

### 注会《财务成本管理》考前速记

1. 公司制企业的优点：①无限存续；②股权可以转让；③有限责任。

缺点：①双重课税；②组建成本高；③存在代理问题。

2. 每股收益最大化目标局限性：①没有考虑每股收益取得的时间；②没有考虑每股收益的风险；③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。

3. 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

4. **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**。

5. 增强短期偿债能力的表外因素：①可动用的银行授信额度；②可快速变现的非流动资产；③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。

6. 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%

7. 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%

8. 影响长期偿债能力的其他因素：债务担保、未决诉讼。

## 9. 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
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

10. 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**

11. 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

12. **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)

13. 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

14. 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**；

15. 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

16. 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。

17. 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。

18. 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  $\times$  (1 - 税率) - 付现营业费用  $\times$  (1 - 税率) + 折旧  $\times$  税率。

19. 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:  $\beta_{\text{权益}} = \beta_{\text{资产}} \times [1 + \text{目标公司的净负债} / \text{股东权益} \times (1 - \text{目标公司税率})]$

20. 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 <b>看涨</b> 期权价值 <b>同向</b> 变动，与 <b>看跌</b> 期权价值 <b>反向</b> 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 <b>看涨</b> 期权价值呈 <b>反方向</b> 变动，与 <b>看跌</b> 期权价值呈 <b>正方向</b> 变动

### 21. 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)

### 22. 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。

23. 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**。

24. 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 =  $(\Delta EBIT/EBIT) / (\Delta S/S) = \text{基期边际贡献} / \text{基期息税前利润} = Q(P-V) / [Q(P-V) - F]$

25. 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 =  $(\Delta EPS/EPS) / (\Delta EBIT/EBIT) = \text{基期息税前利润} / (\text{基期息税前利润} - \text{利息} - \text{优先股税前股息}) = EBIT / [EBIT - I - PD / (1-T)]$

26. 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。

27. **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。

28. 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）

29. 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。

$$30. \text{易变现率} = \frac{(\text{股东权益} + \text{长期债务} + \text{经营性流动负债}) - \text{长期资产}}{\text{经营性流动资产}}$$

31. 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：

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

32. 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

## 33. 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

## 34. 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。

35. 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

## 36. 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)

37. 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)

38. 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”)

39. 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

40. 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	解决“我们能否继续提高并创造价值”的问题

长维度	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
-----	-----------------------------------