

## 2017 年高会相关章节公式

高会考评网校 <http://www.gkpk.net> 收集整理

# 第一章 企业战略与财务战略

(1) 不同发展阶段的公司财务战略特征及选择对照表

**表 1-2 不同发展阶段的公司财务战略特征及选择**

表现特征 \ 发展阶段	初创期	成长期	成熟期	衰退期
竞争对手	少数	增多	开始达到稳定	数量持续减少
经营风险	非常高	高	中等	低
财务风险	非常低	低	中等	高
资本结构	权益融资	主要是权益融资	权益 + 债务融资	权益 + 债务融资
资金来源	风险资本	权益投资增加	保留盈余 + 债务	债务
销售收入	较少	高增长	开始饱和	下降

续表

表现特征 \ 发展阶段	初创期	成长期	成熟期	衰退期
收益情况	负数	较低	增长	较高
投资回报	无	较低	较高	较低
资金需求	较小	较大	较小	很小
现金流量	较少且不稳定	净现金流量为负数	净现金流量为正数	现金较为充裕
股利	不分配	分配率很低	分配率高	全部分配
价格/盈余倍数	非常高	高	中	低
股价	迅速增长	增长并波动	稳定	下降并波动
财务战略选择	稳定或扩张型财务战略, 采取权益资本型筹资战略, 实施一体化投资战略, 实行零股利或低股利政策	扩张型财务战略, 采取相对积极的筹资战略, 实施适度分权投资战略, 实行低股利、股票股利或剩余股利政策	稳定型财务战略, 采取负债资本型筹资战略, 实施尝试型投资战略, 实行高股利、现金股利政策	防御型财务战略, 采取高负债型筹资战略, 建立进退结合的投资战略, 实行股票或低股利分配政策

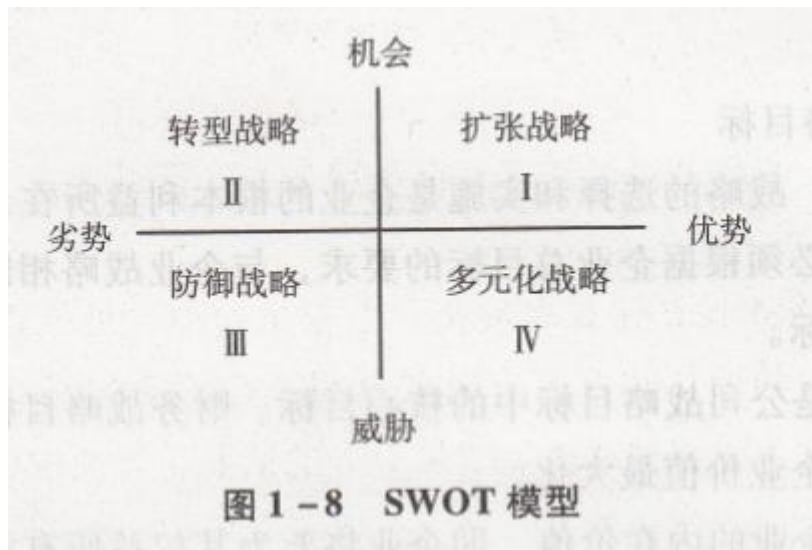
高会考评第一站

(2) 四种管理控制模式比较

**表 1-1 四种管理控制模式比较**

控制模式	控制特征	控制目标	控制优势	控制障碍	控制环境
制度控制	规则	正确做事	规则明确易于操作	缺乏量化与能动性	管理基础与环境较差
预算控制	过程	完成任务	量化目标及时调控	缺乏变化与能动性	管理基础与环境较好
评价控制	目标	挖掘潜能	突出结果鼓励进取	缺少过程调控与环境	管理基础与环境良好
激励控制	利益	创造财富	利益相关随机应变	缺少相应环境与条件	管理基础与环境优秀

(3)SWOT 模型



## 第二章 企业投资、融资决策与集团资金管理

$$\text{回收期} = \text{收回投资当年之前的年限} + \frac{\text{该年初未收回投资额}}{\text{该年现金净流量}}$$

1. 净现值法的计算公式为:

$$NPV = CF_0 + \frac{CF_1}{(1+r)^1} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+r)^n} = \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}$$

式中: NPV 为净现值、CF<sub>t</sub> 为各期的现金流量

2. 内含报酬率法

内含报酬率指使未来现金流入量的现值等于未来现金流出量的现值的折现率。即现值(现金流入量) = 现值(现金流出量) 其计算公式为:

$$CF_0 + \frac{CF_1}{(1+IRR)^1} + \frac{CF_2}{(1+IRR)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+IRR)^n} = 0$$

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+IRR)^t} = 0$$

或表示为:

3. 利用插值法计算出 IRR 的近似值

举例：IRR=15%    NPV= -7.24;    IRR=x%    NPV=0;    IRR=14%    NP=7.09%

$$\frac{15\% - x}{15\% - 14\%} = \frac{-7.24 - 0}{-7.24 - 7.09}$$

注：考试会给定几组 IRR 和 NPV，只要选择 NPV 一正一负与 0 临近的两组数据，利用上面的原理计算即可。

4. 修正的内含报酬率法

$$\text{方法一：MIRR} = \sqrt[n]{\frac{\text{回报阶段的终值}}{\text{投资阶段的现值}}} - 1 = \sqrt[4]{\frac{44\,415}{24\,500}} - 1 = 16\%$$

方法一说明：投资成本的终值（以“1+修正报酬率”折算）=报酬的终值（以“1+资本成本率”折算）

$$\begin{aligned} \text{方法二：MIRR} &= \sqrt[n]{\frac{\text{回报阶段的现值}}{\text{投资阶段的现值}} \times (1 + \text{折现率})} - 1 \\ &= \sqrt[4]{\frac{(13\,635 + 12\,390 + 2\,253 + 2\,049)}{24\,500} \times (1 + 10\%)} - 1 \\ &= \sqrt[4]{\frac{30\,327}{24\,500} \times (1 + 10\%)} - 1 = 16\% \end{aligned}$$

方法二说明：投资成本的终值（以“1+修正报酬率”折算）=报酬的终值（以“1+资本成本率”折算）

注：

方法一与方法二原理相同，修正报酬率方法与内含报酬率不同之处在于投资成本在计算终值时，一个是按资本成本率折算，一个是按内含报酬率折算，而报酬均按资本成本率折算终值与现值。

5. 现值指数法（Profitability Index, PI）

$$PI = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}}{CF_0}$$

式中：r 为资本成本，现值指数是未来现金流入现值与现金流出现值的比率，亦称获利指数法、贴现后收益/成本比率。

## 6. 投资收益率 (Return on Invested Capital, ROI)

$$ROI = \frac{\sum_{t=1}^n CF_t/n}{CF_0}$$

用公式表示为

投资收益率是一种平均收益率的方法,它通过将一个项目整个寿命期的预期现金流平均为年度现金流,再除以期初的投资支出。亦称会计收益率法、资产收益率法。

## 7. 约当年金法公式

公式: 净现值=约当年金\*年金现值系数或投资成本=约当年金\*年金现值系数

注: 上面计算出的约当年金一个是收益,一个是成本,在决策时注意约当年金大小的不同意义。

## 8. 营业现金流量公式

(1) 根据现金流量的定义直接计算

营业现金流量=营业收入-付现成本-所得税=EBIT+折旧与摊销-所得税=EBIT×(1-T)  
+ 折旧与摊销

注: 付现成本不含利息, 所得税=EBIT×T (不是会计报表中的所得税)

(2) 根据税后净利调整计算

营业现金流量=净利润+利息(1-T)+折旧与摊销

两者联系:

营业现金流量=EBIT×(1-T)+折旧与摊销=(EBT+I)×(1-T)+折旧与摊销=EBT×(1-T)  
+ I×(1-T)+折旧与摊销=净利润+利息(1-T)+折旧与摊销

## 9. 确定当量法 (Certainty equivalents, CEs)

确定当量法就是一种对项目相关现金流进行调整的方法。项目现金流的风险越大,约当系数越小,现金流的确定当量也就越小。可以用公式表示如下:

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{a_t \times CF_t}{(1+r_F)^t} - I_0$$

式中:

$a_t$ : t 年现金流量的确定当量系数, 它在 0 — 1 之间。

$r_f$ : 无风险利率

#### 10. 风险调整折现率法

风险调整折现率时净现值的基本表达式:

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

式中: RADRs 指风险调整后的折现率。

#### 11. 加权平均资本成本计算

(1) 计算公式 
$$K_W = \sum_{j=1}^n K_j W_j$$

式中:  $K_W$ ——加权平均资本成本;  $K_j$ ——第 j 种个别资本成本;  $W_j$ ——第 j 种个别资金占全部资金的比重 (权数)。

#### 12. 外部融资需要量公式

外部融资需要量 = 满足企业增长所需的净增投资额 — 内部融资量 = (资产新增需要量 — 负债新增融资量) — 预计销售收入  $\times$  销售净利率  $\times$  (1 — 现金股利支付率)

= (销售增长额  $\times$  资产占销售百分比) — (负债占销售百分比  $\times$  销售增长额) — (预计销售总额  $\times$  销售净利率  $\times$  (1 — 现金股利支付率))

$$= (A \times S_0 \times xg) - (B \times S_0 \times xg) - P \times S_0 \times x(1+g) \times (1-d)$$

其中:

A、B 分别代表资产、负债项目占基期销售收入的百分比;  $S_0$  为基期销售收入额;  $g$  为预测期的销售增长率;  $P$  为销售净利率;  $d$  为现金股利支付率。

#### 13. 内部增长率

$$\text{外部融资需求} = (A \times S_0 \times xg) - [P \times S_0 \times x(1+g) \times (1-d)] = 0$$

$$g(\text{内部增长率}) = \frac{P * (1 - d)}{A - P * (1 - d)}$$

$$g(\text{内部增长率}) = \frac{ROA * (1 - d)}{1 - ROA * (1 - d)}$$

其中: ROA 为公司总资产报酬率 (即税后净利/总资产)。

14. 可持续增长率

$$S_0 \cdot (1+g) \times Px \cdot (1-d) + S_0 \cdot (1+g) \times Px \cdot (1-d) \times D/E = AxS_0 \cdot xg$$

$$g(\text{可持续增长率}) = \frac{P(1-d)(1+D/E)}{A - P(1-d)(1+D/E)}$$

$$\text{可持续增长率} = \frac{ROE \cdot (1-d)}{1 - ROE \cdot (1-d)}$$

其中：ROE 代表净资产收益率（税后净利/所有者权益总额），其他字母含义不变。

15. 企业集团外部融资需要量公式

企业集团外部融资需要量 =  $\Sigma$  集团下属各子公司的新增投资需求 -  $\Sigma$  集团下属各子公司的新增内部留存额 -  $\Sigma$  集团下属各企业的年度折旧额

16. 配股

$$\begin{aligned} \text{配股除权价格} &= \frac{\text{配股前股票市值} + \text{配股价格} \times \text{配股数量}}{\text{配股前股数} + \text{配股数量}} \\ &= \frac{\text{配股前每股价格} + \text{配股价格} \times \text{股份变动比例}}{1 + \text{股份变动比例}} \end{aligned}$$

$$\text{配股权价值} = \frac{\text{配股后股票价格} - \text{配股价格}}{\text{购买 1 股新股所需的配股权数}}$$

17. 债转股

$$\text{转换比率} = \frac{\text{债券面值}}{\text{转换价格}}$$

转换价值 = 转换比率  $\times$  股票市价

赎回溢价 = 赎回价格 - 债券面值

18. EBIT-EPS 无差异分析法公式

$$\frac{(\overline{EBIT} - I_1)(1-T)}{N_1} = \frac{(\overline{EBIT} - I_2)(1-T)}{N_2}$$

19. 企业集团外部融资需要量公式

$$\begin{aligned}
 \text{企业集团外部融资需要量} = & \sum \text{集团下属各子公司的新增投资需求} \\
 & - \sum \text{集团下属各子公司的新增内部留存额} \\
 & - \sum \text{集团下属各企业的年度折旧额}
 \end{aligned}$$

## 第三章 企业全面预算管理

预算目标的确定方法

(一) 利润增长率法

期间数	年	利润总额 (元)
0	20 × 1	150 000
1	20 × 2	192 000
2	20 × 3	206 000
3	20 × 4	245 000
4	20 × 5	262 350

0-基期，n-报告期

$$\text{几何平均增长率} = g = \sqrt[n]{\frac{V_n}{V_0}} - 1 = \sqrt[4]{\frac{262\,350}{150\,000}} - 1 = 15\%$$

$$20 \times 6 \text{ 年目标利润} = 262\,350 \times (1 + 15\%) = 301\,720.50$$

(二) 比例预算法

1. 销售利润率

具体计算公式为：目标利润=预计销售收入×测算的销售利润率

2. 成本利润率

具体计算公式为：目标利润=预计营业成本费用×核定的成本费用利润率

3. 投资报酬率

具体计算公式为：目标利润=预计投资资本平均总额×核定的投资资本回报率

(三) 上加法

上加法是企业根据自身发展、不断积累和提高股东分红水平等需要，匡算企业净利润，



再倒算利润总额（即目标利润）的方法。计算公式如下：

$$\text{企业留存收益} = \text{盈余公积金} + \text{未分配利润}$$

$$\text{净利润} = \frac{\text{本年新增留存收益}}{1 - \text{股利分配比率}} \text{ 或 } = \text{本年新增留存收益} + \text{股利分配额}$$

$$\text{目标利润} = \frac{\text{净利润}}{1 - \text{所得税税率}}$$

（四）标杆法

（五）本量利分析法

$$\begin{aligned} \text{目标利润} &= \text{目标边际贡献} - \text{固定成本费用} \\ &= \text{预计产品产销量} \times \text{单位边际贡献} - \text{固定成本费用} \\ &= \text{预计产品销量} \times (\text{单位产品售价} - \text{单位产品变动成本}) \\ &\quad - \text{固定成本费用} \end{aligned}$$

预算考核类公式

确定年度经营目标的要点

$$\text{销售收入增长率} = \frac{\text{销售收入增加}}{\text{基期销售收入}}$$

$$\text{企业的目标收入} = \text{预计产品销售数量} \times \text{单位产品售价}$$

$$\text{企业的目标利润} = \text{预计产品销售数量} \times (\text{单位产品售价} - \text{单位产品变动成本}) - \text{固定费用}$$

用

$$\text{预算产量} = \text{预算销售量} + \text{预期期末存货} - \text{期初存货}$$

$$\text{本期采购数量} = (\text{本期生产耗用数量} + \text{期末存量}) - \text{期初存量}$$

## 第四章 企业业绩评价

（一）标准成本法公式

$$\text{预算总差异} = \text{实际成本} - \text{标准成本} = \text{直接材料价格差异} + \text{直接材料数量差异} = (\text{直接材料价格计划差异} + \text{直接材料价格运营差异}) + (\text{直接材料数量计划差异} + \text{直接材料数量运营差异})$$

（1）直接材料价格差异

直接材料价格差异= (实际价格 AP-原始标准价格 SP) × 实际用量 AQ

直接材料价格计划差异= (修订标准价格 RP-原始标准价格 SP) × 实际用量 AQ

直接材料价格运营差异= (实际价格 AP-修订标准价格 RP) × 实际用量 AQ

(2) 直接材料数量差异

直接材料数量差异= (实际用量 AQ-原始标准用量 SQ) × 原始标准价格 SP

直接材料数量计划差异= (修订标准用量 RQ-原始标准用量 SQ) × 原始标准价格 SP

直接材料数量运营差异= (实际用量 AQ-修订标准用量 RQ) × 原始标准价格 SP

(二) 财务指标公式

1、偿债能力指标

衡量短期偿债能力的指标有：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产/流动负债

现金比率=现金持有/流动负债

现金流量比率等=经营活动现金流/流动负债

衡量长期偿债能力的指标有：

资产负债率=总负债/总资产

产权比率=负债/所有者权益

权益系数=总资产/所有者权益

长期资本负债率=非流动负债/长期资本

利息保障倍数=息税前利润/利息

现金流量保障倍数=经营活动现金流/利息

现金流量债务比=经营活动现金流/负债。

2、衡量企业营运能力的指标：

应收账款周转率=销售收入/应收款均值

应收账款周转天数=360/周转率

存货周转率=销售成本/存货均值

存货周转天数=360/周转率

应付账款周转率=销售成本/应付款均值

应付账款周转天数=360/周转率

现金转换天数=应收款周转天数+存货周转天数-应付账款周转天数

流动资产周转率=销售收入/流动资产均值

非流动资产周转率=销售收入/非流动资产均值

营运资本周转率等=销售收入/营运资本均值

营运资本=流动资产-流动负债

3、衡量企业盈利能力的指标:

销售毛利率=毛利/销售收入

销售净利率=净利润/销售收入

总资产净利率=净利润/总资产

权益净利率=净利润/净资产

经营资产净利率=净利润/经营资产

4、衡量企业经营绩效的市场指标:

每股收益=净利润/普通股股数

市盈率=股价/每股收益

市净率=股价/每股净资产

股利保障倍数=每股收益/每股股利

股利支付率=股利/每股收益

5、风险指标

经营杠杆=EBIT 变动率/收入变动率

财务杠杆=EPS 变动率/EBIT 变动率

利息保障倍数=息税前利润/利息

6、经营增长指标

总资产增长率=增加的总资产/上年总资产

利润增长率=增加的利润/上年利润

销售收入增长率=增加的收入/上年收入

(三) 价值评价指标公式

利润中心各指标的计算步骤如下：

- ① 边际贡献 = 销售净收入 - 变动成本
- ② 可控边际贡献 = 边际贡献 - 可控固定成本
- ③ 部门税前营业利润 = 可控边际贡献 - 不可控固定成本
- ④ 部门税前利润 = 部门税前营业利润 - 总部分摊的管理费用

$$\text{投资报酬率} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{投资占用的资本}} = \frac{\text{息税前利润}}{\text{非流动资产} + \text{营运资本}}$$

$$\begin{aligned} \text{剩余收益} &= \text{息税前利润} - \text{投资占用资本的成本} \\ &= \text{息税前利润} - \text{投资占用的资本} \times \text{平均资本成本率} \end{aligned}$$

$$\text{经济增加值} = \text{会计利润} \pm \text{利润调整} - (\text{占用资本} \pm \text{资本调整}) \times \text{加权平均资本成本率}$$



权益的价值 = 公司的价值 - 负债的价值

$$\begin{aligned} &= \left( \sum \frac{\text{自由现金流}}{(1 + \text{折现率})^n} + \text{终止价值的现值} \right) - \text{负债价值} \\ &= \left( \sum \frac{\text{自由现金流}}{(1 + \text{折现率})^n} + \frac{\text{终止价值}}{(1 + \text{折现率})^n} \right) - \text{负债价值} \end{aligned}$$

注：这里的自由现金流是指属于股权产生的现金流。

EVA 资本和利润调整公式参照表

调整项目	解 释
产生价值的支出	市场营销、研发、员工培训等在未来产生价值的支出应该资本化，如果这些项目在利润表中被计入当期费用，应该加回到利润中，同时也应加回到当年的占用资本中。
折旧	会计折旧应该被加回到利润中，取而代之的是扣减经济折旧。非流动资产的账面价值也要进行相应调整。经济折旧反映了该期间资产价值真正的变动。
备抵项目	预计负债、坏账准备、存货减值、递延税费等项目被认为是过于保守的会计处理，导致占用资本真实价值的低估，应该全部予以加回。
非现金费用	所有的非现金项目需要被加回至利润中。
经营租赁	经营租赁应该被资本化加回到占用资本中，任何被计入当期利润表的经营租赁费用应该被加回。

(四)“平衡计分卡”分类公式:

(1) 财务类指标。这类指标主要从财务上反映各个责任中心在生产经营方面的努力结果。包括净资产收益率、资产负债率、流动比率、投资报酬率、销售利润率、应收账款周转率、存货周转率、税后利润, 现金净流量等。

(2) 客户类指标。这类指标反映各责任中心在客户工作方面的业绩, 包括市场占有率、客户维持率、客户满意度、产品交货率、产品退货率、产品返修率、产品保修天数和保修期限等。

(3) 内部流程类指标。这类指标主要对企业内部经营过程创新、经营和售后报告给予重点关注。包括新产品研发能力、新产品设计能力、产品制造周期、研发费用增长率、工艺改造能力、生产能力利用率、机器完好率、设备利用率和安全生产率等。

(4) 学习成长类指标反映企业可持续发展的能力, 包括员工满意度、员工流动率、员工培训次数、员工提案改善建议等。

高会考评第一站

(五) 基于平衡的业绩评价方法公式

$$\text{市场份额} = \frac{\text{本企业某商品销售量 (额)}}{\text{该种商品市场总销售量 (额)}} \times 100\%$$

$$\text{客户保有率} = \frac{\text{企业期末客户量} - \text{企业本期新增客户量}}{\text{企业期初客户量}} \times 100\%$$

$$\text{企业期末客户量} = \text{企业期初客户量} + \text{本期新增客户量} - \text{本期流失客户量}$$

$$\text{客户获得率} = \frac{\text{企业本期新增客户量}}{\text{企业期初客户量}} \times 100\%$$

$$\text{某客户利润率} = \frac{\text{某客户的净利润}}{\text{该客户的服务成本}} \times 100\%$$

$$\text{生产周期效率} = \frac{\text{加工时间}}{\text{总生产周期时间}} = \frac{\text{加工时间}}{\text{加工时间} + \text{检测时间} + \text{等待时间} + \text{移动时间}}$$

$$\text{员工流失率} = \text{员工流失人数} / (\text{期初员工人数} + \text{期末员工人数}) / 2$$

## 第五章 企业风险管理（略）

## 第六章 企业内部控制

### 1. 内部控制目标公式

=（一）促进遵循国家法律法规+（二）促进维护资产安全+（三）促进提高信息报告质量+（四）促进提高经营效率和效果+（五）促进实现发展战略

### 2. 内部控制原则公式

=（一）全面性原则+（二）重要性原则+（三）制衡性原则。+（四）适应性原则+（五）成本效益原则

### 3. 内部控制要素公式

=（一）内部环境+（二）风险评估+（三）控制活动+（四）信息与沟通+（五）内部监督

#### （1）内部环境=

1. 治理结构。+2. 机构设置及权责分配。+3. 内部审计机制+4. 人力资源政策+5. 企业文化

#### （2）风险评估=

1. 目标设定+2. 风险识别+3. 风险分析+4. 风险应对

#### （3）控制活动

=1. 不相容职务分离控制+2. 授权审批控制+3. 会计系统控制+4. 财产保护控制+5. 预算控制+6. 运营分析控制+7. 绩效考评控制

#### （4）信息与沟通

=1. 信息质量+2. 沟通制度+3. 信息系统+4. 反舞弊机制

#### （5）内部监督

=1. 日常监督+2. 专项监督

## 第七章 企业成本管理（略）

## 第八章 企业并购

并购溢价(P)=并购价格—并购前被并购方价值(Vb)

并购收益=并购后新公司价值(Vab)—(并购前并购方价值 Va+并购前被并购方价值 Vb)

并购净收益=并购收益—并购溢价—并购费用=Vab-(Va+Vb)-P-E

长期借款资本成本=年利率×(1-所得税税率)/(1-长期借款筹资费率)

债券资本成本=债券面值×票面利率×(1-所得税税率)/筹资额×(1-筹资费率)

普通股资本成本=无风险报酬率+B系数×(市场平均报酬率-无风险报酬率)

普通股资本成本=每年每股固定股利/普通股发行价格×(1-普通股筹资费率)

哈马达方程:

$$\beta_1 = \beta_0 [1 + (1 - T) \times (D/E)]$$

其中： $\rho_1$  为负债经营的  $\rho$  系数；

$\rho_0$  为无负债经营的  $\rho$  系数；

T 为企业所得税率；

D 为企业负债的市场价值；

E 为企业权益的市场价值。

**加权平均资金成本率**

$$r_{WACC} = E/(E + D) \times r_e + D/(E + D) \times r_d$$

D 为企业负债的市场价值；E 为企业权益的市场价值； $r_e$  为股权资本成本； $r_d$  为债务资本成本。

注： $r_d = r \times (1 - T)$

$r_e$  为股权资本成本

$$(1) \quad r_e = r_f + (r_m - r_f) \times \beta$$

其中： $r_e$  为股权资本成本； $r_f$  为无风险报酬率； $r_m$  为市场投资组合的预期报酬率； $\beta$

一  $r_f$ ) 为市场风险溢价;  $\beta$  为市场风险系数。

(2) 股利折现模型, 计算公式如下:

$$P_0 = \sum_{t=1}^{\infty} D_t / (1 + r_s)^t$$

(3) 当假定每年股利不变时, 计算公式如下:

$$r_s = D_0 / P_0$$

其中:  $D_0$  为当年股利额;  $P_0$  为普通股市价。

(4) 当假定股利以不变的增长速度增长时, 计算公式如下:

$$r_s = D_1 / P_0 + g$$

其中:  $D_1$  为预计的年股利额;  $P_0$  为普通股市价;  $g$  为普通股股利年增长率。

(6) 预测企业价值

$$V = \sum_{t=1}^n FCF_t / (1 + r_{wacc})^t + TV / (1 + r_{wacc})^n$$

其中:  $V$  为企业价值;  $FCF_t$ : 为确定预测期内第  $t$  年的自由现金流量;  $r_{wacc}$  为加权平均资本成本;  $TV$  为预测期末的终值;  $n$  为确定的预测期。

企业连续价值(TV)

$$TV = FCF_{n+1} / (r_{wacc} - g) = FCF_n \times (1 + g) / (r_{wacc} - g)$$

其中:  $TV$  为预测期末的终值;  $FCF_{n+1}$ : 为计算终值那一年的自由现金流量;  $FCF_n$  为预测期最后一年的自由现金流量;  $r_{wacc}$  为加权平均资本成本;  $g$  为计算终值那一年以后的自由现金流量年复利增长率。

估值乘数:

(1) 基于市场价格的乘数:

市盈率 (P/E)

价格对收入比 (P/R)

价格对净现金经率 (P/CF)

价格对有形资产账面价值的比率 (P/BV)。

(2) 基于企业价值的常用估值乘数:

EV/EBIT      EV/EBITDA      EV/FCF。

其中,  $EV$  为企业价值,  $EBIT$  为息税前利润,  $EBITDA$  为息税折旧和摊销前利润,  $FCF$  为企业自由现金流量。



$$\text{支付价格/收益比} = \frac{\text{并购者支付价格}}{\text{税后利润}}$$

$$\text{账面价值倍数} = \frac{\text{并购者支付价格}}{\text{净资产价值}}$$

$$\text{市场价值倍数} = \frac{\text{并购者支付价格}}{\text{股票的市场价值}}$$

确定换股比例的方法主要有三种：

(1) 每股净资产之比：

$$\text{换股比例} = \frac{\text{被并购企业当前的每股净资产}}{\text{并购企业当前的每股净资产}}$$

(2) 每股收益之比：

$$\text{换股比例} = \frac{\text{被并购企业当前的每股收益}}{\text{并购企业当前的每股收益}}$$

(3) 每股市价之比：

$$\text{换股比例} = \frac{\text{被并购企业当前的每股市价}}{\text{并购企业当前的每股市价}}$$

高会考评第一站

$$K = \sum_{i=1}^n W_i R_i$$

公式中：K：加权平均资金成本率， $W_i$ ：第 i 种资金占筹集资金总额的比例， $R_i$ ：第 i 种资金的资金成本率

自由现金流量 = (税后净营业利润 + 折旧及摊销) - (资本支出 + 营运资金增加额)

税后净营业利润 = 息税前利润 × (1 - 所得税率)

息税前利润 =  $\frac{\text{主营业} - \text{主营业}}{\text{务收入} - \text{务成本}} \times (1 - \text{折扣和折让}) - \frac{\text{营业税金} - \text{管理} - \text{营业}}{\text{及附加} - \text{费用} - \text{费用}}$

## 企业合并会计：

合并成本（非同一）= 合并对价 = 支付现金 + 置换资产公允价值

发行债券或股权的公允价值 = 筹资总额 - 筹资费用

合并商誉 = 购买日支付增加的股份对价 - 购买日增加的股份公允价值

抵销分录中的收入 = 置换资产收入 + 合并收入

置换资产收入 = 置换资产公允价值 - 账面价值

合并收入=享有被合并方相应份额资产的公允价值-合并成本 $>0$

合并成本（同一）=被合并方相应份额的账面价值

## 第九章 金融工具会计

1.金融资产整体转移形成的损益=因转移收到的对价-所转移金融资产账面价值+（或-）原直接计入所有者权益的公允价值变动累计利得（或损失）

2.因转移收到的对价=因转移交易实际收到的价款+新获得金融资产的公允价值+因转移获得服务资产的公允价值-新承担金融负债的公允价值-因转移承担服务负债的公允价值

3.摊余成本公式:

应收利息=面值 $\times$ 票面利率；实际利息收入=摊余成本 $\times$ 实际利率；成本调整额=应收利息-实际利息收入

4.套期保值辨别公式:

假如被套期项目=预期交易,分类为现金流量套期,被套期项目 $\neq$ 预期交易,划为公允价值套期.

5.期权

价内期权=会行权=风险与报酬没有转移=不终止确认

看跌期权=卖出期权

看涨期权=买入期权

6.股票期权费用计算公式:

**权益结算:**

当年确认费用=(授予总人数-累计已离职人数-预计离职人数) $\times$ 每人授予期权份数 $\times$ 授予日公允价值 $\times$ 累计服务年限/预计服务年限-已确认费用

### 现金结算：

(1) 当年确认费用=(授予总人数-累计已离职人数-预计离职人数)×每人授予期权份数×负债日公允价值×累计服务年限/预计服务年限-已确认费用

(2) 当年行权补提费用=实际行权人数×(负债日公允价值-上个负债日公允价值) (“-”数为冲销)

## 第十章 行政事业单位预算管理、会计处理与内部控制

### 事业单位财务分析指标

1. 预算收入和支出完成率，衡量事业单位收入和支出总预算及分项预算完成的程度。计算公式为：

预算收入完成率=年终执行数÷(年初预算数±年中预算调整数)×100%

年终执行数不含上年结转和结余收入数

预算支出完成率=年终执行数÷(年初预算数±年中预算调整数)×100%

年终执行数不含上年结转和结余支出数

2. 人员支出、公用支出占事业支出的比率，衡量事业单位事业支出结构。计算公式为：

人员支出比率=人员支出÷事业支出×100%

公用支出比率=公用支出÷事业支出×100%

3. 人均基本支出，衡量事业单位按照实际在编人数平均的基本支出水平。计算公式为：

人均基本支出=(基本支出-离退休人员支出)÷实际在编人数

4. 资产负债率，衡量事业单位利用债权人提供资金开展业务活动的的能力，以及反映债权人提供资金的安全保障程度。计算公式为：

资产负债率=负债总额÷资产总额×100%