

汉译管理学世界名著丛书



关键管理指标

掌握驱动和控制企业的管理工具

[英] 查兰·沃尔奇 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

汉译管理学世界名著丛书



关键管理指标

掌握驱动和控制企业的管理工具

[英] 查兰·沃尔奇 (Ciaran Walsh) 著

何璜 汪玉梅 龙成凤 译



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

北京市版权局著作权合同登记：图字：01—2003—6714 号

Key Management Rations(third edition)By Ciaran Walsh.

© Ciaran Walsh 2002.

Chinese Translation Copyright © 2005 by Economy & Management Publishing House.

This translation of Key Management Rations(third edition),the edition is published by arrangement with Pearson Education Limited.

All rights reserved.

图书在版编目(CIP)数据

关键管理指标/(英)沃尔奇著;何瑛,汪玉梅,龙成凤译.—北京:经济管理出版社,2011.1

(汉译管理学世界名著丛书)

ISBN 978-7-5096-1266-8

I. ①关… II. ①沃… ②何… ③汪… ④龙… III. ①企业管理:财务管理 IV. ①F275

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第000814号

出版发行: **经济 管理 出版社**

北京市海淀区北蜂窝8号中雅大厦11层

电话:(010)51915602 邮编:100038

印刷:北京银祥印刷厂

经销:新华书店

责任编辑:王明轩

技术编辑:晓 成

责任校对:全志云

787mm×1092mm/16

24.75印张 381千字

2011年4月第2版

2011年4月第1次印刷

定价:48.00元

书号:ISBN 978-7-5096-1266-8

• 版权所有 翻印必究 •

凡购本社图书,如有印装错误,由本社读者服务部负责调换。联系地址:北京阜外月坛北小街2号

电话:(010)68022974 邮编:100836

作者简介

查兰·沃尔奇(Ciaran walsh)

查兰·沃尔奇(Ciaran walsh)是爱尔兰都柏林管理学会的高级财务专家。他既是经济学家又是会计专家[理学士(经济学)-伦敦CIMA],在进入学术界之前拥有十五年的实业经验。

由于多年从事高层管理者的工作,他在公司财务培训中有着独特的方法。他的演讲足迹遍布了西欧各国、中东和东欧。

他的主要研究方向是用计算机处理公司增长和资本结构与股票价值的关系。

他的联系方式: ciaranwalsh@eircom.net 或者 ciaran-walsh.com

感谢我的孙子和孙女

Rebecca

Zsobel

Benjamin

Eleanor

Sophie

Eve

Hanna

Holly

Grace

Aaron

致 谢

我希望对在本书的出版过程中给予帮助的人表示我由衷的感谢。Financial Times Prentice Hall 的 Richard Stagg 提出了出版本书的设想并帮助出版。我的朋友和同事小 John O' Sullivan 对这一深奥的主题提出了许多宝贵的参考意见, John Dinan 夜以继日地工作。

我还要衷心地感谢 Irish Management Institute Library 和 Dublin Central Library 的员工, 感谢他们毫不吝啬地给我提供需要的所有财务数据, 包括 Financial Times 和 Extel Financial Ltd 的数据。我还要衷心地感谢 Geraldine McDonnell 和 Carol Fitzpatrick, 感谢他们在我被隔离期间很好地处理了与本书相关的所有工作。

最后, 我对我的同行表示衷心的感谢, 他们是: Tom Cullen、小 Des Hally、Diarmuid Moore 和 Martin Rafferty, 他们耕出了本书的犁沟, 播下了本书的种子。

序 言

许多书都在写公司财务这一主题,但是这些书中的大部分内容是复杂的公式和专业术语,让读者难以理解。

单纯从这一主题的写作内容和方法就可以看出,只有那些付出努力的读者才能掌握。但是,事实却是这个领域的知识只包括评价企业业绩的少数关键财务指标。

这些评价指标来源于企业中各种财务数据之间存在的关系。单就每一个指标来说,其计算是简单的,但是目的并不在于计算,而在于理解这些结果的经济内涵,如何对这些结果进行综合分析,从而对公司的健康状况做出评价。

本书的第一版就避免出现晦涩和复杂的内容,以便这一主题容易被所有的管理人员所接受。后来的实践证明这样做很成功。

在本次修订的第三版中,基本结构和方法仍然不变。但是,为了使本书贴近更多的读者,在本版本中更新了例子和基准数据。

本书中的数据来自全世界的近 160 家公司,因此,结论具有普遍适用性。

新增加一章内容来说明如何运用全书中讲解的方法来分析已经得出的结论。首先说明如何用相对数来分析两家公司,接着说明如何用绝对数形式通过股东权益增加值(SVA)方法来分析两家公司。

股东权益增加值(SVA)是进行业绩分析的一个新领域,所有的管理人员都希望掌握这一分析方法,因为它在未来会对管理者的职责产生重大的影响。

符号的含义

在整本书中会运用到下列图标，下面是它们所代表的含义。（图标见原书序言部分第二页）



思考者



清单 / 总表



实例



要点



定义



注意

目 录

致谢

序言

符号的含义

第一部分 基础

第一章 背景	3
你为什么需要这本书?	5
形式和逻辑	5
方法	6
哲学思维	6
激动之处	7
有意义的数据	7
第二章 财务报表	9
引言	11
资产负债表	13
资产负债表结构——固定资产	17
资产负债表结构——负债	18
总结	22
第三章 资产负债表术语	23
引言	25

使用的术语	25
第四章 损益表	33
引言	35
工作数据	40
美国联合公司	41
部门/地区数据	42
 第二部分 经营业绩	
第五章 业绩评价	47
资产负债表和损益表之间的关系	49
总资产报酬率和净资产收益率	51
资产负债表格式	53
第六章 经营业绩	57
投资回报率(ROI)	59
净资产收益率(ROE)	60
总资产报酬率(ROTA)	60
经营业绩的标准	63
第七章 业绩驱动因素	77
经营业绩	79
经营利润模式	84
 第三部分 公司流动性	
第八章 现金流量循环	95
公司流动性	97
现金流量循环	97
流动性的衡量——长期分析和短期分析	108
第九章 流动性	111
短期流动性评价指标	113

流动比率	114
速动比率	115
营运资本与销售收入比率	118
营运资本周转天数	120
第十章 财务实力	123
已获利息倍数	125
“债务与权益”比率(D/E)	126
财务杠杆	132
总结	134
第十一章 现金流量表	135
现金流量表	137
资金的来源和运用	137
期初现金余额和期末现金余额的调节核对	141
长期分析和短期分析	143
财务报告标准	147
 第四部分 公司价值的决定因素	
第十二章 公司价值评估	153
引言	155
股票价值	157
第十三章 财务杠杆比率与公司价值	173
引言	175
财务杠杆比率	175
价值表	177
市净率	181
第十四章 公司增长	187
增长	189
分析	192
平衡增长	194

并购运用实例	199
--------------	-----

第五部分 管理决策

第十五章 本—量—利分析	203
--------------------	-----

引言	205
成本分析	206
边际贡献	209
保本点分析(B/E)	214
边际贡献率(CPS)	220
总结	230

第十六章 投资指标	233
-----------------	-----

引言	235
投资项目评价——问题的提出	235
投资项目评价——评价步骤(1)	238
投资项目评价——评价步骤(2)	239
投资项目评价——现值(PV)	242
投资项目评价——内含报酬率(IRR)	245
投资项目评价——小结	246

第十七章 股东权益增加值(SVA)	251
-------------------------	-----

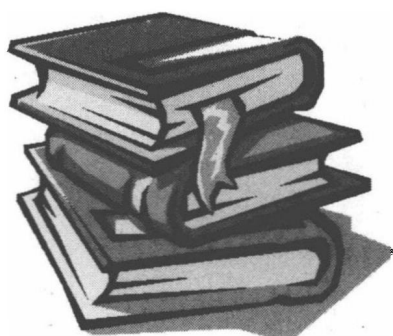
引言	253
概述	254
估价方法(1)	257
估价方法(2)	259
股东权益价值	265
折现要素	267
终值	276
完整模型	277

第十八章 并购分析	279
-----------------	-----

引言	281
----------	-----

α 有限责任公司财务分析	281
β 有限责任公司财务分析	284
并购——初步定价	286
并购对每股收益的影响	289
对双方股东的综合影响	291
对并购各方股东的影响总结	297
修正的收购定价	298
相对价值与绝对价值	301
SVA 模型—— α 公司与 β 公司	305
附录	307
附录一:特殊项目	311
附录二:案例中使用的公司名称	327
附录三:案例公司的各种主要财务指标柱状图	333
附录四:年金和复利系数表	353
术语表	363

第一部分 基础



第一章 背景

- 你为什么需要这本书？
- 形式和逻辑
- 方法
- 哲学思维
- 激动之处
- 有意义的数据

一艘乘风破浪的巨轮
北斗星是它的舵手

——约翰·马塞费尔德

