



第十章

企业投融资决策及并购重组



【本章教材结构】





【本章考情概况】

本章为中级工商重点考查章节，考试题型全面，涉及单项选择题、多项选择题和案例分析题，是备考**核心章节**之一。本章计算类考点数量较多，是区别于其他章节的核心特点，也是本章备考的重点与核心得分点。

本章学习侧重理解吃透计算考点、熟练掌握核心公式、辨析各类投融资及并购重组相关概念。建议结合课程分析讲解梳理知识点，摒弃机械死记硬背的学习方式，通过理解解题逻辑与出题思路巩固考点，熟练运用公式解题，稳步拿下本章核心分值。



第一节

财务管理的基本价值观念



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



第一节 财务管理的基本价值观念

【知识点】货币时间价值观念

（一）货币的时间价值概念

1.定义：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。



第一节 财务管理的基本价值观念

2.货币时间价值有2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。

一般情况下, 可以用利率和利息代表货币时间价值。



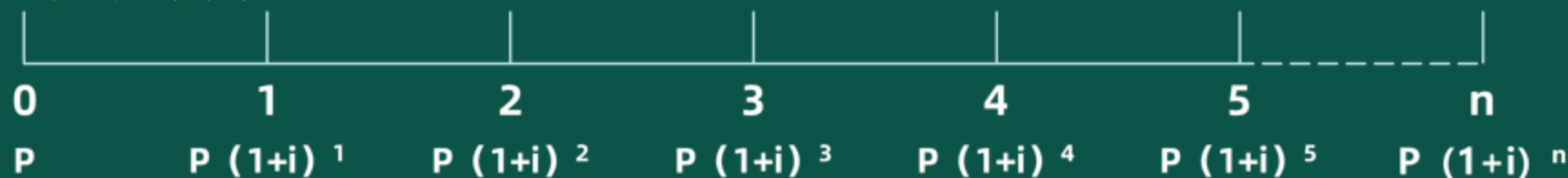
第一节 财务管理的基本价值观念

(二) 货币时间价值计算（重点）

【补充】

(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：





第一节 财务管理的基本价值观念

则复利终值计算公式为 $F = P(1 + i)^n$

【例】初始本金100元，利率10%

单利：按照固定的本金计算的利息。

第1年的利息： $100 \times 10\% = 10$

第2年的利息： $100 \times 10\% = 10$

第3年的利息： $100 \times 10\% = 10$

.....



第一节 财务管理的基本价值观念

复利：“利滚利”

第一年结束利息： $100 \times 10\% = 10$ ；本利和： $100 + 10 = 110$

第二年结束利息： $110 \times 10\% = 11$ ；本利和： $110 + 11 = 121$

第三年结束利息： $121 \times 10\% = 12.1$ ；本利和：

$121 + 12.1 = 133.1$

注：本教材所指利息，计算方式都是复利，单利不在考虑范围内。



第一节 财务管理的基本价值观念

1. 一次性收付款项的复利终值与现值（掌握计算）

一次性收付款项：在某一特定时间点上一次性支付（或收取），经过一段时间后再相应的一次性收取（或支付）的款项。

（1）一次性收付款项的复利终值

终值又称**将来值**，是现在一定量现金在**未来某一时点**上的价值，也称**本利和**。复利终值公式： $F = P(1 + i)^n = P(F/P, i, n)$ 式中： F 为终值， P 为现值， i 为基期利率， n 为计息周期数， $(1 + i)^n$ 为复利终值系数，记为 $(F/P, i, n)$ 。复利终值系数可通过直接查阅复利终值系数表获得或者自己计算。



第一节 财务管理的基本价值观念

【例】ABC公司向银行借款2000万元，期限为5年，年利率为12%，复利计息，到期一次还本付息，试计算到期时企业应该偿还的金额。

年利率	1	2	3	4	5
12%	1.12	1.2544	1.4049	1.5735	1.7623

$$F = P (1 + i)^n$$

$$= 2000 \times (1 + 12\%)^5 = 2000 \times 1.7623 = 3524.60 \text{ (万元)}$$



第一节 财务管理的基本价值观念

(2) 一次性收付款项的复利现值

复利现值是指将来一定时间点发生的特定资金按复利计算的现在价值，也可以说是未来收取（或支付）一定的本利和现在所需要的本金。计算公式为： $P=F(1+i)^{-n}=F(P/F, i, n)$

式中： $(1+i)^{-n}$ 称为复利现值系数，记为 $(P/F, i, n)$ 。复利现值系数可通过直接查阅复利现值系数表获得或者自己计算。



第一节 财务管理的基本价值观念

【例】ABC公司的某投资项目，预计在5年后可获得投资收益600万元，假定年利率为10%，试计算该公司投资收益的复利现值。

年利率	1	2	3	4	5
10%	0.9091	0.8264	0.7513	0.6830	0.6209

$$P = F (1 + i)^{-n} = 600 \times (1 + 10\%)^{-5} = 600 \times 0.6209 = 372.54 \text{ (万元)}$$