财务管理期末复习资料

2016年11月

一、简答题（详见教材或者旧版导学）

简述风险的概念及种类。

股票（普通股）筹资的优劣。

筹资的概念及筹资的原则。

企业如何规避筹资风险。

简述应收帐款日常管理的内容。

降低资本成本的途径。

影响股利政策的因素。

剩余股利政策的含义及其步骤。

什么是最佳资本结构，其判断标准是什么？

应收帐款的信用政策？影响信用标准制定的定性分析的要素？

二、计算题

1. ABC公司需要用一台设备，买价为16000元，可用十年。如果租用，则每年初需付租金2000元，除此之外，买与租的其他情况相同。假设利率6%，如果你是决策者，你认为哪个方案好？

答：买入设备P=16000 元

租入设备P’=2000 \* PVIFA6%,10\*(1+10%)

=2000\*7.360\*1.1

=15603元

P’<P ，所以租入设备比较好些。

2. 某公司有一项付款业务，有甲乙两种付款方式可供选择。甲方案：现在支付10万元，一次性结清。乙方案：分三年付款，1－3年各年年初的付款额分别为3万元、4万元、4万元，假设利率为6%。要求：按现值计算，从甲乙两个方案中选择最优方案并简单解释理由。PVIFA6%，2＝1.833

答：P甲=10万元

P乙=3+4\* PVIFA6%，2＝3+4\*1.833 =10.332万元

P甲＜P乙

采用甲方案。

3. 某公司发行面值为1元的普通股６０００万股，发行价为１５元，预计筹资费用率为２％，第一年预计股利为１.５元/股，以后每年股利增长率为５％；该公司还将按面值发行５年期的债券１０００万元，票面利率为年利率１２％，发行费用率为３％，所得税率为３３％，计算该普通股的资本成本及债券的资金成本？

答：Ke= 1.5/15(1-2%) + 5% = 15.2%

Kb= 1000\*12%\*(1-33%)/1000\*(1-3%)=8.289%

4. 某公司投资15500元购入一台设备，预计该设备残值为500元，可使用3年，折旧按直线法计算（会计政策和税法一致）。设备投产后每年销售收入增加分别为10000元、20000元、15000元，除折旧外的费用增加分别为4000元、12000元、5000元。所得税税率为40%。

要求最低投资报酬率为10%，目前年税后利润为20000元。

计算：（1）假设企业经营无其他变化，预测未来3年每年的税后利润。

（2）计算该投资方案的净现值。

PVIF10%，1=0.909，PVIF10%，2=0.826，PVIF10%，3=0.751

答：

1. 每1年折旧额=（15500-500）/3=5000元

第1年税后利润=（10000-4000-5000）\*（1-40%）+20000=20600元

第2年税后利润=（20000-12000-5000）\*（1-40%）+20000=21800元

第3年税后利润=（15000-5000-5000）\*（1-40%）+20000=23000元

（2）第一年营业现金净流量=（10000-4000-5000）\*（1-40%）+5000=5600元

第二年营业现金净流量=（20000-12000-5000）\*（1-40%）+5000=6800元

第三年营业现金净流量=（15000-5000-5000）\*（1-40%）+5000+500=8500元

该项目的净现值=5600\*0.909+6800\*0.826+8500\*0.751-15500 = 1590.7元

5.某企业拟建造一项生产设备。所需原始投资200万元于建设起点一次投入,无建设期,该设备预计使用寿命为5年，使用期满报废清理时残值为10万；该设备折旧方法采用直线法。该设备投产后每年增加营业收入150万,付现成本12万,所得税率40%，假设适用的折现率为10％。要求：

（1）计算项目计算期每年净现金流量。

（2）计算项目净现值，并评价其财务可行性。

答：（1）每年折旧额=200-10/5=38万元

1-4年每年的净现金流量=（150-12）\*（1-40%）+38\*40%=98万元

5年的净现金流量=98+10=108万元

（2）净现值NPV=98\*PVIFA10%,4+108\*PVIF10%,5 – 200 =177.728万元

该方案可行。

6. 某公司年初存货为30000元，年初应收帐款为25400元，本年末计算出流动比率为3，速动比率为1.0，存货周转率为4次，流动资产合计为54000元，公司的本年销售额是多少？如果除应收帐款以外的速动资产是微不足道的，其平均收帐期是多少天？

（1）流动负债=流动资产/流动比率

=54000/3=18000元

期末存货=流动资产-速动资产=流动资产-流动负债\*速动比率

=54000-18000\*1=36000元

平均存货=（期初存货+期末存货）/2=（30000+36000）/2=33000元

销售额=平均存货\*存货周转率=33000\*4=132000元

（2）期末应收帐款=流动资产-存货=54000-36000=18000元

平均应收帐款=（期初应收帐款+期末应收帐款）/2=（25400+18000）/2=21700元

平均收现期=计算期/应收帐款周转次数=计算期天数\*应收帐款平均余额/赊销收入净额

=360\*21700/121200=64天

7. 某企业某年的税后利润为1000万元，目前的负债比例为50%，企业想继续保持这一比例。预计企业明年将有一项良好的投资机会，需要资金800万元，如果采取剩余股利政策。

求：（1）明年对外筹资额是多少？

（2）可发放多少股利额？股利发放率是多少？

（1）企业内部筹资额为800\*（1-50%）=400万元

则外部筹资为800-400=400万元

（2）剩余可供分配的利润=1000-400=600万元

剩余股利分配率=600/1000=60%

三、案例分析题

1.表1、2的数据是根据A上市公司2015年的年报简化整理而得。

表2 A公司资产负债表

2015年12月31日 单位：万元

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 资产 | | 负债和所有者权益 | |
| 货币资金 | 2200 | 短期借款 | 18000 |
| 交易性金融资产 | 3800 | 应付账款 | 17000 |
| 应收账款 | 12000 | 长期借款 | 24500 |
| 存货 | 35000 | 长期应付款 | 4000 |
| 固定资产 | 42000 | 负债合计 | 63500 |
|  |  | 股本 | 6000 |
|  |  | 资本公积 | 6500 |
|  |  | 盈余公积 | 3000 |
|  |  | 未分配利润 | 16000 |
|  |  | 所有者权益合计 | 31500 |
| 资产合计 | 95000 | 负债和所有者权益合计 | 95000 |

表2 A公司利润表

2015年度 单位：万元

|  |  |
| --- | --- |
| 项目 | 金额 |
| 营业收入 | 160000 |
| 营业成本 | 108000 |
| 销售费用 | 4000 |
| 管理费用 | 7000 |
| 财务费用（利息） | 8000 |
| 利润总额 | 33000 |
| 所得税费用 | 8250 |
| 净利润 | 24750 |

其他资料：

1. 该公司的股票价格为12元/股；
2. 发行在外的普通股股数为6000万股；
3. 年初应收账款为10000万元；年初存货金额为35000万元，年初资产总额为98000万元，年初所有者权益为28500万元。

根据上述资料，要求：

1. 计算以下指标：

（1）流动比率

（2）速动比率

（3）现金比率

（4）应收账款周转率

（5）存货周转率

（6）资产负债率

（7）已获利息倍数

（8）总资产报酬率

（9）净资产收益率

（10）市盈率与市净率

1.计算指标

年初负债为98000-28500=69500万元

平均资产=(98000+95000)/2=96500万元

平均负债=(69500+63500)/2=66500万元

平均净资产=(28500+31500)/2=30000万元

（1）流动比率=流动资产÷流动负债=53000/35000=1.54

（2）速动比率=速动资产÷流动负债＝（流动资产-存货）÷流动负债=(53000-35000)/35000=0.514

（3）现金比率=（货币资金＋交易性金融资产）÷流动负债=

（2200+3800）/35000=0.1714

（4）应收账款周转率=赊销净额÷平均应收账款=160000/[(10000+12000)/2] =7.27

（5）存货周转率=存货周转率（次数）＝销售成本÷平均存货=108000/[(35000+35000)/2] =3.09

（6）资产负债率=负债总额÷资产总额=63500/95000=66.84%

（7）已获利息倍数＝息税前利润÷利息费用=（税前利润+利息）÷利息费用

=(33000+8000)/8000=5.125

（8）总资产报酬率＝净利润÷平均资产总额=24750/[(98000+95000)/2]=25.65%

（9）净资产收益率＝净利润÷平均净资产=24750/[(28500+31500)/2] =82.5%

（10）市盈率=每股市价/每股净收益 =12/[24750/6000] =2.91

市净率=每股市价/每股净资产 =12/[31500/6000] =2.286