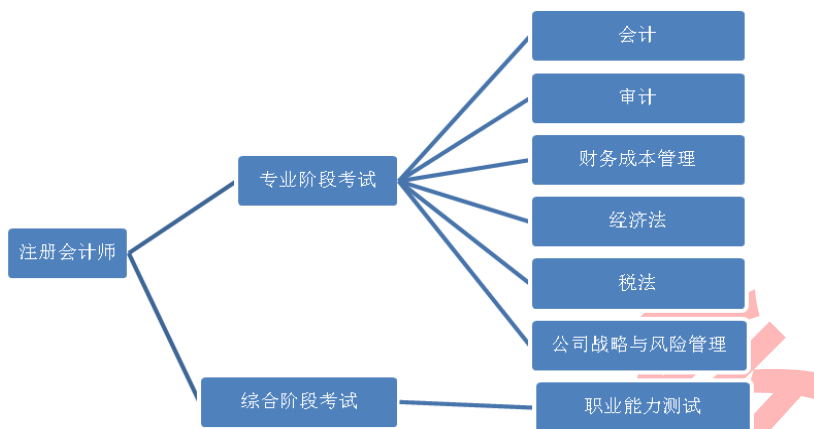


前言

一、注册会计师考试介绍



二、财务成本管理考试的特点

2012 年注册会计师实行机考以来，《财务成本管理》考试题型与分值相对稳定，从近 2 年看题型和分值没有变化。

1. 题量：客观题占 45%，主观题占 55%。

2. 题型：客观题包括单选和多选两种题型，主观题包括计算和综合两种题型。

年度	项目	单选	多选	计算	综合	合计
2012~ 2013	题量	25 题	10 题	5 题	1 题	41 题
	分值	25 分	20 分	40 分	15 分	100 分
2014~ 2015	题量	14 题	12 题	5 题	1 题	32 题
	分值	21 分	24 分	40 分	15 分	100 分

3. 试题难度：从历年年的真题看，财管考题的特色，客观题比较抽象，主观题公式多计算量大。

三、学习方法

1、课前预习，课前预习是保证听课质量的前提。

2、听课、看书与做题的衔接。

3、考试大纲的要求

考试大纲将各知识点的考试要求均归纳为三个层次，具体包括：

(1) 了解：要求考生了解构成注册会计师知识主体的基本原理和内容，分值很低；

(2) 掌握：理解的基础上掌握，是选择题和计算题的重点

(3) 综合运用：要求考生综合运用专业知识和职业技能，计算和综合题的重点。

从财务管理的试题特点来看，层次一的要求是客观题的考点，层次二要求的考点除客观题外还会考查计算题；层次三要求的考点除客观题外还会考查计算题和综合题。

4、 选择题的学习方法：

选择题可以概括为基础性的选择题和扩展性的选择题

(1) 了解和理解基础性题型的基础上记忆 (2) 理解扩展性题型灵活运用。

5、计算题和综合题学习方法：前期归纳公式和归纳题型反复练习。后期通过模拟的形式提高自己的做题的速度。考生一定要带多功能的计算器，一定要熟练掌握机考状态下的答题技巧。

四、2015《财务成本管理》教材的框架

2015 年 教材结构	2015 年 教材大纲结构	2014 年教材结构
第一编 财务管理	第一部分 财务管理原理	财务管理
	第二部分 价值评估与资本预算	财务管理
	第三部分 资本结构与长期筹资	财务管理
第二编 成本计算	第四部分 成本计算	成本会计
第三编 管理会计	第五部分 本量利分析与短期预算	成本会计
	第六部分 营运资本	财务管理
	第七部分 业绩计量及评价	成本会计

2015 年	
第一部分	财务管理原理
第一章 财务管理基本原理	第一节 财务管理的职能与组织 第二节 财务管理的目标与利益相关者的要求 第三节 财务管理的核心概念 第四节 财务管理的基本理论 第五节 财务管理的原则 第六节 金融工具与金融市场
第二章 财务报表分析	第一节 财务报表分析的目的与方法 第二节 财务比率分析 第三节 管理用财务报表分析
第三章 长期计划与财务预测	第一节 长期计划 第二节 财务预测 第三节 增长率与资金需求的测算
第四章 价值评估基础	第一节 货币的时间价值 第二节 风险和报酬

第五章 资本成本	第一节 资本成本的构成和用途 第二节 债务资本成本的估计 第三节 权益资本成本的估计 第四节 加权平均资本成本的计算
第二部分	价值评估与资本预算
第六章 债券、股票价值评估	第一节 债券价值评估 第二节 普通股价值评估 第三节 优先股价值评估
第七章 期权价值评估	第一节 期权的概念和类型 第二节 金融期权价值评估
第八章 企业价值评估	第一节 企业价值评估的目的和对象 第二节 企业价值评估方法 (1) 现金流量折现模型 (2) 相对价值评估方法
第九章 资本预算	第一节 项目的类型和评价过程 第二节 投资项目的评价方法 第三节 投资项目现金流量的估计 第四节 投资项目的风险衡量与敏感性分析
第三部分	资本结构与长期筹资
第十章 资本结构	第一节 资本市场效率 第二节 杠杆系数的衡量 第三节 资本结构理论 第四节 资本结构决策分析
第十一章 股利分配	第一节 利润分配的项目和顺序 第二节 股利种类与支付程序 第三节 股利政策与股利分配方案 第四节 股票股利、股票分割与股票回购
第十二章 普通股和长期债务筹资	第一节 普通股筹资 第二节 长期负债筹资

第十三章 混合筹资与租赁	第一节 混合筹资 第二节 租赁
第四部分	成本计算
第十四章 产品成本计算	第一节 产品成本计算概述 第二节 成本的归集和分配 第三节 产品成本计算的品种法 第四节 产品成本计算的分批法 第五节 产品成本计算的分步法
第十五章 标准成本计算	第一节 标准成本的种类和制定 第二节 标准成本的差异分析
第十六章 作业成本计算	第一节 作业成本法的概念与特点 第二节 作业成本的计算方法
第五部分	本量利分析与短期预算
第十七章 本量利分析	第一节 成本性态分析 第二节 成本、数量和利润分析
第十八章 短期预算	第一节 全面预算概述 第二节 全面预算的编制方法 第三节 营业预算的编制 第四节 财务预算的编制
第六部分	营运资本
第十九章 营运资本投资	第一节 营运资本投资策略 第二节 现金和有价值证券管理 第三节 应收账款管理 第四节 存货管理
第二十章 营运资本筹资	第一节 营运资本筹资策略 第二节 短期债务筹资
第七部分	业绩计量及评价
第二十一章 内部业绩评价	第一节 成本中心的业绩评价 第二节 利润中心的业绩评价 第三节 投资中心的业绩评价 第四节 内部业绩报告与考核

第二十二章 企业业绩评价	第一节 经济增加值 第二节 平衡计分卡
-----------------	------------------------

第一章 财务管理基本原理

考情分析

本章主要内容是财务管理的基本理论和基础知识。本章的考试题型均为客观题（单选、多选），重点是目标、**核心概念**、基本理论、原则和金融市场。

年度 题型	2012 年	2013 年	2014 年 试卷一	2014 年 试卷二	2015 年
单选	1 题 1 分	1 题 1 分	1 题 1.5 分	1 题 1.5 分	略
多选		1 题 2 分		1 题 2 分	略
计算					无
综合					无
合计	1 分	3 分	1.5 分	3.5 分	略

第一节 财务管理的职能和组织

(1) 财务管理的组织形式	1
(2) 财务管理的主要内容	1
(1) 财务管理的基本职能	1
(2) 财务管理的组织架构	1

一、企业的组织形式

(一) 个人独资企业

个人独资企业由一个自然人投资，财产为投资人个人所有，投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任的经营实体。

优点	(1) 创立容易； (2) 维持个人独资企业的固定成本较低； (3) 不需要交纳企业所得税。
缺点	(1) 业主对企业债务承担无限责任，有时企业的损失会超过业主最初对企业的投资，需要用个人其他财产偿债； (2) 企业的存续年限受限于业主的寿命。 (3) 难以从外部获得大量资本用于经营。

（二）合伙企业

由各合伙人订立合伙协议，共同出资，合伙经营，共享收益，共担风险，并对合伙债务承担无限连带责任的营利性组织。通常，合伙人是两个或两个以上的自然人，有时也包括法人或其他组织。

合伙企业的优点和缺点与个人独资企业类似，只是程度有些区别。

合伙企业法规定每个合伙人对企业债务须承担无限、连带责任。

（三）公司制企业

优点	(1) 无限存续； (2) 容易转让所有权； (3) 有限债务责任。
缺点	(1) 双重课税； (2) 组建公司的成本高； (3) 存在代理问题。

【例题 1. 单选题】与普通合伙企业相比，下列各项中，属于股份有限公司缺点的是（ ）。

（2013 年中级改编）

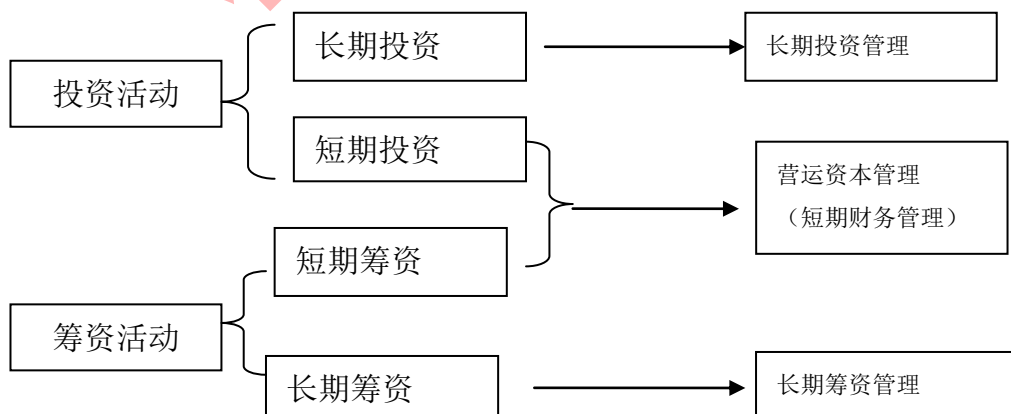
- A. 筹资渠道少
- B. 承担有限责任
- C. 企业组建成本高
- D. 所有权转移较困难

【答案】C

【解析】公司制企业的缺点：（1）组建公司的成本高。（2）存在代理问题。（3）双重课税。所以选项 C 正确。

二、财务管理的内容

财务管理是有关资金的筹集、投放和日常运营的管理工作。公司的基本活动分为投资、筹资和营业活动三个方面。



内容	含义	特点
长期投资	这里的长期投资,是指企业对经营性长期资产的直接投资	1. 投资的主体是公司; 2. 投资的对象是经营性资产; 3. 投资的目的是获取经营活动所需的实物资源。
长期筹资	长期筹资是指筹集和管理企业的长期资金。	1. 筹资的主体是公司; 2. 筹资的对象是长期资本; 3. 筹资的目的是满足企业长期资本需要。
营运资本管理	营运资本管理分为营运资本投资和营运资本筹资两部分。	1、营运资本投资的主要内容是决定持有多少现金、存货和应收账款。 2、营运资本筹资主要是决定向谁借入短期资金,借多少短期资金,以及是否需要采用赊购融资等。

三、财务管理的基本职能

财务管理职能是指财务管理所具有的职责和功能。公司财务管理的基本职能主要有财务分析、财务预测、财务决策、财务计划等。

(一) 财务分析	财务分析是以财务报表资料及其他相关资料为依据,采用一系列专门的分析技术和方法,对企业过去有关筹资活动、投资活动、经营活动、分配活动进行分析。财务分析的目的是为企业及其利益相关者了解企业过去、评价企业现状、预测企业未来作出正确决策提供准确的信息或依据。 财务分析的方法主要有比较分析法、比率分析法和趋势分析法。
(二) 财务预测	财务预测是根据财务活动的历史资料,考虑现实的要求和条件,对未来的财务活动和财务成果作出科学的预计和测算。 财务预测按预测对象分为投资预测和筹资预测;按预测时期可分为长期预测和短期预测;按预测值多寡分为单项预测和多项预测。
(三) 财务决策	财务决策是对财务方案进行比较选择,并作出决定。财务决策的目的在于确定合理可行的财务方案。在现实中,财务方案有投资方案,有筹资方案,还有包括投资和筹资的综合方案。
(四) 财务计划	财务计划是以货币形式协调安排计划期内投资、筹资及财务成果的文件。制定财务计划的目的是为财务管理确定具体量化的目标。 财务计划包括长期计划和短期计划。长期计划是指 1 年以上的计划,公司通常制定为期 5 年的长期计划,作为实现公司战略的规划。短期计划是指一年一度的财务预算。

四、财务管理的组织架构(了解)

财务管理是公司管理的重要组成部分,财务管理职能是公司管理不可或缺的职能。为履行财务管理的职能,中大型公司通常设置财务总监(或首席财务官、总会计师),作为公司财务管理主管,向公司首席执行官(或公司总经理)负责并报告工作,分管财务会计部门。

第二节 财务管理的目标与利益相关者的要求

(1) 财务管理的基本目标	2
(2) 利益相关者的要求	1

一、财务管理基本目标

企业目标也称为企业的财务目标。在本书的以后论述中，我们把财务管理目标、财务目标和企业目标作为同义语使用。

关于企业目标的表达，主要有以下三种观点：

(一) 利润最大化

这种观点认为：利润代表了企业新创造的财富，利润越多则说明企业的财富增加得越多，越接近企业的目标。

缺点	(1) 没有考虑所获利润和投入资本额的关系。 (2) 没有考虑利润的取得时间 (3) 没有考虑所获利润和所承担风险的关系。 (4) 短期行为
----	---

如果假设投入资本相同、利润取得的时间相同、相关的风险相同，利润最大化是一个可以接受的理念。

【例题 2. 多选题】以利润最大化作为财务管理的目标，其缺陷是（ ）。

- A. 没有考虑利润的取得时间
- B. 没有考虑获取利润所承担的风险
- C. 计量比较困难
- D. 没有考虑所获利润和投入资本额的关系

【答案】ABD

【解析】以利润最大化作为财务管理的目标的观点认为利润代表了企业新创造的财富，利润越多则说明企业的财富增加得越多，越接近企业的目标。这种观点的缺陷是：（1）没有考虑利润的取得时间；（2）没有考虑所获利润和投入资本额的关系；（3）没有考虑获取利润和所承担的风险之间的关系。

(二) 每股盈余最大化

优点	考虑所获利润和投入资本额的关系
缺点	(1) 仍然没有考虑每股盈余取得的时间性。 (2) 依然没有考虑每股盈余的风险性。 (3) 短期行为

如果假设风险相同、时间相同，每股盈余最大化也是一个可以接受的观点

【例题 3. 多选题】每股盈余最大化作为财务管理的目标，其优点是（ ）。

- A. 考虑利润的取得时间
- B. 考虑获取利润所承担的风险
- C. 避免企业短期行为；着眼于长期利益
- D. 考虑所获利润和投入资本额的关系

【答案】D

【解析】每股盈余最大化优点考虑所获利润和投入资本额的关系。缺点是（1）仍然没有考虑每股盈余取得的时间性。（2）依然没有考虑每股盈余的风险性。（3）短期行为

（三）股东财富最大化

增加股东财富是财务管理的目标，这也是本书采纳的观点

股东财富可以用股东权益的市场价值来衡量。股东财富的增加可以用股东权益的市场价值与股东投资资本的差额来衡量，它被称为“权益的市场增加值”。权益的市场增加值是使企业为股东创造的价值。

有时财务目标被表述为股价最大化。在股东投资资本不变的情况下，股价上升可以反映股东财富的增加，股价下跌可以反映股东财富的减损。

优点	（1）考虑所获利润和投入资本额的关系。 （2）考虑利润的取得时间 （3）考虑所获利润和所承担风险的关系。 （4）避免企业短期行为；着眼于长期利益
----	---

假设股东投资资本不变，股价最大化与增加股东财富具有同等意义。

假设股东投资资本和债务价值不变，企业价值最大化与增加股东财富具有相同的意义

【例题 4. 多项选择题】在股东投资资本不变的情况下，下列各项中能够体现股东财富最大化这一财务管理目标的是（ ）。（2014 年）

- A. 利润最大化
- B. 每股收益最大化
- C. 每股股价最大化
- D. 企业价值最大化

【参考答案】C

【答案解析】在股东投资资本不变的情况下，股价上升可以反映股东财富的增加，股价下跌可以反映股东财富的减损。股价的升降，代表了投资大众对公司股权价值的客观评价。

二、利益相关者的要求

（一）经营者的利益要求与协调（保护股东的利益）

企业是所有者即股东的企业，财务管理的目标也就是股东的目标。股东委托经营者代表他们管理企业，为实现他们的目标而努力，但经营者与股东的目标并不完全一致。

经营者的目标	1. 增加报酬 2. 增加闲暇时间 3. 避免风险
经营者对股东目标的背离	1. 道德风险。经营者为了自己的目标，不是尽最大努力去实现企业的目标。 2. 逆向选择。经营者为了自己的目标而背离股东的目标。
防止经营者背离股东目标的方式	1. 监督。 监督可以减少经营者违背股东意愿的行为，但不能解决全部问题。 2. 激励。 激励可以减少经营者违背股东意愿的行为，但也不能解决全部问题。

监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失之间此消彼长，相互制约。股东要权衡轻重，力求找出能使三项之和最小的解决办法，它就是最佳的解决办法。

【例 6·单选题】股东协调自己和经营者目标的最佳办法是（ ）。

- A. 采取监督方式 B. 采取激励方式 C. 同时采取监督和激励方式
D. 使监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失三者之和最小的办法

【答案】D

【解析】通常，股东同时采取监督和激励两种方式来协调自己和经营者的目标。尽管如此仍不可能使经营者完全按照股东的意愿行动，经营者仍然可能采取一些对自己有利而不符合股东最大利益的决策，并由此给股东带来一定的损失。监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失之间此消彼长，相互制约。股东要权衡轻重，力求找出能使监督成本、激励成本和偏离股东目标的损失三者之和最小的解决办法。它就是最佳的解决办法。

（二）债权人的利益要求与协调（保护债权人的利益）

利益冲突	(1) 股东不经债权人的同意投资于比债权人预期风险更高的新项目； (2) 不征得债权人的同意而指使管理当局发行新债，致使旧债券的价值下降，使旧债权人蒙受损失。
协调方式	债权人为了防止其利益被伤害，除了寻求立法保护，如破产对优先接管，优先于股东分配剩余财产等外，通常采取以下措施： 第一，在借款合同中加入限制性条款，如规定的用途，规定不得发行新债或限制发行新债等。

第二，发现公司有损害其债权意图时，拒绝进一步合作，不再提供新的借款或提前收回借款。

【例题 7·多项选择题】下列各项中，可用来协调公司债权人与所有者矛盾的方法有（ ）。
(2001 年中级改编)

- A. 规定借款用途 B. 规定借款的信用条件
C. 规定计件工资 D. 收回借款或不再借款

【答案】ABD

【解析】本题的考点是财务管理目标的协调。协调公司债权人与所有者矛盾的方法有限制性偿债（即 A、B）和收回借款或不再借款（即 D）。选项 C 是协调所有者和经营者矛盾的方法。

（三）其他利益相关者的利益要求与协调（了解）

第三节 财务管理核心概念

(1) 现金、现金流	2
(2) 现值、折现率	2
(3) 资本成本	2

一、财务管理基本原理

既然财务管理以增加股东财富为目标，那么判断一项财务决策的是否可行的标准就应当是股东财富，能够增加股东财富的决策是好的决策，否则就不是好的决策。

股东财富的一般形式是现金。股东的现金增加，则其财富增加；股东现金的减少，则其财富减少。如果一项经营计划预期产生的未来现金，超出实施该计划的初始现金支出，他就会增加股东财富。反之就会减损股东财富。这就是财务管理的基本原理。

二、财务管理核心概念

财务管理的核心概念是净现值。净现值是指一个项目的预期实现的现金流入的现值与实施该项计划的预期现金流出现值的差额。净现值为正值的项目可以为股东创造价值，净现值为负值的项目会损害股东财富。

净现值=现金流入的现值—现金流出的现值

净现值直接涉及以下概念：

1、现金和现金流	现金是指库存现金、银行存款和其他货币资本的合称。这是财务学意义上广义的现金。狭义的现金仅指库存现金。 现金流，又称现金流量，是指一定期间经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金流入、现金流出和现金净流量的总称。财务管理强调现金流量，突出净现金流量，与净利润区别开来。现金净流量是一定期间（或一个项目开始至结束）现金流入和现金流出的差额，净利润是公司收益的会计计量。公司产生的现金净
----------	---

	流量和实现的净利润在时间上往往并不一致。 在财务管理中，通常对备选的证券投资、项目投资的现金流入、现金流出和现金净流量进行预先的估计，据以测算证券的现值和项目的净现值，作出投资的决策。
2、现值和折现率	现值，也称折现值、内在价值，是指把未来现金流量折算为基准时点的价值。使用折现率将未来现金流量折算为现值的过程，称为“折现”。 所谓折现率，是把未来现金流量折算为现值时所使用的一种比率。实质上，折现率是投资者要求的必要报酬率或最低报酬率。
3、资本成本	资本成本是指公司筹集和使用资本时所付出的代价，一般包含筹资费用和用资费用，筹资费用主要指股票、债券的发行费用，向非银行金融机构借款的手续费用等；用资费用有股利、利息等。

【例题 8. 多选题】下列关于财务管理的原理说法错误的有（ ）

- A 如果一项经营计划预期产生的未来现金超出实施该计划的初始现金支出，他就会增加股东财富。
- B 财务管理的核心概念是现值。
- C 企业通过努力提高会计利润超过了要求的利润，将会导致股东财富增加。
- D 资本成本是指公司筹集和使用资本时所付出的代价，包含筹资费用和用资费用。

【答案】BC

【解析】如果一项经营计划预期产生的未来现金，超出实施该计划的初始现金支出，他就会增加股东财富。这就是财务管理的基本原理。因此 A 正确。财务管理的核心概念是净现值。净现值是指一个项目的预期实现的现金流入的现值与实施该项计划的预期现金流出现值的差额。因此 B 错误。有利润的年份不一定产生多余的现金流量，在财务管理中，最重视甚至唯一重视的是现金以及现金流。因此 C 错误。

第四节 财务管理的基本理论

(1) 现金流量理论	2
(2) 价值评估理论	2
(3) 投资组合理论	2
(4) 资本结构理论	2

现简要介绍现金流量理论、价值评估理论、风险评估理论、投资组合理论和资本结构理论。

一、现金流量理论	现金流量理论是关于现金、现金流量和自由现金流量的理论，是财务管理最为基础性的理论。 现金流量包括现金流入量、现金流出量和现金净流量。所谓自由现金流量(Free Cash Flows)是指真正剩余的、可自由支配的现金流量。 需要指出，财务学意义上的现金流量与会计学现金流量表的现
----------	---

	金流量不尽等同，主要有：（1）在计量口径方面，会计学现金流量包含现金等价物，而财务学现金流量则不应含有现金等价物；（2）在计量对象方面，会计学现金流量是就企业整体进行计量，而财务学现金流量不仅就企业整体进行计量，还就证券投资、项目投资等分别进行计量，为企业价值评估、证券价值评估和项目投资评价提供依据；（3）在计量分类方面，会计学现金流量分别营业活动、投资活动和筹资活动进行计量，而财务学现金流量的计量分类，对证券投资则分别计量其现金流入、现金流出和现金净流量，对项目投资则分别计量其初始现金流量、营业现金流量和终结现金流量。
二、价值评估理论	价值评估理论是关于内在价值、净增加值和价值评估模型的理论，是财务管理的一个核心理论。 从财务学的角度，价值主要是指内在价值、净增价值。譬如，股票的价值实质上是指股票的内在价值即现值，项目的价值实质上是指项目的净增价值即净现值。内在价值、净增价值是以现金流量为基础的折现估计值，而非精确值。 从投资决策的角度，证券投资者需要评估特定证券的现值，据以与其市场价格相比较，作出相应的决策；项目投资者需要评估特定项目的净现值，据以取得和比较净增价值的多少，做出相应的决策。 在以现金流量为基础以外，为了评估价值，还需要折现率。资本资产定价模型就是用于估计折现率的模型。资本资产定价模型由美国财务学家威廉·夏普（William Sharpe，诺贝尔经济学奖得主）在 20 世纪 60 年代创建。按照该模型，金融资产投资的风险分为两类：一种是可以分散投资来化解的可分散风险（非系统风险），另一种是不可以通过分散投资化解的不可分散风险（系统风险）。在有效市场中，可分散风险得不到市场的补偿，只有不可分散风险能够得到补偿。个别证券的不可分散风险可以用 β 系数来计量，β 系数是该证券与市场组合回报率的敏感程度计量。市场组合是指包含市场上全部证券的投资组合。据此，形成了资本资产定价模型。
三、投资组合理论	投资组合是指投资于若干种证券构成组合投资，其收益等于这些证券的加权平均收益，但其风险并不等于这些证券的加权平均风险。投资组合能降低非系统性风险。 从资本市场的历史中，人们认识到风险和报酬存在某种关系：一是承担风险会得到回报，这种回报称为风险溢价；二是风险越高，风险溢价越大。 马科维茨把投资组合的价格变化视为随机变量，以其均值来衡量收益，以其方差来衡量风险，揭示了投资组合风险和报酬的函数关系。因此，马科维茨的理论又称为均值一方差分析。他是第一个

	对“投资分散化”理念进行定量分析的经济学家，他认为通过投资分散化可以在不改变投资组合预期收益的情况下降低风险，也可以在不改变投资组合风险的情况下增加收益。
四、资本结构理论	资本结构是指公司各种长期资本的构成及比例关系。公司的长期资本包括永久的权益资本和长期的债务资本，权益资本和长期债务资本组合，形成资本结构。 资本结构理论是关于资本结构与财务风险、资本成本以及公司价值之间关系的理论。资本结构理论主要有 MM 理论、权衡理论、代理理论和优序融资理论。

【例题 9. 单选题】下列有关财务管理原理的基础理论说法正确的有（ ）

- A 投资的期望收益率包括无风险投资收益率和可分散风险补偿率，可分散风险越大，期望的收益率越高。
- B. 通过投资分散化可以在不改变投资组合预期收益的情况下降低风险，也可以在不改变投资组合风险的情况下增加收益
- C. 若干种证券构成组合投资，其风险就是这些证券的加权平均风险。
- D. 资本结构是指公司各种负债和所有者权益的构成及比例关系

【答案】B

【解析】投资的期望收益率=无风险投资收益率+不可分散风险补偿率，可分散风险市场不会给予补偿，A 错误。投资组合是指投资于若干种证券构成组合投资，其收益等于这些证券的加权平均收益，但其风险并不等于这些证券的加权平均风险。C 错误。资本结构是指公司各种长期资本的构成及比例关系。

第五节 财务管理的原则

(1) 有关竞争环境的原则	2
(2) 有关创造价值的原则	2
(3) 有关财务交易的原则	2

财务管理的原则也称理财原则，是指人们对财务活动的共同的、理性的认识。它是财务交易和财务决策的基础。

理财原则可以概括为三大类 12 条：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

一、竞争环境原则（对资本市场中人的行为规律的基本认识）

具体原则	含义	注意事项
自利行为原则	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。	自利行为原则的依据是理性的经济人假设。一个重要应用是委托—代理理论，另一个重要应用是机会成本的概念。 采用一个方案而放弃另一个方案时，被放弃方案的收益是被采用方案的机会成本，也称择机代价。
双方交易原则	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决策，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。 在“零和博弈”中，双方都按自利行为原则行事，谁都想获利而不是吃亏。那么，为什么还会成交呢？这与事实上人们的信息不对称有关。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。 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”。避税的结果使交易双方受益但其他纳税人会承担更大的税收份额，从更大范围来看并没有改变“零和博弈”的性质。
信号传递原则	指行动可以传递信息，并且比公司的声明更有说明力。	信号传递原则是自利原则的延伸。 要求根据公司的行为判断它未来的收益状况；信号传递原则还要求公司在决策时不仅要考虑行动方案本身，还要考虑该项行动可能给人们传达的信息。
引导原则	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。 “所有办法都失败”是指理解力受限，不知道如何对自己最有利，或者找到最有利的办法成本太	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。 引导原则不会帮你找到最好的方案，却常常可

	高，不值得去找。	使你避免采取最差的行为，它是一个次优化准则。它是一个次优化准则，其最好结果是得出近似最优的结论，最差的结果是模仿了别人的错误。 引导原则的一个重要应用是行业标准概念，引导原则的另一个重要应用就是“免费跟庄(搭便车)”
--	----------	--

【例题10·单选题】下列行为中属于自利行为原则应用的有（ ）。

- A. 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
- B. 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
- C. 早收晚付
- D. 人尽其才，物尽其用

【答案】A

【解析】自利行为原则的一个重要应用是委托—代理理论。一个公司涉及的利益关系人很多，其中最重要的是股东、经营者和债权人，这些利益集团，都是按照自利行为原则行事的。企业和各种利益关系人之间的关系，大部分属于委托代理关系。这种互相依赖又相互冲突的利益关系，需要通过“契约”来协调。

【例题 11·单选题】有关双方交易原则的零和博弈表述，错误的是（ ）。

- A. 在资本市场中一方获利只能建立在另外一方付出的基础上
- B. 在已经成为事实的交易中，买进的资产和卖出的资产总是一样多
- C. 在“零和博弈”中，双方都按自利行为原则行事，谁都想获利而不是吃亏
- D. 在市场环境下，所有交易从双方看都表现为零和博弈

【答案】D

【解析】D 不对是因为在存在税收的情况下，使得一些交易表现为非零和博弈。注意如果不是从双方看，而是从更大范围来看，并没有改变零和博弈的性质。

【例题 12·多选题】下列有关信号传递原则正确的是（ ）。

- A. 信号传递原则是引导原则的延伸
- B. 信号传递原则要求公司在决策时不仅要考虑行动方案本身，还要考虑该项行动可能给人们传达的信息
- C. 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
- D. 引导原则是信号传递信号原则的一种运用

【答案】BCD

【解析】信号传递原则，是指行动可以传递信息，并且比公司的声明更有说服力。信号传递原则是自利原则的延伸，引导原则是行动传递信号原则的一种运用，所以 A 错误，D 正确；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；信号传递原则要求公司在决策时不仅要考虑行动方案本身，还要考虑该项行动可能给人们传达的信息，所以，B 和 C 正确。

【例题 13·多选题】下列关于财务管理“引导原则”的表述中，错误的是（ ）。(2014 年)

- A. 引导原则可以帮你找到最优方案
- B. 引导原则可以帮你避免最差行动
- C. 引导原则可能让你重复别人的错误
- D. 引导原则可以帮你节约信息处理成本

【答案】A

【解析】引导原则不会帮你找到最好的方案，但是可以使你避免采取最差的行动，选项 A 的表述错误，选项 B 的表述正确；引导原则是一个次优化准则，其最好结果是得出近似最优的结论，最差的结果是模仿了别人的错误，选项 C 的表述正确；引导原则可以通过模仿节约信息处理成本，选项 D 的表述正确。

(二) 创造价值的原则（是对增加企业财富基本规律的认识）

具体原则	含义	注意事项
有价值的创意原则	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，此外还可应用于经营和销售活动。
比较优势原则	指专长能创造价值。 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。	比较优势原则的依据是分工理论。 一个应用是“人尽其才、物尽其用”，另一个应用是优势互补。合资、合并、收购等，都是出于优势互补原则。
期权原则	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。	广义的期权不限于金融合约，任何不附带义务的权利都属于期权。有时一项资产附带的期权比该资产本身更有价值。
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，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

【例题 14·单选题】下列关于“有价值创意原则”的表述中，错误的是（ ）。(2003 年)

- 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】新的创意迟早要被别人效仿，所以其优势是暂时的，A表述正确；由于新的创意出现，有创意的项目就有竞争优势，使得现有项目的价值下降，或者变得没有意义，B表述正确；“有价值创意原则”的主要应用领域是直接投资，金融资产投资是间接投资，根据资本市场有效原则，进行金融资产投资主要是靠运气，公司作为资本市场上取得资金的一方，不要企图通过筹资获取正的净现值（增加股东财富），而应当靠生产经营性投资增加股东财富，所以D表述正确；“有价值创意原则”的主要应用领域是直接投资项目，所以C表述错误。

【例题 15·多选题】关于财务管理原则，下列说法正确的是（ ）。

- A. 有价值的创意原则主要应用于间接投资项目
- B. 比较优势原则的一个应用是“人尽其才、物尽其用”
- C. 有时一项资产附带的期权比该资产本身更有价值
- D. 沉没成本的概念是比较优势原则的一个应用

【答案】BC

【解析】有价值的创意原则主要应用于直接投资项目，沉没成本的概念是净增效益原则的一个应用。

（三）财务交易的原则（人们对于财务交易基本规律的认识）

具体原则	含义	注意事项
风险—报酬权衡原则	指风险和报酬之间存在一个权衡关系，投资人必须对报酬和风险作出权衡，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“权衡关系”，是指高收益的投资机会必然伴随巨大风险，风险小的投资机会必然只有较低的收益。
投资分散化原则	指不要把全部财富都投资于一个项目，而要分散投资。	理论依据： 投资组合理论。 投资分散化原则具有普遍意义，不仅限于证券投资，公司各项决策都应注意分散化原则。
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。 要求理财时候重视市场对企业的估价。	如果资本市场是完全有效的，购买或出售金融工具的交易净现值为零，公司作为资本市场取得资金的一方，很难通过筹资获得正的净现值（增加股东财富）。
货币的时间价值原则	货币的时间价值是指货币经历了一段时间的投资和再投资所增加的价值。	一个应用是现值概念 另一个应用是早收晚付

【例题 16 · 多选题】如果资本市场是完全有效的，下列表述中正确的有（ ）。(2007 年)

- 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

【答案】ACD

【解析】如果资本市场是有效的，股价可以反映所有的可获得的信息，而且面对新信息完全能迅速地做出调整，因此，股价可以综合地反映公司的业绩，公司的财务决策会影响股价的波动，运用会计方法改善公司业绩无法提高股价。AC 正确，B 错误。另外，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为零，因此，投资者只能获得与投资风险相称的报酬，D 的说法正确。

科教园注会