

2020年 注册会计师全国统一考试

公式大全

财务成本管理

■ 李斌 主编 ■ 中华会计网校 编

感恩20年相伴 助你梦想成真

责任编辑：薛岸杨
特邀编辑：武艳荣

图书在版编目(CIP)数据

注册会计师财务成本管理公式大全 / 李斌主编；中华会计网校编. —北京：人民出版社，2019.4(2020.3重印)
ISBN 978-7-01-020431-4

I. ①注… II. ①李… ②中… III. ①企业管理-成本管理-资格考试-自学参考资料 IV. ①F275.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2019) 第 030842 号

注册会计师财务成本管理公式大全 ZHUCE KUAJISHI CAIWU CHENGBEN GUANLI GONGSHI DAQUAN

中华会计网校 编

人民出版社 出版发行

(100706 北京市东城区隆福寺街 99 号)

定州启航印刷有限公司印刷 新华书店经销

2019 年 4 月第 1 版 2020 年 3 月第 2 次印刷

开本：710×1000 1/32 印张：7.5

字数：146 千字

ISBN 978-7-01-020431-4 定价：29.00 元

版权所有 侵权必究

邮购地址 100706 北京市东城区隆福寺街 99 号
人民东方图书销售中心 电话：010-65250042 65289539
中华会计网校财会书店 电话：010-82318888

正保远程教育



发展：2000—2020年：感恩20年相伴，助你梦想成真

理念：学员利益至上，一切为学员服务

成果：18个不同类型的品牌网站，涵盖13个行业

奋斗目标：构建完善的“终身教育体系”和“完全教育体系”

中华会计网校



发展：正保远程教育旗下的第一品牌网站

理念：精耕细作，锲而不舍

成果：每年为我国财经领域培养数百万名专业人才

奋斗目标：成为所有会计人的“网上家园”

“梦想成真”书系



发展：正保远程教育主打的品牌系列辅导丛书

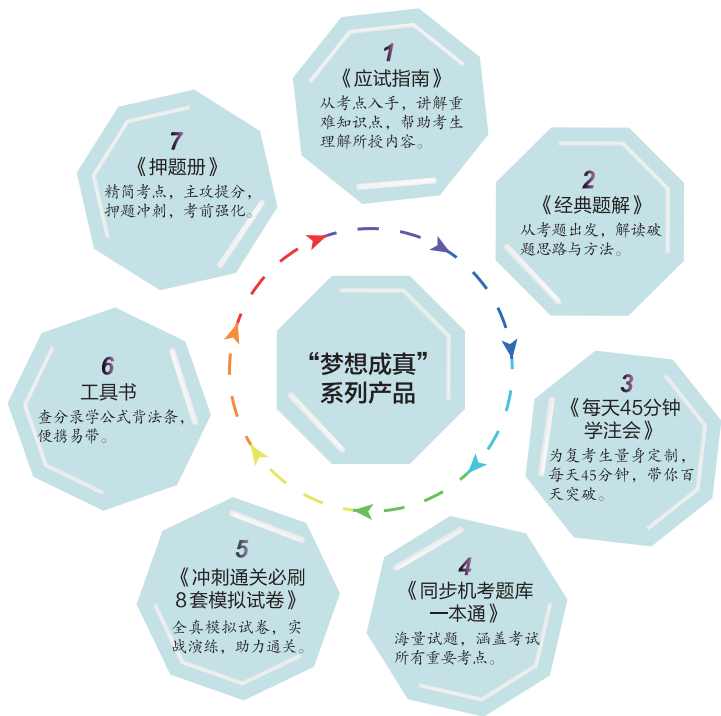
理念：你的梦想由我们来保驾护航

成果：图书品类涵盖会计职称、注册会计师、税务师、经济师、财税、实务等多个专业领域

奋斗目标：成为所有会计人实现梦想路上的启明灯

📖 图书特色

四色印刷，开本灵活，掌中宝式小册子，查阅、记忆小帮手；内容丰富，省时高效，公式按章排列，学习目标指引本章重点，公式+配套例题，迅速掌握公式应用。





CONTENTS 目录

第一章

001

财务报表分析和财务预测
公式集锦

033

价值评估基础
公式集锦

第二章

第三章

055

资本成本
公式集锦

068

投资项目资本预算
公式集锦

第四章

第五章

081

债券、股票价值评估
公式集锦

092

期权价值评估
公式集锦

第六章

第七章

108

企业价值评估
公式集锦

118

资本结构
公式集锦

第八章

第九章

127

长期筹资
公式集锦

138

股利分配、股票分割与股票回购
公式集锦

第十章

第十一章

144

营运资金管理
公式集锦

170

产品成本计算
公式集锦

第十二章

第十三章

191

标准成本法
公式集锦

199

作业成本法
公式集锦

第十四章

第十五章

203

本量利分析
公式集锦

211

短期经营决策
公式集锦

第十六章

第十七章

217

全面预算
公式集锦

222

责任会计
公式集锦

第十八章

第十九章

227

业绩评价
公式集锦

第一章

财务报表分析和财务预测

学习目标

本章主要介绍财务比率分析、杜邦财务分析体系、管理用财务报表体系、财务预测的销售百分比法及其应用，以及可持续增长率的分析，需要考生掌握这些公式的计算、分析与应用，以及相关公式之间的内在关系。

公式集锦

公式1 因素分析法（连环替代法）

设分析指标M是由相互关联的A、B、C三个因素相乘得到，其基准值（如上年值、计划值、同业值等）和比较值（如本年年值、实际值、目标企业值等）如下：

$$\text{基准值 } M_0 = A_0 \times B_0 \times C_0$$

$$\text{比较值 } M_1 = A_1 \times B_1 \times C_1$$

采用因素分析法（连环替代法）分析比较值 M_1 和基准值 M_0 的

差异如下：

第一步，进行各因素的有序连环替代：

$$\text{第①次替代} = A_1 \times B_0 \times C_0$$

$$\text{第②次替代} = A_1 \times B_1 \times C_0$$

$$\text{第③次替代} = A_1 \times B_1 \times C_1 = M_1 \text{ (比较值)}$$

第二步，计算各因素变动对分析指标M的影响值：

A因素变动对M的影响 = 第①次替代结果 - 基准值

B因素变动对M的影响 = 第②次替代结果 - 第①次替代结果

C因素变动对M的影响 = 第③次替代结果（比较值） - 第②次替代结果

在进行因素替代时，应注意以下问题：

（1）从基准值开始，有几个因素就进行几次替代。

（2）必须按照影响因素的预定顺序进行替代，题目条件通常会约定各因素的替代顺序。

（3）每一次替代都保留上一次替代的结果（已经替代的因素不再“还原”），最后一次替代结果应当等于比较值。

公式演练【例题1·单选题】已知：总资产净利率 = 营业净利率 × 总资产周转次数，某公司上年营业净利率为10%，总资产周转次数为1.5次；今年营业净利率为8%，总资产周转次数为2次。使用因素分析法依次分析营业净利率和总资产周转次数两者变动对总资产净利率变动的影响，则由于营业净利率变动对总资产净利率的影

响是 ()。

A. - 3%

B. - 4%

C. 4%

D. 5%

【答案】 A

【解析】 营业净利率变动对总资产净利率的影响 = $(8\% - 10\%) \times 1.5 = -3\%$ ，总资产周转次数变动对总资产净利率的影响 = $8\% \times (2 - 1.5) = 4\%$ 。

公式 2

营运资本 = 流动资产 - 流动负债 = 长期资本 - 长期资产，

营运资本配置比率 = 营运资本 ÷ 流动资产

(1) 营运资本与营运资本配置比率用于衡量企业的短期偿债能力。

(2) 营运资本 > 0 ，表明：①流动资产抵偿流动负债后还有剩余；②长期资本（非流动负债 + 股东权益）融通了长期资产后还有剩余部分可为流动资产提供资本来源。

(3) 营运资本配置比率表明流动资产中使用长期资本筹资的比例。

(4) 在流动资产一定的情况下，营运资本的数额越大，营运资本配置比率越高，财务状况越稳定。

(5) 营运资本是绝对数，不便于不同历史时期及不同企业之间的比较。

公式
演练

【例题 2 · 单选题】 下列关于营运资本的说法中，正确的

是（ ）。

- A. 营运资本越多的企业，营运资本配置比率越高
- B. 营运资本越多，长期资本用于流动资产的金额越大
- C. 营运资本增加，说明企业短期偿债能力提高
- D. 营运资本越多的企业，短期偿债能力越强

【答案】B

【解析】营运资本越多，只能说明营运资本的绝对数额较大，不一定表明营运资本与流动资产的比值即营运资本配置比率越高，选项A的说法不正确；营运资本=长期资本-长期资产，所以营运资本越多，长期资本用于流动资产的金额越大，选项B是答案；营运资本是绝对数，不便于不同历史时期及不同企业之间的比较，所以，选项C和D的说法不正确。

公式3 $\text{流动比率} = \text{流动资产} \div \text{流动负债} = 1 \div (1 - \text{营运资本配置比率})$

(1) 流动比率表明每1元流动负债有多少流动资产作为偿债保障，用于衡量企业的短期偿债能力。

(2) 流动比率较高不一定代表企业有较好的短期偿债能力，偏低也不一定代表企业有较差的短期偿债能力，因为并非所有流动资产都可清算用于偿债，也并非所有流动负债都需要还清。

(3) 影响流动比率可信性的重要因素是应收账款和存货的周转

速度，应收账款和存货的周转速度越快，合理的流动比率越低。

公式演练 【例题3·多选题】某企业当前的流动资产大于流动负债，偿还一笔短期借款将会导致（ ）。

- A. 营运资本增加 B. 营运资本不变
C. 流动比率提高 D. 流动比率不变

【答案】 BC

【解析】 偿还一笔短期款项会导致流动资产和流动负债等额减少，因此，营运资本不变；当前的流动资产大于流动负债，说明流动比率大于1，则流动资产和流动负债等额减少会导致流动比率提高。

公式4 速动比率 = 速动资产 ÷ 流动负债

(1) 速动比率表明每1元流动负债有多少速动资产作为偿债保障，用于衡量企业的短期偿债能力。

(2) 速动资产包括货币资金、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和各种应收款项，剔除存货、预付款项、1年内到期的非流动资产及其他流动资产。

(3) 影响速动比率可信性的重要因素是应收款项的变现能力。

公式演练 【例题4·多选题】某公司目前的流动比率为1.5，若赊购材料一批，将会导致该公司（ ）。

- A. 速动比率降低 B. 流动比率降低

C. 营运资本增加

D. 短期偿债能力不变

【答案】AB

【解析】 赊购材料导致流动负债增加，速动资产不变，则速动比率降低，选项A是答案；在流动比率大于1的情况下，赊购材料使流动资产和流动负债等额增加，导致流动比率降低，营运资本不变，选项B是答案，选项C排除；流动比率、速动比率降低，则短期偿债能力降低，选项D排除。

公式5 现金比率 = 货币资金 ÷ 流动负债

现金是流动性最强的资产，可直接用于偿债。现金比率表明每1元流动负债有多少现金作为偿债保障，用于衡量企业的短期偿债能力。

公式演练 **【例题5·单选题】** 某企业2019年年末资产负债表有关项目的金额如下：流动资产总额2000万元，其中货币资金400万元，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产100万元，应收账款900万元，存货600万元；流动负债总额1000万元。该企业2019年年末的现金比率是（ ）。

A. 0.5

B. 0.4

C. 1.4

D. 2

【答案】B**【解析】** 现金比率 = $400/1000 = 0.4$ 。

公式6 现金流量比率 = 经营活动现金流量净额 ÷ 流动负债

(1) 现金流量比率表明每1元流动负债有多少经营活动现金流量作为偿债保障，用于衡量企业的短期偿债能力。

(2) 分子的“经营活动现金流量净额”通常使用现金流量表中的“经营活动产生的现金流量净额”，它代表企业创造现金的能力，是可用于偿债的现金流量。

(3) 分母的“流动负债”采用期末数而不是平均数，因为实际需要偿还的是期末金额，而不是平均金额。

公式演练 【例题6·单选题】现金流量比率是反映企业短期偿债能力的一个财务指标。在计算年度现金流量比率时，通常使用流动负债的（ ）。

- A. 年初余额
- B. 年末余额
- C. 年初余额和年末余额的平均值
- D. 各月末余额的平均值

【答案】B

【解析】一般来讲，现金流量比率中的流动负债采用期末数而不是平均数，因为实际需要偿还的是期末余额，而不是平均金额。

公式7 资产负债率 = 总负债 ÷ 总资产

资产负债率反映企业资产总额中使用负债筹资的比例，用于衡

量企业的长期偿债能力。资产负债率越低，对债权人利益的保障程度越高、企业的举债能力越强。

提示

不同企业的资产负债率不同，与其持有的资产类别有关。例如，资产变现能力较差的企业，通常只能维持较低的资产负债率。

公式8 产权比率 = 总负债 ÷ 股东权益

产权比率是资产负债率的另一种变形形式，用于反映负债与股东权益之间的比例关系。

公式9 权益乘数 = 总资产 ÷ 股东权益

权益乘数是资产负债率的另一种变形形式，用于反映资产总额相当于股东权益的倍数关系。

【思路点拨】

(1) 资产负债率、产权比率和权益乘数变动方向一致，越高表明负债比重越大，财务杠杆作用越强，长期偿债能力越弱。

(2) 资产负债率、产权比率、权益乘数之间的换算。

$$\text{资产负债率} = \frac{\text{产权比率}}{\text{产权比率} + 1} = \frac{\text{产权比率}}{\text{权益乘数}}$$

$$\text{权益乘数} = \text{产权比率} + 1 = \frac{1}{1 - \text{资产负债率}}$$

公式
演练

【例题7·多选题】资产负债率越高，通常可以表明（ ）。

- A. 权益乘数越高
 B. 产权比率越高
 C. 财务杠杆效应越强
 D. 长期偿债能力越强

【答案】 ABC

【解析】 资产负债率越高，则产权比率和权益乘数越高，表明企业负债比重越大，财务杠杆效应越强，长期偿债能力越弱。

公式 10 长期资本负债率 = 非流动负债 ÷ 长期资本 × 100% = 非流动负债 ÷ (非流动负债 + 股东权益) × 100%

长期资本负债率反映企业的长期资本结构，用于衡量企业的长期偿债能力。

公式演练 **【例题 8 · 多选题】** 某公司 2019 年末的股东权益为 5000 万元，流动负债为 2000 万元，非流动负债为 500 万元。则下列计算中正确的有 ()。

- A. 该公司 2019 年末的资产负债率为 33.33%
 B. 该公司 2019 年末的产权比率为 0.5
 C. 该公司 2019 年末的权益乘数为 1.50
 D. 该公司 2019 年末的长期资本负债率为 9.09%

【答案】 ABCD

【解析】 该公司 2019 年末的总资产 = 5000 + 2000 + 500 = 7500 (万元)，总负债 = 2000 + 500 = 2500 (万元)，资产负债率 = 2500 ÷ 7500 = 33.33%，产权比率 = 2500 ÷ 5000 = 0.5，权益乘数 =

$7500 \div 5000 = 1.5$ ，长期资本负债率 = $500 \div (500 + 5000) \times 100\% = 9.09\%$ 。

公式 11 利息保障倍数 = 息税前利润 ÷ 利息费用

(1) 利息保障倍数表明每1元利息有多少息税前利润作为偿还保障，用于衡量企业的长期偿债能力。

(2) 分子的息税前利润 = 净利润 + 所得税费用 + 财务费用中的利息费用 = 利润总额 + 财务费用中的利息费用

(3) 分母的利息费用是指本期的全部应付利息，不仅包括本期财务费用中的利息费用，还包括本期的资本化利息。

提示

利息保障倍数可以反映债务风险的大小。由于息税前利润受经营风险影响而不稳定，但利息支付是固定的，利息保障倍数等于1也很危险。

公式演练 【例题9·单选题】某企业2019年的净利润为369.1万元，计入财务费用的利息费用为15.36万元，计入在建工程的资本化利息费用为5万元，所得税费用为78.8万元，则该企业2019年的利息保障倍数是()。

A.24.03

B.22.75

C.30.16

D.29.16



短期偿债能力。

(2) 理论上说, 计算时应使用赊销额取代营业收入。

(3) 分母的应收账款余额的要求: ①包括应收账款、应收票据等全部赊销账款在内; ②使用扣除坏账准备之前的应收账款总额(避免产生误导, 即坏账准备计提越多、应收账款净额越少、应收账款周转越快); ③在业绩评价时, 应收账款余额最好使用多个时点的平均数, 以减少季节性、偶然性和人为因素的影响。

【思路点拨】

(1) 一般情况下, 应收账款周转速度快, 表明应收账款具有较好的管理效率和变现能力, 说明企业的营运能力和短期偿债能力较强。

(2) 应收账款周转速度并非越快越好, 必须结合信用政策分析, 周转率过高或收账期过短可能表明信用条件过于苛刻, 不利于企业扩大销售规模。

(3) 应收账款分析应联系赊销分析、现金分析, 正常情况是赊销增加引起应收账款增加, 现金存量和经营活动现金流量净额也会随之增加。

公式
演练

【例题 12·单选题】某公司 2019 年度营业收入为 7200 万元。资产负债表中的年初应收账款为 270 万元, 年末应收账款为 450 万元; 坏账准备的年初余额为 30 万元, 年末余额为 50 万元。则该公司

及收入的增加，在销售实现之前，存货周转率会变慢；而预期销售萎缩，会先行减少存货，引起存货周转率加快。

(4) 分析时应关注构成存货的原材料、在产品、半成品、产成品和低值易耗品之间的比例关系。

公式演练 【例题 13·单选题】甲公司是一家电器销售企业，每年 6 ~ 10 月是销售旺季，管理层拟用存货周转率评价全年存货管理业绩，适合使用的公式是（ ）。

- A. 存货周转率 = 营业收入 / [(年初存货 + 年末存货) / 2]
- B. 存货周转率 = 营业收入 / (∑各月末存货 / 12)
- C. 存货周转率 = 营业成本 / [(年初存货 + 年末存货) / 2]
- D. 存货周转率 = 营业成本 / (∑各月末存货 / 12)

【答案】D

【解析】用存货周转率评价全年存货管理业绩时，应当使用“营业成本”计算，即选项 A 和 B 不是答案；由于本题中存货项目的数据受季节性因素影响较大，因此，采用 12 个月的平均数比采用年初和年末的平均数计算的结果更真实可靠，所以，选项 C 不是答案，选项 D 是答案。

公式 16 流动资产周转次数 = 营业收入 ÷ 流动资产

流动资产周转次数表明流动资产一年中周转的次数，以及每 1 元流动资产投资可以支持的营业收入，用于衡量企业的营运能力。

公式17 营运资本周转次数 = 营业收入 ÷ 营运资本

营运资本周转次数用于衡量企业的营运能力。严格意义上，营运资本周转次数的计算仅涉及经营性资产和负债，而短期借款、交易性金融资产和超额现金等不是经营活动必需的，应被排除在外。

公式18 非流动资产周转次数 = 营业收入 ÷ 非流动资产

非流动资产周转次数用于衡量企业的营运能力，特别是用于投资预算和项目管理，以确定投资与竞争战略是否一致，收购和剥离政策是否合理等。

公式19 总资产周转次数 = 营业收入 ÷ 总资产

总资产周转次数表明总资产一年中周转的次数，以及每1元总投资可以支持的营业收入，用于衡量企业的营运能力。

【思路点拨】

(1) 总资产周转率影响盈利能力，是总资产净利率的驱动因素。——参见“杜邦分析体系”。

(2) 进行总资产周转率的驱动因素分析时，通常使用各项资产的“资产周转天数”或“资产与收入比”（可累加），不使用“资产周转次数”（不可累加），即：

总资产与收入比 = 流动资产与收入比 + 非流动资产与收入比

总资产周转天数 = 流动资产周转天数 + 非流动资产周转天数

公式 20 营业净利率 = 净利润 ÷ 营业收入 × 100%

营业净利率是根据利润表的资料计算得出的，“净利润”“营业收入”两者相除可以概括公司的全部经营成果。该比率越大，公司的盈利能力越强。

公式 21 总资产净利率 = 净利润 ÷ 总资产 × 100%

总资产净利率是公司盈利能力的关键，也是提高权益净利率的基本动力。——参见“杜邦分析体系”。

公式 22 权益净利率 = 净利润 ÷ 股东权益 × 100%

权益净利率也称净资产收益率，可以衡量企业的总体盈利能力，是杜邦分析体系的核心。

公式 23 市盈率 = 每股市价 ÷ 每股收益

其中：每股收益 = 普通股股东净利润 / 流通在外普通股加权平均股数，普通股股东净利润 = 净利润 - 优先股股息，优先股股息指的是当年宣告或累积的优先股股息。

计算每股收益时，由于分子普通股股东净利润是时期指标，所以，分母也应该用时期指标（流通在外普通股加权平均股数）。在计算流通在外普通股加权平均股数时，如果普通股股数变动之后股东权益总额并没有发生变化（例如发放股票股利、资本公积转增股

净经营资产 = 经营资产 - 经营负债 = 经营营运资本 + 净经营性长期资产

经营营运资本 = 经营性流动资产 - 经营性流动负债

净经营性长期资产 = 经营性长期资产 - 经营性长期负债

净负债（净金融负债）= 金融负债 - 金融资产

公式演练 【例题 17 · 多选题】甲公司 2019 年年末的流动比率为 1.2，资产负债率为 40%，流动负债为 1000 万元，非流动负债为 3000 万元。在流动资产中有 60% 属于金融性的，在流动负债中有 30% 属于经营性的，非流动资产均属于经营性资产，非流动负债均属于金融性负债。则甲公司 2019 年年末的下列指标中，正确的有（ ）。

- A. 经营营运资本为 180 万元
- B. 经营资产为 9280 万元
- C. 净经营资产为 8980 万元
- D. 净负债为 3700 万元

【答案】 ABC

【解析】 流动资产 = $1000 \times 1.2 = 1200$ （万元），经营性流动资产 = $1200 \times (1 - 60\%) = 480$ （万元），经营性流动负债 = $1000 \times 30\% = 300$ （万元），经营营运资本 = $480 - 300 = 180$ （万元）， $(1000 + 3000) / (1000 + 3000 + \text{股东权益}) = 40\%$ ，解得：股东权益 = 6000（万元），总资产 = $1000 + 3000 + 6000 = 10000$ （万元），非流动资产 = $10000 - 1200 = 8800$ （万元），经营资产 = 480

+ 8800 = 9280 (万元), 净经营资产 = 9280 - 300 = 8980 (万元),
 净负债 = 8980 - 6000 = 2980 (万元)。

公式 28 管理用利润表关系式

净利润 = 经营损益 + 金融损益 = 税后经营净利润 - 税后利息费用
 = 税前经营利润 × (1 - 所得税税率) - 管理用利润表中的利息费用 × (1 - 所得税税率)

其中:

税前经营利润 = 利润总额 + 管理用利润表中的利息费用

管理用利润表中的利息费用 = 金融负债利息 - 金融资产收益 =
 金融负债利息 - (利息收入 + 金融资产公允价值变动收益 + 金融资产投资收益 - 金融资产减值损失)

所得税税率 = 所得税费用 ÷ 利润总额 × 100%

公式演练 【例题 18 · 单选题】某公司 2019 年利润总额为 1260 万元，财务费用为 120 万元，资产减值损失为 60 万元，其中：应收账款减值损失为 40 万元，金融资产减值损失 20 万元，平均所得税税率为 25%。则 2019 年税后经营净利润为 () 万元。

- | | |
|--------|--------|
| A.1050 | B.945 |
| C.1035 | D.1400 |

【答案】A

【解析】利息费用 = 120 + 20 = 140 (万元)，税前经营利润 =

$1260 + 140 = 1400$ (万元), 税后经营净利润 = 税前经营净利润 \times $(1 - \text{平均所得税税率}) = 1400 \times (1 - 25\%) = 1050$ (万元)。

公式 29 管理用现金流量表关系式

营业现金毛流量 = 税后经营净利润 + 折旧与摊销

营业现金净流量 = 营业现金毛流量 - 经营营运资本增加

实体现金流量 (经营现金流量) = 营业现金净流量 - 资本支出

其中: 资本支出 = 净经营长期资产增加 + 折旧与摊销

或者: 实体现金流量 (经营现金流量) = 税后经营净利润 - 净经营资产增加

融资现金流量 = 实体现金流量 - 债务现金流量 + 股权现金流量

其中: 债务现金流量 = 税后利息费用 - 净负债增加额

股权现金流量 = 净利润 - 股东权益增加额 = 实体现金流量 - 税后利息费用 + 净负债增加额

【思路点拨】

在公司当年没有增发新股也没有回购股份的情况下, 股东权益增加额只来源于利润留存额, 则有: 股权现金流量 = 净利润 - 股东权益增加额 = 净利润 - 利润留存额 = 股利。

公式
演练

【例题 19 · 多选题】甲公司 2019 年的税后经营净利润为 250 万元, 折旧和摊销为 55 万元, 经营营运资本增加 80 万元, 分配股利 50 万元, 税后利息费用为 65 万元, 净负债增加 50 万元, 公司当年

未发行新股也没有回购股份。则下列说法中，正确的有（ ）。

- A.2019年的营业现金毛流量为225万元
- B.2019年的债务现金流量为50万元
- C.2019年的实体现金流量为65万元
- D.2019年的资本支出为160万元

【答案】CD

【解析】2019年的营业现金毛流量 = $250 + 55 = 305$ （万元），
2019年的债务现金流量 = $65 - 50 = 15$ （万元），2019年股权现金流量 = 50 （万元），
2019年实体现金流量 = $15 + 50 = 65$ （万元），
2019年资本支出 = $305 - 80 - 65 = 160$ （万元）。

公式30 管理用财务分析体系

权益净利率 = 净经营资产净利率 + (净经营资产净利率 - 税后利息率) × 净财务杠杆 = 净经营资产净利率 + 经营差异率 × 净财务杠杆 = 净经营资产净利率 + 杠杆贡献率

其中：净经营资产净利率 = 税后经营净利润 ÷ 净经营资产

税后利息率 = 税后利息费用 ÷ 净负债

净财务杠杆 = 净负债 ÷ 股东权益

经营差异率 = 净经营资产净利率 - 税后利息率

杠杆贡献率 = 经营差异率 × 净财务杠杆

公式
演练

【例题20·单选题】某公司2019年的净经营资产净利率为

可动用的金融资产 = 现有的金融资产 - 至少要保留的金融资产
 预计留存收益增加额 = 预计营业收入 × 预计营业净利率 ×
 (1 - 预计股利支付率) = 预计营业收入 × 预计营业净利率 × 预计
 利润留存率

提示

利用销售百分比法预测外部融资额时，假设经营资产和经营负债与营业收入同比增长，即经营资产销售百分比和经营负债销售百分比保持不变，相应地，净经营资产销售百分比不变、净经营资产周转次数不变。

公式
演练

【例题 21 · 单选题】某企业 2019 年营业收入为 1000 万元，年末经营资产总额为 4000 万元，经营负债总额为 2000 万元。该企业预计 2020 年度通货膨胀率为 5%，公司销售量增长 10%。预计 2020 年度营业净利率为 10%，股利支付率为 40%，假设可以动用的金融资产为 25 万。则该企业 2020 年度对外融资需求为（ ）万元。

- A. 275.7 B. 215.7 C. 109 D. 240.7

【答案】B

【解析】含有通胀的销售增长率 = $(1 + 5\%) \times (1 + 10\%) - 1 = 15.5\%$ ，融资总需求 = $(4000 - 2000) \times 15.5\% = 310$ （万元），留存收益增加 = $1000 \times (1 + 15.5\%) \times 10\% \times (1 - 40\%) = 69.3$ （万元），外部融资 = $310 - 25 - 69.3 = 215.7$ （万元）。

公式 32 外部融资销售增长比 = 外部融资额 ÷ 销售增长额

假设可动用的金融资产为0，经营资产销售百分比、经营负债销售百分比保持不变，有：

外部融资销售增长比 = 净经营资产销售百分比 - (1 + 1/增长率) × 预计营业净利率 × 预计利润留存率

公式 33 内含增长率：令“外部融资需求 = 0”的销售增长率

假设可动用的金融资产为0，经营资产销售百分比、经营负债销售百分比保持不变，有：

内含增长率 =

$$\begin{aligned}
 & \frac{\text{预计营业净利率} \times \text{预计利润留存率}}{\text{净经营资产销售百分比} - \text{预计营业净利率} \times \text{预计利润留存率}} \\
 &= \frac{\frac{\text{预计净利润}}{\text{预计净经营资产}} \times \text{预计利润留存率}}{1 - \frac{\text{预计净利润}}{\text{预计净经营资产}} \times \text{预计利润留存率}}
 \end{aligned}$$

提 示

(1) 预计销售增长率 > 内含增长率：销售增长会引发外部融资需求。

(2) 预计销售增长率 < 内含增长率：即使销售增长，资金也会有剩余，可用于发放股利或进行短期投资。

提示

(1) 上述可持续增长率的展开公式表明可持续增长率的影响因素包括：营业净利率、总资产周转次数、权益乘数、利润留存率。

在计算可持续增长率时，采用“本期利润留存÷(期末股东权益—本期利润留存)”最为简便。

(2) 在不增发新股或回购股票的情况下，会有：可持续增长率=股东权益增长率，其原理如下：

如果本期没有增发新股或回购股票，则：本期利润留存=股东权益增加额。则，可持续增长率=本期利润留存÷(期末股东权益—本期利润留存)=股东权益增加额÷(期末股东权益—股东权益增加额)=股东权益增加额÷期初股东权益=股东权益增长率。

【易错易混】

(1) 可持续增长率是一个预测工具，其含义为：如果“下期”同时满足可持续发展的5项假设条件（资产周转率不变、营业净利率不变、资本结构不变、利润留存率不变、不增发或回购股票），则可以根据“本期”的可持续增长率预计“下期”的销售增长率，即：“下期”的销售增长率=“本期”的可持续增长率。

也就是说，并非本期必须满足这5项假设条件才能计算本期的可持续增长率，而是当“下期”同时满足可持续发展的5项假设条件时，才会有：“下期”的销售增长率=“本期”的可持续增长率。

(2) 如果“本期”同时满足三项假设：①不增发新股或回购股票、②资产周转率不变、③资本结构不变，则有：“本期”的销售增长率 = “本期”的可持续增长率。原理如下：

资产周转率不变，则：本期销售增长率 = 本期资产增长率，

权益乘数不变，则：本期资产增长率 = 本期股东权益增长率，

不增发新股或回购股票，则：本期股东权益增长率 = 本期可持续增长率，

综上所述可得：本期销售增长率 = 本期可持续增长率。

(3) 在计算营业净利润率和利润留存率时，可以直接代入可持续增长率的公式进行求解（因为本年实际增长率等于本年的可持续增长率）；如果计算权益乘数、总资产周转次数以及新增股票筹集资金，必须根据不变比率推算求解。

公式演练 【例题 23·单选题】甲公司处于可持续增长状态，2019年初总资产为 1000 万元，总负债为 200 万元，预计 2019 年净利润为 100 万元，股利支付率为 20%，甲公司 2019 年可持续增长率为（ ）。

A. 2.5%

B. 8%

C. 10%

D. 11.1%

【答案】 C

【解析】 利润留存 = $100 \times (1 - 20\%) = 80$ （万元），由于处于可持续增长状态，甲公司 2019 年没有增发新股或回购股份，期初股东权益 = $1000 - 200 = 800$ （万元），可持续增长率 = $80/800 = 10\%$ 。

【答案】D

【解析】由于资产周转率变化，因此：2020年销售增长率 \neq 2020年可持续增长率，此时不能用可持续增长率的公式列方程求解，只能按平衡关系推导：预计营业收入 $=200 \times (1 + 40\%) = 280$ （万元），由不增发新股或回购股票、营业净利率、利润留存率不变，有：股东权益增加额 $=$ 预计利润留存额 $=280 \times 10\% \times 50\% = 14$ （万元），由资本结构不变，有：资产增加额 $=14 \times 2 = 28$ （万元），预计资产总额 $=100 + 28 = 128$ （万元），预计资产周转率 $=280 \div 128 = 2.1875$ （次）。