

必过！

《中级财务管理》 《冲刺串讲课》

主讲：小路老师

目录

Contents



篇章结构

第一章 总论

第二章 财务管理基础

第三章 预算管理

第四章 筹资管理(上)

第五章 筹资管理(下)

第六章 投资管理

第七章 营运资金管理

第八章 成本管理

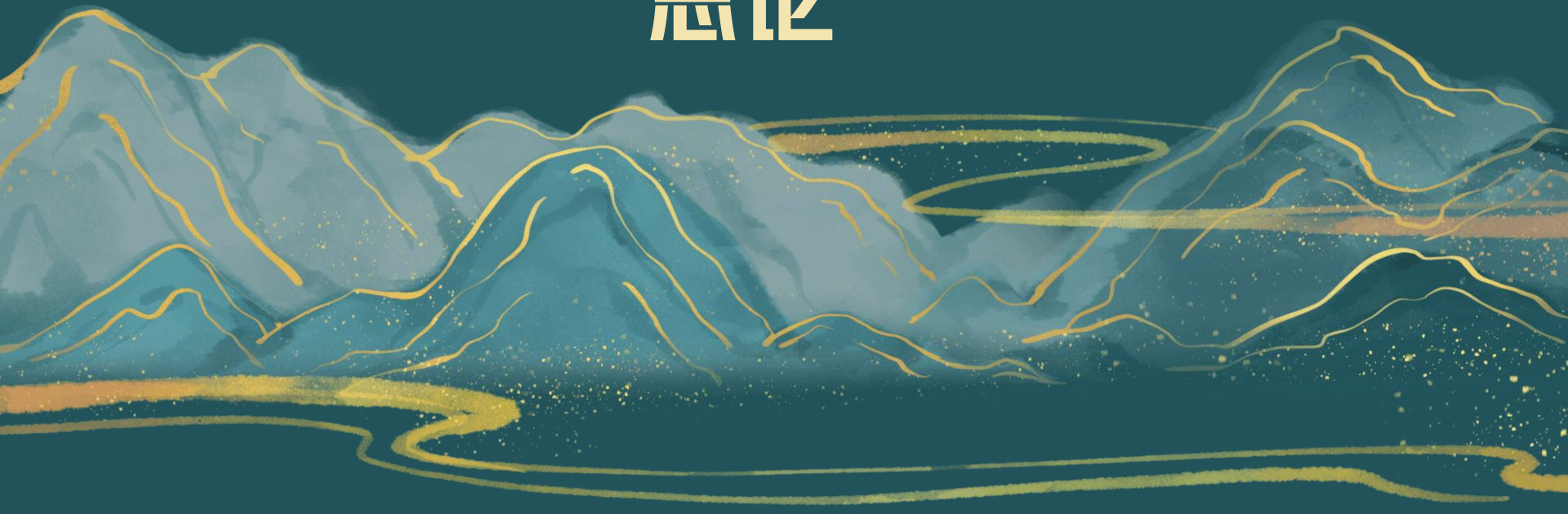
第九章 收入与分配管理

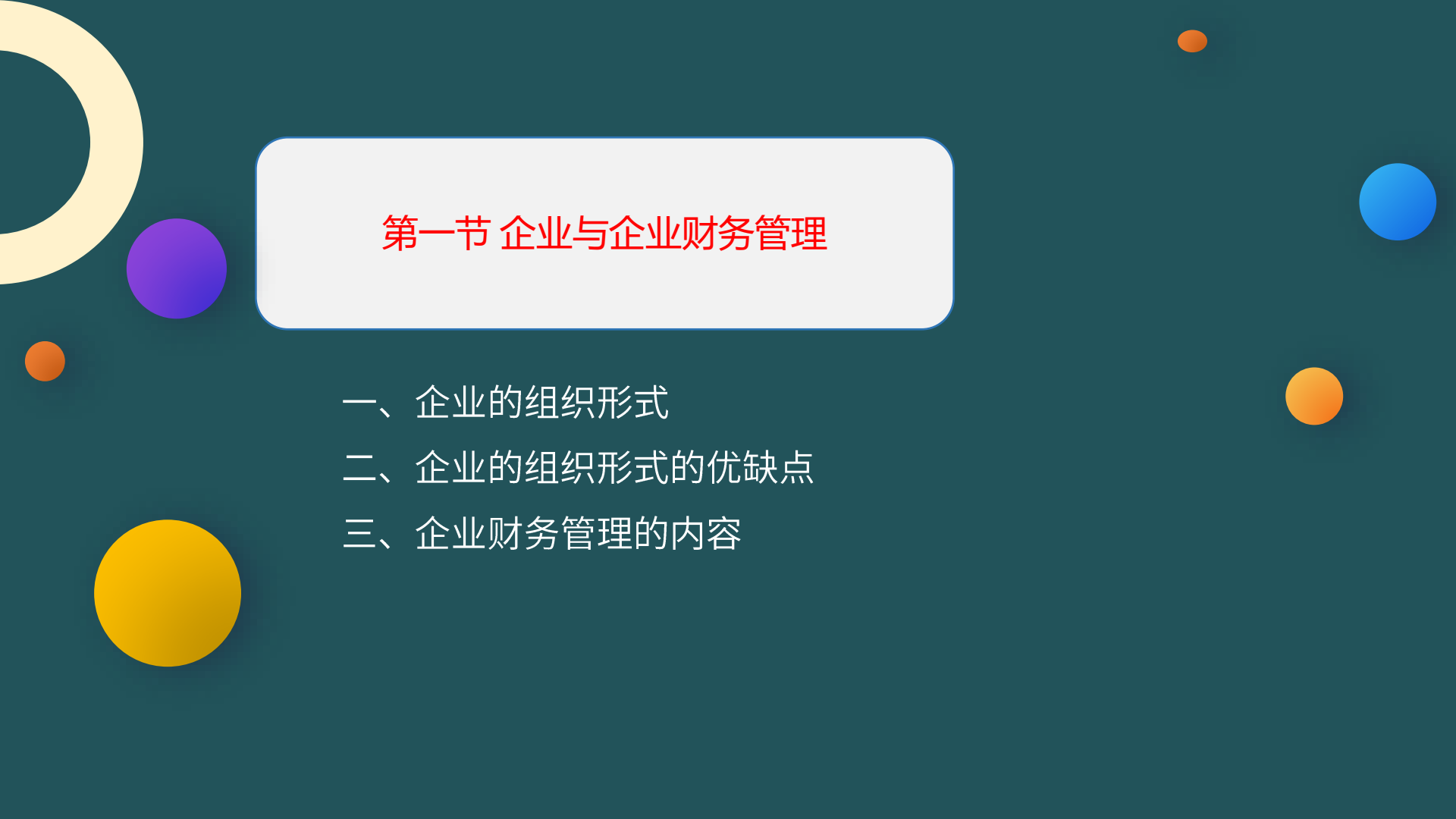
第十章 财务分析与评价

Contents



第一章 总论





第一节 企业与企业财务管理

- 一、企业的组织形式
- 二、企业的组织形式的优缺点
- 三、企业财务管理的内容

一、企业的组织形式

组织形式	责任及风险承担
个人独资企业	个人出资、经营、承担风险收益；承担无限责任
合伙企业	订立合伙协议，普通合伙人承担无限连带责任
公司制企业	有限责任（国有独资公司是有限公司特殊形式）

二、企业的组织形式的优缺点

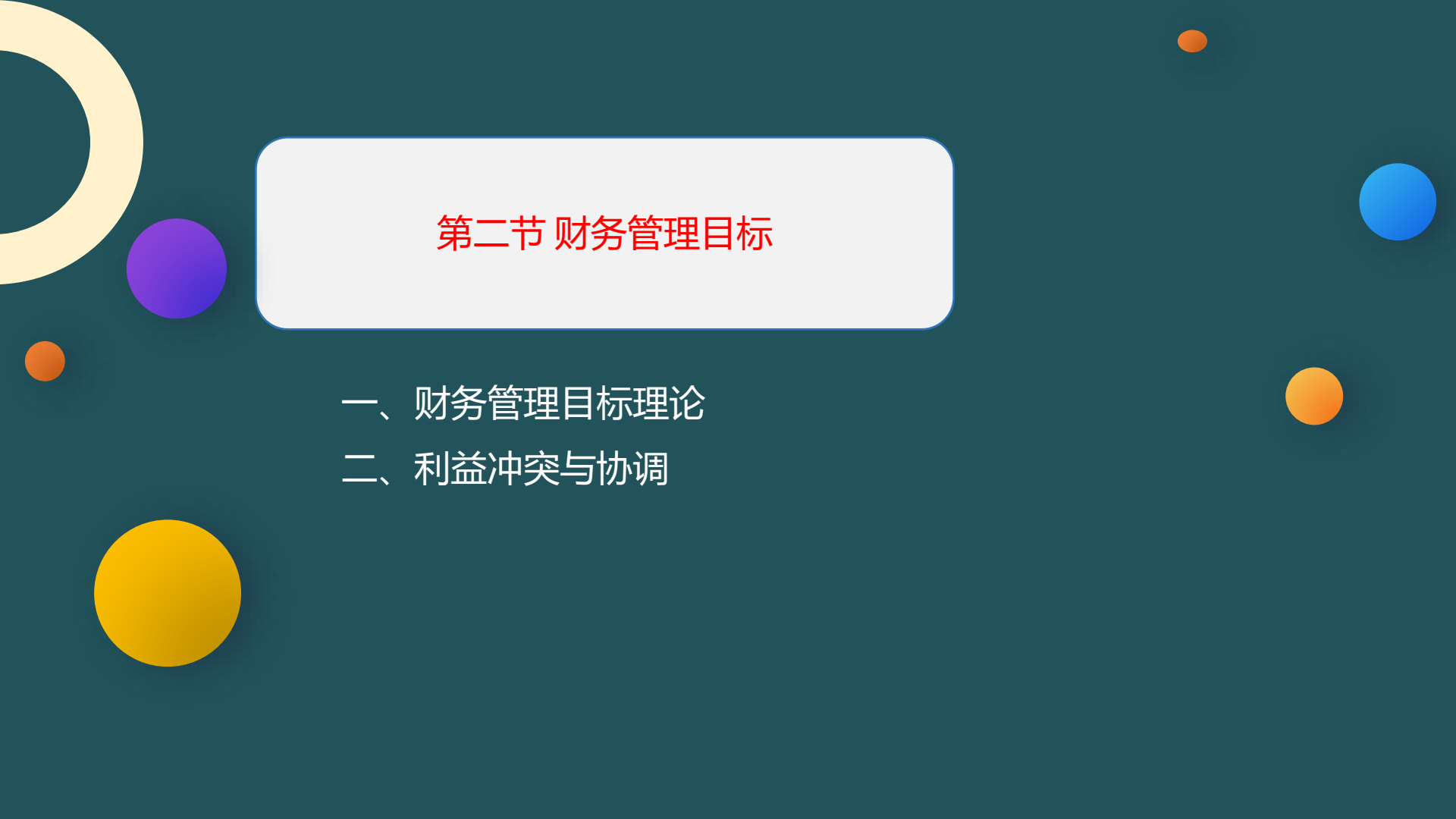
组织形式	优点	缺点
个人独资企业	创立容易、经营灵活、 不缴纳企业所得税	业主承担无限责任； 难以从外部筹集大量资金用于经营； 所有权转移困难； 企业生命有限
公司制企业	容易转让所有权； 有限债务责任； 无限存续； 融资渠道多	组建成本高； 存在代理问题； 双重课税

三、企业财务管理的内容

包括：筹资管理、投资管理、营运资金管理、成本管理、收入与分配管理。

【小路有话说1】筹资是基础，投资反过来又决定了企业需要筹资的规模和时间；

【小路有话说2】成本管理渗透在每个环节中，收入与分配管理影响各个方面。



第二节 财务管理目标

- 一、财务管理目标理论
- 二、利益冲突与协调

一、财务管理目标理论

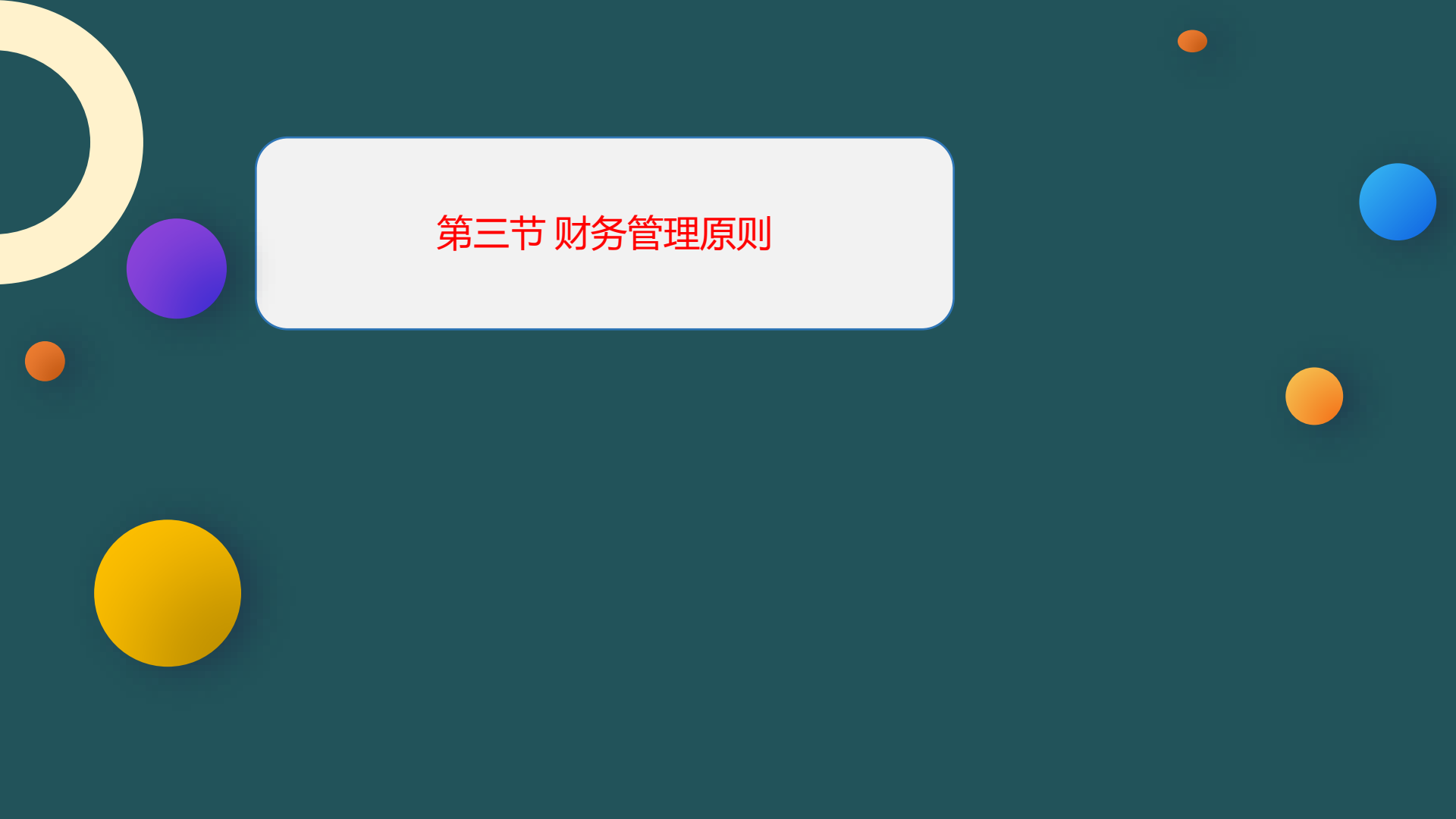
【小路有话说1】 利润最大化：容易导致短期行为，没有考虑时间、风险、投资规模的影响。

其他目标避免了短期行为，考虑了时间价值和风险因素。

【小路有话说2】 股东财富最大化单纯考虑了股东利益，上市公司容易衡量；相关者利益最大化把股东利益放在首要地位。

二、利益冲突与协调

冲突双方	利益冲突的表现	协调方法及说明
股东和经营者	经营者：更多报酬，更少风险。（少干活，多拿钱） 股东：较少的代价实现更多的财富（马儿快跑别吃草）	约束（大棒政策）：解聘（股东约束）、接收（市场约束）； 激励（胡萝卜政策）：股票期权、绩效股
股东和债权人	(1) 改变债务资金的原定用途； (2) 未征得现有债权人同意的情况下，举借新债	(1) 限制性借债； (2) 收回借款或停止借款
大股东和中小股东	转移公司资产；非法占用巨额资金；发布虚假信息欺骗中小股东； 为高管支付不合理的报酬及特殊津贴；采用不合理的股利政策	完善上市公司治理结构； 规范上市公司的信息披露制度



第三节 财务管理原则

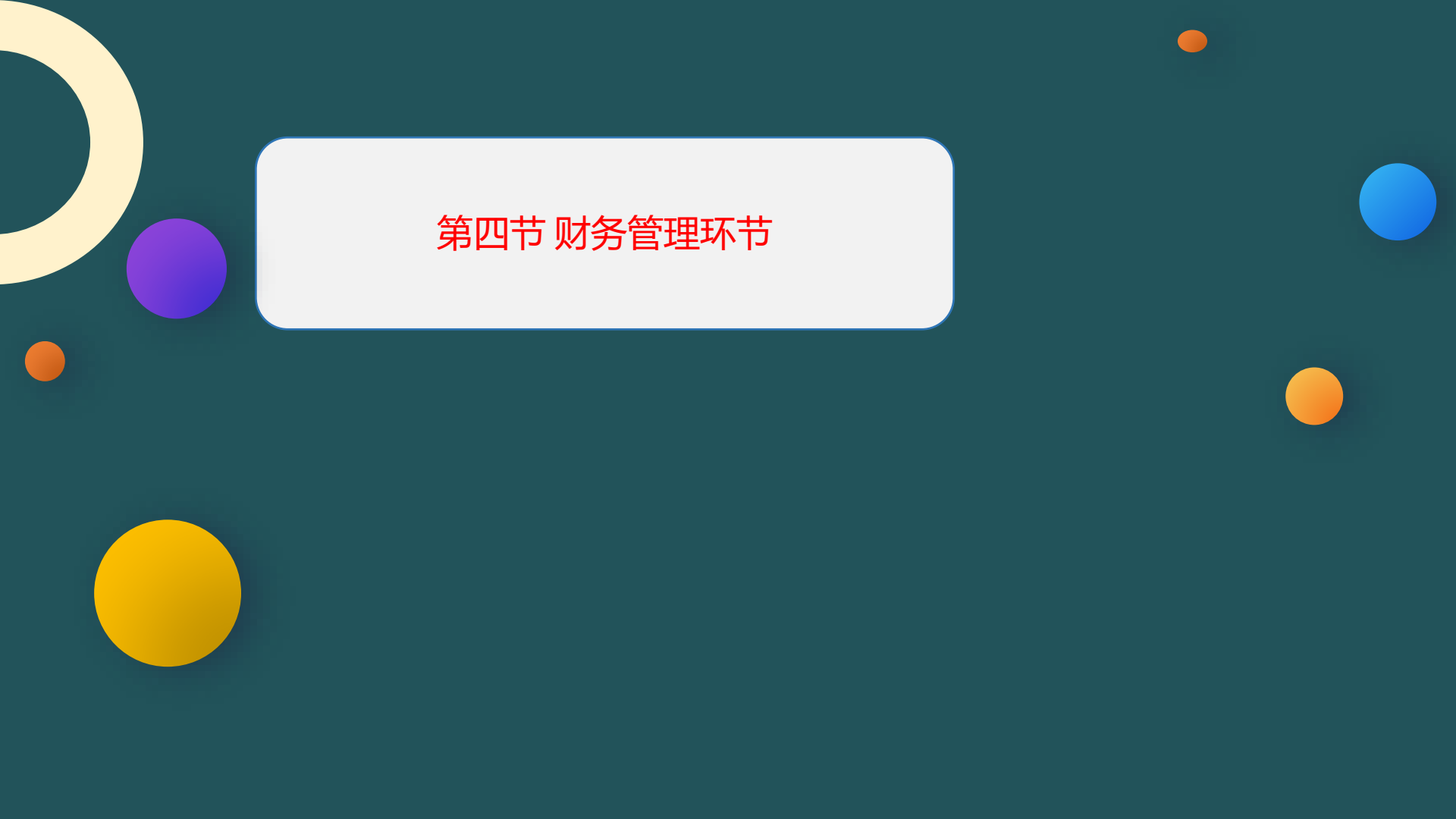
系统性原则；(首要原则)

风险权衡原则；

现金收支平衡原则；

成本收益权衡原则；

利益关系协调原则。



第四节 财务管理环节

财务管理环节

核心

是构建激励与约束机制的关键环节。

预测

决策

计划

预算

控制

分析

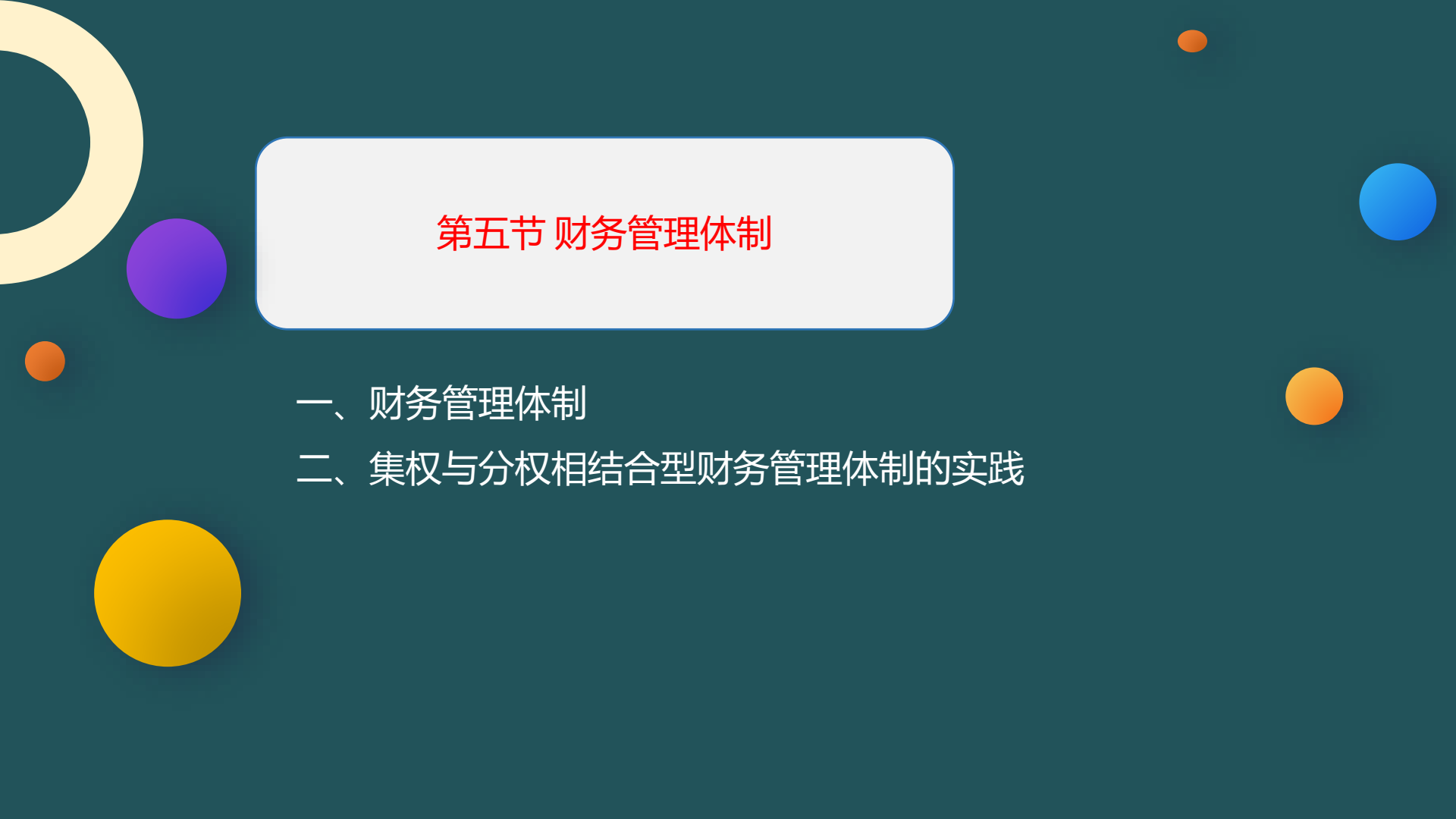
考核

平衡法、因素法、比例法和定额法

比较分析法、比率分析法和因素分析法

财务决策的经验判断方法有：淘汰法、排队法、归类法；

定量方法有：优选对比法、数学微分法、线性规划法、率决策法等



第五节 财务管理体制

一、财务管理体制

二、集权与分权相结合型财务管理体制的实践

一、财务管理体制

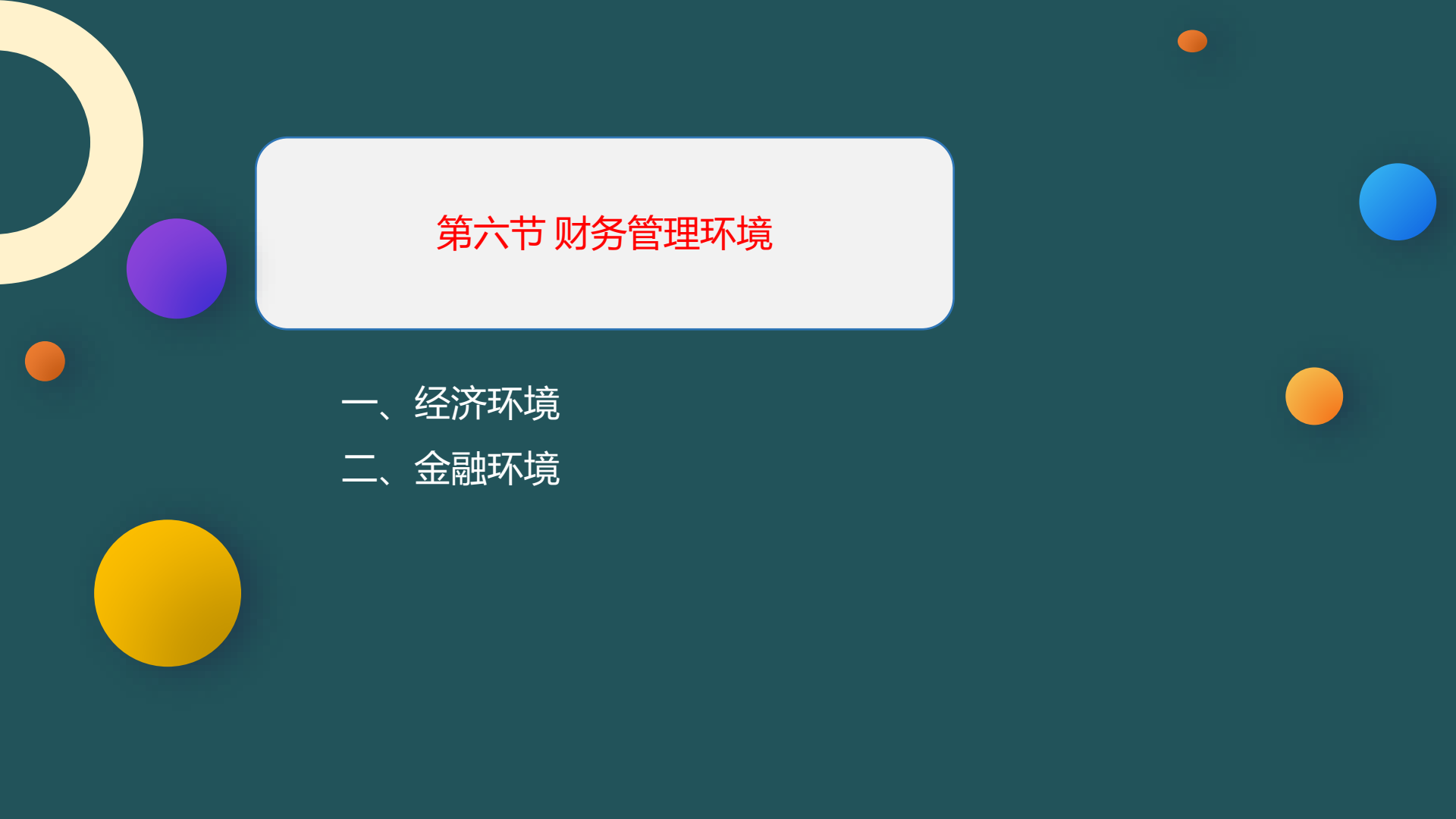
模式	优点	缺点
集权型	决策统一化、制度化，有利于资源配置。 避税，防范汇率风险	缺乏主动性、积极性，丧失活力； 失去适应市场的弹性，丧失市场 机会
分权型	决策迅速，适应性强；分散经营风险，提 高人员素质	缺乏全局观念和整体意识，导致 资金管理分散、资金成本增大、 费用失控、利润分配无序
结合型	扬长避短	

二、集权与分权相结合型财务管理体制的实践

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

【口诀】 人员 经营 业务 需要 费用开支。

影响因素	集权与分权的选择	
	集权	分权
企业生命周期	初创阶段	稳定增长阶段
企业战略	纵向一体化	多元化战略
企业所处市场环境	市场稳定	复杂多变，不确定性高
企业规模	小	大
企业管理层素质	高	低
信息网络系统高低	高	低



第六节 财务管理环境

一、经济环境

二、金融环境

一、经济环境

包括经济体制、经济周期、经济发展水平、宏观经济政策、通货膨胀水平五个方面

（二）经济周期

【小路标记】复苏与繁荣阶段：投入资源，招兵买马，多干快上；
衰退与萧条阶段：撤！

【小路有话说】开发新产品是在复苏阶段。

（五）通货膨胀水平

1.通货膨胀的影响

主要表现：

①引起资金占用的大量增加，从而增加企业的资金需求；

——因为材料、人工都更贵

②引起资金供应紧张，增加企业的筹资困难；

——大家都没钱

③引起企业利润虚增，造成企业资金由于利润分配而流失；

——价格虚高

④引起利率上升，有价证券价格下降，加大了企业筹资成本和筹资难度。

——利率和证券价格反向变动

2.通货膨胀的措施

初期	持续期
投资；签订长期购货合同；取得长期负债	减少企业债权；防止和减少企业资本流失等

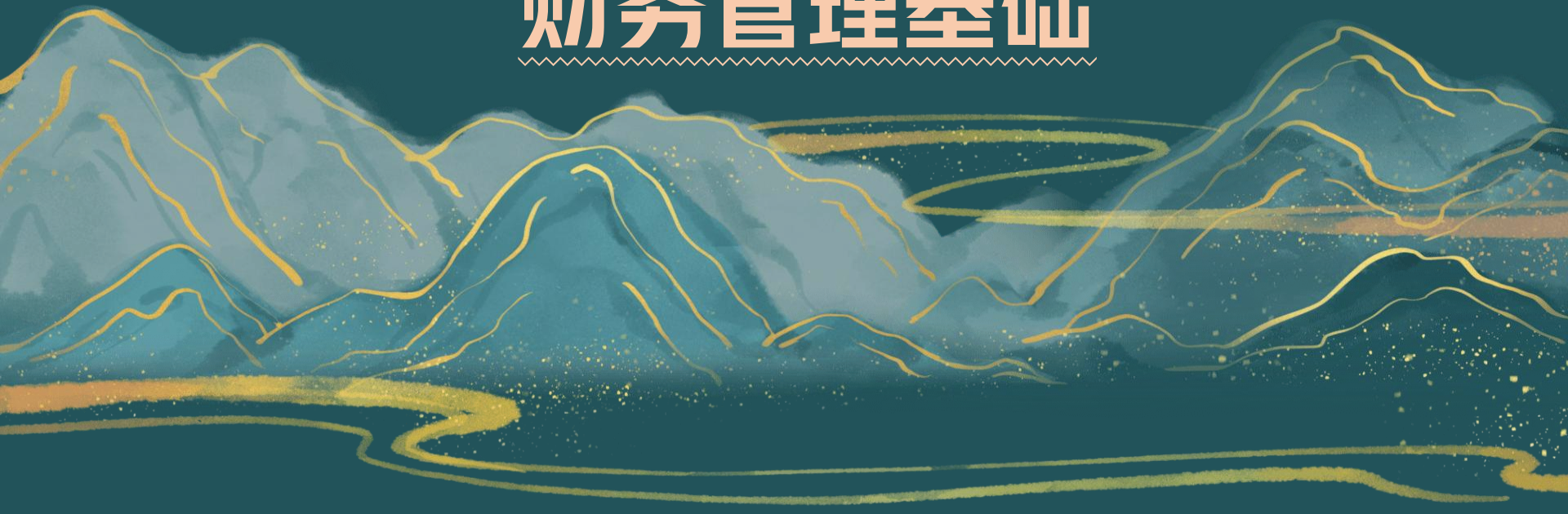
二、金融环境

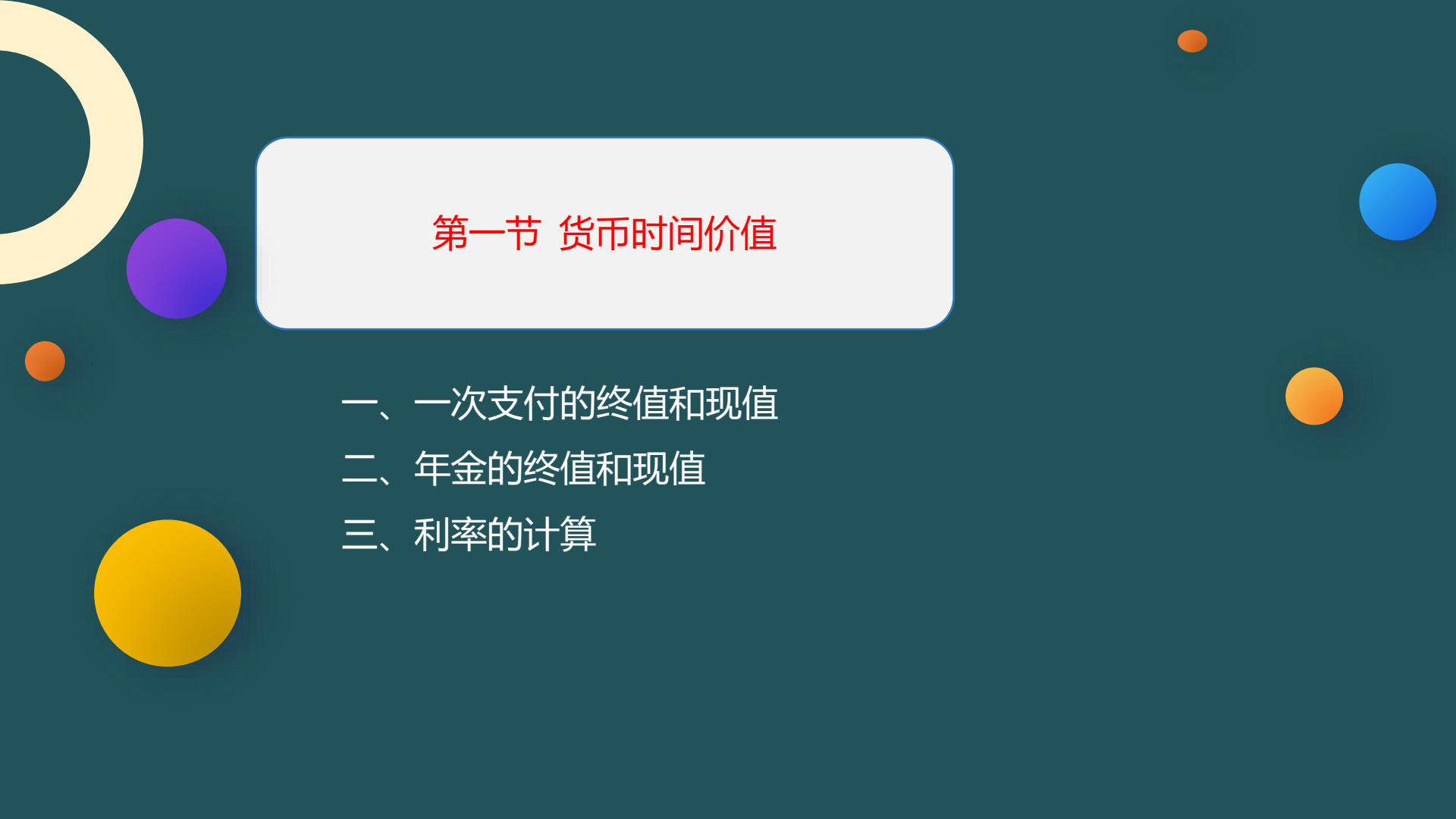
类型	特点	典型市场
货币市场	期限短；解决短期资金周转；货币性，流动性强、价格平稳、风险小	拆借市场；票据市场；大额定期存单市场；短期债券市场
资本市场	期限长；解决长期投资性资本的需要；借贷量大；收益高但风险大	债券市场、股票市场、期货市场和租赁市场



第二章

财务管理基础





第一节 货币时间价值

- 一、一次支付的终值和现值
- 二、年金的终值和现值
- 三、利率的计算

一、一次支付的终值和现值

复利终值

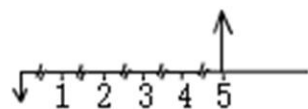
结论

复利现值

$$F = P(1+i)^n$$

$$P = F / (1+i)^n$$

现在存银行100万 年利率 $i=10\%$ 复利计息 5年后
一次还本利息

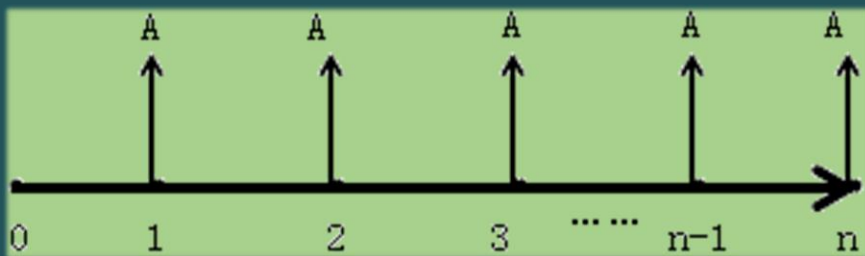


$$100 \times (F/P, 10\%, 5)$$

$\updownarrow$
 $n \Rightarrow$ 线段数

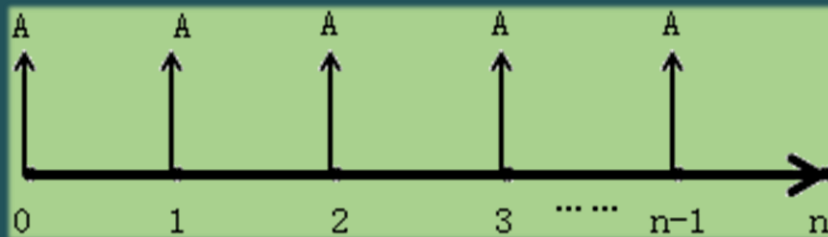
二、年金的终值和现值

A. 普通年金



$$F = A \times (F/A, i, n) \quad P = A \times (P/A, i, n)$$

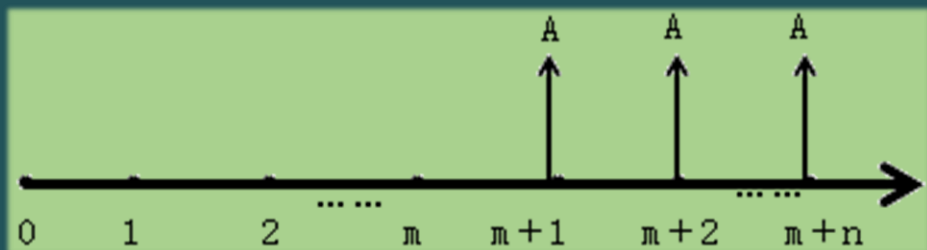
B.预（即）付年金



$$F = A \times (F/A, i, n) \times (1+i)$$

$$P = A \times (P/A, i, n) \times (1+i)$$

C. 递延年金



第6年年初发生第一笔年金 总共发生10期 折现率 $i=5\%$

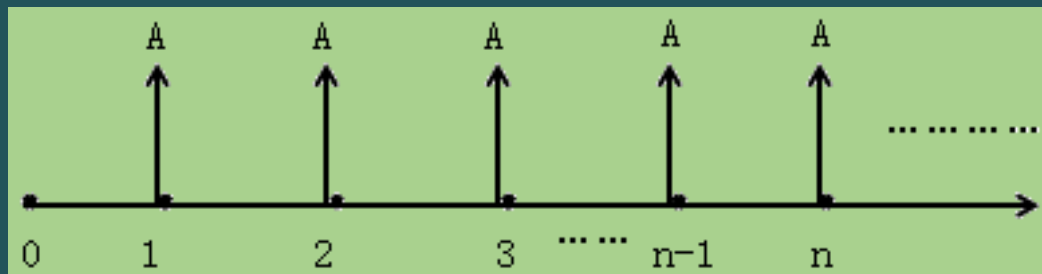
$m=4$ $n=10$

$$A \times (P/A, 5\%, 10) \times (P/F, 5\%, 4)$$

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

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

D.永续年金



$$P = A / i$$

【小路有话说】永续年金只有现值，没有终值

复利终值: $F = P (F/P, i, n)$

复利现值: $P = F (P/F, i, n)$

普通年金终值: $F = A (F/A, i, n)$

普通年金现值: $P = A (P/A, i, n)$

求职利器

求=知 $\times$ (求/知, i, n)

预付年金终值: $F = A (F/A, i, n) \times (1+i) = A [(F/A, i, n+1) - 1]$

预付年金现值: $P = A (P/A, i, n) \times (1+i) = A [(P/A, i, n-1) + 1]$

递延年金终值：同普通年金终值（n表示A的个数）

递延年金现值：公式1： $P = A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$

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

永续年金终值：无终值

永续年金现值： $P = A/i$

逆运算	互为倒数
复利终值、复利现值	复利终值系数、复利现值系数
普通年金终值、偿债基金	普通年金终值系数、偿债基金系数
普通年金现值、年资本回收额	普通年金现值系数、资金回收系数

【口诀】 终偿债、现回收

三、利率的计算

（一）复利计息方式下的利率计算

注意内插法的运用

（二）名义利率与实际利率

1. 一年多次计息时的名义利率与实际利率

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

年名义利率为8% 每季复利一次

①计息周期利率=8%/4=2%

②年有效利率= $(1+2\%)^4 - 1$

式中，i为实际利率，r为名义利率，m为每年复利计息次数（计息周期的次数）。

2.通货膨胀情况下的名义利率与实际利率

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

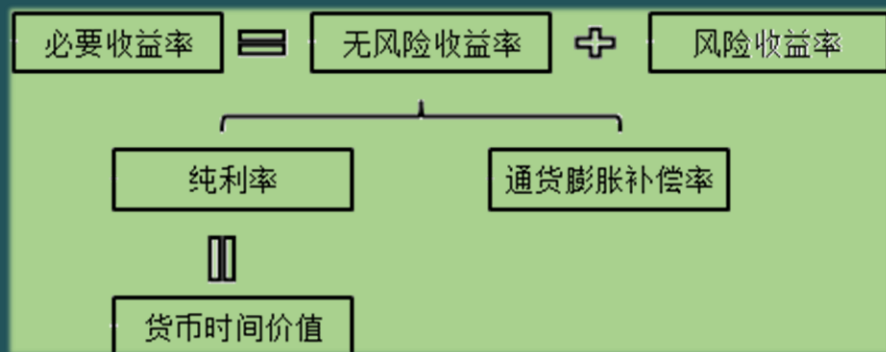
通货膨胀率为5% 名义利率为4%

$$\begin{aligned}\text{实际利率} &= \frac{1 + 4\%}{1 + 5\%} - 1 \\ &= -0.95\%\end{aligned}$$

第二节 风险与收益

- 一、利率的构成
- 二、风险的衡量
- 三、风险的对策
- 四、资产组合的预期收益率 $E(R_p)$
- 五、相关系数和贝塔系数
- 六、系统风险和非系统风险
- 七、资本资产定价模型

一、利率的构成



短期国库券利率 $\approx$ 无风险收益率，

通货膨胀率极低时，短期国库券利率 $\approx$ 纯利率。

二、风险的衡量

衡量离散程度指标：方差（差方权）、标准差（开方差）和标准差率（除期望）：

【小路有话说1】标准差率越大，风险越大；

在期望值相同的情况下，标准差（方差）越大，风险越大。

【小路有话说2】无风险资产标准差为零。

【举例】假设现在有一个投资项目，它有两种可能性，第一种可能性收益率是20%，第二种可能性收益率是8%，他们的概率分别为30%和70%

①计算期望收益率（加权平均） $20\% \times 30\% + 8\% \times 70\% = 11.6\%$

②计算收益率方差（差方权）

$$(20\% - 11.6\%)^2 \times 30\% + (8\% - 11.6\%)^2 \times 70\% = 0.0030$$

③计算标准差（开方差） $= 0.0030^{(1/2)} = 0.0548$

④计算标准离差率（除期望） $= 0.0548 / 11.6\% = 0.4724$

三、风险的对策

策略	说明
风险规避	如：退出某一市场，拒绝信用不好的客户，放弃某项投资
风险承担	未能识别风险；识别风险但别无选择；重大风险不可采用风险承担
风险转移	不改变风险后果，改变承担主体；如购买保险，联营合作，技术外包
风险转换	简单运用是减少某一风险但增加了另一风险，如放宽信用标准
风险对冲	涉及风险组合；如多业务经营，多种外币收支结算
风险补偿	财务补偿、人力补偿、物资补偿；风险准备金或应急资本
风险控制	对象一般是可控风险，包括多数运营风险、如质量、安全和环境风险及法律风险中的合规性风险

四、资产组合的预期收益率 $E(R_p)$

加权

五、相关系数和贝塔系数

类型	含义	取值范围	说明
相关系数	衡量两项资产收益率变动关系	$[-1, 1]$	-1：完全负相关，最大程度分散风险； 1：完全正相关，不能分散风险。 资产组合能分散非系统风险
β 系数	衡量某项资产（组合）的系统风险	没有上下限	$\beta=1$ ，系统风险与市场组合的风险一致； $\beta<1$ ，系统风险小于市场组合的风险； $\beta>1$ ，系统风险大于市场组合风险。 可以为负数

小强1不能

- ①相关系数越**小**，分散风险效应越**强**
- ②相关系数为**1不能**分散风险（其余都可以）
- ③取值范围 **【-1,1】**（相关系数相当于相似度）

系统性风险及其衡量【小题出现】

(1) 单项资产的 β 系数——衡量系统风险的大小

β 系数是指是该资产的系统性风险相当于市场组合系统风险的倍数。。

市场组合的 β 系数=1

市场组合是指由市场上所有资产组成的组合，其收益率是市场的平均收益率，实务中通常用股票价格指数收益率的平均值来代替。

某厨师（某项资产 β =某项资产的系统风险/市场组合系统风险）

β 的本质就是比值

变动方向	$\beta > 0$	绝大多数资产的 β 系数为正数，表明该资产的收益率与市场平均收益率的变化方向一致
	$\beta < 0$	表明该资产收益率与市场平均收益率的变化方向相反，如西方个别收账公司和个别再保险公司的 β 系数是接近于零的负数
变动幅度	$\beta = 1$	该资产的收益率与市场平均收益率同方向、同比例的变化、该资产所含的系统风险与市场组合的风险一致
	$\beta > 1$	该资产收益率的变动幅度 > 市场组合收益率的变动幅度
	$\beta < 1$	该资产收益率的变动幅度 < 市场组合收益率的变动幅度

【结论】

①无风险资产的 β 系数=？

——0；

② β 是否大于 0，说明资产的收益率与市场平均收益率的

——变化方向；

③ β 是否大于 1，说明资产的收益率与市场平均收益率的

——变化幅度；

总之，某一资产 β 值的大小反映了该资产收益率波动与整个市场报酬率波动之间的相关性和程度。

六、系统风险和非系统风险

类型	含义	备注
非系统风险	特有风险或可分散风险	组合中不同行业的资产个数达到20个时，绝大多数非系统风险均已被消除掉
系统风险	市场风险或不可分散风险。 不随着组合中资产数目的增加而消失的始终存在的风险	资产受影响程度不一样，大小用贝塔系数来衡量

七、资本资产定价模型

某项资产的必要收益率

$= \text{无风险收益率} + \beta \times (\text{市场组合的平均收益率} - \text{无风险收益率})$

$= \text{无风险收益率} + \beta \times \text{市场风险溢价}$

【路有妙招】

无家被市场封

必要收益率=无风险收益率 + β *市场风险收益率（溢价）
（市场组合的收益率 - 无风险收益率）

【例题】假设无风险收益率为 3%，市场组合的必要收益率为 8%。

(1) 如果该股票的 $\beta=0.5$

市场组合的风险收益率（风险溢价） $=8\%-3\%=5\%$

该股票的风险收益率 $=0.5\times 5\%=2.5\%$

该股票的必要收益率

$=3\%+0.5\times (8\%-3\%) =3\%+2.5\%=5.5\%$

(2) 如果该股票的 $\beta=2$

该股票的必要收益率 $=3\%+2\times (8\%-3\%) =3\%+10\%=13\%$

【随堂练习·单选】某上市公司 2024 年的 β 系数为 2，短期国债利率为 3%。市场风险溢价 8%，对投资者投资该公司股票的必要收益率是（ ）。

A.15%

B.19%

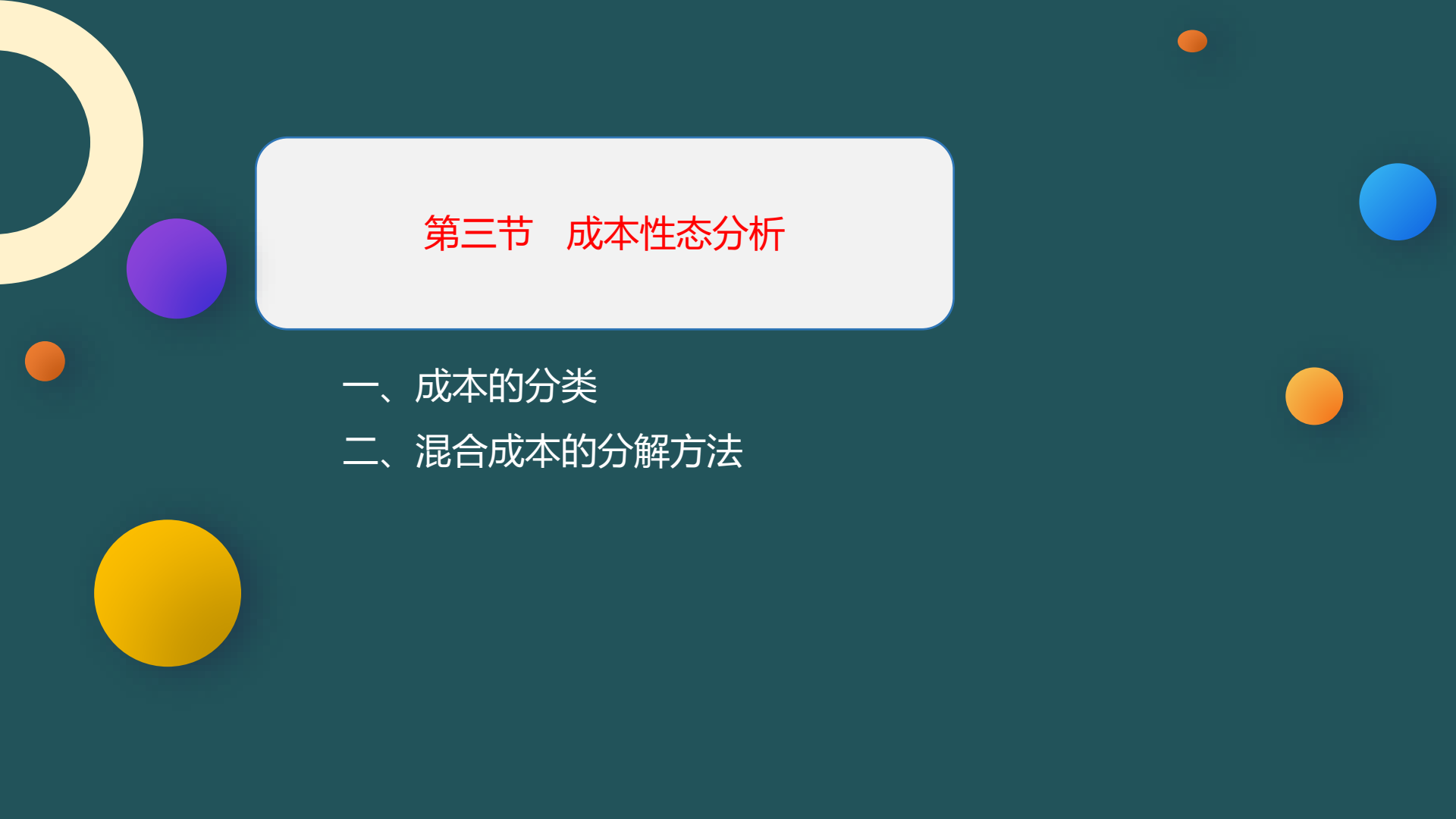
C.13%

D.17%

【路有妙招】

无家被市场封

必要收益率=无风险收益率 + β * 市场风险收益率（溢价）
(市场组合的收益率-无风险收益率)



第三节 成本性态分析

一、成本的分类

二、混合成本的分解方法

一、成本的分类

1.固定成本

在特定的业务量范围内不受业务量变动影响，一定期间的总额能保持相对稳定的成本。

类型	短期能否决策	管理思路	典型费用
约束性固定成本	否	合理利用企业现有的生产能力，提高生产效率，取得更大的经济效益	车辆交强险、房租、管理人员的基本工资
酌量性固定成本	是	编制出积极可行的费用预算并严格执行	广告费、职工培训费

【小路有话说】酌量性成本并非可有可无，它关系到企业的竞争能力。

2.变动成本

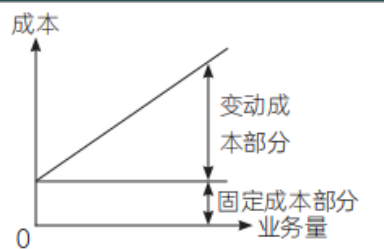
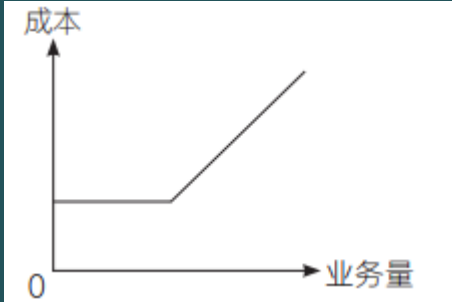
在特定的业务量范围内，其总额会随业务量的变动而呈正比例变动的成本。

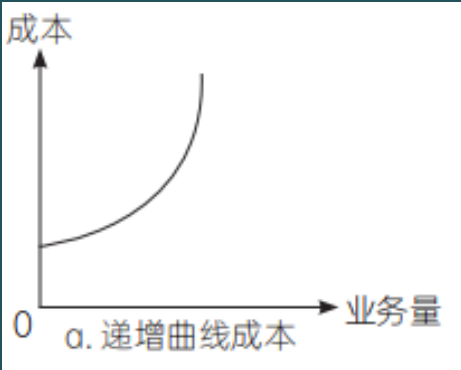
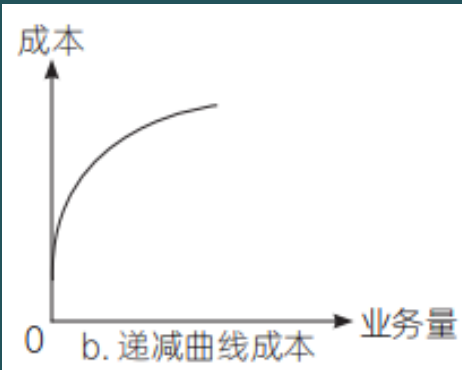
类别	特征	内容
技术性变动成本	和产量相关；只要生产就必然会发生，若不生产便为零	一台汽车的一台引擎、一个底盘和若干轮胎；直接材料
酌量性变动成本	通过管理当局的决策行动可以改变单位变动成本的发生额	按销售收入的一定百分比支付的销售佣金、技术转让费等

3.混合成本

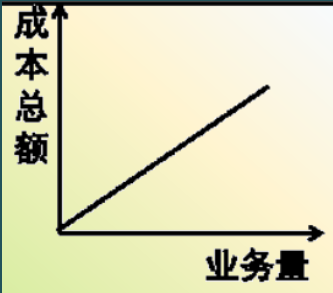
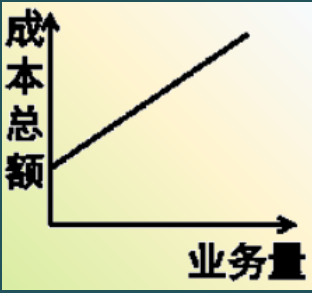
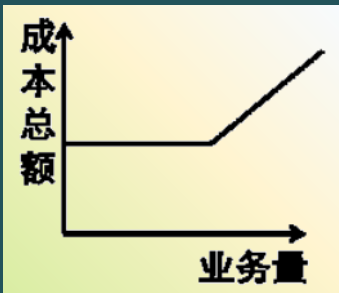
混合成本是除固定成本和变动成本之外的成本，因业务量变动而变动，但不保持纯粹的正比例关系。

成本与业务量之间的关系处于固定成本和变动成本之间的成本。可进一步将其细分为半变动成本、半固定成本、延期变动成本和曲线变动成本。

分类	特点	成本模型
半变动成本	指在初始固定基数的基础上随产量正比例增长的成本 表示：$y=a+bx$ 如：带固定月租的电话费	 The graph shows '成本' (Cost) on the vertical axis and '业务量' (Volume) on the horizontal axis. A line starts at a positive value on the vertical axis (labeled '固定成本部分' - Fixed cost part) and slopes upward (labeled '变动成本部分' - Variable cost part). The origin is marked '0'.
半固定成本	(阶梯式变动成本) 指成本总额随业务量呈阶梯式跳跃的成本。 如：企业的管理员、运货员、检验员的工资等	 The graph shows '成本' (Cost) on the vertical axis and '业务量' (Volume) on the horizontal axis. The cost line is horizontal for a range of volume, then jumps vertically to a higher level, and remains horizontal again for the next range. The origin is marked '0'.
延期变动成本	在一定的业务量范围内有一个固定不变的基数，当业务量增长超出了这个范围，它就与业务量的增长成正比例变动。 如：工人固定月工资+加班费	 The graph shows '成本' (Cost) on the vertical axis and '业务量' (Volume) on the horizontal axis. The cost line is horizontal for an initial range of volume, then slopes upward linearly. The origin is marked '0'.

分类	特点及成本模型
曲线 变动成本	随业务量变动而变动，但变化率是递增或递减的；在业务量相关范围内可以近似地看成是变动成本或半变动成本。 如：（递减）“费用封顶的”通信服务费、奶茶（第二杯半价） （递增）违约金、罚金、累进计件工资、个税（累进税率）  a. 递增曲线成本  b. 递减曲线成本

【对比】容易混淆的三类成本

变动成本	半变动成本	延期变动成本
		
没有初始成本 产量增加、成本即增加	有初始成本 产量增加、成本即增加	有初始成本 产量增加、成本即增加

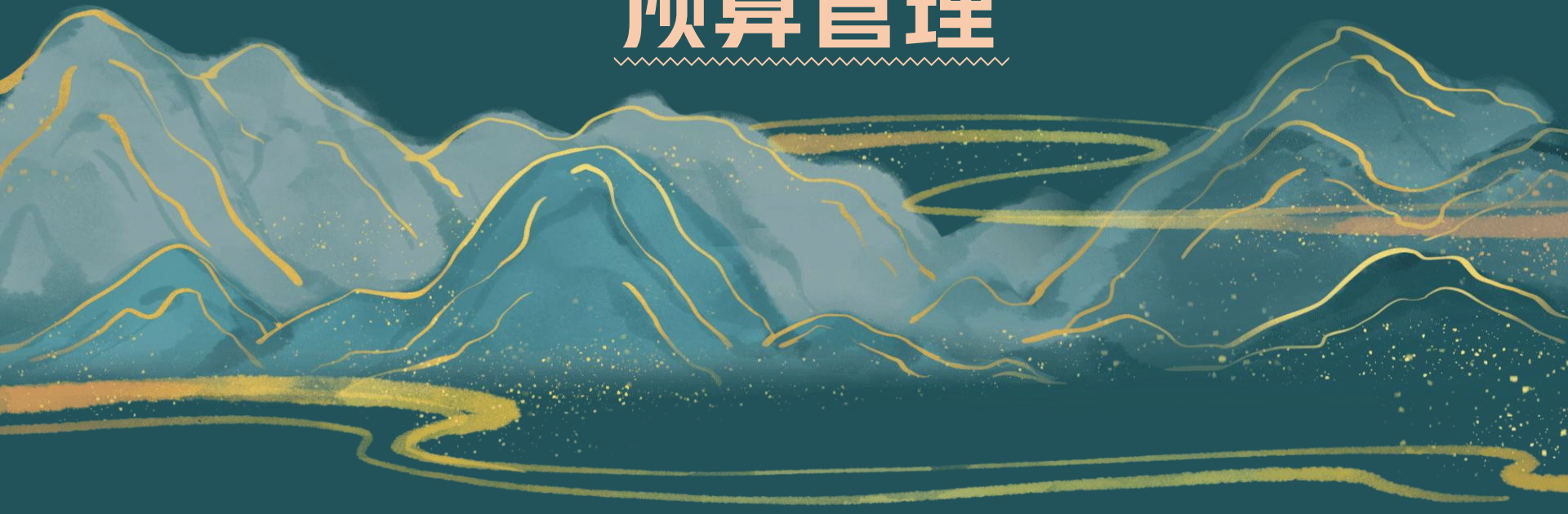
二、混合成本的分解方法

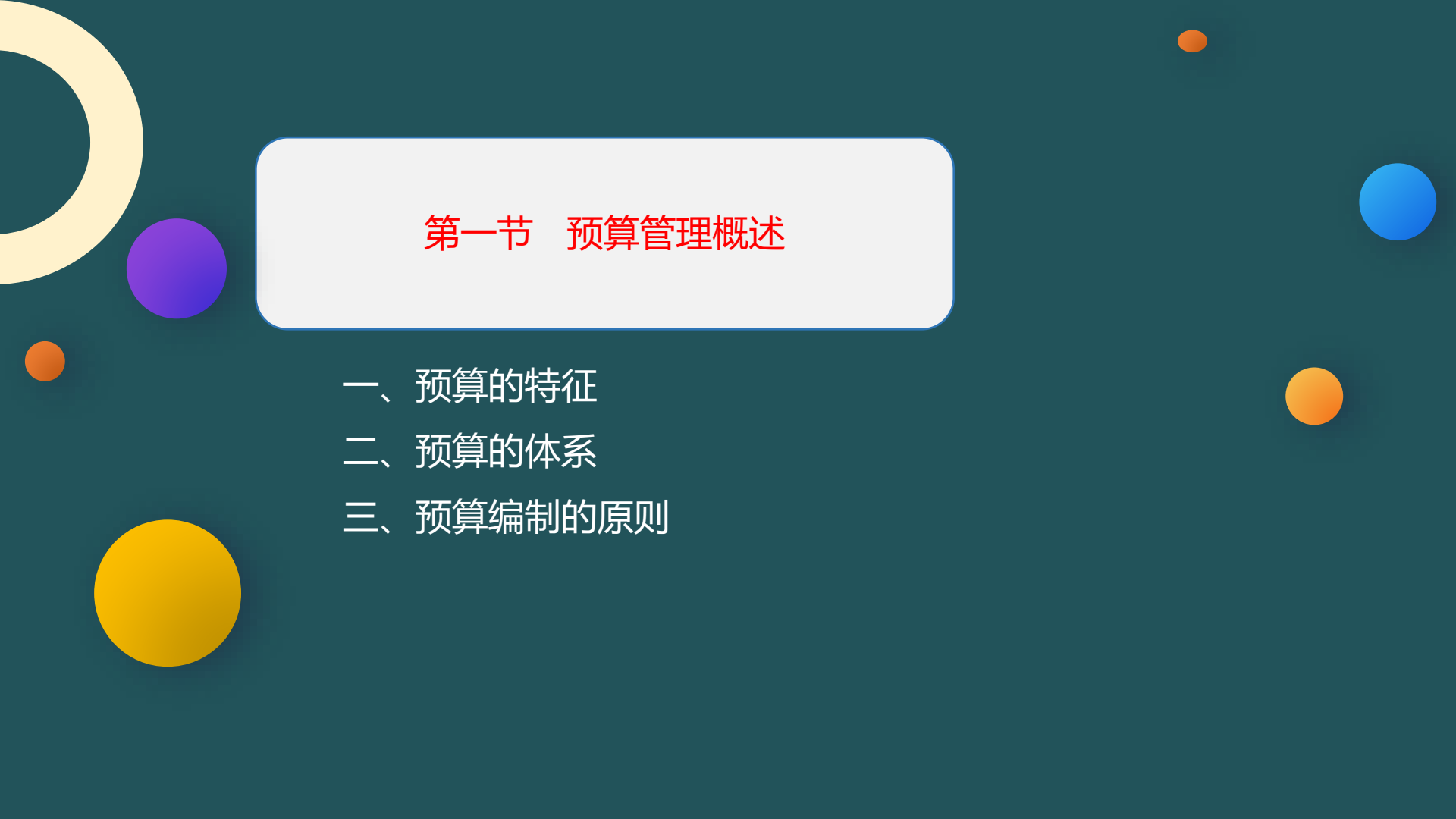
方法	特点
高低点法	需要历史成本数据、代表性较差
回归直线法	需要历史成本数据、相较于高低点法更为精确
工业工程法	适用于投入成本与产出数量之间有规律性联系的成本分解。可以在没有历史成本数据的情况下使用
账户分析法	（会计分析法）简便易行，但比较粗糙且带有主观判断
合同确认法	要配合账户分析法使用
各种方法需要相互补充和印证	



第三章

预算管理





第一节 预算管理概述

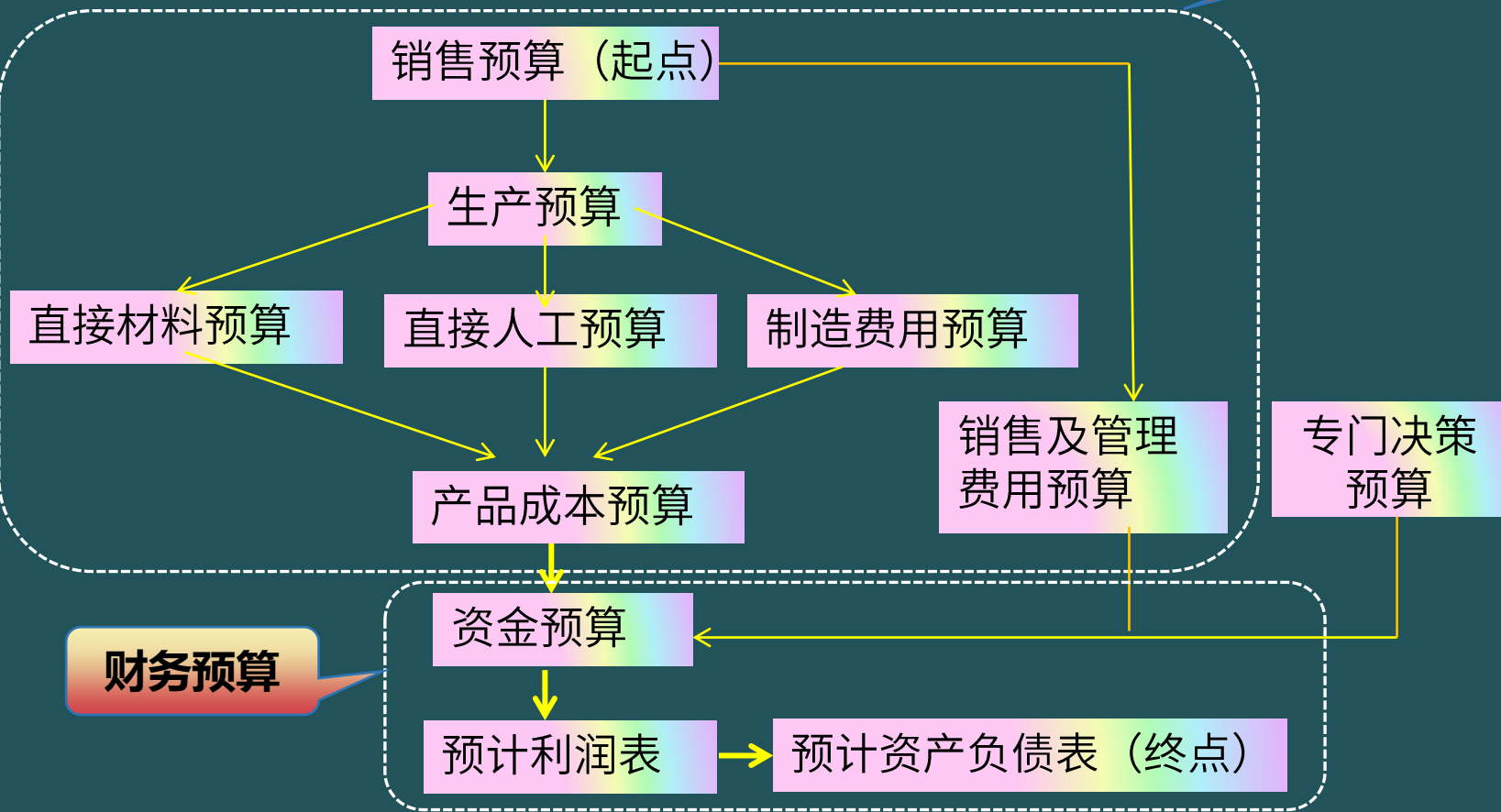
- 一、预算的特征
- 二、预算的体系
- 三、预算编制的原则

一、预算的特征

数量化和可执行性

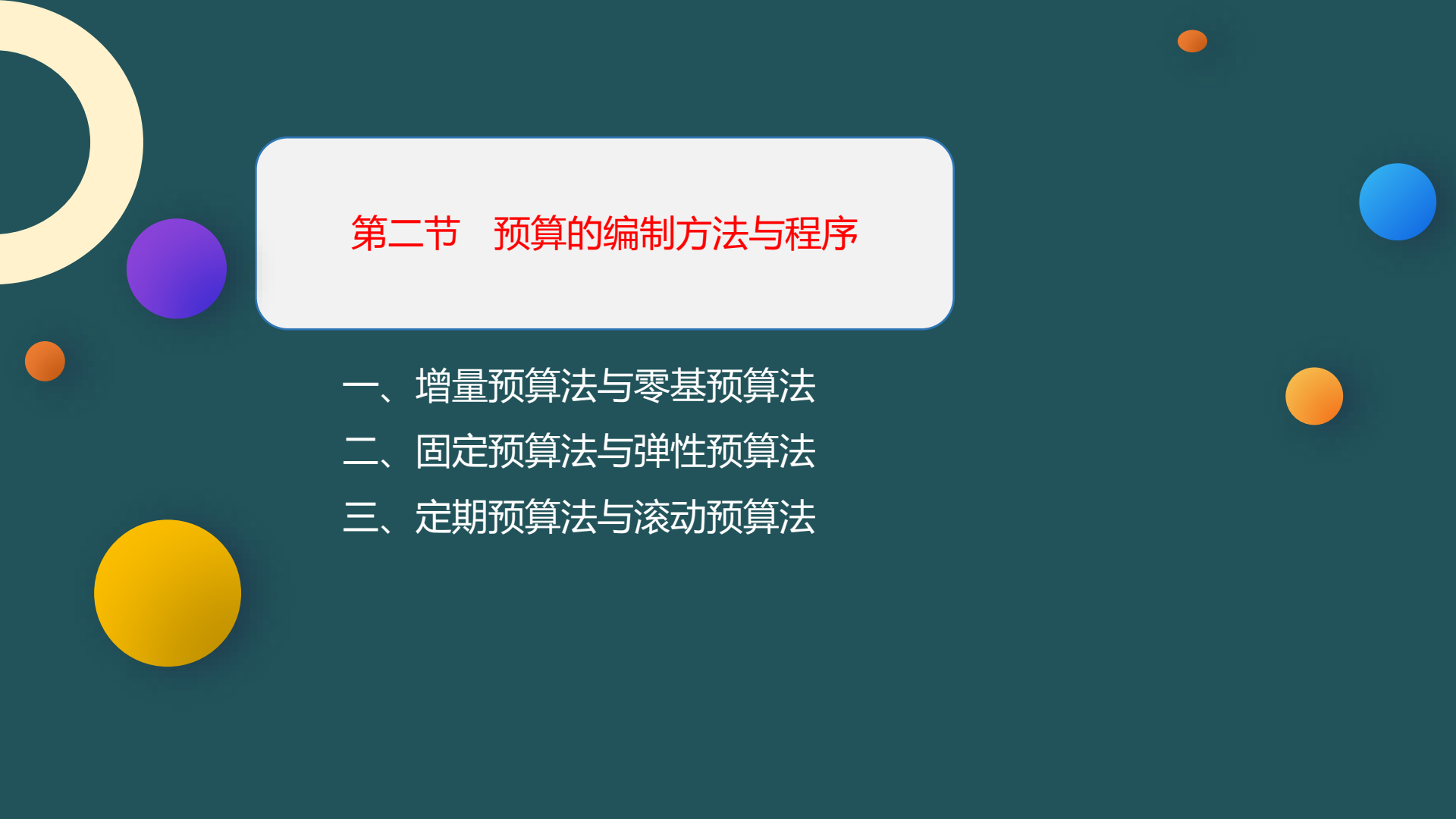
二、预算的体系

经营预算



三、预算编制的原则

战略导向	围绕企业的战略目标和业务计划有序开展
过程控制	通过及时监控、分析等把握预算目标的实现进度并实施有效评价
融合性	将预算管理嵌入企业经营管理活动的各个领域、层次、环节
平衡管理	平衡长期目标与短期目标、整体利益与局部利益、收入与支出、结果与动因等关系
权变性	刚性与柔性相结合，强调预算对经营管理的刚性约束，又可根据内外环境的重大变化调整预算，并针对例外事项进行特殊处理



第二节 预算的编制方法与程序

- 一、增量预算法与零基预算法
- 二、固定预算法与弹性预算法
- 三、定期预算法与滚动预算法

一、增量预算法与零基预算法

增量预算法	假设：业务活动合理；开支水平合理的……。 缺点：可能导致无效费用开支项目无法得到有效控制，使得不必要开支合理化，造成浪费
零基预算法	优点：以零为起点编制预算，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；有助于增加预算编制的透明度，有利于进行预算控制

二、固定预算法与弹性预算法

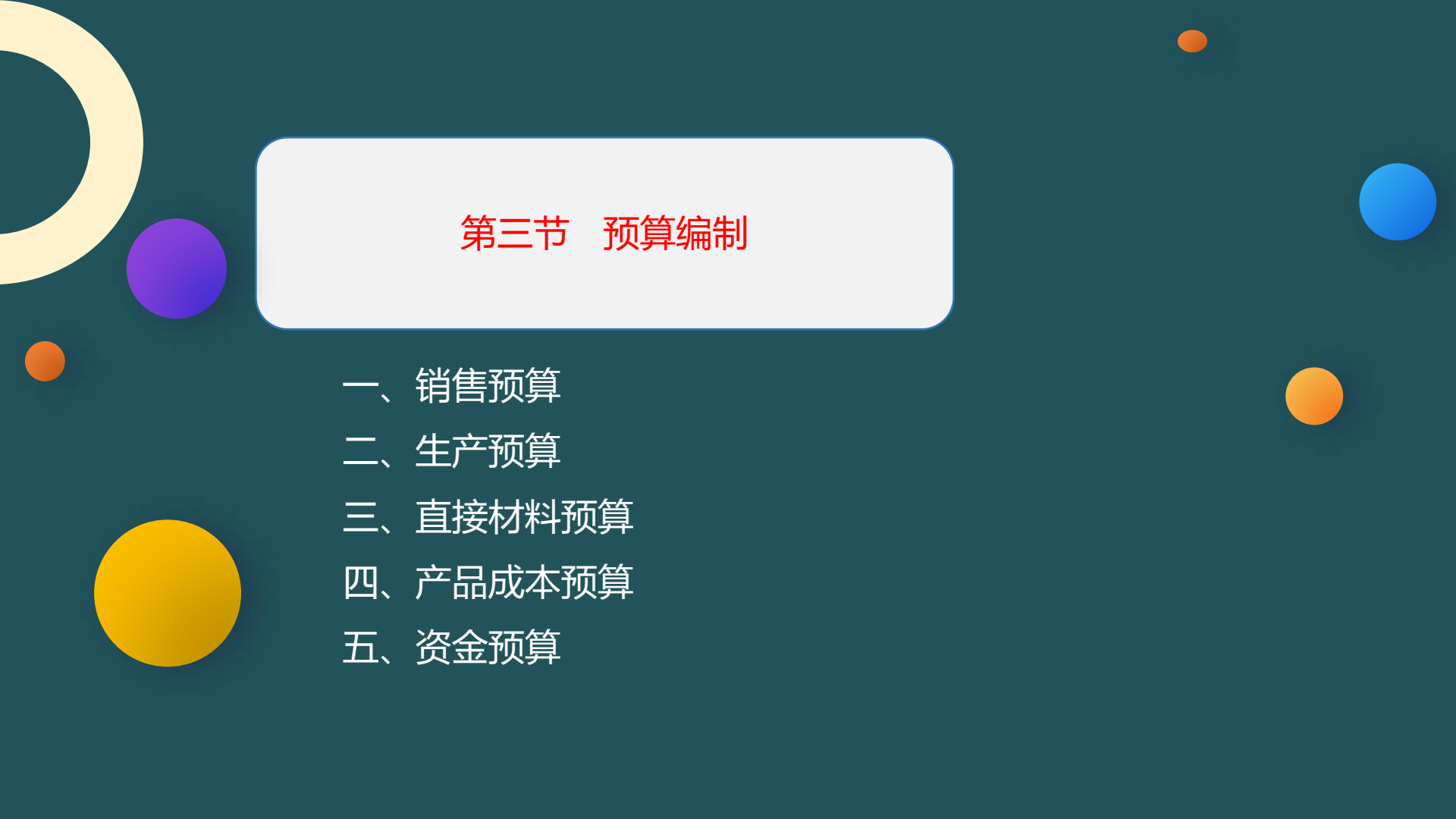
固定预算法	适应性差、可比性差；简单，容易理解。
弹性预算法	优点：考虑不同业务量，贴近实际；缺点：工作量大；市场及其变动趋势预测的准确性、预算项目与业务量之间的依存关系的判断水平等会对弹性预算的合理性造成较大的影响

三、定期预算法与滚动预算法

定期预算法	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，有利于对预算执行情况进行分析和评价。 缺点：缺乏长远打算，导致一些短期行为
滚动预算法	优点：动态反映市场、建立跨期综合平衡，有效指导企业营运；强化预算的决策与控制职能。 缺点：工作量大；增加管理层的不稳定感

弹性预算

$$\left\{ \begin{array}{l} \text{公式法} \\ y=a+bx <\star> \\ \text{列表法} \end{array} \right.$$



第三节 预算编制

- 一、销售预算
- 二、生产预算
- 三、直接材料预算
- 四、产品成本预算
- 五、资金预算

一、销售预算

销售收入 = 销售单价 × 销售数量

当期销售现金流量 = 本期销售收入 × 本期收现比例 + 以前某期收入 × 以前某期收入在本期收现比例

【举例】

- ①假设某企业第二季度、第三季度销量分别为100万件、120万件，单价为10元/件；
- ②收现：本季度收60%，下季度收40%.

问题：

a.第二、第三季度的营业收入是多少？

第二季度： $100 \times 10 = 1000$ （万元）

第三季度： $120 \times 10 = 1200$ （万元）

b.请计算第三季度的现金收入。

$1200 \times 60\% + 1000 \times 40\% = 720 + 400 = 1120$ （万）

c.请计算第二季度末应收账款。

$1000 \times 40\% = 400$ （万）

二、生产预算

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（以销定产）

【举例】某企业第二季度、第三季度销量分别为100万件、120万件，假设期末存量为下季度销量的20%，问第二季度的生产量是多少？

则预计生产量 = $100 + 120 \times 20\% - 100 \times 20\% = 104$ （万件）

三、直接材料预算

某种材料耗用量 = 产品预计生产量 × 单位产品定额耗用量

某种材料采购量 = 生产耗（需）用量 + 期末结存量 - 期初结存量

【板书】 二季度生产量为100件 三季度为150件 直接材料10千克/件。

a.二季度生产需要量=

三季度生产需要量=

b.若季末原材料库存为下季度生产需要量的10%

二季度材料采购量=

每千克单价为5元：采购金额=

c.当季付60%，次季付40%，二季末应付=

a.二季度生产需要量= $100 \times 10 = 1000\text{kg}$

三季度生产需要量= $150 \times 10 = 1500\text{kg}$

b.若季末原材料库存为下季度生产需要量的10%

二季度材料采购量= $1000 + 1500 \times 10\% - 1000 \times 10\% = 1050$ (kg)

每千克单价为5元：采购金额= $1050 \times 5 = 5250$ (元)

c.当季付60%，次季付40%，二季末应付= $5250 \times 40\% = 2100$ (元)

四、产品成本预算

单位产品成本 = 单位产品直接材料成本 + 单位产品直接人工成本
+ 单位产品制造费用

1> 单位产品成本 = 直接材料 + 直接人工 + 制造费用 <单位> = 100元/件

2> 生产成本 = 生产量 × 单位产品成本

<生产预算>

3> 期末产成品成本 = 期末产成品数量 × 单位产品成本

<生产预算>

4> 销货成本 = 销售量 × 单位产品成本

<销售预算>

△

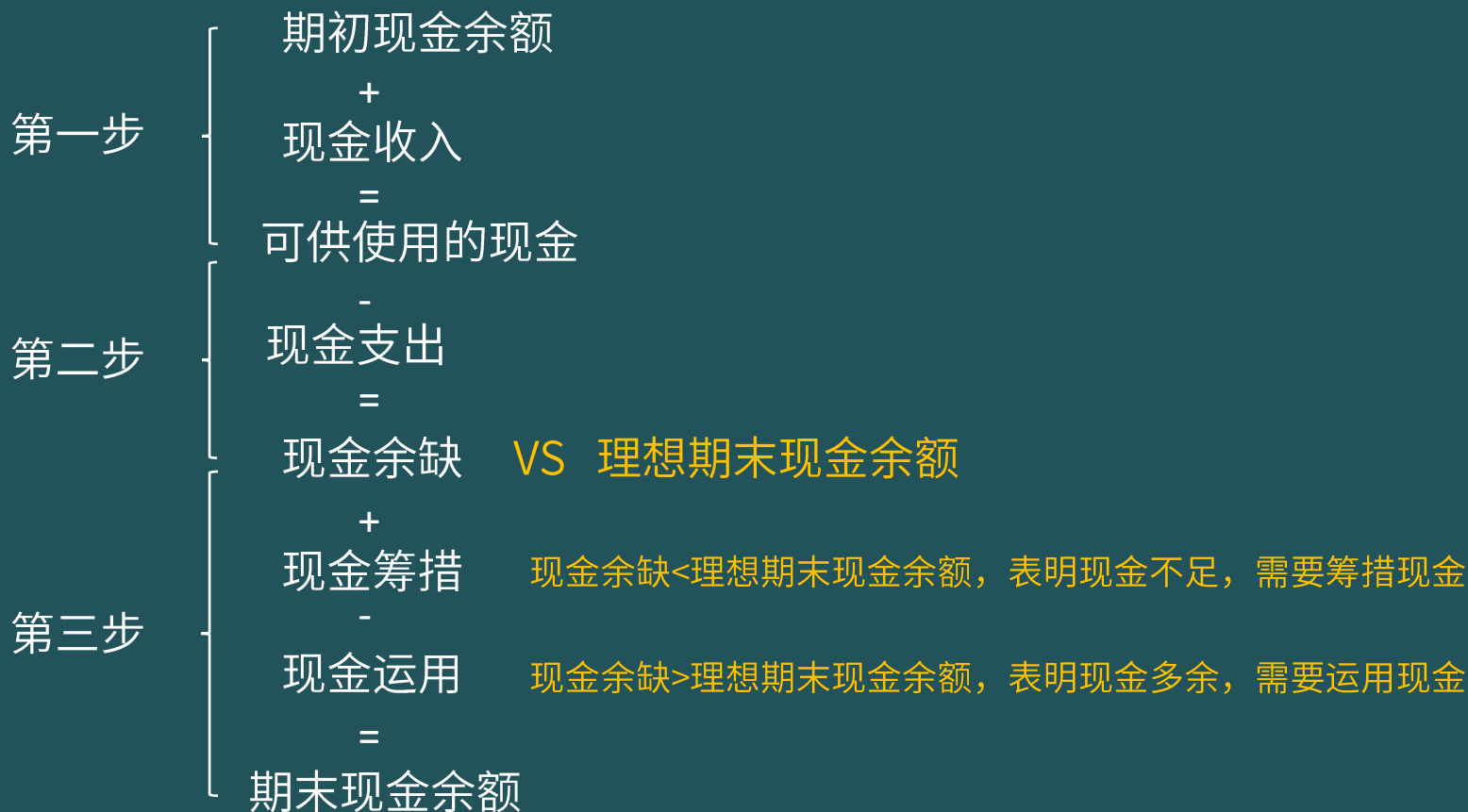
五、资金预算

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。

资金预算由可供使用现金、现金支出、现金余缺、现金筹措与运用四部分构成。

期初现金余额+现金收入-现金支出=现金余缺

流程



【路有妙招】（不够）借钱缺犀利哦

借钱+现金余缺-利息-理想余额=0（解方程）

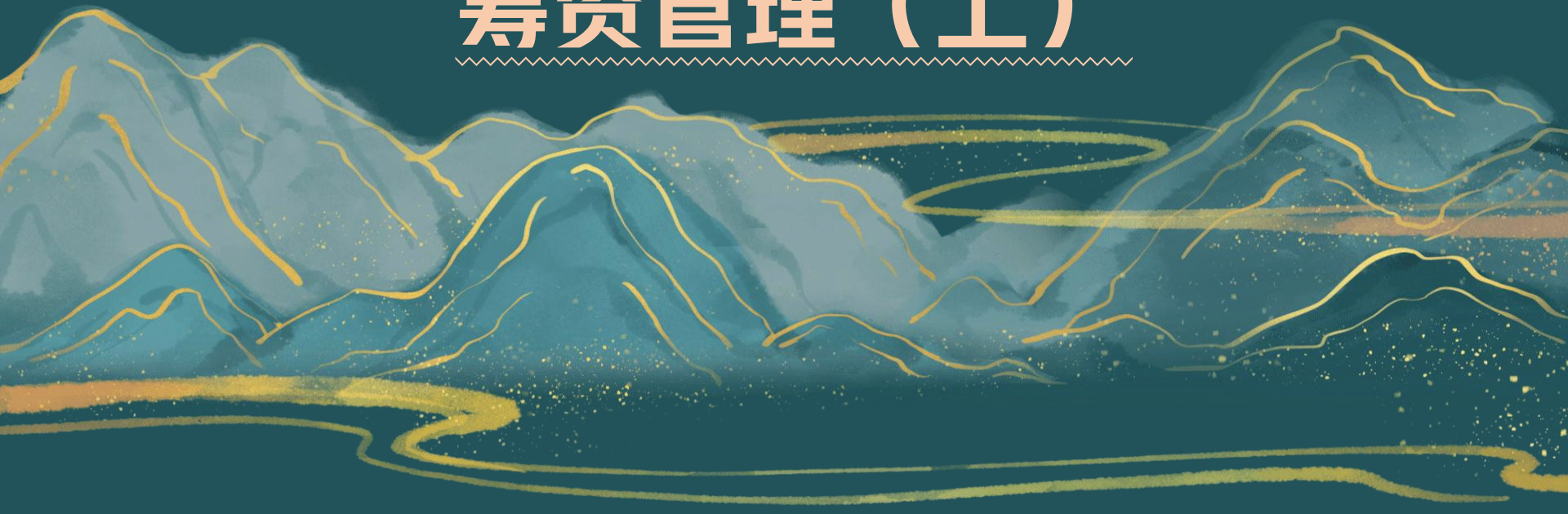
【举例】 甲企业正在编制“资金预算”，预计1月初短期借款为50000元，年利率为12%，该企业不存在长期负债，预计1月末现金余缺为-12500元。现金不足时，通过银行借款解决（利率不变），借款额为1000元的整数倍，1月末现金余额要求不低于5000元。假设企业每月支付一次利息，借款在期初，还款在期末，向银行借款的最低金额为多少元？

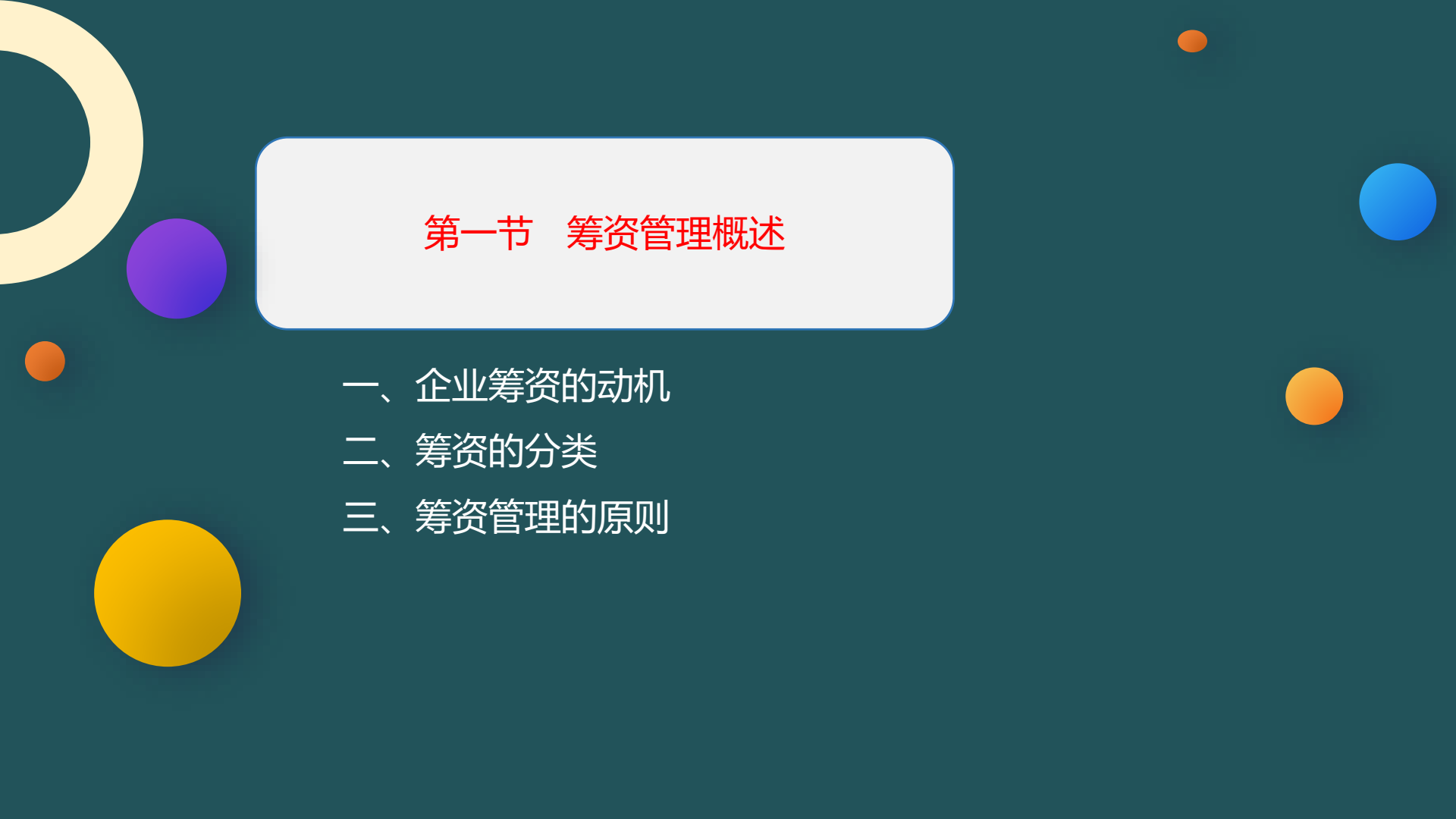
【答案】 假设借入 X 万元，月利率为 $12\%/12=1\%$ ，
则1月份支付的利息 $= (50000 + X) \times 1\%$ ，
 $-12500 + X - (50000 + X) \times 1\% \geq 5000$ ，
解得： $X \geq 18181.82$ （元），
根据 X 为1000元的整数倍可得， X 最小值为19000元。



第四章

筹资管理（上）





第一节 筹资管理概述

- 一、企业筹资的动机
- 二、筹资的分类
- 三、筹资管理的原则

一、企业筹资的动机

创立性、支付性、扩张性、调整性、混合性。

【小路有话说1】企业筹资的目的可能不是单纯和唯一的。

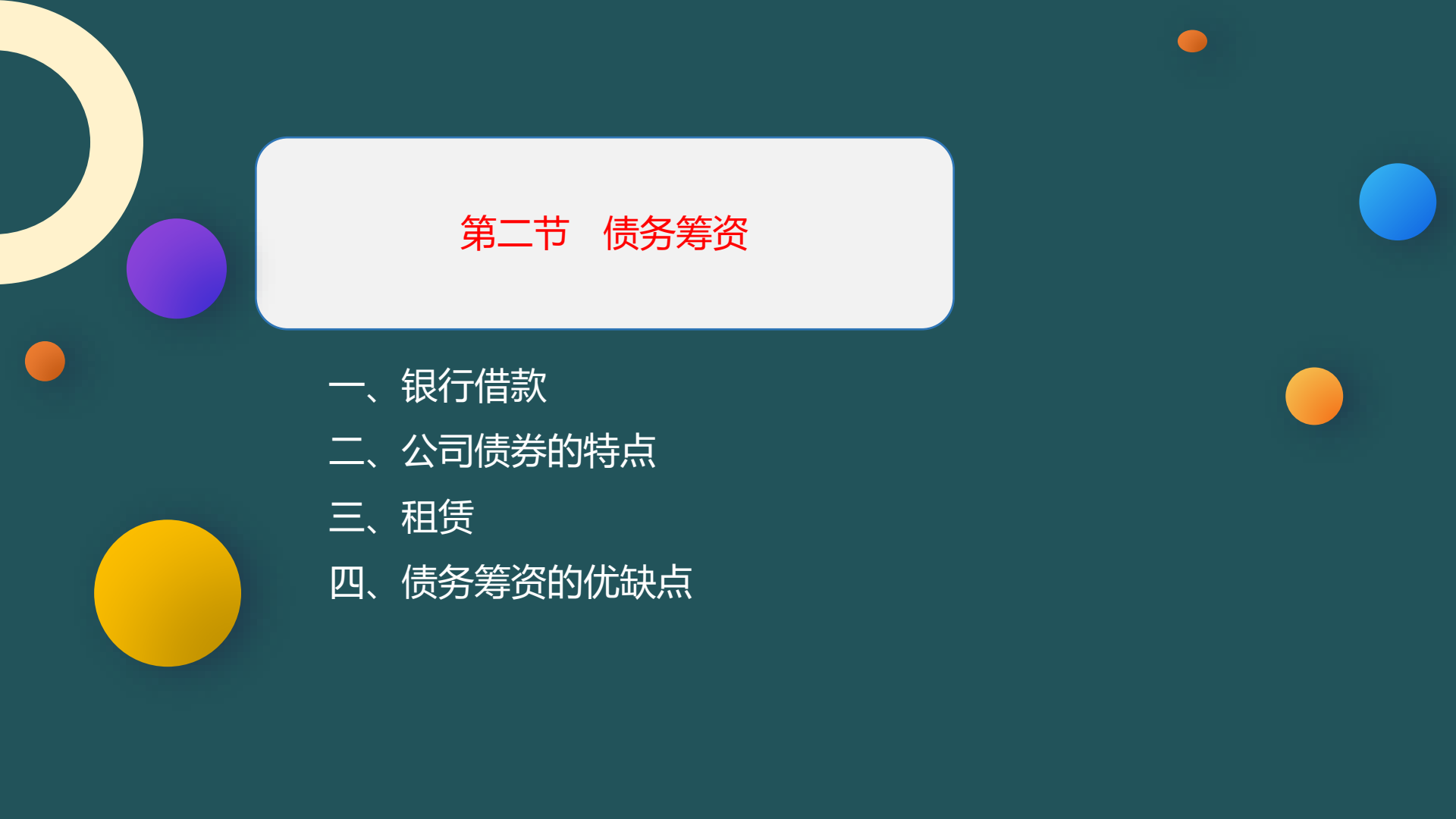
【小路有话说2】银行借款的提前支付是支付性筹资动机；而偿还到期债务是调整性筹资动机。

二、筹资的分类

- 1.按企业取得资金的权益特性不同，企业筹资分为股权筹资、债务筹资及衍生工具筹资。
- 2.是否以金融机构为媒介，分为直接筹资和间接筹资，银行借款和租赁是间接筹资。
- 3.按照资金来源分为内部筹资和外部筹资，利润留存是内部筹资（无筹资费）。

三、筹资管理的原则

筹措合法、规模适当、取得及时、来源经济、结构合理。



第二节 债务筹资

- 一、银行借款
- 二、公司债券的特点
- 三、租赁
- 四、债务筹资的优缺点

一、银行借款

1.保护性条款

例行性	——	
一般性	保持	资产流动性
	限制	非经营性支出、资本支出规模、再举债规模、长期投资
	【小路有话说】目的：保持流动性和偿债能力；记忆：一保四限	
特殊性	① 要求公司的主要领导人购买人身保险； ②借款用途不得改变； ③违约惩罚条款	

2.特点

优点：速度快，成本低，弹性大。

缺点：限制多，数额有限。

二、公司债券的特点

优点：一次筹资数额大；筹资使用限制少；提高公司社会声誉。

缺点：资本成本较高。

三、租赁

（一）租赁的基本形式

直接租赁；售后回租；杠杆租赁。

（二）租赁租金的计算

1.决定租金的因素

设备原价及预计残值、利息、租赁手续费和利润。

2.租金的计算

租金的计算大多采用等额年金法。 $\text{折现率} = \text{利率} + \text{租赁手续费率}$

【小路有话说】站在出租人角度计算， $\text{现金流出现值} = \text{现金流入现值}$ ；从而计算租金。

【举例】设备原始100万 租赁期为5年 残值为20万归租赁公司利率为8%，手续费费率为3% ，期初支付。

$$100=A \times (P/A, 11\%, 5) \times (1+11\%) \text{ (期初支付)}$$

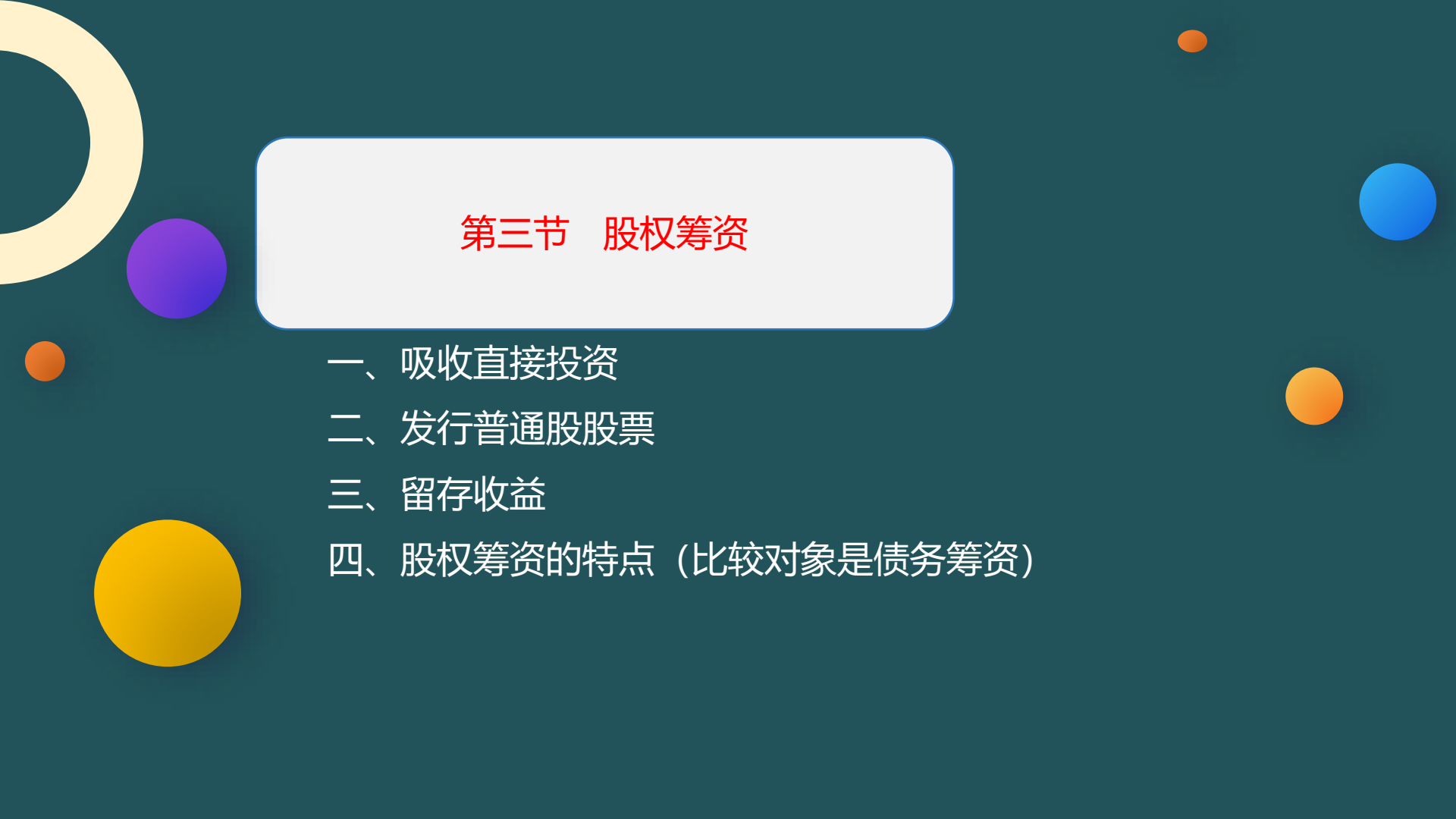
~~$$+20 \times (P/F, 11\%, 5) \text{ (残值20万归承租人所有)}$$~~

(三) 租赁的筹资特点

优点	无需大量资金就能迅速获得资产；财务风险小，财务优势明显；筹资的限制条件较少；能延长资金融通的期限
缺点	资本成本较高

四、债务筹资的优缺点

优点	筹资速度较快； 筹资弹性较大； 资本成本较低； 可以利用财务杠杆； 稳定公司的控制权
缺点	不能形成企业稳定的资本基础； 财务风险较大； 筹资数额有限



第三节 股权筹资

- 一、吸收直接投资
- 二、发行普通股股票
- 三、留存收益
- 四、股权筹资的特点（比较对象是债务筹资）

一、吸收直接投资

（一）出资方式

可以以货币资产出资、以实物资产出资、以土地使用权出资、以知识产权出资、以特定债权出资。

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）特点

优点：能够尽快形成生产能力；容易进行信息沟通。

缺点：资本成本最高；公司控制权集中，不利于公司治理；不便于进行产权交易。

【小路有话说】 银行借款的资本成本最低，吸收直接投资的资本成本最高。

二、发行普通股股票

（一）股票特点

永久性、流通性、风险性、参与性。

（二）股东的权利

公司管理权、收益分享权、股份转让权、优先认股权、剩余财产要求权。

（三）股票的发行

公开间接发行	通过中介机构向社会公众公开发行	范围广，对象多，易于足额筹集资本，同时还有利于提高知名度。但审批手续严格，成本高
非公开直接发行	只向少数特定对象直接发行股票	弹性大，能控制发行过程，节省发行费用。但范围小，不易及时足额筹集资本，发行后股票的变现性差

(四) 发行普通股股票的筹资特点

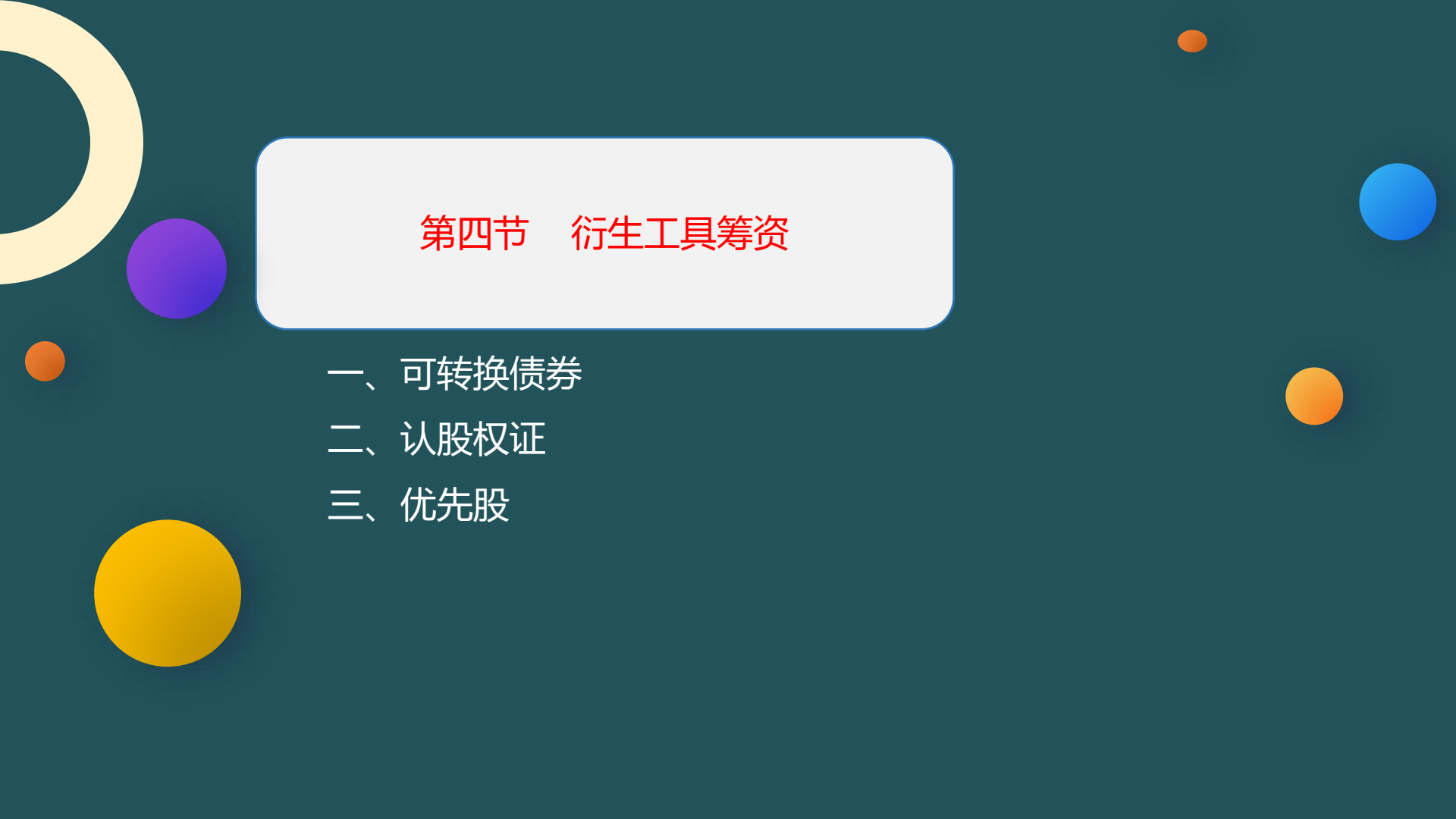
优点	两权分离，有利于公司自主经营管理； 能增强公司的社会声誉，促进股权流通和转让
缺点	资本成本较高（与银行借款、租赁、债券筹资相比）； 不易及时形成生产能力（与吸收直接投资相比）

三、留存收益

性质	资金来源：净利润。属于内源性筹资
途径	提取盈余公积金；未分配利润
特点	不用发生筹资费用；维持公司的控制权分布；筹资数额有限

四、股权筹资的特点（比较对象是债务筹资）

优点	股权筹资是企业稳定的资本基础； 股权筹资是企业良好的信誉基础； 股权筹资的财务风险较小
缺点	资本成本较高； 控制权变更可能影响企业长期稳定发展； 信息沟通与披露成本较大



第四节 衍生工具筹资

- 一、可转换债券
- 二、认股权证
- 三、优先股

一、可转换债券

(一) 分类

不可分离	其转股权与债券不可分离，持有者直接按照债券面额和约定的转股价格，在规定的期限内将债券转换为股票	主体唯一，性质变换
可分离	在发行时附有认股权证，是认股权证和公司债券的组合	一分为二，互不干涉

（二）基本要素

1.转换价格：

可将可转换债券转换为普通股的每股普通股的价格。

在债券发售时，所确定的转换价格一般比发售日股票市场价格高出一定比例，如高出10%~30%。

2.转换比率：

转换比率＝债券面值÷转换价格

3.赎回条款

赎回一般发生在公司股票价格在一段时期内连续高于转股价格达到某一幅度时。

赎回条款又被称为加速条款。赎回条款在市场利率下降后，继续向债券持有人按照较高的票面利率支付利息所蒙受的损失。

4.回售条款

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。回售有利于降低投资者的持券风险。

5.强制性转换条款

在某些基本条件具备之后，债券持有人必须将可转换债券转换为股票，无权要求偿还债券本金的条件规定。

(三) 特点

优点	筹资功能灵活；资本成本较低（相对于股权筹资）；筹资效率高
缺点	存在一定的财务压力（本金、利息的支付）

二、认股权证

- 1.融资促进工具；
- 2.改善上市公司的治理结构；
- 3.推进上市公司的股权激励机制。

三、优先股

（一）基本性质

约定股息、权利优先、权利范围小。

（二）优先股的特点

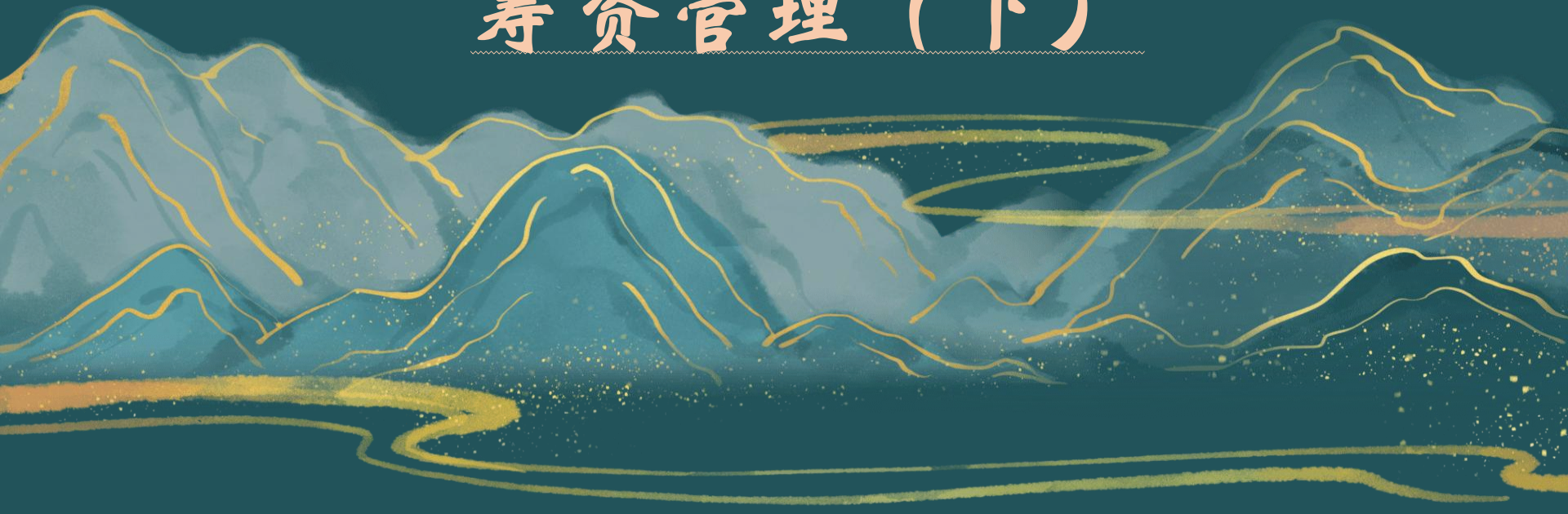
- 1.有利于丰富资本市场的投资结构；
- 2.有利于股份公司股权资本结构的调整；
- 3.有利于保障普通股收益和控制权；
- 4.有利于降低公司财务风险；
- 5.可能给股份公司带来一定的财务压力。

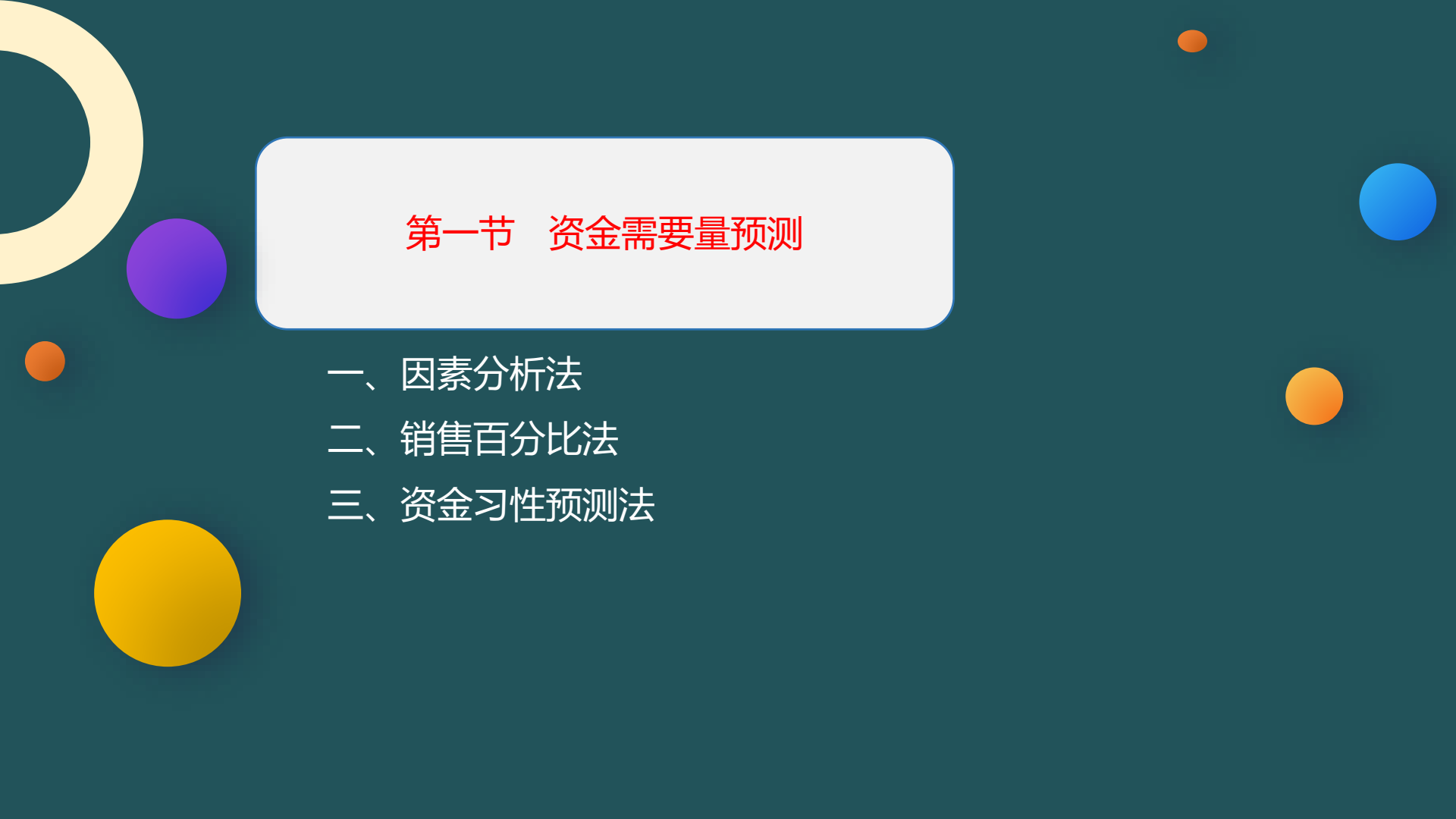
【小路标记】一般情况下，资本成本由低到高顺序为：银行借款、发行公司债券、租赁、可转换债券、优先股、留存收益、发行普通股、吸收直接投资。



第五章

筹资管理（下）





第一节 资金需要量预测

- 一、因素分析法
- 二、销售百分比法
- 三、资金习性预测法

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 + 预测期销售增长率) ÷ (1 + 预测期资金周转速度增长率)

特点	计算简便，容易掌握，但预测结果不太精确
适用	品种繁多、规格复杂、资金用量较小的项目

二、销售百分比法

1.确定随销售额而变动的资产和负债项目

【小路有话说】敏感资产与敏感负债与销售额保持稳定的比例关系

经营性资产	库存现金、应收账款、存货等项目
经营性负债	应付票据、应付账款等项目

【小路坑】经营性负债不包括短期借款、短期融资券、长期负债等筹资性负债。

2.确定有关项目与销售额的稳定比例关系

3.根据增加的销售额、预计销售收入、销售净利率和收益留存率，确定需要增加的筹资数量。

【小路有话说】 如果存在非敏感资产的增加，计算外部融资需求量时，公式还需要加上 Δ 非敏感资产。

假设基期营业收入2000万，敏感性资产占比80%，敏感性负债占比30%，营业净利率15%，股利支付率70%，新的一年营业收入会增加50%，由于收入要增加，所以导致固定资产不够，需要新增一台设备价值100万。

①计算增加的敏感性资产和敏感性负债；

a.增加的敏感性资产： $2000 \times 80\% \times 50\% = 800$ （万）

增加的敏感性负债： $2000 \times 30\% \times 50\% = 300$ （万）

b.增加的敏感性资产 $1000 \times 80\% = 800$ （万）

增加的敏感性负债： $1000 \times 30\% = 300$ （万）

②计算资金需求量； $800 - 300 + 100 = 600$ （万）

③计算资金内部来源； $3000 \times 15\% \times (1 - 70\%) = 135$ （万）

④计算外部融资额； $600 - 135 = 465$ （万）

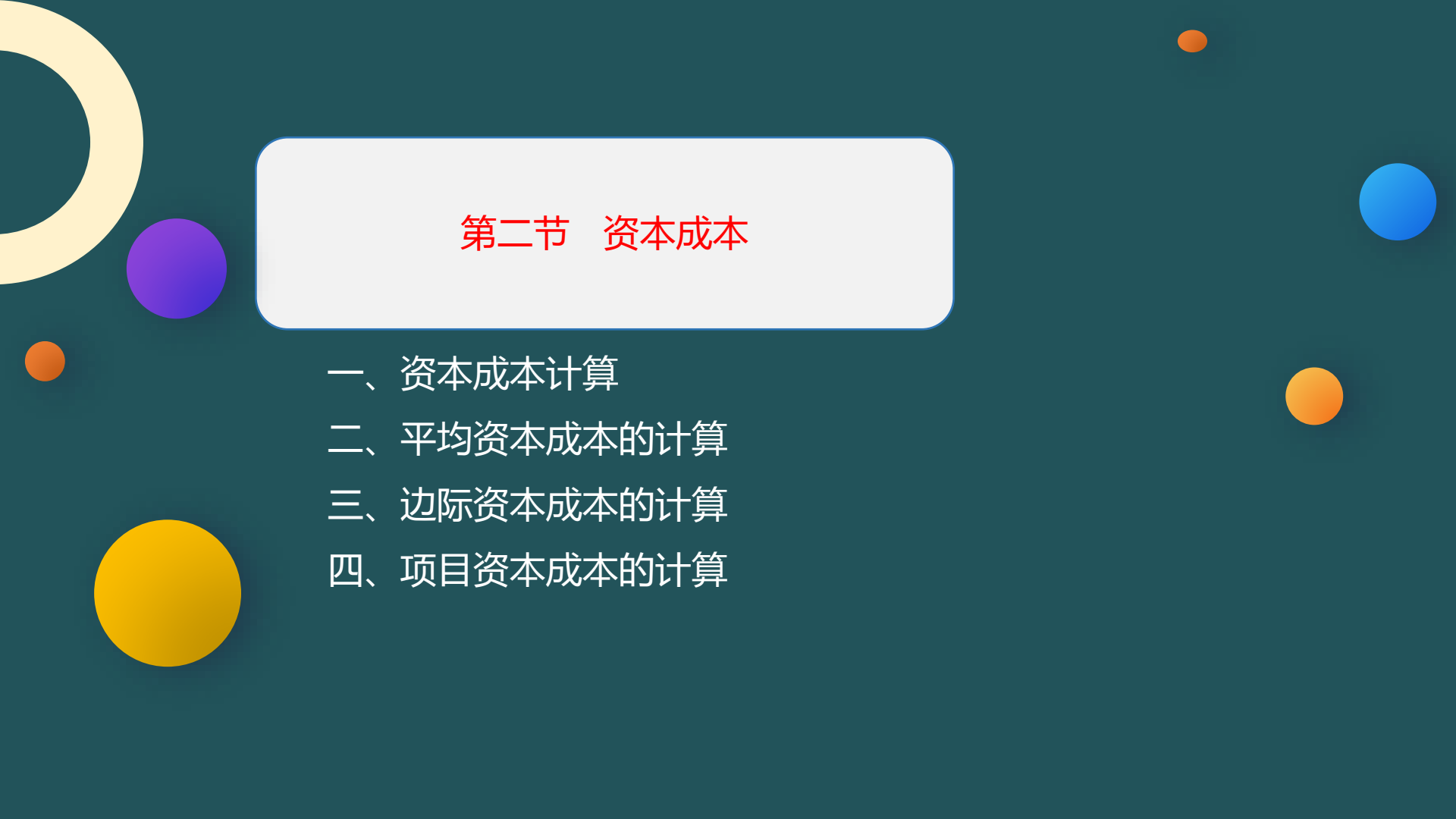
三、资金习性预测法

注意高低点法的运用

最高收入期资金占用量 = $a + b \times \text{最高销售收入}$

最低收入期资金占用量 = $a + b \times \text{最低销售收入}$

【小路有话说】 在题目给定的资料中，高点（销售收入最大）的资金占用量不一定最大；低点（销售收入最小）的资金占用量不一定最小。高低点在选择的时候是选择自变量的最高点和最低点。



第二节 资本成本

- 一、资本成本计算
- 二、平均资本成本的计算
- 三、边际资本成本的计算
- 四、项目资本成本的计算

一、资本成本计算

(一) 个别资本成本的计算

1. 计算模式

模式	计算思路
一般模式	$\text{资本成本率} = \frac{\text{年资金占用费}}{\text{筹资总额} - \text{筹资费用}} = \frac{\text{年资金占用费}}{\text{筹资总额} \times (1 - \text{筹资费用率})}$
折现模式	能使现金流入现值与现金流出现值相等的折现率，即为资本成本率

2.普通股

(1) 股利增长模型法

$$k_s = \frac{D_0 \times (1+g)}{P_0(1-f)} + g = \frac{D_1}{P_0(1-f)} + g$$

(2) 资本资产定价模型法

假定资本市场有效，股票市场价格与价值相等：

普通股的资本成本率=普通股股东的必要收益率

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

【路有妙招】无家被市场封

必要收益率=无风险收益率+ β *市场风险收益率（溢价）

投资者

（市场组合的收益率-无风险收益率）

资本成本率=无风险收益率+ β *市场风险收益率（溢价）

筹资者

（市场组合的收益率-无风险收益率）

二、平均资本成本的计算

账面价值权数	反映过去。资料容易取得，结果比较稳定。 不适合评价现时
市场价值权数	反映现在。不适用于未来的筹资决策
目标价值权数	反映未来。能适用于未来的筹资决策；难免具有主观性

三、边际资本成本的计算

边际资本成本是企业追加筹资的加权平均成本。边际资本成本，是企业进行追加筹资的决策依据

四、项目资本成本的计算

（一）使用公司当前综合资本成本作为投资项目资本成本

应具备的前提条件有两个：一是项目的风险与公司当前资产的平均风险相同；二是公司继续采用相同的资本结构为新项目筹资。

综合资本成本 = 负债利率 $\times$ (1 - 所得税税率) $\times$ 负债比重 + 股东权益成本 $\times$ 权益比重

（二）运用可比公司法估计投资项目的资本成本

可比公司法是寻找一个经营业务与待评估项目类似的上市公司，以该上市公司的 β 推算项目的 β 。

①卸载可比公司财务杠杆：

$$\beta_{\text{资产}} = \beta_{\text{权益}} \div [1 + (1 - \text{所得税税率}) \times (\text{负债}/\text{权益})]$$

②加载待估计的投资项目财务杠杆

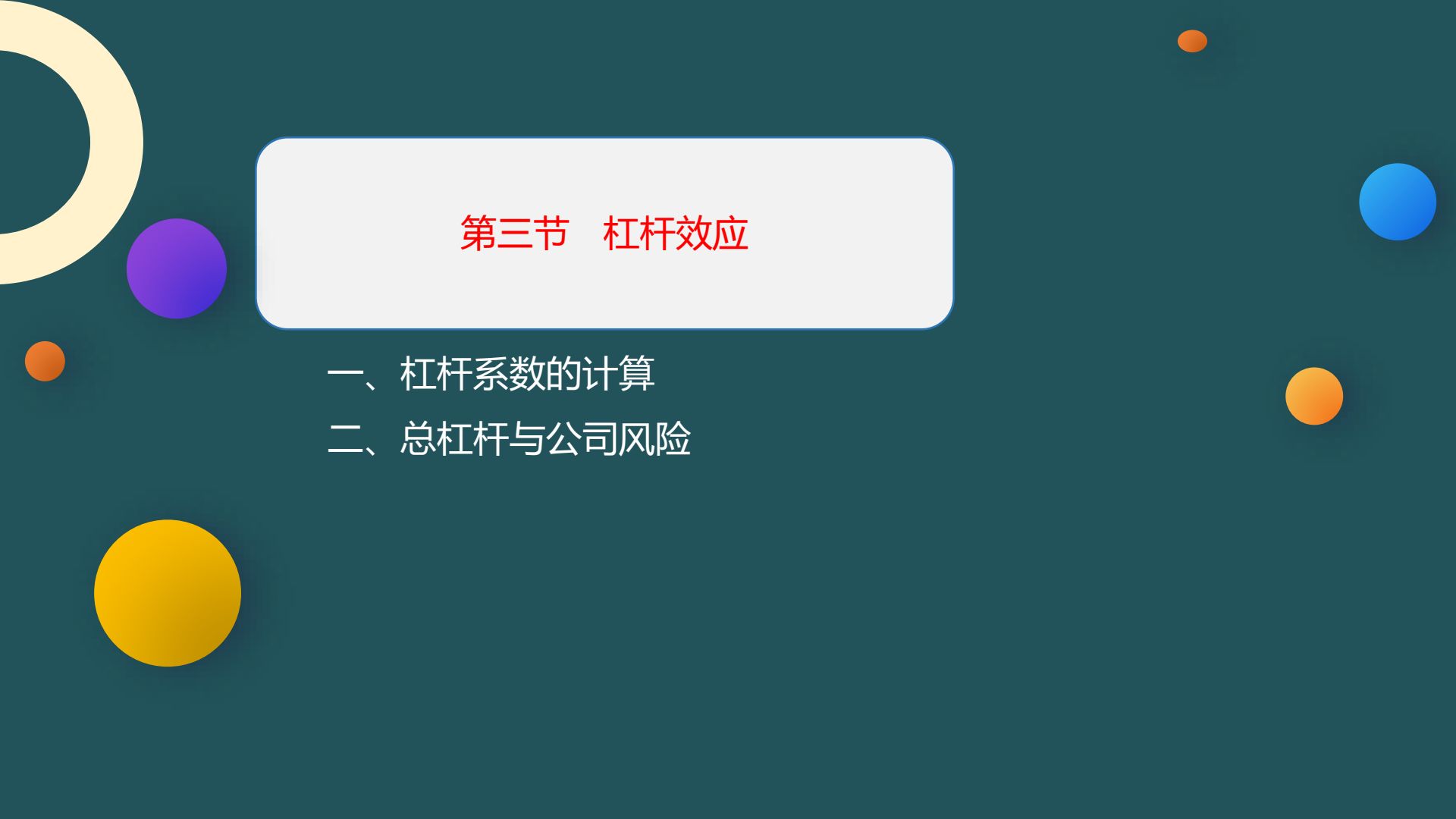
$$\beta_{\text{权益}} = \beta_{\text{资产}} \times [1 + (1 - \text{所得税税率}) \times (\text{负债}/\text{权益})]$$

③根据投资项目的 β 权益计算股东要求的报酬率

$$\text{股东要求的报酬率} = \text{无风险利率} + \beta_{\text{权益}} \times \text{市场风险溢价}$$

④计算投资项目资本成本

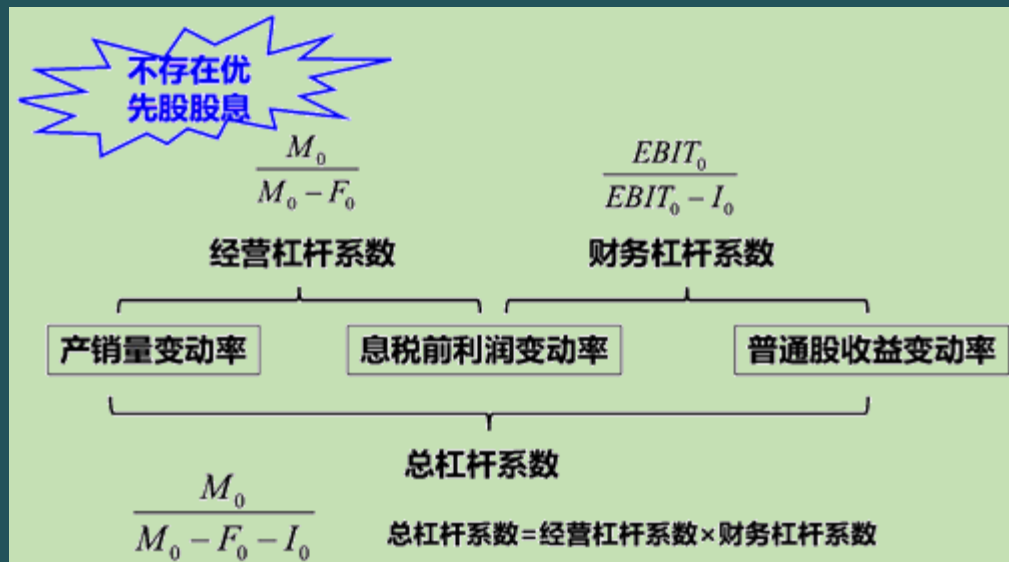
$$\text{综合资本成本} = \text{负债利率} \times (1 - \text{所得税税率}) \times \text{负债比重} + \text{股东权益成本} \times \text{权益比重}$$



第三节 杠杆效应

- 一、杠杆系数的计算
- 二、总杠杆与公司风险

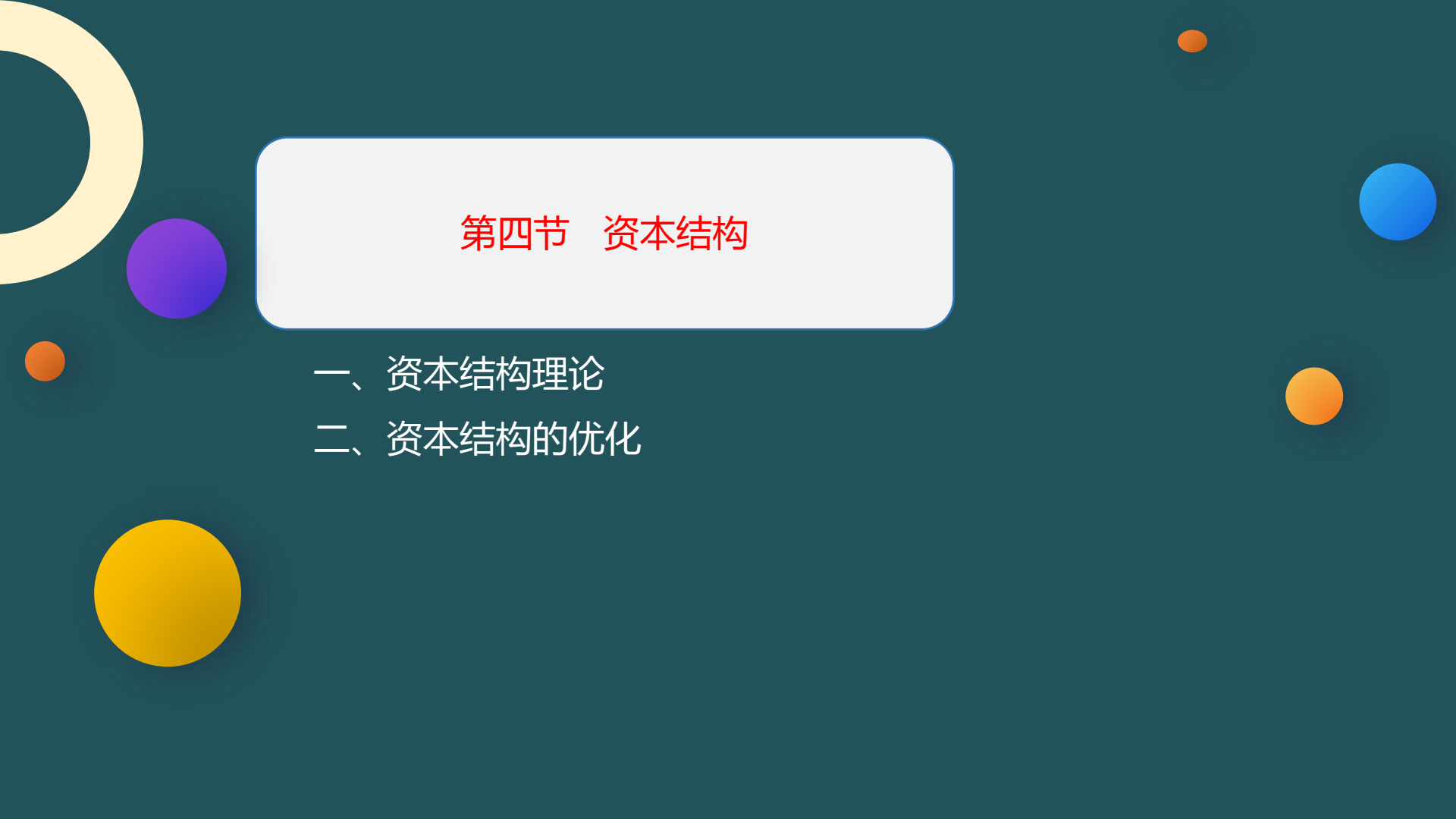
一、杠杆系数的计算



二、总杠杆与公司风险

（一）成本特性

成本特性	生产特性	经营风险	财务决策
固定资产比重较大	资本密集型	杠杆系数高，经营风险大	主要依靠权益资本，保持较小的财务杠杆系数和财务风险
变动成本比重较大	劳动密集型	杠杆系数低，经营风险小	可扩大债务资产比重，在较高程度上使用财务杠杆



第四节 资本结构

- 一、资本结构理论
- 二、资本结构的优化

一、资本结构理论

（一）MM理论

类型	企业价值	权益资本成本
无税的MM理论	企业价值不受资本结构影响	随着负债比例增加而加大
修正的MM理论	债务利息可以抵税，企业价值会随着债务资本比例上升而增加	

（二）权衡理论

有负债企业的价值＝无负债企业的价值＋税赋节约现值－财务困境成本现值。

（三）代理理论

债务筹资能减少两权分离而产生的代理成本；但债务筹资会导致因为“接受债权人监督”而产生的成本。

企业需要平衡股权代理成本和债务代理成本两者的关系。

（四）优序融资理论

融资顺序（从前到后）：留存收益、借款、公司债券、可转债、发行新股筹资

【小路有话说】先内后外，先债后股。

二、资本结构的优化

1. 每股收益分析法

息税前利润平衡点

$$\frac{(\overline{EBIT} - I_1) \times (1 - T) - DP_1}{N_1} = \frac{(\overline{EBIT} - I_2) \times (1 - T) - DP_2}{N_2}$$

决策标准：小姑（股）大寨（债）

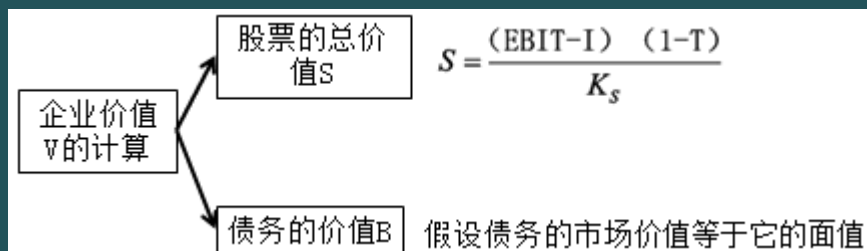
【当预计或实际息税前利润小于无差别点，选择股权筹资；

大于无差别点，选择债务筹资】。

2.平均资本成本比较法

计算和比较各种可能的筹资组合方案的平均资本成本，选择平均资本成本率最低的方案。

3.公司价值分析法



EBIT=2000万 负债(B)=10000万 利率=8% T=25%

$R_f=5\%$ $R_m=10\%$ $\beta=1.2$ 增长率为: 0

①权益资本成本= $5\%+1.2 \times (10\%-5\%)=11\%$

②S(股票)= $\frac{(2000-10000 \times 8\%) \times (1-25\%)}{11\%}$
=8181.82 (万元)

③V=8181.82+10000=18181.82 (万)

④加权平均= $\frac{8181.82}{18181.82} \times 11\% + \frac{10000}{18181.82} \times 8\% \times (1-25\%)$
资本成本



Thanks!

中级会计考试

学习顺利 轻松上岸

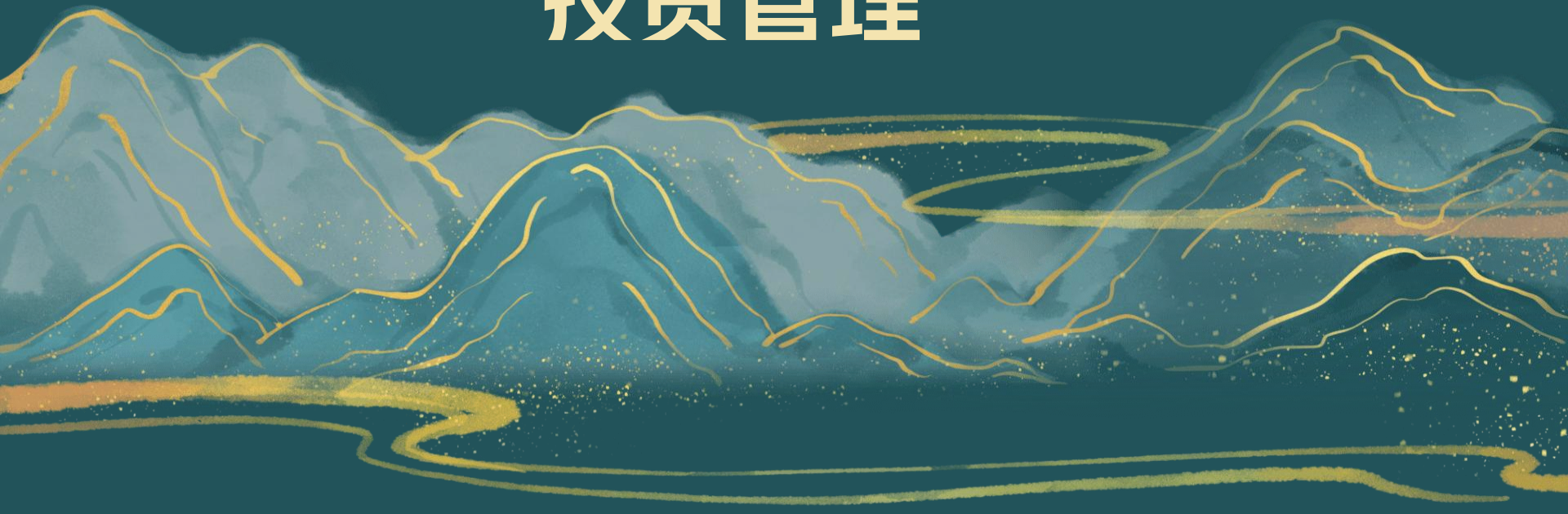
必过！

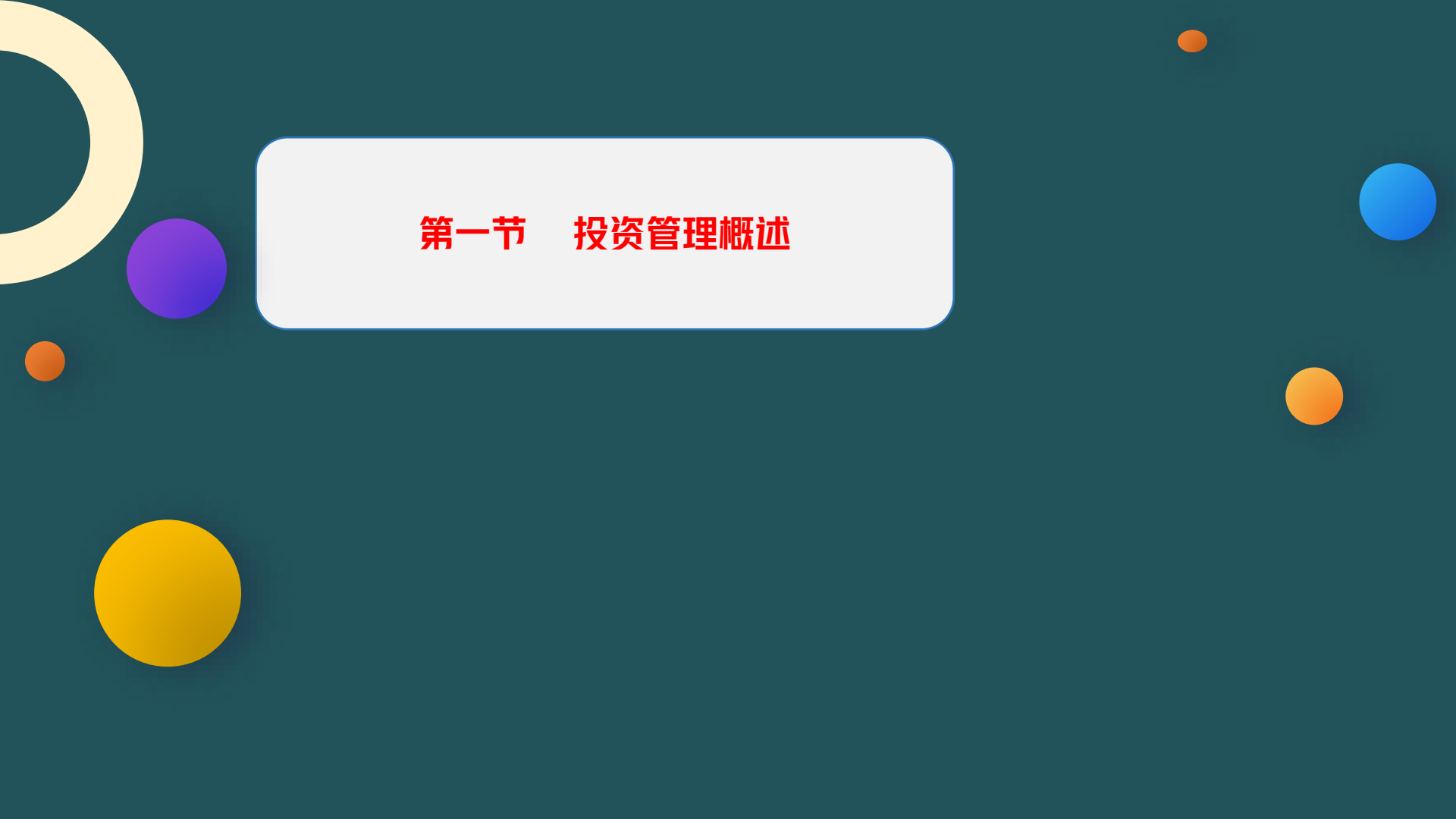
《中级财务管理》 冲刺串讲课

主讲：小路老师



第六章 投资管理

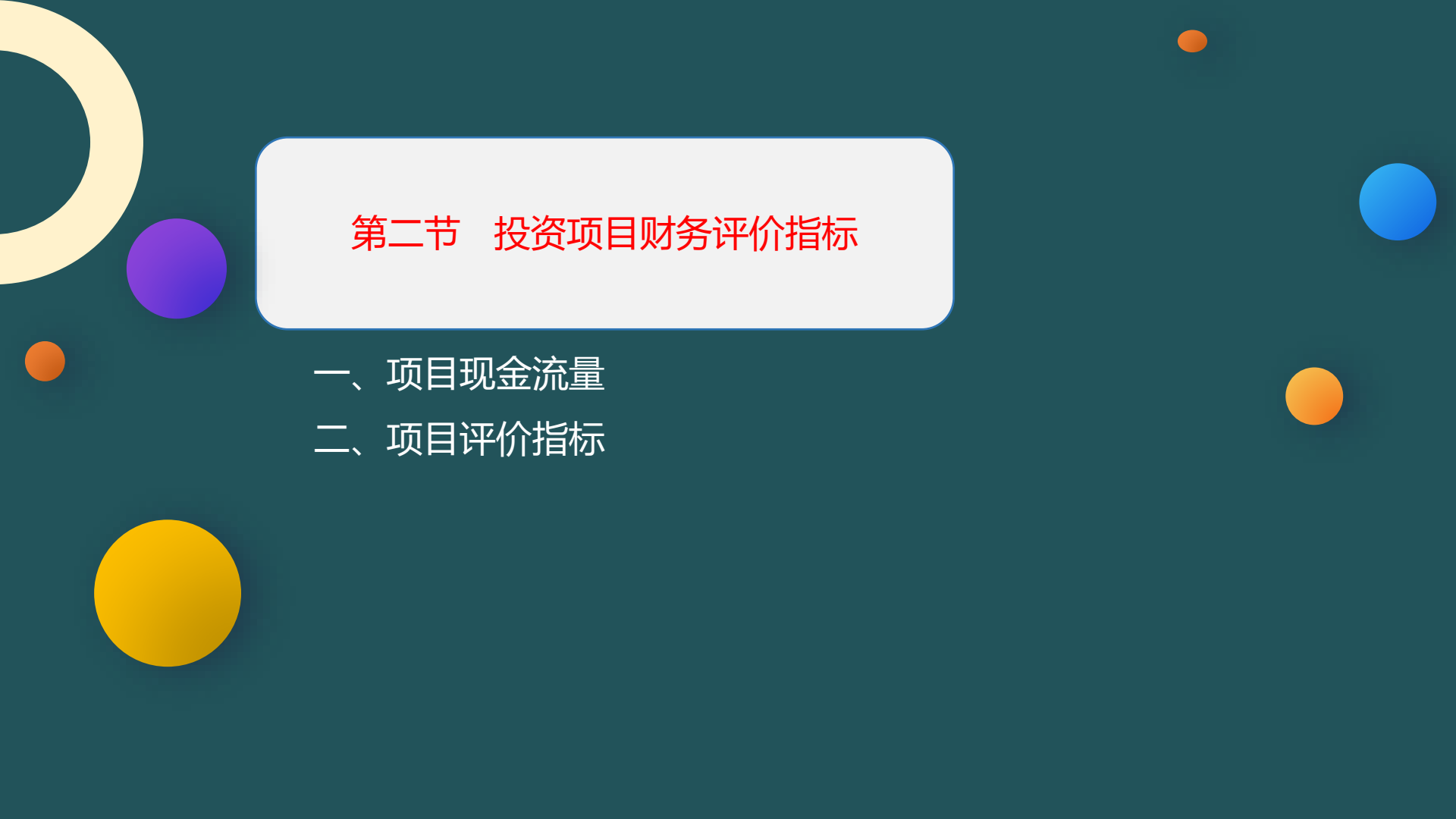




第一节 投资管理概述

企业投资的分类

按投资与生产经营活动的关系	直接投资	实体性资产
	间接投资	权益性资产
投资对象的存在形态和性质	项目投资	经营资产。属于直接投资
	证券投资	权益性权利资产。属于间接投资
按对企业生产经营前景的影响	发展性投资	对发展全局有重大影响，战略性投资
	维持性投资	为了维持企业现有的生产经营正常顺利进行的投资，也称为战术性投资
按投资的方向	对内投资	是在本企业范围内部的资金投放。直接投资
	对外投资	向本企业范围以外的其他单位资金投放。主要是间接投资，也可能是直接投资
项目之间相互关系	独立投资	各个投资项目互不关联、可以同时并存
	互斥投资	非相容性投资，各个投资项目之间相互关联、相互替代，不能同时并存



第二节 投资项目财务评价指标

一、项目现金流量

二、项目评价指标

一、项目现金流量

1.投资期

长期资产投资	购置成本、运输费、安装费等
垫支营运资金	追加的流动资产扩大量与结算性流动 负债扩大量的净差额

2.营业期

营业现金净流量

=营业收入－付现成本－所得税（公式1）

=税后营业利润＋非付现成本（公式2）

=收入 $\times$ （1－T）－付现成本 $\times$ （1－T）＋非付现成本 $\times$ T（公式3）

3.终结期

固定资产变价净收入；垫支营运资金的收回。

注意：固定资产变现净损失抵税；固定资产变现净收益纳税。

二、项目评价指标

净现值 = 未来现金净流量现值 - 原始投资额现值

年金净流量 = 净现值 / 年金现值系数

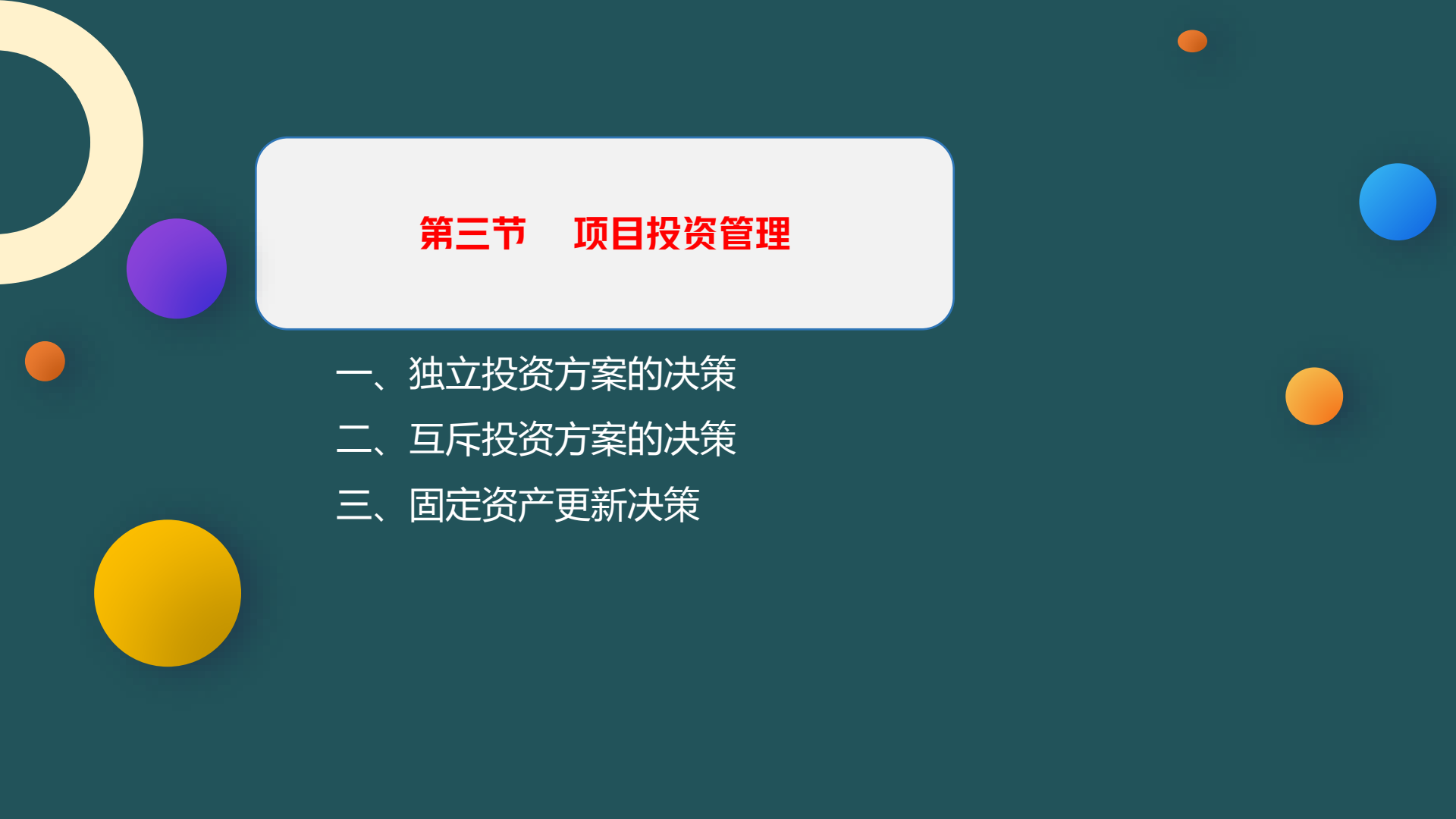
现值指数 = 未来现金净流量现值 / 原始投资额现值

项目的净现值 = 0 的贴现率就是内含收益率。

静态回收期：未来现金净流量累计到原始投资数额时所经历的时间。

动态回收期：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。

当“净现值 ≥ 0 ；年金净流量 ≥ 0 ；现值指数 ≥ 1 ；内含收益率 $\geq$ 基准收益率；投资回收期 $\leq$ 基准投资回收期”项目可行。



第三节 项目投资管理

- 一、独立投资方案的决策
- 二、互斥投资方案的决策
- 三、固定资产更新决策

一、独立投资方案的决策

决策方法：一般采用内含收益率法进行比较决策。

二、互斥投资方案的决策

寿命期相同的情况下用净现值决策；

不管寿命期是否相同，均可以用年金净流量指标来评价。

【结论】 决策方法：年金净流量法是互斥方案最恰当的决策方法。

三、固定资产更新决策

决策方法：属于互斥方案，决策方法是净现值法和年金净流量法。

固定资产更新决策思路：

1.两个互斥方案：（1）继续使用旧设备；（2）买入新设备。

注意不要被“更新”所迷惑，两个方案彼此并不相关。

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（主要是现金流出及现金流出的抵减项目）因素。

第四节 证券投资管理

- 一、证券投资的风险
- 二、债券投资
- 三、股票投资
- 四、股票投资的收益率

一、证券投资风险

系统性风险	价格风险	市场利率上升，使证券资产价格普遍下跌可能性
	再投资风险	市场利率下降，造成的无法通过再投资而实现预期收益的可能性
	购买力风险	由于通货膨胀而使货币购买力下降的可能性
非系统性风险	违约风险	证券资产发行者无法按时兑付证券资产利息和偿还本金的可能性
	变现风险	证券资产持有者无法在市场上以正常的价格平仓出货的可能性
	破产风险	证券资产发行者破产清算时投资者无法收回应得权益的可能性

二、债券投资

（一）债券价值的计算

债券价值：指的是未来收取的利息和本金的现值。

（二）债券投资的收益率

1.收益来源由名义利息收益、利息再投资收益、价差收益三部分构成。

2.计算思路：债券投资项目内部收益率，即未来的现金流入量现值等于购买价格的折现率。

三、股票投资

（一）常用的股票估价模式

1.固定增长模式

$$V_s = \frac{D_1}{R_s - g}$$

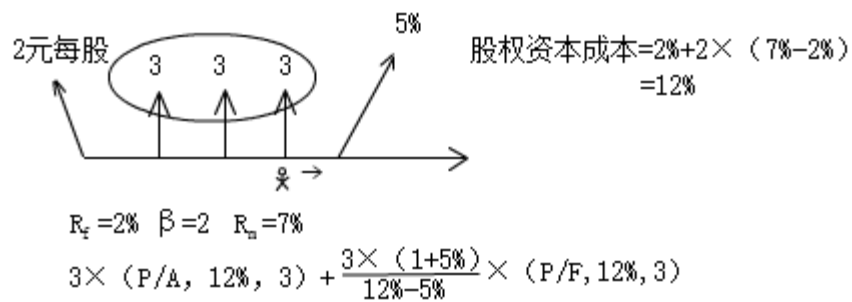
【小路有话说】 计算股票价值使用的是预期股利 D_1 ，而不是本期已经支付的股利 D_0 。

2. 零增长模式

$$V_s = \frac{D_1}{R_s - g} \longrightarrow \boxed{V_s = \frac{D}{R_s}}$$

3.阶段性增长模式

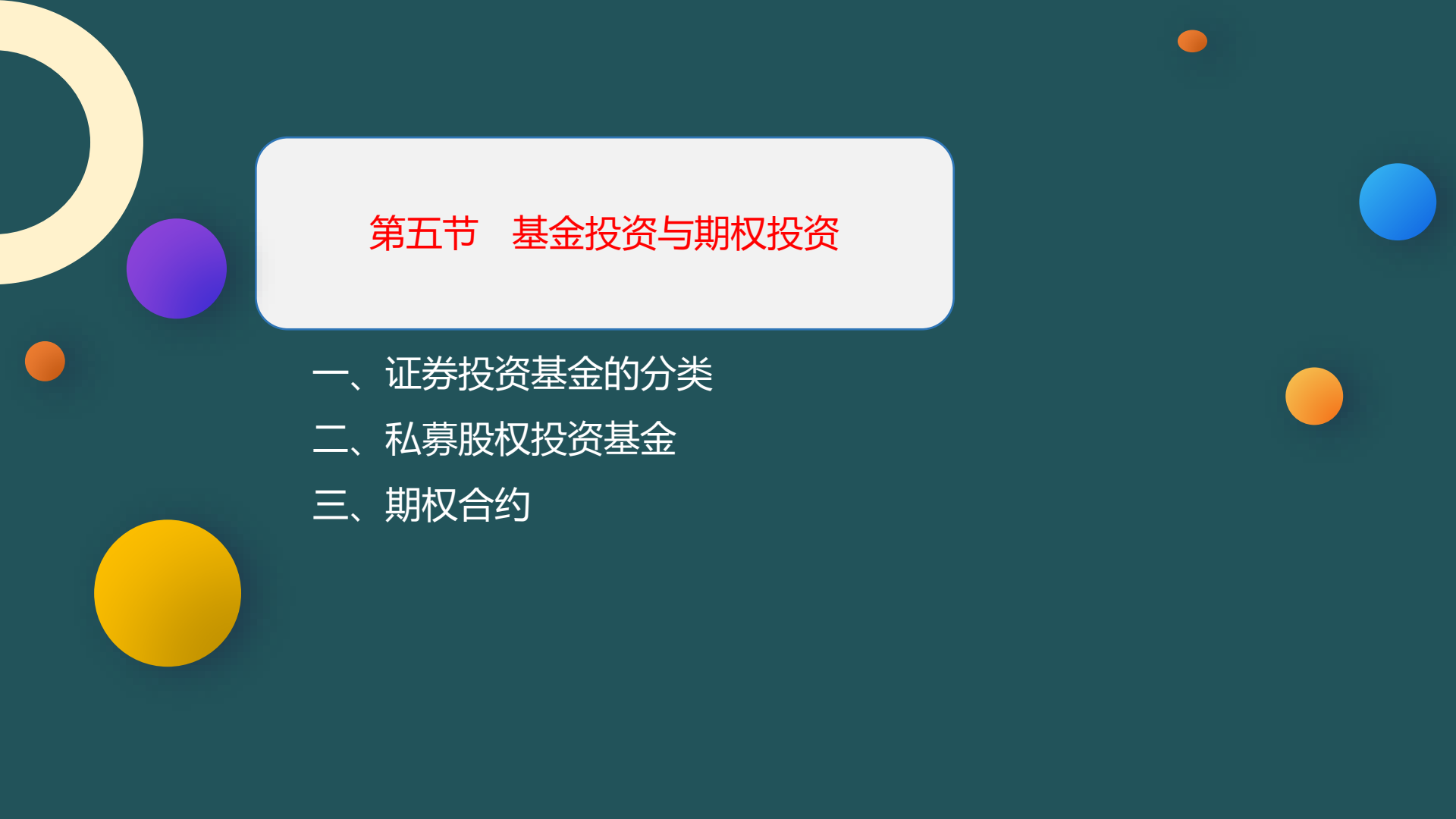
【提示】 分段折现合计



四、股票投资的收益率

固定增长股票估价模型中，用股票的购买价格 P_0 代替内在价值 V_s ，有：

$$R_s = \frac{D_1}{P_0} + g$$



第五节 基金投资与期权投资

- 一、证券投资基金的分类
- 二、私募股权投资基金
- 三、期权合约

一、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	适合长期投资的投资者
	开放式基金	适合短期投资的投资者
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。 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；被动型基金	
募集方式	私募基金；公募基金	

二、私募股权投资基金

特点	较长的投资周期； 较大的投资收益波动性； 专业要求高
退出机制	股份上市转让或挂牌转让； 股权转让； 清算退出（破产清算，解散清算）

三、期权合约

1.期权的概念

期权是指一种合约，该合约赋予持有人在未来某一特定日期或该日之前的任何时间以约定价格买入或卖出标的资产的合约。

2.期权合约中的要素

要素名称	含义
标的资产	标的资产是期权合约中约定交易的资产，包括商品、金融资产等。
期权买方	买方通过支付费用获取期权合约规定的权利，也称为期权的“多头”。
期权卖方	卖出期权的一方通过获得买方支付的合约购买费用，承担在规定时间内履行期权合约义务的责任，也称为期权的“空头”。
执行价格	指依据合约规定，期权买方在行权时所实际执行的价格。
期权费用	期权买方为获取期权合约所赋予的权利而向卖方支付的费用。
通知日与到期日	通知日为预先确定的交货日之前的某一天，以便做好准备。到期日为期权合约必须履行的时间点。

3.期权的分类

划分标准	类型	特点
按执行时间不同	欧式期权	期权买方仅能在到期日执行
	美式期权	期权买方可以在到期日或到期日之前的任何时间执行
按授予权利不同	看涨期权	期权赋予了期权买方在到期日或到期日之前，以固定价格购买标的资产的权利，也称为买入期权
	看跌期权	期权赋予了期权买方在到期日或到期日之前，以固定价格卖出标的资产的权利，也称为卖出期权

4.期权到期日价值及净损益

投资期权的净损益为“期权到期日价值考虑期权费”。

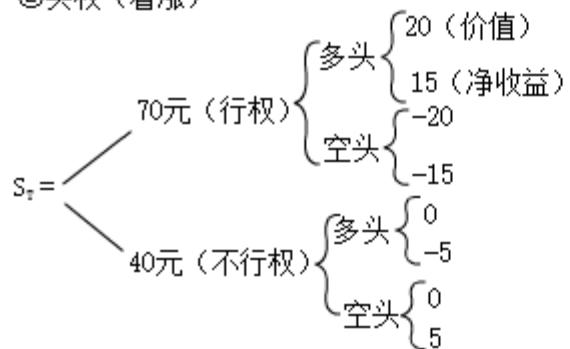
- (1) 确定多头空头（交易对象：期权）；
- (2) 确定权利类型（看涨&看跌）；
- (3) 到期时多头选择行使，空头予以配合；
- (4) 确定双方的到期日价值和净损益（零和博弈）。

小张给小王5元钱

小张1年后可以以50元在小王买1股票

①多头：小张 空头：小王

②买权（看涨）



老张给老王5元

老张1年后可以以50元/股卖给老王

①多头：老张 空头：老王

②卖权

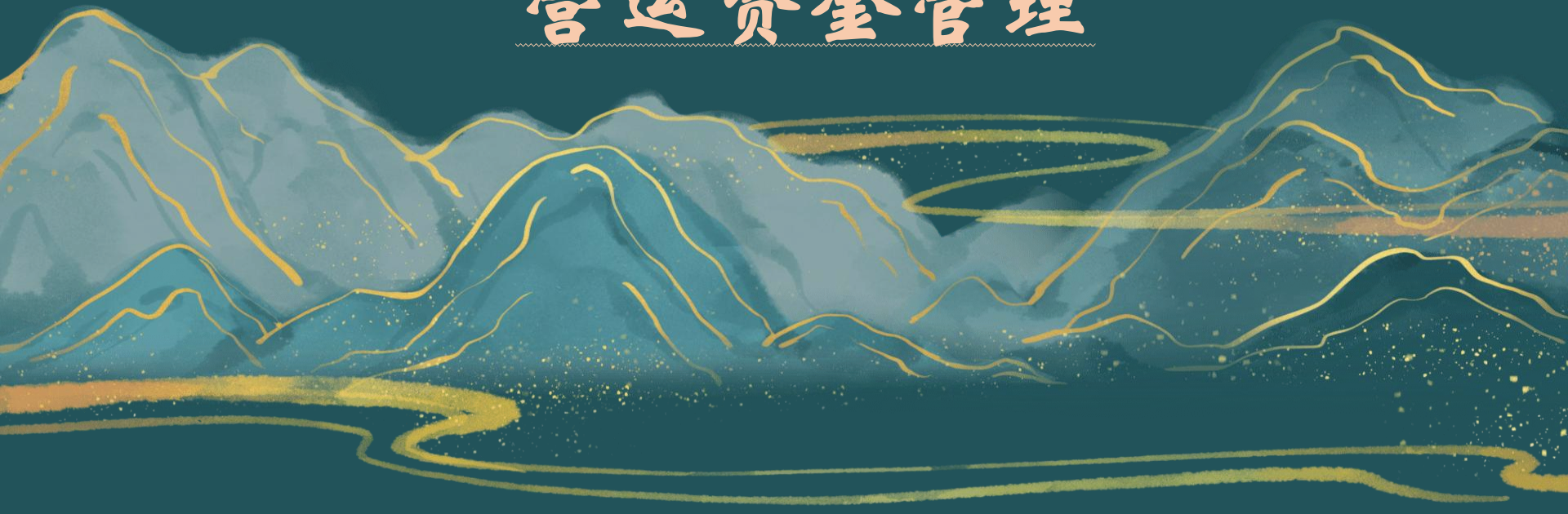
$S_T = 40 \Rightarrow$ 行权 多 $\begin{cases} 10\text{元} \\ 5\text{元} \end{cases}$

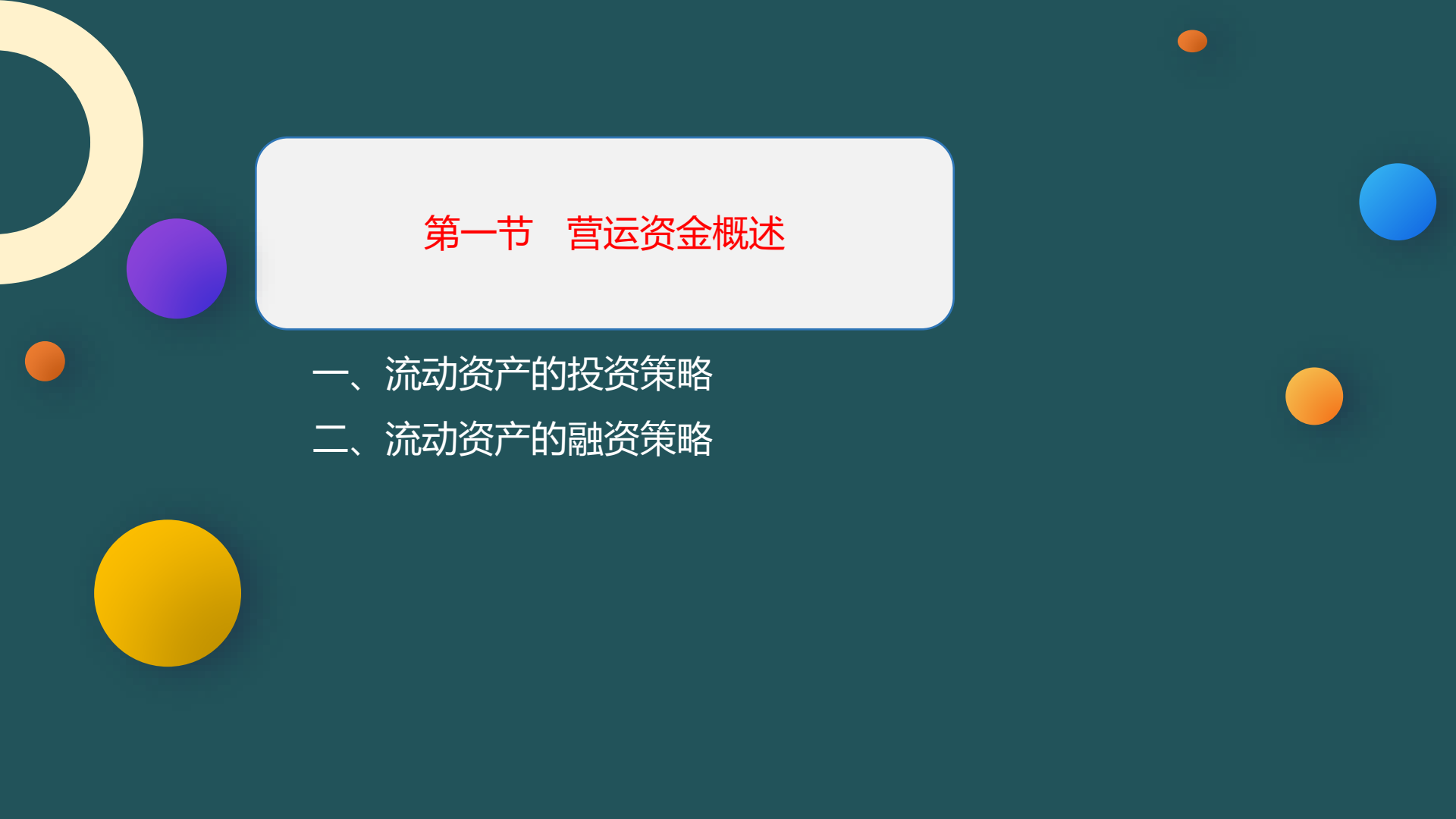
$S_T = 60 \Rightarrow$ 不行权 多 $\begin{cases} 0 \\ -5 \end{cases}$



第七章

营运资金管理





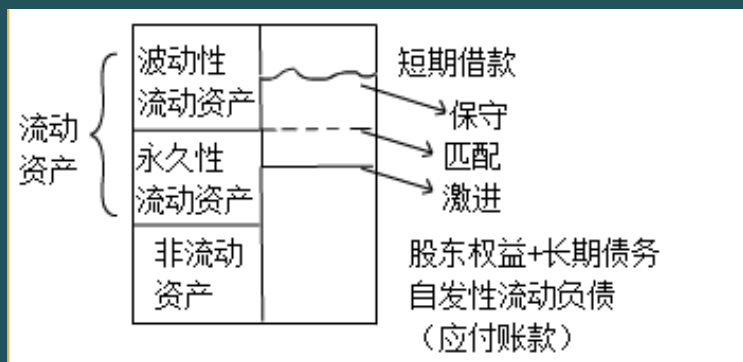
第一节 营运资金概述

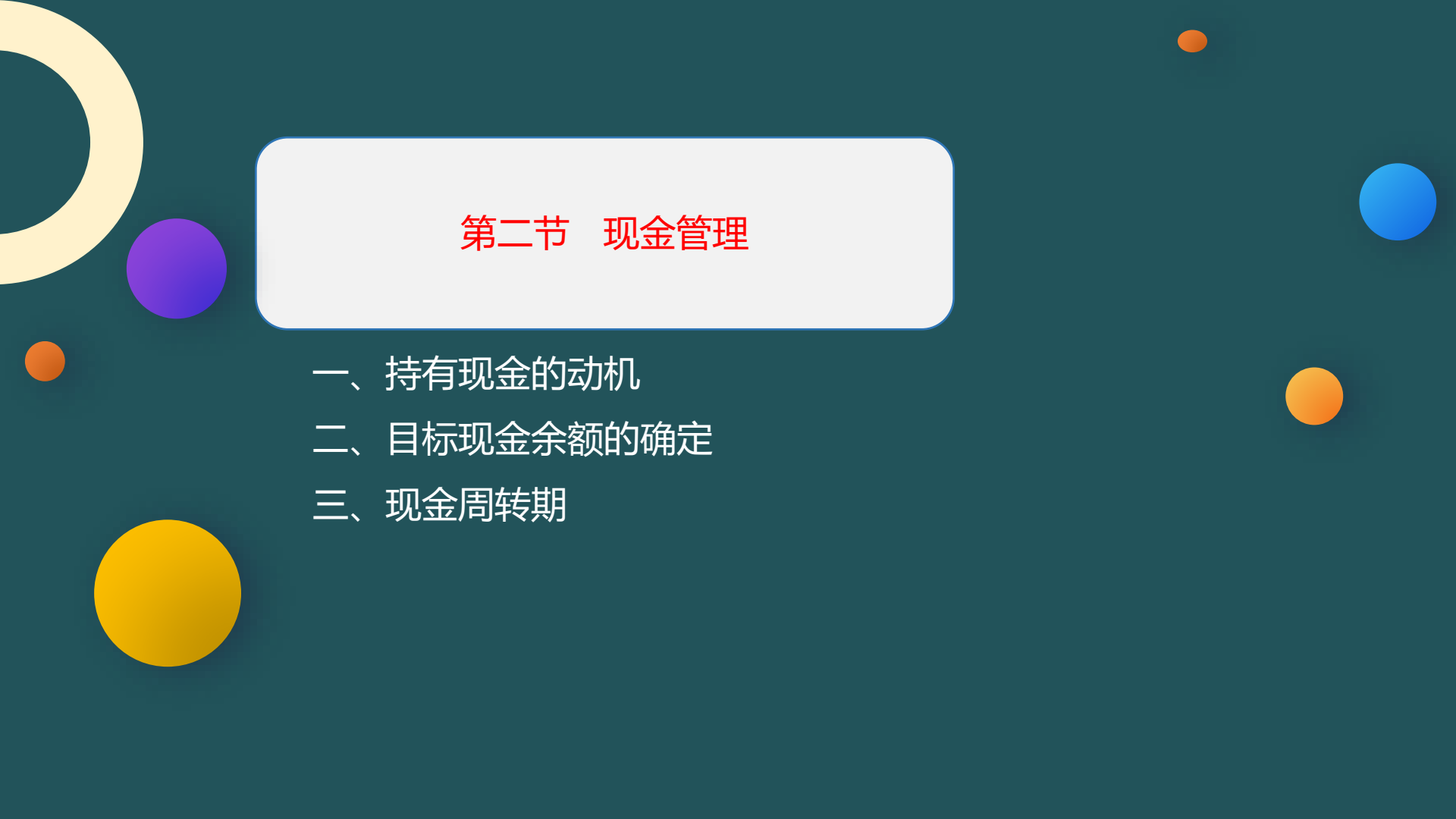
- 一、流动资产的投资策略
- 二、流动资产的融资策略

一、流动资产的投资策略

紧缩	流动资产低；高风险、高收益
宽松	流动资产高；低风险、低收益

二、流动资产的融资策略





第二节 现金管理

- 一、持有现金的动机
- 二、目标现金余额的确定
- 三、现金周转期

一、持有现金的动机

交易性	维持日常周转及正常商业活动
预防性	以应付突发事件。取决于：企业愿冒现金短缺风险的程度；企业预测现金收支可靠的程度；企业临时融资的能力
投机性	以抓住突然出现的获利机会

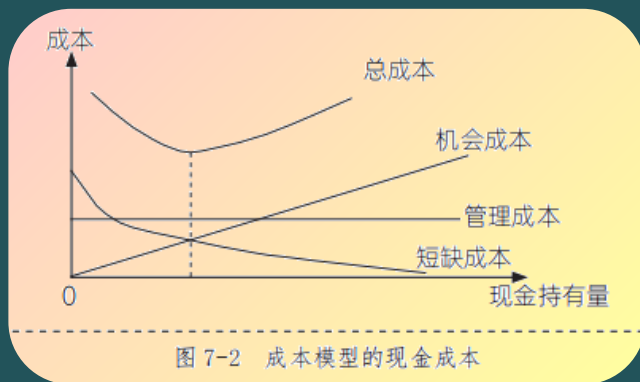
【小路有话说】企业的现金持有量一般小于三种需求下的现金持有量之和，因为为某一需求持有的现金可以用于满足其他需求。

二、目标现金余额的确定

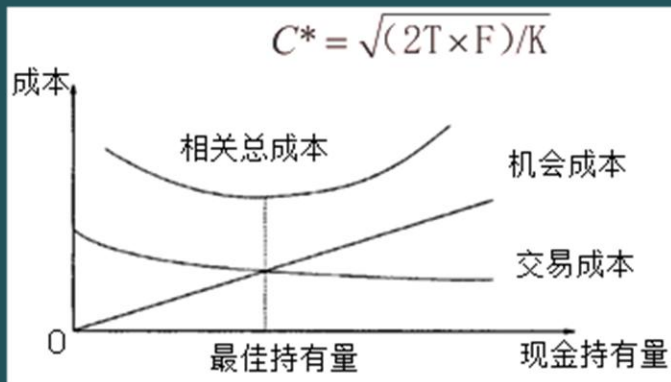
（一）成本模型

最佳现金持有量

=min（管理成本+机会成本+短缺成本）所对应的现金持有量



(二) 存货模型



C^* 应当满足：机会成本＝交易成本

计算公式：

C：现金持有量（每次现金的转换量）；

T：一定期间内的现金需求量；

F：每次出售有价证券以补充现金所需的交易成本

K：持有现金的机会成本率

交易成本 = $(T/C) \times F$

机会成本 = $(C/2) \times K$

当交易成本 = 机会成本时，现金持有量为最佳持有量，则有：

最佳现金持有量 $C^* = \sqrt{\frac{2TF}{K}}$

最小相关总成本 = $\sqrt{2TFK}$

假设企业全年需要现金180000元，每次转换发生的交易成本10元/次，机会成本率为10%。

①每次现金的最佳转换量是多少：

$$\text{每次现金的最佳转换量} = \sqrt{\frac{2 \times 180000 \times 10}{10\%}} = 6000 \text{ (元)}$$

②计算平均现金持有量： $6000/2=3000$ （元）；

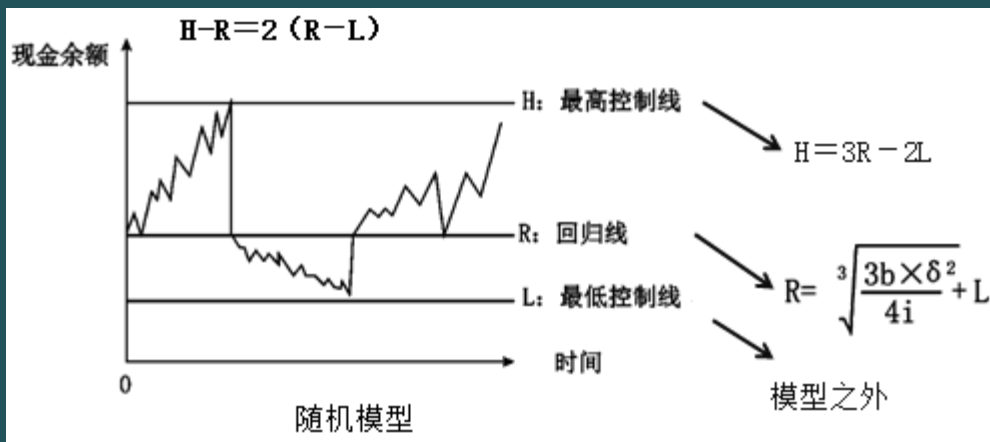
③计算全年转换次数： $180000/6000=30$ （次）；

④假设一年360天，计算转换周期： $360/30=12$ （天）；

⑤请问机会成本和交易成本是多少：

$$\text{在最佳现金持有量下，交易成本=机会成本} = \begin{cases} \text{交易成本} = 10 \times 30 = 300 \text{ (元)} \\ \text{机会成本} = 3000 \times 10\% = 300 \text{ (元)} \end{cases}$$

(三) 随机模型



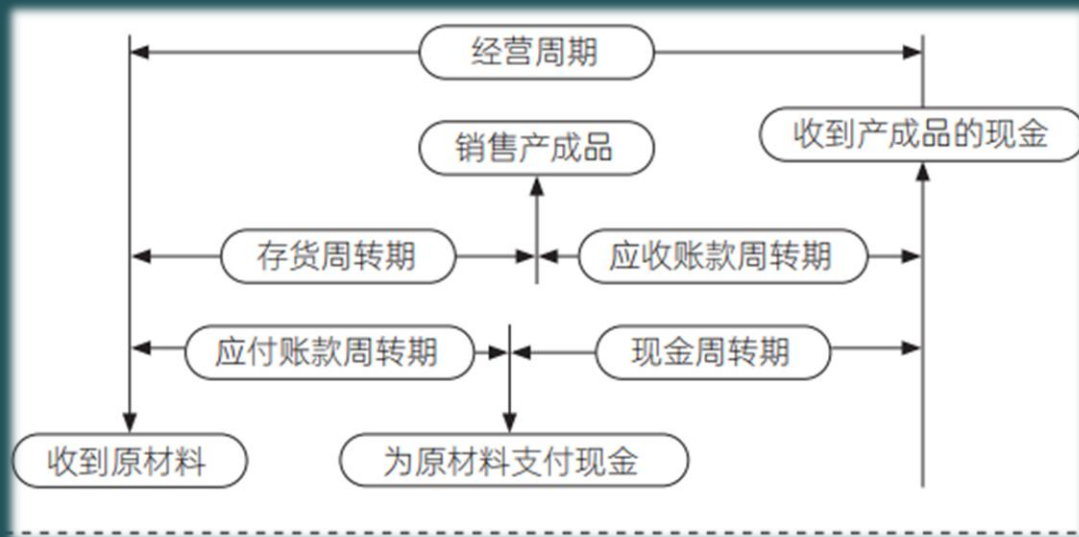
当回归线 $R=8000$ 元，最低控制线 $L=3000$ 元，最高控制线 $=3R-2L=3 \times 8000 - 2 \times 3000 = 18000$

① 现金余额为25000元时：买有价值证券17000元；

② 现金余额为15000元时：不做处理；

③ 现金余额为2000元时：卖有价值证券6000元

三、现金周转期



经营周期 = 存货周转期 + 应收账款周转期 (= 应付账款周转期 + 现金周转期)

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

其中，

存货周转期 = 存货平均余额 / 每天的销货成本 **每天的营业成本**

应收账款周转期 = 应收账款平均余额 / 每天的销货收入 **每天的营业收入**

应付账款周转期 = 应付账款平均余额 / 每天的购货成本 **每天的购货成本**

底层逻辑：分子：××平均余额

分母：原因（每天）

现金周转期 = 存货周转期 + 应收账款周转期 - 应付账款周转期



【口诀】 存收减少付账增——纯收入减少，欠账增加

减少现金周转期的途径

1. 加快制造与销售产成品——减少存货周转期；
2. 加速应收账款的回收——减少应收账款周转期；
3. 减缓支付应付账款——延长应付账款周转期。

第三节 应收账款管理

- 一、5C信用评价系统
- 二、信用政策的选择
- 三、应收账款保理

一、5C信用评价系统

品质	反映了申请人的还款意图和愿望。最重要因素
能力	偿债能力
资本	申请人可供使用的财务资源
抵押	可用作债务担保的资产或其他担保物
条件	影响申请人还款能力和意愿的各种外在环境

二、信用政策的选择

（一）信用期限

【因素一】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。

【结论】当前者大于后者时，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。

(1) 盈利（延长信用期间的收益）

盈利的增加 = 销售量的增加 $\times$ 单位边际贡献

= 销售量的增加 $\times$ (单价 - 单位变动成本)

【小路有话说】 如果突破了固定成本的相关范围，此时需要考虑固定成本的增加问题。在计算信用成本税前收益的时候，需要扣除增加的固定成本。

(2) 应收账款的机会成本

应收账款占用资金的应计利息

= 日销售额 $\times$ 平均收现期 $\times$ 变动成本率 $\times$ 资本成本率

(3) 管理成本及收账费用；

(4) 坏账成本

(5) 存货占用资金应计利息增加

存货占用资金应计利息增加 = 存货增加量 × 单位存货变动成本 × 资金成本

(6) 应付账款增加导致的应计利息减少（增加成本的抵减项）

应付账款增加导致的应计利息减少 = 应付账款平均余额增加 × 资金成本

（二）折扣条件

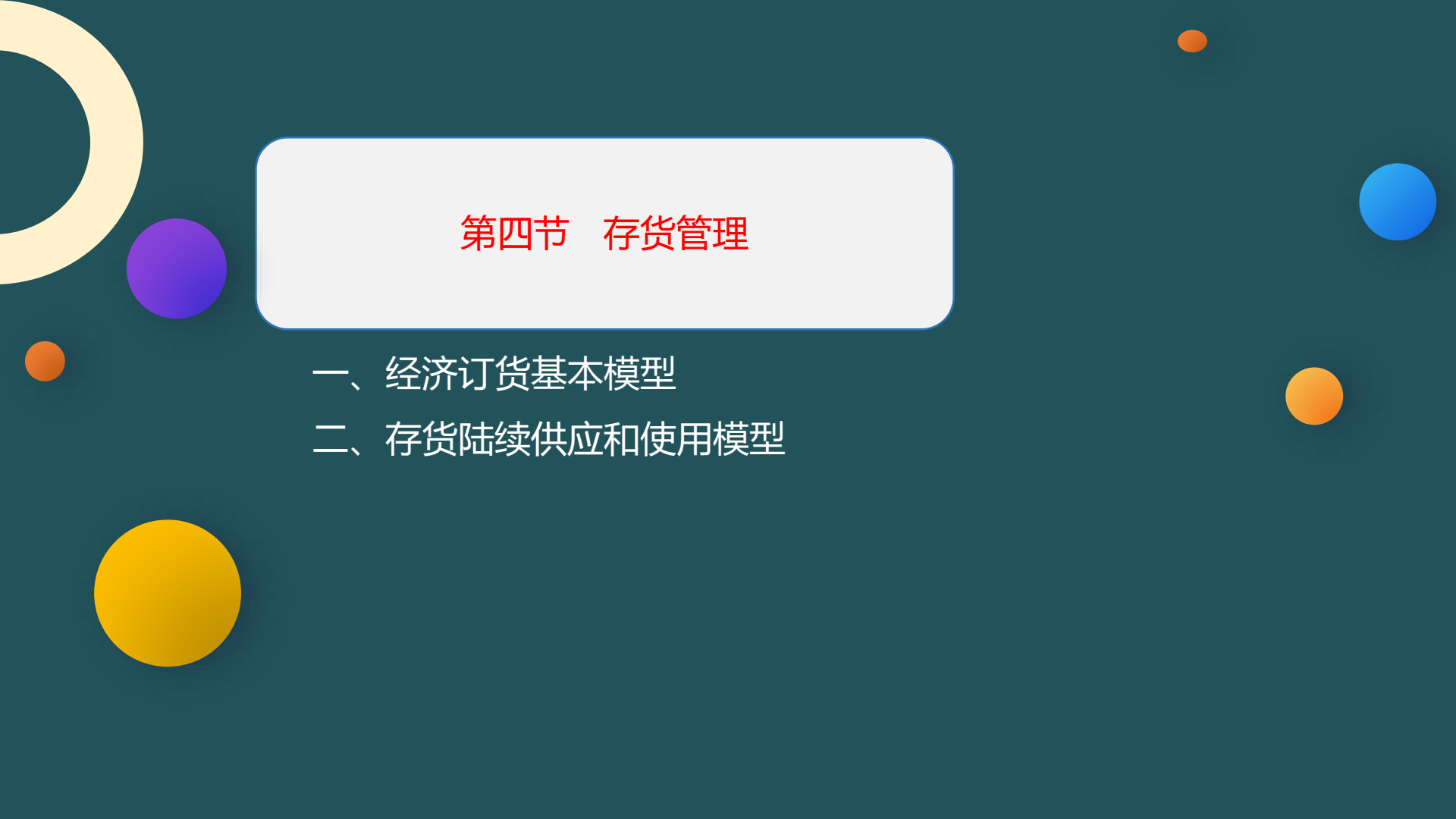
影响：1.平均收现期（减少）；

2.现金折扣成本。

三、应收账款保理

分类标准	类别
有无追索权	有追索权保理（非买断型）、无追索权保理（买断型）
保理是否让告知购货商	明保理、暗保理
保理是否提前预付款	折扣（融资）保理、到期保理

【小路有话说】 供应商、销售商为应收账款的出售方、债权人，购货商为债务人，保理商为买应收账款的一方。



第四节 存货管理

- 一、经济订货基本模型
- 二、存货陆续供应和使用模型

一、经济订货基本模型

(1) 经济订货批量: $EOQ = \sqrt{\frac{2KD}{K_c}}$

(2) 与批量相关的存货总成本 = 变动订货成本 + 变动储存成本

$$TC(EOQ) = K \times (D/Q) + (Q/2) \times K_c$$

$$TC(EOQ) = \sqrt{2KDK_c}$$

在经济订货批量下, 变动订货成本 = 变动储存成本 = $\sqrt{2KDK_c} \div 2$

(3) 最佳订货次数 $N^* = D / (EOQ)$

(4) 最佳订货周期 $t^* = 360 / N^*$

在式中: D 代表存货年需要量; K 代表每次订货的变动成本; K_c 代表单位变动储存成本。

符号说明：D- 存货年需要量，Q- 每次进货量，U- 单价，K- 每次订货的变动成本， K_c - 单位变动储存成本， TC_a - 购置成本， TC_c - 储存成本， TC_s - 缺货成本，TC- 储备存货的总成本。

二、存货陆续供应和使用模型

设每日送货量为 p ，存货每日耗用量 d

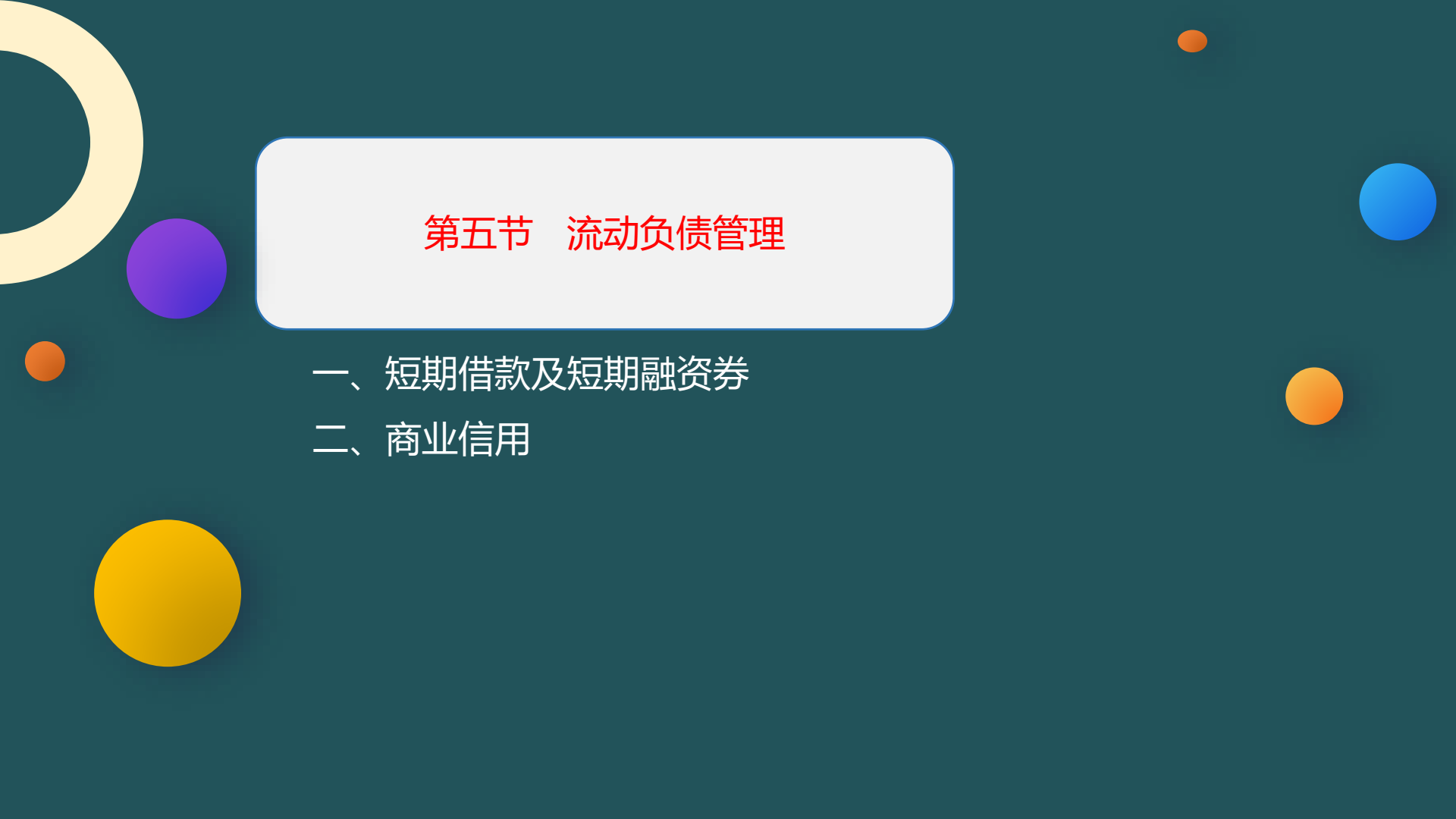
$$(1) \text{ 经济订货量: } EOQ = \sqrt{\frac{2KD}{K_c \times (1 - \frac{d}{p})}}$$

(2) 与批量相关的存货总成本 = 变动订货成本 + 变动储存成本

$$TC(EOQ) = \sqrt{2KDK_c \times (1 - \frac{d}{p})}$$

(3) 最佳订货次数 $N^* = D/EOQ$

(4) 最佳订货周期 $t^* = 360/N^*$



第五节 流动负债管理

- 一、短期借款及短期融资券
- 二、商业信用

一、短期借款及短期融资券

信用条件	信贷额度、周转信贷协定、补偿性余额、借款抵押	
短期借款成本	利息、手续费等。包括收款法、贴现法、加息法等方法	
短期融资券	相关规定	发行人为非金融企业；发行和交易的对象是机构投资者；金融机构承销，资金用于本企业的生产经营；采用实名记账方式；以市场化方式确定
	特点	相对于公司债券，筹资成本较低；相对于银行借款，筹资数额比较大；发行条件比较严格

二、商业信用

包括：应付账款、应付票据、预收货款和应计未付款。

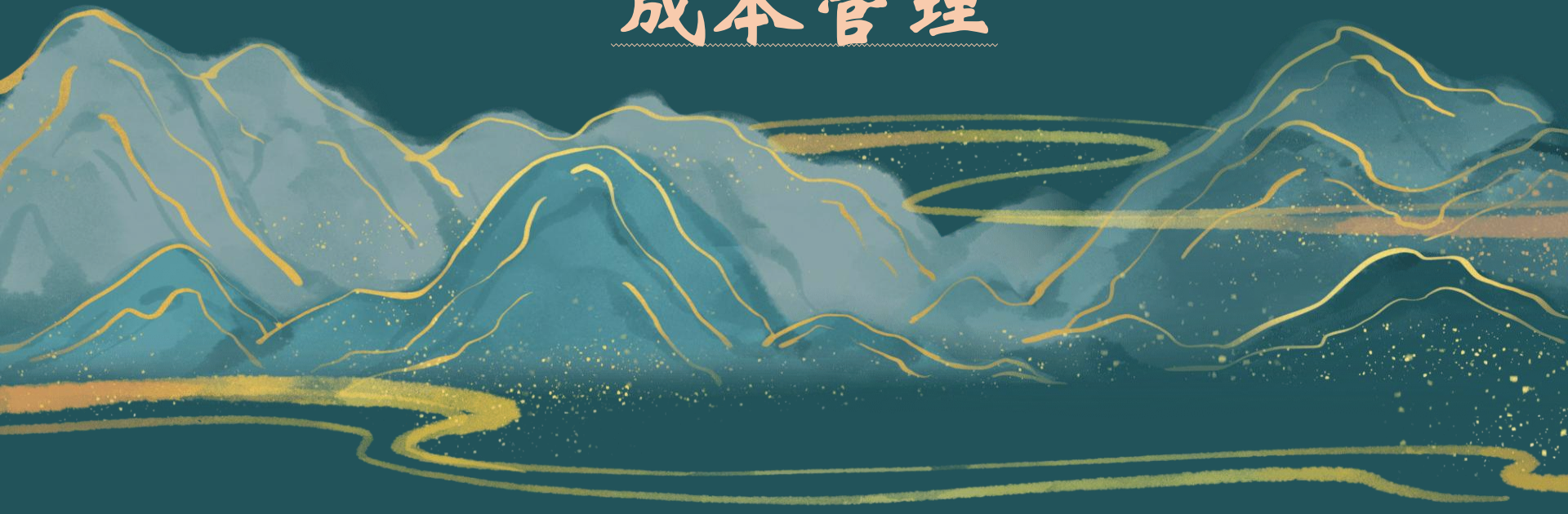
$$\text{放弃折扣信用成本率} = \frac{\text{折扣}\%}{1 - \text{折扣}\%} \times \frac{360 \text{天}}{\text{付款期} - \text{折扣期}}$$

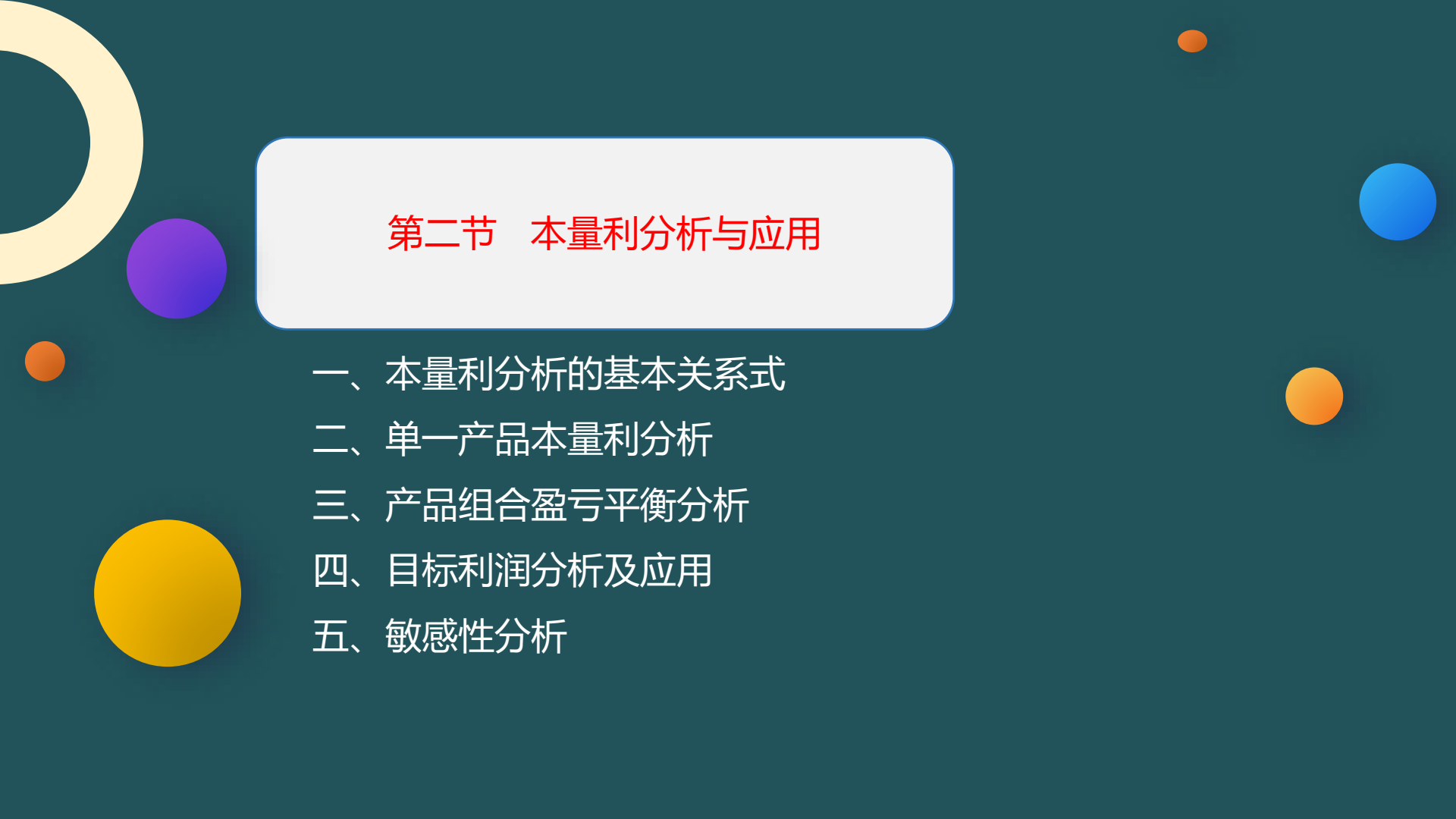
优点	容易获得；较大机动权（还款和延期方便）；一般不用提供担保
缺点	筹资成本高；容易恶化企业的信用水平（期限短，还款压力大）；受外部环境影响较大（受商品和资金市场的影响）



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

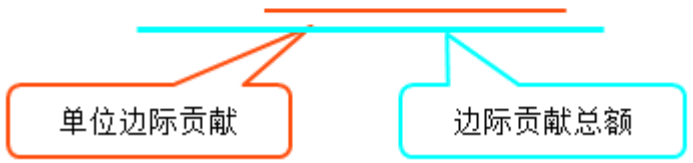
一、本量利分析的基本关系式

息税前利润=销售收入-总成本

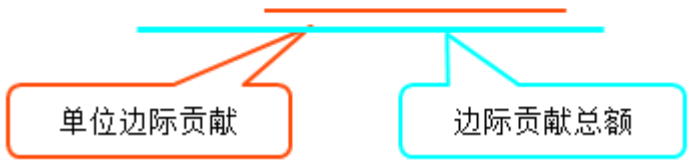
=销售收入-(变动成本+固定成本)

=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。

【小路标重点】 3个 “1”

①盈亏平衡（保本点）作业率 + 安全边际率 = 1； 【保安=1】

②边际贡献率 + 变动成本率 = 1； 【激动=1】

③股利支付率 + 收益留存率 = 1 【骨瘤=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 = $\Sigma (\text{某种产品销售额} - \text{某种产品变动成本}) / \Sigma \text{各种产品销售额}$

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

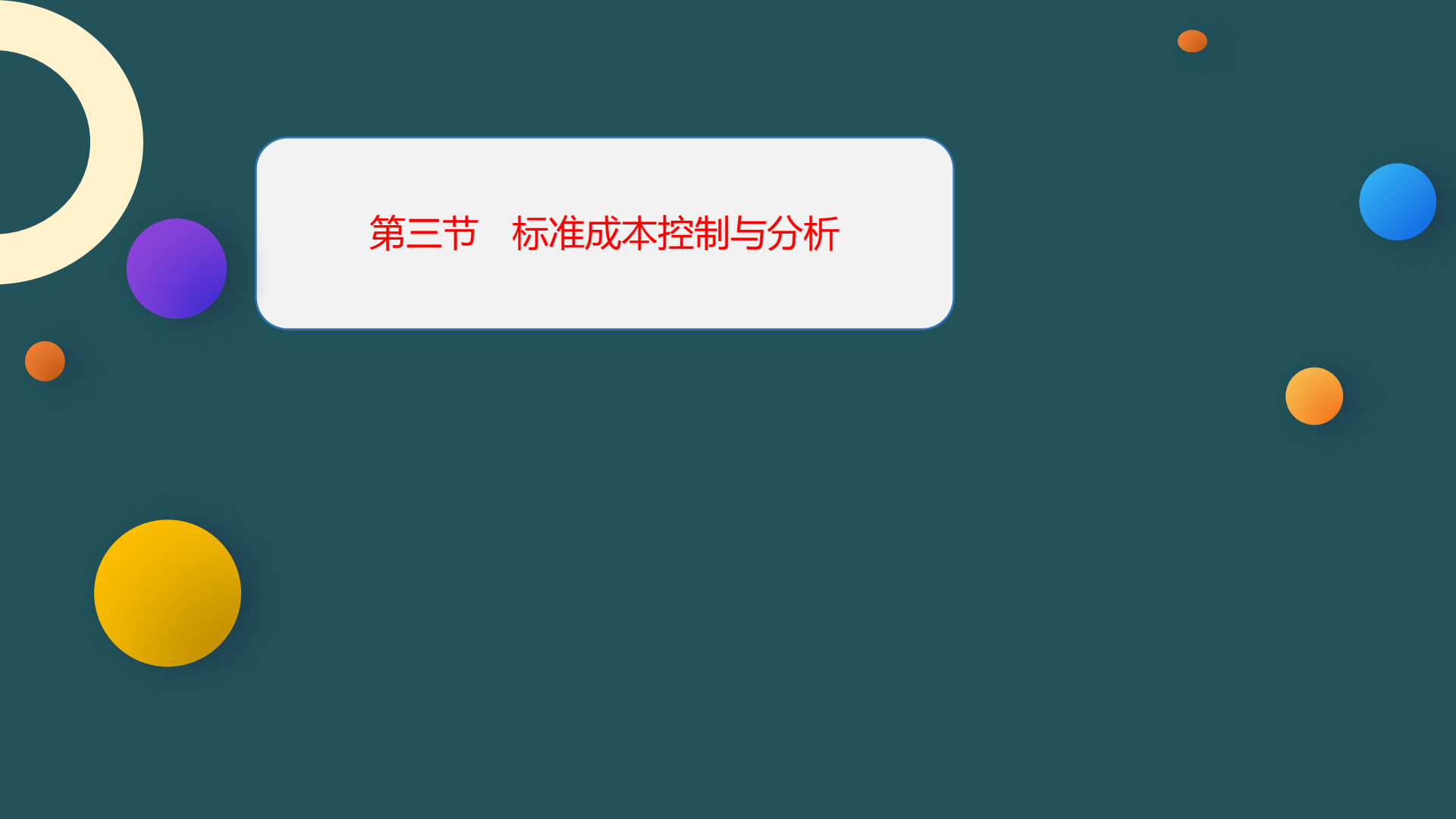
基本公式：

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

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。

【小路妙招】 3、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：**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 $\times$ 单耗 $\times$ 单价

单位： 件 小时/件 元/小时

第2步：列式：(1)实际产量 $\times$ 实际单耗 $\times$ 实际单价

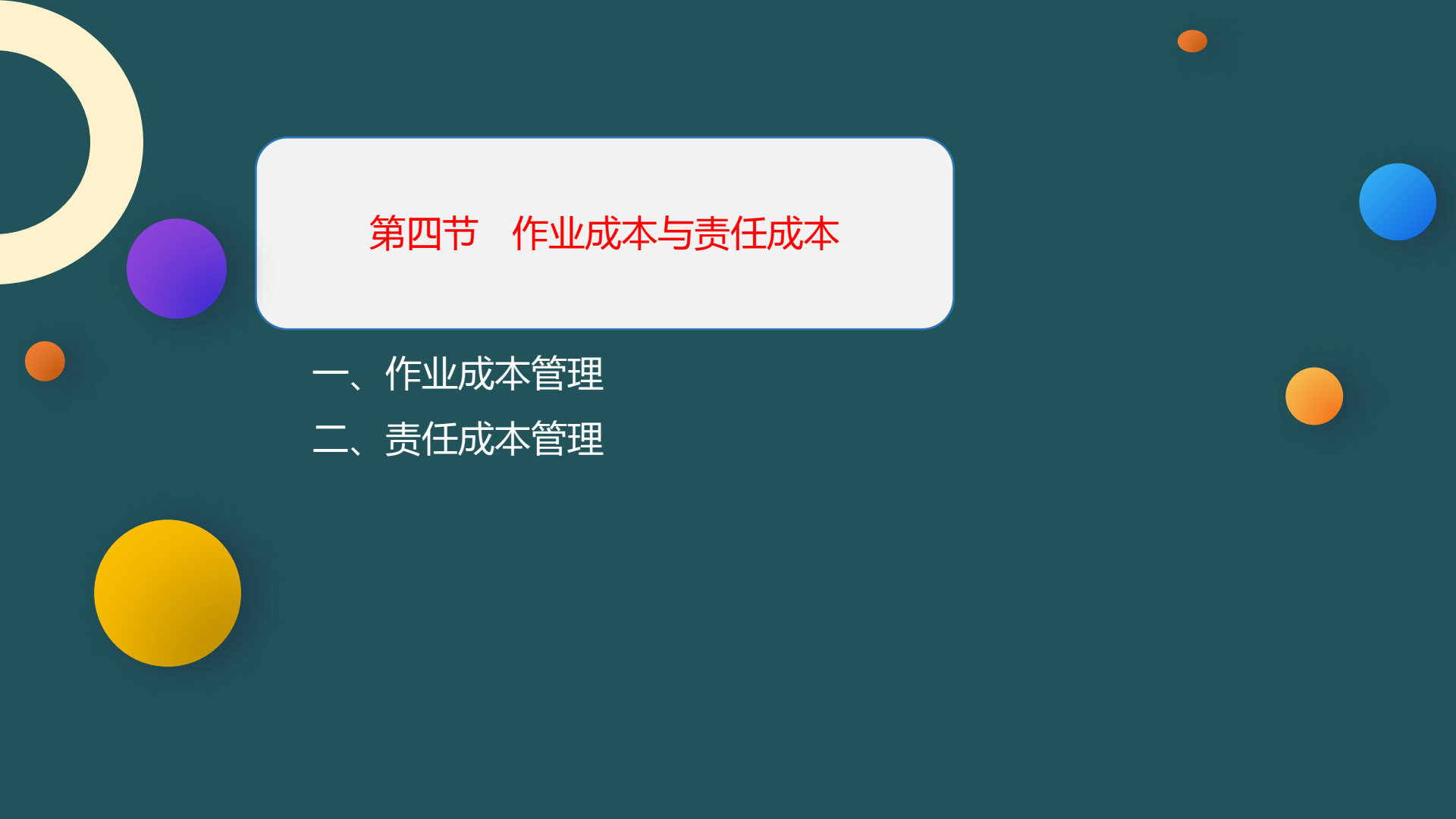
(2)预算产量 $\times$ 标准单耗 $\times$ 标准单价

(3)实际产量 $\times$ 实际单耗 $\times$ 标准单价

(4)实际产量 $\times$ 标准单耗 $\times$ 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。

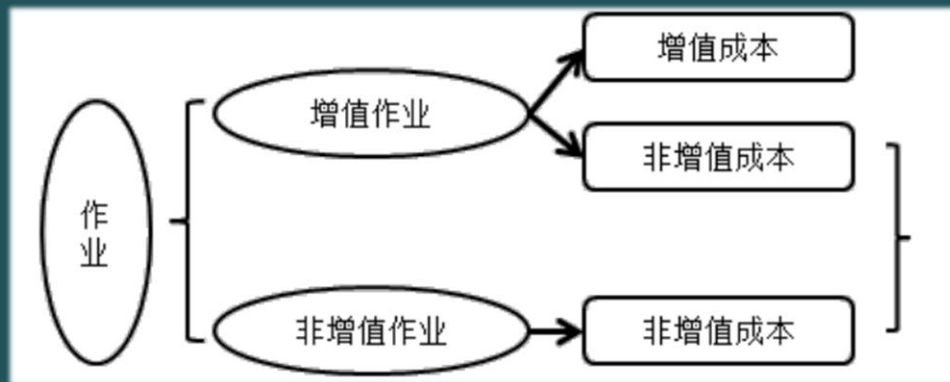
交易动因	用执行频率或次数计量的成本动因，包括接受或发出订单数、处理数据等
持续时间动因	用执行时间计量的成本动因，包括产品安装时间、检查小时等
强度动因	不易按照频率、次数或执行时间进行分配而需要直接衡量每次执行所需资源的成本动因，包括特别复杂产品的安装、质量检验等

（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	$\text{预算成本节约额} = \text{实际产量预算责任成本} - \text{实际责任成本}$ （正值为节约，负值为超支） $\text{预算成本节约率} = \text{预算成本节约额} / \text{实际产量预算责任成本}$

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

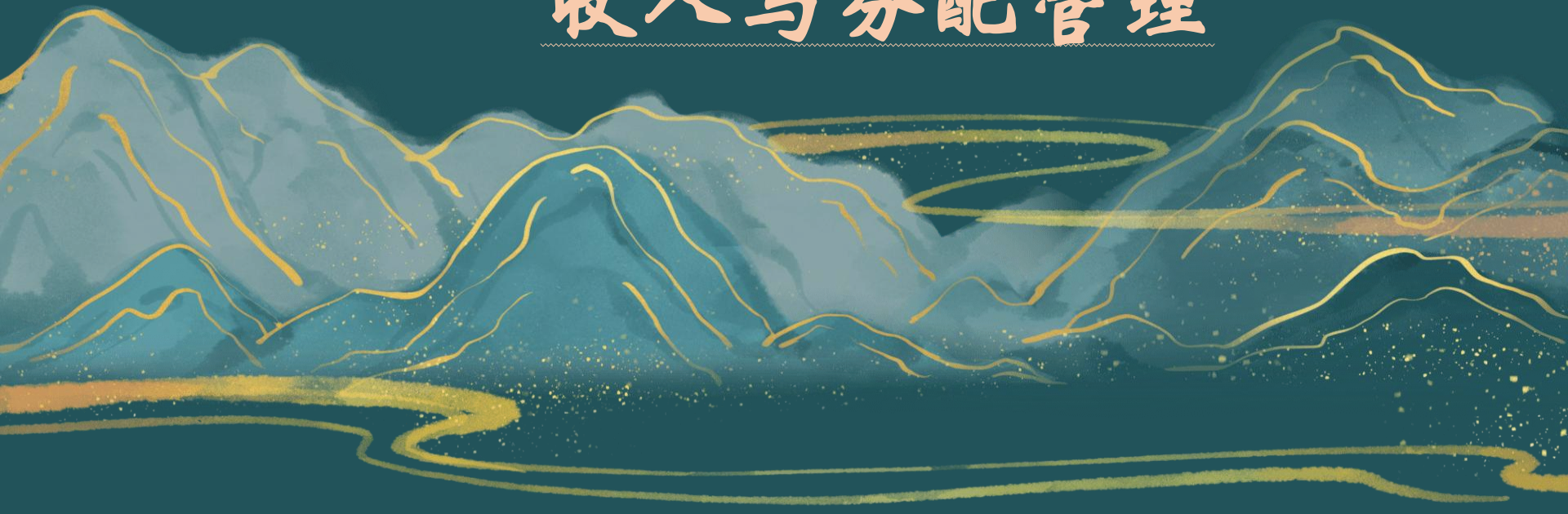
剩余收益 = 息税前利润 - (平均经营资产 × 最低投资收益率)

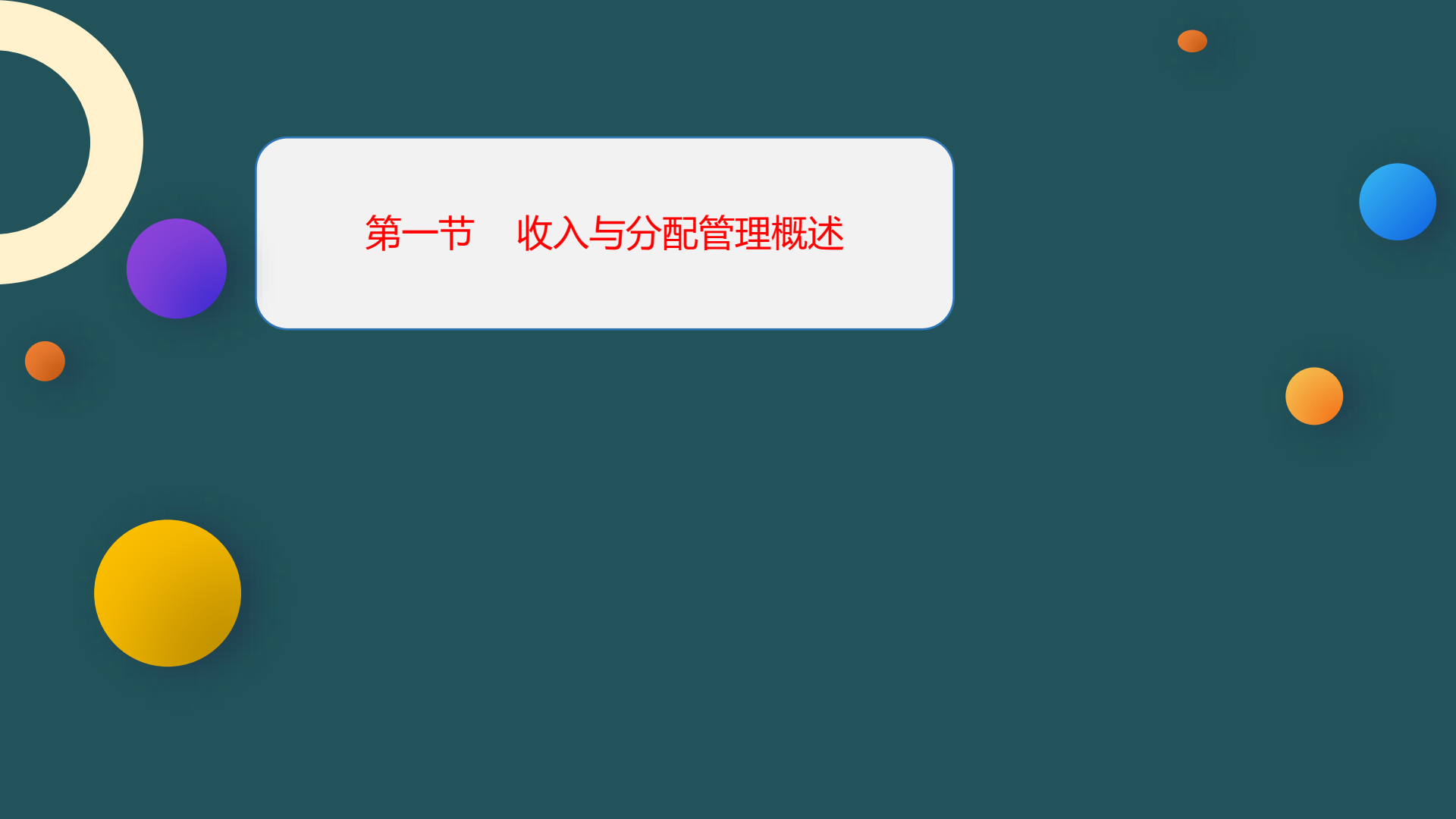
优点	弥补了投资收益率指标会使局部利益与整体利益冲突的不足
缺点	绝对指标，难以在不同规模的投资中心之间进行业绩比较。 仅反映当期业绩，单纯使用这一指标也会导致投资中心管理者的短期行为



第九章

收入与分配管理

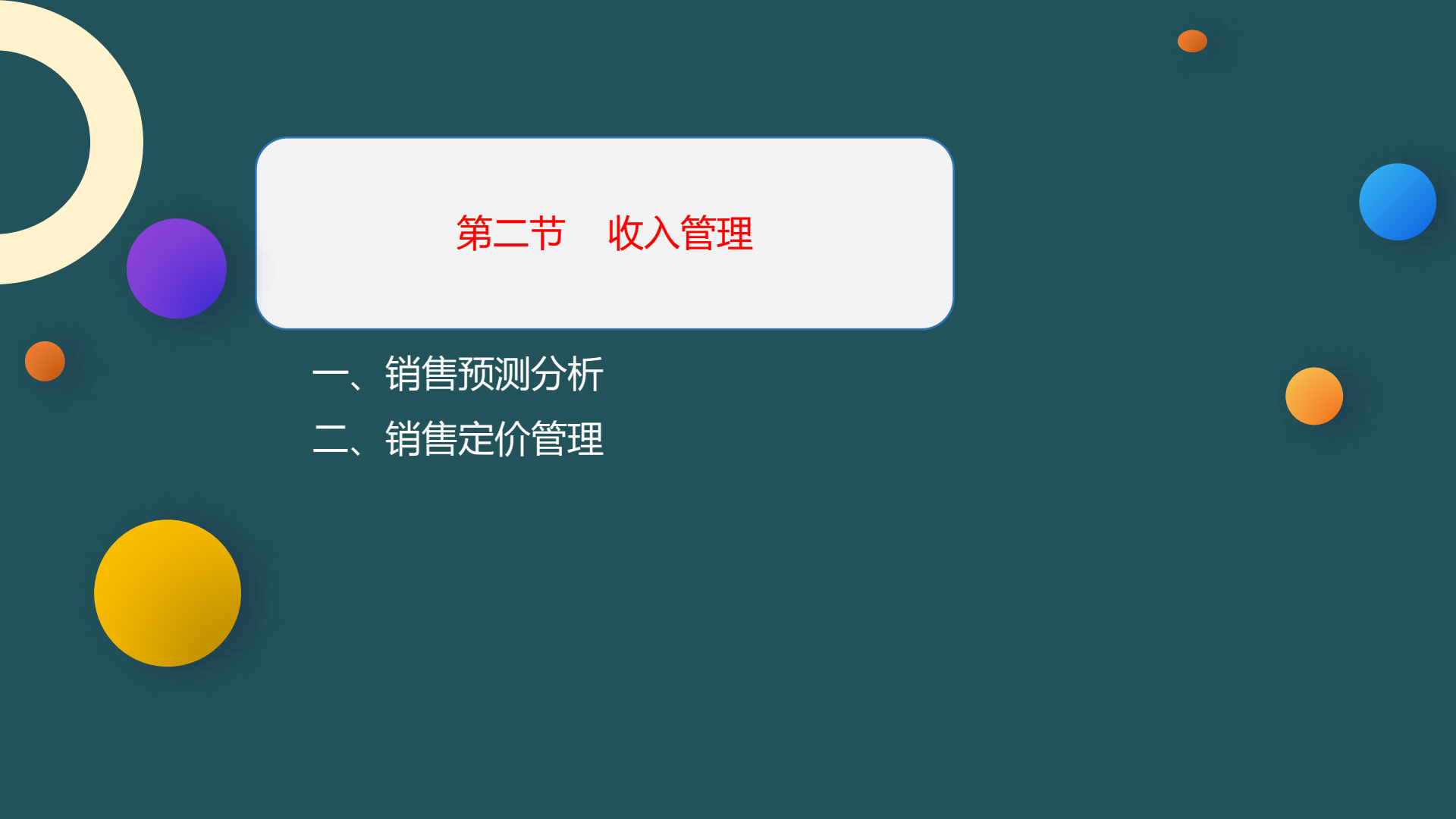




第一节 收入与分配管理概述

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】甲企业生产A产品，产销业务量为10000件，单位变动成本为60元，消费税税率为5%，固定成本为150000元。假设单价为P。【思路：以一件产品为口径计算】

$$P \times (1-5\%) - 60 - 15 = \text{利润}$$

(1) 成本利润率为20%

$$P \times (1-5\%) - 60 - 15 = (60 + 15) \times 20\%$$

(2) 销售利润率为10%

$$P \times (1-5\%) - 60 - 15 = P \times 10\%$$

(3) 保本点定价法

$$P \times (1-5\%) - 60 - 15 = 0$$

(4) 假设目标利润为80000元（1件产品利润为8元）

$$P \times (1-5\%) - 60 - 15 = 8$$

(5) 变动成本加成定价，假设要求的成本利润率为20%

$$P \times (1-5\%) - 60 = 60 \times 20\%$$

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。

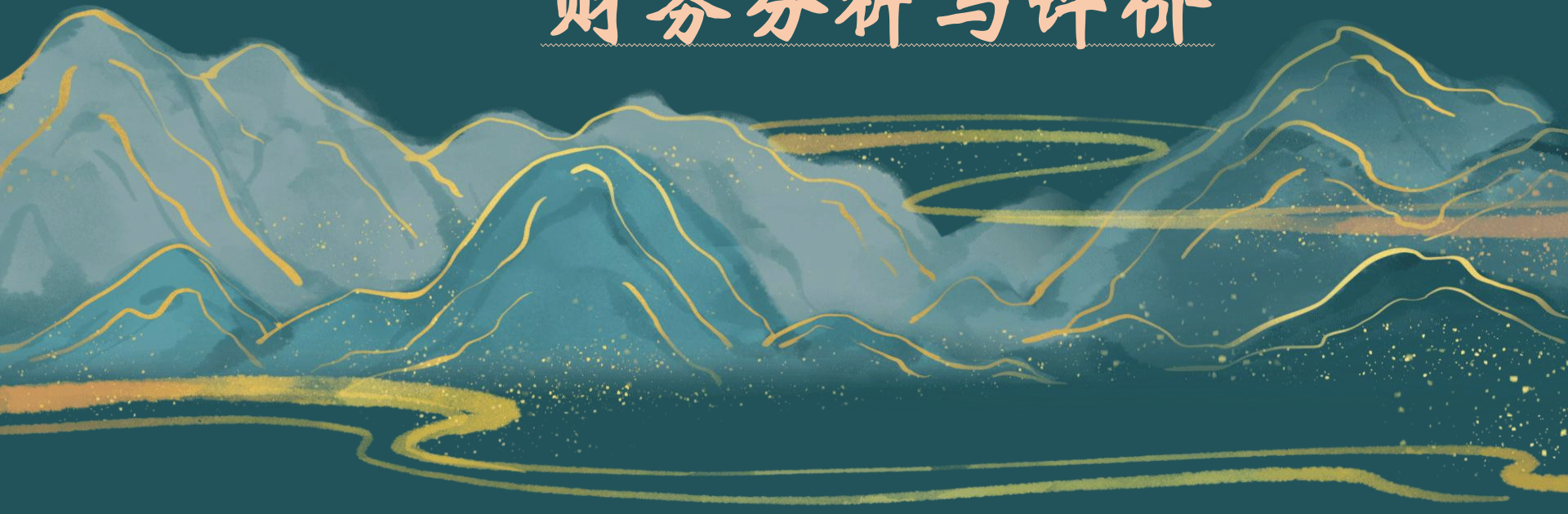
(3) 影响

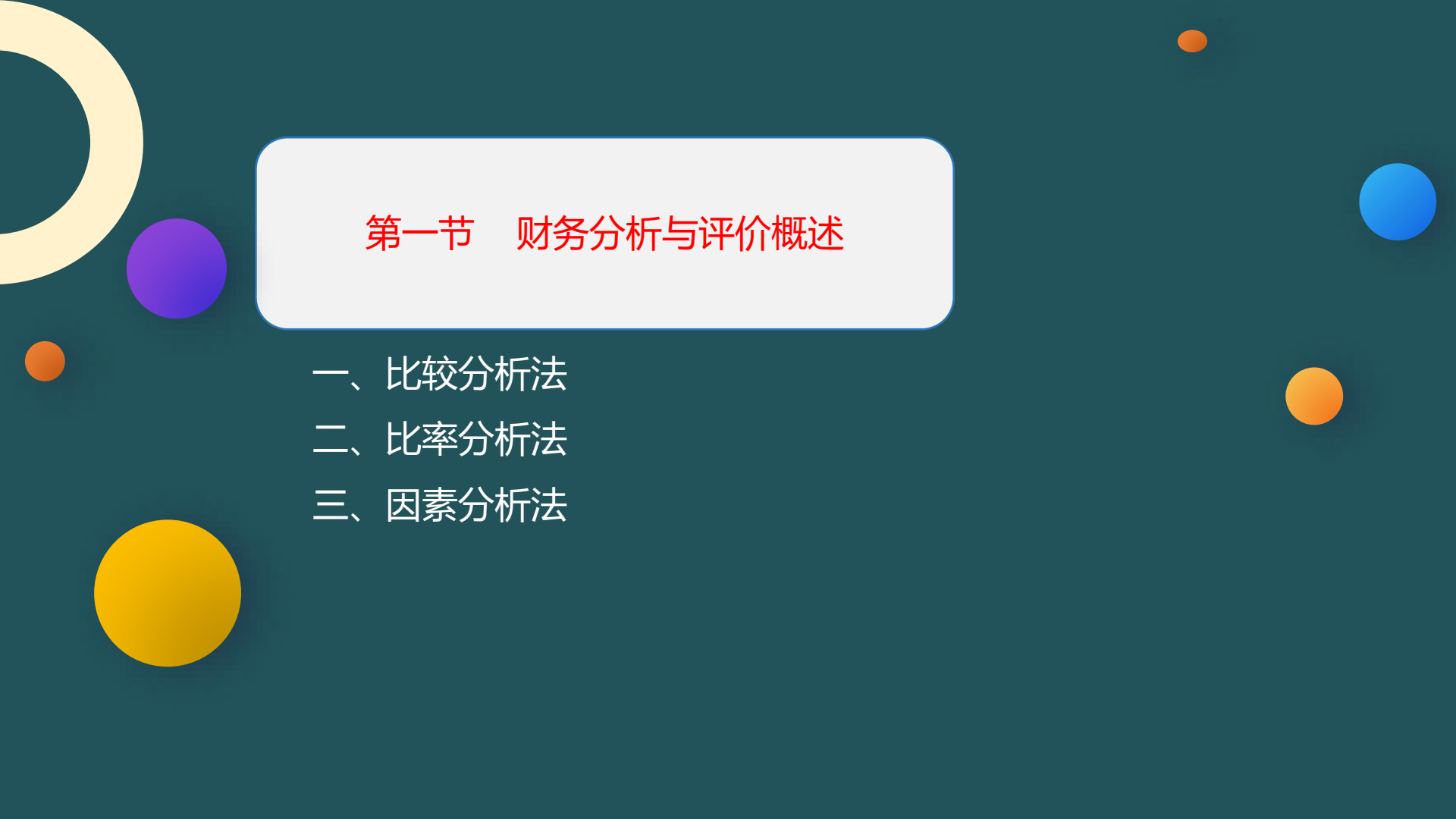
- ①提升公司调整股权结构和管理风险的能力，提高公司整体质量和投资价值；
- ②因实施持股计划和股权激励的股票回购，形成资本所有者和劳动者的利益共同体，有助于提高投资者回报能力；用于可转换债券的转换，有助于拓展公司融资渠道，改善公司资本结构；
- ③稳定股价，增强投资者信心；
- ④容易造成资金紧张，降低资产流动性，但在没有合适的投资项目又持有大量现金的情况下，回购股份能更好地发挥货币资金的作用；
- ⑤有利于防止操纵市场、内幕交易等利益输送行为。



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

1.连环替代法

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因素变动的影响

（3）—（2） $N_3 - N_2$ ……………为B因素变动的影响

（4）—（3） $N_1 - N_3$ ……………为C因素变动的影响

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。

2.差额分析法

A 因素变动的影响 = $(A_1 - A_0) \times B_0 \times C_0$

B 因素变动的影响 = $A_1 \times (B_1 - B_0) \times C_0$

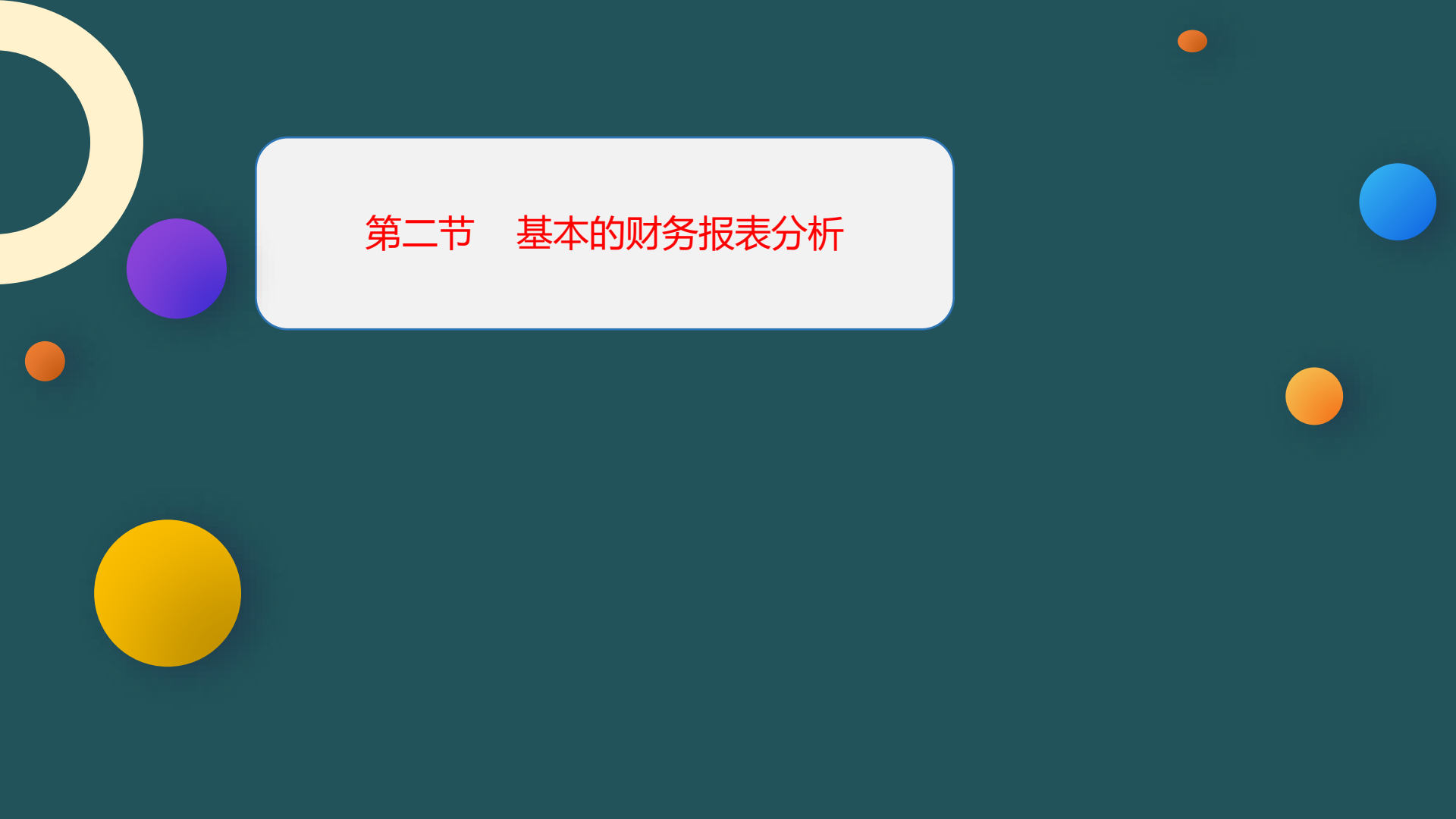
C 因素变动的影响 = $A_1 \times B_1 \times (C_1 - C_0)$

依次算差

括号顺移

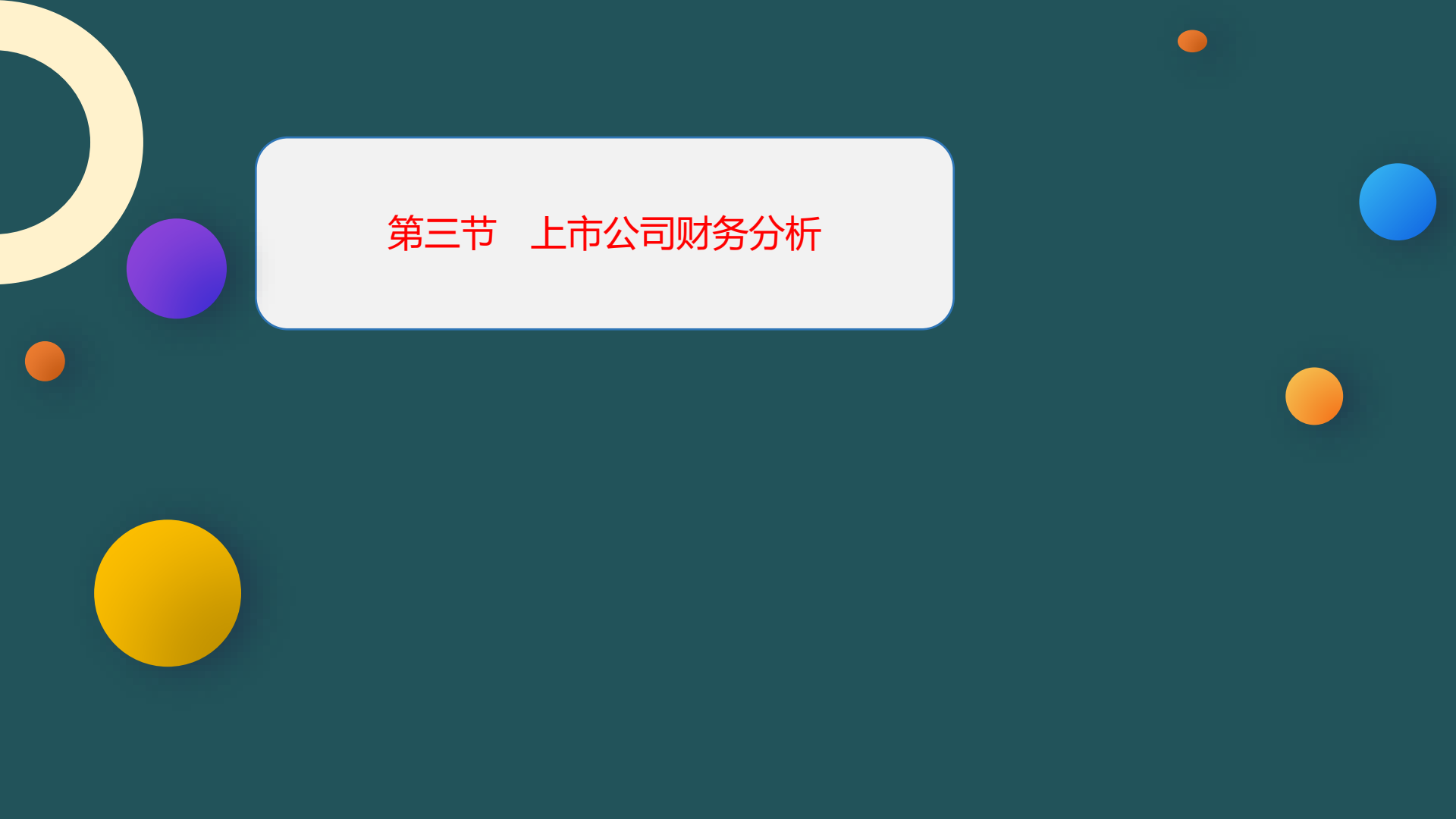
括号前实际

括号后标准



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

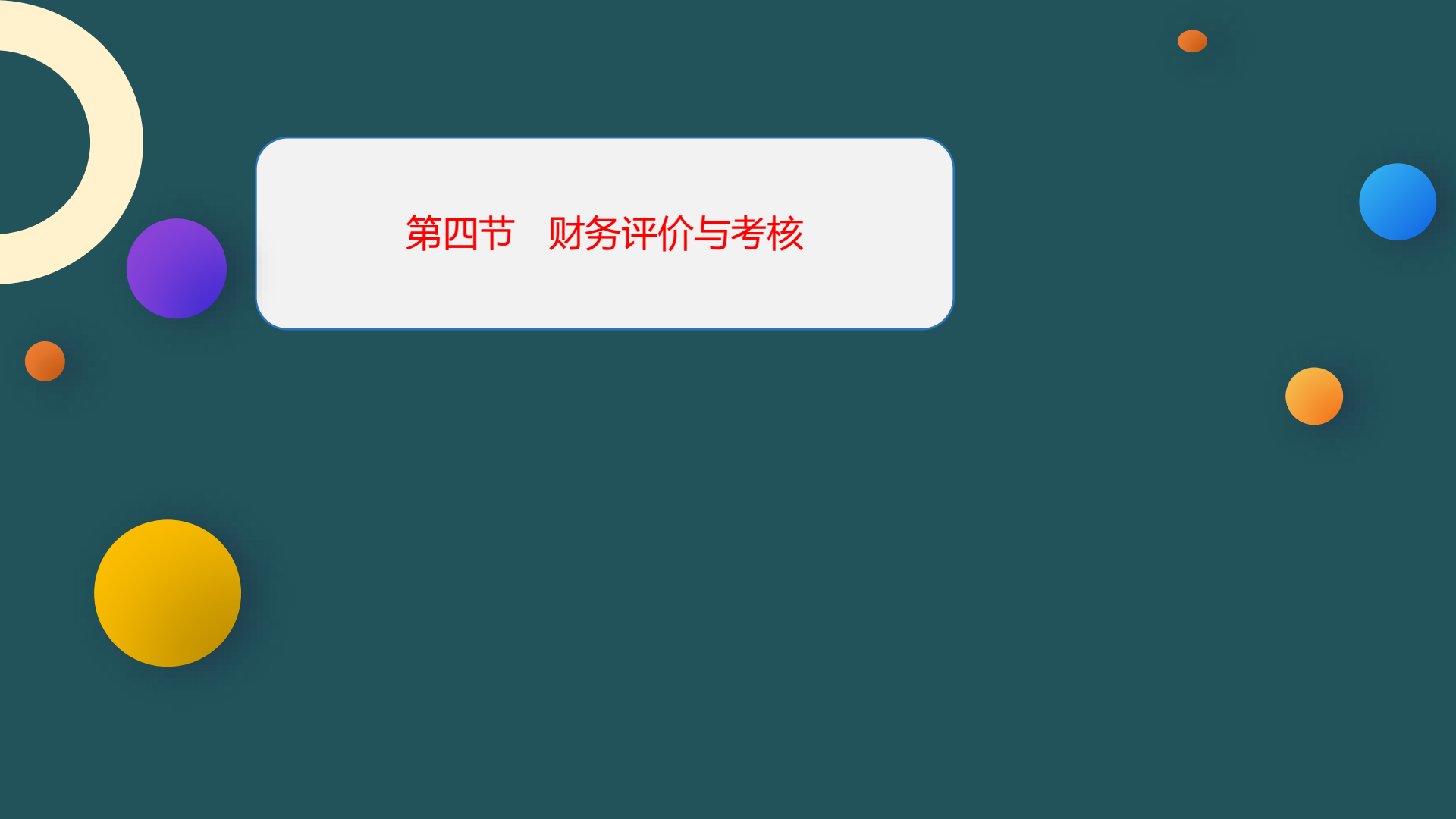
基本每股收益=归属于公司普通股股东的净利润/当期发行在外普通股的加权平均数

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