



财管篇

【考点19】股票的估价模型

（一）股票估价基本模型

股票的价值是投资于股票预期获得的未来现金流量的现值。

（股利+卖出股票现金回流）

（二）固定增长模式

$$V_s = \frac{D_1}{R_s - g} = \frac{D_0(1+g)}{R_s - g}$$

（三）零增长模式。 $V_s = D_0 / R_s$

（四）阶段性增长模式。分段计算，确定股票的价值。



财管篇

【考点20】债券投资

(一) 债券的内在价值=未来收取的利息的现值+未来收回的面值的现值

(二) 一年付息一次的债券估价模型

$$P = \sum_{t=1}^n I/(1+k)^t + F/(1+k)^n$$

式中，P表示债券价值；k表示市场利率；F表示债券面值；n表示付息期数；I表示每年利息额，

每年利息额=债券面值×票面利率。



财管篇

（三）到期一次还本付息的债券估价模型

到期一次还本付息的债券估价模型为 $P=[F \times (1+n \times i)] / (1+k)^n$

式中，P表示债券价值；F表示债券面值；i表示票面利率；k表示市场利率；n表示付息期数。

（四）贴现发行债券的估价模型

贴现发行债券的估价模型为： $P=F / (1+k)^n$

式中，P表示债券价值；F表示债券面值；k表示市场利率；n表示付息期数。



财管篇

【考点21】公司并购与收缩

（一）公司并购

1.合并。吸收合并、新设合并

2.收购

3.并购支付方式。现金支付方式；股票对价方式；杠杆收购方式；卖方融资方式。

（二）公司收缩

资产剥离、公司分立、分拆上市等是公司收缩的主要方式。



财管篇

【考点22】营运资金管理策略

（一）流动资产的投资策略

紧缩的流动资产	（1）维持低水平的流动资产与销售收入比率；高风险、高收益； （2）紧缩的流动资产投资策略可以节约流动资产的持有成本； （3）只要不可预见的事件没有损害企业的流动性而导致严重的问题发生，紧缩的流动资产投资策略就会提高企业效益
宽松的流动资产	（1）维持高水平的流动资产与销售收入比率；低风险、低收益。 （2）过多的流动资产投资，无疑会承担较大的流动资产持有成本，提高企业的资金成本，降低企业的收益水平



财管篇

（二）流动资产的融资策略

1. 期限匹配融资策略

匹配融资策略中，永久性流动资产和非流动性资产以长期融资方式融通，波动性流动资产用短期来融通。

2. 保守融资策略

长期融资支持非流动资产、永久性流动资产和部分波动性流动资产。



财管篇

3.激进融资策略

在激进融资策略中，企业以长期负债、自发性负债和股东权益资本为所有的非流动资产融资，仅对一部分永久性流动资产使用长期融资方式融资。



财管篇

【考点23】持有现金的动机

交易性需求	维持日常周转及正常商业活动所需持有的现金额，因现金收入与支出不相等，时间不匹配，企业需要持有一定现金来调节，以使生产经营活动能继续进行
预防性需求	要持有一定量现金，以应付突发事件。 确定预防性需求的现金数额时，需要考虑以下三个因素： （1）企业愿冒现金短缺风险的程度 （2）企业预测现金收支可靠的程度 （3）企业临时融资的能力
投机性需求	需要持有一定量的现金以抓住突然出现的获利机会



财管篇

【考点24】最佳现金持有量的确定

机会成本	现金平均占用额*持有现金的机会成本率= $(Q/2) * R$
转换成本	有价证券转换回现金所付出的代价（如支付手续费）， 现金转换次数*每次出售有价证券以补充现金所需的交易成本= $(T/Q) * F$
总成本	总成本=机会成本+转换成本= $(Q/2) * R + (T/Q) * F$



财管篇

其中，Q为企业合理的现金持有量，R持有现金的机会成本率，T为一定期间的现金需求量，F为每次出售有价证券以补充现金所需要的交易成本

Q^* ，也称最佳现金持有量，应当满足：机会成本=转换成本，

$$Q^* = \sqrt{2TF/R}$$



财管篇

【考点25】现金周转期

现金周转期是指介于企业支付现金与收到现金之间的时间段，它等于经营周期减去应付账款周转期。现金周转期=应收账款周转期+存货周转期-应付账款周转期



财管篇

【考点26】应收账款的成本

（一）应收账款的机会成本

应收账款占用资金的应计利息（即机会成本）

=应收账款占用资金×资本成本

=应收账款平均余额×变动成本率×资本成本

=日销售额×平均收现期×变动成本率×资本成本

=全年销售额/360×平均收现期×变动成本率×资本成本

（二）应收账款的管理成本

主要是指企业管理应收账款所增加的费用。



财管篇

（三）应收账款的坏账成本

应收账款的坏账成本=赊销额×预计坏账损失率

（四）应收账款的收账成本

一般来说，收账的花费越大，收账措施越有力，可收回的账款越多，坏账损失也就越小。



财管篇

【考点27】企业信用政策

（一）信用标准

5C信用评价系统。品质；能力；资本；抵押；条件。

（二）信用条件

信用条件是企业为了鼓励客户尽快付款而给客户提出的付款要求，包括信用期间、现金折扣和折扣期间。



财管篇

（三）收账政策

积极型的收账政策有利于减少坏账损失，加快应收账款的周转速度，但会加大收账成本。消极型的收账政策有利于减少收账成本，但会加大坏账损失，减缓应收账款的周转速度。

（四）信用政策决策

信用政策决策是在比较不同信用标准、信用条件和收账政策的收益与成本的基础上，选择最优信用政策的过程。



财管篇

【考点28】应收账款保理

（一）应收账款保理是企业将赊销形成的未到期应收账款，在满足一定条件的情况下转让给保理商，以获得流动资金，加快资金的周转。

（二）保理可分为有追索权保理（非买断型）和无追索权保理（买断型）、明保理和暗保理、折扣保理和到期保理。



财管篇

（三）应收账款保理对于企业而言，其财务管理作用主要体现在：

- （1）融资功能。
- （2）减轻企业应收账款的管理负担。
- （3）减少坏账损失、降低经营风险。
- （4）改善企业的财务结构。