

中级会计职称

中级财务管理

考点强化班

第九章 收入与分配管理

本章主要考点总结

考点 1：利润分配顺序

考点 2：收入管理

考点 3：纳税管理

考点 4：分配管理

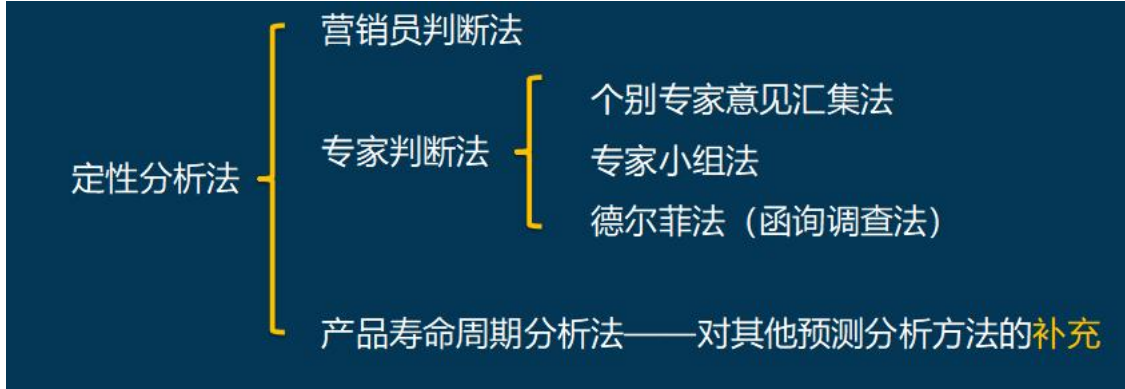
考点 1：利润分配顺序

1. 弥补以前年度亏损
2. 提取法定公积金：提取比例为当年税后利润（补亏后）的 10%；达到注册资本 50%时不再提取；转增资本后余额不得低于转增前注册资本的 25%。
3. 提取任意盈余公积金
4. 向股东（投资者）分配股利（利润）

考点 2：收入管理

（一）销售预测分析

1. 定性分析法



2. 定量分析法

1) 趋势预测分析法

① 算术平均法

② 加权平均法（权数近大远小）

③ 移动平均法和修正移动平均法

修正移动平均法：预测销售量 = 移动平均结果 + (移动平均结果 - 预测前期预测销售量)

④ 指数平滑法

预测销售量 = 预测前期实际销量 × 平滑指数 + 预测前期预测销量 × (1 - 平滑指数)

2) 因果预测分析法：回归直线法

② 定价方法

目标利润法	$(\text{单位完全成本} + \text{单位目标利润}) / (1 - \text{适用税率})$
保本点定价法	$\text{单位完全成本} / (1 - \text{适用税率})$
全部成本费用加成定价法	$\text{单位完全成本} \times (1 + \text{成本利润率}) / (1 - \text{适用税率})$

	单位完全成本 / (1 - 销售利润率 - 适用税率)
变动成本定价法	单位变动完全成本 × (1 + 成本利润率) / (1 - 适用税率)

2) 市场需求基础定价

① 需求价格弹性系数定价

② 边际分析定价：边际利润 = 0，或：边际收入 = 边际成本

3. 价格运用策略：折让定价策略、心理定价策略、组合定价策略、寿命周期定价策略

考点 3：纳税管理

1. 纳税筹划

1) 外在表现：降低税负、延期纳税

2) 原则：合法性（首要）、系统性、经济性、先行性

3) 纳税筹划方法

① 减少应纳税额：税收优惠政策、转让定价筹划法

② 递延纳税：有利的会计处理方法

2. 企业筹资纳税管理

3. 企业投资纳税管理

1) 直接对外投资纳税管理

投资组织形式	公司制企业（双重课税）VS 合伙企业（只缴个人所得税） 子公司（独立申报）VS 分公司（总公司汇总缴纳）
投资收益取得方式	居民企业直接投资于其他居民企业取得的股息、红利等权益性投资收益免税，不包括连续持有居民企业公开发行并上市流通的股票不足 12 个月取得的投资收益；企业卖出股份所取得的投资收益需要缴纳企业所得税

2) 间接投资纳税管理：国债利息收入免交企业所得税

4. 企业营运纳税管理

1) 增值税纳税人的纳税筹划

若增值率 < 无差别点增值率（3%/13%），选择成为一般纳税人税负较轻；反之，选择小规模纳税人较为有利。

2) 生产的纳税管理——存货计价、固定资产折旧

盈利	使本期成本最大化，以减少当期应纳税所得额、延迟纳税
亏损和税收优惠	在税收优惠期间和亏损抵补期间减少成本，以达到抵税收益最大化

5. 销售的纳税管理——促销方式

现金折扣	不得从销售额中减除
折扣销售	销售额和折扣额在同一张发票上注明，以扣除折扣额后的余额计税
实物折扣	实物款额不能从货物销售额中减除，而且还需按“赠送他人”计征增值税
以旧换新	按新货物同期销售价格确定销售额，不得扣减旧货物的收购价格

6. 企业利润分配的纳税管理

1) 亏损弥补：年度亏损可以用下一纳税年度的所得弥补；延续弥补期最长不得超过 5 年。

2) 股利分配——基于自然人股东

持股期限 > 1 年：暂免征收个人所得税

持股期限 ≤ 1 个月：全额计入应纳税所得额

1 个月 < 持股期限 ≤ 1 年：按 50% 计入应纳税所得额

7. 企业重组的纳税管理

1) 企业合并的纳税筹划

① 并购亏损的企业

可由合并企业弥补的被合并企业亏损的限额=被合并企业净资产公允价值×截至合并业务发生当年年末国家发行的最长期限的国债利率

②并购支付方式：股权支付，或使股权支付金额不低于其交易支付总额的 85%

8. 企业分立的纳税筹划

1) 分立方式的选择

①新设分立：适用小型微利企业；或符合高新技术企业的优惠。

②存续分立：获得流转税（消费税）的税收利益；增加集团内部的销售环节，增加可以在税前列支的费用数额（如业务招待费和广告费）。

2) 支付方式：股权支付，或使股权支付金额不低于其交易支付总额的 85%

考点 4：分配管理

1. 股利分配理论

1) 股利无关论：公司的市场价值由公司选择的投资决策的获利能力和风险组合所决定，与公司的利润分配政策无关。

2) 股利相关论

手中鸟理论	股利风险小于资本利得风险，应多发股利
信号传递理论	在信息不对称的情况下，股利政策向市场传递信息
所得税差异理论	资本利得税负小于股利税负，资本利得收益比股利收益更有助于实现收益最大化目标，公司应采用低股利政策
代理理论	理想的股利政策使得代理成本与外部融资成本之和最小

2. 股利政策

1) 剩余股利政策：体现股利无关论；保持最佳的资本结构；适用于公司初创阶段

2) 固定或稳定增长的股利政策：股利支付与盈利相脱节，适用于经营比较稳定或正处于成长期的企业

3) 固定股利支付率政策：股利与盈余紧密配合，适用于处于稳定发展且财务状况也较稳定的公司

4) 低正常股利加额外股利政策：赋予公司较大的灵活性，适用于盈利随着经济周期而波动较大的公司或者盈利与现金流量很不稳定的公司

3. 利润分配制约因素

法律因素	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
公司因素	现金流量、资产流动性、盈余稳定性、投资机会、筹资因素、其他因素
股东因素	控制权、稳定的收入、避税
其他限制	债务契约、通货膨胀

4. 股利支付程序：股利宣告日、股权登记日（有权领取本期股利的股东资格登记截止日期）、除息日（领取股利的权利与股票分离的日期）、股利发放日

5. 股票股利

不变	资产、负债、股东权益总额；每股面值；股东财富和公司价值；股东持股比例；资本结构
变化	股东权益结构（未分配利润转化为股本和资本公积）；股数增加；每股收益和每股价值降低
对股东	①预示公司有较大的发展和成长，使股价下降比例减少甚至不降反升； ②出售股票股利能获得资本利得纳税上的好处
对公司	①不需要向股东支付现金，为再投资提供成本较低的资金； ②促进股票的交易和流通，使股权更为分散，防止公司被恶意控制； ③传递公司未来发展前景良好的信息，增强投资者的信心

6. 股票分割

影响	股数增加；每股面值和每股市价降低；股东权益总额及其内部结构、股东财富及持股比例、公司资本结构均无变化
作用	①降低股票价格：促进股票的流通和交易、加大对公司股票恶意收购的难度、为发行新股做准备；

②传递公司发展前景良好的信号

7. 股票回购

1) 情形

- ①减少公司注册资本；
- ②与持有本公司股份的其他公司合并；
- ③用于员工持股计划或者股权激励；
- ④股东因对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议，要求公司收购其股份；
- ⑤用于可转换债券的转换；
- ⑥为维护公司价值及股东权益所必需。

2) 动机：现金股利的替代；改变资本结构（提高财务杠杆）；传递股价被低估的信息；保证控制权不被改变

3) 影响

- ①提升公司调整股权结构和管理风险的能力，提高公司整体质量和投资价值；
- ②因实施持股计划和股权激励的股票回购，形成资本所有者和劳动者的利益共同体，有助于提高投资者回报能力；用于可转换债券的转换，有助于拓展公司融资渠道，改善公司资本结构；
- ③稳定股价，增强投资者信心；
- ④容易造成资金紧张，降低资产流动性，但在没有合适的投资项目又持有大量现金的情况下回购股份能更好地发挥货币资金的作用；
- ⑤有利于防止操纵市场、内幕交易等利益输送行为。

8. 股权激励（方式、特点、适用性）：股票期权模式、限制性股票模式、股票增值权模式、业绩股票激励模式

第十章 财务分析与评价

本章主要考点总结

考点 1：财务分析与评价的主要内容与方法

考点 2：基本的财务报表分析

考点 3：上市公司财务分析

考点 4：企业综合绩效分析与评价

考点 1：财务分析与评价的主要内容与方法

1. 财务分析的内容

企业所有者	盈利能力
企业债权人	偿债能力、盈利能力
企业经营决策者	经营理财的各个方面，并关注经营风险与财务风险
政府	因其身份不同而异

2. 财务分析方法

1) 比较分析法

2) 比率分析法：构成比率、效率比率（所费与所得的比率即利润率）、相关比率

3) 因素分析法：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

3. 局限性：体系不严密、反映的情况具有相对性、评价标准不统一、比较基础不统一

考点 2：基本的财务报表分析

1. 偿债能力分析

1) 短期偿债能力分析

①营运资金=流动资产-流动负债

②流动比率=流动资产/流动负债

③速动比率=速动资产/流动负债

速动资产包括货币资金、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、应收款项，不包括存货、预付款项、一年内到期的非流动资产、其他流动资产

④现金比率=（货币资金+交易性金融资产）/流动负债

2) 长期偿债能力

① 资产负债率 = 负债总额 / 资产总额

② 产权比率 = 负债总额 / 所有者权益

③ 权益乘数 = 总资产 / 股东权益

【提示】资产负债率、产权比率和权益乘数是资本结构的三种表达方式，变动方向一致
利息保障倍数 = (净利润 + 所得税 + 利润表的利息费用) / (利润表的利息费用 + 资本化利息)

3) 影响偿债能力的其他因素

① 可动用的银行贷款指标或授信额度 (如信贷额度、周转信贷协议)

② 资产质量

③ 或有事项和承诺事项

④ 经营租赁

2. 营运能力分析

1) 应收账款周转率 = 营业收入 / 应收账款平均余额

营业收入	扣除销售折扣和折让后的销售净额； 理论上，应使用“赊销收入”作为周转额
应收账款平均余额	包括应收账款、应收票据等全部赊销账款在内； 应为未扣除坏账准备的金额； 在业绩评价时，应收账款余额最好使用多个时点的平均数

反映应收账款的周转速度及管理效率，可同时反映短期偿债能力和营运能力。

2) 存货周转率 = 营业成本 / 存货平均余额

反映营运能力、短期偿债能力及盈利能力

3) 流动资产周转率 = 营业收入 / 流动资产平均余额

4) 固定资产周转率 = 营业收入 / 平均固定资产

5) 总资产周转率 = 营业收入 / 平均资产总额

3. 盈利能力

1) 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%

2) 营业净利率 = 净利润 / 营业收入 × 100%

3) 总资产净利率 = 净利润 / 平均总资产 × 100%

4) 净资产收益率 = 净利润 / 平均所有者权益 × 100%

【提示】结合杜邦财务分析体系掌握营业净利率、总资产净利率和净资产收益率之间的关系。

4. 发展能力

1) 营业收入增长率 = 本年营业收入增长额 / 上年营业收入 × 100%

2) 总资产增长率 = 本年资产增长额 / 年初资产总额 × 100%

3) 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%

4) 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%

衡量企业的盈利能力；除了受经营成果影响外，也受企业利润分配政策影响。

5) 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%

5. 现金流量分析

1) 获取现金能力的分析

① 销售现金比率 = 经营活动现金流量净额 / 营业收入

② 每股营业现金净流量 = 经营活动现金流量净额 / 普通股股数

反映企业最大的分派股利能力，超过此限度，可能需要借款分红。

③ 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%

2) 收益质量分析

①净收益营运指数=经营净收益/净利润=(净利润-非经营净收益)/净利润

净收益营运指数越小,收益质量越差。

②现金营运指数=经营活动现金流量净额/经营所得现金

其中:经营所得现金=经营活动净收益+非付现费用

现金营运指数<1,说明收益质量不好。

考点 3: 上市公司财务分析

1. 上市公司特殊财务分析指标

(1) 基本每股收益=归属于公司普通股股东的净利润/当期发行在外普通股的加权平均数

①新股发行及股份回购需要考虑事件权数(权益资本发生变动)

②发放股票股利、资本共计转增股本无需考虑时间权数(权益资本没有发生变动)

2) 稀释每股收益——考虑稀释性潜在普通股(可转换公司债券、认股权证和股份期权)

3) 每股股利与股利发放率

①每股股利=现金股利总额/期末发行在外的普通股股数

②股利发放率=每股股利/每股收益,反映上市公司的股利发放政策。

4) 市盈率=每股市价/每股收益

①市盈率高,表明投资价值大,但投资风险高。

②影响因素:盈利能力的成长性、报酬率的稳定性(风险)、市场利率。

③局限性:每股收益很小或接近亏损,市盈率不适用;非理性因素会使股票价格偏离其内在价值;市场不完全和信息不对称。

5) 市净率与每股净资产

①市净率=每股市价/每股净资产

②企业性质相同、股价相近时,每股净资产越高、市净率越低,发展潜力与投资价值越大,投资风险越小。

③有时较低市净率反映投资者对公司前景的不良预期,较高的市净率则相反。

2. 上市公司管理层讨论与分析——强制与自愿相结合的披露原则,包括:

1) 报告期间经营业绩变动的解释;

2) 企业未来发展的前瞻性信息。

考点 4: 企业综合绩效分析与评价

1. 杜邦财务分析体系

净资产收益率=总资产净利率×权益乘数=营业净利率×总资产周转率×权益乘数

2. 综合绩效评价——站在企业所有者(投资人)的角度

1) 财务绩效定量评价

盈利能力 净资产收益率、总资产报酬率

资产质量 总资产周转率、应收账款周转率

债务风险 资产负债率、已获利息倍数

经营增长 销售(营业)收入增长率、资本保值增值率

2) 管理绩效定性评价: 战略管理、发展创新、经营决策、风险控制、基础管理、人力资源、行业影响、社会贡献