

# 中级财管考前狂背一页纸

## 一、临考记忆总结

1. 协调股东与管理层之间的利益冲突

接收机：解聘、接收、激励（股票期权、绩效股）。

2. 协调股东与债权人之间的利益冲突

专债专用（限制性借债）、断尾求生（收回借款或停止借款）。

3. 资本市场种类

股债有租期：股票市场、债券市场、租赁市场、期货市场。

4. 年金系数间关系

回收年现：资本回收系数与普通年金现值系数互为倒数；

年终偿债：偿债基金系数与普通年金终值系数互为倒数。

5. 酌量性固定成本

职工搞研发：职工培训费、广告费、新产品研究开发费用。

6. 筹资管理的原则 合适得经理：筹措合法、规模适当、取得及时、来源经济、结构合理。

7. 银行借款的优缺点

打（大）快滴（低），数量少限制多：筹资弹性大，筹资速度快，资本成本低，筹资数额有限，限制条款多。

8. 不能直接投资的几种无形资产

务用名誉许保：劳务、信用、自然人姓名、商誉、特许经营权、设定担保的财产等价出资。

9. 吸收直接投资的筹资特点

成本高沟通快，但治理难、交易难：资本成本高，容易进行信息沟通，能够尽快形成生产能力，不利于公司治理，不便于进行产权交易。

10. 投资管理原则 动态结构可行：动态监控原则、结构平衡原则、可行性分析原则。

11. 证券投资系统性风险：价格风险、再投资风险、购买力风险→价再购；

非系统性风险：违约风险、变现风险、破产风险→速变破。

12. 持有现金动机 预防交易投机：预防性需求、交易性需求、投机性需求。

13. 成本差异分析 求谁做差，价实量标：价差 = (实际单价 - 标准单价) × 实际用量，量差 = (实际用量 - 实际产量下标准用量) × 标准价格。

14. 各种财务管理目标，都以股东财富最大化为基础。

15. 在通货膨胀初期，应该与客户签订长期购货合同。（判断题经常写成“销货”合同）

16. 无风险利益 = 纯粹利率 + 通货膨胀补偿率

17. 期望收益率只衡量收益，不衡量风险。

18. 新产品研究开发费属于酌量性固定成本，新产品研制费属于酌量性变动成本。

19. 甲公司对营销人员支付每月固定工资 5 000 元，此外每推销一件提成 10 元→半变动成本；

甲公司对营销人员在正常销量以内支付固定工资 5 000 元，当销量超过 10 000 件后，每件支付 10 元的奖励→延期变动成本。

20. 扩张性筹资动机，会导致资产总规模的增加和资本结构的明显变化；而调整性筹资动机一般调整的是资本结构一般不导致资产总额的增加；混合性筹资动机兼具扩张性筹资动机和调整性筹资动机。

21. 直接筹资 VS 间接筹资→以**是否**以金融机构为媒介来获取社会资金划分；  
直接投资 VS 间接投资→按照投资活动与企业本身的生产经营活动关系划分。
22. 系统性风险 VS 非系统风险（第 2 章 风险与收益、第 6 章 证券投资两处均有涉及，建议放到一起复习）  
系统性风险**无法**通过投资组合消除，非系统性风险**可以**通过投资组合被消除或分散。
23. **财务风险**：债券筹资>银行借款>租赁筹资>优先股筹资>普通股筹资；  
**资本成本**：银行借款<发行债券<租赁<留存收益<普通股筹资<吸收直接投资。
24. 战略投资者不要求必须在公司里参与管理工作。
25. 留存收益**没有筹资费用**，但是有资本成本；商业信用也是有资本成本的。
26. 可转换债券的回售条款对**投资者**有利；强制转换条款和赎回条款对**筹资者**有利。回售一般发生在公司股票价格在一段时期内连续低于转股价格达到某一幅度时。
27. 优先股的**两个优先**：先于普通股获得股息，先于普通股获得剩余财产的清偿。
28. 筹资费用在筹资时一次性发生（手续费、发行费），用资费用在使用资金过程中多次发生（利息、股利）。
29. D0 指的是“**已经支付**的股利”“刚刚支付的股利”“上一期支付的股利”；D1 指的是“**下期**支付的股利”“第一期的股利”“将要支付的股利”。
30. 边际资本成本的权数采用目标价值权数。
31. 证券资产具有可分割性，价值虚拟性等特征。
32. 市场利率的上升会导致债券价值的下降，反之则导致价值上升。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（高）时，长期债券的价值远高（低）于短期债券。
33. 本量利分析假设前提之一：总成本由**固定成本**和**变动成本**两部分组成。
34. 增值成本是指高效增值作业产生的成本；非增值成本是指低效增值作业和非增值作业产生的成本。
35. 所得税差异理论倡导低股利政策，其余三种理论都支持高股利政策。
36. 股票分割和股票回购**不属于**股利政策；股票股利和股票分割都会增加股票数量，降低每股市价，但是都不改变股东权益总额；股票分割和股票反分割作用相反。

## 二、临考公式总结

### 1. 等于“1”的公式集合

偿债基金系数×普通年金终值系数=1	变动成本率+边际贡献率=1
资本回收系数×普通年金现值系数=1	安全边际率+盈亏平衡作业率=1
复利终值系数×复利现值系数=1	利润留存率+股利支付率=1
经营杠杆系数×安全边际率=1	权益乘数=1+产权比率=1÷(1-资产负债率)

### 2. 预付年金 VS 普通年金

乘法	$\text{预付年金现值系数} = (P/A, i, n) \times (1+i)$ $\text{预付年金终值系数} = (F/A, i, n) \times (1+i)$
期数法	$\text{预付年金现值系数} = (P/A, i, n-1) + 1$ $\text{预付年金终值系数} = (F/A, i, n+1) - 1$

### 3. “实际利率”的计算

$$i = (1+r/m)^m - 1$$

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

### 4. 资金需要量预测

(1) 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), 如果题目说销售增长率下降%, 资金周转速度下降%, 则对应符号变成“-”。

(2) 外部融资需求量 = 预测融资需求总量 - 增加的留存收益 = 敏感性资产预计增加额 - 敏感性负债预计增加额 + 非敏感性资产调整额 - 预计销售收入 × 预计销售净利率 × 预计利润留存率

5. 营业现金净流量 (NCF) = 营业收入 - 付现成本 - 所得税 = 税后营业利润 + 非付现成本 = (营业收入 - 付现成本) × (1 - 所得税税率) + 非付现成本 × 所得税税率

6. 旧设备变现净流入

万能公式 1: 变现净流入 = 变现价值 × (1 - 所得税税率) + 账面价值 × 所得税税率

万能公式 2: 变现净流入 = 变现价值 + (账面价值 - 变现价值) × 所得税税率

7. 易混淆公式

<p>普通股: 资本成本率 VS 股票价值 VS 投资收益率</p> $\text{资本成本率} = \frac{D_0 \times (1+g)}{P_0 \times (1-f)} + g$ $\text{股票价值} = \frac{D_0 \times (1+g)}{R-g}$ $\text{股票收益率} = \frac{D_0 \times (1+g)}{P_0}$	<p>债券: 资本成本率 VS 债券价值 VS 投资收益率</p> $L(1-f) = I \times (1-T) \times (P/A, K_b, n) + M \times (P/F, K_b, n)$ <p>求债券的资本成本 <math>K_b</math></p> $V_b = I \times (P/A, R, n) + M \times (P/F, R, n)$ <p>求债券的价值 <math>V_b</math></p> $= I \times (P/A, R, n) + M \times (P/F, R, n)$ <p>求债券的收益率 <math>R</math></p>
--	---

8. 杠杆系数

经营杠杆系数 =  $(\Delta \text{EBIT}/\text{EBIT}_0) / \Delta Q/Q_0 = \text{息税前利润变动率} / \text{产销业务量变动率}$

财务杠杆系数 =  $(\Delta \text{EPS}/\text{EPS}_0) / (\Delta \text{EBIT}/\text{EBIT}_0) = \text{普通股收益变动率} / \text{息税前利润变动率}$

经营杠杆系数 = 边际贡献 / 息税前利润

财务杠杆系数 = 息税前利润 / 税前利润

总杠杆系数 = 普通股收益变动率 / 产销量变动率

总杠杆系数 =  $\text{DOL} \times \text{DFL} = \text{基期边际贡献} / \text{基期利润总额}$

9. 每股收益分析法

$[(\text{EBIT} - I_1) \times (1 - T) - \text{DP}_1] / N_1 = [(\text{EBIT} - I_2) \times (1 - T) - \text{DP}_2] / N_2$

10. 设未来现金净流量现值 = A, 原始投资额现值 = B, 则:

净现值 =  $A - B$ ; 现值指数 =  $A \div B$ ; 内含收益率是使得  $A = B$  时的折现率。

11. 最佳现金持有量 VS 经济订货基本模型 VS 陆续供应模型

最佳现金持有量 = $\sqrt{2TF/K}$	$\text{EOQ} = \sqrt{2KD/K_c}$	$\text{EOQ} = \sqrt{\frac{2KD}{K_c \times (1 - \frac{d}{p})}}$
现金持有总成本 = $\sqrt{2TFK}$	$\text{TC}(\text{EOQ}) = \sqrt{2KDK_c}$	$\text{TC}(\text{EOQ}) = \sqrt{2KD \times K_c \times (1 - \frac{d}{p})}$

12. 应收账款应计利息 (机会成本) = 日赊销额 × 平均收现期 × 变动成本率 × 资本成本率, 存货应计利息 = 存货平均余额 × 资本成本率, 应付账款应计利息 = 应付账款平均余额 × 资本成本率 (减少资金占用)。

13. 本量利分析中的重要公式

(1) 息税前利润 = 安全边际额 × 边际贡献率 = 安全边际率 × 边际贡献总额 = 安全边际量 × 单位边际贡献

(2) 盈亏平衡点的销售量 (额) = 固定成本 / 单位边际贡献 (率)

(3) 销售利润率 = 安全边际率 × 边际贡献率

14. 成本差异 = 数量差异 + 价格差异 = (实际用量 - 实际产量下标准用量) × 标准价格 + (实际单价 - 标准单价) × 实际用量

15. 全部成本费用定价法

成本利润率定价	销售利润率定价
单位产品价格 = $\frac{\text{单位成本} \times (1 + \text{成本利润率})}{1 - \text{适用税率}}$	单位产品价格 = $\frac{\text{单位成本}}{1 - \text{销售利润率} - \text{适用税率}}$

16. 保本点定价法 VS 目标利润定价法 VS 变动成本加成定价法

保本点定价法	单位产品价格 = $\frac{\text{单位固定成本} + \text{单位变动成本}}{1 - \text{适用税率}}$
目标利润定价法	单位产品价格 = $\frac{\text{目标利润总额} + \text{完全成本总额}}{\text{产品销量} \times (1 - \text{适用税率})} = \frac{\text{单位目标利润} + \text{单位完全成本}}{1 - \text{适用税率}}$
变动成本加成定价法	单位产品价格 = $\frac{\text{单位变动成本} \times (1 + \text{成本利润率})}{1 - \text{适用税率}}$

17. 投资中心

投资收益率 = 息税前利润 / 平均经营资产、剩余收益 = 息税前利润 - 平均经营资产 × 最低投资收益率

18. 偿债能力指标

<p>短期偿债能力</p> <p>营运资金 = 流动资产 - 流动负债</p> <p>流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债</p> <p>速动比率 = 速动资产 ÷ 流动负债</p> <p>现金比率 = (货币资金 + 交易性金融资产) ÷ 流动负债</p>	<p>长期偿债能力</p> <p>资产负债率 = 负债总额 ÷ 资产总额</p> <p>产权比率 = 负债总额 ÷ 所有者权益</p> <p>权益乘数 = 总资产 ÷ 所有者权益</p> <p>利息保障倍数 = 息税前利润 ÷ 应付利息 (资本化 + 费用化)</p>
---	--

19. 通用公式

周转率指标	发展能力指标
XX 周转率 = 营业收入 / XX 资产平均余额	XX 增长率 = 增长额 / 年初 XX 资产

20. 获取现金能力分析

净收益营运指数	现金营运指数
<p>净收益营运指数 = 经营净收益 ÷ 净利润</p> <p>= (净利润 - 非经营净收益) ÷ 净利润</p>	<p>现金营运指数 = 经营活动现金流量净额 ÷ 经营所得现金</p> <p>其中: 经营所得现金 = 经营净收益 + 非付现费用</p>

21. 上市公司重要指标

<p>基本每股收益 = <math>\frac{\text{归属于公司普通股股东的净利润}}{\text{发行在外普通股的加权平均数}}</math></p> <p>稀释每股收益 = (归属于公司普通股股东的净利润 + 净利润增加) ÷ (原发行在外的普通股加权平均数 + 增加的普通股加权平均数)</p> <p>权益净利率 = 营业净利率 × 总资产周转率 × 权益乘数</p>	<p>市盈率 = 每股市价 ÷ 每股收益</p> <p>市净率 = 每股市价 ÷ 每股净资产</p> <p>每股股利 = 现金股利总额 ÷ 期末发行在外普通股股数 (时点数)</p> <p>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 (时点数)</p>
--	--