

2006年高级会计师资格考试模拟案例分析十 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/81/2021\\_2022\\_2006\\_E5\\_B9\\_B4\\_E9\\_AB\\_98\\_c48\\_81797.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/81/2021_2022_2006_E5_B9_B4_E9_AB_98_c48_81797.htm)

案例分析题四（本题10分）银海电力股份有限公司为上市公司。2003年12月31日，公司的资产总额为20亿元，负债总额为10亿元，所有者权益为10亿元，其中，股本为1亿元（每股面值1元），2003年实现净利润2000万元。公司实行当年净利润全部分配的股利政策。为了保持利润较大幅度增长，并使股东获得良好地投资回报，公司决定投资建设一套热电联产系统项目，计划总投资4亿元，建设期为1年。公司管理层要求财会部提出对该项目的融资方案。财会部以2003年相关数据为基础，经过测算，提出了以下三个融资方案：方案一：向银行借款公司向银行借款4亿元，期限为5年，年利率为6%，每年年末支付利息、到期一次还本。项目投产后至还款前，公司每年净利润将达到2600万元。方案二：发行可转换公司债券公司按照面值发行3年期可转换公司债券4亿元，每张面值100元、共计400张，票面为1%，每年年末支付利息。项目投产后至转股前，公司每年净利润将达到4600万元。可转换公司债券转股价为20元。预计公司可转换债券在2007年1月将全部转换为股权，因此，公司在三年后会增加股份2000万股。转股后，每年净利润将因利息费用减少而增加400万元。方案三：发行公司股票公司增发股票4000万股，每股发行价为10元。项目投产后，公司每年净利润将达到5000万元。为便于分析起见，假设以下情况：（1）不考虑税收因素以及提取法定公积金和法定公益金的因素；（2）不考虑银行借款手续费、可转换公司债券及股票

发行费用；（3）2004年初，融资方案已实施且资金到位，项目建设从2004年1月1日起实施并于年末完工，2005年1月1日正式投入生产。要求：1．分别分析项目投产后4年间（2005年至2008年）三个融资方案对公司资产负债率和每股收益的影响。2．从公司股东获得良好回报的角度，判断选择哪一个融资方案最佳，并简要说明理由。 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)