

## 2020 年中级会计职称考试

## 财务管理

## 蒋雪韵

## 第一章 总论

考前重点掌握的知识点有：

1. 利益冲突与协调；
2. 集权与分权相结合型财务管理体制的实践（7+4）
3. 经济环境与金融环境

## 一、利益冲突与协调

	冲突产生根源：目标不一致	协调方式
所有者与经营者	(1) 所有者希望以较小的代价实现更多的财富； (2) 经营者希望获取更多的报酬或享受，避免各种风险。	(1) 解聘：通过所有者约束经营者； (2) 接收：通过市场约束经营者； (3) 激励：股票期权、绩效股。 <b>总结：打两巴掌，给个甜枣</b>
所有者与债权人	所有者可能增大偿债风险，降低债券价值（改变举债资金用途，举借新债）	(1) 限制性借债 (2) 停止借款或收回借款

## 二、集权与分权相结合型财务管理体制的实践（7+4）（排除法记忆，先记分权内容）

集权内容	集中制度制定权；筹资、融资权；投资权；用资、担保权；固定资产购置权；财务机构设置权；收益分配权。
分权内容	分散经营自主权；人员管理权；业务定价权；费用开支审批权。（经营业务人员费用）

## 三、财务管理环境

(一) 技术环境

(二) 经济环境

应对通货膨胀的措施:

通货膨胀初期	(1) 企业应进行投资以避免风险, 实现资本保值 (2) 与客户签订长期购货合同, 以减少物价上涨造成的损失, 锁定价格 (3) 取得长期负债, 以保持资本成本的稳定
通货膨胀持续期	(1) 采用比较严格的信用条件, 以减少企业债权 (2) 调整财务政策, 以防止和减少企业资本流失 (例: 减少利润的分配)

### (三) 金融环境

金融机构	银行金融机构、非银行金融机构	
金融工具	工具分类	特点
	基本金融工具 (两票一债币)、衍生金融工具	流动性、风险性、收益性
金融市场	分类标准	类别
	期限	货币市场、资本市场
	功能	发行市场、流通市场
	融资对象	资本市场、外汇市场、黄金市场
	金融工具属性	基础性金融市场、金融衍生品市场
	地理范围	地方性、全国性、国际性金融市场

#### 货币市场与资本市场

	特征	包括
货币市场	(1) 期限短: ( $\leq 1$ 年) (2) 交易目的是解决短期资金周转; (3) 金融工具具有较强的货币性, 具有流动性强、价格平稳、风险较小等特性。	(1) 拆借市场; (2) 票据市场; (3) 大额定期存单; (4) 短期债券市场。
资本市场	(1) 融资期限长: ( $> 1$ 年) (2) 融资目的是解决长期投资性资本的需要;	(1) 股票市场; (2) 债券市场;

	(3) 资本借贷量大;  (4) 收益较高但风险也较大。	(3) 期货市场;  (3) 融资租赁市场。
--	------------------------------------	------------------------------

(四) 法律环境

## 第二章 财务管理基础

货币时间价值、风险与收益、成本性态分析

### 货币时间价值

在货币时间价值这一节里，必须掌握的有：

1. 复利终值、复利现值，各年金终值、年金现值的求法；
2. 各系数之间的关系；
3. 插值法；名义利率与实际利率

#### 一、复利终值和现值

复利终值	$F=P \times (F/P, i, n)$
复利现值	$P=F \times (P/F, i, n)$

#### 二、年金终值与现值

普通年金	终值	$F=A \times (F/A, i, n)$
	现值	$P=A \times (P/A, i, n)$
预付年金	终值	$F=A \times (F/A, i, n) \times (1+i)$
	现值	$P=A \times (P/A, i, n) \times (1+i)$
递延年金	终值	与计算普通年金终值相同
	现值	$P=A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$ (两次折现) m: 递延期    n: 连续收付期数
永续年金	终值	$F=\infty$

	现值	$P=A/i$
--	----	---------

### 三、系数关系

倒数关系	(1) 复利终值系数和复利现值系数互为倒数关系	
	(2) 普通年金终值系数和偿债基金系数互为倒数关系	
	(3) 普通年金现值系数和资本回收系数互为倒数关系	
预付年金与普通年金	终值系数	预付年金终值系数 = 普通年金终值系数 $\times (1+i)$
	现值系数	预付年金现值系数 = 普通年金现值系数 $\times (1+i)$

### 四、利率

#### (一) 现值或终值系数已知的利率计算——插值法（内插法）

$$\frac{i_2 - i}{i_2 - i_1} = \frac{B_2 - B}{B_2 - B_1} \quad (\text{此公式一一对应即可})$$

#### (二) 现值或终值系数未知的利率计算——试插法

现值系数与利率反向变动，终值系数与利率同向变动。

#### (三) 实际利率的计算

##### 1. 一年多次计息时的实际利率

$$i = \left(1 + \frac{r}{m}\right)^m - 1$$

（其中，i 表示实际利率，r 表示名义利率，m 表示每年复利计息次数）

##### 2. 通货膨胀情况下的实际利率

$$1 + \text{名义利率} = (1 + \text{实际利率}) \times (1 + \text{通货膨胀率})$$

如果通货膨胀率大于名义利率，则实际利率为负数。

### 风险与收益

风险与收益必须掌握的知识点有：

#### 1. 单期资产预期收益率的计算（加权平均法）

2. 单期资产标准差、标准差率的计算

3. 组合的收益与风险

4. 资本资产定价模型

## 一、资产收益率的类型

类型	含义	注意
实际收益率	已经实现或者确定可以实现的资产收益率	如有通胀,则应扣除通胀影响
预期收益率	在不确定条件下,预测的某资产未来可能实现的收益率	按照加权平均法计算
必要收益率	投资者对某资产合理要求的最低收益率	无风险收益率、风险收益率

## 二、单项资产的风险及衡量

## (一) 风险衡量

指标	计算公式	注意
方差	$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 \times p_i$	方差和标准差作为绝对数,只适用于期望值相同的决策方案风险程度的比较。
标准离差	$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 \times p_i}$	方差和标准差越大,风险越大 (公式涉及三要素:预期收益率、实际收益率、各种情况出现的概率)
标准离差率	$V = \sigma / \bar{E}$	对于期望值不同的决策方案,评价和比较其各自的风险程度只能借助于标准差率这一相对数值。

## (二) 风险矩阵

## 风险矩阵的优缺点

优点	为企业确定各项风险重要性等级提供了可视化的工具
缺点	(1) 需要对风险重要性做出主观判断,影响使用的确定性; (2) 风险重要性等级是通过相互比较确定的,无法将列示的个别风险重要性等级通

过数学运算得到总体风险的重要性等级。

### (三) 风险对策

对策	举例
规避风险	拒绝与不守信用的厂商业务往来；放弃可能明显导致亏损的投资项目；新产品在试制阶段发现诸多问题而果断停止试制。
减少风险	进行准确的预测；对决策进行多方案优选和替代；采用多领域、多地域、多项目、多品种的投资以分散风险等。
转移风险	向专业性保险公司投保；采取合资、联营、增发新股、发行债券、联合开发等措施实现风险共担；通过技术转让、特许经营、战略联盟、租赁经营和业务外包等实现风险转移。
接受风险	风险自担 风险损失发生时，直接将损失摊入成本或费用，或冲减利润
	风险自保 企业预留一笔风险金或随着生产经营的进行，有计划地计提资产减值准备等。

### 三、资产组合的收益与风险

指标	计算公式	影响因素
组合的预期收益率	$\sum (W_i \times R_i)$	(1) 各单项资产的预期收益率； (2) 各单项资产在组合中所占比例。
组合的方差	$\sigma_p^2 = W_A^2 \sigma_A^2 + W_B^2 \sigma_B^2 + 2W_A \sigma_A W_B \sigma_B \rho_{AB}$	(1) 各单项资产预期收益率的方差； (2) 各单项资产在组合中所占的价值比例； (3) 两项资产之间的相关系数。

#### 1. 相关系数 $\rho$ 的有关结论

相关系数	相关程度	风险分散情况
$\rho_{1,2}=1$	完全正相关	组合方差达到最大，不能分散风险
$\rho_{1,2}=-1$	完全负相关	组合方差达到最小，甚至可能是零。风险可以充分抵消，甚至完全消除。

$-1 < \rho$ $\rho_{1,2} < 1$	不完全相关	资产组合能够分散风险，但不能完全消除风险
---------------------------------	-------	----------------------

## 2. 非系统风险和系统风险

风险种类	表现形式	与资产组合的关系
非系统风险（特殊风险、特有风险、可分散风险）	新产品开发失败、诉讼失败等引起的财务风险、经营风险	可通过增加组合中资产的数目而最终消除。
系统风险（市场风险、不可分散风险）	宏观经济形势的变动、国家经济政策的变化、税制改革、企业会计准则改革、世界能源状况、政治因素等	不能随着组合中资产数目的增加而消除，它是始终存在的。

## 3. $\beta$ 系数

$\beta$ 系数	资产所含系统风险与市场组合风险的关系	资产收益率与市场平均收益率的关系
等于 1	资产所含系统风险等于市场组合风险	同方向、同比例变化
小于 1	资产所含系统风险小于市场组合风险	资产收益率的变动幅度小于市场平均收益率的变动幅度
大于 1	资产所含系统风险大于市场组合风险	资产收益率的变动幅度大于市场平均收益率的变动幅度

资产组合的  $\beta$  系数计算公式： $\beta_p = \sum (W_i \times \beta_i)$

## 四、资本资产定价模型

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

$R$	必要收益率
$R_f$	无风险收益率，近似等于短期国债利率
$R_m$	市场组合的必要收益率
$R_m - R_f$	市场组合风险收益率；市场风险溢酬；市场风险溢价。

## 成本性态分析

## 成本分类及举例

	分类	举例		
固定成本	约束性固定成本	保险费、房屋租金、设备折旧、管理人员的基本工资等。		
	酌量性固定成本	广告费、职工培训费、 <b>新产品研究开发费（办公、差旅、会议、翻译、培养、专家咨询等）</b>		
变动成本	技术性变动成本	生产一台汽车，耗用一台引擎、一个底盘、若干轮胎等。		
	酌量性变动成本	销售佣金、 <b>新产品研制费（研发活动耗费的材料、燃料和劳动力费用等）</b> 、技术转让费等。		
混合成本	半变动成本	固定电话费		
	半固定成本	检验员的工资		
	延期变动成本	手机流量费		
	曲线变动成本	递增曲线成本	累进计件工资、违约金	
		递减曲线成本	费用封顶的通信服务费	
分解方法	<b>高低点法</b> 、回归分析法、账户分析法、技术测定法（工业工程法）、合同确认法			
总成本	总成本 = 固定成本 + 单位变动成本 × 业务量			

## 第三章 预算管理

本章重点把握的知识点：

1. 预算的分类
2. 预算的编制方法（**弹性预算、滚动预算易出计算分析题**）
3. 经营预算（**重点关注应收账款、应付账款的计算**）
4. 资金预算（**资金预算编制顺序，现金余缺的计算，出题套路**）

## 一、预算的分类

根据预算内	经营预算	指与企业日常经营活动直接相关的一系列预算。(1)销售预算；(2)生产预算；(3)采购预算、(4)费用预算；(5)人力资源预
-------	------	---

容不同分类	(业务预算)	算等
	专门决策预算	是指企业不经常发生的、需要根据特定决策编制的预算。 如资本支出预算、购置固定资产预算
	财务预算	指企业在计划期内反映有关预计现金收支、财务状况和经营成果等有关的预算，主要包括：资金预算和预计财务报表。
按预算指标覆盖的时间长短分类	短期预算	通常将预算期在一年以内(含一年)的预算称为短期预算
	长期预算	预算期在一年以上的称为长期预算

## 二、固定预算法和弹性预算法

	固定预算法(静态)	弹性预算法(动态)
含义	不考虑可能发生的变动。	分别确定不同业务量及其相应预算项目所消耗资源。
优点		考虑了预算期不同的业务量水平,更贴近企业经营管理实际情况
缺点	(1) 适应性差 (2) 可比性差	(1) 编制工作量大; (2) 市场及其变动趋势对预算的合理性影响大。
提示		1、编制弹性预算,要选用一个最能代表生产经营活动水平的业务量计量单位。 2、弹性预算法所采用的业务量范围,一般来说,可定在正常生产能力的 70%至 110%之间,或以历史上最高业务量和最低业务量为其上下限。

### 弹性预算法分为公式法和列表法两种具体方法:

	公式法	列表法
原理	$y=a+bx$ (Y 表示某项预算成本总额, a 表示该项成本中的固定基数, b 表示与业务量相关的弹性定额, x 表示预计业务量。)	在预计的业务量范围内将业务量分为若干个水平,然后按不同的业务量水平编制预算。

### 定期预算法和滚动预算法

	定期预算法	滚动预算法

含义	以固定会计期间作为预算期	逐期滚动, 持续推进。(逐月、逐季、混合)
优点	能够使预算期间与会计期间相对应, 便于将实际数与预算数进行对比, 也有利于对预算执行情况进行分析和评价。	通过持续滚动预算编制、逐期滚动管理, 实现动态市反映市场、建立跨期综合平衡, 从而有效指导企业营运, 强化预算的决策与控制职能。
缺点	往往使管理人员只考虑剩下几个月的业务量, 缺乏长远打算, 导致一些短期行为的出现。	(1) 编制预算工作量大; (2) 增加管理层的不稳定感, 导致预算执行者无所适从。

### 三、经营预算的编制

(一) 销售预算 (起点)	其他预算的编制都以销售预算作为基础。 销售预算中通常考察预计销售收入的计算、 <b>预计现金收入的计算以及应收账款的计算。</b>
(二) 生产预算 (实物量)	生产预算是经营预算中唯一只使用实物量指标的预算, 不涉及价值量指标。 <b>预计生产量 = 预计销售量 + 预计期末产成品存货 - 预计期初产成品存货</b>
(三) 直接材料预算	直接材料预算以生产预算为基础编制, 同时要考虑原材料存货水平。 预计采购量 = 生产需用量 + 期末存量 - 期初存量 材料耗用量 = 预计产品生产量 × 单位产品材料用量 <b>此处注意预计应付账款的计算</b>
(四) 直接人工预算	直接人工预算也是以生产预算为基础编制的。由于人工工资都需要使用现金支付, 所以, 不需另外预计现金支出, 可直接参加现金预算的汇总。
(五) 制造费用预算	制造费用预算通常分为变动制造费用预算和固定制造费用预算两部分。 (1) 变动制造费用预算以生产预算为基础来编制。 (2) 固定制造费用, 需要逐项进行预计, 通常与本期产量无关。
(六) 产品成本预算 (汇总)	产品成本预算, 是销售预算、生产预算、直接材料预算、直接人工预算、制造费用预算的汇总。 其主要内容是产品的单位成本和总成本。

(七) 销售及管理费用预算	<p>销售费用预算以销售预算为基础；</p> <p>管理费用是搞好一般管理业务所必要的费用，多属于固定成本。所以，一般是以过去的实际开支为基础，按预算期的可预见变化来调整。重要的是，必须充分考察每种费用是否必要，以便提高费用效率。</p>
---------------	---

#### 四、资金预算的编制

概念	资金预算是以经营预算和专门决策预算为依据编制的，专门反映预算期内预计现金收入与现金支出，以及为满足理想现金余额而进行筹资或归还借款等的预算。
组成	资金预算由可供使用现金、现金支出、现金余缺、现金筹措与运用
公式 (重要)	<p>(1) 期初现金余额 + 现金收入 = 可供使用现金</p> <p>(2) 可供使用现金 - 现金支出 = 现金余缺</p> <p>(3) 现金余缺 + 现金筹措 - 现金运用 = 期末现金余额</p>
注意	<p>(1) 现金收入的主要来源是销货取得的现金收入，数据来自销售预算表；</p> <p>(2) 现金支出是预算期的各项现金支出。(料工费、销售及管理费用、购买设备)；</p> <p>(3) 现金筹措包括：借入长期借款、取得短期借款；</p> <p>(4) 现金运用包括：归还短期借款、短期借款利息、长期借款利息。</p>

#### 【预算编制本节提示】

1. 在生产领域的相关预算中，综合性最强的是产品成本预算（以生产预算、直接材料预算、直接人工预算和制造费用预算为基础）。
2. 财务预算相对于经营预算、专门决策预算而言，综合性最强。
3. 在财务预算中，综合性最强的是预计资产负债表。进一步来讲，在全面预算体系中，预计资产负债表综合性也是最强的。

### 第四章 筹资管理（上）

本章为筹资理论部分，重点掌握的知识点有：

#### 1. 筹资动机、方式、分类。

2. 银行借款、发行债券、融资租赁特点及租金的计算。

3. 吸收直接投资、发行股票、留存收益筹资特点。

4. 债务筹资优缺点、股权筹资优缺点。

5. 衍生工具筹资。

### 一、筹资动机、方式、分类

<b>筹资动机</b>	1. 创立性；2. 支付性；3. 扩张性；4. 调整性	
<b>筹资方式</b>	1. 吸收直接投资；2. 发行股票；3. 发行债券；4. 向金融机构借款；5. 融资租赁；6. 商业信用；7. 留存收益。 一般来说，企业最基本的筹资方式就是两种： <b>股权筹资和债务筹资</b>	
<b>筹资分类</b>	1. 按企业所取得资金的权益特性不同	股权筹资、债务筹资及衍生工具筹资
	2. 按是否借助于金融机构为媒介来获取社会资金	直接筹资和间接筹资
	3. 按资金的来源范围不同	内部筹资和外部筹资
	4. 按所筹集资金的使用期限不同	短期筹资和长期筹资

### 二、债务筹资

#### （一）银行借款

<b>种类</b>	1. 按提供贷款的机构	政策性银行贷款、商业银行贷款、其他金融机构贷款
	2. 按机构对贷款有无担保要求	信用贷款、担保贷款
	3. 按企业取得贷款的用途	基本建设贷款、专项贷款、流动资金贷款
<b>条款</b>	1. 例行性保护条款；2. 一般性保护条款；3. 特殊性保护条款	
<b>特点</b>	1. 筹资速度快 2. 资本成本较低 3. 筹资弹性较大 4. 限制条款多 5. 筹资数额有限	

#### （二）发行公司债券

<b>债券的种类</b>	1. 按是否记名，分为记名债券、无记名债券
--------------	-----------------------

	2. 按是否能够转换成公司股权，分为可转换债券、不可转换债券
	3. 按有无特定财产担保，分为担保债券、信用债券
	4. 按是否公开发行为，分为公开发行债券和非公开发行债券（2020 新增）
发行公司债券的筹资特点	1. 一次筹资数额大；2. 募集资金的使用限制条件少；3. 资本成本负担较高； 4. 提高公司的社会声誉

### （三）融资租赁

融资租赁的基本形式	1. 直接租赁；2. 售后回租；3. <b>杠杆租赁</b>
租金的构成	①设备原价及预计残值；②利息；③租赁手续费
租金的计算(假设租赁期满时残值归租赁公司)	后付租金 = (设备原价 - 残值现值) / (P/A, i, n) 先付租金 = 后付租金 / (1 + i)
融资租赁的筹资特点	1. 无需大量资金就能迅速获得资产
	2. 财务风险小，财务优势明显
	3. 筹资的限制条件较少（与股票、债券、长期借款等筹资方式比）
	4. 能延长资金融通的期限
	5. 资本成本负担较高

### （四）债务筹资的优缺点

优点	1. 筹资速度较快；2. 筹资弹性大；3. 资本成本负担较轻；4. 可以利用财务杠杆；5. 稳定公司的控制权
缺点	1. 不能形成企业稳定的资本基础；2. 财务风险较大；3. 筹资数额有限

## 三、股权筹资

### （一）吸收直接投资

吸收直接投资出资方式	1. 以货币资产出资；2. 以实物资产出资；3. 以土地使用权出资；
------------	------------------------------------

	4. 以工业产权出资；5. 以特定债权出资
吸收直接投资筹资特点	1. 能够尽快形成生产能力；2. 容易进行信息沟通；3. 资本成本较高；4. 公司控制权集中，不利于公司治理；5. 不易进行产权交易

**注意：**

1. 吸收工业产权等无形资产出资的风险较大。
2. 股东或者发起人不得以劳务、信用、自然人姓名、商誉、特许经营权或者设定担保的财产等作价出资。

**(二) 发行普通股股票**

股票的特点	1. 永久性；2. 流通性；3. 风险性；4. 参与性
普通股股东的权利	1. 公司管理权；2. 收益分享权；3. 股份转让权；4. 优先认股权；5. 剩余财产要求权
股票的发行方式	1. 公开间接发行；2. 非公开直接发行
发行普通股股票的筹资特点	1. 两权分离，有利于公司自主经营管理；2. 资本成本较高；3. 能增强公司的社会声誉，促进股权流通和转让；4. 不易及时形成生产能力

**三、留存收益筹资**

途径	1. 提取盈余公积金；2. 未分配利润
特点	1. 不用发生筹资费用；2. 维持公司的控制权分布；3. 筹资数额有限。

**四、股权筹资的优缺点**

优点	①是企业稳定的资本基础；②是企业良好的信誉基础；③企业的财务风险较小
缺点	①资本成本负担较重；②控制权变更可能影响企业长期稳定发展；③信息沟通与披露成本较大

**五、衍生工具筹资****(一) 可转换公司债券**

基本性质	1. 证券期权性；2. 资本转换性；3. 能够赎回与回售
------	------------------------------

基本要素	标的股票、票面利率、转换价格、转换比率、转换期、赎回条款、回售条款、强制性转换条款（ <b>二票三转三条款，注意：要会计算转换比率</b> ）
筹资特点	1. 筹资灵活性；2. 资本成本较低；3. 筹资效率高；4. 存在一定的财务压力

### （二）认股权证

基本性质	1. 期权性；2. 是一种投资工具
筹资特点	1. 是一种融资促进工具；2. 有助于改善上市公司的治理结构；3. 有利于推进上市公司的股权激励机制

### （三）优先股

基本性质	1. 约定股息；2. 权利优先；3. 权利范围小
种类	1. <b>固定股息率优先股</b> 和浮动股息率优先股； 2. <b>强制分红优先股</b> 与非强制分红优先股； 3. <b>累积优先股</b> 和非累积优先股； 4. <b>参与优先股</b> 和 <b>非参与优先股</b> ； 5. <b>可转换优先股</b> 和 <b>不可转换优先股</b> ； 6. <b>可回购优先股</b> 和 <b>不可回购优先股</b>

## 第五章 筹资管理（下）

本章是筹资的计算部分，重点掌握的知识点有：

1. 资金需要量预测（重点掌握销售百分比法）
2. 资本成本（个别资本成本、平均资本成本、边际资本成本）
3. 杠杆效应（经营杠杆、财务杠杆、总杠杆）
4. 资本结构（每股收益分析法、平均资本成本法、公司价值分析法）

### 一、资金需要量预测

因素分析法	资金需要量 = (基期资金平均占用额 - 不合理资金占用额) × (1 + 预测期销售增长率) × (1 - 预测期资金周转速度增长率)	
销售百分比法	增加的敏感资产 = 敏感资产销售百分比 × 销售增加额	外部融资需求量 = 增加的敏感资产 - 增加的敏感负债 - 增加的留存收益
	增加的敏感负债 = 敏感负债销售百分比 × 销售增加额	
	增加的留存收益 = 预计销售净利率 × 预计销售收入 × (1 - 预计股利支付率)	
资金习性预测法 (y = a + bx)	根据资金占用额与产销量的关系预测	$a = \frac{\sum x^2 \sum y - \sum x \sum xy}{n \sum x^2 - (\sum x)^2}$ $b = \frac{n \sum xy - \sum x \sum y}{n \sum x^2 - (\sum x)^2}$
	采用逐项分析法预测（高低点法）	用高低点法分别求出各资金占用项目（如现金、存货、应收账款、固定资产）和资金来源项目的 a 和 b，然后汇总在一起，计算出总的 a 和 b

### 二、资本成本

#### （一）个别资本成本

银行借款	一般模式	$K_b = I(1 - T) / (1 - f) \times 100\%$
	贴现模式	$M(1 - f) = I \times (1 - T) \times (P / A, K_b, n) + M \times (P / F, K_b, n)$

公司债券	一般模式	$K_b = \frac{I(1-T)}{L(1-f)} \times 100\%$
	贴现模式	$L(1-f) = I \times (1-T) \times (P/A, K_b, n) + M \times (P/F, K_b, n)$
优先股	一般模式	$K_s = \frac{D}{P_n(1-f)} \times 100\%$
	贴现模式	如果是浮动股息率优先股, 则其资本成本率只能按照贴现模式计算, 与普通股资本成本的股利增长模型法计算方式相同
普通股	股利增长模型法	$K_s = D_0(1+g) / [P_0(1-f)] + g = D_1 / [P_0(1-f)] + g$
	资本资产定价模型法	$K_s = R_f + \beta(R_m - R_f)$
留存收益	留存收益资本成本率的计算与普通股成本相同, 也分为股利增长模型法和资本资产定价模型法, 不同点在于不考虑筹资费用	

**【总结】一般模式公式：分子是筹资资金需要付出的代价，分母是实际筹资的资金。**

**贴现模式公式：让未来现金流量的现值等于筹资额现值，得出的贴现率即为资本成本。**

## (二) 平均资本成本

含义	是以各项个别资本在企业总资本中的比重为权数, 对各项个别资本成本进行加权平均而得到。
公式	$K_w = \sum_{j=1}^n K_j W_j$
权重确定	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 账面价值权数(反映过去的资本结构)</li> <li>2. 市场价值权数(反映现在的资本结构)</li> <li>3. 目标价值权数(能体现期望的资本结构)。</li> </ol>

**【总结】平均资本成本就是在各个个别资本成本的基础上赋予权重然后加权求和的结果。**

## 三、杠杆效应

### (一) 经营杠杆效应

经营杠杆	由于 <b>固定性经营成本</b> 的存在, 而使得企业的资产收益(息税前利润)变动率
------	---

	<p>大于业务量变动率的现象。</p> <p><math>DOL = \text{息税前利润变动率} / \text{产销业务量变动率}</math> (小题)</p>
经营杠杆系数	$DOL = \text{基期 } M / \text{基期 } EBIT = \text{基期 } M / (\text{基期 } M - F)$ (大题)

**(二) 财务杠杆效应**

财务杠杆	<p>由于<b>固定性资本成本</b>的存在, 而使得企业的普通每收益(或每股收益)变动率大于息税前利润变动率的现象。</p> <p><math>DFL = \text{普通股收益变动率} / \text{息税前利润变动率}</math> (小题)</p>	
财务杠杆系数	不存在优先股股息时	$DFL = \text{基期 } EBIT / (\text{基期 } EBIT - I)$ (大题)
	存在优先股股息时	$DFL = \text{基期 } EBIT / [\text{基期 } EBIT - I - \text{优先股股利} / (1 - \text{所得税税率})]$

**(三) 总杠杆效应**

总杠杆	<p>由于固定性经营成本和固定性资本成本的存在, 导致普通股每股收益变动率大于产销业务量的变动率的现象。</p> <p><math>DTL = \text{普通股收益变动率} / \text{产销量变动率}</math> (小题)</p>	
总杠杆系数	<p><math>DTL = DOL \times DFL = \text{基期 } M / \text{基期} [\text{EBIT} - I - \text{优先股股利} / (1 - \text{所得税税率})] = \text{基期 } M / \text{基期} [M - F - I - \text{优先股股利} / (1 - \text{所得税税率})]</math> (大题)</p>	

**【总结】**三类杠杆系数的分子都是相关指标, 分母是在相关指标的基础上减去对应的固定成本(比如经营杠杆系数是减去固定性经营成本, 财务杠杆系数是减去固定性资本成本, 也就是债务利息和税前优先股股利, 总杠杆系数是减去固定性经营成本和固定性资本成本)

**四、资本结构优化**

每股收益分析法	能够提高普通股每股收益的资本结构就是合理的资本结构	<b>【结论】</b> 当预计的 EBIT 大于每股收益无差别点时, 财务杠杆效应较大或普通股股数较少的筹资方案较好; 反之, 当预计的 EBIT 小于每股收益无差别点时, 财务杠杆效应较小或普通股股数较多的筹资方案较好。(此结论肯定在大题中出现)
平均资本	能够降低平均资本成本的资本结构,	这种方法侧重于从资本投入的角度对筹资方案和资本结构进行优化分析

成本比较法	就是合理的资本结构	
公司价值分析法	平均资本成本最低、公司价值最大的资本结构，就是合理的资本结构	<p>(1) 公司价值 <math>V = \text{权益资本价值 } S + \text{债务资金价值 } B</math></p> <p><b>权益资本价值</b> <math>= (EBIT - I) \times (1 - T) / K_s</math></p> <p>权益资本成本 <math>K_s = R_f + \beta \times (R_m - R_f)</math></p> <p>平均资本成本 <math>K_w = K_b B / V + K_s S / V</math></p> <p>(2) 这种方法主要用于对现有资本结构进行调整，适用于资本规模较大的上市公司资本结构优化分析</p>

## 第六章 投资管理

本章是重点难点章，需要掌握的知识点有：

### 1. 投资的分类

### 2. 投资项目财务评价指标

### 3. 项目投资管理

### 4. 证券投资管理

#### 一、投资的分类

企业投资的分类	<ol style="list-style-type: none"> <li>按投资活动与企业本身的生产经营活动的关系，企业投资可以划分为<b>直接投资和间接投资</b>；</li> <li>按投资对象的存在形态和性质，企业投资可以划分为<b>项目投资和证券投资</b>；</li> <li>按投资活动对企业未来生产经营前景的影响，企业投资可以划分为<b>发展性投资和维持性投资</b>；</li> <li>按投资活动资金投出的方向，企业投资可以划分为<b>对内投资和对外投资</b>；</li> <li>按投资项目之间的相互关联关系，企业投资可以划分为<b>独立投资和互斥投资</b></li> </ol>
---------	--

## 二、投资项目财务评价指标

### (一) 项目现金流量

投资期	特点	投资阶段的现金流量主要是现金流出量，即在该投资项目上的原始投资	
	内容	包括在长期资产投资和营运资金垫支	
营业期	特点	营业阶段是投资项目的 <b>主要阶段</b> ，该阶段既有 <b>现金流入量</b> ，也有 <b>现金流出量</b>	
	公式	不考虑所得税	$\text{营业现金净流量 (NCF)} = \text{营业收入} - \text{付现成本}$ $\text{营业现金净流量 (NCF)} = \text{营业利润} + \text{非付现成本}$
		考虑所得税	$1. \text{营业现金净流量 (NCF)} = \text{营业收入} - \text{付现成本} - \text{所得税}$ $2. \text{营业现金净流量 (NCF)} = \text{税后营业利润} + \text{非付现成本}$ $3. \text{营业现金净流量 (NCF)}$ $= \text{营业收入} \times (1 - \text{所得税税率}) - \text{付现成本} \times (1 - \text{所得税税率}) + \text{非付现成本} \times \text{所得税税率}$
	特点	终结阶段的现金流量主要是 <b>现金流入量</b> ，包括 <b>固定资产变价净收入</b> 和 <b>垫支营运资金的收回</b> 。	
注意	<b>固定资产变价净损益为正值，要考虑交税；为负值，要考虑抵税</b>		

### (二) 财务评价指标

净现值	公式	$\text{净现值 (NPV)} = \text{未来现金净流量现值} - \text{原始投资额现值}$
	贴现率参考标准	1. 市场利率；2. 投资者希望获得的预期最低投资收益率；3. 企业平均资本成本率
	决策评价标准	$\text{NPV} \geq 0$ ，投资方案具有财务可行性； $\text{NPV} < 0$ ，投资方案不具有财务可行性
	优缺点	优点：简便易行；适用性强；能灵活地考虑投资风险 缺点：所采用的贴现率不易确定； <b>不适宜于独立投资方案的比较决策</b> ；

		净现值不能直接用于对寿命期不同的互斥投资方案进行决策	
年金 净流 量	公式	年金净流量 = 现金净流量总现值 / 年金现值系数	
	决策评价 标准	ANCF $\geq 0$ , 投资方案具有财务可行性; ANCF $< 0$ , 投资方案不具有财务可行性。	
	特点	<p>优点: 年金净流量法是净现值法的辅助方法, 在各方案寿命期相同时, 实质上就是净现值法。因此它适用于期限不同的投资方案决策</p> <p>缺点: 它也具有与净现值法同样的缺点, 不便于对原始投资额不相等的独立投资方案进行决策</p>	
现值 指数	公式	现值指数 = 未来现金净流量现值 / 原始投资额现值	
	决策 评价 标准	<p>PVI <math>\geq 1</math>, 投资方案具有财务可行性;</p> <p>PVI <math>&lt; 1</math>, 投资方案不具有财务可行性</p>	
	特点	<p>1. 现值指数法也是净现值法的辅助方法, 在各方案原始投资额现值相同时, 实质上就是净现值法。</p> <p>2. 用现值指数指标来评价独立投资方案, 可以克服净现值指标不便于对原始投资额现值不同的独立投资方案进行比较和评价的缺点, 从而使对方案的分析评价更加合理、客观</p>	
内含 收益 率	含义	是指对投资方案未来的每年现金净流量进行贴现, 使所得的现值恰好与原始投资额现值相等, 从而使净现值等于零时的贴现率	
	计算	1. 未来各年现金净流量相等时: $(P/A, IRR, n) = \text{原始投资额} / \text{未来每年现金净流量} = \text{该项目静态回收期指标值}$ , 然后查表求 IRR, 必要时还需要应用插值法	
		2. 未来每年现金净流量不相等(等式中有两个或两个以上系数), 应采用逐次测试法	
	决策 评价 标准	<p>IRR <math>\geq</math> 最低投资收益率, 投资方案具有财务可行性;</p> <p>IRR <math>&lt;</math> 最低投资收益率, 投资方案不具有财务可行性</p>	
特点	优点	1. 内含收益率反映了投资项目实际可能达到的投资收益率, 易于被高层决策人员所理解	

			2. 反映各独立投资方案的获利水平, 适合独立方案的比较决策
		缺点	1. 计算复杂, 不易直接考虑投资风险大小 2. 在互斥投资方案决策时, 如果各方案的原始投资额现值不相等, 有时无法作出正确的决策
回收期	静态回收期	含义	静态回收期没有考虑货币时间价值, 直接用未来现金净流量累计到原始投资数额时所经历的时间作为回收期
		计算	<b>未来每年现金净流量相等时</b> , (不包括投资期的) 静态回收期 = 原始投资额 / 每年现金净流量 <b>未来每年现金净流量不相等时</b> , 应把未来每年的现金净流量逐年加总, 根据累计现金流量来确定回收期
	动态回收期	含义	动态回收期需要将投资引起的未来现金净流量进行贴现, <b>以未来现金净流量的现值等于原始投资额现值时所经历的时间为回收期</b>
		计算	<b>各年现金净流量相等</b> , $(P/A, i, n) = \text{原始投资额现值} / \text{每年现金净流量}$ , 通过查年金现值系数表, 利用插值法, 即可推算出回收期 $n$ <b>未来每年现金净流量不相等时</b> , 应把每年的现金净流量逐一贴现并加总, 根据累计现金流量现值来确定回收期
	特点	优点	计算简便, 易于理解, 是一种较为保守的方法
		缺点	1. 静态回收期的不足之处是没有考虑货币的时间价值。 2. 静态回收期和动态回收期还有一个共同局限, 就是它们计算回收期时只考虑了未来现金流量 (或现值) 总和中等于原始投资额 (或现值) 的部分, 没有考虑超过原始投资额 (或现值) 的部分

### 三、项目投资管理

独立投资方案	含义	独立投资方案, 是指两个或两个以上项目互不依赖, 可以同时并存, 各方案的决策也是独立的
	决策实质	决策要解决的问题是如何确定各种可行方案的投资顺序, 即各独立方案之间的优先次序
	决策方法	<b><u>排序分析时, 以各独立方案的获利程度作为评价标准, 一般采用内含收益率法进行比较决策</u></b>

互斥投资方案	含义	互斥投资方案，方案之间互相排斥，不能并存	
	决策实质	决策的实质在于选择最优方案，属于选择决策	
	决策方法	投资项目寿命期相同时	净现值法
		投资项目寿命期不同时	共同年限法；年金净流量法
决策思路	选最优。不看广告，看疗效	<u>年金净流量法是互斥方案最恰当的决策方法</u>	
固定资产更新决策	决策性质	属于互斥投资方案的决策类型	
	决策方法	同互斥投资方案	
	决策的前提条件	1. 两个互斥方案：a. 继续使用旧设备；b. 买入新设备。两个方案不相关	
		2. 如果没有做特殊说明，默认为新旧设备的生产能力是一致的，由此引起的销售收入等都相等，属于决策的无关因素，不予考虑。故主要考虑的是成本因素	
	寿命期相同的设备重置决策	选择标准	选择现金流出总现值较小的方案
寿命期不同的设备重置决策	选择标准	<u>年金成本小的方案</u>	
	年金成本公式	<u>年金成本</u> <u><math>= \Sigma (\text{各项目现金净流出现值}) / \text{年金现值系数}</math></u>	

#### 四、证券投资管理

##### (一) 证券投资的特点、风险

特点	价值虚拟性；可分割性；持有目的多元性；强流动性；高风险性		
风险	系统风险	指由于外部经济环境因素变化引起整个资本市场不确定性加强，从而对所有证券都产生影响的共同性风险。所有的系统性风险几乎都可以归结为利率风险	价格风险
			再投资风险
		购买力风险	
	非系统风险	指由于特定经营环境或特定事件变化引起	违约风险

		的不确定性，从而对个别证券资产产生影响的特有性风险	变现风险
			破产风险

**(二) 债券投资**

债券要素	面值	指债券设定的票面金额，它代表发行人借入并且承诺于未来某一特定日期偿付债券持有人的金额	
	票面利率	在债券估价中，票面利率主要用于利息的计算： 利息 = 面值 × 票面利率	
	债券到期日	是指偿还债券本金的日期，债券一般都有规定到期日，以便到期时归还本金	
债券的价值	债券估价基本模型	$V_b = I \times (P/A, i, n) + M \times (P/F, i, n)$ <p><u>只有债券价值大于其购买价格时，该债券才值得投资</u></p>	
	影响债券价值的因素及结论	债券期限	1. 引起债券价值随债券期限的变化而波动的原因，是债券票面利率与市场利率的不一致
			2. 债券期限越短，债券票面利率对债券价值的影响越小
			3. 债券期限越长，债券价值越偏离于债券面值
			4. 随着债券期限延长，债券的价值会越偏离债券的面值，但这种偏离的变化幅度最终会趋于平稳
	市场利率	1. 市场利率的上升会导致债券价值的下降，市场利率的下降会导致债券价值的上升	
2. 长期债券对市场利率的敏感性会大于短期债券，在市场利率较低时，长期债券的价值远高于短期债券，在市场利率较高时，长期债券的价值远低于短期债券			
3. 市场利率低于票面利率时，债券价值对市场利率的变化较为敏感，市场利率稍有变动，债券价值就会发生剧烈的波动；市场利率超过票面利率后，债券价值对市场利率变化的敏感性减弱，市场利率的提高，不会使债券价值过分降低			

债券投资的收益率	投资收益来源	名义利息收益；利息再投资收益；价差收益
	债券的内部收益率	指能使未来现金流入量的现值等于购买价格的贴现率，也就是债券投资项目的内含收益率
	结论	只有债券的内部收益率大于市场利率时，该债券才值得投资

### (三) 股票投资

股票的价值	投资于股票预期获得的未来现金流入量（股利流、中途出售价）的现值，即为股票的价值或内在价值、理论价格。购买价格小于内在价值的股票，是值得投资者投资购买的		
股票的内部收益率	是使得股票未来现金流入量的现值等于目前的购买价格时的贴现率，也就是股票投资项目的内含报酬率		
	结论	股票的内部收益率高于投资者所要求的最低报酬率时，投资者才愿意购买该股票	
常用的股票估价模式	固定增长模式	股票价值	$V_s = D_1 / (R_s - g)$
		股票内部收益率	$R = D_1 / \text{买价} + g$
	零增长模式	股票价值	$V_s = D / R_s$
		股票内部收益率	$R = D / \text{购买价格}$
	阶段性增长模式	对于阶段性增长的股票，需要分段计算，才能确定股票的价值；计算股票内部收益率时可能需要采用逐步测试法	

### (四) 基金投资

#### 1. 证券投资基金的分类

分类标准	分类形式	具体内容
法律形式	契约型基金	依据基金管理人、基金托管人之间签署的基金合同设立，合同规定了参与基金运作各方的权利与义务
	公司型基金	独立法人，依据基金公司章程设立，基金投资者是基金公司的股东，按持有股份比例承担有限责任，分享投资收益。委托基金管理公司作为专业的投资顾问来经营与管理基金资产

运作方式	封闭式基金	基金份额持有人不得在基金约定的运作期内赎回基金，即基金份额在合同期限内固定不变。适合长期投资的投资者
	开放式基金	可以在合同约定的时间和场所对基金进行申购或赎回，即基金份额不固定。适合强调流动资金管理的投资者
投资对象	股票基金、债券基金、货币市场基金和混合基金等。 【提示】股票基金为基金资产 80%以上投资于股票的基金。债券基金为基金资产 80%以上投资于债券的基金	
投资目标	分为增长型基金、收入型基金和平衡型基金。 【提示】风险收益表现：增长型基金>平衡型基金>收入型基金	
投资理念	主动型基金	由基金经理主动操盘寻找超越基准组合表现的投资组合进行投资
	被动（指数）型基金	期望通过复制指数的表现，选取特定的指数成分股作为投资对象，不期望能够超越基准组合，只求能够与所复制的指数表现同步
募集方式	私募基金	采取非公开方式发售，面向特定的投资者，他们往往风险承受能力较高，单个投资者涉及的资金量较大
	公募基金	可以面向社会公众公开发售，募集对象不确定，投资金额较低，适合中小投资者，由于公募基金涉及的投资者数量较多，因此受到更加严格的监管并要求更高的信息透明度

## 2. 业绩评价的影响因素

投资目标与范围	两种投资目标与范围不同的基金不具有可比性，不能作为基金投资决策的选择标准
风险水平	在基金业绩评价时应当以风险调整后的收益为评价指标，已有的调整模型包括夏普比率、特雷诺比率、詹森 $\alpha$ 等
基金规模	随着基金规模的增加，基金的平均成本会下降。另外，非系统性风险也会随着基金规模的增加而降低。但基金规模过大也会对投资对象选择以及被投资对象流动性产生不利影响
时间区间	可以采用多个时间段的业绩进行比较，比如选择近一个月、近三个月或者近一年等

## 第七章 营运资金管理

本章需要掌握的知识点有：

### 1. 营运资金管理策略（投资策略、融资策略）

## 2. 现金管理（三大模型）

## 3. 应收账款管理

## 4. 存货管理

## 5. 流动负债管理（短期借款、应付账款）

## 一、营运资金管理策略

## （一）投资策略

		流动资产与销售 收入比率	财务与 经营风险	流动资产持 有成本	企业的 收益水平
类 型 及 特 点	紧缩的流动资 产投资策略	维持低水平	较高	较低	较高
	宽松的流动资 产投资策略	维持高水平	较低	较高	较低

## （二）融资策略

类型	特点	对收益和风险的影响
匹配融资策略	长期融资 = 非流动资产 + 永久性流动资产 <b>短期融资 = 波动性流动资产</b>	收益和风险、成本适中
保守融资策略	长期融资 > 非流动资产 + 永久性流动资产 <b>短期融资 &lt; 波动性流动资产</b>	收益和风险较低、成本高
激进融资策略	长期融资 < 非流动资产 + 永久性流动资产 <b>短期融资 &gt; 波动性流动资产</b>	收益和风险较高、成本低

## 二、现金管理

## （一）成本模型

原理	最优的现金持有量是使得 <b>现金持有成本最小化</b> 的持有量
----	-----------------------------------

<b>机会成本</b>	持有一定现金余额而丧失的再投资收益	与现金持有量 <b>正比例</b>
<b>管理成本</b>	持有一定数量的现金而发生的管理费用	一般认为是 <b>固定成本</b>
<b>短缺成本</b>	现金持有量不足而又无法及时通过有价证券变现加以补充所给企业造成的损失	与现金持有量 <b>负相关</b>
最佳现金持有量	最佳现金持有量下的现金持有总成本 = $\min(\text{管理成本} + \text{机会成本} + \text{短缺成本})$	

## (二) 存货模型

原理	交易成本和机会成本之和最小时对应的现金持有量，就是最佳现金持有量	
成本	机会成本	机会成本 = $(C/2) \times K$
	交易成本	交易成本 = $(T/C) \times F$
最佳现金持有量	机会成本 = 交易成本	最佳现金持有量 = $\sqrt{\frac{2TF}{K}}$

## (三) 随机模型

原理	企业可以根据历史经验和现实需要，测算出一个现金持有量的控制范围，制定出现金持有量的上限和下限，将现金量控制在上下限之内	
成本	机会成本、交易成本	
相关公式	回归线 R	$\sqrt[3]{\frac{\delta^2 \times 3b}{4i}} + L$
	H、R、L	$H - R = 2(R - L)$ (注意: 利用三条线之间的距离关系来掌握该公式, 不用死记)

## (四) 现金收支日常管理

经营周期 = 存货周转期 + 应收账款周转期

现金周转期 = 经营周期 - 应付账款周转期

现金周转期 = 存货周转期 + 应收账款周转期 - 应付账款周转期

缩短现金周转期措施	加快制造与销售产成品来减少存货周转期
	加速应收账款的回收来减少应收账款周转期
	减缓支付应付账款来延长应付账款周转期

### 三、应收账款管理

#### (一) 应收账款的成本

1. 机会成本(应收账款占用资金的应计利息)	①应收账款平均余额=日销售额×平均收现期
	②应收账款占用资金=①×变动成本率
	③应收账款占用资金的应计利息=②×资本成本
2. 管理成本	调查顾客信用状况的费用、收集各种信息的费用、账簿的记录费用、收账费用等
3. 坏账成本	债务人由于种种原因无力偿还债务而发生的损失

#### (二) 信用政策(易出计算分析题)

信用条件	信用期限	延长信用期: 会使销售额增加, 产生有利影响; 应收账款、收账费用和坏账损失增加, 会产生不利影响
		<b>结论: 当前大于后者时, 可以延长信用期, 否则不宜延长。如果缩短信用期, 情况与此相反</b>
	折扣条件	缩短企业的平均收款期; 扩大销售量
现金折扣成本增加=新的销售水平×享受现金折扣的顾客比例×新的现金折扣率-旧的销售水平×享受现金折扣的顾客比例×旧的现金折扣率		

### 四、存货管理(易出计算分析题)

最优存货量的确定	经济订货基本模型	经济订货批量	$\text{经济订货批量} = \sqrt{\frac{2KD}{Kc}}$
		相关总成本	$\text{最小存货成本} = \sqrt{2KDKc}$
	经济订货	再订货点	$R = L \times d$

	基本模型的扩展	经济订货批量	$\sqrt{\frac{2KD}{Kc \times (1 - \frac{d}{p})}}$
		相关总成本	$\sqrt{2KDKc \times (1 - \frac{d}{p})}$
	保险储备	再订货点 = 预计交货期内的需求 + 保险储备	
		保险储备的储存成本 = 保险储备 × 单位变动储存成本	
		缺货成本 = 一次订货期望缺货量 × 年订货次数 × 单位缺货损失	
		决策原理：最佳的保险储备应该是使 <b>缺货成本</b> 和 <b>保险储备的储存成本</b> 之和达到最低	

## 五、流动负债管理

### (一) 短期借款

短期借款的信用条件	1. 信贷额度	<b>【注意】</b> 银行并不承担必须贷款的义务
	2. 周转信贷协定	企业通常要对贷款限额的未使用部分付给银行一笔承诺费用
	3. 补偿性余额	通常为 10%~20% 对借款企业来说，补偿性余额提高了借款的实际利率
	4. 借款抵押	银行根据抵押品面值的 30%~90% 发放贷款
	5. 偿还条件	到期一次偿还和在贷款期内定期（每月、每季）等额偿还
短期借款的成本（利息、手续费）	1. 收款法	借款到期时向银行支付利息，贷款实际利率就是名义利率
	2. 贴现法	又称折价法，银行向企业发放贷款时，先从本金中扣除利息部分，而到期时借款企业再偿还全部本金，从而提高了贷款的实际利率
	3. 加息法	银行发放分期等额偿还贷款时采用的利息收取方法。负担的实际利率高于名义利率大约 1 倍

### (二) 商业信用

商业信用的形式	应付账款、应付票据、应计未付款和预收货款	
应付账款	供应商在信用条件中规定有现金折扣，目的主要在于 <b>加速资金回收</b> 。企业在决定是否享受现金折扣时，应仔细考虑。通常，放弃现金折扣的成本是很高的	
	放弃现金折扣的信用成本	$\frac{\text{折扣}\%}{1 - \text{折扣}\%} \times \frac{360\text{天}}{\text{付款期}(\text{信用期}) - \text{折扣期}}$
	放弃现金折扣的信用成本率与折扣百分比大小、折扣期长短和付款期长短有关系，与 <b>货款额和折扣额没有关系</b>	
	放弃现金折扣的原因	<p>(1) 可能是企业<b>资金暂时的缺乏</b></p> <p>(2) 可能是基于将应付的账款用于<b>临时性短期投资</b>，以获得更高的投资收益</p>

## 第八章 成本管理

### 1. 本量利分析与应用

### 2. 标准成本控制与分析

### 3. 作业成本

### 4. 责任成本

#### 一、本量利分析与应用

##### (一) 本量利分析概述

基本原理	<b>基本关系式</b>	利润 = 销售量 × (单价 - 单位变动成本) - 固定成本
	<b>边际贡献</b>	<p><b>单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本</b></p> <p><b>边际贡献总额 = 销售收入 - 变动成本</b></p> <p>边际贡献率 = 单位边际贡献 / 单价 = 边际贡献总额 / 销售收入</p> <p>变动成本率 = 单位变动成本 / 单价 = 变动成本总额 / 销售收入</p>

		<b>边际贡献率+变动成本率=1</b>
--	--	----------------------

**(二) 单一产品盈亏平衡分析**

盈亏平衡分析	盈亏平衡点	盈亏平衡点的业务量=固定成本/(单价-单位变动成本) =固定成本/单位边际贡献	
		盈亏平衡点的销售额=盈亏平衡点的业务量×单价= <b>固定成本/边际贡献率</b>	
	降低盈亏平衡点途径	1. 降低固定成本总额; 2. 降低单位变动成本; 3. 提高销售单价	
	盈亏平衡作业率	盈亏平衡作业率=盈亏平衡点的业务量(销售额)/正常业务量(销售额)	
本量利关系图	1. 传统式本量利关系图	(1) 固定成本与横轴之间的区域为固定成本值, 它不因产量增减而变动, 总成本线与固定成本线之间的区域为变动成本, 它随产量而呈正比例变化	
		(2) 总收入线与总成本线的交点是盈亏平衡点	
		(3) 在盈亏平衡点以上的总收入线与总成本线相夹的区域为盈利区, 盈亏平衡点以下的总收入线与总成本线相夹的区域为亏损区	
	2. 边际贡献式本量利关系图	优点是可以表示边际贡献的数值。边际贡献随销售增加而扩大, 当其达到固定成本值时(即在盈亏平衡点), 企业处于盈亏平衡状态; 当边际贡献超过固定成本后企业进入盈利状态	
	3. 利量式本量利关系图	反映利润与销售量之间依存关系的图形	
安全边际分析	安全边际	1. 安全边际量=实际或预计销售量-盈亏平衡点的业务量	
		2. 安全边际额=实际或预计销售额-盈亏平衡点的销售额 =安全边际量×单价	
		3. 安全边际率=安全边际量/实际或预计销售量 =安全边际额/实际或预计销售额	
		安全边际或安全边际率越大, 该企业经营风险越小	

	保本作业率 与安全边际 率	<b>保本作业率+安全边际率=1</b> (“保安”率)  利润=安全边际额×边际贡献率  销售利润率=安全边际率×边际贡献率
	提高销售利 润率的途径	1. 扩大现有销售水平, 提高安全边际率; 2. 降低变动成本水平, 提高边际贡献率

**(三) 产品组合盈亏平衡分析**

加权平 均法	综合边际贡献率 = $\Sigma$ (某种产品销售额 - 某种产品变动成本) / $\Sigma$ 各种产品销售额 × 100%	
	盈亏平衡点的销售额 = 固定成本 / 综合边际贡献率	
联合单 位法	联合盈亏平衡点的业务量 = 固定成本总额 ÷ (联合单价 - 联合单位变动成本) ①	
	某产品盈亏平衡点的业务量 = ① × 一个联合单位中包含的该产品的数量	
分算法	将 <b>全部固定成本按一定标准</b> 在各种产品之间进行合理分配, 确定每种产品应补偿 的固定成本数额, 然后再对每一种产品按单一品种条件下的情况分别进行量本利 分析的方法。按照各种产品的 <b>边际贡献比重分配</b> 固定成本的方法最为常见	
顺序法	乐观排序	按照各种产品的 <b>边际贡献率由高到低排列</b> , 边际贡献率高的产品先销 售、先补偿, 边际贡献率低的后出售、后补偿
	悲观排序	假定各品种销售顺序与乐观排列 <b>相反</b>
	也可以按照市场实际销路是否顺畅确定 (顺序的确定缺乏统一的标准, 存在一定 的主观性)	
主要产 品法	视同于单一品种	

**(四) 目标利润分析、利润敏感性分析**

目标利润分析	目标利润 = 销售量 × (单价 - 单位变动成本) - 固定成本	
	实现目标利润措施	在其他因素不变时, 销售数量或销售价格应当提高, 而固定成本或单位变动成本则应下降
利润敏感性分 析	<b>敏感系数 = <math>\frac{\text{利润变动百分比}}{\text{因素变动百分比}}</math></b>	

	<p><b>结论 1: 某一因素的敏感系数为负号, 表明该因素的变动与利润的变动为反向关系; 反之亦然</b></p> <p><b>结论 2: 判断敏感性因素的依据是敏感系数的绝对值, 绝对值越大, 分析指标对该因素越敏感</b></p>
--	---

## 二、标准成本控制与分析

直接材料成本差异	用量差异 = (实际用量 - 实际产量下标准用量) × 标准价格	
	价格差异 = 实际用量 × (实际价格 - 标准价格)	
直接人工成本差异	效率差异 = (实际工时 - 实际产量下标准工时) × 标准工资率	
	工资率差异 = 实际工时 × (实际工资率 - 标准工资率)	
变动制造费用成本差异	变动制造费用效率差异 = (实际工时 - 实际产量下标准工时) × 变动制造费用标准分配率	
	变动制造费用耗费差异 = 实际工时 × (变动制造费用实际分配率 - 变动制造费用标准分配率)	
固定制造费用成本差异	两差异	耗费差异、能量差异
	三差异	耗费差异、产量差异、效率差异

## 三、作业成本

### (一) 作业成本相关概念

资源费用	企业在一定期间内开展经济活动所发生的各项资源耗费		
作业	含义	企业基于特定目的重复执行的任务或活动, 是连接资源和成本对象的桥梁	
	类型	主要作业	被产品、服务或顾客等最终成本对象消耗的作业
次要作业		被原材料、主要作业等介于中间地位的成本对象消耗的作业	
成本对象	企业追溯或分配资源费用、计算成本的对象物		
成本动因	亦称成本驱动因素, 是指诱导成本发生的原因。 <b>是成本对象与其直接关联的作</b>		

		业和最终关联的资源之间的中介		
		类型	资源动因	是引起作业成本变动的驱动因素,反映作业量与耗费之间的因果关系。如厂房的折旧。 <b>根据资源动因可以将资源成本分配给各有关作业</b>
			作业动因	是引起产品成本变动的驱动因素,反映产品产量与作业成本之间的因果关系。比如检验成本的分配。 <b>根据作业动因可以将作业成本分配给有关产品</b>
作业中心	又称成本库,是指构成一个业务过程的相互联系的作业集合,用来汇集业务过程及其产出的成本			

## (二) 作业成本法计算步骤

1. 资源识别及资源费用的确认和计量		
2. 成本对象选择		
3. 作业认定	作业认定的具体方法有调查表法和座谈法	
4. 作业中心设计	产量级作业	明确地为 <b>个别产品</b> (或服务)实施的,使单个产品(或服务)受益的作业。如产品加工、检验等
	批别级作业	为一组(或一批)产品(或服务)实施的,使该 <b>组(该批)产品(或服务)</b> 受益的作业。如设备调试,生产准备等
	品种级作业	为生产或销售 <b>某种产品(或服务)</b> 实施的,使该种产品(或服务)的 <b>每个单位</b> 都受益的作业。如新产品的 <b>设计</b> 、现有产品质量与功能改进、生产流程监控、工艺变换需要的流程设计, <b>产品广告</b> 等
	顾客级作业	为服务特定客户所实施的作业。如向 <b>个别客户</b> 提供的技术支持活动、咨询活动、独特包装等
	设施级作业	为提供生产产品(或服务)的基本功能而实施的作业,包括管理作业、 <b>针对企业整体的广告</b> 活动等
5. 资源动因选择与计量		
6. 作业成本汇集	基本原则:对于为支持 <b>某种作业直接消耗</b> 的资源,直接追溯到该作业中心;对于为支持 <b>多种作业共同耗用</b> 的资源,按照作业中心的资源动因量	

	比例分配到各作业中心
7. 作业动因的选择与计量	
8. 作业成本分配	

## (三) 作业成本管理

增值作业与非增值作业	增值作业	含义	是那些顾客认为可以增加其购买的产品或服务的有用性，有必要保留在企业中的作业
		判定标准	同时满足：①该作业导致了状态的变化；②该状态的变化不能由其他作业来完成；③该作业使其他作业得以进行
	非增值作业		是指即便消除也不会影响产品对顾客服务的潜能，不必要的或可消除的作业。一项作业不能同时满足增值作业的三个条件，可断定其为非增值作业
增值成本与非增值成本	增值成本	高效增值作业产生的成本	
	非增值成本	增值作业中因为低效率发生的成本	
		执行非增值作业发生的全部成本	
降低成本的途径	作业消除、作业选择、作业减少、作业共享		
作业业绩考核	财务指标	主要集中在增值成本和非增值成本上，可以提供增值与非增值报告，以及作业成本趋势报告	
	非财务指标	主要体现在效率、质量和时间三个方面，如投入产出比、次品率和生产周期等	

## 四、责任成本

## (一) 成本中心

特点	1. 不考核收入，只考核成本。2. 只对可控成本负责，不负责不可控成本。3. 责任成本是成本中心考核和控制的主要内容
考核指标	1. 预算成本节约额 = 实际产量预算责任成本 - 实际责任成本（正值为节约，负值为超支）

	2. 预算成本节约率 = 预算成本节约额 / 实际产量预算责任成本
--	-----------------------------------

## (二) 利润中心

考核指标	边际贡献	销售收入总额 - 变动成本总额
	可控边际贡献	边际贡献 - 该中心负责人可控固定成本
	部门边际贡献	可控边际贡献 - 该中心负责人不可控固定成本

## (三) 投资中心

投资收益率	投资收益率 = 息税前利润 / 平均经营资产	
	优点	(1) 根据现有的会计资料计算, 比较客观, 可用于部门之间, 以及不同行业之间的比较; (2) 有利于资产存量的调整, 优化资源配置
	缺点	会引起短期行为的产生
剩余收益	剩余收益 = 息税前利润 - (平均经营资产 × 最低投资收益率)	
	优点	弥补了投资收益率指标会使局部利益与整体利益冲突的不足
	缺点	1. 绝对指标, 难以在不同规模的投资中心之间进行业绩比较。 2. 仅反映当期业绩, 单纯使用这一指标也会导致投资中心管理者的短期行为

## (四) 内部转移定价

种类	确定方法	说明
价格型内部转移定价	以市场价格为基础、由成本和毛利构成	一般适用于内部利润中心
成本型内部转移定价	以标准成本等相对稳定的成本数据为基础制定	一般适用于内部成本中心
协商型内部转移定价	通过协商机制制定	适用于分权程度较高的情形, 上限是市场价格, 下限是单位变动成本

## 第九章 收入与分配管理

本章重点掌握的知识点：

**1. 收入管理（销售预测的定量分析法、产品定价方法）**

2. 纳税管理

3. 分配管理

一、收入管理

（一）销售预测分析

定量分析法	<b>趋势预测分析法 (注意计算分析题)</b>	算术平均法	适用于每期销售量波动不大的产品的销售预测
		<b>加权平均法</b>	权数的选取应当遵循“近大远小”的原则； 比较合理，计算较为方便，在实践中应用较多
		<b>移动平均法</b>	代表性较差，适用于销售量略有波动的产品预测
		<b>指数平滑法</b>	(1) 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。(2) 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
因果预测分析法	回归分析法		

（二）销售定价管理

定价方法	<b>1. 以成本为基础的定价方法 (注意计算分析题)</b>	全部成本费用加成定价法	(1) 成本利润率定价：单位产品价格 = 单位完全成本 × (1 + 成本利润率) / (1 - 适用税率)  (2) 销售利润率定价：单位产品价格 = 单位完全成本 / (1 - 销售利润率 - 适用税率)
		保本点定价法	单位产品价格 = (单位固定成本 + 单位变动成本) / (1 - 适用税率) = 单位完全成本 / (1 - 适用税率)
		目标利润法	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)]

		$= (\text{单位目标利润} + \text{单位完全成本}) / (1 - \text{适用税率})$
	变动成本定价法	单位产品价格 = $[\text{单位变动成本} \times (1 + \text{成本利润率})] / (1 - \text{适用税率})$
2. 以市场需求为基础的定价方法		需求价格弹性系数定价法
		边际分析定价法: 边际利润=0 或 边际收入=边际成本时的价格

## 二、纳税管理

### (一) 纳税筹划

纳税筹划的原则	1. 合法性原则; 2. 系统性原则; 3. 经济性原则; 4. 先行性原则
纳税筹划的方法	1. 减少应纳税额; 2. 递延纳税

### (二) 企业纳税管理

企业筹资纳税管理	包括内部筹资纳税管理和外部筹资纳税管理
企业投资纳税管理	包括直接投资纳税管理和间接投资纳税管理, 其中, 直接投资纳税管理包括直接对外投资纳税管理和直接对内投资纳税管理
企业营运纳税管理	包括采购的纳税管理、生产的纳税管理、销售的纳税管理
企业利润分配纳税管理	包括所得税的纳税管理、股利分配的纳税管理
企业重组纳税管理	包括企业合并的纳税筹划、企业分立的纳税筹划

## 三、分配管理

### (一) 股利分配政策

剩余股利政策	优点	有助于降低再投资的资金成本, 保持最佳的资本结构, 实现企业价值的长期最大化
	缺点	股利发放额每年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

	适用情况	一般适用于公司初创阶段
固定或稳定增长的股利政策	优点	1. 有利于树立良好的形象, 增强投资者对公司的信心, 稳定股票的价格; 2. 有利于吸引那些打算进行长期投资并对股利有很高依赖性的股东; 3. 即使推迟某些投资方案或暂时偏离目标资本结构, 也可能比降低股利或股利增长率更为有利
	缺点	1. 股利支付与公司盈利相脱节; 2. 在无利可分的情况下, 若依然实施该股利政策, 也是违反《公司法》的行为
	适用情况	适用于经营比较稳定或正处于成长期的企业, 但很难被长期采用
固定股利支付率政策	优点	1. <b>体现了“多盈多分、少盈少分、无盈不分”的股利分配原则</b> ; 2. 从企业支付能力的角度看, 这是一种稳定的股利政策
	缺点	1. 波动的股利容易成为影响股价的不利因素; 2. 容易使公司面临较大的财务压力; 3. 合适的固定股利支付率的确定难度比较大
	适用情况	适用于那些处于稳定发展且财务状况也较稳定的公司
低正常股利加额外股利政策	优点	1. 赋予公司较大的灵活性和财务弹性; 2. 可吸引住那些依靠股利度日的股东
	缺点	1. 额外股利不断变化, 容易给投资者造成公司收益不稳定的感觉; 2. 当公司较长时间持续发放额外股利后, 可能会被股东误认为是“正常股利”, 一旦取消, 容易导致股价下跌
	适用情况	适用于那些盈利水平随着经济周期而波动较大的公司或公司的盈利与现金流量很不稳定时

## (二) 利润分配制约因素

法律因素	1. 资本保全约束; 2. 资本积累约束; 3. 超额累积利润约束; 4. 偿债能力约束
公司因素	1. 现金流量; 2. 资产的流动性; 3. 盈余的稳定性; 4. 投资机会; 5. 筹资因素; 6. 其他因素
股东因素	1. 控制权; 2. 稳定的收入; 3. 避税

其他因素	1. 债务契约；2. 通货膨胀
------	-----------------

**(三) 股票股利、股票分割、股票回购**

	股票股利	股票分割
不同点	(1) 面值 <b>不变</b> (2) 股东权益 <b>结构改变</b> (3) 属于 <b>股利支付方式</b>	(1) 面值 <b>变小</b> (2) 股东权益 <b>结构不变</b> (3) <b>不属于股利支付方式</b>
相同点	(1) 普通股股数增加 ( <b>股票分割增加更多</b> )，每股收益和每股市价下降 ( <b>股票分割下降更多</b> ) (2) 没有现金流出企业 (3) 股东持股比例 <b>不变</b> (4) 资产总额、负债总额、股东权益总额 <b>不变</b>	

**股票回购**

股票回购的动机	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
---------	---

**第十章 财务分析与评价**

本章公式较多，但是难度不大，需要重点掌握的知识点：

1. 财务分析的方法（因素分析法结合杜邦分析）
2. 基本财务报表分析（偿债、营运、盈利、发展能力）
3. 上市公司财务分析（每股收益等）

**一、财务分析的方法**

比较分析法	(1) 比较分析法分为趋势分析法、横向比较法和预算差异分析法。
-------	---------------------------------

	<p>(2) 在财务分析中，最常用的比较分析法是趋势分析法。</p> <p>(3) 比较分析法的具体运用主要有重要财务指标的比较（<b>定基动态比率、环比动态比率</b>）、会计报表的比较和会计报表项目构成的比较三种方式</p>
比率分析法	<p>(1) 比率指标的类型主要有构成比率、效率比率和相关比率三类。</p> <p>(2) 构成比率：资产构成比率、负债构成比率； 效率比率：成本利润率、营业利润率和资本金利润率； 相关比率：流动比率、资产负债率。</p> <p>(3) 注意：对比项目的相关性；对比口径的一致性；衡量标准的科学性</p>
因素分析法	<p>(1) 具体有两种：<b>连环替代法和差额分析法</b>。</p> <p>(2) 注意：<b>因素分解的关联性；因素替代的顺序性；顺序替代的连环性；计算结果的假定性</b></p> <p>(3) 结合杜邦分析：<b>净资产收益率 = 总资产净利率 × 权益乘数</b> <b>= 营业净利率 × 总资产周转率 × 权益乘数</b></p>

## 二、基本的财务报表分析

### （一）偿债能力分析

短期偿债能力分析（公式技巧：分母为“流动负债”，分子为指标名称中对应资产）

1. 营运资金 = 流动资产 - 流动负债	营运资金是绝对数，不便于不同企业之间的比较
2. 流动比率	<b>流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债</b>
3. 速动比率	<b>速动比率 = 速动资产 ÷ 流动负债</b>
4. 现金比率	<b>现金比率 = (货币资金 + 交易性金融资产) ÷ 流动负债</b>

长期偿债能力分析（公式技巧：顾名思义）

1. 资产负债率	资产负债率 = (负债总额 ÷ 资产总额) × 100%
2. 产权比率	产权比率 = 负债总额 ÷ 所有者权益 × 100%
3. 权益乘数	权益乘数 = 总资产 / 股东权益 = 1 + 产权比率 = 1 / (1 - 资产负债率)
4. 利息保障倍数	利息保障倍数 = 息税前利润 ÷ 应付利息 = (净利润 + 利润表中的利息费用 + 所得税) ÷ 应付利息

(二) 营运能力分析 (公式技巧: 除存货周转率外, 其余指标的分子均为营业收入, 分母为对应资产)

应收账款周转率	应收账款周转次数 = 营业收入 ÷ 应收账款平均余额 应收账款周转天数 = 计算期天数 ÷ 应收账款周转次数
存货周转率	存货周转次数 = 营业成本 ÷ 存货平均余额 存货周转天数 = 计算期天数 ÷ 存货周转次数
流动资产周转率	流动资产周转次数 = 营业收入 ÷ 流动资产平均余额 流动资产周转天数 = 计算期天数 ÷ 流动资产周转次数
固定资产周转率	固定资产周转次数 = 营业收入 ÷ 平均固定资产 式中: 平均固定资产 = (期初固定资产 + 期末固定资产) ÷ 2
总资产周转率	总资产周转次数 = 营业收入 ÷ 平均资产总额

(三) 盈利能力分析 (公式技巧: 顾名思义)

营业毛利率	营业毛利率 = 营业毛利 / 营业收入 × 100% = (营业收入 - 营业成本) / 营业收入 × 100%
营业净利率	营业净利率 = 净利润 / 营业收入 × 100%
总资产净利率	总资产净利率 = 净利润 / 平均总资产 × 100%

	= 营业净利率 × 总资产周转率
净资产收益率	<p>净资产收益率 = 净利润 / 平均所有者权益 × 100% = 总资产净利率 × 权益乘数 = 营业净利率 × 总资产周转次数 × 权益乘数</p> <p>用于反映股权资本的盈利能力。该指标是企业盈利能力指标的核心，也是杜邦财务指标体系的核心，更是投资者关注的重点</p>

#### (四) 发展能力分析

营业收入增长率	营业收入增长率 = 本年营业收入增长额 / 上年营业收入 × 100%
总资产增长率	总资产增长率 = 本年资产增长额 / 年初资产总额 × 100%
营业利润增长率	营业利润增长率 = 本年营业利润增长额 / 上年营业利润总额 × 100%
资本保值增值率	资本保值增值率 = 扣除客观因素影响后的期末所有者权益 ÷ 期初所有者权益 × 100%
所有者权益增长率	<p>所有者权益增长率 = 本年所有者权益增长额 / 年初所有者权益 × 100%</p> <p>扣除客观因素影响后，所有者权益增长率 = 资本保值增值率 - 1</p>

### 三、上市公司财务分析

指标	计算公式
基本每股收益	基本每股收益 = 归属于公司普通股股东的净利润 ÷ 发行在外的普通股加权平均数
稀释每股收益	企业存在稀释性潜在普通股的，应当分别调整归属于公司普通股股东的净利润和发行在外的普通股加权平均数，据以计算稀释每股收益
每股股利	每股股利 = 现金股利总额 / 期末发行在外的普通股股数
市盈率	市盈率 = 每股市价 / 每股收益
每股净资产	每股净资产 = 期末普通股净资产 / 期末发行在外的普通股股数

市净率	市净率 = 每股市价 / 每股净资产
-----	--------------------

