

## 2017-2018 学年第一学期《公司财务管理》期中考试试题

回忆人：李泽远

### 一、15%

有两种票面价格均为 1000 元，票面利率均为 7%的债券，唯一区别是期限分别为五年和十年。

(1) 分别计算市场利率为 6%和 8%时，两种债券的价格。(保留两位小数，12%)

(2) 由以上计算可以得出，不同期限的债券对于利率的价格敏感性不同，谈谈这意味着什么。(3%)

### 二、15%

名词解释：弱式有效、半强式有效、强式有效。

### 三、10%

假定你在第 1 年年初花费\$28,000 购买了一只股票，第 1 年年末你收到了\$10,000 的股利，第 2 年年末你收到了另一笔股利，第 3 年年末你将股票出售获得了\$15,000。通过整个投资过程，你获得了\$2,278 的净现值收益。假定你的折现率为 10%，求第 2 年年末你收到了多少股利。(保留两位小数)

### 四、15%

甲公司的每股收益为\$3.45，其息税摊销前利润为\$45,000,000，其流通股票为 5,000,000 股，资产负债表上负债为\$150,000,000。选取乙公司为甲公司的可比公司，乙公司的市盈率为 12.5，EBITDA 乘数为 7。

(1) 利用市盈率估计甲公司的合理股价。(5%)

(2) 至少列出五个在相对估值法中常用的乘数。(5%)

(3) 相对估值法存在哪些问题？(5%)

### 五、15%

甲公司预计其明年的每股收益为\$5.00。其现在有两个股利分配方案可供选择。方案一是将今后每年的所有盈利全部分配给股东作为股利，方案二是将每年的盈利留存 40%用于再投资，剩余分配给股东。假定公司的 ROE 为 20%，股东要求的回报率为 12%。利用股利折现模型和股利增长模型求两种方案算出的现时股价之差。(结果保留两位小数)

六、9%

解释以下反并购策略的含义和意义：

(1) greenmail; (2) golden parachutes; (3) poison pills。

七、6%

列举金融市场的作用。

八、7%

公司准备进行一项投资，在现在投入\$100，一年后可以获得\$125 的回报。求该项投资的内部报酬率。（结果保留两位小数）

九、8%

有一零息债券票面价值为 1000 元，期限为五年，设折现率为 10%，求其现值。