



注册会计师

全国统一考试学习参考

**财务
成本管理**

CAIWU CHENGBEN GUAN LI

ZHUCE KUAIJISHI
QUAN GUO
TONGYI KAOSHI
XUE XI CAN KAO

企业管理出版社

合格率低的原因主要有以下几个方面。

1. 知识更新速度较慢

近两年来,注册会计师执业所依据的相关法规,改革力度较大,如,股份公司会计制度和一系列具体会计准则、具体审计准则、相关经济法规和税收法规的颁布实施,因此需要注册会计师掌握改革的内容,增强职业判断能力,运用相关法规,对执业过程中的具体情况进行分析判断。从答卷看,多数考生对这些改革的内容还没能完全掌握和理解,缺乏运用这些新知识和新法规的能力。

2. 考生的专业基础较差

部分考生未受系统的注册会计师专业知识的学习和培训,对基本原理的熟悉程度较低,更没有从事实务方面的训练,总的来看,考生的整体专业水平和实务能力参差不齐。因此在题目难度稍有提高的情况下,成绩就明显下降。

3. 考生的专业判断能力与注册会计师的执业要求存在差距

试题中多数题目所要测试的知识点都是目前注册会计师在执业过程中经常遇到的一些问题,但考生的答卷总体情况则显示,多数考生缺乏较强的专业判断能力。如,会计试题计算及账务处理题中的所得税会计处理题,从1993年至今6年的会计试题中,几乎每年均有类似的题目,但考得并不理想。说明考生对所得税会计处理的知识掌握程度较差,专业判断能力亦较差,这与目前的执业要求还有较大差距。

4. 试题中测试点关联度较高,综合性强,考生的综合分析能力有待于进一步提高

各科目试题中题目的综合性较强。主要表现在:每一综合题中所要测试的知识点较多,往往是跨章节进行测试,如1998年审计试题中对函证方法的考核就是较明显的例子。该题将一些会计报表项目列出,要求考生首先判断其中哪些项目在审计过程中可以使用函证方法,然后要求考生指出接受函证的对象、主要内容以及应采用的方式等,这就首先要求考生具有较强的综合能力,从各会计报表项目中归纳出可以使用函证方法的项目,在此基础上分别进行分析。但从考生的得分情况看,本题的得分率较低,说明考生的综合归纳能力、分析能力还有待于提高。

5. 阅读量大,准确性、熟练程度要求高

各科目试题中综合题的阅读量大都是比较的,有的科目综合题的给定字数就在1000字左右,要求考生能够通过阅读题目,抓住题目中的有用资料据以分析问题。而且有的科目的某些客观题也是以小型案例题的形式出现,需要一定的阅读时间,这对考生掌握知识点的准确性、熟练程度提出了较高要求。

针对以上特点,为帮助广大考生顺利应试,我们精心组织编写了这套参考丛书。在众多辅导书中,其价值高低,敬请考生明鉴!

《注册会计师考试学习参考》编委会

注册会计师考试的特点及其分析

(代 序)

注册会计师考试是重要的执业资格考试。取得这一资格的人，一旦从事注册会计师职业，就要直接或间接地面对社会，承担较为重要的社会责任。注册会计师入门考试的标准要求与其所承担的社会责任相吻合，比起其他职称考试，难度会大一些。然而，注册会计师考试毕竟是“入门”考试，其难度定位在注册会计师应掌握的基本专业知识和业务技能上。因此，在一定的时期内，测试的标准是客观的和相对稳定的，不会大起大落。

一、注册会计师考试有关考务工作的一些情况

1. 各国注册会计师考试合格录取基本上有三种形式：事先确定每年大体相等的录取人数；根据考试结果确定当年的录取比率；事先确定合格分数线。我国的录取方式属于第三种形式。实行百分制，确定 60 分为合格分数线，没有数量和比率的限制。考生能否取得合格成绩，完全在自己的努力，不受其他因素的影响。

2. 财政部领导在近期讲话中指出要增加考试次数，给考生创造更多的考试机会，使考生在一个相对集中的时间内取得注册会计师资格。全国考办正在抓紧研究改革和完善考试制度，积极创造实施条件。

3. 考试全科成绩合格者，可申请加入中国注册会计师协会成为会员，全科合格证书只证明考试成绩合格，不作其他用途。单科成绩合格者，可在取得单科成绩后的连续四个考试年度内，免试已合格的科目。

4. 自 1999 年开始，教材作了很大幅度的调整和修改，如：《财务管理》改为《财务成本管理》，加入了原《会计》中成本计算、成本管理与控制、兼并与控制、破产重组等内容；新《会计》教材修订内容占全书的 1/3 强；《经济法》增加了合伙企业法、证券法的内容；《审计》据新出台的第三批独立审计准则作了补充修订；《税法》则对个别小税种作了调整。

二、注册会计师考试的试题分析

注册会计师考试的试题基本上能比较合理科学地检测考生的专业水平与业务素质，能够有效地通过考试选拔出注册会计师人才，保证注册会计师从业人员的质量，基本达到了全国注册会计师考试委员会确定的命题原则和测试目的。

1. 考测重点与注册会计师业务紧密联系

各科试题既涵盖了考试大纲及辅导书的内容，又同时注意突出重点。考测的重点往往围绕注册会计师执业行为中经常碰到和使用的知识与问题，考题中与这些知识相关的题目较多，且所占分值较高。如《财务成本管理》试题中的上市公司财务报表分析、投资活动、筹资活动的理财分析；《会计》试题中的投资、会计报表、合并会计报表；《经济法》试题中的

外商投资企业法、公司法、证券法律制度、破产法、经济合同法、支付结算制度和票据法等,《审计》试题中的审计方法(函证与盘点方法)和对外报告(审计报告、验资报告、盈利预测审核报告);《税法》试题中的企业所得税、个人所得税、增值税及税收征管法等。

2. 新知识、新法规、新制度和新准则

注册会计师考试大纲与辅导用书,根据国家有关部门新颁布的法律、法规和新的股份有限公司会计制度及具体会计准则的变化,对相关内容进行了更改和修订,并在试题中得到体现。如在《会计》考试中,涉及新知识的部分占40%。

3. 综合性强、实务性强

各科试题中综合题要求考生对知识点的掌握不仅要熟练,而且能够融会贯通。不仅对考生的知识面进行测试,还对考生的综合能力进行检验。如在1998年会计试题中综合题的第二题——投资业务与合并报表题。该题前一部分要求考生熟悉投资业务,掌握成本法、权益法核算以及成本法转为权益法核算的知识;第二部分则根据第一部分投资业务编制调整及抵销分录,然后再编制合并会计报表。该题测试点较多,要求考生有较强的综合分析能力。又如经济法试题中,综合题的第一题涉及合同关系、担保关系、票据关系以及与此相关的违约责任、担保责任、票据法律责任等一系列法律问题。考生只有对经济合同法、担保法、票据法的相关制度充分理解和把握后,才能圆满地回答这些问题。各科目试题中实务操作类的题目所占的比重较大、分值亦较高,而且部分题目是根据实际工作案例修改后作为考题的,要求考生具有较强的理解能力与应用分析能力。如,审计科目综合题中的验资业务题,是从如何确定应采用的折算汇率、如何认定投入资本额以及如何撰写验资报告等方面,测试考生的实务操作能力;同时验资业务也是目前注册会计师执业过程中风险程度高、规范程度差的业务,选择验资业务作为测试点,更体现了实务性。又如,会计科目计算题的收入确认题,从企业实际发生的收入确认业务中选取了四种最典型的业务,测试考生是否掌握了收入确认的四个标准,并且能够据此判断是否应确认收入。这要求考生具有基本的会计技能和较强的实务操作能力。

4. 隐蔽程度较高,注重考核国际惯例方面的知识

各科目试题中,小型案例题的数量有所增加,要求考生从给定的资料中发掘答题的有用条件,然后据以分析、回答问题,避免了试题的直观性,提高了所要测试知识的隐蔽性。如在1998年经济法试题中单选题的第12题,主要是考核考生对合同订立过程要约和承诺的理解。该试题没有直接就要约的概念及其原理进行考核,而是列举了具体订立合同的过程,让考生从该过程涉及的各阶段选择正确答案。这既使该试题的隐蔽性增强,又考核了考生的应用能力。总的来看,这类试题在总题量中所占的比例较大。

随着国际资本市场的一体化,国际会计市场也逐步一体化,各国注册会计师的业务范围和执业规范日趋一致。为使中国注册会计师适应国际会计市场一体化进程的要求以及参与国际会计市场竞争的需要,各科目考试大纲和考试用书中都对相关国际惯例的内容进行了介绍,以促使考生更多地学习和掌握国际会计准则、审计准则、熟悉国际惯例,以开拓视野。这部分知识在试题中也占有相当比重,如有关国际会计准则、国际通用审计方法(函证方法等)以及理财方法等方面的试题。

三、注册会计师考试对考生的要求

从对试卷的统计及成绩合格率来看,注册会计师考试的合格率较低。从考生角度来看,

目 录

第一章 财务管理概述	(1)
重点与难点	(1)
练习题	(8)
参考答案	(9)
第二章 财务管理的基础观念	(10)
重点与难点	(10)
练习题	(12)
参考答案	(15)
第三章 财务分析	(17)
重点与难点	(17)
练习题	(22)
参考答案	(25)
第四章 财务计划	(27)
重点与难点	(27)
练习题	(33)
参考答案	(35)
第五章 投资管理	(36)
重点与难点	(36)
练习题	(38)
参考答案	(40)
第六章 证券评价	(43)
重点与难点	(43)
练习题	(45)
参考答案	(46)
第七章 流动资金管理	(47)
重点与难点	(47)
练习题	(49)
参考答案	(50)
第八章 筹资管理	(51)
重点与难点	(51)
练习题	(56)
参考答案	(57)
第九章 股利分配	(58)
重点与难点	(58)
练习题	(60)
参考答案	(62)
第十章 资本成本和资本结构	(64)
重点与难点	(64)
练习题	(66)

参考答案	(68)
第十一章 兼并与控制	(70)
重点与难点	(70)
练习题	(74)
参考答案	(76)
第十二章 重整、清算和破产	(77)
重点与难点	(77)
练习题	(78)
参考答案	(79)
第十三章 成本核算	(80)
重点与难点	(80)
练习题	(83)
参考答案	(84)
第十四章 成本控制	(86)
重点与难点	(86)
练习题	(92)
参考答案	(93)
《财务成本管理》模拟考试试题 (一)	(94)
《财务成本管理》模拟考试试题 (一) 答案	(98)
《财务成本管理》模拟考试试题 (二)	(100)
《财务成本管理》模拟考试试题 (二) 答案	(104)
《财务成本管理》模拟考试试题 (三)	(106)
《财务成本管理》模拟考试试题 (三) 答案	(111)
《财务成本管理》模拟考试试题 (四)	(114)
《财务成本管理》模拟考试试题 (四) 答案	(118)
《财务成本管理》模拟考试试题 (五)	(120)
《财务成本管理》模拟考试试题 (五) 答案	(124)

第一章 财务管理概述

重点与难点

一、财务管理的目标

企业财务管理的目标离不开企业的总目标，并且受财务管理本身特点的制约。

（一）企业财务管理的目标

财务管理是企业管理的一部分，是有关资金的获得和有效使用的管理工作。财务管理的目标，取决于企业的总目标。

1. 企业的目标及其对财务管理的要求

企业管理的目标可以概括为生存、发展和获利。

（1）生存

企业在市场中生存下去的基本条件是以收抵支。如果企业长期亏损，扭亏无望，就失去了存在的意义，为了避免进一步扩大损失，股东会主动决定终止企业。企业生存的另一个基本条件是到期偿债。企业如果不能偿还到期债务，就可能被债权人接管或被法院判定破产。因此，企业生存的主要威胁来自两方面：一个是长期亏损，它是企业终止的内在原因；另一个是不能偿还到期债务，它是企业终止的直接原因。力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力，减少破产的风险，使企业能够长期、稳定地生存下去，是对财务管理的第一个要求。

（2）发展

企业的发展集中表现为扩大收入。扩大收入的根本途径是提高产品的质量，扩大销售的数量，这就要求不断更新设备、技术和工艺，并不断提高各种人员的素质，也就是要投入更多、更好的物质资源、人力资源、并改进技术和管理，而各种资源的取得，都需要付出货币。企业的发展离不开资金。因此筹集企业发展所需的资金，是对财务管理的第二个要求。

（3）获利

盈利不但体现了企业的出发点和归宿，而且可以概括其他目标的实现程度，并有助于其他目标的实现。从财务上看，盈利就是使资产获得超过其投资的回报。在市场经济中，资金的每项来源都有其成本。每项资产都是投资，都应当是生产性的，要从中获得

回报。财务主管人员务必使企业正常营业产生的和从外部获得的资金能有效地加以利用，因此，通过合理、有效地使用资金使企业获利，是对财务管理的第三个要求。

综上所述，企业的目标要求财务管理完成筹措资金，并有效地使用资金的任务。

2. 企业的财务目标

关于企业的财务目标的综合表达，有以下三种主要观点：

（1）利润最大化

这种观点认为：利润代表了企业新创造的财富，利润越多则企业的财富增加得越多，越接近企业的目标。

这种观点的问题是：没有考虑利润取得的时间；没有考虑所获利润和投入资本额的关系；没有考虑获取利润和所承担风险的大小。

（2）每股盈余最大化

这种观点认为：应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来考察，用每股盈余（或权益资本净利率）来概括企业的财务目标，可以避免“利润最大化目标”的缺点。

这种观点的问题是：仍然没有考虑每股盈余取得的时间性；仍然没有考虑每股盈余的风险。

（3）股东财富最大化

这种观点认为：股东财富最大化或企业价值最大化是财务管理的目标。这也是本书采纳的观点。

企业的价值，在于它能给所有者带来未来报酬，包括获得股利和出售其股权换取现金。企业的价值只有投入市场才能通过价格表现出来。

我国企业按出资者的不同，可以分为三类：（1）独资企业，企业的价值是出资者出售企业可以得到的现金。（2）合伙企业。企业的价值是合伙人转让其出资可以得到的现金。（3）公司企业。其中国有独资公司的价值是出售该公司可以得到的现金；有限责任公司的价值是股东转让其股权可以得到的现金；股份有限公司的价值是股东转让其股份可以得到的现金。已上市的股份有限公司，其股票价格代表了企业的价值。总之，企业的价值是其出售的价格，而个别股东的财富是其拥有股份转让时所得现金。

对于上市的股份公司，股价的高低，代表投资大众对公司价值的客观评价。它以每股的价格表示，反映了资本和获利之间的关系；它受预期每股盈余的影响，反映了每股盈余大小和取得的时间；它受企业风险大小的影响，可以反映每股盈余的风险。

（二）影响财务管理目标实现的因素

股价的高低反映了财务管理目标的实现程度，而公司股价受外部环境和决策两方面因素的影响。外部环境的影响在后面第三节讨论，这里先说明企业管理当局可以控制的因素。

从公司管理当局的可控制因素看，股份的高低取决于企业的报酬率和风险。而企业的报酬率和风险，又是由企业的投资项目，投资结构和股利政策决定的。因此，这五个因素影响企业价值。

1. 投资报酬率

公司的盈利总额不能反映股东财富，因为股东财富的衡量在于每股，即盈利总额÷普通股股数，盈利总额的增加并不意味着商值的增加，还要看股票股数，即股东财富大小要看投资报酬率。

2. 风险

决策时必须权衡风险和报酬，只有风险和冒险可望得到的额外报酬相移时，方案才是可取的。

3. 投资项目

投资项目是决定企业报酬率和风险的首要因素。企业的投资计划会改变其报酬率和风险，并影响股票的价格。

4. 资本结构

资本结构是指所有者权益和负债的比例关系，由于财务杠杆的作用，资本结构会影响企业的报酬率和风险。一般情况下，企业借债利息率低于其投资的预期报酬率，可以通过举债提高公司的预期每股盈余，同时也加大企业预期风险。反之，情况相反。

5. 股利政策

股利政策即决定用以分红和保留盈余作为再投资的比例，加大保留盈余，会提高未来的报酬率，但再投资的风险比立即分红要大，因此，股利政策会影响公司的报酬率和风险。

（三）股东、经营者和债权人的冲突与协调

股东委托经营者代表他们管理企业，为自己的目标，即“股东财富最大化”而努力，但经营者的目标和股东并不完全一致。债权人把资金借给企业，并不是为了“股东财富最大化”，与股东的目标也不一致。公司必须协调这三方面的冲突，才能实现“股东财富最大化”的目标。

第一，股东和经营者

股东的目标是使企业财富最大化，而经营者的目标是：

（1）报酬，包括物质和非物质的。

（2）增加闲暇时间。

（3）避免风险。经营者总是力图避免经营的风险，希望付出一份劳动便得到一份报酬。

经营者会出现背离股东利益的行为，表现在两方面：

（1）道德风险。经营者没有必要为提高股价而冒险，股价上涨的好处将归于股东，如失败他们的“身价”将下跌。他们不做什么错事，只是不十分卖力，这样不构成法律和行政责任问题，只是道德问题，很难追究他们的责任。

（2）逆向选择。经营者追求奢华的享受，或者蓄意压低股票价格，以自己的名义借款买回，导致股东财富受损，自己从中渔利。

为了防止经营者背离股东的目标，有两个办法：

（1）监督

避免“道德风险”和“逆向选择”的出路是股东获取更多的信息，对经营者进行监督，但经营者比股东有更大的管理优势，比股东更清楚什么是对企业更有利的行动方案，因此全面监督管理行为的代价是很高的，受到合理成本的限制，不能通过监督解决全部问题。

（2）激励

防止经理人员背离股东利益的另一出路是采用激励报酬计划，使高级经理人员分享企业增加的财富，但是报酬过低，不足以激励经理人员；而过高，激励成本过大。因此激励也不能解决全部问题。

股东通常采取监督和激励两种办法来协调自己和经理人员的目标，但也不能使经理人员完全按股东的意愿行为。监督成本、激励成本和偏差股东目标的损失之间此消彼长，相互制约。股东要权衡轻重，力求找出能使三项之和最小的解决办法。

第二，股东和债权人

债权人的目标是前期收回本金，并获得约定的利息收入，其需考虑的因素包括：公司现有资产的风险；预计新添资产的风险；公司现有的负债比率；预期公司未来的资本结构，但借款合同一旦成为事实，债权人就失去了对资金的控制权，经营者为自身利益而伤害债权人的利益，其常用方式是：

（1）股东不经债权人的同意，投资于比债权人预期风险要高的新项目。如成功，则独吞超额利润；如失败，债权人与股东共同承担由此造成的损失。

（2）股东为了提高公司的利润，不征得债权人的同意而迫使管理当局发行新债，致使旧债券的价值下降，使旧债权人蒙受损失。

债权人为了防止其利益伤害，除了寻求立法保护，如破产时优先接管，优先于股东分配剩余财产等

外，通常采取以下措施：

(1) 在借款合同中加入限制性条款，如规定资金的用途等。

(2) 发现公司有剥夺其财产意图时，拒绝进一步合作，不再提供新的借款或提前收回借款。

第三，企业目标与社会责任

企业的目标和社会的目标有许多方面是一致的，企业在满足社会需求，解决企业就业问题，提高社会生产效率和公众的生活质量作出了贡献。但企业的目标和社会的目标也有不一致的地方。例如企业生产伪劣产品；不顾职工的健康和利益；污染环境；损害其他企业的利益等，政府为了保证所有公民的正当权益，通过颁布一系列保护公众利益的法律来调节股东和社会公众的利益，但法律不可能解决所有问题，并且我国目前法制也不够健全，企业有可能在合法情况下从事不利于社会的事情。因此，企业还要受到商业道德的约束，接受政府有关部门的行政监督，以及社会公众的舆论监督，进一步协调企业和社会的矛盾。

二、财务管理的内容

(一) 财务管理的对象

财务管理的对象是现金（或者资金）的循环和周转，从财务的观点来看成本和费用是现金的耗费，收入和利润是现金的来源。财务管理主要在这种意义上研究成本和收入。

1. 现金流转的概念

在生产经营中，现金变为非现金资产，非现金资产又变为现金，这种周而复始的流转过程，称为现金流转。这种流转无始无终，不断循环，又称为现金的循环或资金循环。

现金变为非现金资产，然后又回到现金，所需时间不超过一年的流转途径，称为现金的短期循环；所需时间在一年以上的流转，称为现金的长期循环。

2. 现金的短期循环

企业以举债或发行股票筹集的资金，购买各项短期资产，这些资产通过企业的生产活动转化为构成产成品的成本费用，再通过销售环节，重新获得现金，这就是现金短期循环的表现形式。

3. 现金的长期循环

企业以现金购买固定资产，固定资产在使用中价值逐步减少，以折旧费的形式构成产品的成本费用，出售产品时收回现金。有时出售固定资产也可使之变为现金。

长期循环有两个特点值得注意：

第一，折旧是现金的一种来源。利润是以收抵支计算出来的，而折旧是不付现成本，因此，每期的现金增加是利润与折旧之和。

第二，长期循环和短期循环有联系。现金是长期循环

和短期循环的共同起点，在换取非现金资产时分开，分别转化为各种长期资产和短期资产。它们被使用时，分别进入“产成品”和各种费用帐户，又汇合在一起，同步形成“产成品”，产品经出售同步转化为现金。转化为现金以后，企业可以视需要重新分配短期循环和长期循环的资金比例。

4. 现金流转不平衡

企业的现金流出量与现金流入量不相等的情况极为常见。现金流转不平衡的原因有企业内部的，如盈利、亏损或扩充等，也有企业外部的，如市场变化、经济兴衰、企业间竞争等。

(1) 盈利企业的现金流转

盈利企业其现金的短期循环中的现金大体平衡，税后净利使企业现金多余出来，长期循环中的折旧、摊销等也会积存起来现金。但是盈利企业也可能由于付出股利，偿还借款，更新设备等抽出过多现金而发生临时流转困难。此外，存货变质，坏帐损失，出售固定资产损失等，也会使企业失去现金，并引起周转不平衡。

(2) 亏损企业的现金流转

从长期的观点看，亏损企业的现金流转是不可能维持的。从短期来看，又分为两类：一种是亏损额小于折旧额的企业，在固定资产重置以前可以维持下去；另一种是亏损额大于折旧额的企业，不从外部补充现金将很快破产。

亏损额小于折旧额的企业，虽然现金收入大于付现成本，支付日常的开支通常并不困难，甚至还可以把部分补偿折旧费用的现金抽出来移作别用。然而，当计提折旧的固定资产达到必须重置时，灾难就来临了。因为亏损时企业的收入不能足额补偿全部资产价值的积蓄起来的现金，不足以重置固定资产。财务主管的出路要么举债，要么被别人兼并。举债会进一步增加以后年度的现金支出，进而增加亏损。被别人兼并可减少盈利企业的税负。

亏损额大于折旧的企业，是濒于破产的企业，经营中资金短缺，且举债困难，被别人兼并，以减低盘进企业税负的价值也没有。这类企业不如早宣告倒闭。

(3) 扩充企业的现金流转

扩大经营规模的企业，需大量资金增加固定资产、存货、应收帐款、营业费用等。财务主管人员不仅要维持当前经营的现金收支平衡，而且要设法满足企业扩大的现金需要，并且力求使企业扩充的现金需求不超过扩充后新的现金流入。

首先，应从企业内部寻找扩充项目所需资金。

其次，内部筹资不能满足扩充需要时，从外部借款，但应注意使将来的现金流入超过现金流出。

除企业本身盈亏和扩充等，外部环境的变化也会影响企业的现金流转。

(1) 市场的季节性变化

企业的销售有淡旺季之分；采购用现金流出有季节性变化且集中采购均匀使用；企业人工筹费用的开支也会有季节性变化。财务主管要对这些变化事先有所准备，并适当留有余地。

(2) 经济的波动

在经济收缩时，销售下降，生产和采购随之减少，短期循环中的资金减少了，使企业有了过剩的现金。如果预知不景气的时间很长，推迟固定资产的重置，折旧积存的现金也会增加。这种财务状况给人以假象，随着销售额减少，大量经营亏损很快会接踵而来，现金将被逐步销蚀掉。

当经济“热”起来时，现金需求迅速扩大，生产扩张，投入加大，此时由于乐观情绪的影响，借款也容易，但过度扩充的企业会背负巨大的利息负担，会首先受到经济收缩的打击。

(3) 通货膨胀

通货膨胀会使企业遭受现金短缺的困难，企业唯一的希望是利润增加，否则现金越来越紧张。提高利润则意味着增收节支，若企业不降低成本，就难以对付通货膨胀造成的财务困难，因为在现金购买力被永久“蚕食”的情况，不可能靠短期借款解决。

(4) 竞争

价格竞争会使企业立即减少现金流入。竞争中获胜一方会通过多卖产品挽回其损失，失败一方，不但蒙受价格下降的损失，还受到销量减少的打击。广告竞争会立即增加企业的现金流出，增加新产品或售后服务项目，用软办法竞争，也会使企业的现金流出增加。

(二) 财务管理的内容

财务管理的主要内容是投资决策、融资决策和股利决策。

1. 投资

投资是指以收回现金并取得收益为目的而发生的现金流出。企业的投资决策按不同的标准可以分为以下类型。

(1) 直接投资和间接投资

直接投资是指把资金直接投放于生产经营性资产，以便获取利润的投资。间接投资又称证券投资，是指把资金投入于金融性资产以获取股利或者利息收入的投资。

这两种投资决策的具体方法很不一样，证券投资只能通过证券分析与评价，从证券市场中选取股票和债券组成投资组合。而直接投资是要事先创造一个或几个备选方案，再从中优选。

(2) 长期投资和短期投资

长期投资是指影响所及超过一年的投资，又称资本性投资

短期投资是指影响不超过一年的投资，又称流动资产投资或营运资产投资。

这两种投资决策的方法区别在于：长期投资由于涉及时间长、风险大，决策分析时更重视货币的时间价值和投资风险价值的计量。

2. 融资

融资是指融通资金，融资决策要解决的问题是如何取得企业所需要的资金，包括向谁、在什么时候，融通多少资金。融资决策的关键是决定各种来源在总资金中所占的比重，即确定资本结构，以使融资风险和融资成本相配合。

可供企业选择的资金来源有许多，我国习惯上称“资金渠道”。按不同的标志，它们分为：

(1) 权益资金和借入资金

权益资金是指企业股东提供的资金。它不需归还，其期望的报酬高。

借入资金是指债权人提供的资金。它要按期归还，有一定的风险，但其要求的报酬率比权益资金低。

所谓资本结构，主要是指权益资金和借入资金的比例关系。确定最佳资本结构是筹资决策的一个重要内容。

(2) 长期资金和短期资金

长期资金是指企业可长期使用的资金，包括权益资金和长期负债。

短期资金一般是指一年内要归还的短期借款。一般来说，短期资金的融通应主要解决临时资金的需要。

长期资金和短期资金的融资速度、融资成本、融资风险以及借款时企业所受的限制有所区别。如何安排长期和短期融资的相对比重，是融资决策要解决的另一个重要问题。

3. 股利分配

股利分配是指在公司赚得的利润中，有多少发放给股东，有多少留在公司作为再投资用。

股利政策影响企业的再投资能力和股价，且受多种因素影响，股利分配政策，从另一个角度看也是保留盈余决策，是企业内部筹资问题。因此，有人认为股利决策是融资的内容之一。

(三) 财务管理的职能

管理的职能分为决策、计划和控制。计划（这里指期间计划）和控制都是决策的执行过程。因此，财务决策是财务管理最主要的职能。财务决策是指有关资金的获得和有效使用的决策。

1. 财务决策的过程

财务决策的过程，一般可分为四个阶段：

(1) 情报活动。此阶段收集情报，找出作决策的依据。

(2) 设计活动。此阶段设计出备选计划，并分析评价每一方案的得失和利弊。

(3) 抉择活动。此阶段在备选计划中，按一定的价值标准选出一个行动方案。

(4) 审查活动。此阶段比较实际发展进程和行动方案，评价决策的质量即主观符合客观的程度，以便改进后续决策。

事实上，这四个阶段并不是一次顺序完成的，经常需要返回到以前的阶段。且这四个阶段中的每一个，还可以细分为同样的四个小阶段，是大圈套小圈的结构。

2. 财务决策系统的要素

(1) 决策者

决策者是决策的主体。它可以是一个人，也可以是一个集团——决策机构

(2) 决策对象

决策对象是决策的客体，决策者的意志不能改变的东西不能成为决策对象。

(3) 信息

信息包括企业内部和外部的信息，信息往往关系决策的成败。

(4) 决策的理论和方法

决策的理论和方法包括决策的一般模式、预测方法、定量分析和定性分析技术，决策方法论、数学和计算机应用等，有了恰当的方法，才能有好的方案。

(5) 决策结果

决策结果是指通过决策过程形成的，指导人的行为的行动方案。

决策的五个要素相互联系，相互作用，组成了一个决策系统。

3. 决策的价值标准

决策的价值标准，是指评价方案优势的尺度，或者说是衡量决策目标实际程度的尺度，它用于评价方案价值的大小。

决策的价值标准从单一价值标准发展目前用综合经济目标作为价值标准，即以长期稳定的经济增长为目标，以经济效益为尺度。但这种把物质目标货币化并综合在一起的作法，最近又遇到了困难。随着人们对精神文明追求的提高，人们企图把非经济目标转化为经济目标，但只能在短期内有效，从长期来看是不行的。因此，在评价方案的最后阶段，总要加进各种非经济的或不可计量的因素，进行综合判断，选取行动方案。

4. 决策的准则

选择方案的一般原则，也就是指导人们选择行动方案的一般原则，被称为决策准则。

传统的决策理论认为，决策者是“理性的人”或“经济的人”，在决策时他们受到“最优化”的行为准则支配，应当选择“最优”方案。

近代决策理论认为，由于决策者在认识能力和时间、成本、情报来源等方面的限制，不能坚持要求最理想的解答，常常只能满足于“令人满意的”或“足够好的”决策。

5. 决策的分类

企业决策有多种分类方法，每一种分类方法用来研究和解决不同的问题。

(1) 程序化决策和非程序化决策

按决策能否程序化，可将其分为程序化决策和非程序化决策。企业里有些经济活动是不断重复出现的例行公事，这类活动经常重复，有一定规律，可以根据经验和习惯建立一定的程序，在问题出现时按既定程序执行，就可以解决问题。这种关于例行活动的决策，称为程序化决策。企业里有些活动具有独特性，不会重复出现，它们具有创新的性质，每个问题都与以前的问题不同，称为非例行活动。这种关于非例行活动的决策，称为非程序化决策。

(2) 长期决策和短期决策

按决策影响所及的时间长短，可以将其分为长期决策和短期决策。影响所及时间超过一年的决策，称为长期决策。影响所及不超过一年的决策，称为短期决策。

(3) 销售决策、生产决策和财务决策

按决策涉及的管理领域，可以将其分为销售决策，生产决策和财务决策。企业活动分为销售、生产和财务三大领域，有关决策也分为以上三大决策。本书要讨论的财务决策，财务决策是指与企业获取和有效使用资金有关的决策。

财务决策完成之后，只是形成了行动意图。要实现既定决策，还有两项工作：一是把已经采纳的项目编入计划；二是对计划的实施过程进行有效控制，使之按预定计划变为事实。计划和控制都是为了执行决策。

三、财务管理的环境

企业的财务管理环境又称理财环境，是指对企业财务活动产生影响作用的企业外部条件。它们是企业财务决策难以改变的外部约束条件。更多的是适应它们的要求和变化。财务管理的环境涉及的范围很广，其中最重要的是法律环境、金融市场环境和经济环境。

(一) 法律环境

财务管理的法律环境是指企业和外部发生经济关

系时所应遵守的各种法律、法规和规章。企业的理财活动，无论是筹资、投资还是利润分配，都要和企业外部发生经济关系，在处理这些经济关系时，应当遵守有关的法律规范。

1. 企业组织法规

企业组织必须依法成立。组建不同的企业，要依照不同的法律规范。它们包括《公司法》、《全民所有制工业企业法》、《外资企业法》、《中外合资经营企业法》、《中外合作经营企业法》、《私营条例》、《合伙企业法》等。

这些法规既是企业的组织法，又是企业的行为法。

2. 税务法规

任何企业都有纳税的法定义务。有关税收的立法分为三类：所得税的法规；流转税的法规；其他地方税的法规。

税负是企业的一种费用，要增加企业的现金流出，对企业理财有重要影响。企业无不希望在不违反税法的前提下减少税务负担，精通税法，对财务主管人员有重要意义。

3. 财务法规

财务法规主要是企业财务通则和分行业的财务制度。

企业财务通则是各类企业进行财务活动、实施财务管理的基本规范，它对以下问题作出规定：(1) 建立资本金制度；(2) 固定资产的折旧；(3) 成本的开支范围；(4) 利润的分配。

行业财务制度是根据企业财务通则的规定，为适应不同行业的特点和管理要求，由财政部制定的行业规范。

除上述法规外，与企业财务管理有关的其他经济法规还有计多，包括各种证券法规，结算法规，合同法规等。

(二) 金融市场环境

金融市场是指资金融通的场所。广义的金融市场，是指一切资本流动的场合，包括实物资本和货币资本的流动。广义金融市场的交易对象包括货币借贷、票据承兑和贴现、有价证券的买卖、黄金和外汇买卖、办理国内外保险、生产资料的产权交换等。狭义的金融市场一般是指有价证券市场，即股票和债券的发行和买卖市场。

1. 金融市场与企业理财

- (1) 金融市场是企业投资和筹资的场合。
- (2) 企业通过金融市场使长短期资金互相转化。
- (3) 金融市场为企业理财提供有意义的信息。

2. 金融性资产的特点

金融性资产是指现金或有价证券可以进入金融市

场交易的资产。它们具有以下属性：

(1) 流动性。即指金融资产能够在短期内不受损失地变为现金的属性。流动性高的金融资产的特征是：容易兑现；市场价格波动小。

(2) 收益性。即指某项金融资产投资的收益率高低。

(3) 风险性。即指某种金融资产不能恢复其原投资价格的可能性。金融资产的风险主要有违约风险和市场风险。违约风险是指由于证券的发行人破产而导致永远不能偿还的风险；市场风险是指由于投资的金融资产的市场价格波动而产生的风险。

上述三种属性相互联系、互相制约。流动性和收益性成反比，收益性和风险性成正比。

3. 金融市场的分类和组成

(1) 金融市场的分类

按交易的期限划分为短期资金市场和长期资金市场。短期资金市场是指期限不超过一年的短期资金交易市场，因为短期有价证券易于变成货币使用，所以也叫货币市场。长期资金市场是指期限在一年以上的股票和债券交易市场。因为发行股票和债券主要用于固定资产等资本货物的购置，所以也叫资本市场。

按交割的时间划分为现货市场和期货市场。现货市场是指买卖双方成交后，当场或几天之内买方付款、卖方交出证券的交易市场。期货市场是指买卖双方成交后，在双方约定的未来某一特定的时日才交割的交易市场。

按交易的性质分为发行市场和流通市场。发行市场是指从事新证券和票据等金融工具买卖的转让市场也叫初级市场或一级市场。流通市场是指从事已上市的旧证券或票据等金融工具买卖的转让市场，也叫次级市场和二级市场。

按交易的直接对象分为同业拆借市场、国债市场、企业债券市场、股票市场、金融期货市场等。

(2) 金融市场的组成

金融市场由主体、客体和参加人组成。主体是指银行和非银行金融机构，它们是金融市场的中介机构，是连接筹资人和投资人的桥梁。客体是指金融市场上的买卖对象，如商业票据、政府债券、公司股票、可转让大额存单等各种信用工具。金融市场的参加人是指客体的供给者和需求者，如企业、事业、单位、政府部门、城乡居民等。

4. 我国主要的金融机构

中国人民银行是我国的中央银行，是国务院领导和管理全国金融事业的国家机关，负责领导和管理、监督、稽核、协调全国的所有金融机构。其主要职责是研究拟定全国金融工作的方针、政策、经批准后组织实施；拟定金融法规草案；制定金融业务的基本制

度；掌管货币发行，调节货币流通，保持货币基本稳定、管理存款、贷款利率；编制国家信贷计划，管理信贷资金等。

国家专业银行属国有独资商业银行，包括中国工商银行、中国农业银行、中国银行和中国建设银行。各专业银行在建立之初分别在自己的专业领域开展不同业务，业务范围泾渭分明，但在经济改革以后，各专业银行逐步扩大了原有的业务范围，并增加了许多金融业务品种，各银行的业务互相交叉。1994年起，各专业银行原经营的政策性业务与商业性业务分离，政策性业务由新成立的国家政策性银行办理、专业银行逐步向国有商业银行接轨。

国家政策性银行是直属国务院领导的政策性金融机构，实行独立核算，自主、保本经营。中国进出口银行，主要任务是执行国家产业政策和外贸政策，为扩大我国企业机电产品和成套设备等资本性货物出口提供政策性金融支持。国家开发银行，主要任务是筹集和引导社会资金支持国家基础设施，基础产业和支柱产业大中型基本建设和技术改造等政策性项目及配套设施的建设，从资源上对固定资产投资总是进行控制和调节，优化投资结构，提高投资效益。

经济改革以后，新成立了一些银行，大多为经营全面银行业务的综合性银行或股份制银行。

非银行金融机构包括：保险公司、信托投资公司、信用合作社、邮政储蓄机构、证券公司等。

5. 金融市场上利率的决定因素

我国的利率分为官方利率和市场利率。官方利率是政府通过中央银行确定公布，并且各银行都必须执行的利率。市场利率是金融市场上资金供求双方竞争形成的利率，随资金供求状况而变化。市场利率要受官方利率的影响；官方确定利率时也要考虑市场供求状况；一般来说两者并无显著脱节现象。

在金融市场上，利率是资金使用权的价格。其表示的式子如下：

$$\text{利率} = \frac{\text{纯粹利率} + \text{通货膨胀附加率} + \text{变现力附加率} + \text{违约风险附加率} + \text{到期风险附加率}}{\text{利率}}$$

(1) 纯粹利率

纯粹利率是指无通货膨胀，无风险情况下的平均利率。其高低受平均利润率、资金供求关系和国家调节的影响。

首先，利息是利润的一部分，所以利息率依存利润率，并受平均利润的制约。一般说来，利息率随平均利润率的提高而提高，其最高限不能超过平均利润率，最低界大于零。

其次，在平均利润率不变的情况下，金融市场上的供求关系决定市场利率水平。在经济高涨时，资金需求量上升，若供应量不变，则利率上升；在经济衰

退时正好相反。

再次，政府为防止经济过热，通过中央银行减货币供应量；则资金供应减少，利率上升；政府为刺激经济发展，增加货币发行，则情况相反。

(2) 通货膨胀附加率

由于通货膨胀使货币贬值，投资者的真实报酬下降，他们把资金交给借款人时，他们会在纯粹利息率的水平上再加上通货膨胀附加率，以弥补通货膨胀造成的购买力损失。

(3) 变现力附加率

各种有价证券的变现力不同，政府债券和大公司股票容易被人接受，可随时出售收回投资，变现力强。与此相反，一些小公司的债券变现很难，投资人要求变现力附加率（提高利率1%到2%）作为补偿。

(4) 违约风险附加率

违约风险指借款人可能发生未能按时还本付息的行为而使提供资金的人所承担的风险。信用等级越低，违约风险越大，要求的利率越高。

(5) 到期风险附加率

到期风险附加率，是指因到期时间长短不同而形成的利率差别，是对投资者承担利率变动风险的一种补偿。

一般而言，受到期风险的影响，长期利率会高于短期利率，但在预期市场利率将持续下降时，购买短期债券的投资人在债券到期时，再投资获利不高，即再投资风险大于利率风险时，可能出现短期利率高于长期利率的现象。

(三) 经济环境

经济环境是指企业进行财务活动的宏观经济状况。

1. 经济发展状况

企业为了跟上经济发展的速度并在其行业中维持它的地位，需要扩大规模，筹集资金，需要财务人员借入巨额款项或增发股票。

经济发展的波动，即有时繁荣有时衰退，影响企业的销售额时而高，时而低、造成存货也时而积压，时而枯竭，使得企业现金的流转受阻，经营失调。财务人员对这种波动要有所准备，筹措并分配足够的资金，用以调整生产经营。

2. 通货膨胀

企业对通货膨胀本身无能为力，企业为了实现期望的报酬率必须调整收入和成本，同时使用套期保值等办法减少损失。

3. 利息率波动

银行贷款利率的波动，以及与此相关的股票和债券价格的波动使企业在为过剩资金选择投资方案时。利用机会可获得营业以外的额外收益，当然也可能蒙

受损失,也使企业在选择筹资来源时,当预期利率持续上升,以当前较低的利率发行长期债券,可以节省资金成本。当然,情况相反了,企业要承担比市场利率更高的资金成本。

4. 政府的经济政策

企业按国家的经济政策导向行事,且预见其变化的趋势,才能趋利除弊,对获得理财大有好处。

5. 竞争

竞争既是机会,也是威胁,综合了企业的全部实力和智慧,经济增长、通货膨胀、利率波动带来的财务问题,以及企业的对策都在竞争中体现出来。

练习题

一、单项选择题

1. 企业的财务目标是()。
A. 利润最大化 B. 风险最小化
C. 企业价值最大化 D. 报酬率最大化
2. 股东和经营者发生冲突的重要原因是()。
A. 实际地位不同
B. 知识结构不同
C. 具体行为目标不一致
D. 掌握的信息不一样
3. 调节企业与社会公众矛盾的最主要手段是()。
A. 立法和司法 B. 行政监督
C. 社会舆论监督 D. 商业道德约束
4. 企业的核心目标是()。
A. 生存 B. 发展
C. 获利 D. 竞争优势
5. 决定企业报酬率和风险的首要因素是()。
A. 资本结构 B. 股利分配政策
C. 投资的项目 D. 经济环境
6. 财务主管人员最感困难的处境是()。
A. 盈利企业扩大规模
B. 亏损企业维持现有规模
C. 盈利企业维持现有规模
D. 亏损企业扩大投资规模
7. 财务管理最主要的职能,即财务管理的核心是()。
A. 财务预测 B. 财务决策
C. 财务计划 D. 财务控制
8. 从公司管理当局的可控制因素看,影响企业价值的两个最基本因素是()。
A. 利润和成本 B. 时间和利润
C. 风险和贴现率 D. 风险和报酬率

9. 在没有通货膨胀时,()的利率可以视为纯粹利率。

- A. 短期借款 B. 金融债券
C. 国库券 D. 商业汇票贴现

10. 到期风险附加率,是对投资者承担()的一种补偿。

- A. 利率变动风险 B. 再投资风险
C. 违约风险 D. 变现力风险

二、多项选择题

1. 财务管理十分重视股价的高低,因其()。
A. 代表公众对公司价值的评价
B. 反映资本和获利之间的关系
C. 反映每股盈利和风险的大小
D. 反映财务管理目标的实现程度
2. 企业较主要的财务关系是()。
A. 股东和经营者的关系
B. 经营者和职工的关系
C. 股东和债权人的关系
D. 本企业与其他企业的关系
3. 企业对财务管理的主要要求是()。
A. 以收抵支,到期偿债,减少破产风险
B. 筹集企业发展所需资金
C. 增加收入、降低成本,使企业获利
D. 合理、有效地使用资金,使企业获利
4. 利润最大化不能成为企业财务管理的目标,其原因是()。
A. 没有考虑利润的取得时间
B. 没有考虑利润和投入资本额的关系
C. 没有考虑形成利润的收入和成本的大小
D. 没有考虑获取利润和所承担风险的大小
5. 影响股票价格主要外部因素包括()。
A. 经济环境因素 B. 法律环境因素
C. 社会环境因素 D. 金融环境因素
6. 债权人为了防止股东通过经营者伤害其利益,采取的主要的办法是()。
A. 寻求立法保护
B. 提前收回贷款
C. 在借款合同中规定限制性条款
D. 参与企业经营决策
7. 金融市场利率的决定因素有()。
A. 纯粹利率 B. 通货膨胀附加率
C. 变现力附加率 D. 违约风险附加率
8. 在市场经济条件下,企业获取资金的来源包括()。
A. 所有者投入的资金
B. 出售无形资产取得的资金
C. 向债权人借入资金

- D. 从利润中留存的资金
9. 金融市场与企业理财的关系, 其主要表现为 ()。
- A. 金融市场是企业投资和筹资的场所
B. 企业通过金融市场可以转换长短期资金
C. 企业是金融市场的主体
D. 金融市场为企业理财提供有意义的信息
10. 经营者伤害债权人利益的常见形式有 ()。
- A. 不经债权人同意而发行新债
B. 借口工作需要乱开支
C. 投资于比债权人预期风险要高的新项目
D. 不尽最大努力增加企业的财富
11. 影响企业股票价格的内部因素有 ()。
- A. 企业的规模 B. 资本结构
C. 投资的项目 D. 股利分配政策
12. 企业财务管理的主要内容有 ()。
- A. 投资决策 B. 股利分配决策
C. 成本管理 D. 融资决策
13. 金融性资产的主要特点是其 ()。
- A. 到期还本 B. 流动性
C. 收益性 D. 风险性

三、判断题

1. 金融性资产的流动性和收益性成反比; 收益性和风险性成正比。 ()
2. 现代财务管理认为利润代表了企业新创造的财富, 利润最大化是财务管理的最优目标。 ()
3. 从公司管理当局的可控制因素看, 股价的高低取决于企业的报酬率和风险。 ()
4. 股东财富的大小要看净利额, 而不是看投资

报酬率。 ()

5. 亏损企业的现金流转是不可能维持的, 如不立即从外部补充现金将很快破产。 ()

6. 无论是盈利企业, 还是亏损企业, 只要是迅速扩大经营规模, 都会遇到相当严重的现金短缺情况。 ()

7. 再投资风险大于利率风险时, 即预期市场利率将持续下降, 可能出现短期利率高于长期利率的现象。 ()

8. 资本业务引起的所有者权益变动, 不反映企业的经营业绩, 按照有关规定, 企业在年终的总结分析报告中, 应在扣除这些资本变动因素后对保值增值完成情况进行分析。 ()

参考答案

一、单项选择题

1. C 2. C 3. A 4. C
5. C 6. D 7. B 8. D
9. C 10. A

二、多项选择题

1. ABCD 2. AC 3. ABD
4. ABD 5. ABD 6. ABC
7. ABCD 8. ACD 9. ABD
10. AC 11. BCD 12. ABD
13. BCD

三、判断题

1. ✓ 2. ✗ 3. ✓ 4. ✗
5. ✗ 6. ✓ 7. ✓ 8. ✓

第二章 财务管理的基础观念

重点与难点

一、货币的时间价值

货币的时间价值和投资的风险价值,是现代财务管理的两个基础观念。本节讨论货币的时间价值,下节讨论投资的风险价值。

(一) 什么是货币的时间价值

货币的时间价值,是指货币经历一定时间的投资和再投资所增加的价值,也称为资金的时间价值。

货币投入生产经营过程中,随着时间的持续不断增长,是一种客观的经济现象。货币总量在循环和周转中按几何级数增长,使得货币具有时间价值。

从量的规定性来看,货币的时间价值是没有风险和没有通货膨胀条件下的社会平均资金利润率。它成为评价投资方案的基本标准,财务管理中对时间价值的研究,主要对资金的筹集、投入、使用和收回等从量上进行分析,以便找到适合于分析方案的数学模型,改善财务决策的质量。

由于货币随时间的延续而增值,不同时间的货币收入不宜直接进行比较,需要把它们换算到相同的时间基础上,然后才能进行大小的比较和比率的计算,在换算时,广泛使用计算利息的各种方法。

(二) 货币时间价值的计算

1. 单利的计算

单利是计算利息的一种方法,按此法,只要本金在贷款期限中获得利息,不管时间多长,所生利息均不加入本金重复计息。此处,“本金”指贷给别人以收取利息的原本金额,亦称为母金。“利息”指借款人付给贷款人超过本金部分的金额。

在单利计算中,经常使用以下符号:

P——本金,又称期初金额或现值

i——利率,通常指每年利息与本金之比

I——利息

S——本金与利息之和,又称本利和或终值

t——时间,通常以年为单位

(1) 单利利息的计算

单利利息的计算公式为:

$$I = P \cdot i \cdot t$$

(2) 单利终值的计算

单利终值的计算公式为:

$$S = P + P \cdot i \cdot t = P(1 + i \cdot t)$$

(3) 单利现值的计算

单利现值的计算公式为:

$$P = S - I = S - S \cdot i \cdot t = S(1 - i \cdot t)$$

2. 复利的计算

复利是计息的另一种方法。按此法,每经过一个计息期,要将所生利息加入本金再计利息,逐期滚算,俗称“利滚利”。此处的计息期,是指相邻两次计息的时间间隔;如:年、月、日等,除非特别指明,计息期为一年。

(1) 复利终值

第n年的期终金额为:

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

上式为复利终值的一般公式,其中 $(1 + i)^n$ 称为复利终值系数,用符号 $(S/P, i, n)$ 表示。也可借助“复利终值系数表”来进行有关复利终值相关计算。

(2) 复利现值

复利现值是复利终值的对称概念,指未来一定时间的特定资金按复利计算的现在价值,或者说是为取得将来一定本利和现在所需的本金。

复利现值的一般公式:

$$P = S(1 + i)^{-n}$$

其中 $(1 + i)^{-n}$ 称为复利现值系数,用符号 $(S/P, i, n)$ 来表示。也可借助“复利现值系数表”来进行有关复利现值相关计算(见书附表二)。

(3) 复利息

本金P的n期复利息等于

$$I = S - P$$

(4) 名义利率与实际利率

复利的计息期不一定总是一年,有可能是季度,月或日。当利息在一年内要复利几次时,给出的年利率叫做名义利率,而实际得到的利息要比按名义利率计算的利息高。

实际年利率和名义利率之间的关系是:

$$1 + i = \left(1 + \frac{r}{M}\right)^M$$

式中：r——名义利率

M——每年复利次数

i——实际利率

3. 年金的计算

年金是指等额、定期的系列收支。按照收付次数和支付的时间划分，年金有以下几类：

(1) 普通年金终值计算

普通年金又称为后付年金，是指各期期末收付的年金。

普通年金终值是指其最后一次支付时的本利和，它是每次支付的复利终值之和。

普通年金终值的计算公式：

$$S = A \cdot \frac{(1+i)^n - 1}{i}$$

式中，S——年金终值

A——每年支付金额，即年金

i——利率

n——期数

式中的 $\frac{(1+i)^n - 1}{i}$ 是普通年金 1 元，利率为 i，经过 n 期的年金终值，记作 $(S/A, i, n)$ 。

(2) 偿债基金

偿债基金是指为使年金终值达到既定金额每年支付的年金数额。

偿债基金计算公式

$$A = S \cdot \frac{i}{(1+i)^n - 1}$$

式中的 $\frac{i}{(1+i)^n - 1}$ 是年金终值系数的倒数，称偿债基金系数，记作 $(S/A, i, n)$ 。

(3) 普通年金现值计算

普通年金现值，是指为在每期期末取得相等金融的款项现在需要投入的金额。

计算普通年金现值的一般公式：

$$P = A \cdot \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$$

式中的 $\frac{1 - (1+i)^{-n}}{i}$ 是普通年金 1 元，利率为 i，经过 n 期的年金现值，记作 $(P/A, i, n)$ 。

另外， $\frac{i}{1 - (1+i)^{-n}}$ 是普通年金现值系数的倒数，可把现值折算为年金，称投资回收系数。

(4) 预付年金

预付年金是指在每期之初支付的年金，又称即付年金或先付年金。

预付年金终值的计算公式：

$$S = A \cdot \left[\frac{(1+i)^{n+1} - 1}{i} - 1 \right]$$

式中的 $\left[\frac{(1+i)^{n+1} - 1}{i} - 1 \right]$ 是预付年金终值系

数，或称 1 元的预付年金终值。

预付年金现值的计算公式：

$$P = A \cdot \left[\frac{1 - (1+i)^{-n}}{i} + 1 \right]$$

式中的 $\left[\frac{1 - (1+i)^{-n}}{i} + 1 \right]$ 是预付年金现值系数，或称 1 元的预付年金现值。

(5) 递延年金

递延年金是指第一次支付发生在第二期或第二期以后的年金。递延年金的终值大小，与递延期无关，故计算方法和普通年金终值相同。

递延年金的现值计算有两种方法：

第一种方法，是把递延年金视为 n 期普通年金，求出递延期末的现值，然后再将此现值调整到第一期初。

第二种方法，是假设递延期中也进行支付，先求出 $(m+n)$ 期的年金现值，然后，扣除实际并未支付的递延期 (m) 的年金现值，即可得出最终结果。

(6) 永续年金

无限期定额支付的年金，称为永续年金。

永续年金没有终止的时间，也就没有终值，其现值的计算公式：

$$P = A \cdot \frac{1}{i}$$

上述关于时间价值的计算方法，在财务管理中有广泛的用途、随着财务问题日益复杂化，时间价值观念的应用也将日益增加。

二、风险和收益

财务活动经常是在有风险的情况下进行的。投资者由于冒风险进行投资而获得的超过资金时间价值的额外收益，称为投资的风险价值，或风险收益、风险报酬。企业理财时，必须研究风险、计算风险并设法控制风险，以求最大限度地扩大企业财富。

(一) 风险及其衡量

风险广泛存在于重要的财务活动当中，并且对企业实现其财务目标有重要影响，使得人们无法回避和忽视。

1. 风险的概念

(1) 什么是风险

风险是指在一定条件下和一定时期内可能发生的各种结果的变动程度。风险是事件本身的不确定性，具有客观性。特定投资的风险大小是客观的，你是否去冒风险及冒多大风险，是可以选择的，是主观决定的。

风险的大小随时间延续而变化，是一定期限内的风险，随时间延续，事件的不确定性在缩小，事件完成，其结果也就完全肯定了。

严格说，风险和不确定性是有区别的。但是，在面对实际问题时，两者很难区分，因此在实务领域中