责任编辑：袁开春
封面设计：董　丹

**中华会计网校**（www.chinaacc.com）是专业的大型会计远程教育基地，是北京东大正保科技有限公司旗下网站，每年为我国财政系统培养数百万名专业人才。网校经过20余年的研究与发展，已形成“考试培训、继续教育、实务操作、财税咨询、就业服务”五位一体完善的终身教育体系，被广大会计人员亲切地誉为“会计人的网上家园”！

**达江：**注册会计师、税务师、资产评估师、一级建造师，《中级财务管理应试指南》《中级财务管理冲刺通关必刷8套模拟试卷》《中级财务管理公式大全及历年真题详解》《财务成本管理经典题解》主编老师。授课严谨而不失幽默，被学员亲切地称为“达帅”。

@达江CDEL

这是一本有力量的书，为考前冲刺而生。
时间紧，任务重，
人手一本“救命稻草”是有必要的。

ISBN 978-7-5208-1355-6
9 787520 813556 >
定价：69.80元

梦想成真 2021年度 全国会计专业技术资格考试 中级财务管理 中国商业出版社

中华会计网校 www.chinaacc.com | 梦想成真® 辅导丛书

笔记版

# 2021年度 全国会计专业技术资格考试

# 中级财务管理

达　江　中华会计网校 / 编

救命稻草

**考点透析** 背会就提分

**考前模拟** 掌握就提分

**提分助力** 理解就提分

达江：回首过往，挥汗如雨；展望未来，临门一脚！
让这本书给你力量，瞄准目标，积蓄能量，一起冲刺最后阶段！

中国商业出版社

中华会计网校
www.chinaacc.com

梦想成真®
辅导丛书

笔记版

2021年度全国会计专业技术资格考试

# 中级财务管理

达　江　中华会计网校 / 编

jiù　míng　dào　cǎo

救命稻草®

中国商业出版社

**图书在版编目(CIP)数据**

中级财务管理 / 达江，中华会计网校编. —北京：中国商业出版社，2021.5
2021 年度全国会计专业技术资格考试
ISBN 978-7-5208-1355-6

Ⅰ.①中… Ⅱ.①达… ②中… Ⅲ.①财务管理-资格考试-自学参考资料 Ⅳ.①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2020）第 227644 号

责任编辑：袁开春

中国商业出版社出版发行
010-63180647 www.c-cbook.com
（100053 北京广安门内报国寺 1 号）

新华书店经销
大厂回族自治县益利印刷有限公司印刷

*

787 毫米×1092 毫米 16 开 9 印张 128 千字
2021 年 5 月第 1 版 2021 年 5 月第 1 次印刷

定价：69.80 元

* * * *

（如有印装质量问题可更换）

# 写在前面的话

## 冲刺利器之『救命稻草』

随着时间的流逝，面对未来，每位同学的心情都有所起伏，或期待、或焦急、又或彷徨，但不管如何，随着钟表中滴答滴答的声响，考试的日子在逐渐地到来。回首上百个不眠的日日夜夜，展望未来的备考之路，很多考生百感交集。是的，付出了那么多，今年一定要信心十足地走进考场，因为只要走进考场，就有及格的可能；如果不进考场，那么连小概率的可能性也没有了，之前的复习工作也付诸东流，每一个机会都是宝贵的，2021年值得珍惜。

复习时间已经不多，基础内容还未把握，之前的复习计划也没有落实，要通过考试，还有希望吗？答案是肯定的，一定有希望！原因有三：

第一，及格分数线是60分，意味着我们可以有40分的“浪费空间”，在考场上，50分的题目有把握，剩下的冲刺一下，基本上就能通过及格线，必须要有信心。

第二，就中级考试而言，几乎每年都体现“重者恒重，热点依旧”的规律，最后的学习时间，为了让冲刺更有效，必须要有重点。

第三，之前的复习工作不会荒废，静下心，寻找“灵魂深处残存的记

忆”，唤起“曾经为之倾倒的知识”，一点一点地回忆，一步一步地夯实，必须要回头看。

基于此，考生们就需要有一套针对性极强的复习资料，用它陪伴度过2021年最后的冲刺时光，“中级财务管理（救命稻草）”也就应运而生。

## 一、本书特点

本书由三部分组成，即考点透析、密押试卷、附录（考前必背公式）。

考点透析部分是对该科目整体内容进行梳理，该部分具有“简”“精”“准”三个特点。

简——简化教材中烦琐的理论介绍、复杂的方法运用，从而形成思路清晰、要求明确的基本框架，这对考生在最后复习中构建完善的知识体系非常有帮助，从而避免“学完一锅粥”“考前不清晰”的囧境。

精——教材内容浩如烟海，原理、方法、公式交织在一起，错综复杂，要求考生朋友们全部掌握，不可能，也没有必要。本书把“考试概率低，考试分值少”的内容剔除，留下的均是重要的、精华的内容，基本目标是为80分做准备。

准——虽然中级会计职称考试范围越来越广，但终归有规律，作者也深知考生们在最后的冲刺阶段，每一分钟都是宝贵的，故在编著此书的过程中，本着“一切为考试，为了考试的一切”的原则，通过历年的命题规律分析，把最能体现考试的知识点进行了系统展示。

密押试卷需要考生朋友们在规定的时间予以完成，其作用有两个：（1）对知识点进行查漏补缺，做错的题目一定要把涉及的内容予以复习；（2）时间安排是否合适，能否在规定时间内轻松答完，心里有个大概的认知。对于密押试卷的分数，不必太在意，因为该分数并不代表考场正式成绩。

附录（考前必背公式）是2021年中级财务管理教材的公式汇总，根据公式的不同重要程度，在每个公式前分别标注“★★★”“★★”“★”，同时标注每个公式所在教材页码，是对公式进行查漏补缺的“利器”。公式既是后期

系统复习的“抓手”，也是检验知识掌握程度的“清单”，需要记忆理解掌握。

## 二、冲刺阶段的复习提示

### 1. 重基础，轻“偏难怪”

基础知识是通过60分的基本保证，上考场之前，对“简单的、基础的”内容必须掌握；对于难度高且烦琐的内容不要投入过多的时间精力，尤其是那些体量大、综合性强、出题思路“不走寻常路”的题目，不要再纠结。

### 2. 合理安排复习时间

尤其是一次考三科的同学，需要对最后有限的复习时间进行合理规划，不可过于偏重某一科。越临近考试，复习效果越好，效率越高，越要珍惜每一分钟。

### 3. 公式一定要记牢

对于重要的、常考的公式，建议多看多写，并通过题多练。考场上，最痛苦的事情是“题目我认识，公式我知道，但是差一点点”，由此导致全盘皆输。因此需要加深公式印象，不可似是而非。

## 三、答题技巧

### 1. 时间分配

一般来说，客观题需要在50分钟内结束“战斗”，计算分析题作答时间一般在40分钟左右；剩下的时间做综合题和机动安排。千万不要在个别题目上较劲，有些题目确实难度很高，大家都感觉比较难，谁也不会做，可以先跳过去，不可为了一分两分，和某道试题死磕，浪费太多时间，导致简单的题目只能“望题兴叹”，没有时间作答了。

### 2. 答题顺序

按照试卷的排列顺序作答，即：单、多、判、计、综；除非对考试非常有把握，切不可上来先做综合题，因为这样容易打乱清晰的思路，导致前面基础性的题目出现低级错误。

### 3. 答题要求

在考试中，得分的主力题型是单选题、判断题和计算分析题，30分的单选题，至少要拿到22分以上；判断题由于不存在倒扣分，所以务必作答完毕，在总分10分的情况下，一般应该拿到7~8分；计算分析题3道共15分，建议保二争三，即其中两道确保全对，剩下一道全力冲刺。这三类题型难度比较低，得分相对容易，作答的时候必须慎之又慎，尽量拿分；多选题有一定的难度，极易失分，本着“宁缺毋滥”的原则，对于实在没有把握的选项，可以不选，这样可以减少“0分”题目的情况，另外，也不建议只选择一个选项，因为即使有分，得分也实在太低，建议每题至少选择两个选项；对于综合题，只要还有时间，就必须主动出击，作答的时候先看问题，针对每个小问的要求，回头找题目的条件和资料，逐一对每个小问进行作答，冷静思考，有的时候综合题难度并不高。

### 4. 其他提示

小心小心再小心，仔细仔细再仔细；对于计算错误、没写单位、漏掉题目小问等低级错误，坚决杜绝，“阴沟里翻了船”——绝对不是同学们应该出现的。

最后，谨以此书献给曾经努力奋斗，即将迎来辉煌一刻的你；相信昨日的辛勤汗水，必将铸就明日的康庄大道！

# 目录

CONTENTS

## 上篇·考


3 第一章 总论

8 第二章 财务管理基础

17 第三章 预算管理

23 第四章 筹资管理（上）

30 第五章 筹资管理（下）

36 第六章 投资管理

43 第七章 营运资金管理

51 第八章 成本管理

60 第九章 收入与分配管理

71 第十章 财务分析与评价


## 下篇·练


77 密押试卷（一）

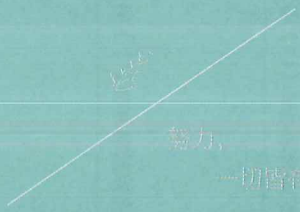
84 密押试卷（二）

92 密押试卷（三）

99 密押试卷（一）参考答案及解析

105 密押试卷（二）参考答案及解析

111 密押试卷（三）参考答案及解析


努力，
一切皆有可能

# 上篇

# 考点透析

JIU MING DAO CAO

努力，

一切皆有可能

# 第一章 总 论

## 理解1 企业财务管理目标理论

表一 企业财务管理目标理论

| | 利润最大化 | 股东财富最大化 | 企业价值最大化 | 相关者利益最大化 |
|---|---|---|---|---|
| 长短期效应 | 短期行为 | 长期行为 | 长期行为 | 长期行为 |
| 时间价值 | 没有考虑 | 考虑 | 考虑 | 考虑 |
| 风险因素 | 没有考虑 | 考虑 | 考虑 | 考虑 |
| 其他 | — | 主要考虑股东的利益 | — | 考虑不同的利益相关者 |

【结论1】股东财富最大化通常只适用于上市公司，非上市公司难以应用。

【结论2】相关者利益最大化，强调股东利益的首要地位。

### 考点总结

本考点的关键在于区别不同目标理论的观点和特点。观点可以“顾名思义”，特点可以对比记忆，可以以“利润最大化”的四个缺点展开，逐步熟悉并掌握后续目标理论的特点。

## 理解2 利益冲突与协调

表二 利益冲突与协调

| 矛盾主体 | 表现形式 | 解决方法 |
| --- | --- | --- |
| 经营者和所有者 | 经营者：希望在创造财富的同时，能够获取更多的报酬、享受，并避免各种风险（少干活，多拿钱）；所有者：希望以较小的代价实现更多的财富（马儿快跑别吃草） | 解聘：所有者约束经营者。接收：市场约束经营者。激励：股票期权和绩效股 |
| 债权人和所有者 | 改变举债资金的原定用途；举借新债 | 限制性借债；收回借款或停止借款 |

### 考点总结

掌握本知识点的重点在于经营者和所有者矛盾的解决方法，要注意区分解聘和接收的实施主体。

## 理解3 财务管理体制的一般模式

表三 财务管理体制的一般模式

| 管理体制模式 | 优点 | 缺点 |
| --- | --- | --- |
| 集权型 | 决策统一化、制度化，有利于优化配置资源、实行内部调拨价格、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，因地制宜搞好各项业务；分散经营风险，促进人员成长 | 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 |

续表

| 管理体制模式 | 优点 | 缺点 |
| --- | --- | --- |
| 结合型 | 吸收了集权型和分权型体制的优点，避免了二者各自的缺点，从而具有较大的优越性 | |

**考点总结**

本考点需要区分集权和分权的优缺点，在最后冲刺的时候，需要对比记忆。在集权型财务管理体制下，培养的是“懒惰的指令执行者”，分权型培养的是“积极思考的治理决策者”。

## 理解4 集权与分权相结合型财务管理体制

**表四 集权与分权相结合型财务管理体制**

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

**考点点拨**

通过“人员经营、业务、需要、费用开支”把四项需要分权的记下来，剩下的“建章立制，筹资用资，收益分配”等大事，就需要集权。

## 掌握5 财务管理的经济环境

经济环境内容包括经济体制、经济周期、经济发展水平、宏观经济政策及通货膨胀水平等。

**表五　经济周期中不同阶段的财务管理战略**

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

**表六　通货膨胀水平**

| | | |
| --- | --- | --- |
| 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引起利率上升，加大企业筹资成本。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<br>【记忆】花销大了，筹资难了 |
| 应对策略 | 初期 | ①进行投资可避免风险，实现资本保值。②签订长期购货合同，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<br>【记忆】投资筹资双管下，购货合同再跟上 |
| | 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等<br>【记忆】开源节流 |

## 考点要求

本考点把握三个部分：经济环境的范围、经济周期不同阶段的表现及通货膨胀。

**考点点拨1**

对于经济周期的不同阶段具体措施，前两个阶段是“资源投入”；后两个阶段是“资源撤出”。并且要特别注意“开发新产品”是复苏阶段的措施，提高产品价格是繁荣阶段的措施。

**考点点拨2**

通货膨胀对企业的影响及应对策略，几乎是每年的必考点，必须要予以掌握。

## 掌握6 货币市场和资本市场

**表七　货币市场和资本市场**

| 种类 | 功能 | 特点 | 典型市场 |
| --- | --- | --- | --- |
| 货币市场 | 调节短期资金融通 | 期限短；解决短期资金周转；货币性强，流动性强、价格平稳、风险较小 | 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 | 实现长期资本融通 | 期限长；解决长期投资性资本的需要，用于补充长期资本，扩大生产能力；借贷量大；高风险高收益 | 债券市场；股票市场；期货市场；融资租赁市场 |

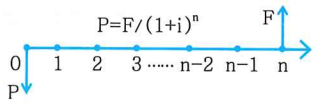
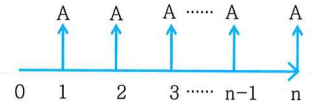
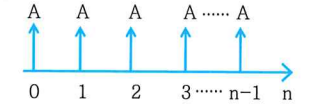
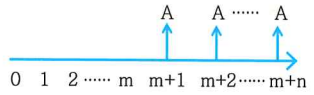
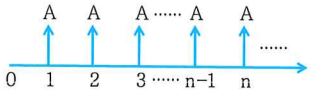
**考点点拨**

货币市场主要的特点是“短”，资本市场主要的特点是“长”。

# 第二章 财务管理基础

## 掌握1 现值和终值的换算

表一　现值和终值的换算

| 项目<br>类型 | 图示 | 现值 | 终值 |
|---|---|---|---|
| 一次支付 |  | P=F×（P/F，i，n） | F=P×（F/P，i，n） |
| 普通年金 |  | P=A×（P/A,i,n） | F=A×(F/A,i，n） |
| 即付年金 |  | P=A×（P/A,i,n）×（1+i） | F=A×(F/A,i,n）×（1+i） |
| 递延年金 |  | P=A×（P/A,i,n）×(P/F,i,m) | F=A×(F/A,i，n） |
| 永续年金 |  | P=A/i | — |

### 考点点拨

现值看头，终值看尾。即：计算年金现值的时候，需要关注现金流量图的左侧，分析现值点和第一期年金发生时点的关系，以此来确定年金性质；计算年金终值的时候，需要关注现金流量图的右侧，分析终值点和最后一期年金发生时点的关系。做题的时候，建议画现金流量图，以正确确定期数的问题。

### 考点要求

首要要求：掌握一次支付的现值计算；年金现值计算；资本回收额计算（和“年金净流量、年金成本”等计算指标相关）；次要要求：理解相关终值的计算。

## 掌握2 利率的计算

表二 利率的计算

| | |
|---|---|
| 一年多次计息情况下 | $i=(1+r/m)^m-1$ |
| 通货膨胀下 | 实际利率$=\dfrac{1+\text{名义利率}}{1+\text{通货膨胀率}}-1$ |

### 考点点拨1

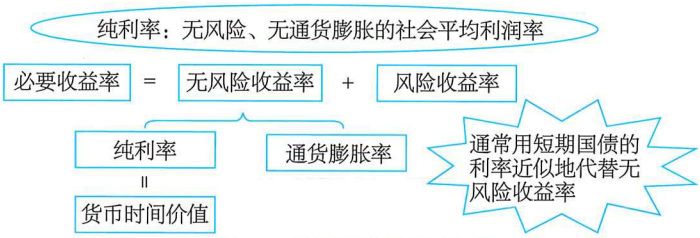
一年多次计息情况下名义利率和实际利率的转换。例：如果每季度计息一次，季度利率为1%，计算年实际利率：$(1+1\%)^4-1=4.06\%$。即，r/m是计息周期利率，本例中，已经直接告诉了计息周期利率为1%，所以直接代入计算即可。

**考点点拨2**

内插法的计算：当折现率为12%时，净现值为-50；当折现率为10%时，净现值为150，求内含收益率。

（12%-10%）/（12%-IRR）=（-50-150）/（-50-0），解得：IRR=11.5%。只要两端能够一一对应，那么列式就正确，只要不粗心，计算结果也就没有问题了；本例中也可以列式为：（IRR-10%）/（12%-10%）=（0-150）/（-50-150）。

## 理解3 衡量风险的指标




图一　必要收益率的构成

表三　风险对策

| 对策 | 应用 |
| --- | --- |
| 规避风险 | 拒绝与不守信用的厂商业务往来；放弃可能明显导致亏损的投资项目；新产品在试制阶段发现诸多问题而果断停止试制。<br>【记忆】惹不起，躲得起 |
| 减少风险 | 准确预测；多方案优选和替代；及时沟通获取政策信息；充分进行市场调研；实行设备预防检修制度以减少设备事故；优选技术方案，进行预先的技术模拟试验，采用可靠的保护和安全措施；分散经营或投资以分散风险 |

续表

| 对策 | 应用 |
| --- | --- |
| 转移风险 | 投保；采取合资、联营、联合开发等措施实现风险共担；通过技术转让、租赁经营和业务外包等实现风险转移 |
| 接受风险 | 风险自保：企业预留风险金或有计划地计提资产减值准备等；风险自担：直接将损失摊入成本或费用，或冲减利润。<br>【区别】先想办法是自保，后采取措施是自担 |

**考点点拨**

风险对应的策略重在理解，注意实务性的题目。尤其注意“减少风险”和“转移风险”的区别，前者是承担主体不变，风险减少；后者是风险不变，承担主体改变。

**表四　衡量风险的指标**

| | |
| --- | --- |
| 衡量指标 | （收益率的）方差、标准差和标准差率。其中，方差开方即为标准差。<br>标准差/期望值=标准差率 |
| 判定标准 | 风险衡量：预期收益率相同，可以用方差、标准差和标准差率衡量；预期收益率不同，只能用标准差率衡量 |

**考点提示**

对于衡量风险的三个指标：方差、标准差和标准差率，衡量的是投资某项资产的整体风险（包含系统风险和非系统风险），计算思路可以分别总结为：差方权、开方差和除期望。

## 理解4 风险分类

表五 风险分类

| 类型 | 含义 | 备注 |
| --- | --- | --- |
| 非系统风险 | 特有风险、特殊风险或可分散风险，是指发生于个别公司的特有事件造成的风险 | 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，是影响所有资产的、不能通过资产组合而消除的风险 | 不同资产的系统风险不同，其大小用贝塔系数来衡量 |

**考点点拨**

非系统风险不会单独衡量，因为对于理性经济人，会通过投资组合分散掉，所以资本市场对风险的补偿，往往针对的是“系统风险”，可以用贝塔系数衡量系统风险。

## 理解5 贝塔系数和相关系数

表六 贝塔系数和相关系数

| 类型 | 含义 | 取值范围 | 说明 |
| --- | --- | --- | --- |
| 相关系数 | 衡量两项资产收益率的相关程度 | [-1,1] | -1表示完全负相关，能最大限度地分散风险；1表示完全正相关，不能分散任何风险 |
| β系数 | 衡量某项资产（组合）的系统风险 | 没有上下限 | β=1，系统风险与市场组合的风险一致；β<1，系统风险小于市场组合的风险；β>1，系统风险大于市场组合风险。<br>β系数可以为负数 |

**考点点拨**

两个系数要注意区分，相关系数衡量的是两项资产之间收益率的“相关性”，而 β 系数衡量的是“系统风险”。在后续的应用中，β 系数一般和资本资产定价模型结合，计算投资的必要收益率（或普通股的资本成本），会经常被运用；而相关系数则较少被用到。

## 掌握6 资本资产定价模型核心公式

某项资产的必要收益率

= 无风险收益率 + 风险收益率

= 无风险收益率 + β ×（市场组合的平均收益率 − 无风险收益率）

**考点点拨**

市场组合的风险收益率是指“市场组合的平均收益率 − 无风险收益率”部分；某项资产的风险收益率是指“该项资产的 β 系数 ×（市场组合的平均收益率 − 无风险收益率）”。

**考点要求**

本考点非常重要，资本资产定价模型在很多场合都会有所涉及，如计算股权投资的必要收益率；计算普通股资本成本；计算股票价值的折现率等。

## 理解7 成本性态分析

### （一）固定成本和变动成本

表七 固定成本和变动成本

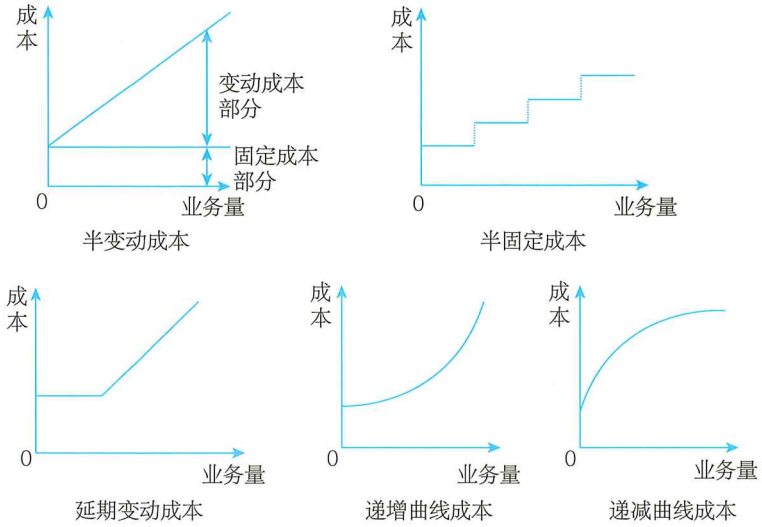
| | | |
|---|---|---|
| 固定成本 | 约束性固定成本 | 例如车辆交强险、房租、管理人员的基本工资等，管理当局短期决策行动无法改变其具体数额，刚性发生。管理思路是从特定的固定成本获取更多的效益 |
| | 酌量性固定成本 | 例如广告费、职工培训费、研究开发费等，其大小取决于管理当局的决策行动；并非可有可无，关系到企业的核心竞争力 |
| 变动成本 | 技术性（约束性）变动成本 | 和“产量”相关，例如一台引擎、一个底盘和若干轮胎；直接材料等。只要生产就一定发生 |
| | 酌量性变动成本 | 例如按销售收入的一定百分比支付的销售佣金、技术转让费等，管理者可以改变其单位发生额 |
| 【提示】新产品的研究开发费分为两部分 | | |
| 固定成本 | 研发活动中支出的技术图书资料费、资料翻译费、会议费、差旅费、办公费、外事费、研发人员培训费、培养费、专家咨询费、高新科技研发保险费用等，一般属于酌量性固定成本 | |
| 变动成本 | 研发活动直接消耗的材料、燃料和动力费用等，一般属于酌量性变动成本 | |

**考点点拨**

本考点难度较低，一般以客观题考核，注意固定成本定义中，需要有“一定时期”“一定业务范围”的前提条件，固定成本总额不随业务

量的变化而变化；变动成本总额和业务量呈“线性关系”，即正比例变动。

### （二）混合成本的类别




图二　混合成本的类别

**考点提示**

混合成本的分类要理解掌握，做到“心中有图，下笔不慌”，尤其是对实际案例的判断。对于半变动和延期变动的区别，前者是业务量发生变化，总成本就随之而变；后者是业务量在一定范围内总成本是不变的，就等于固定部分，但是当业务量突破一定的限值，总成本开始增加。

### （三）混合成本的分解方法

表八　混合成本的分解方法

| | |
|---|---|
| 高低点法 | 计算简单，代表性差 |
| 回归分析法 | 工作量大，较为精确 |
| 账户分析法 | 会计分析法，简便易行，粗糙主观 |
| 技术测定法 | 工业工程法，只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 |
| 合同确认法 | 要配合账户分析法使用 |

**考点点拨**

高低点法和回归分析法都是利用历史数据进行模型建立，高低点法只选取高点和低点两组数据，故代表性差；回归分析法把已知的历史数据进行了全面运用，故计算量大，但较为精确。

### （四）总成本模型

总成本＝固定成本总额＋变动成本总额

＝固定成本总额＋（单位变动成本 × 业务量）

**考点点拨**

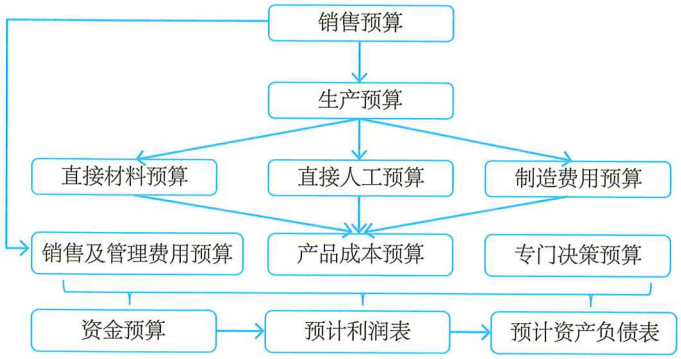
该模型公式简单但很重要，是后续本量利分析的核心公式。

# 第三章 预算管理

## 理解1 预算的分类与体系

表一　预算的分类

| | | |
|---|---|---|
| 内容不同 | 经营预算（业务预算） | 辅助预算或分预算 |
| | 专门决策预算 | |
| | 财务预算 | 总预算 |
| 覆盖期间不同 | 长期预算 | 1年为限 |
| | 短期预算 | |




图一　预算的体系

### 考点点拨

回答：（1）以上体系中，哪些是经营预算，哪些是财务预算；（2）预算体系的起点是什么，终点是什么；（3）什么预算只涉及实物量指标，不涉及价值量指标；（4）哪些预算是以生产预算为直接基础编制。

【答案】（1）经营预算包括：销售预算、生产预算、采购预算、费用预算、人力资源预算等，其中，采购预算、费用预算、人力资源预算又细分为直接材料预算、直接人工预算、制造费用预算、产品成本预算和销售及管理费用预算；财务预算包括资金预算、预计利润表和预计资产负债表；（2）全面预算的起点是销售预算，终点是预计资产负债表；（3）生产预算只涉及实物量指标，不涉及价值量指标；（4）直接材料预算、直接人工预算、变动制造费用预算以生产预算为直接基础。

### 考点总结

预算框架体系图，作为预算编制的整体大纲，需要在最后冲刺阶段予以熟悉，根据该图回忆预算编制的方法、思路、公式等相关内容。

## 了解2 预算管理的原则

表二　预算管理的原则

| | |
|---|---|
| 战略导向 | 围绕企业的战略目标和业务计划有序开展，引导各预算责任主体聚焦战略、专注执行、达成绩效 |
| 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，对企业经营决策提供有效支撑 |
| 融合性 | 以业务为先导、以财务为协同，将预算管理嵌入企业经营管理活动的各个领域、层次、环节 |

续表

| | |
|---|---|
| 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，促进企业可持续发展 |
| 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 |

**考点总结**

本考点简单了解，关注融合性和权变性原则的内涵。

## 理解3 预算的编制方法

**表三　增量预算法与零基预算法**

| | |
|---|---|
| 增量预算法 | 假设：企业现有业务活动是合理的；企业现有各项业务的开支水平是合理的；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。<br>缺点：可能导致无效费用开支项目无法得到有效控制，形成不必要开支合理化，造成预算上的浪费 |
| 零基预算法 | 优点：①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；②有助于增加预算编制透明度，有利于进行预算控制。<br>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 |

**表四　固定预算法与弹性预算法**

| | | |
|---|---|---|
| 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（是指企业产量、销售量、作业量等与预算项目相关的弹性变量）水平为固定基础，不考虑可能发生的变动的预算编制方法 | 缺点：适应性差、可比性差 |

续表

| | | |
|---|---|---|
| 弹性预算法 | 又称动态预算法，是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，更贴近实际。<br>缺点：①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 |

**表五　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。<br>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。<br>缺点：工作量大；增加管理层的不稳定感 |

**考点总结**

预算编制的方法是典型的客观题考点，对于六种方法的把握分为如下两步：（1）分为三对，注意对应关系；（2）每对的优缺点对比记忆；（3）注意弹性预算法的两种具体运用：公式法和列表法。

## 掌握4　经营预算的编制

**表六　经营预算的编制**

| 预算类别 | 公式 |
|---|---|
| 销售预算 | 销售收入 = 销售单价 × 销售数量<br>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 |

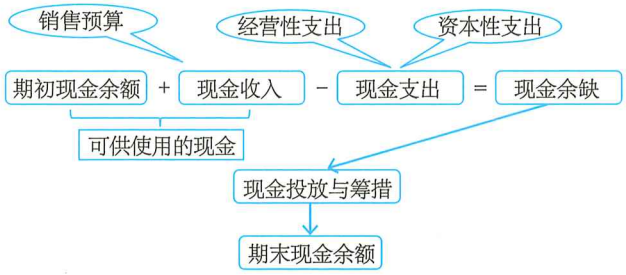
续表

| 预算类别 | 公式 |
| --- | --- |
| 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） |
| 直接材料预算 | 生产需用量 = 产品预计生产量 × 单位产品定额耗用量<br>预计采购量 = 生产需用量 + 期末存量 - 期初存量 |
| 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 |

**考点提示**

本考点属于重要考点，属于难度较低，考频很高的内容。对于销售预算，要注意分期收现的情况下现金流入的确定；对于生产预算，记住基本公式即可；对于直接材料预算，通常有三步：（1）预计生产需要量；（2）预计材料采购量（采购金额）；（3）确定现金某期现金流出，是前面销售预算和生产预算思路的运用。

## 掌握5 资金预算的编制




图二　资金预算的编制

**考点总结**

利息支付，本金归还，在现金投放与筹措步骤中，一般来说，本金是借款在期初，还款在期末；利息当期支付。但也有诸如利随本清、利息年末支付等其他情形，需要特别注意题中的条件或说明。

# 第四章 筹资管理（上）

## 了解1 筹资的动机与管理原则

表一　筹资的动机与管理原则

| | |
|---|---|
| 企业筹资的动机 | 创立性筹资动机、支付性筹资动机、扩张性筹资动机、调整性筹资动机、混合性筹资动机 |
| 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 |

**考点总结**

对于企业的筹资动机，可以总结为：从无到有是创立、日常经营为支付、规模扩大为扩张、资本结构为调整、多重目的为混合。

## 了解2 长期借款的保护性条款

表二　长期借款的保护性条款

| | |
|---|---|
| 例行性保护条款 | 定期提交财务报表；保持存货储备量；及时清偿债务；不准以资产做其他承诺的担保或抵押；不准贴现应收票据或出售应收账款，以避免或有负债等 |
| 一般性保护条款 | 保持企业的资产流动性；限制企业非经营性支出；限制企业资本支出的规模；限制公司再举债规模；限制公司的长期投资。【记忆】一保四限，为了保持流动性，而进行四个方面的限制 |

续表

| | |
|---|---|
| 特殊性保护条款 | 要求公司的主要领导人购买人身保险；借款的用途不得改变；违约惩罚条款 |

**考点总结**

首先要明确保护性条款的保护对象是“债权人”，债权人希望企业资产流动性强一些，这样他的利益才能得以保证；其次，对保护性条款的记忆重点在一般性保护性条款（总结为“一保四限”）和特殊性保护性条款（人身保险，专款专用，违约惩罚），其他的归入例行性保护性条款即可。

## 理解3 租赁

**表三 融资租赁租金的构成**

| | |
|---|---|
| 设备原价及预计残值 | 包括设备买价、运输费、安装调试费、保险费等，以及该设备租赁期满后，出售可得的收入 |
| 利息 | 租赁公司为承租企业购置设备垫付资金所应支付的利息 |
| 租赁手续费和利润 | 租赁公司承办租赁设备所发生的业务费用和必要的利润 |

**考点总结**

租金的构成可以从“收入＝成本费用＋利润”这个公式得到，上述表格中，“设备原价及预计残值、利息、租赁手续费”都可以看成是出租人的“成本费用”，在此基础上加上利润，就得到出租人的“收入”（体现为租金）。

**考点点拨**

租金的确定是本章中为数不多的计算性的知识点。

基本思路：站在出租人的角度，现金流入的现值等于现金流出的现值，列式求出租金（一般是年金形式），折现率＝利率＋手续费率。

## 掌握4 筹资方式的优缺点

**表四　筹资方式的优缺点**

| | 银行借款 | 发行公司债券 | 融资租赁 |
|---|---|---|---|
| 优点 | ①筹资速度快。<br>②资本成本最低。<br>③筹资弹性大 | ①一次筹资数额大。<br>②提高公司声誉。<br>③与银行借款相比，募集资金的使用限制条件少 | ①无须大量资金就能迅速获得资产。<br>②财务风险小（避免一次性支付负担），财务优势明显。<br>③限制条件较少。<br>④能延长资金融通期限 |
| 缺点 | 数额有限，限制多 | 资本成本负担较高 | 资本成本负担较高 |

## 掌握5 股权筹资的优缺点

**表五　股权筹资的优缺点**

| | 吸收直接投资 | 普通股筹资 | 留存收益 |
|---|---|---|---|
| 优点 | 容易进行信息沟通；手续简便，筹资费用低；能尽快形成生产能力 | 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 | 维持公司控制权分布，不会分散或稀释控制权；不发生筹资费用，资本成本较低 |
| 缺点 | 公司控制权集中，不利于公司治理；不利于产权交易；相对于股票筹资，资本成本高 | 公司控制权分散，公司容易被经理人控制；资本成本较高；流通性强的股票交易，容易在资本市场上被恶意收购；不易及时形成生产能力 | 筹资数额有限 |

## 掌握6 债务和股权筹资的优缺点

表六　债务和股权筹资的优缺点

| | 股权筹资 | 债务筹资 |
|---|---|---|
| 优点 | ①是企业稳定的资本基础；②是企业良好的信誉基础；③财务风险较小 | ①筹资速度较快；②筹资弹性较大；③资本成本负担较轻；④可以利用财务杠杆；⑤稳定公司的控制权；⑥信息沟通等代理成本较低 |
| 缺点 | ①资本成本负担较重；②控制权变更可能影响企业长期稳定发展；③信息沟通与披露成本较大 | ①不能形成企业稳定的资本基础；②财务风险较大；③筹资数额有限 |

**考点点拨**

关于筹资方式优缺点的内容，是每年客观题的必考点。在最后的冲刺阶段，做到有所印象，最好能够对比记忆。

**考点提示**

一般来说，资本成本率由低到高的顺序为：银行借款、公司债券、融资租赁、可转债、优先股、留存收益、普通股和吸收直接投资。

## 理解7 可转换债券

### （一）可转换债券的基本性质

表七　可转换债券的基本性质

| | |
|---|---|
| 证券期权性 | 实质上是一种未来的买入期权 |
| 资本转换性 | 在正常持有期，属于债权性质；转换成股票后，属于股权性质 |
| 赎回与回售 | 一般会有赎回条款和回售条款 |

### （二）可转换债券的基本要素

可转换债券的基本要素包括标的股票、票面利率、转换价格、转换比率、转换期、赎回条款、回售条款、强制性转换条款。

**考点点拨**

转换比率=债券面值/转股价格，即每一份可转换债券可以转换为普通股的股数。

【注意】赎回条款和回售条款的区别：前者站在公司的角度，后者站在投资者的角度（赎回条款为公司，回售条款保投资）。股价上涨和利率下跌，可能行使赎回条款（有利于加速投资人转股）；股价下跌，有可能行使的是回售条款（保护投资人利益）。

思考：股价升高，是赎回还是回售？（赎回——赎回条款为公司，回售条款保投资。）

## 理解8 优先股

**表八　优先股的基本性质**

| | |
|---|---|
| 约定股息 | 股利收益是事先约定的，相对固定。固定股息率各年可以不同，优先股也可以采用浮动股息率分配利润 |
| 权利优先 | 优先股可以先于普通股获得股息；在剩余财产方面，优先股的清偿顺序先于普通股而次于债权人 |
| 权利范围小 | 优先股股东仅在股东大会表决与优先股股东自身利益直接相关的特定事项时，具有有限表决权，如修改公司章程中与优先股股东利益相关的事项 |

**考点点拨**

优先股的特点可以总结为“两优先一限制”，注意“优先认股权”是普通股股东的权益，而不是优先股股东的权利。

**表九　优先股的种类**

| | |
|---|---|
| 股息率是否固定 | 固定股息率优先股和浮动股息率优先股 |
| 分红是否强制 | 强制分红优先股与非强制分红优先股 |
| 股息是否累积 | 累积优先股和非累积优先股 |
| 剩余税后利润分配权限 | 参与优先股和非参与优先股 |
| 是否可以转换成普通股 | 可转换优先股和不可转换优先股 |
| 是否可以回购 | 可回购优先股和不可回购优先股 |

**考点点拨**

我国优先股为：固定股息率、强制分红、累积、非参与、不可转换优先股。对于“强制分红”、“累积”和“非参与”三类，要注意其内涵。

## 理解9　衍生金融工具筹资的特点

**表十　衍生金融工具筹资的特点**

| | | |
|---|---|---|
| 可转换债券 | 优点 | 筹资灵活；资本成本较低；筹资效率高 |
| | 缺点 | 存在一定的财务压力 |
| 认股权证 | 是一种融资促进工具；有助于改善上市公司的治理结构；有利于推进上市公司的股权激励机制 | |
| 优先股 | 优点 | 有利于丰富资本市场的投资结构；有利于股份公司股权资本结构的调整；有利于保障普通股收益和控制权；有利于降低公司财务风险 |
| | 缺点 | 可能给股份公司带来一定的财务压力 |

**考点点拨**

对于优先股优点中的“有利于降低公司财务风险”，是针对债务筹

资（银行借款、公司债券、融资租赁）而言；相对于股权筹资（留存收益、普通股、吸收直接筹资）而言，优先股筹资的财务风险更高。

## 了解10 筹资实务创新

表十一　筹资实务创新

| | |
|---|---|
| 商业票据融资 | 融资成本较低、灵活方便 |
| 中期票据融资 | 发行机制灵活；用款方式灵活；融资额度大；使用期限长；成本较低；无须担保抵押 |
| 股权众筹融资 | 通过互联网形式进行公开小额股权融资的活动。业务由证监会负责监管 |
| 企业应收账款证券化 | 以企业应收账款债权为基础资产或基础资产现金流来源所发行的资产支持证券 |
| 融资租赁债权资产证券化 | 以融资租赁债权为基础资产或基础资产现金流来源所发行的资产支持证券 |
| 商圈融资 | 包括商圈担保融资、供应链融资、商铺经营权、租赁权质押、仓单质押、存货质押、动产质押、企业集合债券等 |
| 供应链融资 | 根据供应链中相关企业的交易关系和行业特点制定基于货权和现金流控制的“一揽子”金融解决方案 |
| 绿色信贷 | 也称可持续融资或环境融资 |
| 能效信贷 | 银行业金融机构为支持用能单位提高能源利用效率，降低能源消耗而提供的信贷融资 |

# 第五章 筹资管理（下）

## 掌握1 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）

**考点点拨**

2021年新变化的公式，注意掌握。

## 掌握2 销售百分比法

表一 销售百分比法

| | |
|---|---|
| 假设 | 某些资产（负债）与销售收入成稳定的百分比关系，称之为敏感性资产（负债），它们同销售收入同比例增长。典型的敏感性资产有货币资金、应收账款和存货；典型的敏感性负债有应付票据、应付账款 |
| 步骤 | （1）确定随销售额变动而变动的资产和负债项目（敏感性资产和敏感性负债）。<br>（2）确定有关项目与销售额的稳定比例关系（如上两步都不太困难，考试往往会直接告诉条件）。<br>（3）根据增加的销售额、预计销售收入、营业净利率和利润留存率，确定需要增加的外部筹资数量。<br>外部融资需求量＝增加的敏感性资产－增加的敏感性负债－增加的留存收益 |

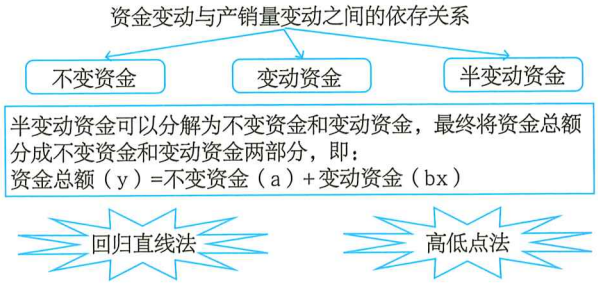
续表

| | |
|---|---|
| 其他说明 | 【提示】(1)“增加的敏感性资产－增加的敏感性负债”计算出来是“增加的营运资金需求量”，如果因为业务量增加，导致非敏感性资产增加，那么整体资金需求量应该是：增加的营运资金需求量＋非敏感性资产资金需求量。<br>(2)增加的留存收益＝预测期整体的销售额×营业净利率×利润留存率（利润留存率=1－股利支付率） |

**考点点拨**

本考点在考试中既可以出客观题，也可以出主观题，本身难度不大，但是计算的时候需要仔细，不能忙中出错。

## 理解3 资金习性预测法




图一　资金习性预测法

**考点点拨**

高低点法的运用需要掌握。选择业务量的高点和低点，用两组数据列方程组求解常数a和b。通过预期的业务量，结合模型公式，计算得出的是资金占用的“总量”，如果要确定资金的“投入量”，需要再减去前

一期资金占用量。

## 掌握4 资本成本的构成与计算

**表二 资本成本的构成**

| | |
|---|---|
| 资金筹资费 | 资本筹措过程中为获取资本而付出的代价，视为筹资数额的一项扣除。如发行费、手续费、审计费、担保费等 |
| 资金占用费 | 资本使用过程中因占用资本而付出的代价，是资本成本的主要内容。如利息、股息、红利等 |

**考点点拨**

留存收益属于内部资金来源，没有筹资费，但有“资金成本”，因为会发生资金占用费。

**表三 个别资本成本的计算**

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

**考点点拨**

（1）债务资本成本计算，要注意利息抵税（即分子的“1-所得税税率”不要忘记）；优先股不能考虑股息抵税（税后支付）。（2）股权资本成本的计算掌握股利固定增长模式和资本资产定价模型。

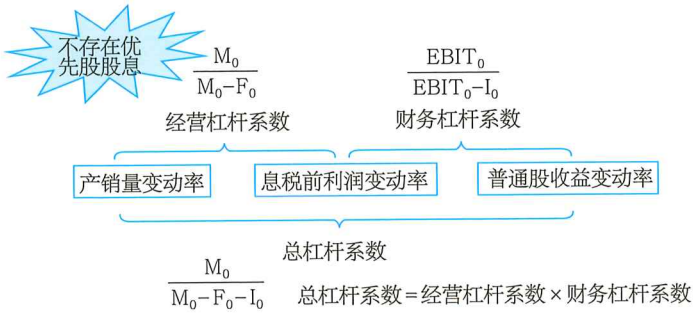
表四　平均资本成本的计算

| | |
|---|---|
| 账面价值权数 | 反映过去。资料容易取得，计算结果比较稳定。不适合评价现时的资本结构 |
| 市场价值权数 | 反映现在。有利于进行资本结构决策。现行市价经常变动，不容易取得，反映现时资本结构，不适用于未来筹资决策 |
| 目标价值权数 | 反映未来。能适用于未来的筹资决策。目标价值的确定难免具有主观性 |

**考点点拨**

对于主观题中计算加权平均资本成本，一般都会明确采用何种价值权重。上述表格，一般情况下主要是以客观题的形式考核。

## 掌握 5　杠杆效应




图二　杠杆效应

**考点点拨**

如果存在优先股，那么在财务杠杆系数和总杠杆系数的分母，还需要扣除“Dp/(1−T)”，即需要把优先股股息转换为税前。

## 掌握6 资本结构的优化

### （一）资本结构理论

表五　资本结构理论

| 类型 | 企业价值 |
| --- | --- |
| 无税的MM理论 | 企业价值不受资本结构影响 |
| 修正（有税）的MM理论 | 因为债务利息可以抵税，企业价值会随着资产负债率的增加而增加，最佳资本结构为资金来源全部为负债资金 |
| 权衡理论 | 在修正的MM理论基础上，考虑财务困境成本的现值 |
| 代理理论 | 在权衡理论基础上，考虑代理成本现值 |
| 优序融资理论 | 先内后外，先债后股 |

**考点点拨**

不管是有税的MM理论，还是无税的MM理论，权益资本成本都会随着负债比率的增加而逐渐上升。

### （二）每股收益无差别点法的决策思路

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

式中，$\overline{EBIT}$ 表示息税前利润平衡点，即每股收益无差别点；$I_1$、$I_2$表示两种筹资方式下的债务利息；$DP_1$、$DP_2$表示两种筹资方式下的优先股股利；$N_1$、$N_2$表示两种筹资方式下普通股股数；T表示所得税税率。

**考点点拨**

判定标准：如果规模小，息税前利润低（小于无差别点），用权益资本；反之用债务资本。——小姑大寨

## （三）公司价值分析法

经营利润是可以永续的，股东和债权人的投入及要求的回报不变

权益资本成本可以采用资本资产定价模型确定

企业价值V的计算

股票的总价值S

$$S=\frac{(EBIT-I)(1-T)}{K_s}$$

债券的价值B　假设债券的市场价值等于它的面值

图三　公司价值分析法

**考点点拨**

重要的决策方法，对于股票价值S的计算，用的是“股利零增长”模式，只不过这里假定所有的净利润都发放股利，所以分子为净利润。另外，在计算加权平均资本成本时，需要用“市场价值权重”进行计算。

# 第六章 投资管理

## 掌握1 项目现金流量

表一　项目现金流量

| | |
|---|---|
| 投资期 | 长期资产投资；营运资金垫支 |
| 营业期 | 营业收入；付现营运成本；大修理支出；所得税 |
| 终结期 | 固定资产变价净收入；垫支营运资金的收回；固定资产变现净损失抵税；固定资产变现净收益纳税 |

营业现金净流量

= 营业收入 − 付现成本 − 所得税（1）

= 税后营业利润 + 非付现成本（2）

= 收入 ×（1− 所得税税率）− 付现成本 ×（1− 所得税税率）+ 非付现成本 × 所得税税率（3）

**考点点拨1**

上述公式容易混淆，务必分清，尤其要注重对公式（3）的记忆和运用。

**考点点拨2**

对于固定资产的处置，要注意税的影响，具体来说，可以分为如下步骤：

①根据税法的规定计算每年折旧额；

②计算处置时的累计折旧；

③计算处置时税法规定的账面价值：固定资产的账面价值＝固定资产原值－按照税法规定计提的累计折旧；

④根据实际处置的价值和税法规定的账面价值比较，如果前者大于后者，产生纳税（现金流出）；如果前者小于后者，产生抵税（现金流入）。纳税（抵税）的计算：差额×所得税税率。

涉及固定资产处置税收处理原则是：赚钱交税；赔钱抵税，其比较标准为“税法规定的账面价值”。

## 掌握2 财务评价指标

表二　财务评价指标

| | | |
|---|---|---|
| 净现值 | 未来现金净流量现值－原始投资额现值 | |
| 年金净流量 | 年金净流量＝净现值/年金现值系数 | |
| 现值指数 | 现值指数＝未来现金净流量现值/原始投资额现值 | |
| 内含收益率 | 净现值等于零的贴现率 | |
| 回收期 | 静态 | 不必区分每年现金净流量是否相等，只需要把握未来现金净流量（现值）补偿投资额（现值）这一基本思路即可，计算上难度并不大 |
| | 动态 | |

**考点点拨**

净现值是一个重要指标，需要重点掌握；对于同一个方案而言，当净现值≥0，那么现值指数≥1，年金净流量≥0，内含收益率≥投资人

要求的必要报酬率（项目折现率），该方案可行。回收期是方案评价的辅助指标，最大的问题在于没有全面考虑项目整个寿命期的现金流量（或收益）。

## 掌握3 投资方案的决策

表三　投资方案的决策

| | | |
|---|---|---|
| 独立方案的决策（排序） | 内含收益率 | |
| 互斥投资方案决策 | 寿命期相同 | 净现值法 |
| | 寿命期不同 | 年金净流量法（或共同年限法） |
| 设备更新决策 | 寿命期相同 | 净现值法（现金流出总现值法） |
| | 寿命期不同 | 年金净流量法（年金成本法） |

**考点点拨**

在填表型的主观题中，需要特别注意要求填写的内容，一般情况下，要求填写的是“现金净流量”，那么现金净流入为正号，现金净流出为负号。

## 了解4 证券投资的基础知识

### （一）证券资产的特点

证券资产的特点包括价值虚拟性；可分割性；持有目的多元性；强流动性；高风险性。

### （二）证券投资的目的和风险

表四　证券投资的目的和风险

| | | |
|---|---|---|
| 目的 | 分散资金投向，降低投资风险；利用闲置资金，增加企业收益；稳定客户关系，保障生产经营；提高资产的流动性，增强偿债能力 | |
| 系统性风险 | 价格风险 | 由于市场利率上升，证券资产价格普遍下跌的可能性 |
| | 再投资风险 | 市场利率下降，而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 |

**考点点拨**

系统风险：用购买价格来再投资；非系统风险：变现违约导致破产。

## 理解 5　债券投资

表五　债券投资

| | |
|---|---|
| 债券面值 | 债券设定的票面金额，代表发行人承诺于未来某一特定日偿付债券持有人的金额 |
| 债券票面利率 | 债券发行者预计一年内向持有者支付的利息占票面金额的比率 |

续表

| | |
|---|---|
| 债券到期日 | 偿还债券本金的日期 |
| 价值 | 未来收取的利息和本金的现值，用市场利率作为贴现率 |
| 内部收益率 | 即使得未来的现金流入量现值等于购买价格的折现率 |

**考点点拨**

债券利息＝债券面值 × 票面利率；债券到期时按面值归还本金，和之前的购买价格没有关系。

## 理解6 股票的价值及收益率

**表六　股票的价值及收益率**

| | | |
|---|---|---|
| 价值 | 投资于股票预期获得的未来现金流量的现值。<br>股利固定增长模式下股票价值：$V_s=\frac{D_1}{R_s-g}$<br>分阶段折现模型是难点，也是重点，需要予以练习 | |
| 内部收益率 | 固定增长 | $R_g=\frac{D_1}{P_0}+g$ |
| | 不打算长期持有 | 股票投资净现值为0时的贴现率 |

**考点点拨**

股票计算中，分段折现模型建议画出现金流量图，以正确区分详细预测期和后续期。

## 了解7 基金投资

### （一）证券投资基金的特点

（1）集合理财实现专业化管理。

（2）通过组合投资实现分散风险的目的。

（3）投资者利益共享且风险共担。

（4）权力隔离的运作机制。

（5）严格的监管制度。

### （二）证券投资基金的分类

表七　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 | 基金份额持有人不得在基金约定的运作期内赎回基金，即基金份额在合同期限内固定不变。适合长期投资的投资者 |
| | 开放式基金 | 可以在合同约定的时间和场所对基金进行申购或赎回，即基金份额不固定。适合强调流动资金管理的投资者 |
| 投资对象 | 股票基金、债券基金、货币市场基金和混合基金等 | |
| 投资目标 | 增长型基金、收入型基金和平衡型基金 | |

续表

| 分类标准 | 分类形式 | 具体内容 |
| --- | --- | --- |
| 投资理念 | 主动型基金 | 由基金经理主动操盘寻找超越基准组合表现的投资组合进行投资 |
| | 被动（指数）型基金 | 期望通过复制指数的表现，选取特定的指数成分股作为投资对象，不期望能够超越基准组合，只求能够与所复制的指数表现同步 |
| 募集方式 | 私募基金 | 非公开方式发售，有特定的投资者，风险承受能力较高，单个投资者资金量较大 |
| | 公募基金 | 社会公众公开发售，募集对象不确定，投资金额较低，适合中小投资者，受到更加严格的监管并要求更高的信息透明度 |

## （三）证券投资基金业绩评价的影响因素

### 表八　证券投资基金业绩评价的影响因素

| | |
| --- | --- |
| 投资目标与范围 | 两种投资目标与范围不同的基金不具有可比性，不能作为基金投资决策的选择标准 |
| 风险水平 | 在基金业绩评价时应当以风险调整后的收益为评价指标 |
| 基金规模 | 随着基金规模的增加，基金的平均固定成本会下降。另外，非系统性风险也会随着基金规模的增加而降低。但基金规模过大也会对投资对象选择以及被投资对象流动性产生不利影响 |
| 时间区间 | 可以采用多个时间段的业绩进行比较，比如选择近一个月、近三个月或者近一年等 |

# 第七章 营运资金管理

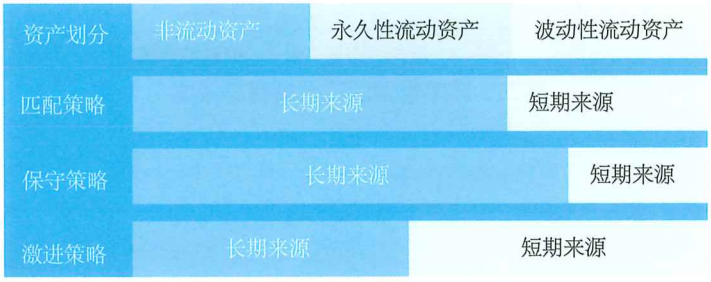
## 理解1 流动资产的投资、融资策略

表一　流动资产的投资策略

| 种　类 | 特　点 |
| --- | --- |
| 紧缩的流动资产投资策略 | 高风险、高收益 |
| 宽松的流动资产投资策略 | 低风险、低收益 |

**考点点拨**

紧缩的流动资产投资策略下，流动资产较少，企业整体资产流动性减弱，风险加大，适用于激进的管理者；反之亦然。




图一　流动资产的融资策略

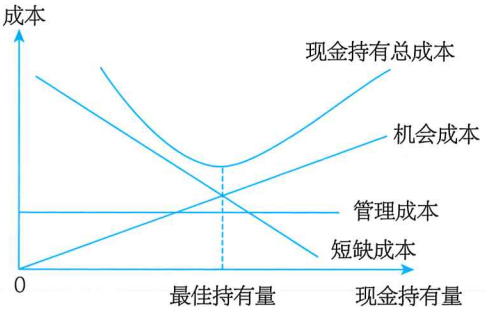
**考点点拨**

根据简化的资产负债表来进行判定即可。注意“自发性流动负债”（如应付账款，应付票据等）属于长期资金来源。

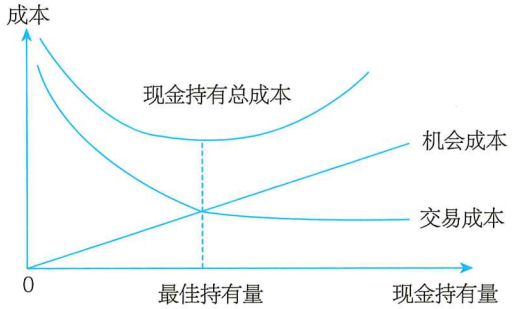
## 掌握2 目标现金余额的确定

**表二 目标现金余额的确定**

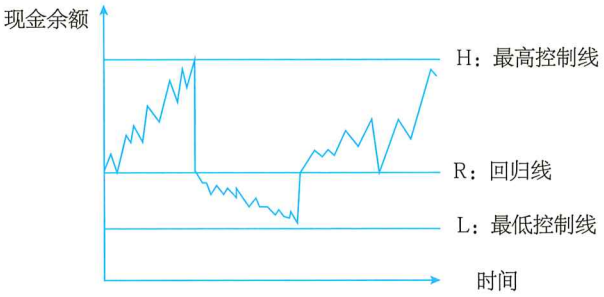
| | |
|---|---|
| 成本模型 | 最佳现金持有量下的现金相关成本 = min（管理成本 + 机会成本 + 短缺成本） |
| 存货模型 | 最佳现金持有量 $C^{*}=\sqrt{(2T\times F)/K}$，在最佳现金持有量下，交易成本 = 机会成本 |
| 随机模式 | 回归线 $R=\sqrt[3]{\frac{3b\times\delta^{2}}{4i}}+L$　　$H=3R-2L$ |




**图二 成本模型的现金持有总成本**




图三　存货模型的现金持有总成本

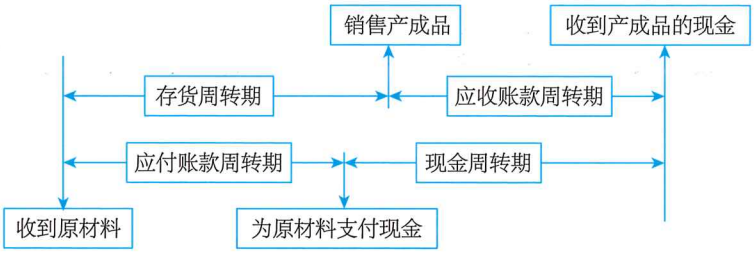



图四　米勒—奥尔模型

**考点点拨**

（1）三条线的关系如何（H=3R−2L）；（2）决策第一步，确定高线H和底线L；第二步，看是否在范围之内，在：不处理，不在：处理（最终回到回归线）。

## 理解3 现金周转期




图五　现金周转期

**考点点拨**

对“现金周转期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周转期”进行灵活运用，如：（1）为了实现缩短现金周转期（或表述为现金加快），其他几个周转期应该如何变化。（2）对诸如“为了加快现金周转，可以采用的措施包括加强存货管理，缩小存货占用资金；加强应收账款管理，严格信用政策”等拓展性的表述要理解。

## 掌握4 应收账款信用政策的决策

### （一）5C信用评价系统

表三　5C信用评价系统

| | |
|---|---|
| 品质 | 个人或企业申请人的诚实和正直表现，反映了申请人在过去的还款中所体现的还款意图和愿望 |
| 能力 | 申请人偿债能力，企业应着重了解申请人流动资产的数量、质量及流动比率的高低 |

续表

| | |
|---|---|
| 资本 | 如果申请人当期的现金流不足以还债，申请人在短期和长期内可以使用的财务资源 |
| 抵押 | 当申请人不能满足还款条款时，可以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因素 |

**考点点拨**

前四个要素均为客户的“个人要素”，而条件属于宏观因素，和个别客户无关。

### （二）信用期限

信用期限的确定主要涉及如下要素的计算：

（1）收益（增加的边际贡献，如果由于销售量的变化导致固定成本增加，需要在增加的边际贡献的基础上扣除增加的固定成本）。

（2）应收账款占用资金的应计利息。

应收账款占用资金的应计利息 = 日销售额 × 平均收现期 × 变动成本率 × 资本成本

（3）管理成本、收账费用、坏账成本一般会直接告诉，或者通过简单的计算（如告诉坏账损失率等）得出。

（4）存货占用资金应计利息。

存货占用资金应计利息=存货占用资金（一般是变动成本部分）× 资本成本

**考点点拨**

如果涉及现金折扣，需要考虑：（1）现金折扣引起的应收账款收账期的缩短（计算加权平均收现期，进而影响应收账款占用资金应计利

息）；（2）现金折扣本身的成本（折扣部分）。

## 掌握5 经济订货模型

**表四　经济订货模型**

| | |
|---|---|
| 基本模型 | 经济订货批量 $=\sqrt{\frac{2KD}{K_c}}$　　最小存货总成本 $=\sqrt{2KDK_c}$ |
| 陆续供应模型 | $EOQ=\sqrt{\frac{2KD}{K_c}\times\frac{p}{p-d}}$　　$TC(EOQ)=\sqrt{2KDK_c\times(1-\frac{d}{p})}$<br>【提示】要注意区分不同的模式，在陆续供应模式下，一般的表述有：每天送货XXX；每日生产量XXX |
| 保险储备 | 保险储备的储存成本 = 保险储备 × 单位变动储存成本<br>缺货损失 = 一次订货期望缺货量 × 年订货次数 × 单位缺货损失<br>相关总成本 = 保险储备的储存成本 + 缺货损失 |

**考点点拨**

本考点有一定的难度，需要记住公式，并且能从题目中找到对应的参数，代入公式得到最后的结果。

## 理解6 短期借款及短期融资券

**表五　短期借款及短期融资券**

| | |
|---|---|
| 短期借款的信用条件 | 信贷额度、周转信贷协定、补偿性余额、借款抵押、偿还条件、其他承诺 |
| 短期借款成本 | 利息、手续费等。计算方法包括收款法、贴现法、加息法 |

续表

| | | |
|---|---|---|
| 短期融资券 | 发行的相关规定 | ①发行人为非金融企业。②发行和交易的对象是银行间债券市场的机构投资者。③金融机构承销，企业不得自行销售融资券，发行融资券募集的资金用于本企业的生产经营。④采用实名记账方式在中央结算公司登记托管。⑤债务融资工具发行利率、发行价格和所涉费率以市场化方式确定，任何商业机构不得以欺诈、操纵市场等行为获取不正当利益 |
| | 特点 | ①相对于公司债券，筹资成本较低。②相对于银行借款，一次性的筹资数额比较大。③发行条件比较严格 |

**考点点拨**

①周转信贷协定要计算利息和承诺费；补偿性余额提高了实际利率。②贴现法“利息先从本金拿，本金归还全额计”，提高了实际利率，加息法的实际利率大约是名义利率的两倍。

## 理解7 商业信用

$$放弃折扣的信用成本率=\frac{折扣\%}{1-折扣\%}\times\frac{360天}{付款期（信用期）-折扣期}$$

**考点点拨**

当银行借款利率低于“放弃现金折扣的成本率”时，应该借入款项享受现金折扣。当投资收益率高于“放弃现金折扣的成本率”时，应该放弃现金折扣，到信用期末付款。

**表六　商业信用**

| | |
|---|---|
| 优点 | 商业信用容易获得 |
| | 企业一般不用提供担保 |
| | 企业有较大的机动权（还款和延期方便） |
| 缺点 | 商业信用筹资成本高 |
| | 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

## 掌握1 本量利分析的基本原理

息税前利润＝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

图一　本量利分析的基本公式

**考点点拨**

如上公式务必把握，可以此进行销售单价的确定（第九章）。

利润＝销售收入－变动成本－固定成本

＝销售量×（单价－单位变动成本）－固定成本

利润＝0　盈亏平衡点的业务量＝固定成本/（单价－单位变动成本）⇨ 盈亏平衡点的销售额

实际（预计）　安全边际＝实际销售量或预期销售量－盈亏平衡点的业务量

除以预期或实际

盈亏平衡作业率＋安全边际率＝1

销售利润率＝安全边际率×边际贡献率

图二　本量利分析的基本关系式

## 理解2 安全边际分析

息税前利润=销售量×（单价－单位变动成本）－固定成本

安全边际=实际销售量（额）或预期销售量（额）－盈亏平衡点的销售量（额）

安全边际率=安全边际/实际销售量（额）或预期销售量（额）×100%

**考点点拨**

企业盈亏平衡点（量或额）越低，经营风险越低，安全边际（量或额）就越高。

## 理解3 产品组合盈亏平衡分析

**表一　产品组合盈亏平衡分析**

| | |
|---|---|
| 加权平均法 | 确定加权平均边际贡献率；计算盈亏平衡点销售额；根据各产品销售收入的比例关系，分解销售额到各产品，求出各产品的盈亏平衡点销售额；根据销售额/单价=销售量，得到各产品盈亏平衡点销售量 |
| 联合单位法 | 建立联合单位；确定联合单位单价、单位变动成本；按单一产品本量利分析求得联合盈亏平衡点销售量；根据联合单位的组成，将盈亏平衡点销售量分解到各产品中；计算各产品的盈亏平衡点销售额 |
| 分算法 | 根据特定标准分配全部固定成本给各产品；各产品按照单一产品本量利分析计算得出盈亏平衡点的销售额（量） |
| 顺序法 | 根据特定标准（边际贡献率）进行排序（乐观，边际贡献率由高到低；悲观，边际贡献率由低到高）；分别用各产品的边际贡献弥补固定成本；直至固定成本弥补完毕，得到此时各产品的最低销售量（销售额） |
| 主要产品法 | 把主要产品作为单一产品本量利分析，其他产品不考虑 |

**考点点拨**

这部分的掌握需要通过题目演练，建议回顾课堂上例题，结合理解。

## 理解4 敏感性分析

息税前利润 = 销售量 × 单价 − 销售量 × 单位变动成本 − 固定成本（核心公式要记住）

$$敏感系数 = \frac{利润变动百分比}{因素变动百分比}$$

**知识点拨**

敏感系数为正，说明分析指标和影响因素同向变化；反之亦然。敏感系数的“绝对值”越大，分析指标对该因素就越敏感。

## 理解5 标准成本

### （一）标准成本分类

表二　标准成本分类

| | |
|---|---|
| 理想标准成本 | 在生产过程无浪费、机器无故障、人员无闲置、产品无废品的假设条件下制定的成本标准 |
| 正常标准成本 | 在正常情况下，企业经过努力可以达到的成本标准。考虑了生产中不可避免的损失、故障和偏差等 |

**知识点拨**

正常标准成本具有客观性、现实性和激励性等特点。通常情况下，理想标准成本＜正常标准成本＜历史实际成本。

### （二）标准成本的制定

用量 × 价格

- 直接材料：直接材料标准成本 =Σ(单位产品的材料标准用量×材料的标准单价）
- 直接人工：直接人工标准成本 =单位产品的标准工时×小时标准工资率
- 制造费用：制造费用标准成本 =工时用量标准×标准制造费用分配率

用量差异的主要责任部门是生产部门

图三　标准成本的制定

## 掌握6 成本差异的计算及分析

### （一）变动成本差异分析

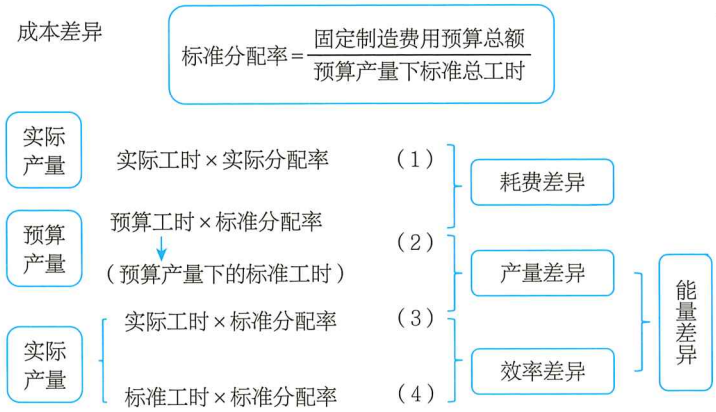
价格差异 = 实际用量 ×（实际价格 – 标准价格）

用量差异 =（实际用量 – 实际产量下标准用量）× 标准价格

**知识点拨**

（1）分析对象一定是“实际产量”；（2）公式记忆：括号里面“顾名思义”；括号外面“价标量实”，即价格用标准，用量用实际。

### （二）固定制造费用差异分析




图四　固定制造费用差异分析

【提示】标准分配率就是固定制造费用的“标准单价（元/工时）”。

**考点点拨**

不管何种差异，差异结果为正，均代表超支；结果为负，均代表节约。另外，差异的单位一定是金额单位，即：在计算过程中，非金额的单位往往都能约分约掉，如果计算出来的数字单位是“非金额单位”（如件、元/件等），那么一定是计算错误了。

## 了解7　作业成本法的相关概念

### （一）基本思路

【理念】作业成本法下，作业消耗资源，产出消耗作业。

## （二）相关概念

### 表三　相关概念

<table>
<tr><td rowspan="2">作业类型</td><td colspan="2">主要作业</td><td>被产品、服务或顾客等最终成本对象消耗的作业</td></tr>
<tr><td colspan="2">次要作业</td><td>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</td></tr>
<tr><td>成本对象</td><td colspan="3">企业追溯或分配资源费用、计算成本的对象物</td></tr>
<tr><td rowspan="3">成本动因</td><td colspan="3">亦称成本驱动因素，是指诱导成本发生的原因，是成本对象与其直接关联的作业和最终关联的资源之间的中介</td></tr>
<tr><td rowspan="2">类型</td><td>资源动因</td><td>是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</td></tr>
<tr><td>作业动因</td><td>是引起产品成本变动的驱动因素，作为作业成本的分配基础</td></tr>
</table>

### 表四　作业分类一览表

| | |
|---|---|
| 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（或一批）产品实施的，使该组（该批）产品（或服务）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能力而实施的作业，包括管理作业、针对企业整体的广告活动等 |

**考点点拨**

五种具体的作业要注意区分，尤其要注意每种作业后面的举例，是出客观题的绝好材料。

**表五　作业动因一览表**

| | |
|---|---|
| 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、处理收据数等 |
| 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 |

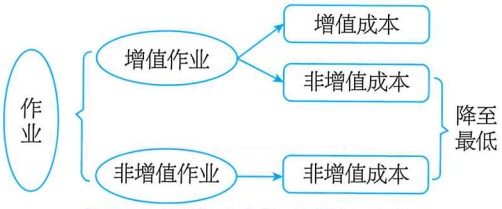
## 理解 8　作业分析

**表六　作业分析**

| | | |
|---|---|---|
| 增值作业 | 含义 | 是指那些顾客认为可以增加其购买的产品或服务的有用性，有必要保留在企业中的作业 |
| | 判定标准 | 同时满足：该作业导致了状态的改变；该状态的变化不能由其他作业来完成；该作业使其他作业得以进行 |
| 非增值作业 | 是指即便消除也不会影响产品对顾客服务的潜能，不必要的或可消除的作业 | |

**考点点拨**

两类作业可以通俗理解为：增值作业，顾客愿意为之买单；而非增值作业，顾客认为没有意义。




图五　增值成本和非增值成本

**考点点拨**

增值作业可能产生了增值成本和非增值成本；而非增值作业只能产生非增值成本。

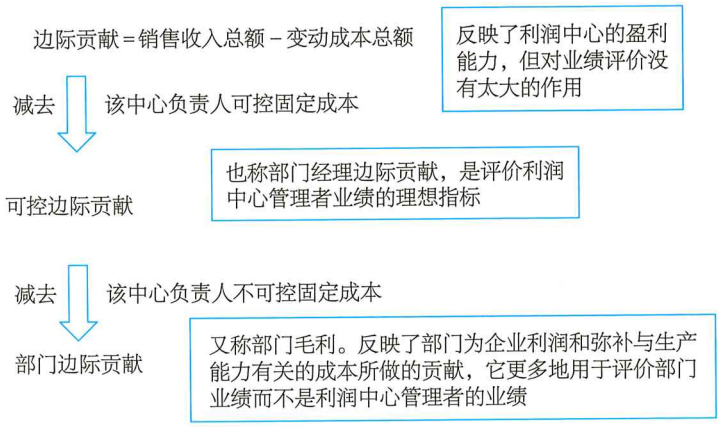
## 理解9　责任中心及其考核

表七　成本中心

| | |
|---|---|
| 含义 | 是指有权发生并控制成本的单位。成本中心一般不会产生收入，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，不负责不可控成本。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<br>预算成本节约率 = 预算成本节约额 / 实际产量预算责任成本 × 100% |

**考点点拨**

可控成本作为成本中心重要的考核指标，需要具备：可预计、可计量、可控制三个特点。




**图六　利润中心**

**表八　投资中心**

| | |
|---|---|
| 投资收益率 | 投资收益率 = 息税前利润 / 平均经营资产 |
| 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） |

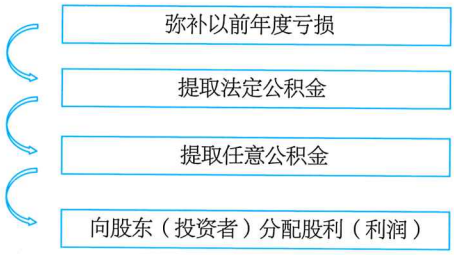
**考点点拨**

投资收益率是相对比率，所以可以用于不同主体之间比较，数字来源于会计资料，比较客观；但容易导致管理者的短期行为，也容易使投资中心和公司整体产生决策偏差。

剩余收益是绝对金额，不能用于不同投资规模主体的比较，但可以使投资中心和公司整体决策趋于一致。

# 第九章 收入与分配管理

## 了解1 利润分配的顺序




图一　利润分配的顺序

**考点点拨1**

法定公积金的提取比例为当年税后利润（弥补亏损后）的10%。当年法定公积金的累积额已达注册资本的50%时，可以不再提取。

**考点点拨2**

法定公积金提取后，可用于弥补亏损或转增资本，企业用法定公积金转增资本后，法定公积金的余额不得低于转增前公司注册资本的25%。

## 理解2 收入管理

**表一　销售预测分析**

| | | |
|---|---|---|
| 定性分析法 | 营销员判断法；专家判断法（个别专家意见汇集法、专家小组法、德尔菲法）；产品寿命周期分析法 | |
| 定量分析法 | 趋势预测分析法 | 算术平均法、加权平均法、移动平均法、指数平滑法 |
| | 因果预测分析法 | 回归直线法 |

**考点点拨**

重点在“趋势预测分析法”的计算上，尤其是移动平均法和指数平滑法，需要理解其计算思路。

**表二　产品定价分析**

| | |
|---|---|
| 以成本为基础 | 全部成本费用加成定价法、保本点定价法、目标利润法、变动成本定价法 |
| 以市场需求为基础 | 需求价格弹性系数定价法、边际分析定价法 |

**考点点拨**

重点在“以成本为基础”的方法上，其实质是本量利分析基本公式的运用，可以设置未知参量，根据本量利基本公式列出方程式，然后求解。

## 了解3 纳税管理概述

### （一）纳税筹划

外在表现：降低税负、延期纳税。

### （二）纳税筹划的原则

**表三　纳税筹划的原则**

| | |
|---|---|
| 合法性原则 | 必须遵守国家的各项法律法规 |
| 系统性原则 | 也称为整体性原则、综合性原则。一方面，要将筹划活动置于财务管理的大系统下，与企业的投资、筹资、营运及分配策略相结合。另一方面，选择纳税方案的时候，要着眼于整体税负的降低 |
| 经济性原则 | 必须进行成本效益分析，选择净收益最大的方案 |
| 先行性原则 | 筹划策略的实施通常在纳税义务发生之前 |

### （三）纳税筹划的方法

**表四　纳税筹划的方法**

| | |
|---|---|
| 减少应纳税额 | 利用税收优惠政策：免税、减税、退税、税收扣除、税率差异、分劈技术、税收抵免 |
| | 转让定价筹划法 |
| 递延纳税 | 使应纳税额的现值减小；采取有利的会计处理方法（存货计价方法、固定资产折旧方法的选择等） |

## 了解4　企业筹资、投资的纳税管理

**表五　企业筹资、投资的纳税管理**

| | | |
|---|---|---|
| 企业筹资纳税管理 | 内部筹资纳税管理 | 将利润留存在公司内部，从公司角度来讲，资本成本比外部股权筹资低；财务风险比债务筹资小。从投资者角度来讲，可以自由选择资本收益的纳税时间，享受递延纳税带来的收益 |

续表

| | | |
|---|---|---|
| 企业筹资纳税管理 | 外部筹资纳税管理 | （1）进行债务筹资纳税筹划，需要权衡利息的节税收益与财务困境成本。<br>资本结构的权衡理论：有负债企业的价值＝无负债企业的价值＋利息抵税的现值－财务困境成本的现值<br>（2）使用债务筹资进行筹划的前提：资本结构控制在相对安全的范围内、总资产收益率（息税前）＞债务利息率 |
| 企业投资纳税管理 | 直接对外投资纳税管理 | 【注意】投资组织形式的选择，子公司和分公司的纳税不同 |
| | 直接对内投资纳税管理 | 企业为开发新技术、新产品、新工艺发生的研究开发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，在2018年1月1日至2020年12月31日期间，再按照实际发生额的75%在税前加计扣除；形成无形资产的，在上述期间按照无形资产成本的175%在税前摊销 |
| | 间接投资纳税管理 | 我国国债利息收入免交企业所得税，当可供选择债券的回报率较低时，应将其税后投资收益与国债的收益相比，再作决策 |

## 理解5 企业营运纳税管理

### 表六 企业营运纳税管理概述

| | |
|---|---|
| 采购 | 增值税纳税人的纳税筹划、注意无差别平衡点增值率的计算 |
| | 购货对象的纳税筹划 |
| | 结算方式的纳税筹划：在赊购、现金、预付三种购货方式的价格无明显差异时，尽可能选择赊购方式 |
| | 增值税专用发票管理 |

续表

| | |
|---|---|
| 生产 | 存货计价、固定资产、期间费用的纳税筹划 |
| 销售 | 结算方式的纳税筹划、促销方式的纳税筹划 |

**考点点拨**

（1）长期盈利的企业，前期成本大较好；（2）有亏损或者减免税的年份，应该减少成本。以下存货和固定资产的管理，均符合该规律。

**表七　存货计价的纳税筹划**

| | |
|---|---|
| 长期盈利 | 选择使本期存货成本最大化的存货计价方法 |
| 预计将亏损或已经亏损 | 使亏损尚未得到完全弥补的年度的成本费用降低，尽量使成本费用延迟到以后能够完全得到抵补的时期 |
| 处于所得税减税或免税期间 | 选择使减免税期间内存货成本最小化的计价方法，尽量将存货成本转移到非税收优惠期间 |
| 处于非税收优惠期间 | 选择使存货成本最大化的计价方法，以减少当期应纳税所得额、延迟纳税 |

**表八　固定资产的纳税筹划**

| | |
|---|---|
| 盈利企业 | 新增固定资产入账时，其账面价值应尽可能低，尽可能在当期扣除相关费用，在征得税务机关同意的情况下，尽量缩短折旧年限或采用加速折旧法 |
| 亏损企业和享受税收优惠的企业 | 合理预计企业的税收优惠期间或弥补亏损所需年限，进行适当的折旧安排，尽量在税收优惠期间和亏损期少提折旧，以达到抵税收益最大化 |

## 了解6 利润分配和企业重组的纳税管理

### （一）利润分配纳税管理

表九　基于自然人股东

| | |
|---|---|
| 股息红利收益 | 统一适用20%的税率计征个人所得税 |
| 资本利得收益 | 即股票转让所得；不征收个人所得税，但投资个人在股票交易时需承担成交金额1‰的印花税 |

表十　基于法人股东

| | |
|---|---|
| 股息红利收益 | 投资企业（无论是否为居民企业）从居民企业取得的股息等权益性收益所得只要符合相关规定都可享受免税收入待遇 |
| 资本利得收益 | 投资企业通过股权转让等方式取得的投资收益需要计入应纳税所得额，按企业适用的所得税税率缴纳企业所得税 |

### （二）企业重组纳税管理

1.并购目标企业的选择

表十一　并购目标企业的选择

| | |
|---|---|
| 有税收优惠政策的企业 | 并购后企业整体的税务负担较小 |
| 亏损的企业 | 对被合并企业的亏损进行弥补，获得抵税收益 |
| 上下游企业或关联企业 | 流通环节的减少，减少流转税纳税义务 |

2.并购支付方式的选择

当企业符合特殊性税务处理的其他条件，且股权支付金额不低于其交易支付总额的85%时，可以使用资产重组的特殊性税务处理方法，这样可以相对减少合并环节的纳税义务，获得抵税收益。

## 掌握7 股利分配理论和政策

**表十二 股利分配理论**

| | |
|---|---|
| 股利无关论 | 应用于剩余股利政策 |
| 股利相关论 | “手中鸟”理论；信号传递理论；所得税差异理论；代理理论 |

**考点点拨**

“手中鸟”理论多发放股利好；所得税差异理论少发放股利好；代理理论是使得“外部融资成本”和“代理成本”之和最小时的股利政策最好。

**表十三 股利政策**

| 政策 | 特点 |
|---|---|
| 剩余股利政策 | 优点：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。<br>缺点：股利随着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，不利于树立公司良好形象 |
| 固定或稳定增长股利政策 | 优点：①向市场传递公司正常发展的信息，稳定股票的价格；②有助于投资者安排股利收入与支出，吸引对股利有很高依赖性的股东；③为了将股利或股利增长率维持在稳定的水平上，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。<br>缺点：①股利的支付与企业的盈利相脱节；②在企业无利可分时，若依然实施该政策，是违反《公司法》的行为 |

续表

| 政策 | 特点 |
| --- | --- |
| 固定股利支付率政策 | 优点：①采用固定股利支付率政策，股利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从企业支付能力的角度看，这是一种稳定的股利政策。<br>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比较大 |
| 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。<br>缺点：①由于各年度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，容易给投资者造成收益不稳定的感觉；②当公司在较长时期持续发放额外股利后，可能会被股东误认为是“正常股利”，一旦取消，传递出去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 |

**考点点拨**

剩余股利政策基于股利无关论，根本目的是维持理想的资本结构，其股利受收益和投资机会双重影响，波动大，不利于稳定股价；固定或稳定增长股利政策的股利相对稳定，有利于稳定股价。

## 理解8 利润分配制约因素

**表十四 法律因素**

| | |
| --- | --- |
| 资本保全约束 | 公司不能用资本（实收资本或股本和资本公积）发放股利 |

续表

| | |
|---|---|
| 资本积累约束 | 规定公司必须按照一定的比例和基数提取各种公积金，股利只能从企业的可供股东分配利润中支付，在进行利润分配时，贯彻“无利不分”的原则 |
| 超额累积利润约束 | 由于资本利得与股利收入的税率不一致，如果公司为了股东避税而使得盈余的保留大大超过了公司目前及未来的投资需要时，将被加征额外的税款 |
| 偿债能力约束 | 确定在现金股利分配后仍能保持较强的偿债能力 |

**表十五　公司因素**

| | |
|---|---|
| 现金流量 | 有利润不一定有现金支持股利 |
| 资产的流动性 | 企业现金股利的支付会减少其现金持有量，降低资产的流动性 |
| 盈余的稳定性 | 公司的盈余越稳定，其股利支付水平也就越高 |
| 投资机会 | 投资机会多，低股利；投资机会少，高股利 |
| 筹资因素 | 筹资能力强，有较强的股利支付能力 |
| 其他因素 | 股利的信号传递作用，要求利润分配政策应保持连续性和稳定性，在进行政策选择时要考虑发展阶段以及所处行业状况 |

**表十六　股东因素**

| | |
|---|---|
| 控制权 | 股东会倾向于较低的股利支付水平 |
| 稳定的收入 | 靠股利维持生活的股东要求支付稳定的股利，反对过多留存 |
| 避税 | 一般来讲，股利收入的税率要高于资本利得的税率，高股利收入的股东出于避税的考虑，偏好低股利支付水平 |

表十七　其他因素

| | |
|---|---|
| 债务契约 | 债权人通常都会在债务契约、租赁合同中加入关于借款公司股利发放的限制条款 |
| 通货膨胀 | 在通货膨胀时期，企业一般采用偏紧的利润分配政策 |

**考点点拨**

以上各种因素，在明确其分门别类的基础上，还需要理解是如何影响的；在不同的情况下，选择高股利还是低股利。

## 理解9　股利支付和股票分割

表十八　股利支付形式

| | |
|---|---|
| 现金股利 | 股利支付最常见的方式 |
| 财产股利 | 以现金以外的其他资产支付的股利，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” |

**知识点拨**

负债股利和股票股利，是以“自己发行的”有价证券发放；财产股利是以自己拥有的“别的公司发行”的有价证券发放。

**表十九　股票股利与股票分割的区别**

| 内容 | 股票股利 | 股票分割 |
| --- | --- | --- |
| 不同点 | ①面值不变。<br>②股东权益结构改变。<br>③属于股利支付方式 | ①面值变小。<br>②股东权益结构不变。<br>③不属于股利支付方式 |
| 相同点 | ①普通股股数增加（股票分割增加更多）。<br>②每股收益和每股市价下降（股票分割下降更多）。<br>③股东持股比例不变。<br>④资产总额、负债总额、股东权益总额不变 | |

**知识点拨**

股票股利分配：在我国，“未分配利润”减少数＝增发的股数 × 股票面值，“股本”增加数＝“未分配利润”减少数。因此我国发放股票股利只影响股本和未分配利润。国际通用做法，“未分配利润”减少数＝增发的股数 × 股票市价，“股本”增加数＝增发的股数 × 股票面值，“未分配利润的减少数”和“股本的增加数”的差额部分，转入资本公积。

# 第十章 财务分析与评价

## 理解1 财务分析的方法

表一　财务分析的方法

| | | | |
|---|---|---|---|
| 比较分析法 | 根据比较对象的不同，分为趋势分析法、横向比较法和预算差异分析法 | | |
| 比率分析法 | 构成比率 | $\frac{\text{某个组成部分数值}}{\text{总体数值}}\times 100\%$ | 反映部分与总体的关系，如资产构成比率、负债构成比率；用于考察总体中某个部分的形成和安排是否合理，以便协调各项财务活动 |
| | 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；用于进行得失比较，考察经营成果，评价经济效益 |
| | 相关比率 | $\frac{\text{某个项目}}{\text{另一个相关项目}}\times 100\%$ | 反映有关经济活动的相互关系，如流动比率、资产负债率；用于考察企业相互关联的业务安排得是否合理，以保障经营活动顺畅进行 |
| 因素分析法 | 连环替代法和差额分析法 | | |

**考点点拨**

注意因素分析法与杜邦分析体系的结合。

## 掌握2 财务分析的指标

**表二　偿债能力分析**

| | |
|---|---|
| 短期 | 营运资金＝流动资产－流动负债<br>流动比率＝流动资产/流动负债<br>速动比率＝速动资产/流动负债（存货不属于速动资产）<br>现金比率＝（货币资金＋交易性金融资产）/流动负债 |
| 长期 | 资产负债率＝负债总额/资产总额×100%<br>产权比率＝负债总额/所有者权益×100%<br>权益乘数＝总资产/股东权益<br>利息保障倍数＝息税前利润/应付利息 |

**表三　营运、盈利、发展能力分析**

| | |
|---|---|
| 营运能力分析 | 应收账款周转率（次数）＝营业收入/应收账款平均余额<br>存货周转率（次数）＝营业成本/存货平均余额<br>流动资产周转率（次数）＝营业收入/流动资产平均余额<br>固定资产周转率（次数）＝营业收入/平均固定资产<br>总资产周转率（次数）＝营业收入/平均资产总额 |
| 盈利能力分析 | 营业毛利率＝营业毛利/营业收入×100%<br>营业净利率＝净利润/营业收入×100%<br>总资产净利率＝净利润/平均总资产×100%<br>净资产收益率＝净利润/平均所有者权益×100% |
| 发展能力分析 | 营业收入增长率＝本年营业收入增长额/上年营业收入×100%<br>总资产增长率＝本年资产增长额/年初资产总额×100%<br>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%<br>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%<br>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% |

**表四　现金流量分析**

| | |
|---|---|
| 获取现金能力分析 | 营业现金比率＝经营活动现金流量净额／营业收入<br>每股营业现金净流量＝经营活动现金流量净额／普通股股数<br>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% |
| 收益质量分析 | 净收益营运指数＝经营净收益／净利润<br>现金营运指数＝经营活动现金流量净额／经营所得现金 |

## 掌握3　上市公司特殊财务分析指标

**表五　上市公司特殊财务分析指标**

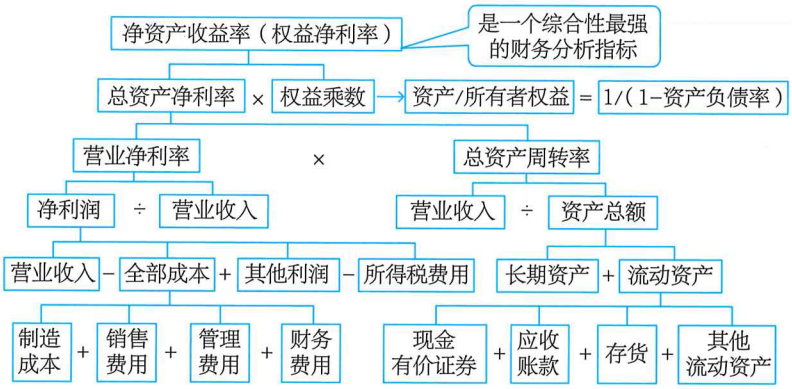
| | | |
|---|---|---|
| 基本每股收益 | 基本每股收益＝$\frac{\text{归属于公司普通股股东的净利润}}{\text{发行在外普通股的加权平均数}}$ | |
| 稀释每股收益 | 可转换公司债券 | 分子调整：可转换公司债券当期已确认为费用的利息等的税后影响额<br>分母调整：假定可转换公司债券当期期初或发行日转换为普通股股数的加权平均数 |
| | 认股权证和股份期权 | 分母的调整项目为增加的普通股股数，同时还应考虑时间权数 |
| | 派发股票股利或配售股票 | 使企业流通在外的股票数量增加，将会大量稀释每股收益 |
| 每股股利 | 每股股利＝现金股利总额／期末发行在外的普通股股数 | |
| 市盈率 | 市盈率＝每股市价／每股收益 | |
| 每股净资产 | 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 | 市净率＝每股市价／每股净资产 | |

**考点点拨**

每股收益计算，股数用加权平均；而每股股利、每股净资产计算时

均用期末股数。

## 理解4 杜邦分析体系




图一 杜邦分析体系

## 理解5 经济增加值

表六 经济增加值

| 项目 | 内容 |
| --- | --- |
| 含义 | 税后净营业利润扣除全部投入资本的成本后的剩余收益 |
| 公式 | 税后净营业利润－平均资本占用 × 加权平均资本成本 |
| 优点 | 考虑了所有资本的成本，能够更加真实地反映企业的价值创造，且实现了企业利益、经营者利益和员工利益的统一 |
| 缺点 | ①无法衡量企业长远发展战略的价值创造；②该指标计算主要基于财务指标，无法对企业进行综合评价；③该指标的可比性较差；④该指标主要用于一个公司的历史分析以及内部评价 |

# 下篇

# 密押试卷

JIU MING DAO CAO

努力，

一切皆有可能

# 密押试卷（一）

**一、单项选择题**（本类题共20小题，每小题1.5分，共30分。每小题备选答案中，只有一个符合题意的正确答案。错选、不选均不得分。）

1. 已知(F/P，9%，4)=1.411 6，(F/P，9%，5)=1.538 6，(F/A，9%，4)=4.573 1，则(F/A，9%，5)为（　）。

A. 5.984 7　　B. 4.573 3

C. 5.573 3　　D. 4.984 7

2. 项目A投资收益率为10%，项目B投资收益率为15%，则比较项目A和项目B风险的大小，可以用（　）。

A. 两个项目的收益率　　B. 两个项目的标准差率

C. 两个项目的收益率方差　　D. 两个项目的收益率的标准差

3. 下列有关企业及其组织形式的说法中，不正确的是（　）。

A. 企业是市场经济活动的主要参与者

B. 企业是社会生产和服务的主要承担者

C. 典型的企业组织形式有三种：个人独资企业、合伙企业以及公司制企业

D. 普通合伙企业的合伙人对合伙债务承担有限责任

4. 约束性固定成本不受管理当局短期经营决策行动的影响。下列各项中，不属于企业约束性固定成本的是（　）。

A. 厂房折旧　　B. 厂房租金支出

C. 高管人员基本工资　　D. 新产品研究开发费用

5. 下列各项中，属于对内投资的是（　）。

A. 购置无形资产　　B. 购买股票

C. 购买债券　　D. 与其他企业联营

6. 弹性预算的公式法中，如果关系式y=a+bx中的“x”为预计业务量，则其中的“b”是指（　）。

A. 固定成本总额　　B. 单位固定成本

C. 变动成本总额　　D. 与 业务量相关的弹性定额

7. 某公司按弹性预算法编制销售费用预算。已知预计业务量为5万小时，单位变动销售费用为1.5元/小时，固定销售费用总额为30万元，则按预计业务量的80%编制的销售费用预算总额为（　）万元。

A. 37.5　　B. 36

C. 7.5　　D. 30

8. 下列各项中，不属于股票回购对上市公司影响的是（　）。

A. 股票回购若用大量资金支付回购成本容易造成资金紧张

B. 当市场不理性，公司股价严重低于股份内在价值时，进行股份回购，不利于稳定股价

C. 上市公司通过履行信息披露义务和公开的集中交易方式进行股份回购有利于防止操纵市场、内幕交易等利益输送行为

D. 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

9. 企业风险管理应与企业的战略设定、经营管理与业务流程相结合，其所遵循的原则是（　）。

A. 重要性原则　　B. 融合性原则

C. 平衡性原则　　D. 全面性原则

10. 在营运资金管理中，企业将“从取得存货开始到销售存货并收回现金为止的时期”称为（　）。

A. 应付账款周转期　　B. 存货周转期

C. 经营周期　　D. 应收账款周转期

11. 甲公司下属某投资中心的投资收益率为30%，部门平均经营资产为50万元，甲公司对该部门要求的最低投资收益率为10%，则该投资中心的剩余收益为（　）万元。

A. 5　　B. 8

C. 7　　D. 10

12. 下列各项中，属于吸收直接投资优点的是（　）。

A. 资本成本较低　　B. 产权流动性较强

C. 能够提升企业市场形象　　D. 能够尽快形成生产能力

13. 某公司基期有关数据如下：销售额为100万元，变动成本率为60%，固定成本总额为20万元，利息费用为4万元，不考虑其他因素，该公司的总杠杆系数为（　）。

A. 2.5　　B. 3.25

C. 1.25　　D. 2

14. 采用静态回收期法进行项目评价时，下列表述错误的是（　）。

A. 若每年现金净流量相等，则静态回收期等于原始投资额除以每年现金净流量

B. 静态回收期法没有考虑资金时间价值

C. 若每年现金净流量不相等，则无法计算静态回收期

D. 静态回收期法没有考虑回收期后的现金流量

15. 企业筹资的优序模式为（　）。

A. 借款、发行债券、内部筹资、发行股票

B. 发行股票、内部筹资、借款、发行债券

C. 借款、发行债券、发行股票、内部筹资

D. 内部筹资、借款、发行债券、发行股票

16. 某公司在营运资金管理中，为了降低流动资产的持有成本、提高资产的收益性，决定保持一个低水平的流动资产与销售收入比率，据此判断，该公司采取的流动资产投资策略是（　）。

A. 紧缩的流动资产投资策略

B. 宽松的流动资产投资策略

C. 匹配的流动资产投资策略

D. 稳健的流动资产投资策略

17. 某上市公司股票市价为20元，普通股数量100万股，净利润400万元，净资产500万元，则市净率为（　）。

A. 20　　B. 5

C. 10　　D. 4

18. 产权比率越高，通常反映的信息是（　）。

A. 财务结构越稳健　　B. 长期偿债能力越强

C. 财务杠杆效应越强　　D. 股东权益的保障程度越高

19. 在其他条件相同的情况下，下列各项中，可以加速现金周转的是（　）。

A. 减少存货量　　B. 减少应付账款

C. 放宽赊销信用期　　D. 利用供应商提供的现金折扣

20. 在作业成本法下，划分增值作业与非增值作业的主要依据是（　）。

A. 是否有助于提升企业技能

B. 是否有助于增加产品功能

C. 是否有助于增加顾客价值

D. 是否有助于提高产品质量

**二、多项选择题**（本类题共10小题，每小题2分，共20分。每小题备选答案中，有两个或两个以上符合题意的正确答案。请至少选择两个答案，全部选对得满分，少选得相应分值，多选、错选、不选均不得分。）

1. 在企业编制的下列预算中，属于财务预算的有（　）。

A. 制造费用预算　　B. 预计资产负债表

C. 资本支出预算　　D. 预计利润表

2. 下列可转换债券的要素中，目的在于促进可转换债券顺利转换成股票的有（　）。

A. 转换价格　　B. 赎回条款

C. 回售条款　　D. 强制性转换条款

3. 根据有税的MM理论，当企业负债比例提高时，（　）。

A. 企业价值上升　　B. 股权资本成本上升

C. 利息抵税现值上升　　D. 财务困境成本上升

4. 下列关于股利政策的说法中，符合代理理论观点的有（　）。

A. 股利政策应当向市场传递有关公司未来获利能力的信息
B. 股利政策是协调股东与管理者之间代理关系的约束机制
C. 理想的股利政策应当是发放尽可能高的现金股利
D. 高股利政策有利于降低公司的代理成本

5. 下列关于动态回收期特点的表述中，正确的有（　）。
A. 考虑了货币时间价值因素
B. 考虑了折旧抵税对现金流量的影响
C. 考虑了投资效率因素
D. 考虑了风险因素

6. 下列各项措施中，可用来解决公司债权人与所有者利益冲突的有（　）。
A. 规定借款用途　　B. 规定借款的信用条件
C. 要求提供借款担保　　D. 收回借款或不再借款

7. 下列筹资方式中，属于债务筹资方式的有（　）。
A. 发行债券　　B. 银行借款
C. 商业信用　　D. 留存收益

8. 存在通货膨胀的情况下，下列关于名义利率与实际利率的说法中，正确的有（　）。
A. 实际利率中包括通货膨胀率
B. 实际利率不可能为负值
C. 名义利率是未调整通货膨胀因素的利率
D. 名义利率大于实际利率

9. 关于本量利分析模式，下列各项中能够提高销售利润率的有（　）。
A. 提高边际贡献率　　B. 提高盈亏平衡作业率
C. 提高安全边际率　　D. 提高变动成本率

10. 下列各项指标中，根据责任中心权责利关系，适用于利润中心业绩评价的有（　）。
A. 部门边际贡献　　B. 可控边际贡献
C. 投资收益率　　D. 剩余收益

**三、判断题**（本类题共10小题，每小题1分，共10分。请判断每小题的表述是否正确。每小题答题正确的得1分，错答、不答均不得分，也不扣分。）

1. 无风险收益率是由纯利率和通货膨胀补偿率组成。（　）
2. 在预算编制过程中，企业销售预算一般应当在生产预算的基础上编制。（　）
3. 两项资产的收益率具有负相关时，才能分散组合的投资风险。（　）
4. 由于控股公司组织（H型组织）的母、子公司均为独立的法人，是典型的分权组织，因而不能进行集权管理。（　）
5. 固定资产更新决策所采用的决策方法是净现值法和年金净流量法，一般不采用内含收益率法。（　）

6. 相对于债权筹资成本，股权筹资成本较低、财务风险较高。（ ）

7. 采用保本点定价法确定的价格是最低销售价格。（ ）

8. 在5C评价系统中，“能力”反映的是申请人当期的现金流不足以还债时，在短期和长期内可供使用的财务资源。（ ）

9. 理想标准成本考虑了生产过程中不可避免的损失、故障和偏差，属于企业经过努力可以达到的成本标准。（ ）

10. 每股收益很小或接近亏损的上市公司，难以使用市盈率评价其投资价值。（ ）

**四、计算分析题**（本类题共3小题，共15分。凡要求计算的，可不列出计算过程；计算结果出现两位以上小数的，均四舍五入保留小数点后两位小数，百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的，必须有相应的文字阐述。）

1. 已知：某公司2019年销售额为20 000万元，销售净利率为12%，净利润的60%分配给投资者。2019年12月31日的资产负债表（简表）如下。

**资产负债表（简表）**

2019年12月31日　　单位：万元

| 资产 | 期末余额 | 负债及所有者权益 | 期末余额 |
|---|---|---|---|
| 货币资金 | 1 000 | 应付账款 | 1 000 |
| 应收账款 | 3 000 | 应付票据 | 2 000 |
| 存货 | 6 000 | 长期借款 | 9 000 |
| 固定资产净值 | 7 000 | 实收资本 | 4 000 |
| 无形资产 | 1 000 | 留存收益 | 2 000 |
| 资产总计 | 18 000 | 负债与所有者权益总计 | 18 000 |

该公司2020年计划销售额比上年增长30%，为实现这一目标，公司需新增设备一台，价值148万元。据历年财务数据分析，公司流动资产与流动负债随销售额同比率增减。公司如需对外筹资，可按面值发行票面年利率为10%、期限为10年、每年年末付息的公司债券解决。假定该公司2020年的销售净利率和利润分配政策与上年保持一致，公司债券的发行费用可忽略不计，适用的企业所得税税率为25%。

要求：

（1）计算2020年公司需增加的营运资金。

（2）预测2020年需要对外筹集的资金量。

（3）计算发行债券的资本成本。

2. B公司准备投产一种新产品，并拟定了两种生产方案。方案一是采用全自动生产线，预计每年发生固定成本总额2 000万元，单位变动成本为40元；方案二是采用半自动生产线，预计每年发生固定成本总额1 200万元，单位变动成本为80元。

该产品预计单位售价为200元，预计年销售量为25万件。

要求：

（1）计算两种方案下的盈亏平衡点的业务量、安全边际量与安全边际率。

（2）计算两种方案下成本总额相等时的销售量。

（3）根据第（2）问的计算结果，确定B公司应选择哪个方案并说明理由。

（4）判断哪个方案的经营风险更高并说明理由。

3. B公司现金收支状况比较稳定，预计全年（按360天计算）需要现金250 000元，现金与有价证券的每次交易成本为500元，有价证券的年利率为10%。

要求：

（1）计算最佳现金持有量。

（2）计算最佳现金持有量下的全年现金管理总成本、全年现金交易成本和全年现金持有机会成本。

（3）计算最佳现金持有量下的全年有价证券交易次数和有价证券交易间隔期。

**五、综合题**（本类题共2小题，共25分。凡要求计算的，可不列出计算过程；计算结果出现两位以上小数的，均四舍五入保留小数点后两位小数，百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的，必须有相应的文字阐述。）

1. 王女士拟从市场上购买某种证券作为长期投资，目前市场可供选择的证券有：

（1）甲公司发行的5年期，面值为1 000元的债券。票面利率为8%，每年付息一次，到期还本，债券发行价格为1 100元；

（2）乙公司发行的A股票，目前的市价为8元，该公司刚刚支付的股利为每股0.8元，预计第一年的每股股利为1元，第二年的每股股利为1.02元，以后各年股利的固定增长率为3%；

（3）丙公司发行的B股票，采用固定股利政策，每股股利为1.2元，目前的市价为13元。

已知无风险收益率为5%，市场上所有股票的平均收益率为11%，A股票的β系数为1.5，B股票的β系数为0.8。王女士对投资债券要求的收益率为6%。

已知：（P/F，6%，5）=0.747 3，（P/A，6%，5）=4.212 4，（P/F，14%，1）=0.877 2，（P/F，14%，2）=0.769 5，（P/F，14%，3）=0.675 0，（P/F，15%，1）=0.869 6，（P/F，15%，2）=0.756 1，（P/F，16%，1）=0.862 1，（P/F，16%，2）=0.743 2。

要求：

（1）分别计算A、B两种股票的必要收益率。

（2）为王女士做出应该购买何种证券的决策。

（3）按照（2）中所做出的决策，投资者打算长期持有该证券，计算王女士购入该种证券的内部收益率。（计算结果保留两位小数）

2. A公司是一家零售商，正在编制12月份的预算，有关资料如下。

（1）预计2020年11月30日的资产负债表(简表)如下。

## A公司资产负债表（简表）

2020年11月30日　　单位：万元

| 资产 | 金额 | 负债及所有者权益 | 金额 |
|---|---|---|---|
| 货币资金 | 22 | 应付账款 | 162 |
| 应收账款 | 76 | 应付利息 | 11 |
| 存货 | 132 | 银行借款 | 120 |
| 固定资产 | 1 770 | 实收资本 | 1 700 |
| 在建工程 | 230 | 资本公积 | 170 |
| 无形资产 | 100 | 盈余公积 | 120 |
| | | 未分配利润 | 47 |
| 资产总计 | 2 330 | 负债及所有者权益总计 | 2 330 |

（2）销售收入预计：今年11月份200万元，12月份220万元；明年1月份230万元。

（3）销售收现预计：销售当月收回60%，次月收回38%，其余2%无法收回（坏账）。

（4）采购付现预计：销售商品的80%在前一个月购入，销售商品的20%在当月购入；所购商品的进货款项，在购买的次月支付。

（5）预计12月份购置固定资产需支付60万元；全年折旧费为216万元；除折旧外的其他管理费用均须用现金支付，预计12月份为26.5万元；12月末归还一年前借入的到期借款120万元。

（6）预计销售成本率为75%。

（7）预计银行借款年利率为10%，还款时支付利息。

（8）公司最低现金余额为5万元；预计现金余额不足5万元时，在每月月初从银行借入，借款金额是1万元的整数倍。

（9）假设公司按月计提应计利息和坏账准备。

要求：

（1）计算12月份销售收回的现金、进货支付的现金、本月新借入的银行借款。

（2）计算12月份货币资金、应收账款、应付账款、存货的期末余额。

（3）计算12月份的税前利润。

# 密押试卷（二）

**一、单项选择题**（本类题共20小题，每小题1.5分，共30分。每小题备选答案中，只有一个符合题意的正确答案。错选、不选均不得分。）

1. 在应用高低点法进行成本性态分析时，选择高点坐标的依据是（　）。
   A. 最高点业务量　　B. 最高的成本
   C. 最高点业务量和最高的成本　　D. 最高点业务量或最高的成本
2. 下列各项预算中，属于预算的编制起点的是（　）。
   A. 销售预算　　B. 直接材料预算
   C. 生产预算　　D. 预计资产负债表
3. 下列各项中，属于专门决策预算的是（　）。
   A. 预计资产负债表　　B. 资本支出预算
   C. 产品成本预算　　D. 预计利润表
4. 下列有关银行借款的筹资特点的表述中，不正确的是（　）。
   A. 与发行公司债券、融资租赁等债务筹资其他方式相比，银行借款的筹资速度快
   B. 银行借款的资本成本较高
   C. 与发行公司债券相比较，银行借款的限制条件多
   D. 筹资数额有限
5. 关于可转换债券的赎回条款，下列说法错误的是（　）。
   A. 赎回条款的主要功能是促使债券持有人积极行使转股权
   B. 赎回条款主要目的在于降低投资者持有债券的风险
   C. 赎回条款通常包括不可赎回期间与赎回期间、赎回价格和赎回条件等
   D. 赎回条款是发债公司按事先约定的价格买回未转股债券的相关规定
6. 在协调所有者与经营者矛盾的方法中，通过市场来约束经营者的办法是（　）。
   A. 解聘　　B. 接收
   C. 激励　　D. 监督
7. 甲企业2019年净利润750万元，企业所得税税率为25%。已知甲企业负债10 000万元，利率为10%。2019年销售收入5 000万元，变动成本率为40%，固定成本总额与利息费用数额相同。则下列说法错误的是（　）。
   A. 如果销售量增加10%，息税前利润将增加15%
   B. 如果息税前利润增加20%，每股收益将增加40%
   C. 如果销售量增加10%，每股收益将增加30%

D. 如果每股收益增加10%，销售量需要增加30%

8. 小王拟购置一处房产，开发商开出的付款条件是：从第4年起每年年末支付15万元，连续支付10次，共150万元，假设资本成本率为10%。则下列计算其现值的表达式正确的是（　）。

A. 15×（F/A，10%，10）×（P/F，10%，14）

B. 15×（P/A，10%，10）×（P/F，10%，3）

C. 15×（P/A，10%，13）

D. 15×（P/A，10%，10）×（P/F，10%，4）

9. 某公司经营风险较大，准备采取系列措施降低杠杆程度，下列措施中，无法达到这一目的的是（　）。

A. 降低利息费用　　B. 降低固定成本水平

C. 降低变动成本　　D. 提高产品销售单价

10. 某公司拟购买甲股票和乙股票构成投资组合，两种股票各购买50万元，β系数分别为2和0.6，则该投资组合的β系数为（　）。

A. 2.6　　B. 1.2

C. 0.7　　D. 1.3

11. 相对于增量预算，下列关于零基预算的表述中错误的是（　）。

A. 以零为起点编制预算

B. 预算编制成本相对较高

C. 预算编制工作量相对较少

D. 不受历史期不合理因素的影响

12. 当资本成本为12%时，某项目的净现值为50元，则该项目的内含收益率（　）。

A. 高于12%　　B. 低于12%

C. 等于12%　　D. 无法界定

13. 下列不属于永续债与普通债券的主要区别的是（　）。

A. 不设定债券的到期日

B. 票面利率较低

C. 大多数永续债的附加条款中包括赎回条款以及利率调整条款

D. 票面利率较高

14. 某公司原有资本700万元，其中债务资本200万元（每年负担利息24万元），普通股资本500万元（发行普通股10万股，每股面值50元），企业所得税税率为25%。由于扩大业务，需追加筹资200万元，其筹资方式有两种：一是全部按面值发行普通股：增发4万股，每股面值50元；二是全部筹借长期债务：债务利率为8%，则两种筹资方式每股收益无差别点的息税前利润为（　）万元。

A. 110　　B. 60

C. 100　　D. 80

15. 某投资者购买A公司股票，并且准备长期持有，要求的最低收益率为11%，该公

司本年的股利为0.6元/股，预计未来股利年增长率为5%，则该股票的内在价值是（　）元/股。

A. 10.0　　B. 10.5

C. 11.5　　D. 12.0

16. 某公司生产和销售单一产品，该产品单位边际贡献为2元，2019年销售量为40万件，利润为50万元。假设成本性态保持不变，则销售量的利润敏感系数是（　）。

A. 0.60　　B. 0.80

C. 1.25　　D. 1.60

17. 关于项目决策的内含收益率法，下列表述正确的是（　）。

A. 项目的内含收益率大于0，则项目可行

B. 内含收益率不能反映投资项目可能达到的收益率

C. 内含收益率指标没有考虑资金时间价值因素

D. 内含收益率指标有时无法对互斥方案做出正确决策

18. 下列关于风险的表述，不正确的是（　）。

A. 破产风险不属于非系统风险　　B. 利率风险属于系统风险

C. 违约风险不属于系统风险　　D. 购买力风险属于系统风险

19. 甲公司按年利率10%向银行借款1 000万元，期限1年。若银行要求甲公司维持借款金额10%的补偿性余额，该项借款的实际利率为（　）。

A. 9.09%　　B. 10%

C. 11.32%　　D. 11.11%

20. 下列各项中，属于直接人工效率差异产生的原因是（　）。

A. 工资制度发生非预期变动　　B. 工人技术熟练程度不高

C. 加班或使用临时工　　D. 高级技工降级使用

**二、多项选择题**（本类题共10小题，每小题2分，共20分。每小题备选答案中，有两个或两个以上符合题意的正确答案。请至少选择两个答案，全部选对得满分，少选得相应分值，多选、错选、不选均不得分。）

1. 下列各项中，属于衍生金融工具的有（　）。

A. 股票　　B. 互换合同

C. 债券　　D. 期权合同

2. 根据本量利分析原理，下列计算利润的公式中，正确的有（　）。

A. 利润 = 盈亏平衡销售量 × 边际贡献率

B. 利润 = 边际贡献总额 − 固定成本

C. 利润 =（1 − 盈亏平衡作业率）× 边际贡献

D. 利润 =（实际或预计销售额 − 盈亏平衡销售额）× 边际贡献率

3. 假设其他条件不变，公司发放现金股利引起的变动有（　）。

A. 产权比率降低　　B. 流动比率降低

C. 净资产收益率提高　　D. 总资产周转率提高

4. 下列各项中，属于经营预算内容的有（　）。

A. 销售预算　　B. 生产预算

C. 资金预算　　D. 采购预算

5. 一般情况下，投资决策中的现金流量通常指现金净流量。这里的现金包括（　）。

A. 库存现金　　B. 银行存款

C. 相关非货币资产的账面价值　　D. 相关非货币资产的变现价值

6. 按照企业所取得资金的权益特性不同，企业筹资可分为（　）。

A. 股权筹资　　B. 债务筹资

C. 衍生工具筹资　　D. 内部筹资

7. 相对于普通股筹资，属于银行借款筹资特点的有（　）。

A. 可以利用财务杠杆　　B. 筹资速度快

C. 财务风险低　　D. 不分散公司控制权

8. 某可转换债券的面值为1 000元，发行价格为1 100元，转换比率为20，下列说法中不正确的有（　）。

A. 转换价格为55元/股

B. 每张可转换债券可以转换为50股普通股

C. 转换价格为50元/股

D. 每张可转换债券可以转换为20股普通股

9. 在存货订货量决策中，下列关于保险储备的表述正确的有（　）。

A. 保险储备增加，存货的再订货点降低

B. 保险储备增加，存货中断的概率变小

C. 保险储备增加，存货的储存成本提高

D. 保险储备增加，存货的缺货损失减小

10. 成本管理是一系列成本管理活动的总称。下列各项中，属于成本管理内容的有（　）。

A. 成本预测　　B. 成本计划

C. 成本控制　　D. 成本考核

三、判断题（本类题共10小题，每小题1分，共10分。请判断每小题的表述是否正确。每小题答题正确的得1分，错答、不答均不得分，也不扣分。）

1. 如果各单项资产的β系数不同，则可以通过调整资产组合中不同资产的构成比例改变组合的系统风险。（　）

2. 甲公司对某投资项目的分析与评价资料如下：该投资项目适用的所得税税率为25%，年税后营业收入为750万元，税后付现成本为375万元，税后营业利润为225万元，则该项目年营业现金净流量为425万元。（　）

3. 市盈率是股票每股市价与每股收益的比率，反映普通股股东为获取每股收益所愿意支付的股票价格。（　）

4. 根据基本的本量利分析图，在销售量不变的情况下，盈亏平衡点越低，盈利区越小、亏损区越大。（ ）

5. 对于证券资产组合来说，当组合内资产数目增加到一定程度时，随着组合内资产数目的增加，风险分散效应会逐渐减弱。（ ）

6. 在付款管理中，企业应争取现金流出与现金流入同步，这样有助于降低交易性现金余额。（ ）

7. 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变动情况编制预算的方法是零基预算法。（ ）

8. 企业利用有息债务筹资可以获得节税效应。（ ）

9. 企业在发行可转换债券时，可通过设置赎回条款来避免市场利率大幅下降后仍需支付较高利息的损失。（ ）

10. 在融资租赁中，从出租人的角度来看，杠杆租赁与直接租赁并无区别。（ ）

**四、计算分析题**（本类题共3小题，共15分。凡要求计算的，可不列出计算过程；计算结果出现两位以上小数的，均四舍五入保留小数点后两位小数，百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的，必须有相应的文字阐述。）

1. 生产销售A产品，产销平衡，目前单价为60元/件，单位变动成本24元/件，固定成本总额72 000元，目前销售量水平为10 000件，计划期决定降价10%，预计产品销售量将提高20%，计划单位变动成本和固定成本总额不变。

要求：

（1）计算当前A产品的单位边际贡献，边际贡献率。

（2）计算计划期A产品的盈亏平衡点的销售量和盈亏平衡作业率。

2. 戊公司是一家制造类企业，全年平均开工250天。为生产产品，全年需要购买A材料250 000件，该材料进货价格为150元/件，每次订货需支付运费、订单处理费等变动费用500元，材料年单位变动储存成本为10元/件。A材料平均交货时间为4天。该公司A材料满足经济订货基本模型各项前提条件。

要求：

（1）利用经济订货基本模型，计算A材料的经济订货批量和全年订货次数。

（2）计算按经济订货批量采购A材料的年存货总成本。

（3）计算A材料每日平均需用量和再订货点。

3. 丙公司成立于2018年1月1日，2018年度实现的净利润为1 000万元，分配现金股利550万元，提取盈余公积450万元（所提盈余公积均已指定用途）。2019年实现的净利润为900万元（不考虑计提法定盈余公积的因素）。2020年计划增加投资，所需资金为700万元。假定公司的目标资本结构为自有资金占60%，借入资金占40%。

要求：

（1）在保持目标资本结构的前提下，计算2020年投资方案所需的自有资金额和需

要从外部借入的资金额。

（2）在保持目标资本结构的前提下，如果公司执行剩余股利政策，计算2019年度应分配的现金股利。

（3）在不考虑目标资本结构的前提下，如果公司执行固定股利政策，计算2019年度应分配的现金股利、可用于2020年投资的留存收益和需要额外筹集的资金额。

（4）在不考虑目标资本结构的前提下，如果公司执行固定股利支付率政策，计算该公司的股利支付率和2019年度应分配的现金股利。

（5）假定公司2020年面临着从外部筹资的困难，只能从内部筹资，不考虑目标资本结构，计算在此情况下2019年度应分配的现金股利。

**五、综合题**（本类题共2小题，共25分。凡要求计算的，可不列出计算过程；计算结果出现两位以上小数的，均四舍五入保留小数点后两位小数，百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的，必须有相应的文字阐述。）

**1.** D公司2019年销售收入为5 000万元，销售净利率为10%，股利支付率为70%，2019年12月31日的资产负债表（简表）如下。

**资产负债表（简表）**

2019年12月31日　　单位：万元

| 资产 | 期末数 | 负债及所有者权益 | 期末数 |
|---|---|---|---|
| 货币资金 | 800 | 应付账款 | 800 |
| 应收账款 | 700 | 应付票据 | 600 |
| 存货 | 1 500 | 长期借款 | 1 200 |
| 固定资产净值 | 2 000 | 股本（每股面值1元） | 1 000 |
| 无形资产 | 1 000 | 资本公积 | 1 800 |
| | | 留存收益 | 600 |
| 资产总计 | 6 000 | 负债及所有者权益总计 | 6 000 |

公司现有生产能力已经达到饱和，2020年计划销售收入达到6 000万元，为实现这一目标，公司需新增设备一台，需要200万元资金。据历年财务数据分析，公司流动资产与流动负债各项目随销售额同比率增减。假定2020年销售净利率和股利支付率与上年一致，适用的企业所得税税率为20%。2019年长期借款的平均年利率为4%（无手续费），权益资本成本为15%。

要求：

（1）计算2020年需增加的营运资金（增加的营运资金＝增加的流动资产－增加的流动负债）。

（2）计算2020年需增加的资金数额。

（3）计算2020年需要对外筹集的资金量。

（4）假设2020年对外筹集的资金是通过发行普通股解决，普通股发行价格为8元/股，发行费用为发行价格的15%，计算普通股的筹资总额以及发行的普通股股数。

（5）假设2020年对外筹集的资金是通过按溢价20%发行期限为5年，票面利率为10%，面值为1 000元，每年年末付息的公司债券解决，发行费率为5%。在考虑资金时间价值的情况下，计算发行债券的资本成本。

（6）如果预计2020年公司的息税前利润为800万元，采用每股收益分析法确定应该采用哪种筹资方式。

（7）如果发行债券会使得权益资本成本提高5个百分点；而增发普通股时，权益资本成本仍然为15%。根据筹资后的平均资本成本确定应该采用哪种筹资方式。

2. 己公司是一家上市公司，该公司2018年年末资产总计为10 000万元，其中负债合计为2 000万元。该公司适用的所得税税率为25%。相关资料如下：

资料一：预计己公司净利润持续增长，股利也随之相应增长。相关资料如下表。

**己公司相关资料**

| | |
|---|---|
| 2018年年末股票每股市价 | 8.75元 |
| 2018年股票的 β 系数 | 1.25 |
| 2018年无风险收益率 | 4% |
| 2018年市场组合的收益率 | 10% |
| 预计股利年增长率 | 6.5% |
| 预计2019年每股现金股利（$D_1$） | 0.5元 |

资料二：己公司认为2018年的资本结构不合理，准备发行债券募集资金用于投资，并利用自有资金回购相应价值的股票，优化资本结构，降低资本成本。假设发行债券不考虑筹资费用，且债券的市场价值等于其面值，股票回购后该公司总资产账面价值不变，经测算，不同资本结构下的债务利率和运用资本资产定价模型确定的权益资本成本如下表。

**不同资本结构下的债务利率与权益资本成本**

| 方案 | 负债（万元） | 债务利率 | 税后债务资本成本 | 按资本资产定价模型确定的权益资本成本 | 以账面价值为权重确定的平均资本成本 |
|---|---|---|---|---|---|
| 原资本结构 | 2 000 | （A） | 4.5% | * | （C） |
| 新资本结构 | 4 000 | 7% | （B） | 13% | （D） |

注：表中“*”表示省略的数据。

要求：

（1）根据资料一，利用资本资产定价模型计算己公司股东要求的必要收益率。

（2）根据资料一，利用股票估价模型，计算己公司2018年年末股票的内在价值。

（3）根据上述计算结果，判断投资者2018年末是否应该以当时的市场价格买入己公司股票，并说明理由。

（4）确定第二个表格中用英文字母代表的数值（不需要列示计算过程）。

（5）根据（4）的计算结果，判断这两种资本结构中哪种资本结构较优，并说明理由。

（6）预计2019年己公司的息税前利润为1 400万元，假设2019年该公司选择债务为4 000万元的资本结构，2020年的经营杠杆系数（DOL）为2，计算该公司2020年的财务杠杆系数（DFL）和总杠杆系数（DTL）。

# 密押试卷（三）

**一、单项选择题**（本类题共20小题，每小题1.5分，共30分。每小题备选答案中，只有一个符合题意的正确答案。错选、不选均不得分。）

1. 作为财务管理目标，企业价值最大化与股东财富最大化相比，其优点是（　）。
   A. 体现了前瞻性和现实性的统一　　B. 考虑了风险因素
   C. 可以适用于非上市公司　　D. 避免了过多外界市场因素的干扰
2. 关于预付年金和递延年金，下列说法中不正确的是（　）。
   A. 预付年金终值系数等于普通年金终值系数乘以（1+i）
   B. 求预付年金的现值时，现值点在第一笔年金发生时点的前一个时点
   C. 递延期为m，连续等额收到现金流量A的次数为n次，则递延年金现值为P=A×（P/A，i，n）×（P/F，i，m）
   D. 递延年金终值计算与普通年金的终值计算一样
3. 某公司在融资时，对全部非流动资产和部分永久性流动资产采用长期融资方式，据此判断，该公司采取的融资策略是（　）。
   A. 保守型融资策略　　B. 激进型融资策略
   C. 稳健型融资策略　　D. 匹配型融资策略
4. 相对于发行债券和利用银行借款购买设备而言，通过融资租赁方式取得设备的主要缺点是（　）。
   A. 限制条款多　　B. 形成生产能力慢
   C. 资本成本高　　D. 财务风险大
5. 关于两种证券组合的风险，下列表述正确的是（　）。
   A. 若两种证券收益率的相关系数为-1，该证券组合无法分散风险
   B. 若两种证券收益率的相关系数为0，该证券组合能够分散全部风险
   C. 若两种证券收益率的相关系数为-0.5，该证券组合能够分散部分风险
   D. 若两种证券收益率的相关系数1，该证券组合能够分散全部风险
6. 某企业各季度销售收入有70%于本季度收到现金，30%于下季度收到现金。已知2019年年末应收账款余额为600万元，2020年第一季度预计销售收入1 500万元，则2020年第一季度预计现金收入为（　）万元。
   A. 1 230　　B. 2 100
   C. 1 050　　D. 1 650
7. 以下属于内部筹资的是（　）。
   A. 发行股票　　B. 短期借款

C. 留存收益　　D. 发行债券

8. 企业有一笔5年后到期的贷款，到期需要偿还的本利和是40 000元，假设存款年利率为3%，为了到期偿债，计划每年年初存入固定的数额，共计存款5次，已知（F/A，3%，5）=5.309 1，则每次应该存入（　）元。

A. 7 315　　B. 7 760

C. 7 225　　D. 7 534

9. 按照销售百分比法预测资金需要量，下列因素中，对外部融资需求量不产生影响的是（　）。

A. 基期销售收入　　B. 基期留存收益

C. 股利支付率　　D. 销售净利率

10. 编制弹性预算，需要选用一个最能代表生产经营活动水平的业务量计量单位。一般来说，适合选用实物数量作为业务量计量单位的部门是（　）。

A. 以手工操作为主的车间　　B. 制造单一产品或零件的车间

C. 提供修理劳务的车间　　D. 以自动化生产为主的车间

11. 企业每季度预计期末产成品存货为下一季度预计销售量的10%，已知第二季度预计销售量为2 000件，第三季度预计销售量为2 200件，则第二季度产成品预计产量为（　）件。

A. 2 000　　B. 2 200

C. 2 020　　D. 2 220

12. 承租人既是资产出售者又是资产使用者的融资租赁方式是（　）。

A. 售后回租　　B. 直接租赁

C. 杠杆租赁　　D. 经营租赁

13. 某公司预计M设备报废时的净残值现金流入为3 500元，税法规定的净残值为5 000元，该公司适用的所得税税率为25%，则该设备报废引起的预计现金净流量为（　）元。

A. 3 125　　B. 3 875

C. 4 625　　D. 5 375

14. 下列关于证券资产投资风险的表述中，错误的是（　）。

A. 价格风险是指由于市场利率上升，而使证券资产价格普遍下跌的可能性

B. 一般来说，股票投资的购买力风险远大于债券投资

C. 期限越长的证券资产，要求的到期风险附加率越大

D. 当证券资产投资收益率低于市场利率时，证券资产的价值低于其市场价格

15. 甲公司2019年边际贡献总额为300万元，2020年经营杠杆系数为3，假设其他条件不变，如果2020年销售收入增长20%，息税前利润预计是（　）万元。

A. 100　　B. 150

C. 120　　D. 160

16. 市场利率上升时，债券价值的变动方向是（　）。

A. 上升　　B. 下降

C. 不变　　D. 随机变化

17. 某公司存货年需求量为36 000千克，经济订货批量为600千克，一年按360天计算，则最佳订货期为（　）天。

A. 6　　B. 1.67

C. 100　　D. 60

18. 某集团规定，各所属单位购置固定资产必须报企业总部批准，这则规定体现了集权与分权相结合型财务管理体制的（　）。

A. 集中筹资、融资权　　B. 集中用资、担保权

C. 集中固定资产购置权　　D. 集中投资权

19. 下列比率指标的不同类型中，流动比率属于（　）。

A. 构成比率　　B. 动态比率

C. 相关比率　　D. 效率比率

20. 某公司某部门的有关数据为：销售收入20 000万元，已销产品的变动成本和变动销售费用12 000万元，可控固定成本1 000万元，不可控固定成本1 200万元，则该部门的“可控边际贡献”为（　）万元。

A. 8 000　　B. 7 000

C. 5 800　　D. 4 300

**二、多项选择题**（本类题共10小题，每小题2分，共20分。每小题备选答案中，有两个或两个以上符合题意的正确答案。请至少选择两个答案，全部选对得满分，少选得相应分值，多选、错选、不选均不得分。）

1. 下列关于β值和标准差的表述中，正确的有（　）。

A. β值测度系统风险，而标准差测度非系统风险

B. β值测度系统风险，而标准差测度整体风险

C. β值测度财务风险，而标准差测度经营风险

D. β值只反映市场风险，而标准差还反映特有风险

2. 弹性预算法分为公式法和列表法，属于公式法的优点有（　）。

A. 便于在一定范围内计算任何业务量的预算成本

B. 可比性强

C. 适应性强

D. 按公式进行成本分解比较简单

3. 关于留存收益筹资的特点，下列表述正确的有（　）。

A. 没有资本成本　　B. 不发生筹资费用

C. 不分散公司的控制权　　D. 筹资数额相对有限

4. 下列各项中，影响经营杠杆的因素有（　）。

A. 债务利息　　B. 销售量

C. 固定性经营成本　　D. 所得税

5. 在考虑所得税影响的情况下，下列可用于计算营业现金净流量的算式中，正确的有（　）。

A. 税后营业利润+非付现成本

B. 营业收入-付现成本-所得税

C.（营业收入-付现成本）×（1-所得税税率）

D. 营业收入×（1-所得税税率）+非付现成本×所得税税率

6. 下列各种筹资方式中，既能筹集股权资本也能筹集债务资本的有（　）。

A. 间接筹资　　B. 长期筹资

C. 衍生工具筹资　　D. 内部筹资

7. 下列各项措施中，能够缩短现金周转期的有（　）。

A. 减少对外投资　　B. 延迟支付货款

C. 加速应收账款的回收　　D. 加快产品的生产和销售

8. 股票分割和股票股利的相同之处有（　）。

A. 不改变股东权益总额　　B. 不改变资本结构

C. 不改变股东权益结构　　D. 不改变公司股票数量

9. 下列各项指标中，与盈亏平衡点呈同向变化关系的有（　）。

A. 单位售价　　B. 预计销量

C. 固定成本总额　　D. 单位变动成本

10. 下列各项中，属于企业计算稀释每股收益时应当考虑的潜在普通股有（　）。

A. 认股权证　　B. 股份期权

C. 公司债券　　D. 可转换公司债券

**三、判断题**（本类题共10小题，每小题1分，共10分。请判断每小题的表述是否正确。每小题答题正确的得1分，错答、不答均不得分，也不扣分。）

1. 永续年金由于收付款的次数无穷多，所以其现值无穷大。（　）

2. 只有溢价债券或折价债券，才会产生不同期限下债券价值有所不同的现象。（　）

3. 同业拆借市场、票据市场、大额定期存单市场属于资本市场。（　）

4. 证券资产不能脱离实体资产而独立存在，因此，证券资产的价值取决于实体资产的现实经营活动所带来的现金流量。（　）

5. 资金预算以经营预算和专门决策预算为依据编制。（　）

6. 对于吸收直接投资这种筹资方式，投资人可以用土地使用权出资。（　）

7. 存货管理的目标是在保证生产或销售经营需要的前提下，最大限度地降低存货成本。（　）

8. 在其他条件不变的情况下，提高权益乘数可以提高公司的净资产收益率，但同时也会加大公司的经营风险。（　）

9. 如果购货付款条件为“2/10，N/30”，一年按360天计算，则放弃现金折扣的信用成本率为20%。（　）

10. 在标准成本控制与分析中，产品成本所出现的不利或有利差异均应由生产部门负

责。 ( )

**四、计算分析题**（本类题共3小题，共15分。凡要求计算的，可不列出计算过程；计算结果出现两位以上小数的，均四舍五入保留小数点后两位小数，百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的，必须有相应的文字阐述。）

**1.** 乙公司使用存货模型确定最佳现金持有量。根据有关资料分析，2019年该公司全年现金需求量为8 100万元，每次现金转换的成本为0.2万元，持有现金的机会成本率为10%。

要求：

（1）计算最佳现金持有量。

（2）计算最佳现金持有量下的现金转换次数。

（3）计算最佳现金持有量下的现金交易成本。

（4）计算最佳现金持有量下持有现金的机会成本。

（5）计算最佳现金持有量下的持有总成本。

**2.** 甲公司发放股票股利前，投资者张某持有甲公司普通股20万股，甲公司的股东权益账户情况如下，股本为2 000万元（发行在外的普通股为2 000万股，面值1元），资本公积为3 000万元，盈余公积2 000万元，未分配利润3 000万元。公司每10股发放2股股票股利。按市值确定的股票股利总额为2 000万元。

要求：

（1）计算股票股利发放后的“未分配利润”项目余额。

（2）计算股票股利发放后的“股本”项目余额。

（3）计算股票股利发放后的“资本公积”项目余额。

（4）计算股票股利发放后张某持有公司股份的比例。

**3.** D公司为一家上市公司，已公布的公司2019年财务报告显示，该公司2019年净资产收益率为4.8%，较2018年大幅降低，引起了市场各方的广泛关注，为此，某财务分析师详细搜集了D公司2018年和2019年的有关财务指标，如下表所示。

**相关财务指标**

| 项目 | 2018年 | 2019年 |
|---|---|---|
| 营业净利率 | 12% | 8% |
| 总资产周转率（次数） | 0.6 | 0.3 |
| 权益乘数 | 1.8 | 2 |

要求：

（1）计算D公司2018年净资产收益率。

（2）计算D公司2019年和2018年净资产收益率的差异。

（3）利用因素分析法依次测算营业净利率、总资产周转率和权益乘数的变动对D公司2019年净资产收益率下降的影响。

五、综合题（本类题共2小题，共25分。凡要求计算的，可不列出计算过程；计算结果出现两位以上小数的，均四舍五入保留小数点后两位小数，百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的，必须有相应的文字阐述。）

1. 某公司年终利润分配前的股东权益项目资料如下表。

单位：万元

| | |
|---|---|
| 股本—普通股（每股面值2元，200万股） | 400 |
| 资本公积 | 160 |
| 未分配利润 | 840 |
| 股东权益合计 | 1 400 |

公司股票的现行每股市价为35元，每股收益为3.5元。

要求：计算回答下述四个互不相关的问题。

（1）计划按每10股送1股的方案发放股票股利，并按发放股票股利后的股数每股派发现金股利0.2元，股票股利的金额按现行市价计算（市价超过面值的部分计入资本公积）。计算完成这一分配方案的股东权益各项目数额。

（2）若按1股分为2股的比例进行股票分割，计算股东权益各项目数额、普通股股数。

（3）假设利润分配不改变市净率（每股市价/每股股东权益），公司按每10股送1股的方案发放股票股利，股票股利按现行市价计算，并按新股数发放现金股利，且希望普通股市价达到每股30元，计算每股现金股利应为多少？

（4）为了调整资本结构，公司打算用现金按照现行市价回购4万股股票，假设净利润和市盈率（每股市价/每股收益）不变，计算股票回购之后的每股收益和每股市价。

2. 甲公司是一家制造企业，企业所得税税率为25%。公司考虑用效率更高的新生产线来代替现有旧生产线。有关资料如下。

资料一：旧生产线原价为5 000万元，预计使用年限为10年，已经使用5年。采用直线法计提折旧。使用期间无残值。每年生产的产品销售收入为3 000万元，变动成本总额为1 350万元，固定成本总额为650万元。

资料二：旧生产线每年的全部成本中，除折旧外均为付现成本。

资料三：如果采用新生产线取代旧生产线。相关固定资产投资和垫支营运资金均于开始时一次性投入(建设期为0)，垫支营运资金于营业期结束时一次性收回。新生产线使用直线法计提折旧。使用期满无残值。有关资料如下表所示。

| 项目 | 固定资产投资 | 垫资营运资金 | 使用年限 | 年营业收入 | 年营运成本 |
|---|---|---|---|---|---|
| 数额 | 2 400万元 | 600万元 | 8年 | 1 800万元 | 500万元 |

资料四：公司进行生产线更新投资决策时采用的折现率为15%。有关资金时间价值系数如下。

(P/F，15%，8)=0.326 9，(P/A，15%，7)=4.160 4，(P/A，15%，8)=4.487 3。

资料五：经测算，新生产线的净现值大于旧生产线的净现值，而其年金净流量小于旧生产线的年金净流量。

要求：

（1）根据资料一，计算旧生产线的边际贡献总额和边际贡献率。

（2）根据资料一和资料二，计算旧生产线的年营运成本(即付现成本)和年营业现金净流量。

（3）根据资料三，计算新生产线的如下指标：

①投资时点(第0年)的现金流量；

②第1年到第7年营业现金净流量；

③第8年的现金净流量。

（4）根据资料三和资料四，计算新生产线的净现值和年金净流量。

（5）根据资料五，判断公司是否采用新生产线替换旧生产线，并说明理由。

# 密押试卷（一）参考答案及解析

## 一、单项选择题

1. A 【解析】根据年金终值系数与复利终值系数的计算式可知：（F/A,i,n+1）=（F/A，i，n）+（F/P，i，n），所以（F/A，9%，5）=（F/A，9%，4）+（F/P，9%，4）=4.573 1+1.411 6=5.984 7。
2. B 【解析】两个项目的投资收益率不同，比较其风险大小时需要选择相对数指标，即应该使用标准差率比较两个项目的风险。
3. D 【解析】普通合伙企业由普通合伙人组成，合伙人对合伙债务承担无限连带责任，选项D的说法不正确。
4. D 【解析】约束性固定成本是指管理当局的短期经营决策行动不能改变其具体数额的固定成本。例如：车辆交强险、折旧费、房屋租金、管理人员的基本工资等；新产品的研究开发费用是酌量性固定成本，所以本题的答案为选项D。
5. A 【解析】企业的投资，有对内投资和对外投资之分。对内投资是指企业把筹集到的资金用于本企业的资产上，如购置固定资产、无形资产等。企业把筹集到的资金用于购买股票、债券、出资新组建公司或与其他企业联营等，便形成对外投资。
6. D 【解析】b是与业务量相关的弹性定额。
7. B 【解析】变动销售费用＝5×80%×1.5＝6（万元），固定销售费用为30万元，所以，销售费用预算总额＝30＋6＝36(万元)。
8. B 【解析】当市场不理性，公司股价严重低于股份内在价值时，为了避免投资者损失，适时进行股份回购，减少股份供应量，有助于稳定股价，增强投资者信心。所以本题答案为选项B。
9. B 【解析】风险管理的融合性原则指的是企业风险管理应与企业的战略设定、经营管理与业务流程相结合。
10. C 【解析】企业的经营周期是指从取得存货开始到销售存货并收回现金为止的时期。其中，从收到原材料，加工原材料，形成产成品，到将产成品卖出的这一时期，称为存货周转期；产成品卖出后到收到顾客支付的货款的这一时期，称为应收账款周转期。但是企业购买原材料并不用立即付款，这一延迟的付款时间段就是应付账款周转期。
11. D 【解析】部门剩余收益＝50×（30%－10%）＝10（万元）。
12. D 【解析】吸收直接投资的筹资优点：（1）能够尽快形成生产能力；（2）容易进行信息沟通。所以本题的答案为选项D。

13. A 【解析】本题中，总杠杆系数＝基期边际贡献/基期税前利润，基期边际贡献＝销售额－变动成本＝100−100×60%＝40（万元），基期税前利润＝40−20−4＝16（万元），所以，总杠杆系数＝40/16＝2.5。

14. C 【解析】每年现金净流量不相等的静态回收期可以计算出来，在每年现金净流量不相等的前提下，设M是收回原始投资额的前一年，则静态回收期＝M＋第M年的尚未回收额／第（M＋1）年的现金净流量，所以选项C的表述错误。

15. D 【解析】从成熟的证券市场来看，企业的筹资优序模式首先是内部筹资，其次是借款、发行债券、可转换债券，最后是发行新股筹资。

16. A 【解析】在紧缩的流动资产投资策略下，企业维持低水平的流动资产与销售收入比率。紧缩的流动资产投资策略可以节约流动资产的持有成本。所以选项A正确。

17. D 【解析】根据题意可知每股净资产＝净资产/普通股股数=500/100=5（元），所以市净率＝每股市价/每股净资产=20/5=4。

18. C 【解析】产权比率＝负债总额/所有者权益总额×100%，这一比率越高，表明企业长期偿债能力越弱，债权人权益保障程度越低，所以选项BD不正确；产权比率高，是高风险、高收益的财务结构，财务杠杆效应强，所以选项C正确，选项A不正确。

19. A 【解析】现金周转期＝存货周转期＋应收账款周转期－应付账款周转期，因为减少存货量会减少存货周转期，其他条件不变时，存货周转期减少会减少现金周转期，即加速现金周转。

20. C 【解析】作业根据对顾客价值的贡献分为增值作业和非增值作业。

## 二、多项选择题

1. BD 【解析】财务预算是指与企业资金收支、财务状况或经营成果等有关的预算，包括资金预算、预计资产负债表、预计利润表等。

2. BD 【解析】转换价格是将可转换债券转换为普通股的每股普通股的价格，其目的并非是促进可转换债券转股，选项A不是答案。赎回条款是指发债公司按事先约定的价格买回未转股债券的条件规定，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，其目的在于强制债券持有者积极行使转股权，选项B是答案。回售条款是指债券持有人有权按照事先约定的价格将债券卖回给发债公司的条件规定，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，目的在于保护债券持有人的利益，选项C不是答案。强制性转换条款是在某些条件具备之后，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规定，用于保证可转换债券顺利地转换成股票，预防投资者到期集中挤兑引发公司破产，选项D是答案。

3. ABC 【解析】有税MM理论认为，有负债企业价值＝无负债企业价值＋负债利息抵税价值，因此，负债比例提高，会提高利息抵税现值和企业价值；有负债企业的股权成本＝无负债企业的股权成本＋风险收益；风险收益取决于债务比例以

及企业所得税税率，即有负债企业的股权成本随着负债程度的增大而增大；有税的MM理论不考虑财务困境成本，财务困境成本是权衡理论的考虑因素。

4. BD 【解析】代理理论认为，股利政策是协调股东与管理者之间代理关系的一种约束机制，高水平的股利政策降低了企业的代理成本，但增加了企业的外部融资成本，理想的股利政策应该使两种成本之和最小，所以选项BD正确，选项C错误。选项A是信号传递理论的观点。

5. ABD 【解析】动态投资回收期法考虑了货币时间价值因素，选项A正确；动态投资回收期需要基于投资项目的现金流量计算，而估算投资项目的现金流量需要考虑折旧抵税影响，选项B正确；动态回收期没有反映投资效率，选项C错误；回收期越短，所冒的风险越小，因而考虑了风险因素，选项D正确。

6. ABCD 【解析】为协调所有者与债权人的利益冲突，通常可采用以下方式：（1）限制性借债，即在借款合同中加入某些限制性条款，如规定借款的用途限制、借款的担保条款和借款的信用条件等；（2）收回借款或停止借款，即当债权人发现公司有侵蚀其债权价值的意图时，采取收回债权或不再给予新的借款的措施，从而保护自身权益。

7. ABC 【解析】企业外部筹资有两种方式：股权筹资和债务筹资。债务筹资是企业通过银行借款、发行债券、利用商业信用、融资租赁等方式从债权人那里取得资金。选项D属于股权筹资方式。

8. CD 【解析】在通货膨胀情况下，名义利率是央行或其他提供资金借贷的机构所公布的未调整通货膨胀因素的利率，即名义利率中包含通货膨胀率；存在通货膨胀的情况下，实际利率 =（1+名义利率）/（1+通货膨胀率）-1，即：实际利率小于名义利率，若通货膨胀率大于名义利率，则实际利率为负值。所以本题的答案为选项CD。

9. AC 【解析】销售利润率 = 安全边际率 × 边际贡献率，盈亏平衡点作业率 + 安全边际率 =1，边际贡献率 + 变动成本率 =1，所以提高销售利润率的措施有提高安全边际率、降低盈亏平衡点作业率，提高边际贡献率、降低变动成本率。所以选项AC正确。

10. AB 【解析】通常情况下，利润中心采用利润作为业绩考核指标，分为边际贡献、可控边际贡献和部门边际贡献，所以本题正确答案为AB。

三、判断题

1. √ 【解析】无风险收益率也称无风险利率，它的大小由纯粹利率（资金的时间价值）和通货膨胀补贴两部分组成。所以本题说法正确。

2. × 【解析】生产预算是在销售预算的基础上编制的，其可以作为编制直接材料预算和产品成本预算的依据。

3. × 【解析】只要两项资产的相关系数小于1，就可以分散组合的风险，所以本题说法不正确。

4. × 【解析】随着企业管理实践的深入，H型组织的财务管理体制也在不断演化。

总部作为子公司的出资人对子公司的重大事项拥有最后的决定权，因此，也就拥有了对子公司“集权”的法律基础。现代意义上的H型组织既可以分权管理，也可以集权管理。因此本题的表述错误。

5. √ 【解析】固定资产更新决策属于互斥投资方案的决策，因此，所采用的决策方法是净现值法和年金净流量法，一般不采用内含收益率法。

6. × 【解析】一般而言，股权筹资的资本成本要高于债权筹资。这主要是由于股利、红利从税后利润中支付，而使用债务资金的资本成本允许税前扣除，具有抵税作用。此外，普通股的发行、上市等方面的费用也十分庞大。另外，股权筹资不需要按期还本付息，财务风险低。

7. √ 【解析】保本点定价法的基本原理，是按照刚好能够保本的原理来制定产品销售价格。即能够保持既不盈利也不亏损的销售价格水平，采用这一方法确定的价格是最低销售价格。

8. × 【解析】在5C评价系统中，“资本”反映的是申请人当期的现金流不足以还债时，在短期和长期内可供使用的财务资源。

9. × 【解析】正常标准成本是指在正常情况下，企业经过努力可以达到的成本标准，这一标准考虑了生产过程中不可避免的损失、故障和偏差等。

10. √ 【解析】每股收益很小或接近亏损，股票市价不会降至为零，会导致市盈率极高，此时很高的市盈率不能说明任何问题。

## 四、计算分析题

1.【答案】

（1）2020年公司需增加的营运资金＝20 000×30%×[（1 000+3 000+6 000）/20 000－（1 000+2 000）/20 000]＝2 100（万元）

或2020年公司需增加的营运资金＝[（1 000+3 000+6 000）－（1 000+2 000）]×30%＝2 100（万元）

（2）2020年需要对外筹集的资金量＝（2 100+148）－20 000×（1+30%）×12%×（1－60%）＝2 248－1 248＝1 000（万元）

或：2020年需增加的资金总额＝2 100+148＝2 248（万元）

2020年内部融资额＝20 000×（1+30%）×12%×（1－60%）＝1 248（万元）

2020年需要对外筹集的资金量＝2 248－1 248＝1 000（万元）

（3）发行债券的资本成本＝1 000×10%×（1－25%）/1 000＝7.5%

或：发行债券的资本成本＝10%×（1－25%）＝7.5%

2. 【答案】

（1）方案一的盈亏平衡点的业务量＝2 000/（200－40）＝12.5（万件）

方案一的安全边际量＝25－12.5＝12.5（万件）

方案一的安全边际率＝12.5/25×100%＝50%

方案二的盈亏平衡点的业务量＝1 200/（200－80）＝10（万件）

方案二的安全边际量＝25－10＝15（万件）

方案二的安全边际率 = 15/25 × 100% = 60%

（2）设销售量为X，令两种方案的成本总额相等，有：

2 000+40X = 1 200+80X

解得：X = 20（万件）

（3）由于预计销售量超过20万件，因此B公司应该选择固定成本较高而单位变动成本较低的方案一。

（4）由于方案一的安全边际率更低，因此，方案一的经营风险更高。

**3. 【答案】**

（1）最佳现金持有量 = [（2 × 250 000 × 500）/10%]$^{1/2}$ = 50 000（元）

（2）最佳现金持有量下的全年现金管理总成本（TC）=（2 × 250 000 × 500 × 10%）$^{1/2}$ = 5 000（元）

全年现金交易成本 = 250 000 ÷ 50 000 × 500 = 2 500（元）

全年现金持有机会成本 =（50 000 ÷ 2）× 10% = 2 500（元）

（3）最佳现金持有量下的全年有价证券交易次数 = 250 000 ÷ 50 000 = 5（次）

有价证券交易间隔期 = 360/5 = 72（天）

## 五、综合题

**1. 【答案】**

（1）A股票的必要收益率 = 5%+1.5 ×（11%−5%）= 14%

B股票的必要收益率 = 5%+0.8 ×（11%−5%）= 9.8%

（2）甲公司债券的价值

= 1 000 ×（P/F，6%，5）+1 000 × 8% ×（P/A，6%，5）

= 1 000 × 0.747 3+1 000 × 8% × 4.212 4

= 1 084.29（元）

A股票的价值

= 1 ×（P/F,14%,1）+1.02 ×（P/F,14%,2）+1.02 ×（1+3%）/（14%−3%）×（P/F，14%，2）

= 1 × 0.877 2+1.02 × 0.769 5+1.02 ×（1+3%）/（14%−3%）× 0.769 5

= 9.01（元）

B股票的价值 = 1.2/9.8% = 12.24（元）

由于甲公司债券价值低于价格1 100元，所以不应该投资甲公司的债券。

由于A股票的价值高于市价8元，所以应该投资A股票。

由于B股票的价值低于市价13元，所以不应该投资B股票。

（3）假设A股票的内部收益率为R，则有：

8 = 1 ×（P/F，R，1）+1.02 ×（P/F，R，2）+1.02 ×（1+3%）/（R−3%）×（P/F，R，2）

当R = 15%时，1 ×（P/F，15%，1）+1.02 ×（P/F，15%，2）+1.02 ×（1+3%）/（15%−3%）×（P/F，15%，2）= 8.26（元）

当R＝16%时，1×（P/F，16%，1）+1.02×（P/F，16%，2）+1.02×（1+3%）/（16%−3%）×（P/F，16%，2）＝7.63（元）

由以上计算可以看出，A股票内部收益率在15%至16%之间，采用内插法列式：（R−16%）/（15%−16%）＝（8−7.63）/（8.26−7.63）

解得：R＝15.41%

**2.【答案】**

（1）销售收回的现金＝12月份销售额×60%＋11月份销售额×38%＝220×60%＋200×38%＝208（万元）

依据企业的采购付现条件，每月销售商品的进货款项中，80%在当月付现，20%在次月付现，则：进货支付的现金＝12月份销售成本×80%＋11月份销售成本×20%＝220×75%×80%＋200×75%×20%＝162（万元）。

本月新借入的银行借款推算如下：

可供使用现金＝22＋208＝230（万元）

现金支出合计＝进货支付的现金＋购置固定资产＋除折旧外的其他管理费用＝162＋60＋26.5＝248.5（万元）

还本付息支出＝120×（1＋10%）＝132（万元）

设：本月新借入的银行借款为W万元，则：

230－248.5－132＋W≥5

解得：W≥155.5（万元），由于借款金额是1万元的整数倍，因此本月新借入的银行借款为156万元。

（2）货币资金期末余额＝230－248.5－132＋156＝5.5（万元）

应收账款期末余额＝220×38%＝83.6（万元）

应付账款期末余额（12月份进货成本）＝12月份销售成本×20%＋1月份销售成本×80%＝220×75%×20%＋230×75%×80%＝171（万元）

存货期末余额＝132＋171－220×75%＝138（万元）

（3）税前利润可推算如下：

税前利润＝销售收入－销售成本－折旧－其他管理费用－应计利息－坏账准备＝220−220×75%−216/12−26.5−（120＋156）×10%/12−220×2%＝3.8（万元）

# 密押试卷（二）参考答案及解析

## 一、单项选择题

1. A 【解析】高低点法下，选择高点和低点坐标的依据是最高的业务量和最低的业务量。
2. A 【解析】销售预算是整个预算的编制起点，其他预算的编制都以销售预算作为基础。所以本题答案为选项A。
3. B 【解析】专门决策预算主要是长期投资预算，又称资本支出预算。
4. B 【解析】资本成本包括用资费用和筹资费用。银行借款，一般都比发行债券和融资租赁的利息负担要低。而且，无须支付证券发行费用、租赁手续费用等筹资费用，所以，银行借款的资本成本较低，选项B的表述不正确。
5. B 【解析】设置赎回条款的主要目的在于保护发债公司的利益，能使发债公司避免在市场利率下降后，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。设置回售条款的主要目的在于降低投资者持有债券的风险。
6. B 【解析】在协调所有者与经营者矛盾的方法中，“接收”是一种通过市场来约束经营者的方法；“解聘”是一种通过所有者来约束经营者的方法。
7. D 【解析】税前利润=750/（1−25%）=1 000（万元），利息费用=10 000×10%=1 000（万元），财务杠杆系数=（1 000+1 000）/1 000=2。经营杠杆系数=5 000×（1−40%）/［5 000×（1−40%）−1 000］=1.5。因为经营杠杆系数为1.5，所以销售量增加10%，息税前利润将增加10%×1.5=15%，选项A的说法正确。由于总杠杆系数为3，所以如果销售量增加10%，每股收益将增加10%×3=30%，选项C的说法正确。由于财务杠杆系数为2，所以息税前利润增加20%，每股收益将增加20%×2=40%，选项B的说法正确。由于总杠杆系数为3，所以每股收益增加10%，销售量增加10%/3=3.33%，选项D的说法不正确。
8. B 【解析】从第4年开始每年年末支付15万元，连续支付10次。因此，递延期m=3，年金个数n=10，因此正确答案为选项B。
9. A 【解析】影响经营杠杆的因素包括：企业成本结构中的固定成本比重；息税前利润水平。其中，息税前利润水平又受产品销售数量、销售价格、成本水平（单位变动成本和固定成本总额）高低的影响。固定成本比重越高、成本水平越高、产品销售数量和销售价格水平越低，经营杠杆效应越大，反之则相反。而利息费用属于影响财务杠杆系数的因素。
10. D 【解析】投资组合的β系数等于组合中单项资产β系数的加权平均数，所以，该投资组合的β系数=2×50/（50+50）+0.6×50/（50+50）=1.3。

11. C 【解析】零基预算法的优点：（1）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；（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。所以本题答案为选项C。

12. A 【解析】内含收益率就是项目的净现值＝0的贴现率。贴现率与净现值是反向变化的，净现值为50元，资本成本为12%，则该项目的内含收益率高于12%。

13. B 【解析】永续债与普通债券的主要区别在于：第一，不设定债券的到期日。第二，票面利率较高，据统计，永续债的利率主要分布在5%~9%，远远高于同期国债收益率。第三，大多数永续债的附加条款中包括赎回条款以及利率调整条款。永续债实质是一种介于债权和股权之间的融资工具。

14. D 【解析】借款筹资方式的每股收益＝[（EBIT−24−200×8%）×（1−25%）]/10，权益筹资方式的每股收益＝[（EBIT−24）×（1−25%）]/（10+4），令两者相等，解得EBIT＝80万元。

15. B 【解析】股票的内在价值＝0.6×（1+5%）/（11%−5%）＝10.5（元/股）。

16. D 【解析】单位边际贡献为2元，销售量为40万件，利润为50万元，根据Q×（P−V）−F＝利润，有40×2−F＝50，可以得出固定成本F＝30（万元），假设销售量上升10%，变化后的销售量＝40×（1+10%）＝44（万件），变化后的利润＝44×2−30＝58（万元），利润的变化率＝（58−50）/50＝16%，所以销售量的敏感系数＝16%/10%＝1.60，选项D正确。

17. D 【解析】项目的内含收益率大于或等于必要投资收益率，则项目可行，所以，选项A的说法不正确。内含收益率就是投资项目可能达到的收益率，所以，选项B的说法不正确。内含收益率是使净现值等于零的贴现率，所以，内含收益率指标考虑了资金时间价值因素，即选项C的说法不正确。在互斥投资方案决策时，某一方案原始投资额低，净现值小，但内含收益率可能较高；而另一方案原始投资额高，净现值大，但内含收益率可能较低，所以，选项D的说法正确。

18. A 【解析】非系统风险指的是发生于个别公司的风险，与整个证券资产市场无关，表现形式有违约风险、变现风险、破产风险等。

19. D 【解析】实际利率＝10%/（1−10%）＝11.11%。

20. B 【解析】直接人工效率差异产生的原因主要有工人技术状况、工作环境、设备条件的好坏等。工资制度的变动、工人的升降级、加班或临时工的增减等属于直接人工工资率差异形成的原因。

## 二、多项选择题

1. BD 【解析】衍生金融工具又称派生金融工具，是在基本金融工具的基础上通过特定技术设计形成的新的融资工具，常见的衍生金融工具包括远期合同、期货合同、互换合同和期权合同等，种类非常复杂、繁多，具有高风险、高杠杆效应的特点。

2. BCD 【解析】利润 = 销售收入 − 总成本 = 销售收入 − 变动成本 − 固定成本，其中：销售收入 − 变动成本 = 边际贡献总额，所以，选项B的公式正确。利润 = 安全边际额 × 边际贡献率，而“安全边际额 = 实际或预计销售额 − 盈亏平衡销售额，所以，选项D的公式正确，选项A的公式不正确。由于安全边际额 × 边际贡献率 = 安全边际率 × 边际贡献，而安全边际率 =1 − 盈亏平衡作业率，所以，选项C的公式正确。

3. BCD 【解析】发放现金股利导致股东权益减少，负债不变，则产权比率提高，选项A不是答案；发放现金股利导致货币资金减少，流动负债不变，则流动比率降低，选项B是答案；发放现金股利导致股东权益减少，净利润不变，则净资产收益率提高，选项C是答案；发放现金股利导致资产总额减少，营业收入不变，则总资产周转率提高，选项D是答案。

4. ABD 【解析】经营预算包括销售预算、生产预算、采购预算、费用预算、人力资源预算等。选项C属于财务预算。

5. ABD 【解析】投资决策中的现金流量通常指现金净流量。这里的现金包括库存现金、银行存款、相关非货币资产的变现价值。

6. ABC 【解析】按照企业所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。

7. ABD 【解析】银行借款属于债务筹资，可以利用财务杠杆，但财务风险高，选项A正确、选项C错误。银行借款的程序相对简单，花费时间较短，筹资速度快；同时其不会增加普通股股数，不分散公司控制权，选项BD正确。

8. AB 【解析】转换比率是指每一张可转换债券在既定的转换价格下能转换为普通股股票的数量，所以，本题中每张可转换债券可以转换为20股普通股。转换比率 = 债券面值 ÷ 转换价格，所以20 = 1 000/转换价格，转换价格 = 1 000/20 = 50（元/股）。

9. BCD 【解析】考虑保险储备的再订货点 = 预计交货期内的需求 + 保险储备，因此保险储备增加，存货的再订货点提高，选项A错误。较高的保险储备，可以降低存货中断的概率和缺货损失，但同时增加了存货的储存成本，所以选项BCD正确。

10. ABCD 【解析】成本管理的内容包括成本预测、成本决策、成本计划、成本控制、成本核算、成本分析和成本考核等七项内容。

## 三、判断题

1. √ 【解析】证券资产组合的 β 系数是所有单项资产 β 系数的加权平均数，可以通过调整资产组合中不同资产的构成比例改变组合的系统风险。

2. √ 【解析】营业收入 =750/（1 − 25%）=1 000（万元）；付现成本 =375/（1 − 25%）=500（万元）；营业利润 =225/（1 − 25%）=300（万元）；非付现成本 =1 000 − 500 − 300 = 200（万元）；年营业现金净流量 =225 + 200 = 425（万元）。或者：年营业现金净流量 =750 − 375 + 200 × 25% = 425（万元）。

3. × 【解析】市盈率反映普通股股东为获取1元净利润所愿意支付的股票价格。

4. × 【解析】根据基本的本量利分析图，在销售量不变的情况下，盈亏平衡点越低，盈利区越大、亏损区越小，所以本题表述不正确。

5. √ 【解析】在风险分散过程中，不应过分夸大资产多样性和资产个数的作用。在资产组合中资产数目较低时，增加资产个数，分散风险的效应会比较明显，但资产数目增加到一定程度时，风险分散效应会逐渐减弱。

6. √ 【解析】在付款管理中，企业应尽量使现金流出与流入同步，这样可以降低交易性现金余额，同时可以减少有价证券转换为现金的次数，节约转换成本。

7. × 【解析】零基预算法，是指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。

8. √ 【解析】债务利息费用可以抵减所得税。

9. √ 【解析】设置赎回条款最主要的功能是强制债券持有者积极行使转股权，因此又被称为加速条款，同时也能使发债公司避免在市场利率下降后，继续向债券持有人支付较高债券利息所蒙受的损失。

10. × 【解析】在杠杆租赁中，出租人既是债权人也是债务人；而在直接租赁，出租人只是债权人，不是债务人。

## 四、计算分析题

1. 【答案】

（1）单位边际贡献 $=60-24=36$（元/件）

边际贡献率 $=36/60\times100\%=60\%$

（2）计划期单价 $=60\times(1-10\%)=54$（元/件）

计划期单位边际贡献 $=54-24=30$（元/件）

计划期总销量 $=10\ 000\times(1+20\%)=12\ 000$（件）

盈亏平衡点的销售量 $=72\ 000/30=2\ 400$（件）

盈亏平衡作业率 $=2\ 400/12\ 000\times100\%=20\%$

2. 【答案】

（1）经济订货批量 $=\sqrt{2\times250000\times500/10}=5\ 000$（件）

全年订货次数 $=250\ 000/5\ 000=50$（次）

（2）年存货总成本 $=(2\times250\ 000\times500\times10)^{1/2}=50\ 000$（元）

或：年存货总成本 $=5\ 000\times10=50\ 000$（元）

（3）每日平均需要量 $=250\ 000/250=1\ 000$（件/天）

再订货点 $=1\ 000\times4=4\ 000$（件）

3. 【答案】

（1）2020年投资方案所需的自有资金额 $=700\times60\%=420$（万元）

2020年投资方案需从外部借入的资金额 $=700\times40\%=280$（万元）

（2）2019年度应分配的现金股利＝900−420＝480（万元）

（3）2019年度应分配的现金股利＝上年分配的现金股利＝550（万元）

可用于2020年投资的留存收益＝900−550＝350（万元）

2020年投资需要额外筹集的资金额＝700−350＝350（万元）

（4）该公司的股利支付率＝550/1 000×100%＝55%

2019年度应分配的现金股利＝900×55%＝495（万元）

（5）因为公司只能从内部筹资，所以2020年的投资所需资金700万元需要从2019年的净利润中留存，即2019年度应分配的现金股利＝900−700＝200（万元）。

## 五、综合题

### 1.【答案】

（1）2020年的流动资产增长率

＝流动负债增长率＝销售收入增长率

＝［（6 000−5 000）/5 000］×100%

＝20%

2020年增加的营运资金

＝增加的流动资产－增加的流动负债

＝（800+700+1 500）×20%−（800+600）×20%

＝320（万元）

（2）新增设备需要资金200万元

2020年需增加的资金数额

＝320+200＝520（万元）

（3）利润留存

＝6 000×10%×（1−70%）＝180（万元）

2020年需要对外筹集的资金量

＝520−180＝340（万元）

（4）普通股筹资总额

＝340/（1−15%）＝400（万元）

发行普通股股数＝400/8＝50（万股）

（5）1 000×（1+20%）×（1−5%）＝1 000×10%×（1−20%）×（P/A，$K_b$，5）+1 000×（P/F，$K_b$，5）

即：1 140＝1 000×10%×（1−20%）×（P/A，$K_b$，5）+1 000×（P/F，$K_b$，5）

当$K_b$＝4%时，80×（P/A，4%，5）+1 000×（P/F，4%，5）＝1 178.044

当$K_b$＝5%时，80×（P/A，5%，5）+1 000×（P/F，5%，5）＝1 129.86

利用插值法，解得：$K_b$＝4.79%

（6）若2020年对外筹集的资金是通过发行普通股解决，每股收益$EPS_1$＝（EBIT−1 200×4%）×（1−20%）/（1 000+50）

若2020年对外筹集的资金是通过发行债券解决，每股收益$EPS_2$＝［EBIT−

1 200×4%−340/（95%×120%）×10%］×（1−20%）/1 000

【思路点拨】债券筹资净额＝债券发行额×（1−发行费率）＝债券发行额×（1−5%）＝债券发行额×95%，债券发行额＝债券总面值×（1+溢价百分比）＝债券总面值×（1+20%）＝债券总面值×120%，所以，本题中，债券筹资净额＝债券总面值×120%×95%。本题中需要对外筹集的资金340万元是扣除发行费用之后的金额，即筹资净额，所以，债券筹资净额＝340万元，即340＝债券总面值×120%×95%，债券总面值＝340/（95%×120%），由于债券利息＝债券总面值×票面利率，因此，发行债券的利息＝340/（95%×120%）×10%。

令$EPS_1=EPS_2$，求得每股收益无差别点的息税前利润＝674.22（万元）

因为预计的息税前利润800万元大于每股收益无差别点的息税前利润674.22万元，所以，应该采用发行债券的筹资方式。

（7）筹资后的长期资本总额＝1 200+1 000+1 800+600+520＝5 120（万元）

增发普通股筹资后的平均资本成本＝1 200/5 120×4%×（1−20%）+3 920/5 120×15%＝12.23%

发行债券筹资后的平均资本成本＝1 200/5 120×4%×（1−20%）+340/5 120×4.79%+3 580/5 120×（15%+5%）＝15.05%

结论：应该采用增发普通股的筹资方式。

**2.** 【答案】

（1）必要收益率＝4%+1.25×（10%−4%）＝11.5%

（2）股票内在价值＝0.5/（11.5%−6.5%）＝10（元）

（3）由于股票价值10元高于其市价8.75元，所以投资者应该购入该股票。

（4）A＝6%，B＝5.25%，C＝10.1%，D＝9.9%。

【思路点拨】A＝4.5%/（1−25%）＝6%

B＝7%×（1−25%）＝5.25%

C＝4.5%×（2 000/10 000）+11.5%×（8 000/10 000）＝10.1%

D＝5.25%×（4 000/10 000）+13%×（6 000/10 000）＝9.9%

（5）新资本结构更优，因为新资本结构下的加权平均资本成本更低。

（6）2019年的税前利润＝1 400−4 000×7%＝1 120（万元）

2020年财务杠杆系数＝2019年息税前利润/2019年税前利润＝1 400/1 120＝ 1.25

2020年总杠杆系数＝2×1.25＝2.5

# 密押试卷（三）参考答案及解析

## 一、单项选择题

1. D 【解析】股东财富最大化是用股价进行衡量的，股价受众多因素影响，不能完全准确反映企业财务管理状况，而企业价值最大化，用价值代替了价格，避免了过多外界市场因素的干扰，有效地规避了企业的短期行为。所以本题答案为选项D。

2. B 【解析】求预付年金的现值时，现值点就是第一笔年金的发生时点，所以选项B的说法不正确。

3. B 【解析】在激进型融资策略中，企业以长期融资方式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。所以本题的答案为选项B。

4. C 【解析】融资租赁的特点有：（1）限制条件较少；（2）无须大量资金就能迅速获得资产，因而形成生产能力快；（3）财务风险小，财务优势明显；（4）资本成本负担较高；（5）能延长资金融通的期限。

5. C 【解析】若两种证券收益率的相关系数为1，表明他们的收益率变化方向和幅度完全相同，所以，该证券组合不能降低任何风险，选项D的说法不正确。只有在相关系数小于1的情况下，两种证券构成的组合才能分散风险，在相关系数为－1时，能够最大限度地分散风险，所以，选项C的说法正确，选项AB的说法不正确。

6. D 【解析】2020年第一季度预计现金收入＝2019年年末应收账款＋第一季度销售收入在当期收现额＝600＋1 500×70%＝1 650（万元）

7. C 【解析】留存收益筹资是内部筹资，发行股票、短期借款、发行债券都是外部筹资。

8. A 【解析】本题属于已知预付年金终值求预付年金问题。因为已知（F/A，3%，5）＝5.309 1，所以列等式：40 000＝A×（F/A，3%，5）×（1+3%），预付年金A＝40 000/（5.309 1×1.03）＝7 315（元）。

9. B 【解析】外部融资需要量＝销售增长额×（敏感资产销售百分比－敏感负债销售百分比）－预计销售额×销售净利率×利润留存率，其中：利润留存率＝1－股利支付率；由公式可知，基期和预测期的销售收入、销售净利率、利润留存率或股利支付率与外部融资需求量有关，基期留存收益对外部融资需求量不产生影响。

10. B 【解析】编制弹性预算，要选用一个最能代表生产经营活动水平的业务量计量

单位。例如，以手工操作为主的车间，应选用人工工时；制造单一产品或零件的部门，可以选用实物数量；修理部门可以选用直接修理工时等，所以本题的答案为选项B。

11. C 【解析】第二季度期初产成品存货＝2 000×10%＝200（件），第二季度期末产成品存货＝2 200×10%＝220（件），第二季度产成品预计产量＝预计销售量＋预计期末产成品存货－预计期初产成品存货＝2 000+220−200＝2 020（件）。

12. A 【解析】售后回租是指承租方由于急需资金等各种原因，将自己的资产售给出租方，然后以租赁的形式从出租方原封不动地租回资产的使用权。所以，本题答案为售后回租。

13. B 【解析】该设备报废引起的预计现金净流量＝报废时净残值＋（税法规定的净残值－报废时净残值）×所得税税率＝3 500+（5 000−3 500）×25%＝ 3 875（元）

14. B 【解析】价格风险是指由于市场利率上升，而使证券资产价格普遍下跌的可能性，选项A正确；购买力风险对具有收款权利性质的资产影响很大，债券投资的购买力风险远大于股票投资，选项B错误；当证券资产持有期间的市场利率上升，证券资产价格就会下跌，证券资产期限越长，投资者遭受的损失越大，因此期限越长的证券资产，要求的到期风险附加率越大，选项C正确；只有当证券资产投资收益率小于市场利率时，证券资产的价值才会低于其市场价格，选项D正确。

15. D 【解析】2019年息税前利润＝300/3＝100（万元），2020年息税前利润增长率＝20%×3＝60%，2020年息税前利润＝100×（1+60%）＝160（万元）。

16. B 【解析】债券价值指的是未来收到的利息和本金的现值，其中的折现率是市场利率，因此，市场利率上升，债券价值会下降。

17. A 【解析】每年最佳订货次数=36 000/600=60（次），所以，最佳订货周期=360/60=6(天)。

18. C 【解析】集权与分权相结合型财务管理体制要求集中固定资产购置权，各所属单位需要购置固定资产必须说明理由，提出申请报企业总部审批，经批准后方可购置，各所属单位资金不得自行用于资本性支出。

19. C 【解析】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，比如流动比率和资产负债率等。

20. B 【解析】可控边际贡献＝边际贡献－该中心负责人可控固定成本＝销售收入总额－变动成本总额－该中心负责人可控固定成本＝20 000−12 000−1 000＝7 000（万元）

## 二、多项选择题

1. BD 【解析】β值测度系统风险（又称为市场风险），而标准差测度整体风险（包括系统风险和非系统风险，非系统风险也可以称为特有风险）。所以，BD选项正确。

2. ABC 【解析】公式法的优点是便于在一定范围内计算任何业务量的预算成本，可比性和适应性强，编制预算的工作量相对较小。缺点是按公式进行成本分解比较麻烦，对每个费用子项目甚至细目逐一进行成本分解，工作量很大。另外对于阶梯成本和曲线成本只能先用数学方法修正为直线，才能应用公式法。所以本题答案是选项ABC。

3. BCD 【解析】留存收益的筹资特点：（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。

4. BC 【解析】经营杠杆系数=基期边际贡献/基期息税前利润，其中，边际贡献=销售量×(单价－单位变动成本)，息税前利润=边际贡献－固定性经营成本，所以选项中对经营杠杆系数有影响的因素有销售量、固定性经营成本。

5. AB 【解析】考虑所得税对投资项目现金流量的影响时，营业现金净流量＝营业收入－付现成本－所得税＝税后营业利润＋非付现成本＝收入×（1－所得税税率）－付现成本×（1－所得税税率）＋非付现成本×所得税税率，所以选项AB正确。

6. BC 【解析】间接筹资形成的主要是债务资本，它是两次资本使用权的让渡，因此不可能形成股权资本；长期筹资和衍生工具筹资既可以筹集股权资本也可以筹集债务资本；内部筹资即留存收益筹资，只能用于筹集股权资本。

7. BCD 【解析】现金周转期＝存货周转期＋应收账款周转期－应付账款周转期。对外投资不影响现金周转期，所以选项A不正确；延迟支付货款会延长应付账款周转期，从而可以缩短现金周转期，所以选项B正确；加速应收账款的回收会缩短应收账款周转期，从而可以缩短现金周转期，所以选项C正确；加快产品的生产和销售会缩短产品生产周期，意味着存货周转期缩短，从而可以缩短现金周转期，所以选项D正确。

8. AB 【解析】股票分割和股票股利都会导致股票数量增加，都不改变资本结构和股东权益总额；股票分割不改变股东权益结构，而股票股利会改变股东权益结构。

9. CD 【解析】盈亏平衡点业务量＝固定成本/（单价－单位变动成本），可见，固定成本总额和单位变动成本越大，盈亏平衡点越大。

10. ABD 【解析】潜在普通股主要包括：可转换公司债券、认股权证和股份期权等。

三、判断题

1. × 【解析】永续年金现值=A/i，可以计算出具体数值，不是无穷大的。

2. √ 【解析】引起债券价值随债券期限的变化而波动的原因，是债券票面利率与市场利率的不一致。如果债券票面利率与市场利率之间没有差异，债券期限的变化不会引起债券价值的变动。也就是说，只有溢价债券或折价债券，才产生不同期限下债券价值有所不同的现象。

3. × 【解析】以期限为标准，金融市场可分为货币市场和资本市场。货币市场又称短期金融市场，是指以期限在1年以内的金融工具为媒介，进行短期资金融通

的市场，包括同业拆借市场、票据市场、大额定期存单市场和短期债券市场等。资本市场又称长期金融市场，是指以期限在1年以上的金融工具为媒介，进行长期资金交易活动的市场，主要包括债券市场、股票市场、期货市场和融资租赁市场等。所以该题的说法不正确。

4. × 【解析】证券资产不能脱离实体资产而完全独立存在，但证券资产的价值不是完全由实体资产的现实生产经营活动决定的，而是取决于契约性权利所能带来的未来现金流量，是一种未来现金流量折现的资本化价值。因此本题的表述错误。

5. √ 【解析】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。

6. √ 【解析】吸收直接投资的出资方式有多种，包括以货币资产出资、以实物资产出资、以土地使用权出资、以知识产权出资、以特定债权出资等。

7. √ 【解析】存货管理的目标，就是在保证生产或销售经营需要的前提下，最大限度地降低存货成本。因此本题的表述正确。

8. × 【解析】净资产收益率 = 总资产净利率 × 权益乘数，在其他条件不变的情况下，提高权益乘数可以提高公司的净资产收益率。但提高权益乘数意味着加大负债比重，会因此增加公司的财务风险。

9. × 【解析】放弃现金折扣的信用成本率=2%/（1−2%）×360/（30−10）=36.73%。

10. × 【解析】例如，直接材料价格差异主要应由采购部门负责。

## 四、计算分析题

1. 【答案】

（1）最佳现金持有量 =（2×8 100×0.2/10%）$^{1/2}$=180（万元）

（2）最佳现金持有量下的现金转换次数 =8 100/180=45（次）

（3）最佳现金持有量下的现金交易成本 =45×0.2=9（万元）

（4）最佳现金持有量下持有现金的机会成本 =180/2×10%=9（万元）

（5）最佳现金持有量下的持有总成本 =9+9=18（万元）

或：最佳现金持有量下的持有总成本 =（2×8 100×0.2×10%）$^{1/2}$=18（万元）

2. 【答案】

（1）发放股票股利后的未分配利润=3 000−2 000=1 000（万元）

（2）股本增加=2 000×2/10×1=400（万元），发放股票股利后的股本=2 000+400=2 400（万元）

（3）发放股票股利后的资本公积=3 000+（2 000−400）=4 600（万元）

（4）股票股利不影响投资人的持股比例，因此张某的持股比例依然是1%[（20+20/10×2×1）/2 400]。

3. 【答案】

（1）2018年净资产收益率＝12%×0.6×1.8＝12.96%

（2）2019年净资产收益率＝8%×0.3×2＝4.8%

2019年净资产收益率与2018年净资产收益率的差额＝4.8%−12.96%＝−8.16%

（3）营业净利率变动的影响＝（8%−12%）×0.6×1.8＝−4.32%

总资产周转率变动的影响＝8%×（0.3−0.6）×1.8＝−4.32%

权益乘数变动的影响＝8%×0.3×（2−1.8）＝0.48%

## 五、综合题

1. 【答案】

（1）发放股票股利后的普通股股数＝200×（1+10%）＝220（万股）

发放股票股利后的普通股股本＝2×220＝440（万元）

发放股票股利后的资本公积＝160+（35−2）×20＝820（万元）

现金股利＝0.2×220＝44（万元）

利润分配后的未分配利润＝840−35×20−44＝96（万元）

（2）股票分割后的普通股股数＝200×2＝400（万股）

股票分割后的普通股股本＝1×400＝400（万元）

股票分割后的资本公积＝160（万元）

股票分割后的未分配利润＝840（万元）

（3）分配前市净率＝35÷（1 400÷200）＝5

根据每股市价30元以及市净率不变可知：

每股股东权益＝30/5＝6（元/股）

发放股票股利后的普通股股数＝200×（1+10%）＝220（万股）

每股市价30元时的全部股东权益＝6×220＝1 320（万元）

每股市价30元时的每股现金股利＝（1 400−1 320）÷220＝0.36（元）

【思路点拨】发放股票股利不改变股东权益总额，改变的只是股东权益的内部结构。发放现金股利减少未分配利润，从而减少股东权益总额。所以，股东权益的减少额就是发放的现金股利额，用发放的现金股利额除以总的股数得到的就是每股现金股利。

（4）净利润＝200×3.5＝700（万元）

股票回购之后的每股收益＝700/（200−4）＝3.57（元/股）

市盈率＝35/3.5＝10（倍）

股票回购之后的每股市价＝3.57×10＝35.7（元/股）

2. 【答案】

（1）边际贡献总额＝3 000−1 350＝1 650（万元）

边际贡献率＝1 650/3 000×100%＝55%

（2）年折旧额＝5 000/10＝500（万元）

年营运成本＝1 350+（650−500）＝1 500（万元）

年营业现金净流量 =3 000×（1−25%）−1 500×（1−25%）+500×25%=1 250（万元）

或者年营业现金净流量 =（3 000−1 500−500）×（1−25%）+500=1 250（万元）

（3）①$NCF_0$= −(2 400+600)=−3 000（万元）

②年折旧额 =2 400/8=300（万元）

$NCF_{1\sim7}$=1 800×(1−25%)−500×(1−25%)+300×25%=1 050（万元）

③$NCF_8$=1 050+600=1 650(万元)

（4）新生产线的净现值 =1 050×（P/A，15%，7）+1 650×（P/F，15%，8）−3 000

=1 050×4.160 4+1 650×0.326 9−3 000

=1 907.81（万元）

年金净流量 =1 907.81/（P/A，15%，8）=1 907.81/4.487 3=425.16（万元）

（5）不应该用新生产线替换旧生产线。理由：新生产线和旧生产线的寿命不同，所以应当采用年金净流量法进行决策。新生产线的年金净流量小于旧生产线的年金净流量，所以不应该用新生产线替换旧生产线。

附录：

# 2021年《中级财务管理》考前必背公式

说明：

（1）根据公式的重要程度，前面分别标注“★★★”“★★”“★”；

（2）标注页码的依据是2021年中级财务管理教材（经济科学出版社出版）；

（3）对于该类公式的复习说明，请参阅教材进行把握。

# 第二章　财务管理基础

★P23：复利终值

$F=P\times(1+i)^{n}$

★★★P24：复利现值

$P=F\times(1+i)^{-n}$

★★★P25：普通年金现值

P=A×（P/A，i，n），逆运算：年资本回收额，A= P/（P/A，i，n）

★★P26：预付年金现值

P=A×（P/A，i，n）×（1+i）

★★★P27：递延年金现值

P=A×（P/A，i，n）×（P/F，i，m）

★★P29：永续年金现值

$P(n\rightarrow\infty)=A/i$

★P30：普通年金终值

F=A×（F/A，i，n），逆运算：偿债基金，A= F/（F/A，i，n）

★P30：预付年金终值

F=A×（F/A，i，n）×（1+i）

【提示】（1）永续年金没有终值；（2）递延年金终值的计算和普通年金类似，不过需要注意确定参数n（也就是年金的个数）。

【要求】（1）判断是一次支付还是年金；（2）注意期数问题，列出正确表达式；（3）对于系数，考试时会予以告诉，不必记系数的计算公式，但是其表达式必须要掌握；（4）在具体运用中，现值比终值更重要，前者需要理解并灵活运用，后者可以作一般性地了解。

【运用】（1）年资本回收额的计算思路，可以运用于年金净流量（P151）、年金成本（P164）的计算中；（2）递延年金现值的计算思路，可以运用在股票价值计算中，

阶段性增长模式下，求正常增长阶段股利现值（P176）；（3）普通年金现值的计算，可以运用在净现值的计算（P150）、内含收益率的列式（P153~P154）、债券价值计算（P171）等地方。

### ★★★P32：插值法

解决下面的问题：

当折现率为12%时，净现值为-50；当折现率为10%时，净现值为150，求内含收益率为几何？

（12%-10%）/（12%-IRR）=（-50-150）/（-50-0）

解得：IRR=11.5%

【要求】不必死记公式，列出等式，两端分别是折现率和对应的系数，只要一一对应起来，就能得到最终的结果。

【运用】（1）实际利率的计算（P32）；（2）内含收益率的计算（P153~P154）；（3）资本成本贴现模式的计算（P122）；（4）证券投资收益率的计算（P174债券，P177股票）。

【提示】涉及插值法，共计四个步骤：（1）列式；（2）试误；（3）内插；（4）计算。对于试误这一步，如果题目有提示利率的范围最好；如果没有提示，可以从10%开始，如果现值太低，降低折现率；如果现值太高，提高折现率。测试完毕的标志是：（1）两个结果分布于“标准”的两边；（2）利率之差不能超过2%。

### P33：利率的计算

★★★一年多次计息，实际利率推算：$i=(1+r/m)^{m}-1$

★实际利率=（1+名义利率）/（1+通货膨胀率）-1

【要求】上述第一个公式必须掌握，第二个公式需要明确名义利率、通货膨胀率和实际利率之间的关系。

### ★P40：证券资产组合的风险与收益

证券资产组合的预期收益率$E(RP)=\sum_{i=1}^{n}[W_i \times E(R_i)]$

【要求】不要记忆公式，直接记住证券资产组合的预期收益率等于各项资产收益率的加权平均数。

【提示】涉及加权计算的还有：（1）资产组合贝塔系数的计算(P42)；（2）平均资本成本的计算(P124)；（3）综合边际贡献率的计算(P239)；（4）销售预测的加权平均法（P276）。

### ★★P40：两项资产组合方差的计算

$\sigma_p^2 = w_1^2\sigma_1^2 + w_2^2\sigma_2^2 + 2w_1w_2\rho_{12}\sigma_1\sigma_2$

【要求】需要注意的是对于相关系数的不同范围，两项资产的组合风险如何变化。相关系数在-1和1之间，当相关系数为1时，完全正相关，不会分散任何风险；只要小于1，就能够分散风险，并且越小分散效应越明显。

### ★★★P43：资本资产定价模型

某资产的必要收益率$R = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$

【要求】重要公式，必须记忆并灵活运用。

【提示】如果考题中告诉的收益率前面有“风险”定语，如市场股票的平均风险收益率，市场上所有资产的平均风险收益率，那么这个收益率即为“$(R_m - R_f)$”（风险溢酬）。

【运用】（1）求资产组合的必要收益率（P43）；（2）计算股权资本成本的方法之一（P123~P124）；（3）公司价值分析法中，股权价值计算时折现率的确定（P138）；（4）计算股票价值时，投资人要求的必要收益率$R_s$的确定（P175）。

### ★★P51：高低点法（成本性态分析）

单位变动成本=(最高点业务量成本－最低点业务量成本)／(最高点业务量－最低点业务量)

【要求】不必死记硬背，根据高低点，结合成本性态公式，列出二元一次方程组，解之即可。

【提示】选择高低点一定是业务量(自变量)的高低点，而不是资金或成本(因变量)的高低点。

【运用】（1）对混合成本进行分解（P51）；（2）用资金习性预测法来预测资金的占用（逐项分析）（P117）。

### ★★★P52：总成本模型

总成本＝固定成本总额＋单位变动成本×业务量

【要求】公式简单，必须掌握，这是本量利分析的基础。

# 第三章　预算管理

★★P66：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

【备注】等式右边前两者是需求量，第三项是产成品存货来源之一，差值即为当期的生产量（来源之二）。

★★P66：直接材料预算编制

预计采购量 = 生产需用量 + 期末存量 − 期初存量

★★★P71：资金预算

可供使用现金 = 期初现金余额 + 现金收入

可供使用现金 − 现金支出 = 现金余缺

现金余缺 + 现金筹措 − 现金运用 = 期末现金余额

【备注】注意利息的支付属于现金筹措及运用范畴，计算现金余缺的时候不考虑利息支出。

# 第四章　筹资管理（上）

★★P91：融资租赁

年末支付租金：设备价款－残值×（P/F，$K_b$，n）＝年租金×（P/A，$K_b$，n）。

年初支付租金：设备价款－残值×（P/F,$K_b$,n）＝年租金×（P/A,$K_b$,n）×（1+i）。

★★P105：可转换债券

转换比率＝债券面值/转换价格

【提示】转换比率是指“每张”债券可以转成普通股的股数。需要关注三个指标之间的关系。

# 第五章　筹资管理（下）

### ★P115：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）

【提示】周转速度越快，资金占用越少。

### ★★★P116：销售百分比法

外部融资需求量 = 敏感性资产增加额 − 敏感性负债增加额 − 预期利润留存

预计利润留存 = 预测期销售收入 × 预测期销售净利率 ×（1− 预计股利支付率）

【提示】如果题目涉及固定资产的投入，在外部筹资额中还需要加上固定资产购买的资金需求。对于敏感性资产和敏感性负债，考试时会直接告诉，或者告诉哪些资产负债和销售收入呈正比例变化（这就是敏感性资产和敏感性负债）。

### ★★★P122：资本成本一般模式

资本成本率 = 年资金占用费 /（筹资总额 − 筹资费用）

【提示】该公式主要用于银行借款和公司债券资本成本的计算，尤其注意如果分子是利息，则需要考虑抵税的问题，即“年利息 ×（1− 所得税税率）”；如果是优先股股息，则不能考虑抵税，因为股息是税后利润中支付。做如下两个小题：

（1）银行借款总额100万元，筹资费率为1%，年利率为10%，所得税税率为25%，资金成本率为几何（7.58%）。

（2）发行公司债券筹资，面值总额为100万元，票面利率为10%，所得税税率为25%，溢价发行，发行价为120万元，筹资费率为3%，资金成本率为几何（6.44%）——计算中，分子一律用票面要素，分母用发行要素。

### ★★★P122：资本成本贴现模式

现金流入的现值等于现金流出现值的折现率（思路同内含收益率）。

银行借款为：借款额 ×（1− 手续费率）= 年利息 ×（1− 所得税税率）×（P/A，$K_b$，n）+ 借款额 ×（P/F，$K_b$，n）

公司债券为：贴现模式（每年支付一次利息），筹资总额 ×（1− 手续费率）= 年利息 ×（1− 所得税税率）×（P/A，$K_b$，n）+ 债券面值 ×（P/F，$K_b$，n）

【提示】以上公式不必死记硬背，关键是要区分现金流量，并且能正确予以折现列示。

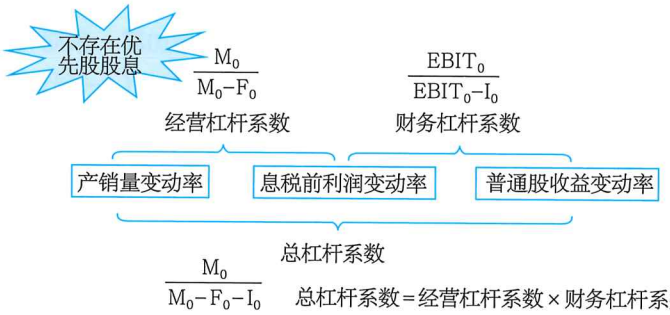
### ★★★P123：普通股资本成本计算之股利增长模型法

$K_s$ = 预计第一期股利 /[当前股价 ×（1 − 筹资费率）] + 股利增长率

【提示】第一期的股利一定是未发放的，已发放的股利不能纳入资本成本的计算范畴，也不能纳入证券价值的计算范畴。

【运用】这个公式和股票投资的内部收益率的计算类似（P177），只不过筹资费是筹资方承担，故在资金成本中予以体现；投资者不承担筹资费（对于投资费，很少涉及），故在股票投资的收益率中省略。

### ★★★P126~P131：杠杆效应




【提示】如果存在优先股，那么在财务杠杆系数和总杠杆系数的分母，还需要扣除“Dp/（1−T）”，即需要把优先股股息转换为税前。

【要求】（1）明白是哪两项变化率之比；（2）给出基期数据，能否计算基期的杠杆系数（不能，用基期的数据计算的是下一期的杠杆系数）；（3）如果引入了优先股股息，需要在财务杠杆系数和总杠杆系数分母的 $I_0$ 后面再扣除 [$Dp_0$ ÷（1− 所得税税率）]。

### ★★P135：每股收益无差别点的计算

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

【提示】决策思路是，如果规模小，息税前利润低（小于无差别点），用权益资本；反之用债务资本。

### ★★★P138：公司价值分析法之股票价值的计算

权益资本价值 =（息税前利润 − 利息）×（1− 所得税税率）/ 权益资本成本

# 第六章　投资管理

### ★★★P147：项目现金流量

营业现金净流量

= 营业收入 – 付现成本 – 所得税

= 税后营业利润 + 非付现成本

= 收入 ×（1 – 所得税税率）– 付现成本 ×（1 – 所得税税率）+ 非付现成本 × 所得税税率

【提示】很重要的公式，建议自己推导一下几个公式之间的关联性。

### ★★★P147：固定资产变现的税收问题

纳税额：（变现净收入 – 账面价值）× 企业所得税税率，如果为正，纳税（现金流出）；反之抵税（现金流入）。

### ★★★几个计算指标

<table>
<tr><th>名称</th><th colspan="2">计算公式</th></tr>
<tr><td>净现值（P150）</td><td colspan="2">净现值 = 未来现金净流量现值 – 原始投资额现值</td></tr>
<tr><td>年金净流量（P151）</td><td colspan="2">年金净流量 = 现金净流量总现值 / 年金现值系数</td></tr>
<tr><td>现值指数（P152）</td><td colspan="2">现值指数 = 未来现金净流量现值 / 原始投资额现值</td></tr>
<tr><td>内含收益率（P153~P154）</td><td colspan="2">净现值等于零的贴现率</td></tr>
<tr><td rowspan="2">回收期（P155~P156）</td><td>静态</td><td rowspan="2">不必区分每年现金净流量是否相等，只需要把握未来现金净流量（现值）补偿投资额（现值）这一基本思路即可，计算上难度并不大</td></tr>
<tr><td>动态</td></tr>
</table>

【提示】净现值≥0，那么年金净流量≥0，现值指数≥1，内含收益率≥必要收益率，方案可行。反之，方案不可行，以上几个指标原则上越大越好，但回收期原则上越小越好。

★★P171：债券投资

债券价值 = 债券各年利息现值之和 + 债券到期日面值现值

【提示】利息的计算，本金的归还，一律用票面要素。

★★P176：股票投资

股票的价值 = $D_0$ ×（1+增长率）/（贴现率－增长率）

当增长率 = 0时，股票的价值 = 股利/贴现率。

【提示】价值就是未来现金净流量的现值之和，对于证券价值适合，甚至对于项目价值，企业价值均适合。

# 第七章　营运资金管理

★P190：目标现金余额的确定之成本模型

最佳现金持有量下的现金持有总成本 = min（管理成本 + 机会成本 + 短缺成本）

【提示】管理成本往往是固定的，机会成本随着现金持有量增加而增加，短缺成本随着现金持有量减少而增加，故成本分析模式就是要找到使得机会成本、管理成本和短缺成本之和最低的现金持有量。

★P193：存货模式

$$C^{*}=\sqrt{(2T\times F)/K}$$

【提示】考虑了交易成本和机会成本。

★★P194：随机模型

最高控制线：$H=3R-2L$

回归线：$R=\left(\frac{3b\times\delta^{2}}{4i}\right)^{1/3}+L$

【提示】对于第一个公式，记住最高限到回归线的距离为回归线到最低限的距离的两倍即可，即 $H-R=2(R-L)$。涉及现金转换，只有达到或超出控制线才予以转换，转换后现金为回归线数值。第二个公式瞬间记忆即可，可考性很低。

★★P197：现金收支日常管理

现金周转期 = 存货周转期 + 应收账款周转期 − 应付账款周转期

★★★P200：应收账款的机会成本

应收账款的机会成本 = 全年销售额/360 × 平均收现期 × 变动成本率 × 资本成本

【提示】在进行信用政策确定的时候，其他的成本不容易遗漏，但上述公式涉及的成本容易忘记。如果是多次付款（如10天有40%付款，30天有60%付款），建议计算平均收现期统一带入公式计算（平均收现期用加权平均法）。如果涉及现金折扣，其现金折扣成本不要落下。

★★★P214~P217：存货管理

经济订货基本模型：经济订货批量 $EOQ=(2KD/K_c)^{1/2}$

与经济订货批量相关的存货总成本 = $(2KDK_c)^{1/2}$

陆续供给下经济订货批量：$EOQ=\sqrt{\frac{2KD}{K_c}\times\frac{p}{p-d}}$

存货陆续供应和使用的经济订货量相关总成本：$TC(EOQ)=\sqrt{2KDK_c\times(1-\frac{d}{p})}$

保险储备的再订货点 = 预计交货期内的需求 + 保险储备 = 交货时间 × 平均日需求量 + 保险储备

【提示】保险储备的确定有以下几步：（1）确定交货期（一般会涉及到加权）；（2）确定交货期的存货耗用量（每日耗用 × 交货期）；（3）区别不同情况下的保险储备（从保险储备为0开始，然后逐一增加每天的耗用量）；（4）计算成本，涉及保险储备的储存成本和缺货成本（缺货成本的计算需要特别注意，缺货成本=平均缺货量 × 单位缺货成本 × 订货次数）。

### 流动负债管理

★★P221：补偿性余额实际利率 = 名义利率 /（1 − 补偿性余额比例）

★★P221：贴现法实际利率 = 名义利率 /（1 − 名义利率）

★★★P223：放弃现金折扣的信用成本率 = 折扣率 /（1 − 折扣率）×360/（付款期 − 折扣期）

【提示】上述第三个公式，关于分母“付款期 − 折扣期”，如果题目没有告诉具体的付款期，那么放弃现金折扣的客户可以认为是在信用期付款；如果实际付款期不等于信用期，应该用实际付款期计算。比如信用期为30天，实际付款期是50天，此时公式中的信用期应该用50而不是30。

# 第八章　成本管理

## ★★★P232：本量利分析

利润＝销售收入－变动成本－固定成本

＝销售量×（单价－单位变动成本）－固定成本

利润=0　盈亏平衡点业务量＝固定成本/（单价－单位变动成本）⇨ 盈亏平衡销售额

实际（预计）　安全边际=实际或预期销售量（额）－盈亏平衡点销售量（额）

⇩ 除以预期或实际

盈亏平衡作业率+安全边际率=1

销售利润率=安全边际率×边际贡献率

单位边际贡献＝单价－单位变动成本＝单价×边际贡献率

边际贡献率＝边际贡献总额/销售收入＝单位边际贡献/单价

【提示】上述核心的公式必须记住，后面的公式可以由此推导得出。如计算盈亏平衡点，令利润＝0即可；如计算特定的利润，把等式左面用特定的数值替代即可。

【应用】（1）盈亏平衡分析（P233）；（2）安全边际（率）的计算（P245）；（3）产品组合盈亏平衡分析（P236）；（4）目标利润的分析（P241）；（5）以成本为基础的产品定价方法（全部成本费用加成定价法、保本点定价法、目标利润法、变动成本定价法）（P282~283）。

## ★★P243：敏感性分析

敏感系数＝利润变动百分比/因素变动百分比

【提示】注意是变动率之比，而不是变动额之比。另外，分析指标在分子，影响因素在分母；用敏感系数的绝对值判断敏感性，绝对值越大越敏感，反之亦然。

## ★★P254~P257：成本差异计算

变动成本差异分析：

价格差异＝实际用量×（实际价格－标准价格）

用量差异＝（实际用量－实际产量下标准用量）×标准价格

【提示】（1）上述差异分析均针对实际产量；（2）括号外面记住“价标量实”，即价格用标准，用量用实际；（3）不同的费用差异有不同的名称，价差和量差分别为：直接材料为价格差异和数量差异，直接人工为工资率差异和人工效率差异，变动制造费用为耗费差异和效率差异。

固定制造费用差异分析：

| 实际产量 | 实际固定制造费用 | | （1） |
|---|---|---|---|
| 预算产量 | 标准工时 | 标准分配率 | （2） |
| 实际产量 | 实际工时 | | （3） |
| | 标准工时 | | （4） |

【提示】（1）－（2）＝耗费差异；（2）－（3）＝产量差异；（3）－（4）＝效率差异；（2）－（4）＝能量差异。

### ★P266：成本中心

预算成本节约额＝实际产量预算责任成本（实际产量下的预算成本）－实际责任成本

预算成本节约率＝预算成本节约额/实际产量预算责任成本×100%

### ★P267：利润中心

边际贡献＝销售收入总额－变动成本总额

可控边际贡献（也称部门经理边际贡献）＝边际贡献－该中心负责人可控固定成本

部门边际贡献（又称部门毛利）＝可控边际贡献－该中心负责人不可控固定成本

【提示】可控边际贡献考核部门经理，部门边际贡献考核利润中心。

### ★★P268：投资中心

投资收益率＝息税前利润/平均经营资产

平均经营资产＝（期初经营资产＋期末经营资产）/2

剩余收益＝息税前利润－（平均经营资产×最低投资收益率）

# 第九章　收入与分配管理

**★★P275~P277：销售预测分析中的趋势预测分析**

算术平均法：销售量预测值 =（∑第i期的实际销售量）/ 期数

加权平均法：销售量预测值 = $\sum_{i=1}^{n}$（第i期的权数 × 第i期的实际销售量）

（修正）移动平均法：$Y_{n+1}=[X_{n-(m-1)}+X_{n-(m-2)}+\cdots+X_{n-1}+X_n]/m$；

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

指数平滑法：$Y_{n+1}=aX_n+(1-a)Y_n$

**★★★P282~P283：以成本为基础的产品定价方法**

成本利润率定价：

成本利润率 = 预测利润总额 / 预测成本总额 × 100%

单位产品价格 = 单位成本 ×（1+ 成本利润率）/（1− 适用税率）

销售利润率定价：

销售利润率 = 预测利润总额 / 预测销售总额 × 100%

单位产品价格 = 单位成本 /（1− 销售利润率 − 适用税率）

保本点定价法：

单位产品价格 =（单位固定成本 + 单位变动成本）/（1− 适用税率）= 单位完全成本 /（1− 适用税率）

目标利润法：

单位产品价格 =（目标利润总额 + 完全成本总额）/[产品销量 ×（1− 适用税率）]

=（单位目标利润 + 单位完全成本）/（1− 适用税率）

变动成本定价法（特殊情况下的定价方法）：

单位产品价格 = 单位变动成本 ×（1+ 成本利润率）/（1− 适用税率）

【提示】以上的几个公式可以由本量利基本模型的核心公式推导得出，即利润=销售收入−成本。比如销售利润率定价法，假设单价为A，那么应该有：A× 销售利润率=A−A× 适用税率−单位成本；推导得出上述公式。

# 第十章　财务分析与评价

【备注】本章的财务指标比较多，记忆的时候可以“望名生义”，通过名字来记住公式。

★ P318~P319：财务分析的方法

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%

构成比率 = 某个组成部分数值 / 总体数值 × 100%

★★ P325~P330：偿债能力分析

| | |
|---|---|
| 短期 | 营运资金 = 流动资产 − 流动负债 |
| | 流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债 |
| | 速动比率 = 速动资产 ÷ 流动负债 |
| | 现金比率 =(货币资金 + 交易性金融资产) ÷ 流动负债 |
| 长期 | 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 × 100% |
| | 权益乘数 = 总资产 ÷ 股东权益 |
| | 利息保障倍数 = 息税前利润 ÷ 应付利息<br>=（净利润 + 利润表中的利息费用 + 所得税）÷ 应付利息 |

★★ P331~P334：营运能力分析

基本指标包括：应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率、固定资产周转率以及总资产周转率。

【提示】(1) 计算周转次数时，存货周转率为营业成本，而其他周转率均为营业收入；(2) 考试中，如果告诉了某项资产的期初期末数值，为了和分子时期数配比，原则上应该计算期初期末数的平均值，除非题目特别说明用期末数，或者无法取得期初数，此时可以用期末数近似替代；(3) 周转天数 = 计算期 ÷ 周转次数。

★★★ P335~P336：盈利能力分析

营业毛利率 = 营业毛利 ÷ 营业收入 × 100%；其中：营业毛利 = 营业收入 − 营业成本

营业净利率 = 净利润 ÷ 营业收入 × 100%

总资产净利率 = 净利润 ÷ 平均总资产 × 100%

净资产收益率 = 净利润 ÷ 平均所有者权益 × 100%

总资产净利率 = 净利润 ÷ 平均总资产 = 营业净利率 × 总资产周转率

净资产收益率 = 净利润 ÷ 平均所有者权益 = 净利润 ÷ 平均总资产 × 平均总资产 ÷ 平均所有者权益 = 总资产净利率 × 权益乘数

【提示】这类指标的记忆并不困难，通过了解其名称，理解基本上也就八九不离十。尤其要注意的是净资产收益率，这是杜邦分析体系的核心指标。

### ★ P337~P339：发展能力分析

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 = 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%

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%（其中：本年所有者权益增长额 = 年末所有者权益 – 年初所有者权益）

【提示】上述指标，除了资本保值增值率之外，其他的指标均为：本期增长额 / 期初（上期）数。

### ★★ P339~P341：现金流量分析

营业现金比率 = 经营活动现金流量净额 ÷ 营业收入

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%

净收益营运指数 = 经营净收益 ÷ 净利润

其中：经营净收益 = 净利润 – 非经营净收益

现金营运指数 = 经营活动现金流量净额 ÷ 经营所得现金

【提示】除了净收益营运指数外，其他指标的分子均为“经营活动现金流量净额”。

### ★★ P341~P345：上市公司特殊财务分析指标

基本每股收益 = 归属于公司普通股股东的净利润 / 发行在外的普通股加权平均数

每股股利 = 普通股现金股利总额 / 期末发行在外的普通股股数（股数为期末数）

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（股数为期末数）

市净率 = 每股市价 / 每股净资产

【备注】基本每股收益的分母调整需要注意，如果是派发股票股利，虽然股数增加，但是不增加新的资本，此时不考虑时间权重；如果是发行普通股筹资，股数增加，资本也一并增加，此时才考虑普通股股数增加的时间权重。

### ★★★ P347：企业综合绩效分析的方法

净资产收益率 = 营业净利率 × 总资产周转率 × 权益乘数 = 净利润 / 营业收入 × 营业收入 / 平均总资产 × 平均总资产 / 平均股东权益

【备注】核心公式，务必掌握。

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

【备注】新增公式，务必掌握。

## 你来找茬，给你奖励

“梦想成真”辅导丛书自出版以来，以严谨细致的专业内容和清晰简洁的编撰风格受到了广大读者的一致好评，但因水平和时间有限，书中难免会存在一些疏漏和错误。读者如有发现本书不足，可扫描“欢迎来找茬”二维码上传纠错信息，审核后每处错误奖励10元购课代金券。（多人反馈同一错误，只奖励首位反馈者。请关注“中华会计网校”微信公众号接收奖励通知。）

在此，诚恳地希望各位学员不吝批评指正，帮助我们不断提高完善。

邮箱：mxcc@cdeledu.com

微博：@ 正保文化

欢迎来找茬

中华会计网校
微信公众号

正保文化官微

关注正保文化官方微信公众号，回复“勘误表”，获取本书勘误内容。