

高职高专 **经管类**
专业核心课程教材

财务管理

● 马跃月 主 编



清华大学出版社

高职高专 经管类
专业核心课程教材

财务管理

○ 马跃月 主 编

○ 徐永泽 周君 刘慧芳 程燕 谭兵 克里木江 副主编

清华大学出版社

北 京

内 容 简 介

根据财务管理学科的新发展,针对企业对财会岗位人员知识、能力和素质的要求,以及高职高专应用型人才培养目标,本书紧扣高职高专财务管理与操作目标和高职高专学生的特点,立足能力培养,吸收新的财务管理信息,在总结长期教学经验、教学改革的基础上,系统、科学地阐述了企业财务管理的基本理论、内容、方法与技能。

本书共分8章,内容包括财务管理总论、筹资管理、营运资金管理、证券投资管理、项目投资、利润分配管理、财务预算与控制 and 财务分析。通过学习,有利于学生获取所需的职业能力。

本书可作为高职高专财经类与管理类专业教材,也可以作为教学辅导、在职人员培训和职称考试的参考教材,还可以作为财务从业人员掌握、提高财务管理知识与技能的自学用书。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。
版权所有·侵权必究 侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/马跃月主编. —北京:清华大学出版社,2009.8
高职高专经管类专业核心课程教材
ISBN 978-7-302-20613-2

I. 财… II. 马… III. 财务管理—高等学校:技术学校—教材 IV. F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2009)第110121号

责任编辑:霍岩岩

责任校对:李 梅

责任印制:孟凡玉

出版发行:清华大学出版社

地 址:北京清华大学学研大厦A座

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

邮 编:100084

社 总 机:010-62770175

邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 装 者:北京鑫海金澳胶印有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185×260 印 张:17.75 字 数:429千字

版 次:2009年8月第1版 印 次:2009年8月第1次印刷

印 数:1~4000

定 价:27.00元

本书如存在文字不清、漏印、缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话:(010)62770175 转3103 产品编号:633336-01

PREFACE

前言

高职高专经管类专业核心课程教材

根据教育部 2006 年第 16 号《关于全面提高高等职业教育教学质量的若干意见》等文件精神,高职高专院校要积极构建与生产劳动和社会实践相结合的学习模式,把工学结合作为高等职业教育人才培养模式改革的重要切入点,带动专业调整与建设,引导课程设置、教学内容和教学方法改革。

教学改革,教材先行。本教材以基于财务管理工作过程的模式为特点,以实际应用案例为导向,对企业财务管理工作各环节的具体操作要求、操作结果尽量做到突出实用性,为方便学生学习,对于较深的相关理论,以相关连接的方式在教材中出现。本教材通过实例引导,使学生从被动学习转为主动学习,探究财务管理知识,更有利于提高学生的综合素质,培养学生的科学思维方式与创新能力,体现了“实用是学生学习最好的动力”。为了方便学生检验学习的效果,在每章后面都备有自测题。本教材具有以下特点:

(1) 以真实职业顺序(作业流程)为主线。通过对企业财务工作岗位分析,以真实职业顺序(作业流程)为主线进行教材内容设计。

(2) 教学内容重点突出。本教材坚持知识的掌握服务于能力的构建,围绕职业能力的形成组织课程内容,以财务管理各个环节为中心来整合相应的知识和技能。不追求理论知识的体系完整,但求教学内容先进、重点突出、取舍合理、结构清晰、层次分明、表达由浅入深,信息传达高效简洁。

(3) 重视学生技能培养。本教材立足于高职学生文化基础及就业特点,以提高学生应用能力为目标,围绕财务管理工作的各个环节,从理论到具体的实践操作。在各章中列出了“能力目标”、“知识目标”、“重点、难点、考点知识”、“各章小结”、“课后自测”、“课堂讨论”、“案例分析”、“实训操作”,通过学习,有利于学生获取所需的职业能力。

(4) 教材内容突出实用性。以具体实例为载体,设计、组织课程内容,形成以基本原理、基本方法和基本操作为中心,以技术实践知识为焦点,以技术理论知识为背景的课程内容结构。对理论不作深入探讨,但对方法、手段力求详尽,以方便学生在实际工作中选用,提高了可操作性,使本教材更突出实用性。

(5) 体例新颖,“好看”、“好教”、“好学”、“好做”。本教材考虑到我国高职高专学生文化背景和基础教育养成吸纳知识的习惯,做到学习情景与职业情景紧密结合的同时,编排活泼,富有启发性,尽量用形象化图标、具体化语言,增强可读性与趣味性,表现其“好看”;以真实职业顺序(作业流程)为主线进行教学过程的实施,便于教师梳理教材,把握主干,调动学生学习积极性,表现其“好教”;坚持知识的掌握服务于能力的构建,围绕职业能力的形成组

织课程内容来整合相应的知识和技能,表现其“好学”;形成以财务工作为中心,实现课程内容与学科结构向工作结构的转变,提高可操作性,行文中和课后有针对性地设置课后自测和实践操作,加大技能培训力度,从而方便学生将知识转化为专业技能,提高其解决问题和处理问题的能力,表现其“好做”。

本书由新疆工业高等专科学校的马跃月副教授任主编,新疆石河子大学的周君副教授、新疆工业高等专科学校的程燕副教授、新疆建设职业技术学院的徐永泽副教授和谭兵副教授、新疆职业大学的刘慧芳讲师、克里木江讲师任副主编。具体分工如下:马跃月编写第2、5、8章;周君编写第7章;徐永泽编写第6章及模拟试题三、四;谭兵编写第1章;刘慧芳编写第4章;程燕编写第3章;克里木江编写模拟试题一、二。由马跃月设计编写方案,并对全书进行了总撰。

在编写过程中,得到了参编人员所在院校的大力支持以及相关企业的热情协助。另外,在编写过程中我们参阅了财务管理方面的教材,吸收、借鉴与引用了大量国内学者的理论成果、有关资料与案例等,谨在此一并致谢!书中不足和疏漏之处,敬请广大读者和同行批评指正。

编 者

2009年4月

CONTENTS

目 录

高职高专经管类专业核心课程教材

第1章 财务管理总论	1
1.1 财务管理的基本概念和特点	3
1.1.1 财务管理的概念	3
1.1.2 财务管理的特点	4
1.1.3 财务管理的原则	5
1.2 财务管理对象	8
1.2.1 企业资金运动	8
1.2.2 企业财务活动	9
1.2.3 企业财务关系	10
1.3 财务管理目标	11
1.3.1 财务管理目标的基本特点	11
1.3.2 财务管理的整体目标	12
1.3.3 财务管理的具体目标	12
1.3.4 财务管理目标的协调	13
1.4 财务管理环境	14
1.4.1 财务管理的内部环境 财务管理的工作环节	14
1.4.2 财务管理的外部环境	15
本章小结	17
核心概念	17
课堂讨论	17
课后自测	18
案例分析	20
实训操作	21
第2章 筹资管理	22
2.1 主权资本筹资	23
2.1.1 主权资本筹资方式	23
2.1.2 主权资本筹资的资金成本计算	24

2.2 负债筹资	26
2.2.1 银行借款	26
2.2.2 发行债券	27
2.2.3 负债筹资的资金成本计算	29
2.2.4 融资租赁	30
2.2.5 杠杆收购筹资	33
2.2.6 资金结构	35
2.2.7 量本利分析	37
本章小结	39
核心概念	40
课堂讨论	40
课后自测	40
案例分析	44
实训操作	45
第3章 营运资金管理	47
3.1 现金管理	48
3.1.1 现金管理的成本	49
3.1.2 最佳货币资金持有量的确定	50
3.1.3 现金的日常管理	52
3.2 应收账款管理	54
3.2.1 应收账款的成本	54
3.2.2 信用政策的制定	55
3.2.3 应收账款的日常管理	58
3.3 存货管理	59
3.3.1 存货的成本	59
3.3.2 存货决策	61
3.3.3 存货控制的方法——ABC 分类控制法	63
本章小结	65
核心概念	66
课堂讨论	66
课后自测	66
案例分析	72
实训操作	75
第4章 证券投资管理	76
4.1 债券投资收益的评价	77
4.1.1 证券投资的目的是	77
4.1.2 债券的概述	78

4.1.3 债券投资收益的评价	80
4.2 股票投资收益评价	82
4.2.1 股票投资概述	82
4.2.2 股票投资收益评价	85
4.3 证券投资的风险与组合	85
4.3.1 证券投资风险及其衡量	86
4.3.2 证券投资组合的收益与风险	89
本章小结	92
核心概念	93
课堂讨论	93
课后自测	95
案例分析	95
实训操作	98
第5章 项目投资	99
5.1 非贴现投资评价	101
5.1.1 项目投资的内容与资金投入方式	101
5.1.2 项目投资现金流量分析	102
5.1.3 非贴现投资评价(静态评价指标)	105
5.2 贴现投资评价	108
5.2.1 资金时间价值概述	108
5.2.2 贴现投资(动态投资)评价方法	111
5.2.3 项目投资决策评价指标的运用	118
本章小结	122
核心概念	123
课堂讨论	123
课后自测	125
案例分析	129
实训操作	130
第6章 利润分配管理	132
6.1 利润分配的程序	133
6.1.1 利润分配基本原则	134
6.1.2 利润分配的内容	135
6.1.3 利润分配的一般程序	135
6.1.4 股利支付的方式	137
6.2 股利分配政策及评价	141
6.2.1 股利分配政策	142
6.2.2 股利政策选择及评价	144

本章小结	147
核心概念	147
课堂讨论	147
课后自测	148
案例分析	151
实训操作	154
第7章 财务预算与控制	155
7.1 现金预算的编制	158
7.1.1 财务预算概述	158
7.1.2 财务预算的编制方法	166
7.1.3 现金预算的编制	168
7.2 预计财务报表的编制	183
7.2.1 预计利润表的编制	183
7.2.2 预计资产负债表的编制	184
7.3 责任控制	186
7.3.1 责任中心	186
7.3.2 责任预算、责任报告与业绩考核	190
本章小结	191
核心概念	192
课堂讨论	192
课后自测	192
案例分析	198
实训操作	200
第8章 财务分析	201
8.1 偿债能力分析	202
8.1.1 短期偿债能力分析	204
8.1.2 长期偿债能力分析	207
8.2 运营能力分析	213
8.2.1 流动资产周转情况分析	213
8.2.2 固定资产周转情况分析	215
8.2.3 总资产周转情况分析	216
8.3 盈利能力分析	216
8.3.1 企业盈利能力一般分析	217
8.3.2 股份公司盈利能力分析	219
8.4 财务状况的趋势分析和综合分析	221
8.4.1 财务状况的趋势分析	221
8.4.2 财务状况的综合分析	222

本章小结	226
核心概念	227
课堂讨论	227
课后自测	227
案例分析	229
实训操作	232
 附录一 资金时间价值系数表	 234
附录二 模拟试卷	242
参考文献	274

第1章

财务管理总论

能力目标

1. 会运用财务管理的基本原理
2. 会认识财务管理的金融环境
3. 会通过基本理论的掌握,具备达到实现财务管理目标的理念
4. 具备完成财务管理基本工作任务的能力

知识目标

1. 掌握财务、财务管理的概念
2. 掌握财务活动、财务关系的含义与内容
3. 掌握财务管理的金融环境
4. 掌握财务管理的目标
5. 熟悉财务管理的经济环境、法律环境
6. 熟悉财务管理的环节

重点、难点、考点知识

1. 本章重点
 - (1) 财务活动的内容
 - (2) 财务关系的具体体现
 - (3) 利率的构成因素及其各组成部分的含义
 - (4) 财务管理目标的各种观点及其优缺点
 - (5) 财务活动涉及的不同利益主体之间的矛盾及其协调方法
2. 本章难点
 - (1) 财务活动内容的具体表现形式
 - (2) 财务管理目标的三种观点及其优缺点
 - (3) 金融环境中利率的构成因素及含义等
3. 本章考点
 - (1) 财务管理目标理解
 - (2) 财务管理原则的应用



案例导入

联想集团有限公司成立于1984年,由中科院计算所投资20万元人民币,由11名科技人员创办,到今天已经发展成为一家以研究、开发、生产和销售自有品牌的计算机系统及其相关产品为主,在信息产业内多元化发展的大型企业集团。

1985年推出第一款具有联想功能的汉卡产品——联想式汉卡,“联想”品牌由此而诞生。1988年6月23日香港联想开业,新技术发展公司与导远公司和中国技术转让公司共同创办香港联想,并采用英文名称LEGEND。1989年联想公司成立。1990年推出联想电脑,生产和供应个人品牌的电脑。1994年2月14日联想股票在香港上市(编号992),市值达到约900亿港元左右,位居香港股市十大上市公司之列。1996年联想电脑的市场占有率位居国内市场第一。1999年联想电脑以8.5%的市场占有率荣登亚太市场PC销量榜首。2002年联想电脑的市场份额达27.3%(数据来源:IDC),联想成功推出万亿次计算机。2002年3月至2003年3月底,联想集团连续12个季度获得亚太市场(除日本外)第一(数据来源:IDC)。2002财年(2002年4月1日至2003年3月31日)营业额达到202亿港元,自1996年以来连续7年位居国内市场销售第一。2003年4月28日联想集团在北京正式以新标识“LENOVO”在全球范围内注册。

联想集团拥有两大子公司:联想电脑公司、联想神州数码有限公司。在国内外还设有7家子公司。除此之外,联想在北京、上海和广东惠阳各建有一个现代化的生产基地,生产台式计算机、服务器、笔记本电脑、打印机、掌上电脑、主机板等产品,年生产能力达到500万台,同时在厦门设有大规模的手机生产基地。

在这种大好形势下,2004年3月26日联想集团与国际奥委会签署合作协议,宣布联想正式成为第六期国际奥委会全球合作伙伴(简称TOP合作伙伴)。这是奥运历史上中国企业首次获此资格。而成为TOP合作伙伴,意味着在2006年都灵冬奥会和2008年北京奥运会上,所有的台式计算机、笔记本电脑、计算机设备等都将由联想独家提供。而且,联想还将获得在全球范围内使用奥林匹克知识产权的一整套权益回报。不过,此举对于联想来说,是要付出很大代价的。联想在向国际奥委会付出至少6500万美元的入门费后,还必须在3~4年内投入3~4倍的推广费用,总计约20亿~30亿人民币。对于联想这个大胆的计划,很多人表示了自己的担忧。以一个年销售额不过30亿美元,现在海外只有7个子公司的联想集团来说,期望借成为TOP合作伙伴的机会“鲤鱼跳龙门”的风险无法预估,因为相对同样位列“TOP计划”的可口可乐、通用电气等其他10家企业,联想实属“小弟弟”。毕竟,“TOP计划”是一场营销投入的竞赛。在国际上,联想至多也只能算是个中等规模的企业,和它一起参与这场商战的都是拥有几百亿甚至上千亿美元的巨型企业。而且联想集团所处的IT行业整体利润率日趋下滑,联想集团主营的PC制造行业更是有众多强手的挤压,如此情况要在4年内投入几十亿人民币进行市场推广,不得不令联想集团这个上市公司的投资者为此捏一把冷汗。在联想的国际发展规划中,还会遇到几个重要的问题,即国际品牌怎么形成的问题、资金的问题以及国际人才的问题。赞助奥运的这几年,联想可以完成国际品牌的初步积累以及人才的初步积累,但最大的资金问题目前尚无法解决。

虽然有不可否认的风险存在,但联想迈出这一步的魄力依然值得赞许。至少,这说明联

想心中藏着一个成为国际化企业的梦。2004年2月18日,联想公布成立海外业务事业群,由高级副总裁乔松领军赴欧洲就职。海外业务事业群可看做联想迈出海外战略的一大步。但海外发展策略对于联想来说,仍然比较遥远,至少在未来5年仍然是一个稳步积累的过程。

那么,怎样把手中的资源用到极限?

联想集团董事局主席和联想集团总裁分别表示,联想成为TOP合作伙伴,眼光要放在海外市场,尽管奥运会2008年在北京召开也是一个重要因素,但作为一个企业得到市场利益将是第一位的。联想下一个目标是:到2010年,年销售额达到100亿美元。有了奥运TOP赞助商称号的帮助,有了足够资金积累后的2010年,应该才是联想全面迈向国际的最佳时机。

据国际奥委会官员透露,到目前为止,第六期TOP合作伙伴已经约有11个,今后下不再可能增加新的TOP合作伙伴。按照奥委会TOP合作伙伴的游戏规则,每个行业只能有一个TOP合作伙伴。

请思考:

- (1) 联想成为第六期国际奥委会全球合作伙伴,是否未来就能塑造成为世界品牌?
- (2) 想借奥运光环出征海外走出国际化步伐,预测一下,联想会遇到哪些风险?
- (3) 你认为何种利益驱动联想成为TOP合作伙伴?

1.1 财务管理的基本概念和特点

财务管理随着商品经济的发展而发展。随着社会生产力的发展,财务管理也经历了一个由简单到复杂,由低级到高级的发展过程。西方财务管理大体经历了三个阶段:第一阶段为传统财务管理(18世纪末至19世纪中期),第二阶段为综合财务管理(19世纪末至20世纪40年代),第三阶段为现代财务管理(从20世纪50年代至今)。我国企业的财务管理也经历了一个漫长的历史发展过程。我国改革开放以来,随着社会主义市场经济和现代企业制度的建立,企业成为独立的财务主体,财务管理的内容与方法正在向现代市场经济的要求变化,财务管理的工作正在发挥越来越重要的作用。

财务管理的发展表明:财务管理是商品经济条件下企业最基本的经济管理活动。商品经济越发达,市场经济越发展,财务管理就越重要。发展社会主义市场经济,必须高度重视和大力加强企业财务管理工作。



提示 1-1

什么是财务管理

财务管理简言之,即对财务的管理。是利用价值形式对企业生产经营过程进行的管理,是企业组织财务活动、处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。财务管理也解释为是对企业财务活动及其所体现出来的经济利益关系进行决策、计划、协调和控制的总称。

1.1.1 财务管理的概念

财务管理是对财务活动的管理。企业财务活动首先表现为企业在生产过程中的资金运

动,它是一种客观存在的经济现象,其存在的客观基础是商品经济。

在商品经济条件下,商品是使用价值与价值的统一体,具有两重性。与此相联系,企业的再生产过程也具有两重性:一方面表现为使用价值的生产与交换过程,是商品的实物运动过程;另一方面则表现为价值的形成与实现过程,是商品物资的价值运动过程,创造出新的价值。企业进行生产经营活动,必须筹集各项生产要素,这些要素必然在生产资料市场和消费品市场、金融市场中发生资金运动,这些资金就构成了企业生产经营活动的一个特定方面,即企业财务活动。企业在进行各项财务活动时,必然与各方面发生财务关系。财务管理就是组织好财务活动,处理好财务关系的一项经济管理工作,是企业管理的重要组成部分。

【思考 1-1】 财务管理既要管理使用价值的运动,又要管理价值的运动。()

【答案】 对

【解析】 本题的考核点是财务管理的概念和企业再生产过程的两重性。

1.1.2 财务管理的特点

1. 涉及面广

首先,就企业内部而言,每个部门也都在合理使用资金、节约资金支出、提高资金使用率上接受财务的指导,受到财务管理部门的监督和约束。同时,财务管理部门本身为企业生产管理、营销管理、质量管理、人力物资管理等活动提供及时、准确、完整、连续的基础资料。其次,现代企业的财务管理也涉及企业外部的各种关系。在市场经济条件下,企业在市场上进行融资、投资以及收益分配的过程中与各种利益主体发生着千丝万缕的联系,主要包括:企业与其股东之间,企业与其债权人之间,企业与政府之间,企业与金融机构之间,企业与其供应商之间,企业与其客户之间,企业与其内部职工之间等。

2. 综合性强

财务管理作为一种价值管理,它包括筹资管理、投资管理、权益分配管理、成本管理等,这是一项综合性强的经济管理活动。所以财务管理通过资金的收付及流动的价值形态,可以及时全面地反映商品物资运行状况,并可以通过价值管理形态进行商品管理。也就是说,财务管理渗透在全部经营活动之中,涉及生产、供应、销售每个环节和人、财、物各个要素,所以企业内部管理以财务管理为突破口,通过价值管理来协调、促进、控制企业的生产经营活动。

3. 灵敏度高

在现代企业制度下,企业成为面向市场的独立法人实体和市场竞争主体。企业经营管理目标为经济效益最大化,这是现代企业制度要求投入资本实现保值增值所决定的,也是社会主义现代化建设的根本要求所决定的。因为,企业要想生存,必须能以收抵支、到期偿债。企业要发展,必须扩大收入。收入增加意味着人、财、物相应增加,都将以资金流动的形式在企业财务上得到全面地反映,并对财务指标的完成发生重大影响。因此,财务管理是一切管理的基础、管理的中心。

1.1.3 财务管理的原则

财务管理的原则,也称理财原则,它是联系理论与实务的纽带。包括有关竞争环境的原则、有关创造价值的原则和有关财务交易的原则。

理财原则具有以下特征:①理财原则是财务假设、概念和原理的推论。具有理性认识的特征。②理财原则必须符合大量观察和事实,被多数人所接受。具有共同认识的特征。③理财原则是财务交易和财务决策的基础。④理财原则为解决新的问题提供指引。⑤理财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。

1. 有关竞争环境的原则

有关竞争环境的原则,是对资本市场中人的行为规律的基本认识。包括以下四项原则。

(1) 自利行为原则

自利行为原则也并不认为钱以外的东西都是不重要的,而是说在“其他条件都相同时”,所有财务交易集团都会选择对自己经济利益最大的行动。其依据是理性的经济人假设。应用是委托—代理理论、机会成本的概念。

【思考 1-2】 现在面临两个决策,可以把手里的资金投资甲方案或乙方案,投资甲方案预期每年能带来 100 万元的收益,投资乙方案风险相同,预期每年能带来 120 万元的收益,如何进行决策?

【答案】 决策者基于自利行为原则肯定会选择投资于乙方案。

【解析】 本题的考核点是机会成本原理。投资乙方案等同于放弃了甲方案,放弃甲方案等同于放弃了 100 万的投资收益。我们把放弃甲方案所放弃的 100 万的投资收益称作选择乙方案的机会成本。

【思考 1-3】 为防止经营者因自身利益而背离股东目标,股东往往对经营者同时采取监督与激励两种办法。这是自利行为原则的一种应用。()

【答案】 对

【解析】 股东和经营者之间的关系,属于委托—代理关系,委托—代理理论是以自利行为原则为基础的。

(2) 双方交易原则

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。在“零和博弈”中,双方都按自利行为原则行事,谁都想获利而不想吃亏。买卖双方由于信息不对称,因而对金融证券产生不同的预期。

【思考 1-4】 在理解双方交易原则过程中,下列几点说法正确的有()。

- A. 双方交易原则以自利行为原则为前提
- B. 双方交易原则承认市场存在非对称信息
- C. 如果不考虑交易中的相关税费交易双方是一种“零和博弈”
- D. 如果考虑税收因素的影响交易双方是一种“非零和博弈”

【答案】 ABCD

【解析】 本题的考核点是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,以及对方也在遵循自利行为原则行事。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。

(3) 信号传递原则

行动可以传递信息,并且比公司的声明更有说服力。信号传递原则是自利行为原则的延伸。

信号传递原则要求根据公司的行为判断它未来的收益状况。公司在决策时不仅要考虑行动方案本身,而且考虑该项行动可能给人们传达的信息。

(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。引导原则不会帮你找到最好的方案,却常常可以使你避免采取最差的行动。引导原则是信号传递原则的一种运用。

引导原则的一个重要应用,是行业标准、“自由跟庄”(搭便车)概念。不要把引导原则混同于“盲目模仿”。

【思考 1-5】 在确定费用中心的费用预算时,可以考察同行业类似职能的支出水平,这是引导原则的一个应用。()

【答案】 对

【解析】 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,其应用之一就是行业标准。

【思考 1-6】 在下列关于财务管理“引导原则”的说法中,错误的是()。

- A. 引导原则只在信息不充分或成本过高,以及理解力有局限时采用
- B. 引导原则有可能使你模仿别人的错误
- C. 引导原则可以帮助你用较低的成本找到最好的方案
- D. 引导原则体现了“相信大多数”的思想

【答案】 C

【解析】 引导原则是次优化原则,它不可能帮你找到一个最好的方案,却常常可以使你避免采取最差的行动。

2. 有关创造价值的原则

创造价值原则如表 1-1 所示。

表 1-1 创造价值原则表

原则	含 义	依 据	要 求	应 用
有价值的创意原则	新创意能获得额外报酬	竞争理论		(1)直接投资项目 (2)经营和销售活动
比较优势原则	专长能创造价值	分工理论	把主要精力放在自己的比较优势上	(1)人尽其才,物尽其用 (2)优势互补(合资、合并等)
期权原则	期权是不附带义务的权利,它是有经济价值的		在估价时要考虑期权的价值	
净增效益原则	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		只分析方案之间有区别的部分;不考虑决策无关成本	(1)差额分析 (2)沉没成本

【思考 1-7】 下列关于“有价值创意原则”的表述中,错误的是()。

- A. 任何一项创新的优势都是暂时的
- B. 新的创意可能会减少现有项目的价值或者使它变得毫无意义
- C. 金融资产投资活动是“有价值创意原则”的主要应用领域
- D. 成功的筹资很少能使企业取得非凡的获利能力

【答案】 C

【解析】 新的创意迟早会被别人效仿,失去原有的优势,因此创新的优势是暂时的。由于新的创意的出现,有创意的项目有竞争优势,使得现有项目的价值下降,或者变得没有意义。有价值创意的原则主要应用领域是经营和销售活动。根据资本市场有效原则,金融市场上只能获得与投资风险相称的报酬,不会增加股东财富。

3. 有关财务交易的原则

(1) 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进行权衡。

(2) 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公司,而要分散投资。

(3) 资本市场有效原则

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理财时慎重使用金融工具。如果资本市场是有效的,购买或出售金融工具的交易净现值就为零。在资本市场上,只能获得与投资风险相称的报酬,也就是与资本成本相同的报酬,不会增加股东财富。

【思考 1-8】 假设市场是完全有效的,基于市场有效原则可以得出的结论有()。

- A. 在证券市场上,购买和出售金融工具的交易净现值等于零
- B. 股票的市价等于股票的内在价值
- C. 账面利润始终决定着公司股票价格
- D. 财务管理目标是股东财富最大化

【答案】 AB

【解析】 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。股票的市价等于股票的内在价值。

如果资本市场是有效的,购买或出售金融工具的交易净现值就为零。在资本市场上,只获得与投资风险相称的报酬,也就是与资本成本相同的报酬,不会增加股东财富。

【思考 1-9】 如果资本市场是完全有效的,下列表述中正确的有()。

- A. 股价可以综合反映公司的业绩
- B. 运用会计方法改善公司业绩可以提高股价
- C. 公司的财务决策会影响股价的波动
- D. 投资者只能获得与投资风险相称的报酬