



网络继续教育课程学习指导丛书·专业基础课程系列

CAIWU GUANLI XUEXIYU KAOSHI ZHIDAO

财务管理学习与考试指导

方 明 主 编



武汉理工大学出版社
WUTP Wuhan University of Technology Press

网络继续教育课程学习指导丛书·专业基础课程系列

财务管理 学习与考试指导

主 编 方 明

武汉理工大学出版社
· 武 汉 ·

内 容 简 介

本书是为满足在职人员和网络继续教育学院学员业余学习的要求,适应远程网络教学的特点编写学习指导教材。教材各章节均设计了足够的例题、解题分析和复习题。全书共七章,包括财务管理概论、货币时间价值与投资风险价值、企业筹资管理、企业投资决策、企业营运资金管理、企业利润分配与股利决策、企业财务分析与评价。

本书可作为开设财务管理课程的专业学生的授课教材和教学辅导书,也是企业经理、中层管理人员以及财务管理部门职员的必要读物。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学习与考试指导/方明主编. —武汉:武汉理工大学出版社,2013.1

(网络继续教育学习与考试指导丛书)

ISBN 978-7-5629-3941-2

I. ①财… II. ①方… III. ①财务管理-网络教育-继续教育-教学参考资料

IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 017789 号

项目负责人:陈军东 徐 扬

责任编辑:陈军东

责任校对:夏冬琴

装帧设计:董君承

出版发行:武汉理工大学出版社

武汉市洪山区珞狮路 122 号 邮编:430070

<http://www.techbook.com.cn>

印刷者:武汉兴和彩色印务有限公司

经 销 者:各地新华书店

开 本:787×1092 1/16

印 张:13.25

字 数:331 千字

版 次:2013 年 1 月第 1 版

印 次:2013 年 1 月第 1 次印刷

印 数:1—2000 册

定 价:28.00 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请向出版社发行部调换。

本社购书热线:(027)87785758 87381631 87165708(传真)

版权所有,盗版必究。

出版说明

在产业结构转型升级的新时期,我国各行各业迫切需要大量的人才,尤其是高素质应用型人才。现代远程教育(网络继续教育)为合理利用现代教育技术手段,充分发挥优质教育资源的作用提供了有效的途径。网络继续教育是针对在职人员开展的教育学习活动,而基于现代网络技术和信息技术的网络教育自1999年以来得到了空前的发展,已经为我国经济社会发展培养了大量应用型人才。网络继续教育是我国高等教育的重要组成部分,在建设学习型社会、构建我国终身教育体系中有着不可替代的作用。《国家中长期教育改革和发展规划纲要(2010—2020年)》也明确提出:“大力发展现代远程教育,建设以卫星、电视和互联网等为载体的远程开放继续教育及公共服务平台,为学习者提供方便、灵活、个性化的学习条件。”

网络教育经过十余年的发展,已经形成了较为独特的有别于学校教育的教学模式,网络教育的教学方式已经广泛应用于函授教育中。网络继续教育教学的主体——学习者是不同的。参加网络继续教育的学员,其专业基础、文化素质、学习时间、学习习惯和学习环境都存在较大的差异,教学活动的组织也无法做到完全统一;并且网络教育的学习者主要是利用业余时间进行自主学习。网络继续教育教学的客体——知识技能也与学校教育有较大的区别。学校教育的知识内容体系包含三大类——公共基础课、专业基础课和专业课。公共基础课主要讲授高等教育的基本知识,网络成人教育新模式的公共基础课不是按照全日制模式来做,而是根据在职人员的特点来构建理论体系;专业基础课强调把学校的培养体系和企业实际应用的知识体系有机地结合起来,虽然这样的专业基础课和传统的学历教育一样按知识点来构造,但不仅是以够用为准,更关键的是在保证高等教育知识体系的前提下,更多地融入实际工作和行业需要的知识与技能;而对于专业课,鉴于高等教育的教材往往严重滞后于行业技术和行业发展需要的现状,网络继续教育新模式凸显融入社会、跟踪行业实际运行过程中正在应用的技术和设备,更多地引入一些最新的技术和知识。

教材作为教学内容的重要载体,直接联系教学活动的主体与客体。教材体系的构建必须既符合教学主体的学习和认知规律,又遵循教学客体的内在逻辑规律,有利于教学活动的组织、教学内容的传授。网络继续教育的教材还应该符合网络继续教育的特点和规律。在武汉理工大学网络继续教育学院的大力支持下,我们对网络继续教育教学特点和规律进行了认真的研究,于2009年开始组织武汉理工大学网络继续教育课程的部分优秀主讲教师进行网络继续教育教材体系的建设,并于2010年起推出网络继续教育公共基础课程的教材,包括高等数学、微积分、工程数学、大学英语以及马克思主义基本原理、毛泽东思想概论与中国特色社会主义理论体系概论等;2011年推出工程管理、工商管理等重点专业的教学资源包;2013年起将陆续推出部分专业基础课程的学习指导书。这套教材本着适应在职人员学习的特点,按照“脉络梳理,释疑解难,模拟训练,历年真题”的风格进行编写,对网络继续教育的各科基础课程的内容体系进行了简明扼要的梳理,对学习过程中存在的重点难点问题

进行了透彻的解析。各书中设有丰富的例题和附有答案的习题,书后附有精心设计的模拟训练试卷及武汉理工大学网络学院历年考试真题及详细解答。

我们将长期探索网络继续教育的教学规律,密切关注网络继续教育的发展趋势,继续完善和建设好网络继续教育的教材体系。我们也诚恳地希望各大高校的网络继续教育学院、各类教学站点在教学活动中引进这个体系,并在使用过程中提出改进的意见。希望我们共同努力,为网络继续教育事业的进一步发展做出贡献。

武汉理工大学出版社

2012 年 12 月



前 言



财务管理是会计学专业的一门十分重要的专业课程,也是管理类其他专业和经济类部分专业的基础课程。它以“企业”为对象,以管理学原理为基础,阐述了企业财务管理的基本原理与方法。

通过本课程的学习,应使学生掌握:财务管理基本概念、货币时间价值与投资风险价值、企业筹资的方式与技术、企业长期投资决策方法、企业营运资金管理、企业收益与分配管理、企业财务分析与评价方法等基本理财知识和理财技能。

本书在保持传统财务管理教材知识结构不变的条件下,为了满足在职人员和网络学院学生业余学习的要求,适应远程网络教学的特点,在各章节中穿插有足够的例题、解题分析和复习题。

全书共七章,包括财务管理概论、货币时间价值与投资风险价值、企业筹资管理、企业投资决策、企业营运资金管理、企业利润分配与股利决策、企业财务分析与评价。在该书的编著过程中,强调了系统性与可读性、理论性与实践性相结合,同时也注重了学习与创新、学术研究与企业实用相结合,深入浅出,循序渐进。本书可作为需要开设财务管理课程的各类专业学生的授课教材和教学辅导资料,也是企业经理层、中层管理人员以及财务管理部门职员的重要读物。

由于作者水平有限,书中难免存在一定缺陷,希望广大读者不吝赐教。

本书在编写过程中得到了武汉理工大学网络学院的领导及老师们的大力支持和帮助,也得到了武汉理工大学出版社的领导和同志们的关心和支持,特别是陈军东编辑的大力帮助,使得本书得以顺利出版,在此,一并致以衷心的感谢!同时也要感谢所有被引用文献的作者和在本书出版过程中给予帮助支持的友人。

编者

2013年1月

目 录

第 1 章 财务管理概论	(1)
1.1 财务管理的产生和发展	(1)
1.2 财务管理的两个循环和目标	(2)
1.3 财务管理的基本观念	(5)
1.4 财务管理的基本原则	(6)
1.5 财务管理环境及财务制度体系	(9)
第 2 章 货币时间价值和投资风险价值	(13)
2.1 货币时间价值	(13)
2.2 投资风险价值	(22)
第 3 章 企业筹资管理	(33)
3.1 筹资渠道及其选择	(33)
3.2 筹资方式及其评价	(34)
3.3 资本成本	(54)
3.4 资本结构	(61)
3.5 筹资风险评价	(63)
第 4 章 企业投资决策	(71)
4.1 投资及其分类	(71)
4.2 投资决策方法	(72)
4.3 固定资产投资决策	(79)
4.4 证券投资决策	(81)
第 5 章 企业营运资金管理	(96)
5.1 营运资金管理概述	(96)
5.2 现金和有价证券管理	(99)
5.3 信用管理	(106)
5.4 存货管理	(112)
第 6 章 企业利润分配与股利决策	(125)
6.1 企业利润分配项目及顺序	(125)
6.2 股利及股利支付	(127)
6.3 股利理论与分配政策	(132)



第 7 章 企业财务分析与评价..... (141)

7.1 企业财务报告概述 (141)

7.2 财务报告的静态分析 (144)

7.3 财务报告的动态分析 (145)

7.4 比率分析法 (147)

7.5 综合分析法 (157)

模拟考试试题..... (162)

模拟考试试题(一)..... (162)

模拟考试试题(二)..... (166)

模拟考试试题(三)..... (170)

模拟考试试题(四)..... (173)

模拟考试试题(五)..... (176)

模拟考试试题(六)..... (179)

参考答案..... (184)

学 习 指 导

1. 学习目标与要求 通过本章内容的学习,掌握财务管理的基本概念,财务管理的目标、原则以及企业资金运动的两个循环。

2. 学习重点 本章的重点是财务管理的概念,财务管理的目标、原则以及企业资金运动的两个循环。

3. 学习难点 企业资金运动两个循环的深入理解。

1.1 财务管理的产生和发展

1.1.1 财务管理的产生

财务管理是一种古老的活动,从有人类生产劳动的那一天起就有了财务管理。但财务管理作为企业的一种独立经济活动,则离不开 19 世纪末至 20 世纪初西方资本主义经济的产生和发展,更直接得益于公司制企业组织形式的产生和完善。

1.1.2 财务管理的发展

财务管理经历了筹资财务管理、内部控制财务管理和投资财务管理三个阶段,每一阶段的变换都标志着财务管理进入一个崭新阶段。

筹资财务管理阶段又称为“守法财务管理阶段”或“传统财务管理阶段”。在这一阶段中,财务管理的主要职能是预计企业资金的需要量和筹集企业所需要的资金。

内部控制财务管理阶段又称为“内部决策财务管理阶段”或“综合财务管理阶段”,是财务管理的一个重要发展阶段。在内部控制财务管理阶段,企业内部的财务决策被认为是财务管理的最重要问题,而与资金筹集有关的事项则次之。



1.2 财务管理的两个循环和目标

1.2.1 财务管理的含义

(1) 财务的含义

财务的含义,有狭义与广义之分。在狭义上,财务是指经营的价值计算,通常是以损益计算和财产计算为对象的,这种财务又称为会计。在广义上,财务是指资金的筹措、运用和分配的业务,是以资金为对象的。

(2) 资金

资金,是指在企业生产经营过程中用货币反映的各种财产、物资,以及货币本身,是实物形态的资金和纯货币形态的资金的集合。

(3) 资金运动

资金运动,是指在企业生产经营过程中有关资金的筹集、运用和分配等方面的经济业务活动,也称企业财务活动。

企业里与资金运动相关的事务,概括起来主要有:货币形态资金的取得与支出、实物形态资金的取得与耗费、债权形式的资金的形成和消失、债务形式的资金的形成和消失。

1.2.2 财务管理的两个循环

财务管理的两个循环是指财务管理的内容循环和过程循环。

1) 财务管理的内容循环

财务管理的内容以及各项内容之间的关系,都是由财务管理的对象——企业的资金运动(或财务活动)所固有的内在运行规律决定的。一般认为是按资金筹集、资金投放、资金营运、利润分配四个环节的顺序进行的,或称为四种重大财务活动的顺次发生。

资金筹集是企业选取一定的渠道,采用一定方式取得资金的活动。资金投放是企业将取得的资金投入其内部或外部的项目上以谋取收益的活动。资金营运是企业对资金投放所形成的各项资产的利用和调度,以实现收益的活动。资金营运包括两个方面,一是发生资金耗费,形成企业的经营成本;二是实现资金的回流,形成企业的经营收入,从而保证资金的利润分配能够继续进行。利润分配是企业根据国家的有关规定和自身经营的需要将资金营运实现的利润用于不同方面的活动。利润分配也包括两个方面,一是保证了与企业相关的各个利益团体和个人的求利要求,这部分资金离开了企业,并退出了循环;二是保证了企业自身经营须从内部筹集资金的要求,从而使得财务活动又回到了它的起点——资金筹集,形成了一个完整的循环过程。如图 1-1 所示。



图 1-1 财务管理内容循环图

2) 财务管理的过程循环

财务管理过程所包括的具体环节以及各环节之间的相互关系,是由财务管理的科学性、连续性和完整性决定的。一般情况下是由财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析五个具体环节顺次构成的。

(1) 财务预测

财务预测是指根据企业财务活动的历史资料和其他有关信息,结合企业的现实条件和未来可能具有的条件,采用一定的方法,对企业财务活动的未来发展趋势及可能达到的状况进行判断与测算的过程。在整个财务管理过程中,财务预测承担着提出财务方案的职责。财务预测作为整个财务管理过程的首要环节,与其他环节有着密切关系:

- ① 财务预测是进行财务决策的依据;
- ② 财务预测是编制财务预算的前提;
- ③ 财务预测是实施财务控制的基础;
- ④ 财务预测是开展财务分析的条件。

财务预测贯穿企业财务活动的全过程,并且在财务管理内容循环的不同环节,其内容也不尽相同。

(2) 财务决策

财务决策就是对财务预测所提出的诸多财务方案进行可行性研究,从而选出最优方案的过程。在整个财务管理过程中,财务决策承担着对财务方案做出选择的职责。

财务决策是企业生产经营决策的重要组成部分,它以资源的优化配置为目标,主要研究企业生产经营决策中资金的筹集、投放、营运和利润分配的时间、方向、数量等问题。而在企业生产经营决策中与资金无关的决策问题几乎不存在。也就是说,企业的绝大多数经营决策都要涉及财务问题。就此而言,可以肯定,虽然财务决策是生产经营决策的组成部分,但财务决策不是其他生产经营决策的趋同和回归,而是各项生产经营决策的核心和综合反映。

(3) 财务预算

财务预算是企业全面预算的重要组成部分,这种关系是由生产经营决策与财务决策之间的关系决定的。财务预算是对财务决策所选定的最优方案的数量化、具体化、系统化反映。财务预算为企业生产经营的各个方面确立了明确的目标和任务,也为生产经营控制和业绩评价提供了基本依据和尺度。

作为企业全面预算的一部分,财务预算既以业务预算和资本支出预算为基础,又是对业务预算和资本支出预算的综合。财务预算应该包括预期资产负债表、预期损益表、预期现金流量表、现金预算以及成本费用预算等具体预算。财务预算中的各项预算相互依存、相互联系,形成了一个覆盖企业财务活动过程和涉及资金、成本、收入、利润等财务事项的预算网络。这个预算网络不仅为财务管理提供了明确而又具体的目标,而且也为财务管理实现其目标指明了方向和途径。

(4) 财务控制

财务控制是根据一定的标准,利用有关财务信息,影响和调节企业的财务行为,使之按照预定目标运行的过程。财务控制既是财务管理的一个环节,也是实现财务管理目标的基本手段。在财务管理活动过程中,财务控制承担着实现最优财务方案的职责。

财务控制的内容根据各项财务活动的直接后果,应该包括:利润控制、成本费用控



制和资金调度控制。企业财务控制的上述三项内容应该按照利润控制——成本费用控制——资金调度控制的顺序进行。

(5) 财务分析

财务分析是根据企业财务报告以及有关资料,运用特定方法,借助有关指标来了解和评价企业的财务状况和财务能力,考核企业财务效果,以便为其他管理环节反馈信息的过程。财务分析在财务管理活动全过程中,承担着检查财务预算(即最优财务方案)落实情况的职责。

财务分析作为全过程的最后一个环节,它标志着上一个财务管理循环的完成,也意味着下一个财务管理循环的开始,是两个循环交替的转换点。下一个财务管理循环能否在较高水平上进行,关键在于财务分析能否充分揭示财务报表中数据之间的本质关系,能否为其他管理环节提供真实、有用的信息。可见,财务分析的水平是决定财务管理整体水平的最为重要的因素之一。

财务分析作为财务管理人员的一项具体工作,贯穿于财务管理内容循环的四个环节。

财务预测、财务决策、财务预算、财务控制、财务分析这五项财务管理具体工作的各自特征,决定了它们在全过程中将承担不同的职责、完成不同的任务、发挥不同的作用。它们之间的相互联系和内在关系,决定了它们作为财务管理全过程的五个具体环节是一个完整的管理循环,并贯穿资金筹集、资金投放、资金营运和利润分配之中。

1.2.3 财务管理目标

财务管理目标是企业在规划和控制资金运动过程中所要实现的财务管理目标。关于财务管理的总目标目前存在许多不同的观点,具有代表性的主要有两种:

(1) 利润最大化

利润最大化是指企业的利润额应在尽可能短的时间内达到尽可能多地。

以利润最大化作为财务管理目标,有其科学的成分,但是不少理论认为,将利润最大化作为财务管理目标,是集经营权与所有权于一身时期的产物,随着所有权与经营权的分离,经营者必须协调与企业有关的各方面利益,如:各种债权人、业主(股东)、消费者、雇员、政府和社会等。因此,再以利润最大化为财务管理目标就不适当了。同时,利润最大化存在一些缺点。



例 1.1 以利润最大化作为财务管理的目标,其缺陷是()。

- A. 没有考虑资金时间价值
- B. 没有考虑风险因素
- C. 只考虑近期收益而没有考虑远期收益
- D. 只考虑自身收益而没有考虑社会效益
- E. 没有考虑投入资本和获利之间的关系

解: ABCE 利润最大化易导致短期行为,所以 C 对;利润代表了企业新创造的财富,企业的财富与社会效益有一定的一致性,所以 D 不对。

(2) 股东财富最大化

股东财富最大化是指通过企业的合理经营,采用最优的财务决策,在考虑资金的时

间价值和风险价值的情况下使企业的总价值达到最高,进而使股东财富达到最大。

股东财富最大化不仅反映了股东的主观愿望,也反映了企业外部的客观评价;不仅反映了财务管理的目标,也反映了整个社会的经济目标;不仅反映了股东的利益,也反映了雇员、债权人和管理当局的利益,因而是最合理的财务目标。

(3) 财富最大化与利润最大化的区别

财富最大化或利润最大化作为财务管理目标,各有其应用价值和理论根据,但两者存在着一定的区别,如表 1-1 所示。企业在选用时应予以考虑。

表 1-1 财富最大化与利润最大化的区别

目 标 标 准	财富最大化	利润最大化
最终目的	尽可能多的股东财富	尽可能多的新利润
时间价值	考虑	没有考虑
风 险	考虑	没有考虑
投入产出比	考虑	没有考虑
经营权与所有权	分离	集于一身



例 1.2 影响财务管理目标实现的两个最基本因素是()。

- A. 时间价值和投资风险 B. 投资报酬率和风险
C. 投资项目和资本结构 D. 资金成本和贴现率

解:B 财务管理目标是股东财富最大化,股票价格代表了股东财富,股价的高低直接取决于投资报酬率和风险。而投资项目、资本结构和股利政策是影响股价的间接因素。

(4) 财务管理各环节的子目标

财务管理的内容循环包括资金筹集、资金投放、资金营运、利润分配四个环节,为了实现财务管理的总体目标,这四个环节应有其对应的子目标,以确保总体目标的实现。

1.3 财务管理的基本观念

1.3.1 效益观念

经济效益是指人们对各种经济活动成果或绩效所作的评价。这种评价可从两方面来看,从质的方面看,一种经济活动,如果其作用和影响符合社会的生产目的,它就有效益,否则就没有效益;从量的方面看,一种经济活动投入一定,产出越多,或者产出一定而投入越少,则其效益越好,反之,则效益越差。

1.3.2 计划观念

计划是未来时期工作的安排和布置,是为实现既定目标而制定的行业方案,在一些细小、简单的活动中,计划是存在于组织者头脑中的构想和安排,但对于各种复杂的活动而言,计划则是周密的、详细的、书面的行动纲领。



1.3.3 风险观念

在经济学中,风险是指由于未来经济条件的不确定而引起的使经济主体遭受意外损失的可能性。

风险的存在往往引起决策失误,造成意外的经济损失,但承担风险的人一旦获得成功,也可获得较高的回报。风险与报酬并存,低风险往往伴随有低回报,高风险往往伴随有高回报。

在经济生活中,企业面临的风险大体可分为两类:一类是市场风险,是由企业外部市场环境的变化,如政治、经济、利率、通货膨胀等各种因素的变化而产生的风险,是一种系统性的、不可分散、不可回避的风险;另一类是特殊风险,是由特定企业自身的素质,如企业的管理能力、生产效率、产品创新、产品的适应程度等所产生的风险,是一种非系统性的、可分散、可回避的风险。

1.3.4 产权观念

产权,又称财产权,是围绕财产而形成的包括所有权、占有权、处置权、使用权、收益权、交易权以及其他经济权利在内的权利束。从表面上看,产权是一种物权,是人与财产之间的关系;而从本质上看,它是通过财产而形成的人与人之间的经济关系。它规定了人们在对待和运用财产时必须遵循的行为准则以及不遵循这些准则时必须付出的成本。

1.3.5 时间价值观念

企业资金的运动是在一定的时间中进行的。资金运用时间的长短不同,投放和回收时间的先后不同,其蕴含的价值也就不同。这种因为时间因素的影响而赋予资金的价值,通常称为资金的时间价值。资金时间价值的存在直接影响着企业的筹资成本和投资收益,影响着企业经济效益和社会效益的好坏。因此,财务管理必须讲究资金运用的“时间”艺术,树立资金时间价值的观念。

1.4 财务管理的基本原则

财务管理的基本原则,就是企业在规划和控制资金运动过程中所遵循的依据和原则,它是我国市场经济对财务管理的客观要求。

1.4.1 财务管理基本原则的特征

财务管理原则是财务假设、概念和原则推论。它们是经过论证的、合乎逻辑的结论,具有理性认识的特征。

财务管理原则必须符合大量观察和事实,被多数人所接受。财务理论有不同的流派和争论,甚至存在完全相反的理论,而原则不同,它们被现象反复证明并被多数人接受,具有共同认识的特征。

财务管理原则是财务交易和财务决策的基础。财务管理实务是应用性的,“应用”是指财务管理原则的应用。各种财务管理程序和方法,是根据财务管理原则建立的。

财务管理原则为解决新的问题提供指引。已经开发出来的、被广泛应用的程序和方法,只能解决常规问题,当问题不符合任何既定程序和方法时,原则为解决新问题提供预先的感性认识,指导人们寻找解决问题的方法。

原则不一定在任何情况下都绝对正确。原则的正确性与应用环境有关,在一般情况下它是正确的,而在特殊情况下不一定正确。

1.4.2 财务管理的基本原则

(1) 自利行为原则

自利行为原则是指人们在进行决策时按照自己的财务利益行事,在其他条件相同的条件下人们会选择对自己经济利益最大的行动。

自利原则的依据是理性的经济人假设。该假设认为,人们对每一项交易的可能性都能衡量其代价和利益,并且会选择对自己最有利的方案来行动。自利行为原则的一个重要应用是委托-代理理论。

(2) 双方交易原则

双方交易原则是指每一项交易都至少存在两方,在一方根据自己的经济利益决策时,另一方也会按照自己的经济利益行动,并且对方和你一样聪明、勤奋和富有创造力,因此你在决策时要正确预见对方的反应。

双方交易原则的建立依据是商业交易至少有两方、交易是“零和博弈”,以及各方都是自利的。双方交易原则要求在理解财务交易时不能“以我为中心”,在谋求自身利益的同时要注意对方的存在,以及对方在遵循自利原则行事。双方交易原则还要求在理解财务交易时要注意税收的影响。由于税收的存在,主要是利息的税前扣除,使得一些交易表现为“非零和博弈”。

 **例 1.3** 双方交易原则的依据是()。

- A. 经济人假设
- B. 商业交易至少有两方,交易是“零和博弈”,以及各方都是自利的
- C. 分工理论
- D. 投资组合理论

解:B 选项 A 是自利行为原则的理论依据,选项 C 是比较优势原则的依据,选项 D 是投资分散化原则的依据。

(3) 信号传递原则

信号传递原则,是指行动可以传递信息,并且比企业的声明更有说服力。

信号传递原则是自利原则的延伸。由于人们或企业是遵循自利原则的,所以一项资产的买进能暗示出该资产“物有所值”,买进的行为提供了有关决策者对未来的预期或计划的信息。

 **例 1.4** 下列原则属于自利原则进一步引申的原则是()。

- A. 双方交易原则
- B. 信号传递原则
- C. 资本市场有效原则
- D. 投资分散化原则

解:AB 双方交易原则的建立依据是商业交易至少有两方、交易是“零和博弈”,以及各方都是自利的。信号传递原则是自利原则的延伸。



(4) 引导原则

引导原则是指当所有办法都失败时,寻找一个可以信赖的榜样作为自己的引导。引导原则是行动传递信号原则的一种运用。不要把引导原则混同于“盲目模仿”。

它只在两种情况下适用:

一是理解存在局限性,认识能力有限,找不到最优的解决办法;

二是寻找最优方案的成本过高。

在这两种情况下,跟随值得信任的人或者大多数人才是有利的。

(5) 有价值的创意原则

有价值的创意原则,是指新创意能获得额外报酬。

有价值的创意原则主要应用于直接投资项目。一个项目依靠什么取得正的净现值?它必须是一个有创意的资本预算。



例 1.5 不属于创造价值的原则是()。

A. 净增效益原则

B. 比较优势原则

C. 期权原则

D. 风险—报酬权衡原则

解:D 风险—报酬权衡原则属于财务交易原则。创造价值的原则包括有价值的创意原则、比较优势原则、期权原则、净增效益原则。

(6) 比较优势原则

比较优势原则是指专长能创造价值。在市场上要想赚钱,必须发挥你的专长。比较优势原则的依据是分工理论。比较优势原则的应用是“人尽其才、物尽其用”以及优势互补。

比较优势原则要求企业把主要精力放在自己的比较优势上,而不是日常的运行上。建立和维持自己的比较优势,是企业长期获利的根本。

(7) 期权原则

期权是指不附带义务的权利,它是有经济价值的。期权原则是指在估价时要考虑期权的价值。

在财务上,一个明确的期权合约经常是指按照预定的价格买卖一项资产的权利。

广义的期权不限于财务合约,任何不附带义务的权利都属于期权。许多资产都存在隐含的期权。

(8) 净增效益原则

净增效益原则指财务决策建立在净增效益的基础上,一项决策的价值取决于它和替代方案相比所增加的净收益。

净增效益原则的应用领域之一是差额分析法,也就是在分析投资方案时只分析它们有区别的部分,而省略其相同的部分。

净增效益原则的另一个应用是沉没成本概念。沉没成本是指已经发生、不会被以后的决策改变的成本。沉没成本与将要采纳的决策无关,因此在分析决策方案时应将其排除。

(9) 风险—报酬权衡原则

风险—报酬权衡原则是指风险和报酬之间存在一个对等关系,投资人必须对报酬和风险做出权衡,为追求较高报酬而承担较大风险,或者为减少风险而接受较低的报



酬。所谓“对等关系”，是指高收益的投资机会必然伴随巨大的风险，风险小的投资机会必然只有较低的收益。

(10) 投资分散化原则

投资分散化原则，是指不要把全部财富都投资于一个企业，而要分散投资。

投资分散化原则的理论依据是马克维茨的投资组合理论，该理论认为，若干种股票组成的投资组合，其收益是这些股票收益的加权平均数，但其风险要小于这些股票的加权平均风险，所以投资组合能降低风险。

(11) 资本市场有效原则

资本市场是指证券买卖的市场。资本市场有效原则，是指在资本市场上频繁交易的金融资产的市场价格反映了所有可获得的信息，而且面对新信息完全能迅速地做出调整。资本市场有效原则要求财务管理时重视市场对企业的估价，慎重使用金融工具。

(12) 货币时间价值原则

货币时间价值原则，是指在进行财务计量时要考虑货币时间价值因素。“货币的时间价值”是指货币在经过一定时间的投资和再投资后所增加的价值。

1.5 财务管理环境及财务制度体系

1.5.1 财务管理的宏观环境

(1) 政治环境

政治环境是指国家政治形势和政策导向等影响财务管理的因素。政局稳定、社会安定、国家政策致力于发展经济，势必给财务管理带来宽松平稳的社会环境。这是经济建设取得成功的基本保证，对企业生存和发展起着决定性的影响和作用。

(2) 经济环境

经济环境是指国内经济形势和经济发展趋势等因素。它是影响企业经营决策的主要因素。经济环境具体包括经济周期、经济体制、经济结构和资源环境、市场和价格环境、金融市场、财政税收等因素。

(3) 法律环境

法律环境是指影响企业财务活动的法律、法规的总和。这些法律法规包括公司法、银行法、票据法、税法等规范内资公司、公司、金融机构各种财务活动的法律法规，以及规范外商投资公司各种财务活动的法律法规。

(4) 技术环境

技术环境是指企业取得先进适用的科学技术的环境与条件。

(5) 国际环境

国际环境是指国际上的政治、经济、技术形势及其发展趋势。它包括国际政治局势、世界经济形势、世界技术水平以及与之相关的国际市场、贸易、金融等诸多因素。

1.5.2 财务管理的微观环境

(1) 生产经营管理状况

企业生产经营管理状况是指企业物资采购供应能力、产品生产能力、产品销售能力