

税务师

财务与会计

考点强化班

第一章 财务管理概论

第一节 财务管理概念与内容（略）

第二节 财务管理目标

【考点1】企业财务管理目标（重点）

（一）利润最大化的观点、优缺点

【观点】以实现**利润最大**为目标。

【缺点】（重点）

- ①没有考虑利润实现时间和资金时间价值。
- ②没有考虑风险问题。
- ③没有反映创造的利润与投入资本之间的关系。
- ④可能导致企业财务决策短期化的倾向，影响企业长远发展。

（二）股东财富最大化的观点、优缺点

【观点】以实现**股东财富最大**为目标。

优点	缺点
①考虑了风险因素。 ②在一定程度上能避免企业短期行为。 ③对上市公司而言，股东财富最大化目标比较容易量化，便于考核和奖惩。	①通常只适用于上市公司。 ②股价不能完全准确反映企业财务管理状况。 ③它强调得更多的是股东利益，而对其他相关者的利益重视不够。

（三）企业价值最大化的优缺点

优点	缺点
①考虑了取得报酬的时间，并用时间价值的原理进行了计量。 ②考虑了风险与报酬的关系。 ③将企业长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位，能克服企业在追求利润上的短期行为。 ④用价值代替价格，避免过多受外界市场因素的干扰。	①过于理论化，不易操作。 ②对于非上市公司，评估企业的资产时，很难做到客观和准确。

【考点2】利益相关者的要求（重点）

1. 股东和经营者的利益冲突与协调

- （1）解聘。这是一种通过**股东约束经营者**的办法。
- （2）接收。这是一种通过**市场约束经营者**的办法。
- （3）激励：①股票期权。②绩效股。

2. 股东和债权人的利益冲突与协调

- （1）限制性借债（2）收回借款或停止借款

第三节 财务管理环境

【考点1】经济环境（重点）

（一）经济周期【不同经济周期中的财务管理战略】

复苏	繁荣	衰退	萧条
1. 增加厂房设备 2. 实行长期租赁 3. 建立存货储备 4. 开发新产品 5. 增加劳动力	1. 扩充厂房设备 2. 继续增加存货 3. 提高产品价格 4. 开展营销规划 5. 增加劳动力	1. 停止扩张 2. 出售多余设备 3. 停产不利产品 4. 停止长期采购 5. 削减存货 6. 停止扩招雇员	1. 建立投资标准 2. 保持市场份额 3. 压缩管理费用 4. 放弃次要利益 5. 削减存货 6. 裁减雇员

(二) 通货膨胀水平

1. 通货膨胀对企业财务活动的影响

- (1) 引起资金占用的大量增加，从而增加企业的资金需求。
- (2) 引起企业利润虚增，造成企业资金由于利润分配而流失。
- (3) 引起利润上升，加大企业的权益资本成本。
- (4) 引起有价证券价格下降，增加企业的筹资难度。
- (5) 引起资金供应紧张，增加企业的筹资困难。

2. 通货膨胀的应对

(1) 通货膨胀初期：

- ① 进行投资可以避免风险，实现资本保值。
- ② 与客户签订长期购货合同，以减少物价上涨造成的损失。
- ③ 取得长期负债，保持资本成本的稳定。

(2) 通货膨胀持续期：

- ① 采用比较严格的信用条件，减少企业债权。
- ② 调整财务政策，防止和减少企业资本流失。

【考点 3】金融环境（重点）

(一) 金融工具特征

- (1) 流动性 (2) 风险性 (3) 收益性

(二) 利率

名义利率 = 纯利率 + 通货膨胀预期补偿率 + 风险补偿率

= 纯利率 + 通货膨胀预期补偿率 + 违约风险补偿率 + 流动性风险补偿率 + 期限风险补偿率

第四节 货币时间价值

【考点 1】终值和现值的计算（重点）

(一) 复利终值和复利现值的计算

1. 复利终值的计算 $F = P(1+i)^n$
2. 复利现值的计算 $P = F(1+i)^{-n}$

(二) 年金终值和年金现值

【年金的含义】：金额相等、间隔时间相同的系列收付款项。

【年金的种类】：普通年金、预付年金、递延年金、永续年金。

1. 年金终值

(1) 普通年金终值 $FA = A \times [(1+i)^n - 1] / i$

(2) 预付年金终值公式 1: $FA = A \times (F/A, i, n) \times (1+i)$; 公式 2: $FA = A \times [(F/A, i, n+1) - 1]$ (期数加 1, 系数减 1)

(3) 递延年金终值

$FA=A \times (F/A, i, n)$ 【递延年金终值与递延期无关】

2. 年金现值

(1) 普通年金现值 $PA=A \times [1 - (1+i)^{-n}] / i$

(2) 预付年金现值

公式 1: $PA=A \times (P/A, i, n) \times (1+i)$; 公式 2: $PA=A \times [(P/A, i, n-1) + 1]$ (期数减 1, 系数加 1)

(3) 递延年金现值

公式 1: $PA=A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$

公式 2: $PA=A \times \{[P/A, i, (m+n)] - [P/A, i, m]\}$

公式 3: $PA=A \times (F/A, i, n) \times (P/F, i, m+n)$

(4) 永续年金现值 $PA=A/i$

3. 年偿债基金

根据: $FA=A \times (F/A, i, n)$, 可推导出: $A=FA / (F/A, i, n)$

其中: $1 / (F/A, i, n)$ 称为偿债基金系数, 它与年金终值系数 $(F/A, i, n)$ 互为倒数。

4. 年资本回收额

根据: $PA=A \times (P/A, i, n)$, 可推导出: $A=PA / (P/A, i, n)$

其中: $1 / (P/A, i, n)$ 称为资本回收系数, 它与年金现值系数 $(P/A, i, n)$ 互为倒数。

第五节 风险与收益

【考点 1】资产的风险及其衡量

(一) 资产风险的衡量 (资产收益率的离散程度)

1. 资产收益率的方差

期望值 $\bar{E} = \sum_{i=1}^n X_i P_i$ (反映预期收益, 不能用来衡量风险), 加权计算

方差 $\sigma^2 = \sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 P_i$

2. 资产收益率的标准差 $\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 P_i}$

3. 资产收益率的标准离差率

标准离差率 $V = \sigma / \bar{E} \times 100\%$ (期望值相同的决策方案和期望值不相同的决策方案风险大小的比较均可以适用)

【考点 2】证券资产组合的风险与收益

(一) 证券资产组合的预期收益率 (加权)

(二) 证券资产组合的风险及其衡量

1. 证券资产组合的风险分散功能

两项证券资产组合的收益率的方差满足以下关系式:

$$\sigma_p^2 = w_1^2 \sigma_1^2 + w_2^2 \sigma_2^2 + 2w_1 w_2 \rho_{1,2} \sigma_1 \sigma_2$$

$\rho_{1,2}$ 反映两项资产收益率的相关程度, 它介于区间 $[-1, 1]$ 内。

2. 非系统风险, 又被称为公司风险或可分散风险,

3. 系统风险及其衡量

(1) 系统风险的含义

系统风险是影响所有资产的、不能通过资产组合而消除的风险。

(2) 单项资产的系统风险系数(β系数)

系统风险的大小用β系数来衡量。单项资产的β系数表示单项资产收益率的变动受市场平均收益率变动的影
响程度。

$$\beta_i = \frac{\text{cov}(R_i, R_m)}{\sigma_m^2} = \frac{\rho_{i,m} \times \sigma_i \sigma_m}{\sigma_m^2} = \rho_{i,m} \times \frac{\sigma_i}{\sigma_m}$$

式中， $\rho_{i,m}$ 表示第*i*项资产的收益率与市场组合收益率的相关系数； σ_i 表示该项资产收益率的标准差，
反映该资产的风险大小； σ_m 表示市场组合收益率的标准差，反映市场组合的风险。

(3) 市场组合β系数等于1。

(4) 证券资产组合的系统风险系数(加权计算)

【考点3】资本资产定价模型(CAPM)(重点)

(一) 资本资产定价模型的基本原理

$$R = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$$

R表示某资产的必要收益率；

β表示该资产的系统风险系数；

R_f 表示无风险收益率，通常以短期国债的利率来近似替代；

R_m 表示市场组合收益率，通常用股票价格指数收益率的平均值或所有股票的平均收益率来代替； $(R_m - R_f)$ 称为市场风险溢价。