

财 务 管 理

(美) 小克利夫顿·H·克雷普斯 著
理查德·F·瓦克特
上海财经学院《财务管理》翻译组 译

中国财政经济出版社

财 务 管 理

[美] 小克利夫顿·H·克雷普斯 著
理查德·F·瓦克特
上海财经学院《财务管理》翻译组 译

中国财政经济出版社

财 务 管 理

[美] 小克利夫顿·H·克雷普斯 著
理查德·F·瓦克特

上海财经学院《财务管理》翻译组 译

苏 挺 朱梦熊 校订

*

中国财经出版社出版

新华书店北京发行所发行 各地新华书店经售

北京印刷二厂印刷

*

787×1092 毫米 32开本 17印张 350,000字

1981年4月第1版 1981年4月北京第1次印刷

印数：1—23,000

统一书号：4166·248 定价：1.65元

译 者 的 话

为了提高我国的科学技术水平和管理水平，以适应社会主义四个现代化建设的需要，我们首先要认真总结我国在实践中行之有效的丰富的管理经验，同时，也要重视学习外国先进的管理技术和方法。

本书是美国大学工商管理专业用的财务管理教科书。全书分三个部分，共二十章，重点介绍了美国企业资金需要量的衡量，资金的获得，资金的投放，以及提高经营和投资效果等技术和方法（书首序言和各章后的提要、问题、习题、实习题等均删节未译）。我们认为，有分析地看待资本主义企业财务管理的技术和方法，对进一步改进我国企业财务管理，不无可资借鉴之处。这正是我们翻译这本书的目的。本书可供财经部门、中外合资经营企业工作人员和财经院校师生阅读参考。

由于我们对外国企业管理正处在学习研究过程中，加之水平有限，译文中的错误和疏漏之处在所难免，希望读者批评指正。

上海财经学院《财务管理》翻译组

一九八〇年八月

目 录

第一部分 企业资金需要量的衡量

第一章 理财的作用	(1)
一、企业的经济环境	(2)
二、法定组织	(6)
三、财务管理的职能	(12)
第二章 现金流转	(20)
一、流动资产和固定资产	(21)
二、短期循环	(21)
三、长期循环	(24)
四、周转过程中的不平衡	(28)
五、对现金流转的外界影响	(34)
第三章 财务分析	(42)
一、比率分析	(43)
二、其它形式的财务分析	(65)
三、分析的应用	(71)
第四章 短期财务计划：预算编制过程	(73)
一、计划编制过程中预算的性质	(74)
二、现金预算	(81)
三、现金预算举例	(95)
第五章 现金流转的控制	(103)
一、控制用的定期报表	(104)
二、作为控制工具的财务报表	(110)

三、资金来源和运用表	(114)
第六章 利润计划的编制	(126)
一、够本分析	(127)
二、估计损益表	(145)
三、其他编制利润计划的工具	(148)

第二部分 企业资金的获得

第七章 复利、现值和财务决策	(154)
一、复利值	(155)
二、现 值	(158)
三、年 金	(160)
四、复利期数	(166)
五、选择适当利率	(167)
第八章 筹集短期资金的主要来源	(170)
一、商业信用	(170)
二、银行信用	(180)
三、商业票据	(193)
第九章 筹集中期资金	(196)
一、中期借款的原因	(196)
二、中期借款的偿还	(198)
三、中期借款的来源	(201)
第十章 长期证券市场	(218)
一、转手证券市场	(220)
二、新发行证券市场和投资银行业务	(224)
三、直接销售证券	(234)
四、证券登记的决定	(237)

第十一章 长期资金的筹措：普通股与优先股.....	(239)
一、普通股	(239)
二、优先股	(262)
第十二章 内部筹集资金与收益分配	(271)
一、收益与现金的关系	(271)
二、支付股利的限制	(274)
三、股票股利	(283)
四、股利政策	(287)
第十三章 筹集长期资金：债务	(294)
一、公司长期债务的证券	(295)
二、财务结构和杠杆的使用	(303)
三、债务的获得和管理	(313)
第十四章 筹集长期资金：可调换证券 和购股权证	(329)
一、可调换证券	(330)
二、购股权证	(343)
第十五章 筹集长期资金：租赁.....	(349)
一、租赁的形式	(351)
二、从事租赁业务的金融机构	(356)
三、租赁决策	(360)
第三部分 企业资金的投放	
第十六章 现金、短期有价证券和应收 帐款占用的资金	(375)
一、掌握现金的动机	(375)
二、现金收支的管理	(379)

三、闲置现金的投资	(386)
四、管理应收帐款	(391)
五、管理应收帐款的评价	(408)
第十七章 存货管理	(412)
一、储备存货的好处	(413)
二、储备存货的成本	(415)
三、存货控制	(417)
四、存货管理的评价	(427)
第十八章 固定资产投资：资本预算过程	(429)
一、编制资本预算的重要性	(430)
二、资本预算的管理	(431)
三、编制资本预算的决策：盈利分析	(443)
第十九章 资本的成本	(469)
一、资本成本的性质和用途	(469)
二、加权平均的资本成本	(473)
三、最优的资本结构	(485)
第二十章 吸收合并、改组和清算	(488)
一、组合的形式和方法	(488)
二、组合的程序	(490)
三、组合的原因	(492)
四、组合中需要考虑的几个财务问题	(496)
五、持股公司	(503)
六、财务的失败	(506)
附录：复利表	(513)
名词简释	(525)

第一部分 企业资金需要量的衡量

第一章 理财的作用

本书是以企业财务主管人的观点而写的，企业财务主管人负责衡量企业资金的需要量，获取那些资金，然后尽可能地为企业主作最有利的运用。既然这个观点涉及积极参与财务管理和决策的过程，下列各章即以这些活动为重点。不抽象的讲理论，而是强调财务管理的决策和活动方面。其目的在于提高营利企业有效利用理财职能所必需的各种技能。

这里也要提到非营利单位的财务主管人的作用，但只能扼要的提一下，以指出在某些方面他的决策过程与营利企业财务主管人的决策过程有本质上的区别。最近非营利的经济部门，包括政府机关、保健机构和慈善事业组织的生长，表明将这类材料列入本书的重要性。但是，主要的仍将侧重于营利企业方面。

既然本书的观点是围绕与强调财务主管人作为一个决策者以及企业内部理财职能的执行人这两个方面，也许最好先从考察企业的经济环境、它的法定组织和理财职能范围入手。这些问题对于透彻了解财务主管人据以完成作为决策者的任务的各个过程都是基本的。

一、企业的经济环境

在美国，企业经济活动的环境称为“自由经营制度”，或“资本主义经济”。它的特点是经济资源（习惯上指土地、劳动力、资本与管理）在需求一方按比价进行分配，而供给一方则按收益份额或利润进行分配。换句话说，商品和劳务都或多或少的通过“价格制度”在消费者之间自动调节。价格上升使某些消费者退出市场或寻求价格较低的代用品；价格下降将吸引消费者并促使购买较多数量的东西。

价格制度对已生产出来的商品的分配起控制的作用，而“利润动机”从长期来看对什么商品进入或退出市场起决定的作用。一个制造商只有他觉得有利可图时才会继续生产他所制造的那一类商品。他为生产诸要素而支付的价格与消费者愿意支付给他的商品的价格在很大程度上决定他的利润率。生产者为了弥补消费者偏好方面的改变可以改变他的投产量或稍微变换他的商品，但这种做法会引起市场内发生其他的变化，反过来又会影响他的各种业务。

这里要记住的要点是，个人方面的独立决定和行动（他们每一个人都在谋求最大限度地达到他们的目标——不论它是满足消费者，还是使利润增加到最大限度），终于决定所有的商品和劳务的价格水平。这些共同决定的价格是被用来把消费者的欲望转告生产者。各种资源、商品和劳务的最后分配取决于完全独立行动的并为其自身利益的未经指引的相互作用，从这个意义上说，这是一种自发的制度。

与这种经济的自发作用相反，企业本身内部资源的分配是由一种中枢权力机构掌握的，这种机构决定企业各个工作部门为了生产各类产品或劳务可使用的或需用的资源数量。在企业内部允许按自由价格制度分配资源，简直是不适当的，也是无效的。在复杂生产过程的经营中（例如，生产汽车或电视机），生产过程具有非常多的事务要处理的特点，每日，每周，甚至每个月为了使用机器和雇员而进行讨价还价，那是浪费时间和资源的。相反，管理部门应在现有合同安排的范围内把时间和精力尽可能迅速地用于各方面的调整上，以适应那些影响企业及其经营的许多外部的经济变化。

这样，在企业内部，理财职能的应用取代了价格制度而作为资源的分配者和企业所处不断变化的经济环境的判断者。我们将扼要地论述那些直接影响企业财务工作及其内部资源分配的经济环境的某些主要特征。

（一）经济波动

在全国各地和各界人士中，象“衰退”，“上升”，“复苏”，以及“稳定”这一类名词长期以来已成为美国人词汇的一部分。现在几乎每一个人人都知道联邦政府是关注着并正在试图减少那种不利的经济波动的影响。每一个人也都认识到总的营业水平的波动会导致就业水平和购买商品与劳务的变化。这种变动可能在许多方面影响各个企业；但销售水平的变化很可能首先出现，而这对企业筹措资金的要求有极大的影响。例如，销售下降就会阻碍企业现金的流转。相反，销售的增加会引起企业的经营失调，如存货的枯竭，倘使销

售持续增长，那就必须补充存货。财务主管人对于作出什么必要的调整必须有所准备，然后，筹集并分配用以进行调整的足够资金，即使这些调整只是暂时性的。

（二）经济增长

美国的经济曾有过每年为百分之三到百分之五之间的实际经济增长率的经验，而且设想这一增长率大概会保持下去，这是有道理的。为了跟上这种经济的发展并在其行业中维持它的地位，任何企业至少必须有同样迅速的增长。个别企业销售的增长，它不但要增添劳动力、销售人员和公司食堂这些事情，而且要相应增加建筑物的投资和机器、存货、应收帐款以及其他资产。这种增长，需要大规模地筹集资金。这也许意味着财务主管人必须到市场去借入巨额款项或通过增发股票以谋求扩大公司的所有权。

（三）价格动向

令人遗憾的是，通货膨胀是另外的一个词，它已成为普通美国人词汇中的口头禅。它对消费者和生产者同样有影响。除了对价格上出现的连续不断而不可避免的上涨倾向作出打算外，双方对此似乎都无所作为。财务主管人为了得到经营上所期望的利润率，必须协调企业的成本与营业收入。同时，他必须在现有计划要求购买各种存货和固定资产之前，能够调拨资金去进行购买，以便利用意外的廉价货或用套购办法^①来防止预料中的价格上涨。

^① 为避免物价变动受到损失而买进现货卖出期货（或反之）。——译者注

(四) 证券价格

银行贷款利率的波动，股票和公司债的价格和收益的波动，表示个别企业取得资金成本的波动以及作为一个投资者的企业^①可以利用特殊的（营业外的）投资机会获得预期收益的波动。这种利率、收益和证券价格的变动对财务主管人大有好处，因为它们使他看清了选择可供企业立即或不久的将来使用的资金的最好来源。它们还给他提供利用企业拥有的过剩资金的各种办法，以及鼓励企业内部积极地挖掘那种可能是长期的或甚至是暂时的非生产性资金。

(五) 竞争和技术上的变革

在发挥资本主义经济的有力作用中，竞争是一项极为重要的因素。竞争存在于各企业间，各产品间，以及现有产品和新产品之间。竞争促使寻求更好的产品和一切商品和劳务的更好的生产方法。同时，它也为个别企业及其财务主管人创造种种机会，也形成种种威胁。关于经济波动、经济发展和价格变动引起的一切财务问题，与谋求它们的解决办法的全部努力和收获一起，都体现在竞争和技术变革之中。

了解企业经营所处的经济环境，对于理财职能的有成效的运用是必不可少的。财务主管人必须知道这种经济可能对企业及其经营方法产生各种不同的影响，而其中各种影响的

^① 企业有时利用暂时过剩的资金，买卖别的企业的所有权证券，以取得收益。——译者注

形态又多半能为人们所觉察得到。彻底了解和正确评价企业适应经济制度的经营方法，对于财务主管人经常要求在作出各项决策前所进行的分析来说，是十分重要的。

二、法定组织

从广义上考虑，财务主管人的任务在一切行业中就其基本方面来看几乎是相同的。不论企业的规模或性质，不论它们的行业或地理位置，一切企业都要考虑财务上的问题。理财职能上的细节问题可能大有出入，但要做的作品的基本特征是具有普遍性的。

各行各业一贯地影响理财职能的一个因素是，企业经营所处的法律环境。因此，我们将扼要地论述企业组织的两种基本的法定形式——非公司组织的企业和股份有限公司——的主要特征。

（一）非公司组织的企业

根据非公司组织的一般分类法，这类企业又分为两个主要类别。即独资和合伙。显然，这两者之间的主要区别是：合伙企业有一个以上的业主。在其他方面，就理财职能的法律地位而论，这两种形式几乎完全相同。在这两种形式之下，独资的业主或合伙的各个业主承担一切的风险，并从企业的经营活动中得到利润（或承受一切损失），而且一旦企业经营失败，他们必须准备抵押其个人的财产，以满足债权人提出的要求。

1. 税负状况

非公司组织的企业所得，通常可按适用于业主的个人所得税率课税。独身的个人所得税率和结婚夫妇申请同缴一笔所得税的个人所得税率是累进的——应税所得愈大，税率愈高。对于较低的应税所得（税务署的征税表规定在8,000美元到10,000美元级距以下的应税所得），如果企业是独资或合伙组织，其个人所得税率是较低的；对于较高的应税所得，股份有限公司的税率是较低的。这种情况往往会影响到一个企业最初选择的组织形式，而随着经验的增长，也会影响到它的最后形式。但应指出的是，在某些情况下，非公司组织也可能被作为股份有限公司来课税，而股份有限公司也可能作为非公司组织来课税。^①

对于出售固定资产或资本资产而实现的利润或损失，称为资本收益或资本损失。短期资本收益（持有之资产不满六个月即行出售所得的收益），按非公司组织业主的个人所得税率课税。长期资本收益（出售持有六个月或六个月以上资产所得的收益），按百分之二十五税率或个人税率的半数二者孰低课税。资本损失可用作冲减资本收益，而任何纳税年度的资本损失净额可以从应税所得中减除达到1,000美元的限额，超过1,000美元的资本损失可无限期的结转下去，并用于抵付以后年度每年1,000美元的应税所得，直到抵用完了为止。

2. 合伙形式

^① 例如，这方面可包括，根据税法规定：对所谓副章S（Subchapter S），或股份有限公司小企业按特别税务处理。

最普通的合伙形式是一般合伙，不论正式的合伙契约是否已为经营营利企业的合伙人所起草和签订，都可以认为它是合法地存在的。象独资企业的业主那样，为了缴纳联邦所得税，对其来自合伙的一切利润都必须予以计算。因此，在各合伙人之间分配合伙企业的利润（及损失）必须有个计划，以便每个合伙人可在他的纳税申请表中报告各自的利润份额。即使各合伙人在年度里不能从合伙企业提取任何利润，但也必须办理这个手续。

合伙人对合伙企业的债务负有无限的责任。他们负有连带的责任。这意味着倘使其他合伙人的个人财产不足以抵偿其应分担的份额时，任何个别合伙人都可能不得不对该企业债务总额负全部的责任。任何一个合伙人的退伙，死亡，破产，或精神错乱，合伙在法律上就此告终。但是，合伙契约通常在法律上都订有老的合伙企业停止存在之后，几乎自动地产生新合伙的程序。

根据某些州的法律，人们可以组成有限责任的合伙组织。这种组织形式通常至少须有一名一般的合伙人，他具有上述的普通合伙人的一切权利和责任。此外，还有一名或几名有限责任合伙人，这种合伙人不能参与企业的经营或管理事项，但可以分得契约所规定的数额或比例的利润。有限责任合伙人所负的责任只限于他对企业原来所投入的金额，因此，如果企业破产，他的个人财产不会受到牵连。

（二）股份有限公司

股份有限公司是一种法人，是看不见，摸不着的，只因

法律上的赋予而存在。法律授予它以财产所有权，订立合同和负担债务。股份有限公司与它的业主相分离而在法律上独立存在。因此，它的业主对公司所发生的债务负有限的责任。一旦他们对公司缴足其股款，他们对公司或公司的债权人便不需要作更多的支付。换句话说，他们的责任只限于在股本上原来的投资额。这一特点使现代的股份有限公司往往能够从远离公司总部所在地的各个不同地区的广大投资者募集到巨额的款项。这种募集公司资金能力的一个显著优点是，它能使需要资本高度集中的行业的新公司，在经济上有效的生产水平上，开始它们的经营活动。

公司的设立，首先，必须提出申请报告或申请书，连同拟具的公司章程，递交给公司创办人在法律上要把它作为营业基地的州政府所管机关办理。章程通常列明公司的名称，地址，经营的目的，额定股份总额及其价值，创办人及董事的姓名和住址。申请经州政府批准后，主管机关发给公司登记执照。最后，必须拟订出公司的章程细则，并经创办人或公司股东专门召集的正式会议通过。这些细则是公司内部管理的一套规章制度。尽管公司的章程或公司的登记执照有时也可称之为公司的宪章，但从较广泛的观点来看，把公司的章程与公司的登记执照、细则，以及有关的公司法都认为是公司的宪章，这是比较适宜的。

1. 税负状况

联邦的公司所得税率的结构是很简单的：对应税所得净额在25,000美元或25,000美元以下的税率为百分之二十二，而对所得在25,000美元以上的税率则一律为百分之四十八。