

第一章 财务管理概述

考点一：企业的组织形式

1. 个人独资企业：由一个自然人投资，财产为投资人个人所有，投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的经营实体。
2. 合伙企业：由各合伙人订立合伙协议，共同出资、合伙经营、共享收益、共担风险。合伙人是两个或两个以上的自然人、法人或其他组织。普通合伙企业承担无限连带责任；有限合伙企业中普通合伙人承担无限连带责任，有限合伙人，以其认缴的出资额为限，对合伙企业债务承担责任。
3. 公司制企业：依据公司法登记的机构被称为公司，是政府注册的营利性法人组织，在法律上独立于所有者和经营者，对企业承担有限责任。

考点二：财务管理的目标

1. 利润最大化

企业财务管理以实现利润最大为目标。局限性在于没有考虑利润的取得时间；没有考虑所获利润和所投入资本额的关系；没有考虑所获利润与所承担风险的关系。

2. 每股收益最大化

应当把公司的利润和股东投入的资本联系起来考察，用每股收益最大化来概括公司的财务管理目标。局限性在于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。

3. 股东财富最大化

认为增加股东财富是财务管理的基本目标。在资本市场有效的情况下，如果股东投资资本不变，股价最大化与股东财富最大化具有同等意义；在资本市场有效的情况下，如果债务价值和股东投资资本不变，公司价值最大化与股东财富最大化具有同等意义。

考点三：财务管理的主要内容

1. 长期投资是指公司对经营性长期资产的直接投资。具有以下特征：

投资的主体是公司；投资的客体是经营性长期资产；投资的直接目的是获取经营活动所需要的实物资源。

2. 长期筹资是指公司筹集生产经营所需的长期资本。具有以下特点：

筹资的主体是公司；筹资的客体是长期资本；筹资目的是获取长期资本。

3. 营运资本是流动资产与流动负债的差额。营运资本的管理包括营运资本投资管理和营运资本筹资管理。

考点四：资本市场效率的程度

1. 弱式有效市场

只反映历史信息，验证弱式有效的方法是考察股价是否随机变动，不受历史价格的影响，主要有随机游走模型和过滤检验两种方法。

2. 半强式有效市场

反映公开信息和历史信息，检验半强式有效市场的主要方法是事件研究法和投资基金表现研究法。

3. 强式有效市场

反映内部信息、公开信息和历史信息，对强式有效市场的检验，主要考察“内幕信息获得者”参与交易时能否获得超额收益。在强式有效市场上，对于投资人来说，内幕消息无用。

第二章 财务报表分析和财务预测

考点一：影响短期偿债能力和长期偿债能力的表外因素

1. 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。
2. 影响长期偿债能力的其他因素：债务担保；未决诉讼。

考点二：杜邦分析体系

1. 核心公式：权益净利率 = 营业净利率 × 总资产周转次数 × 权益乘数 = 总资产净利率 × 权益乘数
2. 局限性：

计算总资产净利率的“总资产”与“净利润”不匹配；没有区分金融活动损益与经营活动损益；没有区分金融资产与经营资产；没有区分金融负债与经营负债。

考点三：可持续增长率

1. 可持续增长率是指公司不增发新股或回购股票，不改变经营效率和财务政策时，其下期销售所能达到的增长率。
2. 可持续增长的假设条件：经营效率（营业净利率、总资产周转率）不变，财务政策（权益乘数、利润留存率）不变，不增发新股和回购股票。
3. 可持续增长率与实际增长率的关系
如果本年的经营效率和财务政策与上年相同，则：本年实际增长率 = 上年可持续增长率 = 本年可持续增长率；如果本年权益乘数或资产周转率上升，则：本年实际增长率 ≥ 本年可持续增长率 ≥ 上年可持续增长率；如果本年营业净利率或利润留存率上升，则：本年实际增长率 = 本年可持续增长率 ≥ 上年可持续增长率。

第三章 价值评估基础

考点一：利率

1. 利率的影响因素

利率的确定方法：利率 = 纯粹利率 + 风险溢价 = 纯粹利率 + 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，其中纯粹利率和通货膨胀溢价之和称为名义无风险利率。

3. 利率期限结构的三种理论：

（1）无偏预期理论

观点：预期是影响利率期限结构的唯一因素。即：利率期限结构完全取决于市场对未来利率的预期，即长期债券即期利率是短期债券预期利率的函数。也就是说长期即期利率是短期债券利率的无偏估计。

（2）市场分割理论

即期利率水平完全由各个期限市场上的供求关系决定；单个市场上的利率变化不会对其他市场上的供求关系产生影响。

（3）流动性溢价理论

综合了预期理论和市场分割理论的特点，即长期即期利率是未来短期预期利率平均值加上一定的流动性风险溢价。

考点二：资本市场线

资本市场线指的是一条切线，起点是无风险资产的收益率 R_f ，资本市场线与有效边界相切，切点为市场均衡点 M。它代表唯一最有效的风险资产组合，它是所有证券以各自的总市场价值为权数的加权平均组合，即市场组合。资本市场线的纵轴代表的是“无风险资产与市场组合”的投资组合的期望报酬率，横轴代表的是“无风险资产与市场组合”的投资组合的标准差。

总期望报酬率 = $Q \times \text{风险组合的期望报酬率} + (1 - Q) \times \text{无风险报酬率}$

考点三：证券市场线

证券市场线用以描述市场均衡条件下单项资产或资产组合（无论它是否有效地分散风险）的必要报酬率与风险之间的关系。纵轴为必要收益率，横轴是以 β 值表示的风险，截距 R_f 为风险报酬率，斜率为 $(R_m - R_f)$ ，即市场风险补偿程度。风险厌恶感的加强，证券市场线的斜率越大，预计通货膨胀率提高，证券市场线向上平移。

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

第四章 资本成本

考点一：不考虑发行费用的税前债务资本成本的估计

1. 到期收益率法

适用于已有上市的长期债券，只考虑未来期间的现金流出，使用税前利息计算。

2. 可比公司法

适用于没有上市债券的情况，可比公司应当与目标公司处于同一行业，具有类似的商业模式。

3. 风险调整法

适用于公司没有上市的债券，而且找不到合适的可比公司，税前债务资本成本 = 无风险利率 + 本企业的信用

风险补偿率，企业的信用风险补偿率=可比企业信用风险补偿率的平均值。

“无风险收益率”指与公司债券到期日相同或相近的政府债券到期收益率。

4. 财务比率法

适用于公司没有上市的债券，而且找不到合适的可比公司，并且没有信用评级资料，根据目标公司的关键财务比率，大体确定公司的信用级别，进而使用风险调整法确定其债务资本成本。

考点二：普通股股利年增长率的估计方法

1. 历史增长率。据过去的股利支付数据估计未来的股利增长率，股利增长率可以按几何平均数计算，也可以按算术平均数计算，前者的计算结果更符合逻辑。

2. 可持续增长率。假设未来保持当前的经营效率和财务政策不变，不增发或回购股票，股利的增长率=可持续增长率=期初权益预期净利率×预计利润留存率。

3. 证券分析师的预测。股利增长率=不同分析师预测的公司增长率的加权平均值。

确定比重时，对于比较权威的数据可以给较大的比重。

考点三：加权平均资本成本的计算

1. 账面价值权重。根据公司资产负债表上显示的会计价值来衡量每种资本的比例。但账面结构反映的是历史的结构，不一定符合未来的状态；账面价值会歪曲资本成本，因为账面价值与市场价值有极大的差异。

2. 实际市场价值权重。根据当前负债和权益的市场价值比例衡量每种资本的比例。但由于市场价值不断变动，负债和权益的比例也随之变动，计算出的加权平均资本成本数额也是经常变化的。

3. 目标资本结构权重。根据按市场价值计量的目标资本结构衡量每种资本要素的比例。这种方法可以选用平均市场价格，回避证券市场价格变动频繁的不便；可以适用于公司评价未来的资本结构，而账面价值权重和实际市场价值权重仅反映过去和现在的资本结构。

第五章 投资项目资本预算

考点一：独立项目的评价方法

1. 净现值法。净现值是指特定项目未来现金净流量现值与原始投资额现值的差额。

净现值=未来现金净流量现值-原始投资额现值。

2. 现值指数。现值指数是指投资项目未来现金净流量现值与原始投资额现值的比值，亦称现值比率或获利指数。现值指数=未来现金净流量现值÷原始投资额现值。

3. 内含报酬率法。内含报酬率是指能够使未来现金净流量现值等于原始投资额现值的折现率，或者说是使投资项目净现值为零的折现率。

4. 回收期法。静态回收期是指投资引起的未来现金净流量累积到与原始投资额相等所需要的时间；

动态回收期也被称为折现回收期，是指在考虑货币时间价值的情况下，投资引起的未来现金流量累计到与原始投资额相等所需要的时间。回收年限越短，项目越有利。

5. 会计报酬率法。这种方法计算简便，易于理解。是根据估计的项目整个寿命期年平均税后经营净利润与估计的资本占用之比计算而得。

考点二：互斥项目的优选问题

如果项目的寿命期相同，直接比较净现值。

如果项目的寿命期不同，则有两种方法：共同年限法和等额年金法。

1. 共同年限法：通过重置使两个项目达到相同的年限，选择重置后的净现值大的项目。共同年限法比较直观，易于理解，但是预计现金流量的工作很困难。

2. 等额年金法：计算寿命期不同的项目净现值的平均值（用年金现值系数平均），得到等额年金，比较等额年金的永续净现值，选择永续净现值大的。等额年金法应用简单，但不便于理解。

若几个项目的资本成本相同，可直接比较等额年金，无需再比较永续净现值

考点三：敏感分析的方法

敏感性分析主要包括最大最小法和敏感程度法两种分析方法。

敏感性分析是一种最常用的风险分析方法，计算过程简单，也易于理解。其局限性有：在进行敏感性分析时，只允许一个变量发生变动，而假设其他变量保持不变；每次测算一个变量变化对净现值的影响，可以提供一系列分析结果，但是没有给出每一个数值发生的可能性。

第六章 期权价值评估

考点一：期权的投资策略

1. 保护性看跌期权：即买 1 股股票与买该股票的 1 份看跌期权组合。
2. 抛补性看涨期权：即买 1 股股票与出售该股票的 1 份看涨期权组合。
3. 多头对敲：同时购买 1 股股票的看涨期权和看跌期权。执行价格和到期日均相同。
4. 空头对敲：同时卖出 1 股股票看涨期权和看跌期权。执行价格和到期日均相同。

考点二：期权价值的影响因素

期权价值由两个部分构成：内在价值和时间溢价。

1. 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。
2. 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。
3. 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。

4. 股票价格波动率增加会使看涨期权和看跌期权价值增加。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。

5. 无风险利率与看涨期权价值同向变动，看跌期权价值反向变动。

6. 预期红利与看涨期权价值反向变动，看跌期权价值同向变动。

考点三：金融期权价值评估

1. 期权估值原理：包括复制原理、套期保值原理和风险中性原理。

复制原理基本思想：构造一个股票和借款的适当组合，使得无论股价如何变动，投资组合的损益都与期权相同，则创建该投资组合的成本就是期权的价值。

套期保值比率 = 期权到期日价值变化 / 股价变化

风险中性原理：假设投资者对待风险的态度是中性的，所有证券的预期报酬率都应当是无风险利率。风险中性的投资者不需要额外的收益补偿其承担的风险。在风险中性的世界里，将期望值用无风险利率折现，可以获得现金流量的现值。

2. 布莱克—斯科尔斯期权定价模型

模型假设：

- （1）在期权寿命期内，期权标的股票不发放股利，也不做其他分配；
- （2）股票或期权的买卖没有交易成本；
- （3）短期的无风险利率是已知的，并且在期权寿命期内保持不变；
- （4）任何证券购买者都能以短期的无风险利率借得任何数量的资金；
- （5）允许卖空，卖空者将立即得到卖空股票当天价格的资金；
- （6）看涨期权只能在到期日执行；
- （7）所有证券交易都是连续发生的，股票价格随机游走。

第七章 企业价值评估

考点一：企业整体经济价值的类别

1. 实体价值与股权价值

实体价值是企业全部资产的总体价值，企业实体价值 = 股权价值 + 净负债价值；大多数企业并购是以购买股份形式进行，评估的目标和焦点是卖方的股权价值，但如果买方收购的是整个企业实体，其实际收购成本应等于股权资本成本加上所承接的债务。

2. 持续经营价值与清算价值

持续经营价值指由营业所产生的未来现金流量的现值；清算价值是停止经营，出售资产产生的现金流量；企业的公平市场价值，是持续经营价值与清算价值中的较高者。

3. 少数股权价值与控股权价值

少数股权价值是在现有管理和战略条件下，企业能够给股票投资者带来的现金流量现值；控股权价值是企业进行重组，改进管理和经营战略后可以为投资者带来的未来现金流量的现值。

控股权价值与少数股权价值的差额称为控股权溢价，它是由于转变控股权增加的价值。

考点二：现金流量折现模型的应用

1. 股权现金流量模型

永续增长模型假设企业未来长期稳定、可持续地增长；股权价值 = 下期股权现金流量 / (股权资本成本 - 永续增长率)。

两阶段增长模型中，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 + 后续期股权现金流量现值

2. 实体现金流量模型

永续增长模型：实体价值 = 下期实体现金流量 / (加权平均资本成本 - 永续增长率)

两阶段增长模型：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 + 后续期实体现金流量现值

其中：后续期实体现金流量现值 = 实体现金流量 / (加权平均资本成本 - 永续增长率) × 折现系数。

考点三：相对价值评估模型

1. 市盈率模型：目标企业每股价值 = 可比企业市盈率 × 目标企业每股收益

市盈率的驱动因素包括：企业的增长潜力即增长率（最关键的因素）、股利支付率和风险（股权资本成本）

市盈率模型最适合连续盈利的企业。

2. 市净率模型：股权价值 = 可比企业市净率 × 目标企业每股净资产

市净率的驱动因素包括：权益净利率（最关键的因素）、企业的增长潜力（增长率）、股利支付率和风险（股权资本成本）。

市净率法主要适用于需要拥有大量资产、净资产为正值的企业。

3. 市销率模型：目标企业股权价值 = 可比企业市销率 × 目标企业每股营业收入

市销率的驱动因素包括：营业净利率（最关键的因素）、企业的增长潜力（增长率）、股利支付率和风险（股权资本成本）。

市销率模型主要适用于销售成本率较低的服务类企业，或者销售成本率趋同的传统行业的企业。

第八章 资本结构

考点一：资本结构理论

1. 无税 MM 理论（在不考虑企业所得税的情况下）

命题 I 认为在没有企业所得税的情况下，无论企业是否有负债：①加权平均资本成本将保持不变；②无税有负债企业的价值与无税无负债企业的价值相等，企业价值与企业的资本结构无关，仅取决于企业的经营风险；命题 II 无税有负债企业的权益资本成本随着财务杠杆的提高而提高。无税有负债企业的权益资本成本等于无税无负债企业的权益资本成本加上风险溢价。

2. 有税 MM 理论（在考虑企业所得税的情况下）

命题 I 认为在考虑企业所得税前提下，①企业加权资本成本随着债务筹资的比例增加而降低；②随着负债比例提高，企业价值随之提高，有负债企业的价值等于具有相同风险等级的有税无负债企业的价值加上债务利息抵税收益的现值，全部融资来源于负债时，企业价值达到最大；命题 II 认为有税有负债企业的权益资本成本随着财务杠杆的提高而提高。有负债企业的权益资本成本等于相同风险等级的有税无负债企业的权益资本成本加上与以市值计算的债务与权益比例成比例的风险溢价，且风险溢价取决于企业的债务比例以及所得税税率。

3. 权衡理论

强调在平衡债务利息的抵税收益与财务困境成本的基础上，实现企业价值最大化时的最佳资本结构。

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

4. 代理理论

建立在权衡理论的基础上，实现企业价值最大化时的最优资本结构，需要进一步权衡债务的代理成本现值和债务代理收益现值之间的关系。

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 - 债务的代理成本 + 债务的代理收益

5. 优序融资理论

当企业存在融资需求时，首先选择内源融资，其次会选择债务融资，最后选择股权融资。揭示了企业融资时对不同融资方式选择的顺序偏好。

考点二：资本结构决策分析方法

1. 资本成本比较法

决策方法：决策前先拟定若干个备选方案，分别计算各方案的加权平均资本成本，加权平均资本成本最小的资本结构为最佳资本结构。

2. 每股收益无差别点法

决策方法：①当预期息税前利润或业务量水平等于每股收益无差别点息税前利润或业务量水平时，选择哪个方案都可以；②当预期息税前利润或业务量水平大于每股收益无差别点息税前利润或业务量水平时，应当选择债务筹资较多（或普通股股数较少、财务杠杆效应较强）的筹资方案，反之则选择债务筹资较少（或普通股股数较多、财务杠杆效应较弱）的筹资方案。

3. 企业价值比较法

决策方法：企业的市场价值=股票的市场价值+长期债务的价值+优先股的价值，企业价值最大的资本结构为最佳资本结构。其中，长期债务（长期借款和长期债券）和优先股的现值等于其账面价值，且长期债务和优先股账面价值等于其面值，股票的市场价值=（净利润-优先股股息）/权益资本成本。

考点三：杠杆系数的衡量

1. 经营杠杆系数=息税前利润变动率÷营业收入变动率=基期边际贡献÷基期息税前利润

固定经营成本是引发经营杠杆的根源，但企业销售量水平与盈亏平衡点的相对位置决定了经营杠杆的大小，即经营杠杆的大小是由固定经营成本和息税前利润共同决定的

2. 财务杠杆系数=每股收益变动率÷息税前利润变动率=基期息税前利润÷基期归属于普通股股东的税前利润

固定融资成本是引发财务杠杆的根源，但息税前利润与固定融资成本之间的相对水平决定了财务杠杆的大小，即财务杠杆的大小是由固定融资成本和息税前利润共同决定的

3. 总杠杆系数=每股收益变动率÷营业收入变动率=基期边际贡献÷基期归属于普通股股东的税前利润=经营杠杆系数×财务杠杆系数，考察了财务杠杆和经营杠杆的共同作用。

第九章 长期筹资

考点一：债务筹资

1. 长期借款筹资：企业向银行或其他非银行金融机构借入的使用期超过 1 年的借款，主要用于构建固定资产和满足长期流动资金占用的需要。特点是筹资速度快，借款弹性好，限制条款较多，筹资金额有限。

2. 长期债券筹资：发行人依照法定程序发行期限超过 1 年的公司债券，约定在一定期限内还本付息的有价证券。其优点是筹资规模较大，具有长期性和稳定性，有利于资源优化配置，发行成本高，信息披露成本高，限制条件多（相对于优先股、短期债务）。

考点二：普通股筹资

1. 普通股筹资的特点

优点是没有固定利息负担，没有固定到期日，财务风险小，能增加公司信誉，筹资限制较少，容易吸收资

金；缺点是普通股资本成本较高，可能会分散公司的控制权，信息披露成本较大，增加了公司保护商业秘密的难度，股票上市会增加公司被收购的风险。

2. 普通股的发行方式

以发行对象为标准分为公开发行（公募）与非公开发行（私募）。

以发行中是否有中介机构（证券承销商）协助为标准分为直接发行与间接发行。

以发行股票能否带来现款为标准分为有偿增资发行、无偿增资发行与搭配增资发行。

3. 股权再融资

配股除权参考价 = $\frac{\text{配股前股票市值} + \text{配股价格} \times \text{配股数量}}{\text{配股前数量} + \text{配股数量}}$

在所有股东均参与配股的前提下，如果除权后实际的股价高于该除权参考价，这种情形使得参与配股的股东财富较配股前有所增加，称为“填权”；反之，如果除权后实际的股价低于除权参考价则会减少参与配股股东的财富，称为“贴权”。

4. 参与配股对股东财富的影响

假定不考虑新募集资金投资的净现值引起的企业价值的变化，且股票市场价值增加正好反映新增资本（即：配股后实际股价 = 配股除权参考价），则：如果所有股东都参与配股，配股后每位股东的财富不变；如果只有部分股东参与配股，则配股后，不参与配股的股东财富会减少，参与配股的股东财富会增加。

考点三：可转换债券和附认股权证债券的区别

1. 新增资本：可转换债券转换时不会增加新的资本；附认股权证债券认购股份时会增加权益资本。
2. 灵活性：可转换债券灵活性高；附认股权证债券灵活性低。
3. 发行目的：可转换债券的发行者，主要目的是发行股票而不是债券，只是因为当前股价偏低，希望通过将来转股以实现较高的股票发行价；附认股权证债券的发行者，主要目的是发行债券而不是股票，是为了发债而附带期权，只是因为当前利率要求高，希望通过捆绑期权吸引投资者以降低利率。
4. 发行费用：可转换债券与普通债券类似；附认股权证债券介于债务融资与普通股融资之间。

考点四：租赁筹资

1. 租赁存在原因：节税；降低交易成本；减少不确定性。

2. 租赁的分类

当事人之间的关系，分为直接租赁、杠杆租赁和售后租回；

租赁期的长短，分为短期租赁和长期租赁；

全部租赁费是否超过资产的成本，分为完全补偿租赁和不完全补偿租赁；

租赁是否可以随时解除，分为可撤销租赁和不可撤销租赁；

出租人是否负责资产的维护，分为毛租赁和净租赁。

第十章 股利分配、股票分割与股票回购

考点一：股利的种类

1. 现金股利：用现金支付股利，属于主要的股利支付方式。
2. 股票股利：以增发的股票作为股利的支付方式。
3. 财产股利：以现金以外的资产支付的股利。主要是以公司拥有的其他企业的有价证券，如股票、债券作为股利支付方式。
4. 负债股利：公司以负债支付的股利。通常以公司的应付票据支付给股东，在不得已的情况下也有发行公司债券抵付股利的。

考点二：股票分割与股票回购

1. 股票分割，是指将面额较高的股票转换成面额较低的股票的行为。
股票分割时，流通在外的股数增加，使得每股面额降低，每股收益下降，但公司价值不变，股东权益总额，股东权益内部各项目相互间的比例也不会改变。
3. 股票回购是指公司出资购回自身发行在外的股票。当资本利得税率小于现金股利税率时，股东将得到纳税上的好处。对公司而言，向市场传递股价被低估的信号，有利于增加公司的价值。

考点三：股利理论

1. 股利无关论

投资者并不关心公司股利分配，对股利和资本利得并无偏好；股利的支付比率不影响公司价值。公司的价值完全由其投资政策及其获利能力决定，公司的盈余在股利和保留盈余之间的分配并不影响公司的价值。

2. 股利相关论

（1）税差理论

不考虑股票交易成本时：应采取低现金股利比率政策，使股东在实现未来的资本利得中享有节税利益；考虑股票交易成本时：若“资本利得税 + 交易成本 > 股利收益税”，偏好取得定期现金股利的股东自然会倾向于企业采用高现金股利支付率政策。

（2）客户效应理论

高收入投资者适用边际税率较高，偏好低股利支付率的股票；低收入投资者及享受税收优惠的养老基金投资者，偏好高股利支付率的股票。

（3）“一鸟在手”理论

为了实现股东财富最大化的目标，公司应实行高股利分配率政策。

（4）代理理论

股东与债权人：债权人在与企业签订借款合同时，习惯于制定约束性条款对企业发放股利的水平进行制约。

经理人员与股东：高股利支付率政策可以抑制经理人员随意支配自由现金流量的代理成本，也有利于满足股东取得股利收益的愿望。

控股股东与中小股东：若法律制度建设滞后，处于外部投资者保护程度较弱环境的中小股东希望企业采用多分配少留存的股利政策，以防控控股股东的利益侵害。

（5）信号理论

股利增长的信号作用，企业未来业绩将大幅增长，导致股价上升；处于成熟期的企业目前没有新的前景很好的投资项目，导致股价下跌；股利减少的信号作用，处于成熟期的企业需要通过增加留存收益为新增投资项目融资，导致股价上升；企业未来无法避免衰退，导致股价下跌。

第十一章 营运资金管理

考点一：营运资本筹资策略

1. 适中型筹资策略

尽可能贯彻筹资的匹配原则，即长期投资由长期资金支持，短期投资由短期资金支持。波动性流动资产 = 临时性流动负债（短期金融负债）。

2. 保守型筹资策略

短期金融负债只融通部分波动性流动资产的资金需要，另一部分波动性资产和全部稳定性流动资产，则由长期资金来源支持。波动性流动资产 \leq 短期性金融负债（临时性流动负债）

3. 激进型筹资策略

短期金融负债不但融通临时性流动资产的资金需要，还解决部分长期性资产的资金需要。

波动性流动资产 \leq 短期性金融负债（临时性流动负债）

考点二：最佳现金持有量分析

1. 存货模式

相关成本是机会成本和交易成本，所谓的最佳现金持有量，也就是能使机会成本和交易成本之和最小的现金持有量。

2. 随机模式

考虑机会成本和交易（转换）成本，是在现金需求量难以预知的情况下进行现金持有量控制的方法。

考点三：短期借款筹资

1. 信贷限额是银行对借款人规定的无担保贷款的最高额。银行不会承担法律责任。

2. 周转信贷协定是银行具有法律义务的、承诺提供不超过某一最高限额的贷款协定。

3. 补偿性余额是银行要求借款企业在银行中保持按贷款限额或实际借用额一定百分比的最低存款余额。对于借款企业来讲，补偿性余额则提高了借款的有效年利率。
4. 借款抵押是银行向财务风险较大的企业或信誉不甚有把握的企业发放贷款，有时需要有抵押品担保，以减少自己蒙受损失的风险。
5. 贷款的偿还有到期一次偿还和在贷款期内定期（每月、季）等额偿还两种方式。
6. 收款法，借款到期时向银行支付利息的方法。收款法下，报价利率与有效年利率一致。
7. 贴现法，银行发放贷款时先从本金中扣除利息，到期时偿还全部本金的方法。贴现法下，有效年利率高于报价利率。
8. 加息法，在分期等额偿还贷款的情况下，银行要将根据报价利率计算的利息加到贷款本金上，计算出贷款的本息和，要求企业在贷款期内分期偿还本息之和的金额的方法。加息法下，企业所负担的有效年利率高于报价利率大约 1 倍。

第十二章 产品成本计算

考点一：成本的分类

1. 按经济用途（功能）分类

制造成本是为生产产品而发生的生产耗费，也就是生产成本。具体包括直接材料成本、直接人工成本和制造费用三项。非制造成本即期间费用，包括销售费用、管理费用和财务费用，它们不构成产品的制造成本。

2. 按计入成本对象的方式分类

直接成本是与成本对象直接相关的、可以用经济合理的方式直接追溯到成本对象的成本。间接成本是指与多个成本对象相关联，不能用一种经济合理的方式直接追溯到某一特定成本对象，而需要采用一定的分配方法在相关成本对象之间进行分配的成本。

考点二：辅助生产费用的分配

1. 直接分配法

不考虑辅助生产内部相互提供的劳务量，即不经过辅助生产费用的交互分配，直接将各辅助生产车间发生的费用分配给辅助生产以外的各个受益单位或产品。

2. 一次交互分配法

是对各辅助生产车间的成本费用进行两次分配。根据各辅助生产车间相互提供的产品或劳务的数量和交互分配前的单位成本（费用分配率），在各辅助生产车间之间进行一次交互分配；将各辅助生产车间交互分配后的实际费用（交互分配前的成本费用＋交互分配转入的成本费用－交互分配转出的成本费用），再按对外提供产品或劳务的数量和交互分配后的单位成本（费用分配率），在辅助生产车间以外的各受益单位

进行分配。

考点三：联产品加工成本的分配

1. 分离点售价法：联合成本是以分离点上每种产品的总售价为比例进行分配的。要求每种产品在分离点时的销售价格能够可靠计量。
2. 可变现净值法：若联产品需要进一步加工后才可出售，可采用可变现净值进行分配。
3. 实物数量法：以产品的实物数量或重量为基础分配联合成本的方法。适用于所生产的产品的价格很不稳定或无法直接确定的情况。

第十三章 标准成本法

考点一：标准成本的种类

1. 按照生产技术和经营管理水平分类

理想标准成本是指在最优的生产条件下，利用现有的规模和设备能够达到的最低成本；正常标准成本是指在效率良好的条件下，根据下期一般应该发生的生产要素消耗量、预计价格和预计生产经营能力利用程度制定出来的标准成本。

2. 按照适用期分类

现行标准成本是指根据其适用期间应该发生的价格、效率和生产经营能力利用程度等预计的标准成本；

基本标准成本是指一经制定，只要生产的基本条件无重大变化，就予以变动的一种标准成本。

考点二：变动成本项目差异的责任归属

1. 材料价格差异是在材料采购过程中形成的，应由材料的采购部门负责并说明原因；材料数量差异是在材料耗用过程中形成的，通常反映生产部门的成本控制业绩。
2. 直接人工工资率差异主要由人力资源部门管控，形成差异的具体原因会涉及生产部门或其他部门；直接人工效率差异主要属于是生产部门的责任。
3. 变动制造费用耗费差异是部门经理的责任，他们有责任将变动制造费用控制在弹性预算限额之内；变动制造费用效率差异是由于实际工时脱离了标准工时，多用工时导致的费用增加，因此其形成原因主要属于是生产部门的责任。

考点三：固定制造费用差异分析

1. 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。

2. 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。

第十四章 作业成本法

考点一：作业成本库的设计

1. 单位级作业成本库：单位级作业是指每一单位产品至少要执行一次的作业。单位级作业成本是 直接成本，可以追溯到每个单位产品上，即 直接计入 成本对象的成本计算单。
2. 批次级作业成本库：批次级作业是指同时服务于每批产品或许多产品的作业。批次级作业成本需要 单独进行归集，计算每一批成本，然后分配给不同批次，最后根据产品数量在单个产品之间进行分配。
3. 品种级（产品级）作业成本库：品种级作业是指服务于某种型号或样式产品的作业。品种级作业成本仅仅因为某个特定的 产品品种 存在而发生，随 产品品种数 而变化，不随产量、批次数而变化。
4. 生产维持级作业成本库：生产维持级作业是指服务于 整个工厂 的作业。生产维持级成本包括 无法追溯到 单位产品，并且和产品批次、产品品种无明显关系的成本。

考点二：作业量的计量单位

1. 业务动因

业务动因通常以 执行的次数 作为作业动因，并假定执行每次作业的成本（包括耗用的时间和单位时间耗用的资源）相等。

2. 持续动因

持续动因是指执行一项作业所需的 时间标准。在不同产品所需作业量 差异较大 的情况下，不宜采用业务动因作为分配成本的基础，而应改用持续动因作为分配的基础。持续动因的假设前提是，执行作业的单位时间内 耗用的资源 是相等的。

3. 强度动因

是在某些特殊情况下，将作业执行中实际耗用的全部资源单独归集，并将该项单独归集的作业成本 直接计入 某一特定的产品。强度动因一般适用于 某一特殊订单 或 某种新产品试制 等，用产品订单或工作单记录每次执行作业时耗用的所有资源及其成本，订单或工作单记录的全部作业成本也就是应计入该订单产品的成本。

考点三：作业成本法的特点

成本计算更准确，成本控制与成本管理更有效，为战略管理提供信息支持，开发和维护费用较高，作业成本法不符合对外财务报告的需要，确定成本动因比较困难，不利于通过组织控制进行管理控制。

第十五章 本量利分析

考点一：成本形态分析

1. 固定成本：是指在特定的产量范围内不受业务量变动影响，一定期间的总额能保持相对稳定的成本。按照管理决策行动能否改变其数额可以分为约束性固定成本和酌量性固定成本。
2. 变动成本：是指在特定的业务量范围内其总额随业务量变动而成正比例变动的成本。分为技术性变动成本（约束性变动成本）和酌量性变动成本。
3. 混合成本：是指除固定成本和变动成本之外的，它们因产量变动而变动，但不是呈正比例关系。分为半变动成本，阶梯式成本和延期变动成本。
4. 混合成本的分解

账户分析法，该方法是根据会计核算账户中各成本的特点来分解混合成本的一种方法，将比较接近变动成本的账户或项目归为变动成本，比较接近固定成本的账户或项目归为固定成本；直线回归法，是根据一系列历史成本资料，用数学上的最小平方方法的原理，计算能代表平均成本水平的直线截距和斜率，以其作为固定成本和单位变动成本的一种成本估计方法；工业工程法，在这里是指运用工业工程的研究方法，逐项研究决定成本高低的每个因素，在此基础上直接估算固定成本和单位变动成本的一种成本估计方法；高低点法，是根据若干时期的历史资料，取其业务量（如产量）的最高点与最低点来分解混合成本的一种方法。该方法首先计算单位变动成本，即以两点之间的成本增量除以两点之间的业务量增量计算出单位变动成本，再计算固定成本。

考点二：与保本点有关的指标

1. 盈亏临界点作业率

是指盈亏临界点销售量占企业实际或预计销售量的比重。

盈亏临界点作业率 = 盈亏临界点销售量 / 实际或预计销售量 × 100%

2. 安全边际和安全边际率

是指实际或预计的销售额（量）超过盈亏临界点销售额（量）的差额，它表明销售额（量）下降多少企业仍不至亏损。安全边际是一个区间，安全区间越大，风险越小。

安全边际（量）= 实际或预计销售量 - 保本量

安全边际率 = 安全边际 / 实际或预计销售额（或实际订货额）× 100%

安全边际率 + 盈亏临界点作业率 = 1

第十六章 短期经营决策

考点一：短期经营决策的相关成本与不相关成本

1. 相关成本是指与决策方案相关的、有差别的未来成本，在分析评价时必须加以考虑，随着决策的改变而改变。相关成本的表现形式有很多，诸如边际成本、机会成本、重置成本、付现成本、可避免成本、可延缓成本、专属成本、差量成本等。
2. 不相关成本是指与决策没有关联的成本。不相关成本的表现形式主要有沉没成本、不可延缓成本、不可避免成本、无差别成本和共同成本等。

考点二：生产决策的主要方法

1. 差量分析法：分析备选方案之间的差额收入和差额成本，根据差额利润进行选择的方法。在差量分析中，差额利润等于差额收入减去差额成本。
2. 边际贡献分析法：在相关成本全部表现为变动成本时，即可通过对比各个备选方案的边际贡献额的大小来确定最优方案的决策方法。边际贡献是销售收入与变动成本的差额。
3. 本量利分析法：是利用成本、产量和利润之间的依存关系来进行生产决策的方法。采用该方法进行决策时，要求变动成本与固定成本均为相关成本。

考点三：新产品的销售定价策略

1. 撇脂性定价：在新产品试销初期先定处较高价格，随着市场逐步扩大，再逐渐把价格降低。这种策略可以使销售初期获较高利润，销售初期的暴利往往引来大量竞争者，难以维持高价。是短期性策略，往往适用于生命周期较短的产品。
2. 渗透性定价：在新产品试销初期以较低价格进入市场，以期迅速获得市场份额，等到市场地位较为稳固时，再逐步提高售价。这种策略在试销初期会减少部分利润，但能有效排除其他企业竞争，建立长期市场地位，是一种长期的市场定价策略。

第十七章 全面预算

考点一：增量预算法与零基预算法

1. 增量预算法：是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的变动情况，通过调整历史期经济活动项目及金额形成预算的预算编制方法。
2. 零基预算法：是指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。

考点二：固定预算法与弹性预算法

1. 固定预算法是指在编制预算时，只根据预算期内正常、可实现的某一固定的业务量（如生产量、销售量

等)水平作为唯一基础来编制预算的方法。

2. 弹性预算法是在成本性态分析的基础上,依据业务量、成本和利润之间的联动关系,按照预算期内相关的业务量(如生产量、销售量、工时等)水平计算其相应预算项目所消耗资源的预算编制方法。弹性预算法又分为公式法和列表法。

考点三:定期预算法和滚动预算法

1. 定期预算法是以固定不变的会计期间(如年度、季度、月份)作为预算期间编制预算的方法。

2. 滚动预算法是在上期预算完成情况基础上,调整和编制下期预算,并将预算期间逐期连续向后滚动推移,使预算期间保持一定的时期跨度。

按照滚动的时间单位不同可分为逐月滚动、逐季滚动和混合滚动。

第十八章 责任会计

考点一:成本中心的类型

1. 标准成本中心:必须是所生产的产品稳定而明确,并且已经知道单位产品所需要的投入量的责任中心。标准成本中心的典型代表是制造业工厂、车间、工段、班组等。

2. 费用中心:对于产出不能用财务指标来衡量,或者投入和产出之间没有密切关系的部门或单位,适于划分为费用中心。这些部门或单位包括财务、会计、人事、劳资、计划等行政管理部门,研究开发部门,销售部门等。

考点二:利润中心的类型

1. 自然的利润中心:是指直接向公司外部出售产品,在市场上进行购销业务。

2. 人为的利润中心:主要在公司内部按照内部转移价格出售产品。

考点三:内部转移价格的类型

1. 市场型内部转移价格:是指以市场价格为基础、由成本和毛利构成的内部转移价格,一般适用于利润中心。

2. 成本型内部转移价格:是指以企业制造产品的完全成本或变动成本等相对稳定的成本数据为基础制定的内部转移价格,一般适用于成本中心。

3. 协商型内部转移价格:是指企业内部供求双方通过协商机制制定的内部转移价格。

主要适用于分权程度较高的企业。协商价格的取值范围通常较宽,一般不高于市场价,不低于单位变动成本。

第十九章 业绩评价

考点一:财务业绩评价与非财务业绩评价的优缺点

1. 财务业绩评价的优缺点

优点：可以反映企业的综合经营成果，易从会计系统中获得相应的数据，操作简便，易于理解，因此被广泛使用。

缺点：财务业绩体现的是企业当期的财务成果，反映的是企业的短期业绩，无法反映管理者在企业的长期业绩改善方面所作的努力；财务业绩是一种结果导向，即只注重最终的财务结果，而对达成该结果的改善过程则欠考虑；财务业绩对通过财务会计程序产生的会计数据进行考核，而会计数据则是根据公认的会计原则产生的，受到稳健性原则有偏估计的影响，因此可能无法公允地反映管理层的真正业绩。

2. 非财务业绩评价的优缺点

优点：可以避免财务业绩评价只侧重过去、比较短视的不足；非财务业绩评价更体现长远业绩，更体现外部对企业的整体评价。

缺点：一些关键的非财务业绩指标往往比较主观，数据的收集比较困难，评价指标数据的可靠性难以保证。

考点二：关键绩效指标法的优缺点

1. 优点：使企业业绩评价与企业战略目标密切相关，有利于企业战略目标的实现；通过识别价值创造模式把握关键价值驱动因素，能够更有效地实现企业价值增值目标；评价指标数量相对较少，易于理解和使用，实施成本相对较低，有利于推广实施。

2. 缺点：关键绩效指标的选取需要透彻理解企业价值创造模式和战略目标，有效识别企业核心业务流程和关键价值驱动因素，指标体系设计不当将导致错误的价值导向和管理缺失。

考点三：经济增加值的优缺点

1. 优点：考虑了所有资本的成本，更真实地反映了企业的价值创造能力；实现了企业利益，经营者利益和员工利益的统一，激励经营者和所有员工为企业创造更多价值；能有效遏制企业盲目扩张规模以追求利润总量和增长率的倾向，引导企业注重长期价值创造。经济增加值不仅仅是一种业绩评价指标，它还是一种全面财务管理和薪金激励框架。在经济增加值的框架下，公司可以向投资人宣传他们的目标和成就，投资人也可以用经济增加值选择最有前景的公司。经济增加值还是股票分析家手中的一个强有力的工具。

2. 缺点：EVA 仅对企业当期或未来 1—3 年价值创造情况进行衡量和预判，无法衡量企业长远发展战略的价值创造情况；EVA 计算主要基于财务指标，无法对企业的营运效率与效果进行综合评价；不同行业，不同发展阶段、不同规模等的企业，其会计调整项和加权平均资本成本各不相同，计算比较复杂，影响指标的可比性。经济增加值是绝对数指标，不便于比较不同规模公司的业绩。经济增加值也有许多和投资报酬率一样误导使用人的缺点。在计算经济增加值时，对于净收益应作哪些调整以及资本成本的确定等，尚存在许多争议。