



第九章

企业投融资决策及并购重组

双
并
财
力

章节框架

第一节 <u>财务管理的基本价值观念</u>	一、 <u>货币的时间价值观念</u> 二、 <u>风险价值观念</u>
第二节 <u>筹资决策</u>	一、 <u>资本成本</u> 二、 <u>杠杆理论</u> 三、 <u>资本结构理论</u> 四、 <u>资本结构决策</u>
第三节 <u>投资决策</u>	一、 <u>固定资产投资决策</u> 二、 <u>长期股权投资决策</u>
第四节 <u>并购重组</u>	一、 <u>并购重组动因</u> 二、 <u>并购重组方式及效应</u> 三、 <u>企业价值评估</u>

Handwritten notes in yellow:

- Investment (投资) circled in the top right.
- 80% written in the middle right.
- 50% written in the bottom right.
- Arrows pointing from the notes to the corresponding terms in the table.

本章考情分析

本章为重点案例章节，主要题型为单项选择题（6分）、多项选择题（4-6分）、案例分析题（8分）。本章难度较大。

2-3

18-20

①
② 2019

③

会计
基础知识

第一节 财务管理的基本价值观念

本节主要知识点

一、货币的时间价值观念

二、风险价值观念

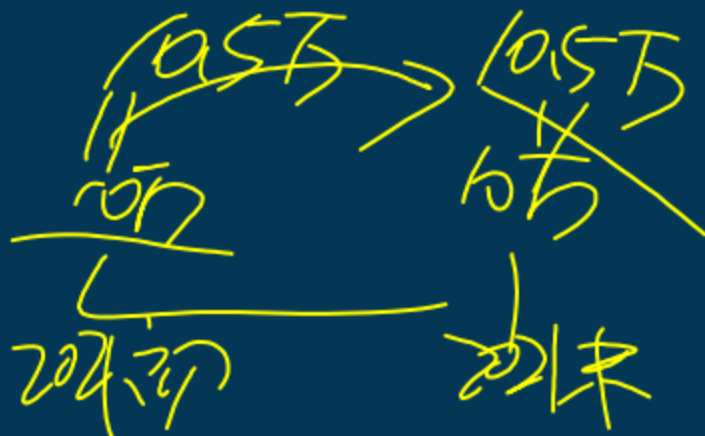
第一节 财务管理的基本价值观念

一、货币的时间价值观念

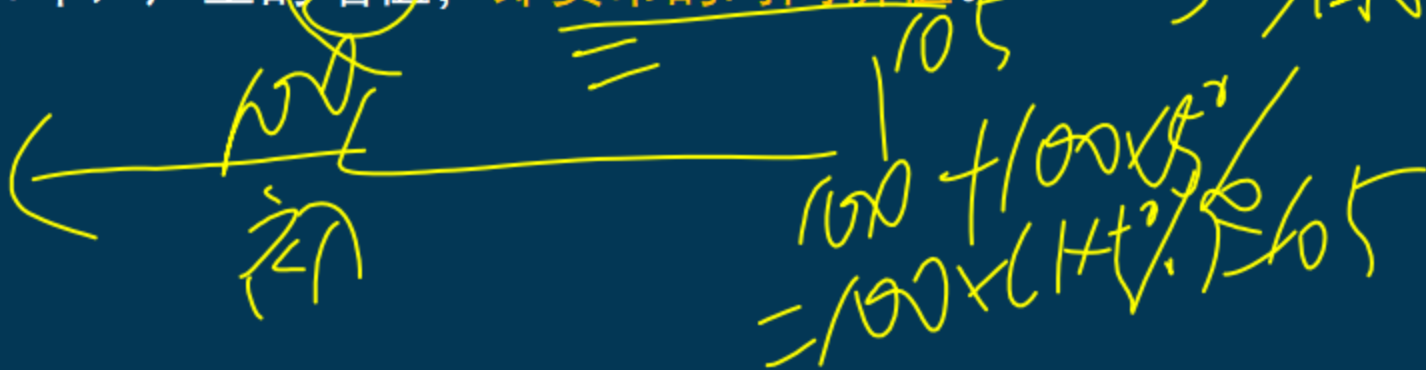
(一) 货币的时间价值概念 (★★)

1. 概念：指货币随着时间的推移而发生的增值。货币的时间价值原理正确揭示了不同时点上的资金之间的换算关系。

例如：存入银行100元，在年利率5%的情况下，一年后就是105元，其中的差额5元钱，就是100元本金随着时间的推移（本例为1年）产生的增值，即货币的时间价值。



金额



第一节 财务管理的基本价值观念

2. 资金时间价值的两种表现形式：

一是相对数，即时间价值率，是扣除风险报酬和通货膨胀因素后的平均资金利润率或平均报酬率；

二是绝对数，即时间价值额，是一定数额的资金与时间价值率的乘积。

一般情况下，可以用利率和利息代表货币的时间价值。

5% 时间
 $100 - 5\%$
5元
 $100元 \times 5\% = 5元$

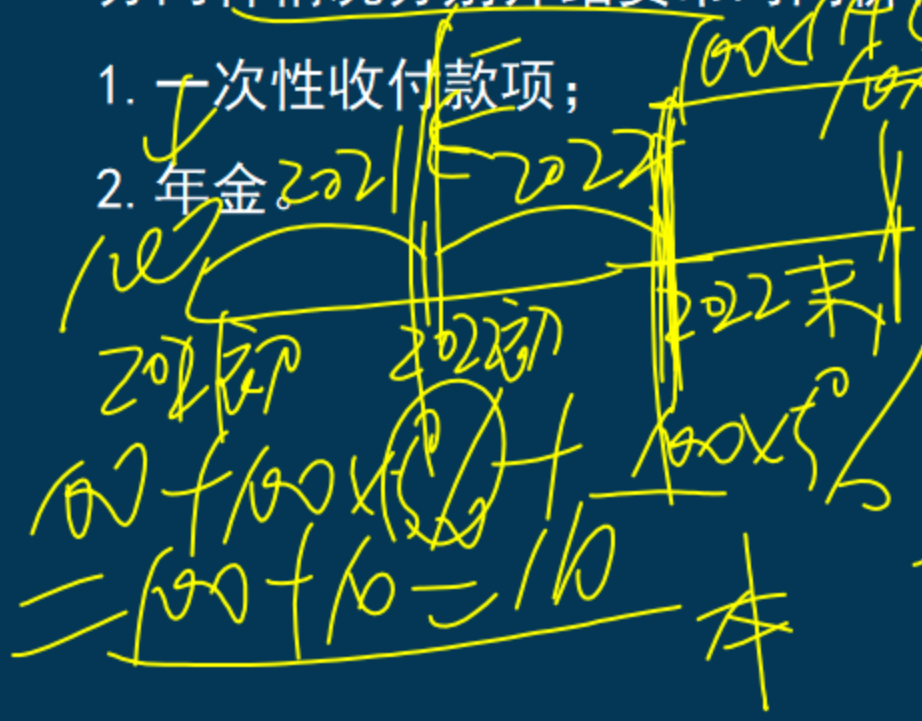
第一节 财务管理的基本价值观念

(二) 货币的时间价值计算 (★★★)

货币的时间价值通常是按复利计算的。

分两种情况分别介绍货币时间价值的计算：

1. 一次性收付款项；
2. 年金



$$100 + 100 \times 5\%$$

$$= 100 \times (1 + 5\%) = 105$$

$$105 \times 5\% + 105$$

利息
本金

$$100 \times (1 + 5\%)^2$$

$$= 100 \times (1 + 5\%)^2$$

$$= 100 \times (1 + 5\%) \times 1.05$$

$$= 100 \times (1 + 5\%)^2$$

$$= 100 \times (1 + 5\%)^2$$

第一节 财务管理的基本价值观念

1. 一次性收付款项的复利终值与现值 (★★★)

(1) 文字解释:

1) 一次性收付款项: 在某一特定时间点上一次性支付 (或收取), 经过一段时间后再相应地一次性收取 (或支付) 的款项。

2) 终值: 是现在一定量现金在未来某一时点上的价值, 俗称本利和。

3) 现值: 将来一定时间点发生的特定资金按复利计算的现在价值, 即为取得将来一定的本利和现在所需的本金。

终值

$$\frac{\text{终值}}{(1+i)^n}$$

2元 \rightarrow 本金 $\times (1+i)^n$

$$100 \rightarrow 100 \times (1+i)^n$$

$$\frac{100 \times (1+i)^n}{(1+i)^n} = \text{现值}$$

第一节 财务管理的基本价值观念

(2) 一次性收付款项的复利终值 (★★★)

$$F = P(1+i)^n = 100 \times (1+5\%)^2 = F \text{ 终值} = 1.05 \times 1.05$$

$$= P(F/P, i, n)$$

F: 终值;

P: 现值;

i: 利率;

n: 计息周期数。

$(1+i)^n = (F/P, i, n)$: 复利终值系数

$$(1+5\%)^2 = 1.05^2$$

$$= 1.05 \times 1.05$$

$$(1+i)^n = (F/P, i, n)$$

$$(1+5\%)^2 = (F/P, 5\%, 2)$$

第一节 财务管理的基本价值观念

【例9-1】ABC公司向银行借款2000万元，期限为5年，年利率为12%，复利计息，试计算到期时企业应偿还金额。

根据公式， $F = P(1+i)^n$

计算如下：

$$F = 2000 \times (1+12\%)^5 = 2000 (F/P, 12\%, 5)$$

$$= 2000 \times 1.7623$$

$$= 3524.6 \text{ (万元)}$$

$$\begin{aligned} &= 1.12 \times 1.12 \times 1.12 \times 1.12 \times 1.12 \\ &= 1.7623 \end{aligned}$$

$$2000 \times (1+12\%)^5$$
$$= 2000 \times (1+5\%)^2$$

第一节 财务管理的基本价值观念

可通过查复利终值系数表获得，如下表：

年利率	1	2	3	4	5
12%	1.12	1.2544	1.4049	1.5735	1.7623

1.12

F/P P/F F/A

第一节 财务管理的基本价值观念

(2) 一次性收付款的复利现值

公式: $P = F * (1+i)^{-n}$ 即 $P = F * \frac{1}{(1+i)^n} = F (P/F, i, n)$

$\frac{1}{(1+i)^n} = (P/F, i, n)$ — 复利现值系数

$(F/P, i, n)$

$P = F * (1+i)^{-n}$

现值 = $\frac{F}{(1+i)^n}$

第一节 财务管理的基本价值观念

【例9-2】ABC公司的某项投资项目，预计在5年后可获得投资收益600万元，假定年利率为10%，试计算该公司投资收益的复利现值。

$$\begin{aligned} P &= F \cdot (1+i)^{-n} \\ &= 600 \times (1+10\%)^{-5} \\ &= 600 \times (P/F, 10\%, 5) \\ &= 600 \times 0.6209 \\ &= 372.54 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

$$\frac{F}{(1+i)^n}$$

$$\text{① } (1+10\%)^5 = 600$$

$$P = \frac{600}{(1+10\%)^5}$$

600元

第一节 财务管理的基本价值观念

可通过复利现值系数表获得，如下表：

P/F i, n

表格名称：复利现值系数表

期数	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%
1	0.9901	0.9804	0.9709	0.9615	0.9524	0.9434	0.9346	0.9259	0.9174	0.9091	0.9009	0.8929
2	0.9803	0.9612	0.9426	0.9246	0.9070	0.8900	0.8734	0.8573	0.8417	0.8264	0.8116	0.7972
3	0.9706	0.9423	0.9151	0.8890	0.8638	0.8396	0.8163	0.7938	0.7722	0.7513	0.7312	0.7118
4	0.9610	0.9238	0.8885	0.8548	0.8227	0.7921	0.7629	0.7350	0.7084	0.6830	0.6587	0.6355
5	0.9515	0.9057	0.8626	0.8219	0.7835	0.7473	0.7130	0.6806	0.6499	0.6209	0.5935	0.5674
6	0.9420	0.8890	0.8375	0.7903	0.7462	0.7050	0.6663	0.6302	0.5963	0.5645	0.5346	0.5066
7	0.9327	0.8706	0.8131	0.7599	0.7107	0.6651	0.6227	0.5835	0.5470	0.5132	0.4817	0.4523
8	0.9235	0.8535	0.7894	0.7307	0.6768	0.6274	0.5820	0.5403	0.5019	0.4665	0.4339	0.4039
9	0.9143	0.8368	0.7664	0.7026	0.6446	0.5919	0.5439	0.5002	0.4604	0.4241	0.3909	0.3606
10	0.9053	0.8200	0.7441	0.6756	0.6139	0.5581	0.5063	0.4632	0.4224	0.3855	0.3522	0.3220
11	0.8963	0.8043	0.7224	0.6496	0.5847	0.5268	0.4731	0.4289	0.3875	0.3505	0.3173	0.2875
12	0.8874	0.7885	0.7014	0.6246	0.5568	0.4970	0.4430	0.3971	0.3555	0.3185	0.2858	0.2567
13	0.8787	0.7730	0.6810	0.6006	0.5303	0.4688	0.4150	0.3677	0.3262	0.2897	0.2575	0.2292
14	0.8700	0.7579	0.6611	0.5775	0.5051	0.4423	0.3878	0.3405	0.2992	0.2633	0.2320	0.2046
15	0.8613	0.7430	0.6419	0.5553	0.4810	0.4173	0.3624	0.3152	0.2745	0.2394	0.2090	0.1827
16	0.8528	0.7284	0.6232	0.5339	0.4581	0.3936	0.3387	0.2919	0.2519	0.2176	0.1883	0.1631