

帮助非财务管理者自信做好涉及财务的决策

经理人最想读 的会计书

Finance and Accounting for
Nonfinancial Managers

(美) 塞缪尔 C. 韦弗 (Samuel C. Weaver) 著
J. 弗莱德·韦斯顿 (J. Fred Weston)

朱丹 译



机械工业出版社
China Machine Press

经理人最想读 的会计书

Finance and Accounting for
Nonfinancial Managers

.....

(美) 塞缪尔 C. 韦弗 (Samuel C. Weaver) 著
J. 弗莱德·韦斯顿 (J. Fred Weston)

朱丹 译

Samuel C. Weaver, J. Fred Weston. Finance and Accounting for Nonfinancial Managers.

ISBN 0-07-136433-1

Copyright © 2001 by The McGraw-Hill Companies, Inc.

This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) and China Machine Press. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

Copyright © 2011 by McGraw-Hill Education (Asia), a division of the Singapore Branch of The McGraw-Hill Companies, Inc. and China Machine Press.

No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

All rights reserved.

本书中文简体字翻译版由机械工业出版社和麦格劳-希尔教育(亚洲)出版公司合作出版。

版权 © 2011 由麦格劳-希尔教育(亚洲)出版公司与机械工业出版社所有。

此版本经授权仅限在中华人民共和国境内(不包括中国香港、澳门特别行政区及中国台湾地区)销售。未经出版人事先书面许可,对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播,包括但不限于复印、录制、录音,或通过任何数据库、信息或可检索的系统。

本书封底贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签,无标签者不得销售。

封底无防伪标均为盗版

版权所有,侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号:图字:01-2010-7277

图书在版编目(CIP)数据

经理人最想读的会计书/(美)韦弗(Weaver, S. C.), (美)韦斯顿(Weston, J. F.) 著;朱丹译. —北京:机械工业出版社, 2011. 10
(财务知识轻松学)

书名原文: Finance and Accounting for Nonfinancial Managers

ISBN 978-7-111-36187-9

I. 经… II. ①韦… ②韦… ③朱… III. 企业管理-会计学 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 214217 号

机械工业出版社(北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

责任编辑:佟欣书 宁娜 版式设计:刘永青

北京诚信伟业印刷有限公司印刷

2012 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

170mm × 242mm · 23.25 印张

标准书号:ISBN 978-7-111-36187-9

定价:59.80 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

客服热线:(010) 68995261; 88361066

购书热线:(010) 68326294; 88379649; 68995259

投稿热线:(010) 88379007

读者信箱:hzjg@hzbook.com

作者简介

About the Author

塞缪尔 C. 韦弗博士是美国利哈伊大学财务系副教授，曾任该校 Theodore A. Lauer Adjunct 财务教授。他在美国好时食品公司担任高管职务 20 多年，历任董事、财务计划与分析等职位。韦弗博士还为财务管理协会的信托人委员会服务，并担任《财务实践与教育》和《财务管理文萃》杂志编委会成员。

J. 弗莱德·韦斯顿博士从 1968 年开始担任加州大学洛杉矶分校约翰 E. 安德森管理研究生院并购与重组研究计划主持人，是管理经济学与财务领域的荣誉退休教授。他于 1948 年在芝加哥大学获得博士学位，曾担任美国金融协会主席、西方经济学协会主席、财务管理协会主席等职务，是美国普查局顾问委员会成员。他曾经入选美国金融协会、财务管理委员会和全国商业经济学家协会。到本书完成时，韦斯顿博士已发表了 147 篇期刊文献，出版了 31 本书，其中包括《管理金融》、《并购的公共政策》和《企业并购融资与再融资艺术》等。

前 言

Preface

本书旨在帮助管理人员合理利用财务原则来增加企业的价值。作者韦弗博士，一直担任着美国好时食品公司（Hershey Foods）的高级财务主管，并于1998年加入美国利哈伊大学金融学院任教职。在过去十年中，作为财务管理协会（Financial Management Association）的理事之一，他一直致力于组织和发展能将财务原则与财务实践结合起来的项目。这种全日制的培训项目旨在将财务理论与现实世界中的财务实践相结合。由学者向公司高管们介绍重要的财务概念，而高管们则与大家分享这些财务概念在他们自己的公司里是如何应用的；然后，大家一起就财务原则与实践的结合应用展开生动的讨论。这本书就是韦弗博士这些年来将财务理论应用于实践的经验总结。

除了出版教材和在学术期刊上发表了无数学术文章外，本书的另一作者韦斯顿教授在他多年的顾问生涯中还一直致力于对财务原则的有效性问题进行检验。他所咨询服务过的行业包括制药业、农业、装备业、汽车业、钢铁业、铝制品业、发电设备、电信业和电子商务等。韦斯顿博士已将财务理论应用到了众多市场的财务实践活动中。

以我们的研究和经验作基础，本书向管理人员介绍了如何将财务原则与实践进行简单有效的结合。由于企业经营的方

面面都离不开财务工作的支持，本书可作为财务主管和非财务主管们共同的指导手册。

股票回购、企业并购与重组是本书未能涉及的两个领域，我们将这些内容单列到了本系列丛书的另一本书《兼并与收购》当中。

塞缪尔 C. 韦弗

J. 弗莱德·韦斯顿

目 录

Contents

作者简介

前 言

第一部分

财会基础知识

第1章 财会工作的作用和职能 / 2

1.1 财务与公司价值 / 2

1.2 基本财务问题 / 3

1.3 财务经理的职责 / 4

1.4 财务的职能 / 5

1.5 公司组织结构下的财务工作 / 6

1.6 公司的目标 / 8

1.6.1 社会责任 / 9

1.6.2 商业道德 / 10

1.7 价值最大化目标 / 11

1.7.1 金融市场的业绩计量 / 11

1.7.2 风险与收益的权衡 / 12

1.8 经济与金融环境的变迁 / 12

1.8.1 国际竞争 / 13

1.8.2 金融创新与金融工程 / 13

- 1.8.3 计算机使用的增加 / 13
- 1.8.4 兼并、收购与重组 / 14
- 1.8.5 电子商务 / 14
- 1.9 本书的组织安排 / 15

第2章 财务报表与现金流量 / 19

- 2.1 财务报表的作用 / 19
- 2.2 利润表 / 21
- 2.3 资产负债表 / 26
- 2.4 现金流量分析 / 33
- 2.5 合并现金流量表 / 36
- 2.6 现金流模式 / 38
- 2.7 财务报表小结 / 40
- 2.8 其他披露内容 / 41
- 2.9 报告要求 / 43
- 2.10 内部财务报告 / 45
- 2.11 国际报告要求 / 46

第3章 资金的时间价值 / 55

- 3.1 财务决策的性质 / 55
- 3.2 终值的计算 / 56
 - 多期的情形 / 56
- 3.3 现值 / 60
- 3.4 年金 / 62
 - 3.4.1 年金的终值 / 62
 - 3.4.2 年金的现值 / 63
 - 3.4.3 非等额支付 / 64
- 3.5 永续年金 / 64
 - 3.5.1 利率变化的影响 / 65
 - 3.5.2 各变量之间的关系 / 65

3.6 变量间关系的一般化推广 / 66

求解利率 / 66

3.7 非整数利率 / 68

3.8 当计息期为半年或其他时间段时 / 69

3.9 连续复利与贴现 / 71

连续贴现 / 71

3.10 年利率 / 72

3.11 非连续计息利率与连续计息利率之间的关系 / 73

第4章 金融市场与市场效率 / 79

4.1 金融系统 / 79

4.1.1 金融市场 / 79

4.1.2 金融中介 / 80

4.2 金融服务现代化法案 (1999 年格雷姆—里奇—比利雷法案) / 83

4.3 政府的职能 / 84

4.3.1 美国联邦储备系统 / 84

4.3.2 财政政策 / 85

4.4 金融工具的种类 / 86

4.4.1 债务形式 / 87

4.4.2 定价合约 / 87

4.4.3 期权 / 88

4.4.4 所有权头寸 / 89

4.5 金融市场机构 / 90

4.5.1 交易所 / 90

4.5.2 场外证券市场 / 90

4.5.3 第四级市场 / 91

4.5.4 国际分类 / 92

- 4.5.5 是否上市的选择 / 92
- 4.5.6 证券市场提供的好处 / 93
- 4.6 财务经理的职能 / 94
- 4.7 市场效率 / 95
 - 4.7.1 股票市场的信息效率 / 95
 - 4.7.2 市场效率与投资决策 / 96
 - 4.7.3 管理决策应用 / 96

第5章 企业组织形式与税 / 100

- 5.1 公司所得税 / 100
 - 5.1.1 税收抵免 / 101
 - 5.1.2 公司资本利得或损失 / 102
 - 5.1.3 股利与可税前予以扣除的利息 / 103
 - 5.1.4 股利收益 / 103
 - 5.1.5 经营净亏损的未来抵减 / 104
 - 5.1.6 不合理的收益留存 / 104
- 5.2 折旧 / 104
 - 5.2.1 折旧与现金流量 / 105
 - 5.2.2 加速折旧法 / 107
 - 5.2.3 应计折旧资产的出售 / 107
 - 5.2.4 对小公司的优惠 / 107
 - 5.2.5 税务目标与报告目标 / 108
- 5.3 个人所得税 / 108
 - 5.3.1 抵减项目 / 109
 - 5.3.2 个人免除额 / 109
 - 5.3.3 按项目进行扣除 / 109
 - 5.3.4 个人所得税的税率 / 110
 - 5.3.5 资本利得或损失 / 110
 - 5.3.6 纳税递延 / 111

5.4 企业组织形式的选择 / 111

5.4.1 个人独资企业 / 111

5.4.2 合伙企业 / 112

5.4.3 公司 / 113

5.5 企业组织形式的税收考虑 / 115

第6章 国际经济中的利率 / 121

6.1 市场是如何制定利率与报酬率的 / 121

6.2 国际金融的重要性 / 122

6.3 汇率波动的影响 / 124

6.3.1 外币汇率的表示 / 125

6.3.2 计量货币升值或贬值的百分比 / 125

6.4 基本平价条件 / 126

6.4.1 费雪效应 / 127

6.4.2 利率平价理论 / 127

6.4.3 购买力平价理论 / 129

6.4.4 企业的外币变动风险 / 130

第二
部分

财务计划与控制

第7章 财务业绩指标 / 138

7.1 比较标准的选择 / 140

7.2 基本财务报表分析 / 143

7.3 财务比率分析 / 148

7.3.1 流动性比率 / 151

7.3.2 营运能力比率 / 155

7.3.3 杠杆比率 / 159

- 7.3.4 盈利能力比率 / 163
- 7.3.5 市场比率 / 169
- 7.3.6 其他比率 / 173
- 7.4 杜邦比率分析 / 173
 - 7.4.1 指标体系 / 174
 - 7.4.2 最终分析：经营应用 / 176
 - 7.4.3 经济增加值 / 177

第8章 营运资本管理 / 185

- 8.1 预算系统 / 185
 - 8.1.1 现金预算 / 185
 - 8.1.2 预算程序的性质 / 188
 - 8.1.3 利润规划——盈亏平衡分析 / 188
 - 8.1.4 现金盈亏平衡分析 / 193
- 8.2 流动资产投资 / 193
 - 8.2.1 现金管理 / 194
 - 8.2.2 有价证券 / 195
 - 8.2.3 应收账款占用资金的管理 / 196
 - 8.2.4 存货投资管理 / 197
- 8.3 短期资金筹集 / 200
 - 8.3.1 商业信用 / 201
 - 8.3.2 商业银行 / 201
 - 8.3.3 商业票据 / 202
 - 8.3.4 在短期资金筹集中使用证券 / 203
- 8.4 营运资本政策 / 204

第三 部分

投融资战略

第9章 资本投资决策 / 214

9.1 投资分析概述 / 214

9.1.1 投资分析的应用 / 214

9.1.2 成功资本投资项目的四步骤分析法 / 216

9.1.3 其他管理问题 / 221

9.2 投资过程概述 / 224

9.3 常用资本投资评价技术 / 225

9.3.1 投资回收期法 / 226

9.3.2 净现值法 / 228

9.3.3 内含报酬率 / 231

9.3.4 终值报酬率 / 233

9.4 不同投资评价指标出现冲突时的解决 / 237

内含报酬率法的其他问题 / 239

9.5 其他投资评价技术 / 241

9.5.1 贴现的投资回收期 / 241

9.5.2 获利指数 / 242

9.5.3 净现值法的优点 / 243

9.6 确定项目的现金流量 / 244

现金流量术语 / 245

9.7 资本投资评价：设备更新决策 / 247

9.7.1 直线折旧法下的设备更新决策 / 247

9.7.2 加速折旧法下的设备更新决策 / 253

9.8 新产品投资决策 / 257

决策假定存在不确定性时的处理 / 262

9.9 其他关键概念 / 264

9.9.1 通货膨胀 / 264

- 9.9.2 成本分配 / 265
- 9.9.3 财务费用与金融服务费用 / 265
- 9.9.4 会计指标与投资分析 / 265

第10章 资本成本、贴现率与资本结构 / 273

- 10.1 资本成本 / 274
 - 10.1.1 个别资本成本 / 276
 - 10.1.2 负债融资的资本成本 / 277
 - 10.1.3 优先股融资的资本成本 / 283
 - 10.1.4 普通股融资的资本成本 / 285
 - 10.1.5 权益融资成本小结 / 297
 - 10.1.6 新增债务或权益资金的资本成本 / 297
 - 10.1.7 个别资本成本的计算小结 / 299
- 10.2 确定个别资本的权重 / 299
- 10.3 资本成本应用案例 / 301
- 10.4 资本结构 / 303
 - 影响资本结构的因素 / 306
- 10.5 行业分析应用：食品行业 / 308
- 10.6 部门最低投资报酬率或项目最低投资报酬率 / 310

第11章 长期融资 / 316

- 11.1 长期融资的渠道 / 316
- 11.2 直接融资 / 317
 - 11.2.1 定期贷款与定向发行债券的特征 / 317
 - 11.2.2 对直接融资方式的评价 / 318
- 11.3 风险投资 / 320
- 11.4 投资银行 / 321
 - 11.4.1 证券包销 / 322
 - 11.4.2 配售 / 322

11.4.3 咨询与建议服务 / 323

11.5 上市与首次公开募股 / 323

上市的决策 / 324

11.6 长期负债融资 / 325

11.6.1 长期负债融资的工具 / 325

11.6.2 债务契约 / 326

11.6.3 提前赎回条款 / 327

11.6.4 偿债基金 / 328

11.6.5 担保债券 / 328

11.6.6 无担保债券 / 329

11.7 优先股融资 / 331

对发行优先股筹集长期资金的评价 / 331

11.8 普通股融资 / 333

11.8.1 普通股股东的权利 / 333

11.8.2 投票表决权和代理权之争的实质 / 334

11.8.3 对发行普通股筹集长期资金的评价 / 335

11.9 租赁融资 / 336

11.9.1 售后租回 / 336

11.9.2 经营租赁 / 337

11.9.3 融资租赁 / 337

11.9.4 租赁还是购买的决策 / 338

附录 利率表 / 342

词汇表 / 346

第一部分

财会基础知识



财会工作的作用和职能

2000 年 6 月下旬，财经媒体发布了一份分析师报告摘要，指出亚马逊公司（Amazon. com）已陷入财务困境。报告中提到，亚马逊公司的现金流为负、营运资本不足，而债务却持续增加等一系列问题。尽管亚马逊公司管理层称这份报告一派胡言乱语，但在敏感的市场中，该事件仍使得亚马逊公司的股票价格从 1999 年 12 月的 133 美元的高位猛跌落到了 2000 年 6 月 23 日的 33 美元！由此可见，无论上述报告的内容是否确切，公司财务管理工作的作用都是非常重大的。

1.1 财务与公司价值

进入 21 世纪以来，财会工作越来越令人瞩目。每天的报纸（不仅是商业报刊）和广播、电视都在报道着公司发展或衰落、盈利不符合预测、股权收购，以及各种类型的公司重组等引人注目的新闻。要理解这些发展和变化并有效地参与其中，需要我们具备一定的财务基础知识。本书对这类基础知识进行了介绍，并强调它们在决策中的应用。

财务学习的一个基本问题是，财务经理们的工作确实能带来公司价值的增加吗？理论经济学家和金融学家从理想世界开始建模。假定没有税收、没有债券或股票发行的交易成本、公司内部的管理者和外部的投资人拥有关于公司未来现金流量的同等信息、没有财务困境成本，也没有不同利益相关者之间的利益协调费用——在这样的世界中，公司的财务结构或者股利政策，对公司价值是没有影响的。

这种纯粹理想的财务模型强调当前的和未来的投资机会对公司价值的影