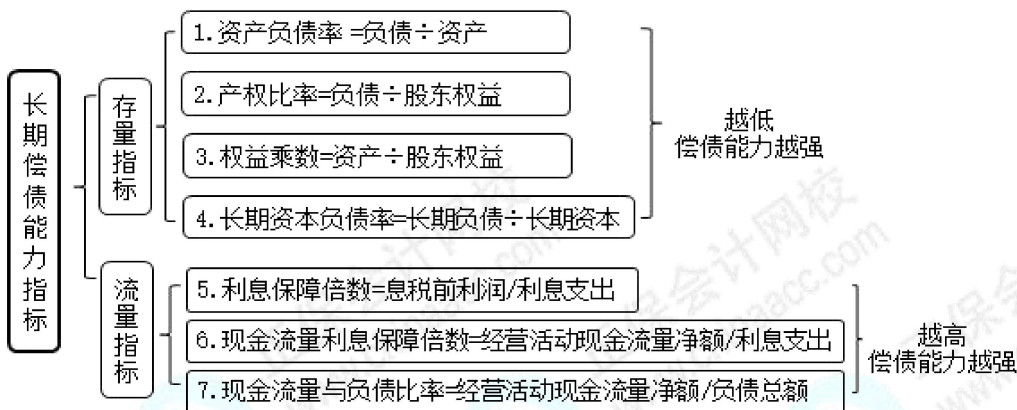




## 1. 长期偿债能力比率



2. 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 = 净利润 - 股东权益增加

3. 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

4. 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)

## 5. 债券的估值模型

模型	适用情况	价值计算
平息债券	【特征】利息在到期时间内平均支付，即分期付息。	平息债券价值 = 未来各期利息的现值 + 面值的现值
纯贴现债券	【特征】承诺在未来某一确定日期按面值支付的债券。	$PV = \frac{F}{(1+i)^n}$ 【特殊情况】在到期日一次还本付息债券，实际上也是一种纯贴现债券，只不过到期日不是按票面额支付而是按本利和作单笔支付。

## 6. 股利增长模型

① 股利增长模型假定收益以固定的年增长率递增，则股权成本的计算公式为：

$$r_s = \frac{D_1}{P_0} + g$$

式中： $r_s$  表示普通股资本成本； $D_1$  表示预期下年现金股利额； $P_0$  表示普通股当前市价； $g$  表示现金股利预计年增长率。

② 新发行普通股会发生发行费用。如果将发行费用考虑在内，则新发行普通股资本成本的计算公式为：



$$r_s = \frac{D_1}{P_0 \times (1-f)} + g$$

(看完第一页得 10 分)

7. 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 × (1 - 25%) + 折旧 = 营业收入 × (1 - 25%) - 付现营业费用 × (1 - 25%) + 折旧 × 25%。

8. ① 卸载可比公司财务杠杆:  $\beta_{\text{资产}} = \text{可比公司的 } \beta_{\text{权益}} / [1 + \text{可比公司净财务杠杆} \times (1 - \text{所得税税率})]$

② 加载项目财务杠杆:  $\beta_{\text{权益}} = \beta_{\text{资产}} \times [1 + \text{目标公司的净财务杠杆} \times (1 - \text{所得税税率})]$

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

## 9. 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 × 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)

## 10. 修正的市盈率模型

(1) 修正平均市盈率法 (先平均后修正)

修正平均市盈率 = 可比企业平均市盈率 / (可比企业平均预期增长率 × 100)

目标企业每股价值 = 修正平均市盈率 × 目标企业预期增长率 × 100 × 目标企业每股收益

(2) 股价平均法 (先修正后平均)

修正市盈率 = 实际市盈率 / (预期增长率 × 100)

目标企业每股价值 = 可比企业修正市盈率 × 目标企业预期增长率 × 100 × 目标企业每股收益

对得出的每股价值进行算术平均, 得出最后结果。

11. 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 =  $(\Delta \text{EBIT} / \text{EBIT}) / (\Delta \text{S} / \text{S})$

= 基期边际贡献 / 基期息税前利润 =  $Q(P-V) / [Q(P-V) - F]$

12. 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 =  $(\Delta \text{EPS} / \text{EPS}) / (\Delta \text{EBIT} / \text{EBIT})$

= 基期息税前利润 / (基期息税前利润 - 利息 - 优先股税前股息)

13. 配股除权参考价 = (配股前股票市值 + 配股价格 × 配股数量) / (配股前股数 + 配股数量)

= (配股前每股价格 + 配股价格 × 股份变动比例) / (1 + 股份变动比例)

14. 保本量 = 固定成本 / (单价 - 单位变动成本) = 固定成本 / 单位边际贡献

(看完第二页能抢得 20 分)

## 15. 固定制造费用差异分析三因素分析法



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

16. 盈亏临界点作业率 = 盈亏临界点销售量 (额) / 实际或预计销售量 (额)

17. 保留或关闭生产线或其他分部决策

决策指标: 边际贡献 = 销售收入 - 变动成本      决策方法: 边际贡献大于零, 不应该停产。

18. 约束资源最优利用决策

(1) 决策指标: 单位约束资源边际贡献 = 单位产品边际贡献 / 该单位产品所需约束资源量

(2) 决策方法: 优先安排单位约束资源边际贡献最大的产品, 即可产生最大的总边际贡献。

19. 利润中心考核指标

部门边际贡献 = 部门销售收入 - 部门变动成本总额

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)

20. 投资中心的考核指标

部门投资报酬率 = 部门税前经营利润 ÷ 部门平均净经营资产

部门剩余收益 = 部门税前经营利润 - 部门平均净经营资产 × 要求的税前投资报酬率

21. 经济增加值

① 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

② 简化的经济增加值: 简化的经济增加值 = 税后净营业利润 - 调整后资本 × 加权平均资本成本

式中: 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

加权平均资本成本 = 债权资本成本率 × (1 - 25%) × 平均带息负债 / (平均所有者权益 + 平均带息负债) + 股权资本成本率 × 平均所有者权益 / (平均所有者权益 + 平均带息负债)

(看完第三页能抢得 30 分)