

财务的基本价值观念

- 货币的时间价值观念
 - 一次性收付
 - 终值=现值×(1+利率)ⁿ
 - 现值=终值×[1/(1+利率)ⁿ]
 - 年金(分期支付)
 - 后付年金：每年期末支付(注意计算)
 - 先付年金：每年期初支付(熟悉公式)
 - 递延年金：延至若干期后开始支付
 - 永续年金：无限期支付
- 风险价值观念
 - 单项资产风险衡量
 - 期望报酬率计算公式
 - 标准离差：绝对数、各期期望报酬率相同时可用、与风险呈同方向变动
 - 标准离差率：相对数、各期期望报酬率不同时可用、与风险呈同方向变动
 - 风险报酬估计
 - 风险报酬率=风险报酬系数×标准离差率
 - 投资必要报酬率=无风险报酬率+风险报酬率

资本成本

- 个别资本成本率
 - 长期债务/债权(考虑税收抵扣因素)
 - 长期借款(注意计算)
 - 长期债券(注意计算)
 - 股权(不考虑税收抵扣因素)
 - 普通股(注意计算)
 - 优先股
 - 留存利润
- 综合资本成本率

杠杆理论

- 营业杠杆：由于固定成本的存在、衡量营业风险
- 财务杠杆：由于固定性融资成本的存在、衡量财务风险(注意计算)
- 总杠杆：营业杠杆×财务杠杆(注意计算)

资本结构理论

- 早期资本结构理论
 - 净收益观点
 - 净营业收益观点
 - 传统观点
- MM资本结构理论
- 现代资本结构理论
 - 代理成本理论
 - 啄序理论
 - 动态权衡理论
 - 市场择时理论

资本结构决策方法

- 资本成本比较法
- 每股利润分析法
 - 当实际EBIT>无差别点时，选择资本成本固定型的筹资方式，如银行贷款、发行债券或优先股
 - 当实际EBIT<无差别点时，选择资本成本非固定型筹资方式，如发行普通股

★筹资决策

第九章 企业投融资决策及重组

★投资决策

- 现金流量
 - 指开始投资时发生的现金流量，总体是现金流出量。
 - 初始现金流量
 - 固定资产投资额
 - 流动资产投资额
 - 其他投资费用
 - 原有固定资产的变价收入
 - 营业现金流量(注意每年净营业现金流量NCF的计算)
 - 付现成本不包括折旧
 - NCF=每年营业收入-付现成本-所得税
 - NCF=净利润+折旧
 - 终结现金流量
 - 固定资产的残值收入或变价收入
 - 原来垫支在各种流动资产上的资金的收回
 - 停止使用的土地的变价收入等
- 固定资产投资决策
 - 不考虑货币时间价值
 - 现金流量相等的公式
- 财务可行性评价指标
 - 非贴现现金流量指标
 - 投资回收期=原始投资额/项目每年净现金流量
 - 平均报酬率=(平均年现金流量/初始投资额)×100%
 - 考虑货币时间价值
 - 净现值=未来报酬总现值-初始投资=Σ(每年现金流量×复利现值系数)-初始投资
 - 贴现现金流量指标
 - 内部报酬率：是指使投资项目的净现值等于零的贴现率
 - 获利指数=未来报酬总现值/初始投资额
- 项目风险的衡量与处理方法
 - (1)调整现金流量法
 - (2)调整折现率法
- 长期股权投资决策风险
 - (1)调整现金流量法
 - (2)调整折现率法

并购重组动因

- 收购与兼并
 - 含义
 - 收购：原有企业均存在
 - 兼并：兼并企业存在、被兼并企业不存在
 - 新设合并：原有企业均不存在
 - 类型
 - 双方的业务性质：纵向并购、横向并购、混合并购
 - 双方是否友好协商：善意并购、敌意并购
 - 并购的支付方式：债务式并购、现金购买式并购、股权交易式并购
 - 涉及被并购企业的范围：整体并购、部分并购
 - ★是否利用被并购企业的资产来支付并购资金：杠杆并购、非杠杆并购
 - 并购的实现方式：协议并购、要约并购、二级市场并购
 - 并购的效应
 - (1)实现协同效应，包括管理协同、经营协同、财务协同
 - (2)实现战略重组，开展多元化经营
 - (3)获得特殊资产和渠道
 - (4)降低代理成本——包括：契约成本、监督成本、剩余损失(经营风险)
- 分立
 - 分立的种类
 - 标准分立：分立之后公司与公司之间不再持股
 - 出售
 - 分拆(持股分立)：公司与公司之间持有股份
 - 分立的效应
 - (1)适应战略调整
 - (2)减轻负担
 - (3)筹集资金
 - (4)清晰主业
 - (5)化解内部竞争性冲突
- 资产注入与资产置换
 - 资产注入
 - (1)如果对方(资产接收方)支付现金，则意味着资产注入方的资产变现
 - (2)如果对方(资产接收方)出股权，则意味着资产注入方得以资产出资进行投资或并购
 - 资产置换：交易双方按某种约定价格，在某一时期内相互交换资产的交易
- 债转股与以股抵债
- 企业价值评估
 - 收益法：包括股利折现法、现金流量折现法
 - 市盈率法
 - 市盈率=普通股每股市价/每股盈利
 - 目标企业价值=企业净利润总额×标准市盈率
 - 市净率法
 - 市盈率相对盈利增长的比率法
 - 市销率估值法

并购重组

并购重组方式及效应