



第十章 财务分析与评价

【综合题—2023年】甲公司为上市公司，相关损益均为普通股股东所有，相关信息如下：2022年初公司股本8000万元，每股面值1元。2022年3月31日宣告派发股票股利，每10股送2股，每股按面值计算。送股前公司普通股股数8000万股，未分配利润16000万元。2022年7月1日，公司增发普通股1000万股。假设无其他普通股变动事项。

甲公司2022年初的股东权益为50000万元，2022年实现的营业收入为200000万元，净利润10000万元，2022年末的资产负债表相关数据如下（单位：万元）：



第十章 财务分析与评价

资产	年末余额	负债和股东权益	年末余额
货币资金	4000	流动负债合计	20000
应收账款	16000	非流动负债合计	20000
存货	10000	负债合计	40000
流动资产合计	30000	股东权益合计	60000
非流动资产合计	70000		
资产总计	100000	负债和股东权益合计	100000

2023年3月31日，甲公司按照1：2的比例进行股票分割，分割前的股本为10600万元。



第十章 财务分析与评价

要求：

(1) 计算2022年3月31日送股后的股本和未分配利润。

(2) 计算2022年年末的如下指标：①流动比率；②权益乘数；③发行在外普通股股数。

(3) 计算2022年的如下指标：①营业净利率；②净资产收益率；③基本每股收益。

(4) 计算股票分割后的如下指标：①每股面值；②发行在外普通股股数；③股本。



第十章 财务分析与评价

答案:

$$\begin{aligned} (1) \text{ 2022年3月31日送股后的股本} &= 8000 \times (1 + 2/10) \\ &\times 1 = 9600 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

$$\text{未分配利润} = 16000 - 8000 \times 2/10 \times 1 = 14400 \text{ (万元)}$$

$$(2) \text{ 流动比率} = 30000 / 20000 = 1.5$$

$$\text{权益乘数} = 100000 / 60000 = 1.67$$

$$\begin{aligned} \text{发行在外普通股股数} &= 8000 \times (1 + 2/10) + 1000 = 10600 \\ &\text{(万股)} \end{aligned}$$

$$\text{营业净利率} = 10000 / 200000 \times 100\% = 5\%$$



第十章 财务分析与评价

平均所有者权益 = $(50000 + 60000) / 2 = 55000$ (万元)

净资产收益率 = $10000 / 55000 \times 100\% = 18.18\%$

发行在外的普通股加权平均股数 = $8000 + 8000 \times 2/10 + 1000 \times 6/12 = 10100$ (万股)

【计算说明】由于发放股票股利不改变股东权益总额，所以，对于发放股票股利增加的普通股股数不需要考虑时间权数。

基本每股收益 = $10000 / 10100 = 0.99$ (元/股)

每股面值 = $1/2 = 0.5$ (元)

发行在外普通股股数 = $10600 \times 2 = 21200$ (万股)

股本 = $21200 \times 0.5 = 10600$ (万元)



第十章 财务分析与评价

【综合题—2022年】甲公司为上市公司，适用的企业所得税税率为25%，相关资料如下：

(1) 甲公司2020年末的普通股股数为6000万股。2021年3月31日。该公司股东大会决议以2020年末公司普通股股数为基础，向全体股东每10股送红股2股。2021年9月30日，增发普通股300万股。除以上情况外，公司2021年没有其他股份变动事宜。

(2) 甲公司2021年平均资产总额为80000万元，平均负债总额为20000万元，净利润为12000万元，公司2021年度股利支付率为50%，并假设在2021年末以现金形式分配给股东。



第十章 财务分析与评价

(3) 2022年初, 某投资者拟购买甲公司股票, 甲公司股票的 market 价格为10元/股, 预计未来两年的每股股利均为1元, 第3年起每年的股利增长保持6%不变, 甲公司股票 β 系数为1.5, 当前无风险收益率为4%, 市场组合收益率12%, 公司采用资本资产定价模型计算资本成本率, 即投资者要求达到的必要收益率。

(4) 复利现值系数表如下:

	14%	16%	18%	20%
1年	0.8772	0.8621	0.8475	0.8333
2年	0.7695	0.7432	0.7182	0.6944
3年	0.6750	0.6407	0.6086	0.5787



第十章 财务分析与评价

要求：

(1) 计算甲公司的如下指标：

①2021年净资产的收益率；

②2021年支付的现金股利。

(2) 计算2021年基本每股收益、每股股利。

基于资本资产定价模型计算2022年初的如下指标：

①市场组合的风险收益率；

②甲公司股票的资本成本率；

③甲公司的每股价值，并判断投资者是否应该购买该公司

股票。



第十章 财务分析与评价

答案:

$$(1) \textcircled{1} 2021 \text{ 年净资产的收益率} = 12000 / (80000 - 20000) \\ \times 100\% = 20\%$$

$$\textcircled{2} 2021 \text{ 年支付的现金股利} = 12000 \times 50\% = 6000 \text{ (万元)}$$

$$(2) 2021 \text{ 年基本每股收益} = 12000 / (6000 + 6000 \times 2/10 \\ + 300 \times 3/12) = 1.65 \text{ (元/股)}$$

$$2021 \text{ 年每股股利} = 6000 / (6000 + 6000 \times 2/10 + 300) = \\ 0.8 \text{ (元/股)}$$



第十章 财务分析与评价

①市场组合的风险收益率 $=12\%-4\%=8\%$

②甲公司股票的资本成本率 $=4\%+1.5\times 8\%=16\%$

③甲公司的每股价值 $=1\times 0.8621+1\times 0.7432+1\times (1+6\%) / (16\%-6\%) \times 0.7432=9.48$ (元)

由于每股价格高于每股价值，所以，投资者不应该购买该公司股票。

谢谢 观看

THANK YOU