

2023 年中级会计职称考试《财务管理》考生回忆试题及点评（2023.09.09）

一、单项选择题（本类题共 20 小题，每小题 1.5 分，共 30 分。每小题备选答案中，只有一个符合题意的正确答案。错选、不选均不得分。）

1. 某项修理费是混合成本，经分解，每月的固定成本是 18000 元。修理工时和变动成本成正比例。2023 年 5 月份的修理工时是 60 小时，修理费是 33000 元。预计 6 月份的修理工时是 70 小时，则 6 月份修理费是（ ）元。

- A. 35500
- B. 51000
- C. 58500
- D. 38500

【正确答案】A

【答案解析】本题考核混合成本的分解。单位工时变动修理费 = $(33000 - 18000) / 60 = 250$ （元/小时），6 月份修理费 = $18000 + 70 \times 250 = 35500$ （元）。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第二章第 13 讲——相似度 100%



【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第二章第 8 讲——相似度 100%



财务管理-李 斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] 直播课 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第08讲 成本性态分析

知识点：混合成本

1. 基本特征
随业务量的变化而变化，但不呈正比例关系。

2. 类型
(1) 半变动成本：有一个初始固定基数，类似于固定成本，在此基数之上的其余部分，则随着业务量的增加呈正比例增加，类似于变动成本，可表示为： $y=a+bx$ 。

成本

半变动成本

业务量

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 4. 2 直播课——相似度 100%



正保远程教育 125678 www.chinaacc.com 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲 直播

四、混合成本

1. 混合成本的分类 (★★)

(1) 半变动成本：通常有一个初始量

成本

业务量

◎如：固定电话费等

课程信息

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

上课时间
04月02日 18:54-21:32

课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 4. 19 直播课——相似度 100%



正保远程教育 127646 www.chinaacc.com 2023中级C位-财务管理-专题精讲 直播一生

C位夺魁到

(二) 混合成本的分类

- 混合成本兼有固定与变动两种性质，可进一步将其细分为半变动成本、半固定成本、延期变动成本和曲线变动成本。
- 1. 半变动成本。
- 半变动成本是指在有一定初始量的基础上，随着业务量的变化而呈正比例变动的成本。这些成本的特点是：它通常有一个初始的固定基数，在此基数内与业务量的变化无关，这部分成本类似于固定成本；在此基数之上的其余部分，则随着业务量的增加呈正比例增加。如固定电话月租费为20元，只能拨打市内电话，每分钟0.10元，则如果某月通话时间为1分钟，总话费为20.10元；如果某月的通话时间为100分钟，总话费为30元。

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
04月19日 18:31-22:01

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第二章第 10 讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[两效实验] (试听) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第10讲 成本性态分析

三、混合成本 (★★)

(一) 混合成本的基本特征

混合成本是“混合”了固定成本和变动成本两种不同性质的成本。

1. 它们要随业务量的变化而变化;
2. 它们的变化又不能与业务量的变化保持着纯粹的正比例关系。

1. 变动成本
(1) 特征; (2) 代表成本判断;

2. 酌量性变动成本 (未考核过); 3. 技术性变动成本:
(1) 特征; (未考核过)
(2) 代表成本判断。

三、混合成本 (★★)

(一) 混合成本的基本特征

混合成本是“混合”了固定成本和变动成本两种不同性质的成本。

1. 它们要随业务量的变化而变化;
2. 它们的变化又不能与业务量的变化保持着纯粹的正比例关系。

(二) 混合成本的分类

半变动成本	有一定初始量的基础上, 随着业务量的变化而呈正比例变动的成本 如: 固定电话费	
半固定成本 (阶梯式变动)	在一定业务量范围内的发生额是固定的, 但当业务量增长到一定限度, 其发生额就突然跃到一个新的水平, 然后在业务量增长的一定限度内, 发生额又保持不变, 直到另一个新跳跃	

达江老师主编《梦 1 应试指南》P59——相似度 90%

3. 混合成本

(1) 分类

如果一部分成本中, 既有固定部分, 也有变动部分, 可以总称为混合成本。

① 半变动成本。

有一部分不随业务量变化的固定初始量 (固定成本部分), 另外有一部分随着产量的变化而呈正比例变动的成本 (变动成本部分)。如生产工人的基本工资加计件工资合计。其成本习性模型见图 2-2-20。

图 2-2-20 半变动成本习性模型

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P35——相似度 90%

基本分类	基本特征	具体分类
固定成本	在一定时期及一定业务量范围内； (1)成本总额不直接受业务量变动的影响而保持相对稳定； (2)单位固定成本与业务量的增减呈反向变动	(1)约束性固定成本：管理当局的短期经营决策行动 不能改变 其具体数额的固定成本，是维持生产经营能力必然发生的最低支出，如房屋租金、固定的设备折旧、管理人员的基本工资、车辆交强险等； (2)酌量性固定成本：管理当局的短期经营决策行动 可以改变 其数额的固定成本，关系到企业的竞争能力，如：新产品研究开发费用、广告费、职工培训费等
变动成本	在特定的业务量范围内； (1)成本总额随业务量的变动而呈正比例变动； (2)单位变动成本不变	(1)技术性变动成本(约束性变动成本)：由技术或设计关系所决定的变动成本，如直接材料等； (2)酌量性变动成本：通过管理当局的决策行动可以 改变 的变动成本，如按销售收入的一定百分比支付的销售佣金、技术转让费等
混合成本	随业务量的变化而变化，但不呈正比例关系	(1)半变动成本：有一个初始固定基数(类似于固定成本)，在初始固定基数之上的部分，随业务量的变化而呈正比例变化(类似于变动成本)； (2)半固定成本：亦称阶梯式变动成本，在一定业务量范围内成本发生额固定，当业务量增长到一定限度，成本发生额会跳跃到一个新的水平，然后在业务量增长的一定限度内，成本发生额又保持不变，直到另一个新的跳跃； (3)延期变动成本：在一定的业务量范围内有一个固定不变的基数，当业务量增长超出此范围，则与业务量的增长呈正比例变动； (4)曲线变动成本：有一个不变的初始量，相当于固定成本，在此初始量基础上，随业务量增加，成本也逐步变化，但与业务量的关系是非线性的

李斌老师主编《梦2经典题解》做习题 P26——相似度 90%

12. 某公司采用弹性预算法编制制造费用预算。已知修理费为混合成本项目，业务量为 800 工时水平下的预算额为 1 500 元，业务量为 900 工时水平下的预算额为 1 650 元。假设该公司某月实际业务量水平为 870 工时，则该实际业务量水平下的修理费预算额大约是()元。

- A. 1 605 B. 1 547
C. 1 695 D. 1 753

12. A 【解析】解法一：

修理费预算额(元)	业务量水平(工时)
1 500	800
X	870
1 650	900

依据上述数据，采用插值法列比例方程求解如下：

$$\frac{X-1\,500}{1\,650-1\,500} = \frac{870-800}{900-800}$$

$$\text{或：} \frac{X-1\,650}{1\,500-1\,650} = \frac{870-900}{800-900}$$

解得：X=1 605(元)

解法二：

将修理费视为半变动成本，设修理费的固定成本预算总额为 a ，单位变动成本预算额为 b ，依据资料，有：

$$a+800b=1\,500$$

$$a+900b=1\,650$$

解得： $b=1.5$ ， $a=300$ ，即修理费的成本性态模型为： $y=300+1.5x$ 。

业务量为 870 工时的修理费预算额 = $300+1.5 \times 870=1\,605$ (元)

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P20——相似度 90%

116. 某公司采用弹性预算法编制修理费预算，该修理费为混合成本，业务量为 100 件时，费用预算为 5 000 元，业务量为 200 件时，费用预算为 7 000 元，则业务量为 180 件时，修理费预算为()元。

- A. 7 200
B. 9 000
C. 6 300
D. 6 600

116. D 【解析】使用插值法计算，设业务量为 180 件时的修理费为 W 元，则： $(W-5\,000)/(7\,000-5\,000) = (180-100)/(200-100)$ ， $W = (180-100)/(200-100) \times (7\,000-5\,000) + 5\,000 = 6\,600$ (元)。

【VIP 签约特训班】模拟试题（一）——相似度 90%

·VIP 模拟试题（一）·

6. 某公司采用弹性预算法编制修理费预算, 该修理费为混合成本, 业务量为 100 件时, 费用预算为 5000 元, 业务量为 200 件时, 费用预算为 7000 元, 则业务量为 180 件时, 修理费预算为 () 元。

- A. 7200
- B. 9000
- C. 6300
- D. 6600

【正确答案】 D

【答案解析】 本题考查弹性预算的列表法。使用插值法计算, 设业务量为 180 件时的修理费为 W 元, 则: $(W-5000)/(7000-5000) = (180-100)/(200-100)$, $W = (180-100)/(200-100) \times (7000-5000) + 5000 = 6600$ (元)。

【畅学旗舰班/高效实验班】 高效摸底试卷（二）——相似度 90%

·高效摸底试卷（二）·

5. 某公司采用弹性预算法编制制造费用预算, 该制造费用为混合成本, 业务量为 400 件和 600 件时制造费用分别为 5000 元和 6000 元, 则业务量为 500 件时的制造费用为 () 元。

- A. 2000
- B. 5500
- C. 7000
- D. 10000

【正确答案】 B

【答案解析】 设业务量为 500 件时的制造费用为 W 元, 则: $(W-5000)/(6000-5000) = (500-400)/(600-400)$, 解得, $W = 5500$ (元)。

2. 甲公司有 X、Y 两个项目, X 项目的期望收益率是 10%, 收益率的标准差是 5%; Y 项目的期望收益率是 15%, 收益率的标准差是 5%。下列表述正确的是 ()。

- A. X 项目的风险高于 Y 项目的风险
- B. 无法比较两个项目的风险
- C. X 项目的风险等于 Y 项目的风险
- D. X 项目的风险小于 Y 项目的风险

【正确答案】 A

【答案解析】 本题考查风险衡量。X 项目的标准差率 = $5\%/10\% \times 100\% = 50\%$, Y 项目的标准差率 = $5\%/15\% \times 100\% = 33.33\%$, X 项目的标准差率高于 Y 项目的标准差率, 所以 X 项目的风险高于 Y 项目, 选项 A 是答案。

【点评】 达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第二章第 8 讲——相似度 100%

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第08讲 资产风险的含义、风险的衡量

正保会计 www.chinaacc.com

方差 标准差 标准差率

$$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n [(R_i - E(R))^2 \times P_i] \quad \sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n [(R_i - E(R))^2 \times P_i]} \quad V = \frac{\sigma}{E(R)}$$

【结论】标准差和方差不适用于比较的风险，标准差率可以用来比较预期资产的风险大小。

资产风险的比较

同步讲义 全部讲义

护屏模式 A- 默认 A+ 讲义背景: 全部显示

【举个例子】假设甲产品销售收入总额为2000万元，销售量为1000万件，乙产品销售收入总额为1500万元，销售量为500万件，能否仅通过销售收入判定甲产品比乙产品价格高？

【显示答案】甲产品价格高低，不能仅通过销售收入的大小判定，还需要根据销售量计算甲乙产品的单价进行比较。

【提示1】标准差以绝对数量决策方案的风险，在期望值相同的情况下，标准差越大，风险越大，反之亦然，无风险资产标准差为零。

【提示2】标准差率反映的是单位期望值所承担的风险，标准差率越大，风险越大，反之亦然。

【结论】标准差和方差不适用于比较预期收益率不同的资产的风险，标准差率可以用来比较预期收益率不同的资产之间的风险大小。

【例题36·单选题】(2022年)甲、乙两个投资项目的期望收益率分别为10%、14%，收益率标准差均为3.2%，则下列说法正确的是()。

A.乙项目的风险高于甲项目
B.无法判断两者风险的高低
C.甲项目的风险高于乙项目
D.甲项目与乙项目的风险相等

隐藏答案

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第二章第5讲——相似度 100%

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第05讲 资产收益与收益率、风险及其衡量

正保会计网校 www.chinaacc.com

知识点：资产的风险及其衡量

(3) 标准差率 = 标准差 ÷ 期望值

【示例】前例中A、B两个项目的标准差率为：
项目A投资收益率的标准差率 = 1% ÷ 11% = 9.09%
项目B投资收益率的标准差率 = 13% ÷ 11% = 118.18%

标准差率是衡量整体风险的相对数指标，适用于期望值同或不同的项目的风险比较。无论期望值是否相同，标准差率越大，风险越大；反之则风险越小。

同步讲义 全部讲义

护屏模式 A- 默认 A+ 讲义背景: 全部显示

项目A投资收益率的标准差率 = 1% ÷ 11% = 9.09%
项目B投资收益率的标准差率 = 13% ÷ 11% = 118.18%

标准差率是衡量整体风险的相对数指标，适用于期望值同或不同的项目的风险比较。无论期望值是否相同，标准差率越大，风险越大；反之则风险越小。

【例题·单选题】(2022年)甲、乙两个投资项目的期望收益率分别为10%、14%，收益率标准差均为3.2%，则下列说法正确的是()。

A.乙项目的风险高于甲项目
B.无法判断两者风险的高低
C.甲项目的风险高于乙项目
D.甲项目与乙项目的风险相等

隐藏答案

【正确答案】C

【答案解析】当两个投资方案的期望值不相同时，不可以用标准差来比较这两个投资方案的风险程度，应该用标准差率来比较这两个投资方案的风险程度。甲项目标准差率 = 3.2% / 10% = 32%，乙项目标准差率 = 3.2% / 14% = 22.86%，标准差率越大，风险越大，所以，甲项目的风险高于乙项目。

(三) 风险矩阵

1. 基本原理

根据企业风险偏好，判断并度量风险发生可能性(横坐标)和后果严重程度(纵坐标)，计算风险值，以此作为主

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 3. 25 直播课——相似度 95%

正保远程教育 125049 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 跟我一生

2022试题回忆

【单项选择题】甲、乙两个投资项目的期望收益率分别为10%、14%，收益率标准差均为3.2%，则下列说法正确的是()。

A.乙项目的风险高于甲项目
B.无法判断两者风险的高低
C.甲项目的风险高于乙项目
D.甲项目与乙项目的风险相等

正保会计网校 www.chinaacc.com

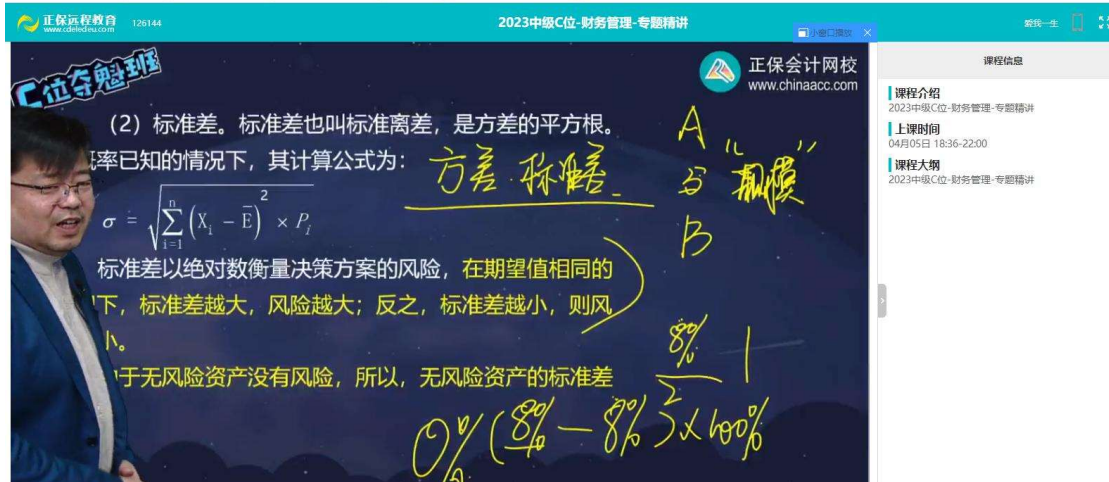
课程信息

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

上课时间
03月25日 18:46-21:31

课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023. 4. 5 直播课——相似度 100%



【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第二章第7讲——相似度 100%



达江老师主编《梦 1 应试指南》P50——相似度 90%

表 2-2-9 衡量风险的指标

指标	计算公式	说明
方差	$\text{方差} = \sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 \times P_i$ 【知识点拨】 计算思路: 差方权	预期收益率相同时, 指标越大, 风险越大
标准差	$\text{标准差} = \sqrt{\sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 \times P_i}$ 【知识点拨】 计算思路: 开方差	
标准差率	标准差率 = 标准差 / 期望值 【知识点拨】 计算思路: 除期望	无论预期收益率是否相同, 指标越大, 风险越大

达江老师主编《梦 1 应试指南》P50——相似度 90%

【例题 36 · 单选题】 (2022 年) 甲、乙两个投资项目的期望收益率分别为 10%、14%，收益率标准差均为 3.2%，则下列说法正确的是()。

A. 乙项目的风险高于甲项目 B. 无法判断两者风险的高低
C. 甲项目的风险高于乙项目 D. 甲项目与乙项目的风险相等

解析 ▶ 甲项目标准差率 = 标准差 / 期望值 = 3.2% / 10% = 32%，乙项目标准差率 = 3.2% / 14% = 22.86%，标准差率越大，风险越大。所以，甲项目的风险高于乙项目。 **答案** ▶ C

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P11——相似度 80%

2. 关于两项证券资产的风险比较, 下列说法正确的有()。
- A. 期望值相同, 标准差率越大, 风险越大
- B. 期望值不同, 标准差越大, 风险越大
- C. 期望值不同, 标准差率越大, 风险越大
- D. 期望值相同, 标准差越大, 风险越大

2. ACD 【解析】期望值相同, 标准差、方差、标准差率越大, 风险越大; 期望值不同, 标准差率越

— 8 —

2023 年度全国会计专业技术资格考试中级财务管理·模拟试卷(二)参考答案及解析

大, 风险越大。标准差率可以衡量期望值相同或不同情况下的风险, 标准差和方差只能衡量期望值相同情况下的风险。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P28——相似度 90%

表 2-3 资产风险的衡量

指标	计算公式	要点提示
期望值 (预期收益率)	$\bar{E} = \sum_{i=1}^n X_i P_i$	期望值不反映风险
方差	$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 \cdot P_i$	方差和标准差是反映风险的绝对数指标, 适用于期望值相同的资产的风险比较, 不适用于期望值不同的资产的风险比较; 在期望值相同的条件下, 方差和标准差越大, 风险越大; 无风险资产的方差及标准差等于 0
标准差	$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 \cdot P_i}$	
标准差率	$V = \sigma / \bar{E} \times 100\%$	标准差率是反映风险的相对数指标, 可用于期望值不同的资产的风险比较。无论期望值是否相同, 标准差率越大, 风险越大

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P13——相似度 90%



6. 关于两项证券资产的风险比较, 下列说法正确的有()。
- A. 期望值相同, 标准差率越大, 风险越大
 - B. 期望值不同, 标准差越大, 风险越大
 - C. 期望值不同, 标准差率越大, 风险越大
 - D. 期望值相同, 标准差越大, 风险越大

6. ACD 【解析】标准差率可以用于期望值相同或不同情况下的风险比较, 方差和标准差只适用于期望值相同情况下的风险比较。期望值相同的情况下, 方差、标准差、标准差率越大, 风险越大; 期望值不同的情况下, 标准差率越大, 风险越大。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P12——相似度 90%

71. (2021 年)关于两项证券资产的风险比较, 下列说法正确的有()。
- A. 期望值相同, 标准差率越大, 风险越大
 - B. 期望值不同, 标准差越大, 风险越大
 - C. 期望值不同, 标准差率越大, 风险越大
 - D. 期望值相同, 标准差越大, 风险越大

71. ACD 【解析】期望值相同, 标准差、方差、标准差率越大, 风险越大; 期望值不同, 标准差率越大, 风险越大。标准差率可以衡量期望值相同或不同情况下的风险, 标准差和方差只能衡量期望值相同情况下的风险。

【VIP 签约特训班】摸底试卷 (一) ——相似度 90%

·VIP 摸底试卷 (一)

4. 假设项目 A 和项目 B 的期望投资收益率分别为 10% 和 12%, 投资收益率的标准差分别为 0.08 和 0.1, 下列说法中, 正确的是()。
- A. A 项目的风险大于 B 项目
 - B. B 项目的风险大于 A 项目
 - C. 两个项目的风险无法进行比较
 - D. B 项目优于 A 项目

【正确答案】B

【答案解析】项目 A 投资收益率的标准差率 = $0.08/10\% \times 100\% = 80\%$, 项目 B 投资收益率的标准差率 = $0.1/12\% \times 100\% = 83.33\%$, B 投资收益率的标准差率大于 A 项目, 所以 B 项目的风险大于 A 项目, 选项 B 正确; B 项目的预期收益高, 但是风险大, 究竟哪个项目比较优越, 取决于决策者对风险的态度, 所以选项 D 错误。



【畅学旗舰班/高效实验班】高效摸底试卷（一）——相似度 90%

· 高效摸底试卷（一） ·

2. 项目 A 期望投资收益率为 8%，项目 B 期望投资收益率为 11%，则比较项目 A 和项目 B 风险的大小，无法使用的指标有（ ）。↵

- A. 两个项目投资收益率的方差 ↵
- B. 两个项目投资收益率的标准差 ↵
- C. 两个项目的期望投资收益率 ↵
- D. 两个项目投资收益率的标准差率 ↵

【正确答案】ABC↵

【答案解析】两个项目的期望投资收益率不同，应该使用标准差率衡量风险。↵

3. 某公司普通股的 β 系数为 1.2，市场组合收益率为 12%，无风险收益率为 4%，依据资本资产定价模型，该普通股的资本成本率为（ ）。

- A. 14.4%
- B. 9.6%
- C. 13.6%
- D. 12.8%

【正确答案】C

【答案解析】本题考核普通股资本成本的计算。普通股的资本成本率 = $4\% + 1.2 \times (12\% - 4\%) = 13.6\%$

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第二章第 12 讲——相似度 100%



第 12 讲 资本资产定价模型

正保会计 www.chinaacc.com

某项资产的必要收益率
= 无风险收益率 + 风险收益率
= 无风险收益率 + $\beta \times (\text{市场组合的平均收益率} - \text{无风险收益率})$

等于无风险收益率

同步讲义 全部讲义

某项资产的必要收益率
= 无风险收益率 + 风险收益率
= 无风险收益率 + $\beta \times (\text{市场组合的平均收益率} - \text{无风险收益率})$
资产组合的必要收益率
= 无风险收益率 + 资产组合的 $\beta \times (\text{市场组合的平均收益率} - \text{无风险收益率})$
 $R = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$
其中， R 表示某资产的必要收益率； β 表示该资产的系统风险系数； R_f 表示无风险收益率； R_m 表示市场组合收益率（通常用股票价格指数收益率的平均值或所有股票的平均收益率来代替）； $(R_m - R_f)$ 称为市场风险溢价，某资产的风险收益率是市场风险溢价与该资产 β 系数的乘积，即风险收益率 = $\beta \times (R_m - R_f)$ 。

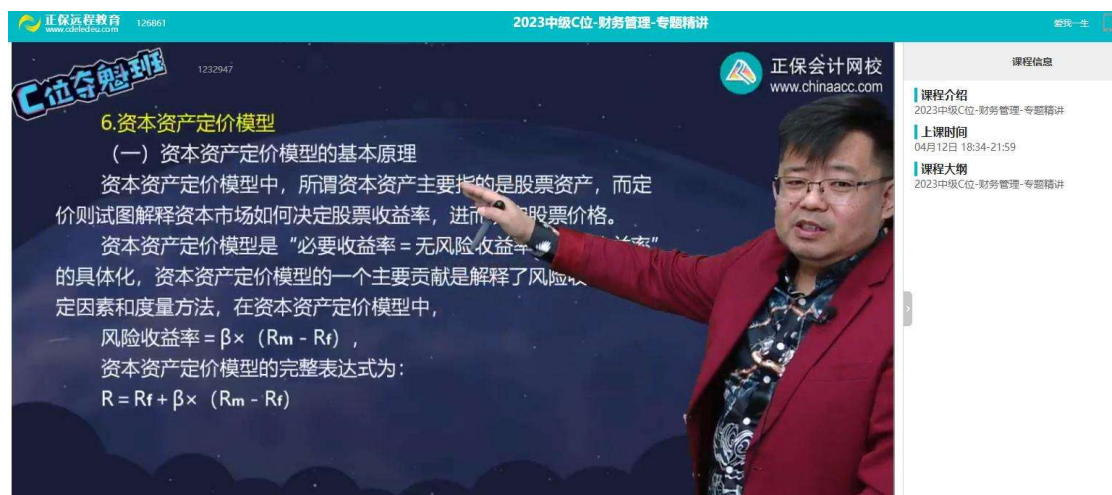
【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第二章第 7 讲——相似度 100%



【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲: 2023. 4. 2 直播课——相似度 100%



【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲: 2023. 4. 19 直播课——相似度 100%



【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第二章第 9 讲——相似度 100%

财务管理-刘方杰 (2023年)-基础精讲[高效实验] 评价 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第09讲 资本资产定价模型

五、资本资产定价模型(★★)

(一) 资本资产定价模型的基本原理

必要收益率 = 无风险收益率 + 风险收益率

$$R = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$$

R_f 表示无风险收益率;
 β 表示该资产的系统风险系数;
 R_m 表示市场组合收益率;
 $(R_m - R_f)$ 表示市场风险溢价(市场组合的风险收益率、股票市场的风险收益率、平均风险的风险收益率), 反映市场作为整体对风险的平均容忍程度(对风险的厌恶程度)。

市场作为整体对风险的平均容忍程度(对风险的厌恶程度)。

投资市场组合
 市场组合 $\beta = 1$
 市场组合收益率 R_m
 则
 投资市场组合的风险收益率为 $R_m - R_f$
 投资市场组合的必要收益率 $= R_f + 1 \times (R_m - R_f)$

投资某股票
 某股票 $\beta = 1.2$
 市场组合收益率 R_m
 则
 投资某股票的风险收益率为 $1.2 \times (R_m - R_f)$
 投资某股票的必要收益率 $= R_f + 1.2 \times (R_m - R_f)$

【注意】
 财务管理研究中假设投资人都是理智的, 都会选择充分投资组合, 非系统风险与资本市场无关。资本市场不会对非系统风险给予任何价格补偿。

【点评】武子赫老师【C位夺魁班】专题精讲: XX——相似度 XX%

达江老师主编《梦 1 应试指南》P55——相似度 90%

1. 资本资产定价模型的基本原理 **核心**

资本资产定价模型的表达形式:

$$R = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$$

其中, R 表示某资产的必要收益率; β 表示该资产的系统风险系数; R_f 表示无风险收益率; R_m 表示市场组合收益率(通常用股票价格指数收益率的平均值或所有股票的平均收益率来代替); $(R_m - R_f)$ 称为市场风险溢酬。

某资产的风险收益率是市场风险溢酬与该资产 β 系数的乘积。即风险收益率 $= \beta \times (R_m - R_f)$ 。

55

中级财务管理应试指南

达江老师主编《梦 1 应试指南》P56——相似度 90%

【例题 49·单选题】A 公司是国内一家极具影响力的汽车公司, 已知该公司的 β 系数为 1.33, 短期国库券利率为 4%, 市场上所有股票的平均收益率为 8%, 则该公司股票的必要收益率为()。

A. 9.32% B. 14.64% C. 15.73% D. 8.28%

解析 $\triangleright R = R_f + \beta \times (R_m - R_f) = 4\% + 1.33 \times (8\% - 4\%) = 9.32\%$ 答案 \triangleright A

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P15——相似度 90%

2. 己公司是一家上市公司, 该公司 2019 年末资产总额为 10 000 万元, 其中负债总额为 2 000 万元。该公司适用的所得税税率为 25%。相关资料如下:

资料一: 预计己公司净利润持续增长, 股利也随之相应增长。相关资料如表 1 所示:

表 1 己公司相关资料

2019 年末股票每股市价	8.75 元
2019 年股票的 β 系数	1.25
2019 年无风险收益率	4%
2019 年市场组合的收益率	10%
预计股利年增长率	6.5%
预计 2020 年每股现金股利 (D_1)	0.5 元

要求：

(1) 根据资料一，利用资本资产定价模型，计算己公司股东要求的必要收益率。

2. 【答案】

$$(1) \text{必要收益率} = 4\% + 1.25 \times (10\% - 4\%) = 11.5\%$$

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P29——相似度 90%

1. 甲企业计划投资购买股票，现有 A、B 两种股票可供选择。已知 A 公司采用固定增长股利政策，股票现行市价为每股 4.7 元，上年每股股利为 0.2 元，预计股利以后每年以 5% 的增长率增长。B 公司采用固定股利政策，股票现行市价为每股 5.4 元，上年每股股利为 0.80 元。A、B 两种股票的 β 系数分别为 1.5 和 1.8，同期市场上所有股票的平均收益率为 10%，无风险收益率为 6%。

要求：

(1) 根据资本资产定价模型计算 A 股票与 B 股票的必要收益率。

1. 【答案】

$$(1) \text{A 股票的必要收益率} = 6\% + 1.5 \times (10\% - 6\%) = 12\%$$

$$\text{B 股票的必要收益率} = 6\% + 1.8 \times (10\% - 6\%) = 13.2\%$$

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P31——相似度 90%

2. 资本资产定价模型

资本资产定价模型主要用于解释股票的必要收益率与系统风险之间的关系。资本资产主要指股票资产，定价是解释资本市场如何决定股票收益率，进而决定股票价格。

(1) 资本资产定价模型的基本表达式。

31

 中级财务管理经典题解

$$R = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$$

其中：

$(R_m - R_f)$ 称为市场风险溢价，是投资者承担市场平均风险（即 $\beta = 1$ 的系统风险）时要求获得的超过无风险收益率的风险补偿，反映市场作为整体对系统风险的平均“容忍”程度，对系统风险越是厌恶和回避，市场风险溢价越大。

$\beta \times (R_m - R_f)$ 代表某资产或证券资产组合的系统风险收益率，表明某资产或证券资产组合的系统风险水平是市场组合（市场平均水平）的 β 倍，则该资产或证券资产组合所应获得的系统风险收益率也应该是市场风险溢价的 β 倍。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P12——相似度 90%

25. 有甲、乙两种证券，甲证券的必要收益率为 10%，乙证券要求的风险收益率是甲证券的 1.5 倍，如果无风险收益率为 4%，则根据资本资产定价模型，乙证券的必要收益率为（ ）。
- A. 13% B. 12%
- C. 15% D. 16%

25. A 【解析】依据资本资产定价模型：甲证券的风险收益率 = 10% - 4% = 6%，乙

证券的必要收益率 = 4% + 1.5 × 6% = 13%。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P71——相似度 90%



2. 乙公司是一家上市公司，该公司 2022 年末资产总计为 10 000 万元，其中负债合计为 2 000 万元。该公司适用的所得税税率为 25%。相关资料如下：

资料一：预计乙公司净利润持续增长，股利也随之相应增长。相关资料如表 1 所示。

表 1 乙公司相关资料

2022 年年末股票每股市价	8.75 元
2022 年股票的 β 系数	1.25
2022 年无风险收益率	4%
2022 年市场组合的收益率	10%
预计股利年增长率	6.5%
预计 2023 年每股现金股利 (D_1)	0.5 元

要求：

(1) 根据资料一，利用资本资产定价模型计算乙公司股东要求的必要收益率。

2. 【答案】

(1) 必要收益率 = $4\% + 1.25 \times (10\% - 4\%) = 11.5\%$

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P46——相似度 90%



273. (2020 年)甲公司适用企业所得税税率为 25%，计划追加筹资 20 000 万元。

具体方案如下：方案一，向银行取得长期借款 3 000 万元，借款年利率为 4.8%，每年付息一次。

方案二，发行面值为 5 600 万元，发行价格为 6 000 万元的公司债券，票面利率为 6%，每年付息一次。

方案三，增发普通股 11 000 万元，假定资本市场有效，当前无风险收益率为 4%，市场平均收益率为 10%，甲公司普通股的 β 系数为 1.5，不考虑其他因素。

· 46 ·

第五章 筹资管理(下)

要求：

- (1) 计算长期借款的资本成本率。
- (2) 计算发行债券的资本成本率。
- (3) 利用资本资产定价模型，计算普通股的资本成本率。
- (4) 计算追加筹资方案的平均资本成本。

273. (1) 长期借款的资本成本率 = $4.8\% \times (1 - 25\%) = 3.6\%$

(2) 发行公司债券的资本成本率 = $5\,600 \times 6\% \times (1 - 25\%) / 6\,000 = 4.2\%$

(3) 普通股的资本成本率 = $4\% + 1.5 \times (10\% - 4\%) = 13\%$

(4) 平均资本成本率 = $3.6\% \times 3\,000 / 20\,000 + 4.2\% \times 6\,000 / 20\,000 + 13\% \times 11\,000 / 20\,000 = 8.95\%$

【C 位夺魁班】C 位模拟试题（一）——相似度 90%

· C 位模拟试题（一） ·

1. 某上市公司计划建造一项固定资产，寿命期为 5 年，需要筹集资金净额 600 万元。有以下资料：↓

资料一：目前市场平均收益率为 10%，无风险收益率为 4%，公司普通股 β 系数为 0.4。↓

资料二：如果向银行借款，则手续费率为 1%，年利率为 5%，每年计息一次，到期一次还本。↓

资料三：如果发行债券，债券面值 1000 元、期限 5 年、票面利率为 9%，每年计息一次，发行价格为 1100 元，发行费率为 5%。↓

假定：公司所得税税率为 25%。↓

已知： $(P/A, 6\%, 5) = 4.2124$ ， $(P/F, 6\%, 5) = 0.7473$ ， $(P/A, 5\%, 5) = 4.3295$ ， $(P/F, 5\%, 5) = 0.7835$ 。↓

要求：↵

- (1) 根据资料一利用资本资产定价模型计算普通股资本成本。↵

【正确答案】普通股资本成本 = 无风险利率 + (市场平均收益率 - 无风险利率) = $4\% + 0.4 \times (10\% - 4\%) = 6.4\%$ (1 分) ↵

【VIP 签约特训班】VIP 模拟试题（二）——相似度 90%

·VIP 模拟试题（二）·

2. 甲企业于 2021 年 1 月 1 日计划投资购买股票和债券，现有 A 公司股票、B 公司股票和 C 公司债券可供选择。有关资料如下：↓

资料一：A 公司采用固定增长股利政策，股票现行市价为每股 9.5 元，上年每股股利为 0.5 元，预计未来股利以 6% 的速度增长。A 公司股票的 β 系数为 1.5。↓

资料二：B 公司采用固定股利政策，股票现行市价为每股 5.5 元，上年每股股利为 0.9 元。B 公司股票的 β 系数为 1.8。↓

资料三：C 公司于 2018 年 1 月 1 日发行债券，5 年期、面值为 1000 元、票面利率为 6%，每年末支付利息，到期还本，目前市场价格为 950 元。↓

资料四：甲企业进行债券投资要求的必要收益率为 10%。同期市场上所有股票的平均收益率为 10%，无风险收益率为 6%。↓

已知： $(P/A, 10\%, 2) = 1.7355$ ， $(P/F, 10\%, 2) = 0.8264$ ， $(P/F, 20\%, 1) = 0.8333$ ， $(P/F, 20\%, 2) = 0.6944$ ↓

要求：↵

(1) 根据资本资产定价模型计算 A 股票与 B 股票的必要收益率。↵

【正确答案】A 股票的必要收益率 = $6\% + 1.5 \times (10\% - 6\%) = 12\%$ (0.5 分) ↓

B 股票的必要收益率 = $6\% + 1.8 \times (10\% - 6\%) = 13.2\%$ (0.5 分) ↵

【面授】考前摸底测试卷（一）——相似度 90%

·面授-2023 财务管理-考前摸底测试卷（一）·

1. 某公司适用的企业所得税税率为 25%，计划追加筹资 10 000 万元用于资本支出。内容包括：↵

(1) 向银行取得长期借款 1 000 万元，借款年利率为 4%，每年付息一次。↵

(2) 溢价 20% 发行总面值为 5 000 万元的公司债券，票面利率为 8%，每年付息一次。↵

(3) 增发普通股 3 000 万元，假定资本市场有效，当前无风险收益率为 5%，市场平均收益率为 10%，该公司普通股的 β 系数为 2。计算资本成本率时不考虑筹资费用、货币时间价值等其他因素。↵

要求：↵

(1) 计算长期借款的资本成本率。↵

【正确答案】长期借款的资本成本率 = $4\% \times (1 - 25\%) = 3\%$ (1 分) ↵

(2) 计算发行的公司债券的资本成本率。↵

【正确答案】发行的公司债券的资本成本率 = $8\% \times (1 - 25\%) / (1 + 20\%) = 5\%$ (1 分) ↵

(3) 利用资本资产定价模型，计算普通股的资本成本率。↵

【正确答案】普通股的资本成本率 = $5\% + 2 \times (10\% - 5\%) = 15\%$ (1 分) ↵

(4) 计算追加筹资方案的平均资本成本率。↵

【正确答案】平均资本成本率 = $3\% \times 1\ 000 / 10\ 000 + 5\% \times 5\ 000 \times (1 + 20\%) / 10\ 000 + 15\% \times 3\ 000 / 10\ 000 = 7.8\%$ (2 分) ↵

4. 根据债券估值基本模型，下列表述错误的是（ ）。

A. 债券票面利率越大，债券价值越大

B. 债券面值越大，债券价值越大

C. 只有溢价债券或折价债券，才产生不同期限下债券价值有所不同的现象

D. 折现率越大，债券价值越大

【正确答案】D

【答案解析】本题考核债券的价值。票面利率越大，则利息越多，所以债券价值越高，选项 A 的表述正确。债券面值越大，利息越高，则债券价值越高，选项 B 的表述正确。引起债券价值随债券期限的变化而波动的原因是债券票面利率与市场利率的不一致，所以选项 C 的表述正确。折现率越大，则现值越低，所以债券价值越低，选项 D 的表述不正确。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第六章第 15 讲——相似度 100%

The screenshot shows a video lecture titled '反向变动关系' (Inverse Relationship). It discusses the value of a bond with a face value of 1000 yuan and a 20-year term. The video includes the following content:

【例题】 某债券面值1000元，期限20年，每年支付一次利息，到期归还本金，以市场利率作为评估债券价值的贴现率，票面利率为10%，如果市场利率分别为8%、10%和12%，有：

$$V_b = 100 \times (P/A, 8\%, 20) + 1000 \times (P/F, 8\%, 20) = 1196.31$$

$$V_b = 100 \times (P/A, 10\%, 20) + 1000 \times (P/F, 10\%, 20) = 1000$$

$$V_b = 100 \times (P/A, 12\%, 20) + 1000 \times (P/F, 12\%, 20) = 850.64$$

【结论1】 债券价值与折现率反向变动。

【结论2】 溢价发行（购买）：债券利率 > 折现率，债券价格 > 面值
折价发行（购买）：债券利率 < 折现率，债券价格 < 面值
平价发行（购买）：债券利率 = 折现率，债券价格 = 面值

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第六章第 10 讲——相似度 100%

The screenshot shows a video lecture titled '知识点：债券投资' (Knowledge Point: Bond Investment). It covers the following content:

（一）债券的价值

1. 债券的内在价值（理论价格）

（1）债券在任何一个时点上的价值，均是以该时点为起点的未来现金流量（利息、到期偿还的面值）以投资者的必要收益率（市场利率，即市场上同等风险债券的预期收益率）为折现率折成的现值总和。

（2）债券价值 > 购买价格，才值得投资——债券价值是投资者为获得必要收益率（市场利率）所能接受的最高购买价格。

（3）债券价值的主要影响因素

- ① 面值
- ② 票面利率
- ③ 期限——折现期
- ④ 市场利率——折现率

2. 债券估价基本模型——每期支付利息、到期还本

每期支付的利息 (I) 构成普通年金
到期归还的面值 (M) 为一次性款项

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 5. 29 直播课——相似度 100%

正保远程教育 131755 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲 魏玮一生

四、债券投资

3. 债券价值对债券期限和市场利率的敏感性

(1) 只有溢价债券或折价债券才会产生不同期限下债券价值有所不同的现象;

(2) 债券期限越短, 债券票面利率对债券价值的影响越小;

(3) 市场利率上升会导致债券价值下降。

(4) 长期债券对市场利率的敏感性会大于短期债券。

借钱 5天 10万 利率无所谓
5年 有所谓

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息
课程介绍 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间 05月29日 18:57-21:32
课程大纲 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲: 2023. 6. 23 直播课——相似度 100%

正保远程教育 133638 2023中级C位-财务管理-专题精讲 魏玮一生

C位夺魁班

(1) 引起债券价值随债券期限的变化而波动的原因, 是债券票面利率与市场利率的不一致。如果债券票面利率与市场利率之间没有差异, 债券期限的变化不会引起债券价值的变动。也就是说, 只有溢价债券或折价债券, 才产生不同期限下债券价值有所不同的现象。

(2) 债券期限越短, 债券票面利率对债券价值的影响越小。不论是溢价债券还是折价债券, 当债券期限较短时, 票面利率与市场利率的差异, 不会使债券的价值过于偏离债券的面值。

(3) 在票面利率偏离市场利率的情况下, 债券期限越长, 债券价值越偏离于债券面值。但这种偏离的变化幅度最终会趋于平稳。或者说超长期债券的期限差异, 对债券价值的影响不大。

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息
课程介绍 2023中级C位-财务管理-专题精讲
上课时间 06月23日 14:23-17:26
课程大纲 2023中级C位-财务管理-专题精讲

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第六章第9讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验班] 魏玮一生 魏玮一生 魏玮一生 魏玮一生 魏玮一生

第09讲 债券要素、债券的价值、债券价值的敏感性

四、债券投资 (★★★)

(二) 债券价值的敏感性

$$V_0 = I \times (P/A, R, n) + M \times (P/F, R, n)$$

面值一向向变动
票面利率一向向变动
市场利率一反向变动
期限

正保会计网校 www.chinaacc.com

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>

债券期限的敏感性

【结论】

(1) 只有溢价债券或折价债券, 才产生不同期限下债券价值有所不同的现象;

(2) 债券期限越短, 债券票面利率对债券价值的影响越小;

(3) 在票面利率偏离市场利率的情况下, 债券期限越长, 债券价值越偏离于债券面值。但这种偏离的变化幅度最终会趋于平稳。

2. 债券价值对市场利率的敏感性

【例】假定现有面值1 000元、票面利率为15%的2年期和20年期两种债券, 每年付息一次, 到期归还本金。当市场利率发生变化的债券价值和表所示。

市场利率变化的敏感性

单位: 元

市场利率	债券价值 (元)	
	2年期债券	20年期债券
5%	1 185.85	2 246.30
10%	1 086.40	1 426.10
15%	1 000	1 000
20%	923.20	756.50

达江老师主编《梦1应试指南》P201——相似度 90%


2. 债券的价值

(1) 典型债券

典型债券是指固定票面利率、每期支付利息、到期归还本金的债券。

债券的价值指的是投资人未来收到的利息和本金的现值和，一般来说，经常采用市场利率作为折现率。

201


 中级财务管理应试指南

$$V_b = \sum_{t=1}^n \frac{I_t}{(1+R)^t} + \frac{M}{(1+R)^n}$$

达江老师主编《梦 1 应试指南》P203——相似度 90%

【例题 40·多选题】 (2021 年) 在票面利率小于市场利率的情况下，根据债券估值基本模型，下列关于债券价值的说法中，正确的有()。

- A. 票面利率上升，债券价值上升 B. 付息周期延长，债券价值下降
C. 市场利率上升，债券价值下降 D. 期限变长，债券价值下降

解析 ▶ 债券价值是未来债券利息和本金的现值合计数，票面利率上升，未来利息增加，则利息的现值增加，因此，选项 A 的说法正确；在票面利率小于市场利率的情况下，债券是折价发行。付息周期延长，会减少实际票面利率与实际市场利率的差额，在债券折价发行的情况下，债券的价值会上升，因此，选项 B 的说法不正确；计算债券价值时，折现率为市场利率，根据折现率与现值是反向变动的关系，市场利率上升会导致债券价值下降，因此，选项 C 的说法正确；随着债券期限延长，债券的价值会偏离债券的面值，折价债券，期限变长，债券价值下降，因此，选项 D 的说法正确。

答案 ▶ ACD

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P93——相似度 90%

考点	核心要点
债券价值的概念	(1) 债券的内在价值(亦称理论价格)，是债券产生的未来现金流量(利息、到期偿还的面值或中途转售价款)按投资者的必要收益率(市场利率)折成的现值总和； (2) 债券价值>购买价格，则：债券投资的净现值>0，债券的内部收益率>市场利率
债券估值模型	每期支付利息、到期还本的债券价值=票面利息×(P/A, i, n)+面值×(P/F, i, n) 纯贴现债券价值=面值×(P/F, i, n) 永续债券价值(永续年金现值)=票面利息/i

债券价值的影响因素	<p>(1) 债券价值的基本影响因素包括：面值、票面利率、期限、市场利率。</p> <p>(2) 债券定价规则：</p> <p>a. 票面利率 > 市场利率，债券价值 > 债券面值；</p> <p>b. 票面利率 < 市场利率，债券价值 < 债券面值；</p> <p>c. 票面利率 = 市场利率，债券价值 = 债券面值。</p> <p>(3) 债券价值对债券期限的敏感性：</p> <p>a. 只有溢价债券或折价债券（即票面利率与市场利率不一致）才产生不同期限下债券价值有所不同的现象，平价债券价值不随债券期限的变化而变动；</p> <p>b. 债券期限越短，债券票面利率对债券价值的影响越小；</p> <p>c. 在票面利率偏离市场利率的情况下，债券期限越长，债券价值越偏离于债券面值，但偏离的变化幅度最终会趋于平稳；</p> <p>d. 溢价债券价值对期限的敏感性与折价债券相同。</p> <p>(4) 债券价值对市场利率的敏感性：</p> <p>a. 市场利率的变动会引起债券价值的反向变动；</p> <p>b. 长期债券对市场利率的敏感性大于短期债券（期限越长，折现率的变动对现值系数的影响越大）；</p> <p>c. 溢价债券（票面利率 > 市场利率）期限越长则价值越高；</p> <p>d. 折价债券（票面利率 < 市场利率）期限越长则价值越低；</p> <p>e. 溢价债券价值对市场利率的敏感性大于折价债券</p>
-----------	--

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P67——相似度 90%

15. 假设其他条件不变，对于分期付款、到期还本的债券来说，当市场利率高于票面利率时，下列各项中，将导致债券价值上升的有（ ）。

A. 债券期限延长 B. 市场利率上升

C. 票面利率上升 D. 债券面值上升

15. CD 【解析】对于分期付款、到期还本的债券，当市场利率高于票面利率时，属于折价债券，则债券期限越长，债券价值越低，选项 A 不是答案；债券价值是债券产生的未来现金流量以市场利率为折现率计算的现值，市场利率越高即折现率越大，则债券价值越低，选项 B 不是答案；票面利率和面值越大则债券所产生的未来现金流量越高，债券价值

越高，选项 CD 是答案。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P56——相似度 90%

317. 在票面利率小于市场利率的情况下, 根据债券估值基本模型, 下列关于债券价值的说法中, 正确的有()。
- A. 票面利率上升, 债券价值上升 B. 付息周期延长, 债券价值下降
C. 市场利率上升, 债券价值下降 D. 期限变长, 债券价值下降

317. ACD 【解析】债券的价值是把债券的利息和本金折现到零时点的现值之和。票面利率上升, 未来收到的利息会增加, 那么利息的现值增加, 利息和本金的现值之和也会增加, 所以选项 A 的说法正确。在票面利率小于市场利率的情况下, 债券是折价发行。付息周期延长, 会减少实际票面利率与实际市场利率的差额, 在债券折价发行的情况下, 债券的价值会上升, 因此, 选项 B 的说法不正确。计算债券价值时, 折现率为市场利率, 折现率越高, 现值系数越小, 债券的未来利息和本金的现值就越小, 所以市场利率上升会导致债券价值下降, 选项 C 的说法正确。折价债券(票面利率小于市场利率), 期限变长, 折现到零时点的本息和的现值就越小, 债券价值下降, 所以选项 D 的说法正确。

【C 位夺魁班】C 位模拟试题(一)——相似度 90%

·C 位模拟试题(一)·

7. 在票面利率大于市场利率的情况下, 根据债券估价基本模型, 下列关于债券价值的说法中, 正确的有()。
- A. 票面利率上升, 债券价值上升
B. 付息周期增加, 债券价值上升
C. 市场利率上升, 债券价值下降
D. 期限变长, 债券价值上升

【正确答案】ACD

【答案解析】债券的价值是把债券的利息和本金折现到零时点的现值之和。选项 A, 票面利率上升, 未来收到的利息会增加, 那么利息的现值增加, 利息和本金的现值之和也会增加。选项 B, 付息周期增加指的是一年内付息的次数减少, 对于溢价或者折价债券而言, 一年内付息的次数越多, 票面实际利率和市场实际利率的差额越大, 债券面值越偏离债券价值, 而溢价债券的价值高于面值, 所以, 一年内付息的次数越多, 债券价值越大。即付息周期增加, 债券价值下降, 选项 B 的说法不正确。选项 C, 计算债券价值时, 折现率为市场利率, 折现率越高, 现值系数越小, 债券的未来利息和本金的现值就越小, 所以市场利率上升会导致债券价值下降。选项 D, 溢价债券(票面利率大于市场利率), 期限变长, 折现到零时点的本息和的现值就越大, 债券价值上升。所以选项 ACD 是答案。

【面授】考前摸底测试卷(三)——相似度 90%

·面授-2023 财务管理-考前摸底测试卷（三）·

4. 在票面利率小于市场利率的情况下, 根据债券估价基本模型, 下列关于债券价值的说法中, 正确的有 ()。

- A. 票面利率上升, 债券价值上升
- B. 付息周期延长, 债券价值下降
- C. 市场利率上升, 债券价值下降
- D. 期限变长, 债券价值下降

【正确答案】ACD

【答案解析】债券的价值是把债券的利息和本金折现到零时点的现值之和。选项 A, 票面利率上升, 未来收到的利息会增加, 那么利息的现值增加, 利息和本金的现值之和也会增加。选项 B, 在票面利率小于市场利率的情况下, 债券是折价发行。付息周期延长, 会减少实际票面利率与实际市场利率的差额, 在债券折价发行的情况下, 债券的价值会上升, 因此, 选项 B 的说法不正确。选项 C, 计算债券价值时, 折现率为市场利率, 折现率越高, 现值系数越小, 债券的未来利息和本金的现值就越小, 所以市场利率上升会导致债券价值下降。选项 D, 折价债券 (票面利率小于市场利率), 期限变长, 折价的金额变大, 债券价值下降。

【关于选项 B 的举例说明】假设债券期限为 1 年, 票面利率为 8%, 市场利率为 10%, 债券面值为 1000 元, 则“付息周期为半年时”, 债券价值 = $40 \times (P/A, 5\%, 2) + 1000 \times (P/F, 5\%, 2) = 40 \times 1.8594 + 1000 \times 0.9070 = 981.38$ (元), 付息周期增加到一年时, 债券价值 = $80 \times (P/F, 10\%, 1) + 1000 \times (P/F, 10\%, 1) = 1080 \times 0.9091 = 981.83$ (元), 由于 981.83 大于 981.38, 所以, 债券价值变大了。

5. 根据成本性态分析, 下列各项成本属于约束性固定成本的是 ()。

- A. 广告费
- B. 职工培训费
- C. 专家咨询费
- D. 厂房租赁费

【正确答案】D

【答案解析】本题考核固定成本的分类。约束性固定成本不受管理当局短期经营决策行动的影响。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第二章第 13 讲——相似度 100%



成本类型	含义	举例	降低途径
约束性固定成本	管理当局的短期经营决策行动不能改变其具体数额	房屋租金、设备的固定折旧费、管理人员的基本工资、车辆交强险等	合理利用企业现有的生产能力, 提高生产效率
酌量性固定成本	管理当局的短期经营决策行动能改变其数额	广告费、职工培训费等	厉行节约、精打细算, 防止浪费和过度投资等

【结论】固定成本总额不因业务量的变动而变动, 但单位固定成本 (单位业务量负担的固定成本) 会与业务量的增减呈反向变动。

【提示】酌量性成本并非可有可无, 它关系到企业的竞争能力。

【例题54·多选题】下列各项中, 一般属于固定成本项目的有 ()。

- A. 采用工作量法计提的折旧
- B. 不动产保险费
- C. 直接材料费
- D. 写字楼租金

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第二章第 8 讲——相似度 100%

财务管理-李 斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] 正保会计网校 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

第08讲 成本性态分析

知识点：固定成本

2.分类——支出额是否可以在一定期间内改变（能否为管理者的短期经营决策所改变）

(1) 约束性固定成本（经营能力成本）

特征	管理当局的短期经营决策行动不能改变其具体数额；是企业的生产能力一经形成就必然要发生的最低支出，是维护企业正常生产经营必不可少的成本
示例	车辆交强险、房屋租金、固定的设备折旧、管理人员的基本工资等
降低措施	合理利用企业现有的生产能力，提高生产效率

【例题·多项选择题】(2018年)下列各项中，一般属于酌量性固定成本的有()。

A. 新产品研发费
B. 广告费
C. 职工培训费
D. 设备折旧费

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 4. 2 直播课——相似度 100%

正保远程教育 www.chinaacc.com 129678 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

二、固定成本

3.固定成本分类 (★★)

受经营能力约束 不受领导约束

(1) 约束性固定成本：是指管理当局的短期(经营)决策行动不能改变其具体数额的固定成本，如车辆交强险、固定的设备折旧费、房屋租金、管理人员基本工资等，又叫经营能力成本。

(2) 酌量性固定成本：是指管理当局的短期经营决策行动能改变其数额的固定成本，如广告费、新产品的研究与开发费、职工培训费等。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 4. 12 直播课——相似度 100%

正保远程教育 www.chinaacc.com 129691 2023中级C位-财务管理-专题精讲

C位夺魁班

(二) 固定成本的分类

- 固定成本按其支出额是否可以在一定期间内改变而分为约束性固定成本和酌量性固定成本。
- 约束性固定成本是指管理当局的短期经营决策行动不能改变其具体数额的固定成本。例如，房屋租金、固定的设备折旧、管理人员基本工资、车辆交强险等。这些固定成本是企业生产能力一经形成就必然要发生的最低支出，即使生产中断也仍然发生。这种固定成本一般是由既定的生产能力所决定的，是维护企业正常生产经营必不可少的成本，所以也称为“经营能力成本”，它最能反映固定成本

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第二章第 10 讲——相似度 100%

财务管理-刘方彦 (2023年)-基础精讲[高效实验] (进阶) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>>

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义背景: 全部显示

注意 单位成本的稳定性是有条件的, 即业务量变动的范围是有限的

(二) 变动成本的分类
根据管理人员是否能决定发生额, 变动成本分为
技术性变动成本、
酌量性变动成本。

技术性变动成本 (约束性变动成本)	含义	由技术或设计关系所决定的变动成本
	特征	(1) 这种成本只要生产就必然会发生, 如果不生产, 则不会发生; (2) 经理人员不能决定发生额
	代表	直接材料
酌量性变动成本	含义	通过管理当局的决策行动可以改变的变动成本
	特征	单位变动成本的发生额可由企业最高管理层决定
	代表	按销售收入的一定百分比支付的销售佣金、新产品研制费、技术转让费等

【易错易混】
新产品研究开发费用是新产品研发出来之前发生的费用, 是否成功不知道, 属于酌量性固定成本。比如疫苗的研究开发费用包括前期投入临床研究费用, 研发活动中的会议费、差旅费、办公费等。

【点评】武子赫老师【C位夺魁班】练练不忘: 2023. 5. 19 直播课——相似度 85%

正保远程教育 130506 2023中级C位-财务管理-练练不忘 爱得一生

成本性态分析

习题训练:

1. 【单选题】根据成本性态分析, 在一定时期和一定业务量范围之内, 职工培训费一般属于 ()。

A. 半固定成本
B. 半变动成本
C. 约束性固定成本
D. 酌量性固定成本

课程介绍
2023中级C位-财务管理-练练不忘
上课时间
05月19日 11:57-13:05
课程大纲
2023中级C位-财务管理-练练不忘

达江老师主编《梦 1 应试指南》P58——相似度 90%

1. 固定成本

固定成本是指其总额在一定时期及一定业务量范围内, 不直接受业务量变动的影响而保持固定不变的成本。固定成本的分类, 见表 2-2-16。

表 2-2-16 固定成本的分类

成本类型	含义	举例	降低途径
约束性固定成本	管理当局的短期经营决策行动不能改变其具体数额	房屋租金、设备的固定折旧费、管理人员的基本工资、车辆交强险等	合理利用企业现有的生产能力, 提高生产效率
酌量性固定成本	管理当局的短期经营决策行动能改变其数额	广告费、职工培训费、新产品研究开发费用等	厉行节约、精打细算, 防止浪费和过度投资等

【知识点拨】酌量性固定成本并非可有可无, 它关系到企业的竞争能力。

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P35——相似度 90%

2. 下列各项中, 属于约束性固定成本的有 ()。

A. 车辆交强险
B. 房屋租金
C. 固定的设备折旧
D. 职工培训费

2. ABC 【解析】约束性固定成本包括房屋租金、固定的设备折旧、管理人员的基本工资、车辆交强险等；酌量性固定成本包括广告费、职工培训费、新产品研究开发费用等。所以选项 ABC 是答案。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P35——相似度 90%

基本分类	基本特征	具体分类
固定成本	在一定时期及一定业务量范围内； (1) 成本总额不直接受业务量变动的影响而保持相对稳定； (2) 单位固定成本与业务量的增减呈反向变动	(1) 约束性固定成本：管理当局的短期经营决策行动不能改变其具体数额的固定成本，是维持生产经营能力必然发生的最低支出，如房屋租金、固定的设备折旧、管理人员的基本工资、车辆交强险等； (2) 酌量性固定成本：管理当局的短期经营决策行动可以改变其数额的固定成本，关系到企业的竞争能力，如：新产品研究开发费用、广告费、职工培训费等
变动成本	在特定的业务量范围内； (1) 成本总额随业务量的变动而呈正比例变动； (2) 单位变动成本不变	(1) 技术性变动成本(约束性变动成本)：由技术或设计关系所决定的变动成本，如直接材料等； (2) 酌量性变动成本：通过管理当局的决策行动可以改变的变动成本，如按销售收入的一定百分比支付的销售佣金、技术转让费等
混合成本	随业务量的变化而变化，但不呈正比例关系	(1) 半变动成本：有一个初始固定基数(类似于固定成本)，在初始固定基数之上的部分，随业务量的变化而呈正比例变化(类似于变动成本)； (2) 半固定成本：亦称阶梯式变动成本，在一定业务量范围内成本发生额固定，当业务量增长到一定限度，成本发生额会跳跃到一个新的水平，然后在业务量增长的一定限度内，成本发生额又保持不变，直到另一个新的跳跃； (3) 延期变动成本：在一定的业务量范围内有一个固定不变的基数，当业务量增长超出此范围，则与业务量的增长呈正比例变动； (4) 曲线变动成本：有一个不变的初始量，相当于固定成本，在此初始量基础上，随业务量增加，成本也逐步变化，但与业务量的关系是非线性的

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P12——相似度 90%

27. 企业的生产能力一经形成就必然要发生的最低支出是()。
- A. 技术性变动成本
B. 酌量性变动成本
C. 酌量性固定成本
D. 约束性固定成本

27. D 【解析】约束性固定成本是管理当局的短期经营决策行动不能改变其具体数额的固定成本，是维持生产经营能力必然发生的最低支出。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P14——相似度 90%

18. 下列各项中，一般属于酌量性固定成本的有()。

- A. 新产品研究开发费
- B. 广告费
- C. 职工培训费
- D. 车辆交强险

18. ABC 【解析】酌量性固定成本是指管理当局的短期经营决策行动可以改变其数额的固定成本，如广告费、职工培训费、新产品研究开发费用等，车辆交强险属于约束性固定成本。

【C 位夺魁班】C 位模拟试题（一）——相似度 90%

·C 位模拟试题（一）·

2. 约束性固定成本不受管理当局短期经营决策行动的影响。下列各项中，属于企业约束性固定成本的有()。

- A. 车辆交强险
- B. 厂房租金支出
- C. 高管人员基本工资
- D. 职工培训费

【正确答案】ABC

【答案解析】车辆交强险、厂房租金支出、高管人员基本工资并不是管理当局短期经营决策决定的，因此，不受管理当局短期经营决策行动的影响，属于企业约束性固定成本。广告费、职工培训费、新产品研究开发费用等受管理当局短期经营决策行动的影响，是酌量性固定成本。

【点评】约束性固定成本和酌量性固定成本的区分

类型	含义	举例	降低方式
约束性固定成本	管理当局的短期经营决策行动不能改变其具体数额的固定成本	房屋租金、固定的设备折旧、管理人员的基本工资、车辆交强险等	合理利用企业现有的生产能力，提高生产效率
酌量性固定成本	管理当局的短期经营决策行动能改变其数额的固定成本	广告费、职工培训费、新产品研究开发费用	厉行节约、精打细算，编制出积极可行的费用预算并严格执行，防止浪费和过度投资等

【超值精品班】超值模拟试题（一）——相似度 90%

·超值模拟试题（一）·

2. 下列各项中，属于酌量性固定成本的有（ ）。↕

A. 房屋租金 ↕

B. 研发活动中支出的专家咨询费 ↕

C. 广告费 ↕

D. 职工培训费 ↕

【正确答案】BCD↕

【答案解析】酌量性固定成本是指管理当局的短期经营决策行动能改变其数额的固定成本。例如：广告费、职工培训费、新产品研究开发费用（如研发活动中支出的技术图书资料费、资料翻译费、会议费、差旅费、办公费、外事费、研发人员培训费、培养费、专家咨询费、高新科技研发保险费用等）。选项 A 属于约束性固定成本。↕

【点评 1】产品研发过程中要注意酌量性固定成本和酌量性变动成本的区分。新产品研究开发费用是新产品研发出来之前发生的费用，是否成功不知道。比如疫苗，前期投入临床研究费用 1 个亿，这是酌量性固定成本，例如研发活动中的会议费、差旅费、办公费等。↕
现在疫苗研发成功，准备先生产 2 亿人的疫苗，这时候制造疫苗的费用是新产品研制费，与研制疫苗的数量有关，属于酌量性变动成本，例如研发活动直接消耗的材料、燃料和动力费用。↕

【高效实验班】高效模拟试题（一）——相似度 90%

·高效模拟试题（一）·

2. 下列各项中，属于酌量性固定成本的有（ ）。↕

A. 房屋租金 ↕

B. 研发活动中支出的专家咨询费 ↕

C. 广告费 ↕

D. 职工培训费 ↕

【正确答案】BCD↕

【答案解析】酌量性固定成本是指管理当局的短期经营决策行动能改变其数额的固定成本。例如：广告费、职工培训费、新产品研究开发费用（如研发活动中支出的技术图书资料费、资料翻译费、会议费、差旅费、办公费、外事费、研发人员培训费、培养费、专家咨询费、高新科技研发保险费用等）。选项 A 属于约束性固定成本。↕

【点评 1】产品研发过程中要注意酌量性固定成本和酌量性变动成本的区分。新产品研究开发费用是新产品研发出来之前发生的费用，是否成功不知道。比如疫苗，前期投入临床研究费用 1 个亿，这是酌量性固定成本，例如研发活动中的会议费、差旅费、办公费等。↕
现在疫苗研发成功，准备先生产 2 亿人的疫苗，这时候制造疫苗的费用是新产品研制费，与研制疫苗的数量有关，属于酌量性变动成本，例如研发活动直接消耗的材料、燃料和动力费用。↕

6. 某企业溢价发行优先股，每股面值为 100 元，溢价率为 10%，规定的股息率为 8%，筹资费用为发行价的 2%。则优先股的资本成本率为（ ）。↕

A. 8.16%

B. 8%

C. 7.42%

D. 8.89%

【正确答案】C

【答案解析】本题考核优先股资本成本的计算。优先股发行价格 = $100 \times (1 + 10\%) = 110$ (元)，优先股年固定股息 = $100 \times 8\% = 8$ (元)，所以，优先股的资本成本率 = $8 / [110 \times (1 - 2\%)] = 7.42\%$

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第五章第 5 讲——相似度 100%

The screenshot shows a video player on the left and a text-based lecture content on the right. The video player displays a slide with the following text:

【知识点拨2】在一般模式下，如果资金来源是优先股，因为优先股股息是从税后净利润中支付，本身就是税后的了，不需要考虑所得税，计算公式为：

优先股资本成本
= 年固定股息 / [发行价格 × (1 - 筹资费用率)]

对于优先股来说是不是

The text content on the right includes:

【知识点拨2】在一般模式下，如果资金来源是优先股，因为优先股股息是从税后净利润中支付，本身就是税后的了，不需要考虑所得税，计算公式为：
优先股资本成本 = 年固定股息 / [发行价格 × (1 - 筹资费用率)]

【例题19·多选题】在计算个别资本成本时，需要考虑所得税抵减作用的筹资方式有（ ）。
A. 银行借款 B. 长期债券 C. 留存收益 D. 普通股

【例题20·单选题】甲公司发行长期借款的筹资费用为筹资总额的5%，年利率为4%，所得税率为25%。假设用一般模式计算，则该长期借款的资本成本为（ ）。
A. 3% B. 3.16% C. 4% D. 4.21%

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第五章第 3 讲——相似度 100%

The screenshot shows a video player on the left and a text-based lecture content on the right. The video player displays a slide with the following text:

知识点：个别资本成本的计算

(三) 优先股的资本成本

1. 固定股息率优先股（假定各期股利相等）——按一般模式计算

优先股资本成本 = $\frac{\text{年固定股息}}{\text{发行价格} \times (1 - \text{筹资费用率})}$

The text content on the right includes:

(三) 优先股的资本成本

1. 固定股息率优先股（假定各期股利相等）——按一般模式计算

年固定股息
优先股资本成本 = 发行价格 × (1 - 筹资费用率)

【例题·单项选择题】(2020年)
某公司发行优先股，面值总额为8000万元，年股息率为8%，股息不可税前抵扣。发行价格为10000万元，发行费用占发行价格的2%，则该优先股的资本成本率为（ ）。
A. 6.53%
B. 6.4%
C. 8%
D. 8.16%

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 4. 28 直播课——相似度 100%

正保远程教育 128549 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲 李忠魁老师

三、个别资本成本的计算

如果优先股按照面值发行

$$\text{优先股资本成本率} = \frac{\text{面值} \times \text{优先股的固定股息率}}{\text{优先股发行价格} \times (1 - \text{筹资费用率})} \times 100\%$$

$$= \frac{\text{优先股的固定股息率}}{1 - \text{筹资费用率}} \times 100\%$$

公式①
公式②

课程信息
课程介绍 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间 04月28日 18:59-21:33
课程大纲 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.5.22 直播课——相似度 100%

正保远程教育 131023 2023中级C位-财务管理-专题精讲 刘方蕊老师

（四）优先股的资本成本率

优先股的资本成本主要是向先股股东支付的各期股利。对于固定股息率优先股而言，如果各期股利是相等的，优先股的资本成本率按一般模式计算为：

$$K_s = \frac{D}{P_n(1-f)}$$

式中， K_s 表示优先股资本成本率， D 表示优先股年固定股息， P_n 表示优先股发行价格， f 表示筹资费用率。

课程信息
课程介绍 2023中级C位-财务管理-专题精讲
上课时间 05月22日 18:45-22:01
课程大纲 2023中级C位-财务管理-专题精讲

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第五章第3讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲(高效实验) 视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

三、个别资本成本的计算 (★★★)

（四）优先股的资本成本率

优先股的资本成本主要是向先股股东支付的各期股利。对于固定股息率优先股而言，如果各期股利是相等的，优先股的资本成本率按一般模式计算为：

$$K_s = \frac{D}{P_n(1-f)}$$

式中：
 K_s 表示优先股资本成本率；
 D 表示优先股年固定股息；
 P_n 表示优先股发行价格；
 f 表示筹资费用率。

【2020年·多选题】下列各项中，影响债券资本成本的有（ ）。
A. 债券发行费用
B. 债券票面利率
C. 债券发行价格
D. 利息支付频率

【2020年·单选题】某公司发行优先股，面值总额为8 000万元，年股息率为8%，股息不可税前抵扣。度

【点评】武子赫老师【C位夺魁班】练练不忘：2023.5.26 直播课——相似度 100%

(2) 优先股的资本成本。

a. 固定股息率优先股，如果各期股利相等，其资本成本可按一般模式计算为：

$$\text{优先股的资本成本} = \frac{\text{年固定股息}}{\text{发行价格} \times (1 - \text{筹资费用率})}$$

68

第五章 筹资管理

b. 浮动股息率优先股的资本成本只能按照贴现模式计算。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P51——相似度 90%

5. 某企业经批准发行优先股，每股面值为 100 元，每股发行价格为 105 元，筹资费用率为 6%，固定年股息率为 10%，股息不可税前抵扣，则优先股的资本成本为()。
- A. 9.52% B. 10.64%
- C. 10.13% D. 7.60%

5. C 【解析】优先股的资本成本 = $(100 \times 10\%) / [105 \times (1 - 6\%)] = 10.13\%$

7. 某企业生产销售 X 产品，产销平衡，单价 30 元，单位变动成本 18 元，固定成本 6000 万元，销售 800 万件，则安全边际率为()。

- A. 40% B. 60% C. 37.5% D. 62.5%

【正确答案】C

【答案解析】本题考核安全边际率。盈亏平衡点的业务量 = 固定成本 / (单价 - 单位变动成本) = $6000 / (30 - 18) = 500$ (万件)，安全边际率 = 安全边际量 / 正常销售量 $\times 100\% = (800 - 500) / 800 \times 100\% = 37.5\%$ 。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第八章第 3 讲——相似度 100%

财务管理-江 (2023年)-基础精讲[高效实验] (直播) 视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

第03讲 安全边际分析

正保会计网校 www.chinaacc.com

安全边际量=实际或预计销售量-盈亏平衡点销售量
 安全边际额=实际或预计销售额-盈亏平衡点销售额
 =安全边际量×单价
 安全边际率=安全边际量/实际或预计销售量×100%
 =安全边际额/实际或预计销售额×100%

这些计算公式要记吗

三、安全边际分析
 1. 安全边际
 收入(成本) vs 销售量
 总成本线 = 固定成本 + 变动成本
 总收入线 = 销售量 × 单价
 盈亏平衡销售量 = 固定成本 / (单价 - 单位变动成本)
 安全边际量 = 实际或预计销售量 - 盈亏平衡销售量
 安全边际额 = 实际或预计销售额 - 盈亏平衡点销售额
 = 安全边际量 × 单价
 安全边际率 = 安全边际量 / 实际或预计销售量 × 100%
 = 安全边际额 / 实际或预计销售额 × 100% = 1 - 盈亏平衡作业率
 【提示】安全边际或安全边际率越大, 反映出该企业经营风险越小。

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第八章第2讲——相似度 100%

财务管理-李 斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] (直播) 视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

第02讲 安全边际、目标利润与利润敏感性分析

正保会计网校 www.chinaacc.com

知识点: 安全边际分析
 安全边际是实际或预期的销售量(销售额)超过盈亏平衡点销售量(销售额)的差额。
 1. 安全边际分析的指标
 (1) 安全边际量 = 实际或预期销售量 - 盈亏平衡点的销售量
 (2) 安全边际额 = 实际或预期销售额 - 盈亏平衡点的销售额
 (3) 安全边际率 = $\frac{\text{安全边际量(额)}}{\text{实际或预期销售量(额)}} \times 100\%$
 = 1 - 盈亏平衡作业率
 = 1 / 经营杠杆系数

知识点: 安全边际分析
 安全边际是实际或预期的销售量(销售额)超过盈亏平衡点销售量(销售额)的差额。
 1. 安全边际分析的指标
 (1) 安全边际量 = 实际或预期销售量 - 盈亏平衡点的销售量
 (2) 安全边际额 = 实际或预期销售额 - 盈亏平衡点的销售额
 (3) 安全边际率 = $\frac{\text{安全边际量(额)}}{\text{实际或预期销售量(额)}} \times 100\%$
 = 1 - 盈亏平衡作业率
 = 1 / 经营杠杆系数
 【提示】安全边际率与经营杠杆系数互为倒数的关系可推导如下:
 由“息税前利润=安全边际率×边际贡献”, 可得:
 安全边际率=息税前利润/边际贡献=1/经营杠杆系数
 【示例】某公司生产一种产品, 单价为10元, 单位变动成本为6元, 每月固定成本为1200元, 本月正常销售量为800件, 盈亏平衡点销售量为300件, 则:
 安全边际量=800-300=500(件)
 安全边际额=800×10-300×10=5000(元)
 安全边际率= $\frac{500}{800} \times 100\% = 62.5\%$

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲: 2023. 6. 12 直播课——相似度 100%

正保远程教育 132661 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 课程信息

一、本量利分析概述

2. 边际贡献
 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 = $\frac{\text{单位边际贡献}}{\text{单价}} = \frac{\text{边际贡献总额}}{\text{销售收入}} = 1 - \text{变动成本率}$
 边际贡献总额 = 销售收入 - 变动成本
 = 销售量 × 单位边际贡献
 = 销售收入 × 边际贡献率

课程介绍
 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
 上课时间
 06月12日 18:54-21:59
 课程大纲
 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】基础精讲: 2023. 1. 3 直播课——相似度 100%

正保远程教育 119836 2023中级C位-财务管理-基础精讲 查找一生

C位夺魁班

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍: 2023中级C位-财务管理-基础精讲
- 上课时间: 01月03日 18:44-22:03
- 课程大纲: 2023中级C位-财务管理-基础精讲

(三) 盈亏平衡作业率与安全边际率的关系

盈亏平衡作业率与安全边际率的关系可用下图表示。

销售收入或成本

销售量

销售收入线 $y = px$

总成本线 $y = a + bx$

固定成本线 $y = a$

盈亏平衡点E

盈亏平衡点的销售量

安全边际量

实际销售量

盈亏平衡作业率与安全边际率

正保远程教育 119836 2023中级C位-财务管理-基础精讲 查找一生

C位夺魁班

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍: 2023中级C位-财务管理-基础精讲
- 上课时间: 01月03日 18:44-22:03
- 课程大纲: 2023中级C位-财务管理-基础精讲

根据上图可以看出，盈亏平衡点把销售量分为两部分：一部分是盈亏平衡点的销售量；另一部分是安全边际量。即：
 盈亏平衡点的销售量 + 安全边际量 = 实际销售量

上述公式两端同时除以销售量，得到：
 盈亏平衡作业率 + 安全边际率 = 1

根据上图可以看出，只有安全边际才能为企业带来利润。而盈亏平衡点的销售额扣除变动成本后只为企业收回固定成本。安全边际销售额减去其自身变动成本后成为企业利润，即安全边际中的边际贡献等于企业利润。这个结论可以通过下式证明：

1:30:19 2:59:38 1.0X 评价

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第八章第2讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验] 播放 视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>>

切换模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

式中，P表示单价，V₀表示单位变动成本，Q表示销售量，F表示固定成本。

2. 边际贡献	
绝对数	边际贡献总额 = 销售收入 - 变动成本总额 = 销售量 × 单位边际贡献 = 销售收入 × 边际贡献率 单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本 = 单价 × 边际贡献率
相对数	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 关系式: 变动成本率 + 边际贡献率 = 1

利润、边际贡献、固定成本之间的关系式	(息税前) 利润 = 边际贡献 - 固定成本 = 销售量 × 单位边际贡献 - 固定成本 = 销售收入 × 边际贡献率 - 固定成本
注意	边际贡献首先用于补偿企业的固定成本，只有当边际贡献大于固定成本才能为企业提供

13:46 / 37:03 显示逐屏 1.0X 超清

达江老师主编《梦 1 应试指南》P290——相似度 90%

3. 安全边际分析

(1) 安全边际(见图 2-8-7)

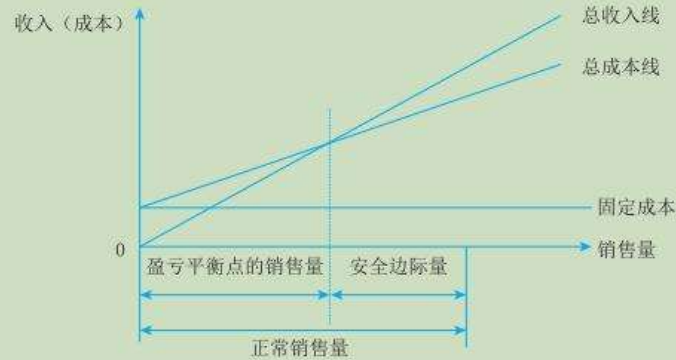


图 2-8-7 安全边际

安全边际量=实际或预计销售量-盈亏平衡点的销售量

安全边际额=实际或预计销售额-盈亏平衡点销售额=安全边际量×单价

安全边际率=安全边际量/实际或预计销售量×100%=安全边际额/实际或预计销售额×100%

【知识点拨】安全边际或安全边际率越大,反映出该企业经营风险越小;反之则相反。

(2) 盈亏平衡作业率与安全边际率的关系

盈亏平衡销售量+安全边际量=正常销售量

上述公式两端同时除以销售量,便得到:

盈亏平衡作业率+安全边际率=1

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P29——相似度 90%

3. 甲公司下一年度某产品预算资料如下(单位:元)。

预算资料	总成本	每件产品单位成本
直接材料	200 000	2
直接人工	400 000	4
变动制造费用	100 000	1

续表

预算资料	总成本	每件产品单位成本
固定制造费用	500 000	5
销售费用(全部为变动费用)	300 000	3
管理费用(全部为固定费用)	778 000	7.78
合计	2 278 000	22.78

假设公司该产品生产和销售平衡,每件产品售价定为 30 元。

要求:

- (1) 计算盈亏平衡销售量。
- (2) 计算边际贡献率。
- (3) 计算下一年的预计利润。
- (4) 计算安全边际率。
- (5) 计算甲公司利润对销售量的敏感系数。

3. 【答案】

- (1) 单位变动成本 = 2 + 4 + 1 + 3 = 10 (元)
 盈亏平衡销售量 = (500 000 + 778 000) / (30 - 10) = 63 900 (件)
 (2) 边际贡献率 = (30 - 10) / 30 × 100% = 66.67%
 (3) 由于生产和销售平衡, 所以, 销售量 = 生产量 = (200 000 + 400 000 + 100 000 + 300 000) / 10 = 100 000 (件)。
 预计利润 = 100 000 × (30 - 10) - (500 000 + 778 000) = 722 000 (元)
 (4) 安全边际率 = (100 000 - 63 900) / 100 000 × 100% = 36.10%
 (5) 销售量为 100 000 件时利润为 722 000 元, 销售量增加 10% 之后增加的利润 = (30 - 10) × 100 000 × 10% = 200 000 (元)。
 利润增长率 = 200 000 / 722 000 × 100% = 27.70%
 利润对销售量的敏感系数 = 27.70% / 10% = 2.77

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P122——相似度 90%

3. 安全边际分析

(1) 安全边际的计算。

- a. 安全边际量 = 实际销售量或预期销售量 - 盈亏平衡点销售量
 b. 安全边际额 = 实际销售额或预期销售额 - 盈亏平衡点销售额
 c. 安全边际率 = 安全边际量 (额) / 实际销售量 (额) 或预期销售量 (额) = 1 - 盈亏平衡作业率 = 1 / 经营杠杆系数

(2) 安全边际的意义 (越高越好)。

- a. 表明经营的安全程度或风险程度, 企业经营安全程度评价标准见表 8-3。

表 8-3 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

- b. 表明企业的盈利能力, 即利润是安全边际创造的。

利润 = 安全边际量 × 单位边际贡献 = 安全边际额 × 边际贡献率 = 安全边际率 × 边际贡献
 销售利润率 = 安全边际率 × 边际贡献率

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P95——相似度 90%

5. 已知某企业只生产一种产品, 单位变动成本为每件 45 元, 固定成本总额 60 000 元, 产品单价为 120 元, 为使安全边际率达到 60%, 该企业预计的销售量应为 () 件。
 A. 2 000 B. 1 333
 C. 1 280 D. 800

5. A 【解析】依据资料, 有: 盈亏平衡点的销售量 = 60 000 / (120 - 45) = 800 (件), 设

预计销售量为 Q , 安全边际率 = $(Q - 800) / Q = 60%$, 解得: $Q = 2 000$ (件)。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P82——相似度 90%

463. (2021 年)乙公司长期以来只生产 X 产品, 有关资料如下:

资料一: 2016 年度 X 产品实际销售量为 600 万件, 销售单价为 30 元, 单位变动成本为 16 元, 固定成本总额为 2 800 万元, 假设 2017 年 X 产品单价和成本性态保持不变。

资料二: 公司按照指数平滑法对各年销售量进行预测, 平滑指数为 0.7。2015 年公司预测的 2016 年销售量为 640 万件。

资料三: 为了提升产品市场占有率, 公司决定 2017 年放宽 X 产品销售的信用条件, 延长信用期, 预计销售量将增加 120 万件, 收账费用和坏账损失将增加 350 万元, 应收账款年平均占有资金将增加 1 700 万元, 资本成本率为 6%。

资料四: 2017 年度公司发现新的商机, 决定利用现有剩余生产能力, 并添置少量辅助生产设备, 生产一种新产品 Y。预计 Y 产品的年销售量为 300 万件, 销售单价为 36 元, 单位变动成本为 20 元, 固定成本每年增加 600 万元, 与此同时, X 产品的销售会受到一定冲击, 其年销售量将在原来基础上减少 200 万件。

要求:

- (1) 根据资料一, 计算 2016 年度下列指标: ①边际贡献总额; ②保本点销售量; ③安全边际额; ④安全边际率。

463. (1) ①边际贡献总额 = $600 \times (30 - 16) = 8\,400$ (万元)

②保本点销售量 = $2\,800 / (30 - 16) = 200$ (万件)

③安全边际额 = $(600 - 200) \times 30 = 12\,000$ (万元)

④安全边际率 = $(600 - 200) / 600 \times 100\% = 66.67\%$

(2) ①2017 年度 X 产品的预计销售量 = $0.7 \times 600 + (1 - 0.7) \times 640 = 612$ (万件)

②以 2016 年为基期计算的经营杠杆系数 = $8\,400 / (8\,400 - 2\,800) = 1.5$

③预计 2017 年销售量增长率 = $(612 - 600) / 600 \times 100\% = 2\%$

预测 2017 年息税前利润增长率 = $1.5 \times 2\% = 3\%$

(3) 增加的收益 = $120 \times (30 - 16) = 1\,680$ (万元)

增加的相关成本 = $350 + 1\,700 \times 6\% = 452$ (万元)

增加的相关利润 = $1\,680 - 452 = 1\,228$ (万元)

改变信用条件后公司利润增加, 所以改变信用条件对公司有利。

(4) 增加的息税前利润 = $300 \times (36 - 20) - 600 - 200 \times (30 - 16) = 1\,400$ (万元)

投产新产品 Y 后公司的息税前利润会增加, 所以应该投产新产品 Y。

【VIP 签约特训班】VIP 摸底试题 (二) —— 相似度 90%

·VIP 摸底试卷（二）·

+销售人员固定工资+财产保险费+广告费+职工培训费+其他固定费用=15+(25+9.5)+10×2+(2500/10000)×12×20+(3000/10000)×12×10+6.5+55+7+6=240(万元)(1分)↓

新产品的单位变动成本=单位材料费用+单位变动制造费用+单位包装费用+单位计件工资+单位销售提成=35+15+4+4+2=60(元)(2分)↓

【提示】本计算中有两处除以 10000,是将“元”换算为“万元”。↓

(2) 计算新产品的盈亏平衡点年销售量(单位用“万件”表示)、安全边际率、边际贡献率和销售利润率。↓

【正确答案】盈亏平衡点年销售量=年固定成本/(单价-单位变动成本)=240/(100-60)=6(万件)(0.5分)↓

安全边际率=(预计销售量-盈亏平衡点年销售量)/预计销售量×100%=(20-6)/20×100%=70%(0.5分)↓

边际贡献率=(单价-单位变动成本)/单价×100%=(100-60)/100×100%=40%(0.5分)↓

销售利润率=安全边际率×边际贡献率=70%×40%=28%(0.5分)↓

【点评】本题的难点在于确定年固定成本和单位变动成本,需要将题目各条件中涉及的成本一一进行分类,并且要注意单位的换算。变动成本包括直接材料、直接人工、变动制造费用和变动销售管理费用,其他的都是固定成本。↓

【VIP 签约特训班】VIP 模拟试题（一）——相似度 80%

·VIP 模拟试题（一）·

17.某公司产销一种产品,变动成本率为 60%,盈亏平衡点作业率为 70%,则销售利润率为()。↓

A.28% ↓

B.12% ↓

C.18% ↓

D.42% ↓

【正确答案】B ↓

【答案解析】销售利润率=安全边际率×边际贡献率=(1-盈亏平衡点作业率)×(1-变动成本率)=(1-70%)×(1-60%)=12% ↓

【点评】本题考查销售利润率的计算公式。↓

利润=边际贡献-固定成本 ↓

=边际贡献率×正常销售额-固定成本 ↓

=边际贡献率×正常销售额-边际贡献率×盈亏临界点的销售额 ↓

=边际贡献率×安全边际额 ↓

即:利润=边际贡献率×安全边际额 ↓

上式两边同除销售收入,可得:销售利润率=安全边际率×边际贡献率 ↓

【考前刷题密训班】刷题集训摸底试卷（一）——相似度 90%



·刷题集训摸底试卷（一）·

1. 甲公司只生产和销售一种 A 产品，计划年度内有关预测资料如下：↓

(1) 产销量为 8000 件，每件价格 1000 元。↓

(2) 直接材料费用 200 万元，均为变动成本。↓

(3) 人工成本总额为 180 万元，其中：生产工人采取计件工资制度，全年人工成本支出 120 万元，管理人员采取固定工资制度，全年人工成本支出为 60 万元。↓

(4) 折旧费用总额为 95 万元。↓

(5) 其他成本及管理费用 94 万元，其中 40 万元为变动成本，54 万元为固定成本。↓

要求：↓

(1) 根据预测资料计算 A 产品的单位边际贡献、盈亏平衡销售量和安全边际率；↓

【正确答案】↓

单位变动成本 = $(200 + 120 + 40) \times 10000 / 8000 = 450$ (元) ↓

单位边际贡献 = $1000 - 450 = 550$ (元) (1 分) ↓

固定成本 = $60 + 95 + 54 = 209$ (万元) ↓

盈亏平衡销售量 = $\text{固定成本} / \text{单位边际贡献} = 209 \times 10000 / 550 = 3800$ (件) (2 分) ↓

安全边际 = $8000 - 3800 = 4200$ (件) ↓

安全边际率 = $4200 / 8000 \times 100\% = 52.5\%$ (1 分) ↓

【面授】考前摸底测试卷（三）——相似度 90%

·面授-2023 财务管理-考前摸底测试卷（三）·

(4) 计算更新生产线之后的息税前利润、盈亏平衡点销售量与销售额、安全边际率。↓

【正确答案】变更生产线后的单位变动成本 = $240 - 40 = 200$ (元) ↓

变更生产线后的固定成本总额 = $720\,000 + 280\,000 = 1\,000\,000$ (元) ↓

更新生产线之后的息税前利润 = $\text{销售量} \times (\text{单价} - \text{单位变动成本}) - \text{固定成本} = 10\,000 \times (600 - 200) - 1\,000\,000 = 3\,000\,000$ (元) (1 分) ↓

盈亏平衡点销售量 = $\text{固定成本} / \text{单位边际贡献} = 1\,000\,000 / (600 - 200) = 2\,500$ (件) ↓

盈亏平衡点销售额 = $\text{盈亏平衡点销售量} \times \text{单价} = 2\,500 \times 600 = 1\,500\,000$ (元) (1 分) ↓

安全边际率 = $(\text{实际销售量} - \text{盈亏平衡点销售量}) / \text{实际销售量} = (10\,000 - 2\,500) / 10\,000 = 75\%$ (1 分) ↓

8. 本量利分析中，关于指标之间数量关系，错误的是（ ）。

A. 单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本

B. 盈亏平衡点作业率 + 安全边际率 = 1

C. 边际贡献率 + 变动成本率 = 1

D. 销售利润率 = 安全边际率 × 边际贡献

【正确答案】D

【答案解析】本题考核安全边际分析。销售利润率 = 安全边际率 × 边际贡献率，所以选项 D 错误。



【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第八章第 3 讲——相似度 100%

第03讲 安全边际分析

收入(成本)

总收入线
总成本线
固定成本
销售量

0
保本销售量
安全边际量
正常销售量

盈亏平衡销售量+安全边际量=正常销售量
盈亏平衡作业率+安全边际率=1

加安全边际率

正保会计网校 www.chinaacc.com

同步讲义 全部讲义

盈亏平衡销售量+安全边际率=正常销售量
盈亏平衡作业率+安全边际率=1
息税前利润=安全边际额×边际贡献率
销售利润率=安全边际率×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。

【新增知识点】

(1) 安全边际率+保本率=1
变动成本率+边际贡献率=1
利润留存率+股利支付率=1

(2) 单价、单位变动成本、固定成本 ⇒ 不变
 $Q \times (\text{单价} - \text{单位变动成本}) - \text{固定成本} = 0$

正常量 ⇒ $\frac{\text{保本量} - \text{保本量}}{\text{保本量} - \text{保本量}}$
安全边际(额/率) = 正常量 - 保本量

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第八章第 2 讲——相似度 100%

第02讲 安全边际、目标利润与利润敏感性分析

知识点：安全边际分析

安全边际是实际或预期的销售量(销售额)超过盈亏平衡点销售量(销售额)的差额。

1.安全边际分析的指标

(1) 安全边际量 = 实际或预期销售量 - 盈亏平衡点的销售量
(2) 安全边际额 = 实际或预期销售额 - 盈亏平衡点的销售额
(3) 安全边际率 = $\frac{\text{安全边际量(额)}}{\text{实际或预期销售量(额)}} \times 100\%$
= 1 - 盈亏平衡作业率
= 1/经营杠杆系数

正保会计网校 www.chinaacc.com

同步讲义 全部讲义

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

(2) 安全边际越大，盈利能力越大。
盈亏平衡点创造的边际贡献用于补偿固定成本，安全边际创造的边际贡献形成企业的利润。

销售量 = 盈亏平衡点 + 安全边际

↓ ↓ ↓
边际贡献 = 固定成本 + 利润
① 利润 = 销售量 × 单位边际贡献 - 固定成本
= 销售量 × 单位边际贡献 - 盈亏平衡点的销售量 × 单位边际贡献
= (销售量 - 盈亏平衡点的销售量) × 单位边际贡献
= 安全边际量 × 单位边际贡献

安全边际创造的边际贡献形成利润
= 安全边际额 × 边际贡献率
= 安全边际率 × 边际贡献

【示例】某公司生产一种产品，单价为10元，单位变动成本为6元，每月固定成本为1200元，本月正常销售量为800件，盈亏平衡点销售量为300件，则：
安全边际量 = 800 - 300 = 500 (件)
安全边际额 = 8000 - 3000 = 5000 (元)

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 6. 12 直播课——相似度 100%

【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

课程信息

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

上课时间
06月12日 18:54-21:59

课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

一、本量利分析概述

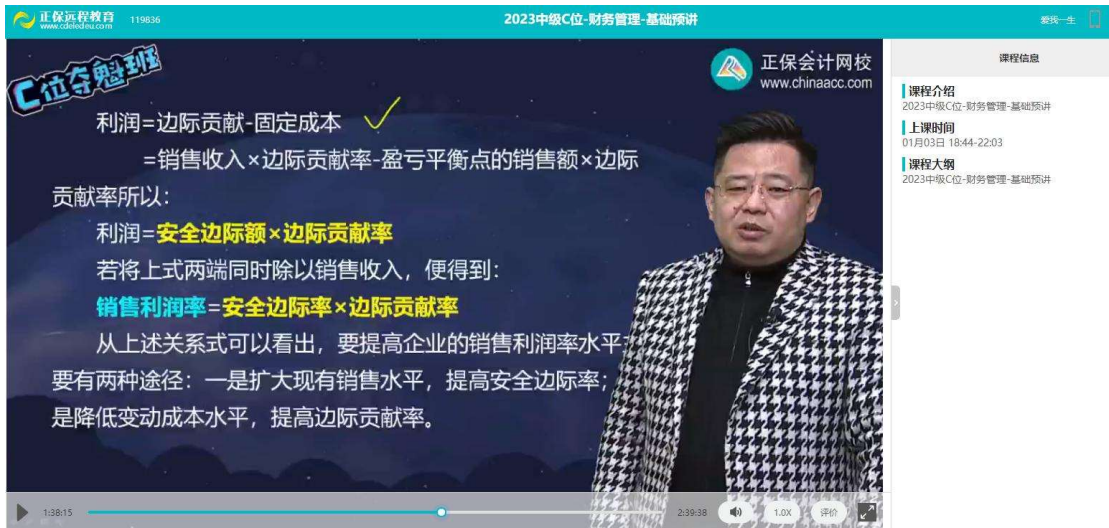
2. 边际贡献

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 = $\frac{\text{单位边际贡献}}{\text{单价}} = \frac{\text{边际贡献总额}}{\text{销售收入}} = 1 - \text{变动成本率}$

边际贡献总额 = 销售收入 - 变动成本
= 销售量 × 单位边际贡献
= 销售收入 × 边际贡献率

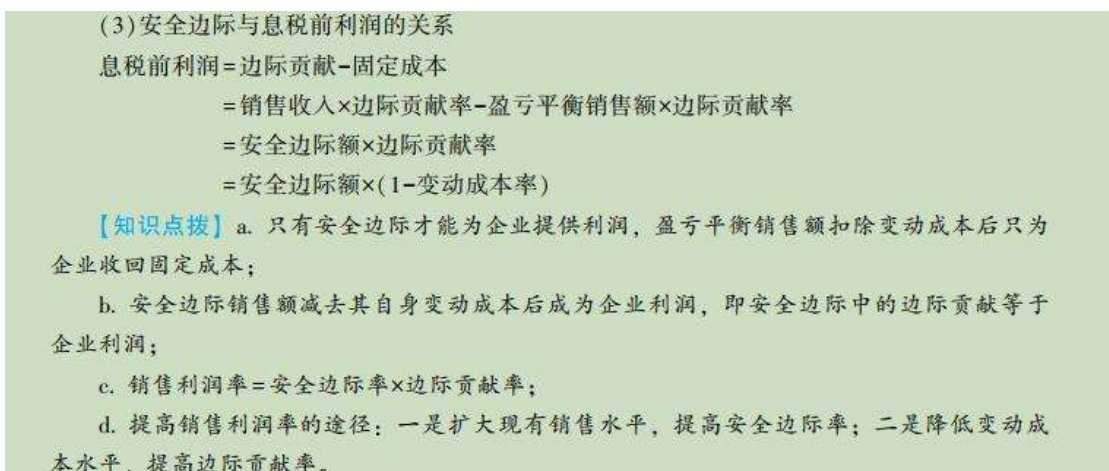
【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】基础精讲：2023. 1. 3 直播课——相似度 100%



【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第八章第 2 讲——相似度 100%



达江老师主编《梦 1 应试指南》P290——相似度 90%、



达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P12——相似度 90%

8. 针对单一产品而言, 下列关于利润的表达式正确的有()。

- A. 利润 = 盈亏平衡销售量 × 单位安全边际 B. 利润 = 安全边际量 × 单位边际贡献
C. 利润 = 实际销售额 × 安全边际率 D. 利润 = 安全边际额 × 边际贡献率

8. BD 【解析】 $\text{利润} = \text{边际贡献} - \text{固定成本} = \text{边际贡献} - \text{盈亏平衡点的销售额} \times \text{边际贡献率} = \text{销售额} \times \text{边际贡献率} - \text{盈亏平衡点的销售额} \times \text{边际贡献率} = (\text{销售额} - \text{盈亏平衡点的销售额}) \times \text{边际贡献率} = \text{安全边际额} \times \text{边际贡献率} = \text{安全边际量} \times \text{单价} \times \text{边际贡献率} = \text{安全边际量} \times \text{单位边际贡献}$ 。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P122——相似度 90%

3. 安全边际分析

(1) 安全边际的计算。

- a. 安全边际量 = 实际销售量或预期销售量 - 盈亏平衡点销售量
b. 安全边际额 = 实际销售额或预期销售额 - 盈亏平衡点销售额
c. 安全边际率 = 安全边际量(额) / 实际销售量(额) 或 预期销售量(额) = 1 - 盈亏平衡作业率 = 1 / 经营杠杆系数

(2) 安全边际的意义(越高越好)。

- a. 表明经营的安全程度或风险程度, 企业经营安全程度评价标准见表 8-3。

表 8-3 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

- b. 表明企业的盈利能力, 即利润是安全边际创造的。

$\text{利润} = \text{安全边际量} \times \text{单位边际贡献} = \text{安全边际额} \times \text{边际贡献率} = \text{安全边际率} \times \text{边际贡献}$

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

(3) 边际分析法的优缺点。

优点是直观反映企业营运风险, 促进提高企业营运效益; 缺点是决策变量与相关结果之间关系较为复杂。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P97——相似度 90%

6. 根据单一产品的本量利分析模式, 下列关于利润的计算公式中, 正确的有()。

- A. 利润 = 保本销售量 × 单位安全边际
B. 利润 = 安全边际量 × 单位边际贡献
C. 利润 = 实际销售额 × 安全边际率
D. 利润 = 安全边际额 × 边际贡献率

6. BD 【解析】安全边际创造的边际贡献形成企业的利润, 因此, $\text{利润} = \text{安全边际量} \times \text{单位边际贡献} = \text{安全边际额} \times \text{边际贡献率} = \text{安全边际率} \times \text{边际贡献}$ 。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P75——相似度 90%

· 高效摸底试卷（一） ·

8. 在单一产品本量利分析中，下列等式成立的有（ ）。↵

- A. 盈亏平衡作业率 + 安全边际率 = 1 ↵
 B. 盈亏临界点销售额 = 固定成本 / 单位边际贡献 ↵
 C. 安全边际率 × 边际贡献率 = 销售利润率 ↵
 D. 变动成本率 + 边际贡献率 = 1 ↵

【正确答案】ACD↵

【答案解析】盈亏平衡作业率 = 盈亏平衡点的业务量 / 正常经营业务量 × 100%，安全边际率 = (正常经营业务量 - 盈亏平衡点的业务量) / 正常经营业务量 × 100%，所以，选项 A 的等式成立。盈亏临界点销售额 = 固定成本 / 单位边际贡献，所以，选项 B 的等式不成立。边际贡献率 = (单价 - 单位变动成本) / 单价 × 100%，变动成本率 = 单位变动成本 / 单价 × 100%，所以，选项 D 的等式成立。利润 = 边际贡献 - 固定成本 = 销售收入 × 边际贡献率 - 盈亏平衡点的销售收入 × 边际贡献率 = 安全边际额 × 边际贡献率，所以，安全边际率 × 边际贡献率 = 销售利润率，所以，选项 C 的等式成立。↵

9. 某利润中心本期销售收入 100 万元，变动成本 46 万元，该中心负责人可控固定成本 15 万元，不可控但应由中心负担的固定成本 12 万元，则可控边际贡献为（ ）万元。

- A. 54 B. 61 C. 39 D. 27

【正确答案】C

【答案解析】本题考核利润中心。可控边际贡献 = 销售收入 - 变动成本 - 该中心负责人可控固定成本 = 100 - 46 - 15 = 39（万元）。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第八章第 10 讲——相似度 100%



（二）利润中心	
含义	既能控制成本，又能控制收入和利润的责任单位
分类	自然利润中心 自然形成的，直接对外提供劳务或销售取得收入的责任中心
	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内部销售收入的中心
考核指标	边际贡献 销售收入总额 - 变动成本总额
	可控边际贡献 边际贡献 - 该中心负责人可控固定成本
	部门边际贡献 可控边际贡献 - 该中心负责人不可控固定成本

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第八章第 7 讲——相似度 100%

第07讲 责任成本管理

知识点：责任成本管理

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

① 衡量部门经理有效运用其控制下的资源的能力，是评价利润中心管理者业绩的理想指标。

② 难以区分可控和不可控的与生产能力相关的成本。
如果部门经理有权处置固定资产，那么相关的折旧费就是可控成本；反之，相关的折旧费用就是不可控成本。

③ 忽略了应追溯但又不可控的生产能力成本，不反映该利润中心对整个公司所做的经济贡献。

4. 利润中心的业绩考核指标

(1) 边际贡献 = 销售收入总额 - 变动成本总额
反映该利润中心的盈利能力，对业绩评价没有太大的作用。

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

① 衡量部门经理有效运用其控制下的资源的能力，是评价利润中心管理者业绩的理想指标。

② 难以区分可控和不可控的与生产能力相关的成本。
如果部门经理有权处置固定资产，那么相关的折旧费就是可控成本；反之，相关的折旧费用就是不可控成本。

③ 忽略了应追溯但又不可控的生产能力成本，不能全面反映该利润中心对整个公司所做的经济贡献。

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

① 反映了部门为企业利润和弥补与生产能力有关的成本所做的贡献；
② 用于评价部门业绩而不是利润中心管理者的业绩。

【例题·多项选择题】(2018年) 下列指标中适用于对利润中心进行业绩考评的有()。

A. 投资收益率
B. 部门边际贡献
C. 剩余收益

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 6. 25 直播课——相似度 100%

【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

二、责任成本

(3) 利润中心的考核指标 (★★★) 联系第五章、本章第一节

① 边际贡献 = 销售收入总额 - 变动成本总额

② 可控边际贡献 = 边际贡献 - 该中心负责人可控固定成本
作用：评价利润中心管理者业绩

③ 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
作用：评价部门业绩

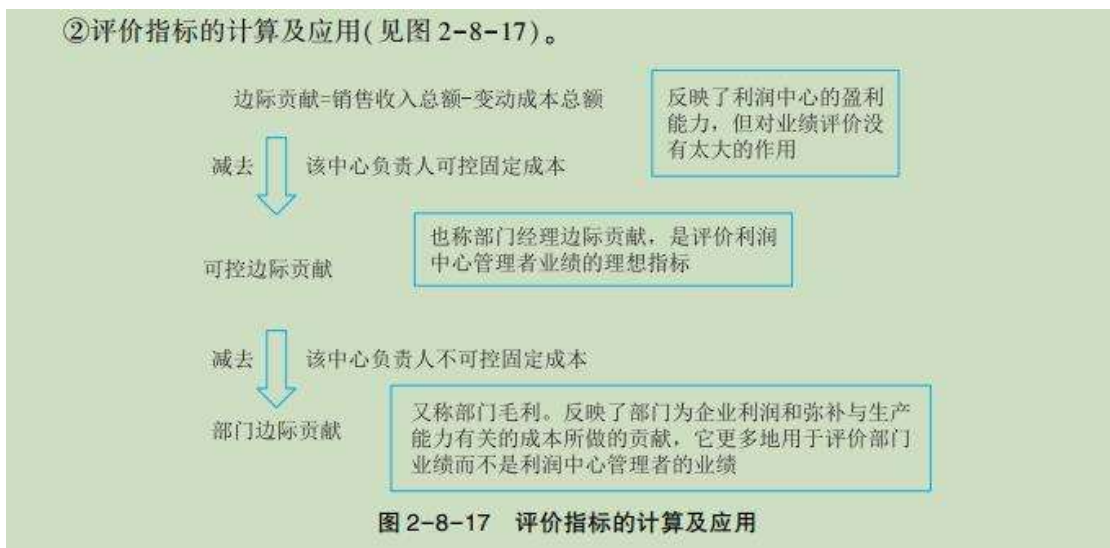
【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】基础精讲：2023. 2. 8 直播课——相似度 100%



【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第八章第 13 讲——相似度 100%



达江老师主编《梦 1 应试指南》P318——相似度 90%



达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P39——相似度 90%

2. 甲公司是一家以软件研发为主要业务的上市公司，其股票于 2017 年在我国深圳证券交易所创业板上市交易。甲公司有关资料如下：

资料一：X 是甲公司下设的一个利润中心，2019 年 X 利润中心的营业收入为 600 万元，变动成本为 400 万元，该利润中心负责人可控的固定成本为 50 万元，由该利润中心承担的但其负责人无法控制的固定成本为 30 万元。

要求：

(1) 根据资料一，计算 X 利润中心的边际贡献，可控边际贡献和部门边际贡献，并指出以上哪个指标可以更好地评价 X 利润中心负责人的管理业绩。

2. 【答案】

(1) 边际贡献 = 600 - 400 = 200(万元)

可控边际贡献 = 200 - 50 = 150(万元)

部门边际贡献 = 150 - 30 = 120(万元)

可控边际贡献可以更好地评价利润中心负责人的管理业绩。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P133——相似度 90%

表 8-14 利润中心及其考核

项目	核心要点
含义	<p>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、收入以及利润负责，具体包括两种类型：</p> <p>(1) 自然利润中心：是自然形成的，直接对外提供劳务或销售产品以取得收入；</p> <p>(2) 人为利润中心：是人为设定的，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</p>
特点	<p>(1) 利润中心处于企业内部的较高层次；</p> <p>(2) 利润中心不仅要降低绝对成本，更要强调相对成本的降低，即寻求收入的增长使之超过成本的增长</p>
考核指标	<p>(1) 边际贡献 = 销售收入总额 - 变动成本总额</p> <p>边际贡献反映利润中心的盈利能力，但对业绩评价没有太大的作用。</p> <p>(2) 可控边际贡献(部门经理边际贡献) = 边际贡献 - 该中心负责人可控固定成本</p> <p>可控边际贡献是评价利润中心管理者业绩的理想指标；但难以区分可控和不可控的与生产能力相关的成本，忽略了应追溯但又不可控的生产能力成本，不能全面反映该利润中心对整个公司所做的经济贡献。</p> <p>(3) 部门边际贡献(部门毛利) = 可控边际贡献 - 该中心负责人不可控固定成本</p> <p>部门边际贡献反映了部门为企业利润和弥补与生产能力有关的成本所做的贡献，用于评价部门业绩而不是利润中心管理者的业绩</p>

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P99——相似度 90%

·VIP 摸底试卷（一）·

15. 某利润中心本期销售收入为 10000 万元，变动成本总额为 5800 万元，中心负责人可控的固定成本为 1300 万元，其不可控但由该中心负担的固定成本为 600 万元，则该中心的可控边际贡献为（ ）万元。

- A. 2900
- B. 2300
- C. 4200
- D. 5800

【正确答案】A

【答案解析】可控边际贡献=销售收入总额-变动成本总额-该中心负责人可控固定成本= $10000-5800-1300=2900$ （万元）

·VIP 摸底试卷（一）·

2. 某企业集团下设两个公司，其中甲公司为利润中心，乙公司为投资中心，相关资料如下。

资料一：2020 年甲公司营业收入为 2400 万元，变动成本为 1440 万元，该利润中心负责人可控固定成本为 200 万元，该利润中心负责人不可控但应由该利润中心负担的固定成本为 160 万元。

资料二：乙公司 2020 年初经营资产总额为 14000 万元，经财务部门预测，预计每年可实现利润 1960 万元，现有一个投资额为 6000 万元的投资机会，预计当年可获利润 720 万元，该集团要求的最低投资收益率为 10%。

要求：

（1）根据资料一，计算甲公司 2020 年度的可控边际贡献和部门边际贡献。

【正确答案】可控边际贡献= $2400-1440-200=760$ （万元）（0.5 分）

部门边际贡献= $760-160=600$ （万元）（0.5 分）

【高效实验班】高效摸底试卷（一）——相似度 90%

·高效摸底试卷（一）·

2. 某公司本年平均经营资产为 1 000 000 元，息税前利润为 250 000 元，该公司要求的最低投资收益率为 12%。

资料一：该公司将 A 分厂作为一个利润中心予以考核，A 分厂本年营业收入为 50 000 元，变动成本总额为 20 000 元，利润中心负责人可控的固定成本为 10 000 元，利润中心负责人不可控但应由该中心负担的固定成本为 7 000 元。

资料二：该公司将 B 分厂作为一个成本中心予以考核，本年预算产量 3 000 件，单位成本 125 元；实际产量 4 000 件，单位成本 130 元。

要求：

（1）根据资料一，计算 A 利润中心的可控边际贡献和部门边际贡献。

【正确答案】边际贡献= $50\,000-20\,000=30\,000$ （元）

可控边际贡献= $30\,000-10\,000=20\,000$ （元）（1 分）

部门边际贡献= $20\,000-7\,000=13\,000$ （元）（1 分）

10. 下列不属于担保贷款类型的是（ ）。

- A. 抵押贷款
- B. 质押贷款
- C. 保证贷款
- D. 信用贷款

【正确答案】D

【答案解析】本题考核银行借款的种类。按机构对贷款有无担保要求，分为信用贷款和担保贷款。担保贷款包括保证贷款、抵押贷款和质押贷款三种基本类型。所以选项 D 是答案。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第四章第 2 讲——相似度 100%

提供贷款机构	政策性银行贷款	国家开发银行、中国进出口信贷银行、中国农业发展银行
	商业银行贷款	中国银行、中国建设银行、招商
	其他金融机构贷款	信托公司、保险公司等
有无担保要求	无：信用贷款	银行风险高，筹资者承担的利息附加限制条件
	有：担保贷款	降低银行风险，提高贷款安全性。具有保证贷款、抵押贷款（不转移抵押物）和质押贷款（转移质押物）

有物的担保

【思考】对于担保贷款来说，提供资金的银行风险是高还是低？
 【结论1】担保贷款有人的保证和物的担保，对于银行来说风险相对比较低。
 【结论2】银行承担的风险较低，利率就低，即担保贷款相比信用贷款利率较低，对于筹资企业来说成本也相对较低。

【知识点拨】保证贷款、抵押贷款和质押贷款的区别：
 保证贷款：第三方作为保证人；
 抵押贷款：以财产作为抵押物，并不转移对财产的占有；
 质押贷款：以动产或财产权利作为抵押物，将动产或财产权利移交债权人占有。

【例题9·单选题】(2022)企业可以将某些资产作为质押品向商业银行申请质押贷款，下列各项中，不可以作为质押品的是()。
 A. 依法可以转让的股票 B. 依法可以转让的商标专用权
 C. 依法可以转让的厂房 D. 依法可以转让的债权

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第四章第 2 讲——相似度 100%

知识点：银行借款

保证贷款	以第三方作为保证人承诺在借款人不能偿还借款时，按约定承担一定保证责任或连带责任
抵押贷款	债务人或第三方不转移对财产的占有，抵押品可以是 不动产 、机器设备、交通运输工具、依法有权处分的土地使用权、有价证券等
质押贷款	债务人或第三方将其 动产或财产权利 移交债权人占有；质押品可以是信用凭证、有价证券、依法让与的 商标专用权、专利权、著作权 中的财产权等

第二节 债务筹资

知识点：银行借款

1. 银行借款的种类

(1) 提供机构：政策性银行贷款、商业银行贷款、其他金融机构贷款

(2) 担保要求

①信用贷款：风险较高，银行通常要收取较高的利息，往往还要附加一定的限制条件

②担保贷款：保证贷款、抵押贷款、质押贷款

2. 长期借款的保护条款（限制条款多）

(1) 例行性保护条款

(2) 一般性保护条款

(3) 特殊性保护条款

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 4. 16 直播课——相似度 100%

正保远程教育 127364 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲 课程信息

一、银行借款

2.按机构对贷款有无担保要求分类 (★)

- (1) 信用贷款
- (2) 担保贷款：包括保证贷款、抵押贷款和质押贷款

①作为贷款担保的抵押品，可是不动产、机器设备、交通运输工具等实物资产，可是依法有权处分的土地使用权，也可是股票、债券等有价证券等

②作为贷款担保的质押品，可以是汇票、支票、债券、存款单、提单等信用凭证，可以是依法可转让的股份、股票等有价证券，也可以是依法可以转让的商标专用权、专利权、著作权中的财产权等

0:54:17 2:21:38

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.4.27 直播课——相似度 100%

正保远程教育 128391 2023中级C位-财务管理-专题精讲 课程信息

C位夺魁班

- 一、银行借款
- (一) 银行借款的种类
- 1.按提供贷款的机构，分为政策性银行贷款、商业银行贷款和其他金融机构贷款。
- 2.按机构对贷款有无担保要求，分为信用贷款和担保贷款。
- (二) 银行借款的程序

正保会计网校 www.chinaacc.com

2023中级C位-财务管理-专题精讲

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第四章第2讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第02讲 银行借款、发行公司债券

一、银行借款 (★★★)

机构对贷款有无担保要求	信用贷款：以借款人的信誉或保证人的信用为依据而获得的贷款	(1) 无须以财产做抵押。 (2) 风险较高，银行通常要收取较高的利息，往往还附加一定的限制条件
提供贷款的机构	中国工商银行、中国建设银行、中国农业银行、中国银行等	其他金融机构贷款
机构对贷款有无担保要求	担保贷款：由借款人或第三方依法提供担保而获得的贷款	从信托投资公司取得实物或货币形式的信托投资贷款、从财务公司取得的各种中长期贷款、从保险公司取得的贷款等
信用贷款	(1) 无须以财产做抵押； (2) 风险较高，银行通常要收取较高的利息，往往还附加一定的限制条件	
保证贷款	(1) 保证贷款：以第三方作为保证人承诺在借款人不能还款时，按约定承担一定保证责任或连带责任而取得的贷款。	
抵押贷款	(2) 抵押贷款：以借款人或第三方的财产作为抵押物而取得的贷款。	
质押贷款	(3) 质押贷款：以借款人或第三方的动产或财产权利作为质押物而取得的贷款。	

(二) 长期借款的保护性条款

这类条款作为例行常规，在大多数合同中都会出现，主要包括：

达江老师主编《梦1应试指南》P109——相似度 90%

6. 债务人或第三方将其动产或财产权利移交债权人占有，将该动产或财产权利作为债权的担保的贷款为()。

A. 信用贷款 B. 保证贷款

C. 抵押贷款 D. 质押贷款

6. D 【解析】质押贷款要求债务人或第三方将其动产或财产权利移交债权人占有，将该动产或财产权利作为债权的担保。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P31——相似度 90%

171. (2021 年)不属于担保贷款的是()。

A. 质押贷款 B. 保证贷款
C. 抵押贷款 D. 信用贷款

171. D 【解析】担保贷款是指由借款人或第三方依法提供担保而获得的贷款。担保包括保证责任、财产抵押、财产质押，由此，担保贷款包括保证贷款、抵押贷款和质押贷款三种基本类型。

【C 位夺魁班】C 位模拟试题（三）——相似度 90%

· C 位模拟试题（三）

7. 下列银行借款中，属于担保贷款的是（ ）。↕

- A. 政策性银行贷款 ↕
- B. 保证贷款 ↕
- C. 商业性银行贷款 ↕
- D. 其他金融机构贷款 ↕

【正确答案】 B ↕

【答案解析】担保贷款是指由借款人或第三方依法提供担保而获得的贷款。担保包括保证责任、财产抵押、财产质押，由此，担保贷款包括保证贷款、抵押贷款和质押贷款三种基本类型。↕

【点评】银行借款的种类 ↕

分类标准 ↕	类型 ↕
按提供贷款的机构 ↕	政策性银行贷款、商业银行贷款、其他金融机构贷款 ↕
按机构对贷款有无担保要求 ↕	信用贷款、担保贷款 ↕ 其中：担保贷款包括保证贷款、抵押贷款和质押贷款三种类型。↕ 保证贷款：以第三方作为保证人承诺在借款人不能偿还借款时，按约定承担一定保证责任或连带责任而取得的贷款。↕ 抵押贷款：以借款人或第三方的财产作为抵押物而取得的贷款。↕ 质押贷款：以借款人或第三方的动产或财产权利作为质押物而取得的贷款 ↕

【高效实验班】高效摸底试卷（三）——相似度 90%



· 高效摸底试卷（三） ·

7. 下列银行借款中, 属于担保贷款的是 ()。

- A. 政策性银行贷款
- B. 保证贷款
- C. 商业性银行贷款
- D. 其他金融机构贷款

【正确答案】 B

【答案解析】担保贷款是指由借款人或第三方依法提供担保而获得的贷款。担保包括保证责任、财产抵押、财产质押, 由此, 担保贷款包括保证贷款、抵押贷款和质押贷款三种基本类型。

【点评】银行借款的种类

分类标准	类型
按提供贷款的机构	政策性银行贷款、商业银行贷款、其他金融机构贷款
按机构对贷款有无担保要求	信用贷款、担保贷款 其中: 担保贷款包括保证贷款、抵押贷款和质押贷款三种类型。 保证贷款: 以第三方作为保证人承诺在借款人不能偿还借款时, 按约定承担一定保证责任或连带责任而取得的贷款。 抵押贷款: 以借款人或第三方的财产作为抵押物而取得的贷款。 质押贷款: 以借款人或第三方的动产或财产权利作为质押物而取得的贷款

11. 编制直接材料预算时, 与计算本期直接材料采购量无关的是 ()。

- A. 本期生产需用量
- B. 上期生产需用量
- C. 本期期初材料存量
- D. 本期期末材料存量

【正确答案】 B

【答案解析】本题考核直接材料预算。预计材料采购量 = 生产需用量 + 期末材料存量 - 期初材料存量, 所以选项 B 是答案。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第三章第 5 讲——相似度 100%



第05讲 生产预算、直接材料预算的编制

二、直接材料预算

① \rightarrow 生产耗用量 = 生产量 \times 单耗

② 采购量 = 生产耗用量 + 期末存量 - 期初存量

为啥销售收入是现金流入

同步讲义 全部讲义

单选题

1. 某企业 2022 年 12 月 31 日存货 14 万件, 预计期末存货量为下季度预计销售量的 10%, 则第一季度预计生产量为 () 万件。

A. 154 B. 160 C. 134 D. 146

显示答案

二、直接材料预算

某种材料耗用量 = 产品预计生产量 \times 单位产品定额耗用量

某种材料采购量 = 某种材料耗用量 + 该种材料期末结存量 - 该种材料期初结存量

手写板图示

① 生产量 100 万件 每件耗用直接材料 10kg 季初直接材料 200 万 kg 季末直接材料 300 万 kg 单价 5 元/kg 付款政策为当季付 50% 次季付 40%

a. 耗用量 = $100 \times 10 = 1000$ (万 kg)

b. 采购量 = $1000 + 300 - 200 = 1100$ (万 kg)

金额 = $1100 \times 5 = 5500$ (万元)

c. 付: $5500 \times 60\% = 3300$ (万元) / $5500 \times 40\% = 2200$ (万元)

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第三章第 3 讲——相似度 100%

第03讲 经营预算、专门决策预算的编制

知识点：经营预算的编制

(三) 直接材料预算

1. 以生产预算为基础编制, 同时考虑原材料存货水平

2. 内容

(1) 预计采购量 = 生产需用量 + 期末材料存量 - 期初材料存量

正保会计网校

同步讲义 全部讲义

(三) 直接材料预算

1. 以生产预算为基础编制, 同时考虑原材料存货水平

2. 内容

(1) 预计采购量 = 生产需用量 + 期末材料存量 - 期初材料存量

① 生产需用量 = 预计生产量 \times 单位产品材料用量

其中, “预计生产量”来自生产预算, “单位产品材料用量”来自标准成本资料或消耗定额资料

② 年初和年末的材料存量提供当前情况和长期销售预测估计

③ 预算年度内各期期末材料存量 = 下期预计生产需用量 \times 一定百分比

④ 预算年度内各期期初材料存量 = 上期期末存量 = 本期生产需用量 \times 一定百分比

(2) 预计采购金额 = 预计采购量 \times 预计采购单价

(3) 预计现金支出 = 采购当期付现 + 支付前期应付账款, 作为资金预算的数据来源。

【提示】

在编制直接材料预算时, 通常还要预测预算期末的材料存货余额和应付账款余额, 作为预计资产负债表的数据来源。

【示例】

M 公司生产产品主要使用一种材料, 单位产品材料用量为 0.1 千克, 材料的计划单价为 80 元/千克, 预计材料采购款有 50% 在本季度内付清, 另外 50% 在下季度付清, 年初的应付账款为 2350 元, 期末材料存量按下期生产

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 4. 10 直播课——相似度 100%

正保远程教育 126694 www.chinaacc.com

【2023 中级 VIP】财务管理-逐章精讲

正保会计网校 www.chinaacc.com

二、经营预算的编制

3. 直接材料预算 (★★)

(1) 生产需用量 = 预计生产量 \times 单位材料消耗量

(2) 预计采购量 = 生产需用量 + 期末存量 - 期初存量

(3) 预计采购金额 = 预计采购量 \times 单价

(4) 现金支出 = 本期采购金额 \times 付现率 + 上期采购金额 \times (1 - 付现率)

(5) 应付账款 = 本期采购金额 \times (1 - 付现率)

注：以上公式以采购当期和下期两期付现为例 (下页公式相同)。

课程介绍

【2023 中级 VIP】财务管理-逐章精讲

上课时间

04 月 10 日 18:54-21:32

课程大纲

【2023 中级 VIP】财务管理-逐章精讲

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 7. 15 直播课——相似度 100%



【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第三章第 3 讲——相似度 100%



达江老师主编《梦 1 应试指南》P82——相似度 90%

2. 直接材料预算

本预算分为三步：

- (1) 计算某期材料耗用量：某种材料耗用量 = 产品预计生产量 × 单位产品定额耗用量；
- (2) 计算某期材料的采购量：某种材料采购量 = 某种材料耗用量 + 该种材料期末结存量 - 该种材料期初结存量；
- (3) 计算某期材料采购现金流出(其基本思路和销售预算中现金流量基本一致，只不过销售预算是现金流入，直接材料预算引起的是现金流出)。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P43——相似度 90%

经营预算	核心要点
直接材料预算	(1) 直接材料预算以生产预算为编制依据; (2) 预计材料采购量 = 生产需用量 + 期末材料存量 - 期初材料存量 其中: 生产需用量 = 预计生产量 × 单位产品材料用量 期末材料存量 = 下期预计生产需用量 × 一定百分比 期初材料存量 = 本期预计生产需用量 × 一定百分比 (3) 预计采购金额 = 预计采购量 × 预计采购单价 (4) 预计现金支出纳入资金预算; (5) 估算预算期末的应付账款余额, 纳入预计资产负债表; (6) 估算预算期末的材料存货余额, 纳入预计资产负债表; 预算期末材料存货余额 = 预算期末材料存量 × 预计采购单价

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P28——相似度 90%

14. 企业在编制直接材料预算时, 需要考虑的项目包括()。

- A. 生产量 B. 期末材料存量
C. 生产成本 D. 期初材料存量

14. ABD 【解析】直接材料预算中, 预计材料采购量 = 生产需用量 + 期末材料存量 - 期初材料存量, 其中: 生产需用量 = 预计生产量 × 单位产品材料用量, 直接材料预算与生产成本无关。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P17——相似度 90%

97. 企业在编制直接材料预算时, 一般不需要考虑的项目是()。

- A. 生产量 B. 期末存量
C. 生产成本 D. 期初存量

97. C 【解析】直接材料预算中, 其主要内容有材料的单位产品用量、生产需用量、期初和期末存量等。

【C 位夺魁班】C 位模拟试题 (一) ——相似度 80%

·C 位模拟试题（一）

5. 甲公司正在编制下一年度的生产预算，期末产成品存货按照下季度销量的 10% 安排。预计第一季度和第二季度的销售量分别为 150 件和 200 件，则第一季度的预计生产量为（ ）件。

- A. 145
- B. 150
- C. 155
- D. 170

【正确答案】C

【答案解析】预计第一季度期初产成品存货 = $150 \times 10\% = 15$ （件），预计第一季度期末产成品存货 = $200 \times 10\% = 20$ （件），第一季度的预计生产量 = 预计第一季度的销售量 + 预计第一季度期末产成品存货 - 预计第一季度期初产成品存货 = $150 + 20 - 15 = 155$ （件）。

【点评】各种预算编制基础

预算名称	编制依据
销售预算	在销售预测的基础上根据销售计划进行编制
生产预算	以销售预算为编制依据，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（以销定产）
直接材料预算	以生产预算为编制依据，同时考虑原材料存货水平 某种材料采购量 = 某种材料需用量 + 该种材料期末存量 - 该种材料期初存量

12. 资本成本包括筹资费用与用资费用，下列属于用资费用的是（ ）。

- A. 债券发行宣传费
- B. 银行借款手续费
- C. 股票发行承销费
- D. 向股东支付股利

【正确答案】D

【答案解析】本题考核资本成本的含义。用资费用是指企业在资本使用过程中因占用资本而付出的代价，如向银行等债权人支付的利息，向股东支付的股利等。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第五章第 4 讲——相似度 100%

02 资本成本的计算

知识点1: 资本成本概述★

一、含义

资本成本指企业为筹集和使用资本而付出的代价。

【举个例子】某企业需要100万元贷款，董事长请银行行长喝酒，花费1万元。站在企业的角度，这1万元属于筹资费。假设每年贷款利息为8万元，利息属于资金占用费。筹资费和资金占用费都是资本成本。

筹资费	在资本筹措过程中为获取资本而付出的代价，视为筹资数额的一项扣除。
占用费	在使用过程中因占用资本而付出的代价。是资本成本的主要内容。

【提示】留存收益筹资没有筹资费（企业内部利润留存），但是有占用费（后期会引起股利分配），因此也在资本成本。

留存收益的三个特点：①没有筹资费②分散控制权③筹资数额有限

【拓展】资本成本由低到高排序：银行借款、发行公司债券、租赁、可转换债券、优先股、留存收益、发行普通股、吸收直接投资

【例题14·单选题】(2022) 资本成本包括筹资费用和占用费用两个部分，下列各项中，属于占用费用的是（ ）。
A. 借款手续费 B. 借款利息费

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第五章第3讲——相似度 100%

03 资本成本的含义与作用

知识点: 资本成本的含义与作用

1. 资本成本是企业为筹集和使用资本而付出的代价，包括筹资费用和占用费用。

筹资费用	企业在资本筹措过程中为获取资本而付出的代价，如借款手续费、证券发行费等。通常在资本筹集时一次性发生，在资本使用过程中不再发生，可视为筹资数额的一项扣除。
占用费用 (用资费用)	企业在资本使用过程中因占用资本即取得资本使用权而付出的代价（支付给投资者的报酬），如向债权人支付的利息、向股东支付的股利等，是资本成本的主要内容。

【例题·单项选择题】(2022年) 资本成本包括筹资费用和占用费用两个部分，下列各项中，属于占用费用的是（ ）。
A. 借款手续费
B. 借款利息费
C. 借款公证费
D. 股票发行费

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 4. 22 直播课——相似度 100%

一、资本成本的含义与作用

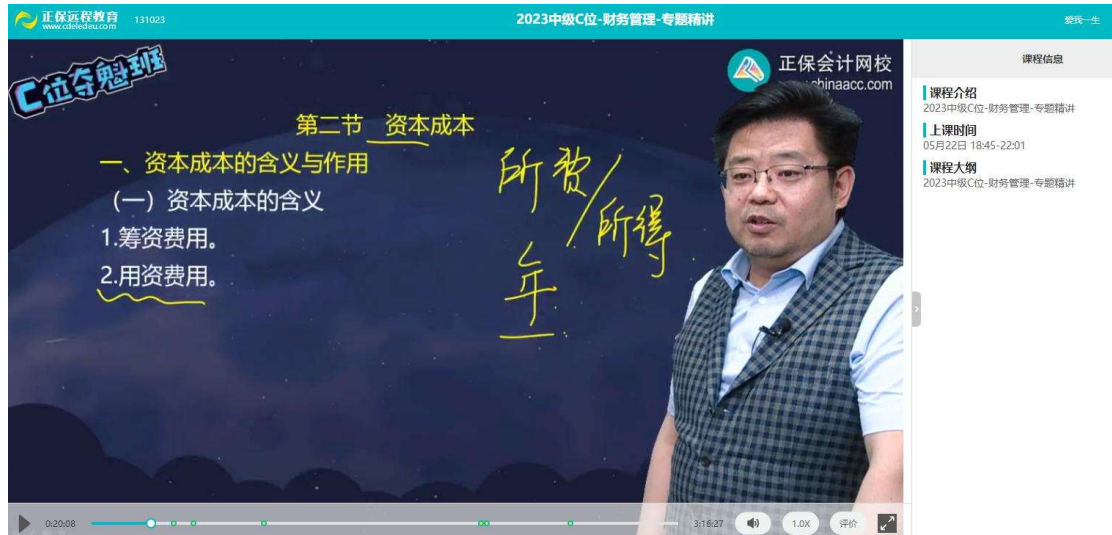
(一) 含义

资本成本是指企业为筹集和使用资本而付出的代价，包括筹资费用和占用费用。

(二) 资本成本的内容 (★★★)

1. 筹资费：如借款手续费、股票债券发行费——资本筹措过程中发生；一次性支付。
2. 占用费：如支付的股利和利息——资本使用过程中发生；通常为系列支付。

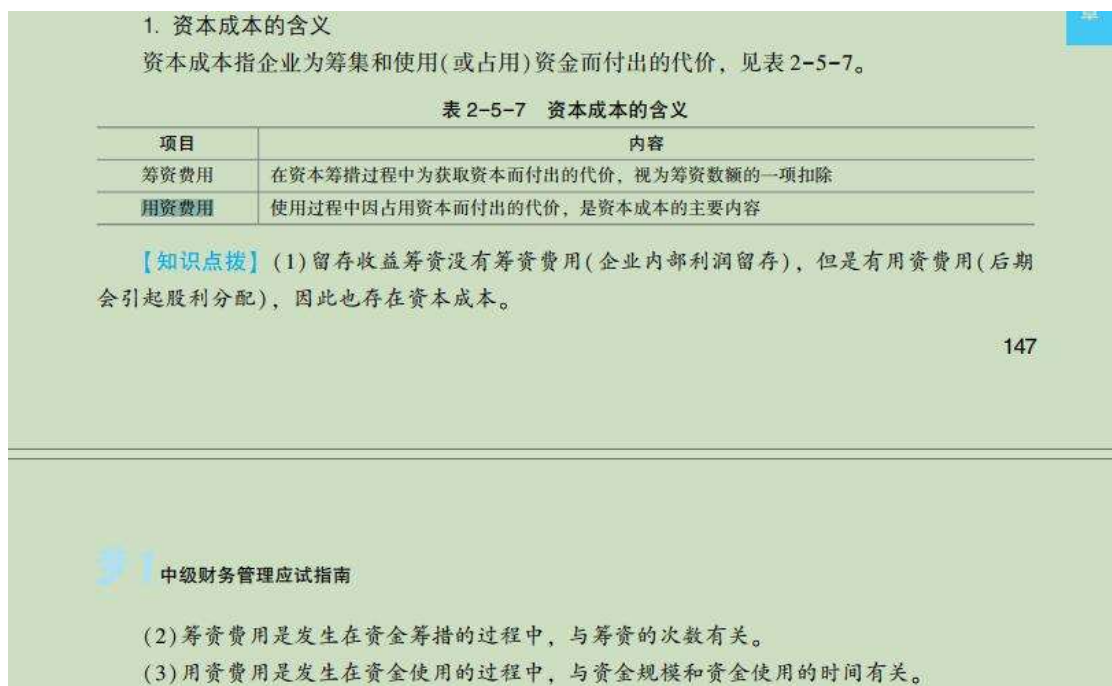
【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 5. 22 直播课——相似度 100%



【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第五章第 3 讲——相似度 100%



达江老师主编《梦 1 应试指南》P147——相似度 90%



·VIP 模拟试题（二）·

5. 下列各项中，属于资本成本中筹资费用的有（ ）。↕

- A. 股票发行费 ↕
- B. 借款手续费 ↕
- C. 股利支出 ↕
- D. 向债权人支付的利息 ↕

【正确答案】 AB ↕

【答案解析】 筹资费用是指企业在资本筹措过程中为获取资本而付出的代价，如向银行支付的借款手续费，因发行股票、公司债券而支付的发行费等。选项 CD 属于用资费用。↕

【点评】 本题考查资本成本的含义与作用。↕

项目 ↕	说明 ↕
含义 ↕	① 筹资费用。是指企业在资本筹措过程中为获取资本而付出的代价，如向银行支付的借款手续费，因发行股票、公司债券而支付的发行费等。筹资费通常在资本筹集时一次性发生，在资本使用过程中不再发生，因此，视为筹资数额的一项扣除。↕ ② 用资费用。是指企业在资本使用过程中因占用资本而付出的代价，如向银行等债权人支付的利息，向股东支付的股利等。↕
作用 ↕	① 资本成本是比较筹资方式、选择筹资方案的依据；↕ ② 平均资本成本是衡量资本结构是否合理的重要依据；↕ ③ 资本成本是评价投资项目可行性的主要标准；↕ ④ 资本成本是评价企业整体业绩的重要依据。↕

【考前刷题密训班】刷题集训摸底试卷（二）——相似度 90%

·刷题集训摸底试卷（二）·

4. 下列各项中，属于筹资费用的是（ ）。↕

- A. 利息支出 ↕
- B. 股票发行费 ↕
- C. 融资租赁的资金利息 ↕
- D. 股利支出 ↕

【正确答案】 B ↕

【答案解析】 筹资费用是在资本筹集过程中发生的。包括股票发行费、借款手续费、公证费、律师费等费用。所以本题答案是选项 B。在企业生产经营和对外投资活动中，要发生利息支出、租赁的资金利息、股利支出等费用，这些属于资本的用资费用。↕

【C 位夺魁班】C 位模拟试题（二）——相似度 90%



·C 位模拟试题（二）·

7. 下列各项中，属于用资费用的有（ ）。↕

- A. 向债权人支付的利息 ↕
- B. 发行股票支付的佣金 ↕
- C. 发行债券支付的手续费 ↕
- D. 向股东支付的现金股利 ↕

【正确答案】AD↕

【答案解析】用资费用是指企业在资本使用过程中因占用资本而付出的代价，如向银行等债权人支付的利息，向股东支付的股利等，选项 A、D 是答案。选项 B、C 是筹资费用。↕

【面授】考前摸底测试卷（一）——相似度 90%

·面授-2023 财务管理-考前摸底测试卷（一）·

5. 下列各项中，属于筹资费用的有（ ）。↕

- A. 向银行支付的利息 ↕
- B. 股票发行费 ↕
- C. 向股东支付的股利 ↕
- D. 银行借款手续费 ↕

【正确答案】BD↕

【答案解析】筹资费用是指企业在资本筹措过程中为获取资本而付出的代价，如向银行支付的借款手续费，因发行股票、公司债券而支付的发行费等。因此，选项 BD 是答案。选项 AC 属于用资费用。↕

【超值精品班】超值模拟试题（二）——相似度 90%

·超值模拟试题（二）·

7. 下列各项中，属于筹资费用的有（ ）。↕

- A. 向银行支付的利息 ↕
- B. 股票发行费 ↕
- C. 向股东支付的股利 ↕
- D. 银行借款手续费 ↕

【正确答案】BD↕

【答案解析】筹资费用是指企业在资本筹措过程中为获取资本而付出的代价，如向银行支付的借款手续费，因发行股票、公司债券而支付的发行费等。因此，选项 BD 是答案。选项 AC 属于用资费用。↕

13. 根据经济订货基本模型，与计算经济订货批量无关的是（ ）。↕

- A. 存货年需要量
- B. 缺货成本
- C. 单位变动储存成本
- D. 每次订货变动成本



【正确答案】B

【答案解析】本题考核经济订货基本模型。经济订货批量 = (存货年需要量 × 单位变动订货成本 / 单位变动储存成本)^{1/2}，订货量的计算公式中不涉及缺货成本，所以选项 B 是答案。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第七章第 10 讲——相似度 100%

类别	具体项目	与订货批量的相关性
取得成本	购置成本 (年需要量 × 采购单价)	在不存在数量折扣的前提下，无关成本
	订货成本 (年订货次数 × 每次订货成本)	相关成本 (负相关)
储存成本	固定储存成本	无关成本
	变动储存成本 (平均储存量 × 单位变动储存成本)	相关成本 (正相关)
缺货成本	停工损失、拖欠发货损失、丧失销售机会的损失、商誉损失	不允许缺货，为相关成本；允许缺货，为无关成本

你全年总共都需要这100吨

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第七章第 6 讲——相似度 100%

知识点：最优存货量的确定

2. 经济订货批量：使变动订货成本与变动储存成本之和达到最小值 (或使二者相等) 的每次订货批量。

(1) 相关成本 = 变动订货成本 + 变动储存成本

$$= \text{每次订货变动成本} \times \frac{\text{存货年需要量}}{\text{批量}} + \text{单位变动储存成本} \times \frac{\text{批量}}{2}$$

成本

相关总成本

变动储存成本

变动订货成本

经济订货批量

批量

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

上式表明，影响经济订货批量的因素包括：

影响因素	与经济订货批量的关系
年需要量	+

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 6. 7 直播课——相似度 90%

正保远程教育 134278 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

2022试题回忆

【多项选择题】根据经济订货基本模型，影响经济订货批量的相关存货成本有（ ）

- A. 固定订货成本
- B. 变动储存成本
- C. 变动订货成本
- D. 固定储存成本

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍: [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲
- 上课时间: 06月07日 18:57-21:40
- 课程大纲: [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.7.5直播课——相似度 100%

正保远程教育 134229 2023中级C位-财务管理-专题精讲

C位夺魁班

三、最优存货量的确定

(一) 经济订货基本模型

$$EOQ = \sqrt{2KD/K_c}$$

式中，EOQ表示经济订货批量，D表示存货年需要量，K表示每次订货的变动成本，K_c表示单位变动储存成本。

另外，还可以得出下列结论：

- 每年最佳订货次数 = 存货年需求总量/经济订货批量
- 最佳订货周期（年）= 1/每年最佳订货次数

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍: 2023中级C位-财务管理-专题精讲
- 上课时间: 07月05日 18:37-22:01
- 课程大纲: 2023中级C位-财务管理-专题精讲

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第七章第8讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年) - 基础精讲[高效实验] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

同步讲义 全部讲义

2. 相关成本

储存存货的总成本 = 取得成本 + 储存成本 + 缺货成本

= 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

与经济订货批量相关的存货总成本 = 变动订货成本 + 变动储存成本

2. 相关成本

储存存货的总成本 = 取得成本 + 储存成本 + 缺货成本

- = 购置成本 D × U D表示存货年需求量;
- + 固定订货成本 F₁ U表示存货单价;
- + 变动订货成本 D/Q × K K表示每次订货的变动成本;
- + 固定储存成本 F₂
- + 变动储存成本 Q/2 × K_c K_c表示单位变动储存成本;
- + 缺货成本 无

与经济订货批量相关的存货总成本 = 变动订货成本 + 变动储存成本

3. 经济订货批量的计算公式

当变动订货成本 = 变动储存成本时，与经济订货批量相关的存货总成本最小

$$EOQ = \sqrt{\frac{2DU}{K_c}}$$

与经济订货批量相关的存货总成本 TC(EOQ) = $\sqrt{2DK_cU}$

每年最佳订货次数 = 存货年需求总量/经济订货批量

最佳订货周期（年）= 1/每年最佳订货次数

达江老师主编《梦 1 应试指南》P255——相似度 90%

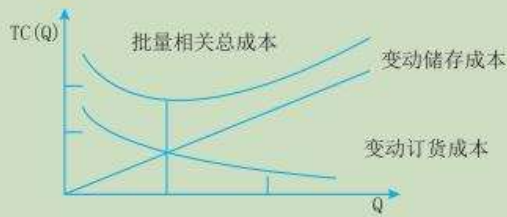


图 2-7-5 经济订货批量的相关总成本

变动订货成本 = 年订货次数 × 每次订货成本 = $(D/Q) \times K$

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

【举例】假设原材料年需求量为 1000 吨，每次采购 20 吨，每次订货成本 0.1 万元，单位变动储存成本 0.5 万元。则：

变动订货成本 = $(1000/20) \times 0.1 = 5$ (万元)

变动储存成本 = $(20/2) \times 0.5 = 5$ (万元)

$(D/Q) \times K = (Q/2) \times K_c$

经济订货批量 = $\sqrt{\frac{2KD}{K_c}}$

式中：K 表示每次订货的变动成本；D 表示存货年需求量； K_c 表示单位变动储存成本。

最小存货成本 = $\sqrt{2KDK_c}$

【知识点拨】这里的最小存货成本，应理解为最小的批量相关存货成本，不包括不相关成本。

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P50——相似度 70%

16. 下列各项与存货有关的成本费用中，不影响经济订货批量的是()。

- A. 专设采购机构的基本开支 B. 采购员的差旅费
C. 存货占用资金的应计利息 D. 存货的保险费

16. A 【解析】专设采购机构的基本开支属于固定性订货成本，它与经济订货批量无关，属于决策无关成本；采购员的差旅费(变动订货成本)、存货占用资金的应计利息和存货的保险费(变动储存成本)都与进货批量有关，属于决策相关成本。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P112——相似度 90%

1. 经济订货基本模型

经济订货基本模型的具体内容，见表 7-14。

表 7-14 经济订货基本模型

项目	核心要点
假设条件	包括：①存货总需求量是已知常数；②不存在订货提前期，即可以随时补充存货；③货物是一次性入库；④单位货物成本为常数，无批量折扣；⑤库存储存成本与库存水平呈线性关系（即单位变动储存成本为常数）；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
经济订货批量	使变动订货成本与变动储存成本之和达到最小值（或使两者相等）的每次订货批量
相关公式	(1) 相关成本 = 变动订货成本 + 变动储存成本 $= \text{每次订货费用} \times \frac{\text{存货年需要量}}{\text{每次订货批量}} + \text{单位变动储存成本} \times \frac{\text{每次订货批量}}{2}$ (2) 经济订货批量 = $\sqrt{\frac{2 \times \text{年需要量} \times \text{每次订货费用}}{\text{单位变动储存成本}}}$ (3) 最佳订货次数 = 存货年需要量 / 经济订货批量 (4) 与订货批量有关的最小存货总成本（变动储存成本与变动订货成本之和的最小值） $= \sqrt{2 \times \text{年需要量} \times \text{每次订货费用} \times \text{单位变动储存成本}}$ $= \text{经济订货批量} \times \text{单位变动储存成本}$

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P83——相似度 70%

18. 下列各项与存货有关的成本费用中，影响经济订货批量的有（ ）。

- A. 常设采购机构的基本开支
- B. 采购员的差旅费
- C. 存货资金的应计利息
- D. 存货的保险费

18. BCD 【解析】常设采购机构的基本开支属于固定订货成本，与订货次数和批量无关，不影响经济订货批量；采购员的差旅费属于变动订货成本，存货资金的应计利息和存货的保险费属于变动储存成本，都会影响经济订货批量。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P65——相似度 90%

362. (2018 年) 根据存货的经济订货基本模型，影响经济订货批量的因素是（ ）。

- A. 购置成本
- B. 每次订货变动成本
- C. 固定储存成本
- D. 缺货成本

362. B 【解析】根据存货经济订货批量计算公式可知，每次订货变动成本影响存货经济订货批量的计算，公式中不涉及选项 ACD。

【VIP 签约特训班】VIP 摸底试卷（二）——相似度 80%

·VIP 摸底试卷（二）·

14. 下列各项中，不属于存货储存成本的是（ ）。↵

- A. 存货仓储费用 ↵
- B. 存货破损和变质损失 ↵
- C. 存货储备不足而造成的损失 ↵
- D. 存货占用资金的应计利息 ↵

【正确答案】 C ↵

【答案解析】 储存成本指为保持存货而发生的成本，包括存货占用资金所应计的利息、仓库费用、保险费用、存货破损和变质损失。选项 C 属于缺货成本。↵

【点评】 本题考查存货的储存成本。↵

（1）变动储存成本。↵

与存货数量（平均库存量）成正比，如存货占用资金的应计利息、存货的破损和变质损失、存货的保险费用等，为经济订货批量决策相关成本。↵

变动储存成本 = 单位变动储存成本 × 平均库存量 ↵

在不存在保险储备、货物是一次性入库并且存货匀速消耗的情况下：↵

平均库存量 = 批量 / 2 ↵

（2）固定储存成本。↵

与存货数量（平均库存量）无关，如仓库折旧、仓库职工的固定工资等，为经济订货批量决策无关成本。↵

14. 下列企业目标中，没有考虑风险问题的是（ ）。↵

- A. 企业价值最大化
- B. 股东财富最大化
- C. 利润最大化
- D. 相关者利益最大化

【正确答案】 C

【答案解析】 本题考核企业财务管理目标理论。以利润最大化作为财务管理目标存在的问题是：（1）没有考虑利润实现时间和资金时间价值；（2）没有考虑风险问题；（3）没有反映创造的利润与投入资本的关系；（4）可能导致企业短期行为倾向，影响企业长远发展。所以选项 C 是答案。股东财富最大化、企业价值最大化、相关者利益最大化都考虑了风险问题。

【点评】 达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第一章第 2 讲——相似度 100%

财务管理-达 江 (2023年) -基础精讲[高效实验] 课程 视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

【例题13·判断题】相关利益最大化中,强调得更多的是股东利益,对其他相关者的利益重视不够。()

> 显示答案

【四种财务管理目标主要对比点总结】

因素	利润最大化	股东财富最大化	企业价值最大化	相关者利益最大化
长期效应	短期行为	长期行为	长期行为	长期行为
时间价值	没有考虑	考虑	考虑	考虑
风险因素	没有考虑	考虑	考虑	考虑
其他	—	强调股东利益	—	综合考虑不同的利益相关者利益

【知识点1】利润最大化、企业价值最大化以及相关者利益最大化等财务管理目标,都以股东财富最大化为基础。
【知识点2】强调股东财富最大化时,还应考虑利益相关者的利益。

【例题14·判断题】(2022)没有股东财富最大化的目标,利润最大化、企业价值最大化以及相关者利益最大化的目标也就难以实现。()

> 显示答案

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第一章第2讲——相似度 100%

财务管理-李 斌 (2023年) -基础精讲[超值精品] 课程 视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

第02讲 财务管理目标、原则及环节

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义答案: 全部显示

【知识点：企业财务管理目标理论】

(一) 利润最大化与每股收益最大化

1. 利润最大化

优点	有利于企业资源的合理配置和整体经济效益的提高
缺陷	①忽视利润实现时间和资金时间价值; ②忽视风险; ③利润是绝对数指标,没有反映创造的利润与投入的关系; ④利润按年计算,可能导致短期行为倾向,影响企业长远发展

2. 每股收益最大化

(1) 除了反映所创造利润与投入资本之间的关系外,与利润最大化的缺陷基本相同——忽视时间、风险,可能导致短期行为倾向。

(2) 如果假设风险相同、每股收益时间相同,每股收益最大化也是衡量公司业绩的一个重要指标。

(二) 价值(财富)最大化

【提示】
建议先回顾“课例导学”中的知识点“财务管理的价值观念”,再学习“价值(财富)最大化”。
内在价值是一项资产所产生的未来现金流量的现值,计算现值的折现率是投资者对该资产的必要收益率(取决于风险水平)。

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 3. 4 直播课——相似度 100%

正保远程教育 123126 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 手机一生

正保会计网校 www.chinaacc.com

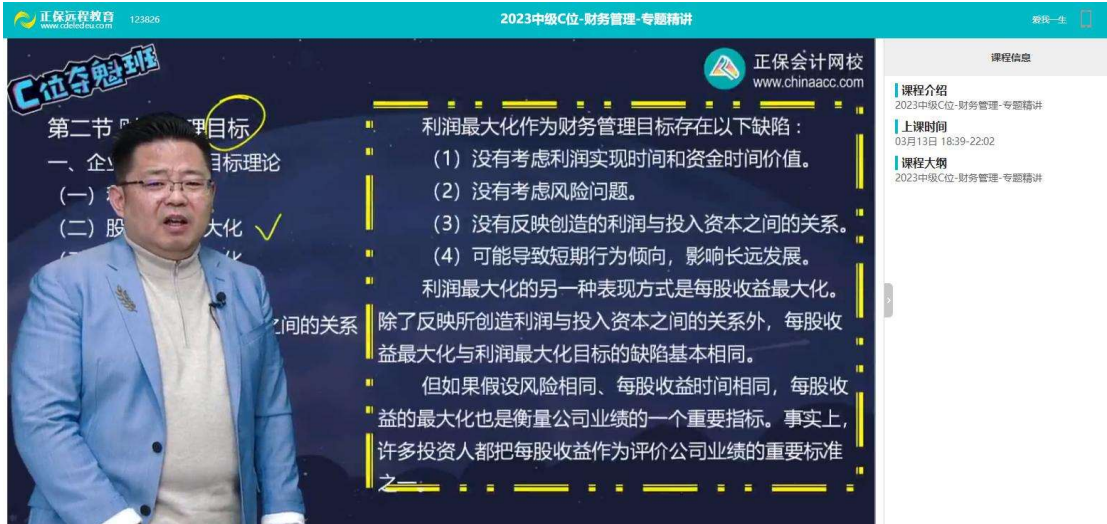
课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
03月04日 18:57-21:33
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

一、企业财务管理目标理论

(2) 缺点 (★★)

- ①没有反映创造的利润与投入资本之间的关系。
- ②没有考虑利润实现的时间和资金时间价值。
- ③没有考虑风险问题。
- ④可能导致企业短期行为倾向,影响企业长远发展。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 3. 13 直播课——相似度 100%



【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第一章第 2 讲——相似度 100%



达江老师主编《梦 1 应试指南》P12——相似度 90%

1. 利润最大化

以“企业利润”来衡量财务管理水平(目标)的实现程度,利润越大,财务管理水平就越高,就越接近财务管理目标。

【知识点拨】由于“利润=收入-成本费用”,为了达到利润最大,企业需要提高收入,压缩成本费用,通常情况下,企业通过资源的合理配置来达到此目的。但由于该目标只关心“利润”指标,从而忽略了“风险、时间价值、投入资本及长期发展”等基本因素。

利润最大化的优缺点见表 2-1-6。

表 2-1-6 利润最大化的优缺点

项目	说明
优点	有利于资源的合理配置,提高经济效益
缺点	没有考虑利润实现的时间和资金时间价值,没有反映创造的利润与投入资本之间的关系,可能导致短期行为倾向,影响企业长远发展

2. 股东财富最大化

财务管理目标的衡量标准为“股东财富”，股东财富越大，财务管理水平越高。

【知识点拨】 由于股东财富可以看成“持股数量×股票价格”，在持股数量一定时，股票价格达到最高，股东财富也就达到最大。故该观点受股票价格因素影响较大，其优缺点的理解可以从“股价”因素入手。

股东财富最大化的优缺点，见表 2-1-7。

表 2-1-7 股东财富最大化的优缺点

项目	说明
优点	(1) 风险会影响股价，通常风险越大，股价越低——考虑了风险；(2) 股价反映的是企业的长期未来，买股票即为买公司的未来——避免企业短期行为；(3) 对上市公司而言，由于股东持股数量和股价两个参数容易获得，故股东财富容易量化，便于考核和奖惩
缺点	(1) 通常只适用于上市公司，非上市公司难以应用(股价不易获得，股东财富难以确定)；(2) 股价受众多因素影响，股价不能完全准确反映企业财务管理状况；(3) 强调更多的是股东利益，对其他相关者利益重视不够

3. 企业价值最大化

以企业价值的高低来衡量财务管理水平，企业价值越大，就越接近财务管理的目标。企业价值的计算有两种思路：(1) 股东权益和债权人权益的市场价值之和；(2) 所能创造的预计未来现金净流量的现值。

【知识点拨】 在实际操作中，往往用“未来现金净流量的现值”来衡量企业的价值，因为理论体系更加成熟完善，也容易被大多数人理解。基于此，该种观点的优缺点可以从“预计未来现金净流量的现值”来理解。

企业价值最大化的优缺点，见表 2-1-8。

表 2-1-8 企业价值最大化的优缺点

项目	说明
优点	(1) 考虑了取得收益的时间，并用时间价值的原理进行了计量(现值)；(2) 考虑了风险与收益的关系(计算现值需要折现率，折现率考虑了风险因素，风险越大折现率越高)；(3) 能克服企业在追求利润上的短期行为(未来现金净流量)；(4) 利用具有客观性的价值代替价格，避免了过多外界市场因素的干扰，避免短期行为(价格围绕价值波动)
缺点	(1) 过于理论化，不易操作(折现计算中，很多参数都需要通过模型计算，非常繁杂)；(2) 非上市公司的价值只能通过专门评估确定，难免具有主观性

4. 相关者利益最大化

企业的顺利设立，逐步壮大，持续发展，是多个社会主体共同努力的结果，即“众人拾柴火焰高”，企业在进行财务管理的时候，需要全面考虑各方主体的利益。

【知识点拨】 由于企业的所有权属于股东，股东是企业的“再生父母”，基于此，相关者利益最大化观点强调股东的首要地位。

相关者利益最大化的优缺点见表 2-1-9。

表 2-1-9 相关者利益最大化的优缺点

项目	说明
优点	有利于企业长期稳定发展，体现合作共赢理念，兼顾各方利益，实现了前瞻性和现实性的统一
缺点	过于理想化，难以完美实施

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P51——相似度 80%

1. 在企业财务管理目标理论中,以利润最大化为财务管理目标的缺陷,体现在()。
- A. 没有考虑利润实现时间和资金时间价值
- B. 没有考虑风险问题
- C. 没有反映创造的利润与投入资本之间的关系
- D. 通常只适用于上市公司

1. ABC 【解析】以利润最大化为财务管理目标存在缺陷主要包括:①没有考虑利润实现时间和资金时间价值;②没有考虑风险问题;③没有反映创造的利润与投入资本之间的关系;④可能导致企业短期行为倾向,影响企业长远发展。所以选项 ABC 都是答案。选项 D 是股东财富最大化的缺点之一。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P11——相似度 90%

一、企业财务管理目标理论

企业财务管理目标理论包括利润最大化及每股收益最大化、股东财富最大化、企业价值最大化、相关者利益最大化等几种有代表性的理论。各种理论的相关表述及其优缺点见表 1-3。

表 1-3 各种财务管理目标理论的相关表述及其优缺点

理论	相关表述	优点	缺点
利润最大化及每股收益最大化	利润是指净利润; 每股收益是归属于公司普通股股东的每股净利润	有利于企业资源的合理配置,有利于企业整体经济效益的提高	(1)忽视利润实现时间和资金时间价值; (2)忽视风险; (3)可能导致企业短期行为倾向,影响企业长远发展。 此外,利润最大化还没有反映创造的利润与投入资本的关系。 【注意】如果假设风险相同、每股收益时间相同,每股收益最大化也是衡量公司业绩的一个重要指标

理论	相关表述	优点	缺点
股东财富最大化	上市公司的股东财富=股票数量×股票市场价格；在股票数量一定时，股票价格达到最高，即为股东财富最大	(1)考虑 风险 因素； (2)在一定程度上 避免短期 行为； (3)对上市公司而言，容易 量化 ，便于考核和奖惩	(1) 非上市公司 难以应用； (2)股票价格受企业外部因素、非正常因素等众多因素影响， 不能完全准确 反映企业财务管理状况； (3)更多强调 股东利益 ，对其他相关者利益重视不够
企业价值最大化	企业价值是企业股东权益和债权人权益的市场价值，或是企业所能创造的预计未来现金流量的现值	(1)考虑了取得收益的 时间 ，并用时间价值原理进行计量； (2)考虑了 风险 与收益的关系； (3)将企业 长期 、稳定的发展和持续的获利能力放在首位，克服企业追求利润上的短期行为； (4)以 价值代替价格 ，避免了外界市场因素的干扰，有效地规避了短期行为	(1)过于 理论化 ，不易操作； (2) 非上市公司 必须进行专门评估确定其价值，受评估标准和评估方式的影响，难以做到客观和准确
相关者利益最大化	(1)利益相关者包括：股东、债权人、企业经营者、员工、客户、供应商、政府； (2)强调风险与收益的均衡，将风险限制在企业可以承受的范围内； (3)强调股东的首要地位，并强调企业与股东之间的协调关系	(1)有利于企业 长期 稳定发展； (2)体现了 合作共赢 的价值理念，有利于实现企业经济效益和社会效益的统一； (3) 多元化、多层次 的目标体系，较好地 兼顾 了各利益主体的利益； (4)体现了 前瞻性和现实性 的统一	—

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P134——相似度 80%

4. 下列选项中，在一定程度上能避免企业追求短期行为的财务管理目标包括()。
- A. 利润最大化
B. 企业价值最大化
C. 股东财富最大化
D. 相关者利益最大化

4. BCD 【解析】在利润最大化目标下，由于利润指标通常按年计算，因此企业决策往往会服务于年度指标的完成或实现，从而可能导致企业短期财务决策倾向，影响企业长远发展，而其他三个目标能不同程度地避免企业的短期行为。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P4——相似度 70%

【答案解析】本题考核商业信用。商业信用是指企业在商品或劳务交易中，以延期付款或预收货款方式进行购销活动而形成的借贷关系，是企业之间的直接信用行为，也是企业短期资金的重要来源。商业信用的形式包括：应付账款、应付票据、应计未付款和预收货款，所以本题正确答案为选项 A。

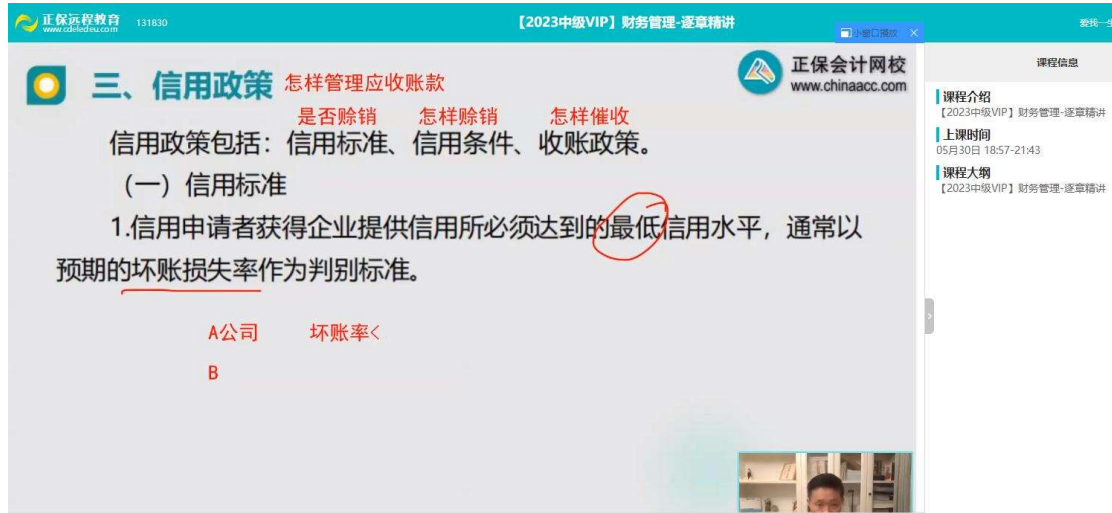
【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第七章第 14 讲——相似度 100%



【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第七章第 8 讲——相似度 100%



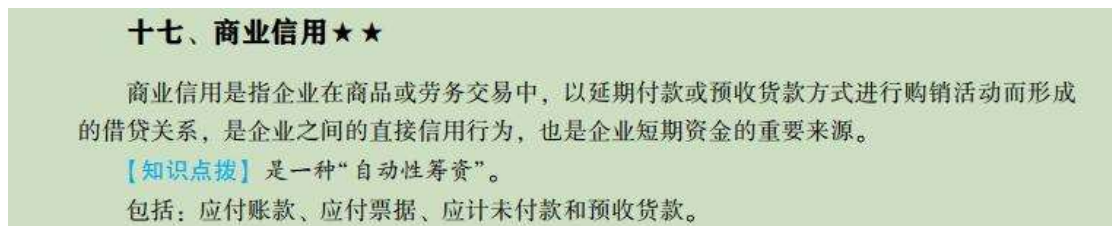
【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 5. 30 直播课——相似度 100%



【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第七章第 5 讲——相似度 100%



达江老师主编《梦 1 应试指南》P263——相似度 90%



李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P116——相似度 90%

三、商业信用

商业信用具体内容见表 7-19。

表 7-19 商业信用

考点	核心要点
主要形式	应付账款、应付票据、预收货款、应计未付款
应付账款的成本	<p>(1) 放弃现金折扣的信用成本率 = $[\text{折扣百分比} / (1 - \text{折扣百分比})] \times [360 / (\text{付款期} - \text{折扣期})] \times 100\%$</p> <p>a. 放弃现金折扣的信用成本率与折扣百分比大小、折扣期长短正相关，即：折扣条件越优惠，享受现金折扣的利益越大，则放弃现金折扣的代价越大；</p> <p>b. 放弃现金折扣的信用成本率与付款期长短负相关，即：付款期越长，放弃现金折扣所能获得的延期付款利益越大，相对降低了享受现金折扣的利益以及放弃现金折扣的成本。</p> <p>(2) 放弃现金折扣的信用决策。</p> <p>a. 如果短期投资收益率高于放弃折扣的信用成本率，则放弃现金折扣进行短期投资，反之享受现金折扣；</p> <p>b. 如果放弃折扣的信用成本率高于短期借款利率，则借款以享受现金折扣，反之放弃现金折扣。</p> <p>(3) 如果供应商不提供现金折扣，在信用期内付款，则应付账款没有成本</p>
商业信用筹资的优缺点	<p>(1) 优点：①容易获得；②企业有较大的机动权；③企业一般不用提供担保；</p> <p>(2) 缺点：①筹资成本(放弃现金折扣的机会成本)高；②容易恶化企业的信用水平；③受外部环境影响较大，稳定性较差</p>

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P83——相似度 80%

21. 商业信用作为企业短期资金的一种来源，

主要表现形式有()。

- A. 应付票据
- B. 预收货款
- C. 季节性周转贷款
- D. 应付账款

21. ABD 【解析】商业信用的形式包括应付账款、应付票据、预收货款、应计未付款等。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P67——相似度%

382. (2019 年)商业信用作为企业短期资金的一种来源，主要表现形式有()。

- A. 应付票据
- B. 预收货款
- C. 季节性周转贷款
- D. 应付账款

382. ABD 【解析】商业信用的形式包括：应付账款、应付票据、预收货款、应计未付款。

【C 位夺魁班】C 位模拟试题(二)——相似度 90%

C 位模拟试题（二）

13. 下列各项中，属于商业信用筹资方式的是（ ）。↕

- A. 发行短期融资券 ↕
- B. 应付账款筹资 ↕
- C. 短期借款 ↕
- D. 租赁 ↕

【正确答案】 B ↕

【答案解析】 商业信用是指企业在商品或劳务交易中，以延期付款或预收货款方式进行购销活动而形成的借贷关系，是企业之间的直接信用行为，也是企业短期资金的重要来源。商业信用的形式包括：应付账款、应付票据、应计未付款和预收货款，所以本题正确答案为 B。↓

【超值精品班】超值模拟试题（二）——相似度 90%

超值模拟试题（二）

13. 下列各项中，不属于企业利用商业信用进行筹资的形式是（ ）。↕

- A. 应付票据 ↕
- B. 应付账款 ↕
- C. 租赁 ↕
- D. 预收账款 ↕

【正确答案】 C ↕

【答案解析】 商业信用的形式包括应付账款、应付票据、预收货款和应计未付款。↓

【点评】 对于商业信用，还可能考核放弃现金折扣成本的计算以及商业信用筹资的优缺点。↓

(1) 放弃折扣的信用成本率 = $[\text{折扣}\% \div (1 - \text{折扣}\%)] \times [360 \div (\text{付款期} - \text{折扣期})]$ ↓

(2) 优缺点 ↕

优点 ↕	商业信用容易获得 ↕
	企业有较大的机动权（商业信用筹资数额和期限长短由企业决定，还可以延期还款） ↕
	企业一般不用提供担保 ↕
缺点 ↕	商业信用筹资成本高（在附有现金折扣条件的应付账款融资方式下，其筹资成本与银行信用相比较） ↕
	容易恶化企业的信用水平（期限短，还款压力大，对企业现金流量管理的要求很高） ↕
	受外部环境影响较大（受商品市场和资金市场的影响） ↕

【高效实验班】高效模拟试题（二）——相似度 90%

· 高效模拟试题（二） ·

13. 下列各项中，不属于企业利用商业信用进行筹资的形式是（ ）。+

- A. 应付票据 +
- B. 应付账款 +
- C. 租赁 +
- D. 预收账款 +

【正确答案】 C+

【答案解析】 商业信用的形式包括应付账款、应付票据、预收货款和应计未付款。+

【点评】 对于商业信用，还可能考核放弃现金折扣成本的计算以及商业信用筹资的优缺点。+

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

(2) 优缺点 +

优点	商业信用容易获得
	企业有较大的机动权（商业信用筹资数额和期限长短由企业决定，还可以延期还款）
	企业一般不用提供担保
缺点	商业信用筹资成本高（在附有现金折扣条件的应付账款融资方式下，其筹资成本与银行信用相比较）
	容易恶化企业的信用水平（期限短，还款压力大，对企业现金流量管理的要求很高）
	受外部环境影响较大（受商品市场和资金市场的影响）

二、多项选择题（本类题共 10 小题，每小题 2 分，共 20 分。每小题备选答案中，有两个或两个以上符合题意的正确答案。请至少选择两个答案，全部选对得满分，少选得相应分值，多选、错选、不选均不得分。）

1. 相对于股权筹资，下列各项中属于债务筹资的优点的有（ ）。+

- A. 可以利用财务杠杆
- B. 资本成本较低
- C. 形成稳定的资本基础
- D. 财务风险较低

【正确答案】 AB

【答案解析】 本题考核债务筹资的优缺点。债权人从企业那里只能获得固定的利息或租金，不能参加公司剩余收益的分配。当企业的资本收益率（息税前利润率）高于债务利率时，会增加普通股股东的每股收益，提高净资产收益率，提升企业价值。所以，选项 A 的说法正确。一般来说，债务筹资的资本成本要低于股权筹

资。其一是取得资金的手续费用等筹资费用较低；其二是利息、租金等用资费用比股权资本要低；其三是利息等资本成本可以在税前支付。所以，选项 B 的说法正确。债务资本有固定的到期日，到期需要偿还，只能作为企业的补充性资本来源。再加上取得债务往往需要进行信用评级，没有信用基础的企业和新创企业，往往难以取得足额的债务资本。现有债务资本在企业的资本结构中达到一定比例后，往往由于财务风险而不容易再取得新的债务资金。所以，选项 C 的说法不正确。债务资本有固定的到期日、固定的债息负担，以抵押、质押等担保方式取得的债务，在资本使用上可能会有特别的限制。这些都要求企业必须保证有一定的偿债能力，要保持资产流动性及其资产收益水平，作为债务清偿的保障，对企业的财务状况提出了更高的要求，否则会带来企业的财务危机，甚至导致企业破产。所以，选项 D 的说法不正确。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第四章第 4 讲——相似度 100%



财务管理-达江 (2023年) - 基础精讲(高效实验) [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第04讲 债务筹资的优缺点

正保会计网校 www.chinaacc.com

优点	1.筹资速度较快；2.筹资弹性较大；3.资本成本较低；4.可以利用财务杠杆；5.稳定公司的控制权
缺点	1.不能形成企业稳定的资本基础；2.财务风险较大；3.筹资数额有限

首先明确一点

知识要点4：债务筹资的优缺点★

优点	1.筹资速度较快；2.筹资弹性较大；3.资本成本较低；4.可以利用财务杠杆；5.稳定公司的控制权
缺点	1.不能形成企业稳定的资本基础；2.财务风险较大；3.筹资数额有限

【提示】以股权筹资做标杆

【知识点1】

（1）一般来说，债务筹资的资本成本要低于股权筹资。取得资金的手续费用等筹资费用较低；利息、租金等用资费用比股权资本要低；利息等资本成本可以在税前支付。

（2）债务资本有固定的到期日，有固定的利息负担，抵押、质押等担保方式取得的债务，资本使用上可能会有特别的限制。

【知识点2】这里体现了“高风险高收益”的基本原理。站在投资人的角度，股东承担的投资风险要大于债权人，故要求的收益率更高；站在筹资人的角度，债务资本承担的财务风险更高，所以付出的代价更低（在其他因素不变的情况下，成本低，收益就高）。

【例题23·单选题】(2018) 下列各项中，不属于债务筹资优点的是（ ）。
A. 资本成本较低
B. 筹资弹性较大
C. 筹资速度较快
D. 可形成企业稳定的资本基础

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第四章第 3 讲——相似度 100%



财务管理-李斌 (2023年) - 基础精讲(超值精品) [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第03讲 债务筹资的优缺点

正保会计网校 www.chinaacc.com

知识要点：债务筹资的优缺点

(一) 债务筹资的总体特征 (相对于股权筹资) —— **低成本、高风险、财务杠杆、稳定控制权**

1. 债务筹资的优点

(1) 筹资速度较快——无需复杂的审批手续和证券发行程序；

(2) 筹资弹性较大——无永久性资本成本负担；可灵活商定债务条件，控制筹资数量和安排取得资金时间；

(3) 资本成本负担较低——利息、租金等用资费用低于股权资本；利息等资本成本可以在税前支付 (产生利息抵税效应) 续费用等筹资费用低；

2. 债务筹资的缺点

(1) 不能形成企业稳定的资本基础——有固定的到期日，到期需偿还；

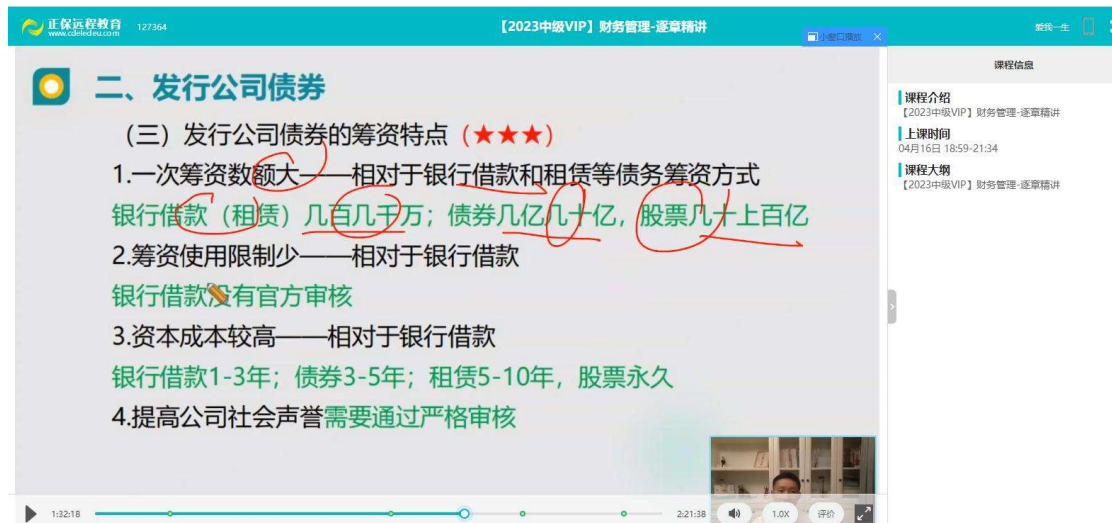
(2) 财务风险较大——有固定的到期日，固定的利息负担，担保债务在使用上会有特别限制；

(3) 筹资数额有限——除发行债券外，筹资数额往往受到贷款机构和资本实力的制约。

【例题·单项选择题】(2018年) 下列各项中，不属于债务筹资优点的是（ ）。
A. 资本成本负担较轻
B. 筹资弹性较大
C. 筹资速度较快
D. 可形成企业稳定的资本基础

【例题·判断题】(2020年) 企业利用息债务筹资可以获得税前抵税。（ ）

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 4. 16 直播课——相似
度 100%



【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 5. 10 直播课——相似度 100%



【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第二章第 10 讲——相似度 100%



达江老师主编《梦 1 应试指南》115——相似度 80%

五、债务筹资的优缺点★

债务筹资的优缺点，见表 2-4-16。

表 2-4-16 债务筹资优缺点

项目	内容
优点	筹资速度较快；筹资弹性较大；资本成本较低；可以利用财务杠杆；稳定公司的控制权
缺点	不能形成企业稳定的资本基础；财务风险较大；筹资数额有限

【知识点拨 1】 (1)一般来说，债务筹资的资本成本要低于股权筹资，原因在于取得资金的手续费用等筹资费用较低；利息、租金等用资费用比股权资本要低；利息等资本成本可以在税前支付。但债务资金会给债务人带来还本付息的法定义务，所以债务资金带来的财务风险高于股权资本。

(2)债务资本有固定的到期日，有固定的利息负担，抵押、质押等担保方式取得的债务，资本使用上可能会有特别的限制。

【知识点拨 2】 这里体现了“高风险高收益”的基本原理。站在投资人的角度，股东承担的投资风险要大于债权人，故要求的收益率更高；站在筹资人的角度，债务资本承担的财务风险更高，所以付出的代价更低(在其他因素不变的情况下，成本低，收益就高)。

达江老师主编《梦 1 应试指南》P442——相似度 80%

6. 相对于股权筹资而言，下列关于债务筹资的说法中不正确的是()。

- A. 筹资速度较快
- B. 资本成本较低
- C. 可以利用财务杠杆
- D. 能形成企业稳定的资本基础

6. D **【解析】** 与股权筹资相比，债务筹资不需要经过复杂的审批手续和证券发行程序，因此，选项 A 的说法正确。债权

人承担的投资风险要小于股东，因此，债务筹资的资本成本要低于股权筹资，因此，选项 B 的说法正确。由于固定的债务利息具有财务杠杆作用，因此，选项 C 的说法正确。由于债务资金有固定的期限，并且无法保证归还旧债之后，立即可以取得新的债务资金，而股权资本没有固定的到期日，在企业经营期间不需要归还本金，所以，与债务筹资相比较，股权筹资能形成企业稳定的资本基础，因此，选项 D 的说法不正确。

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P34——相似度 80%

7. 与股票筹资相比，下列关于债务筹资的表述中不正确的是()。

- A. 筹资速度快 B. 筹资弹性较大 C. 筹资数额大 D. 资本成本较低

7. C 【解析】债务筹资的数额往往受到贷款机构资本实力的制约，除发行债券方式外，一般难以像发行股票那样一次筹集到大笔资金，无法满足公司大规模筹资的需求。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P52——相似度 90%

四、债务筹资的优缺点

债务筹资优缺点的具体内容见表 4-9。

表 4-9 债务筹资的优缺点

优缺点	核心要点
优点	(1) 筹资速度较快； (2) 筹资弹性较大； (3) 资本成本较低； (4) 可以利用财务杠杆； (5) 稳定公司的控制权
缺点	(1) 不能形成企业稳定的资本基础； (2) 财务风险较大； (3) 筹资数额有限

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P41——相似度 90%

9. 与股权筹资方式相比，下列各项中，属于债务筹资方式缺点的有()。

9. AB 【解析】与股权筹资方式相比，债务筹资方式筹资速度较快、筹资弹性较大，选项 CD 不是答案。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P29——相似度 90%

·VIP 模拟试题（二）·

4. 与债务筹资相比，股权筹资的优点有（ ）。↵
- A. 股权筹资是企业稳定的资本基础 ↵
- B. 股权筹资构成企业的信誉基础 ↵
- C. 股权筹资的财务风险比较小 ↵
- D. 股权筹资的资本成本比较低 ↵

【正确答案】ABC↵

【答案解析】股权筹资的优点有：（1）股权筹资是企业稳定的资本基础。（2）股权筹资是企业良好的信誉基础。（3）股权筹资的财务风险较小。所以选项 ABC 是答案。一般而言，股权筹资的资本成本要高于债务筹资。这主要是由于投资者投资于股权特别是投资于股票的风险较高，投资者或股东相应要求得到较高的报酬率；从企业成本开支的角度来看，股利、红利从税后利润中支付，而债务利息允许税前扣除；此外，普通股的发行、上市等方面的费用也十分庞大。所以选项 D 不是答案。↵

【C 位夺魁班】C 位模拟试题（一）——相似度 80%

·C 位模拟试题（一）·

5. 与债务筹资相比，股权筹资的优点有（ ）。↵
- A. 财务风险较小 ↵
- B. 可以为债务筹资提供信用保障 ↵
- C. 筹资弹性较大 ↵
- D. 可以利用财务杠杆 ↵

【正确答案】AB↵

【答案解析】股权筹资的优点：股权筹资是企业稳定的资本基础；股权筹资是企业良好的信誉基础；股权筹资的财务风险较小。缺点：资本成本较高；控制权变更可能影响企业长期稳定发展；信息沟通与披露成本较大。↵

【点评】债务筹资的优缺点（与股权筹资相比）↵

优点↵	（1）筹资速度较快：不需要经过复杂的审批手续和证券发行程序↵ （2）筹资弹性较大：股权资本不能退还，债务筹资可灵活地商定债务条件，控制筹资数量，安排取得资金的时间↵ （3）资本成本较低：一般来说，债务筹资的资本成本低于股权筹资。筹资费用较低、利息和租金等用资费用较低、利息可以抵税↵ （4）可以利用财务杠杆：当企业的资本收益率（息税前利润率）高于债务利率时，会增加普通股股东的每股收益，提高净资产收益率，提升企业价值↵ （5）稳定公司的控制权：债权人无权参加企业的经营管理，债务筹资不会改变和分散股东对公司的控制权↵
缺点↵	（1）不能形成企业稳定的资本基础：债务到期需要偿还↵ （2）财务风险较大：债务资本有固定的到期日和固定的利息负担↵ （3）筹资数额有限：除发行债券方式外，一般难以像发行股票一样一次筹集到大笔资金，无法满足公司大规模筹资的需求↵

2. 下列成本差异分析中，属于用量差异的有（ ）。↵

- A. 直接人工效率差异
- B. 直接材料价格差异

C. 变动制造费用耗费差异

D. 变动制造费用效率差异

【正确答案】AD

【答案解析】本题考核标准成本差异分析。在产量一定的情况下，效率越高，耗用的工时越少，所以，效率差异属于用量差异。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第八章第 9 讲——相似度 100%

第09讲 变动成本的差异分析

价格差异 = (实际价格 - 标准价格) × 实际用量

成本差异 = (实际价格 × 实际用量 - 标准价格 × 实际用量) + (标准价格 × 实际用量 - 标准价格 × 标准用量)

用量差异 = (实际用量 - 标准用量) × 标准价格

基于此我们涉及到成本总差异

直接材料	价差	实际用量 × (实际单价 - 标准单价)
	量差	(实际用量 - 实际产量下标准用量) × 标准单价
直接人工	价差	实际工时 × (实际工资率 - 标准工资率)
	量差	(实际工时 - 实际产量下的标准工时) × 标准工资率

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第八章第 5 讲——相似度 100%

第05讲 成本差异的计算及分析

知识点：成本差异的计算及分析

(二) 变动成本差异分析的基本公式

1. 变动成本包括：直接材料、直接人工、变动制造费用。

2. 变动成本差异计算的基本公式——因素分析法（差额分析法）的应用（参见“第十章 财务分析与评价”），其原理如下：

变动成本 = 用量 × 价格

变动成本差异包括：①实际用量脱离实际产量下标准用量引起的用量差异；②实际价格脱离标准价格引起的价格差异。

运用差额分析法，用量因素先替代、价格因素后替代，有：

用量差异 = (实际用量 - 实际产量下标准用量) × 标准价格

价格差异 = 实际用量 × (实际价格 - 标准价格)

实际成本 = 实际用量 × 标准价格

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 6. 18 直播课——相似度 100%

正保远程教育 133349 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 课程一生

二、标准成本的制定

某项标准成本	用量标准 × 价格标准
直接材料标准成本	= 标准单位用量 × 标准单价
直接人工标准成本	= 标准单位工时 × 标准工资率
变动制造费用标准成本	= 标准单位工时 × 标准变动制造费用分配率
固定制造费用标准成本	= 标准单位工时 × 标准固定制造费用分配率

0:18:16 2:44:05

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】基础精讲：2023.1.14 直播课——相似度 100%

正保远程教育 120397 2023中级C位-财务管理-基础精讲 课程一生

C位夺魁到顶 ① - ② = -16000 分析 ④ 480000元

(一) 直接材料标准成本的制定
直接材料标准成本 ② - ① = -8000 (超支) 320000元
= (单位产品的材料标准用量 × 材料的标准单价)

① 实际产量 × 单位标准用量(A) × 标准单价
8000件 × 5公斤 × 10元 = 400000元

② 实际产量 × 实际用量 × 标准单价
8000件 × 4公斤 × 10元 = 320000元

③ ① - ② = 80000元 (节约)

④ ① - ② = 80000元 (超支)

1:36:59 2:42:11

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第八章第9讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年) - 基础精讲[高效实验] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第09讲 标准成本控制与分析的相关概念、制定

三、成本差异的计算及分析 (★★★)

(一) 变动成本差异的计算分析

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

用量差异 = (实际用量 - 实际产量下的标准用量) × 标准价格
价格差异 = (实际价格 - 标准价格) × 实际用量

【口诀】
求谁谁作差，实量标价再相乘。

二、成本差异的计算及分析 (★★★)
成本差异 = 实际产量下实际成本 - 实际产量下标准成本
实际成本 > 标准成本 —— 超支差异
实际成本 < 标准成本 —— 节约差异。

(一) 变动成本差异的计算分析
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
用量差异 = (实际用量 - 实际产量下的标准用量) × 标准价格
价格差异 = (实际价格 - 标准价格) × 实际用量

【口诀】
求谁谁作差，实量标价再相乘。

18:23 / 56:56

达江老师主编《梦1应试指南》P305——相似度 90%

表 2-8-11 变动成本差异的计算公式

种类		计算公式
直接材料	价差	实际用量×(实际单价-标准单价)
	量差	(实际用量-实际产量下标准用量)×标准单价
直接人工	价差	实际工时×(实际工资率-标准工资率)
	量差	(实际工时-实际产量下的标准工时)×标准工资率
变动制造费用	价差	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)
	量差	(实际工时-实际产量下的标准工时)×变动制造费用标准分配率

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P20——相似度 70%

7. 在标准成本差异的计算中, 下列成本差异属于价格差异的有()。
- A. 直接人工工资率差异
B. 变动制造费用耗费差异

— 20 —

2023 年度全国会计专业技术资格考试中级财务管理·模拟试卷(三)

- C. 固定制造费用能量差异
D. 变动制造费用效率差异

7. AB 【解析】直接人工工资率差异、变动制造费用耗费差异是价格差异, 变动制造费用效率差异是用量差异, 固定制造费用成本差异不区分为用量差异或者价格差异, 所以选项 AB 是答案。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P126——相似度 90%

项目	计算公式	形成原因及责任归属
直接材料 成本差异	数量差异=(实际用量-实际产量下标准用量)×标准单价	有生产部门原因,也有非生产部门原因,如产品设计结构、原料质量、工人的技术熟练程度、废品率的高低等;主要由生产部门承担责任
	价格差异=实际用量×(实际单价-标准单价)=实际材料成本-实际用量×标准单价	市场价格、供货厂商、运输方式、采购批量等的变动都可以导致材料的价格差异。一般情况下,其主要由采购部门承担责任
直接人工 成本差异	效率差异(用量差异)=(实际工时-实际产量下标准工时)×标准工资率	工人技术状况、工作环境和设备条件的好坏等都会影响效率的高低。其主要责任在生产部门
	工资率差异(价格差异)=实际工时×(实际工资率-标准工资率)=实际工资总额-实际工时×标准工资率	工资制度的变动、工人的升降级、加班或临时工的增减等都将导致工资率差异。一般情况下其责任不在生产部门,劳动人事部门更应对其承担责任
变动制 造费用 成本差异	效率差异(用量差异)=(实际工时-实际产量下标准工时)×变动制造费用标准分配率	形成原因与直接人工效率差异的形成原因基本相同
	耗费差异(价格差异)=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)=实际变动制造费用总额-实际工时×变动制造费用标准分配率	—

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P98——相似度 80%

13. 下列各项成本差异中,属于数量差异的有()。

- A. 直接人工效率差异
- B. 变动制造费用效率差异
- C. 变动制造费用耗费差异
- D. 固定制造费用效率差异

13. AB 【解析】变动制造费用耗费差异属于价格差异,选项 C 不是答案;固定制造费用成本差异不能分解成为数量差异和价格差异,因此固定制造费用效率差异不能视为固定制造费用的数量差异,选项 D 不是答案。

【考前刷题密训班】刷题集训摸底试卷(一)——相似度 80%

·刷题集训摸底试卷（一）·

12. 某公司月成本考核例会上, 各部门经理正在讨论、认定承担直接人工效率差异主要责任的部门。根据你的判断, 该责任部门应是 ()。

- A. 生产部门
- B. 销售部门
- C. 供应部门
- D. 管理部门

【正确答案】A

【答案解析】直接人工效率差异是用量差异, 其形成的原因是多方面的, 工人技术状况、工作环境和设备条件的好坏等, 都会影响直接人工效率的高低, 但其主要责任还是在生产部门, 所以本题正确答案为 A。

3. 基于本量利分析, 下列各项中, 在其他条件不变的情况下, 会导致盈亏平衡点上升的有 ()。

- A. 销售量下降
- B. 单价下降
- C. 固定成本总额上升
- D. 单位变动成本上升

【正确答案】本题考核盈亏平衡分析。盈亏平衡点销售量 = 固定成本 / 单位边际贡献 = 固定成本 / (单价 - 单位变动成本), 所以, 答案为 BCD。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第八章第 2 讲——相似度 100%



【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第八章第 1 讲——相似度 100%

财务管理-李 斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] [退出] 视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

知识点：盈亏平衡分析

2.单一产品盈亏平衡点计算

(1) 盈亏平衡点的业务量 (保本销售量)

$$= \frac{\text{固定成本}}{\text{单价} - \text{单位变动成本}} = \frac{\text{固定成本}}{\text{单位边际贡献}}$$

(2) 盈亏平衡点的销售额 (保本销售额)

$$= \frac{\text{固定成本}}{\text{边际贡献率}} = \frac{\text{固定成本}}{1 - \text{变动成本率}}$$

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 6. 12 直播课——相似度 100%

正保远程教育 www.chinaedu.com 132861 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 搜我一生

二、盈亏平衡分析

(一) 单一产品的盈亏平衡分析 (★★★★)

1. 盈亏平衡点

(1) 以实物量表示——盈亏平衡点的业务量

$$\text{盈亏平衡点的业务量} = \frac{\text{固定成本}}{\text{单价} - \text{单位变动成本}} = \frac{\text{固定成本}}{\text{单位边际贡献}}$$

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】基础精讲：2023. 1. 3 直播课——相似度 100%

正保远程教育 www.chinaedu.com 119836 2023中级C位-财务管理-基础精讲 搜我一生

C位夺魁到顶

(三) 盈亏平衡作业率与安全边际率的关系

盈亏平衡作业率与安全边际率的关系可用下图表示。

销售收入或成本

销售总收入线 $y = px$

总成本线 $y = a + bx$

固定成本线 $y = a$

盈亏平衡点 E

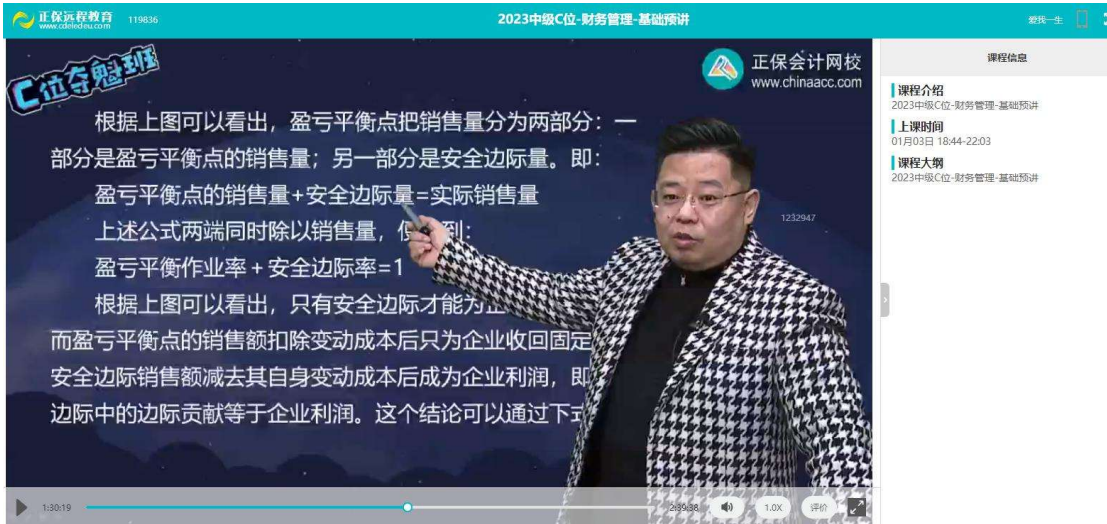
盈亏平衡点的销售量

安全边际量

实际销售量

盈亏平衡作业率与安全边际率

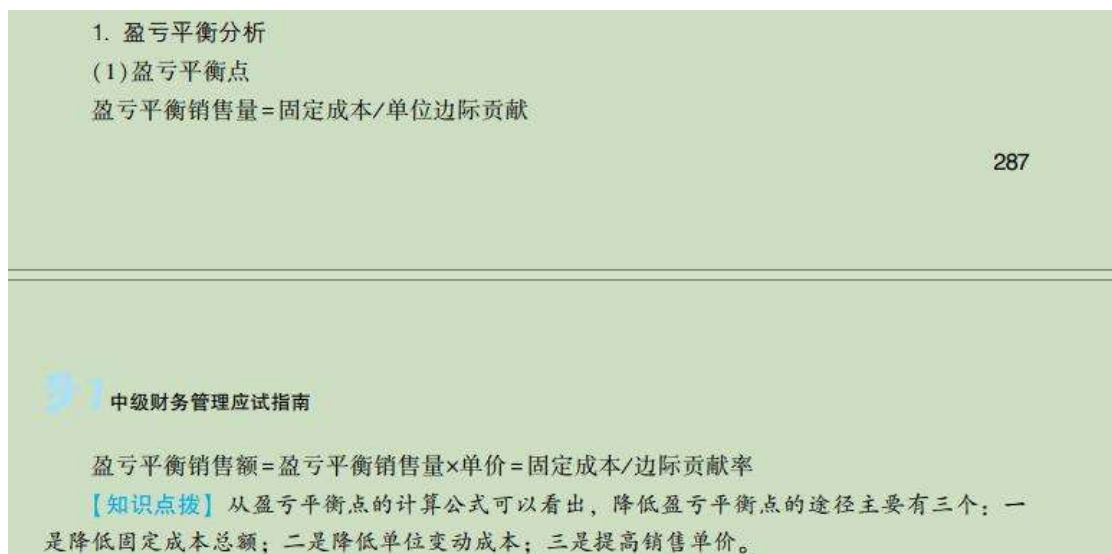
【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】基础精讲：2023. 1. 3 直播课——相似度 100%



【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第八章第3讲——相似度 100%



达江老师主编《梦 1 应试指南》P287——相似度 90%



达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P21——相似度 90%

8. 在固定成本不变的情况下, 单价和单位变动成本等量增加会导致盈亏平衡销售量下降。
()

8. × 【解析】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, 单价和单位变动成本等量增加不影响单位边际贡献, 所以也不影响盈亏平衡点的销售量。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P121——相似度 90%

1. 单一产品盈亏平衡分析

(1) 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

(2) 盈亏平衡销售额=固定成本/边际贡献率

(3) 盈亏平衡作业率=盈亏平衡点销售量(额)/正常经营销售量(额)或实际销售量(额)、
预计销售量(额)

【注意】

盈亏平衡点越低, 经营风险越小。降低盈亏平衡点的途径包括: ①提高销售单价; ②降低单位变动成本; ③降低固定成本总额。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P134——相似度 %

7. 下列各项指标中, 与盈亏平衡点呈同向变动的有()。

- A. 单位售价
- B. 预计销量
- C. 固定成本总额
- D. 单位变动成本

7. CD 【解析】盈亏平衡点的销售量=固定成本/(单价-单位变动成本), 可见, 固定成本总额和单位变动成本越大, 盈亏平衡点越高。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P76——相似度 80%

424. (2019 年) 根据本量利分析原理, 将导致盈亏平衡点的销售额提高的是()。

- A. 降低单位变动成本
- B. 降低变动成本率
- C. 降低边际贡献率
- D. 降低固定成本总额

424. C 【解析】盈亏平衡点的销售额=固定成本总额/边际贡献率, 因此降低边际贡献率, 会提高盈亏平衡点的销售额。

【VIP 签约特训班】VIP 摸底试卷(三)——相似度 90%



·VIP 摸底试卷（三）·

15. 下列各项中，不属于降低盈亏平衡点途径的是（ ）。↵

- A. 降低固定成本总额 ↵
- B. 降低单位变动成本 ↵
- C. 提高销售单价 ↵
- D. 降低正常销售量 ↵

【正确答案】D↵

【答案解析】从盈亏平衡点的计算公式“盈亏平衡点的业务量=固定成本/（单价-单位变动成本）”可以看出，降低盈亏平衡点的途径主要有三个：降低固定成本总额、降低单位变动成本和提高销售单价。↵

【VIP 签约特训班】VIP 摸底试卷（一）——相似度 80%

·VIP 摸底试卷（一）·

8. 在本量利分析中，假设其他因素不变，单位变动成本上升时，下列说法中正确的有（ ）。↵

- A. 安全边际下降 ↵
- B. 盈亏平衡点作业率下降 ↵
- C. 销售利润率下降 ↵
- D. 单位边际贡献下降 ↵

【正确答案】ACD↵

【答案解析】盈亏平衡点销售量=固定成本/（单价-单位变动成本），单位变动成本提高，盈亏临界点销售量提高，盈亏临界点作业率提高，所以，选项 B 不是答案；盈亏平衡点提高，则安全边际下降，所以选项 A 是答案；单位变动成本提高导致息税前利润下降，但营业收入不变，所以销售利润率下降，选项 C 是答案；单位边际贡献=单价-单位变动成本，单位变动成本提高会导致单位边际贡献下降，选项 D 是答案。↵

【点评】本题考查单一产品本量利分析。该题目主要是利用公式分析，本量利分析的相关公式一定要掌握。↵

利润=销售收入-变动成本-固定成本=销售量×（单价-单位变动成本）-固定成本 ↵

盈亏平衡销售量=固定成本/（单价-单位变动成本） ↵

盈亏平衡销售额=盈亏平衡销售量×单价 ↵

安全边际量=实际或预计销售量-盈亏平衡销售量 ↵

盈亏平衡作业率=盈亏平衡销售量/实际或预计销售量 ↵

安全边际率=安全边际量/实际或预计销售量 ↵

安全边际率+盈亏平衡作业率=1 ↵

销售利润率=安全边际率×边际贡献率 ↵

4. 某企业有两个投资中心 x 和 y，息税前利润分别为 10800 元和 9000 元。平均经营资产分别为 90000 元和 60000 元。该企业的股东权益的资本成本率为 10%，企业整体的预计最小投资收益率为 8%，下列说法中正确的有（ ）。↵

- A. X 中心的投资收益率为 12% ↵
- B. Y 投资中心的投资收益率为 15% ↵
- C. X 中心的剩余收益为 3600 元 ↵



D. Y 中心的剩余收益为 3000 元

【正确答案】ABC

【答案解析】本题考核投资中心。X 中心的投资收益率 = $10800/90000 \times 100\% = 12\%$ ；Y 投资中心的投资收益率 = $9000/60000 \times 100\% = 15\%$ ；X 中心的剩余收益 = $10800 - 90000 \times 8\% = 3600$ （元）；Y 中心的剩余收益 = $9000 - 60000 \times 8\% = 4200$ （元）。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第八章第 14 讲——相似度 100%



第 14 讲 责任成本

1. 投资收益率

投资收益率 = 息税前利润 / 平均经营资产

【提示】平均经营资产 = (期初经营资产 + 期末经营资产) / 2

导致了 → 优点:

排除了规模的影响

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义背景: 全部显示

(三) 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。

1. 投资收益率
投资收益率 = 息税前利润 / 平均经营资产
【提示】平均经营资产 = (期初经营资产 + 期末经营资产) / 2

优点 (1) 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较; (2) 有利于资产存量的调整, 优化资源配置

缺点 会引起短期行为的发生

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)
【提示】通常可以采用企业整体的最低期望投资收益率, 也可以是企业为该投资中心单独规定的最低投资收益率。

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视行为

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第八章第 7 讲——相似度 100%



财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲(超值精品) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

知识点: 责任成本管理

3. 投资中心的业绩评价指标

(1) 投资收益率

①公式 投资中心没有筹资决策权, 其业绩评价指标不应受筹资活动产生的利息费用的影响。

投资收益率 = 息税前利润 / 平均经营资产

其中: 平均经营资产 = (期初经营资产 + 期末经营资产) / 2

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义背景: 全部显示

(2) 剩余收益

①公式

相当于机会成本

剩余收益 = 息税前利润 - 平均经营资产 × 最低投资收益率

= 平均经营资产 × (投资收益率 - 最低投资收益率)

其中: 最低投资收益率通常采用企业整体的最低期望投资收益率, 也可以是企业为该投资中心单独规定的最低投资收益率。

②优缺点

优点 弥补了投资收益率会使局部利益与整体利益冲突的不足, 只要新增投资的预期收益率大于企业所要求的最低水平, 就可以使投资中心和企业的整体剩余收益都增加

缺点 (1) 绝对数指标, 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, 单纯使用该指标也会导致投资中心管理者的短视行为

【例题·单项选择题】下列有关投资中心业绩评价指标的说法中, 错误的是 ()。

A. 使用投资收益率和剩余收益指标分别进行决策可能导致结果冲突

B. 采用投资收益率指标可能因追求局部利益最大化而损害整体利益

C. 在不同规模的投资中心之间进行比较时不适合采用剩余收益指标

D. 计算剩余收益指标所使用的最低投资收益率必须采用企业整体的最低期望投资收益率

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲: 2023. 6. 25 直播课——相似度 100%

正保远程教育 133770 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

二、责任成本

多选

(2) 投资中心的考核指标：投资收益率、剩余收益 (★★★)

① 投资收益率 = $\frac{\text{息税前利润}}{\text{平均经营资产}} \times 100\%$

其中：息税前利润是指扣减利息和所得税之前的利润

平均经营资产 = (期初经营资产 + 期末经营资产) / 2

缺点：引起短期行为的产生

Handwritten notes: A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q, R, S, T, U, V, W, X, Y, Z, 18% -> 15%, 10% -> 13%, A > 2组 13%, 10% = 10%

课程信息

- 课程介绍: [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲
- 上课时间: 06月25日 18:57-21:59
- 课程大纲: [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

正保远程教育 133770 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

二、责任成本

大于0——新项目可行

② 剩余收益：超额利润

剩余收益 = 息税前利润 - 平均经营资产 × 最低投资收益率

最低投资收益率通常可以采用企业整体的最低期望投资收益率，也可以是为企业为该投资中心单独规定的最低投资收益率。

缺点：难以在不同规模的投资中心之间进行业绩比较

Handwritten notes: 300, 599=00

课程信息

- 课程介绍: [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲
- 上课时间: 06月25日 18:57-21:59
- 课程大纲: [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】基础精讲：2023.2.8直播课——相似度 100%

正保远程教育 121013 2023中级C位-财务管理-基础精讲

C位夺魁班

3. 投资中心。

投资中心是指既能控制成本、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。其经理所拥有的自主权不仅包括制定价格、确定产品和生产方法等短期经营决策权，而且还包括投资规模和投资类型等投资决策权。投资中心是最高层次的责任中心，它拥有最大的决策权，也承担最大的责任。利润中心和投资中心的区别在于，利润中心没有投资决策权，而且在考核利润时也不考虑所占用的资产。

对投资中心的业绩进行评价时，不仅要使用利润指标，还需要计算、分析利润与投资的关系，主要有投资收益率和剩余收益等指标。

课程信息

- 课程介绍: 2023中级C位-财务管理-基础精讲
- 上课时间: 02月08日 18:43-22:03
- 课程大纲: 2023中级C位-财务管理-基础精讲

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第八章第 13 讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年) - 基础精讲[高效实验] 视频课程 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第13讲 责任中心及其考核

二、责任成本 (★★★)

(2) 投资中心业绩评价指标

① 投资收益率

计算: 投资收益率 = 息税前利润 / 平均经营资产

公式: 平均经营资产 = (期初经营资产 + 期末经营资产) / 2

优点: a. 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较; b. 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, 追求局部利润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期利益

② 剩余收益

计算公式: 剩余收益 = 息税前利润 - 平均经营资产 × 最低投资收益率 = 平均经营资产 × (投资收益率 - 最低投资收益率)

【注意】最低投资收益率通常采用企业整体的最低期望投资收益率, 也可以是企业为该投资中心单独规定的最低投资收益率

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: a. 是一个绝对指标, 故难以在不同规模的投资中心之间进行业绩比较; b. 剩余收益同样只反映当期业绩, 单纯使用这一指标也会导致投资中心管理者的短视行为

【例题·计算分析题】某公司的投资收益率如表所示:

达江老师主编《梦 1 应试指南》P318——相似度 90%

(3) 投资中心

投资中心指既能控制成本、收入和利润, 又能对投入的资金进行控制的责任中心。

① 投资收益率。

投资收益率 = 息税前利润 / 平均经营资产

第八章 成本管理

【知识点拨】 平均经营资产 = (期初经营资产 + 期末经营资产) / 2

投资收益率的优缺点见表 2-8-22。

表 2-8-22 投资收益率的优缺点

项目	内容
优点	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较; 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

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

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P14——相似度 90%

3. 东方公司下设 A、B 两个投资中心，A 投资中心的息税前利润为 320 万元，投资额为 2 000 万元，公司为 A 投资中心规定的最低投资收益率为 15%；B 投资中心的息税前利润为 130 万元，投资额为 1 000 万元，公司为 B 投资中心规定的最低投资收益率为 12%。目前有一项目需要投资 1 000 万元，投资后可获息税前利润 140 万元。

要求：

- (1) 从投资收益率的角度看，A、B 投资中心是否会愿意接受该投资。
- (2) 从剩余收益的角度看，A、B 投资中心是否会愿意接受该投资。
- (3) 说明以投资收益率和剩余收益作为投资中心业绩评价指标的优缺点。

3. 【答案】

(1) 该项目的投资收益率 = $140/1\,000 \times 100\% = 14\%$

A 投资中心目前的投资收益率 = $320/2\,000 \times 100\% = 16\%$

B 投资中心目前的投资收益率 = $130/1\,000 \times 100\% = 13\%$

因为该项目投资收益率(14%)低于 A 投资中心目前的投资收益率(16%)，高于目前 B 投资中心的投资收益率(13%)，所以 A 投资中心不会愿意接受该投资，B 投资中心会愿意接受该投资。

(2) A 投资中心接受新投资前的剩余收益 = $320 - 2\,000 \times 15\% = 20$ (万元)

A 投资中心接受新投资后的剩余收益 = $(320 + 140) - (2\,000 + 1\,000) \times 15\% = 10$ (万元)

由于剩余收益下降了，所以，A 投资中心不会愿意接受该投资。

B 投资中心接受新投资前的剩余收益 = $130 - 1\,000 \times 12\% = 10$ (万元)

B 投资中心接受新投资后的剩余收益 = $(130 + 140) - (1\,000 + 1\,000) \times 12\% = 30$ (万元)

由于剩余收益提高了，所以，B 投资中心会愿意接受该投资。

(3) 以投资收益率作为投资中心业绩评价指标的优点：促使经理人员关注经营资产运用效率，利于资产存量的调整，优化资源配置；缺点：过于关注投资收益率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。

以剩余收益作为投资中心业绩评价指标的优点：弥补了投资收益率指标会使局部利益与整体利益相冲突的不足；缺点：绝对指标，难以在不同规模的投资中心之间进行业绩比较。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视行为。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P133——相似度 90%

表 8-15 投资中心及其考核

项目	核心要点
含义	投资中心是指既能控制成本、收入和利润，又能对投入的资金进行控制的责任中心
特点	(1) 投资中心是最高层次的责任中心，拥有最大的决策权，也承担最大的责任； (2) 投资中心经理所拥有的自主权不仅包括制定价格、确定产品和生产方法等短期经营决策权(利润中心的权利)，而且还包括投资规模和投资类型等投资决策权
考核指标	(1) 投资收益率=息税前利润/平均经营资产 其中：平均经营资产=(期初经营资产+期末经营资产)/2 投资收益率的优点：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较；可以促使经理人员关注经营资产的运用效率；有利于资产存量的调整，优化资源配置。 投资收益率的缺点：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=息税前利润-平均经营资产×最低投资收益率=平均经营资产×(投资收益率-最低投资收益率) 其中：最低投资收益率通常采用企业整体的最低期望投资收益率，也可以是企业为该投资中心单独规定的最低投资收益率。 剩余收益的优点：可以使部门利益与整体利益协调一致。 剩余收益的缺点：绝对数指标，难以在不同规模的投资中心之间进行业绩比较；仅反映当期业绩，单纯使用该指标也会导致投资中心管理者的短视行为

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P97——相似度 90%

25. 已知 A 公司对下设的投资中心所要求的最低期望投资收益率为 10%，其下设的甲投资中心的平均经营资产为 200 万元，剩余收益为 20 万元，则该中心的投资收益率为()。

- A. 40% B. 30%
C. 20% D. 10%

25. C 【解析】剩余收益 = 200 × (投资收益率 - 10%) = 20，解得：投资收益率 = 20%。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P81——相似度 80%

461. (2022 年)甲公司下设 A 投资中心,该投资中心目前的投资收益率为 17%,剩余收益为 300 万元。A 投资中心面临一个投资额为 1 500 万元的投资机会。若实施该投资。预计 A 投资中心会增加利润 225 万元。假定甲公司整体的预期最低收益率为 11%。

要求:

(1)计算实施该投资后,A 投资中心的投资收益率。若甲公司以投资收益率指标考核 A 投资中心业绩,判断 A 投资中心是否应当实施该投资。

(2)计算实施该投资后,A 投资中心的剩余收益。若甲公司以剩余收益指标考核 A 投资中心业绩,判断 A 投资中心是否应当实施该投资。

(3)从公司整体利益角度判断,甲公司应以哪个指标对 A 投资中心的业绩进行评价。

461. (1)A 投资中心目前的平均经营资产 = $300 / (17\% - 11\%) = 5\,000$ (万元),息税前利润 = $5\,000 \times 17\% = 850$ (万元),实施该投资后,A 投资中心的投资收益率 = $(850 + 225) / (5\,000 + 1\,500) \times 100\% = 16.54\%$ 。由于实施该投资后投资收益率降低了,所以,A 投资中心不应当实施该投资。

(2)实施该投资后,A 投资中心的剩余收益 = $(850 + 225) - (5\,000 + 1\,500) \times 11\% = 360$ (万元)。由于实施该投资后剩余收益提高了,所以,A 投资中心应当实施该投资。

(3)从公司整体利益角度判断,甲公司应以剩余收益对 A 投资中心的业绩进行评价。

【VIP 签约特训班】VIP 摸底试卷(一)——相似度 90%

·VIP 摸底试卷（一）·

2. 某企业集团下设两个公司，其中甲公司为利润中心，乙公司为投资中心，相关资料如下。↓

资料一：2020 年甲公司营业收入为 2400 万元，变动成本为 1440 万元，该利润中心负责人可控固定成本为 200 万元，该利润中心负责人不可控但应由该利润中心负担的固定成本为 160 万元。↓

资料二：乙公司 2020 年初经营资产总额为 14000 万元，经财务部门预测，预计每年可实现利润 1960 万元，现有一个投资额为 6000 万元的投资机会，预计当年可获利润 720 万元，该集团要求的最低投资收益率为 10%。↓

要求：↓

(1) 根据资料一，计算甲公司 2020 年度的可控边际贡献和部门边际贡献。↓

【正确答案】可控边际贡献 = $2400 - 1440 - 200 = 760$ (万元) (0.5 分) ↓

部门边际贡献 = $760 - 160 = 600$ (万元) (0.5 分) ↓

(2) 根据资料二，计算乙公司接受新投资机会前的投资收益率和剩余收益。↓

【正确答案】接受新投资机会前：↓

投资收益率 = $1960 / 14000 \times 100\% = 14\%$ (0.5 分) ↓

剩余收益 = $1960 - 14000 \times 10\% = 560$ (万元) (0.5 分) ↓

(3) 根据资料二，计算乙公司接受新投资机会后的投资收益率和剩余收益。↓

【正确答案】接受新投资机会后：↓

投资收益率 = $(1960 + 720) / (14000 + 6000) \times 100\% = 13.4\%$ (0.5 分) ↓

剩余收益 = $(1960 + 720) - (14000 + 6000) \times 10\% = 680$ (万元) (0.5 分) ↓

(4) 从企业集团整体利益的角度，分析乙公司是否应接受新投资机会，并说明理由。↓

【正确答案】从企业集团整体利益的角度，乙公司应接受新投资机会。(0.5 分) ↓

理由：接受新投资机会后，乙公司的剩余收益增加了。(0.5 分) ↓

(5) 回答以剩余收益作为投资中心业绩评价指标弥补了以投资收益率作为业绩评价指标的哪个不足。↓

【正确答案】以剩余收益作为投资中心业绩评价指标弥补了以投资收益率作为业绩评价指标会使局部利益与整体利益相冲突的不足。(1 分) ↓

5. 下列各项中属于本量利分析基本假设的有 ()。

- A. 产品产销结构稳定
- B. 产销平衡
- C. 销售收入与业务量具有完全线性关系
- D. 全部成本被区分为变动成本和固定成本

【正确答案】ABCD

【答案解析】本题考核本量利分析基本假设。内容包括：总成本由变动成本和固定成本两部分组成；销售收入与业务量呈完全线性关系；产销平衡；产品产销结构稳定。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第八章第 2 讲——相似度 100%

本量利分析是指以成本性态分析和变动成本法为基础，运用数学模型和图式，对成本、利润、业务量与单价等要素之间的依存关系进行分析，发现变动的规律性，为企业进行预测、决策、计划和控制等活动提供支持的一种方法。其中，“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”一般指营业利润。本量利分析主要包括盈亏平衡分析、目标利润分析、敏感性分析、边际分析等内容。

那么接下来我们看一下本量利分析

知识点1：本量利分析概述★★★
本量利分析是指以成本性态分析和变动成本法为基础，运用数学模型和图式，对成本、利润、业务量与单价等因素之间的依存关系进行分析，发现变动的规律性，为企业进行预测、决策、计划和控制等活动提供支持的一种方法。其中，“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”一般指营业利润。本量利分析主要包括盈亏平衡分析、目标利润分析、敏感性分析、边际分析等内容。

假设：
(1) 总成本由固定成本和变动成本两部分组成；
(2) 销售收入与业务量呈完全线性关系（单价不变）；
(3) 产销平衡（产销业务量）；
(4) 产品产销结构稳定。

『例题4·单选题』下列关于本量利分析基本假设的表述中，不正确的是（ ）。
A. 产销平衡
B. 产品产销结构稳定
C. 销售收入与业务量呈完全线性关系
D. 总成本由营业成本和期间费用两部分组成

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第八章第1讲——相似度 100%

知识点：本量利分析概述
(二) 本量利分析的基本假设

1. 总成本由固定成本和变动成本两部分组成（成本按性态分类）
2. 销售收入与业务量呈完全线性关系（单价不变）
3. 产销平衡
4. 产品产销结构稳定

第二节 本量利分析与应用

知识点：本量利分析概述
(一) 本量利分析（CVP分析）的含义

本	经营成本（不含利息费用等筹资活动产生的成本），包括固定成本和变动成本
量	业务量，一般指销售量，并假设产销平衡
利	营业利润，通常是指息税前利润

(二) 本量利分析的基本假设

1. 总成本由固定成本和变动成本两部分组成（成本按性态分类）
2. 销售收入与业务量呈完全线性关系（单价不变）
3. 产销平衡
4. 产品产销结构稳定

(三) 本量利分析的基本原理

1. 本量利分析的基本关系式

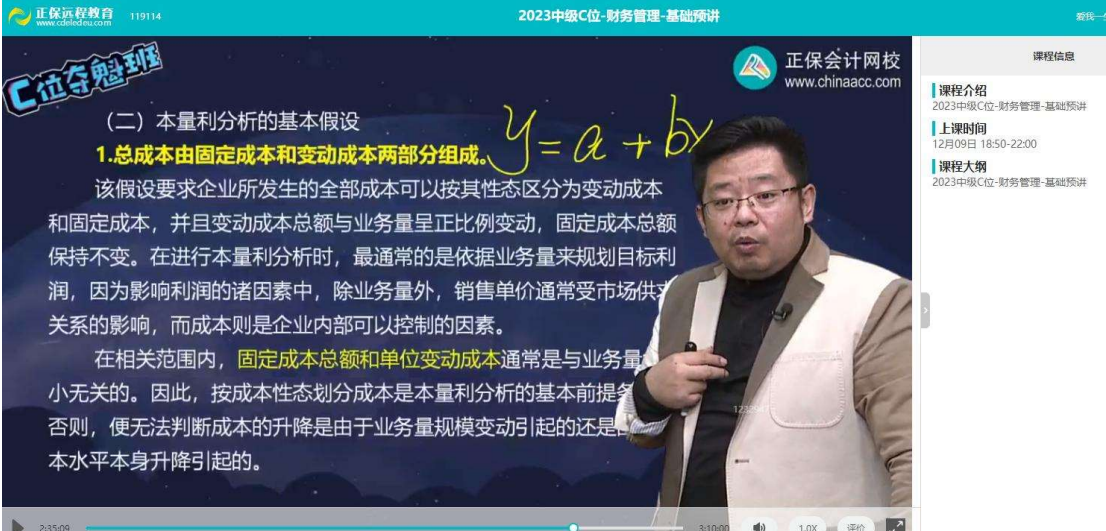
【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 6. 12 直播课——相似度 100%

一、本量利分析概述

(二) 本量利分析的基本假设 (★)

1. 总成本由变动成本和固定成本两部分组成
2. 销售收入与业务量呈完全线性关系
3. 产销平衡
4. 产品产销结构稳定

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】基础精讲：2023. 12. 9 直播课——相似度 100%



正保远程教育 119114 2023中级C位-财务管理-基础精讲 新悦一生

C位夺魁课程

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-基础精讲

上课时间
12月09日 18:50-22:00

课程大纲
2023中级C位-财务管理-基础精讲

(二) 本量利分析的基本假设

1. 总成本由固定成本和变动成本两部分组成。 $y = a + bx$

该假设要求企业所发生的全部成本可以按其性态区分为变动成本和固定成本，并且变动成本总额与业务量呈正比例变动，固定成本总额保持不变。在进行本量利分析时，最通常的是依据业务量来规划目标利润，因为影响利润的诸因素中，除业务量外，销售单价通常受市场供求关系的影响，而成本则是企业内部可以控制的要素。

在相关范围内，固定成本总额和单位变动成本通常是与业务量大小无关的。因此，按成本性态划分成本是本量利分析的基本前提。否则，便无法判断成本的升降是由于业务量规模变动引起的还是成本水平本身升降引起的。

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第八章第2讲——相似度 100%



财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验班] 正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-基础精讲

上课时间
12月09日 18:50-22:00

课程大纲
2023中级C位-财务管理-基础精讲

同步讲义 全部讲义

护眼模式 默认 讲义答案: 全部显示

(一) 本量利分析的含义

本量利分析，是指以成本性态分析和变动成本法为基础，运用数学模型和图式，对成本、利润、业务量与单价等因素之间的依存关系进行分析，发现变动的规律性，为企业进行预测、决策、计划和控制等活动提供支持的一种方法。

(二) 本量利分析的基本假设

1. 总成本由固定成本和变动成本两部分组成；
2. 销售收入与业务量呈完全线性关系；
3. 产销平衡；
4. 产品产销结构稳定。

【2015年·单选题】下列关于本量利分析基本假设的表述中，不正确的是()。

A. 产销平衡
B. 产品产销结构稳定
C. 销售收入与业务量呈完全线性关系
D. 总成本由营业成本和期间费用两部分组成

【显示答案】

(三) 本量利分析的基本原理

【例】假设水基杯单价8元/杯，原料、人工、杯子成本为3元/杯，租金200元每月，预计一个月销量为500杯。则一个月的利润=收入-成本=8×500-3×500-200=(8-3)×500-200，即(P-V)×Q-F。

达江老师主编《梦1 应试指南》P286——相似度 100%

二、本量利分析概述★★★

本量利分析是研究企业在一定期间的成本、业务量和利润三者之间的内在联系，揭示变量之间的内在规律性，为企业预测、决策、规划和业绩考评提供必要的财务信息的一种定量分析方法。

1. 本量利分析的基本假设

- (1) 总成本由变动成本和固定成本两部分组成(单位变动成本不变)。
- (2) 销售收入与业务量呈完全线性关系(单价不变)。
- (3) 产销平衡(基于这个假设，就有“产销业务量”这个专业术语)。
- (4) 产品产销结构稳定(只生产单一产品，或者在生产多种产品的时候，其产销比例不会发生变化)。

达江老师主编《梦4 最后冲刺8套模拟试卷》P19——相似度 90%

14. 下列关于本量利分析基本假设的表述中, 不正确的是()。
- A. 产销平衡
 - B. 产品产销结构稳定
 - C. 销售收入与业务量呈完全线性关系
 - D. 总成本由营业成本和期间费用两部分组成

14. D 【解析】本量利分析主要假设条件包括: ①总成本由变动成本和固定成本两部分组成; ②销售收入与业务量呈完全线性关系; ③产销平衡; ④产品产销结构稳定。所以选项 D 不正确。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P120——相似度 100%

考点二 本量利分析与应用★★★

讲考点

一、本量利分析的基本假设

一般来说, 本量利分析的基本假设包括: ①总成本由变动成本和固定成本两部分组成; ②销售收入与业务量呈完全线性关系(即单价不变); ③产销平衡; ④产品产销结构稳定。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P97——相似度 90%

2. 下列关于本量利分析基本假设的表述中, 正确的有()。
- A. 产销平衡
 - B. 产品产销结构稳定
 - C. 销售收入与业务量呈完全线性关系
 - D. 总成本由营业成本和期间费用两部分组成

2. ABC 【解析】本量利分析假设总成本由固定成本和变动成本两部分组成, 选项 D 的表述不正确。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P74——相似度 90%

411. 下列各项中, 不属于本量利分析的基本假设的是()。
- A. 产销平衡
 - B. 销售收入与业务量呈完全线性关系
 - C. 材料一次性购入
 - D. 总成本由变动成本和固定成本两部分组成

411. C 【解析】一般来说, 本量利分析主要基于以下四个假设前提: ①总成本由变动成本和固定成本两部分组成; ②销售收入与业务量呈完全线性关系; ③产销平衡; ④产品产销结构稳定。

6. 下列各项中，属于大股东侵犯中小股东利益的有（ ）。

- A. 上市公司出售具有严重质量问题的产品
- B. 上市公司为大股东的债务提供担保
- C. 大股东利用关联方关系转移上市公司的资产
- D. 大股东非法侵占上市公司巨额资金

【正确答案】BCD

【答案解析】本题考核大股东与中小股东之间的利益冲突及协调。大股东侵害中小股东利益的主要形式包括：（1）利用关联交易转移上市公司的资产。（2）非法占用上市公司巨额资金，或以上市公司名义进行担保和恶意筹资。（3）通过发布虚假信息进行股价操纵，欺骗中小股东。（4）为大股东委派的高管支付不合理的报酬及特殊津贴。（5）采用不合理的股利政策，掠夺中小股东的既得利益。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第一章第 3 讲——相似度 100%

利益冲突的表现	解决措施
大股东侵害中小股东利益： (1)利用关联交易转移上市公司的资产。(2)非法占用上市公司巨额资金，或以上市公司名义进行担保和恶意筹资。(3)通过发布虚假信息进行股价操纵，欺骗中小股东。(4)为大股东委派的高管支付不合理的报酬及特殊津贴。(5)采用不合理的股利政策，掠夺中小股东的既得利益	(1)完善上市公司治理结构，使股东大会、董事会和监事会三者有效运行，形成相互制约的机制。(2)规范上市公司的信息披露制度，保证信息的完整性和及时性

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第一章第 2 讲——相似度 100%

利益冲突	协调方式
①股东：以较小的代价（支付较少的报酬）实现更多的财富 ②经营者：在为股东创造财富的同时，能够获取更多报酬或享受，并避免各种风险 ③解释：通过约束经营者，对经营者予以监督	①接权：通过市场约束经营者 ②激励：将经营者的报酬与其绩效直接挂钩，如股票期权、绩效股

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 3. 4 直播课——相似度 100%

二、财务管理目标与利益冲突

2. 大股东与中小股东之间的利益冲突及协调

(1) 大股东侵害中小股东利益的主要形式 (★)

- ①利用关联交易转移上市公司的资产。
- ②非法占用上市公司巨额资金，或以上市公司的名义进行担保和恶意筹资。
- ③通过发布虚假信息进行股价操纵，欺骗中小股东。
- ④为大股东委派的高管支付不合理的报酬及特殊津贴。
- ⑤采用不合理的股利政策，掠夺中小股东的既得利益。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 3. 14 直播课——相似度 100%

委托代理问题会导致大股东与中小股东之间的利益冲突。大股东侵害中小股东利益的主要形式：

- (1) 利用关联交易转移上市公司的资产。
- (2) 非法占用上市公司巨额资金，或以上市公司的名义进行担保和恶意筹资。
- (3) 通过发布虚假信息进行股价操纵，欺骗中小股东。
- (4) 为大股东委派的高管支付不合理的报酬及特殊津贴。
- (5) 采用不合理的股利政策，掠夺中小股东的既得利益。

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第二章第 10 讲——相似度 100%

二、财务管理目标与利益冲突 (★★)

2. 大股东与中小股东之间的利益冲突及协调

大股东侵害中小股东利益的主要形式：

- (1) 利用关联交易转移上市公司的资产；
- (2) 非法占用上市公司巨额资金，或以上市公司的名义进行担保和恶意筹资；
- (3) 通过发布虚假信息进行股价操纵，欺骗中小股东；
- (4) 为大股东委派的高管支付不合理的报酬及特殊津贴；
- (5) 采用不合理的股利政策，掠夺中小股东的既得利益。

利益冲突	大股东侵害中小股东利益的主要形式： (1) 利用关联交易转移上市公司的资产； (2) 非法占用上市公司巨额资金，或以上市公司的名义进行担保和恶意筹资； (3) 通过发布虚假信息进行股价操纵，欺骗中小股东； (4) 为大股东委派的高管支付不合理的报酬及特殊津贴； (5) 采用不合理的股利政策，掠夺中小股东的既得利益。	特强凌弱
协调方式	(1) 完善上市公司的治理结构，使股东大会、董事会和监事会三者有效运行，形成相互制约的机制； (2) 规范上市公司的信息披露制度，保证信息的完整性、真实性和及时性。同时，应完善会计准则体系和信息披露规则，加大对信息披露违规行为的处罚力度，对信息披露的监管也要有所加强。	内宾善外披露

【点评】武子赫老师【C 位夺魁班】练练不忘：2023. 3. 22 直播课——相似度 100%

The screenshot shows a live broadcast lecture titled "【相关知识链接】利益冲突与协调" (Related Knowledge Link: Conflict of Interest and Coordination). The lecturer, Wu Zihua, is presenting a table that details conflicts between different stakeholders in a company. The table is as follows:

冲突双方	冲突产生根源：目标不一致	协调方法
所有者与经营者 (股东与管理层)	(1) 所有者希望以较小的代价实现更多的财富； (2) 经营者希望获取更多的报酬或享受，避免各种风险	通过所有者； 通过市场； 通过经营者；
所有者与债权人 (股东与债权人)	所有者可能改变偿债风险； 低债券价值； 受举债用途； 举借新债	限制性借债； 收回借款或停止借款；
大股东与小股东	大股东转移资产； 大股东转移资产； 操纵股价，委派， 股利政策	完善上市公司治理结构； 规范上市公司的信息披露制度；

达江老师主编《梦 1 应试指南》P16——相似度 90%

冲突双方	利益冲突的表现	协调方法及说明
股东和管理层	管理层：为企业和股东在创造财富的同时，获得更多报酬和享受，并避免各种风险(少干活，多拿钱)； 股东：希望以较小的代价(较小报酬)实现更多的财富(马儿快跑别吃草)	约束(大棒政策)：解聘(股东约束)和接收(市场约束)； 激励(胡萝卜政策)：股票期权、绩效股等
大股东和中小股东	大股东侵害中小股东利益： (1) 利用关联交易转移上市公司的资产； (2) 非法占用上市公司的巨额资金，或以上市公司的名义进行担保和恶意筹资； (3) 通过发布虚假信息进行股价操纵，欺骗中小股东； (4) 为大股东委派的高管支付不合理的报酬及特殊津贴； (5) 采用不合理的股利政策，掠夺中小股东的既得利益	(1) 完善上市公司治理结构，使股东大会、董事会和监事会三者有效运行，形成相互制约的机制； (2) 规范上市公司的信息披露制度，保证信息的完整性、真实性和及时性
股东和债权人	(1) 股东要求经营者改变举债资金的原定用途，将其用于高风险项目(债权人不能获得额外利润，却承担了更大的风险)； (2) 股东可能在未征得现有债权人同意的情况下，要求经营者举借新债(如企业自有资金 50 万元，负债资金 50 万元，自有资金对负债资金的保障程度为 1 倍；此时增加负债资金 200 万元，自有资金对负债资金的保障程度降低为 0.2 倍，损害了原有债权人的利益)	(1) 限制性借债(先说断后不乱)； (2) 收回借款或停止借款(出了问题及时止损)

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P13——相似度 90%

利益相关者	利益冲突	协调方法
股东与管理层	(1) 股东希望以 较小的代价 (支付较少的报酬)实现更多的财富; (2) 经营者希望在为股东创造财富的同时,能够获取 更多的报酬 或享受,并 避免各种风险	(1) 解聘 :通过 股东 约束经营者,股东对经营者予以 监督 ,为解聘提供依据; (2) 接收 :通过 市场 约束经营者; (3) 激励 :将经营者的 报酬与其绩效 直接挂钩,如:股票期权、绩效股
大股东与中小股东	(1) 利用 关联交易 转移上市公司资产; (2) 非法占用 上市公司 巨额资金 或以上上市公司的名义进行担保和恶意筹资; (3) 发布虚假信息 操纵股价 ,欺骗中小股东; (4) 为大股东委派的高管 支付不合理的报酬 及特殊津贴; (5) 采用 不合理的股利政策 ,掠夺中小股东的既得利益	(1) 完善 上市公司的 治理结构 ,使股东大会、董事会和监事会三者有效运行,形成相互制约的机制; (2) 规范 上市公司的 信息披露制度 ,保证信息的完整性、真实性和及时性
股东与债权人	(1) 股东可能要求经营者改变举债资金的原定用途,将其用于风险更高的项目, 增大偿债风险 , 降低债权价值 ; (2) 股东可能未征得现有债权人同意,要求经营者举借新债,增大偿债风险,降低原有债权价值	(1) 限制性 借债:债权人事先规定借债用途限制、担保条款和信用条件; (2) 收回借款或停止借款;债权人发现企业有侵蚀其债权价值的意图时, 收回 债权或不再给予新借款

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P132——相似度 80%

1. 下列各项措施中,无法通过缓解大股东与中小股东之间的信息不对称,降低大股东对中小股东利益的侵占的是()。
- A. 完善会计准则体系和信息披露规则
B. 加大对信息披露违规行为的处罚力度
C. 加强信息披露的监管
D. 提高董事会中独立董事的比例

1. D 【解析】规范上市公司的信息披露制度,保证信息的完整性、真实性和及时性。同时,应完善会计准则体系和信息披露规则,加大对信息披露违规行为的处罚力度,对信息披露的监管也要有所加强。这些举措都是为了通过缓解大股东与中小股东之间的信息不对称,降低大股东对中小股东利益的侵占。提高董事会中独立董事的比例属于完善上市公司的治理结构的措施,所以选项 D 是答案。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P2——相似度 90%

8. 下列各项措施中，无法通过缓解大股东与中小股东之间的信息不对称，降低大股东对中小股东利益的侵占的是()。
- A. 完善会计准则体系和信息披露规则
B. 加大对信息披露违规行为的处罚力度
C. 加强信息披露的监管
D. 提高董事会中独立董事的比例

8. D 【解析】规范上市公司的信息披露制度，保证信息的完整性、真实性和及时性。同时，应完善会计准则体系和信息披露规则，加大对信息披露违规行为的处罚力度，对信息披露的监管也要有所加强。这些举措都是为了通过缓解大股东与中小股东之间的信息不对称，降低大股东对中小股东利益的侵占。提高董事会中独立董事的比例属于完善上市公司的治理结构的措施，所以选项 D 是答案。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P4——相似度 90%

23. 下列各项中，属于大股东侵害中小股东利益的主要形式的有()。
- A. 利用关联交易转移上市公司的资产
B. 通过发布虚假信息进行股价操纵，欺骗中小股东
C. 为大股东委派的高管支付不合理的报酬及特殊津贴
D. 采用不合理的股利政策，掠夺中小股东的既得利益

23. ABCD 【解析】大股东侵害中小股东利益的主要形式：①利用关联交易转移上市公司的资产；②非法占用上市公司巨额资金，或以上市公司的名义进行担保和恶意筹资；③通过发布虚假信息进行股价操纵，欺骗中小股东；④为大股东委派的高管支付不合理的报酬及特殊津贴；⑤采用不合理的股利政策，掠夺中小股东的既得利益。

【C 位夺魁班】C 位模拟试题（二）——相似度 80%

·C 位模拟试题（二）

一、单项选择题（本类题共 20 小题，每小题 1.5 分，共 30 分。每小题备选答案中，只有一个符合题意的正确答案。错选、不选均不得分。）

1. 为了协调公司制企业可能存在的管理层和股东之间的利益冲突，通过股东进行约束的解决措施是()。

- A. 解聘
B. 接收
C. 收回借款
D. 授予股票期权

【正确答案】A

【答案解析】公司制企业可能存在管理层和股东之间的利益冲突，约束措施包括解聘（股东约束）和接收（市场约束）。



【点评】委托代理问题与利益冲突

冲突双方	利益冲突的表现	协调方法及说明
股东和管理层	经营者：在创造财富的同时，能够获得更多的报酬、更多的享受，并避免各种风险。（少干活，多拿钱）↓ 股东：以较小的代价实现更多的财富（马儿快跑别吃草）。	约束（大棒政策）：解聘（股东约束）、接收（市场约束）；↓ 激励（胡萝卜政策）：股票期权、绩效股。
股东和债权人	（1）股东要求经营者改变举债资金的原定用途，将其用于高风险项目；↓ （2）股东可能在未征得现有债权人同意的情况下，要求经营者举借新债。	（1）限制性借债；↓ （2）收回借款或停止借款。
大股东和小股东	（1）利用关联交易转移上市公司的资产。（2）非法占用上市公司巨额资金，或以上市公司的名义进行担保和恶意筹资。（3）通过发布虚假信息进行股价操纵，欺骗中小股东。（4）为大股东委派的高管支付不合理的报酬及特殊津贴。（5）采用不合理的股利政策，掠夺中小股东的既得利益。	（1）完善上市公司治理结构，使股东大会、董事会和监事会三者有效运行，形成相互制约的机制。（2）规范上市公司的信息披露制度，保证信息的完整性、真实性和及时性。

三、判断题（本类题共 10 小题，每小题 1 分，共 10 分。请判断每小题的表述是否正确。每小题答题正确的得 1 分，错答、不答均不得分，也不扣分。）

1. 纯利率是指无通货膨胀，无风险情况下资金市场的平均利率。（ ）

【正确答案】√

【答案解析】本题考核货币时间价值的概念。用相对数表示的货币时间价值称为纯粹利率，简称纯利率。纯利率是指在没有通货膨胀、无风险情况下资金市场的平均利率。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第二章第 1 讲——相似度 100%

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第01讲 货币时间价值的概念

一、货币时间价值的含义

货币时间价值，是指在没有风险和没有通货膨胀的情况下，货币经历一定时间的投资和再投资所增加的价值，也称为资金的时间价值。可以用绝对金额（元、万元等）表示，也可以用相对数（利率）表示。

什么叫货币时间价值

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义背景: 全部显示

【达达提示】

收益	本金	收益率
小李 20万	1000万	2%
我 2万	5万	40%

【达达提示】在实务中，由于相对数（利率）排除了资金规模的影响，所以使用更为广泛，在这种情况下，货币时间价值也可以看成是没有风险、没有通货膨胀情况下资金市场的平均利率（也称为纯利率）。

【例题1·判断题】(2022) 纯利率是指在没有通货膨胀、无风险情况下资金市场的最低利率。()

【思考】
现在从银行借款1万元，现在该还银行多少钱？
【结论】1 资金没有经过时间的推移，不会产生自我增值。
【思考】
我和你现在在同一银行分别贷款100万元，8年后同时还款的差额是多少？

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第二章第1讲——相似度 100%

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第01讲 货币时间价值、复利终值和现值的计算

知识点：货币时间价值的概念

1.货币时间价值的定义

在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。

(1) 货币进行投资会获取收益，进而产生价值增值。
(2) 货币时间价值是投资收益率的基础。

同步讲义 全部讲义

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义背景: 全部显示

(2) 混合成本的分解方法

第一节 货币时间价值

知识点：货币时间价值的概念

1.货币时间价值的定义

在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。

(1) 货币进行投资会获取收益，进而产生价值增值。
(2) 货币时间价值是投资收益率的基础。
①在没有风险和没有通货膨胀情况下资金市场的平均利率即为货币时间价值，亦称纯利率或无风险利率。
没有通货膨胀时，短期国债利率可视为纯利率。
②在有风险和通货膨胀的情况下，投资者会要求获得更高的投资收益率作为补偿，即：
投资收益率=货币时间价值（或纯利率）+通货膨胀补贴+风险收益率（或风险补偿率）

【例题·判断题】(2022年) 纯利率是指在没有通货膨胀、无风险情况下资金市场的最低利率。()

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 3. 5 直播课——相似度 100%

正保远程教育 123199 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

一、货币时间价值的概念

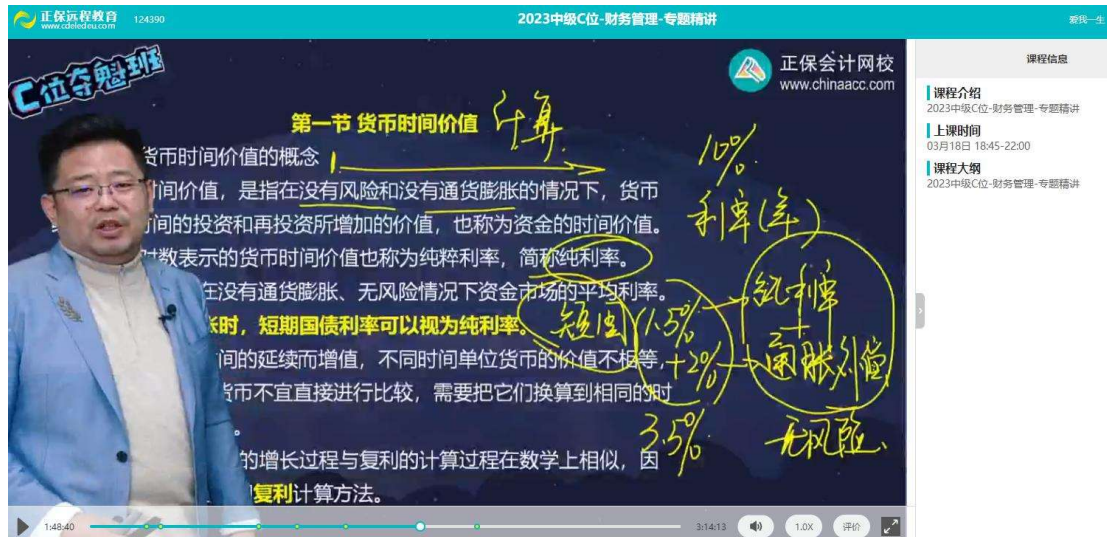
假设

- 定义：是指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，也称为资金的时间价值。
- 表示方式：用相对数字表示，即用百分数来表示。
- 实质：即纯利率，没有通货膨胀、无风险情况下资金市场的平均利率。 (★)

提示：没有通货膨胀时，短期国债的利率可视为纯利率。

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
03月05日 18:57-21:31
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

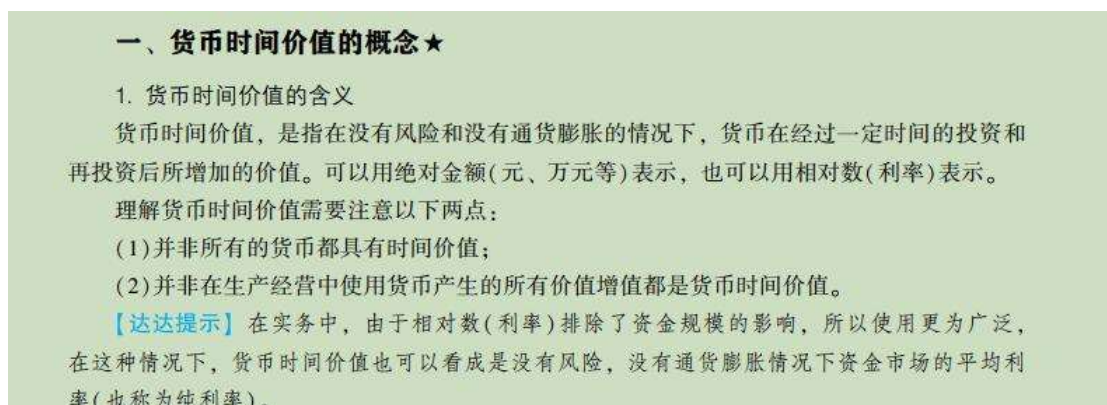
【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 3. 18 直播课——相似度 100%



【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第二章第 1 讲——相似度 100%



达江老师主编《梦 1 应试指南》P34——相似度 90%



达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P33——相似度 80%

3. 下列关于货币时间价值的表述中, 错误的是()。
- A. 货币时间价值是指没有风险和没有通货膨胀情况下, 货币在经过一定时间的投资和再投资后所增加的价值
 - B. 货币时间价值相当于没有风险、没有通货膨胀条件下的资金市场的平均利率
 - C. 由于货币随时间的延续而增值, 不同时间单位货币的价值不相等
 - D. 货币时间价值等于无风险收益率减去纯粹利率

3. D 【解析】无风险收益率等于货币时间价值(纯粹利率)加通货膨胀补偿率, 由此可以看出, 货币时间价值等于无风险收益率减去通货膨胀补偿率。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P21——相似度 90%

一、货币时间价值的含义

货币时间价值是在无风险且无通货膨胀的情况下, 货币在经过一定时间的投资和再投资后所增加的价值。

理解货币时间价值需要注意以下两点:

- (1)并非所有的货币都具有时间价值;
- (2)并非在生产经营中使用货币产生的所有价值增值都是货币时间价值。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P14——相似度 80%

1. 国库券是一种几乎没有风险的有价证券, 其利率可以代表货币时间价值。 ()

1. × 【解析】货币时间价值是指没有风险和没有通货膨胀情况下资金市场的平均利率。

【考前刷题密训班】刷题集训摸底试卷(二)——相似度 90%

·刷题集训摸底试卷(二)·

1. 没有通货膨胀时, 短期国债利率可以视为纯利率。()

【正确答案】Y

【答案解析】纯利率是指在没有通货膨胀、无风险情况下资金市场的平均利率。短期国债风险非常小, 通常认为短期国债利率等于无风险利率, 所以没有通货膨胀时, 短期国债利率可以视为纯利率。

2. 当企业折价发行公司债券, 该债券的内部收益率将低于票面利率。()

【正确答案】×

【答案解析】本题考核债券的内部收益率。债券的内部收益率, 是指按当前市场价格购买债券并持有至到期日或转让日所产生的预期收益率, 也就是债券投资项目的内含收益率。用该内部收益率折现所决定的债券内在价值, 刚好等于债券的

目前购买价格。折现率与现值是反向变动关系，溢价债券的内部收益率低于票面利率，折价债券的内部收益率高于票面利率，平价债券的内部收益率等于票面利率。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第六章第 5 讲——相似度 100%

四、内含收益率

100元 $\xrightarrow{5\% \quad i}$ 105元

P $\xrightarrow{1 \text{年} \quad n}$ F

【结论】考虑资金时间价值情况下，资产投资的收益率等于该项资产现金流出的现值等于现金流入现值的折现率，或：值等于零的折现率。

该项资产现金流出的现值

计算思路：令项目的净现值=0，解出的折现率就是内含收益率

判定标准：如果按照设定的折现率计算得出的项目净现值大于0，则意味着内含收益率大于项目的折现率

内含收益率 = IRR = 10% 8%

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第六章第 5 讲——相似度 100%

知识点：内含收益率 (IRR)

1. 含义

(1) 投资项目 (按复利计算) 实际可能达到的投资收益率 (预期收益率)；

(2) 使投资项目的“净现值=0”的折现率。

净现值=0 \Rightarrow 预期收益率 = 必要收益率 (内含收益率) (折现率)

2. 计算方法——插值法

(1) 利用年金现值系数表推算

适用于原始投资额 (C) 在0时点一次投入，投产后至项目终结时，各年现金净流量 (NCF) 符合普通年金形式的情况。如图所示：

-C	NCF	NCF	NCF	...	NCF	NCF
0	1	2	3	...	n-1	n

该项目的净现值为：NPV = BCF * (P/A, k, n) - C

由：NPV = BCF * (P/A, IRR, n) - C = 0，可推出：

(P/A, IRR, n) = C/NCF

即：已知年金现值 (原始投资额C)、年金 (投产后每年的现金净流量NCF)、期数 (项目寿命期n)，通过查年金现值系数表，利用插值法求利率IRR。

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 5. 23 直播课——相似度 100%

正保远程教育 131178 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲 课程一生

五、内含收益率 (★★)

1.内含收益率：是指项目净现值等于零时的折现率，也就是投资方案的实际可能达到的投资收益率

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息
课程介绍 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间 05月23日 18:57-21:32
课程大纲 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

0:48:32 2:19:03

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.6.10 直播课——相似度 100%

正保远程教育 132686 2023中级C位-财务管理-专题精讲 课程一生

C位夺魁到班

第四指标 内含收益率 (IRR)，是指对投资方案未来的每年现金净流量进行折现，使所得的现值恰好与原始投资额现值相等，从而使净现值等于零时的折现率。

内含收益率法的基本原理是：在计算方案的净现值时，以必要投资收益率作为折现率计算，净现值的结果往往是大于零或小于零，这就说明方案实际可能达到的投资收益率大于或小于必要投资收益率；而净现值为零时，说明两种收益率相等。根据这个原理，内含收益率是要计算出使净现值等于零时的折现率，这个折现率就是投资可能达到的投资收益率。

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息
课程介绍 2023中级C位-财务管理-专题精讲
上课时间 06月10日 18:50-21:59
课程大纲 2023中级C位-财务管理-专题精讲

2:57:27 3:08:50

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第二章第 10 讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验] 课程一生

第04讲 内含收益率、回收期

五、内含收益率 (IRR) (★★★)

含义：未来现金净流量的现值 = 原始投资额的现值 或：净现值 = 0 使上式成立的折现率就是内含收益率。
【注】内含收益率就是投资方案实际可能达到的投资收益率

决策原则：当内含收益率 ≥ 投资人期望的最低投资收益率 (必要投资收益率) 时，投资项目可行

决策原则	当内含收益率 ≥ 投资人期望的最低投资收益率 (必要投资收益率) 时，投资项目可行
评价	优点：(1) 反映了投资项目可能达到的收益率，易于被高层决策人员所理解；(2) 对于独立方案的比较决策，如果各方案原始投资额或者期限不同，可以通过计算各方案的内含收益率，反映各独立投资方案的获利水平。 缺点：(1) 计算复杂，不易直接考虑投资风险大小；(2) 在互斥方案决策时，如果各方案的原始投资额现值不相等，有时无法做出正确的决策

【例题·计算分析题】甲公司购入一台生产设备，购买价格800万元，使用年限5年，无残值，投入新设备后，估计每年产生现金净流量200万元。公司要求的最低投资收益率为10%。
已知：(P/A, 7%, 5) = 4.1002, (P/A, 8%, 5) = 3.9927
要求：用内含收益率法评价方案是否可行。

00:04 / 56:58

达江老师主编《梦 1 应试指南》P202——相似度 90%

3. 债券投资的收益率

(1) 债券收益的来源

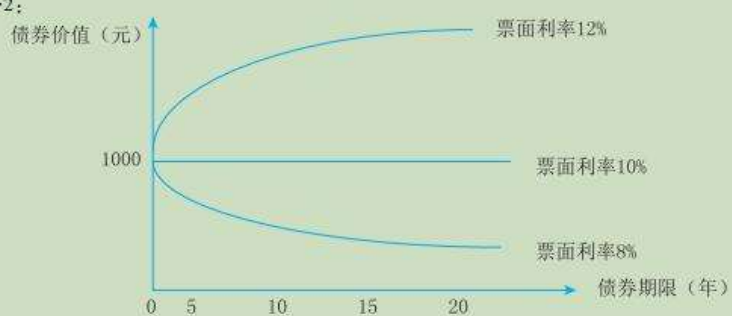
债券投资的收益来源于三个方面：名义利息收益、利息再投资收益、价差收益。

(2) 债券的内部收益率

债券投资的内部收益率也就是债券投资项目的内含收益率，是指按当前市场价格购买债券并持有至到期日或转让日所产生的预期收益率。即站在投资人的角度，现金流出的现值等于现金流入现值时的折现率。

5. 有关因素变动对债券价值的影响(见表 2-6-15)

表 2-6-15 有关因素变动对债券价值的影响

项目	结论
债券价值对债券期限的敏感性	见图 6-2:  <p style="text-align: center;">图 6-2 债券期限的敏感性</p> <p>【达达提示 1】只有溢价债券或折价债券，才产生不同期限下债券价值有所不同的现象。</p> <p>【达达提示 2】债券期限越短，债券票面利率对债券价值的影响越小。</p> <p>【达达提示 3】债券期限越长，债券价值越偏离于债券面值。</p> <p>【达达提示 4】对于非平价发行的分期付息、到期归还本金的债券来说，超长期债券的期限差异，对债券价值的影响不大</p>

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P93——相似度 90%

2. 债券投资的收益率

(1) 债券收益的来源包括：名义利息收益、利息再投资收益、价差收益。

(2) 债券的内部收益率是使“债券投资的净现值=0”或“债券未来现金流量现值=目前购买价格”的折现率。

(3) 债券票面利率与内部收益率的关系：

- a. 平价债券：内部收益率=票面利率。
- b. 溢价债券：内部收益率<票面利率。
- c. 折价债券：内部收益率>票面利率。

【面授】考前摸底测试卷（三）——相似度 80%

·面授-2023 财务管理-考前摸底测试卷（三）·

4. 在票面利率小于市场利率的情况下, 根据债券估价基本模型, 下列关于债券价值的说法中, 正确的有 ()。

- A. 票面利率上升, 债券价值上升
- B. 付息周期延长, 债券价值下降
- C. 市场利率上升, 债券价值下降
- D. 期限变长, 债券价值下降

【正确答案】ACD

【答案解析】债券的价值是把债券的利息和本金折现到零时点的现值之和。选项 A, 票面利率上升, 未来收到的利息会增加, 那么利息的现值增加, 利息和本金的现值之和也会增加。选项 B, 在票面利率小于市场利率的情况下, 债券是折价发行。付息周期延长, 会减少实际票面利率与实际市场利率的差额, 在债券折价发行的情况下, 债券的价值会上升, 因此, 选项 B 的说法不正确。选项 C, 计算债券价值时, 折现率为市场利率, 折现率越高, 现值系数越小, 债券的未来利息和本金的现值就越小, 所以市场利率上升会导致债券价值下降。选项 D, 折价债券 (票面利率小于市场利率), 期限变长, 折价的金额变大, 债券价值下降。

3. 期数不变的情况下, 复利终值系数与折现率呈反向变动关系。 ()

【正确答案】×

【答案解析】本题考核复利终值。复利终值系数即 $(1+i)^n$, 期数 (n) 不变, 当折现率 i 越大时, $(1+i)^n$ 的值越大。可见, 期数不变的情况下, 复利终值系数与折现率呈正向变动关系。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第二章第 2 讲——相似度 100%



财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验]

同步讲义 全部讲义

【达江提示】在财务管理中, 如果不加注明, 一般均按照复利计算。故这里只讨论复利终值和现值的问题。

一、复利终值 (利生利, 利滚利)

定义: 复利终值指现在的特定资金按复利计算方法, 折算到将来某一时点的价值。

【知识点拨】终值可通俗理解为在将来一定时间, 按复利计算的本金与利息之和。

这不就是我们的现值吗

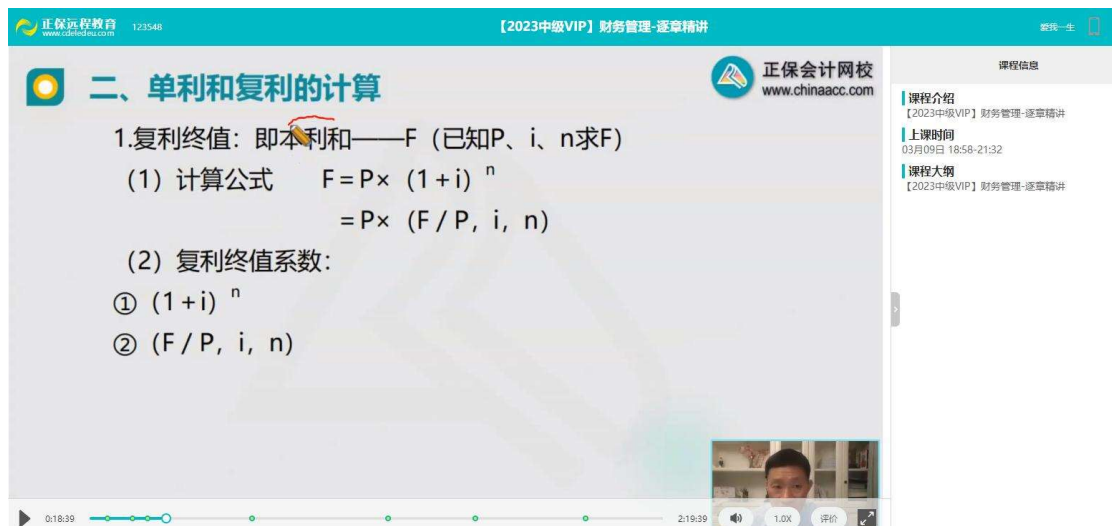
计算公式为:
终值 $F = P \times (1+i)^n = P \times (F/P, i, n)$, $(1+i)^n$ 称为复利终值系数, 用 $(F/P, i, n)$ 表示。

【例题】小王将 50 万元存入银行, 假设年利率为 8%, 一年计息一次, 分别计算第 1、2、3 年年末的本利和。

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第二章第 1 讲——相似度 100%



【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 3. 9 直播课——相似度 100%



【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 3. 18 直播课——相似度 100%



【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第二章第 1 讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验] 评价 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第01讲 货币时间价值、复利终值和现值、年金现值概念及分类

二、复利终值和现值 (★★★)

(一) 复利终值

【例题】本金10万元，利率10%。

由上题可知：

一年后的本利和： $F_1 = 10 \times (1 + 10\%)$

两年后的本利和： $F_2 = 10 \times (1 + 10\%)^2$

三年后的本利和： $F_3 = 10 \times (1 + 10\%)^3$

由此递推，可知经过n年后的本利和为： $F_n = 10 \times (1 + 10\%)^n$

正保会计 www.chinaacc.com

二、复利终值和现值 (★★★)

(一) 复利终值

【例题】本金10万元，利率10%。

由上题可知：

一年后的本利和： $F_1 = 10 \times (1 + 10\%)$

两年后的本利和： $F_2 = 10 \times (1 + 10\%)^2$

三年后的本利和： $F_3 = 10 \times (1 + 10\%)^3$

由此递推，可知经过n年后的本利和为： $F_n = 10 \times (1 + 10\%)^n$

$F = P \times (1 + i)^n$

P表示现值；

i表示计息利率；

n表示计息期数；

F表示终值。

$(1 + i)^n$ 被称为复利终值系数，用符号 $(F/P, i, n)$ 表示。

$F = P \times (1 + i)^n = P \times (F/P, i, n)$

达江老师主编《梦 1 应试指南》P36——相似度 90%

1. 复利终值

定义：复利终值指现在的特定资金按复利计算方法，折算到将来某一时刻的价值。

【知识点拨】终值可通俗理解为现在一定本金在将来一定时间，按复利计算的本金与利息之和，即本利和。

见图 2-2-2(已知现值 P，求终值 F)：

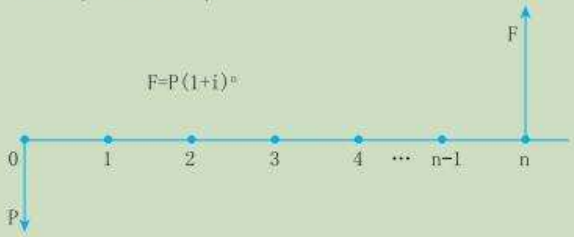


图 2-2-2 复利终值

计算公式为：

终值 $F = P \times (1 + i)^n = P \times (F/P, i, n)$ ， $(1 + i)^n$ 称为复利终值系数，用 $(F/P, i, n)$ 表示。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P21——相似度 90%

二、复利终值和复利现值的计算

复利终值与复利现值是一次性款项的终值与现值，其中：

(1) 复利终值： $F = P \times (1 + i)^n = P \times (F/P, i, n)$ 。

(2) 复利现值： $P = F \times (1 + i)^{-n} = F \times (P/F, i, n)$ 。

【注意】

a. 复利终值和复利现值的计算公式中，“n”表示计息期数，即终值与现值之间的间隔期，“i”表示每期复利一次的利率。如果以“年”为计息期，则计息期利率 i 是“每年”复利一次的“年利率”，期数 n 是“年数”；如果以“月”为计息期，则计息期利率 i 是“每月”复利一次的“月利率”，期数 n 是“月份数”，以此类推。

4. 公司发行股票、发行债券，均属于直接筹资方式。（ ）

【正确答案】√

【答案解析】本题考核筹资的分类。直接筹资，是企业直接与资金供应者协商融

通资金的筹资活动。直接筹资方式主要有发行债券、发行股票、吸收直接投资等。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第四章第 1 讲——相似度 100%

什么叫直接筹资

【手写标注】证券公司是“帮手”的作用

【举个例子】直接筹资：①发行股票，A公司发行股票，甲乙丙三人打新股，通过股票这一金融工具共计投资100万元。②发行公司债券。（注意这里证券公司仅仅是“帮手”的作用）

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第四章第 1 讲——相似度 100%

筹资的分类

2. 直接筹资、间接筹资——是否借助金融机构为媒介获取社会资金

(1) 直接筹资与间接筹资的含义

①直接筹资：资金所有者 → 让渡资金使用权 → 公司

【示例】发行证券（股票、债券等）属于直接筹资，无论是直接发行，还是委托证券经营中介机构间接发行，都是投资者通过购买证券将资金使用权直接让渡给发行证券的公司。

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 4. 2 直播课——相似度 100%

四、筹资的分类

(二) 直接筹资与间接筹资——按是否以金融机构为媒介分类

1. 直接筹资 不通过金融机构

(1) 特点：筹资手续比较复杂，筹资费用较高；但筹资领域广阔，能够直接利用社会资金，有利于提高企业的知名度和资信度。

(2) 运用：既可以筹集股权资金，也可以筹集债务资金。

(3) 方式：吸收直接投资、发行股票、发行债券。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 4. 27 直播课——相似度 100%

正保远程教育 128391 2023中级C位-财务管理-专题精讲

正保会计网校 www.chinaacc.com

C位夺魁班

- 二、筹资管理的内容
 - (一) 科学预计资金需要量
 - (二) 合理安排筹资渠道、选择筹资方式
- 有了资金需求后，企业要解决的问题是资金从哪里来并以什么方式取得，这就是筹资渠道的安排和筹资方式的选择问题。
 - 筹资渠道**，是指企业筹集资金的来源方向与通道。一般来说，企业最基本的**筹资渠道**有两条：**直接筹资和间接筹资**。
 - 直接筹资，是企业通过与投资者签订协议或发行股票、债券等方式直接从社会取得资金；
 - 间接筹资，是企业通过银行等金融机构以信贷关系间接从社会取得资金。

1:40:03 3:11:07 1.0X 评价

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第四章第 1 讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年) - 基础精讲[高效实验班] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第01讲 筹资管理概述

四、筹资的分类 (★★★)

(二) 直接筹资与间接筹资

按是否借助于金融机构为媒介	直接筹资 (不需要金融机构)	筹资方式: 发行股票、发行债券、吸收直接投资等 资金性质: 既可以是 股权资金 , 也可以是 债务资金 筹资特点: (1) 筹资手续比较复杂, 筹资费用较高; (2) 筹资领域广阔, 能够直接利用资金, 有利于提高企业的知名度和资信度
	间接筹资 (需要金融机构中介机构)	筹资方式: 银行借款、租赁等 资金性质: 主要是 债务资金 筹资特点: (1) 手续相对比较简单, 筹资费用较低; (2) 容易受金融政策的制约

按是否借助于金融机构为媒介

按是否借助于金融机构为媒介	直接筹资 (不需要金融机构)	筹资方式: 发行股票、发行债券、吸收直接投资等 资金性质: 既可以是 股权资金 , 也可以是 债务资金 筹资特点: (1) 筹资手续比较复杂, 筹资费用较高; (2) 筹资领域广阔, 能够直接利用社会资金, 有利于提高企业的知名度和资信度
	间接筹资 (需要金融机构中介机构)	筹资方式: 银行借款、租赁等 资金性质: 主要是 债务资金 筹资特点: (1) 手续相对比较简单, 筹资效率, 筹资费用较低; (2) 容易受金融政策的制约和影响

(三) 内部筹资与外部筹资

内部筹资	筹资来源: 利润留存
	筹资特点: 无需花费筹资费用 (不代表无资本成本)

20:48 / 30:05 显示老师 1.0 X 静音

达江老师主编《梦 1 应试指南》P107——相似度 90%

- C. 租赁
- D. 合资经营

2. ABD 【解析】吸收直接投资、发行股票、发行债券等属于直接筹资，租赁属于间接筹资。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P33——相似度 90%

183. 下列各项中，属于直接筹资方式的有()。
- A. 发行股票
 - B. 银行借款
 - C. 租赁
 - D. 发行债券

183. AD 【解析】直接筹资方式主要有发行股票、发行债券、吸收直接投资等。间接筹资的基本方式是银行借款，此外还有租赁等方式。

【考前刷题密训班】刷题集训摸底试卷（二）——相似度 90%

·刷题集训摸底试卷（二）

10. 下列筹资方式中，属于直接筹资的有()。
- A. 发行股票
 - B. 租赁
 - C. 发行债券
 - D. 银行借款

【正确答案】AC

【答案解析】直接筹资是企业直接与资金供应者协商融通资金的筹资活动，不需要通过金融机构来筹措资金，属于企业直接从社会取得资金的方式。直接筹资方式主要有发行股票、发行债券、吸收直接投资等。银行借款和租赁属于间接筹资。

【C 位夺魁班】C 位模拟试题（一）——相似度 90%

·C 位模拟试题（一）

6. 关于直接筹资和间接筹资，下列表述不正确的是()。
- A. 直接筹资可以筹集债务资金
 - B. 直接筹资的主要方式是租赁
 - C. 间接筹资的筹资费用较低
 - D. 间接筹资形成的主要是债务资金

【正确答案】B

【答案解析】直接筹资方式主要有发行股票、发行债券、吸收直接投资等，间接筹资的基本方式是银行借款，此外还有租赁等方式。所以选项 B 的表述不正确。

【超值精品班】超值模拟试题（二）——相似度 90%

·超值模拟试题（二）·

4. 下列各项中，属于直接筹资的有（ ）。↵

- A. 杠杆租赁 ↵
- B. 发行股票 ↵
- C. 发行债券 ↵
- D. 取得商业信用 ↵

【正确答案】BCD↵

【答案解析】直接筹资是企业直接与资金供应者协商融通资金的筹资活动。直接筹资不需要通过金融机构来筹措资金，是企业直接从社会取得资金的方式。直接筹资方式主要有发行股票、发行债券、吸收直接投资等，取得商业信用既属于外部筹资，又属于直接筹资。选项 A 杠杆租赁是指涉及承租人、出租人和资金出借人三方的租赁业务，属于间接筹资。↵

5. 公司发行永续债，如果没有明确的还本期限，则属于股权筹资方式。（ ）

【正确答案】×

【答案解析】本题考核筹资的分类。永续债实质是一种介于债权和股权之间的融资工具。永续债是分类为权益工具还是金融负债，应把“是否能无条件避免交付现金或其他金融资产的合同义务”作为判断永续债分类的关键，结合永续债募集说明书条款，按照经济实质重于法律形式原则判断。因此，仅靠“没有明确还本期限”，无法认定其属于股权筹资方式。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第四章第 1 讲——相似度 100%



财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] [简介] 视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>>

护眼模式 A- 默认 A+ 讲义背景: 全部显示

B. 留存收益筹资
C. 租赁筹资
D. 普通股筹资

显示答案

三、筹资的分类

资金的权益特性	股权	股权资本（自有资本、主权资本）；由企业长期拥有，自主调配
	债务	银行借款、公司债券、租赁等；需定期付息，到期还本，存在较大的财务风险
	衍生工具	混合融资（可转换债券）、其他衍生融资（认股权证）
是否以金融机构为媒介	是：间接	银行借款、租赁
	否：直接	发行股票、发行债券、吸收直接投资
资金的来源	外部	银行借款，发行债券，发行股票等
	内部	留存收益（无筹资费，但有资金成本）
期限长短	长期	筹集使用期限在 1 年以上的资金
	短期	筹集使用期限在 1 年以内的资金

根据资金的权益特性

23:35 / 46:57 显示字幕 显示老师 1.0x 超清 静音 全屏

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第四章第 1 讲——相似度 100%

财务管理-李 斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] 简介 视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

同步讲义 全部讲义 查看课程讲义>

护眼模式 默认 讲义背景: 全部显示

【例题·判断】(2020年)相对于债权筹资, 股权筹资成本较低、财务风险较高。()

【知识点: 筹资的分类】

1. 股权筹资、债务筹资、衍生工具筹资——取得资金的权益特性不同

类型	方式	特征
股权筹资	吸收直接投资、发行股票、内部积累(留存收益)等	形成股权资本, 永久性资本; 财务风险小、资本成本高
债务筹资	金融机构借款、发行债券、租赁、商业信用等	形成债务资本, 到期还本付息, 债权人对企业经营状况不承担责任; 财务风险大、资本成本低
衍生工具筹资	可转换债券、优先股、认股权证等	兼具股权与债务特性

【提示】
永续债, 是一种没有明确到期日或者期限非常长, 投资者不能在一个确定的时间点得到本金, 但是可以定期获取利息的债券, 票面利率较高, 实质是一种介于债权和股权之间的混合投资工具。

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲: 2023. 4. 16 直播课——相似度 100%

正保远程教育 127364 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

四、筹资的分类 (★★★★)

第三节 第二节 第四节

(一) 股权筹资、债务筹资及衍生工具筹资——按照取得资金的权益特性不同分类

1. 股权筹资 带来股权资本——

(1) 股权资本: 包括实收资本(股本)、资本公积、盈余公积、未分配利润。

(2) 股权筹资特点: 财务风险小、资本成本高。

课程信息

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

上课时间
04月16日 18:59-21:34

课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲: 2023. 4. 27 直播课——相似度 100%

正保远程教育 128391 2023中级C位-财务管理-专题精讲

C位夺魁班

三、筹资方式

一般来说, 企业最基本的筹资方式有两种: 股权筹资和债务筹资。股权筹资形成企业的股权资金, 通过吸收直接投资、公开发行股票等方式取得; 债务筹资形成企业的债务资金, 通过向银行借款、发行公司债券、利用商业信用等方式取得。

发行可转换债券、发行优先股股票筹集资金的方式, 属于兼具股权筹资和债务筹资性质的混合筹资方式。

非公开定向债务融资工具(PPN)、私募股权投资、产业基金等是近年来实务中普遍采用的融资方式。

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
04月27日 18:48-21:59

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第二章第 10 讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验] [定价] 视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

第01讲 筹资管理概述

四、筹资的分类 (★★★)

(一) 股权筹资、债务筹资及衍生工具筹资

按企业所取得资金的权益特性不同	股权筹资	筹资方式	吸收直接投资、发行股票、留存收益
		筹资特点	财务风险小, 资本成本高
	债务筹资	筹资方式	向金融机构借款、发行债券、租赁
		筹资特点	财务风险大, 资本成本低
衍生工具筹资	包括兼具股权与债务筹资性质的衍生工具筹资。 如: 可转换债券融资、优先股筹资、认股权证		

【直击考点】后面会详细讲解、考核。

四、筹资的分类 (★★★)

(一) 股权筹资、债务筹资及衍生工具筹资

按企业所取得资金的权益特性不同	股权筹资	筹资方式	吸收直接投资、发行股票、留存收益
		筹资特点	财务风险小, 资本成本高
	债务筹资	筹资方式	向金融机构借款、发行债券、租赁等
		筹资特点	财务风险大, 资本成本低
衍生工具筹资	包括兼具股权与债务筹资性质的混合融资和其他衍生工具筹资。 如: 可转换债券融资、优先股筹资、认股权证融资		

【注】

永续债	没有明确到期日或期限非常长, 投资者不能在一个确定的时间点得到本金, 但是可以定期获取利息的债券
与普通债券的主要区别	(1) 不设定债券的到期日; (2) 票面利率较高, 永续债的利率一般远远高于同期国债收益率;

达江老师主编《梦 1 应试指南》P112——相似度 90%

4. 永续债

永续债与普通债券的主要区别在于:

- (1) 不设定债券的到期日。
- (2) 票面利率较高。
- (3) 大多数永续债的附加条款中包括赎回条款以及利率调整条款。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P48——相似度 90%

二、筹资的分类

(1) 按照取得资金的权益特性不同, 企业筹资分为股权筹资、债务筹资、衍生工具筹资, 具体内容见表 4-2。

48

第四章 筹资管理(上)

表 4-2 企业筹资按照取得资金的权益特性不同的分类

类型	方式
股权筹资	吸收直接投资、发行股票、内部积累(留存收益)
债务筹资	向金融机构借款、发行债券、租赁、商业信用
衍生工具筹资	发行可转换债券、优先股筹资、发行认股权证

【注意】永续债是一种没有明确到期日或者期限非常长, 投资者不能在一个确定的时间点得到本金, 但是可以定期获取利息的债券, 其票面利率远高于同期国债收益率并且附有赎回条款以及利率调整条款, 实质是一种介于债权和股权之间的融资工具。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P43——相似度 90%

4. 永续债由于没有明确到期日或者期限非常长, 投资者不能在一个确定的时间得到本金, 因此本质上属于股权资本。 ()

4. × 【解析】永续债是一种没有明确到期日或者期限非常长，投资者不能在一个确定的时间点得到本金，但是可以定期获取利息的债券，实质是一种介于债权和股权之间的融资工具。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P36——相似度 90%

211. (2020 年)公司发行的永续债由于没有明确的到期日或期限非常长，因此在实质上属于股权资本。()

211. × 【解析】永续债实质是一种介于债权和股权之间的融资工具。

6. 利息保障倍数反映支付利息的利润来源与利息支出之间的关系，该比率越高，一般反映企业的长期偿债能力越强。()

【正确答案】√

【答案解析】本题考核长期偿债能力分析。利息保障倍数反映支付利息的利润来源（息税前利润）与利息支出之间的关系，该比率越高，长期偿债能力越强。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第十章第 3 讲——相似度 100%



第03讲 偿债能力分析

2. 总债务流量比

项目	金额
一、营业收入	
减：营业成本	
.....	
加：投资收益	
二、营业利润	
加：营业外收入	
减：营业外支出	
三、利润总额	
减：所得税费用	
四、净利润	

利息保障倍数 = $\frac{\text{息税前利润}}{\text{应付利息}}$

对于利息的保障程度到底怎么样

同步讲义 全部讲义

护眼模式 默认 讲义背景: 全部显示

减：营业成本	
.....	
加：投资收益	
二、营业利润	
加：营业外收入	
减：营业外支出	
三、利润总额	
减：所得税费用	
四、净利润	

利息保障倍数 = $\frac{\text{息税前利润}}{\text{应付利息}}$

【提示②】
息税前利润 = 利润总额 + 利息费用
= 净利润 + 所得税费用 + 利息费用

【提示③】从长期看，利息保障倍数至少要大于 1（国际公认标准为 3）。

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第十章第 3 讲——相似度 100%

财务管理-李 斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] [试听] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第03讲 长期偿债能力分析

知识点：偿债能力分析

4.利息保障倍数 = 息税前利润 ÷ 应付利息

其中：

息税前利润 = 净利润 + 所得税 + 利润表中的利息费用 + 计入固定资产成本的资本化利息

应付利息 (本期发生的全部应付利息)

【例题·单项选择题】(2020年) 已知利润总额为700万元，利润表中的财务费用为50万元，资本化利息为30万元，则利息保障倍数为()。

A. 9.375
B. 15
C. 8.75
D. 9.75

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 6. 30 直播课——相似度 100%

正保远程教育 www.chinaacc.com 134146 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲 教师一生

二、偿债能力分析

4.利息保障倍数 $\frac{2}{8}$

(1) 利息保障倍数

$$= \frac{\text{息税前利润}}{\text{应付利息}}$$

$$= \frac{\text{净利润} + \text{所得税} + \text{利润表中的利息费用}}{\text{应付利息}}$$

(2) 该指标重点衡量企业的利息支付能力；该指标越高则长期偿债能力就越强。

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 7. 14 直播课——相似度 100%

正保远程教育 www.chinaacc.com 135345 2023中级C位-财务管理-专题精讲 教师一生

C位夺魁班

4.利息保障倍数

利息保障倍数是指企业息税前利润与应付利息之比，又称已获利息倍数，用以衡量偿付借款利息的能力。其计算公式为：

$$\text{利息保障倍数} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{应付利息}}$$

$$= \frac{(\text{净利润} + \text{利润表中的利息费用} + \text{所得税})}{\text{应付利息}}$$

公式中的被除数“息税前利润”是指利润表中扣除利息费用、所得税前的利润。公式中的除数“应付利息”是指本期发生的全部应付利息，不仅包括财务费用中的利息费用，还应包括计入固定资产成本的资本化利息。资本化利息虽然不在利润表中扣除，但仍然是要偿还的。利息保障倍数主要是衡量企业支付利息的能力，没有足够大的息税前利润，利息的支付就会发生困难。

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第十章第 3 讲——相似度 100%



财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验班] 视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

第03讲 长期偿债能力分析

一、偿债能力分析(★★★)

4.利息保障倍数(已获利息倍数)

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

【注意】
应付利息 = 资本化利息 + 费用化利息

刘方蕊
《财务管理》

4.利息保障倍数(已获利息倍数)

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

【注意】
应付利息 = 资本化利息 + 费用化利息

分析

(1) 该比率越高, 长期偿债能力越强。从长期看, 利息保障倍数至少要大于1(国际公认标准为3);
(2) 在短期内, 利息保障倍数小于1也仍然具有利息支付能力, 因为计算净利润时减去的一些折旧和摊销费用并不需要支付现金, 但这种支付能力是暂时的, 当企业需要重置资产时, 势必发生支付困难。因此, 在分析时需要比较企业连续多个会计年度(如5年)的利息保障倍数, 以说明企业付息能力的稳定性

【2020年·多选题】下列财务指标中, 可以用来反映公司资本结构的有()。

A. 资产负债率
B. 产权比率
C. 营业净利率
D. 总资产周转率

【显示答案】

【2020年·多选题】下列财务指标中, 不能用来直接反映企业长期偿债能力的有()。

达江老师主编《梦 1 应试指南》P388——相似度 80%

2. 长期偿债能力分析

长期偿债能力衡量的是对企业所有负债的清偿能力, 具体指标及计算公式见表 2-10-8。

表 2-10-8 长期偿债能力分析

指标名称	计算公式	分析要点
资产负债率	资产负债率 = 负债总额 ÷ 资产总额 × 100%	(1) 资产负债率越低, 资产对负债的保障能力越高, 长期偿债能力越强; (2) 应结合营业周期、资产构成、企业经营状况、客观经济环境、资产质量、会计政策、行业差异进行分析
产权比率	产权比率 = 负债总额 ÷ 所有者权益	(1) 一般来说, 产权比率越低, 表明企业长期偿债能力越强, 债权人权益保障程度越高; (2) 产权比率高, 是高风险、高收益的财务结构; 产权比率低, 是低风险、低收益的财务结构
权益乘数	权益乘数 = 总资产 ÷ 股东权益	(1) 权益乘数表明股东每投入 1 元钱可实际拥有和控制的金额; (2) 产权比率和权益乘数是常用的反映财务杠杆水平的指标
利息保障倍数	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	(1) 衡量企业支付利息的能力; (2) 利息保障倍数越高, 长期偿债能力越强; (3) 在分析时需要比较企业连续多个会计年度(如 5 年)的利息保障倍数, 以说明企业付息能力的稳定性; (4) 不要忽视资本化利息, 分母的应付利息中包括资本化利息

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P13——相似度 80%

10. 利息保障倍数的重点是衡量企业支付利息的能力, 由于应付利息属于流动负债, 所以, 利息保障倍数属于反映企业短期偿债能力的指标。 ()

10. × 【解析】利息保障倍数反映支付利息的利润来源(息税前利润)与利息支出之间的关系, 该比率越高, 长期偿债能力越强。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P155——相似度 90%

· 高效模拟试题（一） ·

10. 下列各项财务指标中，可用于企业营运能力分析的有（ ）。+

- A. 利息保障倍数 +
- B. 营业净利率 +
- C. 应收账款周转率 +
- D. 存货周转次数 +

【正确答案】 CD+

【答案解析】 利息保障倍数属于长期偿债能力分析指标，营业净利率属于盈利能力分析指标，所以选项 CD 是答案。+

【点评】 企业营运能力分析指标包括：+

- (1) 流动资产营运能力分析指标（应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率）；+
- (2) 固定资产营运能力分析指标（固定资产周转率）；+

- (3) 总资产营运能力分析指标（总资产周转次数）。+

【高效实验班】 高效摸底试卷（二）——相似度 90%

· 高效摸底试卷（二） ·

9. 反映企业长期偿债能力的指标主要有（ ）。+

- A. 产权比率 +
- B. 现金比率 +
- C. 资本保值增值率 +
- D. 利息保障倍数 +

【正确答案】 AD+

【答案解析】 企业长期偿债能力指标主要有四项：资产负债率、产权比率、权益乘数和利息保障倍数。选项 B 现金比率是企业短期偿债能力指标，选项 C 资本保值增值率是企业发展能力指标。+

7. 使用销售百分比法预测资金需求量，要求资产负债表的所有资产和负债项目与销售额之间存在稳定的比例关系。（ ）

【正确答案】 ×

【答案解析】 本题考核销售百分比法。销售百分比法，是假设某些资产和负债与

销售额存在稳定的百分比关系，根据这个假设预计外部资金需要量的方法。并不要求所有的资产和负债项目与销售额之间存在稳定的比例关系，因此题干表述是错误的。

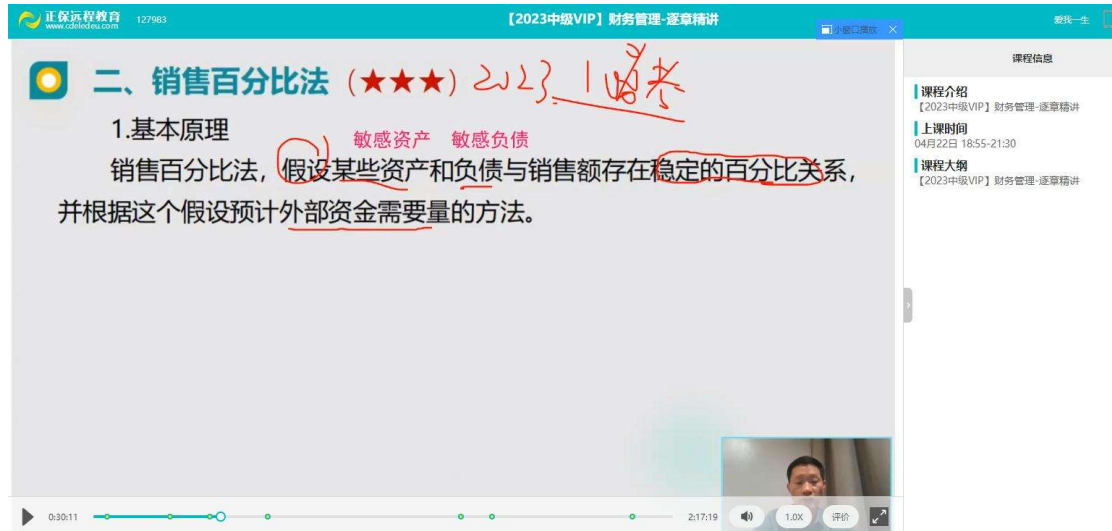
【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第五章第 2 讲——相似度 100%

The screenshot shows a video player on the left with a lecture titled 'PART 02 销售百分比法' (Sales Percentage Method). On the right, there is a text box with a diagram and explanatory text. The diagram shows a balance sheet structure: Assets (资产) on the left, and Liabilities (负债) and Equity (所有者权益) on the right. A box labeled '销售金额' (Sales Amount) is connected to '资产' and '负债' with arrows, indicating their relationship. The text explains that in a balance sheet, assets equal liabilities plus equity. It discusses how sales growth affects assets and liabilities, and identifies sensitive assets and liabilities. Below the text, a tree diagram shows '敏感资产' (Sensitive Assets) and '敏感负债' (Sensitive Liabilities) as sub-categories of the overall method.

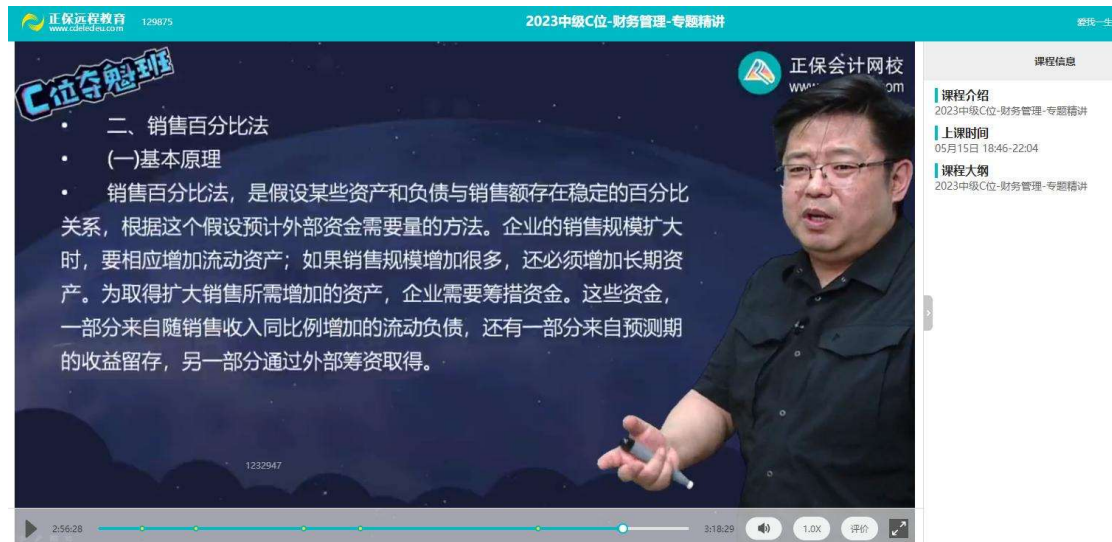
【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第五章第 1 讲——相似度 100%

The screenshot shows a video player on the left with a lecture titled '第01讲 因素分析法、销售百分比法' (Factor Analysis Method, Sales Percentage Method). On the right, there is a text box with a table and explanatory text. The text defines sensitive assets and liabilities as those with a stable percentage relationship to sales. A table titled '销售百分比法下的资产负债表结构' (Balance Sheet Structure under the Sales Percentage Method) is shown. The table has two main columns: '资产' (Assets) and '负债与股东权益' (Liabilities and Equity). Under Assets, it lists '经营性(敏感性)资产' (Operating/Sensitive Assets) and '非敏感性资产' (Non-sensitive Assets). Under Liabilities and Equity, it lists '经营性(敏感性)负债' (Operating/Sensitive Liabilities), '筹资性负债' (Financing Liabilities), and '外部股东权益' (External Equity), with a sub-note for '留存收益(内部股东权益)' (Retained Earnings/Internal Equity). Below the table, four numbered points provide further details on each category.

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 4. 22 直播课——相似度 100%



【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023. 5. 15 直播课——相似度 100%



【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第五章第 1 讲——相似度 100%



达江老师主编《梦 1 应试指南》P141——相似度 90%

决策原理：最佳的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

经济订货批量的一半

三、保险储备
 含义：在交货期内，如果对存货的需求量很大，或交货时间由于某种原因被延误，企业可能发生缺货。为防止存货中断，再订货点应等于交货期内的预计需求与保险储备之和。即：
 再订货点 = 预计交货期内的需求 + 保险储备
 决策原理：最佳的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
 保险储备的相关总成本 = 保险储备的储存成本 + 缺货损失

【记忆】五步确定法！
 准备工作
 1. 加权平均定正常 < 加权 > ;
 2. 需求等差定保险 < 已知 > ;
 成本计算
 3. 储存成本容易算 < 保险储备 × 单位储存成本 > ;
 4. 缺货成本三项乘 < 每次缺货 (加权) × 次数 × 单位缺货成本 > ;
 5. 成本之和选最低 < 储存成本 + 缺货成本 > .
 【技巧】从储存成本为 0 开始，到缺货成本为 0 结束。

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第七章第 7 讲——相似度 100%

知识点：最优存货量的确定

(三) 再订货点与保险储备

1. 再订货点
 基本模型假设不存在订货提前期，可以随时补充存货，因此，可以在库存下降至 0 时发出订单，无须提前订货。而一般情况下，企业的存货不能做到随时补充，需要在没有用完时提前订货。
 再订货点就是企业再次发出订货单时应保持的存货库存量，在不考虑保险储备的情况下，相当于预计交货期内的需求量，即：
 再订货点 = 预计交货期内的需求量
 = 每日平均需用量 × 平均交货时间 (订货提前期)

(三) 再订货点与保险储备
 1. 再订货点
 基本模型假设不存在订货提前期，可以随时补充存货，因此，可以在库存下降至 0 时发出订单，无须提前订货。而一般情况下，企业的存货不能做到随时补充，需要在没有用完时提前订货。
 再订货点就是企业再次发出订货单时应保持的存货库存量，在不考虑保险储备的情况下，相当于预计交货期内的需求量，即：
 再订货点 = 预计交货期内的需求量
 = 每日平均需用量 × 平均交货时间 (订货提前期)

【提示】经济订货批量确定每次的购买数量 (每次买多少)，订货提前期确定购买的时机 (什么时候买)。因此，订货提前期对经济订货批量没有影响，订货需要提前与准时到货两种情况下，每次订货批量、订货次数、订货时间间隔等都是相同的。

【案例】例题 (2022 年改编计算分析题) 甲公司该零件的年需要量为 3600 件，经济订货量为 240 件，假设该零件从发出订单到货物送达需要 3 天，一年按 360 天计算。在不考虑保险储备的情况下：再订货点 = (3600 / 360) × 3 = 30 (件)
 即：每当库存量下降至 30 件 (即库存可以满足 3 天的需求) 时，甲公司需要发出订单，订货 240 件。

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 6. 7 直播课——相似度 100%

三、最优存货量的确定

(三) 保险储备 (★)

1. 为防止缺货造成的损失，企业应有一定的保险储备

2. 最佳保险储备为缺货损失和保险储备储存成本之和最低的储备
 缺货损失 = 加权平均缺货量 × 单位缺货损失 × 订货次数
 保险储备储存成本 = 保险储备 × 单位变动储存成本

3. 再订货点 = 预计交货期内的需求 + 保险储备

增加一定存货量——缺货损失小——储存成本大

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 7. 5 直播课——相似度 100%



【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第七章第9讲——相似度 100%



达江老师主编《梦 1 应试指南》P257——相似度 90%

3. 保险储备

含义：在交货期内，如果对存货的需求量很大，或交货时间由于某种原因被延误，企业可能发生缺货。为防止存货中断，再订货点应等于交货期内的预计需求与保险储备之和。即：

再订货点 = 预计交货期内的需求 + 保险储备

决策原理：最佳的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

257



中级财务管理应试指南

保险储备相关总成本 = 保险储备的储存成本 + 缺货损失

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P113——相似度 90%

3. 再订货点与保险储备

再订货点与保险储备的具体内容，见表 7-15。

表 7-15 再订货点与保险储备

考点	核心要点
再订货点	企业再次发出订货单时应保持的存库存量，即： 再订货点 = 每日平均需用量 × 平均交货时间 + 保险储备
最佳保险储备量	使缺货成本与保险储备的储存成本之和达到最小值的保险储备量，其中： (1) 缺货成本 = 每次的缺货量 × 单位缺货成本 × 订货次数 其中，每次的平均缺货量是各种可能的缺货量（需求量超过再订货点的数量）以其出现的概率为权数的加权平均值； (2) 保险储备的储存成本 = 保险储备量 × 单位变动储存成本 保险储备量一般从 0 开始，按照交货期内各种可能的需求量的递增幅度递增，直至不会面临缺货为止

【C 位夺魁班】C 位模拟试题（三）——相似度 80%

·C 位模拟试题（三）·

15. 某公司全年（360 天）材料采购量预计为 10800 吨，假定材料日耗均衡，从订货到送达正常需要 5 天，鉴于延迟交货会产生较大损失，公司按照延误 2 天建立保险储备。不考虑其他因素，材料再订货点为（ ）吨。

- A. 150
B. 60
C. 30
D. 210

【正确答案】D

【答案解析】日耗用量 = $10800/360 = 30$ （吨），保险储备量 = $30 \times 2 = 60$ （吨），再订货点 = $30 \times 5 + 60 = 210$ （吨）。

【超值精品班】超值模拟试题（二）——相似度 80%

·超值模拟试题（二）·

14. 订货日至到货期日的时间为 5 天, 每日存货需用量为 20 千克, 当保险储备为 100 千克时, 再订货点为 () 千克。

- A. 100
B. 120
C. 180
D. 200

【正确答案】D

【答案解析】再订货点 = 日平均耗用量 × 平均交货时间 + 保险储备 = $20 \times 5 + 100 = 200$ (千克)

【点评】订货提前期与再订货点只是确定发出采购订单的时机, 对经济订货批量、订货次数、订货周期等计算结果并不产生影响。

经济订货批量 = $(2 \times \text{总需求量} \times \text{单位变动订货成本} / \text{单位变动储存成本})^{1/2}$

每年最佳订货次数 = 存货年需求总量 / 经济订货批量

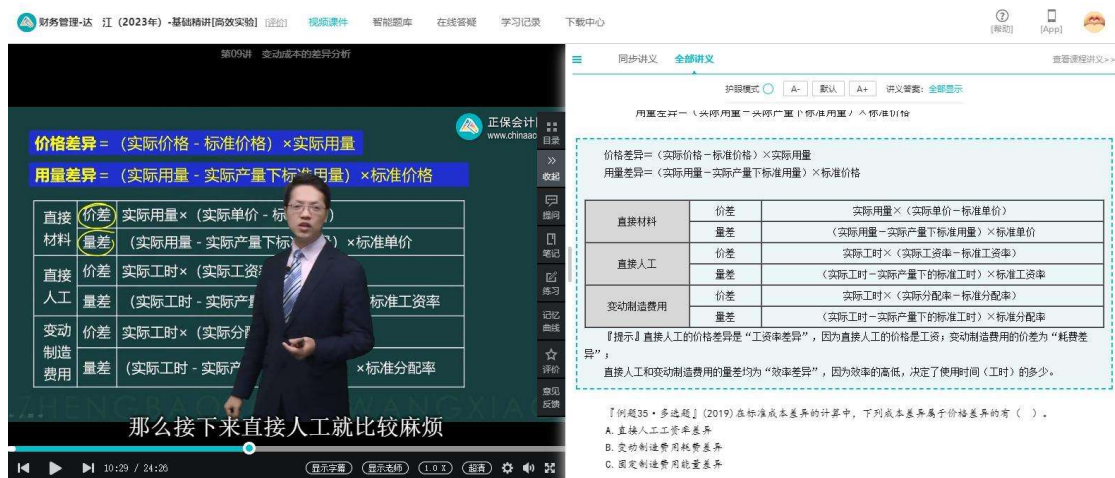
最佳订货周期 (天) = $360 / \text{每年最佳订货次数}$

9. 材料成本差异分析中, 直接材料数量差异是指实际消耗量脱离标准消耗量产生的成本差异。()

【正确答案】√

【答案解析】本题考核直接材料成本差异的计算分析。直接材料成本差异, 是指直接材料实际成本与标准成本之间的差额, 该项差异可分解为直接材料数量差异和直接材料价格差异。直接材料数量差异, 是指在产品生产过程中, 直接材料实际消耗量脱离标准消耗量所形成的差异; 直接材料价格差异, 是指在采购过程中, 直接材料实际价格脱离标准价格所形成的差异。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第八章第 9 讲——相似度 100%



第09讲 变动成本的差异分析

价格差异 = (实际价格 - 标准价格) × 实际用量
用量差异 = (实际用量 - 实际产量下标准用量) × 标准价格

直接材料	价差	实际用量 × (实际单价 - 标准单价)
	量差	(实际用量 - 实际产量下标准用量) × 标准单价
直接人工	价差	实际工时 × (实际工资率 - 标准工资率)
	量差	(实际工时 - 实际产量下的标准工时) × 标准工资率
变动制造费用	价差	实际工时 × (实际分配率 - 标准分配率)
	量差	(实际工时 - 实际产量下的标准工时) × 标准分配率

那么接下来直接人工就比较麻烦

【提示】直接人工的价格差异是“工资率差异”, 因为直接人工的价格是工资, 变动制造费用的价差为“耗费差异”; 直接人工和变动制造费用的量差均为“效率差异”, 因为效率的高低, 决定了使用时间(工时)的多少。

了问题35·多选题】(2019)在标准成本差异的计算中, 下列成本差异属于价格差异的有()。

A. 直接人工工资率差异
B. 变动制造费用耗费差异
C. 固定制造费用数量差异

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第八章第 5 讲——相似度 100%

财务管理-李 斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] [经济] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第05讲 成本差异的计算及分析

知识点：成本差异的计算及分析

(三) 直接材料成本差异的计算分析

1. 直接材料成本差异的计算

(1) 直接材料数量差异

$$= (\text{实际用量} - \text{实际产量下标准用量}) \times \text{标准单价}$$

(2) 直接材料价格差异

$$= \text{实际用量} \times (\text{实际单价} - \text{标准单价})$$

$$= \text{实际材料成本} - \text{实际用量} \times \text{标准单价}$$

(三) 直接材料成本差异的计算分析

1. 直接材料成本差异的计算

(1) 直接材料数量差异

$$= (\text{实际用量} - \text{实际产量下标准用量}) \times \text{标准单价}$$

(2) 直接材料价格差异

$$= \text{实际用量} \times (\text{实际单价} - \text{标准单价})$$

$$= \text{实际材料成本} - \text{实际用量} \times \text{标准单价}$$

2. 直接材料成本差异的原因和责任归属

数量差异	有生产部门原因, 也有非生产部门原因, 如产品设计结构、原料质量、工人的技术熟练程度、废品率的高低等; 主要由生产部门承担责任
价格差异	形成原因包括市场价格、供货厂商、运输方式、采购批量等的变动; 主要由采购部门承担责任

【示例】甲公司采用标准成本制度核算产品成本。本月实际产量为225件产品, 生产实际领用原材料32000千克, 其实际成本为20000元。该产品直接材料的标准消耗量为200千克/件, 标准单价为0.6元/千克, 则:

直接材料实际产量下标准成本 = $(225 \times 200) \times 0.6 = 27000$ (元)

直接材料成本差异 = $20000 - 27000 = -7000$ (元) (节约)

直接材料数量差异 = $(32000 - 225 \times 200) \times 0.6 = 36000$ (元) (超支)

直接材料价格差异 = $8000 \times (40 - 45) = -160000$ (元) (节约)

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 6. 18 直播课——相似度 100%

正保远程教育 133349 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 杨安富

三、成本差异的计算及分析

(3) 计算直接材料用量差异和直接材料价格差异

① 直接材料用量差异 **数量差异**

$$= \text{实际产量} \times (\text{实际单位用量} - \text{标准单位用量}) \times \text{标准单价}$$

$$= 8000 \times (4 - 3) \times 45 = 360000 \text{ (元)}$$

② 直接材料价格差异 **价格差异**

$$= \text{实际产量} \times \text{实际单位用量} \times (\text{实际单价} - \text{标准单价})$$

$$= 8000 \times 4 \times (40 - 45) = -160000 \text{ (元)}$$

绿色部分——运用差额分析法的原理

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】基础精讲：2023. 1. 14 直播课——相似度 100%

正保远程教育 120397 2023中级C位-财务管理-基础精讲 刘方蕊

C位夺魁到

【例】A产品甲材料的标准单价为45元/千克, 标准用量为3千克/件。假定企业本月投产A产品8000件, 领用甲材料32000千克, 其实际价格为40元/千克。其直接材料成本差异计算如下:

直接材料成本差异

$$= 32000 \times 40 - 8000 \times 3 \times 45 = 200000 \text{ (元) (超支)}$$

其中:

材料耗用量差异 = $(32000 - 8000 \times 3) \times 45 = 360000 \text{ (元) (超支)}$

材料价格差异 = $32000 \times (40 - 45) = -160000 \text{ (元) (节约)}$

① $8000 \text{ (件)} \times 3 \times 45$

② $8000 \times 4 \times 45$

③ $8000 \times 4 \times 40$

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第八章第 9 讲——相似度 100%

财务管理-刘芳菲 (2023年)-基础精讲[高效实验] 课程 视频事件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第09讲 标准成本控制与分析的相关概念、制定

三、成本差异的计算及分析 (★★)

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

【例题·计算分析题】A产品甲材料的标准价格为45元/千克，标准用量为3千克/件。假定企业本月投产A产品8 000件，领用甲材料32 000千克，其实际价格为40元/千克。
要求：
计算直接材料成本差异以及材料用量差异、价格差异。

【例题·计算分析题】A产品标准工资率为30元/小时，标准工时为1.5小时/件，工资标准为45元/件。假定企

达江老师主编《梦 1 应试指南》P305——相似度 80%

表 2-8-11 变动成本差异的计算公式

种类		计算公式
直接材料	价差	实际用量×(实际单价-标准单价)
	量差	(实际用量-实际产量下标准用量)×标准单价
直接人工	价差	实际工时×(实际工资率-标准工资率)
	量差	(实际工时-实际产量下的标准工时)×标准工资率
变动制造费用	价差	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)
	量差	(实际工时-实际产量下的标准工时)×变动制造费用标准分配率

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P5——相似度 80%

8. 在标准成本法下，变动制造费用成本差异指实际变动制造费用与预算产量下的标准变动制造费用之间的差额。 ()

8. × 【解析】应该把原文中的“预算产量”改为“实际产量”。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P126——相似度 80%

表 8-7 变动成本差异的计算与分析

项目	计算公式	形成原因及责任归属
直接材料成本差异	数量差异=(实际用量-实际产量下标准用量)×标准单价	有生产部门原因,也有非生产部门原因,如产品设计结构、原料质量、工人的技术熟练程度、废品率的高低等;主要由生产部门承担责任
	价格差异=实际用量×(实际单价-标准单价)=实际材料成本-实际用量×标准单价	市场价格、供货厂商、运输方式、采购批量等的变动都可以导致材料的价格差异。一般情况下,其主要由采购部门承担责任
直接人工成本差异	效率差异(用量差异)=(实际工时-实际产量下标准工时)×标准工资率	工人技术状况、工作环境和设备条件的好坏等都会影响效率的高低。其主要责任在生产部门
	工资率差异(价格差异)=实际工时×(实际工资率-标准工资率)=实际工资总额-实际工时×标准工资率	工资制度的变动、工人的升降级、加班或临时工的增减等都将导致工资率差异。一般情况下其责任不在生产部门,劳动人事部门更应对其承担责任
变动制造费用成本差异	效率差异(用量差异)=(实际工时-实际产量下标准工时)×变动制造费用标准分配率	形成原因与直接人工效率差异的形成原因基本相同
	耗费差异(价格差异)=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)=实际变动制造费用总额-实际工时×变动制造费用标准分配率	—

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P96——相似度 80%

20. 甲企业采用标准成本法进行成本控制,当月产品实际产量大于预算产量,导致的成本差异是()。
- A. 直接材料数量差异
B. 直接人工效率差异
C. 变动制造费用效率差异
D. 固定制造费用能量差异

20. D 【解析】直接材料数量差异、直接人工效率差异、变动制造费用效率差异均表现为实际产量下实际用量(或工时)脱离实际产量下标准用量(或工时)的差异,与实际产量和预算产量之间的差异无关;固定

制造费用能量差异=(预算产量下标准工时-实际产量下标准工时)×标准分配率,与实际产量和预算产量之间的差异有关。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P100——相似度 80%

6. 在标准成本差异分析中,价格差异的大小由实际价格脱离标准价格的程度以及标准用量的高低所决定。()

6. × 【解析】在标准成本差异分析中，价格差异 = (实际价格 - 标准价格) × 实际用量。

【VIP 签约特训班】VIP 模拟试题 (二) —— 相似度 80%

·VIP 模拟试题 (二)

17.A 公司生产单一产品，按正常标准成本进行成本控制。公司预计下一年度的原材料采购价格为 21 元/公斤，运输费为 3 元/公斤，运输过程中的正常损耗为 5%，原材料入库后的储存成本为 1 元/公斤。下年度实际耗用原材料 10000 公斤，实际价格为 25 元，则下年的直接材料价格差异为 () 元。

- A. -2600
B. -12600
C. 10000
D. -2000

【正确答案】A

【答案解析】直接材料的价格标准 = $(21 + 3) / (1 - 5\%) = 25.26$ (元)，下年的直接材料价格差异 = $10000 \times (25 - 25.26) = -2600$ (元)。

【点评】本题考查直接材料成本差异的计算分析。

本考点可以考查直接材料数量差异、价格差异以及总差异的计算，以及各种差异的责任归属。变动成本差异分析的基本公式

(1) 用量差异 = (实际用量 - 实际产量下标准用量) × 标准价格 = (实际用量 - 实际产量 × 用量标准) × 标准价格

(2) 价格差异 = 实际用量 × (实际价格 - 标准价格) = 实际成本 - 实际用量 × 标准价格

10. 资产总额增长率是指本年资产增长额与年初资产总额的比率关系，反映企业本期资产规模的增长情况。()

【正确答案】√

【答案解析】本题考核发展能力分析。总资产增长率是企业本年资产增长额同年初资产总额的比率，反映企业本期资产规模的增长情况。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第十章第 6 讲 —— 相似度 100%



第06讲 发展能力分析、现金流量分析

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

好了 这四个增长率

增长额/上期数(或上期期末) × 100%

资本保值增值率

当期数(扣除客观因素影响) / 上期数 × 100%

营业收入增长率	大于零, 表明企业本年营业收入有所增长。越高, 营业收入的增长速度越快, 市场前景越好。
总资产增长率	越高, 表明企业一定时期内资产经营规模扩张的速度越快。但在分析时, 需要关注资产规模扩张的质和量的关系, 以及企业的后续发展能力, 避免盲目扩张。
资本保值增值率	越高, 表明企业的资本保全状况越好, 所有者权益增长越快, 债权人的债务越有保障, 发展后劲越强。

手与眼提示

年初的股东权益为1000万
股东新投入200万
年末的股东权益为1500万

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第十章第 4 讲——相似度 100%

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第04讲 营运能力分析、盈利能力分析、发展能力分析、现金流量分析

知识点：发展能力分析

1. 营业收入增长率 = $\frac{\text{本年营业收入增长额}}{\text{上年营业收入}} \times 100\%$
2. 总资产增长率 = $\frac{\text{本年总资产增长额}}{\text{年初资产总额}} \times 100\%$
3. 营业利润增长率 = $\frac{\text{本年营业利润增长额}}{\text{上年营业利润总额}} \times 100\%$

4. 资本保值增值率 = 扣除客观增减因素后的期末所有者权益 / 期初所有者权益 $\times 100\%$

(1) 客观因素对所有者权益的影响包括但不限于：
 ① 本期投资者追加投资使实收资本增加，以及因资本溢价、资本折算差额引起的资本公积变动；
 ② 本期接受外来捐赠、资产评估增值导致资本公积增加；
 (2) 资本保值增值率还受企业利润分配政策的影响——影响盈余公积和未分配利润。
 (3) 严格意义上的资本保值增值应该与本期筹资、接受捐赠、资产评估增值以及本期利润分配无关，仅取决于当期净利润，即：
 严格意义上的资本保值增值率 = $(\text{期初所有者权益} + \text{本期利润}) / \text{期初所有者权益} \times 100\%$

5. 所有者权益增长率 = $\frac{\text{本年所有者权益增长额}}{\text{年初所有者权益}} \times 100\%$

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 6. 30 直播课——相似度 100%

正保远程教育 134146 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

五、发展能力分析 (★★★)

1. 营业收入增长率 = $\frac{\text{本年营业收入增长额}}{\text{上年营业收入}} \times 100\%$
2. 总资产增长率 = $\frac{\text{本年总资产增长额}}{\text{年初资产总额}} \times 100\%$
3. 营业利润增长率 = $\frac{\text{本年营业利润增长额}}{\text{上年营业利润总额}} \times 100\%$

课程信息

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

上课时间
06月30日 18:56-22:19

课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

【点评】李忠魁老师【C 位夺魁班】专题精讲：2023. 7. 14 直播课——相似度 100%



【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第十章第 5 讲——相似度 100%



达江老师主编《梦 1 应试指南》P395——相似度 80%

·VIP 模拟试题（二）

19. 下列各项指标中，不属于发展能力指标的是（ ）。✎

A. 所有者权益增长率 ✎

B. 总资产增长率 ✎

C. 营业毛利率 ✎

D. 营业收入增长率 ✎

【正确答案】C✎

【答案解析】衡量企业发展能力的指标主要有：营业收入增长率、总资产增长率、营业利润增长率、资本保值增值率和所有者权益增长率。选项 C 属于盈利能力分析指标。✎

四、计算分析题（本类题共 3 小题，共 15 分。凡要求计算的，可不列出计算过程；计算结果出现两位以上小数的，均四舍五入保留小数点后两位小数，百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的，必须有相应的文字阐述。）

1. 甲公司生产销售某产品，2022 年预计销售量 250 万件，产品单价 20 元/件，单位变动成本 12 元/件，固定成本总额 1000 万元，利息费用 200 万元。预计 2023 年销售量将增长 10%，产品的单价、单位变动成本和固定成本总额不变。

要求回答下列问题：

（1）计算 2022 年的息税前利润。

（2）以 2022 年为基期，计算下列指标：①经营杠杆系数；②财务杠杆系数；③总杠杆系数。

（3）计算 2023 年的息税前利润变动率。

【正确答案】

（1）2022 年的息税前利润 = $250 \times (20 - 12) - 1000 = 1000$ （万元）

（2）①经营杠杆系数 = $250 \times (20 - 12) / 1000 = 2$

②财务杠杆系数 = $1000 / (1000 - 200) = 1.25$

③总杠杆系数 = $250 \times (20 - 12) / (1000 - 200) = 2.5$

或者总杠杆系数 = $2 \times 1.25 = 2.5$

（3）2023 年息税前利润变动率 = 经营杠杆系数 × 销售量增长率 = $2 \times 10\% = 20\%$

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第五章第 9 讲——相似度 100%

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第09讲 经营杠杆效应

二、经营杠杆系数的计算

$$DOL = \frac{\Delta EBIT}{EBIT_0} \div \frac{\Delta Q}{Q_0} = \frac{\text{息税前利润变动率}}{\text{产销量变动率}}$$

如果你要推的话 找一张大白纸

正保会计网校 www.chinaacc.com

二、经营杠杆系数的计算

- 定义公式： $DOL = \frac{\Delta EBIT}{EBIT_0} \div \frac{\Delta Q}{Q_0} = \frac{\text{息税前利润变动率}}{\text{产销量变动率}}$
- 推导公式： $DOL = \frac{M_0}{M_0 - F_0} = \frac{EBIT_0 + F_0}{EBIT_0}$ 基期边际贡献 / 基期息税前利润

【提示】其中 M_0 表示基期边际贡献， F_0 表示基期固定经营成本， $EBIT_0$ 表示基期息税前利润。
 边际贡献总额 = 销售收入 - 变动成本总额
 息税前利润 = 边际贡献总额 - 固定成本
 【提示1】经营风险是指由于企业生产经营上的原因而导致的资产收益波动的风险。
 【提示2】经营杠杆是指由于固定性经营成本的存在，而使得企业的资产收益（息税前利润）变动率大于业务量变动率的现象。
 【提示3】用基期参数计算的是下一年的杠杆系数。

【例题】泰安公司产销某种日用品，固定成本2000万元，变动成本率60%，年销售额10000万元时，息税前利润2000万元；年销售额12000万元时，息税前利润为2800万元。

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第10讲 财务杠杆效应

一、财务杠杆效应

由于固定性资本成本(固定利息、优先股股利、固定融资租赁费)的存在，而使得企业的普通股收益(或每股收益EPS)变动率大于息税前利润变动率的现象。

【提示】财务杠杆反映了负债筹资的财务风险，用以评价企业的财务风险。

那么接下来还有第三个问题 那就是

正保会计网校 www.chinaacc.com

知识点2：财务杠杆效应★★

一、财务杠杆效应

由于固定性资本成本(固定利息、优先股股利、固定融资租赁费)的存在，而使得企业的普通股收益(或每股收益EPS)变动率大于息税前利润变动率的现象。
 【提示】财务杠杆反映了股权资本收益的波动性，用以评价企业的财务风险。

二、财务杠杆系数的计算

- 定义公式： $DFL = \frac{EPS \text{变动率}}{EBIT \text{变动率}}$
- 推导公式： $DFL = \frac{\text{基期息税前利润}}{\text{基期息税前利润} - \frac{D_0}{1-T}}$

【提示】其中 $EBIT_0$ 表示基期息税前利润， I_0 表示基期利息费用， D_0 表示基期优先股股息， T 表示企业所得税率。

【知识点拨】
 (1) 财务杠杆系数越大，财务风险越大。
 (2) 只要有固定性资本成本存在，财务杠杆系数总是大于1。
 (3) 影响财务杠杆的因素：债务资本比重；普通股收益水平；所得税率水平(优先股)。

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第11讲 总杠杆效应

二、总杠杆系数的计算

$$DTL = \frac{\text{普通股收益变动率}}{\text{产销量变动率}} = \frac{M}{(M-F-I)}$$

不存在优先股股息

它有个前提条件

正保会计网校 www.chinaacc.com

①定义公式 = $\frac{EPS \text{变动百分比}}{\text{产销量变动百分比}} = DOL \times DFL$

$$DOL = \frac{EBIT \text{变动百分比}}{\text{产销量变动百分比}} \times \left(DFL = \frac{EPS \text{变动百分比}}{EBIT \text{变动百分比}} \right)$$

$$\text{②推导公式} \Rightarrow DOL = \frac{M_0}{M_0 - F_0} \times \left(DFL = \frac{EBIT_0 - \frac{D_0}{1-T}}{EBIT_0 - I_0 - \frac{D_0}{1-T}} \right)$$

$$DTL = \frac{M_0}{M_0 - F_0 - I_0 - \frac{D_0}{1-T}}$$

二、总杠杆系数的计算

- 定义公式： $DTL = \frac{\text{普通股收益变动率}}{\text{产销量变动率}}$
- 推导公式： $DTL = M / (M - F - I)$ (假设不存在优先股股息)
 $DTL = DOL \times DFL$

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第五章第8讲——相似度 100%

财务管理-李 斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第05讲 经营杠杆效应

知识点：经营杠杆效应

3.经营杠杆系数 (DOL)

(1) 定义公式

$$\text{经营杠杆系数} = \frac{\text{息税前利润变动率}}{\text{产销量变动率}}$$

【示例】
按照定义公式计算前述M公司2023年的经营杠杆系数

$$2023\text{年经营杠杆系数} = \frac{2023\text{年息税前利润变动率}}{2023\text{年销量变动率}} = 20\%$$

2. 简化公式

$$\text{本期经营杠杆系数} = \frac{\text{基期边际贡献}}{\text{基期息税前利润}} = \frac{\text{基期边际贡献}}{\text{基期边际贡献} - \text{固定经营成本}}$$

$$= 1 + \frac{\text{固定经营成本}}{\text{基期息税前利润}}$$

财务管理-李 斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第06讲 财务杠杆效应、总杠杆效应

知识点：财务杠杆效应

2.财务杠杆系数 (DFL)

(1) 定义公式

$$\text{财务杠杆系数} = \frac{\text{普通股盈余变动率}}{\text{息税前利润变动率}}$$

【示例】
按照定义公式计算前述M公司2023年的财务杠杆系数

$$2023\text{年财务杠杆系数} = \frac{2023\text{年每股收益变动率}}{2023\text{年息税前利润变动率}} = 40\%$$

(2) 简化公式

①不存在优先股

$$\text{本期财务杠杆系数} = \frac{\text{基期息税前利润}}{\text{基期息税前利润} - \text{利息}} = \frac{\text{基期息税前利润}}{\text{基期利润总额}}$$

$$= 1 + \frac{\text{利息}}{\text{基期利润总额}}$$

②存在优先股

$$\text{本期财务杠杆系数} = \frac{\text{基期息税前利润}}{\text{基期息税前利润} - \text{利息} + \text{优先股股利} / (1 - \text{所得税率})}$$

财务管理-李 斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第06讲 财务杠杆效应、总杠杆效应

知识点：总杠杆效应

2.总杠杆系数 (DTL)

(1) 定义公式

$$\text{总杠杆系数} = \frac{\text{普通股盈余变动率}}{\text{产销量变动率}}$$

【示例】
按照定义公式计算前述M公司2023年的总杠杆系数为：

$$2023\text{年总杠杆系数} = \frac{2023\text{年每股收益变动率}}{2023\text{年销量变动率}} = 40\% / 10\% = 4$$

(2) 简化公式

本期总杠杆系数 = 本期经营杠杆系数 × 本期财务杠杆系数

不存在优先股时：

$$\text{本期总杠杆系数} = \frac{\text{基期边际贡献}}{\text{基期利润总额}} = \frac{\text{基期税后利润}}{\text{基期税后利润}}$$

存在优先股时：

$$\text{本期总杠杆系数} = \frac{\text{基期边际贡献}}{\text{基期边际贡献} - (\text{固定经营成本} + \text{税前固定资本成本})}$$

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 5. 7 直播课——相似度 100%



正保远程教育 129052 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲 课程一生

二、经营杠杆效应

(2) 经营杠杆系数 (DOL)

$$\text{经营杠杆系数 (DOL)} = \frac{\text{息税前利润变动率}}{\text{产销业务量变动率}} = \frac{\Delta EBIT / EBIT}{\Delta Q / Q}$$

计算过程：

$$= \frac{30\%}{20\%} = 1.5$$

$$= \frac{\text{基期边际贡献}}{\text{基期边际贡献} - \text{基期固定成本}}$$

$$= \frac{M_0}{M_0 - F_0} = \frac{EBIT_0 + F_0}{EBIT_0}$$

$$= \frac{30}{30 - 10} = 1.5$$

Handwritten notes: $\frac{26-20}{20} \Delta EBIT$

课程信息：
 课程介绍 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
 上课时间 05月07日 18:57-21:30
 课程大纲 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

正保远程教育 129052 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲 课程一生

三、财务杠杆效应

在不存在优先股股息的情况下，可以得出

$$\text{财务杠杆系数} = \frac{\text{基期息税前利润}}{\text{基期息税前利润} - \text{基期利息}} = \frac{EBIT_0}{EBIT_0 - I_0}$$

如果存在优先股股息，可以得出

$$\text{财务杠杆系数} = \frac{EBIT_0}{EBIT_0 - I_0 - \frac{D_p}{1-T}}$$

课程信息：
 课程介绍 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
 上课时间 05月07日 18:57-21:30
 课程大纲 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

正保远程教育 129052 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲 课程一生

四、总杠杆效应

(2) 总杠杆系数 = $\frac{\text{普通股盈余变动率}}{\text{产销业务量变动率}}$

在不存在优先股股息的情况下，可以得出

$$DTL = DOL \times DFL$$

$$= \frac{M_0}{EBIT_0 - I_0} = \frac{M_0}{M_0 - F_0 - I_0}$$

Handwritten note: 30%

课程信息：
 课程介绍 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
 上课时间 05月07日 18:57-21:30
 课程大纲 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.5.28 直播课——相似度 100%

正保远程教育 131640 2023中级C位-财务管理-专题精讲 课程信息

C位夺魁班

经营杠杆系数 ≥ 1 ZBI/Q

$$DOL = \frac{ZBI\text{变动率}}{Q\text{变动率}} = 2.5$$

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲
上课时间
05月28日 13:47-16:55
课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

1:06:15 3:08:45 1.0X 评价

正保远程教育 131640 2023中级C位-财务管理-专题精讲 课程信息

C位夺魁班

Q M $ZBI-I$ ZPS

$$DFL = \frac{ZBI\text{变动率}}{ZBI\text{变动率}} = \frac{\frac{\Delta ZPS}{ZPS_1}}{\frac{\Delta ZBI}{ZBI_1}}$$

利息(固定)

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲
上课时间
05月28日 13:47-16:55
课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

2:17:18 3:08:45 1.0X 评价

正保远程教育 131640 2023中级C位-财务管理-专题精讲 课程信息

C位夺魁班

三、总杠杆效应

(一) 总杠杆

总杠杆,是指由于固定经营成本和固定资本成本的存在,导致普通股每股收益变动率大于产销量变动率的现象。

(二) 总杠杆系数

$DTL = \text{产销量变动率} / \text{普通股收益变动率}$

在不存在优先股股息的情况下,上式经整理,总杠杆系数的计算也可以简化为:

$$DTL = DOL \times DFL$$

【例】丁公司有关资料如表5-9所示,可以分别计算其经营杠杆系数、财务杠杆系数和总杠杆系数。

正保会计网校
www.chinaacc.com

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲
上课时间
05月28日 13:47-16:55
课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第五章第6讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年) -基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第06讲 经营杠杆效应、财务杠杆效应

二、经营杠杆效应 (★★★)

(二) 经营杠杆系数 (DOL)

定义公式	$DOL = \frac{\Delta EBIT / EBIT_0}{\Delta Q / Q_0}$ $= \frac{\text{息税前利润变动率}}{\text{产销量变动率}}$
简化公式	$DOL = \frac{M_0}{EBIT_0} = \frac{EBIT_0 + F}{EBIT_0}$ <p>【注意】以上数据均使用基期数据</p>

公式推导过程：
基期数： $EBIT_0 = (P - V_v) Q_0 - F$
产销量变动 ΔQ ， $\Delta EBIT = (P - V_v) \times \Delta Q$ ，代入公式：

$$DOL = \frac{\Delta EBIT / EBIT_0}{\Delta Q / Q_0} = \frac{(P - V_v) \times \Delta Q / EBIT_0}{\Delta Q / Q_0}$$

$$= \frac{(P - V_v) \times Q_0}{EBIT_0}$$

$$= \frac{M_0}{EBIT_0} = \frac{EBIT_0 + F}{EBIT_0}$$

财务管理-刘方蕊 (2023年) -基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第06讲 经营杠杆效应、财务杠杆效应

三、财务杠杆效应 (★★★)

(二) 财务杠杆系数 (DFL)

定义公式	$DFL = \frac{\Delta EPS / EPS_0}{\Delta EBIT / EBIT_0} = \frac{\text{普通股收益变动率}}{\text{息税前利润变动率}}$				
简化公式	<table border="1"> <tr> <td>不存在优先股股息</td> <td> $DFL = \frac{EBIT_0}{EBIT_0 - I} = \frac{\text{基期息税前利润}}{\text{基期利润总额}}$ </td> </tr> <tr> <td>存在优先股股息</td> <td> $DFL = \frac{EBIT_0}{EBIT_0 - I - D_p / (1 - T)}$ </td> </tr> </table>	不存在优先股股息	$DFL = \frac{EBIT_0}{EBIT_0 - I} = \frac{\text{基期息税前利润}}{\text{基期利润总额}}$	存在优先股股息	$DFL = \frac{EBIT_0}{EBIT_0 - I - D_p / (1 - T)}$
不存在优先股股息	$DFL = \frac{EBIT_0}{EBIT_0 - I} = \frac{\text{基期息税前利润}}{\text{基期利润总额}}$				
存在优先股股息	$DFL = \frac{EBIT_0}{EBIT_0 - I - D_p / (1 - T)}$				

公式推导过程：
基期数： $EPS_0 = \frac{(EBIT_0 - I) \times (1 - T) - D_p}{N}$
预计数： $EPS_1 = \frac{(EBIT_1 - I) \times (1 - T) - D_p}{N}$

$$\Delta EPS = \frac{\Delta EBIT \times (1 - T)}{N}$$

代入公式：

$$DFL = \frac{\Delta EPS / EPS_0}{\Delta EBIT / EBIT_0} = \frac{\frac{\Delta EBIT \times (1 - T)}{N} / EPS_0}{\Delta EBIT / EBIT_0}$$

$$= \frac{EBIT_0 \times (1 - T)}{EBIT_0 - I - D_p / (1 - T)}$$

财务管理-刘方蕊 (2023年) -基础精讲[高效实验] [评价] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第07讲 总杠杆效应

四、总杠杆效应 (★★★)

(二) 总杠杆系数 (DTL)

定义公式	$DTL = \frac{\Delta EPS / EPS_0}{\Delta Q / Q_0} = \frac{\text{普通股收益变动率}}{\text{产销量变动率}}$				
关系公式	$DTL = DOL \times DFL$				
简化公式	<table border="1"> <tr> <td>不存在优先股股息</td> <td> $DTL = \frac{M_0}{EBIT_0 - I} = \frac{\text{基期边际贡献}}{\text{基期利润总额}}$ </td> </tr> <tr> <td>存在优先股股息</td> <td> $DTL = \frac{M_0}{EBIT_0 - I - D_p / (1 - T)}$ </td> </tr> </table>	不存在优先股股息	$DTL = \frac{M_0}{EBIT_0 - I} = \frac{\text{基期边际贡献}}{\text{基期利润总额}}$	存在优先股股息	$DTL = \frac{M_0}{EBIT_0 - I - D_p / (1 - T)}$
不存在优先股股息	$DTL = \frac{M_0}{EBIT_0 - I} = \frac{\text{基期边际贡献}}{\text{基期利润总额}}$				
存在优先股股息	$DTL = \frac{M_0}{EBIT_0 - I - D_p / (1 - T)}$				

(三) 总杠杆与公司风险

公司风险	<ol style="list-style-type: none"> 总杠杆系数反映了经营杠杆和财务杠杆之间的关系，用以评价企业的整体风险水平； 在总杠杆系数一定的情况下，经营杠杆系数与财务杠杆系数此消彼长。
总杠杆效应的意义	<ol style="list-style-type: none"> 能够说明产销量变动对普通股收益的影响，用以预测未来的每股收益水平； 揭示了财务管理风险管理策略，即要保持一定的风险状况水平，需要维持一定的总杠杆系数，经营杠杆和财务杠杆可以有不同的组合。

【点评】武子赫老师【C位夺魁班】练练不忘：2023.6.2直播课——相似度 95%

正保远程教育 131978 2023中级C位-财务管理-练练不忘 课程信息

筹资管理（下）

6. 【单选题】（2020年）某公司基期有关数据如下：销售额为100万元，变动成本率为60%，固定成本总额为20万元，利息费用为4万元，不考虑其他因素，该公司的总杠杆系数为（ ）。

$M = 100 \times (1 - 60\%) = 40$

A.2.5
B.3.25
C.1.25
D.2

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程介绍
2023中级C位-财务管理-练练不忘
上课时间
06月02日 11:47-13:02
课程大纲
2023中级C位-财务管理-练练不忘

正保远程教育 131978 2023中级C位-财务管理-练练不忘 课程信息

筹资管理（下）

【答案】C

【解析】总杠杆系数 = 经营杠杆系数 × 财务杠杆系数，总杠杆系数越大，经营杠杆系数不一定越大，因此选项C的说法不正确。

定义 $\frac{\Delta EPS}{\Delta Q\%}$

计算式 $\frac{M}{EBIT} = \frac{EBIT}{EBIT - I}$

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程介绍
2023中级C位-财务管理-练练不忘
上课时间
06月02日 11:47-13:02
课程大纲
2023中级C位-财务管理-练练不忘

达江老师主编《梦1应试指南》P154——相似度 80%

2. 经营杠杆效应

【举例】销售量增加10%，则息税前利润增加幅度是大于、小于还是等于10%？

【达达提示】根据：销售量 × (单价 - 单位变动成本) - 固定成本 = 息税前利润

假设现销售量10 000件产品，单价8元/件，单位变动成本5元/件，固定成本20 000元。则：

现息税前利润 = 10 000 × (8 - 5) - 20 000 = 10 000 (元)

销售量增加10%后息税前利润 = 10 000 × (1 + 10%) × (8 - 5) - 20 000 = 13 000 (元)

息税前利润增长率 = (13 000 - 10 000) / 10 000 = 30%

其他影响因素一定，当销售量增加10%时，息税前利润增加了30%，由此产生了杠杆效应。

定义：经营杠杆是指由于固定性经营成本的存在，而使得企业的资产收益(息税前利润)变动率大于业务量变动率的现象，具体内容见表2-5-14。

表 2-5-14 经营杠杆效应

要素	内容
经营杠杆系数	定义公式：DOL = 息税前利润变动率 / 产销业务量变动率 简化公式：DOL = 基期边际贡献 / 基期息税前利润
经营杠杆与经营风险	经营风险是指企业由于生产经营上的原因而导致的资产收益波动的风险。 经营杠杆系数越高，表明息税前利润受产销量变动的影响程度越大，经营风险也就越大

3. 财务杠杆效应

财务杠杆是指由于固定性资本成本(固定利息、优先股股利、固定租赁费)的存在,而使企业的普通股收益(或每股收益 EPS)变动率大于息税前利润变动率的现象。

财务杠杆效应的具体内容见表 2-5-15。

表 2-5-15 财务杠杆效应

要素	内容
财务杠杆系数	定义公式: $DFL = \text{普通股收益变动率} / \text{息税前利润变动率}$ 在普通股股数不变的情况下: $DFL = \text{每股收益变动率} / \text{息税前利润变动率}$ 简化公式: $DFL = \text{基期息税前利润} / [\text{基期息税前利润} - \text{利息} - \text{优先股股利} / (1 - \text{所得税税率})]$
财务杠杆与财务风险	财务风险是指企业由于筹资原因产生的资本成本负担而导致的普通股收益波动的风险。由于财务杠杆的作用,当企业的息税前利润下降时,普通股剩余收益下降得更快,财务杠杆放大了资产收益的变化对普通股收益的影响,财务杠杆系数越高,表明普通股收益的波动程度越大,财务风险也就越大

【知识点拨】(1)只要有固定性资本成本存在,财务杠杆系数总是大于 1。

(2)影响财务杠杆的因素:债务资本比重;普通股收益水平;所得税税率水平(优先股)。

4. 总杠杆效应

总杠杆效应是指由于固定经营成本和固定资本成本的存在,导致普通股每股收益变动率大于产销量业务量的变动率的现象,具体内容见表 2-5-16。

表 2-5-16 总杠杆效应

要素	内容
总杠杆系数	定义公式: $DTL = \text{普通股收益变动率} / \text{产销量变动率}$
$DTL = DOL \times DFL$	简化公式(在不存在优先股股息的情况下): $DTL = \text{基期边际贡献} / \text{基期利润总额}$

【知识点拨】企业的风险由经营风险和财务风险共同构成,企业需要控制总体风险,故需要对经营风险和财务风险进行整体的管理。即风险管理必须是两者相互配合,统一协调,控制总体。

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P15——相似度 80%

2. 己公司是一家上市公司,该公司 2019 年末资产总额为 10 000 万元,其中负债总额为 2 000 万元。该公司适用的所得税税率为 25%。相关资料如下:

资料一:预计己公司净利润持续增长,股利也随之相应增长。相关资料如表 1 所示:

表 1 己公司相关资料

2019 年末股票每股市价	8.75 元
2019 年股票的 β 系数	1.25
2019 年无风险收益率	4%
2019 年市场组合的收益率	10%
预计股利年增长率	6.5%
预计 2020 年每股现金股利 (D_1)	0.5 元

资料二：己公司认为 2019 年的资本结构不合理，准备发行债券募集资金用于投资，并利用自有资金回购相应价值的股票，优化资本结构，降低资本成本。假设发行债券不考虑筹资费用，且债券的市场价值等于其面值，股票回购后该公司总资产账面价值不变，经测算，不同资本结构下的债务利率和运用资本资产定价模型确定的权益资本成本如表 2 所示：

表 2 不同资本结构下的债务利率与权益资本成本

方案	负债 (万元)	债务利率	税后债务 资本成本	按资本资产定价模型 确定的权益资本成本	以账面价值为权重确 定的平均资本成本
原资本结构	2 000	A	4.5%	×	C
新资本结构	4 000	7%	B	13%	D

注：表中“×”表示省略的数据。

要求：

- 根据资料一，利用资本资产定价模型，计算己公司股东要求的必要收益率。
- 根据资料一，利用股票估值模型，计算己公司 2019 年末股票的内在价值。
- 根据上述计算结果，判断投资者 2019 年末是否应该以当时的市场价格买入己公司股票，并说明理由。
- 计算表 2 中英文字母代表的数值(不需要列示计算过程)。
- 根据(4)的计算结果，判断这两种资本结构中哪种资本结构较优，并说明理由。
- 预计 2020 年己公司的息税前利润为 1 400 万元，假设 2020 年该公司选择债务为 4 000 万元的资本结构，2021 年的经营杠杆系数(DOL)为 2，计算该公司 2021 年的财务杠杆系数(DFL)和总杠杆系数(DTL)。

2. 【答案】

(1) 必要收益率 = $4\% + 1.25 \times (10\% - 4\%) = 11.5\%$

(2) 股票内在价值 = $0.5 / (11.5\% - 6.5\%) = 10$ (元)

(3) 投资者应该购入该股票。理由：该股票的价值 10 元高于市价 8.75 元。

(4) $A = 6\%$, $B = 5.25\%$, $C = 10.1\%$, $D = 9.9\%$ 。

计算说明：

$A = 4.5\% / (1 - 25\%) = 6\%$

$B = 7\% \times (1 - 25\%) = 5.25\%$

$C = 4.5\% \times (2000 / 10000) + 11.5\% \times (8000 / 10000) = 10.1\%$

$D = 5.25\% \times (4000 / 10000) + 13\% \times (6000 / 10000) = 9.9\%$

(5) 新资本结构更优。理由：新资本结构下的加权平均资本成本更低。

(6) 2020 年的税前利润 = $1400 - 4000 \times 7\% = 1120$ (万元)

2021 年财务杠杆系数 = 2020 年息税前利润 / 2020 年税前利润 = $1400 / 1120 = 1.25$

2021 年总杠杆系数 = $2 \times 1.25 = 2.5$

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P72——相似度 80%

一、经营杠杆效应

经营杠杆效应的具体内容见表 5-5。

表 5-5 经营杠杆效应

项目	核心要点
经营杠杆	由于固定性经营成本的存在，而使得企业的资产收益(息税前利润)变动率大于业务量(产销量或销售额)变动率的现象
经营杠杆系数(DOL)	(1) 定义公式： $DOL = \frac{\text{息税前利润变动率}}{\text{产销量变动率}}$ ，表明产销量变动放大息税前利润变动的倍数； (2) 简化公式： $DOL = \frac{\text{基期边际贡献}}{\text{基期息税前利润}} = 1 + \frac{\text{基期固定成本}}{\text{基期息税前利润}}$
经营杠杆与经营风险	(1) 经营风险是生产经营上的原因(市场需求和生产成本等因素的不确定性)导致的息税前利润波动的风险，经营风险与筹资活动无关； (2) 经营杠杆“放大”了经营风险(息税前利润的变动性)，经营杠杆效应越强，经营风险越高； (3) 经营杠杆本身并不是资产收益不确定的根源，经营杠杆不存在(即 $DOL = 1$)，经营风险(即息税前利润的变动性)仍会存在，只是不会被“放大”(即息税前利润与产销量等比例变动)

二、财务杠杆效应

财务杠杆效应的具体内容见表 5-6。

表 5-6 财务杠杆效应

项目	核心要点
财务杠杆	由于固定性资本成本(利息费用、优先股股利等)的存在，而使得企业的普通股收益(或每股收益)变动率大于息税前利润变动率的现象
财务杠杆系数(DFL)	(1) 定义公式： $DFL = \frac{\text{普通股收益变动率}}{\text{息税前利润变动率}}$ ，表明息税前利润变动放大普通股收益变动的倍数； (2) 简化公式： $DFL = \frac{\text{基期息税前利润}}{\text{基期息税前利润} - [\text{利息} + \text{优先股股利} / (1 - \text{所得税税率})]}$ 如果不存在优先股，则： $DFL = \frac{\text{基期息税前利润}}{\text{基期息税前利润} - \text{利息}} = \frac{\text{基期息税前利润}}{\text{基期利润总额}}$
财务杠杆与财务风险	(1) 财务风险是指企业由于筹资原因产生的资本成本负担而导致的普通股收益波动的风险，产生原因是资产收益(息税前利润)的不利变化和资本成本的固定负担； (2) 财务杠杆放大了资产收益(息税前利润)变化对普通股收益的影响，财务杠杆系数越高，财务风险越大

三、总杠杆效应

总杠杆效应的具体内容见表 5-7。

表 5-7 总杠杆效应

项目	核心要点
总杠杆	由于固定性经营成本和固定性资本成本的存在，导致普通股每股收益变动率大于产销业务量变动率的现象
总杠杆系数(DTL)	(1)定义公式： $DTL = \frac{\text{普通股收益变动率}}{\text{产销业务量变动率}}$ ，表明产销业务量变动放大普通股收益变动的倍数； (2)简化公式： $DTL = DOL \times DFL$ 如果不存在优先股，则： $DTL = \text{基期边际贡献} / \text{基期利润总额}$
总杠杆与公司风险	在公司可承受的总风险水平(或总杠杆系数)一定的情况下，经营风险(或经营杠杆)和可承受的财务风险(或财务杠杆)之间此消彼长。即：经营风险高的公司，经营收益与经营现金流量不稳定，承担固定性资本成本的能力差，因而只能承受较低的财务风险，采用低负债的资本结构；财务风险较高的公司，必须降低经营风险以稳定经营收益与经营现金流量，避免丧失偿付能力

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P56——相似度 80%

3. C 公司只生产和销售一种产品。公司当前的资本结构为：长期借款 400 万元，年利率为 5%，发行在外的普通股股数 20 万股。公司适用的企业所得税税率为 25%。为扩大生产规模，公司预计明年需要投资 640 万元更新设备，更新设备后，预计明年的产销量为 45 000 件，产品的售价为 240 元/件，单位变动成本为 180 元/件，固定成本为 150 万元。对于更新设备的融资，公司管理层提出了两个方案：方案一为借款筹资 640 万元，预计新增借款的利率为 6.25%；方案二为发行新的普通股筹资，预计新股发行价为每股 32 元，不考虑新股发行费用。

要求：

(1) 计算方案一和方案二每股收益相等时的息税前利润。

(2) 计算明年的息税前利润，根据第(1)问的结果，为 C 公司选择适当的筹资方案。

(3) 根据第(2)问的结果，计算所选择方案的每股收益。

(4) 以明年为基期，计算所选择方案的经营杠杆系数、财务杠杆系数和总杠杆系数。

3. 【答案】

(1) 方案一流通在外的普通股股数 = 20(万股)

方案一的利息费用 = $400 \times 5\% + 640 \times$

6. $25\% = 60$ (万元)

方案二流通在外的普通股股数 = $20 + 640/32 = 40$ (万股)

方案二的利息费用 = $400 \times 5\% = 20$ (万元)

设两种筹资方案的每股收益无差别点的息税前利润为 $EBIT$ ，依据资料，有：

$$(EBIT - 60) \times (1 - 25\%) / 20 = (EBIT - 20) \times (1 - 25\%) / 40$$

解得： $EBIT = (40 \times 60 - 20 \times 20) / (40 - 20) = 100$ (万元)

(2) 息税前利润 = $4.5 \times (240 - 180) - 150 = 120$ (万元)

由于预计息税前利润高于每股收益无差别点的息税前利润，因此应该选择方案一，可获得更高的每股收益。

(3) 每股收益 = $(120 - 60) \times (1 - 25\%) / 20 = 2.25$ (元/股)

(4) 经营杠杆系数 = $1 + 150/120 = 2.25$

财务杠杆系数 = $120 / (120 - 60) = 2$

总杠杆系数 = $2.25 \times 2 = 4.5$

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P47——相似度 80%

275. (2021 年) 甲公司是一家制造业股份有限公司，生产销售一种产品，产销平衡。2021 年度销售量为 10 万件，单价为 0.9 万元/件，单位变动成本为 0.5 万元/件，固定成本总额为 30000 万元，2021 年利息费用为 2000 万元。公司预计 2022 年产销量将增长 5%，假定单价、单位变动成本、固定成本总额保持稳定不变。

(1) 计算 2021 年的息税前利润。

(2) 以 2021 年为基础，计算该公司的经营杠杆系数、财务杠杆系数以及总杠杆系数。

(3) 计算 2022 年的预计息税前利润以及预计每股收益增长率。

的
但
继



275. (1) 2021 年息税前利润 = $100\,000 \times (0.9 - 0.5) - 30\,000 = 10\,000$ (万元)

(2) 2021 年边际贡献 = $100\,000 \times (0.9 - 0.5) = 40\,000$ (万元)

2021 年税前利润 = $10\,000 - 2\,000 = 8\,000$ (万元)

经营杠杆系数 = 边际贡献 / 息税前利润 = $40\,000 / 10\,000 = 4$

财务杠杆系数 = 息税前利润 / 税前利润 = $10\,000 / 8\,000 = 1.25$

总杠杆系数 = $4 \times 1.25 = 5$

或者：总杠杆系数 = 边际贡献 / 税前利润 = $40\,000 / 8\,000 = 5$

(3) ① 2022 年息税前利润 = $100\,000 \times (1 + 5\%) \times (0.9 - 0.5) - 30\,000 = 12\,000$ (万元)

或者：

经营杠杆系数 = 息税前利润变动率 / 产销业务量变动率

根据第二问中计算出的经营杠杆系数和题干给出的产销量增长率，代入经营杠杆系数定义公式中，可得：息税前利润变动率 = 经营杠杆系数 \times 产销业务量变动率 = $4 \times 5\% = 20\%$ ，2022 年息税前利润 = $10\,000 \times (1 + 20\%) = 12\,000$ (万元)。

② 总杠杆系数 = 每股收益变动率 / 产销业务量变动率

根据第二问中计算出的总杠杆系数和题干给出的产销量增长率，代入总杠杆系数定义公式中，可得：

每股收益变动率 = 总杠杆系数 \times 产销业务量变动率 = $5 \times 5\% = 25\%$

【C 位夺魁班】C 位模拟试题 (二) —— 相似度 90%

· C 位模拟试题 (二)

3. 乙公司是一家服装企业，只生产销售某种品牌的西服。2016 年度固定成本总额为 20000

万元，单位变动成本为 0.4 万元，单位售价为 0.8 万元，销售量为 100000 套，乙公司 2016 年度发生的利息费用为 4000 万元。

要求：

(1) 计算 2016 年度的息税前利润。

【正确答案】2016 年息税前利润 = $100000 \times (0.8 - 0.4) - 20000 = 20000$ (万元) (2 分)

(2) 以 2016 年为基期，计算下列指标：① 经营杠杆系数；② 财务杠杆系数；③ 总杠杆系数。

【正确答案】① 经营杠杆系数 = $100000 \times (0.8 - 0.4) / 20000 = 2$ (1 分)

② 财务杠杆系数 = $20000 / (20000 - 4000) = 1.25$ (1 分)

③ 总杠杆系数 = $100000 \times (0.8 - 0.4) / (20000 - 4000) = 2.5$ (1 分)

或者：总杠杆系数 = $2 \times 1.25 = 2.5$

【面授】考前摸底测试卷 (三) —— 相似度 90%





·面授-2023 财务管理-考前摸底测试卷（三）·

1. 某公司生产销售运动产品，适用的企业所得税税率为 25%，年底具体资料如下： ↓

资料一：今年生产销售运动产品 10 000 件，单价是 600 元，单位变动成本是 240 元，固定成本总额是 72 万元。 ↓

资料二：目前的资本结构为债务资本占 60%，权益资本占 40%，2 400 万元的资金由长期借款和权益资金组成，长期借款的税后利息率为 7.5%。普通股资本 960 万元（300 万股）。 ↓

资料三：公司拟在明年初对生产线进行更新，更新之后原有的销售量和单价不变，单位变动成本降低 40 元，固定成本总额增加 28 万元。 ↓

资料四：生产线的投资需要融资 500 万元，现提供两个方案，方案一是向银行借款 500 万元，新增借款的利息率是 6%。方案二是选择增发新股 20 万股，每股发行价格是 25 元。 ↓

要求： ↓

（1）计算今年的息税前利润，盈亏平衡点的销售额。 ↓

【正确答案】今年的息税前利润 = 销售量 × (单价 - 单位变动成本) - 固定成本 = 10 000 × (600 - 240) - 720 000 = 2 880 000 (元) (1 分) ↓

盈亏平衡点的销售额 = 固定成本 / 边际贡献率 = 720 000 / [(600 - 240) / 600] = 1 200 000 (元) (1 分) ↓

（2）根据资料一、资料二，以今年为基期计算经营杠杆系数、财务杠杆系数、总杠杆系数。 ↓

【正确答案】经营杠杆系数 = 基期边际贡献 / 基期息税前利润 = 10 000 × (600 - 240) / 2 880 000 = 1.25 (1 分) ↓

利息 = 长期借款金额 × 利息率 = 2400 000 × 60% × [7.5% / (1 - 25%)] = 1 440 000 (元) ↓

财务杠杆系数 = 基期息税前利润 / (基期息税前利润 - 利息) = 2 880 000 / (2 880 000 - 1 440 000) = 2 (1 分) ↓

总杠杆系数 = 经营杠杆系数 × 财务杠杆系数 = 1.25 × 2 = 2.5。 (1 分) ↓

或总杠杆系数 = 基期边际贡献 / (基期息税前利润 - 利息) = 10 000 × (600 - 240) / (2 880 000 - 1 440 000) = 2.5 ↓

【超值精品班】超值模拟试题（三）——相似度 90%



·超值模拟试题（三）·

1. 某公司生产销售运动产品，适用的企业所得税税率为 25%，具体资料如下： ↓

资料一：今年生产销售运动产品为 10 000 件，单价为 600 元，单位变动成本为 240 元，固定成本总额为 72 万元。 ↓

资料二：目前的资本结构为债务资本占 60%，权益资本占 40%，2 400 万元的资金由长期借款和权益资金组成，长期借款的税后利率率为 7.5%。普通股资本 960 万元（300 万股）。 ↓

资料三：公司拟在明年初对生产线进行更新，更新之后原有的销售量和单价不变，单位变动成本降低 40 元，固定成本总额增加 28 万元。 ↓

资料四：生产线的投资需要融资 500 万元，现提供两个方案，方案一是向银行借款 500 万元，新增借款的利率是 6%。方案二是选择增发新股 20 万股，每股发行价格为 25 元。 ↓

要求： ↓

（1）计算今年的息税前利润，盈亏平衡点的销售额。 ↓

【正确答案】今年的息税前利润 = 销售量 × (单价 - 单位变动成本) - 固定成本 = 10 000 × (600 - 240) / 10 000 - 72 = 288 (万元) (1 分) ↓

盈亏平衡点的销售额 = 固定成本 / 边际贡献率 = 72 / [(600 - 240) / 600] = 120 (万元) (1 分) ↓

（2）根据资料一、资料二，以今年为基期计算经营杠杆系数、财务杠杆系数、总杠杆系数。 ↓

【正确答案】经营杠杆系数 = 基期边际贡献 / 基期息税前利润 = (10 000 / 10 000) × (600 - 240) / 288 = 1.25 (1 分) ↓

利息 = 长期借款金额 × 利率 = 2 400 × 60% × [7.5% / (1 - 25%)] = 144 (万元) ↓

财务杠杆系数 = 基期息税前利润 / (基期息税前利润 - 利息) = 288 / (288 - 144) = 2 (1 分) ↓

总杠杆系数 = 经营杠杆系数 × 财务杠杆系数 = 1.25 × 2 = 2.5。 (1 分) ↓

或总杠杆系数 = 基期边际贡献 / (基期息税前利润 - 利息) = (10 000 / 10 000) × (600 - 240) / (288 - 144) = 2.5 ↓

2. 甲公司于 2021 年初买入两种股票，有关资料如下：

（1）购买并长期持有 X 公司股票，购买价格为每股 25 元，X 公司预计未来每年年末发放的现金股利均为 2 元/股。

（2）购买并暂时持有 Y 公司股票，购买价格为每股 22.2 元。Y 公司 2021 年末发放现金股利 1.72 元/股，2022 年末发放现金股利 2.5 元/股。甲公司于 2023 年年初以每股 27 元的价格出售 Y 公司股票。甲公司经过测算，投资 Y 公司股票的内部收益率介于 19% 与 20% 之间。

要求：

（1）计算投资 X 公司股票的内部收益率。

（2）分别以 19% 和 20% 作为折现率，计算投资 Y 公司股票的净现值，并采用插值法计算投资 Y 公司股票的内部收益率。

【正确答案】

（1）投资 X 公司股票的内部收益率 = $2 / 25 \times 100\% = 8\%$

(2) 当折现率为 19% 时, 净现值 = $1.72 / (1+19\%) + (2.5+27) / (1+19\%)^2 - 22.2 = 0.08$ (元)

当折现率为 20% 时, 净现值 = $1.72 / (1+20\%) + (2.5+27) / (1+20\%)^2 - 22.2 = -0.28$ (元)

假设投资 Y 股票的内部收益率为 R, 则有 $(R-19\%) / (20\%-19\%) = (0-0.08) / (-0.28-0.08)$

$$R = (0-0.08) / (-0.28-0.08) \times (20\%-19\%) + 19\% = 19.22\%$$

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第六章第 5 讲——相似度 100%

四、内含收益率

100元 $\xrightarrow{5\% \quad i}$ 105元

P 1年 n F

【结论】考虑资金时间价值情况下, 资产投资的收益率, 即为投资该项资产现金流出的现值等于现金流入现值的折现率, 或净现值等于零的折现率。

该项资产现金流出的现值

计算思路: 令项目的净现值=0, 解出的折现率就是内含收益率

判定标准: 如果按照设定的折现率计算得出的项目净现值大于0, 则意味着内含收益率大于项目的折现率

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第六章第 5 讲——相似度 100%

知识点: 内含收益率 (IRR)

1. 含义

(1) 投资项目 (按复利计算) 实际可能达到的投资收益率 (预期收益率);

(2) 使投资项目的“净现值=0”的折现率。

净现值=0 \Rightarrow 预期收益率 = 必要收益率 (内含收益率) = (折现率)

2. 计算方法——插值法

(1) 利用年金现值系数表推算

适用于原始投资额 (C) 在 0 时点一次投入, 投产后至项目终结时, 各年现金净流量 (NCF) 符合普通年金形式的情况。如图所示:

—C NCF NCF NCF ... NCF NCF

0 1 2 3 ... n-1 n

该项目的净现值为: $NPV = NCF \times (P/A, k, n) - C$

由: $NPV = NCF \times (P/A, IRR, n) - C = 0$, 可推出:

$(P/A, IRR, n) = C/NCF$

即: 已知年金现值 (原始投资额 C)、年金 (投产后每年的现金净流量 NCF)、期数 (项目寿命期 n), 通过查年金现值系数表, 利用插值法求利率 IRR。

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲: 2023. 5. 23 直播课——相似度 100%

正保远程教育 131178 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲 课程一生

五、内含收益率 (★★)

1.内含收益率：是指项目净现值等于零时的折现率，也就是投资方案的实际可能达到的投资收益率

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息
 课程介绍 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
 上课时间 05月23日 18:57-21:32
 课程大纲 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

0:48:32 2:19:03

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.6.10 直播课——相似度 100%

正保远程教育 132686 2023中级C位-财务管理-专题精讲 课程一生

C位夺魁到班

第四指标 内含收益率 (IRR)，是指对投资方案未来的每年现金净流量进行折现，使所得的现值恰好与原始投资额现值相等，从而使净现值等于零时的折现率。

内含收益率法的基本原理是：在计算方案的净现值时，以必要投资收益率作为折现率计算，净现值的结果往往是大于零或小于零，这就说明方案实际可能达到的投资收益率大于或小于必要投资收益率；而净现值为零时，说明两种收益率相等。根据这个原理，内含收益率是要计算出使净现值等于零时的折现率，这个折现率就是投资方案可能达到的投资收益率。

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息
 课程介绍 2023中级C位-财务管理-专题精讲
 上课时间 06月10日 18:50-21:59
 课程大纲 2023中级C位-财务管理-专题精讲

2:57:27 3:08:50

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第二章第 10 讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验] 课程一生

第04讲 内含收益率、回收期

五、内含收益率 (IRR) (★★★)

含义：未来现金净流量的现值 = 原始投资额的现值 或：净现值 = 0 使上式成立的折现率就是内含收益率。
 【注】内含收益率就是投资方案实际可能达到的投资收益率

决策原则：当内含收益率 ≥ 投资人期望的最低投资收益率 (必要投资收益率) 时，投资项目可行

决策原则	当内含收益率 ≥ 投资人期望的最低投资收益率 (必要投资收益率) 时，投资项目可行
评价	优点：(1) 反映了投资项目可能达到的收益率，易于被高层决策人员所理解；(2) 对于独立方案的比较决策，如果各方案原始投资额现值或者期限不同，可以通过计算各方案的内含收益率，反映各独立投资方案的获利水平。 缺点：(1) 计算复杂，不易直接考虑投资风险大小；(2) 在互斥方案决策时，如果各方案的原始投资额现值不相等，有时无法做出正确的决策

【例题·计算分析题】甲公司购入一台生产设备，购买价格800万元，使用年限5年，无残值，投入新设备后，估计每年产生现金净流量200万元。公司要求的最低投资收益率为10%。
 已知：(P/A, 7%, 5) = 4.1002, (P/A, 8%, 5) = 3.9927
 要求：用内含收益率法评价方案是否可行。

显示答案

达江老师主编《梦 1 应试指南》P205——相似度 90%

2. 股票投资的收益率

(1) 股票收益的来源

股票投资的收益由股利收益、股利再投资收益、转让价差收益三部分构成。

(2) 股票的内部收益率

① 固定增长股票估值模型中，用股票的购买价格 P_0 代替内在价值 V_s ，有：

$$R_s = \frac{D_1}{P_0} + g$$

② 如果投资者不打算长期持有股票，股票内部收益率是使股票投资净现值为零时的折现率，计算公式为：

$$NPV = \sum_{i=1}^n \frac{D_i}{(1+R)^i} + \frac{P_n}{(1+R)^n} - P_0 = 0$$

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P47——相似度 80%

2. 己公司和庚公司是同一行业、规模相近的两家上市公司。有关资料如下：

资料一：己公司 2017 年末发行在外普通股股数为 10 000 万股，每股收益为 2.31 元。部分财务信息如下表所示。

己公司部分财务信息

单位：万元

项目	2017 年末数据	项目	2017 年度数据
负债合计	184 800	营业收入	200 000
股东权益合计	154 000	净利润	23 100
资产总计	338 800	经营活动现金流量净额	15 000

资料二：己公司股票的 β 系数为 1.2，无风险收益率为 4%，证券市场平均收益率为 9%。己公司每年按每股 3 元发放固定现金股利。目前该公司的股票市价为 46.20 元。

资料三：己公司和庚公司 2017 年的部分财务指标如下表所示。

己公司和庚公司部分财务指标

项目	己公司	庚公司
产权比率	A	1
净资产收益率(按期末数计算)	B	20%
总资产周转次数(按期末数计算)	C	0.85

项目	己公司	庚公司
营业现金比率	D	15%
每股营业现金净流量(元)	E	*
市盈率(倍)	F	*

注：表内的“*”表示省略的数据。

资料四：庚公司股票的必要收益率为 11%。该公司 2017 年度股利分配方案是每股现金股利 1.5 元(即 $D_0 = 1.5$)，预计未来各年的股利年增长率为 6%。目前庚公司的股价为 25 元。

要求：

(1) 根据资料一和资料二，确定上述表格中字母 A、B、C、D、E、F 所代表的数值(不需要列示计算过程)。

(2) 根据要求(1)的计算结果和资料三，回答下列问题：

- ① 判断己公司和庚公司谁的财务结构更加稳健，并说明理由；
- ② 判断己公司和庚公司获取现金的能力哪个更强，并说明理由。

(3) 根据资料二，计算并回答下列问题：

- ① 运用资本资产定价模型计算己公司股票的必要收益率；
- ② 计算己公司股票的价值；
- ③ 给出“增持”或“减持”该股票的投资建议，并说明理由。

(4) 根据资料四，计算并回答下列问题：

- ① 计算庚公司股票的内部收益率；
- ② 给出“增持”或“减持”该股票的投资建议，并说明理由。

2. 【答案】

项目	第一季度	第二季度
期初现金余额	52	50
加：销货现金收入	2 600	3 360
可供使用的现金合计	2 652	3 410
减：各项支出		
材料采购	1 040	1 440
人工成本	620	820
制造费用	465	615
销售和管理费用	100	100
所得税费用	25	25
购买设备	450	250
现金支出合计	2 700	3 250

续表

项目	第一季度	第二季度
现金多余或不足	-48	160
加：短期借款	100	0
减：归还短期借款	0	100
减：支付短期借款利息	2	2
期末现金余额	50	58

计算说明:

(1) 第一季度销货现金收入 = $30 \times 100 \times 60\% + 800 = 2\,600$ (万元), 第二季度销货现金收入 = $30 \times 100 \times 40\% + 40 \times 90 \times 60\% = 3\,360$ (万元)。

(2) 预计生产量 = 预计销售量 + 预计期末产成品数量 - 预计期初产成品数量, 第一季度初产成品存货为 3 万件, 第一季度末产成品存货为 $40 \times 10\% = 4$ (万件), 第二季度末产成品存货为 $50 \times 10\% = 5$ (万件), 第一季度销量 30 万件, 第二季度销量 40 万件。所以, 第一季度预计生产量 = $30 + 4 - 3 = 31$ (万件), 第二季度预计生产量 = $40 + 5 - 4 = 41$ (万件)。

第一季度采购现金支出 = $31 \times 10 \times 4 \times 50\% + 420 = 1\,040$ (万元), 第二季度采购现金支出 = $31 \times 10 \times 4 \times 50\% + 41 \times 10 \times 4 \times 50\% = 1\,440$ (万元)。

(3) 第一季度人工成本支出 = $31 \times 2 \times 10 = 620$ (万元), 第二季度人工成本支出 = $41 \times 2 \times 10 = 820$ (万元)。

(4) 第一季度制造费用支出 = $31 \times 2 \times 7.5 = 465$ (万元), 第二季度制造费用支出 = $41 \times 2 \times 7.5 = 615$ (万元)。

(5) 设第一季度短期借款 A 万元:

则: $-48 + A - A \times 2\% \geq 50$, 解得: $A \geq 100$, 借款金额为 10 万元的整数倍, 所以借款 100 万元。第一季度支付利息 = $100 \times 2\% = 2$ (万元)。

设第二季度归还短期借款 B 万元:

则: $160 - B - 2 \geq 50$, 解得: $B \leq 108$, 由于按 10 万元的整数倍偿还借款, 所以归还短期借款 100 万元。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P94——相似度 80%

五、股票投资

1. 股票的价值与收益率

(1) 股票的内在价值是股票产生的未来现金流量(股利、转售价款等)按投资者的必要收益率折成的现值总和。

(2) 股票的内部收益率是使“股票投资的净现值 = 0”或“股票未来现金流量现值 = 目前购买价格”的折现率。

(3) 股票价值 > 购买价格, 则: 股票投资的净现值 > 0, 股票的内部收益率 > 投资者的必要收益率。

2. 固定增长模式的股票价值与内部收益率

(1) 股票价值: $V_0 = \frac{D_1}{R_s - g} = \frac{D_0(1+g)}{R_s - g}$

【注意】

a. 注意区分 D_0 与 D_1 。 D_1 代表下年度获得的股利, 常见的表述如: 预计下年度将要发放的股利、预计第一年的股利等; D_0 代表本年度获得的股利, 常见的表述如: 最近已经发放的股利、本年发放的股利等。

b. 在市场完善的条件下, 股利增长率 g 同时也是资本利得收益率(股价上涨率)。

(2) 股票的内部收益率: $R = \frac{D_1}{P_0} + g$

其中: $\frac{D_1}{P_0}$ 代表预期股利收益率; g 代表股利增长率。

【注意】上述公式也可用于计算普通股及留存收益的资本成本。计算普通股资本成本时, 需要考虑筹资费用的影响, 也就是将“ P_0 ”改为“ $P_0(1-f)$ ”。

3. 零增长模式的股票价值与内部收益率

(1) 股票价值(永续年金现值): $V_0 = \frac{D}{R_s}$

(2) 股票的内部收益率: $R = D/P_0$

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P144——相似度 %

五、综合题(本类题共 2 小题,共 25 分。凡要求计算的,可不列出计算过程;计算结果出现两位以上小数的,均四舍五入保留小数点后两位小数,百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的,必须有相应的文字阐述)

1. 己公司和庚公司是同一行业、规模相近的两家上市公司。有关资料如下:

资料一:己公司 2019 年发行在外的普通股加权平均股数为 1 000 万股,每股收益为 2.31 元,非经营净收益为 577.5 万元。部分财务信息如下表所示。

己公司部分财务信息

单位:万元

项目	2019 年年末数据	项目	2019 年度数据
负债合计	9 240	营业收入	20 000
股东权益合计	7 700	净利润	2 310
资产总计	16 940	经营活动现金流量净额	1 600

资料二:己公司股票的 β 系数为 1.2,无风险收益率为 4%,证券市场平均收益率为 9%。己公司每年按每股 2 元发放固定现金股利。目前该公司的股票市价为 23.1 元。

资料三:己公司和庚公司 2019 年的部分财务指标如下表所示。

己公司和庚公司部分财务指标

项目	己公司	庚公司
权益乘数(按期末数计算)	A	1.8
净资产收益率(按期末数计算)	B	20%
总资产周转次数(按期末数计算)	C	0.85
营业现金比率	D	0.15
净收益营运指数	E	0.85

资料四:庚公司股票的必要收益率为 12%。该公司 2019 年度股利分配方案是每股现金股利 1.5 元(即 $D_0 = 1.5$),预计未来各年的股利年增长率为 6%。目前庚公司的股价为 23 元。

要求:

(1) 根据资料一和资料二,确定上述表格中字母 A、B、C、D、E 所代表的数值(不需要列示计算过程)。

(2) 根据要求(1)的计算结果和资料

三,回答下列问题:①判断己公司和庚公司谁的财务杠杆水平更高,并说明理由;②判断己公司和庚公司哪个收益质量高,并说明理由。

(3) 根据资料二回答下列问题:①运用资本资产定价模型计算己公司股票的必要收益率;②计算己公司股票的价值;③给出“增持”或“减持”该股票的投资建议,并说明理由。

(4) 根据资料四回答下列问题:①计

算庚公司股票的内部收益率；②给出“增持”或“减持”该股票的投资建议，并说明理由。

业净利率为 10%，股利支付率为 70%，2021 年 12 月 31 日的资产负债表（简表）如下：

五、综合题

1. (1) $A=2.2$

$$B=30\%$$

$$C=1.18$$

$$D=0.08$$

$$E=0.75$$

计算过程：

$$A = \text{总资产} / \text{股东权益} = 16\,940 / 7\,700 = 2.2$$

$$B = \text{净利润} / \text{股东权益} = 2\,310 / 7\,700 \times 100\% = 30\%$$

$$C = \text{营业收入} / \text{总资产} = 20\,000 / 16\,940 = 1.18(\text{次})$$

$$D = \text{经营活动现金流量净额} / \text{营业收入} = 1\,600 / 20\,000 = 0.08$$

$$E = \text{经营净收益} / \text{净利润} = (2\,310 - 577.5) / 2\,310 = 0.75$$

(2) ①己公司的财务杠杆水平高。原因：产权比率和权益乘数是资产负债率的另外两种表现形式，是常用的反映财务杠杆水平的指标，己公司的权益乘数高于庚公司，所以己公司的财务杠杆水平高。

②庚公司收益质量高。原因：净收益营运指数越小，非经营收益所占比重越大，收益质量越差。本题中，庚公司的净收益营运指数比己公司高，所以庚公司的收益质量高。

(3) ①己公司股票的必要收益率 = $4\% + 1.2 \times (9\% - 4\%) = 10\%$

②己公司股票的价值 = $2 / 10\% = 20$ (元)

③建议“减持”该股票。

理由：己公司的股票价值 20 元低于股票市价 23.10 元，该股票不值得投资。

斩题攻略

数据来源：己公司股票的 β 系数为 1.2，无风险收益率为 4%，证券市场平均收益率为 9%，收益率前面没有风险，所以这个指的是 R_m 。

(4) ①庚公司股票的内部收益率 = $1.5 \times (1 + 6\%) / 23 + 6\% = 12.91\%$

②建议“增持”该股票。理由：投资庚

【VIP 签约特训班】VIP 模拟试题（三）——相似度 90%

·VIP 模拟试题（三）·

2. 某公司为一家上市公司，具体资料如下：↓

资料一：该公司 A 债券已发行 2 年，债券面值为 1000 元，10 年期，票面利率为 8%，每年付息一次，到期还本，按溢价 10% 发行，债券发行费用为发行额的 5%，第二年的利息刚刚支付，目前的市价为 880 元。↓

资料二：该公司 B 股票的 β 值为 1.2，无风险利率为 4%，市场组合的风险收益率为 5%，该普通股的当前市价为 10.5 元/股，筹资费用为 0.5 元/股，股利年增长率为 2% 且长期固定不变，预计第一期的股利为 0.8 元。↓

资料三：市场利率为 10%，该公司适用的所得税税率为 25%。↓

已知： $(P/F, 16\%, 1) = 0.8621$ 、 $(P/F, 16\%, 2) = 0.7432$ 、 $(P/F, 16\%, 3) = 0.6407$ ↓

$(P/A, 10\%, 8) = 5.3349$ 、 $(P/F, 10\%, 8) = 0.4665$ 、 $(P/A, 12\%, 8) = 4.9676$ 、 $(P/F, 12\%, 8) = 0.4039$ ↓

要求（相关计算结果保留两位小数，资本成本率与收益率使用百分数表示，百分数保留小数点后两位。）：↓

（1）请计算 A 债券发行时的资本成本（一般模式）和 B 股票的资本成本（B 股票的资本成本采用股利增长模型法来计算）；↓

【正确答案】A 债券发行时的资本成本 $= 8\% \times (1 - 25\%) / [(1 + 10\%) \times (1 - 5\%)] = 5.74\%$ （1 分）↓

采用股利增长模型法，B 股票的资本成本 $= 0.8 / (10.5 - 0.5) + 2\% = 10\%$ （1 分）↓

（2）甲投资者拟投资购买该 A 债券，请计算 A 债券目前的价值，并判断是否值得购买；↓

【正确答案】A 债券还有 8 年到期，所以，A 债券目前的价值 $= 1000 \times 8\% \times (P/A, 10\%, 8) + 1000 \times (P/F, 10\%, 8) = 80 \times 5.3349 + 1000 \times 0.4665 = 893.29$ （元）↓

由于目前的市价低于价值，所以，A 债券值得购买。（2 分）↓

（3）乙投资者目前持有 B 股票，请计算 B 股票目前的价值，并判断乙投资者是否应该继续持有该股票（乙投资者认为市价高于价值就要出售该股票）；↓

【正确答案】B 股票目前的价值 $= 0.8 / (10\% - 2\%) = 10$ （元）↓

由于目前的市价高于价值，股票被高估，所以，乙投资者应出售该股票。（2 分）↓

·VIP 模拟试题（三）·

(4) 假如乙投资者按照目前的市价将股票全部出售给丙投资者，丙投资者打算一直持有，请计算丙投资者持有的 B 股票的内部收益率；

【正确答案】B 股票的内部收益率 = $0.8/10.5 + 2\% = 9.62\%$ (1 分)

(5) 丁投资者目前持有基金 C，购买时的价格为 20 元/基金单位，期间获得 0.5 元/基金单位的现金利息，目前计划按照市价 25 元/基金单位的价格出售基金，请计算丁投资者投资该基金的持有期间收益率；

【正确答案】持有期间收益率 = $(25 - 20 + 0.5) / 20 \times 100\% = 27.5\%$ (1 分)

(6) 假如乙投资者计划将出售股票获得的收入进行再次投资，目前计划按照当前市价购买 A 债券或 C 基金，C 基金近三年的收益率分别为 8%、10%、12%，假设按照近三年的几何平均收益率作为 C 基金的投资收益率，请计算 A 债券的投资收益率和 C 基金的投资收益率，并判断乙投资者应该投资 A 债券还是 C 基金。

【正确答案】C 基金几何平均收益率 = $\{[(1 + 8\%) \times (1 + 10\%) \times (1 + 12\%)]^{1/3} - 1\} \times 100\% = 9.99\%$

假设乙投资 A 债券的投资收益率为 K，则：

$$1000 \times 8\% \times (P/A, K, 8) + 1000 \times (P/F, K, 8) = 880$$

$$\text{当 } K = 10\% \text{ 时, } 1000 \times 8\% \times (P/A, 10\%, 8) + 1000 \times (P/F, 10\%, 8) = 80 \times 5.3349 + 1000 \times 0.4665 = 893.29$$

$$\text{当 } K = 12\% \text{ 时, } 1000 \times 8\% \times (P/A, 12\%, 8) + 1000 \times (P/F, 12\%, 8) = 80 \times 4.9676 + 1000 \times 0.4039 = 801.31$$

$$\text{根据 } (K - 10\%) / (12\% - 10\%) = (880 - 893.29) / (801.31 - 893.29)$$

$$\text{可知: } (K - 10\%) / 2\% = 0.1445$$

$$\text{即: } K - 10\% = 2\% \times 0.1445$$

$$\text{即, } K - 10\% = 0.2890\%$$

$$\text{解得: } K = 10\% + 0.2890\% = 10.29\%$$

因为 A 债券的投资收益率高于 C 基金，所以，乙投资者应投资 A 债券。(5 分)

3. 甲公司生产销售 A 产品，产销平衡，2023 年度有关资料如下：

(1) A 产品年设计生产能力为 15000 件，2023 年计划生产 12000 件，预计单位变动成本为 199.5 元/件，固定成本总额为 684000 元，A 产品的消费税税率为 5%。

(2) 甲公司有一笔来自其他客户的额外订单，订购 A 产品 2000 件，单价 290 元/件。

要求回答下列问题：

(1) 不考虑额外订单，假设甲公司要求的成本利润率为 20%，采用全部成本费用加成定价法计算计划内 A 产品的单价。

(2) 不考虑额外订单，假设甲公司的最低要求是达到盈亏平衡，采用保本点定价法计算计划内 A 产品的最低销售单价。

(3) 若考虑额外订单，假设甲公司要求的利润是变动成本的 25%，采用变动成本加成定价法计算计划外 A 产品的单价。判断甲公司是否应该接受该额外订单，

并说明理由。

【正确答案】

(1) 计划内 A 产品的单价 = 单位成本 × (1 + 要求的成本利润率) / (1 - 适用税率) = (199.5 + 684000/12000) × (1 + 20%) / (1 - 5%) = 324 (元)

或者解方程计算, 单价 × (1 - 5%) - (199.5 + 684000/12000) = (199.5 + 684000/12000) × 20%,

通过解方程得单价 = 324 (元)

计划内 A 产品的最低销售单价 = (单位变动成本 + 单位固定成本) / (1 - 适用税率) = (199.5 + 684000/12000) / (1 - 5%) = 270 (元)

或者解方程计算, 单价 × (1 - 5%) - (199.5 + 684000/12000) = 0

解方程得出单价 = 270 (元)

(3) 计划外 A 产品的单价 = 单位变动成本 × (1 + 要求的成本利润率) / (1 - 适用税率) = 199.5 × (1 + 25%) / (1 - 5%) = 262.5 (元)

或者解方程计算, 单价 × (1 - 5%) - 199.5 = 199.5 × 25%

解方程得出单价 = 262.5 (元)

甲公司应接受该额外订单。

理由: 额外订单的单价 290 元高于计划外产品单价 262.5 元。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第九章第 3 讲——相似度 100%



财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] 正保会计网校 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

四、产品定价方法

- 以成本为基础
 - 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
 - 需求价格弹性系数定价法
 - 边际分析定价法

只关注企业成本状况, 不考虑市场需求状况

(一) 全部成本费用加成定价法
 单价 = 单位成本 + 单位税金 + 单位利润
 = 单位成本 + 价格 × 税率 + 单位利润
 价格 × (1 - 税率) = 单位成本 + 单位利润
 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。

第一个是需求价格弹性系数定价法

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第09讲 产品定价方法 (一)

(二) 保本点定价法

按照刚好能够保本的原理来制定产品销售价格。

$$\text{价格} \times (1 - \text{税率}) = \text{单位成本 (固定+变动)} + \text{单位利润}$$

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

那么我就问同学们一个问题

同步讲义 全部讲义 护眼模式 默认 讲义答案: 全部显示

为500000元, 适用的消费税率为5%。根据上述资料, 运用保本点定价法测算的该单位乙产品的价格应为:

(三) 目标利润定价法

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。

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

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

【例题】某企业生产丙产品, 本期计划销售量为10000件, 目标利润总额为480000元, 完全成本总额为1040000元, 适用的消费税率为5%。根据上述资料, 运用目标利润法测算的该单位丙产品的价格应为:

【例题11单选题】(2020) 某企业生产M产品, 计划销售量为20000件, 目标利润总额为400000元, 完全成本总额为600000元, 不考虑其他因素, 则使用目标利润法测算的M产品的单价为()元。

A. 20 B. 30 C. 10 D. 50

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第09讲 产品定价方法 (二)

(四) 变动成本加成定价法

企业在生产能力有剩余的情况下增加生产一定数量, 这些增加的产品可以不承担企业的固定成本, 只负担变动成本 (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)。

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

那么接下来 假设企业生产的

同步讲义 全部讲义 护眼模式 默认 讲义答案: 全部显示

(四) 变动成本加成定价法

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, 这些增加的产品可以不承担企业的固定成本, 只负担变动成本 (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)。

【例题】正泰公司生产汽车零件, 设计生产能力为1500件, 计划生产1000件, 预计单位变动成本为190元, 计划期的固定成本总额为950000元, 该产品适用的消费税率为5%, 成本利润率必须达到20%。假定本年度接到一额外订单, 订购200件产品, 单价300元。请问: 该企业计划内产品单位价格是多少?

是否应该接受这一额外订单?

【手写板提示】

产量10000件, 单位变动成本为120元/件, 固定成本为80万, 消费税税率5% 成本利润率为15%

$$\text{①成本利润率} = \frac{2000000 \times 20\%}{10000 \times P \times (1 - 5\%) - (10000 \times 120 + 800000)}$$

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第九章第8讲——相似度 100%

财务管理-李斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第01讲 收入与分配管理概述、收入管理

知识点: 销售定价管理

(三) 产品定价方法

1. 以成本为基础的定价方法

(1) 定价基础

全部成本费用 (制造成本 + 期间费用)	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
变动成本 (变动制造成本 + 变动期间费用)	可以作为增量产量 (利用剩余生产能力增产产品) 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, 不能正确反映价值消耗和转移; 以此定价不利于继续进行

【例题】甲公司生产A产品的单位制造成本 (均为变动成本) 为40元, 期间费用总额 (均为固定成本) 为100万元, 本期计划销售量为5万件, 目标利润为90万元, 适用的消费税率为5%。则A产品的预计销售价格应为:

$$\text{A产品的预计销售价格} = \frac{(40 + 100 \div 5) + (90 \div 5)}{1 - 5\%} = 82.11 \text{ (元)}$$

(2) 目标利润定价法 (基本方法)

由: 销售收入 - 销售税金 - 全部成本费用 = 目标利润总额, 得:

$$\text{销售收入} \times (1 - \text{适用税率}) - \text{全部成本费用} = \text{目标利润总额}$$

$$\text{单位产品价格} \times (1 - \text{适用税率}) - \text{单位完全成本} = \text{单位目标利润}$$

$$\text{单位产品价格 (含税)} = \frac{\text{单位完全成本} + \text{单位目标利润}}{1 - \text{适用税率}}$$

其中: 单位完全成本 = 单位制造成本 + 单位期间费用

(3) 保本点定价法

令: 目标利润 = 0, 得:

$$\text{单位产品价格} = \frac{\text{单位完全成本}}{1 - \text{适用税率}}$$

财务管理-李 斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] 练习 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

3801讲 收入与分配管理概述、收入管理

知识点：销售定价管理

(3) 保本点定价法

令：目标利润=0，得：

$$\text{单位产品价格} = \frac{\text{单位完全成本}}{1 - \text{适用税率}}$$

【示例】前例甲公司A产品的最低销售价格为：

$$\text{最低销售价格} = \frac{40 + 100 + 5}{1 - 5\%} = 63.16 \text{ (元)}$$

令：目标利润=0，得：

$$\text{单位产品价格} = \frac{\text{单位完全成本}}{1 - \text{适用税率}}$$

【示例】前例甲公司A产品的最低销售价格为：

$$\text{最低销售价格} = \frac{40 + 100 + 5}{1 - 5\%} = 63.16 \text{ (元)}$$

(4) 全部成本费用加成定价法

① 成本利润率定价法

令：单位目标利润=单位完全成本×成本利润率

有：单位产品价格×(1-适用税率)-单位完全成本=单位完全成本×成本利润率

解得：

$$\text{单位产品价格} = \frac{\text{单位完全成本} \times (1 + \text{要求的成本利润率})}{1 - \text{适用税率}}$$

【示例】前例甲公司确定A产品的目标成本利润率为30%，则A产品的预计销售价格为：

A产品的预计销售价格

$$= \frac{(40 + 100 + 5) \times (1 + 30\%)}{1 - 5\%} = 82.11 \text{ (元)}$$

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 6. 28 直播课——相似度 100%

正保远程教育 133998 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

二、销售定价管理

(5) 变动成本加成定价法：适用于利用剩余生产能力增加产量时的产品定价

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

推导：

单位利润 = 单价 - 单位变动成本 - 单位税金

单位变动成本×成本利润率 = 单价 - 单位变动成本 - 单价×适用税率

求单价

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
06月28日 18:56-22:00
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

正保远程教育 133998 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

二、销售定价管理

(2) 全部成本费用加成定价法

① 成本利润率定价法

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

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

课程介绍
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
上课时间
06月28日 18:56-22:00
课程大纲
【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

正保远程教育 133988 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 教师一生

二、销售定价管理

(3) 保本点定价法

$$\text{单位产品价格} = \frac{\text{单位完全成本}}{1 - \text{适用税率}}$$

$$= \frac{\text{单位固定成本} + \text{单位变动成本}}{1 - \text{适用税率}}$$

推导：
 $\text{单位利润} = \text{单价} - \text{单位完全成本} - \text{单位税金}$
 $0 = \text{单价} - \text{单位完全成本} - \text{单价} \times \text{适用税率}$

求单价

课程信息
 课程介绍
 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲
 上课时间
 06月28日 18:56-22:00
 课程大纲
 【2023中级VIP】财务管理-逐章精讲

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.7.8直播课——相似度 100%

正保远程教育 134839 2023中级C位-财务管理-专题精讲 李伟

C位夺魁班

全部成本费用是指企业为生产、销售一定种类和数量的产品所发生的所有成本和费用总额，包括制造成本和管理费、销售费用及财务费用等各种期间费用。在全部成本费用基础上制定价格，既可以保证企业简单再生产的正常进行，又可以保证劳动者为社会劳动所创造的价值得以全部实现。

全部成本费用加成定价法。全部成本费用加成定价法是在全部成本费用的基础上，加合理利润来定价。合... 企业一般是根据成本利润率，而在商... 是根据销售利润率。在考虑税金的情况下，有关...

94年...
 定价 100 → 200
 定价 120

课程信息
 课程介绍
 2023中级C位-财务管理-专题精讲
 上课时间
 07月08日 18:52-21:58
 课程大纲
 2023中级C位-财务管理-专题精讲

正保远程教育 134839 2023中级C位-财务管理-专题精讲

C位夺魁班

(2) 保本点定价法。保本点定价法的基本原理，是按照产品能够保本的原理来制定产品销售价格。即能够保持既不盈利也不亏损的销售价格水平，采用这一方法确定的价格是最低销售价格。其计算公式为：

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

课程信息
 课程介绍
 2023中级C位-财务管理-专题精讲
 上课时间
 07月08日 18:52-21:58
 课程大纲
 2023中级C位-财务管理-专题精讲

正保远程教育 134839 2023中级C位-财务管理-专题精讲 爱我一生

C位夺魁班

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息
 课程介绍 2023年中级C位-财务管理-专题精讲
 上课时间 07月08日 18:52-21:58
 课程大纲 2023年中级C位-财务管理-专题精讲

(4) 变动成本加成定价法。变动成本加成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，这些增加的产品可以不承担企业的固定成本，只负担变动成本，在确定价格时产品成本仅以变动成本计算。此处所指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。其计算公式为：

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

2:58:16 3:05:56

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第二章第 10 讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验] 课程 视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

第03讲 产品定价方法、价格运用策略

二、销售定价管理(★★★)

(3) 定价方法

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。

含义

a. 成本利润率定价：
$$\text{单位产品价格} = \frac{\text{单位成本} \times (1 + \text{要求的成本利润率})}{1 - \text{适用税率}}$$

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

计算

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

【注意】
 单位成本 = 单位全部成本费用
 = 单位制造成本 + 单位产品负担的期间费用

②单价×税率

(3) 定价方法

①全部成本费用加成定价法

含义	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
计算	a. 成本利润率定价：单位产品价格 = $\frac{\text{单位成本} \times (1 + \text{要求的成本利润率})}{1 - \text{适用税率}}$ b. 销售利润率定价：单位产品价格 = $\frac{\text{单位成本}}{1 - \text{销售利润率} - \text{适用税率}}$
【注意】	单位成本 = 单位全部成本费用 = 单位制造成本 + 单位产品负担的期间费用
特点	优点 可以保证全部生产耗费得到补偿 缺点 a. 很难适应市场需求的变化，往往导致定价过高或过低； b. 当企业生产多种产品时，间接费用难以准确分摊，从而会导致定价不准确

【例题·计算分析题】某企业生产甲产品，预计单位产品的制造成本为100元，计划销售10 000件，计划期的期间费用总额为900 000元，该产品适用的消费税税率为5%，成本利润率必须达到20%。
 要求：运用全部成本费用加成定价法测算单位甲产品的价格。

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验] 课程 视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

第03讲 产品定价方法、价格运用策略

二、销售定价管理(★★★)

②保本点定价法

能够保持不盈利也不亏损的销售价格的水平，确定的价格是最低销售价格。

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

= $\frac{\text{单位完全成本}}{1 - \text{适用税率}}$

显示老师 隐藏老师

③保本点定价法

能够保持不盈利也不亏损的销售价格的水平，确定的价格是最低销售价格。

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

= $\frac{\text{单位完全成本}}{1 - \text{适用税率}}$

【例题·计算分析题】某企业生产乙产品，本期计划销售量为10 000件，应负担的固定成本总额为250 000元，单位产品变动成本为70元，适用的消费税税率为5%。
 要求：运用保本点定价法测算单位乙产品的价格。

显示答案

③目标利润定价法

目标利润定价法是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的方法。其计算公式为：

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

16. C 【解析】成本利润率定价法属于全部成本费用加成定价法，全部成本费用加成定价法是在单位全部成本费用的基础上，加合理单位利润以及单位产品负担的税金来定价。成本利润率定价法下，单位利润=单位全部成本费用×要求的成本利润率。单位产品价格=单位全部成本费用×(1+要求的成本利润率)/(1-适用税率)=(100+900 000/10 000)×(1+20%)/(1-5%)=240(元)。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P139——相似度 80%

表 9-5 以成本为基础的定价方法

定价方法	计算公式
目标利润定价法	单位产品价格=(单位完全成本+单位目标利润)/(1-适用税率), 其中:单位完全成本=单位制造成本+单位期间费用;单位目标利润=目标利润总额/销量
保本点定价法	单位产品价格=单位完全成本/(1-适用税率)
全部成本费用加成定价法	(1)成本利润率定价:单位产品价格=单位完全成本×(1+要求的成本利润率)/(1-适用税率); (2)销售利润率定价:单位产品价格=单位完全成本/(1-销售利润率-适用税率); 全部成本费用加成定价法可以保证全部生产耗费得到补偿,但它很难适应市场需求的变化,往往导致定价过高或过低。当企业生产多种产品时,间接费用难以准确分摊,从而会导致定价不准确
变动成本加成定价法	单位产品价格=单位变动成本×(1+成本利润率)/(1-适用税率) 其中:单位变动成本=单位变动制造成本+单位变动期间费用。 变动成本加成定价法适用于利用剩余生产能力增产产品的定价

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P108——相似度 90%

6. 某公司只生产和经营一种产品,2022 年度预计产销量为 8 万件,有关成本费用情况为:单位变动制造成本为 190 元,单位变动期间费用为 40 元,全年固定制造费用总额为 310 万元,全年固定期间费用总额为 250 万元。该公司的定价目标是销售利润率达到 15%或成本利润率达到 18.75%,适用的企业所得税税率为 25%,消费税税率为 5%。根据上述资料,下列计算中错误的是()。
- A. 销售利润率定价法下的单位产品价格为 375 元
- B. 成本利润率定价法下的单位产品价格为 375 元
- C. 保本点定价法下的单位产品价格为 315.79 元
- D. 变动成本加成定价法下的单位产品价格为 237.5 元

6. D 【解析】单位完全成本 = $190 + 40 + (310 + 250) / 8 = 300$ (元), 单位变动成本 = $190 + 40 = 230$ (元), 销售利润率定价法下的单位产品价格 = $300 / (1 - 15\% - 5\%) = 375$ (元), 成本利润率定价法下的单位产品价格 = $300 \times (1 + 18.75\%) / (1 - 5\%) = 375$ (元), 保本点定价法下的单位产品价格 = $300 / (1 - 5\%) = 315.79$ (元), 变动成本加成定价法下的单位产品价格 = $230 \times (1 + 18.75\%) / (1 - 5\%) = 287.5$ (元)。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P89——相似度 90%

500. (2022 年)甲公司生产销售 A 产品,设计生产能力 150 万件/年,本年度计划生产并销售 120 万件,预计单位变动成本 200 元,年固定成本费用总额 3 000 万元,该产品适用消费税税率 5%。甲公司计划内产品采取全部成本费用加成定价法,相应成本利润

· 89 ·

中级财务管理必刷 550 题

率要求达到 30%;对计划外产品则采取变动成本加成定价法,相应成本利润率同样要求达到 30%。假定公司本年度接到一项计划外订单,客户要求订购 10 万件 A 产品,报价 300 元/件。

要求:

- (1) 计算甲公司计划内 A 产品单位价格。
- (2) 计算甲公司计划外 A 产品单位价格。
- (3) 判断甲公司是否应当接受这项计划外订单,并说明理由。

500. (1) 甲公司计划内 A 产品单位价格 = 单位完全成本 $\times (1 + \text{要求的成本利润率}) / (1 - \text{适用税率}) = (200 + 3\,000 / 120) \times (1 + 30\%) / (1 - 5\%) = 307.89$ (元)

(2) 甲公司计划外 A 产品单位价格 = 单位变动成本 $\times (1 + \text{要求的成本利润率}) / (1 - \text{适用税率}) = 200 \times (1 + 30\%) / (1 - 5\%) = 273.68$ (元)

(3) 甲公司应当接受这项计划外订单。

理由: 接受计划外订单不增加固定成本费用,计划外订单的报价高于计划外 A 产品单位价格,接受计划外订单会提高成本利润率。

【面授】考前摸底测试卷(三)——相似度 90%

·面授-2023 财务管理-考前摸底测试卷（三）·

3. 甲公司生产销售 A 产品，设计生产能力 150 万件/年，本年度计划生产并销售 120 万件，预计单位产品制造成本 200 元，单位产品变动制造成本 160 元，单位产品变动销售和管理费用 20 元，年固定销售和管理费用总额 3000 万元，该产品适用消费税税率 5%。甲公司计划内产品采取全部成本费用加成定价法，相应成本利润率要求达到 30%；对计划外产品则采取变动成本加成定价法，相应成本利润率同样要求达到 30%。假定公司本年度接到一项计划外订单，客户要求订购 10 万件 A 产品，报价 300 元/件。

要求：

(1) 计算甲公司计划内 A 产品单位价格。

【正确答案】甲公司计划内 A 产品单位价格

$= \text{单位完全成本} \times (1 + \text{成本利润率}) / (1 - \text{适用税率})$

$= (200 + 20 + 3000/120) \times (1 + 30\%) / (1 - 5\%)$

$= 335.26 \text{ (元)} \text{ (1.5 分)}$

(2) 计算甲公司计划外 A 产品单位价格。

【正确答案】甲公司计划外 A 产品单位价格

$= \text{单位变动成本} \times (1 + \text{成本利润率}) / (1 - \text{适用税率})$

$= (160 + 20) \times (1 + 30\%) / (1 - 5\%)$

$= 246.32 \text{ (元)} \text{ (1.5 分)}$

(3) 判断甲公司是否应当接受这项计划外订单，并说明理由。

【正确答案】

甲公司应当接受这项计划外订单。(1 分)

理由：计划外订单的报价高于按照要求的成本利润率计算的计划外单位价格。(1 分)

五、综合题（本类题共 2 小题，第 1 小题 12 分，第 2 小题 13 分，共 25 分。凡要求计算的，可不列出计算过程；计算结果出现两位以上小数的，均四舍五入保留小数点后两位小数，百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的，必须有相应的文字阐述。）

1. 甲公司为上市公司，相关损益均为普通股股东所有，相关信息如下：2022 年初公司股本 8000 万元，每股面值 1 元。2022 年 3 月 31 日宣告派发股票股利，每 10 股送 2 股，每股按面值计算。送股前公司普通股股数 8000 万股，未分配利润 16000 万元。2022 年 7 月 1 日，公司增发普通股 1000 万股。假设无其他普通股变动事项。

甲公司 2022 年初的股东权益为 50000 万元，2022 年实现的营业收入为 200000 万元，净利润 10000 万元，2022 年末的资产负债表相关数据如下（单位：万元）：

资产	年末余额	负债和股东权益	年末余额
货币资金	4000	流动负债合计	20000
应收账款	16000	非流动负债合计	20000
存货	10000	负债合计	40000
流动资产合计	30000	股东权益合计	60000
非流动资产合计	70000		
资产总计	100000	负债和股东权益合计	100000

2023 年 3 月 31 日, 甲公司按照 1:2 的比例进行股票分割, 分割前的股本为 10600 万元。

要求:

- (1) 计算 2022 年 3 月 31 日送股后的股本和未分配利润。
- (2) 计算 2022 年年末的如下指标: ①流动比率; ②权益乘数。
- (3) 计算 2022 年的如下指标: ①营业净利率; ②净资产收益率; ③基本每股收益。
- (4) 计算股票分割后的如下指标: ①每股面值; ②发行在外普通股股数; ③股本。

【答案】

(1) 2022 年 3 月 31 日送股后的股本 = $8000 \times (1 + 2/10) \times 1 = 9600$ (万元)

未分配利润 = $16000 - 8000 \times 2/10 \times 1 = 14400$ (万元)

(2) 流动比率 = $30000/20000 = 1.5$

权益乘数 = $100000/60000 = 1.67$

(3) 营业净利率 = $10000/200000 \times 100\% = 5\%$

平均所有者权益 = $(50000 + 60000) / 2 = 55000$ (万元)

净资产收益率 = $10000/55000 \times 100\% = 18.18\%$

发行在外的普通股加权平均股数

= $8000 + 8000 \times 2/10 + 1000 \times 6/12 = 10100$ (万股)

【计算说明】由于发放股票股利不改变股东权益总额, 所以, 对于发放股票股利增加的普通股股数不需要考虑时间权数。

基本每股收益 = $10000/10100 = 0.99$ (元/股)

(4) 每股面值 = $1/2 = 0.5$ (元)

发行在外普通股股数 = 10600 / 1 × 2 = 21200 (万股)

股本 = 21200 × 0.5 = 10600 (万元)

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第十章第 5 讲——相似度 100%

第05讲 盈利能力分析

营业净利率

总资产净利率

净利率 = 净利润 ÷ 总资产

净利率 = 净利润 ÷ 总资产

都是分母在前分子在后

营业净利率 = 营业毛利 ÷ 营业收入 × 100%

营业毛利 = 营业收入 - 营业成本

总资产净利率 = 净利润 ÷ 平均总资产 × 100%

净利润 = (营业收入 - 营业成本) × (营业收入 / 平均总资产)

总资产净利率 = 营业净利率 × 总资产周转次数

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第十章第 3 讲——相似度 100%

第03讲 偿债能力分析

流动资产 - 流动负债 = 营运资金

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

气得我一口老血喷出来

一、短期偿债能力指标

考查对象：流动负债

流动资产 - 流动负债 = 营运资金

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

流动资产 - 流动负债 = 营运资金

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第十章第 4 讲——相似度 100%

第04讲 营运能力分析、盈利能力分析、发展能力分析、现金流量分析

知识点：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%

净资产收益率是盈利能力指标的核心，也是杜邦财务分析指标体系的核心。

【例题·判断题】(2022年)总资产周转率可用于衡量企业全部资产赚取收入的能力，故根据该指标可以全面评价企业的盈利能力。()

【例题·计算分析题】(2021年)甲公司2020年有关报表数据如下表所示，假定一年按360天计算。(单位：万元)

资产负债表			利润表	
项目	期初余额	期末余额	项目	金额
货币资金	150	150	营业收入	8000
交易性金融资产	50	50	营业成本	6400

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第十章第 2 讲——相似度 100%

知识点：偿债能力分析

2. 流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债

(1) 表明每 1 元流动负债有多少流动资产作为保障，越大通常短期偿债能力越强。

例如，一般认为，**生产企业合理的最低流动比率是 2**。这是因为流动资产中变现能力最差的存货金额约占流动资产总额的一半，剩下另一半流动性较大的流动资产（速动资产）**至少等于流动负债**，短期偿债能力才会有保证。但随着企业的经营方式和金融环境的变化，流动比率有下降趋势。

2. 流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债

(1) 表明每 1 元流动负债有多少流动资产作为保障，越大通常短期偿债能力越强。

例如，一般认为，生产企业合理的最低流动比率是 2。这是因为流动资产中变现能力最差的存货金额约占流动资产总额的一半，剩下另一半流动性较大的流动资产（速动资产）至少等于流动负债，短期偿债能力才会有保证。但随着企业的经营方式和金融环境的变化，流动比率有下降趋势。

(2) 流动比率高并不意味着短期偿债能力一定很强。

① 各项流动资产的变现能力不同，且变现金额可能与账面金额存在较大差异。

例如，过高的流动比率可能是存货积压、应收账款呆账等原因导致，真正可用于偿债的现金反而不足。

② 营业周期短，应收账款和存货周转速度快的企业，其流动比率低一些是可以接受的。

【提示】应收账款和存货的周转速度影响流动比率的可靠性。

(3) 流动比率必须与同行业平均水平、本企业历史水平对比，才能判断其高低。

(4) 流动比率容易人为操纵，且没有揭示流动资产的构成内容，只能大致反映流动资产整体的变现能力。

3. 速动比率 = 速动资产 ÷ 流动负债

(1) 速动资产

包括 货币资金、交易性金融资产、应收账款

不包括 存货（变现速度比应收账款要慢的多，可能被抵押；成本与市价存在差异）、预付款项、一年内到期的非流动资产

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲：2023. 6. 30 直播课——相似度 100%

四、盈利能力分析 (★★★) AB 3

1. 营业毛利率 = $\frac{\text{营业毛利}}{\text{营业收入}} \times 100\%$

2. 营业净利率 = $\frac{\text{净利润}}{\text{营业收入}} \times 100\%$

3. 总资产净利率 = $\frac{\text{净利润}}{\text{平均总资产}} \times 100\%$

$\rightarrow = \text{营业净利率} \times \text{总资产周转率}$

正保远程教育 134146 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 魏玮一生

四、盈利能力分析

4. 净资产收益率

$$= \frac{\text{净利润}}{\text{平均所有者权益}} \times 100\%$$

$$= \text{总资产净利率} \times \text{权益乘数}$$

该指标是盈利能力指标的核心，也是杜邦财务指标体系的核心。

课程信息
 课程介绍 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲
 上课时间 06月30日 18:56-22:19
 课程大纲 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

正保远程教育 134146 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 魏玮一生

二、偿债能力分析

3. 权益乘数

(1) 权益乘数 = $\frac{\text{总资产}}{\text{股东权益}} = \frac{1}{1 - \text{资产负债率}}$

(2) 企业负债比率越高，权益乘数越大；

(3) 产权比率和权益乘数是资产负债率的另外两种表现形式。

课程信息
 课程介绍 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲
 上课时间 06月30日 18:56-22:19
 课程大纲 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023. 7. 14 直播课——相似度 100%

正保远程教育 135345 2023中级C位-财务管理-专题精讲 魏玮一生

C位夺魁班

(二) 营业净利率
 营业净利率是净利润与营业收入之比，其计算公式为：
 营业净利率 = 净利润 ÷ 营业收入 × 100%

(三) 总资产净利率
 总资产净利率 = (净利润 ÷ 平均总资产)

(四) 净资产收益率
 净资产收益率 = (净利润 ÷ 平均净资产)

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息
 课程介绍 2023中级C位-财务管理-专题精讲
 上课时间 07月14日 18:49-21:58
 课程大纲 2023中级C位-财务管理-专题精讲

正保远程教育 135345 2023中级C位-财务管理-专题精讲 刘方蕊

C位夺魁课程

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
07月14日 18:49-21:58

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

(二) 长期偿债能力分析

1. 资产负债率
资产负债率是企业负债总额与资产总额之比。其计算公式为：

$$\text{资产负债率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{资产总额}} \times 100\%$$

2. 产权比率
产权比率又称资本负债率，是负债总额与所有者权益之比，它是企业财务结构稳健与否的重要标志。其计算公式为：

$$\text{产权比率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{所有者权益}}$$

3. 权益乘数
权益乘数是总资产与股东权益的比值。其计算公式为：

$$\text{权益乘数} = \frac{\text{总资产}}{\text{股东权益}}$$

正保远程教育 135345 2023中级C位-财务管理-专题精讲 刘方蕊

C位夺魁课程

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

课程介绍
2023中级C位-财务管理-专题精讲

上课时间
07月14日 18:49-21:58

课程大纲
2023中级C位-财务管理-专题精讲

2. 流动比率
流动比率是企业流动资产与流动负债之比。其计算公式为：

$$\text{流动比率} = \frac{\text{流动资产}}{\text{流动负债}}$$

3. 速动比率
速动比率是企业速动资产与流动负债之比，其计算公式为：

$$\text{速动比率} = \frac{\text{速动资产}}{\text{流动负债}}$$

4. 现金比率
现金资产包括货币资金和交易性金融资产等。现金资产与流动负债的比值称为现金比率。现金比率计算公式为：

$$\text{现金比率} = \frac{\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}}{\text{流动负债}}$$

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第十章第2讲——相似度 100%

财务管理-刘方蕊 (2023年)-基础精讲[两效实验] 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第04讲 营运能力分析、获利能力分析

三、盈利能力分析 (★★)

(二) 营业净利率

计算	营业净利率 = 净利润 ÷ 营业收入 × 100%
含义	反映每1元营业收入最终赚取了多少利润，用于反映产品最终的盈利能力

正保会计网校 www.chinaacc.com

(二) 营业净利率

计算

$$\text{营业净利率} = \frac{\text{净利润}}{\text{营业收入}} \times 100\%$$

含义
反映每1元营业收入最终赚取了多少利润，用于反映产品最终的盈利能力

(三) 总资产净利率

计算

$$\text{总资产净利率} = \frac{\text{净利润}}{\text{平均总资产}} \times 100\%$$

$$= \text{营业净利率} \times \text{总资产周转次数}$$

含义
反映每1元资产创造的净利润

理解
 (1) 衡量的是企业资产的盈利能力。总资产净利率越高，表明企业资产的利用效果越好；
 (2) 企业可以通过提高营业净利率、加速资产周转来提高总资产净利率

(四) 净资产收益率 (权益净利率或权益报酬率)

计算

$$\text{净资产收益率} = \frac{\text{净利润}}{\text{平均所有者权益}} \times 100\%$$

$$= \text{总资产净利率} \times \text{权益乘数}$$

含义
表示每1元权益资本赚取的净利润

理解
 (1) 净资产收益率越高，所有者和债权人的权益保障程度越高；
 (2) 改善资产盈利能力和增加企业负债可以提高净资产收益率

【2018年单选题】企业营业净利率为20%，总资产净利率为30%，则总资产周转率为（ ）。

财务管理-刘芳蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验] 课程 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第02讲 短期偿债能力分析

一、偿债能力分析 (★★★)

3. 权益乘数

公式 权益乘数 = 总资产 ÷ 股东权益

理解 表明股东每投入1元钱可实际拥有和控制的金额。
 (1) 企业存在负债，权益乘数就大于1；
 (2) 负债比例越高，权益乘数越大

关系公式 产权比率和权益乘数是资产负债率的另外两种表现形式，是常用的反映财务杠杆水平的指标。
【注意】
 (1) 权益乘数 = 1 + 产权比率 = 1 / (1 - 资产负债率)；
 (2) 三者是同方向变动；
 (3) 指标间的快速构建：如资产负债率40%，则设负债=资产=100，产权比率=40/60，权益乘数=100/60

3. 权益乘数
公式 权益乘数 = 总资产 ÷ 股东权益
理解 表明股东每投入1元钱可实际拥有和控制的金额。
 (1) 企业存在负债，权益乘数就大于1；
 (2) 负债比例越高，权益乘数越大
关系公式 产权比率和权益乘数是资产负债率的另外两种表现形式，是常用的反映财务杠杆水平的指标。
【注意】
 (1) 权益乘数 = 1 + 产权比率 = 1 / (1 - 资产负债率)；
 (2) 三者是同方向变动；
 (3) 指标间的快速构建：如资产负债率40%，则设负债=40，资产=100，产权比率=40/60，权益乘数=100/60

4. 利息保障倍数 (已获利息倍数)
公式 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
【注意】
 应付利息 = 资本化利息 + 费用化利息
 (1) 该比率越高，长期偿债能力越强。从长期看，利息保障倍数至少要大于1 (国际公认标准为3)；

财务管理-刘芳蕊 (2023年)-基础精讲[高效实验] 课程 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第02讲 短期偿债能力分析

一、偿债能力分析 (★★★)

2. 流动比率

公式 流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债
 表明每1元流动负债有多少流动资产作为保障，流动比率越大通常短期偿债能力越强

注意 (1) 流动比率高不意味着短期偿债能力一定很强；
 (2) 计算出来的流动比率，只有和同行业平均流动比率、本企业历史流动比率进行比较，才能知道这个比率是多是低

2. 流动比率
公式 流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债
 表明每1元流动负债有多少流动资产作为保障，流动比率越大通常短期偿债能力越强
注意 (1) 流动比率高不意味着短期偿债能力一定很强；
 (2) 计算出来的流动比率，只有和同行业平均流动比率、本企业历史流动比率进行比较，才能知道这个比率是多是低
影响因素 一般情况下，营业周期、流动资产中的应收账款和存货的周转速度是影响流动比率的主要因素。营业周期短、应收账款和存货的周转速度快的企业其流动比率低一些也是可以接受的
缺点 比较容易人为操纵，并且没有揭示流动资产的结构内容，只能大致反映流动资产整体的变现能力

3. 速动比率
公式 速动比率 = 速动资产 ÷ 流动负债
 表明每1元流动负债有多少速动资产作为偿债保障。
 一般情况下，速动比率越大，短期偿债能力越强
速动资产 货币资金、交易性金融资产、各种应收款项
非流动资产 存货、预付款项、一年内到期的非流动资产、其他流动资产
速动资产中剔除存货的原因

达江老师主编《梦1应试指南》P397——相似度 90%

1. 上市公司特殊财务分析指标

(1) 基本每股收益

基本每股收益 = 归属于公司普通股股东的净利润 / 当期发行在外普通股的加权平均数

397

中级财务管理应试指南

当期发行在外普通股的加权平均数 = (期初发行在外普通股股数 × 报告期时间 + 当期新发行普通股股数 × 已发行时间 - 当期回购普通股股数 × 已回购时间) ÷ 报告期时间

达江老师主编《梦1应试指南》P393——相似度 90%

表 2-10-10 盈利能力分析

指标名称	计算公式	分析要点
营业毛利率	营业毛利率 = (营业收入 - 营业成本) ÷ 营业收入 × 100%	(1) 营业毛利率越高, 表明产品的盈利能力越强; (2) 将营业毛利率与行业水平进行比较, 可以反映企业产品的市场竞争地位; (3) 将不同行业的营业毛利率进行横向比较, 可以说明行业间盈利能力的差异
营业净利率	营业净利率 = 净利润 ÷ 营业收入 × 100%	(1) 营业净利率用于反映产品最终的盈利能力; (2) 将营业净利率按利润的扣除项目进行分解可以识别影响营业净利率的主要因素
总资产净利率	总资产净利率 = 净利润 ÷ 平均总资产 × 100%	(1) 总资产净利率衡量的是企业资产的盈利能力; (2) 该指标反映企业资产的利用效果, 总资产净利率越高, 表明企业资产的利用效果越好; (3) 影响总资产净利率的因素是营业净利率和总资产周转率
净资产收益率 (权益净利率、 权益报酬率)	净资产收益率 = 净利润 ÷ 平均所有者权益 × 100%	(1) 一般来说, 净资产收益率越高, 所有者和债权人的利益保障程度越高; (2) 如果企业的净资产收益率在一段时期内持续增长, 说明权益资本盈利能力稳定上升; (3) 净资产收益率不是一个越高越好的概念, 分析时要注意企业的财务风险; (4) 是杜邦财务分析体系的核心指标

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P31——相似度 90%

2. 已知某公司 2018 年资产负债表有关资料如下(单位: 万元)。

资产	年初	年末	负债及所有者权益	年初	年末
流动资产:			流动负债合计	1 750	500
货币资金	500	450	长期负债合计	2 450	2 000
应收账款	400	600	负债合计	4 200	2 500
应收票据	200	300	所有者权益合计	2 800	3 500
存货	920	440			
预付账款	230	360			
流动资产合计	2 250	2 150			
固定资产	4 750	3 850			
总计	7 000	6 000	总计	7 000	6 000

该公司 2017 年度、2018 年度营业收入分别为 4 000 万元、5 200 万元。2018 年营业毛利率 20%，净利润 780 万元，非经营净收益为 180 万元。2018 年经营活动现金流量净额为 2 600 万元，现金流量净额为 2 000 万元。

2018 年初和年末的坏账准备余额分别为 100 万元和 150 万元。

要求：

- (1) 计算 2018 年的营业收入增长率和资本保值增值率(不存在客观因素)。
- (2) 计算 2018 年的营业现金比率和全部资产现金回收率。
- (3) 计算 2018 年的净收益营运指数。
- (4) 计算 2018 年末的营运资金、流动比率、速动比率。
- (5) 计算 2018 年末的资产负债率、产权比率、权益乘数。
- (6) 计算 2018 年的应收账款周转次数、存货周转次数、流动资产周转次数、固定资产周转次数和总资产周转次数。
- (7) 计算 2018 年的营业净利率、总资产净利率和净资产收益率。

2. 【答案】

$$(1) \text{营业收入增长率} = (5\,200 - 4\,000) / 4\,000 \times 100\% = 30\%$$

$$\text{资本保值增值率} = 3\,500 / 2\,800 \times 100\% = 125\%$$

$$(2) \text{营业现金比率} = 2\,600 / 5\,200 = 0.5$$

$$\text{全部资产现金回收率} = 2\,600 / [(7\,000 + 6\,000) / 2] \times 100\% = 40\%$$

$$(3) \text{净收益营运指数} = (780 - 180) / 780 = 0.77$$

$$(4) \text{2018 年末的营运资金} = 2\,150 - 500 = 1\,650 (\text{万元})$$

$$\text{2018 年末的流动比率} = 2\,150 / 500 = 4.3$$

$$\text{2018 年末的速动比率} = (450 + 600 + 300) / 500 = 2.7$$

$$(5) \text{2018 年末的资产负债率} = 2\,500 / 6\,000 \times 100\% = 41.67\%$$

$$\text{2018 年末的产权比率} = 2\,500 / 3\,500 = 0.71$$

$$\text{2018 年末的权益乘数} = 6\,000 / 3\,500 = 1.71$$

$$(6) \text{2018 年的应收账款周转次数} = 5\,200 / [(400 + 200 + 100 + 600 + 300 + 150) / 2] = 5.94 (\text{次})$$

$$\text{2018 年的存货周转次数} = 5\,200 \times (1 - 20\%) / [(920 + 440) / 2] = 6.12 (\text{次})$$

$$\text{2018 年的流动资产周转次数} = 5\,200 / [(2\,250 + 2\,150) / 2] = 2.36 (\text{次})$$

$$\text{2018 年的固定资产周转次数} = 5\,200 / [(4\,750 + 3\,850) / 2] = 1.21 (\text{次})$$

$$\text{2018 年的总资产周转次数} = 5\,200 / [(7\,000 + 6\,000) / 2] = 0.8 (\text{次})$$

$$(7) \text{2018 年的营业净利率} = 780 / 5\,200 \times 100\% = 15\%$$

$$\text{2018 年的总资产净利率} = 780 / [(7\,000 + 6\,000) / 2] \times 100\% = 12\%$$

$$\text{2018 年的净资产收益率} = 780 / [(2\,800 + 3\,500) / 2] \times 100\% = 24.76\%$$

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P156——相似度 90%

三、盈利能力分析

盈利能力是企业获取利润、实现资本增值的能力，具体的内容见表 10-7。

表 10-7 盈利能力衡量指标

指标	公式及说明
营业毛利率	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%
营业净利率	营业净利率 = 净利润 / 营业收入 × 100%
总资产净利率	总资产净利率 = 净利润 / 平均总资产 × 100% = 营业净利率 × 总资产周转率
净资产收益率	净资产收益率 = 净利润 / 平均所有者权益 × 100%
	净资产收益率是盈利能力指标的核心，也是杜邦财务指标体系的核心

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P160——相似度 90%

表 10-11 上市公司特殊财务分析指标

指标	公式及说明
每股收益	(1) 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 其中：发行在外的普通股加权平均数 = 期初发行在外普通股股数 + 当期新发普通股股数 × (已发行时间 / 报告期时间) - 当期回购普通股股数 × (已回购时间 / 报告期时间) (2) 稀释每股收益：① 稀释性潜在普通股包括：可转换公司债券、认股权证和股份期权等；② 认股权证和股份期权等的行权价格低于当期普通股平均市场价格时，应当考虑其稀释性。 (3) 每股收益的应用： a. 每股收益是综合性的盈利概念，在不同行业、不同规模的上市公司之间具有相当大的可比性； b. 理论上，每股收益反映了投资者可望获得的最高股利收益，因而是衡量股票投资价值的重要指标； c. 每股收益多并不意味着每股股利多； d. 每股收益不能反映股票的风险水平
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

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P123——相似度 80%

二、综合题

本题涉及考查章节：第 10 章财务分析与评价 考点——偿债能力分析、营运能力分析、盈利能力分析、收益质量分析；第 7 章营运资金管理 考点——现金周转期、营运资本筹资策略；第 5 章筹资管理(下) 考点——销售百分比法。

丁公司是一家制造业公司，近年来经营状况稳定，各项资产的年末余额可以代表其平均余额，相关资料如下：

资料一：公司 2022 年度资产负债表和利润表如下(单位：万元)。

资产	2022 年年末余额	负债和股东权益	2022 年年末余额	项目	2022 年发生额
货币资金	1 000	应付账款	2 000	营业收入	30 000

(续表)

资产	2022 年年末余额	负债和股东权益	2022 年年末余额	项目	2022 年发生额
应收账款	5 000	短期借款	3 000	营业成本	18 000
存货	2 000	长期借款	5 000	期间费用	6 000
固定资产	12 000	股东权益	10 000	利润总额	6 000
资产合计	20 000	负债与股东权益合计	20 000	净利润	1 500

资料二：公司 2022 年度的存货采购成本为 9 450 万元、非经营净收益为 -90 万元、非付现费用为 210 万元，经营活动现金流量净额为 1 350 万元，2022 年年末永久性流动资产为 2 500 万元。

资料三：公司预计 2023 年营业收入将达到 36 000 万元，营业净利率不变，股利支付率预计为 60%。假设 2022 年年末的货币资金、应收账款、存货、应付账款与营业收入的比例关系不变。此外，因销售量增长，生产能力不足，公司需要在 2023 年追加固定资产投资 3 000 万元。公司使用销售百分比法预测资金需要量。

要求：

(6) 根据资料一和资料二，依据公司资产与资金来源期限结构的匹配情况，判断流动资产融资策略属于哪种类型。

(1) 根据资料一和资料二，计算 2022 年年末下列指标：①营运资金；②速动比率。

(2) 根据资料一和资料二，计算 2022 年度下列指标：①总资产周转率；②营业毛利率；③营业净利率；④净资产收益率。

(3) 根据资料一和资料二，计算 2022 年度的现金营运指数，并初步判断该公司收益质量较好还是较差。

(4) 根据资料一、二计算 2022 年度下列指标：①存货周转期；②应收账款周转期；③应付账款周转期；④现金周转期（以上计算结果均用天数表示，一年按 360 天计算）。

(5) 根据资料一和资料三，计算 2023 年外部融资需求量。

二、综合题

【答案】

(1) ①营运资金 = (1 000 + 5 000 + 2 000) - (2 000 + 3 000) = 3 000 (万元)

②速动比率 = (1 000 + 5 000) / (2 000 + 3 000) = 1.2

(2) ①总资产周转率 = 30 000 / 20 000 = 1.5 (次)

②营业毛利率 = (30 000 - 18 000) / 30 000 × 100% = 40%

③营业净利率 = 1 500 / 30 000 × 100% = 5%

④净资产收益率 = 1 500 / 10 000 × 100% = 15%

(3) 现金营运指数 = 1 350 / [1 500 - (-90) + 210] = 0.75

现金营运指数小于 1，说明该公司收益质量较差。

(4) ①存货周转期 = 2 000 / (18 000 / 360) = 40 (天)

②应收账款周转期 = 5 000 / (30 000 / 360) = 60 (天)

③应付账款周转期 = 2 000 / (9 450 / 360) = 76 (天)

④现金周转期 = 40 + 60 - 76 = 24 (天)

(5) 营业收入增长率 = (36 000 - 30 000) / 30 000 = 20%

外部融资需求量 = [(1 000 + 5 000 + 2 000) - 2 000] × 20% + 3 000 - 36 000 × 5% × (1 - 60%) = 3 480 (万元)

(6) 波动性流动资产 = (1 000 + 5 000 + 2 000) - 2 500 = 5 500 (万元)

临时性负债(短期借款) = 3 000 (万元)

由于波动性流动资产大于临时性负债，所以公司采用的是保守型融资策略。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P99——相似度 80%

549. (2021 年)甲公司采用杜邦分析法进行绩效评价,并通过因素分析寻求绩效改进思路。有关资料如下:

资料一:公司 2020 年产品销量为 90 000 件,单价为 200 元/件,净利润为 5 400 000 元。

资料二:2020 年公司和行业的财务指标如下表所示。

财务指标	甲公司	行业平均水平
营业净利率		25%
总资产周转率		0.5
资产负债率	60%	
净资产收益率	15%	25%

假定有关资产负债项目年末余额均代表全年平均水平。

资料三:公司将净资产收益率指标依次分解为营业净利率、总资产周转率和权益乘数三个因素,利用因素分析法对公司净资产收益率与行业平均水平的差异进行分析。

资料四:经测算,公司产品需求价格弹性系数为-3。为缩小净资产收益率与行业平均水平的差距,公司决定在 2021 年将产品价格降低 10%,预计销售量与销售额都将增加,鉴于部分资产、负债与销售额存在稳定的百分比关系,预计 2021 年资产增加额和负债增加额分别为当年销售额的 18%和 8%。

资料五:预计公司在 2021 年的销售净利率(即营业净利率)为 22%,利润留存率为 30%。

要求:

(1)根据资料一和资料二,计算甲公司 2020 年的下列指标:①营业净利率;②权益乘数;③总资产周转率。

(2)根据资料二,计算行业平均水平的权益乘数和资产负债率。

(3)根据资料一、资料二和资料三,采用差额分析法分别计算三个因素对甲公司净资产收益率与行业平均水平的差异的影响数,并指出造成该差异的最主要影响因素。

(4)根据资料四及上述有关信息,计算:①2021 年的销售额增长百分比;②2021 年的总资产周转率,并判断公司资产运营效率是否改善。

(5)根据资料四、资料五及上述有关信息,利用销售百分比法测算公司 2021 年的外部融资需求量。

549. (1)①甲公司 2020 年的营业净利率 = 净利润/营业收入 $\times 100\% = 5\,400\,000 / (90\,000 \times 200) \times 100\% = 30\%$

②甲公司 2020 年的权益乘数 = 总资产/股东权益 = $1 / (1 - \text{资产负债率}) = 1 / (1 - 60\%) = 2.5$

③甲公司 2020 年的净资产收益率 = 营业净利率 × 总资产周转率 × 权益乘数

甲公司 2020 年的总资产周转率 = 净资产收益率 / (营业净利率 × 权益乘数) = 15% / (30% × 2.5) = 0.2 (次)

(2) 行业平均水平的权益乘数 = 净资产收益率 / (营业净利率 × 总资产周转率) = 25% / (25% × 0.5) = 2

行业平均水平的资产负债率 = 1 - 1 / 权益乘数 = 1 - 1 / 2 = 50%

(3) 甲公司净资产收益率 = 30% × 0.2 × 2.5

行业平均水平的净资产收益率 = 25% × 0.5 × 2

① 营业净利率对净资产收益率的影响为 (30% - 25%) × 0.5 × 2 = 5%

② 总资产周转率对净资产收益率的影响为 30% × (0.2 - 0.5) × 2 = -18%

③ 权益乘数对净资产收益率的影响为 30% × 0.2 × (2.5 - 2) = 3%

造成该差异的最主要影响因素是总资产周转率下降。

(4) ① 需求价格弹性系数 = 销售量变动率 / 价格变动率

销售量变动率 = 需求价格弹性系数 × 价格变动率 = -3 × (-10%) = 30%

2021 年的销售额增长百分比 = [200 × (1 - 10%) × 90 000 × (1 + 30%) - 200 × 90 000] / (200 × 90 000) × 100% = 17%

② 2020 年的总资产周转率 = 营业收入 / 平均资产总额 = 200 × 90 000 / 平均资产总额 = 0.2 (次)

平均资产总额 = 200 × 90 000 / 0.2 = 90 000 000 (元)

2021 年的资产总额 = 90 000 000 + 200 × (1 - 10%) × 90 000 × (1 + 30%) × 18% = 93 790 800 (元)

2021 年的总资产周转率 = 200 × (1 - 10%) × 90 000 × (1 + 30%) / 93 790 800 = 0.22 (次)

相比 2020 年的总资产周转率提高了, 因此, 公司资产运营效率得到改善。

(5) 2021 年的营业收入 = 200 × (1 - 10%) × 90 000 × (1 + 30%) = 21 060 000 (元)

2021 年的外部融资需求量 = 21 060 000 × (18% - 8%) - 21 060 000 × 22% × 30% = 716 040 (元)

【面授】考前摸底测试卷(二) —— 相似度 80%

·面授-2023 财务管理-考前摸底测试卷（二）·

五、综合题（本类题共 2 小题，第 1 小题 12 分，第 2 小题 13 分，共 25 分。凡要求计算的，可不列出计算过程；计算结果出现两位以上小数的，均四舍五入保留小数点后两位小数，百分比指标保留百分号前两位小数。凡要求解释、分析、说明理由的，必须有相应的文字阐述。）

1. 某公司是一家制造业企业，今年有关资料如下：

资料一：公司财务报表如下：（单位：万元）

资产			负债与股东权益		
	年初	年末		年初	年末
货币资金	220	600	短期借款	350	550
应收账款	200	650	应付账款	150	450
存货	250	950	长期借款	360	740
固定资产	1790	1740	股本	2200	2200
无形资产	800	800	留存收益	200	800
资产合计	3260	4740	负债与股东权益合计	3260	4740

资料二：公司今年营业收入为 6000 万元，营业成本为 4000 万元。利润留存率为 50%，一年按照 360 天计算。

资料三：假设今年年末的货币资金、应收账款、存货、应付账款与营业收入的比例关系不变。此外，预计明年营业收入增长 20%，导致生产能力不足，公司需要在明年追加固定资产投资 1000 万元。

·面授-2023 财务管理-考前摸底测试卷（二）·

要求：↵

(1) 计算该公司今年年末的产权比率和今年的总资产周转次数。↵

【正确答案】产权比率 = $(550 + 450 + 740) / (2200 + 800) = 0.58$ (1分) ↵
总资产周转次数 = $6000 / [(3260 + 4740) / 2] = 1.5$ (次) (1分) ↵

(2) 计算该公司今年的营业净利率和净资产收益率。↵

【正确答案】净利润 = 利润留存 / 利润留存率 = 留存收益增加 / 利润留存率 = $(800 - 200) / 50\% = 1200$ (万元) ↵

营业净利率 = $1200 / 6000 \times 100\% = 20\%$ (2分) ↵

净资产收益率 = $1200 / [(2200 + 800 + 2200 + 200) / 2] \times 100\% = 44.44\%$ (1分) ↵

(3) 计算该公司明年增加的流动资产、增加的流动负债。↵

【正确答案】增加的流动资产 = $(600 + 650 + 950) \times 20\% = 440$ (万元) (1分) ↵

增加的流动负债 = $450 \times 20\% = 90$ (万元) (1分) ↵

(4) 假设明年的营业净利率为 25%，股利支付率为 40%，计算该公司明年的外部融资需求量。↵

【正确答案】↵

外部融资需求量 = 增加的流动资产 - 增加的流动负债 - 增加的留存收益 + 追加固定资产投资 = $440 - 90 - 6000 \times (1 + 20\%) \times 25\% \times (1 - 40\%) + 1000 = 270$ (万元) (5分) ↵

【点评】敏感性资产指的是随销售额的变动而同向变动的经营性资产。主要包括货币资金、应收账款、存货等正常经营中的流动资产。↵

敏感性负债（自发性负债）指的是随销售额的变动而同向变动的经营性负债。主要包括应付票据、应付账款等项目，不包括短期借款、短期融资券、长期负债等筹资性负债。↵

【超值精品班】超值模拟试题（二）——相似度 80%

·超值模拟试题（二）·

3. 某公司今年营业收入为 1000 万元，营业成本为 200 万元，年初存货为 40 万元，年末存货为 60 万元，息税前利润为 650 万元，应付利息为 100 万元，其中费用化利息为 50 万元，其他为资本化利息。该公司今年非经营净收益为 90 万元，今年年末普通股股数为 450 万股，今年无增发和回购股票，年末每股市价为 10 元，企业所得税税率为 25%。（计算结果保留两位小数）↵

要求：↵

(1) 计算该公司今年的营业净利率和净收益营运指数。↵

【正确答案】净利润 = $(\text{息税前利润} - \text{利息}) \times (1 - \text{所得税税率}) = (650 - 50) \times (1 - 25\%) = 450$ (万元) ↵

营业净利率 = $\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\% = 450 / 1000 \times 100\% = 45\%$ (1分) ↵

经营净收益 = $\text{净利润} - \text{非经营净收益} = 450 - 90 = 360$ (万元) ↵

净收益营运指数 = $\text{经营净收益} / \text{净利润} = 360 / 450 = 0.80$ (1分) ↵

(2) 计算该公司今年的利息保障倍数。↵

【正确答案】利息保障倍数 = $\text{息税前利润} / \text{应付利息} = 650 / 100 = 6.50$ (1分) ↵

(3) 计算该公司今年的存货周转率和今年年末的市盈率。↵

【正确答案】存货平均余额 = $(\text{年初存货} + \text{年末存货}) / 2 = (40 + 60) / 2 = 50$ (万元) ↵

存货周转率 = $\text{营业成本} / \text{存货平均余额} = 200 / 50 = 4$ (次) (1分) ↵

每股收益 = $450 / 450 = 1$ (元/股) ↵

市盈率 = $\text{每股市价} / \text{每股收益} = 10 / 1 = 10$ (倍) (1分) ↵

2. 甲公司是一家上市公司，企业所得税税率 25%，相关资料如下：

(1) 2022 年末公司资本结构为：债务资本的市场价值 16000 万元，资本成本率 6%；普通股的市场价值为 20000 万元（每股价格 5 元，股数 4000 万股）。2022 年度公司的现金股利为每股 0.2 元（D0），预期每年股到增长率为 10%。

(2) 为应对市场需求的上张。2023 年初公司拟购置新的生产线。有 A、B 两种方案，要求的最低收益率为 12%。

A 方案：生产线购置成本 7000 万元，于购入时一次性支付，购入后可立即投入使用，预计使用 5 年，直线法计提折旧，残值 700 万元。会计政策与税法规定一致。生产线投产时垫支营运资金 1000 万元，运营期满收回。投产后每年新增营业收入 12000 万元，新增付现成本 8000 万元。

B 方案：生产线购置成本 10000 万元，预计使用 8 年，经推算 B 生产线年金净流量 1204.56 万元。

(3) 甲公司购置生产线所需资金中有 6000 万元需要外部筹措，有两个方案（不考虑筹资费用）：

方案 1：增发普通股，发行价 4.8 元/股；

方案 2：平价发行债券，年利率 9%，年末付息，到期一次还本。

筹资前公司年利息费用 1280 万元，筹资后预计年息税前利润 4500 万元。

已知： $(P/F, 12\%, 5) = 0.5674$ ， $(P/A, 12\%, 4) = 3.0373$ ， $(P/A, 12\%, 5) = 3.6048$ 。

要求：

- (1) 计算普通股资本成本率和加权平均资本成本率。
- (2) 计算 A 方案各年的现金净流量以及净现值。
- (3) 计算 A 方案年金净流量，回答选择哪个方案。
- (4) 计算方案一和方案二每股收益无差别点息税前利润和每股收益无差别点每股收益，回答选择哪个方案。

【答案】

普通股资本成本率 $= 0.2 \times (1 + 10\%) / 5 + 10\% = 14.4\%$

加权平均资本成本率 $= 6\% \times 16000 / (16000 + 20000) + 14.4\% \times 20000 / (16000$

$$+20000) = 10.67\%$$

$$(2) NCF_0 = -(7000 + 1000) = -8000 \text{ (万元)}$$

$$\text{年折旧额} = (7000 - 700) / 5 = 1260 \text{ (万元)}$$

$$\begin{aligned} NCF_{1\sim 4} &= 12000 \times (1 - 25\%) - 8000 \times (1 - 25\%) + 1260 \times 25\% \\ &= 3315 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

$$NCF_5 = 3315 + 700 + 1000 = 5015 \text{ (万元)}$$

$$\begin{aligned} \text{净现值} &= 3315 \times (P/A, 12\%, 4) + 5015 \times (P/F, 12\%, 5) - 8000 \\ &= 3315 \times 3.0373 + 5015 \times 0.5674 - 8000 \\ &= 4914.16 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

$$(3) A \text{ 方案年金净流量} = 4914.16 / (P/A, 12\%, 5) = 4914.16 / 3.6048 = 1363.23 \text{ (万元)}$$

由于 A 方案的年金净流量大于 B 方案，所以，应该选择 A 方案。

$$(4) \text{方案 1 增发的普通股股数} = 6000 / 4.8 = 1250 \text{ (万股)}$$

$$\text{方案 2 增加的年利息} = 6000 \times 9\% = 540 \text{ (万元)}$$

$$\text{筹资前的年利率} = 6\% / (1 - 25\%) = 8\%$$

$$\text{年利息} = 16000 \times 8\% = 1280 \text{ (万元)}$$

$$\text{根据 } (EBIT - 1280 - 540) \times (1 - 25\%) / 4000 = (EBIT - 1280) \times (1 - 25\%) / (4000 + 1250)$$

$$\text{可知每股收益无差别点息税前利润} = 3548 \text{ (万元)}$$

【计算说明】

两个式子两边都涉及 $\times (1 - 25\%)$ ，可以约掉

$$(EBIT - 1280 - 540) / 4000 = (EBIT - 1280) / (4000 + 1250)$$

$$(EBIT - 1820) / 4000 = (EBIT - 1280) / 5250$$

$$(EBIT - 1820) \times 5250 = (EBIT - 1280) \times 4000$$

$$EBIT \times 5250 - 1820 \times 5250 = EBIT \times 4000 - 1280 \times 4000$$

$$EBIT \times 5250 - EBIT \times 4000 = 1820 \times 5250 - 1280 \times 4000$$

$$EBIT \times (5250 - 4000) = 4435000$$

$$EBIT = 4435000 / (5250 - 4000) = 3548 \text{ (万元)}$$

或者直接用简化公式计算，每股收益无差别点息税前利润 = (大股数 \times 大利息 - 小股数 \times 小利息) / (大股数 - 小股数) = (5250 \times 1820 - 4000 \times 1280) / (5250

-4000) = 3548 (万元)

每股收益无差别点每股收益 = (3548 - 1820) × (1 - 25%) / 4000 = 0.32 (元/股)

由于筹资后预期的年息税前利润大于每股收益无差别点息税前利润，所以，应该选择债务筹资方案，即选择方案 2。

【点评】达江老师【畅学旗舰/高效实验】基础精讲第五章第 6 讲——相似度 100%

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] (定价) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第06讲 公司债券、普通股、优先股资本成本的计算

1. 股利增长模型法 **重要!**

假设：某股票本期支付股利为 D_0 ，未来各期股利按 g 速度永续增长，股票目前市场价格为 P_0 ，则普通资本成本为：

$$k_s = \frac{D_0 \times (1+g)}{P_0(1-t)} + g = \frac{D_1}{P_0(1-t)} + g$$

【知识点拨】“ D_0 ”和“ D_1 ”的本质区别：与“ D_0 ”对应的股利“已经支付”，而与“ D_1 ”对应的股利“还未支付”。

【举个例子】现在股价10元/股，发行费率3%，未来第一期股利1元/股，未来第一期资本成本率=1/[10×(1-3%)]。如果未来每年股利增长率为5%，则资本成本率=1/[10×(1-3%)]+5%

【举个例子】思路一：直接用1时点的股利计算，资本成本=1/[100×(1-3%)]+25%。
思路二：用时点股利换算出0时点的股利计算，资本成本=0.8×(1+25%)/[100×(1-3%)]+25%，两种思路原理是相同的。

财务管理-达江 (2023年)-基础精讲[高效实验] (定价) 视频课件 智能题库 在线答疑 学习记录 下载中心

第15讲 平均资本成本比较法、企业价值分析法

2. 加权平均资本成本的计算

加权平均资本成本 = 税前债务资本成本 × (1 - 税率) × 债务资本比重 + 权益资本成本 × 权益资本比重

【例题】某公司息税前利润为400万元，资本总额账面价值2000万元。假设净利润全部用于发放股利，无风险收益率4%，证券市场平均风险收益率4%，所得税率25%。经测算，不同债务水平下的权益资本成本和债务资本成本率如表：

债务的市场价值B (万元)	税前债务资本成本 K_D	股本 β 系数	权益资本成本 K_E
0	—	1.50	12.0%
200	8.0%	1.55	12.2%
400	8.5%	1.65	12.6%
600	9.0%	1.80	13.2%
800	10.0%	2.00	14.0%

权益资本成本=6%+1.8×4%=13.2%
1. 当债务为0时的股票市场价格

财务管理-达 江 (2023年)-基础精讲[高效实验] 视频 视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

第14讲 每股收益分析法

一、每股收益分析法

息税前利润平衡点

每股收益 = 归属于普通股的净利润 ÷ 发行在外普通股的股数

这第一个参数我们确定出来

正保会计网校 www.chinaacc.com

知识点2: 资本结构优化★★★

01 每股收益分析法
02 平均资本成本比较法
03 公司价值分析法

一、每股收益分析法 (息税前利润平衡点)

每股收益 = 归属于普通股的净利润 ÷ 发行在外普通股的加权平均数

$$\frac{(\text{EBIT}-I) \times (1-T) - D_P}{N_1} = \frac{(\text{EBIT}-I_2) \times (1-T) - D_{P2}}{N_2}$$

【例题】甲公司目前有债务资金3000万元 (年利率240万元), 普通股股数2000万股, 没有优先股, 企业所得税税率为25%, 该公司由于某一个较好的投资项目, 需要追加筹资1000万元, 有两种筹资方案:

A方案: 增发普通股250万股, 每股发行价4元。
B方案: 向银行取得长期借款1000万元, 年利率10%。
要求: (1) 计算长期债务和普通股筹资方式的每股收益无差别点的息税前利润。

决策:
(1) 对负债筹资方式和权益筹资方式比较:

【点评】李斌老师【超值精品班】基础精讲第五章第3讲——相似度100%

财务管理-李 斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] 视频 视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

第15讲 资本成本

知识点: 个别资本成本的计算

(四) 普通股的资本成本

1. 股利增长模型法——参见“投资管理”中“股票的内部收益率”的计算

$$K_S = \frac{D_1}{P_0 \times (1-f)} + g = \frac{D_0 \times (1+g)}{P_0 \times (1-f)} + g$$

其中: P_0 代表目前的股票价格; D_1 代表下期(1年后)获得的股利; D_0 代表本期(0时点)获得的股利, g 代表股利增长率。

正保会计网校 www.chinaacc.com

知识点: 个别资本成本的计算

A. 优先股的股息支付方式
B. 优先股的发行费用
C. 企业所得税税率
D. 优先股的发行价格

【例题·单项选择题】(2021年)
A股票的市价为30元, 筹资费为3%, 股利每年增长率为5%, 预计第一期股利为6元/股, 则该股票的资本成本为()。

A. 25.62%
B. 10%
C. 25%
D. 20%

财务管理-李 斌 (2023年)-基础精讲[超值精品] 视频 视频课件 智能题库 在线客服 学习记录 下载中心

第16讲 资本结构优化、双重要素结构

知识点: 资本结构优化

1. 每股收益分析法

(1) 每股收益无差别点: 使两种筹资方式下每股收益相等的息税前利润 (或业务量) 水平。

(2) 每股收益无差别点的存在条件: 两个筹资方案流出的普通股股数不同。

正保会计网校 www.chinaacc.com

知识点: 资本结构优化

1. 每股收益分析法

(1) 每股收益无差别点: 使两种筹资方式下每股收益相等的息税前利润 (或业务量) 水平。
(2) 每股收益无差别点的存在条件: 两个筹资方案流出的普通股股数不同。

(普通股) = $\frac{(\text{息税前利润} - \text{利息}) \times (1 - \text{所得税税率}) - \text{优先股股利}}{\text{普通股股数}}$

每股收益
每股收益
每股收益
每股收益

每股收益 (y) 是息税前利润 (x) 的线性函数:
 $y = a + bx$, 该直线的斜率为:
斜率 = $\frac{1 - \text{所得税税率}}{\text{普通股股数}}$

(3) 每股收益无差别点的决策规则 (假设不存在优先股) ——财务杠杆的原理
从公司现有股东利益角度来看, 息税前利润越高, 债务筹资越优于股权筹资, 因为随着息税前利润的增长, 新筹资

【点评】杨安富老师【VIP 签约特训班】逐章精讲: 2023. 4. 28 直播课——相似度100%

正保远程教育 128549 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 课程信息

三、个别资本成本的计算

5. 普通股的资本成本率

(1) 股利增长模型法——贴现模式

$$\text{普通股资本成本率} = \frac{\text{第一年股利}}{\text{股票市价} \times (1 - \text{筹资费用率})} + \text{股利增长率}$$

结合通用公式记忆：“项目变成普通股的，股利变成第一年的，最后加上增长率”

0:58:21 2:20:07

正保远程教育 128549 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 课程信息

四、平均资本成本的计算 (★★★★)

1. 平均资本成本

$$= \sum (\text{各种资金的比重} \times \text{该种资金的资本成本率})$$

借款 6% 3000

1:26:37 2:20:07

正保远程教育 129257 [2023中级VIP] 财务管理-逐章精讲 课程信息

三、资本结构优化

(3) 无差别点的计算：(假设有两个筹资方案)

由于无差别点处的EPS相等，所以 $EPS_1 = EPS_2$

$$\frac{(EBIT - I_1) \times (1 - T) - DP_1}{N_1} = \frac{(EBIT - I_2) \times (1 - T) - DP_2}{N_2}$$

(I, T, DP, N 已知)

根据该表达式可求出 EBIT，进而求出EPS。

1:03:00 2:17:50

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.5.30 直播课——相似度 100%

正保远程教育 131791 2023中级C位-财务管理-专题精讲 李锐一生

C位夺魁到班

三、资本结构优化

资本结构优化，要求企业权衡负债的低资本成本和高财务风险的关系，确定合理的资本结构。**资本结构优化的目标，是降低平均资本成本率或提高企业价值。**

(一) 每股收益分析法

可以用每股收益的变化来判断资本结构是否合理，即能够提高普通股每股收益的资本结构，就是合理的资本结构。在资本结构管理中，利用债务资本筹资的目的之一，就在于债务资本能够带来财务杠杆效应，利用负债筹资的财务杠杆作用来增加股东财富。

每股收益受到经营利润水平、债务资本成本水平等因素的影响，分析每股收益与资本结构的关系，可以找到每股收益无差别点。

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍 2023中级C位-财务管理-专题精讲
- 上课时间 05月30日 18:33-21:58
- 课程大纲 2023中级C位-财务管理-专题精讲

【点评】李忠魁老师【C位夺魁班】专题精讲：2023.5.22 直播课——相似度 100%

正保远程教育 131029 2023中级C位-财务管理-专题精讲 李锐一生

C位夺魁到班

(五) 普通股的资本成本率

普通股资本成本主要是向股东支付的各期股利。由于各期股利并不一定固定，随企业各期收益波动，因此普通股的资本成本只能按贴现模式计算，并假定各期股利的变化呈一定规律性。如果是上市公司普通股，其资本成本还可以根据该公司股票收益率与市场收益率的相关性，按资本资产定价模型法估计。

1. 股利增长模型法。

假定资本市场有效，股票市场价格与价值相等。设某股票本期支付的股利为 D_0 ，未来各期股利按 g 速度永续增长。目前股票市场价格为 P_0 ，则普通股资本成本率为：

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍 2023中级C位-财务管理-专题精讲
- 上课时间 05月22日 18:45-22:01
- 课程大纲 2023中级C位-财务管理-专题精讲

正保远程教育 131023 2023中级C位-财务管理-专题精讲 李锐一生

C位夺魁到班

$$K_w = \sum_{j=1}^n K_j W_j$$

式中， K_w 表示平均资本成本， K_j 表示第 j 种个别资本成本率， W_j 表示第 j 种个别资本在全部资本中的比重。

平均资本成本率的计算，存在着权数价值的选择问题，即各项个别资本按什么权数来确定资本比重。通常，可供选择的价值形式有账面价值、市场价值、目标价值等。

正保会计网校 www.chinaacc.com

课程信息

- 课程介绍 2023中级C位-财务管理-专题精讲
- 上课时间 05月22日 18:45-22:01
- 课程大纲 2023中级C位-财务管理-专题精讲

【点评】刘方蕊老师【高效实验班】基础精讲第五章第3讲——相似度 100%

第03讲 影响资本成本的因素、个别资本成本的计算

三、个别资本成本的计算 (★★★)

(五) 普通股的资本成本率

1. 股利增长模型法

假设：某股票本期支付股利为 D_0 ，未来各期股利按 g 速度永续增长，股票目前市场价格为 P_0 ，则普通股资本成本为：

$$P_0(1-f) = \frac{D_0(1+g)}{1+K_s} + \frac{D_0(1+g)^2}{(1+K_s)^2} + \frac{D_0(1+g)^3}{(1+K_s)^3} + \dots + \frac{D_0(1+g)^\infty}{(1+K_s)^\infty}$$

$$P_0(1-f) = \frac{D_0(1+g)}{K_s - g}$$

$$K_s = \frac{D_0(1+g)}{P_0(1-f)} + g = \frac{D_1}{P_0(1-f)} + g$$

【易错易混】
 D_0 过去式，已发放；
 D_1 将来时，未发放。

第04讲 资本结构优化

三、资本结构优化 (★★★)

(一) 每股收益分析法

原理	用每股收益的变化来判断资本结构是否合理，即能够提高普通股每股收益的资本结构，就是合理的资本结构		
每股收益无差别点	每股收益无差别点，是指不同筹资方式下每股收益都相等时的息税前利润或业务量水平。		
快速求解	<table border="0"> <tr> <td>无优先股 $EBIT = \frac{N_1 I_1 - N_2 I_2}{N_1 - N_2}$</td> <td>有优先股 用 $I = \text{债务利息} + IP / (1-T)$ 套用公式</td> </tr> </table>	无优先股 $EBIT = \frac{N_1 I_1 - N_2 I_2}{N_1 - N_2}$	有优先股 用 $I = \text{债务利息} + IP / (1-T)$ 套用公式
无优先股 $EBIT = \frac{N_1 I_1 - N_2 I_2}{N_1 - N_2}$	有优先股 用 $I = \text{债务利息} + IP / (1-T)$ 套用公式		
决策原则	(1) 当公司预期 EBIT (或 S) = 每股收益无差别点 EBIT (或 S) 时，负债务方案和股权筹资方案无差别； (2) 当公司预期 EBIT (或 S) > 每股收益无差别点 EBIT (或 S) 时，选择负债务方案； (3) 当公司预期 EBIT (或 S) < 每股收益无差别点 EBIT (或 S) 时，选择股权筹资方案 【口诀】小权大负		

【2022年计算分析题】甲公司目前有债务资金3 000万元，年利息费用为180万元，普通股股数为1 000万

第04讲 平均资本成本、边际资本成本、项目资本成本的计算

四、平均资本成本的计算 (★)

平均资本成本，是以各项个别资本在企业总资本中的比重为权重，对各项个别资本成本率进行加权平均而得到的总资本成本率。计算公式为：

$$K_w = \sum_{j=1}^n K_j W_j$$

类别	含义	特点
账面价值权重	以各项个别资本的会计报表账面价值为基础计算资本权重	优点：资料容易取得，计算结果比较稳定 缺点：当债券和股票的市价与账面价值差距较大时，导致按账面价值计算出来的资本成本，不能反映目前从资本市场上筹集资本的即时机会成本，不适合评价现时的资本结构
市场价值权重	以各项个别资本的现行市价为基础计算资本权重	优点：能够反映现时的资本成本水平，有利于进行资本结构决策 缺点：现行市价处于经常变动之中，不容易取得，且现行市价反映的只是现时的资本结构，不适用于未来的筹资决策

【点评】武子赫老师【C位夺魁班】练练不忘：2023.5.26直播课——相似度 100%

二、资本成本

(一) 个别资本成本

银行借款	一般模式	$K_b = i(1-T) / (1-f) \times 100\%$
	贴现模式	$M(1-f) = I \times (1-T) \times (P/A, K_b, n) + M \times (P/F, K_b, n)$
公司债券	一般模式	$K_b = \frac{I(1-T)}{L(1-f)} \times 100\%$
	贴现模式	$L(1-f) = I \times (1-T) \times (P/A, K_b, n) + M \times (P/F, K_b, n)$
优先股	一般模式	$K_s = D / [P_n(1-f)]$
	贴现模式	如果是浮动股息率优先股, 则其资本成本率只能按照贴现模式计算, 与普通股资本成本的股利增长模型法计算方式相同
普通股	股利增长模型法	$K_s = D_0(1+g) / [P_0(1-f)] + g = D_1 / [P_0(1-f)] + g$
	资本资产定价模型法	$K_s = R_f + \beta(R_m - R_f)$
留存收益	留存收益资本成本率的计算与普通股成本相同, 也分为股利增长模型法和资本资产定价模型法, 不同点在于不考虑筹资费用	

【总结】一般模式公式: 分子是筹集资金需要付出的代价, 分母是实际筹资的资金。
贴现模式公式: 让未来现金流量的现值等于筹资额现值, 得出的贴现率即为资本成本。

(二) 平均资本成本

含义	是以各项个别资本在企业总资本中的比重为权重, 对各项个别资本成本进行加权平均而得到。
公式	$K_W = \sum_{j=1}^n K_j W_j$
权重确定	1. 账面价值权重 (反映过去的资本结构) 2. 市场价值权重 (反映现在的资本结构) 3. 目标价值权重 (能体现期望的资本结构)。

【总结】平均资本成本就是在个别资本成本的基础上赋予权重然后加权求和的结果。

达江老师主编《梦 1 应试指南》P150——相似度 90%

(4)	普通股	股利增长模型法	$K_s = \text{预计第一期股利} / [\text{股票市场价格} \times (1 - \text{筹资费用率})] + \text{股利增长率}$ 【达达提示】预计第一期的股利 D_1 , 一定是未发放的, 已经发放的股利不能纳入资本成本的计算范畴
		资本资产定价模型法	假定无风险收益率为 R_f , 市场平均收益率为 R_m , 某股票贝塔系数为 β , 则普通股资本成本为: $K_s = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$

达江老师主编《梦 1 应试指南》P163——相似度 90%

八、资本结构优化 ★★★

资本结构优化, 主要权衡资本成本和财务风险的关系, 以此来确定合理的资本结构。通常情况下, 加权平均资本成本最低, 企业价值最大的资本结构即为最优资本结构。

资本结构优化的方法有每股收益分析法、平均资本成本比较法和公司价值分析法。

1. 每股收益分析法

(1) 每股收益 = 归属于普通股的净利润 ÷ 发行在外普通股的加权平均数

(2) 每股收益分析法决策核心指标: 息税前利润平衡点。

$$\frac{(\overline{\text{EBIT}} - I_1) \times (1 - T) - \text{DP}_1}{N_1} = \frac{(\overline{\text{EBIT}} - I_2) \times (1 - T) - \text{DP}_2}{N_2}$$

(3) 每股收益分析法决策思路

如果预期的息税前利润或业务量大于每股收益无差别点的息税前利润或业务量, 则运用负债筹资方式; 如果预期的息税前利润或业务量小于每股收益无差别点的息税前利润或业务量, 则运用权益筹资方式。

【知识点拨】固定性资本成本 (比如利息、优先股股利等) 大的方案, 财务风险比较大。

【达达提示】债务筹资方式和权益筹资方式比较, 当预计或实际息税前利润或业务量小于无差别点, 选择股权筹资; 大于无差别点, 选择债务筹资, 即“小姑(股)大寨(债)”。

达江老师主编《梦 1 应试指南》P164——相似度 90%

(2) 加权平均资本成本的计算

加权平均资本成本 = 税后债务资本成本 × 债务资本比重 + 权益资本成本 × 权益资本比重

$$k = k_b \times \frac{B}{V} + k_s \times \frac{S}{V}$$

达江老师主编《梦 4 最后冲刺 8 套模拟试卷》P46——相似度 70%

1. 某投资项目需要 3 年建成，从明年开始每年年初投入建设资金 100 万元，共投入 300 万元。建成投产之时，需投入营运资金 20 万元，以满足日常经营活动需要。项目投产后，估计每年可获收入 300 万元、付现成本 100 万元。固定资产原值 300 万元，使用年限为

7 年，使用后第 5 年预计进行一次改良，估计改良支出 40 万元，分两年平均摊销。资产使用期满后，估计有残值净收入 60 万元，采用使用年限法折旧，税法规定的净残值为 50 万元、折旧年限为 10 年。项目期满时，垫支营运资金全额收回。所得税税率为 25%。项目投入的资金中，债务资金占 60%，股权资金占 40%，税后债务资本成本为 6%，股权资本成本为 16%。

已知：(P/A, 10%, 2) = 1.735 5, (P/F, 10%, 3) = 0.751 3, (P/A, 10%, 4) = 3.169 9, (P/F, 10%, 8) = 0.466 5, (P/F, 10%, 9) = 0.424 1, (P/F, 10%, 10) = 0.385 5。

要求：

- (1) 计算项目第 1 年初、第 2 年初、第 3 年初、第 3 年末的现金净流量。
- (2) 计算项目年折旧额和摊销额。
- (3) 计算项目第 4~10 年各年的税后营业利润。
- (4) 计算项目第 4~10 年各年的现金净流量。
- (5) 计算项目的加权平均资本成本。
- (6) 计算项目的净现值。
- (7) 计算项目的现值指数。

1. 【答案】

(1) $NCF_{0-2} = -100$ (万元)； $NCF_3 = -20$ (万元)。

(2) 第 4~10 年每年折旧额 = $(300-50)/10=25$ (万元)

第 9、10 年每年摊销额 = $40/2=20$ (万元)

(3) 第 4~8 年每年的税后营业利润 = $(300-100-25) \times (1-25\%)=131.25$ (万元)

第 9、10 年每年的税后营业利润 = $(300-100-25-20) \times (1-25\%)=116.25$ (万元)

(4) $NCF_{4-7}=131.25+25=156.25$ (万元)

$NCF_8=156.25-40=116.25$ (万元)

NCF_9 = 税后营业利润 + 非付现成本 = $116.25+25+20=161.25$ (万元)

第 10 年末时, 固定资产账面价值 = $300-25 \times 7=125$ (万元)。

固定资产变现净损失 = $125-60=65$ (万元)

固定资产变现净损失抵税 = $65 \times 25\%=16.25$ (万元)

收回垫支的营运资金 20 万元。

$NCF_{10}=161.25+60+16.25+20=257.5$ (万元)

(5) 加权平均资本成本 = $6\% \times 60\% + 16\% \times 40\% = 10\%$

(6) 净现值

$$= -100 - 100 \times (P/A, 10\%, 2) - 20 \times (P/F, 10\%, 3) + 156.25 \times (P/A, 10\%, 4) \times (P/F, 10\%, 3) + 116.25 \times (P/F, 10\%, 8) + 161.25 \times (P/F, 10\%, 9) + 257.5 \times (P/F, 10\%, 10)$$

$$= -100 - 100 \times 1.7355 - 20 \times 0.7513 + 156.25 \times 3.1699 \times 0.7513 + 116.25 \times 0.4665 + 161.25 \times 0.4241 + 257.5 \times 0.3855$$

= 305.42 (万元)

(7) 现值指数

$$= (156.25 \times 3.1699 \times 0.7513 + 116.25 \times 0.4665 + 161.25 \times 0.4241 + 257.5 \times 0.3855) / (100 + 100 \times 1.7355 + 20 \times 0.7513)$$

= 594/288.58

= 2.06

或: 现值指数 = $1 + 305.42 / (100 + 100 \times 1.7355 + 20 \times 0.7513) = 2.06$

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P69——相似度 90%

(3) 普通股的资本成本。

a. 股利增长模型法。

$$K_s = \frac{D_0 \times (1+g)}{P_0 \times (1-f)} + g = \frac{D_1}{P_0 \times (1-f)} + g$$

式中: K_s 为普通股资本成本率, D_0 代表当期 (0 时点) 获得的股利, D_1 代表下期 (预计第 1 年年末) 获得的股利, f 为筹资费用率, g 为股利的固定增长率, P_0 为股票目前市场价格。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》打基础 P78——相似度 90%

1. 每股收益分析法

每股收益分析法是通过确定不同筹资方式下每股收益都相等的息税前利润或业务量水平来进行资本结构优化的方法，即能够提高普通股每股收益的资本结构，就是合理的资本结构。具体内容见表 5-10。

表 5-10 每股收益分析法

考点	核心要点
决策原理	随着息税前利润的增长，股权资本需要分配更多的利润，债务或优先股资本只需支付固定的资本成本；当息税前利润超过每股收益无差别点时，采用债务或优先股融资会获得更高的普通股每股收益
决策规则	当预期息税前利润超过每股收益无差别点上的息税前利润时，应选择普通股股数较少、固定性资本成本(利息费用、优先股股利等)较多的方案，将获得更高的每股收益；反之，应选择普通股股数较多、固定性资本成本较少的方案

【注意】

- (1) 两种筹资方案存在每股收益无差别点的条件是两者流通在外的普通股股数不同。
- (2) 各筹资方案的普通股股数、债务利息或优先股股利应等于“现有”的普通股股数、利息或优先股股利加上“新增”的普通股股数、利息或优先股股利。
- (3) 在不涉及优先股的情况下，假设资本总额相同，则普通股股数(N)多的方案债务利息(I)少、普通股股数(N)少的方案债务利息(I)多，此时可按下列简化公式计算两种筹资方案的每股收益无差别点的息税前利润：

$$\text{每股收益无差别点的息税前利润} = \frac{N_{\text{大}} \times I_{\text{大}} - N_{\text{小}} \times I_{\text{小}}}{N_{\text{大}} - N_{\text{小}}}$$

如果涉及优先股股利，在利息中考虑，并且需要把优先股股利转换为税前。

李斌老师主编《梦 2 经典题解》做习题 P123——相似度 80%

二、综合题

本题涉及考查章节：第 10 章财务分析与评价 考点——偿债能力分析、营运能力分析、盈利能力分析、收益质量分析；第 7 章营运资金管理 考点——现金周转期、营运资本筹资策略；第 5 章筹资管理(下) 考点——销售百分比法。

丁公司是一家制造业公司，近年来经营状况稳定，各项资产的年末余额可以代表其平均余额，相关资料如下：

资料一：公司 2022 年度资产负债表和利润表如下(单位：万元)。

资产	2022 年年末余额	负债和股东权益	2022 年年末余额	项目	2022 年发生额
货币资金	1 000	应付账款	2 000	营业收入	30 000

资产	2022 年年末余额	负债和股东权益	2022 年年末余额	项目	2022 年发生额
应收账款	5 000	短期借款	3 000	营业成本	18 000
存货	2 000	长期借款	5 000	期间费用	6 000
固定资产	12 000	股东权益	10 000	利润总额	6 000
资产合计	20 000	负债与股东权益合计	20 000	净利润	1 500

资料二：公司 2022 年度的存货采购成本为 9 450 万元、非经营净收益为 -90 万元、非付现费用为 210 万元，经营活动现金流量净额为 1 350 万元，2022 年年末永久性流动资产为 2 500 万元。

资料三：公司预计 2023 年营业收入将达到 36 000 万元，营业净利率不变，股利支付率预计为 60%。假设 2022 年年末的货币资金、应收账款、存货、应付账款与营业收入的比例关系不变。此外，因销售量增长，生产能力不足，公司需要在 2023 年追加固定资产投资 3 000 万元。公司使用销售百分比法预测资金需要量。

要求：

(6) 根据资料一和资料二，依据公司资产与资金来源期限结构的匹配情况，判断流动资产融资策略属于哪种类型。

(1) 根据资料一和资料二，计算 2022 年年末下列指标：①营运资金；②速动比率。

(2) 根据资料一和资料二，计算 2022 年度下列指标：①总资产周转率；②营业毛利率；③营业净利率；④净资产收益率。

(3) 根据资料一和资料二，计算 2022 年度的现金营运指数，并初步判断该公司收益质量较好还是较差。

(4) 根据资料一、二计算 2022 年度下列指标：①存货周转期；②应收账款周转期；③应付账款周转期；④现金周转期（以上计算结果均用天数表示，一年按 360 天计算）。

(5) 根据资料一和资料三，计算 2023 年外部融资需求量。

二、综合题

【答案】

(1) ①营运资金 = $(1\ 000 + 5\ 000 + 2\ 000) - (2\ 000 + 3\ 000) = 3\ 000$ (万元)

②速动比率 = $(1\ 000 + 5\ 000) / (2\ 000 + 3\ 000) = 1.2$

(2) ①总资产周转率 = $30\ 000 / 20\ 000 = 1.5$ (次)

②营业毛利率 = $(30\ 000 - 18\ 000) / 30\ 000 \times 100\% = 40\%$

③营业净利率 = $1\ 500 / 30\ 000 \times 100\% = 5\%$

④净资产收益率 = $1\ 500 / 10\ 000 \times 100\% = 15\%$

(3) 现金营运指数 = $1\ 350 / [1\ 500 - (-90) + 210] = 0.75$

现金营运指数小于 1，说明该公司收益质量较差。

(4) ①存货周转期 = $2\ 000 / (18\ 000 / 360) = 40$ (天)

②应收账款周转期 = $5\ 000 / (30\ 000 / 360) = 60$ (天)

③应付账款周转期 = $2\ 000 / (9\ 450 / 360) = 76$ (天)

④现金周转期 = $40 + 60 - 76 = 24$ (天)

(5) 营业收入增长率 = $(36\ 000 - 30\ 000) / 30\ 000 = 20\%$

外部融资需求量 = $[(1\ 000 + 5\ 000 + 2\ 000) - 2\ 000] \times 20\% + 3\ 000 - 36\ 000 \times 5\% \times (1 - 60\%) = 3\ 480$ (万元)

(6) 波动性流动资产 = $(1\ 000 + 5\ 000 + 2\ 000) - 2\ 500 = 5\ 500$ (万元)

临时性负债(短期借款) = 3 000 (万元)

由于波动性流动资产大于临时性负债，所以公司采用的是保守型融资策略。

正保会计网校主编《梦 3 必刷 550 题》P99——相似度 80%

549. (2021 年)甲公司采用杜邦分析法进行绩效评价,并通过因素分析寻求绩效改进思路。有关资料如下:

资料一:公司 2020 年产品销量为 90 000 件,单价为 200 元/件,净利润为 5 400 000 元。

资料二:2020 年公司和行业的财务指标如下表所示。

财务指标	甲公司	行业平均水平
营业净利率		25%
总资产周转率		0.5
资产负债率	60%	
净资产收益率	15%	25%

假定有关资产负债项目年末余额均代表全年平均水平。

资料三:公司将净资产收益率指标依次分解为营业净利率、总资产周转率和权益乘数三个因素,利用因素分析法对公司净资产收益率与行业平均水平的差异进行分析。

资料四:经测算,公司产品需求价格弹性系数为-3。为缩小净资产收益率与行业平均水平的差距,公司决定在 2021 年将产品价格降低 10%,预计销售量与销售额都将增加,鉴于部分资产、负债与销售额存在稳定的百分比关系,预计 2021 年资产增加额和负债增加额分别为当年销售额的 18%和 8%。

资料五:预计公司在 2021 年的销售净利率(即营业净利率)为 22%,利润留存率为 30%。

要求:

(1)根据资料一和资料二,计算甲公司 2020 年的下列指标:①营业净利率;②权益乘数;③总资产周转率。

(2)根据资料二,计算行业平均水平的权益乘数和资产负债率。

(3)根据资料一、资料二和资料三,采用差额分析法分别计算三个因素对甲公司净资产收益率与行业平均水平的差异的影响数,并指出造成该差异的最主要影响因素。

(4)根据资料四及上述有关信息,计算:①2021 年的销售额增长百分比;②2021 年的总资产周转率,并判断公司资产运营效率是否改善。

(5)根据资料四、资料五及上述有关信息,利用销售百分比法测算公司 2021 年的外部融资需求量。

549. (1)①甲公司 2020 年的营业净利率 = 净利润/营业收入 $\times 100\% = 5\,400\,000 / (90\,000 \times 200) \times 100\% = 30\%$

②甲公司 2020 年的权益乘数 = 总资产/股东权益 = $1 / (1 - \text{资产负债率}) = 1 / (1 - 60\%) = 2.5$

③甲公司 2020 年的净资产收益率 = 营业净利率 × 总资产周转率 × 权益乘数
 甲公司 2020 年的总资产周转率 = 净资产收益率 / (营业净利率 × 权益乘数) = 15% / (30% × 2.5) = 0.2 (次)

(2) 行业平均水平的权益乘数 = 净资产收益率 / (营业净利率 × 总资产周转率) = 25% / (25% × 0.5) = 2
 行业平均水平的资产负债率 = 1 - 1 / 权益乘数 = 1 - 1 / 2 = 50%

(3) 甲公司净资产收益率 = 30% × 0.2 × 2.5
 行业平均水平的净资产收益率 = 25% × 0.5 × 2

① 营业净利率对净资产收益率的影响为 (30% - 25%) × 0.5 × 2 = 5%
 ② 总资产周转率对净资产收益率的影响为 30% × (0.2 - 0.5) × 2 = -18%
 ③ 权益乘数对净资产收益率的影响为 30% × 0.2 × (2.5 - 2) = 3%
 造成该差异的最主要影响因素是总资产周转率下降。

(4) ① 需求价格弹性系数 = 销售量变动率 / 价格变动率
 销售量变动率 = 需求价格弹性系数 × 价格变动率 = -3 × (-10%) = 30%
 2021 年的销售额增长百分比 = [200 × (1 - 10%) × 90 000 × (1 + 30%) - 200 × 90 000] / (200 × 90 000) × 100% = 17%

② 2020 年的总资产周转率 = 营业收入 / 平均资产总额 = 200 × 90 000 / 平均资产总额 = 0.2 (次)

平均资产总额 = 200 × 90 000 / 0.2 = 90 000 000 (元)
 2021 年的资产总额 = 90 000 000 + 200 × (1 - 10%) × 90 000 × (1 + 30%) × 18% = 93 790 800 (元)
 2021 年的总资产周转率 = 200 × (1 - 10%) × 90 000 × (1 + 30%) / 93 790 800 = 0.22 (次)
 相比 2020 年的总资产周转率提高了, 因此, 公司资产运营效率得到改善。

(5) 2021 年的营业收入 = 200 × (1 - 10%) × 90 000 × (1 + 30%) = 21 060 000 (元)
 2021 年的外部融资需求量 = 21 060 000 × (18% - 8%) - 21 060 000 × 22% × 30% = 716 040 (元)

【C 位夺魁班】C 位模拟试题 (二) —— 相似度 90%

· C 位模拟试题 (二) ·

2. 甲公司计划在 2021 年初构建一条新生产线, 现有 A、B 两个互斥投资方案, 有关资料如下: ↓

资料一: A 方案需要一次性投资 30 000 000 元, 建设期为 0, 该生产线可用 3 年, 按直线法计提折旧, 净残值为 0, 第 1 年可取得税后营业利润 10 000 000 元, 以后每年递增 20%。 ↓

资料二: B 方案需要一次性投资 50 000 000 元, 建设期为 0, 该生产线可用 5 年, 按直线法计提折旧, 净残值为 0, 投产后每年可获得营业收入 35 000 000 元, 每年付现成本为 8 000 000 元。在投产期初需垫支营运资金 5 000 000 元, 并于营业期满时一次性收回。 ↓

资料三: 企业适用的所得税税率是 25%, 项目折现率为 8%。 ↓

已知: $(P/F, 8\%, 3) = 0.7938$, $(P/F, 8\%, 4) = 0.7350$, $(P/F, 8\%, 5) = 0.6806$; $(P/A, 8\%, 3) = 2.5771$, $(P/A, 8\%, 4) = 3.3121$, $(P/A, 8\%, 5) = 3.9927$ 。 ↓

资料四: 为筹集投资所需资金, 甲公司在 2021 年 1 月 1 日按面值发行可转换债券, 每张面值 100 元, 票面利率为 1%, 按年计息, 每年年末支付一次利息, 一年后可以转换为公司股票, 转换价格为每股 20 元。如果按面值发行相同期限、相同付息方式的普通债券, 票面利率需要设定为 5%。 ↓

要求: ↓

(1) 计算 A 方案每年的营业现金净流量、净现值、现值指数。 ↓

【正确答案】年折旧 = $3000/3 = 1000$ (万元) ↓

$NCF_0 = -3000$ (万元) (此步骤在考试作答时可以不列示, 原因是题目要求计算的是营业现金净流量, 在此处的目的是用于计算后面的净现值) ↓

$NCF_1 = 1000 + 1000 = 2000$ (万元) ↓

$NCF_2 = 1000 \times (1 + 20\%) + 1000 = 2200$ (万元) ↓

$NCF_3 = 1000 \times (1 + 20\%) \times (1 + 20\%) + 1000 = 2440$ (万元) (1 分) ↓

净现值 = $-3000 + 2000 \times (P/F, 8\%, 1) + 2200 \times (P/F, 8\%, 2) + 2440 \times (P/F, 8\%, 3)$
= $-3000 + 2000/(1 + 8\%) + 2200/(1 + 8\%)^2 + 2440 \times 0.7938 = 2674.87$ (万元) (1 分) ↓

现值指数 = 未来现金净流量现值/原始投资额现值 = $(2674.87 + 3000)/3000 = 1.89$ (1 分) ↓

(2) 计算 B 方案原始投资额、第一年到第四年的现金净流量、第五年的现金净流量、净现值。 ↓

【VIP 签约特训班】VIP 摸底试卷 (一) —— 相似度 90%

·VIP 摸底试卷（一）·

1. 某公司预计 2022 年购买一条新生产线，投资额为 9000 万元，无建设期。新生产线投入使用后可使年产量由原来的 500 万件/年提升至 600 万件/年，单位变动成本由原来的 10 元/件降低至 8 元/件。固定经营成本由原来的 500 万元/年提升至 1000 万元/年。销售单价不变，为 15 元/件。↓

现有甲乙两个筹资方案。↓

甲方案为平价发行 9 万张面值为 1000 元的债券，票面利率为 8%。↓

乙方案为增发 2000 万股普通股。↓

该公司现有的普通股股数为 3000 万股。负债为 6000 万元，利率率为 7%。公司所得税税率为 25%。↓

要求：↓

(1) 计算该公司新生产线投产前后的息税前利润。↓

【正确答案】该公司新生产线投产前息税前利润 = $500 \times (15 - 10) - 500 = 2000$ (万元) (0.5 分) ↓

该公司新生产线投产后息税前利润 = $600 \times (15 - 8) - 1000 = 3200$ (万元) (0.5 分) ↓

(2) 计算甲乙两个筹资方案每股收益无差别点。↓

【正确答案】 $(EBIT - 9000 \times 8\% - 6000 \times 7\%) \times (1 - 25\%) / 3000 = (EBIT - 6000 \times 7\%) \times (1 - 25\%) / (2000 + 3000)$ ↓

$(EBIT - 1140) \times (1 - 25\%) / 3000 = (EBIT - 420) \times (1 - 25\%) / 5000$ ↓

$(EBIT - 1140) / 3000 = (EBIT - 420) / 5000$ ↓

$(EBIT - 1140) / 3 = (EBIT - 420) / 5$ ↓

$5 \times (EBIT - 1140) = 3 \times (EBIT - 420)$ ↓

$5 \times EBIT - 5700 = 3 \times EBIT - 1260$ ↓

解得： $EBIT = (5700 - 1260) / 2 = 2220$ (万元) (2 分) ↓

(3) 判断该公司应该选择哪种筹资方案，说明判断依据。↓

【正确答案】因为新生产线投产后息税前利润 3200 万元 > 每股收益无差别点息税前利润 2220 万元，所以应该选择债务筹资方式，即甲方案。(2 分) ↓