

## 向导学校 2021 年《中级财务管理》习题班第四讲

### 学习内容

#### 第二篇 各章主要考点及习题精讲

##### 1.第七章《营运资金管理》

##### 2.第八章《成本管理》

### 第七章 营运资金管理

#### 【基本结构】

##### 7.1 营运资金管理概述

##### 7.2 现金管理

##### 7.3 应收账款管理

##### 7.4 存货管理

##### 7.5 流动负债管理

#### 【考情分析】

本章介绍企业营运资金管理知识，涉及现金管理、应收账款管理、存货管理以及流动负债管理等内容，属于财务管理考试中比较重要的一章。本章计算性的内容比较多，考试当中既可以考察客观题，也可以考察主观题，估计分值为 13 分左右。本章学习的重点是第二节至第五节。

#### 【2021 年教材的主要变化】

将 2020 年教材第四节中经济订货基本模型中的 “(2) 订货提前期是常数” 改为 “(2) 不存在订货提前期，即可以随时补充存货”。



**【考点1】 营运资金的概念和特点**

(一) 营运资金的概念

营运资金有广义和狭义之分，广义的营运资金是指一个企业流动资产的总额；狭义的营运资金是指流动资产减去流动负债后的余额。这里指的是狭义的营运资金概念。

**【例题1.单选题】** (2020年) 下列各项中，不属于营运资金构成内容的是 ( )。

- A. 存货
- B. 应收账款
- C. 货币资金
- D. 无形资产

**【答案】** D

**【解析】** 营运资金有广义和狭义之分，广义的营运资金是指一个企业流动资产的总额；狭义的营运资金是指流动资产减去流动负债后的余额。无形资产属于非流动资产，不属于营运资金构成内容。

**【例题2.多选题】** (2020年) 下列各项中，对营运资金占用水平产生影响的有 ( )。

- A. 货币资金
- B. 应收账款
- C. 预付账款
- D. 存货

**【答案】** ABCD

**【解析】** 营运资金有广义和狭义之分，广义的营运资金是指一个企业流动资产的总额；狭义的营运资金是指流动资产减去流动负债后的余额。选项A、B、C、D均属于流动资产，



均会对营运资金占用水平产生影响。

**【例题3.多选题】**(2020年)企业采取的下列措施中,能够减少营运资本需求的有( )。

- A.加速应收账款周转
- B.加速存货周转
- C.加速应付账款的偿还
- D.加速固定资产周转

**【答案】** AB

**【解析】** 加速应收账款周转会减少应收账款,能够减少营运资本需求。选项A正确;加速存货周转会减少存货,能够减少营运资本需求。选项B正确;加速应付账款的偿还,会减少应付账款,增加了营运资本需求。选项C错误;加速固定资产周转,不影响营运资本需求。选项D错误。

## (二) 营运资金的特点

### **【考点二】 营运资金的管理原则 (4个)**

### **【考点三】 营运资金管理策略**

#### (一) 流动资产的投资策略

##### (1) 紧缩的流动资产投资策略

在紧缩的流动资产投资策略下,企业维持低水平的流动资产与销售收入比率。紧缩的流动资产投资策略可以节约流动资产的持有成本,但与此同时可能伴随着更高风险。

##### (2) 宽松的流动资产投资策略

在宽松的流动资产投资策略下,企业通常会维持高水平的流动资产与销售收入比率。在这种策略下,由于较高的流动性,企业的财务与经营风险较小。但是,过多的流动资产投



资，无疑会承担较大的流动资产持有成本，提高企业的资金成本，降低企业的收益水平。

(3) 如何选择流动资产投资策略

- 1.制定流动资产投资策略时，首先需要权衡的是资产的收益性与风险性。
- 2.应充分考虑企业经营的内外外部环境。
- 3.考虑产业因素的影响。
- 4.流动资产投资战略的另一个影响因素是那些影响企业政策的决策者。

**【例题4·多选题】**（2019年试卷2）不考虑其他因素，企业采用宽松的流动资产投资策略将导致（ ）。

- A.较低的资产流动性
- B.较低的偿债能力
- C.较低的流动资产短缺成本
- D.较低的收益水平

**【答案】** CD

**【解析】**在宽松的流动资产投资策略下，企业通常会维持高水平的流动资产与销售收入比率。在这种策略下，由于较高的流动性，企业的财务与经营风险较小。但是，过多的流动资产投资，无疑会承担较大的流动资产持有成本，提高企业的资金成本，降低企业的收益水平。选项CD正确。

**【例题5.判断题】**（2020年）企业维持较高的流动资产存量水平有助于提高资金使用效率和企业总体收益水平。

**【答案】** 错误

**【解析】**企业维持较高的流动资产存量水平会降低营运资金的周转，从而降低资金使用



用效率。同时企业维持较高的流动资产存量水平，会增加流动资产的持有成本，降低资产的收益率。

## （二）流动资产的融资策略

### 1. 期限匹配融资策略

在期限匹配融资策略中，永久性流动资产和固定资产以长期融资方式(负债或权益)来融通，波动性流动资产用短期来源融通。

### 2. 保守融资策略

在保守融资策略中，长期融资支持固定资产、永久性流动资产和某部分波动性流动资产，短期融资仅用于融通剩余的波动性流动资产。

### 3. 激进融资策略

在激进融资策略中，企业以长期负债和权益为所有的固定资产融资，仅对一部分永久性流动资产使用长期融资方式融资。短期融资方式支持剩下的永久性流动资产和所有的临时性流动资产。

**【例题6、判断题】**（2018年试卷2）一般而言，企业依靠大量短期负债来满足自身资金需求的做法体现出一种较为保守的融资策略。（ ）

**【答案】**错误

**【解析】**短期负债需要在较短期限内还本付息，偿还压力大。一般而言，企业依靠大量短期负债来满足自身资金需求的做法体现出一种较为激进的融资策略。本题说法错误。

**【例题7、单选题】**某公司资产总额为 9000 万元，其中永久性流动资产为 2400 万元，波动性流动资产为 1600 万元，该公司长期资金来源金额为 8100 万元，不考虑其他情形，可以判断该公司的 融资策略属于（ ）。（2017年）



- A.期限匹配融资策略
- B.保守融资策略
- C.激进融资策略
- D.风险匹配融资策略

**【答案】** B

**【解析】** 根据题中资料，短期资金来源为： $9000-8100=900$ 万元，而波动性流动资产为 1600 万元，说明有一部分波动性流动资产是由长期资金来源来提供的，所以该公司的融资策略属于保守融资策略。选项 B 正确。

**【考点四】持有现金的动机**

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。

**【例题8.单选题】**（2020年）由于供应商不提供商业信用，公司需要准备足够多的现金以满足材料采购的需求，这种现金持有动机属于（ ）。

- A.交易性需求
- B.投机性需求
- C.预防性需求
- D.储蓄性需求

**【答案】** A

**【解析】** 企业持有现金的交易性需求是指企业为了维持日常周转及正常商业活动所需持有的现金。本题中的企业现金持有动机属于交易性需求。

**【例题9•单选题】**（2019年试卷1）某公司发现某股票的价格因突发事件而大幅下降，预判有大的反弹空间，但苦于没有现金购买。这说明该公司持有的现金未能满足（ ）。



- A.交易性需求
- B.预防性需求
- C.决策性需求
- D.投机性需求

**【答案】** D

**【解析】** 投机性需求是企业需要持有一定量的现金以抓住突然出现的获利机会。本题中的情况说明该公司持有的现金未能满足投机性需求。选项D正确。

**【例题10、多选题】** (2018年试卷1) 企业持有现金, 主要出于交易性、预防性和投机性三大需求, 下列各项中体现了交易性需求的有 ( )。

- A.为满足季节性库存的需求而持有现金
- B.为避免因客户违约导致的资金链意外断裂而持有现金
- C.为提供更长的商业信用期而持有现金
- D.为在证券价格下跌时买入证券而持有现金

**【答案】** AC

**【解析】** 企业的交易性需求是指企业为了维持日常周转及正常商业活动所需持有的现金, 选项AC体现了交易性需求; 预防性需求是指企业需要持有一定量的现金, 以应付突发事件, 选项B体现了预防性需求; 投机性需求是企业需要持有一定量的现金以抓住突然出现的获利机会, 选项D体现了投机性需求。

#### **【考点五】目标现金余额的确定**

##### (一) 成本模型

最佳现金持有量 =  $\min(\text{管理成本} + \text{机会成本} + \text{短缺成本})$



**【例题11·判断题】**（2019年试卷1）企业持有现金的机会成本指企业为了取得投资机会所产生的佣金，手续费等相关成本。（ ）

**【答案】** 错误

**【解析】** 现金的机会成本，是指企业因持有有一定现金余额丧失的再投资收益。本题说法错误。

**【例题12、单选题】** 使用成本分析模式确定最佳现金持有量时，持有现金的总成本不包括现金的（ ）。

A.管理成本 B.机会成本 C.交易成本 D.短缺成本

**【答案】** C

**【解析】** 在成本分析模式下，企业持有的现金，将会有三种成本：机会成本，管理成本，短缺成本。

## （二）存货模式

所谓的最佳现金持有量，也就是能使机会成本和交易成本之和最小的现金持有量。

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

**【例题13、单选题】**（2018年试卷1）某公司当年的资本成本率为10%，现金平均持有量为30万元，现金管理费用为2万元，现金与有价证券之间的转换成本为1.5万元，则该公司当年持有现金的机会成本是（ ）万元。

- A.5
- B.3.5
- C.6.5
- D.3





【答案】D

【解析】该公司当年持有现金的机会成本=30×10%=3（万元）。选项D正确。

【例题14.判断题】（2020年）根据存货模型，最佳现金持有量是机会成本线和交易成本线交叉点所对应的现金持有量。（ ）

【答案】正确

【解析】根据存货模型，最佳现金持有量是能使机会成本和交易成本之和最小的现金持有量。当机会成本等于交易成本时，机会成本和交易成本之和最小，所以，最佳现金持有量是机会成本线和交易成本线交叉点所对应的现金持有量。

【例题15.判断题】（2020年）在确定目标现金余额时，无论成本模型还是存货模型，都需要考虑持有现金的机会成本。

【答案】正确

【解析】在确定目标现金余额时，成本模型和存货模型，都需要考虑持有现金的机会成本。

### （三）随机模型

#### （1）最低控制线L的确定

最低控制线L取决于模型之外的因素，其数额是由现金管理部经理在综合考虑短缺现金的风险程度、企业借款能力、企业日常周转所需资金、银行要求的补偿性余额等因素的基础上确定的。

#### （2）回归线的确定

$$R = \sqrt[3]{3b \times \delta \div 4i} + L$$

#### （3）最高控制线的确定



$$H = 3R - 2L$$

**【例题16·单选题】**（2019年试卷1）某公司采用随机模型计算得出目标现金余额为200万元，最低限额为120万元，则根据该模型计算的现金上限为（ ）万元。

- A.360
- B.320
- C.240
- D.280

**【答案】** A

**【解析】** 现金上限 $H=3\times 200 - 2\times 120=360$ （万元）。选项A正确。

**【例题17、多选题】**甲公司采用随机模式确定最佳现金持有量，最优现金返回线水平为7 000元，现金存量下限为2 000元。公司财务人员的下列作法中，正确的有( )。

- A.当持有的现金余额为1 000元时，转让6 000元的有价证券
- B.当持有的现金余额为5 000元时，转让2 000元的有价证券
- C.当持有的现金余额为12 000元时，购买5 000元的有价证券
- D.当持有的现金余额为18 000元时，购买11 000元的有价证券

**【答案】** AD

**【解析】**  $H-R=2\times(R-L)$ ，所以 $H=2\times(7000-2000)+7000=17000$ (元)，现金余额为5000元和12000元时，均介于17000和2000之间，不必采取任何措施，所以选项B、C不正确，选项A、D正确。

### **【考点六】 现金管理模式**

#### **(一) 收支两条线的管理模式**



“收支两条线”原本是政府为了加强财政管理和整顿财政秩序对财政资金采取的一种管理模式。

- 1.企业实行收支两条线管理模式的目的
- 2.收支两条线资金管理模式的构建

构建企业“收支两条线”资金管理模式，可从规范资金的流向、流量和流程三个方面入手。

## (二) 集团企业资金集中管理模式

- 1、统收统支模式
- 2.拨付备用金模式
- 3.结算中心模式
- 4.内部银行模式
5. 财务公司模式

## 【考点七】 现金收支日常管理

### (一) 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：

存货周转期 = 存货平均余额 / 每天的销货成本

应收账款周转期 = 应收账款平均余额 / 每天的销货收入

应付账款周转期 = 应付账款平均余额 / 每天的购货成本

【例题 18、单选题】(2018 年试卷 2)关于现金周转期的计算,下列公式正确的是( )。



- A. 现金周转期=存货周转期+应收账款周转期+应付账款周转期
- B. 现金周转期=应收账款周转期+应付账款周转期-存货周转期
- C. 现金周转期=存货周转期+应收账款周转期-应付账款周转期
- D. 现金周转期=存货周转期+应付账款周转期-应收账款周转期

**【答案】** C

**【解析】** 现金周转期 = 存货周转期 + 应收账款周转期 - 应付账款周转期。选项 C 正确。

(二) 收款管理 (早收)

(三) 付款管理 (晚付)

**【考点八】** 应收账款的功能

**【考点九】** 应收账款的成本

1. 应收账款的机会成本

机会成本=应收账款平均余额×变动成本率×资本成本

**【例题19、单选题】** 甲公司全年销售额为30 000元(一年按300天计算), 信用政策是1/20、n/30, 平均有40%的顾客(按销售额计算)享受现金折扣优惠, 没有顾客逾期付款。

甲公司应收账款的年平均余额是( )元。

- A.2000
- B.2400
- C.2600
- D.3000

**【答案】** C

**【解析】** 应收账款平均周转天数=20×40%+30×(1-40%)=26(天), 应收账款年



平均余额=30000/300×26=2600(元)。

2. 应收账款的管理成本
3. 应收账款的坏账成本 (坏账损失率×销售收入)

### 【考点十】信用政策

(一) 信用标准

(二) 信用条件

信用条件是销货企业要求赊购客户支付货款的条件, 由信用期限、折扣期限和现金折扣三个要素组成。

(三) 收账政策

企业如果采取较积极的收账政策, 可能会减少应收账款投资, 减少坏账损失, 但要增加收账成本。如果采用较消极的收账政策, 则可能会增加应收账款投资, 增加坏账损失, 但会减少收账费用。企业需要作出适当的权衡。

**【例题20·计算题】** (2018年试卷1) 乙公司2017年采用N/30的信用条件, 全年销售额(全部为赊销)为10000万元, 平均收现期为40天。2018年初乙公司为了尽快收回货款提出了“2/10, N/30”的信用条件, 新的折扣条件对销售额没有影响, 但坏账损失及收账费用共减少200万元, 预计占销售额一半的客户将享受现金折扣优惠, 享受现金折扣优惠的客户均在第10天付款, 不享受现金折扣的客户平均付款期是40天。该公司资本成本为15%, 变动成本率为60%。假设一年按360天计算, 不考虑增值税及其他因素的影响。

要求:

- (1) 计算改变信用条件引起的现金折扣成本的增加额;
- (2) 计算改变信用条件后应收账款的平均收现期;



- (3) 计算改变信用条件引起的应收账款的机会成本增加额;
- (4) 计算改变信用条件引起税前利润增加额;
- (5) 判断提出的信用条件是否可行并说明理由。

**【答案及解析】**

- (1) 改变信用条件引起的现金折扣成本的增加额=10000×2%×50%=100 (万元)
- (2) 改变信用条件后应收账款的平均收现期=10×50%+40×50%=25 (天)
- (3) 改变信用条件引起的应收账款的机会成本增加额= (10000/360×25-10000/360×40) ×60%×15%=-37.5 (万元)
- (4) 改变信用条件引起税前利润增加额=-100- (-37.5) - (-200) =137.5 (万元)
- (5) 因为改变信用条件引起税前利润增加137.5万元, 所以该信用政策改变是可行的。

**【考点十一】应收账款的监控**

- (一) 应收账款周转天数
- (二) 账龄分析表
- (三) 应收账款账户余额的模式
- (四) ABC 分析法

**【考点十二】应收账款日常管理**

- (一) 调查客户信用
- (二) 评估客户信用
- (三) 收款的日常管理

一般说来, 收账的花费越大, 收账措施越有力, 可收回的账款应越多, 坏账损失也就越小。因此制定收账政策, 又要在收账费用和所减少坏账损失之间作出权衡。



#### (四) 应收账款保理

1.保理是保付代理的简称,是指保理商与债权人签订协议,转让其对应收账款的部分或全部权利与义务,并收取一定费用的过程。

2.保理可以分为有追索权保理(非买断型)和无追索权保理(买断型)、明保理和暗保理、折扣保理和到期保理。

3.应收账款保理对于企业而言,其财务管理作用主要体现在:

- (1) 融资功能。
- (2) 减轻企业应收账款的管理负担。
- (3) 减少坏账损失、降低经营风险。
- (4) 改善企业的财务结构。

**【例题21.判断题】**(2020年)应收账款保理的主要意图在于将逾期未能收回的应收账款转让给保理商,从而获取相应的资金。( )

**【答案】**错误

**【解析】**应收账款保理是企业将赊销形成的未到期应收账款,在满足一定条件的情况下转让给保理商,以获得流动资金,加快资金的周转。本题说法错误。

#### **【考点十三】** 存货管理的目标

- 1.保证生产正常进行
- 2.有利于销售
- 3.便于维持均衡生产,降低产品成本(季节性产品或需求波动较大的产品)
- 4.降低存货取得成本(大批量进货)
- 5.防止意外事件发生



#### 【考点十四】存货的成本

##### (一) 取得成本

取得成本指为取得某种存货而支出的成本，分为订货成本和购置成本。

$$Tc_a = F1 + \frac{D}{Q}K + D \cdot U$$

##### (二) 储存成本

储存成本=固定储存成本+变动储存成本

$$Tc_c = F2 + \frac{Q}{2}Kc$$

##### (三) 短缺成本

$$TC = F1 + \frac{D}{Q}K + D \cdot U + F2 + \frac{Q}{2}Kc + TCs$$

**【例题22、多选题】** 下列成本费用中，一般属于存货变动储存成本的有（ ）。

(2017年)

- A.库存商品保险费
- B.存货资金应计利息
- C.存货毁损和变质损失
- D.仓库折旧费

**【答案】** ABC

**【解析】** 储存成本分为固定成本和变动成本。固定储存成本与存货数量的多少无关，如仓库折旧、仓库职工的固定工资等；选项D属于固定储存成本。变动储存成本与存货的数量有关，如存货资金的应计利息、存货的破损和变质损失、存货的保险费用等。选项ABC属于变动储存成本。

#### 【考点十五】最优存货量（经济订货批量）的确定





(一) 经济订货基本模型

$$EOQ = \sqrt{2KD/Kc}$$

$$TC(Q) = \sqrt{2KDKc}$$

**【例题23.单选题】** (2020年) 某公司存货年需求量为36000千克, 经济订货批量为600千克, 一年按360天计算, 则最佳订货期为 ( ) 天。

- A.100
- B.1.67
- C.60
- D.6

**【答案】** D

**【解析】** 最佳订货次数=36000/600=60 (次), 最佳订货期=360/60=6 (天)。

选项D正确。

**【例题24·计算分析题】** (2019年试卷2) 甲公司是一家标准件分销商, 主要业务是采购并向固定客户供应某种标准件产品。有关资料如下:

(1) 该标准件上一年订货次数为60次, 全年订货成本为80万元, 其中, 固定成本总额为26万元, 其余均为变动成本, 单位变动成本和固定成本总额在下一年保持不变。

(2) 该标准件总储存费用中每年固定租金为120万元, 每增加一件标准件, 就增加1元仓储费。每件标准件占用资金为50元, 资金利息率为6%。

(3) 该标准件年需要量为180万件, 一年按照360天计算。

(4) 该标准件从发出订单到货物送达需5天。

要求:



- (1) 计算每次订货变动成本。
- (2) 计算单位变动储存成本。
- (3) 根据经济订货模型计算该标准件的经济订货量和最佳订货周期（按天表示）。
- (4) 计算再订货点。

**【答案及解析】**

(1) 每次订货变动成本 =  $(800000 - 260000) / 60 = 9000$  (元/次)

(2) 单位变动储存成本 =  $1 + 50 \times 6\% = 4$  (元/次)

(3) 经济订货量 =  $(2 \times 1\,800\,000 \times 9\,000 / 4)^{1/2} = 90\,000$  (件)

最佳订货周期 =  $360 / (1\,800\,000 / 90\,000) = 18$  (天)

(4) 再订货点 =  $1\,800\,000 / 360 \times 5 = 25\,000$  (件)

(二) 基本模型的扩展

1. 再订货点

再订货点 = 平均交货时间 × 平均每日需要量

2. 存货陆续供应和使用模型

$$EOQ = \sqrt{2KD / Kc \times (1 - \frac{d}{p})}$$

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

**【例题25、计算题】**丙公司是一家设备制造企业，每年需要外购某材料 108000 千克，现有 S 和 T 两家符合要求的材料供应企业，他们所提供的材料质量和价格都相同。

公司计划从两家企业中选择一家作为供应商。相关数据如下：

- (1) 从 S 企业购买该材料，一次性入库。每次订货费用为 5000 元，年单位材料变动储存成本为 30 元/千克。假设不存在缺货。



(2) 从 T 企业购买该材料, 每次订货费用为 6050 元, 年单位材料变动储存成本为 30元/千克。材料陆续到货并使用, 每日送货量为 400 千克, 每日耗用量为 300 千克。

要求:

(1) 利用经济订货基本模型。计算从 S 企业购买材料的经济订货批量和相关存货总成本。

(2) 利用经济订货扩展模型。计算从 T 企业购买材料的经济订货批量和相关存货总成本。

(3) 基于成本最优原则。判断丙公司应该选择哪家企业作为供应商。(2017年)

### 【答案及解析】

$$(1) \text{ 从 S 企业购买材料的经济订货批量} = [2 \times 108000 \times 5000 / 30]^{1/2} \\ = 6000 \text{ (千克)}$$

$$\text{从 S 企业购买材料的相关存货总成本} = [2 \times 108000 \times 5000 \times 30]^{1/2} = 180000 \text{ (元)}$$

$$(2) \text{ 从 T 企业购买材料的经济订货批量} \\ = \{2 \times 108000 \times 6050 / [30 \times (1 - 300/400)]\}^{1/2} \\ = 13200 \text{ (千克)}$$

$$\text{从 T 企业购买材料的相关存货总成本} \\ = [2 \times 108000 \times 6050 \times 30 \times (1 - 300/400)]^{1/2} \\ = 99000 \text{ (元)}$$

(3) 根据以上计算, 丙公司从 T 企业购买材料的相关存货总成本小于从 S 企业购买材料的相关存货总成本, 基于成本最优原则, 丙公司应该选择 T 企业作为供应商。

### 3. 保险储备



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。

保险储备的储存成本 = 保险储备 × 单位储存成本

缺货成本 = 一次订货期望缺货量 × 年订货次数 × 单位缺货损失

**【例题26.多选题】** (2020年) 在存货订货量决策中, 下列关于保险储备的表述正确的有 ( )。

- A. 保险储备增加, 存货的缺货损失减小
- B. 保险储备增加, 存货中断的概率变小
- C. 保险储备增加, 存货的再订货点降低
- D. 保险储备增加, 存货的储存成本提高

**【答案】** ABD

**【解析】** 保险储备增加, 存货中断的概率变小, 存货的缺货损失减小, 存货的储存成本提高。选项A、B、D正确。保险储备增加, 存货的再订货点提高, 选项C错误。

**【例题27.单选题】** (2019年试卷1) 某公司全年(360天)材料采购量预计为7200吨, 假定材料日耗均衡, 从订货到送达正常需要3天, 鉴于延迟交货会产生较大损失, 公司按照延误天数2天建立保险储备。不考虑其他因素, 材料再订货点为 ( ) 吨。

- A.40    B.80    C.60    D.100

**【答案】** D

**【解析】** 材料日耗用量 =  $7200/360=20$  (吨), 材料再订货点 =  $20 \times 3 + 20 \times 2=100$  (吨), 选项D正确。

### 【考点十六】 存货的控制系统

一、传统的存货控制系统有定量控制系统和定时控制系统两种, 定量控制系统是指当存



货下降到一定水平时即发出订货单，订货数量是固定的和事先决定的。定时控制系统是每隔一固定时期，无论现有存货水平多少，即发出订货申请，这两种系统都较简单和易于理解，但不够精确。

二、伴随着业务流程重组的兴起以及计算机行业的发展下的两个典型的存货控制系统：

### (一)ABC 控制系统

ABC 控制系统就是把企业种类繁多的存货，依据其重要程度、价值大小或者资金占用等标准分为三大类：A 类价值高，数量少；B 类价值和数量中等；C 类价值低，数量多。针对不同类别的存货分别采用不同的管理方法，A 类存货应作为管理的重点，实行重点控制、严格管理；而对 B 类和 C 类存货的重视程度则可依次降低，采取一般管理。

### (二)适时制库存控制系统

适时制库存控制系统又称零库存管理、看板管理系统。是指制造企业事先和供应商和客户协调好：只有当制造企业在生产过程中需要原料或零件时，供应商才会将原料或零件送来；每当产品生产出来就被客户拉走。这样，制造企业的存货持有水平就可以大大下降，企业的物资供应、生产和销售形成连续的同步运动过程。企业利用适时制库存控制系统减少甚至消除对存货的需求，即实行零库存管理。

## 【考点十七】短期借款

### (一) 短期借款的信用条件

#### 1. 信贷额度

**【例题 28、判断题】**（2018 年试卷 2）在银行授予企业的信贷额度内，企业可以按需借款，银行应当承担满足企业在贷款限额内的全部需求的法律义务。（ ）

**【答案】** 错误



**【解析】**信贷额度亦即贷款限额，是借款企业与银行在协议中规定的借款最高限额，信贷额度的有限期限通常为1年。一般情况下，在信贷额度内，企业可以随时按需要支用借款。但是，银行并不承担必须支付全部信贷数额的义务。本题说法错误。

## 2. 周转信贷协定

**【例题 29、单选题】**某企业获得 100 万元的周转信贷额度，约定年利率为 10%，承诺费率为 0.5%，年度内企业实际动用贷款 60 万元，并使用了 12 个月，则该笔业务在当年实际的借款成本为（ ）万元。（2017 年）

- A.10                                      B.10.2  
C.6.2                                        D.6

**【答案】** C

**【解析】**该笔业务在当年实际的借款成本=60×10%（利息）+（100-60）×0.5%（承诺费）=6.2（万元），选项 C 正确。

## 3. 补偿性余额

**【例题 30.判断题】**（2020 年）银行借款如果附带补偿性余额条款，则会降低银行借款的实际利率。（ ）

**【答案】** 错误

**【解析】**补偿性余额是银行要求借款企业在银行中保持按贷款限额或实际借用额一定比例（通常为 10%~20%）计算的最低存款余额。这样使得借款企业实际使用的借款本金减少，提高了借款的利率水平。本题说法错误。

**【例题31、单选题】**甲公司向银行借款900万元，年利率为8%，期限1年，到期还本付息，银行要求按借款金额的15%保持补偿性余额(银行按2%付息)。该借款的实际年利率



为( )。

- A.7.70%
- B.9.06%
- C.9.41%
- D.10.10%

**【答案】** B

**【解析】**利息=900×8%-900×15%×2%=72-2.7=69.3(万元), 实际借款额=900×(1-15%)=765(万元), 所以实际年利率=69.3/765=9.06%。

- 4.借款抵押
- 5.偿还条件
- 6.其他承诺

## (二) 短期借款的成本

### 1.收款法

收款法是在借款到期时向银行支付利息的方法。采用收款法时, 短期贷款的实际利率等于名义利率。

### 2.贴现法

贴现法又称折价法, 是指银行向企业发放贷款时, 先从本金中扣除利息部分, 到期时借款企业偿还全部贷款本金的一种利息支付方法。贴现法下, 贷款的实际利率高于名义利率。

### 3.加息法

加息法是银行发放分期等额偿还贷款时采用的利息收取方法。加息法下, 企业所负担的实际利率高于名义利率大约1倍。



**【例题32.单选题】** (2020年) 某公司借入名义年利率为10%的银行借款6000万元, 分12个月等额偿还本息, 则按照加息法计算的该借款的实际年利率为 ( )。

- A.20%
- B.10.25%
- C.21%
- D.10%

**【答案】** A

**【解析】** 按照加息法计算的该借款的实际年利率= $6000 \times 10\% \div (6000 \div 2) = 20\%$ 。

**【例题33. 单选题】** 某公司拟使用短期借款进行筹资。下列借款条件中, 不会导致实际利率(利息与可用贷款额的比率)高于名义利率(借款合同规定的利率)的是( )。

- A.按贷款一定比例在银行保持补偿性余额
- B.按贴现法支付银行利息
- C.按收款法支付银行利息
- D.按加息法支付银行利息

**【答案】** C

**【解析】** 对于借款企业来讲, 补偿性余额会提高借款的实际利率。贴现法会使贷款的实际利率高于名义利率。加息法会使企业所负担的实际利率高于名义利率大约1倍。所以C是正确的选项。

#### **【考点十八】短期融资券 (种类、筹资特点)**

- (一) 短期融资券的种类
- (二) 短期融资券的筹资特点





- 1.短期融资券的筹资成本较低。
- 2.短期融资券筹资数额比较大。
- 3.发行短期融资券的条件比较严格。

**【例题34·多选题】**（2019年试卷2）在我国，下列关于短期融资券的说法，正确的有（ ）。

- A. 相对银行借款，信用要求等级高
- B. 相对企业债券，筹资成本较高
- C. 相对商业信用，偿还方式灵活
- D. 相对于银行借款，一次性筹资金额较大

**【答案】** AD

**【解析】** 相对银行借款来说，短期融资券的信用要求等级高，选项A正确；相对企业债券来说，短期融资券的筹资成本较低，选项B错误；商业信用筹资的偿还方式要比短期融资券筹资的偿还方式更加灵活，选项C错误；相对银行借款来说，短期融资券一次性筹资金额较大，选项D正确。

### 【考点十九】商业信用

#### （一）商业信用的方式

##### 1.应付账款

放弃折扣的信用成本率=

$$\frac{\text{折扣百分比}}{1 - \text{折扣百分比}} \times \frac{360}{\text{付款期} - \text{折扣期}}$$

**【例题35.判断题】**（2020年）如果购货付款条件为“2/10，N/30”，一年按360天计算，



则放弃现金折扣的信用成本率为20%。（ ）

**【答案】** 错误

**【解析】** 放弃现金折扣的信用成本率= $[2\% / (1-2\%) ] \times [360 / (30-10) ] = 36.73\%$ 。

本题说法错误。

**【例题 36、计算题】** 丙商场季节性采购一批商品，供应商报价为 1000 万元。付款条件为“3/10,2.5/30, N/90”。目前丙商场资金紧张，预计到第 90 天才有资金用于支付，若要在 90 天内付款只能通过借款解决，银行借款年利率为 6%。假定一年按 360 天计算。有关情况如表 3 所示：

表 3 应付账款折扣分析表 金额单位：万元

付款日	折扣率	付款额	折扣额	放弃折扣的信用成本率	银行借款利息	享受折扣的净收益
第 10 天	3%	*	30	*	(A)	(B)
第 30 天	2.5%	*	(C)	(D)	*	15.25
第 90 天	0	1000	0	0	0	0

注：表中“\*”表示省略的数据。

要求：

- (1) 确定表 3 中字母代表的数值（不需要列示计算过程）；
- (2) 请做出选择，并说明理由。

**【答案及解析】**

(1)  $A = 1000 \times (1-3\%) \times 6\% / 360 \times (90-10) = 12.93$  (万元)



$$B=1000 \times 3\% - 12.93 = 17.07 \text{ (万元)}$$

$$C=1000 \times 2.5\% = 25 \text{ (万元)}$$

$$D=[2.5\% / (1-2.5\%)] \times [360 / (90-30)] = 15.38\%$$

(2) 应当选择在第 10 天付款。

理由：在第 10 天付款，净收益为 17.07 万元，在第 30 天付款，净收益为 15.25 万元，在第 90 天付款，净收益为 0，所以应当选择净收益最大的第 10 天付款。

## 2. 应付票据

应付票据是指企业在商品购销活动和对工程价款进行结算中，因采用商业汇票结算方式而产生的商业信用。

## 3. 预收货款

预收货款，是指销货单位按照合同和协议规定，在发出货物之前向购货单位预先收取部分或全部货款的信用行为。

## 4. 应计未付款

应计未付款是企业生产经营和利润分配过程中已经计提但尚未以货币支付的款项。主要包括应付职工薪酬、应交税费、应付利润或应付股利等。

**【例题 37·多选题】** (2019 年试卷 2) 商业信用作为企业短期资金的一种来源，主要表现形式有 ( )。

- A. 应付票据
- B. 预收货款
- C. 季节性周转贷款
- D. 应付账款



【答案】 ABD

【解析】 商业信用的主要表现形式有：应付账款、应付票据、预收货款和应计未付款。

选项 ABD 正确。

(二) 商业信用筹资的优缺点

1.商业信用筹资的优点

- (1) 商业信用容易获得
- (2) 企业有较大的机动权
- (3) 企业一般不用提供担保

2.商业信用筹资的缺点

- (1) 商业信用筹资成本高
- (2) 容易恶化企业的信用水平
- (3) 受外部环境影响较大

【例题38、综合题】（2018年试卷1改编）戊公司是一家设备制造商，公司基于市场发展进行财务规划，有关资料如下：

资料一：戊公司2017年12月31日的资产负债表简表及相关信息如下表所示。

戊公司资产负债表简表及相关信息

2017年12月31日                      单位：万元

资产	金额	占销售额百分比%	负债与权益	金额	占销售额百分比%



现金	1000	2.5	短期借款	5000	N
应收账款	13000	32.5	应付账款	10000	25.0
存货	4000	10.0	应付债券	6000	N
其他流动资产	4500	N	实收资本	20000	N
固定资产	23500	N	留存收益	5000	N
合计	46000	45.0	合计	46000	25.0

注:表中“N”表示该项目不随销售额的变动而变动。

资料二: 戊公司2017年销售额为40000万元, 销售净利率为10%, 利润留存率为40%。预计2018年销售增长率为30%, 销售净利率和利润留存率保持不变。

资料三: 戊公司计划于2018年1月1日从租赁公司融资租入一台设备。该设备价值为1000万元, 租期为5年。租赁期满时预计净残值为100万元, 归租赁公司所有。年利率为8%, 年租赁手续费为2%, 租金每年末支付1次。相关货币时间价值系数为  $(P/F, 8\%, 5) = 0.6806$ ;  $(P/F, 10\%, 5) = 0.6209$ ;  $(P/A, 8\%, 5) = 3.9927$ ;  $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ 。

资料四: 经测算, 资料三中新增设备投产后每年能为戊公司增加净利润132.5万元, 设备年折旧额为180万元。

资料五: 戊公司采用以下两种筹资方式: ①利用商业信用: 戊公司供应商提供的付款条件为“1/10, N/30”; ②向银行借款: 借款年利率为8%。一年按360天算。该公司适用的企业所得税税率为25%。

不考虑增值税及其他因素的影响。



要求 (1) :

根据资料一和资料二, 计算戊公司2018年下列各项金额: ①因销售增加而增加的资产额;  
②因销售增加而增加的负债额; ③因销售增加而需要增加的资金量; ④预计利润的留存增加额; ⑤外部融资需要量。

要求 (2) :

根据资料三, 计算下列数值: ①计算租金时使用的折现率; ②该设备的年租金。

要求 (3) :

根据资料四, 计算下列数值: ①新设备投产后每年增加的营业现金净流量; ②如果公司按1000万元自行购买而非租赁该设备, 计算该设备投资的静态回收期。

要求 (4) :

根据资料五, 计算并回答如下问题; ①计算放弃现金折扣的信用成本率; ②判断戊公司是否应该放弃现金折扣, 并说明理由; ③计算银行借款的资本成本。

**【答案及解析】**

(1) ①因销售增加而增加的资产额=40000×30%×45%=5400 (万元)

②因销售增加而增加的负债额=40000×30%×25%  
=3000 (万元)

③因销售增加而需要增加的资金量=5400-3000=2400 (万元)

④预计利润的留存增加额=40000×(1+30%)×10%×40%=2080 (万元)

⑤外部融资需要量=2400-2080=320 (万元)

(2) ①计算租金时使用的折现率=8%+2%=10%

②该设备的年租金=[1000-100×(P/F, 10%, 5)] / (P/A, 10%, 5) =247.42 (万元)



(3) ①新设备投产后每年增加的营业现金净流量=132.5+180=312.5 (万元)

②该设备投资的静态回收期=1000/312.5=3.2 (年)

(4) ①放弃现金折扣的信用成本率=1%/ (1-1%) ×360/ (30-10) =18.18%

②戊公司不应该放弃现金折扣。理由：因为戊公司放弃现金折扣的信用成本率18.18%高于银行借款利息率8%，所以戊公司不应该放弃现金折扣。

③银行借款的资本成本=8%× (1-25%) =6%。

### 【考点二十】流动负债的利弊

#### (一) 流动负债的经营优势

流动负债的主要经营优势包括：容易获得，具有灵活性，能有效地为季节性信贷需要进行融资。另外，短期借款一般比长期借款具有更少的约束性条款。

#### (二) 流动负债的经营劣势

流动负债的一个经营劣势是需要持续地重新谈判或滚动安排负债。

## 第八章 成本管理

### 【基本结构】

8.1 成本管理概述

8.2 本量利分析与应用

8.3 标准成本控制与分析

8.4 作业成本与责任成本

### 【考情分析】

本章介绍成本管理的知识，主要涉及量本利分析与应用、标准成本控制与分析、作业成本与



责任成本等内容，本章复习的重点是第二节至第四节的内容。本章有大量计算性的内容，考试当中既可以考察客观题，也可以考察主观题，估计分值为 12 分左右。

### 【2021 年教材的主要变化】

无实质性变化。

### 【考点1】成本管理的意义（略）

### 【考点二】成本管理的目标

#### （一）总体目标

- 1.成本领先战略：追求成本水平的绝对降低。
- 2.差异化战略：在保证实现产品、服务等方面差异化的前提下，对产品全生命周期成本进行管理，实现成本的持续降低。

#### （二）具体目标

##### （1）成本计算的目标：

成本计算的目标是为所有内、外部信息使用者提供成本信息。

##### （2）成本控制的目标是降低成本水平。

- 1.成本领先战略：在保证一定产品质量和服务的前提下，最大程度地降低企业内部成本，表现为对生产成本和经营费用的控制。

##### 2.差异化战略：

是在保证企业实现差异化战略的前提下，降低产品全生命周期成本。

### 【考点三】成本管理的原则

#### （一）融合性原则

#### （二）适应性原则





(三) 成本效益原则

(四) 重要性原则

**【考点四】成本管理的主要内容（7项）**

- 1.成本预测
- 2.成本决策
- 3.成本计划
- 4.成本控制
- 5.成本核算
- 6.成本分析
- 7.成本考核

**【提示】**上述七项活动中，成本分析贯穿于成本管理的全过程，成本预测、成本决策与成本计划在战略上对成本控制、成本核算、成本分析和成本考核进行指导，成本预测、成本决策与成本计划的变动是企业外部经济环境和企业内部竞争战略变动的结果，而成本控制、成本核算、成本分析和成本考核则通过成本信息的流动互相联系。

**【例题1.单选题】**（2020年）下列各项中，利用有关成本资料或其他信息，从多个成本方案中选择最优方案的成本管理活动是（ ）。

- A.成本分析
- B.成本计划
- C.成本预测
- D.成本决策

**【答案】** D



**【解析】**成本决策是在成本预测及有关成本资料的基础上，综合经济效益、质量、效率和规模等指标，运用定性和定量的方法对各个成本方案进行分析并选择最优方案的成本管理活动。选项D正确。

### 【考点五】本量利分析概述

(一) 本量利分析的含义。

(二) 本量利分析的基本假设

(1) 总成本由固定成本和变动成本两部分组成。

(2) 销售收入与业务量呈完全线性关系。

(3) 产销平衡。

(4) 产品产销结构稳定。

(三) 本量利分析的基本原理

#### 1.本量利分析的基本关系式

利润=销售收入 - 总成本=销售收入 - (变动成本+固定成本) =销售量×单价 - 销售量

×单位变动成本 - 固定成本=销售量× (单价 - 单位变动成本) - 固定成本

$$EBIT = (P - V_c) \times Q - F$$

#### 2.边际贡献

边际贡献总额 = 销售收入 - 变动成本

边际贡献率 = 边际贡献/销售收入 = 单位边际贡献/单价

变动成本率 = 变动成本/销售收入 = 单位变动成本/单价

边际贡献率 + 变动成本率 = 1

息税前利润 = 收入 - 变动成本 - 固定成本 = 边际贡献 - 固定成本



**【例题2·单选题】**某企业生产某一产品，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（ ）。(2017年)

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

**【答案】** A

**【解析】** 产品边际贡献率=边际贡献/销售收入，则该产品的边际贡献率  
= (100-60) /100=40%，选项 A 正确。

**【例题3·判断题】** (2019年试卷1) 不考虑其他因素，固定成本每增加1元，  
边际贡献就减少1元。( )

**【答案】** 错误

**【解析】** 根据，边际贡献总额 = 销售收入 - 变动成本总额，  
可知边际贡献总额不受固定成本变动的影响。本题说法错误。

### **【考点六】单一产品本量利分析**

#### (一) 盈亏平衡分析

##### 1.盈亏平衡点

$$\begin{aligned} \text{盈亏平衡点的销售量} &= \text{固定成本} / (\text{单价} - \text{单位变动成本}) \\ &= \text{固定成本} / \text{单位边际贡献} \end{aligned}$$

$$\text{盈亏平衡点的销售额} = \text{盈亏平衡点的销售量} \times \text{单价} = \text{固定成本} / \text{边际贡献率}$$

**【例题4·单选题】** (2019年试卷2) 根据量本利分析原理，下列各项，将导致盈亏平  
衡点的销售额提高的是（ ）。

- A.降低单位变动成本  
B.降低变动成本率



- C.降低边际贡献率
- D.降低固定成本总额

**【答案】 C**

**【解析】**根据，盈亏平衡点的销售额=固定成本总额/边际贡献率，可知，降低边际贡献率将导致盈亏平衡点的销售额提高。

### 2.盈亏平衡作业率

盈亏平衡作业率=盈亏平衡点的销售量（额）/正常经营销售量（额）[实际或预计销售量（额）]

## （二）安全边际分析

### 1.安全边际

安全边际量=实际或预计销售量 - 盈亏平衡点的销售量

安全边际额=实际或预计销售额 - 盈亏平衡点的销售额

安全边际率=安全边际量/正常销售量(实际或预计销售量)

=安全边际额/正常销售额（实际或预计销售额）

### 2.盈亏平衡作业率与安全边际率的关系

盈亏平衡作业率+安全边际率=1

**【例题5·单选题】**（2019年试卷1）某企业生产销售A产品，且产销平衡。其销售单价为25元/件，单位变动成本为18元/件，固定成本为2520万元，若A产品的正常经营条件下的销售量为600万件，则安全边际率为（ ）。

- A.40%
- B.60%
- C.50%
- D.30%

**【答案】 A**



**【解析】** 安全边际量=600 - [2520/(25 - 18)]=240 (万件), 安全边际率=240/600  
×100%=40%。选项A正确。

**【例题6·判断题】** (2018年试卷1) 根据本量利分析基本原理, 盈亏平衡点越高企业经营越安全。( )

**【答案】** 错误

**【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。安全边际或安全边际率越大, 反映出该企业经营风险越小; 反之则相反。盈亏平衡点越高说明安全边际越低, 企业经营风险大, 所以本题说法错误。

**【例题7·多选题】** (2019年试卷2) 在单一产品量本利分析中, 下列等式成立的有 ( )。

- A. 盈亏平衡作业率 + 安全边际率 = 1
- B. 变动成本率 × 营业毛利率 = 边际贡献率
- C. 安全边际率 × 边际贡献率 = 销售利润率
- D. 变动成本率 + 边际贡献率 = 1

**【答案】** ACD

**【解析】** 边际贡献率=1 - 变动成本率, 选项B错误。

**【例题8·多选题】** (2020年) 基于本量利分析模式, 下列各项中能够提高销售利润额的有 ( )。

- A. 提高边际贡献率
- B. 提高盈亏平衡作业率
- C. 提高变动成本率
- D. 提高安全边际率



【答案】AD

【解析】销售利润额=安全边际额×边际贡献率=边际贡献×安全边际率，所以提高边际贡献率、提高安全边际率均能够提高销售利润额。选项AD正确；提高盈亏平衡作业率和提高变动成本率均会降低销售利润额。选项BD错误。

### 【考点七】多种产品本量利分析（产品组合盈亏平衡分析）

（一）加权平均法。

加权平均边际贡献率=Σ（某种产品销售额 - 某种产品变动成本）/Σ各种产品销售额 ×100%

盈亏平衡点的销售额= 固定成本总额/加权平均边际贡献率

（二）联合单位法。

联合盈亏平衡点的业务量=固定成本总额÷（联合单价 - 联合单位变动成本）

某产品盈亏平衡点的业务量=联合盈亏平衡点的业务量×一个联合单位中包含的该产品的数量

（三）分算法。

分算法是在一定的条件下，将全部固定成本按一定标准在各种产品之间进行合理分配，确定每种产品应补偿的固定成本数额，然后再对每一种产品按单一品种条件下的情况分别进行量本利分析的方法。

（四）顺序法。

顺序法是指按照事先确定的各品种产品销售顺序，依次用各种产品的边际贡献补偿整个企业的全部固定成本，直至全部由产品的边际贡献补偿完为止，从而完成本量利分析的一种方法。



(五) 主要产品法。

主要产品是企业生产经营的重点，因此，固定成本应主要由该产品负担。

**【例题9、单选题】**对于生产多种产品的企业而言，如果能够将固定成本在各种产品之间进行合理分配，则比较适用的产品组合盈亏平衡分析方法是（ ）。(2017年)

- A.联合单位法
- B.顺序法
- C.分算法
- D.加权平均法

**【答案】** C

**【解析】**分算法是在一定的条件下，将全部固定成本按一定标准在各种产品之间进行合理分配，确定每种产品应补偿的固定成本数额，然后再对每一种产品按单一品种条件下的情况分别进行本量利分析的方法。对于生产多种产品的企业而言，如果能够将固定成本在各种产品之间进行合理分配，则分算法比较适用。选项 C 正确。

**【例题10、计算分析题】** (2020年) 甲公司生产销售A、B、C三种产品，采用联合单位法进行本量利分析，由2件A产品、1件B产品和2件C产品构成一个联合单位。已知固定成本总额为72000元，产品产销量、单价和单位变动成本数据如下表所示。

项目	A产品	B产品	C产品
产销量 (件)	2000	1000	2000
单价 (元)	60	90	75
单位变动成本 (元)	40	60	50

要求：



- (1) 计算联合单价。
- (2) 计算联合单位变动成本。
- (3) 计算联合盈亏平衡点的业务量。
- (4) 计算A产品盈亏平衡点的业务量。
- (5) 计算三种产品的综合边际贡献率。

**【答案及解析】**

- (1) 联合单价=60×2+90+75×2=360 (元)
- (2) 联合单位变动成本=40×2+60+50×2=240 (元)
- (3) 联合盈亏平衡点的业务量=72000/ (360-240) =600 (联合单位)
- (4) A产品盈亏平衡点的业务量=600×2=1200 (件)
- (5) 三种产品的综合边际贡献率=[2000× (60-40) +1000× (90-60) +2000× (75-50) ]/ (2000×60+1000×90+2000×75) =33.33%。

**【例题11·计算分析题】** (2018年试卷2改编) 丙公司生产并销售A、B、C三种产品, 固定成本总额为270000元, 其他有关信息如下表所示。

产品销售信息表

项目	销售量(件)	单价 (元)	边际贡献率
A产品	15000	30	40%
B产品	10000	45	20%
C产品	5000	60	30%





要求:

(1) 假设运用加权平均法进行本量利分析, 计算:

①综合边际贡献率; ②综合盈亏平衡点的销售额。

(2) 假设运用顺序法进行本量利分析, 按照边际贡献率由高到低的顺序补偿固定成本, 计算公司达到保本状态时, 由各产品补偿的固定成本分别是多少。

### 【答案及解析】

(1) ①各产品销售收入占总收入的比重:

A产品销售收入占总收入的比重

$$= 15000 \times 30 / (15000 \times 30 + 10000 \times 45 + 5000 \times 60) = 37.5\%$$

B产品销售收入占总收入的比重

$$= 10000 \times 45 / (15000 \times 30 + 10000 \times 45 + 5000 \times 60) = 37.5\%$$

C产品销售收入占总收入的比重

$$= 5000 \times 60 / (15000 \times 30 + 10000 \times 45 + 5000 \times 60) = 25\%$$

$$\text{综合边际贡献率} = 40\% \times 37.5\% + 20\% \times 37.5\% + 30\% \times 25\% = 30\%。$$

②综合盈亏平衡点的销售额 =  $270000 / 30\% = 900000$  (元)。

(2) 根据题中资料, 运用顺序法进行本量利分析, 按照边际贡献率由高到低的顺序补偿固定成本, 有关计算如下表。金额单位: 元

顺序	品种	边际贡献率(%)	销售收入	边际贡献	累计边际贡献	固定成本补偿额	累计固定成本补偿额	累计损益



1	A产品	40	450000	180000	180000	180000	180000	-90000
2	C产品	30	300000	90000	270000	90000	270000	0
3	B产品	20	450000	90000	360000	0	270000	90000

根据以上计算，公司达到盈亏平衡状态时，由A产品补偿的固定成本为180000元，由C产品补偿的固定成本为90000元，由B产品补偿的固定成本为0。

### 【考点八】目标利润分析

目标利润 = (单价 - 单位变动成本) × 销售量 - 固定成本

目标利润销售量 = (固定成本 + 目标利润) / 单位边际贡献

目标利润销售额 = (固定成本 + 目标利润) / 边际贡献率

或 目标利润销售额 = 目标利润销售量 × 单价

### 【考点九】利润敏感性分析

敏感系数 = 利润变动百分比 / 因素变动百分比

#### 【提示】简化公式

1. 敏感系数 (销量) = 边际贡献 / 息税前利润

2. 敏感系数 (单价) = 销售收入 / 息税前利润

3. 敏感系数 (变动成本) = -变动成本 / 息税前利润

4. 敏感系数 (固定成本) = -固定成本 / 息税前利润

**【例题12.单选题】** (2020年) 基于本量利分析模式，各相关因素变动对于利润的影响程度



的大小可用敏感系数来表达，其数值等于经营杠杆系数的是（ ）。

- A.利润对销售量的敏感系数
- B.利润对单位变动成本的敏感系数
- C.利润对单价的敏感系数
- D.利润对固定成本的敏感系数

**【答案】** A

**【解析】** 利润对销售量的敏感系数=息税前利润变动率/销售量变动率=经营杠杆系数。选项A正确。

**【例题13、判断题】**（2018年试卷1）在企业盈利状态下进行利润敏感性分析时，固定成本的敏感系数大于销售量的敏感系数。（ ）

**【答案】** 错误

**【解析】** 根据：敏感系数（固定成本）=利润变动百分比/固定成本变动百分比=-基期固定成本/基期息税前利润，敏感系数（销量）=利润变动百分比/销量变动百分比=基期边际贡献/基期息税前利润；敏感系数的正负号表示的是变动方向，敏感程度要看敏感系数的绝对值大小，在企业盈利状态下，基期边际贡献大于基期固定成本，所以销量的敏感程度大于固定成本的敏感程度，本题说法错误。

**【例题14、单选题】**甲公司只生产一种产品，每件产品的单价为5元，单价敏感系数为5。假定其他条件不变，甲公司盈亏平衡时的产品单价是（ ）元。

- A.3
- B.3.5
- C.4



D.4.5

**【答案】** C

**【解析】** 单价敏感系数=利润变动百分比/单价变动百分比= $[(0-EBIT)/EBIT]/[(\text{单价}-5)/5]=-1/[(\text{单价}-5)/5]=5$ , 单价=4元。

**【例题15、计算分析题】** (2020年) 甲公司2019年A产品产销量为3万件, 单价为90元/件, 单位变动成本为40元/件, 固定成本总额为100万元。预计2020年A产品的市场需求持续增加, 甲公司面临以下两种可能的情形, 并从中作出决策。

情形1: A产品单价保持不变, 产销量将增加10%。

情形2: A产品单价提高10%, 产销量将保持不变。

要求:

- (1) 根据情形1, 计算: ①利润增长百分比; ②利润对销售量的敏感系数。
- (2) 根据情形2, 计算: ①利润增长百分比; ②利润对单价的敏感系数。
- (3) 判断甲公司是否应当选择提高A产品单价。

**【答案及解析】**

(1) ①2019年的利润=3×(90-40)-100=50 (万元)

2020年的利润=3×(1+10%)×(90-40)-100=65 (万元)

利润增长百分比= (65-50) /50=30%

②利润对销售量的敏感系数=30%/10%=3

(2) ①2020年的利润=3×[90×(1+10%)-40]-100=77 (万元)

利润增长百分比= (77-50) /50=54%

②利润对单价的敏感系数=54%/10%=5.4



(3) 因为甲公司提高A产品单价导致的利润增长百分比高于提高产销量导致的利润增长百分比，所以甲公司应当选择提高A产品单价。

**【例题 16、综合题】**(2020 年) 甲公司是一家制造企业，企业所得税税率为 25%。公司考虑用效率更高的新生产线来代替现有旧生产线。有关资料如下。

资料一：旧生产线原价为 5000 万元，预计使用年限为 10 年，已经使用 5 年。采用直线法计提折旧，使用期满无残值。每年生产的产品销售收入为 3000 万元，变动成本总额为 1350 万元，固定成本总额为 650 万元。

资料二：旧生产线每年的全部成本中，除折旧外均为付现成本。

资料三：如果采用新生产线取代旧生产线。相关固定资产投资和垫支营运资金均于开始时一次性投入（建设期为 0），垫支营运资金于营业期结束时一次性收回。新生产线使用直线法计提折旧，使用期满无残值。有关资料如下表所示。

项目	固定资产投 资	垫支营运资 金	使用年限	年营业收入	年营运成本
数额	2400 万元	600 万元	8 年	1800 万元	500 万元

资料四：公司进行生产线更新投资决策时采用的折现率为 15%。有关资金时间价值系数如下： $(P/F, 15\%, 8) = 0.3269$ ， $(P/A, 15\%, 7) = 4.1604$ ， $(P/A, 15\%, 8) = 4.4873$ 。

资料五：经测算，新生产线的净现值大于旧生产线的净现值，而其年金净流量小于旧生产线的年金净流量。

要求：



- (1) 根据资料一，计算旧生产线的边际贡献总额和边际贡献率。
- (2) 根据资料一和资料二，计算旧生产线的年营运成本（付现成本）和年营业现金净流量。
- (3) 根据资料三，计算新生产线的如下指标：
  - ①投资时点（第 0 年）的现金流量；
  - ②第 1 年到第 7 年营业现金净流量；
  - ③第 8 年的现金净流量。
- (4) 根据资料三和资料四，计算新生产线的净现值和年金净流量。
- (5) 根据资料五，判断公司是否采用新生产线替换旧生产线，并说明理由。

**【答案及解析】**

(1) 旧生产线的边际贡献总额=3000-1350=1650 (万元)

边际贡献率=1650÷3000=55%

(2) 年折旧额=5000/10=500 (万元)

旧生产线的年营运成本（付现成本）=1350+650-500=1500 (万元)

年营业现金净流量=(3000-1500)×(1-25%)+500×25%=1250 (万元)

(3) ①投资时点（第 0 年）的现金流量=-2400-600=-3000 (万元)

②年折旧额=2400/8=300 (万元)，

第 1 年到第 7 年营业现金净流量=(1800-500)×(1-25%)+300×25%=1050 (万元)

③第 8 年的现金净流量=1050+600=1650 (万元)

(4) 新生产线的净现值=-3000+1050×(P/A, 15%, 7)+1650×(P/F, 15%, 8)=1907.81 (万元)

新生产线的年金净流量=1907.81/(P/A, 15%, 8)=425.16 (万元)



(5) 公司不应该采用新生产线替换旧生产线。因为新、旧生产线项目的寿命期不同，应采用年金净流量法进行决策，而新生产线的年金净流量小于旧生产线的年金净流量，所以公司不应该采用新生产线替换旧生产线。

**【考点十】本量利分析在经营决策中的应用（以利润最大化来考虑）**

(一) 生产工艺设备的选择：

企业进行生产经营活动的最终目的是获取利润，企业管理者的各种经营决策也应围绕这个目标，在分析时应考虑哪个方案能够为企业提供更多的边际贡献，能够在最大程度上弥补发生的固定成本，从而使企业获得更多利润。

(二) 新产品投产的选择

**【例题17·计算分析题】**（2018年试卷1）丙公司只生产L产品，计划投产一种新产品，现有M、N两个品种可供选择，相关资料如下：

资料一：L产品单位售价为600元，单位变动成本为450元，预计年产销量为2万件。

资料二：M产品的预计单价1000元，边际贡献率为30%，年产销量为2.2万件，开发M产品需增加一台设备将导致固定成本增加100万元。

资料三：N产品的年边际贡献总额为630万元，生产N产品需要占用原有L产品的生产设备，将导致L产品的年产销量减少10%。

丙公司采用量本利分析法进行生产产品的决策，不考虑增值税及其他因素的影响。

要求：

(1) 根据资料二，计算M产品边际贡献总额；

(2) 根据（1）的计算结果和资料二，计算开发M产品对丙公司息税前



利润的增加额；

(3) 根据资料一和资料三，计算开发N产品导致原有L产品的边际贡献减少额；

(4) 根据(3)的计算结果和资料三，计算开发N产品对丙公司息税前利润的增加额。

(5) 投产M产品或N产品之间做出选择并说明理由。

### 【答案及解析】

(1) M产品边际贡献总额=1000×2.2×30%=660 (万元)

(2) 开发M产品对丙公司息税前利润的增加额=660-100=560 (万元)

(3) 开发N产品导致原有L产品的边际贡献减少额  
= (600-450) ×2×10%=30 (万元)

(4) 开发N产品对丙公司息税前利润的增加额=630-30=600 (万元)

(5) 因为，开发N产品对丙公司息税前利润的增加额600万元大于生产M产品对丙公司息税前利润的增加额560万元，所以，应该投产N产品。

### 【考点十一】标准成本及控制的含义和标准成本的分类

(1) 标准成本及标准成本控制的含义：

(2) 标准成本的分类：

1.理想标准成本。

2.正常标准成本。

### 【考点十二】标准成本的制定

单位产品的标准成本=直接材料标准成本+直接人工标准成本+制造费用标准成本





= $\Sigma$  (用量标准 $\times$ 价格标准)

**【考点十三】成本差异的计算及分析**

一、变动成本差异分析，包括：

- (1) 直接材料成本差异分析。
- (2) 直接人工成本差异分析。
- (3) 变动制造费用成本差异分析。

总差异=实际产量下的实际成本-实际产量下的标准成本=价差+量差

价差=实际用量 $\times$  (实际价格-标准价格)

量差= (实际数量-标准用量)  $\times$ 标准价格

**【例题18、单选题】** (2018年试卷2) 某产品本期产量为60套，直接材料标准用量为18千克/套，直接材料标准价格为270元/千克，直接材料实际用量为1200千克,实际价格为210元/千克，则该产品的直接材料数量差异为 ( ) 元。

- A.10800
- B.12000
- C.32400
- D.33600

**【答案】** C

**【解析】** 直接材料数量差异= (实际用量-标准用量)  $\times$ 标准单价= (1200-60 $\times$ 18)  $\times$ 270=32400 (元) 。选项C正确。

**【例题19、单选题】** 企业生产 X 产品，工时标准为 2 小时/件，变动制造费用标准分配率为 24 元/小时，当期实际产量为 600 件，实际变动制造费用为 32400 元，实际工时为 1296 小时，则在标准 成本法下，当期变动制造费用效率差异为 ( ) 元。

(2017年)



A.1200

B.2304

C.2400

D.1296

**【答案】** B

**【解析】** 根据题中资料，当期变动制造费用效率差异 =  $(1296 - 600 \times 2) \times 24$   
= 2304 (元)，选项 B 正确。

**【例题20、多选题】** 在进行标准成本差异分析时，通常把变动成本差异分为价格脱离标准造成的价格差异和用量脱离标准造成的数量差异两种类型。下列标准成本差异中，通常应由生产部门负责的有( )。

A.直接材料的价格差异

B.直接人工的数量差异

C.变动制造费用的价格差异

D.变动制造费用的数量差异

**【答案】** BCD

**【解析】** 材料价格差异是在采购过程中形成的，不应由耗用材料的生产部门负责，而应由采购部门对其作出说明。所以，不选A。直接人工数量差异、即直接人工效率差异，它主要是生产部门的责任。所以，选B。变动制造费用数量差异，即变动制造费用效率差异，主要是生产部门的责任。所以，选D。

**【例题 21·计算分析题】** (2019 年试卷 1) 甲公司是一家生产经营比较稳定的制造企业，假定只生产一种产品，并采用标准成本法进行成本计算与分析。单位产品耗用材料标准为 6 千克/件，材料标准单位为 1.5 元/千克。2019 年 1 月份实际产量为 500 件，实际用料 2500 千克，直接材料实际成本为 5000 元。另外，直接人工成本为 9000 元，实际耗用工时为 2100 小时，经计算，直接人工效率差异为 500 元，直接人工工资率差异为 - 1500 元。



要求:

- (1) 计算单位产品直接材料标准成本。
- (2) 计算直接材料成本差异、直接材料数量差异和直接材料价格差异。
- (3) 计算该产品的直接人工单位标准成本。

**【答案及解析】**

(1) 单位产品直接材料标准成本=6×1.5=9 (元)

(2) 直接材料成本差异=5000 - 500×9=500 (元)

直接材料数量差异= (2500 - 500×6) ×1.5= - 750 (元)

直接材料价格差异=2500×[ (5000/2500) - 1.5]=1250 (元)

(3) 直接人工标准成本=9000 - (500 - 1500) =10 000 (元)

该产品的直接人工单位标准成本=10 000/500=20 (元)

**【例题 22、综合题】** (2018 年试卷 2) 乙公司是一家制造企业，长期以来只生产 A 产品。

2018 年有关资料如下:

资料一: 8 月份 A 产品月初存货量预计为 180 件, 8 月份和 9 月份的预计销售量分别为 2000 件和 2500 件。A 产品的预计月末存货量为下月销售量的 12%。

资料二: 生产 A 产品需要耗用 X、Y、Z 三种材料, 其价格标准和用量标准如下表所示。

项目	标准		
	X 材料	Y 材料	Z 材料



价格标准	10 元/千克	15 元/千克	20 元/千克
用量标准	3 千克/件	2 千克/件	2 千克/件

A 产品直接材料成本标准

资料三：公司利用标准成本信息编制直接人工预算。生产 A 产品的工时标

准为 3 小时/件，标准工资率为 20 元/小时。8 月份 A 产品的实际产量为 2200

件，实际工时为 7700 小时，实际发生直接人工成本 146300 元。

资料四：公司利用标准成本信息，并采用弹性预算法编制制造费用预算，

A 产品的单位变动制造费用标准成本为 18 元，每月的固定制造费用预算总

额为 31800 元。

资料五：A 产品的预计销售单价为 200 元/件，每月销售收入中，有 40%在

当月收取现金，另外的 60%在下月收取现金。

资料六：9 月份月初现金余额预计为 60500 元，本月预计现金支出为

487500 元。公司理想的月末现金余额为 60000 元且不低于该水平，现金

余额不足时向银行借款，多余时归还银行借款，借入和归还金额均要求为

1000 元的整数倍。不考虑增值税及其他因素的影响。

要求：

- (1) 根据资料一，计算 8 月份 A 产品的预计生产量。
- (2) 根据资料二，计算 A 产品的单位直接材料标准成本。
- (3) 根据要求 (1) 的计算结果和资料三，计算 8 月份的直接人工预算金额。



(4) 根据资料三, 计算下列成本差异: ①直接人工成本差异; ②直接人工效率差异; ③直接人工工资率差异。

(5) 根据要求 (1) 的计算结果和资料四, 计算 8 月份制造费用预算总额。

(6) 根据要求 (1)、(2) 的计算结果和资料三、资料四, 计算 A 产品的单位标准成本。

(7) 根据资料一和资料五, 计算公司 9 月份的预计现金收入。

(8) 根据要求 (7) 的计算结果和资料六, 计算 9 月份的预计现金余缺, 并判断为保持所需现金余额, 是否需要向银行借款, 如果需要, 指出应借入多少款项。

### 【答案及解析】

(1) 8 月份 A 产品的预计生产量 =  $2000 + 2500 \times 12\% - 180 = 2120$  (件)

(2) A 产品的单位直接材料标准成本 =  $10 \times 3 + 15 \times 2 + 20 \times 2 = 100$  (元/件)

(3) 8 月份的直接人工预算金额 =  $2120 \times 3 \times 20 = 127200$  (元)

(4) ①直接人工成本差异 =  $146300 - 2200 \times 3 \times 20 = 14300$  (元)

②直接人工效率差异 =  $(7700 - 2200 \times 3) \times 20 = 22000$  (元)

③直接人工工资率差异 =  $(146300 / 7700 - 20) \times 7700 = -7700$  (元)

(5) 8 月份制造费用预算总额 =  $18 \times 2120 + 31800 = 69960$  (元)

(6) A 产品的单位标准成本 =  $100 + 3 \times 20 + 69960 / 2120 = 193$  (元/件)

(7) 9 月份的预计现金收入 =  $2500 \times 200 \times 40\% + 2000 \times 200 \times 60\%$   
= 440000 (元)

(8) 9 月份的预计现金余缺 =  $60500 + 440000 - 487500 = 13000$  (元)



因为，预计现金余缺 13000 元小于理想的月末现金余额 60000 元，所以需要向银行借款。根据： $13000 + \text{借款额} \geq 60000$ ， $\text{借款} \geq 47000$ ，另外借入和归还金额均要求为 1000 元的整数倍，所以应该借款 47000 元。

## 二、固定制造费用成本差异的计算分析

固定制造费用成本差异 = 实际产量下实际固定制造费用 - 实际产量下标准固定制造费用

### 1. 两差异分析法

固定制造费用成本差异 = 耗费差异 + 能量差异

耗费差异 = 实际固定制造费用 - 预算产量下标准固定制造费用 = 实际固定制造费用  
 - 标准分配率 × 预算产量下标准工时

能量差异 = 预算产量下标准固定制造费用 - 实际产量下标准固定制造费用 = 标准分  
 配率 × (预算产量下标准工时 - 实际产量下标准工时)

### 2. 三差异分析法

固定制造费用成本差异 = 耗费差异 + 产量差异 + 效率差异

产量差异 + 效率差异 = 能量差异

耗费差异 = 实际固定制造费用 - 预算产量下标准固定制造费用  
 = 实际固定制造费用 - 标准分配率 × 预算产量下标准工时

产量差异 = 标准分配率 × (预算产量下标准工时 - 实际产量下实际工时)

效率差异 = 标准分配率 × (实际产量下实际工时 - 实际产量下标准工时)

**【提示】**记忆固定制造费用成本差异分析公式时可以采用 ABCD 法。

A: 实际固定制造费用



B:实际产量下标准固定制造费用

C:预算产量下标准固定制造费用

D:实际工时×标准分配率

总差异=A-B (中间插入 C) ,将分解为 (A-C) 耗费差异和 (C-B) 能量差异

耗费差异=A-C

能量差异=C-B (中间插入 D) ,将分解为 (C-D) 产量差异和 (D-B) 效率差异

产量差异=C-D

效率差异=D-B

**【例题23、单选题】** (2018年试卷1) 某产品的预算产量为10000件, 实际产量为9000件, 实际发生固定制造费用180000万元, 固定制造费用标准分配率为8元/小时, 工时标准为1.5小时/件, 则固定制造费用成本差异为 ( )。

- A.超支72000元                      B.节约60000元  
C.超支60000元                      D.节约72000元

**【答案】** A

**【解析】** 固定制造费用成本差异=180000-9000×8×1.5=72000 (超支)。选项A正确。

#### **【考点十四】作业成本管理**

(一) 作业成本计算法的相关概念

1. 资源费用: 是指企业在一定期间内开展经济活动所发生的各项资源耗费。
2. 作业: 是指企业基于特定目的重复执行的任务或活动, 是连接资源和成本对象的桥梁。
3. 成本对象



成本对象是指企业追溯或分配资源费用、计算成本的对象物。成本对象

可以是工艺、流程、零部件、产品、服务、分销渠道、客户、作业、作业

链等需要计量和分配成本的项目。

#### 4.成本动因

成本动因亦称成本驱动因素，是指诱导成本发生的原因，是成本对象与其直接关联的作业和最终关联的资源之间的中介。

**【提示】**按其在资源流动中所处的位置和作用，成本动因可分为资源动因和作业动因。

5.作业中心。作业中心又称成本库，是指构成一个业务过程的相互联系的作业集合，用来汇集业务过程及其产出的成本。

**【例题24.单选题】**（2020年）作业成本法下，产品成本计算的基本程序可以表示为（ ）。

- A.作业—部门—产品
- B.资源—作业—产品
- C.资源—部门—产品
- D.资源—产品

**【答案】** B

**【解析】**作业成本法以“作业消耗资源、产出消耗作业”为原则，按照资源动因将资源费用追溯或分配至各项作业，计算出作业成本，然后再根据作业动因，将作业成本追溯或分配至各成本对象，最终完成成本计算的过程。选项B正确。

**【例题25.判断题】**（2020年）在作业成本法下，一个作业中心只能包括一种作业。（ ）

**【答案】** 错误

**【解析】**作业，是指企业基于特定目的重复执行的任务或活动，是连接资源和成本对象的桥





梁。一项作业既可以是一项非常具体的任务或活动，也可以泛指一类任务或活动。作业中心可以是某一项具体的作业，也可以是由若干个相互联系的能够实现某种特定功能的作业的集合。本题说法错误。

## （二）作业成本法的计算

作业成本法的具体步骤为：

1.资源识别及资源费用的确认与计量。

2.成本对象选择

在作业成本法下，企业应将当期所有的资源费用，遵循因果关系和受益原则，根据资源动因和作业动因，分项目经由作业追溯或分配至相关的成本对象，确定成本对象的成本。

3.作业认定

作业认定，是指企业识别由间接或辅助资源执行的作业集，确认每一项作业完成的工作以及执行该作业所耗费的资源费用，并据以编制作业清单的过程。

4.作业中心设计。

作业中心设计，是指企业将认定的所有作业按照一定的标准进行分类，形成不同的作业中心，作为资源费用的追溯或分配的对象的过程。作业中心可以是某一项具体的作业，也可以是由若干个相互联系的能够实现某种特定功能的作业的集合。企业可按照受益对象、层次和重要性，将作业分为以下五类，并分别设计相应的作业中心：

(1) 产量级作业，是指明确地为个别产品(或服务)实施的、使单个产品(或服务)受益的作业。

该类作业的数量与产品(或服务)的数量成正比例变动。

(2) 批别级作业，是指为一组(或一批)产品(或服务)实施的、使该批该组产品(或服务)受益的

作业。该类作业的发生是由生产的批量数而不是单个产品(或服务)引起的，其数量与产品(或



服务)的批量数成正比变动。

(3)品种级作业,是指为生产和销售某种产品(或服务)实施的、使该种产品(或服务)的每个单位都受益的作业。该类作业用于产品(或服务)的生产或销售,但独立于实际产量或批量,其数量与品种的多少成正比例变动。

(4)顾客级作业,是指为服务特定客户所实施的作业。该类作业保证企业将产品(或服务)销售给个别客户,但作业本身与产品(或服务)数量独立。

(5)设施级作业,是指为提供生产产品(或服务)的基本能力而实施的作业。

该类作业是开展业务的基本条件,其使所有产品(或服务)都受益,但与产量或销量无关。

5.资源动因选择与计量。

6.作业成本汇集。

作业成本归集,是指企业根据资源耗用与作业之间的因果关系,将所有的资源成本直接追溯或按资源动因分配至各作业中心,计算各作业总成本的过程。作业成本汇集应遵循以下基本原则:(1)对于为执行某种作业直接消耗的资源,应直接追溯至该作业中心;(2)对于为执行两种或两种以上作业共同消耗的资源,应按照各种作业中心的资源动因量比例分配至各作业中心。

7.作业动因选择与计量

作业动因是引起作业耗用的成本动因,它反映了作业耗用与最终产出的因果关系,是将作业成本分配到流程、产品、分销渠道、客户等成本对象的依据。

8.作业成本分配

(1)作业成本分配,是指企业将各作业中心的作业成本按作业动因分配至产品等成本对象,并结合直接追溯的资源费用,计算出各成本对象的总成本和单位成本的过程。



**【提示】** 主要作业是指被产品、服务或顾客等最终成本对象消耗的作业。

次要作业是被原材料、主要作业等介于中间地位的成本对象消耗的作业。

(2) 作业成本分配一般按照以下两个步骤进行：

①分配次要作业成本至主要作业，计算主要作业的总成本和单位成本。

次要作业成本分配率=次要作业总成本÷该作业动因总量

某主要作业分配的次要作业成本=该主要作业耗用的次要作业动因量×该次

要作业成本分配率

主要作业总成本=直接追溯至该作业的资源费用+分配至该主要作业的次要作业成本之和

主要作业单位成本=主要作业总成本÷该主要作业动因总量

②分配主要作业成本至成本对象，计算各成本对象的总成本和单位成本。

某成本对象分配的主要作业成本=该成本对象耗用的主要作业成本动因量×

主要作业单位成本

某成本对象总成本=直接追溯至该成本对象的资源费用+分配至该成本对象

的主要作业成本之和

某成本对象单位成本=该成本对象总成本÷该成本对象的产出量

(三) 作业成本管理

**【含义】** 作业成本管理是基于作业成本法的，以提高客户价值、增加企业利润为目的的一种新型管理方法。作业成本管理是一种符合战略管理思想要求的现代成本计算和管理模式。它既是精确的成本计算系统，也是改进业绩的工具。

**【流程价值分析】**

流程价值分析关心的是作业的责任，包括成本动因分析、作业分析和业绩考核三个部分。其



基本思想是：以作业来识别资源，将作业分为增值作业和非增值作业，并把作业和流程联系起来，确认流程的成本动因，计量流程的业绩，从而促进流程的持续改进。

### 1.成本动因分析

要进行作业成本管理，必须找出导致作业成本发生的动因。

### 2.作业分析

#### (1) 增值作业

按照对顾客价值的贡献，作业可以分为增值作业和非增值作业。一项作业必须同时满足下列三个条件才可断定为增值作业：

- ①该作业导致了状态的变化；
- ②该状态的变化不能由其他作业来完成；
- ③该作业使其他作业得以进行。

#### (2) 非增值作业

非增值作业是指即便消除也不会影响产品对顾客服务的潜能，不必要的或可消除的作业。如果一项作业不能同时满足增值作业的三个条件，就可断定其为非增值作业。

**【提示】**增值成本是那些以完美效率执行增值作业所发生的成本，或者说，是高效增值作业产生的成本。增值作业中因为低效率所发生的成本属于非增值成本；执行非增值作业发生的成本全部是非增值成本。

**【例题26.单选题】**（2020年）在作业成本法下，划分增值作业与非增值作业的主要依据是

（ ）。

- A.是否有助于提高产品质量
- B.是否有助于增加产品功能



C.是否有助于提升企业产能

D.是否有助于增加顾客价值

**【答案】** D

**【解析】** 按照对顾客价值的贡献，作业可以分为增值作业和非增值作业。选项D正确。

(3) 作业成本管理中进行成本节约的途径：

①作业消除：消除非增值作业或不必要的作业，降低非增值成本。

②作业选择：对所有能够达到同样目的的不同作业，选择其中最佳的方案。

③作业减少：以不断改进的方式降低作业消耗的资源或时间。

④作业共享：利用规模经济来提高增值作业的效率。

**【例题27、单选题】**（2018年试卷1）根据作业成本管理原理，下列关于成本节约途径的表述中，不正确的是（ ）。

A.将外购交货材料地点从厂外临时仓库变更为材料耗用车间属于作业选择

B.将内部货物运输业务由自营转为外包属于作业选择

C.新产品在设计时尽量考虑利用现有其他产品使用的原件属于作业共享

D.不断改进技术降低作业消耗时间属于作业减少

**【答案】** A

**【解析】** 作业消除是指消除非增值作业或不必要的作业，降低非增值成本。如将原材料从集中保管的仓库搬运到生产部门，将某部门生产的零件搬运到下一个生产部门都是非增值作业。如果条件许可，将原料供应商的交货方式改变为直接送达原料使用部门，将功能性的工厂布局转变为单元制造式布局，就可以缩短运输距离，削减甚至消除非增值作业。将外购交货材料地点从厂外临时仓库变更为材料耗用车间属于作业消除，选项A错误；选项BCD正确。



**【例题28、单选题】**根据作业成本管理原理，某制造企业的下列作业中，属于增值作业的是（ ）。 （2017年）

- A.产品检验作业
- B.产品运输作业
- C.零件组装作业
- D.次品返工作业

**【答案】** C

**【解析】**一项作业必须同时满足下列三个条件才可断定为增值作业：

- (1) 该作业导致了状态的变化；
- (2) 该状态的变化不能由其他作业来完成；
- (3) 该作业使其他作业得以进行。

选项C符合增值作业的条件，选项C属于增值作业；选项ABD均不能同时满足以上条件，属于非增值作业。

### 3.作业业绩考核

- (1) 财务指标：主要集中在增值成本和非增值成本上。
- (2) 非财务指标：主要体现在效率、质量和时间三个方面。

#### **【考点十五】责任成本管理**

(一) 责任成本管理的含义

(二) 责任中心及其考核

##### 1. 成本中心

预算成本节约额 = 预算责任成本 - 实际责任成本



预算成本节约率 = 预算成本节约额/预算成本×100%

**【例题29·多选题】**（2019年试卷1）在责任成本管理体制下，有关成本中心说法错误的有（ ）。

- A.成本中心对边际贡献负责
- B.成本中心对不可控成本负责
- C.成本中心对可控成本负责
- D.成本中心对利润负责

**【答案】** ABD

**【解析】**成本中心不考核收入，只考核成本；成本中心只对可控成本负责，不负责不可控成本。选项C正确；选项ABD错误。

## 2. 利润中心

(1) 边际贡献 = 销售收入总额 - 变动成本总额

(2) 可控边际贡献 = 边际贡献 - 该中心负责人可控固定成本

(3) 部门边际贡献 = 可控边际贡献 - 该中心负责人不可控固定成本

**【例题30·单选题】**（2019年试卷2）在责任绩效评价中，用于评价利润中心管理者业绩的理想指标是（ ）。

- A.部门税前利润
- B.可控边际贡献
- C.边际贡献
- D.部门边际贡献

**【答案】** B



**【解析】**可控边际贡献也称部门经理边际贡献，它衡量了部门经理有效运用其控制下的资源的能力，是评价利润中心管理者业绩的理想指标。选项B正确。

**【例题 31、综合题】**（2020 年）甲公司是一家制造业企业集团，生产耗费的原材料为 L 零部件。有关资料如下：

资料一：L 零部件的年正常需要量为 54000 个，2018 年及以前度，一直从乙公司进货，单位购买价格 100 元/个，单位变动储存成本为 6 元/个，每次订货变动成本为 2000 元，一年按 360 天计算。

资料二：2018 年，甲公司全年应付账款平均余额为 450000 元，假定应付账款全部为应向乙公司支付的 L 零部件的价款。

资料三：2019 年年初，乙公司为鼓励甲公司尽早还款，向甲公司开出的现金折扣条件为“2/10，N/30”，目前甲公司用于支付账款的资金需求在 30 天时才能周转回来，30 天以内的资金需求要通过银行借款筹集，借款利率为 4.8%，甲公司综合考虑借款成本与折扣收益，决定在底 10 天付款方案和第 30 天付款方案中作出选择。

资料四：受经济环境的影响，甲公司决定自 2020 年将零部件从外购转为自行生产，计划建立一个专门生产 L 零部件的 A 分厂。该分厂投入运行后的有关数据估算如下：零部件的年产量为 54000 个，单位直接材料为 30 元/个，单位直接人工为 20 元/个，其他成本全部为固定成本，金额为 1 900 000 元。

资料五：甲公司将 A 分厂作为一个利润中心予以考核，内部结算价格为 100 元/个，该分厂全部固定成本 1900 000 元中，该分厂负责人可控的部分占 700 000 元。

要求：

（1）根据资料一，按照经济订货基本模型计算；①零部件的经济订货量；②全年最佳订货





次数；③最佳订货周期（要求用天数表示）；④经济订货量下的变动储存成本总额。

(2) 根据资料一和资料二，计算 2018 年度的应付账款周转期（要求用天数表示）。

(3) 根据资料一和资料三，分别计算甲公司 2019 年度两个付款方案的净收益，并判断甲公司应选择哪个付款方案。

(4) 根据资料四，计算 A 分厂投入运营后预计年产品成本总额。

(5) 根据资料四和资料五，计算 A 分厂作为利润中心的如下业绩考核指标：①边际贡献；②可控边际贡献；③部门边际贡献。

### 【答案及解析】

(1)

①零部件的经济订货量

$$= [(2 \times 54000 \times 2000) \div 6]^{1/2} = 6000 \text{ (个)}$$

②全年最佳订货次数 =  $54000 / 6000 = 9$  (次)

③最佳订货周期 =  $360 / 9 = 40$  (天)

④经济订货量下的变动储存成本总额 =  $6000 / 2 \times 6 = 18000$  (元)

(2) 2018 年度的应付账款周转期 =  $450000 / [(54000 \times 100) / 360] = 30$  (天)

(3) 在第 10 天付款的净收益 =  $54000 \times 100 \times 2\% - [54000 \times 100 \times (1 - 2\%) \times 4.8\% / 360 \times (30 - 10)] = 93888$  (元)

在第 30 天付款的净收益 = 0

因为，甲公司在第 10 天付款的净收益大，所以，甲公司应选择在第 10 天付款。

(4) A 分厂投入运营后预计年产品成本总额 =  $54000 \times (30 + 20) + 1900000 = 4\ 600\ 000$  (元)



(5) ①边际贡献=54000×(100-30-20)=2 700 000 (元)

②可控边际贡献=2 700 000-700 000=2 000 000 (元)

③部门边际贡献=2 700 000-1 900 000=800 000 (元)。

### 3.投资中心

(1) 特点：投资中心是指既对成本、收入和利润负责，又对投资及其投资收益负责的责任单位。它本质上也是一种利润中心，但它拥有最大程度的决策权，同时承担最大程度的经济责任，属于企业中最高层次的责任中心。从组织形式上看，投资中心一般具有独立法人资格，而成本中心和利润中心往往是内部组织，不具有独立法人地位。

(2) 考核指标：

#### ①投资报酬率

投资报酬率=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

#### ②剩余收益。

剩余收益=息税前利润-(平均经营资产×最低投资报酬率)

(3) 考核指标优缺点

#### ①投资报酬率

a.优点：它根据现有的会计资料计算，比较客观，可用于部门之间，以及不同行业之间的比较。因此，不仅可以促使经理人员关注经营资产运用效率，而且，尤为重要，它有利于资产存量的调整，优化资源配置。

b.缺点：过于关注投资利润率也会引起短期行为的产生，追求局部利益最大化而损害整体利益最大化目标，导致经理人员为眼前利益而牺牲长远利益。



②剩余收益

- a. 优点：剩余收益指标弥补了投资报酬率指标会使局部利益与整体利益相冲突的不足。
- b. 缺点：由于剩余收益是一个绝对指标，故而难以在不同规模的投资中心之间进行业绩比较。另外，剩余收益同样仅反映当期业绩，单纯使用这一指标也会导致投资中心管理者的短视行为。

**【例题32.单选题】**（2020年）下列关于投资中心业绩评价指标的说法中，错误的是（ ）。

- A.使用投资收益率和剩余收益指标分别进行决策可能导致结果冲突
- B.计算剩余收益指标所使用的最低投资收益率一般小于资本成本
- C.在不同规模的投资中心之间进行比较时不适合采用剩余收益指标
- D.采用投资收益率指标可能因追求局部利益最大化而损害整体利益

**【答案】** B

**【解析】**计算剩余收益指标所使用的最低投资收益率一般等于或大于资本成本。选项B错误。

**【例题33.计算题】**甲公司为某企业集团的一个投资中心，X是甲公司下设的一个利润中心，相关资料如下：

资料一：2020年X利润中心的营业收入为120万元，变动成本为72万元，该利润中心副主任可控固定成本为10万元，不可控但应由该利润中心负担的固定成本为8万元。

资料二：甲公司2021年初已投资700万元，预计可实现利润98万元，现有一个投资额为300万元的投资机会，预计可获利润36万元，该企业集团要求的较低投资报酬率为10%。

要求：（1）根据资料一，计算X利润中心2020年度的部门边际贡献。

（2）根据资料二，计算甲公司接受新投资机会前的投资报酬率和剩余收益。

（3）根据资料二，计算甲公司接受新投资机会后的投资报酬率和剩余收益。



(4) 根据 (2), (3) 的计算结果从企业集团整体利润的角度, 分析甲公司是否应接受新投资机会, 并说明理由。

**【答案及解析】**

(1) 部门边际贡献

$$=120-72-10-8=30 \text{ (万元)}$$

(2) 接受新投资机会前: 投资报酬率 $=98/700 \times 100\%=14\%$ ; 剩余收益 $=98-700 \times$

$$10\%=28 \text{ (万元)}$$

(3) 接受新投资机会后:

$$\text{投资报酬率} = (98+36) / (700+300) \times 100\% = 13.4\%; \text{ 剩余收益} = (98+36) - (700+300)$$

$$\times 10\% = 34 \text{ (万元)}$$

(4) 从企业集团整体利益角度, 甲公司应该接受新投资机会。因为接受新投资机会后, 甲公司的剩余收益增加了。

**(三) 内部转移价格的制定**

1.内部转移定价是企业内部转移价格的制定和应用方法。内部转移价格, 是指企业内部分公司、分厂、车间、分部等责任中心之间相互提供产品(或服务)、资金等内部交易时所采用的计价标准。内部转移价格直接关系到不同责任中心的获利水平, 其制定可以有效地防止成本转移引起的责任中心之间的责任转嫁, 使每个责任中心都能够作为单独的组织单位进行业绩评价, 并且可以作为一种价格信号引导下级采取正确决策, 保证局部利益与整体利益的一致。

2.企业绩效管理委员会或类似机构应根据各责任中心的性质和业务特点, 分别确定适当的内部转移定价形式。内部转移定价通常分为价格型、成本型和协商型三种。



(1) 价格型内部转移定价,是指以市场价格为基础指定的、由成本和毛利构成内部转移价格的方法,一般适用于内部利润中心。

①责任中心所提供的产品(或服务)经常外销且外销比例较大的,或所提供的产品(或服务)有外部活跃市场可靠报价的,可以外销价或活跃市场报价作为内部转移价格。

②责任中心一般不对外销售且外部市场没有可靠报价的产品(或服务),或企业管理层和有关各方认为不需要频繁变动价格的,可以参照外部市场价或预测价制定模拟市场价作为内部转移价格。③没有外部市场但企业出于管理需要设置为模拟利润中心的责任中心,可以在生产成本基础上加一定比例毛利作为内部转移价格。

(2) 成本型内部转移定价,是指以标准成本等相对稳定的成本数据为基础,制定内部转移价格的方法,一般适用于内部成本中心。采用以成本为基础的转移定价是指所有的内部交易均以某种形式的成本价格进行结算,它适用于内部转移的产品或劳务没有市场的情况,包括完全成本、完全成本加成、变动成本以及变动成本加固定制造费用四种形式。

**【提示】**以成本为基础的转移定价方法具有简便、客观的特点,但存在信息和激励方面的问题。

(3) 协商型内部转移定价,是指企业内部供求双方为使双方利益相对均衡,通过协商机制制定内部转移价格的方法,主要适用于分权程度较高的情形。协商价的取值范围通常较宽,一般不高于市场价,不低于变动成本。即内部责任中心之间以正常的市场价格为基础,并建立定期协商机制,共同确定双方都能接受的价格作为计价标准。

**【提示】**采用该价格的前提是中间产品存在非完全竞争的外部市场,在该市场内双方有权决定是否买卖这种产品。协商价格的上限是市场价格,下限则是单位变动成本。当双方协商陷入僵持时,会导致公司高层的干预。



3.企业应及时对内部转移定价形成的结果进行汇总分析,作为考核责任中心绩效的依据;同时,应监测内部转移定价体系运行情况,协调、裁决交易中的争议,保障内部转移定价体系运转顺畅。此外,企业应定期开展内部转移定价应用评价工作,根据内外部环境变化及时修订、调整定价策略。

**【例题34·单选题】** (2019年试卷1改编) 采用成本型内部转移定价时,下列各项中,不适合作为转移定价基础的是 ( )。

- A.变动成本
- B.固定成本
- C.变动成本加固定制造费用
- D.完全成本

**【答案】** B

**【解析】** 采用以成本为基础的转移定价是指所有的内部交易均以某种形式的成本价格进行结算,它适用于内部转移的产品或劳务没有市场的情况,包括完全成本、完全成本加成、变动成本以及变动成本加固定制造费用四种形式。固定成本不适合作为转移定价基础。

**【例题35·单选题】** (2019年试卷2改编) 公司采用协商型内部转移定价时,协商价格的下限一般为 ( )。

- A.完全成本加成
- B.市场价格
- C.单位变动成本
- D.单位完全成本

**【答案】** C



**【解析】**公司采用协商型内部转移定价时，协商价格的上限是市场价格，下限则是单位变动成本。当双方协商陷入僵持时，会导致公司高层的干预。选项C正确。

## 向导学校 2021 年《中级财务管理》习题班第五讲

### 学习内容

#### 第二篇 各章主要考点及习题精讲

##### 1.第九章《收入与分配管理》

##### 2.第十章《财务分析与评价》

### 第九章 收入与分配管理

#### 【基本结构】

##### 9.1 收入与分配管理概述

##### 9.2 收入管理

##### 9.3 纳税管理

##### 9.4 分配管理

#### 【考情分析】

本章介绍的是收入与分配管理的知识，涉及收入管理、纳税管理、分配管理等内容，本章复习的重点是第二节收入管理、第三节纳税管理和第四节分配管理。本章有大量计算性的内容，考试当中既可以考察客观题，也可以考察主观题，估计分值为 9 分左右。

#### 【2021 年教材的主要变化】

本章第一节中“向股东（投资者）分配股利（利润）”中增加“《公司法》规定，公司持有的本公司股份不得分配利润”这句表述。



### 【考点1】收入与分配管理的原则

1. 依法分配原则。
2. 分配与积累并重原则。
3. 兼顾各方利益原则。
4. 投资与收入对等原则

### 【考点二】收入与分配管理的主要内容

【例题1、单选题】(2018年试卷2) 下列各项中, 正确反映公司净利润分配顺序的是( )。

- A.提取法定公积金、提取任意公积金、弥补以前年度亏损、向投资者分配股利
- B.向投资者分配股利、弥补以前年度亏损、提取法定公积金、提取任意公积金
- C.弥补以前年度亏损、向投资者分配股利、提取法定公积金、提取任意公积金
- D.弥补以前年度亏损、提取法定公积金、提取任意公积金、向投资者分配股利

【答案】D

【解析】根据我国《公司法》及相关法律制度的规定, 公司净利润的分配

应按照下列顺序进行:

- (1) 弥补以前年度亏损;
- (2) 提取法定公积金;
- (3) 提取任意公积金;
- (4) 向股东(投资者)分配股利(利润)。选项D正确。

### 【考点三】销售预测分析

(一) 销售预测的定性分析法

1. 推销员判断法





营销员判断法又称意见汇集法,是由企业熟悉市场情况及相关变化信息的营销人员对市场进行预测,再将各种判断意见加以综合分析、整理,并得出预测结论的方法。

## 2. 专家判断法

专家判断法是由专家根据他们的经验和判断能力对特定产品的未来销售量进行判断和预测的方法。其主要有个别专家意见汇集法、专家小组法、德尔菲法等方法。

## 3. 产品寿命周期分析法

产品寿命周期分析法是利用产品销售量在不同寿命周期阶段上的变化趋势,进行销售预测的一种定性分析方法。

**【例题 2、单选题】**下列各项销售预测分析方法中,属于定性分析法的是( )。

(2017 年)

- A.加权平均法
- B.指数平滑法
- C.因果预测分析法
- D.营销员判断法

**【答案】** D

**【解析】**定性分析法主要包括:营销员判断法、专家判断法和产品寿命周期分析法,选项 D 正确。选项 ABC 属于定量分析法。

## (二) 销售预测的定量分析法

### 1. 趋势预测分析法

- (1) 算术平均法
- (2) 加权平均法(权数近大远小)



### (3) 移动平均法

是从  $n$  期的时间数列销售量中选取  $m$  期 ( $m$  数值固定, 且  $m < n/2$ ) 数据作为样本值, 求其  $m$  期的算术平均数, 并不断向后移动计算观测期平均值, 以最后一个  $m$  期的平均数作为未来第  $n+1$  期销售预测值的一种方法。

**【提示】**为了使预测值更能反映销售量变化的趋势, 可以对上述结果按趋势值进行修正, 其计算公式为:

$$Y_{n+1}(\text{修正}) = Y_{n+1} + (Y_{n+1} - Y_n)$$

### (4) 指数平滑法

指数平滑法实质上是一种加权平均法, 是以事先确定的平滑指数  $\alpha$  及  $(1-\alpha)$  作为权数进行加权计算, 预测销售量的一种方法。

计算公式:

$$Y_{n+1} = \alpha X_n + (1-\alpha) Y_n$$

式中:  $Y_{n+1}$ ——未来第  $n+1$  期的预测值;

$Y_n$ ——第  $n$  期预测值, 即预测前期的预测值;

$X_n$ ——第  $n$  期的实际销售量, 即预测前期的实际销售量;

$\alpha$ ——平滑指数;

$n$ ——期数。

一般地, 平滑指数的取值通常在 0.3-0.7 之间。

采用较大的平滑指数, 预测值可以反映样本值新近的变化趋势; 采用较小的平滑指数, 则反映了样本值变动的长期趋势。

**【提示】**在销售量波动较大或进行短期预测时, 可选择较大的平滑指数; 在销售量波动



较小或进行长期预测时，可选择较小的平滑指数。

## 2.因果预测分析法

因果预测分析法是指通过影响产品销售量（因变量）的相关因素（自变量）以及它们之间的函数关系，并利用这种函数关系进行产品销售预测的方法

$$a = \frac{\sum X^2 \cdot \sum Y - \sum X \cdot \sum XY}{n \sum X^2 - (\sum X)^2} \quad \text{或者} \quad a = \frac{\sum y - b \sum X}{n}$$

$$b = \frac{n \sum XY - \sum X \cdot \sum Y}{n \sum X^2 - (\sum X)^2}$$

**【例题3.单选题】**（2020年）下列各项中，属于销售预测定量分析方法的是（ ）。

- A.营销员判断法
- B.专家判断法
- C.产品寿命周期分析法
- D.趋势预测分析法

**【答案】** D

**【解析】** 趋势预测分析法属于销售预测定量分析方法，营销员判断法、专家判断法和产品寿命周期分析法均属于销售预测定性分析方法。

### **【考点四】销售定价管理**

（一）销售定价管理的含义

（二）影响产品价格的因素（5个）

1. 价值因素
2. 成本因素
3. 市场供求因素



4. 竞争因素

5. 政策法规因素

(三) 企业的定价目标 (5个)

企业自身的实际情况及所面临的外部环境不同, 企业的定价目标也多种多样, 主要有以下几种:

1. 实现利润最大化
2. 保持或提高市场占有率
3. 稳定价格
4. 应付和避免竞争
5. 树立企业形象及产品品牌

(四) 产品定价方法

1. 以成本为基础的定价方法

【提示①】应当以全部成本费用为基础来定价。

【提示②】变动成本可以作为增量产量的定价依据, 但不能作为一般产品的定价依据。

【例题4、单选题】(2018年试卷1) 在生产能力有剩余的情况下, 下列各项成本中, 适合作为增量产品定价基础的是 ( )。

- A. 固定成本
- B. 制造成本
- C. 全部成本
- D. 变动成本

【答案】D



**【解析】** 在生产能力有剩余的情况下，变动成本适合作为增量产品定价

基础。选项D正确。

(1) 全部成本费用加成定价法

①成本利润率定价

$$\text{单位产品价格} = \frac{\text{单位成本} \times (1 + \text{成本利润率})}{(1 - \text{适用税率})}$$

②销售利润率定价

$$\text{单位产品价格} = \frac{\text{单位成本}}{(1 - \text{销售利润率} - \text{适用税率})}$$

(2) 保本点定价法

$$\text{单位产品价格} = \frac{\text{单位完全成本}}{(1 - \text{适用税率})}$$

(3) 目标利润法

$$\text{单位产品价格} = \frac{\text{单位目标利润} + \text{单位完全成本}}{(1 - \text{适用税率})}$$

(4) 变动成本定价法

$$\text{单位产品价格} = \frac{\text{单位变动成本} \times (1 + \text{成本利润率})}{(1 - \text{适用税率})}$$

**【例题5.单选题】** (2020年) 某企业生产M产品，计划销售量为20000件，目标利润总额为400 000元，完全成本总额为600 000元，不考虑其他因素，则使用目标利润法测算的M产品的单价为 ( ) 元。

A.10

B.30

C.50

D.20

**【答案】** C



【解析】M产品的单价= (400 000+600 000) ÷20 000=50 (元)。选项C正确。

【例题6·单选题】 (2019年试卷2) 某公司生产并销售乙产品, 适用的消费税税率为5%, 本期计划销量80 000件, 公司产销平衡, 完全成本总额为360 000元, 公司将目标利润定位400 000元, 则单位产品价格为 ( )。

A.5      B.9.5      C.10      D.4.5

【答案】 C

【解析】单位产品价格

=[ (360 000÷80000) + (400 000÷80000) ]/ (1 - 5%) =10 (元)。选项C正确。

## 2. 以市场需求为基础的定价方法

(1) 需求价格弹性系数定价法。

$$E = \frac{\Delta Q / Q_0}{\Delta P / P_0}$$

式中: E——某种产品的需求价格弹性系数:

$\Delta P$ ——价格变动量;  $\Delta Q$ ——需求变动量:

$P_0$ ——基期单位产品价格;  $Q_0$ ——基期需求量。

$$P = \frac{P_0 Q_0 (1/|E|)}{Q}$$

式中:  $P_0$ ——基期单位产品价格;

$Q_0$ ——基期销售数量;

E——需求价格弹性系数

P——单位产品价格

Q——预计销售数量

(2) 边际分析定价法。



边际分析定价法，是指基于微分极值原理，通过分析不同价格与销售量组合下的产品边际收入、边际成本和边际利润之间的关系，进行定价决策的一种定量分析方法。

**【例题7、单选题】**（2018年试卷2）下列各项中，以市场需求为基础的定价方法是（ ）。

- A.保本点定价法
- B.目标利润法
- C.边际分析定价法
- D.全部成本费用加成定价法

**【答案】** C

**【解析】**以市场需求为基础的定价方法主要有需求价格弹性系数定价法和边际分析定价法等。选项A、B、D属于以成本为基础的定价方法。

**【例题8、计算题】**丙公司只生产销售H产品，其销售量预测相关资料如表1所示：

表1 销售量预测相关资料单位：吨

	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
预计销售量	990	1000	1020	1030	1030	1040
实际销售量	945	1005	1035	1050	1020	1080

公司拟使用修正的移动平均法预测2021年H产品的销售量，并以此为基础确定产品销售价格，样本期为3期。2021年公司目标利润总额（不考虑所得税）为307700元。完全成本总额为800000元。H产品适用的消费税税率为5%。要求：

- （1）假设样本期为3期，使用移动平均法预测2021年H产品的销售量。
- （2）使用修正的移动平均法预测2021年H产品的销售量。
- （3）使用目标利润法确定2021年H产品的销售价格。



**【答案及解析】**

(1) 2021 年 H 产品的预测销售量

$$= (1050+1020+1080) / 3 = 1050 \text{ (吨)}$$

(2) 2021 年修正后的 H 产品预测销售量

$$= 1050 + (1050 - 1040) = 1060 \text{ (吨)}$$

(3) 单位产品价格

$$= (307700 + 800000) / [1060 \times (1 - 5\%)]$$

$$= 1100 \text{ (元)}$$

**【例题 9、计算题】**丙公司是一家汽车生产企业，只生产 C 型轿车，相关资料如下：

资料一：C 型轿车年设计生产能力为 60000 辆。2016 年 C 型轿车销售量为 50000 辆，销售单价为 15 万元。公司全年固定成本总额为 67500 万元。单位变动成本为 11 万元，适用的消费税税率为 5%，假设不考虑其他税费。2017 年该公司将继续维持原有产能规模，且成本性态不变。

资料二：预计 2017 年 C 型轿车的销售量为 50000 辆，公司目标是息税前利润比 2016 年增长 9%。

资料三：2017 年某跨国公司来国内拓展汽车租赁业务，向丙公司提出以每辆 12.5 万元价格购买 500 辆 C 型轿车。假设接受该订单不冲击原有市场。

要求：

(1) 资料一和资料二，计算下列指标，①2017 年目标税前利润；②2017 年 C 型轿车的目标销售单价；③2017 年目标销售单价与 2016 年单价相比的增长率。

(2) 根据要求 (1) 的计算结果和资料二，计算 C 型轿车单价对利润的敏感系数。





(3) 根据资料一和资料三, 判断公司是否应该接受这个特殊订单, 并说明理由。

(2017 年)

**【答案及解析】**

(1) ①根据题中资料: 2016 年税前利润=50000×15×(1-5%) -50000×11-67500=95000 (万元)

因为公司目标是 2017 年息税前利润比 2016 年增长 9%, 所以

2017 年目标税前利润=95000×(1+9%) =103550 (万元)

②假设 2017 年 C 型轿车的目标销售单价为 P, 则有:

$$50000 \times P \times (1-5\%) - 50000 \times 11 - 67500 = 103550$$

$$\text{解得: } P = (103550 + 67500 + 50000 \times 11)$$

$$/[50000 \times (1-5\%)] = 15.18 \text{ (万元)}$$

③2017 年目标销售单价与 2016 年单价相比的增长率

$$= (15.18 - 15) / 15 \times 100\% = 1.2\%$$

(2) C 型轿车单价对利润的敏感系数=9%/1.2%=7.5

(3) 考虑到目前丙企业还有 C 型轿车剩余生产能力, 接受特殊订单不增加固定成本, 按变动成本定价为: 11/(1-5%) =11.58 (万元), 而该特殊订单的单价 12.5 万元高于按变动成本定价 11.58 万元, 所以丙企业应该接受这个特殊订单。

(五) 价格运用策略

1、折让定价策略

折让定价策略是指在一定条件下, 以降低产品的销售价格来刺激购买者, 从而达到扩大产品销售量的目的。价格的折让主要表现是价格折扣, 主要有现金折扣、数量折扣、团购折扣、



预购折扣、季节折扣等。

## 2、心理定价策略

心理定价策略是指针对购买者的心理特点而采取的一种定价策略，主要有声望定价、尾数定价、双位定价和高位定价等。

## 3、组合定价策略

组合定价策略是针对相关产品组合所采取的一种方法。它根据相关产品在市场竞争中的不同情况，使互补产品价格有高有低，或使组合售价优惠。

## 4、寿命周期定价策略

寿命周期定价策略是根据产品从进入市场到退出市场的生命周期，分阶段确定不同价格的定价策略。

### 【考点五】纳税管理概述

#### （一）纳税管理

#### （二）纳税筹划

#### （三）纳税筹划的原则

##### 1.合法性原则

企业开展税务管理必须遵守国家的各项法律法规。

##### 2.系统性规则

纳税筹划的系统性原则，也称为整体性原则、综合性原则。一方面，企业纳税筹划的方案设计必须遵循系统观念，要将筹划活动置于财务管理的大系统下，与企业的投资、筹资、营运及分配策略相结合。另一方面，纳税筹划要求企业必须从整体角度考虑纳税负担，在选择纳税方案时，要着眼于整体税负的降低。



### 3.经济性原则

纳税筹划的经济性原则，也称成本效益原则

### 4.先行性原则

纳税筹划的先行性原则，是指筹划策略的实施通常在纳税义务发生之前。

## (四) 纳税筹划的方法

### 1.减少应纳税额。

#### (1)利用税收优惠政策。

- ①利用免税政策
- ②利用减税政策
- ③利用退税政策
- ④利用税收扣除政策
- ⑤利用税率差异
- ⑥利用分劈技术
- ⑦利用税收减免

#### (2) 转让定价筹划法。

转让定价筹划法，主要是指通过关联企业采用非常规的定价方式和交易条件进行的纳税筹划。

### 2.递延纳税。

递延纳税是指合法、合理的情况下，纳税人将应纳税款推迟一定期限的方法。

**【例题 10、单选题】**在税法许可的范围内，下列纳税筹划方法中，能够导致递延纳税的是（ ）。(2017 年)



- A. 固定资产加速折旧法
- B. 费用在母子公司之间合理分摊法
- C. 转让定价筹划法
- D. 研究开发费用加计扣除法

**【答案】** A

**【解析】** 企业实现递延纳税的一个重要途径是采取有利的会计处理方法，利用会计处理方法进行递延纳税的筹划主要包括存货计价方法的选择和固定资产折旧的纳税的筹划等。

选项 A 正确。

### **【考点六】企业筹资纳税管理**

#### **(一) 内部筹资纳税管理**

内部筹资虽然不能减少企业的所得税负担，但若将这部分资金以股利分配的形式发放给股东，股东会承担双重税负，若将这部分资金继续留在企业内部换取投资收益，投资者可以自由选择资本收益的纳税时间，可以享受递延纳税带来的收益。

#### **(二) 外部筹资纳税管理**

1. 在目标资本结构的范围内，企业会优先使用负债融资，这是因为企业价值由企业未来经营活动现金流量的现值决定，负债融资的利息可以在计算应纳税所得额时予以扣除，这就降低了企业的纳税负担，减少了企业经营活动现金流出量，增加了企业价值。

2. 使用债务筹资的确可以带来节税收益，增加企业价值，但出于财务管理目标的考虑，在采用债务筹资方式筹集资金时，不仅要使资本结构控制在相对安全的范围内，还要确保总资产报酬率（息税前）大于债务利息率。

**【例题 11. 判断题】** (2020 年) 企业利用有息债务筹资可以获得节税效应。 ( )



**【答案】** 正确

**【解析】** 按照税法规定，债务利息可以在企业所得税税前扣除，所以，企业利用有息债务筹资可以获得节税效应。

### **【考点七】企业投资纳税管理**

#### (一) 直接投资纳税管理

##### 1. 直接对外投资纳税管理

###### (1) 投资组织形式的纳税筹划

① 公司制企业与合伙企业的选择

② 子公司与分公司的选择。

根据企业分支机构可能存在的盈亏不均、税率差别等因素来决定分支机构的设立形式，能合法、合理的降低税收成本。

###### (2) 投资行业的纳税筹划

在进行投资决策时，应尽可能选择税收负担较轻的行业。

###### (3) 投资地区的纳税筹划。

企业在选择注册地点是，应考虑不同地区的纳税筹划。

###### (4) 投资收益取得方式的纳税筹划。

在选择回报方式时，投资企业可以利用其在被投资企业中的地位，使被投资企业进行现金股利分配，这样可以减少投资企业取得投资收益的所得税负担。

##### 2. 直接对内投资纳税管理

企业在具备相应的技术实力时，应该进行自主研发，从而享受加计扣除优惠。

#### (二) 间接投资纳税管理



在投资金额一定时，证券投资决策的主要影响因素是证券的投资收益，不同种类证券收益应纳税所得额不同，在投资决策时，应该考虑其税后收益。

## 【考点八】企业营运纳税管理

### （一）采购的纳税管理

#### 1. 增值税纳税人的纳税筹划

设  $X$  为增值率， $S$  为不含税销售额， $P$  为不含税购进额，假定一般纳税人适用的增值税税率为  $a$ ，小规模纳税人的征收率为  $b$ ，

则：增值率  $X = (S - P) \div S$

一般纳税人应纳增值税  $= S \times a - P \times a = X \times S \times a$

小规模纳税人应纳增值税  $= S \times b$

令  $X \times S \times a = S \times b$  得到  $X = b/a$

由以上计算可知，一般纳税人与小规模纳税人的无差别平衡点的增值率为  $b/a$ ，当一般纳税人适用的增值税税率为 13%，小规模纳税人的增值税的征收率为 3% 时，所计算出的无差别平衡点增值率为 23.08%。若企业的增值率等于 23.08%，选择成为一般纳税人或小规模纳税人在税负上没有差别，其应纳增值税额相同。若企业的增值率小于 23.08%，选择成为一般纳税人税负较轻；反之，选择小规模纳税人较为有利。

#### 2. 购货对象的纳税筹划

在选择购货对象时，要综合考虑由于价格优惠所带来的成本的减少和不能抵扣的增值税带来的成本费用的增加。

#### 3. 结算方式的纳税筹划

结算方式包括赊购、现金、预付等。在价格无明显差异的情况下，采用赊购方式不仅可



以获得推迟付款的好处，还可以在赊购当期抵扣进项税额；因此，在购货价格无明显差异时，要尽可能选择赊购方式。在三种购货方式的价格有差异的情况下，需要综合考虑货物价格、付款时间和进项税额抵扣时间。

#### 4. 增值税专用发票管理

##### (二) 生产的纳税管理

###### 1. 存货计价的纳税筹划

从筹划的角度看来，纳税人可以通过采用不同的计价方法对发出存货的成本进行筹划，根据实际情况选择有利于纳税筹划的存货计价方案。

应该选择减免税期间内存货成本最小化的计价方法，减少企业的当期摊入，尽量将存货成本转移到非税收优惠期间。相反，当企业处于非税收优惠期间时，应选择使得存货成本最大化的计价方法，以达到减少当期应纳税所得额、延迟纳税的目的。

###### 2. 固定资产的纳税筹划

对于盈利企业，新增固定资产入账时，其账面价值应尽可能低，尽可能在当期扣除相关费用，尽量缩短折旧年限或采用加速折旧法。对于亏损企业和享受税收优惠的企业，应该合理预计企业的税收优惠期间或弥补亏损所需年限，采用适当的折旧安排，尽量在税收优惠期间和亏损期间少提折旧，以达到抵税收益最大化。

###### 3. 期间费用的纳税筹划

##### (三) 销售的纳税管理

###### 1. 结算方式的纳税筹划

销售结算方式的筹划是指在税法允许的范围内，尽量采取有利于本企业的结算方式，以推迟纳税时间，获得纳税期的递延。



## 2.促销方式的纳税筹划

### 【考点九】企业利润分配纳税管理

利润分配纳税管理主要包括两个部分：所得税纳税管理和股利分配纳税管理。

#### （一）所得税的纳税管理

为了保证股东分配的利润水平，在合法合理的情况下，纳税人应该通过纳税筹划尽可能减少企业所得税纳税义务或者递延缴纳所得税。

#### （二）股利分配的纳税管理

股利分配纳税筹划首要考虑的问题是企業是否分配股利。

##### 1.基于自然人股东的纳税筹划

对于上市公司自身而言，进行股利分配可以鼓励个人投资者长期持有公司股票，有利于稳定股价；对于自然人股东而言，如果持股期限超过一年，由于股票转让投资收益的税负（印花税）重于股息红利收益的税负（0 税负），上市公司发放股利有利于长期持股的个人股东获得纳税方面的好处。

##### 2.基于法人股东的纳税筹划

基于法人股东考虑，公司进行股利分配可以帮助股东减少纳税负担，增加股东报酬，为了维持与股东的良好关系，保障股东利益，在企业财务状况允许的情况下，公司应该进行股利分配。

### 【考点十】企业重组纳税管理

**【要点】**企业重组的纳税管理可以从两方面入手：

一方面，通过重组事项，长期降低企业的各项纳税义务。另一方面，减少企业重组环节的纳税义务。





## （一）企业合并的纳税筹划

### 1. 并购目标企业的选择

(1) 并购有税收优惠政策的企业。

(2) 并购亏损的企业

(3) 并购上下游企业或关联企业

### 2. 并购支付方式的纳税筹划

(1) 股权支付。

股权支付是指企业重组中购买、换取资产的一方支付的对价中，以本企业或其控股企业的股权、股份作为支付的形式。

(2) 非股权支付。

非股权支付是指在企业并购过程中，以本企业的现金、银行存款、应收款项、本企业或其控股企业股权和股份以外的有价证券、存货、固定资产、其他资产以及承担债务等作为支付的形式。

当采用股权支付不会对并购公司控制权产生重大影响时，应该优先考虑股权支付，或者尽量使股权支付金额不低于交易支付总额的 85%，以争取达到特殊性税务处理的条件。

## （二）企业分立的纳税筹划

### 1. 分立方式的选择

(1) 新设分立

可以通过新设分立，把一个企业分解成两个甚至更多个新企业，单个新企业应纳税所得额大大减少，使之适用小型微利企业，可以按照更低的税率征收所得税。或者通过分立，使某些新设企业符合高新技术企业的优惠，所适用的税率也就相对较低，从而使企业的总体税



收负担低于分立前的企业。

(2) 存续分立。通过存续分立, 可以将企业某个特定部门分立出去, 获得流转税的税收利益。

### 【考点十一】股利政策与企业价值

#### (一) 股利分配理论

1. 股利无关论
2. 股利相关理论

##### (1) “手中鸟”理论。

“手中鸟”理论认为, 公司的股利政策与公司的股票价格是密切相关的, 即当公司支付较高的股利时, 公司的股票价格会随之上升, 公司价值将得到提高。

##### (2) 信号传递理论。

信号传递理论认为, 在信息不对称的情况下, 公司可以通过股利政策向市场传递有关公司未来获利能力的信息, 从而会影响公司的股价。一般来讲, 预期未来获利能力强的公司, 往往愿意通过相对较高的股利支付水平把自己同预期获利能力差的公司区别开来, 以吸引更多的投资者。

##### (3) 所得税差异理论。

所得税差异理论认为, 由于普遍存在的税率以及纳税时间的差异, 资本利得收益比股利收益更有助于实现收益最大化目标, 公司应当采用低股利政策。

##### (4) 代理理论。

代理理论认为, 股利的支付能够有效地降低代理成本。高水平的股利政策降低了企业的代理成本, 但同时增加了外部融资成本, 理想的股利政策应当使两种成本之和最小。



**【例题 12·单选题】**（2019 年试卷 2）股利无关论认为股利分配对公司市场价值不产生影响，下列关于股利无关论的假设表述错误的是（ ）。

- A.不存在个人或企业所得税
- B.不存在资本增值
- C.投资决策不受股利分配影响
- D.不存在股票筹资费用

**【答案】** B

**【解析】**股利无关论是建立在完全资本市场理论之上的，假定条件包括：第一，市场具有强式效率，没有交易成本，没有任何一个股东的实力足以影响股票价格；第二，不存在任何公司或个人所得税；第三，不存在任何筹资费用；第四，公司的投资决策与股利决策彼此独立，即投资决策不受股利分配的影响；第五，股东对股利收入和资本增值之间并无偏好。选项 B 错误，选项 ACD 正确。

**【例题 13·多选题】**（2020 年）下列股利分配理论中，认为股利政策会影响公司价值的有（ ）。

- A.信号传递理论
- B.所得税差异理论
- C.“手中鸟”理论
- D.代理理论

**【答案】** ABCD

**【解析】**股利相关理论认为，企业的股利政策会影响公司价值。主要包括：（1）“手中鸟”理论；（2）信号传递理论；（3）所得税差异理论；（4）代理理论。选项 ABCD 正



确。

**【例题 14.多选题】** (2020 年) 下列关于股利政策的说法中, 符合代理理论的观点的有 ( )。

- A. 股利政策应当向市场传递有关公司未来获利能力的信息
- B. 股利政策是协调股东与管理者之间代理关系的约束机制
- C. 高股利政策有利于降低公司的代理成本
- D. 理想的股利政策应当是发放尽可能高的现金股利

**【答案】** BC

**【解析】** 股利政策应当向市场传递有关公司未来获利能力的信息, 属于信号传递理论的观点。

选项 A 错误; 代理理论认为, 股利政策是协调股东与管理者之间代理关系的一种约束机制。

选项 B 正确。代理理论认为, 股利的支付能够有效地降低代理成本。高水平的股利政策降低了企业的代理成本, 但同时增加了外部融资成本, 理想的股利政策应当使两种成本之和最小。选项 C 正确、选项 D 错误。

## (二) 股利政策

### 1. 剩余股利政策

剩余股利政策的优点是: 留存收益优先保证再投资的需要, 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。

剩余股利政策的缺陷是: 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。在盈利水平不变的前提下, 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波动。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, 一般适用于公司初创阶段。



**【例题15.判断题】** (2020年) 在公司具有良好的投资机会时, 剩余股利政策要求公司尽量使用留存收益来满足目标资本结构所需的权益资本数额。 ( )

**【答案】** 正确

**【解析】** 剩余股利政策是指公司在有良好的投资机会时, 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。本题表述正确。

**【例题16.单选题】** 甲公司2020年实现税后利润1000万元, 2020年年初未分配利润为200万元, 公司按10%提取法定盈余公积。预计2021年需要新增投资资本500万元, 目标资本结构(债务/权益)为4/6, 公司执行剩余股利分配政策, 2020年可分配现金股利( )万元。

- A.600
- B.700
- C.800
- D.900

**【答案】** B

**【解析】** 2020年利润留存=500×60%=300(万元), 股利分配=1000-300=700(万元)。

## 2.固定或稳定增长的股利政策。

固定或稳定增长股利政策的优点有: (1) 由于股利政策本身的信息含量, 稳定的股利向市场传递着公司正常发展的信息, 有利于树立公司的良好形象, 增强投资者对公司的信心, 稳定股票的价格。(2) 稳定的股利额有助于投资者安排股利收入和支出, 有利于吸引那些打算进行长期投资并对股利有很高依赖性的股东。(3) 稳定的股利政策可能会不符合剩余股利理论, 但考虑到股票市场会受多种因素影响(包括股东的心理状态和其他要求), 为了将股利



维持在稳定的水平上，即使推迟某些投资方案或暂时偏离目标资本结构，也可能比降低股利或股利增长率更为有利。

固定或稳定增长股利政策的缺点有，股利的支付与企业的盈利相脱节，即不论公司盈利多少，均要支付固定的或按固定比率增长的股利，这可能会导致企业资金紧缺，财务状况恶化。此外，在企业无利可分的情况下，若依然实施固定或稳定增长的股利政策，也是违反《公司法》的行为。

固定或稳定增长的股利政策通常适用于经营比较稳定或正处于成长期的企业，且很难被长期采用。

### 3..固定股利支付率政策。

优点：(1) 采用固定股利支付率政策，股利与公司盈余紧密地配合，体现了“多盈多分、少盈少分、无盈不分”的股利分配原则。(2)采用固定股利支付率政策，公司每年按固定的比例从税后利润中支付现金股利，从企业的支付能力的角度看，这是一种稳定的股利政策。

缺点：(1) 大多数公司每年的收益很难保持稳定不变，导致年度间的股利额波动较大，由于股利的信号传递作用，波动的股利很容易给投资者带来经营状况不稳定、投资风险较大的不良印象。(2) 容易使公司面临较大的财务压力。(3) 合适的固定股利支付率的确定难度比较大。

固定股利支付率政策比较适用于那些处于稳定发展且财务状况也较稳定的公司。

**【例题 17•判断题】**（2019 年试卷 2）在固定股利支付率政策下，各年的股利随着收益的波动而波动，容易给投资者带来公司经营状况不稳定的印象。

**【答案】** 正确

**【解析】** 在固定股利支付率政策下，各年的股利随着收益的波动而波动。而大多数公



司每年的收益很难保持稳定不变,导致年度间的股利额波动较大,由于股利的信号传递作用,波动的股利很容易给投资者带来经营状况不稳定、投资风险较大的不良印象,成为影响股价的不利因素。本题说法正确。

#### 4.低正常股利加额外股利政策。

$$Y = a + bX$$

其中: Y——每股股利;

X——每股收益;

a——低正常股利;

b——额外股利支付比率。

低正常股利加额外股利政策的优点: (1) 赋予公司较大的灵活性,使公司在股利发放上留有余地,并具有较大的财务弹性。公司可根据每年的具体情况,选择不同的股利发放水平,以稳定和提高股价,进而实现公司价值的最大化。(2) 使那些依靠股利度日的股东每年至少可以得到虽然较低但比较稳定的股利收入,从而吸引住这部分股东。

低正常股利加额外股利政策的缺点: (1) 由于年份之间公司盈利的波动使得额外股利不断变化,造成分派的股利不同,容易给投资者收益不稳定的感觉。(2) 当公司在较长时间持续发放额外股利后,可能会被股东误认为“正常股利”,一旦取消,传递出的信号可能会使股东认为这是公司财务状况恶化的表现,进而导致股价下跌。

相对来说,对那些盈利随着经济周期而波动较大的公司或者盈利与现金流量很不稳定时,低正常股利加额外股利政策也许是一种不错的选择。

**【例题 18、单选题】** (2018 年试卷 2) 下列股利政策中,有利于保持企业最优资本结构的是 ( )。



- A. 剩余股利政策
- B. 固定或稳定增长的股利政策
- C. 固定股利支付率政策
- D. 低正常股利加额外股利政策

**【答案】** A

**【解析】** 剩余股利政策的优点是：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。选项 A 正确。

**【例题19、单选题】** 下列股利政策中，具有较大财务弹性，且可使股东得到相对稳定股利收入的是（ ）。（2017年）

- A. 剩余股利政策
- B. 固定或稳定增长的股利政策
- C. 固定股利支付率政策
- D. 低正常股利加额外股利政策

**【答案】** D

**【解析】** 低正常股利加额外股利政策的优点：（1）赋予公司较大的灵活性，使公司在股利发放上留有余地，并具有较大的财务弹性。公司可根据每年的具体情况，选择不同的股利发放水平，以稳定和提高股价，进而实现公司价值的最大化；（2）使那些依靠股利度日的股东每年至少可以得到虽然较低但比较稳定的股利收入，从而吸引住这部分股东。

选项D正确。

**【例题20、综合题】**（2019年试卷2）甲公司是一家国内中小板上市的制造企业，基于公司持续发展需要，公司决定优化资本结构，并据以调整相关股利分配政策。有关资料如下：





资料一：公司已有的资本结构如下：债务资金账面价值为600万元，全部为银行借款本金，年利率为8%，假设不存在手续费等其他筹资费用，权益资金账面价值为2400万元，权益资本成本率采用资本资产定价模型计算。已知无风险收益率为6%，市场组合收益率为10%。公司股票的β系数为2，公司适用的企业所得税税率为25%。

资料二：公司当前销售收入为12 000万元，变动成本率为60%，固定成本总额800万元。上述变动成本和固定成本均不包含利息费用。随着公司所处资本市场环境变化以及持续稳定发展的需要，公司认为已有的资本结构不够合理，决定采用公司价值分析法进行资本结构优化分析。经研究，公司拿出两种资本结构调整方案，两种方案下的债务资金和权益资本的相关情况如下表所示。

调整方案	全部债务市场价值 (万元)	税前债务利息率	公司权益资本成本率
方案1	2000	8%	10%
方案2	3000	8.4%	12%

假定公司债务市场价值等于其账面价值，且税前债务利息等于税前债务资本成本率，同时假定公司息税前利润水平保持不变，权益资本市场价值按净利润除以权益资本成本率这种简化方式进行测算。

资料三：公司实现净利润2800万元。为了确保最优资本结构，公司拟采用剩余股



利政策。假定投资计划需要资金2500万元，其中权益资金占比达到60%，公司发行在外的普通股数量为2000万股。

资料四：公司上市以来一直采用基本稳定的固定股利政策，每年发放的现金股利均在每股0.9元左右，不考虑其他因素影响。

要求：

(1) 根据资料一，计算公司的债务资本成本率、权益资本成本率，并按账面价值权重计算公司的平均资本成本率。

(2) 根据资料二，计算公司当前的边际贡献总额、息税前利润。

(3) 根据资料二，计算两种方案下的公司市场价值，并据以判断采用何种资本结构优化方案。

(4) 根据资料三，计算投资计划所需要的权益数额以及预计可发放的现金股利，并据此计算每股股利。

(5) 根据要求(4)的计算结果和资料四，不考虑其他因素，依据信号传递理论，判断公司改变股利政策可能给公司带来什么不利影响。

### 【答案及解析】

(1) 公司的债务资本成本率 =  $8\% \times (1 - 25\%) = 6\%$

公司的权益资本成本率 =  $6\% + 2 \times (10\% - 6\%) = 14\%$

公司的平均资本成本率

=  $\{6\% \times [600 / (600 + 2400)] + \{14\% \times [2400 / (600 + 2400)]\} = 12.4\%$

(2) 公司当前的边际贡献总额 =  $12\,000 \times (1 - 60\%) = 4800$  (万元)

公司当前的息税前利润 =  $4800 - 800 = 4000$  (万元)



(3) 方案1:

$$\text{公司权益市场价值} = [(4000 - 2000 \times 8\%) \times (1 - 25\%)] / 10\%$$

$$= 28\,800 \text{ (万元)}$$

$$\text{公司市场价值} = 28\,800 + 2000 = 30\,800 \text{ (万元)}$$

方案2:

$$\text{公司权益市场价值} = [(4000 - 3000 \times 8.4\%) \times (1 - 25\%)] / 12\%$$

$$= 23\,425 \text{ (万元)}$$

$$\text{公司市场价值} = 23\,425 + 3000 = 26\,425 \text{ (万元)}$$

因为：方案1的公司市场价值高于方案2的公司市场价值

所以公司应当选择方案1的资本结构优化方案。

$$(4) \text{ 公司投资计划所需要的权益资金数额} = 2500 \times 60\%$$

$$= 1500 \text{ (万元)}, \text{ 按照剩余股利政策,}$$

$$\text{公司预计可发放的现金股利} = 2800 - 1500 = 1300 \text{ (万元)}$$

$$\text{公司每股股利} = 1300 / 2000 = 0.65 \text{ (元/股)}$$

(5) 信号传递理论认为，在信息不对称的情况下，公司可以通过股利政策向市场传递有关公司未来获利能力的信息，从而会影响公司的股价。公司上市以来一直采用基本稳定的固定股利政策，每年发放的现金股利均在每股0.9元左右，而公司因为改变股利政策使得每股股利下降为0.65元/股，给投资者传递的是不利信号，公司股票市价可能因为股利下降的不利信号而下降。

**【例题21、综合题】**（2019年试卷1）甲公司是一家上市公司、适用的企业所得税税率为25%。公司现阶段基于发展需要，拟实施新的投资计划，有关资料如下：



资料一：公司项目投资的必要收益率为15%，有关货币时间价值系数如下：(P/A, 15%, 2) = 1.6257; (P/A, 15%, 3) = 2.2832; (P/A, 15%, 6) = 3.7845; (P/F, 15%, 3) = 0.6575; (P/F, 15%, 6) = 0.4323。

资料二：公司的资本支出预算为5000万元，有A、B两种互斥投资方案。A的建设期为0年，需于建设起点一次性投入5000万元；运营期3年，无残值，现金净流量每年均为2800万元。B方案建设期0年，需于建设起点一次性投入5000万元，其中：固定资产投资4200万元，采用直线法计提折旧，无残值；垫支营运资金800万元，第6年末收回垫支的营运资金。预计投产后1 - 6年每年营业收入2700万元，每年付现成本700万元。

资料三：经测算，A方案的年金净流量为610.09万元。

资料四：针对上述5000万元的资本支出预算所产生的融资需求，公司为保持合理的资本结构，决定调整股利分配政策。公司当前的净利润为4500万元，过去长期以来一直采用固定股利支付率政策进行股利分配，股利支付率为20%，如果改为剩余股利政策，所需权益资本应占资本支出预算金额70%。

要求：

- (1) 根据资料一和资料二，计算A方案的静态投资回收期、动态投资回收期、净现值、现值指数。
- (2) 根据资料一和资料二，计算B方案的净现值、年金净流量。
- (3) 根据资料二，判断公司在选择A、B方案时，应采用净现值法还是年金净流量法。
- (4) 根据(1)、(2)、(3)的结果和资料三，判断公司应选择A方案还是B方案。
- (5) 根据资料四，如果继续执行固定股利支付率政策，计算公司的收益留存额。
- (6) 根据资料四，如果改用剩余股利政策，计算公司的收益留存额及可发放股利额。



**【答案及解析】**

(1) A方案:

静态投资回收期=5000/2800=1.79 (年) ; 设动态回收期为n年, 则:  $2800 \times (P/A, 15\%, n) = 5000$ , 即有:  $(P/A, 15\%, n) = 1.7857$

因为,  $(P/A, 15\%, 2) = 1.6257$ ,  $(P/A, 15\%, 3) = 2.2832$

因此按照内插法有:  $(n - 2) / (3 - 2)$

$= (1.7857 - 1.6257) / (2.2832 - 1.6257)$

求得: 动态回收期 $n=2.24$  (年)

净现值= $2800 \times (P/A, 15\%, 3) - 5000$

$= 2800 \times 2.2832 - 5000 = 1392.96$  (万元)

现值指数= $2800 \times (P/A, 15\%, 3) / 5000 = 2800 \times 2.2832 / 5000 = 1.28$

(2) B方案:

$NCF_0 = -5000$  (万元)

年折旧抵税= $4200 / 6 \times 25\% = 175$  (万元)

$NCF_{1-5} = (2700 - 700) \times (1 - 25\%) + 175 = 1675$  (万元)

$NCF_6 = 1675 + 800 = 2475$  (万元)

净现值= $1675 \times (P/A, 15\%, 6) + 800 \times (P/F, 15\%, 6) - 5000$

$= 1675 \times 3.7845 + 800 \times 0.4323 - 5000 = 1684.88$  (万元)

年金净流量= $1684.88 / (P/A, 15\%, 6) = 1684.88 / 3.7845 = 445.21$  (万元)

(3) 因为A方案和B方案的寿命期不相同, 所以, 公司在选择A、B方案时, 应采用年金净流量法。



(4) 根据 (1)、(2)、(3) 的结果和资料三, 可知A方案的年金净流量大于B方案的年金净流量, 因此, 公司应选择A方案。

(5) 根据资料四, 如果继续执行固定股利支付率政策, 公司的收益留存额=4500×(1-20%)=3600(万元)。

(6) 根据资料四, 如果改用剩余股利政策, 公司的收益留存额=5000×70%=3500(万元), 公司可发放的股利=4500-3500=1000(万元)。

**【例题 22、综合题】**(2018 年试卷 2) 甲公司是一家生产经营比较稳定的制造企业, 长期以来仅生产 A 产品。公司 2017 年和 2018 年的有关资料如下:

资料一: 公司采用指数平滑法对销售量进行预测, 平滑指数为 0.6。2017 年 A 产品的预测销售量为 50 万吨, 实际销售量为 45 万吨, A 产品的销售单价为 3300 元/吨。

资料二: 由于市场环境发生变化, 公司对原销售预测结果进行修正, 将预计销售额调整为 180000 万元。公司通过资金习性分析, 采用高低点法对 2018 年度资金需要量进行预测。有关历史数据如下表所示。

资金与销售额变化情况表

单位: 万元

年度	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
销售额	148500	150000	129000	120000	105000	100000



资金占用	54000	55000	50000	49000	48500	47500
------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

资料三：公司在 2017 年度实现净利润 50000 万元，现根据 2018 年度的预计资金需求量来筹集资金，为了维持目标资本结构，要求所需资金中，负债资金占 40%，权益资金占 60%，按照剩余股利政策分配现金股利。公司发行在外的普通股股数为 2000 万股。

资料四：公司在 2018 年有计划地进行外部融资，其部分资金的融资方案如下：

溢价发行 5 年期公司债券，面值总额为 900 万元，票面利率为 9%，发行总价为 1000 万元，发行费用率为 2%；另向银行借款 4200 万元，年利率为 6%。公司适用的企业所得税税率为 25%。

要求：

(1) 根据资料一，计算：①2018 年 A 产品的预计销售量；②2018 年 A 产品的预计销售额。

(2) 根据资料二，计算如下指标：①单位变动资金；②不变资金总额；③2018 年度预计资金需求量。

(3) 根据要求 (2) 的计算结果和资料三，计算：

①2018 年资金总需求中的权益资本数额；

②发放的现金股利总额与每股股利。



(4) 根据资料四, 不考虑货币时间价值, 计算下列指标:

①债券的资本成本率;

②银行借款的资本成本率。

**【答案及解析】**

(1) ①2018年A产品的预计销售量 $=0.6 \times 45 + (1-0.6) \times 50 = 47$  (万吨)

②2018年A产品的预计销售额 $=47 \times 3300 = 155100$  (万元)

(2) ①单位变动资金 $= (55000 - 47500) / (150000 - 100000)$

$= 0.15$  (元)

②不变资金总额 $= 55000 - 0.15 \times 150000 = 32500$  (万元)

③2018年度预计资金需求量 $= 32500 + 0.15 \times 180000 = 59500$  (万元)

(3) ①2018年资金总需求中的权益资本数额 $= 59500 \times 60\%$

$= 35700$  (万元)

②发放的现金股利总额 $= 50000 - 35700 = 14300$  (万元)

每股股利 $= 14300 / 2000 = 7.15$  (元)

(4) ①债券的资本成本率

$= [900 \times 9\% \times (1 - 25\%) ] / [1000 \times (1 - 2\%) ] = 6.20\%$

②银行借款的资本成本率 $= 6\% \times (1 - 25\%) = 4.5\%$ 。

**【考点十二】利润分配制约因素**

(一) 法律因素

(1) 资本保全约束。

(2) 资本积累约束。





(3) 超额累积利润约束。

(4) 偿债能力约束。

(二) 公司因素

(1) 现金流量。

(2) 资产的流动性。

(3) 盈余的稳定性。

(4) 投资机会。

(5) 筹资因素。

(6) 其他因素。

(三) 股东因素

(1) 控制权。

(2) 稳定的收入。

(3) 避税。

(四) 其他因素

(1) 债务契约。

(2) 通货膨胀。

**【例题 23、判断题】**根据“无利不分”原则，当企业出现年度亏损时，一般不进行利润分配。（ ）（2017 年）

**【答案】**正确

**【解析】**在进行利润分配时，一般应当贯彻“无利不分”的原则，即当企业出现年度亏损时，一般不进行利润分配。



### 【考点十三】股利支付形式与程序

#### (一) 股利支付形式

1. 现金股利
2. 财产股利
3. 负债股利
4. 股票股利

**【提示 1】** 发放股票股利对公司来说，并没有现金流出企业，也不会导致公司的财产减少，而只是将公司的未分配利润转化为股本和资本公积。但股票股利会增加流通在外的股票数量，同时降低股票的每股价值。它不改变公司股东权益总额，但会改变股东权益的构成。

#### **【提示 2】** 股票股利对股东和对公司的优点

(1) 对股东来讲，股票股利的优点主要有：

a.理论上，派发股票股利后，每股市价会成反比例下降，但实务中这并非必然结果。因为市场和投资者普遍认为，发放股票股利往往预示着公司会有较大的发展和成长，这样的信息传递会稳定股价或使股价下降比例减少甚至不降反升，股东便可以获得股票价值相对上升的好处。

b.由于股利收入和资本利得税率的差异，如果股东把股票股利出售，还会给他带来资本利得纳税上的好处。

(2) 对公司来讲，股票股利的优点主要有：

a.发放股票股利不需要向股东支付现金，在再投资机会较多的情况下，公司就可以为再投资提供成本较低的资金，从而有助于公司的发展。

b.发放股票股利可以降低公司股票的市场价格，既有利于



促进股票的交易和流通，又有利于吸引更多的投资者成为公司股东，进而使股权更为分散，有效地防止公司被恶意控制。

c.股票股利的发放可以传递公司未来发展前景良好的信息，从而增强投资者的信心，在一定程度上稳定股票价格。

**【例题 24.多选题】**（2020 年）发放股票股利对上市公司产生的影响有（ ）。

- A.公司股票数量增加
- B.公司资产总额增加
- C.公司股东权益总额增加
- D.公司股本增加

**【答案】** AD

**【解析】** 发放股票股利，导致公司股票数量增加，股本增加。选项 A、D 正确；发放股票股利不改变公司的资产总额和股东权益总额。选项 B、C 错误。

**【例题 25、多选题】** 对公司而言，发放股票股利的优点有（ ）。 （2017 年）

- A.减轻公司现金支付压力
- B.使股权更为集中
- C.可以向市场传递公司未来发展前景良好的信息
- D.有利于股票交易和流通

**【答案】** ACD

**【解析】** 对公司来讲，股票股利的优点主要有：

(1) 发放股票股利不需要向股东支付现金，在再投资机会较多的情况下，公司就可以为再投资提供成本较低的资金，从而有利于公司的发展。



(2) 发放股票股利可以降低公司股票的市场价格, 既有利于促进股票的交易和流通, 又有利于吸引更多的投资者成为公司股东, 进而使股权更为分散, 有效地防止公司被恶意控制。

(3) 股票股利的发放可以传递公司未来发展前景良好的信息, 从而增强投资者的信心, 在一定程度上稳定股票价格。

**【例题 26、计算分析题】** (2020 年) 甲公司发放股票股利前, 投资者张某持有甲公司普通股 20 万股, 甲公司的股东权益情况如下: 股本为 2000 万元(发行在外的普通股为 2000 万元, 面值 1 元)。资本公积为 3000 万元, 盈余公积为 2000 万元, 未分配利润为 3000 万元。公司每 10 股发放 2 股股票股利, 按市值确定的股票股利总额为 2000 万元。

要求:

- (1) 计算股票股利发放后“未分配利润”项目金额。
- (2) 计算股票股利发放后的“股本”项目金额。
- (3) 计算股票股利发放后的“资本公积”项目金额。
- (4) 计算股票股利发放后张某持有公司股份的比例。

**【答案及解析】**

- (1) 股票股利发放后的“未分配利润”项目金额=3000-2000=1000 (万元)
- (2) 股票股利发放后的“股本”项目金额=2000+2000/10×2×1=2400 (万元)
- (3) 股票股利发放后“资本公积”项目金额=3000+ (2000-2000/10×2×1) =4600 (万元)
- (4) 股票股利发放后张某持有公司股份的比例=20× (1+0.2) / [2000× (1+0.2) ]=1%。

(二) 股利支付程序



- (1) 股利宣告日，即股东大会决议通过并由董事会将股利支付情况予以公告的日期。
- (2) 股权登记日，即有权领取本期股利的股东资格登记截止日期。
- (3) 除息日，即领取股利的权利与股票分离的日期。
- (4) 股利发放日，即公司按照公布的分红方案向股权登记日在册的股东实际支付股利的日期。

**【考点十四】股票分割与股票回购**

(一) 股票分割

股票分割又称拆股，即将一股股票拆分成多股股票的行为。

股票分割的作用如下：

- (1) 降低股票价格。
- (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。

**【提示】**反分割又称股票合并或逆向分割，是指将多股股票合并为一股股票的行为。反分割显然会降低股票的流通性，提高公司股票投资的门槛，它向市场传递的信息通常都是不利的。

股票股利与股票分割的对比

比较项目	股票股利	股票分割
股数	增加	增加
每股面值	不变	降低



所有者权益总额	不变	不变
每股市价	下降	下降
每股收益	下降	下降
每股净利润	下降	下降
所有者权益内部构成	改变	不改变

**【例题27·多选题】**（2019年试卷2）假设某股份公司按照1:2的比例进行股票分割，下列说法正确的有（ ）。

- A.股本总额增加一倍
- B.每股净资产保持不变
- C.股东权益总额保持不变
- D.股东权益内部结构保持不变

**【答案】** CD

**【解析】** 公司进行股票分割之后，股东权益总额及股东权益内部结构均保持不变。选项CD正确；股票分割之后，股本总额不变。选项A错误；由于股票分割导致股数增加，而净资产总额不变，所以每股净资产减少。选项B错误。

**【例题28·单选题】**（2019年试卷1）股票股利与股票分割都将增加股份数量，二者的主要差别在于是否改变公司的（ ）。

- A.资产总额
- B.股东权益总额
- C.股东持股比例
- D.股东权益的内部结构



**【答案】** D

**【解析】** 股票股利与股票分割都将增加股份数量，二者都不会改变公司的所有者权益总额；二者的主要差别在于，股票股利改变了股东权益的内部结构，而股票分割不改变股东权益的内部结构。

**【例题29、单选题】** 实施股票分割与发放股票股利产生的效果相似，它们都会( )。

- A.改变股东权益结构
- B.增加股东权益总额
- C.降低股票每股价格
- D.降低股票每股面值

**【答案】** C

**【解析】** 股票股利发发会改变股东权益结构，但股票分割不影响股东权益的结构，选项A错误；股票分割与发放股票股利不会影响股东权益总额，选项B错误；股票分割会降低股票每股面值，但股票股利的发放不影响股票面值，选项D错误。

**【例题30.多选题】** (2020年) 股票分割和股票股利的相同之处有( )。

- A.不改变公司股票数量
- B.不改变资本结构
- C.不改变股东权益结构
- D.不改变股东权益总额

**【答案】** BD

**【解析】** 股票分割和股票股利都会导致股票数量增加，选项A错误；股票分割和股票股利都不改变资本结构和股东权益总额，选项B、D正确；股票分割不改变股东权益结构，



而股票股利会改变股东权益结构，选项C错误。

## (二) 股票回购

### 1. 股票回购的含义及方式。

#### (1) 含义：

股票回购是指上市公司出资将其发行在外的普通股以一定价格购买回来予以注销或作为库存股的一种资本运作方式。

**【提示】**我国《公司法》规定，公司有下列情形之一的，可以收购本公司股份：

- (1) 减少公司 注册资本；
- (2) 与持有本公司股份的其他公司合并；
- (3) 将股份用于员工持股计划或者股权激励；
- (4) 股东因对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议，要求公司收购其股份；
- (5) 将股份用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券；
- (6) 上市公司为维护公司价值及股东权益所必需。

属于减少公司注册资本收购本公司股份的，应当自收购之日起 10 日内注销；属于与持有本公司股份的其他公司合并和股东因对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议，要求公司收购其股份的，应当在 6 个月内转让或者注销；属于其余三种情形的，公司合计持有的本公司股份数不得超过本公司已发行股份总额的 10%，并应当在 3 年内转让或者注销。

#### (2) 方式

上市公司将股份用于员工持股计划或者股权激励、将股份用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券以及上市公司为维护公司价值及股东权益所必需情形收购本公司股票的，应当通过公开的集中交易方式进行。上市公司以现金为对价，采取要约方式、集中竞价





方式回购股份的，视同上市公司现金分红，纳入现金分红的相关比例计算。

## 2. 股票回购的动机

- (1) 现金股利的替代。
- (2) 改变公司的资本结构。
- (3) 传递公司信息。
- (4) 基于控制权的考虑。

## 3. 股票回购的影响

股票回购对上市公司的影响主要表现在以下几个方面：

- (1)符合股票回购条件的多渠道回购方式允许公司选择适当时机回购本公司股份，将进一步提升公司调整股权结构和管理风险的能力，提高公司整体质量和投资价值。
- (2)因实施持股计划和股权激励的股票回购，形成资本所有者和劳动者的利益共同体，有助于提高投资者回报能力；将股份用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券实施的股票回购，也有助于拓展公司融资渠道，改善公司资本结构。
- (3)当市场不理性，公司股价严重低于股份内在价值时，为了避免投资者损失，适时进行股份回购，减少股份供应量，有助于稳定股价，增强投资者信心。
- (4)股票回购若用大量资金支付回购成本，一方面，容易造成资金紧张，降低资产流动性，影响公司的后续发展；另一方面，在公司没有合适的投资项目又持有大量现金的情况下，回购股份，也能更好地发挥货币资金的作用。
- (5)上市公司通过履行信息披露义务和公开的集中交易方式进行股份回购有利于防止操纵市场、内幕交易等利益输送行为。

**【例题 31.单选题】**（2020 年）下列各项中，可以改变公司资本结构的是（ ）。



- A.股票回购
- B.股票股利
- C.股票分割
- D.股票合并

**【答案】** A

**【解析】** 股票回购会使资产减少，股东权益减少，因此会改变公司资本结构。股票股利、股票分割和股票合并均不会改变公司资本结构。

#### **【考点十五】 股权激励**

- 1.股票期权模式
- 2.限制性股票模式
- 3.股票增值权模式
- 4.业绩股票激励模式

**【例题 32.单选题】** (2020 年) 某公司对公司高管进行股权激励，约定每位高管只要自即日起在公司工作满三年，即有权按每股 10 元的价格购买本公司股票 50 万股，该股权激励模式属于 ( )。

- A.股票期权模式
- B.限制性股票模式
- C.业绩股票激励模式
- D.股票增值权模式

**【答案】** A

**【解析】** 股票期权模式是指上市公司授予激励对象在未来一定期限内以预先确定的条件



购买本公司一定数量股份的权利。选项 A 正确。

## 第十章 财务分析与评价

### 【基本结构】

10.1 财务分析与评价概述

10.2 基本的财务报表分析

10.3 上市公司财务分析

10.4 财务评价与考核

### 【考情分析】

本章介绍企业营运资金管理知识，涉及现金管理、应收账款管理、存货管理以及流动负债管理等内容，属于财务管理考试中比较重要的一章。本章计算性的内容比较多，考试当中既可以考察客观题，也可以考察主观题，估计分值为 13 分左右。本章学习的重点是第二节至第五节。

### 【2021 年教材的主要变化】

无实质性变化。

### 【考点1】财务分析的内容

财务分析的内容：偿债能力分析、营运能力分析、获利能力分析、发展能力分析和现金流量分析等五个方面。

### 【考点二】财务分析的方法

(一) 比较分析法

(二) 比率分析法

1. 构成比率



构成比率 =  $\frac{\text{某个组成部分数值}}{\text{总体数值}}$

2. 效率比率

3. 相关比率

**【例题1、单选题】**下列财务比率中，属于效率比率的是（ ）。（2017年）

A.速动比率

B.成本利润率

C.资产负债率

D.所有者权益增长率

**【答案】** B

**【解析】**效率比率是某项财务活动中所费与所得的比率，反映投入与产出的关系。成本利润率属于效率比率。

(三) 因素分析法

1. 连环替代法

2. 差额分析法

**【提示】**采用因素分析法时，必须注意以下问题：

(1) 因素分解的关联性。

(2) 因素替代的顺序性。

(3) 顺序替代的连环性。

(5) 计算结果的假定性。

**【例题 2、计算分析题】**（2020 年）甲公司生产销售某产品，现将该产品的人工成本分解为



产品产量、单位产品消耗人工工时和小时工资率三个影响因素，采用因素分析法对其人工成本变动进行分析，基期、报告期人工成本信息如下表所示：

	基期	报告期
产品产量（件）	200	220
单位产品消耗人工工时（小时）	20	18
小时工资率（元/小时）	25	30

要求：

- (1) 计算该产品报告期与基期的人工成本的差额
- (2) 使用因素分析法（连环替代法或差额分析法），依次计算下列因素变化对报告期与基期人工成本差额的影响：

①产品产量；

②单位产品消耗人工工时；

③小时工资率。

### 【答案及解析】

(1) 该产品报告期与基期人工成本的差额=220×18×30-200×20×25=18800（元）

(2) ①产品产量变动对人工成本差额的影响=（220-200）×20×25=10000（元）

②单位产品消耗人工工时变动对人工成本差额的影响=220×（18-20）×25=-11000（元）

③小时工资率变动对人工成本差额的影响=220×18×（30-25）=19800（元）。

**【例题 3、综合题】**（2019 年试卷 2 改编）甲企业是某公司下属的一个独立分厂，该企业仅生产并销售 W 产品，2018 年有关预算与考核分析资料如下：



资料一：W 产品的预计产销量相同，2018 年第一至第四季度的预计产销量分别是 100 件、200 件、300 件和 400 件，预计产品销量单价为 1000 元/件，预计销售收入中，有 60% 在本季度收到现金，40% 在下一季度收到现金。2017 年年末应收账款余额为 80 000 元。不考虑增值税及其他因素的影响。

资料二：2018 年年初材料存货量为 500 千克，每季度末材料存货量按下一季度生产需用量的 10% 确定。单位产品用料标准为 10 千克/件。单位材料价格标准为 5 元/千克。材料采购款有 50% 在本季度支付现金，另外 50% 在下一季度支付。

资料三：企业在每季度末的理想现金余额是 50 000 元，且不得低于 50 000 元。如果当季度现金不足，则向银行取得短期借款；如果当季现金溢余，则偿还银行短期借款。短期借款的年利率为 10%。按季度付息。借款和还款的数额均为 1000 元的整数倍。假设新增借款发生在季度初，归还借款发生在季度末。2018 年第一季度，在未考虑银行借贷情况下的现金余缺为 26700 元，假设 2018 年初，企业没有借款。

资料四：2018 年末，企业对第四季度预算执行情况进行考核分析，第四季度 W 产品的实际产量为 450 件。实际材料耗用量为 3600 千克，实际材料单价为 6 元/千克。

要求：

- (1) 根据资料一，计算：①W 产品的第一季度现金收入；  
②资产负债表预算中应收账款的年末数。
- (2) 根据资料一和资料二，计算：①第二季度预计材料期末存货量；②第二季度预计材料采购量；③第三季度预计材料采购金额。
- (3) 根据资料三，计算第一季度资金预算中：①取得短期借款金额；②短期借款利息金额；③期末现金余额。



(4) 根据资料一、二、四, 计算第四季度材料费用总额实际数与预算数之间的差额。

(5) 根据资料一、二、四, 采用因素分析法(连环替代法或者差额分析法均可以), 按照产品产量、单位产品材料耗用量、材料单价的顺序, 计算第四季度以上因素对材料费用总额实际数与预算数差额的影响。

**【答案及解析】**

(1) W 产品的第一季度现金收入

$$=80\ 000 + 100 \times 1000 \times 60\% = 140\ 000 \text{ (元)};$$

$$\text{资产负债表预算中应收账款的年末数} = 400 \times 1000 \times 40\% = 160\ 000 \text{ (元)}$$

(2) 第二季度预计材料期末存货量 =  $300 \times 10 \times 10\% = 300$  (千克)

$$\text{第二季度预计材料采购量} = 300 + 200 \times 10 - 200 \times 10 \times 10\% = 2100 \text{ (千克)}$$

第三季度预计材料采购金额

$$= (400 \times 10 \times 10\% + 300 \times 10 - 300) \times 5 = 15\ 500 \text{ (元)}$$

(3) 设取得短期借款金额为 W 元, 则:

$$26\ 700 + W - W \times 10\% / 4 \geq 50\ 000$$

$$\text{解得: } W \geq 23\ 897.44 \text{ (元)}$$

由于借款数额要求是 1000 元的整数倍, 所以,

取得短期借款金额为 24 000 元。

$$\text{短期借款利息金额} = 24\ 000 \times 10\% / 4 = 600 \text{ (元)}$$

$$\text{期末现金余额} = 26\ 700 + 24\ 000 - 600 = 50\ 100 \text{ (元)}$$

(4) 第四季度材料费用总额实际数与预算数之间的差额

$$= 3600 \times 6 - 400 \times 10 \times 5 = 1600 \text{ (元)}$$



(5) 第四季度:

材料費用預算金額=400×10×5=20 000 (元)

產品產量對材料費用總額實際數與預算數差額的影響額

= (450 - 400) ×10×5=2500(元)

單位產品材料耗用量對材料費用總額實際數與預算數差額的影響額

=450×[(3600÷450) - 10]×5= - 4500 (元)

材料單價對材料費用總額實際數與預算數差額的影響

=450× (3600÷450) × (6 - 5) =3600 (元)。

### 【考點三】財務分析的局限性

- (一) 資料來源的局限性
- (二) 財務分析方法的局限性
- (三) 財務分析指標的局限性

### 【考點四】財務評價

財務評價，是對企業財務狀況和經營情況進行的總結、考核和評價。財務綜合評價的方法有很多，包括杜邦分析法、沃爾評分法等。目前我國企業經營績效評價主要使用的是功效係數法。

### 【考點五】償債能力分析

(一) 短期償債能力分析

1. 營運資金

營運資金 = 流動資產 - 流動負債

2. 流動比率





流动比率 = 流动资产 / 流动负债

**【提示】**

- (1) 流动比率高并不意味着短期偿债能力一定很强。
- (2) 计算出来的流动比率，只有和同行业平均流动比率、本企业历史流动比率进行比较，才能知道这个比率是高还是低。
- (3) 一般情况下，营业周期、流动资产中的应收账款和存货的周转速度是影响流动比率的主要因素。

3.速动比率

速动比率 = 速动资产 / 流动负债

**【提示】**

- (1) 非速动资产包括：存货、预付款项、一年内到期的非流动资产和其他流动资产等。
- (2) 速动比率表明每 1 元流动负债有多少速动资产作为偿债保障。
- (3) 影响此比率可信性的重要因素是应收账款的变现能力。

**【例题 4、单选题】** (2018 年试卷 2) 在计算速动比率指标时，下列各项中，不属于速动资产的是 ( )。

- A. 存货
- B. 货币资金
- C. 应收账款
- D. 应收票据

**【答案】** A

**【解析】** 货币资金、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和各种应收款项，



可以在较短时间内变现，称为速动资产；非速动资产包括：存货、预付款项、一年内到期的非流动资产和其他流动资产等。

#### 4. 现金比率

现金比率

$$= (\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$$

**【分析要点】** 现金比率剔除了应收账款对偿债能力的影响，最能反映企业直接偿付流动负债的能力，表明每 1 元流动负债有多少现金资产作为偿债保障。

**【例题 5、单选题】** (2018 年试卷 1) 下列财务指标中，最能反映企业即时偿付短期债务能力的是 ( )。

- A. 资产负债率
- B. 流动比率
- C. 权益乘数
- D. 现金比率

**【答案】** D

**【解析】** 现金比率剔除了应收账款对偿债能力的影响，最能反映企业直接偿付流动负债的能力。选项 D 正确。

### (二) 长期偿债能力分析

#### 1. 资产负债率

$$\text{资产负债率} = (\text{负债总额} \div \text{资产总额}) \times 100\%$$

**【提示】** 资产负债率衡量企业清算时资产对债权人权益的保障程度。

#### 2. 产权比率



产权比率 = 负债总额 ÷ 所有者权益 × 100%

**【提示】** 产权比率高，是高风险、高报酬的财务结构；产权比率低，是低风险、低报酬的财务结构。

### 3. 权益乘数

权益乘数 = 总资产 ÷ 股东权益

**【提示】** (1) 产权比率和权益乘数是资产负债率的另外两种表现形式，是常用的反映财务杠杆水平的指标。

(2) 权益乘数 = 1 + 产权比率 = 1 / (1 - 资产负债率)

**【例题 6·单选题】** (2019 年试卷 1) 关于产权比率指标和权益乘数指标之间的数量关系，下列表达正确的是 ( )。

- A. 权益乘数 × 产权比率 = 1
- B. 权益乘数 - 产权比率 = 1
- C. 权益乘数 + 产权比率 = 1
- D. 权益乘数 / 产权比率 = 1

**【答案】** B

**【解析】** 权益乘数 = 1 + 产权比率，选项 B 正确；选项 ACD 错误。

**【例题 7·多选题】** (2020 年) 下列财务指标中，可以用来反映公司资本结构的有 ( )。

- A. 资产负债率
- B. 产权比率
- C. 营业净利率
- D. 总资产周转率



【答案】 AB

【解析】 资产负债表、产权比率、权益乘数均可以用来反映公司资本结构。选项 AB 正确。

#### 4.利息保障倍数

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

【提示】

(1) 分子中的“息税前利润”是指利润表中未扣除利息费用和所得税前的利润。

(2) 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成本的资本化利息。

【例题 8.单选题】 (2020 年) 某企业 2019 年利润总额为 700 万元，财务费用中的利息支出金额为 50 万元，计入固定资产成本的资本化利息金额为 30 万元，则 2019 年利息保障倍数为 ( )。

- A.9.375
- B.15
- C.14
- D.9.75

【答案】 A

【解析】 2019 年利息保障倍数 = (700+50) / (50+30) = 9.375。

【例题 9.多选题】 (2020 年) 下列财务指标中，不能用来直接反映企业长期偿债能力的有 ( )。

- A.总资产净利率



B.固定资产周转率

C.资产负债率

D.净资产收益率

**【答案】** ABD

**【解析】** 选项 A、D 属于反映企业盈利能力的指标；选项 C 属于反映企业长期偿债能力的指标。选项 B 属于反映企业营运能力的指标。

### (三) 影响偿债能力的其他因素

1.可动用的银行贷款指标或授信额度。

2.资产质量。

3.或有事项和承诺事项。

4.经营租赁。

**【例题 10、计算分析题】** (2020 年) 甲公司为控制杠杆水平, 降低财务风险, 争取在 2019 年末将资产负债率控制在 65%以内。公司 2019 年末的资产总额为 4000 万元, 其中流动资产为 1800 万元; 公司 2019 年年末的负债总额为 3000 万元, 其中流动负债为 1200 万元。

要求:

(1) 计算 2019 年末的流动比率和营运资金。

(2) 计算 2019 年末的产权比率和权益乘数。

(3) 计算 2019 年末的资产负债率, 并据此判断公司是否实现了控制杠杆水平的目标。

**【答案及解析】**

(1) 2019 年末的流动比率 =  $1800/1200 = 1.5$



2019 年末的营运资金=1800-1200=600 (万元)

(2) 2019 年末的产权比率=3000/ (4000-3000) =3

2019 年末的权益乘数=4000/ (4000-3000) =4

(3) 2019 年末的资产负债率=3000/4000=75%。

因为 2019 年末的资产负债率 75%大于 65%,所以该公司没有实现控制杠杆水平的目标。

### 【考点六】营运能力分析

#### (一) 流动资产营运能力分析

##### 1.应收账款周转率

应收账款周转次数 = 营业收入 ÷ 应收账款平均余额 = 营业收入 ÷ [(期初应收账款 + 期末  
应收账款) ÷ 2]

应收账款周转天数 = 计算期天数 ÷ 应收账款周转次数 = 计算期天数 × 应收账款平均余额  
÷ 营业收入

#### 【应注意的问题】

(1) 营业收入数据使用利润表中的“营业收入”。

(2) 应收账款包括会计报表中“应收票据”和“应收账款”等全部赊销账款在内，因  
为应收票据是销售形成的应收款项的另一种形式；

(3) 应收账款应为未扣除坏账准备的金额。

(4) 应收账款期末余额的可靠性问题。

【例题 11.判断题】(2020 年) 在计算应收账款周转次数指标时，不应将应收票据考虑  
在内。( )

【答案】错误



**【解析】**在计算应收账款周转次数指标时，应收账款包括会计报表中“应收票据”和“应收账款”等全部赊销账款在内，因为应收票据是销售形成的应收款项的另一种形式。

### 2. 存货周转率

$$\text{存货周转次数} = \text{营业成本} \div \text{存货平均余额}$$

$$\text{存货平均余额} = (\text{期初存货} + \text{期末存货}) \div 2$$

$$\text{存货周转天数} = \text{计算期天数} \div \text{存货周转次数}$$

$$= \text{计算期天数} \times \text{存货平均余额} \div \text{营业成本}$$

**【例题 12. 判断题】**(2020 年) 一般而言，存货周转速度越快，存货占用水平越低，企业的营运能力就越强。

**【答案】**正确

**【解析】**一般而言，存货周转速度越快，存货占用水平越低，企业的营运能力就越强。本题说法正确。

### 3. 流动资产周转率

$$\text{流动资产周转次数} = \text{营业收入净额} \div \text{流动资产平均余额}$$

$$\text{流动资产周转天数} = \text{计算期天数} \div \text{流动资产周转次数}$$

$$= \text{计算期天数} \times \text{流动资产平均余额} \div \text{营业收入净额}$$

$$\text{式中：流动资产平均余额} = (\text{期初流动资产} + \text{期末流动资产}) \div 2$$

#### (二) 固定资产营运能力分析

$$\text{固定资产周转率} = \text{营业收入} \div \text{平均固定资产}$$

$$\text{式中：平均固定资产} = (\text{期初固定资产} + \text{期末固定资产}) \div 2$$

#### (三) 总资产营运能力分析



总资产周转次数 = 营业收入 ÷ 平均资产总额

平均总资产 = (期初总资产 + 期末总资产) ÷ 2

**【例题 13.多选题】**(2020 年)下列各项中,可用于企业营运能力分析的财务指标有( )。

- A.速动比率
- B.应收账款周转天数
- C.存货周转次数
- D.流动比率

**【答案】** BC

**【解析】** 选项 BC 属于反映企业营运能力的财务指标, 选项 AD 属于反映企业短期偿债能力的财务指标。

**【例题 14.计算分析题】**(2019 年试卷 1) 甲公司 2018 年度全年营业收入为 4500 万元(全部为赊销收入), 应收账款平均收现期为 60 天。公司产品销售单价为 500 元/件, 单位变动成本为 250 元/件。若将应收账款所占用的资金用于其他等风险投资可获得收益率为 10%, 2019 年调整信用政策, 全年销售收入(全年赊销收入)预计增长 40%, 应收账款平均余额预计为 840 万元, 假定全年都按照 360 天计算。要求:

- (1) 计算 2018 年应收账款平均余额。
- (2) 计算 2018 年变动成本率。
- (3) 计算 2018 年应收账款的机会成本。
- (4) 计算 2019 年预计的应收账款周转率(周转次数)和周转天数。

**【答案及解析】**

(1) 2018 年应收账款平均余额 =  $(4500/360) \times 60 = 750$  (万元)





$$(2) 2018 \text{ 年变动成本率} = (250/500) \times 100\% = 50\%$$

$$(3) 2018 \text{ 年应收账款的机会成本} = 750 \times 50\% \times 10\% = 37.5 \text{ (万元)}$$

2019 年预计的应收账款周转率 (周转次数)

$$= [4500 \times (1 + 40\%) ] \div 840 = 7.5 \text{ (次)}$$

$$2019 \text{ 年预计的应收账款周转天数} = 360/7.5 = 48 \text{ (天)}。$$

### 【考点七】盈利能力分析

#### (一) 营业毛利率

$$\text{营业毛利率} = \text{营业毛利} \div \text{营业收入}$$

$$\text{其中: 营业毛利} = \text{营业收入} - \text{营业成本}$$

#### (二) 营业净利率

$$\text{营业净利率} = \text{净利润} \div \text{营业收入}$$

#### (三) 总资产净利率

$$\text{总资产净利率} = (\text{净利润} \div \text{平均总资产}) \times 100\%$$

$$= (\text{净利润} / \text{营业收入}) \times (\text{营业收入} / \text{平均总资产})$$

$$= \text{营业净利率} \times \text{总资产周转率}$$

**【例题15、单选题】** (2018年试卷2) 某企业的营业净利率为20%，总资产净利率为30%，则总资产周转率为 ( )。

- A.1.5
- B.0.1
- C.0.67
- D.0.5



【答案】A

【解析】总资产周转率=总资产净利率/营业净利率=30%/20%=1.5。选项A正确。

(四) 净资产收益率

$$\begin{aligned} \text{净资产收益率} &= (\text{净利润} \div \text{平均所有者权益}) \times 100\% = (\text{净利润} / \text{平均总资产}) \times (\text{平均总} \\ &\text{资产} / \text{平均净资产}) = \text{资产净利率} \times \text{权益乘数} \\ &= \text{营业净利率} \times \text{总资产周转率} \times \text{权益乘数} \end{aligned}$$

【考点八】发展能力分析

(一) 营业收入增长率

$$\text{营业收入增长率} = \text{本年营业收入增长额} / \text{上年营业收入} \times 100\%$$

$$\text{其中: 本年营业收入增长额} = \text{本年营业收入} - \text{上年营业收入}$$

【例题 16.单选题】(2020 年) 某公司上期营业收入为 1000 万元, 本期期初应收账款为 120 万元, 本期期末应收账款为 180 万元, 本期应收账款周转率为 8 次, 则本期的营业收入增长率为 ( )。

A.20%

B.12%

C.18%

D.50%

【答案】A

【解析】根据, 本期应收账款周转率=本期营业收入/[ (期初应收账款+期末应收账款) /2],可知,  $8 = \text{本期营业收入} / [ (120+180) / 2]$ , 本期营业收入=1200 (万元), 本期的营业收入增长率= (1200-1000) /1000=20%。



(二) 总资产增长率

$$\text{总资产增长率} = \text{本年资产增长额} / \text{年初资产总额} \times 100\%$$

$$\text{其中：本年资产增长额} = \text{年末资产总额} - \text{年初资产总额}$$

(三) 营业利润增长率

$$\text{营业利润增长率} = \text{本年营业利润增长额} / \text{上年营业利润总额} \times 100\%$$

$$\text{其中：本年营业利润增长额} = \text{本年营业利润} - \text{上年营业利润}$$

(四) 资本保值增值率

$$\text{资本保值增值率} = \text{扣除客观因素影响后的期末所有者权益} \div \text{期初所有者权益} \times 100\%$$

**【说明】**在其他因素不变的情况下，如果企业本期净利润大于0，并且利润留存率大于0，则必然会使期末所有者权益大于期初所有者权益，所以该指标也是衡量企业盈利能力的重要指标。这一指标的高低，除了受企业经营成果的影响外，还受企业利润分配政策影响。

(五) 所有者权益增长率

$$\text{所有者权益增长率} = \text{本年所有者权益增长额} / \text{年初所有者权益} \times 100\%$$

$$\text{本年所有者权益增长额} = \text{年末所有者权益} - \text{年初所有者权益}$$

**【例题 17、单选题】**（2018 年试卷 2）下列各项财务分析指标中，能反映企业发展能力的是（ ）。

- A.权益乘数
- B.资本保值增值率
- C.现金营运指数
- D.净资产收益率

**【答案】** B



**【解析】**选项 A 反映企业偿债能力；选项 B 反映企业发展能力；选项 C 反映企业收益质量；选项 D 反映企业盈利能力。

**【考点九】**现金流量分析

(一) 获取现金能力的分析

1. 营业现金比率

营业现金比率 = 经营活动现金流量净额 ÷ 营业收入

2. 每股营业现金净流量

每股营业现金净流量 = 经营活动现金流量净额 ÷ 普通股股数

3. 全部资产现金回收率

全部资产现金回收率 = 经营活动现金流量净额 ÷ 平均总资产 × 100%

**【例题 18·单选题】**(2019 年试卷 2) 关于获取现金能力的有关财务指标, 下列表述正确的 ( )。

- A. 每股营业现金净流量是经营活动现金流量净额与普通股股数之比
- B. 用长期借款方式购买固定资产会影响营业现金比率
- C. 全部资产现金回收率指标不能反映公司获取现金的能力
- D. 公司将销售政策由赊销调整为现销方式后, 不会对营业现金比率产生影响

**【答案】** A

**【解析】**每股营业现金净流量是经营活动现金流量净额与普通股股数之比, 选项 A 正确。营业现金比率 = 经营活动现金流量净额 ÷ 营业收入, 用长期借款购买固定资产, 不影响营业现金比率, 选项 B 错误。全部资产现金回收率说明企业全部资产产生现金的能力, 选项 C 错误。公司将销售政策由赊销调整为现销方式后, 会影响经营活动现金流量净额, 从



而对营业现金比率产生影响，选项 D 错误。

## (二) 收益质量分析

### 1. 净收益营运指数

净收益营运指数 = 经营净收益 ÷ 净利润

其中：经营净收益 = 净利润 - 非经营净收益

**【提示】**净收益营运指数越小，非经营收益所占比重越大，收益质量越差。

### 2. 现金营运指数

现金营运指数 = 经营活动现金流量净额 ÷ 经营所得现金

公式中，经营所得现金是经营净收益与非付现费用之和。

**【例题 19·判断题】**(2019 年试卷 1) 净收益营运指数作为一个能反映公司收益质量的指标，可以揭示净收益与现金流量的关系。( )

**【答案】**错误

**【解析】**净收益营运指数 = 经营净收益 ÷ 净利润，

它不能揭示净收益与现金流量的关系。

**【例题 20、单选题】**(2018 年试卷 1) 下列财务分析指标中能够反映收益质量的是 ( )。

- A. 营业毛利率
- B. 每股收益
- C. 现金营运指数
- D. 净资产收益率

**【答案】**C

**【解析】**收益质量分析，主要包括净收益营运指数分析与现金营运指数分析。选项 C



正确。

**【例题 21、计算题】** (2018 年试卷 2) 丁公司 2017 年末的资产负债表 (简表) 如下。

资产负债表 (简表)

单位: 万元

资产	年末数	负债和所有者权益	年末数
货币资金	450	短期借款	A
应收账款	250	应付账款	280
存货	400	长期借款	700
非流动资产	1300	所有者权益合计	B
资产总计	2400	负债和所有者权益总 计	2400

2017 年营业收入为 1650 万元, 营业成本为 990 万元, 净利润为 220 万元,

应收账款年初余额为 150 万元, 存货年初余额为 260 万元, 所有

者权益年初余额为 1000 万元。该公司年末流动比率为 2.2。

要求:

- (1) 计算上表中字母 A 和 B 所代表的项目金额。
- (2) 每年按 360 天计算, 计算应收账款周转次数、存货周转天数和营业毛利率。

**【答案及解析】**

(1) 年末流动负债 = 年末流动资产 / 年末流动比率

= (450 + 250 + 400) / 2.2 = 500 (万元)



$$A=500-280=220 \text{ (万元)}$$

$$B=2400-500-700=1200 \text{ (万元)}$$

$$(2) \text{ 应收账款周转次数} = 1650 / [(150+250) / 2] \\ = 8.25 \text{ (次)}$$

$$\text{存货周转次数} = 990 / [(260+400) / 2] = 3 \text{ (次)}$$

$$\text{存货周转天数} = 360 / 3 = 120 \text{ (天)}$$

$$\text{营业毛利率} = (1650-990) / 1650 = 40\%$$

**【例题 22、综合题】** (2020 年) 甲公司生产销售 A 产品, 有关资料如下。

资料一: 公司 2019 年 12 月 31 日资产负债表 (单位: 万元) 如下。

资产	年末余额	负债与股东权益	年末余额
货币资金	200	应付账款	600
应收账款	400	长期借款	2400
存货	900	股本	4000
固定资产	6500	留存收益	1000
资产总计	8000	负债与股东权益	8000
		总计	

资料二: 公司 2019 年销售收入为 6000 万元, 净利润为 600 万元, 股利支付率为 70%。

资料三: 预计 2020 年销售收入将增长到 9000 万元, 公司流动资产和流动负债占销售收入的比例一直保持稳定不变。此外, 随销售增长而需要追加设备投资 1500 万元。2020 年销售净利率和股利支付率与 2019 年相同。



资料四：因销售增长而需要添置的设备有 X 和 Y 两种型号可供选择，二者具有同样的功用，报价均为 1500 万元。X 设备可用 5 年，最终报废残值为 300 万元，每年发生付现成本 1000 万元；Y 设备可用 8 年，经测算年金成本为 1400 万元。公司计算年金成本时不考虑所得税的影响，贴现率为 10%，有关时间价值系数如下： $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ ， $(P/F, 10\%, 5) = 0.6209$ 。

要求：

- (1) 根据资料一。计算 2019 年年末的流动比率、速动比率与产权比率。
- (2) 根据资料二，计算 2019 年销售净利率。
- (3) 根据资料一、资料二和资料三，计算：①2020 年增加的流动资产；②2020 年增加的流动负债；③2020 年留存收益增加额；④2020 年的外部融资需求量。
- (4) 根据资料四，计算 X 型设备的年金成本，并判断甲公司应选择哪种设备。

**【答案及解析】**

(1) 2019 年年末的流动比率 =  $(200+400+900) \div 600 = 2.5$

2019 年年末的速动比率 =  $(200+400) \div 600 = 1$

2019 年年末的产权比率 =  $(600+2400) \div (4000+1000) = 0.6$

(2) 2019 年销售净利率 =  $600/6000 = 10\%$

(3) 销售收入增长率 =  $(9000-6000) / 6000 = 50\%$

①2020 年增加的流动资产 =  $(200+400+900) \times 50\% = 750$  (万元)

②2020 年增加的流动负债 =  $600 \times 50\% = 300$  (万元)

③2020 年留存收益增加额 =  $9000 \times 10\% \times (1-70\%) = 270$  (万元)

④2020 年的外部融资需求量 =  $750 + 1500 - 300 - 270 = 1680$  (万元)





(4) X 型设备的年金成本 =  $[1500 - 300 \times (P/F, 10\%, 5)] / (P/A, 10\%, 5) + 1000 = 1346.56$  (万元)。

因为，X 型设备的年金成本 1346.56 万元小于 Y 型设备的年金成本 1400 万元，甲公司应该选择 X 型设备。

**【例题 23、综合题】** (2020 年) 甲公司是一家制造业公司，两年来经营状况稳定，并且产销平衡，相关资料如下：

资料一：公司 2019 年资产负债表和利润表（简表），如下表（单位：万元）所示：

资产负债表项目				利润表项目	
资产	2019 年年末余额	负债和股东权益	2019 年年末余额	项目	2019 年发生额
货币资金	1000	应付账款	2100	营业收入	30000
应收账款	5000	短期借款	3100	营业成本	18000
存货	2000	长期借款	4800	期间费用	6000
固定资产	12000	股东权益	10000	利润总额	6000
资产合计	20000	负债和股东权益合计	20000	净利润	4500

注：假定 2019 年年末各资产负债表项目余额均能代表全年平均水平。

资料二：2019 年公司全年购货成本 9450 万元，一年按 360 天计算。

资料三：2019 年公司全年流动资产中，波动性流动资产占用水平为 5500 万元。

资料四：为加强应收账款管理，公司拟在 2020 年收紧信用政策，销售额预计减少 6000 万元。已知变动成本率为 70%，坏账损失预计减少 500 万元，应收账款占用资金的机会成



本预计减少 200 万元。假定改变信用政策对其他方面的影响均可忽略不计。

要求：

- (1) 根据资料一，计算 2019 年年末营运资金数额。
- (2) 根据资料一，计算：①营业毛利率；②总资产周转率；③净资产收益率。
- (3) 根据资料一、二，计算：①存货周转期；②应付账款周转期；③应收账款周转期；④

现金周转期（以上计算结果均用天数表示）。

(4) 根据资料一、二、三，依据公司资产于资金来源期限结构的匹配情况，判断该公司流动资产融资策略属于哪种类型，并说明理由。

(5) 根据资料四，计算公司收缩信用政策对税前利润的影响额（税前利润增加用正数，减少用负数），并判断公司是否应收紧应收账款信用政策。

**【答案及解析】**

(1) 2019 年年末营运资金数额 =  $1000 + 5000 + 2000 - 2100 - 3100 = 2800$ （万元）

(2) ①营业毛利率 =  $(30000 - 18000) \div 30000 = 40\%$

②总资产周转率 =  $30000 \div 20000 = 1.5$ （次）

③净资产收益率 =  $4500 \div 10000 = 45\%$

(3) ①存货周转期 =  $2000 / (18000 / 360) = 40$ （天）

②应付账款周转期 =  $2100 / (9450 / 360) = 80$ （天）

③应收账款周转期 =  $5000 / (30000 / 360) = 60$ （天）

④现金周转期 =  $40 + 60 - 80 = 20$ （天）

(4) 公司采用的是保守融资策略。因为该公司波动性流动资产 5500 万元大于短期资金来源 3100 万元。



(5) 公司收缩信用政策对税前利润的影响额=500+200-6000×(1-70%)=-1100(万元)。

因为公司收缩信用政策后，税前利润减少，所以该公司不应该收紧应收账款信用政策。

### 【考点十】上市公司特殊财务分析指标

#### (一) 每股收益

##### 1.基本每股收益

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  
 通股加权平均数

##### 2.稀释每股收益

稀释性潜在普通股：是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。

(1) 可转换公司债券。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；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股数的加权平均数。

(2) 认股权证和股份期权。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。

计算稀释每股收益时，作为分子的净利润金额一般不变；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。

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)

**【总结】**每股收益这一财务指标在不同行业、不同规模的上市公司之间具有相当大的可比性，因而在各上市公司之间的业绩比较中被广泛地加以引用。此指标越大，盈利能力越好，股利



分配来源越充足，资产增值能力越强。

**【例题 24.单选题】** (2020 年) 计算稀释每股收益时，需考虑潜在普通股的影响，下列不属于潜在普通股的是 ( )。

- A. 认股权证
- B. 股份期权
- C. 库存股
- D. 可转换债券

**【答案】** C

**【解析】** 认股权证、股份期权和可转换债券属于潜在普通股，库存股不属于潜在普通股。

#### (二) 每股股利

每股股利 = 现金股利总额 / 期末发行在外的普通股股数

每股股利反映的是普通股股东每持有上市公司一股普通股获取的股利大小，是投资者股票投资收益的重要来源之一。

#### (三) 市盈率

市盈率 = 每股市价 / 每股收益

**【分析】** (1) 一方面，市盈率越高，意味着企业未来成长的潜力越大，也即投资者对该股票的评价越高，反之，投资者对该股票评价越低。另一方面，市盈率越高，说明投资于该股票的风险越大，市盈率越低，说明投资于该股票的风险越小。

(3) 影响企业股票市盈率的因素有：第一，上市公司盈利能力的成长性。第二，投资者所获取报酬率的稳定性。第三，市盈率也受到利率水平变动的影响。

#### (四) 每股净资产



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

期末普通股净资产=期末股东权益-期末优先股股东权益

**【分析】**利用该指标进行横向和纵向对比,可以衡量上市公司股票的投资价值。如在企业性质相同、股票市价相近的条件下,某一企业股票的每股净资产越高,则企业发展潜力与其股票的投资价值越大,投资者所承担的投资风险越小。

#### (五) 市净率

市净率=每股市价/每股净资产

**【分析】**一般来说,市净率较低的股票,投资价值较高,反之,则投资价值较低。

**【例题 25.单选题】**(2020 年)某上市公司 2019 年每股收益为 2 元,年末每股市价为 20 元,每股净资产为 5 元,则该公司 2019 年末的市净率为 ( )。

- A.4
- B.2.86
- C.10
- D.20

**【答案】**A

**【解析】**该公司 2019 年末的市净率=每股市价/每股净资产=20/5=4。

**【例题 26、计算题】**(2018 年试卷 1)丁公司 2017 年末的资产总额为 60000 万元,权益资本占资产总额的 60%,当年净利润为 7200 万元,丁公司认为其股票价格过高,不利于股票流通,于 2017 年末按照 1:2 的比例进行股票分割,股票分割前丁公司发行在外的普通股股数为 2000 万股。

根据 2018 年的投资计划,丁公司需要追加 9000 万元,基于公司目标资本结构,要求



追加的投资中权益资本占 60%。

要求：

- (1) 计算丁公司股票分割后的下列指标：①每股净资产；②净资产收益率。
- (2) 如果丁公司针对 2017 年度净利润采取固定股利支付率政策分配股利，股利支付率为 40%，计算应支付的股利总和。
- (3) 如果丁公司针对 2017 年度净利润采取剩余股利政策分配股利。计算下

列指标：

- ①2018 年追加投资所需要的权益资本额；②可发放的股利总额。

**【答案及解析】**

(1) ①丁公司股票分割后的股数=2000×2=4000 (万股)

股东权益总额=60000×60%=36000 (万元)

股票分割后的每股净资产=36000/4000=9 (元)

②股票分割后净资产收益率=7200/36000×100%=20%

(2) 应支付的股利总和=7200×40%=2880 (万元)

(3) ①2018 年追加投资所需要的权益资本额=9000×60%=5400 (万元)

②可发放的股利总额=7200-5400=1800 (万元)。

**【例题 27、综合题】**(2019 年试卷 1) 甲公司是一家制造企业，近几年公司生产经营比较稳定，并假定产销平衡，公司结合自身发展和资本市场环境，以利润最大化为目标，并以每股收益作为主要评价指标。有关资料如下：

资料一：2016 年度公司产品产销量为 2000 万件，产品销售单价为 50 元，单位变动成本为 30 元，固定成本总额为 20 000 万元，假定单价、单位成本和固定成本总额



在 2017 年保持不变。

资料二：2016 年度公司全部债务资金均为长期借款，借款本金为 200 000 万元，年利率为 5%，全部利息都计入当期费用，假定债务资金和利息水平在 2017 年保持不变。

资料三：公司在 2016 年末预计 2017 年的产销量将比 2016 年增长 20%。

资料四：2017 年度的实际产销量与上年末的预计有出入，当年实际归属于普通股股东的净利润为 8400 万元，2017 年初，公司发行在外的普通股数为 3000 万股，2017 年 9 月 30 日，公司增发普通股 2000 万股。

资料五：2018 年 7 月 1 日，公司发行可转换债券一批，债券面值为 8000 万元，期限为 5 年，2 年后可以转换为本公司的普通股，转换价格为每股 10 元，可转换债券当年发生的利息全部计入当期损益。其对于公司当年净利润的影响数为 200 万元。公司当年归属于普通股股东的净利润为 10600 万元，公司适用的企业所得税税率为 25%。

资料六：2018 年末，公司普通股的每股市价为 31.8 元，同行业类似可比公司的市盈率均在 25 左右（按基本每股收益计算）。

要求：

- (1) 根据资料一，计算 2016 年边际贡献总额和息税前利润。
- (2) 根据资料一和资料二，以 2016 年为基础计算经营杠杆系数，财务杠杆系数和总杠杆系数。
- (3) 根据要求 (2) 的计算结果和资料三，计算：①2017 年息税前利润预计增长率；②2017 年每股收益预计增长率。
- (4) 根据资料四，计算 2017 年的基本每股收益。
- (5) 根据资料四和资料五，计算公司 2018 年的基本每股收益和稀释每股收益。



(6) 根据要求 (5) 基本每股收益的计算结果和资料六, 计算公司 2018 年年末市盈率, 并初步判断市场对于该公司股票的评价偏低还是偏高。

**【答案及解析】**

(1) 2016 年边际贡献总额 =  $2000 \times (50 - 30) = 40\ 000$  (万元)

2016 年息税前利润 =  $40\ 000 - 20\ 000 = 20\ 000$  (万元)

(2) 经营杠杆系数 =  $40\ 000 / 20\ 000 = 2$

财务杠杆系数 =  $20\ 000 / (20\ 000 - 200\ 000 \times 5\%) = 2$

总杠杆系数 =  $2 \times 2 = 4$

(3) ① 2017 年息税前利润预计增长率 =  $2 \times 20\% = 40\%$

② 2017 年每股收益预计增长率 =  $4 \times 20\% = 80\%$

(4) 2017 年的基本每股收益

=  $8400 / (3000 + 2000 \times 3/12) = 2.4$  (元/股)

(5) 2018 年的基本每股收益 =  $10600 / (3000 + 2000) = 2.12$  (元/股)

2018 年的稀释每股收益 =  $(10600 + 200) / [3000 + 2000$

+  $(8000/10) \times 1/2] = 2$  (元/股)

(6) 2018 年年末市盈率 =  $31.8 / 2.12 = 15$  (倍)

由于该公司的市盈率 15 低于同行业类似可比公司的市盈率 25, 所以说明, 市场对于该公司股票的评价偏低。

**【考点十一】管理层讨论与分析**

上市公司“管理层讨论与分析”主要包括两部分: 报告期间经营业绩变动的解释与前瞻性信息。





1. 报告期间经营业绩变动的解释
2. 企业未来发展的前瞻性信息

**【例题 28·多选题】**(2019 年试卷 2) 关于上市公司管理层讨论与分析, 正确的有 ( )。

- A. 管理层讨论与分析是对本公司过去经营状况的评价, 而不对未来发展作前瞻性判断
- B. 管理层讨论与分析包括报表及附注中没有得到充分揭示, 而对投资者决策有用的信息
- C. 管理层讨论与分析包括对财务报告期间有关经营业绩变动的解释
- D. 管理层讨论与分析不是定期报告的组成部分, 并不要求强制性披露

**【答案】** BC

**【解析】**管理层讨论与分析是上市公司定期报告中管理层对于本企业过去经营状况的评价分析以及对企业未来发展趋势的前瞻性判断, 是对企业财务报表中所描述的财务状况和经营成果的解释, 是对经营中固有风险和不确定性的揭示, 同时也是对企业未来发展前景的预期。选项 A 错误; 选项 BC 正确; 管理层讨论与分析信息大多涉及“内部性”较强的定性型软信息, 无法对其进行详细的强制规定和有效监控, 因此, 西方国家的披露原则是强制与自愿相结合, 企业可以自主决定如何披露这类信息, 我国也基本实行这种原则, 选项 D 错误。

### **【考点十二】企业综合绩效分析的方法**

#### (一) 杜邦分析法

净资产收益率

= 销售净利率 × 总资产周转率 × 权益乘数

(1) 净资产收益率是一个综合性最强的财务分析指标, 是杜邦分析体系的起点。

(2) 销售净利率反映了企业净利润与销售收入的关系, 它的高低取决于销售收入与成本总额的高低。



(3)影响总资产周转率的一个重要因素是资产总额。

(4)权益乘数主要受资产负债率指标的影响。

**【例题 29.多选题】** (2020 年) 杜邦分析体系中所涉及的主要财务指标有 ( )。

A.营业现金比率

B.权益乘数

C.营业净利率

D.总资产周转率

**【答案】** BCD

**【解析】**杜邦分析法下, 净资产收益率=销售净利率×总资产周转率×权益乘数, 选项 B、C、D 正确。

**【例题 30、判断题】** (2018 年试卷 1) 净资产收益率是一个综合性比较强的财务分析指标, 是杜邦财务分析体系的起点。( )

**【答案】** 正确

**【解析】**净资产收益率是一个综合性最强的财务分析指标, 是杜邦分析体系的起点。本题说法正确。

**【例题 31、单选题】** (2018 年试卷 2) 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



**【答案】** D

**【解析】** 杜邦分析体系是以净资产收益率为起点，以总资产净利润率和权益乘数为基础，重点揭示企业盈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和作用关系。选项 D 错误。

**【例题 32·计算分析题】** (2019 年试卷 1) 甲公司近年来受宏观经济形势的影响，努力加强资产负债管理，不断降低财务杠杆水平，争取在 2018 年末将资产负债率控制在 55% 以内。为考察降杠杆对公司财务绩效的影响，现基于杜邦分析体系，将净资产收益率指标依次分解为营业净利率、总资产周转率和权益乘数三个因素，采用连环替代法予以分析。近几年有关财务指标如下表所示：

(单位：万元)

项目	2016 年末	2017 年末	2018 年末	2017 年度	2018 年度
资产总额	6480	6520	6980		
负债总额	4080	3720	3780		
所有者权益 总额	2400	2800	3200		
营业收入				9750	16200
净利润				1170	1458

要求：

- (1) 计算 2018 年末的资产负债率，并据以判断公司是否实现了降低杠杆目标。
- (2) 计算 2017 年和 2018 年的净资产收益率（涉及的资产、负债、所有者权益均采用平均值计算）。



(3) 计算 2017 年和 2018 年的权益乘数 (涉及的资产、负债、所有者权益均采用平均值计算)。

(4) 计算 2018 年与 2017 年净资产收益率之间的差额, 运用连环替代法, 计算权益乘数变化对净资产收益率变化的影响 (涉及的资产、负债、所有者权益均采用平均值计算)。

**【答案及解析】**

(1) 2018 年末的资产负债率 =  $3780 / 6980 = 54.15\%$

由于甲公司目标是: 争取在 2018 年末将资产负债率控制在 55% 以内, 所以可以看出甲公司实现了降杠杆目标。

(2) 甲公司 2017 年净资产收益率 =  $1170 / [(2400 + 2800) / 2] = 45\%$

甲公司 2018 年净资产收益率 =  $1458 / [(2800 + 3200) / 2] = 48.6\%$

(3) 甲公司 2017 年的权益乘数

=  $[(6480 + 6520) / 2] / [(2400 + 2800) / 2] = 2.5$

甲公司 2018 年的权益乘数

=  $[(6520 + 6980) / 2] / [(2800 + 3200) / 2] = 2.25$

(4) 甲公司 2018 年与 2017 年净资产收益率的差额 =  $48.6\% - 45\% = 3.6\%$

2017 年营业净利率 =  $(1170 / 9750) \times 100\% = 12\%$

2017 年总资产周转率 =  $9750 / [(6480 + 6520) / 2] = 1.5$

2018 年营业净利率 =  $(1458 / 16200) \times 100\% = 9\%$

2018 年总资产周转率 =  $16200 / [(6980 + 6520) / 2] = 2.4$

2017 年净资产收益率 =  $12\% \times 1.5 \times 2.5 = 45\%$

④ 替代营业净利率: 净资产收益率 =  $9\% \times 1.5 \times 2.5 = 33.75\%$



②替代总资产周转率：净资产收益率=9%×2.4×2.5=54%

③替代权益乘数：净资产收益率=9%×2.4×2.25=48.6%

权益乘数变化对净资产收益率变化的影响=③ - ②=48.6% - 54%= - 5.4%。

## (二) 沃尔评分法

1.沃尔评分法从理论上讲，有一个弱点，就是未能证明为什么要选择这七个指标，而不是更多些或更少些，或者选择别的财务比率，以及未能证明每个指标所占比重的合理性。沃尔的分析法从技术上讲有一个问题，就是当某一个指标严重异常时，会对综合指数产生不合逻辑的重大影响。

2.现代社会与沃尔的时代相比，已有很大的变化。一般认为企业财务评价的内容首先是盈利能力，其次是偿债能力，再次是成长能力，它们之间大致可按 5:3:2 的比重来分配。盈利能力的主要指标是总资产报酬率、销售净利润率和净资产收益率，这三个指标可按 2:2:1 的比重来安排。

## (三) 经济增加值法

### 1.含义与计算

经济增加值（EVA）是指税后净营业利润扣除全部投入资本的成本后的剩余收益。

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

其中，税后净营业利润衡量的是企业的经营盈利情况；平均资本占用反映的是企业持续投入的各种债务资本和股权资本；加权平均资本成本反映的是企业各种资本的平均成本率。

**【提示】**在计算经济增加值时，需进行相应的会计科目调整，如营业外收支、递延税金等都要从税后净营业利润中扣除，以消除财务报表中不能准确反映企业价值创造的部分。经济增加值为正，表明经营者在为企业创造价值；经济增加值为负，表明经营者在损毁企业价值。



## 2.特点

(1) 由于传统绩效评价方法大多只是从反映某方面的会计指标来度量公司绩效，无法体现股东资本的机会成本及股东财富的变化。而经济增加值是从股东角度去评价企业经营者有效使用资本和为企业创造价值的业绩评价指标。因此，它克服了传统绩效评价指标的缺陷，能够真实地反映公司的经营业绩，是体现企业最终经营目标的绩效评价方法。

(2) 尽管经济增加值考虑了所有资本的成本，能够更加真实地反映企业的价值创造，且实现了企业利益、经营者利益和员工利益的统一，但经济增加值仅能衡量企业当期或预判未来1~3年的价值创造情况，无法衡量企业长远发展战略的价值创造；其次，该指标计算主要基于财务指标，无法对企业进行综合评价；再次，由于不同行业、不同规模、不同成长阶段等的公司，其会计调整项和加权平均资本成本各不相同，故该指标的可比性较差；最后，如何计算经济增加值尚存许多争议，这些争议不利于建立一个统一的规范，使得该指标往往主要用于一个公司的历史分析以及内部评价。

**【例题 33、单选题】** X 部门属于甲企业下属的一个部门，X 部门 2020 年度税后净营业利润为 800 万元，其占用的资产总额为 5000 万元，加权平均资本成本为 13%，则 X 部门的经济增加值为（ ）万元。

- A.150
- B.800
- C.696
- D.650

**【答案】** A

**【解析】** X 部门的经济增加值=800 - 5000×13%=150 (万元)。选项 A 正确。



**【考点十三】综合绩效评价**
**(一)综合绩效评价的内容**

企业综合绩效评价由财务绩效定量评价和管理绩效定性评价两部分组成。

**(二)综合绩效评价指标**

企业综合绩效评价指标由 22 个财务绩效定量评价指标和 8 个管理绩效定性评价指标组成。

评价内容	财务绩效		管理绩效
	基本指标	修正指标	评议指标
盈利能力状况	净资产收益率 总资产报酬率	销售(营业)利润率 利润现金保障倍数 成本费用利润率 资本收益率	战略管理 发展创新
资产质量状况	总资产周转率 应收账款周转率	不良资产比率 流动资产周转率 资产现金回收率	经营决策 风险控制 基础管理
债务风险状况	资产负债率 已获利息倍数	速动比率 现金流动负债比率 带息负债比率 或有负债比率	人力资源 行业影响 社会贡献
经营增长状况	销售(营业)增长率	销售(营业)利润增	



	资本保值增值率	长率	
		总资产增值率	
		技术投入比率	

**【例题 34、多选题】** (2018 年试卷 1) 企业综合绩效评价可分为财务绩效定量评价与管理绩效定性评价两部分，下列各项中，属于财务绩效定量评价内容的 ( )。

- A. 资产质量
- B. 盈利能力
- C. 债务风险
- D. 经营增长

**【答案】** ABCD

**【解析】** 财务绩效定量评价指标由反映企业盈利能力状况、资产质量状况、债务风险状况和经营增长状况四方面的基本指标和修正指标构成。选项 ABCD 正确。

### (三) 企业综合绩效评价计分方法

企业综合绩效评价分数

= 财务绩效定量评价分数 × 70% + 管理绩效定性评价分数 × 30%

绩效改进度 = 本期绩效评价分数 / 基期绩效评价分数

绩效改进度大于 1，说明经营绩效上升；绩效改进度小于 1，说明经营绩效下滑。

