

注会考试财管冲刺阶段综合题解题思路及复习提示注册会计师考试 PDF 转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/635/2021\\_2022\\_\\_E6\\_B3\\_A8\\_E4\\_BC\\_9A\\_E8\\_80\\_83\\_E8\\_c45\\_635104.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/635/2021_2022__E6_B3_A8_E4_BC_9A_E8_80_83_E8_c45_635104.htm) [2007年考题]请你

对H公司的股权价值进行评估。有关资料如下：（1）以2006年为预测基期，该年经修正的利润表和资产负债表如下：单位：万元 年份 2006 利润表项目（当年）：营业收入 10000 税后经营利润 1500 减：税后利息费用 275 净利润 1225 减：应付股利 725 本期利润留存 500 加：年初未分配利润 4000 年末未分配利润 4500 资产负债表项目（年末）：经营营运资本净额 1000 经营固定资产净额 10000 净经营资产总计 11000 净金融负债 5500 股本 1000 年末未分配利润 4500 股东权益合计 5500 净负债及股东权益总计 11000 （2）以2007年和2008年为详细预测期，2007年的预计销售增长率为10%，2008年的预计销售增长率为5%，以后各年的预计销售增长率稳定在5%的水平。

（3）假设H公司未来的“税后经营利润 / 营业收入”、“经营营运资本净额 / 营业收入”、“经营固定资产净额 / 营业收入”可以维持预测基期的水平。（4）假设H公司未来将维持基期的资本结构（净金融负债 / 净经营资产），并持续采用剩余股利政策。公司资金不足时，优先选择有息负债筹资；当进一步增加负债会超过目标资本结构限制时，将选择增发股份筹资。（5）假设H公司未来的“净金融负债平均利息率（税后）”为5%，各年的“利息费用”按年初“净金融负债”的数额预计。（6）假设H公司未来的加权平均资本成本为10%，股权资本成本为12%。要求：（1）编制价值评估所需的预计利润表和资产负债表（计算结果填入答题卷给定的“预计利润表和

资产负债表"中，不必列出计算过程)。表1 预计利润表和资产负债表 单位：万元 年份 2006 2007 2008 利润表项目(当年)：营业收入 10000 税后经营利润 1500 减：税后利息费用 275 净利润 1225 减：应付股利 725 本期利润留存 500 加：年初未分配利润 4000 年末未分配利润 4500 资产负债表项目(年末)：经营营运资本净额 1000 经营固定资产净额 10000 净经营资产总计 11000 净金融负债 5500 股本 1000 年末未分配利润 4500 股东权益合计 5500 净负债及股东权益总计 11000 「答案以及讲解」 单位：万元 年份 2006 2007 2008 利润表项目(当年)：营业收入 10000 11000 (10000 × 110%) 11550 税后经营利润 1500 1650 (1500 × 110%) 1732.5 减：税后利息费用 275 275 (5500 × 5%) 302.5 净利润 1225 1375 (1650-275) 1430 减：应付股利 725 825 1127.5 本期利润留存 500 550 302.5 加：年初未分配利润 4000 4500 5050 年末未分配利润 4500 5050 5352.5 资产负债表项目(年末)：经营营运资本净额 1000 1100 (1000 × 110%) 1155 经营固定资产净额 10000 11000 (11000 × 110%) 11550 净经营资产总计 11000 12100 (11000 + 1100) 12705 净金融负债 5500 6050 (12100 × 50%) 6352.5 股本 1000 1000 1000 年末未分配利润 4500 5050 5352.5 股东权益合计 5500 6050 (12100 × 50%) 6352.5 净负债及股东权益总计 11000 12100 12705 (2) 计算2007年和2008年的"实体现金流量"、"股权现金流量"和"经济利润". 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](http://www.100test.com)