



Series in Accounting Experiment of Beijing Technology & Business University

北京工商大学会计实验系列教材

财务诊断与 决策

◎ 张宏亮 袁琳 / 主编

CaiWu ZhenDuan Yu
JueCe



经济科学出版社
Economic Science Press

75
300



Series in Accounting Experiment of Beijing Technology & Business University

北京工商大学会计实验系列教材

财务诊断与 决策

◎ 张宏亮 袁琳 / 主编

CaiWu ZhenDuan Yu
JueCe



经济科学出版社
Economic Science Press

责任编辑：齐伟娜

责任校对：王肖楠

版式设计：代小卫

技术编辑：邱 天

图书在版编目 (CIP) 数据

财务诊断与决策 / 张宏亮, 袁琳主编. —北京: 经济科学出版社, 2008. 4

(北京工商大学会计实验系列教材)

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7029 - 1

I. 财… II. ①张…②袁… III. 财务管理 - 高等学校 - 教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 031325 号

财务诊断与决策

张宏亮 袁 琳 / 主编

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](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京欣舒印务有限公司印刷

德利装订厂装订

880 × 1230 32 开 5.5 印张 140000 字

2008 年 4 月第 1 版 2008 年 4 月第 1 次印刷

印数: 0001—3000 册

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7029 - 1/F · 6280 定价: 12.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

总序

会计学属于应用型的经济管理学科，它不仅有独立完整的理论体系，而且有科学严格的操作规范。如何使学生在校学习期间更多地进行专业实验，不断地把所学的专业理论知识和基本原理、方法应用于实践活动中，在毕业进入工作岗位之前就具有基本的处理日常经济业务的能力，这是多年来普通高校经济与管理类专业本科教学中面临的一个难题。虽然我们很早（20世纪80年代中期）就建立了会计手工模拟实验室，但实验在一定程度上受规模小、时间短的限制。为了实现培养适应社会主义市场经济需要的复合型、应用型人才的专业培养目标，从2004年开始，我们在会计学专业实验教学方面进行了多方探索与尝试，具体从改革专业培养方案开始，强化了对会计学、财务管理专业的实验与实践教学。目前，会计学、财务管理专业在学校文科实践中心开设了《初级会计实验》、《中级会计实验》、《企业资源规划实践》、《财务诊断与决策实验》、《审计实战模拟》、《管理会计与控制实验》、《企业竞争模拟》、《计算机会计》等8门专业实验课，内容涉及基础实验、综合实验与创新实验三个层次，并从2004级开始列入专业培养方案，对学生实施系统的专业实训。实验教学作为现行教学模式的创新，实现了以“教”为主向以“学”为主的教学模式的转变，学生也由原来的“被动接受知识”变为“主动实验”。2005~2007年，我们的学生在“全国大学生ERP

沙盘模拟大赛”与“全国 MBA 培养院校企业竞争模拟大赛冠军”等多项比赛中屡屡夺冠，正是得益于全面进行实验教学的举措。

教学离不开教材，实验教学亦如此。经过数轮实验及其摸索，我们各实验课的任课教师精心设计、编写了本套实验教材，由于这套教材与我们的专业实验课一一对应，从而形成“会计学专业实验系列教材”。其特点是：

1. 实验内容的系统性。实验课在学生理论学习课相关知识要求的基础上开设，但实验课不是理论课内容的简单模拟或操作，实验内容应讲究层次性。即：既要进行基础性实验，如《初级会计实验》、《中级会计实验》；也要有综合性实验课，如《审计实战模拟》、《管理会计与控制实验》；还要有创新性实验，如《企业资源规划模拟》等。此外，实验课不仅模拟业务的核算，企业生产经营的环境也非常重要，上述理念已在我们的实验教材中得到了充分反映。

2. 知识的科学性与综合性。每门课都有科学的知识体系与内容构架，有具体业务处理的科学技术与方法。本教材编写过程中，我们要求就重点内容进行实验；反映本课程的知识点、重点、难点。综合性实验或创新性实验，要融合本专业和相关学科知识，要求和难度更高。从综合性来看，强调知识的综合应用是本套教材的又一特点。

3. 可操作性与团队意识。实验课及其教材的目的是培养学生的动手能力、对知识的综合运用能力，最终提高学生的决策与创新能力，实验内容无疑以可操作性为前提。无需操作或不能操作的内容，应在理论课堂教学中完成。

4. 寓教于乐。实验课在实验室轻松愉快的气氛中进行，有的还含有游戏成分，因此颇受欢迎。爱因斯坦曾说过：“兴趣是最好的老师。”我们的课堂教学也在强调调动学生的学习积极性。实验教学打破了传统教学模式，从教学“工艺设计”

上要效益，以全新的观念开展教学活动，让学生像投入游戏那样投入学习。

我们的专业实验教学一路走来，得到学校及其他方面的大力支持。本套教材作为 2007 年度北京市教委重点教改课题《会计学专业实验课程建设探讨》的主要成果，我们将其献给一直关心、支持会计学专业实验教学并为之努力的同仁。

实验教学为学生搭建了教学互动平台，还教学以“学”为本源。这种教学模式的创新，充分体现了深化教育改革、根据社会需要培养人才、开拓创新的理念。

实验是大学本科教学的重中之重，我们虽然进行了一些探索，但要走的路还很长。

北京工商大学会计实验系列教材编委会

2008 年 3 月

前言

企业财务学是一门实用性很强的学科，通过课程的学习，应能使将所学的知识系统化、综合化、操作化，培养其发散型思维，提升综合分析和解决实际问题的能力。探索案例教学基础上全新的实践教学模式、方法与内容，对于完成应用型人才培养目标具有重要意义，《财务诊断与决策》教材即为这一探索成果的结晶。

本教材是2007年度北京市教委重点教改课题《会计学专业实验课程建设探讨》的主要成果之一。全书共由七个内容完整、相互独立又具有内在体系联系的案例模块构成。其目的是使学生在完成企业财务学学习的基础上，进一步利用所学理论和方法分析诊断企业所面临的实际财务问题，提出解决对策，并进行财务决策。财务诊断与决策实验是对财务学实践教学的一次大胆尝试，是在案例教学基础上的发展和对财务学案例教学的突破。

教材实验资料全部来源于真实的公司案例，反映当前财务管理领域的热点，内容丰富、信息量大；从各模块看，它们针对企业财务学教材内容体系的某一个方面或某一个（些）知识点；从整体看，又涵盖了企业财务学课程主要知识体系，综合了企业财务学、财务报表分析、会计学、金融市场、投资学、集团财务管理等专业主干课程的知识结构和知识点，融合了复合财务知识和国内外前沿企业财务管理实践。

教材贯穿了全新的教学模式和教学思想。在案例选取上,体现为案例选取的代表性、背景的复杂性和全面性及案例资料的精炼和巧妙,培养学生从众多纷繁的数据和资料中提取论据的能力,并得出独立的专业判断、分析结论和财务决策。其模式和方法打破了课堂内外界限,拓展了案例的外向性和张力,体现了培养应用型人才的目标。

本教材适合财务、会计、工商管理、金融学等专业的本科生使用,同时也可以作为其他经济管理类、企业财务与管理人员的阅读和参考资料。

本书由张宏亮、袁琳负责组织拟定提纲和对全书进行修改及统稿。模块一到模块五分别由程隆云、王力军、张宏亮、柯剑、王峰娟老师执笔,袁琳教授编写了模块六和模块七。

本书的编写还得到了杨有红教授、赵宝卿教授、欧阳爱平教授的指导和支持,也得到了本院童盼教授等许多老师的帮助,在此表示感谢。由于时间仓促,可能存在疏漏乃至错误之处,恳请读者予以批评指正。

编者

2008年3月

Contents

模块一

财务诊断与风险控制 / 1

- 一、实验目的 / 1
- 二、实验背景资料 / 1
- 三、宝钢股份案例资料 / 5
- 四、宝钢股份实验要求 / 19

模块二

项目投资与资本预算决策 / 20

- 一、实验目的 / 20
- 二、实验背景资料 / 20
- 三、南钢股份案例资料 / 29
- 四、南钢股份实验要求 / 39

模块三

长期筹资分析与决策 / 40

- 一、实验目的 / 40
- 二、实验背景资料 / 40
- 三、中国石油案例资料 / 54
- 四、中国石油实验要求 / 69

模块四

资本结构决策 / 70

- 一、实验目的 / 70
- 二、实验背景资料 / 70
- 三、美的电器案例资料 / 80
- 四、美的电器实验要求 / 92

模块五

股利政策与分配方案设计 / 93

- 一、实验目的 / 93
- 二、实验背景资料 / 93
- 三、宝钢股份案例资料 / 99
- 四、宝钢股份实验要求 / 116

模块六

结算中心与财务公司功能及运作体系 / 118

- 一、实验目的 / 118
- 二、实验背景资料 / 118
- 三、中国石化内部结算案例资料 / 124
- 四、爱立信内部金融服务体系案例资料 / 134
- 五、中国石化案例实验要求 / 140
- 六、爱立信案例实验要求 / 141

模块七

企业并购分析及评价 / 142

- 一、实验目的 / 142
- 二、实验背景资料 / 142
- 三、联想收购 IBM PC 事业部案例资料 / 151
- 四、联想收购 IBM PC 事业部实验要求 / 164

模块



财务诊断与风险控制

一、实验目的

通过对宝山钢铁股份有限公司（以下简称“宝钢股份”或“公司”）财务状况与经营成果的分析及诊断，找出该公司财务风险所在，使学生掌握风险分析、预警机制及风险控制的方法与流程。通过本模块实验，加深学生对财务报表的理解，培养学生根据公司实际情况分析问题、解决问题的能力。

二、实验背景资料

（一）法律法规背景

1. 《企业财务通则》（财政部 2006 年 12 月 4 日修订，2007 年 1 月 1 日起执行）相关规定

（1）在中国境内依法设立的具备法人资格的国有及国有控股企业适用本通则（金融企业除外），其他企业参照执行。

（2）企业应当建立财务风险管理制度，明确经营者、投资者及其他相关人员的管理权限和责任，按照风险与收益均衡、不相容职务分离等原则，控制财务风险。

(3) 企业依法以借款、发行债券、融资租赁等方式筹集债务资金的,应当明确筹资目的,根据资金成本、债务风险和合理的资金需求,进行必要的资本结构决策,并签订书面合同。企业筹集资金用于固定资产投资项目的,应当遵守国家产业政策、行业规划、自有资本比例及其他规定。企业筹集资金,应当按规定核算和使用,并诚信履行合同,依法接受监督。

(4) 企业应当根据风险与收益均衡等原则和经营需要,确定合理的资产结构,并实施资产结构动态管理。

(5) 企业应当建立合同的财务审核制度,明确业务流程和审批权限,实行财务监控。企业应当加强应收款项的管理,评估客户信用风险,跟踪客户履约情况,落实收账责任,减少坏账损失。

(6) 企业对外担保应当符合法律、行政法规及有关规定,根据被担保单位的资信及偿债能力,按照内部审批制度采取相应的风险控制措施,并设立备查账簿登记,实行跟踪监督。

(7) 企业从事期货、期权、证券、外汇交易等业务或者委托其他机构理财,不得影响主营业务的正常开展,并应当签订书面合同,建立交易报告制度,定期对账,控制风险。

(8) 企业从事代理业务,应当严格履行合同,实行代理业务与自营业务分账管理,不得挪用客户资金、互相转嫁经营风险。

2. 《中央企业全面风险管理指引》(国资委 2006 年 6 月 6 日发布) 相关规定

(1) 中央企业根据自身实际情况贯彻执行本指引。

(2) 企业风险,指未来的不确定性对企业实现其经营目标的影响。企业风险一般可分为战略风险、财务风险、市场风险、运营风险、法律风险等;也可以能否为企业带来盈利等机会为标志,将风险分为纯粹风险(只有带来损失一种可能性)和机会风险(带来损失和盈利的可能性并存)。

(3) 实施全面风险管理,企业应广泛、持续不断地收集与本企业风险和风险管理相关的内部、外部初始信息,包括历史数据和未来预测。

(4) 在财务风险方面,企业应广泛收集国内外企业财务风险失控导致危机的案例,并至少收集本企业的以下重要信息(其中有行业平均指标或先进指标的,也应尽可能收集):①负债、或有负债、负债率、偿债能力;②现金流、应收账款及其占销售收入的比重、资金周转率;③产品存货及其占销售成本的比重、应付账款及其占购货额的比重;④制造成本和管理费用、财务费用、营业费用;⑤盈利能力;⑥成本核算、资金结算和现金管理业务中曾发生或易发生错误的业务流程或环节;⑦与本企业相关的行业会计政策、会计估算、与国际会计制度的差异与调节(如退休金、递延税项等)等信息。

(5) 一般情况下,对战略、财务、运营和法律风险,可采取风险承担、风险规避、风险转换、风险控制等方法。对能够通过保险、期货、对冲等金融手段进行理财的风险,可以采用风险转移、风险对冲、风险补偿等方法。

(二) 宝钢股份背景资料

1. 企业名称:宝山钢铁股份有限公司
2. 注册地址:上海市宝山区牡丹江路 1813 号南楼
3. 股本与股本结构

截至 2006 年 12 月 31 日股本总额为 1 751 200 万元。股本结构及股本结构变动如表 1-1、表 1-2 所示。

表 1-1 宝钢股份 2004 ~ 2006 年的股本结构 单位:万股

项 目	2006. 12. 31	2005. 12. 31	2004. 12. 31
总股本	1 751 200. 00	1 751 200. 00	251 200. 00
发起人国家股	—	—	1 063 500. 00
流通 A 股	1 751 200. 00	1 751 200. 00	187 700. 00
实际流通 A 股	473 548. 26	472 994. 00	187 700. 00
限售的流通股	1 277 651. 74	1 278 206. 00	—

表 1-2

宝钢股份股本结构历次变更情况

单位：万股

日 期	总股本	流通 A 股	实际流通 A 股	变更原因
2006 年 8 月 31 日	1 751 200.00	1 751 200.00	473 548.26	权证行权
2005 年 8 月 18 日	1 751 200.00	1 751 200.00	472 994.00	股权分置
2005 年 7 月 11 日	1 751 200.00	387 700.00	383 388.00	网下向询价对象配售部分上市
2005 年 6 月 9 日	1 751 200.00	387 700.00	353 484.37	网下向询价对象配售部分上市
2005 年 5 月 9 日	1 751 200.00	387 700.00	352 685.77	增发

4. 宝钢股份概况

宝钢股份是由上海宝钢集团公司独家发起设立的。上海宝钢集团公司的前身为宝山钢铁（集团）公司。1998 年 11 月 17 日，经国务院批准，宝山钢铁（集团）公司吸收合并上海冶金控股（集团）公司和上海梅山钢铁（集团）有限公司，并更名为上海宝钢集团公司，属国家授权投资机构和国家控股公司。上海宝钢集团公司通过以其所属的位于宝山区钢铁厂的主体一、二期及三期业务重组（以下简称“重组协议”）后的经营性资产为主要发起资产，发起设立宝山钢铁股份有限公司。

宝钢股份于 2000 年 2 月 3 日正式注册成立。根据重组协议，公司从集团公司接收宝山厂一、二期的大部分业务和三期的小部分业务及其相关的资产与负债，同时向集团公司发行本公司 1 063 500 万股、每股面值 1 元的普通股。成立后的宝山钢铁股份有限公司的经营范围为：钢铁冶炼、加工、电力、煤炭、工业气体生产、码头、仓储、运输等与钢铁相关的业务以及技术开发、技术转让、技术服务和技术管理咨询服务。

5. 控股股东简况

控股股东：宝钢集团有限公司

持股比例（%）：78.32%

实际控制人：国务院国有资产监督管理委员会

三、宝钢股份案例资料

(一) 公司业务背景资料

1. 主营业务收入及构成

表 1-3 宝钢股份 2006 年的主营业务收入及其构成

划分标准	主营业务项目	主营业务收入(万元)	主营业务收入比例(%)
按行业划分	贸易	3 015 300	19.11
	钢铁	11 490 500	72.82
	其他	1 273 300	8.07
按产品划分	热轧不锈钢板卷	998 900	6.33
	冷轧不锈钢板卷	887 300	5.62
	其他钢铁产品	1 676 000	10.62
	特殊钢产品	797 800	5.06
	冷轧碳钢板卷	3 981 700	25.23
	热轧碳钢板卷	3 148 800	19.96

2. 公司治理状况

公司自上市以来,按照《公司法》、《证券法》、中国证监会等监管部门的有关规定以及《上海证券交易所股票上市规则》的要求,规范治理架构,严格经营运作,建立了较完善的公司法人治理结构。公司是国内最早建立独立董事制度的公司之一,公司于2006年5月17日召开2005年度股东大会,选举产生了第三届董事会。公司第三届董事会共11名董事,其中独立董事5名,占董事会成员比例为45%,此外,吴耀文先生为国资委委派的宝钢集团外部董事,同时担任公司董事,公司董事会具有较大的独立性,对

公司治理的进一步优化发挥着重要作用。同时，公司成立了第三届董事会下属的专门委员会，选举产生了战略委员会、审计委员会、薪酬与考核委员会主任和委员。战略委员会中独立董事占 1/6，由董事长徐乐江先生担任主任；审计委员会中独立董事占 2/3，由独立董事贝克伟先生担任主任；薪酬与考核委员会全部由外部董事担任（其中独立董事占 3/4），由独立董事史美伦女士担任主任。为了进一步提高董事会运作效率，第三届董事会还设立了 4 名执行董事，并对其作出部分事项的授权安排。报告期内，公司根据 2005 年 10 月新修订的《公司法》、《证券法》以及之后中国证监会颁布的《上市公司章程指引（2006 年修订）》、《上市公司股东大会议事规则》等文件及上海证券交易所的相关规定的要求，进一步修订了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》和《监事会议事规则》，并提交公司 2005 年度股东大会审议通过。之后，公司进一步修订了董事会各专门委员会的议事规则（《战略委员会议事规则》、《审计委员会议事规则》、《薪酬与考核委员会议事规则》）和《总经理工作细则》。公司以董事会决议的形式确立了公司基本管理制度框架，梳理了公司各业务领域重大基本管理制度的修订、制订时间节点，为全面完善公司治理文件体系奠定了基础。公司还着手研究内部控制体系的完善，董事会通过了《内部控制管理办法》并全面实施。根据公司章程等规章制度，公司对重大经营决策事宜的决策实行分级授权，股东大会、董事会、执行董事、经理层均有明确的权限划分，目的是使权力机构、决策机构、执行机构、监督机构之间权责分明、有效制衡、各司其职，协调运作。

3. 经营情况

2006 年公司销售商品坯材 2 140.5 万吨，实现销售收入 1 577.9 亿元，利润总额 190.1 亿元，创历史最高水平。公司专注于钢铁业，2005 年开始新增贸易、航运、煤化工、信息服务等业务。主要产品有热轧板卷、普通冷轧薄板、镀锌板、镀锡板、彩涂板、电

工钢、无缝钢管、热轧酸洗板、高速线材、不锈钢、特殊钢等，广泛应用于汽车、家电、石油化工、机械制造、能源交通、建筑装潢、金属制品、航天航空、核电、电子仪表等行业。2006年宝钢股份产品品种结构持续优化，战略产品和品牌产品的销量大幅提升。在碳钢产品领域，公司战略产品冷轧汽车板、家电板、镀锡板、管线钢的国内市场占有率分别为51.7%、36.8%、21.3%、28.8%，继续位居国内前列。

4. 钢铁行业的发展趋势和公司面临的市场竞争

2006年全球粗钢产量达到12.4亿吨，同比增长8.8%。中国粗钢产量达到4.2亿吨，同比增长18%，占全球粗钢产量的33.8%。中国钢铁工业正处于长期的平稳发展增长期，与其他新兴发展中经济体一起，成为推动和促进全球钢材生产和消费不断增长的主要动力因素。同时，全球钢铁生产和消费逐渐从发达国家成熟市场向发展中国家、特别是新兴发展中国家和地区——如中国、印度、中南美、非洲、中东等——转移。可以乐观预期，全球钢铁工业正处于一个新的发展时期。全球化背景下世界钢铁市场的竞争呈现以下主要特点：一是跨国家、跨地区的联合、兼并、重组有不断强化和集中的趋势。二是随着技术的不断进步，钢铁产品结构日益高级化，高端产品领域竞争日趋激烈。对高端板材领域的关键生产技术和重大工艺技术的控制已成为保持竞争优势的重要手段。三是资源控制和战略用户争夺成为钢铁企业获取竞争优势的重要手段，从而使得建设和完善战略供应链成为新的竞争焦点。四是随着全球环境日益恶化和环保压力的不断加大，钢铁企业走可持续发展之路已成为共同的选择。循环经济将成为钢铁工业技术路线的重要基准，并成为促进钢铁工业发展以及进入特定国际市场新的市场壁垒性因素。我国钢铁工业发展的基本趋势是：未来一段时间是我国钢铁工业发展的重要战略机遇期，是我国从钢铁工业大国向钢铁工业强国转变过程中的关键性发展阶段。未来我国钢铁工业将逐步走上以企业集团为主体、强调结构调整和区域布局、重视自主创新能