



不放过一点疏漏，不放弃一分希望。

重点得分内容抢先看，一页约 10 分，看完三页抢高分。

### 1. 资本资产定价模型

资本资产定价模型： $K_s = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$

必要收益率 = 无风险收益率 + (系统) 风险收益率 =  $R_f + \beta \times (R_m - R_f)$

其中： $(R_m - R_f)$  为市场风险溢价，是市场组合的风险收益率（即“ $\beta = 1$ ”时的风险补偿）；  
市场整体对系统风险越是 **厌恶和回避**，要求的 **补偿越高**，则 **市场风险溢价越大**。

### 2. 资金预算

1. 编制依据：①经营预算（不包括：生产预算、产品成本预算）；②专门决策预算。

2. ①可供使用现金 = 期初现金余额 + 销售现金收入

②现金支出：直接材料、直接人工、制造费用、销售及管理费用、购买设备、所得税费用、股利分配等

③现金余缺 = 可供使用现金 - 现金支出      ④现金筹措与运用

现金余缺 + 现金筹措 - 现金运用  $\geq$  理想期末现金余额

⑤期末现金余额 = 现金余缺 + 现金筹措 - 现金运用

### 3. 个别资本成本的计算

(1) 债券及银行借款资本成本 =

$$\frac{\text{年利息} \times (1 - \text{所得税税率})}{\text{借款本金或债券发行价格} \times (1 - \text{筹资费用率})} \quad (\text{考虑利息抵税效应})$$

在不考虑筹资费用的情况下：平价发行债券（或银行借款）的资本成本 = 年利率  $\times$  (1 - 所得税税率)

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

(3) 股利增长模型——采用普通股内部收益率计算公式

$$K_s = \frac{D_1}{P_0 \times (1 - f)} + g = \frac{D_0 \times (1 + g)}{P_0 \times (1 - f)} + g$$

【提示】**留存收益资本成本的计算不考虑发行费用。**

4. 每股收益无差别点法。每股收益无差别点息税前利润直接按照简化公式计算，不用解方程、

**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)**

(看完第一页得 10 分)



## 5. 杠杆系数的计算

经营杠杆系数	定义公式: $DOL = \text{息税前利润变动率} / \text{产销业务量变动率}$ 简化公式: $DOL = \text{基期边际贡献} / \text{基期息税前利润}$
财务杠杆系数	定义公式: $DFL = \text{普通股收益变动率} / \text{息税前利润变动率}$ 简化公式: 在不存在优先股股息的情况下: $DFL = \text{基期息税前利润} / \text{基期利润总额}$ ; 在存在优先股股息的情况下: $DFL = \text{基期息税前利润} / (\text{基期息税前利润} - \text{基期利息} - \text{基期税前优先股股利})$
总杠杆系数	定义公式: $DTL = \text{普通股收益变动率} / \text{产销量变动率}$ 简化公式: $DTL = \text{基期边际贡献} / \text{基期利润总额} = \text{基期税后边际贡献} / \text{基期税后利润}$ $DTL = DOL \times DFL$

## 6. 项目现金流量

1. 投资期现金流量: 长期资产投资(固定资产、无形资产、递延资产等)、垫支的营运资金。

2. 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  
= (营业收入 - 付现成本 - 非付现成本) × (1 - 所得税税率) + 非付现成本  
= 营业收入 × (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

**= 税后营业收入 - 税后付现成本 + 非付现成本抵税额**

3. 终结期现金流量

(1) 处置固定资产的税后现金流量 = 变价净收入 - 变现利得纳税额 (或 + 变现损失抵税额)

① 变价净收入  $\geq$  账面价值 (成本), 则:

变现 **利得纳税** 额 = **(变价净收入 - 账面价值)** × 所得税税率

② 变价净收入  $\leq$  账面价值 (成本), 则:

变现 **损失抵税** 额 = **(账面价值 - 变价净收入)** × 所得税税率;

(其中: 账面价值 = 固定资产原值 - 年折旧额 × 已计提折旧的年限)

(2) 垫支营运资金的收回

(看完第二页能抢得 20 分)



## 7. 经济订货量基本模型

1. 最佳订货次数 = 年需要量 ÷ 经济订货批量
2. 经济订货批量：使全年的“变动订货成本 + 变动储存成本”达到最小值，或者使“变动订货成本 = 变动储存成本”的每次订货量。

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

3. 最佳订货周期（天数） = 360 / 每年最佳订货次数

4. 与订货批量有关的最小存货总成本

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

5. 经济订货批量平均占用资金 = 经济订货批量 / 2 × 存货单价

## 8. 基本的财务报表分析

### (1) 短期偿债能力分析

营运资金 = 流动资产 - 流动负债； ② 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

速动资产包括货币资金、交易性金融资产、衍生金融资产、应收款项，不包括存货、预付款项、一年内到期的非流动资产、其他流动资产。

### (2) 长期偿债能力分析

① 资产负债率 = 负债总额 ÷ 资产总额	} 变动方向一致，越高负债比重越大
② 产权比率 = 负债总额 ÷ 所有者权益	
③ 权益乘数 = 总资产 ÷ 股东权益	

④ 利息保障倍数 = 息税前利润 ÷ 应付利息 = (净利润 + 所得税 + 费用化利息) / (费用化利息 + 资本化利息)

### (3) 营运能力（周转速度）分析

应收账款周转率（次数） = 营业收入 ÷ 应收账款平均余额

存货周转率（次数） = 营业成本 ÷ 存货平均余额

### (4) 盈利能力分析

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 = 净利润 / 营业收入 × 100%

总资产净利率 = 净利润 / 平均总资产 × 100%

净资产收益率 = 净利润 / 平均所有者权益 × 100%

(看完第三页能抢得 30 分)