

1810 考期官方笔记

江苏工商管理专业课（本科）

财务管理学

课程代码：27092

注意：本次资料全部采用 RFID 文档加密技术，任何网络传播(邮件、云盘、共享)均会有痕迹记录，任何一次非允许传播，将会被取消享有资格，处 1000 元/次罚款，并追究相关法律责任。

第七章 投资管理概述

7.1.1 投资的概念及特点【选择】★

财务上的投资又称资金投放，是指企业将所筹资金投放于某一客体，以期未来获益的行为。

企业投资的特点：①**效益性**（前提条件）；②**选择性**；③**垫付性**（先支付后收益，先投入后产出）。

7.1.2 投资的分类【选择】★★

投资的分类		
分类依据	分类	特征
根据投资与生产经营者的关系	直接投资	资产所有权等，以收益为主
	间接投资（金融投资）	债券股票等，以获息为主
根据投资方向	对内投资	资产物权
	对外投资	所有权

7.2 西方投资理论概述【单选/名词解释】★★★

（1）有效市场理论【单选/名词解释】★★

“有效市场理论”的基本思想为：在证券市场上交易者如果根据获得的一组信息而无法获利，那么，就可以认为资本市场是有效的。

所谓的“有效市场”是偏向理想化，它是指证券市场不存在信息不对称的情况，且证券的价格将体现该证券的全部基本信息（过去和现在，公开和未公开）。目前我国国内的证券市场发展规模小，运作欠完善，而有效市场理论所揭示的真实的财务信息“有价值”和证券市场反映财务信息的“高效率”，值得我国大多数上市公司思考。

（2）投资组合理论【选择】★★

① 系统性风险对所有证券都有影响，但企业无法控制，如：利率风险、通货膨胀风险等；非系统性风险则存在于每个证券品种上，且风险程度大小不等无法消除。

② 决定投资组合方案时要在“风险-收益”中达到平衡，即既能规避一定的投资风险，又能取得一定的投资收益。【低相关度】

（3）期权定价理论【选择】★★

① 核心原理是动态无套利均衡分析。

② 期权是对未来某特定对象的选择权，分择购权（看涨期权）和择售权（看跌期权）；“事先定好的价格”称为**执行价格**，“将来的某天”称为**执行日**或到期日。

③ 【**欧式期权 VS 美式期权**】：美式期权可以在执行日或该日以前任何一天行使；欧式期权只能在执行日当天行使。两者的共同点就是过了执行日期权就作废。

第八章 流动资产投资管理

8.1.1 货币资金的概念及特点【选择/简答】★★★

货币资金是企业生产经营活动中停留于货币形态的那部分资金。包括硬币、纸币、活期银行存款以及其他单位和个人出具的、由本企业要求银行付现款的即期或到期票据，如本票、汇票、支票等。

货币资金的主要特点：(1) 流动性最强，具有普遍的可接受性；(2) 收益性最低。

8.1.2 货币资金管理的要求【选择】★★

① 库存现金限额：企业库存现金，由其开户银行根据企业的实际需要核定限额，一般以 3~5 天的零星开支额为限。对于边远地区和交通不发达区域的企业，最多不超过 15 天。

② 企业应加强货币资金收支的内部控制：建立钱、账分开管等政策。

8.1.3 货币资金管理的策略【选择】★

加强货币资金日常管理，提高货币资金使用效率，可运用下列策略：

- 力争货币资金流入流出同步
- 使用货币资金浮游量
- 加速收款
- 推迟应付款的支付

8.1.4 企业现金持有的动机【选择/简答】★★★

现金持有的动机	
交易动机	应用于日常的生产经营活动。
预防动机	应付紧急情况的现金支付能力
投机动机	为了抓住回报率较高的投资机会
现金管理的目标	
要在现金的流动性和收益性之间作出抉择，力求做到既保证企业交易对现金的需要，以降低风险，又不使企业有过多的闲置现金，提高现金使用效率，获取最大的长期收益。	

8.1.5 货币资金需求量的控制【选择/计算】★★★

(一) 成本分析模型【选择】★★

- ① **占用成本(机会成本)**：指货币资金作为企业的一项资产占用所付的代价。(正比)
- ② **管理成本**：保存货币资金而发生的费用。(固定)
- ③ **短缺成本**：指企业在一定期间因缺乏必要的货币资金，不能支付业务费用而蒙受的损失或为此付出的代价。(反比)

(二) 存货模型【选择/计算】★★★

- ① **交易成本(转换成本)**：指与交易次数成正比的交换费用。一般只与交易次数有关，与每次交易的金额无关。
- ② **机会成本(置存成本)**：指企业置存货币资金而丧失的将这些资金投资于证券可得到的投资收益，此成本与有价证券收益率有关，也与置存资金的平均余额有关。(正比)

$$\text{总成本} C = \text{置存成本} + \text{交易成本} = \frac{M}{2} \cdot r + \frac{T}{M} \cdot b \Rightarrow \text{最佳持有量 } M^* = \sqrt{\frac{2Tb}{r}}$$

(三) 随机模型【选择】★

随机模式假定货币资金支出是随机的，货币资金需求量事先无法预知。在这种情况下，企业可以设置一个兼有上限和下限的控制区域，

当货币资金余额达到上限时，即货币资金转换为有价证券；

当货币资金余额达到下限时，就将有价证券转换成为货币资金；

若货币资金余额介于两极限之间，则无需买卖有价证券。

8.2.1 债券资产管理的意义【简答】★★

(1) 债权资产：是指企业采用赊销方式对外销售产品或提供劳务而形成的性质上属于企业债权的应收账款和应收票据。一般而言，债券资产的主要形式是应收账款。

(2) 原因：迫于商业竞争的需要+为了减少存货积压。

(3) 目的：一方面是出于商业竞争和扩大销售的需要；另一方面是由于应收账款的信用政策总是与一定的成本相联系的。【2014.1 简答题】

8.2.2 应收账款的信用政策【选择/名词解释】★★★

应收账款的信用政策是指企业关于应收账款的管理或控制方面的原则性规定，它包括信用标准和信用条件两个方面的内容。

(一) 信用标准

信用标准是指企业愿意向客户提供商业信用所要求的关于客户信用状况方面的最低标准，即客户获得企业商业信用所应具备的起码条件。【2013.10/2014.10】

客户信用状况分析评估：

① 5C 评估法：品德、能力、资本、抵押品和条件。

② 信用等级评价法：将客户的信用资料转化为信用等级，然后再针对不同的信用等级给予相应的信用条件。通常根据客户的应收账款可能发生的呆账率划分等级。

③ 信用评分法：该方法是选择客户一些财务比率和信用情况分别进行评分，然后求其加权平均数作为客户的信用评分。信用评分在 80 分以上，说明信用状况良好；60-80 分，信用状况一般；低于 60 分，信用较差，不能给予信用赊账贷款。

④ 信用风险量化评价法：选择 10 个具有代表性、能说明付款能力和财务状况的指标求平均值。

(二) 信用额度：代表企业对该客户愿意承担的最高风险。

(三) 信用条件：是指销货人对付款时间和现金折扣所作的明确规定，包括折扣率、折扣期限和信用期限三要素。

(例如：“2/10，n/30”。说明：2%为折扣率，10 天为折扣期限，30 天为信用期限；如果客户在 10 天内付款可享受 2% 的折扣，如果超过 10 天则无折扣，并且必须在 30 天内付款。)

(四) 信用期限：企业允许客户最迟的付款时间。

8.2.3 收账政策【选择/名词解释】★★★

收账政策是指企业向客户催讨已过期的应收账款所采取的措施。收账费用与应收账款的机会成本、坏账损失成反比关系，但并非线性关系。

8.3.1 存货的概念

企业在生产经营过程中为销售或耗用而储备的物资，它是流动资产中所占比例最大的项目。

$$\text{总成本} C = \text{置存成本} + \text{交易成本} = \frac{M}{2} \cdot r + \frac{T}{M} \cdot b \Rightarrow \text{最佳持有量 } M^* = \sqrt{\frac{2Tb}{r}}$$

存货具有如下特征：① 必须是企业所拥有的；② 最终的目的是为了销售或用于销售；③ 必须是流动资产。

存货的意义：

- ① 储存和及时提供原材料，是企业生产得以正常进行的物质前提
- ② 储备必要的产成品，有利于销售
- ③ 储备必要的在产品、半成品，有利于均衡生产
- ④ 留有保险储备、以防不测

存货管理的目的：

- ① 充分发挥存货功能、存货效益和所增加的存货成本之间做出权衡。
- ② 既要保证生产经营的连续性，同时，又要保证尽可能的减少资金占用，使两者之间达到最佳结合。

8.3.2 存货资金的最低占有量【计算】★★★★

项目	公式	特点
周转期法	存货资金最低占用量 =平均每天周转额*周转期 平均每天周转额 =周转总额/计划期的日历天数	优点是比较精确 缺点是比较复杂、费时
因素法 分析计算法	存货资金最低占用量 =（上年度存货资金实际平均占用额-不合理占用额）×（1±计划年度生产任务增减率）×（1-计划年度流动资金周转加速率）	适用于确定 品种多、用量少 的物资，如辅助材料、修理用备件、低值易耗品的资金最低占用量。
比例推算法	存货资金最低占用量 =计划年度总产值× 预计产值资金率 ×（1-计划年度 流动资金周转加速率 ） 预计产值资金率=（上年存货资金平均占用额-不合理占用额）/上年实际总产值	适用范围广，既可以推算企业全部存货资金最低占用量，也可以测算企业某项存货资金最低占用量，但该方法易受价格等因素的影响而使计算结果不恰当
余额计算法	存货资金最低占用量 =计划 期初余额 +计划期 发生额 -计划期 摊销额	适用于待摊费用、低值易耗品等资金项目的核定

8.3.3 存货政策【计算】★★★★

存货成本主要涉及取得成本、储存成本、缺货成本三大类。存货决策的主要内容是确定最佳的存货批量，使得存货的总成本最低，这个批量称为经济批量。

（一）最佳采购批量【选择/计算】★★★★

最佳采购批量在这里可称为经济订货量，它是通过建立数学模型来确定的。

存货总成本

$$T = \frac{Q}{2} C + \frac{D}{Q} K$$

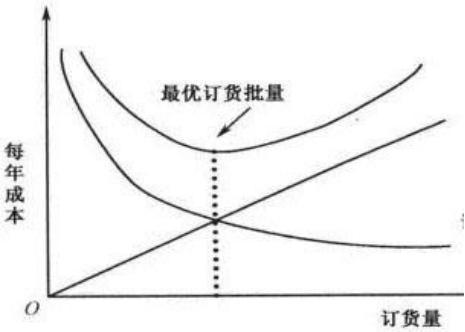
最佳采购批量

$$Q = \sqrt{\frac{2DK}{C}}$$

（：

Q: 每次订货量
D: 存货的全年需要量
K: 每次订货成本
C: 每单位的存货储存成本

章】★★★★



经济批量模型也可用于确定最佳生产批量，即每批生产多少数量最为经济。

$$\text{每批生产终了时的最高储存量} = Q - \frac{Q}{P} * d = Q * (1 - \frac{d}{P})$$

$$\text{平均存储量} = (1/2) * Q * (1 - \frac{d}{P})$$

Q为每批产量，P为每日入库产品，d为每日领用量，
D为全年需要量，C为单位产品的全年储存成本，
S为每批产品的调整准备成本。

$$\text{全年储存成本} = (C/2) * Q * (1 - \frac{d}{P})$$

$$\text{生产批量有关的总成本} = S * (D/Q) + (C/2) * Q * (1 - \frac{d}{P})$$

$$\text{最佳生产批量 } Q = \sqrt{\frac{2DS}{C \times (1 - \frac{d}{P})}}$$

8.3.4 存货控制【选择/名词解释】★★★

ABC 控制法又称 ABC 重点控制法，该法根据经济现象中普遍存在的“关键少数”和“次要多数”，按照突出重点照顾一般的原则，把经济现象的全体按照某种标志划分为 A、B、C 三类，采取有区别、有主次地管理和控制。

A类存货，品种数量约占5%-10%，资金占用数额约60%-80%；

B类存货，品种数量约20%-30%，资金占用数额约占15%-30%；

C类存货，品种数量约占60%-70%，资金占用数额约占5%-15%；

A类存货：品种少但所占资金多，属“关键少数”，其损坏、变质会大大增加存货成本，故宜**从严控制**；

B类存货：品种、资金占用皆不大，可做**一般控制**；

C类存货：品种多但价值低，属“次要多数”，只需作**简单控制**，不必花费过多精力。

