



《财务管理》

主观题特训

主讲：甜甜老师

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)。



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。

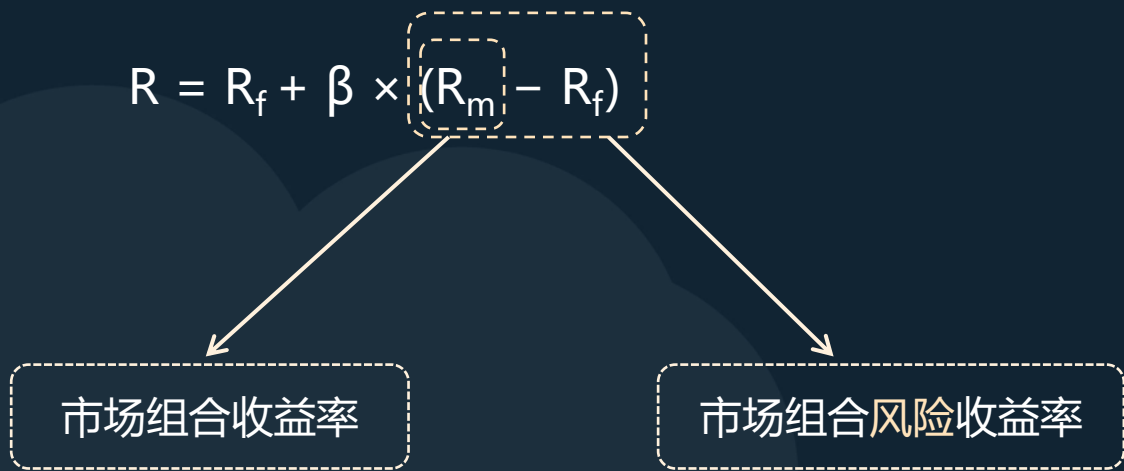
要求：（1）根据资料一计算：

- 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

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

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



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】

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

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

$$\begin{aligned} \text{发放股票股利后的资本公积} &= 160 + (35 - 2) \times 20 = 820 \text{ (万} \\ &\text{元)} \end{aligned}$$

$$\text{现金股利} = 0.2 \times 220 = 44 \text{ (万元)}$$

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



分割、反分割

变：股数、每股面值

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。



【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）

上市公司特殊 财务分析指标

每股收益

- 基本每股收益
 - 净利润/股数
 - 股数要考虑时间权重
- 稀释每股收益——可转换公司债券，认股权证和股份期权

每股股利

- 每股股利 = 普通股股利总额/期末股数
- 股利发放率 = 每股股利/每股收益

每股净资产

- 期末所有者权益/期末股数

市盈率

- 每股市价/每股收益
- 市盈率越高，投资价值越大，风险也越大

市净率

- 每股市价/每股净资产
- 市净率较高的股票，投资价值较低

【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)。

