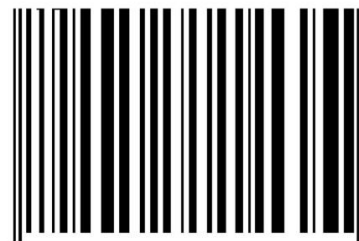


2017 年全国高等教育自学考试
物流管理（本科）

物流企业财务管理 05374

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，将会被取消享受集训资料的资格，处 1000 元/次罚款，并追究相关法律责任。



物流企业财务管理

第一章 物流企业财务管理总论

- 1、**物流企业的主要功能**：基础性服务功能、增值服务功能、物流信息服务功能。
- 2、**物流企业财务活动**：以现金收支为主的企业资金收支活动的总称。包括：筹资活动、投资活动、资金运营活动、利润分配活动。
- 3、**物流企业财务关系**：指企业在组织财务活动过程中与各有关方面所发生的经济利益关系。具体包括以下几个方面：
 - (1) 物流企业与投资者之间的财务关系：经营权与所有权的关系；
 - (2) 物流企业与被投资者之间的财务关系：投资与受资的关系；
 - (3) 物流企业与债权人之间的财务关系：债务与债权关系；
 - (4) 物流企业与债务人之间的财务关系：债权与债务关系；
 - (5) 物流企业内部各单位之间的财务关系：资金结算的关系；
 - (6) 物流企业与职工之间的财务关系：职工个人和企业劳动成果上的分配关系；
 - (7) 物流企业与税务机关之间的财务关系：依法纳税和依法征税的权利义务关系。
- 4、**财务管理的含义**：财务管理是指根据财经法规制度，运用特定的量化分析方法，组织企业财务活动，处理财务关系的一项经济管理工作，是企业管理的一个独立方面。
- 5、**企业的目标**：生存、发展、获利。
- 6、**企业目标对财务管理的要求**
 - (1) 生存：对企业进行有效的财务管理，力求使企业保持“以收抵支”和“偿还到期债务”的能力，减少企业的破产风险；
 - (2) 发展：筹集企业发展所需的资金、合理地运用资金；
 - (3) 获利：合理有效地运用资金，从而使企业获利。
- 7、**财务管理总体目标几种形式**：利润最大化、每股利润最大化、股东财富最大化、企业价值最大化。
- 8、**企业价值最大化**：是指通过对企业的科学管理，财务上的合理经营，采用最优的财务政策，充分考虑货币的时间价值、风险、报酬对企业的影响，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。
- 9、**代理关系和社会责任的含义**
 - (1) **代理关系**：是一种合同关系，其中委托人聘用代理人，并授予其一定的决策权，代理人作为委托人的代表进行企业的经营活动，代理关系是基于经营权与所有权分离的原则而发展起来的。
 - (2) **社会责任**：企业在谋求自己利益的时候同时也使社会受益且不应损害他人的利益，企业应当在外约束条件下追求企业价值最大化。
- 10、**财务管理总体目标几种形式的优缺点**：
 - (1) **利润最大化（缺点）**：①没有考虑资金的时间价值，没有考虑利润实现的时间；②没有考虑预期收益的风险或不确定性，企业往往会为了追求不必要的高额利润而冒险，不利于企业的持续、稳定发展；③没有反映所得利润同投入资本额之间的比例关系；④如果片面强调利润额的增加，有可能使企业产生追求短期利益的行为。导致企业只顾实现目前的短期利润最大化，而忽视了企业的长远发展。
 - (2) **每股利润最大化（缺点）**：①仍然没有考虑货币的时间价值，即没有考虑企业实现利润的时间性；②仍然没有考虑取得利润时所承担的风险；③仍然不能避免追求短期利益的行为。
 - (3) **股东财富最大化（缺点）**：①适用范围有限，只适用于上市公司，而对于非上市公司来说，股东财富无法通过股票价格来表现，只能通过资产评估或其他方法取得的近似数据来体现；②股东财富最大化在很大程度上不属于管理当局可控范围之内，财务人员的行不能有效地影响股东财富；③它仅仅反映了企业所有者的利益和要求，而对其他关系人的利益重视不够，可能导致企业所有者与其他关系人的矛盾，不利于企业的发展。
 - (4) **企业价值最大化（优点）**：①扩大了其适用范围；②兼顾了各相关利益集团的利益；③符合经济规律的要求，有助于增加社会财富。
- 11、**金融市场的分类及组成**：
 - (1) 分类：
 - ①按交易对象的范围：广义的金融市场：指一切资本（包括实物资本和货币资本）流动的场所，其交易包括有价证券的买卖、货币借贷、票据承兑和贴现、黄金和外汇的买卖、办理国内外保险和生产资料的产权交换；狭义的金融市场：有价证券发行和交易的市场。
 - ②按交易对象的不同分类：资金市场、外汇市场、黄金市场。
 - ③按交易期限的长短：长期资本市场（资本市场）、短期资本市场（货币市场）。
 - (2) 组成：主体、客体、参加人。

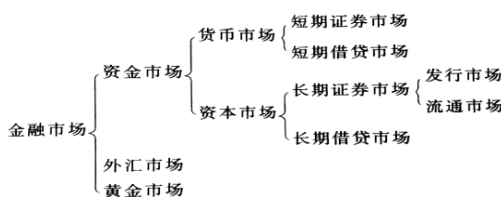


图 1-1 金融市场分类

12、企业组织的法律法规、税务法律法规以及财务法律法规各自包含的内容：

- (1) 影响企业财务管理活动的法律规范主要有：企业组织的法律法规、税务法律法规、财务法律法规。
- (2) 企业组织的法律法规：《公司法》《中华人民共和国全民所有制工业企业法》《中华人民共和国中外合资经营企业法》等。
- (3) 税务法律法规：所得税、流转税、行为税、财产税、其他地方税、税收征收管理。
- (4) 财务法律法规：《企业财务通则》、《企业会计制度》、各种证券、结算、合同法律法规等。

13、影响企业财务管理的宏观经济因素：(1) 经济周期 (2) 通货膨胀 (3) 汇率变化 (4) 政府的经济政策。

14、财务管理的原则：资金优化配置原则、收支平衡原则、弹性原则、收益与风险均衡原则、货币时间价值原则。

15、资金收支平衡的动态平衡公式：目前现金余额+预计现金收入-预计现金支出=预计现金余额

16、财务管理中保留一定弹性空间的原因：(1) 财务管理活动所处的环境是复杂多变的，受各种客观因素的影响，由于有些因素是企业自身无法控制的，这就使企业财务管理活动存在客观的不确定性。(2) 企业财务管理人员的业务素质和综合能力不可能达到理想的境界，因而在管理中可能会出现失误。(3) 财务预测、财务决策和财务计划的编制都是对未来情况、发展趋势所做出的大致规划，不可能完全准确和符合实际。财务管理实践中，对现金、存货留有一定的保险储备，在编制财务计划时留有余地，都是弹性原则的具体应用。

第二章 财务管理的价值观念

1、货币时间价值的含义：资金在投资和再投资过程中由于时间因素而形成的价值差额，它表现为资金周转使用后的价值增值额。

2、单利、复利、年金的含义：(1) 单利：每期只按照初始本金计算利息，当期利息不计入下期本金时所使用的利率，即仅对借(贷)款的原始金额或本金计息的利率。(2) 复利：本金产生的利息，在下一个计息期也加入到本金中，随同本金一同计息。在这种方式下，不仅本金要计算利息，而且以前各期的利息也要计算利息，即“利滚利”。(3) 年金：一定期间内每期相等金额的收付款项。

3、年金按其每次收付款发生的时点不同，可以分为：后付年金、先付年金、递延年金和永续年金四种：**(1) 后付年金：**一定时期内每期期末等额收付的系列款项，也称为普通年金。**(2) 先付年金：**一定时期内每期期初等额收付的系列款项，也称为即付年金或预付年金。**(3) 递延年金：**在最初若干期没有收付款项的情况下，后面若干期每期期末发生等额的系列收付款项，为后付年金的特殊形式。**(4) 永续年金：**从第一期期末开始，无限期等额收付的年金，它也是后付年金的一种特殊形式，如存本取息。

4、单利终值和现值的计算：单利终值：采用单利计息时，现在一定数额的货币在既定的利率下到未来某个时点的价值，又称本利和，即本金与各期利息之和，其公式为： $FV_n = PV_0(1 + i \cdot n) = PV_0 + I$ (FV_n -单利终值， PV_0 -单利现值， i -利息率， n -计息期数， $(1 + i \cdot n)$ -单利终值系数)；单利现值：指未来收到或付出按照单利计算的现在的价值，其公式为： $PV_0 = FV_n / (1 + i \cdot n)$ 。

5、复利终值和现值的计算：复利终值：采用复利计息时，现在一定数额的货币在既定的利率下到未来某个时点的本利和，其公式为： $FV_n = PV_0 \cdot (1 + i)^n = PV_0 \cdot FVIF_{i,n}$ (FV_n -复利终值， PV_0 -复利现值， i -利息率， n -计息期数， $(1 + i)^n$ -复利终值系数)；**复利现值：**采用复利计息时，未来一定数额的货币在既定的利率下的现在价值，即为了取得将来一定的“本利和”现在所需要的资金。由终值求现值

统称贴现，在贴现时所用的利息率叫贴现率。其公式为： $PV_0 = \frac{FV_0}{(1+i)^n} = FV_n \cdot PVIF_{i,n} \cdot \frac{1}{(1+i)^n}$ 复利现值系数或贴现系数。

6、后付年金终值和现值的计算：终值： $FVA_n = A \cdot FVIFA_{i,n} = [(1 + i)^n - 1] / i$ ；现值： $PVA_n = A \cdot PVIFA_{i,n}$

7、计息期短于1年的时间价值计算： $r = \frac{i}{m}$, $t = m \cdot n$ (r -期利率， i -年利率， m -每年的计息次数， n -年数， t -换算后的计息期数)

8、先付年金终值和现值的计算：终值：终值= n 期后付年金终值 $\times (1 + i)$ 或终值= $(n + 1)$ 期后付年金终值 $- A$ ；现值： $V_0 = A \cdot PVIFA_{i,n} \cdot (1 + i)$

9、递延年金和永续年金的计算：①递延年金：终值：终值=后付年金终值；现值： $V_0 = A \cdot PVIFA_{i,n} \cdot PVIF_{i,n}$ 或 $V_0 = A \cdot (PVIFA_{i,m+n} -$

$PVIFA_{i,m}$). ②永续年金：没有终值的时间，因此没有终值；现值： $V_0 = A * \frac{1}{i}$

10、风险与风险报酬的含义：（1）风险：物流企业在各项财务活动过程中，由于各种难以预料或难以控制因素的作用，使企业的实际收益与预计收益发生背离，从而蒙受经济损失或获得收益的可能性；（2）风险报酬：有两种表达方式：风险报酬额、风险报酬率。

①风险报酬额：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额外报酬。②风险报酬率：投资者因冒风险进行投资而获得的超过时间价值率的那部分额外报酬率，即风险报酬额与原始投资额的比率。

11、根据来源不同对风险进行的分类：市场风险、利率风险、变现能力风险、违约风险、通货膨胀风险、经营风险。

12、风险报酬系数的确定方法：（1）根据以往的历史资料加以确定；（2）由公司领导层或有关专家确定；（3）由国家有关部门组织专家确定。

13、与标准离差相比，标准离差率的作用：可用来比较期望报酬率不同的项目的风险程度。比较期望报酬率相同的项目的风险程度的指标：标准离差。

14、期望报酬率、风险报酬的计算：第一步：期望报酬率： $\bar{K} = \sum_{i=1}^n K_i P_i$ ；第二步：标准离差： $\delta^2 = \sum_{i=1}^n (K_i - \bar{K})^2 * P_i$ ；第三步：标准离差率（变异系数）： $V = \frac{\delta}{\bar{K}} * 100\%$ ；第四步：风险报酬率： $R_R = b * V$ ；第五步：投资报酬率： $K = R_F + R_R = R_F + b * V$ 。

15、利息率的概念：一定时期的利息额与本金的比率，也就是资金的增值同投入资金的价值之比。

16、资金利率的组成内容：纯利率、通货膨胀补偿率、风险报酬率。

17、利息率的种类：（1）按利率之间的变动关系分类：基准利率、套算利率；（2）按投资者取得的报酬情况分类：实际利率、名义利率；（3）按利率在借贷期内是否不断调整分类：固定利率、浮动利率；（4）按利率变动与市场的关系分类：市场利率、官定利率。

18、未来利率水平的测算： $K = K_0 + IP + DP + LP + MP$ （ K -利率， K_0 -纯利率， IP -通货膨胀补偿率（或通货膨胀贴水）， DP -违约风险报酬率； LP -流动性风险报酬率； MP -期限风险报酬率）

第三章 筹资管理

1、筹资的概念：物流企业作为筹资主体，根据其生产经营、对外投资和调整资本结构等方面的需要，通过筹资渠道和金融市场，运用筹资方式，经济有效地筹措和集中资本的财务活动。

2、权益资本和负债资本的含义：（1）权益资本（股权资本/自有资金）：企业所有者投入的资本金以及企业在持续经营过程中形成的留存收益（资本公积、盈余公积和未分配利润）。权益融资的凭证一般表现为出资证明或股票。（2）负债资本（债权资本/债务资本/借入资本）：企业以在一定时期内偿还本息为条件筹集的资本。债务融资可通过发行债券、向银行借款、商业信用和票据贴现等方式取得。

3、企业的筹资活动按其是否借助银行等金融机构，可分为直接筹资与间接筹资：（1）直接筹资：企业不借助银行等金融机构，直接与资本所有者融通资本的一种筹资活动，主要有吸收直接投资、发行股票、发行债券和商业信用等筹资方式；（2）间接筹资：企业借助银行等金融机构融通资本的一种筹资活动，其基本方式是银行借款，此外还有融资租赁等筹资方式。

4、物流企业筹资的四类具体动机：（1）新建筹资动机：企业在新建时为满足正常生产经营活动所需的铺底资金而产生的筹资动机；（2）扩张筹资动机：企业因扩大生产经营规模或增加对外投资而产生的追加筹资的动机；（3）偿债筹资动机：企业为了偿还某项债务而形成的筹资动机。其分为两种情况：调整性偿债筹资，即企业具有足够的能力支付到期旧债，但为了调整原有的资本结构，举借一种新债务，从而使资本结构更加合理；恶化性偿债筹资，即企业没有足够的能力支付到期债务，被迫筹措新资还债；（4）混合筹资动机：企业既为扩张规模又为偿债而产生的筹资动机。

5、资金的筹集渠道和筹集方式：（1）资金的筹集渠道：企业资金的来源。包括：政府财政资金、银行信贷资金、非银行金融机构资金、其他法人资金、职工和民间资金、企业内部资金、国外和港澳台资金；（2）资金的筹措方式：筹措资金所采用的具体方式，主要有以下两种方式：权益资金（吸收直接投资、发行股票、利用留存收益）、负债资金（向银行借款、发行公司债券和融资租赁）。

6、权益资本筹资的主要方式：吸收直接投资、发行股票、利用留存收益。

7、吸收直接投资的种类：（1）按筹资来源分类：吸收国家直接投资——国家资本金；吸收非银行金融机构、其他企事业单位的直接投资——法人资本金；吸收企业内部职工和城乡居民的直接投资——个人资本金；吸收外国投资者和港澳台的直接投资——外商资本金；（2）按投资者的出资形式分类：吸收现金投资、吸收非现金投资。

8、吸收直接投资的程序：（1）确定所需直接投资的数量；（2）选择吸收直接投资的来源；（3）签署决定、合同或协议等文件；（4）取得资金。

9、股票的含义：股份有限公司签发的证明股东按其所持股份享有权利和义务的书面凭证。

10、股票的种类：(1) 按股东的权利和义务分类：普通股、优先股；(2) 按股票票面是否记名分类：记名股票、无记名股票；(3) 按投资主体分类：国家股、法人股、个人股、外资股；(4) 按币种和上市地区分类：A 股、B 股、H 股、N 股、S 股；(5) 按是否上市分类：上市股票、非上市股票。

11、股票的发行方式：公募发行、私募发行

12、股票的推销方式：自销、委托承销(包销、代销)

13、股票的发行价格：等价(平价发行)、市价(时价)、中间价：发行价格高于面额——溢价发行；发行价格低于面额——折价发行

14、吸收直接投资的优缺点：(1) 优点：提高企业的资信和借款能力；财务风险较低；能较快地形成生产经营能力；(2) 缺点：资本成本较高；产权关系不够清晰，不便于产权交易。

15、普通股筹资的优缺点：(1) 优点：没有固定的利息负担；没有固定的到期日，不用偿还；能提高公司的信誉；(2) 缺点：资本成本较高；容易分散控制权；享受不到财务杠杆带来的利益。

16、利用留存收益筹资的优点：(1) 留存收益：对物流企业税后利润进行分配所形成的公积金；(2) 优点：不必办理各种手续；简便易行；不用支付筹资费用的费用；经济合理。

17、长期负债筹资的主要方式：长期借款、发行债券、融资租赁。

18、长期借款的种类及其划分标准：(1) 按提供贷款的机构分类：政策性银行贷款、商业银行贷款、其他金融机构贷款；(2) 按借款的条件分类：信用贷款、担保贷款、票据贴现；(3) 按贷款用途分类：基本建设贷款、专项贷款、流动资金贷款。

19、长期借款的信用条件：信贷额度、周转信贷协定、补偿性余额。

20、长期借款的程序：(1) 企业提出借款申请(2) 银行审查借款申请(3) 签订借款合同(4) 企业取得借款(5) 企业偿还借款。

21、债券的种类及其划分标准：(1) 按债券是否记名分类：记名债券、无记名债券；(2) 按债券本金的偿还方式分类：一次性偿还债券、分期偿还债券、通知偿还债券、延期偿还债券；(3) 按债券有无抵押品分类：信用债券、抵押债券；(4) 按利率是否固定分类：固定利率、浮动利率；(5) 按是否参与公司盈余分类：参与公司债券、非参与公司债券；(6) 按是否上市分类：上市债券、非上市债券。

22、发行债券的程序：(1) 做出发行债券的决议或决定；(2) 提出发行债券的申请；(3) 公告债券募集办法；(4) 委托证券承销机构承销，募集债券款。

23、债券的发行方式、销售方式和发行的价格：(1) 债券的发行方式：私募发行、公募发行；(2) 债券的销售方式：自销、承销

(3) 债券的发行价格：债券的发行价格 = $\sum_{t=1}^n \frac{\text{年利息}}{(1+\text{市场利率})^t} + \frac{\text{面值}}{(1+\text{市场利率})^n}$ (n-债券期限，t-计息期数)

24、融资租赁的含义：又称资本租赁、财务租赁，是由租赁公司按照承租企业的要求购买设备，并在契约或合同规定的较长期限内提供给承租企业使用的信用性业务。

25、融资租赁的特点：(1) 一般由承租企业向租赁公司提出正式申请，由租赁公司购进设备，租给承租企业使用；(2) 租赁合同比较稳定，在规定的租期内非经双方同意，任何一方不得中途解约，这有利于维护双方的权益；(3) 租赁期限较长，大多为设备使用年限的一半以上；(4) 由承租企业负责设备的维修保养和保险，但无权自行拆卸改装。(5) 租赁期满，按事先约定的办法处理设备，通常由承租企业留购。

26、融资租赁的形式：直接租赁、售后租回、杠杆租赁。

27、融资租赁的程序：(1) 做出租赁决策；(2) 选定租赁物，委托租赁；(3) 办理验货、付款与保险；(4) 按期缴付租金；(5) 租赁期届满，租赁物的处理。

28、长期借款的优缺点：(1) 优点：资本成本较低；筹资速度快；筹资弹性较大；有利于保持股东控制权；(2) 缺点：财务风险较高；限制较多；筹资数量有限

29、(1) 发行债券筹资的优点：资本成本较低；可以发挥财务杠杆作用；有利于保持股东控制权；筹资范围较广；(2) **发行债券筹资的缺点：**财务风险较高；限制条件多且严格。

30、融资租赁筹资的优缺点：(1) 融资租赁筹资的优点：限制条件少；筹资速度快；设备淘汰风险小；到期还本负担轻。(2) 融资租赁筹资的缺点：资本成本较高。

31、在存在补偿性余额的情况下实际利率的计算：(1) 补偿性余额：贷款机构要求借款企业将借款的10%-20%的平均余额留在贷

款机构。(2) 实际利率 = $\frac{\text{名义借款金额} \times \text{名义利率}}{\text{名义借款金额} \times (1 - \text{补偿性余额比例})} \times 100\% = \frac{\text{名义利率}}{1 - \text{补偿性余额比例}} \times 100\%$

债券发行价格的计算：债券发行价格 = $\sum_{t=1}^n \frac{\text{年利息}}{(1+\text{市场利率})^t} + \frac{\text{面值}}{(1+\text{市场利率})^n}$ (n—债券期限；t—计息期数)。

32、混合性资金的含义：既有某些股权性资金特征又具有某些债权性资金特征的资金形式。

33、优先股的特征、种类及划分标准：(1) 优先股的特征：①优先股是一种股息固定的股票，它是一种类似于债券，但又具有普通股的某些特性的混合证券。相对于普通股而言，优先股享有一定的优先权。②优先股股东一般无表决权，因此不能参与公司决策，也就不能控制公司的经营管理，而且优先股可由公司赎回，发行优先股的公司，按公司章程的有关规定，根据工作需要，可以以一定的方式将所发行的优先股收回，以调整公司的资本结构。(2) 优先股的种类及划分标准：①按股利是否能累积分：累积优先股和非累积优先股；②按能否参与分配企业盈余分：参与优先股和非参与优先股；③按优先股可否转换为普通股分：可转换优先股和不可转换优先股；④按企业有无收回优先股的权利分：可收回优先股和不可收回优先股。

34、可转换债券的特点：(1) 可转换债券是债券持有人在约定期限内可将其转换为普通股的债券；(2) 以投资者的角度看，可转换债券可以看作是一般债券加上一个相关选择权的投资；(3) 从筹资企业角度看，可转换债券具有债务和权益筹资的双重特性，属于混合性筹资；(4) 企业发行可转换债券，应在债券筹集办法中规定具体转换办法。债券持有人对是否将债券转换为普通股具有选择权，在可转换债券转换之前，企业需要定期向债券持有人支付利息。如果在规定的转换期限内债券持有人未进行转换，企业需要继续定期支付利息，并且到期偿还本金。这种情况下，可转换债券与普通债券投资没区别，属于债权筹资。如果在规定的转换期内，债券持有人将可转换债券转化为股权权益，从而具有股权筹资的属性。(5) 在我国，只有上市公司和重点国有企业才有资格发行可转换债券。

35、认股权证的特点、种类及其划分标准：(1) 认股权证的特点：①认股权证是由股份公司发行的可以在一定时期内认购其股份的买入期权。它赋予持有人在一定时期内以约定的价格购买发行公司一定股份的权利。②认股权证可以单独发行，也可依附于其他证券发行，如发行债券、优先权时附有认股权证。对发行公司而言，发行认股权证是一种特殊的筹资手段。认股权证本身含有期权条款，其持有人在认购股份之前，对发行公司既不拥有股票认购权，也不拥有股权，而只是拥有股票的认购权，而且用认股权证购买普通股，其价格一般低于市价，这样认股权证就有了价值，发行公司既可通过发行认股权证筹集资金，还可用于公司成立时对股票承销商的一种补偿。③认股权证与可转换债券既有相同之处，又有不同之处。可转换债券与认股权证所筹集的资金都具有债务和权益性双重性质，都属于混合性筹资，但发行认股权证筹资和发行可转换债券筹资不同的是，认股权证持有者行使优先认股权后，企业除了获得原已发售权证筹得的资金外，还可新增一笔股权资本金，而可转换债券在行使转换权后，只是改变了资本结构，而没有新增资金来源。(2) 认股权证的种类及划分标准：①根据认股权证的有效期分：长期认股权证和短期认股权证。②根据认股权证的发行方式分：单独发行的认股权证、附带发行的认股权证。

36、发行优先股筹资的优缺点：(1) 发行优先股筹资的优点：①没有固定到期日，不用偿还本金；②股利的支付既固定又有一定的弹性；③发行优先股有利于保持普通股股东的控制权。(2) 发行优先股筹资的缺点：①筹资成本高；②制约因素多；③财务负担重。

37、可转换债券筹资的优缺点：(1) 可转换债券筹资的优点：①有利于降低资本成本；②有利于筹集更多资金；③有利于调整资本结构。(2) 可转换债券筹资的缺点：①股东增加，会分散公司原有股东的控制权；②若发行可转换债券公司的业绩不佳，股价无法达到促使债券转换的价格水平，持有者将不会行使转换权力，从而使可转换债券被“悬挂”起来；③转换后，会失去低利率筹资的好处。

38、认股权证筹资的优缺点：(1) 认股权证筹资的优点：①有利于吸引投资者（主要优点）；②有利于降低资本成本。(2) 认股权证筹资的缺点：①股东增加，会分散公司原有股东的控制权；②如股票价格大大高于认股权证约定的价格，则实际上加大了公司的资本成本，出现筹资损失。

39、可转换债券转换率的计算：转换比率=可转换债券面值/转换价格。

第四章 资本成本与资本结构

1、资本成本的概念及构成：(1) 资本成本的概念：企业为筹集和使用资金而付出的代价；(2) 资本成本的构成：从绝对量的构成来看，包括资本筹集费用和资本占用费用。

2、资本成本率的概念：指企业实际的资本占用费与实际有效筹资额之间的比率，通常用百分比来表示。

3、资本成本的种类：个别资本成本、综合资本成本、边际资本成本。(1) 个别资本成本：企业某种个别的长期资本成本与实际有效筹资额的比率；(2) 综合资本成本：也称加权平均资本成本，是在个别资本成本的基础上，根据各种资本在总资本中所占的比重，采用加权平均的方法计算企业全部长期资本的成本率；(3) 边际资本成本：企业追加长期资本的成本率。

4、资本成本的作用：(1) 资本成本是选择筹资方式、进行资本结构决策、确定追加筹资方案的依据；(2) 资本成本是投资决策的依据；(3) 资本成本可用来评价企业经营业绩。

5、三种常见的价值基础：账面价值基础、市场价值基础、目标价值基础

6、长期借款资本成本、长期债券资本成本、优先股资本成本、普通股资本成本及留存收益资本成本的计算：(1) 长期借款资本成本：

由借款利息和筹资费用构成： $K_L = \frac{I_L(1-T)}{L(1-f_L)} = \frac{i(1-T)}{(1-f_L)}$ ， $K_L = i * (1-T)$ （忽略手续费）（ K_L -长期借款的资本成本， I_L -长期借款年利息额， L -长期借款筹资总额， T -所得税税率， f_L -长期借款筹资费用率，即借款手续费率， i -长期借款的利率）。（2）长期债券资本成本：

$K_b = \frac{S \cdot R_b \cdot (1-T)}{B \cdot (1-f_b)} = \frac{I_b(1-T)}{B(1-f_b)}$ （ f_b -债券筹资费率，即筹资费用占筹资额的比率； I_b -债券每年利息额， B -债券筹资额，即发行价格， R_b -债券票面利率， S -债券面值； K_b -长期债券资本成本）（3）优先股资本成本： $K_p = \frac{D}{P(1-f_p)}$ （ f_p -优先股筹资费率， P -优先股发行价格， D -优先股每年股利， K_p -优先股资本成本）（4）普通股资本成本：①股利折现模型： $P_0 = P_c(1-f_c) = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{D_t}{(1+K_c)^t}$ （ P_0 -普通股筹资净额，即发行价格扣除发行费用， P_c -普通股筹资总额， f_c -普通股筹资费率， D_t -普通股第t年的股利， K_c -普通股资本成本）固定股利政策： $K_c = \frac{D_c}{P_c(1-f_c)} = \frac{D_c}{P_0}(D_c$ -普通股每年股利额）；固定增长率股利政策： $K_c = \frac{D_1}{P_c(1-f_c)} + g$ （ D_1 -普通股第1年分派的股利额， g -每年股利增长率）②资本资产定价模型： $K_c = R_F + \beta(R_M - R_F)$ （ R_F -无风险报酬率， β -某种股票的贝塔系数， R_M -证券市场的平均报酬率）。（3）债券投资报酬率加股票投资

额外风险报酬率：普通股资本成本=债券资本成本+普通股额外风险报酬率。（5）留存收益资本成本： $K_r = \frac{D_c}{P_c} + g$ （ K_r -留存收益资本成本， D_c -预期年股利额， P_c -普通股筹资额， g -普通股股利年增长率）。

长期借款<长期债券<优先股<留存收益<普通股（资本成本高低排名）

7、综合资本成本的计算： $K_w = \sum_{j=1}^n K_j W_j$ （ K_w -综合资本成本， K_j -第j种筹资方式的个别资本成本， W_j -第j种筹资方式的筹资额占全部资本的比重（权数））。

8、营业杠杆与财务杠杆的含义：（1）营业杠杆：由于固定成本的存在而导致息税前利润的变动幅度大于营业额变动幅度的杠杆效应，它反映了营业额与息税前利润之间的关系。（2）财务杠杆：由于债务的存在，而导致税后利润变动幅度大于息税前利润变动幅度的杠杆效应，它反映了息税前利润与税后利润的关系。注：以较小的力量获得较大效果的现象称为杠杆作用。

9、联合杠杆的原理：可将营业杠杆和财务杠杆结合在一起，来综合讨论营业额变动对每股收益的影响，这种营业杠杆和财务杠杆的综合就叫做联合杠杆，又称为综合杠杆、复合杠杆。

10、营业杠杆系数测算： $DOL = \frac{\Delta EBIT/EBIT}{\Delta S/S}$ （ DOL -营业杠杆系数， $EBIT$ -息税前利润， $\Delta EBIT$ -息税前利润变动额， S -营业额， ΔS -营业额的变动额），营业杠杆系数越大，营业杠杆利益和风险越大，反之，越小。

11、财务杠杆系数的测算： $DFL = \frac{\Delta EAT/EAT}{\Delta EBIT/EBIT} = \frac{\Delta EPS/EPS}{\Delta EBIT/EBIT} = \frac{EBIT}{EBIT-I}$ （ DFL -财务杠杆系数， ΔEAT -税后利润变动额， EAT -税后利润额， $\Delta EBIT$ -息税前利润变动额， $EBIT$ -息税前利润额， ΔEPS -普通股每股税后利润变动额， EPS -普通股每股税后利润额， I -债务年利息额， T -公司

所的税率， N -流通在外普通股股数）。财务杠杆系数越大，财务杠杆利益和风险越大，反之，越小。

12、联合杠杆系数测算： DCL （或 DTL ）= $DOL \cdot DFL = \frac{\Delta EPS/EPS}{\Delta S/S}$ （ DCL （或 DTL ）-联合杠杆系数）。

13、MM资本结构理论的主要内容：（1）MM定理1：在完善的市场条件下，公司均衡市场价值与它的债务权益比是无关的。（2）MM定理2：在完善的市场条件下，有债务公司的价值等于有相同风险但无债务公司的价值加上债务的节税利益。

14、资本结构的含义：企业各种资金来源的构成和比例关系。

15、资本结构的作用：资本结构问题总的来说是债权资本的比例安排问题。（1）一定程度的债权资本有利于降低企业的综合资本成本；（2）合理安排债权资本比例可以获得财务杠杆利益；（3）适度的债权资本比例可以增加公司价值。

16、最佳资本结构的含义：在一定条件下，使企业综合资本成本最低，企业价值最大的资本结构。

17、资本结构决策方法：综合资本成本比较法、每股收益分析法、公司价值比较法：（1）综合资本成本比较法：一般适用于资本规模较小，资本结构较为简单的非股份制物流企业；（2）每股收益分析法：可用于资本规模不大、资本结构不太复杂的股份有限公司。每股收益无差别点：指不论采取何种筹资方式均使公司每股收益额不受影响，即每股收益额保持不变的息税前利润水平；（3）公司价值比较法：关键在于测算公司的总价值和公司资本成本。

1、内部长期投资的特点：(1) 内部长期投资变现能力差；(2) 内部长期投资的资金占用数量相对稳定；(3) 内部长期投资的资金占用额较大；(4) 内部长期投资的次数相对较少；(5) 内部长期投资的回收时间较长。

2、现金流量的构成：(1) 现金流出量：指开始投资时发生的现金流出量，通常包括固定资产价款和垫支的流动资产；(2) 现金流入量主要包括三个方面：①初始投资时原有固定资产的变价收入；②营业现金流入，每年营业现金流入量=每年营业收入-付现成本-所得税或每年营业现金流入量=净利+折旧；③终结现金流量。(3) 现金净流量：一定期间内现金流入量和现金流出量的差额，通常为一年。

3、投资回收期、平均报酬率、净现值、内部报酬率及获利指数的含义及计算：(1) 非贴现现金流量指标：投资回收期、平均报酬率(不考虑货币时间价值)，贴现现金流量指标：净现值、内部报酬率、获利指数(考虑货币时间价值)；(2) 投资回收期：回收初始投资所需要的时间，一般以年为单位。投资回收期≤期望回收期，接受投资方案；投资回收期>期望回收期，拒绝接受投资方案。NCF

相等：投资回收期 = $\frac{\text{初始投资额}}{\text{每年净现金流量 (NCF)}}$ ，NCF不相等：投资回收期 = $n + \frac{\text{第n年年末尚未收回的投资额}}{\text{第n+1年的净现金流量}}$ (3) 平均报酬率 (ARR)：投资项目

寿命周期内平均的年投资报酬率，也称平均投资报酬率。平均报酬率 = $\frac{\text{年平均现金流量}}{\text{初始投资额}} \times 100\%$ ；(4) 净现值：特定方案未来现金流入的

现值与现金流出的现值之间的差额。NPV>0，即贴现后的现金流入大于贴现后的现金流出，说明该投资项目的报酬率大于预定贴现率，方案可行。NPV<0，即贴现后的现金流入小于贴现后的现金流出，则说明该投资项目的报酬率小于预定的贴现率，方案不可行。

每年的净现金流量不等：NPV = $\sum_{t=1}^n \frac{NCF_t}{(1+k)^t} - C = \sum_{t=1}^n NCF_t \cdot PVIF_{k,t} - C$ (NCF_t - 第t年的净现金流量，C - 初始投资额)。每年的净现金

流量相等：NPV = $NCF \cdot PVIFA_{k,n} - C$ 。(5) 内部报酬率：能够使未来现金流入量现值等于现金流出量现值的贴现率，是净现值为零时的贴现率。当内部报酬率高于企业资本成本或必要报酬率时，就采纳方案；当内部报酬率低于企业资本成本或必要报酬率时，就拒绝方案。 $\sum_{t=1}^n NCF_t \cdot PVIF_{r,t} - C = 0$ (r - 内部报酬率) (6) 获利指数 (PI)：利润指数，是投资项目投入使用后的现金流量现值之和

与初始投资额之比。获利指数>1，采纳，获利指数<1，拒绝。其计算公式为：①每年的NCF相等，PI = $\frac{NCF \cdot PVIFA_{k,n}}{C}$ ；②每年的NCF

不相等，PI = $\frac{\sum_{t=1}^n NCF_t \cdot PVIFA_{k,n}}{C}$ 。

4、投资决策中采用现金流量的原因：(1) 采用现金流量有利于科学地考虑货币的时间价值。(2) 采用现金流量是投资决策更加客观。

5、内部长期投资的决策指标：内部长期投资的决策指标是指评价投资方案是否可行或孰优孰劣的标准。长期投资决策的指标很多，但概括起来可分为贴现现金流量指标和非贴现现金流量指标两大类。

6、传统债券的投资风险主要有违约风险、利率风险、通货膨胀风险、变现能力风险和汇率风险。(1) 违约风险：指债券发行方无法按期偿付债券本息而给投资者带来的风险。(2) 利率风险：由于市场利率变动而使投资者遭受损失的风险。不同期限的债券，利率的风险程度各不相同，债券到期时间越长，利率风险越大，为此，长期债券的票面利率一般高于短期债券的票面利率。(3) 通货膨胀风险：又称购买力下降的风险，指由于通货膨胀的存在使债券到期或出售时，投资者收回的货币的购买力下降的风险。(4) 变现能力风险：债券是否顺利按目前合理的市场价格出售的风险。(5) 汇率风险：指因外汇汇率的变动而给外币债券的投资者带来的风险。

7、带有附加条款的债券的投资风险：(1) 提前赎回条款：债券发行人的一种选择权，它赋予债券发行人在债券发行一段时间后，按照约定的价格于债券到期前全部或部分赎回债券的权利；(2) 偿债基金条款：规定债券发行人必须在规定的日期后，逐年按规定收回一定比例的债券；(3) 提前收回条款：赋予了投资者在一定时间后按约定的价格将所持有的债券提前卖给债券发行人的权利；(4) 转换条款：赋予债券投资者在一定期限内按照固定的价格将一定数量的债券转换成公司普通股股票的权利。

8、债券的信用等级：债券的评级通常是由专业的证券评估机构来进行的，在评估当中重点考虑的指标有：负债比率、流动比率、抵押条款、担保条款、债券到期日、债券稳定性、资源供应的可靠性及会计政策等。经过评估得出的信用等级，能够比较直接地表示债券质量的优劣，反映债券还本付息能力的强弱和投资风险的高低。

9、债券投资的优缺点：(1) 债券投资的优点：①本金安全性高；②收入稳定性强；③市场流动性好。(2) 债券投资的缺点：①通货膨胀风险较大；②没有经营管理权。

10、债券价值及实际收益率的计算： $P = \sum_{t=1}^n \frac{C}{(1+r)^t} + \frac{M}{(1+r)^n}$ (P - 债券的价值，C - 每年债券利息额，即票面利率*面值，M - 债券到期的本金收入，即债券票面值)。

11、股票投资的特点：(1) 股票投资是股权性投资；(2) 股票投资的风险大；(3) 股票投资的收益高；(4) 股票投资的收益不稳定；(5) 股票价格的波动性大。

12、股票投资的优缺点：(1) 优点：①投资收益高；②购买力风险低；③拥有经营控制权；(2) 缺点：①投资安全性差；②股票价格不稳定；③投资收益不稳定。

13、股票股价模型：①多年期股利不变的股票股价模型，其计算公式为： $V = \sum_{t=1}^n \frac{D_t}{(1+r)^t} + \frac{V_n}{(1+r)^n}$ (V-股票投资价值， D_t (D)-第t年的股利， V_n -n年后股票的售价，r-投资者要求的报酬率)。如果投资者长期持有股票，永不出售，则： $V = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{D_t}{(1+r)^t} = \frac{D}{r}$ 。②多年期股利

固定增长的股票估价模型，其计算公式为： $V = \frac{D_0 * (1+g)}{r-g} = \frac{D_1}{r-g}$ ， $r = \frac{D_1}{V_0} + g$ (D_1 -购买该股票第一年的股利， V_0 -股票的购买价格)。③

不考虑时间价值因素时的长期股票投资收益率的计算，其计算公式为： $R = \frac{A+S_1+S_2+S_3}{V_0} * 100\%$ (R-股票投资收益率，A-每年收到的股利，

S_1 -股价上涨的收益， S_2 -新股认购收益， S_3 -公司无偿增资收益， V_0 -股票购买价格)。

14、证券投资基金的含义：将资金同时投资于多种证券的投资方式。其目的是为了降低风险。

15、证券投资基金的具体方法：(1) 投资组合的三分法；(2) 按风险等级和报酬高低进行投资组合；(3) 选择不同的行业、区域和市场的证券进行投资组合；(4) 选择不同期限的证券进行投资组合。

16、证券投资基金的风险分类：(1) 非系统性风险：又称可分散风险或公司特有风险，是指那些随着投资项目增加而最终可被消除的风险。(2) 系统性风险：又称不可分散风险或市场风险，是指由于某些因素的存在给市场上所有的证券都带来经济损失的风险。主要包括：经济周期风险，购买力风险和市场利率风险的。系统性风险的程度通常用β系数来表示。

17、证券投资基金的策略：(1) 保守型的投资组合策略：选择这种策略的投资者对风险相对比较厌恶，不愿承担风险。这种组合策略要求尽量模拟证券市场现状，将尽可能多地证券包括进来，以便分散掉全部的非系统风险，从而得到与市场平均收益率相近的投资收益率。(2) 冒险型的投资组合策略：选择这种策略的投资者认为，只要选择适当的投资组合，就能击败市场或超越市场，从而取得远远高于市场平均收益率水平的投资收益。(3) 适中型的投资组合策略：这种策略通常选择一些风险不大、效益较好的公司的股票。即要选择一些品质优良的股票组成证券投资基金，这样既可以获得较高的投资收益，又不会承担太大的风险。

18、证券投资基金风险和收益率的计算： $\beta_p = \sum_{i=1}^n \omega_i \beta_i$ ， $R_p = \beta_p * (K_m - R_f)$ ， $K_i = R_f + \beta_i (K_m - R_f)$ (β_p -证券组合的β系数， ω_i -证券组合中第i种证券所占的比重， β_i -第i种证券的β系数，n-证券组合中证券的数量， R_p -证券组合的风险收益率， β_p -证券组合的β系数， K_m -所有证券投资的平均收益率， R_f -无风险收益率，一般用于政府公债的利息率来表示， K_i -第i种证券或第i种证券组合的必要收益率， β_i -第i种证券或第i种证券组合的β系数， K_m -所有证券的平均收益率)。

第六章 营运资金管理

1、营运资金的概念：营运资金又称营运资本，是指流动资产减去流动负债后的余额。

2、营运资金的特点：(1) 营运资金的周转期短；(2) 营运资金的实物形态具有易变现性；(3) 营运资金的数量具有波动性；(4) 营运资金的来源具有灵活多样性。

3、营运资金的筹资组合策略：(1) 正常的筹资组合：短期流动资产由短期资金融通，长期资产由长期资金融通；(2) 冒险的筹资组合：部分长期资产由短期资金融通；(3) 保守的筹资组合：部分短期资产由长期资金融通。

4、营运资金的持有政策：(1) 适中的营运资金持有政策：正常需要量+保险储备量；(2) 冒险的营运资金持有政策：正常需要量；(3) 保守的资金运营持有政策：正常需要量+保险储备量+额外储备量。

5、持有现金的动机：(1) 交易动机；(2) 预防动机；(3) 投机动机。

6、现金持有成本及现金转换成本的含义：(1) 现金持有成本：即持有现金所放弃的报酬，是持有现金的机会成本，它与现金余额成正比例的变化；(2) 现金转换成本：即现金与有价证券转换的固定成本，与交易的次数有关，而与持有现金的多少无关。

7、现金管理的目标：就是要在现金的流动性和收益性之间做出抉择，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、现金的收支管理：(1) 加速现金收款：①集中银行；②锁箱系统。(2) 控制现金支出：①运用现金浮游量(注意名词解释)；②推迟应付账款的支付；③采用汇票结算方式付款。

9、利用存货模型、成本分析模型和因素分析模型计算最佳现金持有量：(1) 存货模型；(2) 成本分析模型：总成本=机会成本+短缺成本+管理费用；总成本最小时所对应的现金持有量。(3) 因素分析模型：最佳现金持有量=(上年现金平均占用额-不合理占用额)

* (1±预计营业额变化的百分比)

10、应收账款的机会成本、管理成本和坏账成本的含义：(1) 应收账款的机会成本：又称持有成本，指物流企业的资金因被应收账款占用而可能丧失的其他投资收益。(2) 应收账款的管理成本：是指物流企业对应收账款进行管理所发生的各项成本费用的支出。(3) 应收账款的坏账成本：是指应收账款因某些原因无法收回而给企业带来的损失。

11、信用标准及信用条件的含义：(1) 信用标准：是企业同意向客户提供商业信用而提出的基本要求；(2) 信用条件：企业要求客户支付赊销款的条件，包括信用期限、折扣期限和现金折扣。例：(2/10, N/30) 30天是信用期限；10天是折扣期限；2%是现金折扣。

12、应收账款管理的目标：物流企业发生应收账款的主要原因是扩大营业额，增强竞争力(商业竞争)，那么其管理的目标就是获取利润，因收账款是企业的一项资金投放，是为了扩大营业额和盈利而进行的投资。而投资肯定是发生成本的，这就需要在赊销政策所增加的盈利和这种政策的成本之间做出权衡。只有赊销所增加的盈利超过所增加的成本时，才应当实施赊销政策。

13、应收账款的日常管理：(1) 信用额度管理；(2) 建立考核应收账款管理的评价指标；(3) 收账的日常管理：包括：①确定合理的收账程序；②确定合理的讨债方法。

14、应收账款机会成本的计算：应收账款周转率 = $360/\text{应收账款周转期}$ ，应收账款平均余额 = $\text{赊销收入净额}/\text{应收账款周转率}$ ，维持赊销业务所需要的资金 = $\text{应收账款平均余额} \times \text{变动成本率}$ ，应收账款的机会成本 = $\text{维持赊销业务所需要的资金} \times \text{资本成本率}$ 。

15、存货的概念和种类：是指企业在正常生产经营过程中持有以备出售的产成品或商品，或者为了出售仍然处在生产过程中的在产品，或者将在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料，物料等。

16、存货的功能：(1) 储存必要的原材料和在产品，可以保证生产正常进行；(2) 储备必要的产成品，有利于销售；(3) 适当储存原材料和产成品，便于组织均衡生产，降低产品成本；(4) 各种存货的保险储备，可以防止意外事件造成的损失。

17、存货的成本构成：(1) 采购成本；(2) 订货成本；(3) 储存成本。

18、经济订货批量的计算：最优经济订货批量 $Q = \sqrt{\frac{2AF}{C}}$ ，订货批数 = $\sqrt{\frac{AC}{2F}}$ ，总成本 = $\sqrt{2AFC}$ 。

19、保险储备及订货点的计算：保险储备 $S = \frac{1}{2}(mr - nt)$ ，订货点 $R = \frac{1}{2}(mr + nt)$ 。

第七章 股利分配

1、利润分配的原则：(1) 依法分配原则；(2) 分配和积累并重原则；(3) 各方利益兼顾原则；(4) 投资与收益对等原则。

2、利润分配的程序：税后利润的分配(1) 弥补企业以前年度亏损；(2) 提取法定盈余公积金；(3) 提取法定公益金；(4) 支付优先股股利；(5) 提取任意盈余公积金；(6) 支付普通股股利。

3、股利无关论和相关论：(1) 股利无关论：股利的支付及数额的增减不会影响投资者对公司的态度，因而也不会改变公司的市场价值。基于完全市场理论：①不存在个人或公司所得税；②不存在股票的发行和交易费用；③资本市场具有强势效率性；④公司的股利政策不影响公司的投资政策；⑤所有投资者对于未来投资、利润和股利均有相同的信念。(2) 股利相关论：股利政策是影响企业价值的因素之一。股利影响股东对股票评价的原因：①股利本身的信息作用；②股利优于资本利得；③股利的确定性。

4、影响股利支付政策的因素：(1) 法律因素：①资本保全约束；②资本积累约束；③偿债能力约束；④超额累积利润约束；(2) 公司因素：①举债能力；②现金流量；③未来投资机会；④资本成本；(3) 股东因素：①担心控制权的稀释；②追求稳定的收入；③规避风险；④规避所得税；(4) 其他因素：①债务合同约束；②通货膨胀。

5、股利支付政策的种类：(1) 剩余股利政策；(2) 固定股利政策；(3) 固定股利支付率股利政策；(4) 低正常股利加额外股利的政策。

6、股利支付的程序：(1) 股利宣布日；(2) 股权登记日；(3) 股利发放日。

7、股份公司分派股利的形式一般有现金股利，股票股利，财产股利和负债股利。现金股利：是股份公司以现金的形式发放给股东的股利，它是股利支付的主要方式；股票股利：是公司以增发的股票作为股利的支付方式；财产股利：是以现金以外的资产支付的股利；包括实物股利、证券股利；负债股利：公司用增加股东的债权作为分发给股东的投资报酬，这时股东又成为公司的债权人，而此时公司资产总额不变，负债增加，资产净值减少。

8、每股股利的含义：每股股利是股利总额与期末普通股股数之比。

9、股票获利率的含义：是指每股股利与股票市价的比率。反映了股利和股价的比例关系。

10、股利支付率的含义：指净收益中股利所占的比重，它反映了公司股利分配政策和支付股利的能力。

11、留存收益和留存收益率：留存收益指全部净利润减去股利的余额，留存收益率是留存收益与净利润之比。

12、股票股利的含义：是指公司以发放股票作为股利的支付方式。

13、股票分割的含义：是指将面额较高的股票交换成面额较低的股票的行为。

14、股票合并的含义：是企业将原来面额较小的若干股股票合并成为一股面额较大的新股票的行为。

15、发放股票股利对股东的影响：由于发放股票股利并没有改变股东权益总额的账面价值，但会增加市场上流通股的数量。因此，发放股票股利会引起企业每股利润和每股市价的下降，但又由于股东所持的股份比例不变，每位股东所持股票的市场价值总额仍保持不变。

16、企业发放股票股利的动机：(1)可以降低股票价格，吸引更多的股东进行投资；(2)可以留存更多的现金，用于再投资，以利于企业长期、稳定的发展。

17、企业实行股票分割的动机：(1)降低股票市价；(2)为新股发行做准备。

第八章 物流企业绩效评价

1、物流企业绩效评价的含义：也称物流企业绩效评估或绩效衡量，是指运用适当、科学的方法，对物流企业的各部门和经营者、员工在一定经营期间内的生产经营状况、财务运营效益及经营者业绩等进行定量与定性的考核、分析，评定其优劣，评估其绩效。

2、绩效评价的过程：(1)绩效计划；(2)绩效实施；(3)绩效考核，绩效考核的起点是绩效计划中双方制定的绩效契约；(4)绩效诊断；(5)绩效结果的应用。

3、绩效评价系统的构成要素：(1)绩效评价目标：是整个系统运行的指南和目的所在，它服从和服务于企业的整体目标；(2)绩效评价主体：①股东与股东大会；②董事与董事会；③监事与监事会；④经理层；(3)绩效评价对象；(4)绩效评价指标：是指评价对象的各个方面进行衡量的尺度。全方位绩效看板：内部绩效、顾客满意度、财务盈利、发展潜力。(5)绩效评价标准：是指判断评价对象业绩优劣的基准。①经验标准；②历史标准；③公司的战略目标与预算标准；④行业标准或竞争对手标准；⑤公司制度与文化标准。(6)绩效评价报告

4、绩效评价的意义：(1)有助于提高组织整体绩效，推进组织愿景的实现；(2)有助于组织结构的优化；(3)有助于促进组织内部信息流通和企业文化建设；(4)有助于做好人力资源规划，促进员工的成长发展；(5)有助于提高员工工作动机水平；(6)使人力资源管理成为一个完整的系统。

5、平衡计分卡强化的两个基本企业问题：(1)有效的企业绩效评价问题；(2)成功实施战略的重要问题。

6、平衡计分卡的指标体系：(1)财务指标；(2)顾客指标；(3)企业内部运作流程指标；(4)学习、创新与成长指标。

7、使企业的平衡计分卡与战略相联结的三个原则：(1)与财务指标挂钩；(2)因果关系；(3)业绩驱动因素。

8、面向战略的系统绩效管理模式的内涵：是在物流企业绩效管理中，基于战略，运用系统思想，把绩效管理作为一个系统性的、联系战略的动态调整过程，将其置于企业经营管理、人力资源管理的环境系统中去研究。

9、绩效管理系统特征：目的性、整体性、有序性、相关性、动态性及环境适应性。

第九章 物流企业兼并、重整与清算

1、企业兼并的含义：一家企业以现金、证券或其他形式购买取得其他企业的产权，使其他企业丧失法人资格或改变法人实体，并取得对这些企业决策控制权的经济行为。

2、企业兼并的类型：(1)按照兼并双方业务与产业的联系划分：横向兼并、纵向兼并、混合兼并；(2)按照兼并的实现方式划分：承担债务式兼并、现金购买式兼并、股份交易式兼并；(3)按照兼并的态度划分：善意兼并、敌意兼并；(4)按照兼并是否通过证券交易所：要约收购、协议收购。

3、企业兼并的动机：(1)实现多元经营动机；(2)合理避税的动机；(3)追求利润的动机；(4)垄断的动机。

4、我国企业兼并的相关政策：(1)企业兼并的原则：①以经济发展战略和产业政策为指导，使资产存量向需要发展的重点产业、新兴产业和生产短线产品的企业流动，实现生产要素的优化组合②遵循自愿、互利和有偿原则，通过市场竞争和政策引导，优胜劣汰；③注重实效；④除国家有特殊规定外，不受地区、行业和所有制、隶属关系的限制；⑤既要提高规模经济，又要防止形成垄断；(2)被兼并企业产权转让的收入归属：企业的产权所有者；(3)对被兼并企业职工的安置。

5、企业的兼并进行决策分析的指标：每股收益、未来增长率、普通股市价。

6、兼并中的风险：融资风险、信息风险、营运风险、反收购风险、法律风险、体制风险、产业风险。

7、企业重整的含义及企业重整的基本条件：(1)企业重整：是指对陷入财务危机，但仍有转机和重建价值的企业根据一定程序进行重新整顿，使企业得以维持和复兴的做法；(2)基本条件：①尽管企业负债经营，造成财务状况恶化，但企业资产总额还大于负债总额，尚未处于法定破产境地。②企业虽暂时无偿债能力，但到期的债务可通过协商或调解得以延期与和解。③导致企业财务困难的原因已经找到，并且能够迅速加以排除和解决。④可以通过有效途径筹措重整企业所必需的资本，以实施既定的重整方案。

8、企业重整的方式：（1）非正式财务重整：债务和解、债务展期、债权人控制。①债务和解：所有债券人按照一定的比例削减自己的债权数额，同意之收回部分债款；②债务展期：债权人认为企业尚有发展前途，将来能从目前的不利的状态恢复过来，偿清全部债务，则债权人可以同意延长债务的偿还期限，给企业以喘息的机会③债权人控制：债权人认为企业陷入危机是由于经营管理不善，可以通过更换管理人员来解决，则债权人可以通过债权人委员会的形式来接管企业，或更换新的管理人员，控制企业的经营管理，直至企业将所有债务清偿。（2）正式财务重整。

9、企业重整的程序（正式重整）：（1）向法院提出重整申请；（2）制定企业重整计划；（3）提请债权人和股东认可；（4）执行企业重整计划；（5）经法院认定宣告终止重整。

10、企业清算的含义：是指在企业终止过程中，为保护债权人、所有者等利益相关者的合法权益，依法对企业财产、债权债务进行全面清查，处理企业未了事宜，收取债权，变卖财产，偿还债务，分配剩余财产，终止其经营活动等一系列工作的总称。

11、企业清算的原因：（1）营业期限届满；（2）企业难以持续经营；（3）企业被合并或者分立；（4）企业依法被撤销。

12、清算财产的范围：（1）宣告清算时企业经营管理的财产；（2）企业宣告清算后至清算程序终结前所取得的财产。

13、企业清算的分类：（1）按企业清算的性质分类：自愿清算、行政清算、司法清算。①自愿清算：物流企业法人自愿终止其经营活动而进行的清算；②行政清算：企业法人资格被依法撤销时所进行的清算；③司法清算：又称破产清算，是企业因不能清偿到期的债务，由法院依据债权人或债务人的申请宣告企业破产所进行的清算。（2）按企业清算的原因分类：解散清算、破产清算。①解散清算：企业因经营期满，或者因其他原因致使企业不能继续经营下去而进行的清算；②破产清算：企业因资不抵债，法院依法宣告企业破产而进行的清算。

14、企业清算的程序：（1）成立清算组；（2）展开清算工作：①公告；②清理财产；③收回债权，处理未了结的业务；④清偿债务、分配剩余财产；⑤代表企业参与民事诉讼活动；（3）提交清算报告。

15、清算财产的分配顺序：优先拨付清算费用后，（1）支付职工欠款；（2）支付欠缴税金；（3）清偿经营债务；（4）按照企业章程约定的顺序、比例向所有者分配剩余财产。