

工商管理精品系列教材

公司财务管理 (第二版) 操作实务

■ 主编 / 蒋屏



对外经济贸易大学出版社

University of International Business and Economics Press

工商管理精品系列教材

公司财务管理 操作实务

(第二版)

蒋 屏 主编

对外经济贸易大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

公司财务管理(第二版)操作实务/蒋屏主编. —北京:
对外经济贸易大学出版社, 2009
(工商管理精品系列教材)
ISBN 978-7-81134-414-1

I. 公… II. 蒋… III. 公司-财务管理-高等学校-教
学参考资料 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 108450 号

© 2009 年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

**公司财务管理(第二版)
操作实务**

蒋 屏 主编

责任编辑:王 宁

对外经济贸易大学出版社
北京市朝阳区惠新东街 10 号 邮政编码:100029
邮购电话:010-64492338 发行部电话:010-64492342
网址:<http://www.uibep.com> E-mail:uibep@126.com

北京市山华苑印刷有限责任公司印装 新华书店北京发行所发行
成品尺寸:185mm×230mm 8.5 印张 166 千字
2009 年 8 月北京第 1 版 2009 年 8 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-81134-414-1
印数:0 001-5 000 册 定价:13.00 元

前 言

公司财务管理是一门操作性很强的学科。随着计算机技术的发展,财务管理的运用更为广泛。要真正理解公司财务管理的基本原理、掌握其分析方法就需要实际操作。因此,本书作为《公司财务管理(第二版)》的补充,在部分章节后面增加了如何使用 EXCEL 的计算步骤,并编写了相应的习题。为了使读者较方便地了解自己掌握的程度,后面附有习题答案。

在内容体系上,本书依然按照教材内容的顺序进行,习题的难易程度采取循序渐进、由浅入深的原则,本书主要内容有:企业价值的确定,财务分析,风险和收益的分析,长期投资决策,公司资本结构决策,股利政策,长期财务规划,长期融资决策,融资的创新工具,以及营运资本管理。

虽然本书为《公司财务管理(第二版)》的配套教材,但是它仍然可以独立使用,适用于企业管理人员、财务人员以及期望在财务管理实际操作方面获得帮助的相关人士学习和使用。

本书的习题主要依据《公司财务管理》第一版的习题编写,赵秀芝对其中的一些习题进行了调整,限于水平,在编写中难免有错,敬请读者批评指正。

蒋屏

2009 年 3 月于惠园

出版说明

近年来，国内工商管理教育得到了迅猛发展。与之相适应的是，有关工商管理教育类的教材、案例等专业书籍的出版空前繁荣，我社也从2000年开始，推出了“对外经济贸易大学国际商学院 MBA 系列教材”。

上述专业书籍的出版，极大地促进了中国工商管理教育的发展。大浪淘沙，经过十余年的读者检验，在市场上逐渐形成了一批读者喜爱的具有一定品牌形象的作者和教材。这些作者，既是中国工商管理教育的宝贵财富，又是进一步推动中国工商管理教育的中坚力量。

对外经济贸易大学出版社一直密切关注着工商管理出版市场的发展和变化，并以为中国工商管理教育贡献精品教材为使命。此次出版的“工商管理系列精品教材”，汇集了国内在工商管理教育界比较活跃、教学科研能力较强的一批作者。在整体设计和内容安排上，本系列教材有如下突出特点：

第一，权威性强。各书的主要作者均为长期从事工商管理教育的教师，他们具有坚实的理论基础，在各自的专业领域具有较强的学术影响力。

第二，本丛书是定位于高等院校工商管理教育的教材。在理论上，追踪国际工商管理领域发展的前沿动态，吸收国内外工商管理研究的最新成果；在实践上，密切关注工商企业的管理实践，敏锐洞察工商企业管理中的问题。本丛书用于高等院校工商管理教育，教师可根据教学的实际情况来选择授课内容。

第三，价格适中。本丛书在定价上将改变国内“商学院图书定价高”的局面，以符合国内读者的购买力现状。

我们相信，本套丛书的出版，将为中国的工商管理教育注入新的活力。

对外经济贸易大学出版社

2007年6月

目 录

第一章 读懂字里行间的内容	(1)
第二章 金融资产价值的确定	(9)
EXCEL 运用一:自制财务系数表	(9)
第三章 组合理论	(16)
EXCEL 运用二:通过简单回归分析计算 β 系数	(16)
第四章 杠杆理论	(24)
第五章 资本成本	(27)
EXCEL 运用三:计算公司的资本成本	(27)
第六章 现金流量分析	(34)
第七章 资本预算决策标准	(39)
EXCEL 运用四:计算 NPV、IRR 以及 PI	(39)
第八章 资本预算中的风险分析	(49)
EXCEL 运用五:敏感性分析和计算机模拟	(49)
第九章 资本结构决策	(68)
第十章 股利政策	(73)
第十一章 长期财务规划	(79)
第十二章 定期贷款	(83)
第十三章 其他长期融资工具	(86)
第十四章 营运资本及应收账款管理	(98)
第十五章 现金管理和存货管理	(102)
附录 1 公式中的字母表示一览表	(110)
附录 2 计算公式一览表	(114)
附表 1 复利终值系数表	(118)
附表 2 复利现值系数表	(120)
附录 3 年金终值系数表	(122)
附录 4 年金现值系数表	(124)

第一章 读懂字里行间的内容

习 题

1. 有关贝锐公司和行业指标如下：

贝锐公司资产负债表

2008 年 12 月 31 日

单位：千元

资产		负债和所有者权益	
流动资产：		流动负债：	
货币资金	155	应付账款	258
应收账款	672	应付票据	168
存货	483	其他流动负债	234
流动资产合计	1 310	流动负债合计	660
非流动资产：		非流动负债：	
固定资产	585	长期负债	513
		负债合计	1 173
		普通股权益合计	722
资产总计	<u>1 895</u>	负债和股东权益总计	<u>1 895</u>

贝锐公司利润表

2008 年度

单位：千元

一、营业收入	3 215
减：营业成本	2 785

续表

销售和管理费用	290
财务费用	49
二、营业利润	91
加：营业外收入	20
减：营业外支出	20
三、利润总额	91
减：所得税费用	36.4
四、净利润	54.6

主要财务指标

比 率	行业平均	贝锐公司
流动资产/流动负债	2.0	
应收账款收账期	35 天	
营业收入/存货	6.7	
营业收入/总资产	3.0	
净利率	1.2%	
资产报酬率	3.6%	
权益报酬率	9.0%	
负债比率	60%	

要求：

- (1) 计算该公司的流动比率、平均收账期、资产周转率和负债比率。
- (2) 构造杜邦分析图。
- (3) 分析该公司的优势和劣势。

2. 用杰森公司的有关比率和行业平均值构造杜邦分析体系,并对公司进行评估,应着重分析哪些方面?

杰森公司相关财务指标与行业平均水平

财务指标	2006 年		2007 年		2008 年	
	杰森公司	行业平均	杰森公司	行业平均	杰森公司	行业平均
权益乘数	1.75	1.67	1.75	1.69	1.85	1.64
净利润率	0.059	0.054	0.058	0.047	0.049	0.041
资产周转率	2.11	2.05	2.18	2.13	2.34	2.15

3. 根据天牧公司 2008 年的资产负债表和利润表并参照行业的平均水平,试对公司的财务状况进行分析。

天牧公司资产负债表

2008 年 12 月 31 日

单位:千元

资产		负债和所有者权益	
流动资产:		流动负债:	
货币性资产和交易性金融资产	90	应付票据	290
应收账款	394	应付账款	94
存货	696	应付所得税	16
预付款项	15	其他流动负债	100
流动资产合计	1 195	流动负债合计	500
非流动资产:		非流动负债:	
长期股权投资	50	长期借款	530
固定资产	1 030	负债合计	1 030
减:累计折旧	329	股东权益	
固定资产净值	701	股本	200
其他非流动资产	223	资本公积	729
非流动资产合计	974	未分配利润	210
		股东权益合计	1 139
资产总计	2 169	负债和股东权益总计	2 169

天牧公司 2008 年度利润表

单位:千元

一、营业收入	2 211
减:营业成本	1 599
销售和管理费用	402
财务费用	59
二、营业利润	151
加:营业外收入	0
减:营业外支出	0
三、利润总额	151
减:所得税费用	60
四、净利润	91
其中:支付股利	38
未分配利润	53

天牧公司相关财务指标与行业平均水平 (2006 ~ 2008 年)

财务指标	2006 年		2007 年		2008 年	
	天牧公司	行业平均	天牧公司	行业平均	天牧公司	行业平均
流动比率	1.91	2.01	2.26	2.09		2.15
速动比率	1.11	1.25	1.04	1.23		1.25
负债比率	45%	47%	47%	47%		47%
利息保障倍数	10.30	4.66	3.35	5.02		5.19
平均收账期	83.6	69.2	71.1	66.3		65.7
存货周转率	2.64	3.69	2.44	3.76		3.45
总资产周转率	1.01	1.13	1.03	1.14		1.17
毛利率	31.3%	27.6%	28.7%	30.8%		31.1%
净利润率	9.0%	7.6%	4.9%	8.1%		8.2%
资产报酬率	9.1%	10.8%	5.0%	9.1%		9.8%
权益报酬率	16.6%	20.4%	9.4%	17.2%		17.9%

4. 碧丝公司每股收益额为4元,支付了2元股利。年末留存收益增长了1 200万元,每股账面值为40元。公司无优先股,未发行新股。如果公司年末的债务为1.2亿元,要求:计算公司的负债比率。

5. 以下为凯德公司最近三年的资产负债表和收益表(千元):

资产负债表

项 目	2006 年	2007 年	2008 年
现金	\$1 122	\$774	\$404
应收账款	3 926	5 740	8 102
存货	4 062	5 226	6 574
流动资产	9 110	11 740	15 080
固定资产(净值)	5 162	8 860	8 728
资产合计	\$14 272	\$20 600	\$23 808
应付账款	\$3 724	\$5 888	\$7 226
应计费用	602	1 032	1 174
银行贷款	500	1 800	2 100
流动负债	4 826	8 720	10 500
长期负债	1 000	2 000	1 900
股东权益	8 446	9 880	11 408
负债与股东权益合计	\$14 272	\$20 600	\$23 808

利润表

项 目	2006 年	2007 年	2008 年
销售收入	\$23 726	\$29 904	\$32 698
销售成本	17 074	22 248	24 032
销售和管理费用	4 552	4 942	5 586
利息费用	146	376	400
税前收益	1 954	2 338	2 680
所得税	780	904	1 152
净收益	\$1 174	\$1 434	\$1 528

要求:采用纵向分析法和趋势分析法对公司的财务状况和经营成果的发展趋势进行评估。

习题答案

1. 流动比率 = 1.98, 平均收账期 = 76 天, 资产周转率 = 1.7, 负债比率 = 62%

3. 流动比率 = 2.39, 速动比率 = 0.97, 负债比率 = 47.5%, 利息保障倍数 = 3.56, 平均收账期 = 65 天, 存货周转率 = 2.30, 总资产周转率 = 1.02, 毛利率 = 27.7%, 净利润率 = 4.1%, 资产报酬率 = 4.2%, 股东权益报酬率 = 8.0%

5.

纵向分析(%)

资产负债表

项 目	2006 年	2007 年	2008 年
现金	7.9	3.8	1.7
应收账款	27.5	27.8	34.0
存货	28.4	25.4	27.6
流动资产	63.8	57.0	63.3
固定资产(净值)	<u>36.2</u>	<u>43.0</u>	<u>36.7</u>
总资产	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>100</u>
应付账款	26.1	28.6	30.4
应计费用	4.2	5	4.9
银行贷款	3.5	8.7	8.8
流动负债	33.8	42.3	44.1
长期负债	7	9.7	8
股东权益	<u>59.2</u>	<u>48</u>	<u>47.9</u>
负债与股东权益	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>100</u>

利润表

项 目	2006 年	2007 年	2008 年
销售收入	100	100	100
销售成本	72	74.4	73.5
销售和管理费用	19.2	16.5	17.1
利息费用	0.6	1.3	1.2
税前收益	8.2	7.8	8.2
所得税	3.3	3	3.5
净收益	4.9	4.8	4.7

趋势分析(100%)

资产负债表

项 目	2006 年	2007 年	2008 年
现金	100	69	36
应收账款	100	146.2	206.4
存货	100	128.7	161.8
流动资产	100	128.9	165.5
固定资产(净值)	100	171.6	169.1
总资产	100	144.3	166.8
应付账款	100	158.1	194
应计费用	100	171.4	195
银行贷款	100	360	420
流动负债	100	180.7	217.6
长期负债	100	200	190
股东权益	100	117	135.1
负债与股东权益	100	144.3	166.8

利润表

项 目	2006 年	2007 年	2008 年
销售收入	100	126	137.8
销售成本	100	130.3	140.8
销售和管理费用	100	108.6	122.7
利息费用	100	257.5	274.0
税前收益	100	119.7	137.2
所得税	100	115.9	147.7
净收益	100	122.1	130.2

第二章 金融资产价值的确定

EXCEL 运用一：自制财务系数表

财务系数表有复利终值、复利现值、年金终值和年金现值，本书正文后列出了这些系数表，但是，在实际工作中，我们会遇到一些特殊的利率和时间，这些在一般给定的系数表中是查不到的，因此，我们有必要自制特定的财务系数表。

这里，以普通年金现值系数表为例说明如何制作适合工作所需的年金现值系数表，该方法可以推广为制作复利现值和终值系数表以及年金终值系数表。

普通年金现值系数公式：
$$PVA_{i,n} = \frac{1 - (1 + i)^{-n}}{i}$$

一、按列输入期限数 n

例如：在 A3 单元格输入起始值 1，代表第 1 期；然后确定期限增长的间距，在 A 列中输入你所需要的期限数，本例的期限间距是 1，所以输入 2（读者可以自行设置间距后输入第 2 个期限）。然后选中 A3 和 A4，在下图中鼠标所在位置向下拉拽鼠标，EXCEL 会自动生成一组纵向间距为 1 相同的数列。如图 2-1 所示。

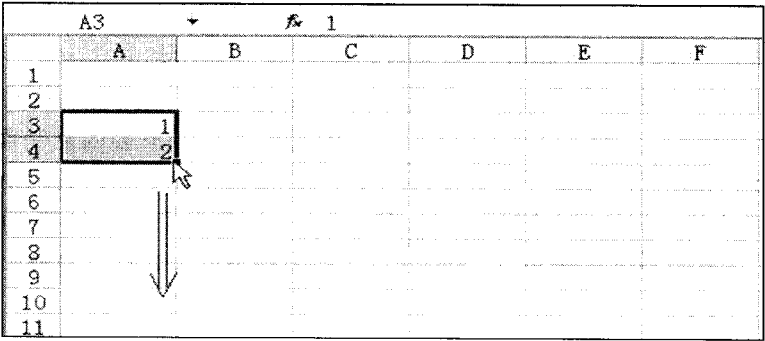


图 2-1 建立纵向数列

二、按行输入利率值 i

例如:在 B2 单元格输入起始值 1%;然后确定利率增长的间距,在第 2 行中输入你需要的利率,本例中利率间距是 0.5%,故在 C2 输入 1.5%(读者可以改变利率进行练习)。

然后同上述方法相类似,选中 B2、C2,在下图示位置向右拉拽鼠标,EXCEL 会自动生成一组横向的数列。如图 2-2 所示。

	A	B	C	D	E	F	G	H
1								
2		1%	1.50%					
3	1							
4	2							
5	3							
6	4							
7	5							
8	6							
9	7							
10	8							
11	9							
12	10							
13	11							
14	12							
15	13							
16	14							
17	15							
18								

图 2-2 建立横向数列

三、输入年金现值系数公式

例如:在 B3 单元格(即利率 1% 并且期限数为 1 对应的单元格)输入年金现值系数公式,即前面给出的普通年金现值系数公式,但是,其中利率 i 用单元格 B\$2 替代,期数 n 用单元格 \$A3 替代,公式中的指数用符号^表示。如图 2-3 所示。

注:“\$”起到固定其后行号或列号的作用。当我们将该公式复制到其他单元格时,未带有 \$ 的行号或列号会因复制而改变,而带有 \$ 的行号或列号不会因复制而改变。由于利率值始终处于第 2 行,所以应在公式中将 B2 变为 B\$2,而期数始终处于 A 列,则将 A3 变为 \$A3,这样不论公式复制到哪一个单元格,利率一直取第 2 行上的值,而期数会一直取 A 列的值。当读者做完第 4 步时,可以任取一单元格中的公式进行检验。

四、复制公式及数据调整

例如:将 B3 单元格中的公式进行复制。方法与第一步和第二步类似,首先将鼠标移

到 B3 单元格的右下角,向右拉拽到 G3 格,然后再向下拉拽到 G17 格。如图 2-4 所示。

	A	B	C	D	E	F	G
1							
2		1%	1.50%	2%	2.50%	3%	3.50%
3	1	0.990099					
4	2						
5	3						
6	4						
7	5						
8	6						
9	7						
10	8						
11	9						
12	10						
13	11						

图 2-3 输入公式

	A	B	C	D	E	F	G	H
1								
2		1%	1.50%	2%	2.50%	3%	3.50%	
3	1	0.990099	0.985222	0.980392	0.97561	0.970874	0.966184	
4	2	1.970395	1.955883	1.941561	1.927424	1.91347	1.899694	
5	3	2.940985	2.9122	2.883883	2.856024	2.828611	2.801637	
6	4	3.901966	3.854385	3.807729	3.761974	3.717098	3.673079	
7	5	4.853431	4.782645	4.71346	4.645828	4.579707	4.515052	
8	6	5.795476	5.697187	5.601431	5.508125	5.417191	5.328553	
9	7	6.728195	6.598214	6.471991	6.349391	6.230283	6.114544	
10	8	7.651678	7.485925	7.325481	7.170137	7.019692	6.873956	
11	9	8.566018	8.360517	8.162237	7.970866	7.786109	7.607687	
12	10	9.471305	9.222185	8.982585	8.752064	8.530203	8.316605	
13	11	10.36763	10.07112	9.786848	9.514209	9.252624	9.001551	
14	12	11.25508	10.90751	10.57534	10.25776	9.954004	9.663334	
15	13	12.13374	11.73153	11.34837	10.98318	10.63496	10.30274	
16	14	13.0037	12.54338	12.10625	11.69091	11.29607	10.92052	
17	15	13.86505	13.34323	12.84926	12.38138	11.93794	11.51741	
18								

图 2-4 复制函数自动求解