



财管考点强化班

第七章 营运资金管理

【考情分析】

本章内容主要包括营运资金管理的基本概念和管理策略（投资策略和融资策略）；现金管理中持有现金动机、目标现金余额的确定；应收账款管理的基本功能、成本和信用政策（延长信用期和现金折扣优惠）；存货管理中存货的成本、最优存货量的经济订货批量及其总成本和延伸的经济订货批量；最后介绍流动负债管理，包括短期借款、商业信用和流动负债的利弊。预测 2023 年分数在 14 分左右，主观题和客观题都会涉及。

第一节 营运资金管理概述

【知识点 1】营运资金的概念

营运资金是指在企业生产经营活动中占用在流动资产上的资金。

$\text{营运资金} = \text{流动资产} - \text{流动负债}$

【知识点 2】营运资金特点及管理原则

1. 营运资金的特点：营运资金的来源具有多样性；数量波动性；周转短期性；实物形态具有变动性和易变性
2. 营运资金管理原则：满足正常资金需求；提高资金使用效率；节约资金使用成本；维持短期偿债能力

【知识点 3】营运资金管理策略

1. 流动资产的投资策略

紧缩的流动资产	高风险、高收益。
宽松的流动资产	低风险、低收益。

2. 流动资产的融资策略

类型	分类	特征
流动资产	永久性	满足企业长期最低需求的流动资产，占用量通常相对稳定
	波动性	季节性或临时性原因形成的流动资产，占用量随当时需求而波动
流动负债	自发性	又称经营性流动负债，直接产生于企业的持续经营过程的流动负债，提供企业长期资金使用。
	临时性	又称筹资性流动负债，满足临时性流动资金需要的流动负债，提供企业短期资金使用。

资产的期限结构与资金来源的期限结构的匹配程度差异，流动资产融资策略可以分为：期限匹配融资策略、保守融资策略和激进融资策略三种类型。



资产划分	非流动性资产	永久性流动资产	波动性流动资产
期限匹配	长期来源		短期来源
保守政策	长期来源		短期来源
激进政策	长期来源	短期来源	

【结论】长期资金来源不仅包括长期资本，还包括自发性流动负债（持续经营的流动性负债，非临时性资金需求），具体地说，长期资金来源=自发性流动负债+长期负债+权益资本。

第二节 现金管理

【知识点 1】持有现金的动机

交易性需求、预防性需求和投机性需求

【提示】企业的现金持有量一般小于三种需求下的现金持有量之和，因为某一需求持有的现金可以用于满足其他需求。

【知识点 2】目标现金余额的确定——成本模型

机会成本	企业因持有有一定现金余额丧失的再投资收益（有价证券的投资收益），与现金持有量之间成正比，即：机会成本=现金平均持有量×资本成本率
管理成本	因持有有一定数量的现金而发生的管理费用，是一种固定成本，在一定范围内与现金持有量没有明显的比例关系
短缺成本	现金持有量不足，又无法及时通过有价证券变现加以补充给企业造成的损失，随现金持有量的增加而下降

【提示 1】最佳现金持有量下的现金持有总成本=min（管理成本+机会成本+短缺成本）

【提示 2】机会成本与现金持有量成正比；短缺成本与现金持有量成反比

【知识点 3】存货模型

现金持有量的存货模型是按照存货的思想对现金进行管理

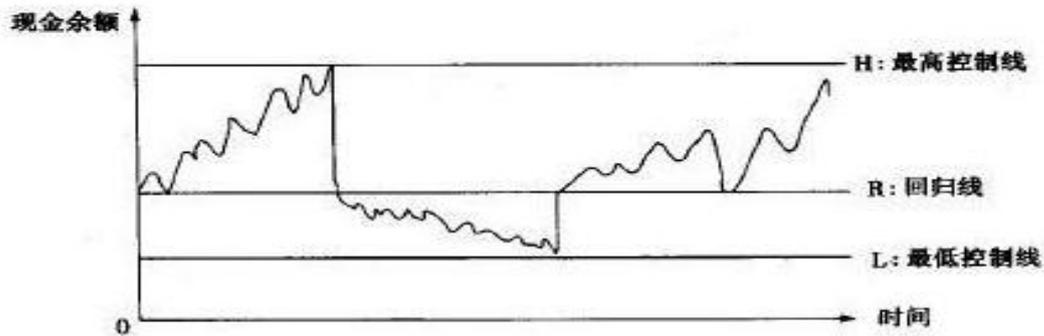
机会成本	现金平均占用额*现金的机会成本率=机会成本=(C/2)*K
交易成本	有价证券转换回现金所付出的代价（如支付手续费），现金转换次数*每次转换的成本=交易成本=(T/C)*F
总成本	总成本=机会成本+交易成本=(C/2)*K+(T/C)*F

C*，也称最佳现金持有量，应当满足：机会成本=交易成本，

$(C^*/2) \times K = (T/C^*) \times F$ ，可知：

$$C^* = \sqrt{(2T \times F) / K}$$

【知识点 4】随机模型



计算公式： $H-R=2(R-L)$

$$R = \sqrt[3]{\frac{\delta^2 \times 3b}{4i}} + L$$

【提示】随机模型中，考虑了交易成本和机会成本

【知识点 5】现金管理模式

- (一) 收支两条线的管理模式
- (二) 集团企业资金集中管理模式

统收统支模式；拨付备用金模式；结算中心模式；内部银行模式；财务公司模式

【知识点 6】现金收支日常管理

- (一) 现金周转期

现金周转期 = 存货周转期 + 应收账款周转期 - 应付账款周转期

- (二) 收款管理

收款系统（收款成本、收款浮游期）；收款方式改善（电子支付方式）

- (三) 付款管理

使用现金浮游量；推迟应付款的支付；汇票代替支票；改进员工工资支付模式；透支；争取现金流出与现金流入同步；使用零余额账户

第三节 应收账款管理

【知识点 1】应收账款功能

应收账款功能包括增加销售，同时减少存货，两者相辅相成。

【知识点 2】应收账款的成本

机会成本	应收账款占用资金而失去投资机会
管理成本	应收账款管理时增加的费用，主要包括：调查顾客信用状况的费用、收集各种信息的费用、账簿的记录费用、收账费用等
坏账成本	由于种种原因，使得债权人无法收回应收账款而发生的损失

【知识点 3】信用政策

信用政策包括信用标准、信用条件和收账政策三个方面。

【知识点 4】信用标准



老会计，用心传递温度

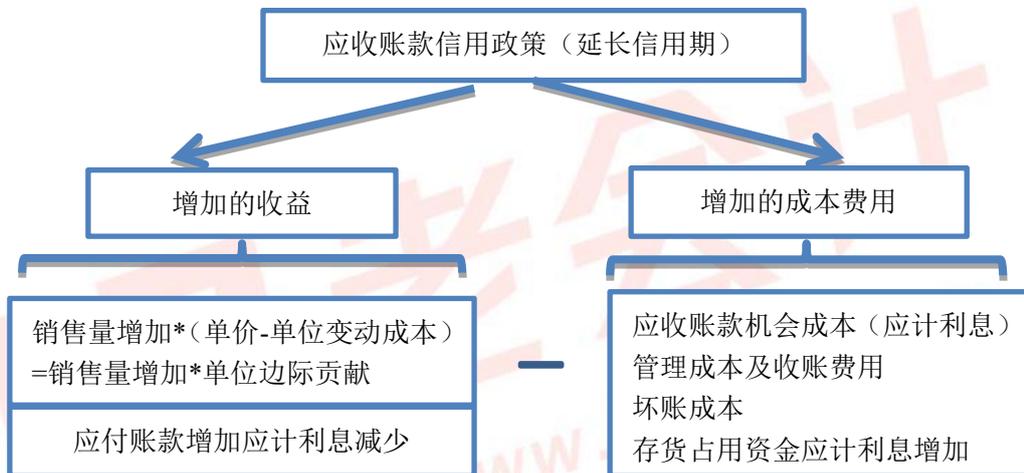
1. 信息来源
2. 信用的定性分析

品质	个人或企业申请人管理者的诚实和正直表现，反映了申请人在过去的还款中所体现的还款意图和愿望
能力	申请人的偿债能力，着重了解流动资产的数量、质量以及流动比率的高低，必要时还可实地考察申请人的日常运营状况
资本	申请人当期现金流不足以还债时，其短期和长期内可使用的财务资源
抵押	申请人不能满足还款条款时，可以用作债务担保的资产或其他担保物
条件	影响申请人还款能力和还款意愿的各种外在因素

3. 信用的定量分析

【知识点 5】信用条件

1. 信用期限



相关公式：

(1) 收益的增加

收益的增加

$$= \text{销售量的增加} \times \text{单位边际贡献}$$

$$= \text{销售量的增加} \times (\text{单价} - \text{单位变动成本})$$

(2) 应付账款增加导致应计利息的减少

$$\text{应付账款增加导致的应计利息减少}$$

$$= \text{应付账款平均余额增加} \times \text{资金成本}$$

(3) 应收账款机会成本的增加

应收账款的机会成本

$$\text{应收账款占用资金的应计利息} = \text{应收账款占用资金} \times \text{资本成本}$$

$$\text{应收账款占用资金} = \text{应收账款平均余额} \times \text{变动成本率}$$

$$\text{应收账款平均余额} = \text{日销售额} \times \text{平均收现期}$$

应收账款占用资金的应计利息

$$= \text{日销售额} \times \text{平均收现期} \times \text{变动成本率} \times \text{资本成本}$$

应收账款占用资金的应计利息增加

$$= \text{新信用政策占用资金的应计利息} - \text{原信用政策占用资金的应计利息}$$



老会计，用心传递温度

(4) 管理成本及收账费用的增加

企业对应收账款进行管理而耗费的开支。

(5) 坏账成本的增加

应收账款基于商业信用而产生，存在无法收回的可能性，由此而给应收账款持有企业带来的损失，即为坏账成本。

坏账成本 = 赊销额 × 预计坏账损失率

(6) 存货占用资金应计利息的增加

存货占用资金应计利息增加

= 存货增加量 × 单位变动成本 × 资金成本

2. 折扣条件

现金折扣成本增加

= 新的销售水平 × 享受现金折扣的顾客比例 × 新的现金折扣率 - 旧的销售水平 × 享受现金折扣的顾客比例 × 旧的现金折扣率

【知识点 6】收账政策

企业如果采取较积极的收账政策，可能会减少应收账款投资，减少坏账损失，但要增加收账成本；反之亦然。

【知识点 7】应收账款的监控

周转天数；账龄分析表；账户余额模式；ABC 分析法（A 类逾期金额比较重大，占客户数量的比例低；B 类介于 AC 之间；C 类逾期金额比重小，占客户数量的比例高）

【知识点 8】应收账款日常管理

(一) 调查客户信用（直接调查、间接调查）

(二) 评估客户信用（三类九等分为 AAA（最优）、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C 九等；三级制分为 AAA、AA、A 三个信用等级）

(三) 收账的日常管理

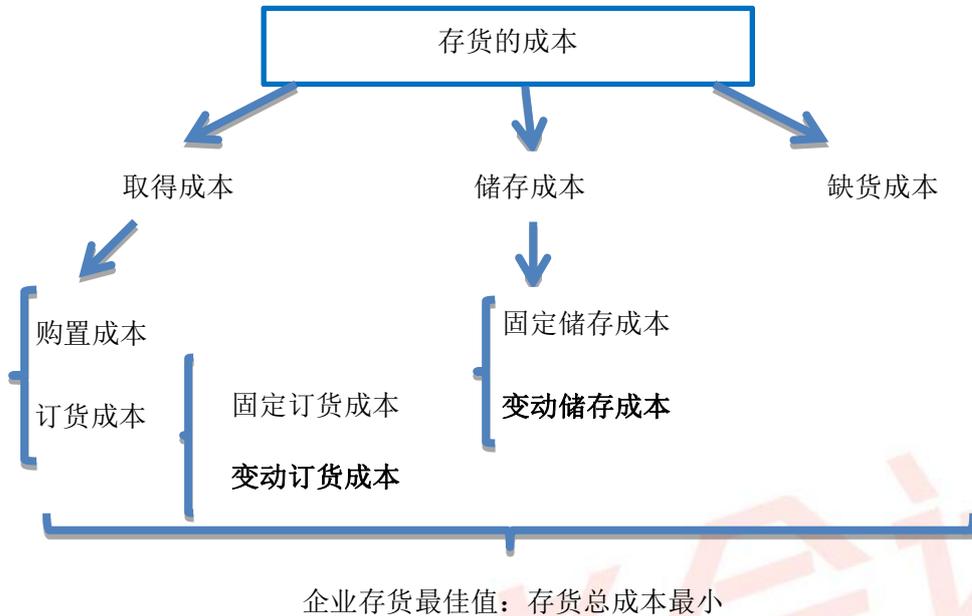
(四) 应收账款保理

分类	含义
有追索权保理 (非买断型)	如购货商拒绝付款或无力支付，只要有关款项到期未能收回，保理商都有权向供应商进行追索，因而保理商具有全部“追索权”
无追索权保理 (买断型)	保理商将销售合同完全买断，并承担全部的收款风险
明保理	保理商和供应商需要将销售合同被转让的情况通知购货商，并签订保理商、供应商、购货商之间的三方合同
暗保理	供应商不将债权转让情况通知客户，货款到期时仍由销售商（供应商）出面催款，再向银行偿还借款
折扣保理 (融资保理)	在销售合同到期前，保理商将剩余未收款部分先预付给销售商，一般不超过全部合同的 70%~90%
到期保理	保理商并不提供预付账款融资，而是在赊销到期时才支付，届时不管货款是否收到，保理商都必须向销售商支付货款



第四节 存货管理

【知识点 1】存货的成本



(一) 取得成本

取得成本是取得某种存货而支出的成本，又分为购置成本和订货成本。

购置成本=年需要量*采购单价（若无折扣，与订货批量无关）

订货成本=固定订货成本+变动订货成本

变动订货成本=年订货次数*每次订货成本

年订货次数=存货年需要量/批量

【提示】固定订货成本与购置成本与订货批量无关；但与变动订货成本成反比例变动。

(二) 储存成本

固定储存成本，如仓库折旧、仓库职工的固定工资等。

变动储存成本=平均储存量*单位变动储存成本

平均储存量=批量/2

那么，储存成本=固定储存成本+变动储存成本

【提示】固定储存成本与订货批量无关；变动储存成本与订货批量成正比例变动。

(三) 缺货成本

缺货成本，如停工损失、拖欠发货损失、丧失销售机会的损失、商誉损失。

企业存货总成本

=购置成本+固定订货成本+变动订货成本+固定储存成本+变动储存成本+缺货成本

企业存货的最优化，就是使企业存货总成本值最小。

【知识点 2】最优存货量确定——经济订货批量（基础模型）

经济订货基础模型是建立一系列假设基础上，包括

(1) 存货总需求量是已知常数；

(2) 订货提前期是常数；



老会计，用心传递温度

- (3) 货物是一次性入库（不存在陆续供应的情况）；
- (4) 单位货物成本为常数，无批量折扣（单价一定）；
- (5) 库存储存成本与库存水平呈线性关系（单位储存变动成本一定）；
- (6) 货物是一种独立需求的物品，不受其他货物影响；
- (7) 不允许缺货，即无缺货成本。

存货总成本=变动订货成本+变动储存成本，

经济订货批量是指能够使存货的相关总成本达到最低的进货数量。

变动订货成本

=年订货次数×每次订货成本=年需要量/批量×每次订货变动成本= $(D/Q) \times K$

变动储存成本

=年平均库存×单位变动储存成本=批量/2×单位变动储存成本= $(Q/2) \times K_c$

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

与经济订货批量相关的最小存货总成本

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

【知识点3】经济订货基础模型的拓展

1. 再订货点

原理：企业的存货不能做到随用随时补充，因此企业再次发出订货单时，应保持一定的存货库存量，使存货的库存量与订货至到货日之间的需用量相等。

再订货点=平均交货时间×每日平均需用量

2. 陆续供应情况下

假设每批订货数为Q，每日送货量为P，则该批货全部送达所需日数即送货期为：

送货期=Q/P

假设每日耗用量为d，则送货期内的全部耗用量为：送货期耗用量= $(Q/P) \times d$

假设存货年需用量D，每次订货费用为K，单位变动储存成本K_c，在订货变动成本与储存变动成本相等时，总成本最低，此时的存货陆续供应和使用的经济订货批量公式为

$$EOQ = \sqrt{\frac{2KD}{K_c} \times \frac{P}{P-d}}$$

将这一公式代入TC(Q)公式，可得出存货陆续供应和使用的经济订货量相关总成本公式为：

$$TC(EOQ) = \sqrt{2KD K_c \times \left(1 - \frac{d}{P}\right)}$$

【知识点4】保险储备

再订货点=预计交货期内的需求+保险储备

决策原理：最佳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。

保险储备的储存成本=保险储备×单位变动储存成本

缺货成本=一次订货期望缺货量×年订货次数×单位缺货损失

相关总成本=保险储备的储存成本+缺货损失



【知识点 5】存货控制系统

- (一) ABC 控制系统
- (二) 适时制库存控制系统

第五节 流动负债管理

流动负债有三种主要来源：短期借款、短期融资券和商业信用，各种来源具有不同的获取速度、灵活性、成本和风险。

【知识点 1】短期借款的信用条件

1. 信贷额度

信贷额度即为贷款限额，使借款企业与银行协议中规定的最高限额，通常为 1 年，但银行并不承担必须支付全部信贷数额的义务。

2. 周转信贷协议

周转信贷协议是银行具有法律义务的承诺提供不超过某一最高限额的贷款协议，在协定有效期内，银行必须满足企业任何时候提出的借款要求。但同时，企业要对贷款限额的未使用部分付给银行一笔承诺费用。

3. 补偿性余额

补偿性余额是银行要求借款企业在银行中保持按贷款限额或实际借用额一定比例（通常为 10%-20%）计算的最低存款余额，此种借款提高了借款的实际利率，加重了企业负担。

4. 借款抵押

为了降低风险，银行发放贷款时需要企业提供抵押品担保，银行根据抵押品面值的 30%-90% 发放贷款，具体比例取决于抵押品的变现能力和银行对风险的态度。

5. 偿还条件

有到期一次偿还和在贷款期内定期（每月、每季）等额偿还。企业希望到期一次偿还，而银行与之相反。

6. 其他承诺

银行有时还会要求企业为取得贷款而做出其它承诺，如及时提供财务报表、保持适当的财务水平（如特定的流动比率）。如企业违背所作出的承诺，银行可要求企业立即偿还全部贷款。

【知识点 2】短期借款成本

1. 收款法

借款到期时向银行支付利息，短期贷款的实际利率就是名义利率。

2. 贴现法

贴现法又称折价法，是指银行向企业发放贷款时，先从本金中扣除利息部分，到期时，借款企业偿还全部贷款本金的一种利息支付方法，因此贷款的实际利率要高于名义利率。

3. 加息法

加息法是银行发放分期等额偿还贷款时采用的利息收取方法。负担的实际利率高于名义利率大约 1 倍

【知识点 3】短期融资券

短期融资券是企业于银行间债券市场发行和交易并约定在一定期限内还本付息的有价证券。

- (一) 发行短期融资券的相关规定



老会计，用心传递温度

1. 发行人为非金融企业。
2. 发行和交易的对象是银行间债券市场的机构投资者，不向社会公众发行和交易。
3. 由符合条件的金融机构承销，企业不得自行销售融资券，发行融资券募集的资金用于本企业的生产经营。

（二）短期融资券的筹资特点

1. 相对于公司债券，筹资成本较低
2. 相对于银行借款，筹资数额比较大
3. 发行条件比较严格

【知识点 4】商业信用

包括：应付账款、应付票据、应计未付款和预收货款

（一）应付账款

应付账款是供应商给企业提供的一种商业信用，规定对所有账单均见票后若干日付款。

商业信用条件通常有以下两种形式

（a）有信用期，但无现金折扣。如“N / 30”表示 30 天内按发票金额全数支付。

（b）有信用期和现金折扣，如“2 / 10, N / 30”表示 10 天内付款享受现金折扣 2%，若买方放弃折扣，30 天内必须付清款项。

$$\text{放弃折扣的信用成本率} = \frac{\text{折扣}\%}{1 - \text{折扣}\%} \times \frac{360\text{天}}{\text{付款期}(\text{信用期}) - \text{折扣期}}$$

放弃现金折扣的信用决策

- A. 如果企业将应付账款额用于短期投资，所获得的投资报酬率高于放弃现金折扣的成本，则应当放弃现金折扣。
- B. 如果贷款的利息率低于放弃现金折扣的成本，则应该向银行借钱支付货款，享受现金折扣。

2. 应付票据

指企业在商品购销活动和对工程价款进行结算中，因采用商业汇票结算方式而产生的商业信用。

3. 预收货款

销货单位按照合同和协议规定，在发出货物之前向购货单位预先收取部分或全部货款的信用行为。

4. 应计未付款

企业在生产经营和利润分配过程中已经计提但尚未以货币支付的款项。主要包括应付职工薪酬、应缴税金、应付利润或应付股利等。

【知识点 5】商业信用的优缺点

优点	商业信用容易获得
	企业有较大的机动权（还款和延期方便）
	企业一般不用提供担保
缺点	商业信用筹资成本高
	容易恶化企业的信用水平（期限短，还款压力大）
	受外部环境影响较大（受商品和资金市场的影响）



【知识点 6】流动负债的利弊

经营优势	(1) 容易获得、具有灵活性，能够有效满足企业季节性信贷需求。 (2) 短期借款一般比长期借款具有更少的约束性条件
经营劣势	需要持续地重新谈判或滚动地安排负债

老会计
www.lkj100.com



第八章 成本管理

【考情分析】

本章内容涉及了成本管理的意义、目标、原则；本量利分析中盈亏平衡分析、目标利润分析、敏感性分析和边际分析；标准成本制定下的成本差异计算；作业成本；责任成本包括成本中心、利润中心和投资中心。预测 2023 年分数在 12 分左右，主观题和客观题都会涉及。

第一节 成本管理概述

【知识点 1】成本管理意义、目标

1. 成本管理意义：降低成本；增加企业利润；帮助企业取得竞争优势，增强企业的竞争能力和抗风险能力

2. 成本管理目标：

总体目标：服从企业整体经营目标之下，追求成本水平的绝对降低

具体目标：成本计算（内外部均考虑）从而降低成本水平

【知识点 2】成本管理的原则

融合性原则；适应性原则；成本效益原则；重要性原则

【知识点 3】成本管理的主要内容

成本预测；成本决策；成本计划；成本控制；成本核算；成本分析；成本考核

第二节 本量利分析及应用

【知识点 1】本量利分析概述

“本”是指成本，包括固定成本和变动成本；

“量”是指业务量，一般指销售量；

“利”一般指息税前利润。

利润 = 销售量 × (单价 - 单位变动成本) - 固定成本

【知识点 2】边际贡献相关公式

边际贡献总额 = 销售收入 - 变动成本

单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本

边际贡献率 = 边际贡献总额 / 销售收入 = 单位边际贡献 / 单价

变动成本率 = 变动成本总额 / 销售收入 = 单位变动成本 / 单价

边际贡献率 + 变动成本率 = 1

【知识点 3】单一产品盈亏平衡分析

盈亏平衡点（两种表现形式）

盈亏平衡销售量	实物量表现，也称保本销售量
盈亏平衡销售额	货币单位表示，也称保本销售额

当利润=0 时，求出的销售量就是盈亏平衡点的业务量，即

$0 = \text{销售量} \times (\text{单价} - \text{单位变动成本}) - \text{固定成本}$

盈亏平衡销售量 = 固定成本 / (单价 - 单位变动成本) = 固定成本 / 单位边际贡献

盈亏平衡销售额



老会计，用心传递温度

=盈亏平衡销售量×单价=固定成本/边际贡献率=固定成本/(1-变动成本率)

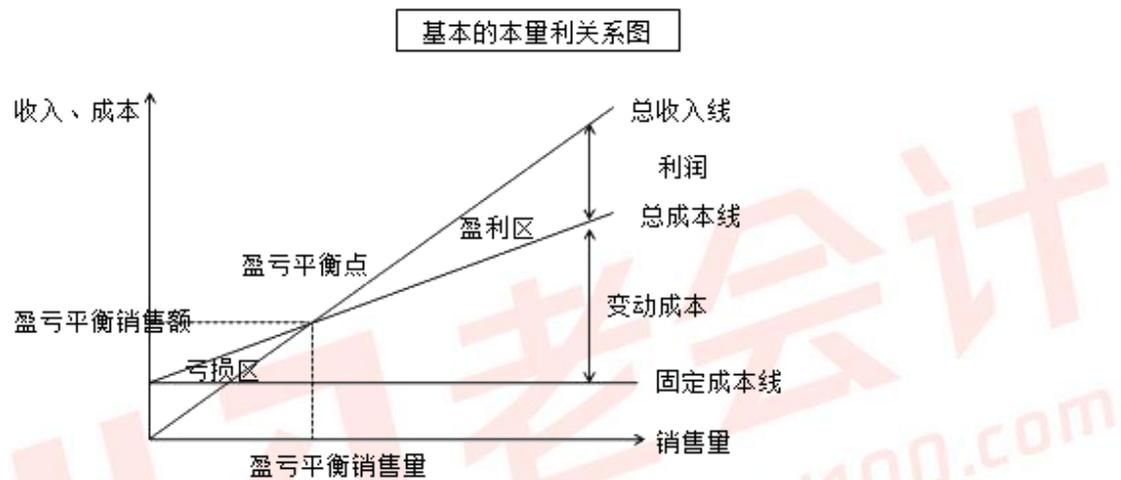
【提示】通过盈亏平衡点计算的公式可以看出，降低盈亏平衡点的途径有三个：降低固定成本总额；降低单位变动成本；提高销售单价。

【知识点 4】盈亏平衡作业率

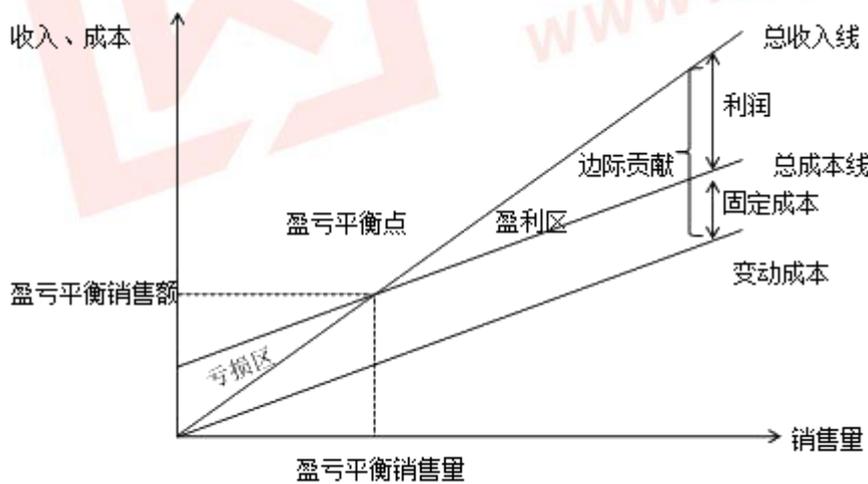
$$\text{盈亏平衡作业率} = \frac{\text{盈亏平衡点的业务量}}{\text{正常经营业务量}} \times 100\% = \frac{\text{盈亏平衡点销售额}}{\text{正常经营销售额}} \times 100\%$$

【知识点 5】本量利关系图

(1) 传统式本量利关系图

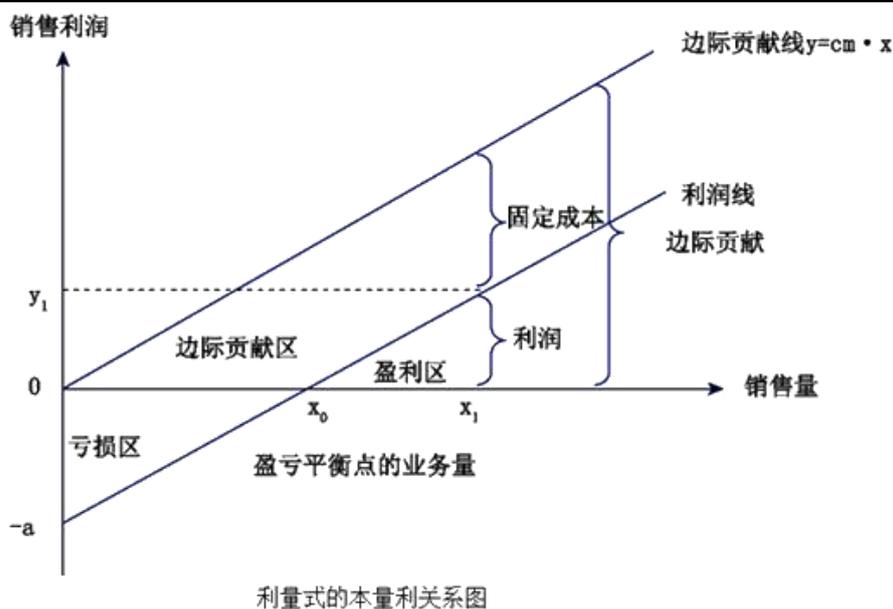


(2) 边际贡献式本量利关系图



边际贡献式的本量利关系图

(3) 利量式本量利关系图



【知识点 6】产品组合盈亏平衡点分析

进行多种产品盈亏平衡分析的方法包括加权平均法、联合单位法、分算法、顺序法、主要产品法等。

1. 加权平均法

计算步骤：

- (1) 计算加权平均边际贡献率；
- (2) 综合盈亏平衡点销售额
- (3) 分别计算各产品盈亏平衡点销售额和销售量。

2. 联合单位法

计算步骤：

- (1) 组建联合单位，确定相关的联合单位单价和单位变动成本；
- (2) 计算盈亏平衡点联合单位数量
- (3) 分解联合单位，求出个产品盈亏平衡点的销售量和销售额。

3. 分算法

计算步骤：

- (1) 按照边际贡献比重分配固定成本；
- (2) 计算各产品盈亏平衡点的销售量和销售额

4. 顺序法

乐观排序	按照各种产品的边际贡献率由高到低排列，边际贡献率高的产品先销售、先补偿，边际贡献率低的后出售、后补偿
悲观排序	假定各品种销售顺序与乐观排列相反

5. 主要产品法

确定主要产品应以边际贡献为标志，并只能选择一种主要产品，视同于单一品种。

【知识点 7】目标利润分析

(一) 目标利润分析基本原理

目标利润 = 销售量 × (单价 - 单位变动成本) - 固定成本



$$\text{目标利润销售量} = \frac{\text{固定成本} + \text{目标利润}}{\text{单价} - \text{单位变动成本}}$$

$$\text{目标利润销售额} = \frac{\text{固定成本} + \text{目标利润}}{\text{边际贡献率}}$$

(二) 实现目标利润的措施

$$\text{目标利润} = (\text{单价} - \text{单位变动成本}) \times \text{销售量} - \text{固定成本}$$

通常情况下企业要实现目标利润，在其他因素不变时，销售数量或销售价格应当提高，而固定成本或单位变动成本则应下降。

【知识点 8】敏感性分析

假设其中一个变量发生变化，其余变量保持不变，此时的利润变化与该因素变化的比为敏感系数，公式如下：

$$\text{敏感系数} = \frac{\text{利润变动百分比}}{\text{因素变动百分比}}$$

【提示 1】敏感系数为负，表明该因素的变动与利润的变动为反向关系；若敏感系数为正，该因素的变动与利润的变动为正向关系。

【提示 2】判断敏感性因素的依据是敏感系数的绝对值，绝对值越大，分析指标对该因素越敏感。

【知识点 9】边际分析

$$\text{安全边际（量）} = \text{实际销售量或预期销售量} - \text{盈亏平衡点的业务量}$$

$$\text{安全边际额} = \text{实际销售额或预期销售额} - \text{盈亏平衡点的销售额} = \text{安全边际量} \times \text{单价}$$

$$\text{安全边际率} = \text{安全边际量} / \text{实际或预计销售量} = \text{安全边际额} / \text{实际或预计销售额}$$

【总结】安全边际或安全边际率越大，则该企业的经营风险越小。

西方国家企业经营安全程度评价标准

安全边际率	40%以上	30%~40%	20%~30%	10%~20%	10%以下
经营安全程度	很安全	安全	较安全	值得注意	危险

【知识点 10】盈亏平衡作业率与安全边际率的关系

$$\text{盈亏平衡销售量} + \text{安全边际量} = \text{正常销售量}$$

$$\text{盈亏平衡作业率} + \text{安全边际率} = 1$$

$$\text{利润} = \text{边际贡献} - \text{固定成本}$$

$$= \text{销售收入} \times \text{边际贡献率} - \text{盈亏平衡点的销售额} \times \text{边际贡献率}$$

$$= \text{安全边际额} \times \text{边际贡献率}$$

$$\text{销售利润率} = \text{安全边际率} \times \text{边际贡献率}$$

【提示】提高销售利润率的途径：一是扩大现有销售水平，提高安全边际率；二是降低变动成本水平，提高边际贡献率。

第三节 标准成本控制与分析



老会计，用心传递温度

【知识点 1】理想和正常标准成本

理想标准成本	在现有条件下所能达到的最优成本水平，即在生产过程无浪费、机器无故障、人员无闲置、产品无废品的假设条件下制定的成本标准。
正常标准成本	在正常情况下，企业经过努力可以达到的成本标准，这一标准考虑了生产过程中不可避免的损失、故障和偏差等。

【提示 1】通常来说，理想标准成本小于正常标准成本；正常标准成本具有客观性、现实性和激励性等特点，在实践中得到广泛应用。

【提示 2】企业应用标准成本法的主要目的，是通过标准成本与实际成本的比较，揭示与分析标准成本与实际成本之间的差异，对不利差异予以纠正，以提高工作效率，不断改善产品成本。

【知识点 2】标准成本制定

每一成本项目的标准成本	用量标准	单位产品耗用量、单位产品人工小时等
	价格标准	原材料单价、小时工资率、小时制造费用分配率

【提示 1】产品标准成本=直接材料标准成本+直接人工标准成本+制造费用标准成本

【提示 2】制造费用成本标准应区分变动制造费用项目和固定制造费用项目分别进行。前者随着产量的变动而变动；后者相对稳定，不随产量波动。则制定制造费用标准时，也应分别制定变动制造费用和固定制造费用的标准成本。

【知识点 3】总成本成本差异的计算及分析

成本差异，是指实际成本与相应标准成本之间的差额。

当实际成本<标准成本时，形成节约差异

当实际成本>标准成本时，形成超支差异

总差异

=实际产量下实际成本-实际产量下标准成本

=用量差异+价格差异

【知识点 4】各项成本差异计算

直接材料价格差异	实际用量*(实际单价-标准单价)
直接材料数量差异	(实际用量-标准用量)*标准单价
直接人工效率差异(量)	(实际工时-实际产量下标准工时)*标准工资率
工资率差异(价)	实际工时*(实际工资率-标准工资率)
变动制造费用效率差异	(实际工时-标准工时)*变动制造费用标准分配率
变动制造费用耗费差异	实际工时*(变动制造费用实际分配率-变动制造费用标准分配率)

【知识点 5】固定制造费用成本差异分析

固定制造费用项目成本差异

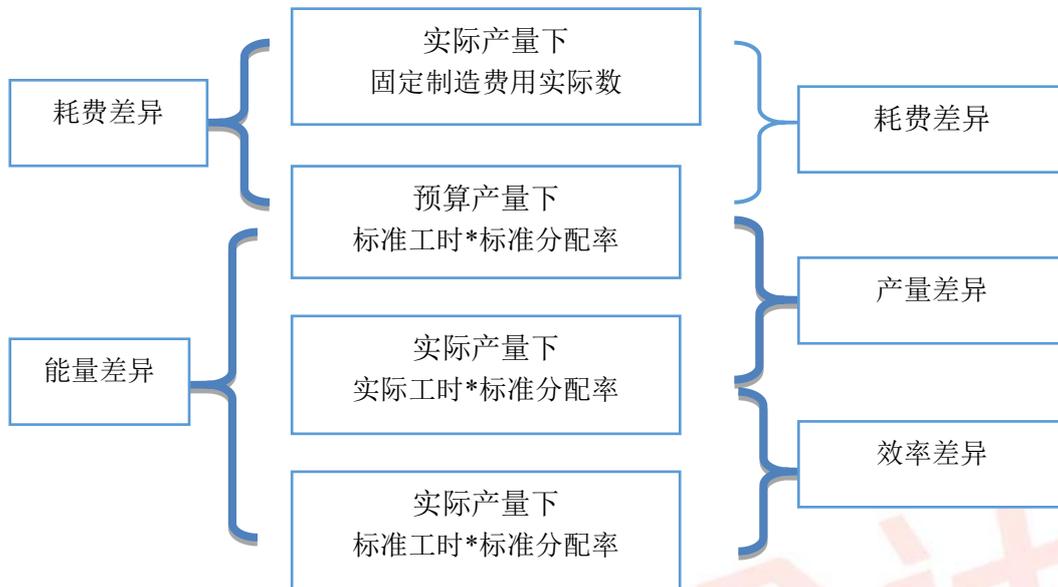
=固定制造费用项目实际成本-固定制造费用项目标准成本

标准分配率=固定制造费用标准成本总额(预算总额)/预算总工时

【提示】由于固定制造费用相对固定，实际产量与预算产量的差异会对单位产品所应承担的固定制造费用产生影响，所以固定制造费用成本差异的分析有其特殊性，分为两差异分析法



和三差异分析法。



第四节 作业成本与责任成本

【知识点 1】作业成本法概念



按消耗对象不同，作业可分为：

- (1) 主要作业：被产品、服务或顾客等最终成本对象消耗的作业；
- (2) 次要作业：被原材料、主要作业等介于中间地位的成本对象消耗的作业。

【知识点 2】作业中心设计分类

作业中心类型	特点	例子
产量级作业	明确地为个别产品（或服务）实施的、使单个产品（或服务）受益的作业，其数量与产品（或服务）的数量成正比例变动	产品加工、对每件产品进行检验等
批别级作业	为一组（或一批）产品（或服务）实施的、使该组（该批）产品（或服务）受益的作业，其数量与产品（或服务）的批量数成正比例变动	设备调试、生产准备等
品种级作业	为生产和销售某种产品（或服务）实施的、使该种产品（或服务）的每个单位都受益的作业，其数量与品种的多少成正比例变动	新产品设计、现有产品质量与功能改进、生产流程监控、工艺变换需要的流程设计、产品广告等
顾客级	为服务特定客户所实施的作业，其本身与产品	向个别客户提供的技术支



老会计，用心传递温度

作业	(或服务)数量独立	持活动、咨询活动、独特包装等
设施级作业	为提供生产产品(或服务)的基本能力而实施的作业,使所有产品(或服务)都受益,但与产量或销量无关	管理作业、针对企业整体的广告活动等

【知识点3】作业动因选择与计量

交易动因	用执行频率或次数计量的动因成本,包括接受或发出订单数、处理数据等。每次执行所需要的资源数量相同或接近
持续时间动因	用执行时间计量的成本动因,包括产品安装时间、检查小时等。每次执行所需要的时间存在显著的不同
强度动因	不易按照频率、次数或执行时间进行分配而需要直接衡量每次执行所需资源的动因,包括特别复杂产品的安装、质量检验等。作业的执行比较特殊或复杂

【知识点4】作业成本分配步骤

一般按照两步骤进行

- (1) 分配次要作业成本至主要作业,计算主要作业的总成本和单位成本,
- (2) 分配主要作业成本至成本对象,计算各成本对象的总成本和单位成本。

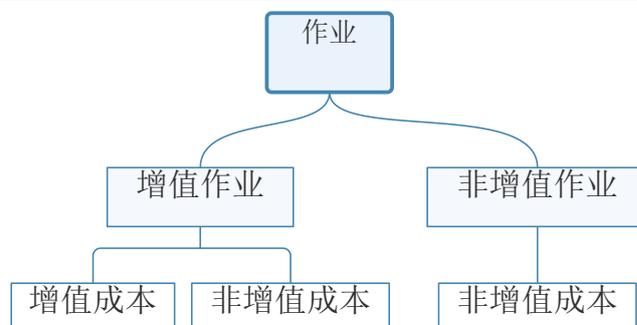
【知识点5】作业成本管理

两个维度的含义:成本分配观和流程观。

【知识点6】作业分析

按照对顾客价值的贡献,作业分为增值作业和非增值作业。

增值作业	顾客认为可以增加其购买的产品或服务的有用性,有必要保留在企业中的作业,需同时满足三个条件: (1) 该作业导致了状态的变化; (2) 该状态的变化不能由其他作业来完成; (3) 该作业使其他作业得以进行
非增值作业	即便消除也不会影响产品对顾客服务的潜能,不必要的或可消除的作业



【知识点7】作业成本管理节约途径

作业消除	消除非增值作业或不必要的作业,降低非增值成本
------	------------------------



老会计，用心传递温度

作业选择	对所有能够达到同样目的的不同作业，选取其中最佳的方案
作业减少	以不断改进的方式降低作业消耗的资源或时间
作业共享	利用规模经济来提高增值作业的效率

【知识点 8】责任成本

责任中心，是指企业内部独立提供产品（或服务）、资金等的责任主体。按照企业内部责任中心的权责范围以及业务活动的不同特点，责任中心划分为成本中心、利润中心和投资中心三类。

【知识点 9】成本中心

特点	(1) 成本中心不考核收入，只考核成本
	(2) 只对可控成本负责，不负责不可控成本。 可控成本需满足三个条件：可以预见、可以计量、可以调节和控制； 凡不符合上述三个条件的成本都是不可控成本。
	(3) 责任成本是成本中心考核和控制的主要内容

考核指标：

预算成本节约额 = 实际产量预算责任成本 - 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

【知识点 10】利润中心

利润中心是指既能控制成本，又能控制收入和利润的责任单位。要同时对成本、收入以及收入成本差额即利润负责。

利润中心 分类	自然利润中心	自然形成的，直接对外提供劳务或销售产品以取得收入
	人为利润中心	人为设定的，通过企业内部各责任中心之间使用内部结算价格结算半成品取得内部销售收入

边际贡献 = 销售收入总额 - 变动成本总额	反映了利润中心的盈利能力，但对业绩评价没有太大作用。
可控边际贡献 = 边际贡献 - 该中心负责人可控固定成本	也称部门经理边际贡献，是评价利润中心管理者业绩的理想指标。
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	又称部门毛利。反映了部门为企业利润和弥补与生产能力有关的成本作出的贡献，它更多的用于评价部门业绩而不是利润中心管理者的业绩。

【知识点 11】投资中心

投资中心既能控制成本、收入和利润，又能对投入的资金进行控制的责任中心，如事业部、子公司等。对投资中心的业绩进行评价时，主要有投资收益率和剩余收益等指标。

(1) 投资收益率

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

优点	(1) 主要说明了投资中心运用公司的每单位资产对公司整体利润贡献的大小
	(2) 根据现有的会计资料计算，比较客观，可用于部门之间，以及不同行业之间的比



老会计，用心传递温度

	较： (3) 有利于资产存量的调整，优化资源配置
缺点	会引起短期行为的产生，追求局部利益最大化而损害整体利益最大化目标，导致经理人员为眼前利益而牺牲长远利益，

(2) 剩余收益

剩余收益 = 息税前利润 - (平均经营资产 × 最低投资收益率)

优点	弥补了投资收益率指标会使局部利益与整体利益冲突的不足。
缺点	(1) 绝对指标，难以在不同规模的投资中心之间进行业绩比较。 (2) 仅反映当期业绩，单纯使用这一指标也会导致投资中心管理者的短期行为。

【知识点 12】内部转移定价分类

(1) 价格型内部转移价格，以市场价格为基础、由成本和毛利构成。一般适用于内部利润中心

(2) 成本型内部转移价格，以标准成本等相对稳定的成本数据为基础制定。一般适用于内部成本中心。

【提示 1】内部转移的产品或劳务没有市价。

【提示 2】成本型内部转移价格的表现形式包括完全成本、完全成本加成、变动成本以及变动成本加固定制造费用四种形式。

(3) 协商型内部转移价格，通过内部供求双方协商制定的内部转移价格。适用于分权程度较高的企业，上限是市场价，下限是变动成本。



第九章 收入与分配管理

【考情分析】

本章内容主要包括收入管理的销售预算分析方法、销售定价管理的产品定价方法；价格运用；纳税管理的原则和筹划方法；重组纳税管理的特殊性税务处理；分配管理中股利政策、股利分配理论、股利支付形与程序、股票分割与回购。预测 2023 年分数在 8 分左右，主观题和客观题都会涉及。

第一节 收入与分配管理概述

【知识点 1】收入与分配管理内容

企业通过销售产品、转让资产、对外投资等活动取得收入，而这些收入的去向主要分两个方面：（1）补成本费用；（2）形成利润。

收入-成本费用=利润

（一）收入管理

销售收入是企业收入的主要构成部分，其主要对销量和价格，即销售预测分析与销售定价管理构成了收入管理的主要内容。

（二）纳税管理

企业的筹资、投资、营运和分配活动等日常活动以及企业重组都会产生纳税义务

（三）分配管理

1. 分配管理指的是对利润分配的管理。

弥补以前年度亏损。五年之内用税前利润连续弥补，五年之后用税后利润（当年实现的净利润或盈余公积转入）弥补。

2. 提取法定公积金

（1）提取比例为当年税后利润（弥补亏损后）的 10%；

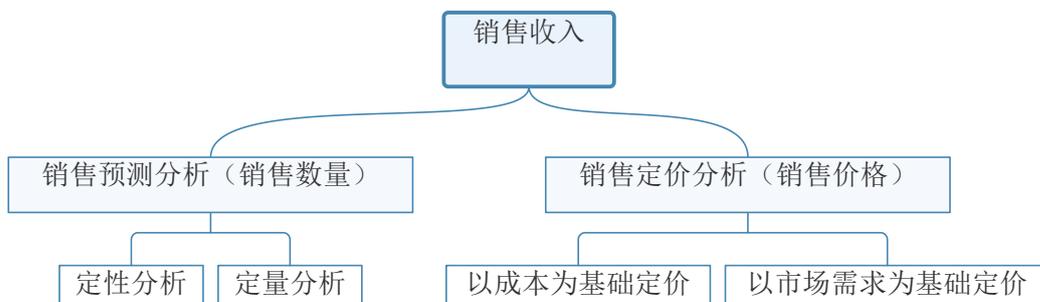
（2）当年法定公积金的累积额已达注册资本的 50%时，可以不再提取；

（3）法定公积金可用于弥补亏损或转增资本，企业用法定公积金转增资本后，法定公积金的余额不得低于转增前公司注册资本的 25%。

3. 提取任意公积金

4. 向股东（投资者）分配股利（利润）

第二节 收入管理



【知识点 1】销售预测分析——定性分析

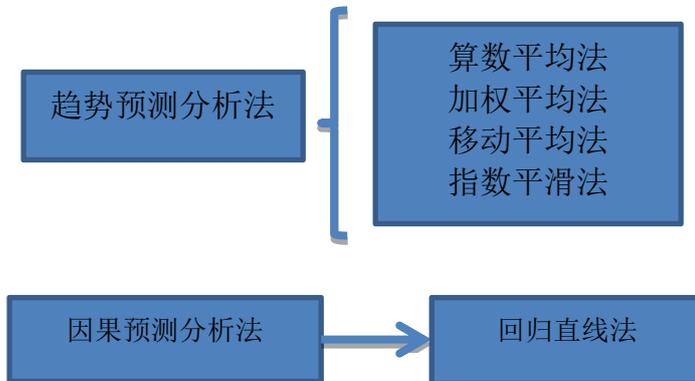
1. 营销员判断法



老会计，用心传递温度

2. 专家判断法：主要有个别专家意见汇集法、专家小组法、德尔菲法等方法
3. 产品寿命周期分析法：推广期；成长期；成熟期；衰退期

【知识点 2】销售预测的定量分析法



【知识点 3】趋势分析法

1. 算术平均法
2. 加权平均法

将各个样本值按照一定的权数计算得出加权平均数，并将该平均数作为下期销售量的预测值。权数的选取应遵循“近大远小”的原则。

3. 移动平均法

移动平均法是指从 n 期的时间数列销售量中选取 m 期（ m 数值固定，且 $m < n/2$ ）数据作为样本值，求其 m 期的算术平均数，并不断向后移动计算观测其平均值，以最后一个 m 期的平均数作为未来第 $n+1$ 期销售预测值。

为了是预测值更能反映销售量变化的趋势，可以对上述结果按趋势值进行修正，
修正销售预测值 = 未修正销售预测值 + (未修正销售预测值 - 预测前期的销售预测值)

4. 指数平滑法

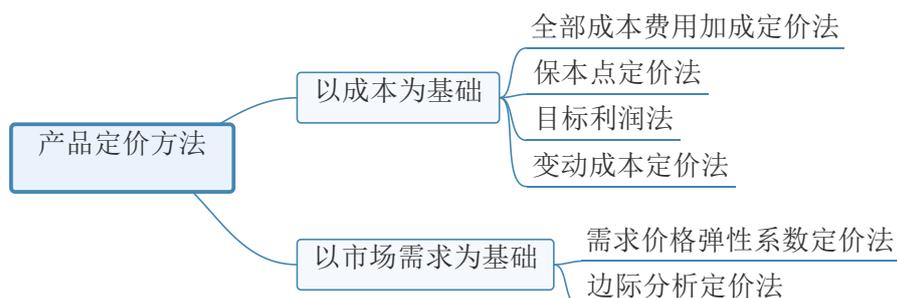
指数平滑法实质上是一种加权平均法，是以事先确定的平滑指数 a 及 $(1-a)$ 作为权数进行加权计算，预测销售量的一种方法。

【知识点 4】因果预测分析法

回归直线法

$y = a + bx$ ，结合自变量 x 的取值，即可求得预测对象 y 的预测销售量或销售额。

【知识点 5】销售定价管理——产品定价方法





【知识点 6】以成本为基础的定价方法

变动成本	可以作为增量产量的定价依据，但不能作为一般产品的定价依据
制造成本	不包括各种期间费用，不能正确反映企业产品的真实价值消耗和转移； 以此定价不利于企业简单再生产的继续进行
全部成本费用	既可以保证企业简单再生产的正常进行，又可以使劳动者为社会劳动所创造的价值得以全部实现

(1) 全部成本费用加成定价法

全部成本费用加成定价法就是在全部成本费用的基础上，加合理利润来定价。

单价=单位成本+单位税费+单位利润

单价*(1-适用税率)=单位成本+单位利润

合理利润的确定，在工业企业一般是根据成本利润率，在商业企业一般是根据销售利润率。

①成本利润率定价

价格*(1-税率)=单位成本+单位成本*成本利润率

$$\text{成本利润率} = \frac{\text{预测利润总额}}{\text{预测成本总额}} \times 100\%$$

$$\text{单位产品价格} = \frac{\text{单位成本} \times (1 + \text{成本利润率})}{1 - \text{适用税率}}$$

②销售利润率定价

销售利润率定价价格*(1-税率)=单位成本+价格*销售利润率

$$\text{销售利润率} = \frac{\text{预测利润总额}}{\text{预测销售总额}} \times 100\%$$

$$\text{单位产品价格} = \frac{\text{单位成本}}{1 - \text{销售利润率} - \text{适用税率}}$$

(2) 保本点定价法

保本点定价法的基本原理，是按照刚好能够保本的原理来制定产品销售价格。既不盈利也不亏损的销售价格水平，此方法确定的最低销售价格。

$$\text{单位产品价格} = \frac{\text{单位固定成本} + \text{单位变动成本}}{1 - \text{适用税率}} = \frac{\text{单位完全成本}}{1 - \text{适用税率}}$$

(3) 目标利润法

目标利润是指企业在预定时期内应实现的利润水平。根据预期目标利润和产品销售量、产品成本、适用税率等因素来确定产品销售价格。

$$\text{单位产品价格} = \frac{\text{目标利润总额} + \text{完全成本总额}}{\text{产品销量} \times (1 - \text{适用税率})}$$

$$= \frac{\text{单位目标利润} + \text{单位完全成本}}{1 - \text{适用税率}}$$

(4) 变动成本定价法

变动成本定价法是指企业在生产能力有剩余的情况下增加生产一定数量的产品，只负担变



老会计，用心传递温度

动成本，变动成本是指完全变动成本，包括变动制造成本和变动期间费用。

$$\text{单位产品价格} = \frac{\text{单位变动成本} \times (1 + \text{成本利润率})}{(1 - \text{适用税率})}$$

【知识点 7】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
- (2) 边际分析定价法

即当边际利润=0 时，边际收入=边际成本，
此时利润达到最大值，且价格就是最有销售价格。

【知识点 8】价格运用策略

1. 折让定价策略：现金折扣、数量折扣、团购折扣、预购折扣、季节折扣等
2. 心理定价策略：声望定价、尾数定价、双位定价、高位定价
3. 组合定价策略：根据相关产品在市场竞争中的不同情况，使互补产品价格有高有低，或使组合售价优惠。
4. 寿命周期定价策略：推广期；成长期；成熟期；衰退期

第三节 纳税管理

【知识点 1】纳税管理概述

目标：规范企业纳税行为、合理降低税收支出、有效防范纳税风险

外在表现：降低税负、延期纳税

筹划原则：合法性原则；系统性原则；经济性原则；先行性原则

纳税筹划方法：

减少应纳税额	利用税收优惠政策筹划法，如免税、减税、退税、税收扣除、税率差异、分劈技术、税收抵免
	转让定价筹划法
递延纳税	在合法、合理的情况下，纳税人将应纳税款推迟一定期限的方法，如存货计价和固定资产折旧方法的选择。

【知识点 2】企业纳税管理的环节

企业筹资纳税管理

企业投资纳税管理

企业营运纳税管理

增值率=（不含税销售额-不含税购进额）/不含税销售额

若增值率<23.08%，选择成为一般纳税人税负较轻；反之，选择小规模纳税人较为有利。

4. 企业利润分配纳税管理

(1) 股息红利收益，统一适用 20%的税率计征个人所得税。

个人从公开发行和转让市场取得的上市公司股票的股息红利所得，若：

持股期限>1 年	暂免征收个人所得税
持股期限≤1 个月	全额计入应纳税所得额
1 个月<持股期限≤1 年	暂减按 50%计入应纳税所得额



老会计，用心传递温度

(2) 资本利得收益（股票转让所得）：不征收个人所得税，但投资个人在股票交易时需承担成交金额 1‰的印花税。

5. 企业重组纳税管理

一般性税务处理方法	强调重组交易中的增加值一定要缴纳企业所得税。
特殊性税务处理方法	<p>股权支付是对企业重组采取特殊性税务处理方法的必要条件。当企业符合特殊性税务处理的其他条件：</p> <p>(1) 股权收购，收购企业购买的股权不低于被收购企业全部股权的 50%；</p> <p>(2) 资产收购，受让企业收购的资产不低于转让企业全部资产的 50%，且股权支付金额不低于其交易支付总额的 85%；</p>

第四节 分配管理

【知识点 1】股利分配理论

(一) 股利无关论

在一定的假设条件限制下，股利政策不会对公司价值或股票价格产生任何影响，投资者不关心公司股利的分配。公司市场价值的高低，由公司所选择的投资决策的获利能力和风险组合所决定的，而与公司的利润分配政策无关。

(二) 股利相关论



1. 手中鸟

当公司支付较高的股利时，股票的价格会随之上升，公司价值将得到提高。

2. 信号传递理论 一般来讲，预期未来获利能力强的公司，往往愿意通过相对较高的股利支付水平把自己同预期获利能力差的公司区别开来，以吸引更多的投资者。

3. 所得税差异

所得税差异理论认为，由于普遍存在的税率以及纳税时间的差异，资本利得收益比股利收益更有助于实现收益最大化目标，企业应当采用低股利政策。

4. 代理理论

高水平的股利政策降低了企业的代理成本，但同时增加了外部融资成本，理想的股利政策应当使两种成本之和最小。

【知识点 2】股利分配政策

1. 剩余股利政策

剩余股利政策是指公司在有良好投资机会时，根据目标资本结构，测算出投资所需的权益资本额，先从盈余中留用，然后将剩余的盈余作为股利发放。

剩余股利政策的优缺点

优点	有助于降低再投资的资金成本，保持最佳的资本结构，实现企业价值的长期最大化。
缺点	(1) 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



老会计，用心传递温度

	的波动而波动。盈利水平不变的情况下，股利发放额与投资机会的多寡呈反方向变动；在投资机会维持不变的情况下，股利发放额将与公司盈利呈同方向变动。 (2) 不利于投资者安排收入与支出，不利于树立公司良好形象。
--	--

2. 固定或稳定增长的股利政策

公司将每年派发的股利额固定在某一特定水平或是在此基础上维持某一固定比率逐年稳定增长。

优点

- ①稳定的股利向市场传递着公司正常发展的信息，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
- ③考虑到股票市场会受多种因素影响（包括股东的心理状态和其他要求），为了将股利或股利增长率维持在稳定的水平上，即使推迟某些投资方案或暂时偏离目标资本结构，也可能比降低股利或股利增长率更为有利。

缺点

- ①股利的支付与企业的盈利相脱节，可能会导致企业资金紧缺，财务状况恶化；
- ②在企业无利可分的情况下，若依然实施固定或稳定增长的股利政策，也是违反《公司法》的行为。

特点

- ①固定或稳定增长的股利政策要求公司对未来的盈利和支付能力能作出准确的判断；同时，固定股利额不宜太高，以免陷入无力支付的被动局面。
- ②因此，固定或稳定增长的股利政策适用于经营比较稳定或正处于成长期的企业，但很难被长期采用。

3. 固定股利支付率政策

将每年净利润的某一固定百分比（股利支付率）作为股利分派给股东。

优点

- ①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从企业的支付能力的角度看，这是一种稳定的股利政策。

缺点

- ①在收益不稳定的情况下，波动的股利容易给投资者带来经营状况不稳定、投资风险较大的不良印象；
- ②容易使公司面临较大的财务压力，因为公司实现的盈利多，并不代表公司有足够的现金流量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。

特点

处于稳定发展且财务状况也较稳定的公司。

4. 低正常股利加额外股利政策

公司事先设定一个较低的正常股利额，每年除了按正常股利额向股东发放股利外，还在公司盈余较多、资金较为充裕的年份向股东发放额外股利。

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



老会计，用心传递温度

①由于各年度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，容易给投资者造成收益不稳定的感觉；

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。

特点

盈利随着经济周期而波动较大，或者盈利与现金流量很不稳定的公司。

【知识点 3】利润分配制约因素

法律因素：资本保全约束；资本积累约束；超额累积利润约束；偿债能力约束

公司因素：现金流量；资产的流动性；盈余的稳定性；投资机会；筹资因素

股东因素：控制权；稳定的收入；避税

其他因素：债务契约；通货膨胀

【知识点 4】股利支付形式

方式	解析
现金股利	以现金支付股利，是股利支付的最常见的方式
财产股利	以现金以外的其他资产支付股利
负债股利	以本公司负债方式支付股利
股票股利	以本公司增发股票的方式所支付的股利

【知识点 5】股票股利

发放股票股利对公司来说，并没有现金流出企业，也不会导致公司的财产减少。

按面值计算，未分配利润的减少=股本增加

按市价计算，未分配利润的减少=股本增加+资本公积增加

股票股利的影响

- (1) 股东权益结构变化：未分配利润转化为股本和资本公积；
- (2) 没有现金流出企业，不会导致公司财产减少；
- (3) 资产、负债、股东权益总额不变；
- (4) 不直接增加股东财富和公司价值；
- (5) 增加流通在外的股票数量，同时降低股票的每股价值；
- (6) 股东持股比例不变。

【知识点 6】股利支付程序

日期	解析
预案公布日	即公司董事会将分红预案予以公布的日期。
股利宣告日	股东大会决议通过并由董事会将股利支付情况予以公告的日期
股权登记日	有权领取本期股利的股东资格登记截止日期，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
除息日	领取股利的权利与股票分离的日期（股权登记日的下一个交易日），由于失去了“收息”的权利，除息日的股票价格会下跌
股利发放日	公司按照公布的分红方案向股权登记日在册的股东实际支付股利的日期



老会计，用心传递温度

【知识点 7】股票分割

股票分割，又称拆股，即将一股股票拆分成多股股票的行为。

影响：（1）发行在外的股数增加；（2）每股面值、每股市价降低；（3）股东权益总额及其内部结构、股东财富及持股比例、公司资本结构均无变化。

作用：降低股票价格

【知识点 8】股票反分割

与股票分割相反，又称股票合并或逆向分割。

（1）为提高股票的价格，会采取反分割措施。

（2）降低股票流通性，提高公司股票投资的门槛，向市场传递的信息通常是不利的。

【知识点 9】股票回购

1. 股票回购情形

（1）减少公司注册资本；

（2）与持有本公司股份的其他公司合并；

（3）用于员工持股计划或者股权激励；

（4）股东因对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议，要求公司收购其股份；

（5）用于可转换债券的转换；

（6）为维护公司价值及股东权益所必需。

2. 动机：现金股利的替代；改变公司资本结构；传递公司信息（稳定或提高公司股价）；基于控制权的考虑

3. 影响：（1）提升公司调整股权结构和管理风险的能力，提高公司整体质量和投资价值。

（2）因实施持股计划和股权激励的股票回购，用于可转债转换所需，可改善公司资本结构。

（3）当股票价值被低估时，有助于稳定股价，增强投资者信心。

（4）回购需要大量资金，一方面造成资金短缺，另一方面在没有好的投资机会情况下，将多余资金返还给投资者。

（5）有利于防止操控市场、内部交易等利益输送行为。

【知识点 10】股权激励

1. 股票期权模式

2. 限制性股票模式：若激励对象没有实现预定目标，公司有权将免费赠与的股票收回

3. 股票增值权模式

4. 业绩股票激励模式



第十章 财务分析与评价

【考情分析】

本章内容主要涉及财务分析方法包括比较分析法、比率分析法和因素分析法；基本财务报表分析：偿债能力分析、营运能力分析、盈利能力分析、发展能力分析和现金流量分析；上市公司财务分析指标，包括每股收益、每股股利、每股净资产、市盈率、市净率；财务绩效评价重点关注杜邦分析法和经济增加值法。预测 2023 年分数在 12 分左右，主观题和客观题都会涉及。

第一节 财务分析与评价概述

【知识点 1】财务分析内容

1. 企业所有者：盈利能力
2. 企业债权人：偿债能力、盈利能力
3. 企业经营决策者：经营理财的各个方面，并关注经营风险与财务风险
4. 政府：因其身份不同而异

【知识点 2】财务分析方法

- (一) 比较分析法：趋势分析法；横向比较法；预算差异法
- (二) 比率分析法：构成比率（某个组成部分和整体比率）、效率比率（所费与所得的比率即利润率）、相关比率（有关经济活动的相关性）

采用比率分析法时应注意以下三点：

- (1) 对比项目的相关性；
- (2) 对比口径的一致性；
- (3) 衡量标准的科学性。

(三) 因素分析法：

1. 连环替代法（三步骤）

$$\text{计划指标} = X_0 \times Y_0 \times Z_0 \quad (1)$$

第一步：在计划指标的基础上进行各项指标的分解，按顺次用个因素的实际值替代预计值。

$$\text{第一次替代} = X_1 \times Y_0 \times Z_0 \quad (2)$$

$$\text{第二次替代} = X_1 \times Y_1 \times Z_0 \quad (3)$$

$$\text{第三次替代} = X_1 \times Y_1 \times Z_1 \quad (4)$$

第二步：之后测定各因素对分析指标的影响。

- (2) - (1) X 因素变动产生的影响
- (3) - (2) Y 因素变动产生的影响
- (4) - (3) Z 因素变动产生的影响

第三步：最后再考虑全部因素的影响，即三个因素变动产生影响之和。

2. 差额分析法

差额分析法是连环替代法的一种简化形式，是利用各个因素的比较值与基准值之间的差额，来计算各因素对分析指标的影响。

$$X \text{ 因素变动的影响} = (X_1 - X_0) \times Y_0 \times Z_0$$

$$Y \text{ 因素变动的影响} = X_1 \times (Y_1 - Y_0) \times Z_0$$

$$Z \text{ 因素变动的影响} = X_1 \times Y_1 \times (Z_1 - Z_0)$$



老会计，用心传递温度

3. 用因素分析法时，必须注意一下四个问题

- (1) 因素分解的关联性；
- (2) 因素替代的顺序性；
- (3) 顺序替代的连环性；
- (4) 计算结果的假定性。

第二节 基本的财务报表分析

基本的财务报表分析内容包括：

- (1) 偿债能力分析
- (2) 营运能力分析
- (3) 盈利能力分析
- (4) 发展能力分析
- (5) 现金流量分析

【知识点 1】短期偿债能力

营运资金	营运资金=流动资产-流动负债
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
现金比率	现金比率=(货币资金+交易性金融资产)/流动负债

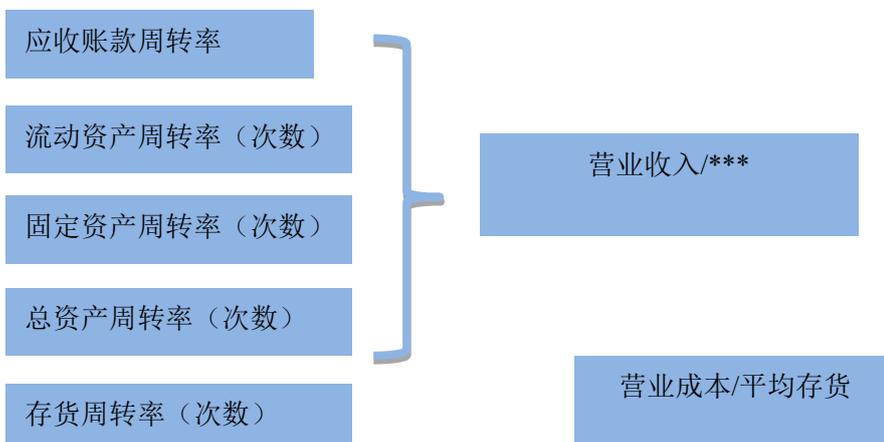
【知识点 2】长期偿债能力

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/所有者权益
权益乘数	权益乘数=资产总额/所有者权益
利息保障倍数	利息保障倍数=息税前利润/利息

影响偿债能力的其他因素：

1. 可动用的银行贷款指标或授信额度。
2. 资产质量。
3. 或有事项和承诺事项。

【知识点 3】营运能力分析





老会计，用心传递温度

【提示 1】扣除销售折扣和折让后的销售净额；理论上，应使用“赊销收入”作为周转额

【提示 2】应收账款包括应收票据、应收账款、未扣除坏账准备的金额

【提示 3】存货周转率只反映存货整体周转情况，不能说明企业经营各环节的存货的周转情况和管理水平；

【提示 4】周转天数=计算期天数/相关周转率

【知识点 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%

【提示】结合杜邦财务分析体系掌握营业净利率、总资产净利率和净资产收益率之间的关系。

【知识点 5】发展能力

1) 营业收入增长率=本年营业收入增长额/上年营业收入×100%

2) 总资产增长率=本年资产增长额/年初资产总额×100%

3) 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%

4) 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%

衡量企业的盈利能力；除了受经营成果影响外，也受企业利润分配政策影响。

5) 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%

【知识点 6】现金流量分析

1) 获取现金能力的分析

①销售现金比率=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

反映企业最大的分派股利能力，超过此限度，可能需要借款分红。

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×100%

2) 收益质量分析

①净收益营运指数=经营净收益/净利润=(净利润-非经营净收益)/净利润

净收益营运指数越小，收益质量越差。

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=经营活动净收益+非付现费用

现金营运指数<1，说明收益质量不好。

第三节 上市公司财务分析

【知识点 1】每股收益

1. 基本每股收益

$$1) \text{基本每股收益} = \frac{\text{归属于公司普通股股东的净利润}}{\text{发行在外的普通股加权平均数}}$$

(1) 新股发行及股份回购需要考虑时间权数（权益资本发生变动）；

(2) 发放股票股利、资本公积转增股本无需考虑时间权数（权益资本没有发生变动）。



老会计，用心传递温度

2. 稀释每股收益

考虑稀释性潜在普通股（可转换公司债券、认股权证和股份期权）

(1) 可转换公司债券

计算稀释每股收益时，分子调整项：可转换公司债券当期已确认为费用的利息等税后影响额；
分母调整项：假定为可转换公司债券当期期初或发行日转换为普通股股数的加权平均数。

(2) 认股权证和股份期权

计算稀释每股收益时，分子的净利润金额一般不变，分母的调整项目是增加的普通股股数，
同时要考虑时间权重。

【知识点 2】每股股利

每股股利=现金股利总额÷期末发行在外的普通股股数

股利发放率=每股股利/每股收益，反映上市公司的股利发放政策。

【知识点 3】市盈率

市盈率=每股市价/每股收益

1. 市盈率高，表明投资价值大，但投资风险高。
2. 影响因素：盈利能力的成长性、报酬率的稳定性（风险）、市场利率。
3. 局限性：每股收益很小或接近亏损，市盈率不适用；非理性因素会使股票价格偏离其内在价值；市场不完全和信息不对称。

【知识点 4】每股净资产

每股净资产=期末普通股净资产/期末发行在外的普通股股数

【知识点 5】市净率

市净率=每股市价/每股净资产

1. 企业性质相同、股价相近时，每股净资产越高、市净率越低，发展潜力与投资价值越大，投资风险越小。
2. 有时较低市净率反映投资者对公司前景的不良预期，较高的市净率则相反。

【知识点 6】上市公司管理层讨论与分析

内部性较强的定性型软信息，强制与自愿相结合的披露原则，包括：

- 1) 报告期间经营业绩变动的解释；
- 2) 企业未来发展的前瞻性信息。

第四节 财务评价与考核

【知识点 1】杜邦分析法

净资产收益率=营业净利率×总资产周转率×权益乘数

【知识点 2】经济增加值

经济增加值是从股东角度去评价企业经营者有效使用资本和为企业创造价值的业绩评价指标。

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



老会计，用心传递温度

税后净营业利润	衡量企业经营盈利情况
平均资本占用	反映企业持续投入的各种债务资本和股权资本
加权平均资本成本	反映企业各种资本的平均成本率

(1) 在计算经济增加值时，需进行相应的会计科目调整，如营业外收支、递延税金等都要从税后净营业利润中扣除，以消除财务报表中不能准确反映企业价值创造的部分。

(2) 经济增加值为正，表明经营者在为企业创造价值；经济增加值为负，表明经营者在损毁企业价值。

经济增加值的优缺点

优点	考虑了所有资本的成本，能够更真实地反映企业的价值创造，且实现了企业利益、经营者利益和员工利益的统一。
缺点	<p>(1) 无法衡量企业长远发展战略的价值创造；</p> <p>(2) 计算主要基于财务指标，无法对企业进行综合评价；</p> <p>(3) 不同行业、不同规模、不同成长阶段等的公司，其会计调整项和加权平均资本成本各不相同，导致经济增加值的可比性较差；</p> <p>(4) 如何计算经济增加值尚存许多争议，不利于建立一个统一规范，使得该指标主要用于一个公司的历史分析以及内部评价。</p>

【知识点3】综合绩效评价

站在企业所有者（投资者）角度进行财务绩效定量和定性评价

1. 财务绩效定量评价：盈利能力、资产质量、债务风险、经营增长
2. 管理绩效定性评价：战略管理、发展创新、经营决策、风险控制、基础管理、人力资源、行业影响、社会贡献



请关注公众号、听更多免费直播