

麦格劳-希尔教育出版集团独家授权

帮助非财务经理人做好关键财务决策



财务管理

Finance and Accounting for
Nonfinancial Managers

[美] 萨缪尔·韦弗 Samuel C. Weaver
弗雷德·威斯顿 J. Fred Weston / 著
刘 力 黄慧馨 / 等译

 中国财政经济出版社

EMBA 系列教材

财务管理

萨缪尔·C·韦弗 J·弗雷德·威斯顿 著
刘 力 黄慧馨等 译

Nonfinancial Managers

中国财政经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/(美)韦弗,(美)威斯顿著;刘力,黄慧馨等译. -北京:中国财政经济出版社,2003.4

书名原文: Finance and Accounting for Nonfinancial Managers

ISBN 7-5005-6334-5

I. 财… II. ①韦… ②威… ③刘… ④黄… III. 财务会计 IV. F234.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 110372 号

著作权合同登记号:图字 01-2001-5043

Finance and Accounting for Nonfinancial Managers

Samuel C. Weaver J. Fred Weston

ISBN 0-07-136433-1

Copyright © 2001 by McGraw-Hill Companies

All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted, in any form or by any means, electronic or otherwise without the prior permission of McGraw-Hill Companies.

Simplified Chinese translation edition jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) Co. and China Financial and Economic Publishing House.

本书中文简体字版由中国财政经济出版社和美国麦格劳-希尔教育出版集团合作出版。未经出版者书面许可,不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

本书封底贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签,无标签者不得出售。

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.com.cn>

E-mail: webmaster@ewinbook.com

(版权所有 翻印必究)

社址:北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码:100036

发行电话:010-88191017

北京印刷三厂印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 16 开 22.25 印张 345 千字

2003 年 4 月第 1 版 2003 年 4 月北京第 1 次印刷

印数:1-10000 定价:49.80 元

ISBN 7-5005-6334-5/F·5531

(图书出现印装问题,本社负责调换)

译者前言

对不同职能和不同级别的管理者来说，基本的财务和会计知识都是他们从事管理工作与进行管理沟通所必须的。但由于财务和会计知识具有较强的技术性和专业性，学习起来有一定的难度。对非财务人员来说，虽然他们不需要非常全面和细致地了解财务及会计知识的所有内容与细节，但对财务和会计知识的概貌，特别是对财务报表的基本内容和含义、投融资决策的基本原则和方法的了解，是非常必要的。

由 Samuel C. Weaver 和 J. Fred Weston 撰写的《财务管理》一书，从实用和方便的角度深入浅出地讲解了基本的财务和会计知识。除了对财务报表和投融资决策等财务和会计的主要知识进行讲授外，该书还讲授了与企业投融资活动密切相关的金融市场知识以及国际经济活动对利率的影响等内容。对于与金融市场和世界经济的联系日益紧密的中国企业来说，其管理人员学习这些知识是非常必要的。

本书由北京大学光华管理学院刘力教授和黄慧馨副教授主译并审校，由林珏、李彬路、林小驰、施涵清等同学翻译。我们还要特别感谢在翻译过程中提供帮助的其他同学。

刘力、黄慧馨
于北京大学光华管理学院

前 言

本书主要说明了经理人员是如何运用财务原则来增加其公司价值的。韦弗博士已经在好时（Hershey）食品公司作为一名高级财务经理工作了 20 年，直到 1998 年他加入了里海（Lehigh）大学的财务金融系。在过去的 10 年里，他作为财务管理学会的会长，组织和领导了一个将财务原则和财务实践紧密结合的项目。这些全日制的课程主要是紧密的结合了财务理论和现实中的财务实践。学术界的人士已就这些重要的财务概念写了不少文章，商业经理人员也写文章介绍了他们的公司是如何运用这些财务概念的。他们还就财务原则和财务实践如何紧密结合进行了热烈的学术讨论。韦弗博士运用他这些年来的研究所得以及财务理论和实践结合的工作经验写就了这本书。

除了教科书和发表在学术杂志上的论文，J·弗雷德·威斯顿在咨询活动中检验财务概念的正确性已有数十年的经验。他的咨询活动包括了很多有代表性的行业，诸如制药业、农业设备、汽车业、钢铁行业、制铝业、发电设备、通信和电子商务等。威斯顿博士在一个广泛的市场领域内将财务理论运用于实践。

本书运用我们的研究成果和实际经验，为经理人员们提供了关于财务原理和财务实践的一般性简要介绍。鉴于财务已渗透到商业经营的各个方面，所以本书对于财务经理人员和非财务经理人员都是一本很好的参考手册。

限于篇幅的原因，股票回购与公司并购和重组活动两部分内容在本书中没有涉及，将在另一本名为《兼并与收购》*（Mergers and Acquisitions）的配套书中论述。

* 本书也是 EMBA 系列教材之一，由中国财政经济出版社出版。

目 录

前 言	(1)
-----------	-------

第一部分 会计和财务基础

第 1 章 会计、财务的角色和功能	(3)
财务与企业价值	(3)
基本财务问题	(4)
财务经理的职责	(5)
财务的职能	(6)
在企业组织结构中的财务	(7)
企业的目标	(9)
价值最大化目标	(12)
不断变化的经济和金融环境	(13)
本书的组织体系	(16)
本章小结	(16)
本章习题	(17)
习题答案	(17)
第 2 章 财务报表和现金流量	(20)
财务报表的作用	(20)
损益表	(22)
资产负债表	(26)
现金流量表分析	(33)
合并现金流量表	(36)

现金流量模式	(39)
财务报表总结	(40)
财务报表附注要求	(41)
财务报告的要求	(43)
内部财务报告	(45)
国际财务报告要求	(46)
本章小结	(47)
本章习题	(48)
习题答案	(51)
第3章 货币的时间价值	(56)
财务决策的本质	(56)
终值	(57)
现值	(61)
年金	(62)
永续年金	(65)
相互关系总结	(66)
利率的非整数值	(69)
半年和其他复利期间	(70)
连续复利和贴现	(72)
年金利率 (APR)	(73)
离散利率与连续利率之间的关系	(74)
本章小结	(75)
本章习题	(76)
习题答案	(77)
第4章 金融市场和市场效率	(79)
金融体系	(79)
金融现代化法案	(83)
政府的角色	(84)
金融工具的种类	(86)
金融市场机构	(89)
财务管理人员的作用	(93)
市场效率	(94)

本章小结	(96)
本章习题	(97)
习题答案	(97)
第5章 企业组织与税务	(99)
公司所得税	(99)
折旧	(103)
个人所得税	(107)
商业组织形式的选择	(110)
本章小结	(114)
本章习题	(115)
习题答案	(116)
第6章 国际经济中的利率	(119)
市场是如何决定利息和报酬率的?	(119)
国际金融的重要性	(120)
汇率波动的影响	(122)
基础平价条件 (basic parity conditions)	(124)
本章小结	(128)
本章习题	(130)
习题答案	(131)

第二部分 财务计划与控制

第7章 财务绩效测评	(139)
比较的基本标准	(141)
杜邦比率分析	(172)
本章小结	(177)
本章习题	(178)
习题答案	(180)
第8章 营运资金管理	(183)
预算系统	(183)
流动资产投资	(191)
短期融资	(197)
营运资金政策	(201)

本章小结	(202)
本章习题	(203)
习题答案	(205)

第三部分 投资与融资策略

第9章 资本投资决策	(211)
投资分析概述	(211)
投资过程概述	(221)
主要投资评估方法	(223)
不同投资方法间矛盾的解决	(235)
其他投资评估方法	(238)
决定方案的现金流	(241)
资本评估：设备更新决策	(244)
加速折旧下的设备更新分析	(248)
新产品决策	(253)
其他关键概念	(260)
本章小节	(262)
本章习题	(263)
习题答案	(266)
第10章 资本成本、要求的最低报酬率与财务结构	(269)
资本成本	(270)
个别资本成本的权重	(295)
资本成本计算的应用案例	(297)
财务结构	(298)
行业分析实例：食品行业	(303)
部门或项目的要求报酬率	(305)
总结	(307)
本章习题	(308)
习题答案	(309)
第11章 长期融资	(312)
长期融资渠道	(312)
直接融资	(313)

风险投资	(316)
投资银行	(317)
上市与首次公开发行股票	(319)
长期借款融资	(321)
优先股融资	(327)
普通股融资	(328)
租赁融资	(332)
本章小结	(334)
本章习题	(335)
习题答案	(336)
 附 表	 (337)

会计和财务基础

第一部分

第 1 章

会计、财务的角色和功能

2000 年 6 月下旬，财务金融新闻引述了一位财务分析师的报告摘要，指出亚马逊公司（Amazon.com）存在着财务问题。这份报告指出公司负的现金流量、营运资金管理不力和堆积如山的债务同时并存的情况。亚马逊公司的管理人员指责这份报告一文不值。但是，在敏感的市场提出这类问题导致亚马逊公司的股价从 1999 年 12 月每股 133 美元高位骤跌至 2000 年 6 月 23 日的 33 美元。抛开这种变化是否合理不说，在这里可以清楚地看出财务管理的关键性作用。

财务与企业价值

在我们跨入 21 世纪的时候，财务与会计已成为令人鼓舞的学科。我们每天在报纸（不仅仅是商业报纸）上、收音机里、电视上接触到关于企业的成长与衰退、惊人的利润、公司接管以及重组等大量戏剧性的故事。要理解这些变化并有效地参与其中，必须了解财务原理。本书旨在解释这些原理及其在决策中的应用。

财务研究中的一个基础问题是经理人员能否增加企业的价值。经济学家和财务学家提出了一个理想化的模型：在这个模型里面没有税收，没有发行债券和权益证券的交易成本，企业经理和外部投资者掌握着相同的关于企业未来现金流量的信息，没有财务危机成本，同时也没有解决企业内不同利益集团利益冲突的成本。在这样一个世界里，企业的资本结构（也称财务结构）和股利政策对企业的价值没有影响。

在强调企业的价值取决于当期和未来的投资机会方面，这种纯理想化的财务模型是非常有用的。但是在真实世界里，税收、破产成本、交

易成本、关于现金流量的信息、股利政策或股票回购政策等会使得财务政策对企业价值产生影响。财务决策在促进信息传递方面也起着重要作用，财务分析使企业能够正确地评价各种可供选择的战略、政策、决策、手段和结果的有效性。财务活动要创造信息流量，以提供迅速的反馈作为战略调整的基础，从而扩大企业的增长机会，提高其业绩。财务经理人员可以通过采用一些重要方法来为企业业绩和企业价值的提高做出贡献，这是本书的中心论题。在我们说明财务概念如何提高企业价值、相关利益集团的回报和整个社会的回报时，我们将不止一次地回到这一点上来。

基本财务问题

不同类型的组织所面临的财务和会计问题都是相似的。比如，如果我们要兴建一个塑料制品公司，生产从家用厨房器皿到用来搬运零件的又大又重的塑料箱等不同规格的塑料容器。该公司需要厂房来安放生产用的机器设备，需要购买原材料，需要雇用工人和销售员。在生产过程中，会产生原材料存货、在产品 and 产成品。企业需要资金来建设厂房和购置机器设备，购买原材料并进行生产。企业还需要为工人支付报酬。企业在出售产品之后，还必须等待一段时间才能得到付款。在等待的过程中，会产生应收账款。企业成长得越快，所需资金就越多。

这个真实的例子表明每一个企业都需要两张财务报表——资产负债表和损益表。下面我们的一些数据来进行解释。

资产负债表（美元）

现金	10	应付账款	10
应收账款	20	短期公司债	<u>20</u>
存货	<u>30</u>	流动负债总计	30
流动资产总计	60	长期公司债	20
固定资产	10		
厂房	10		
机器设备	<u>20</u>		
固定资产总计	<u>40</u>	股东权益	<u>50</u>
资产总计	<u>100</u>	资产权益总计	<u>100</u>

损益表 (美元)

销售收入	200
成本	<u>190</u>
净利润	10

这是企业在经营中面临的一个典型财务问题。从这个简单的例子里，我们可以描述企业面临的主要决策领域和财务在企业经营中所扮演的角色。

财务经理的职责

企业的关键战略领域包括：

1. 企业的产品和市场的选择。
2. 研究、投资、生产、营销和销售策略。
3. 经理人员和其他雇员的选择、培训、组织与激励。
4. 以低成本高效率地取得资金。
5. 随着环境和竞争的变化，对上述项目做出相应的调整。

财务经理应该和这些决策保持互动。企业财务的主要功能包括以下领域：

1. 在各种决策过程中分析相关的会计和财务内容。
2. 要实现企业希望达到的销售量，需要进行多少投资。这些决定影响资产负债表的左边——投资决策。
3. 如何获得资金，如何为企业用来生产产品和提供服务，从而产生销售和收入的资产融资。这个领域代表了企业的融资决策或者叫做资本结构决策，影响资产负债表的右边。
4. 对资产负债表各个账户进行详细的分析：交易用的现金、应收账款与信用政策、存货战略等等。
5. 分析损益表的各个账户：收入和成本。在我们上面提到的塑料制

品公司高度简化的损益表里，销售收入减去所有成本就等于净利润。成本的类型有很多——有些数额巨大的付款是和未来年度的经营相联系的（从某种意义上来说，这些代表固定成本）。其他成本，比如说制造产品使用的材料，会随着产量的增加或者减少而变化（直接成本或者变动成本）。财务经理的一个主要职责就是控制与价值创造有关的成本，这样企业在给产品定价的时候，就能同时保证其竞争性和盈利性。

6. 所有类型的营业现金流量分析。这一领域在近几年得到越来越多的重视，而且已经产生了第三张主要财务报表——现金流量表。现金流量表是可以从资产负债表和损益表中得出的。

有了塑料制品公司这个简单的案例作为背景，我们使用一般术语来定义财务的职能就有了一个基础。

财务的职能

尽管具体的职能会随不同组织而有所不同，但是财务管理的主要职能是组织的投资决策、融资决策和股利分配决策。企业通过内部经营和外部融资来获得资金，再把这些资金分配到不同的用途中去。企业要严格监管其资金的流动。资金提供方获得利益的主要形式有：收益（利润和利息）、本金的回收、产品和服务。不管是商业企业、政府机构，还是非赢利组织，都有这些财务职能存在。财务经理人员的目标就是计划、获得、使用资金来最大化组织的价值。这里包括多个方面的活动。

第一，在计划和预测方面，财务经理和负责总战略计划活动的经理人员进行互动的接触。

第二，财务经理要关心投资和融资决策的结果和相互联系。一个成功的企业会获得很高的销售增长率，这就要求增长的投资来支持。财务经理需要确定一个良好的销售增长率，同时排出各个投资机会的优先级。他们在选择特定的投资项目以及通过何种资金来源和形式来为这些项目融资等问题上参与决策。决策变量包括利用内部资金还是外部资金，利用债务资金还是股东资金，进行长期融资还是短期融资等。

第三，财务经理和其他职能部门的经理们互相合作，使组织的运行

更有效率。所有的商业决策都包含财务方面的内容。比如，营销决策影响销售的增长，最终改变了投资需求。所以财务经理应该考虑营销决策对资金的可得性、存货政策、工厂生产能力利用等问题的影响，同时也要考虑营销决策反过来怎样受这些问题的影响。

第四，财务经理把企业与企业进行融资和证券发行与交易的资本市场联系起来。

总的来说，财务经理的中心职责在于投资决策以及如何为这些投资项目融资的问题。在这些职责的执行过程中，财务经理的责任和影响公司价值的关键性决策直接联系在一起。

在企业组织结构中的财务

企业是如何组织起来执行财务职能的呢？首席财务官（CFO）在企业组织机构中的地位很高，这是因为财务在高层决策制定中占有中心地位。图 1.1 描绘了美国大企业的典型组织结构。董事会代表股东的利益。总裁通常是首席执行官（CEO）或者首席运营官。高级财务副总裁（Senior Vice President of Finance）或者首席财务官是一个关键的高层管理人员，负责主要财务政策的制定和执行。首席财务官和其他职能部门的高层经理合作，沟通重大决策的财务内涵，确定初级财务经理的职责，另外还负责出纳和审计分析方面的工作。

特定的财务职能一般是在两个高级财务经理——财务长（Treasurer）和主计长（Controller）之间分配的。财务长主要负责资金的取得和保管，主计长的职责包括会计、报告和控制。财务长的职责主要是现金的取得和管理。尽管主计长对财务报告负有主要职责，财务长也要为财务报告提供企业每天的现金和营运资金的情况，制定现金预算，以及报告现金流量和现金储备。同时作为职责的一部分，财务长还要协调好企业与商业银行、投资银行之间的关系。另外，财务长在通常情况下也要负责信贷管理、保险以及退休金管理。

主计长的核心职责是记录和报告财务信息。这通常包括预算和财务报表的编制（除了上面提到的）。其他职责包括工资、税务，以及内部审计。