



主讲老师：邹瑜

税务师

财务与会计

冲刺串讲班



第一章

财务管理概论



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）

	利润最大化	股东财富最大化	企业价值最大化
资本投入	没有考虑	考虑	考虑
时间价值	没有考虑	考虑	考虑
风险因素	没有考虑	考虑	考虑
其他	——	——	——



第一章 财务管理概论

【考点2】利益相关者的要求（重点）

利益冲突	解决途径
股东与经营者	(1) 解聘：通过所有者约束经营者； (2) 接收：通过市场约束经营者； (3) 激励：如股票期权、绩效股
股东与债权人	(1) 限制性借债； (2) 债权人发现企业有侵蚀其债权价值的意图时，收回债权或不再给予新借款



第一章 财务管理概论

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
<ol style="list-style-type: none">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	<ol style="list-style-type: none">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	<ol style="list-style-type: none">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	<ol style="list-style-type: none">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



第一章 财务管理概论

(二) 通货膨胀水平

1. 影响因素：物价上涨；利率升高；资金供应紧张

2. 应对措施

期初（外部采取策略）

(1) 进行投资可避免风险，实现资本保值；

(2) 签订长期购货合同，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

持续期（内部采取策略）

(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等



第一章 财务管理概论

【考点2】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



第一章 财务管理概论

第四节 货币时间价值

货币时间价值是指在没有风险也没有通货膨胀情况下，货币经历一定时间的投资和再投资所增加的价值。——相对数表示（纯利率）

【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

	公式	特殊事项
复利终值	$F = P \times (1+i)^n = P \times (F/P, i, n)$	(1) 复利终值和复利现值互为逆运算； (2) 复利终值系数 $(1+i)^n$ 和复利现值系数 $1/(1+i)^n$ 互为倒数。
复利现值	$P = F / (1+i)^n = F \times (P/F, i, n)$	



第一章 财务管理概论

(二) 年金现值计算

项目	公式
普通年金现值	$P=A* \frac{1-(1+i)^{-n}}{i} =A* (P/A, i, n)$
年资本回收额	$A= P * \frac{i}{1-(1+i)^{-n}} = P * (A/P, i, n)$ <p>资本回收系数是年金现值系数的倒数</p>
预付年金现值	$P=A* (P/A, i, n) * (1+i)$
递延年金现值	$P=A* (P/A, i, n) * (P/F, i, m)$
永续年金现值	$P= \frac{A}{i}$



第一章 财务管理概论

(三) 年金终值计算

普通年金终值	$F = A \times \frac{(1+i)^n - 1}{i} = A * (F/A, i, n)$
年偿债基金	$A = F * \frac{i}{(1+i)^n - 1} = F * (A/F, i, n)$
预付年金终值	$F = A * (F/A, i, n) * (1+i)$
递延年金终值	$F = A * (F/A, i, n)$
永续年金终值	无



第一章 财务管理概论

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），~~期望值~~ $\sum_{i=1}^n (X_i - \bar{E})^2 P_i$ （算方差）

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）



第一章 财务管理概论

【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



第一章 财务管理概论

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。



第一章 财务管理概论

(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晌程度。

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

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）



第一章 财务管理概论

【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。