



## 考点 1

## 【终值和现值的计算】

复利 终值	$F=P \times (1+i)^n$ 用符号 $(F/P, i, n)$ 表示
复利 现值	$P=F \times 1 / (1+i)^n$ 用符号 $(P/F, i, n)$ 表示
普通 年金	普通年金终值 $=A \times (F/A, i, n)$ ，普通年金终值与年偿债基金互为逆运算 普通年金现值 $=A \times (P/A, i, n)$ ，普通年金现值与年资本回收额互为逆运算
预付 年金	预付年金终值（或现值） $=$ 普通年金终值（或现值） $\times (1 + \text{利率})$
递延 年金	递延年金终值是支付期的普通年金终值，与递延期无关 递延年金现值 $=A \times (P/A, i, \text{支付期}) \times (P/F, i, \text{递延期})$
永续 年金	永续年金现值 $=$ 年金 $\div$ 折现率

## 考点 2

## 【实际利率计算】

(1) 一年多次计息时的名义利率与实际利率

计算公式： $i = (1+r/m)^m - 1$

(2) 通货膨胀情况下的名义利率与实际利率

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

## 考点 3

## 【资本资产定价模型基本原理】

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

市场风险溢酬  $(R_m - R_f)$ ：市场整体对风险越是厌恶和回避，要求的补偿就越高，因此，市场风险溢酬的数值就越大。



风险收益率 =  $\beta \times (R_m - R_f)$

资本资产定价模型对任何公司、任何资产（包括资产组合）都是适合的。

#### 考点 4

##### 【资金预算】

资金预算由可供使用现金、现金支出、现金余缺、现金筹措与运用四部分构成。

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

#### 考点 5

##### 【债务筹资的优缺点】

优点：筹资速度较快；筹资弹性较大；资本成本较低；可以利用财务杠杆；稳定公司的控制权。

缺点：不能形成企业稳定的资本基础；财务风险较大；筹资数额有限。

#### 考点 6

##### 【租赁租金的构成和计算】

###### (1) 租金的构成

设备原价及预计残值；利息；租赁手续费和利润

###### (2) 租金的计算（按等额年金法）（残值归出租人）

###### ① 租金在期末支付

租金 =  $[\text{设备原价} - \text{残值} \times (P/F, i, n)] / (P/A, i, n)$

###### ② 租金在期初支付

租金 =  $[\text{设备原价} - \text{残值} \times (P/F, i, n)] / [(P/A, i, n) \times (1+i)]$

#### 考点 7

##### 【股权筹资的优缺点】

优点：稳定的资本基础（企业的永久性资本）；良好的信誉基础；财务风险较小。

缺点：资本成本较高；控制权变更可能影响企业长期稳定发展；信息沟通与披露成本较大。

#### 考点 8

**【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 9****【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 - 预期的利润留存 + 非敏感性资产增加 = 敏感性资产总额占销售收入的百分比 × 销售收入增长额 - 敏感性负债总额占销售收入的百分比 × 销售收入增长额 - 预期的利润留存 + 非敏感性资产增加

敏感性资产：与销售收入成正比例变动的资产，主要包括现金、存货、应收账款。敏感性负债：与销售收入成正比例变动的负债，主要包括应付费用，应付账款。

**考点 10****【资金习性预测法】**

①确定各个资金占用项目（资产）以及有关的资金来源项目（主要是应付账款及应付费用等经营性负债）的不变资金 a 和单位变动资金 b。

②将资金占用项目与资金来源项目的 a 和 b 相抵（经营性负债可以为企业自动提供一部分资金来源，进而减少融资需求），汇总得出企业整体的资金习性模型： $Y = \sum a + \sum b \cdot X$ 。

**考点 11****【个别资本成本的计算】**

银行借款或发行债券的资本成本 =  $\frac{\text{年利息} \times (1 - \text{所得税率})}{\text{筹资总额} \times (1 - \text{筹资费用率})}$

公司债券资本成本率 =  $\frac{\text{年利息} \times (1 - \text{所得税率})}{\text{债券筹资总额} \times (1 - \text{手续费率})}$

优先股的资本成本率 = 优先股年固定股息 / [优先股发行价格 × (1 - 筹资费用率)]

普通股资本成本率可以按照股利增长模型和资本资产定价模型计算。

留存收益作为内部融资来源，在应用股利增长模型法时，不考虑筹资费用。

**考点 12****【杠杆效应】**

(1) 经营杠杆系数



定义公式： $DOL = \text{息税前利润变动率} / \text{产销业务量变动率}$

简化公式： $DOL = \text{基期边际贡献} / \text{基期息税前利润}$

### (2) 财务杠杆系数

定义公式： $DFL = \text{普通股每股收益变动率} / \text{息税前利润变动率}$

$$DFL = \frac{EBIT_0}{EBIT_0 - I - \frac{D_p}{1-T}}$$

简化公式：

### (3) 总杠杆系数

定义公式： $DTL = \text{普通股收益变动率} / \text{产销量变动率}$

简化公式：

$$DTL = \frac{\text{基期边际贡献}}{\text{基期利润总额}} = \frac{\text{基期税后边际贡献}}{\text{基期税后利润}} = M_0 / (M_0 - F_0 - I_0)$$

## 考点 13

### 【每股收益分析法】

计算方案之间的每股收益无差别点，并据此进行资本结构决策的一种方法。

$$\frac{(EBIT - I_1)(1-T) - PD_1}{N_1} = \frac{(EBIT - I_2)(1-T) - PD_2}{N_2}$$

$$EBIT = ?$$

对负债筹资方式和权益筹资方式比较：

如果预期的息税前利润大于每股收益无差别点的息税前利润，则运用负债筹资方式；反之使用权益筹资。

## 考点 14

### 【公司价值分析法】

公司的市场总价值 V 等于权益资本价值 S 加上债务资本价值 B，即：

$$V = S + B$$

为简化分析，假设公司各期的 EBIT 保持不变，债务资本的价值等于其面值，权益资本的市场价值可通过下式计算（权益资本成本可以采用资本资产定价模型确定）。



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

**考点 15****【项目现金流量—投资期、营业期和终结期】**

营业期的现金流量

(1) 投资期的现金流量（长期资产投资和营运资金投资）

(2) 营业期的现金流量

估算 方法	直接法：(NCF) = 营业收入 - 付现成本 - 所得税
	间接法：营业现金净流量 = 税后营业利润 + 非付现成本
	分算法：营业现金净流量 = 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) 终结期的现金流量

- ① 固定资产变价净收入：固定资产出售或报废时的出售价款或残值收入扣除清理费用后的净额
- ② 固定资产变现净损益
- ③ 垫支营运资金的收回：项目开始垫支的营运资金在项目结束时得到回收

**考点 16****【项目评价指标】**

(1) 净现值

净现值 (NPV) = 未来现金净流量现值 - 原始投资额现值

(2) 年金净流量

年金净流量 = 现金净流量总现值 (净现值) / 年金现值系数

(3) 现值指数

现值指数 =  $\frac{\text{未来现金净流量现值}}{\text{原始投资额现值}}$

(4) 内含收益率

内含收益率是净现值为 0 的折现率，需要使用内插法计算。

(5) 静态回收期



静态回收期 =  $M + \frac{\text{第 } M \text{ 年的尚未收回额}}{\text{第 } (M+1) \text{ 年的现金净流量}}$

### 考点 17

#### 【存货模型】

机会成本 = 平均现金持有量 × 机会成本率 =  $C/2 \times K$

交易成本 = 交易次数 × 每次交易成本 =  $T/C \times F$

$$\frac{C^*}{2} \times K = \frac{T}{C^*} \times F$$

$$C^* = \sqrt{\frac{2TF}{K}}$$

最小相关总成本 =  $\sqrt{2TFK}$

### 考点 18

#### 【现金周转期】

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

其中：

存货周转期 = 存货平均余额 / 每天的销货成本

应收账款周转期 = 应收账款平均余额 / 每天的销货收入

应付账款周转期 = 平均应付账款余额 / 每天的购货成本

### 考点 19

#### 【本量利分析基本原理】

息税前利润 = 销售收入 - 总成本

= 销售收入 - (变动成本 + 固定成本)

= 销售量 × 单价 - 销售量 × 单位变动成本 - 固定成本

= 销售量 × (单价 - 单位变动成本) - 固定成本

### 考点 20

**【盈亏平衡分析】**

盈亏平衡点业务量 = 固定成本 / (单价 - 单位变动成本) = 固定成本 / 单位边际贡献

盈亏平衡点的销售额 = 盈亏平衡点业务量 × 单价 = 固定成本 / 边际贡献率

盈亏平衡作业率 = 盈亏平衡点的业务量 / 正常经营业务量

**考点 21****【变动成本差异的计算】**

(1) 直接材料数量差异 = (实际用量 - 实际产量下标准用量) × 标准单价

(2) 直接材料价格差异 = 实际用量 × (实际单价 - 标准单价) = 实际材料成本 - 实际用量 × 标准单价

(3) 直接人工效率差异 (用量差异) = (实际工时 - 实际产量下标准工时) × 标准工资率

(4) 直接人工工资率差异 (价格差异) = 实际工时 × (实际工资率 - 标准工资率) = 实际工资总额 - 实际工时 × 标准工资率

(5) 变动制造费用效率差异 (用量差异) = (实际工时 - 实际产量下标准工时) × 变动制造费用标准分配率

(6) 变动制造费用耗费差异 (价格差异) = 实际工时 × (变动制造费用实际分配率 - 变动制造费用标准分配率) = 实际变动制造费用总额 - 实际工时 × 变动制造费用标准分配率

**考点 22****【投资中心的业绩评价指标】****① 投资收益率**

公式: 投资收益率 = 息税前利润 / 平均经营资产

其中: 平均经营资产 = (期初经营资产 + 期末经营资产) / 2

② 剩余收益 = 息税前利润 - 平均经营资产 × 最低投资收益率 = 平均经营资产 × (投资收益率 - 最低投资收益率)

**考点 23****【销售预测分析】**

① 算术平均法——适用于每期销售量波动不大的产品的销售预测。

② 加权平均法——权数选取遵循“近大远小”的原则, 比算术平均法更为合理。

③移动平均法（算术平均法的变形）——适用于销售量略有波动的产品预测

修正销售预测值 = 未修正销售预测值 + (未修正销售预测值 - 预测前期的销售预测值)

只选用了 n 期数据中的最后 m 期作为计算依据，代表性较差。

④指数平滑法：预测销售量 = 预测前期实际销量 ×  $\alpha$  + 预测前期的预测值 × (1 -  $\alpha$ )

## 考点 24

### 【销售定价方法】

①成本利润率定价法：

单位产品价格 = 单位完全成本 × (1 + 成本利润率) / (1 - 适用税率)

②销售利润率定价法：

单位产品价格 = 单位完全成本 / (1 - 销售利润率 - 适用税率)

③保本点定价法：

单位产品价格 = 单位完全成本 / (1 - 适用税率)

④目标利润法：

单位产品价格 = (单位完成本 + 单位目标利润) / (1 - 适用税率)

⑤变动成本定价法：

单位产品价格 = 单位变动成本 × (1 + 成本利润率) / (1 - 适用税率)

## 考点 25

### 【固定股利支付率政策】

体现了“多盈多分、少盈少分、无盈不分”的股利分配原则。

只是较适用于那些处于稳定发展且财务状况也较稳定的公司。

## 考点 26

### 【剩余股利政策】

公司在有良好投资机会时，根据目标资本结构，测算出投资所需的权益资本额，先从盈余中留用，然后将剩余的盈余作为股利发放。

优点：有助于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。

一般适用于公司的初创阶段。



**考点 27****【杜邦分析法】**

该方法是以净资产收益率为起点，以总资产净利润率和权益乘数为基础，重点揭示企业盈利能力及权益乘数对净资产收益率的影响，以及各相关指标间的相互影响和作用关系。

净资产收益率 = 营业净利润率 × 总资产周转率 × 权益乘数

其中 营业净利润率 × 总资产周转率 = 总资产净利润率

**考点 28****【经营预算的编制】**

(1) 销售预算是起点，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（收付实现制）

(2) 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

(3) 直接材料预算，预计采购量 = 生产需用量 + 期末材料存量 - 期初材料存量

**考点 29****【各种债务筹资方式的特点】**

(1) 银行借款

优点：筹资速度快；资本成本较低；筹资弹性较大

缺点：限制条款多；筹资数额有限。

(2) 发行公司债券

一次筹资数额大；筹资使用限制条件少；资本成本较高；提高公司社会声誉。

(3) 租赁

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

缺点：资本成本较高。

**考点 30****【股票股利和股票分割的异同】**

内容	股票股利	股票分割
不同点	(1) 面值不变 (2) 股东权益结构改变	(1) 面值变小 (2) 股东权益结构不变



	(3) 属于股利支付方式	(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) (2) 每股收益和每股市价下降 (股票分割下降更多) (3) 股东持股比例不变 (4) 资产总额、负债总额、股东权益总额不变	