

71
- 275
312
2
高等教育工商管理类专业系列教材

财务管理学

(下 册)

总 主 编	张佳春	侯丽生
本册编著	侯丽生	胡冬鸣
主 审	朱年午	吴明礼



中国统计出版社
China Statistics Press

(京)新登字 041 号

图书在版编目(CIP)数据

财务管理学/张佳春,侯丽生主编. —北京:中国统计出版社,2001.8

高等教育工商管理类专业系列教材

ISBN 7-5037-3570-8

I. 财… I. ①张… ②侯… III. 财务管理—教材
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 037211 号

财务管理学(下册)

出版发行/中国统计出版社

通信地址/北京市西城区月坛南街 75 号 邮政编码/100826

办公地址/北京市丰台区西三环南路甲 6 号

电 话/(010)63459084 63266600—22500(发行部)

印 刷/北京昌平前进印刷厂

经 销/新华书店

开 本/787×960mm 1/18

字 数/318 千字

印 张/16.75

印 数/1—5000 册

版 别/2001 年 8 月第 1 版

版 次/2001 年 8 月第 1 次印刷

书 号/ISBN 7-5037-3570-8/F·1264

定 价/19.00 元

中国统计版图书,版权所有,侵权必究。

中国统计版图书,如有印装错误,本社发行部负责调换。

总 序

迈入 21 世纪的工商管理类专业高等教育处于教育与经济的结合点上。培养一大批具备管理学、经济学、法律、市场营销学、会计学、财务管理、人力资源管理、旅游管理专业知识与能力,能够在现代企业大显身手的工商管理类专业高级人才,已成为高等教育工商管理类专业教育义不容辞的责任。

为了改变长期以来我国工商管理类专业教材“僵化、松散、空洞、陈旧”的陋习,经过近三年的酝酿,在有关部委教育主管部门和出版社领导的大力支持下,我们聘请北京大学、清华大学、中国人民大学、南京大学、上海财经大学、首都经贸大学、北京工商大学、安徽财贸学院、南京财经大学、上海立信会计专科学校、安徽大学等高等院校一大批既有较高理论造诣,又有丰富实践经验的专家教授,依据教育部 1998 年颁布的《普通高等学校本科专业目录》,结合高等学校(含高职、高专、成人高校)教学特点,精心编写了这套高等教育工商管理类专业系列教材。

本套教材实行严格的编委负责制。每位编委具体负责 2~3 种教材的编写提纲审定和书稿终审校工作。编委会本着“要精要管用”的原则对各门课程教材进行了科学的配置和合理的设计,从易教易学和实用有效的角度明确了编写要求和编写风格,严格遴选了有研究、有经验、坐得住、不挂名的编写人员,集体审查讨论了每种教材的编写提纲,精心审定了每种教材的初稿和修改稿,对每种教材的编写质量和编校质量进行了近乎苛刻的过程控制和监督审查;对部分已出版教材的修订再版工作,更是兼收并蓄,广泛汲取各用书学校的教学建议。因此,我们希望这套迈入 21 世纪的高等教育工商管理类专业系列教材具备以下几个方面的特色:

(一)新——面向 21 世纪创新教学内容,突出新颖性

全套教材在编写中果断删去已经过时和已被证伪的理论内容,大胆汲取国内、国际特别是发达国家 20 世纪 70 年代以来较为成熟的理论和方法,同时注意反映和提炼我国建立现代企业制度和经济管理领域最新理论与实践。书中所引资料基本上截至 2000 年以后,并注意从崭新的角度重新阐释。

(二)实——面向社会主义市场经济实践精心编排教学内容,突出实用性

工商管理类专业教育重在应用,因此我们在教材编写中着重强调:理论介绍以够用为度,内容介绍立足于决策、经营和解决实际问题的需要,重点是深入阐述操作实务。

(三)高——面向学科发展和未来人才需求提高教材的起点和要求,突出高起点

要培养一大批适应 21 世纪需要的工商管理类高级专业人才,就必须配备高水准的教材。为此我们在教材编写中不但注重定性分析,更加强调定量分析,以培养学生熟练的计算能力和实践技能。

(四)通——面向教学对象特点设计教学内容,突出通用性

本套教材的市场定位是面向高等学校(含高等职业技术学院、高等专科学校、成人高等学校)。为此,我们在教材逻辑上注意减缓坡度,逐渐增加难度;在内容阐述上突出重点,突破难点,并注意联系实际设计典型例题和习题,以便使学生举一反三,学以致用。

当然,以上特色只是我们全体编委会成员的良好愿望,能否得到广大高校师生的首肯,还有待于教学实践的进一步检验。在此恳请广大读者和有关专家学者不吝批评指正,以便不断修订完善。

高等教育工商管理类专业系列教材编委会

2001 年 8 月

前言

本书定位于普通高等学校非财务与会计学专业本科层次、财务与会计学专业专科层次(含高职、高专、成人高校)教学,系高等教育工商管理类专业系列教材之一。全书主要特点如下:

一是观念新。主动适应高等教育教学改革的需要和社会主义市场经济对高级工商管理人才的培养要求。

二是内容新。我国的会计与财务法规为适应国内经济发展的要求,早日与国际接轨,近年来做了较大幅度的调整。全书根据《企业会计准则》、《企业财务通则》、《公司法》以及具体会计准则等规定,大胆汲取了近年来财务管理研究的最新成果和财务工作的实践经验,科学、系统、全面地阐述了企业财务管理的理论、方法和内容。

三是体系新。在以前教材的基础上重构和重组教材内容,使教材内容的组成、顺序、比例更加优化,避免了各章节内容的重复和遗漏。

四是结构新。上册教材每章开始都有本章导读,说明该章的教学目的、要求以及教学内容简介,并给出了该章的关键词;每一节均按单元展示,主要为下册《财务管理案例与分析》学习奠定基础;各单元均有学习目标和本单元主要学习内容;每章结束前,均有本章小结、思考题、自测题、计算题以及自测题答案、计算题答案等。这种编排的目的是为了启发思维,帮助学生积极思考,独立练习,解决学生被动学习教材的弊病。

为了便于高校财务管理学课程教学,使学生掌握最新财务管理理论,通晓各种理财技术方法,并具备良好的分析、判断和解决实际问题的能力,我们从现代公司理财实际出发,深入研究了国内外各类企业的理财经验及其发展过程中所遇到的新情况、新问题,有针对性地选取并整理了大量原始资料,编写成一部符合我国企业实际和高等教育特征的较为系统的财务管理案例与分析教材,作为本书下册出版发行。内容分为上、下两编。上编为财务管理案例,下编为财务管理案例分析。

书中财务管理案例所选资料大部分来源于企业实际业务数据,具体案例组合包括:资金筹集、固定资产和无形资产投资管理、流动资产管理、财务分析、企业并购与重组、成本管理与盈亏控制以及财务管理综合问题研究等几个方面。基于社会需要,在案例编写中,我们既坚持贯彻了企业理财的一般原则和规范做法,又强调和突出了财务管理工作的特殊方面,并以此来体现对企业理财具体问

题具体分析,进而做出科学决策的全新理念。书中财务管理案例分析部分是有针对性地为读者学习和研究案例提供“参考答案”。其实,案例并不一定要有统一的答案,更无绝对的标准答案可寻,很有可能几个答案都是正确的。案例分析的关键在于是否提高了学生分析问题和解决问题的能力,而不是非要得出一个结论来决定其优劣。但辩证地看待这个问题,似乎总是应该有一两个答案是比较规范和符合实际的。从这个意义上讲,我们对其中部分计算比较复杂、问题比较难懂以及问题比较特殊的案例提供了一份较为规范的案例分析或重要结论,便于广大师生进行对照和优选。这对于学习案例,借鉴经验,指导财务管理工作更具有实际意义。况且,每一个案例都会反映一些问题,都会提供一些经验,可以让人从中悟出一些理财的方法和规律。

本书上册由张佳春主编,陈纪南和沈志蓉担任副主编。由张佳春负责全书的审稿及总纂定稿工作,版面设计主要由张佳春、沈志蓉、陈纪南、王秀萍负责。参加编著的人员有张佳春、陈纪南、沈志蓉、王秀萍、石盈芳、谢敏。本书下册由侯丽生、胡冬鸣编著。全书由南京大学博士生导师朱年午教授、南京经济学院会计分院副院长吴明礼教授主审。

本书在编写过程中,得到国内众多会计学专家的热忱指导和大力帮助。书中参考、借鉴了国内外同类著作和文献,在此一并表示由衷地感谢!

由于编者水平有限,书中难免存在缺点和不足之处,恳请有关专家和广大读者不吝批评指正,以便不断修订完善。

编 者

2001年8月

目 录

绪 论	(1)
-----	-----

上 编 财 务 管 理 案 例

第一章 资金筹集	(6)
案例一 长城机电股份有限公司股票筹资决策	(6)
案例二 荣达药业集团股份有限公司债券筹资决策	(9)
案例三 胜利者的失败	(12)
案例四 利达公司应采取何种资金结构	(15)
案例五 北方工程股份有限公司资金结构的改善	(16)
案例六 亚新毛纺有限公司设备引进融资租赁决策	(17)
案例七 红光机械制造有限公司筹资方式决策	(20)
案例八 方圆家具制造股份有限公司筹资方式决策	(21)
案例九 筹资凭借优势 科龙铸造强龙	(24)
案例十 精工印刷机械制造有限公司 1999 年度现金预算的编制	(27)
案例十一 船王丹尼尔·洛维洛的负债起家	(28)
案例十二 NTT 的财源从哪里来	(30)
第二章 固定资产与无形资产投资管理	(32)
案例一 恒源商城现有设备进行改造或更新决策	(32)
案例二 世佳制表有限责任公司生产线引进决策	(33)
案例三 固定资产投资决策应考虑通货膨胀因素	(35)
案例四 万泉超市项目投资可行性研究分析	(37)
案例五 远望集团通惠大厦项目投资可行性研究分析与筹资 方式选择	(39)
案例六 精诚模具制造有限公司合作项目可行性研究分析	(42)
案例七 南阳鹤岛羽绒制品有限公司固定资产更新决策	(44)
案例八 佳士洁日用化工有限责任公司投资项目现金流量的 分析确定	(46)

案例九	从上海家化赎回“美加净”与“露美”且看企业的品牌管理 ...	(49)
第三章	流动资产资产管理	(52)
案例一	巨龙公司对材料供应商的选择	(52)
案例二	张军算账定进货	(54)
案例三	为红桥百货公司出主意	(56)
案例四	红旗轮胎厂采用 ABC 管理法加强对重点原材料的管理 ...	(57)
案例五	红星车辆制造有限公司实施材料 ABC 分类管理引发的 争议	(62)
案例六	雪莹商场库存商品保本期保利期的预测、分析与管理	(65)
案例七	华露饮料公司流动资产投资规模的确定	(68)
第四章	财务分析	(70)
案例一	长江集团股份有限公司 1999 年度财务报表分析	(70)
案例二	宝丰旭康股份有限公司财务状况基本分析与评价	(73)
案例三	金龙电子股份有限公司与光明电器照明股份有限公司 1999 年度财务报表结构对比分析	(75)
案例四	请给黑田股份有限公司财务报表去去“水分”	(81)
案例五	安徽合肥百货大楼股份有限公司 1996 年度资产负债表 分析	(83)
案例六	金同百货公司库存商品结构分析	(88)
案例七	汇丰公司库存商品结构分析	(90)
案例八	财务分析应讲究影响因素的归纳整理	(93)
案例九	山东淄博万杰实业股份有限公司财务报表分析	(96)
案例十	郑州百文股份有限公司 1998 年度财务报表分析	(101)
第五章	企业并购和重组	(112)
案例一	亿龙化纤集团股份有限公司兼并海达化纤	(112)
案例二	宝安集团股份有限公司收购延中实业	(116)
案例三	赛格集团股权重组营造集团优势	(119)
案例四	威士达酒业有限公司债务重组纪实	(125)
案例五	管窥恒通进壳控股棱光	(127)
案例六	四通集团如何造“壳”上市	(131)
案例七	波音麦道联手构造企业“航空母舰”	(133)
案例八	江川制药厂破产过程素描	(137)
案例九	李嘉诚的以小吃大收购战略	(141)
案例十	清华同方吸收合并鲁颖电子实现强强联合	(146)
案例十一	惊心动魄的跨国公司大合并案	(149)

案例十二 兰陵酒液注满环字金杯·····	(152)
第六章 成本管理与盈亏控制·····	(156)
案例一 莹宏商厦家电部亏损原因的诊断分析·····	(156)
案例二 崔厂长的困惑怎样才能解开·····	(158)
案例三 控制成本使美国西南航空公司军突起·····	(159)
第七章 财务管理综合问题研究·····	(163)
案例一 “亚细亚”告诉了我们什么? ·····	(163)
案例二 泛美航空公司为何招致灭顶之灾? ·····	(168)
案例三 实现筹资与投资双重扩张的索尼公司·····	(171)
案例四 京城红苹果破产倒闭的原因透析·····	(174)

下编 财务管理案例分析

第一章 资金筹集·····	(180)
案例一 长城机电股份有限公司股票筹资决策·····	(180)
案例二 荣达药业集团股份有限公司债券筹资决策·····	(182)
案例三 胜利者的失败·····	(183)
案例四 利达公司应采取何种资金结构·····	(184)
案例五 北方工程股份有限公司资金结构的改善·····	(186)
案例六 亚新毛纺有限公司设备引进融资租赁决策·····	(187)
案例七 红光机械制造有限公司筹资方式决策·····	(189)
案例八 方圆家具制造股份有限公司筹资方式决策·····	(190)
案例九 筹资凭借优势 科龙铸造强龙 ·····	(191)
案例十 精工印刷机械制造有限公司 1999 年度现金预算的编制 ·····	(192)
第二章 固定资产与无形资产投资管理·····	(193)
案例一 恒源商城现有设备进行改造或更新决策·····	(193)
案例二 世佳制表有限责任公司生产线引进决策·····	(195)
案例三 固定资产投资决策应考虑通货膨胀因素·····	(196)
案例四 万泉超市项目投资可行性研究分析·····	(198)
案例五 远望集团通惠大厦项目投资可行性研究分析与筹资 方式选择·····	(200)
案例六 精诚模具制造有限公司合作项目可行性研究分析·····	(201)
案例七 南阳鹤岛羽绒制品有限公司固定资产更新决策·····	(205)
案例八 佳士洁日用化工有限责任公司投资项目现金流量的 分析确定·····	(206)

案例九 从上海家化赎回“美加净”与“露美”且看企业的品牌管理	(208)
第三章 流动资产资产管理	(210)
案例一 巨龙公司对材料供应商的选择	(210)
案例二 张军算账定进货	(211)
案例三 为红桥百货公司出主意	(212)
案例四 红旗轮胎厂采用 ABC 管理法加强对重点原材料的管理	(213)
案例五 红星车辆制造有限公司实施材料 ABC 分类管理引发的争议	(214)
案例六 雪莹商场库存商品保本期保利期的预测、分析与管理	(215)
案例七 华露饮料公司流动资产投资规模的确定	(216)
第四章 财务分析	(218)
案例一 长江集团股份有限公司 1999 年度财务报表分析	(218)
案例二 宝丰旭康股份有限公司财务状况基本分析与评价	(220)
案例三 金龙电子股份有限公司与光明电器照明股份有限公司 1999 年度财务报表结构对比分析	(221)
案例四 请给黑田股份有限公司财务报表去去“水分”	(226)
案例五 安徽合肥百货大楼股份有限公司 1996 年度资产负债表分析	(226)
案例六 金同百货公司库存商品结构分析	(228)
案例七 汇丰公司库存商品结构分析	(229)
案例八 财务分析应讲究影响因素的归纳整理	(230)
案例九 山东淄博万杰实业股份有限公司财务报表分析	(231)
案例十 郑州百文股份有限公司 1998 年度财务报表分析	(234)
第五章 企业并购和重组	(236)
案例一 亿龙化纤集团股份有限公司兼并海达化纤	(236)
案例二 宝安集团股份有限公司收购延中实业	(237)
案例三 赛格集团股权重组营造集团优势	(239)
案例四 威士达酒业有限公司债务重组纪实	(241)
案例五 管窥恒通进壳控股棱光	(242)
案例六 四通集团如何造“壳”上市	(243)
案例七 波音麦道联手构造企业“航空母舰”	(243)
案例八 江川制药厂破产过程素描	(244)
案例九 李嘉诚的以小吃大收购战略	(245)

案例十 清华同方吸收合并鲁颖电子实现强强联合.....	(245)
案例十一 惊心动魄的跨国公司大合并案.....	(246)
案例十二 兰陵酒液注满环宇金杯.....	(247)
第六章 成本管理与盈亏控制.....	(248)
案例一 莹宏商厦家电部亏损原因的诊断分析.....	(248)
案例二 崔厂长的困惑怎样才能解开.....	(249)
第七章 财务管理综合问题研究.....	(251)
案例一 “亚细亚”告诉了我们什么?	(251)
案例二 泛美航空公司为何招致灭顶之灾?	(252)
案例三 实现筹资与投资双重扩张的索尼公司.....	(253)
案例四 京城红苹果破产倒闭的原因透析.....	(254)
主要参考文献.....	(256)

绪 论

案例译自英文的“Case”，原文含有情况、事件、案例、事例的意思。在法学界常指“案件”以及有关案件的“事实和论据”，而在医学上则称为“病例”或“病案”。但在经济管理领域一般称为“实例”或“案例”。案例教学是启发式教学方法的一种。把案例教学用于教学过程，并且称为案例教学是从美国哈佛大学开始的。1920年美国哈佛大学管理学院在洛克菲勒财团的支持下，采用案例教学法组织教学并获得了极大成功。他们把企业管理中的典型事例以及有关的数据资料收集起来，经过整理、分析和综合，编写出具有典型意义的各种案例，并把这些案例运用到相关学科的教学之中。他们在讲授各种专业理论的同时，把生动、典型、全新的案例与相关教学内容有机地结合起来，启发学生对案例所描述事件和数据进行分析、比较和思考，然后发表自己的见解，给教学活动带来了新鲜感和创造性。案例教学方法既能让学生放开眼界，拓宽视野，丰富所学专业知知识，又能提高学生在专业方面观察、分析和解决问题的能力。特别是教学案例能使学生进入管理“现场”，充当一定的“角色”，身同感受，有比“旁观者”更真切的感觉。

我国于1980年在大连中国管理培训中心开始采用案例教学法实施教学活动。根据国家科学技术委员会与美国商务部签订的科技管理与科技情报合作议定书，在培训中心聘请部分美国专家教授亲自授课。在讲课中他们广泛采用案例教学法，深受听众的好评。从此，案例教学在国内大中专院校经济管理类专业教学活动中得到逐步的推广普及。

迄今，案例教学已被众多人士所接受，并且在各类院校教学活动中得到应用和推行，所有这些充分证明了案例教学法是理论联系实际，培养具有一定专业素质的应用型专门人才的有效方法。因为，在企业管理活动中需要解决各种各样富有个性的实际问题，必须妥善处理好科学技术与经济的关系。只有这样，才能实现经济上的合理性和技术上的可靠性，达到管理的最佳效果。而各种专业案例正是科学技术和知识用于实践过程的经验与教训的积累。我们借助案例，通过对案例资料的认识、分析和思考，就可以得到诸多启迪，从而转变理念，开拓思路去探索解决实际问题的最佳途径和方法。

人类的理财活动自古有之，由来已久。但在财务管理中往往存在着实践超越

理论的现实问题。因此,把财务管理案例引入财务教学就显得十分必要。我们通过案例教学能够把学生带进“管理现场”,去充分体会和感受实际财务管理的真情。在组织教学中,结合专业理论与方法的讲授,选择一定数量的典型案例,按照“教师讲解——学生讨论——教师学生总结”的程序去完成和实现课程的教学目的,这是现代财务管理教学的主导方法。教学实践证明,运用案例实施财务教学对巩固学生所学财务理论,提高专业实践能力和动手能力,发挥学生潜能以及培养学生专业素质方面,具有传统教学方法所不能比拟的优越性。

为了便于读者学习财务管理案例,掌握最新财务管理理论,通晓各种理财技术方法,并具备良好的分析、判断和解决实际问题的能力,我们从现代公司理财的实际出发,深入研究了国内外各类企业的理财经验以及在其发展过程中所遇到的新情况、新问题,有针对性地选取并整理了大量原始资料,编写成一部符合我国企业实际情况和职业技术教育特征的,较为系统的案例教材。本书分为上下两个编章:上编为财务管理案例,下编为财务管理案例分析。

书中财务管理案例所选用的资料大部分来自于企业实际业务数据,具体案例组合包括:企业筹资、固定资产和无形资产投资、流动资产管理、财务分析、成本管理与盈亏控制、企业并购与重组以及理财的综合问题研究等几个方面。基于社会需要,在案例编写中,我们既要坚持企业理财的一般原则和规范做法,又强调和突出财务管理工作的特殊方面,并以此来充分体现对企业理财过程中出现的具体问题进行具体分析研究,进而做出科学抉择的全新理念。本书财务管理案例分析部分是有针对性地为读者学习和研究案例所提供的“参考答案”。案例并不一定要有统一的答案,更无绝对的标准答案可寻,很有可能几个答案都是正确的。案例分析的关键在于是否提高了学生分析问题和解决问题的能力,而不是非要得出一个结论来决定优劣。但辩证地看待这个问题,似乎总是应该有一两个答案是比较规范的。从这个意义上认识,我们对其中部分计算比较复杂,问题比较难懂,以及问题比较特殊的案例提供了一份较为规范的案例分析或重要结论,便于大家进行对照和优选。这对于学习案例,借鉴经验,指导财务管理工作更有实际意义。况且,每一个案例都会反映一些问题,都会提供一些经验,您可从中悟出一些理财的办法和规律。

由于组织案例教学的方法不当,也可能使其教学效果不十分明显。我们在多年的案例教学实践中也有这种体会。为此,在实施案例教学过程中,应注意研究和处理好以下几个方面的问题:

一、案例教学和讲授教学要相辅相成,互为补充

案例教学有着其他教学方法所不能比拟的优点,且在财务管理课程教学中普遍被学生认同。但从教学实践来看,案例教学并不能完全取代讲授教学,因为

对所传授学科的重点与难点的适当讲授仍是教学中不可缺少的重要环节。案例教学与讲授教学不是对立的,两者之间应该是相辅相成的关系。讲授教学应该从案例教学中受到某种启发,即讲授教学应该是诱导与启发式的,而不是灌输与填鸭式的。把学科知识的教师课堂传授与案例教学的师生共同讨论研究有机地结合起来,是财务管理教学的最佳途径。

二、选用案例讲求中西合璧

财务管理案例教学起源于美国,并且在全球范围内得到了空前的重视与普及。应该讲,在案例的编写、案例教学的组织以及推广与应用等诸多方面,西方教育界有着一套非常系统的方法和非常明显的优势,而国内案例教学则是刚刚起步,与国外案例教学的差距是非常明显的。因此,利用国外现成的案例资料进行财务管理课程教学是一条捷径,是投资少见效快的办法。但在吸收国外先进的管理经验时,应注意适应中国国情,不能出现“削足适履”的现象。一般说来,属于方法性案例或者是财务管理基本理论与原则的研究性案例可直接选用国外优秀案例。这样做,既可开拓学生思路,又可增长学生的社会经济知识,特别是对国际著名企业的成长经历有一个适当的了解。但对于具体管理问题的研究,特别是涉及财经法规问题的案例,最好是选用我们自己企业的,道理很简单:我们培养出来的学生不是送到国外就业,而是为国内企业的管理进行服务。

三、紧紧抓住案例教学中的四个重要环节

案例教学分为讲授式教学与讨论式教学,其中采用讨论式教学方式占有较大比例。其方法的安排会因具体的案例内容及每位教师的讲授风格差异而各有所不同。但其中的四个基本环节是必须要抓住的:

一是案例讨论前的准备,即教师要根据教学内容选好案例,学生掌握相应的财务管理理论知识并做认真的案例研究。

二是案例的讨论,这个过程需要教师创造出良好的讨论与交流氛围,而学生则应该珍惜锻炼自己思维能力与表达能力的机会,特别是注意倾听其他同学的意见。

三是案例分析与重要结论,由于不少案例本身并没有标准答案,因此案例分析的关键是在于肯定分析问题的思路是否正确,应该受到什么样的启发,而重要结论则是“画龙点睛”之笔。

四是撰写分析报告,主要是督促检查学生案例讨论结果的总结与文字能力的提高,教师可随着案例教学的进展逐步提高数量与质量的要求。

四、通过案例教学形成融洽的师生关系

在传统的教师讲学生听为主的讲授式教学方法中,唱主角的自然是教师,而学生只是被动的被传授对象,师生关系也比较容易处理。但是在采用案例教学的情况下,强调学生为教学活动的主体,要求师生之间的密切沟通与共同的讨论和分析,它是一种群体活动,这就有一个如何处理好师生关系的问题,特别是如何看待学生观点的问题。在案例教学过程中,教师的主导作用应该是做好案例教学准备、认真组织案例讨论和引出案例的精彩分析与重要结论;学生则要有敢于和老师争论问题的勇气与胆识,要敢于发表自己的看法;案例讨论中教师要设法调动学生的积极性与创造性,鼓励学生广开思路,大胆创新;教师要根据具体情况适时提出新问题,引导学生不断去思索。同时教师要有甘为学生的气魄,在研究问题时,大家都应该是平等的。

五、需要综合研究案例与具体剖析案例相互配合

每个企业的财务管理活动都会碰到诸如筹资、投资、营运及分配等不同的具体问题,且在它们之间存在着一种统一和独立、综合和具体的辩证关系。企业财务管理本身就是一项综合性的管理工作,会涉及企业管理活动的方方面面,因此,财务管理案例选用中应该引入综合性案例,使综合研究案例与具体剖析案例相互配合。在学生学完各个单元内容后,教师要有意识地安排适当的综合性案例供学生研究讨论,可让学生看到企业财务管理的各个层面,并设法解决好他们之间的相互关系,把握综合分析问题和解决问题的方法。但鉴于每个企业在财务活动中所遇到的具体问题又是千差万别的,因此安排各种具有代表性的具体研究案例使得要解决的问题各有所侧重。这就促使学生要针对不同的问题寻求不同的解决方案,形成具体问题具体分析的思想。应该说,这是财务管理中最精华的东西。学生必须通过案例教学途径获得这种具体问题具体分析的能力。

在真实背景下对案例资料进行分析与总结,将会提供解决实际问题的基本思路。深入地认识每一个案例,将会全面了解财务管理活动的全过程,从而可以更好地掌握现代理财的基本理论和基本方法。至于案例教学的时间安排,选用案例数量多寡以及类型的搭配技巧,本是“仁者见仁、智者见智”之事。因此本书对此没有单独提供。

编写一本适合我国国情的财务管理案例教材是一种新的尝试,也是我们多年的愿望。在编写过程中,我们得到许多企业和院校的支持,在此一并表示感谢。由于编者水平所限,缺点疏漏在所难免,恳请广大读者和有关专家不吝批评指正。

上 编
财务管理案例

第一章

资金筹集

案例一 长城机电股份有限公司股票筹资决策

长城机电股份有限公司是我国中南地区 QJS4050 型及 QMZ17 型电机生产的骨干企业。从 1986 年开始,公司主营业务涉猎工程与建筑工程机械。由于紧紧抓住以压路机为代表的深受用户欢迎的名优品牌产品,强化销售并加强售后服务,其投放市场的新产品 CZ852、CN883 伸缩臂装载机、压路机分别进入国家重点工程。从 1991 年起,公司投入资金 2 000 万元完成电机绕组的技术攻关与生产线的技术改造,使长城机电产品达到国际先进水平。长城机电股份有限公司的产品销售遍及全国 26 个省市及瑞典、英国、法国等欧洲国家,在国内外市场具有一定的竞争力与知名度。公司现有资金总额 3 亿元人民币,其基本组成结构见表 1—1:

表 1—1 长城机电股份有限公司资金组成结构表 单位:亿元

资金项目	金额	比重
借款及应付款	1.10	36.6%
公司债券	0.26	8.7%
资本公积、盈余公积和未分配利润	0.44	14.7%
普通股	1.20	40%
合计	3	100%

公司近三年主要经济指标完成情况见表 1—2:

表 1—2 主要经济指标完成情况表 单位:亿元

项目	1997 年	1998 年	1999 年
主营业务收入	3.88	4.36	4.27
销售利润率(%)	17.85	21.50	14.05
资产负债率(%)	39	40.21	45.33
产品国内市场占有率(%)	40	39	32