

课程介绍

一、课程性质和特点

《新编财务管理》课程是江苏高等教育自学考试会计专业和管理类相关专业的必修课，是为了培养和检验自学应考者对财务管理知识掌握情况而设置的一门专业主干课。为了全面，系统地理解和掌握财务管理的主要内容，使个人自学、社会助学和考试命题得到贯彻和落实，特编写此教材，为社会助学服务。

二、课程目标

本课程的教学，旨在让学生掌握基本财务学的知识，提高学生的抽象思维能力和逻辑思维能力，培养学生运用基本的数据分析方法和往来业务会计分录来理解和分析经济问题的能力。具体来说，本课程的目标包括：

1. 了解财务管理这一学科的基本构架以及重要的基本理论、概念和定律，初步掌握市场经济运行机制的一般原理和行为规范，以及本学科的最新发展。
2. 了解财务管理学这一学科的基本分析逻辑，掌握实例分析和简单往来经济业务分析方法。
3. 运用财务管理方法来了解经济理论对我国当前的经济发展的借鉴作用，理解和认识当前经济生活中的各种现象和经济政策的理论背景。

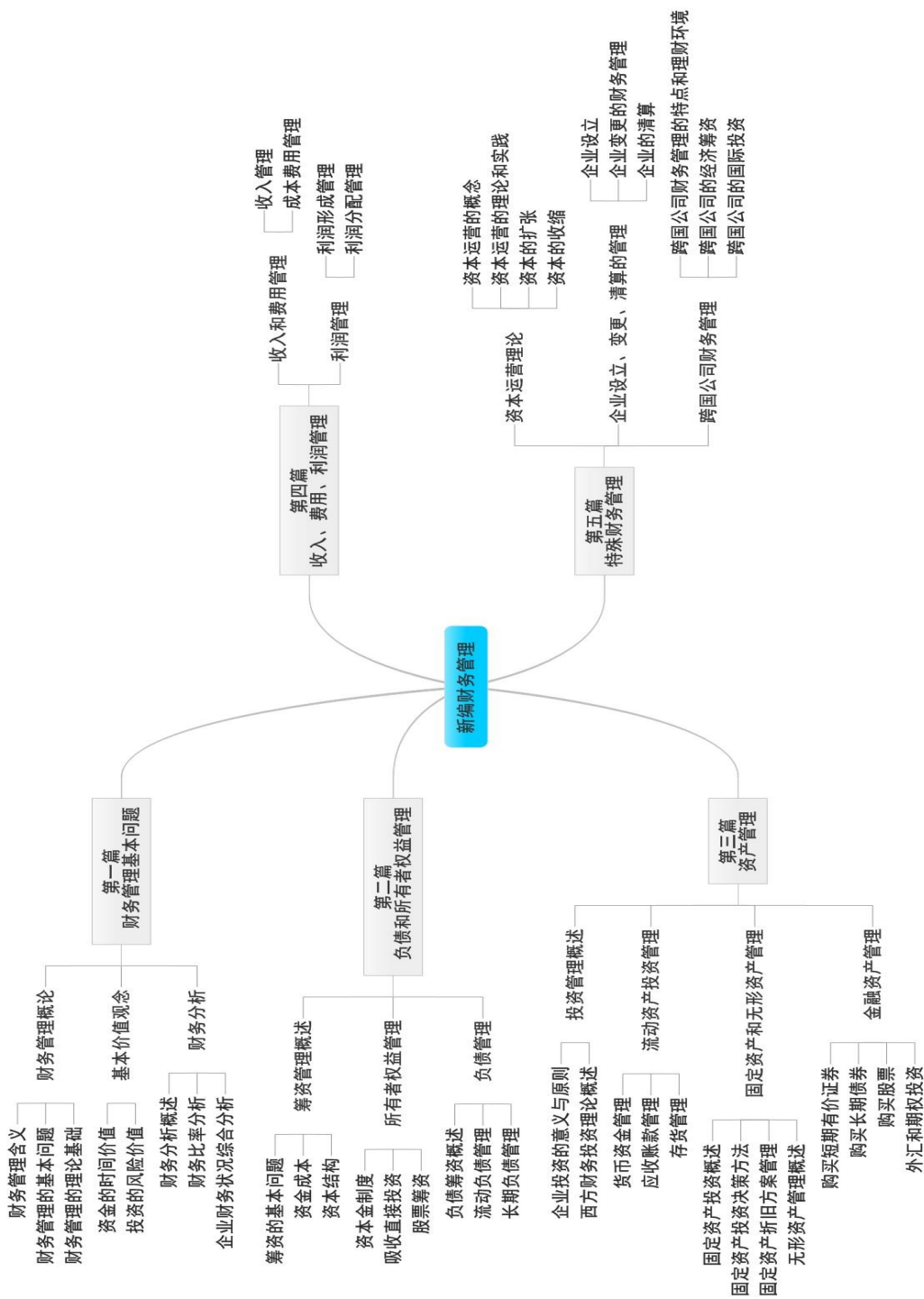
三、与相关课程的联系与区别

《新编财务管理》是一门系统介绍财务学基本理论的课程，是经济管理类学生学习其他专业课程的基础课程。

四、课程的重点和难点

《新编财务管理》是一门系统介绍财务学基本理论的课程，重点和难点集中在会计恒等式，往来经济业务的会计分录和财务报表、现金流量表、利润表的解读并会针对财务数据进行分析当前企业和实体经济的情况。本课程要求学生在理解的基础上进行应用，并为学习其他经济学课程打下坚实的基础。

教材框架图



目 录

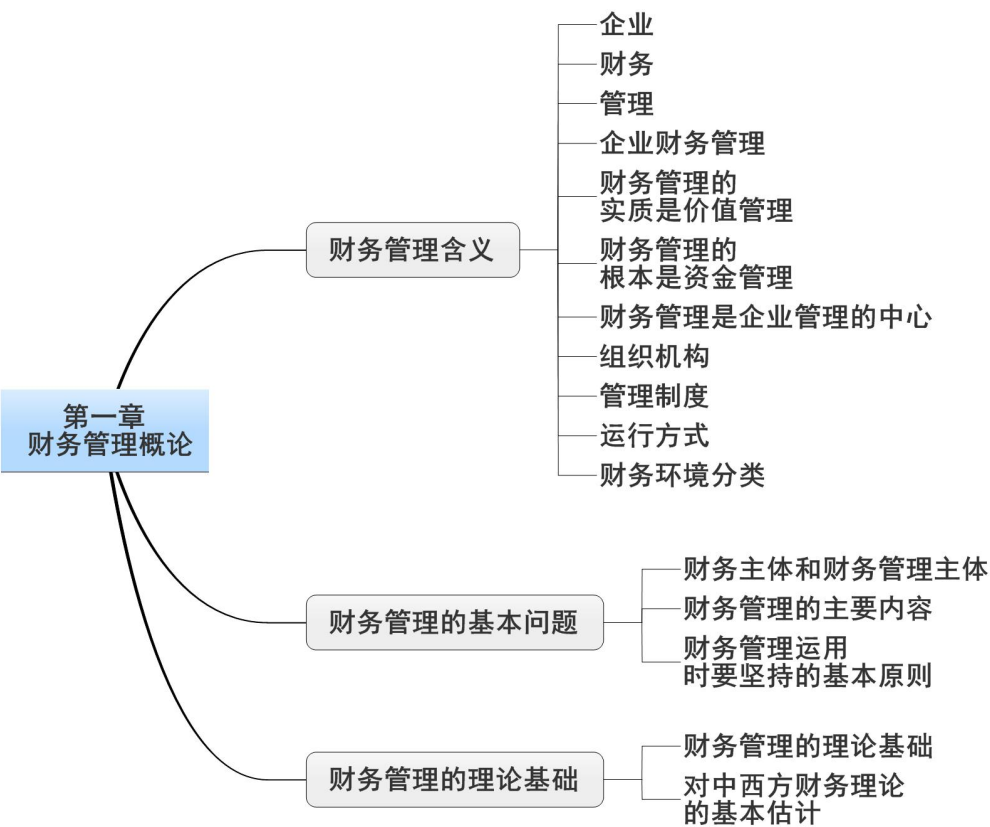
第一章 财务管理概论	1
第一节 财务管理含义.....	2
第二节 财务管理的基本问题.....	5
第三节 财务管理的理论基础.....	7
第二章 基本价值观念	8
第一节 资金的时间价值.....	9
第二节 投资的风险价值.....	14
第三章 财务分析	19
第一节 财务分析概述.....	20
第二节 财务比率分析.....	22
第三节 企业财务状况综合分析.....	27
第四章 筹资管理概述	29
第一节 筹资的基本问题.....	30
第二节 资金成本.....	33
第三节 资本结构.....	35
第五章 所有者权益管理	40
第一节 资本金制度.....	41
第二节 吸收直接投资.....	43
第三节 股票筹资.....	45
第六章 负债管理	51
第一节 负债筹集概述.....	52
第二节 流动负债管理.....	55
第三节 长期负债管理.....	59
第七章 投资管理概述	66
第一节 企业投资的意义与原则.....	67
第二节 西方财务投资理论概述.....	68
第八章 流动资产投资管理	71
第一节 货币资金管理.....	72
第二节 应收账款管理.....	77
第三节 存货管理.....	81
第九章 固定资产和无形资产管理	89
第一节 固定资产投资概述.....	90
第二节 固定资产投资决策方法.....	91
第三节 固定资产折旧方案管理.....	93
第四节 无形资产管理概述.....	98
第十章 金融资产管理	102
第一节 购买短期有价证券.....	103

目 录

第二节 购买长期债券.....	104
第三节 购买股票.....	106
第四节 外汇和期权投资.....	108
第十一章 收入和费用管理.....	110
第一节 收入管理.....	111
第二节 成本费用管理.....	114
第十二章 利润管理.....	121
第一节 利润形成管理.....	122
第二节 利润分配管理.....	126
第十三章 资本运营理论.....	132
第一节 资本运营的概念.....	133
第二节 资本运营的理论 and 实践.....	134
第三节 资本的扩张.....	135
第四节 资本的收缩.....	138
第十四章 企业设立、变更、清算的管理.....	140
第一节 企业设立.....	141
第二节 企业变更的财务管理.....	142
第三节 企业的清算.....	144
第十五章 跨国公司财务管理.....	147
第一节 跨国公司账务管理的特点和理财环境.....	148
第二节 跨国公司的国际筹资.....	149
第三节 跨国公司的国际投资.....	152

第一章 财务管理概论

框架图



重要知识点

章	节	知识点	编号	重要程度
第一章	第一节 财务管理含义	财务	01010102	★★
财务管理概论	第二节 财务管理的基本问题	财务管理目标	010201	★★

考情分析

本章历年考核分值 6-10 分，题型以选择题为主，本章考核重点集中在企业财务活动和财务主体和财务管理主体。因此，除对知识点予以识记、领会外，还应背诵其他知识点，包括各个展开的点。考简答题的可能性较大。

第一节 财务管理含义

1. 企业与企业财务管理【010101】

1.1 企业（低频且易）【01010101】

财务管理也称公司财务，或称公司理财、公司金融。

我们所说的现代企业，就是按照现代企业制度安排下的公司，包括股份有限公司和有限责任公司。从现代企业的含义上说，它是从事生产、流通和其他服务性经济活动，实行自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束的法人主体。

（1）现代企业的基本特征是：

① 现代企业有独立的法人地位和法人财产。

② 现代企业通过市场并按照市场机制组织生产和经营，筹措资金，以实现市场利益的最大化。

③ 现代企业在产权关系明晰时，实现所有权和经营权分离。出资者按投入企业的资本份额享有所有者权益，经营者根据授予的权限独立开展供、产、销活动，对企业的人、财、物各生产要素进行有效配置。

（2）企业中不同利益集团组成的关系（也即财务关系）表现为两个方面：

① 每一个利益集团都希望企业的经营活动取得成功，具有把企业搞好、把企业经营的“蛋糕”做得好一点的愿望。

② 同时我们还要看到各利益集团的利益不同，在他们共享企业收益这块“蛋糕”时，还存在分割大小的问题，存在利益此消彼长的相互对抗的一面。

因此，如何化解对抗，使各利益集团通过妥协增加合作，需要通过相互间的讨价还价，签订合同契约，保证基本利益的实现。因此，上述利益集团形成的既合作又竞争的关系（财务关系），既是企业运行的条件，也是如何协调财务关系的中心内容。

1.2 财务（高频且易）【01010102】

财务包括财务活动和财务关系两个方面的内容。

（1）企业财务活动

在讲述财务活动时，由于工业企业表现的财务活动更具一般性和完整性，因此以工业企业作为各种企业形式的一般代表。工业企业组织其再生产活动，必然伴随资金运动过程，而资金运动过程则体现财务活动。

（2）企业财务关系

企业财务关系是指企业在财务活动过程中与有关各经济利益集团之间的关系,企业作为法人财产权主体同参与企业经济活动的各方利益集团有着广泛而密切的联系,这些联系主要表现在:

① 企业与投资者之间的财务关系。投资者需要明晰以下问题: a. 投资者出多少资能对企业加以控制(控股权), 或者在何种程度上对企业进行控制。 b. 投资者在获取利润上参与分配的份额以及对净资产的分配权。 c. 投资者对企业承担何种经济义务和责任, 并在何时放弃其经济义务和责任。

② 企业与受资者之间的财务关系。

③ 企业与债权人的财务关系。

④ 企业与债务人的财务关系。

⑤ 企业与国家、企业内部、劳动者之间的财务关系。企业与国家、企业内部、劳动者之间的财务关系具体来说就是如何处理国家、集体、个人之间的利益分配关系。

1.3 管理(低频且易) 【01010103】

所谓管理,就是为了有效地实现预期目标,由一定的专业人员利用科学方法和专门技术对特定活动进行计划、组织、领导、控制的过程。这一定义对特定的财务活动而言,对其进行管理则具有如下特征:

(1) 管理要有预期目标。

(2) 管理要有特定对象和特定内容。

(3) 管理要有专门的技术和科学的方法。

1.4 企业财务管理(低频且易) 【01010103】

由以上关于企业、财务、管理三个方面的阐述,可以认为财务管理就是人们利用一定的技术和方法,遵循国家法规政策和各种契约关系,组织和控制企业的资金运动(财务活动),协调和理顺企业与各个方面财务关系的一项管理工作。

2. 财务管理的特点(低频且易) 【010102】

企业的管理活动是全方位的,包括人、财、物等各个要素以及供、产、销各个环节的管理活动,如材料(商品)供应管理、生产管理、销售管理、劳动人事管理、技术管理以及财务管理。财务管理的特点可以概括如下:

(1) 财务管理的实质是价值管理

企业的各项管理活动是企业分工的要求,它也赋予不同管理活动以不同权利。有的管理活动侧重于物的使用价值管理,如生产活动产品质量管理;有的管理活动则侧重于人的素质

和行为管理，如劳动人事管理；而财务管理则侧重于价值管理，即在物和人的管理活动中所涉及的价值方面的管理，都属于财务管理的范围。

（2）财务管理的根本是资金管理

财务管理活动深入到企业各项管理活动是由于对它们所涉及的价值能够加以制约和调控，而这种制约和调控都会引起资金流量的变化。

（3）财务管理是企业管理的中心

根据以上两个特点，可以明确“企业管理以财务管理为中心，财务管理以价值管理为实质，价值管理以资金管理为根本”这样一个结论。

3. 财务管理体制（低频且易）【010103】

财务管理是财务活动的组织和财务关系协调的总和，它必须通过一定的制度安排和一定的组织机构来实现财务管理的责任和权利。通常我们把财务管理活动中的各种制度、各种组织机构、各种运行方式的集合称之为财务管理体制。

一般性的财务管理体制可以概括为组织机构、管理制度、运行方式等三个方面的内容。

（1）组织机构

财务管理组织机构包括从中央到地方以及各主管部门专门对企业财务活动进行管理的行政机构，以及企业内部财务管理机构。

（2）管理制度

财务管理制度可以理解为财务管理过程中必须遵守的基本规则。这些基本规则包括国家对企业财务活动的规范性的政策、准则、通则，也包括企业自己制定的内部管理规章制度，还包括国家制定的其他法律所涉及对企业财务活动的规范，如公司法、证券法和税法等法规文件有关条款。

财务管理制度可以归纳为三个层次：

- ① 国家对企业财务管理活动作出的直接的规范。
- ② 国家所制定的有关法律文件涉及企业财务管理活动的有关条款。
- ③ 企业内部财务制度。

（3）运行方式

一般认为股份制企业的财务管理运行方式必须采取“市场机制”行为，以资金有效配置为基本依据，对外部充分发挥资本市场和金融市场作用，拓宽融资投资渠道；对内部合理配置资金，提高资金运用效率，促进资金的良性循环。

对于一般性中小型企业国有企业，除了深化体制改革以外，对于其财务管理运行方式，

除了强调它也应“以市场机制”方式进行运作以外，还必须要求上级主管部门对国有资产流失现象加以必要的行政干预，不能因强调政企分开而对国有资产管理放任自流。

对于不参与市场竞争、维持垄断地位的特大型国有骨干企业，其财务管理的运行方式多数采用行政干预手段，但是这种行政干预的运行方式也必须是科学和高效的，而不是传统意义上的行政干预。

4. 财务管理环境分类（低频且易）【010104】

（1）财务管理环境按其范围大小分为宏观财务环境和微观财务环境。

① 宏观财务环境

宏观财务环境是指它普遍作用于各个部门、各个地区、各类企业的财务管理条件，通常存在于企业外部。它包括一个国家和一个地区的经济体制、产业政策、税收政策、金融市场以及社会政策，也包括自然条件和经济发展水平，其中经济体制和产业政策是宏观财务环境中最重要的因素。

② 微观财务环境

微观财务环境是指仅对某一特定范围内的财务活动产生一定影响的条件。它通常与企业内部条件有关，从而决定企业要制定的相关财务活动的对策。微观财务环境包括企业的经济类型、组织结构、生产经营活动、管理水平、企业规模、产品质量以及企业市场占有率。其中企业的经济类型和企业规模是微观理财环境中最重要的两个因素。

（2）财务管理环境按其稳定性可将其分为相对稳定的财务环境和显著变动的财务环境。

① 相对稳定的财务环境是指在较长时间内其理财条件（或因素）变化不大或基本不变的环境，它是企业日常理财活动的基本条件和依据。它包括企业的地理环境、主营业务、生产方向、产业政策、税收政策。

② 显著变动的财务环境是指事件临时发生并对日常财务活动产生较大冲击的因素。它是企业特定理财活动的基本条件和依据。如企业变更或改制、金融危机爆发、原材料资源短缺、市场物价迅猛上涨、市场竞争格局的调整等。

第二节 财务管理的基本问题

1. 财务管理目标（高频且易）【010201】

财务管理的逻辑起点应是财务管理主体，继而研究不同财务管理主体的财务目标。

（1）财务主体和财务管理主体之间的不同：

财务主体是针对法人财产权的归属而言，由于法人财产权属于企业（公司），因此财务

主体则是企业。财务管理是一种管理活动，而管理活动是依赖一定的行为者参与的，所以参与理财的人员称之为财务管理主体。

(2) 从三个财务层次的特点、着眼点、权责范围、考核形式上对财务管理目标加以分析：

① 所有者可以视为资本投入者，它们把资本投入企业，目的是使资本得以增值并获利。

② 经营者可以视为是资产经营者（商品经营者也可），在委托—代理关系下，经营者把所有者投入的资本转化为能为企业带来未来效益的经济资源（即资产），并以此对企业的人财物、供产销进行全面管理，财务管理虽然只是企业经营者全面管理的一个方面，但却是根本性的。

③ 财务经理可以视为特定意义上的货币经营者，他们对企业的钱进钱出、资金的筹措调度、与银行打交道、在高度发展的金融市场上负责现金有价证券转换，外汇兑换等这一类货币行为负有直接的责、权，可以说凡是涉及现金流量（现金流入、流出）的管理都是财务经理的权责范围，因此说财务经理财务目标是保证实现现金流量的良性循环。

2. 财务管理内容（低频且易）【010202】

通常我们把财务管理内容划分为资金的筹集、运用和分配，它们在内容框架上并没有严格意义上的区别，都体现为筹资、投资、损益及分配这样三大块内容。而筹资、投资、损益及分配从实质上来看，都可以纳入财务六要素管理范围之内。

(1) 财务管理的内容主要分为筹资、投资、损益及分配三块内容：

① 筹资管理就是对负债和所有者权益两个财务要素管理。

② 投资管理则是对“资产”这一财务要素的管理。因为投资就是企业对资金的投放和运用，从而形成公司的资产形态。

③ 损益及分配管理体现对收入、费用、利润（含利润分配）三个动态财务要素的管理。

日常财务管理的内容除了上述六要素管理之外，还把企业特殊财务活动纳入其范围之内，如企业的兼并、收购并购、破产清算等内容，从其现象上看，是资本运营范畴；从其实质看，仍属所有者权益管理和投资管理范围。但从管理活动状况看，它是企业偶然或间断行为，并不经常发生，所以单独作为一个板块安排。

(2) 本书将按照以下五个板块介绍：

第一板块介绍财务管理的基础问题。

第二板块介绍负债和所有者权益管理。

第三板块介绍资产管理，它们隶属于投资管理范围，分为投资管理概述、流动资产投资

管理、固定资产和无形资产管理、金融资产管理四章。

第四板块介绍收入、费用、利润管理，分为收入与费用管理、利润管理两章。这一板块介绍收入、费用、利润三个动态要素的管理内容。

第五板块则对企业特殊财务管理活动加以介绍，设资本运营理论，企业设立、变更、清算的管理，跨国公司财务管理等三章。

3. 财务管理方法（低频且易）【010203】

财务管理是一种管理活动，它依赖于一定的管理方法运作。

系统论的人造系统、动态系统、开放系统具有整体性、相关性、有序性、适应性的基本特征，要求在理财活动中，需具备这样的基本认识：

- （1）财务管理要有整体观点。
- （2）财务管理要有层次性观点。

上述两个管理观点是财务管理方法运用时要坚持的基本原则。它既贯穿于管理制度的设计之中，也贯穿于管理各阶段的运行过程之中，同时也反映在数量方法的计算和评价之中。

第三节 财务管理的理论基础

1. 财务管理的理论基础【010301】

（1）六大理论基础：

① 经济学作为财务学源理论基础。② 金融和金融市场作为财务活动的经营理念和经营工具的基础。③ 管理学作为财务管理的方法论基础。④ 会计作为财务工作的信息基础。⑤ IT 与网络应用作为现代财务技术应用基础。⑥ 证券、税务、会计等相关法规作为财务控制活动的规范基础。

当然，随着公司财务的拓展，财务工作、财务活动、财务学依赖更多学科的支持，但是财务基础支撑还是以上面六个方面为最主要的内容。

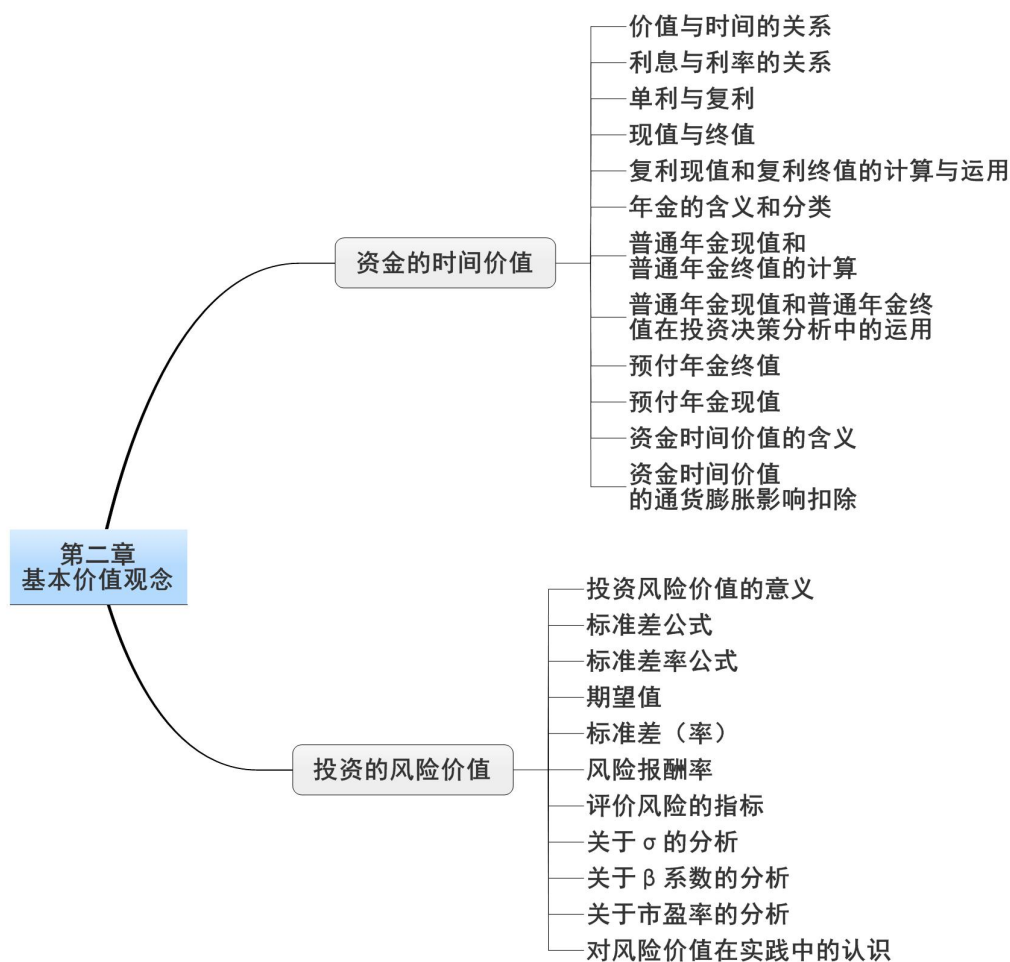
2. 对中西方财务理论的基本估计【010302】

西方财务理论的两大缺陷：（1）在理论上尚未形成完整系统的理论体系。（2）在应用上缺少具体的可操作性。

要借鉴而不要生搬西方财务理论是中国现代财务理论建设的基本出发点。

第二章 基本价值观念

框架图



重要知识点

章	节	知识点	编号	重要程度
第二章 基本价值观念	第一节 资金的时间价值	利息与利率	020102	★★★
		现值与终值的计算	020103	★★★
		普通年金现值、普通年金终值	020104	★★★
	第二节 投资的风险价值	测定风险价值的主要依据	020202	★★★

考情分析

本章历年考核分值 15-20 分，题型以选择题、名词解释、计算题为主，本章考核重点集中在单利与复利、现值的计算、普通年金现值、普通年金终值、标准差公式、标准差率公式。且以单选题居多。因此，除对知识点予以识记、领会外，还应会计算，包括各个展开的点。考计算题的可能性较大。

第一节 资金的时间价值

1. 资金的时间价值含义和表现形式（低频且易）【020101】

资金的时间价值是筹资、投资决策分析评价的重要依据之一。

资金时间价值体现为价值与时间的关系，一般有以下几个方面：

（1）资金使用时间的长短

在相同资金数量、相同资金收益的情况下，使用时间越长，价值就越大。因为它意味着资金作为一种资本，与经营活动结合时间越长，带来的资金增值额就越多，时间价值就越大。例如银行定期存款利率，其定期时间的长短决定其存款利率的高低。

（2）资金数量的大小

在相同使用时间内，资金数量越大，时间价值就越大。资金数量的大小与经营活动的规模大小成正比变化，不同规模的经营活动产生的收益不同，带来的资金增值额就有大小之分。资金数量大小是资金时间价值大小的最直接影响因素。

（3）资金周转速度

在相同的资金数量、相同的使用时间内，在相同收益情况下，资金周转速度的快慢决定着资金收益状况，也决定资金时间价值的大小。

可见，资金时间价值大小是时间、资金量、资金周转速度三个主要因素相互作用的结果，它们是财务管理筹资、投资的实践活动必须优先考虑的前提。

2. 利息与利率（高频且难）【020102】

（1）利息与利率的关系

资金的时间价值有两种表现形式：一是绝对数表现形式的利息；二是相对数表现形式的利率。从理论上讲，利率是从利息中派生出来的相对数，可以认为先有利息，才能计算出利率。而在实践中恰恰相反，总是先规定利率，然后才计算利息额。

计息的时间长短称为计息周期，我国现行存款和贷款以月为计息周期，国库券、债券以

年为计息周期；国外有日、周、月、季、半年、一年等计息周期。

(2) 单利与复利

① 计息的方式有单利与复利之分。

a. 单利是只就本金计算利息的一种方式。目前我国的银行存款利息、国库券利息、债券利息都是根据单利计算的。

b. 复利是指不仅本金计算利息，其利息也要计算利息，即以本利和为计息依据，也就是“利上滚利”。

② 单利与复利的计算

将复利本利和与单利本利和计算后加以比较，得出公式如下：

单利本利和=本金×(1+利率×计息期)；

复利本利和=本金×(1+利率)^{计息期}

(3) 现值与终值

所谓“现值”是指“本金”，所谓“终值”是指“本利和”。我们经常把这两个概念与复利、年金联系起来予以应用，即复利现值和复利终值、年金现值和年金终值。

3. 复利现值和复利终值的计算与运用（高频且难）【020103】

(1) 现值和终值的计算

复利终值与复利现值在数学上表现为逆运算关系。通常 PV 代表现值，F 代表终值，I 代表利息，i 代表利率，n 代表计息期。那么就有：

$$F = PV \cdot (1+i)^n; \quad PV = F \cdot \frac{1}{(1+i)^n}$$

我们通常把公式中的 $(1+i)^n$ 称作复利终值系数，把公式中的 $\frac{1}{(1+i)^n}$ 称作复利现值系数。

根据上述公式我们可以推导出利息计算公式：

$$I = F - PV = PV[(1+i)^n - 1]$$

复利终值和复利现值是长期投资决策分析经常用到的评价依据，因此要根据上面终值和现值的基本公式进行灵活处理，以计算我们所需要的数据。

4. 普通年金现值和普通年金终值的计算与运用（高频且难）【020104】

(1) 年金的含义和分类

① 年金是指在相同的间隔期内（一年、一季、一个月）收到或支出的等额款项，例如

定期收到的工资、利息；定期支付的租金、水电费。

② 因等额款项收付的时间不同，可以分为以下几种年金：

a. 普通年金（A）：是指在每一相同的间隔期末收付的等额款项，也称后付年金。它是我们最常遇到的一种年金，以下将作重点介绍。

b. 预付年金：是指在每一相同的间隔期初收付的等额款项，也称即付年金。

c. 递延年金：是指凡在第一期末以后的时间连续收付的等额款项，也称延期年金。

d. 永续年金：是指无限期收付的等额款项，也称终身年金。

以上 4 种年金都采用复利计算方法。

（2）普通年金现值和普通年金终值的计算

① 普通年金终值

普通年金终值（ F_A ）是每期等额款项的收入或支出数（以下称年金，用 A 表示）的复利终值之和。一般用公式表示为：

$$F_A = A + A(1+i) + A(1+i)^2 + \cdots + A(1+i)^{n-1} \quad (2-1)$$

将式（2-1）等式两边同乘以（1+i），则有：

$$\begin{aligned} F_A(1+i) &= A[1 + (1+i) + (1+i)^2 + \cdots + (1+i)^{n-1}](1+i) \\ &= A[(1+i) + (1+i)^2 + \cdots + (1+i)^{n-1} + (1+i)^n] \end{aligned} \quad (2-2)$$

将式（2-2）减去式（2-1），则有：

$$F_A[(1+i) - 1] = A[(1+i)^n - 1]$$

$$F_A = A \cdot \frac{(1+i)^n - 1}{i} = A \cdot V_{A\text{终}}$$

通常把 $V_{A\text{终}} = \frac{(1+i)^n - 1}{i}$ 称作年金终值系数。通常，我们还把上述公式加以变换，求出

年金（A）： $A = \frac{F_A}{\frac{(1+i)^n - 1}{i}} = \frac{F_A}{V_{A\text{终}}}$ ，这一公式也是下面内容经常运用的。

② 普通年金现值

普通年金现值（ PV_A ）是每期等额款项的收入或支出的复利现值之和，就是把若干期末的每一笔等额款项按照利率折算成不同的现值之和。公式如下：

$$PV_A = A \cdot \frac{1}{(1+i)} + A \cdot \frac{1}{(1+i)^2} + A \cdot \frac{1}{(1+i)^3} + \cdots + A \cdot \frac{1}{(1+i)^n} \quad (2-3)$$

式(2-3)可化简为:

$$PV_A = A \left[\frac{1}{1+i} + \frac{1}{(1+i)^2} + \frac{1}{(1+i)^3} + \cdots + \frac{1}{(1+i)^n} \right]$$

等式两边同乘以 $(1+i)$, 则有:

$$PV_A(1+i) = A \left[1 + \frac{1}{1+i} + \frac{1}{(1+i)^2} + \frac{1}{(1+i)^3} + \cdots + \frac{1}{(1+i)^{n-1}} \right] \quad (2-4)$$

用式(2-4)减去式(2-3), 则有:

$$PV_A[(1+i)-1] = A \left[1 - \frac{1}{(1+i)^n} \right]; \quad PV_A = A \cdot \frac{1-(1+i)^{-n}}{i} = A \cdot V_{A\text{现}}$$

其中 $\frac{1-(1+i)^{-n}}{i}$ 称之为年金现值系数($V_{A\text{现}}$),

$$PV_A = A \cdot \frac{1-(1+i)^{-n}}{i} = A \cdot \frac{1}{i} \left[1 - \frac{1}{(1+i)^n} \right],$$

在此还可以推算年金(A): $A = \frac{PV_A}{V_{A\text{现}}}$ 。

这一公式在后面经常用到。在此需要注意: 年金与年金现值(年金终值)的含义不同, 年金是等额付款的一期数额, 年金现值(或年金终值)是指若干期年金经过折算后的合计数。年金的现值与年金现值的含义也不同, 年金的现值仅指把一笔年金按复利折成的现值, 而年金现值是指把若干年金按复利折成的现值之和。

(3) 普通年金现值和普通年金终值在投资决策分析中的运用

① 年金终值和年金现值在投资决策分析中应用的原理——货币等值

年金终值和年金现值在投资决策分析中有着广泛的用处, 其依据的原理就是资金的时间价值和货币等值, 前者是现象, 后者是实质。

② 影响货币等值的因素主要有三个: 一是利率的高低; 二是时间的长短; 三是金额的大小。根据这三个因素, 我们就能确定不同时间的不同数量金额是否等值。

5. 预付年金终值和预付年金现值(低频且易) 【020105】

(1) 预付年金终值

这是在复利计算方法下，于若干相同间隔期初收付的等额款项的期末总价值（本利和）。

计算公式为：

$$F_A = A \cdot (1+i) \frac{(1+i)^n - 1}{i}$$

（2）预付年金现值

这是在复利计算方法下，在若干相同间隔期初收（付）的等额款项的现时总价值。其计算公式为：

$$PV_A = A \frac{(1+i)}{i} \left[1 - \frac{1}{(1+i)^n} \right]$$

6. 资金时间价值有关问题（低频且易）【020106】

（1）资金时间价值的通货膨胀影响扣除

对投资收益折现与投资额相比时，显然只考虑货币时间价值（利率）的影响与兼顾考虑通货膨胀影响所作出的评价结论是不一样的。因此，考虑通货膨胀影响的（复利）终值和现值计算公式如下（ r 表示通货膨胀率）：

$$\text{复利终值 } F = \sum PV \cdot (1+i)^n$$

$$\text{复利现值 } PV = \sum F \cdot \frac{1}{(1+i)^n (1+r)^n}$$

例 某企业投资 10500 元购买某种设备，估计在今后 3 年内的净收益，第 1 年为 5000 元，第 2 年为 4000 元，第 3 年为 3000 元。试问：在物价上涨 5% 复利年利率为 5% 的情况下，该方案是否可取？

解：在不考虑通货膨胀的影响下：

$$\text{收益现值：} PV = \frac{5000}{1+0.05} + \frac{4000}{(1+0.05)^2} + \frac{3000}{(1+0.05)^3} = 10981.53 \text{（元）}$$

与投资额 10500 元相比，收益大于投资，该方案可取。

但在考虑通货膨胀的影响下：

$$\begin{aligned} PV &= \sum F \frac{1}{(1+i)^n (1+r)^n} \\ &= \frac{5000}{(1+0.05)(1+0.05)} + \frac{4000}{(1+0.05)^2(1+0.05)^2} + \frac{3000}{(1+0.05)^3(1+0.05)^3} \end{aligned}$$

=10064.59（元）

与该项收益的投资 10500 元相比，收益小于投资，该方案不可取。可见考虑通货膨胀与不考虑通货膨胀对决策方案的取舍评价是不同的，这在实践上也极具实用性价值。

（2）名义利率与实际利率问题

利率的货币时间价值的表现形式也是货币等值的重要因素之一。但在实际工作中，我们所用的利率在计息周期与付息周期不一致时，就产生了名义利率与实际利率表两种不同含义的利率，而在实践上对名义利率和实际利率在认识上也有两种不同的看法。

① 第一种看法

名义利率就是计息周期利率与付息周期数之乘积，实际利率则是将付息周期内的利息再生因素考虑在内所计算出来的利率。例如：当付息周期为 1 年时，计息周期为月，其利率为 1%，那么：

$$\text{名义利率} = 1\% \times 12 = 12\%$$

$$\text{实际利率} = (1 + 1\%)^{12} - 1 = 12.68\%$$

② 第二种看法

名义利率为票面利率，实际利率为收益率，这里的主要差别取决于计息周期与收益周期是否一致。如果两者一致，名义利率与实际利率完全相等；如果两者不一致，一般实际利率大于名义利率。

第二节 投资的风险价值

1. 投资风险价值的意义（低频且易）【020201】

财务投资所形成的固定资产和其他项目需要经过较长的时期才能收回投资成本，在此期间内，将会碰到许多不确定的因素，造成经营期间收益的不确定性，这就是投资者所冒的风险。从常识上看，不确定的收益与确定的收益是不一样的，因不确定的收益要承担可能收不到利益的风险，因此投资者就要求对所承担的风险进行补偿，承担的风险越大，对补偿的要求越高，也就对投资报酬率要求越高。可见，投资的风险价值就是指投资者冒风险进行投资所获得的报酬，也就是投资收益多于（或少于）货币时间价值的那部分。

2. 测定风险价值的主要依据（高频且易）【020202】

对于投资的风险价值，我们既要从事质上认识它，也要在数量上测算它。在进行投资决策分析中，除依赖于不确定的概率估计方法外，主要依据标准差这一统计量。

标准差（也称均方差）从计算上讲，是随机变量与期望值的离差平方平均数的平方根。

公式为：

$$\sigma = \sqrt{\sum (x_i - E(x_i))^2 \cdot P_i}$$

标准差系数（率），用于对比不同投资项目的风险大小：

$$V_\sigma = \frac{\sigma}{E(x_i)}$$

3. 投资风险价值的计算（高频且易）【020203】

例：某企业准备以 100 万元投资创办服装厂，根据生产规模和市场情况，对未来收益作如下估计。要求在银行年利率 10% 的情况下，对投资风险价值进行估算。

投资风险价值表

市场情况	预算年收益 x_i /万元	概率 P_i
畅销	50	0.3
一般	30	0.5
滞销	15	0.2

注：服装加工行业风险系数（Y）的经验数据为 0.2。

解：第一步，计算投资收益的期望值 $(E(x_i))$ ：

$$E(x_i) = \sum x_i P_i = 50 \times 0.3 + 30 \times 0.5 + 15 \times 0.2 = 33 \text{（万元）}$$

第二步，计算标准差和标准差率 (V_σ) ：

$$\begin{aligned} \sigma &= \sqrt{\sum [x_i - E(x_i)]^2 \cdot P_i} = \sqrt{(50-33)^2 \times 0.3 + (30-33)^2 \times 0.5 + (15-33)^2 \times 0.2} \\ &= 12.49 \text{（万元）} \end{aligned}$$

标准差的含义已在上面作了解释，可以说明该项收益的稳定性和风险程度。但是这个统计量的数值大小还受到随机变量 (x_i) 水平高低的影响，所以常用标准差系数反映稳定性和风险程度。

$$\text{标准差系数 } V_\sigma = \frac{\sigma}{E(x_i)} = \frac{12.49}{33} = 0.378$$

第三步，计算风险报酬率：

计算风险报酬率需要导入风险系数，上述标准差系数只说明了收入的稳定状况（收益风险情况），而投资风险还包括行业风险，即投资项目在不同行业所遇到的风险也大小不一。

例如用同样的资金开办商业和开办工业，风险程度也有区别。通常行业风险系数是经过对历史数据考查，再综合各行业横断面资料评估，形成经验数据。如本例投资服装加工业风险系数（Y）为 0.2，那么预期风险报酬率就是收益风险与行业风险的综合率，则：

$$\text{预期风险报酬率 } V_{\text{风险}} = Y \cdot V_{\sigma} = 0.2 \times 0.378 = 0.0756$$

$$\text{预期风险报酬额} = E(x_i) \cdot \frac{V_{\text{风险}}}{i + V_{\text{风险}}} = 33 \times \frac{0.0756}{0.1 + 0.0756} = 14.2 \text{ (万元)}$$

以上表明：由于该笔资金要冒风险投资，取得风险报酬 14.2 万元。

上述三步骤是传统方法对风险价值的测量。用下述方法计算风险价值更为简明和合理：

第一步，计算预期收益，即期望值 $(E(x_i))$ 为 33 万元

$$\text{第二步，计算预期收益率} = \frac{\text{预算年收益}}{\text{投资额}} = \frac{33}{100} = 0.33$$

第三步，计算预期风险报酬率 = 预期收益率 - 无风险收益率（利率）= $0.33 - 0.1 = 0.23$

有理由认为，全部收益由资金时间价值和投资风险价值组成，资金时间价值为无风险报酬，从全部收益中扣除后的剩余就是风险报酬。这种方法简单、明确，但主要缺陷是不能用于不同方案间的对比，不能考查投资过程中的风险程度。

4. “E-σ” 风险指标与其他风险指标的比较（低频且易）【020204】

（1）关于 σ 的分析

在现代财务理论中，还有若干个其他风险指标对风险价值予以考核，其中包括 β 系数、市盈率等指标，这里给出的 σ、β、市盈率等三个指标的简单比较。

σ 指标的缺陷：

① 从计算 σ 的前提条件看，它的基本数据难以收集。因为计算 σ 要按以下步骤：

a. 期望值 $E(x_i) = \sum_{i=1}^n x_i \cdot P_i$ ，其中 x_i 为随机变量，表示预期收益或价值； P_i 为相应概率。

率。

$$\text{b. 标准差 } \sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n [x_i - E(x_i)]^2 \cdot P_i}$$

如若对比不同证券风险程度，还需计算标准差系数 $(V_{\sigma} = \sigma / E(x_i))$ 。

② 从计算 σ 的过程来看，σ 是建立在期望值 $[E(x_i)]$ 的基础上，而期望值 $E(x_i)$ 是随机

变量 x 的函数。

③ 从 σ 计算的结果来看，它只适于对风险状况的一般性水平描述，而缺乏对风险的最终评价。

(2) 关于 β 系数的分析

β 系数是资本资产定价模式和组合投资下的一个风险计量指标，它旨在表明对 j 证券的投资相对于整个证券市场的风险程度的比较结果。计算公式为：

$$\begin{aligned}\beta_j &= \frac{COV_{jm}}{\sigma_m^2} \quad (\text{当 } \rho_{jm} = \frac{COV_{jm}}{\sigma_j \sigma_m} \text{ 时}) \\ &= \rho_{jm} \cdot \frac{\sigma_j}{\sigma_m}\end{aligned}$$

式中： COV_{jm} —— j 证券与整个证券市场收益（价格）协方差； ρ_{jm} —— j 证券与证券市场的相关系数； σ_j —— j 证券的标准差； σ_m ——证券市场的标准差。

由 β_j 计算公式，我们认识到：

① β 系数与 σ 相比较，至少对 σ 的第 3 条缺陷有了改进。由于标准系数（ V_σ ）是该证券的 σ 与自身的 $E(x_i)$ 对比，缺少了比较参照系，因而无法判断该证券的整个市场体系中的比较风险。

② 尽管 β 系数对 σ 或 V_σ 的第三项局限性进行了改进，但 β 系数仍是建立在 σ 这一指标计算基础上的，因此 σ 自身所存在的第 1、2 两条局限性则很难克服。

③ 基于上述种种原因，人们通常对 β 系数的计算公式作进一步改进： $\beta_j = \frac{\mu_j - i}{\mu_m - i}$

式中： i ——无风险收益率，通常以规定的存款利率和国债利率为准； μ_j —— j 证券前若干期平均收益率。 μ_m ——整个证券市场前若干期平均收益率。

β 系数改进后公式的不足之处是 j 证券平均收益率（ μ_j ）和市场平均收益率（ μ_m ）的计算数据难以收集，而且计算量浩大，因而难以操作，故无法被众多的中小投资者所认同，可见改进后的 β 系数公式有待进一步完善。

(3) 关于市盈率的分析

市盈率原本是从盈利角度来衡量某种证券投资是否有价值的经济指标,但它的另外一个重要功能,即对证券的风险计量和评价,则往往被人们看轻或忽略了。其计算公式如下:

$$\text{市盈率} = \frac{\text{某证券市价}}{\text{每股利润}}$$

① 对市盈率指标的基本分析

a. 从市盈率计算公式的分子来看,某证券市价表示该证券在证券市场上短期供求状况的结果,如果市价上扬,其市盈率就会增大,说明该证券具备短期投资价值,也承担了更多的投资风险;从该指标的分母来看,每股利润表示该证券所代表的上市公司在非证券市场(商品和劳务等市场)上长期经营业绩,每股利润越大,其市盈率就会趋小,则说明该证券更具长期投资价值,表明有较小的投资风险。人们对市盈率这一指标最矛盾的理解是既希望分子大,也希望分母大,从而使得市盈率在收益与风险中得到均衡。

b. 从市盈率指标自身计算公式看,它表现为某项证券投资所需要回收的年限。

$$\text{投资报酬率} = \frac{1}{\text{市盈率}} = \frac{\text{每股利润}}{\text{每股市价}}$$

c. 由于市盈率这一指标的分子是反映某种证券的市场价值,其分母反映该证券上市公司的实际价值。

② 市盈率与 σ 、 β 的比较分析

a. 市盈率的经济内涵非常直观,能为广大的中小投资者理解,同时该指标也便于计算,只要了解该证券的每股利润,根据瞬间变动的价格,随时可以计算出其结果,便于证券投资者对证券的风险判断。

b. 市盈率集证券的收益性评价和风险性评价于一身,综合性高。

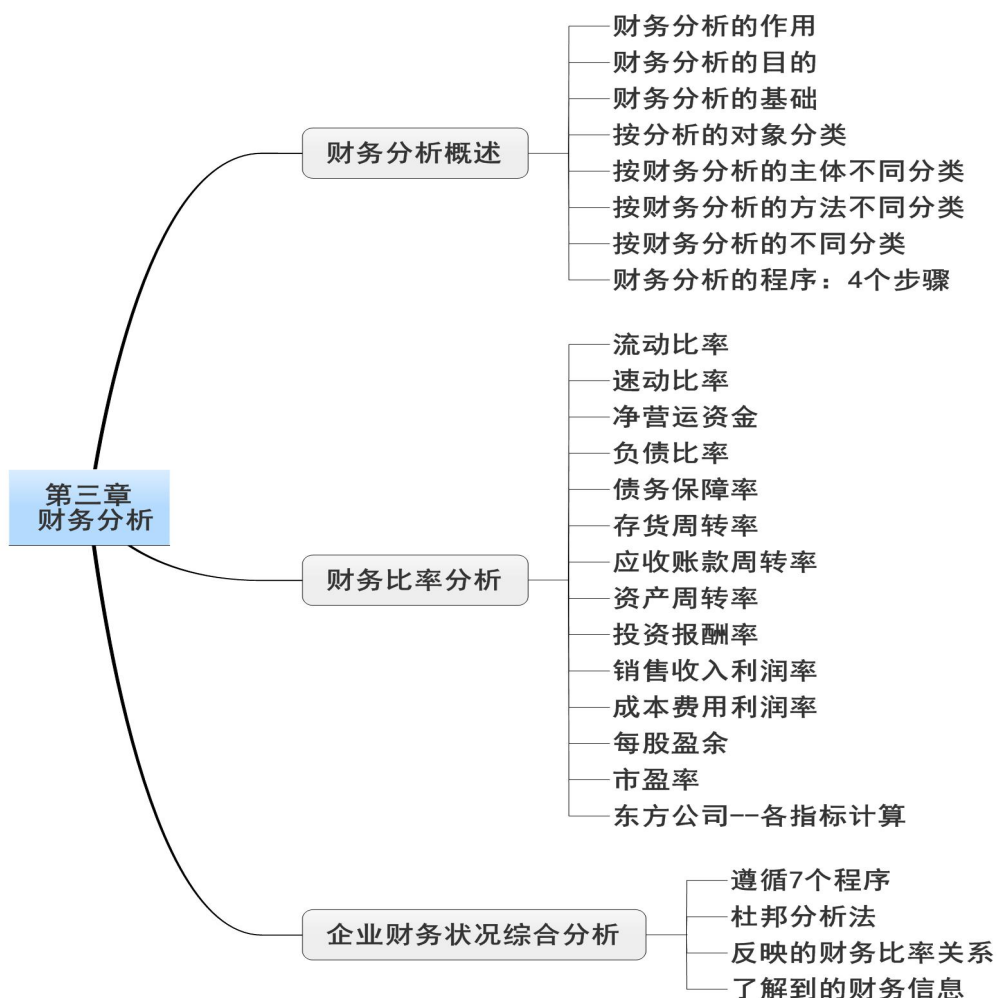
c. 市盈率以 20~30 倍为参照系,使具体的证券风险有了比较基础,便于人们对风险程度的判断。

5. 对风险价值在实践中的认识(低频且易)【020205】

财务理论始终认为,资金的时间价值和投资的风险价值是筹资活动和投资活动必须认真考虑的最基本的价值观念。资金的时间价值,也即等值原则,如今天的 1 元钱价值大于未来的 1 元钱价值,已经取得了公认;而对于风险价值来说,人们存在的认识就会有很大的差异,无风险的 1 元钱的值是大于还是小于有风险 1 元钱的值则就很难判定。

第三章 财务分析

框架图



重要知识点

章	节	知识点	编号	重要程度
第三章 财务分析	第二节 财务比率分析	偿债能力分析	030201	★★★
	第三节 企业财务状况综合分析	杜邦分析法	030302	★★★
		股东权益报酬率	03030201	★★★
		销售净利率	03030203	★★★
		总资产周转率	03030204	★★

考情分析

本章历年考核分值 15-19 分，题型以选择题、简答题、计算题为主，本章考核重点集中在第一节和第三节。且以选择题居多。因此，除对知识点予以识记、领会外，还应背诵各个经济学原理，包括各个展开的点。考简答题的可能性较大。

第一节 财务分析概述

1. 财务分析的作用（低频且易）【030101】

（1）通过财务分析，可以评价企业一定时期的财务状况，揭示企业生产经营活动中存在的问题，总结财务管理工作的经验教训，为企业生产经营决策和财务决策提供重要的依据。

（2）通过财务分析，可以为投资者、债权人及其他有关部门和人员提供系统完整的财务分析资料，便于他们更加深入地了解企业的财务状况、经营成果和现金流量情况，为他们作出经济决策提供依据。

（3）通过财务分析，可以检查企业内部各职能部门和单位完成财务计划指标的情况，考核各部门和单位工作业绩，以便揭示管理中存在的问题，总结经验教训，提高管理水平。

2. 财务分析的目的（低频且易）【030102】

（1）评价企业的偿债能力：通过对企业的财务报告等会计资料进行分析，可以了解企业资产的流动性、负债水平以及偿还债务的能力，从而评价企业的财务状况和经营风险、为企业经营管理者、投资者和债权人提供财务信息。

（2）评价企业的资产管理水平：企业的生产经营过程就是利用资产取得收益的过程。

（3）评价企业的发展趋势：无论是企业的经营管理者，还是投资者、债权人，都十分关注企业的发展趋势，这关系到他们的切身利益。

3. 财务分析的基础（低频且易）【030103】

财务分析是以企业的会计核算资料为基础，通过对会计所提供的核算资料进行加工整理，得出系列科学的、系统的财务指标，以便进行比较、分析和评价。

财务分析常用的 3 张基本会计报表分别是资产负债表、利润表和现金流量表。

（1）资产负债表是反映公司某一特定日期全部资产、负债和所有者权益情况的会计报表。

（2）利润表是反映公司在一定时期内利润总额实现情况的会计报表。

（3）现金流量表是以现金的流入和流出，汇总说明公司在一定期间营业、投资及理财

活动的报表。

4. 财务分析的种类：（低频且易）【030104】

（1）按财务分析的对象不同可分为资产负债表分析、利润表分析和现金流量表分析

- ① 资产负债表分析是以资产负债表为对象所进行的财务分析。
- ② 利润表分析是以利润表为对象进行的财务分析。
- ③ 现金流量表分析是以现金流量表为对象进行的财务分析。

（2）按财务分析的主体不同可分为内部分分析和外部分分析

- ① 内部分分析是企业内部管理部门对企业的生产经营过程、财务状况所作的分析。
- ② 外部分分析是企业外部的利益集团依据各自的要求对企业进行的财务分析。

（3）按财务分析的方法不同可分为比较分析法、比率分析法、因素分析法等

① 比较分析法

比较分析法是把两个或几个有关的可比数字进行对比，以揭示矛盾，从数量上确定差异的一种方法。有比较才能鉴别，有鉴别才能有发展，所以比较分析法是认识事物的一种最基本的科学方法。它不仅是财务分析中最重要的分析方法，而且也是任何分析工作中都离不开的方法。运用比较分析法进行分析，首先，需要确定分析的对象。财务分析的对象是财务分析指标，是将财务分析的分析值与标准数进行比较，以揭示差异。财务指标又有绝对数指标与相对数指标两种。绝对数指标的比较，其差异是绝对数；相对数指标的比较，其差异是相对数。两种不同的指标形式所揭示的差异具有不同的作用。其次，要确定比较的参照物。分析的目的不同，评价的标准也不同，一般有以下几种形式：本期的实际指标与前期的实际指标相比较；本期的实际指标与预期目标相比较；本期的实际指标与同类公司同类指标相比较等等。

② 比率分析法

比率分析法是计算各项指标之间的相对数，将相对数进行比较的一种分析方法。这种方法是先将两个财务指标相除计算财务比率，然后将财务比率指标进行比较。财务比率指标的比较依据有：本期财务比率和前期财务相比较、和预期目标相比较、和同类公司同类指标相比较、和行业平均值以及经验数据相比较等。

③ 因素分析法

因素分析法是依据分析指标与其影响因素之间的关系，从数值上确定各因素对分析指标差异影响程度的一种方法。公司的财务活动是一个有机联系的整体，每一个财务指标通常是由几个相互联系的经济因素决定的，在公司的财务活动中，这些经济因素往往会发生程度不

同、方向不同的变动，对经济指标产生着不同的影响。

(4) 按财务分析的不同可分为偿债能力分析、获利能力分析、营运能力分析以及综合分析等。

5. 财务分析的程序（低频且易）【030105】

- (1) 确定财务分析的范围，收集有关的财务资料。
- (2) 选用适当的分析方法进行对比分析，作出评价。
- (3) 对各因素进行分析，抓住主要矛盾。
- (4) 为经济决策提供有效建议。

第二节 财务比率分析

1. 偿债能力分析（高频且易）【030201】

企业偿付债务的能力是衡量一个企业财务状况好坏的标志。企业债务的增减变化直接影响投资人、债权人的利益大小，只要投资报酬率大于借款利息率，举债融资对股东就会有利，但债务过多会增加企业的风险。

(1) 流动比率

流动比率是企业的全部流动资产与全部流动负债之比。公式为：

$$\text{流动比率} = \frac{\text{流动资产}}{\text{流动负债}}$$

该财务指标反映了企业短期偿债能力。流动比率越大，通常说明企业偿债能力越强，财务状况运行良好。但从投资经营的观念出发，过高的流动比率并不完全是好事，可能是由于企业未对资金最有效的利用所致。

(2) 速动比率

速动比率又称酸性测试比率，它是剔除存货后的流动资产与流动负债的比率。剔除存货后的流动资产即为速动资产。公式如下：

$$\text{速动比率} = \frac{\text{流动资产} - \text{存货}}{\text{流动负债}} = \frac{\text{速动资产}}{\text{流动负债}}$$

(3) 净营运资金

净营运资金是企业全部流动资产与全部流动负债之差。其公式如下：

$$\text{净营运资金} = \text{流动资产} - \text{流动负债}$$

(4) 负债比率

企业常用的负债比率有以下 3 个：

① 资产负债率

资产负债率是企业负债总额与资产总额之比，公式：
$$\text{资产负债率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{资产总额}} \times 100\%$$

这一指标反映企业资产对偿付债务的保障程度，比率越小，说明企业的偿债能力越强。

② 资产净值负债率

资产净值负债率是负债总额与业主权益的比率，也可称之为业主权益负债率、净资产负债率或主权资金负债率等。公式如下：

$$\text{资产净值负债率} = \frac{\text{负债总额}}{\text{资产总额} - \text{负债总额}} = \frac{\text{负债总额}}{\text{业主权益}}$$

这一指标反映企业在偿还债务时对债权人的保障程度，同时也反映了企业的财务结构。

③ 长期资金负债率

这里的长期资金是指企业的长期负债与股东权益之和。长期资金负债率则是长期负债与长期资本总额之比。公式如下：

$$\text{长期资金负债率} = \frac{\text{长期负债}}{\text{长期负债} + \text{股东权益}} \times 100\% = \frac{\text{长期负债}}{\text{长期资本总额}} \times 100\%$$

关于负债比率，企业债权人和股东往往从不同的观念和角度来评价。对债权人来说，关心贷给企业资金的安全性；而对企业股东来说，则关心投资收益率的高低，若投资收益率高于贷款利率，则股东可以通过举债经营，以有限的资本，付出有限的代价而取得对企业的控制权。

(5) 债务保障率

负债比率是运用资产负债表提供的存量信息进行静态分析。债务保障率则运用利润表提供的流量信息进行偿债能力的动态分析。常用的债务保障率是偿债准备比率，或叫利息保障倍数。公式如下：

$$\text{利息保障倍数} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{利息费用}}$$

这一财务指标表明企业在交纳所得税和支付利息之前的利润与利息支出的关系。企业的债务保障率也可使用下列公式测算：

$$\text{资金流量偿债准备比率} = \frac{\text{息税前资金流入量}}{\text{利息} + \frac{\text{应付本金额}}{1 - \text{税率}}} = \frac{\text{息税前利润} + \text{折旧基金}}{\text{利息} + \frac{\text{应付本金额}}{1 - \text{税率}}}$$

2. 营运能力分析（低频且易）【030202】

（1）存货周转率

① 存货周转次数

存货周转次数是一年内企业库存商品和原材料等所周转次数。公式如下：

$$\text{存货周转次数} = \frac{\text{年销货总成本}}{\text{平均存货}}$$

② 存货周转天数（低频且易）【03020602】

存货周转天数也称存货周转期，它是企业存货周转一次所需要的时间。公式如下：

$$\text{存货周转天数} = \frac{\text{平均存货} \times \text{年日历天数}}{\text{年销货总成本}} = \frac{360}{\text{存货周转次数}}$$

（2）应收账款周转率

① 应收账款周转次数

企业赊销收入额与应收账款平均占用额之比称为应收账款周期次数，它反映了企业应收账款的流动程度。公式如下：

$$\begin{aligned}\text{应收账款平均占用额} &= \frac{\text{期初应收账款} + \text{期末应收账款}}{2} \\ \text{应收账款周转次数} &= \frac{\text{赊销收入额}}{\text{应收账款平均占用额}}\end{aligned}$$

（2）平均收款期

平均收款期是指企业收回应收账款所需要的平均天数，又称应收账款平均账龄。其计算方式是将年内应收账款周转次数除年计划日历天数，即：

$$\text{年均收款期} = \frac{\text{年计划日历天数} \times \text{应收账款平均占用额}}{\text{赊销收入额}} = \frac{360}{\text{应收账款周转次数}}$$

计算应收账款周转率，分析企业应收账款的变现能力、变现速度和管理效率，对于提高企业营运能力具有重要意义。

（3）资产周转率

资产周转率是对企业财务活动的概括性测算和评价，它是企业销售收入与资产总额的比率，又称总资产利用率。公式如下：

$$\text{资产周转率} = \frac{\text{年销售收入}}{\text{资产总额}}$$

该指标反映出企业运用其资产所产生销售额大小的效率。资产周转率越高，表明运用资产的效率越高，企业的营运能力越强；资产周转率越低，则表明企业资产有闲置浪费问题。

3. 获利能力分析（高频且易）【030203】

（1）投资报酬率

投资报酬率是企业在生产经营过程中投入资金数量与其所带来的利润的比率。根据财务管理需要，企业可以从不同角度、运用不同数据和计算方法，测算出不同类型的投资报酬率指标。常用的指标有：

① 资产收益率

企业在一定时期内的净利润与资产总额的比率称为资产收益率，也称资产报酬率。其公式如下：

$$\text{资产收益率} = \frac{\text{息税后收益}}{\text{资产总额}} \times 100\%$$

式中息税后收益即为净利润。资产总额可采用期末数额，也可采用年初年末平均数。资产报酬率主要用来衡量企业利用资产获取利润的能力，它反映了企业总资产的利用效果。

$$\text{资产营业利润率} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{资产总额}} = \frac{\text{税后净利} + \text{利息费用} + \text{所得税}}{\text{资产总额}} \times 100\%$$

一般来说，在市场经济条件下，企业交纳税金和支付利息对投资者和经营者来说，都属于费用支出性质，所以，我们主张使用“息税前收益”作分子计算企业资产收益率。

② 长期负债及所有者权益报酬率

长期负债及所有者权益报酬率是将长期负债和所有者权益作为计算基数，与税后利润和长期负债利息费用之和相比。

对于投资报酬率的计算完全着重于长期债权人和企业所有者提供的资金。其计算公式如下：

$$\text{长期负债及所有者权益报酬率} = \frac{\text{税后利润} + \text{长期负债利息费用}}{\text{长期负债} + \text{所有者权益}} \times 100\%$$

关于长期负债及所有者权益报酬率，也称之为长期资金收益率或资本毛收益率。这里的长期资金或资本主要是指股票资本、长期负债和留存收益之和。在西方，长期负债被视为一种资本化的资产。

③ 资本金报酬率

资本金报酬率就是企业税后利润与企业实收资本的比例关系。以资本金作为计算投资报酬率的因素是基于投资者的立场。

$$\text{资本金报酬率} = \frac{\text{税后利润}}{\text{实收资本}} \times 100\%$$

在股份有限公司中，如果公司发行了优先股，因优先股股东享有固定的股息收入，因此，在计算资本金报酬率时，就需要将优先股股本从资本金中扣除，进而对投资报酬作为相应调整，即从企业税后利润中扣除已支持的优先股股利。其计算公式为：

$$\text{资本金报酬率} = \frac{\text{税后利润} - \text{优先股股息}}{\text{股本总额} - \text{优先股股本}} \times 100\%$$

这种情况下的资本金报酬率又称普通股权益利润率。

(2) 销售收入利润率

销售收入利润率是企业的营业利润与企业产品销售收入的比例关系。公式：

$$\text{销售收入利润率} = \frac{\text{营业利润}}{\text{产品销售收入净额}} \times 100\%$$

关于销售收入利润率还有两种计算方法：一种是销量毛利率，它是销售收入扣除销售成本的余额与销售收入的比率。其公式为：

$$\text{销售毛利率} = \frac{\text{销售收入} - \text{销售成本}}{\text{销售收入}} \times 100\%$$

另一种是销售净利率，它是税后收益与销售收入之比，即：

$$\text{销售净利率} = \frac{\text{税后收益}}{\text{销售收入}} \times 100\%$$

销售收入利润率的提高，表明生产成本的下降，企业获利能力的增强。

(3) 成本费用利润率

成本费用利润率反映企业成本费用与税前利润之间的比例关系，该项比率反映企业每发生 1 元耗费能给企业带来的利润，揭示企业在挖掘潜力、降低耗费、提高效益方面的经营绩效。其计算公式为：

$$\text{成本费用利润率} = \frac{\text{利润总额}}{\text{成本费用总额}} \times 100\%$$

(4) 每股盈余

每股盈余又称每股收益、每股获利额，是每一普通股可能分得的当期企业所获利润的多少。优先股股东能领取固定的股息收入，一般并不享受企业的留存收益。

$$\text{每股盈余} = \frac{\text{税后利润} - \text{优先股股息}}{\text{发行在外普通股加权平均数}}$$

(5) 市盈率

市盈率是指普通股市价与每股收益之比，又称价格与收益比率，它是投资者用来判断股票市场是否吸引力的一个重要指标。

$$\text{市盈率} = \frac{\text{普通股每股市价}}{\text{普通股每股收益}}$$

与市盈率相对应的另一个财务指标为股票价格收益率，它实际上是市盈率的倒数。

第三节 企业财务状况综合分析

1. 财务比率综合评分法（低频且易）【030301】

采用财务比率综合评分法进行企业财务状况的综合分析，一般要遵循如下程序：

- (1) 选定评价企业财务状况的财务比率。
- (2) 根据各项财务比率的重要程度，确定其标准评分值，即重要性系数。
- (3) 规定各项财务比率评分值的上限和下限，即最高评分值和最低评分值。
- (4) 确定各项财务比率的标准值。
- (5) 计算企业在一定时期各项财务比率的实际值。
- (6) 计算出各项财务比率实际值与标准值的比率，即关系比率。
- (7) 计算出各项财务比率的实际得分。

2. 杜邦分析法（高频且易）【030302】

企业的财务状况是一个完整的系统，内部各种因素都是相互依存、相互作用的，任何一个因素的变动都会引起企业整体财务状况的改变。因此，财务分析者在进行综合财务分析时，必须深入了解企业财务状况内部的各项因素及其相互之间的关系，这样才能比较全面地揭示企业财务状况的全貌。

(1) 杜邦系统主要反映了以下几种主要的财务比率关系：

- ① 股东权益报酬率与资产报酬率及权益乘数之间的关系

$$\text{股东权益报酬率} = \text{资产报酬率} \times \text{权益乘数}$$

② 资产报酬率与销售净利率及总资产周转率之间的关系

$$\text{资产报酬率} = \text{销售净利率} \times \text{总资产周转率}$$

③ 销售净利率与净利润及销售收入之间的关系

$$\text{销售净利率} = \text{净利润} \div \text{销售收入}$$

④ 总资产周转率与销售收入及资产总额之间的关系

$$\text{总资产周转率} = \text{销售收入} \div \text{资产总额}$$

(2) 从杜邦分析系统可以了解到下面的财务信息:

① 从杜邦分析图可以看出, 股东权益报酬率是一个综合性强、具有代表性的财务比率, 它是杜邦系统的核心。

② 资产报酬率是反映企业获利能力的一个重要财务比率, 它结合了企业生产经营活动的效率, 综合性也很强。

③ 从企业的销售方面看, 销售净利率反映了企业净利润与销售收入之间的关系。

④ 在企业资产方面, 主要应该分析以下两个方面:

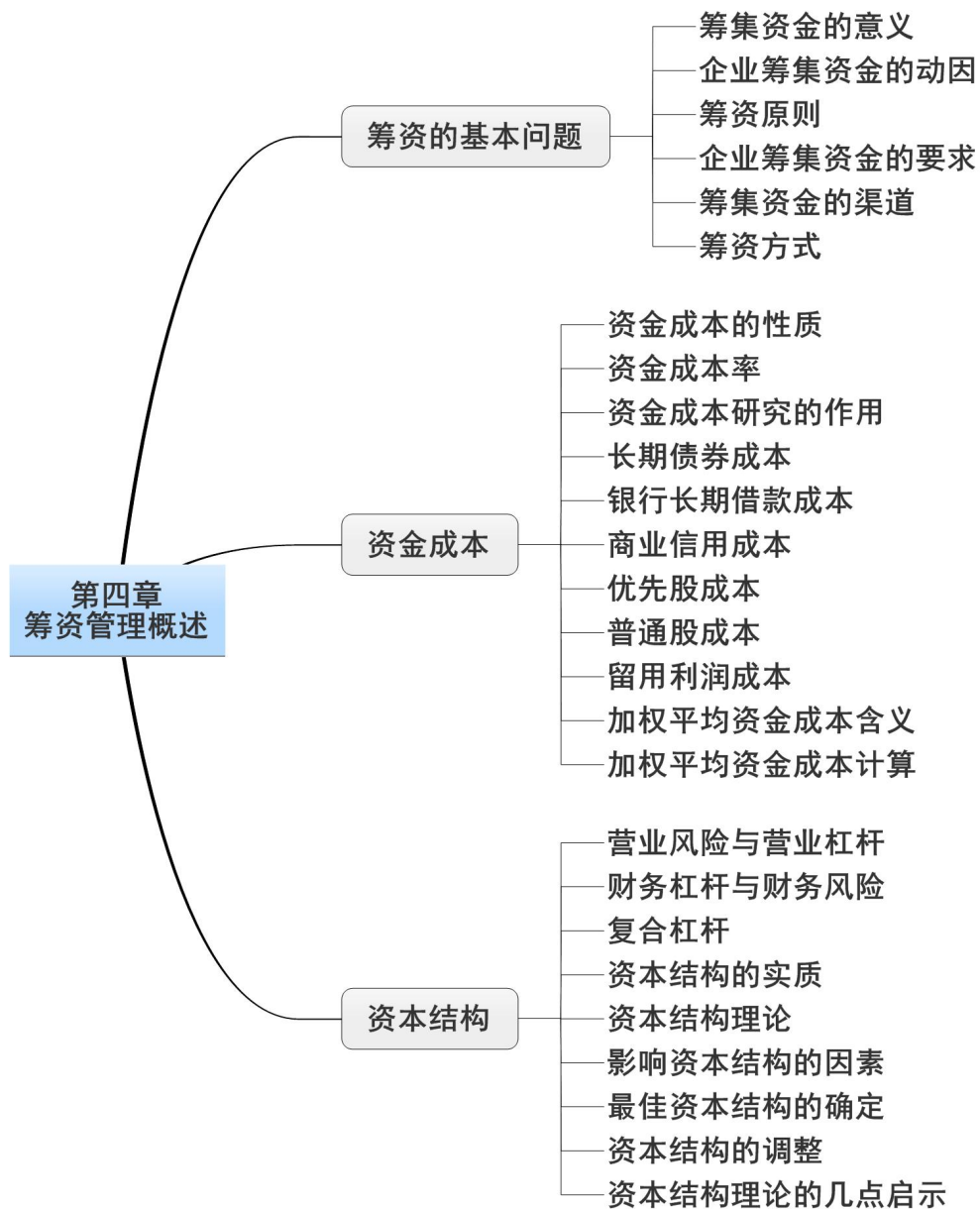
a. 分析企业的资产结构是否合理, 即流动资产与非流动资产的比例是否合理。资产结构实际上反映了企业资产的流动性, 它不仅关系到企业的偿债能力, 也会影响企业的获利能力。

b. 结合销售收入, 分析企业的资产周转情况。资产周转速度直接影响到企业的获利能力, 如果企业资产周转较慢, 就会占用大量资金, 增加资金成本, 减少企业的利润。

⑤ 总之, 从杜邦分析系统可以看出, 企业的获利能力涉及生产经营活动的方方面面。

第四章 筹资管理概述

框架图



重要知识点

章	节	知识点	编号	重要程度
第四章 筹资管理概 述	第二节 资金成本	长期债券成本	040204	★★★
		银行长期借款成本	040205	★★★
		商业信用成本	040206	★★★
		留用利润成本	040209	★★★
	第三节 资本结构	营业杠杆	04030102	★★★
		财务杠杆	04030201	★★★
		复合杠杆系数 DTL	04030301	★★★
		最佳资本结构	04030701	★★★

考情分析

本章历年考核分值 10-15 分，题型以选择题、改错题和计算题为主，本章考核重点集中在第二节和第三节。且以选择题居多。因此，除对知识点予以识记、领会外，还应背诵各个知识点，包括各个展开的点。考简答题的可能性较大。

第一节 筹资的基本问题

1. 筹集资金的意义（低频且易）【040101】

筹集资金简称筹资，是企业的主要财务活动之一。筹资是指企业针对自身生产经营现状及资金运用情况，根据企业总体经营战略和策略，充分考虑生产经营、对外投资和调整资本结构等方面的需要，经过科学的预测和决策，通过筹资渠道和资金（资本）市场，运用筹资方式，向企业的投资者和债权人有效筹措所需资金的一项理财活动。

2. 企业筹集资金的动因（低频且易）【040102】

（1）依法创立企业：企业要实现其设立的目标和承担相应的民事责任，需在创建时筹集有关法律规定的资本金。

（2）扩大经营规模：企业要发展、要提高，就必须按照战略规划扩大生产经营规模、更新设备、提高技术、开拓新的发展项目、增加职工人数和提高员工素质等，而这些均要进一步投入资金。

（3）偿还原有债务：现实经济生活中，负债经营普遍存在，其原因是获得杠杆收益或满足经营周转的临时需要。

(4) 调整财务结构：由于在不同时期采用不同筹资方式或不同的筹资组合，形成了不同的财务结构，自有资本和债务资本、长期资金和短期资金。

(5) 应付偶发事件：企业的经营中时有偶发事件，它们的出现会使原订的财务计划，特别是资金供应剧增，如临时接到大订单、供货方急需现款、金融危机导致某些计划筹资中止、被迫进行反收购等，迫切需要迅速筹资以化解偶发因素带来的不利，增强企业处理偶发事件的能力。

3. 筹资原则【040103】

为使企业有效组织资金供应，实现财务目标，筹资时需遵循以下原则：

(1) 合法性原则：企业采用何种筹资方式、通过何种渠道、按何种条件、筹集多少资金均必须符合资金筹集所在地政府对筹资的有关法规政策。

(2) 合理性原则：筹资的目的是确保生产经营所需。

(3) 及时性原则：及时性是指企业筹集资金应根据资金的投放使用时间来合理安排，使筹资和用资在时间上相衔接，避免超前筹资造成闲置浪费或滞后筹资影响生产经营的正常运行。

(4) 效益性原则：企业因筹资渠道和方式不同，其资金成本不同，筹资风险大小不一，取得资金的难易程度也不尽一致。

(5) 科学性原则：科学性原则就是要科学确定企业资金来源的结构，寻求筹资方式的最优组合。科学确定企业资金来源结构就是要合理安排好自有资本和负债资本的比例，适时、适度地负债经营，调配好长期资金来源与短期资金来源的比例，控制风险。

4. 企业筹集资金的要求（低频且易）【040104】

(1) 认真选择投资项目：为提高筹资效果，企业需认真研究投资项目在技术上的先进性和适用性，在经济上的效益性和合理性，在建设条件上的可靠性和可行性，进行反复调查、研究和论证，在此基础上确定最佳投资方案。

(2) 合理确定筹资额度：企业展开筹资活动之前，应合理确定资金的需要量，并使筹资数量与需要达到平衡，防止筹资不足影响生产经营或筹资过剩降低筹资效果。

(3) 依法足额募集资本：为了保证生产经营持续进行和有利于自负盈亏，企业必须拥有一定数额供其长期占用自主支配的资金，为此，企业应按规定及时、足额筹集资本金。

(4) 正确运用负债经营：在市场经济条件下，企业的发展不可能完全由自有资金满足，保持一定的负债可以迅速扩大规模和提高市场占有率，因此负债经营已成为当今世界上经济发展较快的国家和地区重要的经营形式。

(5) 科学掌握投资方向：筹资的目的是投资，没有筹资也就不能投资，筹资是投资的前提，投资是筹资的目的。

5. 筹集资金的渠道和方式（低频且易）【040105】

(1) 全民所有制企业的资金渠道主要有：

① 国家资金：国家对企业的投资是全民所有制企业自有资金的重要来源。

② 银行信贷资金：银行对企业的贷款是企业重要的资金来源。

③ 非银行金融机构资金：非银行金融机构是指由各级政府及其他经济组织主办的，在经济范围上受到一定限制的金融性企业，如保险公司、信托投资公司、信用合作社、经济发展投资公司、租赁公司、企业集团的财务公司等。

④ 其他法人单位资金：其他法人单位包括企业法人单位和社会法人单位。

⑤ 民间资金：民间资金是企业职工和城乡居民手中暂时不用的节余货币，由于利率下调及银行网点不足以及临时备用等原因，每年都有大量现款沉淀在居民手中，企业可运用一定方式，如发行公司债券、股票等方式，吸收其闲置资金，这是公司筹资中不可缺少的渠道，并且随着市场经济的进一步发展，这个渠道的地位越来越突出，其作用也越来越重要。

⑥ 企业内部形成的资金：企业内部形成的资金是企业根据现行法规制度规定的结算程序，在企业内部形成一部分经常性延期支付的款项，成为企业的一种固定负债，包括计提折旧、资本公积、盈余公积、未分配利润、应付职工薪酬、应付税金、应付福利费、应付股利等。

⑦ 境外资金：境外资金是一切资金短缺国家尤其是发展中国家弥补资金不足、促进本国企业壮大、推动经济发展的重要手段之一。

(2) 筹资方式

① 吸收直接投资：吸收直接投资是企业以协议等形式吸收国家、其他法人单位、个人和外商等直接投入资金，形成企业资本金的一种筹资方式。

② 发行股票：股票是股份制公司为筹集自有资本而发行的有价证券，是持股人拥有公司股份的入股凭证，它代表持股人在公司中拥有的所有权。

③ 银行借款：银行借款是指企业根据借款合同向国内外银行以及非银行金融机构借入的、按规定定期还本付息的款项，是企业筹集长、短负债资本的主要方式。

④ 发行债券：债券是债务人为筹措长、短期借入资金而发行的、约定在一定期限内向债权人还本付息的有价证券。

⑤ 租赁：租赁是出租人以吸取租金为条件，在契约或合同规定的期限内，将资产租借

给承租人使用的一种信用业务。企业资产的租赁按其性质有经营性租赁和融资性租赁两种。

现代租赁已成为解决企业资金来源的一种主要筹资方式。

第二节 资金成本

1. 资金成本的概念（低频且易）【040201】

企业从各种来源筹措的资金不能无偿使用，而要付出代价。为取得与使用资金而付出的代价即资金成本。

（1）资金成本具有如下性质：

- ① 资金成本是按资分配的集中表现；
- ② 资金成本具有一般产品成本的基本属性，又不同于一般产品成本的某些特征；
- ③ 资金成本同资金时间价值既有联系，又有区别，资金成本既包括资金的时间价值，

又包括投资风险价值。

（2）资金成本率

由于筹资方式较多，不同筹资方式的筹资成本高低不一，因此资金成本成了企业进行筹资决策时应考虑的基本因素之一。

$$\text{资金成本率} = \frac{\text{资金占用费用}}{\text{筹集资金总额} - \text{资金筹集费用}}$$

或

$$\text{资金成本率} = \frac{\text{资金占用费用}}{\text{筹资总额} \times (1 - \text{筹资费率})}$$

2. 资金成本研究的作用（低频且易）【040202】

- （1）资金成本是选择资金来源，拟定筹资方案，进行筹资决策的重要依据。
- （2）资金成本是评价投资项目可行性的主要经济标准。
- （3）资金成本是评价企业经营成果、管理水平的主要依据。

3. 个别资金成本的测算（高频且易）【040203】

（1）长期债券成本

$$\text{债券成本率} = \frac{\text{债券利息} \times (1 - \text{所得税税率})}{\text{债券发行额} \times (1 - \text{筹资费率})} = \frac{I(1 - T)}{Q(1 - f)}$$

（2）银行长期借款成本

$$\text{借款成本率} = \frac{\text{借款利息}(1-\text{所得税税率})}{\text{借款总额}-\text{存款保留余额}-\text{借款手续费}}$$

(3) 商业信用成本

分析商业信用的资金成本时有三点必须注意：第一，与前面所谈的两种筹资方式不同的是，商业信用是一种短期的筹资行为，一般情况下企业提供的商业信用最长不会超过半年，因此在计算其成本时应换算为年资金成本率；第二，商业信用的成本产生于信用期限内，如提前付款可享受现金折扣，如果销货单位只提供信用期限而无折扣期限则无所谓商业信用成本；第三，如果购货企业选择了现金折扣，则购货方实际享受到的是信用优惠率，这里的信用成本是针对销货方而言。商业信用成本的计算方式是：

$$K_e = \frac{C}{1-C} \times \frac{360}{D} \times 100\%$$

式中：

K_e ——商业信用成本率；

C ——现金折扣率；

D ——丧失现金折扣后延期付款的天数。

(4) 优先股成本

同债券筹资一样，企业发行优先股筹资需要向优先股股东支付固定股息，同时筹资也需支付一定的手续费，但优先股股息只能在税后利润中支付，因此企业无法由此而享受到所得税的利益。优先股成本的计算方式是：

$$K_p = \frac{D_p}{P_p(1-f)}$$

式中： K_p ——优先股成本率； D_p ——优先股每股股息； P_p ——优先股总额； f ——优先股筹资费用率。

(5) 普通股成本

确定普通股成本率的方法，原则上与优先股相同，但是普通股的股利是不固定的，通常是逐年增长的。其计算公式为：

$$K_c = \frac{D_c}{P_c(1-f)} + G$$

式中： K_c ——普通股成本率； D_c ——下一年发放的普通股总额的股利； P_c ——普通股股金总额； G ——普通股股利预计每年增长率。

（6）留用利润成本

留用利润也就是未分配利润，这部分利润虽未分配给股东，但其所有权仍属股东。对普通股东而言，既然放弃了享受现金红利的权利，意味着股东承受机会成本，即期望用这笔利润能够带来高于红利的收益，因此股东期望留用利润能获得与普通股一样的报酬，故留用利润成本的计算方法与普通股一样，只是没有筹资费用。

$$K_n = \frac{D_c}{P_n} + G$$

式中： K_n ——留用利润成本率； P_n ——留用利润总额。

4. 加权平均资金成本含义（低频且易）【040204】

加权平均资金成本又称综合资金成本，是公司各类资金成本与该资金在企业全部资金中所占比重的乘积之和。计算公式：

加权平均资金成本 = $\sum$ （某种资金来源的资金成本率 $\times$ 该种资金占全部资金的比重）

$$K_w = \sum_{j=1}^n W_j K_j$$

式中： K_w ——加权平均资金成本率； W_j ——第 j 种资金来源占全部资金的比重； K_j ——第 j 种资金来源的资金成本率； n ——筹资方式的种类。

第三节 资本结构

1. 财务杠杆（高频且易）【040301】

（1）营业风险与营业杠杆

① 营业风险是指企业息税前收益围绕其期望值变化而产生的不确定性。由于企业的销售收入和各项经营成本因政治经济形势、产品市场和要素市场等的变化，造成企业息税前收益具有不确定性，从而形成企业的营业风险。导致企业营业风险大小的因素有生产要素市场的稳定性、产品市场的供求变化、企业的应变能力和产品成本中固定成本的比例等。

② 营业杠杆

营业杠杆是企业利用固定成本提高息税前收益（即营业利润）的手段。企业的成本按成本特性的不同分为固定成本和变动成本。

固定成本是指一定产量范围内，不随产品产量变化而变化，始终保持为一个常数价值的成本。

$$\text{营业杠杆系数} = \frac{\text{息税前利润变动的百分比}}{\text{产销量变动的百分比}}$$

$$\text{即: } DOL = \frac{\Delta EBIT / EBIT}{\Delta Q / Q}$$

式中: DOL——营业杠杆系数; EBIT——息税前利润; $\Delta EBIT$ ——息税前利润的变动数; Q ——变动前产销量; ΔQ ——产销量的变动数。

$$\text{营业杠杆系数} = \frac{\text{销售额} - \text{变动成本总额}}{\text{息税前利润总额}}$$

(2) 财务杠杆与财务风险

① 财务杠杆

财务杠杆是指企业利用债务成本的习性而带来的额外的营业利润。用公式表示如下:

$$\text{财务杠杆系数} = \frac{\text{每股税后利润变动率}}{\text{息税前利润变动率}}$$

$$DFL = \frac{\Delta EPS / EPS}{\Delta EBIT / EBIT}$$

式中: DFL——财务杠杆系数; EPS——每股税后利润; ΔEPS ——每股税后利润变动数。

$$\text{财务杠杆系数} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{息税前利润} - \text{利息}}$$

② 财务风险

财务风险就是企业运用负债融资及优先股筹资后, 普通股股东所负担的额外风险。具有地说, 它是指企业利用财务杠杆给普通股收益造成大幅波动的风险和企业破产的风险。

(3) 复合杠杆

① 复合杠杆系数 (DTL)

复合杠杆系数 (DTL) 是指每股收益的变动率相对于销售额变动率的倍数。用公式表示为:

$$\begin{aligned} DTL &= DOL \cdot DFL = \frac{\Delta EBIT / EBIT}{\Delta Q / Q} \cdot \frac{\Delta EPS / EPS}{\Delta EBIT / EBIT} = \frac{\Delta EPS / EPS}{\Delta Q / Q} \\ &= \frac{(P - V)Q}{(P - V)Q - F} \cdot \frac{(P - V)Q - F}{(P - V)Q - F - I} = \frac{(P - V)Q}{(P - V)Q - F - I} = \frac{EBIT + F}{EBIT - I} \end{aligned}$$

② 对营业杠杆、财务杠杆和复合杠杆的分析及观察，使我们认识到：

a. 股东权益受营业风险和财务风险双重影响，而营业风险主要受企业产品的需求状况、生产要素的供给状况、企业固定成本与变动成本的比例关系及企业对市场的应变能力等因素的影响；财务风险则主要受企业资本结构（即负债比率）的影响。

b. 在营业利润高于债务利息率时，负债经营可以提高股东的收益水平；在营业利润率低于债务利息率时，负债经营将降低股东的收益水平。股东收益水平变化幅度的增加，就是财务杠杆引起的财务风险。

c. 负债经营虽然提高股东收益水平，但要付出代价，即增大股东的财务风险。

2. 资本结构（低频且易）【040302】

（1）资本结构的本质

资本结构是指企业资金中资本与负债的比例关系，又称负债权益比。在西方财务理论中，资本结构仅指长期负债和资本的比例关系。

资本结构作为一个重要的财务范畴，具有丰富的内涵，至少应包括如下内容：

- ① 权益与负债的比例关系；
- ② 长期资金来源与短期资金来源的关系；
- ③ 各种筹资方式的比例关系；
- ④ 不同投资者间的比例关系；
- ⑤ 资金来源结构与投向结构的配比关系。

上述内容的安排综合考虑筹资成本、筹资风险、筹资效益等因素，有助于资本结构的科学安排。

（2）资本结构理论

① 净收入理论：这是西方早期资本结构理论之一。该理论认为，公司加大财务杠杆程度，可以降低企业加权平均的资金成本，提高公司的市场价值。

② 净营业收入理论：净营业收入理论认为，不论财务杠杆如何变动，综合资金成本都是固定的，同时企业价值也是固定不变的。

③ 传统理论：传统理论认为每家公司均有一最佳的资本结构。这是一种介于净收入理论和净营业收入理论之间的折中理论。

④ MM 理论：

MM 理论是美国著名金融经济学家、财务学家莫迪里艾尼与米勒共同提出的一整套资金结构理论。MM 理论可分为两个阶段：一是最初的 MM 理论；二是修正的 MM 理论。

a. 最初的 MM 理论。最初的 MM 理论即无公司税 MM 理论，其基本思想是在不考虑对公司征收所得税的情况下，公司无法通过负债融资来增加公司的价值，也就是说，在不课税的情况下，资金结构的变动不会对公司价值产生任何影响。

b. 修正的 MM 理论。即考虑了公司所得税以后的 MM 理论。该理论的基本思想是：公司可通过财务杠杆利益的不断增加而不断地降低其资金成本，负债越多，杠杆作用越明显，公司价值就越高。

⑤ 权衡理论：

该理论认为，MM 理论忽略了现代社会中的两个因素：财务拮据成本和代理成本，而只要运用负债经营，就有发生财务拮据成本和代理成本的可能。

⑥ 不对称信息理论：

所谓不对称信息就是管理者和投资者在信息获得方面是不平等的，管理者比投资者掌握更多、更准确的信息；而且，管理者会试图为现有的股东而不是新股东谋最大利益。由于这种信息的不对称，将直接影响企业的筹资顺序及最佳资金结构的确定。

分析西方资本结构理论，可以发现其特点：

- a. 每种理论都有严格的、较多的假设条件。
- b. 最佳资本结构的判断标准是公司价值最大或者是使公司资金成本最低的结构。资本结构研究要综合考虑资本结构对企业价值和资金成本的双重影响。
- c. 公司是否存在最佳资本结构有不同主张，但更多的人偏向于存在最佳资本结构的观点。
- d. 资本结构的研究要注意理性分析，要考虑非量化的各种有关因素。

（3）影响资本结构的因素

- ① 体现行业特点、企业性质的资产结构；② 财务风险的承受能力；
- ③ 企业经营的稳健性和连续性；④ 企业经营管理人员所持的态度；
- ⑤ 贷款人和信用评级机构的态度；⑥ 企业的发展目标和适应能力；
- ⑦ 企业的获利目标和收益分配的方针；⑧ 企业所处环境和法律、政策的制约性。

（4）最佳资本结构的确定

① 最佳资本结构

所谓最佳资本结构，是指企业在一定时期使其综合资金成本最低，同时企业价值最大的资本结构。从资本结构的理论分析中可知，企业综合资金成本最低时的资本结构与企业价值最大时的资本结构是一致的。

② 确定最佳资本结构的方法

a. 加权平均资金成本比较法。在实际的经济活动中，企业筹资时总是有许多方案可供选择，不同的筹资方案也就形成了不同的资本结构。

b. 无差别分析法。无差别分析法是用来分析不同筹资方式下的自有资金利润率，从中找出最佳资本结构的方法。

(5) 资本结构的调整

① 存量调整就是在企业现有资产规模下对现存的自有资本与负债进行结构转化、内部重组，以实现资本结构趋于合理。具体调整的方法有：

a. 提前偿还旧债，适时举新债。当公司预感从顶峰走下来时，可提前还贷和收兑债券，来调整债务结构、改变负债过高形象，待到形势转好再适时筹措新债。

b. 调整长、短期债务的结构，降低短期支付压力。

c. 在不改变企业总资产规模的情况下，实施债转股，以降低负债比例。

② 增量调整是指通过追加或缩减资产数量来实现资本结构合理。调整的办法有：

a. 在资产负债比例过高，但偿债压力正常，且又需追加资金供应的情况下，增发配售新股，增加自有资本。

b. 在资产负债比例过低，且公司资金需求下降的情况下，经批准可以缩股减资或回购注销流通股份。

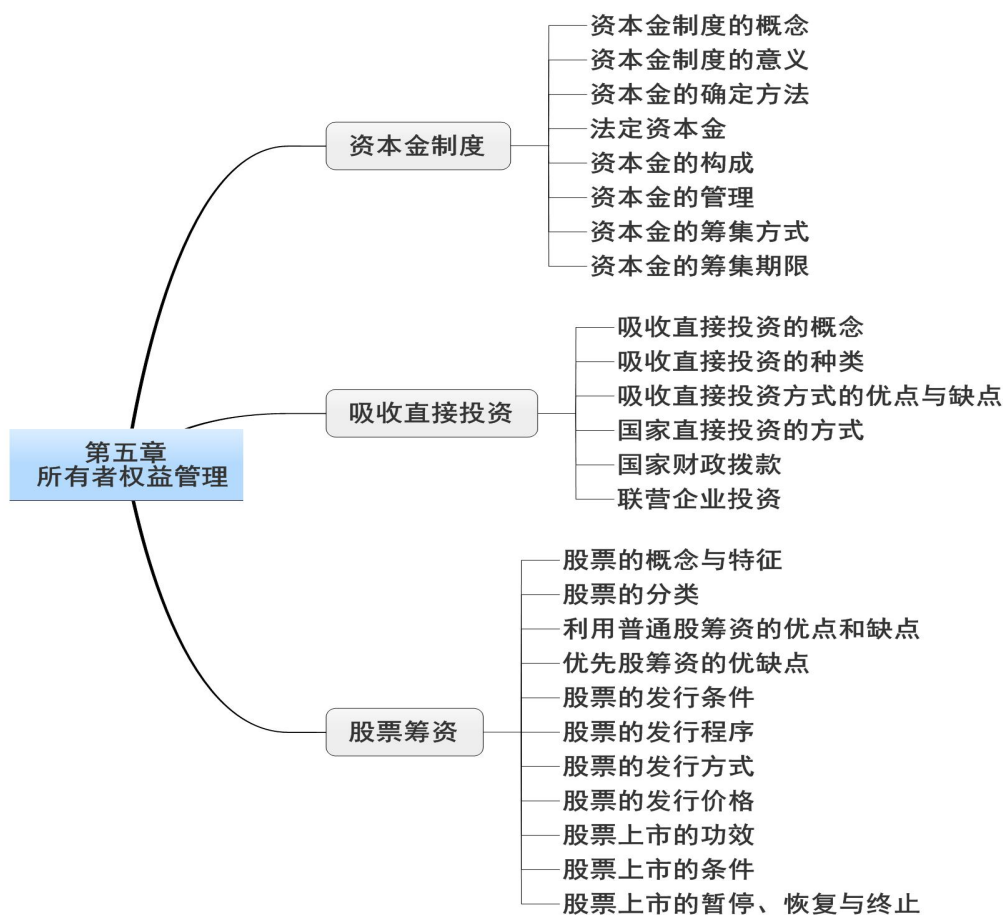
(6) 资本结构理论的几点启示

① 对股份公司来说，要认识到增加负债资本的比重能够给公司带来更高的资本收益，重视负债的财务杠杆作用。

② 对中小型企业来说，要不断提高企业自有资本的比重，这样能够提高企业经营的安全性，要重视负债过度引起的财务风险。

第五章 所有者权益管理

框架图



重要知识点

章	节	知识点	编号	重要程度
第五章 所有者权益管理	第三节 股票筹资	股票的五个特征	05030102	★★
		股票的分类	050302	★★

考情分析

本章历年考核分值 10-12 分，题型以选择题、名词解释题为主，本章考核重点集中在第三节。且以简答题居多。因此，除对知识点予以识记、领会外，还应背诵各个名词解释题。考名词解释的可能性较大。

第一节 资本金制度

1. 资本金制度的概念及其意义（低频且易）【050101】

（1）资本金制度的概念

企业资本金是指企业设立时必须向企业所有者筹集的、并在工商行政管理部门登记的注册资金。资本金是所有者权益的主要来源和表现形式，是投资者拥有的根本权益，它对企业的盈亏分配、净资产处置等方面权利有直接的影响。资本金制度是国家对资本金筹集、管理和核算以及所有者责权利等方面所作的法律规范，建立资本金制度是我国资金管理体制的重大变革，具有十分深远重大的意义。

（2）资本金制度的意义

① 有利于保护企业所有者权益：随着我国经济体制改革的深入，企业资金来源多元化，这就客观上要求明确产权关系，体现资本保全原则，保护所有者权益，从而确保企业的生存和发展。因此，为适应形势发展需要，对我国企业实行资本金制度。

② 有利于正确计算盈亏：实施资本金制度之前，企业固定资产盘盈、盘亏、毁损、报废、出售、折旧以及国家统一调价引起企业库存物资价差，对外投资时资产重估引起实物和无形资产的价差和收回对外投资时账面价值差额，都要相应地调整资金。

③ 有利于健全企业经营机制：企业的建立和发展必须有一定量的资本，资本可以是投入的，也可以是借入的，但总要有一定的自有资本。

2. 资本金制度的内容（低频且易）【050102】

（1）资本金的确定方法

① 实收资本制：在公司成立时必须确定资本金总额，并一次认足，实收资本与注册资本一致，否则公司不得成立。

② 授权资本制：在企业设立时，虽然也要确定资本金总额，但不要求一次缴足。只要缴纳了第一期出资额，企业即可设立；剩余未缴部分资本金，可以在企业设立后进行筹集，即授权资本制允许实收资本同注册资本不一致。

③ 折中资本制：要求公司成立时确定资本金总额，并规定首期出资的数额，接近于授权资本制，但对第一期出资数额或比例一般作出限制。

（2）法定资本金

法定资本金又叫法定最低资本金，是指国家规定的开办企业必须筹集的最低资本金数额。即企业设立时必须要有最低限额的本钱，否则企业不得批准设立。根据《中华人民共和

国公司法》规定，有限责任公司的注册资本不得少于下列最低限额：① 以生产经营为主的公司人民币 50 万元；② 以商品批发为主的公司人民币 50 万元；③ 以商业零售为主的公司人民币 30 万元；④ 科技开发、咨询、服务性公司人民币 10 万元。

（3）资本金的构成

根据《企业财务通则》规定，资本金按照投资主体分为国家资本金、法人资本金、个人资本金以及外商资本金等。国家资本金是指有权代表国家投资的政府部门或者机构以国有资产投入企业形成的资本金；法人资本金是指其他法人单位包括企业法人和社团法人以其依法可支配的资产投入企业形成的资本金；个人资本金是指社会个人或者本企业内部职工以个人合法财产投入企业形成的资本金；外商资本金是指外国投资者以及我国香港、澳门和台湾地区投资者投入企业形成的资本金。与之相应，股份制企业的股权划分为国家股、法人股、个人股和外资股。

（4）资本金的管理

资本金的管理主要包括资本金保全和投资者对其所拥有的权利及其承担的义务两个方面的内容。

资本金保全是资本金制度的重要内容之一。投资者对其出资所拥有的权利和承担的义务，是指投资者按照出资比例或者合同、章程的规定，分享企业利润和分担风险以及亏损。

3. 企业筹集资本金的方式和筹集期限（低频且易）【050103】

（1）企业筹集资本金的方式

企业筹集资本金的方式可以多种多样。按照《企业财务通则》和财务制度的规定，企业既可以吸收货币资金的投资，也可以吸收实物、无形资产等形式的投资，还可以发行股票筹集资本金，也就是说，企业可以吸收投资者依法投资的任何财产来筹集资本金。

（2）企业资本金的筹集期限

企业筹集资本金无论是一次筹集，还是分期筹集，应根据国家有关法律、法规以及合同、章程的规定来确定。有限责任公司的股本总额由股东一次认足；外商投资企业可以分期筹资。若采用一次性筹集，应当在营业执照签发之日起 6 个月内筹足。分期筹集的，最长期限不得超过 3 年，即最后一次出资应当在营业执照签发之日起 3 年内缴清，其中第一次筹集的投资者出资不得低于 15%，并且第一次筹集部分应在营业执照签发之日起 3 个月内筹集。

第二节 吸收直接投资

1. 吸收直接投资的概念和种类（低频且易）【050201】

（1）吸收直接投资的概念

吸收直接投资是公司以协议等形式吸取国家、其他企业、个人和外商等直接投入资本，形成公司资本金的一种筹资方式。吸收直接投资不以股票为媒介，适用于非股份制企业，它是非股份制企业筹措权益资本的一种基本方式。

（2）吸收直接投资的种类

① 按其所形成公司资本金的构成要素分类，可以分为吸收国家直接投资、吸收其他企事业单位等法人的直接投资、吸收公司内部职工和城乡居民的直接投资、吸收外国投资者和我国港澳台地区投资者的直接投资。目前吸收直接投资对国有企业而言主要包括国家投资和其他企事业单位的联营投资。

② 按投资者的出资形式分类，可分为公司吸收现金投资和公司吸收非现金投资两大类。

（3）吸收直接投资方式的优点与缺点

吸收直接投资是我国企业筹资中最早采用的一种方式，也曾是我国国有企业、集体企业、合资或联营企业普遍采用的筹资方式。

（4）采用吸收直接投资的筹资方式，能够给公司带来以下好处：

① 其所筹资本属于公司的权益成本，与借入资本相比较，它更能提高公司的资信和借款能力。

② 公司吸收直接投资不仅可以筹取现金，而且能够直接获得其所需要的先进设备与技术，这与仅筹集现金的筹资方式相比较，更能尽快地形成生产经营能力。

③ 公司采用吸收直接投资的筹资方式，其财务风险较低。

（5）但是，吸收直接投资也有其缺陷。其主要缺陷有：

① 筹资成本较高；

② 由于没有证券作为媒介，公司吸收了直接投资，往往其产权不够明晰，不利于公司产权的流动和重组；

③ 国家对谋求吸收直接投资公司（企业）的诸多政策，不仅十分繁琐多变，而且很容易导致国家行政权力对公司（企业）生产经营方向、营销策略、筹资渠道和方式等产生消极作用，使这些公司（企业）不能与现代市场经济体制真正融为一体。

2. 国家直接投资（低频且易）【050202】

（1）国家直接投资的方式

国家对国有企业的投资在不同的时期采用不同的投资方式，主要有以下三种：

① 无偿拨款：对于纳入国家投资计划的国有企业投资项目，由国家财政采取无偿拨款的方式满足企业对投资资金的需求。

② 有偿贷款：“拨改贷”的对象主要指项目列入国家计划且对企业而言具有还款能力的投资主体。

③ 股权式投资：1984年，我国出现了由集体企业进行股份制改造的股份有限公司，随后股份制改造开始推进到国有企业，到目前为止，由原有企业改制而成的股份有限公司近万家。

（2）国家财政贷款

国家财政贷款是指国家通过银行以贷款方式为企业提供的资金，实质上是中央或地方财政资金贷款。

① 财政资金“拨改贷”的范围包括：a. 实行独立核算，有还款能力的企业，如工业、农业、交通、商业、服务、旅游等企业的改建、扩建和新建项目，铁道、交通、旅游等部门购置车、船等设备；b. 不实行独立核算，但有还款能力的事业单位，如电站；c. 经营有盈利和有还款能力的事业单位。

② 国家财政贷款的种类

国家财政贷款按管理权限要求。可分为中央预算贷款和地方预算贷款、预算内资金贷款和预算外资金贷款；按指定的用途，贷款主要分为以下几种：

a. 基本建设贷款；b. 更新改造贷款；c. 其他国家贷款。

③ 国家财政贷款的条件

企业向银行申请国家贷款必须符合以下条件：

a. 产品有销路，工艺过关。b. 生产所需的资源、原材料、燃料动力、水资源及运输条件已落实。c. 能按期还本付息。

④ 国家财政贷款筹资的程序

a. 确定企业是否属于国家贷款的对象。企业采用国家贷款筹资，无论是从指定的哪个银行取得国家贷款，都必须符合国家对贷款对象的要求。

b. 向国家计划部门提交项目建议书。项目建议书是对拟建项目的总体设想。编制初步可行性研究与项目建议书并提交给国家有关计划部门审批，是获取国家贷款的第一步工作。项目建议书主要是从总体上说明建设项目的必要性、可能性和合理性。

c. 进行可行性研究，提交研究报告。项目建议书获批准后，企业可以委托有资格的工程咨询部门或设计单位进行项目可行性研究，主要是从市场、技术工艺和财务经济等方面对拟建项目做多方案的比较论证，推荐较好的项目建议方案。

d. 向主管部门提交设计任务书：可行性研究报告经审查后，即可据以编制设计任务书。

e. 进行初步设计：初步设计的目的是确定建设项目在指定地点、期限和限定条件下的建设方案，一般项目的初步设计主要是把设计任务书的要求具体化。向国家上报初步设计时应提交贷款计划申请书。

f. 项目列入计划并落实贷款：在完成上述项目决策、立项工作后，申请把建设项目列入国家年度固定资产投资计划，以便落实投资资金，这是向银行贷款的必要条件。

g. 向银行提交有关文件并申请贷款。企业在完成以上工作后，可直接向银行提交有关文件，申请贷款。

h. 签订借款合同。

i. 支取贷款与还本付息：筹资企业若支用银行贷款，可根据核定的年度（或季度）借款指标，按照订货合同、工程进度和其他支出的需要，向经办银行支取贷款。

3. 联营企业投资（低频且易）【050203】

所谓联营投资是指境内两个或两个以上的企业在组建联营企业时，以各种形式吸收的联营各方的投资。联营方既包括企业单位，也包括事业单位。联营企业在组建时按规定吸收参与联营的企事业单位各方的投资，形成联营企业的自有资本。

国内联营企业的具体组织形式可分为松散型和紧密型两类。前者通常由联营各方派员共同组成管理委员会作为协调机构，这种联营企业一般不是经济实体，不具有法人资格，也不吸收联营各方投资而形成自由资金；后者则相反，它吸收来自联营各方的投资，是一个独立的法人，进行统一的核算。

第三节 股票筹资

1. 股票的概念及其分类【050301】

1.1 股票的概念与特征（高频且易）【05030101】

（1）股票是股份有限公司为筹集主权资本而发行的有价证券，是股东拥有公司股份的凭证。

（2）股票具有以下几个主要特征：

① 资产权利的享有性：从性质上看，股票表示的是对公司的所有权。

② 价值的不可兑现性：股票作为持有人对公司的直接投资，一经购买，其股本就成为该公司的永久性资产，持有人不能直接要求公司退还股本金，也不能直接凭股票到金融部门去兑换现金。

③ 收益的波动性：股票的收益是股息或红利。一般来说，普通股享受红利，优先股享受股息，其收益高低取决于股份公司的经营状况。

④ 市场的流动性：股票虽然没有到期日，也不能到金融部门直接兑换现金，但却可在证券市场上随时转让，或者作为抵押品。

⑤ 价格的起伏性：股票本身并无价值，它仅仅是用以证明股东具有公司的财产所有权的法律凭证，但作为交易对象，却有自己的价格——发行价格和交易价格。

1.2 股票的分类（低频且易）【05030102】

股票通常可以按下列标准进行分类：

（1）按票面是否记名分为记名股票和无记名股票

记名股票是在股票票面上记载股东的姓名或者名称，并记入公司的股东名册，其财产所有权归股票上所记载姓名或名称的股东所有。

无记名股票是在股票票面上不记载股东的姓名或名称，也不记入公司的股东名册，只记载其股票数量、编号及发行日期。

（2）按股东权利、义务分为普通股股票和优先股股票

普通股股票是股份有限公司发行的代表股东享有平等的权利与义务、不加特别限制、股利不固定的最基本的股票。

优先股股票是公司发行的在取得股利和公司剩余财产时具有优先权的股票。优先股股东不享受公司经营管理的权利，也可能不具表决权或表决权的行使受到限制。

（3）按票面是否标明金额分为有面额股票和无面额股票

有面额股票又称定额股票，是公司发行的票面标有一定的金额的股票。

无面额股票又称无定额票面股票，是指在股票票面上不标明票面金额，而只能载明其所占公司股本总额的比例或股份数，故又称“分权股份”或“比例股”。

（4）按投资主体不同分为国家股、法人股、个人股和外资股

① 国家股是有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资而形成的股份。国家股由国务院授权的部门或机构持有，并向公司委派股权代表。

② 法人股是指企业法人依法以其可以支配的资产向公司投资而形成的股份，或是具有法人资格的事业单位和社会团体以国家允许用于经营的资产向公司投资而形成的股份。

③ 个人股是社会个人或本公司职工以个人合法财产向公司投资而形成的股份。

④ 外资股是指外国投资者和我国港、澳、台地区投资者购买的人民币特种股票，目前主要有 B 种股票和 H 种股票。

(5) 按发行的时间先后分为始发股和新股

始发股是股份公司设立时发行的股票。新股是股份公司增资时发行的股票。始发股和新股发行的具体条件、目的、发行价格不尽相同，但股东的权利、义务是一致的。

(6) 按发行对象和上市地区分为 A 种股票、B 种股票和 H 种股票

A 种股票是供我国境内个人或法人买卖的，以人民币标明票面价值并以人民币认购和交易的股票。

B 种股票是在深圳、上海上市的，专供外国投资者和我国港、澳、台地区的投资者买卖的，以人民币标明面值但以外币认购和交易的股票。

H 种股票是在香港上市的，专供外国投资者和我国港、澳、台地区的投资者买卖的，以人民币标明面值但以外币认购和交易的股票。

2. 股票筹资的优缺点（低频且易）【050302】

(1) 利用普通股筹资的优点与缺点

① 相对于筹集自有资本的其他方式而言，发行普通股股票筹集资金的有利方面是：

a. 普通股所筹资金没有偿还期；b. 普通股票筹资没有固定的股利负担；c. 普通股筹资风险小；d. 普通股筹资能增强公司的信誉；e. 普通股筹资容易吸收社会资金。

② 普通股筹资的缺点主要有：

a. 筹资成本高；b. 可能分散公司的控制权；c. 可能导致股价的下跌。

(2) 优先股筹资的优缺点

① 优先股筹资的有利方面是：

a. 增强了公司的资金实力；b. 优先股所筹资金没有偿还期；c. 优先股筹资不会分散公司的控制权；d. 优先股股利的支付有一定的灵活性；e. 可使普通股股东获得财务杠杆收益。

② 优先股筹资的缺点主要有：

a. 发行优先股较普通股限制较多；b. 优先股的资本成本虽低于普通股，但比债券高；c. 可能形成较重的财务负担。

3. 股票的发行（低频且易）【050303】

3.1 股票发行的条件（低频且易）【05030301】

（1）设立股份有限公司申请公开发行股票的条件

《股票发行与交易管理暂行条例》规定，设立股份有限公司申请公开发行股票，应当符合下列条件：① 其生产经营符合国家产业政策；② 其发行的普通股限于一种，同股同权；③ 发起人认购的股本数额不少于公司拟发行的股本总额的 35%；④ 在公司拟发行的股本总额中，发起人认购的部分不少于人民币 3000 万元，但是国家另有规定的除外；⑤ 向社会公众发行的部分不少于拟发行的股本总额的 25%，其中公司职工认购的股本数额不得超过拟向社会公众发行的股本总额的 10%；公司拟发行的股本总额超过人民币 4 亿元的，证监会按照规定可以酌情降低向社会公众发行的部分的比例，但是最低不少于公司拟发行的股本总额的 10%；⑥ 发起人在近三年内没有重大违法行为；⑦ 证券委规定的其他条件。

（2）原有企业改组设立股份有限公司申请公开发行股票的条件

① 发行前一年末，净资产在总资产中所占比例不低于 30%，无形资产在净资产中所占比例不高于 20%，但是证券委另有规定的除外；

② 近三年连续盈利。国有企业改组设立股份有限公司公开发行股票的，国家拥有的股份在公司拟发行的股本总额中所占的比例由国务院或者国务院授权的部门规定。

（3）股份有限公司增资申请公开发行股票的条件

① 前一次公开发行股票所得资金的使用与其招股说明书所述的用途相符，并且资金使用效益良好；

② 距前一次公开发行股票的时间不少于 12 个月；

③ 从前一次公开发行股票到本次申请期间没有重大违法行为；

④ 证券委规定的其他条件。

（4）定向募集公司申请公开发行股票的条件

定向募集公司申请公开发行股票，除应当符合前述公司设立时发行股票的各项条件外，还应当符合下列条件：

① 定向募集所得资金的使用与其招股说明书所述的用途相符，并且资金使用效益良好；

② 距最近一次定向募集股份的时间不少于 12 个月；

③ 从最近一次定向募集到本次公开发行期间没有重大违法行为；

④ 内部职工股权证按照规定范围发放，并且已交国家指定的证券机构集中托管；

⑤ 证券委规定的其他条件。

3.2 股票发行的程序（低频且易）【05030302】

股票发行的审查体制有两种。一种是注册制，也称形式审查制，另一种是核准制，又称实质审查制。

（1）股票发行的七大程序

① 发起人议定公司注册资本，并认交发起人股份的股款，同时聘请会计师事务所、资产评估机构、律师事务所等专业性机构，对其资信、资产、财务状况进行审定、评估和就有关事项出具法律意见书后，按照隶属关系，分别向省、自治区、直辖市、计划单列市人民政府或者中央企业主管部门提出公开募集股份的申请。

② 在国家下达的发行规模内，地方政府对地方企业的发行申请进行审批，中央企业主管部门在与申请人所在地地方政府协商后对中央企业的发行申请进行审批；地方政府、中央企业主管部门应当自收到发行申请之日起 30 个工作日内作审批决定，并抄报证券委。

（3）被批准的发行申请，送证监会复审；证监会应当自收到复审申请之日起 20 个工作日内出具复审意见书，并将复审意见书抄报证券委；经证监会复审同意的，申请人应当向证券交易所上市委员会提出申请，经上市委员会同意接受上市，方可发行股票。

（4）公告招股说明书，制作认股书，签订承销协议和代收股款协议。

（5）招募认股，缴纳股款。

（6）召开创立大会，选举董事会、监事会。

（7）办理设立登记，交割股票。经创立大会选举产生的董事会，应在规定的期限内办理公司设立的登记事项。股份公司登记成立后，即向股东正式交割股票。公司登记成立前不得向股东交割股票。

3.3 股票发行的方式（低频且易）【05030303】

（1）不公开直接发行：不公开直接发行是指股份有限公司不公开发行股票，不需中介机构承销，只向少数特定的对象直接发行，如定向募集、向原股东配售等。

（2）公开间接发行，是指股份有限公司通过中介机构，公开向社会公众发行股票。

3.4 股票发行价格（低频且易）【05030304】

（1）等价：等价是以股票的票面金额为发行价格，也称为平价发行。

（2）时价：时价是以本公司股票在流通市场上买卖的实际价格为基准确定的股票发行价格。

（3）中间价：中间价是以等价和时价的中间值确定的股票发行价格。中间价兼具等价和时价的特点。

4. 股票上市（低频且易）【050304】

（1）股票上市的功效

股票上市是指股份有限公司公开发行的股票，符合规定条件，经申请批准后在证券交易所作为交易的对象。经批准在证券交易税上市交易的股票，称为上市股票。申请股票上市，基本目的是为了增强本公司股票的吸引力，形成稳定的资本来源，并能在更大范围内筹措大量资本。

（2）股票上市的条件

- ① 其股票已经公开发行。
- ② 发行后的股本总额不少于人民币 5 000 万元。
- ③ 持有面值人民币 1 000 元以上的个人股东人数不少于 1 000 人，个人持有的股票面值总额不少于人民币 1 000 万元。
- ④ 公司有最近三年连续盈利的记录：原企业有最近三年连续盈利的记录，但是新设立的股份有限公司除外；
- ⑤ 证券委规定的其他条件。

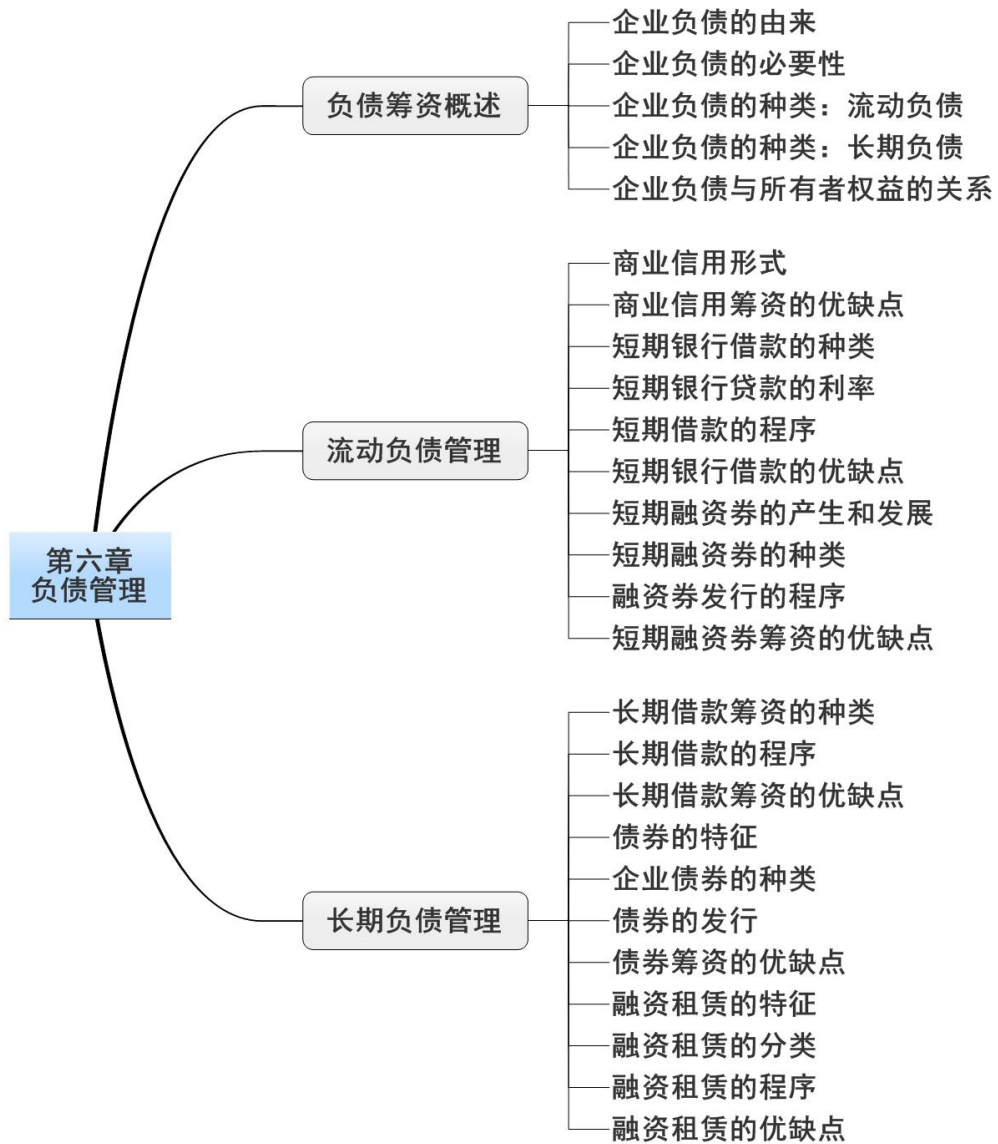
（3）股票上市的暂停、恢复与终止

- ① 公司股本总额、股权分布等发生变化，不再具备上市条件。
- ② 公司不按规定公开其财务状况，或者对财务报告作虚假记载。
- ③ 公司有重大违法行为。
- ④ 公司最近三年连续亏损。

另外，公司决定解散、被行政主管部门依法责令关闭或者宣告破产的，由国务院证券管理部门决定终止其股票上市。

第六章 负债管理

框架图



重要知识点

章	节	知识点	编号	重要程度
第六章 负债管理	第二节 流动负债管理	短期融资券的概念	06020701	★★★
		短期融资券的种类	060208	★★★
		短期融资券筹资的优缺点	060210	★★★★
	第三节 长期负债管理	长期借款筹资的优点	06030301	★★★
		债券发行价格	060306	★★★
		融资租赁的优点	06031101	★★★

考情分析

本章历年考核分值 7-10 分，题型以选择题、简答题为主，本章考核重点集中在第二节和第三节。因此，除对知识点予以识记、领会外，还应该理解记忆上述重要知识点提到的内容。考简答题的可能性较大。

第一节 负债筹集概述

1. 企业负债的由来【060101】

从会计角度看，企业负债是指企业承担的能够以货币计量、需要以资产或劳务偿付的债务。但从财务角度看，进入企业的资金，无论是自有资本还是负债，都是可供企业支配的资金，是企业可以用来获取收益的资本，因此从理财角度看，资本可以按来源和性质不同划分为自有资本和负债资本。

负债与自有资本相比较，具有如下特征：

- (1) 负债是以往或目前已经完成的交易而形成的当前债务，凡不属以往或目前已经完成的交易，而是将来要发生的交易可能产生的债务，不能当作负债；
- (2) 负债是要在将来支付的经济责任；
- (3) 负债是可以确定和估计的金额；
- (4) 负债是需要用现金或其他资产支付的确实存在的债务；
- (5) 负债有确切的债权人和到期日。

2. 企业负债的必要性（低频且易）【060102】

- (1) 负债筹资是解决企业资金不足的必不可少的方式；
- (2) 良好的社会环境有利于企业负债经营；

(3) 负债筹资与自有资本招股筹资比较,更具有优势。

3. 企业负债的种类(低频且易)【060103】

(1) 流动负债

流动负债是指将一年或者超过一年的一个营业周期内偿付的各种债务,包括短期借款、应付票据、应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费、应付利润、其他应付款、其他应交款等。

流动负债的分类:① 应付金额可以肯定的流动负债;② 应付金额要取决于经营成果的流动负债;③ 应付金额需要估计的流动负债。

(2) 长期负债

长期负债是指偿还期在一年或者超过一年的一个营业周期以上的债务。包括长期借款、应付债券、长期应付款项等。长期负债的特点是借款期限长,借款金额大。

4. 企业负债与所有者权益的关系(低频且易)【060104】

所有者权益,是企业投资人对企业净资产的所有权,包括所有者投入企业的自有资本以及企业存续过程中形成的资本公积、盈余公积和未分配利润。所有者权益在数量上等于企业的全部资产净额减去全部负债后的余额,即企业的净资产数额。其主要区别有五个方面:

(1) 从其性质来看,负债无论是长期负债还是短期负债,其偿还期限一般都能事先确定,体现了债权人对企业投资的暂时性,而所有者权益是投资人对企业一项永久性投资,在持续经营过程中尽管可能有增加投资、分配利润等权益变动,所有者权益因股票流通,资本转让而发生所有者变更,但就企业而言,所有者权益在企业存续期间内不能抽回,即其投资的永久性不会改变。

(2) 从不同的投资者在企业所享有的权限看,债权人与企业只存在债权债务关系,一般无权参与企业管理,只有当他们自身的利益受到伤害,不能按期收回本息时,可以对抵押资产提出法律上的要求。而股权投资人则对企业资产有所有权,有着法定管理企业或委托他人管理企业的权利。

(3) 从对企业资产所享有的要求权看,债权人对企业全部资产具有索偿权,在公司破产、清算情况下,公司要用全部资产来偿还负债。

(4) 从投资收益的性质来看,支付给债权人的利息是一个预先确定的固定值,作为费用可从销售收入中扣减,其数额的多少不受企业经营状况的影响,而所有者权益所获收益不能事先确定,支付股利的大小,分得利润的多少要视企业经营状况而定,支付的数额也不能作为企业费用从销售收入中扣减,而应作为利润分配的内容之一。

(5) 从负债及所有者权益的计量属性来看，所有者权益不必像负债那样单独计价，因为它既不能按现行市价来计价，也不能按主观价值来计价，而只是根据一定方法计量特定资产和负债后所形成的结果，即企业资产总额减去负债总额之后的净资产。

第二节 流动负债管理

1. 商业信用（低频且易）【060201】

（1）商业信用形式

商业信用是指商品交易中的延期付款或延期交货所形成的借贷关系，是企业之间的一种直接信用关系。商业信用是由商品交易中钱与货在时间上的分离而产生的。

① 应付账款

应付账款是由赊购商品形成的最典型、最常见的商业信用形式。当买卖双方发生商品交易，买方收到货物后，可以在双方允许的情况下，延至一定时期后付款。

② 商业汇票（应付票据）

商业汇票是指单位之间根据购销合同进行延期付款的商品交易时，开具的反映债权债务关系的票据。根据承兑人不同，商业汇票分为商业承兑汇票和银行承兑汇票两种。

③ 预收货款

预收货款是指销货单位按照合同和协议规定，在付出商品之前向购货单位预先收取部分或全部货物价款的信用行为。

⑤ 应计费用

应计费用是企业生产经营活动过程中由非商品交易而形成的自然性融资。包括应付职工薪酬、应付税金、应付利润、其他未交未付款和预提费用等。它与应付账款不同之处在于：

- a. 这些应计费用大多是由于现行法令和结算制度等规定而形成的；
- b. 它们大多数是免费性质的；
- c. 这些应计费用使企业受益在前，费用支付在后，相当于享用了授款方的借款；
- d. 应计费用的期限具有强制性，不能由企业自由斟酌使用。

（2）商业信用筹资的优缺点

① 商业信用筹资的优点：

a. 限制条件少：商业信用不需经过谈判或协商即可获得，销售方很少提出其他授予信用的附加条件。

b. 筹资速度较快：相对其他筹资方式，商业信用发生在交易活动时，一般不需花太多精力与销售方作任何谈判与安排，即可自动取得商业信用，而且随着企业声誉的提高，此项金额会越来越大，因此，是一种自然性筹资。

c. 筹资成本较低：若购销业务中，销货方没有现金折扣，开具的是不带现金折扣的应

付票据，则对购货企业而言，此项信用筹资没有筹资费用，因而与其他方式相比，筹资成本相对最低。

d. 筹资弹性较大：由于企业经营往往在部分流动资产项目表现为季节性或循环性或循环性波动的特征，为使资产规模弹性和资金供应弹性相配合，只有选择商业信用。

② 商业信用筹资的缺点

a. 资金利用时间较短：商业信用本身时间一般较短，使企业不可能将这部分资金运用于长期资产项目上，不利于企业长期稳定发展，况且若供货方有现金折扣，往往会为得到折扣而提前付款。

b. 筹资风险较大：商业信用的大量利用，在企业经营正常的情况下会促使自有资本收益率大大提高，但因外部环境的难以捉摸，企业经营管理的变动和人员的变动，会使企业资金周转失灵，当展期信用被拒，企业就面临相当大的支付短期债务的风险，在企业久拖不还的情况下，企业信用受到极大影响，一旦信用受损在行业内波及，企业将无法再筹到任何资金。

2. 短期银行借款【060202】

2.1 短期银行借款和抵押借款（低频且易）【06020201】

（1）按有无担保分为信用借款和抵押借款

① 信用借款是指不需要抵押品的借款，具有能自动清偿的特点。

a. 信用额度是银行和企业之间商定在未来一段时间内银行向企业提供无担保贷款的最高限额。

b. 周转信贷协定也称限额循环周转证，是银行具有法律义务地承诺提供不超过某一高限额的贷款协定。

c. 贸易贷款是指为满足某项特定贸易，企业向银行借入一次性贷款。

② 抵押借款是指企业以提供抵押品为条件向银行取得的借款。

（2）按借款参与企业资金周转时间的长短和用途分为流动基金借款、周转借款、临时借款、结算借款和卖方借款

① 流动基金借款额=

$$\text{上年定额流动资金平均占用额} \times \text{规定的自有流动资金比率} - \text{自有流动资金}$$

② 营业周转借款=

$$\text{定额流动资金计划占用额} - \text{自有流动资金} - \text{视同自有流动资金} - \text{流动基金借款}$$

$$\text{定额流动资金计划占用额} = \text{计划期的销售收入} \times \text{核定的销售收入资金率}$$

核定的销售收入资金率=上年实际销售收入资金率×（1-销售收入资金率压缩的百分比）

这项借款在银行批准的年度借款计划内申请，期限一般不应超过1年。

③ 临时借款是企业生产经营过程中由于临时性或季节性原因形成超定额物资储备，为解决资金周转困难而向银行取得的借款。

④ 结算借款是企业采用托收承付结算方式向异地发出商品，在委托银行收款期间为解决在途结算资金占用的需要，以托收承付结算凭证为保证向银行取得的借款。

⑤ 卖方信贷是企业采用赊销方式销售商品时，为解决因延期收款或分期收款占用的资金而向银行取得的借款，待购货单位支付货款后归还借款的一种信用行为。

2.2 短期银行贷款的利率（低频且易）【06020202】

贷款利率是由借款人和贷款人依据中国人民银行的利率政策经协商后决定的。银行希望在贷款安全的前提下获得利息收入，而贷款人从投资收益角度追求低利率，因此，作为借款企业在提高自身信用素质的情况下，要熟知银行的利率政策，了解利率种类，进而进行科学选择。目前利率有简单利率、优惠利率、贴现利率、附加利率和有效利率几种。

2.3 短期借款的程序（低频且易）【06020203】

（1）企业提出申请：向银行借入流动资金借款时，必须在批准的资金计划占用额范围内，按生产经营的需要，逐笔向银行提出申请。

（2）银行对企业申请的审查：银行接到企业提出的借款申请书后，应对申请书进行认真的审查。这主要包括以下几方面内容：

- ① 审查借款的用途和原因，作出是否贷款的决策。
- ② 审查企业的产品销售和物资保证情况，决定贷款的数额。
- ③ 审查企业的资金周转和物资耗用状况，确定借款的期限。

（3）签订借款合同：为了维护借贷双方的合法权益，保证资金的合理使用，企业向银行借入流动资金时，双方应签订借款合同。

（4）企业取得合同：借款合同签订后，若无特殊原因，银行应按合同规定的时间向企业提供贷款，企业便可取得借款。

（5）企业归还借款：银行流动资金借款属于短期借款，企业在借款时就应充分做好还款准备，积极筹措资金，按时归还流动资金借款。如因故不能如期还款，可向银行申请展期一次。

6. 短期银行借款的优缺点（低频且易）【060206】

与其他短期筹资方式和长期借款相比，短期借款具有一定的优点：

- （1）借款的条件和手续相对较简便；
- （2）筹资迅速，能在较短时间内满足企业急需；
- （3）借款数额和借款期限弹性较大，便于企业灵活安排资金。

其主要缺点是：

- （1）筹资成本高，特别是抵押借款还需交纳管理和服务费用以及实行附加利率造成成本升高；
- （2）因随时偿还大量短期借款，在支付不及时的情况下对企业冲击较大。

7. 短期融资券的产生和发展【060207】

7.1 短期融资券的概念（高频且易）【06020701】

短期融资券，又称为商业票据、短期借据或商业本票，它是一种由规模大、名声响、信誉卓著的企业在公开市场上发行的一种无担保本票，是一种新兴的筹集短期资金的方式。

7.2 短期融资券与商业本票的关系（低频且易）【06020702】

短期融资券的产生与商业票据中的商业本票有着密切的关系。商业本票是随着商品和劳务的交易，由债务人签发的一种债务凭证，它由买方签发，约定在未来的某一个时期将购货款支付给卖方，卖方持有票据直至买方按期支付货款，卖方若需要资金，可在持票期内将该商业本票背书转让或到金融机构进行贴现。

8. 短期融资券的种类（高频且易）【060208】

- （1）按发行方式不同分为间接销售的融资券和直接销售的融资券。
- （2）按发行人的不同分为金融企业的融资券和非金融企业的融资券。
- （3）按发行和流通范围不同分为国内融资券和国际融资券。

9. 融资券发行的程序（低频且易）【060209】

- （1）公司作出发行短期融资券的筹资决策。
- （2）委托有关的信用评级机构进行信用评级。
- （3）向有关审批机关提出发行融资券的申请。
- （4）审批机关对企业的申请进行审核与批准。
- （5）正式发行融资券，取得资金。

10. 短期融资券筹资的优缺点【060210】

10.1 短期融资券筹资的优点（高频且易）【06021001】

短期融资券筹资的优点：

- （1）短期融资券筹资的成本低。
- （2）短期融资券筹资能提高企业信誉。
- （3）短期融资券筹资可减轻企业财务工作量。
- （4）经纪人有时能提供有价值的建议。

10.2 短期融资券筹资的缺点（高频且易）【06021002】

- （1）发行短期融资券的条件比较严格。
- （2）在企业出现财务困难时，短期融资券可能难以完成发行任务。
- （3）到期不能偿还会带来相当严重的后果。

第三节 长期负债管理

1. 长期借款筹资的种类（低频且易）【060301】

长期借款是指企业向银行等金融机构借入期限在一年以上的各种借款，主要用于固定资产投资和流动资金的长期占用。采用长期借款的方式筹资是企业经常采用的筹资方式之一。

1.1 按提供贷款的机构单位不同分类（低频且易）【06030101】

按提供贷款的机构分为政策性银行贷款、商业性银行贷款和保险公司贷款等。

- （1）政策性银行贷款是指执行国家政策性贷款业务的银行提供的贷款，通常为长期贷款，一般贷给国有企业。
- （2）商业性银行贷款包括短期贷款和长期贷款。
- （3）保险公司贷款是指保险公司贷放给企业的借款，一般较商业银行贷款的期限要长，要求的利率较高，对贷款企业的信用和担保品的选择也比较严格。

1.2 按有无抵押品分类（低频且易）【06030102】

按贷款有无抵押品分为抵押贷款和信用贷款

- （1）抵押贷款是指以特定的抵押品作为担保的贷款。作为贷款抵押品可以是不动产、机器设备等实物资产和股票、债券等有价证券，它们是必须是能够在市场上出售的。
- （2）信用贷款是指无抵押品作担保的贷款，即凭借款企业的信用或其保证人的信用而发放的贷款。

1.3 按贷款行业分类（低频且易）【06030103】

按贷款行业分为工业贷款、商业贷款和农业贷款等

- (1) 工业贷款是指贷给工业企业的贷款，主要用于固定资产和流动资产投资。
- (2) 商业贷款是指贷给商业企业的贷款，主要用于商品流转的资金的需要。
- (3) 农业贷款是指贷给农业生产单位的贷款，主要用于改良土壤或水利实施以及造林等。

1.4 按用途分类（低频且易）【06030104】

按贷款用途分为基本建设投资贷款、专项贷款和出口信贷等。

(1) 基建贷款是指为了新建企业或企业为了购置固定资产以实现扩大再生产的目的，解决长期资金来源不足问题而向银行取得的借款。

(2) 专项贷款是由企业向银行借入的各种具有专门用途的借款。这类借款一般期限较短，大多用于挖潜、革新、改造、填平补齐项目。

(3) 出口信贷是国家为了扩大本国商品的出口，提高本国产品在国际市场上的竞争能力，对本国出口商给以利息补贴并提供担保，鼓励本国银行对本国出口商或外国进口商提供利率较低的贷款，以满足买方支付货款的要求。出口信贷具体又分为买方信贷和卖方信贷两种。

买方信贷是由出口国银行贷款给进口商或进口方银行，满足进口商进口出口国商品时对资金的需求。这种贷款的总协议一般由进口国银行和出口国银行签订。

卖方信贷是由出口国银行向卖方（出口商）提供的信贷，出口商可据此向进口商提供中长期延期付款的便利。贷款协议一般由出口商和出口国银行签订。

2. 长期借款的程序（低频且易）【060302】

(1) 企业提出借款申请

企业申请借款必须符合规定原则和贷款条件。

我国银行的贷款原则是：计划性、物质保证性、偿还性和择优扶持。

(2) 银行审核申请：按照贷款条件，对借款企业进行调查，依据审批权限，核定企业申请贷款金额和用款计划。

(3) 签订借款合同：经银行审核，借款申请获批准后，银行与借款企业双方可进一步协商贷款的具体条件，签订正式的借款合同。

(4) 企业取得借款：借款合同签订后，企业可在核定的贷款指标范围内，根据用款计划和实际需要，将贷款一次或分次转入企业的结算户账户以便使用。

(5) 企业归还借款：贷款到期时，借款企业应依照借款合同的规定按期偿还贷款本金和利息。归还贷款的方式主要有到期日一次归还、定期偿还相等份额的本金和分批偿还，每

次金额不一样相等三种。

3. 长期借款筹资的优缺点【060303】

3.1 长期借款筹资的优点（高频且易）【06030301】

（1）筹资速度快。与发行有价证券相比，长期借款所需时间短，因为发行有价证券需要做大量的准备工作，且有发行期，故筹资时间较长，而长期借款行为仅发生于企业与金融机构之间，企业申请得到批准后很快就能取得借款，故该方式筹资迅速。

（2）借款成本较低。利用长期借款筹资，利息可在税前支付，故可减少企业实际负担的利息费用，因此比股票筹资的成本要低得多；与债券相比，借款利率一般低于债券利率；此外，由于借款是借款企业与银行之间直接商定的，因而大大减少了交易成本。

（3）借款弹性较大。借款前的各种借款条件由双方商定，借款期内如企业财务状况有所变化还可与银行商定变更其中的某些条款；借款到期时企业还可根据财务状况向银行提出延期或继续借款的申请，因此对企业而言，长期借款的灵活性较大。

（4）具有财务杠杆作用。只要企业资金的投资报酬高于借款的资金成本，企业增加长期借款，能增加投资者收益。

3.2 长期借款筹资的缺点（低频且易）【06030302】

（1）财务风险较大。

（2）限制性条款较多。包括一般性限制条款，例行性限制条款和特殊性限制条款，在借款合同中的规定都可能会影响企业以后的筹资与投资活动。

（3）筹资数量有限。为保证信贷资金的安全，银行往往要求企业有较高的信誉，且要有充足的担保，担保价值也往往大于贷款金额，故通过该方式一般不能像有价证券那样一次筹到大笔资金。

4. 债券的特征（低频且易）【060304】

（1）债券是一种债权债务的凭证。

（2）债券利息固定。

（3）债券偿还期明确。

（4）在分配和求偿上具有优先权。

（5）不影响企业的控制权。

5. 债券的种类【060305】

5.1 按发行方式不同分类（低频且易）【06030501】

按发行方式分为记名债券和不记名债券

记名债券的持券人姓名登记在债券名册上，偿还本金或支付利息时，企业根据债券名册付款，债券转让要办理过户手续。不记名债券又叫有息债券，债券上附有息票，企业见票付息，流通比较方便。

5.2 按有无抵押品分类（低频且易）【06030502】

按有无抵押品分为抵押债券和信用债券

抵押债券以发行债券企业的特定财产为担保品，如债券到期不能偿还，持券人可以行使其抵押权，拍卖抵押品作为补偿。

5.3 按计息标准分类（低频且易）【06030503】

按计息标准分为固定利率债券和浮动利率债券

固定利率债券是债券的利息率在债券的年限内保持固定。浮动利率则是利息率随基本利率和发行企业经营状况变动而变动。

5.4 按偿还方式分类（低频且易）【06030504】

按偿还方式分为定期偿还债券和随时偿还债券

定期偿还债券包括期满偿还和分期偿还两种，前者指到期全额偿还本金，后者指按规定时间分批偿还部分本金。

5.5 按其弹性分类（低频且易）【06030505】

按其弹性分为可转换公司债券和不可转换的公司债券

可转换公司债券是指根据公司债券募集办法的规定，债券持有人将其转换为发行公司的股票。发行可转换公司债券的公司，应规定转换方法，有义务按规定的办法向债券持有人核发股份，债券持有人有权选择是否将债券转为股票；而不可转换的公司债券则不可换成公司股票。

6. 债券的发行【060306】

6.1 发行债券的条件（低频且易）【06030601】

债券筹资虽然是一种常见的企业筹资方式，但并不是任何企业都可通过发行债券的方式来筹资。根据我国《公司法》规定，发行债券筹资的企业必须符合下列条件：

（1）股份有限公司净资产额不得少于人民币 3000 万元，有限责任公司的净资产额不得低于人民币 6000 万元。

（2）累计债券总额不超过公司净资产的 40%；

（3）最近三年平均分配利润足以支付公司债券一年的利息；

（4）筹资的资金投向符合国家的产业政策；

(5) 债券的利率不得超过国务院限定的利率（注：不高于同期银行定期储蓄利率的40%）；

(6) 国务院规定的其他条件。

按照国家规定，企业发行债券所筹金应当按照审批机关批准的用途，用于本企业的生产经营，不得用于房地产买卖，股票买卖和期货交易等与本企业生产经营无关的风险性投资。

6.2 发行方式（低频且易）【06030602】

债券的发行方式通常分为公募发行和私募发行两种。

公募发行是以不特定的多数人多募集对象而公开发行债券。

私募发行是指向特定的少数投资者发行债券。

6.3 债券发行价格（高频且难）【06030603】

债券的发行价格一般有三种：一是按债券面值等价发行；二是低于债券的面值折价发行；三是高于债券的面值溢价发行。因此，在发行债券时要调整发行价格，以使投资者实际得到的利息率与市场利息率相等。

债券发行价格的计算公式为：

$$\text{发行价格} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{年利息}}{(1 + \text{市场利率})^t} + \frac{\text{面值}}{(1 + \text{市场利率})^n}$$

式中：n——债券期限；

t——支付利息的期数。

7. 债券筹资的优缺点【060307】

7.1 债券筹资的优点（低频且易）【06030701】

- (1) 资金成本较低。
- (2) 保障控制股权。
- (3) 财务杠杆作用明显。

7.2 债券筹资的缺点（低频且易）【06030702】

- (1) 限制条件严格。
- (2) 筹资数量限制。
- (3) 财务风险高。

8. 融资租赁的特征【060308】

8.1 经营性租赁的特征（低频且易）【06030801】

- (1) 承租企业可随时向出租人提出租赁资产。

- (2) 租赁期短，不涉及长期而固定的义务。
- (3) 租赁合同比较灵活，在合理现值条件范围内，可以解除租赁契约。
- (4) 租赁期满，租赁的资产一般归还给出租者。
- (5) 出租人提供专门服务，如设备的保养、维修、保险等。

8.2 融资性租赁的特征（低频且易）【06030802】

- (1) 一般由承租人向出租人提出正式申请，由出租人融通资金引进用户所需设备，然后再租给用户使用。
- (2) 租期较长。融资租赁的租期一般为租赁财产寿命的一半以上。
- (3) 租赁合同比较稳定。在融资租赁期内，承租人必须连续支付租金，非经双方同意，中途不得退租。
- (4) 租约期满后，可选择以下办法处理租赁财产：将设备作价转让给承租人；由出租人收回；延长租期续租。
- (5) 在租赁期间内，出租人一般不提供维修和保养设备方面的服务。

9. 融资租赁的分类（低频且易）【060309】

- (1) 售后租回：售后租回是指一个企业将某项资产出售给另一企业（出租人），然后通过融资再将这项资产租回而成为承租人的方式。
- (2) 直接租赁：直接租赁是指承租人直接向出租人租入所需要的资产，并付出租金。
- (3) 杠杆租赁：杠杆租赁不同于售后租回和直接租赁只涉及出租者和承租者，还涉及贷款者作为第三方当事人。

10. 融资租赁的程序（低频且易）【060310】

- (1) 选择租赁公司。
- (2) 办理租赁委托。
- (3) 签订购货协议。
- (4) 签订租赁合同。
- (5) 办理验货投保。
- (6) 按合同付租金。
- (7) 期满退租续租。

11. 融资租赁的优缺点【060311】

11.1 融资租赁的优点（高频且易）【06031101】

- (1) 迅速获得所需资产。租赁一般要比借款后再购置设备来得更快，它集“融资”与

“融物”于一身，可使企业尽快形成生产能力。

(2) 保存企业举债能力。租赁筹资不列作承租企业负债的增加，不直接改变企业的资本结构，不会直接影响企业的借款举债能力。

(3) 租赁筹资限制较少。利用股票、债券、长期借款等筹资方式，都受到相当多的资格条件的限制，类似限制尽管在租赁中也有，但相比之下，一般比较少。

(4) 免遭设备淘汰的风险。科技的不断进步使功能更全、效率更高的设备大量出现，原有设备陈旧过时且使用不经济，而多数租赁协议规定由出租人承担这种风险，承租企业可免遭这种风险。

(5) 减低财务支付压力。按规定，租金在整个租期内按规定分摊，使企业获得所需设备而不需要支付大额设备款，以租金形式支付可降低财务付款压力，并且租金可在税前扣除，进一步减少现金流出量。

11.2 融资租赁的缺点（低频且易）【06031102】

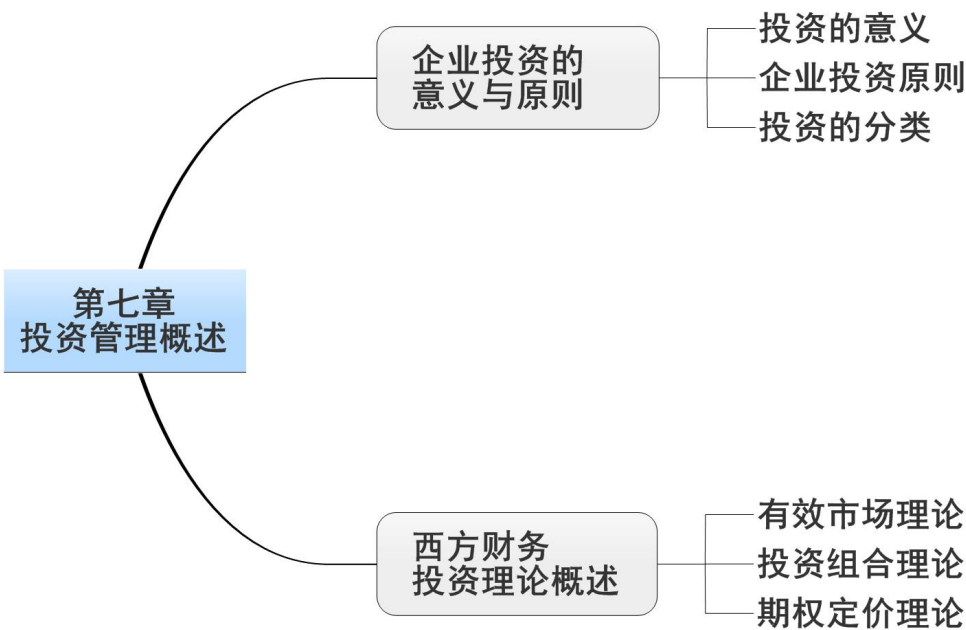
(1) 租赁成本高。

(2) 物价上涨，企业会失去资产增值的好处。

(3) 配套技巧不易实施。

第七章 投资管理概述

框架图



重要知识点

章	节	知识点	编号	重要程度
第七章 投资管理概述	第二节 西方财务投资理论概述	夏普：资本资产定价理论	07020203	★★
		期权的定义	07020301	★★★
		期权的分类	07020302	★★★

考情分析

本章历年考核分值 5-8 分，本章内容不多，题型以选择题、名词解释题为主，本章考核重点集中在第二节。因此，除对知识点予以识记、领会外，还应该理解记忆上述重要知识点提到的内容。考简答题的可能性较大。

第一节 企业投资的意义与原则

1. 投资的意义【070101】

1.1 投资的含义（低频且易）【07010101】

“投资”一词，早已被人们广泛使用，如智力投资、技术投资、资金投资等等。而财务上所研究的投资主要是指财力上的投资，又称资金投放，是指企业将所筹资金投放于某一客体，以期未来获益的经济行为。即：财务资金 → 投资对象 → 投资收益。企业投资具有如下特点：

- （1）投资总是以取得一定的投资报酬或投资效益为前提条件，即效益性。
- （2）任何投资活动的发生，都是在投资之前对多个投资方案比较的基础上再加以选择的结果，即可选择性。
- （3）任何投资行为都是先支付后收益，先投入后产出，所以说投资具有垫付性。

1.2 投资的意义（低频且易）【07010102】

- （1）企业投资是保证再生产过程顺利进行的必要手段。
- （2）企业投资是提高资金使用效果，增加企业盈利的基本前提。
- （3）企业投资是调整生产能力和生产结构的重要手段。

2. 企业投资原则（低频且易）【070102】

- （1）坚持投资项目的可行性分析。
- （2）投资组合与筹资组合相适应。
- （3）投资收益与投资风险均衡。

3. 投资的分类【070103】

3.1 直接投资与间接投资（低频且易）【07010301】

依据投资与生产经营的关系，投资可以分为直接投资和间接投资两类。直接投资是指把资金投放于本企业或外单位生产经营性资产，具有资产的所有权与物权，以便取得收益的投资。间接投资又称金融资产投资，是指把资金投放于债券、股票、外汇和期权等金融资产，以便取得股利、利息收入或资本利得。

3.2 对内投资与对外投资（低频且易）【07010302】

依据投资的方向，投资可以分为对内投资和对外投资两类。对内投资是指把资金投放到企业自身的生产经营过程，形成企业的固定资产、无形资产、流动资产等的投资，主要拥有资产的物权。对外投资是指企业以现金、实物、无形资产等向外单位的联营投资，主要形成

对资产的所有权或者是购买股票、债券、外汇和期权的投资，使企业拥有货币、有价证券。对内投资都是直接投资，对外投资主要是间接投资，也可以是直接投资。

第二节 西方财务投资理论概述

1. 有效市场理论【070201】

1.1 有效市场理论的含义（低频且易）【07020101】

“有效市场理论”这一理论基本思想可以归纳为：在证券市场上交易者如果根据获得的一组信息而无法获得额外盈利（即经济利润），那么，就可以认为资本市场是有效的。换言之，也就是认为证券市场上的股票现行市场价格已经完全同步反映和消化了该股票的全部信息。

1.2 弱式有效市场（低频且易）【07020102】

弱式有效市场的证券价格已经包含了历史价格和交易量的全部信息，任何一个证券投资者根据历史价格信息和交易量信息，将无法获得经济利润。

1.3 中强式有效市场（低频且易）【07020103】

中强式有效市场的证券价格已经包含现在的公开信息，任何证券投资者无法根据迄今为止的全部公开信息获得经济利润。

1.4 强式有效市场（低频且易）【07020104】

强式有效市场的证券价格已经包含迄今为止的全部公开信息及非公开信息，证券交易者根据上述的信息交易无法获得经济利润。

2. 投资组合理论【070202】

2.1 马克威茨：投资组合选择（低频且易）【07020201】

由马可威茨提出的“投资组合选择”奠定了投资组合理论的基础，他认为经过投资组合后投资方案会在“风险—收益”中得到平衡，既能规避一定的投资风险，又能取得一定的投资收益，这是投资组合理论的中心思想。

2.2 马克威茨：预期报酬—方差分析（低频且易）【07020202】

马克威茨通过“预期报酬—方差分析”方法提出在各种证券组合情况下的一般规则：在给定期预期报酬下，期望证券组合后的风险最小；在给定的风险下，期望组合投资收益最大。投资组合理论还强调：

（1）在证券投资中要重视个别证券的特性要认真分析个别证券外在的和潜在的价值及风险性。

(2) 在投资组合中,要重视若干证券的相关性,尽可能把相关程度低的证券组合在一起,使高风险与低风险的证券风险抵消,以取得市场平均报酬率,如果把相关程度高的证券组合在一起,或者导致更大的风险,或者导致更低的收益。后来由夏普所创立的资本资产定价理论,简化了投资组合理论中关于相关系数与协方差计算,增进了组合投资方法的实用性,进一步完善了投资组合理论。

2.3 夏普:资本资产定价理论(高频且难)【07020203】

夏普在资本资产定价理论中提出投资总风险由系统性风险和非系统性风险两种风险构成。系统性风险对所有证券都有影响,但企业无法控制,而非系统性风险则存在于每个具体的证券品种上,且风险程度大小不等无法消除,因此可以计算出其风险系数,并对其预期收益率进行估算,以确定个别证券包括风险在内的市场价值。资本资产定价理论还揭示了在证券市场上所有的证券都是等价的(按其市场利率折现),每个证券的净现值都等于零,因而各种证券可以互相替代,它在研究如何进行投资组合方面,比投资组合理论又前进了一步。

2.4 投资组合理论的意义(低频且易)【07020204】

(1) 公司(或企业),尤其是企业集团,在进行任何投资(项目投资、固定资产投资)都会存在一定风险,在投资过程中,要避免过度集中在某一个项目或某个领域(产业),以减少投资风险。

(2) 进行组合后的投资项目,在减少风险之时,也促进了市场均衡,提高了资本市场的运作效率和投资收益。

(3) 投资者在冒较大风险投资以获取高收益时,应当有低风险、稳收益的投资项目为基本保证,以获得市场平均收益率。

投资组合理论正被我国大型企业集团或股份公司所认识,企业集团把不同行业、不同产品的企业组合、股份公司对不相关公司的收购兼并、个别游资通过基金组合进行投资,这些都是投资组合理论的实际应用。从我国现有的投资决策过程看,有以下两点值得我们注意:

(1) 在投资组合中要注意投资决策过程的科学性,避免决策的随意性,要对投资决策的主体明确其责权范围,即权的分配。

(2) 要注意在经过科学决策基础上的投资额以及组合的比例关系,明确其量的分配。

我国的不少股份公司由于投资决策体制科学,资本投向合理,公司经营业绩显著,对于促进公司的发展起了促进作用。但也有些股份公司,由于股东大会、董事会、总经理三套班子之间在投资决策机制上的不完善,有关公司全局和长期发展的重大投资项目往往是经营班子擅自决策,未经股东大会决议而改变资本的投向,缺乏可行性论证,对有利方面和好的方

面看得过多，对不利因素和预期风险又看得太少，更缺少组合投资观念，致使投资效益低下，甚至影响到公司的生死存亡，因此进一步明确投资决策权的归属是非常必要的。

3. 期权定价理论【070203】

3.1 期权的定义（高频且易）【07020301】

期权是指对未来特定对象物的选择权。这种权利只能在将来的某一天或某一天以前行使，而不必承担义务。也即对期权的拥有者来说，在未来可以选择行使或不行使这项权利。

3.2 期权的分类（高频且易）【07020302】

按期权拥有者的选择行为来划分，可分为择购权（看涨期权）和择售权（看跌期权）。而从期权的“对象物”来看，则包括股票、股票指数、债券、利率、商品期货等许多品种，并且把“事先约定好的价格”称为执行价格，“将来的某天”称为执行日或到期日。期权按执行日的不同分为欧式期权和美式期权。美式期权可以在执行日或该日以前任何一天行使，欧式期权只能在执行当天行使，两者的共同点就是过了执行日期权就作废。

3.3 期权定价原理（低频且易）【07020303】

（1）买权的（执行价格）从不高于标的物本身的价值（执行日的实际价格）；卖权的标的物价值执行日实际价格）不高于执行价格。

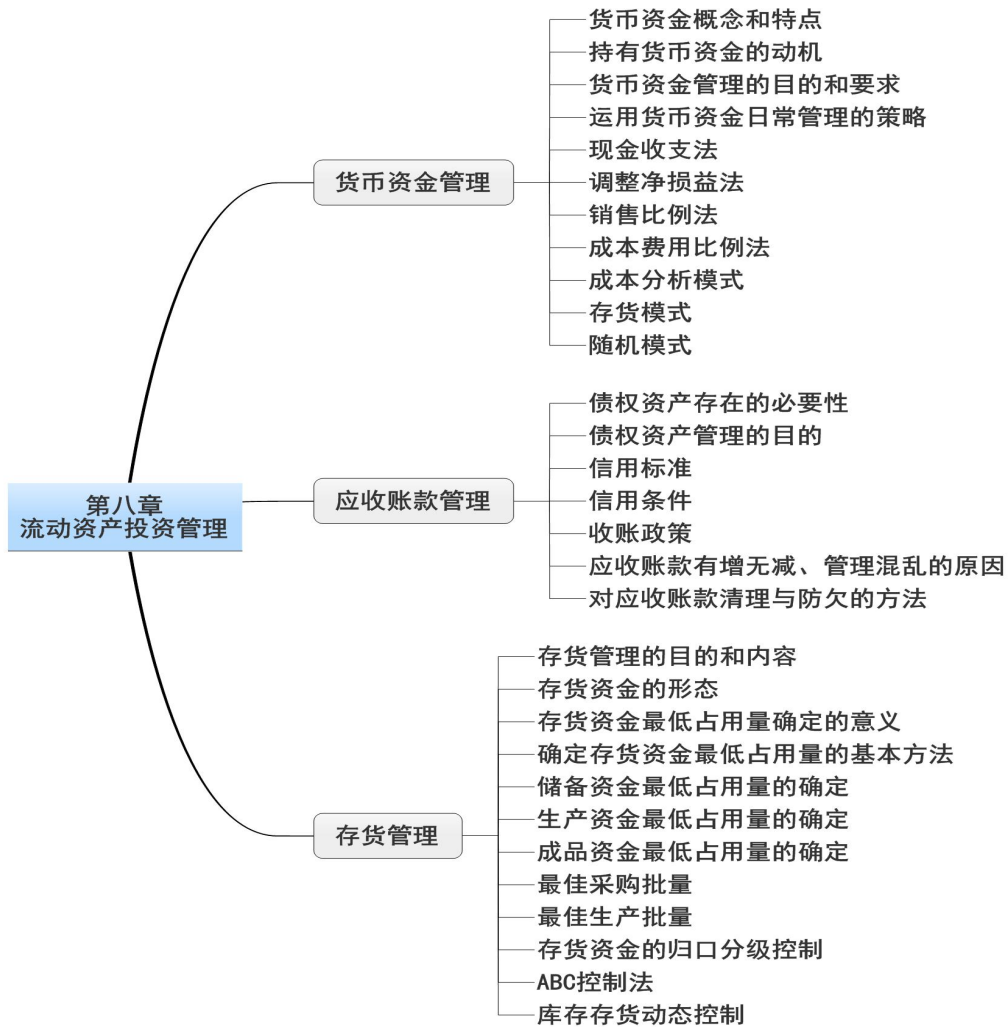
（2）期权价值（期权费）决不为负。

（3）美式期权价值不低于欧式期权。

（4）距失效日时间长的美式期权价值绝不低于距失效日时间短的美式期权价值。

第八章 流动资产投资管理

框架图



重要知识点

章	节	知识点	编号	重要程度
第八章 流动资产投资管理概述	第二节 货币资金管理	持有货币资金的动机	080102	★★
		调整净损益法编制现金预算的步骤	08010602	★★
		占用成本	08010902	★★
		存货模式含义	08011001	★★
	第二节 应收账款管理	信用标准的含义	08020302	★★

考情分析

本章历年考核分值 5-15 分，本章内容不多，题型以选择题为主，本章考核重点集中在第二节和第三节。因此，除对知识点予以识记、领会外，还应该理解记忆上述重要知识点提到的内容。考简答题的可能性较大。本章内容较多，应重点把握。

第一节 货币资金管理

1. 货币资金概念和特点【080101】

1.1 货币资金概念（低频且易）【08010101】

货币资金是指企业在生产经营活动中停留于货币形态的那部分资金，包括硬币、纸币、活期银行存款以及其他单位和个人出具的、由本企业要求银行付给现款的即期或到期票据（如本票、汇票、支票等）。

1.2 货币资金的特点（低频且易）【08010102】

货币资金同固定资产以及流动资产中其他存在形态的资产相比，具有以下主要特点：

（1）流动性最强，具有普遍的可接受性

货币资金具有双重性：既是资金，又是货币。作为货币，它在流通中充当流通手段和支付手段，可以随时演变为其他形态的资产和直接支付各种费用，因而它具有普遍的可接受性。根据这个特点，在货币资金管理中，企业应保持相应数量的现金，以维持较强的偿债能力和支付能力。同时企业要加强对现金的内部控制，防止贪污盗窃和挪用现金及银行存款。

（2）收益性最低

与企业的其他资产相比，企业持有库存现金和活期银行存款能给企业带来的收益是极其有限的。库存现金根本没有收益，活期银行存款的利息率也远远低于企业的资金利润率。货币资金只有转变为存货等形态的资产，通过资金的循环，才能给企业带来较大收益。可见，货币资金的变现性与收益性是一对矛盾。根据现金的这一特点，财务管理学要研究如何保持企业合理的货币资金持有量，以便既保证企业有正常的支付能力，同时，又尽可能降低企业货币资金的持有数额，提高企业资产的整体收益。

2. 持有货币资金的动机（高频且易）【080102】

（1）交易性动机

交易性动机是指企业为了应付日常经营活动的需要，应该保持的货币资金，它包括购买原材料、支付工资、缴纳税金等。尽管企业能经常取得业务收入，但这种货币收入与企业的

货币支出在数量上和时间上往往不相一致。因此,保持一定量的货币资金余额是完全必要的,它可保证企业在货币资金出现收支暂时不平衡的情况下,不至于中断经营。

(2) 预防性动机

预防性动机是指为了预防意外事件的发生必须保持的货币资金。企业为控制货币资金数额,通常要根据正常经营状况编制财务收支计划,但安排好的计划往往又会被一些意料不到的事件(诸如自然灾害、工作失误、重要客户未能按时付款等意外情况)所破坏,出现货币资金收支不平衡。这样,企业就经常需要保持一个比日常经营所需的更大的货币资金余额。

企业预防性货币资金置存量的大小取决于以下三个因素:

① 企业愿冒缺少货币资金风险的程度。如果企业希望尽可能减少这种风险,则将置存较多的货币资金以防不测;反之,如果企业为了获取更大的利益愿意承担一定的风险,则倾向于将其财力尽可能投资于盈利资产,而置存较少的货币资金。

② 企业预测货币资金收支的可靠程度。如果企业根据有关信息对货币资金收支预测的较为准确,企业掌握的货币资金数额可适当少些;反之就要多些。

③ 企业应付紧急情况的借款能力。若企业的信用状况良好,与银行等金融机构维持良好的关系,可以比较容易取得资金短缺的贷款,企业手头置存的货币资金可少些;反之,亦然。

(3) 投机性动机

投机性动机是指企业保持货币资金以备用于不寻常的购买机会,从而获得意外利润。如购买股票和其他有价证券,或购买一次性降价的商品等。当然,保持一定的投机性货币资金余额会使企业承担更大的风险,所以除了投机性企业如金融机构和投资公司外,一般企业很少为投机而保持货币资金,通常只考虑交易性动机和预防性动机。

3. 货币资金管理的目的和要求【080103】

3.1 货币资金管理的目的(低频且易)【08010301】

企业因为上述动机必须持有一定的货币资金,货币资金缺乏将影响企业的支付能力和清偿能力,给企业带来风险,甚至导致生产经营中断。但由于货币资金是流动性最强、获利能力最弱的资产,企业拥有过多的货币资金又会使企业的整体收益水平降低。因此,货币资金管理的目的就是要在风险和收益之间作出恰当的选择,既要保证企业正常交易对货币资金的需求,降低风险,又要避免企业置存过多的货币资金,以增加企业的整体收益。同时,由于货币资金的流动性强,易被不法分子盗窃和挪用,企业还应采取严密措施保证其安全。

3.2 货币资金管理的要求（低频且易）【08010302】

（1）严格遵守现金管理的有关规定

按照现行财务制度，国家有关部门对企业使用现金制定了有关管理规定。其主要内容是：

① 库存现金使用范围。现金的使用范围是：支付职工工资津贴；支付个人劳动报酬；支付根据国家规定颁发给个人的各种科学技术、文化艺术、体育等各种奖金；各种劳保、福利费用，以及国家规定的对个人的其他现金支出；向个人收购农副产品和其他物资支付的价款；出差人员必须携带的差旅费；支付银行转账结算起点（1000 元）以下的零星支出；中国人民银行确定需要支付现金的其他支出。

② 库存现金限额。企业库存现金，由其开户银行根据企业的实际需要核定限额，一般以 3~5 天的零星开支额为限。对于边远地区和交通不发达地区的企业库存现金限额可适当放宽，但最多不得超过 15 天的日常零星开支。一个独立核算的企业，原则上只核定一个库存现金限额，企业在当地的附属机构和内部各部门必须设置的备用金，应包括在企业限额之内。

③ 不得坐支现金。即企业不得从本单位的现金收入中直接支付交易款。现金收入应于当日终了时送存开户银行。

④ 其他规定。即不准单位之间相互借用现金；不准谎报用途套取现金；不准出租、出借企业的银行账户；不准将单位收入的现金以个人名义存入银行；不准保留账外公款；禁止发行变相货币；不准以任何票券代替人民币在市场上流通；不准签发空头支票和远期支票。

（2）加强企业货币资金收支的内部控制

企业货币资金收支，要保证其不出差错，财产安全完整，就必须加强和完善企业货币资金收支的内部控制。

① 建立货币资金收支业务处理的会计程序，明确责任分工，这样，除非合伙作弊，任何错误都会自动暴露。

② 将掌握货币资金与记录货币资金的工作分开，做到会计、出纳分开，钱、账分管，使两者互相结合，互相牵制。

③ 建立货币资金查库制度，对库存现金和银行存款由内部稽核人员实施经常性和突击性检查确保账存额与实存额一致，防止挪用。

④ 强化货币资金收支凭证管理。建立收据与发票的领用制度，空白凭证和使用过凭证的保签制度。在签发支票前要对款项支出的合理性及金额的正确性进行审核。

⑤ 严格遵守库存现金使用范围和库存现金限额，减少现金不必要的占用。

4. 运用货币资金日常管理的策略（低频且易）【080104】

（1）力争货币资金流入流出同步

企业在安排货币资金支出时，宜尽量使之与货币资金流入时间趋于一致，这样既可保证货币资金的及时供应，又可避免企业持有过多的闲置资金。

（2）使用货币资金浮游量

从企业开出支票，收款人收到支票并存入银行，到银行将款项划出本企业账户，中间存在一个时间差，在这个时间差上占用的货币资金称为货币资金浮游量。虽然现在银行结算速度加快，但企业在严格遵守银行结算纪律的前提下仍可抓紧时机，灵活运用这一不需支付利息的浮游量。

（3）加速收款

适当缩短应收账款的时间，及时收款，加速货币资金的流入。

（4）推迟应付款的支付

在不影响企业财务形象的前提下，尽可能地推迟应付款的支付期。如企业采购材料，其付款条件是“2/10，n/30”，则企业应安排在发票日期后的第10天付款，这样可最大限度地利用货币资金又不会丧失现金折扣。有时遇到急需现金的情况，企业甚至可以放弃现金折扣优惠，在信用期的最后一天付款。

5. 现金收支法【080105】

5.1 现金收支法的概念（低频且易）【08010501】

现金收支法是使用最广泛的货币资金需要量预测方法。

5.2 现金收支法的步骤（低频且易）【08010502】

（1）预测企业的现金流入量。

（2）预测企业的现金流出量。

（3）确定各计划期先进不足或多余。不足时设法筹集资金补充，多余时归还借款或进行短期投资。各期现金余额数计算公式如下：

现金余缺数=（期初现金余额+本期预计现金流入总额-本期预计现金流出总额）-最佳现金持有量

6. 调整净损益法【080106】

6.1 调整净损益法的含义（低频且易）【08010601】

调整净损益法是以权责发生制确定的计划期损益为基础，通过逐笔处理影响损益和现金余额的会计事项，把本期净收益调整为现金基础，并预测出计划期现金余缺数。

6.2 调整净损益法编制现金预算的步骤（高频且易）【08010602】

（1）先将权责发生制基础计算出来的税前净收益调整为现金收付基础的税前净收益，然后再调整为税后净收益。

（2）现金收付基础的税后净收益，加上与损益计算无关的现金收入，减去与损益计算无关的现金支出，调整为预算期内现金余额的增加额。

（3）预算内现金余额增加额，加上期初现金余额，减去最佳现金持有量，再扣除发放现金股利的支出，得出可供用来扩大投资的现金余额或是需设法筹集的不足现金部分。

7. 销售比例法【080107】

7.1 销售比例法的含义（低频且易）【08010701】

销售比例法是根据企业一定时期内的商品销售收入总额与货币平均余额之间的比例关系来预测的货币资金需要量的方法。

7.2 销售比例法的运用（低频且易）【08010702】

其计算公式为：

$$\text{货币资金需要量} = \text{预测商品销售收入总额} \times \frac{\text{基期货币资金平均余额}}{\text{基期商品销售收入总额}}$$

8. 成本费用比例法（低频且易）【080108】

成本费用比例法是根据企业在一定时期内的成本费用总额与货币资金平均余额之间的比例关系来预测货币资金需要量的方法。

其计算公式为：

$$\text{货币资金需要量} = \text{预测成本费用总额} \times \frac{\text{基期货币资金平均余额}}{\text{基期成本费用总额}}$$

9. 成本分析模式【080109】

9.1 成本分析模式含义（低频且易）【08010901】

成本分析模式这种方法是将企业持有货币资金的成本分解为占用成本、管理成本和短缺成本，然后在几个持有货币资金的方案中确定上述三种成本之和（即总成本）最低的那个方案的货币资金持有量为最佳持有量。

9.2 占用成本（高频且易）【08010902】

占用成本是指将货币资金作为企业的一项资产占用所付的代价，这种代价是一种机会成本，其量可用企业的资金利润率与年均货币资金持有量估算。货币资金持有量越大，其占用成本越高。

9.3 管理成本（低频且易）【08010903】

管理成本是指一定期间内（如1年）保存货币资金而发生的费用，如管理人员的工资，安全措施等等。管理费用在一定的货币资金持有量范围内属固定费用，与货币资金持有量的多少无明显的相关性。

9.4 短缺成本（低频且易）【08010904】

短缺成本是指企业在一定期内（如1年）因缺乏必要的货币资金，不能支付业务费用而蒙受的损失或为此付出的代价，其数量可根据以往经验估算。显然，短缺成本随货币资金持有量增加而下降，随持有量减少而上升。

10. 存货模式【080110】

10.1 存货模式含义（高频且易）【08011001】

这是一种利用存货控制的经济批量模型确定货币资金最佳持有量的方法。使用存货模型时以下列假设为前提条件：

- （1）企业一定时期内的货币资金需求量是已知的；
- （2）货币资金支出在一定时间内均衡发生；
- （3）货币资金收入是每隔一定时期发生，并且是通过出售有价证券获得（补充）的。

10.2 交易成本（低频且易）【08011002】

交易成本是将有价证券转化为货币资金的费用，如经纪人费用等。这种成本一般只与交易的次数有关，而与每次交易的金额无关。若持有的货币资金余额大，证券转化为货币资金的次数就减少，交易成本就随之降低，反之，亦然。

10.3 置存成本（低频且易）【08011003】

置存成本是指置存货币资金而丧失将这些资金投资有价证券可得到的利息。这是一种机会成本，它与持有货币资金余额成正比例变化。

11. 随机模式（低频且易）【080111】

随着模式假定货币资金支出是随机的，货币资金需求量事先无法预知。在这种情况下，企业可以设置一个兼有上限和下限的控制区域，当货币资金余额达到上限时，即将货币资金转换成有价证券；当货币资金余额达到下限时，就将有关有价证券转换成货币资金；若货币资金余额介于两极限之间，则无需买卖有价证券。

第二节 应收账款管理

1. 债权资产存在的必要性【080201】

1.1 债权资产的含义（低频且易）【08020101】

债权资产是指企业采用赊销方式对外销售产品或提供劳务而形成的性质上属于企业债权的应收账款和应收票据。一般而言，债权资产的主要形式是应收账款。

1.2 债权资产存在的必要性（低频且易）【08020102】

（1）迫于商业竞争的需要

在现代社会中市场竞争十分激烈，企业采用赊销方式对外销售，允许客户延期付款是为了扩大销售，以便获取更多的利润。

（2）为了减少存货积压

销售具有明显季节性的企业，在销售淡季往往有产品存货积压，需要为此支付大量的管理费用和保险费用。这时，大多数企业都会以比较优惠的信用条件，将存货转换为应收账款，以降低保管费用。

2. 债权资产管理的目的（低频且易）【080202】

一方面，企业持有应收账款是出于商业竞争和扩大销售的需要，在应收账款方面的信用政策较松，就可以刺激销售，从而导致利润的增加；另一方面，应收账款的信用政策总是与一定的成本相联系的。

3. 信用标准【080203】

3.1 信用政策的内容（低频且易）【08020301】

这里的信用政策，是指企业关于应收账款管理或控制方面的原则性规定，它包括信用标准和信用条件两个方面。

3.2 信用标准的含义（高频且难）【08020302】

信用标准是指企业愿意向客户提供商业信用所要求的关于客户信用状况方面的最低标准，即客户获得企业商业信用所应具备的起码条件。

3.3 客户信用状况分析评估（高频且易）【08020303】

企业对于不同信用状况的客户所采取的信用标准和信用条件的严格程度有所不同。因此，企业在客户赊销前，首先要对其信用状况作为评估，以便采取恰当的信用标准。

（1）5C 评估法

所谓“5C”是指客户信用品质的五个方面。这五个方面皆以英文字母 C 开头，即品德、能力、资本、抵押品和条件。5C 评估法从这五个方面对客户进行评估。

（2）信用等级评价法

该方法是将客户的信用资料转化为信用等级,然后再针对不同的信用等级给予相应的信用条件。

(3) 信用评分法

该方法选择客户一些财务比率(如流动比率、速动比率、权益负债率、应收账款周转率等)和信用情况(如还款的及时性)分别进行评分,然后求其加权平均数作为客户的信用评分。

(4) 信用风险量化评价法

该方法运用信用风险指标对客户可能的拒付风险进行量化分析,以确定客户的信用风险程度,并据此给予不同的信用政策。

3.4 信用额度(低频且易)【08020304】

当企业通过信用状况分析并决定给予哪些客户商业信用后,还应规定一个信用额度。信用额度即该客户在任何时候可以赊欠的最大限额,只要这个客户的未支付款保持在最大限度内,就可由具体经办人按规定办理;如果超过了这个信用额度,就必须经有关负责人批准方能办理。

3.5 信用资料的来源(低频且易)【08020305】

- (1) 企业间的证明
- (2) 银行的证明
- (3) 客户的财务报表
- (4) 信用评审机构的证明
- (5) 其他渠道的证明

4. 信用条件(低频且易)【080204】

信用条件是销货人对付款时间和现金折扣所作的规定,它包括折扣率、折扣期限和信用期限三要素。

4.1 信用期限(低频且易)【08020401】

信用期限是企业允许客户最迟的付款期限。信用期限的长短直接影响企业的销售量。若信用期限太短,由于不能吸引客户,在市场竞争中会使销售额下降;若延长信用期限,固然会增加对客户的吸引力,可以促使老客户增加购货和招揽新的客户,最终使企业销售收入以及毛利增加。但是,由于延长信用期限,就等于延长了应收账款的平均收账期,这样会带来三种消极后果:一是占用在应收账款上的资金增加了,也即增加了机会成本(财务成本);二是增加了收账费用;三是增加了坏账损失的可能。

财务成本（机会成本）的计算公式如下：

$$\text{财务成本} = \text{应收账款平均占用额} \times \text{资金利润率} = \text{销售成本} \times \frac{\text{信用期限}}{360 \text{天}} \times \text{资金利润率}$$

4.2 现金折扣（高频且易）【08020402】

企业在给予一定的信用期限后，还会给出一定的现金折扣。企业这样做的目的在于刺激客户早日付款，以加速本企业的资金周转和减少坏账损失。企业提供现金折扣的条件，各个行业并不一样，现金折扣率一般在 1%~3% 之间，折扣期限多为 10~20 天。

企业向客户提供现金折扣，从表面上看要损失一部分销售收入（折扣金额），但同时可以兼收三利：一是可以加速应收账款的周转，减少应收账款占用资金的财务成本；二是可以减少收账费用；三是可以减少坏账损失。企业愿意提供什么样的现金折扣，就要看提供某一现金折扣后所获的利益是否比所放弃的利益更大。

5. 收账政策（低频且易）【080205】

收账政策是指企业向客户催讨已过期限的应收账款所采取的措施。包括规定允许客户拖欠账款的期限和为催收准备付出的代价等。

5.1 三种类型的收账政策（低频且易）【08020501】

企业制定收账政策应十分谨慎，宽严适度。对于短期拖欠户，可采用书信方式去催讨账款；对较长期的拖欠户，可采用措辞严厉的信件或电话甚至于上门催讨；对于那些长期拖欠，硬性不付的客户则只能求助于法律加以解决。

5.2 收账费用与应收账款机会成本、坏账损失的关系（低频且易）【08020502】

一方面，如果催讨不力或不及时，虽然收账费用较少，但其结果就会使收款期过分延长，从而增加应收账款的机会成本和坏账损失的可能；另一方面，催讨手段过分强硬，甚至经常诉诸法律，就有可能减少应收账款机会成本和坏账损失，但却会增加收账费用。

6. 应收账款有增无减、管理混乱的原因（低频且易）【080206】

（1）宏观上，主要是银行银根紧缩，财政投资不到位，财政又欠拨款多，造成很多企业自有资金不足而挪用贷款垫背。

（2）微观上，主要是企业自身原因造成的。

- ① 由于企业经营者管理不善造成的。
- ② 由于企业内部管理不善，结算纪律不严明造成的。
- ③ 由于企业结算方式选用不当，结算工具落后形成的。

7. 对应收账款清理与防欠的方法（低频且易）【080207】

对于有增无减的应收账款“三角债”，我们现在被动地等待国家财政、银行注入资金清理不是办法，只有主动地一手抓清理清收，一手抓规范化建设，防止继续发生混乱和拖欠的产生才是良策。

- (1) 企业对所有的债权资产要定期清理并建立催收责任制
- (2) 约期清偿
- (3) 实物清偿
- (4) 委托清收
- (5) 依法催收
- (6) 信用咨询
- (7) 法规监督
- (8) 选好结算方式，减少货款拖欠

第三节 存货管理

1. 存货管理的目的和内容【080301】

1.1 存货的概念（低频且易）【08030101】

存货是企业在生产经营过程中为销售或耗用而储备的物资，它是流动资产中所占比例最大的项目。存货必须包括以下三个基本特征：一是必须是企业所拥有的，即所有权属于企业；二是储存存货的最终目的是为了销售或用于销售，它将在生产经营过程中被出售掉或消耗掉；三是存货必须是流动资产，三方面缺一不可。

1.2 存货的意义（低频且易）【08030102】

- (1) 储存和及时提供原材料，是企业生产得以正常进行的物质前提。
- (2) 储备必要的产成品，有利于销售。
- (3) 储备必要的在产品、半成品，有利于均衡生产。
- (4) 留有保险储蓄，以防不测。

1.3 存货管理的目的（低频且易）【08030103】

尽管企业保持存货具有以上的意义，但不可片面强调其中必要性而无节制的储备存货。因为储备存货有一定的代价，即存货也有成本。增加存货便会增加存货的占用资金，从而使企业失去在其他方面利用这项资金获取收益的机会，即会增加存货的机会成本；另外，增加存货会使得仓储费用、不合理损耗、保险费等增加。因此，存货管理的目的，就是要在充分

发挥存货功能、存货效益和所增加的存货成本之间作出权衡。既要保证生产经营的连续性，同时，又要保证尽可能地减少资金占用，使两者之间达到最佳结合。

1.4 存货管理的内容（低频且易）【08030104】

（1）要合理确定存货储备的数量和占用资金的数额，保证存货占用资金尽可能少。

（2）加强存货的日常管理和控制，包括建立与健全合理的存货管理组织形式，编制采购、生产、销售计划，控制库存限额，掌握库存状态，积极处理超储积压物资。

（3）做好对企业存货管理状况的考核和评价，总结管理成功、失败正反两方面的经验与教训，不断改进存货管理工作。

2. 存货资金的形态（低频且易）【080302】

存货资金属于流动资金。按各项流动资金在企业再生产过程中的作用不同，企业的流动资金可划分为生产领域的流动资金和流动领域的流动资金。

3. 存货资金最低占用量确定的意义（低频且易）【080303】

存货资金最低占用量，就是企业在正常生产条件下，为完成生产经营任务所必须的、经常占用的、最低限度的存货资金需要量。存货资金的最低占用量实际上就是计划经济体制下的定额流动资金部分。

4. 确定存货资金最低占用量的基本方法（低频且易）【080304】

（1）周转期法

周转期法是根据存货资金的周转额和周转期来确定存货资金最低占用量的一种方法，其计算公式如下：

存货资金最低占用量=平均每天周转额×周转期

（2）因素法

因素法又叫分析计算法，是以上年存货资金的实际占用额为基础，剔除其中不合理占用部分，结合考虑计划年度企业的产销任务和加速流动资金周转速度的要求等因素，计算存货资金最低占用量的一种方法。

存货资金最低占用量=(上年度存货资金实际平均占用额-不合理占用额)×(1±计划年度生产任务增减率)×(1-计划年度流动资金周转加速率)

（3）比例推算法

比例推算法是根据存货资金占用额和有关因素之间的比例关系来推算存货资金最低占用额的一种方法。存货资金最低占用量的计算公式如下：

存货资金最低占用量=计划年度总产值(商品销售收入、成本费用总额、利润总额)×

预计产值（销售收入、成本费用、利润）资金率×（1－计划年度流动资金周转加速率）

其中：

预计产值（销售收入、成本、利润）资金率

$$= \frac{\text{上年存货资金平均占用额} - \text{不合理占用额}}{\text{上年实际总产值（销售收入、成本费用总额、利润总额）}}$$

5. 储备资金最低占用量的确定（低频且易）【080305】

储备资金最低占用量，是指企业从用货币资金购买各种材料物资开始，直到把它投入生产为止这一过程中所占用的合理而又最低的流动资金数额。

5.1 原材料资金最低占用量的计算（低频且易）【08030501】

原材料是构成产品实体的物品，它们在生产过程中耗用量大、占用资金多。因此，其资金最低占用量的确定应从严从细，对于主要原材料应按品种和规格核定。而对那些品种繁多、规格复杂、价值较小的原材料，则可按类别计算。

核定原材料及主要材料资金最低占用量一般采用周转期法。计算公式如下：

$$\text{原材料资金最低占用量} = \frac{\text{计划期原材料日平均耗用额}}{\text{日平均耗用额}} \times \text{原材料资金周转期}$$

（1）计划期原材料日平均耗用额。其计算公式为：

计划期原材料日平均耗用额=

$$\frac{\text{计划期原材料耗用总额}}{\text{计划期日数}} \times \frac{\text{计划期原材料耗用总量} \times \text{原材料计划价格}}{\text{计划期日数}}$$

（2）原材料资金周转期。它是指企业从支付原材料价款起，经过原材料验收入库直到出库投入生产为止，这一供应过程所占用的日数，包括在途日数、验收日数、整理准备日数、应计供应间隔日数和保险日数。即

原材料资金周转期=在途日数+整理准备日数+应计供应间隔日数+保险日数。

其一，在途日数。它是指企业向外地采购原材料从支付货款之日起，到原材料运达企业并验收入库为止的天数。

在途日数=材料运输日数－（供货单位办理托收日数+双方开户银行办理凭证手续日数+结算凭证邮寄日数+承付日数）

其二，整理准备日数。它是指原材料验收入库后再投产之前进行整理和技术处理工作所需要的天数。

其三，应计供应间隔日数。它是原材料的供应间隔日数与供应间隔系数的乘积。

$$\text{平均供应间隔日数} = \frac{\sum (\text{某供应单位全年供应量} \times \text{供应间隔日数})}{\text{各供应单位全年供应量之和}}$$

$$\text{供应间隔系数} = \frac{\text{各种材料平均每日库存额}}{\text{各种材料最高库存额之和}} \times 100\%$$

$$= \frac{\sum \text{各种库存材料每日占用额} \div \text{计算期}}{\text{库存材料最高库存额之和}} \times 100\%$$

其四，保险日数。它是为了防止意外原因造成原材料供应突然中断而建立的保险储备所占用的资金日数，也就是在原材料周转储备量为零时，保险储备所能维持生产的天数。

保险日数主要根据企业原材料供应脱期的历史资料和计划期的供应情况确定，具体确定时要注意以下两点：一是保险储备量要压缩到最低限度；二是供应正常的、就地采购的、可以代用的，以及不经常耗用的原材料，都不应计算保险日数。

5.2 辅助材料、燃料和低值易耗品资金最低占用量的核定（低频且易）【08030502】

对于价值高、消耗大又有消耗定额的主要辅助材料和燃料可按品种或类别，采用周转期法核定其资金最低占用量，对于其他辅助材料和燃料，则可按因素法核定资金最低占用量。

低值易耗品中的生产工具和防护用品，一般采用因素法核定资金最低占用量；管理用具则通常按余额法计算其资金最低占用量。

5.3 修理用备件资金最低占用量的核定（低频且易）【08030503】

修理用备件有大型备件和一般备件两种。

（1）对于大型备件，其资金最低占用量按周期法核定。其计算公式如下：

某修理用备件资金最低占用量 = 计划期该项修理用备件平均日耗量 × 计划单价 × 周转期
修理用备件平均日耗量 =

$$\frac{\text{使用修理用备件的设备台数} \times \text{每台设备使用的备件数量}}{\text{该修理用备件的使用期限}}$$

5.4 包装物资金最低占用量的核定（低频且易）【08030504】

（1）随同产品出售的一次性包装物，其资金最低占用量计算公式如下：

$$\text{包装物资最低占用量} = \frac{\text{计划期包装物耗用量} \times \text{计划单价}}{\text{计划期日数}} \times \text{周转日期}$$

公式中周转日数是指采购日数、商品包装日数、随同产品储存日数以及办理结算的日数。

（2）不随产品出售，多次使用的周转性包装物，其资金最低用量计算公式如下：

包装物资金最低占用量 =

$$\frac{\text{计划期内包装物耗用量} \times \text{计划单价}}{\text{计划期日数}} \times \text{包装物周转一次所需日数}$$

公式中，包装物周转一次所需日数，是指从领用包装物包装产品开始，从发送出去，购买单位退回以及检验、修理、储存为止的日数。

6. 生产资金最低占用量的确定（低频且易）【080306】

（1）在产品资金最低占用量的计算

在产品资金最低占用量通常按产品品种采用周转期法核定。如果在产品品种规格复杂，可将产品归类，并按类别核定。计算公式如下：

在产品资金最低占用量 = 计划期产成品平均每日产量 × (产成品单位计划成本 × 在产品成本系数) × 生产周期

$$\text{在产品成本系数} = \frac{\text{在产品平均单位成本}}{\text{产成品单位计划成本}} \times 100\%$$

7. 成品资金最低占用量的确定（低频且易）【080307】

（1）产成品资金最低占用量是指从产品制成入库到发出销售取得货币收入为止这一阶段所占用的合理的、最低的资金数额。

产成品资金最低占用量 =

$$\frac{\text{计划期某产品产量}}{\text{计划期天数}} \times \text{单位产品计划成本} \times \text{产成品资金周转期}$$

公式中的产成品资金周转期包括产成品的库存日数、发运日数和结算日数。

（2）外购商品资金最低占用量计算

外购商品是指从外面购入不需要在本厂进行任何加工，随同产品销售的配件。

外购商品资金最低占用量 =

$$\frac{\text{计划期外购商品进货量} \times \text{计划单价}}{\text{计划期日数}} \times \text{外购商品资金周转期}$$

公式中，外购商品资金周转期包括在途、库存、发运和结算所需日数。

8. 最佳采购批量（低频且易）【080308】

最佳采购批量在这里可称为经济订货量，它是通过建立数学模型来确定。经济订货量模型涉及存货的成本。存货成本是指持有一定的存货所发生的支出，与采购、储存原材料有关的存货成本可分为取得成本、储存成本和缺货成本三类。

8.1 取得成本（低频且易）【08030801】

是指为取得某种存货而支出的成本，它又可分为采购成本和订货成本两种。

（1）采购成本。是指由存货买价和运杂费构成的成本。这部分成本与采购量一般成正比例变化。

（2）订货成本。是指为订购材料、商品而发生的成本，如专设采购机构的办公费、折旧费、差旅费、邮费、电报电话费等。订货成本一般与订货的数量无关，而与订货的次数有关。

8.2 储存成本（低频且易）【08030802】

是指为保存存货而发生的成本，包括储存过程中发生的仓储费、搬运费、保险费、占用资金应计利息以及存货破损和变质损失等。一般来说，单位产品在一定时期内的储存成本是一定的，那么储存成本总额就取决于这一时期内的平均储存量。

8.3 缺货成本（低频且易）【08030803】

是指由于存货供应中断而造成的损失，比如原材料供应中断的停工损失、临时高价采购而发生的额外支出等等。

8.4 最佳采购批量的计算（低频且易）【08030804】

假定企业某一特定存货的全年需求量（以 D 表示）已经确定不变，并且这种存货每批用完能随时得到补充，那么该种存货一定期内的平均储存量为 $\frac{Q}{2}$ （ Q 代表每次订货量），

存货的储存成本为每单位的存货储存成本（ C ）与平均储存量的积，即 $\frac{Q}{2}C$ ；该期间订货次

数为存货全年需要量（ D ）与每次订货量（ Q ）的商，即 $\frac{D}{Q}$ ，故订货成本等于改期订货次

数与每次订货成本（ K ）的乘积，即 $\frac{D}{Q}K$ 。这样，存货总成本（以 T_c 表示）公式为：

$$T_c = \frac{Q}{2}C + \frac{D}{Q}K$$

上式表明，储存成本与每次订货量成正比例变化，即每次订货量越多，平均储备量也就越多，故而储存成本亦越高，但是，每次订货量越多，订货次数就越少，订货成本也就越低。

下面根据存货总成本公式建立经济批量模型。对存货总成本求 Q 的一阶导数，并令其结果等于零，即：

$$\frac{dTc}{dQ} = \frac{C}{2} + \left(-\frac{D}{Q^2}\right)K = 0$$
$$Q = \sqrt{\frac{2DK}{C}} = Q_0$$

上式称为经济订货量或经济批量模型， Q_0 即为最佳采购批量。

9. 最佳生产批量（低频且易）【080309】

经济批量模型也可用于确定最佳生产批量，即每批生产多少数量最为经济。不过，这时模式中的有些因素要作相应变化。

首先，与自制产品（如零部件）有关的成本包括调整准备成本和储存成本，而没有订货成本。

其次，这里的储存成本确定方法与原材料储存成本也有所不同。采购材料都是一次进货，逐步耗用。

10. 存货资金的归口分级控制（低频且易）【080310】

存货资金归口分级控制的具体内容是：

- （1）原材料、辅助材料、燃料、包装物等资金占用指标由供应部门负责控制。
- （2）各项专用工具和一般修理工具资金占用指标由工具部门负责控制。
- （3）各项修理用备件资金占用指标由设备部门负责控制。
- （4）各种劳动保护用品资金占用指标由劳动工资部门负责控制。
- （5）各种在产品及自制半成品资金占用指标由生产部门负责控制。
- （6）各种产成品资金占用指标由销售部门负责控制。
- （7）待摊费用资金占用指标由财务部门负责控制。

在存货资金占用指标分解归口后，各职能部门将进一步把分管控制指标再行分解，层层落实。

11. ABC 控制法（低频且易）【080311】

ABC 控制法又称 ABC 重点管理法，该法根据经济现象中普遍存在的“关键少数”和“次要多数”，按照突出重点照顾一般的原则，把经济现象的全体按某种标志划分为 A、B、C 三类，采取有区别、有主次地管理和控制。

12. 库存存货动态控制（低频且易）【080312】

库存存货（原材料）动态可通过最高储备量、最低储备量、保险储备量和采购时点储备量这四个指标来反映和控制。

（1）最高储备量

最高储备量是库存物资即将超储的极限。正常情况下库存达到最高储备量即应暂停进货。

最高储备量=平均每日耗用量×（供应间隔日数+整理日数+保险日数）

（2）最低储备量

最低储备量是库存物资即将不足的极限。库存量达到最低储备量时应及时进货。

最低储备量=平均每日耗用量×（整理日数+保险日数）

（3）保险储备量

保险储备量是为了防止意外情况发生使供应中断造成停产损失而储备的物资数量。

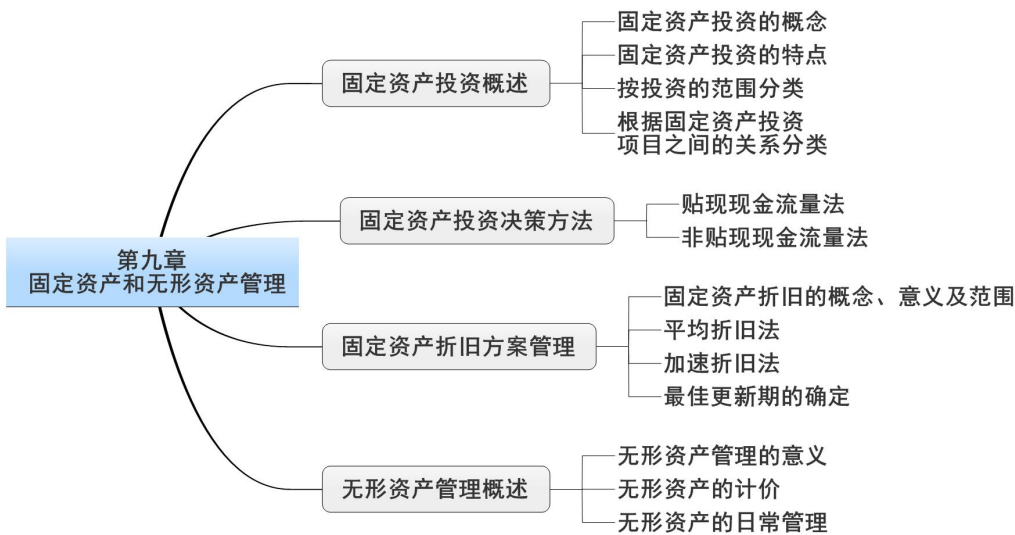
（4）采购时点储备量

采购时点储备量是开始采购的讯号。当库存达到采购时点储备量时，应及时组织进货，以保证必要的库存量。

采购时点储备量=平均每日耗用量×（整理日数+保险日数+采购和入库间隔日数）

第九章 固定资产和无形资产管理

框架图



重要知识点

章	节	知识点	编号	重要程度
第九章 固定资产和无形 资产管理	第二节固定资产投资决策方法	净现值法	09020102	★★
		内含报酬率法	09020104	★★
		投资回收期法	09020201	★★
	第三节 固定资产折旧方案管理	加速折旧法	090303	★★

考情分析

本章历年考核分值 5-15 分，本章内容不多，题型以选择题为主，本章考核重点集中在第二节和第三节。对折旧这个知识点要足够的重视。因此，除对知识点予以识记、领会外，还应该理解记忆上述重要知识点提到的内容。考选择题的可能性较大。

第一节 固定资产投资概述

1. 固定资产投资的概念（低频且易）【090101】

固定资产是指使用年限在一年以上，单位价值在规定标准以上，并且在使用过程中保持原来物质形态的那部分资产。固定资产投资，就是指将货币资金、实物资金等投放在固定资产上，以增加企业固定资产净额或保持企业固定资产正常运转的行为或事项。固定资产按其经济用途分类，可分为生产用固定资产、非生产用固定资产；按其使用情况分类，可分为使用中固定资产、未使用固定资产及不需用的固定资产；按其所属关系分类，可分为自有固定资产和融资租入的固定资产。

2. 固定资产投资的特点（低频且易）【090102】

（1）投资金额大，回收期长；（2）投资的一次性和收回的分次性；（3）使用效益的逐年递减性；（4）较差的变现性与流动性；（5）资金占用数量相对稳定性

3. 按投资的范围分类【090103】

3.1 对内固定资产投资（低频且易）【09010301】

即企业本身的固定资产投资。

3.2 对外固定资产投资（低频且易）【09010302】

即对本企业以外的其他单位的固定资产投资。

4. 根据固定资产投资项目之间的关系分类（低频且易）【090104】

（1）独立投资

独立投资是指那种投资成本与投资收益不会因为其他方案的采纳与实施与否而受到影响的固定资产投资，除非其后来的投资是专门为改变这项投资的生产营运特点的。

（2）互不相容投资

互不相容投资是指那种在一系列的投资方案中，因选用其中一个，而其他投资的收益将因此而丧失殆尽的投资。

（3）先决投资

先决投资是指那种只有其决策实施后才能使其后续或同时的其他一个或多个投资项目实现投资收益的投资。

（4）重置投资

重置投资是一种旨在用能够更多地或更有效地生产同一产品或发挥同样作用的资产，取代现有的资产的投资。一般地，重置投资，同时也属于独立投资或互不相容投资。

第二节 固定资产投资决策方法

1. 贴现现金流量法（低频且易）【090201】

1.1 现金流量（低频且易）【09020101】

（1）现金流量的概念及其重要性

企业进行固定资产投资时，现金流量是一个非常重要的概念。现金流量是指与固定资产投资决策有关的现金流入和现金流出的数量，它是评价投资方案是否可行时必须事先计算的一个基础性指标，一定时期内现金流入量减去现金流出量的差额，称为现金净流量。

现代财务管理学以现金流量作为衡量一项投资方案或各方案投资报酬大小的一条重要标准，而不以净利润来衡量各方案的获利能力及其优劣，主要是由于：

① 强调现金流量即强调货币资金的流动性以显示出企业货币资金在经营中的增减变化情况以及资金循环平衡状况，财务管理的重要任务之一便是要积极地维持企业资金循环的平衡状态。

② 采用现金流量才能在投资决策中考虑货币的时间价值。科学的投资决策需要考虑货币的时间价值，由于每笔款项收入与付出的时间不同，会具有不同的价值，因此投资决策应根据项目寿命周期内各种实际付出和实际收入的现金数量，并考虑时间价值因素，来衡量投资项目的优劣程度。

③ 利润计算主观随意性很大。各期利润的多寡，在一定程度上受到所采用的存货估价，费用摊配和折旧等方法的影响。由于这些方法具有可选择性，往往因人而异，这就使利润作为企业投资决策的依据显得有些含糊不清，不太可靠。

（2）现金流量的构成

投资决策中的现金流量，可由以下几个部分构成：

① 初始现金流量。

② 营业现金流量。

每年净现金流量（NCF）= 营业现金收入 - 付现的营运成本

=（净利润 + 折旧 + 付现的营运成本）- 付现的营运成本

= 净利润 + 折旧

③ 终结现金流量。是指项目经济寿命终结时发生的现金流量。主要包括：第一，固定资产的变价收入或残值收入。第二，原垫支在各种流动资产上的资金收回等现金流入量。第三，清理固定资产而发生的清理费用等现金支出。

它们之间的差额为终结现金流量，一般为正值。

1.2 净现值法（高频且易）【09020102】

这是一种通过判别投资方案的净现值来确定方案优劣的方法。所谓净现值（NPV）是指一项投资方案的未来报酬总现值与原投资额现值的差额。

计算净现值的公式如下：

净现值（NPV）=未来报酬总现值－原投资额现值

未来报酬的总现值包括每年净现金流量现值和期末资产可变现价值的现值两部分。其中，若各年净现金流量相等，可按年金折成现值；若不等，则按普通复利（或单利）折成现值。固定资产的期末残值或中途变现价按普通复利（或单利）折成现值。

原投资额现值，若是一次性投资，就是原投资额，若是分期投资，则需将它们折成现值后再加总，从而求得原投资额现值。

1.3 现值指数法（低频且易）【09020103】

现值指数（PI）法是通过判别现值指数来确定投资方案优劣的一种方法。

现值指数，又叫收益成本率或获利能力指数，是指未来报酬的总现值与原投资额现值的比率，即：

$$\text{现值指数 (PI)} = \frac{\text{未来报酬总现值}}{\text{原投资额现值}}$$

式中，分子、分母的含义与计算净现时相同。

若某方案的现值指数大于 1，表明该方案的未来报酬总现值大于原投资额现值，方案可行。两方案比较时，以现值指数较大为优。

若某方案的现值指数等于 1，说明未来报酬刚好抵补原投资额，方案无经济效益。

若某方案的现值指数小于 1，说明未来报酬总现值小于原投资额现值，故方案不可行。

1.4 内含报酬率法（高频且易）【09020104】

内含报酬率，又称为内部报酬率或内在收益率，它是能使一项投资方案的净现值等于零的投资报酬率。也即，若用内含报酬率作为贴现率，对投资方案的每年净现金流量进行折现，能使未来报酬的总现值恰好等于该投资方案的原投资额现值。

（1）若每期净现金流量相等时，求内含报酬率

首先，求年金现值系数：

$$\text{年金现值系数 (P/A, i, n)} = \frac{\text{原投资额现值}}{\text{每期净现金流量}}$$

(2) 若每期净现金流量不等时, 求内含报酬率

$$\text{内含报酬率} = \text{偏低的折现率} + \text{两个折现率的差额} \times \frac{\text{偏低折现率计算出的净现值}}{\text{两个折现率计算出的净现值绝对值之和}}$$

2. 非贴现现金流量法（低频且易）【090202】

2.1 投资回收期法（低频且易）【09020201】

投资回收期是指某项投资额全部收回所需的时间。投资回收期越短越好, 这是因为早收回的资金又可再投资, 获得更多的经济效益。投资回收期法, 就是通过对各投资方案的回收期进行比较来作出选择的方法。应用此法时, 企业一般可先规定一个要求的回收期 (约为投资项目经济寿命的一半), 若某方案的投资回收期短于要求的回收期, 该投资方案可行; 否则, 就不可行。若有几个方案, 它们的回收期皆短于要求的回收期, 并且只能选择其中之一, 应选择回收期最短的那个。回收期计算公式为:

$$\text{投资回收期} = \frac{\text{原投资总额}}{\text{每年净现金流量}}$$

回收期的具体计算因每年净现金流量是否相等而有所不同。

2.2 平均收益率法（低频且易）【09020202】

这种计算方法是一种会计算法, 它是某个投资项目的各年平均税后利润与该项目的平均投资额的比率。平均投资额等于建设期投资支出减去流动资产支出加上残值收入除以 2。其计算公式为:

$$\text{平均收益率} = \frac{\frac{\text{平均每年税后利润}}{\frac{\text{建设期投资支出} - \text{流动资产} + \text{残值}}{2}}}{2} \times 100\%$$

第三节 固定资产折旧方案管理

1. 固定资产折旧的概念、意义及范围（低频且易）【090301】

固定资产折旧是指固定资产在使用过程中由于不断损耗 (包括有形磨损和无形磨损) 转移到产品成本中去的那部分价值。在一定时期内转移到产品成本中去的那部分价值的货币表现就是折旧费。当产品销售后, 企业就从销售收入中把这部分价值收回。

正确计算固定资产折旧, 有以下两点意义: 一是为正确计算产品成本提供可靠的数据, 因为折旧费是构成产品制造成本的重要项目。二是为固定资产的更新提供资金来源。当固定

资产报废需要更新时,由于平时逐期通过销售收入回收了相当于固定资产转移到产品成本中的价值这就使得固定资产的更新有了资金保障。

计提折旧的固定资产范围,现行财务制度规定,企业在用的固定资产(包括经营用固定资产、非经营用固定资产、租出固定资产等)一般均应计提折旧。具体范围包括:房屋和建筑物;在用的机器设备、仪器仪表、运输工具;季节性停用、大修理停用的设备;融资租入的固定资产和以经营租赁方式租出的固定资产。此外,制度还规定:生产任务不足、处于半停产企业的设备要全额计提折旧;通过局部轮番大修实现整体更新的固定资产,如企业的道路露天地坪等,也要计提折旧。不提折旧的固定资产包括:未使用、不需用的机器设备;以经营租赁方式租入的固定资产;在建工程项目交付使用以前的固定资产;已提足折旧继续使用的固定资产;未提足折旧提前报废的固定资产;国家规定不提折旧的其他固定资产(如土地等)。

2. 平均折旧法(低频且易)【090302】

平均折旧法是根据固定资产的折旧额(固定资产原值减预计净残值)按预计使用年限、预计工作时数或预计产量平均计算固定资产转移价值的方法。采用平均折旧法计提折旧,可以均衡地将固定资产的价值转移到产品中去,有利于保持不同时期产品成本的可比性,计算方法也简便易行。但按此方法计提的折旧额不能如实地反映固定资产价值在不同时期的磨损程度。

平均折旧法所计算出来的各期或单位工作时间或单位产量的折旧额是相等的,其累计折旧额在直角坐标系中呈直线分布,故通常将平均折旧法称为直线法。

(1) 使用年限法

该方法是按使用年限来计算各期应计固定资产折旧。其计算公式如下:

$$\text{固定资产年折旧额} = \frac{\text{原始价值} - (\text{预计残值} - \text{预计清理费})}{\text{预计使用年限}}$$

$$\text{固定资产月折旧额} = \frac{\text{年折旧额}}{12}$$

实际工作中,固定资产折旧额通常是利用折旧率来计算的。折旧率是指折旧额占原始价值的比率,反映固定资产的磨损程度。其计算公式如下:

$$\text{固定资产年折旧率} = \frac{\text{年折旧额}}{\text{原始价值}} \times 100\% \text{ 或}$$

$$\text{固定资产年折旧额} = \frac{1 - \text{预计净残值率}}{\text{折旧年限}}$$

公式中预计净残值率是指预计净残值占固定资产原值的比率，一般为3%~5%。

$$\text{固定资产月折旧额} = \frac{\text{年折旧率}}{12}$$

$$\text{固定资产余额折旧额} = \text{固定资产原值} \times \text{月折旧率}$$

(2) 工作时间法

这种方法是以固定资产应计折旧总额除以预计使用期内工作小时数求得单位工作小时折旧额。计算公式如下：

$$\begin{aligned} \text{单位工作小时折旧额} &= \frac{\text{固定资产原值} - (\text{预计残值} - \text{清理费用})}{\text{预计使用期内工作小时总数}} \\ &= \frac{\text{固定资产原值} \times (1 - \text{预计净残值率})}{\text{预计工作小时总数}} \end{aligned}$$

$$\text{或 某年(月)折旧额} = \text{固定资产全年(月)工作时间} \times \text{单位工作小时折旧额}$$

(3) 工作量法

这种方法是以固定资产折旧总额除以预计使用期内可以完成的工作量，求得单位工作量折旧额，再据以计算各期折旧额。计算公式如下：

$$\begin{aligned} \text{单位工作量折旧额} &= \frac{\text{原始价值} - (\text{预计残值} - \text{清理费})}{\text{使用期内可以完成的总工作量}} \\ \text{或 单位工作量折旧额} &= \frac{\text{原始价值} \times (1 - \text{预计净残值率})}{\text{总工作量}} \end{aligned}$$

$$\text{某年(月)折旧额} = \text{单位工作量折旧额} \times \text{某年(月)工作量}$$

公式中的工作量可以某机器设备的行驶里程、工作台班数等表示。

3. 加速折旧法（高频且易）【090303】

加速折旧法是加速和提前计提折旧的方法。采用加速折旧法计提的固定资产折旧额，在固定资产使用的早期提取的折旧较多，而在最后几年提取的折旧较少，在整个折旧期间内，折旧费用呈逐年递减的趋势，从而使固定资产的原始成本在有效使用年限内尽早摊入成本费用。

加速折旧法主要有双倍余额递减法、年数总和法、余额递减法等。采用加速折旧法的原因有四个：第一，可以更好地贯彻收入与成本费用相配比的原则。第二，在固定资产使用期限内可以均衡各期固定资产的使用成本，有利于产品参与市场竞争。第三，可以加速固定资产的更新改造。第四，可以减轻企业前几年的税负。

3.1 余额递减法（低频且易）【09030301】

该法以固定资产年初折余价值为计提折旧的基础，乘上一个事前规定的固定不变的折旧率来确定年折旧额。随着各年提取折旧，固定资产折余价值在逐年递减，而折旧率是固定的，各年折旧额则逐年减少，故该方法叫余额递减法或者定率递减法。余额递减法的折旧率计算公式如下：

$$r = 1 - \sqrt[n]{\frac{S}{C}}$$

式中：r——折旧率；C——固定资产原值；S——固定资产预计净残值；n——固定资产预计使用年限。各年折旧额=各年年初折余价值×折旧率

3.2 年数总和法（低频且易）【09030302】

该法是以固定资产原值减预计净残值后的余额为计提折旧的基础，与一个逐年递减的折旧率相乘而计算出折旧的方法，也叫变率递减法。这个递减折旧率的分子是折旧年数各个数字的相反顺序，即年初时的余存使用年数；分母是折旧年限的总和。由于与固定资产账面原值扣除净残值后的余额相乘的折旧率是递减的，所以，每年计算出的折旧额也是递减的。其计算公式如下：

$$\text{年折旧率} = \frac{\text{折旧年限} - \text{已使用年数}}{\text{折旧年限} \times (1 + \text{折旧年限}) \div 2} \times 100\%$$

$$\text{年折旧额} = (\text{固定资产原值} - \text{预计净残值}) \times \text{年折旧率}$$

$$\text{月折旧率} = \frac{\text{年折旧率}}{12}$$

$$\text{月折旧额} = (\text{固定资产原值} - \text{预计净残值}) \times \text{月折旧率}$$

3.3 双倍余额递减法（低频且易）【09030303】

该法是在不考虑固定资产残值的情况下，用直线法折旧率的双倍乘以固定资产期初净值，作为各期折旧额。计算公式如下：

$$\text{年折旧率} = \frac{2}{\text{预计使用年限}} \times 100\%$$

年折旧额=期初固定资产净值×年折旧率

应用双倍余额递减法时必须注意，不能把固定资产的账面净值降低到它的预计残值下。

如果下述条件成立，则应转换为直线法计提折旧，这一条件是：

某年按双倍余额递减法计算的折旧额<某年用直线法计算的折旧额

上式中：

某年用直线法计算的折旧额= $\frac{\text{账面净值} - \text{预计残值}}{\text{剩余使用年限}}$

4. 最佳更新期的确定【090304】

4.1 不考虑货币时间价值时年平均成本的计算和最佳更新期的确定（低频且易）【09030401】

这种情况下，年平均成本是使用固定资产每年的平均持有成本与运行成本之和。在不考虑资本成本因素时，持有成本就是折旧，运行成本是指逐年增加的材料费、人工费、能源消耗、废品损失以及维护费用等项目。

最小年平均成本和最佳更新期，可以用列表法确定，在表中先计算各年的年平均成本，然后通过观察找到最小值。这种方法虽然简单，但由于要逐年试算，故比较麻烦。最简便的方法是应用数学模型求得极小值来确定。公式为：

$$C_t = \frac{D}{n} + Q + \frac{(n-1)q}{2} \quad (9-1)$$

式中： C_t ——年平均成本；D——使用期内的折旧总额，即固定资产原值减去净残值；

n——固定资产使用年限；q——运行成本的每年增加额，每年增加额不一定相等，但为便于分析按线性处理；Q——第1年的运行成本（主要是维修成本）。

将式（9-1）对n求一阶导数，并令其结果为零，得

$$C_t = -\frac{D}{n^2} + \frac{q}{2} = 0$$

解出n，即得固定资产的经济寿命（第n期即最佳更新期），见式（9-2）。

$$n = \sqrt{\frac{2D}{q}} \quad (9-2)$$

将式（9-2）代入式（9-1）即得最小年平均成本：

$$C_t = \frac{D}{\sqrt{\frac{2D}{q}}} + \frac{(\sqrt{\frac{2D}{q}} - 1)q}{2} + Q = \sqrt{2Dq} - \frac{q}{2} + Q$$

（注：设第 1 年的运行成本为零。若不为零，因其不受使用年限长短的影响，故也不影响最佳更新期的确定）

4.2 考虑货币时间价值时年平均成本的计算和最佳更新期的确定（低频且易）

【09030402】

这种情况下的年平均成本可由下式确定：

$$U_A C_n = \left[I - \frac{R_n}{(1+i)^n} + \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+i)^t} \right] \div (P/A, i, n)$$

式中： $U_A C_n$ ——固定资产的年平均成本； I ——固定资产原始价值； R_n ——固定资产使用 n 年以后的余值； i ——贴现率（或资本成本，或最低投资报酬率）； F_t —— t 期运行成本。

第四节 无形资产管理概述

1. 无形资产管理的意义【090401】

1.1 无形资产的概念及管理意义（低频且易）【09040101】

无形资产是企业长期使用而没有实物形态的那部分资产。无形资产不具有实物形态，但能够为企业提供一种特权或权利。

无形资产作为企业的一项重要长期资产，虽然没有实物形态，但它与企业继续经营有关，并完全作用于企业的生产经营活动。把无形资产运用到生产经营中可以转化为生产力，提高劳动生产率，节约能源，降低消耗，改善产品结构，加速产品更新换代，同时它也可能给企业带来很大的风险。因此，加强无形资产的投资管理，对企业来说已具有现实的和深远的意义。

1.2 无形资产的特征（低频且易）【09040102】

（1）无实物形态

无形资产不同于有形固定资产，没有特定的物质实体，通常只表现为企业所拥有的一种特殊权利，主要以知识形态存在。又由于它流动性差，有别于流动资产，而属固定资产之列，构成了企业的一项特殊长期资产。

（2）占有和使用权的垄断性

有形固定资产可以大批量生产制造,但无形资产的产生是单一的,仅与特定的主体有关,在法律、制度的保护下,禁止非所有权人无偿地取得和占有。由于这一特征,导致了无形资产价格背离价值的必然性和价格确定的困难性。

(3) 所能提供的未来经济效益及其有效期限有很大的不确定性

无形资产在一般情况下能给企业带来高于一般水平的收益,但也有一些无形资产,不能给企业带来收益,如某种专有技术在开发过程中花费很多,但使用后效果并不理想。无形资产能产生效益的有效期限也不一定,如有的专利技术随着新技术的出现而丧失进一步使用的价值。

1.3 无形资产的内容（低频且易）【09040103】

无形资产主要由知识产权和专有技术构成,也包括一些为提供运用条件的特种权利(如场地使用权)。知识产权是指法律赋予知识产权人对其智力创作和脑力劳动而产生的某种特有权利和技术知识所享有的在一定时间或一定区域内的垄断权或独占权。它主要包括工业产权和著作权。工业产权一般是指专利权和商标权的统称。具体地讲,无形资产的主要内容包括专利权、专有技术、专营权、商标权、版权、商誉、土地使用权、计算机软件等等。

2. 无形资产的计价【090402】

2.1 无形资产计价方法（低频且易）【09040201】

- (1) 外部购入的无形资产,按实际支付的价款计价;
- (2) 投资者投入的无形资产,按评估确认或合同协议约定的金额计价;
- (3) 自行开发研制的无形资产,按照开发过程中的实际支出计价;
- (4) 接受捐赠的无形资产,按照发票账单所列金额或者同类无形资产的市价计价。

无形资产计价时,有如下几点需注意:

① 专利权如果是外购的,其实际支付的价款除了买价外,还包括为创造该项专利的试验费、申请专利登记费及聘请律师费用等。

② 尽管商标常常与企业广告宣传和客户的信赖等密切相关,但广告费一般不作为商标权的计价成本,而直接作为销售费用计入当期损益。

③ 尽管商誉可以是自己建立的,也可以是向外购入的,但只有向外购入的,才能作为商誉计价。

2.2 无形资产的摊销（低频且易）【09040202】

- (1) 无形资产的有效使用年限

① 法律和合同或者企业申请书分别规定有效期限和受益年限的，按照法定有效期限与合同或者企业申请书规定的受益年限孰短的原则确定。

② 法律没有规定有效期限，企业合同或者申请书中规定有受益年限的，按照合同或者企业申请书规定的受益年限确定摊销期限。

③ 法律和合同或者企业申请书均未规定有效期限或者受益年限的，按照不少于 10 年的期限确定。

(2) 无形资产摊销额的计算

无形资产摊销采用直线法，可按下列公式计算：

$$\text{无形资产年摊销额} = \frac{\text{无形资产原值}}{\text{有效年限}}$$

$$\text{无形资产月摊销额} = \frac{\text{年摊销额}}{12}$$

$$\text{无形资产年摊销率} = \frac{\text{年摊销额}}{\text{无形资产原值}} \times 100\%$$

3. 无形资产的日常管理【090403】

3.1 无形资产投资管理（低频且易）【09040301】

无形资产投资管理，关键是无形资产投资方向的选择。因此，企业在进行无形资产投资方向的决策时，应着重考虑下列因素：

(1) 投资成本和效益因素

无形资产投资收益，主要有两方面：

一是优质优价收益，即：

$$\text{优质优价收益} = (\text{运用无形资产后单价提高额} + \text{运用无形资产后单位变动成本降低额}) \times \text{该产品实际销售数量}$$

二是优质广销收益，即：

$$\text{优质广销收益} = (\text{单位售价} - \text{单位变动成本}) \times \text{因运用无形资产而扩大的销量} - \text{因销量扩大而增加的固定费用}$$

无形资产投资成本一般应包括：

- ① 用来进行无形资产投资的资金的成本；
- ② 获取无形资产本身的代价。

(2) 未来收益的风险因素

无形资产投资后能给企业带来多少超额收益存在很大的不确定性。

3.2 无形资产使用的管理（低频且易）【09040302】

- （1）加强无形资产的核算，正确反映无形资产的价值变动及产生的效应
- （2）区别对待，全面管理
- （3）讲究效益，提高无形资产的利用率
- （4）建立健全无形资产各种使用管理制度

3.3 无形资产的转让（低频且易）【09040303】

企业的无形资产可以转让出去，转让的方式有无形资产所有权转让和使用权转让两种。无论以哪种方式转让，所得到的收入均作为企业的其他业务收入处理。转让时，要注意下列两个问题：

- （1）转让无形资产所有权与转让无形资产使用权的成本确定方法不一致；
- （2）土地使用权转让收入处理的特殊性。

3.4 无形资产利用效果考核（低频且易）【09040304】

- （1）无形资产占全部有形资产的比率。其计算公式如下：

$$\text{无形资产占全部有形资产的比率} = \frac{\text{无形资产}}{\text{固定资产} + \text{流动资产}} \times 100\%$$

企业无形资产占全部有形资产的比率应是适当的。如果这项比率太低，说明企业忽视无形资产，而有形资产如不与无形资产相结合，也不会充分发挥它的应有作用。

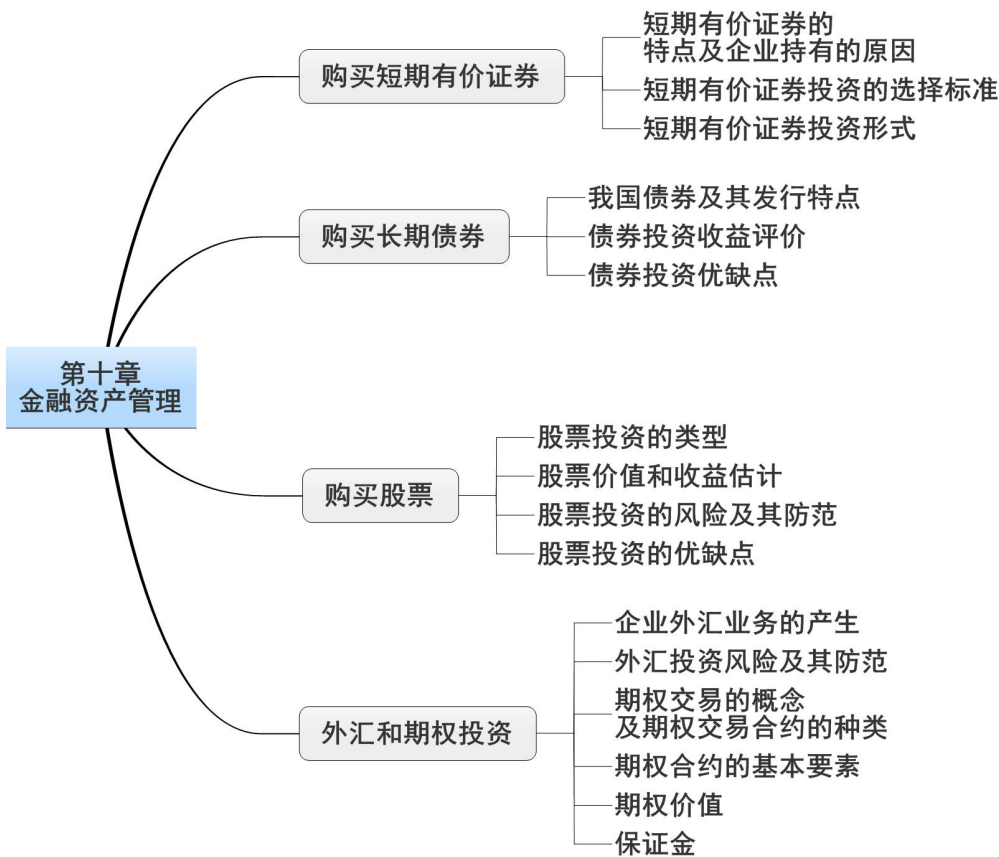
- （2）无形资产利润率。其计算公式如下：

$$\text{无形资产利润率} = \frac{\text{利润额}}{\text{无形资产}} \times 100\%$$

这项指标用以反映和考核企业无形资产的获利情况。比率过低，说明企业没有重视无形资产投资与加强管理，从而影响了利润的提高。

第十章 金融资产管理

框架图



重要知识点

章	节	知识点	编号	重要程度
第十章 金融资产管理	第一节 购买短期有价证券	企业持有短期有价证券的原因	10010102	★★
	第二节 购买长期债券	债券投资收益率的计算	10020202	★★
		股票价值的估计	10030201	★★

考情分析

本章历年考核分值 10-15 分，本章内容不多，题型以选择题、名词解释为主，本章考核重点集中在第一节和第二节。因此，除对知识点予以识记、领会外，还应该理解记忆上述重要知识点提到的内容。考选择题的可能性较大。

第一节 购买短期有价证券

1. 短期有价证券的特点及企业持有的原因【100101】

1.1 短期有价证券的特点（低频且易）【10010101】

（1）短期有价证券的变现性强：短期有价证券通常在有组织的货币市场上买卖，流动性非常强，企业可根据需要随时买进卖出，因此，其变现性仅次于现金。

（2）有价证券有一定的风险性：这种风险因证券种类而异。证券投资的风险是指投资人持有某种有价证券在规定期内实际收益小于预期收益或者到期不能收回本金和利息的不确定性。证券投资风险有多种，包括利率风险、拒付风险、购买力风险和政策风险。

（3）有价证券价格有一定的波动性：股票的价格经常波动，这是众所周知的。债券，包括国库券，其收益是固定的，但其价格也会随市场利率波动而变化。

1.2 企业持有短期有价证券的原因（高频且易）【10010102】

（1）以有价证券作为现金的替代品

由于短期有价证券变现能力十分强，可以随时兑换成现金，企业往往将多余现金兑换成有价证券，待到企业现金流出量大于流入量，需要补充现金不足时，再出售有价证券，重新换回现金。

（2）以有价证券作为短期投资的对象

企业将资金投资于短期有价证券的主要原因有三个：一是为了获利。二是出于投机性动机。三是为了进一步扩大生产经营规模积累基金。

2. 短期有价证券投资的选择标准【100102】

2.1 安全性和收益性之间的关系（低频且易）【10010201】

短期有价证券的投资要根据证券评估机构的结构来判断违约风险的大小，一般地，短期有价证券的投资应选择风险最小的证券，当然风险越小，可能提供的报酬率则越低。

2.2 利率和购买力变动因素（低频且易）【10010202】

由于利率风险和购买力风险对企业证券投资的影响是很大的，尤其当利率和通货膨胀预期在短期内变化很大的情况下，会直接影响证券投资的实际价值。

2.3 市场变现能力（低频且易）【10010203】

企业持有短期有价证券的目的，不只是为了获取收益，通常也为了提供流动性准备，以便应付特殊或不测的现金需要。

2.4 到期日（低频且易）【10010204】

是指短期投资的有价证券的期限。对大部分持有有价证券的企业来讲，一般希望把可能的风险限制在一个确定的范围，因此对证券到期日较近的短期证券情有独钟。

3. 短期有价证券投资形式【100103】

3.1 国库券（低频且易）【10010301】

国库券是由国家财政部门发售的短期、中期和长期债券。

3.2 地方政府机构债券（低频且易）【10010302】

地方政府机构债券是各地方政府或地方各金融机构发行的有价证券，一般由地方政府和金融机构出面担保，如建房债券、公共事业债券和一些金融债券等等。这些有价证券也有短期、中期和长期之分。

3.3 企业证券（低频且易）【10010303】

企业证券是企业为筹措资金经国家证券委员会批准公开发行的股票或债券。

第二节 购买长期债券

1. 我国债券及其发行特点【100201】

- (1) 政府债券占有绝对比重。
- (2) 债券多为一次还本付息，单利计算，平价发行与折扣发行并行，短期与长期并行。
- (3) 有的企业债券虽然利率很低，但带有企业的产品配额，实际上是以平价能源、原材料等产品来还本或付息。

2. 债券投资收益评价【100202】

2.1 债券投资价值的估算（低频且易）【10020201】

(1) 一般情况下的债券估价模式

这是指按复利方式计算的债券投资价值，其一般计算公式为：

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{I}{(1+R)^t} + \frac{P_0}{(1+R)^n}$$

式中：P——债券的价格； P_0 ——债券面值；I——每年利息；R——市场利率或投资者要求的必要报酬率；n——付息总期数。

(2) 一次还本付息且不计复利的债券估价模型

其计算公式如下：

$$P = \frac{P_0 + P_0 \cdot i \cdot n}{(1 + R)^n}$$

式中：i——债券面利率；其余符号同前。

(3) 贴现债券的估价模型

这种债券以贴现方式发行，没有票面利率，到期按面值偿还，其计算公式为：

$$P = \frac{P_0}{(1 + R)^n}$$

式中的符号含义同前。

2.2 债券投资收益率的计算（高频且易）【10020202】

(1) 直接收益率计算法

$$\text{直接收益率} = \frac{\text{票面价格} \times \text{票面利率}}{\text{发行价格}} \times 100\%$$

(2) 最终收益率计算法

$$\text{最终收益率} = \frac{\text{票面价格} \times \text{票面利率} + \left(\frac{\text{票面价格} - \text{买入价格} - \text{手续费}}{\text{残存年限}} \right)}{\text{买入价格} + \text{手续费}} \times 100\%$$

(3) 持有期间收益率计算法

$$\text{持有期间收益率} = \frac{\text{票面价格} \times \text{票面利率} + \left(\frac{\text{卖出价格} - \text{买入价格} - \text{手续费}}{\text{持有期}} \right)}{\text{买入价格} + \text{手续费}} \times 100\%$$

(4) 贴现债券收益率计算法

$$\text{贴现债券收益率} = \left(\sqrt[n]{\frac{\text{票面价格(或卖出价格)}}{\text{买入价格}}} - 1 \right) \times 100\%$$

(5) 非贴现债券用复利计算的收益率

现金流出=现金流入

购进价格=每年利息×年金现值系数+面值×复利现值系数

3. 债券投资优缺点（低频且易）【100203】

(1) 债券投资的优点

- ① 债券投资风险较小；
- ② 收益较稳定；

③ 变现性较好。

(2) 债券投资的缺点

① 购买力风险较大；

② 没有参与债券发行单位的经营管理权。

第三节 购买股票

1. 股票投资的类型（低频且易）【100301】

企业投资股票的类型主要有两种：参股与控股。

(1) 参股

① 以追求股票升值为目的（即获取股票的买卖差价）的股票投资类型。

② 以追求股票红利收入为主要目的的股票投资类型。

(2) 控股

是以被投资单位实际控制权为主要目的的股票投资类型。

2. 股票价值和收益估计【100302】

2.1 股票价值的估计（高频且易）【10030201】

(1) 短期持有，未来准备出售的股票估价模式

$$P_0 = \sum_{t=1}^n \frac{D_t}{(1+R)^t} + \frac{P_n}{(1+R)^n}$$

式中： P_0 ——股票现在价格； P_n ——未来出售时预计的股票价格； D_t ——第 t 期的预计股利； n ——预计持有股票的期数； R ——投资者要求的必要报酬率。

(2) 长期持有，股利稳定不变的股票估价模式

$$P_0 = \frac{D}{R}$$

式中： D ——每年固定股利；其余符号同前。

(3) 长期持有，股利固定增长的股票估价模式

$$P_0 = \frac{D_0(1+q)}{R-q} = \frac{D_1}{R-q}$$

2.2 股票收益率估计（低频且易）【10030202】

股票的收益由期望每年可得股利与出售股票时的价格增值额两部分组成。因此，股票期望的投资收益率即由期望股利收益率和期望资本增值率两部分构成。其计算公式为：

$$r = \frac{D}{P_0} + \frac{P_1 - P_0}{P_0}$$

式中： r ——投资者预期股票收益率； D ——年股利收益； P_1 ——股票出售价； $\frac{D}{P_0}$ ——股利收益率； $\frac{P_1 - P_0}{P_0}$ 资本增值率。

对于从事股票投机的企业，买入股票后可能在短期内又卖出，这时： $r = \frac{P_1 - P_0}{P_0}$ 。

3. 股票投资的风险及其防范（低频且易）【100303】

（1）股票投资风险

股票投资风险主要有以下几种：① 利率风险；② 物价风险；③ 企业风险；④ 市场风险；⑤ 政策风险。

（2）股票投资风险的防范

首先，可以分散投资。具体包括：① 分散投资于不同企业单位的股票。② 分散投资于不同类型、不同行业的企业单位的股票。③ 分散投资时间。

其次，及时转换投资。

再次，可进行多目标投资。

4. 股票投资的优缺点（低频且易）【100304】

（1）股票投资风险的优点：① 拥有被投资公司的一定的经营控制权；② 能取得较高的投资收益。

（2）股票投资的缺点：

股票投资的缺点，主要表现在投资风险比其他证券大，这主要是由股票的特性决定的。一是因为股票的市场价格受诸多因素影响，很不稳定，这使股票投资具有较大风险；二是因为普通股对企业资产的求偿权和盈利的分配权均居后位，当企业一旦破产，股东收到的损失可能较大；三是因为投资股票的收入亦不稳定，股份公司分配股利的多少，是要根据企业的经营状况和经营战略及企业的财务状况而定的，因此，投资股票收入的风险也比其他固定收益证券大。

第四节 外汇和期权投资

1. 外汇投资【100401】

1.1 外汇业务的产生（低频且易）【10040101】

企业的外汇业务是指以记账本位币以外的货币进行各类款项的收入、支付、结算及计价的业务。境内企业之所以会出现各种各样的外汇业务，其根本原因在于经济活动的国际化发展和企业境外经济活动的拓展。

（1）企业外汇业务主要由以下四方面的经济活动而产生

① 对外商品贸易

随着商品市场的国际化发展，企业对外贸易活动也越来越频繁。

② 对外劳务输出输入

与对外商品流通相适应，企业还面临着劳动力、雇员的输出输入问题。

③ 短期资本流动

短期资本流动是指期限在一年或一年以下的资金融通。短期资本流动的主要形式有以下几种：

a. 短期证券投资与贷款。这种资本流动主要是由于各国货币之间的利率差别而引起的，各国金融市场的利差使追逐高利的短期资本从低利地流向高利地。

b. 保值性短期资本流动。这是一种由于金融资产的持有者为了资金的安全和保持价值不降低而进行的短期资金转移所形成的资本流动。

c. 投机性的资本流动。这是指投机者在汇率、金融资产及商品价格频繁波动的情况下，以牟取高利为目的的买卖，进而形成国际的短期资本流动。

④ 长期资本流动

长期资本流动是指期限在一年以上的资本流动。长期资本流动的主要方式有以下几种：

a. 直接投资。它是指一国的资本所有者以盈利为目的的对另一国的公司机构进行的投资。

b. 证券投资。即通过证券市场购买外国的股票和债券以达到投资的目的。

c. 国际贷款。这是一种以借款形式出现的国际资本流动。它包括政府贷款、国际金融机构贷款、国际银行贷款及出口信贷 4 种个体形式。

1.2. 外汇投资风险及其防范（低频且易）【10040102】

（1）外汇投资风险类型

① 转换风险。② 交易风险。③ 经济风险。

(2) 外汇风险的防范

① 转换风险的防范。② 交易风险的防范。③ 经济风险的防范。

3. 期权交易的概念及期权交易合约的种类【100403】

3.1 期权交易的概念（低频且易）【10040301】

期权交易是一种合约买卖，该合约赋予买方在到期日或之前的任何时候以合约规定的价格向卖方购入或出售一定数量的某种商品的权利。既然是一种权利，当然买方可以选择履行也可以选择放弃。为此，期权也称为选择权。

3.2 期权交易的种类（低频且易）【10040302】

(1) 择购期权：它也被称为买入期权或看涨期权。

(2) 择授期权：它也被称为卖出期权或看跌期权。

4. 期权合约的基本要素（低频且易）【100404】

(1) 标定资产 (2) 到期日 (3) 履约价格 (4) 保险费

5. 期权价值（低频且易）【100405】

期权价值是由两部分组成的，即内涵价值和时间价值。

5.1 内涵价值（低频且易）【10040501】

内涵价值也称履约价值，是指在权利期间的任何时点将期权履约所能获得的利益。

5.2 时间价值（低频且易）【10040502】

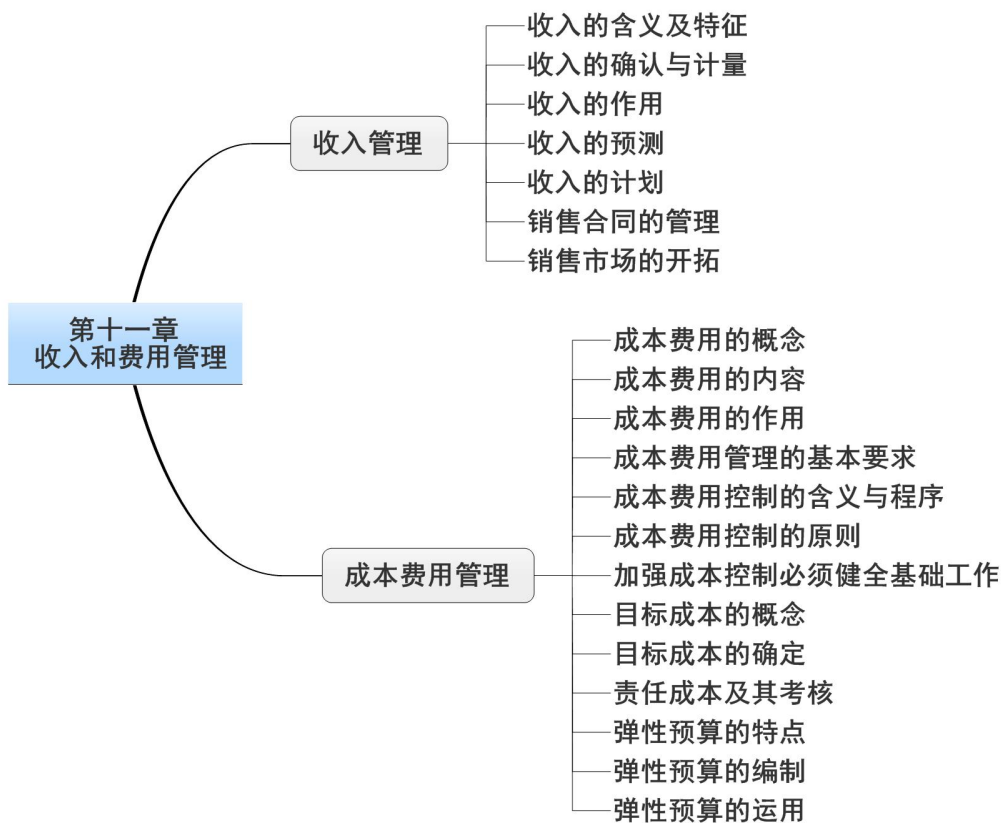
它是指由期权合约到期日的远近即期权有效期的长短等时间因素所决定的期货价格波动风险的估计值。

6. 保证金（低频且易）【100406】

期权交易中的保证金制度是这样规定的：期权的买方只需向卖方支付金额保险费，不需交纳保证金，但期权的卖方在收到保险费后，必须交纳保证金。各交易所对保证金数额有不同的规定。

第十一章 收入和费用管理

框架图



重要知识点

章	节	知识点	编号	重要程度
第十一章 收入和费用管理	第一节 收入管理	收入的确认	11010201	★★
	第二节 成本费用管理	责任成本的概念	11021001	★★

考情分析

本章历年考核分值 8-10 分，本章内容不多，题型以选择题、判断题为主，本章考核重点集中在第一节和第二节。本章内容较多，但是重点不是太多，因此，除对知识点予以识记、领会外，还应该理解记忆上述重要知识点提到的内容。考选择题的可能性较大。

第一节 收入管理

1. 收入的含义及特征【110101】

1.1 收入的含义（低频且易）【11010101】

收入是指企业在销售商品、提供劳务及他人使用本企业的资产等日常活动所形成经济利益的总流入，包括商品销售收入、劳务收入、利息收入、使用费收入、股利收入等。

收入可以按业务收入所占比重的多少及其发生的经常性程度分为主营业务收入和其他业务收入。主营收入又称基本业务收入，是企业主要经营的收入；其他业务收入是企业主营业务以外的业务收入，其特点是每笔业务金额较少，收入不太稳定。

1.2 收入的特征（低频且易）【11010102】

（1）收入是在企业日常经营活动中产生的，而不是从偶然的交易或事件中产生。

（2）收入可能表现为企业资产的增加，也可能表现为企业负债的减少，或者两者兼而有之。

（3）收入能导致所有者权益增加。

（4）收入只包括本企业经济利益的流入，不包括为第三方或客户代收的款项。

2. 收入的确认与计量【110102】

2.1 收入的确认（高频且易）【11010201】

（1）商品销售收入的确认。企业销售商品时，如果同时符合以下四个条件，即确认为收入：

① 企业已将商品所有权上的主要风险和报酬转移到买方。风险主要是指商品由于贬值、损坏、报废等造成的损失。报酬是指商品中包含的未来经济利益，包括商品因升值等给企业带来的经济利益。

② 企业既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已出售的商品实施控制。

③ 与交易相关的经济利益能够流入企业。经济利益是指直接或间接流入企业的现金或现金等价物。

④ 相关的收入和成本能够可靠地计量。

（2）劳务收入的确认。劳务收入应分下列情况进行确认：

① 在同一会计年度内开始并完成的劳务，应在劳务完成时确认为收入。

② 如劳务的开始和完成分属不同的会计年度，且在资产负债日对该项交易的结果作出

可靠的估计，应按完工百分比法确认收入。

③ 如果资产负债表日不能对交易的结果作出可靠估计，应按已经发生并预计能够补偿的劳务成本确认收入，并按相同金额结转成本；如预计已经发生的劳务成本不能得到补偿，则不应确认收入，但应将已经发生的成本确认为当期费用。

2.2 收入的计量（低频且易）【11010202】

商品销售收入的金额应根据企业与购货方签订的合同或协议金额确定，无合同或协议的，应按购货双方都同意或都能接受的价格确定。

提供一项劳务所得的总收入，一般按照企业与接受劳务方签订的合同或协议的金额确定。如有现金折扣的，应在实际发生时作为财务费用。

3. 收入的作用（低频且易）【110103】

（1）保证企业获取利润：企业的基本目标是赢利，这就要靠取得收入为基本手段。

（2）保证企业持续经营：收入形成利润的前提是保证企业持续经营，企业要想长期获利也必须持续经营。

4. 收入的预测【110104】

4.1 收入预测的步骤（低频且易）【11010401】

（1）收集资料。

收集资料工作应遵循如下原则：

① 相关性。② 广泛性。③ 时效性。④ 系统性。⑤ 客观性。

（2）分析判断。

① 分析判断客观经济形势变化对本行业的影响。

② 分析判断市场竞争状况对本企业的影响。

③ 分析判断顾客消费心理的变化对企业经营的影响，以及企业顺应形势采取对策的效果。

（3）进行预测。

这一阶段的工作主要包括：

① 选择预测方法。② 制定预测模型。③ 确定预测值。将有关的数据代入模型，求得预测结果。

4.2 专家意见法（低频且易）【11010402】

专家意见法又称德尔斐法，是指聘请有关专家，包括本企业、本行业以及外界的销售预测专家，向他们提供一定的背景资料，用表格问卷的方式，背靠背地不记名答卷，答卷后汇

总整理,然后再问卷、再答卷,多次反复后逐渐集中出一定结果的预测方法。

4.3 时间序列法(低频且易)【11010403】

(1) 算术平均法。算术平均法又称简单平均法,是以若干历史数据之和除以数据个数得出平均数作为预测值的预测方法。

(2) 加权平均法。加权平均法是将若干历史数据乘上各自的权数后再加总得出的结果作为预测值的预测方法。

(3) 移动平均法。移动平均法是先根据若干期的历史数据,按其距离预测值的远近分别进行加权,然后计算其加权平均数,并以此作为预测值的预测方法。

(4) 移动平均趋势法。是在移动平均法预测的基础上,再加上变动趋势值,作为预测值的一种方法。

(5) 指数平滑法。指数平滑法是指在综合考虑有关前期预测销售量和实际销售量信息的基础上,利用事先确定的平滑指数预测未来的销售收入的一种方法。其计算公式为:

$$\text{预测销售量} = \text{平滑指数} \times \text{前期实际销售量} + (1 - \text{平滑指数}) \times \text{前期预测销售量}$$

4.4 因果分析法(低频且易)【11010404】

(1) 直线回归分析法

直线回归分析法是指当销售变量随某种自变量的变动趋势近似呈直线关系时,可以运用最小二乘法建立直线方程,以此计算未来销售水平的方法。

(2) 曲线回归分析法

当销售变量随某种因素自变量呈明显的曲线趋势变动时,应采取曲线回归分析法。

通常,采用二次曲线抛物线方程回归即可。

5. 收入的计划(低频且易)【110105】

收入计划是企业根据收入的预测情况,对未来某一时期内的收入进行的规划。企业的收入预测是按产品或按项目进行的,收入的计划也可以按产品或项目编制。销售收入是企业在一定时期内销售数量和销售价格的乘积,在编制收入计划时,也要列明销售数量和销售价格。其中,销售数量可按预测销售数量确定,销售价格可采用企业根据一定方法所确定的价格。

6. 销售合同的管理(低频且易)【110106】

销售合同是买方与卖方之间进行货物或劳务购销活动之间签订的、双方在购销过程中必须遵循的、具有法律效力的书面文件。

(1) 审查对方的资信状况:合同签约对方的资信状况是否良好,对合同的签约和履约有很大影响,财务部门负责售后的收款工作,必须掌握有关企业资信状况的第一手资料。

(2) 检查合同价格，控制商业折扣：经营部门有时为了追求经营业绩，会在合同签订过程中对客户作不适当的让步。

(3) 控制信用规模和信用期限：为了促进销售，大部分企业都对客户提供一定的商业信用，如赊销、分期收款、接受商业汇票等。

(4) 监督结算方式：不同的结算方式，收款的安全性也会不同。现金销售、钱货两清，安全性最高。

(5) 及时收回价格：在向对方提交货物或提供劳务以后，财务部门要按合同规定的期限、结算方式向对方如数收取款项。

(6) 监督解除合同的善后处理：销售合同订立以后，由于某方面的原因而使得合同无法履行时，要解除合同。

7. 销售市场的开拓（低频且易）【110107】

(1) 进行市场细分，选定商品目标市场。

(2) 进行广告宣传，注意宣传效果。

(3) 搞好售后服务，塑造企业良好形象。

第二节 成本费用管理

1. 成本费用的概念（高频且易）【110201】

成本费用是指企业在生产经营过程中的各项耗费。可以从以下几个方面来理解：

(1) 成本费用是指企业在生产经营过程中的劳动耗费；

(2) 成本费用还指企业在生产经营过程中的资产耗费；

(3) 成本费用是以产品价值为基础的，同时成本费用又是产品价值独立的货币表现。

2. 成本费用的内容【110202】

2.1 直接费用（低频且易）【11020201】

(1) 直接材料。直接材料包括企业生产经营过程中实际消耗的原材料、辅助材料、备品备件、外购半成品、燃料、动力、包装物以及其他直接材料。

(2) 直接工资。直接工资包括企业从事产品生产人员的工资、奖金、津贴和补贴。

(3) 其他直接支出。其他直接支出包括直接从事产品生产人员的职工福利费等。

(4) 商品进价成本。指商品流通企业的商品进价成本，分为国内购进商品进价成本和国外购进商品进价成本。

2.2 间接费用（低频且易）【11020202】

间接费用是应由产品成本负担，但不能直接计入各产品的有关费用，即工业企业生产过程中发生的制造费用。其内容包括企业各个生产单位为组织和管理生产所发生的生产单位管理人员工资、职工福利费、生产单位房屋建筑物和机器设备等的折旧费、修理费、机物料消耗、低值易耗品摊销、水电费、办公费、保险费、设计制图检验费、劳动保护费、季节性和修理期间的停工损失以及其他制造费用。

2.3 期间费用（低频且易）【11020203】

（1）管理费用：它是指企业行政管理部门为管理和组织经营活动所发生的各项费用。包括公司经费、工会经费、职工教育经费、劳动保险费、待业保险费、董事会费、咨询费、审计费、诉讼费、排污费、绿化费、税金、土地转让费、技术开发费、无形资产摊销、开办费摊销、业务招待费、坏账损失、存货盘亏、毁损和报废以及其他管理费用。

（2）财务费用：它是指企业为筹集资金而发生的各项费用，包括企业生产经营期间发生的利息支出、汇兑净损益、金融机构手续费以及筹资发生的其他财务费用。

（3）销售费用：它是指企业在销售产品、自制半成品和提供劳务等过程中发生的各项费用以及专设销售机构的各项经费，包括应由企业负担的运输费、装卸费、包装费、保险费、委托代销手续费、广告费、展览费和销售服务费、销售部门人员工资、职工福利费、差旅费、办公费、折旧费、修理费用、物料消耗、低值易耗品摊销以及其他经费。

（4）经营费用：它是指商品流通企业在整个经营环节所发生的各项费用，包括由企业负担的运输费、装卸费、整理费、包装费、保险费、差旅费、展览费、保管费、商品耗损、进出口商品累计佣金、经营人员的工资及福利费等。

3. 成本费用的作用（低频且易）【110203】

- （1）成本费用是制定产品价格的重要依据。
- （2）成本费用是补偿生产经营耗费的标准。
- （3）成本费用是加强生产经营管理的重要杠杆。

4. 成本费用管理的基本要求（低频且易）【110204】

- （1）严格执行成本费用开支范围和标准。
- （2）正确核算成本费用。
- （3）实现全面成本费用管理。

5. 成本费用控制的含义与程序【110205】

5.1 成本费用控制的含义（低频且易）【11020501】

按照控制论的观点，控制是指系统主体采取某种强制性措施，促使系统内某项要素自身或要素之间的联系方法，按照一定的目标进行。系统可控的条件有两个：一是系统存在多种发展的可能性；二是系统能够在主体的调节下按既定的目标发展。

5.2 成本控制的基本程序（低频且易）【11020502】

- （1）确定控制目标。
- （2）监督成本的形成过程。
- （3）成本差异的核算、分析和考核。
- （4）采取纠正措施，修正成本控制标准。

6. 成本费用控制的原则（低频且易）【110206】

- （1）经济原则：是指因推行成本控制而发生的成本不应超过因缺少控制而丧失的收益。
- （2）因地制宜原则：是指成本控制系统必须个别设计，适合特定部门、企业、岗位和成本项目的实际情况，不可完全照搬别人的做法。
- （3）领导重视和全员参与原则：企业的任何活动，都会发生成本，都应在成本控制的范围之内。

7. 加强成本控制必须健全基础工作（低频且易）【110207】

- （1）建立完整的原始记录制度

原始记录是经济活动发生的文字记录。对企业成本管理来说，准确的原始记录不仅是成本核算真实性的基础，也是成本控制的依据。

- （2）健全计量验收制度

严格的计量和验收是保证生产经营中材料物资消耗的准确性和产品质量的前提。

- （3）健全定额管理制度

定额是企业生产经营过程中人力、物力、财力的消耗标准。它是编制成本计划的依据，也可以用来进行成本控制与分析。

8. 目标成本的概念【110208】

8.1 目标成本的概念（低频且易）【11020801】

目标成本是指根据预计可实现的销售收入扣除目标利润计算出来的成本，它是目标管理思想在成本管理工作中的产物。

8.2 目标管理的要点（低频且易）【11020802】

- （1）初步在最高层设置目标

- (2) 明确组织任务
- (3) 下属人员的目标设置
- (4) 拟定目标的反复循环过程

9. 目标成本的确定【110209】

9.1 目标成本的初步测算（低频且易）【11020901】

目标成本=预计销售收入-目标利润

预计目标利润的方法有：

- (1) 目标利润率法

目标利润=预计销售收入×同类企业平均销售利润率

或目标利润=本企业净资产×同类企业平均净资产利润率

或目标利润=本企业总资产×同类企业平均资产利润率

- (2) 上年利润基数法

目标利润=上年利润×利润增长率

9.2. 目标成本的可行性分析（低频且易）【11020902】

目标成本的可行性分析，是指对初步测算得出的目标成本是否切实可行作出分析和判断。

分析时，主要依据本企业实际成本的变化趋势、同类企业的成本水平，充分考虑本企业增产节约的潜力，对某一时期的成本总体水平作出预计，看其与目标成本的水平是否大体一致。

经过测算，如果预计目标成本是可行的，则将其分解，下达到有关单位和部门。如果经过反复测算、挖潜，仍不能达到目标成本，就要考虑放弃该产品并设法安排剩余的生产能力。如果从全局看不宜停产该产品，也要限量生产，并确定亏损限额。

9.3 目标成本的分解（低频且易）【11020903】

所谓目标成本的分解，是指设立的目标成本通过可行性分析后，将其自上而下按照企业的组织结构逐级分解，落实到有关的责任中心。

目标成本分解的方法有以下几种：

- (1) 按管理层次分解。
- (2) 按管理职能分解。
- (3) 按产品结构分解。
- (4) 按产品形成过程分解。

(5) 按成本的经济内容分解。

10. 责任成本及其考核【110210】

10.1 责任成本的概念（高频且易）【11021001】

责任成本是以具体的责任单位（部门、单位或个人）为对象，以其承担的责任为范围所归集的成本，也就是特定责任中心的全部可控成本。可控成本是指在特定时期内，特定责任中心能够直接控制其发生的成本，其对称概念是不可控成本。

责任成本计算、变动（边际）成本计算和完全（吸收）成本计算，是三种不同的成本计算方法。

它们的主要区别是：

- (1) 核算的目的不同。
- (2) 成本计算的对象不同。
- (3) 成本的范围不同。
- (4) 共同费用在成本对象间分摊的原则不同。

责任成本与标准成本、目标成本有区别也有密切关系。

标准成本和目标成本主要强调事先的成本计算，而责任成本重点是事后计算、评价和考核，是责任会计的内容之一。

10.2 责任成本的确定（低频且易）【11021002】

可以按下列原则确定责任中心的可控成本：

(1) 假如某责任中心通过自己的行动能有效地影响一项成本的数额，那么该中心就要对这项成本负责。

(2) 假如某责任中心有权决定是否使用某种资产或劳务，它就应对这些资产或劳务的成本负责。

(3) 某管理人员虽然不直接决定某项成本，但是上级要求他参与有关事项，从而对该项成本的支出施加了重要影响，则他对该成本也要承担责任。

将发生的直接材料和人工费用归属于不同的责任中心通常比较容易，而制造费用的归集则比较困难。为此，需要仔细研究各项消耗和责任中心的因果关系，采用不同的分配方式。一般是依次按下述五个步骤来处理：

- (1) 直接计入责任中心。
- (2) 按责任基础分配。
- (3) 按受益基础分配。

(4) 归入某一特点的责任中心。

(5) 不能归属于任何责任中心的固定成本不分配。

10.3 责任成本的考核（低频且易）【11021003】

(1) 成本控制报告

成本控制报告是责任会计的重要内容之一，也称为业绩报告。

控制报告的目的是：

① 形成一个正式的报告制度，使人们知道他们的业绩将被衡量、报告和考核，会使他们的行为与没有考核时大不一样。

② 控制报告显示过去工作的状况，为提供改进工作的线索指明方向。

③ 控制报告向各级主管部门报告下属的业绩，为他们采取措施纠正偏差和实施奖惩提供依据。

(2) 差异调查

发生偏差的原因有很多，可以分为三类：

① 执行人的原因，包括过错、没经验、技术水平低、责任心差、不协作等。

② 目标不合理，包括原来制定的目标过高或过低，或者情况变化使目标不再适用等。

③ 实际成本核算有问题，包括数据的记录、加工和汇总有错误，故意造假等。

(3) 奖励与惩罚

奖励是对超额完成目标成本行为的回报，是表示赞许的一种方式。

惩罚是对不符合期望的行为的回报。

11. 弹性预算的特点（低频且易）【110211】

(1) 弹性预算是按一系列业务水平编制的，从而扩大了预算的使用范围。

(2) 弹性预算是按成本的不同性态分别列示的，便于在计划期终了时计算“实际业务量的预算成本”，使预算执行情况的评价和考核建立在更加现实的基础上。

12. 弹性预算的编制（低频且易）【110212】

编制弹性预算的基本步骤是：选择业务量的计算单位；确定适用的业务量范围；逐项研究并确定各项成本和业务量之间的数量关系；计算各项预算成本，并用一定的方式来表达。

弹性预算的表达方式，主要有多水平法和公式法两种。

12.1 多水平法（低频且易）【11021201】

采用多水平法，首先要在确定的业务量范围内，划分出若干个不同水平，然后分别计算各项预算成本，汇总列入一个预算表格。

多水平法的优点是：不管实际业务量是多少，不必经过计算即可找到与业务量相近的预算成本，用以控制成本比较方便；混合成本中的阶梯成本和曲线成本，可按其性态计算填列，不必用数学方法修正为近似的直线成本。

12.2 公式法（低频且易）【11021202】

因为任何成本都可以用公式 $y = a + bx$ 来近似地表示，所以只要在预算中列示 a （固定成本）和 b （单位变动成本），便可以随时利用公式计算任一业务量(x)的预算成本(y)。

公式法的优点是便于计算任何业务量的预算成本。但是，阶梯成本和曲线成本只能用数学方法修正为直线，一般用 $y = a + bx$ 公式来表示。必要时，还需要在“备注”中说明不同的业务量范围内应该采用的不同的固定成本金额和单位变动成本金额。

13. 弹性预算的运用（低频且易）【110213】

（1）控制支出

由于成本一旦支出就不可挽回，只有事先提出成本的限额，使有关的人在限额内花钱用物，才能有效地控制支出。

（2）评价和考核成本控制业绩

每个计划期结束后，需要编制成本控制情况的报告，对各部门成本预算执行情况进行评价和考核。

第十二章 利润管理

框架图



重要知识点

章	节	知识点	编号	重要程度
第十二章 利润管理	第一节 利润形成管理	毛利润	12010102	★★
	第二节 利润分配管理	现金股利	12020701	★★
		股票股利	12020704	★★

考情分析

本章历年考核分值 1-3 分，本章内容不多，题型以选择题为主，本章考核重点集中在第一节和第二节。本章内容较少，以理解为主，因此，除对知识点予以识记、领会外，还应该理解记忆上述重要知识点提到的内容。考选择题的可能性较大。

第一节 利润形成管理

1. 利润的概念（低频且易）【120101】

利润是企业一定期间内生产经营活动的最终成果，也就是收入与费用配比后相抵的差额，如果收入小于费用，其净额表现为亏损。

1.1 总利润（低频且易）【12010101】

总利润又称利润总额，是企业一定时期所获得的利润总数。利润总额由销售利润、投资净收益、营业外收支净额三部分构成，即

$$\text{利润总额} = \text{销售利润} + \text{投资净收益} + \text{营业外收支净额}$$

1.2 毛利润（高频且易）【12010102】

毛利润简称毛利，是销售收入减去销售成本后的净额，即

$$\text{毛利润} = \text{销售收入} - \text{销售成本}$$

毛利润反映了产品销价和产品成本之间的差距。

1.3 息税前利润（低频且易）【12010103】

息税前利润又称息前税前盈余或息前盈余，是指扣除利息费用和所得税之前的利润，也就是毛利与不包括利息的期间费用之差，即

$$\begin{aligned}\text{息税前利润} &= \text{毛利润} - \text{不包括利息的期间费用} \\ &= \text{税后利润} + \text{所得税} + \text{利息费用}\end{aligned}$$

1.4 税前利润（低频且易）【12010104】

企业的利润总额扣除按规定可以扣除的项目后即为企业的税前利润，也就是息前税前利润扣除利息费用后的余额，即税前利润=息前税前利润-利息费用

1.5 税后利润（低频且易）【12010105】

税后利润又叫净利润或净利，是税前利润减去所得税后的余额，即

$$\text{税后利润} = \text{税前利润} - \text{所得税}$$

2. 利润的作用（低频且易）【120102】

- （1）利润是实现企业财务目标的重要保证；
- （2）利润是扩大再生产的重要来源；
- （3）利润是保证社会主义社会正常活动的必要条件；
- （4）利润是人们物质、文化生活水平不断提高的前提。

3. 利润的构成（低频且易）【120103】

利润是企业经营成果的集中表现，也是衡量企业应有管理业绩的主要指标之一。企业利润一般包括营业利润、投资净收益和营业外收支净额三部分。其具体构成情况可用下列公式表示：

利润总额=营业利润+投资净收益+营业外收支净额

营业利润=主营业务利润+其他业务利润-财务费用-管理费用

主营业务利润=主营业务收入-主营业务成本-主营业务税金及附加-主营业务费用

其他业务利润=其他业务收入-其他业务成本-其他业务税金及附加

投资净收益=投资收益-投资损失

营业外收支净额=营业外收入-营业外支出

4. 目标利润管理概述（低频且易）【120104】

目标利润是企业事先确定，要在一定时间内实现的利润。它可以是某一产品所要实现的利润，也可以是企业所要实现的全部利润。

4.1 目标利润的特点（高频且易）【12010401】

- (1) 目标利润具有可行性。
- (2) 目标利润具有科学性。
- (3) 目标利润具有激励性。
- (4) 目标利润具有统一性。

4.2 目标利润管理的作用【12010402】

(1) 通过制定合理的目标利润，并把这一指标进行分解，落实到责任单位或个人，并配合有关奖励制度，可充分调动职工降低成本的积极性，从而达到降低成本、增加利润的目的。

(2) 在目标利润的执行过程中，可不断地把目标利润与实际利润进行比较，发现差异，及时采取有效措施，增加企业收入，控制成本费用，提高企业利润水平，保证目标利润的实现。

(3) 目标利润管理，把利润管理工作由事后管理转向事前规划和事中控制，开拓了降低成本的新途径。

5. 目标利润的确定【120105】

5.1 利润率法（低频且易）【12010501】

利润率法是根据各种利润率和其他相关指标来确定目标利润的一种方法。目前主要有两

种形式：一是根据企业占用的资金和资金利润率来确定；二是根据销售收入和销售利润率来确定，它们的计算公式分别是：

目标利润=预计资金平均占用额×目标资金利润率

目标利润=预计销售收入×目标销售利润率

这里，预计资金平均占用额和预计销售收入是根据资金或销售预测的数额来确定的。目标资金利润率或目标销售利润率，则是根据企业的历史资料和现实条件，参考同行业的先进水平来确定的。

5.2 递增率法（低频且易）【12010502】

递增率法是根据企业的基期利润和利润递增比率来确定目标利润的一种方法。其计算公式是：

$$P_n = P_0 \cdot (1+i)^n = P_0 \cdot FVIF_{i,n}$$

式中： P_n ——第 n 期的目标利润； P_0 ——基期利润； i ——利润的递增比例； $FVIF_{i,n}$ ——复利终值系数。

5.3 定额法（低频且易）【12010503】

定额法是根据某一利润定额来确定目标利润的一种方法。

（1）市场竞争激烈，企业生产任务不足，销售收入低于上年，企业必须保持上年（或一定）的利润水平时，可把上年（或一定）的利润水平作为目标利润。

（2）如果企业实行了某种形式的经济责任制，则可以把利润承包数或是把任期的利润指标作为目标利润数。

6. 实现目标利润的对策【120106】

6.1 实现目标利润的单项对策（低频且易）【12010601】

（1）增加销售数量或销售金额。

（2）提高销售价格。

（3）降低单位变动成本。

（4）降低固定成本。

6.2 实现目标利润的综合对策（低频且易）【12010602】

以上分析是为了实现目标利润各有关因素单一变动的情况。但在实际工作中，企业为了实现目标利润，往往采用多种办法和措施。采取这些措施后，企业的目标利润能否完成，若完成了，则进一步测算完成的幅度；若完不成，则应测试还应采取什么办法，才能确保目标

利润的实现。

7. 目标利润的控制（低频且易）【120107】

- （1）合理分解目标利润。
- （2）利润差异的分析。
- （3）采取调整措施。
- （4）修正目标利润。
- （5）调整经济活动。

8. 提高利润的对策（低频且易）【120108】

（1）亏损产品是否应停产的决策

这要运用本量利分析法，看亏损产品是否会提供边际贡献。只要亏损产品的边际贡献为正数，就不该下马；如为负数，才可以考虑是否停产。

（2）零配件是自制还是外购的决策

在决策时可以不考虑固定成本问题，而只进行自制的单位变动成本与外购单价比较即可。其决策规则是：自制的单位变动成本大于外购单价时，应该外购；而自制的单位变动成本小于外购单价时，应该自制。

（3）半成品是进一步加工，还是立即出售的决策

是否应进一步加工，要看进一步加工后的收入是否超过加工成本，也要用增量决策法来进行分析。

（4）风险情况下的利润决策

在前面进行利润决策分析时，假定成本、价格、收入等因素都是确定的，但实际情况并非如此。企业生产经营过程中的销售价格、单位变动成本、固定成本和销售量等都可能存在多种可能性，也就是说存在一定的风险。

（5）不确定情况下的利润决策

① 最大最小收益值法

最大最小收益值法也叫最大最小法或小中取大法。把各个方案的最小收益值都计算出来，然后取其中最大者的一种决策方法。这里的收益通常是指利润、边际贡献，有时也指净现值或投资报酬率。

② 最大最大收益值法

最大最大收益值法又称大中取大法，是把各个方案的最大收益值都计算出来，然后取其中最大者的一种决策方法。

③ 最小最大后悔值法

最小最大后悔值法又称大中取小法，是把各个方案的最大后悔值都计算出来，然后取其最小者的一种决策方法。所谓后悔值，是指各方案的最大收益超过某一方案收益值的差额。后悔值表示如果选错方案的话，将会受到的损失。可能出现几种情况，每个方案都相应地有几个后悔值，其中必有一个是最大的。所谓最小最大后悔值法，就是将各方案的最大后悔值进行比较，把其中最小的方案作为最优方案。

第二节 利润分配管理

1. 利润分配的基本内容（低频且易）【120201】

利润分配是指将企业实现的利润在国家、企业法人、企业所有者之间进行分配的过程。

（1）企业和国家的利润分配

企业所实现的利润，首先应按税法的规定，计算并交纳所得税，这是进行利润分配的第一步。

（2）向企业所有者分配利润

企业的所有者，要以所有权为依据，参加企业的利润分配，以便获得投资报酬。

2. 我国利润分配制度的演变（低频且易）【120202】

利润分配制度是指企业实现的利润如何进行分配的有关规定。过去，我国国有企业占主导地位，因此，利润分配的规定也都是针对国有企业作出的，现以国有企业为例，来说明我国利润分配制度的演变。

（1）企业基金制度：凡全面完成国家规定的产量、质量、利润、供货合同四项指标的企业，可按职工全年工资总额的 5%提取企业基金。

（2）利润留存制度：最初提出的利润留存方法是按企业实现的利润总额和核定的比例计算，因此称为全额利润留存。全额利润留存方法，由于在核定利润留存比例时是以各企业原有的利润额为基数的，留存比例核定后，不管计划内的利润或超计划的利润，都按一个比例统一计算。

（3）利改税制度：实行利改税制，就是把国有企业向国家上缴利润的办法改为按国家规定的税种和税率向国家缴纳税金，纳税后的利润留归企业使用。

（4）承包经营制度：从 1986 年开始，我国各地企业在经济体制改革的过程中，试行了承包经营责任制。实行承包制，是完善企业经营机制的主要措施，涉及企业管理的各个方面，而企业同国家的分配关系，则是其中一项重要内容。

(5) 利税分流制度：企业实现的利润分别以所得税和利润的形式上交国家，称为利税分流制度，国家以宏观管理者（国家职能）和国有资产所有者（投资职能）的双重身份出现，规范了国家与企业之间的利润分配关系，标志着我国国有企业利润分配制度进入了一个新的阶段。

3. 利润分配的一般程序（低频且易）【120203】

- (1) 被没收的财物损失，支付各项税收滞纳金和罚款；
- (2) 弥补以前年度亏损；
- (3) 提取法定盈余公积；
- (4) 提取公益金；
- (5) 向投资者分配利润。

如果是股份制企业，在提取公益金后，应按下列顺序分配

- (1) 支付优先股股利；
- (2) 提取任意盈余公积；
- (3) 支付普通股股利。

4. 利润分配的内容（低频且易）【120204】

- (1) 弥补以前年度亏损

企业计算得出的利润总额如果出现负值，就是企业经营发生亏损，亏损的弥补是企业利润的逆向分配，也属于利润分配的组成内容。

- (2) 提取盈余公积

公积金是企业税后净利润中计提的用于增强企业物质后备、防备不测事件的资金。净利润必须在弥补以前年度亏损后，才可以计提公积金。公积金包括法定盈余公积和任意盈余公积两种。

企业盈余公积主要有三项用途：弥补亏损、分配股利和转增资本。

- (3) 提取公益金

公益金是企业税后利润中计提的用于购置或建造职工集体福利设施的资金。企业公益金应该在提取法定盈余公积以后，支付优先股股利以前计提，其提取比例或金额可由企业章程规定，或由股东会议确定。国家有关法规规定了提取比例的，按规定提取。

- (4) 向投资者分配利润

分配股利的数量应根据企业的盈利状况确定，通常由董事会提出方案，股东会议表决通过。在分配股利前，首先应确认股东的股权，在股权登记日前拥有的股东才有资格参加分红。

5. 股利政策理论（低频且易）【120205】

股利政策是关于股份有限公司的股利是否发放、发放多少和何时发放等问题的方针和策略。一方面，股东希望公司发放较高的股利；另一方面，公司希望留下较多的利润资金参与公司经营运转。这是公司在制定股利政策时，需要权衡的两个方面。

近年来，西方财务理论界就股利政策的重要性暂开了讨论，主要有两大学术流派：股利无关论和股利有关论。前者认为，股利政策对公司股票价格不会产生任何影响；后者认为，股利政策对公司股票价格有较强影响。

5.1 股利无关论（低频且易）【12020501】

股利无关论是由米勒和莫迪格莱两位经济学家在他们于 1916 年发表的著名论文《股利政策、增长和股票价值》中首先提出的，公司股利政策不会影响公司的价值。这个理论通常称为 MM 理论。

MM 理论以下假设为基础：

（1）证券市场是完全资本市场，没有发行费用，没有交易费用，投资者和管理者一样可以公平地免费获得相同的信息。各种证券无限分散，任何投资者都不可能控制证券市场价格。

（2）没有个人或公司所得税存在，也就是说股票价格上涨的资本利得和股票股利的现金所得之间没有所得税差异。

（3）公司的投资政策独立于股利政策。

（4）每个投资者对未来投资机会和公司利润都能预计，都有完全把握。

5.2 股利相关论（低频且易）【12020502】

（1）法律因素

为了保护债权人和股东的利益，《公司法》等有关法规对公司的股利分配经常有如下限制：① 资本保全。② 企业积累。③ 净利润。④ 超额累积利润。

（2）股东因素

股东因素包括：① 稳定的收入和避税。② 控制权的稀释。

（3）公司的因素

公司的因素包括：① 盈余的稳定性；② 资产的流动性；③ 举债能力；④ 投资机会；⑤ 资本成本；⑥ 债务需要。

（4）其他因素

其他因素主要包括：① 债务合同约束；② 通货膨胀。

6. 股利政策实施【120206】

6.1 剩余股利政策（低频且易）【12020601】

（1）股利分配方案的确定

股利分配与公司的资本结构相关，而资本结构又是由投资所需资金构成的，因此，实际上股利政策受投资机会及其资金成本的双重影响。剩余股利政策就是在公司有着良好的投资机会时，根据一定的目标资本结构（最佳资本结构），测算出投资所需的权益资本，先从盈余当中留用，然后将剩余的盈余作为股利予以分配。

采用剩余股利政策时，应遵循四个步骤：

- ① 设定目标资本结构，即确定权益资本与债务资本的比率。
- ② 确定目标资本结构下投资所需的股东权益数额。
- ③ 最大限度地使用保留盈余来满足投资方案所需的权益资本数额。
- ④ 投资方案所需权益资本已经满足后若有剩余，再将其作为股利发放给股东。

（2）采用本政策的理由

奉行剩余股利政策，意味着公司只将剩余的盈余用于发放股利。这样做的根本理由在于保持理想的资本结构，使综合资金成本最低。

6.2 固定或持续增长的股利政策（低频且易）【12020602】

（1）分配方案的确定

这一股利政策，是将每一年发放的股利定在一固定水平上，并在较长的时期内不变，只有当公司认为未来赢利将会显著增长、不可逆转地增长时，才提高年度的股利发放额。

（2）采用本政策的理由

固定或持续增长股利政策的主要目的是为了避免出现由于经营不善而削弱股利的情况。采用这种股利政策的理由在于：

- ① 稳定的股利向市场传递着公司正常发展的信息，有利于树立公司良好的形象，增强投资者对公司的信心，稳定股票价格。
- ② 稳定的股利额有利于投资者安排股利收入和支出。股利忽高忽低的股票，股票价格会波动很大。
- 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到多种因素的影响，因此，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者暂时偏差目标资本结构，也可能要比降低股利或降低股利增长率更为有利。

6.3 固定股利支付率政策（低频且易）【12020603】

（1）分配方案的确定

固定股利支付率政策，是公司确定一个股利占盈余的比例，长期按此比例支付股利的政策。

（2）采用本政策的理由

主张实行固定股利支付率的学者认为，这样做能使股利与公司盈余紧密地配合，以体现多盈多分、少盈少分、无盈无分的原则，才算真正公平地对待了每一位股东。但是，这种政策下各年股利变动较大，极易造成公司不稳定的感觉，对于稳定股票价格不利。

6.4 低正常股利加额外股利政策（低频且易）【12020604】

（1）分配方案的确定

低正常股利加额外股利政策，是公司一般情况下每年只支付一固定的、数额较低的股利，在盈余较多的年份，再根据实际情况向股东发放额外股利。但额外股利并不固定化，不意味着公司永久地提高了规定的股利率。

（2）采用本政策的理由

① 这种股利政策使公司具有较大的灵活性。

② 这种股利政策可使那些依靠股利度日的股东每年至少可以得到虽然很低，但比较稳定的股利收入，从而吸引住这部分股东。

7. 股利种类【120207】

7.1 现金股利（高频且易）【12020701】

现金股利是以现金支付的股利，它是股利支付的主要方式。公司支付现金股利除了要有累计盈余外，还要有足够的现金，因为，公司在支付现金股利前需筹备充足的现金。

7.2 财产股利（低频且易）【12020702】

财产股利是以现金以外的资产支付的股利，主要以公司拥有的其他企业的有价证券，如债券、股票作为股利支付给股东。

7.3 负债股利（低频且易）【12020703】

负债股利是公司为负债支付的股利，通常以公司的应付票据支付给股东，不得已情况下也有发行公司债券抵付股利的。

7.4 股票股利（低频且易）【12020704】

（1）股票股利

股票股利是公司以增发的股票作为股利支付方式。股票股利并不直接增加股东财富，不

导致公司资产的流出或负债的增加，因而不是公司资金的使用，同时也并不因此而增加公司的财产，但会引起所有者权益各项目的结构发生变化。

（2）股票分割

股票分割是指将 1 股面额较高的股票换成数股面额较低的股票的行为。股票分割不属于某种股利，但是所产生的效果与发放股票股利近似。

股票分割时，发行在外的股数增加，使得每股面额下降，每股盈余下降；但公司价值不变，股东权益总额、股东权益各项目的金额及其相互间的比例也不会改变。这与发放股票股利的情況既有相同之处，又有不同之处。

7.5 股票回购（低频且易）【12020705】

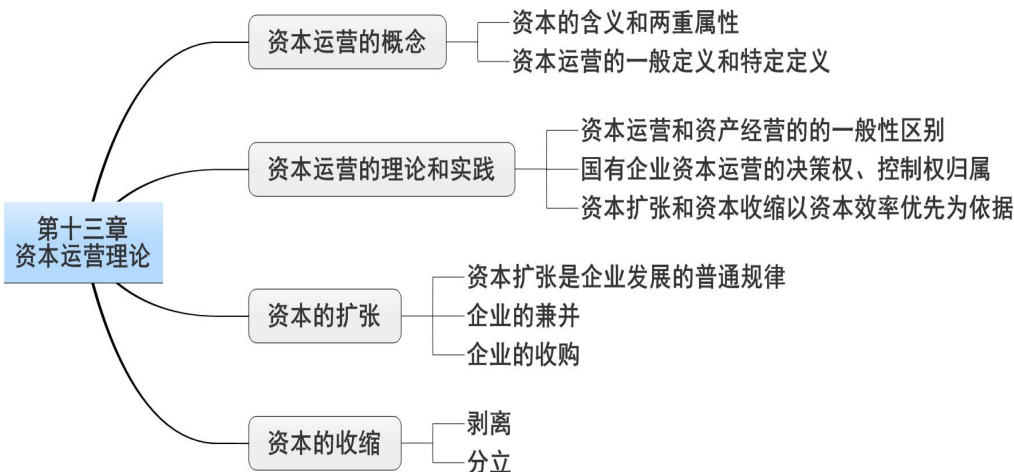
股票回购是指公司出购回本身发行在外的股票。股票回购是现金股利的一种替代方式，即公司通过购回股东所持股份的方式将现金分配给股东，同时，使流通在外的股份减少，每股股份增加，从而会使估价上升，股东能因此获得资本利得。

8. 股利的发放程序（低频且易）【120208】

股份有限公司向股东发放股利，前后也有一定的过程，主要经过包括：股利宣告日、股权登记日、除息日和股利发放日。

第十三章 资本运营理论

框架图



重要知识点

章	节	知识点	编号	重要程度
第十三章	第三节 资本的扩张	企业收购的一般含义	13030301	★★
资本运营理论	第四节 资本的收缩	分立的动因与效应	13040202	★★

考情分析

本章历年考核分值 3-6 分，本章被考查内容不多，题型以选择题和名词解释题为主，本章考核重点集中在第三节和第四节。以理解为主，因此，除对知识点予以识记、领会外，还应该理解记忆上述重要知识点提到的内容。考选择题的可能性较大。

第一节 资本运营的概念

1. 资本的含义和两重属性【130101】

1.1 资本的含义（低频且易）【13010101】

资本是迄今为止人类现实经济生活中的客观存在，也是经济学中一个重要的经济范畴。认识资本运营，了解资本运营，掌握资本运营，进行资本运营，首先要弄清资本的含义。

对于资本的论述最充分的当然是马克思。马克思花费了 40 余年写下的《资本论》，对资本的形式、内涵、特点、规律、运行方式进行了充分的揭示。迄今为止的理论对资本作出的定义可以概括为，资本就是能够带来剩余价值的价值。资本包含了三个含义：

（1）资本可以用各种形态表现，但不论用什么形态表现都必然具有价值，凡是没有价值的东西都不是资本。

（2）必须能够带来剩余价值，虽有价值但不能带来剩余价值的都不是资本。

（3）只有在现实的物质生产过程中能够产生剩余价值的价值才是资本。

1.2 资本的两重属性（低频且易）【13010102】

资本具有两重属性，一是它的社会属性，一是它的自然属性。

资本的社会属性是资本归谁所有的问题，而资本的自然属性则是资本一定要实现价值增值的问题。

2. 资本运营的一般定义和特定含义（低频且易）【130102】

资本运营虽然必然要通过市场交换，必然要涉及资本所有者主体的变化，因而不可避免地与社会属性有着千丝万缕的联系，但资本运营的重要对象是对具有其自然属性的功能的运用和作用的发挥。因此，所谓资本运营，是一种通过对资本的使用价值的运用，在对资本作最有效的使用的基础上，包括直接对于资本的消费和利用资本的各种形态的变化，为着实行资本盈利的最大化而开展的活动，资本运营是以资本增值为目的的，它与资本的存在相伴随，存在于社会经济生活的各个领域之中。

2.1 资本运营的含义（低频且易）【13010201】

资本运营本身是一个广义的概念，资本一定要投入到社会经济生活中的各种产业中去，才能够称其为资本，这是资本运营的最广泛的内容。资本运营，就是要将资本投入到能够赚到更多的钱的产业中去，使资本能够得到最大限度的增值。资本运营的本质，是通过资本交易或使用获取利润，求得资本的增值或获得更大的收益。因此，其实现方式各种各样，或者说，资本经营就是要让资本无孔不入，让资本高效率运转起来。

第二节 资本运营的理论 and 实践

1. 资本运营与资产经营的一般性区别（低频且易）【130201】

如果不分条件、不论范围在所有的企业大谈资本运营而忽略了资产经营,这是不妥当的。同时,资本运营还具有以下两个基本特点:

(1) 资本运营更适用于企业集团的核心层和股份控股公司,具有层次侧重性。

经济理论告诉我们,资本集聚的规模与速度能够影响经济增长速度,资本流向的调整能够改变经济结构。现实经济考查也告诉我们,以资本为纽带进行资本运营,在深化国有企业改革,进行企业重组,优化产业结构中确实发挥了重大作用,这是我们必须重视的一方面。但是从具体实施来看,资本运营应局限于企业集团或母公司层次,其下属的分公司和子公司应主要从事生产(资产)经营活动。汲取改革开放以来几次经济过热的“炒作”现象,由“炒商品”到“炒批文”,由“炒股票”到“炒房地产”,如果把资本运营普遍化,那么很可能演化成“炒企业”,从而引发“资本泡沫”现象,这是当前企业兼并收购活动中值得注意的问题。

(2) 要认识资本运营是在资产经营发展到一定水平状况下的运营方式,具有阶段递进性特点。

以上我们注意了资本运营和资产经营在一般意义上的区别,同时我们还要看到两者存在着密切协同关系。企业资产(生产)经营依赖于商品市场,在激烈的市场竞争中,企业从产品优势向市场优势转化,势必产生资本扩张的冲动,寻求企业规模的扩大和市场份额的增加,它可以通过两个渠道实现,一是通过自身缓慢原始积累,兴建固定资产扩大企业规模;二是面向资本市场,通过兼并收购迅速实现资本扩张。可见采用后一种渠道是低成本高效率。从这一层意义上说,资本运营是资产经营发展到一定阶段的产物,资本运营首先受到资产经营的推动,然后资本运营又拉动了生产经营以更快的速度发展。总体来说,在一个企业,其资产经营活动是生存问题,资本运营是发展问题,前者是根本性的。因此,搞好资产经营是进行资本运营的基本前提。所以我们应该认清资产经营和资本运营在企业发展的不同阶段要有所侧重,而不能以偏概全。

2. 国有企业资本运营的决策权、控制权归属（低频且易）【130202】

国企的资本运营决策权属于政府行政主管部门是毫无疑问的。我们强调政企分开,仅指国企的生产经营拥有完全独立的自主权,政府伸到企业生产经营的手要缩回来;但是我们强

调国有资产的保值增值，也是指政府要对国企的国家所有权益负有管理责任，因此政府对企业的资本运营的这只手要伸进去，防止任何化“公”为私，滥用、糟蹋国有资本的行为。

国企的资本运营的主要问题是要规范政府主管部门的行为方式，用市场力量而不是用行政力量实现国有企业的改革、改造、改制，使得国有企业向现代股份制企业转轨。无疑，国有企业在转轨过程中，政府主管部门负有相应的责任和权利。

探索国有企业的资本运营的规范性尚有很多工作要做，我们不仅要看到历史上政府行政干预的弊端所引起的失误，同时也要看到政府部门放弃国有企业资本运营过程的相应管理造成国有资产流失的严重后果。因此要借鉴国内外国有企业资本运营成功范例，深化国有企业的改革。

3. 资本扩张与资本收缩以资本效率优先原则为依据（低频且易）【130203】

资本运营不仅是资本的扩张（兼并、收购）行为，同时也应包括资本的收缩（不良资产的剥离）行为。如果我们把资本运营仅限于前者，显然是片面的。而目前关于企业兼并收购热，正是忽略了资本收缩的积极作用，这应引起当前关于资本运营研讨的注意。

资本运营是企业一定动因下的客观要求，如同前述，是在产业经济发展前提下的产物，它本身不是企业活动的目的，资本运营的最终目的是提高资本效率使产业经济（生产经营活动）做强而不仅仅是做大。无论是资本扩张，还是资本收缩，都必须满足提高资本效率这一基本目的。

第三节 资本的扩张

1. 资本扩张是企业发展的普遍规律【130301】

1.1 资本扩张带来技术进步（低频且易）【13030101】

市场竞争促使企业要提高技术，提高产品质量，要增加花色品种，要扩大生产规模，从而获取高额的利润。因此，资本扩张的最基本的原理在本质上是将技术投入与企业的规模效益内在地、紧密地联系在一起。近现代市场经济是规模不断扩大的经济，是资本不断扩大的经济。资本的扩张，其直接的结果就是生产规模的扩大。由生产规模的扩大必然引起进一步的分工与协作。科技的进步，正是由于生产规模的扩大而带来的分工与协作才发生的。分工使人们在某一方面的技能得到突出提高，技能的更加精湛和设备的改进，带来了科技的进步。在这个意义上，可以认为，没有资本的扩张，也就不可能有企业的科技进步。

1.2 资本扩张是现代企业发展的要求（低频且易）【13030102】

资本的扩张，对任何一个现代企业的发展来说，都是带决定性的。在近现代企业制度中

的资本原始积累时代，资本的扩张曾经包括了许多野蛮的手段，而在现代企业制度中，文明度空前提高，企业要不断进行资本的扩张，就必须千方百计地增强自身的资金吸纳能力。这里包括丰富的内容，即塑造良好的自身形象，要有优质的产品去占领市场，企业要用好的资本回报去获得投资者的信任，争取投资者把更多的资本投向企业；企业采用各种措施和通过各种渠道，包括采用集资的办法、股份制的办法、产权转让的办法、借款的办法、兼并的办法，扩大自己的资本，使其在市场上更具竞争力；企业应增强自我积累的能力，不断地进行资本的再投入，同时，大力增加发展生产所需要的其他资金。

2. 企业的兼并【130302】

2.1 企业兼并的一般含义（低频且易）【13030201】

人们通常所说的兼并，是指将一个或多个独立企业并入另一个企业。其实，这并不是兼并的本质。在兼并中，一个企业消失了，或者一个企业成为另一个企业的下属子公司，这都仅仅是一种表面现象。我们所说的经济学意义上的兼并，本质指的是资本的兼并。企业只是资本的载体，企业以何种形式出现，要为资本的权属关系所决定。所以，兼并的意义不在于某个具体的企业如何，而在于资本的构成、资本的运行方式、资本所发生的质和量的变化。

企业的兼并，实际上就是将分散的资本相对集中起来，使社会资源的配置不断优化，以提高生产经营的集约化程度。资本要想获得更多的利润，要想得到更快的增值，就必须通过兼并使资本迅速走向聚集和集中。资本的聚集效应表现在如下一些方面：

从宏观来看，通过兼并实现资本的聚集可以使某一产业或产品迅速发展起来，从而使社会的需求能够得到满足，也使一个国家的产业能够尽快成熟起来。

从微观来看，通过兼并实现资本的聚集，进而使资本的规模扩大，只有在资本规模扩大的基础上，才有可能出现专业化的分工与协作，人们才可能对专门的劳动工具进行改进，才可能专门对某项技术进行钻研，这就可以推进企业的技术进步和使企业在竞争中处于更加有利的地位。

2.2 企业兼并形式（低频且易）【13030202】

（1）入股式。即被兼并企业的债权债务比较简单，经过协商，被兼并方将其净资产以股金的形式投入兼并方，兼并方不再承担其原有的债务。

（2）承担债务式。即被兼并方的企业债务过重，但产品有发展前途，兼并方以承担该企业债务为条件接收其资产。

（3）购买式。即根据兼并前对资产的评估，剔除各种应付款，其资产的剩余部分，由兼并方购买下来，同时承担其债权债务。

(4) 采取资本重组的方式, 将其某一企业的资产和另一企业的资产整体合并或将两个企业的资本折成股份合并, 其中一个企业作为母公司, 另一个企业成为被控股的子公司之一。

(5) 由出资者授权, 将某一企业的资本经营权委托给另一个企业, 并由该企业派出人员对资本被授权企业的经营班子进行“人事参与”。

2.3 企业兼并成本（低频且易）【13030203】

企业兼并一定要考虑兼并成本。企业兼并成本是指一个企业对另一个企业实施兼并所要花费的全部费用。有的称这种企业的兼并费用为资本的交易费用。这个费用的形成, 要考虑可评估的资产、兼并双方同一投资的机会成本的比较、兼并双方对未来预期的收益、兼并市场的供求状况和经营环境的变化等因素。其中, 资产的评估是企业兼并中的一个非常重要的环节。没有科学合理的资产评估, 就不能确定兼并对象的基本费用, 不能获得兼并对象的可靠依据, 不能有效实施对于兼并企业的责任, 不能使兼并工作规范化。

3. 企业的收购【130303】

3.1 企业收购的一般含义（高频且易）【13030301】

企业收购是采用市场行为对某一企业实施兼并的一种方式。按照最一般的收购含义, 是指一家企业出资购买另一家企业的资产或股权, 从而获得对该企业资本的实际控制权。

3.2 企业收购的方式（低频且易）【13030302】

企业收购的方式有很多, 依出资者的收购能力和被收购企业的存在形式而定。但一般来说, 企业收购最常见的方式有三种:

- (1) 通过协商或竞价, 以支付现款的方式买进某公司的部分或全部资产。
- (2) 通过购买某公司的股票, 对其进行控股, 使之成为一个子公司。
- (3) 通过将本公司的股票发行给另一个企业的资本所有者, 以取得对该企业的资产和负债, 并使其丧失法人实体的地位。

3.3 完善企业收购制度（低频且易）【13030303】

从制度上着手, 就必须从以下几个方面考虑问题:

- (1) 对企业的收购行为进行规范, 这就涉及立法的问题。
- (2) 在企业收购中, 问题较多的是对企业资产的评估。
- (3) 要建立企业的收购中介组织和交易市场, 使买卖双方都能够有选择。
- (4) 收购企业的工作实际上也是一个系统工程, 不可避免地要涉及债务的处理、人员的安置, 还包括一些历史遗留问题的处理等等。

第四节 资本的收缩

1. 剥离【130401】

1.1 剥离的类型（低频且易）【13040101】

剥离是指公司将其现有的某些子公司、部门、产品生产线、固定资产等出售给其他公司，并取得现金或有价证券的回报。剥离可以划分为不同的类型：

（1）按照剥离是否符合公司的意愿，剥离可以划分为自愿剥离和非自愿剥离（或被迫剥离）。

自愿剥离是指当公司管理人员发现通过剥离能够对提高公司的竞争力和资本的市场价值产生有利影响时而进行的剥离。非资源剥离是指政府主管部门或司法机构以违反反托拉斯法为由，迫使公司剥离其一部分资产或业务。

（2）按照剥离业务中所出售资产的形式，剥离又可以划分为出售资产、出售产品生产线、出售子公司、分立和清算等形式。

出售资产是指仅出售公司的部分场地、设备等固定资产。出售生产线是指将与生产某一产品相关的全部机器设备等出售给其他公司。出售子公司，是指将一个持续经营的实体出售给其他公司，这时在剥离方案中不仅包括产品生产线，而且还包括相关的职能部门及其职能人员。分立可以看作是一种特殊形式的剥离，是指在法律上和组织上将一个公司划分为两个独立的实体。清算是指将一个公司或其拥有的一个业务部门的全部资产零碎地而不是作为一个整体来出售，并将所取得的现金分配给股东。当出售一个公司的资产所得超过其所发行的证券的市场价值时，清算对证券持有人来说可能是最有利的资产处理方式。

1.2 剥离的动因（低频且易）【13040102】

- （1）改变公司的市场形象，提高公司股票的市场价值。
- （2）满足公司的现金需求。
- （3）满足经营环境和公司战略目标改变的需要。
- （4）甩掉经营亏损业务的包袱。
- （5）消除负协同效应。
- （6）政府根据反托拉斯法强制公司剥离一部分资产或业务。

1.3 剥离方案的实施（低频且易）【13040103】

- （1）选择公司内部的参与人员或聘请外部专业顾问。
- （2）准备一份剥离业务的备忘录。

(3) 确定可能的购买者。

此外，在实施一项剥离方案时一定要牢记以下两点：

(1) 在整个剥离的实施过程中，公司要保持关键管理人员的稳定。

(2) 在剥离方案的实施过程中，公司的管理班子应该像没有作出剥离决策一样，继续正常地经营将要被剥离的业务，这对剥离方案的顺利实施也是非常重要的。

2. 分立【130402】

2.1 分立的含义（低频且易）【13040201】

分立是指一个公司通过母公司在子公司中所拥有的股份，按比例分配给现有母公司的股东，从而在法律上和组织上将子公司的经营从母公司的经营中分离出去，这会形成一个与母公司有着相同股东的新公司。在分立过程中，不存在股权和控制权向第三者转移的情况，因为现有股东对母公司和分立出来的子公司同样保持着他们的权利。

2.2 分立的动因与效应（高频且易）【13040202】

(1) 分立可以满足公司适应经营环境变化的需要。

(2) 分立与剥离一样，可以通过消除“负协同效应”来提高公司的价值。

(3) 分立能够更好地把管理人员与股东的利益结合起来，因此可以降低代理成本。

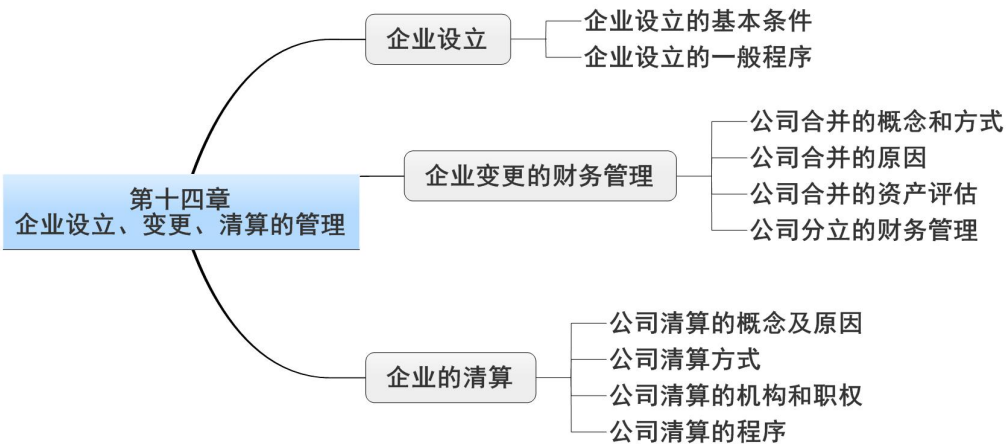
(4) 分立可以帮助公司纠正一项错误的兼并。

(5) 分立可以作为公司反兼并与反收购的一项策略。

(6) 分立有利于公司更好地适应和利用有关法规和税收条例。

第十四章 企业设立、变更、清算的管理

框架图



重要知识点

章	节	知识点	编号	重要程度
第十四章 企业设立、变更、清算的管理	第一节 企业设立	企业设立的一般程序	140102	★★
	第三节 企业的清算	公司清算的概念	140301	★★
		公司清算方式	140302	★★
		清算工作程序	14030402	★★

考情分析

本章历年考核分值 3-6 分，本章考查内容不多，题型以选择题为主，本章考核重点集中在第三节。以理解为主，因此，除对知识点予以识记、领会外，还应该理解记忆上述重要知识点提到的内容。考选择题的可能性较大。

第一节 企业设立

1. 企业设立的基本条件（低频且易）【140101】

（1）合法的企业名称

合法名称是企业之间相互区别的主要标志，企业在设立登记前就应当由发起人或其委托的代表，向国家指定的企业登记机关办理企业名称预先核准手续。

（2）具有健全的组织机构

企业组织机构是企业成立之后组织开展经营活动的机构，是企业从事经营活动的前提条件。

（3）具有企业章程

企业章程是企业从事经营活动的基本准则。

（4）有企业自有的经营财产

企业的自有经营财产是指企业在成立时由出资人认缴的，经企业登记机关核准登记后的注册资本，可以是货币形式的，也可以是实物或无形资产形式的。

（5）有符合国家法律、法规和政策规定的经营范围、确定的场所和设施

企业的经营活动必须符合国家法律、法规的规定，其经营范围应经工商行政管理机关的核准登记，不得从事超范围的经营活动。

（6）有健全的财务会计制度

企业应当按国家法律、法规建立本企业的财务会计制度，能够进行独立核算、自负盈亏，能够独立编制会计报表。

2. 企业设立的一般程序（低频且易）【140102】

（1）发起

企业的设立首先必须要有发起人的发起，发起人可以是自然人，也可以是企业法人。一般来说，发起人应当对未来的企业有一个整体的设想和规划，对企业的经营目标、经营范围、经营策略、资金筹集、经营规模等各种问题都要有具体的策划，并为企业确定名称。

（2）论证

论证是发起设立的企业进行可行性研究。发起人确定成立企业的申请报经有关主管机关批准后，就要对企业的未来运行进行可行性研究。

（3）批准

按照我国现行制度的规定，一般企业的设立不需要报经有关机关的批准，可以由发起人

直接向企业登记机关申请登记。

（4）筹建

企业的筹建工作主要包括：

- ① 开设临时账户，筹集所需资金。
- ② 招聘员工。
- ③ 购置生产所需的原材料、燃料、能源和设备等生产资料。
- ④ 向企业登记机关办理企业名称的预先核准手续。

（5）申请设立登记

一般按照有关规定，办理注册登记时，需要向工商行政管理机关提交的文件有：

- ① 企业发起人签署的登记申请书。
- ② 全体股东指定代表或者共同委托代理人的证明。
- ③ 主管部门或者审批机关的批准文件。
- ④ 公司章程。
- ⑤ 具有法定资格的验资机构出具的验资证明。
- ⑥ 发起人的法人资格证明或自然人身份证明。
- ⑦ 企业主要负责人（法人企业的法定代表人）的身份证明及任职文件等。
- ⑧ 企业名称预先核准通知书。
- ⑨ 企业住所和经营场所使用证明。

所出具的以上文件完全符合有关规定之后，工商行政管理机关才能准予登记注册。

（6）批准注册

工商行政管理机关对企业提交的申请材料进行审查后，符合国家有关企业登记规定的，应当在受理申请后 30 日内准予注册。企业的登记注册事项主要有：企业名称、住所、法定代表人、注册资本、企业类型、经营范围、营业期限、股东或发起人姓名或名称等。企业经批准注册，领取营业执照后，即宣告企业正式成立，可以开展生产经营活动。

第二节 企业变更的财务管理

1. 公司合并的概念和方式【140201】

1.1 公司合并的概念和方式（低频且易）【14020101】

（1）所谓公司合并，就是两个或两个以上的公司，依照法律规定的程序，合并为一个公司的法律行为。生产的集中化与联合化，是现代市场经济与社会化大生产发展的一个趋势

处于现代竞争环境中的企业为生存发展而调整组织结构，往往采用公司合并的方式。

（2）公司合并方式

根据我国《公司法》规定，公司合并有两种形式：吸收合并和新设合并。

吸收合并又称为兼并，是指两个或两个以上的公司进行合并时，其中一个公司存续，其他公司则被解散，取消法人资格，其产权转给存续的公司。

新设合并是指两个或两个以上的公司进行合并时，原有的公司均被解散，取消法人资格，而另外再创立一个新的具有法人资格的公司。

2. 公司合并的原因（低频且易）【140202】

- （1）扩大公司规模，取得规模效益；
- （2）减少经营风险；
- （3）提高发展速度，迅速开拓市场；
- （4）改善财务状况；
- （5）充分利用闲置资金；
- （6）合理避税和避免破产；
- （7）管理者个人的动力。

3. 公司合并的资产评估（高频且易）【140203】

资产评估可采取以下几种方法：

（1）收益现值法

收益现值法是将评估对象剩余寿命期间每年的预期收益，用适当的折现率折现，累加得出评估基准日的现值，以此估算资产价值的方法。

（2）重置成本法

重置成本法是现时条件下被评估资产在全新情况下的重置成本，减去按重置成本计算的已使用年限的累计折旧额，考虑资产功能变化、成新率等因素，评定重估价值的方法。

（3）现行市价法

现行市价法是通过市场调查，选择一个或几个与评估对象相同或类似的资产作为比较对象，分析比较对象的成交价格和交易条件，进行对比调整，估算出资产价值的方法。它主要适用于单项资产的评估。

（4）清算价格法

清算价格法是指以企业在停产或破产后，进行企业清算，出卖资产时可收回的快速变现价格来评定企业资产价值的方法。它主要适用于企业停产和破产时的资产评估。

除了以上四种方式，还有许多资产评估的方法，诸如拍卖价值估价法、账面价值估价法等。在实际进行资产评估作价时，常常将这些方法结合运用，以互相检验。

4. 公司分立的财务管理（低频且易）【140204】

4.1 公司分立的概念和方式【14020401】

公司的分立是与公司的合并相反的法律行为，它是由原有的公司分成两个或两个以上的公司的行为。它也有两种形式：一种是公司以其部分财产和债务，另设一个新的公司，原公司存续；另一种方式是公司以全部财产分别归入两个以上的新设公司，原公司解散。

4.2 公司分立的原因【14020402】

- （1）公司规模过大。
- （2）公司扩张或收缩。
- （3）法律原因。

4.3 公司分立的财务事项【14020403】

由于公司的分立是一种引起原主体资格变更及公司资本转移的法律行为，因此，也必须对分立前公司的资产、负债进行清算，对其资产进行评估作价，并按分立协议转移给新设立的公司，原有公司的股东可以退出，也可以重新加入分立后的某一方，继续以自己所持有的股份行使权利；对原公司的全部债权、债务，则按分立协议，由分立后的各方承担。

第三节 企业的清算

1. 公司清算的概念及原因【140301】

1.1 公司清算的概念（高频且易）【14030101】

股份公司的清算，是指股份有限公司在解散过程中，为了终结公司现存的各种法律关系而对公司资产、债权、债务关系，进行清理处置的行为。

1.2 公司清算的原因（低频且易）【14030102】

公司清算是以公司终止为前提的，凡有下列情形之一的，应予以终止并进行清算：

- ① 公司营业期届满；
- ② 公司章程规定的解散事由出现时；
- ③ 股东会决议解散；
- ④ 因公司合并或分立需要解散；
- ⑤ 公司违反国家法律、行政法规，被依法责令关闭的，应当解散。

2. 公司清算方式（低频且易）【140302】

根据清算是否自行开始，清算可分为两种方式：正常清算和破产清算。

(1) 正常清算是指在公司因解散而清算时，公司的资产能够抵偿债务，清算事务主要由公司清算人按照法律规定的一般程序进行，法院和债权人不作直接干预的清算。

(2) 破产清算是指在解散的公司进行正常清算的过程中，出现了明显的障碍，或发现公司的债务有超过实有资产的嫌疑时，法院出面直接干预清算事务的一种清算。

3. 公司清算的机构及职权(低频且易) 【140303】

公司宣布终止时，应当成立清算机构。清算机构是根据有关法律、章程规定成立的负责实施企业清算的临时性专门机构。

公司自开始清算之日起，除为清算目的或经审批机构和工商行政管理机关批准而进行的民事活动外，应停止其他生产经营活动，由清算机构负责公司有关清算的对内对外的一切事宜，董事会由清算机构取代，而股东会或监事的职权被限制在清算范围之内。

清算机构在清算期间行使下列职权：

- (1) 清理公司财产，分别编制资产负债表和财产清单；
- (2) 通知或公告债权人；
- (3) 处理与清算有关的公司未了结的业务；
- (4) 清缴所欠税款；
- (5) 清理债权、债务；
- (6) 处理公司清偿债务后的剩余财产；
- (7) 代表公司参与民事诉讼活动。

4. 公司清算的程序【140304】

4.1 成立清算组(低频且易) 【14030401】

公司章程规定的营业期限届满或其他解散事由出现时，或股东会议解散的，应当在 15 日内成立清算组。股份有限公司的清算组由股东大会确定其人选。逾期不成立清算组进行清算的，债权人可申请人民法院指定有关人员组成清算组进行清算。

4.2 清算工作程序(高频且易) 【14030402】

(1) 登记债权

清算组自成立之日起 10 日内通知债权人，并于 60 日内在报纸上至少公告三次。债权人应当自接到通知书之日起 30 日内，未接到通知书的自第一次公告之日起 90 日内，向清算组申报其债权，并提供有关债权的证明材料。

(2) 清理、清查公司财产、债权及债务，制订清算方案

其基本程序如下：

编制股份公司清算前正常经营期间的会计报表。

清查全部财产、债权、债务、编制财产清单和债权、债务明细表。

制订清算方案，并报股东会或有关主管机关确认。

（3）债务清偿和剩余财产分配

主要内容如下：

支付清算费。清算费用应优先从公司现存资产中支付。清算费用包括清算期间发生的法定清算组成员的酬劳、差旅费、公告费用、咨询费用和利息净支出等。在清算过程中，还会发生清算损益。公司的清算损失主要包括清算中发生的财产盘亏、财产重估损失、财产变现损失以及无法收回的债权等；清算收益主要包括清算中发生的财产盘盈、财产重估收益、财产变现收益以及无法收还的债务等，两者的差额即为清算损益。如果清算损益为正，在依照税法规定弥补以前年度亏损后，应当视为利润，依法缴纳所得税。

清偿债务。股份公司的债务，在支付了清算费用后应按顺序清偿。首先应支付职工工资和劳动保险费用；其次要缴纳所欠税款；然后才是清偿公司债务。清算组如未按上述顺序清偿时，不得将公司财产分配给各个股东。

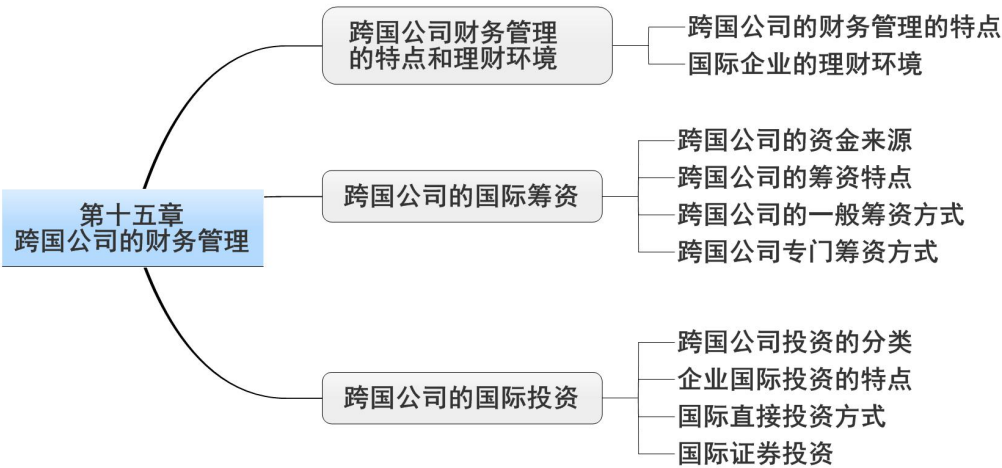
分配剩余财产。股份公司清偿债务后的剩余财产，应按顺序进行分配。首先，要按优先股股份面值，对优先股股东进行分配，如不能足额偿还优先股股金时，按各优先股股东所持比例进行分配；然后，按各普通股股东的股份比例进行分配。这种剩余财产的处理程序反映了优先股和普通股在承担风险、享受权益上的差别。

（4）公告公司终止

清算结束后，清算组应提出清算报告，造具清算期间的收支报表，编制清算结束日的资产负债表、利润表以及各种账户账册，经中华人民共和国政府批准的注册会计师进行审查，并出具证明有效后，报送公司股东会或有关主管机关确认，并办理有关工商注销登记和税务注销登记事项，公告公司终止。

第十五章 跨国公司财务管理

框架图



重要知识点

章	节	知识点	编号	重要程度
第十五章 跨国公司财务管理	第二节 跨国公司的国际筹资	国际债券市场筹资	15020302	★★
	第三节 跨国公司的国际投资	国际证券投资	15030302	★★

考情分析

本章历年考核分值 3-6 分，本章考查内容不多，题型以选择题为主，本章考核重点集中在第三节。以理解为主，因此，除对知识点予以识记、领会外，还应该理解记忆上述重要知识点提到的内容。考选择题的可能性较大。

第一节 跨国公司账务管理的特点和理财环境

1. 跨国公司财务管理的特点（低频且易）【150101】

（1）资金筹集具有更多的选择性

从筹集资金的方式来看，国际企业除了通过吸收各种货币、实物、无形资产和发行股票筹集所有者权益资金以外，还可以在世界金融市场向各类金融机构申请贷款、租赁设备和利用商业信用、发行债券等方式筹集借入资金。由于资金来源和筹资方式多样化，所以，国际企业应根据具体情况和实际需要，选择最有利的资金，以利降低资金成本。

（2）资金投放具有更大的广泛性

国际企业可以在母公司地主国投资，也可以在子公司东道国投资，还可以在第三国和其他地区投资，投资行为也极为广泛。但是，各个国家和地区的经济、法律、政治、文化有较大的差别，影响投资收益的因素十分复杂。

（3）财务活动具有更高的风险性

国际企业与国内企业相比较，财务活动面临的风险更高，这些风险主要表现在：

- ① 汇率变动风险；② 利率变动风险；③ 通货膨胀风险；④ 筹资决策风险；
- ⑤ 投资决策风险；⑥ 政策变动风险；⑦ 法律变动风险；⑧ 政治变动风险；
- ⑨ 战争因素风险；⑩ 其他风险。

由于国际企业财务活动面临着较高的风险，所以，要求其财务管理人员必须具有较高的业务素质 and 理论水平，以利正确地识别风险、避免风险和利用风险。

（4）财务政策具有更强的统一性

国际企业的财务活动是在不同的理财环境条件下进行的，面临着不同货币种类，金融市场、外汇管制及其他因素的影响。为了及时融通资金、降低费用、减少捐税和获取最大收益，国际企业要对融资、投资、外汇和内部转移定价实行统一政策，严格管理。

2. 国际企业的理财环境（低频且易）【150102】

（1）经济环境

经济环境一方面直接影响企业的财务活动，另一方面它还通过影响国家法律、政治、文化从而间接影响企业的财务活动。

经济制度包括多方面的内容，其中金融制度直接制约着企业的理财活动。涉及国际企业财务活动的金融制度包括不同国家的金融制度和国际间的金融制度，如各个国家的货币、外汇、利率、汇率、外汇管制制度和国际间的结算制度及金融市场等，它们都直接影响到国际

企业筹资、投资、款项收付和收益分配决策。

（2）法律环境

跨国公司财务活动会受到有关国家和国际间法律的制约。涉及跨国公司财务活动的法律主要有各个国家的商法、公司法、税法及国际间避免重复征税和偷漏税的法律等。

（3）政治环境

跨国公司理财活动所处的政治环境是不相同的，这一方面是由于各国政府对企业国际化经营的认识和采取的政策不同，另一方面是由于各个国家的政治稳定程度有较大的差别。

（4）文化环境

文化环境对跨国公司理财活动的影响也是很重要的，因为文化水平、文明程度、文化传统和风俗习惯不仅影响到人们的思维方式、工作态度和个人追求，而且还制约着企业的经营行为，从而影响企业的理财活动及其效果。跨国公司应对理财的文化环境进行分析，以利作出正确的决策。

第二节 跨国公司的国际筹资

1. 跨国公司的资金来源【150201】

1.1 母公司的资金来源（低频且易）【15020101】

（1）公司内部

内部资金是企业筹集资金的一个重要来源。作为跨国公司，其内部资金来源渠道主要有两个，一是公司的未分配利润，企业未分配利润是企业资金的一个十分方便而且重要的来源；二是各子公司向母公司上缴的利润及划拨的资金。

（2）母公司所在国的金融市场

这与国内企业基本相同，但是有些是跨国公司所特有的来源，如出口信贷等。

（3）子公司所在国的金融市场

利用子公司所在国家的金融市场进行筹资，然后将款项划归母公司使用，这样可以使母公司根据资金供应及资金成本等情况，使筹资决策更加合理。但是，各国在管理外汇方法上有很大差异。

（4）国际金融市场

国际公司一般是有很强实力的企业，更有一些是国际有影响的企业，因此，可以借助国际金融市场来筹集资金。这些金融市场包括国际债券市场、国际股票市场、外汇市场等。

1.2 子公司的资金来源（低频且易）【15020102】

（1）子公司内部及子公司之间的资金

子公司的资金既可以在子公司的未分配利润中筹集，也可以在子公司之间筹集，如子公司之间相互提供资金或相互提供商业信用。

（2）母公司的资金

由于跨国公司是一个整体，因此，母公司也会向子公司输送资金。

（3）子公司所在国的金融市场

由于各个子公司在其所在国都是独立的法人，因此它有资格在各种金融市场上筹集所需要的资金。

2. 跨国公司的筹资特点（低频且易）【150202】

（1）筹集渠道广泛

跨国公司除了利用国内金融市场外，还可以利用子公司所在国的资金市场和子公司的转移资金，可见，跨国公司的资金来源渠道广泛。

（2）筹资方式更加多样化

跨国公司除了使用一般企业常用的股票、债券等筹集方式以外，它还可以充分利用外国债券、欧洲商业票据、信用证、贸易融资、项目融资和国际租赁等多种筹资方式，并且可以根据自身实际情况从中选择适合企业的筹资方式。

（3）降低资金成本的途径更多

跨国公司筹资渠道广泛，筹资方式多样化，可以选择成本较低的市场筹集资金。跨国公司还可以在内部转移资金，利用子公司所在国的金融市场筹措资金然后再转移到另一公司，从而降低筹资成本。

3. 跨国公司的一般筹资方式【150203】

3.1 国际股票市场筹资（低频且易）【15020301】

虽然近年来国际股票市场的发展速度很快，但是，企业在国外发行股票或外国企业在本国发行股票都不是十分容易的事，这主要是由于各国政府的有关法规不同。企业在国际股票市场上筹资，由于市场分割，其筹资发行费用很高，一般为面额的 5% 左右。尽管如此，仍有不少企业涉足国际股票市场，但真正依靠股票筹资的企业不多，许多企业涉足国际股票市场的目的不是为了筹集资金，其中有的是为了扩大公司的名声与影响，提高企业的国际声誉；有的是为了在国外兼并企业，便于股权交换。

3.2 国际债券市场筹资（高频且易）【15020302】

国际债券市场包括欧洲债券市场和外国债券市场。所谓欧洲债券是指由国际银行辛迪加

和证券公司包销后,出售给债券面值货币发行国家以外的其他国家,这种债券首先产生在欧洲,故称欧洲债券;外国债券则指外国企业发行的债券由本国辛迪加机构承购包销后,销售给本国的投资者。外国债券市场的历史比较长,在欧洲债券市场未出现以前,所有国际发行的债券都属于外国债券性质。外国债券的发行与国内金融市场密切相关,因此,外国债券的发行要受本国金融管理部门的管制;而欧洲债券的发行不与任何国家的金融市场有联系,因而不受任何国家金融管理部门的管制。

3.3 银行长期贷款(低频且易)【15020303】

(1) 国际商业银行贷款

国际商业银行贷款是一些国际大商业银行向国际企业提供中长期贷款,贷款期限一般为3~5年,也有10年以上。

(2) 出口信贷

它是国家政府为支持和扩大本国产品出口和加强国际竞争能力,通过提供利息补贴和信贷担保的方法,鼓励本国银行向本国出口商或外国出口商提供的一种中长期信贷。目前西方国家的大型成套设备出口和对外工程项目投资普遍采用这种投资方式。

4. 跨国公司专门筹资方式【150204】

4.1 国际贸易融资(高频且易)【15020401】

对跨国公司来说,进出口贸易是一项历史悠久的传统业务,近年来,由于国际金融业务的迅速发展,使进口贸易成为国际企业一种常用的筹资手段。对从事国内商品贸易的企业来说,利用商业信用可以自发性地筹资;而对国际企业从事国际贸易时,更有必要利用国际贸易来融资。进行国际贸易的企业可以像国内贸易的企业一样利用商业信用融资,但由于当事者双方相距遥远,货物运输的时间很长,彼此间的了解较少,再加上语言、文化习惯等障碍,会造成比国内贸易更加多的不确定因素。因此,出口方不愿意先发出货物,进口方也不愿意先付货款,这样利用商业信用融资就比较困难。为了解决这个问题,国际贸易一般采用信用证方式,即用银行信用代替商业信用。

4.2 国际项目融资(低频且易)【15020402】

由于项目融资是一种专门的特殊的融资方式,因此具有以下特点:

(1) 在法律上,项目公司与承办企业是两个不同的法人单位,为适合项目融资,项目的主办公司必须成立一个新公司,它是一个独立的法律主体。

(2) 在建设项目的全部投资额中,债务所占的比重很高,而自有资本则较少,新成立的项目公司对偿还贷款承担直接责任。

(3) 为项目建设提供贷款来自许多方面,既有企业,也有政府机构,还有金融机构。

(4) 项目投产后的产品事先订有协议,作为项目贷款者的贷款抵押品。

项目融资一般订有融资协定,对于矿山、油田等工程建设项目,一般由国际商业银行提供商业性贷款;而对农业、通讯等基础建设项目,一般由政府或世界银行等金融组织提供贷款。

4.3 国际租赁融资(低频且易)【15020403】

租赁,尤其是融资性租赁常是企业融资的重要手段,对于跨国公司也可以利用这一专门手段来筹集资金。国际租赁区别于国内租赁的主要之处在于出租人和承租人分别属于不同的国家。租赁业务由国内逐渐分离出来发展成为国际租赁,主要是由于以下原因:

(1) 降低政治风险

跨国公司在—个政治不稳定的国家进行投资时,需要冒很大的政治风险。由于不能判定今后的形势,因此,若企业投资购买设备来进行生产,当政治形势发生变化时,企业可能会遭受重大损失。为了避免这种损失,企业可以在当地融资租入设备,这样企业照样可以利用租入的设备进行生产,而当政治形势发生不利变化时,企业可以迅速撤出投资,并且随时停止向东道国的租赁公司支付租金。

(2) 降低跨国公司的税负

由于租赁费用在所得税前扣除,因此,跨国公司间的租赁,常常是跨国公司降低税负的手段之一。例如,当某个设在高税率的国家的子公司需要某种设备时,子公司可以向低税率的母公司或其他子公司租入该项设备,从而增加高税率子公司的租赁费用,降低其税负。

第三节 跨国公司的国际投资

1. 跨国公司投资的分类【150301】

1.1 国际直接投资(低频且易)【15030101】

国际直接投资又称对外直接投资,是指将资本投放到另一个国家或地区,通过建立各种形式的公司企业,进行经营活动,从而获得一定利润的经济行为。

1.2 国际间接投资(低频且易)【15030102】

国际间接投资又称为对外间接投资,是指购买外国发行的债券或购买外国公司的股票不足以取得企业经营管理权的投资。这种投资是以取得利息或股息等形式的资本增值为目的,以被投资国的证券为对象的投资。

2. 企业国际投资的特点（低频且易）【150302】

（1）国际投资目的的多元化

投资的本质在于这一经济行为的获利性。

（2）国际投资所使用的货币多元化

国际投资中通常使用所谓“硬通货”，或在国际货币市场上可自由兑换的那些国家的货币，如美元、英镑、瑞士法郎、马克、日元等。

（3）国际投资体现着一定的民族、国家的利益

虽然进行国际投资的主体往往是单个的企业或是个人，而对于投资对象国来说，这是来自“异己”的民族或国家的。

（4）国际投资具有更大的风险

国际投资超越了国界，获得了广阔的获利机会，同时也增加了投资的风险。在非母国投资，企业面临着社会差异、文化差异、地域差异、时间差异、情报障碍等等一系列因素所形成的复杂环境，增加了投资的风险。

3. 国际投资方式（低频且易）【150303】

3.1 国际直接投资方式（低频且易）【15030301】

（1）国际直接投资的具体形式

① 独资子公司

这种直接投资的方式指的是企业在国外投资创办子公司并拥有子公司 100%的股权。东道国一般都赋予子公司以本国（所在国）国籍，在营业范围和业务活动上受到的限制较少，因此，成立独资子公司的最大好处是可以保证国内企业对其有绝对控制权和经营决策权，不受当地合营伙伴等许多因素的干扰，国内母公司可以独享其全部利润。

② 国外分公司

分公司是与总公司相对应的一个概念，它是总公司由于业务发展需要而在国外设立的附属机构。究其实质，它是总公司的组成部分或业务附属机构，严格地说它并不是法律意义上的公司组织形式，而是经济学上的概念。

③ 合资经营

合资经营亦称“股权式经营”，是指两个或两个以上不同国家的投资者共同投资创办企业，并共同经营、共担风险、共负盈亏，按股份分享收益的一种直接投资方式。

（2）国际直接投资决策的概念和特点

① 国际直接投资决策的概念

所谓决策就是人们为实现某一特定目标，采用一定的科学理论、方法和手段，对若干可行性的行动方案进行研究论证，从中选出最为满意的方案的过程。投资决策是经济决策的重要组成部分，是选择和决定投资行动方案的过程。国际直接投资决策包括投资机会选择、投资项目可行性研究、投资方案评价和实施的全部过程。

② 国际直接投资决策特点

区别于其他一般性决策，国际直接投资决策有以下特点：

- a. 国际直接投资决策是多层次的，它包括投资机会决策和投资方案决策；
- b. 国际直接投资决策受国际环境的影响很大，投资环境中的不确定因素和风险因素直接作用于投资决策，因而国际投资决策是具有很高风险的决策；
- c. 国际直接投资的项目一般都是较大规模的长期投资项目，投资项目一经完成就很难作出可以接受的改变，甚至不可能作出这种改变，而且新建设投资项目一般又都有较长的建设周期，所以，相应的投资决策也就相当重要，决策者必须充分考虑资本的时间价值和资本的长期效益，而且要充分考虑各种相关因素对国际直接投资决策的影响。决策必须建立在充分占有信息和资料的基础之上，体现出科学决策的基本原则。

(3) 国际直接投资决策的程序

① 决策的基本步骤：

- a. 提出决策目标，即要解决的问题；
- b. 拟定决策行动方案，即有几个可能方案；
- c. 选出最优方案，即哪个方案最好；
- d. 执行和检查最优方案。

② 决策的动态过程

20 世纪 70 年代，有学者把决策的执行和检查也列为决策过程的最后一个基本步骤，结果，决策程序就成为了四个基本步骤。这种主张的好处在于，一方面强调了实践的意义，明确决策的目的在于执行，而执行又可反过来检查决策是否正确；另一方面是不把某项决策看成孤立的东西，二是看成“决策—执行—再决策—再执行”这一不断反复的整个管理过程中的一个环节。

(4) 国际直接投资决策的方法

投资决策方法的运用，要依赖于一系列决策的程序来进行。整个的决策程序，就是由在各个阶段运用决策方法对项目的评价过程组成的，因此投资决策方法就是由投资决策的基本程序和整个决策程序中各种不同评价方法综合反映的。

3.2 国际证券投资（低频且易）【15030302】

（1）证券投资的特性

股票和债券同属于有价证券，本身并无真实的价值。但由于它们都是生产经营中的实际运用的真实资本的证书，持有证券有权获得一定的收益，并能进行权利的发生、行使和转让等活动，因而使它们具有了资本的特征。不过，证券是一种特殊的资本，具有以下特性：

① 收益性

认购股票就是向股份有限公司投资，股票则表示持有者对发行该股票的公司享有的经济利益，即持有者凭所持股票，有权按公司章程从公司领取股息和分享公司红利，这是股票投资的目的。

证券投资收益，按收益是否确定，可分为三种类型：a. 固定收益。这种收益是在证券发行时规定的，它不随发行单位经营成果的优劣而变动。b. 变动收益。这种收益完全取决于发行单位经营成果如何，利大多分，利小少分，无利不分。普通股的股息就是典型的不固定收益。③ 选择收益。这种收益可以是固定的，也可以是不固定的，全凭投资者选择，如转股公司债和附加新股认购权公司债就具有债券和股票的双重性质，投资者购入这类债券后，有两种选择权，即持有原债券或将债券转换为股票。

② 风险性

证券投资必然存在风险，投资者可能因证券行市的跌落而亏损，也可能因发行单位经营不善而不能获得预期收益或无收益，甚至可能因公司破产而折本。

③ 变现性

变现性也称兑换性、流通性，是指证券投资者就视市场的实际情况，自由、及时地将证券转让给他人，收回投资。

④ 分权性

分权性主要是对股票投资而言的。股票的持有者就是股份有限公司的股东，其投资意愿和享有的经济利益，通过行使股东参与权而得到实现。

（2）股票和债券价格的计算

① 股利估价法

股利估价法，通常称为股利估价模型，是以现值理论为基础来估计股票价格的一种方法。采用这种方法，股票价格的计算就是把未来的股利收入资本化，即假定股票市价等于未来各年股利的现值，下面是固定成长股的股利估价模型。公式如下：

$$P_0 = \frac{D}{K-g}$$

式中： P_0 ——当期股票的价格； D ——预期每股的股息额； K ——资本还原率； g ——股票成长率（如果公司属于夕阳工业，则 g 通常为负数）。

② 资本资产定价模型

股利估价模型用于确定价格，主要依赖于投资者如何正确地估计资本化率和其他因素。现在，把资本化率看作投资者所希望得到的最低收益率，则股票的收益率就等于没有风险情况下的收益加上对风险的补偿，即

$$K_i = R_F + \beta_i(K_M - R_F)$$

式中： K_i ——第 i 种股票或第 i 种证券组合的必要报酬率； R_F ——无风险报酬率； β_i ——第 i 种股票或 i 种证券组合的 β 系数； K_M ——市场上股票的平均收益率。

债券是一种没有自身价值却有价格的有价证券。证券持有者能获得利息收入，期满能收回本金，因此，债券有价格，可在证券市场上自由买卖。

③ 债券的面值与价格

债券面值包括两个基本内容：一是面值币种；二是面值大小。面值币种取决于发行者的需要和债券的种类。国内债券的面值币种自然就是本国货币，外国债券用债券发行地国家的货币作为面值货币。

④ 债券的收益率

债券的收益率主要受以下因素影响：

- a. 债券利率的提高，债券的收益率也提高；反之，则下降。
- b. 债券的价格与其面值的差额。当价格高于面值时，收益率低于利率；当价格低于面值时，收益率高于利率。
- c. 债券的还本期限。当债券的价格与面值不等时，还本期限的长短决定了收益率的高低，还本期限越长，对收益率的影响越小。

⑤ 债券收益率通常分为面值收益率、持有期收益率和到期收益率三种。

a. 面值收益率。是指最初购买新发行债券的投资者将债券一直保留到到期偿还为止的收益率。计算公式为：

$$\text{收益率} = \frac{\text{年利息} + \frac{\text{面额} - \text{发行价格}}{\text{偿还期限}}}{\text{发行价格}} \times 100\%$$

当发行价格就是面值时，收益率实际就是债券的利率。

b. 持有期收益率。持有期收益率包括两种情况：一是新发行债券持有期间的收益率，即买进新发行债券，在期满之前又将其卖出这一期间的收益率；二是发行债券持有期间收益率，即在交易市场上购买债券，期满之前将其卖出这一期间的收益率。计算公式分别为：

$$\text{新发债券持有期间收益率} = \frac{\text{年利息} + \frac{\text{出售价格} - \text{发行价格}}{\text{持有期限}}}{\text{发行价格}} \times 100\%$$

$$\text{已发债券持有期间收益率} = \frac{\text{年利息} + \frac{\text{出售价格} - \text{发行价格}}{\text{持有期限}}}{\text{购买价格}} \times 100\%$$

c. 到期收益率。是指按交易市场上正在交易的价格购买已发行债券的投资者将债券一直保留到偿还为止时的收益率。

$$\text{收益率} = \frac{\text{年利息} + \frac{\text{面额} - \text{购买价格}}{\text{残存价格}}}{\text{购买价格}} \times 100\%$$