

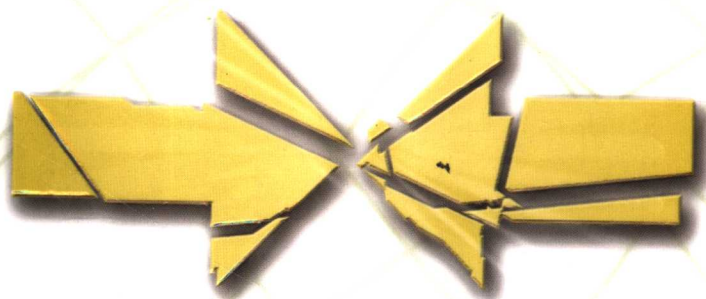
财 务

Financial Management:

管理基础

A Primer

[美] 斯蒂芬·R·福斯特 著
Stephen R. Foerster



财务管理基础

Financial Management: A Primer

[美] 斯蒂芬·R·福斯特 著
Stephen R. Foerster

曲昭光 李伟平 译

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理基础/[美] 福斯特著; 曲昭光, 李伟平译.

北京: 中国人民大学出版社, 2006

ISBN 7-300-07098-1

I. 财…

II. ①福… ②曲… ③李…

III. 公司-财务管理-基本知识

IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 015641 号

财务管理基础

[美] 斯蒂芬·R·福斯特 著

曲昭光 李伟平 译

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) 010-62511239 (出版部)
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 河北涿州星河印刷有限公司
开 本 170×240 毫米 1/16 版 次 2006 年 5 月第 1 版
印 张 17.5 插页 2 印 次 2006 年 5 月第 1 次印刷
字 数 234 000 定 价 29.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

前 言

欢迎你来到奇妙的财务管理世界！如果有人提及公司理财或财务管理，你脑海里的第一反应是什么？对于许多学生和非财务管理人员来说，他们的第一反应往往是“它好像不是我需要了解的事物”、“它似乎是一门复杂的学科”、“它处理大量的数字”或“它好像不是我学过的最令人兴奋的管理学课程”。但是，凭借我对工商管理专业本科生、MBA 和高级经理人的教学经验，我得出这样一个结论：只要经过下面的教学过程，几乎每个人都会扭转最初的这些认识和感受，这个过程包括：

- 说明财务管理是怎样与公司其他经营活动联系在一起的；
- 揭示财务管理的实用性，而不是仅仅讨论理论性概念；
- 展示财务管理是一个动态的、有趣的和备受关注的研究领域。

理解财务管理是全面理解企业经营活动的关键，因为财务是公司开展经营活动的重要推动因素。理解财务管理也意味着要理解那些金融报刊每天刊载的众多文章的含义。

本书致力于解决以上这些问题所采取的方式包括：

- 将经营活动的非财务方面和财务方面结合起来；
- 强调实践案例和概念的应用；
- 以可视的方式（通过图形和表格）表达更多的信息，并使本书总体上易于阅读；
- 力图简明扼要（相对于大多数传统的财务管理教程而言）；
- 提供了一个综合性案例，以此来概括本书所提及的概念。

《**财务管理基础**》主要是为非财务高级管理人员、经理人以及那些有

志成为经理人的在读 MBA 和本科生编写的。他们需要更好地理解财务经理的角色，需要更好地与财务经理、会计师和审计师进行沟通。本书旨在成为一本公司理财的实用指南，也希望成为一本供那些从未直接接触过财务工作的人员使用的基础教程。为了更好地理解一家公司的财务状况，本书将重点介绍各种工具的运用。

本书的三大目标是：使非财务经理具备对企业中影响现金流的各种经营活动的洞察力；帮助经理人（和未来的经理人）培育从财务角度评估经营问题和机遇的分析能力；帮助经理人理解财务经理在进行一些重要决策时所使用的关键概念。第 1 章给出了每一章的概览和全书的一个路线图。

本书对于那些对公司财务管理感兴趣的个人和非财务管理人员很有价值，它可以作为在职管理人员公司理财课程的培训教材或大学教材的一部分，也可用作财务管理课程的案例教材，还可以用作金融理论课程的补充教材。

对于那些有兴趣开展案例教学或补充案例研究的教师，本书在最后提供了一个与相关章节有关的案例清单。所有这些案例都可以从毅伟出版社 (Ivey Publishing)* 获得，还可以获得教师使用的教学笔记（教学研究人员可免费获得样例和教学笔记）。

本书虽然只提供了基础的财务管理知识，但却努力让其富有价值——我希望这会成为你最有价值的投资之一！

我要感谢我的同事们，他们在教学中使用了本书的初稿；我也要感谢许多学生，他们的评论使得本书更加清晰明了，感谢从事会计学的同事高林峰 (Claude Lanfranconi)，他对与会计相关的资料提供了反馈意见，我还要特别感谢从事金融学的同事韦纳礼 (Larry Wynant)，她详细的评论使得本书增色不少，她也是第一个阅读本书成稿的人。最后，我要衷心感

* 隶属于加拿大西安大略大学的毅伟商学院，拥有近 2 000 个案例，是全球第二大案例库。——译者注

谢诺顿出版公司的杰克·瑞普切克 (Jack Repcheck)，他的评论使得本书有了极大的提高，还要对安德鲁·罗 (Andrew Lo) 给予的鼓励和支持表示由衷的感谢。

斯蒂芬·R·福斯特

2002 年 11 月

简要目录

第 1 章	财务概述	(1)
第 2 章	企业评价：非财务视角	(8)
第 3 章	财务评价：比率分析和业绩指标	(27)
第 4 章	日常现金流管理	(48)
第 5 章	预测财务需求：预估财务报表	(58)
第 6 章	资本市场概览：长期融资决策	(86)
第 7 章	资本成本评估：投资者需要什么	(100)
第 8 章	最优资本结构设计：债务—股权决策	(118)
第 9 章	投资决策和货币时间价值的概念	(136)
第 10 章	公司定价：衡量价值和创造价值	(166)
第 11 章	综合案例研究：沃尔玛商店	(186)

目 录

第1章 财务概述	(1)
1.1 什么是财务管理	(1)
1.2 与会计的关系	(3)
1.3 作为企业经营活动一部分的财务	(4)
1.4 其余章节的路线图	(4)
1.5 相关读物	(6)
第2章 企业评价：非财务视角	(8)
2.1 企业评价框架	(8)
2.2 经济评价	(9)
2.3 产业分析	(12)
2.4 公司运营管理和供应风险	(16)
2.5 公司营销管理和需求风险	(18)
2.6 人力资源管理和策略	(20)
2.7 财务分析的重要性	(22)
2.8 企业评价的案例	(23)
2.9 小结	(25)
2.10 相关读物	(25)
2.11 自学练习	(26)

第3章 财务评价：比率分析和业绩指标	(27)
3.1 资产负债表	(27)
3.2 损益表	(32)
3.3 现金流量表	(35)
3.4 业绩指标	(37)
3.5 小结	(45)
3.6 相关读物	(46)
3.7 自学练习	(46)
第4章 日常现金流管理	(48)
4.1 现金流循环	(48)
4.2 与经营活动相关的现金流	(52)
4.3 可持续增长	(55)
4.4 小结	(56)
4.5 相关读物	(56)
4.6 自学练习	(57)
第5章 预测财务需求：预估财务报表	(58)
5.1 可持续增长的案例	(58)
5.2 预估损益表	(68)
5.3 预估资产负债表	(72)
5.4 预估现金预算	(74)
5.5 敏感性分析和电子表格的应用	(76)
5.6 小结	(83)
5.7 相关读物	(84)
5.8 自学练习	(84)

第 6 章 资本市场概览：长期融资决策	(86)
6.1 债券	(86)
6.2 普通股	(89)
6.3 优先股	(90)
6.4 资本市场概览	(91)
6.5 理解财务信息	(94)
6.6 市场效率	(95)
6.7 小结	(97)
6.8 相关读物	(98)
6.9 自学练习	(99)
第 7 章 资本成本评估：投资者需要什么	(100)
7.1 简单的资本成本案例	(100)
7.2 资本成本的含义	(102)
7.3 债务成本	(104)
7.4 优先股成本	(106)
7.5 普通股成本	(107)
7.6 各部分的权重	(111)
7.7 最低收益率	(112)
7.8 可口可乐公司的案例分析	(114)
7.9 小结	(115)
7.10 相关读物	(116)
7.11 自学练习	(116)
第 8 章 最优资本结构设计：债务—股权决策	(118)
8.1 MM 理论：为什么资本结构是无关的	(118)

财务管理基础

8.2	放松假设条件：为什么资本结构是有关的	(120)
8.3	成本最小化	(123)
8.4	风险最小化	(127)
8.5	灵活性最大化	(129)
8.6	维持控制权	(130)
8.7	最优时机	(131)
8.8	评估标准	(132)
8.9	应用：公司改变其资本结构的决策	(132)
8.10	小结	(134)
8.11	相关读物	(135)
8.12	自学练习	(135)
第9章 投资决策和货币时间价值的概念		(136)
9.1	决策制定过程概述	(136)
9.2	货币时间价值的概念	(138)
9.3	货币时间价值的应用	(151)
9.4	资本预算技术	(158)
9.5	小结	(163)
9.6	相关读物	(164)
9.7	自学练习	(164)
第10章 公司定价：衡量价值和创造价值		(166)
10.1	公司定价概述	(166)
10.2	衡量公司价值	(167)
10.3	价值创造和价值管理	(176)
10.4	小结	(183)
10.5	相关读物	(184)

10.6 自学练习	(184)
第 11 章 综合案例研究：沃尔玛商店	(186)
11.1 综述	(186)
11.2 沃尔玛案例研究	(187)
11.3 最后的评论	(203)
附录 A 词汇	(204)
词汇表	(209)
附录 B 部分自学练习题答案	(216)
附录 C 现值和终值列表	(227)
补充研究案例列表	(232)
索引	(234)

图表目录

图 1.1	现金流	(2)
表 1.1	财务管理问题	(3)
表 1.2	财务管理涉及的关键概念	(3)
图 1.2	全书概览	(6)
图 2.1	企业评估的框架	(9)
图 2.2	经济周期	(10)
表 2.1	经济评价	(12)
图 2.3	产业生命周期的阶段	(13)
表 2.2	产业评价	(16)
表 2.3	公司运营和供应风险评估	(17)
表 2.4	公司营销和需求风险评估	(19)
表 2.5	人力资源管理	(22)
表 3.1	可口可乐公司的资产负债表	(31)
表 3.2	净收入和留存收益之间的关系	(34)
表 3.3	可口可乐公司的损益表	(34)
表 3.4	可口可乐公司现金流量表	(36)
表 3.5	业绩比率指标总结	(44)
表 3.6	可口可乐公司的业绩评价指标	(45)
表 4.1	企业的创业初期 例 1	(49)
表 4.2	企业的创业初期 例 2	(49)
表 4.3	企业的创业初期 例 3	(49)

财务管理基础

表 4.4	企业的创业初期 例 4	(50)
表 4.5	企业的创业初期 例 5	(51)
表 4.6	现金来源和运用的要点	(52)
图 4.1	经营现金流的循环 例 1	(53)
图 4.2	经营现金流的循环 例 2	(54)
表 5.1	可持续增长率估算	(61)
表 5.2	损益表概要	(61)
表 5.3	利润率估算	(63)
表 5.4	可持续发展的预估损益表	(64)
表 5.5	资产负债表概要	(65)
表 5.6	资产负债表估算	(66)
表 5.7	可持续发展的预估资产负债表	(66)
表 5.8	可持续发展的预估财务比率	(67)
表 5.9	预估损益表	(71)
表 5.10	预估资产负债表	(74)
表 5.11	现金预算	(77)
表 5.12	建立电子表格	(80)
表 5.13	计算利息费用：迭代法	(83)
表 6.1	标准普尔长期债券信用评级分类标准	(89)
表 6.2	公开交易的可口可乐公司债券	(95)
表 6.3	公开交易的可口可乐公司股票	(95)
表 7.1	公司成本和投资者要求的收益率之间的关系	(101)
表 7.2	资本成本的一个简单例子	(101)
表 7.3	通常的资本成本计算	(102)
表 7.4	资本成本的含义	(103)
表 7.5	未利用应付账款折扣的机会成本	(105)
图 7.1	长期资本	(106)

表 7.6	资本资产定价模型	(109)
图 7.2	最低收益率	(113)
表 8.1	MM 理论 例 1	(119)
表 8.2	MM 理论 例 2	(120)
表 8.3	税收对公司价值的影响	(121)
图 8.1	存在税收和破产情况下的最优资本结构	(123)
表 8.4	有债务的公司与单纯股权公司 例 1	(124)
表 8.5	EBIT 的盈亏平衡点计算	(125)
表 8.6	有债务的公司与单纯股权公司 例 2	(126)
图 8.2	EBIT 的盈亏平衡点：杠杆的真正含义	(126)
表 8.7	各种资本结构的选择标准小结	(132)
表 8.8	制定决策的框架	(133)
表 9.1	制定决策的框架	(137)
表 9.2	单期单笔金额现金流终值计算	(140)
表 9.3	多期单笔金额现金流终值计算	(141)
图 9.1	时间线 1	(141)
表 9.4	单期单笔资金现金流现值计算	(143)
图 9.2	时间线 2	(143)
表 9.5	多期单笔资金现金流现值计算	(144)
表 9.6	利用财务计算器计算终值	(145)
表 9.7	利用电子表格计算终值	(146)
表 9.8	利用财务计算器计算现值	(146)
表 9.9	利用电子表格计算现值	(147)
图 9.3	年金终值的时间线	(148)
表 9.10	年金终值的计算公式	(148)
表 9.11	利用财务计算器计算年金终值	(148)
表 9.12	利用电子表格计算年金终值	(149)

财务管理基础

图 9.4	年金现值的时间线	(149)
表 9.13	年金现值的计算公式	(149)
表 9.14	利用财务计算器计算年金现值	(150)
表 9.15	利用电子表格计算年金现值	(150)
图 9.5	债券价值的时间线	(152)
表 9.16	利用财务计算器计算债券价值	(152)
图 9.6	优先股定价的时间线	(154)
表 9.17	永续年金的现值计算公式	(154)
图 9.7	普通股定价的时间线	(156)
表 9.18	普通股的一般定价公式	(156)
表 9.19	普通股定价——固定增长的一般公式	(157)
表 9.20	普通股定价——固定增长的简化公式	(157)
表 9.21	回收期法的简单例子	(159)
表 9.22	单期净现值的例子	(159)
表 9.23	多期净现值的例子	(160)
表 9.24	利用电子表格计算净现值的例子	(161)
表 9.25	电子表格在内部收益率法中的应用	(163)
表 10.1	自由现金流计算公式	(168)
表 10.2	贴现自由现金流分析法	(169)
图 10.1	自由现金流的时间线, 部分 1	(170)
图 10.2	自由现金流的时间线, 部分 2	(171)
表 10.3	最终价值的计算	(171)
图 10.3	自由现金流的时间线, 部分 1 和 2 的结合	(171)
表 10.4	市盈率定价模型	(174)
表 10.5	其他定价模型	(176)
表 10.6	经济附加值 1	(178)
表 10.7	经济附加值 2	(178)

表 10.8	NOPAT 的计算	(179)
表 10.9	资本成本的计算	(179)
表 10.10	EVA 的计算	(180)
表 10.11	市场附加值	(180)
表 10.12	收购定价模型	(182)
表 11.1	沃尔玛的损益表	(191)
表 11.2	沃尔玛的资产负债表	(192)
表 11.3	沃尔玛的现金流量表	(193)
表 11.4	沃尔玛的财务比率指标	(194)
表 11.5	沃尔玛的股权收益率分解式	(195)
表 11.6	沃尔玛预估年度损益表	(197)
表 11.7	沃尔玛的预估资产负债表	(198)
表 11.8	沃尔玛贴现现金流分析	(201)