**2015级2班《财务管理》课程期末考查**

**一、个案研究**

金理电脑公司

（应收账款及存货）

金山及李文两位先生，从大学毕业后不久即筹设了金理电脑公司。他们的产品是小型及微处理电脑，其目标市场系针对需要使用电脑设备的小公司，但不需购买像IBM所供应的大型电脑设备。金先生及李先生是具有敏锐行销眼光的工程师，所以，公司所生产之产品极佳，销路很好，而扩张迅速。关于该公司2012、2013及2014年的资产负债表与损益表，如表1及表2所示。

2015年初，该公司有些问题开始呈现出来。该公司过去的成长一向利用保留盈余，长期负债及短期负债融资。不过，主要的放款人开始不同意进一步扩大债务而不增加自有资金。金、李两人没有资金增加投资到公司，由于担心失掉公司控制权，又不愿意出售额外股份予外人（他们两人目前共拥有55%的股份，其余股份为一机构投资人持有）。该公司的长短期负债利率为10%，金先生及李先生非常忧虑能否继续保有其信用额度。股东中没有一人曾接受过财务训练，故公司经营的财务方面要依赖会计师处理。不过，金、李很清楚，他们的不明确态度不能再继续下去，所以，他们要请你作顾问，协助他们指出并改善其财务问题。

**表1 资产负债表**（年底） （万元）

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | 2012 | 2013 | 2014 |
| 现金 | 100.0 | 150.0 | 200.0 |
| 应收账款 | 1000.0 | 2000.0 | 3000.0 |
| 存货（主要是产成品） | 900.0 | 1800.0 | 2800.0 |
| 流动资产合计 | 2000.0 | 3950.0 | 6000.0 |
| 固定资产净值 | 3000.0 | 3550.0 | 4000.0 |
| 资产总额 | 5000.0 | 7500.0 | 10000.0 |
| 应付账款 | 300.0 | 400.0 | 500.0 |
| 应付银行票据（10%） | 300.0 | 1280.0 | 2350.0 |
| 应付费用 | 100.0 | 120.0 | 150.0 |
| 流动负债合计 | 700.0 | 1800.0 | 3000.0 |
| 长期负债（10%） | 1000.0 | 2100.0 | 3200.0 |
| 股东权益 | 3300.0 | 3600.0 | 3800.0 |
| 负债与股东权益总额 | 5000.0 | 7500.0 | 10000.0 |

该公司的销货条件为“2/10，n/ 60” ，约半数的顾客享受折扣，但有许多未享受折扣的顾客，延迟付款。2014年的呆账损失计400.5万元，信贷部门的成本（分析及收款费用）总计为50万元。

该公司制造几种不同款式的电脑，但售价均为5,000元，销货成本约为4,000元。2014年共销售20,000部。销售情况在该年相当平稳，没有显著的季节变动。

**表2 损益表**（年底） （万元）

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | 2012 | 2013 | 2014 |
| 销售收入 | 7500.0 | 8700.5 | 10000.0 |
| 折扣 | 80.0 | 90.0 | 100.0 |
| 销售净收入 | 7420.0 | 8660.0 | 9900.0 |
| 销售成本（销售收入的80%） | 6000.0 | 7000.0 | 8000.0 |
| 毛利 | 1420.0 | 1660.0 | 1900.0 |
| 减：利息费用 | 90.0 | 250.0 | 500.0 |
| 信贷部门及收款费用 | 20.0 | 30.0 | 50.0 |
| 呆账费用 | 210.0 | 330.0 | 450.0 |
| 税前利润 | 1100.0 | 1050.0 | 900.0 |
| 所得税（40%） | 440.0 | 420.0 | 360.0 |
| 净利润 | 660.0 | 630.0 | 540.0 |

\*利息费用是根据每年的平均贷款余额，不是根据表1所示的年底资产负债表。负债的利率为10%，因此，平均负债余额，2012年为900万元,2013年为2500万元，2014年为5000万元。

从生产一种电脑型式转变为另一种型式的设置成本为5,000元，此项数值可视为“定货成本”。储存存货的成本估计为30%；这么高的比率，是由于高技术产品如电脑陈旧的耗费很大。

你现在的工作就是要分析该公司的财务状况，特别是其信用与存货政策，并提出任何你认为适当的改善建议。最好的方法是编制预估的2014年损益表，显示如果该年实施一套新政策，会有什么情况。如果这种“向后推算的分析”有用，那么必须进一步分析。

经过与营销及会计人员共同探讨，并研究了公司竞争者后，你假设推断该公司在2014年经营的信用政策改变如下：

1． 信用条件为2/10，n/ 30而非2/10，n/ 60。

2． 该公司可利用较高的信用标准。

3． 该公司应加强努力收回欠款。

如果这些改变措施，在2014年实施，那么很可能引起下列的变化：

1． 销售收入仅为9800万元，而非10000万元。

2． 呆账损失减为1.5万元。

3． 信用部门成本增加至100万元。

4． 平均收款期间减少至30天。

5． 享受折扣顾客之百分比由50%增加到80%。

**问题**

A． 如果所提议之新信用政策在2014年实施，对以下各项大约会有什么影响：

（1）净利润；（2）权益报酬率（净资产收益率，ROE）；（3）负债比率；（4）流动比率？

要回答本问题，首先要假定在2014年实施新信用政策情况下，编制预估损益表。同时也要假定应收账款减少所释出的资金，首先用来偿还应付票据，如果资金还有剩余，则可用来减少长期债务。权益报酬率( ROE)定义为2014年净利润除以2013年12月31日的净资产。

B． 假定，除了信用政策变动外，该公司也变动其存货政策。利用EOQ模型加上2000单位安全量为基础，来决定最佳存货量。假定存货完全为产成品，购买价格等于销货成本4000元，同时不必考虑电脑款式的不同，可将20,000部电脑销售量视为同一种型式的销售量（假定销售是20,000部而不是19,600部）。假定减少存货所节余的资金，首先用来偿还银行贷款，然后偿还长期负债。要确定把这些变动加到问题1所编制的预估报表。根据这些新变化，在2014年，以下各值是多少：(1)2014年净利润；(2)股东权益报酬；(3)负债比率；(4)流动比率？ROE定义为2014年净利润除以2013年12月31日的股东权益。

C． 有些因素或许会使得事情不如你分析所预测的那么进行，列出这些主要因素并讨论。

总而言之，在上述分析中仍存有许多不确定状况，因此，应审慎考虑上述所论及的各项因素。但是，根据估计的巨额利润结果，金理电脑公司或许应该改变其信用与存货政策。

**二、 完成下表，指出下述（左列中的）情况对现金和经营周期的影响，用字母I表示增加，字母D表示下降，字母N表示不变。第一行为例子。**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **情况** | **对现金周转的影响** | **对经营周期的影响** |
| 给客户的现金折让条款不太有利 | I | I |
| 供应商提供的现金折让减少，因此需提前缴赊欠。 |  |  |
| 以现金而不以信用方式支付的客户人数增加。 |  |  |
| 购买的原材料较平时少。 |  |  |
| 大部分购买原材料的费用以信用方式支付。 |  |  |
| 较多产成品是存货而不是按定单生产。 |  |  |

**三、祥荣公司平均每个营业日开出总额为12,000元的支票给与供应商。支票通常的结算时间为五天。公司每天从客户方面收到的支票付款总额为15,000元。公司可于三天之后收到现金。**

a． 支付浮差是多少？

b． 收取浮差是多少？

c． 净浮差是多少？

d． 如果收取的资金可于四天而非三天后使用，浮差会产生什么变化？

**四、某公司提供的信贷条件为2/10，n/60 。如果公司正在考虑将信贷条件转变为以下情况，解释转变是否会增加或降低销售额。**

a. 2/10 , n/30

b． n/60

c. 3/15 , n/60

**五、某公司有如下信息：每年赊销= 3000万元，收取期= 60天，条件= n/3，0利率= 12%，公司正在考虑提供信用条件4/10，n/30。公司期望50%的客户会乘机采纳现金折扣的方式，收取期预计会缩短一个月。假设1年有365天，公司是否应该采纳新的信用政策？**

**六、 公司可以通过使供应商持有原材料以及使客户持有产成品来降低存货费用。公司怎样令供应商及客户增加存货，并减少自己的存货。这类行动有什么局限？**

**七、 华美公司每年需要某元件100,000单位。元件的用量基本上整年不变。存货的库存成本平均为每年每单位2元。每张订单的订货及交运固定成本为100元。**

a． EOQ是多少？

b． 采用EOQ，每年需要多少订单？

c． 平均存货水平为多少？

d． 年存货总成本为多少？

**八、银行提供50,000元分期贷款，12个月还清，每期金额相同。贷款以12%平息或称追加利息(add-on basis)作为基础。你的总支付额为56,000元，因此月支付额为4,666.67元。该贷款的有效利率是多少？**

**九、已知商业票据的利息一般低于银行贷款利率，为什么有能力出售商业票据的公司也会采用银行信贷？**

**说明：《财务管理》课程期末成绩=课堂讨论（30%）+课堂小组作业（20%）+期末考查（50%），其中课堂小组作业和期末考查一并于7月22日发至教学管理部邮箱（mba-jxgl@cass.org.cn）。**