

重庆大学 2013 年 431 金融学综合试合

金融学(90 分)

一、单项选择题

1. 下列说法哪项不属于法定货币的特征
 - A. 可以是纸币
 - B. 代表实质货币或货物
 - C. 发行者没有将其兑现为实物的义务
 - D. 货币本身并无内在价值
2. 下列关于货币无限法偿说法不正确的是
 - A. 在交易支付中, 不论支付的数额大小
 - B. 在交易支付中, 不论属于何种性质的支付
 - C. 本币都具有无限法偿的能力
 - D. 辅币不具有无限法偿的能力
3. 如果你购买了 X 公司股票的欧式看涨期权, 协议价格为每股 10 元, 合约期限为 3 个月, 期权价格为每股 1.2 元。若 X 公司股票市场价格在到期日为每股 9 元, 则你将
 - A. 不行使期权, 没有亏损
 - B. 行使期权, 获得盈利
 - C. 行使期权, 亏损小于期权费
 - D. 不行使期权, 亏损等于期权费
4. 下列关于政策性银行, 说法正确的是
 - A. 发达国家也有政策性银行
 - B. 中国农业银行是我国针对农业发展的一家政策性银行
 - C. 我国目前仅有一家政策性银行
 - D. 盈利性是政策性银行的首要经营目标
5. 中国人民银行属于____的中央银行制度
 - A. 准中央银行
 - B. 符合中央银行制度
 - C. 二元式中央银行制度
 - D. 一元式中央银行制度
6. 在现代的货币创造中, 法定存款准备金率越高, 则存款扩张倍数
 - A. 越小
 - B. 越大
 - C. 不变
 - D. 为零
7. 我国的货币层次划分中, M_2 等于 M_1 与准货币的加总, 准货币不包括
 - A. 储蓄存款
 - B. 定期存款
 - C. 活期存款
 - D. 证券公司客户保证金
8. 下列货币政策操作中, 可以减少货币供给的是
 - A. 降低法定存款准备金率
 - B. 提高再贴现率
 - C. 降低超额存款准备金率
 - D. 央票回购
9. 下列不属于央行的“三大法宝”的是
 - A. 公开市场操作
 - B. 法定存款准备金
 - C. 再贴现率
 - D. 利率

- 10.根据相对购买力平价理论，通胀率高的国家的货币远期有
- A.贬值趋势 B.升值趋势
- C.先升值后贬值趋势 D.不能确定
- 11.以下资产不属于金融资产的是
- A.租赁债务 B.1000 元的公司债券
- C.专利权 D.优先股
- 12.假定以复利计算，1 年期和 2 年期定期储蓄的即期利率分别为 2.25%和 2.4%，则第二年的远期利率为
- A.2.25% B.0.29%
- C.2.55% D.2.4%
- 13.有一种债券，面值 100 元，10 年偿还期，年息 8 元，该债券目前的市场价格为 95 元，则该债券的现时收益率为
- A.8% B.5%
- C.10% D.8.42%
- 14.某企业将三个月后到期，面值 50 万元的商业票据到商业银行贴现，贴现率 6%，则商业银行支付给企业的贴现后金额为
- A.492500 元 B.440000 元
- C.500000 元 D.460000 元
- 15.下列金融产品中，不属于利率衍生工具的有
- A.利率期货 B.债券期货
- C.货币互换 D.利率互换
- 16.根据市场效率假说(或有效市场假说)，在弱有效市场上
- A.证券的价格反映了包括历史价格和交易信息在内的所有公开信息
- B.证券的价格反映了过去的价格和交易信息
- C.证券的价格反映了所有公开和未公开的信息
- D.以上说法都不正确
- 17.商业银行在对贷款进行五级分类时，次级类贷款是指
- A.尽管借款人目前有能力偿还贷款本息，但是存在一些可能对偿还产生不利影响的因素
- B.借款人的还款能力出现了明显的问题，依靠其正常经营收入已无法保证足额偿还本息
- C.借款人无法足额偿还本息，即使执行抵押或担保的合同约定，也肯定要造成一部分损失
- D.在采取所有可能的措施和一切必要的法律程序后，本息仍然无法收回，或只能收回极少部分
- 18.不属于国际储备资产的是
- A.货币当局持有的黄金 B.特别提款权

- C.外汇储备
D.在境外发行的主权债务
- 19.下面哪一项不是商业银行面临的市场风险
- A.利率风险
B.汇率风险
C.股票风险
D.操作风险
- 20.下面哪一项不属于巴塞尔协议的三大支柱
- A.最低资本要求
B.银行业协会的自律
C.监管当局的监管
D.市场纪律

二、判断题(每题 1 分，共 20 分)

- 1.银行券属于信用货币。
- 2.货币购买力变动的趋势和幅度是物价指数变动的倒数。
- 3.货币乘数是银行创造的货币量与最初存款的比例。
- 4.某一年的名义 GDP 与实际 GDP 之差就是 GDP 平减指数。
- 5.香港联系汇率制度的特点是在发行储备上规定有港元与美元的刚性比率，而在市场交易中也实行固定汇率制度。
- 6.利息是资本所有者由于贷出资金而取得的报酬，它来自生产者使用该笔资金发挥运营职能而形成的利润的一部分。
- 7.远期利率是指隐含在给定的即期利率中从未来某一时点到另一时点的利率。
- 8.外汇汇率的直接标价法是以一定数量的本国货币单位为基准，用折合成多少外国货币单位来表示的。
- 9.外汇汇率不仅对短期资本流动有较大影响，而且对长期资本流动也有很大影响。
- 10.在我国回购交易必须通过银行间同业拆借市场进行。
- 11.人寿保险单的所有者拥有的实际上是一项固定面值的潜在资产，所以也可以说，人寿保险公司是以中国特殊形式的储蓄机构。
- 12.商业银行的表外业务是指凡未列入银行资产负债表内且不影响资产负债总额的业务，广义的表外业务既包括传统的中间业务，也包括金融创新中产生的一些有风险的业务。
- 13.信用卡只是延迟支付，并不影响货币供应。
- 14.当市场上存在着物品或服务销售的不完全竞争时，卖主可能操纵价格，使价格上涨的速度超过银行成本支出增加的速度，导致利润推进型通货膨胀。
- 15.一国货币实际贬值后该国经常项目最初出现恶化，但随着时间的发展逐步完善，其路径曲线的最初部分被称之为 J 曲线。
- 16.中央银行有时会进行数量相等且方向相同的国外资产和国内资产交易，以抵消外汇交易对国内货币供给的影响，这类政策被称为冲销性外汇干预。
- 17.在开放经济条件下，对多数国家而言，宏观经济政策的三个目标——货币政策自主性、汇率稳

定和资本自由流动，只有两个目标可以同时实现。

18. 外汇就是指外国货币。

19. 当出现流动性陷阱时，货币供给弹性会变得无限大。

20. 外汇市场本身并不是一种融资市场，但是它对融资具有重要作用。

三、问答题(每题 10 分，共 20 分)

1. 最后贷款人又称最终贷款人，即在金融机构（如商业银行）出现危机或者流动资金短缺的情况时，负债应对资金需求的机构。该机构一般在公开市场向银行体系购买质素理想的资产，或透过贴现窗口向有偿债能力但暂时周转不灵的银行提供贷款。该机构通常会向有关银行收取高于市场水平的利息，并会要求银行提供良好的抵押品。请问为什么商业银行体系需要最后贷款人。

2. 提高一国货币供给增长率会降低名义利率还是提高名义利率？

四、分析与论述题(20 分)

1. 经济学家斯图亚特明确指出：“一国的货币数量，和世界上其他部分相比，不论有多么大，能够留在流通中的，只能是同富者的消费和贫者的劳动几成比例的数量，而这个比例不是决定于国内实际存在的货币量。”亚当斯密也指出，“一国每年所流通的货币量，取决于每年在国内流通的消费者的价值”；货币流通量“不是使用超过必要的量”。大卫李嘉图则说道：“一国所运用的货币量，必然取决于其价值。”

请针对以上内容分析并回答以下问题：

(1) 请指出上述思想属于何种学派的货币需求理论；

(2) 概括其典型代表理论的主要思想；

(3) 比较一下上述红笔需求理论与凯恩斯流动性偏好理论的差异。

公司财务部分(60 分)

一、单项选择题(每题 1.5 分，共 15 分)

1. 财务管理的主要内容包括

- A. 筹资、投资与报表分析
- B. 筹资活动、投资活动、资金营运活动和利润分配活动
- C. 预算、决算、预测与控制
- D. 收入、成本与利润的核算

2. 甲企业现有资本 1000 万元，负债 300 万元，负债利息为 60 万元，当年实现的 EBIT 为 270 万元；则其税前资本利润率为

- A. 21%
- B. 16%
- C. 22.5%
- D. 15%

3. 下列关于经营杠杆系数的说法，正确的是

- A. 增加固定成本总额，可以提高企业经营的稳定性，降低经营杠杆系数

- 110

二、计算题(每题 10 分，共 30 分)

1.A 企业投资项目资金来源情况如下：(1)发行债券 400 万元，面值 100 元，发行价为 105 元，年利率为 7%，发行手续费率为 5%。(2)银行借款 500 元，年利率为 5%，手续费为 5 万元。(3)优先股 400 万元，年股利率为 12%，发行手续费为 8%。(4)普通股 700 万元，每股面值 10 元，每股市价 20 元，每股盈利 3 元，以后每年增长 6%，手续费率为 5%。该投资项目的计划年投资收益为 220 万元，企业所得税率为 33%。请计算 A 企业融资的加权平均资本成本，并与投资收益率比较，判定 A 企业是否应该筹措资金投资该项目？

2.某公司 2011 年度简化资产负债表如下：(单位：万元)

资产		负债及所有者权益	
货币资金	10	应付账款	100
应收账款		长期负债	
存货		实收资本	200
固定资产		留存收益	100
资产总计		负债及所有者权益合计	

有关财务指标如下：

- (1)存货周转率(存货按年末数计算)：9.9 次
- (2)总资产周转率(按年末数计算)：2 次
- (3)主营业务成本—主营业务收入净额之比：0.9
- (4)长期负债与所有者权益之比：0.5
- (5)应收账款周转天数(应收账款按年末数计算，一年按 360 天计；假设赊账收入与主营业务收入相等)：36 天

利用上述资料，填充资产评估表的空白部分，要求在答题纸上写出计算过程。

3.H 公司是一家信息产品的制造类企业，采用直线法计提折旧，使用的企业所得税税率为 25%。最近，公司准备配置新设备，生产新一代信息产品，推进产业结构升级。

(1)按市场的购买价（即非含税价格，按现行增值税法规定，增值税进项税额不计入固定资产原值，可以全部抵扣），新设备投资为 5000 万元，折旧年限为 5 年，预计净残值为零。新设备当年投产时，需要追加流动资产资金投资 1000 万元，流动资产资金在新设备使用与其后收回。公司配置新设备后，预计每年营业收入扣除营业税及附加后为 5500 万元，预计每年的相关费用如下：外购原材料、燃料和动力费 1600 元，工资及福利费为 1500 万元，其他费用为 500 万元，财务费用为零。

(2)假设基准折现率为 9%，部分时间价值系数如下表所示。

N	1	2	3	4	5
(P/F, 9%, n)	0.9174	0.8417	0.7722	0.7048	0.6499
(P/A, 9%, n)	0.9174	1.7591	2.5313	3.2397	3.8897

要求：

(1)根据上述资料，计算如下财务指标：

- ①使用新设备每年折旧额和 1-5 年每年的经营成本；
- ②运营期 1-5 年每年 EBIT 和总投资收益率；
- ③建设期净现金流量（NCFO），运营期所得税后净现金流量（NCF1-4 和 NCF5）及该项目净现值。

(2)运用净现值法进行项目投资决策并说明理由。

三、综合分析题(15 分)

B 公司是一家上市公司，有关资料如下：

资料一：20XX 年 3 月 31 日 B 公司股票每股市价 25 元，每股收益 2.5 元；股东权益项目构成如下：普通股 4000 万股，每股面值 1 元，计 4000 万元；资本公积 500 万元；留存收益 9500 万元。公司实行稳定增长的股利政策，股利年增长率 5%。目前一年期国债利息率为 5%，市场组合风险收益率为 8%。不考虑通货膨胀因素。

资料二：20XX 年 4 月 1 日，B 公司公布的上年度分红方案为：凡在 20XX 年 4 月 15 日前登记在册的本公司股东，有权享有每股 1.15 元的现金股息分红，除息日是 20XX 年 4 月 16 日，享有本次股息分红的股东可于 5 月 16 日领取股息。

要求：

- (1)根据资料一：①计算 B 公司股票的市盈率；②若 B 公司股票所含系统风险与市场的组合风险相一致，确定 B 公司股票的贝塔系数；③若 B 公司股票的贝塔系数 1.1，运用资本资产定价模型计算其必要收益率。
- (2)假定目前普通股每股市价为 23 元，根据材料一和材料二，运用股利折现模型计算留存收益筹资成本。
- (3)假定 B 公司发放 10%的股票股利替代现金分红，并于 20XX 年 4 月 16 日完成该分配方案，结合资料一计算完成分红方案后的下列指标：①普通股股数；②股东权益各项目的数额
- (4)假定 20XX 年 3 月 31 日 B 公司准备用现金按照每股市价 25 元回购 800 万股股票，且公司净利润与市盈率保持不变，结合资料一计算下列指标：①净利润；②股票回购后的每股收益；③股票回购后的每股市价。

重庆大学 2014 年 431 金融学综合试合

金融学(90 分)

一、单选题(每题 1.5 分，共 30 分)

1. 如果你对大人们说：“我看到一幢用玫瑰色的砖盖成的漂亮房子，它的窗户上有天竺葵，屋顶上还有鸽子……”他们怎么也想象不出这种房子有多好。必须对他们说：“我看见了一幢标价十万法郎的房子。”那么他们就惊叫道：“多么漂亮的房子啊！”（节选自圣·德克旭贝里《小王子》）。请问，材料中提到的“十万法郎”是
- A.房子的价格和价值
B.房子的价格和货币在执行价值尺度职能
C.房子的价值和交换价值
D.房子的交换价值和货币在执行价值尺度职能
2. 格雷欣法则一般是在___货币制度下的特有现象
- A.金本位
B.金块本位
C.金银复(双)本位
D.银本位
3. 以下不属于银行同业之间的借款的是
- A.贴现
B.转抵押贷款
C.转贴现
D.同业拆借
4. 金融工具的价格与其收益率和市场利率分别呈现___的变动关系
- A.反方向和反方向
B.同方向和同方向
C.反方向和同方向
D.同方向和反方向
5. 在回购协议市场上卖出协议者为
- A.资金供给方
B.资金需求方
C.中介机构
D.政府
6. 2013 年诺贝尔经济学奖再次授予给了三位金融学家，但不包括
- A.尤金·法玛
B.皮特·汉森
C.斯蒂芬·罗斯
D.罗伯特·希勒
7. 以下属于中央银行的资产业务的是
- A.再贴现
B.贴现
C.清算业务
D.货币发行
8. 关于推进利率市场化的顺序国际是有共识的，即按照___的基本思路
- A.先短期后长期，先存款后贷款
B.先长期后短期，先存款后贷款
C.先短期后长期，先贷款后存款
D.先长期后短期，先贷款后存款
9. 公认的现代商业银行的萌芽起源于
- A.美国
B.英国
C.德国
D.意大利

10.在有关货币需求的费雪方程式($MV=PT$)中, 最重要的关系是

- A.M 和 P
B.M 和 V
C.M 和 T
D.V 和 P

11.商业银行发生流动性风险的根本原因是

- A. 公众对商业银行的信心不足
B. 商业银行从事存贷款业务
C. 商业银行实行部分准备金制度
D. 商业银行容易发生挤兑

12.我国的货币层次划分中 M2 等于 M1 与准货币之和,其中的准货币不包括

- A.企业定期存款
B.信托类存款
C.居民储蓄存款
D.活期存款

13.以下关于汇率的说法中错误的是

- A. 汇率是两种货币之间的相对价格
- B. 汇率的直接标价法可以表示为 1 单位外币等于多少本币
- C. 中国的汇率报价一般采用直接标价法
- D. 美国的汇率报价一般采用直接标价法

14. 第三代货币危机模型是由麦金农和克鲁格曼首先提出的，其典型特点不包括

- A.政府对企业和金融机构的隐性担保而导致危机中道德风险普遍存在
- B.宏观经济的基本面恶化而导致危机
- C.政府同国内企业与机构之间广泛的裙带关系
- D.投资膨胀和不谨慎，大量资金流向股票和房地产市场而导致经济泡沫

15. “在快速飞转的国际金融飞轮下面撒些沙子，让飞轮转得慢一些，放慢的金融市场反应速度对稳定经济是绝对必要的。”这句话中的“沙子”通常被称为 税

- A.托宾
B.莫顿
C.博迪
D.米勒

16.主要投资于短期债券、债券回购和银行同业存款等风险低、收益稳定的短期资金市场的基金是

- A. 股票基金
B. 债券基金
C. 货币市场基金
D. 混合基金

17.中央银行的三大职能是

- A.发行的银行、储蓄的银行和贷款的银行 B.国家的银行、社会的银行和银行的银行
C.发行的银行、银行的银行和国家的银行 D.银行的银行、保险的银行和证券的银行

18.我们在说到利率变动时，通常一个“基点”是指

- A.0.001 个百分点 B.0.01 个百分点
C.0.1 个百分点 D.1 个百分点

19.能够改变货币乘数的货币政策工具是

- A.再贴现率
- B.公开市场业务
- C.利率
- D.法定存款准备金率

20.下列各种金融衍生品一般是在场内进行交易是

- A.股指期货
- B.利率掉期
- C.利率远期
- D.合成式 CDO

二、判断题(每题 1 分，共 10 分)

- 1.比特币(Bit-coin)目前能行使货币的全部职能。
- 2.《巴塞尔协议III》规定，截至 2015 年 1 月，全球各商业银行的核心(一级)资本充足率下限将从现行的 4%上调至 6%。
- 3.在预期现金流不变的情况下，债券的市场价格与到期收益率成正比。
- 4.最能体现中央银行是“银行的银行”的职能是组织商业银行之间的资金清算。
- 5.金本位制下，决定两国货币的汇率基础的是铸币平价。
- 6.政府对金融体系进行监管的目的是确保银行体系维持较高的利润率。
- 7.在凯恩斯的货币需求理论分析中，最有特色的是预防性货币需求。
- 8.只有在部分准备金制度下，才可能有存款货币的创造。
- 9.欧洲货币市场是经营欧洲国家货币的国际金融市场。
- 10.一国国际收支顺差往往会使外国对该国货币的需求增加，从而导致该国货币的汇率上升。

三、简答题(每题 10 分，共 30 分)

- 1.试简述有效市场假说(EMH)的基本内容。
- 2.试简述布雷顿森林体系的主要内容及其内在缺陷。
- 3.试简述货币政策的最终目标及目标之间的冲突性。

四、材料分析题(20 分)

互联网金融：“狼真的来了吗？”

2013 年以来，仿佛一夜间，互联网金融热潮席卷而来，特别是移动支付、云计算、社交网络等新兴技术与传统金融业深度融合，催生出形态各异的互联网金融模式，搅动传统金融业“一池春水”。

互联网金融为什么这么火？原因就在于互联网行业与金融行业的跨界融合，互联网行业属于高速增长的新兴产业，金融服务行业在中国也持续呈现高速增长的势头，两个高速增长行业的结合，诞生了互联网金融这样一个新兴的行业，并且各种模式层出不穷。互联网金融不仅为中国经济注入新的活力，也给传统金融行业带来诸多冲击与挑战，如何认识、理解、应对这种潮流和冲击，成为摆在整个传统金融行业面前最炙手可热的话题。

忆往昔，因其规模庞大，银行常被称为金融机构中的“大象”；看如今，日渐风靡的互联网金融，正用其无所不在的触角，触碰并蚕食“大象”的利益。“21 世界，传统商业银行将灭亡。”这句比尔·盖茨的预言，现已成为互联网巨头马云的口头禅，也因为这群“大象”也如莎士比亚笔下的哈姆雷特一样，

面临着一个严肃的问题：进化，还是灭绝？

2013 年 11 月 14 日，无数人看似平淡无奇的一天，却值得中国互联网金融界铭记。因为就在这一天，天弘基金发布公告称，专为余额宝设立的“天弘增利宝货币基金”最新规模已经突破 1000 亿元，成为我国基金史上第一只规模破千亿的基金。而其超过 2900 万的开户数，也是国内目前开户人数最多的基金。

互联网金融正以迅雷不及掩耳之势，席卷起一股冲击传统金融业的大潮。在这股浪潮中，大有得互联网者得天下的意味。为此，传统金融行业中的各家机构，也纷纷与“互联网土豪”做“朋友”，参与到这一场变革中来。未来，这样的故事将不断地上演……

阅读上述材料，回答下列问题：

- (1)请你列出至少三种互联网金融的模式；(5 分)
- (2)请你分析一下互联网金融的主要优势；(5 分)
- (3)互联网金融与传统金融之间是颠覆还是融合？请简要说明你的理由。(10 分)

公司财务部分(60 分)

一、单选题(每题 2 分，共 30 分)

- 1.某项投资的 β 系数为 0.4，而现在国库券的收益率为 10%，市场的风险收益率为 18%，则该项投资的报酬率是
A.8.4% B.12%
C.13.2% D.18%
- 2.如果投资组合由完全负相关的两只股票构成，且投资比例相同，则
A.该组合的风险收益为零
B.该组合的非系统性风险能完全抵消
C.该组合的投资收益大于其中任何一只股票的收益
D.该组合的投资收益标准差大于其中任何一只股票的收益的标准差
- 3.某项投资方案原始投资额为 50 万元，资本化利息为 5 万元，建设期为 1 年，经营期每年净现金流量为 20 万元，则不包括建设期的投资回收期是几年
A.2.5 B.2.75
C.3.5 D.3.75
- 4.在允许缺货的情况下，经济进货批量是指
A.进货成本与储蓄成本之和最小 B.进货费用等于储蓄成本
C.进货费用、储蓄成本与短缺成本之和最小 D.进货成本等于储蓄成本与短缺成本之和最小
- 5.企业采用剩余股利政策进行收益分配的主要优点在于
A.有利于投资者安排收入 B.有利于树立公司良好形象

- C.能使综合资金成本最低
D.能使股利支付与收益配合
- 6.在采用单一的内部转移价格，不能达到激励各责任中心的有效经营和保证责任中心与整个企业的经营目标达成一致的情况下，应采取
- A.市场价格
B.双重价格
C.协调价格
D.成本转移价格
- 7.某企业拟以“2/10，n/30”的信用条件购进原料 1000 万元，则企业放弃现金折扣的机会成本为
- A.2%
B.10%
C.30%
D.36.73%
- 8.以下公式中正确的是
- A.运营期自由现金流量=该年息税前利润+该年折旧+该年摊销+该年回收额
B.运营期自由现金流量=该年息税前利润+该年折旧+该年摊销+该年回收额—该年维持运营投资
C.运营期自由现金流量=该年息税前利润×（1—所得税率）+该年折旧+该年摊销+该年回收额—该年维持运营投资
D.运营期自由现金流量=该年息税前利润×（1—所得税率）+该年折旧+该年摊销+该年回收额
- 9.内部控制制度设计的原则不包括
- A.全面性原则
B.实用性原则
C.重要性原则
D.合理性原则
- 10.下列各项中，哪项可能导致企业的资产负债率发生变化
- A.收回应收账款
B.用现金购买债券
C.接受所有者投资转入的固定资产
D.以固定资产对外投资(按账面价值计价)
- 11.某公司已获利息倍数为 3，且该公司未发行优先股，债务利息全部为费用化利息，则其财务杠杆系数为
- A.1.5
B.2
C.2.5
D.3
- 12.普通股每股价格 10.50 元，筹资费用每股 0.50 元，第一年支付股利 1.50 元，股利增长率 5%，则该普通股的资本成本为
- A.10.5%
B.15%
C.19%
D.20%
- 13.在公开、间接方式发行股票的特点中，下列不正确的是
- A.发行范围广且容易募足资本
B.股票变现性强且流通性好
C.有利于提高公司的知名度
D.发行成本低
- 14.某企业计划购入一台设备，需支付采购成本 400 万元，可使用 4 年，到期无残值，采用直线法计提折旧。预计每年可产生税前现金净流量 140 万元，如果所得税率为 40%，则回收期为

A.4.8 年

B.3.2 年

C.2.9 年

D.2.2 年

15.如果仅考虑企业的融资成本的大小，企业的融资顺序为

A.留存收益、债务、发行新股

B.债务、发行新股、留存收益

C.债务、留存收益、发行新股

D.留存收益、发行新股、债务

二、计算分析题(每题 15 分，共 30 分)

1.某企业计划筹集资金 1000 万元，所得税税率为 30%，有关资料如下：

(a)向银行借款 100 万元，借款年利率为 7%，手续费为 2%。

(b)发行优先股 250 万元，预计年股利率为 12%，筹资费率为 4%。

(c)发行普通股 400 万元，每股发行价格 10 元，筹资费率为 6%。预计第一年每股股利 1.2 元，以后每年按 8%递增。

(d)其余所需资金通过留存收益取得。

根据上述材料，要求计算：

(1)个别资本成本。

(2)该企业加权平均资本成本。

2.B 公司的资本目前全部由发行普通股取得，其有关资料如下：

息税前利润	500 000 元
股权成本	10%
普通股股数	200 000 股
所得税税率	40%

B 公司准备按 7%的利率发行债券 900 000 元，用发行债券所得资金以每股 15 元的价格回购部分发行在外的普通股。因发行公债，预计公司股权成本将上升到 11%。该公司预期未来息税前利润具有可持续性，且准备将全部税后利润用于发放股利。

根据上述材料，要求计算：

(1)回购股票前、后该公司的每股收益。

(2)回购股票前、后该公司的股权价值和每股价值。

(3)该公司应否发行债券回购股票，为什么？