

第四章 企业投资、融资决策与集团资金管理

序号	考点	考频
考点一	投资决策方法	★★★★
考点二	现金流量的估计	★★
考点三	境外直接投资决策	★★
考点四	单一企业外部融资需要量预测	★
考点五	融资规划与企业增长率预测	★★
考点六	企业可持续增长与增长管理决策	★★
考点七	企业融资方式决策	★★★★
考点八	企业资本结构决策与管理	★★
考点九	企业集团资金管理与财务公司	★★★★

考点一

2023《高级会计实务》高频考点：投资决策方法

我们一起来学习 2023《高级会计实务》高频考点：投资决策方法。本考点属于《高级会计实务》第四章企业投资、融资决策与集团资金管理第一节建设项目投资决策的内容。

【内容导航】

1. 回收期法
2. 净现值法
3. 内含报酬率法
4. 现值指数法
5. 会计收益率法

【考频分析】

考频：★★★★

复习程度：掌握本考点。2021 年、2019 年、2018 年、2016 年、2015 年有考核。

【高频考点】投资决策方法

1. 回收期法

(1) 非折现的回收期法。投资回收期指项目投产后带来的现金净流量累计至与原始投资额相等时所需要的时间。回收年限越短，方案越有利。

(2) 折现的回收期法。折现的回收期法是由传统回收期法演变而来的，即通过计算每期的现金流量的折现值来明确投资回收期。

(3) 优点：通过计算资金占用在某项目中所需的时间，可在一定程度上反映出项目的流动性和风险。在其他条件相同的情况下，回收期越短，项目的流动性越好，方案越优。并且，一般来说，长期性的预期现金流量比短期性的预期现金流量更具风险。

缺点：未考虑回收期后的现金流量。并且传统的回收期法还未考虑资本的成本，即在计算回收期时未使用债务或权益资金的成本进行折现计算。

2. 净现值法

(1) 含义及原理。

净现值指项目投产后未来现金净流量现值与原始投资额现值之间的差额。净现值法的原理是：当净现值为零时，说明项目的收益已能补偿出资者投入的本金及出资者所要求获得的投资收益；当净现值为正数时，表明除补偿投资者的投入本金和必需的投资收益之后，项目有剩余收益，使企业价值增加，即当企业实施具有正净现值的项目，也就增加了股东的财富；而当净现值为负数时，项目收益不足以补偿投资者的本金和必需的投资收益，也就减少了股东的财富。

(2) 优缺点：①净现值法使用现金流量而非利润，主要是因为现金流量相对客观；②净现值法考虑的是投资项目整体，在这一方面优于回收期法。回收期法忽略了回收期之后的现金流量。如果使用回收期法，很可能造成那些回收期虽长但回收期后有较高收益的项目被决策者错误地否决；③净现值法考虑了货币的时间价值，尽管折现回收期法也可以被用于评估项目，但该方法与非折现回收期法一样忽略了回收期之后的现金流量；④净现值法与财务管理的最高目标股东财富最大化紧密联结。投资项目的净现值代表的是投资项目被接受后公司价值的变化，而其他投资分析方法与财务管理的最高目标没有直接的联系；⑤净现值法允许折现率的变化，而其他方法没有考虑该问题。⑥净现值是绝对量指标。没有考虑投资项目的规模因素，不便于投资规模不同项目的直接比较。

3. 内含报酬率法

(1) 传统的内含报酬率法。

内含报酬率指使项目未来现金净流量现值恰好与原始投资额现值相等的折现率。即现值（现金流入量）= 现值（现金流出量）。

内含报酬率法的原理是：IRR 是一个项目的预期收益率，如果该收益率超过了资本成本，由此增加了企业股东的财富，否则会减少股东的财富。所以，当项目的 IRR 超过资本成本，项目可以接受。相反，如果 IRR 低于资本成本，则项目不能接受。

（2）修正的内含报酬率法。

修正的内含报酬率法克服了内含报酬率再投资的假设以及没有考虑整个项目周期中资本成本率变动的问题。修正的内含报酬率法认为项目收益被再投资时不是按照内含报酬率来折现的。

（3）优缺点。

优点：内含报酬率作为一种折现现金流量法，在考虑了货币时间价值的同时也考虑了整个项目周期的现金流量。此外，内含报酬率法作为一种相对数指标除了可以和资本成本率比较之外，还可以与通货膨胀率以及利率等一系列经济指标进行比较。

缺点：内含报酬率是评估投资决策的相对数指标，无法衡量出公司价值（即股东财富）的绝对增长。在衡量非常规项目时（即项目现金流量在项目周期中发生正负变动时），内含报酬率法可能产生多个 IRR，造成项目评估的困难。此外，在衡量互斥项目时，传统的内含报酬率法和净现值法可能会给出矛盾的意见，在这种情况下，净现值法往往会给出正确的决策判断。

4. 现值指数法

现值指数是项目投产后未来现金净流量现值与原始投资额现值之比。现值指数表示 1 元初始投资取得的现值毛收益。

现值指数法的决策规则是：如果 PI 大于 1，则项目可接受；反之则放弃。PI 值越高越好。

5. 会计收益率法

会计收益率是项目寿命期的预计年均收益额与项目原始投资额的百分比。

会计收益率法的决策原则是比率越高越好。会计收益率计算简便、应用范围广，在计算时可以直接使用会计报表数据。主要缺点是未考虑货币的时间价值。

考点二

2023《高级会计实务》高频考点：现金流量的估计

我们一起来学习 2023《高级会计实务》高频考点：现金流量的估计。本考点属于《高级会计实务》第四章企业投资、融资决策与集团资金管理第一节建设项目投资决策的内容。

【内容导航】

1. 现金流量的相关性（增量基础）
2. 项目税后现金流量的计算

【考频分析】

考频：★★

复习程度：掌握本考点。2022年、2015年有考核。

【高频考点】现金流量的估计

1. 现金流量的相关性（增量基础）

现金流量的相关性是指与特定项目有关的，在分析评估时必须考虑的现金流量。在确定投资方案相关的现金流量时，应遵循最基本的原则是：只有增量的现金流量才是与项目相关的现金流量。增量现金流量指接受或放弃某个投资方案时，企业总的现金流量的变动数。在考虑增量现金流量时，需要区别以下几个概念：（1）沉没成本；（2）分摊的间接费用；（3）机会成本；（4）关联影响。

2. 项目税后现金流量的计算

（1）直接法。

营业现金流量 = 营业收入 - 付现成本 - 所得税

（2）根据税后净利调整计算。

营业现金流量 = 税后净利 + 折旧

（3）根据所得税对收入和折旧的影响计算。

营业现金流量 = (收入 - 付现成本) × (1 - 税率) + 折旧 × 税率

考点三**2023《高级会计实务》高频考点：境外直接投资决策**

我们一起来学习2023《高级会计实务》高频考点：境外直接投资决策。本考点属于《高级会计实务》第四章企业投资、融资决策与集团资金管理第三节境外直接投资决策的内容。

【内容导航】

1. 境外直接投资的动机
2. 境外直接投资的决策分析
3. 境外直接投资风险管理

【考频分析】

考频：★★

复习程度：熟悉本考点。2022年、2021年、2020年、2019年有考核。

【高频考点】境外直接投资决策

1. 境外直接投资的动机

境外直接投资的动机包括获取原材料、降低成本、分散和降低经营风险、发挥自身优势提高竞争力、获取先进技术和管理经验、实现规模经济。

2. 境外直接投资的决策分析

(1) 决策步骤。

①业务部门召开投资立项会进行立项审批。

②中介专业机构和公司专业团队对立项项目进行尽职调查，评估项目的投资价值与投资风险，出具尽职调查报告。并据此召开公司总经理办公会和公司高管人员和外部专家组成的投资决策会，分别进行投资论证和项目决策。

③召开董事会，对投资决策会通过的投资项目进行表决，对表决通过的项目授权公司经营管理团队签订投资协议，办理相关的政府审批或备案手续，根据协议实施投资并进行投后管理。

(2) 评价指标。

境外直接投资决策的财务评价使用与境内建设项目相同的评价指标，如会计收益率、回收期、净现值、现值指数、内部报酬率等。

但是境外直接投资面临更复杂的特定环境，在分析时应当注意：（1）投资项目的评价主体问题；（2）汇回母公司现金流量问题；（3）外汇和汇率问题。

3. 境外直接投资风险管理

依据引致国家风险的因素，将国家风险分为政治风险与经济风险。

依据借款人的身份背景，将国家风险分为主权风险与转移风险。

对于境外直接投资面临的外汇风险，尤其是交易风险，一般通过选择有利的计价货币，增加合同中货币保值条款，利用期货期权交易以及平行贷款等方法进行避险。

考点四

2023《高级会计实务》高频考点：单一企业外部融资需要量预测

我们一起来学习 2023《高级会计实务》高频考点：单一企业外部融资需要量预测。本考点属于《高级会计实务》第四章企业投资、融资决策与集团资金管理第四节融资决策与企业增长的内容。

【内容导航】

1. 企业融资规划基本模型
2. 销售百分比法
3. 公式法

【考频分析】

考频：★

复习程度：掌握本考点。2010年、2018年有考核。

【高频考点】单一企业外部融资需要量预测

1. 企业融资规划基本模型

外部融资需要量 = 满足企业增长所需的净增投资额 - 内部融资量 = (资产新增需要量 - 负债新增融资量) - 预计销售收入 × 销售净利率 × (1 - 现金股利支付率)

上述模型即为企业融资规划的基本模型。

2. 销售百分比法

外部融资需要量 = 预计资产合计 - 预计负债合计 - 预计所有者权益合计

3. 公式法

外部融资需要量 = (销售增长额 × 资产占销售百分比) - (负债占销售百分比 × 销售增长额) - 预计销售总额 × 销售净利率 × (1 - 现金股利支付率)

$$= (A \times S_0 \times g) - (B \times S_0 \times g) - P \times S_0 \times (1 + g) \times (1 - d)$$

其中：A、B 分别代表资产、负债项目占基期销售收入的百分比；

S_0 为基期销售收入额；

g 为预测期的销售增长率；

P 为销售净利率；

d 为现金股利支付率。

考点五

2023《高级会计实务》高频考点：融资规划与企业增长率预测

我们一起来学习 2023《高级会计实务》高频考点：融资规划与企业增长率预测。本考点属于《高级会计实务》第四章企业投资、融资决策与集团资金管理第四节融资决策与企业增长的内容。

【内容导航】

1. 内部增长率
2. 可持续增长率

【考频分析】

考频：★★

复习程度：熟悉本考点。2017 年、2013 年有考核。

【高频考点】融资规划与企业增长率预测

1. 内部增长率

内部增长率是指公司在没有任何“对外”融资（包括负债和权益融资）情况下的预期最大增长率，即公司完全依靠内部留存融资所能产生的最高增长极限。

内部增长率 = 销售净利率 × (1 - 现金股利支付率) / [资产销售百分比 - 销售净利率 × (1 - 现金股利支付率)] = 总资产报酬率 × (1 - 现金股利支付率) / [1 - 总资产报酬率 × (1 - 现金股利支付率)]

公式中的总资产报酬率 = 税后净利 / 总资产

2. 可持续增长率

可持续增长率是指不发行新股、不改变经营效率（不改变销售净利率和资产周转率）和财务政策（不改变资本结构和利润留存率）时，其销售所能达到的最高增长率。

可持续增长率 = [销售净利率 × (1 - 现金股利支付率) × (1 + 目标债务/权益)] / [资产销售百分比 - 销售净利率 × (1 - 现金股利支付率) × (1 + 目标债务/权益)] = 净资产收益率 × (1 - 现金股利支付率) / [1 - 净资产收益率 × (1 - 现金股利支付率)]

公式中的净资产收益率 = 税后净利 / 所有者权益总额

考点六

2023《高级会计实务》高频考点：企业可持续增长与增长管理决策

我们一起来学习 2023《高级会计实务》高频考点：企业可持续增长与增长管理决策。本考点属于《高级会计实务》第四章企业投资、融资决策与集团资金管理第四节融资决策与企业增长的内容。

【内容导航】

企业可持续增长与增长管理决策

【考频分析】

考频：★★

复习程度：掌握本考点。2017 年、2013 年有考核。

【高频考点】企业可持续增长与增长管理决策

从可持续增长率计算公式可以看出，降低现金股利发放率（d）、提高销售净利率水平（P）、加速资金周转能力等，都是提高公司增长速度的主要驱动因素。

当实际增长率远高于可持续增长率时，可采取的财务策略如下：

- (1) 发售新股；
- (2) 增加债务以提高杠杆率；
- (3) 降低股利支付率；
- (4) 降低资产占销售百分比；
- (5) 提高销售净利率。

当实际增长率远低于可持续增长率时，可采取的财务策略如下：

- (1) 增加股利分红；
- (2) 采取薄利多销的政策；
- (3) 降低杠杆率；
- (4) 提高资产占销售百分比。

考点七**2023《高级会计实务》高频考点：企业融资方式决策**

我们一起来学习 2023《高级会计实务》高频考点：企业融资方式决策。本考点属于《高级会计实务》第四章企业投资、融资决策与集团资金管理第四节融资决策与企业增长的内容。

【内容导航】

1. 权益融资
2. 债务融资

【考频分析】

考频：★★★★

复习程度：掌握本考点。2019 年、2015 年、2014 年有考核。

【高频考点】企业融资方式决策

1. 权益融资

(1) 吸收直接投资与引入战略投资者。

吸收直接投资是企业权益融资的主要方式之一，而战略投资者的引入则是吸收直接投资的管理决策所关注的重点。

企业在引入战略投资者时，应特别关注其与公司的“资源互补”、“长期合作”、“可持续增长与回报”等各类投资属性。具体地说，只有符合以下特征的投资者才是合格的战略投资者：①资源互补；②长期合作；③可持续增长和长期回报。引入战略投资者对于提升公司形象、优化股权结构、规范公司治理、提高公司资源整合能力、捕捉上市时机等都具有重大意义。

(2) 权益再融资。

①配股。配股是指向原普通股股东按其持股比例、以低于市价的某一特定价格配售一定数量新发行股票的融资行为。

配股除权价格 = $(\text{配股前股票市值} + \text{配股价格} \times \text{配股数量}) / (\text{配股前股数} + \text{配股数量})$
= $(\text{配股前每股价格} + \text{配股价格} \times \text{股份变动比例}) / (1 + \text{股份变动比例})$

配股权价值 = $(\text{配股后股票价格} - \text{配股价格}) / \text{购买一股新股所需的配股权数}$

②增发。增发是已上市公司通过向指定投资者（如大股东或机构投资者）或全部投资者额外发行股份募集权益资本的融资方式，发行价格一般为发行前某一阶段的平均价的某一比例。

增发分为公开增发、定向增发两类。

定向增发也指非公开发行，即上市公司向少数特定的投资对象非公开发行股份的行为。少数特定的投资对象主要包括公司原股东、机构投资者及自然人。

据《上市公司证券发行管理办法》和《上市公司非公开发行股票实施细则》规定，定向增发的相关规定如下表所示：

要素	定向增发的相关规则
发行对象	不超过35名，发行对象为境外战略投资者的，应遵守国家的相关规定
发行定价	发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票价格均价的80%，定价基准日一般为本次非公开发行股票发行期的首日
限售期规定	本次发行的股份自发行结束之日起6个月内不得转让；控股股东、实际控制人及

	其控制的企业认购的股份，18个月内不得转让
财务状况	最近1年及1期财务报表未被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告；或保留意见、否定意见或无法表示意见所涉及的重大影响已经消除或者本次发行涉及重大重组行为
募集资金使用	募集资金数额不得超过项目需要量；募集资金必须存放于公司董事会决定的专项账户；募集资金使用符合国家产业政策和有关环境保护、土地政策等有关法律和行政法规的规定

定向增发按规定必须经过董事会、股东大会以及证监会等相关机构的审批核准，其基本流程包括董事会议案→股东大会决议→证监会审核→发行完成等基本程序。

通常情况下，公司进行定向增发主要出于以下多层目的：（1）项目融资。（2）引入战略投资者以改善公司治理与管理。（3）整体上市。（4）股权激励。（5）资产收购。（6）资本结构调整及财务重组。（7）深化国企改革、发展混合所有制的需要。

2. 负债融资

（1）集团授信贷款。

从商业银行角度，集团授信贷款的管理重点在于：①确立授信业务范围；②明确集团授信额度；③要求提供相关信息资料；④贷款提前收回。

（2）可转换债券。

企业所发行的可转换债券，除债券期限等普通债券具备的基本要素外，还具有基准股票、转换期、转换价格、赎回条款、强制性转股条款和回售条款等基本要素。

可转换债券本质上是一种混合债券，它将直接债券与认股权证相互融合，兼具债权、股权和期权的特征。其债权特征表现为：可转换债券有规定的利率和期限，对于未转换为股票的债券，发债公司需要定期支付利息，到期偿还本金。其股权特征表现为：可转换债券在转股后，债权人变成了股东，可参与公司的经营决策和股利分配。其期权特征表现为：可转换债券给予债券持有人在特定期间按约定条件将债券转换为股票的选择权。

从公司融资角度看，可转换债券发行有助于公司筹集资本，在获取发行额度的情况下，可以迅速筹资到位，同时也取得了以高于当前股价出售普通股的可能性，且因可转换债券票面利率一般低于普通债券票面利率，在转换为股票时公司无须支付额外的融资费用，从而有助于公司降低筹资成本。但是，可转换债券转换为股票后，公司仍需承担较高的权益融资成本，且易遭受股价上涨或低迷带来的风险。

考点八

2023《高级会计实务》高频考点：企业资本结构决策与管理

我们一起来学习 2023《高级会计实务》高频考点：企业资本结构决策与管理。本考点属于《高级会计实务》第四章企业投资、融资决策与集团资金管理第四节融资决策与企业增长的内容。

【内容导航】

1. EBIT-EPS（或 ROE）无差别点分析法
2. 资本成本比较分析法
3. 资本结构调整的管理框架

【考频分析】

考频：★★

复习程度：掌握本考点。2018 年、2015 年有考核。

【高频考点】企业资本结构决策与管理

1. EBIT-EPS（或 ROE）无差别点分析法

公司每股收益 = $(\text{EBIT} - \text{利息}) \times (1 - \text{所得税税率}) / \text{发行在外普通股股数}$

如果项目收益确定，决策原则是当预计息税前利润低于每股收益无差别点的息税前利润时，权益融资是合理的；而当预计息税前利润高于每股收益无差别点的息税前利润时，债务融资更为可取。

2. 资本成本比较分析法

通常情况下，企业将公司价值最高、资本成本最低时的资本结构视为“最佳”资本结构。

权益价值 = $(\text{息税前利润} - \text{利息}) \times (1 - \text{所得税税率}) / \text{权益资本成本}$

公司价值 = 债务价值 + 权益价值

公司加权平均资本成本 = 税后债务资本成本 \times 债务比重 + 权益资本成本 \times 权益比重

3. 资本结构调整的管理框架

理论界并没有给出普适性的资本结构决策模型，现实中的企业也大多依据于其融资环境及相关因素确定“最佳”资本结构。根据财务弹性要求，即使最佳资本结构也不应当是一个常数点，而是一个有效区间，如要求企业资产负债率介于 65%-70% 之间。从追求企业价值最大化和控制融资风险角度考虑，企业应当确定资产负债率的最高上线，作为阶段性控制目标。

资本结构调整不但必须，而且是一种常态，它是一个动态的过程。

考点九

2023《高级会计实务》高频考点：企业集团资金管理与财务公司

我们一起来学习 2023《高级会计实务》高频考点：企业集团资金管理与财务公司。本考点属于《高级会计实务》第四章企业投资、融资决策与集团资金管理第五节企业集团资金管理内容与财务公司的内容。

【内容导航】

1. 企业集团资金集中管理
2. 企业集团财务公司
3. 企业集团财务风险控制

【考频分析】

考频：★★★

复习程度：掌握本考点。2022 年、2020 年、2018 年、2016 年、2014 年有考核。

【高频考点】企业集团资金管理与财务公司

1. 企业集团资金集中管理

企业集团资金集中管理具有以下功能和优势：（1）规范集团资金使用，增强总部对成员企业的财务控制力；（2）增强集团资源配置优势。

2. 企业集团财务公司

（1）财务公司的服务对象及功能。

集团成立财务公司的服务对象被严格限定在企业集团内部成员单位这一范围内。具体包括：母公司及其控股 51%以上的子公司；母公司、子公司单独或共同持股 20%以上的公司；持股不足 20%但是处于最大股东地位的公司；母公司、子公司下属的事业单位法人或社会团体法人。

财务公司的“财务管理服务”功能及其业务主要包括：结算服务、融资服务、资本运作服务、咨询及理财服务。

（2）财务公司的设立条件。

按我国相关规定，企业集团设立财务公司应当具备下列条件：

①符合国家政策并拥有核心主业；具有 2 年以上企业集团内部财务和资金集中管理经验；

②最近 1 个会计年度末，总资产不低于 300 亿元人民币或等值可自由兑换货币，净资产不低于总资产的 30%，作为财务公司控制股东的，最近 1 个会计年度末，净资产不低于总资产的 40%；

③财务状况良好，最近 2 个会计年度营业收入总额每年不低于 200 亿元人民币或等值可自由兑换货币，税前利润总额每年不低于 10 亿元人民币或等值可自由兑换货币，作为财务公司控股股东的，还应满足最近 3 个会计年度连续盈利；

④现金流量稳定并具有较大规模，最近 2 个会计年度末的货币资金余额不低于 50 亿元人民币或等值可自由兑换货币；

⑤权益性投资余额原则上不得超过净资产的 50%（含本次投资额），作为财务公司控股股东的，权益性投资余额原则上不超过净资产的 40%；

⑥正常经营的成员单位数量不低于 50 家，确需通过财务公司提供资金集中管理和服务；

⑦母公司具有良好的公司治理结构或有效的组织管理方式，无不当关联交易；

⑧母公司有良好的社会声誉、诚信记录和纳税记录，最近 2 年内无重大违法违规行为；

⑨母公司最近 1 个会计年度末的实收资本不低于 50 亿元人民币或等值可自由兑换货币；

⑩母公司入股资金为自有资金，不得以委托资金、债务资金等非自有资金入股；

⑪银保监会规章规定的其他审慎性条件。

（3）财务公司业务范围。

按我国有关规定，财务公司可以经营下列部分或者全部业务：

①吸收成员单位存款；

②办理成员单位贷款；

③办理成员单位票据贴现；

④办理成员单位资金结算与收付；

⑤提供成员单位委托贷款、债券承销、非融资性保函、财务顾问、信用鉴证及咨询代理业务。

符合条件的财务公司，可以向中国银行保险监督管理委员会申请从事下列业务：

①从事同业拆借；

②办理成员单位票据承兑；

③办理成员单位买方信贷和消费信贷；

④从事固定收益类有价证券投资；

⑤从事套期保值类衍生产品交易；

⑥银保监会批准的其他业务。

(4) 财务公司的治理、风险管理与监管指标。

财务公司开展业务要满足以下监管指标的要求：

- ①资本充足率不得低于银保监会最低监管要求；
- ②流动性比例不得低于 25%；
- ③贷款余额不得高于存款余额与实收资本之和的 80%；
- ④集团外负债总额不得超过资本净额；
- ⑤票据承兑余额不得超过资产总额的 15%；
- ⑥票据承兑余额不得高于存放同业余额的 3 倍；
- ⑦票据承兑和转贴现总额不得高于资本净额；
- ⑧承兑汇票保证金余额不得超过存款的 10%；
- ⑨投资总额不得高于资本净额的 70%；
- ⑩固定资产净额不得高于资本净额的 20%；
- ⑪银保监会规定的其他监管指标。

(5) 企业集团资金集中管理与财务公司运作模式。

在设立财务公司的情况下，集团资金集中管理运作大体包括两种典型模式，即“收支一体化”运作模式和“收支两条线”运作模式。

(6) 财务公司风险管理。

财务公司作为非银行金融机构，其风险主要来自以下方面：战略风险、信用风险、市场风险和操作风险。

财务公司应建立全面风险管理体系，建立健全组织机构体系、强化财务公司的内部控制制度。

3. 企业集团财务风险控制

(1) 企业集团债务融资及财务风险。

相比于单一企业融资渠道与融资能力，企业集团具有明显的融资优势。一方面，集团强劲的盈利能力和抗风险能力，有利于增强集团外部资本市场的融资实力；另一方面，集团内部的财务资源一体化整合优势，尤其是资金集中管理和内部资本市场功能，大大强化了集团财务的“金融”功能。

其风险机理是：由于企业集团内部以股权联结的多层次企业结构，集团母公司的资本具有一定的负债能力，将其投入子公司形成子公司的资本后，又产生新的借债能力，使资本的

负债能力放大了。如果企业利润率较高，放大的负债能力将获利能力放大，可以给集团带来额外收益。但负债能力放大的同时财务风险也放大了，当收益率低时，会使偿债能力下降，从而对整个集团造成负面影响。此外，母子公司之间、子公司之间的相互担保也会给集团财务带来隐患，担保链中一个环节的断裂，都可能产生严重的连锁反应。

(2) 企业集团财务风险控制重点。

企业集团财务风险控制包括资产负债率控制、担保控制等主要方面。

资产负债率控制包括：企业集团整体资产负债率控制；母公司、子公司层面的资产负债率控制。

担保控制包括：建立以总部为权力主体的担保审批制度；明确界定担保对象；建立反担保制度。