

## 财务管理预习阶段必看知识点

## 【知识点 1】企业及其组织形式

组织形式	优点	缺点
个人独资企业	创立容易、经营灵活、不缴纳企业所得税	投资者（业主）承担无限责任；难以从外部筹集大量资金；所有权转移困难；企业生命有限
公司制企业	容易转让所有权；有限债务责任；无限存续；融资渠道多	组建成本高；存在代理问题（经营者代替股东对企业进行经营管理）；双重课税（企业所得税和个人所得税）

【提示】合伙企业和个人独资企业特点类似

（单选题）（2017 年）与普通合伙制企业相比，下列各项中，属于公司制企业特点的是（ ）。

- A. 组建成本低
- B. 设立时股东人数不受限制
- C. 有限存续期
- D. 有限债务责任

【正确答案】 D

【答案解析】公司制企业的优点：容易转让所有权、有限债务责任、无限存续、容易筹集所需资金。公司制企业的缺点：组建公司的成本高、存在代理问题、双重课税。

设立有限责任公司的股东人数可以为 1 人或 50 人以下；设立股份有限公司，应当有 2 人以上 200 人以下为发起人。公司制企业设立时股东人数有限制。

## 【知识点 2】相关者利益最大化

企业的利益相关者不仅包括股东，还包括债权人、企业经营者、客户、供应商、员工、政府等。在确定企业财务管理目标时，不能忽视这些相关利益群体的利益。

1. 强调股东的首要地位，并强调企业与股东之间的协调关系。
2. 强调风险与收益的均衡，将风险限制在企业可承受的范围内。

（单选题）下列各项中，符合企业相关者利益最大化财务管理目标要求的是（ ）。

- A. 强调股东的首要地位

- B. 强调债权人的首要地位
- C. 强调员工的首要地位
- D. 强调经营者的首要地位

【正确答案】 A

【答案解析】相关者利益最大化目标强调股东首要地位，并强调企业与股东之间的协调关系，所以选项 A 为正确答案。

### 【知识点 3】股东和债权人的利益冲突与协调

冲突双方	冲突表现	协调方式
股东与管理层	① 股东希望以较小的代价实现更多的财富； ② 经营者希望在创造财富的同时，获取更多的报酬、享受，并避免各种风险	① 解聘：通过股东约束经营者的办法； ② 接收：通过市场约束经营者的办法； ③ 激励：如股票期权、绩效股
大股东与中小股东	大股东可以通过对公司的控制权来侵害中小股东的利益，其主要形式： 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并相互制约。如：增强中小股东的投票权和知情权、提高董事会中独立董事的比例和建立健全监事会； 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，加大对信息披露违规行为的处罚力度等
股东与债权人	① 股东要求经营者改变债务资金的原定用途，将其用于风险更高的项目，增大偿债风险，降低原来的债权价值，造成债权人风险与收益的不对称； ② 股东在未征得现有债权人同意	① 限制性借债； ② 收回借款或停止借款

	的情况下，要求经营者举借新债，加大偿债风险，使原有债权价值降低	
--	---------------------------------	--

1. (单选题) 下列各项中，不能协调股东与债权人之间利益冲突的方式是 ( )。

- A. 债权人通过合同实施限制性借债
- B. 债权人停止借款
- C. 市场对公司强行接收或吞并
- D. 债权人收回借款

【正确答案】 C

【答案解析】为协调股东与债权人之间利益冲突，通常采用的方式是：限制性借债；收回借款或停止借款。选项 C 是一种通过市场约束经营者来协调股东与经营者之间利益冲突的办法。

2. (多选题) 为了解决股东与债权人的利益冲突，通常采取的措施有 ( )。

- A. 限制性借款
- B. 收回借款
- C. 停止借款
- D. 规定借款用途

【正确答案】 ABCD

【答案解析】股东与债权人的利益冲突，可以通过以下方式解决：(1) 限制性借债。债权人通过事先规定借债用途限制、借债担保条款和借债信用条件，使股东不能通过以下两种方式削弱债权人的债权价值：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。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。(2) 收回借款或停止借款。当债权人发现企业有侵蚀其债权价值的意图时，采取收回债权或不再给予新的借款的措施，从而保护自身权益。

#### 【知识点 4】资本市场

主要目的：是解决长期投资性资本的需要，用于补充长期资本，扩大生产能力。

主要特点：

1. 融资期限长。至少 1 年以上，最长可达 10 年甚至 10 年以上。
2. 融资目的是解决长期投资性资本的需要，用于补充长期资本，扩大生产能力。
3. 资本借贷量大。

4. 收益较高但风险也较大。

典型市场：债券市场、股票市场、期货市场和融资租赁市场等。

1. (单选题) 资本市场的特征不包括 ( )。

- A. 融资期限长
- B. 融资目的是解决长期投资性资本的需要
- C. 资本借贷量大
- D. 流动性强、价格平稳、风险较小

【正确答案】D

【答案解析】流动性强、价格平稳、风险较小是货币市场的特征。

2. (单选题) 下列各项中, 不属于资本市场特征的是 ( )。

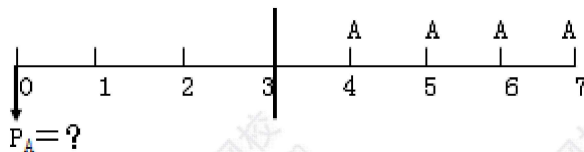
- A. 融资期限至少 1 年以上
- B. 资本借贷量大
- C. 收益较高
- D. 风险较小

【正确答案】D

【答案解析】资本市场的特征有: ①融资期限长, 至少 1 年以上; ②融资目的是解决长期投资性资本的需要, 用于补充长期资本, 扩大生产能力; ③资本借贷量大; ④收益较高但风险也较大。

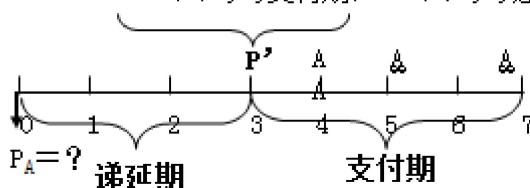
#### 【知识点 5】递延年金现值

在递延期末或支付期初 (第一笔年金发生的前一个时点) 将时间轴分成两段。



先计算支付期的普通年金现值, 即支付期内各期年金在支付期初或递延期末 (第一笔年金发生的前一个时点) 的现值合计, 再将其折现至递延期初 (计算递延期的复利现值)。

$$P = A \times (P/A, i, \text{支付期}) \times (P/F, i, \text{递延期})$$



对于递延年金现值的计算关键是找对递延期，递延期的确定是计算递延年金现值的基础。递延期的确定：

(1) 首先搞清楚该递延年金的第 1 次年金发生在第几年末（假设为第  $W$  年末）；

(2) 然后根据  $(W-1)$  的数值即可确定递延期间  $m$  的数值；

在确定“该递延年金的第 1 次年金发生在第几年末”时，应该记住“上一年的年末就是下一年的年初”。

举例说明：

(1) 假如某递延年金为从第 4 年开始，每年年末支付  $A$  元，则递延期为： $4-1=3$ ；

(2) 假如上述递延年金为从第 4 年开始，每年年初支付  $A$  元，则递延期为： $3-1=2$ 。

1. (单选题) 某一项年金前 2 年没有流入，后 5 年每年年末流入 4000 元，则该项年金的递延期是 ( ) 年。

- A. 4
- B. 3
- C. 2
- D. 5

【正确答案】 C

【答案解析】 前 2 年没有流入，后 5 年每年年末流入，则第一笔现金流入是从第 3 年年末开始的，所以，递延期为  $3-1=2$  年。

【提示】 快速确定递延期的方法：假设递延年金的第 1 次等额收付发生在第  $W$  期期末，则递延期  $m=W-1$ ；假设递延年金的第 1 次等额收付发生在第  $W$  期期初，则递延期  $m=W-2$ 。

### 【知识点 6】实际利率计算

1. 一年多次计息时的名义利率与实际利率。

实际利率：按照复利计算的年利息与本金的比值。

名义利率：给出的年利率。

计算公式：实际利率  $i = (1+r/m)^m - 1$

式中： $i$  表示实际利率， $r$  表示名义利率， $m$  表示每年复利计息的次数。

2. 通货膨胀情况下的名义利率与实际利率

名义利率与实际利率之间的关系为： $1 + \text{名义利率} = (1 + \text{实际利率}) \times (1 + \text{通货膨胀率})$ ，所以，实际利率的计算公式为：

实际利率  $= [(1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{通货膨胀率})] - 1$

1. (单选题) (2015 年) 某公司向银行借款 1 000 万元，年利率为 4%，按季度付息，期限为 1 年，则该借款的实际年利率为 ( )。

- A. 2.01%

- B. 4.00%
- C. 4.04%
- D. 4.06%

【正确答案】 D

【答案解析】 根据实际利率与名义利率之间的关系可知，实际年利率 =  $(1+r/m)^m - 1 = (1+4\%/4)^4 - 1 = 4.06\%$

2. (单选题) (2016 年) 甲公司投资一项证券资产，每年年末都能按照 6% 的名义利率获取相应的现金收益。假设通货膨胀率为 2%，则该证券资产的实际利率为 ( )。

- A. 3.88%
- B. 3.92%
- C. 4.00%
- D. 5.88%

【正确答案】 B

【答案解析】 实际利率 =  $(1 + \text{名义利率}) / (1 + \text{通货膨胀率}) - 1 = (1 + 6\%) / (1 + 2\%) - 1 = 3.92\%$

#### 【知识点 7】 证券资产组合的预期收益率

证券资产组合的预期收益率是组合内各种资产收益率的加权平均数，其权数为各种资产在组合中的价值比例，即：

$$E(R_p) = \sum W_i \times E(R_i)$$

$$\text{其中： } E(R_i) = \sum_{i=1}^n R_i P_i$$

(单选题) 甲持有一项投资组合 A 和 B，已知 A、B 的投资比重分别为 30% 和 70%，相应的预期收益率分别为 15% 和 20%，则该项投资组合的预期收益率为 ( )。

- A. 21%
- B. 18.5%
- C. 30%
- D. 10%

【正确答案】 B

【答案解析】 投资组合的预期收益率 =  $30\% \times 15\% + 70\% \times 20\% = 18.5\%$

#### 【知识点 8】 资本资产定价模型的基本原理

资本资产定价模型的基本原理： $R = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$

市场风险溢酬 ( $R_m - R_f$ )：市场整体对风险越是厌恶和回避，要求的补偿就越高，因此，市场风险溢酬的数值就越大。

风险收益率：风险收益率 =  $\beta \times (R_m - R_f)$

资本资产定价模型对任何公司、任何资产（包括资产组合）都是适合的。只要将该公司或资产的  $\beta$  系数代入到  $R = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$  中，就能得到该公司或资产的必要收益率。

$R_f$ 、 $R_m$ 、 $(R_m - R_f)$  及  $\beta (R_m - R_f)$  的区别

- ①  $R_f$  的其他常见叫法有：无风险收益率、国库券利率、无风险利率等。
- ②  $R_m$  的其他常见叫法有：市场平均收益率、市场组合的平均收益率、市场组合的平均报酬率、市场组合收益率、市场组合要求的收益率、股票市场的平均收益率、所有股票的平均收益率、平均股票的要求收益率、平均风险股票收益率、证券市场平均收益率、市场组合的必要报酬率、股票价格指数平均收益率、股票价格指数的收益率等。
- ③  $(R_m - R_f)$  的其他常见叫法有：市场风险溢酬、平均风险收益率、平均风险补偿率、平均风险溢价、股票市场的风险附加率、股票市场的风险收益率、市场组合的风险收益率、市场组合的风险报酬率、证券市场的风险溢价率、证券市场的平均风险收益率、证券市场平均风险溢价等。
- ④  $\beta \times (R_m - R_f)$  的其他常见叫法有：某股票的风险收益率、某股票的风险报酬率、某股票的风险补偿率等。
- ⑤ 如果说法中出现市场和风险两个词的，并且风险紧跟于收益率、报酬率、补偿率等前面的，那么就表示  $R_m - R_f$ ，它只是考虑风险部分的，因此是已经减去无风险收益率的；如果没有风险两字的，那么单说收益率、报酬率、补偿率等都表示  $R_m$ 。

（单选题）A 公司持有甲股票，它的  $\beta$  系数为 1.5，市场上所有股票的平均收益率为 10%，无风险收益率为 6%。则此股票的必要收益率为（ ）。

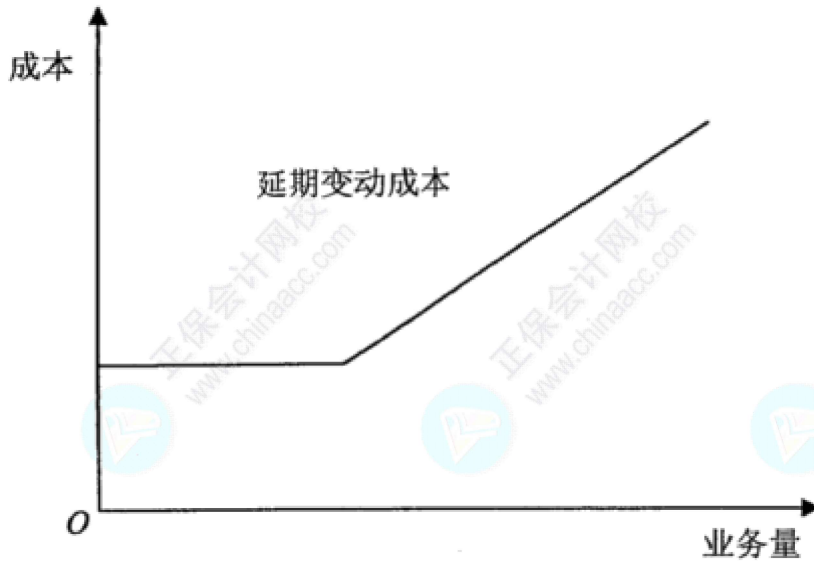
- A. 18%
- B. 12%
- C. 16%
- D. 20.25%

【正确答案】 B

【答案解析】 股票的必要收益率 =  $6\% + 1.5 \times (10\% - 6\%) = 12\%$

### 【知识点 9】延期变动成本

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，当业务量增长超出了这个范围，与业务量的增长呈正比例变动。例如：职工的基本工资，在正常工作时间情况下是不变的；但当工作时间超出正常标准，则需按加班时间的长短成比例地支付加班薪金。

（多选题）某手机用户的 5G 套餐，每月的套餐费为 128 元，流量限额为 50G，每月的流量超过 50G 后，按照 2 元/G 收费，则该 5G 套餐属于（ ）。

- A. 混合成本
- B. 半固定成本
- C. 延期变动成本
- D. 曲线变动成本

【正确答案】AC

【答案解析】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（即当业务量在一定范围内变动时，总成本是不变的），当业务量增长超出了这个范围，它就与业务量的增长呈正比例变动。因此，选项 C 是答案。延期变动成本是混合成本的一种，所以选项 A 是答案。

#### 【知识点 10】增量预算法与零基预算法

增量预算法与零基预算法的比较

出发点不同	有关内容
增量预算法	遵循假定： （1）企业现有业务活动是合理的，不需要进行调整； （2）企业现有各项业务的开支水平是合理的，在预算期予以保持； （3）以现有业务活动和各项活动的开支水平，确定预算期各



	项活动的预算数	
	优点	缺点
	较零基预算法简单	可能导致无效费用开支无法得到有效控制,使得不必要开支合理化,造成预算上的浪费
零基预算法	优点	缺点
	(1) 不受历史期经济活动中的不合理因素影响,能够灵活应对内外环境的变化,预算编制更贴近预算期企业经济活动需要; (2) 有助于增加预算编制透明度,有利于进行预算控制。	(1) 编制工作量较大,成本较高; (2) 预算编制的准确性受企业管理水平和相关数据标准准确性的影响较大

1. (单选题) 下列各项中,属于增量预算编制方法的缺陷是( )。

- A. 可比性差
- B. 工作量很大
- C. 适应性差
- D. 可能导致无效费用开支无法得到有效控制

【正确答案】 D

【答案解析】增量预算法以历史期实际经济活动及其预算为基础,因此可能导致无效费用开支无法得到有效控制。选项 A、C 中可比性差和适应性差是固定预算法的缺点,选项 B 中工作量很大是零基预算法的缺点,因此选项 D 是正确的。

2. (单选题) 下列关于零基预算法的说法中,不正确的是( )。

- A. 不能灵活应对内外环境的变化
- B. 适用于企业各种预算的编制
- C. 有利于增加预算透明度
- D. 编制工作量较大、成本较高

【正确答案】 A

【答案解析】零基预算法以零为起点编制预算,不受历史期经济活动中的不合理因素影响,能够灵活应对内外环境的变化,所以选项 A 是不正确的。

【知识点 11】销售预算

销售预算是在销售预测的基础上根据销售计划编制的,用于规划预算期销售活动的一种经营预算。销售预算是整个预算的编制起点,其他预算的编制都以销售预算作为基础。

销售收入=销售单价×销售数量(权责发生制)

当期销售现金流量=本期销售收入×本期收现比例+以前某期收入×以前某期收入在  
本期收现比例(收付实现制)

1. (单选题) (2019 年) 下列各项中,不属于销售预算编制内容的是( )。

- A. 销售费用
- B. 单价
- C. 销售收入
- D. 销售量

【正确答案】 A

【答案解析】销售费用属于“销售及管理费用预算”的内容,不属于销售预算。

2. (判断题) (2020 年) 在预算编制过程中,企业销售预算一般应当在生产预算的基础上编制。( )

- Y. 对
- N. 错

【正确答案】 N

【答案解析】生产预算是为规划预算期生产规模而编制的一种经营预算,它是在销售预算的基础上编制的,并可以作为编制直接材料预算和产品成本预算的依据。

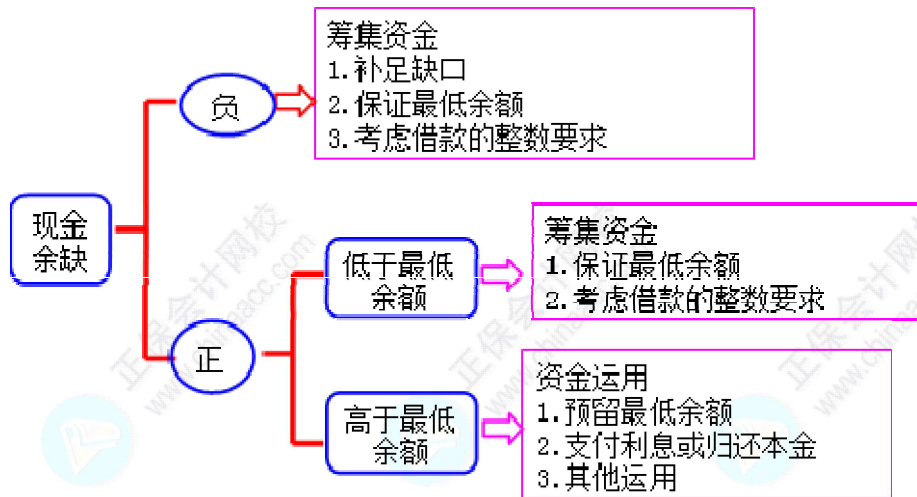
### 【知识点 12】资金预算

资金预算由可供使用现金、现金支出、现金余缺、现金筹措与运用四部分构成。

可供使用现金=期初现金余额+现金收入

可供使用现金-现金支出=现金余缺

现金余缺+现金筹措-现金运用=期末现金余额



(单选题) .M 公司本季度资金预算资料如下: 期初现金余额为 200 万元, 现金收入为 1000 万元, 现金支出为 600 万元, 支付利息 100 万元, 则现金余缺为 ( ) 万元。

- A. 300
- B. 400
- C. 500
- D. 600

【正确答案】 D

【答案解析】 现金余缺 = 期初现金余额 + 现金收入 - 现金支出 = 200 + 1000 - 600 = 600 (万元)。现金余缺 + 现金筹措 - 现金运用 = 期末现金余额, 利息支出属于现金运用, 在现金余缺的计算中不考虑。

### 【知识点 13】 预计利润表的编制

预计利润表用来综合反映企业在计划期的预计经营成果, 是企业最主要的财务预算表之一。编制预计利润表的依据是各经营预算、专门决策预算和资金预算。预计利润表是编制预计资产负债表的依据。

1. (单选题) 下列各项预算中, 综合性最强的是 ( )。
- A. 资本支出预算
  - B. 预计利润表
  - C. 专门决策预算
  - D. 销售预算

【正确答案】 B

【答案解析】 预计利润表用来综合反映企业在计划期的预计经营成果, 是企业最主要的财务预算表之一。编制预计利润表的依据是各经营预算、专门决策预算和资金预算。

2. (单选题) 下列选项中, 不属于预计利润表编制依据的是 ( )。

- A. 经营预算
- B. 专门决策预算
- C. 资金预算
- D. 预计资产负债表

【正确答案】 D

【答案解析】编制预计利润表的依据是各经营预算、专门决策预算和资金预算。预计资产负债表的编制是编制全面预算的终点。

#### 【知识点 14】企业筹资的动机

动机	说明	举例
创立性	企业在设立时	盖厂房、买设备、加装生产线、安排铺底流动资金
支付性	满足经营业务活动	原材料的购买、工资的发放、股利的支付、所得税的上缴
扩张性	扩大经营规模或对外投资	企业扩大再生产、经营规模扩张、开展对外投资
调整性	调整资本结构	如调整长短期借款比例, 资产负债比率等。

1. (单选题) 下列各项中, 不属于支付性筹资动机的是 ( )。

- A. 企业满足临时性的交易支付需要产生的筹资动机
- B. 企业员工工资的集中发放产生的筹资动机
- C. 企业偿还银行借款产生的筹资动机
- D. 企业满足对外投资需要而产生的筹资动机

【正确答案】 D

【答案解析】支付性筹资动机, 是指为了满足经营业务活动的正常波动所形成的支付需要而产生的筹资动机。企业在开展经营活动过程中, 经常会出现超出维持正常经营活动资金需求的季节性、临时性的交易支付需要, 如原材料购买的大额支付、员工工资的集中发放、银行借款的偿还、股东股利的发放等。这些情况要求除了正常经营活动的资金投入以外, 还需要通过经常的临时性筹资来满足经营活动的正常波动需求, 维持企业的支付能力。选项 D 是扩张性筹资动机。

2. (单选题) 甲企业生产的 A 产品在市场上供不应求, 急需扩大生产规模, 需要进行相应的筹资, 则甲企业此时产生的筹资动机是 ( )。

- A. 创立性筹资动机
- B. 扩张性筹资动机
- C. 调整性筹资动机
- D. 支付性筹资动机

【正确答案】 B

【答案解析】扩张性筹资动机是指企业因扩大经营规模或满足对外投资需要而产生的筹资动机。此题筹资是为了实现企业规模的扩张，因此属于扩张性筹资动机。

3. (多选题) 下列选项中，属于企业筹资动机的有 ( )。

- A. 创立性筹资动机
- B. 调整性筹资动机
- C. 扩张性筹资动机
- D. 支付性筹资动机

【正确答案】 ABCD

【答案解析】企业筹资有各种具体的筹资原因，归纳起来表现为以下动机：创立性筹资动机、支付性筹资动机、扩张性筹资动机、调整性筹资动机和混合性筹资动机。所以本题的正确答案是选项 ABCD。

### 【知识点 15】内部筹资与外部筹资

划分依据：资金的来源范围不同

类型	方式	特征
内部筹资	通过利润留存而形成，即利用留存收益（内部权益筹资）	筹资额取决于企业可分配利润的多少和利润分配政策（股利政策）；无筹资费用，降低了资本成本
外部筹资	发行股票、发行债券，取得商业信用、银行借款	存在筹资费用，提高筹资成本；处于初创期和成长期的企业，内部筹资有限，需要广泛开展外部筹资款

1. (单选题) 下列各项中，属于内部筹资的是 ( )。

- A. 利润留存
- B. 商业信用
- C. 发行股票
- D. 发行债券

【正确答案】 A

【答案解析】 内部筹资是指企业通过利润留存而形成的筹资来源，所以选项 A 是答案。其他三项都属于外部筹资。

2. (单选题) (2019 年) 下列各项中，属于内部筹资方式的是 ( )。

- A. 向股东发行新股筹资
- B. 向企业职工借款筹资
- C. 向银行借款筹资
- D. 利用留存收益筹资

【正确答案】 D

【答案解析】 内部筹资是指企业通过利润留存而形成的筹资来源。选项 D 是答案。

### 【知识点 16】 租赁的租金计算

1. 租金的构成。

①设备原价及预计残值；②利息；③租赁手续费和利润（业务费用、必要的利润）

2. 租金的计算（按等额年金法）（残值归出租人）

①租金在期末支付

$$\text{租金} = [\text{设备原价} - \text{残值} \times (P/F, i, n)] / (P/A, i, n)$$

②租金在期初支付

$$\text{租金} = [\text{设备原价} - \text{残值} \times (P/F, i, n)] / [(P/A, i, n) \times (1+i)]$$

(单选题) (2017 年) 下列各项中，不计入租赁每期租金的是 ( )。

- A. 承租公司的财产保险费
- B. 设备的买价
- C. 租赁公司垫付资金的利息
- D. 租赁手续费

【正确答案】 A

【答案解析】 租赁每期租金的多少，取决于：设备原价及预计残值，包括设备买价、运输费、安装调试费、保险费（注意，这是指租赁资产的保险费，而非承租公司的保险费）等，以及设备租赁期满后出售可得的收入；利息，指租赁公司为承租企业购置设备垫付资金所应支付的利息；租赁手续费和利润。选项 A 不在租赁租金范围内。所以正确答案为选项 A。

### 【知识点 17】 吸收直接投资的筹资特点

优点：

- (1) 能够尽快形成生产能力；

(2) (公司与投资者) 容易进行信息沟通 (股权没有社会化、分散化)。

缺点:

- (1) 公司控制权集中, 不利于公司治理;
- (2) 不易进行产权交易;
- (3) 资本成本较高。

(单选题) 下列关于吸收直接投资特点的说法中, 不正确的是 ( )。

- A. 能够尽快形成生产能力
- B. 容易进行信息沟通
- C. 有利于产权交易
- D. 筹资费用低于股票筹资

【正确答案】 C

【答案解析】吸收直接投资不仅可以取得一部分货币资金, 而且能够直接获得所需的先进设备和技术, 尽快形成生产经营能力, 所以选项 A 正确; 吸收直接投资的投资者比较单一, 股权没有社会化、分散化, 投资者甚至于直接担任管理层职务, 公司与投资者易于沟通, 所以选项 B 正确; 吸收投入资本由于没有证券为媒介, 不利于产权交易, 难以进行产权转让, 所以选项 C 不正确; 从筹资费用的角度来说, 相较于股票筹资, 吸收直接投资的手续相对比较简便, 筹资费用较低。所以选项 D 正确。

#### 【知识点 18】发行普通股股票的筹资特点

优点:

- (1) 两权分离, 有利于公司自主经营管理;
- (2) 能增强公司的社会声誉, 促进股权流通和转让。

缺点: 资本成本较高; 不易及时形成生产能力。

(单选题) (2017 年) 与发行债券筹资相比, 发行普通股股票筹资的优点是 ( )。

- A. 可以降低资本成本
- B. 可以稳定公司的控制权
- C. 可以形成稳定的资本基础
- D. 可以利用财务杠杆

【正确答案】 C

【答案解析】一般而言, 普通股筹资的资本成本要高于债务筹资, 所以选项 A 的表述不正确。发行普通股可能会导致公司控制权变更, 所以选项 B 的表述不正确。普通股筹资不存在财务

杠杆的利用，选项 D 的表述不正确。股权资本没有固定的到期日，无需偿还，是企业的永久性资本，除非企业清算时才有可能予以偿还，有利于形成稳定的资本基础，正确答案是选项 C。

### 【知识点 19】利用留存收益的筹资特点

1. 内部筹资，不用发生筹资费用，资本成本较低。

留存收益作为内部资本来源，其资本成本属于机会成本，无需支付现金。

2. 不改变公司股权结构，维持公司的控制权分布。3. 筹资数额有限，当期留存收益的最大数额是当期净利润，不如外部筹资一次性可以筹集大量资金。

1. (单选题) 下列各种筹资方式中，可以维持公司的控制权分布的是 ( )。

- A. 吸收直接投资
- B. 发行普通股
- C. 留存收益筹资
- D. 引入战略投资者

【正确答案】 C

【答案解析】利用留存收益筹资，不用对外发行新股或吸收新投资者，由此增加的权益资本不会改变公司的股权结构，不会稀释原有股东的控制权。

2. (多选题) 下列关于留存收益的说法中，不正确的有 ( )。

- A. 不用发生筹资费用
- B. 稀释原有股东的控制权
- C. 筹资数额可以无限
- D. 维持公司的控制权分布

【正确答案】 BC

【答案解析】利用留存收益筹资，不用对外发行新股或吸收新投资者，由此增加的权益资本不会改变公司的股权结构，不会稀释原有股东的控制权，所以选项 B 不正确；当期留存收益的最大数额是当期净利润，不如外部筹资一次性可以筹集大量资金，所以选项 C 不正确。

### 【知识点 20】资本成本的含义

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
内容	①筹资费，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。筹资费用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 占用费，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。占用费用是因为占用了他人资金而必须支付的，是资本成本的主要内容
--	--

1. (单选题) 下列各项中，不属于筹资费用的是 ( )。

- A. 利息支出
- B. 股票发行费
- C. 借款手续费
- D. 债券发行费用

【正确答案】 A

【答案解析】 资本成本是企业筹集和使用(或占用)资本所付出的代价，包括筹资费用和用资费用。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用等。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。

2. (多选题) 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。

【知识点 21】 公司债券的资本成本率

一般模式	$K_b = \frac{\text{年利息} \times (1 - \text{所得税税率})}{\text{债券筹资总额} \times (1 - \text{手续费率})}$ $= \frac{I(1-T)}{L(1-f)}$ <p>式中，L 表示公司债券筹资总额；I 表示公司债券年利息。</p> <p>【注】分子计算年利息要根据面值和票面利率计算，分母筹资总额是根据债券发行价格计算的</p>
------	--

折现模式	根据“现金流入现值－现金流出现值＝0”求解折现率
------	--------------------------

(多选题) (2020 年) 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

【正确答案】 ABCD

【答案解析】按照一般模式计算的债券资本成本=债券面值×票面利率×(1-所得税税率)/(债券发行价格-发行费用), 所以, 选项 ABC 是答案。如果按照贴现模式计算, 则利息支付频率影响债券资本成本, 所以选项 D 也是答案。

### 【知识点 22】普通股的资本成本率——资本资产定价模型法

假定资本市场有效, 股票市场价格与价值相等, 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  $\beta$ , 则普通股资本成本率为:

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

(单选题) 某公司普通股目前的股价为 10 元/股, 筹资费率为 5%, 刚刚支付的每股股利为 2 元, 股利固定增长率为 4%, 则该企业利用普通股筹资的资本成本率为 ( )。

- A. 25.9%
- B. 21.9%
- C. 24.4%
- D. 25.1%

【正确答案】 A

【答案解析】普通股资本成本率=2×(1+4%)/[10×(1-5%)]+4%=25.9%

### 【知识点 23】每股收益分析法

计算方案之间的每股收益无差别点, 并据此进行资本结构决策的一种方法。

$$EPS = [(EBIT - I)(1 - T) - D] / N$$

EPS 表示每股收益; I 表示债务资金利息; D 表示优先股股利; T 表示所得税税率; N 表示普通股股数。

对负债筹资方式和权益筹资方式比较:

如果预期的息税前利润大于每股收益无差别点的息税前利润, 则运用负债筹资方式;

如果预期的息税前利润小于每股收益无差别点的息税前利润, 则运用权益筹资方式。

1. (判断题) 甲公司正在进行筹资方案的选择, 预期息税前利润或业务量水平大于每股收益

无差别点，则应当选择财务杠杆效应较小的筹资方案。（ ）

Y. 对

N. 错

【正确答案】 N

【答案解析】当预期息税前利润或业务量水平大于每股收益无差别点时，应当选择财务杠杆效应较大的筹资方案，反之亦然。

2. (单选题) 采用每股收益分析法进行资本结构决策，所选择的方案是（ ）。

A. 每股收益最大的方案

B. 风险最小的方案

C. 每股收益最大、风险最小的方案

D. 每股收益适中、风险适中的方案

【正确答案】 A

【答案解析】每股收益分析法以普通股每股收益最高为决策标准，没有考虑风险因素，其决策目标实际上是每股收益最大化。

#### 【知识点 24】公司价值分析法

公司的市场总价值 V 等于权益资本价值 S 加上债务资本价值 B，即：

$$V=S+B$$

为简化分析，假设公司各期的 EBIT 保持不变，债务资本的价值等于其面值，权益资本的市场价值可通过下式计算（权益资本成本可以采用资本资产定价模型确定）。

$$S = \frac{(EBIT - I)(1 - T)}{K_s}$$

$$\text{且： } K_s = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

(单选题) 公司价值分析法下，影响权益资本市场价值的因素有（ ）。

A. 息税前利润

B. 利息

C. 所得税率

D. 权益资本成本率

【正确答案】 ABCD

【答案解析】本题考核影响权益资本市场价值的因素。假设公司各期的 EBIT 保持不变，债务资金的市场价值等于其面值，权益资本的市场价值可通过公式计算： $S = [(EBIT - I) \times (1 - T)] / K_s$ ，所以，四个选项均正确。

**【知识点 25】项目现金流量——投资期**

长期资产投资	如固定资产、无形资产、递延资产等的购置成本、运输费、安装费等
营运资金垫支	投资项目形成生产能力后，追加的流动资产扩大量与结算性流动负债扩大量的净差额。垫支营运资金可以在营业期内循环周转使用，至终结期全部收回

（判断题）投资阶段的现金流量主要是现金流出量，即在长期资产上的投资。（ ）

Y. 对

N. 错

**【正确答案】** N

**【答案解析】**投资阶段的现金流量主要是现金流出量，即在该投资项目上的原始投资，包括在长期资产上的投资和垫支的营运资金。

**【知识点 26】项目现金流量——终结期**

特点	主要是现金流入量
内容	①固定资产变价净收入：固定资产出售或报废时的出售价款或残值收入扣除清理费用后的净额 ②固定资产变现净损益 ③垫支营运资金的收回：项目开始垫支的营运资金在项目结束时得到回收

（多选题）下列各项中，构成项目终结期的现金流量的有（ ）。

A. 设备运输安装费

B. 固定资产变价净收入

C. 垫支营运资金的收回

D. 原材料购置费

**【正确答案】** BC

**【答案解析】**终结阶段的现金流量主要是现金流入量，包括固定资产变价净收入、固定资产变现净损益抵税和垫支营运资金的收回。

**【知识点 27】静态回收期**

静态回收期没有考虑货币时间价值，直接用未来现金净流量累计到原始投资数额时所经历的时间作为静态回收期。

①未来每年现金净流量相等时

这种情况是一种年金形式，因此：

$$\text{静态回收期} = \frac{\text{原始投资额}}{\text{每年现金净流量}}$$

②未来每年现金净流量不相等时的计算方法

在这种情况下，应把每年的现金净流量逐年加总，根据累计现金流量来确定回收期。

静态回收期 = M + 第 M 年的尚未收回额 / 第 (M+1) 年的现金净流量

(单选题) (2015 年) 某公司计划投资建设一条新生产线，投资总额为 60 万元，预计新生产线投产后每年可为公司新增税后营业利润 4 万元，生产线的年折旧额为 6 万元，则该投资的静态回收期为 ( ) 年。

- A. 5
- B. 6
- C. 10
- D. 15

【正确答案】 B

【答案解析】 静态投资回收期 = 原始投资额 / 每年现金净流量，每年现金净流量 = 4 + 6 = 10 (万元)，原始投资额为 60 万元，所以静态投资回收期 = 60 / 10 = 6 (年)，选项 B 正确。

#### 【知识点 28】持有现金的动机

交易性需求	为了维持日常周转及正常商业活动所需持有的现金余额
预防性需求	企业需要维持一定量的现金，以应付突发事件。企业需掌握的现金余额取决于：企业愿冒现金短缺风险的程度；企业预测现金收支可靠的程度；企业临时融资的能力
投机性需求	企业持有有一定量的现金以抓住突然出现的获利机会。这种机会大都是一闪即逝的，企业若没有用于投机的现金，就会错过这一机会

1. (单选题) A 企业是日常消费品零售、批发一体企业，春节临近，为了预防货物中断，近期持有大量的现金。该企业持有大量现金属于 ( )。

- A. 交易性需求
- B. 预防性需求
- C. 投机性需求
- D. 支付性需求

【正确答案】 A

【答案解析】持有现金的需求包括交易性需求、预防性需求、投机性需求。交易性需求是为维持日常周转及正常商业活动所需持有的现金额；预防性需求是为应付突发事件而持有的现金；投机性需求是为抓住突然出现的获利机会而持有的现金。企业业务的季节性，要求企业逐渐增加存货以等待季节性的销售高潮，此为企业正常经营业务，所以本题属于交易性需求而持有大量现金。

2 (多选题) 以下属于持有现金的需求的有 ( )。

- A. 交易性需求
- B. 预防性需求
- C. 投机性需求
- D. 管理性需求

【正确答案】 ABC

【答案解析】企业持有现金是出于三种需求：交易性需求、预防性需求和投机性需求。所以正确答案是 ABC。

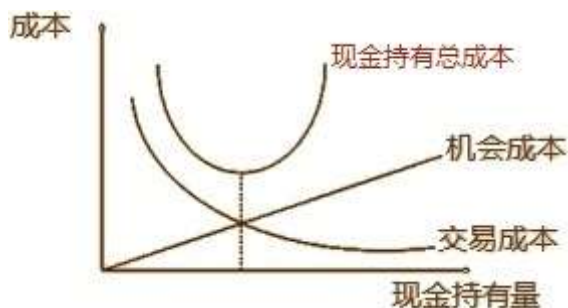
#### 【知识点 29】确定目标现金余额的存货模型

机会成本 = 平均现金持有量 × 机会成本率 =  $C/2 \times K$

交易成本 = 交易次数 × 每次交易成本 =  $T/C \times F$

式中：C 表示现金持有量；K 表示机会成本率；T 表示一定期间的现金需求量；F 表示每次出售有价证券以补充现金所需的交易成本。

机会成本、交易成本与现金持有量之间的关系，图示如下：



从上图可以看出，当机会成本与交易成本相等时，相关总成本最低，此时的持有量即为相关总成本最低的最佳持有量。由此可以得出：

$$\frac{C^*}{2} \times K = \frac{T}{C^*} \times F$$

$$C^* = \sqrt{\frac{2TF}{K}}$$

$$\text{最小相关总成本} = \sqrt{2TFK}$$

（单选题）在使用存货模型进行最佳现金持有量的决策时，假设持有现金的机会成本率为 8%，与最佳现金持有量对应的交易成本为 4000 元，则企业的最佳现金持有量为（ ）元。

- A. 60000
- B. 80000
- C. 100000
- D. 无法计算

【正确答案】 C

【答案解析】最佳现金持有量下，机会成本=交易成本，所以机会成本=C/2×8%=4000  
C=100000（元）。选项 C 正确。

### 【知识点 30】现金收支日常管理——现金周转期

现金周转期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周转期=经营周期-应付账款周转期

其中：

$$\text{存货周转期} = \frac{\text{存货平均余额}}{\text{每天的销货成本}}$$

$$\text{应收账款周转期} = \frac{\text{应收账款平均余额}}{\text{每天的销货收入}}$$

$$\text{应付账款周转期} = \frac{\text{平均应付账款余额}}{\text{每天的购货成本}}$$

1.（单选题）现金周转期和存货周转期、应收账款周转期和应付账款周转期都有关系。一般来说，下列会导致现金周转期缩短的是（ ）。

- A. 存货周转期变长
- B. 应收账款周转期变长
- C. 应付账款周转期变长
- D. 应付账款周转期变短

【正确答案】 C

【答案解析】根据现金周转期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周转期，可以得出本题的答案为选项 C。

2.（多选题）现金的周转过程主要包括（ ）。

- A. 应付账款周转期
- B. 应收账款周转期
- C. 固定资产周转期

## D. 存货周转期

【正确答案】 ABD

【答案解析】 现金的周转过程主要涉及以下三个方面：（1）存货周转期，从收到原材料，加工原材料，形成产成品，到将产成品卖出的这一时期；（2）应收账款周转期，产品卖出后到收到顾客支付的货款的这一时期；（3）企业购买原材料并不用立即付款，这一延迟的付款时间就是应付账款周转期。

**【知识点 31】应收账款的成本**

## 1. 应收账款的机会成本

应收账款平均余额 = 日销售额 × 平均收现期

应收账款占用资金 = 应收账款平均余额 × 变动成本率

【提示】 只有应收账款中的变动成本才是因为赊销而增加的成本（投入的资金）。

应收账款占用资金的应计利息（即机会成本） = 应收账款占用资金 × 资本成本 = 日销售额 × 平均收现期 × 变动成本率 × 资本成本

## 2. 应收账款的管理成本

主要包括：调查顾客信用状况的费用、收集各种信息的费用、账簿的记录费用、收账费用等。

## 3. 应收账款的坏账成本

应收账款的坏账成本 = 赊销额 × 预计坏账损失率

1.（单选题）假设某企业预测的年销售额为 2000 万元，应收账款平均收账天数为 45 天，变动成本率为 60%，资金成本率为 8%，一年按 360 天计算，则应收账款占用资金应计利息为（ ）万元。

- A. 250
- B. 200
- C. 15
- D. 12

【正确答案】 D

【答案解析】 应收账款占用资金应计利息 = 日销售额 × 平均收现期 × 变动成本率 × 资本成本 =  $2000/360 \times 45 \times 60\% \times 8\% = 12$ （万元）

2.（单选题）（2017 年）企业将资金投放于应收账款而放弃其他投资项目，就会丧失这些投资项目可能带来的收益，则该收益是（ ）。

- A. 应收账款的短缺成本



- B. 应收账款的机会成本
- C. 应收账款的坏账成本
- D. 应收账款的管理成本

【正确答案】 B

【答案解析】应收账款会占用企业一定量的资金，而企业若不把这部分资金投放于应收账款，便可以用于其他投资并可能获得收益，例如投资债券获得利息收入。这种因投放于应收账款而放弃其他投资所带来的收益，即为应收账款的机会成本。

### 【知识点 32】再订货点

1. 考虑保险储备的再订货点

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

2. 保险储备确定的方法

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。

$$\text{保险储备的储存成本} = \text{保险储备} \times \text{单位储存成本}$$

$$\text{缺货成本} = \text{一次订货期望缺货量} \times \text{年订货次数} \times \text{单位缺货损失}$$

$$\text{相关总成本} = \text{保险储备的储存成本} + \text{缺货损失}$$

比较不同保险储备方案下的相关总成本，选择最低者为最优保险储备。

（单选题）（2015 年）某公司全年需用 X 材料 18000 件，计划开工 360 天。该材料订货日至到货日的时间为 5 天，保险储备量为 100 件。该材料的再订货点是（ ）件。

- A. 100
- B. 150
- C. 250
- D. 350

【正确答案】 D

【答案解析】再订货点 = 预计交货期内的需求 + 保险储备，预计交货期内的需求 =  $18000/360 \times 5 = 250$ （件），因此，再订货点 =  $250 + 100 = 350$ （件）。

### 【知识点 33】本量利分析的基本原理

1. 本量利分析的基本关系式

$$\text{息税前利润} = \text{销售收入} - \text{总成本}$$

$$= \text{销售收入} - (\text{变动成本} + \text{固定成本})$$

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

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

## 2. 边际贡献

单位边际贡献 = 单价 - 单位变动成本

边际贡献总额 = 销售收入 - 变动成本

边际贡献率 = 单位边际贡献 / 单价 = 1 - 单位变动成本 / 单价

(单选题) (2017 年) 某企业生产单一产品, 年销售收入为 100 万元, 变动成本总额为 60 万元, 固定成本总额为 16 万元, 则该产品的边际贡献率为 ( )。

- A. 76%
- B. 60%
- C. 24%
- D. 40%

【正确答案】 D

【答案解析】 边际贡献率 = 单位边际贡献 / 单价 = 边际贡献总额 / 销售收入 = (销售收入 - 变动成本总额) / 销售收入 = (100 - 60) / 100 = 40%

## 【知识点 34】安全边际分析

安全边际量	实际或预计销售量 - 盈亏平衡点销售量				
安全边际率	安全边际 / 实际或预计销售量				
【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					
西方国家企业经营安全程度评价标准					
安全边际率	40%以上	30%~40%	20%~30%	10%~20%	10%以下
经营安全程度	很安全	安全	较安全	值得注意	危险

(单选题) (2017 年) 下列各项指标中, 能直接体现企业经营风险程度的是 ( )。

- A. 安全边际率
- B. 边际贡献率
- C. 净资产收益率
- D. 变动成本率

【正确答案】 A

【答案解析】 通常采用安全边际率这一指标来评价企业经营是否安全。

## 【知识点 35】各因素对利润的影响程度

基于本量利分析的利润敏感性分析主要应解决两个问题: 一是各因素的变化对最终利润

变化的影响程度；二是当目标利润要求变化时允许各因素的升降幅度。

敏感系数 = 利润变动百分比 / 因素变动百分比

(判断题) 利润的敏感系数可以反映各因素对利润的敏感程度, 其计算公式为: 敏感系数 = 因素变动百分比 / 利润变动百分比。( )

Y. 对

N. 错

【正确答案】 N

【答案解析】 敏感系数 = 利润变动百分比 / 因素变动百分比, 本题的说法不正确。

### 【知识点 36】直接人工成本差异的计算分析

1. 直接人工效率差异(用量差异) = (实际工时 - 标准工时) × 标准工资率

(1) 形成原因包括工人技术状况、工作环境和设备条件的好坏等。

(2) 主要责任在生产部门。

2. 直接人工工资率差异(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

(1) 形成原因包括: 工资制度的变动、工人的升降级、加班或临时工的增减等。

(2) 责任不在生产部门, 劳动人事部门更应对其承担责任。

1. (单选题) 下列成本差异中, 应该由劳动人事部门承担责任的是( )。

A. 直接材料价格差异

B. 直接人工工资率差异

C. 直接人工效率差异

D. 变动制造费用效率差异

【正确答案】 B

【答案解析】 直接材料价格差异是在采购过程中形成的, 属于采购部门的责任; 直接人工工资率差异是价格差异, 一般地, 这种差异的责任不在生产部门, 劳动人事部门更应对其承担责任。直接人工效率差异和变动制造费用效率差异主要应该由生产部门承担责任。

2. (多选题) 下列因素中, 一般会导致直接人工效率差异的有( )。

A. 工人技术状况

B. 工作环境

C. 设备条件

D. 工资制度的变动

【正确答案】 ABC

【答案解析】直接人工效率差异是用量差异，其形成原因是多方面的，工人技术状况、工作环境和设备条件的好坏等，都会影响效率的高低，但其主要责任还是在生产部门。工资率差异是价格差异，其形成原因比较复杂，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。选项 D 导致的是工资率差异。

### 【知识点 37】剩余股利政策

公司在有良好投资机会时，根据目标资本结构，测算出投资所需的权益资本额，先从盈余中留用，然后将剩余的盈余作为股利来分配，即净利润首先满足公司的权益资金需求，如果还有剩余，就派发股利；如果没有，则不派发股利。

优点：留存收益优先满足再投资需要的权益资金，有助于降低再投资的资金成本，保持最佳的资本结构，实现企业价值的长期最大化。

缺点：

(1) 若完全遵照执行剩余股利政策，股利发放额就会每年随着投资机会和盈利水平的波动而波动。在盈利水平不变的情况下，股利发放额与投资机会的多寡呈反方向变动；而在投资机会维持不变的情况下，股利发放额将与公司盈利呈同方向变动。

(2) 不利于投资者安排收入与支出，不利于树立公司良好形象。

【提示】一般适用于公司的初创阶段。

1. (多选题) (2015 年) 下列各项中，属于剩余股利政策优点的有 ( )。

- A. 保持目标资本结构
- B. 降低再投资资本成本
- C. 使股利与企业盈余紧密结合
- D. 实现企业价值的长期最大化

【正确答案】 ABD

【答案解析】剩余股利政策的优点是：净利润优先满足再投资需要的权益资金，有助于降低再投资的资金成本，保持最佳的资本结构，实现企业价值的长期最大化。股利与企业盈余紧密结合是固定股利支付率政策的优点，所以本题的正确选项是 ABD。

2. (判断题) 处于初创阶段的公司，一般适宜采用剩余股利政策。( )

Y. 对

N. 错

【正确答案】 Y

【答案解析】剩余股利政策不利于投资者安排收入与支出，也不利于公司树立良好的形象，所以，一般适用于公司初创阶段。

### 【知识点 38】股票分割

概念：股票分割又称拆股，即将一股股票拆分成多股股票的行为。

【提示】股数增加；面值降低；每股市价降低；每股收益降低。资产总额、负债总额、所有者权益总额不变；所有者权益的内部结构不变；股东持股比例不变。

作用：

①降低股票价格（从而可以促进股票的流通和交易；加大对公司股票恶意收购的难度；还可以为公司发行新股做准备）；

②向市场和投资者传递“公司发展前景良好”的信号，有助于提高投资者对公司股票的信心。

（单选题）下列行为发生后，股东权益总额和股东权益内部结构都不会变化的是（ ）。

- A. 股票分割
- B. 股票股利
- C. 现金股利
- D. 股票回购

【正确答案】 A

【答案解析】股票分割之后，股东权益总额及其内部结构都不会发生任何变化，变化的只是股票面值。发放股票股利会改变股东权益的内部结构。发放现金股利和进行股票回购会导致股东权益总额降低，股东权益的内部结构也会变动。

### 【知识点 39】因素分析法——连环替代法

设  $R=A \times B \times C$

在测定各因素变动对指标 R 的影响程度时可按顺序进行：

基期指标值  $R_0=A_0 \times B_0 \times C_0$  (1)

第一次替代  $A_1 \times B_0 \times C_0$  (2)

第二次替代  $A_1 \times B_1 \times C_0$  (3)

第三次替代本期指标值  $R_1=A_1 \times B_1 \times C_1$  (4)

(2) - (1) → A 变动对 R 的影响

(3) - (2) → B 变动对 R 的影响

(4) - (3) → C 变动对 R 的影响

把各因素变动综合起来，总影响： $\Delta R=R_1-R_0$

【提示】如果将各因素替代的顺序改变，则各个因素的影响程度也就不同。在考试中一

般会给出各因素的分析顺序。

1. (单选题) 已知总资产净利率 = 营业净利率 × 总资产周转率, A 公司 20×3 年的营业净利率为 10%, 总资产周转率为 1.5 次, 20×4 年的营业净利率为 15%, 总资产周转率为 1.25 次, 按题所给顺序依次替换, 则 20×4 年总资产周转率变动对总资产净利率变动的影响为 ( )。

- A. -3.75%
- B. -2.5%
- C. -1.5%
- D. -1%

【正确答案】 A

【答案解析】 总资产净利率 = 营业净利率 × 总资产周转率, 则总资产周转率对总资产净利率的影响 =  $15\% \times (1.25 - 1.5) = -3.75\%$ 。

2. (判断题) 因素分析法计算各因素变动的各影响数额会因替代顺序的不同而有差别。( )

- Y. 对
- N. 错

【正确答案】 Y

【答案解析】 因素分析法计算各因素的影响数额时, 要注意替代的顺序, 因为替代顺序不同, 结果也会有差异。

#### 【知识点 40】利息保障倍数

公式	<p>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</p> <p>【提示】 分母中的“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的资本化利息</p>
分析	<p>(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)</p> <p>(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, 因为计算息税前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</p>

(单选题) 下列选项中, 能够与偿债能力大小同方向变动的是 ( )。

- A. 资产负债率

- B. 产权比率  
C. 利息保障倍数  
D. 权益乘数

【正确答案】 C

【答案解析】资产负债率、产权比率和权益乘数和偿债能力的关系是反向变动，利息保障倍数 = 息税前利润 / 应付利息，该指标越大，说明企业用于支付利息的息税前利润越多，企业的偿债能力越强。

#### 【知识点 41】盈利能力分析

营业毛利率	$\text{营业毛利率} = \text{营业毛利} \div \text{营业收入}$ 其中： $\text{营业毛利} = \text{营业收入} - \text{营业成本}$
营业净利率	$\text{营业净利率} = \text{净利润} \div \text{营业收入}$
总资产净利率	$\text{总资产净利率} = (\text{净利润} \div \text{平均总资产}) \times 100\%$ <b>【提示】</b> $\text{总资产净利率} = \text{营业净利率} \times \text{总资产周转率}$
净资产收益率	$\text{净资产收益率} = (\text{净利润} \div \text{平均所有者权益}) \times 100\%$ <b>【提示】</b> $\text{净资产收益率} = \text{营业净利率} \times \text{总资产周转率} \times \text{权益乘数}$

1. (单选题) (2018 年) 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 ( )。
- A. 0.67  
B. 0.1  
C. 0.5  
D. 1.5

【正确答案】 D

【答案解析】总资产净利率 = 营业净利率 × 总资产周转率，所以，总资产周转率 = 总资产净利率 / 营业净利率 = 30% / 20% = 1.5。

2. (单选题) 某公司 2018 年实现的净利润为 300 万元，营业收入为 1000 万元，营业成本为 600 万元，则该公司 2018 年的营业毛利率为 ( )。
- A. 60%  
B. 40%  
C. 50%  
D. 45%

【正确答案】 B

【答案解析】 营业毛利率 = (营业收入 - 营业成本) / 营业收入 = (1000 - 600) / 1000 = 40%

#### 【知识点 42】 稀释每股收益

企业存在稀释性潜在普通股的，应当计算稀释每股收益。稀释性潜在普通股指假设当期转换为普通股会减少每股收益的潜在普通股。潜在普通股主要包括：可转换公司债券、认股权证和股份期权等。

	分子的调整项目	分母的调整项目
可转换公司债券	可转换公司债券当期已确认为费用的利息等的税后影响额	假定可转换公司债券当期期初或发行日转换为普通股股数的加权平均数
认股权证和股份期权	不变	分母的调整项目为增加的普通股股数，同时还应考虑时间权数
派发股票股利或配售股票	不变	使企业流通在外的股票数量增加，将会大量稀释每股收益

(单选题) 下列关于稀释每股收益的说法中，不正确的是 ( )。

- A. 潜在的普通股主要包括：可转换公司债券、认股权证和股份期权等
- B. 对于可转换公司债券，计算稀释每股收益时，分子的调整项目为可转换公司债券当期已确认为费用的利息等的影响额
- C. 对于可转换公司债券，计算稀释每股收益时，分母的调整项目为假定可转换公司债券当期期初或发行日转换为普通股的股数加权平均数
- D. 对于认股权证、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

【正确答案】 B

【答案解析】 对于可转换公司债券，计算稀释每股收益时，分子的调整项目为可转换公司债券当期已确认为费用的利息等的税后影响额。所以，选项 B 的说法不正确。选项 B 中没有强调是“税后”影响额。

#### 【知识点 43】 杜邦分析法

##### 1. 含义

又称杜邦财务分析体系，简称杜邦体系，是利用各主要财务比率指标间的内在联系，对企业财务状况及经济效益进行综合系统分析评价的方法。

该体系是以净资产收益率为起点，以总资产净利率和权益乘数为基础，重点揭示企业获



利能力及权益乘数对净资产收益率的影响，以及各相关指标间的相互影响作用关系。

## 2. 公式

净资产收益率 = 总资产净利率 × 权益乘数

= 营业净利率 × 总资产周转率 × 权益乘数

1. (单选题) 在杜邦财务分析体系中，起点指标是 ( )。

- A. 净资产收益率
- B. 总资产净利率
- C. 总资产周转率
- D. 营业净利率

【正确答案】 A

【答案解析】杜邦财务分析体系，是利用各主要财务比率指标间的内在联系，对企业财务状况及经济效益进行综合系统分析评价的方法。该体系是以净资产收益率为起点，以总资产净利率和权益乘数为基础。

2. (单选题) (2018 年) 关于杜邦分析体系所涉及的财务指标，下列表述错误的是 ( )。

- A. 营业净利率可以反映企业的盈利能力
- B. 权益乘数可以反映企业的偿债能力
- C. 总资产周转率可以反映企业的营运能力
- D. 总资产收益率是杜邦分析体系的起点

【正确答案】 D

【答案解析】杜邦分析体系的起点是净资产收益率，所以选项 D 的说法不正确。

3. (多选题) 下列各项中，直接影响企业净资产收益率的有 ( )。

- A. 提高营业净利率
- B. 提高资产负债率
- C. 提高总资产周转率
- D. 提高流动比率

【正确答案】 ABC

【答案解析】根据杜邦分析法：净资产收益率 = 营业净利率 × 总资产周转率 × 权益乘数，从公式中看，决定净资产收益率高低的直接因素有三个：营业净利率、总资产周转率和权益乘数。而提高资产负债率，即意味着提高权益乘数。