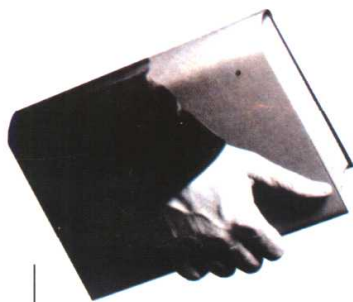


上 海 大 学 案 例 教 学 丛 书



GONGSI
LICAI ANLI

SHANGHAI DAXUE
ANLIJIAOXUE
CONGSHU

案例

公司理财

■ 王文华 / 主编
■ 戴书松 / 副主编

上海大学出版社

上海大学案例教程丛书

公司理财案例

王文华 主 编
戴书松 副主编

上海大学出版社

·上海·

图书在版编目(CIP)数据

公司理财案例/王文华主编. —上海: 上海大学出版社, 2002.8

(上海大学案例教学丛书)

ISBN 7-81058-350-6

I. 公... II. 王... III. 公司—财务管理—案例 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 054544 号

责任编辑 陆 平 技术编辑 冯谷兰

封面设计 王春杰 责任校对 张 懿

上海大学出版社出版发行

(上海市延长路 149 号 邮政编码: 200072)

上海华业装潢印刷厂印刷 各地新华书店经销

开本 890×1240 1/32 印张 14.75 插页 4 字数 410 千字

2002 年 8 月第 1 版 2002 年 8 月第 1 次印刷

印数 1~3 100

定价: 29.00 元

内 容 提 要

本书通过与教材内容相关联的案例教学,增加学员对课程内容的感性认识,使学员在课程的学习过程中就尽可能地进入角色,较为全面、客观地考察企业的财务管理活动,从而能更好地掌握和应用财务知识。本书适合高等学校会计学、工商管理、财务管理、金融学等经济管理专业的本科生、研究生开设财务管理课程时作为案例教学的教材,也可作为企业管理人员在职培训或自学的教材。

“上海大学案例教学丛书”编委会

主 任：钱伟长

副 主 任：周哲玮

常务编委：陈 宪 叶志明 桑文斌 李顺祺
汪元章

编 委：（以姓氏笔画为序）

田蔚文	宋继平	张培础	陈剑平
陈剑峰	周 锋	姜剑云	夏 耕
唐 豪	黄 炜	龚思怡	薛敏芝

序

钱伟长

现在,理工科的教学方式其实已经是案例教学了,但对于非理工类的学科,案例教学是相对薄弱的。作为高等教育的工作者来说,无论是教理工类学科,还是教文科类学科,不能仅仅停留在教学方法的改进上,还应该看到深层次的教育思想问题。

我们都知道,实践是检验真理的唯一标准。那么什么是真理呢?可以说,满足一定条件的定理、定律以及理论都应该是。经过长期的教学实践,理工类学科的教材已经注意到了这一点,很重视对待各种真理实践的客观条件,因为真理是包含实践条件的。因此在讲解这些真理时,都会举出许多客观实践的特例来加以说明,同时还说明真理所需要的条件。当客观的实践条件超越了真理所需要的条件时,应想方设法改变实践条件,使真理和客观实际相符合。然而,在教学的实施过程中,一些理工科类的教师,由于受到旧习惯的影响,对这个问题还不够重视,结果对学生造成了不良影响。因为,在实践过程中运用真理时,是在近似条件下进行的,约束条件被放松了,真理和实践只是近似的符合。不向学生讲清这一点,学生就会忽视真理满足的条件,而认为真理具有非常广泛的适用性,他们毕业后就会使用放松了条件的真理,使他

们不再热心于突破真理的局限性,使他们不再敢于创新,严重的甚至会使国家蒙受巨大的损失。

我想举三个例子来说明。第一个例子,不久前,在宁波甬江上建了一座桥梁,两岸的高程不一样,相差约五六米,跨度有八九十米。两边采用的是四五十米的悬臂梁。施工从两边同时进行,结果工程接近尾声时,发现两边的桥梁无法合拢,还相差不小的高度。设计者和施工者都认为没错,检查也没发现什么问题,那么原因在哪里呢,原因就在于设计人员使用了小挠度理论。小挠度理论是个真理,但是当挠度超过一定的限制范围,小挠度理论就不适用了,而应采用大挠度理论。不跟学生讲清真理的限制条件,后果是严重的。第二个例子,我们知道,牛顿力学只适用运动速度远远低于光速的宏观物体。当物体速度接近光速时,牛顿力学就不适用了,而应该采用爱因斯坦的相对论,这是由于在牛顿时期,并未想到这么高速的运动,天象观察也不准确,没有发现其局限性。爱因斯坦看到了牛顿力学适用的条件,并加以了修正,进行了创新,提出了相对论。后来的天象观测,验证了爱因斯坦的预测。另一方面,牛顿力学也不适用于基本粒子。因为粒子运动的能量是量子化的,非连续的,当电子从高能级到低能级时,就发生光波,而且能量的变化是用普朗克常数来衡量的,这就有了量子力学的产生,后来 X 光的发现以及各种射线的发现,也验证了量子力学的正确性。可是,现在有些老师在讲课时忽略了这个问题,使学生认为牛顿力学是普遍适用的真理。第三个例子,热力学定理明确提出,热力学第一、第二定律只适用可逆反应,然而,对于绝大多数实际的热反应而言,它们是不可逆的反

应,这样热力学第一、第二定律就无法使用了。对于这样的问题,学生是很困惑的,怎么办?这就要将热力学研究的发展告诉学生。据我所知,最近一个时期,至少有三类不可逆反应的定理得到修正和发展。从前面的三个例子,我们可以看出,人类认识世界、改造世界所得出的真理,是要靠反复实践来验证的,同时也靠不断突破约束条件得来的,不突破小挠度理论的限制条件,就没有大挠度理论的产生;不突破牛顿力学的约束的条件,就不可能有相对论和量子理论;不突破可逆反应的约束条件,不可逆反应也就无法处理。因此,在教学过程中,不仅要通过例子验证真理,更要讲清楚约束条件,让学生晓得,任何定理定律都有其局限性,没有一条真理是任何条件下都能用的,随着时代的进步、社会的进步,真理的约束条件也在不断被修正、突破,只有这样才能培养学生的创新精神。理工科的教学,由于一些教师的忽视,光讲真理的简单的甚至是理想化的验证,没有讲真理的局限性,没有讲真理和实践相结合,这种局面有待于改善。

另一方面,在经济学、管理学和法学等学科的教学方面,更要重视理论和实践相结合,并用实践来检验真理。在学校里,我一直强调并希望广大教师重视检验真理的实践活动,希望在教材中用案例来验证真理并说明其适用的条件,而不是从理论到理论,不提实践的例证,使学生不知所云。在文科类学科中采用案例教学的想法,始于一本叫《怎样当一名科学家——科学研究中的负责行为》的书,这本书是美国科学院、美国工程科学院、美国医学科学院联合成立的科学、工程和公共政策委员会组织编写的,中译本由科学出版社出版(1996)。这本书好就

好在用案例说明问题,说明作者观点时,对个案只作简单介绍,而详细的个案叙述放在附录里。也就是说,基本观点的描述和案例是紧密结合在一起的。书中的内容涉及到论文如何写、如何署名、如何引别人的文章等等。

科技工作者的任务有两个:即教学和科研。不断突破真理的局限,把真理提高一步,这是科研工作。而培养学生,培养社会事业的各种接班人,是教育的任务,这非常重要。而案例教学研究,其实本身就是科学研究与教学的相结合。如何选取案例来说明“实践是检验真理的唯一标准”,这在经济学、管理学和法学等三个方面显得尤为重要。这不仅因其目前较薄弱,还因为它们涉及到国家改革发展的热点问题。这就不仅要求教师通过案例来说明在一定的客观实践条件下理论的正确性,还要分析理论满足的条件。现在三个方面的发展是很快的。管理学就应该重视国企改革的问题,将成功的管理经验形成案例介绍给学生;经济学可以讨论中国是如何成功地在使人民币不贬值的情况下渡过东南亚金融风波的,以及国家的经济政策和方案是如何成功实施的等等问题,使书本上的经济理论有实践的例证,使学生容易接受。今后,随着加入世贸组织的脚步加快,我国应如何面对挑战与机遇并存的局面,如何应对“反倾销法”等等问题,都可以作为案例加以讨论。

现在,学校组织出版“上海大学案例教学丛书”,这是好事,也是个创举,在后面的教材中,还要继续做到理论联系实际,特别是中国实际,使案例教学与理论教学紧密结合,更好地服务于高等教育的教学工作。我还希望广大任课教师注意到,我们推进案例教学,不是一种形式,

而是将案例作为讲真理的必要条件,将“实践是检验真理的唯一标准”作为教学的指导方针。同时,我还希望教师们讲课时一定要将真理局限性告诉学生,以此激发和培养学生的创新精神。

当然,这套丛书是现阶段本学校的个别经验,一定还有不足之处,今后要总结各方面的经验,通过实践不断改革,不断创新,加以完善,把更多更好的教材奉献给广大师生。

2001年2月

前 言

为了适应推进案例教学的需要,我校经过不同范围的多次讨论,决定组织编写、出版“上海大学案例教学丛书”。

本丛书从上海大学多学科的实际出发,将涵盖理、工、文等学科和专业。首批出版的以大文科为主,有邓小平理论、国际贸易、营销、财务管理、国际经济合作、法律、建筑、美术设计等课程的案例教程。本丛书是开放式的:一方面是指今后将陆续出版其他课程的案例教程;另一方面,我们真诚欢迎兄弟院校有兴趣的老师加入到编写案例教程的行列中来。

全国政协副主席、上海大学校长钱伟长教授从一位著名教育家的视角,高度重视案例教学,从改变教育思想,在教学中贯彻“实践是检验真理的唯一标准”指导思想的高度提出问题,多年来大力倡导,并身体力行。他几次和上海大学出版社的同志谈起出版一套案例教程丛书的想法,提出了许多独到的见解。当丛书要成立编委会,请他亲自出任编委会主任时,他慨然应允。

在组织编写案例教程时,钱伟长校长向编委会推荐了一本书:《怎样当一名科学家——科学研究中的负责行为》(科学出版社,1996)。这本书是由美国科学院、美国工程科学院和美国医学科学院联合成立的科学、工程

和公共政策委员会组织编写的。书中关于科学研究的案例讨论是极富启发性的。编委会向丛书的作者推荐了由中国社会科学院张曙光教授主编的《中国制度变迁的案例研究》第一集(上海人民出版社,中国财政经济出版社,1998)、第二集(上海人民出版社,2000)等有参考价值的著作。张曙光教授关于案例教学法的一系列观点,是建设性的。编委会向以上著作的作者和本丛书所有参考文献的作者致以崇高的敬意。

我们对使用本丛书的师生们提两点建议。第一,要将原理教科书与案例教程结合起来使用,用案例作为诠释、证明原理的材料。第二,要充分利用案例,开展课堂研讨,进一步改变“满堂灌”的教学方法,使学生学得更活,掌握得更全面。

通过出版本丛书,我们还期待着出版将案例与原理整合,熔原理与案例于一炉的教科书。这是更高的要求,也确是努力的方向。

“上海大学案例教学丛书”编委会
2001年3月

目 录

第一篇 企业财务分析导论

第一章 会计报表与现金流量	(3)
第一节 会计报表信息	(3)
案例一 紫江股份公司的会计报表信息	(3)
第二节 现金流量资料及分析	(8)
案例二 紫江股份公司的现金流量分析	(8)
第三节 上市公司年报资料分析	(13)
案例三 紫江股份公司 2000 年年度报告	(13)
第二章 财务状况分析	(102)
第一节 财务比率和财务分析	(102)
案例四 紫江股份公司的财务比率及财务分析	(102)
第二节 综合评价	(108)
案例五 公司横向财务信息的比较	
——春兰股份和青岛海尔两公司年度财务报告的比较	(108)
案例六 企业纵向财务分析	
——清华同方股份有限公司的发展历程	(170)

第二篇 企业的筹资管理

第三章 长期筹资管理	(177)
第一节 股票发行及股价的确定	(177)
案例一 南京熊猫电子股份有限公司的股票发行	(177)

第二节 发行债券	(188)
案例二 广东移动通信有限责任公司发行债券筹资	(188)
案例三 鞍钢新轧钢股份有限公司发行可转换债券	(212)
第三节 β 值的确定及资本成本	(271)
案例四 GM 公司的 β 值及权益资本成本	(271)
案例五 迪斯尼公司的最佳资本结构	(277)
案例六 对厦门国贸股份公司的权益资本成本的计算分析 ...	(286)

第三篇 企业的资产与投资管理

第四章 流动资产管理	(294)
第一节 应收帐款管理	(294)
案例一 上海轮胎橡胶(集团)股份有限公司信用管理措施	(294)
第二节 现金管理	(303)
案例二 秦耀实业有限公司流动资金需要量的测算	(303)
第三节 原材料定额管理	(309)
案例三 秦耀实业有限公司原材料资金定额的测算	(309)
第五章 投资管理	(314)
第一节 企业投资策略	(314)
案例四 无锡小天鹅股份有限公司的投资策略	(314)
案例五 上海金陵股份有限公司的战略投资	(322)
案例六 华杉集团的资本扩张	(325)
第二节 项目投资管理	(327)
案例七 一中外合资企业项目经济评价	(327)
第三节 风险投资管理	(335)
案例八 风险测量、最低可接受收益率与资本成本	(335)
案例九 风险投资资金对波特技术公司成长的关键作用	(338)
第四节 兼并、收购和重组	(344)
案例十 对公司的估价——对米特勒公司收购兰诺公司的	

估价	(344)
案例十一 承担债务重组——清华同方股份有限公司兼并 江西无线电厂	(354)
案例十二 中介机构在重组中的重要作用——申银万国作 为财务顾问在南通机床的股权受让中的作用	(363)
 第四篇 企业收入、费用和利润管理	
第六章 收入管理	(368)
第一节 销售收入预测	(368)
案例一 现代塑料 1996 年销量预测分析	(368)
第二节 制订产品价格	(376)
案例二 柯维特：折扣定价带来的兴与衰	(376)
第七章 成本费用管理	(381)
第一节 成本预测	(381)
案例三 秦耀实业有限公司的成本降低幅度测算	(381)
第二节 成本控制	(385)
案例四 广东核电合营有限公司的成本控制体系	(385)
案例五 金陵饭店的成本控制措施	(392)
案例六 中国铁道建筑系统的责任成本管理	(396)
第八章 利润分配	(401)
第一节 利润分配与股利政策	(401)
案例七 清华同方股份有限公司的股利分配政策	(401)
第二节 股利分配的方式	(405)
案例八 云南云天化股份有限公司的股份回购	(405)

第五篇 企业财务管理专题

第九章 企业变更、终止的财务处理	(412)
第一节 企业变更及股份制改造	(412)

案例一 北人集团公司的股份制改造及募股公告·····	(412)
第二节 企业的债务危机·····	(428)
案例二 麦道克公司所面临的债务危机·····	(428)
第三节 企业破产和剩余财产分配·····	(433)
案例三 北京圣铜管有限公司破产安排·····	(433)
案例四 上海冶金设备总厂破产清算·····	(435)
案例五 台资太阳城百货精品有限公司的破产和财产分配 ···	(439)
第十章 企业外汇业务管理——跨国资本预算·····	(443)
案例六 斯特姆公司的跨国投资分析·····	(443)
参考书目·····	(447)
后记·····	(449)

第一篇 企业财务分析导论

设计“企业财务分析导论”部分,是基于这样一种认识,即财务分析的基础是对财务报表的正确认识及对财务分析指标的熟练运用。要进行财务分析,首先必须熟悉各种财务报表和进行财务分析的技术指标。因此,在本篇中,设计了两章内容,计6个案例。第一章为会计报表与现金流量,主要是通过案例设计,使读者熟悉和掌握企业的各类会计报表。第一节通过“紫江股份公司的会计报表信息”案例,列举了紫江股份公司在2000年的有关会计信息,使读者掌握会计信息的内容、格式等相关知识;第二节介绍的“紫江股份公司的现金流量分析”案例,是以上一案例的会计信息为基础,分析了紫江股份公司的现金流量的状况,使读者通过该案例的学习了解和评价企业获取现金和现金等价物的能力;第三节“紫江股份公司2000年年度报告”案例,则是通过一个完整的上市公司的年报资料介绍,使读者了解和熟悉年报资料,学习和掌握从公开的资料中获取企业有关信息的能力。第二章为财务状况分析,主要是通过案例分析,使读者熟悉和掌握财务分析中的各有关财务比率的内容、结构及财务意义,并通过财务比率分析方法评价企业的财务状况。第一节中的“紫江股份公司的财务比率及财务分析”案例以紫江股份公司的会计信息为基础,介绍了各相关的财务比率的计算及财务意义,为进一步进行财务分析提供基础;第二节中的“公司横向财务信息的比较——春兰股份和青岛海尔两公司年度财务报告的比较”案例,