



第九章

企业投融资决策及并购重组

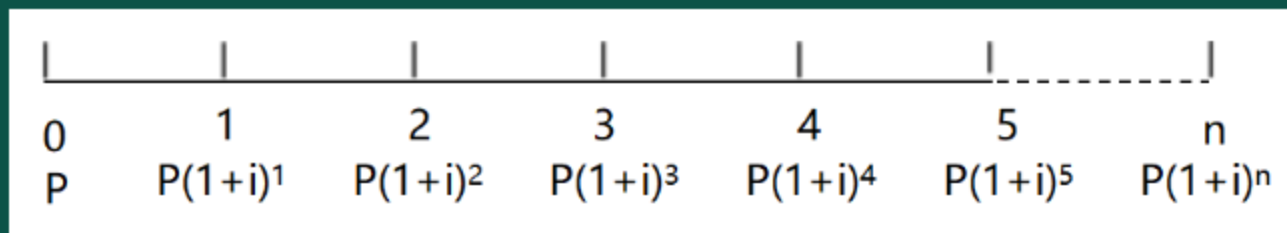


第一节 财务管理的基本价值观念

【考点】货币时间价值观念

(1) 复利的概念。指计算前一期利息再生利息的问题，即前一期利息计入下一期的本金，重复计息，即“利生利”“利滚利”。

(2) 复利终值的计算。假设*i*为基期利率，*n*为计息周期数，*P*为现值，*F*为终值，复利终值（本利和）的计算用线段图表示为：



则复利终值计算公式为 $F = P (1 + i)^n$



第一节 财务管理的基本价值观念

（一）货币的时间价值概念（了解）

货币时间价值，又称资金时间价值，是指货币经历一定时间的投资和再投资所增加的价值。

货币时间价值原理正确地揭示了不同时点上的资金之间的换算关系，是财务决策的基础。货币时间价值有两种表现形式：

（1）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。

（2）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。



第一节 财务管理的基本价值观念

(二) 货币时间价值计算 (重点)

1. 一次性收付款项的复利终值与现值

	含义	公式
终值	是现在一定量现金在 未来某一时点 上的价值, 也称本利和。	$F = P (1 + i)^n$; $(1 + i)^n$ 为复利终值系数, 记为 $(F/P, i, n)$
现值	未来收取 (或支付) 一定的本利和现在所需要的本金。	$P = F (1 + i)^{-n}$ $(1 + i)^{-n}$ 称为复利现值系数



第一节 财务管理的基本价值观念

2. 年金的终值与现值

后付年金终值	一定时期内每期期末等额的系列收付款项的复利终值之和	$F = A \frac{(1+i)^n - 1}{i}$ <p>$\frac{(1+i)^n - 1}{i}$ 称作年金终值系数</p>
后付年金的现值	一定时期内每期期末等额的系列收付款项的复利现值之和	$P = A \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$ <p>$\frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$ 称作年金现值系数</p>
先付年金的终值	在 n 期后付年金终值的基础上乘上 (1+i) 就是 n 期先付年金的终值	后付年金终值 $\times (1+i)$
先付年金的现值	在 n 期后付年金现值的基础上乘以 (1+i)	后付年金现值 $\times (1+i)$
递延年金	在最初若干期没有收付款项, 后面若干期才有等额收付的年金形式。	$P = A[(P/A, i, n)] (1+i)^{-m}$
永续年金	是指期限趋于无穷的普通年金。 如: 优先股股利、无期限债券的利息	$P = \frac{A}{i} = \text{每股利息} / \text{利率}$



第一节 财务管理的基本价值观念

【考点】风险价值观念

（一）风险价值的相关概念（了解）

1. 风险价值

风险价值又称风险收益、风险报酬，是指投资者由于**冒着风险进行投资**而获得的超过资金时间价值的额外收益。



第一节 财务管理的基本价值观念

2. 风险报酬表示方法

风险报酬的表示方法有两种：**风险报酬额**和**风险报酬率**。

通常用**风险报酬率**来计量。

在不考虑通货膨胀的情况下，投资必要报酬率包括两部分，一是资金的时间价值，即**无风险报酬率**，二是**风险价值**，即**风险报酬率**，可以用下列公式表示：

投资必要报酬率=资金时间价值（无风险报酬率）+风险报酬率

一般情况下，可以将**购买国债的收益率**看成是**无风险报酬率**。
风险报酬率高低与**风险大小**有关，一般来说**风险越大**，**风险报酬率越高**。



第一节 财务管理的基本价值观念

(二) 单项资产（或单项投资项目）的风险衡量（熟悉）

风险的衡量与概率相关，并由此同期望值、标准离差、标准离差率等相关。对单项资产风险的衡量通常有以下四个环节。

(1) 确定概率分布。

(2) 计算期望报酬率。期望值是一个概率分布中的所有可能结果以各自相应的概率为权重计算的加权平均值。期望报酬率的计算公式为：

(3) 计算标准离差。标准离差简称标准差，是反映概率分布中各种可能结果对期望值的偏离或离散程度的一个数值。标准离差的计算公式为：



第一节 财务管理的基本价值观念

标准离差是用绝对数来衡量决策方案的风险，在期望值相同的情况下，标准离差越小，说明离散程度越小，风险也就越小。

(4) 计算标准离差率。标准离差率是标准离差同期望报酬率的比值。在期望报酬率不同的情况下，标准离差率越大，风险越大；反之，标准离差率越小，风险越小。标准离差率的公式：

(三) 风险报酬估计

风险报酬率=风险报酬系数×标准离差率×100%