



2023 年中级财务管理（串讲班）

老万写在开始学习前的话：

今年中级教材出得很晚，但是考试时间却没有推迟。导致和往年相比，今年的学习的时间似乎在腰斩，很多课来不及听、很多题来不及做、很多知识来不及背，很多学员陷入了无尽的焦虑中，然后这又是恶性循环，感觉自己越焦虑、越差劲；越着急、对于学习越有心无力。

怎么办？老万给大家支妙招：

1、二战学员和已经听过一遍精讲的学员，请立马、果断的放弃 23 年精讲的听课。不论你之前的精讲听得有多么敷衍。打印 2023 年的讲义，【先看讲义+然后做习题+听直播强化】。如果遇到不懂的，再去找对应的精讲知识听就行，或者问班主任老师获得解答；

2、没有听过精讲的、基础很差的学员，请把直播串讲班的讲义打印出来，在老万的直播课前先自己完成（大部份答案可以在官方教材上找到）。你负责解决基础概念、我负责穿透理解。学习是一场双向奔赴，老万带着您一起 9 月笑傲财管考场。

3、直播课听完后，老万直播串讲班的讲义时不时拿出来背诵，每章讲义如果都能背下来。60 分拿下财管绝对没有问题。您能感受到，每章的讲义内容真不多，背起来难度真不大，关键是看您今年想不想过。

以上是老万的建议。在最短时间内、而又不是歪门斜道助您通过中级财管考试的办法。最后老万祝您乘风破浪、中级必过！



第一章 总论

1、企业组织形式

公司制	
缺点	优点
①	①
②	②
③	③
	④

2、财务管理目标

	时间	风险	投入产出	短期决策方向
利润最大化				
每股收益最大化				
股东财富最大化				
(基本目标)				
企业价值最大化				
(缺点)				
相关者利益最大化				
(特点)				

3、利益冲突

股东 VS 经营者	约束：① ②	
	③	
大股东 VS 中小股东	①	②
股东 VS 债务人	①	②

4、财务管理环节

事前	事中	事后
() 与 ()	() 与 ()	() 与 ()
起点 预测	核心 决策	

5、财务管理体制

类型	设计原则	实践
集	U	
分	H	
结合	M	分：“经营人员定费用”

6、财务管理环境（4 环境+1 通胀）

● 通胀 影响表现：

措施：

① _____

① _____



老会计，用心传递温度

②		②	
③		③	
④		④	
⑤		⑤	

● 金融环境

期限（分类） () →

() →

老会计

www.lkj100.com



第二章 财务管理基础

1、货币时间价值

● 计算

单笔款项	复利现值	=
	复利终值	=
系列等额款项（年金）	普通年金现值	=
	普通年金终值	=
	预付年金现值	=
	预付年金终值	=
	递延年金终值	=
	递延年金现值	=
	永续年金现值	=

● 关系

① 复利现值×复利终值=1

② 预付年金现值=_____ = _____
 预付年金终值=_____ = _____

③ 普通年金终值系数（ ） 偿债基金（ ）

④ 普通年金现值系数（ ） 资本回收（ ）

2、利率的计算

名义利率—实际利率

① 多次计算

② 通胀计算

3、收益与风险

① 收益率类型

➤ 实际%=股息收益%+资本利得收益率%

➤ 预期%=_____

➤ 必要%=_____（最低收益率）

② 单项资产

	指标	公 式
收益	预期收益率	
风险	方差	
	标准差	
	标准差率	

● ③ 资产组合

	指标	公 式
收益	预期收益率	



老会计，用心传递温度

风险	方差	
	标准差	
	ρ 相关系数	
衡量系统风险	$\beta > 0$	
	$\beta = 0$	
	$\beta < 0$	

4、成本性态分析

	分类	举例	图示（画图）
固定成本			
变动成本			
混合成本			

第三章 预算管理

1、概述

预算管理最主要特征：_____

2、全面预算体系内容

● 经营预算（7 个）【短】

● 专门决策预算（1 个）【长】

● 财务预算（3 个）



3、编制方法(3组*2个)

	优点	缺点
◆ 增量	_____	_____
◆ 零基	_____	_____
◇ 固定	_____	_____
◇ 弹性	_____	_____
■ 定期	_____	_____
■ 滚动	_____	_____

4、预算编制

①销售预算 当期销售收回现金+收回前期的应收

②生产预算 _____ + _____ - _____ = _____

③直接材料预算

① 先算采购量 _____ + _____ - _____ = _____

② 采购金额= _____

③ 现金支出= _____

④ 期末应付账款= _____

④资金预算 _____ + _____ - _____ = _____



第四章 筹资管理（上）

1、筹资的分类

● 债务筹资

① 银行借款

优：_____

缺：_____

② 发行债券

优：_____

缺：_____

③ 租赁

优：_____

缺：_____

衍生工具：可、优、认

● 股权投资

① 留存收益

优：_____

缺：_____

② 发行股票

优：_____

缺：_____

③ 吸收直接投资

优：_____

缺：_____

5、债务筹资

银行借款

① 分类，是否有担保：_____

② 保护性条款：_____

发行债券

① 分类： 是否记名：

是否转换股权：

有无财产担保：



老会计，用心传递温度

是否公开发行：

资金用途：_____

②债券偿还：_____

租赁

①基本形式 直接租赁：

售后回租：

杠杆租赁：

②租金 决定租金因素：_____

计算：租金的现值+残值现值

6、股权筹资

吸收直接投资

不可以出资：_____

普通股

股东的权利：_____

优先股股东的优先权：_____

留存收益

盈余公积：（用途）_____

未分配利润：（用途）_____



第五章 筹资管理（下）

一、资金需求预测

1、因素分析法

2、销售百分比法（与销售额存在稳定的百分比关系）

外部资金需要量=_____

✧ 留存收益=_____

举例：2022 年甲公司销售额 1000 万元，预计 2023 年销售增长率 20%，营业净利率 10%，股利支付率 60%，甲公司 2023 年需追加固定资产投资 100 万元。甲 2023 年流动资产 5000，流动负债 2000。求外部资金需要量。

经营资产：_____、_____、_____、_____

经营负债：_____、_____、_____、_____

（不包括：_____、_____、_____）

3、资金习性预测法

回归直线法

高低点法→业务量

b=_____

对资金分类：不变资金→厂房、设备

变动资金→原材料

半变动资金→辅助材料

二、资本成本

1、{ 筹资费

占用费

2、计算（必会）

● 债务

一般模式=_____ = _____（费用抵税、税后）

贴现模式：入现（筹的钱）=出现（还本付息） 求 i

本金×（1-筹%）=利息×（1-T%）×（P/A,i,n）+本金×（P/F,i,n），求 i

● 股权

资本成本定价模型_____

股利增长模型_____

优先股_____

留存收益_____



老会计，用心传递温度

D_0 =股利已经发出了、上年、本年、刚刚……

D_1 =还没发，以后发，预计的

g =未来各期股利增长， P_0 市场价格

● 平均资本成本→加权

举例：某企业资本结构中，产权比率（负债/所有者权益）为 2/3，债务税后资本成本为 10.5%，目前市场上的无风险收益率为 8%，市场上所有股票的平均收益率为 16%，公司股票的 β 系数为 1.2，所得税率 25%，求平均资本成本。

3、 边际资本成本→本质：追加筹资的加权平均成本（采用目标价值权数）

4、 项目资本成本

● 使用公司当前综合资本成本作为投资项目资本成本

具备两个条件：①平均风险相同；②资本结构相同

● 运用可比公司法估计投资项目的资本成本

项目的风险与现有的资产的平均风险显著不同→折现率的确认采用可比公司法

①卸载可比公司的财务杠杆_____

②加载待估计的投资项目财务杠杆_____

③根据投资项目的 β 权益计算股东要求的报酬率_____

④计算投资项目资本成本_____

举例：A 公司新项目的资本结构为负债/股东权益为 2/3，债务税前成本 8%，代表公司 B 公司，其资本结构债务/股东权益为 3/5，权益 β 的值 1.5，已知无风险报酬率为 5%，市场风险溢价为 8%，税率 25%。

①_____

②_____

③_____

④_____

5、 金融工具的估值

● 债券的估值方法

①典型债券的估值方法_____

②纯贴现债券的估值方法_____

③永续债券的估值方法_____

举例：某企业发行债券，面值 1000 元，票面利率为 8%，每年计算并支付一次利息，5 年期，到期还本，当时的市场利率为 10%，求其价值；求纯贴现发行的债券价值；求假设其为永续债券的价值。

● 普通股的估值

①股票估值的基本模型_____

②零成长股票的估值_____



老会计，用心传递温度

③固定成长股票的估值_____

● 优先股的估值_____

三、杠杆效应

(收入 - 变动成本 - 固定成本 - 利息 - 所得税) / 股数

()

()

()

()

()

()

计算公式：

①经营杠杆_____ = _____

②财务杠杆_____ = _____

③总杠杆_____ = _____

影响经营杠杆的因素：固定成本比重（同向），销售数量（反向），销售单价（反向），单位变动成本（同向）

四、资本结构

①理论 MM 理论→权衡理论→代理理论→优序融资理论

有债 = 无债 + 利息抵税 - 困境成本 +/- 债务代理收益/成本

1、 ()

2、 ()

3、 ()

4、 ()

优序融资理论：_____

②影响资本结构因素：经营风险、财务风险（了解）

③资本结构优化

➢ 每股收益分析法_____

➢ 平均资本成本（加权）

➢ 公司价值分析法（SB 模型）_____

④双重股权结构（1-2 分）



老会计，用心传递温度

优点：

缺点：

老会计
www.lkj100.com





老会计，用心传递温度

12%，求债券的价值。

- a. 票面利率 > 市场利率；债券价值 > 面值（溢价发行）
- b. 票面利率 = 市场利率；债券价值 = 面值（平价发行）
- c. 票面利率 < 市场利率；债券价值 < 面值（折价发行）

● 债券价值对债券期限的敏感性

- ① _____
- ② _____
- ③ _____

● 债券价值对市场利率的敏感性（画图作答）

6、股票投资

内部收益率=_____

7、期权合约（期权到期日价值和期权净损益）

- ① 买入看涨期权
- ② 卖出看涨期权
- ③ 买入看跌期权
- ④ 卖出看跌期权



第七章 营运资金管理

8、营运资金管理策略

投资 { 紧缩 _____
 { 宽松 _____

9、流动资金的融资策略

- ① 匹配融资策略
- ② 保守融资策略
- ③ 激进融资策略

举栗：能够表明是保守型融资策略的是（ ）

- A. 长期资金来源 > 永久性流动资产 + 非流动资产
- B. 长期资金来源 < 永久性流动资产 + 非流动资产
- C. 短期资金来源 > 波动性流动资产
- D. 长期资金来源 = 永久性流动资产 + 非流动资产

10、目标现金余额的确定

- ① 成本模型：机会成本（正相关）、管理成本（固定）、短缺成本（负相关）

- ② 存货模型 → 机会成本 + 交易成本 = 总成本

交易成本 _____

机会成本 _____

现金持有量 _____

总成本 _____

次数 _____

周期 _____

- ③ 随机模型 _____

举栗：使用存货模型确定最佳现金持有量，全年需要量 8100，每次转换成本 0.2，持有现金机会成本率 10%。计算：

- a. 计算最佳现金持有量
- b. 计算转换次数
- c. 计算机会成本
- d. 计算交易成本
- e. 计算总成本

举栗：随机模型，目标余额 42 万元，现金余额下限为 27 万元，公司当前现金持有量 60，此时应当采取的策略：（ ）

- A. 无需调整
- B. 买入有价证券 21 万元

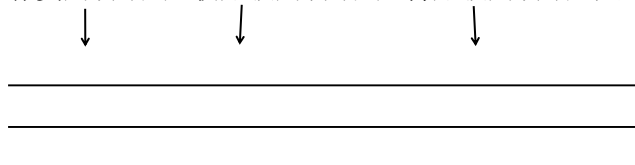


老会计，用心传递温度

- C. 卖出有价证券 12 万元
D. 卖出有价证券 18 万元

11、现金收支日常管理

存货周转期+应收账款周转期=应付账款周转期+现金周转期



✧ 减少现金周转期的途径

- ① 加快制造与销售产成品→减少存货周转期
- ② 加速应收账款的回收→减少应收账款周转期
- ③ 减缓支付应付账款→延长应付账款周转期

举例：存货周转期 45 天，应收账款周转期 60 天，应付 40 天，则现金（ ）

- A、45 B、50 C、60 D、65

12、应收账款管理

✧ 信用政策决策

$\Delta \text{税前收益} = \Delta \text{收益} - \Delta \text{成本}$ > 0 新政策 < 0 旧政策

$\Delta \text{收益} = \text{BEIT 新} - \text{EBIT 旧}$

$\Delta \text{成本} \rightarrow \text{机会成本} \rightarrow \text{应收利息}$

（应计利息、坏账损失、收长费用、现金折扣）

应收账款平均余额 = $\frac{\text{年销售额}}{360} \times \text{平均收现期}$

举例：甲公司 2020 年发生销售收入 3000 万元（全部为赊销），变动成本率为 50%，固定成本为 100 万元，应收账款平均收账期 30 天，坏账损失是销售额的 0.2%，2021 年改变信用政策，销售额为 3600 万元，应收账款平均收账期为 36 天。坏账成本 0.3%，现金折扣销售额为 0.5%，变动成本率的固定成本总额保持不变，必要收益率 10%。

13、应收账款周转天数

应收账款周转天数 = _____

平均逾期天数 = _____

14、应收保理

- ① 保理商是否有追索权 有/无
- ② 通知购货商 明/暗
- ③ 融资工具 折扣（有）/到期（无）

15、存货管理



老会计，用心传递温度

- ① 取得成本（订货成本、购置成本）
- ② 储存成本（变动成本、固定成本）
- ③ 缺货成本

✧ 最优存货量的确定

- ① 经济订货基本模型_____
- ② 最佳订货次数_____
- ③ 最佳订货周期_____
- ④ 与经济订货批量相关的存货总成本_____

✧ 扩展模型→陆续影响 K_c

- ① 再订货点_____
- ② 陆续供应和使用的经济订货量相关总成本_____

16、保险储备

再订货点_____

保险储备的储存成本_____

缺货成本=_____

举例：全年订货 4 次，单位材料变动储存成本为 12 元，单位材料缺货损失为 20 元。

生产需要量（千克）	800	900	1000	1100	1200
概率	0.1	0.2	0.4	0.2	0.1

再订货点：

- ① 当保险储备为 0，正常再订货点=1000
- ② 当保险储备为 100，正常再订货点=1000+100=1100
- ③ 当保险储备为 200，正常再订货点=1000+200=1200

17、流动负债

- ① 周转信贷协议→承诺费用

甲公司 2020 年取得为期 1 年的周转信贷额 2000 万元，承诺费率为 0.4%，2020 年 1 月 1 日从银行借入 1000 万元，7 月 1 日又借入 600 万元，如果年利率为 4%，则向银行支付的利息和承诺费分别为多少？

- ② 补偿性余额

- ③ 短期借款的成本

收款法（一次还本付息） 实%=名%

贴现法（先扣利息） 实%>名%

加息法（分期等额偿付） 实%=2 名%

- ④ 商业信用

放弃折扣的信息成本率=_____

举例：甲公司采购一批材料，供应商报价 10000 元，付款条件：3/10，2.5/30，1.8/50，N/90。目前企业用于支付账款的资金需要在 90 天时才能周转回来，在 90 天内付款，通过银行借



老会计，用心传递温度

款解决。（银行利率 12%）。确定该公司材料采购款的付款时间和价格。

老会计
www.lkj100.com



第八章 成本管理

1、单一产品本量利分析

● 基本关系式

$$\begin{aligned}
 \text{息税前利润} &= \text{销售收入} - \text{总成本} \\
 &= \text{销售收入} - (\text{变动成本} + \text{固定成本}) \\
 &= \text{销量} \times \text{单价} - \text{销量} \times \text{单位变动成本} - \text{固} \\
 &= \underline{\hspace{2cm}}
 \end{aligned}$$

① 利润 = $\underline{\hspace{2cm}}$ = $\underline{\hspace{2cm}}$

② 边际贡献总额 = $\underline{\hspace{2cm}}$

= $\underline{\hspace{2cm}}$

= $\underline{\hspace{2cm}}$

③ 单位边际贡献 = $\underline{\hspace{2cm}}$

④ 边际贡献率% = $\underline{\hspace{2cm}}$

⑤ 变动成本% = $\underline{\hspace{2cm}}$ = $\underline{\hspace{2cm}}$ = $\underline{\hspace{2cm}}$

● 盈亏平衡分析

① 盈亏平衡点业务量 → $\underline{\hspace{2cm}}$

② 盈亏平衡点销售额 → $\underline{\hspace{2cm}}$

③ 盈亏平衡点作业率 → $\underline{\hspace{2cm}}$ = $\underline{\hspace{2cm}}$

2、产品组合

● 加权平均法

① 加权平均边际贡献率 = $\underline{\hspace{2cm}}$

② 综合盈亏平衡点销售额 = $\underline{\hspace{2cm}}$

③ 每一种产品的销售额: $\underline{\hspace{2cm}}$

● 联合单位法

① 联合单位 = $\underline{\hspace{2cm}}$

② 联合单位变动成本 = $\underline{\hspace{2cm}}$

③ 联合盈亏平衡点销售量 → $\underline{\hspace{2cm}}$

额 → $\underline{\hspace{2cm}}$

④ 每一种产品的盈亏平衡量 → $\underline{\hspace{2cm}}$

额 → $\underline{\hspace{2cm}}$

● 分算法

① 每一种产品分别固定成本 A = $\underline{\hspace{2cm}}$

B = $\underline{\hspace{2cm}}$

② 盈亏平衡量 A: $\underline{\hspace{2cm}}$

3、目标利润分析及应用

目标利润 → 息税前利润 A → $(\text{单价} - \text{单变}) \times \text{销量} - \text{固} = A$



老会计，用心传递温度

销售 = $(A + \text{固}) / (\text{单价} - \text{单变})$

举栗：生产甲产品、预计单位售价 11 元，单位变动成本 8 元，固定成本费用 100 万，要实现目标利润 500 万，则销量 = _____

4、利润敏感性分析

敏感系数 = $\text{利润变动} \% / \text{因素变动} \%$

- ① 单价的敏感系数 = _____
- ② 销售量的敏感系数 = _____
- ③ 单位变动成本 = _____
- ④ 固定成本 = _____

举栗：预计计划年度销售量 10000 件，单价 300 元，单位变动成本 200 元，固定成本 200000 元，假设销售单价增长 10%，则销售单价的敏感系数 _____

5、成本差异的计算及分析

● 变动成本

① 小栗子：A 产品甲材料标准价格 50 元/千克，用量标准为 5 千克/件，假定本月投产 A 产品 8000 件，领用甲材料 32000 千克，其实际价格 55 元/千克。

价差：_____

量差：_____

成本差：_____

② 小栗子：A 产品的标准工资率为 25 元/小时，标准工时为 2 小时/件，工资标准为 50 元/件，假定企业本月实际生产 A 产品 8000 件，用工 15000 小时，实际应付直接人工工资 450000 元，则人工差异分析：

工资率差（价差）：_____

人工效率差（量差）：_____

成本差：_____

③ 小栗子：标准变动制造费用分配率为 5 元/小时，工时标准 2 小时/件，假定本月实际生产 A 产品 8000 件，用工 15000 小时，实际发生变动制造费用 100000 元，则变动制造成本差异：

耗费差：_____

效率差：_____

成本差异：_____

● 固定成本

① 两差异分析法

耗费差 = _____

能量差 = _____

② 三差异分析法

耗费差 = _____



老会计，用心传递温度

产量差=_____

效率差=_____

举栗：A 产品固定制造费用标准分配率为 12 元/小时，标准工时为 1.5 小时/件。假定企业 A 产品预算产量为 10400 件，实际生产 A 产品 8000 件，用工 10000 小时，实际发生固定制造费用 190000 元。其固定制造费用的成本差异计算。（两差异、三差异）

6、作业成本、责任成本

① 作业成本

原则 资源 → 作业 → 产品
 资源动因 作业动因
 └───┘
 成本动因

举栗：作业成本法下，产品成本计算的基本程序可以表示_____

- A、资源-作业-成本对象
- B、作业-部门-成本对象
- C、资源-部门-成本对象
- D、资源-成本对象-部门

② 作业分类

消耗对象→主要、次要

按受益对象层次→产量、批别、品种，顾客、设施级

按对价值的贡献→增值→ { 状态改变
 使其他作业可以进行
 不能被其他工作替代

非增值

③ 责任成本

成本中心 成本可控成本

利润中心 成本+收入+利润

边贡=_____

可控边贡=_____

部门边贡=_____

投资中心 成本+收入+利润+投入

投资收益%=_____

剩余收益=_____



第九章 收入与分配管理

1、收入管理 销量×单价

① 销量预测 a、定性_____、_____、_____

b、定量→四平一回归

算数平均法：

加权平均法：

移动平均法（修正法）：

指数平滑法：

因果预测法（回归直线法）：

举栗 1：预测销售量为 348 万吨，要求分别用移动平均法和修正的平均法预测公司 2022 年销售额。

	2019	2020	2021
销量	350	340	360

举栗 2：预测销售量为 348 万吨，平滑指数 0.6

	2019	2020	2021
销量	350	340	360

② 销售定价

基于成本_____

基于市场需求_____

产品定价”三步走”

“本”_____

“利”_____

“税”_____

举栗 3：销量 2000 件，固定成本总额 600000，单位变动成本 60 元，税 5%，用保本法，求单价。

举栗 4：销量 80000 件，完全成本总额 360000，消费税 5%，目标利润 400000，求单价。

举栗 5：单位产品制造成本 150，计划销售 7000 件，期间费用 3500000，税 5%，目标成本利润 25%，求单价。

2、股利分配管理

① 股利无关论

② 股利相关论

“手中鸟”理论→多分（钱留在自己手里）

信号传递→多分（向市场传递公司获利能力）

所得税差异→少分



老会计，用心传递温度

代理理论→多分

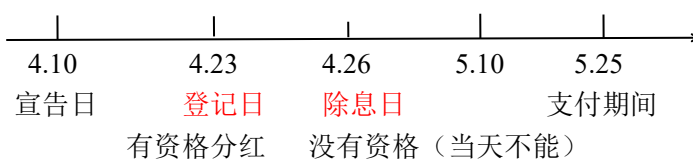
③ 股利政策：剩余股利政策（无关论）

固定/稳定增长
固定股利支付率
低正常+额外 } （相关论）

④ 利润分配制约因素：法律、公司、股东、其他

⑤ 股利支付形式：现金、财产、负债、股票股利

⑥ 股利支付程序



	股票股利	股票分割	股票回购	反分割
股票数量	↑	↑	↓	↓
每股市价	↓	↓	↑	↑
每股收益	↓	↓	↑	↑
面值	-	↓	-	↑
所有者权益内部结构	改变	不改变	改变	不改变

	股票股利	股票分割
不同点		
相同点		

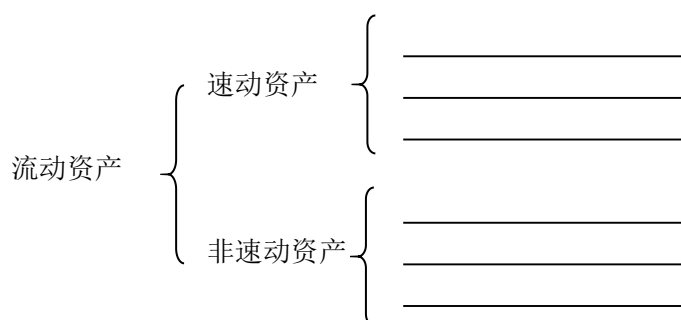


第十章 财务分析与评价

1、基本财务报表分析

(1) 短期偿债能力比率

- ① 营运资本=
- ② 流动比率=
- ③ 速动比率=
- ④ 现金比率=



(2) 长期偿债能力比率

- ① 资产负债率=_____
- ② 产权比率=_____
- ③ 权益乘数=_____
- ④ 利息保障倍数=_____ = _____

(3) 营运能力比率

- ① 某项目周转次数（周转率）=_____
- ② 某项目周转天数=_____

(4) 盈利能力比率

- ① 营业毛利率=_____
- ② 营业净利率=_____
- ③ 总资产净利率=_____
- ④ 权益净利率=_____

(5) 发展能力 (**增长率)

营收、利润、总资产、所有者权益

资本保值增值率=_____

(6) 现金流量

- ① 获取现金能力

营业现金比率=_____
每股营业现金净流量=_____
全部资产现金回收率=_____
- ② 收益质量

净收益营运指数=_____



现金营运指数=

2、上市公司财务分析（3 每、2 市、1 稀）

- ① 每股收益=_____
- ② 每股净资产=_____
- ③ 每股股利=_____
- ④ 市盈率=_____
- ⑤ 市净率=_____
- ⑥ 稀释的每股收益=_____

举栗：某公司 2019 年净利润为 20000 万元，其中优先股利为 500 万元，2018 年末流通在外的普通股股数为 6000 万股，2019 年 3 月 8 日，给公司 2019 年度股东大会决议，以截止 2018 年末公司普通股股数为基础，向全体股东每 10 股送红股 5 股，2019 年 10 月 1 日发行普通股 3000 万股（求每股收益）

3、财务评价与考核

- ① 杜邦分析体系
权益净利率=_____
=_____
=_____
=_____
- ② 沃尔
- ③ 经济增加值=_____