

说明：

1.根据公式的重要程度，前面标注★★★；★★；★

### 第三章 预算管理

#### ★★P66：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

【备注】等式右边前两者是需求量，第三项是存货来源之一，差值即为当期的生产量（来源之二）。

#### ★★P66：直接材料预算编制

预计采购量 = 生产需用量 + 期末存量 - 期初存量

★★★P71：可供使用现金 = 期初现金余额 + 现金收入

可供使用现金 - 现金支出 = 现金余缺

现金余缺 + 现金筹措 - 现金运用 = 期末现金余额

【备注】注意利息的支付属于现金筹措及运用范畴，计算现金余缺的时候不考虑利息支出。

## 第四章 筹资管理（上）

★★P92：融资租赁：年末支付租金：设备价款 - 残值  $\times (P/F, Kb, n) =$  年租金  $\times (P/A, Kb, n)$

年初支付租金：设备价款 - 残值  $\times (P/F, Kb, n) =$  年租金  $\times (P/A, Kb, n) \times (1+i)$

★★P107：可转换债券：转换比率 = 债券面值 / 转换价格【提示】转换比率是指“每张”债券可以转成普通股的股数。需要关注三个指标之间的关系。

## 第五章 筹资管理（下）

★P117：因素分析法：

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 )

【提示】如果周转速度增加，用减号，反之用加号（周转速度越快，资金占用越少）

★★★P118：销售百分比法：

外部融资额 = 敏感性资产增加额 - 敏感性负债增加额 - 预期利润留存  
预期利润留存 = 预测期销售收入 × 预测期销售净利率 × ( 1 - 预计股利支付率 )

【提示】如果题目涉及到固定资产的投入，在外部筹资额中还需要加上固定资产购买的资金需求。对于敏感性资产和负债，考试会直接告诉，或者告诉哪些资产负债和销售收入成正比例变化（这就是敏感性资产和负债）。

## ★★★P124：资本成本一般模式

资本成本率 = 年资金占用费 / ( 筹资总额 - 筹资费用 )

【提示】该公式主要用于银行借款和公司债券资本成本的计算，尤其注意如果分母是利息，则需要考虑抵税的问题，即“年利息×(1-所得税税率)”；如果是优先股股息，则不能考虑抵税，因为股息是税后利润中支付。做如下两小题：

1. 银行借款总额100万，筹资费率为1%，年利率为10%，所得税税率为25%，资金成本率为几何（7.58%）

2. 发行公司债券筹资，面值总额为100万，票面利率10%，所得税税率为25%，溢价发行，发行价为120万，筹资费率为3%，资金成本率为几何（6.44%）——计算中，分子一律用票面要素，分母用发行要素。

### ★★★P124：资本成本贴现模式

现金流入的现值等于现金流出现值的折现率（思路同内含收益率）。

如：银行借款为： $\text{借款额} \times (1 - \text{手续费率}) = \text{年利息} \times (1 - \text{所得税税率}) \times (P/A, K_b, n) + \text{借款额} \times (P/F, K_b, n)$

公司债券为：贴现模式（每年支付一次利息）： $\text{筹资总额} \times (1 - \text{手续费率}) = \text{年利息} \times (1 - \text{所得税税率}) \times (P/A, K_b, n) + \text{债券面值} \times (P/F, K_b, n)$

【提示】以上公式不必死记硬背，关键是要区分现金流量，并且能正确予以折现列示。

### ★★★P126：普通股资本成本计算之股利增长模型法：

$KS = \text{预计第一期股利} / [\text{当前股价} \times (1 - \text{筹资费率})] + \text{股利增长率}$  【提示】第一期的股利一定是未发放的，发放的股利不能纳入资本成本的计算范畴，也不能纳入证券价值的计算范畴。

【运用】这个公式和股票投资的内部收益率的计算类似(P179)，只不过筹资费是筹资方承担，故资金成本中予以体现；投资者不承担筹资费(对于投资费，很少涉及，故省略)。

### ★★★P128~133杠杆效应

【提示】如果存在优先股，那么在财务杠杆系数和总杠杆系数的分母，还需要扣除“ $D_p/(1-T)$ ”，即需要把优先股股息转换为税前。

【要求】1.明白是哪两项变化率之比；2.给出基期数据，能否计算当期的杠杆系数(不能，用基期的数据计算的是下一期的杠杆系数)；3.如果引入了优先股股息，需要在财务杠杆系数后总杠杆系数分母的 $I_0$ 后面再扣除 $[D_{p0} \div (1-\text{所得税税率})]$

### ★★P137：每股收益无差别点的计算

【提示】决策思路是，如果规模小，息税前利

润低（小于无差别点），用权益资本；反之用债务资本。

★★★P140：公司价值分析法之股票价值的计算

权益资本价值 = (息税前利润 - 利息) × (1 - 所得税税率) / 权益资本成本

## 第六章 投资管理

★★★P149：项目现金流量

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

= 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

【备注】很重要的公式，建议自己推导一下几个公式之间的关联性。

### ★★★P149：固定资产变现的税收问题

应纳税额：（变现价值-账面价值）×企业所得税税率，如果为正，纳税（现金流出）；反之抵税（现金流入）。

### ★★★几个计算指标：

净现值 (P152)	未来现金净流量现值 - 原始投资额现值	
年金净流量 (P153)	年金净流量 = 净现值/年金现值系数	
现值指数 (P154)	现值指数 = 未来现金净流量现值/原始投资额现值	
内含收益率 (P156)	净现值等于零的折现率。	
回收期 (P157-158)	静态	不必区分每年现金净流量是否相等，只需要把握未来现金净流量（现值）补偿投资额（现值）这一基本思路即可，计算上难度并不大。
	动态	

【提示】净现值 $\geq 0$ ，那么年金净流量 $\geq 0$ ，现值指数 $\geq 1$ ，内含收益率 $\geq$ 必要收益率；方案可行。反之，方案不可行，以上几个指标原则上越大越好，但回收期原则上越小越妙。



## ★★P173：债券投资

债券价值 = 债券各年利息现值之和 + 债券到期日面值现值

【提示】利息的计算，本金的归还，一律用票面要素。

## ★★P178：股票投资

股票的价值 =  $D_0 \times (1 + \text{增长率}) / (\text{折现率} - \text{增长率})$

当增长率 = 0时，股票的价值 = 股利/折现率

【提示】价值就是未来现金净流量的现值之和，对于证券价值适合，甚至对于项目价值，企业价值均适合。

## 第七章 营运资金管理

### ★P192：目标现金余额的确定之成本模型

最佳现金持有量 =  $\min$  ( 管理成本 + 机会成本 + 短缺成本 )

【提示】管理成本往往是固定的，机会成本随着现金持有量增加而增加，短缺成本随着现金持有量减少而增加，故核心就是找到机会成本和短缺成本之和最低的现金持有量。

### ★P195：存货模式

【提示】考虑了交易成本和机会成本。

### ★★P196：随机模型

$$H (\text{最高控制线}) = 3R - 2L$$

回归线：

【提示】对于第二个公式，记住最高限到回归线的距离为回归线到最低限的距离的两倍即可，即  $H - R = 2(R - L)$ 。涉及到现金转换，只有达到或超出控制线才予以转换，转换后现金为回归线数值。第二个公式瞬间记忆即可，可考

性很低。

## ★★P199：现金收支日常管理

现金周转期 = 存货周转期 + 应收账款周转期 - 应付账款周转期

★★★P202：应收账款的成本 = 全年销售额/360 × 平均收现期 × 变动成本率 × 资本成本

【提示】在进行信用政策确定的时候，其他的成本不容易遗漏，但上述公式涉及到的成本容易忘记。如果是多次付款（如10天有40%付款，30天有60%付款），建议计算平均收现期统一带入公式计算（平均收现期用加权平均法）。如果涉及到现金折扣，其现金折扣成本不要落下。

## ★★★P216：存货管理

经济订货批量的基本模型：经济订货量EOQ =

$$(2KD/Kc) 1/2$$
$$\text{存货相关总成本} = (2KDKc) 1/2$$

陆续供给下经济订货批量：

保险储备的再订货点

$$= \text{预计交货期内的需求} + \text{保险储备} = \text{交货时间} \\ \times \text{平均日需求量} + \text{保险储备}$$

【提示】保险储备的确定有以下几步：1.确定交货期（一般会涉及到加权）；2.确定交货期的存货耗用量（每日耗用×交货期）；3.区别不同情况下的保险储备（从保险储备为0开始，然后逐一增加每天的耗用量）；4.计算成本，涉及到保险储备的储存成本和缺货成本（缺货成本的计算需要特别注意，缺货成本=平均缺货量×单位缺货成本×订货次数）

流动负债管理

★★P223：补偿性余额实际利率 = 名义利率 / (

## 1 - 补偿性余额比例 )

★★P223：贴现法实际利率 = 名义利率 / ( 1 - 名义利率 )

★★★P225：放弃现金折扣的信用成本率 = 折扣率 / ( 1 - 折扣率 ) × 360 / ( 付款期 - 折扣期 )

【提示】上述第三个公式，分母“付款期-折扣期”中，如果题目没有告诉具体的付款期，那么放弃现金折扣的客户可以认为是在信用期付款；如果实际付款期不等于信用期，应该用实际付款期计算。比如信用期为30天，实际付款期是50天，此时公式中的信用期应该用50而不是30。

## 第八章 成本管理

★★★P234：本量利分析

单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本 = 单价 × 边际贡献率

边际贡献率 = 边际贡献总额/销售收入 = 单位  
边际贡献/单价

【提示】上述核心的公式必须记住，后面的公式可以由此推导得出。如计算保本点，令利润=0即可；如计算特定的利润，把等式左面用特定的数值替代即可。

【应用】1.盈亏平衡分析 (P235)；2.安全边际量(率)的计算(P247)；3.产品组合盈亏平衡分析 (P238)；4.目标利润的分析(P243)；5.以成本为基础的产品定价方法（全部成本费用加成定价法、保本点定价法、目标利润法、变动成本定价法）(P284~285)。

## ★★P245：敏感性分析

敏感系数 = 利润变动百分比/因素变动百分比

【提示】注意是变动率之比，而不是变动额之比。另，分析指标在分子，影响因素在分母；用敏感系数的绝对值判断敏感性，绝对值越大越敏感，反之亦然。

## ★★P256~P259成本差异计算

变动成本差异分析：

价格差异 = ( 实际单价 - 标准单价 ) × 实际用量；

用量差异 = ( 实际用量 - 标准用量 ) × 标准单价。

【提示】1.上述差异分析均针对实际产量；2.括号外面记住“价标量实”，即价格用标准，用量用实际；3.不同的费用差异有不同的名称：价差和量差分别为，直接材料为价格差异和用量差异，直接人工为工资率差异和效率差异，变动制造费用为耗费差异和效率差异。

固定制造费用差异分析：

实际产量	实际固定制造费用		( 1 )
预计产量	预算工时	标准分配率	( 2 )
实际产量	实际工时		( 3 )
	标准工时		( 4 )

【提示】 $(1) - (2) = \text{耗费差异}$ ； $(2) - (3) = \text{产量差异}$ ； $(3) - (4) = \text{效率差异}$ ； $(2) - (4) = \text{能量差异}$ 。

### ★P268：成本中心

预算成本节约额 = 实际产量预算责任成本（实际产量下的预算成本） - 实际责任成本

预算成本节约率 = 预算成本节约额 / 实际产量预算责任成本  $\times 100\%$

### ★P269：利润中心

边际贡献 = 销售收入总额 - 变动成本总额

可控边际贡献（也称部门经理边际贡献） = 边际贡献 - 该中心负责人可控固定成本

部门边际贡献（又称部门毛利） = 可控边际贡献 - 该中心负责人不可控固定成本

【备注】可控边际贡献考核部门经理，部门边



际贡献考核利润中心。

★★P270：投资中心

投资收益率 = 息税前利润 / 平均经营资产

平均经营资产 = ( 期初经营资产 + 期末经营资产 ) / 2

剩余收益 = 息税前利润 - ( 经营资产 × 最低投资收益率 )

## 第九章 收入与分配管理

★★P277-279：销售预测分析中的趋势预测分析

算术平均法：销售量预测值 = (  $\sum$  第*i*期的实际销售量 ) / 期数

加权平均法：销售量预测值 =  $\sum$  ( 第*i*期的权数 × 第*i*期的实际销售量 )

(修正)移动平均法： $Y_{n+1} = (X_n - (m - 1) + X_n - (m - 2) + \dots + X_n - 1 + X_n) / m$ ；

$n + 1 = Y_{n+1} + (Y_{n+1} - Y_n)$

指数平滑法： $Y_{n+1} = aX_n + (1 - a)Y_n$

★★★P284-285：以成本为基础的产品定价方法

成本利润率定价：

成本利润率 = 预测利润总额 / 预测成本总额

单位产品价格 = 单位成本 × (1 + 成本利润率) / (1 - 适用税率)

销售利润率定价：

销售利润率 = 预测利润总额 / 预测销售总额

单位产品价格 = 单位成本 / (1 - 销售利润率 - 适用税率)

保本点定价法：

单位产品价格 = ( 单位固定成本 + 单位变动成本 ) / ( 1 - 适用税率 )

= 单位完全成本 / ( 1 - 适用税率 )

目标利润法：

单位产品价格 = ( 目标利润总额 + 完全成本总额 ) / [ 产品销量 × ( 1 - 适用税率 ) ] = ( 单位目标利润 + 单位完全成本 ) / ( 1 - 适用税率 )

变动成本定价法 ( 特殊情况下的定价方法 )：

单位产品价格 = 单位变动成本 × ( 1 + 成本利润率 ) / ( 1 - 适用税率 )

【备注】以上的几个公式可以由量本利基本模型的核心公式推导得出，即利润 = 销售收入 - 成本。比如销售利润率定价法，假设单价为A，那么应该有：A × 销售利润率 = A - A × 适用的税率 - 单位成本；推导得出上述公式。

## 第十章 财务分析与评价

【备注】本章的财务指标比较多，记忆的时候

可以“望名生义”，通过名字来记住公式。

### ★P320：财务分析的方法

定基动态比率 = 分析期数额 / 固定基期数额

环比动态比率 = 分析期数额 / 前期数额

构成比率 = 某个组成部分数值 / 总体数值

### ★★P327：偿债能力分析

短期

营运资金 = 流动资产 - 流动负债

流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债

速动比率 = 速动资产 ÷ 流动负债

现金比率 = (货币资金 + 交易性金融资产) ÷ 流动负债

资产负债率 = 负债总额 ÷ 资产总额

长期

产权比率 = 负债总额 ÷ 股东权益

权益乘数 = 总资产 ÷ 股东权益

利息保障倍数 = 息税前利润 ÷ 应付利息

= (净利润 + 利润表中的利息费用 + 所得税) ÷ 应付利息

### ★★P333：营运能力分析

基本指标包括：应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率、固定资产周转率以及总资产周转率。

【提示】1.计算周转次数时，存货周转率为营业成本，而其他周转率均为营业收入；2.考试中，如果告诉了某项资产的期初期末数值，为了和分子时期数配比，原则上应该计算期初期末数的平均值，除非题目特别说明用期末数，或者无法取得期初数，此时可以用期末数近似替代；3.周转天数=计算期（通常是365天）÷周转次数。

### ★★★P337：盈利能力分析

营业毛利率 = 营业毛利 ÷ 营业收入 × 100%；其中：营业毛利 = 营业收入 - 营业成本

营业净利率 = 净利润 ÷ 营业收入 × 100%

总资产净利率 = 净利润 ÷ 平均总资产 × 100%

净资产收益率 = 净利润 ÷ 平均净资产 × 100%

总资产净利率 = 净利润 ÷ 平均总资产 = 营业净利率 × 总资产周转率

净资产收益率 = 净利润 ÷ 平均净资产 = 净利润 ÷ 平均总资产 × 平均总资产 ÷ 平均净资产 = 资产净利率 × 权益乘数

【提示】这类指标的记忆并不困难，通过其名称，基本上也就八九不离十。尤其要注意的是净资产收益率，这是杜邦分析体系的核心指标。

### ★P339：发展能力分析

营业收入增长率 = 本年营业收入增长额 / 上年营业收入 × 100%

总资产增长率 = 本年资产增长额 / 年初资产总额 × 100%

营业利润增长率 = 本年营业利润增长额 / 上年营业利润总额 × 100%

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 × 100%

所有者权益增长率 = 本年所有者权益增长额 / 年初所有者权益 × 100% ( 其中 : 本年所有者权益增长额 = 年末所有者权益 - 年初所有者权益 )

【提示】除了资本保值增值率之外，其他的指标均为：本期增长额/期初(上期)数。

## ★★P341：现金流量分析

营业现金比率 = 经营活动现金流量净额 ÷ 营业收入

每股营业现金净流量 = 经营活动现金流量净额 ÷ 普通股股数

全部资产现金回收率 = 经营活动现金流量净额 ÷ 平均总资产 × 100%

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

现金营运指数 = 经营活动现金流量净额 ÷ 经营所得现金

【提示】除了净收益营运指数外，其他指标的分子均为“经营活动现金流量净额”。

★★P343：上市公司特殊财务分析指标

基本每股收益 = 归属于公司普通股股东的净利润 / 发行在外的普通股加权平均数

每股股利 = 普通股现金股利总额 / 年末普通股股数（股数为年末数）

市盈率 = 每股市价 / 每股收益

每股净资产 = 股东权益总额 / 发行在外的普通股股数（股数为年末数）

市净率 = 每股市价 / 每股净资产

【备注】基本每股收益的分母调整需要注意，如果是分发股票股利，虽然股数增加，但是不增加新的资本，此时不考虑时间权重；如果是



发行普通股筹资，股数增加，资本也一并增加，此时才考虑普通股股数增加的时间权重。

### ★★★P349：企业综合绩效分析的方法

杜邦分析法：净资产收益率 = 销售净利率 × 总资产周转率 × 权益乘数

= 净利润/营业收入 × 营业收入/平均总资产 × 平均总资产/平均股东权益

【备注】核心公式，务必掌握

经济增加值：经济增加值 = 税后净营业利润 - 平均资本占用 × 加权平均资本成本

【备注】新增公式，务必掌握