



## 冲刺阶段专业内容《资产评估相关知识—财务管理》

## 高频考点

## 第一章 财务管理基础

## 高频考点一：资本资产定价模型

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

1. 无风险收益率  $R_f$ ——通常以国库券的利率（到期收益率）来表示
2. 市场组合收益率  $R_m$ ——投资者承担平均系统风险（ $\beta = 1$ ）时的必要收益率
3. 市场风险溢价（ $R_m - R_f$ ）

反映投资者对平均系统风险的厌恶程度，对系统风险的厌恶感越强，风险价格（ $R_m - R_f$ ）越大。

4. 某证券或证券组合的（系统）风险收益率 =  $\beta \times (R_m - R_f)$

某证券或证券组合的系统风险水平是市场组合（市场平均水平）的  $\beta$  倍，则该证券或证券组合所应获得的系统风险收益率也应该是市场风险溢价的  $\beta$  倍

5. 资本资产定价模型的经济意义——必要收益率是系统风险的函数

## 第二章 财务分析

## 高频考点二：长期偿债能力分析

(1) 利用资产负债表分析的指标

- ① 资产负债率 = 负债总额 ÷ 资产总额 × 100%
- ② 产权比率 = 负债总额 ÷ 所有者权益 × 100%
- ③ 权益乘数 = 总资产 ÷ 股东权益 =  $1 \div (1 - \text{资产负债率})$
- ④ 有形净值债务率 = 负债总额 ÷ (股东权益 - 无形资产净值)

(2) 利用利润表分析的指标

利息保障倍数 = 息税前利润 ÷ 利息费用

其中：分子“息税前利润”中的利息费用是利润表中的利息费用；分母的“利息费用”既包括财务费用中的利息费用，还包括计入固定资产成本的资本化利息。

## 高频考点三：获利能力分析

1. 以收入为基础的获利能力分析

(1) 销售毛利率 = 销售毛利 ÷ 营业收入 × 100%

其中，销售毛利 = 营业收入 - 营业成本



(2) 销售净利率 = 净利润 ÷ 营业收入 × 100%

## 2. 以资产为基础的获利能力分析

(1) 总资产收益率 = 净利润 ÷ 平均资产总额 × 100%

(2) 流动资产收益率 = 净利润 ÷ 平均流动资产总额 × 100%

(3) 固定资产收益率 = 净利润 ÷ 平均固定资产原值 × 100%

## 3. 股东投资报酬分析

(1) 净资产收益率 = 净利润 / 净资产 × 100%

(2) 每股收益 = (净利润 - 优先股股利) ÷ 流通在外的普通股加权平均数

(3) 市盈率

市盈率 = 普通股每股市价 ÷ 普通股每股收益

## 第三章 预算与预测

### 高频考点四：保本点分析

#### 1. 保本点：

根据本量利基本公式可知，当利润等于零时：

(1) 保本点销售量 = 固定成本 ÷ (单价 - 单位变动成本) = 固定成本 ÷ 单位贡献毛益

(2) 保本点销售额 = (固定成本 ÷ 单位贡献毛益) × 单价 = 固定成本 ÷ 贡献毛益率

(3) 保本点作业率 = 保本点销售量 (额) ÷ 正常销售量 (额)

(4) 降低保本点的途径

① 提高单价

② 降低单位变动成本

③ 降低固定成本总额

#### 2. 安全边际：

安全边际量 = 现有销售量或预计销售量 - 保本点销售量

安全边际额 = 现有销售额或预计销售额 - 保本点销售额

安全边际率 = 安全边际量 (额) / 现有销售量 (额) 或 预计销售量 (额) = 1 - 保本点作业率

利润 = 安全边际量 × 单位贡献毛益 = 安全边际额 × 贡献毛益率



### 高频考点五：全面预算的编制

#### 1. 销售预算

#### 2. 生产预算

预计生产量 = 预计销售量 + 预计期末产成品存货量 - 预计期初产成品存货量

#### 3. 直接材料预算

(1) 预计直接材料采购量 = 预计生产量 × 单位产品耗用量 + 预计期末材料存货 - 预计期初材料存货

(2) 直接材料预算额 = 直接材料预计采购量 × 直接材料单价

#### 4. 直接人工预算

#### 5. 制造费用预算

(1) 变动性制造费用 = 预计生产量 × 单位产品费用分配率

(2) 固定制造费用与生产量之间不存在线性关系，通常是根据上年实际水平，根据预期变动加以适当修正来进行预计。

#### 6. 单位产品成本和期末存货预算

#### 7. 管理和销售费用预算

#### 8. 资本支出预算

#### 9. 现金预算

期初现金余额 + 现金收入 - 现金支出 + 资金的筹集 = 期末现金余额

#### 10. 预计利润表

#### 11. 预计资产负债表

## 第四章 投资管理

### 高频考点六：项目现金流量的估算

#### 1. 初始现金流量

建设性投资	固定资产投资、无形资产投资、营运资金垫支
其他支出	项目的筹建费、开办费
原有固定资产的净残值收入	固定资产更新改造项目中，原有固定资产报废残值收入扣除清理成本和税收影响后形成的净收益

#### 2. 经营现金流量

营业现金流量 = 营业收入 - 付现成本 - 所得税





= 税后净利 + 折旧与摊销等非付现成本

= 税后营业收入 - 税后付现成本 + 非付现成本抵税额

### 3. 终结现金流量

内容:

- (1) 固定资产残值收入或变价收入
- (2) 停止使用的土地的变价收入
- (3) 垫支营运资金的回收

### 高频考点七：折现现金流量法

#### 1. 净现值 (NPV) 法

净现值 = 未来现金流量总现值 - 项目投资额的现值

$$NPV = \sum_{t=m+1}^n \frac{NCF_t}{(1+K)^t} - \sum_{t=0}^m \frac{I_t}{(1+K)^t}$$

如果项目是期初一次性投资，则计算公式为：

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{NCF_t}{(1+K)^t} - I_0$$

决策原理

独立项目	净现值 $\geq 0$ ，表明：投资收益能够弥补投资成本，项目可行
互斥项目	选择净现值大于零中的最大者

#### 2. 内含报酬率 (IRR) 法

定义	内含报酬率是使投资项目的净现值等于零时的折现率。
独立项目	内含报酬率 $\geq$ 基准收益率 (必要报酬率)，表明：净现值 $\geq 0$ ，项目可行

#### 3. 现值指数 (PI) 法

特定项目未来现金净流量总现值与原始投资额总现值的比值。

决策原则：

独立项目：当现值指数大于等于 1，投资项目可行。

### 高频考点八：债券投资



### （一）债券的估值

#### 1. 债券的内在价值

（1）含义：又称理论价值，是指债券未来现金流入量的现值。

（2）决策原则：债券价值 > 购买价格，值得投资（内含报酬率 > 市场利率）

#### 2. 债券估价的基本模型

债券价值 = 利息折现 + 本金折现

#### 3. 债券价值的主要影响因素：

面值、票面利率、折现率

### （二）债券投资的收益率

#### 1. 债券收益的来源

（1）名义利息收益 = 面值 × 票面利率

（2）利息再投资收益

（3）价差收益（资本利得收益）

#### 2. 债券的内部收益率（内含报酬率）

（1）含义

①按当前市场价格购买债券并持有至到期日或转让日所产生的预期报酬率

②使“债券投资的净现值 = 0”、“债券未来现金流量现值 = 目前购买价格”的折现率

（2）计算方法：插值法

## 第五章 筹资与分配管理

### 高频考点九：筹资数量的预测

#### 1. 定性预测法

#### 2. 因素分析法

资本需要量 = (上年资本实际平均占用额 - 不合理资本占用额) × (1 ± 预测年度销售增减率) × (1 ± 预测年度资本周转速度变动率)

【注意】当预测年度销售量增加（减少）时，预测年度资本需要量增加（减少）；当预测年度资本周转速度增加（减少）时，预测年度资本需要量减少（增加）。

#### 3. 销售百分比法

外部融资需求量 = 资金需要量总额 - 留存收益增加额



$$= (\text{敏感性资产销售百分比} - \text{敏感性负债销售百分比}) \times \text{销售增长额} - \text{预期销售额} \times \text{销售净利率} \times \text{利润留存率}$$

**【注意】**经营性资产项目包括库存现金、应收账款、存货等；经营负债项目包括应付票据、应付账款等，不包括短期借款、短期融资券、长期负债等筹资性负债。

### 高频考点十：长期债券筹资

#### 1. 债券的分类

(1) 按发行主体不同：国债、地方政府债券、金融债券、公司债券、企业债券和国际债券。

(2) 按债券偿还期限：短期债券、中期债券和长期债券。

(3) 按债券偿还与付息方式：定息债券、一次还本付息债券、贴现债券、浮动利率债券、累进利率债券和可转换债券。

(4) 按债券担保性质：抵押债券、担保信托债券、保证债券和信用债券。

(5) 按债券发行的市场：场内交易市场和场外交易市场。

#### 2. 债券发行价格

(1) 票面利率 = 市场利率：平价发行

(2) 票面利率 > 市场利率：溢价发行

(3) 票面利率 < 市场利率：折价发行

#### 3. 债券筹资的优缺点

优点	筹资规模大、具有长期性和稳定性、有利于资源优化配置
缺点	发行成本高、信息披露成本高、限制性条件较多