

中级《财务管理》考前 3 页纸

不放过一点疏漏，不放弃一分希望！重点得分内容抢先看，一页约 10 分，看完三页抢高分。

1. 资本资产定价模型

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

必要收益率 = 无风险收益率 + (系统) 风险收益率 = $R_f + \beta \times (R_m - R_f)$

其中： $(R_m - R_f)$ 为市场风险溢酬，是市场组合的风险收益率（即“ $\beta = 1$ ”时的风险补偿）；市场整体对系统风险越是厌恶和回避，要求的补偿越高，则市场风险溢酬越大。

2. 资金预算

1. 编制依据：①经营预算（不包括：生产预算、产品成本预算）；②专门决策预算。

2. ①可供使用现金 = 期初现金余额 + 销售现金收入

②现金支出：直接材料、直接人工、制造费用、销售及管理费用、购买设备、所得税费用、股利分配等

③现金余缺 = 可供使用现金 - 现金支出 ④现金筹措与运用

现金余缺 + 现金筹措 - 现金运用 \geq 理想期末现金余额

⑤期末现金余额 = 现金余缺 + 现金筹措 - 现金运用

3. 个别资本成本的计算

1. 债券及银行借款资本成本 = $\frac{\text{年利息} \times (1 - \text{所得税税率})}{\text{借款本金或债券发行价格} \times (1 - \text{筹资费用率})}$ （考虑利息抵税效应）

在不考虑筹资费用的情况下：平价发行债券（或银行借款）的资本成本 = 年利率 $\times (1 - \text{所得税税率})$

2. 固定股息率的优先股资本成本 = $\frac{\text{年固定股息}}{\text{发行价格} \times (1 - \text{筹资费用率})}$

3. 股利增长模型——采用普通股内部收益率计算公式

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

【提示】留存收益资本成本不考虑筹资费率。

4. 资本结构优化

1. 每股收益分析法：
$$EPS = \frac{(\text{EBIT} - I) \times (1 - T)}{N}$$

【决策原则】如果预期的息税前利润大于每股收益无差别点的息税前利润，则运用负债筹资方式；

如果预期的息税前利润小于每股收益无差别点的息税前利润，则运用权益筹资方式。

2. 平均资本成本比较法

加权平均资本成本的计算： $K_w = K_b \times \frac{B}{V} + K_s \times \frac{S}{V}$ （看完第一页得 10 分）

5. 杠杆系数的计算

经营杠杆系数	定义公式： $DOL = \text{息税前利润变动率} / \text{产销业务量变动率}$ 简化公式： $DOL = \text{基期边际贡献} / \text{基期息税前利润}$
财务杠杆系数	定义公式： $DFL = \text{普通股收益变动率} / \text{息税前利润变动率}$ 简化公式： 在不存在优先股股息的情况下： $DFL = \text{基期息税前利润} / \text{基期利润总额}$ ； 在存在优先股股息的情况下： $DFL = \text{基期息税前利润} / (\text{基期息税前利润} - \text{基期利息} - \text{基期税前优先股股利})$
总杠杆系数	定义公式： $DTL = \text{普通股收益变动率} / \text{产销量变动率}$ 简化公式： $DTL = \text{基期边际贡献} / \text{基期利润总额} = \text{基期税后边际贡献} / \text{基期税后利润}$ $DTL = DOL \times DFL$

6. 项目现金流量

1. 投资期现金流量：长期资产投资（固定资产、无形资产、递延资产等）、垫支的营运资金。

2. 营业现金净流量 = 营业收入 - 付现成本 - 所得税 = 税后营业利润 + 非付现成本

= (营业收入 - 付现成本 - 非付现成本) × (1 - 所得税税率) + 非付现成本

= 营业收入 × (1 - 所得税税率) - 付现成本 × (1 - 所得税税率) + 非付现成本 × 所得税税率

= 税后营业收入 - 税后付现成本 + 非付现成本抵税额

3. 终结期现金流量

(1) 处置固定资产的税后现金流量 = 变价净收入 - 变现利得纳税额 (或 + 变现损失抵税额)

① 变价净收入 \geq 账面价值 (成本)，则：

变现利得纳税额 = (变价净收入 - 账面价值) × 所得税税率

② 变价净收入 \leq 账面价值 (成本)，则：

变现损失抵税额 = (账面价值 - 变价净收入) × 所得税税率；

(其中：账面价值 = 固定资产原值 - 年折旧额 × 已计提折旧的年限)

(2) 垫支营运资金的收回

【提示】项目最后一年既是营业期也是终结期，因此：项目最后一年的现金净流量 = 该年的营业现金净流量 + 处置固定资产的税后现金流量 + 垫支营运资金的收回。

(看完第二页能抢得 20 分)

2023 年中级会计职称考试辅导

7. 经济订货量基本模型

1. 最佳订货次数 = 年需要量 ÷ 经济订货批量

2. 经济订货批量：使全年的“变动订货成本 + 变动储存成本”达到最小值，或者使“变动订货成本 = 变动储存成本”的每次订货量。

$$\text{经济订货批量} = \sqrt{\frac{2 \times \text{年需要量} \times \text{每次订货变动成本}}{\text{单位变动储存成本}}}$$

3. 最佳订货周期（天数）= 360 / 每年最佳订货次数

4. 与订货批量有关的最小存货总成本

$$= \sqrt{2 \times \text{年需要量} \times \text{每次订货变动成本} \times \text{单位变动储存成本}} = \text{经济订货批量} \times \text{单位变动储存成本}$$

5. 经济订货批量平均占用资金 = 经济订货批量 / 2 × 存货单价

8. 基本的财务报表分析

(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

速动资产包括货币资金、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、应收款项，不包括存货、预付款项、一年内到期的非流动资产、其他流动资产。

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 ÷ 所有者权益
③ 权益乘数 = 总资产 ÷ 股东权益

} 变动方向一致，越高负债比重越大

④ 利息保障倍数 = 息税前利润 ÷ 应付利息 = (净利润 + 所得税 + 费用化利息) / (费用化利息 + 资本化利息)

(3) 营运能力（周转速度）分析

① 应收账款周转率（次数）= 营业收入 ÷ 应收账款平均余额

应收账款周转天数 = 计算期天数 ÷ 应收账款周转次数

② 存货周转率（次数）= 营业成本 ÷ 存货平均余额

存货周转天数 = 计算期天数 ÷ 存货周转次数

(4) 盈利能力分析

① 营业毛利率 = 营业毛利 / 营业收入 × 100% = (营业收入 - 营业成本) / 营业收入 × 100%

② 营业净利率 = 净利润 / 营业收入 × 100%

③ 总资产净利率 = 净利润 / 平均总资产 × 100%

④ 净资产收益率 = 净利润 / 平均所有者权益 × 100%

(看完第三页能抢得 30 分)