

233 网校中级会计师网址: www.233.com/zhongji /

中级会计师资料下载: <http://www.233.com/forum/zhongji>

中级 QQ 学习群: 236715484

加小编微信: sustalks

2019 年《财务管理》学习笔记

第二章 财务管理基础

第一节 货币时间价值

一、货币时间价值的概念

货币时间价值, 是指在没有任何风险和没有通货膨胀的情况下, 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。

二、复利终值和现值

复利终值	复利终值公式: $F = P \times (1 + i)^n$ 公式中的 $(1 + i)^n$ 称为复利终值系数, 用符号 $(F/P, i, n)$ 表示
复利现值	复利现值公式: $P = F \times (1 + i)^{-n}$ 公式中的 $(1 + i)^{-n}$ 称为复利现值系数, 用符号 $(P/F, i, n)$ 表示
结论	(1) 复利终值和复利现值互为逆运算 (2) 复利终值系数 $(1 + i)^n$ 和复利现值系数 $(1 + i)^{-n}$ 互为倒数

三、年金终值和年金现值

1、年金的含义

本书所称年金, 是指间隔期相等的系列等额收付款项。例如, 间隔期固定、金额相等的分期付款除购、分期偿还贷款、发放养老金、分期支付工程款以及每年相同的销售收入等, 都属于年金。年金包括普通年金、预付年金、递延年金、永续年金等形式。在年金中, 间隔期间可以不是一年, 例如每季末等额支付的债务利息也是年金。

2、年金的种类



3、年金终值与年金现值的计算



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

项目	基本公式
普通年金终值	$F = A \times (F/A, i, n)$
普通年金现值	$P = A \times (P/A, i, n)$
预付年金终值	$F = A \times (F/A, i, n) \times (1+i)$
预付年金现值	$P = A \times (P/A, i, n) \times (1+i)$
递延年金终值	$F = A \times (F/A, i, n)$, “n” 表示 A 的个数, 终值与递延期无关
递延年金现值	先将递延年金视为 n 期普通年金, 求出在 m 期期末普通年金现值, 然后再折算到第一期期初: $P = A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$ 【扩展】先计算 m+n 期年金现值, 再减去 m 期年金现值: $P = A \times [(P/A, i, m+n) - (P/A, i, m)]$
永续年金	$P = \text{年金额} / \text{折现率} = A/i$ 永续年金没有终值

四、年偿债基金和年资本回收额

1. 年偿债基金 (已知普通年金终值 FA, 求年金 A)

年偿债基金是指为了在约定的未来某一时点清偿某笔债务或积聚一定数额的资金而必须分次等额形成的存款准备金。也就是为使年金终值达到既定金额的年金数额。在普通年金终值公式中解出的 A 就是偿债基金。

2. 年资本回收额 (已知普通年金现值 PA, 求年金 A)

年资本回收额是指在约定期限内等额回收初始投入资本或清偿所欠债务的金额。

	年偿债基金	年资本回收额
含义	指为了在约定的未来某一时点清偿某笔债务或积聚一定数额的资金而必须分次等额形成的存款准备金	指在约定年限内等额回收初始投入资本的金额
计算方法	已知普通年金终值 F, 求年金 A	已知普通年金现值 P, 求年金 A

五、货币时间价值系数间的关系

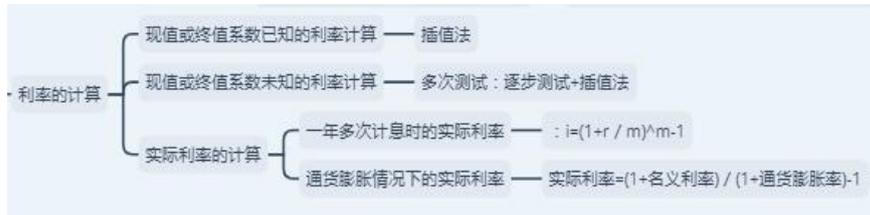


六、利率的计算



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!



第二节 风险与收益

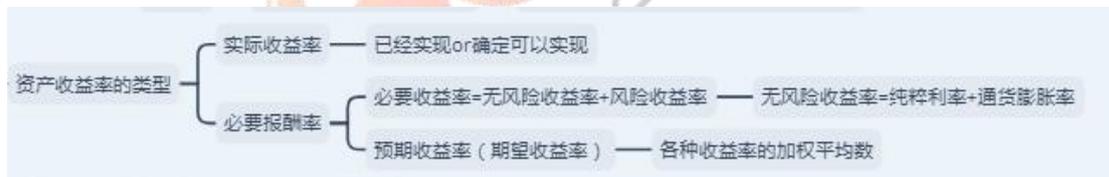
一、资产收益与收益率

资产的收益是指资产的价值在一定时期的增值。一般情况下, 有两种表述资产收益的方式:

第一种方式是以金额表示的, 称为资产的收益额, 通常以资产价值在一定期限内的增值量来表示, 该增值量来源于两部分: 一是期限内资产的现金净收入; 二是期末资产的价值 (或市场价值) 相对于期初价值 (价格) 的升值。前者多为利息、红利或股息收益, 后者称为资本利得。

第二种方式是以百分比表示的, 称为资产的收益率或报酬率, 是资产增值量与期初资产价值 (价格) 的比值, 该收益率也包括两部分: 一是利息 (股息) 的收益率; 二是资本利得的收益率。显然, 以金额表示的收益与期初资产的价值 (价值) 相关, 不利于不同规模资产之间收益的比较, 而以百分数表示的收益则是一个相对指标, 便于不同规模下资产收益的比较和分析。所以, 通常情况下, 我们都是用收益率的方式来表示资产的收益。

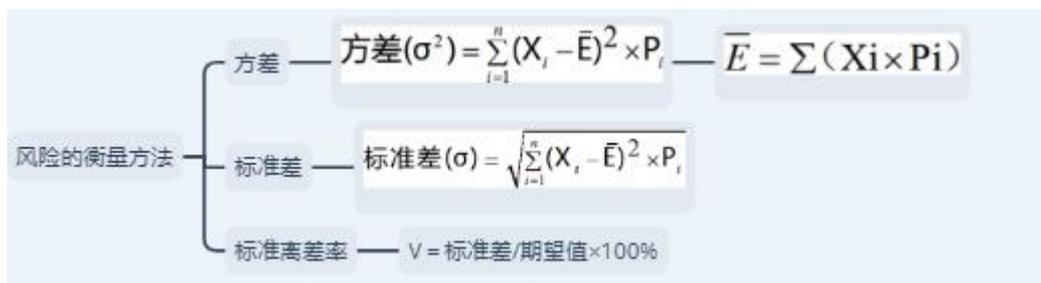
(二) 资产收益率的类型



二、资产的风险及其衡量

(一) 风险的概念: 风险是指收益的不确定性。

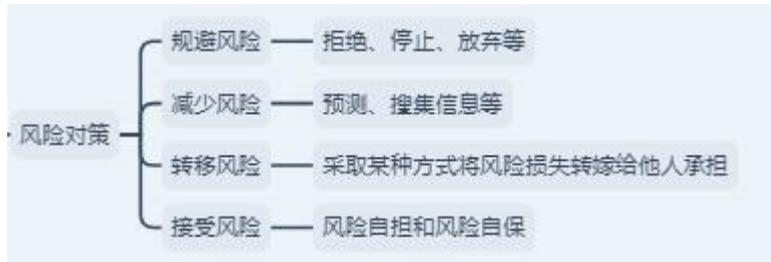
(二) 风险衡量: 衡量风险的指标主要有收益率的方差、标准差和标准差率等。



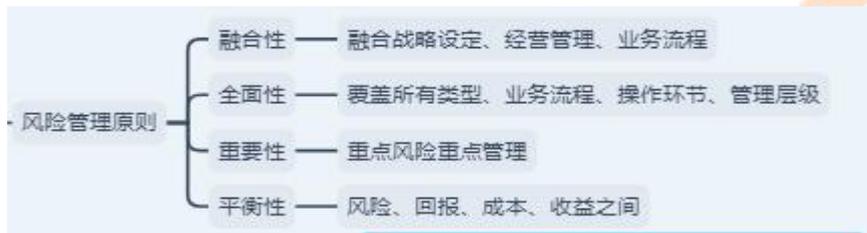
扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

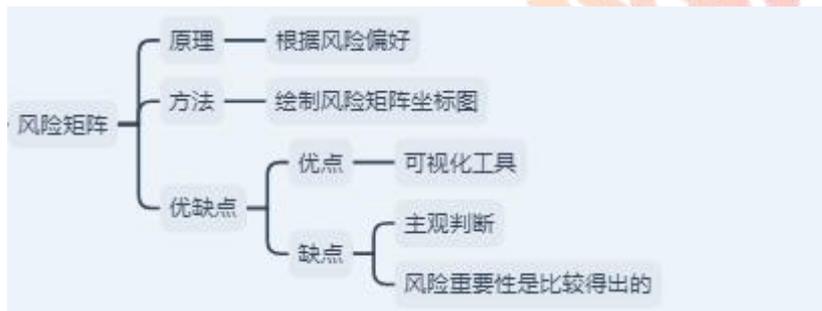
(三) 风险对策



(四) 风险管理原则



(五) 风险矩阵



三、证券资产组合的风险与收益

(一) 证券资产组合的预期收益率

证券资产组合的预期收益率就是组成证券资产组合的各种资产收益率的加权平均数, 其权数等于各种资产在整个组合中所占的价值比例。

(二) 证券资产组合的风险及其衡量

1. 证券资产组合的风险分散功能

指标	公式 (两项证券资产组合)
组合方差	$\sigma_p^2 = w_1^2 \sigma_1^2 + w_2^2 \sigma_2^2 + 2w_1 w_2 \rho_{1,2} \sigma_1 \sigma_2$
组合标准差	$\sigma_p = \sqrt{w_1^2 \sigma_1^2 + w_2^2 \sigma_2^2 + 2w_1 w_2 \rho_{1,2} \sigma_1 \sigma_2}$

两项证券资产组合的相关系数与组合风险之间的关系:



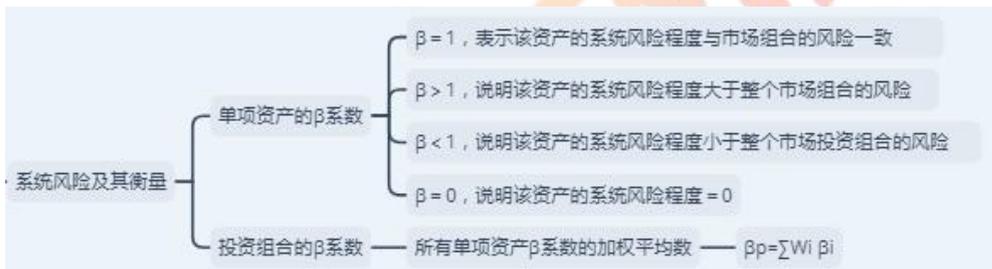
扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

相关系数 $\rho_{1,2}$	组合的标准差 σ_p	风险分散情况
$\rho_{1,2} = 1$ (完全正相关) 表明两项资产的收益率变化方向和变化幅度完全相同	$\sigma_p = w_1\sigma_1 + w_2\sigma_2 $ σ_p 达到最大	组合不能抵消任何风险
$\rho_{1,2} = -1$ (完全负相关) 表明两项资产的收益率变化方向相反, 变化幅度完全相同	$\sigma_p = w_1\sigma_1 - w_2\sigma_2 $ σ_p 达到最小, 甚至可能是零	组合可以最大程度地抵消风险
$-1 < \rho_{1,2} < 1$	$0 < \sigma_p < (w_1\sigma_1 + w_2\sigma_2)$	资产组合可以分散部分风险

2. 风险的分类

种类	含义	致险因素	与组合资产数量之间的关系
非系统风险 (特有风险、特殊风险、可分散风险)	是指发生于个别公司的特有事件造成的风险	它是个别公司或个别资产所特有的	可通过增加组合中资产的数量而最终消除
系统风险 (市场风险、不可分散风险)	是影响所有资产的、不能通过资产组合而消除的风险	这部分风险是由那些影响整个市场的风险因素所引起的	不能随着组合中资产数量的增加而消除, 它是始终存在的

3. 系统风险及其衡量



四、资本资产定价模型

(一) 资本资产定价模型的基本原理

资本资产定价模型是“必要收益率=无风险收益率+风险收益率”的具体化。

资本资产定价模型的完整表达式: $R = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$

注意: (1) 单项资产或特定投资组合的必要收益率受到无风险收益率、市场风险溢酬和β系数三个因素的影响。

(2) 某资产的风险收益率是市场风险溢酬与该资产系统风险系数β的乘积。

(3) $(R_m - R_f)$ 的含义反映市场作为整体对风险的平均容忍程度(或厌恶程度)。市场整体对风险越是厌恶和回避, 要求的补偿就越高, 因此, 市场风险溢酬的数值就越大。

(二) 资本资产定价模型的有效性和局限性



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

有效性	资本资产定价模型最大的贡献在于提供了对风险和收益之间的一种实质性的表述, 资本资产定价模型首次将“高收益伴随着高风险”这样一种直观认识, 用这样简单的关系式表达出来
局限性	(1) 某些资产或企业的 β 值难以估计, 特别是对一些缺乏历史数据的新兴行业 (2) 由于经济环境的不确定性和不断变化, 使得依据历史数据估算出来的 β 值对未来的指导作用必然要打折扣 (3) 资本资产定价模型是建立在一系列假设之上的, 其中一些假设与实际情况有较大偏差, 使得资本资产定价模型的有效性受到质疑

第三节 成本性态分析

一、成本性态及其分类

(一)成本性态的概念: 成本性态, 又称成本习性, 是指成本的变动与业务量之间的依存关系。

(二)成本分类

变动成本的特点: 在特定的业务量范围内, 其总额会随业务量的变动而成正比例变动, 但单位变动成本(单位业务量负担的变动成本)不变。

固定成本的特点: 在特定的业务量范围内, 固定成本总额不变, 单位固定成本(单位业务量负担的固定成本)会与业务量的增减呈反向变动。

混合成本的特点: 成本总额随业务量变动而变动, 但不成正比例关系。

(三)成本的进一步分类

1. 固定成本的分类

固定成本按其支出额是否可以在一定期间内改变而分为约束性固定成本和酌量性固定成本。

约束性固定成本是指管理当局的短期经营决策行动不能改变其具体数额的固定成本。

这些固定成本是企业的生产能力一经形成就必然要发生的最低支出, 即使生产中断也仍然要发生。由于约束性固定成本一般是由既定的生产能力所决定的, 是维护企业正常生产经营必不可少的成本, 所以也称为“经营能力成本”, 它最能反映固定成本的特性。降低约束性固定成本的基本途径, 只能是合理利用企业现有的生产能力, 提高生产效率, 以取得更大的经济效益。

酌量性固定成本是指管理当局的短期经营决策行动能改变其数额的固定成本。这些费用发生额的大小取决于管理当局的决策行动。一般是由管理当局在会计年度开始前, 斟酌计划期间企业的具体情况和财务负担能力, 对这类固定成本项目的开支情况分别做出决策。酌量性成本并非可有可无, 它关系到企业的竞争能力, 因此, 要想降低酌量性固定成本, 只有厉行节约、精打细算, 编制出积极可行的费用预算并严格执行, 防止浪费和过度投资等。

2. 变动成本的分类



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

根据经理人员是否能决定发生额, 变动成本分为两大类: 技术性变动成本和酌量性变动成本。

技术性变动成本也称约束性变动成本, 是指由技术或设计关系所决定的变动成本。如生产一台汽车需要耗用一台引擎、一个底盘和若干轮胎等, 这种成本只要生产就必然会发生, 如果不生产, 则不会发生。经理人员不能决定技术性变动成本的发生额。

酌量性变动成本是指通过管理当局的决策行动可以改变的变动成本。如按销售收入的一定百分比支付的销售佣金、新产品研制费(如研发活动直接消耗的材料、燃料和动力费用等)、技术转让费等。这类成本的特点是其单位变动成本的发生额可由企业最高管理层决定。

酌量性变动成本的效用主要是提高竞争能力或改善企业形象, 其最佳的合理支出难以计算, 通常要依靠经理人员的综合判断来决定。经理人员的决策一经作出, 其支出额将随业务量成正比例变动, 具有技术性变动成本的同样特征。

如果把成本分为固定成本和变动成本两大类, 在相关范围内, 业务量增加时固定成本不变, 只有变动成本随业务量增加而增加, 那么, 总成本的增加额是由变动成本增加引起的。

3. 混合成本的分类

混合成本兼有固定与变动两种性质, 可进一步将其细分为半变动成本、半固定成本、延期变动成本和曲线变动成本。

(1) 半变动成本

半变动成本是指在有一定初始量的基础上, 随着业务量的变化而成正比例变动的成本。这些成本的特点是: 它通常有一个初始的固定基数, 在此基数内与业务量的变化无关, 这部分成本类似于固定成本; 在此基数之上的其余部分, 则随着业务量的增加成正比例增加。

(2) 半固定成本

半固定成本也称阶梯式变动成本, 这类成本在一定业务量范围内的发生额是固定的, 但当业务量增长到一定限度, 其发生额就突然跳跃到一个新的水平, 然后在业务量增长的一定限度内发生额又保持不变, 直到另一个新的跳跃。

(3) 延期变动成本

延期变动成本在一定的业务量范围内有一个固定不变的基数, 当业务量增长超出了这个范围, 与业务量的增长成正比例变动。

(4) 曲线变动成本

曲线变动成本通常有一个不变的初始量, 相当于固定成本, 在这个初始量的基础上, 随着业务量的增加, 成本也逐步变化, 但它与业务量的关系是非线性的。这种曲线成本又可以分为以下两种类型: 一是递增曲线成本, 二是递减曲线成本。



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

(四)混合成本的分解

方法	含义及计算
高低点法	<p>以过去某一会计期间的总成本和业务量资料为依据, 从中选取业务量最高点和业务量最低点, 将总成本进行分解, 得出成本性态的模型</p> <p>公式:</p> <p>单位变动成本 = (最高点业务量成本 - 最低点业务量成本) / (最高点业务量 - 最低点业务量)</p> <p>固定成本总额 = 最高点业务量成本 - 单位变动成本 × 最高点业务量</p> <p>或: 固定成本总额 = 最低点业务量成本 - 单位变动成本 × 最低点业务量</p> <p>🔔【提示】公式中高低点选择的标准不是业务量所对应的成本, 而就是业务量</p> <p>【链接】本章的公式与第 5 章资金习性预测的高低点法完全一样。具体计算可以放到第 5 章掌握</p>

方法	含义及计算
回归分析法	根据过去一定期间的业务量和混合成本的历史资料, 应用最小二乘法原理, 算出最能代表业务量与混合成本关系的回归直线, 借以确定混合成本中固定成本和变动成本的方法
账户分析法 (会计分析法)	它是根据有关成本账户及其明细账的内容, 结合其与业务量的依存关系, 判断其比较接近哪一类成本, 就视其为哪一类成本
技术测定法 (工业工程法)	根据生产过程中各种材料和人工成本消耗量的技术测定来划分固定成本和变动成本的方法
合同确认法	根据企业订立的经济合同或协议中关于支付费用的规定, 来确认并估算哪些项目属于变动成本, 哪些项目属于固定成本的方法

二、总成本模型

总成本 = 固定成本总额 + 变动成本总额 = 固定成本总额 + 单位变动成本 × 业务量

即 $Y = a + bx$



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!