

会计从业资格考试财务管理重点导读-3- PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/67/2021\\_2022\\_\\_E4\\_BC\\_9A\\_E8\\_AE\\_A1\\_E4\\_BB\\_8E\\_E4\\_c42\\_67019.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/67/2021_2022__E4_BC_9A_E8_AE_A1_E4_BB_8E_E4_c42_67019.htm) 【答案】 (1) 预计

留存收益增加额：预计销售净利率=10000/400000×(1-10%)=2.75% 预计的留存收益率=1-6000/10000=40% 预计留存收益增加额=500000×2.75%×40%=5500(万元) 计算外部融

资需求：外部融资额=(6% 1.625%)×100000-(0.45% 0.625% 0.175%)×100000-5500=875(万元) (2) 预计留存收益增加

额=500000×10000/400000×[1-6000/10000×(1-10%)]=4250(万元) 外部融资需求=(6% 1.625%)×100000-(0.45% 0.625%

0.175%)×100000-4250=2125(万元) 2000万元,故不可行。 (3)

(1) 预计销售净利率=10000/400000=2.5% 股利支付率=6000

÷10000=60% 预计留存收益增加额=500000×2.5% (1-60%

)=5000(万元) 外部融资需求=(6% 1.625%)×100000-(0.45% 0.625% 0.175%)×100000-5000=1375(万元) (4) 实际年利率为

：10%÷(1-20%)=12.5%；实际借款额为：1375÷(1-20%

)=1718.75(万元) (5) 该公司股票的预期报酬率=6% 2

(10.5%-6%)=15%  $d_0=6000\text{万元} \div 3000\text{万股}=2$  (元/股) 该公

司股票的每股价值=2 (15%) ÷ (15%-5%)=21 (元)。 (6)

(1) 原有负债的利息=(9600 3200)×5%=640(万元) 新增发的股

数=1375/10=137.5(万股) 借款筹资与普通股筹资的每股利润无

差别点：[(ebit-640-1375×6.5%)×0.6]÷3000=[(ebit-640)

×0.6]÷(3000 137.5) ebit=2679.4 (万元) 借款筹资与普通股

筹资的财务杠杆：借款筹资的财务杠

杆=2679.4/(2679.4-640-1375×6.5%)=1.37 普通股筹资的财务

杠杆=2679.4/(2679.4-640)=1.31。【考点二】普通股、优先股和认股权证的有关内容（普通股发行价格的确定；优先股的发行动机、种类及特点；认股权证的特征、影响其理论价值的因素）。【例题1】下列优先股中，对股份公司有利的是（ ）。 a.累积优先股 b.可转换优先股 c.参加优先股 d.可赎回优先股【答案】d【解析】累积优先股、可转换优先股和参加优先股对股东有利；而可赎回优先股对股份公司有利。【例题2】某普通股股票现行市场价格每股50元，认股权证规定认购价格为40元，每张认股权证可认购2张普通股股票。则每张认股权证的理论价值为（ ）元。 a.10 b.20 c.5 d.15【答案】b【解析】每张认股权证的理论价值=（普通股市场价格-普通股认购价格）×认股权证换股比率=（50-40）×2=20（元）。【例题3】股票发行价格的确定方法主要有（ ）。 a.市盈率法 b.净资产倍率法 c.竞价确定法 d.现金流量折现法【答案】a、b、c、d【解析】股票发行价格的确定方法主要有市盈率法、净资产倍率法、竞价确定法和现金流量折现法等。【例题4】企业发行优先股的动机包括（ ）。 a.防止股权分散化 b.调剂现金余缺 c.改善资本结构 d.维持举债能力【答案】a、b、c、d【例题5】认股权证的特点有（ ）。 a.认股权证对于公司发行新债券或优先股股票具有促销作用 b.持有人在认股之前，既不拥有债权也不拥有股权，只拥有股票认购权 c.用认股权证购买普通股票，其价格一般低于市价 d.认股权证具有价值【答案】a、b、c、d【解析】认股权证的特点有：(1)认股权证作为一种特殊的筹资手段，对于公司发行新债券或优先股股票具有促销作用。(2)持有人在认股之前，既不拥有债权也不拥有股权，只拥有股票认购权。(3)用认股权证购买普

通股票，其价格一般低于市价。同时，当普通股市场价格超过认股价时，投资者将获得额外收益，因此，认股权证具有价值。 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)