

21世纪高等继续教育精品教材·会计系列



A C C O U N T I N G

财务管理

(第二版)

Accounting

Accounting

■ 主编 张纯义



 中国人民大学出版社

21 世纪高等继续教育精品教材·会计系列

财务管理

(第二版)

主编 张纯义

中国人民大学出版社

·北京·

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理/张纯义主编. —2 版. —北京: 中国人民大学出版社, 2015. 1
21 世纪高等继续教育精品教材. 会计系列
ISBN 978-7-300-20497-0

I. ①财… II. ①张… III. ①财务管理-高等职业教育-教材 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 311892 号

21 世纪高等继续教育精品教材·会计系列

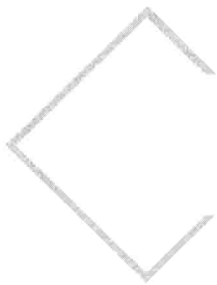
财务管理 (第二版)

主编 张纯义

Caiwu Guanli

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511770 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	中煤涿州制图印刷厂北京分厂	版 次	2011 年 8 月第 1 版
规 格	185 mm×260 mm 16 开本		2015 年 2 月第 2 版
印 张	15.25	印 次	2015 年 2 月第 1 次印刷
字 数	360 000	定 价	32.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换



前 言

财务管理的教学和实践从未像今天这样富有挑战性并令人兴奋。在过去的几年中，我们目睹了金融市场的变革和金融工具的创新。几乎每一天，全球金融报刊都在报道收购、兼并、垃圾债券、破产、分拆、金融衍生工具等信息。财务管理的理论与实践正在快速变化，因此教学必须与之保持同步发展，但做好这一点很困难，一方面，我们只能注重财务管理的基本原理和方法，并结合案例进行阐述；另一方面，我们要在纷繁变化的经济潮流中，去伪存真，精选具有现实意义的代表性素材。

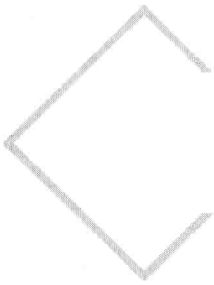
“财务管理”课程既自成一体，又与其他课程承上启下，互为渗透和交叉。学完此课程，你会惊喜地发现，在实际工作中你能依赖此课程所学到的基本原理和方法，解决实际财务管理问题，同时改变你的理财思路和观念。当你完成这门课程后，你将能够：描述公司财务经理的职责；针对不同的公司状况，探讨和运用不同的融资方法；充分运用财务杠杆手段，回避财务风险，保证盈利的实现和公司资产的安全；在满足股东们不同需求的同时，制定出适合公司现状和未来发展的股息政策；结合公司不同类型资产的特点，合理有效地运用各类资产；运用适当的投资决策方法，帮助公司管理层进行长期投资决策；选择适当的合并或收购方式来求得公司快速发展，以及了解如何融资、兼并。

本书的特点是：内容和结构反映了财务管理这门学科发展迅速的特征；没有深奥的理论表述和复杂的数学推导，通俗易懂，实例较多，计算步骤详尽，可读性强；每章配有自测题并附综合练习题，便于复习和自学。

本书各章均由张纯义编写，自测题由温建萍、黄玮勤、林丽娜、彭小华编写，由朱建国审稿。

因时间仓促，书中难免存在疏漏之处，敬请读者不吝赐教，不胜感激。

编 者



目 录

第一章 财务管理概述	1
第二章 财务分析	6
第一单元 获利能力比率与营运能力比率	6
第二单元 偿债能力比率与市场表现比率	12
自测题	19
第三章 融资管理	24
第一单元 权益融资	24
第二单元 债务融资	32
第三单元 资本成本	47
第四单元 股息政策	56
自测题	63
第四章 资本结构管理	67
第一单元 财务杠杆和资本结构	67
第二单元 不合适的资本结构及补救措施	81
自测题	86
第五章 长期投资决策	89
第一单元 资金的时间价值	89
第二单元 评价非现金流转因素	102
第三单元 估算现金流量	105
第四单元 长期投资决策方法	110
自测题	123
第六章 资产管理	127
第一单元 资产管理概述	127
第二单元 固定资产管理	130
第三单元 营运资本管理	134
第四单元 存货管理	141
第五单元 应收账款管理	148

第六单元 现金管理	157
自测题	162
第七章 合并与收购	166
第一单元 合并与收购的原因	166
第二单元 对收购目标公司的估价	171
第三单元 合并与收购的支付方式	177
第四单元 抵抗收购	183
自测题	191
综合练习题	195
附 录	211
附录一 自测题及综合练习题答案	211
附录二 常用系数表	229

第一章

财务管理概述



引言

在介绍财务管理之前，大家可能尚有疑惑，许多企业在经营过程中，均有财务专业人员全过程进行会计核算和会计监督，为何还要进行财务管理？财务管理的目标是什么？它如何发挥作用呢？

在本章中，将讨论什么是财务管理，它包含哪些方面，解释财务管理的目标，财务管理部门如何在企业运作中发挥它独特的作用。



目标

当你学完本章，应该能够：

- 理解什么是财务管理
- 了解财务管理目标
- 能比较不同的企业组织形式
- 了解财务管理部门的作用

一、什么是财务管理

财务管理是在一定的整体目标下，关于资产的购置、融资和管理。因此，财务管理的决策功能可以分成三个主要领域：投资决策、融资决策和资产管理决策。

（一）投资决策

在公司的三项主要决策中，投资决策是最重要的。投资决策要决定的第一个问题是公司需持有的资产总额。为此，先回想一下公司的资产负债表。在公司资产负债表的右边列着负债和所有者权益，左边则列着资产。财务经理首先要决定资产负债表左边的资产总额——公司规模。即使资产的总额已经知道，财务经理仍需决定资产的组成。比如，要决

定公司总资产中需保持多少现金、多少存货、多少固定资产。而且，除了决定投资什么，还要决定不投资什么。对于那些被证明没有经济效益的资产，就应减少对它们的投资，或停止投资，或用别的资产代替它们。

（二）融资决策

公司的第二项主要决策是融资决策。在进行融资决策时，财务经理关注的是资产负债表右边各项目（即负债和所有者权益）的构建。考察一下不同行业、不同公司的财务结构，就会发现它们有明显的差异。有些公司的债务金额相对较大，而有些公司几乎没有负债。这些差异是由于融资的类型不同而引起的吗？如果是这样，那又是为什么呢？是否有一种财务结构在某种意义上被认为是最好的呢？

此外，公司的股利政策也必须作为融资决策的组成部分。因为股利支付率决定了公司的留存收益，当期的留存收益越多，可用于支付当期股利的资金就越少。因此，留存收益是权益资本筹集的一种方法，它是发放股利的机会成本，支付给股东的股利价值要用该机会成本来衡量。

财务结构一旦决定，财务经理就要选择筹集所需资金的最佳途径。为此，财务经理必须掌握获得短期贷款与长期贷款的方法，负责长期租赁合约的签订以及债券和股票的发行谈判等有关事宜。

（三）资产管理决策

资产管理决策是公司的第三项主要决策。在资产已经购置、所需资金已经筹集之后，仍需要对这些资产实施有效率的管理。财务经理对不同资产的运营承担不同的责任。财务经理应该更多地关注流动资产的管理，而较少关注固定资产的管理。固定资产管理的大部分责任是由使用这些资产的生产经理承担的，当然，财务经理会配合生产经理，结合企业的生产规模要求和资金的需求，来设计资产配置的各种方案。

二、财务管理目标

公司的目标是使股东财富最大化，即股价最大化。这一目标不仅会使股东利益最大，而且对社会的贡献也是最大的。

在分析股东财富最大化这一目标时，我们其实是对利润最大化这一目标在现实环境中进行调整。选择股东财富最大化——股票价值最大化的原因是它包括了所有影响财务决策的因素。投资者对于差的投资项目及股利决策的反应会使公司的股价下跌，而对于好的决策则相反。实际上，在此目标下，好的决策就是那些能增加股东财富的决策。

三、企业组织的法律形式

（一）独资企业（sole proprietorship）

独资企业是只有一个所有者的商业形式。这个所有者对企业的全部债务承担无限责任。

独资企业是一种最古老的商业组织形式。正如独资企业这个名称本身所表明的，独资企业是由一个人单独拥有的企业，独资企业业主持有企业的全部资产，并对企业的全部债务负责。独资企业本身不缴纳企业所得税，当独资企业有利润时，应把这一部分利润加入到业主的个人所得税收入中，由业主缴纳个人所得税；当独资企业亏损时，把亏损从应税收入中扣除。独资企业这种组织形式在服务业中很常见。独资企业的设立程序并不复杂，设立的费用也不高，所以简单易行是独资企业的最大优点。

独资企业的最大缺点是业主个人要对企业的全部债务负责。如果独资企业被起诉，那么业主会成为被告，并且承担无限赔偿责任，这意味着业主私人的全部财产连同企业的全部财产可能被强制用于抵债。独资企业的另一个缺点是筹集资金很困难。因为独资企业的生存与发展在很大程度上依赖于业主个人，所以独资企业不像其他形式的企业，对贷款人有那么强的吸引力。

（二）合伙企业（partnership）

合伙企业是一种有两个或两个以上的个人充当所有者的商业组织形式。在普通合伙企业（general partnership）里，所有的合伙人都对企业的全部债务承担无限责任；而在有限合伙企业（limited partner）里，有一个或一个以上的合伙人对债务只承担有限责任，而其他合伙人对企业债务仍承担无限责任。

合伙企业与独资企业类似，只不过它的所有者不止一个。合伙企业与独资企业一样不缴纳企业所得税，而是把合伙企业的盈利或亏损按比例分配给各个合伙人，作为各个合伙人个人所得税应税收入的一部分。与独资企业相比，合伙企业一个潜在的优势是可以筹集更多的资金。在合伙企业里，不仅有不止一个的所有者提供资金，而且贷款人也更愿意把资金贷给合伙企业，因为合伙企业的自有资金较多。

在普通合伙企业里，所有的合伙人都负无限责任，而且他们对合伙企业的债务负连带责任。由于每个合伙人都要对合伙企业的债务负责，因此合伙企业的合伙人要经过仔细的挑选。在大多数正式的约定或合伙契约中都载明了下面的内容：各个合伙人的权利、合伙企业利润的分配方法、各个合伙人的投资额、吸收新合伙人的程序、在某个合伙人死亡或退出时合伙企业重组的程序等。按法律的规定，如果合伙人之一死亡或退出，那么合伙企业就要解散了。若是如此，问题的解决就一定很棘手，合伙企业的重组是一件很困难的事情。

1. 有限责任合伙人

是指有限责任合伙企业的成员，他个人不对合伙企业的债务负无限责任。

2. 无限责任合伙人

是指普通合伙企业的成员，对合伙企业的债务负无限责任。

在有限责任合伙企业中，有限责任合伙人也要出资，但仅以出资为限承担责任，即他们的损失不会超过他们投入企业的资金。但是，在这种合伙企业中，必须至少有一名无限责任合伙人，他们承担无限责任。有限责任合伙人不参与企业的经营；企业由全部或部分的无限责任合伙人经营。从严格意义上来说，有限责任合伙人是投资者，其盈亏分配比例

由合伙契约规定。常见的合伙企业有律师事务所、会计师事务所、建筑设计事务所及医生诊所等。

（三）股份有限公司（corporation）

股份有限公司是一种在法律上独立于所有者的商业组织形式，其突出的特点是：有限责任、股份易于转让、永续存在、具备筹集大额资金的能力。

股份有限公司是一个人为设立的、可见的、具体的、只有在法律的审查下才能存在的实体。股份有限公司作为法律的产物，只拥有那些按章程中的协议所投入的资产，而不管这些协议是在公司成立时明确规定的还是附带规定的。

股份有限公司的首要特点是它独立于所有者而依法存在。公司所有者的责任仅以其投资额为限。有限责任是股份公司与独资企业和合伙企业相比的优越之处。股份有限公司可以自己的名义筹集资金，而无须所有者对这些债务承担无限责任。因此，所有者的私人资产不会被强制用于偿还股份有限公司的债务。股份有限公司的所有权是用股份作为证明的，股东的股份占股份有限公司流通在外的总股份的比例代表了股东对股份有限公司所有权拥有的比例。这些股份有限公司的存在不依赖于所有者，它的寿命不受所有者生命的限制（这不同于独资企业和合伙企业），即使单个所有者死亡或售出股票，股份有限公司也能继续存在。

由于上述优点，如有限责任、股份通过普通股买卖而易于转让、永续存在及公司筹集资金的能力等，使得股份有限公司在 20 世纪得以蓬勃发展。为了适应经济的发展，企业对资金的需求增大，独资企业和合伙企业已被证明不是令人满意的商业组织形式，而股份有限公司满足这一要求，因此它已成为最重要的一种组织形式。

股份有限公司可能存在的不足之处与税收有关，即公司的利润要双重纳税（double taxation）。一方面公司要就其收入纳税，另一方面股东在收到公司发放的现金股利时也要纳税。股份有限公司的其他缺点还有：它设立的期间较长、程序烦琐，需要向批准设立的机构缴纳申请费等。所以，股份有限公司的设立比独资企业和合伙企业的设立都要困难。

（四）有限责任公司

有限责任公司是一种商业组织形式，它的所有者既有股份有限公司所具备的有限责任的好处，又有合伙企业所具备的税收待遇的好处。

有限责任公司是一种混合型的商业组织，它集合了股份有限公司和合伙企业这两种组织形式的优点。有限责任公司的所有者享受双重好处：股份有限公司的有限责任及合伙企业的税收待遇。有限责任公司这种组织形式特别适用于中小型企业，它比混合型商业组织形式——股份有限公司有更少的限制和更大的灵活性。

四、财务管理部门的作用

不论你从事的职业是生产、营销、融资还是会计，理解财务管理在公司运作中的作用

都是很重要的。图 1—1 是一张典型的制造企业财务组织结构图，看图时，请特别注意财务部门在其中的作用。

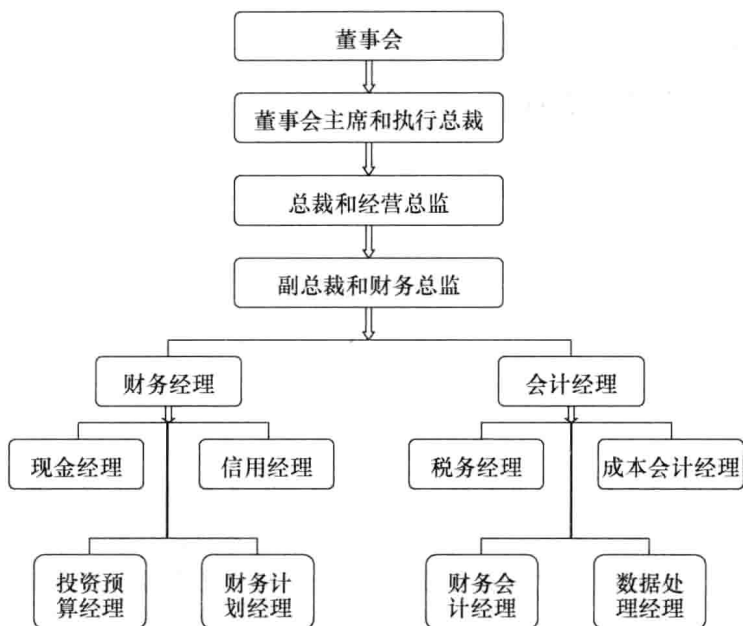


图 1—1 企业财务组织结构图

作为公司的领导，副总裁或财务总监直接向首席执行官汇报工作。在大型公司里，由财务总监负责的财务工作被分割成两部分：一部分由财务经理（treasurer）负责，另一部分则由会计经理（controller）负责。

会计经理的首要责任是会计核算。成本核算、财务预算及预测都会关系到公司内部消耗的大小。外部财务报告则是提供给税务局、证券交易所及股东的。

财务经理的职责是作出有关财务管理的决策，即投资（资本预算、养老保险计划）决策、融资（与商业银行和投资银行的关系、与投资者的关系以及股利支付）决策和资产管理（现金安排、信用安排）决策。图 1—1 可能会给人一个错误的印象，即财务经理和会计经理之间有严格的职责划分。其实，在一家功能齐全的公司里，信息在不同的分支部门之间可以很容易地流动；而在一家小公司里，财务经理和会计经理可能重叠成一个职位，从而使他们的职权混在一起，因而，财务经理和会计经理的职责划分并不那么严格。

第二章

财务分析



引言

在学习了财务管理的基本知识以后，我们了解了财务管理的内容、目标以及财务管理部门的地位，现在我们需要利用企业财务报表数据，运用会计比率指标进行分析。主要包括获利能力分析、营运能力分析、偿债能力分析、市场表现能力分析四个部分。

获利能力分析主要是分析企业如何通过对产品定价、扩大销售量、控制成本和费用，来提高企业的获利能力。

营运能力分析主要是分析企业如何通过对应收账款、存货、应付账款的有效管理，来避免坏账的出现和存货的滞销，以提高企业资金周转的效率。

偿债能力分析主要是分析企业在短期偿债能力和长期偿债能力方面表现如何，帮助企业提前了解其债务风险，控制债务水平，回避财务风险。

市场表现能力分析主要是分析企业在盈利水平、股利分配比例、股票市价高低等方面的表现，可以帮助企业了解自身在市场中的定位，如何吸引投资者继续持有或投资本企业股票，树立企业在市场中的良好形象。

第一单元 获利能力比率与营运能力比率



目标

当你学完本单元，应该能够：

- 从财务管理的角度，掌握获利能力比率的计算公式
- 理解获利能力比率的意义
- 理解营运能力比率的意义

下面我们从财务管理的角度来学习和分析有关的会计比率，了解和掌握会计比率值的大小所反映企业的现状，便于企业有效地进行财务管理活动。

需要注意的是，会计比率应该与其相应的预算比率相比较，可能的话与行业标准相比较。每个行业所反映的会计比率往往有较大的差异，也可以与企业前期的会计比率相比较，这些比较都是有效的。但也应知道会计比率的用处和局限性，以及如何正确、有效地使用这一工具。

一、获利能力比率

获利能力比率显示企业经营的效率如何，主要有两类：

- ◆ 与销售有关的获利能力比率；
- ◆ 与投资有关的获利能力比率。

（一）与销售有关的获利能力比率

1. 毛利率（gross profit ratio）

$$\text{毛利率} = \text{毛利} \div \text{销售收入} \times 100\%$$

在制造企业里，销售成本包括已售产品使用的原材料、耗用的人工和间接费用等成本。毛利率既反映了企业生产业务的效率，也显示了产品定价政策的效益。

2. 营业利润率（operating profit ratio）

$$\text{营业利润率} = \text{营业利润} \div \text{销售收入} \times 100\%$$

营业利润等于毛利减去销售费用、管理费用（SG&A）。这个比率反映企业销售收入在减去已产商品的生产和销售的成本后的获得能力。营业利润有时也称息税前利润（EBIT），但严格来说，两者并非完全一样，因为“息税前利润”所指的利息通常是一年以后偿还的贷款的利息，如长期贷款的利息。

请注意，生产与销售成本中并不包括利息。这是因为利息主要是反映企业资本结构的费用，而业务经理对此通常并无影响力。资本结构取决于业主投入权益的水平。然而，融资结构有一个方面是业务经理能施加影响的，这就是营运资本管理和使固定资产投资最小化方面。正因为如此，由于营运资本的变动而导致的利息费用，有时也包含于 SG&A 之中。但是，即使业务经理对投资于资产的金额有部分影响力，这些资产的基本融资结构仍取决于资本结构。而且，如果资本结构中不得不包含大量债务，业务经理影响利息费用水平的能力就会更小。

营业利润率是衡量企业经营效率的最好指标之一，它反映了在不考虑非营业成本（如长期债务的利息费用）的情况下，企业管理者通过经营获取利润的能力。将此比率与毛利率结合分析，就会明确企业获利能力变化的原因。

3. 税前利润率（pre-tax profit ratio）

$$\text{税前利润率} = \text{税前利润} \div \text{销售收入} \times 100\%$$

此比率反映了企业的资本结构和融资结构对获利能力的全面影响。它与营业利润率的差别仅在于增加了利息的影响，因此，综合分析这两项比率，资本结构对企业获得能力的影响也就一目了然。例如，你也许发现一家企业的营业利润率持续良好而税前利润率却很差甚至不断恶化，这是因为企业使用了不合适的资本结构，相对于企业的盈利能力，其利息费用已明显过高。

4. 净利润率 (net profit ratio)

$$\text{净利润率} = \text{税后利润} \div \text{销售收入} \times 100\%$$

此比率与税前利润率的差异仅是在分子里减去了税款费用，若把两个比率相比较，则能看出管理者使税负最小化的效率如何。但在这方面，留给管理者的余地是有限的。

(二) 与投资有关的获利能力比率

1. 运用资本报酬率 (return on capital employed)

$$\text{运用资本报酬率} = \text{营业利润} \div \text{运用资本} \times 100\%$$

运用资本是指股东资金与长期负债之和，也可以用总资产减去流动负债表示。之所以用营业利润作分子，是因为长期负债也包括在运用资本之内，由此计算运用资本报酬率时，分子不可减除利息。

运用资本报酬率是衡量管理总效率的最重要比率，因为它把营业成果和资金运用总额结合到一起。当运用此公式计算时，便可避免因资本和融资结构不同而可能导致报酬率的不同。可对企业现有资源的运用效率进行全面评估，而无须理会这些资源的融资来源。此比率最适用于企业业绩的内部评估。

2. 权益报酬率 (return on equity)

$$\text{权益报酬率} = \text{税后利润} \div \text{股东权益} \times 100\%$$

此比率亦称净资产报酬率 (return on net assets ratio)，反映了在考虑所有因素（包括举债经营因素）之后的股东投资总报酬率。举债经营（也称为财务杠杆）显示了优先股、债务资本与其他借款同股东权益之间的关系。权益报酬率揭示了权益投资者所能得到的收益，因此投资者对其甚感兴趣。对那些以股东财富最大化为主要目标的企业，权益报酬率便是其评估业绩的最主要工具，而使此比率最优化，亦成为企业的主要目标。

3. 总资产报酬率 (return on total assets)

$$\text{总资产报酬率} = \text{息税前利润} \div \text{总资产} \times 100\%$$

总资产等于固定资产加上流动资产，但有时要从中减去流动负债，仅以固定资产加营运资本表示。此时，总资产也称净资产 (net assets)，等于运用资金总额。

此比率可用于衡量企业经营的总效率，其中还包含了企业资本结构对增加获得能力的效益性。它也被用来衡量资产的使用效率。

4. 长期资产周转率 (long assets turnover)

$$\text{长期资产周转率} = \text{销售收入} \div \text{长期资产} \times 100\%$$

此比率反映了从销售角度看, 长期资产 (总资产减去流动负债) 的周转次数。

长期资产周转率可用于衡量企业运用资产来创造销售能力的效率。有时它也被归于业务比率一类, 因为它显示了企业运用长期资产所创造的活动总量。该比率并非越大越好, 因为若无盈利, 活动量则毫无价值可言。如果把它与营业利润率相联系, 可说明企业的总获利能力, 即:

$$\text{营业利润率} \times \text{长期资产周转率} = \text{运用资本报酬率}$$

上述等式定义了企业总获利能力的构成部分, 其他获利能力比率由此而生。如果一个企业的总获利能力的确已在运用资本报酬率中得以充分体现, 则其提高只能通过下列两种途径:

- ◆ 通过增加营业利润率, 这只能靠降低成本和/或提高价格, 即在方程式的成本/价格方面做文章。
- ◆ 通过提高长期资产周转率, 这必须凭增加销量和/或减少资产投入, 即在方程式的销量/投资方面想办法。



思考 2.1

依照表 2—1 中的数据, 计算所有相关的获利能力比率。

表 2—1

单位: 千元

项目	1	2	3
销售收入	1 500	1 950	3 900
销售成本	975	1 268	2 535
SG&A	225	270	546
折旧	75	80	80
	<u>1 275</u>	<u>1 618</u>	<u>3 161</u>
营业利润	225	332	739
利息	15	75	150
税前利润	210	257	589
税项	105	128	295
税后利润	105	129	294
购货	488	634	1 268
应收账款	370	481	1 923
存货	267	347	833
流动资产	637	828	2 756
固定资产	1 300	2 028	2 028
总资产	1 937	2 856	4 784

续前表

项目	1		2		3	
负债	80		104		417	
银行透支	<u>100</u>		<u>663</u>		<u>1 839</u>	
流动债务		180		767		2 256
定期贷款		75		200		100
递延纳税		650		778		1 073
股本	500		500		500	
留存利润	<u>532</u>		<u>855</u>		<u>855</u>	
股东权益		<u>1 032</u>		<u>1 111</u>		<u>1 355</u>
总额		<u>1 937</u>		<u>2 856</u>		<u>4 784</u>



提示

获利能力比率见表 2—2。

表 2—2

单位：千元

项目	1 (%)	2 (%)	3 (%)
毛利率	35.0	35.0	35.0
营业利润率	15.0	17.0	19.0
税前利润率	14.0	13.0	15.0
净利润率	7.0	6.5	7.5
运用资本报酬率	13.0	16.0	29.0
权益报酬率	10.0	12.0	22.0
长期资产周转率	85.0	93.0	154.0

毛利率维持在 35%，说明生产业务与产品定价政策都没变。

营业利润率的上升，一个原因是固定费用加强了控制，另一个原因是折旧增加的幅度较小。

净利润率在第二年下降了，反映了定期贷款有所增加。

运用资本报酬率大幅增加，显示了管理者在利用资源方面的效率已大有提高，尤其是在第三年大量使用了银行透支。

权益报酬率揭示权益投资者的收益不断增加。

长期资产周转率反映出管理者有效地运用企业资源增加了销售。

二、营运能力比率

营运能力比率所反映的是管理者在运用企业资源方面的成就。

(一) 存货期 (inventory period)

存货期 = (存货 × 会计期天数) ÷ 销售成本

它有时也称为盘存天数 (days inventory) 或存货天数 (days stock), 反映了企业储存存货 (以销售成本表示) 的估计天数。或者, 换言之, 反映了存货通过销售转化为现金或应收账款所需的天数。若要精确计算, 则需使用平均存货量, 以避免季节性因素导致歪曲的影响。

比较存货期与预算存货水平, 可评估存货管理的质量, 同时可帮助管理者对存货的流转能力有较清晰的了解。如果存货滞销, 则这些存货的变现能力便会削弱, 应与业务经理解决这一问题。

把存货期与行业标准相比较, 若有重大差异, 即与业务经理商榷。在制造企业里, 存货水平通常与生产周期紧密相关, 因此分析存货期时还要知道正常的生产周期。

把存货期与上个会计期的存货期相比较, 如果前后两期有所差异, 则应观察存货的三大类 (即原材料、在产品和制成品) 各自的存货期。由此, 你可以做更好的分析并胸有成竹地与业务经理讨论。

(二) 收账期 (collection period)

$$\text{收账期} = \text{应收账款} \times \text{会计期天数} \div \text{销售收入}$$

此比率也称应收账款天数 (days debtors), 反映了企业给予应收账款的估计信用时间, 即反映了流动资产中应收账款部分的变现能力。更精确的计算应基于每月应收账款平均数和赊销 (而非总销售) 之上。

首先, 比较收账期与企业政策实际给予顾客的信用期, 你就能衡量企业在信用控制程序方面的效率, 同时对应收账款的质量 (变现能力) 也有一个大概了解。其次, 比较收账期与所处行业的标准交易条件, 若有较大差异, 即与业务经理共同探讨产生差异的原因。你应清楚本行业的正常交易条款, 以免因为坚持一些行规以外的信用条件而失掉大量业务。最后, 应把收账期与上期相应数字相比较。如果需要对收账期做进一步探讨, 则须审查应收账款的详细账龄。

(三) 付款期 (payment period)

$$\text{付款期} = \text{应付账款} \times \text{会计期天数} \div \text{销售成本}$$

此比率反映了供应商给予企业的信用期估计天数。它对季节性购货及销售成本中以现金支付的部分 (如工资、费用等) 没作调整处理。如果在购货 (而非销售成本) 的基础上计算, 结果会相对精确得多。但若在各个会计期一致使用以销售成本为分母的比率, 则从比较分析的角度看, 仍能提供有用的数据。

犹如收账期的比较分析, 首先要比较付款期和被允许的信用期, 以确定是否已逾越信用期从而给企业的短期清偿能力增加了压力。其次与行业标准进行比较, 看是否有延展付款期的余地。最后, 应把付款期与前期的付款期相比较, 以观察是否有所变化。由于付款时间可完全置于管理者控制下, 所以应该有可能使付款期处于最优水平: 从债权人处得到最佳的信用优惠, 同时又能避免现金折扣和信誉等其他方面的损失。