

注会《财务成本管理》考前速记

1. 公司制企业的优点：无限存续；股权可以转让；有限责任。
缺点：双重课税；组建成本高；存在代理问题。
2. 利润最大化的缺点：没有考虑利润的取得时间；没有考虑所获得利润和投入资本额的关系；没有考虑获取利润和所承担风险的关系
3. 每股收益最大化目标局限性：没有考虑每股收益取得的时间；没有考虑每股收益的风险；现实中每股股票投入资本差别也很大，不同公司的每股收益不可比。
4. 股东与经营者之间的利益冲突与协调：监督和激励；股东与债权人之间的利益冲突表现：经债权人同意将借入的资本投资于高于债权人预期风险的项目；不经债权人同意发行新债使旧债券价值下降
5. 货币市场和资本市场

货币市场	短期金融工具交易的市场，期限不超过 1 年。包括国库券、大额可转让定期存单、商业票据等
资本市场	1 年以上的金融工具交易市场。包括银行中长期存贷市场和有价证券市场。工具包括股票、公司债券、长期政府债券和银行长期贷款

6. **弱式**有效市场股价只反映**历史信息**，**半强式**有效市场股价反映**公开信息和历史信息**，**强式**有效市场股价反映**内部信息、公开信息和历史信息**。
7. 增强短期偿债能力的表外因素：可动用的银行授信额度；可快速变现的非流动资产；偿债的声誉。降低短期偿债能力的表外因素：与担保有关的或有负债事项。
8. 长期偿债能力比率—存量比率
资产负债率 = 总负债 / 总资产 × 100%
产权比率 = 总负债 / 股东权益
权益乘数 = 总资产 / 股东权益 = 1 + 产权比率 = 1 / (1 - 资产负债率)
长期资本负债率 = 非流动负债 / 长期资本 × 100% = 非流动负债 / (非流动负债 + 股东权益) × 100%
9. 长期偿债能力比率—流量比率
利息保障倍数 = 息税前利润 ÷ 利息支出 = (净利润 + 所得税费用 + 利息费用) ÷ (利息费用 + 资本化利息)
现金流量利息保障倍数 = 经营活动现金流量净额 ÷ 利息支出
现金流量与负债比率 = 经营活动现金流量净额 ÷ 负债总额 × 100%
10. 影响长期偿债能力的其他因素：债务担保、未决诉讼。
11. 市价比率

计算公式	备注
市盈率 = 每股市价 ÷ 每股收益	每股收益 = (净利润 - 优先股股息) ÷ 流通在外普通股加权平均股数
静态市盈率 = 每股市价 / 当期	

每股收益 动态市盈率 = 每股市价 / 预期每股收益	
市净率 = 每股市价 ÷ 每股净资产	每股净资产 = 普通股股东权益 ÷ 流通在外普通股股数 = (股东权益 - 优先股权益) ÷ 流通在外普通股股数 【提示】优先股权益 = 优先股的清算价值 + 全部拖欠的股息
市销率 = 每股市价 ÷ 每股营业收入	每股营业收入 = 营业收入 ÷ 流通在外普通股加权平均股数

12. 实体现金流量 = 税后经营净利润 - 净经营资产增加；**债务现金流量 = 税后利息费用 - 净负债增加**；**股权现金流量 = 税后净利润 - 股东权益增加**

13. 传统杜邦分析公式：权益净利率 = 营业净利率 × 总资产周转次数 × 权益乘数

改进的财务分析体系的公式：权益净利率 = 净经营资产净利率 + (净经营资产净利率 - 税后利息率) × 净财务杠杆

经营差异率 = 净经营资产净利率 - 税后利息率

杠杆贡献率 = (净经营资产净利率 - 税后利息率) × 净财务杠杆

14. 内含增长率 = 预计利润留存 / (预计期末净经营资产 - 预计利润留存) = 预计营业净利率 × 预计净经营资产周转率 × 预计利润留存率 / (1 - 分子)

15. **可持续增长率 = 本期利润留存 / (期末股东权益 - 本期利润留存)** (通用公式)

16. 利率 = 纯粹利率 + 风险溢价；风险溢价 = 通货膨胀溢价 + 违约风险溢价 + 流动性风险溢价 + 期限风险溢价；真实无风险利率 = 纯粹利率；名义无风险利率 = 纯粹利率 + 通货膨胀溢价

17. 相关性对风险的影响：①相关系数等于 1 (完全正相关)，机会集是一条直线，没有风险分散化效应；②相关系数小于 1，机会集是一条曲线，**相关系数越小，机会集曲线越弯曲，风险分散化效应越强** (不一定出现无效集)；③相关系数足够小，机会集曲线出现比单个最低标准差还低的**最小方差组合**，风险分散效应较明显，机会集出现**无效集**；

18. 资本市场线：投资者**个人风险偏好不影响最佳风险资产组合**，只影响借入或贷出资金的数量。即最佳风险资产组合独立于投资者的风险偏好 (即**分离定理**)。

组合期望报酬率 = $Q \times (\text{风险组合的期望报酬率}) + (1 - Q) \times (\text{无风险报酬率})$ ， Q = 投资于风险组合的资金 / 自有资金

19. 资本资产定价模型：

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

R_i - 股票的必要报酬率；

R_f - 无风险报酬率 (国库券报酬率)；

R_m - 平均股票必要报酬率 (市场组合必要报酬率)；

$(R_m - R_f)$ - 风险价格 (市场风险溢价)；

$\beta \times (R_m - R_f)$ - 股票风险溢价。

20. 债券收益率风险调整模型

股权资本成本 = **税后债券资本成本** + 股东比债权人承担更大风险所要求的风险溢价

风险溢价是凭借经验估计的。一般认为，某企业普通股风险溢价对其自己发行的债券来讲，大约在 3%~5% 之间。

21. 营业现金毛流量

= 营业收入 - 付现营业费用 - 所得税

= 税后经营利润 + 折旧

= 营业收入 × (1 - 税率) - 付现营业费用 × (1 - 税率) + 折旧 × 税率。

22. (1) 卸载可比公司财务杠杆： $\beta_{\text{资产}} = \text{可比公司的} \beta_{\text{权益}} / [1 + \text{可比公司净负债} / \text{股东权益} \times (1 - \text{可比公司税率})]$

(2) 加载项目财务杠杆： $\beta_{\text{权益}} = \beta_{\text{资产}} \times [1 + \text{目标公司的净负债} / \text{股东权益} \times (1 - \text{目标公司税率})]$

23. 影响期权价值的主要因素

股票市价	与 看涨 期权价值 同向 变动， 看跌 期权价值 反向 变动
执行价格	与 看涨 期权价值 反向 变动， 看跌 期权价值 同向 变动
到期期限	对于 美式 看涨期权来说，到期期限 越长 ，其 价值越大 ； 对于 欧式 看涨期权来说，较长的时间 不一定 能增加期权价值
股票价格波动率	股票价格的波动率增加会使看涨期权和看跌期权价值增加 【提示】 期权价值 不依赖于 股票价格的 期望值 ，而是 依赖于 股票价格的 波动性 （方差或标准差），即股票价格变动的不确定性。股价的波动性是期权估值的最重要的因素
无风险利率	无风险利率越高，执行价格的现值越低。所以，无风险利率与 看涨 期权价值 同向 变动，与 看跌 期权价值 反向 变动
期权有效期内预计发放的红利	在除息日后，红利发放会引起股票价格降低，因此，预期红利大小与 看涨 期权价值呈 反方向 变动，与 看跌 期权价值呈 正方向 变动

24. 风险中性原理的计算步骤

- (1) 确定期权到期日上行和下行的股票价格。
- (2) 确定期权到期日上行和下行的期权价值。
- (3) 计算上行概率和下行概率

期望报酬率（周期无风险利率）= 上行概率 × 股价上升百分比 + (1 - 上行概率) × (- 股价下降百分比)

(4) 计算期权价值：期权价值 = (上行概率 × C_u + 下行概率 × C_d) / (1 + 周期无风险利率)

25. 看跌期权估值

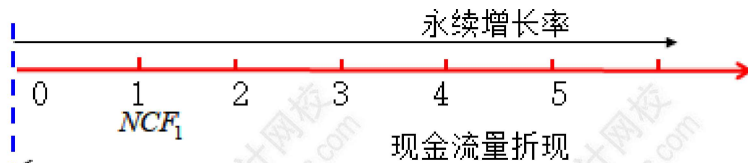
对于欧式期权，假定看涨期权和看跌期权有相同的执行价格和到期日，则下述等式成立：

看涨期权价格 - 看跌期权价格 = 标的资产的价格 - 执行价格的现值

这种关系，被称为看涨期权 - 看跌期权平价定理。

26. 现金流量折现模型

(1) 永续增长模型



$$\text{股权现金流量折现模型：股权价值} = \frac{\text{下期股权现金流量 (NCF}_1\text{)}}{\text{股权资本成本} - \text{永续增长率}}$$

$$\text{实体现金流量折现模型：实体价值} = \frac{\text{下期实体现金流量 (NCF}_1\text{)}}{\text{加权平均资本成本} - \text{永续增长率}}$$

(2) 两阶段增长模型

股权现金流量折现模型

股权价值 = 详细预测期价值 + 后续期价值 = 详细预测期股权现金流量现值

$$+ \frac{\text{股权现金流量}_{n+1} / (\text{股权资本成本} - \text{永续增长率})}{(1 + \text{股权资本成本})^n}$$

实体现金流量折现模型

实体价值 = 详细预测期价值 + 后续期价值 = 详细预测期实体现金流量现值

$$+ \frac{\text{实体现金流量}_{n+1} / (\text{加权平均资本成本} - \text{永续增长率})}{(1 + \text{加权平均资本成本})^n}$$

27. 每股收益无差别点法：当预计息税前利润大于每股收益无差别点的息税前利润时，运用**负债筹资可获得较高的每股收益，选择债务筹资方式**；反之，运用普通股筹资可获得较高的每股收益，选择普通股筹资方式。

28. 经营杠杆系数 (DOL) = 息税前利润变化百分比 / 营业收入变化百分比 = $(\Delta \text{EBIT} / \text{EBIT}) / (\Delta \text{S} / \text{S}) = \text{基期边际贡献} / \text{基期息税前利润} = \text{Q(P-V)} / [\text{Q(P-V)} - \text{F}]$

29. 财务杠杆系数 (DFL) = 每股收益变化百分比 / 息税前利润变化百分比 = $(\Delta \text{EPS} / \text{EPS}) / (\Delta \text{EBIT} / \text{EBIT}) = \text{基期息税前利润} / (\text{基期息税前利润} - \text{利息} - \text{优先股税前股息}) = \text{EBIT} / [\text{EBIT} - \text{I} - \text{PD} / (1 - \text{T})]$

30. 债券筹资的优点：(1) 筹资规模较大；(2) 具有长期性和稳定性；(3) 有利于资源优化配置。缺点：(1) 发行成本高；(2) 信息披露成本高；(3) 限制条件多。

31. **回售条款**目的是为了**保护债券投资人的利益**，降低投资风险。同时可以使投资者具有安全感，因而有利于吸引投资者。

32. 设置**赎回条款**的目的一是为了促使债券持有人转换股份；二是能使发行公司避免市场利率下降后，继续向债券持有人按较高的债券票面利率支付利息所蒙受的损失（注：该条款对**发行公司有利**）

33. 剩余股利政策

思路：公司有着良好的投资机会时，根据一定的目标资本结构，测算出投资所需的权益资本，

先从盈余当中留用，然后将剩余的盈余作为股利予以分配。

在剩余股利政策下，公司股利分配政策受到投资机会和资本成本的影响。企业力求保持理想的资本结构，使加权平均资本成本最低。

$$34. \text{易变现率} = \frac{(\text{股东权益} + \text{长期债务} + \text{经营性流动负债}) - \text{长期资产}}{\text{经营性流动资产}}$$

35. 经济订货量基本模型

(1) 相关总成本 = 变动订货成本 + 变动储存成本

$$= \text{每次订货变动成本} \times \frac{\text{存货年需要量}}{\text{批量}} + \text{单位变动储存成本} \times \frac{\text{批量}}{2}$$

$$(2) \text{经济订货量} = \sqrt{\frac{2 \times \text{年需要量} \times \text{每次订货变动成本}}{\text{单位变动储存成本}}}$$

(3) 最佳订货次数 = 年需要量 / 经济订货量

(4) 最佳订货周期 (天数) = 全年天数 / 最佳订货次数

(5) 与经济订货量相关的存货总成本 (变动订货成本与变动储存成本之和的最小值)

$$= \sqrt{2 \times \text{年需要量} \times \text{每次订货变动成本} \times \text{单位变动储存成本}}$$

= 经济订货量 × 单位变动储存成本

(6) 经济订货量占用资金 = 经济订货量 / 2 × 存货单价

36. 放弃现金折扣成本

单利:

$$\text{放弃现金折扣成本} = \frac{\text{折扣百分比}}{1 - \text{折扣百分比}} \times \frac{360}{\text{信用期} - \text{折扣期}}$$

复利:

$$\text{放弃现金折扣成本} = \left(1 + \frac{\text{折扣百分比}}{1 - \text{折扣百分比}}\right)^{\frac{360}{\text{信用期} - \text{折扣期}}} - 1$$

37. 变动成本差异分析

变动成本差异	价格差异	数量差异
直接材料	价格差异 = 实际数量 × (实际价格 - 标准价格)	数量差异 = (实际数量 - 实际产量 × 单位产品的标准耗用量) × 标准价格
直接人工	工资率差异 = 实际工时 × (实际工资率 - 标准工资率)	人工效率差异 = (实际工时 - 实际产量 × 单位产品的标准工时) × 标准工资率
变动制造费用	耗费差异 = 实际工时 × (实际分配率 - 标准分配率)	效率差异 = (实际工时 - 实际产量 × 单位产品的标准工时) × 标准分配率

38. 固定制造费用：二因素分析法

固定制造费用**耗费差异** = 固定制造费用实际数 - 固定制造费用预算数

固定制造费用**能力差异** = 固定制造费用预算数 - 固定制造费用标准成本 = (生产能力 - 实际

产量标准工时) × 固定制造费用标准分配率

三因素分析法:

固定制造费用**耗费差异** = 固定制造费用实际数 - 固定制造费用预算数

固定制造费用**闲置能力差异** = 固定制造费用预算数 - 实际工时 × 固定制造费用标准分配率
= (生产能力 - 实际工时) × 固定制造费用标准分配率

固定制造费用**效率差异** = (实际工时 - 实际产量标准工时) × 固定制造费用标准分配率

39. 混合成本:

半变动成本: 在初始基数的基础上随业务量正比例增长的成本。用方程式表示, 即 $y = a + bx$

阶梯式成本: 总额随业务量呈阶梯式增长, 也称半固定成本。

延期变动成本: 在一定业务量范围内总额保持稳定, 超过特定业务量则开始随业务量同比例增长的成本。

40. 变动成本率 + 边际贡献率 = 1; 安全边际率 + 盈亏临界点作业率 = 1; 息税前利润 = 安全边际量 × 单位边际贡献 = 安全边际额 × 边际贡献率, 销售息税前利润率 = 安全边际率 × 边际贡献率

41. 现金预算

项目	备注
(1) 期初现金	上一期期末数据
(2) 销售收到现金	来自销售预算
(3) 可供使用现金	(1) + (2)
(4) 支出合计	材料采购支出 + 直接人工支出 + 制造费用支出 + 销售及管理费用支出 + 所得税支出 + 股利支出 + 资本支出
(5) 现金多余或不足	(3) - (4) 差额大于最低现金余额, 则现金多余, 应该运用资金; 相反, 现金不足, 应该筹集资金
(6) 筹集资金	如转让短期投资、向银行借款等
(7) 运用资金	如偿还借款、用于短期投资等
(8) 支付利息	如原借款利息、新增借款利息
(9) 获取投资收益	如短期投资收益
(10) 期末现金余额	(5) + (6) - (7) - (8) + (9)

42. 利润中心考核指标:

部门边际贡献 = 部门销售收入 - 部门变动成本

部门可控边际贡献 = 部门边际贡献 - 部门可控固定成本 (作为**部门经理**业绩评价依据)

部门税前经营利润 = 部门可控边际贡献 - 部门不可控固定成本 (可能更适合评价**该部门**对公司利润的贡献)

43. 成本中心、利润中心、投资中心的比较

项目	应用范围	权利	考核范围	考核指标
成本中心	最广	可控成本控制权	可控成本、费用	标准成本中心：既定产品质量和数量下的标准成本； 费用中心：费用预算
利润中心	较窄	经营决策权	成本（费用）、收入、利润	部门边际贡献、部门可控边际贡献、部门税前经营利润
投资中心	最小	经营决策权、投资决策权	成本（费用）、收入、利润、投资效果（率）	部门投资报酬率、部门剩余收益

44. 基本经济增加值 = 税后净营业利润 - 报表总资产 × 加权平均资本成本

披露的经济增加值 **典型调整项目**：①研究与开发费用；②计入财务费用的战略性投资的利息（或部分利息）；③为建立品牌等发生的营销费用；④折旧费（前期少提后期多提折旧，即“沉淀资金折旧法”）

45. 简化的经济增加值 = 税后净营业利润 - 调整后资本 × 平均资本成本率，其中：

税后净营业利润 = 净利润 + (利息支出 + 研究开发费用调整项) × (1 - 25%)

调整后资本 = 平均所有者权益 + 平均带息负债 - 平均在建工程

46. 平衡计分卡框架

维度	目标与常用指标
财务维度	解决“股东如何看待我们”的问题 投资报酬率、权益净利率、经济增加值、息税前利润、自由现金流量、资产负债率、总资产周转率
顾客维度	解决“顾客如何看待我们”的问题 市场份额、客户满意度、客户获得率、客户保持率、客户获利率、战略客户数量
内部业务流程维度	解决“我们的优势是什么”的问题 交货及时率、生产负荷率、产品合格率
学习与成长维度	解决“我们能否继续提高并创造价值”的问题 新产品开发周期、员工保持率、员工生产率、培训计划完成率、员工满意度、人力资源准备度、信息资源准备度、组织资本准备度等