

1. 连环替代法和差额分析法

(1) 连环替代法

设 $F=A \times B \times C$

基数 (计划、上年、同行业先进水平)

$F_0=A_0 \times B_0 \times C_0$

实际 $F_1=A_1 \times B_1 \times C_1$

基数: $F_0=A_0 \times B_0 \times C_0$ (1)

置换 A 因素: $A_1 \times B_0 \times C_0$ (2)

置换 B 因素: $A_1 \times B_1 \times C_0$ (3)

置换 C 因素: $A_1 \times B_1 \times C_1$ (4)

(2) - (1) 即为 A 因素变动对 F 指标的影响

(3) - (2) 即为 B 因素变动对 F 指标的影响

(4) - (3) 即为 C 因素变动对 F 指标的影响

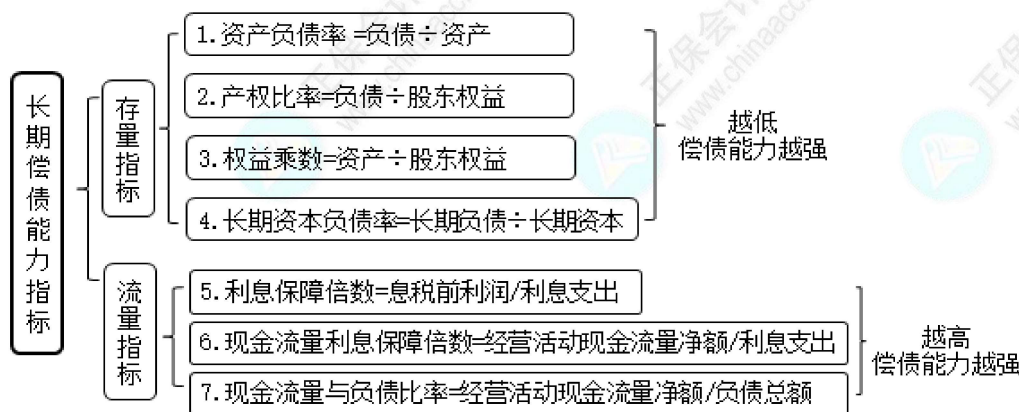
(2) 简化的差额分析法

A 因素变动对 F 指标的影响: $(A_1 - A_0) \times B_0 \times C_0$

B 因素变动对 F 指标的影响: $A_1 \times (B_1 - B_0) \times C_0$

C 因素变动对 F 指标的影响: $A_1 \times B_1 \times (C_1 - C_0)$

2. 长期偿债能力比率



3. 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

4. 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

5. 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)

6. 报价利率和有效年利率

有效年利率 = $(1 + \text{报价利率}/m)^m - 1$;

计息期利率 = 报价利率 / 计息次数。

7. 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。

8. 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：

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

9. 债券收益率风险调整模型

股权资本成本 = 税后债券资本成本 + 股东比债权人承担更大风险所要求的风险溢价

【提示】风险溢价是凭借经验估计的。一般认为，某企业普通股风险溢价对其自己发行的债券来讲，大约在 3%~5% 之间。

留存收益资本成本的估计与普通股相似，但无需考虑筹资费用。

10. 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%。

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

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 = $R_f + \beta_{\text{权益}} \times (R_m - R_f)$

12. 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）。（看完第一页得 10 分）

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)

13. 期权的平价定理

看涨期权价格 - 看跌期权价格 = 标的资产的价格 - 执行价格的现值

14. 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。

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

(看完第二页能抢得20分)

16. 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=($\Delta EPS/EPS$)/($\Delta EBIT/EBIT$)
=基期息税前利润/(基期息税前利润-利息-优先股税前股息)

17. 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)

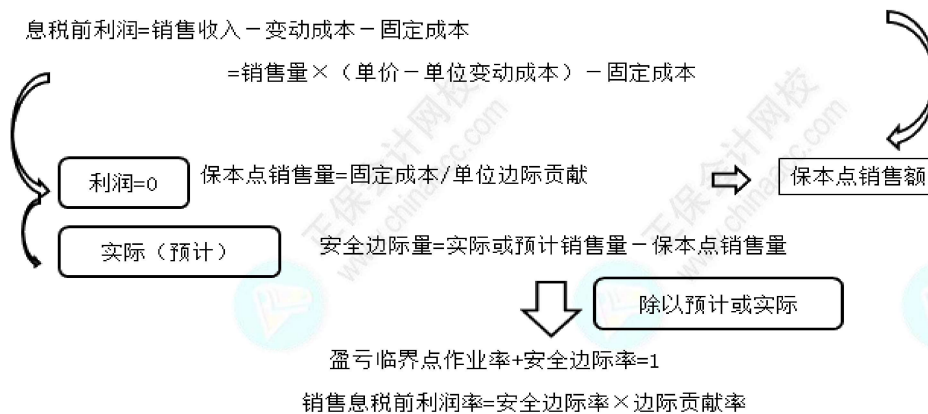
18. 固定制造费用差异分析三因素分析法

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

19. 本量利分析基本模型



20. 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。

20. 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。

22. 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)

23. 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

24. 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）