

财务管理最佳实务译丛

 **WILEY**
Publishers Since 1807

财务分析 最佳实务

Financial Analysis: A Controller's Guide

[美] 史蒂文·M·布拉格 (Steven M. Bragg) 著

王美仙 译



经济科学出版社
Economic Science Press

财务管理最佳实务译丛

财务分析最佳实务

[美]史蒂文·M·布拉格(Steven M. Bragg) 著

王美仙 译

经济科学出版社

责任编辑:王长廷 程秋芬

责任校对:徐领弟 张长松

版式设计:代小卫

技术编辑:邱 天

财务分析最佳实务

[美]史蒂文·M·布拉格(Steven M. Bragg) 著

王美仙 译

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址:北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编:100036

总编室电话:88191217 发行部电话:88191540

网址:www.esp.com.cn

电子邮件:esp@esp.com.cn

北京密兴印刷厂印装

690×990 16 开 23.5 印张 400000 字

2006 年 11 月第一版 2006 年 11 月第一次印刷

ISBN 7-5058-5333-3/F·4599 定价:58.00 元

(图书出现印装问题,本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

前 言

本书旨在帮助公司的总会计师或者其他会计、财务部门的员工分析公司活动,这些活动中有一些已在大多数传统的财务分析书籍中有所涉及,如资本投资的评估、融资选择、现金流和资本成本。然而,对一个有进取心的总会计师来讲,仅仅关注上述主题还远远不够。总会计师不仅要关注公司每个部门的业绩,同时还应关注潜在的收购目标、公司设备与设施的产能水平以及现有投资或新投资的相对风险水平。本书在涵盖上述所有主题的同时,又作了相应扩展,通过阅读本书,读者将会对以下问题有一个全面的了解:

- 评估资本投资、融资选择和现金流。这是本书所讲解的传统的财务分析话题。
- 评估收购目标。分析收购目标是那些通过并购来获得发展的公司的一项主要活动。本书单独列出一章来全面分析这个特定的活动。
- 增加股东价值。本书描述了一些可以提高股东价值的方法。
- 确定盈亏平衡点。本书讲述了盈亏平衡计算的原理,以及在公司运营变革分析中如何使用该方法。
- 预测未来业务状况。本书讲述了许多对预测商业周期有用的因素。
- 评估运营活动、业务流程和经理人员。本书讨论了用于评估公司主要部门、流程循环和经理人员业绩的特定指标以及如何改善这些指标的表现。
- 评估产能利用水平。本书描述了如何衡量产能利用水

平,以及在公司存在生产瓶颈和产能过剩的情况下应采取的正确措施。

- 使用 Excel 电子数据表来进行财务分析。本书介绍了进行财务报表分析以及资本支出、投资项目评估和项目风险分析时所使用的特定 Excel 公式。
- 使用样本分析报告。本书介绍了许多标准的财务分析报告,读者可参考使用,如每周的管理报告、工资报告和产能利用水平报告。
- 确定资本成本。本书探讨了采用资本成本的原因,如何计算资本成本以及调整或使用资本成本的条件。
- 分析风险。本书讨论了风险的概念,以及如何将风险纳入财务分析中,同时介绍了衡量风险的不同工具,以及如何在供管理层使用的分析报告中介绍相关风险。

本书除了格外关注运营分析之外,还包含其他所有财务分析话题。公司总会计师将会发现这是一本在从事不同领域的财务分析时极为有用的参考书。

特别感谢我的编辑切克·寇(Sheck Cho),他帮助我完成了许多手稿的编辑工作。

史蒂文·M·布拉格
科罗拉多州恩格尔伍德
2000年3月

作者简介

史蒂文·M·布拉格,拥有多项资格认证,包括注册会计师(CPA)、注册管理会计师(CMA)、注册内部审计师(CIA)、注册生产及库存管理师(PIM),曾经做过四家公司的首席财务官或总会计师,同时还担任过安永会计师事务所的咨询经理和德勤会计师事务所的审计师。他在本特利学院(Bentley College)获得财务学硕士学位,从百森商学院(Babson College)获得MBA学位,从缅因大学(University of Maine)获得经济学学士学位。他是科罗拉多登山俱乐部的连任主席,是一个狂热的登山运动和山地自行车运动的爱好者,还是一名注册潜水师。布拉格先生现定居于美国科罗拉多州。他已在约翰威利公司(John Wiley & Sons)出版了下列著作:

《小企业的会计与财务》(Accounting and Finance for Your Small Business)

《财务会计最佳实务》(Accounting Best Practices)

《工资会计处理》(Accounting for Payroll)

《账单支付及账款回收最佳实务》(Billing and Collections Best Practices)

《业绩评价指标计算最佳实务》(Business Ratios and Formulas)

《成本计算最佳实务》(Controller's Guide to Costing)

《总会计师计划编制及运营控制指南》(Controller's Guide to Planning and Controlling Operations)

《总会计师指南:新的角色及责任》(Controller's Guide: Roles and Responsibilities for the New Controller)

《总会计师职责》(Controllershship)

《成本会计》(Cost Accounting)

《会计手册的设计与维护》(Design and Maintenance of Accounting Manuals)

- 《工资处理要点》(Essentials of Payroll)
- 《快速结账最佳实务》(Fast Close)
- 《财务分析最佳实务》(Financial Analysis)
- 《GAAP 使用指南》(GAAP Implementation Guide)
- 《存货会计处理》(Inventory Accounting)
- 《存货管理最佳实务》(Inventory Best Practices)
- 《JIT 会计核算》(Just-in-Time Accounting)
- 《公司爆炸性成长管理》(Managing Explosive Corporate Growth)
- 《外包》(Outsourcing)
- 《工资处理最佳实务》(Payroll Best Practices)
- 《小企业的销售与运营》(Sales and Operations for Your Small Business)
- 《总会计师职能》(The Controller's Function)
- 《新 CFO 财务领导力手册》(The New CFO Financial Leadership Manual)
- 《会计师终极指南》(The Ultimate Accountants' Reference)

在其他出版社出版的著作还有：

《高级会计系统》(Advanced Accounting Systems)，由国际内部审计师协会出版。

《攀越落基山》(Run the Rockies)，由科罗拉多登山俱乐部出版社出版。



目 录

第一部分 概 述

第 1 章

引言	(3)
----------	-----

第 2 章

财务分析的角色	(6)
---------------	-----

第二部分 财务分析

第 3 章

评估资本投资	(15)
--------------	------

3.1 必要报酬率	(15)
-----------------	------

3.2 回收期	(16)
---------------	------

3.3 净现值	(18)
---------------	------

3.4 内部报酬率	(21)
-----------------	------

3.5 资本投资建议表	(24)
3.6 完工后的项目分析	(27)
3.7 小结	(28)

第4章

评估融资方式	(29)
4.1 融资类型	(29)
4.2 不同融资方式的成本	(30)
4.3 不同融资方式的风险	(31)
4.4 融资方式相关的控制问题	(32)
4.5 融资租赁	(33)
4.6 贷款	(34)
4.7 普通股	(35)
4.8 可转换证券	(36)
4.9 优先股	(36)
4.10 优先认股权	(37)
4.11 认股权证	(38)
4.12 小结	(39)

第5章

评估现金流	(40)
5.1 评估营运资本	(40)
5.2 为资本投资创立一个现金流模型	(45)
5.3 创立并评估现金流预测	(48)
5.4 增量现金流分析	(54)
5.5 解释现金流差异	(55)
5.6 小结	(56)

第6章

评估收购目标	(57)
6.1 收购分析概要	(57)
6.2 获取收购分析信息	(60)

6.3	人员分析	(62)
6.4	专利权分析	(64)
6.5	商标分析	(65)
6.6	产能分析	(67)
6.7	资产分析	(69)
6.8	负债分析	(72)
6.9	盈利能力分析	(73)
6.10	现金流分析	(77)
6.11	欺诈分析	(79)
6.12	协同分析	(81)
6.13	合同和法律问题	(84)
6.14	分析汇总表	(86)
6.15	小结	(89)

第7章

增加股东价值	(90)
7.1 股东价值与现金流的联系	(90)
7.2 定价	(92)
7.3 材料成本	(95)
7.4 人工成本	(98)
7.5 利息收益和费用	(100)
7.6 研发支出	(102)
7.7 税收	(105)
7.8 营运资本	(106)
7.9 固定资产	(111)
7.10 债务	(114)
7.11 所有者权益	(115)
7.12 小结	(116)

第8章

盈亏平衡分析	(117)
8.1 基本的盈亏平衡公式	(117)

8.2	固定成本变化对盈亏平衡分析的影响	(119)
8.3	变动成本变化对盈亏平衡分析的影响	(120)
8.4	价格变化对盈亏平衡分析的影响	(121)
8.5	盈亏平衡分析中的案例研究	(123)
8.6	小结	(129)

第9章

商业周期预测	(130)
9.1 商业周期的本质	(130)
9.2 商业周期对公司的影响	(131)
9.3 商业周期的历史	(133)
9.4 商业周期预测背后的理论基础	(134)
9.5 商业周期预测的要素	(136)
9.6 公司层面的商业周期预测	(139)
9.7 小结	(142)

第三部分 运营分析

第10章

评估管理层业绩	(145)
10.1 选择业绩评估指标	(145)
10.2 业绩评估指标所带来的行为变化	(148)
10.3 具体业绩评估指标	(152)
10.4 业绩评估中的注意事项	(154)
10.5 业绩评估结果报告	(155)
10.6 小结	(156)

第11章

分析业务流程	(157)
11.1 流程循环的定义	(157)

目 录

11.2	分析采购循环	(158)
11.3	分析销售循环	(160)
11.4	分析生产循环	(164)
11.5	小结	(168)

第 12 章

部门层面的财务分析		(169)
12.1	会计部门和财务部门的分析	(169)
12.2	计算机服务部门的分析	(172)
12.3	技术部门的分析	(174)
12.4	人力资源分析	(179)
12.5	物流分析	(183)
12.6	生产分析	(188)
12.7	销售分析	(192)
12.8	外包的分析	(195)
12.9	向目标部门报告结果	(196)
12.10	小结	(197)

第 13 章

产能利用水平分析		(198)
13.1	利润和产能利用水平间的关系	(198)
13.2	产能计划	(200)
13.3	产能基准	(203)
13.4	呈报产能信息	(203)
13.5	与产能分析相关的问题	(205)
13.6	小结	(206)

第四部分 其他分析问题

第 14 章

使用电子数据表进行财务分析		(209)
---------------------	--	-------

14.1	财务报表比例分析	(210)
14.2	财务报表比率分析	(212)
14.3	自动的比率结果分析	(214)
14.4	杠杆分析	(215)
14.5	趋势分析	(217)
14.6	预测	(218)
14.7	现金流分析	(221)
14.8	资本资产分析	(223)
14.9	复合分析	(225)
14.10	投资分析	(227)
14.11	风险分析	(229)
14.12	小结	(231)

第 15 章

财务分析报告.....		(233)
15.1	财务分析报告的类别	(233)
15.2	一般管理报告	(236)
15.3	收入报告	(239)
15.4	材料成本报告	(242)
15.5	人工成本报告	(245)
15.6	标准利润报告	(252)
15.7	预算报告	(256)
15.8	投资报告	(260)
15.9	现金流量报告	(261)
15.10	盈亏平衡报告	(265)
15.11	产能报告	(268)
15.12	小结	(268)

第 16 章

确定资本成本.....		(270)
16.1	资本成本的组成要素	(270)
16.2	计算负债资本成本	(271)

目 录

16.3	计算权益资本成本	(273)
16.4	计算加权平均资本成本	(275)
16.5	资本的增量成本	(277)
16.6	使用资本成本的特殊情况	(280)
16.7	调整资本成本,增加股东价值	(282)
16.8	小结	(284)

第 17 章

风险分析	(285)
17.1 在财务分析中加进风险	(285)
17.2 数据收集	(286)
17.3 数据离散度的衡量指标	(288)
17.4 数据离散度的图表表示	(290)
17.5 回归分析	(293)
17.6 风险的报告	(296)
17.7 小结	(297)

附 录

附录 A 症状及解决方法	(301)
附录 B 常用比率	(319)
索引	(328)

第一部分

概 述

引 言

总 会计师要对一系列工作负责,如处理应付、应收账款,准确记录资产的转移,及时结账等。恰当地完成这些工作对公司来说很关键,因为公司的运营依赖于经济交易的准确处理以及精确编制的财务报表。这些活动无疑是任何一个总会计师成功职业生涯的基础。但是,优秀的总会计师必然不会满足于此,他们必须掌握财务分析领域的更多技能以获得真正的成功。

通过掌握广泛的财务分析技能知识,并将这些知识应用于多种场合,总会计师就能够对公司当前的运营状况有深刻的了解,并能将这些信息连同改善公司总体财务业绩的建议传达给公司管理层的其他成员。若懂得如何使用财务分析工具,总会计师就能超越日常会计交易琐事,给予管理层更大的帮助。同时,财务分析工具也有助于总会计师了解整个公司的内部运作状况,从而使其对整个组织有更为透彻的认识,这最终能使总会计师得到提升,使其获得参与其他部门工作的额外机会。这样看来,使用财务分析的好处是相当多的,不仅仅对整个公司,尤其对总会计师自身更是如此。

本书旨在帮助总会计师在最重要的财务分析主题上获得广泛而深入的知识,全书共分成四个部分加以阐述。

第一部分从总体上介绍了全书的布局安排和内容,阐述了财务分析及管理和投资决策制定的角色。内容包括财务分析的几种类型及财务分析所能解决的各种问题。在第一部分的最后讨论了总会计师在解释分析结果时需要进行的判断。

第二部分讲述了主要的财务分析话题。其中第3章讨论了资本投资项目的评估,涉及到将现金流信息加工成一个标准的现金流公式,即使用净现值法来确定可能获得的贴现现金流。第4章描述了可能要求总会计师加以审核的不同融资方式。例如,如果租赁一项设备更有利,那么是应采用融

财务管理最佳实务详述 · 3 ·