

【标准作业】分值=17 分

【标题】项目七 收入与分配管理--单选题

【描述】1、在确定企业的收益分配政策时，应当考虑相关因素的影响，其中“资本保全约束”属于（ ）。

- A、股东因素
- B、公司因素
- C、法律因素
- D、债务契约因素

2、下列关于股票分割的叙述中，不正确的是（ ）。

- A、改善企业资本结构
- B、使公司每股市价降低
- C、有助于提高投资者对公司的信心
- D、股票面值变小

3、某公司 2008 年税后净利润为 2200 万元，2009 年投资计划需要资金 2500 万元。如果该公司采用剩余股利政策，2008 年发放的股利为 700 万元，则该公司目标资本结构中权益资本所占的比例为（ ）。

- A、40%
- B、50%
- C、60%
- D、68%

4、企业在向投资者分配收入时，本着平等一致的原则，按照投资者投资额的比例进行分配，不允许任何一方随意多分多占，以从根本上实现收入分配中的公开、公平和公正，保护投资者的利益，这体现了收益分配的（ ）。

- A、依法分配原则
- B、分配与积累并重原则
- C、兼顾各方利益原则
- D、投资与收入对等原则

5、某企业生产 B 产品，本期计划销售量为 5000 件，目标利润总额为 120000 元，完全成本总额为 200000 元，适用的消费税税率为 5%，根据以上资料，运用目标利润法预测单位 B 产品的价格为（ ）元。

- A、24
- B、45.11
- C、64
- D、67.37

6、某公司近年来经营业务不断拓展，目前处于成长阶段，预计现有的生产经营能力能够满足未来 10 年稳定增长的需要，公司希望其股利与公司盈余紧密配合。基于以上条件，最为适宜该公司的股利政策是（ ）。

- A、剩余股利政策
- B、固定股利政策
- C、固定股利支付率政策
- D、低正常股利加额外股利政策

7、下列关于股利支付形式的说法中，不正确的是（ ）。

- A、财产股利和负债股利实际上是现金股利的替代
- B、发放股票股利会引起股东权益内部结构发生变化
- C、以公司所拥有的其他公司的债券支付股利，属于支付负债股利
- D、发放股票股利可能导致资本公积增加

8、关于发放股票股利，下列说法不正确的是（ ）。

- A、不会导致股东权益总额发生变化，但会导致股东权益内部结构发生变化，会增加普通股股数，减少未分配利润
- B、会引起企业现金流出
- C、可以降低公司股票的市场价格，促进公司股票的交易和流通，可以有效地防止公司被恶意控制
- D、可以传递公司未来发展前景良好的信息，增强投资者的信心

9、下列关于股利分配政策的表述中，正确的是（ ）。

- A、公司盈余的稳定程度与股利支付水平负相关
- B、偿债能力弱的公司一般不应采用高现金股利政策
- C、基于控制权的考虑，股东会倾向于较高的股利支付水平
- D、债权人不会影响公司的股利分配政策

10、某企业生产 A 产品，预计单位产品的制造成本为 200 元，单位产品的期间费用为 50 元，销售利润率不能低于 15%，该产品适用的消费税税率为 5%，那么，运用销售利润率定价法，该企业的单位产品价格为（ ）元。

- A、250
- B、312.5
- C、62.5
- D、302.6

11、下列销售预测方法中，不属于定性分析法的是（ ）。

- A、德尔菲法
- B、推销员判断法
- C、因果预测分析法
- D、产品寿命周期分析法

12、2010 年实际销售量为 3600 件，原预测销售量为 3475 件，平滑指数 $a=0.6$ 。则用指数平滑法预测公司 2011 年的销售量为（ ）。

- A、3525 件
- B、3550 件
- C、3552 件
- D、3505 件

13、下列因素中，有可能导致公司采取较紧的利润分配政策的是（ ）。

- A、公司的投资机会少

- B、股东出于稳定收入考虑
- C、通货膨胀
- D、盈余相对稳定的企业

14、在下列各项中，能够增加普通股股票发行在外股数，但不改变公司资本结构的行为是（ ）。

- A、支付现金股利
- B、增发普通股
- C、股票分割
- D、股票回购

15、关于公司净利润的分配，以下说法正确的是（ ）。

- A、公司从税后利润中提取法定公积金后，经董事会批准，还可以从税后利润中提取任意公积金
- B、公司向投资者分配股利（利润）时，股份有限公司股东按照实缴出资比例分红
- C、法定公积金可用于弥补亏损或转增资本
- D、税后利润弥补亏损必须用当年实现的净利润

16、对于销售预测中的指数平滑法，下面表述错误的是（ ）。

- A、采用较大的平滑指数，预测值可以反映样本值新近的变化趋势
- B、平滑指数大小决定了前期实际值和预测值对本期预测值的影响
- C、在销售量波动较大的时候，可选择较大的平滑指数
- D、进行长期预测时，可选择较大的平滑指数

17、近年来，某产品销售增长率一直处于比较稳定的状态，下列说法中正确的是（ ）。

- A、该产品最有可能处于产品生命周期的萌芽期
- B、该产品最有可能处于产品生命周期的成长期
- C、该产品最有可能处于产品生命周期的衰退期
- D、该产品最有可能处于产品生命周期的成熟期

【参考答案】

1、【正确答案】 C 【答案解析】 在确定企业的收益分配政策时，应当考虑各种相关因素的影响，其中“法律因素”包括：资本保全约束、资本积累约束、超额累积利润约束、偿债能力约束。

【该题针对“股利分配制约因素”知识点进行考核】

2、【正确答案】 A 【答案解析】 股票分割即将一股股票拆分成多股股票的行为。对公司的资本结构不会产生任何影响，一般只会使发行在外的股票总数增加，股票面值变小。股票分割之后，股数增加，因此会使公司股票每股市价降低；股票分割可以向市场和投资者传递“公司发展前景良好”的信息，因此，有助于提高投资者对公司股票的信心。

【该题针对“股票分割与股票回购”知识点进行考核】

3、【正确答案】 C 【答案解析】 设权益资本所占的比例为 X ，则： $2200 - 2500 \times X = 700$ ，解得： $X = 60\%$ 。

【该题针对“股利政策与企业价值”知识点进行考核】

4、【正确答案】 D 【答案解析】 依法分配原则是指企业的收入分配必须依法进行。为了规范企业的收入分配行为，维护各利益相关者的合法权益，国家颁布了相关法规。这些法规规定了企业收入分配的基本要求、一般程序和重要比例，企业应当认真执行，不得违反。分配与积累并重原则是指企业的收入分配必须坚持积累与分配并重的原则。企业通过经营活动获取收入，既要保证企业简单再生产的持续进行，又要不断积累企业扩大再生产的财力基础。恰当处理分配与积累之间的关系，留存一部分净利润，能够增强企业抵抗风险的能力，同时，也可以提高企业经营的稳定性与安全性；兼顾各方利益原则是指企业的收入分配必须兼顾各方面的利益。企业是经济社会的基本单元，企业的收入分配涉及国家、企业股东、债权人、职工等多方面的利益。正确处理它们之间的关系，协调其矛盾，对企业的生存、发展是至关重要的。企业在进行收入分配时，应当统筹兼顾，维护各利益相关者的合法权益。投资与收入对等原则是指企业进行收入分配应当体现“谁投资谁受益”、收入大小与投资比例相对等的原则。这是正确处理投资者利益关系的关键。企业在向投资者分配收入时，应本着平等一致的原则，按照投资者投资额的比例进行分配，不允许任何一方随意多分多占，以从根本上实现收益分配中的公开、公平和公正，保护投资者的利益。

【该题针对“收入与分配管理的主要内容”知识点进行考核】

5、【正确答案】 D 【答案解析】 单位产品价格=（目标利润总额+完全成本总额）/[产品销量×（1-适用税率）]=（120000+200000）/[5000×（1-5%）]=67.37（元）

【该题针对“销售定价管理”知识点进行考核】

6、【正确答案】 C 【答案解析】 固定股利支付率政策是指公司将每年净利润的某一固定百分比作为股利分派给股东。固定股利支付率政策的优点之一是股利与公司盈余紧密地配合，体现了“多盈多分、少盈少分、无盈不分”的股利分配原则。

【该题针对“股利政策与企业价值”知识点进行考核】

7、【正确答案】 C 【答案解析】 财产股利是以现金以外的其他资产支付的股利。负债股利是以负债方式支付的股利。公司所拥有的其他公司的债券属于公司的财产，以公司所拥有的其他公司的债券支付股利，属于支付财产股利。发行公司债券导致应付债券增加，导致负债增加，以发行公司债券的方式支付股利，属于支付负债股利。

【该题针对“股利支付形式与程序”知识点进行考核】

8、【正确答案】 B 【答案解析】 发放股票股利不需要向股东支付现金，不会导致现金流出。

【该题针对“股利支付形式与程序”知识点进行考核】

9、【正确答案】 B 【答案解析】 一般来讲，公司的盈余越稳定，其股利支付水平也就越高，所以选项 A 的说法不正确；公司要考虑现金股利分配对偿债能力的影响，确定在分配后仍能保持较强的偿债能力，所以偿债能力弱的公司一般不应采用高现金股利政策，选项 B 的说法正确；基于控制权的考虑，股东会倾向于较低的股利支付水平，以便从内部的留存收益中取得所需资金，所以选项 C 的说法不正确；一般来说，股利支付水平越高，留存收益越少，企业的破产风险加大，就越有可能损害债权人的利益，因此，为了保证自己的利益不受侵害，债权人通常都会在债务契约、租赁合同中加入关于借款公司股利政策的限制条款，所以选项 D 的说法不正确。

【该题针对“股利分配制约因素”知识点进行考核】

10、【**正确答案**】 B 【**答案解析**】 单位产品价格=单位成本/（1-销售利润率-适用税率）
=（200+50）/（1-15%-5%）=312.5（元）

【该题针对“销售定价管理”知识点进行考核】

11、【**正确答案**】 C 【**答案解析**】 销售预测的定性分析法包括营销员判断法、专家判断法和产品寿命周期分析法。其中的专家判断法包括个别专家意见汇集法、专家小组法和德尔菲法（又称函询调查法）。选项 C 属于销售预测的定量分析法。

【该题针对“销售预测分析”知识点进行考核】

12、【**正确答案**】 B 【**答案解析**】 公司 2011 年的预测销售量
 $(Y_{n+1}) = aX_n + (1-a) Y_n = 0.6 \times 3600 + (1-0.6) \times 3475 = 3550$ （件）

【该题针对“销售预测分析”知识点进行考核】

13、【**正确答案**】 C 【**答案解析**】 在通货膨胀时期，企业为了弥补由于通货膨胀造成的固定资产重置资金的缺口，一般采取偏紧的利润分配政策，其余三个选项有可能导致公司采取宽松的利润分配政策。

【该题针对“股利分配制约因素”知识点进行考核】

14、【**正确答案**】 C 【**答案解析**】 支付现金股利不能增加发行在外的普通股股数；增发普通股能增加发行在外的普通股股数，但是也会改变公司资本结构；股票分割会增加发行在外的普通股股数，而且不会改变公司资本结构；股票回购会减少发行在外的普通股股数。

【该题针对“股票分割与股票回购”知识点进行考核】

15、【**正确答案**】 C 【**答案解析**】 本题考核净利润分配的相关规定。公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东会或股东大会批准，还可以从税后利润中提取任意公积金，所以选项 A 错误；公司向投资者分配股利（利润）时，股份有限公司按照股东持有的股份比例分配，但股份有限公司章程规定不按照持股比例分配的除外，所以选项 B 错误；税后利润弥补亏损可以用当年实现的净利润，也可以用盈余公积转入，所以选项 D 错误。

【该题针对“收入与分配管理的主要内容”知识点进行考核】

16、【**正确答案**】 D 【**答案解析**】 本题考核销售预测中的指数平滑法。在销售量波动较大或进行短期预测时，可选择较大的平滑指数；在销售量波动较小或进行长期预测时，可选择较小的平滑指数，所以选项 D 的说法不正确。

【该题针对“销售预测分析”知识点进行考核】

17、【**正确答案**】 D 【**答案解析**】 本题考核产品寿命周期的相关内容。判断产品所处的寿命周期阶段，可根据销售增长率指标进行。一般地，萌芽期增长率不稳定，成长期增长率最大，成熟期增长率稳定，衰退期增长率为负数。所以，该产品最有可能处于产品寿命周期中的成熟期。

【该题针对“销售预测分析”知识点进行考核】

【标准作业】 分值=16 分

【标题】 项目七 收入与分配管理--多选题

【描述】 1、趋势预测分析法包括（ ）。

- A、算术平均法
- B、加权平均法
- C、指数平滑法
- D、回归直接法

2、下列各项中，属于上市公司股票回购动机的有（ ）。

- A、替代现金股利
- B、改变公司的资本结构
- C、规避经营风险
- D、基于控制权的考虑

3、下列关于价格运用策略的说法中，不正确的有（ ）。

- A、单价折扣是按照购买数量的多少给予的价格折扣，目的是鼓励购买者多购买商品
- B、尾数定价适用于高价的优质产品
- C、推广期一般应采用高价促销策略
- D、对于具有互补关系的相关产品，可以降低部分产品价格而提高互补产品价格

4、股票股利对公司的优点主要有（ ）。

- A、可以为再投资提供成本较低的资金
- B、促进股票的交易和流通
- C、有利于吸引投资者
- D、可以有效地防止公司被恶意控制

5、下列有关股票分割的表述中，不正确的有（ ）。

- A、股票分割的结果会使股数增加、股东权益增加
- B、股票分割的结果使股东权益各账户的余额发生变化
- C、股票分割会使每股收益和每股市价降低
- D、股票分割不影响股票面值

6、下列关于收入分配的说法中，正确的有（ ）。

- A、企业的收入分配必须依法进行
- B、企业进行收入分配时，应当遵循投资与收入对等原则
- C、企业进行收入分配时，应当统筹兼顾
- D、企业进行收入分配时，应当正确处理分配与积累的关系

7、下列各项中，表明公司具有较强股利支付能力的有（ ）。

- A、筹资能力较强
- B、企业的资产有较强的变现能力，现金的来源较充裕
- C、净利润金额较大
- D、投资机会较多

8、剩余股利政策的缺点在于（ ）。

- A、不利于投资者安排收入与支出
- B、不利于公司树立良好的形象
- C、公司财务压力较大
- D、不利于目标资本结构的保持

【参考答案】

1、【**正确答案**】 ABC【**答案解析**】 本题考核销售预测的定量分析法。趋势预测分析法主要包括算术平均法、加权平均法、移动平均法和指数平滑法，回归直线法属于因果预测分析法。

【该题针对“销售预测分析”知识点进行考核】

2、【**正确答案**】 ABD【**答案解析**】 本题考核股票回购。股票回购的动机主要有以下几点：

（1）现金股利的替代；（2）改变公司的资本结构；（3）传递公司信息；（4）基于控制权的考虑。经营风险是企业在经营活动中面临的风险，和股票回购无关。

【该题针对“股票分割与股票回购”知识点进行考核】

3、【**正确答案**】 ABC【**答案解析**】 本题考核价格运用策略。单价折扣是指给予购买者以价格上的折扣，而不管其购买数量的多少，所以选项 A 不正确；尾数定价一般只适用于价值较小的中低档日用消费品定价，所以选项 B 不正确；推广期产品需要获得消费者的认同，进一步占有市场，应采用低价促销策略，所以选项 C 不正确。

【该题针对“销售定价管理”知识点进行考核】

4、【**正确答案**】 ABCD【**答案解析**】 本题考核股票股利。股票股利对公司的优点主要有：（1）发放股票股利不需要向股东支付现金，在投资机会较多的情况下，公司就可以为再投资提供成本较低的资金，从而有利于公司的发展；（2）发放股票股利可以降低公司股票的市场价格，既有利于促进股票的交易和流通，又有利于吸引更多的投资者成为公司的股东，进而使股权更为分散，有效地防止公司被恶意控制；（3）股票股利的发放可以传递公司未来发展前景良好的信息，从而增强投资者的信心，在一定程度上稳定股票价格。

【该题针对“股利支付形式与程序”知识点进行考核】

5、【**正确答案**】 ABD【**答案解析**】 本题考核股票分割。股票分割对公司的资本结构和股东权益不会产生任何影响，一般只会使发行在外的股票总数增加，每股面值降低，并由此引起每股收益和每股市价下跌，而资产负债表中股东权益各账户的余额都保持不变，股东权益总额也保持不变。

【该题针对“股票分割与股票回购”知识点进行考核】

6、【**正确答案**】 ABCD【**答案解析**】 本题考核收入分配的原则。根据教材内容可知，选项 A、B、C、D 的说法正确。

【该题针对“收入与分配管理的主要内容”知识点进行考核】

7、【**正确答案**】 AB【**答案解析**】 本题考核利润分配制约因素。如果公司具有较强的筹资能力，随时能筹集到所需的资金，那么公司具有较强的股利支付能力。所以，选项 A 的说法正确；如果一个公司的资产有较强的变现能力，现金的来源比较充裕，则它的股利支付能力也比较强，所以，选项 B 的说法正确；企业在进行收益分配时，必须充分考虑企业的现金流量，而不仅仅是企业的净收益，所以，选项 C 的说法不正确；投资机会较多，说明对现金的需求较大，从而股利支付能力较弱，所以，选项 D 的说法不正确。

【该题针对“股利分配制约因素”知识点进行考核】

8、【**正确答案**】 AB【**答案解析**】 本题考核剩余股利政策。剩余股利政策的缺点在于每年的股利发放额随投资机会和盈利水平的波动而波动，不利于投资者安排收入与支出，也不利于公司树立良好的形象；公司财务压力较大是固定股利支付率政策的缺点；剩余股利政策有利于企业目标资本结构的保持。

【该题针对“股利政策与企业价值”知识点进行考核】

【标准作业】 分值=7 分

【标题】 项目七 收入与分配管理--判断题

【描述】 1、“手中鸟”股利理论认为企业应当采用高股利政策。（ ）

2、销售预测中的指数平滑法运用比较灵活，适用范围较广，但是在平滑指数的选择上具有一定的主观随意性。（ ）

3、发放股票股利可以促进公司股票的交易和流通。（ ）

4、双位定价一般只适用于价值较小的中低档日用消费品定价。（ ）

5、企业年度亏损可以用下一年度的税前利润弥补，下一年度不足弥补的，可以在五年之内用税前利润连续弥补。（ ）

6、从理论上说，债权人不得干预企业的资金投向和股利分配方案。（ ）

7、股票分割不仅有利于促进股票流通和交易，而且有助于提高投资者对公司股票的信心。（ ）

【参考答案】

1、**【正确答案】** 对**【答案解析】** 本题考核股利相关理论。“手中鸟”理论认为，用留存收益再投资给投资者带来的收益具有较大的不确定性，并且投资的风险随着时间的推移会进一步加大，因此，厌恶风险的投资者会偏好确定的股利收益，而不愿将收益留存在公司内部去承担未来的投资风险。该理论认为公司的股利政策与公司的股票价格是密切相关的，即当公司支付较高的股利时，公司的股票价格会随之上升，公司价值将得到提高。所以应该采用高股利政策。

【该题针对“股利政策与企业价值”知识点进行考核】

2、**【正确答案】** 对**【答案解析】** 本题考核销售预测的定量分析法中的指数平滑法。指数平滑法运用比较灵活，适用范围较广，但在平滑指数的选择上具有一定的主观随意性。

【该题针对“销售预测分析”知识点进行考核】

3、**【正确答案】** 对**【答案解析】** 本题考核股票股利。发放股票股利可以降低公司股票的市场价格，因此可以促进公司股票的交易和流通。

【该题针对“股利支付形式与程序”知识点进行考核】

4、**【正确答案】** 错**【答案解析】** 本题考核价格运用策略。尾数定价一般只适用于价值较小的中低档日用消费品定价；双位定价适用于市场接受程度较低或销路不太好的产品。

【该题针对“销售定价管理”知识点进行考核】

5、**【正确答案】** 对**【答案解析】** 本题考核收入与分配管理的主要内容。企业年度亏损可以

用下一年度的税前利润弥补，下一年度不足弥补的，可以在五年之内用税前利润连续弥补。所以，原题的说法正确。

【该题针对“收入与分配管理的主要内容”知识点进行考核】

6、【正确答案】 错【答案解析】 本题考核股利分配制约因素。债权人可以在债务契约、租赁合同中加入关于借款公司股利政策的限制条款，来保证自己的利益不受侵害。

【该题针对“股利分配制约因素”知识点进行考核】

7、【正确答案】 对【答案解析】 本题考核股票分割。股票分割会使每股市价降低，买卖该股票所需资金量减少，从而可以促进股票的流通和交易。另外，股票分割向市场和投资者传递“公司发展前景良好”的信号，有助于提高投资者对公司股票的信心。

【该题针对“股票分割与股票回购”知识点进行考核】

【标准作业】 分值=20 分

【标题】 项目七 收入与分配管理--计算题

【描述】 1、正大公司生产丁产品，设计的生产能力为 14000 件，计划生产 12000 件，预计单位产品的变动成本为 180 元，计划期的固定成本费用总额为 980000 元，该产品使用的消费税税率为 5%，成本利润率必须达到 20%。假定本年度接到一额外订单，订购 1000 件丁产品，单价 250 元。

要求：计算该企业计划内产品单位价格是多少？判断是否应该接受这一额外订单？（计算结果保留小数点后两位）

2、某公司历年销售量和相关费用支出的关系如下表所示，假设该产品的销量不受其他费用的影响。

年度	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
销售量（吨）	3500	3750	3600	3900	3950	4000	4050	4100
相关费用（万元）	100	105	106	108	110	112	120	125

预计 2012 年的相关费用为 150 万元。

要求回答下列互不关联的问题：

- (1) 用算术平均法预测 2012 年的销售量；
- (2) 假设 2011 年预测销售量为 4080 吨，用修正的移动平均法预测 2012 年的销售量（假设样本量为 3 期）；
- (3) 假设 2011 年预测销售量为 4080 吨，平滑指数为 0.4，用指数平滑法预测 2012 年的销售量；
- (4) 用回归直线法预测公司 2012 年的产品销售量。

3、某公司年终利润分配前的股东权益项目资料如下：

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
所有者权益合计	1400 万元

公司股票的每股现行市价为 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派发每股现金股利 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；
- (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；
- (3) 假设利润分配不改变市净率（每股市价/每股净资产），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有多少？
- (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不变，计算股票回购之后的每股收益和每股市价。

【参考答案】

1、**【正确答案】** 计划内单位丁产品价格 = 单位成本 × (1 + 成本利润率) / (1 - 适用税率)
= (980000 / 12000 + 180) × (1 + 20%) / (1 - 5%) = 330.53 (元)

追加生产 1000 件的变动成本为 180 元，则：

计划外单位丁产品价格 = 180 × (1 + 20%) / (1 - 5%) = 227.37 (元)

因为额外订单单价高于其按变动成本计算的价格，故应该接受这一额外订单。

【提示】

（1）本题当中产品单位价格是根据成本利润率定价公式计算的，而是否接受额外订单的价格是根据变动成本定价法计算的。类似题目都是根据题目的数据选择合适的成本定价方法。

（2）确定额外订单的决策：在企业生产能力有剩余的情况下，增加生产的产品可以不负担企业的固定成本，而只负担变动成本，在确定价格时仅以变动成本计算。当企业有额外订单时，只需比较按变动成本计算的价格与额外订单的价格。如果按变动成本计算的价格小于额外订单的价格，说明接受额外订单能获得更多的收益，就应该接受订单。反之，如果按变动成本计算的价格大于额外订单的价格，就不应该接受订单。

【答案解析】

【该题针对“销售定价管理”知识点进行考核】

2、【正确答案】 （1）用算术平均法预测：

2012 年的销售量 = $(3500 + 3750 + 3600 + 3900 + 3950 + 4000 + 4050 + 4100) / 8 = 3856.25$ （吨）

（2）用修正的移动平均法预测：

移动平均法下，2012 年的销售量 = $(4000 + 4050 + 4100) / 3 = 4050$ （吨）

修正后 2012 年的销售量 = $4050 + (4050 - 4080) = 4020$ （吨）

（3）用指数平滑法预测，2012 年的销售量 = $0.4 \times 4100 + (1 - 0.4) \times 4080 = 4088$ （吨）

（4）根据上述资料，列表计算如下：

年度	相关费用 x (万元)	销售量 y (吨)	xy	x^2	y^2
2004	100	3500	350000	10000	12250000
2005	105	3750	393750	11025	14062500
2006	106	3600	381600	11236	12960000
2007	108	3900	421200	11664	15210000
2008	110	3950	434500	12100	15602500
2009	112	4000	448000	12544	16000000
2010	120	4050	486000	14400	16402500

2011	125	4100	512500	15625	16810000
n=8	$\Sigma x=886$	$\Sigma y=30850$	$\Sigma xy=3427550$	$\Sigma x^2=98594$	$\Sigma y^2=119297500$

根据公式，有 $b = (n \Sigma xy - \Sigma x \Sigma y) / [n \Sigma x^2 - (\Sigma x)^2] = (8 \times 3427550 - 886 \times 30850) / (8 \times 98594 - 886^2) = 23.24$

$a = (\Sigma y - b \Sigma x) / n = (30850 - 23.24 \times 886) / 8 = 1282.42$

将 a、b 代入公式，得出结果，即 2012 年的产品预测销售量为：

$y = a + bx = 1282.42 + 23.24x = 1282.42 + 23.24 \times 150 = 4768.42$ （吨）

【答案解析】

【该题针对“销售预测分析”知识点进行考核】

3、【正确答案】（1）发放股票股利后的普通股数 $= 200 \times (1 + 10\%) = 220$ （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）

利润分配后的未分配利润 $= 840 - 35 \times 20 - 44 = 96$ （万元）

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

（3）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：

每股净资产 $= 30 / 5 = 6$ （元/股）

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

每股市价 30 元时的全部净资产 $= 6 \times 220 = 1320$ （万元）

每股市价 30 元时的每股现金股利 $= (1400 - 1320) \div 220 = 0.36$ （元/股）

（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）

【答案解析】

【该题针对“股票分割与股票回购”知识点进行考核】

【辅导作业】 分值=20 分

【标题】 项目七 收入与分配管理—案例题

【描述】 1、股利政策分析

【背景资料】

股利政策分析

(1) 某公司目标资产负债率为 50%，当年税后净利润为 900 万元，按 10% 分别提取盈余公积与公益金，下年度计划投资 2 000 万元。

(2) 某网络上市公司现有资产总额 2 000 万元，企业已连续亏损两年；权益乘数为 2，该公司目前的资本结构为最佳资本结构，权益资本均为普通股，每股面值 10 元，负债的年平均利率为 10%。该公司年初未分配利润为一 258 万元，当年实现营业收入 8 000 万元，固定成本 700 万元，变动成本率 60%，所得税率 33%。该公司按 10% 和 5% 提取盈余公积金和公益金。预计下一年度投资计划需要资金 4 000 万元。

◇分析要求

结合案例详细说明，按剩余政策确定。

(1) 案例中的企业是否应该发放股利？

(2) 案例中的公司采用何种股利政策为佳？并说明理由。如果该公司采取剩余股利政策，其当年盈余能否满足下一年度投资对权益资本的需要？若不能满足，应增发多少普通股？如果上述投资所需资金，或者通过发行长期债券（债券年利率 12%）取得，或者通过发行普通股（新发行股票的面值保持 10 元不变）取得，当预计息税前利润为 2 800 万元时，你认为哪种筹资方式对公司更有利（以每股收益为标准）。

◇分析重点

- (1) 指出企业制定股利政策的考虑因素。
- (2) 分别说明企业可以采取的各种股利政策及各自的优缺点。
- (3) 分析实行剩余股利政策适用的企业类型。
- (4) 结合案例简要分析实行剩余股利政策的条件。

【参考答案】

案例(1)当年可用于下年投资的利润 $=900 \times (1 - 10\% - 10\%)$: 720(万元), 720 万元小于 $2\,000 \times 50\% = 1\,000$ (万元), 故不发。在剩余股利政策下强调的是保持目标资金结构不变或最优资金结构不变。例如, 下年度计划投资 2 000 万元, 公司目标资产负债率 50%, 在本年利润分配之前其资金结构为资产负债率 50%, 所以, 要保持下年度追加投资 2 000 万元(即下年度新增资产 2 000 万元)以后仍然保持资产负债率为 50%不变, 意味着下年投资所需的权益资金 $=2\,000 \times 50\% = 1\,000$ (万元)。这样, 当年的税后净利 900 万元全部留下来还不能满足目标资金结构的要求, 所以, 当年不能派发股利, 同时下年还需从外部筹集 100 万元的权益资金才能满足目标资金结构的要求。一定要注意的是, 当年提取盈余公积与公益金 $=900 \times (10\% + 10\%) = 180$ (万元)已经属于满足下年投资所需的权益资金 1 000 万元的一部分, 因此, 当年是否能够派发股利应该将 900 万元和 1 000 万元相比较, 而不能将 720 万元和 1 000 万元相比较。

案例(2)

(1)采用剩余股利政策。因为网络企业属于成长性行业, 扩张阶段应保障投资为主; 连续亏损说明企业尚未进入稳定盈利阶段, 无法支付固定股利。

(2)根据权益乘数得负债比率 50%, 权益资本比率 50%。

权益资本 $=2\,000 \times 50\% = 1\,000$ (万元)

普通股股数 $=1\,000 / 10 = 100$ (万股)

本年税后利润 $=[8\,000 \times (1 - 60\%) - 700 - 1\,000 \times 10\%] \times (1 - 33\%) = 1\,608$ (万元)

下一年度投资需要权益资金 $=4\,000 \times 50\% = 2\,000$ (万元)

需要增发的普通股股数 $= (2\,000 - 1\,608) / 10 = 39.2$ (万股)

满足投资对权益资本的需要后, 当年没有可供分配的盈余, 因此不能发放股利。

(3)采用普通股筹资方式下的每股收益:

$(2\,800 - 1\,000 \times 10\%) \times (1 - 33\%) / (100 + 39.2) = 13$ (元)

采用债券筹资方式下的每股收益:

$[2\,800 - 100 - (2\,000 - 1\,608) \times 12\%] \times (1 - 33\%) / 100 = 17.77$ (元)