

剑桥当代商务决策分析

〔英〕大卫·密道尔顿 编著
黄乃圣 张中笑 伍红 等译
上海远东出版社

财务与会计决策

Accounting and Financial Decisions

(下)

专为从事经营决策的读者编写，
深入阐释与经营决策相关的会计
和财务管理的概念、术语及方法。
简洁明晰，案例丰富。

剑桥当代商务决策分析

财务与会计决策 (下)

(英) 大卫·密道尔顿 编著
黄乃圣 张中笑 伍红 等译

上海远东出版社

使用须知

大卫·密道尔顿教授编著的《财务与会计决策》下册是配合其上册的指导用书。它能够帮助大家深入地理解上册的编写意图、布局和中心课文的可能用途。同时,它也为练习部分的大多数问题提供了答案。无论是对于教师还是自学的学生来说,下册都有参考价值。

与本丛书的其他书一样,本指导用书设计如下:简介部分叙述了编著意图、水准、内容和方法。此后,书中各章都对上册中相应的各章进行了指导。例如,上册中第五章的注释部分就在下册的第五章给出。这些指导包括了对每一章的学习宗旨、学习要点、学习方法的深入探讨,紧接着的练习指导,给出了练习问题 B 部分的答案。请对这些意见的涵义仔细地加以思考,但不要过分相信这些意见,因为我们都会有一些不正确的自我观点。否则,我们无法对此负责。在指导书中仍留有余地以便将来运用时根据需要添加另外的方法和概念。

该丛书中其他四本书给本书增色不少:它们是《营销与生产决策》P·M·泰尼斯伍德(P. M. Tinniswood)、《组织管理决策》C·迪尔

登(C. Dearden)、M·福斯特(M. Foster)、《定量决策分析》约翰·鲍威尔(J. Powell)和《决策案例分析》P·M·泰尼斯伍德(P. M. Tinniswood)。你将会看到在每一本书中都包含了大量的问题。我们希望读者根据特定的测试需要,从这些问题和其他材料中进行选择。

位于上册开头的总序和前言部分在这里不重复出现。应阅读这部分内容以理解本丛书的编著意图和思想体系,并建立起贯穿于全套丛书的特定学习方法。我们希望这些方法确实能给予大家指导并提高学习兴趣。我们欢迎大家提出评论意见以助本书的进一步完善。

丛书编辑
理查德·巴克
(Richard Barker)

导言

《财务与会计决策》是“剑桥当代商务决策分析”系列丛书之一。本书中的会计和财务部分可以分别视作由两个独立的部分组成：会计分成外部（“财务”）会计（第2—9章）和内部（“管理”）会计（第10—12章）；而财务分成资产投资与管理（第13—15章）以及负债或权益筹资（第16—19章）。

会计试图揭示整个企业或其某个部门的财务状况和经营业绩。但是，仅仅通过两三张财务报表来对大型商业组织的复杂经济业务进行总结颇为困难。本书把注意力集中于基本原理上，没有掩饰公司和会计人员不得不应付的实际问题（如通货膨胀）。

一般来说，对资产的投资种类、投资规模的决定以及对所投资资产的经营管理远比选择筹资渠道来得重要。通常，如果一家公司能够找到有投资价值（也就是说可获利）的项目，那么，可借助于效率相当高的金融市场和资本市场筹集到投资所需的资金。因此，尽管经营技巧同样也很关键，但是寻求有价值的投资项目却是企业成功的钥匙。

水平、课程、年级

本书的主旨在于为商务专业大学课程的一部分试卷和项目作业提供适用的教材。该教材也可以用于相当于大学程度的课程与 BTEC 课程教学。它还适用于企业管理和社会学科第一年的学位课以及一些与实业挂钩的课程。

内 容

本书由一章概括性的导论和三大部分组成。它们分别是财务会计(第 2—9 章)、管理会计(第 10—12 章)和财务管理(第 13—19 章)部分。下面简要地对各章进行概述。

1. 导论

这是一个简短的介绍章节,分为(1.1)账目使用者,(1.2)会计,(1.3)企业财务和(1.4)财务问题,对“内部使用者”(管理人员)的需求与各种不同“外部使用者”的需求进行了对比。导论简要描绘了财务会计(要求管理者向所有者和其他人提供有关他们“管理责任”的报告)和管理会计(建立在经济学和行为科学的基础之上);列示出这两者之间的许多差别(在表 1.3)。第三部分讨论了企业的财务目标(使所有者财富最大化),所有者和管理者的职责,资金运用与资金来源的主要类型。最后一部分提到了财务中的六个主要的“问题领域”:时间、不确定性、流动性、杠杆作用、税金和通货膨胀。

第一部分 财务会计

2. 财务报表

这又是一个简短的章节。它以一个相当简单的“个人实例”作为开始,逐步引至公司账目(资产负债表和损益表——都作了简要描绘),并且提到了附加报表,它们通常出现在公司年度报告中,其中包含了审计报告。

3. 会计基本原理

正如标题所暗示的,这一章是关键;它辨明了四个根本的会计概念(持续经营、权责发生制、一致性和稳健原则)和四个会计惯例(独立实体、复式记账、货币计量和历史成本)。它还从资产负债表的变化开始,转到股东基金中已缴股本和留存利润(损益表中的余额)的划分,以此说明了复式记账会计的本质。

4. 资产负债表

这一章讨论了资产负债表的三个主要组成部分:(1) 资产,(2) 负债以及(3) 股东基金。它同样说明了格式中的一些项目。由于在资产负债表框架中(表 4.1)列示了将近 20 个不同的项目,每个项目都需要在某种程度上予以详细描述(包括偶尔出现的子标题),因此,在这一章中,不可避免地出现了相当多的术语。

5. 损益表

这一章概念性较强,章节一开始描述了所介绍的损益表的格式。相对于资产负债表的格式来说,它已相当简单了,因为损益表基本上可以被看作是对一定时期的总销售收入(以及其他

收入)扣除总费用,最后得出这一时期损益这一过程所作的大致综合分析。接下来,它讨论了在计量销售额(销售收入)中遇到的问题,以及在账目中,确认销售收入的“确切”时间。它还阐述了重要的“配比原则”,这一特殊原则决定了支出是应被视为(a)“费用”还是(b)资产。

6. 固定资产折旧

这一章很容易理解。它指出在账目中提取“折旧”费用的目的以及所需要的信息。然后,它描述了决定折旧费的主要方法(直线法、余额递减法等等)。最后,本章讨论了与折旧相关的其他不同方面的问题:变卖资产的损益、资产重估、修正估计的资产寿命以及处理不足一年的折旧问题(购置时或变卖时)。

7. 存货的计价

在简要讨论了对实际存货的控制之后,本章集中阐述了存货计价问题。开篇阐述了“成本与可变现净值孰低”原则,并且强调了存货计价对一定期间的损益表产生的影响。然后相当简练地概述了确认存货的方法(先进先出、后进先出,以及平均成本法)。对“待销库存商品”作了深入探讨之后,接下来本章第3小节转为对制造企业的存货进行分析。对“完全成本法”(英国目前的财务会计中这样要求)和“边际成本法”进行了特别比较。

8. 通货膨胀会计

在财务会计章节部分的倒数第二章中讨论了一个难题:通货膨胀会计。这不仅仅因为通货膨胀本身是个难点,而且由于对此存在着两种对立的处理方法——现行成本会计(CCA)和不变购买力会计(CPP)。这一章从讨论通货膨胀开始:什么是通货膨胀?如何计量?它如何对账目产生影响?(8.1.3小节比较了CPP和CCA)然后,依次针对固定资产与折旧、货币性损益

以及不同时期之比较,对 CPP 这种方法的合理性进行了说明。接下来简要描述了 CCA。

9. 账目分析

这一章详细讨论了比率分析,并且相对简要地描述了资金流动分析的要点。首先阐述了比率分析的一般目的以及使用比率时的一些问题,然后通过一个案例来描绘 14 种财务比率,它分为三组:业绩评价、财务评价和股东评价。在描述了资金分析的要点之后,本章在末尾通过一个引申而来的例子说明账目的各种不同使用者(股东、赊销者、贷款人和雇员)对比率分析的看法以及各自所关心的比率。

第二部分 管理会计

10. 成本

这一章阐述了企业为什么要计量成本。然后,描述了四种不同的成本分类方法(变动/固定,直接/间接,边际/平均和短期/长期)。最后,对完全成本法和边际成本法进行了阐述和比较。

11. 成本与收入

这一章开始时描述了保本分析以及“保本图”的意义。然后说明了如何对关键变量产生的变化进行解释。最后本章描绘了“塔式比率”,对利润率和资产周转率之间的“净资产收益率”进行了详细的分析。它还讨论了进行公司间比较的意义。

12. 预算

这一章阐述了如何编制和使用预算。它说明了如何进行实际经营结果和预算之间的差异分析。最后通过一个实例来说明

木雕工艺有限责任公司是如何编制其年度预算的。

第三部分 财务管理

有许多理由说明这一部分应从资产开始。首先,资产比负债更为重要:总的来说,企业如何投放资金远比如何筹集资金来得重要。其次,这使我们能够将筹资活动(早期)和公司其他方面(如产品生产和市场营销),联系起来:避免企业中不同职能领域的“过度分离”似乎正是我们所期望的。第三,在讨论长期筹资前,看看长期投资项目。我们能看到估计资本“机会成本”的目的:即提供应用于该项目的“标准率”,而且,我们能够为计价模式奠定基础,这对实现“所有者财富最大化”是很必要的。第四,(我认为)从资产开始更加容易看出对风险和收益的权衡,这在资金投放和长期筹资中都要用到。

13. 现金管理

论述货币的这一简要章节首先拉响了通货膨胀的警报,接下来说明了“现金”的含义,解释了企业为什么需要现金。第二节区分了利润和现金的差别:两者虽然都很重要,但是,它们是不同的,第三节介绍了机会成本概念,并且将利率分成三个组成部分:(1)纯粹的时间偏好,(2)通货膨胀补贴,(3)风险酬金。最后一节介绍了两种预测法:现金流量预测和事前试算资产负债表。

14. 营运资本管理

第一节强调了对大多数企业而言,营运资本数量的重要性,并且描绘了营运资本的“循环”。接下来的三节讨论了营运资本的主要项目:存货、应收账款和流动负债。对前两个项目,指出了在进行“最优化”决策时需仔细考虑的一些因素;对第三个项

目,主要是描述性的。最后一节警告人们应认清企业的实际状况,不要过于机械地搬用总流动性比率指标。

15. 长期投资项目

第一部分描述了进行长期投资的环境,并且给出了一个“决策模型”。紧接着阐述了进行投资评估的“简便”方法以及这些方法所存在的严重理论缺陷(平均 ROI 忽略了货币时间价值,回收期法忽略了利润)。接着的一节介绍了货币“时间价值”概念,且将利率作为时间的“交换率”。第四节阐述了两种主要的现金流量贴现法(净现值和内部收益率),并且揭示了净现值(NPV)在实践中是如何“衡量”一个项目是否值得投资的。第五节(简要地)讨论了现金流量贴现法的改进:通货膨胀、项目结束的资金回收、税金、风险和不确定性。最后,第六节举了一个例子,囊括了(篇幅相当长)本章所涉及的许多问题。

16. 负债

这一章的开始讨论了无风险债券的价值,并且提到了利率的期限结构概念。第二节阐述了公司借款以及贷款人降低风险的途径。最后,简要描述了债券筹资的主要种类。

17. 权益

这一章在一开头讨论了股票的价值,解释了“股利增长”模型在逻辑上的根据,并且提出了衡量股票价值的其他方法,特别是市盈率乘数法。接下来描绘了股票交易所,它是股票交易的市场。第三节说明了各种不同股票的发行方式,第四节阐述了股利政策。

18. 长期筹资

本章的前半部分是分析性的,讨论了资本成本、期望投资收

益率以及财务杠杆。对资本加权平均成本的处理尽量使其简单,但是,如同要考虑到风险对其产生的影响一样,税收和通货膨胀的影响使处理不可避免地趋于复杂化。第二节阐述了现代资产组合理论(理性的多样化投资)的本质。该理论指出了管理者和所有者之间可能存在的冲突。第三节介绍了杠杆率,说明了杠杆率如何发生作用,但没有明确指出什么是“最佳”杠杆率水平。最后一节阐述了在实际中,如何对债务筹资和股权筹资进行选择,并指出两个重要的准则:控制和弹性。

19. 兼并与重组

第一节区分了兼并的不同经济类型(如横向兼并、纵向兼并、联合式兼并),然后用一定的篇幅阐述了兼并的原因。接下来的一节讨论的是管理人员与股东。兼并过程这一节再次提到了估价模型,强调了谈判的机会成本,并且说明了兼并中的重要人为因素。最后一节阐述的是清理、资本重组和私有化。

练习部分的问题

和“剑桥当代商务决策分析”丛书中的其他书目一样,在每章末尾都有一个练习部分,其中包括了三类不同的问题。

问题 A 为复习思考题,按章节顺序列出(并非按难易程度),当逐章阅读本书时,它们会提供帮助,读者在阅读过程中应利用它们来检测自己的理解程度。教师当然也可以将它们作为课堂测验的根据(或以书面形式或以口头形式),实际上它们为课文所论述的要点提供了一张测试一览表。

问题 B 为练习题和案例分析题,其难度分为三等(难度可能表现在所要求的时间或概念上),这些问题分属于不同的难度等级,每一个等级中的问题都按章节顺序给出,几乎可以肯定的

是,问题 B 远远超出了任何一个学生或教师所愿意采用的数量:因此,选择是很重要的。我们希望通过将问题 B 划分成不同的等级(在本指导用书的每一章开头列出),能够帮助大家进行选择。当然,也可以通过所提示的答案来判断某一特定问题 B 是否可能有价值。这种做法常常会有帮助。问题 B 的全部答案,偶尔还包括特别注释,都会在本指导用书中逐章给出。第 1 章中没有问题 B。作者的唯一职责是为考试委员会的问题提供答案,这些答案并未由任何考试委员会提供或认可。

在每章的练习 C 部分都有 10 个讨论题,与问题 B 相比,它更需要加以严格挑选。在上册的前言中,我们建议大家,不管你是否愿意回答其中的每一个问题,仔细阅读一下问题 C 也许会得到帮助,这同样适用于教师们!对 A 等生来说,在课堂上花 10 分钟编写一个问题 C 的提纲——而并非花 30 分钟写短文,都会从中受益。我所遇到的(有限的)情况总是读者常常并不喜欢写提纲,而宁愿直接写短文,我们要做的是使读者在开始写短文前先练习一下思考。

参考书目

财务会计

1. 杰弗里·霍姆斯(Geoffrey Holmes)和艾伦·苏格顿(Alan Sugden)(1990)所著的 *Interpreting accounts* (第 4 版),由伍德海德—福克纳(Woodhead - Faulkner)出版。该书相当详细地阐述了比率分析方法。

2. R·H·帕克(R. H. Parker)(1982)所著的 *Understanding company financial statements* (第 2 版),由佩里肯(Pelican)出版,这是一本优秀的基础教材。

3. 沃尔特·里德(Walter Reid)和 D·R 麦道尔顿(D·R·Myd-

delton)(1988)所著的 *The meaning of company accounts* (第4版), 由高尔(Gower)出版。我个人编著这本书;该书包括了许多经营问题,同时也包括了许多论题的详细资料。

管理会计

4. M·W·阿伦(M. W. Allen)和 D·R·麦道尔顿(D. R. Myddelton)(1988)所著的 *Essential management accounting*, 由普兰蒂斯—霍尔(Prentice - Hall)出版。该书包括了一些经营问题和其他论题。

5. 格雷厄姆·雷(Graham Ray)和乔·史密斯(Joe Smith)(1982)所著的 *Hardy Development Ltd.*。由高尔(Gower)出版。该书是哈迪热点(Hardy Heating)系列畅销书的续本。

6. 约翰·赛泽(John Sizer)(1979)所著的 *An insight into management accounting* (第2版), 由佩里肯(Pelican)出版。该书是所有管理会计用书中最早也是最好的书目之一。如果需要的话,还有相关的读本和案例集。

财务管理

7. 理查德 A·布雷里(Richard A. Brealey)和斯图尔特·迈尔斯(Stewart Myers)(1991)所著的 *Principles of corporate finance* (第4版), 由麦格劳—希尔(McGraw - Hill)出版。这可能是安哥拉—美洲地区主要的商学院教材。

8. J·M·塞缪尔斯(J. M. Samuels)和 F·M·威尔克斯(F. M. Wilkes)(1990)所著的 *Management of company finance* (第5版), 由尼尔森(Nelson)出版。这是一本被广泛采用的英国教材,其中的一些描述性材料很有价值。

9. 詹姆斯·范·霍恩(James Van Home)(1991)所著的 *Financial management and policy* (第9版)。由普兰蒂斯—霍尔(Prentice - Hall)出版。这是一本家喻户晓的美国教材。

本书译者:

上册:

第 1—5 章:张中笑
第 6—9 章:伍 红
第 10—12 章:黄乃圣
第 13—16 章:陈 骋
第 17 章:武俊、饶明亮
第 18 章:邱宜干
第 19 章:李法贵
附录及术语汇编:武俊、祝静

下册:

第 1—5 章:张中笑
第 6—9 章:伍 红
第 10—12 章:黄乃圣
第 13—16 章:陈 骋
第 17 章:武俊、饶明亮
第 18 章:邱宜干
第 19 章:李法贵

本书审稿:

何华峻教授负责本书第 8 章的审定工作,其余由张蕊教授负责审定。

目录

使用须知	1
导言	1
第一章 导论	1
第二章 财务报表	5
第三章 会计基本原理	14
第四章 资产负债表	32
第五章 损益表	46
第六章 固定资产折旧	60
第七章 存货的计价	79
第八章 通货膨胀会计	99
第九章 账目分析	107
第十章 成本	131
第十一章 成本与收入	144
第十二章 预算	163
第十三章 现金管理	185
第十四章 营运资本管理	203
第十五章 长期投资规划	208
第十六章 负债	237
第十七章 权益	244
第十八章 长期筹资	252

第十九章 兼并与重组	267
出版后记	267