

2008中级会计考试《财务管理》练习7 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/339/2021_2022_2008_E4_B8_AD_E7_BA_A7_c44_339256.htm

五、综合题（本类试题有2小题，第1小题15分，第2小题10分。要求计算的题目必须有计算步骤，计算结构除特殊要求外保留2位小数，要求【解析】

、分析和说明理由的题目必须配以文字说明）1. 某公司有关资料如下：

（1）2006年销售收入8000万元，变动成本

率65%，含折旧摊销在内的固定成本为1200万元；所得税率

为30%；（2）公司所有者权益为3000万元，全部为普通股股

本，普通股300万股，市价10元；负债率40%，全部为长期债

务，利率为8%，各种筹资费用忽略不计；（3）根据分析，该

公司股票 系数1.6，短期国债收益为4.6%，市场风险溢价率9%。

（4）公司执行固定股利支付率政策，股利支付率为40%，未

来3年公司快速成长，增长率为15%，4-5年增长率为10%，以

后各年进入稳定不变阶段；（5）2007年公司拟投产新产品，预计

增加资金500万元，可采用以10%的年利率发行债券或以每股10

元价格增发股票方式追加资金，预计新产品投产后增加息税前

利润66万元。要求（1）计算2006年度该公司息税前利润。（2）2006年

度净利润和每股收益、每股股利。（3）用资本资产定价模式计算

股票投资人期望的收益率、加权平均资金成本；（4）股票的

内在价值（三阶段模型）；（5）计算每股收益无差别点下的

息税前利润。（6）公司应采用哪种方式筹资？（7）在无差别

点条件下，该公司财务杠杆系数？【答案】：（1）息税前利

润=8000（1-65%）-1200=1600（万元）（2）净利润=1600

（1-30%）=1120（万元）每股收益=1120/300=3.73元 每股股

利=3.73 × 40%=1.492(元)(3)权益资金成本=4.6% 1.6
 × 9%=19.6% 加权平均资金成本=19.6% × 60% 8%(1-30%)
 × 40%=11.76% 2.24%=14%(4)计算股票内在价值 快速成
 长(15%) 稳定成长(10%) 零成长0年份 2007 2008 2009 2010 2011
 2012每股股利 1.72 1.98 2.18 2.40 2.64 2.64复利现值系数(14%)
 0.8772 0.7695 0.6750 0.5921 0.5194 现值 1.51 1.52 1.47 1.42 1.37 股
 票价值=(1.51 1.52) (1.47 1.42 1.37) (2.64/14%) × 0.5914 =7.29
 11.15=18.44(元)(5)计算每股收益无差别点下的息税前利润(设
 负债为1,股票为2)增加资金方式 债券1 股票2股数 300 350=300
 500/10利息 146=(3000 × 40% × 8%) 500 × 10% 96 则无差别点下
 的EBIT0=(N2 × I1-N1 × I2)/(N2-N1)=(350 × 146-300
 × 96)/(350-300)=446(万元) 因为,增加新产品后,预计息税前利
 润=1600 66=1666 > 446万元结论:选择债券追加资金。(6)财
 务杠杆系数=1666/(1666-146)=1.096 100Test 下载频道开通,各
 类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com