

中级会计师考试资料: <http://www.233.com/forum/zhongji>

中级会计师免费模考题库: <https://wx.233.com/tiku/exam/30>

中级会计 QQ 学习群: 340313437

考点再压缩 2019 年中级财务管理考前十页纸-233 网校

第一章 总论

- 1、企业财务管理目标理论 (缺点): (1) 利润最大化: 没有考虑到时间价值、风险的问题、利润与投入的关系。(2) 股东财富最大化: 非上市公司难于应用、股价受众多因素影响、忽略了其他相关者的利益。
- 2、利益冲突的协调: (1) 所有者与经营者: 解聘、接收、激励、监督; (2) 所有者与债权人: 限制性借款、收回借款或停止借款。

第二章 财务管理基础

- 1、复利终值 $F = P \times (1+i)^n = P \times (F/P, i, n)$; 现值 $P = F / (1+i)^n = F \times (P/F, i, n)$ 。
 $= A \times \frac{(1+i)^n - 1}{i} = A \times (F/A, i, n)$, 其中 $\frac{(1+i)^n - 1}{i}$ 被称为

- 2、普通年金: ①年金终值: 年金终值系数, 记为 $(F/A, i, n)$ 。; ②年金现值
 $= A \times \frac{1-(1+i)^{-n}}{i} = A \times (P/A, i, n)$

其中 $\frac{1-(1+i)^{-n}}{i}$ 被称为年金现值系数, 记为 $(P/A, i, n)$ 。

- 3、预付年金: 预付年金终值公式: $F = A \times (F/A, i, n) \times (1+i)$; 预付年金现值公式: $P = A \times (P/A, i, n) \times (1+i)$ 。

- 4、递延年金: ①终值 $A \times (F/A, i, n)$; ②现值 $= A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$ 。

- 5、永续年金 $P = A/i$ 。

- 6、标准离差率: 是标准差与预期值之比。一般情况下, 标准离差率越大, 风险越大。

- 7、证券资产组合的预期报酬率是各种证券预期报酬率的加权平均数。两种证券投资组合的风险衡量 $= \sqrt{a^2 + b^2 + 2ab \cdot \rho_{1,2}}$ 。

- 8、风险对策: 规避风险、减少风险、转移风险、接受风险。

- 9、资本资产定价模型的表达形式: $R_i = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$ 。

- 10、半变动成本有初始基数; 延期变动成本有一定产量的范围 (超产量奖); 曲线成本包括 **变化率** 递减的曲线成本和变化率递增的曲线成本。

第三章 预算管理

- 1、主要预算编制要点

项目	含义及内容	相关项目金额的确定方法
销售预算	销售预算是在销售预测的基础上, 用于规划预算期销售活动的一种业务预算。	1. 销售商品、提供劳务收到的现金 $= \text{本期含税营业收入} \times \text{本期收现率} + \text{前期含税营业收入} \times \text{本期收现率}$。 2. 期末应收账款余额 $= \text{期初应收账款余}$



扫码下载 233 网校免费题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

		额+本期含税营业收入-本期全部营业现金流入(包括收到前期的收入)。
生产预算	生产预算是规划预算期生产数量而编制的一种业务预算, 它是在销售预算的基础上编制的, 并可以作为编制直接材料预算、直接人工预算和生产成本预算的依据。	$\text{预计生产量} = \text{预计销售量} + \text{预计期末结存量} - \text{预计期初结存量}$ 注意: 生产预算是所有业务预算中唯一一只使用实物量计量单位的预算, 虽然 不直接涉及现金收支 , 但与其他预算密切相关。
材料采购预算	直接材料预算是为了规划预算期材料消耗情况及采购活动而编制的, 用于反映预算期各种材料消耗量、采购量和材料采购成本等计划信息的一种业务预算。	$1. \text{某种直接材料预计需要量} = \text{某产品耗用该材料的消耗定额} \times \text{该产品预计产量}$ $2. \text{某种直接材料预计采购量} = \text{某种直接材料预计需要量} + \text{该材料预计的期末库存量} - \text{该材料预计的期初库存量}$ $3. \text{购买材料支付的现金} = \text{本期含税采购金额} \times \text{本期付现率} + \text{前期含税采购金额} \times \text{本期付现率}$ $4. \text{期末应付账款余额} = \text{期初应付账款余额} + \text{本期预计含税采购金额} - \text{本期全部采购现金支出 (包括支付前期的采购支出)}$
产品成本预算	产品成本预算是反映预算期内各种产品生产成本水平的一种业务预算。主要内容是产品的单位成本和总成本。	这种预算是在销售预算、生产预算、直接材料预算、直接人工预算和制造费用预算的基础上编制的。(汇总)
现金预算	现金预算, 是以业务预算和专门决策预算为依据编制的, 专门反映预算期内预计现金收入与现金支出, 以及为满足理想现金余额而进行筹资或归还借款等的预算。	$1. \text{某期现金余缺} = \text{期初现金余额} + \text{该期现金收入} - \text{该期现金支出}。$ $2. \text{期末现金余额} = \text{现金余缺} \pm \text{现金的筹措与运用}。$

第四章 筹资管理 (上)

- 1、直接筹资: 发行股票、发行债券、吸收直接投资等。间接筹资: 银行借款、融资租赁等。(通过银行 or 别的机构)。
- 2、银行借款的优点: 筹资速度快、资本成本较低、筹资弹性较大。缺点: 限制条款多、筹资数额有限。
- 3、公司债券的优点: 一次筹资数额大、募集资金的使用限制条件少、能够锁定资本成本的负担、提高公司的社会声誉。缺点: 发行资格要求高, 手续复杂、资本成本较高。
- 4、融资租赁租金的计算:

前提	租金计算 (每期租金)
----	-------------



扫码下载 233 网校免费题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

残值 归出 租人	租金在每期 期末支付时	(租赁设备价值-残值现值) / 普通年金现值系数 = [租赁设备价值-残值×(P/F,i,n)]/(P/A,i,n)
	租金在每期 期初支付时	(租赁设备价值-残值现值) / 预付年金现值系数 = [租赁设备价值-残值×(P/F,i,n)]/[(P/A,i,n)×(1+i)]
残值 归承 租人	租金在每期 期末支付时	租赁设备价值/普通年金现值系数 = 租赁设备价值/(P/A,i,n)
	租金在每期 期初支付时	租赁设备价值/预付年金现值系数 = 租赁设备价值/[(P/A,i,n)×(1+i)]

5、吸收直接投资的优点：能够尽快形成生产能力、容易进行信息沟通、吸收投资的手续相对比较简单，筹资费用较低。缺点：资本成本较高、公司控制权集中，不利公司治理、不利于产权交易。

6、发行普通股筹资的特点：（1）两权分离，有利于公司自主经营管理；（2）资本成本较高；（3）能增强公司的社会声誉；（4）促进股权流通和转让；（5）不易及时形成生产能力

（6）公司控制权分散，公司容易被经理人控制。

7、股权筹资的优缺点（从整体上相对与债务筹资而言）：优点：是企业稳定的资本基础；是企业良好的信誉基础；财务风险较小。缺点：资本成本负担较重；容易分散公司的控制权；信息沟通与披露成本较大。

8、可转换债券的赎回条款：对债券投资人不利；回售条款：对发行公司不利。

9、可转换债券筹资优点：筹资灵活性、资本成本较低、筹资效率高。缺点：存在一定的财务压力（不转换的、回售的）。

10、认股权证的筹资特点：是一种融资促进工具；有助于改善上市公司治理结构；有利于推进上市公司的股权激励机制。

11、优先股的特点：①有利于丰富资本市场的投资结构；②有利于股份公司股权资本结构的调整；③有利于保障普通股收益和控制权；④有利于降低公司财务风险；⑤可能给股份公司带来一定的财务压力。

第五章 筹资管理（下）

1、资金需要量 = (基期资金平均占用额 - 不合理资金占用额) × (1 + 预测期销售增长率) × (1 - 预测期资金周转速度增长率)

2、外部融资需求量 = 资产的增加 - 敏感性负债的增加 - 预计的收益留存

其中 (1) 资产的增加 = 敏感性资产的增加 + 非敏感性资产的增加数

= 收入的增加 × 敏感性资产销售百分比 + 非敏感性资产的增加数

= 基期的敏感性资产 × 增长率 + 非敏感性资产的增加数

(2) 敏感性负债的增加 = 收入的增加 × 敏感性负债销售百分比

(3) 预计的留存收益 = 预计的销售收入 × 销售净利率 × 收益留存率

3、资金习性预测法——高低点法：

$b = (\text{最高收入期的资金占用} - \text{最低收入期的资金占用}) / (\text{最高销售收入} - \text{最低销售收入})$

= $(Y_{\text{高}} - Y_{\text{低}}) / (X_{\text{高}} - X_{\text{低}})$



扫码下载 233 网校免费题库
一刷就过，千万人掌上题库！

4、回归直线分析法: $b = (n\sum XY - \sum X \sum Y) / [n\sum X^2 - (\sum X)^2]$; $a = (\sum Y - b\sum X) / n$

5、借款和债券的个别资本成本计算

(1) 一般模式 = $[\text{年利息} \times (1 - \text{所得税税率})] / [\text{筹资额} \times (1 - \text{筹资费用率})]$

(2) 折现模式 = $I \times (1 - T) \times (P/A, K_b, n) + M \times (P/F, K_b, n)$

6、普通股资本成本

(1) 股利增长模型:

$$K_s = \frac{D_0(1+g)}{P_0(1-f)} + g = \frac{D_1}{P_0(1-f)} + g$$

(2) 资本资产定价模型: $K_s = R_s = R_f + \beta (R_m - R_f)$

7、优先股的资本成本率:

$$K_s = \frac{D}{P(1-f)}$$

8、经营杠杆: $DOL = M / (M - F) = M / EBIT$ 。DOL=1, 表示不存在经营杠杆效应, 但依然存在经营风险。财务杠杆: $DFL = EBIT / [EBIT - I - DP / (1 - T)]$ 。其中 DP 为优先股的股利。

9、总杠杆: $DTL = (\Delta EPS / EPS) \div (\Delta Q / Q)$ 或者 $DTL = M / [EBIT - I - DP / (1 - T)]$ 。

10、资本结构优化方法——每股收益分析法: 当预期公司总的息税前利润或业务量水平大于每股收益无差别点时, 应当选择**财务杠杆效应较大**的筹资方案。计算公式如下:

$$\frac{(\overline{EBIT} - I_1) \times (1 - T) - DP_1}{N_1} = \frac{(\overline{EBIT} - I_2) \times (1 - T) - DP_2}{N_2}$$

11、公司价值分析法: $V = B + S$ 。S = $(EBIT - I) \times (1 - T) / K_s$; 其中: $K_s = R_s = R_f + \beta (R_m - R_f)$ 。

第六章 投资管理

1、营业期现金流量 (或营业现金流量) = 营业收入 - 付现成本 - 所得税 = 净利润 + 折旧

= (营业收入 - 付现成本 - 折旧) $\times$ (1 - 税率) + 折旧

= 收入 $\times$ (1 - 税率) - 付现成本 $\times$ (1 - 税率) + 折旧 $\times$ 税率

2、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 / 年金终值系数

3、现值指数 = 未来现金流入量现值 / 未来现金流出量现值

4、内含报酬率法, 是指能够使未来现金流入现值等于未来现金流出量现值的折现率, 或者说使投资方案净现值为零的折现率。

5、回收期法——静态回收期:

(1) 每年现金流入量相等: 投资回收期 = 原始投资额 / 每年现金净流量;

(2) 如果现金流入量每年不等, 或原始投资是分几年投入的:

投资回收期 = M + $\frac{\text{截止到第M年尚未回收额}}{\text{第(M+1)年的现金净流量}}$

6、动态回收期:

投资回收期 = M + $\frac{\text{截止到第M年的尚未回收额的现值}}{\text{第(M+1)年的现金净流量的现值}}$

7、互斥项目的决策: 项目寿命**相同**, 以**净现值法**结论优先。项目寿命不相同:

决策方法	计算原理	决策原则
------	------	------



扫码下载 233 网校免费题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

共同年限法	假设投资项目可以在终止时进行重置, 通过重置使两个项目达到相同的年限, 然后比较其净现值。 【提示】通常选最小公倍寿命为共同年限。	选择调整后净现值最大的方案为优。
年金净流量法	1、计算两项目的净现值; 2、计算净现值的等额年金 = 该方案净现值 / (P/A, i, n)	选择年金净流量最大的方案为优。

8、固定资产更新决策: 寿命相同, 以净现值。寿命期不同, 运用年金净流量法决策。

9、债券价值基本思路=未来各期利息收入的现值合计+未来到期本金的现值。

10、债券**内部收益率**是指能使未来现金流入现值等于债券买入价格的贴现率, 即债券投资的**内含报酬率**。

11、无限期固定成长股票:

$$P_0 = \frac{D_0 \times (1+g)}{R_s - g} = \frac{D_1}{R_s - g}$$

12、零成长股票的预期报酬率: $R_s = D/P_0$; 固定成长股票的预期报酬率: $R_s = D_1/P_0 + g$

第七章 营运资金管理

1、目标现金余额的确定:

模式类型	相关成本	含义	相关计算公式
成本模型	机会成本和短缺成本	目标现金余额是指能使机会成本、管理成本和短缺成本之和最小的现金持有量。	
随机模型	交易成本和机会成本	制定一个现金控制区域, 当现金余额达到该区域上限时, 即将部分现金转换成有价证券; 当现金余额达到该区域下限时, 售出部分有价证券; 如果现金余额处于两个极限之间, 则不需要进行现金与有价证券的转换。	$R = \left(\frac{3b \cdot \sigma^2}{4i} \right)^{\frac{1}{3}} +$ (2) $H = 3R - 2L$
存货模型	机会成本和交易成本	目标现金余额是指能使机会成本和交易成本之和最小的现金持有量。	$C = \sqrt{\frac{2 \times T \times F}{K}}$

2、现金收支管理:

(1) 现金周转期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周转期;

(2) 存货周转期=平均存货/每天的销货成本;

(3) 应收账款周转期=平均应收账款/每天的销货收入;

(4) 应付账款周转期=平均应付账款/每天的购货成本。

3、应收账款机会成本=日销售额×平均收现期×变动成本率×资本成本率

4、应收账款周转天数=应收账款平均余额/平均日销售额

5、最优存货量的确定:

项目	内容	要点阐释
最优存货量的确定	经济订货模型	经济订货批量: $EOQ = \sqrt{\frac{2KD}{K_c}}$ 存货成本: $TC = Q/2 \times K_c + D/Q \times K = \sqrt{2KDK_c}$



扫码下载 233 网校免费题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

最优存货量的确定	存货陆续供应下经济订货模型	经济订货批量: $Q^* = \sqrt{\frac{2KD}{Kc \times (1-d/p)}}$ 存货成本: $TC(Q^*) = \sqrt{2KDKc \left(1 - \frac{d}{p}\right)}$ 式中: d 表示每日耗用量; P 为每日送货量。
最优存货量的确定	保险储备	再订货点=预计交货期内的需求+保险储备 最佳的保险储备应该是使缺货损失和保险储备的储存成本之和达到最低。 缺货损失=每年订货次数×每次缺货的期望值×单位缺货损失 保险储备的储存成本=保险储备×单位存货年储存成本

6、补偿性余额贷款实际利率=名义利率/ (1-补偿性余额比率) ×100%

7、收款法, 即在借款**到期时向银行支付利息**。贴现法, 即银行向企业发放贷款时, 先从本金中扣除利息, 而到期时借款企业再偿还**全部本金**。贴现法下: 实际利率>名义利率。

8、放弃折扣的信用成本率=折扣率/(1-折扣率) ×360/(信用期-折扣期)

第八章 成本管理

1、量本利分析的基本关系式: 利润=单价×销量-单位变动成本×销量-固定成本

2、边际贡献率=边际贡献/销售收入; 变动成本率=变动成本/销售收入

3、变动成本率+边际贡献率=1

4、保本销售量 Q_0 =固定成本/ (单价-单位变动成本); 保本销售额=固定成本/边际贡献率。

5、保本作业率= Q_0 / Q 或= S_0 / S (**保本/实际**)。

6、安全边际量 (额)=正常销售量 (额)-保本点销售量 (额)。

7、安全边际率= $(Q - Q_0) / Q$ 或= $(S - S_0) / S$ 。保本作业率+安全边际率=1。

8、**利润=安全边际额×边际贡献率**; 销售利润率=安全边际率×边际贡献率。

9、变动成本差异计算的通用公式:

量差= (实际用量-标准用量) ×标准价格; 价差=实际用量× (实际价格-标准价格)。

10、固定制造费用成本差异分析:

(1) 二差异分析法: 将固定制造费用差异分为**耗费差异**和**能量差异**两部分:

耗费差异=实际固定制造费用-预算产量下标准固定制造费用

能量差异=预算产量下标准固定制造费用-实际产量下标准固定制造费用

= (预算产量下标准工时-实际产量下标准工时) ×标准分配率

(2) 三差异分析法: 将二差异分析法中的能量差异进一步分解:

耗费差异=实际固定制造费用-预算产量下标准固定制造费用

=实际固定制造费用-预算产量下标准工时×标准分配率

产量差异=预算产量下标准固定制造费用-实际产量下实际工时×标准分配率

= (预算产量下标准工时-实际产量下实际工时) ×标准分配率

效率差异= (实际产量下实际工时-实际产量下标准工时) ×标准分配率

11、成本动因可分为资源动因和作业动因。(1) 资源动因是引起**作业成本**变动的驱动因素,



扫码下载 233 网校免费题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

反映作业量与耗费之间的因果关系。作业动因是引起**产品成本**变动的驱动因素, 反映产品产量与作业成本之间的因果关系。

12、成本中心只对可控成本负责, 不负责不可控成本。

13、可控边际贡献=边际贡献-该中心负责人可控固定成本; 部门边际贡献=可控边际贡献-该中心负责人不可控固定成本。

14、投资报酬率=**息税前利润/平均经营资产**; 剩余收益=息税前利润-(平均经营资产×**最低投资报酬率**)。

第九章 收入与分配管理

1、销售定价管理:

(1) 以成本为基础:

成本基础的种类	内容
变动成本	变动制造成本+ 变动期间费用
制造成本	一般包括直接材料、直接人工和制造费用。
完全成本费用	完全成本费用 = 制造成本+管理费用+销售费用+财务费用

通用公式: 单位价格×(1-税率) = 单位成本+单位利润

具体定价方法: 成本利润率定价、销售利润率定价、保本点定价法、目标利润定价法、变动成本定价法。

(2) 以市场需求为基础的定价方法:

①需求价格弹性系数定价法:

$$P = \frac{P_0 Q_0^a}{Q^a}$$

$$a = 1/|E|$$

②边际分析定价法: 边际收入等于边际成本, 即边际利润等于零时, 利润将达到最大值。此时的价格就是最优销售价格。

2、纳税管理的目标是规范企业纳税行为、合理降低税收支出、有效防范纳税风险。纳税筹划的外在表现是**降低税负**和**延期纳税**。

3、从税法上看, 子公司需要独立申报企业所得税, 分公司的企业所得由总公司汇总计算并缴纳。

4、直接投资纳税管理:

(1) 直接对外投资纳税管理: 投资组织形式、投资行业、投资地区、投资收益取得方式。

(2) 直接对内投资纳税管理: eg: 研究开发费用。

5、间接投资纳税管理: 我国税法规定, 我国国债利息收入免交企业所得税, 当可供选择债券的**回报率较低时**, 应该将其税后投资收益与国债的收益相比, 再作决策。

6、采购的纳税管理: 增值税纳税人的纳税管理、购货对象的纳税管理、结算方式的纳税筹划(赊购、现金、预付)、增值税专用发票管理(需要抵扣的, 尽早认证)。

7、生产的纳税管理: 存货计价的纳税筹划(减免税期间内存货成本最小化的计价方法)、固定资产的纳税筹划(盈利企业: 尽量缩短折旧年限或采用加速折旧法; 亏损企业和享受税



扫码下载 233 网校免费题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

收优惠的企业: 尽量在税收优惠期间和亏损期间**少提折旧**, 以达到抵税收益最大化)。

8、销售的纳税管理: 结算方式的纳税筹划、促销方式的纳税筹划。

9、企业利润分配纳税管理: 所得税的纳税管理 (亏损弥补的纳税筹划)、股利分配的纳税管理:

①基于自然人股东: 超过 1 年的, 股息红利所得暂免征收个人所得税; 对股票转让所得不征收个人所得税。

②基于法人股东: 满足条件的股息红利, 可享受免税; 转让: 按企业适用的所得税率缴纳企业所得税。

10、企业重组纳税管理:

①并购目标企业的选择: 并购有税收优惠政策的企业、并购亏损的企业、并购上下游企业或关联企业 (可以实现关联企业或上下游企业流通环节的减少, 减少流转税纳税义务。)

②并购支付方式的纳税筹划: 特殊性税务处理 + 股权支付金额不低于其交易支付总额的 85% 时, 可以使用资产重组的特殊性税务处理方法。

11、企业分立的纳税筹划: ①新设分立: 使之适用小型微利企业, 可以按照更低的税率征收所得税。或使某些新设企业符合高新技术企业的优惠。②通过存续分立, 可以将企业某个特定部门分立出去, 获得流转税的税收利益。

12、股利政策:

股利政策	剩余股利政策
优点	留存收益优先保证再投资的需要, 有助于降低再投资的资本成本, 保持最佳的资本结构, 实现企业价值的长期最大化。
缺点	若完全遵照执行剩余股利政策, 股利发放额就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。
适用范围	剩余股利政策一般适用于公司的初创阶段。
股利政策	固定或稳定增长的股利政策
优点	有利于树立公司的良好形象, 增强投资者对公司的信心, 稳定股票的价格。(2)稳定的股利额有助于投资者安排股利收入和支出, 有利于吸引那些打算进行长期投资并对股利有很高依赖性的股东。
缺点	股利的支付与企业的盈利相脱节, 即不论公司盈利多少, 均要支付固定的或按固定比率增长的股利, 这可能会导致企业资金紧缺, 财务状态恶化。
适用范围	固定或稳定增长的股利政策通常适用于经营比较稳定或正处于成长期的企业, 且很难被长期采用。
股利政策	固定股利支付率政策
优点	(1)采用固定股利支付率政策, 股利与公司盈余紧密地配合, 体现了“多盈多分、少盈少分、无盈不分”的股利分配原则; (2)由于公司的获利能力在年度间是经常变动的, 因此, 每年的股利也应当随着公司收益的变动而变动。
缺点	(1)大多数公司每年的收益很难保持稳定不变, 导致年度间的股利额波动较大。 (2)容易使公司面临较大的财务压力。这是因为公司实现的盈利多, 并不能代表公司有



扫码下载 233 网校免费题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

	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。
适用范围	固定股利支付率政策只是比较适用于那些处于稳定发展并且财务状况也比较稳定的公司。
股利政策	低正常股利加额外股利政策
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, 并具有较大的财务弹性。 (2) 使那些依靠股利度日的股东每年至少可以得到虽然较低但比较稳定的股利收入, 从而吸引住这部分股东。
缺点	(1) 由于年份之间公司盈利的波动使得额外股利不断变化, 造成分派的股利不同, 容易给投资者收益不稳定的感觉。 (2) 当公司在较长时间持续发放额外股利后, 可能会被股东误认为“正常股利”, 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。
适用范围	对那些盈利随着经济周期而波动较大的公司或者盈利与现金流量很不稳定时, 低正常股利加额外股利政策也许是一种不错的选择。

13、财产股利: 是以现金以外的其他资产支付的股利, 主要是以公司所拥有的**其他公司**的有价证券作为股利支付给股东。

14、股权登记日: 在这一天之后取得股票的股东则无权领取本次分派的股利。

15、股票分割与股票回购:

股票分割	特点	股票分割对公司的资本结构不会产生任何影响, 一般只会使发行在外的股票总数增加, 资产负债表中股东权益各项目(股本、资本公积、留存收益)的余额都保持不变, 股东权益总额也保持不变。
	作用	(1) 降低股票价格; (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	动机	(1) 现金股利的替代; (2) 改变公司的资本结构; (3) 传递公司信息; (4) 基于控制权的考虑。

第十章 财务分析与评价

1、短期偿债能力分析: ①营运资金=流动资产-流动负债; ②流动比率=流动资产/流动负债; ③速动比率=速动资产/流动负债; ④现金比率=(货币资金+交易性金融资产)/流动负债。

2、长期偿债能力分析: ①资产负债率=负债总额/资产总额; ②产权比率=负债总额/股东权益; ③权益乘数=资产总额/股东权益=1/(1-资产负债率)=1+产权比率; ④利息保障倍数=息税前利润/利息费用

3、营运能力比率: (1) 应收账款周转次数=营业收入/应收账款平均余额; (2) 应收账款周转天数=365/应收账款周转次数=应收账款平均余额/日均营业收入。

【注意】①应收账款包括会计报表中“应收账款”和“应收票据”; ②应按**未扣除**坏账准备的金额计算; ③季节性的问题。

4、盈利能力分析: ①营业毛利率=营业毛利÷营业收入, 其中: 营业毛利=营业收入-营业成本; ②营业净利率=净利润÷营业收入; ③总资产净利率=净利润÷平均总资产。【注意】



扫码下载 233 网校免费题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

总资产净利率=营业净利率×总资产周转次数; ④权益净利率=净利润÷平均所有者权益

【注意】权益净利率=总资产净利率×权益乘数=营业净利率×总资产周转次数×权益乘数

5、发展能力分析: 营业收入增长率、总资产增长率、营业利润增长率、所有者权益增长率
(增长额/基期数)、资本保值增值率=扣除客观因素影响后的**期末**所有者权益÷**期初**所有者权益

6、现金流量分析:

(1) 获取现金能力的分析

①营业现金比率=经营活动现金流量净额÷营业收入

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

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

(2) 收益质量分析

①净收益营运指数=经营净收益÷净利润, 其中: 经营净收益=净利润-非经营净收益

②现金营运指数=经营活动现金流量净额÷经营所得现金, 其中: 经营所得现金=经营净收益+非付现费用

7、上市公司基本财务分析:

分析指标	指标计算	经济含义
每股收益	基本每股收益=归属于公司普通股股东的净利润/ 发行在外普通股 加权平均数	反映企业获利能力; 判断和评价管理层的经营业绩。
市盈率	市盈率=每股市价/每股收益	市盈率越高, 意味着投资者对该股票的收益预期越看好, 投资价值越大。
市净率	市净率=每股市价 / 每股净资产	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。

8、杜邦财务分析体系 (结合因素分析法):

净资产收益率=总资产净利率×权益乘数

总资产净利率=营业净利率×总资产周转次数

净资产收益率=营业净利率×总资产周转次数×权益乘数

其中: 权益乘数=资产总额÷所有者权益总额=1÷(1-资产负债率)=1+产权比率



扫码下载 233 网校免费题库
一刷就过, 千万人掌上题库!