

2008年注会考试(CPA)辅导《财管》内部讲义(6)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\\_ti2020/644/2021\\_2022\\_2008\\_E5\\_B9\\_B4\\_E6\\_B3\\_A8\\_c45\\_644939.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/644/2021_2022_2008_E5_B9_B4_E6_B3_A8_c45_644939.htm)

【例13】A公司是一家上市公司，该公司2002年和2003年的主要财务数据以及2004年的财务计划数据如下表所示（单位：万元）：

项目	2002年实际	2003年实际	2004年计划
销售收入	1000.00	1411.80	1455.28
净利	200.00	211.77	116.42
股利	100.00	105.89	58.21
本年收益留存	100.00	105.89	58.21
总资产	1000.00	1764.75	2910.57
负债	400.00	1058.87	1746.47
股本	500.00	500.00	900.00
年末未分配利润	100.00	205.89	264.10
所有者权益	600.00	705.89	1164.10

假设公司产品的市场前景很好，销售额可以大幅增加，贷款银行要求公司的资产负债率不得超过60%。董事会决议规定，以权益净利率高低作为管理层业绩评价的尺度。要求：（1）计算该公司上述3年的资产周转率、销售净利率、权益乘数、利润留存率、可持续增长率和权益净利率，以及2003年和2004年的销售增长率（计算时资产负债表数据用年末数，计算结果填入答题卷第2页给定的表格内，不必列示财务比率的计算过程）。【答案】

项目	2002年实际	2003年实际	2004年计划
资产周转率	1.00	0.80	0.50
销售净利率	20%	15%	8%
权益乘数	1.67	2.50	2.50
利润留存率	50%	50%	50%
可持续增长率	20%	17.65%	5.26%
权益净利率	33.33%	30.00%	10.00%
销售增长率	--	41.18%	3.08%

（2）指出2003年可持续增长率与上年相比有什么变化，其原因是什么。答案：2003年可持续增长率与上年相比下降了，原因是资产周转率下降和销售净利率下降。（3）指出2003年公司是如何筹集增长所需资金的，财务政策与上年相比有什么变化

。 答案：2003年公司是靠增加借款来筹集增长所需资金的，财务政策与上年相比财务杠杆提高了。（比较负债和股本；财务政策包括股利支付和资本结构）（4）假设2004年预计的经营效率是符合实际的，指出2004年的财务计划有无不当之处。 答案：并无不当之处。（由于题中已经指明业绩评价的标准是提高权益净利率，而题中提示经营效率是符合实际的，说明销售净利率、资产周转率是合适的，而贷款银行要求公司的资产负债率不得超过60%，2004年的资产负债率已经达到60%了，说明权益净利率已经是最高了，无论追加股权投资或提高留存收益率，都不可能提高权益净利率）（5）指出公司今后提高权益净利率的途径有哪些。（2004年） 答案：提高销售净利率和资产周转率 【例14】 已知：某公司2006年销售收入为20000万元，销售净利润率为12%，净利润的60%分配给投资者。2006年12月31日的资产负债表（简表）如下（单位：万元）：

资产负债表（简表） 2006年12月31日			
单位：万元	资产 期末余额	负债及所有者权益 期末余额	
货币资金	1000	应付账款	1000
应收账款	3000	应付票据	2000
存货	6000	长期借款	9000
固定资产	7000	实收资本	4000
无形资产	1000	留存收益	2000
资产总计	18000	负债与所有者权益总计	18000

假定该公司2007年的销售净利率为15%，股利支付率为70%，并且各项经营资产和经营负债的销售百分比保持不变，可以动用的金融资产为0，应付票据为短期并按照市场利率计息的票据。 要求：（1）如果2007年销量增加30%，不存在通货膨胀。计算2007年公司的外部融资需求。 【答案】

（1）2006年经营资产合计=3000 6000 7000 1000=17000（万元）

（2）2006年经营负债合计=1000（万元） 经营资产的销售百分

比=17000/20000=85% 经营负债的销售百分比=1000/20000=5%  
 资金总需求=20000 × 30% × (85%-5%) =4800 (万元) 增加的留存收益=20000 × (130%) × 15% × (1-70%) =1170 (万元) 外部融资需求=4800-1170=3630 (万元) (2) 如果2007年销量增加30%，通货膨胀率为5%。计算2007年公司的外部融资需求 【答案】 销售额的名义增长率=(130%) × (15%) -1=36.5% 资金总需求=20000 × 36.5% × (85%-5%) =5840 (万元) 增加的留存收益=20000 × (136.5%) × 15% × (1-70%) =1228.5 (万元) 外部融资需求=5840-1228.5=4611.5 (万元) (3) 如果2007年销量不变，通货膨胀率为5%，计算2007年有多少资金可用于增加股利或进行短期投资。 【答案】 销售额名义增长率=5% 资金总需求=20000 × 5% × (85%-5%) =800 (万元) 增加的留存收益=20000 × (15%) × 15% × (1-70%) =945 (万元) 可用于增加股利或进行短期投资的资金=945-800=145 (万元) (4) 如果2007年不打算从外部筹资，预计2007年可以达到的最大销售增长率； 【答案】  $0=85\%-5\%-15\% \times [(1+\text{增长率})/\text{增长率}] \times (1-70\%)$  增长率=5.96% (5) 如果2007年不增发新股，并保持目前的经营效率和财务政策，预计2007年的最大销售增长率。 【答案】 销售净利率=12% 收益留存率=1-60%=40% 资产周转率=20000/18000=1.11 权益乘数=18000/(2000 4000) =3 2007年的最大销售增长率=2006年的可持续增长率 =  $(40\% \times 12\% \times 3 \times 1.11) / [1 - (40\% \times 12\% \times 3 \times 1.11)] =19.02\%$  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