

CFO 财务经理

核心业务与管理技术丛书

◎马忠/编著

企业投融资 财务规划运作技术

 中国经济出版社
www.economyph.com

● 财务经理核心业务与管理技术丛书

企业投融资财务规划与运作技术

马 忠 主编

中国经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

企业投融资财务规划与运作技术/马忠主编

北京: 中国经济出版社, 2003.1

ISBN 7-5017-5865-4

I. 企… II. 马… III. ①企业-投资-资金管理

②企业-融资-资金管理 IV. F275.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 106054 号

企业投融资财务规划与运作技术

马 忠 主 编

出版: 中国经济出版社

地址: 北京市百万庄北街 3 号 (100037)

电话: (010) 68319114

经销: 全国新华书店

开本: 787mm×960mm 1/16

印张: 32.375

字数: 481 千字

版次: 2003 年 1 月第一版第一次印刷

印刷: 北京市银祥福利印刷厂

书号: ISBN 7-5017-5865-4/F·4717

定价: 58.00 元

编 委 会 名 单

主 任：马 忠

副 主 任：刘德红

编 委：刘三昌 杨智杰 刘 恩 秦书华 陈 林
杨昌红 王 东 何 琳 张 斌 蔡 琳
王 洋 蒋丽华 林 茂 赵 杨 赵 源
吴文萍 石 晶 宋 真 刘晓丽 胡 芳
王丽艳 李屹共 孔德勋 李红昌 张俊秋
王 巍

前 言

财务经理丛书——财务管理的好帮手

随着我国社会主义市场经济的不断发展，特别是在已加入 WTO 之后，我国经济融入国际经济一体化的进程也在加快。随着跨国公司国际投资引起的国际资本流动和国际资本市场的不断扩大以及国内资本市场的不断发展，不仅使企业财务管理在企业整体管理中地位与作用日益突出，也使我国企业财务管理逐渐有条件在吸收先进财务理论框架的基础上，运用相关的工具和技术。因此，我国企业从事财务管理工作的有关人员，尤其是财务经理需要在掌握财务管理理论的基础上，有必要在结合本企业的经营战略、组织结构及营运管理的特点的基础上，提高运用财务管理工具和技术的专业能力。

财务价值管理是企业管理的核心，企业财务管理的政策、制度、理论及其方法与技术的应用均将在企业财务管理实践中对企业的生存与发展产生重要影响。

财务管理学正在以前所未有的速度持续发展，无论在理论方面，还是在实践领域，各种进步都随处可见。财务管理人员在面对传统财务问题的同时，也需在实践中面对一些现代企业财务管理涉及的问题。例如，属公司治理结构范畴的问题有：如何处理包括股东权益在内的各类相关利益人的权益问题，这类问题涉及到以分配关系为主要内容的激励关系、内部治理所涉及的一系列制度安排等。我们将这种变化与进展以丛书的形式传递给读者。

财务经理丛书包括《企业投融资财务规划运作技术》、《企业财务分析技术》、《企业财务成本控制技术》以及《企业内部审计技术》，囊括了企业财务经理的核心问题和主要业务，反映了最近的财务理论发展，突出了企业财务实务工作中的主要方法和操作技术。其中，《企业投融资财务规划运作技术》从财务价值管理的角度，强调企业如何基于提高现金流的创造能

力，实现对企业资产营运效率的管理。以现金流价值分析为核心，介绍了企业项目投资与融资评价程序、方法与技术；《企业财务分析技术》从企业的财务报告出发，介绍了财务报表的编制和分析技术，利用财务报告来分析企业的现状和未来发展前景，还介绍股价评估和并购的财务分析技术；《企业财务成本控制技术》以其翔实的内容、生动的实例，深入浅出地介绍了财务成本控制的具体内容。既有成熟的成本管理方法又有国外先进的成本管理理念，对国内外企业运用成本控制技术进行剖析；《企业内部审计技术》是为满足企业内部控制体系、保证企业财务体系正常运行的需要而编写的。旨在为企业内部审计工作者提供适用于各种内部审计类型的审计理论、操作规范、技术、方法和程序，以及适用于不同审计类型需要的操作规程、技巧和实例。

本套丛书试图以一种轻松、易懂的方式研究财务管理的方法、技术及所涉及的相关新领域在企业财务管理中的应用。此书不仅是财务管理人员的好帮手，而且也是企业管理者的参考工具书。

作 者
2003 年 1 月



目 录

第一章 企业资产投资价值管理概述	(1)
第一节 企业创造价值的过程	(3)
第二节 财务管理的目标	(4)
一、企业财务管理的总目标	(5)
二、企业财务管理的具体目标	(5)
三、财务决策的内容	(6)
第三节 企业财务报表与价值创造	(6)
一、资产负债表：企业价值创造的物质基础	(7)
二、损益表（利润表）：企业价值增值的体现	(9)
三、现金流量表：企业价值创造的源泉	(10)
四、利润分配表	(10)
五、从会计管理的角度理解企业财务报表	(11)
六、从财务的角度看企业报表	(12)
第四节 企业价值管理存在的问题	(13)
第二章 以净资产收益率为核心的财务分析体系	(17)
第一节 以净资产收益率为核心的财务分析框架	(19)
一、为什么以净资产收益率为核心进行财务分析	(19)
二、以净资产收益率为核心的指标分析体系 ——杜邦分析体系	(20)



三、运用杜邦分析体系进行财务分析的具体方法	
——一个起点、三条路经	(21)
第二节 财务比率分析的评价标准	(29)
一、企业内部标准	(30)
二、企业外部标准	(31)
第三节 案例分析	(32)
一、计算杜邦分析体系的主要指标	(33)
二、路径一——分解销售利润率	(34)
三、路径二——分解资产周转率	(38)
四、路径三——分解权益乘数	(41)
第三章 以净资产收益率为核心的财务规划	(49)
第一节 财务规划原理	(51)
一、净资产收益率目标的确定	(52)
二、总资产收益率目标的确定	(53)
三、目标权益乘数的确定	(53)
四、目标销售利润率的确定	(54)
五、确定目标总资产周转率	(55)
第二节 利润表的规划	(56)
一、主营业务收入的预测	(57)
二、股利分配的规划	(62)
第三节 资产规划	(65)
一、投入资本的构成	(65)
二、资产规模的确定	(67)
三、资产配置	(69)
第四节 融资规划	(71)
一、资本构成	(72)
二、资产筹资战略	(72)
三、最佳资本结构的确定	(75)



四、融资需求量的确定	(77)
第四章 营运资本规划	(81)
第一节 存货规划	(84)
一、存货管理的目标	(84)
二、储存存货的有关成本	(84)
三、存货决策	(86)
四、存货控制制度	(94)
第二节 应收账款的规划	(100)
一、应收账款的功能与成本	(100)
二、应收账款持有水平的控制	(102)
三、应收账款信用政策的确定	(104)
四、应收账款的日常管理	(112)
第三节 现金持有量及其预算	(117)
一、现金管理的目标与内容	(117)
二、现金预算	(119)
三、最佳现金持有量的确定	(124)
四、现金的日常管理	(127)
第五章 财务规划案例	(131)
一、分解净资产收益率	(133)
二、ABC公司的财务报表规划	(138)
第六章 企业项目投资及其评价概述	(159)
第一节 企业项目投资的类型	(161)
一、项目投资资产的特点	(162)
二、企业内部资产投资项目	(163)
三、企业外部权益投资项目	(165)



第二节 企业投资项目的区分比较	(166)
一、两种投资类型的现金流	(166)
二、风险管理及两种投资类型的风险分析	(166)
三、两种投资类型的资本成本计算区别	(170)
第七章 企业项目投资评价程序与框架	(171)
第一节 外部权益投资	(174)
一、商业战略分析	(175)
二、企业核心能力分析	(175)
三、价值链分析	(175)
四、财务分析	(176)
第二节 内部资产投资评价	(184)
一、衡量内部投资项目的最低投资回报率(预期报酬率)	(185)
二、预测项目的“税后增量营业现金流量”	(186)
三、新增项目的管理期权	(189)
第八章 企业项目投资战略分析和竞争优势分析	(193)
第一节 宏观环境及行业竞争分析	(195)
一、宏观经营环境分析	(195)
二、产业环境分析	(196)
第二节 企业核心能力分析	(200)
一、核心竞争力:企业持续竞争优势之源	(200)
二、企业核心竞争力的定义与性质	(202)
三、企业核心竞争力的构成	(204)
四、企业核心能力的培育和管理	(206)
第三节 企业价值链分析与项目投资	(212)
一、价值链管理及价值链管理的传统观念与误区	(212)
二、价值链管理与竞争优势的新视角:协同效应	(214)
三、价值链管理的发展趋势	(216)



四、价值链管理的战略应用	(218)
五、价值链优化与企业项目投资	(220)
第四节 企业项目投资的战略分析	(226)
一、基于战略比较分析企业的两种项目投资	(227)
二、企业项目投资的战略分析	(228)
三、两种类型的投资在企业不同周期中的运用	(231)
第九章 企业项目投资现金流量分析	(237)
第一节 现金流量概论	(240)
第二节 项目投资现金流的性质分析	(244)
一、相关现金流与沉没成本	(245)
二、增量的基础上考虑相关现金流	(246)
三、注意新项目的附属或连带的现金流入效果	(247)
四、机会成本的影响	(247)
五、折旧的影响	(248)
六、分摊费用的计算	(248)
七、营运资金的收回	(249)
八、关于债务融资的还款和利息的现金流问题	(249)
九、通货膨胀的影响	(250)
十、要考虑税后现金流	(250)
十一、其他影响	(251)
第三节 项目投资现金流的过程分析	(251)
一、初始现金流量	(251)
二、营业现金流量	(253)
三、终结现金流量	(254)
第十章 企业项目投资的资本成本	(259)
第一节 资本成本概述	(261)
第二节 权益资本成本	(263)



一、权益资本成本的概念	(263)
二、权益资本成本的计算方法概述	(264)
三、资本资产定价模型法 (CAPM)	(264)
第三节 优先股成本	(271)
第四节 债务资本成本	(271)
第五节 加权平均资本成本	(275)
一、加权平均资本成本的概念及计算	(275)
二、加权平均资本成本计算的限制因素	(279)
三、最佳资本结构	(281)
第十一章 企业项目投资的财务评价方法及应用	(283)
第一节 企业项目投资方案的类型	(285)
第二节 企业项目投资财务评价的非贴现方法	(288)
一、回收期法 (PBP)	(288)
二、会计收益率法 (ROCE 或 ROI)	(292)
第三节 企业项目投资财务评价的贴现方法	(294)
一、净现值法 (NPV)	(294)
二、现值指数法 (PI, 也称为现值比率、获利指数、 贴现后收益—成本比率等)	(296)
三、内部收益率法 (IRR, 也称内含报酬率法、 内部回报率法)	(298)
第四节 企业项目投资各种财务评价方法的比较	(300)
一、非贴现指标与贴现现金流量指标的比较	(301)
二、贴现现金流量指标间的比较	(302)
三、多个互斥项目的优选	(314)
四、多个投资组合方案的决策	(314)
第五节 企业项目投资财务评价方法的实际应用概况	(315)
第六节 企业权益资本投资评价	(318)
一、企业整体价值评价方法概述	(319)



二、现金流量折现法（拉巴波特模型 Rappaport Model）	(320)
三、收益法（市盈率模型）	(325)
四、清算价值法	(326)
第十二章 企业项目投资案例分析	(327)
第一节 企业固定资产更新项目案例及分析	(329)
一、固定资产更新决策之平均年成本法	(330)
二、固定资产更新决策之净现值法	(341)
第二节 企业固定资产新建项目案例及分析	(345)
第三节 企业权益资本投资案例及分析	(351)
第十三章 风险与不确定条件下的企业项目投资决策	(359)
第一节 风险与不确定性	(362)
一、风险与不确定性的概念	(362)
二、风险的根源（类型）	(363)
三、对待风险的态度	(364)
四、风险与收益的关系	(365)
第二节 风险的衡量	(367)
一、概率	(367)
二、离散型分布和连续型分布	(368)
三、预期值	(370)
四、离散程度	(370)
五、置信概率和置信区间	(372)
六、风险衡量指标的适用前提及评价结论	(374)
第三节 风险条件下的投资决策方法	(375)
一、风险调整贴现率法	(375)
二、肯定当量法	(380)
三、风险调整贴现率法与肯定当量法的比较	(382)
四、决策树法	(383)



第四节 不确定条件下的投资决策方法	(385)
一、盈亏平衡分析	(386)
二、敏感分析	(392)
三、仿真分析	(397)
第十四章 股票融资	(399)
第一节 股票及其类型	(401)
一、股票的含义及特征	(402)
二、股票的类型	(404)
三、普通股票与优先股票	(408)
第二节 普通股票的发行	(412)
一、普通股票发行的方式	(412)
二、普通股的初次发行	(414)
三、普通股的新股发行	(418)
四、向公众增发新股与配股的比较	(421)
第三节 股票融资的利弊	(421)
一、发行普通股筹资的优点	(421)
二、发行普通股筹资的弊端	(422)
第十五章 可转换债券融资	(425)
第一节 可转换债券的要素	(427)
一、可转换债券的要素	(428)
二、强制转换和刺激转换	(431)
第二节 可转换债券定价	(433)
一、纯粹债券价值	(433)
二、转换价值	(435)
三、期权价值	(435)
第三节 可转换债券评价	(438)
一、可转换债券与纯粹债券和普通股的比较	(438)



二、可转换债券筹资的优点	(440)
三、发行可转换债券的缺点	(443)
第四节 可转换债券发行与转换	(444)
一、发行与交易实务的实证研究	(444)
二、可转换债券的发行条件	(444)
三、发行条款	(445)
四、赎回、回售和转股	(447)
五、信息披露	(447)
第五节 举 例	(449)
一、我国企业已发行的可转换公司债券的分析	(449)
二、南宁化工可转换公司债券发行分析	(450)
三、虹桥机场可转换公司债券发行分析	(456)
 第十六章 融资租赁	(465)
第一节 融资租赁的含义及其类型	(467)
一、租赁的类型	(467)
二、融资租赁的含义及其特点	(468)
三、融资租赁的形式	(469)
第二节 融资租赁会计	(472)
一、承租人的会计处理	(472)
二、出租人的会计处理	(476)
三、售后租回交易	(480)
四、融资租赁的信息披露	(484)
第三节 租赁融资评价	(484)
一、从承租人的角度进行的租赁融资评价	(484)
二、从出租人的角度进行的租赁融资评价	(494)
三、融资租赁评价	(499)

企业投融资财务规划运作技术

第一章

企业资产投资价值 管理概述

