

财务管理学

【课程代码：00067】



考前30分

考点 1: 公司财务活动

- (1) 公司筹资引起的财务活动。
- (2) 公司投资引起的财务活动。
- (3) 公司经营引起的财务活动。
- (4) 公司股利分配引起的财务活动。

考点 2: 简述财务管理的目标

财务管理目标：利润最大化、股东财富最大化、企业价值最大化。

现代财务理论的目标是：财务管理应该以企业价值最大化为最佳目标，同时兼顾社会责任。

考点 3: 复利及其计算

- (1) 复利终值。

$$\text{公式: } F = P \times (F/P, r, n)$$

- (2) 复利现值。

$$\text{公式: } P = F \times (P/F, r, n)$$

考点 4: 年金及其计算

1. 普通年金（每期期末）。

- (1) 普通年金终值。公式：

$$F = A \times (F/A, r, n)$$

- (2) 普通年金现值。公式：

$$P = A \times (P/A, r, n)$$

2. 即付年金。

3. 永续年金。

$$\text{公式: } p = \frac{A}{R}$$

考点 5: 期望值、标准离差和标准离差率

$$1. \text{期望值。公式: } \bar{R} = \sum_{i=1}^n P_i R_i$$

式中， \bar{R} 是期望值， P_i 是第 i 种结果出现的概率， n 是所有可能结果的个数， R_i 是第 i 种结果出现后的收益。

$$2. \text{标准离差。公式: } \sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n (R_i - \bar{R})^2 P_i}$$

$$3. \text{标准离差率。公式: } V = \frac{\sigma}{\bar{R}}$$

考点 6: 风险和收益的关系

1. 单个证券风险与收益关系。

$$\text{公式: } R_j = R_f + \beta_j (R_m - R_f)$$

2. 证券投资组合的风险与收益系数。

$$\text{公式: } \beta_p = \sum_{j=1}^n x_j \beta_j$$

考点 7: 营运能力比率

1. 总资产周转率。公式：

$$\text{总资产周转率} = \text{营业收入} \div \text{平均资产总额}$$

2. 流动资产周转率。公式：

$$\text{流动资产周转率} = \text{营业收入} \div \text{平均流动资产}$$

产

3. 应收账款周转率。公式：

$$\text{应收账款周转率} = \text{营业收入} \div \text{平均应收账款}$$

款

$$\text{应收账款周转天数} = 360 \div \text{应收账款周转率}$$

4. 存货周转率。公式：

$$\text{存货周转率} = \text{营业成本} \div \text{平均存货}$$

$$\text{存货周转天数} = 360 \div \text{存货周转率}$$

考点 8: 短期偿债能力比率

1. 流动比率。

$$\text{流动比率} = \text{流动资产} \div \text{流动负债}$$

2.速动比率。

速动比率=速动资产÷流动负债

考点 9: 长期偿债能力比率

1.资产负债率。

资产负债率=(负债总额÷资产总额)×100%

2.产权比率。

3.利息保障倍数。

考点 10: 盈利能力比率

1.销售毛利率。公式:

销售毛利率 = $\frac{\text{营业收入} - \text{营业成本}}{\text{营业收入}} \times 100\%$

2.销售净利率。公式:

销售净利率=(净利润÷营业收入)×100%

3.净资产收益率。公式:

净资产收益率=(净利润÷平均净资产)×100%

其中:平均净资产=(年初净资产+年末净资产)÷2

4.总资产息税前利润率。公式:

总资产息税前利润率=(息税前利润÷平均资产总额)×100%

其中:平均资产总额=(年初资产总额+年末资产总额)÷2

5.总资产收益率。公式:

总资产收益率=(净利润÷平均资产总额)×100%

6.每股收益。公式:

每股收益=净利润÷普通股股数

考点 11: 杜邦分析体系

1.净资产收益率与总资产净利率及权益乘数之间的关系:

净资产收益率=总资产净利率×权益乘数

2.总资产净利率与销售净利率及总资产周转率之间的关系:

总资产净利率=销售净利率×总资产周转率

3.销售净利率与净利润及营业收入之间的关系:

销售净利率=净利润÷营业收入

4.总资产周转率与营业收入及平均资产总额之间的关系:

总资产周转率=营业收入÷平均资产总额

5.权益乘数与资产负债率之间的关系:

权益乘数=1÷(1-资产负债率)

考点 12: 盈亏临界点分析

$EBIT = Q \times (P - V_c) - FC$

而盈亏临界点销售量, 即: $Q = \frac{FC}{P - V_c}$

实现目标利润的销售量 = $\frac{\text{目标利润} + \text{固定成本}}{\text{单位边际贡献}}$

考点 13: 普通股筹资的优缺点

优点: (1) 没有固定的股利负担。(2) 没有固定的到期日, 无须偿还。(3) 能增强公司的信誉。(4) 筹资限制少。

缺点: (1) 资本成本较高。(2) 容易分散公司的控制权。(3) 可能会降低普通股的每股净收益, 从而引起股价下跌。

考点 14: 优先股筹资的优缺点

优点: (1) 没有固定到期日, 不用偿还本金。(2) 股息支付既固定又有一定弹性。(3) 有利于增强公司信誉。

缺点: (1) 筹资成本高。(2) 财务负担重。

考点 15: 留存收益优缺点

优点: (1) 资本成本低。(2) 不会分散控制权。(3) 增强公司的信誉。

缺点: 由于留存收益是公司生产经营的积累, 在使用时会受到资本的数额以及法律、法规的限制。

考点 16: 长期借款筹资的优缺点

优点: (1) 筹资速度快。(2) 借款弹性较大。(3) 借款成本较低。

缺点: (1) 财务风险较高。(2) 限制性条款比较多。

考点 17: 债券筹资的优缺点

优点: (1) 资本成本低于普通股; (2) 可产生财务杠杆作用; (3) 保障股东的控制权。

缺点: (1) 增加企业的财务风险; (2) 限制条件较多。

考点 18: 资本成本

1. 长期借款资本成本。公式:

$$K_L = \frac{I_L(1-T)}{L(1-F_L)}$$

2. 长期债券资本成本。公式:

$$K_B = \frac{I_B(1-T)}{B(1-F_B)}$$

如果公司平价发行债券, 上述公司可简化为:

$$K_B = \frac{R_B(1-T)}{1-F_B}$$

式中, R_B 为长期债券的票面利率。

3. 优先股资本成本。

$$K_P = \frac{D_P}{P_P(1-F_P)}$$

4. 留存收益资本成本。

$$\textcircled{1} \text{ 股利增长模型: } K_S = \frac{D_C}{P_C} + g$$

② 资本资产定价模型:

$$K_S = R_f + \beta_f(R_m - R_f)$$

③ 风险溢价模型。留存收益资本成本的计算公式为:

$$K_S = K_B + RP_C$$

5. 普通股资本成本。

$$K_{NC} = \frac{D_C}{P_C(1-F_C)} + g$$

考点 19: 加权平均资本成本

$$K_W = \sum_{i=1}^n W_i K_i$$

考点 20: 经营杠杆

$$DOL = \frac{\Delta EBIT / EBIT}{\Delta Q / Q}$$

$$DOL_Q = \frac{Q(P-V_D)}{Q(P-V_D) - FC}$$

$$\text{或: } DOL_S = \frac{S - VC}{S - VC - FC}$$

考点 21: 财务杠杆

$$DFL = \frac{\Delta EPS / EPS}{\Delta EBIT / EBIT}$$

$$DFL = \frac{EBIT}{EBIT - I - \frac{D}{1-T}}$$

考点 22: 复合杠杆

$$DCL = DOL \times DFL$$

考点 23: 资本结构的决策方法

1. 比较资本成本法。

2. 每股收益分析法。

3. 公司价值分析法。

考点 24: 债券投资风险

(1) 变现力风险。(2) 购买力风险。(3) 违约风险。(4) 利率风险。(5) 再投资风险。

考点 25: 债券投资的优缺点

优点: (1) 本金安全性高。(2) 收入稳定性强。(3) 市场流动性好。

缺点: (1) 购买力风险较大。(2) 没有经营管理权。

考点 26: 股票投资估价

1. 股票估价的基本模型。

$$V_0 = D_1 \times (P/F, R_s, 1) + D_2 \times (P/F, R_s, 2) + \dots + D_n \times (P/F, R_s, n) + V_n \times (P/F, R_s, n)$$

2. 股利零增长型股票的估价模型。

$$V_0 = \frac{D}{R_s}$$

3. 股利固定增长型股票的估价模型。

$$V_0 = \frac{D_1}{R_s - g}$$

式中, g 为股利预计增长率。

4. 股利分阶段增长型股票的估价模型。

$$V_0 = \sum_{t=1}^n \frac{D_0(1+g_1)^t}{(1+R_s)^t} + \frac{D_n(1+g_2)}{R_s - g_2} \times \frac{1}{(1+R_s)^n}$$

式中, n 为快速增长的年限, g_1 为快速增长率, g_2 为正常增长率。

考点 27: 股票投资期望收益率

$$R_s = \frac{D_1}{V_0} + g$$

考点 28: 股票投资的优缺点

优点: (1) 投资收益高。(2) 购买力风险低。(3) 拥有经营控制权。

缺点: (1) 求偿权居后。(2) 价格不稳定。(3) 股利收入不稳定。

股票投资的缺点主要是风险大, 其原因是:

(1) 求偿权居后。(2) 价格不稳定。(3) 股利收入不稳定。

考点 29: 简述证券投资基金的投资风险

(1) 市场风险。(2) 管理能力风险。(3) 技术风险。(4) 巨额赎回风险。

考点 30: 非折现现金流量指标

1. 投资回收期。

2. 会计平均收益率。

考点 31: 折现现金流量指标

1. 净现值。

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{NCF_t}{(1+i)^t}$$

2. 现值指数。

$$\text{现值指数} = \frac{\text{未来现金净流量的总现值}}{\text{投资额现值}}$$

3. 内含报酬率。

$$\text{净现值} = \sum_{t=0}^n \frac{NCF_t}{(1+IRR)^t} = 0$$

考点 32: 营运资本周转

营运资本周转期的计算公式为:

营运资本周转期 = 现金周转期 + 存货周转期 + 应收账款周转期 - 应付账款周转期

考点 33: 成本分析模型

机会成本 = 现金持有量 × 有价证券利息率

考点 34: 存货模型

现金持有总成本可以表示为:

现金持有总成本 = 机会成本 + 转换成本

$$= \frac{C}{2} \times K + \frac{T}{C} \times F$$

式中: C 为现金持有量; K 为有价证券利息率; T 为公司在一定时期内现金的需求量; F 为现金与有价证券的单位转换成本。

令总成本最小的现金持有量公式：

$$C = \sqrt{\frac{2FT}{K}}$$

考点 35：米勒—奥尔模型

上限 H、均衡点 Z、下限 L。

上限 H 的计算公式为： $H=3Z-2L$

均衡点 Z 的计算公式为：

$$Z = \sqrt[3]{\frac{3F\sigma^2}{4K}} + L$$

考点 36：简述信用定性分析法

信用定性分析法是 5C 评估法。5C 评估法是：品德（Character）、能力（Capacity）、资本（Capital）、抵押（Collateral）和条件（Condition）。

考点 37：存货的成本

存货的成本有：

- 1.取得成本。
- 2.储存成本。
- 3.缺货成本。

考点 38：经济批量模型

$$\text{经济批量} (Q^*) = \sqrt{\frac{2KD}{K_c}}$$

$$\text{年最优订货次数} (N^*) = \frac{D}{Q}$$

$$\text{年最优订货周期} (T^*) = \frac{1\text{年}}{N^*}$$

$$\text{经济批量下的存货相关总成本} [TC(Q^*)] = \sqrt{2KDK_c}$$

$$\text{经济批量下存货占用资本} (R^*) = \frac{Q}{2} \times U$$

考点 39：简述运用剩余股利政策时，应遵循的步骤

第一步，确定最佳的投资预算。第二步，根据目标或最佳的资本结构，确定投资预算中所需要筹集的股东权益资本额。第三步，最大限度地运用留存收益来满足投资预算中所需要的股东权益资本额。第四步，当利润满足最佳投资预算后仍有剩余时，才可以用剩余的利润发放股利。

考点 40：简述固定或稳定增长股利政策意义

（1）能增强投资者的信心。（2）能满足投资者取得正常稳定收入的需要。（3）能在一定程度上降低资本成本并提高公司价值。

考点 41：简述固定股利支付率政策缺点

当公司盈利不稳定时，采用这一政策会使各年度的股利发放额变化较大，容易造成公司信誉下降，股东投资信心动摇，资本成本升高，股票价格上下波动。

考点 42：简述低正常股利加额外股利政策意义

- 1.能使公司具备较强的机动灵活性。
- 2.适时而恰到好处地支付额外股利，既可以使公司保持正常、稳定的股利，又能使股东分享公司繁荣的好处，并向市场传递有关公司当前和未来经营业绩良好的信息。
- 3.这种股利政策可以使依赖股利收入的股东在各年能得到最基本的收入而且比较稳定，因而对有这种需求的投资者有很强的吸引力。