

CFO+MBA 精英丛书

日本CFO资格考试指定用书



中国注册会计师协会
日本CFO协会

联袂推荐

ファイナンス

—— 濱本 明 紅林 優光 著

财务

王春山 译

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

CFO+MBA 精要丛书

F-2075 日本CFO 资格考试指定用书

151



中国总会计师协会
日本CFO协会

联袂推荐

ファイナンス

濱本 明 紅林 優光 著

财务

王春山 译

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

© 东北财经大学出版社 2005

图书在版编目 (CIP) 数据

财务 / (日) 滨本 明等著; 王春山译. —大连: 东北财经大学出版社, 2005. 1

CFO + MBA 精要丛书

ISBN 7-81084-486-5

I. 财… II. ①滨… ②王… III. 企业管理: 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 093165 号

辽宁省版权局著作权合同登记号: 图字 06-2004-220 号

Copyright © 2001 by CFO Headquarters Co., Ltd.

Simplified Chinese translation copyright © 2005 by Dongbei University of Finance & Economics Press

本书简体中文版由日本 CFO 协会总部授权东北财经大学出版社独家出版发行。未经出版者预先书面许可, 不得以任何方式复制或发行本书的任何部分。

版权所有, 侵权必究。

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 84710523

营销部: (0411) 84710711

网址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@vip.sina.com

大连海事大学印刷厂印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm × 210mm 字数: 46 千字 印张: 5 1/4 插页: 2
印数: 1—5 000 册

2005 年 1 月第 1 版

2005 年 1 月第 1 次印刷

责任编辑: 李 季

责任校对: 刘铁兰

封面设计: 冀贵收

版式设计: 刘瑞东

定价: 16.00 元

他山之石，可以攻玉

——贺日本财务官协会
CFO 资格考试丛书
中译本出版

（代序）

2002 年 11 月，中国总会计师协会举行第三次全国会员代表大会，选举产生了第三届理事会。根据形势发展，第三届理事会决定实施“走出去”的战略。在这一决定指引下，中国总会计师协会于 2003 年 10 月，首次组团出国，第一站到达的是依海相邻的日本。

日本是一个市场经济发达的国家，他们在 2000 年成立了日本首席财务官协会（JACFO），2002 年即着手实施 CFO 资格准入制度。得到了日本通产省和社



会各界的支持，同时也受到 CFO 业内外人士的欢迎。中国总会计师协会代表团从通产省获悉日本在近期实施了一项振兴国民经济的“开拓 CFO 人力资源计划”，并且列为国家级项目。项目采取“政府搭台，协会唱戏，社会支持，企业满意”的途径，取得了显著成效。而由 JACFO 组织实施的 CFO 资格考试和认可制度，是这一项目的重要内容。代表团在日本访问期间，中国总会计师协会与日本首席财务官协会签订了友好合作协议，并就双方交流信息达成了共识。由中国总会计师协会将日本首席财务官协会编撰的日本财务官资格考试 10 本教材翻译成中文，介绍给中国总会计师们和社会各界。这一方面可以增进两国 CFO 之间的相互了解，另一方面，也可以为我们正在准备建立的中国总会计师资格准入制度提供借鉴。他山之石，可以攻玉，这套中译版的日本 CFO 资格考试丛书，在我国尚属首次出版，相信一定能



为中国总会计师行业的发展，提供有益的
参考和借鉴。

张佑才

2004. 8. 12

前言



◆ 财务是企业经济活动的关键

企业的经济活动离不开资金的运动，资金在企业的经济活动中起着血液的作用。血液必须有足够量在流动，血液如果淤滞身体就会虚弱。如同黑字破产一语描述的那样，利润计算与现金流量的意义是不同的。如果不能在适当的时期确保必要的资金，即使经营活动进展顺利，也会危及企业的生存。

财务理论研究在企业经营过程中如



何筹集资金、如何判断筹集到的资金是否应该投入项目。在对投资项目进行判断时为该项目是否确实应该实施而犹豫的情况很多，可是以财务理论为基础的经济价值评估方法使得适当的判断成为可能。另外，合并与收购等也可以作为投资的一种来考虑，因此在进行企业合并与收购时应该如何进行项目评估也属于财务理论研究的范围。

企业经营是从投资项目获取收益最终返还给投资者的过程，这个过程应该如何进行也是财务理论研究的课题。

本部分围绕上述问题进行如下说明。

第1章，首先通过举例说明企业从投资者筹集资金的各种方法，同时介绍最近增多的通过证券化筹集资金的方法。

第2章，说明现金流量管理的方法，特别是自由现金流量这个重要概念，说明从现金流量的角度判断设备投资的方法。

第3章，说明关于资金筹集成本的

计算方法及其思考、自有资本与他人资本的最佳比例的财务理论。

第4章，说明利用现值计算的价值评估方法，介绍利用净现值的项目评估和企业评估方法，对利用现值以外的方法也同时予以说明。

第5章，对财务政策的最佳资本构成、股利政策、股票回购、兼并和收购（M&A）、投资者关系（IR）、规避风险的方法、附加经济价值（EVA）予以说明。

目 录

第 1 章

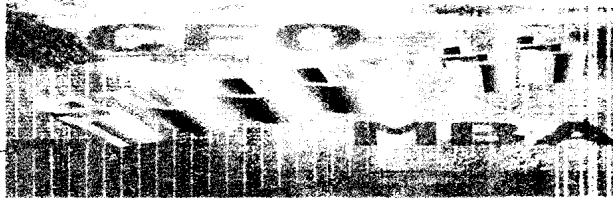
资金筹集

1. 发行股票筹资 5
2. 借款筹资 8
3. 发行公司债券筹资 10
4. 可转换公司债券与附认股权证
公司债券 11
5. 其他 14

第 2 章

现金流量管理

1. 现金流量管理 21



2. 自由现金流量 24
3. 现金流量管理的思考 29
4. 根据现金流量表的现金流量
管理 31
5. 根据现金流量的投资评估 45

第3章

资金筹集成本

1. 资金的筹集与成本 59
2. 自有资本的资本成本 63
3. 他人资本的资本成本 68
4. 财务杠杆与最佳资本结构 71

第4章

企业价值

1. 现值计算 83
2. 项目评估 86



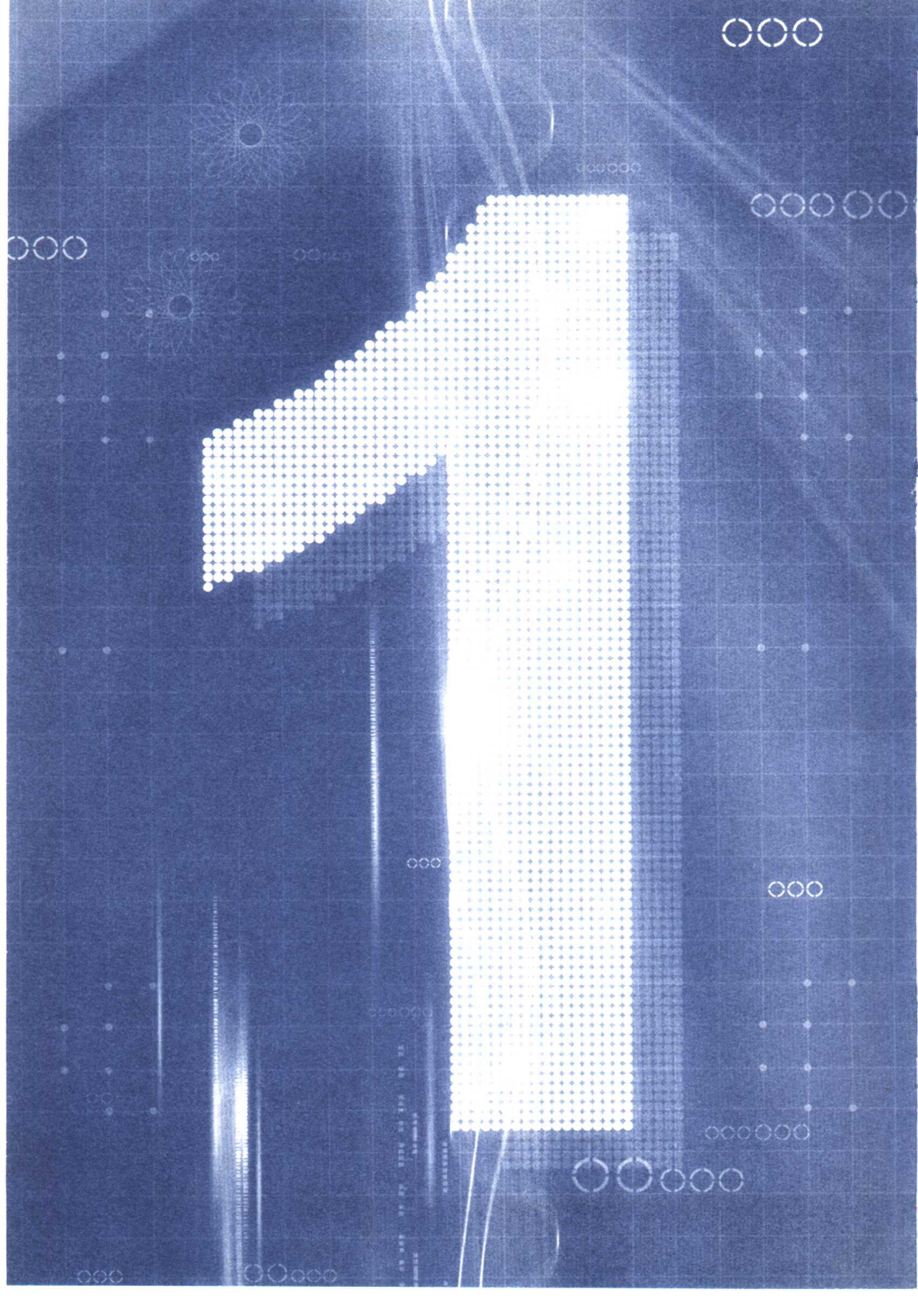
- 3. 折现现金流量法 96
- 4. 其他方法 99

第5章

财务政策

- 1. 财务政策的最佳资本结构 111
- 2. 股利政策 113
- 3. 股票的回购 119
- 4. 兼并和收购 128
- 5. 投资者关系活动 142
- 6. 财务风险的规避与金融衍生
工具 146
- 7. 附加经济价值 153

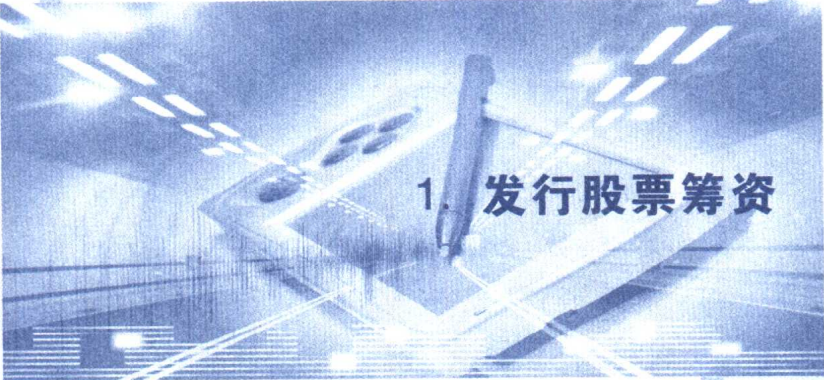






资 金 筹 集

筹集资金的代表性方法是发行股票筹集和借款筹集。



1. 发行股票筹资

发行股票能够广泛地从一般投资者那里筹集资金，因而可以筹集到大量的资金。与借款不同，通过发行股票筹集资金的特点是没有偿还期限，因此其优点是能够确保可供长期使用的稳定的资金。

另外，发行股票会使股东资本增加，反映财务健全的指标将因此得以改善，即股东资本比率会上升、负债比率将下降。

当然，发行股票并非全是优点，也有其缺点。发行股票不仅需要支付发行