



## 《财务管理》46 个必备公式

## 第二章 财务管理基础

【复利终值和现值】 (★<sup>1</sup>)

复利终值： $F=P \times (1+i)^n = P \times (F/P, i, n)$

复利现值： $P=F / (1+i)^n = F \times (P/F, i, n)$

式中，P 表示现值，i 表示计息期利率，F 表示终值（或本利和），n 表示计息期数。

## 【年金现值】 (★★)

普通年金现值： $P=A \times (P/A, i, n)$

预付年金现值： $P=A \times (P/A, i, n) \times (1+i)$

递延年金现值： $P=A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$

永续年金现值： $P=A/i$

## 【年金终值】 (★★)

普通年金终值： $F=A (F/A, i, n)$

预付年金终值： $F=A (F/A, i, n) (1+i)$

## 【年偿债基金和年资本回收额】 (★★)

年偿债基金： $A=F / (F/A, i, n)$

年资本回收额： $A=P / (P/A, i, n)$

## 【实际利率计算】 (★★★) (主观题)

名义利率与实际利率的换算：

一年多次计息时的实际利率

$$i = (1+r/m)^m - 1$$

式中：i 为实际利率，r 为名义利率，m 为每年复利计息的次数

通货膨胀情况下的实际利率

<sup>1</sup>本科目对知识点的考频以★表示，最高是三星，最低是一星，即三星级知识点是最重要的知识点。



实际利率 = (1 + 名义利率) / (1 + 通货膨胀率) - 1

【提示】上述第一个公式必须掌握，第二个公式需要明确名义利率、通货膨胀率和实际利率之间的关系。

### 【必要收益率】 (★★★)

必要收益率 = 无风险收益率 + 风险收益率

无风险收益率 = 纯粹利率 (资金的时间价值) + 通货膨胀补偿率

### 【风险衡量】 (★★★) (主观题)

期望值:  $\bar{E} = \sum_{i=1}^n (X_i \times P_i)$

式中:  $X_i$  表示第  $i$  种情况可能出现的结果,  $P_i$  表示第  $i$  种情况可能出现的概率。

方差:  $\sigma^2 = \sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 \times P_i$

式中,  $(X_i - \bar{E})$  表示第  $i$  种情况可能出现的结果与期望值的离差,  $P_i$  表示第  $i$  种情况可能出现的概率。

方差的计算公式可以表述为: 离差的平方的加权平均数。

标准差: 方差的算术平方根

标准差率:  $V = \frac{\sigma}{\bar{E}} \times 100\%$

### 【资本资产定价模型】 (★★★) (主观题)

资本资产定价模型: 必要收益率 =  $R_f + \beta \times (R_m - R_f)$

式中,  $R$  表示某资产的必要收益率,  $\beta$  表示该资产的系统风险系数,  $R_m$  表示市场组合收益率,  $R_f$  表示无风险收益率。

【提示】 $R_f$ 、 $R_m$ 、 $(R_m - R_f)$  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  $R_m$ 。

【运用】①求证券组合的必要收益率；②计算股权资本成本；③公司价值分析法中，确定股权价值计算的折现率；④计算股票价值时，确定投资人要求的必要收益率  $R_s$ 。

### 【混合成本的分解】（★★★）（主观题）

高低点法（成本性态分析）：单位变动成本 =  $(\text{最高点业务量成本} - \text{最低点业务量成本}) / (\text{最高点业务量} - \text{最低点业务量})$

【提示】选择高低点一定是业务量（自变量）的高低点，而不是成本（因变量）的高低点。

【运用】高低点法不仅可以对混合成本进行分解，还可以用在资金习性预测法来预测资金的占用（逐项分析）。

## 第三章 预算管理

### 【经营预算的编制】（★★★）（客观题、主观题）

生产预算：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

直接材料预算编制：预计材料采购量 = 生产需用量 + 期末材料存量 - 期初材料存量

### 【财务预算的编制】（★★★）（主观题）

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

【提示】注意利息的支付属于现金筹措及运用范畴，计算现金余缺的时候不考虑利息支出。



## 第四章 筹资管理（上）

## 【租金的计算】（★★）

①租费率（折现率）=利率+租赁手续费率

②假设残值归出租人，相当于承租人每期等额偿付租金，租赁期满再偿付租赁资产残值，则：

设备原值=后付租金×(P/A, i, n) + 预计残值×(P/F, i, n)

整理，得：后付租金=(设备原值-残值现值)/(P/A, i, n)

③假设残值归承租人，即承租人无需偿付租赁资产残值，则：后付租金=设备原值/(P/A, i, n)

④先付租金=后付租金/(1+i)

## 【可转换债券的基本要素】（★★）

转换比率=债券面值/转换价格

【提示】转换比率是指“每张”可转换债券在既定的转换价格下能转换为普通股股票的数量。需要关注三个指标之间的关系。

## 第五章 筹资管理（下）

## 【因素分析法】（★★★）

资金需要量=(基期资金平均占用额-不合理资金占用额)×(1+预测期销售增长率)÷(1+预测期资金周转速度增长率)

## 【销售百分比法】（★★★）（主观题）

外部融资需求量=敏感性资产增加额-敏感性负债增加额-预计利润留存

预计利润留存=预测期销售收入×预测期销售净利率×(1-预计股利支付率)

【提示】对于敏感性资产和敏感性负债，考试会作为已知条件，或者告诉哪些资产或负债和销售收入同比例变化。

## 【个别资本成本的计算】（★★★）（主观题）

资本成本一般模式：资本成本率=年资金用资费用/(筹资总额-筹资费用)

【提示】如果分子是利息，则需要考虑抵税的问题，即“年利息×(1-所得税税率)”；如果是优先股股息，则不能考虑抵税，因为股息是用税后利润支付。



资本成本贴现模式：现金流入的现值等于现金流出现值的折现率（思路同内含收益率）。

(1) 银行借款的资本成本率

按一般模式计算：

$$K_b = \frac{\text{年利率} \times (1 - \text{所得税税率})}{1 - \text{手续费率}}$$
$$= \frac{i(1-T)}{1-f}$$

式中， $K_b$  表示银行借款资本成本率； $i$  表示银行借款年利率； $f$  表示筹资费用率； $T$  表示所得税税率。

按贴现模式计算：

$$\text{借款额} \times (1 - \text{手续费率}) = \text{年利息} \times (1 - \text{所得税税率}) \times (P/A, K_b, n) + \text{借款额} \times (P/F, K_b, n)$$

式中， $K_b$  表示银行借款的资本成本率。

(2) 公司债券的资本成本率

$$K_b = \frac{\text{年利息} \times (1 - \text{所得税税率})}{\text{债券筹资总额} \times (1 - \text{手续费率})}$$
$$= \frac{I(1-T)}{L(1-f)}$$

式中， $L$  表示公司债券筹资总额； $I$  表示公司债券年利息。

按贴现模式计算（每年支付一次利息）：

$$\text{筹资总额} \times (1 - \text{手续费率}) = \text{年利息} \times (1 - \text{所得税税率}) \times (P/A, K_b, n) + \text{债券面值} \times (P/F, K_b, n)$$

式中， $K_b$  表示债券的资本成本率。

(3) 普通股的资本成本率计算之股利增长模型法

$$K_s = \text{预计第一期股利} / [\text{当前股价} \times (1 - \text{筹资费率})] + \text{股利增长率} = D_1 / [P_0(1-f)] + g$$

式中： $K_s$  为普通股资本成本率； $D_1$  为第一年普通股的股利； $P_0$  为目前普通股市场价格； $f$  表示筹资费用率； $g$  为未来各期股利永续增长率。

**【提示】**第一期的股利一定是未发放的，已发放的股利不能纳入资本成本率的计算范畴，也不能纳入证券价值的计算范畴。

**【运用】**这个公式和股票投资的内部收益率的计算类似，只不过筹资费是筹资方承担，故资本成本率中予以体现；投资者不承担筹资费。

(4) 优先股资本成本率： $K_s = D / [P_n(1-f)]$

式中： $K_s$  为优先股资本成本率； $D$  为优先股每年的固定股息； $P_n$  为发行价格； $f$  为筹资费用率。

(5) 留存收益资本成本率：与普通股资本成本计算思路相同，只是不考虑筹资费用。

**【平均资本成本的计算】（★★★）（主观题）**

$$\text{加权平均资金成本: } K_w = \sum_{j=1}^n K_j W_j$$

式中： $K_w$  为加权平均资本成本； $K_j$  为第  $j$  种个别资本成本率； $W_j$  为第  $j$  种个别资本占全部资本中的比重。

**【运用可比公司法估计投资项目资本成本】（★★★）（客观题、主观题）**

(1) 卸载可比公司财务杠杆：

$$\beta_{\text{资产}} = \beta_{\text{权益}} \div [1 + (1 - \text{所得税税率}) \times (\text{负债/权益})]$$

(2) 加载待估计的投资项目财务杠杆

$$\beta_{\text{权益}} = \beta_{\text{资产}} \times [1 + (1 - \text{所得税税率}) \times (\text{负债/权益})]$$

(3) 根据投资项目的  $\beta_{\text{权益}}$  计算股东权益资本成本

$$\text{股东权益资本成本} = \text{无风险利率} + \beta_{\text{权益}} \times \text{市场风险溢价}$$

(4) 计算投资项目资本成本

$$\text{综合资本成本} = \text{负债税前成本} \times (1 - \text{所得税税率}) \times \text{负债比重} + \text{股东权益成本} \times \text{权益比重}$$

**【杠杆效应】（★★★）（主观题）**

经营杠杆基本公式： $DOL = \text{息税前利润变动率} / \text{产销业务量变动率}$

简化公式： $DOL = \text{基期边际贡献} / \text{基期息税前利润} = M_0 / EBIT_0 = M_0 / (M_0 - F_0)$

财务杠杆基本公式： $DFL = \text{普通股收益变动率} / \text{息税前利润变动率}$

不存在优先股的情况下，简化公式： $DFL = \text{基期息税前利润} / \text{基期利润总额} = EBIT_0 / (EBIT_0 - I_0)$

存在优先股的情况下，简化公式： $DFL = \text{基期息税前利润} / (\text{基期利润总额} - \text{税前优先股股利}) = EBIT_0 / [EBIT_0 - I_0 - D_p / (1 - T)]$ ，其中  $D_p$  表示优先股股利。

总杠杆：总杠杆系数是经营杠杆系数和财务杠杆系数的乘积，是普通股收益变动率与产销量变动率的倍数，计算公式为：

$$DTL = \frac{\text{普通股收益变动率}}{\text{产销量变动率}}$$

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：



$$DTL = DOL \times DFL$$

$$= \frac{\text{基期边际贡献}}{\text{基期利润总额}} = \frac{\text{基期税后边际贡献}}{\text{基期税后利润}}$$

### 【每股收益分析法】 (★★★) (主观题)

每股收益无差别点分析公式:

$$[(EBIT - I_1) (1 - T) - DP_1] / N_1 = [(EBIT - I_2) (1 - T) - DP_2] / N_2$$

如果预期的息税前利润或业务量大于每股收益无差别点时, 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时, 则运用权益筹资方式。

## 第六章 投资管理

### 【项目现金流量】 (★★★) (主观题)

营业期现金流量的计算:

营业现金净流量 = 营业收入 - 付现成本 - 所得税

= 税后营业利润 + 非付现成本

= 收入 × (1 - 所得税税率) - 付现成本 × (1 - 所得税税率) + 非付现成本 × 所得税税率

固定资产变现净损益对现金净流量的影响 = (账面价值 - 变价净收入) × 企业所得税税率

如果 (账面价值 - 变价净收入) 大于零, 则意味着发生了变现净损失, 可以抵税, 减少现金流出, 增加现金净流量。反之意味着实现了变现净收益, 应该纳税, 增加现金流出, 减少现金净流量。

【提示】账面价值 = 原值 - 按照税法规定计提的累计折旧

### 【投资项目财务评价的重要指标】 (★★★) (主观题)

#### 具体指标

净现值	未来现金净流量现值 - 原始投资额现值
年金净流量	现金净流量总现值 (净现值) / 年金现值指数
现值指数	未来现金净流量现值 / 原始投资额现值
内含收益率	使得净现值等于零的折现率



静态回收期	未来每年现金净流量相等	原始投资额/每年现金净流量
	未来每年现金净流量不等	M 表示收回原始投资额的前一年 M+第 M 年的尚未收回额/第 (M+1) 年的现金净流量
动态回收期	未来每年现金净流量相等	原始投资额现值/每年现金净流量 = (P/A, i, n) 利用插值法, 推算出动态回收期 n
	未来每年现金净流量不等	M 表示收回原始投资额现值的前一年 M+第 M 年的尚未收回额的现值/第 (M+1) 年的现金净流量现值

### 【债券投资】 (★★) (客观题、主观题)

债券价值 = 债券各年利息现值之和 + 债券到期日面值现值, 折现率为市场利率。

### 【股票投资】 (★★★) (客观题、主观题)

股票投资 (股利固定增长模型): 股票的价值 = 未来第一期股利 / (股权资本成本 - 增长率)

当增长率 = 0 时, 股票的价值 = 股利 / 折现率

【提示】价值就是未来现金净流量的现值之和, 对于所有资产的价值计算均适合, 例如, 优先股价值 = 每年的股利 / 优先股资本成本。

### 【证券投资基金的业绩评价指标】 (★)

持有期间收益率 = (期末资产价格 - 期初资产价格 + 持有期间红利收入) / 期初资产价格 × 100%

$$\text{算术平均收益率: } R_A = \frac{\sum_{t=1}^n R_t}{n} \times 100\%$$

式中:  $R_t$  表示 t 期收益率; n 表示期数。

$$\text{几何平均收益率: } R_G = \left[ \sqrt[n]{\prod_{i=1}^n (1 + R_i)} - 1 \right] \times 100\%$$





式中： $R_i$ 表示*i*期收益率；*n*表示期数。

### 【期权的到期日价值和净损益】（★★★）（客观题、主观题）

#### （1）看涨期权

项目	计算公式
到期日价值	买入看涨期权到期日价值 = $\max(\text{股票市价} - \text{执行价格}, 0)$
	卖出看涨期权到期日价值 = $-\max(\text{股票市价} - \text{执行价格}, 0)$
净损益	买入看涨期权净损益 = 多头看涨期权到期日价值 - 期权费用
	卖出看涨期权净损益 = 空头看涨期权到期日价值 + 期权费用

#### （2）看跌期权

项目	计算公式
到期日价值	买入看跌期权到期日价值 = $\max(\text{执行价格} - \text{股票市价}, 0)$
	卖出看跌期权到期日价值 = $-\max(\text{执行价格} - \text{股票市价}, 0)$
净损益	买入看跌期权净损益 = 多头看跌期权到期日价值 - 期权费用
	卖出看跌期权净损益 = 空头看跌期权到期日价值 + 期权费用

## 第七章 营运资金管理

### 【目标现金余额的确定】（★★★）（主观题）

成本模型：最佳现金持有量下的现金持有总成本 =  $\min(\text{机会成本} + \text{管理成本} + \text{短缺成本})$

存货模型：最佳现金持有量

$$= \sqrt{(2 \times \text{一定期间的现金总需求量} \times \text{每次出售有价证券的交易成本}) / \text{有价证券利息率}}$$

$$= (2TF/K)^{1/2}$$

存货模型的现金管理相关总成本



$$= \sqrt{2 \times \text{一定期间的现金总需求量} \times \text{每次出售有价证券的交易成本} \times \text{有价证券利息率}}$$

$$= (2TFK)^{1/2}$$

随机模型：H（最高控制线）= 3 最优返回线 - 2 最低控制线 = 3R - 2L

【提示】记住最高线到回归线的距离为回归线到最低线的距离的两倍即可，即  $H - R = 2(R - L)$ 。涉及到现金转换，只有达到或超出控制线才予以转换，转换后现金为回归线数值。计算回归线 R 的公式不必记忆即可，可考性很低。

### 【现金收支日常管理】（★★★）（客观题、主观题）

现金周转期 = 存货周转期 + 应收账款周转期 - 应付账款周转期

### 【应收账款的成本】（★★★）（主观题）

应收账款的机会成本 = 全年销售额 / 360 × 平均收现期 × 变动成本率 × 资本成本

【提示】在进行信用政策确定的时候，其他的成本不容易遗漏，但上述公式涉及到的成本容易忘记。如果是多次付款（如 10 天有 40% 付款，30 天有 60% 付款），建议计算平均收现期统一代入公式计算（平均收现期用加权平均法）。如果涉及到现金折扣，其现金折扣成本不要落下。

### 【最优存货量的确定】（★★★）（主观题）

经济订货批量基本模型：EOQ =  $\sqrt{2KD / K_c}$

式中：EOQ 为经济订货批量；D 为存货年需要量；K 为每次订货变动成本；K<sub>c</sub> 为单位变动储存成本。

经济订货批量的存货相关总成本：TC (EOQ) =  $\sqrt{2KDK_c}$

经济订货批量陆续供应模型：EOQ =  $\sqrt{\frac{2KD}{K_c} \times \frac{p}{p-d}}$

TC (EOQ) =  $\sqrt{2KDK_c \times (1 - \frac{d}{p})}$

式中 p 为每日送货量，d 为每日耗用量，

再订货点 = 预计交货期内的需求 + 保险储备 = 交货时间 × 平均日需求量 + 保险储备

【提示】保险储备的确定有以下几步：（1）确定交货期（一般会涉及到加权）；（2）确定交货期的存货耗用量（每日耗用 × 交货期）；（3）区别不同情况下的保险储备（从保险储备为 0 开始，然后逐一增



加每天的耗用量)；(4) 计算成本，涉及到保险储备的储存成本和缺货成本(缺货成本的计算需要特别注意，缺货成本=平均缺货量×单位缺货成本×订货次数)

### 【短期借款的信用条件】(★★★)

补偿性余额实际利率=名义利率/(1-补偿性余额比例)

贴现法实际利率=名义利率/(1-名义利率)

## 第八章 成本管理

### 【盈亏平衡分析、边际分析】(★★★) (客观题、主观题)

利润(息税前利润)=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

边际贡献 M=收入-变动成本总额=(单价-单位变动成本)×销售量 x=单位边际贡献×销售量

盈亏平衡点的业务量=固定成本/(单价-单位变动成本)=固定成本/单位边际贡献

安全边际量=实际或预期销售量-盈亏平衡点的业务量

盈亏平衡作业率+安全边际率=1

销售利润率=安全边际率×边际贡献率

### 【敏感性分析】(★★) (主观题)

敏感系数=利润变动百分比/因素变动百分比

【提示】用敏感系数的绝对值判断敏感性，绝对值越大越敏感。

### 【成本差异的计算及分析】(★★★) (主观题)

变动成本差异分析：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

【提示】①上述差异分析均针对实际产量；②括号外面记住“价标量实”，(用量差异的括号外面是标准价格，所以是价标；价格差异的括号外面是实际用量，所以是量实)。

#### 固定制造费用差异分析：

实际产量	实际固定制造费用		(1)
预算产量	标准工时	标准分配率	(2)
实际产量	实际工时		(3)



	标准工时		(4)
--	------	--	-----

【提示】(1) - (2) = 耗费差异; (2) - (3) = 产量差异; (3) - (4) = 效率差异; (2) - (4) = 能量差异。

### 【责任成本】(★★★) (主观题)

成本中心: 预算成本节约额 = 实际产量预算责任成本 (实际产量下的预算成本) - 实际责任成本

预算成本节约率 = 预算成本节约额 / 实际产量预算责任成本 × 100%

利润中心: 边际贡献 = 销售收入总额 - 变动成本总额

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

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

【备注】可控边际贡献考核部门经理, 部门边际贡献考核利润中心。

投资中心: 投资收益率 = 息税前利润 / 平均经营资产

平均经营资产 = (期初经营资产 + 期末经营资产) / 2

剩余收益 = 息税前利润 - (平均经营资产 × 最低投资收益率)

## 第九章 收入与分配管理

### 【销售预测的定量分析法】(★)

趋势预测分析

算术平均法: 销售量预测值 = (Σ 第 i 期的实际销售量) / 期数

加权平均法: 销售量预测值 = Σ (第 i 期的权数 × 第 i 期的实际销售量)

移动平均法:  $Y_{n+1} = (X_{n-(m-1)} + X_{n-(m-2)} + \dots + X_{n-1} + X_n) / m$ ;

(修正) 移动平均法:  $Y_{n+1} = Y_{n+1} + (Y_{n+1} - Y_n)$

指数平滑法:  $Y_{n+1} = aX_n + (1-a)Y_n$

### 【以成本为基础的产品定价方法】(★★)

成本利润率定价: 成本利润率 = 预测利润总额 / 预测成本总额 × 100%

单位产品价格 = 单位成本 × (1 + 要求的成本利润率) / (1 - 适用税率)

单位成本是指单位全部成本费用, 可以用单位制造成本加上单位产品负担的期间费用来确定。

销售利润率定价: 销售利润率 = 预测利润总额 / 预测销售总额 × 100%



单位产品价格 = 单位成本 / (1 - 销售利润率 - 适用税率)

单位成本是指单位全部成本费用，可以用单位制造成本加上单位产品负担的期间费用来确定。

保本点定价法：单位产品价格 = (单位固定成本 + 单位变动成本) / (1 - 适用税率) = 单位完全成本 / (1 - 适用税率)

目标利润定价法：单位产品价格 = (单位目标利润 + 单位完全成本) / (1 - 适用税率)

变动成本加成定价法（特殊情况下的定价方法）：单位产品价格 = 单位变动成本 × (1 + 成本利润率) / (1 - 适用税率)

## 第十章 财务分析与评价

### 【财务分析的方法】 (★)

定基动态比率 = 分析期数额 / 固定基期数额 × 100%

环比动态比率 = 分析期数额 / 前期数额 × 100%

构成比率 = 某个组成部分数值 / 总体数值 × 100%

### 【偿债能力分析】 (★★★) (主观题)

#### 基本指标

短期	营运资金 = 流动资产 - 流动负债
	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
长期	资产负债率 = 负债总额 / 资产总额
	产权比率 = 负债总额 / 所有者权益
	权益乘数 = 总资产 / 所有者权益
	资产负债率 × 权益乘数 = 产权比率



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

公式中的被除数“息税前利润”是指利润表中扣除利息费用和所得税前的利润。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。

### 【营运能力分析】 (★★) (主观题)

基本指标包括：应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率、固定资产周转率以及总资产周转率。

【提示】①计算周转次数时，存货周转率公式的分子为营业成本，而其他周转率均为营业收入；②考试中，如果告诉了某项资产的期初期末数值，为了和分子时期数配比，原则上应该计算期初期末数的平均值，除非题目特别说明用期末数，或者无法取得期初数，此时可以用期末数近似替代；③周转天数 = 计算期（通常是 360 天）÷ 周转次数。

### 【盈利能力分析】 (★★) (主观题)

营业毛利率 = 营业毛利 ÷ 营业收入 × 100%；其中：营业毛利 = 营业收入 - 营业成本

营业净利率 = 净利润 ÷ 营业收入 × 100%

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 = 净利润 ÷ 平均所有者权益 × 100% = 总资产净利率 × 权益乘数

### 【发展能力分析】 (★★) (主观题)

资本保值增值率 = (期初所有者权益 + 本期利润) ÷ 期初所有者权益 × 100%

所有者权益增长率 = 本年所有者权益增长额 / 年初所有者权益 × 100% (其中：本年所有者权益增长额 = 年末所有者权益 - 年初所有者权益)

【提示】除了资本保值增值率之外，其他的增长率指标均为：本期增长额 / 期初（上期）数。

### 【现金流量分析】 (★★) (主观题)

营业现金比率 = 经营活动现金流量净额 ÷ 营业收入

每股营业现金净流量 = 经营活动现金流量净额 ÷ 普通股股数



净收益营运指数 = 经营净收益 ÷ 净利润

经营净收益 = 净利润 - 非经营净收益

现金营运指数 = 经营活动现金流量净额 ÷ 经营所得现金

经营所得现金 = 经营净收益 + 非付现费用

### 【上市公司特殊财务分析指标】 (★★★) (主观题)

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

认股权证或股份期权行权增加的普通股股数 = 行权认购的股数 × (1 - 行权价格 / 普通股平均市价)

每股股利 = 普通股股利总额 / 年末发行在外普通股股数 (股数为年末数)

市盈率 = 每股市价 / 每股收益

每股净资产 = 期末普通股净资产 / 期末发行在外的普通股股数 (股数为年末数)

市净率 = 每股市价 / 每股净资产

【备注】基本每股收益的分母调整需要注意, 如果是发放股票股利, 虽然股数增加, 但是不增加新的资本, 此时不考虑时间权重; 如果是发行普通股筹资, 股数增加, 资本也一并增加, 此时才考虑普通股股数增加的时间权重。

### 【企业综合绩效分析的方法】 (★★★) (主观题)

杜邦分析法核心公式: 净资产收益率 = 营业净利率 × 总资产周转率 × 权益乘数

经济增加值 = 税后净营业利润 - 平均资本占用 × 加权平均资本成本