

财务管理科目一些概念的理解注册会计师资格考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/519/2021_2022__E8_B4_A2_E5_8A_A1_E7_AE_A1_E7_c45_519599.htm

1、必要报酬率、期望报酬率和实际报酬率
必要报酬率：是指准确反映期望未来现金流量风险的报酬。我们也可以将其称为人们愿意进行投资（购买资产）所必须赚得的最低报酬率。估计这一报酬率和一个重要方法是建立在机会成本的概念上：必要报酬率是同等风险的其他备选方案的报酬率。如同等风险的金融证券。
期望报酬率：是指你若投资，估计所能赚得的报酬率。换言之，期望是使净现值为零的报酬率。当净现值为零时，预计投资能赚得与其风险水平相应的报酬率。因此，当净现值为零时，期望报酬率等于必要报酬率。
实际报酬率：是在特定时期实际赚得的报酬率。理解这是实际结果，是投资决策之真实所得很重要。你不能让时光倒流，去改变实际报酬率。你只能据此作出新的决策。由于在完善资本市场中，所有投资的净现值都为零，所有价格都为公平市价。在这种情况下，人人都期望赚得与其所承担风险相应的报酬率。因而期望报酬率与必要报酬率总是相等。但由于有风险，投资结果很少与期望值相同。事实上，认识风险的方法之一就是考虑投资结果与期望值如何不同。两者的差异越大，风险越大，反之亦然。标准差就是方差的平方根。协方差衡量两个随机变量如何共同变化，即它们之间的互动性。协方差可为正值、负值或零。正的协方差表明，当一个随机变量出现大于平均值的值时，另一个随机变量的值也会大于均值。负的协方差正相反，一个出现大于均值的值，与之相反，另一个则会

出现小于均值的值。协方差为零，表明把两者的结果简单配对并不能揭示出什么固定模式。两个变量：X、Y，其：协方差= (变量X-期望值) (变量Y-期望值) *相应概率 两变量XY的相关系数为：相关系数=协方差/ (X的标准差*Y的标准差) 证券投资组合的风险，是投资组合报酬率的标准差。若两种证券：X，其概率为p1，证券Y，其概率为p2，相关系数为C 可将X*p1设为A，将Y*p2设为B 其方差=A*A 2ABC B*B 其标准差是方差的平方根。若三种证券给合：： 证券A的标准差*投资比例为a 证券B的标准差*投资比例为b 证券C的标准差*投资比例为c 设证券AB的相关系数为K1 设证券AC的相关系数为K2 设证券BC的相关系数为K3 组合方差=a*a b*b c*c 2abk1 2ack2 2bck3 标准差为方差的平方根 如果是四个证券组合的标准差，则利用：(abcd) * (abcd) 数学公式，方差既为：=a*a b*b c*c d*d 2ab 2ac 2ad 2bc 2bd 2cd 只是在2ab、2ac、2ad、2bc、2bd、2cd后面乘上相关系数。方法二：利用与市场组合中的相关性计算：(P134) $B = COV(K_j, K_m) / \sigma_m^2 = \text{协方差} / \text{市场组合方差}$ $B = r_{jm} * \sigma_j * \sigma_m / \sigma_m = \text{相关系数} * \text{该证券的标准差} / \text{市场组合标准差}$ 方法三：用类比法进行调整 (P166) 知道一家公司的B资产或B权益调整为本公司的B资产或B权益 $B_{权益} = B_{资产} * (1 - \text{负债} / \text{权益})$ $B_{资产} = B_{权益} / (1 - \text{负债} / \text{权益})$ 6、可持续增长率的理解 (个人观点) 可以概括为一个概念、两个公式、五个假设、五个等于、基期事项、四点变化。一个概念：可持续增长率是指不增发新股并保持目前经营效率和财务政策条件下公司销售所能增长的最大比率。经营效率：指资产周转率和销售净利率 财务政策：指资产负债率和留存收益率 两个公式：公式一：可持续增长

率=销售增加额/基期销售额 = (净利润/期初股东权益) * 留存
 收益率 = (净利润*留存收益率) / 期初股东权益 = 期初权益资
 本净利率*本期收益留存率 = 销售净利率*总资产周转率*期初
 权益期末总资产乘数*收益留存率 除期初权益期末总资产乘数
 中的期初权益外，余皆是期末数 公式二： 可持续增长率=权
 益净利率*留存收益率 / (1-权益净利率*留存收益率) = 销售
 净利率*总资产周转率*期末权益乘数*留存收益率 / (1-销售净
 利率*总资产周转率*期末权益乘数*留存收益率) 五个假设：
 (1) 公司目前的资本结构是一个目标结构，并且打算继续维
 持下去；(2) 公司目前的股利支付率一个目标支付率，并
 且打算继续维持下去；(3) 不愿意或者不打算发售新股，
 增加债务是其唯一的外部筹资来源；(4) 公司的销售净利
 率将维持当前水平，并且可以涵盖负债的利息；(5) 公司
 的资产周转率将维持当前的水平。在五个假设条件成立时，
 销售的实际增长率等于可持续增长率。五个等于：在可持续
 增长率条件下，五个假设成立，则有五个等于：销售增长
 率=资产增长率=负债增长率=所有者权益增长率=股利增长
 率(或留存收益增长率) (见教材P78页图3-2) 基期事项：可
 持续增长率，是基于基期的水平，预测下年度的销售增长率
 ，所以，无论是采用哪个公式，公式中的有关数据均指基期
 数。即站在基期的角度预测报告期的销售增长率。四点变化
 ：第一、在保持基期经营效率(资产周转率、销售净利率)
 和资产负债率不变，并且不从外部进行股权融资的前提下，
 可以根据公式二在已知可持续增长率的情况下，计算股利支
 付率即留存收益率。第二、在保持基期的总资产周转率和财
 务政策(资产负债率、留存收益率)不变，并且不从外部进

行股权融资的前提下，可以根据公式二在已知可持续增长率的情况下，计算销售净利率。第三、外部筹集债务资金，即资产负债率发生变化，根据公式二计算出的权益乘数（进而可计算出资产负债率）仅为新增销售额部分的资产负债率而非全部资产的资产负债率，因此，还要根据： $资产负债率 = \frac{（负债新增负债）}{（资产新增资产）}$ 将其换算为全部资产的资产负债率。第四、外部筹集股权资金，不符合可持续增长率第（3）个假设条件，即不能用可持续增长率的公式计算。只能根据： $外部融资需求 = 资产增加 - 负债增加 - 留存收益增加$ 计算外部股权融资额

7、现金营运指数中营运资本净变动：

资产类：存货、坏账准备、待摊费用、经营性应收 上述项目与现金反方向增减，即上述项目增加，现金减少，上述项目减少，现金增加。因为现金也是资产类科目，同类科目有增必有减。负债类：经营性应付项目、递延税款贷项、预提费用、增值税 上述项目与现金同方向增减，即上述项目增加现金增加，上述项目减少现金减少。因为现金是资产类科目，不同类科目同增同减。根据资产类和负债类各项计算出现金的具体增减情况。如果现金增加，则营运资本减少，如果现金减少则营运资本增加。如：经营性应收项目减少80万元，存货减少165万元，经营性应付项目减少20万元，计算营运资本变动。经营性应收项目与存货同属资产类科目，他们减少则现金增加，经营性应付项目属负债类科目，负债减少，现金也减少 营运资本变动=80 165-20=225万元（现金增加225万元）即营运资本减少225万元。在计算经营现金净流量时要将减少的营运资本加回，即： $经营现金净流量 = 经营现金毛流量 - 225$ 其实，简单记忆就是现金增加了就加上，现金减少

了就减去。8、债券定价的基本原则：必要报酬率等于债券利率时，债券价值就是其面值。如果必要报酬率高于债券利率，债券价值就低于面值，如果必要报酬率低于债券利率，债券的价值就高于面值。对于所有类型的债券估价，都必须遵循这一原理。9、债券价值与到期时间：债券价值不仅受必要报酬率的影响，而且受债券到期时间的影响。债券的到期时间，是指当前日到债券到期日之间的时间间隔，随着时间的延续，债券到期时间逐渐缩短，至到期日时该间隔为零。假设债券每年支付一次利息：P108 在必要报酬率一直保持不变的情况下，不管它高于或低于票面利率，债券价值随到期时间的缩短逐渐向债券面值*近，至到期日债券价值等于债券面值。A、当必要报酬率高于票面利率时（债券价值低于面值??折价），随着时间向到期日*近。债券价值逐渐提高，最终等于债券面值。B、当必要报酬率等于票面利率时（债券价值等于面值），债券价值一直等于票面利率。C、当必要报酬率低于票面利率时（债券价值高于面值??溢价），随着时间向到期日*近。债券价值逐渐下降，最终等于债券面值。D、在必要报酬率等于票面利率时，到期时间的缩短对债券价值没有影响。E、当必要报酬率一直保持至到期日不变时，随着到期时间的缩短，债券价值逐渐接近其票面价值。F、如果必要报酬率在债券发行后发生变动，债券价值也会因此而变动。随着到期时间的缩短，必要报酬率变动对债券价值的影响越来越小。也就是说，债券价值对必要报酬率特定变化的反映越来越不灵敏。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com