



第二章 财务管理基础

【考情分析】

本章属于重点章节，重点关注时间价值系数之间关系、现值的应用，名义利率与实际利率关系；收益率类型、资产的风险及衡量、风险管理、两项证券资产组合风险与收益、系统风险及其衡量、资本资产定价模型；固定成本、变动成本与混合成本类型及特征、混合成本分解方法及总成本习性模型。风险衡量及资本资产定价模型也可能出计算题。预测 2022 年分值在 7~10 分左右。

【知识点 1】货币时间价值——复利

货币时间价值是指在没有风险也没有通货膨胀情况下，货币经历一定时间的投资和再投资所增加的价值。——相对数表示（纯利率）

	公式	特殊事项
复利终值	$F = P \times (1+i)^n = P \times (F/P, i, n)$	(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 $1/(1+i)^n$ 互为倒数。
复利现值	$P = F / (1+i)^n = F \times (P/F, i, n)$	

【知识点 2】货币时间价值——年金现值

项目	公式
普通年金现值	$P = A \times \frac{1-(1+i)^{-n}}{i} = A \times (P/A, i, n)$
年资本回收额	$A = P \times \frac{i}{1-(1+i)^{-n}} = P \times (A/P, i, n)$ 资本回收系数是年金现值系数的倒数
预付年金现值	$P = A \times (P/A, i, n) \times (1+i)$
递延年金现值	$P = A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$
永续年金现值	$P = \frac{A}{i}$

【知识点 3】货币时间价值——年金终值

普通年金终值	$F = A \times \frac{(1+i)^n - 1}{i} = A \times (F/A, i, n)$
年偿债基金	$A = F \times \frac{i}{(1+i)^n - 1} = F \times (A/F, i, n)$
预付年金终值	$F = A \times (F/A, i, n) \times (1+i)$
递延年金终值	$F = A \times (F/A, i, n)$
永续年金终值	无

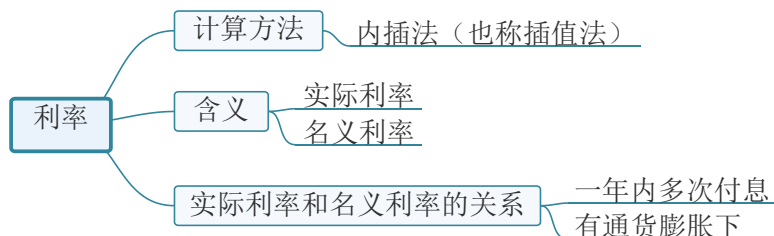


老会计-用心传递温度

【知识点 4】货币时间价值应用

第六章净现值、现值指数、年金净流量、内含收益率、动态回收期、债券内在价值及收益率、股票内在价值的计算；第五章公司价值法决策最优资本结构。

【知识点 5】利率总结



【知识点 6】利率计算方法

内插法的运用（贴现法计算资本成本率、项目内含收益率、债券投资、股票投资内部收益率计算）

$$i = i_1 + \frac{B - B_1}{B_2 - B_1} \times (i_2 - i_1)$$

【提示】利率差之比等于折现率差之比

【知识点 7】实际利率计算

（一）一年内计息多次-实际利率与名义利率的换算

$$i = \left(1 + \frac{r}{m}\right)^m - 1$$

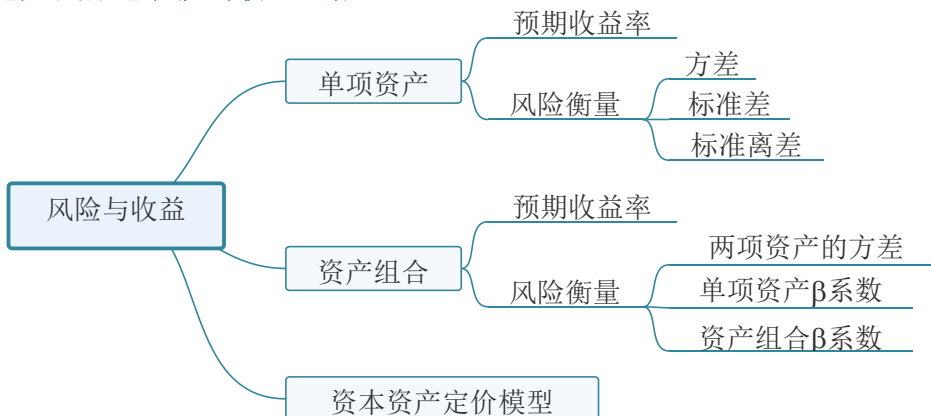
【提示】 r/m 是计息期利率， m 次方是计息次数

（二）通货膨胀情况下的名义利率与实际利率

$$1 + \text{名义利率} = (1 + \text{实际利率}) \times (1 + \text{通货膨胀率})$$

【提示】存在通货膨胀的条件下，实际利率低于名义利率，不存在通货膨胀条件下，实际利率等于名义利率。

【知识点 8】风险与收益总结





老会计-用心传递温度

【知识点 9】收益率（加权）

（一）单项资产预期收益率（权重：随机事件出现的概率；期望值：和可能发生的收益率）

（二）组合预期收益率（权重：单项资产的投资比例；期望值：单项资产的收益率）

【知识点 10】单项资产的风险衡量

方差和标准差	衡量整体风险的绝对值。预期收益率相同时，指标越大，风险越大，不适合比较预期收益率不同的资产的风险大小
标准差率	标准差率 = 标准差 / 期望值 标准差率是标准差同期望值之比，是一个相对指标，以相对数反映决策方案的风险程度。在期望值不同的情况下，标准差率越大，风险越大；反之，标准差率越小，风险越小。

【知识点 11】风险矩阵

风险矩阵优缺点

优点	为企业确定各项风险重要性等级提供了可视化的工具。
缺点	需要对风险重要性等级标准、风险发生可能性、后果严重程度等做出主观判断，可能影响使用的准确性； 用风险矩阵所确定的风险重要性等级是通过相互比较确定的，因而无法将列示的个别风险重要性等级通过数学运算得到总体风险的重要性等级。

【知识点 12】风险管理原则

战略性原则、全员性原则、专业性原则、二重性原则、系统性原则

【知识点 13】风险对策

风险策略	含义
风险规避	收益不能抵消损失，应当放弃该资产，规避风险。拒绝与不守信用的厂商业务往来；放弃明显导致亏损的投资项目。
风险承担	指企业对所面临的风险采取接受的态度，从而承担风险带来的后果。
风险转移	企业应以一定代价，采取某种方式转移风险。采取措施将风险转嫁给他人承担，向专业保险公司投保；采取合资、联营、联合开发；通过技术转让、租赁经营和业务外包等实现风险转移
风险转换	企业通过战略调整等手段将企业面临的风险转换成另一个风险。如放松交易客户信用标准，而增加了应收账款
风险对冲	引入多个风险因素或承担多个风险，使得这些风险能互相对冲，如基金（资产组合）。
风险补偿	企业对风险可能造成的损失采取适当的措施进行补偿，形式包括财务补偿、人力补偿、物资补偿。常见的财务补偿包括企业自身的风险准备金或应急资本等。



老会计-用心传递温度

风险控制	指控制风险事件发生的动因、环境、条件等，达到减轻风险事件发生时的损失，风险控制对象一般是可控风险。
------	---

【知识点 14】证券资产组合风险即衡量——相关系数

- (1) 当相关系数为最大值 1 时，此时组合的风险等于组合中各项资产风险的加权平均值。
- (2) 当相关系数为最小值-1 时，两者之间的风险可以充分地抵消。这样的资产组合就可以最大程度地抵消风险。
- (3) 当相关系数小于 1 且大于-1 时，资产组合可以分散风险，但不能完全消除风险。

【知识点 15】系统风险和非系统风险

系统风险	市场风险、不可分散风险
非系统风险	公司风险、特有风险、可分散风险

【知识点 16】β 系数

单项资产 β 系数	当 β=1 时，表示该单项资产的收益率与市场平均收益率呈相同方向、相同比例的变化，其系统风险与市场组合的风险情况一致； 如果 β>1，说明该单项资产的系统风险大于整个市场组合的风险； 如果 β<1，说明该单项资产的系统风险小于整个市场组合的风险。
资产组合 β 系数	组合内各项资产 β 系数的加权平均值。

【知识点 17】资本资产定价模型

某项资产的必要收益率=无风险收益率+风险收益率
=无风险收益率+β×(市场组合的平均收益率-无风险收益率)

$$R = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$$

1. R_f 无风险收益率
2. $\beta \times (R_m - R_f)$ 风险收益率
3. R_m 表示市场组合收益率，还可以称为平均风险资产的必要收益率、市场组合的必要收益率等等。
4. $(R_m - R_f)$ 称为市场风险溢价，也可以称为市场组合的风险收益率或股票市场的风险收益率、平均风险的风险收益率。
5. 资本资产定价模型中，计算风险收益率时只考虑系统风险，不考虑非系统风险，因为非系统风险可以通过资产组合消除，理性投资者都会选择充分投资组合，非系统风险与资本市场无关，资本市场不会对非系统风险给予任何补偿。
6. 资本资产定价模型对于任何公司、任何资产、资产组合都适用

资本资产定价模型的局限性

局	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
限	2. 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



老会计-用心传递温度

性	导作用必然要打折扣；
	3. 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

【知识点 18】成本性态概念及分类

（一）固定成本：固定成本总额不因业务量的变动而变动，但单位固定成本（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。

分类：

（1）约束性（降低途径是合理利用生产能力）；（2）酌量性（广告费、职工培训费、研究开发费，降低途径是预算控制）

（二）变动成本：变动成本总额因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。

分类：

（1）技术性（约束性）；（2）酌量性（销售佣金、新产品研制费、技术转让费，单位变动成本可以改变）

（三）混合成本：混合成本兼有固定与变动两种性质

分类：

（1）半变动（固定成本+变动成本，eg：固定电话费）

（2）延期变动（一定范围内为固定成本，超出此范围的部分为变动成本，eg：职工的基本工资，在正常工作时间情况下是不变的；如果工作时间超出正常标准，则需按加班时间的长短成比例地支付加班薪金；手机流量费）

（3）半固定（企业的管理员、运货员、检验员的工资等）、

（4）曲线变动（递增曲线成本和递减曲线成本）

【知识点 19】混合成本分解

（1）高低点法——高低点是两个业务量水平；（2）回归分析法：较为精确

【提示】高低点法和回归分析法需要有历史成本资料

（3）账户分析法：简便易行，比较粗糙且带有主观判断

（4）技术测定法：适用于投入成本与产出数量之间有规律性联系的成本分解

（5）合同确认法：配合账户分析法使用



请关注公众号、听更多免费直播

老会计
www.lkj100.com