

目录

第一章 财务管理概述	5
考点1 货币市场与资本市场	5
一、货币市场与资本市场	5
考点2 资本市场的分类	5
一、有效资本市场的分类	5
第二章 财务报表分析和财务预测	6
考点1 财务指标	6
一、短期偿债能力指标	6
二、长期偿债能力指标	6
三、营运能力指标	6
四、盈利能力指标	6
考点2 管理用报表	6
一、管理用资产负债表	6
二、管理用利润表	7
三、管理用现金流量表	7
考点3 杜邦分析体系	7
一、传统杜邦分析	7
二、改进杜邦分析	7
考点4 融资需求	7
一、融资总需求	7
二、外部融资需求	7
考点5 增长率	8
一、内含增长率	8
二、可持续增长率	8
第三章 价值评估基础	9
考点1 货币时间价值的计算	9
一、现值与终值	9
考点2 利率和利率期限结构理论	9
一、市场利率	9
二、利率期限结构理论	9
考点3 机会集和有效边界	10

考点 4 资本市场线与证券市场线	10
考点 5 债券价值评估	11
一、债券的价值	11
二、债券的影响因素	11
考点 6 普通股价值评估	11
一、股票价值的计算	11
第四章 资本成本	12
考点 1 资本成本	12
一、资本成本	12
考点 2 资本成本测算	12
一、债务资本成本的测算	12
二、权益资本成本的测算	12
三、加权平均资本成本（公司资本成本）	13
第五章 投资项目资本预算	14
考点 1 项目投资的评价方法	14
一、独立项目	14
二、互斥项目	14
考点 2 投资项目现金流量的估计	15
考点 3 加杠杆卸杠杆	15
第六章 期权价值评估	16
考点 1 衍生工具	16
一、衍生工具种类	16
二、衍生工具交易目的	16
考点 2 期权的类型	17
考点 2 期权的投资策略	17
考点 3 金融期权价值评估	17
一、期权价值的影响因素	17
二、金融期权价值的评估方法	17
考点 4 实物期权价值评估	18
一、扩张期权	18
二、延迟期权	18
三、放弃期权	18
第七章 企业价值评估	19
考点 1 企业价值评估的对象	19

考点 2 企业价值评估方法	19
一、现金流量折现模型	19
二、相对价值评估模型	19
第八章 资本结构	21
考点 1 资本结构理论	21
考点 2 资本结构决策分析	21
考点 3 杠杆系数的衡量	21
第九章 长期筹资	22
考点 1 长期债务筹资	22
一、债务筹资与普通股筹资对比	22
考点 2 股权再融资	22
考点 3 混合筹资	22
一、附认股权证债券筹资	22
二、附认股权证债券的计算	23
三、可转换债券筹资	23
四、可转债的计算	24
第十章 股利分配、股票分割与股票回购	25
考点 1 股利理论与鼓励政策	25
一、股利理论	25
二、鼓励政策的类型	25
考点 2 股票分割与股票回购	25
一、股票分割	25
二、股票分割与股票股利	26
三、股票回购与现金股利	26
第十一章 营运资本管理	27
考点 1 营运资本管理策略	27
一、营运资本投资策略	27
二、营运资本筹资策略	27
考点 2 现金管理	27
一、最佳现金持有量分析	27
考点 3 应收款项管理	28
考点 4 存货管理	28
考点 5 短期债务管理	29
第十二章 产品成本计算	30

考点 1 产品成本的归集和分配	30
一、间接费用的归集和分配	30
二、完工产品和在产品的成本分配	30
三、联产品和副产品的成本分配	30
考点 2 产品成本计算的基本方法	31
一、基本方法的比较	31
二、分步法的比较	31
第十三章 标准成本法	32
考点 1 标准成本及其制定	32
一、基本标准成本与现行标准成本	32
二、标准成本的制定	32
考点 2 标准成本的差异分析	32
一、变动成本项目差异	32
二、固定制造费用差异分析	32
第十四章 作业成本法	33
考点 1 作业成本计算	33
第十五章 本量利分析	34
考点 1 本量利分析	34
第十六章 短期经营决策	35
考点 1 生产决策	35
第十七章 全面预算	355
考点 1 预算编制	355
第十八章 责任会计	366
考点 1 责任中心	366
第十九章 业绩评价	37
考点 1 经济增加值	37
一、经济增加值与剩余收益的对比	37
二、简化的经济增加值	37
考点 2 平衡计分卡	37

第一章 财务管理概述

考点 1 货币市场与资本市场

一、货币市场与资本市场

内容	货币市场	资本市场
时间	短期（≤1 年）	长期（>1 年）
交易对象	债务工具	债务工具或者权益工具
特点	低风险、低收益、流动性强	高风险、高收益、流动性弱
举例	短期 国库券、银行承兑汇票、商业票据	银行长期贷款、 股票 、公司债券、 长期 政府债券

考点 2 资本市场的分类

一、有效资本市场的分类

1. 信息含量

市场层次	历史信息	其他公开信息	内幕消息
无效	未包含	未包含	未包含
弱式有效	已包含	未包含	未包含
半强式有效	已包含	已包含	未包含
强式有效	已包含	已包含	已包含

2. 策略

市场层次	技术分析	基本分析	价值模型	内幕交易
无效	√	√	√	√
弱式有效	×	√	√	√
半强式有效	×	×	×	√
强式有效	×	×	×	×

3. 检验方法

市场层次	方法
无效	无
弱式有效	随机游走、过滤检验
半强式有效	事件研究、基金表现
强式有效	内幕交易

第二章 财务报表分析和财务预测

考点 1 财务指标

一、短期偿债能力指标

要点	内容
流动比率	流动比率 = 流动资产 / 流动负债
速动比率	速动比率 = 速动资产 / 流动负债 注： 速动比率的基准值是 1，但不同行业差别很大
现金比率	现金比率 = 现金资产 / 流动负债
流动比率 > 速动比率 > 现金比率， 越来越严格的衡量短期偿债能力	

二、长期偿债能力指标

指标	公式
资产负债率	资产负债率 = 负债总额 / 资产总额
产权比率	产权比率 = 负债总额 / 股东权益
权益乘数	权益乘数 = 资产总额 / 股东权益
现金流量债务比	现金流量债务比 = 经营活动现金流量净额 / 负债总额
利息保障倍数	利息保障倍数 = (净利润 + 利息费用 + 所得税) / 利息支出 注： 分子中的利息仅仅是费用化的利息，分母中的利息还包含资本化的利息

三、营运能力指标

指标	公式
总资产周转率	总资产周转率 = 营业收入 / 总资产
流动资产周转率	流动资产周转率 = 营业收入 / 流动资产
应收账款周转率	应收账款周转率 = 营业收入 / 应收账款 注： 使用 月平均数 、 赊销金额 、 账面原值 、包含 应收票据
存货周转率	存货周转率 = 营业收入或营业成本 / 存货 注： 评估资产变现能力和分解总资产时，使用 营业收入 ；评估存货管理业绩时，使用 营业成本

四、盈利能力指标

	指标	公式
传统报表	营业净利率	营业净利率 = 净利润 / 营业收入
	总资产净利率	总资产净利率 = 净利润 / 总资产
	权益净利率	权益净利率 = 净利润 / 股东权益
管理报表	税后经营净利率	税后经营净利率 = 税后经营净利润 / 营业收入
	净经营资产净利率	净经营资产净利率 = 税后经营净利润 / 净经营资产

考点 2 管理用报表

一、管理用资产负债表

	公式
经营	经营资产 - 经营负债 = 净经营资产
金融	金融负债 - 金融资产 = 净负债

财管·考前几页纸

合计	净经营资产－净负债＝所有者权益
短期	经营性流动资产－经营性流动负债＝经营营运资本
长期	经营性长期资产－经营性长期负债＝净经营性长期资产

二、管理用利润表

	税前	税负	税后
实体	税前经营利润	经营利润所得税	税后经营净利润
债权	利息费用	费用抵税	税后利息费用
股权	利润总额	所得税	净利润
注： 横向做差等式成立，纵向做差等式成立			

三、管理用现金流量表

	利润表	资产负债表	现金流量表
实体	税后经营净利润	△净经营资产	实体现金流量
债权	税后利息费用	△净负债	债务现金流量
股权	净利润	△所有者权益	股权现金流量
注： 横向做差等式成立，纵向做差等式成立			

考点 3 杜邦分析体系

一、传统杜邦分析

指标	公式
权益净利率	权益净利率＝净利润/股东权益
	权益净利率＝总资产净利率×权益乘数
	权益净利率＝营业净利率×总资产周转率×权益乘数

二、改进杜邦分析

指标	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
	＝净经营资产净利率＋ 经营差异率×净财务杠杆
	＝净经营资产净利率＋ 杠杆贡献率
净经营资产净利率	＝税后经营净利润/净经营资产
税后利息率	＝税后利息费用/净负债
净财务杠杆	＝净负债/所有者权益

考点 4 融资需求

一、融资总需求

融资总需求	融资总需求
	＝净经营资产的增加
	＝预计净经营资产－基期净经营资产
	＝营业收入增长额×净经营资产销售百分比
	＝净经营资产基期数×营业收入增长率

二、外部融资需求

外部融资需求	外部融资需求
	＝融资总需求－内部融资

财管·考前几页纸

	=营业收入增加×净经营资产销售百分比－预计营业收入×营业净利率×利润留存率－可动用金融资产
--	---

考点 5 增长率

一、内含增长率

要点	内容
定义	内含增长率是指企业只靠内部积累（即增加留存收益）实现的销售收入增长率
计算	
解方程求 g	净经营资产销售百分比 = $(1+g) / g \times \text{营业净利率} \times \text{利润留存率}$
公式法	内含增长率 = $\text{净经营资产周转率} \times \text{营业净利率} \times \text{利润留存率} / (1 - \text{分子})$
简便方法	内含增长率 = $\text{利润留存} / \text{期初净经营资产} = \text{利润留存} / (\text{期末净经营资产} - \text{利润留存})$

注：内含增长率是判断外部融资需求的基准，内含增长状态下，**净经营资产**的增加全部来自留存收益的增加

二、可持续增长率

要点	内容
定义	可持续增长率是指不发行新股或回购股票、不改变经营效率（不改变营业净利率和资产周转率）和财务政策（不改变权益乘数和利润留存率）时，其下期销售所能达到的增长率
计算	
公式法	可持续增长率 = $\text{营业净利率} \times \text{总资产周转率} \times \text{利润留存率} \times \text{权益乘数} / (1 - \text{分子})$
简便方法	可持续增长率 = $\text{利润留存} / \text{期初所有者权益} = \text{利润留存} / (\text{期末所有者权益} - \text{利润留存})$

注：可持续增长状态下，**资本结构不变**，股东权益的增加全部来自留存收益的增加

第三章 价值评估基础

考点 1 货币时间价值的计算

一、现值与终值

名称		公式
复利	现值	$(P/F, i, n) = 1 / (1 + i)^n$
	终值	$(F/P, i, n) = (1 + i)^n$
普通年金	现值	$(P/A, i, n) = [1 - (1 + i)^{-n}] / i$
	终值	$(F/A, i, n) = [(1 + i)^n - 1] / i$
预付年金	现值	$(P/A, i, n) \times (1 + i)$
	终值	$(F/A, i, n) \times (1 + i)$
递延年金	现值	$(P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$
	终值	$(F/A, i, n)$
永续年金	现值	A / i
	终值	— — — —

考点 2 利率和利率期限结构理论

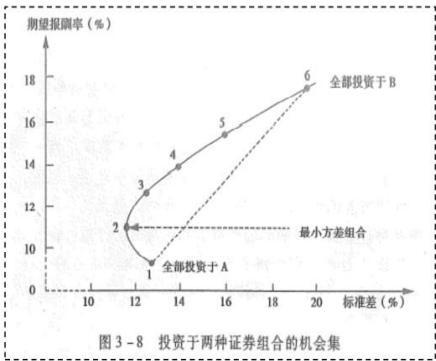
一、市场利率

$R = r^* + IP + DRP + LRP + MRP$	
r^*	真实无风险利率，在没有通货膨胀、没有风险情况下资本市场的平均利率
IP	通货膨胀溢价， $R_f = r^* + IP$, R_f 为名义无风险利率
DRP	违约风险溢价，发行人不能按照约定足额支付本息的风险
LRP	流动性风险溢价，不能在短期内以合理价格变现的风险
MRP	期限风险溢价，因持续期内市场利率上升导致价格下跌的风险

二、利率期限结构理论

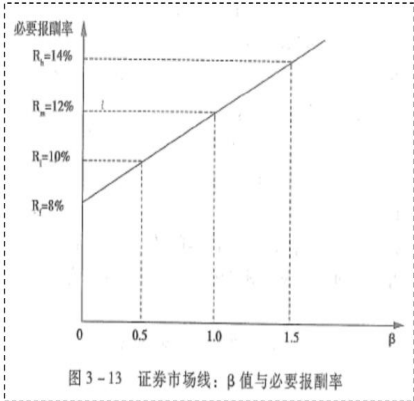
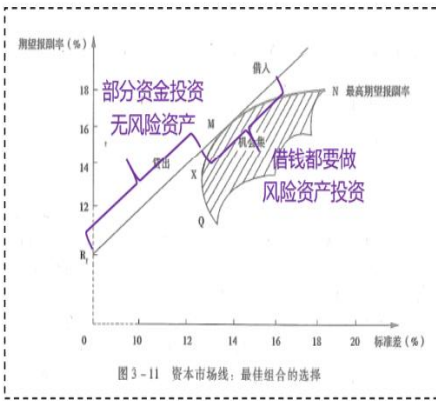
理论	内容
无偏预期理论	长期利率 = 期限内预期短期利率的平均值
	$1 + R_0^2 = [(1 + R_0^1) \times (1 + R_1^1)]^{1/2}$
流动性溢价理论	长期利率 = 期限内预期短期利率的平均值 + 流动性溢价
	$1 + R_0^2 = [(1 + R_0^1) \times (1 + R_1^1)]^{1/2} + LRP$
市场分割理论	长期利率与短期利率相互独立，互不影响
	无关

考点 3 机会集和有效边界



机会集	结论
有效集	有效集位于机会集的顶部，从最小方差组合点起到最高期望报酬率点止，如图中的 2—6
无效集	三种情况：相同的标准差和较低的期望报酬率；相同的期望报酬率和较高的标准差；较低的期望报酬率和较高的标准差
相关系数与机会集关系	$r=1$ ，机会集是一条直线，不具有风险分散化效应
	$r<1$ ，机会集会弯曲，具有风险分散化效应
	r 足够小，曲线向左凸出，风险分散化效应较强，会产生比最低风险证券标准差还低的最小方差组合，会出现无效集

考点 4 资本市场线与证券市场线



项目	资本市场线（CML）	证券市场线（SML）
简单描述	风险资产和无风险资产构成的投资组合的期望报酬率与风险之间的关系	市场均衡条件下单项资产或资产组合的必要报酬率与风险之间的关系
适用范围	有效组合	单项资产或资产组合
公式	(1) $R_p = Q \times R_m + (1 - Q) \times R_f$ $\sigma_i = Q \times \sigma_m$ (2) $R_i = R_f + (R_m - R_f) / \sigma_m \times \sigma_i$	$R_i = R_f + \beta (R_m - R_f)$
纵轴	期望报酬率	必要报酬率

财管·考前几页纸

横轴	标准差	β
斜率	$(R_m - R_f) / \sigma_m$, 反映市场组合单位标准差获得的 风险溢价 , 即风险的市场价格	$R_m - R_f$, 反映投资者对风险的厌恶程度。 越厌恶风险, 斜率越大
测量的风险	整体风险	系统风险
投资的有效性	线上的投资点, 都是 有效的	线上的投资点 不一定有效

考点 5 债券价值评估

一、债券的价值

债券的价值 = 利息的现值 + 面值的现值	
债券类型	计算方法
平息债券	价值 = 利息 $\times (P/A, r, n)$ + 本金 $\times (P/F, r, n)$
纯贴现债券	价值 = 本金 $\times (P/F, r, n)$
利随本清	价值 = (本金 + 利息和) $\times (P/F, r, n)$
永续债券	价值 = 利息 / R
流通债券	t 时点的价值 = 利息 $\times (P/A, r, n-t)$ + 本金 $\times (P/F, r, n-t)$

二、债券的影响因素

影响因素		折价 (票面利率 < 市场利率)	平价 (票面利率 = 市场利率)	溢价 (票面利率 > 市场利率)
票面利率	上升	上升	上升	上升
市场利率	上升	下降	下降	下降
到期时间	缩短	上升	不变	下降
付息周期	缩短	上升	上升	上升

考点 6 普通股价值评估

一、股票价值的计算

股票类型	计算方法
固定股利模型	$V_0 = D / R_s$
固定股利增长率模型	$V_0 = D_1 / (R_s - g) = D_0 \times (1 + g) / (R_s - g)$

第四章 资本成本

考点 1 资本成本

一、资本成本

要点	内容
概念	采用一个方案而放弃另一个方案时，被采用方案的机会成本，也是被放弃方案的收益
区分	是：机会成本，未来成本，长期资本成本，期望收益，必要报酬率，项目取舍率 否：付现成本，沉没成本，历史平均成本，短期债务成本，承诺收益，实际报酬率，项目内含报酬率
文字性选择高频考点：	
问题一：	什么情况下，资本成本中会考虑短期债务成本？
答：	当“短贷长投、滚动续借”时，会考虑短期债务成本
问题二：	什么情况下，资本成本会使用承诺收益？
答：	当没有违约风险时，可以使用承诺收益
问题三：	什么情况下，投资者的投资收益等于公司的资本成本？
答：	(1) 没有所得税；(2) 没有交易费用
问题四：	什么情况下，按实际利率口径测算无风险利率？
答：	(1) 恶性通货膨胀；(2) 预测期特别长

考点 2 资本成本测算

一、债务资本成本的测算

要点	内容
到期收益率法	债券当前市价 = 利息 $\times (P/A, i, n)$ + 本金 $\times (P/F, i, n)$
可比公司法	大前提：可比公司首先是上市公司，然后有长期债券 可比性：(1) 处于同一行业，有类似的商业模式 (2) 财务各方面比率相似
风险调整法	税前债务资本成本 = 同期限政府债券到期收益率 + 同评级公司债券平均信用风险补偿率（注：评级相同，不要求具备可比性）
财务比率法	了解目标公司的关键财务比率，根据这些比率可以大体上判断该公司的信用级别，有了信用级别就可以使用风险调整法确定其债务成本。 适用条件：目标公司没有上市的长期债券，也找不到合适的可比公司，并且没有信用评级资料。

二、权益资本成本的测算

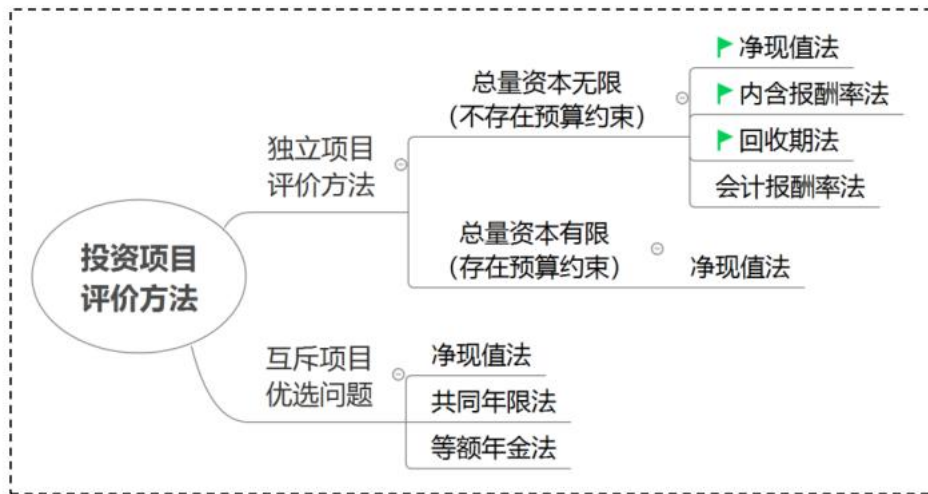
要点	内容
资本资产定价模型	$r_s = r_f + \beta \times (r_m - r_f)$ 注：β 要保证时效性（变化后的），风险溢价要保证代表性（较长时间内的）
股利增长模型	$r_s = \text{股利收益率} + \text{股利增长率} = D_1/P_0 + g$ 注：股利比股价晚一期
债券收益率风险调整模型	$r_s = \text{公司自身债券的税后债务资本成本} + \text{公司自身普通股对其自身债券的风险溢价}$

三、加权平均资本成本（公司资本成本）

要点		内容
加权 平均 资本 成本	包含权益（S）和 债务（D）	$WACC = r_s \times S / (S + D) + r_d \times (1 - t) \times D / (S + D)$
	包含权益（S）、 债务（D）和优 先股（P）	$WACC = r_s \times S / (S + D + P) + r_d \times (1 - t) \times D / (S + D + P) + r_p \times P / (S + D + P)$

第五章 投资项目资本预算

考点 1 项目投资的评价方法



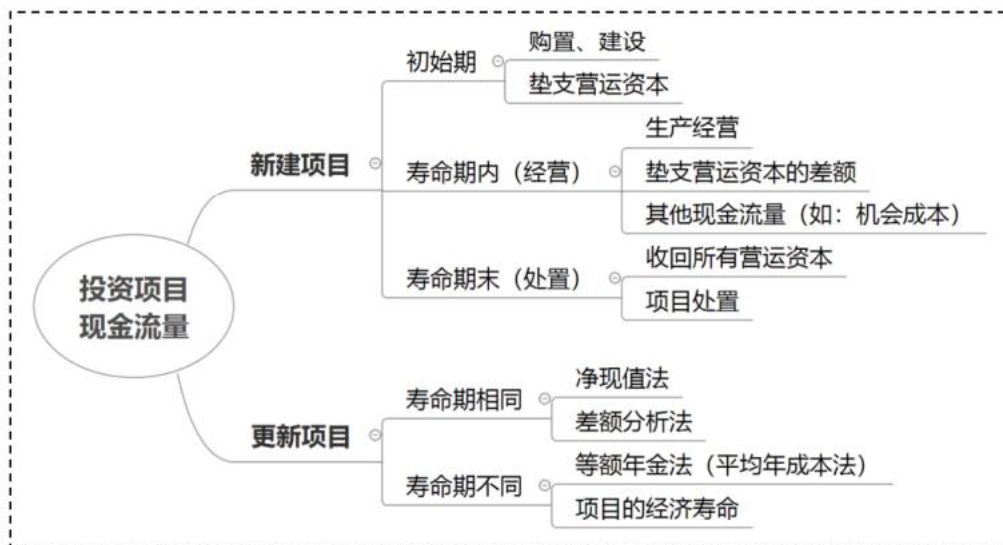
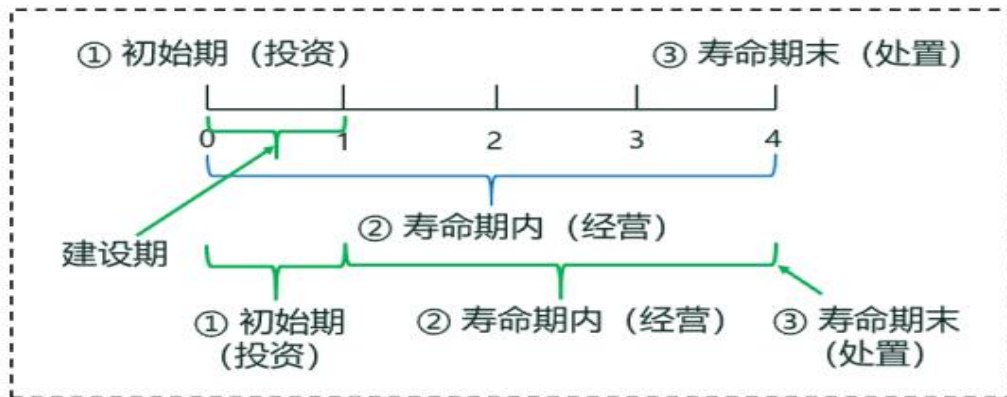
一、独立项目

要点	内容	
净现值 (NPV)	净现值 = 未来现金净流量现值 - 原始投资额现值	
现值指数 (PI)	现值指数 = 未来现金净流量现值 / 原始投资额现值	
内含报酬率 (IRR)	内含报酬率需要用插值法计算，反映项目自身能实现的投资报酬率	
决策原则	采纳	净现值 > 0，现值指数 > 1，内含报酬率 > 资本成本
	采纳或放弃	净现值 = 0，现值指数 = 1，内含报酬率 = 资本成本
	放弃	净现值 < 0，现值指数 < 1，内含报酬率 < 资本成本
回收期法	静态回收期	静态回收期 = M + 第 M 年尚未回收金额 / 第 M + 1 年的现金净流量
	动态回收期	动态回收期 = M + 第 M 年的尚未回收额的现值 / 第 M + 1 年的现金净流量现值
会计报酬率法	= 年平均税后经营净利润 / 原始投资额	
	= 年平均税后经营净利润 / (原始投资额 + 投资净残值) / 2	

二、互斥项目

分类	方法		选择
项目寿命相同时	净现值法		选择净现值大的方案
项目寿命不同时	共同年限法	以最小公倍数为共同年限进行重置	选择重置净现值最大的方案
	等额年金法	等额年金 = 净现值 / (P/A, i, n) 永续净现值 = 等额年金 / i	选择永续净现值最大的方案

考点2 投资项目现金流量的估计



项目	内容
初始期	—长期资产投资（固定资产、无形资产等）
	—垫支的营运资本
	—原有资产的变现相关现金流
寿命期内	+营业收入×（1—所得税税率）
	—营业费用×（1—所得税税率）
	+折旧×所得税税率
终结期	回收垫支的营运资本
	固定资产变现相关现金流

考点3 加杠杆卸杠杆

要点	内容
β	$\beta_{\text{资产}}$ （无负债 β ） 包含经营风险，只受业务类型影响；不含财务风险， 不受资本结构的影响
	$\beta_{\text{权益}}$ （有负债 β ） 包含经营风险，受业务类型影响；含财务风险，受资本结构的影响
卸杠杆	$\beta_{\text{资产}} = \beta_{\text{权益}} / [1 + (1-t) \times (\text{净负债} / \text{权益})]$
加杠杆	$\beta_{\text{权益}} = \beta_{\text{资产}} \times [1 + (1-t) \times (\text{净负债} / \text{权益})]$

第六章 期权价值评估

考点 1 衍生工具

一、衍生工具种类

种类	项目	内容
远期合约	含义	指合约双方同意在未来日期按照事先约定的价格交换资产的合约，该合约会指明买卖的商品或金融工具的种类、价格及交割结算的日期
	特点	(1) 远期合约的条款是为买卖双方 量身定制 的，因合约双方的需要不同而不同。 (2) 远期合约通常不在交易所内交易，而是 场外交易 （OTC）。 (3) 如同即期交易一样，远期合约对交易双方都有约束，是 必须履行 的协议
期货合约	含义	期货合约是由期货交易所统一制定的 标准化合约 ，是买卖双方同意在约定的将来某个日期按约定的条件（包括价格、交割地点、交割方式）买入或卖出一定 标准 数量、质量某种资产的合约
	特点	(1) 期货交易通常集中在期货 交易所 进行，但亦有部分期货合约可通过柜台交易进行。 (2) 与远期合约一样，期货合约对交易双方都有约束，是 必须履行 的协议
互换合约	含义	指交易双方约定在未来某一期限相互交换各自持有的 资产或现金流 的交易形式
	特点	互换能满足交易者对非标准化交易的需求，运用面广，期限灵活，长短随意
	种类	利率互换、货币互换、商品互换、股权互换、信用互换、气候互换（碳互换）和期权互换等 [万物皆可换]
期权合约	含义	是在期货合约的基础上产生的一种 衍生工具 ，它是在某一特定日期或该日期之前的任何时间以 固定价格 购买或者出售某种资产（包括股票、债券、货币、股票指数、商品期货等）的 权利 。
	特点	(1) 将权利和义务 分开进行定价 ，使得权利的受让人（即期权的买方）可在规定时间内对于是否进行交易行使其权利，而义务方（即期权的卖方）必须履行义务。 (2) 期权的买方只有权利而无义务， 风险是有限的 （最大亏损值为权利金），而获利在理论上是无限的；期权的卖方则只有义务而无权利， 收益是有限的 （最大收益值为权利金），而风险在理论上是无限的。 (3) 期权的买方 无须付出保证金 ，卖方则必须支付保证金以作为履行义务的财务担保。

二、衍生工具交易目的

用途	种类		到期日资产价格上升	到期日资产价格下降
套期保值	多头 套期保值	现货	亏损	获利
		期货	获利	亏损
	空头 套期保值	现货	获利	亏损
		期货	亏损	获利
投机获利	基于对市场价格走势的预期，为了盈利在期货市场上进行的买卖行为。由于远期市场价格的波动性，与套期保值 相反 ，期货的投机会 增加风险 。			

考点 2 期权的类型

分类标准	种类	描述
期权执行时间	欧式期权	只能在到期日行权
	美式期权	可以在到期日或之前任意交易日行权
按照合约授予期权持有人权利的种类	看涨期权	多头净收入 = $\max(\text{股票市价} - \text{执行价格}, 0)$
		空头净收入 = $-\max(\text{股票市价} - \text{执行价格}, 0)$
		多头净损益 = 多头净收入 - 期权价格
		空头净损益 = 空头净收入 + 期权价格
	看跌期权	多头净收入 = $\max(\text{执行价格} - \text{股票市价}, 0)$
		空头净收入 = $-\max(\text{执行价格} - \text{股票市价}, 0)$
		多头净损益 = 多头净收入 - 期权价格
		空头净损益 = 空头净收入 + 期权价格

考点 2 期权的投资策略

类型		计算方法
保护性看跌	锁定 最低 到期净收入和最低净损益	净收入 = $\max(\text{到期股价}, \text{执行价格})$
		净损益 = 净收入 - (股票买价 + 期权费)
抛补性看涨	锁定 最高 到期净收入和最高净收益	净收入 = $\min(\text{到期股价}, \text{执行价格})$
		净损益 = 净收入 - (股票买价 - 期权费)
多头对敲	锁定 最低 到期净收入和最低净损益	净收入 = $ \text{到期股价} - \text{执行价格} $
		净损益 = 净收入 - 看涨期权费 - 看跌期权费
空头对敲	锁定 最高 到期净收入和最高净收益	净收入 = $-\left \text{到期股价} - \text{执行价格}\right $
		净损益 = 净收入 + 看涨期权费 + 看跌期权费

考点 3 金融期权价值评估

一、期权价值的影响因素

影响因素	看涨期权	看跌期权
股票价格上升	上升	下降
执行价格上升	下降	上升
股利分配率上升	下降	上升
无风险利率上升	上升	下降
股价波动率上升	上升	上升
到期时间延长	美式：上升	美式：上升
	欧式：不定	欧式：不定

二、金融期权价值的评估方法

方法	计算步骤
复制原理 (套期保值原理)	(1) 确定可能的到期日股票价格 S_u 、 S_d (2) 根据执行价格计算期权到期日价值 C_u 、 C_d (3) 计算套期 保值比率 $H = (C_u - C_d) / (S_u - S_d)$ (4) 计算 借款金额 $B = (S_d \times H - C_d) / (1+r) = (S_u \times H - C_u) / (1+r)$ (5) 计算期权价值 $C_0 = S_0 \times H - B$
风险中性原理	(1) 确定到期日可能的股票价格 S_u 、 S_d (2) 根据执行价格计算期权到期日价值 C_u 、 C_d (3) 计算 上行概率 P 。 $r = P \times \text{股价上升百分比} + (1-P) \times (-\text{股}$

	价下降百分比) (4) 计算期权价值 $C_0 = [P \times C_u + (1-P) \times C_d] / (1+r)$
买卖权平价定理	看涨期权价格 C_0 - 看跌期权价格 P_0 = 标的资产的价格 S_0 - 执行价格的现值 $PV(X)$

考点 4 实物期权价值评估

一、扩张期权

项目	内容
含义	是指后续投资机会的权利，用于企业面临有潜力的市场机会但不确定性较大时对进入投资的决策。如果它们今天不投资，就会 失去未来扩张的选择权
举例	(1) 采矿公司投资于采矿权以获得开发或者不开发的选择权，尽管目前它还不值得开采，但是，产品价格升高后它却可以大量盈利。 (2) 制造业小规模推出新产品，抢先占领市场，以后视市场的反应再决定扩充规模
性质	看 涨 期权
估值模型	BS 模型
决策原则	一期项目净现值+后续扩张期权价值 > 0 → 一期项目可行

二、延迟期权

项目	内容
含义	从时间选择来看，任何投资项目都具有期权的性质： (1) 如果一个项目在时间上不能延迟，只能立即投资或者永远放弃，那么，它就是马上到期的看涨期权。项目的投资成本是期权执行价格，项目的未来营业现金流量的现值是期权标的资产的现行价格。 (2) 如果一个项目在时间上可以延迟，那么，它就是未到期的看涨期权
性质	看 涨 期权
估值模型	单期二叉树
决策原则	考虑延迟期权的项目净现值 > 立即执行的项目净现值 → 延迟投资

三、放弃期权

项目	内容
含义	一个项目，只要继续经营价值大于资产的清算价值，它就会继续下去。反之，如果清算价值大于继续经营价值，就应当终止。在评估项目时，应当事先考虑中间放弃的可能性和它的价值
性质	看 跌 期权
估值模型	多期二叉树
决策原则	考虑放弃期权的项目净现值 > 未考虑放弃期权的项目净现值 → 值得投资

第七章 企业价值评估

考点 1 企业价值评估的对象

企业价值的评估对象	评估对象一定是 企业整体价值
	评估对象一定是 公平市场价值
	评估对象一定是 未来现金流的现值
	评估对象可以是 实体价值 ，可以是 股权价值
	评估对象可以是 少数股权价值 ，可以是 控股股权价值
	评估对象可能是 持续经营价值 ，可能是 清算价值

考点 2 企业价值评估方法

一、现金流量折现模型

方法	计算公式
股利现金流量折现模型	$\text{股权价值} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{股利现金流量}_t}{(1+\text{股权资本成本})^t}$
股权现金流量折现模型	$\text{股权价值} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{股权现金流量}_t}{(1+\text{股权资本成本})^t}$
实体现金流量折现模型	$\text{实体价值} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{实体现金流量}_t}{(1+\text{加权平均资本成本})^t}$ $\text{净债务价值} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{债务现金流量}_t}{(1+\text{等风险债务资本成本})^t}$ 股权价值=实体价值-净债务价值
企业实体现金流量= 税后经营净利润 +折旧与摊销- 经营营运资本的增加 -（净经营性长期资产增加+折旧与摊销）	

二、相对价值评估模型

模型	内容	要点
市盈率	本期市盈率	股利支付率×（1+ 增长率 ）/（股权成本-增长率）
	内在（预期）市盈率	股利支付率/（股权成本-增长率）
	关键因素	增长率
	适用范围	连续盈利的企业
	模型的修正	（1）修正市盈率=可比企业的市盈率/可比企业的增长率×100 （2）目标企业每股价值=（修正市盈率× 目标企业的增长率 ×100）×目标企业的 每股收益
市净率	本期市净率	权益净利率 ×股利支付率×（1+增长率）/（股权成本-增长率）
	内在（预期）市净率	权益净利率 ×股利支付率/（股权成本-增长率）
	关键因素	权益净利率
	适用范围	适用于需要拥有大量资产、净资产为正的企业
	模型的修正	（1）修正市净率=可比企业的市净率/可比企业的权益净利率×100

财管·考前几页纸

		(2) 目标企业每股价值 = (修正市净率 × 目标企业的权益净利率 × 100) × 目标企业的 每股净资产
市销率	本期市销率	营业净利率 × 股利支付率 × (1 + 增长率) / (股权成本 - 增长率)
	内在(预期)市销率	营业净利率 × 股利支付率 / (股权成本 - 增长率)
	关键因素	营业净利率
	适用范围	适用于销售成本率较低的服务类企业
	模型的修正	(1) 修正市销率 = 可比企业的市销率 / 可比企业的营业净利率 × 100 (2) 目标企业每股价值 = (修正市销率 × 目标企业的营业净利率 × 100) × 目标企业的 每股营业收入
模型的修正	修正平均市盈率法	先平均后修正
	股价平均法	先修正后平均

第八章 资本结构

考点 1 资本结构理论

理论		内容
MM 理论	无税 MM 理论	(1) 企业的 资本结构与企业价值无关 ，企业加权平均资本成本与其资本结构无关； (2) 有负债企业的 权益资本成本 随着财务杠杆的提高而增加。
	有税 MM 理论	(1) 随着企业负债比例提高，企业价值随之提高，在理论上全部融资来源于负债时，企业价值达到最大； (2) 有负债企业的 权益资本成本 随着财务杠杆的提高而增加。
权衡理论	最优资本结构	债务抵税收益的边际价值 = 增加的 财务困境成本 的现值
代理理论	最优资本结构	债务抵税收益的边际价值 + 代理收益 的边际价值 = 增加的财务困境成本的现值 + 增加的 代理成本 的现值
优序融资理论	首先选择内源融资，其次选择债务融资，最后选择股权融资（ 先内后外，先债后股 ）	

考点 2 资本结构决策分析

方法	内容
资本成本比较法	选择 加权平均资本成本最低 的方案
每股收益无差别点法	每股收益最大 的方案最优
	每股收益 = $[(\text{息税前利润} - \text{利息}) \times (1 - \text{所得税税率}) - \text{优先股股利}] / \text{普通股加权平均股数}$
企业价值比较法	企业价值最大的资本结构最优

考点 3 杠杆系数的衡量

杠杆效应		要点内容
经营杠杆效应	经营杠杆系数（DOL）	DOL＝息税前利润变化的百分比/营业收入变化的百分比
		DOL＝（息税前利润＋固定成本）/息税前利润
财务杠杆效应	财务杠杆系数(DFL)	DFL＝每股收益变化的百分比/息税前利润变化的百分比
		DFL＝息税前利润/[息税前利润－利息－优先股股利/(1－所得税税率)]
联合杠杆效应	联合杠杆系数(DTL)	DTL＝每股收益变化百分比/营业收入变化百分比
		DTL＝（息税前利润＋固定成本）/[息税前利润－利息－优先股股利/(1－所得税税率)]
联合杠杆系数＝经营杠杆系数×财务杠杆系数		

第九章 长期筹资

考点 1 长期债务筹资

一、债务筹资与普通股筹资对比

区别点	债务筹资	普通股筹资
资本成本	低（利息可抵税）	高（股利不可抵税）
筹资风险	高（支付固定利息）	低（无需支付固定股利）
资金使用限制条款	限制条款多	限制条款少
公司控制权	不分散控制权	分散控制权

考点 2 股权再融资

要点	内容	
配股	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)	
	每股股票配股权价值 = (配股除权参考价 - 配股价格) / 购买一股新配股所需的原股数	
增发新股	公开增发	定价条件：发行价格应不低于公告招股意向书前 20 个交易日公司股票均价或前一个交易日的 均价
	非公开增发	定价条件：发行价格应不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 80%

考点 3 混合筹资

一、附认股权证债券筹资

		认股权证	看涨期权
共同点	标的资产	公司股票	
	持有人权利	到期前可以选择执行或不执行	
	执行价格	固定的执行价格	
不同点	行权对公司的影响	股票来自 一级市场 ，行权 增加 公司的普通股股数， 稀释 每股收益和每股市价	股票来自 二级市场 ，行权 不增加 公司的普通股股数， 不存在 稀释问题
	期限	期限长，往往超过 1 年（> 1 年）	期限短，往往不超过 1 年（≤ 1 年）
	定价模型	不可以 用布莱克-斯科尔斯模型定价	可以用布莱克-斯科尔斯模型定价

二、附认股权证债券的计算

① 计算认股权证到期日每股市价

往往假定资本市场有效、企业进入稳定增长状态：

$$\text{权证到期日每股市价} = \text{现行市价} \times (F/P, \text{增长率}, \text{权证到期期数})$$

② 判断认股权证是否行权

- 权证到期日每股市价 $>$ 认股权证执行价格：认股权证行权。
- 权证到期日每股市价 $\leq$ 认股权证执行价格：认股权证放弃。

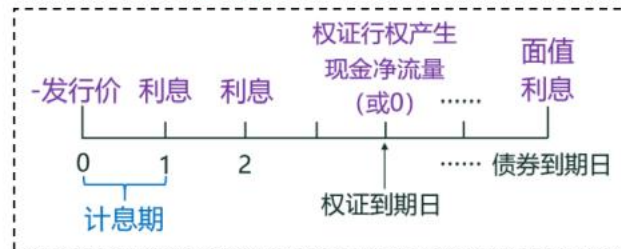
③ 如果认股权证行权，计算行权产生的现金净流量

$$\text{认购股数} \times (\text{权证到期日每股市价} - \text{认股权证执行价格})$$

④ 确定债券持有至到期的期限，并计算债券计息期利息

$$\text{计息期利息} = \text{债券面值} \times \frac{\text{票面利率}}{1 \text{年内计息次数}}$$

⑤ 计算投资附认股权证债券的内含报酬率：净现值为零时的折现率



$$\text{净现值} = \text{利息} \times (P/A, i, n) + \text{面值} \times (F/P, i, n) + \text{权证到期产生现金净流量} \times (P/F, i, n) - \text{发行价}$$

插值法求 i

⑥ 计算附认股权证债券的税前资本成本

⑦ 判断附认股权证债券发行方案是否可行

三、可转换债券筹资

	可转债	附认股权证债券
对资本的影响	持有人行使转换权，公司债务资本转为股权资本，但 资本总额不变	持有人行使认股权，公司股权资本增加， 资本总额增加
灵活性	可约定赎回条款、回售条款、强制性转换条款等， 灵活性好	没有其他特殊条款， 灵活性差
主要目的	发行股票	发行票面利率较低的债券
适用范围	当前 股价低迷 的大公司	高风险的 小公司、新公司
发行费用	承销费用和普通债券类似	承销费用 高于 普通债券

四、可转债的计算

① 计算可转换债券中**纯债券的价值**

纯债券的价值是债券**从评估时点开始持有至到期**，未来现金流量（利息、本金）的现值。

② 计算可转换债券的**转换价值**

转换价值是债券**评估时点**转换成普通股的**市场价值**，即：

$$\text{转换价值} = \text{转换比率} \times \text{转换日每股市价}$$

③ 计算可转换债券的**底线价值**

底线价值是在债券**评估时点**纯债券价值和转换价值中的**较高者**。

④ 计算可转换债券的**赎回价值**

赎回价值是债券**评估时点**按赎回条款的约定计算的价值。

⑤ 确定投资行为

- 赎回价值 > 底线价值：赎回；
- 赎回价值 < 底线价值：不赎，继续持有或直接转换。

⑥ 计算投资可转换债券的**内含报酬率**



$$\text{净现值} = \text{利息} \times (P/A, i, n) + \text{赎回价值 (或转换价值)} \times (P/F, i, n) - \text{发行价} = 0$$

插值法计算求得 i ，即：可转换债券**计息期**的**内含报酬率**。

⑦ 计算可转换债券的**税前资本成本**

⑧ 判断可转换债券发行方案是否可行

第十章 股利分配、股票分割与股票回购

考点 1 股利理论与鼓励政策

一、股利理论

要点	内容
税差理论	考虑股票交易成本,当资本利得个税+股票交易成本>现金股利个税时, 现金股利支付率越高,公司价值越高
客户效应理论	收入高的股东:边际税率高,偏好低股利支付率; 收入低的股东:边际税率低,偏好高股利支付率
一鸟在手理论	股利分配越多,公司价值越高
代理理论	股东和 债权人 之间:债权人通过签订限制性条款来限制股利分配。 经理人和 股东 之间:多分配现金股利能减少经理人的自由现金流, 抑制 经理人的 过度投资行为 和在职消费行为。 控股股东和 中小股东 之间:外部投资者保护程度较弱的环境,多分配股 利能 防止 控股股东侵害中小股东利益。
信号理论	利好消息:经理人预期公司未来发展前景良好; 利空消息:经理人预期公司未来发展将走向衰退,公司目前存在多余现 金流,但没有好的投资机会。

二、股利政策的类型

类型	内容
剩余股利政策	股利=净利润-投资总需求×目标权益比重
	优点:保持理想的资本结构,使 加权平均资本成本最低
固定股利政策	成熟期 的企业可采用这种股利政策
	有利于 稳定股价 ,但股利的支付与盈余相 脱节
固定股利支付率政策	优点:股利和当期盈利 紧密配合 ,体现 公平 :“多盈多分、少盈 少分、无盈不分”
	缺点:每年股利变化大,容易造成公司 不稳定的感觉 。 不利于稳 定股价
低正常股利 加额外股利政策	低正常股利加额外股利政策下,公司每年只支付 固定的 、金额较 低的股利,在 盈利多 的年份,根据实际情况再 额外发放股利
	优点:灵活性强

考点 2 股票分割与股票回购

一、股票分割

	股票分割	股票反分割
相同点	股东权益内部结构不变,资本结构不变,股东持股比例不变	
面值	变小	变大
普通股股数	增加	减少
每股收益	降低	提高
每股净资产	降低	提高
每股市价	下降	提高

二、股票分割与股票股利

	股票分割	股票股利
相同点	普通股股数增加，每股收益、每股市价下降，资本结构不变，股东持股比例不变	
每股面值	变小	不变
权益内部结构	不变	变化
股利支付方式	不属于	属于

三、股票回购与现金股利

	股票回购	现金股利
相同点	(1) 所有者权益减少； (2) 现金减少。	
不同点	(1) 股东得到的资本利得，需缴纳资本利得税， 税负低 ； (2) 股票回购对股东利益具有 不稳定的 影响； (3) 不属于 股利支付方式； (4) 可配合公司资本运作需要。	(1) 发放现金股利后股东需缴纳股利收益税， 税负高 ； (2) 稳定 到手的收益； (3) 属于 股利支付方式。

第十一章 营运资金管理

考点 1 营运资金管理策略

一、营运资本投资策略

种类	流动资产占收入的比	成本特点	
		持有成本	短缺成本
激进型投资策略	低	低	高
保守型投资策略	高	高	低
适中型投资策略	始终	短缺成本=持有成本	

二、营运资本筹资策略

易变现率 = (股东权益 + 长期债务 + 经营性流动负债 - 长期资产) / 经营性流动资产

筹资策略	特点		易变现率	
适中型	波动性流动资产＝短期金融负债	风险收益适中	营业低谷期易变现率 为 1	营业 高峰 期， 易变现率均小于 1
	长期投资由长期资金支持，短期投资由短期资金支持			
激进型	波动性流动资产<短期金融负债	资本成本低， 风险 收益均高	营业低谷期易变现率 小于 1	
	短期金融负债不仅用于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			
保守型	波动性流动资产>短期金融负债	资本成本高， 风险收益均低	营业低谷期易变现率 大于 1	
	短期金融负债只用于部分波动性流动资产的资金需要			

考点 2 现金管理

一、最佳现金持有量分析

要点	内容
成本分析模式	成本包括: 机会成本、管理成本、短缺成本
	总成本最低时, 机会成本 = 短缺成本
存货模式	成本包括: 机会成本、交易成本
	机会成本 = 现金平均持有量 × 机会成本率 = (现金持有量 / 2) × 机会成本率
	交易成本 = 一定时期内交易次数 × 每次的交易成本
	机会成本 = 交易成本时, 现金持有量最佳
随机模式	$\text{最佳现金持有量} = \sqrt{\frac{2 \times \text{一定时期内现金总需要量} \times \text{每次的交易成本}}{\text{机会成本率}}}$
	$\text{最低决策相关总成本} = \sqrt{2 \times \text{一定时期内现金总需要量} \times \text{每次的交易成本} \times \text{机会成本率}}$

财管·考前几页纸

	上限 H, 下线 L, 现金返回线 R $H = 3R - 2L$ $R = \sqrt[3]{\frac{3b\delta^2}{4i}} + L$ 超出上下限, 使得金额回归到现金返回线水平
--	---

考点 3 应收款项管理

要点	内容
(1) 计算各个方案的收益	边际贡献 = 销售量 × 单位边际贡献 = 销售收入 × 边际贡献率
(2) 计算各个方案实施信用政策的成本费用	应收账款占用资金的应计利息 = 日赊销额 × 平均收现期 × 变动成本率 × 资本成本
	存货占用资金的应计利息 = 存货平均占用资金 × 资本成本
	应付账款抵减的应计利息 = 应付账款占用资金 × 资本成本
	坏账损失 = 年赊销额 × 预计坏账损失率
	收账费用 = 预期应收账款 × 预计收账费用率
	现金折扣成本 = 年赊销额 × 享受折扣的客户比例 × 折扣率
(3) 计算各方案税前损益	税前净利润 = 边际贡献 - 各项成本
(4) 选择税前损益最大的方案	

考点 4 存货管理

要点	内容
经济订货量基本模型	1. 经济批量 $Q^* = \sqrt{\frac{2 \times \text{年需要量} \times \text{每次订货的变动成本}}{\text{单位储存的变动成本}}} = \sqrt{\frac{2DK}{K_c}}$ 2. 决策相关总成本最小值 $= 2 \times \text{变动订货成本} = 2 \times \text{变动储存成本}$ $= 2 \times \left(\frac{\text{经济批量}}{2} \times \text{单位储存的变动成本} \right)$ $= \sqrt{2 \times \text{年需要量} \times \text{每次订货的变动成本} \times \text{单位储存的变动成本}}$ 3. 存货全年最佳订货次数 $= \frac{\text{年需要量}}{\text{经济批量}}$ 4. 存货全年最佳订货周期 (天数) $= \frac{\text{全年总天数}}{\text{存货全年最佳订货次数}}$ 5. 存货经济批量占用资金 = 存货经济批量平均持有量 × 单价 $= \frac{\text{存货经济批量}}{2} \times \text{单价}$
经济订货量基本模型的扩展	① 每次订货量的送货天数 $= \frac{\text{订货量}}{\text{每日送货量}} = \frac{Q}{P}$ ② 送货期内存货使用量 = 每次订货量的送货天数 × 每日需要量 $= \frac{Q}{P} \cdot d$ ③ 每次订货量的最大库存量 $= Q - \frac{Q}{P} \cdot d = Q \cdot \left(1 - \frac{d}{P}\right)$ ④ $\frac{\text{年需要量}}{\text{每次订货量}} \times \text{每次订货的变动成本} = \frac{\text{每次订货量}}{2} \times \left(1 - \frac{\text{每日需要量}}{\text{每日送货量}}\right) \times \text{单位储存的变动成本}$ 经济批量 $Q^* = \sqrt{\frac{2 \times \text{年需要量} \times \text{每次订货的变动成本}}{\text{单位储存的变动成本} \times \left(1 - \frac{\text{每日需要量}}{\text{每日送货量}}\right)}} = \sqrt{\frac{2DK}{K_c \left(1 - \frac{d}{P}\right)}} = \sqrt{\frac{2DK}{K_c}} \cdot \sqrt{\frac{P}{P-d}}$ ⑤ 决策相关总成本最小值 $= 2 \times \text{变动储存成本} = 2 \times \text{变动订货成本}$ $= 2 \times \left(\frac{\text{年需要量}}{\text{经济批量}} \times \text{每次订货的变动成本} \right)$
保险储备模型	再订货点 = 平均交货期 × 存货的日需要量 + 保险储备量 保险储备量相关的总成本 = 保险储备量的储存成本 + 缺货成本 = 保险储备量 × 单位储存变动成本 + 全年最佳订货次数 × 每次订货的缺货量 × 单位缺货成本 相关总成本最小时, 保险储备量最优

考点 5 短期债务管理

$$\begin{aligned}\text{借款实际利率} &= \frac{\text{实际承担代价}}{\text{实际可动用资金}} \times 100\% \\ &= \frac{\text{贷款本金} \times \text{报价利率} + \text{限额内未使用部分} \times \text{承诺费率}}{\text{实际可动用资金}} \times 100\%\end{aligned}$$

第十二章 产品成本计算

考点 1 产品成本的归集和分配

一、间接费用的归集和分配

要点	内容
直接分配法	不考虑 辅助生产内部 相互 提供的劳务量， 直接 将费用分配给辅助生产车间以外的各个受益单位
间接分配法	进行两次分配：首先，在各辅助生产车间之间进行分配；然后扣除之间的分配金额，再对以外的各受益单位进行分配 对内交互分配率=辅助生产费用总额/辅助生产提供的总产品 对外分配率=（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）/对辅助生产车间以外的其他部门的总产品

二、完工产品和在产品的成本分配

约当产量法	
加权平均法	分配率=（月初在产品成本+本月发生的生产费用）/（完工产品产量+月末在产品约当产量） 完工产品成本=分配率×完工产品产量 月末在产品成本=分配率×月末在产品约当产量 月末在产品约当产量=月末在产品数量×月末在产品完工程度
先进先出法	分配率=本月发生的生产费用/（月初在产品本月加工约当产量+本月投入本月完工产量+月末在产品约当产量） 完工产品成本=月初在产品成本+分配率×（月初在产品本月加工约当产量+本月投入本月完工产量） 月末在产品成本=分配率×月末在产品约当产量

三、联产品和副产品的成本分配

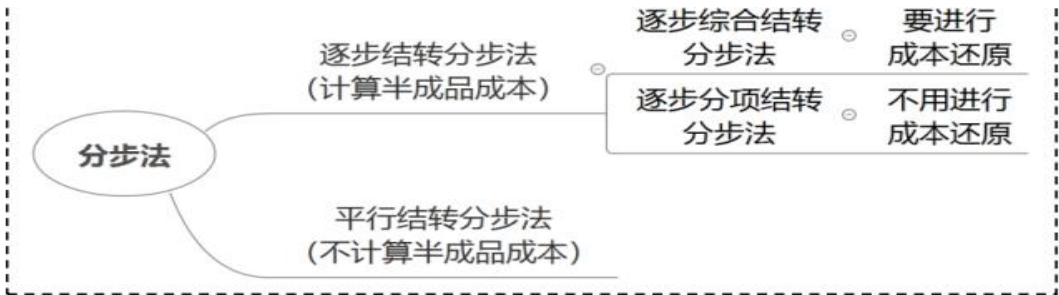
分配方法	内容
分离点售价法	联合成本分配率=待分配联合成本/（A 产品分离点的总售价+B 产品分离点的总售价） A 产品应分配联合成本=联合成本分配率×A 产品分离点的总售价 B 产品应分配联合成本=联合成本分配率×B 产品分离点的总售价
可变现净值法	联合成本分配率=待分配联合成本/（A 产品可变现净值+B 产品可变现净值） A 产品应分配联合成本=联合成本分配率×A 产品可变现净值 B 产品应分配联合成本=联合成本分配率×B 产品可变现净值 某产品可变现净值=分离点产量×该产品的单位售价-分离后的该产品的后续加工成本
实物数量法	联合成本分配率=待分配联合成本/（A 产品实物数量+B 产品实物数量） A 产品应分配联合成本=联合成本分配率×A 产品实物数量 B 产品应分配联合成本=联合成本分配率×B 产品实物数量

考点 2 产品成本计算的基本方法

一、基本方法的比较

	品种法（最基础）	分批法	分步法
成本 计算对象	产品品种	产品批别（或订单）	产品生产步骤
成本计算期	和会计分期一致，不一定 和生产周期一致	和生产周期一致，不一定 和会计分期一致	和会计分期一致，不一定 和生产周期一致
月末 成本分配	月末有在产品时要分配	一般不分配；同批次产品 跨月陆续完工时才要分配	月末有在产品时要分配
适用企业	大量大批、单步骤生产	单件小批生产	大量大批、多步骤生产，管 理上要求按产品品种和生 产步骤计算
	流水线生产，但管理上不要 求按生产步骤计算	新产品试制或试验的生 产、在建工程及设备修理 作业等	

二、分步法的比较



区别	逐步结转分步法	平行结转分步法
是否计算半成品成本	计算	不计算
生产费用与半成品实物转移是否同步	同步（生产费用随半成品实物的转移而结转）	不同步（生产费用不随半成品实物的转移而结转）
完工产品的含义不同	各步骤的完工产品	最终完工的产成品
在产品的含义不同	狭义在产品	广义在产品（既包括本步在产和后续在产）
是否需要进行成本还原	逐步综合结转需要成本还原，分项结转不需要	不需要（需要进行成本汇总）

第十三章 标准成本法

考点 1 标准成本及其制定

一、基本标准成本与现行标准成本

变化性质	变化内容	现行标准成本	基本标准成本
属于 生产基本 条件重大变化	产品的物理结构变化	需要修订	需要修订
	重要原材料和劳动力价格的重要变化	需要修订	需要修订
	生产技术和工艺的根本变化	需要修订	需要修订
不属于生产基本条件重大变化	市场供求变化导致的售价变化	需要修订	不需要修订
	市场供求变化导致的生产经营能力利用程度的变化	需要修订	不需要修订
	工作方法改变导致的效率变化	需要修订	不需要修订

二、标准成本的制定

成本项目	用量标准	价格标准
直接材料	单位产品材料消耗量	进料单位成本
直接人工	单位产品直接人工工时	标准工资率
制造费用	单位产品直接人工工时	单位工时标准分配率

考点 2 标准成本的差异分析

一、变动成本项目差异

项目	价差	量差
直接材料成本差异	价差 = (实际价格 - 标准价格) × 实际数量	量差 = (实际数量 - 标准数量) × 标准价格
直接人工成本差异	工资率差异 = (实际工资率 - 标准工资率) × 实际工时	效率差异 = (实际工时 - 标准工时) × 标准工资率
变动制造费用成本差异	耗费差异 = (实际分配率 - 标准分配率) × 实际工时	效率差异 = (实际工时 - 标准工时) × 标准分配率

二、固定制造费用差异分析

要点	内容
二因素分析法	耗费差异 = 实际数 - 预算数 = 实际数 - 标准分配率 × 生产能力
	能力差异 = 预算数 - 标准成本 = (生产能力 - 实际产量下的标准工时) × 标准分配率
三因素分析法	耗费差异 = 实际数 - 预算数 = 实际数 - 标准分配率 × 生产能力
	闲置能力差异 = (生产能力 - 实际工时) × 标准分配率
	效率差异 = (实际工时 - 实际产量下的标准工时) × 标准分配率

第十四章 作业成本法

考点 1 作业成本计算

种类	含义	举例
单位级作业成本库	单位级作业指每一单位产品至少要执行一次的作业	直接材料、直接人工工时、直接能源消耗、机器成本等
批次级作业成本库	批次级作业指同时服务于每批产品或很多产品的作业	成批采购、成批搬运、 生产前机器调试、生产准备、产品检验
品种级作业成本库	品种级作业指服务于某种型号或样式产品的作业。产品比品种更综合，产品级作业和品种级作业类似	产品设计、产品生产工艺规程制定、工艺改造
生产维持级作业成本库	生产维持级作业指服务于整个工厂的作业	工厂保安、行政管理
计算步骤：		
实际作业成本分配率 = 当期实际发生的作业成本 / 当期实际作业产出		
某产品耗用的作业成本 = $\sum$ (该产品耗用的作业量 $\times$ 实际作业成本分配率)		
总成本 = 当期投入该产品的成本 + 该产品当期耗用的各项作业成本		

第十五章 本量利分析

考点 1 本量利分析

要点	内容
基本损益方程式	息税前利润 = $(P - V) \times Q - F$
边际贡献	边际贡献 = $(P - V) \times Q$
单位边际贡献	单位边际贡献 = $P - V$
边际贡献率	边际贡献率 = 边际贡献 / 销售收入
变动成本率	变动成本率 = 变动成本 / 销售收入
变动成本率 + 边际贡献率 = 1	
保本分析	$(P - V) \times Q_0 - F = 0$
安全边际量	安全边际量 = 正常销售量 $Q - Q_0$
盈亏临界点作业率	盈亏临界点作业率 = Q_0 / Q
安全边际率	安全边际率 = $(Q - Q_0) / Q$
盈亏临界点作业率 + 安全边际率 = 1	
销售息税前利润率 = 安全边际率 × 边际贡献率	
利润敏感分析	
敏感系数	敏感系数提供了各因素变动百分比和利润百分比之间的比例，即当各因素升降 1% 时，利润将会随之上升或下降百分之几（ 正表示同向变动，负表示反向变动 ）
公式	敏感系数 = 目标值变动百分比 / 参量值变动百分比
敏感系数 绝对值越大，越敏感	
敏感系数 绝对值大于 1 ，则 属于敏感因素 ，敏感系数绝对值小于 1，属于非敏感因素	

第十六章 短期经营决策

考点 1 生产决策

要点	内容
生产决策的主要方法	
差量分析法	选择利润大的方案
边际贡献分析法	选择边际贡献总额最大的方案
本量利分析法	选择息税前利润最大的方案
保留或关闭生产线或其他分部决策	
边际贡献	在短期内，如果企业亏损产品能够提供 正的边际贡献 ，就不应该停产
特殊订单是否接受的决策	
决策指标	相关损益 = 订单所提供的边际贡献 - 该订单所引起的相关成本
决策原则	相关损益大于 0，可以接受
约束资源最优利用决策	
决策指标	单位约束资源的边际贡献 = 单位产品边际贡献 / 该单位产品耗用的约束资源量
决策原则	优先安排“单位约束资源的边际贡献”最大的方案

第十七章 全面预算

考点 1 预算编制

营业预算编制	
生产预算	预计生产量 = 预计销售量 + 预计期末产成品存货 - 预计期初产成品存货
直接材料预算	预计材料采购量 = 预计生产需用量 + 预计期末材料存量 - 预计期初材料存量
财务预算编制（ 现金预算 ）	
现金预算的公式	（1） 期初余额 + 现金收入 - 现金支出 = 现金余缺额 （2） 现金余缺额 + 现金筹措 - 现金运用 = 现金期末余额
短期借款利息的确定	（1）若规定还款时支付利息：利息 = 还款额 × 利息率 × 借款期限 （2）若规定每期定期支付利息：利息 = （上期期末借款余额 + 本期期初新借款额）× 期利息率

第十八章 责任会计

考点 1 责任中心

项目	考核范围	考核指标	计算	特点
成本中心	可控的成本、费用	标准成本中心：既定产品质量和数量条件下可控的标准成本 费用中心：可控费用预算	略	任何发生成本的责任领域，都可以确定为成本中心
利润中心	成本、收入、利润	部门边际贡献	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	部门可控边际贡献 = 部门边际贡献 - 部门可控固定成本	衡量部门经理业绩
		部门税前经营利润	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	评价部门对企业的贡献
投资中心	成本、收入、利润、投资效果	部门投资报酬率	部门投资报酬率 = 部门税前经营利润 / 部门平均净经营资产	具有经营决策权、投资决策权
		部门剩余收益	部门收益 = 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	

第十九章 业绩评价

考点 1 经济增加值

一、经济增加值与剩余收益的对比

项目	经济增加值	剩余收益
数据	需要对会计数据进行调整	不需要调整
所得税影响	利润：税后净营业利润 资本成本：加权平均资本成本	利润：税前经营利润 资本成本：要求的税前投资报酬率
评价目的	促使经理人员赚取超过资本成本的报酬，促使股东财富最大化	设定部门投资的最低报酬率，防治部门利益伤害整体利益

二、简化的经济增加值

含义	经济增加值是指经核定的企业税后净营业利润减去资本成本后的余额
计算	$\text{经济增加值} = \text{税后净营业利润} - \text{资本成本} = \text{税后净营业利润} - \text{调整后资本} \times \text{平均资本成本率}$ 注： $\text{税后净营业利润} = \text{净利润} + (\text{利息支出} + \text{研究开发费用调整项}) \times (1 - \text{所得税率})$ $\text{调整后资本} = \text{平均所有者权益} + \text{平均带息负债} - \text{平均在建工程}$ $\text{平均资本成本率} = \text{债权资本成本率} (1 - \text{所得税率}) \times \text{平均带息负债} / (\text{平均带息负债} + \text{平均所有者权益}) + \text{股权资本成本率} \times \text{平均所有者权益} / (\text{平均带息负债} + \text{平均所有者权益})$

考点 2 平衡计分卡

维度	常用指标
财务维度	资产负债率、自由现金流量、经济增加值等
顾客维度	市场份额、客户满意度、客户保持率等
内部业务流程维度	交货及时率、生产负荷率、产品合格率等
学习成长维度	新产品开发周期、员工满意度、培训计划完成率等