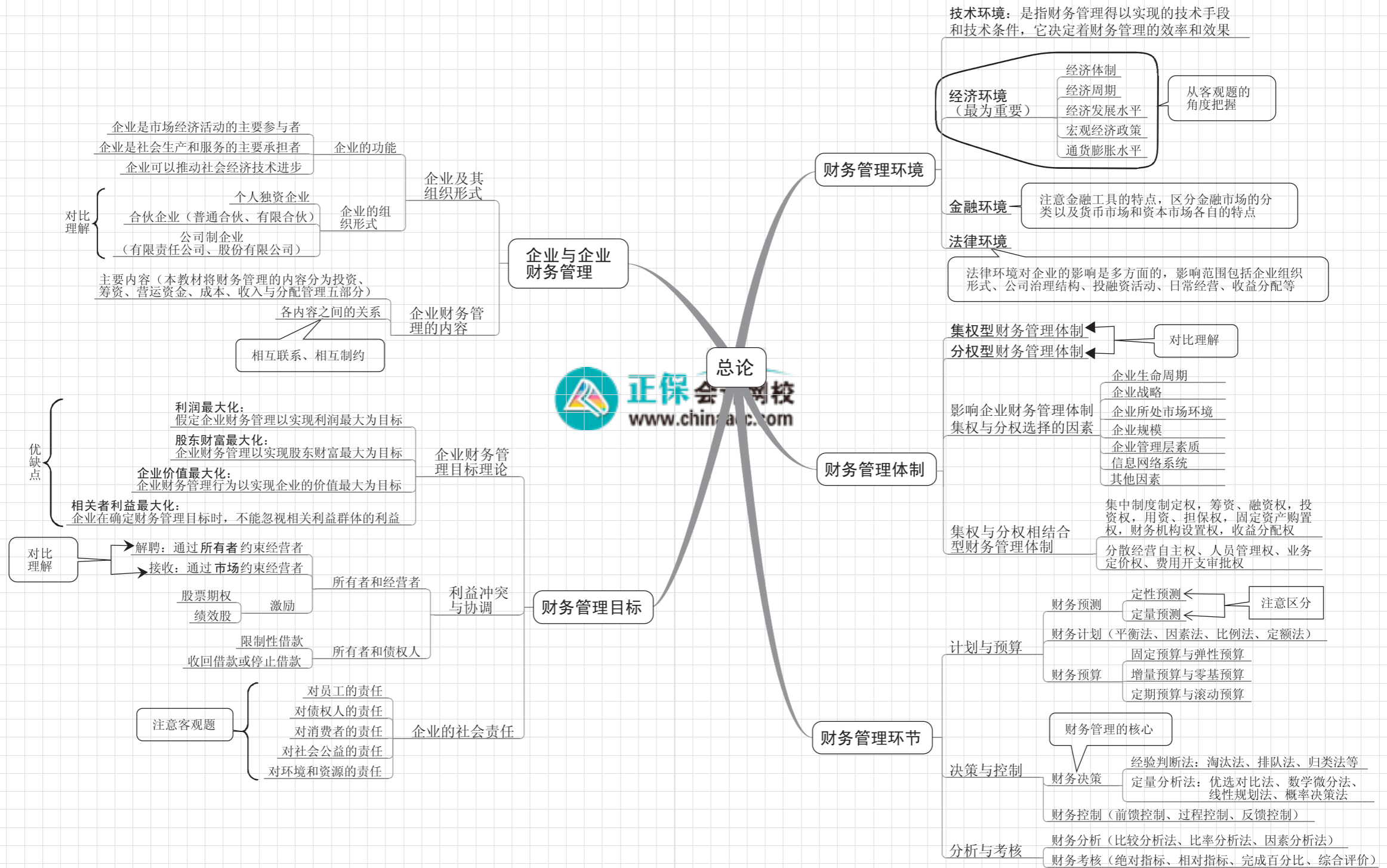


——结构化思考，理解性记忆

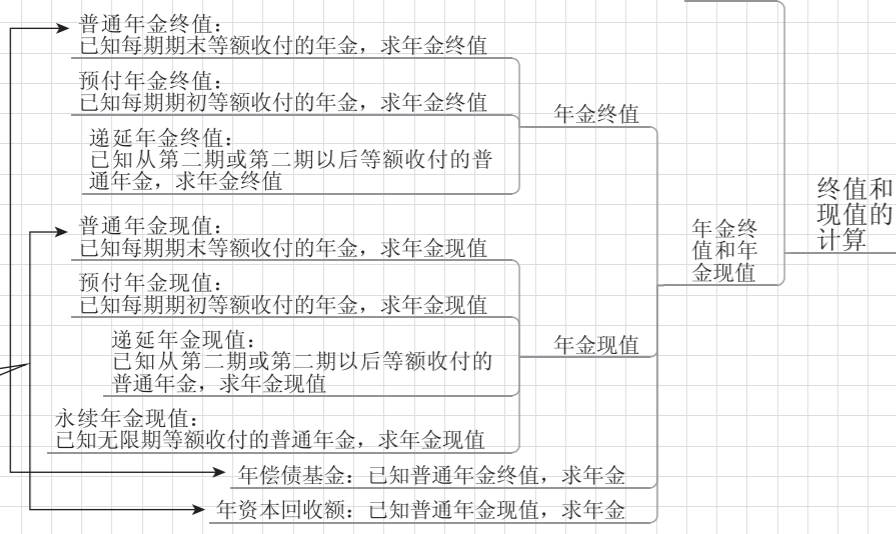




# 财务管理基础

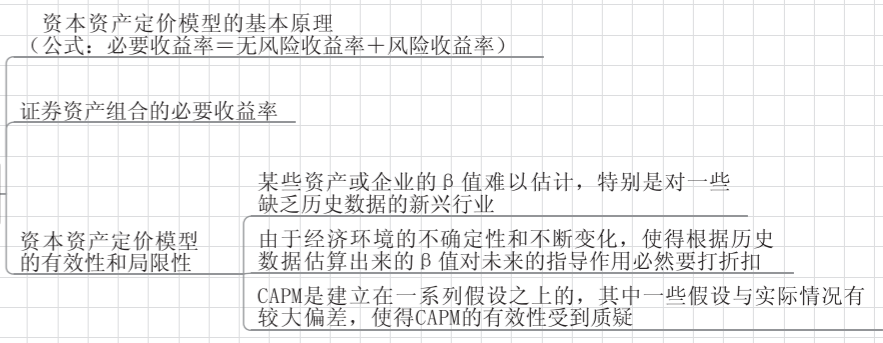
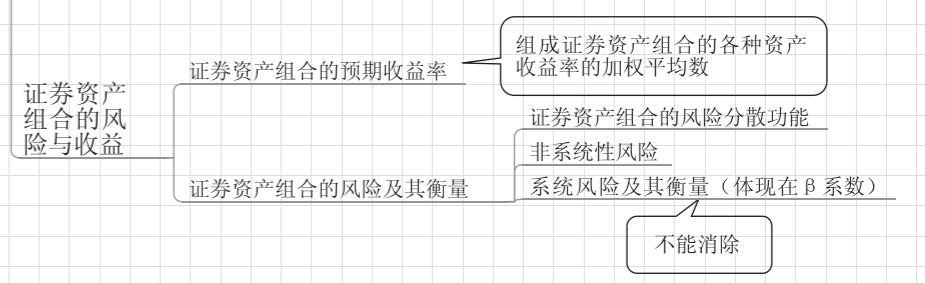
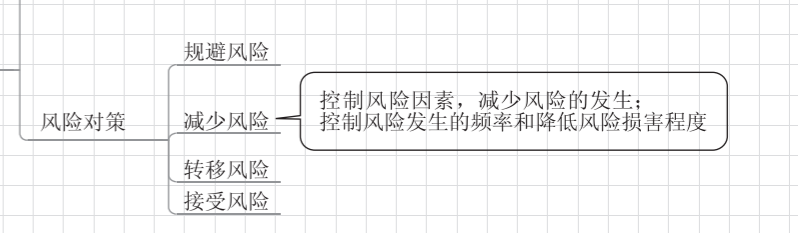
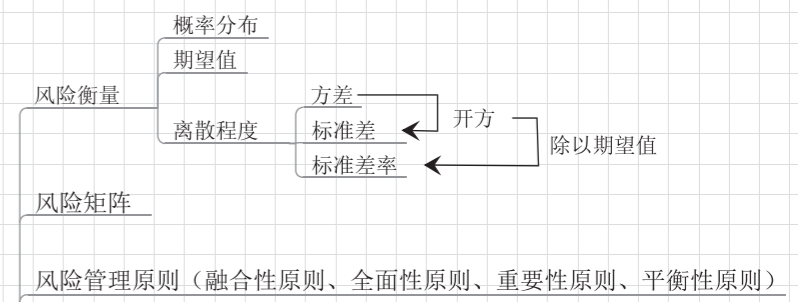
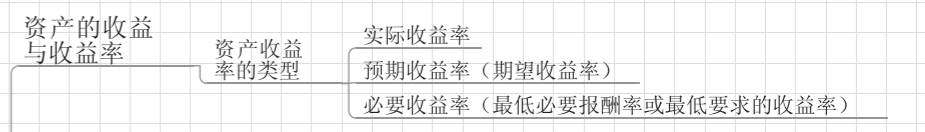
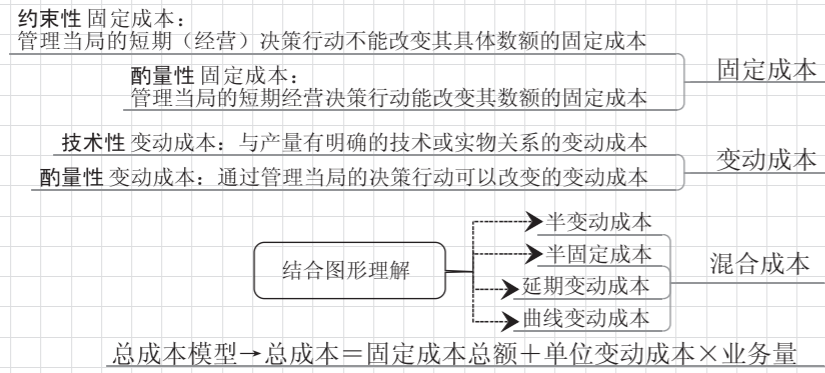
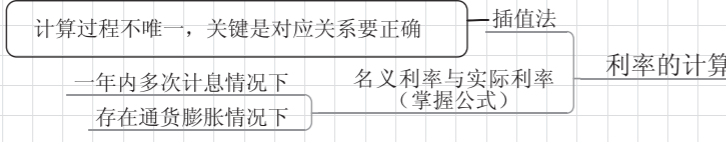
货币时间价值的含义：没有风险和没有通货膨胀情况下，货币经历一定时间的投资和再投资所增加的价值

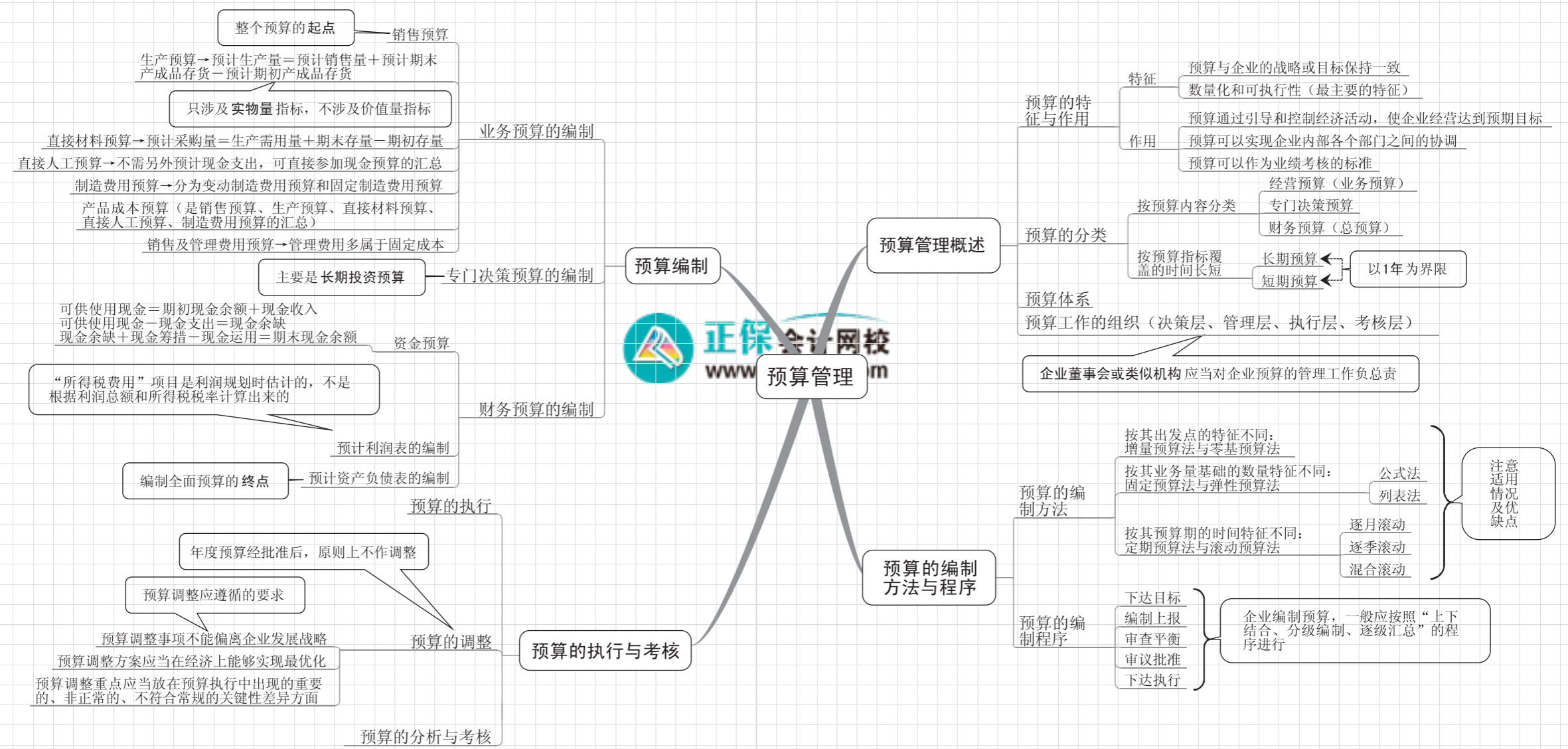
注：复利终值和复利现值互为逆运算；复利终值系数和复利现值系数互为倒数



互为逆运算

互为逆运算





筹资管理（上） 会计网校 chinaacc.com

筹资管理概述

筹资管理的内容
科学预计资金需要量
合理安排筹资渠道、选择筹资方式
降低资本成本、控制财务风险

筹资方式（吸收直接投资、发行股票、发行债券、向金融机构借款、融资租赁、商业信用、留存收益）

筹资的分类
按企业所取得资金的权益特性不同：
股权筹资、债务筹资、衍生工具筹资
按是否借助于金融机构为媒介来获取社会资金：
直接筹资、间接筹资
按资金的来源范围不同：
内部筹资、外部筹资
按所筹集资金的使用期限不同：
长期筹资、短期筹资

区分教材举例

股权筹资

吸收直接投资
种类（吸收国家投资、吸收法人投资、吸收外商投资、吸收社会公众投资）
出资方式（以货币资产出资、以实物资产出资、以土地使用权出资、以知识产权出资、以特定债权出资）
筹资特点（能够尽快形成生产能力、容易进行信息沟通、资本成本较高、公司控制权集中导致不利于公司治理、不易进行产权交易）

发行普通股股票
股票的特征与分类、发行方式、上市公司的股票发行
引入战略投资者
作为战略投资者的基本要求
引入战略投资者的作用

留存收益
筹资途径（提取盈余公积金、未分配利润）
筹资特点（不用发生筹资费用、维持公司的控制权分布、筹资数额有限）

衍生工具筹资

可转换债券
标的股票（一般是发行公司自己的普通股票）
票面利率（一般会低于普通债券的票面利率，有时甚至低于同期银行存款利率）
转换价格（是指可转换债券在转换期内据以转换为普通股的折算价格）
转换比率=债券面值÷转换价格
转换期（指的是可转换债券持有人能够行使转换权的有效期限）

基本要素
不可赎回期间与赎回期间
赎回条款
赎回价格（一般高于可转换债券的面值）
赎回条件（分为无条件赎回和有条件赎回）
回售条款（一般发生在公司股票价格在一段时间内连续低于转股价格达到某一幅度时）
强制性转换条款（保证可转换债券顺利地转换成股票，预防投资者到期集中挤兑引发公司破产的悲剧）

发行条件
筹资灵活性
筹资特点
资本成本较低
筹资效率高
存在一定的财务压力

认股权证
基本性质
认股权证的期权性（没有普通股的红利收入及相应的投票权）
认股权证是一种投资工具
筹资特点
认股权证是一种融资促进工具
有助于改善上市公司的治理结构
有利于推进上市公司的股权激励机制

优先股
基本性质
种类
有利于丰富资本市场的投资结构
有利于股份公司股权资本结构的调整
筹资特点
有利于保障普通股收益和控制权
有利于降低公司财务风险
可能给股份公司带来一定的财务压力

银行借款和公司债券筹资

银行借款的种类

政策性银行贷款、商业银行贷款、其他金融机构贷款
信用贷款、担保贷款

长期借款的保护性条款
例行性保护条款
一般性保护条款
特殊性保护条款

注意具体举例

银行借款的筹资特点
筹资速度快、资本成本较低、筹资弹性较大、限制条款多、筹资数额有限

发行公司债券

发行债券的条件
记名债券、无记名债券
可转换债券、不可转换债券
公司债券的种类
担保债券、信用债券
公开发行的债券、非公开发行的债券

债券的偿还（提前偿还、到期分批偿还、到期一次偿还）

发行公司债券的筹资特点
一次筹资数额大、筹资使用限制少、资本成本负担较高、提高公司的社会声誉

融资租赁

租赁的基本特征

所有权与使用权相分离
融资与融物相结合
租金的分期支付

融资租赁的基本形式

融资租赁主要的形式
直接租赁
售后回租
杠杆租赁

融资租赁的租金计算

注意区分残值归出租人和承租人所有的情况下租金的计算

融资租赁的筹资特点

无须大量资金就能迅速获得资产
财务风险小，财务优势明显
筹资的限制条件较少
能延长资金融通的期限
资本成本负担较高

筹资实务创新

种类

商业票据融资
中期票据融资
股权众筹融资
企业应收账款证券化
融资租赁债权资产证券化
商圈融资
供应链融资
绿色信贷
能效信贷



# 筹资管理（下）

**资本成本**

- 可以用绝对数表示，也可以用相对数表示
- 筹资费  
占用费
- 资本成本的含义
- 资本成本是比较筹资方式、选择筹资方案的依据
- 平均资本成本是衡量资本结构是否合理的重要依据
- 资本成本是评价投资项目可行性的主要标准
- 资本成本是评价企业整体业绩的重要依据
- 资本成本的作用
- 影响资本成本的因素
  - 总体经济环境
  - 资本市场条件
  - 企业经营状况和融资状况
  - 企业对筹资规模和时限的需求
- 资本成本率计算的基本模式
  - 一般模式
  - 贴现模式
- 个别资本成本的计算
  - 银行借款的资本成本率
  - 公司债券的资本成本率
  - 优先股的资本成本率
  - 普通股的资本成本率
  - 股利增长模型法
  - 资本资产定价模型法
  - 留存收益的资本成本率
    - 不存在筹资费用的情况下，其计算与普通股资本成本相同
- 平均资本成本的计算  
(权数：账面价值权数、市场价值权数、目标价值权数)
- 边际资本成本的计算  
(筹资方案组合时，边际资本成本权数选择目标价值权数)
- 经营杠杆效应：  
DOL = 息税前利润变动率 / 产销业务量变动率  
= 基期边际贡献 / 基期息税前利润
- 财务杠杆效应：  
DFL = 普通股收益变动率 / 息税前利润变动率  
= 基期息税前利润 / 基期利润总额
- 总杠杆效应：  
DTL = 普通股收益变动率 / 产销量变动率  
= 基期边际贡献 / 基期利润总额

## 资金需要量预测

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)

销售百分比法：  
外部融资需求量 = 敏感资产的增加 - 敏感负债的增加 - 留存收益的增加

非敏感资产增加，也会引起资金需求增加

资金习性预测法 → 高低点法是业务量的高点和低点

所谓资金习性，是指资金的变动同产销量变动之间的依存关系

## 资本结构

资本结构理论 → 最佳资本结构下平均资本成本最低，企业价值最大

影响资本结构的因素 → 企业经营状况的稳定性和成长率；企业的财务状况和信用等级；企业的资产结构；企业投资人和管理当局的态度；行业特征和企业的发展周期；经济环境的税务政策和货币政策

资本结构优化
 

- 每股收益分析法
- 平均资本成本比较法
- 公司价值分析法

## 杠杆效应



# 投资管理

## 投资管理的主要内容

- 企业投资的意义**
  - 投资是企业生存与发展的基本前提
  - 投资是获取利润的基本前提
  - 投资是企业风险控制的重要手段
- 企业投资管理的特点**
  - 属于企业的战略性决策
  - 属于企业的非程序化管理
  - 投资价值的波动性大
- 掌握分类的依据**
- 企业投资的分类**
  - 直接投资与间接投资
  - 项目投资与证券投资
  - 发展性投资与维持性投资
  - 对内投资与对外投资
  - 独立投资与互斥投资
- 投资管理的原则**
  - 可行性分析原则
  - 结构平衡原则
  - 动态监控原则

客观题角度把握

## 投资项目财务评价指标

- 投资期**
  - 长期资产投资（购置成本、运输费、安装费等）
  - 营运资金垫支
  - 追加的流动资产扩大量与结算性流动负债扩大量的净差额
- 项目现金流量**
  - 营业期**
    - 不考虑所得税 → 营业现金净流量 = 营业收入 - 付现成本 = 营业利润 + 非付现成本
    - 考虑所得税 → 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
  - 终结期**（固定资产变价净收入、固定资产变价净损益的影响、垫支营运资金的收回）
- 净现值**（净现值 NPV = 未来现金净流量现值 - 原始投资额现值）
  - 净现值为正，方案可行；净现值为负，方案不可取
  - 掌握优缺点
- 年金净流量**
  - 年金净流量 ANCF = 现金净流量总现（终）值 ÷ 年金现（终）值系数
  - 适用于期限不同的投资方案的决策、不便于对原始投资额不相等的独立方案进行决策
- 现值指数**（现值指数 PVI = 未来现金净流量现值 ÷ 原始投资额现值）
  - 现值指数大于1、小于1、等于1的情况
- 内含收益率**（IRR：净现值为零时的贴现率）
- 回收期**
  - 静态回收期（没有考虑货币时间价值）
  - 动态回收期（考虑货币时间价值）
  - 掌握优缺点

主观题角度把握

## 证券投资管理

- 证券资产的特点**
  - 价值虚拟性
  - 可分割性
  - 持有目的多元性
  - 强流动性
  - 高风险性
- 证券投资的目的**
  - 分散资金投向，降低投资风险
  - 利用闲置资金，增加企业收益
  - 稳定客户关系，保障生产经营
  - 提高资产的流动性，增强偿债能力
- 证券投资的风险**
  - 系统性风险（价格风险、再投资风险、购买力风险）
  - 非系统性风险（违约风险、变现风险、破产风险）
- 债券投资**
  - 债券要素（债券面值、债券票面利率、债券到期日）
  - 债券估价基本模型
  - 债券期限对债券价值的敏感性
  - 市场利率对债券价值的敏感性
  - 债券收益的来源
  - 债券投资的收益率
    - 名义利息收益
    - 利息再投资收益
    - 价差收益
  - 债券投资项目的内含收益率
- 股票投资**
  - 股票估价基本模型
    - 固定增长模式
    - 零增长模式
    - 阶段性增长模式
  - 常用的股票估价模式
  - 股票投资收益率
    - 股票收益的来源
      - 股利收益
      - 股利再投资收益
      - 转让价差收益
    - 股票的内部收益率
    - 股票投资的内含收益率
- 基金投资**
  - 特点
  - 分类
  - 业绩评价

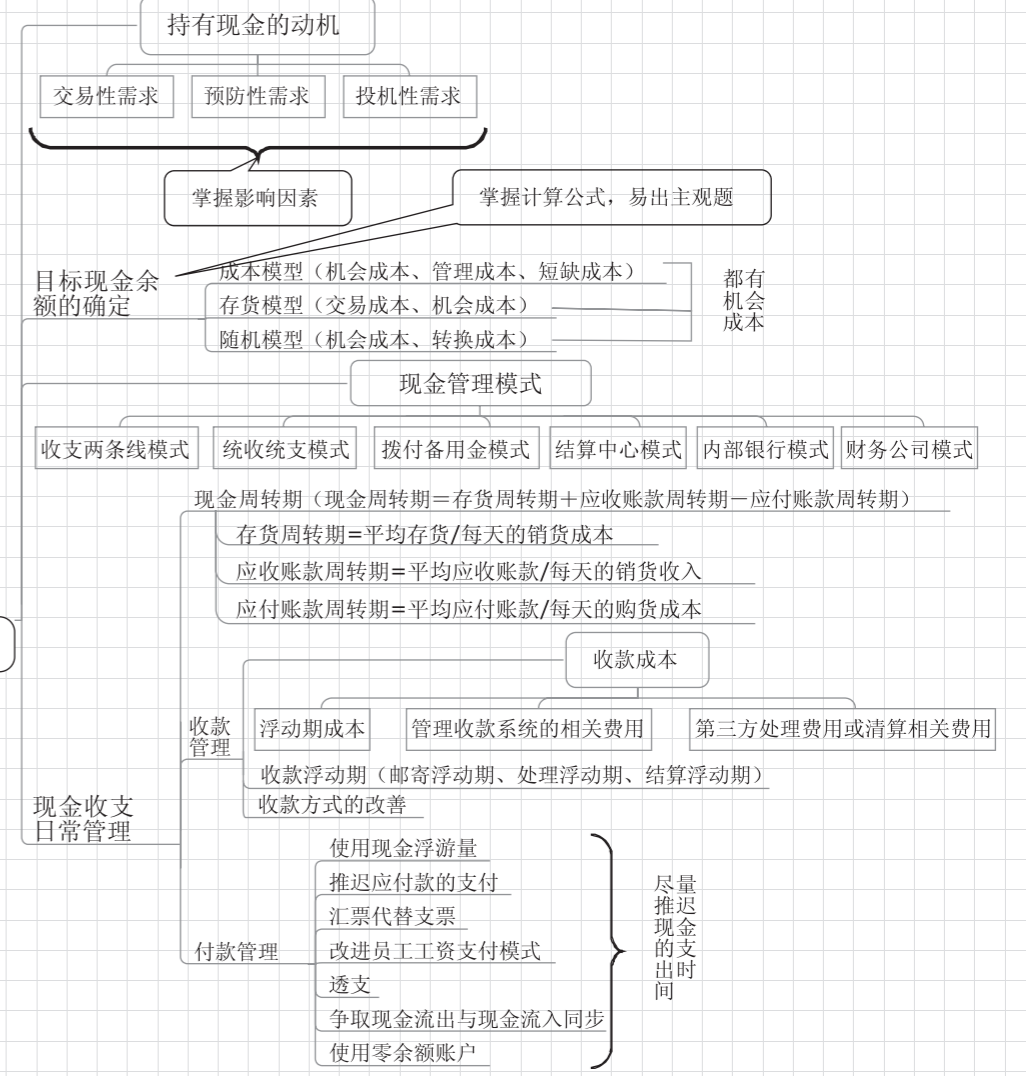
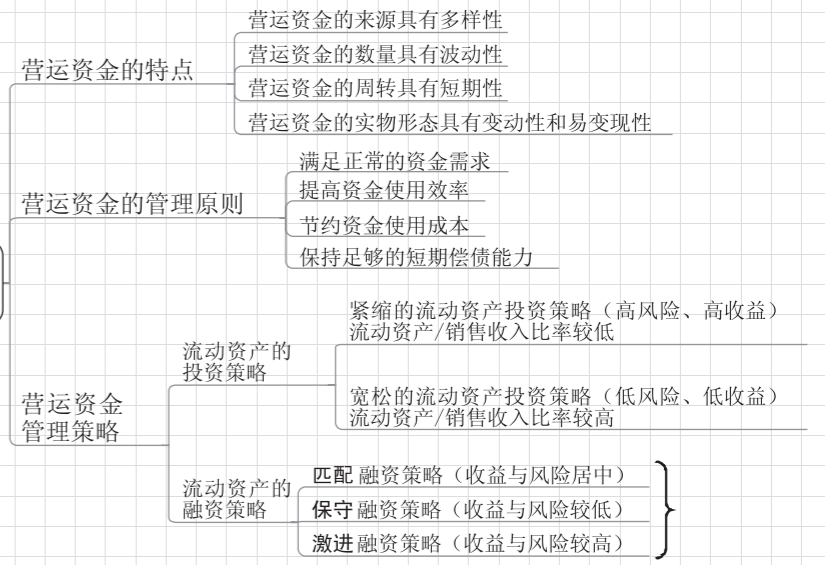
## 项目投资管理

- 优先选择内含收益率高的项目
- 独立投资方案的决策**
- 互斥投资方案的决策**
  - 寿命期相等时（选择净现值大的项目）
  - 寿命期不等时（选择年金净流量大的项目）
- 固定资产更新决策**
  - 新旧设备寿命期相同（选择现金流出总现值小的方案）
  - 新旧设备寿命期不同（选择年金成本小的方案）
  - 掌握年金成本的计算公式

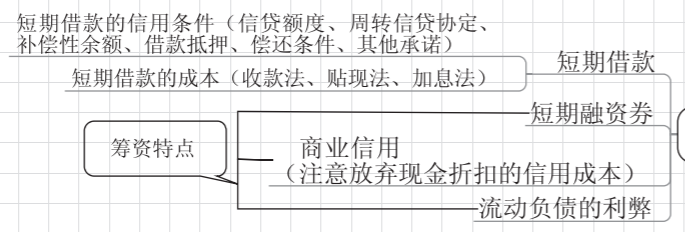


# 营运资金管理

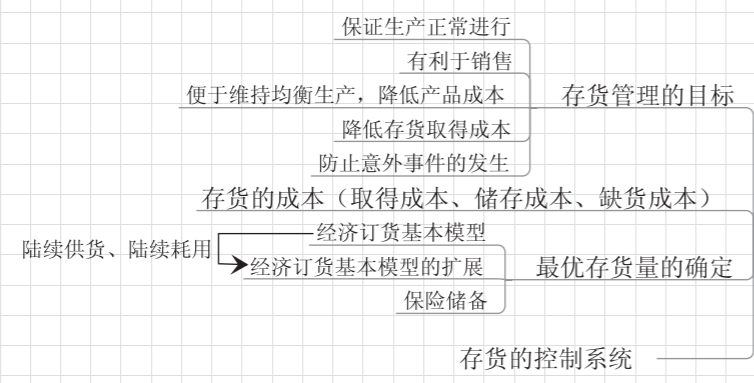
## 营运资金管理概述



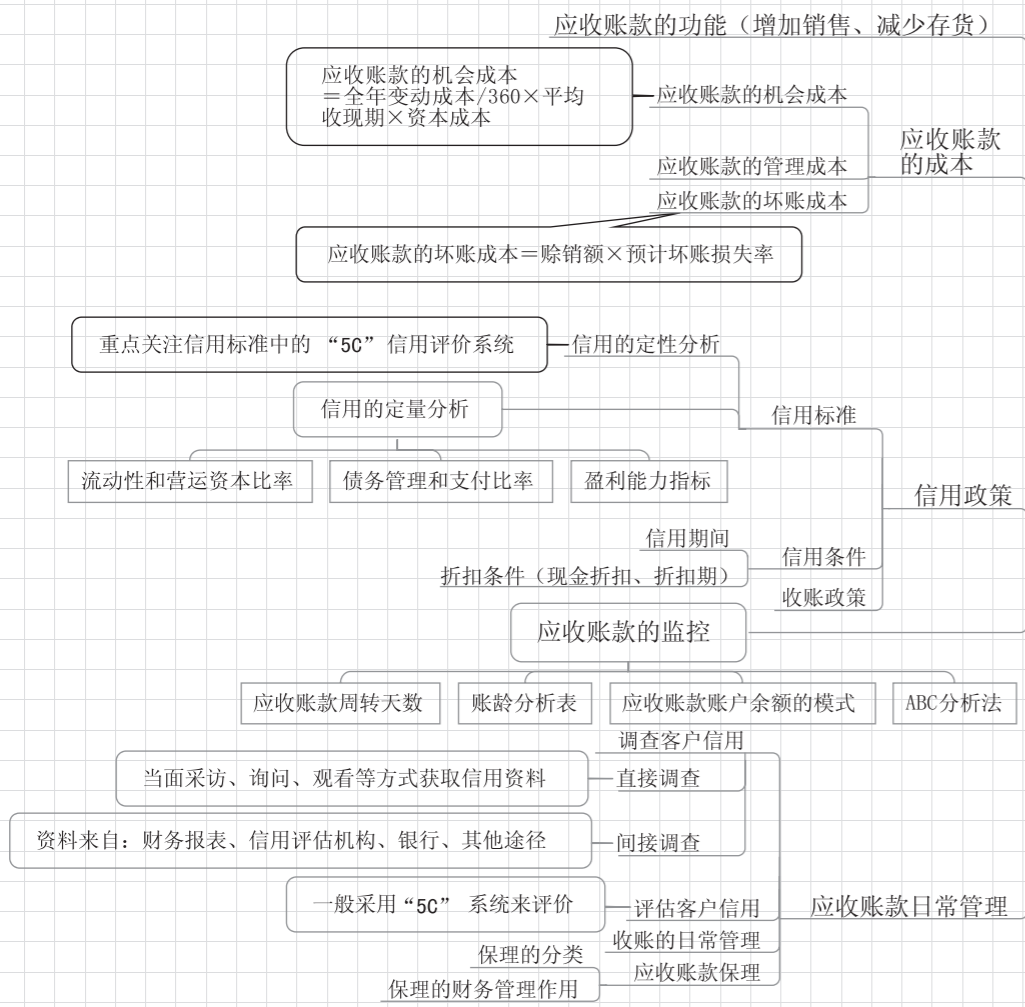
## 流动负债管理



## 存货管理



## 应收账款管理





# 成本管理

## 成本管理概述

- 成本管理的意义
  - 通过成本管理降低成本，为企业扩大再生产创造条件
  - 通过成本管理增加企业利润，提高企业经济效益
  - 通过成本管理帮助企业取得竞争优势，增强企业的竞争能力和抗压能力
- 成本管理的目标（总体目标和具体目标）
- 成本管理的原则
- 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）

## 本量利分析的基本假设

- 总成本由固定成本和变动成本两部分组成
- 销售收入和业务量呈完全线性关系
- 产销平衡
- 产品产销结构稳定

## 本量利分析的基本原理

$利润 = 销售收入 - 总成本$   
 $= 销售收入 - (变动成本 + 固定成本)$   
 $= 销售量 \times 单价 - 销售量 \times 单位变动成本 - 固定成本$   
 $= 销售量 \times (单价 - 单位变动成本) - 固定成本$

$边际贡献率 = 边际贡献总额 / 销售收入 = 单位边际贡献 / 单价$   
 $变动成本率 = 变动成本总额 / 销售收入 = 单位变动成本 / 单价$   
 $变动成本率 + 边际贡献率 = 1$

## 单一产品本量利分析

**保本分析**

降低保本点的途径：三个

$保本销售量 = 固定成本 / (单价 - 单位变动成本)$   
 $= 固定成本 / 单位边际贡献$   
 $保本销售额 = 保本销售量 \times 单价$   
 $= 固定成本 / 边际贡献率$

$保本作业率 = 保本点销售量 / 正常经营销售量 (或实际销售量、预计销售量)$   
 $= 保本点销售额 / 正常经营销售额 (或实际销售额、预计销售额)$

**本量利分析图**

- 传统式本量利关系图
- 边际贡献式本量利关系图
- 利量式本量利关系图

结合教材中的图形理解

**安全边际分析**

$安全边际量 = 正常销售量 (实际或预计销售量) - 保本点销售量$   
 $安全边际额 = 正常销售额 (实际或预计销售额) - 保本点销售额$   
 $= 安全边际量 \times 单价$   
 $安全边际率 = 安全边际量 / 正常销售量 (实际或预计销售量)$   
 $= 安全边际额 / 正常销售额 (实际或预计销售额)$

$保本销售量 + 安全边际量 = 销售量$   
 $保本作业率 + 安全边际率 = 1$

掌握计算公式易出主观题

## 本量利分析与应用

### 产品组合盈亏平衡分析

### 目标利润分析

$目标利润 = (单价 - 单位变动成本) \times 销售量 - 固定成本$   
 $目标利润销售额 = (固定成本 + 目标利润) / 边际贡献率$

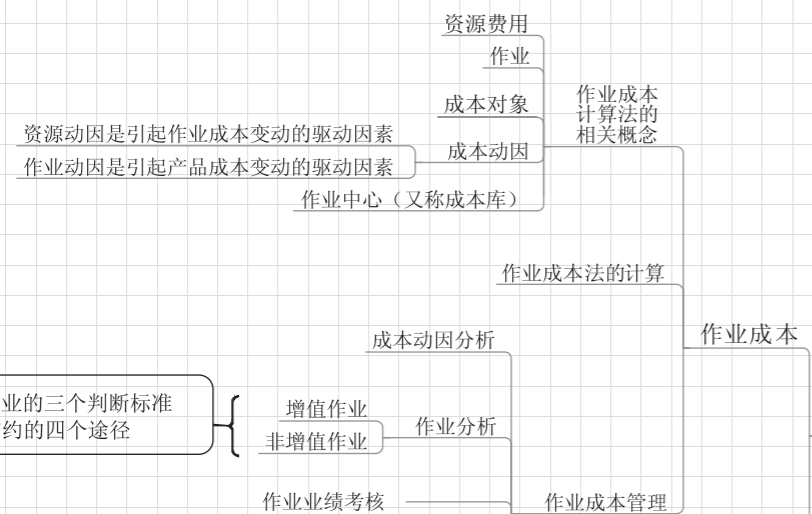
### 利润敏感性分析

$敏感系数 = 利润变动百分比 / 因素变动百分比$

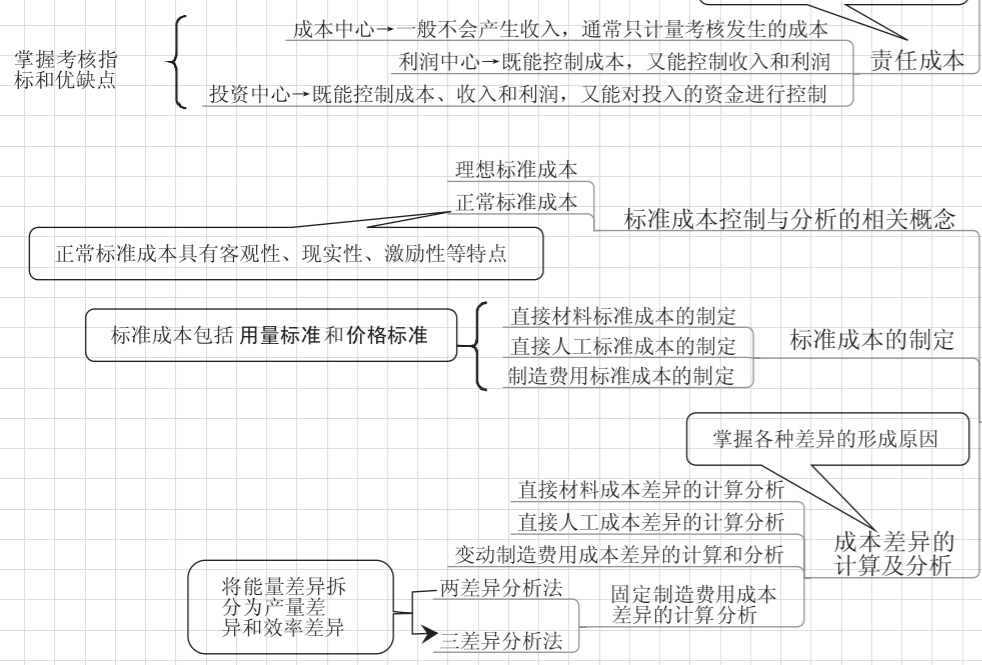
- 销售量的敏感程度
- 销售单价的敏感程度
- 单位变动成本的敏感程度
- 固定成本的敏感程度

### 本量利分析在经营决策中的应用

## 作业成本与责任成本



## 标准成本控制与分析





纳税管理

纳税管理概述：纳税管理、纳税筹划、纳税筹划的原则、纳税筹划的方法  
 企业筹资纳税管理：内部筹资纳税管理、外部筹资纳税管理  
 企业投资纳税管理：直接投资纳税管理、间接投资纳税管理  
 企业营运纳税管理：采购的纳税管理、生产的纳税管理、销售的纳税管理  
 企业利润分配纳税管理：所得税的纳税管理、股利分配的纳税管理  
 企业重组纳税管理：企业合并的纳税筹划、企业分立的纳税筹划

建立在完全资本市场理论之上

股利分配理论

- 股利无关论
- 股利相关论
  - “手中鸟”理论
  - 信号传递理论
  - 所得税差异理论
  - 代理理论

掌握相关说明

股利政策

- 剩余股利政策
- 固定或稳定增长的股利政策
- 固定股利支付率政策
- 低正常股利加额外股利政策

注意各种股利政策的优缺点以及适用范围

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、其他因素）
- 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）

股利支付形式与程序

- 以现金支付股利，是最常见的股利支付形式
- 现金股利
- 财产股利（如：债券、股票等）
- 负债股利（如：本公司的应付票据或发放公司债券）
- 股票股利
  - 对股东的好处
  - 对公司的好处

股利支付程序（区分股利宣告日、股权登记日、除息日、股利发放日）

股票分割（拆股）

- 降低股票价格
- 作用：向市场和投资者传递“公司发展前景良好”的信号，有助于提高投资者对公司股票的信心
- 反分割（股票合并或逆向分割）

股票分割与股票回购

- 股票回购的含义及方式
- 股票回购的动机
  - 现金股利的替代
  - 改变公司的资本结构
  - 传递公司信息
  - 基于控制权的考虑
- 股票回购的影响

股权激励

- 股票期权模式
- 限制性股票模式
- 股票增值权模式
- 业绩股票激励模式

掌握含义及适用条件

分配管理



收入与分配管理

收入与分配管理概述

收入与分配管理的意义

- 收入与分配管理集中体现了企业所有者、经营者与劳动者之间的利益关系
- 收入与分配管理是企业维持简单再生产和实现扩大再生产的基本条件
- 收入与分配管理是企业优化资本结构、降低资本成本的重要措施
- 收入与分配管理是国家财政资金的重要来源之一

收入与分配管理的原则

- 依法分配原则
- 分配与积累并重原则
- 兼顾各方利益原则
- 投资与收入对等原则

收入与分配管理的内容

- 收入管理
  - 销售预测分析
    - 定性分析法（非数量分析法）
    - 定量分析法（数量分析法）
      - 趋势预测分析法
      - 因果预测分析法
  - 销售定价管理
    - 基于成本的定价方法
    - 基于市场需求的定价方法
- 纳税管理
- 分配管理
  - 弥补以前年度亏损
  - 提取法定公积金
  - 提取任意公积金
  - 向股东（投资者）分配股利（利润）

注意顺序

客观题考点

销售预测分析

- 销售预测的定性分析法
  - 营销员判断法、专家判断法、产品寿命周期分析法
- 销售预测的定量分析法
  - 趋势预测分析法、因果预测分析法
  - 回归直线法

趋势预测分析法包括：算术平均法、加权平均法、移动平均法、指数平滑法

销售定价管理

- 影响产品价格的因素（价值因素、成本因素、市场供求因素、竞争因素、政策法规因素）
- 企业的定价目标（实现利润最大化、保持或提高市场占有率、稳定价格、应付和避免竞争、树立企业形象及产品品牌）

产品定价方法

- 以成本为基础的定价方法
  - 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
- 以市场需求为基础的定价方法
  - 需求价格弹性系数定价法
  - 边际分析定价法

注意具体公式的理解及运用

价格运用策略

- 折让定价策略
  - 现金折扣、数量折扣、季节折扣、团购折扣、预购折扣
- 心理定价策略
  - 声望定价、尾数定价、双位定价、高位定价
- 组合定价策略
  - 有互补关系的相关产品、有配套关系的相关产品
- 寿命周期定价策略
  - 推广期、成长期、成熟期、衰退期

保会计网校  
www.chinaacc.com

财务分析与评价

财务分析与评价概述

财务分析的意义和内容

- 可以判断企业的财务实力
- 可以评价和考核企业的经营业绩，揭示财务活动存在的问题
- 可以挖掘企业潜力，寻求提高企业经营管理水平和经济效益的途径
- 可以评价企业的发展趋势

财务分析的意义

财务分析的方法

- 比较分析法
  - 重要财务指标的比较
    - 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
  - 会计报表的比较
  - 会计报表项目构成的比较
- 比率分析法 (构成比率、效率比率、相关比率)
- 因素分析法 (连环替代法、差额分析法)

应当注意的问题

财务分析的局限性

- 资料来源的局限性
  - 报表数据的时效性问题
  - 报表数据的真实性问题
  - 报表数据的可靠性问题
  - 报表数据的可比性问题
  - 报表数据的完整性问题
- 财务分析方法的局限性
  - 要求比较双方必须具有可比性
  - 综合程度较低，比率指标提供的信息与决策的相关性不高
  - 一些假设往往与事实不符
  - 只注重数据的比较，忽略经营环境的变化，得出的结论不全面
- 财务分析指标的局限性
  - 财务指标体系不严密
  - 财务指标所反映的情况具有相对性
  - 财务指标的评价标准不统一
  - 财务指标的比较基础不统一

财务评价

- 杜邦分析法
  - 沃尔评分法
  - 经济增加值法
- 目前我国企业经营绩效评价主要使用的是功效系数法

基本的财务报表分析

偿债能力分析

- 短期偿债能力分析
  - 营运资金、流动比率、速动比率、现金比率
- 长期偿债能力分析
  - 资产负债率、产权比率、权益乘数、利息保障倍数

影响偿债能力的其他因素

- 可动用的银行贷款指标或授信额度
- 资产质量
- 或有事项和承诺事项
- 经营租赁

营运能力分析

- 流动资产营运能力分析
  - 应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率
- 固定资产营运能力分析 → 固定资产周转率
- 总资产营运能力分析 → 总资产周转率

盈利能力分析

- 营业毛利率、营业净利率、总资产净利率、净资产收益率

发展能力分析

- 营业收入增长率、总资产增长率、营业利润增长率、资本保值增值率、所有者权益增长率

现金流量分析

- 获取现金能力的分析
  - 营业现金比率、每股营业现金净流量、全部资产现金回收率
- 收益质量分析 → 净收益营运指数、现金营运指数

掌握公式原理

上市公司财务分析

上市公司特殊财务分析指标

- 每股收益
  - 基本每股收益
  - 稀释每股收益
- 可转换公司债券
- 认股权证和股份期权
- 每股股利 = 现金股利总额 ÷ 期末发行在外的普通股股数
- 市盈率 = 每股市价 ÷ 每股收益
- 影响市盈率的因素
  - 上市公司盈利能力的成长性
  - 投资者所获取报酬率的稳定性
  - 利率水平的变动
- 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
- 市净率 = 每股市价 ÷ 每股净资产

管理层讨论与分析

- 6点
  - 报告期间经营业绩变动的解释
  - 企业未来发展的前瞻性信息
- 分析行业的发展趋势及企业面临的市场竞争格局
- 向投资者提示管理层所关注的未来企业发展机遇和挑战
- 披露为实现未来发展战略所需的资金需求及使用计划，以及资金来源情况
- 揭示企业面临的所有风险因素

财务评价与考核

企业综合绩效分析的方法

- 杜邦分析法
  - 净资产收益率是一个综合性最强的财务分析指标
  - 营业净利率反映了企业净利润与营业收入的关系
  - 影响总资产周转率的一个重要因素是资产总额
  - 权益乘数主要受资产负债率指标的影响
- 沃尔评分法
- 经济增加值法

综合绩效评价

- 财务绩效定量评价
  - 企业盈利能力分析与评判
  - 企业资产质量分析与评判
  - 企业债务风险分析与评判
  - 企业经营增长分析与评判
- 管理绩效定性评价指标 (企业发展战略的确立与执行、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)
- 企业综合绩效评价标准
  - 国内行业标准、国际行业标准
  - 优、良、中、低、差

掌握发行在外普通股的加权平均数的计算