

第一章 财务管理的概述

【知识点一】 公司的财务活动

公司的财务活动	筹资活动、投资活动、经营活动、股利分配活动	
	流入：	流出：
筹资引起的财务活动	发行股票	偿还银行借款
	发行债券	支付利息及股利
	向银行借款	支付借款手续费、债券和股票的发行费
	吸收直接投资	
	流入：	流出：
投资引起的财务活动	变卖资产	对内：购置固定资产、无形资产
	收回本金和收益	对外：购买股票、债券
		流出：
经营引起的财务活动	流入：	采购材料和商品
	销售商品	支付工资和营业费用
		短期借款
股利分配引起的财务活动	1、纳税	
	2、补亏、提取法定公积金	
	3、分配股利	

【知识点二】 公司财务关系

公司与投资人	公司的投资人向公司投入资本，公司向其支付股利。
公司与债权人	公司向债权人借入资本，并按照借款合同的规定按期支付利息和归还本金所形成的经济利益关系。
公司与被投资单位	公司将闲置资本以购买股票或直接投资的形式向其他公司投资形成的经济利益关系。
公司与债务人	公司将其资本以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济利益关系。
公司内部各单位	公司内部各单位之间在生产经营各环节相互提供产品或劳务所形成的经济利益关系。
公司与职工	公司在向职工支付劳动报酬的过程中所形成的经济利益关系，体现为劳动成果的分配关系。
公司与税务机关	公司要按照税法的规定依法纳税而与国家税务机关形成的经济利益关系。

【知识点三】 财务管理的特点

1. 综合性强（体现在价值管理上）；
2. 涉及面广；
3. 对公司的经营管理状况反应迅速。

【知识点四】财务管理的内容

投资管理	1、定义： 公司为了获得未来收益或避免风险而进行的资本投放活动 2、解决什么问题？ 公司应该投资于什么样的资产，投资规模多大，并在对风险与收益进行权衡的基础上做出选择。 3、分类： 直接投资：购置设备、兴建厂房、开办商店 间接投资：购买政府公债、购买公司债券、股票。 长期投资：超过一年 短期投资：不足一年
筹资管理	1、解决的问题： 如何取得公司所需资本。 2、分类： 权益资本 借入资本 长期资本：长期负债和权益资本。（公司可长期使用） 短期资本：一年内要归还的短期借款。（解决临时性需要） 3、资本结构 长期资本来源中权益资本和借入资本的比例关系。
营运资本管理	解决的问题： ● 营运资本投资管理 ① 制定营运资本投资策略； ② 决定用于应收账款和存货的资本规模； ③ 保留多少现金以备支付的需要。 ● 营运资本筹资管理 ① 决定向谁借入短期资本； ② 借入多少短期资本； ③ 是否采用赊购的筹资政策等。
股利分配管理	解决的问题： ① 有多少作为股利分配给股东； ② 有多少留存在公司内部作为再投资。

【知识点五】财务管理的目标

1.优点

利润最大化

追求利润最大化，必须加强管理，改进技术，提高生产率，降低产品成本，注重市场销售，将有利于资源的合理配置，有利于经济效益的提高。

2.缺点

忽视了时间的选择，**没有考虑货币时间价值**；忽视了利润赚取与投入资本的关系；忽视了风险。

1.定义

股东财富最大化

股东财富是公司通过经营和理财给股东创造的价值，上市公司的股东财富可以用股东权益的市场价值衡量。

股东财富=股东权益的市场价值-股东的投入资本

2.优点

考虑了货币时间价值和投资风险价值；反映了资产保值增值的要求。

3.不足

只强调股东的利益，对公司其他利益人和关系人重视不够；影响股票价格的因素并非都是公司所能控制的，把公司不可控的因素引入财务管理目标是不合理的。

1.定义

企业价值是企业所能创造的预计未来现金流量的现值，反应了企业潜在或者预期的获利能力。

2.优点

企业价值最大化

考虑了不确定性和时间价值，强调风险与收益的权衡，并将风险限制在企业可以接受的范围内，有利于企业统筹安排长短期规划，合理选择投资方案；

将长期、稳定的发展和持续的获利能力放在首位，克服企业追求利润的短期行为；

反映了对企业资产的保值增值要求；

有利于资源的优化配置。

3.不足

股票价格难反映公司的真实价值；对于非上市公司，只有对公司进行专门评估才能确定其价值。而在评估时很难做到客观和准确。

财务管理目标的协调





(1) 一致性：

生产符合顾客需要的产品，满足社会的需求；增加职工人数，解决社会的就业问题；为了获利，提高劳动生产率，改进产品质量，改善服务，从而提高社会的生产效率和公众的生活质量。

公司目标与社会责任

(2) 不一致性：

可能生产伪劣产品，不顾工人的健康和利益，造成环境污染，损害其他公司的利益。

(3) 社会责任的保障：

政府立法（公司法、反暴利法、防止不正当竞争法、环境保护法、合同法、保护消费者权益法等）

商业道德约束、行政监管部门监督、社会公众舆论监督。

【知识点六】财务管理的环境

微观环境	顾客、供应商、竞争对手等。
行业环境	行业的发展状况、行业的国民经济地位、行业的结构状况。
宏观环境	经济、政治、社会、科技等。

【知识点七】金融市场

构成要素	(1) 市场主体
	公司、个人、政府、商业银行、证券公司、保险公司等
	(2) 交易对象
	债券、股票、存单、货币等
分类	(3) 组织形式
	交易所交易和柜台交易
	(4) 交易方式
	现货交易、期货交易、期权交易、信用交易等
利息率	(1) 根据交易对象：资本市场、外汇市场、黄金市场
	(2) 根据资本期限：短期市场（一年以内）、长期市场（一年以上）
	(3) 根据市场功能：发行市场（一级市场）、流通市场（二级市场）
1、影响因素	供求情况、经济周期、货币政策、财政政策、通货膨胀和国际收支状况等。
	2、公式： $R=PR+INFLR+DR+LR+MR$

	式中：PR 是纯利率；INFLR 是通货膨胀补偿率；DR 是违约风险收益率；LR 是流动性风险收益率；MR 是期限性风险收益率。 3、各种利率 ■ 纯利率：无通胀、无风险 ■ 通货膨胀补偿率：短期国库券利率=纯利率+通货膨胀补偿率 ■ 违约风险收益率：公司的违约风险由其信用程度决定 ■ 流动性风险收益率：资产迅速转化为现金的可能性 ■ 期限风险收益率：期限长、利率高
--	--

第二章 时间价值与风险收益

【知识点一】时间价值概述

定义	时间价值是指一定量的资本在不同时点上的价值量的差额。
决定因素	(1) 资本让渡的时间期限 (2) 利率水平
终值与现值	现值：一是指未来某一时点的一定量资本折合到现在的价值；二是指现在的本金。通常记作“P”； 终值：是现在一定量的资本在未来某一时点的价值，即未来的本利和，通常记作“F”。

【知识点二】时间价值的计算

单利	1.单利终值 一定量的资本在若干期以后包括本金和单利利息在内的未来价值。 计算公式： $F = P + P \times n \times r = P \times (1 + n \times r)$ 单利利息的计算公式为： $I = P \times n \times r$ 2.单利现值 未来在某一时刻取得或付出的一笔款项，按一定折现率计算的现在的价值。 单利现值的计算公式为： $P = \frac{F}{1 + n \times r}$
复利	1.复利终值 是指一定量的资本按复利计算在若干期以后的本利和。 2.复利现值 未来在某一时刻取得或付出的一笔款项按复利计算的现在的价值。 公式： $P = F \times 1 / ((1 + R)^n)$ 或 $P = F \times (P/F, r, n)$

【知识点三】年金

概念	一定时期内每期相等金额的系列收付款项。
特点	(1) 每次收付金额相等 (2) 时间间隔相同
形式	1. 普通年金 指从第一期起，在一定时期内每期期末等额收付的系列款项，又称后付年金。 ➤ 普通年金终值： 指在一定时期内每期期末收付款项的复利终值之和。 公式： $F = A \times (1+r)^0 + A \times (1+r)^1 + A \times (1+r)^2 + \dots + A \times (1+r)^{n-1}$ $F = A \cdot \frac{(1+r)^n - 1}{r}$

	普通年金终值系数： $\frac{(1+r)^n-1}{r}$，可记为 (F/A, r, n)。 ➤ 普通年金现值 指为在每期期末取得相等金额的款项，现在需要投入的金额，是一定时期内每期期末收付款项的复利现值之和。 公式： $P = A \times (1+r)^{-1} + A \times (1+r)^{-2} + \dots + A \times (1+r)^{-(n-1)} + A \times (1+r)^{-n}$ $P = A \times \frac{1-(1+r)^{-n}}{r}$ 普通年金现值系数： $\frac{1-(1+r)^{-n}}{r}$ 可记为 (P/A, r, n)。
	2. 即付年金 普通年金是指从第一期起，在一定时期内每期期初等额收付的系列款项，又称先付年金。 ➤ 即付年金终值 各期期初等额系列收付款的复利终值之和。 与普通年金的转换： (1) 在普通年金终值的基础上乘以 (1+r)，即 $A \times (F/A, r, n) \times (1+r)$ (2) 在普通年金终值的基础上期数加 1，系数减 1，即 $A \times [(F/A, r, n+1)-1]$ ➤ 即付年金现值 每期期初等额收付的系列款项的复利现值之和。 与普通年金的转换： (1) 在普通年金现值的基础上乘以 (1+r) 即 $A \times (P/A, r, n) \times (1+r)$ (2) 在普通年金现值的基础上期数减 1，系数加 1，即 $A \times [(P/A, r, n-1)+1]$
	3. 递延年金 指距今若干期以后发生的系列等额收付款项。凡不是从第一期开始的年金都是递延年金。 递延年金终值的计算与普通年金终值相同。 递延年金现值的计算有两种方法： (1) $P = A \times (P/A, r, n) \times (P/F, r, m)$ (2) $P = A \times (P/A, r, m+n) - A \times (P/A, r, m)$
	4. 永续年金 指无限期等额系列收付的款项。 公式和计算： (1) 终值，不存在计算问题，因其没有终止时间。 (2) 现值，根据普通年金现值公式推导：

	$P = A \cdot \frac{1 - (1+r)^{-n}}{r}$ 当 $n \rightarrow \infty$ 时, $(1+r)^{-n} \rightarrow 0$, 则永续年金现值的计算公式为: $P = \frac{A}{r}$
名义利率和实际利率的关系	名义利率, 每年的复利次数超过 1 次时的年利率 实际利率, 每年只复利一次的利率 $EIR = \left(1 + \frac{r}{m}\right)^m - 1$

【知识点四】风险收益

风险的概念	财务管理活动中, 风险是指由于各种难以或者无法预料、控制的因素产生作用, 使投资者的实际收益和预期收益发生背离的可能性。
风险的分类	系统风险 (不可分散风险、市场风险) 非系统风险 (特有风险)
单项资产的风险与收益衡量	(一) 概率与概率分布 1、资产的风险: 资产收益率的不确定性, 其大小可以用资产的离散程度衡量。 离散程度: 资产收益率的各种可能结果与预期收益率的偏差 标准离差 标准离差率 2、概率: 某一事件的某种结果发生的可能性的。 概率分布: 把所有可能性的结果都列示出来, 对每个结果给与一定的概率, 就构成概率分布。 3、概率必须符合两个要求: (1) 概率 P_i 都在 0 和 1 之间, 即: $0 \leq P_i \leq 1$。 (2) 所有可能结果的概率之和等于 1 (二) 期望值 1、概念 期望值又称预期收益, 是指对于某一投资方案未来收益的各种可能结果, 以概率权重计算的加权平均数。它是衡量风险大小的基础, 但它本身不能表明风险的高低。 2、公式 $\bar{R} = \sum_{i=1}^n P_i R_i$ - 在投资额相同的情况下, 期望值越大, 说明预期收益越好。 - 在期望值相同的情况下, 概率分布越集中, 实际可能的结果就越接近期望值, 实际收益偏离预期收益的可能性就越小, 投资的风险也就越小; 反之, 投资的风险就越大。 (三) 标准离差和标准离差率

	1.标准离差是指概率分布中各种可能结果对于期望值的离散程度。 $\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n (R_i - \bar{R})^2 P_i}$ 标准离差以绝对数衡量风险的高低，只适用于期望值相同的决策方案风险程度的比较。 2.标准离差率是标准离差与期望值之比。 $V = \frac{\sigma}{\bar{R}}$ 标准离差率是一个相对指标，它以相对数反映方案的风险程度。 结论：在期望值不同的情况下，标准离差率越大，风险越高；反之，标准离差率越小，风险越低。 ➤ 投资决策 ① 对于多方案择优的情况，其决策准则应是选择低风险高收益的方案，即选择标准离差最低、期望收益最高的方案。 ② 通常高收益高风险，低收益低风险除了权衡期望收益与风险，而且要视决策者对风险的态度而定。厌恶风险的决策者可能会选择期望收益较低同时风险也较低的方案，偏好风险的决策者则可能选择风险虽高但同时预期收益也高的方案。
风险与收益的关系	(一) 单个证券风险与收益关系 1、公式 $R_j = R_f + \beta(R_m - R_f)$ 2、β 系数度量个别证券的系统风险。 个别证券的β系数是反映个别证券收益率与市场平均收益率之间变动关系的一个量化指标，它表示个别证券收益率的变动受市场平均收益率变动的影响程度。也就是相对于市场组合的平均风险而言，个别证券系统风险的大小。市场组合的系数为 1。 ■ $\beta < 1$，该证券收益率的变动幅度小于市场组合收益率的变动幅度，因此，其所含的系统风险小于市场组合的风险； ■ $\beta = 1$，该证券的收益率与市场平均收益率呈同方向、同比例的变化，该证券所含的系统风险与市场组合的风险一致； ■ $\beta > 1$，该证券的收益率的变动幅度大于市场组合收益率的变动幅度，因此，其所含的系统风险大于市场组合的风险。 (二) 证券市场线 在资本资产定价模型中，证券的风险与收益之间的关系可以表示为证券市场线 (SML)。



纵轴表示投资者要求的收益率，横轴用系数表示系统风险的度量；

无风险证券的 $\beta=0$ ，所以 R_f 为证券市场线在纵轴的截距；

证券市场线的斜率反映了证券市场总体风险的厌恶程度。一般来说，投资者对风险的厌恶程度越强，证券市场线的斜率越大，对证券所要求的风险补偿越大，证券要求的收益率越高。

投资者要求的收益率不仅仅取决于市场风险，而且取决于无风险收益率（证券市场线的截距）和市场风险补偿程度（证券市场线的斜率）。

预计通货膨胀提高时，无风险收益率随之提高，进而导致证券市场线向上平移。

风险厌恶感的加强，会提高证券市场线的斜率。

（三）证券投资组合的风险与收益关系

证券组合的 β 系数：
$$\beta_p = \sum_{j=1}^n x_j \beta_j$$