**课后布置的作业答案**

**P217页~P218页第6章练习题答案**

**第4题：**

其中：销售额S=28000万元；EBIT=8000万元；固定成本F=3200万元，变动成本率V=60%；

资本总额C=20000万元；债务资本D=20000x40%=8000万元，债务利率=8%；

所以：

DOL=S(1-V)/EBIT=(EBIT+F)/EBIT=(8000+3200)/8000=1.4;

DFL=EBIT/(EBIT-I)=8000/(8000-8000 x8%)=1.087;

DCL=DOL xDFL=1.4 x1.087=1.5218;

**第5题：**

1. 甲方案下的WACC:

甲方案下的资本结构=长期借款：公司债券：普通股=800/5000:1200/5000:3000/5000=16%:24%:60%;

甲方案下的WACC=7% x16%+8.5% x24%+14% x60%=11.56%;

（2）乙方案下的WACC:

乙方案下的资本结构=长期借款：公司债券：普通股=1100/5000:400/5000:3500/5000=22%:8%:70%;

乙方案下的WACC=7.5% x22%+8% x8%+14% x70%=12.09%;

所以选择甲方案。

**第7题：**

资本总额C=1亿元；普通股份数=240万股（6000万元）；债务资本D=4000万元，债务利率=10%；T=25%；追加资本2000万元；

1. 新追加股份数=80万股；旧利息=400万元，新追加利息=2000 x12%=240万元；

EPS1=【（EBIT-400）(1-25%)】/(240+80)

EPS2=【（EBIT-400-240）(1-25%)】/240

令：EPS1=EPS2

所以：无差异点的EBIT=1360万元,EPS=2.25（元/股）

（2）发行债券方案下的EPS=【（2000-400-240）(1-25%)】/240=4.25（元/股）

发行普通股方案下的EPS=【（2000-400）(1-25%)】/(240+80)= 3.75（元/股）

所以应选择发行债券作为追加融资方案。

**第6章课件后附加的练习题**

资本总额C=1000万元；普通股份数=15万股（750万元）；债务资本D=1000 x25%=250万元，债务利率=10%；T=20%；

追加资本500万元；

其中：旧利息=250 x10%=25万元，新利息=500 x12%=60万元；

新追加普通股股份=10万股；

优先股利=500 x13%=65万元；

所以：

EPS1=【（EBIT-25）(1-20%)】/(15+10)

EPS2=【（EBIT-25-60）(1-20%)】/15

EPS3=【（EBIT-25）(1-20%)-65】/15

令：EPS1=EPS2，所以：第1个无差异点的EBIT=175万元,EPS=4.8（元/股）

EPS1=EPS3，所以：第2个无差异点的EBIT=228.125万元,EPS=6.5（元/股）