财务管理基础

- 概述
  - 基本概念
    - 财务活动：筹资活动、投资活动、资金营运活动、分配活动
  - 目标
    - 利润最大化：没有考虑时间因素、没有考虑资本投入与收益产出的关系、没有考虑风险问题、诱导经营者的短期行为
    - 股东财富最大化：过于强调股东利益
    - 企业价值最大化：价值计量的主观性、企业价值受到企业存续期限的影响、企业价值的变现形式具有虚拟性
- 风险与收益
  - 资产收益率的类型
    - 实际收益率：是一种名义收益率，扣除通货膨胀率的影响后才能得到真实收益率
    - 预期收益率：也称期望收益率，指在不确定的条件下，预测的某资产未来可能实现的收益率
    - 必要收益率：必要收益率＝无风险收益率＋风险收益率=纯粹利率（资金的时间价值）＋通货膨胀补偿率+风险收益率（风险溢价）
  - 衡量风险的指标
    - 期望值：反映收益平均值，不能直接衡量风险
    - 方差：预期收益率相同，方差越大，风险越大
    - 标准差：预期收益率相同，标准差越大，风险越大
    - 标准离差率：标准离差率越大，风险越大。可用来比较预期收益率不同的项目之间的风险大小
  - 风险的分类
    - 系统风险：宏观经济形势的变动、国家经济政策的变化、税制改革、企业会计准则改革等
    - 非系统风险：工人罢工、新产品开发失败、失去重要的销售合同、诉讼失败、宣告发现新矿藏、取得重要合同等
    - 经营风险：经营活动的结果
    - 财务风险：债务筹资活动的结果
  - 资本资产定价模型
    - 必要报酬率＝无风险收益率＋风险收益率＝Rf＋β×（Rm－Rf）