

注册会计师-财务成本管理讲座详细笔记（五）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/76/2021_2022__E6_B3_A8_E5_86_8C_E4_BC_9A_E8_c45_76095.htm

财务成本管理第五讲上节课留的96年综合题：注意初始现金流量是变现价值的收入，需纳税作为流入。考点：3．掌握风险类别P255 4．掌握风险的衡量P257 5．掌握投资项目风险分析2种方法的含义和计算P266 P254 风险的概念：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。三、风险类别（掌握）从个别投资主体的角度看，风险分为市场风险和公司特有风险两类。（掌握两种风险各自概念和特征）（1）市场风险市场风险是指那些对所有的公司产生影响的因素引起的风险，不能通过多角化投资来分散，因此又称不可分散风险或系统风险。（2）公司特有风险公司特有风险是指发生于个别公司的特有事件造成的风险。（可分散风险或非系统风险，可以通过多角化投资来分散。理解概念是给下一章打基础的。）从公司本身来看，风险分为经营风险（商业风险）和财务风险（筹资风险）两类。经营风险是指生产经营的不确定性带来的风险，它是任何商业活动都有的，也叫商业风险。（与后面讲资本结构中的经营杠杆联系起来）经营风险使企业的报酬变得不确定。（这里的报酬是指税前报酬）财务风险是指因借款而增加的风险，是筹资决策带来的风险，也叫筹资风险。（如果企业无对外借款则无财务风险）如果不借钱，企业全部使用股东的资本，那么该企业没有财务风险。财务风险与经营风险的关系：财务风险只是加大了经营风险。四、风险的衡量（掌握）（如果没有学过统计请看一下相

关的书，有关概率、方差、标准差的部分。这里涉及到一些基础知识。）

1. 概率：一个事件发生的可能性。一般随机事件的概率是介于0与1之间的一个数。
2. 离散型分布和连续型分布（主要考虑连续型分布）

图4 - 9 正态分布是围绕着预期值呈左右对称的状况。 P260报酬率预期值计算公式（一个加权数的概念）：本身是不衡量风险的，只是衡量平均的收益水平。如果衡量风险用标准差。 标准差公式：当规模相同的两个方案进行比较时，标准差越大表示风险越大还是越小？ P259的图4 - 9的A、B两个方案分布图结果在P261，A方案标准差58.09，B方案3.87。 P259对于A、B两个方案预期值都是15%，但B方案的运动范围是在0 - 30%之间，而A方案范围是在 - 60% - 90%之间。对于A方案达到15%的概率大得多，而A方案有可能赚得特别多，也可能亏得特别多，也就是说平均数虽然为15%，但相比B方案来说，达到预期值的可能就差一些，也就是离差大一些。那是不是可以说标准差越大风险越大呢？规模不同时，单纯比较两个项目的标准差是不行的，所以引入了另一个概念：变化系数。 $q = d/E$ 用变化系统来比较规模不同项目的风险。期望值相同时，标准差越大风险越大。如果期望值不同时，用变化系数进行衡量。变化系数大的认为风险较大。 置信概率和置信区间（难点，但不是本章重点，最多客观题）掌握概念和相关计算 把"预期值 + - X个标准差"称为置信区间，把相应的概率称为置信概率。用途：j项目的盈亏预测以书上例题为例：A方案的盈利的可能性有多大（概率有多少）：即报酬率 > 0的置信概率是多少（0 - 15%）之间： $Z = 15\%/58.09\% = 0.26$ P629查表：置信概率是10.26% 因此盈利的可能性 = 10.26% 50% = 60.26% 亏损

的可能性 = $1 - 60.26\%$ 或 $= 50\% - 10.26\% = 39.74\%$ k 预测某项实现预期报酬率的概率 A 项目能获得预期报酬率大于等于 20% 的概率是多少：即求预期报酬率在 20% 以上与曲线围成的面积占整个面积的多少 $(15\% - 20\%) Z = (20\% - 15\%) / 58.09\% = 0.09$ 查表：对应的面积是 3.59% 对应的预期报酬率在 20% 以上的可能性 = $50\% - 3.59\%$ 做 96 年 36 题：与书上不同的是用的报酬额的概念 五、投资项目风险分析的 2 种方法（掌握含义和计算）风险调整贴现率法（95 年综合题）公式：P266 最下面的公式 期望投资报酬率的风险调整贴现率 b_i 无风险贴现率的 Q Q 公式：P268 最后一行的 $= D/EPV$ D 公式：P268 EPV 算法 P269 每年现金流入分别求现值 b 的计算过程：P269 假设中等风险程度的项目变化系数为 0.5，通常要求的含有风险报酬的最低报酬率为 11%，无风险的最低报酬率 i 为 6% $b = (K - i) \div q$ ，这里 K 是市场平均预期收益率， q 是市场平均风险报酬程度 P270 计算出 A、B、C 三方案考虑风险情况下净现值大小，与不考虑风险是不同的。优点：将净现值考虑了风险因素评价项目优劣。缺陷：j 把时间价值和风险价值混在一起；k 意味着风险随着时间的推移而加大，有时与事实不符。肯定当量法（主要掌握含义，10 年未考过计算题，中注协辅导老师未说会考，可能是计算比较简单，如果考考风险报酬贴现率法就都考了。风险报酬贴现率法 95 年曾考过计算题）直接调 IK ， OK ，借助肯定当量系数肯定当量系数，是指不肯定的 1 元现金流量期望值相当于使投资者满意的肯定的金额的系数，它可以把各年不肯定的现金流量换算成肯定的现金流量。

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