

必过！

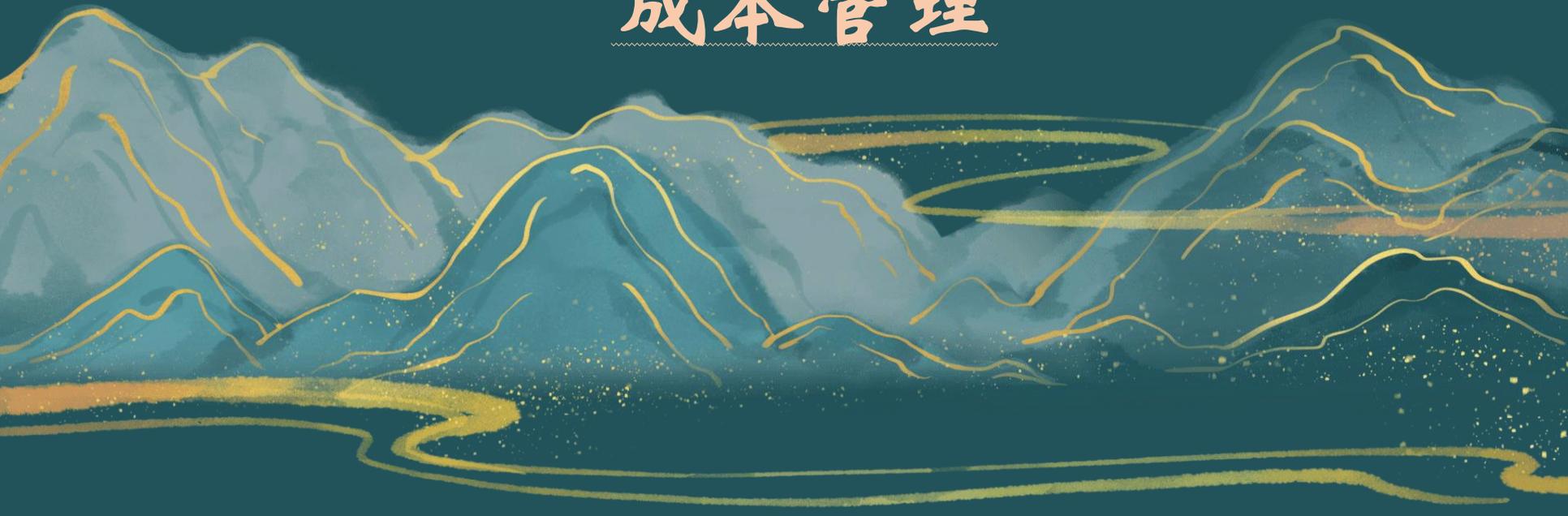
# 《中级财务管理》 冲刺串讲课

主讲：小路老师



# 第八章

## 成本管理



## 第二节 本量利分析与应用

- 一、本量利分析的基本关系式
- 二、单一产品本量利分析
- 三、产品组合盈亏平衡分析
- 四、目标利润分析及应用
- 五、敏感性分析

## 一、本量利分析的基本关系式

息税前利润=销售收入-总成本

=销售收入-(变动成本+固定成本)

=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

单位边际贡献

边际贡献总额

## 二、单一产品本量利分析

### (一) 盈亏平衡分析

#### 1. 盈亏平衡点

$$0 = \text{销售量} \times (\text{单价} - \text{单位变动成本}) - \text{固定成本}$$

$$0 = \text{销售额} \times \text{边际贡献率} - \text{固定成本}$$

**【结论】** 降低盈亏平衡销售量：

降低固定成本总额；降低单位变动成本；提高销售单价。

## （二）安全边际分析

安全边际量 = 实际或预计销售量 - 盈亏平衡点销售量

安全边际额 = 实际或预计销售额 - 盈亏平衡点销售额

= 安全边际量 × 单价

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

**【小路有话说】** 安全边际或安全边际率越大，反映出该企业经营风险越小。

## 【小路标记】

- ① 盈亏平衡作业率 + 安全边际率 = 1;
- ② 变动成本率 + 边际贡献率 = 1;
- ③ 股利支付率 + 收益留存率 = 1

### 三、产品组合盈亏平衡分析

#### (一) 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

综合盈亏平衡点销售额 = 固定成本总额 / 综合边际贡献率

#### (二) 联合单位法

所谓联合单位，是指固定实物比例构成的一组产品。

#### (三) 分算法

将全部固定成本按一定标准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本量利分析的方法。按照各种产品的边际贡献比重分配固定成本的方法最为常见。

#### (四) 主要产品法

## 四、目标利润分析及应用

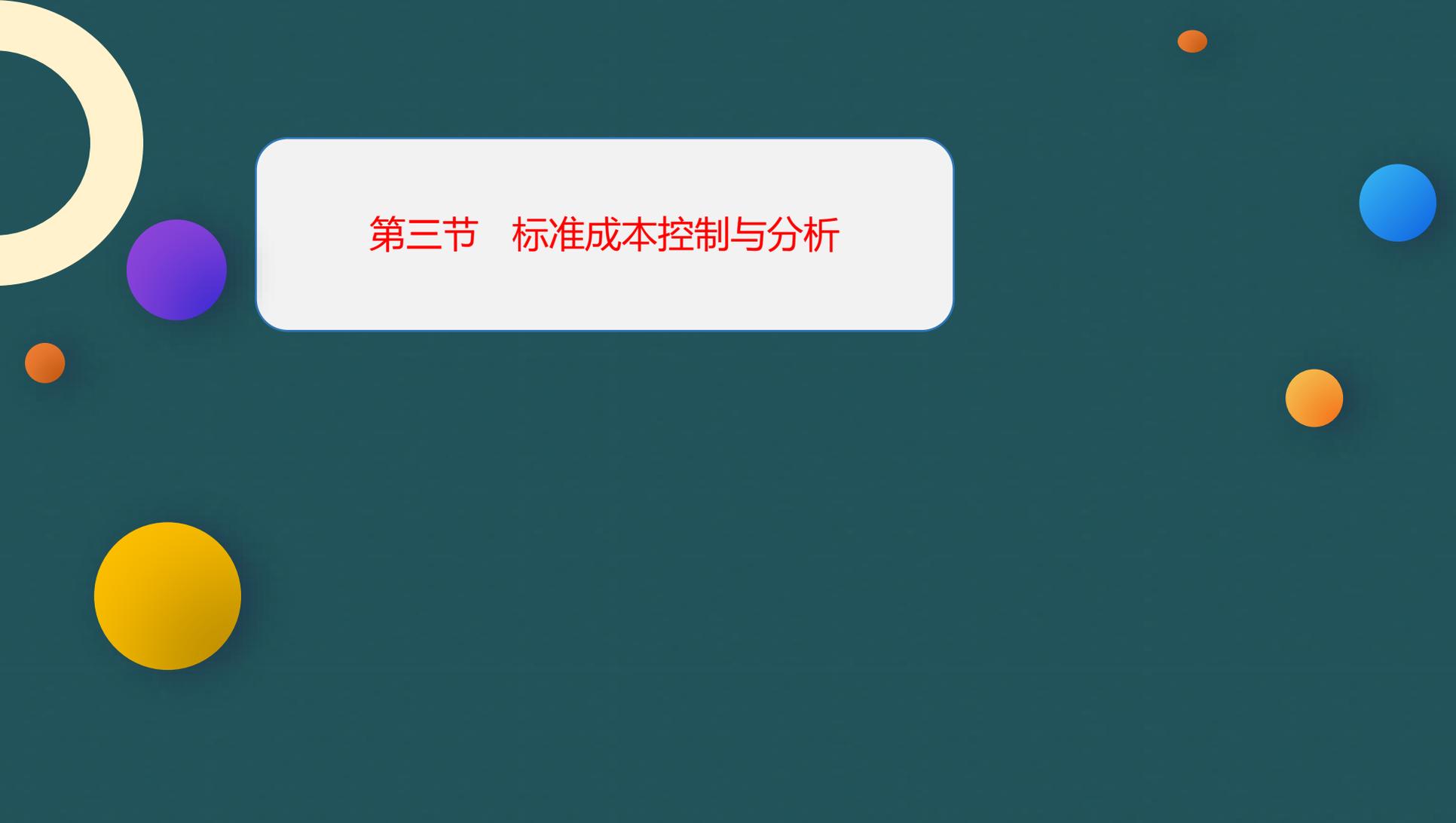
基本公式：

$$\text{目标利润} = \text{销售量} \times (\text{单价} - \text{单位变动成本}) - \text{固定成本}$$

## 五、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



### 第三节 标准成本控制与分析

## 一、成本差异计算及分析

### （一）变动成本差异分析的公式

价格差异 = (实际单价 - 标准单价) × 实际用量

用量差异 = (实际用量 - 实际产量下标准用量) × 标准单价

**【小路标识】** 直接人工的价格差异是“工资率差异”，因为直接人工的价格是工资；变动制造费用的价差为“耗费差异”；直接人工和变动制造费用的量差均为“效率差异”，因为效率的高低，决定了使用时间（工时）的多少。

## 【小路大招】 3、2、1记忆法

第1步：基础公式：**产量 × 单耗 × 单价**

第2步：列式：实际 × 实际 × 实际 (1) (3实)

实际 × 实际 × 标准 (2) (2实)

实际 × 标准 × 标准 (3) (1实)

第3步：(1) - (2) = 价差；

(2) - (3) = 量差

## (二) 固定制造费用的差异分析

### 【小路大招】 3、0、2、1记忆法

第1步：基础公式：产量 × 单耗 × 单价

单位：件      小时/件      元/小时

第2步：列式：(1)实际产量 × 实际单耗 × 实际单价

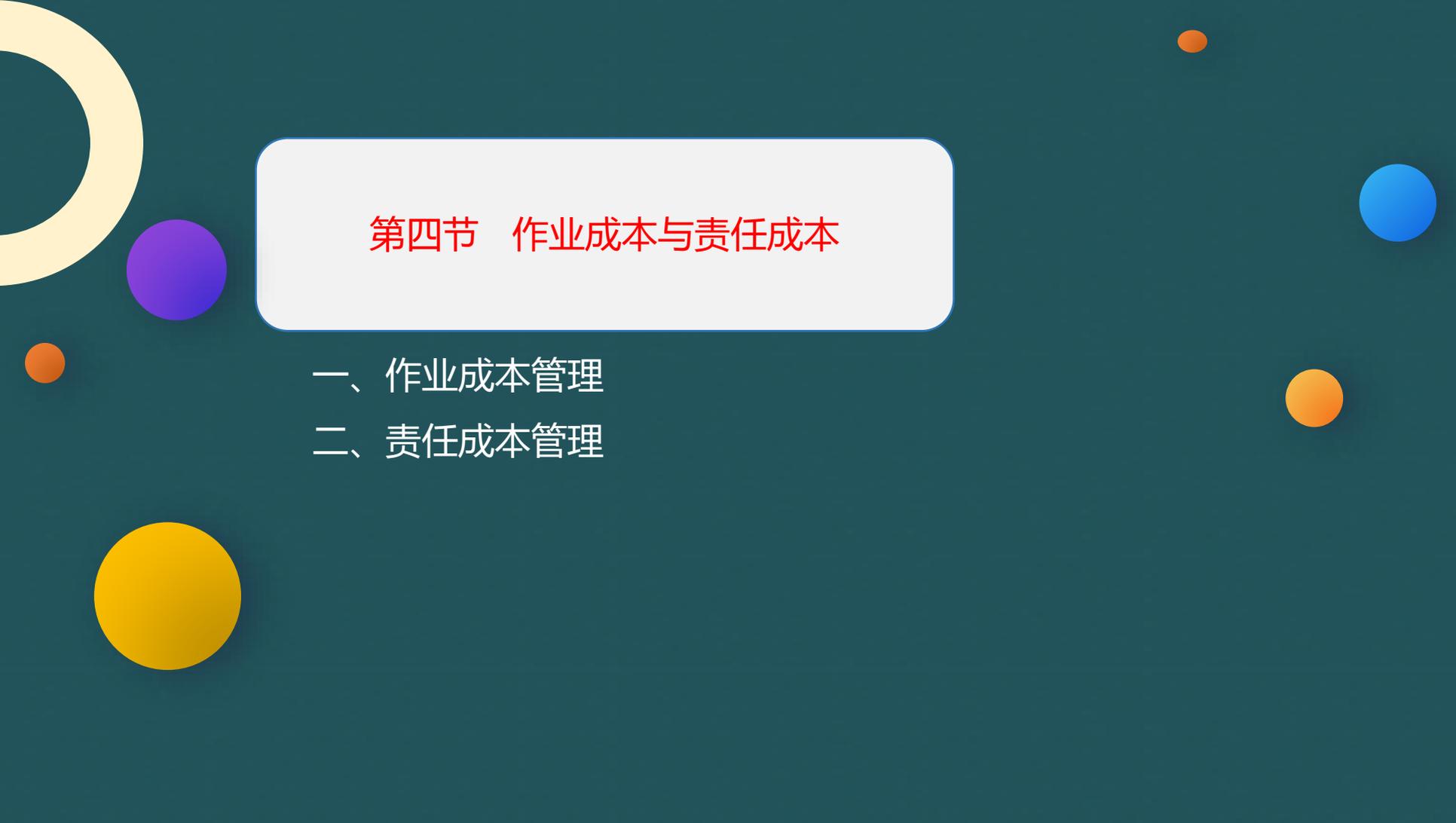
(2)预算产量 × 标准单耗 × 标准单价

(3)实际产量 × 实际单耗 × 标准单价

(4)实际产量 × 标准单耗 × 标准单价

(1)-(2)=耗费、(2)-(3)=产量、

(3)-(4)=效率、(2)-(4)=能量；(1)-(4)=总体。



## 第四节 作业成本与责任成本

一、作业成本管理

二、责任成本管理

## 一、作业成本管理

### (一) 相关概念

【理念】 作业消耗资源，产品消耗作业；

分配过程：资源到作业，作业到产出。

作业	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
成本动因	资源动因	引起作业成本变动的驱动因素，根据资源动因可以将资源成本分配给各有关作业
	作业动因	引起产品成本变动的驱动因素，根据作业动因可以将作业成本分配给有关产品

## (二) 作业成本计算法的成本计算

产量级作业	明确地为个别产品（或服务，下同）实施的、使单个产品受益的作业。如产品加工、检验等
批别级作业	为一组产品实施的，使该组（该批）产品受益的作业。如设备调试，生产准备等
品种级作业	为生产和销售某种产品实施的，使该种产品的每个单位都受益的作业。如新产品的的设计、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，产品广告等
顾客级作业	为服务特定客户所实施的作业。如向个别客户提供技术支持活动、咨询活动、独特包装等
设施级作业	为提供生产产品的基本功能而实施的作业，包括管理作业、针对企业整体的广告活动等

作业动因是引起作业耗用的成本动因，反映了作业耗用与最终产出的因果关系，是将作业成本分配到流程、产品、分销渠道、客户等成本对象的依据。

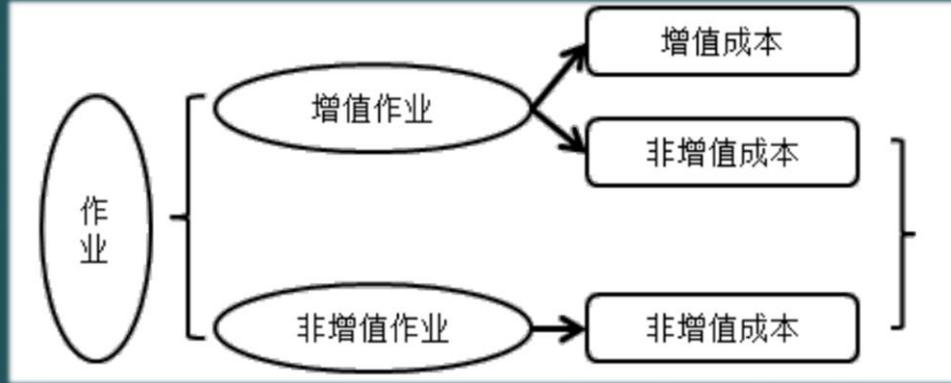
交易动因	用执行频率或次数计量的成本动因，包括接受或发出订单数、处理数据等
持续时间动因	用执行时间计量的成本动因，包括产品安装时间、检查小时等
强度动因	不易按照频率、次数或执行时间进行分配而需要直接衡量每次执行所需资源的成本动因，包括特别复杂产品的安装、质量检验等

### (三) 作业成本管理

#### 1. 增值作业和非增值作业

增值作业	同时满足： ①该作业导致了状态的改变； 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	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

## 2.增值成本和非增值成本



### 3.作业成本管理中进行成本节约的途径

作业消除	消除非增值作业或不必要的作业，降低非增值成本
作业选择	对所有能够达到同样目的的不同作业，选择其中最佳的方案
作业减少	以不断改进的方式降低作业消耗的资源或时间
作业共享	利用规模经济来提高增值作业的效率

## 二、责任成本管理

### (一) 成本中心

含义	一般不会产生收入，通常只计量考核发生的成本
特点	1.不考核收入，只考核成本。2.只对可控成本负责。3.责任成本是成本中心考核和控制的主要内容
考核指标	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) 预算成本节约率 = 预算成本节约额 / 实际产量预算责任成本

可控成本条件：（1）该成本的发生是成本中心可以预见的；（2）该成本是成本中心可以计量的；（3）该成本是成本中心可以调节和控制的。

## (二) 利润中心

分类	自然利润中心	自然形成
	人为利润中心	人为设定, ……内部结算价格……
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 - 可控固定成本 (部门经理)
	部门边际贡献	可控边际贡献 - 不可控固定成本 (利润中心)

### (三) 投资中心

#### 1.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

## 2. 剩余收益

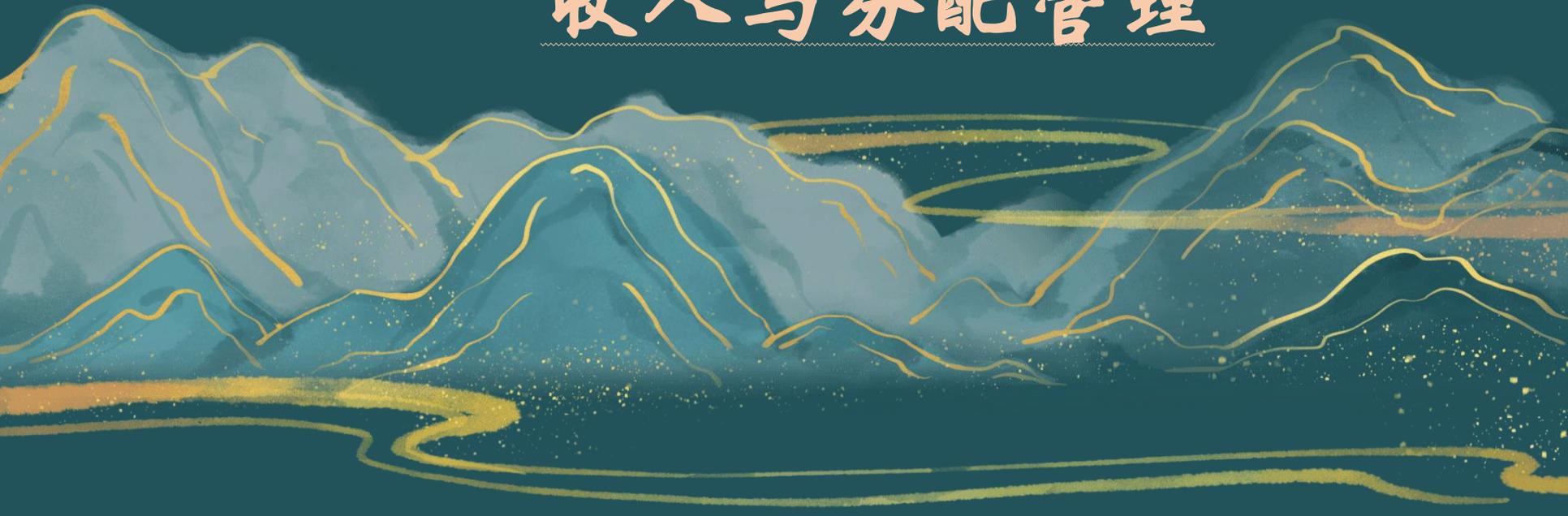
剩余收益 = 息税前利润 - (平均经营资产 × 最低投资收益率)

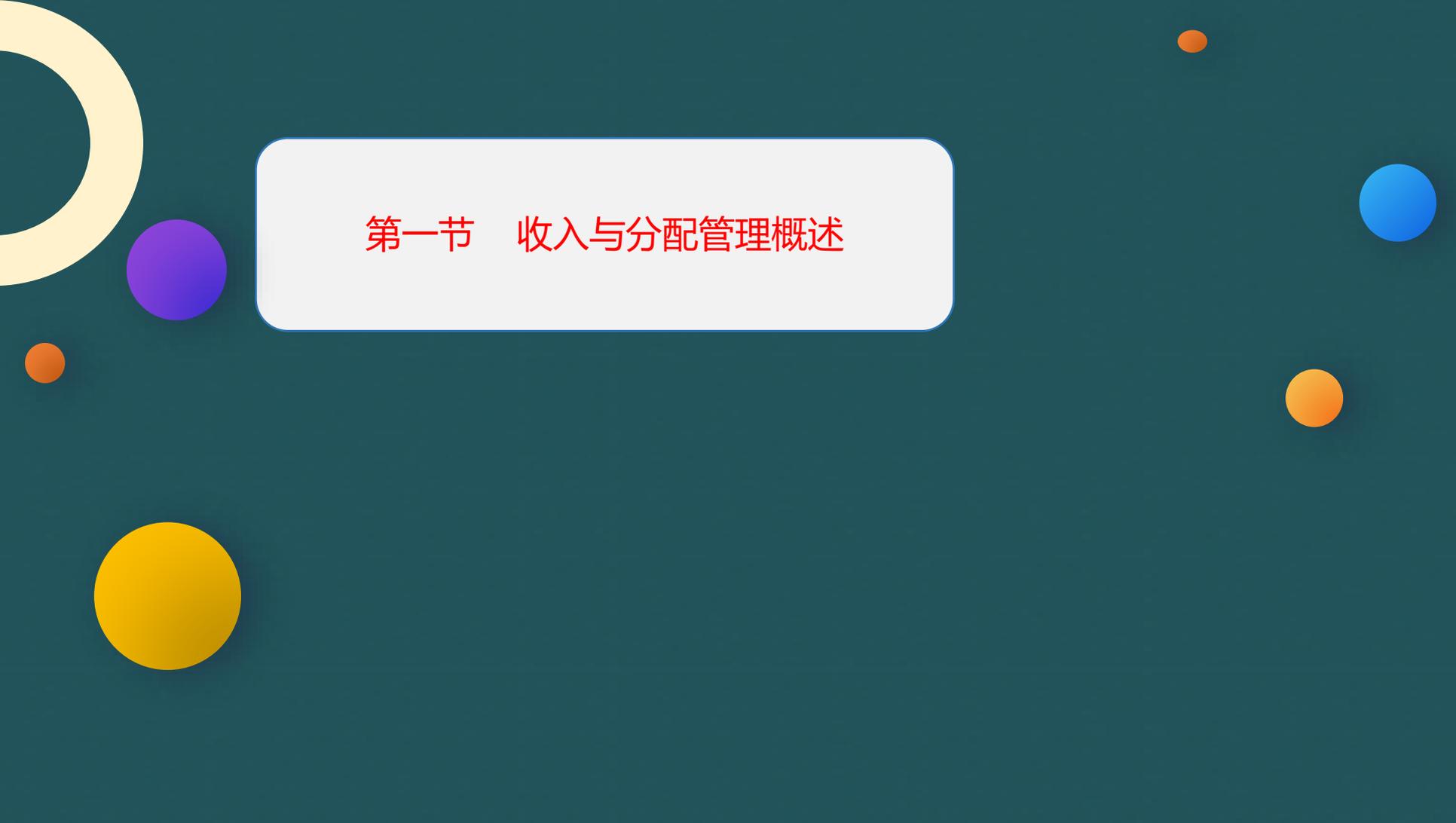
优点	弥补了投资收益率指标会使局部利益与整体利益冲突的不足
缺点	绝对指标，难以在不同规模的投资中心之间进行业绩比较。 仅反映当期业绩，单纯使用这一指标也会导致投资中心管理者的短期行为



# 第九章

## 收入与分配管理

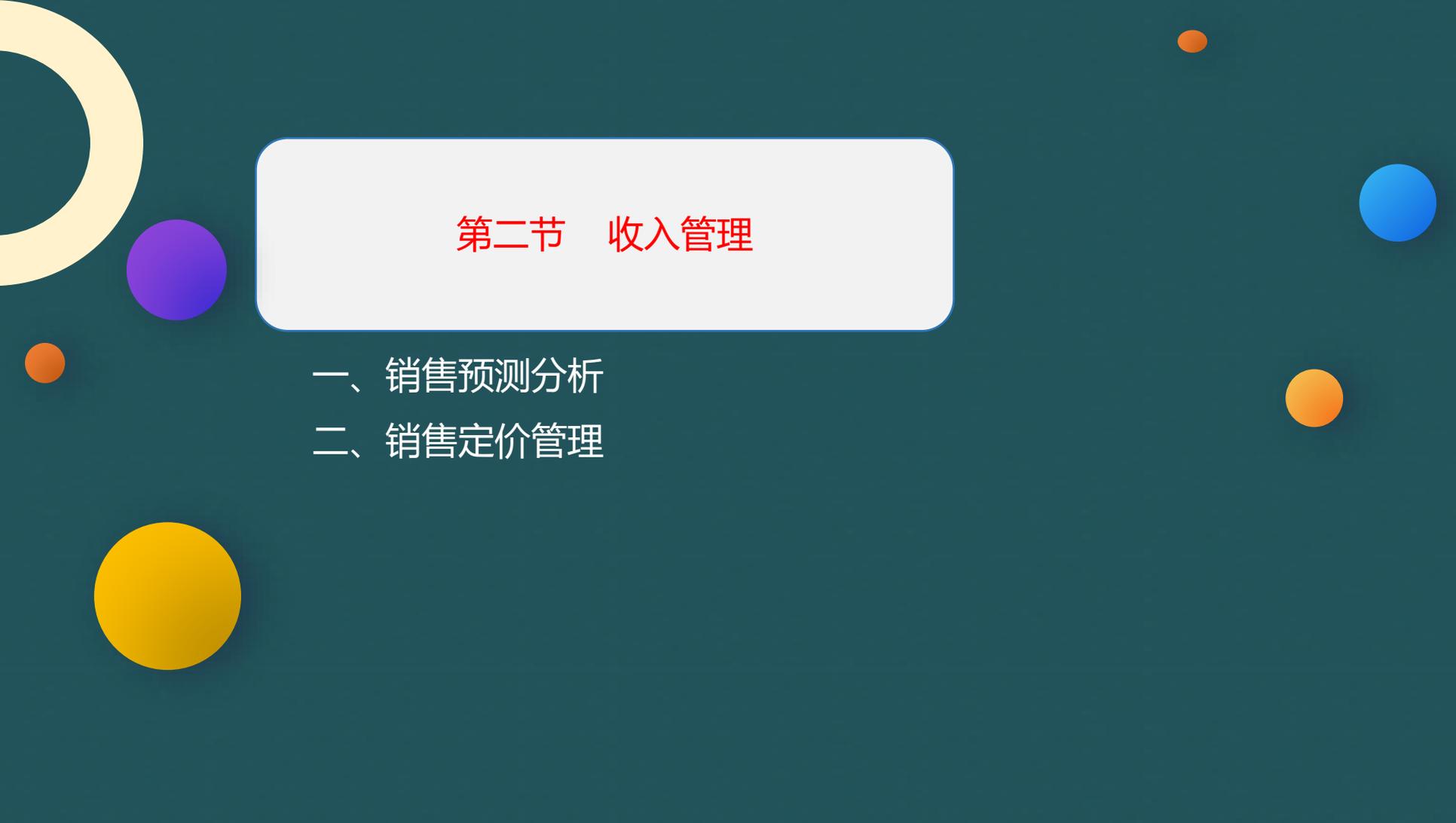




## 第一节 收入与分配管理概述

## 一、收入管理

销售预测分析	定性	营销员判断法、专家判断法和产品寿命周期分析法
	定量	趋势预测分析法、因果预测分析法
销售预测分析	基于成本	全部成本费用加成定价法、目标利润法等
	基于市场需求	需求价格弹性系数定价法、边际分析定价法



## 第二节 收入管理

- 一、销售预测分析
- 二、销售定价管理

## 一、销售预测分析

### （一）销售预测的定性分析法

1.营销员判断法；

2.专家判断法

（个别专家意见汇集法、专家小组法、德尔菲法）

3.产品寿命周期分析法

『提示』 推广期运用定性分析法进行预测、成长期运用回归分析法进行预测、成熟期运用趋势分析法进行预测。

## (二) 销售预测的定量分析法

1. 算术平均法:  $Y = \frac{\sum X_i}{n}$

2. 加权平均法:  $Y = \sum_{i=1}^n W_i X_i$

3. 移动平均法:  $Y_{n+1} = \frac{X_{n-(m-1)+X_{n-(m-2)} + \dots + X_{n-1} + X_n}{m}$  (m 数值固定, 且  $m < n/2$ )

修正移动平均法的计算公式为:

$$\overline{Y}_{n+1} = Y_{n+1} + (Y_{n+1} - Y_n)$$

= 本期移动预测值 + (本期移动预测值 - 上期移动预测值)

## 4.指数平滑法

指数平滑法实质上是一种加权平均法，是以事先确定的平滑指数  $a$  以及  $(1-a)$  作为权数进行加权计算，预测销售量的一种方法。

$$Y_{n+1} = aX_n + (1-a) Y_n$$

即：预测销售量 =  $a \times$  基期实际销售量 +  $(1-a) \times$  基期预测销售量

## 5.因果预测分析法（回归直线法）

## 二、销售定价管理

### (一) 影响产品价格的因素

因素	对价格的影响
价值因素	提高社会劳动生产率，可以相对地降低产品价格
成本因素	基本因素。短期内的产品价格有可能会低于其成本，但从长期来看，产品价格应等于总成本加上合理的利润
市场供求	供应大于需求，价格下降；而供应小于需求，价格上升
竞争因素	竞争越激烈，对价格的影响也越大。在完全竞争的市场，企业几乎没有定价的主动权；在不完全竞争的市场，竞争的强度主要取决于产品生产的难易和供求形势
政策法规	——

## （二）产品定价方法

### 1.以成本为基础的定价方法

对本量利核心公式的运用。

★【模板题目】产量1万件，单位变动成本60元，消费税率5%，固定成本为20万元

单价设为P

利润

$$1\text{万件} \times P \times (1-5\%) - (60 \times 1\text{万件} + 20\text{万元})$$

①利润成本率达到20%

$$(60 \times 1\text{万件} + 20\text{万元}) \times 20\%$$

②销售净利润为15%：1万件  $\times$  P  $\times$  15%

③保本点：0

④目标利润=30万

⑤希望成本利润率达到20%，对额外订单进行处理，变动成本加成计价：

$$1\text{万件} \times 60 \times 20\% = 1\text{万件} \times P \times (1-5\%) - 60 \times 1\text{万件}$$

## 第四节 分配管理

- 一、股利分配理论和政策
- 二、利润分配制约因素
- 三、股利支付形式与程序
- 四、股票分割与股票回购

## 一、股利分配理论和政策

### （一）股利分配理论

#### 1.股利无关论

**【小路有话说1】** 股利政策不会对公司的价值或股票的价格产生任何影响，投资者不关心公司股利的分配。

**【小路有话说2】** 公司市场价值的高低，由公司所选择的投资决策的获利能力和风险组合所决定的，而与公司的利润分配政策无关。

## 2.股利相关论

### (1) “手中鸟”理论

**【小路有话说】** 当公司支付较高的股利时，股票的价格会随之上升，公司价值将得到提高。

### (2) 信号传递理论

认为在信息不对称的情况下，公司可以通过股利政策向市场传递有关公司未来获利能力的信息，从而会影响公司的股价。

**【小路有话说】** 一般来讲，预期未来获利能力强的公司，往往愿意通过相对较高的股利支付水平把自己同预期获利能力差的公司区别开来，以吸引更多的投资者。

### (3) 所得税差异理论

资本利得收益比股利收益更有助于实现收益最大化目标，企业应当采用低股利政策。

### (4) 代理理论

**【小路有话说】**理想的股利政策应当使代理成本和外部融资成本之和最小。

## （二）股利政策

### 1. 剩余股利政策

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发放。

**【小路有话说】** 基于股利无关理论。一般适用于公司的初创阶段。

## 2.固定或稳定增长的股利政策

优点：①传递信心，稳定股价；

②有助于投资者安排股利收入与支出；

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股利与盈利相脱节；

②在企业无利可分时，若依然实施该政策，也是违反《公司法》的行为。

**【小路有话说】**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

优点：①体现了“多盈多分、少盈少分、无盈不分”的股利分配原则；  
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股利支付额波动较大，成为影响股价的不利因素；  
②容易面临较大的财务压力；  
③合适的固定股利支付率确定难度大。

**【小路有话说】** 固定股利支付率政策只是较适用于那些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

优点：①赋予公司较大的灵活性；

②吸引依靠股利度日的股东。

缺点：①股利波动较大，造成不稳定印象；

②额外股利可能会被股东误认为是“正常股利”。

**【小路有话说】**对那些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时，低正常股利加额外股利政策也许是一种不错的选择。

## 二、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、资产的流动性、盈余的稳定性、投资机会、筹资因素、其他因素
股权因素	控制权、稳定的收入、避税
其他因素	债务契约、通货膨胀

### 三、股利支付形式与程序

#### (一) 股利支付形式

现金股利	股利支付最常见的方式
财产股利	主要是以公司所拥有的其他公司的有价证券作为股利支付给股东
负债股利	通常以公司的应付票据支付给股东，有时也以发放公司债券的方式支付股利
股票股利	公司以增发股票的方式所支付的股利，我国实务中通常也称其为“红股”

## (二) 股利支付程序

日程	主要任务
股利宣告日	……
股权登记日	即有权领取本期股利的股东资格登记截止日期。
除息日	即指领取股利的权利与股票分离的日期。
股利发放日	……

## 四、股票分割与股票回购

### (一) 股票分割

内容	股票股利	股票分割
不同点	面值不变； 股东权益结构改变； 属于股利支付方式	面值变小；股东权益结构不变； 不属于股利支付方式
相同点	普通股股数增加（股票分割增加更多）； 每股收益和每股市价下降（股票分割下降更多）； 股东持股比例不变；资产总额、负债总额、股东权益总额不变	

## （二）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。

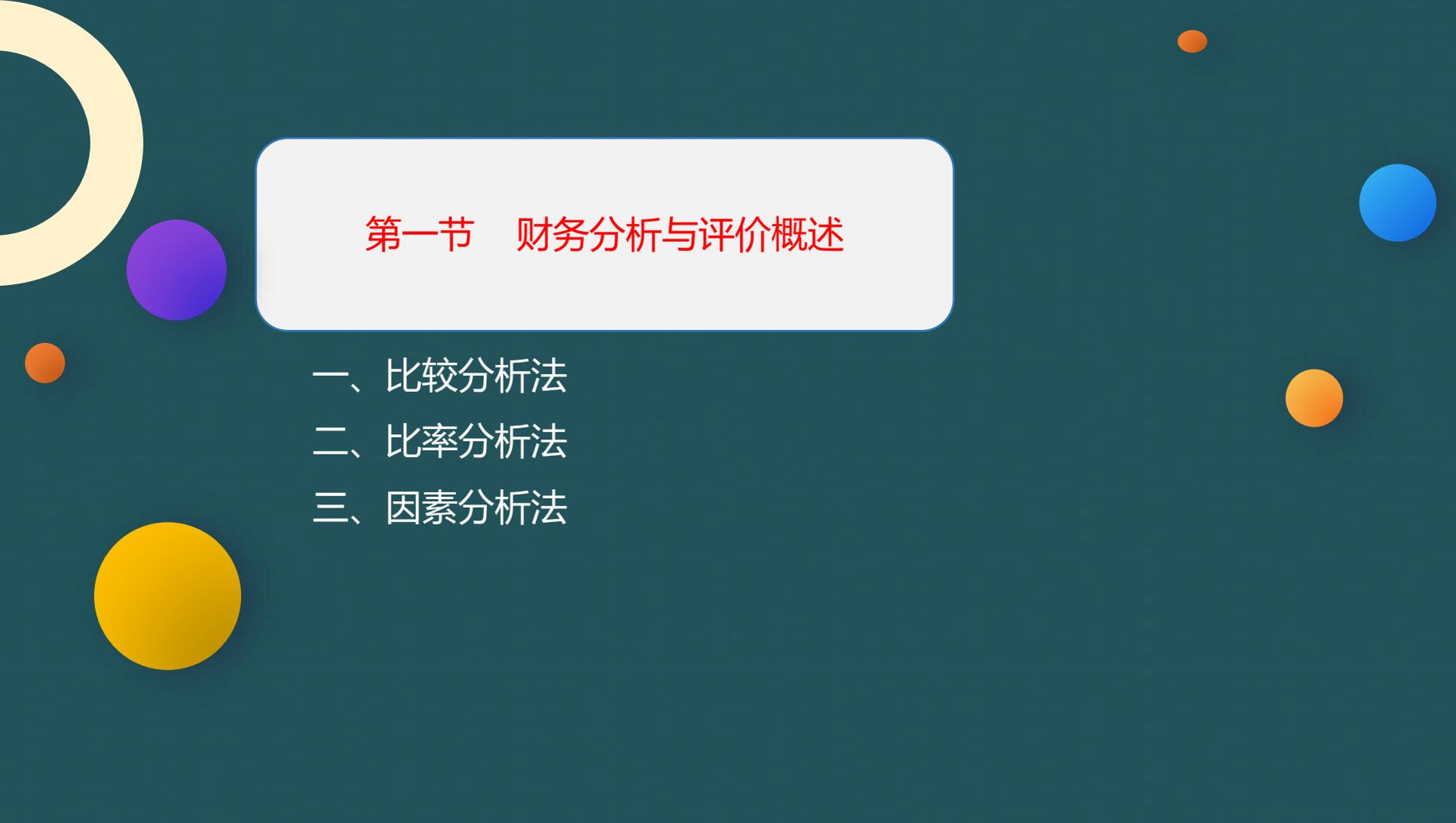
### (3) 影响

- 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。



# 第十章

## 财务分析与评价



## 第一节 财务分析与评价概述

- 一、比较分析法
- 二、比率分析法
- 三、因素分析法

## 一、比较分析法

重要财务指标的比较	定基动态比率=分析期数额/固定基期数额×100% 环比动态比率=分析期数额/前期数额×100%
会计报表的比较	相同指标不同期间的增减变动金额(绝对额)和幅度(百分比)
会计报表项目构成的比较	以会计报表中某个总体指标作为100%，再计算各项目占总体指标的百分比，比较其增减变化，判断变化趋势

注意问题：1.各个时期指标的计算口径必须一致；2.剔除偶发性项目影响，以使数据反映正常生产经营状况；3.用例外原则对显著变动的指标做重点分析。

## 二、比率分析法

比率	公式	说明
构成（结构）比率	$\frac{\text{某个组成部分数值}}{\text{总体数值}} \times 100\%$	反映部分与总体的关系，如资产构成比率、负债构成比率
效率比率	$\frac{\text{所得}}{\text{所费}} \times 100\%$	反映投入与产出的关系，如成本利润率、营业利润率、资本金利润率
相关比率	$\frac{\text{某一个项目}}{\text{另一相关项目}} \times 100\%$	反映有关经济活动的相互关系，如流动比率、资产负债率

### 三、因素分析法

计划（标准）指标 $N_0 = A_0 \times B_0 \times C_0$ （1）

第一次替代 $N_2 = A_1 \times B_0 \times C_0$ （2）

第二次替代 $N_3 = A_1 \times B_1 \times C_0$ （3）

第三次替代实际指标 $N_1 = A_1 \times B_1 \times C_1$ （4）

据此测定的结果：

（2）—（1） $N_2 - N_0$ ……………为A因素变动的影

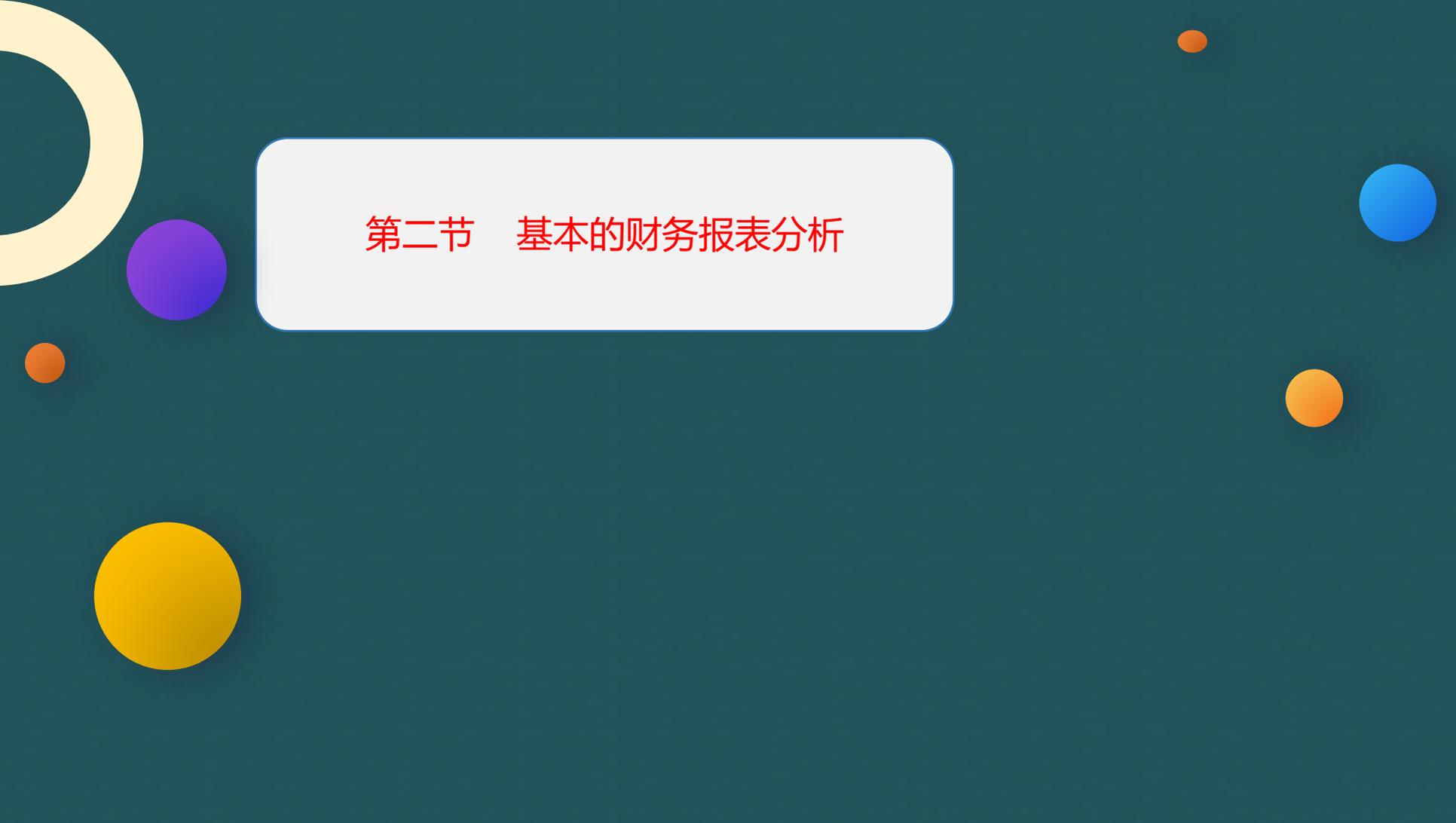
（3）—（2） $N_3 - N_2$ ……………为B因素变动的影

（4）—（3） $N_1 - N_3$ ……………为C因素变动的影

三因素影响合计：

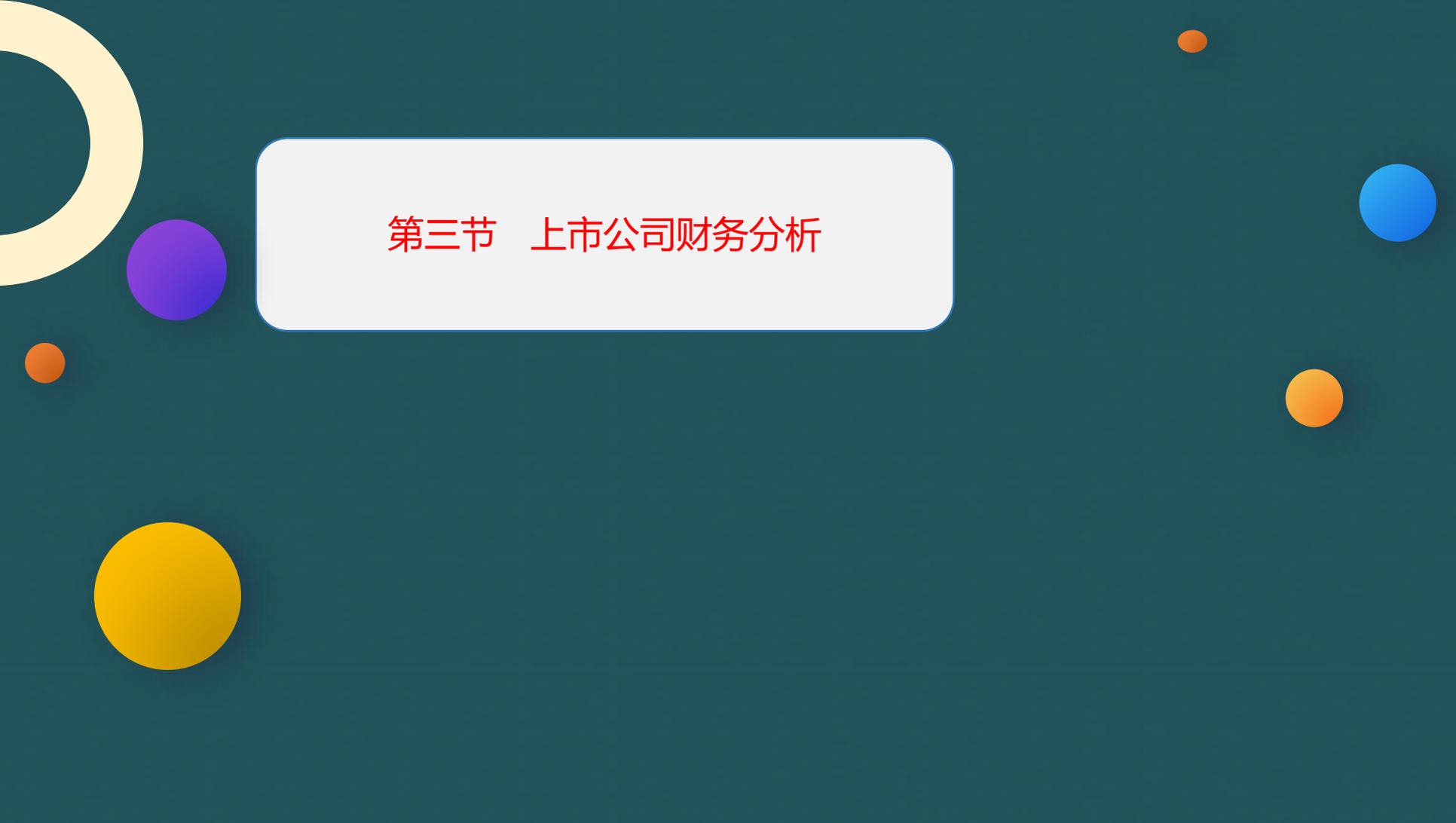
$$(N_2 - N_0) + (N_3 - N_2) + (N_1 - N_3) = N_1 - N_0$$

【小路有话术说】如果将各因素替代的顺序改变，则各个因素的影响程度也就不同。在考试中一般会给出各因素的分析顺序。



## 第二节 基本的财务报表分析

偿债能力	短期	营运资金、流动比率、速动比率、现金比率
	长期	资产负债率、产权比率、权益乘数、利息保障倍数
营运能力	应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率、固定资产周转率、总资产周转率	
盈利能力	营业毛利率、营业净利率、总资产净利率、净资产收益率	
发展能力	营业收入增长率、总资产增长率、营业利润增长率、资本保值增值率、所有者权益增长率	
现金流量	获取现金能力分析	营业现金比率、每股营业现金净流量、全部资产现金回收率
	收益质量分析	净收益营运指数、现金营运指数



### 第三节 上市公司财务分析

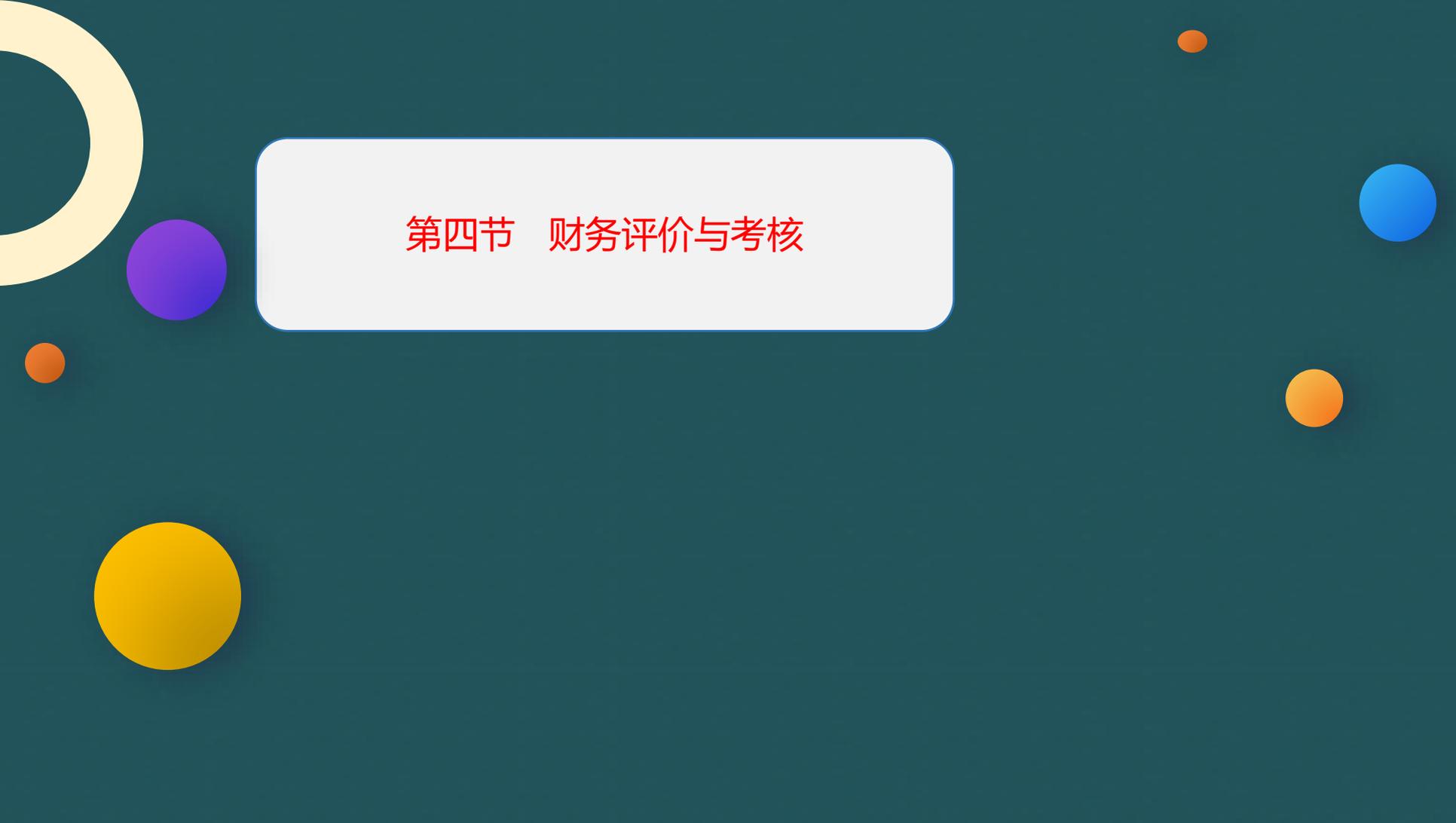
基本每股收益 = 归属于公司普通股股东的净利润 / 当期发行在外普通股的加权平均数

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 = 每股市价 / 每股收益

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 = 每股市价 / 每股净资产



## 第四节 财务评价与考核

净资产收益率 = 营业净利率 × 总资产周转率 × 权益乘数

经济增加值 = 税后净营业利润 - 平均资本占用 × 加权平均资本成本

**【小路有话说1】** 经济增加值为正，表明经营者在为企业创造价值；经济增加值为负，表明经营者在损毁企业价值。

**【小路有话说2】** 在计算经济增加值时，需进行相应的会计科目调整，如营业外收支、递延税金等都要从税后净营业利润中扣除，以消除财务报表中不能准确反映企业价值创造的部分。



Thanks!

中级会计考试

学习顺利 轻松上岸