

第十章

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

【本节知识点】

【知识点】货币时间价值观念

【知识点】风险价值观念

【知识点】货币时间价值观念

（一）货币的时间价值概念（了解）

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间上的资金之间的换算关系，是财务决策的基础。

表现形式	要点
相对数（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
绝对数（时间价值额）	是一定数额的资金与时间价值率的乘积

（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 (本利和)	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
现值 (本金)	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

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	$F = A \frac{(1+i)^n - 1}{i}$ 称作年金终值系数
后付年金 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	$P = A \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$ 称作年金现值系数
先付年金的终值	在n期后付年金终值的基础上乘上(1+i)	后付年金终值 × (1+利率)
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 × (1+利率)
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	$P = A [(P/A, i, n)] (1+i)^{-m}$ 发生期数为n, 递延期数为m
永续年金	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	永续年金的现值 = 每股利息 / 利率

【知识点】风险价值观念

(一) 风险价值的相关概念 (了解)

1. 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。

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。

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。

(二) 单项资产 (或单项投资项目) 的风险衡量 (熟悉)

(1) 确定概率分布	——
(2) 计算期望报酬率	期望报酬率的计算公式为： $\bar{K} = \sum_{i=1}^n K_i P_i$ ， K_i 是第 <i>i</i> 种结果的报酬率， P_i 为第 <i>i</i> 种结果发生的概率
(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。标准离差是一个绝对值。 - 标准离差的计算公式为：$\delta = \sqrt{\sum_{i=1}^n (K_i - \bar{K})^2 P_i}$ - 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：$V = \frac{\delta}{\bar{K}} \times 100\%$

（三）风险报酬估计

风险报酬率=风险报酬系数×标准离差率×100%