

2008年经济师考试初级工商管理考点精讲第七章经济师考试
PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/645/2021_2022_2008_E5_B9_B4_E7_BB_8F_c49_645023.htm

第七章 财务管理 考试目的：本章主要包括财务管理概述、企业资金筹集、企业资金投放和企业利润分配等财务管理中基础的内容。通过本章学习和考试，要求了解、熟悉和掌握企业财务管理的基本概念、价值观念和相关原理以及企业的资金筹集、资金投放和利润分配等方面的基本概念和理论知识。重点：（1）财务管理的目标（2）复利终值和现值的计算（3）风险的衡量和风险报酬的计算（4）财务分析的主要内容和指标（5）长期筹资和短期筹资、权益资金筹集和负债资金筹集 难点：（1）复利终值和现值的计算（2）年金终值和现值的计算（3）风险的衡量和风险报酬的计算（4）债券的估价

一、财务管理概述

（一）财务管理的含义 财务管理就是企业为了达到预期的目的，对于企业经营所需资金的筹集、投放、运用、分配以及贯穿于全过程的决策谋划、预算控制和分析考核等所进行的全面管理。

1. 筹资活动 筹资是指企业为了满足投资和其他生产经营活动资金使用的月，筹措和集中所需资金的过程。企业从不同方面筹资并形成两种性质的资金来源：一是企业的自有资金；二是企业的债务资金。

2. 投资活动 投资可分为广义投资和狭义投资。广义的投资是指企业将筹集的资金投入使用的过程，包括企业内部使用资金的过程以及对外投放资金的过程；狭义的投资仅指对外投资。

3. 分配活动 分配总是作为投资的结果而出现的，它是对投资成果的分配。广义的分配是指对投资收入和利润进行分割和分配的过程，而

狭义的分配仅仅是指对利润的分配。（二）财务管理的目标

财务管理目标又称财务目标、理财目标，是指企业进行财务活动所要达到的根本目的，是评价企业财务活动是否合理标准，它决定着财务管理的基本方向。财务目标一般具有整体性、多元性、层次性、阶段性和定量性的特点。

1. 利润最大化 利润最大化目标是指通过企业财务活动的管理，不断增加企业利润，是利润达到最大。
2. 资本利润最大化或每股利润最大化 资本利润率是利润额和资本额的比率。每股利润也称每股盈余，是税后利润与普通股股数的对比值。
3. 每股市价最大化 这个目标考虑了企业本身的风险程度，又考虑了现有的和潜在的投资者对企业每股收益的大小和时间的预期。
4. 股东财富最大化 这个目标是指通过财务的合理经营，为股东带来最多的财富。
5. 企业价值最大化 是指通过企业财务上的合理经营，采用最优的财务政策，充分考虑资金的时间价值、风险与报酬的关系，在保证企业长期稳定发展的基础上使企业总价值达到最大。企业价值最大化作为财务管理的目标，具有的优点：四个方面。

（三）时间价值

1. 时间价值的概念 时间价值在西方通常称为货币的时间价值，在中国称为资金的时间价值，是指扣除风险报酬和通货膨胀贴水后的真实报酬率。
2. 复利终值和现值的计算（1）复利终值 复利，就是不仅本金要计算利息，利息也要计算利息，即通常所说的“利滚利”。终值又称为未来值，是指若干期后包括本金和利息在内的未来价值，又称本利和。终值的计算公式：称为复利终值系数，可以写作 $FVIF_i, n$ 。例题：资金时间价值按复利计算的假设前提是（ ）。（05年真题）

A. 资金再投资 B. 存在通货膨胀 C. 资金供给稀缺 D. 存在通货

紧缩答案：A（2）复利现值 复利现值是指以后年份收到或支出资金的现在的价值，可用倒求本金的方法计算。由终值求现值，叫做贴现。现值的计算公式为：式中的叫复利现值系数或贴现系数，可以写作 $PVIF_i, n$ 。

3. 年金终值和现值的计算 年金是指一定时期内每期相等金额的收付款项。折旧、利息、租金、保险费等均表现为年金的形式。年金按付款方式，可分为普通年金和后付年金、即付年金和先付年金、延期年金和永续年金。

（1）后付年金终值。后付年金是指每期期末有等额收付款项的年金。也称为普通年金。后付年金终值犹如领存整取的本利和，它是一定时期内每期期末等额收付款项的复利终值之和。付年金终值的计算公式、年金终值系数。

（2）后付年金现值 一定期间每期期末等额的系列收付款项的现值之和，叫做后付年金现值。后付年金现值的计算公式、年金现值系数。

（3）先付年金终值和现值的计算 先付年金是指在一定时期内，各期期初等额系列收付款项。先付年金终值的计算公式、先付年金现值的计算公式。

（4）延期年金现值和永续年金现值 延期年金是指在最初若干期没有收付款项的情况下，后面若干期有等额的系列收付款项。永续年金是指无限期支付的年金。

（四）风险报酬 1. 风险与风险报酬的概念 按风险的程度，可以把企业财务决策分为三种类型：（1）确定型决策（2）风险性决策（3）不确定性决策 2. 风险的衡量和风险报酬的计算（1）确定概率分布 一个事件的概率是指这一事件可能发生的机会。概率分布必须符合的两个条件。（2）计算期望报酬率 期望报酬率是各种可能的报酬率按其概率进行加权平均得到的报酬率，它是反映集中趋势的一种量度。计算公式。（3）计算

标准离差 标准离差是各种可能的报酬率偏离期望报酬率的综合差异，是反映离散程度的一种量度。计算公式。计算的标准离差越小，说明离散程度越小，风险也越小；反之，风险越大。

(4) 计算标准离差率 标准离差率是标准离差同期望报酬率的比值。计算公式。

(5) 计算风险报酬率 风险报酬率、风险报酬系数和标准离差率之间的关系。风险报酬系数是将标准离差率转化为风险报酬的一种系数，确定方法有三种。

(五) 证券估价 1. 债券的估价 债券投资是企业债券投资的一个重要方面。

(1) 一般情况下的债券估价模型。这是值按复利方式进行估价。

(2) 一次还本付息且不计复利的债券估价模型 例题：某企业发行期限为5年、到期利随本清的企业债券。该债券面额为1000元，票面利率为5%，不计复利。某投资者欲在发行当年购买。且希望获得3%以上的报酬率，则其购买此债券的最高价格为（ ）元。（05年真题）

A.1036 B.1078 C.1085 D.1132 答案：B

(3) 贴现发行时债券的估价模型 2. 股票的估价 股票投资主要有普通股和优先股两种。企业投资于优先股，可以获得固定的股利收入，风险较低。企业投资于普通股，一般能获得较高收益，但风险较大。

(1) 短期持有股票、未来准备出售的股票估价模型 (2) 长期持有股票，股利稳定不变的股票估价模型 (3) 长期持有股票，股利固定增长的股票估价模型

二、企业资金筹集 (一) 筹资动机 1. 创业筹资动机 2. 维持经营筹资动机 3. 扩张筹资动机 4. 偿债筹资动机 (二) 筹资原则 1. 遵守国家有关政策和制度规定 2. 合理确定筹资的数量和时间，满足经营需要 3. 正确运用负债经营，掌握自有资金的适当比率和最佳资金来源结构 4. 讲究经济效益，选择资金成本低

、风险小的筹资渠道和方式 (三) 筹资分类 1. 按资金的使用期限, 可分为长期筹资和短期筹资 长期资金是指供企业长期 (一般为一年以上) 使用的资金。短期资金是指供企业在短期 (一般为一年以内) 使用的资金。 2. 按所筹资金的性质, 可分为权益资金筹集与负债资金筹集 权益资金, 也叫权益资本或自有资本, 是指企业通过吸收直接投资、发行股票、内部盈余留存等方式筹集的资金, 包括实收资本、资本公积金、盈余公积金和未分配利润等。 权益资金的特点。 负债资金, 也称为负债资本或借入资金, 是指企业通过银行借款、发行债券、融资租赁等方式筹集的资金, 它表明债券人对企业拥有的债券, 是企业的债务。 负债筹资与自有资本筹资相比具有的特点: 三个方面。 例题: 企业通过吸收直接投资、发行股票、内部盈余存留等方式筹集的资金称为 ()。

(05年真题) A. 负债资金 B. 企业内部资金 C. 短期资金 D. 权益资金 答案: D

3. 按企业筹资渠道划分 企业筹资渠道是指企业取得资金的方向和通道。我国目前的筹资渠道主要有:

(1) 国家资金 (2) 银行信贷资金 (3) 非银行金融机构资金 (4) 其他企业资金 (5) 企业内部资金 (6) 职工和社会个人资金 (7) 国外资金

例题: 某企业正在进行风险报酬的财务分析, 经分析得知本企业股票的报酬率及其概率分布情况如下表所示: 某企业股票报酬率及其概率分布 经济情况该

种经济情况发生的概率 (P_i) 企业股票报酬率 (K_i) 繁荣 0.370% 一般 0.530% 衰退 0.2-20% 请根据以上资料, 回答下列问题:

(05年真题) (1) 对风险报酬的正确认识是 ()。 A. 风险报酬有风险报酬额和风险报酬率两种表达方法 B. 风险大, 应该获得的风险报酬不一定大 C. 风险报酬额是指投资

者因冒风险进行投资而获得的超过时间价值的那部分报酬 D.
在财务管理中，风险报酬通常用相对数风险报酬率加以计算
答案：ACD 答案：B 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