

# 财务管理入门

(上)

中国工业科技管理大连培训中心翻印

一九八一年八月

☆☆☆☆☆☆☆☆☆☆☆☆☆☆☆☆☆☆☆☆  
☆☆ 财 务 管 理 入 门 ☆☆  
☆☆ 第 二 版 ☆☆  
☆☆☆☆☆☆☆☆☆☆☆☆☆☆☆☆☆☆☆☆

圣莫尼卡·加利福尼亚

中国工业科技管理  
大连培训中心翻印

一九八一年六月

## 目 录

### 卷 一 财务管理的范围和环境

#### 第一章 什么是财务管理

#### 第二章 企业和它的环境

### 卷 二 管理不断发展中的业务

#### 第三章 收入、成本、利润和现金流转

#### 第四章 分析财务成绩

基本数据 资金的来源和运用 衡量利润和获利能力 衡量投资报酬率 衡量活动和周转率  
衡量流动性 衡量债务 考虑通货膨胀  
工业数据的来源 小结 例题 问题 习题(缺)  
参考书(缺)

#### 第五章 编制财务计划

估计资金需要 资金需要的类型 现金收款和付款的预算 财务计划的用途 较长期间的财务计划 通货膨胀和财务计划 小结 例题 问题 习题(缺) 参考书(缺)

#### 第六章 短期和中期资金来源

#### 第七章 现金管理

收账和付款管理 决定适当的运转现金 余额 闲置资金的投资 小结 例题 问题 习题(缺)  
参考书(缺)

## 第八章 应收款和存货管理

投资到应收账款 落实信用政策 对存货的投资  
存货管理 对应收账款和存货的要求 投资报酬率  
小结 例题 问题 习题(缺)

附录: 经济定货量的求导

## 卷三 时间、风险和价值

### 第九章 现金流转折现法的原理

货币的时间价值 未来价值 系列等值付款的  
现值付款的现值: 年金 不规则流转的现值

一般现金流转折现法(DCF)估价模型

小结 例题 问题 习题(缺) 附录A: 年金

附录B: 连续复利

表I n年年末到期一元现值表

表II n年每年一元现值表

### 第十章 金融市场的估价

## 卷四 投资机会的分析

### 第十一章 投资决策标准

回收期 会计投资报酬率(AROI) 内部报酬率

(IRR) 现金流转折(DCF)折现决策标准

对现金流转折现决策标准比较 现金流转折现法的  
力量和弱点 小结 例题 问题 习题(缺)

参考书(缺) 附录: 其他现金流转折现指标

## 第十二章 识别相关现金流转

现金流转与会计利润 增得现金流转处理不确定性

决策眼界 目标：税后现金流转 一些特殊考虑

小结 例题 问题 习题(缺) 参考书(缺)

## 第十三章 要求报酬率

## 第十四章 制定报酬目标

## 第十五章 投资分析的技术问题

## 第十六章 实务中的投资决策

# 卷五 财务结构的计划

## 第十七章 提供长期资金的来源

公司财务 契约要求权：负债 优先要求权：

优先股票 剩余要求权：普通股租货 可转换证券

小结 问题 参考书(缺)

## 第十八章 财务杠杆：负债对权益 营业杠杆和财务杠杆

财务杠杆对报酬率的影响 财务决策的标准

杠杆和企业价值 借款动机 与决策人的关系

小结 例题 问题 习题(缺) 参考书

## 第十九章 决定负债水平

财务杠杆和投资政策 分析变换财务计划

确定财务能力 分析现金流转 考虑借款能力的

保留 选择适当的负债政策

小结 例题 问题 习题(缺) 参考书(缺)

## 第二十章 选择负债的形式

短期负债与长期负债 估计财务成本 使用现金流转折  
现法 租赁 可转换证券和认股权证

小结 例题 问题 习题(缺) 参考书

## 第二十一章 发行和管理长期证券

## 第二十二章 股息政策

## 卷六 财务管理专题

## 第二十三章 财务管理的国际间问题

## 第二十四章 兼并和取得

兼并的种类 付款的形式 兼并的动机 60年代的  
混合合并 70年代后期的取得浪潮 小结 问题  
小结 问题 习题(缺) 参考书(缺)

## Chapter 4 Analyzing Financial performance

Trade creditors 售货客户  
return on investment 投资酬率  
profitability 获利能力  
retirement of stock 股票的收回  
accounting rate of return 会计报酬率  
net operating assets 净营业资产  
return on equity 产权报酬率  
profit margin 净利润  
days sales outstanding(DSO) 在外销售日数  
Receivables/Sales ratio 应收账款销售比例  
aging schedule 账龄分析表  
Days purchases outstanding 在外进货日数  
acid test ratio 酸性试验比率  
net working capital(NWC) 净运转资金  
discretionary debt 权理权负债  
Coverage ratios 保险比率  
unsecured debt 无担保负债  
times interest earned 取赚利息倍数  
sinking fund 偿债基金  
Return on invested capital 投入资本报酬率  
Bond-holders 债券持有人  
performance measures 成就指标  
working capital 运转资金  
Normalized Income Statement 一般化损益表  
return on assets 资产报酬率  
financial leverage 财务杠杆  
Credit terms 付款条件  
average collection period 平均收账期

- 97 receivables turnover rate 应收账款周转率
- 99 payment period 支付期
- 101 current ratio 流动比率
- 101 quick ratio 速度比率
- 102 net liquid assets 净流动资产
- 103 Debt ratios 负债比率
- 103 secured debt 抵押债券
- 103 debentures 信用债务
- 106 fixed-charge coverage 固定费用倍数
- 111 inflation premium 通货膨胀额外费

#### Chapter 5 Developing the Financial plan

- 125 projected income statement 预计损益表
- 127 Manufacturing overhead 制造杂费
- 129 subsidiary 子公司
- 131 pro Forma Balance Sheet 预计资产负债表
- 136 maturity structure 期限结构
- 138 Seasonality 季节性
- 142 overall financial plan 综合财务计划
- 142 accrual basis 权责发生制
- 150 The Long-Range Financial plan 长期财务计
- 151 regression analysis 回归分析
- 153 long-maturity items 长期限项目
- 126 operating plan 营业计划
- 129 pfo forma analysis 预计分析
- 130 Treasury Bills 国库债务
- 133 commitment 承担
- 135 Sources-and-Uses Statement 来源和运用表
- 139 Growing Firm 成长中的企业

- 142 cash basis 收付实现制
- 147 Communications 联系
- 151 per capita income 国民平均收入
- 151 operational planning model 运筹计划模式
- 153 withdrawals 提款

## Chapter 7 Managing Cash

- 193 near-cash assets 接近现金资产
- 196 Concentration Banking 集中存银行
- 196 wire transfer 电汇
- 199 checkbook float 支票浮通期
- 201 Compensating Balance Requirements 补偿最低存款额
- 201 uncertainty 不确定性、不确定知性
- 207 maturity 到期日
- 208 interest rate risk 利率危险
- 208 Federal agency issues 联邦机关债券
- 209 promissory notes 本票
- 209 Repurchase agreements 买回协议
- 194 interest-bearing assets 生息资产
- 196 depository transfer check 存款汇总支票
- 197 lock-box 闭锁箱
- 200 Integrated Cash Management Systems 综合现金管理制
- 201 variability 变易性
- 207 default risk 拖欠的危险
- 207 marketability 变现性
- 208 United states Treasury Bills and Notes  
美国国库债券和国库券

- 209 Bank Certificates of Deposit 银行存款证
- 210 Bankers Acceptances 银行承兑汇票
- 212 collection float 收账期

## Chapter 3 Managing Accounts Receivable and Inventory

- 220 out-of-pocket cost 实付成本
- 221 marginal expected return on investment  
边际预期投资报酬率
- 221 Credit policy 信用政策
- 221 Credit terms 付款条件
- 223 accounting rate of return 会计报酬率
- 225 incremental profits 增得利润
- 225 incremental sales 增量销售
- 228 Discriminant analysis 判别式分析法
- 23 friction 阻力
- 23 carrying costs 置存成本
- 234 Economic order Quantity 经济定货量
- 236 Safety Stocks 安全存货量
- 238 reorder point 重订购点
- 240 incremental increase 差分增加
- 240 optimum level 最佳水平
- 241 Credit standards 信用标准
- 242 contribution 贡献差额
- 243 expected rate of return or  $E(R)$  预期报酬率
- 246 pretax operating rate 税前营业利润率
- 246 required rate of return 要求的报酬率
- 248 credit scoring 信用评分

- 233 uncertainty 不确定性
- 234 quantity discounts 大量折扣
- 235 lead time 间隔期
- 236 stockout 断挡、脱销
- 238 expected profit 预期利润
- 241 Incremental investment 增加投资

## Chapter 9 Fundamentals of Cash Flow

- 238 Discounted Cash Flow 现金流折现法
- 239 present value 现值
- 239 inflow 流入
- 241 Compound Interest 复利
- 242 savings and loan association 储蓄放款合作会
- 243 Future Value 未来价值
- 247 present value factor 现值率
- 247 Annuities 年金
- 270 future value factors 未来价值率
- 273 interpolation 插值法
- 284 ordinary annuity 普通年金
- 286 sinking fund 偿债基金
- 289 Current value 现时价值
- 289 outflow 流出
- 290 time value 时间价值
- 292 Frequency of Compounding 复利频率
- 292 effective rate 有效利率
- 296 discount rate 折现率
- 297 Level Stream of payments 系列等值付款
- 299 lifetime annuity 终身年金
- 270 perpetuities 永久年金

The General Discounted Cash Flow  
(DCF) Valuation Model 一般现金流折价模式  
annuity due 即付年金  
Continuous Compounding 继续复利

## Chapter 11 Criteria for Investment Decision Decisions

per capita standards of living 国民平均  
生活水平

The payback period 回收期

salvage value 残值

sum-of-the years digits 年数合计法

Internal Rate of Return (IRR) 内部报酬率

required rate of return (RRR) 要求报酬率

net present value (NPV) 净现值

Ranking Decisions 排列次序决策

acceleration projects 加速方案

Overall Rate of Return 综合报酬率

operating expenditures 营业支出

Accounting Return on Investment (AROI)

会计投资报酬率

declining balance 余额递减

Profitability 获利能力

yield to maturity (YTM) 到期日收益

opportunity rate 机会率

terminal value criterion 末端价值标准

capital rationing 资本定量

profitability Index 综合报酬率

True Rate of profit 实际利率

## Chapter 12 Identifying Relevant Cash Flows

Incremental Cash Flows 增得现金流  
optimization 最佳化  
straight-line depreciation 直线折旧法  
depreciation tax shield 折旧税盾  
Tax effects 税务影响  
project Dependence 方案的相依性  
Sequential Decisions 序列决策  
sunk costs 沉没成本  
Allocated Costs 分配成本  
alternative use rule 变数使用规则  
target rate of return 目标报酬率  
The Decision Horizon 决定眼界  
terminal value 终结价值  
tax returns 税款申请书  
taxable income 应税收益  
real return 实际报酬率  
General price indexes 一般物价指数  
Acquisition 取得  
Incremental analysis 增得分析  
Initial Investment 最初投资  
accelerated methods 加速法  
amortization 摊销  
after-tax equivalent 税后等值  
economically independent 经济上独立  
decision tree 决策系图  
Abandonment 废弃  
incremental overhead 增支制造杂费

expected value 预期价值

Sensitivity Analysis 敏感度分析

diminishing returns 报酬递减

net operating cash flow after taxes

税后净现金流转

value-added tax 增值税

nominal return 名义报酬率

inflation premium 通货膨胀额外费

Mergers 兼并

synergy 协同作用

#### 第四章 分析财务成就

经理如果打算管理得好，必须衡量成就。企业所有人和董事如果要评价管理工作，一定得衡量成就。投资人和债权人必须决定是否提供资金。赊售的材料供应人（他提供商业信用）关心企业的支付能力。每一种人可能有不同的立场，需要不同的分析工具。例如售货客户，主要关心的是赊购企业资产的流动性和在短期内偿付的能力。债券持有人很可能关心企业的长期赢利能力。本章讨论在不同情况下有用的分析方法，在本章末，所列的参考书中，可以找到更专门的分析方法。

在分析成就时，需要水准基点或比较的标准。如果我们知道一个企业一年或一季度的利润或投资报酬率或存货周期率，我们不能说它的成就是好或坏。如果我们有另一个与之类似企业的数据，或本工业的平均数字，我们就能判断是“较好”或“较差”。如果我们有这个企业的几年或几个季度的数据，我们可以确定是“越来越好”或“越来越坏”。成就的衡量是相对的。

对作决定的人来说，不管他是经理、投资人或债权人，他们对未来较之对过去更感兴趣。但是分析未来常由分析过去的趋势开始。那样问题成为：“这个趋势将继续吗？”本章重点是过去。下一章，向前看，研究编财务计划。这里所介绍的成就衡量方法能用于财务计划，也能用于过去数据。

财务分析不是一个简单的工作。无论由企业的外部或内部来充分了解一个企业，都必须经过财务“侦察”。一个企业的各种财务比率——，至少有二十个，有时更多，那便是侦察的线索。应把这些比率与企业的自己过去的比率比较与同工业类似的其他企业比较。

和分析任何数据一样，财务分析的目的是了解事情的发展情况。初学的人常怀疑花这样大的力量是否值得，但以后，当他们成为证

券分析员，商业银行的信贷负责人，投资银行的官员或公司管理的助手助手时，他们总是觉得力量不但值得并且是不可少的。

虽然分析过去本身，不能对未来提供精确的预测，但对未来的困难能鼓起警钟。宾中铁路和格兰特公司的破产，在它们的资产负债表和损益表的趋势中都充分地预示了出来。

## 基本数据

分析财务成就由分析企业的两个基本财务报表，损益表和资产负债表开始。表4-1和4-2列出了贝塔制造公司6个年度的数据。本章将用这些数据。

在下面的讨论中，由分析资金的来源和运用开始。来源和运用的分析是找出需要进一步调查领域的，不可少的起点。我们把来源和运用分析之后的成就指标分为五大类：利润和获利能力，投资报酬率，流动性，和债务。讨论的重点是企业，但所讨论的方法如来源与运用分析也同样可用于非营利组织。

## 资金的来源和运用

为了生产商品和服务，企业取得资产并且把这些资产进行有效的使用，资产最初由企业所有人所提供的资本资金付款购入或通过借款取得现金后购入，当企业所生产的商品和服务出售以后，购入更多的资产形成了一个循环。我们可以用图4-1中简化了的那些条件研究现金流动的循环。分析企业成就的第一步骤常是通过损益表和资产负债表来分析现金流动。这种分析图为资金的来源和运用分析。在这里把资金定义为现金，但资金并不总是这样定义<sup>1</sup>。通过来源和运用分析，能够确定任何一个期间企业所取得的资金和对他们的运用——企业在财务方面所发生的事。

表 4—1 贝塔制造公司 损益表 1974—1979

|                    | 1974     | 1975     | 1976     | 1977     | 1978     | 1979      |
|--------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 销售                 | \$515000 | \$557500 | \$647500 | \$930000 | \$990000 | \$1140000 |
| 销货成本               | 355000   | 355000   | 387500   | 592500   | 622500   | 730000    |
| 材料                 | 167500   | 177500   | 192500   | 300000   | 317500   | 375000    |
| 人工                 | 77500    | 80000    | 90000    | 147500   | 157500   | 205000    |
| 制造杂费               | 90000    | 97500    | 105000   | 145000   | 147500   | 150000    |
| 毛利                 | 180000   | 202500   | 260000   | 337500   | 367500   | 410000    |
| 折旧                 | 7500     | 5000     | 5000     | 5000     | 10000    | 15000     |
| 销售、总务和行政费          | 149400   | 181100   | 190600   | 282400   | 307900   | 340100    |
| 税前营业利润             | 23100    | 16400    | 64100    | 50100    | 49600    | 54900     |
| 利息                 | 8100     | 3900     | 4400     | 5100     | 9600     | 12900     |
| 税前净利润 <sup>a</sup> | 15000    | 12500    | 60000    | 45000    | 40000    | 42000     |
|                    | 3300     | 2750     | 22300    | 15100    | 12700    | 13600     |
|                    | 11700    | 9450     | 37700    | 29900    | 27300    | 28400     |

注<sup>a</sup> 税按利润的第一个\$25,000的百分之二十二计算，\$25,000以上的利润按百分之四十八计算。这是1975年以前实际执行的税率，1975年和1978年通过的新税率，在本表及本章其他涉及税率处未予采用。