

中级会计职称

中级财务管理

习题精析班

【例题·判断题】在股利支付程序中，除息日是指领取股利的权利与股票分离的日期，在除息日及之前购买股票的股东有权参与当次股利的分配。（ ）

【答案】 ×

【解析】本题考查的是股利支付的程序。除息日是指领取股利的权利与股票分离的日期，在除息日之前（当日不可以）购买股票的股东才能领取本次股利，因此本题说法错误。

【例题·判断题】股票分割会使公司股票总数增加，但公司股本总额不变。（ ）

【答案】 √

【解析】本题考查的是股票分割的影响。股票分割一般只会增加发行在外的股票总数，但不会对公司的资本结构产生任何影响，即股本总额不变，因此本题说法正确。

【例题·判断题】股票分割会使股票的每股市价下降，可以提高股票的流动性。（ ）

【答案】 √

【解析】本题考查的是股票分割的影响。股票分割会使每股市价降低，买卖该股票所需资金减少，从而可以促进股票的流通和交易，因此本题说法正确。

【例题·判断题】由于信息不对称和预期差异，投资者会把股票回购当作公司认为其股票价格被高估的信号。（ ）

【答案】 ×

【解析】本题考查的是股票回购的动机。由于信息不对称和预期差异，证券市场上的公司股票价格可能被低估，而过低的股价将会对公司产生负面影响。一般情况下，投资者会认为股票回购意味着公司认为其股票价值被低估而采取的应对措施，因此本题说法错误。

【例题·判断题】在考虑不同的股票激励模式时，高科技企业更适宜选择股票期权模式。（ ）

【答案】 √

【解析】本题考查的是股权激励模式的适用条件。股票期权模式比较适合那些初始资本投入较少，资本增值较快，处于成长初期或扩张期的企业，如网络、高科技等风险较高的企业等，因此本题说法正确。

【例题·判断题】业绩股票激励模式只对业绩目标进行考核，而不要求股价的上涨，因而比较适合业绩稳定的上市公司。（ ）

【答案】 √

【解析】本题考查的是股票激励模式类型的辨析。本题说法正确。

四、计算分析题

【例题·计算题】 丁公司 2017 年年末的资产总额为 60 000 万元，权益资本占资产总额的 60%，当年净利润为 7 200 万元，丁公司认为其股票价格过高，不利于股票流通，于 2017 年年末按照 1：2 的比例进行股票分割，股票分割前丁公司发行在外的普通股股数为 2 000 万股。根据 2018 年的投资计划，丁公司需要追加 9 000 万元，基于公司目标资本结构，要求追加的投资中权益资本占 60%。

要求：

- (1) 计算丁公司股票分割后的下列指标：①每股净资产；②净资产收益率。
- (2) 如果丁公司针对 2017 年度净利润采取固定股利支付率政策分配股利，股利支付率为 40%，计算应支付的股利总和。
- (3) 如果丁公司针对 2017 年度净利润采取剩余股利政策分配股利，计算下列指标：
①2018 年追加投资所需要的权益资本额；
②可发放的股利总额。

【解析】 本题考查的是股票分割的影响以及各类股利政策的具体运用及相关指标计算。

- (1) ①分割后股数=2 000×2=4 000（万股）
股东权益总额=60 000×60%=36 000（万元）
分割后的每股净资产=36 000/4 000=9（元）
②分割后净资产收益率=7 200/36 000×100%=20%
- (2) 应支付的股利总和=7 200×40%=2 880（万元）
- (3) ①追加投资所需要的权益资本额=9 000×60%=5 400（万元）
②可发放的股利总额=7 200-5 400=1 800（万元）

五、综合题

【例题·综合题】 甲公司 2010 年年初的资产总额为 4500 万元、股东权益总额为 3000 万元，年末股东权益总额为 3900 万元、资产负债率为 40%；2010 年实现销售收入 8000 万元、净利润 900 万元，年初的股份总数为 600 万股（含 20 万股优先股，优先股账面价值 80 万元），2010 年 2 月 10 日，经公司年度股东大会决议，以年初的普通股股数为基础，向全体普通股股东每 10 股送 2 股；2010 年 9 月 1 日发行新股（普通股）150 万股；2010 年年末普通股市价为 15 元/股。甲公司的普通股均发行在外，优先股股利为 100 万元/年，优先股账面价值在 2010 年没有发生变化。

2010 年 6 月 1 日甲公司按面值发行了年利率为 3%的可转换债券 12 万份，每份面值 1000 元，期限为 5 年，利息每年末支付一次，可转换债券利息直接计入当期损益，所得税税率为 25%，发行结束一年后可以转换股票，转换比率为 50。假设不考虑可转换债券在负债成份和权益成份之间的分拆，且债券票面利率等于实际利率。

要求：

- (1) 计算 2010 年的基本每股收益、稀释每股收益、年末的市盈率、年末的普通股每股净资产和市净率；
- (2) 简要说明影响企业股票市盈率的因素；
- (3) 计算 2010 年的营业净利率、总资产周转率和权益乘数；（时点指标使用平均数计算）
- (4) 已知 2009 年营业净利率为 12%，总资产周转率为 1.2 次，权益乘数为 1.5，用差额分析法依次分析 2010 年的营业净利率、总资产周转率、权益乘数变动对于净资产收益率的影响。

【正确答案】

- (1) 归属于普通股股东的净利润=净利润-优先股股利=900-100=800（万元）

年初发行在外的普通股股数 $=600-20=580$ （万股）

2月10日向全体股东送的股数 $=580 \times 2/10=116$ （万股）

2010年发行在外的普通股加权平均数 $=580+116+150 \times 4/12=746$ （万股）

基本每股收益 $=800/746=1.07$ （元）

假设2010年6月1日全部转股：

增加的净利润（即减少的税后利息） $=12 \times 1000 \times 3\% \times 7/12 \times (1-25\%)=157.5$ （万元）

增加的年加权平均普通股股数 $=12 \times 50 \times 7/12=350$ （万股）

稀释每股收益 $=(800+157.5)/(746+350)=0.87$ （元）

年末的市盈率 $=15/1.07=14.02$ （倍）

年末的普通股每股净资产 $=(3900-80)/(580+116+150)=4.52$ （元）

年末的普通股市净率 $=15/4.52=3.32$ （倍）

（2）影响企业股票市盈率的因素有三个：

一是上市公司盈利能力的成长性；

二是投资者所获取报酬率的稳定性；

三是利率水平的变动。

（3）营业净利率 $=900/8000 \times 100\%=11.25\%$

年末的资产总额 $=3900/(1-40\%)=6500$ （万元）

平均总资产 $=(4500+6500)/2=5500$ （万元）

总资产周转率 $=8000/5500=1.45$ （次）

平均股东权益 $=(3000+3900)/2=3450$ （万元）

权益乘数 $=5500/3450=1.59$

（4）营业净利率 $=11.25\%$ ；

总资产周转率 $=8000/5500=1.45$ （次）

权益乘数 $=5500/3450=1.59$

2009年的净资产收益率 $=12\% \times 1.2 \times 1.5=21.6\%$

2010年的净资产收益率 $=11.25\% \times 1.45 \times 1.59=25.94\%$

营业净利率变动对净资产收益率的影响 $=(11.25\%-12\%) \times 1.2 \times 1.5=-1.35\%$

总资产周转率变动对净资产收益率的影响 $=11.25\% \times (1.45-1.2) \times 1.5=4.22\%$

权益乘数变动对净资产收益率的影响 $=11.25\% \times 1.45 \times (1.59-1.5)=1.47\%$

