

税务师

财务与会计

考点强化班

第一章 财务管理概论

第一部分 财务管理部分

【考点1】企业财务管理目标（重点）

（一）利润最大化的观点、优缺点

【观点】以实现**利润最大**为目标。

【缺点】（重点）

- ①没有考虑利润实现时间和资金时间价值。
- ②没有考虑风险问题。
- ③没有反映创造的利润与投入资本之间的关系。
- ④可能导致企业财务决策短期化的倾向，影响企业长远发展。

（二）股东财富最大化的观点、优缺点

【观点】以实现**股东财富最大**为目标。

优点	缺点
①考虑了风险因素。 ②在一定程度上能避免企业短期行为。 ③对上市公司而言，股东财富最大化目标比较容易量化，便于考核和奖惩。	①通常只适用于上市公司。 ②股价不能完全准确反映企业财务管理状况。 ③它强调更多的是股东利益，而对其他相关者的利益重视不够。

（三）企业价值最大化的优缺点

优点	缺点
①考虑了取得报酬的时间，并用时间价值的原理进行了计量。②考虑了风险与报酬的关系。③将企业长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位，能克服企业在追求利润上的短期行为。④用价值代替价格，避免过多受外界市场因素的干扰。	①过于理论化，不易操作。 ②对于非上市公司，评估企业的资产时，很难做到客观和准确。

【考点2】利益相关者的要求（重点）

1. 股东和经营者的利益冲突与协调

（1）解聘。这是一种通过**股东约束经营者**的办法。（2）接收。这是一种通过**市场约束经营者**的办法。（3）激励：①股票期权。②绩效股。

2. 股东和债权人的利益冲突与协调

（1）限制性借债（2）收回借款或停止借款

第二部分 财务管理环境部分

【考点1】经济环境（重点）

（一）经济周期【不同经济周期中的财务管理战略】

复苏	繁荣	衰退	萧条
1. 增加厂房设备 2. 实行长期租赁 3. 建立存货储备 4. 开发新产品 5. 增加劳动力	1. 扩充厂房设备 2. 继续增加存货 3. 提高产品价格 4. 开展营销规划 5. 增加劳动力	1. 停止扩张 2. 出售多余设备 3. 停产不利产品 4. 停止长期采购 5. 削减存货 6. 停止扩招雇员	1. 建立投资标准 2. 保持市场份额 3. 压缩管理费用 4. 放弃次要利益 5. 削减存货 6. 裁减雇员

(二) 通货膨胀水平

1. 通货膨胀对企业财务活动的影响

- (1) 引起资金占用的大量增加，从而增加企业的资金需求。
- (2) 引起企业利润虚增，造成企业资金由于利润分配而流失。
- (3) 引起利润上升，加大企业的权益资本成本。
- (4) 引起有价证券价格下降，增加企业的筹资难度。
- (5) 引起资金供应紧张，增加企业的筹资困难。

2. 通货膨胀的应对

(1) 通货膨胀初期：

- ① 进行投资可以避免风险，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。
- ③ 取得长期负债，保持资本成本的稳定。

(2) 通货膨胀持续期：

- ① 采用比较严格的信用条件，减少企业债权。
- ② 调整财务政策，防止和减少企业资本流失。

【考点 3】金融环境（重点）

(一) 金融工具特征

- (1) 流动性 (2) 风险性 (3) 收益性

(二) 利率

名义利率 = 纯利率 + 通货膨胀预期补偿率 + 风险补偿率

= 纯利率 + 通货膨胀预期补偿率 + 违约风险补偿率 + 流动性风险补偿率 + 期限风险补偿率

第三部分 货币时间价值部分

【考点 1】终值和现值的计算（重点）

(一) 复利终值和复利现值的计算

1. 复利终值的计算 $F = P(1+i)^n$

2. 复利现值的计算 $P = F(1+i)^{-n}$

(二) 年金终值和年金现值

【年金的含义】：金额相等、间隔时间相同的系列收付款项。

【年金的种类】：普通年金、预付年金、递延年金、永续年金。

1. 年金终值

(1) 普通年金终值 $FA = A \times [(1+i)^n - 1] / i$

(2) 预付年金终值公式 1: $FA = A \times (F/A, i, n) \times (1+i)$; 公式 2: $FA = A \times [(F/A, i, n+1) - 1]$ (期数加 1, 系数减 1)

(3) 递延年金终值 $FA = A \times (F/A, i, n)$ 【递延年金终值与递延期无关】

2. 年金现值

(1) 普通年金现值 $PA = A \times [1 - (1+i)^{-n}] / i$

(2) 预付年金现值

公式 1: $PA = A \times (P/A, i, n) \times (1+i)$; 公式 2: $PA = A \times [(P/A, i, n-1) + 1]$ (期数减 1, 系数加 1)

(3) 递延年金现值

公式 1: $PA = A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$

公式 2: $PA = A \times \{ [P/A, i, (m+n)] - [P/A, i, m] \}$

公式 3: $PA = A \times (F/A, i, n) \times (P/F, i, m+n)$

(4) 永续年金现值 $PA = A / i$

3. 年偿债基金

根据: $FA = A \times (F/A, i, n)$, 可推导出: $A = FA / (F/A, i, n)$

其中: $1 / (F/A, i, n)$ 称为偿债基金系数, 它与年金终值系数 $(F/A, i, n)$ 互为倒数。

4. 年资本回收额

根据： $PA=A \times (P/A, i, n)$ ，可推导出： $A=PA / (P/A, i, n)$

其中： $1 / (P/A, i, n)$ 称为资本回收系数，它与年金现值系数 $(P/A, i, n)$ 互为倒数。

第四部分 风险与收益部分

【考点 1】资产的风险及其衡量

(一) 资产风险的衡量（资产收益率的离散程度）

1. 资产收益率的方差

期望值 $\bar{E} = \sum_{i=1}^n X_i P_i$ （反映预期收益，不能用来衡量风险），加权计算

方差 $\sigma^2 = \sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 P_i$

2. 资产收益率的标准差 $\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 P_i}$

3. 资产收益率的标准离差率

标准离差率 $V = \sigma / \bar{E} \times 100\%$ （期望值相同的决策方案和期望值不相同的决策方案风险大小的比较均可以适用）

【考点 2】证券资产组合的风险与收益

(一) 证券资产组合的预期收益率（加权）

(二) 证券资产组合的风险及其衡量

1. 证券资产组合的风险分散功能

两项证券资产组合的收益率的方差满足以下关系式：

$$\sigma_p^2 = w_1^2 \sigma_1^2 + w_2^2 \sigma_2^2 + 2w_1 w_2 \rho_{1,2} \sigma_1 \sigma_2$$

$\rho_{1,2}$ 反映两项资产收益率的相关程度，它介于区间 $[-1, 1]$ 内。

2. 非系统风险，又被称为公司风险或可分散风险，

3. 系统风险及其衡量

(1) 系统风险的含义

系统风险是影响所有资产的、不能通过资产组合而消除的风险。

(2) 单项资产的系统风险系数（ β 系数）

系统风险的大小用 β 系数来衡量。单项资产的 β 系数表示单项资产收益率的变动受市场平均收益率变动的程度。

$$\beta_i = \frac{\text{cov}(R_i, R_m)}{\sigma_m^2} = \frac{\rho_{i,m} \times \sigma_i \sigma_m}{\sigma_m^2} = \rho_{i,m} \times \frac{\sigma_i}{\sigma_m}$$

式中， $\rho_{i,m}$ 表示第 i 项资产的收益率与市场组合收益率的相关系数； σ_i 表示该项资产收益率的标准差，反映该资产的风险大小； σ_m 表示市场组合收益率的标准差，反映市场组合的风险。

(3) 市场组合 β 系数等于 1。

(4) 证券资产组合的系统风险系数（加权计算）

【考点 3】资本资产定价模型 (CAPM)（重点）

(一) 资本资产定价模型的基本原理

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

R 表示某资产的必要收益率；

β 表示该资产的系统风险系数；

R_f 表示无风险收益率，通常以短期国债的利率来近似替代；

R_m 表示市场组合收益率，通常用股票价格指数收益率的平均值或所有股票的平均收益率来代替； $(R_m - R_f)$ 称为市场风险溢价。

第二章 财务预测和财务预算

【考点 1】资金需要量预测的方法

(一) 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±预测期销售增减率)×(1-预测期资金周转速度变动率)

(二) 销售百分比法

经营性资产增加额=基期经营性资产额×销售增长率=销售增加额×经营性资产销售百分比
经营性负债增加额=基期经营性负债额×销售增长率=销售增加额×经营性负债销售百分比
预测留存收益增加额=预计销售额×销售净利率×(1-股利支付率)
总融资需求额=经营性资产增加额-经营性负债增加额
外部融资需求额=经营性资产增加额-经营性负债增加额-预测留存收益增加额

(三) 资金习性预测法

$Y=a+bX$

式中, a 为不变资金; b 为单位产销量所需变动资金。

1. 高低点法; 2. 回归直线法

第一部分 利润预测部分

【考点 1】本量利分析概述

(一) 本量利分析的基本原理

1. 本量利分析的基本关系式

利润=销售量×单价-销售量×单位变动成本-固定成本=销售量×(单价-单位变动成本)-固定成本

2. 边际贡献

边际贡献总额=销售收入-变动成本

边际贡献率=边际贡献总额/销售收入=单位边际贡献/单价

变动成本率=变动成本总额/销售收入=单位变动成本/单价

边际贡献率+变动成本率=1

(二) 盈亏临界点的确定

1. 盈亏临界点销售量=固定成本/(单价-单位变动成本)=固定成本/单位边际贡献

2. 盈亏临界点销售额=盈亏临界点销售量×单价=固定成本/边际贡献率

3. 盈亏临界点作业率=盈亏临界点销售量/正常经营销售量×100%=盈亏临界点销售额/正常经营销售额×100%

(三) 安全边际和安全边际率

1. 安全边际

(1) 安全边际额=正常销售额-盈亏临界点销售额

(2) 安全边际量=正常销售量-盈亏临界点销售量

2. 安全边际率

安全边际率=安全边际量/正常销售量(或实际订货量)×100%=安全边际额/正常销售额(或实际订货额)×100%

3. 盈亏临界点作业率与安全边际率的关系

盈亏临界点销售量+安全边际量=正常销售量

盈亏临界点作业率+安全边际率=1

【考点 2】预测实现目标利润必须达到的经济指标

影响企业利润的主要经济指标有产品**销售数量**、**销售价格**、**固定成本**、**变动成本**等。为了保证目标利润的实现, 企业可以从以上几个方面采取相应措施。

【考点 3】利润敏感性分析

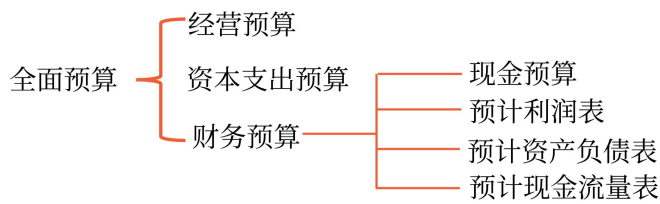
(一) 各因素对利润的影响程度

敏感系数=利润变动百分比/因素变动百分比

第二部分 财务预算部分

【考点1】全面预算

(一)全面预算的内容



(二) 预算的编制方法

(一) 增量预算法与零基预算法

按其出发点的特征不同，预算编制方法可分为增量预算法和零基预算法。

1. 增量预算法

增量预算法	原理	指以历史期实际经济活动及其预算为基础，结合预算期经济活动及相关影响因素的变动情况，通过调整历史期经济活动项目及金额形成预算的预算编制方法。增量预算法以过去的费用发生水平为基础，主张不需在预算内容上作较大的调整。
	假设	(1) 企业现有业务活动是合理的，不需要进行调整； (2) 企业现有各项业务的开支水平是合理的，在预算期予以保持； (3) 以现有业务活动和各项活动的开支水平，确定预算期各项活动的预算数
	优点	较零基预算法简单，工作量小
	缺点	可能导致无效费用开支无法得到有效控制，使得不必要开支合理化，造成预算上的浪费

2. 零基预算法

零基预算法	原理	(1) 企业不以历史期经济活动及其预算为基础，以零为起点，从实际需要出发分析预算期经济活动的合理性，经综合平衡，形成预算的预算编制方法。 (2) 适用的程序：明确预算编制标准、制定业务计划、编制预算草案、审定预算方案。
	优点	(1) 不受历史期经济活动中的不合理因素影响，能够灵活应对内外环境的变化，预算编制更贴近预算期企业经济活动需要； (2) 有助于增加预算编制透明度，有利于进行预算控制
	缺点	(1) 预算编制工作量较大、成本较高； (2) 预算编制的准确性受企业管理水平和相关数据标准准确性影响较大

(二) 固定预算法与弹性预算法

按其业务量基础的数量特征不同，可分为固定预算法和弹性预算法。

1. 固定预算法

固定预算法	原理	固定预算法又称静态预算法，是指以预算期内正常的、最可实现的某一业务量水平为固定基础，不考虑可能发生的变动预算编制方法。
	缺点	(1) 适应性差，不论预算期内业务量水平实际可能发生哪些变动，都只按事先确定的某一业务量水平作为编制预算的基础 (2) 可比性差，当实际的业务量与编制预算所依据的业务量发生较大差异时，有关预算指标的实际数与预算数就会因业务量基础不同而失去可比性。

2. 弹性预算法

弹性预算法	原理	弹性预算法又称动态预算法，指企业在分析业务量与预算项目之间数量依存关系的基础上，分别确定不同业务量及其相应预算项目所消耗资源的预算编制方法。
	优点	考虑了预算期可能的不同业务量水平，更贴近企业经营管理实际情况
	缺点	(1) 编制工作量大 (2) 市场及其变动趋势预测的准确性、预算项目与业务量之间依存关系的判断水平等会对弹性预算的合理性造成较大影响。

(三) 定期预算法与滚动预算法

编制预算的方法按其预算期的时间特征不同，可分为定期预算法和滚动预算法两大类

1. 定期预算法

原理思路	以固定会计期间作为预算期的一种编制预算的方法
优点	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。
缺点	不利于前后各个期间的预算衔接，不能适应连续不断的业务活动过程的预算管理

2. 滚动预算法

原理思路	滚动预算法是指企业根据上一期预算，执行情况和新的预测结果，按既定的预算编制周期和滚动频率，对原有的预算方案进行调整和补充、逐期滚动、持续推进的预算编制方法
优点	通过持续滚动预算编制、实现动态反应市场、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	(1) 预算滚动的频率越高，对预算沟通的要求越高，预算编制的工作量越大； (2) 过高的滚动频率容易增加管理层的不稳定感，导致预算执行者无所适从。

第三章 筹资与股利分配管理

【考点 1】筹资管理概述

1. 筹资的分类

分类标志	类型	筹资方式
按企业所取得资金的权益特性不同	股权筹资	吸收直接投资、发行股票、利用留存收益
	债务筹资	向金融机构借款、发行债券、融资租赁等方式
	混合筹资	发行可转换债券、认股权证
按是否借助于金融机构为媒介	直接筹资	发行股票、债券、吸收直接投资
	间接筹资	银行借款、融资租赁等
按资金的来源范围不同	内部筹资	留存收益
	外部筹资	发行股票、债券、取得商业信用、银行借款
按所筹集资金的使用期限不同	长期筹资	筹集使用期限在 1 年以上的资金 筹资方式：吸收直接投资、发行股票、发行债券、长期借款、融资租赁
	短期筹资	筹集使用期限在 1 年以内的资金 筹资方式：商业信用、短期借款、保理业务

2. 筹资管理的原则

- (1) 筹措合法 (2) 规模适当 (3) 取得及时 (4) 来源经济 (5) 结构合理

【考点 2】筹资方式特点及优缺点

一、吸收直接投资

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。相对于股票筹资来说，吸收直接投资的资本成本较高
4. 不易进行产权交易

二、发行股票

1. 两权分离，有利于公司自主经营管理
2. 资本成本较高
3. 能提高公司的社会声誉，促进股权流通和转让
4. 不易及时形成生产能力

三、发行优先股

1. 具有财务杠杆作用
2. 永久性资金
3. 增强公司的信誉
4. 不会稀释控制权

5. 资本成本低于普通股，但高于债券

6. 对公司限制较多

四、留存收益

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

五、银行借款

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

六、公司债券

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

七、融资租赁

1. 无须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

4. 租赁能延长资金融通的期限

5. 资本成本负担较高

【考点 3】资本成本与资本结构

1. 债务个别资本成本计算——一般模式及折现模式

(1) 银行借款资本成本

$$K_1 = \frac{i \times (1 - T)}{1 - f} \times 100\%$$

K_1 : 银行借款资本成本; i : 银行借款年利率; f : 筹资费用率; T : 所得税税率

(2) 公司债券的资本成本

$$K_b = \frac{I(1 - T)}{B(1 - f)} \times 100\%$$

B : 公司债券筹资总额; I : 公司债券年利息; f : 筹资费用率; T : 所得税税率

2. 普通股资本成本

公式	
方法 1 股利增长模型	$K_s = \frac{D_0(1 + g)}{P_0(1 - f)} + g = \frac{D_1}{P_0(1 - f)} + g$ <p> K_s: 普通股资本成本; D_0: 当年的每股股利; D_1: 预计下年的每股股利; P_0: 当前每股市价; f: 普通股筹资费率; g: 股利的年增长率 </p>
方法 2 资本资产定价模型	$K_s = R_f + \beta(R_m - R_f)$ <p> R_f: 无风险报酬率; R_m: 市场平均报酬率; β: 某股票贝塔系数 </p>

3. 优先股资本成本

优先股定期支付股息，没有到期日，其股息用税后收益支付，不能获得税收优惠。如果优先股股利每年相等，则可视为永续年金，计算公式：

$$K_p = \frac{D}{P_0 (1 - f)}$$

4. 留存收益资本成本

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。

【提示】个别资本成本的从低到高排序：长期借款 < 债券 < 优先股票 < 留存收益 < 普通股

5. 加权资本成本

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的总资本成本
权重	账面价值权重、市场价值权重、目标价值权重

6. 杠杆效应

(1) 经营杠杆 (2) 财务杠杆 (3) 总杠杆

【提示 1】理论公式

(1) 经营杠杆

$$DOL = \frac{\Delta EBIT / EBIT_0}{\Delta Q / Q_0} = \frac{\text{息税前利润变动率}}{\text{销量变动率}}$$

$$DOL = \frac{M_0}{M_0 - F_0} = \frac{EBIT_0 + F_0}{EBIT_0} = \frac{\text{基期边际贡献}}{\text{基期息税前利润}}$$

(2) 财务杠杆

$$DFL = \frac{\frac{\Delta EPS}{EPS_0}}{\frac{\Delta EBIT}{EBIT_0}} = \frac{\text{普通股每股收益变动率}}{\text{息税前利润变动率}}$$

$$DFL = \frac{EBIT_0}{EBIT_0 - I} = \frac{\text{基期息税前利润}}{\text{基期利润总额}}$$

(3) 总杠杆

$$DTL = \frac{\Delta EBIT / EBIT_0}{\Delta Q / Q_0} \times \frac{\Delta EPS / EPS_0}{\Delta EBIT / EBIT_0} = \frac{\Delta EPS / EPS_0}{\Delta Q / Q_0} = \frac{\text{普通股每股收益变动率}}{\text{销量变动率}}$$

$$DTL = \frac{\text{基期边际贡献}}{\text{基期利润总额}} = \frac{M_0}{EBIT_0 - I_0}$$

7. 最优资本结构决策方法

(1) 最优资本结构，是指适度财务风险条件下，使企业加权平均资本成本最低，同时使企业价值最大的资本结构。

(2) 资本结构优化的方法有每股收益无差别点分析法、公司价值分析法。

方法	要点
每股收益无差别点分析法 (不考虑优先股)	每股收益无差别点分析法是通过计算各备选筹资方案的每股收益无差别点，并进行比较选择最佳资本结构融资方案的方法 计算公式： 式中， \overline{EBIT} ：息税前利润平衡点，即每股收益无差别点； I_1 、 I_2 两种筹资方式下的债务利息； N_1 、 N_2 两种筹资方式下普通股股数； T ：所得税税率

	<p>在分析时，当预计追加筹资后的 EBIT 大于每股收益无差别点的 EBIT 时，运用负债筹资可获得较高的每股收益；反之，当预计追加筹资后的 EBIT 小于每股收益无差别点的 EBIT 时，运用权益筹资可获得较高的每股收益</p>
公司价值分析法	<p>公司价值分析法，是在考虑市场风险基础上，以公司市场价值为标准，进行资本结构优化。在公司价值最大的资本结构下，公司的平均资本成本率也是最低的</p> <p>即：V=S+B。</p> <p>为简化分析，假设公司各期的 EBIT 保持不变，债务资本的市场价值等于其面值，权益资本的市场价值可通过下式计算：</p> $S = \frac{(EBIT - I)(1 - T)}{K_s}$ $K_s = R_f + \beta (R_m - R_f)$ <p>此时：$K_w = K_b \times \frac{B}{V}(1 - T) + K_s \times \frac{S}{V}$</p>

【考点 4】股利分配

1. 股利的种类 (☆)

形式	说明
现金股利	<p>现金股利是以现金支付的股利，它是股利支付的最常见的形式</p> <p>优点：</p> <ul style="list-style-type: none"> (1) 有利于改善企业长短期资金结构 (2) 有利于股东取得现金收入和增强投资能力 <p>缺点：</p> <p>在企业营运资金和现金较少，而又需要追加投资的情况下，发放现金股利将会增加企业的财务压力，导致企业偿债能力下降</p>
股票股利	<p>股票股利，是公司以增发股票的形式所支付的股利</p> <p>优点：</p> <ul style="list-style-type: none"> (1) 没有现金流出企业，也不会导致公司的财产减少 (2) 只是将公司的未分配利润转化为股本和资本公积
财产股利	<p>财产股利是以现金以外的资产支付的股利，主要有两种形式：一是证券股利，即以本公司持有的其他公司的有价证券或政府公债等证券作为股利发放；二是实物股利，即以公司的物资、产品或不动产等充当股利</p>
负债股利	<p>负债股利是公司以负债支付的股利，通常以公司的应付票据支付给股东，在不得已的情况下也有公司发行公司债券抵付股利的</p>

2. 股利分配政策

(1) 剩余股利政策

内容	是指公司在有良好的投资机会时，根据目标资本结构，测算出投资所需的权益资本额，先从盈余中留用，然后将剩余的盈余作为股利来分配
优点	留存收益优先保证再投资的需要，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
适用范围	一般适用于公司初创阶段

(2) 固定或稳定增长的股利政策

内容	指公司将每年派发的股利额固定在某一特定水平或是在此基础上维持某一固定比率逐年稳定增长
优点	①有利于树立公司的良好形象，增强投资者对公司的信心，稳定公司股票价格； ②有利于投资者安排股利收入与支出
缺点	①股利的支付与企业的盈利相脱节，可能导致企业资金紧缺，财务状况恶化； ②在企业无利可分的情况下，若依然实施固定或稳定增长的股利政策，也是违反《公司法》的行为
适用范围	通常适用于经营比较稳定或正处于成长期的企业，且很难被长期采用

(3) 固定股利支付率政策

内容	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。这一百分比通常称为股利支付率
优点	①股利的支付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 ②公司每年按固定的比例从税后利润中支付现金股利，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由于收益不稳导致股利的波动所传递的信息，容易成为公司的不利因素 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大
适用范围	适用于那些处于稳定发展并且财务状况也比较稳定的公司

(4) 低正常股利加额外股利政策

内容	指公司事先设定一个较低的正常股利额，每年除了按正常股利额向股东发放股利外，还在公司盈余较多、资金较为充裕的年度向股东发放额外股利
优点	①赋予公司较大的灵活性，使公司在股利发放上留有余地，并具有较强的财务弹性 ②使那些依靠股利度日的股东每年至少可以得到虽然较低但比较稳定的股利收入，从而吸引住这部分股东
缺点	①由于年份之间公司盈利的波动使得额外股利不断变化，造成分派的股利不同，容易给投资者收益不稳定的感觉 ②当公司在较长时间持续发放额外股利后，可能会被股东误认为“正常股利”，一旦取消，传递出的信号可能会使股东认为这是公司财务状况恶化的表现，进而导致股价下跌

3. 股票分割与股票回购

(1) 股票分割

含义	股票分割又称拆股，即将一股股票拆分成多股股票的行为
作用	①降低股票价格 ②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

(2) 股票回购

①股票回购的方式

公开市场回购	是指公司在公开交易市场上以当前市价回购股票
要约回购	指公司在特定期间向股东发出的以高出当前市价的某一价格回购既定数量股票的要约
协议回购	指公司以协议价格直接向一个或几个主要股东回购股票

②股票回购的影响

股票回购需要大量资金支付回购成本，容易造成资金紧张，降低资产流动性，影响公司的后续发展
股票回购无异于股东退股和公司资本的减少，也可能会使公司的发起人股东更注重创业利润的实现，从而不仅在一定程度上削弱了对债权人利益的保护，而且忽视了公司的长远发展，损害了公司的根本利益
股票回购容易导致公司操纵股价。公司回购自己的股票容易导致其利用内幕消息进行炒作，加剧公司行为的非规范化，损害投资者的利益

第四章 投资管理
 第一节 投资管理概述
 【考点 1】投资的分类

投资的分类	
分类标准	分类内容
按投资回收期限的长短	短期投资和长期投资
按投资活动资金投出的方向	对内投资与对外投资
按投资活动与公司本身的生产经营活动的关系	直接投资与间接投资
按照投资者的权益不同	股权投资与债权投资
按照投资所起作用不同	战略性投资和战术性投资

第二节 固定资产投资管理

【考点 1】投资项目现金流量估计（重点）

（一）投资项目现金流量的构成

投资项目的现金流量由**建设期现金流量**、**经营期现金流量**、**终结期现金流量**三部分组成。

1. 建设期现金流量

- （1）长期资产投资（固定资产等）
- （2）营运资金垫支（流动资金投资额）

2. 经营期现金流量

经营期现金净流量=销售收入-付现成本-所得税=净利润+折旧等非付现成本=销售收入×（1-所得税税率）-付现成本×（1-所得税税率）+折旧等非付现成本×所得税税率

3. 终结期现金流量

终结期的现金流量主要是现金流入量，包括**固定资产变价净收入**、**固定资产变现净损益对现金净流量的影响**和**垫支营运资金的收回**。

【考点 2】固定资产投资决策方法（重点）

（一）非贴现法

1. 投资回收期法

- （1）投资回收期是指收回全部投资所需要的时间。
- （2）投资回收期的计算方法

①若各年的现金净流量相等：投资回收期(年)=原始投资额/年现金净流量

②若各年的现金净流量不相等：投资回收期=n+（第 n 年年末尚未收回的投资额/第 n+1 年的现金净流量）

- （3）投资回收期的优缺点

【优点】能够直观地反映原始投资的返本期限，便于理解，计算简便，可以直接利用回收期之前的净现金流量信息。

【缺点】没有考虑资金时间价值因素和回收期满后继续发生的净现金流量，不能正确反映不同投资方式对项目的影响。

2. 投资回报率法

- （1）计算公式：投资回报率=年均现金净流量/原始投资额
- （2）投资回报率法的优点和缺点

①优点。计算公式简单。

②缺点。没有考虑资金时间价值因素，不能正确反映建设期长短及投资方式等条件对项目的影响。

（二）贴现法

1. 净现值法

- （1）净现值的计算和分析

净现值（NPV），未来现金净流量现值减去原始投资额现值

- （2）净现值法的优缺点

净现值法简便易行，其主要的优点在于：①适用性强；②能灵活地考虑投资风险。

净现值也具有明显的缺点，主要表现在：①所采用的折现率不易确定；②不适宜于对投资额差别较大的独立投资方案的比较决策；③净现值法有时也不能对寿命期不同的互斥投资方案进行直接决策。

2. 年金净流量（ANCF）法

（1）年金净流量的计算公式为：

年金净流量=现金净流量总现值/年金现值系数=现金净流量总现值/年金终值系数

（2）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。但同时，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。

3. 内含报酬率法

（1）内含报酬率又称内部收益率，是指项目投资实际可望达到的收益率。从计算角度分析，内含报酬率是使投资方案净现值为0时的折现率。令NPV=0，求出使得净现值为零的折现率，就是内含报酬率。

（2）内含报酬率法的主要优点在于：①内含报酬率反映了投资项目可能达到的报酬率，易于被高层决策人员所理解；②对于独立投资方案的比较决策，如果各方案原始投资额现值不同，可以通过计算各方案的内含报酬率，反映各独立投资方案的获利水平。

内含报酬率法的主要缺点在于：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。

4. 现值指数法

现值指数=未来现金净流量现值/原始投资额现值

第三节 有价证券投资管理

【考点1】股票的估价模型

1. 股票估价的基本模型

由于普通股票的价值是通过各年股利所形成的现金流入量表示出来的，因此，将各年股利的现值加总即为普通股票的价值。

对永久持有的普通股票估价模型为：
$$P = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{dt}{(1+k)^t}$$

式中，P表示普通股票的价值；dt表示预计第t年的股利；K表示投资者要求的报酬率。

2. 零增长模型

零增长模型是普通股票的股利增长速度为0，即每年的股利保持不变，这种股票价值的估价模型为： $P = d_0 / K$

式中，P表示普通股票的价值；d₀表示上一期支付的固定股利；K表示投资者要求的报酬率。

3. 固定增长模型

若普通股票的股利每年都增长，并且增长速度相等，这种条件下，普通股票估价的计算公式为： $P = [d_0 \times (1+g)] / (k-g) = d_1 / (k-g)$

式中，P表示普通股票的价值；d₀表示上一期支付的股利；d₁表示下一期预计支付的股利；g表示股利的增长率；k表示投资者要求的报酬率，并且k大于g。

4. 阶段性增长模型

股票价值=非正常增长期的股利现值+正常固定增长或固定不变期的股利现值

【考点2】债券投资（重点）

（一）债券的估价模型

债券的内在价值=未来收取的利息的现值+未来收回的本金的现值

1. 一年付息一次的债券估价模型

$P = \sum_{t=1}^n I / (1+k)^t + F / (1+k)^n$ ，式中，P表示债券价值；k表示市场利率；F表示债券面值；n表示付息期数；I表示每年利息额，每年利息额=债券面值×票面利率。

2. 到期一次还本付息的债券估价模型

到期一次还本付息的债券估价模型为： $P = [F \times (1+n \times i)] / (1+k)^n$

式中，P表示债券价值；F表示债券面值；i表示票面利率；k表示市场利率；n表示付息期数。

3. 贴现发行债券的估价模型

贴现发行债券的估价模型为： $P=F/(1+k)^n$

式中，P 表示债券价值；F 表示债券面值；k 表示市场利率；n 表示付息期数。

第四节 公司并购与收缩

【考点 1】公司并购

(一) 并购的概念，并购是**合并与收购**的简称，其中合并又细分为吸收合并与新设合并。

1. 合并

(1) 吸收合并

吸收合并也叫兼并，是指以主并企业法人地位存续为前提，将目标公司的产权折合为股份，连同相应的资产与负债整合到主并企业之中的资本运作方式。

(2) **新设合并**，是指两个或两个以上公司合并组成一个新的统一的法人公司，被合并的各公司原有的法人地位均不复存在。

2. **收购**，指的是主并企业对目标公司实施的股权收购，包括非控制性收购（即参股性收购）与控制性收购（取得目标公司第一大股东地位）。在非控制性收购的情况下，主并企业与目标公司各自原有的法人地位继续存在；在控制性收购的情况下，目标公司通常作为主并企业的一个子公司，而继续保持其原有的法人地位。

(二) 并购支付方式

并购支付方式主要包括以下四种：

1. 现金支付方式 2. 股票对价方式 3. 杠杆收购方式 4. 卖方融资方式

【考点 2】公司收缩

(一) 公司收缩的概念

1. 公司收缩是指对公司的股本或资产进行重组从而缩减主营业务范围或缩小公司规模的各种资本运作方式。

2. **资产剥离、公司分立、分拆上市**等是公司收缩的主要方式。

(二) 资产剥离

1. 资产剥离指企业将其所拥有的资产、产品线、经营部门、子公司出售给第三方，以获取现金或股票，或现金与股票混合形式回报的一种商业行为。

2. 按照剥离是否符合公司的意愿，剥离可以划分为自愿剥离和非自愿剥离（或被迫剥离）；按照剥离业务中所出售资产的形式，剥离又可以划分为出售固定资产、出售无形资产、出售子公司等形式。

(三) 公司分立

公司分立分为两种类型：**一是标准式公司分立；二是衍生式公司分立。**

(1) 标准式公司分立

标准式公司分立是指母公司将其在某子公司中所拥有的股份，按母公司股东在母公司中的持股比例分配给现有母公司的股东，从而在法律上和组织上将子公司的经营从母公司的经营中分离出去的行为。

(2) 衍生式公司分立

除标准分立外，公司分立往往还有多种形式的变化，主要有换股式公司分立和解散式公司分立两种衍生形式。

①换股式公司分立②解散式公司分立

(四) 分拆上市

分拆上市有广义和狭义之分。广义的分拆上市是指已上市公司或者尚未上市公司将其中部分业务独立出来单独上市；狭义的分拆上市指的是已上市公司将其中部分业务或者已上市母公司将其中某个子公司独立出来，另行公开招股上市。

第五章 营运资金管理

第一节 营运资金管理概述

【考点 1】营运资金的概念及特点

营运资金=流动资产-流动负债

【考点 2】营运资金管理策略（重点）

(一) 流动资产的投资策略

紧缩的流动资产	(1) 维持低水平的流动资产与销售收入比率；高风险、高收益； (2) 紧缩的流动资产投资策略可以节约流动资产的持有成本； (3) 只要不可预见的事件没有损坏企业的流动性而导致严重的问题发生，紧缩的流动资产投资策略就会提高企业效益
宽松的流动资产	(1) 维持高水平的流动资产与销售收入比率；低风险、低收益。 (2) 过多的流动资产投资，无疑会承担较大的流动资产持有成本，提高企业的资金成本，降低企业的收益水平

(二) 流动资产的融资策略

1. 期限匹配融资策略

匹配融资策略中，永久性流动资产和非流动性资产以长期融资方式融通，波动性流动资产用短期来融通。

2. 保守融资策略

长期融资支持非流动资产、永久性流动资产和部分波动性流动资产。

3. 激进融资策略

在激进融资策略中，企业以长期负债、自发性负债和股东权益资本为所有的非流动资产融资，仅对一部分永久性流动资产使用长期融资方式融资。

第二节 现金管理

【考点 1】持有现金的动机

交易性需求	维持日常周转及正常商业活动所需持有的现金额，因现金收入与支出不相等，时间不匹配，企业需要持有一定现金来调节，以使生产经营活动能继续进行
预防性需求	要持有一定量现金，以应付突发事件。 确定预防性需求的现金数额是，需要考虑以下三个因素： <ol style="list-style-type: none"> (1) 企业愿冒现金短缺风险的程度 (2) 企业预测现金收支可靠的程度 (3) 企业临时融资的能力
投机性需求	需要持有一定量的现金以抓住突然出现的获利机会

【考点 2】最佳现金持有量的确定（重点）

持有成本	现金平均占用额*有价证券的报酬率= $(Q/2) * R$
转换成本	有价证券转换回现金所付出的代价（如支付手续费），现金转换次数*每次出售有价证券以补充现金所需的交易成本= $(T/Q) * F$
总成本	总成本=持有成本+转换成本= $(Q/2) * R + (T/Q) * F$

其中，Q 为企业合理的现金持有量，R 有价证券的报酬率，T 为一定期间的现金需求量，F 为每次出售有价证券以补充现金所需要的交易成本

Q^* ，也称最佳现金持有量，应当满足：持有成本=转换成本， $(Q^*/2) \times R = (T/Q^*) \times F$ ，可知： $Q^* = \sqrt{2TF/R}$

【考点 3】现金收支日常管理

(一) 现金周转期

现金周转期是指介于企业支付现金与收到现金之间的时间段，它等于经营周期减去应付账款周转期。

现金周转期=应收账款周转期+存货周转期-应付账款周转期

第三节 应收账款管理

【考点 1】应收账款管理目标

管理应收账款的目标为：在适当利用赊销增加企业产品的市场占有率的条件下控制应收账款的余额；加快应收账款的周转速度。

【考点 2】应收账款的成本（重点）

（一）应收账款的机会成本

应收账款占用资金的应计利息(即机会成本)=应收账款占用资金×资本成本=应收账款平均余额×变动成本率×资本成本=日销售额×平均收现期×变动成本率×资本成本=全年销售额/360×平均收现期×变动成本率×资本成本

（二）应收账款的管理成本

主要是指企业管理应收账款所增加的费用。

（三）应收账款的坏账成本

应收账款的坏账成本=赊销额×预计坏账损失率

（四）应收账款的收账成本

一般来说，收账的花费越大，收账措施越有力，可收回的账款越多，坏账损失也就越小。

【考点 3】企业信用政策（重点）

企业信用政策是管理和控制应收账款余额的政策，它由**信用标准**、**信用条件**、**收账政策**组成。

（一）信用标准

1. 含义：是企业用来衡量客户是否有资格享受商业信用所具备的基本条件。

2. 5C 信用评价系统

- （1）**品质**：品质指顾客的信誉，即履行偿债义务的可能性。
- （2）**能力**：能力指顾客的偿债能力，即其流动资产的数量和质量以及与流动负债的比例。
- （3）**资本**：资本指顾客的财务实力和财务状况，表明顾客可能偿还债务的背景。
- （4）**抵押**：抵押指顾客拒付款项或无力支付款项时能被用作抵押的资产。
- （5）**条件**：条件指可能影响顾客付款能力的经济环境。

（二）信用条件

信用条件是**企业为了鼓励客户尽快付款而给客户提出的付款要求**，包括**信用期间**、**现金折扣**和**折扣期间**。

（三）收账政策

积极型的收账政策有利于减少坏账损失，加快应收账款的周转速度，但会加大收账成本。消极型的收账政策有利于减少收账成本，但会加大坏账损失，减缓应收账款的周转速度。

（四）信用政策决策

信用政策决策是在比较不同信用标准、信用条件和收账政策的收益与成本的基础上，选择最优信用政策的过程。

【考点 4】应收账款的日常管理

（一）应收账款保理

1. 应收账款保理是企业将赊销形成的未到期应收账款，在满足一定条件的情况下转让给保理商，以获得流动资金，加快资金的周转。保理可分为有**追索权保理（非买断型）**和**无追索权保理（买断型）**、**明保理和暗保理**、**折扣保理和到期保理**。

2. 应收账款保理对于企业而言，其财务管理作用主要体现在：

- （1）融资功能。（2）减轻企业应收账款的管理负担。（3）减少坏账损失、降低经营风险。（4）改善企业的财务结构。

第四节 存货管理

【考点 1】存货管理目标

存货管理目标为：**合理确定存货量**，在保证生产的前提下**尽量减少存货**；**加强存货的日常控制**，**加快存货的周转速度**。

【考点 2】存货的成本（重点）

（一）取得成本

取得成本是指为取得某种存货而支出的成本，通常用 TC_a 来表示。其又分为**订货成本**和**购置成本**。

1. 订货成本

订货成本=固定订货成本+变动订货成本=固定订货成本+每次订货变动成本*年订货次数

年订货次数=存货年需要量/批量

2. 购置成本

购置成本指为购买存货本身所支出的成本，即存货本身的价值，经常用数量与单价的乘积来确定。

（二）储存成本

储存成本指为保持存货而发生的成本，包括存货占用资金所应计的利息、仓库费用、保险费用、存货破损和变质损失等，通常用 TCc 来表示。储存成本=固定储存成本+变动储存成本

【考点 3】经济订货基本模型（重点）

1. 经济订货批量的概念：能够使存货的**相关总成本达到最低点的进货数量**。

2. 经济订货基本模型的假设：

- （1）存货总需求量是已知常数；
- （2）订货提前期是常数；
- （3）货物是一次性入库；
- （4）单位货物成本为常数，无批量折扣；
- （5）库存储存成本与库存水平呈线性关系；
- （6）货物是一种独立需求的物品，不受其他货物影响；
- （7）不允许缺货，即无缺货成本；

3. 计算公式：

$$\text{经济订货批量} = \sqrt{\frac{2 \times \text{年需要量} \times \text{每次订货变动成本}}{\text{单位变动储存成本}}}$$

与经济订货批量相关的**最小**存货总成本

$$= \sqrt{2 * \text{年需要量} * \text{每次订货变动成本} * \text{单位变动储存成本}}$$

第五节 流动负债管理

【考点 1】短期借款（重点）

（一）短期借款的信用条件

1. 信用额度。企业在信用额度以内可随时使用借款，但金融机构并不承担必须提供全部信用额度的义务。如果企业信用恶化，即使在信用额度内企业也不一定能获得借款，对此金融机构不承担法律责任。
2. 周转信用协议，是金融机构与企业签订的一种正式的最高限额的借款协议。在协议有效期内，只要企业的借款总额未超过协议规定的最高限额，金融机构必须满足企业任何时候提出的借款要求，对周转信用协议负有法律责任，而借款企业则必须按借款限额未使用部分的一定比例向金融机构支付承诺费。
3. 补偿性余额，是金融机构要求借款企业在其存款账户上保留按实际借款的一定比例（通常为 10%-20%）计算的存款余额。
4. 借款抵押
5. 偿还条件
6. 其他承诺

（二）短期借款的成本

借款企业支付利息的方式有**收款法、贴现法和加息法**三种。

1. **收款法**，是在借款到期时向银行支付利息的方法。采用收款法时，短期借款的实际利率等于名义利率。
2. **贴现法**，又称折价法，是指银行向企业发放贷款时，先从本金中扣除利息部分，到期时借款企业偿还全部贷款本金的一种利息支付方法。贴现法下，借款的实际利率高于名义利率。
3. **加息法**，分期等额偿还贷款时采用的利息收取方法。加息法下，企业负担的实际利率高于名义利率大约 1 倍。

（三）短期借款筹资方式的优缺点

短期借款筹资方式的**优点**：①筹资速度快；②款项使用灵活；③资本成本低。

短期借款筹资方式的**缺点**：①借款金额有限；②筹资风险大。

【考点 2】商业信用筹资（重点）

（一）商业信用的形式

1. 应付账款

(1) 应付账款是供应商给企业提供的一种商业信用。

(2) 放弃现金折扣的信用成本率= $[\text{折扣率}/(1-\text{折扣率})] \times \{360 \text{天}/[\text{付款期}(\text{信用期})-\text{折扣期}]\}$

2. 应付票据 3. 预收货款 4. 应计未付款

(二) 商业信用筹资的优缺点

1. 优点: ①商业信用容易获得; ②企业有较大的机动权; ③企业一般不用提供担保

2. 缺点: ①商业信用筹资成本高; ②容易恶化企业的信用水平; ③受外部环境影响较大

第六章 财务分析与评价

第一节 财务分析概述

【考点 1】财务分析的基本方法(重点)

(一) 比较分析法

(二) 比率分析法

比率分析法是通过计算各种比率指标来确定财务活动变动程度的方法。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。

1. **构成比率**, 又称结构比率, 是某项财务指标的各组成部分数值占总体数值的百分比, 反映部分与总体的关系。

构成比率=某个组成部分数值/总体数值

2. **效率比率**, 是某项财务活动中所费与所得的比率, 反映投入与产出的关系。

3. **相关比率**, 是以某个项目和与其有关但又不同的项目加以对比所得的比率, 反映有关经济活动的相互关系。

(三) 因素分析法

因素分析法是依据分析指标与其影响因素的关系, 从数量上确定各因素对分析指标影响方向和影响程度的一种方法。

因素分析法有两种具体方法: **连环替代法**和**差额分析法**。

第二节 基本财务分析

【考点 1】反映偿债能力的比率(重点)

(一) 短期偿债能力

流动比率	流动比率=流动资产/流动负债
速动比率	速动比率=速动资产/流动负债
现金比率	现金比率=现金及现金等价物/流动负债

(一) 短期偿债能力

资产负债率=(负债总额÷资产总额)×100%

产权比率=(负债总额÷所有者权益总额)×100%

已获利息倍数=息税前利润÷利息总额=(利润总额+利息费用)÷(利息费用+资本化利息)

现金流动负债比率=年经营现金净流量/年末流动负债×100%。

带息负债比率=带息负债总额/负债总额×100%

带息负债总额=短期借款+一年内到期的长期负债+长期借款+应付债券+应付利息

【考点 2】反映资产质量状况的比率(重点)

(一) 应收账款周转率

1. 应收账款周转次数

应收账款周转次数=营业收入净额÷应收账款平均余额

营业收入净额=营业收入-销售退回、折让、折扣

应收账款平均余额=(期初应收账款+期末应收账款)/2

2. 应收账款周转天数

应收账款周转天数=360÷应收账款周转次数

或: 应收账款周转天数=应收账款平均余额×360/营业收入净额

(二) 存货周转率

1. 存货周转次数

存货周转次数=营业成本÷存货平均余额

平均存货余额=(期初存货+期末存货)÷2

2. 存货周转天数

存货周转天数=360÷存货周转次数

或:存货周转天数=存货平均余额×360/营业成本

(三) 流动资产周转率

流动资产周转率(次)=营业收入净额/平均流动资产总额

平均流动资产总额=(流动资产年初数+流动资产年末数)/2

(四) 总资产周转率

总资产周转率=营业收入净额÷平均资产总额

平均资产总额=(期初总资产+期末总资产)÷2

【考点 3】反映盈利能力的比率(重点)

营业利润率=利润总额/营业收入净额×100%

总资产报酬率=净利润÷平均资产总额

平均资产总额=(期初资产总额+期末资产总额)÷2

净资产收益率=净利润÷平均净资产

成本费用利润率=(利润总额/成本费用总额)×100%

资本收益率=(净利润/平均资本)×100%

利润现金保障倍数=经营现金净流量/净利润×100%

【考点 4】反映经济增长状况的比率(重点)

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=(本年资产增长额/年初资产总额)×100%

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=(期末所有者权益÷期初所有者权益)×100%

资本积累率=(本年所有者权益增长额/年初所有者权益)×100%

技术投入比率=(本年科技支出合计/本年度营业收入净额)×100%。

【考点 5】反映获取现金能力的比率(重点)

销售现金比率=经营活动现金流量净额÷销售收入

每股营业现金净流量=经营活动现金流量净额÷普通股股数

全部资产现金回收率=(经营活动现金流量净额÷平均总资产)×100%

【考点 6】反映上市公司特殊财务分析的比率(重点)

(一) 每股收益

1. 基本每股收益

基本每股收益=净利润/发行在外的普通股加权平均数

其中:

发行在外的普通股加权平均数=期初发行在外普通股股数+当期新发行普通股股数×(已发行时间/报告期时间)-当期回购普通股股数×(已回购时间/报告期时间)

稀释每股收益。

稀释性潜在普通股是指假设当期转换为普通股会减少每股收益的潜在普通股

分 类	可转换	计算稀释的每股收益时
	公司债 券	1. 分子的调整项目为可转换债券当期已确认为费用的利息、溢价或折价摊销等的税后影响额 2. 分母的调整项目为增加的潜在普通股,按照可转换公司债券合同规定,可以转换为普通股的加权平

	均数 3. 当期已确认为费用的利息、溢价或折价的摊销金额，按照《企业会计准则》相关规定计算
认股权证	按照认股权证合同和股份期权合约，认股权证、股份期权等的行权价格低于当期普通股平均市场价格时，应当考虑其稀释性。计算稀释的每股收益时：
股份期权	1. 分子的净利润金额不变 2. 分母应考虑可以转换的普通股股数的加权平均数与按照当期普通股平均市场价格能够发行的普通股股数的加权平均数的差额
多项潜在普通股	1. 每次发行或一系列发行的潜在普通股应当视为不同的潜在普通股，分别判断其稀释性，而不能将其作为总体考虑 2. 企业对外发行不同潜在普通股的，应当按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值 3. 稀释程度根据增量股的每股收益衡量，即假定稀释性潜在普通股转换为普通股时，将增加的归属于普通股股东的当期净利润除以增加的普通股股数的金额 4. 期权和认股权通常排在前面计算，因为此类潜在普通股转换一般不影响净利润

（二）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

（三）市盈率

市盈率=每股市价/每股收益

（四）每股净资产

每股净资产=期末净资产/期末发行在外的普通股股数

（五）市净率

市净率=每股市价/每股净资产

第三节 综合分析评价

【考点1】杜邦分析法（重点）

净资产收益率=总资产报酬率×权益乘数

总资产报酬率=销售（营业）净利润率×总资产周转率

权益乘数=资产总额/所有者权益总额=资产总额/（资产总额-负债总额）=1/（1-资产负债率）=1+产权比率

【考点2】综合绩效评价

1. 综合绩效评价是指运用数理统计和运筹学的方法，通过建立综合评价指标体系，对照相应的评价标准，定量分析与定性分析相结合。

2. 财务绩效定量评价是指对企业一定期间的盈利能力状况、资产质量、债务风险和经营增长四个方面进行定量对比分析和评判。

3. 管理绩效定性评价是指在企业财务绩效定量评价的基础上，通过采取专家评议的方式，对企业一定期间的经营管理水平进行定性分析与综合评判。包括（1）企业发展战略的确立与执行（2）经营决策（3）发展创新（4）风险控制（5）基础管理（6）人力资源（7）行业影响（8）社会贡献