

注会《财务成本管理》考前速记

1. 利润最大化的局限性：①没有考虑利润的取得时间；②没有考虑所获利润和投入资本额的关系；③没有考虑所获利润和所承担风险的关系。
2. 每股收益最大化局限性：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. 金融市场的基本功能：资金融通功能、风险分配功能；金融市场的附带功能：价格发现功能、调节经济功能、节约信息成本。
4. 弱式有效市场只反映历史信息，半强式有效市场反映公开信息和历史信息，强式有效市场反映内部信息、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偿债能力的声誉。降低短期偿债能力的因素：与担保有关的或有负债事项。
6. 长期偿债能力

长期 偿债 能力	存量 指标	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
	流量 指标	长期资本负债率= [非流动负债 ÷ (非流动流动负债 + 股东权益)] × 100%
		利息保障倍数= 息税前利润 ÷ 利息费用
		现金流量利息保障倍数= 经营活动现金流量净额 ÷ 利息费用
	现金流量与负债比率= (经营活动现金流量净额 ÷ 负债总额) × 100%	

7. 利息保障倍数 = 息税前利润 ÷ 利息费用 = (税后利润 + 所得税费用 + 利息费用) ÷ (费用化利息 + 资本化利息)
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
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. 利率的影响因素：利率 = 纯粹利率 + 风险溢价；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 = $Q \times (\text{风险组合的期望报酬率}) + (1-Q) \times (\text{无风险报酬率})$

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. 营业现金毛流量 = 营业收入 - 付现营业费用 - 企业所得税

= 税前经营利润 $\times (1 - 25\%) + \text{折旧}$

= 营业收入 $\times (1 - 25\%) - \text{付现营业费用} \times (1 - 25\%) + \text{折旧} \times 25\%$ 。

18. ① 卸载财务杠杆: $\beta_{\text{资产}} = \text{可比公司的} \beta_{\text{权益}} / [1 + \text{可比公司产权比率} \times (1 - 25\%)]$

② 加载财务杠杆: $\beta_{\text{权益}} = \beta_{\text{资产}} \times [1 + \text{目标公司的产权比率} \times (1 - 25\%)]$

③ 股权资本成本 = $R_f + \beta_{\text{权益}} \times (R_m - R_f)$

19. 优先股的特殊性: ① 优先分配利润; ② 优先分配剩余财产; ③ 表决权限制。

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

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 (同套期保值原理)。

② 确定期权到期日上行和下行的期权价值 (同套期保值原理)。

③ 计算上行概率和下行概率

期望报酬率 = 上行概率 \times 股价上升百分比 + $(1 - \text{上行概率}) \times (\text{股价下降百分比})$

④ 计算期权价值: 期权价值 = $(\text{上行概率} \times \text{CU} + \text{下行概率} \times \text{Cd}) / (1 + \text{周期无风险利率})$

22. 每股收益无差别点: 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; 反之, 运用普通股筹资可获得较高的每股收益。

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

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

25. 联合杠杆系数 (DTL) = DOL × DFL

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(注: 该条款**对发行公司有利**)

29. **固定股利政策**是指公司将每年派发的股利额固定在某一相对稳定的水平上, 并在较长时期内保持不变, 只有当公司认为未来盈余会显著地、不可逆转地增长时, 才提高年度的股利发放额。**稳定增长股利政策**是每年发放的股利在上一年股利的基础上按固定增长率稳定增长

【提示】固定股利或稳定增长股利政策的理论依据是“一鸟在手”理论和股利信号理论。

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

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	材料价格差异 = 实际数量 × (实际价格 - 标准价格)	材料数量差异 = (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**能量差异** = 固定制造费用预算数 - 固定制造费用标准成本 = (生产能量 - 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**闲置能量差异** = 固定制造费用预算数 - 实际工时 × 固定制造费用标准分配率 = (生产能量 - 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. 混合成本的分解:

半边动成本: 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、借款等
(7) 运用资金	如偿还借款、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和管理费用的贡献)

38. 基本经济增加值: 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. 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、存货周转率、单位生产成本
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

40. 质量成本的分类

种类	含义	具体内容
预防成本	为了防止产品质量达不到预定标准而发生的成本,	质量工作费用、标准制定费用、教育培训费用、质量奖励费用
鉴定成本	为了保证产品质量达到预定标准而对产品进行检测所发生的成本	检测工作的费用、检测设备的折旧、检测人员的费用
内部失败成本	指产品进入市场之前由于产品不符合质量标准而发生的成本	废料、返工、修复、重新检测、停工整修或变更设计等
外部失败成本	指存在缺陷的产品流入市场以后发生的成本	问题产品的退还、返修, 处理顾客的不满和投诉发生的成本

