

【使用手册】

《一心笔记》是一一老师专门为小伙伴们梳理的**应试秘籍**。

笔记内容包括最近 7 年《财务与会计》的高频考点。会计解题思路，财管速选技巧，以及易错知识坑点提示，均以表格和图形呈现，方便大家高效复习。

一点一点攒出格局，一天一天垒起诚意。前半程我用心梳理，后半程你有意努力，我们一心一意终将获得自己想要的结局。

1. 《一心笔记》比较适合**听过税务师基础班或者基础薄弱**的小伙伴。

（配着高频考点班次听，效果会更好，已经有高频考点讲义的小伙伴**无需打印**一心笔记）。

2. 《一心笔记》中的**解题方法和速算口诀**，不是为了让小伙伴们背，可以落实到题目中，反复使用才能有疗效，毕竟考试是要做题的。

3. 笔记内容多为表格或者框架图，高度总结并且省纸，小伙伴们可以将平时做错的题目**落实到《一心笔记》**，这样**考试之前就有了明确的复习方向**。

4. 如何通过做题提分？

四步学习法，把题目的价值发挥到最大。

（1）回顾：可以按照自己的节奏，回顾曾经做过的章节练习题，模考题，查漏补缺，稳固基础。

（2）训练：除模考卷之外，每天**15 分钟 20 道选择题**，保持做题的感觉，确保速度和质量。

（3）分析：考试之前**做满 6 套高质量模考试卷**，可以参考正保的万人模考试卷或者最后 8 套卷。

非常重要！每一套模考试卷，建议大家分成 3 天回顾整理！这一步虽然慢，但是效果也是最好的。

第 1 天：单选题；第 2 天：多选题+计算题；第三天：综合题。

（4）回顾：把梳理下来的内容，考试之前反复琢磨，形成肌肉记忆。有效的重复和复利一样，时间最后会告诉你答案。

5. 单选题/多选题如何提分

①第一遍做题的时候，**要学会跳题**。计算量太大的题目、完全看不懂的题目，直接跳过，竭尽所能把会的分值先拿到手。

②**不要执着于写分录**。把《一心笔记》中的口诀单独**写成清单**，**设置成手机背景或者电脑桌面**，反复看，刻意训练自己使用口诀和技巧做题。

③巧用排除法，**先排除好算的选项**。比如债务重组时，债务人的处理通常比较简单，获得的金融资产入账价值容易计算等。

④文字类多选题，**从认识的选项入手**，起码选 2 个选项，最好能多回顾《一心笔记》或者单曲循环《高频考点班》（适合基础有点弱的孩子）、《精华考点班》（适合基础还不错的孩子）。

6. 计算题/综合题如何提分

①大题模型已经在“高频考点班”环节讲授，可以比葫芦画瓢，先抓住基本思路，再关注细节坑点。

②别太贪图做题的数量，时间不太允许。技巧模型口诀，不仅可以弥补量的不足，也可以提高质。**每一种类型做 3~5 个大题即可**，把模型固定要脑子里。

第一章 财务管理概论（6 分左右）

考点：财务管理目标★★

【附表：财务管理目标对比图（详细版）】

	1. 利润最大化	2. 每股收益最大化	3. 股东财富最大化	4. 企业价值最大化（ $V = S + B$ ）
优点	利润指标计算简单，易于理解	利润最大化的另一种表现方式是每股收益	①考虑了风险因素； ②在一定程度上能避免企业短期行为；	①考虑了取得报酬的时间，并用时间价值的原理进行了计量；

		最大化, 反映所创造的利润与投入资本之间的关系。	③对上市公司而言, 股东财富最大化目标比较容易量化, 便于考核和奖惩。	②考虑了风险与报酬的关系; ③将企业长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位, 能克服企业在追求利润上的短期行为; ④用价值代替价格, 避免过多受外界市场因素的干扰。
缺点	①没有考虑利润实现时间和资金时间价值; ②没有考虑风险问题; ③没有反映创造的利润与投入资本之间的关系; ④可能导致企业财务决策短期化的倾向, 影响企业长远发展。	缺点同利润最大化 (③除外)	①通常只适用于上市公司; ②股价不能完全准确反映企业财务管理状况; ③它强调得更多的是股东利益, 而对其他相关者的利益重视不够。	①过于理论化, 不易操作; ②对于非上市公司, 评估企业的资产时, 很难做到客观和准确。

【附表: 财务管理目标对比图 (简略版)】

	1. 利润最大化	2. 每股收益最大化	3. 股东财富最大化	4. 企业价值最大化
时间价值	×	×	——	√
风险	×	×	√	√
投入产出	×	√	——	——
长远发展	×	×	√	√

考点: 利益相关者的要求★★

股东和经营者的利益冲突与协调	1. 解聘 , 解聘是一种通过股东约束经营者的办法; 2. 接收 , 接收是一种通过市场约束经营者的办法; 3. 激励 : (1) 股票期权; (2) 绩效股。 【一心笔记】 股东和经营者的利益冲突与协调: 解、接、激。
股东和债权人的利益冲突与协调	1. 限制性借债 , 债权人通过 事先规定 借债用途限制、借债担保条款和借债信用条件, 使股东不能通过一些方式削弱债权人的债权价值。 2. 收回借款或停止借款 , 当债权人发现企业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。 【一心笔记】 股东和债权人的利益冲突与协调: 事先限制、事发收停 。

考点: 财务管理环境

一、经济环境——经济周期★★

阶段	复苏	繁荣	衰退	萧条
战略	小步快走	大步流星	刹车卖肉	蛰伏缩减
内容	1. 增加厂房设备 2. 实行长期租赁 3. 建立存货储备 4. 开发新产品 5. 增加劳动力	1. 扩充厂房设备 2. 继续增加存货 3. 提高产品价格 4. 开展营销规划 5. 增加劳动力	1. 停止 扩张 2. 出售多余设备 3. 停产 不利产品 4. 停止长期采购 5. 削减存货	1. 建立投资标准 2. 保持市场份额 3. 压缩管理费用 4. 放弃次要利益 5. 削减存货

		6. 停止扩招雇员	6. 裁减雇员
--	--	-----------	---------

二、经济环境——通货膨胀水平★☆☆

1. 通货膨胀对企业财务活动的主要影响	(1) 引起资金占用的大量增加, 从而增加企业的资金需求; (2) 引起资金供应紧张, 增加企业的筹资困难; (3) 引起有价证券价格下降, 增加企业的筹资难度; (4) 引起企业利润虚增, 造成企业资金由于利润分配而流失; (5) 引起利润上升, 加大企业的权益资本成本。 【一心笔记】 通货膨胀的核心: 变大、不值钱。	
2. 通货膨胀的应对措施	初期	①进行投资可以避免风险, 实现资本保值; ②与客户签订长期购货合同, 以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。
	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。
	【一心笔记】 通货膨胀的应对措施: 初期, 长期更保值; 持续期, 少债权少流失。	

三、金融环境——利率★☆☆

名义利率	名义利率 $K = \text{纯利率 } K_0 + \text{通货膨胀预期补偿率 } IP + \text{风险补偿率 } (DP + LP + MP)$
系统风险 (不可分散风险)	纯利率, 没有风险、没有通货膨胀情况下的平均利率。
非系统风险 (可分散风险)	风险补偿率 = 违约风险补偿率 $DP + \text{流动性风险补偿率 } LP + \text{期限风险补偿率 } MP$ (1) 违约风险是指由于借款人无法按时支付利息或偿还本金而给投资者带来的风险。 (2) 流动性风险是指一项资产能否迅速转化为现金, 如果能迅速转化为现金, 说明其变现能力强, 流动性风险小, 反之, 流动性风险大。 (3) 期限风险是指在一定时期内利率变动的幅度, 利率变动幅度越大, 期限风险越大, 反之, 期限风险越小。
【一心笔记】 系统风险 (不可分散风险): 纯、膨胀。非系统风险 (可分散风险): 违、期、流 (谐音: 微气流)。	

考点: 货币时间价值★☆☆

逆运算	互为倒数	
复利终值与复利现值: $F = P(1+i)^n$	复利终值系数 $(F/P, i, n)$	复利现值系数 $(P/F, i, n)$
普通年金终值与偿债基金: $F_A = A \times (F/A, i, n)$	普通年金终值系数 $(F/A, i, n)$	偿债基金系数 $1/(F/A, i, n)$ 或者 $(A/F, i, n)$
普通年金现值与年资本回收额: $P_A = A \times (P/A, i, n)$	普通年金现值系数 $(P/A, i, n)$	资本回收系数 $1/(P/A, i, n)$ 或者 $(A/P, i, n)$

【附表: 年偿债基金 VS 年资本回收额★☆☆】

	年偿债基金	年资本回收额
概念	年偿债基金是指为了在约定的未来某一时点清偿某笔债务或积聚一定数额的资金而必须分次等额形成的存款准备金。	年资本回收额是指在约定年限内等额回收初始投入资本的金额。
计算	根据 $F_A = A \times (F/A, i, n)$ 可推导出: $A = F_A \times 1/(F/A, i, n)$ 偿债基金系数 $1/(F/A, i, n)$ 与年金终值系数	根据 $P_A = A \times (P/A, i, n)$ 可推导出: $A = P_A \times 1/(P/A, i, n)$ 资本回收系数 $= 1/(P/A, i, n)$, 它与年金现值

(F/A, i, n) 互为倒数。 【一心笔记】年金终偿债。	系数 (P/A, i, n) 互为倒数。 【一心笔记】年金现回收。
-----------------------------------	--------------------------------------

考点：风险与收益

一、基础知识★★

资产的收益和收益率	单期资产的收益率 $= \text{资产价值（价格）的增值} / \text{期初资产价值（价格）}$ $= [\text{利息（股息）收益} + \text{资本利得}] / \text{期初资产价值（价格）}$ $= \text{利息（股息）收益率} + \text{资本利得收益率}$
预期收益率	$E(R) = \sum P_i \times R_i$ （发生的可能性 \approx 权重） P_i 表示情况 i 可能出现的概率； R_i 表示情况 i 出现时的收益率。 【提示】 与“预计负债+多种可能性算加权”类似。
必要收益率	必要收益率表示投资者对某资产合理要求的最低收益率。 必要收益率 $R = \text{无风险收益率（无风险利率）} R_f + \text{风险收益率（} R - R_f \text{）}$ 【提示】 实务中，一般用国债的利率表示无风险利率。

二、资产的风险及其衡量★★

理念工具方法	理念	企业进行风险管理，一般应遵循融合性、全面性、重要性、平衡性原则。 【一心笔记】 风险管理原则：全平重合。
	工具方法	企业进行风险管理的工具方法一般包括风险矩阵、风险清单等
风险衡量	相关概念	1. 资产的风险是资产收益率的不确定性，其大小可用资产收益率的离散程度来衡量。离散程度是指资产收益率的各种可能结果与预期收益率的偏差。一般来说，离散程度越大，风险越大；离散程度越小，风险越小。 2. 衡量风险的指标：收益率的方差、标准差和标准离差率等。 【一心笔记】 风险 \approx 离散程度 \approx 理想与现实的差距。 3. 方差与标准差只适用于期望值相同的方案比较；对于期望值不同的决策方案，评价和比较其各自的风险程度只能借助于标准离差率。 期望值不同时，标准离差率越大，风险越大。 【一心笔记】 不同离差率，差的越多，风险越大。
证券资产组合的风险与收益	1. 证券资产组合的预期收益率	$E(R_p) = \sum W_i \times E(R_i)$ $E(R_p)$ 表示证券资产组合的预期收益率； $E(R_i)$ 表示组合内第 i 项资产的预期收益率； W_i 表示第 i 项资产在整个组合中所占的价值比例
	2. 系统性风险 VS 非系统性风险	系统性风险（不能随着资产种类增加而分散的风险） 非系统性风险（能够随着资产种类增加而降低直至消除的风险）
	3. 证券资产组合的风险分散功能	一般来说，随着证券资产组合中资产个数的增加，证券资产组合的风险会逐渐降低。 相关系数反映两项资产收益率的相关程度。理论上，相关系数介于区间 $[-1, 1]$ 内。 - 代表负相关，-1 代表完全负相关，对冲效果最佳； + 代表正相关，+1 代表完全正相关，完全没有对冲效果。
	4. 证券资产组合的系统风险系数	$\beta_p = \sum W_i \times \beta_i$

资本资产定价模型	基础	必要收益率 $R = \text{无风险收益率} + \text{风险收益率} = R_f + (R - R_f)$
	计算原理	<p>资本资产定价模型: $R = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$</p> <p>$R$ 表示某资产的必要收益率; β 表示该资产的系统风险系数; R_f 表示无风险收益率, 通常以短期国债的利率来近似替代; R_m 表示市场组合收益率, 通常用股票价格指数收益率的平均值或所有股票的平均收益率来代替 (如: 标准普尔股票价格指数的收益率) $(R_m - R_f)$ 称为市场风险溢价。</p> <p>【一心笔记】 宰相与建国 (乞丐) 的故事。</p>
证券市场线 SML	计算原理	<p>$y = a + bx$ $R = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$</p> <p>【提示】 β 看作自变量 (横坐标 x), 必要收益率 R 作为因变量 (纵坐标 y), 无风险利率 (R_f) 和市场风险溢价 ($R_m - R_f$) 作为已知系数 (斜率)。</p>

第二章 财务预测和财务预算 (5 分左右)

考点: 资金需要量预测的方法★★

销售百分比法	概念	销售百分比法, 是假设某些资产、负债与销售额存在稳定的百分比关系, 根据该假设预计外部资金需要量的方法。	
	经营性资产 (负债)	<p>经营性资产: 如库存现金、应收账款、存货等。不包括交易性金融资产等金融性资产。</p> <p>经营性负债: 如应付票据、应付账款等。不包括短期借款、短期融资券、长期负债等筹资性负债。</p>	
	筹资方式	<p>资金一部分来自随销售额同比例增加的流动负债, 还有一部分来自预测期的收益留存, 另一部分通过外部筹资取得。</p> <p>【一心笔记】 筹资方式: 去收债、吃老本、借外债。</p>	
	计算逻辑	(1) 找对项目	确定随销售收入而变动的资产和负债项目。
		(2) 确定比例关系	XXX 的销售百分比 = XXX / 销售收入 (有关项目与销售额之间稳定的比例关系)
		(3) 确定筹资资金总额和具体筹资方式	<p>融资总需求 = $\Delta A - \Delta B = A_1 \times g - B_1 \times g$</p> <p>= 留存收益的增加 + 可动用的金融资产 (内部融资额、内部融资需求量) + 新增负债 + 新增股份 (外部融资额、外部融资需求量)</p> <p>【一心笔记】 融资总需求: 内部金融留存, 外部发股借债。</p>
资金习性预测法	<p>高低点法:</p> <p>(1) 找出最高点 $a + bX_1 = Y_1$;</p> <p>(2) 找出最低点 $a + bX_2 = Y_2$;</p> <p>(3) 联立①②, 解出 a、b。</p> <p>【坑点提示】 X: 最高销售收入、最低销售收入。</p>		
因素分析法	<p>资金需要量 = (基期资金平均占用额 - 不合理资金占用额) \times (1 \pm 预测期销售增减率) \times (1 - 预测期资金周转速度变动率)</p>		

【一心笔记】资金需要量：不合、增减、转的快。

考点：利润预测★★★

本量利分析基本原理	销售收入（单价×销量=PQ） —变动成本（单位变动成本×销量=VQ） —固定成本（F） =息税前利润 EBIT EBIT=PQ—VQ—F		
边际贡献	【一心笔记】一条线分两段，一段是成本，一段是贡献（收益、毛利）。		
	边际贡献/边际利润/贡献毛益=销售收入—变动成本		
	绝对数	单位边际贡献 =销售单价—单位变动成本 =P—V	边际贡献=单位边际贡献（P—V）×销售数量 Q =PQ—VQ =固定成本 F+息税前利润（PQ—VQ—F）
	相对数	边际贡献率 =（PQ—VQ）/PQ =边际贡献/销售收入 =单位边际贡献/单价 =（P—V）/P	变动成本率 =变动成本总额/销售收入 =单位变动成本/销售单价 =V/P
	边际贡献率（P—V）/P+变动成本率 V/P=1		
盈亏临界点分析	【一心笔记】保本分析→EBIT=PQ—VQ—F=0→盈亏临界点→安全边际		
	盈亏临界点	盈亏临界点销售量 =固定成本/（单价—单位变动成本）=固定成本/单位边际贡献	
		盈亏临界点销售额 =盈亏临界点销售量×单价=固定成本/边际贡献率	
		盈亏临界点作业率 =盈亏临界点销售量/正常经营销售量×100％ =盈亏临界点销售额/正常经营销售额×100％	
	安全边际	安全边际量=正常销售量—盈亏临界点销售量	
		安全边际额=正常销售额—盈亏临界点销售额	
		安全边际率=安全边际量/正常销售量（或实际订货量） =安全边际额/正常销售额（或实际订货额）	
	盈亏临界点销售量+安全边际量=正常销售量 盈亏临界点作业率+安全边际率=1		
【坑点提示】安全边际量（额）或安全边际率的数值越大（越安全），企业发生亏损的可能性越小，抵御营运风险的能力越强，盈利能力越大。			
预测目	【一心笔记】保利分析→让 EBIT=题干的目標利润		

标利润额	影响企业利润的主要经济指标有产品销售数量、销售价格、固定成本、变动成本等。	
利润敏感性分析	概念	利润敏感性分析就是研究本量利分析的假设前提中的诸因素发生微小变化时，对利润的影响方向和程度。
	计算原理	敏感系数=利润变动百分比/因素变动百分比。 敏感系数的绝对值越大，该因素越敏感。

考点：财务预算★★

基础知识	特点	全面预算通常包括 经营预算 、 资本支出预算 和 财务预算 三部分，体现了预算的全员、全过程、全部门的特征。
	财务预算	财务预算的综合性最强 ，是预算的核心内容。而财务预算的各项指标又依赖于经营预算和资本支出预算。 财务预算包括 现金预算 （现金收入、现金支出、现金余缺及资金的筹集与运用）、 预计资产负债表 、 预计利润表 、 预计现金流量表 。 【一心笔记】3表+1现。

具体分类：

按其出发点的特征不同	增量预算法	以历史期实际经济活动及其预算为基础	优点：编制工作量小。（不累） 缺点：可能导致无效费用开支项目无法得到有效控制，造成预算上的浪费。
	零基预算法	以零为起点，从实际需要出发	优点： ① 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。 零基预算适用于企业各项预算的编制，特别是 不经常发生 的预算项目或预算编制基础 变化较大 的预算项目
【一心笔记】 增量预算法：看历史、不累有浪费。零基预算法：零起步，灵活实用难度大。			
按其业务量基础的数量特征不同	固定预算法	静态预算法，只将预算期内正常、可实现的某一固定的业务量水平作为唯一基础来编制预算的方法	缺点：适应性差；可比性差。 【提示】 固定预算法一般适用于经营业务 稳定 ，生产产品产销量 稳定 ，能准确预测产品需求及产品成本的企业，也可用于编制 固定费用 预算。
	弹性预算法	动态预算法，按照预算期内可能的一系列业务量水平编制系列预算的方法	优点：考虑了预算期可能的不同业务量水平，更贴近企业经营管理实际情况。 缺点：①编制工作量大；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。 弹性预算适用于企业各项预算的编制，特别是市场、产能等存在较大不确定性，且其预算项目与业务量之间存在 明显的数量依存关系 的预算项目。
【一心笔记】 固定预算法：某一个、太差、找稳定。弹性预算法：一系列、靠近实际，不确定。			

按其预算期的时间特征不同	定期预算法	以 不变的会计期间 （如日历年度）作为预算期	优点： ①能够使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； ②有利于对预算执行情况进行分析和评价。 缺点：不利于前后各个期间的预算衔接，不能适应连续不断的业务活动过程的预算管理。
	滚动预算法	按既定的预算编制 周期和滚动频率 推进预算工作。采用滚动预算法编制预算，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	优点： 动态反映市场、建立跨期综合平衡 ，从而有效指导企业营运，强化预算的决策与控制职能。 缺点：①预算滚动的频率越高，对预算沟通的要求越高，预算编制的工作量越大；② 过高的滚动频率 容易增加管理层的不稳定感，导致预算执行者 无所适从 。
【一心笔记】 定期预算法：定期不变、不衔接。滚动预算法：动态滚动、跨期综合、烦死了。			

第三章 筹资与股利分配管理（6分左右）

考点：筹资方式★★

股权筹资	基本形式	优点	缺点
	1. 吸收直接投资	①能够尽快形成生产能力； ②容易进行信息沟通。	①资本成本较高； ②不易进行产权交易。
	2. 发行股票	①两权分离，有利于公司自主经营管理； ②能提高公司的社会声誉，促进股权流通和转让。	①资本成本较高； ②不易及时形成生产能力。
	3. 留存收益	①不用发生筹资费用； ②维持公司的控制权分布。（不会稀释原有股东的控制权）	筹资数额有限。
	4. 优先股（了解）（混合筹资） ①优先股的股息率一般为固定比率，使得优先股融资具有财务杠杆作用； ②优先股一般没有到期日，不需要偿还本金，只需支付固定股息，实际上可以把优先股看成一种永久性负债。		
债务筹资	1. 银行借款	①筹资速度快； ②资本成本较低； ③筹资弹性较大；	①限制条款多； ②筹资数额有限。
	2. 发行公司债券（有价证券）	①一次筹资数额大； ②募集资金的使用限制条件少； ③提高公司的社会声誉。	相比于银行借款，发行公司债券的资本成本负担较高。
	3. 融资租赁	①无须大量资金就能迅速获得资产； ②财务风险小； ③筹资的限制条件较少； ④租赁能延长资金融通的期限。	资本成本负担较高。（如，租赁的租金通常比银行借款或发行公司债券所负担的利息高得多，租金总额通常要比设备价值高出 30%。）
	债务筹资的前提：资产回报率 大于 债务利率。		

【附表：银行借款——保护性条款】

①例行性保护条款	在大多数借款合同中都会出现。比如定期提供财务报表、保持存货储备量、及时清偿债务，不准抵押、担保、贴现等。
----------	--

②一般性保护条款	对企业资产的流动性及偿债能力等方面的要求条款，这类条款应用于大多数借款合同。比如限制支出、限制规模、限制再举债、限制长期投资、保持流动性等。 【一心笔记】 一般性保护条款：四限一流。
③特殊性保护条款	针对某些特殊情况而出现在部分借款合同中的条款，只有在特殊情况下才能生效。特殊性保护条款主要包括：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 等。 【一心笔记】 特殊性保护条款：买保险、定用途、有惩罚。

【附表：融资租赁的基本形式】

①直接租赁	出租人直接向承租人提供租赁资产的租赁形式。直接租赁只涉及出租人和承租人双方。
②杠杆租赁	在这种形式下，出租人引入资产时只支付所需款项的一部分（通常为资产价值的 20%~40%），其余款项则通过该资产抵押担保的方式，向第三方申请贷款解决。资产出租后，出租人以收取的租金偿还贷款。出租人利用自己的少量资金推动了大额的租赁业务，故称为杠杆租赁。
③售后回租	承租人先将某资产卖给出租人，再将该资产租回的一种租赁形式。承租人一方面通过出售资产获得了现金，另一方面又通过租赁满足了对资产的需要，而租赁费却可以分期支付。

【一心笔记】

一般情况下，股权筹资的资本成本：

优先股 < 留存收益 < 普通股 < 吸收直接投资。（直接发股留存爱）

一般情况下，债务筹资的资本成本：

银行借款 < 发行公司债券 < 融资租赁。（融资发债银行贷）

考点：资本成本与资本结构

一、资本成本★★★

【一心笔记】

资本成本 = 年用资费用 / (筹资总额 - 筹资费用)

= 年用资费用 / [筹资总额 × (1 - 筹资费用率)]

= 实际支付的利息 / 实际占用的本金

个别资本成本	(1) 银行借款的资本成本： $K = i(1 - T) / (1 - f) \times 100\%$	K 表示银行借款资本成本，i 表示银行借款年利率，T 表示所得税税率，f 表示筹资费用率。
	(2) 公司债券的资本成本： $K = I(1 - T) / B(1 - f) \times 100\%$	I 表示公司债券年利息，T 表示所得税税率，B 表示公司债券筹资总额，f 表示筹资费用率。
个别资本成本	(3) 普通股的资本成本： ①股利增长模型法（投资者要求的报酬 K 大于股利的增长速度 g） $D_1 = D_0 \times (1 + g)$ $K = D_0 \times (1 + g) / P_0 + g$ $= D_1 / P_0 + g$ （不存在手续费） $K = D_1 / [P_0(1 - f)] + g$ （存在手续费）	K 表示普通股资本成本， D_0 表示当年的每股股利， D_1 表示预计下年的每股股利， P_0 表示当前每股市价，f 表示普通股筹资费用率，g 表示股利的年增长率。
	②资本资产定价模型法 $K_s = R_f + \beta(R_m - R_f)$	假定资本市场有效，股票市场价格与价值相等。无风险报酬率为 R_f ，市场平均报酬率为 R_m ，某股票贝塔系数为 β 。
个别资本成本	(4) 优先股的资本成本： $K_p = D / [P_0(1 - f)]$ （固定股利，g=0）	优先股要定期支付股息，但是没有到期日，其股息用税后收益支付，不能获得税收优惠（税后支付股利） D 表示优先股年股息， P_0 表示当前每股市价，f 表示优先股筹资费用率。
	(5) 留存收益的资本成本： $K = D_1 / P_0 + g$	与普通股资本成本相同，但是不考虑筹资费用。

加权资本成本	$K_w = \sum_{j=1}^n K_j W_j$	K_w 表示加权资本成本； W_j 表示第 j 种个别资本在全部资本中的比重； K_j 表示第 j 种个别资本成本。
--------	------------------------------	--

二、杠杆效应★★★

经营杠杆	$DOL = (\Delta EBIT / EBIT_0) / (\Delta Q / Q_0) = (EBIT_0 + F) / EBIT_0$ 【提示】经营杠杆系数越高，表明息税前利润受产销量变动的影响程度越大，经营风险也就越大。
财务杠杆	$EPS = [(EBIT - I)(1 - T)] / N$ $DFL = (\Delta EPS / EPS_0) / (\Delta EBIT / EBIT_0)$ $= EBIT_0 / (EBIT_0 - I)$ 【提示】财务杠杆系数越高，表明普通股每股收益的波动程度越大，财务风险也就越大。
总杠杆	$DTL = \text{经营杠杆 } DOL \times \text{财务杠杆 } DFL$ $= (\Delta EBIT / EBIT_0) / (\Delta Q / Q_0) \times (\Delta EPS / EPS_0) / (\Delta EBIT / EBIT_0)$ 【提示】总杠杆系数一定的情况下，经营杠杆系数与财务杠杆系数此消彼长。

三、资本结构★★

【附表：最优资本结构的决策方法】

每股收益无差别点分析法	所谓每股收益无差别点（临界点），是指不同筹资方式下每股收益都相等时的息税前利润或业务量水平。
公司价值分析法	公司价值最大+公司的平均资本成本率最低。 V 公司价值 = S 权益资本价值 + B 债务资本价值 为简化分析，假设公司各期的 EBIT 保持不变，债务资本的市场价值等于其面值，权益资本的市场价值可通过下式计算： $S = [(EBIT - I) \times (1 - T)] / K_s$ 式中， K_s 为权益资本的成本。
比较资本成本法	选择加权资本成本最低的方案。

考点：股利分配

一、股利分配的种类★

1. 现金股利	支付现金是企业向股东分配股利的基本形式。
2. 股票股利	公司以增发股票的方式所支付的股利。
3. 财产股利	公司以现金以外的资产支付的股利，主要有两种形式： 一是证券股利，即以本公司持有的其他公司的有价证券或政府公债等证券作为股利发放； 二是实物股利，即以公司的物资、产品或不动产等充当股利。
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，也有公司发行公司债券抵付股利。

财产股利和负债股利实际上是现金股利的替代，实务中很少使用，但并非法律所禁止。

二、股利分配政策★★

股利分配政策	发展阶段	特点
剩余股利政策	初创阶段 衰退阶段	净利润首先满足公司的资金需求，如果还有剩余，就派发股利；如果没有，则不派发股利。
		（1）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。 （2）缺点：股利发放额会每年随着投资机会和盈利水平的波动而波动。剩余股利政策不利于投资者安排收入与支出，也不利于公司树立良好的形象。
固定或稳定增长的股利政策	稳定增长阶段	公司将每年派发的股利额固定在某一特定水平或是在此基础上维持某一固定比率逐年稳定增长。
		（1）优点：①有利于树立公司的良好形象；②有助于投资者安排股利收入

		支出；③传递企业正常发展的信息。 (2) 缺点： ①可能会导致企业资金紧缺，财务状况恶化； ②在企业无利可分的情况下，若依然实施固定或稳定增长的股利政策，则违反《公司法》。
固定股利支付率政策	成熟阶段	公司将每年净利润的某一固定百分比作为股利分派给股东。 (1) 优点： ①股利与公司盈余紧密地配合，“多盈多分、少盈少分、无盈不分”； ②公司每年按固定的比例从税后利润中支付现金股利，是一种稳定的股利政策。 (2) 缺点： ①大多数公司每年的收益很难保持稳定不变，年度间波动的股利很容易给投资者带来经营状况不稳定、投资风险较大的印象； ②容易使公司面临较大的财务压力，盈利多并不能代表公司有足够的现金流用来支付较多的股利额； 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	高速增长阶段	(1) 优点： ①赋予公司较大的灵活性，使公司在股利发放上留有余地，并具有较强的财务弹性。 ②吸引住依靠股利度日的股东。 (2) 缺点： ①额外股利的不断变化，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在较长时间持续发放额外股利后，一旦取消，传递出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。

三、股票分割与股票回购★

股票分割	含义	将一股股票拆分成多股股票。不会引起股东权益总额的改变，但股东权益的内部结构会发生变化。 【抗点提示】 与股票股利相比：面值变小、股权结构不变、不属于股利支付方式。
	影响	(1) 降低股票价格。(股票分割会使每股市价降低，买卖该股票所需资金量减少，从而可以促进股票的流通和交易。) (2) 向市场和投资者传递“公司发展前景良好”的信号，有助于提高投资者对公司股票的信心。
股票回购	含义	上市公司出资将其发行在外的普通股以一定价格购买回来予以注销或作为库存股。 回购方式：公开市场回购（以当前市价回购股票）、要约回购和协议回购。
	影响	(1) 需要大量资金支付回购成本，容易造成资金紧张，降低资产流动性，影响公司的后续发展。 (2) 在一定程度上削弱了对债权人利益的保护，而且忽视了公司的长远发展。 (3) 股票回购容易导致公司操纵股价。 (如，利用内幕消息进行炒作等)

第四章 投资管理（7分左右）

考点：固定资产投资管理

一、投资项目现金流量估计★★★★

固定 资产 投资 管理	建设 期的 现金 流量	某年流动资金投资额（垫支数） = 本年流动资金需用额 - 截至上年的流动资金投资额 = 本年流动资金需用额 - 上年流动资金需用额 本年流动资金需用额 = 本年流动资产需用额 - 本年流动负债需用额
		【坑点提示 1】 建设期投资可以一次投入，也可以分期投入。小心投入的时间点。
		【坑点提示 2】 营运资金一般在经营期的期初投入，并随着生产规模的扩大而追加。在进行投资分析时，通常假定开始时投资的营运资金在项目结束时收回。考虑现金流量时不要忘记。
	经营 期现 金流 量	经营期现金净流量 = 销售收入 - 付现成本 - 所得税 经营期现金净流量 = 净利润 + 折旧等非付现成本 经营期现金净流量 = (销售收入 - 付现成本) × (1 - 所得税税率) + 折旧等非付现成本 × 所得税税率
	终结 期现 金流 量	(1) 固定资产变价净收入。投资项目在终结期，企业对固定资产进行清理处置。 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 - 清理费用 (2) 固定资产变现净损益对现金净流量的影响 = (账面价值 - 变价净收入) × 所得税税率 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 ① 账面价值 - 变价净收入 > 0 (卖亏了, 抵税) 发生变现净损失, 可以抵税, 减少现金流出, 增加现金净流量。 ② 账面价值 - 变价净收入 < 0 (卖赚了, 交税) 实现变现净收益, 应该纳税, 增加现金流出, 减少现金净流量。 (3) 垫支营运资金的收回。

【思路梳理】经营期现金净流量

营业收入 $\xrightarrow{\quad\quad\quad}$ 销售收入

$\left[\begin{array}{l} - \text{营业成本、税金及附加、销售费用、} \\ \text{管理费用、财务费用等} \end{array} \right] \xrightarrow{\quad\quad\quad} \begin{array}{l} - \text{付现成本} \\ - \text{折旧等非付现成本} \end{array}$

+ 投资收益、公允价值变动收益等

营业利润

+ 营业外收入 - 营业外支出

利润总额

- 所得税费用 $\xrightarrow{\quad\quad\quad}$ - 所得税费用

净利润 $\xrightarrow{\quad\quad\quad}$ 净利润

① 销售收入 - ② 付现成本 - ③ 折旧等非付现成本 - ④ 所得税费用 = ⑤ 净利润

① 销售收入 - ② 付现成本 - ④ 所得税费用 = ⑤ 净利润 + ③ 折旧等非付现成本

销售收入 - 付现成本 - 所得税费用

= 销售收入 - 付现成本 - (销售收入 - 付现成本 - 折旧等非付现成本) × T

= 销售收入 - 付现成本 - 销售收入 × T + 付现成本 × T + 折旧等非付现成本 × T

= 销售收入 × (1 - T) - 付现成本 × (1 - T) + 折旧等非付现成本 × T

= (销售收入 - 付现成本) × (1 - T) + 折旧等非付现成本 × T

【提示】所得税费用 = (销售收入 - 付现成本 - 折旧等非付现成本) × T

(不考虑纳税调整等因素, T 表示所得税税率)

【附表：固定资产投资管理净现金流量 NCF】

固定资产投资管理	建设期	(1) 流动资金投资额=流动资产-流动负债; (2) 新增的长期资产现金支出(很少有折旧)。 【坑点提示】 建设期间的现金支出可以一次支出、也可以分次支出。
	经营期	(销售收入-付现成本) × (1-T) + 折旧等非付现成本 × T
	终结期	(1) 垫支的营运资金现金收回; (2) 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-清理费用; (3) 变现净损益与税。
	【一心笔记】 建设期, 开头易, (流动) 资-(流动) 负, 算投入; 一支多支, 看清楚。 经营期, 也别急, 收-付, 1-T, 再加折 T 莫忘记。 终结期, 内容细, 收完垫, 算净收, 小 T 也要瞅一瞅。	

二、固定资产投资决策方法★★★

(一) 非贴现法

非贴现法	没有考虑资金时间价值, 不能正确反映不同投资方式对项目的影响。		
	1. 投资回收期法	(1) 若各年的现金净流量相等:	投资回收期(年)=原始投资额/年现金净流量
		(2) 若各年的现金净流量不相等:	投资回收期=n+(第n年年末尚未收回的投资额/第n+1年的现金净流量)
		投资回收期一般不能超过固定资产使用期限的一半, 多个方案中则以投资回收期最短者为优。 【一心笔记】 投资回收期: 不过半、选最短。	
	2. 投资回报率	投资回报率=年均现金净流量/原始投资额 【一心笔记】 选择投资回报率最高的方案。	

(二) 贴现法

	方法	原理	单一方案决策		多个方案的决策
贴现法	1. 净现值法 (绝对数)	各年净现金流量现值的代数和	净现值>0	可行	对于多个方案的决策: 应选择净现值最大且大于0的方案。
			净现值<0	不可行	
			净现值=0	不可行	
	2. 现值指数法 (相对值)	现值指数=未来现金净流量现值/原始投资额现值	现值指数>1	可行	在现值指数大于1的诸多方案中, 现值指数最大的方案为最优方案。
			现值指数<1	不可行	
			现值指数=1	不可行	
	3. 内含报酬率法 (基准收益率≈必要报酬率)	内含报酬率是使投资方案净现值为0时的折现率	内含报酬率>折现率	可行	多方案比较中, 选择内含报酬率最大且大于基准收益率的投资方案。
			内含报酬率=折现率	不可行	
			内含报酬率<折现率	不可行	
	4. 年金净流量法 (项目使用年限不同, 将NPV年平均化)	年金净流量=现金净流量总现值/年金现值系数 =现金净流量总终值	年金净流量>0	可行	在两个以上寿命期不同的投资方案比较时, 年金净流量越大, 方案越好。
			年金净流量=0	不可行	
			年金净流量<0	不可行	

		/年金终值系数			
--	--	---------	--	--	--

考点：债券和股票的估价模型★

一、股票的估价模型

股票	基本模型（折现）	假设永远持有： $P = \sum_{t=1}^n d_t / (1+k)^t$	P 指普通股票的价值， d_t 指预计第 t 期的股利，k 指投资者要求的报酬率。
	零增长模型	零增长模型是普通股票的股利增长速度 g 为 0。每年的股利保持不变。 $P = d_0 / k$	P 表示普通股票的价值， d_0 表示上一期支付的固定股利，k 表示投资者要求的报酬率。
	固定增长模型	若普通股票的股利每年都增长，并且增长速度相等，这种条件下，如果上年刚分配的股利为 d_0 ，股利的增长速度为 g。 根据股票估价的基本模型： $P = d_0 \times (1+g) / (k-g)$ $= d_1 / (k-g)$	P 是普通股票的价值， d_0 是上一期支付的股利， d_1 是下一期预计支付的股利，g 是股利的增长率，k 是投资者要求的报酬率。
	阶段性增长模型	股票价值 = 非正常增长期的股利现值（如高速增长）+ 正常固定增长或固定不变期的股利现值	

二、债券的估价模型

债券	【一心笔记】债券的内在价值 = 未来收取的利息的现值 + 未来收回的本金的现值		
	一年付息一次	$P = \sum_{t=1}^n I / (1+k)^t + F / (1+k)^n$	P 表示债券价值，k 表示市场利率，F 表示债券面值，n 表示付息期数，I 表示每年的利息额，每年的利息额 = 债券面值 × 票面利率
	到期一次还本付息	$P = [F \times (1+n \times i)] / (1+k)^n$ 一般情况下，这种债券的利息是按单利计息。	P 表示债券价值，F 表示债券面值，i 表示票面利率，k 表示市场利率，n 表示付息期数。
	贴现发行债券	$P = F / (1+k)^n$ 债券上没有票面利率，只有票面值的债券。在债券发行时，以低于票面值的价格发行，到期时按面值偿还，面值与发行价格的差额作为债券的利息。	P 表示债券价值，F 表示债券面值，k 表示市场利率，n 表示付息期数。

考点：公司并购与收缩★

一、公司并购

被并购企业的价值评估	1. 折现式价值评估模式	$V = \sum_{t=1}^n FCF_t / (1+K)^t$ 现金流量折现模式：现金流量、折现率、期间。
	2. 非折现式价值评估模式	市盈率法、账面资产净值法和清算价值法。
		市盈率 = 每股价格 / 每股收益 (3) 标准市盈率的确定一般要遵循下列原则： ① 以一家或多家具具有相似的发展前景和风险特征的公司为参照；

	②考虑主并企业自身的市盈率； ③以最近 10 个或 20 个交易日的市盈率进行加权平均。
--	---

并购支付方式	1. 现金支付方式	最简捷、最迅速的方式；流动性问题；如果目标公司接受的是现金价款，必须缴纳所得税。
	2. 股票对价方式	集团公司通过增发新股换取目标公司的股权。
	3. 杠杆收购方式 (LBO)	集团公司通过借款的方式购买目标公司的股权，取得控制权后，再以目标公司未来创造的现金流量偿付借款。管理层收购中多采用杠杆收购方式。
	4. 卖方融资方式	卖方融资是指作为并购公司的集团公司暂不向目标公司支付全额价款，而是作为对目标公司所有者的负债，承诺在未来一定时期内分期、分批支付并购价款的方式。
	【一心笔记】并购支付方式：金、杠杆、股、卖融。	

二、公司收缩

目标	通过收缩战线实现公司的最优规模。	
主要方式	资产剥离	①适应经营环境变化，调整经营战略； ②提高管理效率； ③提高资源利用效率； ④弥补并购决策失误或成为并购决策的一部分； ⑤获取税收或管制方面的收益。 【一心笔记】资产剥离的动因主要有：高效率，增收益，补失误，应变化。
	公司分立	1. 标准式公司分立。 2. 衍生式公司分立 (1) 换股式公司分立 (2) 解散式公司分立（母公司将子公司的控制权移交给它的股东）
	分拆上市	分拆上市对子公司的运作也有一些负面影响，主要表现在母公司对子公司的干预程度上。

第五章 营运资金管理(5 分左右)

考点：应收账款管理★★

应收账款管理目标	(1) 在适当利用赊销增加企业产品的市场占有率的条件下控制应收账款的余额； (2) 加快应收账款的周转速度。	
企业信用政策	信用标准	信用标准是企业用来衡量客户是否有资格享受商业信用所具备的基本条件。信用标准由企业根据其销售政策来制定。 5C 信用评价系统：品质、能力、资本、抵押、条件。 【一心笔记】5C 信用评价系统：能品条件（的）押资（鸭子）。
	信用条件	信用条件是企业为了鼓励客户尽快付款而给客户提出的付款要求，包括信用期间、现金折扣和折扣期间。
	收账政策	(1) 积极型的收账政策有利于减少坏账损失，加快应收账款的周转速度，但会加大收账成本； (2) 消极型的收账政策有利于减少收账成本，但会加大坏账损失，减缓应收账款的周转速度。
	信用政策决策★★★	原则：信用政策决策通常是计算实施不同信用政策给企业带来的利润，并选择利润最大的方案。（最优信用政策） 计算原理： 实施信用政策给企业带来的利润 = 销售利润 - 信用成本 = 销售收入 × 销售利润率 - (应收账款机会成本 + 管理成本 + 收账成本 + 坏账成本 + 折扣成本) 【一心笔记】信用成本：机会让人心痛、管理让人发疯、账有收有坏、折扣还有捎带。

		<p>(1) 机会让人心痛: 应收账款占用资金的应计利息 (应收账款机会成本) $\text{= 全年销售额} / 360 \times \text{平均收现期} \times \text{变动成本率} \times \text{资本成本}$ 【一心笔记】 应收账款机会成本: 全销平收动资本, 不要忘记 360。 【坑点提示】 平均收现期指的是各种收现期的加权平均数, 并不是收现期简单相加。</p> <p>(2) 管理让人发疯: 管理成本 = 销售额 × 管理成本率</p> <p>(3) 账有收有坏: 收账成本 = 销售额 × 收账成本率 坏账成本 = 赊销额 × 预计坏账损失率</p> <p>(4) 折扣还有捎带: 现金折扣成本 = 销售额 × 享受折扣的客户比率 × 现金折扣率</p>
--	--	---

应收账款保理	含义	应收账款保理是企业将赊销形成的未到期应收账款, 在满足一定条件的情况下转让给保理商, 以获得流动资金, 加快资金的周转。
	分类	保理可分为有追索权保理 (非买断型) 和无追索权保理 (买断型)、明保理和暗保理、折扣保理和到期保理。 【一心笔记】 应收账款保理的分类: 有无、明暗、折到期。
	作用	<p>(1) 融资功能; (2) 减轻企业应收账款的管理负担; (3) 减少坏账损失、降低经营风险; (4) 改善企业的财务结构。</p> 【一心笔记】 应收账款保理的作用: 融资 (1) 减负 (2) 坏账少 (3)、风险降低 (3) 结构好 (4)。

考点: 存货管理、现金管理

一、存货管理★★

存货管理	存货管理目标	<p>(1) 合理确定存货量, 在保证生产的前提下尽量减少存货; (2) 加强存货的日常控制, 加快存货的周转速度。 【提示】 存货模型只考虑可能发生变动部分的成本。 【一心笔记】 存货管理目标: 少存货、快周转。</p>
	存货成本	存货总成本 = 取得成本 (订货成本 + 购置成本) + 储存成本 + 缺货成本 (一般假设不缺货, 如果题干未说明, 缺货成本就是 0)
		订货成本 = 订货固定成本 + 订货变动成本 $\text{= 订货固定成本} + \text{存货年需要量} / \text{每次订货量} \times \text{每次订货变动成本}$ 购置成本 = 存货年需要量 $D \times$ 单价 U
		储存成本 $\text{= 固定储存成本} + \text{变动储存成本}$ $\text{= 固定储存成本} + \text{单位变动储存成本} \times \text{每次订货量} / 2$
经济订货基本模型	经济订货基本模型	经济订货批量 $EOQ = \sqrt{2KD / K_c}$
		K 表示每次订货的变动成本; D 表示存货年需要量; K_c 表示单位变动储存成本

		经济订货批量下的相关总成本 $TC(EOQ)=\sqrt{2KDKc}$	
		【一心笔记】2 年订存，÷是量，×是本。	
	存货的日常控制	归口分级控制法	(1) 传统的存货日常管理的基本方法。 (2) 按存货归属的部门，按资金控制的级别进行控制，实质上是一种强化经济责任制的做法。
		ABC 控制法	(1) 遵循的基本原则是“保证重点，照顾一般”，针对不同的存货施以不同的管理。 (2) 分类标准 (721)。
适时制存货管理(JIT 存货管理)		强调的是“只在需要的时间、按需要的量、生产需要的产品”，以期通过减少存货来降低成本，实现获取利润的目标。通过均衡生产来实现零库存是 JIT 存货管理的核心内容。	

【附表：存货分类的标准及管理原则 (721)】

类别	金额占存货总金额比例	品种数量占比	管理原则
A 类 价高量少	70%以上	10%	A 类商品品种少，但资金的投入量极大，应作为日常控制的重点，在管理方面，应按品种严格控制，逐项核定经济进货批量，经常检查并掌握库存动态，对每种存货的收、发、存都要做详细记录、定期盘点，努力加快资金的周转速度。
B 类 价量适中	20%左右	20%	B 类商品介于 A 类与 C 类之间，可作为一般控制的商品，适当顾及，按类控制。
C 类 价低量多	10%左右	70%以上	C 类商品品种繁多，但资金的投入量极少，不必花费太多精力去管理，其管理质量无关大局，只需按总额控制。

二、现金管理★

现金管理	持有现金的动机	(1) 交易性动机；(2) 预防性动机；(3) 投机性动机。
	最佳现金持有量的确定	<p>持有现金的总成本 = 持有成本 + 转换成本 当持有成本与转换成本相等时，相关总成本最低，此时的持有量即为最佳持有量。</p> $Q/2 \times R = T/Q \times F \quad Q^* = \sqrt{2TF/R}$ <p>T 表示全年现金需求总量，F 表示每次出售有价证券以补充现金所需的交易成本，R 表示有价证券的报酬率；Q 表示现金持有量。</p> <p>【一心笔记】2 年换利率。÷是量，×是本。</p> <p>【坑点提示 1】持有成本（机会成本），是由于持有现金损失了其他投资机会而发生损失，它与现金持有量成正比。</p> <p>【坑点提示 2】转换成本（实际发生的成本支出），是将有价证券转换成现金发生的手续费等开支，它与转换次数成正比，与现金的持有量成反比。</p>
	现金周转期	现金周转期

		$\text{= 经营周期} - \text{应付账款周转期}$ $\text{= 存货周转期} + \text{应收账款周转期} - \text{应付账款周转期}$ 减少现金周转期： (1) 加快制造与销售产成品来减少存货周转期； (2) 加速应收账款的回收来减少应收账款周转期； (3) 减缓支付 应付账款来延长应付账款周转期。 【一心笔记】 减少现金周转期：产销回收要加快，延长应付缓缓来。
	收款管理	包括浮动期成本，管理收款系统的相关费用（如银行手续费）及第三方处理费用或清算相关费用。 【一心笔记】 收款管理：浮动、管理、清算处理。
	付款管理	现金支出管理的主要任务是尽可能延缓现金的支出时间。（合理合法） 具体措施：使用现金浮游量；推迟应付款的支付；改进员工工资支付模式；争取现金流出与现金流入同步；使用零余额账户。

考点：营运资金管理

一、流动资产的投资策略★★

	流动资产与销售收入比率	持有成本	财务与经营风险	企业效益
紧缩的流动资产投资策略	低水平	小	高	提高
宽松的流动资产投资策略	高水平	大	低	降低

【一心笔记】紧缩：手头紧张。宽松：手头宽裕。

【坑点提示】从理论上来说，最优的流动资产投资应该是使流动资产的**持有成本与短缺成本之和最低**。

二、流动资产的融资策略★★

【一心笔记】动静结合老中青。

	静态		动态	融资风险	融资成本	收益
融资策略	非流动资产	永久性流动资产	波动性流动资产			
期限匹配融资策略 (中年)	长期融资		短期融资	适中	适中	适中
保守融资策略 (老年)	长期融资		短期融资	较低	较高	较低
激进融资策略 (青少年)	长期负债和权益	长期融资	短期融资	较高	较低	较高

考点：流动负债管理

一、短期借款的信用条件★★

信用额度	金融机构对借款企业规定的无抵押、无担保借款的最高限额。
周转信用协议	借款企业必须按借款限额未使用部分的一定比例向金融机构支付承诺费。如，某企业与银行商定的周转信贷额度为 5 000 万元，年度内实际使用 2 800 万元，承诺费率为 0.5%，

	企业应向银行支付的承诺费为 $(5\,000 - 2\,800) \times 0.5\% = 11$ (万元)。
补偿性余额	补偿性余额是金融机构要求借款企业在其存款账户上保留按实际借款的一定比例 (通常为 $10\% \sim 20\%$) 计算的存款余额。补偿性余额提高了借款的实际利率。 如, 某企业向银行借款 800 万元, 利率为 6% , 银行要求保留 10% 的补偿性余额, 则企业实际可动用的贷款为 720 万元, 该借款的实际利率为 $(800 \times 6\%) / 720 \approx 6.67\%$ 。
借款抵押	抵押品通常是借款企业的存货、有价证券、应收账款等。
偿还条件	贷款的偿还: 到期一次偿还和在贷款期内定期等额偿还。 企业不希望采用后一种偿还方式, 这会提高借款的实际年利率; 银行不希望采用前一种偿还方式, 这会降低实际贷款利率。
其他承诺	及时提供财务报表、保持适当的财务水平等。

二、短期借款的实际成本 (利息、手续费等) ★★

收款法	在借款到期时向银行支付利息的方法。	实际利率等于名义利率。
贴现法	又称折价法, 是指银行向企业发放贷款时, 先从本金中扣除利息部分, 到期时借款企业偿还全部贷款本金的一种利息支付方法	实际利率高于名义利率。 如, 某企业从银行取得借款 200 万元, 期限为 1 年, 利率为 6% , 利息为 12 万元。按贴现法付息, 企业实际可动用的借款为 188 万元, 该借款的实际利率 $= (200 \times 6\%) / 188 = 6\% / (1 - 6\%) = 6.38\%$ 。
加息法	银行发放分期等额偿还贷款时采用的利息收取方法。	实际利率高于名义利率大约 1 倍。 如, 某企业借入 (名义) 年利率为 12% 的贷款 20 000 元, 分 12 个月等额偿还本息。该项借款的实际年利率为 $= (20\,000 \times 12\%) / (20\,000 / 2) = 2 \times 12\% = 24\%$ 。

第六章 财务分析与评价 (3-4.5 分)

考点: 各类比率

一、反映偿债能力的比率★★

【一心笔记】反映偿债能力的比率

流动速动现金红: 流动比率、速动比率、现金比率

资负产权利息倍: 资产负债率、产权比率、已获利息倍数

金债息债最可爱: 现金流动负债比率、带息负债比率

(一) 反映短期偿债能力的比率	1. 流动比率 $= \text{流动资产} / \text{流动负债}$	过高的流动比率, 也许是存货超储积压, 存在大量应收账款的结果。
	2. 速动比率 $= \text{速动资产} / \text{流动负债}$	速动资产 $= \text{流动资产} - (\text{存货} + \text{一年内到期的非流动资产} + \text{其他流动资产}) = \text{货币资金} + \text{交易性金融资产} + \text{各种应收款项等}$ 。
	3. 现金比率 $= \text{现金及现金等价物} / \text{流动负债}$	现金比率可显示企业立即偿还到期债务的能力。
	4. 现金流动负债比率 $= \text{年经营现金净流量} / \text{年末流动负债}$	一般该指标大于 1, 表示企业流动负债的偿还有可靠保证。该指标越大, 表明企业经营活动产生的现金净流量越多, 越能保障企业按期偿还到期债务。但也并不是越大越好, 该指标过大则表明企业流动资金利用不充分, 盈利能力不强。

(二) 反映长期偿债能力的比率	1. 资产负债率 = 负债总额/资产总额	一般来说, 资产负债率越高, 债权人发放贷款的安全程度越低, 企业偿还长期债务的能力越弱; 资产负债率越低, 债权人发放贷款的安全程度越高, 企业偿还长期债务的能力越强。
	2. 产权比率 = 负债总额/所有者权益总额	(1) 产权比率反映企业基本财务结构是否稳定。 一般来说, 产权比率越高, 说明企业偿还长期债务的能力越弱; 产权比率越低, 说明企业偿还长期债务的能力越强。 (2) 权益乘数 = 资产总额/所有者权益总额。
	3. 已获利息倍数 = $EBIT/I = (\text{利润总额} + \text{利息费用}) / (\text{利息费用} + \text{资本化利息})$	一般来说, 已获利息倍数至少应等于 1。这项指标越大, 说明支付债务利息的能力越强; 指标越小, 则说明支付债务利息的能力越弱。
	4. 带息负债比率 = 带息负债总额/负债总额	该指标反映企业负债中带息负债的比重, 在一定程度上体现了企业未来的偿债压力, 尤其是偿还利息的压力。

二、反映资产质量状况的比率★★

【一心笔记】 $\times\times$ 的周转次数 (周转率) = 营业收入净额/ $\times\times$

$\times\times$ 的周转天数 = $360/\times\times$ 的周转率

存货周转率, 分子为营业成本, 反映存货管理水平。

周转次数越多 (周转天数越少), 说明该项资产周转效率越高, 该资产管理水平越高; 反之, 则说明该项资产周转效率越低, 企业该资产的管理水平越低。

(一) 应收账款周转率	1. 应收账款周转次数 = 营业收入净额/应收账款平均余额 2. 应收账款周转天数 = $360/\text{应收账款周转次数}$	(1) 营业收入净额 = 营业收入 - 销售退回、折让、折扣 (2) 计算应收账款周转率时, 应收账款应为未扣除坏账准备的金额。 (3) 应收账款平均余额 = $(\text{期初应收账款} + \text{期末应收账款}) / 2$
(二) 存货周转率	1. 存货周转次数 = 营业成本/存货平均余额 2. 存货周转天数 = $360/\text{存货周转次数}$	平均存货余额 = $(\text{期初存货} + \text{期末存货}) / 2$
(三) 流动资产周转率	流动资产周转率 (次) = 营业收入净额/平均流动资产总额	平均流动资产总额 = $(\text{流动资产年初数} + \text{流动资产年末数}) / 2$
(四) 总资产周转率	总资产周转率 = 营业收入净额/平均资产总额	平均资产总额 = $(\text{期初总资产} + \text{期末总资产}) / 2$

三、反映盈利能力的比率★

【一心笔记】利润、收益、酬、保障。

1. 营业利润率 = 利润总额/营业收入净额	这项指标越高, 说明企业从营业收入中获取利润的能力越强, 该指标越低, 说明企业从营业收入中获取利润的能力越弱; 影响因素主要有产品质量、成本、价格、销售数量、期间费用及税金等。
2. 总资产报酬率	平均资产总额 = $(\text{期初资产总额} + \text{期末资产总额}) / 2$

$\text{= 净利润} / \text{平均资产总额}$	
3. 净资产 收益率 $\text{= 净利润} / \text{平均净资产}$	净资产收益率越高, 说明企业净资产的盈利能力越强; 净资产收益率越低, 说明企业净资产的盈利能力越弱。
4. 成本费用 利润率 $\text{= 利润总额} / \text{成本费用总额}$	(1) 成本费用一般指营业成本、税金及附加和期间费用(销售费用、管理费用、财务费用)。 (2) 该指标表明每付出一元成本费用可获得多少利润, 反映了经营耗费所带来的经营成果; 该指标越高, 利润就越大, 反映企业的盈利能力越强。
5. 资本 收益率 $\text{= 净利润} / \text{平均资本}$	(1) 资本通常是指资本性投入及其资本(股本)溢价。 (2) 该指标反映企业运用资本获得盈利的能力。资本收益率越高, 说明企业自有投资的盈利能力越强, 投资者的风险越少, 值得继续投资。对上市公司来说, 就意味着股票升值。因此, 它是投资者和潜在投资者进行投资决策的重要依据。 (3) 对企业经营者来说, 如果资本收益率高于债务资金成本率, 则适度负债经营对投资者来说是有利的; 反之, 如果资本收益率低于债务资金成本率, 则过高的负债经营就将损害投资者的利益。
6. 利润现金 保障 倍数 $\text{= 经营现金净流量} / \text{净利润}$	该指标反映了企业当期净利润中现金收益的保障程度, 真实地反映了企业的盈余的质量。

四、反映经济增长状况的比率★

【一心笔记】增长、保、积、投。

增长: 营业收入增长率、总资产增长率、营业利润增长率

保: 资本保值增值率

积: 资本积累率

投: 技术投入比率

1. 营业收入增长率 $\text{= 本年营业收入增长额} / \text{上年营业收入}$	本年营业收入增长额 $\text{= 本年营业收入} - \text{上年营业收入}$ 该指标越高, 表明企业营业收入的增长速度越快, 企业市场前景越好。
2. 总资产增长率 $\text{= 本年资产增长额} / \text{年初资产总额}$	本年资产增长额 $\text{= 年末资产总额} - \text{年初资产总额}$ 该指标越高, 表明企业一定时期内资产经营规模扩张的速度越快。
3. 营业利润增长率 $\text{= 本年营业利润增长额} / \text{上年营业利润总额}$	本年营业利润增长额 $\text{= 本年营业利润} - \text{上年营业利润}$ 该指标反映企业营业利润的增减变动情况。
4. 资本保值增值率 $\text{= 期末所有者权益} / \text{期初所有者权益}$	该指标是衡量企业盈利能力的重要指标。企业经营成果、企业利润分配政策和投资者投入资本都会对指标产生影响。
5. 资本积累率 $\text{= 本年所有者权益增长额} / \text{年初所有者权益}$	本年所有者权益增长额 $\text{= 年末所有者权益} - \text{年初所有者权益}$ 该指标越高, 表明企业的资本积累越多, 应对风险、持续发展的能力越强。

6. 技术投入比率 = 本年科技支出总额/本年营业收入净额	该指标反映企业在科技进步方面的投入,在一定程度上可从企业的技术创新方面反映企业的发展潜力和可持续发展能力。
----------------------------------	---

五、反映获取现金能力的比率

【一心笔记】现金：净、售、回。

净：每股营业现金净流量

售：销售现金比率

回：全部资产现金回收率

1. 销售现金比率 = 经营活动现金流量净额/销售收入	该比率反映每元销售收入得到的现金流量净额,其数值越大越好。
2. 每股营业现金净流量 = 经营活动现金流量净额/普通股股数	该指标反映企业分派股利能力,超过此限度,可能就要借款分红。
3. 全部资产现金回收率 = 经营活动现金流量净额/平均总资产	全部资产现金回收率说明企业全部资产产生现金流的能力。

六、反映上市公司特殊财务分析的比率★★

【一心笔记】上市：三每市净盈。

1. 每股收益	<p>(1) 基本每股收益 = 净利润 / 发行在外的普通股加权平均数 净利润 = 归属于普通股股东的净利润 = 净利润 - 优先股股利 发行在外的普通股加权平均数 = 期初发行在外普通股股数 + 当期新发行普通股股数 × 已发行时间 / 报告期时间 - 当期回购普通股股数 × 已回购时间 / 报告期时间</p> <p>(2) 稀释每股收益 ① 以基本每股收益的计算为基础,在分母中考虑稀释性潜在普通股的影响,同时对分子也作相应的调整。 ② 常见的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。</p>
2. 市盈率 = 每股市价 / 每股收益	<p>市盈率的高低反映市场上投资者对股票投资收益和投资风险的预期。</p> <p>(1) 市盈率越高,意味着投资者对股票的收益预期越看好,投资价值越大;反之,投资者对该股票评价越低。</p> <p>(2) 市盈率越高,也说明获得一定的预期利润投资者需要支付更高的价格,因此,投资于该股票的风险也越大;市盈率越低,说明投资于该股票的风险越小。</p>
3. 市净率 = 每股市价 / 每股净资产	<p>一般来说,市净率较低的股票,投资价值较高;反之,则投资价值较低。但有时较低市净率反映的可能是投资者对公司前景的不良预期,而较高市净率则相反。</p> <p>因此,在判断某只股票的投资价值时,还要综合考虑当时的市场环境以及公司经营情况、资产质量和盈利能力等因素。</p>
4. 每股股利 = 现金股利总额 / 期末发行在外的普通股股数	<p>反映每股股利和每股收益之间关系的一个重要指标是股利发放率,即每股股利分配额与当期的每股收益之比。</p> <p>计算公式为: 股利发放率 = 每股股利 / 每股收益</p>

考点：杜邦分析法★★

1. 基本原理	<p>净资产收益率 = 总资产报酬率 × 权益乘数 总资产报酬率 = 销售(营业)净利润率 × 总资产周转率 权益乘数 = 资产总额 / 所有者权益总额 = 资产总额 / (资产总额 - 负债总额) = 1 / (1 - 资产负债率) = 1 + 产权比率</p>
---------	--

2. 杜邦分析法各主要财务指标分析	<p>(1) 净资产收益率是综合性最强的财务比率，是杜邦财务分析系统的核心指标。</p> <p>(2) 总资产报酬率，也是综合性较强的重要财务比率，它是销售净利润率和资产周转率的乘积。</p> <p>(3) 销售净利润率反映了企业净利润与销售收入的关系。影响销售净利润率的主要因素，一是销售收入；二是成本费用。提高销售净利润率是提高企业盈利能力的关键所在。</p> <p>(4) 总资产周转率是反映资产管理效率的财务指标。</p> <p>(5) 权益乘数反映所有者权益同企业总资产的关系，它主要受资产负债率的影响。资产负债率越大，权益乘数就高，说明企业有较高的负债程度，既可能给企业带来较多的杠杆利益，也可能带来较大的财务风险。</p>
-------------------	--

考点：综合绩效评价★★

1. 企业综合绩效评价指标由 22 个财务绩效定量评价指标和 8 个管理绩效定性评价指标组成。
2. 财务绩效定量评价指标由反映企业盈利能力状况、资产质量状况、债务风险状况和经营增长状况四个方面的基本指标和修正指标构成。
3. 企业管理绩效定性评价指标包括战略管理、发展创新、经营决策、风险控制、基础管理、人力资源、行业影响、社会贡献 8 个方面的指标。

简表

企业综合绩效评价指标

评价内容	财务绩效（70%）		管理绩效（30%）
	基本指标	修正指标	评议指标
盈利能力状况	净资产收益率 总资产报酬率	销售（营业）利润率 利润现金保障倍数 成本费用利润率 资本收益率	战略管理 发展创新 经营决策 风险控制 基础管理 人力资源 行业影响 社会贡献
资产质量状况	总资产周转率 应收账款周转率	不良资产比率 流动资产周转率 资产现金回收率	
债务风险状况	资产负债率 已获利息倍数	速动比率 现金流动负债比率 带息负债比率 或有负债比率	
经营增长状况	销售（营业）增长率 资本保值增值率	销售（营业）利润增长率 总资产增长率 技术投入比率	

【提示】基本指标和修正指标和“各类比率”是大部分都是重合的。重点关注不一样的部分即可（已经标黄）。

【一心笔记】管理绩效：绽发（放）经风险、人基（鸡）业贡献。（想要绽放就要学会经营风险，人鸡也要贡献出来）

绽：战略管理 发：发展创新 经：经营决策 风险：风险控制
人：人力资源 基（鸡）：基础管理 业：行业影响 贡献：社会贡献