

2.0 时代高等学校管理学/经济学/工学适用教材

中级财务学

主编 ● 胡振兴

2.0 时代

高等学校管理学/经济学/工学适用教材

中级财务学

ZHONGJI CAIWUXUE

主 编 胡振兴

副主编 张玺利 许莉莉

谨以此作献给

追逐财务自由的未来潜在忠实财务人



郑州大学出版社

郑州

图书在版编目(CIP)数据

中级财务学/胡振兴主编. —郑州:郑州大学出版社,2017.3
ISBN 978-7-5645-3704-3

I. ①中… II. ①胡… III. ①财务管理-高等学校-教材
IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 320123 号

郑州大学出版社出版发行

郑州市大学路 40 号

出版人:张功员

全国新华书店经销

虎彩印艺股份有限公司印制

开本:787 mm×1 092 mm 1/16

印张:26.5

字数:628 千字

版次:2017 年 3 月第 1 版

邮政编码:450052

发行部电话:0371-66966070

印次:2017 年 3 月第 1 次印刷

书号:ISBN 978-7-5645-3704-3

定价:49.00 元

本书如有印装质量问题,由本社负责调换

作者名单



主 编 胡振兴

副主编 张圣利 许莉莉

编 委 (按姓氏笔画为序)

马颖超 马德水 王阿娇

许莉莉 李 蓓 张圣利

陈 帅 陈晓艳 胡振兴

前言

财务学科起源于15世纪意大利文艺复兴的中后期,正式形成于20世纪初西方股份制经济的方兴未艾时期。20世纪50年代,随着马柯维茨(Harry M. Markowitz)的资产组合理论(均值-方差定理)和莫迪格里亚尼(Franco Modigliani)、米勒(Merton H. Miller)的资本结构理论(MM理论)的相继问世,财务学科大厦雏形初见。20世纪70年代,现金流取代净利润成为财务价值的基本评价标准,期权价值的引入完善了时间价值和风险价值对财务决策的相关性,财务杠杆效应广泛应用于财务活动,财务学科大厦日渐成型。20世纪80年代以来,随着资本市场的快速发展,财务主体不断分化,财务对象不断充实,财务目标不断优化,财务手段不断创新,财务环境不断完善,财务学科大厦业已筑起,巍然屹立于偌大的社会科学和浩瀚的管理科学之林。

上大学,创大业,成大咖,总角之年寻梦有志者,翘首以盼之。学财务知识,通财务技能,成财务大拿,弱冠之年释梦有方者,全力以赴之。学财务内行,做财务里手,成财务大师,而立之年追梦有力者,拭目以俟之。学财务精英,当财务翘楚,成财务领袖,不惑之年圆梦有恒者,如愿以偿之。

当下,财务职业需求日益饱和,竞争日趋激烈,门槛日渐提高,财务管理占据企业管理的核心地位越来越凸显。努力做好财务,为企业创造价值,为股东增添财富,是目前财务职业经理人(CFO)的神圣职责。CFO所做的,肯定是股东不愿做、不敢做或者做不了、做不好的。若CFO不能为股东增加财富,股东就会另请高明,或者亲自上马。除非CFO勤勉尽责,忠于职守,努力实现股东目标,否则,就会面临物质利益、市场声誉、社会地位、职业生涯、人身自由的多重挑战。

本书设计新颖,主旨突出,体系严谨,层次明晰,论点鲜明,论述有力,结构合理,内容丰腴,体例规范,行文流畅。共分三篇八章。

第一篇:财务学梗概,分布在第一章和第二章。财务学梗概无论是从管理学科还是从经济学科来看,必须首先厘清三个问题:一是财务运行系统及要素;二是财务价值计量及准则;三是财务职业素养及规划。本书仅对第一、二个问题单独列章进行详细论述。

第一章从管理系统要素出发,全面介绍了财务主体、财务对象、财务目标、财务环境和财务手段等构成企业财务运行系统的五大要素,依次回答了财务由谁做(who)、做什么(what)、为何做(why)、从哪做(where)和怎样做(how)五个问题。

第二章从财务价值评估的基本模型为现金流折现法 DCF(discounted cash flow)出发,系统归纳了现金流、时间价值、风险价值、期权价值、杠杆效应是进行财务价值计量和判断的五大准则。

第二篇:财务学投资,分布在第三、四、五章。财务学投资分为经营性长期投资、经营性短期投资和金融性投资,对应的资产依次分布在资产负债表的左下方(一部分非流动资产)、左上方(一部分流动资产)和左中部(一部分流动资产和一部分非流动资产)。

第三章将经营性长期投资分为对内项目(固定资产投资)和对外项目(控制型长期股权投资)。项目投资决策的第一步也是最关键的一步是现金流的确定。项目投资决策的依据是资产收益,其评价标准分为动态指标(NPV 和 IRR)和静态指标(SPP 和 ROI)。项目投资决策的方法依项目性质(独立项目还是互斥项目)而定。独立项目决策要根据项目筹资来源(有无预算约束)。互斥项目决策要根据项目原始投资和项目寿命。

第四章将经营性短期投资分为持有现金、提供商业信用和储备存货。项目投资规模(现金持有量、商业信用提供量、存货储备量)的确定,总体上取决于经营性短期投资政策(适中式、紧缩式和宽松式),具体上取决于成本(占用成本和短缺成本之和)最小化原则。

第五章将金融性投资分为股票投资、债券投资、基金份额投资和金融衍生品投资。金融性投资一般涉及两个问题:一是估价,股票投资估价最复杂,基本的估价模型是现金流折现法 DCF;二是收益计量,债券投资收益计量最典型。

第三篇:财务学筹资,分布在第六、七、八章。财务学筹资分为外源性长期筹资、外源性短期筹资和内源性筹资,对应的资本依次分布在资产负债表的右中部(全部长期负债和部分股东权益)、右上方(几乎所有流动负债)和右下方(部分股东权益)。

第六章将外源性长期筹资分为经营性项目(普通股发行和补偿贸易)和金融性项目(公司债券发行、长期借款、金融租赁等债务和优先股发行、认股权证发行、可转换债券发行等混合证券)。项目筹资决策的基础是项目定价。普通股发行的定价最困难。项目筹资决策的依据是资本成本,其衡量指标分为类别资本成本(普通股成本、债务成本等)和平均资本成本(综合资本成本和边际资本成本)。项目筹资决策的方法应用较广泛的是金融性杠杆法、资本成本比较法、每股收益无差异点法和公司价值法。

第七章将外源性短期筹资分为接受商业信用(经营性)和短期借款(金融性)。项目筹资(商业信用接受量、短期借款)规模的确定,取决于外源性短期筹资政策(配合型、稳健型和激进型),最经济的办法是临时性流动负债满足波动性流动资产,自发性流动负债用于永久性流动资产。

第八章将内源性筹资分为基本形式(留存收益)和替代转移形式(股票股利、股票配售、股票回购、股票分割)。项目筹资(留存收益)规模的确定总体上取决于内源性筹资政策(剩余股利政策、不变股利政策、稳定增长股利政策、固定股利支付率政策和正常股利加额外股利政策)。

本书充分吸收了现代财务理论和实务的最新成果,主要体现了以下特色与创新。

基本观点是:

(1)财务主体的主导者是经营者,财务对象分为总括对象(财务资源)、具体对象(财

务行为)和综合对象(财务关系),金融市场体系是最重要的财务环境,股东财富最大化是财务目标的最佳选择。

(2)投资与筹资构成企业的财务行为(独树一帜的二分论),区别于以往的五分论、四分论和三分论(传统三分论、变革三分论和改良三分论)。投资是支点,是先导,投资决定筹资,筹资为投资服务;没有投资动力,就没有筹资压力;筹资仅能做大企业,投资却能做强企业,投资与筹资的契合更能做优企业。

(3)财务行为分为经营性行为和金融性行为,相应指标是经营性指标和金融性指标,如资产分为经营性资产和金融性资产、成本分为经营性成本和金融性成本、风险分为经营性风险和金融性风险等。

(4)“可以但非必须”的财务弹性含有期权价值,修正了仅仅以时间价值与风险价值作为财务选择依据的精确性。

(5)财务目标是财务运行系统的起点与归宿,是引导财务行为的根本指南,是考核财务绩效的基本主臬,位居财务体制的核心地位和最高层次。

主要创新有:

(1)独立构建了一套财务框架:投资(钱往何处去)和筹资(钱从哪里来),期冀财务批评者接纳财务学术争论。

(2)详细解析了五个财务要素:财务主体、财务对象、财务目标、财务环境和财务手段,指导财务入门者熟悉财务运行系统。

(3)精要阐述了六项财务行为:经营性长期投资、外源性长期筹资、经营性短期投资、外源性短期筹资、内源性筹资和金融性投资,引领财务从业者规范财务行为。

(4)全面梳理了五条财务准则:现金流价值、时间价值、风险价值、期权价值和杠杆价值,帮助财务决策者履行财务管控职责。

(5)系统归纳了两大财务理论:现代资产组合理论和现代资本结构理论,协力财务研究者探索财务本质规律。

(6)独到探明了两类财务风险:经营性风险和金融性风险,支持财务经理者执行财务战略任务。

(7)特别强调了两种财务资源:硬资源和软资源(将财务行为、财务手段、财务关系、财务目标、财务环境都视为软资源),提醒财务管治者掌控财务发展机遇。

本书由河南理工大学财经学院几位教师撰写,胡振兴任主编,张圣利、许莉莉任副主编,主编的一些学术助理参与了撰写工作。胡振兴负责总体框架设计、写作提纲拟订和编写工作组织,并承担全书的总纂、修改、统编、定稿和出版事宜。第一至四章由胡振兴撰写,第五章由许莉莉、马颖超撰写,第六章由胡振兴、陈帅、李蓓撰写,第七章由张圣利、陈晓艳撰写,第八章由胡振兴、马德水、王阿娇撰写。

本书的撰写和出版,得到了多方面的大力支持。第一,有关文献资料作者的无私帮助,是本书编写和出版的物质养料;第二,河南理工大学财经学院有关领导的亲切关怀,是本书编写和出版的动力源泉;第三,主编家人的默默奉献,是本书编写和出版的精神支柱;第四,郑州大学出版社的积极配合,是本书编写和出版的后勤保障。在此,一并向上述各位支持者表示衷心的感谢和诚挚的敬意。

鉴于财务理论和实务处于不断发展之中,财务问题层出不穷,加上主编水平有限,书中难免会出现一些纰漏,敬请各位读者批评指正,也敬请各位专家不吝赐教,主编将对反馈意见进行及时跟踪,以便进一步完善中级财务学。

主编:胡振兴

2016年10月22日于焦作

目 录

第一篇 财务学梗概

第一章 财务运行系统要素	13
第一节 财务主体	16
一、从财务学科看财务主体	16
二、从财务层次看财务主体	20
第二节 财务对象	24
一、总括对象:财务资源	24
二、具体对象:财务行为	27
三、综合对象:财务关系	31
第三节 财务目标	33
一、财务目标体系及评价	33
二、财务目标冲突及协调	36
第四节 财务环境	43
一、直接环境:金融体系	43
二、现实环境:税制体系	51
三、基础环境:经济与法律体系	54
四、共有环境:利率体系	56
第五节 财务手段	59
一、基本手段:财务决策、财务预算和财务控制	60
二、辅助手段:财务战略、财务预测和财务评价	61
第二章 财务价值计量准则	64
第一节 信奉“现金流价值”	67
一、现金流及价值概述	67

二、现金流的层次	70
三、现金流评价指标体系	75
第二节 尊重“时间价值”	77
一、时间及价值概述	77
二、一次性现金流的终值与现值	80
三、分期等额现金流的终值与现值	84
四、几个特殊的时间价值问题	91
第三节 正视“风险价值”	97
一、风险及价值概述	97
二、非系统性风险的衡量与分散	100
三、系统性风险的计价与补偿	103
第四节 引入“期权价值”	110
一、期权及价值概述	111
二、期权定价的 B-S 模型	115
三、期权对财务行为的影响应用	117
第五节 善待“杠杆价值”	123
一、杠杆及价值概述	124
二、经营性杠杆	129
三、金融性杠杆	134
四、联合性杠杆	140

第二篇 财务学投资

第三章 经营性长期投资	151
第一节 经营性长期投资与财务目标	153
一、经营性长期投资概述	154
二、经营性长期投资类型:对内项目和对外项目	156
三、经营性长期投资对财务目标的影响	162
第二节 投资项目现金流	163
一、固定资产投资项目的现金流	163
二、控制型长期股权投资项目的现金流	173
第三节 投资项目评价标准	175
一、静态评价标准	175
二、动态评价标准	179
第四节 投资项目决策方法	192
一、独立项目决策方法	193
二、互斥项目决策方法	195

第四章 经营性短期投资	204
第一节 经营性短期投资与财务目标	207
一、流动资产及构成	207
二、经营性短期投资的特征	209
三、经营性短期投资政策	212
四、经营性短期投资对股东财富的影响	214
第二节 持有现金	216
一、持有现金涉及的成本	217
二、最佳现金持有量决策	219
第三节 提供商业信用	224
一、提供商业信用涉及的成本	224
二、最佳商业信用提供量决策	226
第四节 储备存货	229
一、储备存货涉及的成本	229
二、最佳存货储备量决策	231
第五章 金融性投资	236
第一节 金融性投资与财务目标	239
一、金融性投资特征与流程	239
二、金融性投资的主流对象:证券	241
三、金融性投资对股东财富的影响	246
第二节 股票投资	246
一、股票投资的估价	247
二、股票投资的收益	250
第三节 债券投资	252
一、债券投资的估价	253
二、债券投资的收益	258
第四节 基金份额投资	261
一、基金份额概述	262
二、基金份额投资的估价	265
三、基金份额投资的收益	271
第五节 金融衍生品投资	272
一、金融衍生品投资的估价	273
二、金融衍生品投资的收益	280

第三篇 财务学筹资

第六章 外源性长期筹资	287
第一节 外源性长期筹资与财务目标	289
一、外源性长期筹资概述	290
二、外源性长期筹资类型:经营性项目和金融性项目	292
三、外源性长期筹资对财务目标的影响	308
第二节 筹资项目定价	309
一、普通股发行及定价	309
二、公司债券发行及定价	320
第三节 筹资项目成本计量	323
一、类别资本成本:普通股成本和债务成本	323
二、平均资本成本:综合成本和边际成本	328
第四节 筹资项目决策方法	332
一、影响筹资项目决策的因素	332
二、筹资项目决策的基本方法	333
第七章 外源性短期筹资	344
第一节 外源性短期筹资与财务目标	346
一、流动负债及构成	347
二、外源性短期筹资的特征	348
三、外源性短期筹资策略	350
四、外源性短期筹资对股东财富的影响	354
第二节 接受商业信用:经营性短期筹资	356
一、接受商业信用的原理	357
二、应付账款信用	357
第三节 短期借款:金融性短期筹资	359
一、短期借款的形成	360
二、短期借款成本	361
第八章 内源性筹资	365
第一节 内源性筹资与财务目标	367
一、内源性筹资的特征	367
二、内源性筹资的形式:收益留存	368
三、内源性筹资的来源:收益分配	368
四、收益分配的前端:收入分配	369
五、收益分配的后端:利润分配	371

六、利润分配的特殊方式:股利分配	372
七、内源性筹资对股东财富的影响	376
第二节 决定内源性筹资的股利分配政策	377
一、剩余股利政策	377
二、不变股利政策	378
三、稳定增长股利政策	379
四、固定股利支付率政策	380
五、正常股利加额外股利政策	381
第三节 替代内源性筹资的市场转移形式	382
一、股票股利(送股)	382
二、股票配售(配股)	384
三、股票回购	386
四、股票分割	388
附录	391
参考文献	403

第一篇 财务学梗概

财务作为从会计中分离出来的独立管理学科,与会计的基本不同处是:会计侧重核算企业过去的资金运动,是会计信息的生产者与供给者,基本职能是反映和监督。财务偏重运作企业未来的资金运动,是会计信息的需求者与使用者,也是财务资源的配置者与利用者,基本职能是决策、计划和控制。

财务作为从金融中衍化产生的独立经济学科,与金融的主要相异点有:金融的主体是金融企业,是一种与货物交换相隔离的资金流转,隶属于虚拟经济,带有浓郁的宏观色彩。财务的主体是工商企业,是一种与商品交易相结合的资金循环,归附于实体经济,具有深厚的微观特征。

无论是从管理学科还是从经济学科来看,要全面、系统、深入地了解财务学框架,必须首先廓清和厘定三个基本问题:一是财务运行系统及要素;二是财务价值计量及准则;三是财务职业素养及规划。限于篇幅和教学大纲,本书对第三个问题仅作简要介绍,对第一、二个问题单独列章进行详细论述。

一、财务运行系统及要素

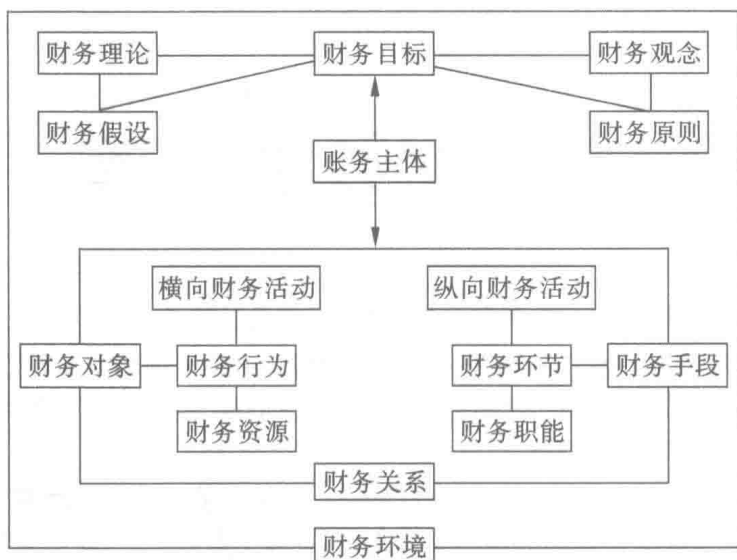
从管理系统要素构成来看,一个完整有序的财务运行系统,是指财务主体以财务目标为指导,通过财务环境,运用财务手段,作用于财务对象,包括财务主体、财务对象、财务目标、财务环境和财务手段五个基本财务要素。如图一、一。

发挥财务主体的能动性、财务对象的反馈性、财务手段的创造性、财务环境的机遇性和财务目标的激励性,是财务运行系统设计和应用的出发点和归宿。把握财务运行系统,需要强调与财务要素密切相关的三个支撑子系统。

1. 财务理论框架

财务理论是根据财务假设所做的科学推理而建立起来的概念框架。财务理论来源于财务实践,是对财务实践所做的系统总结;同时,财务理论反过来指导财务实践,对财务实践具有本能性的促进作用,能够解释、评价、预测、引导、开拓财务实践,并在财务实践中不断得到检验和证实。财务理论体系的完善与否,是考量财务学科成熟与否的基本标志。首尾一贯、前后一致、颠扑不破的财务理论,是财务行为的根本指南。

财务学科的起源虽然可以追溯到 15 世纪,但正式形成于股份制经济方兴未艾的 20 世纪初期。20 世纪 50 年代,随着以资产组合理论为先驱的主流投资理论和以资本结构理论为化身的主流筹资理论的相继问世,财务理论大厦雏形初见。资产组合理论是继凯恩斯理论之后在西方主流经济学界出现的一种核心投资理论。1952 年,美国学者马柯维茨(Harry M. Markowitz)发表了《资产组合的选择》的论文,开创了现代投资理论的先河。



图一、一

因其在投资理论的特殊贡献和历史地位,于1990年与威廉·夏普(William F. Sharpe)、米勒(Merton H. Miller)共同获得诺贝尔经济学奖。

1958年,美国学者莫迪格里亚尼(Franco Modigliani)与米勒(Merton H. Miller)在《美国经济评论》发表《资本成本、公司财务和投资理论》,提出两个基本定理,即MM理论。它的问世,开辟了现代资本结构理论的先河,是资本结构理论发展史上最重要的里程碑。由于MM理论具有划时代的意义,1985年荣膺诺贝尔经济学奖。

2. 财务活动内容

如果说财务行为是对财务活动所作的横向划分,那么财务手段是对财务活动所作的纵向划分,财务关系是对财务活动所作的交叉划分。财务行为分为财务学投资和财务学筹资(投资和筹资)。前者包括经营性长期投资、经营性短期投资和金融性投资,后者包括外源性长期筹资、外源性短期筹资和内源性筹资,是从横向层面来观察和划分财务活动的。财务手段分为基本手段和辅助手段。前者包括财务决策、财务预算和财务控制,后者包括财务战略、财务预测和财务评价,是从纵向层面来观察和划分财务活动的。财务关系包括企业与股东及被投资者、企业与债权人及债务人、企业与经营者及部门员工、企业与政府及社会公众、企业与供应商和顾客。无论是财务行为,还是财务手段,均不同程度地嵌入了这样或那样的财务关系,而财务关系总是处于一定的财务环境之中,服从于一定的财务目标。如表一、一。

表一、一 财务活动内容结构

财务关系			财务行为					
			投资			筹资		
			经营性 长期投资	经营性 短期投资	金融性 投资	外源性 长期筹资	外源性 短期筹资	内源性 筹资
财务 手段	基本 手段	财务决策	√	√	√	√	√	√
		财务预算	√			√		√
		财务控制	√	√	√	√	√	√
	辅助 手段	财务战略	√			√		√
		财务预测	√	√		√	√	
		财务评价	√	√	√	√	√	√

注：“√”表示在现实财务活动中显著存在。

3. 财务指标体系

本书将财务活动分为经营性活动和金融性活动,对应地,将财务指标分为经营性指标和金融性指标。根据上述财务内容,分解的财务指标体系如表一、二。

表一、二 财务指标体系框架

财务内容		财务指标举例
财务行为	投资	投资:经营性投资和金融性投资(资产:经营性资产和金融性资产) 流动资产:经营性流动资产和金融性流动资产 非流动资产:经营性非流动资产和金融性非流动资产 营运资金:经营性营运资金与金融性营运资金
	筹资	筹资:经营性筹资和金融性筹资(资本:经营性资本和金融性资本) 负债:经营性负债和金融性负债;流动负债:经营性流动负债和金融性流动负债 长期负债:经营性长期负债和金融性长期负债 股东权益:经营性股东权益和金融性股东权益 租赁:经营性租赁和金融性租赁;担保:经营性担保和金融性担保
	交叉部分	收入:经营性收入和金融性收入;成本:经营性成本和金融性成本 利润:经营性利润和金融性利润;现金流:经营性现金流和金融性现金流
财务手段	基本手段	决策:经营性决策和金融性决策;预算:经营性预算和金融性预算 控制:经营性控制和金融性控制
	辅助手段	战略:经营性战略和金融性战略;预测:经营性预测和金融性预测 评价:经营性评价和金融性评价
	综合部分	风险:经营性风险和金融性风险;安全:经营性安全和金融性安全 杠杆:经营性杠杆和金融性杠杆;困境:经营性困境和金融性困境 危机:经营性危机和金融性危机;失败:经营性失败和金融性失败

沿着这一思路,可以扩展一些指标概念。财务目标分为经营性目标和金融性目标;财务环境分为经营性环境和金融性环境;财务关系分为经营性关系和金融性关系;等等。这些全新的指标概念,将会出现在本书的各个章节中。

二、财务价值计量及准则

财务管理以价值增长为目标,财务人自然应当重点关注财务价值的确认和计量。准确计量财务价值,至少应当始终如一地贯彻执行三条核心准则。

1. 现金为王

收付实现制下的现金流取代权责发生制下的净利润,是财务从会计分离出来的重要里程碑,也是实现财务观念与金融规则接轨的根本分水岭。虽然净利润是衡量企业经营绩效的基本指标,但净利润增长与价值增长是两码事。若企业的当前投资在未来不能产生“合理、有效”的净利润,即自由现金流,则有可能造成“增加了净利润但同时毁灭了价值”的局面。当然,现金为王并非落袋为安。一切财务决策尤其是投资决策,应当回归现金流的朴素价值取向:流向正、流量大和流速高。因此,财务人首先应当关注的是企业未来自由现金流,而不是当期净利润。现金为王是财务价值计量第一准则。

2. 折现模式

遥看历史长河,许多资产(黄金、石油、股票、期货、房产等)价格时涨时跌,一些企业旭日初升,一些企业如日中天,一些企业日薄西山。无论怎样,有一点是亘古不变的,那就是:企业(及项目或资产和股权)价值是其未来自由现金流的折现值。

标的(企业及项目或资产和股权)折现值不仅取决于其未来自由现金流,而且取决于所采用的折现模式。在现金流折现法 DCF 下,若标的未来自由现金流已知,则其折现值的大小取决于时间和折现率(无风险利率+风险补偿),即时间越长,折现率越大,其折现值越小。反之亦然。诚然,从事财务行为和把握财务环节都要耗费时间,时间价值在财务活动中具有普遍意义。另外,从事财务行为和把握财务环节都是在不确定条件下进行的,撇开风险价值,无法还原财务活动的本来面目。

在期权定价模型 OPM(option pricing model)下,若标的现金流(当前市场价格和未来执行价格)已知,则看涨期权(买权)的价值与有效期(仅美式期权)、收益波动率和无风险利率正相关。因此,标的折现值的大小不仅取决于时间和风险,而且取决于期权(选择权)。事实上,从事财务行为和把握财务环节几乎都存在“可以但非必须”的选择权,其价值判断会极大影响时间价值和风险价值的真实性。

当然,各种财务行为和各个财务职能的价值决定因素差异较大。如债券投资与筹资、应收账款与应付账款等,未来现金流和时间由债务合同预先约定,其折现值主要取决于时间价值(时间和无风险折现率)。又如股票投资或筹资、固定资产投资等,未来现金流和时间由预期决定,其折现值取决于时间价值(时间和无风险折现率)、风险价值(风险折现率)和期权价值(有效期、收益波动率和无风险折现率)。因此,财务人其次应当关注的是以自由现金流为基础的由时间价值、风险价值和期权价值构成的折现值。折现模式是财务价值计量第二准则。