



注会《财务成本管理》基础阶段易混易错知识点

知识点：财务管理基本目标

(一) 利润最大化与每股收益最大化

1. 利润最大化

- (1) 没有考虑利润的取得时间；
- (2) 没有考虑获取利润与所承担风险的关系；
- (3) 利润指标没有考虑所获利润和所投入资本额的关系。

【提示】如果投入资本相同、利润取得的时间相同、获得利润承担的风险也相同，利润最大化是一个可以接受的理念。

2. 每股收益（或权益净利率）最大化——把利润和股东投入资本联系起来

- (1) 没有考虑每股收益取得的时间；
- (2) 没有考虑每股收益的风险。
- (3) 现实中每股股票投入资本差别很大，不同公司的每股收益不可比。

【提示】如果每股收益的取得时间、承担风险、投入资本相同，则每股收益最大化也是一个可以接受的理念。

(二) 股东财富最大化（增加股东财富）——现行观点

1. 股东财富：股东权益的市场价值

2. 股东财富的增加额：股东权益的市场增加值

3. 股东财富最大化与股价最大化、公司价值最大化的关系

从实现财务管理目标的角度来看，无论是股价上升还是公司价值增加，实质上都是股东财富的增加即企业为股东创造的价值，而不能来自于股东投入资本的增加或债务的增加，因此：（1）在资本市场有效的情况下，如果股东投资资本不变，股价最大化与股东财富最大化具有同等意义。（2）进一步如果债务价值不变、则公司价值最大化与股东财富最大化具有同等意义。

4. 股东财富最大化的优点

- (1) 以每股价格最大化为目标，反映了资本和获利的关系；
- (2) 受预期每股收益的影响，反映了每股收益的大小和取得时间；
- (3) 受企业风险大小的影响，反映了每股收益的风险。

知识点：因素分析法

因素分析法是依据财务指标与其驱动因素之间的关系，从数量上确定各因素对指标影响程度的分析方法。由于在分析时，要逐次进行各因素的有序替代，因此又称为连环替代法。



【示例】设分析对象 $M=A \times B \times C$,

M 的比较值和基准值如下:

比较值: $M_1=A_1 \times B_1 \times C_1$

基准值: $M_0=A_0 \times B_0 \times C_0$

差异值: $\Delta M=M_1-M_0$

分析过程如下:

基准值: $M_0=A_0 \times B_0 \times C_0$

第①次替代 (替代 A 因素): $A_1 \times B_0 \times C_0$

第②次替代 (替代 B 因素): $A_1 \times B_1 \times C_0$

第③次替代 (替代 C 因素): $A_1 \times B_1 \times C_1=M_1$ (比较值)

A 因素变动对 M 的影响 = 替代① - 基准值 M_0

$=A_1 \times B_0 \times C_0 - A_0 \times B_0 \times C_0 = (A_1 - A_0) \times B_0 \times C_0$

B 因素变动对 M 的影响 = 替代② - 替代①

$=A_1 \times B_1 \times C_0 - A_1 \times B_0 \times C_0 = A_1 \times (B_1 - B_0) \times C_0$

C 因素变动对 M 的影响 = 替代③ (比较值 M_1) - 替代②

$=A_1 \times B_1 \times C_1 - A_1 \times B_1 \times C_0 = A_1 \times B_1 \times (C_1 - C_0)$

各因素变动影响值合计 = 比较值 M_1 - 基准值 $M_0 = \Delta M$

知识点: 可持续增长率与实际销售增长率

1. “本年”销售增长率与“本年”可持续增长率

(1) 本年满足 3 项假设条件 (总资产周转率不变、资本结构不变、不增发新股或回购股票), 则:
 本年销售增长率 = 本年可持续增长率

原理如下:

$$\text{销售增长率} = \underbrace{\text{资产增长率}}_{\text{资产周转率不变}} = \underbrace{\text{股东权益增长率}}_{\text{资本结构不变}} = \underbrace{\text{可持续增长率}}_{\text{不增发新股或回购股票}}$$

(2) 若其他条件不变, 本年总资产周转率提高或权益乘数提高或增发新股, 则: 本年销售增长率 > 本年可持续增长率。

原理如下:

①若其他条件不变, 本年总资产周转率提高, 则:



$$\text{销售增长率} > \text{资产增长率} = \text{股东权益增长率} = \text{可持续增长率}$$

资产周转率提高
资本结构不变
不增发新股或回购股票

②若其他条件不变，本年权益乘数提高，则：

$$\text{销售增长率} = \text{资产增长率} > \text{股东权益增长率} = \text{可持续增长率}$$

资产周转率不变
权益乘数提高
不增发新股或回购股票

③若其他条件不变，本年增发新股，则：

$$\text{销售增长率} = \text{资产增长率} = \text{股东权益增长率} > \text{可持续增长率}$$

资产周转率不变
资本结构不变
增发新股

【总结】

①若本年满足 5 项假设条件，则：

本年销售增长率 = 上年可持续增长率

②若本年满足 3 项假设条件（不增发新股或回购股票、总资产周转率不变、资本结构不变），则：

本年销售增长率 = 本年可持续增长率

③若本年没有增发新股或回购股票，则：

本年可持续增长率 = 本年股东权益增长率

知识点：报价利率、计息期利率和有效年利率

报价利率	银行等金融机构为利息报价时提供的年利率，亦称名义利率；由于报价利率的实际计息周期未必是 1 年，因此报价利率必须同时提供每年的复利次数（或计息期的天数）
计息期利率	在实际计息周期内，每 1 元本金每期支付的利息（即实际计息周期内，每期复利一次的利率），可以是年利率、半年利率、季度利率、月利率、日利率
有效年利率	按照给定的计息期利率和每年复利次数计算利息时，能够产生相同结果的每年复利一次（计息期为一年）的年利率，亦称等价年利率
有效年利率 = $(1 + \text{计息期利率})^{\text{计息次数}} - 1$ 计息期利率 = 报价利率 / 计息次数	

知识点：资本资产定价模型与证券市场线

（一）资本资产定价模型

资本资产定价模型用于描述单一证券（或证券组合）的期望报酬率或必要报酬率与系统风险（用 β 衡量）之间的关系，即：

必要报酬率（ R ）= 无风险报酬率 + 系统风险补偿率 = $R_f + \beta \times (R_m - R_f)$

1. 无风险报酬率 R_f ：通常以国库券的报酬率（到期收益率）来表示。
2. 平均股票（即市场组合）的必要报酬率 R_m ：投资者承担平均系统风险（ $\beta = 1$ ）时的必要报酬率。
3. 风险价格（ $R_m - R_f$ ）：亦称市场风险溢价，是市场组合的系统风险补偿率，或者说是投资者承担了平均系统风险（ $\beta = 1$ ）时要求获得的风险补偿率。

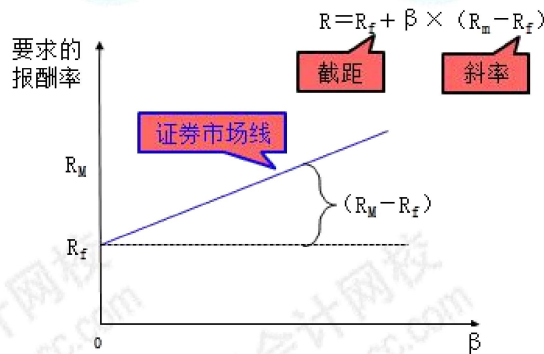
（1）市场组合的必要报酬率 R_m 与风险价格（ $R_m - R_f$ ）概念的界定。

概念	性质	关键词
市场组合的必要报酬率 R_m	无风险利率 + 风险溢价	证券市场收益率、平均风险股票收益率
风险价格（ $R_m - R_f$ ）	风险溢价（风险补偿）	风险溢酬（溢价、补偿率、附加率）、风险收益率

4. 某证券（或证券组合）的系统风险补偿率 = $\beta \times (R_m - R_f)$

某证券（或证券组合）的系统风险水平是市场组合的 β 倍，则该证券（或证券组合）所应获得的系统风险补偿率也应该是风险价格（市场组合的系统风险补偿率）的 β 倍。

（二）证券市场线（SML）——资本资产定价模型的图形



知识点：债券价值的影响因素

（一）债券价值与折现率（必要报酬率）

1. 债券价值与折现率反向变动
2. 债券定价规则

票面利率 = 折现率：债券价值 = 面值

票面利率 < 折现率：债券价值 < 面值



票面利率 > 折现率：债券价值 > 面值

（二）债券价值与到期时间

1. 连续付息债券到期日按面值偿还，因此，在折现率一直保持不变的情况下，随着到期时间的缩短，其价值趋近于面值，至到期日等于面值。具体来说：

连续付息 (付息期 无限小)	折价 (票面利率 < 折现率)：逐渐 (呈曲线) 提高 溢价 (票面利率 > 折现率)：逐渐 (呈曲线) 下降 平价 (票面利率 = 折现率)：一直等于面值
每间隔一 段时间支 付一次利 息	①受应计利息现值的影响，债券价值在两个付息日之间呈现周期性波动； ②总变动趋势：折价债券价值波动上升、溢价债券价值波动下降； ③两个付息日之间的价值波动规律：第一个付息日后，价值先逐渐升高 (包含应计利息的现值)，至下一个付息日由于割息价值下降

【提示】只要分期付息债券尚未到期，付息日割息后，等效于按付息日的债券价值重新发行债券。因此，溢价债券价值仍高于其面值，折价债券价值仍低于其面值。

2. 随着到期时间的缩短，折现率变动对债券价值的影响越来越小，即债券价值对折现率特定变化的反应越来越不灵敏。

知识点：资本成本的影响因素

1. 外部因素

无风险 利率	无风险利率上升 → 投资人的机会成本增加 → 公司的债务资本成本、普通股成本上升
市场风 险溢价	由资本市场上的供求双方决定；主要影响股权资本成本 (依据资本资产定价模型)
税率	①影响税后债务资本成本以及公司加权平均资本成本； ②资本性收益的税务政策影响人们对于权益投资和债务投资的选择，并间接影响公司的最佳资本结构，进而影响加权平均资本成本

2. 内部因素

资本结构	债务比重增加 → 加权平均资本成本降低 → 财务风险上升 → 债务资本成本和股权资本成本上升
投资政策	新投资项目风险高于现有项目 → 资产平均风险提高 → 资本成本上升

知识点：净现值法



1. 净现值 (NPV) = 未来现金净流量现值 - 原始投资额现值

(1) 净现值 > 0, 应予采纳。

① 投资项目可以创造超额收益, 即: 期望报酬率 (内含报酬率) > 资本成本 (必要报酬率);

② 企业在投资项目中获得的价值 (未来现金净流量现值) 大于其付出的价值 (原始投资额现值), 即该项目可以增加股东财富。

(2) 净现值 = 0, 可选择采纳或不采纳。

期望报酬率 (内含报酬率) = 资本成本 (必要报酬率), 该项目不改变股东财富。

【提示】以期望报酬率 (内含报酬率) 为折现率, 计算得出的净现值为 0。

(3) 净现值 < 0, 应予放弃。

期望报酬率 (内含报酬率) < 资本成本 (必要报酬率), 该项目将减损股东财富。

2. 净现值的局限性

(1) 净现值是绝对数指标, 在比较投资额不同的项目时有一定的局限性, 解决问题可以使用现值指数法。

(2) 寿命期不等的互斥项目, 通常也无法直接比较净现值, 解决问题可以使用共同年限法或等额年金法。

知识点: 期权的投资策略

(一) 保护性看跌期权

1. 组合策略: 购入 1 股股票 + 购入 1 股看跌期权 (获得在未来以固定价格 “卖出” 标的股票的选择权)

2. 组合效果 (以期权到期日为例)

(1) 组合净收入 = 到期日股价 + 多头看跌期权到期日价值

保护性看跌期权锁定组合的最低净收入 (执行价格)。

(2) 组合净损益 = 组合净收入 - 初始股价 - 期权费

(二) 抛补性看涨期权

1. 组合策略: 购买 1 股股票 + 出售 (空头) 1 股看涨期权 (承担在未来以固定价格 “卖出” 标的股票的潜在义务)

2. 组合效果 (以期权到期日为例) —— 缩小未来的不确定性, 是机构投资者常用的投资策略。

(1) 组合净收入 = 到期日股价 + 空头看涨期权到期日价值

抛补性看涨期权锁定组合的最高净收入 (执行价格)。

(2) 组合净损益 = 组合净收入 - 初始股价 + 期权费

(三) 多头对敲



1. 组合策略：买进看涨期权（获得在未来以固定价格“买入”标的股票的选择权）+ 买进看跌期权（获得在未来以固定价格“卖出”标的股票的选择权），其执行价格、到期日都相同。

2. 组合效果（以期权到期日为例）

（1）组合净收入 = 多头看涨期权到期日价值 + 多头看跌期权到期日价值

只要到期日股价偏离执行价格，则：组合净收入（期权到期日价值之和） > 0 ，相当于到期日股价偏离执行价格的差额。

（2）组合净损益 = 组合净收入 - 期权购买成本 = 到期日股价偏离执行价格的差额 - 期权购买成本

① 获利条件：股价偏离执行价格的差额 $>$ 期权购买成本；

② 最坏结果：到期日股价 = 执行价格，组合净收入 = 0，组合净损益 = - 期权购买成本；

③ 适用：预计市价剧烈波动，但未知变动方向的情况。

（四）空头对敲

1. 组合策略：售出看涨期权（承担在未来以固定价格“卖出”标的股票的潜在义务）+ 售出看跌期权（承担在未来以固定价格“买入”标的股票的潜在义务），其执行价格、到期日都相同。

2. 组合效果（以期权到期日为例）——组合净收入与组合净损益是多头对敲组合的相反数

（1）获利条件：股价偏离执行价格的差额 $<$ 期权出售收入；

（2）最好结果：到期日股价 = 执行价格，组合净收入 = 0，组合净损益 = 期权出售收入；

（3）适用：预计市价相对比较稳定的情况。

知识点：金融期权价值的影响因素

（一）期权价值 = 内在价值 + 时间溢价

1. 期权的内在价值——期权立即执行产生的经济价值，由标的资产的现行市价与执行价格的差额决定

2. 期权的时间溢价（期权的时间价值）——期权价值超过内在价值的部分

性质：等待的价值——等待股价变动以增加期权的价值

（二）影响期权价值的因素

影响因素	看涨期权		看跌期权	
	美式	欧式	美式	欧式
股价波动率（最重要）	+			
股票市价	+		-	
执行价格	-		+	
到期期限	+	不一定	+	不一定
无风险利率	+		-	



预期红利	—	+
------	---	---

知识点：实物期权价值评估

（一）实物期权估价使用的主要模型

1. BS 模型

通常 BS 模型是首选模型，它的优点是使用简单并且计算精确。它的应用条件是实物期权的情景符合 BS 模型的假设条件，或者说该实物期权与典型的股票期权相似。

2. 二叉树模型

二叉树模型是一种替代模型。它虽然

没有 BS 模型精确，但是比较灵活，在特定情景下优于 BS 模型。二叉树模型可以根据特定项目模拟现金流的情景，使之适用于各种复杂情况。二叉树模型可以扩展为三叉树、四叉树模型等，以适应项目存在的多种选择。通常，在 BS 模型束手无策的复杂情况下，二叉树模型往往能解决问题。

（二）常见的实物期权

1. 扩张期权

公司的扩张期权包括许多具体类型：例如，采矿公司投资于采矿权以获得开发或者不开发的选择权，尽管目前它还不值得开采，但是，产品价格升高后它却可以大量盈利等。如果它们今天不投资，就会失去未来扩张的选择权。

2. 延迟期权

如果一个项目在时间上不能延迟，只能立即投资或者永远放弃，那么，它就是马上到期的看涨期权。如果一个项目在时间上可以延迟，那么，它就是未到期的看涨期权。

3. 放弃期权

在评估项目时，就应当事先考虑中间放弃的可能性和它的价值。这样，可以获得更全面的信息，减少决策错误。放弃期权是一项看跌期权，其标的资产价值是项目的继续经营价值，而执行价格是项目的清算价值。

知识点：企业整体经济价值的类别

1. 实体价值与股权价值

（1）实体价值：企业全部资产的总体价值

实体价值 = 股权公平市场价值 + 净债务公平市场价值

（2）大多数企业并购是以购买股份形式进行，评估的目标和焦点是卖方的股权价值，但如果买方收购的是整个企业实体，其实际收购成本等于股权成本加上所承接的债务。

2. 持续经营价值与清算价值



- (1) 持续经营价值：由营业所产生的未来现金流量的现值；
- (2) 清算价值：停止经营，出售资产产生的现金流量；
- (3) 企业的公平市场价值，是续营价值与清算价值中的较高者。

持续经营的条件：续营价值 > 清算价值；

3. 少数股权价值与控股权价值

- (1) 少数股权与控股权是在两个分割开来的市场上交易的，不同的资产。

少数股权	承认企业现有的管理和经营战略，买入者只是一个旁观者（无法改变要素结合方式，无法影响企业价值）
控股权	获得改变企业生产经营方式（改变要素结合方式）的充分自由，或许能增加企业的价值

- (2) 控股权溢价 = 谋求控股权的投资者眼中的企业股权价值 - 少数股权投资者眼中的股权价值

知识点：资本结构决策的分析方法

（一）资本成本比较法

1. 决策方法

在不考虑各种融资方式在数量与比例上的约束及财务风险差异时，通过计算各种长期融资组合方案的加权平均资本成本，并选取加权平均资本成本（按市场价值权数计算）最小的融资方案。

2. 特点

测算简单；难以区别不同融资方案的财务风险差异；有时也难以确定各种融资方式的资本成本。

（二）每股收益无差别点法

1. 每股收益无差别点：使不同融资方案下每股收益相等时所对应的息税前利润水平或业务量（销售量或销售额）水平。

其中：

$$(\text{普通股}) \text{ 每股收益} = \frac{(\text{息税前利润} - \text{利息}) \times (1 - \text{所得税税率}) - \text{优先股股利}}{\text{普通股股数}}$$

2. 决策规则

当息税前利润超过每股收益无差别点时，采用固定融资成本较多（即债务或优先股资本较多）、普通股股数较少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、固定融资成本较少的方案。

（三）企业价值比较法

1. 最优资本结构标准：企业价值最大（假设股东投资资本和债务价值不变），同时加权平均资本成本最低



2. 决策思路：企业价值 = 股票市场价值 + 长期债务价值 + 优先股价值

(1) 假设长期债务（长期借款和长期债券）和优先股的现值等于其账面价值，且长期债券和优先股的账面价值等于其面值。

(2) 假设净利润永远不变，并且股利支付率为 100%，依据零增长股票估价模型，有：股票市场价值 = 归属于普通股的净利润 / 权益资本成本

知识点：股权再融资

(一) 配股

1. 配股权与配股除权价格

(1) 配股权的性质：实值看涨期权——执行价格（配股价格） < 当前股票价格

(2) 配股权在某一股权登记日前颁发，在此之前购买的股东享有配股权，即此时股票的市场价格中含有配股权的价值。配股股权登记日后要对股票进行除权处理，除权后股票的理论除权基准价格为：

$$\begin{aligned}
 \text{配股除权参考价} &= \frac{\text{配股后股票总市值}}{\text{配股前股票市值} + \text{配股价格} \times \text{配股数量}} \\
 &= \frac{\text{配股后总股数}}{\text{配股前每股价格} + \text{配股价格} \times \text{股份变动比例}} \\
 &= \frac{\text{配股前每股价格} + \text{配股价格} \times \text{股份变动比例}}{1 + \text{股份变动比例}} \\
 \text{每股股票配股权价值} &= \frac{\text{配股除权参考价} - \text{配股价格}}{\text{购买一股新配股所需的原股数}}
 \end{aligned}$$

(二) 增发新股

1. 公开增发——没有特定的发行对象

(1) 公开增发新股的条件

除满足公开发行的基本条件（如：最近 3 个会计年度连续盈利，扣除非经常性损益后的净利润与扣除前的净利润相比，以低者作为计算依据；最近 3 年以现金方式累计分配的利润不少于最近 3 年实现的年均可分配利润的 30%）外，公开增发还应当符合下列规定：

①最近 3 个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于 6%，扣除非经常性损益后的净利润与扣除前的净利润相比，以低者作为加权平均净资产收益率的计算依据；

②除金融类企业外，最近一期期末不存在持有金额较大的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形；

③发行价格应不低于公告招股意向书前 20 个交易日公司股票均价或前 1 个交易日的均价。

(2) 公开增发新股的认购方式通常为现金认购。

知识点：租赁的决策分析



1. 租赁净现值 = 租赁的现金流量总现值 - 借款购买的现金流量总现值

2. 租赁分析的折现率

(1) 租赁费的折现率——有担保的债券利率（高于无风险报酬率）

① 租赁费定期支付，类似债券的还本付息，折现率应采用类似债务的利率；

② 租赁资产是租赁融资的担保物，租赁费用现金流和有担保贷款在经济上是等价的。

(2) 折旧抵税额的折现率——高于租赁费的折现率

折旧抵税的前提（全部折旧抵税额均有足够的应税所得用于抵税、适用税率不变）存在不确定性，因此，折旧抵税额的风险比租赁费大一些。

(3) 期末资产余值的折现率——项目的必要报酬率即加权平均资本成本（持有资产的经营风险大于借款的风险）

知识点：股利政策的影响因素

股利政策的影响因素		说明
法律限制	资本保全限制	不能用资本（股本和资本公积）发放股利
	企业积累限制	税后利润必须先提取法定公积金
	净利润限制	累计净利润为正数才可发放股利
	超额累积利润限制	防止股东利用资本利得收益避税
	无力偿付限制	发放股利不能侵蚀偿债能力
股东因素	稳定收入和避税	以股利为主要收入来源的股东要求支付稳定股利，反对公司留存较多的利润； 边际税率较高的股东要求少发股利以避税
	控制权的稀释	拥有控制权的股东希望少发股利以避免控制权稀释
公司因素	盈余稳定性	盈余稳定的公司经营风险、财务风险较低，筹资能力较强，股利支付能力较高
	公司的流动性	支付较多现金股利会减少现金持有量，降低公司流动性
	举债能力	举债能力较强（与资产流动性相关）的公司有可能采取高股利政策
	投资机会	有良好投资机会的公司往往将大部分盈余用于投资，少发股利
	资本成本	保留盈余无筹资费用，是比较经济的筹资渠道，若企业有扩大资金的需要，应采取低股利政策
	债务需要	若需要用经营积累偿还债务，则减少股利支付
其他	债务合同约束	债务合同，特别是长期债务合同，往往有限制公司现金支付程度的



他		条款，使公司只得采取低股利政策
限制	通货膨胀	由于货币购买力下降，计提的折旧不能满足重置固定资产的需要，需要动用盈余重置固定资产，股利政策往往偏紧

知识点：股票分割

1. 含义：将面额较高的股票交换成面额较低的股票的行为，不属于股利支付方式。

2. 影响

- (1) 股数增加；
- (2) 每股面值降低；
- (3) 若盈利总额和市盈率不变，则每股收益和每股市价下降；
- (4) 股东权益总额、股东权益内部结构、股东持股比例、公司价值不变。

3. 目的

- (1) 增加股数、降低股价、吸引更多投资者；
- (2) 成长中公司的行为，给人一种“公司正处于发展中”的印象，会在短时间内提高股价。

【提示】股票股利和股票分割的比较

	股票股利	股票分割
相同点	①股数增加； ②若盈利总额和市盈率不变，则每股收益和每股市价下降； ③股东持股比例和所持股份价值不变； ④资本结构不变（资产、负债、股东权益总额不变）； ⑤公司价值不变	
不同点	每股面值不变	每股面值变小
	股东权益结构变化	股东权益结构不变
	股价低涨时采用	股价暴涨时采用
	属于股利支付方式	不属于股利支付方式

知识点：经济订货量基本模型

1. 假设条件

- (1) 能及时补充存货，即需要订货时便可立即取得存货（可以在库存下降至 0 时发出订单，无须提前订货）；——放宽此假设，即得到“再订货点与保险储备”模型；
- (2) 能集中到货，而不是陆续入库；——放宽此假设，即得到“存货陆续供应和使用”模型；
- (3) 不允许缺货，即无缺货成本；



- (4) 年需求量稳定，并能预测；
- (5) 存货单价不变；
- (6) 企业现金充足，不会因现金短缺而影响进货；
- (7) 所需存货市场供应充足，不会因买不到而影响其他方面。

在上述假设同时成立的条件下，与经济订货量相关的存货成本只有变动订货成本与变动储存成本，并且二者之间为此消彼长的关系。

2. 经济订货量：使变动订货成本与变动储存成本之和达到最小值，或是使二者相等的每次进货量。

(1) 相关总成本 = 变动订货成本 + 变动储存成本

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

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

(3) 最佳订货次数 = 年需求量 / 经济订货量

(4) 最佳订货周期 (天数) = 360 / 最佳订货次数

(5) 与经济订货量相关的存货总成本 (变动订货成本与变动储存成本之和的最小值)

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

(6) 经济订货量占用资金 = 经济订货量 / 2 × 存货单价

知识点：联产品和副产品的成本分配

1. 联产品加工成本 (联合成本) 的分配

(1) 分离点售价法——适用于分离点时的销售价格能够可靠计量的情况

联合成本分配率 = 待分配联合成本 / 各产品分离点的总售价合计

各产品应分配联合成本 = 该产品分离点的总售价 × 联合成本分配率

(2) 可变现净值法——适用于分离后需要进一步加工后才可出售的情况

可变现净值 = 总售价 - 单独加工成本

联合成本分配率 = 待分配联合成本 / 各产品可变现净值合计

各产品应分配联合成本 = 该产品可变现净值 × 联合成本分配率

(3) 实物数量法——适用于价格很不稳定或无法直接确定的情况

以上三种方法都属于比例分配法。

2. 副产品加工成本的分配

采用简化的方法先确定副产品成本，然后从总成本中扣除，其余就是主产品的成本。此种方法属于



扣除分配法。

知识点：标准成本的种类

（一）按“生产技术和经营管理水平”划分

理想标准成本	最优的生产条件下，利用现有的规模和设备能够达到的最低成本	要求太高，不宜作为考核的依据
正常标准成本	在效率良好的条件下，根据下期一般应该发生的生产要素消耗量、预计价格和预计生产经营能力利用程度制定出来的标准成本	大于理想标准成本，小于历史平均水平，可以调动职工的积极性，具有客观性、科学性、现实性、激励性、稳定性等特点

（二）按照“适用期”划分

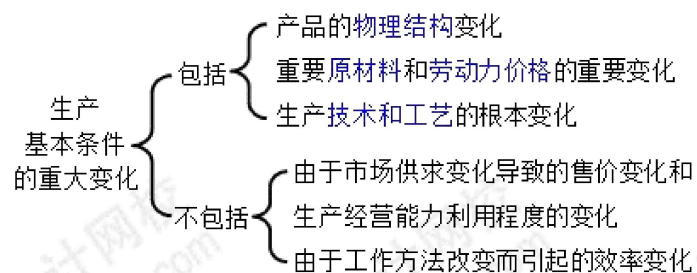
1. 现行标准成本

（1）根据其适用期间应该发生的价格、效率和生产经营能力利用程度等预计的标准成本，这些因素发生变化时，需要按照改变了的情况加以修订。

（2）现行标准成本可以成为评价实际成本的依据，也可以用来对存货和销货成本计价。

2. 基本标准成本

（1）一经制定，只要生产的基本条件无重大变化，就予以变动的标准成本。



（2）基本标准成本与各期实际成本对比，可反映成本变动的趋势；如果基本标准成本不按各期实际修订，就不宜用来直接评价工作效率和成本控制的有效性。

知识点：作业成本库的设计

1. 单位级作业成本库——与产量相关

单位级作业	每一单位产品至少要执行一次的作业，如：机器加工、组装
单位级作业	直接成本，可以追溯到每个单位产品上，即直接计入成本对象的成本计算单，如直



业成本	接材料、直接人工工时、机器成本和直接能源消耗等
-----	-------------------------

2. 批次级作业成本库——与批次相关

批次级 作业	同时服务于每批产品或许多产品的作业，如：生产前机器调试、成批产品转移至下一工序的运输、成批采购和检验等
批次级 作业成 本	①取决于批次，而不是每批中单位产品的数量； ②需要单独归集，计算每一批的成本，然后分配给不同批次（如某订单），最后根据产品的数量在单个产品之间进行分配

3. 品种级（产品级）作业成本库——与品种相关

品种级 作业	服务于某种型号或样式产品的作业，如：产品设计、产品生产工艺规程制定、工艺改造、产品更新等
品种级 作业成 本	①依赖于某一产品线的存在，随产品品种数而变化，不随产量、批次数而变化； ②先分配至每一种产品，然后再分配给不同批次（如某订单），最后根据产品的数量在单个产品之间进行分配

4. 生产维持级作业成本库——与整个生产能力相关

生产维持 级作业	服务于整个工厂即为维护生产能力而进行的作业，不依赖于产品的数量、批次和种类，如：工厂保安、维修、行政管理、保险、财产税等
生产维持 级作业成 本	无法追溯到单位产品，并且和产品批次、产品品种无明显关系的成本，应首先分配到不同产品品种，然后再分配到成本对象（如某订单），最后分配给单位产品，也可以直接依据直接人工或机器工时分配给成本对象

知识点：安全边际分析

1. 安全边际的含义及指标

(1) 安全边际量 = 实际或预计销售量 - 盈亏临界点销售量

(2) 安全边际额 = 实际或预计销售额 - 盈亏临界点销售额

(3) 安全边际率

= 安全边际量（额） / 实际或预计销售量（额） [或实际订货量（额）]

= 1 - 盈亏临界点作业率

= 1 / 经营杠杆系数

【提示】安全边际率与经营杠杆系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



2. 安全边际创造的边际贡献形成利润。

$$\begin{aligned} \text{①息税前利润} &= \text{销量} \times \text{单位边际贡献} - \text{固定成本} \\ &= \text{销量} \times \text{单位边际贡献} - \text{盈亏临界点销售量} \times \text{单位边际贡献} \\ &= (\text{销量} - \text{盈亏临界点销售量}) \times \text{单位边际贡献} \\ &= \text{安全边际量} \times \text{单位边际贡献} \\ &= \text{安全边际额} \times \text{边际贡献率} \\ &= \text{安全边际率} \times \text{边际贡献} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{②销售息税前利润率} &= \text{息税前利润} / \text{销售收入} \\ &= \text{安全边际额} \times \text{边际贡献率} / \text{销售收入} \\ &= \text{安全边际率} \times \text{边际贡献率} \end{aligned}$$

知识点：零部件自制与外购的决策

比较自制方案与外购方案的相关成本，以相关成本低者为优选方案。

1. 自制方案的相关成本

- (1) 变动成本
- (2) 专属成本，如：剩余生产能力不足时，租入设备的租金
- (3) 剩余生产能力可以转移产生的机会成本

【提示】现有固定成本无论是否选择自制方案均会发生，与决策无关。

2. 外购方案的相关成本：采购成本

若进一步考虑自制方案的最优生产批量和外购方案的最优采购批量，则：自制方案的相关成本还包括“生产准备成本与储存成本之和的最小值”；外购方案的相关成本还包括“订货成本与储存成本之和的最小值”。

知识点：现金预算

财务预算的构成及编制程序：现金预算、利润表预算、资产负债表预算（全面预算体系的终点）

1. 现金预算的编制依据

- (1) 营业预算（不包括：生产预算、产品成本预算）
- (2) 资本预算

2. 现金预算的内容

- (1) 可供使用现金 = 期初现金余额 + 销货现金收入
- (2) 现金支出



①经营性现金支出：直接材料、直接人工、制造费用、销售及管理费用（来自于营业预算）；

②所得税费用、购置设备、股利分配等现金支出（来自于专门预算）。

【提示】在现金预算中，现金收入与现金支出均不包括与借款有关的现金流量。借款的本金现金流入、还本付息的现金流出，应反映在“现金筹措和运用”中。因为需要借入多少借款或可以归还多少借款，取决于现金收入与支出水平。

(3) 现金多余或不足 = 可供使用现金 - 现金支出

(4) 现金筹措和运用

①现金多余或不足 < 目标现金余额：表明现金不足，需要筹措现金，如（期初）取得借款或出售有价证券；

②现金多于或不足 > 目标现金余额：表明现金多余，需要运用现金，如（期末）偿还借款或用于短期投资

(5) 期末现金余额 = 现金多余或不足 + 现金筹措额 - 现金运用额

知识点：利润中心的考核指标

1. 指标体系

部门销售收入

减：部门变动成本总额

= 部门边际贡献

减：部门可控固定成本

= 部门可控边际贡献

减：部门不可控固定成本

= 部门税前经营利润

2. 指标的适用性

部门边际贡献	不够全面，因为部门经理至少可以控制某些固定成本，并且在固定成本和变动成本的划分上有一定的选择余地
部门可控边际贡献	可能是最佳选择，因之反映了部门经理在其权限和控制范围内有效使用资源的能力，主要问题是可控固定成本和不可控固定成本的区分比较困难
部门税前经营利润	适合评价该部门对公司利润和管理费用的贡献，而不适合于部门经理的评价（不可控固定成本是过去最高管理层投资决策的结果，超出了经理人员的控制范围）

知识点：内部转移价格



1. 制定转移价格的目的

(1) 防止成本转移带来的部门间责任转嫁，使每个人为的利润中心都能作为单独的组织单位进行业绩评价；

(2) 是作为一种价格机制引导下级部门采取明智的决策。

2. 内部转移价格的类型

(1) 市场型内部转移价格
是指以市场价格为基础、由成本和毛利构成的内部转移价格，一般适用于利润中心。

(2) 成本型内部转移价格
是指以企业制造产品的完全成本或变动成本等相对稳定的成本数据为基础制定的内部转移价格，一般适用于成本中心。

(3) 协商型内部转移价格
是指企业内部供求双方通过协商机制制定的内部转移价格，主要适用于分权程度较高的企业。协商价格的取值范围通常较宽，一般不高于市场价，不低于单位变动成本。

3. 内部转移价格的国际视角

当跨国公司涉及跨境转让产品和服务时，转移价格的目标将主要在于降低税收和外汇兑换风险、提升公司竞争力和改善与外国政府的关系。虽然激励管理者和授予部门自主权等目标也是重要的，但在国际公司涉及跨国转让时这些目标将变得次要。公司会主要关注其转移价格是否减少税收支出和加强外国子公司竞争力等。

知识点：简化的经济增加值的计算

1. 经济增加值的定义及计算公式

(1) 经济增加值 = 税后净营业利润 - 资本成本
= 税后净营业利润 - 调整后资本 × 平均资本成本率

(2) 税后净营业利润 = 净利润 + (利息支出 + 研究开发费用调整项) × (1 - 25%)

(3) 调整后资本 = 平均所有者权益 + 平均带息负债 - 平均在建工程

【提示】①由“净利润 = 税后经营净利润 - 税后利息费用”可知：计算税后净营业利润时，需在净利润的基础上加回税后利息支出。

②计算税后净营业利润时，将税后研究与开发费加回，以避免企业为追求当期经济增加值的提高而减少研发费用支出，影响企业未来长远发展。

③在建工程占用企业资本但当期不能创造收益，将其在资本总额中扣除，以避免企业为追求当期经济增加值的提高而减少在建工程，影响企业未来长远发展。



④平均资本成本率

$$\begin{aligned} &= \text{债权资本成本率} \times (1 - 25\%) \times \frac{\text{平均带息负债}}{\text{平均带息负债} + \text{平均所有者权益}} \\ &+ \text{股权资本成本率} \times \frac{\text{平均所有者权益}}{\text{平均带息负债} + \text{平均所有者权益}} \end{aligned}$$