

## 第一章

### 利润最大化目标特点

优点：①深厚的理论基础；②与总产值最大化目标相比，更适应市场经济体制。③有利于企业经济效益的提高与社会资源的合理配置。

缺点：①没有考虑到利润实现的时间，没有考虑资金的时间价值。②没能有效地考虑风险问题，可能导致盲目追求利润。（首先利润最大化没有考虑利润以及期望现金流量的风险；其次，利润最大化忽视了企业利用负债所增加的财务风险）③没有考虑利润和投入资本的关系。④利润最大化没有明确应该去追求总利润还是投资利润率或每股利润最大化。⑤不能反映未来的盈利能力⑥会使企业的经营决策带有短期行为的倾向。⑦会计处理方法对利润的影响⑧利润最大化可能会对公司制定股利政策形成错误导向。

**股东财富最大化优点：**科学地考虑了现金流量的时间价值和风险因素，获得时间的早晚、风险的高低会对股价产生重要影响。（收益的时间越晚、风险越大，对股价就会产生消极影响；）②在一定程度上能够克服企业在追求利润上的短期行为（因为不仅目前的收益会影响股价，预期未来的收益对企业股价也会有重要影响。）③反映了资本与收益间的关系。④比较容易量化，便于考核和奖惩。（如果公司的理财决策能增加公司股价，就是一项好的决策；凡是不利于提高公司股价的理财决策，就应舍弃。）⑤反映了市场对公司的客观评价。

**利率组成内容：**利率是一个特定时期运用资金这一资源的交易价格。包括 1. 纯利率，指无风险和通货膨胀情况下的均衡点利率。基本影响因素是供求关系。2. 通货膨胀补偿：补偿通胀造成的购买力损失（未来预期）。3. 风险报酬 A. 违约风险报酬：与违约概率成正比。高收益债券 B. 流动性风险报酬：与流动性成反比。企业规模大小 C. 期限风险报酬：与期限长短成正比。格林斯潘之谜

## 第二章

**时间价值的表现形式：（是否投入生产经营过程）**相对数形式即时间价值率：扣除风险收益和通胀贴水后的平均资金利润率或平均收益率。绝对数形式即时间价值额：资金与时间价值率的乘积。

**复利终值系数与现值系数的关系：**互为倒数，相乘为 1

**年金现值和终值的计算：**年金：连续多次发生，每期相等金额，收付方向相同。

折现时的利息率是折现率。P36, 37, 38, 39

**风险和报酬的关系：**风险和报酬的基本关系是：风险越大，要求的报酬率越高；风险报酬的表现形式是风险报酬率，就是指投资者因冒风险进行投资而要求的，超过资金时间价值的那部分额外报酬率；如果不考虑通货膨胀的话，风险和期望投资报酬率的关系可表示为：期望投资报酬率=无风险报酬率（资金的时间价值）+风险报酬率

**单项资产在投资时可以依据哪些指标：**1. 确定概率分布 2. 计算期望报酬率 3. 计算标准差 4. 变异系数

**资产组合风险的种类：**可分散风险：指某些因素对单个证券造成经济损失的可能性。2、不可分散风险：指由于某些因素给市场上所有证券都带来经济损失的可能性。

**CAMP 模型的计算：**（资本资产定价模型）期望报酬率=无风险报酬率+风险报酬率

## 第三章

**流动比率：**流动比率=流动资产/流动负债

**资产负债率、权益乘数的计算及运用：**

资产负债率=企业负债总额/资产总额×100%，

股东权益比率=股东权益总额/资产总额×100%，权益乘数=资产总额/股东权益总额×100%

**营运方面的几个指标：**

应收账款周转率=一定时期内赊销收入净额/应收账款平均余额。

应收账款平均收账期=360/应收账款周转率

存货周转率=一定时期内销售成本/存货平均余额。

存货周转天数=360/存货周转率

流动资产周转率=销售收入/流动资产平均余额。

固定资产周转率=企业销售收入/固定资产平均净值。

总资产周转率=企业销售收入/资产平均余额

总资产周转率=流动资产周转率×流动资产占总资产的比重

总资产周转率=固定资产周转率×固定资产占总资产的比重

### 盈利方面:

资产报酬率(资产息税前利润率=息税前利润/资产平均总额

资产利润率=利润总额/资产平均总额,

资产净利率=净利润/资产平均总额)

股东权益报酬率=净利润/股东权益平均总额=资产净利率\*平均权益乘数,

销售毛利率=企业销售毛利/销售收入=(营业收入净额-营业成本)/营业收入净额。

销售净利率=企业净利润/营业收入净额。

资产净利率=销售净利率\*总资产周转率。

成本费用净利率=企业的净利润/成本费用总额。

每股利润=(净利润-优先股股利)/发行在外的普通股平均股数

每股现金流量=(经营活动现金净流量-优先股股利)/发行在外的普通股平均股数

每股股利=(现金股利总额-优先股股利)/发行在外普通股股数

股利发放率、股利支付率=普通股每股股利/每股收益=1-收益留存率

每股净资产=股东权益总额/发行在外的普通股股数

市盈率 P/E=每股市价/每股收益

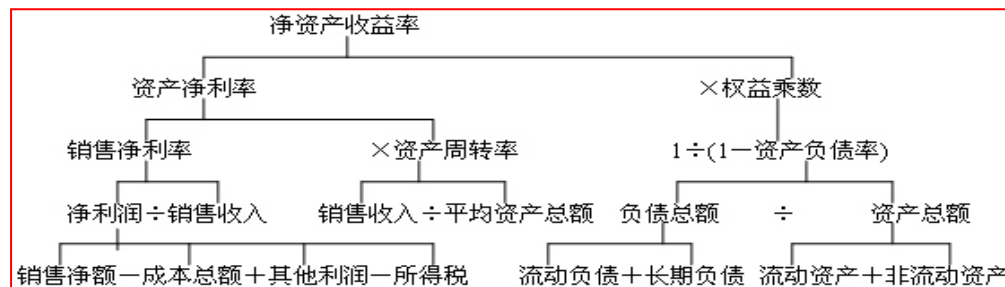
市净率=每股市价/每股净资产

### 杜邦分析法的分解思路:

1、核心指标: 股东权益报酬率, 最有代表性的财务指标

2、杜邦等式: 资产报酬率=销售净利率×总资产周转率

3、可从3方面分析: 销售获利方面, 资产结构及周转方面, 偿债能力方面



## 第四章

### 预测筹资数量的 营业收入比例法

#### 运用一: 根据营业收入总额确定融资需求

1. 确定销售百分比: 关键判断敏感项目与非敏感项目 (=资产或负债各敏感项目金额/营业收入金额) 2. 计算预计销售额下的资产和负债 (=预计销售额\*各项目销售百分比) 3. 预计留存收益增加额 (=预计销售额\*销售净利率\*(1-股利支付率)) 4. 计算外部融资需求 (=预计资产-预计负债-预计股东权益)

#### 运用二: 根据销售增加量确定融资需求

融资需求=资产增加-负债自然增加-留存收益增加=(资产销售百分比×新增销售额)-(负债销售百分比×新增销售额)-计划销售净利率×销售额×(1-股利支付率)

用途: 确定外部融资融; 调整股利政策; 预计通货膨胀对融资的影响;

## 第五章

**长期筹资的方式有哪些:** 内部筹资与外部筹资——按资本的来源分; 直接筹资与间接筹资——按是否借助银行等金融机构; 股权性筹资(投入资本, 发行普通股)、债务性筹资(长期借款, 发行债券, 融资租赁)、混合性筹资——按资本属性不同

**银行借款优缺点:** 优点 1. 借款成本较低。2. 筹资速度快。3. 借款弹性较大。4. 可利用财务杠杆的作用。  
缺点 1. 筹资风险较高。2. 长期借款的限制性条款比较多,制约了企业的生产经营和借款的作用。3. 筹资数量有限。

**债券借款的优缺点:** 优点 1. 筹资成本较低 2. 能够发挥财务杠杆的作用 3. 能够保障股东的控制权 4. 便于调整公司的资本结构。缺点 1. 筹资财务风险较高。2. 限制条件较多 3. 筹资数量有限。

**优先股的特点:** 股利固定, 发放固定, 破产清算优先, 股利发放优先, 放弃优先管理权

**股票按不同标准的划分类别:** (1) 按权利和义务分类: 优先股、普通股 (2) 按有无记入股东名册: 记名股 (发起人、法人)、不记名股 (3) 按股票是否标明金额, 可分为面值股票和无面值股票 (4) 按投资主体的不同分类: 国家股、法人股、个人股、外资股 (5) 按发行时间的先后: 始发股、新股 (6) 按发行对象和上市地区的不同: A 股、B 股、H 股、N 股

## 第六章

**资本结构的定义:** 指企业各种资本的价值构成及其比例关系, 是企业一定时期筹资组合的结果。广义指全部资本的构成及其比例关系, 包括长期资本、短期负债。狭义指长期资本 (长期债务资本和权益资本) 的构成及其比例关系。

**最佳资本结构的定义:** 企业在一定时期使其综合资本成本最低, 同时企业价值达到最大的资本结构。

**几种资本筹资方式的个别资本成本率:** 原理:  $K = \text{用资费用} / \text{筹资净额} = \text{用资费用} / (\text{筹资金额} - \text{筹资费用}) = \text{用资费用} / [\text{筹资额} (1 - \text{筹资费率})]$

**优先股资本成本率的计算:**

**三个杠杆系数的计算:**

**营业杠杆系数**  $DOL = \text{企业营业利润变动率} / \text{企业营业额变动率}$

$= \frac{\text{本期与上期营业利润变动额} / \text{上期营业利润}}{\text{本期与上期营业额变动额} / \text{上期营业额}}$

$= \frac{\text{上期销售数量} \times (\text{销售单价} - \text{单位变动成本})}{\text{上期销售数量} \times (\text{销售单价} - \text{单位变动成本}) - \text{固定成本}}$

$= \frac{\text{上期销售数量} \times (\text{销售单价} - \text{单位变动成本})}{\text{上期销售数量} \times (\text{销售单价} - \text{单位变动成本}) - \text{固定成本}}$

$= \frac{\text{上期营业额} - \text{上期变动成本}}{(\text{上期营业额} - \text{上期变动成本}) - \text{固定成本}}$

$= \frac{\text{上期营业额} - \text{上期变动成本}}{(\text{上期营业额} - \text{上期变动成本}) - \text{固定成本}}$

**财务杠杆系数**  $DFL = \frac{\text{息税前利润}}{\text{息税前利润} - \text{债务年资本成本}}$

$= \frac{\text{息税前利润}}{\text{息税前利润} - \text{债务年资本成本}}$

**联合杠杆系数**  $DTL = \text{企业财务杠杆} \times \text{营业杠杆}$

$= \frac{\text{企业息税前利润} + \text{固定成本}}{\text{企业息税前利润} - \text{债务年资本成本}}$

$= \frac{\text{企业息税前利润} + \text{固定成本}}{\text{企业息税前利润} - \text{债务年资本成本}}$

**三个杠杆系数产生的原因, 表现出的利率风险:**

**营业杠杆:** 企业在经营活动中对营业成本中固定成本的利用, 或者说营业成本中的固定成本对企业经营成果或风险的放大作用。一定生产经营能力范围内, 固定成本相对恒定, 不随产品产销量 (额) 增加而增加。营业杠杆利益指企业在经营活动中利用营业杠杆导致营业利润上升的收益。营业杠杆风险指与企业经营有关的风险, 特别是指企业在经营活动中利用营业杠杆导致营业利润下降的风险。

**财务杠杆:** 企业在筹资活动中对资本成本固定的债权成本的利用, 或者说资本成本固定的债权成本对企业经营成果或风险的放大作用。、财务杠杆利益指企业利用债务融资这个债务杠杆而给股权资本带来的额外收益。财务风险指企业在经营活动中与筹资有关的风险, 特别是指企业在筹资活动中利用财务杠杆可能导致企业税后利润下降, 甚至企业破产的风险。

**联合杠杆:** 企业营业杠杆与财务杠杆的综合。综合了资本成本固定的债权成本对企业的经营成果或风险的放大作用以及固定成本对企业的经营成果或风险的放大作用。利益指企业综合利用财务杠杆和营业杠杆而给企业税后利润或普通股每股税后利润带来的额外收益。风险指

企业综合利用财务杠杆和营业杠杆而给企业税后利润或普通股每股税后利润带来的额外风险

**资本成本比较法:** 通过计算不同资本结构的加权平均资本成本, 并以此为标准, 选择其中加权平均资本成

本最低的资本结构。初次筹资是初始资本结构决策，追加筹资是追加资本结构决策：（单独计算各追加筹资方案的边际资本成本率，低者佳；或者计算各追加筹资方案下，原有+追加的汇总综合资本成本率）

**无差别点分析法：**（每股利润分析法）每股利润无差别点是指两种筹资方式下普通股每股利润相等时的息税前利润。每股利润无差别点分析法就是利用每股利润无差别点来进行资本结构决策的方法，

1. 计算每股利润无差别点：用销量、销售额或息税前利润表示。

- ## 2. 评价标准：每股收益

$$EPS = \frac{(\overline{EBIT} - I)(1 - T) - D_P}{N}$$

## 第九章

**流动资产的特点：**周转速度快，变现能力强，财务风险小

## 第十章

**短期筹资有哪些代表性的方式:** 1. 应付金额确定的短期负债, 应付金额不确定的短期负债。

- 2、以形成情况为标准：自然性短期负债：产生于公司正常的持续经营活动中，临时性短期负债：人为安排形成，为满足临时资金需求，

## 第十一章

### 股利政策的内容及评价指标:

股利政策的内容 是确定公司的净利润如何分配的方针与策略。包含 股利分配的形式；股利支付率的确定；每股股利额的确定；股利分配的时间、频率

评价指标：股利支付率=现金股利总额/净利润总额=每股股利/每股利润

股利报酬率=每股股利/每股价格

**股利分配程序：**1. 计算可供分配的利润（先支付罚款和弥补亏损）2. 提取法定盈余公积金，10%计提，达到 50%后不再计提 3. 提取任意盈余公积金，按所有者协议或企业章程 4. 向股东分配股利

**股利政策类型:** 1. 剩余股利政策 (在公司有着良好的投资机会时, 根据一定的目标资本结构, 测算出投资所需的权益资本, 先从盈余中留用, 然后将剩余的盈余作为股利分配。)

2. 固定或持续增长的股利政策（将每年发放的股利固定在某一固定的水平上并在较长的时期内不变，只有当公司认为未来盈余会显著地、不可逆转地增长时，才提高年度的股利发放额。）
3. 固定股利支付率政策（公司确定一个股利与盈余的比率，长期按此比率支付股利的政策。）
4. 低正常股利加额外股利政策（公司一般情况下每年只支付固定的、数额较低的股利；在盈余多的年份，再根据实际情况向股东发放额外股利。）

