



《财务管理》

主观题特训

主讲：甜甜老师

1

计算分析题



计算分析题01 存货管理

W 公司常年大量使用 A 零部件，需要外购获得。

资料一：A 零部件单价为 150 元 / 件，每年固定的订货成本为 15000 元，每次订货变动成本为 900 元。

资料二：A 零部件年需要量为 7200 件，为存储该零部件，需要租赁一个仓库，每年固定租金为 120000 元，每增加 1 件零部件，就增加 1 元仓储费。一年按照 360 天计算。资金成本率为 10%。

资料三：A 零部件从发出订单到货物送达需 5 天。为减少缺货损失，公司设置了保险储备量为 40 件。

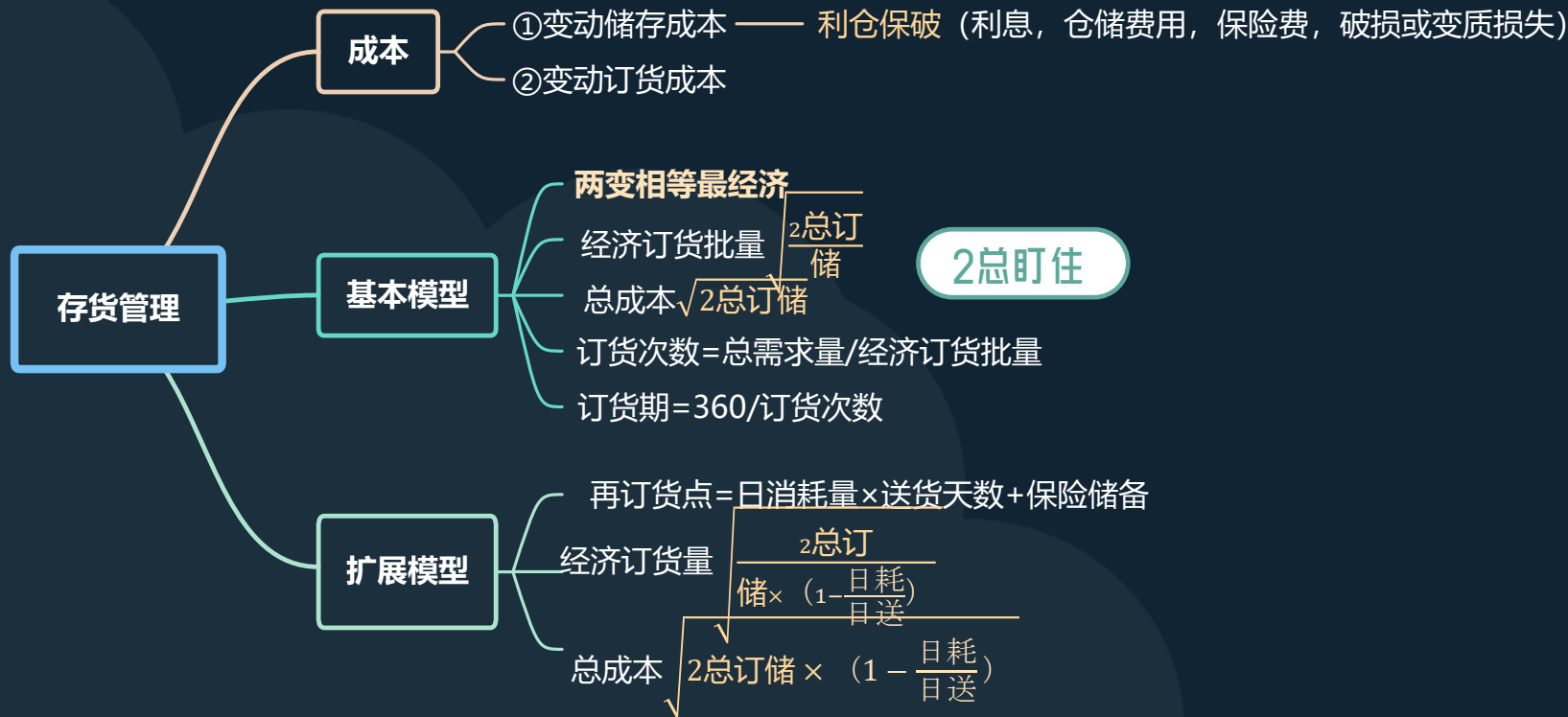
要求：

(1) 计算存货的单位变动储存成本。

变动储存成本

利仓保破





【答案】 (1) 单位变动储存成本

$$= 1 + 150 \times 10\% = 16 \text{ (元)}$$



W 公司常年大量使用 A 零部件，需要外购获得。

资料一：A 零部件单价为 150 元 / 件，每年固定的订货成本为 15000 元，每次订货变动成本为 900 元。

资料二：A 零部件年需要量为 7200 件，为存储该零部件，需要租赁一个仓库，每年固定租金为 120000 元，每增加 1 件零部件，就增加 1 元仓储费。一年按照 360 天计算。资金成本率为 10%。

资料三：A 零部件从发出订单到货物送达需 5 天。为减少缺货损失，公司设置了保险储备量为 40 件。

要求：（2）若不考虑缺货的影响，计算下列指标：①经济订货批量；②与经济订货批量有关的存货总成本；③经济订货批量平均占用资金；④全年最佳订货次数。



【答案】 (2) ①经济订货批量 = $(2 \times \text{年总需求} \times \text{每次订货变动成本} /$

$\text{单位变动储存成本})^{0.5} =$

$(2 \times 7200 \times 900 / 16)^{0.5} = 900$ (件)

②与经济订货批量有关的存货总成本 =

$(2 \times 7200 \times 900 \times 16)^{0.5} = 14400$ (元)

③经济订货批量平均占用资金 = 经济订货批量
 $/ 2 \times \text{单价} = 900 / 2 \times 150 = 67500$ (元)

④全年最佳订货次数 = $7200 / 900 = 8$ (次)



W 公司常年大量使用 A 零部件，需要外购获得。

资料一：A 零部件单价为 150 元 / 件，每年固定的订货成本为 15000 元，每次订货变动成本为 900 元。

资料二：A 零部件年需要量为 7200 件，为存储该零部件，需要租赁一个仓库，每年固定租金为 120000 元，每增加 1 件零部件，就增加 1 元仓储费。一年按照 360 天计算。资金成本率为 10%。

资料三：A 零部件从发出订单到货物送达需 5 天。为减少缺货损失，公司设置了保险储备量为 40 件。

要求：

(3) 计算该公司应设置的再订货点、存货的全年总成本。

再订货点

$\text{日消耗量} \times \text{送货天数} + \text{保险储备}$

全年总成本

$\text{购置成本} + \text{全部订货成本} + \text{全部储存成本}$



【答案】

(3) 每天的需求量 $= 7200 / 360 = 20$ (件)

再订货点 = 平均交货时间 $\times$ 平均日需求量 + 保险储备
 $= 5 \times 20 + 40 = 140$ (件)

存货的全年总成本 $= 150 \times 7200$ (购置成本)
 $+ 14400$ (与经济订货批量相关的成本) $+ 15000$ (固定订货成本)
 $+ 120000$ (固定租金) $+ 640$ (保险储备的储存成本) $= 1230040$ (元)。



计算分析题02 可比公司法（加卸杠杆）

甲公司的主营业务是汽车制造，目前准备投资生物制药项目 A。预计该项目资产负债率 40%，债务资金年利率为 8%。生物制药可比上市公司的 β 值为 1.4，产权比率为 1，企业所得税税率为 25%。假设无风险利率为 4%，市场组合的平均收益率为 9%。

要求：

- (1) 计算可比公司不含负债的 β 资产。
- (2) 计算项目 A 加载财务杠杆后的 β 权益。
- (3) 计算项目 A 的股东权益成本。
- (4) 计算项目 A 的资本成本。
- (5) 计算项目 A 的权益乘数。

目标：计算李四穿鞋后的身高

已知：

- (1) 张三穿鞋后身高是186cm，鞋高6cm
- (2) 张三和李四的净身高相同
- (3) 李四的鞋高10cm

张三

穿鞋后身高：186cm

鞋高：6cm

净身高：180cm

李四

190cm

10cm

180cm



可比公司权益起，
一加税后债比股，
先剔除，后加载，
最后代入模型里



客/主

计算题考点（客观题+主观题）



可比公司权益起，
一加税后债比股，
先剔除，后加载，
最后代入模型里

加卸杠杆

第一步：算可比公司 β 资产

可比公司脱鞋

$\beta_{\text{权益}} \div (1 + \text{税后债比股})$

第二步：算目标公司 β 权益

穿上目标公司的鞋

$\times (1 + \text{税后债比股})$

第三步：算目标公司的股权资本成本

$R_f + \beta \times (R_m - R_f)$

第四步：项目资本成本

债 $\times$ 比重+股 $\times$ 比重



总负债

长期偿债能力

资产负债率

资产负债表右歪头
 $\text{负债总额} / \text{资产总额}$

产权比率

资产负债表摆正头
 $\text{负债总额} / \text{所有者权益总额}$

权益乘数

资产负债表左歪头
 $\text{总资产} / \text{股东权益}$

利息保障倍数

$\text{息税前利润} / \text{应付利息}$

三兄弟，同向变化，反向结论

正比

资产

负债

股东权益

【答案】

(1) 可比公司不含负债的 β 资产 $= 1.4 \div [1 + (1 - 25\%) \times (1/1)] = 0.8$

(2) 项目 A 加载财务杠杆后的 β 权益 $= 0.8 \times [1 + (1 - 25\%) \times (0.4/0.6)] = 1.2$

(3) 项目 A 股东权益成本 $= 4\% + 1.2 \times (9\% - 4\%) = 10\%$

(4) 项目 A 的资本成本 $= 8\% \times (1 - 25\%) \times (40/100) + 10\% \times (60/100) = 8.4\%$

(5) 项目 A 的权益乘数 $= 1 / (1 - 40\%) = 1.67$ 。



甲公司生产销售 A 产品，为扩大销售，并加强应收账款管理，公司计划对信用政策作出调整，有关资料如下。

(1) A 产品单价为 100 元 / 件，单位变动成本为 60 元 / 件，固定成本总额为 500 万元。假定产品单价、单位变动成本及固定成本总额不因信用政策改变而改变，应收账款、存货占用资金用于等风险投资的最低收益率为 15%，一年按 360 天计算。

(2) 公司目前采用 30 天按发票全额付款的信用政策，平均有 90%（指销售量占比，下同）的客户能在信用期满时付款，10% 的客户在信用期满后 20 天付款，在现有信用政策下，年销售量为 54 万件，年平均存货水平为 12 万件。

要求：（1）计算现有信用政策下的如下指标（以万元为单位）：①边际贡献总额；②应收账款平均余额；③应收账款的机会成本。

财管利润表

S (收入)
-V (变动成本)
=M (边际贡献)
-F (固定成本)
=EBIT (息税前利润)
-I (利息)
=利润总额
-T (所得税)
=净利润
÷N (普通股股数)
=EPS (每股收益)



应收账款机会成本=日期变笨

日销售额 × 平均收现期 × 变动成本率 × 资本成本率

应收账款平均余额

应收账款占用资金

应收账款机会成本

【答案】

(1) ① 边际贡献总额 $= 54 \times (100 - 60) = 2160$ (万元)

② 平均收现期 $= 90\% \times 30 + 10\% \times (30 + 20) = 32$ (天)

应收账款平均余额 $= 54 \times 100 / 360 \times 32 = 480$ (万元)

③ 应收账款的机会成本

$= 54 \times 100 / 360 \times 32 \times 60 / 100 \times 15\% = 43.2$ (万元)



(3) 公司计划改变信用政策，即向客户提供一定的现金折扣，折扣条件为“1/10、N/30”。经测算，采用该政策后，预计年销售量将增加20%，预计平均有70%的客户选择在第10天付款，20%的客户选择在第30天付款，其余10%的客户在信用期满后20天付款。因改变信用政策，收账费用将减少30万元。此外，因销售量增加，预计年平均存货水平将增加到16万件。不考虑其他因素的影响。

要求：

(2) 计算新信用政策下的平均收现期。



【答案】

(2) 新信用政策下的平均收现期

$$= 70\% \times 10 + 20\% \times 30 + 10\% \times (30 + 20) = 18 \text{ (天)}$$



(1) A 产品单价为 100 元 / 件，单位变动成本为 60 元 / 件，.....应收账款、存货占用资金用于等风险投资的最低收益率为 15%，一年按 360 天计算。

(2)在现有信用政策下，年销售量为 54 万件，年平均存货水平为 12 万件。

(3) 公司计划改变信用政策，折扣条件为 “1/10、N/30”。预计年销售量将增加 20%，预计平均有 70% 的客户选择在第 10 天付款，20% 的客户选择在第 30 天付款，其余 10% 的客户在信用期满后 20 天付款。因改变信用政策，收账费用将减少 30 万元。此外，因销售量增加，预计年平均存货水平将增加到 16 万件。

要求：（3）计算公司改变信用政策的影响（以万元为单位）：①增加的应收账款机会成本（减少用负数表示，下同）；②存货增加占用资金的应计利息；③增加的现金折扣成本；④增加的税前利润，并据此判断改变信用政策是否有利。



信用政策

盈利

 $\text{息税前利润} = \text{收入} - \text{变动成本} - \text{固定成本}$

现金折扣成本

 $\text{收入} \times \text{折扣率} \times \text{享受比例}$

应收账款机会成本

日期变笨

 $\text{日销售额} \times \text{平均收现期} \times \text{变动成本率} \times \text{资本成本率}$ 平均收现期怎么算? —— 加权平均 (付款期 $\times$ 比例) $\text{增加额} = \text{改变后} - \text{改变前}$

存货占用资金的应计利息

 $\text{存货平均数量} \times \text{单位变动成本} \times \text{资本成本率}$

收账费用和收账损失

题目一般已知

增加的税前利润

 $\text{增加的收益} - \text{增加的成本}$

(1) A 产品单价为 100 元 / 件，单位变动成本为 60 元 / 件，.....应收账款、存货占用资金用于等风险投资的最低收益率为 15%，一年按 360 天计算。

(2)在现有信用政策下，年销售量为 54 万件，年平均存货水平为 12 万件。

(3) 公司计划改变信用政策，折扣条件为 “1/10、N/30”。预计年销售量将增加 20%，预计平均有 70% 的客户选择在第 10 天付款，20% 的客户选择在第 30 天付款，其余 10% 的客户在信用期满后 20 天付款。因改变信用政策，收账费用将减少 30 万元。此外，因销售量增加，预计年平均存货水平将增加到 16 万件。

要求：（3）计算公司改变信用政策的影响（以万元为单位）：①增加的应收账款机会成本（减少用负数表示，下同）；②存货增加占用资金的应计利息；③增加的现金折扣成本；④增加的税前利润，并据此判断改变信用政策是否有利。



【答案】

(3) ①增加的应收账款机会成本 $= 54 \times (1 + 20\%)$
 $\times 100 / 360 \times 18 \times 60 / 100 \times 15\% - 43.2 = -14.04$ (万元)

②存货增加占用资金的应计利息 $= (16 - 12) \times 60 \times 15\% = 36$
(万元)

③增加的现金折扣成本 $= 54 \times (1 + 20\%)$
 $\times 100 \times 70\% \times 1\% = 45.36$ (万元)

④增加的税前利润 $= 54 \times 20\% \times (100 - 60) - (-14.04) -$
 $36 - 45.36 - (-30) = 394.68$ (万元)

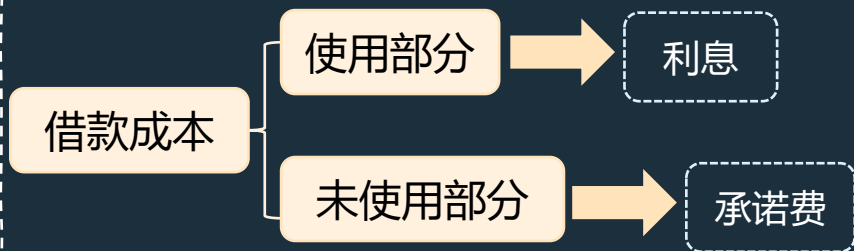
由于改变信用政策增加的税前利润大于 0，所以改变信用政策有利。



(4) 对于应收账款、存货等形成的营运资金需求。公司通过与银行签订周转信贷协定予以满足。银行授予公司的周转信贷额度为 500 万元，假定当年实际使用了 320 万元，承诺费率为 0.3%。

要求：

(4) 根据周转信贷协定，计算公司当年支付的信贷承诺费（以万元为单位）。



【答案】

(4) 公司当年支付的信贷承诺费 = $(500-320)$
 $\times 0.3\% = 0.54$ (万元)。



4

计算分析题04 收入与分配管理

甲公司是一家汽车生产企业，只生产 A 型轿车，相关资料如下：

资料一：A 型轿车年设计生产能力为 60000 辆。2024 年 A 型轿车销售量为 50000 辆，销售单价为 15 万元。公司全年固定成本总额为 67500 万元。单位变动成本为 11 万元，适用的消费税税率为 5%，假设不考虑其他税费。2025 年该公司将继续维持原有产能规模，且成本性态不变。

资料二：预计 2025 年 A 型轿车的销售量为 50000 辆，公司目标是息税前利润比 2024 年增长 9%。

要求：

(1) 根据资料一和资料二，计算下列指标，① 2025 年目标息税前利润；② 2025 年 A 型轿车的目标销售单价；③ 2025 年目标销售单价与 2024 年单价相比的增长率。

财管利润表

S (收入)
-V (变动成本)
=M (边际贡献)
-F (固定成本)
=EBIT (息税前利润)
-I (利息)
=利润总额
-T (所得税)
=净利润
÷N (普通股股数)
=EPS (每股收益)

计算

单选题/主观题



自己/自己所占的比例=整体价格

假设单位固定成本10元，单位变动成本20元，成本利润率15%，销售利润率20%，消费税税率30%

成本利润率定价

$$\frac{\text{成本} + \text{成本} \times \text{成本利润率}}{1 - \text{消费税税率}}$$

销售利润率定价

$$\frac{\text{成本}}{1 - \text{消费税税率} - \text{销售利润率}}$$

保本点定价法

$$\frac{\text{成本}}{1 - \text{消费税税率}}$$

目标利润法

$$\frac{\text{成本} + \text{利润}}{1 - \text{消费税税率}}$$

变动成本定价法

$$\frac{\text{变动成本} + \text{变动成本} \times \text{成本利润率}}{1 - \text{消费税税率}}$$



【答案】

(1) ① 2024 年息税前利润 = $50000 \times 15 \times (1 - 5\%) - 50000 \times 11 - 67500 = 95000$ (万元)

2025 年目标息税前利润 = $95000 \times (1 + 9\%) = 103550$ (万元)

② 令 2025 年 A 型轿车的目标销售单价为 X, 则:

$$50000 \times X \times (1 - 5\%) - 50000 \times 11 - 67500 = 103550$$

得出: $X = 15.18$ (万元)

③ 2025 年目标销售单价与 2024 年单价相比的增长率
= $(15.18 - 15) / 15 \times 100\% = 1.2\%$



甲公司是一家汽车生产企业，只生产 A 型轿车，相关资料如下：

资料一：A 型轿车年设计生产能力为 60000 辆。2024 年 A 型轿车销售量为 50000 辆，销售单价为 15 万元。公司全年固定成本总额为 67500 万元。单位变动成本为 11 万元，适用的消费税税率为 5%，假设不考虑其他税费。2025 年该公司将继续维持原有产能规模，且成本性态不变。

资料二：预计 2025 年 A 型轿车的销售量为 50000 辆，公司目标是息税前利润比 2024 年增长 9%。

要求：

(2) 根据要求 (1) 的计算结果和资料二，计算 A 型轿车单价对利润的敏感系数。

敏感系数

利润变动百分比 / 因素变动百分比

本量利分析

盈亏平衡点（保本点）

越低越好

 $\text{业务量} = \text{固定成本} / \text{单位边际贡献}$ $\text{销售额} = \text{固定成本} / \text{边际贡献率}$

单对量，额对率

目标利润分析

 $(\text{单价} - \text{单位变动成本}) \times \text{销量} - \text{固定成本} = \text{目标利润}$

敏感性分析

因素：单价，销量，变动成本，固定成本

 $\text{敏感系数} = \text{利润变动百分比} / \text{因素变动百分比}$

边际分析

 $\text{变动成本率} + \text{边际贡献率} = 1$ $\text{盈亏平衡点作业率} + \text{安全边际率} = 1$

安边利

 $\text{安全边际率} \times \text{边际贡献率} = \text{销售利润率}$

一个额 一个率相乘是利润

【答案】

(2) A 型轿车单价对利润的敏感系数 $= 9\% / 1.2\% = 7.5$



甲公司是一家汽车生产企业，只生产 A 型轿车，相关资料如下：

资料一：A 型轿车年设计生产能力为 60000 辆。2024 年 A 型轿车销售量为 50000 辆，销售单价为 15 万元。公司全年固定成本总额为 67500 万元。单位变动成本为 11 万元，适用的消费税税率为 5%，假设不考虑其他税费。2025 年该公司将继续维持原有产能规模，且成本性态不变。

资料三：2025 年某跨国公司来国内拓展汽车租赁业务，向丙公司提出以每辆 12.5 万元价格购买 500 辆 A 型轿车。

假设接受该订单不冲击原有市场。

要求：

(3) 根据资料一和资料三，判断公司是否应该接受这个特殊订单，并说明理由。

【答案】

(3) 企业还有剩余生产能力, 接受特殊订单不影响固定成本, 按变动成本计算的单价 $= 11 / (1 - 5\%) = 11.58$ (万元), 该特殊订单的单价 12.5 万元高于按变动成本计算的单价 11.58 万元, 所以应该接受这个特殊订单。



5 计算分析题05 因素分析（连环替代法）

甲公司生产销售某产品，现将该产品的变动制造费用分解为产品产量、单位产品消耗机器工时和小时分配率三个影响因素，基期、报告期变动制造费用的信息如下表所示：

项目	基期实际数	报告期实际数	报告期预算数
产品产量（件）	10000	12000	13000
单位产品消耗机器工时 （小时/件）	10	12	14
小时分配率（元/小时）	5.8	5	4.8

要求：

（1）计算该产品报告期与基期的实际变动制造费用的差额。

产量 × 单耗 × 单价



【答案】

(1) 该产品报告期与基期的实际变动制造费用的差额
 $= 12000 \times 12 \times 5 - 10000 \times 10 \times 5.8 = 140000$ (元)



甲公司生产销售某产品，现将该产品的变动制造费用分解为产品产量、单位产品消耗机器工时和小时分配率三个影响因素，基期、报告期变动制造费用的信息如下表所示：

项目	基期实际数	报告期实际数	报告期预算数
产品产量 (件)	10000	12000	13000
单位产品消耗			
机器工时 (小时/ 件)	10	12	14
小时分配率 (元 / 小时)	5.8	5	4.8

要求：

(2) 并使用因素分析法（连环替代法或差额分析法），依次计算下列因素变化对报告期与基期的实际变动制造费用差额的影响：①产品产量；②单位产品消耗机器工时；③小时分配率。

产量 × 单耗 × 单价

连环替代法

① $10000 \times 10 \times 5.8 = 580000$

② $12000 \times 10 \times 5.8 = 696000$

③ $12000 \times 12 \times 5.8 = 835200$

④ $12000 \times 12 \times 5 = 720000$

【答案】（2）方法一：连环替代法

基期变动制造费用实际数： $10000 \times 10 \times 5.8 = 580000$ （元） ①

第一次替代： $12000 \times 10 \times 5.8 = 696000$ （元） ②

第二次替代： $12000 \times 12 \times 5.8 = 835200$ （元） ③

第三次替代： $12000 \times 12 \times 5 = 720000$ （元）（报告期变动制造费用实际数） ④

产品产量变动对实际变动制造费用差额的影响： $② - ① = 696000 -$

$580000 = 116000$ （元）

单位产品消耗机器工时变动对实际变动制造费用差额的影响： $③ - ② = 835200 -$

$696000 = 139200$ （元）

小时分配率变动对实际变动制造费用差额的影响： $④ - ③ = 720000 - 835200 = -$

115200 （元）



甲公司生产销售某产品，现将该产品的变动制造费用分解为产品产量、单位产品消耗机器工时和小时分配率三个影响因素，基期、报告期变动制造费用的信息如下表所示：

项目	基期实际数	报告期实际数	报告期预算数
产品产量 (件)	10000	12000	13000
单位产品消耗			
机器工时	10	12	14
(小时/ 件)			
小时分配率	5.8	5	4.8
(元 / 小时)			

要求：

(2) 并使用因素分析法（连环替代法或差额分析法），依次计算下列因素变化对报告期与基期的实际变动制造费用差额的影响：①产品产量；②单位产品消耗机器工时；③小时分配率。

产量 × 单耗 × 单价

差额分析法

依次算差，括号顺移
括号前实际，括号后标准

$$(12000-10000) \times 10 \times 5.8 = 116000$$

$$12000 \times (12-10) \times 5.8 = 139200$$

$$12000 \times 12 \times (5-5.8) = -115200$$





基准值和实际值的确定

情形	基准值	实际值
1	计划数	实际数
2	X年 (如2022年, 作为基期)	X+1年 (如2023年, 作为预测期)
3	行业平均水平或标杆公司	某公司 (即题目分析的“主人公”)



【答案】方法二：差额分析法

①产品产量变动对实际变动制造费用的差额影响 = $(12000-10000) \times 10 \times 5.8 = 116000$ (元)

②单位产品消耗机器工时变动对实际变动制造费用差额的影响
= $12000 \times (12-10) \times 5.8 = 139200$ (元)

③小时分配率变动对实际变动制造费用差额的影响 = $12000 \times 12 \times (5-5.8) = -115200$ (元)。



2

综合题



客

文字题/计算题

预算编制

销售预算

现金收入 = 当期现销收入 + 收回前期的赊销

单

生产预算

只涉及实物量，不涉及价值指数

判

生产量 = 销 + 末 - 初

产品成本计算

直接材料预算

采购量 = 生 + 末 - 初

单

直接人工预算

制造费用预算

固定制造费用 + 变动制造费用 - 非付现成本

总预算

期初现金余额 + 现金收入 - 现金支出 = 现金余缺

余：当败家子，使劲花

缺：想办法，搞钱

多

1

综合题01 预算管理

甲公司主营 A 产品的生产和销售, 2025 年有关预算资料如下:

(1) 2024 年 11 月、12 月的销售量均为 1000 件, 2025 年 1~4 月各月预计销售量依次为 1200 件、1400 件、1500 件、1600 件, 预计销售单价 1000 元 / 件, 每月销售额在当月收回 70%, 次月收回 20%, 第三个月收回 10%。

要求:

(1) 计算 2 月的销售收入、现金收入以及 2 月末预计应收账款余额。

	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
11月	1000×1000	70%	20%	10%			
12月	1000×1000		70%	20%	10%		
1月	1200×1000			70%	20%	10%	
2月	1400×1000				70%	20%	10%
3月	1500×1000					70%	20%
4月	1600×1000						70%

【答案】

(1) 2 月的销售收入 $= 1400 \times 1000 = 1400000$ (元)

2 月的现金收入

$= 1400 \times 1000 \times 70\% + 1200 \times 1000 \times 20\% + 1000 \times 1000 \times 10\% =$
 1320000 (元)

2 月末预计应收账款余额

$= 1400 \times 1000 \times 30\% + 1200 \times 1000 \times 10\% = 540000$ (元)



甲公司主营 A 产品的生产和销售，2025 年有关预算资料如下：

(1) 2024 年 11 月、12 月的销售量均为 1000 件，2025 年 1~4 月各月预计销售量依次为 1200 件、1400 件、1500 件、1600 件，预计销售单价 1000 元 / 件，每月销售额在当月收回 70%，次月收回 20%，第三个月收回 10%。

要求：

(2) 计算第一季度的销售收入、现金收入以及第一季度末预计应收账款余额。

	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
11月	1000×1000	70%	20%	10%			
12月	1000×1000		70%	20%	10%		
1月	1200×1000			70%	20%	10%	
2月	1400×1000				70%	20%	10%
3月	1500×1000					70%	20%
4月	1600×1000						70%

【答案】

$$(2) \text{ 第一季度的销售收入} = (1200 + 1400 + 1500) \\ \times 1000 = 4100000 \text{ (元)}$$

$$\begin{aligned} & \text{第一季度的现金收入} \\ &= 1000 \times 1000 \times 10\% + 1000 \times 1000 \times (20\% + 10\%) \\ &+ 1200 \times 1000 \times (70\% + 20\% + 10\%) + 1400 \times 1000 \times \\ &(70\% + 20\%) + 1500 \times 1000 \times 70\% = 3910000 \text{ (元)} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & \text{第一季度末预计应收账款余额} \\ &= 1400 \times 1000 \times 10\% + 1500 \times 1000 \times 30\% = 590000 \text{ (元)} \end{aligned}$$

甲公司主营 A 产品的生产和销售，2025 年有关预算资料如下：

(1) 2024 年 11 月、12 月的销售量均为 1000 件，2025 年 1~4 月各月预计销售量依次为 1200 件、1400 件、1500 件、1600 件，预计销售单价 1000 元 / 件.....

(2) 为了防止销售中断，每月末产成品结存量预计为次月销售量的 30%。

(3) 每件产品消耗原材料 7 千克，每千克的采购单价为 100 元，原材料不考虑期初、期末存量。每月采购款在当月支付 70%，次月支付 30%。

要求：（3）计算 1 月和 2 月的生产量以及第一季度的生产量。

	11月	12月	1月	2月	3月	4月
销	1000	1000	1200	1400	1500	1600
+ 末						
- 初						



【答案】

(3) 1 月的生产量 $= 1200 + 1400 \times 30\% - 1200 \times 30\% = 1260$ (件)

2 月的生产量 $= 1400 + 1500 \times 30\% - 1400 \times 30\% = 1430$ (件)

第一季度的生产量 $= (1200 + 1400 + 1500) + 1600 \times 30\% - 1200 \times 30\% = 4220$ (件)



甲公司主营 A 产品的生产和销售，2025 年有关预算资料如下：

(1) 2024 年 11 月、12 月的销售量均为 1000 件，2025 年 1~4 月各月预计销售量依次为 1200 件、1400 件、1500 件、1600 件，预计销售单价 1000 元 / 件.....

(2) 为了防止销售中断，每月末产成品结存量预计为次月销售量的 30%。

(3) 每件产品消耗原材料 7 千克，每千克的采购单价为 100 元，原材料不考虑期初、期末存量。每月采购款在当月支付 70%，次月支付 30%。

要求：（4）计算 2 月的材料采购量、采购金额、现金支出以及 2 月末的应付账款。

	1月	2月
1月	$1260 \times 7 \times 100$	70% 30%
2月	$1430 \times 7 \times 100$	70% 30%

【答案】

(4) 2 月的材料采购量 $= 1430 \times 7 = 10010$ (千克)

2 月的采购金额 $= 10010 \times 100 = 1001000$ (元)

2 月的现金支出 $= 1001000 \times 70\% + 1260 \times 7 \times 100 \times 30\% = 965300$
(元)

2 月末的应付账款 $= 1001000 \times 30\% = 300300$ (元)



甲公司主营 A 产品的生产和销售，2025 年有关预算资料如下：

(4) 甲公司年初没有短期借款，理想的期末现金余额为 3000 元。甲公司预计第一季度的现金余缺为 -12000 元，可利用短期借款筹措资金，借款金额要求是 1000 元的整数倍，年利率为 8%。假设借款发生在季度初，还款发生在季度末。每季度末支付利息。

(5) 甲公司第二季度偿还短期借款 5000 元，第三季度偿还短期借款 3000 元。

要求：

(5) 计算第一季度短期借款金额与第一季度预计期末现金余额。

【答案】

(5) 设短期借款金额为 X 元：

$$-12000 + X - X \times 8\% / 4 = 3000$$

解得： $X = 15306.12$ （元）

因为借款金额要求是 1000 元的整数倍，所以短期借款金额为 16000 元。

第一季度预计期末现金余额 $= -12000 + 16000 - 16000 \times 8\% / 4 = 3680$ （元）。



甲公司主营 A 产品的生产和销售，2025 年有关预算资料如下：

(4) 甲公司年初没有短期借款，理想的期末现金余额为 3000 元。甲公司预计第一季度的现金余缺为 -12000 元，可利用短期借款筹措资金，借款金额要求是 1000 元的整数倍，年利率为 8%。假设借款发生在季度初，还款发生在季度末。每季度末支付利息。

(5) 甲公司第二季度偿还短期借款 5000 元，第三季度偿还短期借款 3000 元。

要求：

(6) 计算第二季度和第三季度的利息支付金额。

【答案】

(6) 第二季度的利息支付金额 $= 16000 \times 8\% / 4 = 320$ (元)

(第二季度初借款余额 16000 元, 以此计算利息, 第二季度偿还 5000 元发生在当季度末, 不影响二季度利息的计算)。第三季度的利息支付金额 $= (16000 - 5000) \times 8\% / 4 = 220$ (元) (第三季度初借款余额 11000 元, 以此计算利息, 第三季度偿还 3000 元发生在当季度末, 不影响第三季度利息的计算)。



2

综合题02 债券价值和内部收益率

A 公司拟购买某公司债券作为长期投资（打算持有至到期日），要求的必要收益率为 6%。现有三家公司同时发行 5 年期，面值均为 1000 元的债券。其中：甲公司债券的票面利率为 8%，每年付息一次，到期还本，债券发行价格为 1041 元；乙公司债券的票面利率为 8%，单利计息，到期一次还本付息，债券发行价格为 1050 元；丙公司债券的票面利率为零，债券发行价格为 750 元，到期按面值还本。已知： $(P/F, 6\%, 5) = 0.7473$ ， $(P/F, 7\%, 5) = 0.7130$ ， $(P/A, 6\%, 5) = 4.2124$ ， $(P/A, 7\%, 5) = 4.1002$ ， $(P/F, 5\%, 5) = 0.7835$ 。

要求：（1）计算 A 公司购入甲公司债券的价值和内部收益率。



债券的价值 和收益率

债券价值

债券未来全部现金流入的现值

决策

价值 > 价格 —— 值得购买

价值 < 价格 —— 不值得购买

内部收益率

①先拿必要收益率 R 试算，算出价值，对比买价

②若价值大于价格： $IRR > \text{必要收益率}$ ，提高折现率再试

③若价值小于价格： $IRR < \text{必要收益率}$ ，降低折现率再试

④找到一高一低两个利率，用内插法求 IRR



【答案】

$$\begin{aligned} (1) \text{ 甲公司债券的价值} &= 1000 \times (P/F, 6\%, 5) \\ &+ 1000 \times 8\% \times (P/A, 6\%, 5) \\ &= 1000 \times 0.7473 + 1000 \times 8\% \times 4.2124 = 1084.29 \text{ (元)} \end{aligned}$$

因为发行价格 1041 元 < 1084.29 元。所以甲债券收益率大于 6%。

下面用 7% 再测试一次，其现值计算如下：

$$\begin{aligned} P &= 1000 \times 8\% \times (P/A, 7\%, 5) + 1000 \times (P/F, 7\%, 5) \\ &= 1000 \times 8\% \times 4.1002 + 1000 \times 0.7130 = 1041 \text{ (元)} \end{aligned}$$

计算出现值为 1041 元，等于债券发行价格，说明甲债券内部收益率为 7%。



A 公司拟购买某公司债券作为长期投资（打算持有至到期日），要求的必要收益率为 6%。现有三家公司同时发行 5 年期，面值均为 1000 元的债券。其中：甲公司债券的票面利率为 8%，每年付息一次，到期还本，债券发行价格为 1041 元；乙公司债券的票面利率为 8%，单利计息，到期一次还本付息，债券发行价格为 1050 元；丙公司债券的票面利率为零，债券发行价格为 750 元，到期按面值还本。已知： $(P/F, 6\%, 5) = 0.7473$ ， $(P/F, 7\%, 5) = 0.7130$ ， $(P/A, 6\%, 5) = 4.2124$ ， $(P/A, 7\%, 5) = 4.1002$ ， $(P/F, 5\%, 5) = 0.7835$ 。

要求：

(2) 计算 A 公司购入乙公司债券的价值和内部收益率。



【答案】

(2) 乙公司债券的价值 = $(1000 + 1000 \times 8\% \times 5) \times (P/F, 6\%, 5) = 1046.22$ (元)

因为发行价格 1050 元 > 债券价值 1046.22 元, 所以乙债券内部收益率小于 6%。

下面用 5% 再测试一次, 其现值计算如下:

$(1000 + 1000 \times 8\% \times 5) \times (P/F, 5\%, 5) = 1096.90$ (元)

因为发行价格 1050 元 < 债券价值 1096.90 元, 所以乙债券内部收益率在 5%~6% 之间。利用内插法列式:

$(R - 6\%) / (5\% - 6\%) = (1050 - 1046.22) / (1096.90 - 1046.22)$

解得: $R = 5.93\%$



A 公司拟购买某公司债券作为长期投资（打算持有至到期日），要求的必要收益率为 6%。现有三家公司同时发行 5 年期，面值均为 1000 元的债券。其中：甲公司债券的票面利率为 8%，每年付息一次，到期还本，债券发行价格为 1041 元；乙公司债券的票面利率为 8%，单利计息，到期一次还本付息，债券发行价格为 1050 元；丙公司债券的票面利率为零，债券发行价格为 750 元，到期按面值还本。已知： $(P/F, 6\%, 5) = 0.7473$ ， $(P/F, 7\%, 5) = 0.7130$ ， $(P/A, 6\%, 5) = 4.2124$ ， $(P/A, 7\%, 5) = 4.1002$ ， $(P/F, 5\%, 5) = 0.7835$ 。

要求：

(3) 计算 A 公司购入丙公司债券的价值。



【答案】

$$\begin{aligned} (3) \text{ 丙公司债券的价值} &= 1000 \times (P/F, 6\%, 5) \\ &= 1000 \times 0.7473 = 747.3 \text{ (元)} \end{aligned}$$



A 公司拟购买某公司债券作为长期投资（打算持有至到期日），要求的必要收益率为 6%。现有三家公司同时发行 5 年期，面值均为 1000 元的债券。其中：甲公司债券的票面利率为 8%，每年付息一次，到期还本，债券发行价格为 1041 元；乙公司债券的票面利率为 8%，单利计息，到期一次还本付息，债券发行价格为 1050 元；丙公司债券的票面利率为零，债券发行价格为 750 元，到期按面值还本。已知： $(P/F, 6\%, 5) = 0.7473$ ， $(P/F, 7\%, 5) = 0.7130$ ， $(P/A, 6\%, 5) = 4.2124$ ， $(P/A, 7\%, 5) = 4.1002$ ， $(P/F, 5\%, 5) = 0.7835$ 。

要求：（4）根据上述计算结果，评价甲、乙、丙三种公司债券是否具有投资价值，并为 A 公司做出购买何种债券的决策。

【答案】

(4) 因为甲公司债券内部收益率高于 A 公司的必要收益率, 发行价格低于债券价值, 所以甲公司债券具有投资价值。

因为乙公司债券内部收益率低于 A 公司的必要收益率, 发行价格高于债券价值, 所以乙公司债券不具有投资价值。

因为丙公司债券的发行价格 750 元高于债券价值, 所以丙公司债券不具有投资价值。

决策结论: A 公司应当选择购买甲公司债券。



综合题03 固定资产更新决策

甲公司是一家化妆品生产企业，适用的企业所得税税率为 25%，该公司要求的最低收益率为 12%，因设备老化，为提升运营效率，拟对正在使用的一台旧设备予以更新。相关资料如下。

资料一：旧设备原值 1000 万元，已使用 3 年，剩余使用寿命 5 年，税法规定按直线法计提折旧，预计净残值 200 万元。目前处置变价净收入 600 万元，5 年后再处置可得变价净收入 50 万元。旧设备每年运行维护的付现成本为 250 万元，需要垫支营运资金 250 万元。

要求：

- (1) 计算旧设备的年折旧额。
- (2) 计算旧设备当前处置的现金流量和 5 年后处置的现金流量。



单/多

文字题/计算题

寿命期相同

净现值法

成本总现值

$\div (P/A, i, n)$

寿命期不同

年金净流量

年金成本

注意

只考虑成本，不考虑收入，哪个方案成本小考虑哪个

固定资产更新决策

投资期

新设备 —— 购置原价 + 垫支营运资金

旧设备（假装卖）

垫支营运资金收回

目前变现价值

所得税： $(\text{目前账面价值} - \text{目前变现价值}) \times T$

一账三变 + 垫支

营业期

营业收入 - 付现成本 - 所得税

税后营业利润 + 非付现成本

税后收入 - 税后付现成本 + 非付现成本抵税

终结期

垫支营运资金收回

实际残值

所得税： $(\text{税法残值} - \text{实际残值}) \times T$

一账三变 + 垫支

【答案】

(1) 旧设备的年折旧额 = $(1000-200) / 8 = 100$ (万元)

(2) 旧设备当前处置的现金流量 = $600 + [(1000 - 100 \times 3) - 600] \times 25\% = 625$ (万元)

旧设备 5 年后处置的现金流量 = $50 + (200 - 50) \times 25\% = 87.5$ (万元)



甲公司是一家化妆品生产企业，适用的企业所得税税率为 25%，该公司要求的最低收益率为 12%，因设备老化，为提升运营效率，拟对正在使用的一台旧设备予以更新。相关资料如下。

资料一：旧设备原值 1000 万元，已使用 3 年，剩余使用寿命 5 年，税法规定按直线法计提折旧，预计净残值 200 万元。目前处置变价净收入 600 万元，5 年后再处置可得变价净收入 50 万元。旧设备每年运行维护的付现成本为 250 万元，需要垫支营运资金 250 万元。

要求：

(3) 计算继续使用旧设备的现金流出总现值。



【答案】

$$\begin{aligned} (3) \text{ 继续使用旧设备的现金流出总现值} &= 625 + 250 + [250 \times \\ & (1 - 25\%) - 100 \times 25\%] \times (P/A, 12\%, 5) - 87.5 \times (P/F, \\ & 12\%, 5) - 250 \times (P/F, 12\%, 5) \\ &= 625 + 250 + 162.5 \times 3.6048 - 87.5 \times 0.5674 - \\ & 250 \times 0.5674 = 1269.28 \text{ (万元)} \end{aligned}$$



资料二：升级版的新设备目前购买价格为 2500 万元，可使用寿命 5 年，税法规定按直线法计提折旧，预计净残值 500 万元，无建设期。新设备每年运行维护的付现成本为 200 万元，需要垫支营运资金 500 万元。

资料三：新、旧设备不改变产品性能和销量，即营业收入没有变化。相关固定资产和营运资金均于更新改造时一次性投入，且垫支的营运资金在生产线使用期满时一次性收回。有关货币时间价值系数如下： $(P/F, 12\%, 5) = 0.5674$ ， $(P/A, 12\%, 5) = 3.6048$ 。

要求：

(4) 计算新设备的年折旧额和现金流出总现值。

(5) 请作出是否更新设备的决策。

【答案】

(4) 新设备的年折旧额 = $(2500-500) / 5 = 400$ (万元)

新设备的现金流出总现值 = $2500 + 500 + [200 \times (1 - 25\%) - 400 \times 25\%] \times (P/A, 12\%, 5) - 500 \times (P/F, 12\%, 5) - 500 \times (P/F, 12\%, 5) = 2500 + 500 + 50 \times 3.6048 - 500 \times 0.5674 - 500 \times 0.5674 = 2612.84$ (万元)

(5) 因为旧设备的现金流出总现值 1276.3 万元小于新设备的现金流出总现值 2612.84 万元，所以不应该更新设备。



综合题04 资本成本

某上市公司所得税税率为 25%。计划建造一项固定资产，寿命期为 10 年，需要筹集资金 1000 万元。该公司筹资方式有股权、银行借款和发行债券，各种筹资方式的相关资料如下：

资料一：目前市场组合风险收益率为 6%，无风险报酬率为 5%，该投资的 β 系数为 0.6。该公司最近一次支付股利为每股 0.2 元，当前该公司股价为 4 元，股利将按照 3% 的比率增长。

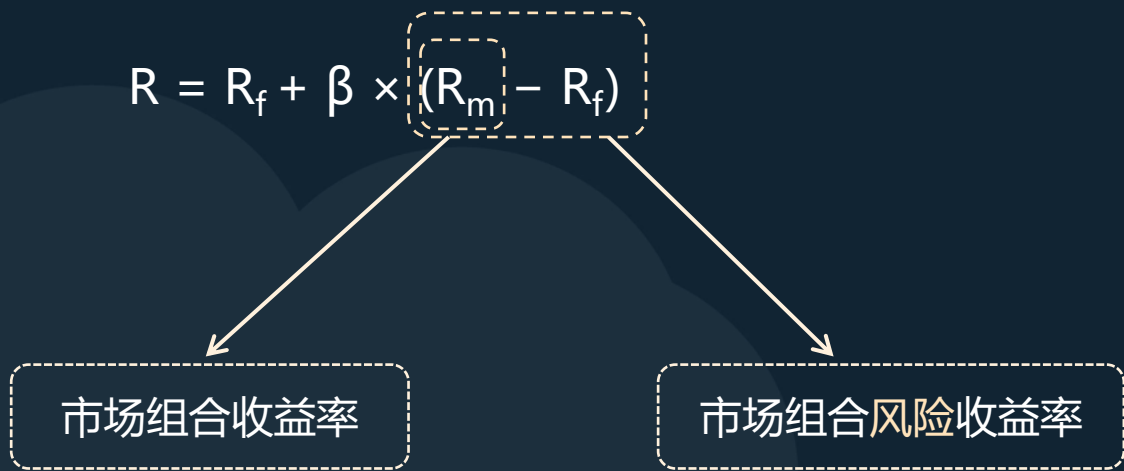
要求：（1）根据资料一计算：

- ① 计算市场组合的收益率；
- ② 利用资本资产定价模型计算股权资本成本；
- ③ 利用股利增长模型计算股权资本成本；
- ④ 以两种方法计算的简单平均资本成本作为本次股权的筹资成本。



必考

资本资产定价模型



带“风险”是差额

客/主

计算题考点（单选/大题）

股利增长模型

资本成本率

$$\rightarrow K_s = \frac{D_0}{P_0} \frac{(1+g)}{(1-f)} + g = \frac{D_1}{P_0(1-f)} + g$$

第一皮革

股票价值

$$\rightarrow V = \frac{D_0}{R-g} \frac{(1+g)}{(1-f)} = \frac{D_1}{R-g}$$

嫁给了第一阿哥

避坑

D_0 股利已经发了（当期） D_1 股利还没发（下期）

【答案】

(1) ①计算市场组合的报酬率 $= 5\% + 6\% = 11\%$

②利用资本资产定价模型计算股权资本成本

$$= 5\% + 6\% \times 0.6 = 8.6\%$$

③利用股利增长模型计算股权资本成本 $= 0.2 \times (1 + 3\%)$

$$/ 4 + 3\% = 8.15\%$$

④两种方法下的简单平均资本成本 $= (8.6\% + 8.15\%)$

$$/ 2 = 8.38\%$$



某上市公司所得税税率为 25%。计划建造一项固定资产，寿命期为 10 年，需要筹集资金 1000 万元。该公司筹资方式有股权、银行借款和发行债券，各种筹资方式的相关资料如下：

资料二：如果向银行借款，则手续费率为 2%，年利率为 6%，每年计息一次，到期一次还本。

资料三：如果发行债券，债券面值 1000 元、期限 10 年、票面利率为 10%，每年计息一次，发行价格为 1200 元，发行费率为 4%。

折现率	5	6
$(P/F, i, 10)$	0.6139	0.5584
$(P/A, i, 10)$	7.7217	7.3601

- 要求：**（2）根据资料二计算长期借款筹资成本。
- （3）根据资料三采用贴现模式计算债券筹资成本。

资本成本计算

银行借款，发行债券 —— 占用费/实际到手的钱 **(利息可以抵税)**

优先股 —— 占用费/实际到手的钱 (股利不能抵税)

普通股 —— 股利增长模型 $K_s = \frac{D_0}{P_0} \frac{(1+g)}{(1-f)} + g = \frac{D_1}{P_0(1-f)} + g$

资本资产定价模型 $K_s = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$

留存收益 —— 和普通股一样，**但不考虑筹资费率**

$$K_s = \frac{D_0}{P_0} \frac{(1+g)}{(1-f)} + g = \frac{D_1}{P_0} + g$$

【答案】

(2) 长期借款筹资成本 $= [6\% \times (1-25\%) / (1-2\%)] \times 100\% = 4.59\%$

(3) $1200 \times (1-4\%) = 1152$

$1152 = 1000 \times 10\% \times (1-25\%) \times (P/A, K_b, 10) + 1000 \times (P/F, K_b, 10)$

当 K_b 为 5% 时, $1000 \times 10\% \times (1-25\%) \times (P/A, K_b, 10) + 1000 \times (P/F, K_b, 10) = 1193.03$

当 K_b 为 6% 时, $1000 \times 10\% \times (1-25\%) \times (P/A, K_b, 10) + 1000 \times (P/F, K_b, 10) = 1110.41$

得: $K_b = 5.49\%$

某上市公司所得税税率为 25%。计划建造一项固定资产，寿命期为 10 年，需要筹集资金 1000 万元。……

资料四：公司目前的资产总额为 2000 万元，资本结构为：普通股 40%、长期借款 30%、公司债券 30%，目前资本结构下的加权平均资本成本为 7%。计划通过此次投资所需资金的筹集来调节资本结构，目标资本结构为普通股 50%、长期借款 25%、公司债券 25%。

要求：（4）根据资料四计算：

- ①公司为实现资本结构的调整，本次筹资普通股、长期借款和公司债券分别为多少？
- ②计算为此次投资筹集资金的边际资本成本。
- ③通过本次筹资后的企业全部资金的加权平均资本成本为多少？



【答案】 (4) ①

		总资金	普通股	长期借款	债券
现有筹资结构	比率	100%	40%	30%	30%
	金额	2000	$2000 \times 40\% = 800$	$2000 \times 30\% = 600$	$2000 \times 30\% = 600$
目标筹资结构	比率	100%	50%	25%	25%
	金额	3000	$3000 \times 50\% = 1500$	$3000 \times 25\% = 750$	$3000 \times 30\% = 750$
本次筹资额	比率	$3000 - 2000 = 1000$	$1500 - 800 = 700$	$750 - 600 = 150$	$750 - 600 = 150$
	金额	100%	$700 / 1000 = 70\%$	$150 / 1000 = 15\%$	$150 / 1000 = 15\%$



【答案】

(4) ②边际资本成本

$$= 8.38\% \times 70\% + 4.59\% \times 15\% + 5.49\% \times 15\% = 7.38\%$$

$$\begin{aligned} \text{③加权平均资本成本} &= 7\% \times 2000 / (2000 + 1000) \\ &+ 7.38\% \times 1000 / (2000 + 1000) = 7.13\%。 \end{aligned}$$



5

综合题05 股票股利、股票分割

某公司年终利润分配前的股东权益项目资料见下表（单位：万元）：

股本—普通股（每股面值 2 元，200 万股）	400万元
资本公积	160万元
未分配利润	840万元
股东权益合计	1400万元

公司股票的现行每股市价为 35 元，每股收益为 3.5 元。

要求：计算回答下述四个互不相关的问题。

（1）计划按每 10 股送 1 股的方案发放股票股利，并按发放股票股利后的股数每股派发现金股利 0.2 元，股票股利的金额按现行市价计算（市价超过面值的部分计入资本公积）。计算完成这一分配方案的股东权益各项目数额。

发放股利→未分配利润一定会减少

股票股利

资产	负债
	股东权益

面值



未分配利润减少=股本增加

市价



未分配利润减少=股本增加+资本公积增加

现金股利

资产	负债
	股东权益



【答案】

(1) 发放股票股利后的普通股股数 $= 200 \times (1 + 10\%)$
 $= 220$ (万股)

发放股票股利后的普通股股本 $= 2 \times 220 = 440$ (万元)

发放股票股利后的资本公积 $= 160 + (35 - 2) \times 20 = 820$ (万元)

现金股利 $= 0.2 \times 220 = 44$ (万元)

完成分配方案后的未分配利润 $= 840 - 35 \times 20 - 44 = 96$ (万元)



某公司年终利润分配前的股东权益项目资料
见下表（单位：万元）：

股本—普通股（每股面值 2 元，200 万股）	400万元
资本公积	160万元
未分配利润	840万元
股东权益合计	1400万元

公司股票的现行每股市价为 35 元，每股收益为 3.5 元。

要求：计算回答下述四个互不相关的问题。

（2）若按 1 股分为 2 股的比例进行股票分割，计算股东权益各项目数额、普通股股数。

分割、反分割

变：股数、每股面值



【答案】

(2) 股票分割后的普通股股数 $= 200 \times 2 = 400$ (万股)

股票分割后的普通股股本 $= 1 \times 400 = 400$ (万元)

股票分割后的资本公积 $= 160$ (万元)

股票分割后的未分配利润 $= 840$ (万元)



某公司年终利润分配前的股东权益项目资料
见下表（单位：万元）：

股本—普通股（每股面值 2 元，200 万股）	400万元
资本公积	160万元
未分配利润	840万元
股东权益合计	1400万元

公司股票的现行每股市价为 35 元，每股收益为 3.5 元。

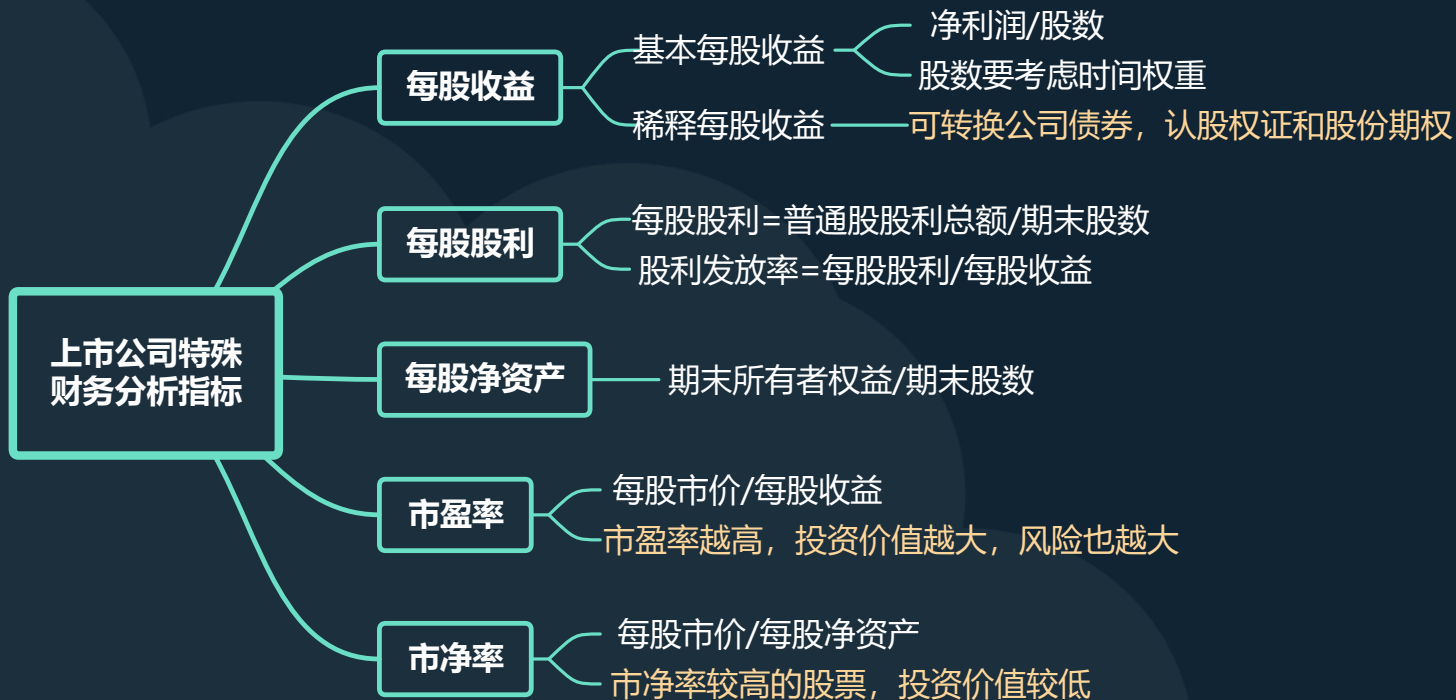
要求：计算回答下述四个互不相关的问题。

（3）假设利润分配不改变市净率（每股市价 / 每股股东权益），公司按每 10 股送 1 股的方案发放股票股利，股票股利按现行市价计算，并按新股数发放现金股利，且希望普通股市价达到每股 30 元，计算每股现金股利应发放的金额。



客

文字题/计算题（单选/多选）



【答案】

$$(3) \text{ 分配前市净率} = 35 \div (1400 \div 200) = 5$$

根据每股市价 30 元以及市净率不变可知：

$$\text{每股股东权益} = 30 / 5 = 6 \text{ (元 / 股)}$$

$$\text{发放股票股利后的普通股股数} = 200 \times (1 + 10\%) = 220 \text{ (万股)}$$

$$\text{每股市价 30 元时的全部股东权益} = 6 \times 220 = 1320 \text{ (万元)}$$

$$\begin{aligned} \text{每股市价 30 元时的每股现金股利} &= (1400 - 1320) \\ &\div 220 = 0.36 \text{ (元 / 股)} \end{aligned}$$



某公司年终利润分配前的股东权益项目资料
见下表（单位：万元）：

股本—普通股（每股面值 2 元，200 万股）	400万元
资本公积	160万元
未分配利润	840万元
股东权益合计	1400万元

公司股票的现行每股市价为 35 元，每股收益为 3.5 元。

要求：计算回答下述四个互不相关的问题。

（4）为了调整资本结构，公司打算用现金按照现行市价回购 4 万股股票，假设净利润和市盈率（每股市价 / 每股收益）不变，计算股票回购之后的每股收益和每股市价。



【答案】

(4) 净利润 = $200 \times 3.5 = 700$ (万元)

股票回购之后的每股收益 = $700 / (200 - 4) = 3.57$ (元 / 股)

市盈率 = $35 / 3.5 = 10$

股票回购之后的每股市价 = $3.57 \times 10 = 35.70$ (元 / 股)。

