



高等学校会计学专业学习指导
Gaodeng xuexiao kuaijixue zhuan ye xuexi zhidao

财 务

管理实训教程

CAIWU GUANLI SHIXUN JIAOCHENG

吴伟容 王志亮 / 主编



经济科学出版社
Economic Science Press



高等学校会计学专业学习指导
Gaodeng xuexiao kuaijixue zhuanye xuexi zhidao

财 务

管理实训教程

CAIWU GUANLI SHIXUN JIAOCHENG

吴伟容 王志亮 / 主编



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

财务管理实训教程/吴伟容, 王志亮主编.

—北京: 经济科学出版社, 2011. 9

高等学校会计学专业学习指导

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1021 - 0

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 184071 号

责任编辑: 刘明晖 李 军

责任校对: 刘 昕

版式设计: 代小卫

技术编辑: 王世伟

财务管理实训教程

吴伟容 王志亮 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: 100142

总编辑部电话: 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)

北京中科印刷有限公司印装

787 × 1092 16 开 21 印张 370000 字

2012 年 1 月第 1 版 2012 年 1 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1021 - 0 定价: 36.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

前 言

案例教学法是一种具有启发性、实践性,有利于提高学生决策能力和综合素质的与传统教学方法完全不同的新型教学方法。在案例教学中,学生学到的不仅是管理知识,更重要的是如何去思考问题。早在1930年案例教学法就开始在财务管理教学中应用,目前西方各大学均在财务管理教学中采用案例教学方法,并取得了很好的成效,积累了大量的素材。20世纪80年代,案例教学法开始引入我国,但是发展不容乐观,其中缺乏适合本国国情的案例教学材料是原因之一,因此在我国财务管理教学中采用案例教学法势在必行,编写适应新世纪要求的实训教程也非常必要。

本教程是在广泛收集资料和调查研究的基础上编写的,全书共分14章,包括了财务管理的主要业务的基本知识以及相关的案例。每章包括实训知识要点,主要介绍该章案例决策有关的基本知识和基本理论;实训引导案例主要启发学生的思考,扩展思路;实训讨论案例为学生课堂讨论用,具有可操作性。本教程注重理论联系实际,结合企业在市场经济和资本运营中的财务活动,进行企业预测、决策、营运资金和利润分配等典型的财务管理案例分析。本教程题材广泛,内容丰富新颖,结构合理,引人思考。从所选案例内容来看,既涵盖了财务管理的通用业务,也包括了财务管理的特殊业务;从案例篇幅看,既有短小精悍的小案例,也有长篇的综合案例;从案例类型看,既有企业成功经验的介绍,也有企业失败的教训案例。

本教程既可以作为财务管理学教材的配套用书,也可以单独作为案例教材运用;既可以作为高等院校企业管理、会计学、财务管理等财经类相关专业教材,也可以作为在职财务人员的培训用书;对企业管理者也有一定的参考价值。

本书是北京市特色专业建设点——北方工业大学会计学专业和北京市优秀教学团队——会计学专业系列课程教学团队的建设成果之一。本书的出版得到了北京市教委专项经费的资助和支持。

本书第一、第二、第五、第十一、第十二、第十三章由王志亮编写，第三、第四、第六、第七、第八、第九、第十、第十四章由吴伟容编写。本书是参考了大量文献资料的基础上编写的，资料引用均注明了资料来源，在此对原作者表示衷心的感谢。虽然我们百倍努力，但书中肯定存在疏漏之处，恳请读者批评指正。

吴伟容

2011年7月

目 录

第一章 企业权益资金筹集业务实训	1
第一节 实训知识要点	1
第二节 实训引导案例	8
第三节 实训讨论案例	10
第二章 企业负债资金筹集业务实训	17
第一节 实训知识要点	17
第二节 实训引导案例	29
第三节 实训讨论案例	32
第三章 项目投资决策业务实训	37
第一节 实训知识要点	37
第二节 实训引导案例	41
第三节 实训讨论案例	49
第四章 证券投资决策业务实训	55
第一节 实训知识要点	55
第二节 实训引导案例	59
第三节 实训讨论案例	65

第五章 企业营运资金管理业务实训	74
第一节 实训知识要点	74
第二节 实训引导案例	81
第三节 实训讨论案例	83
第六章 企业成本控制业务实训	91
第一节 实训知识要点	91
第二节 实训引导案例	97
第三节 实训讨论案例	104
第七章 财务预测业务实训	109
第一节 实训知识要点	109
第二节 实训引导案例	115
第三节 实训讨论案例	120
第八章 财务预算业务实训	125
第一节 实训知识要点	125
第二节 实训引导案例	130
第三节 实训讨论案例	136
第九章 企业股利政策业务实训	140
第一节 实训知识要点	140
第二节 实训引导案例	145
第三节 实训讨论案例	152
第十章 财务分析业务实训	158
第一节 实训知识要点	158
第二节 实训引导案例	169
第三节 实训讨论案例	183

第十一章 企业并购业务实训	192
第一节 实训知识要点	192
第二节 实训引导案例	209
第三节 实训讨论案例	211
第十二章 国际企业财务管理业务实训	217
第一节 实训知识要点	217
第二节 实训引导案例	237
第三节 实训讨论案例	239
第十三章 企业破产清算与重组业务实训	246
第一节 实训知识要点	246
第二节 实训引导案例	253
第三节 实训讨论案例	256
第十四章 Excel 与财务管理业务实训	262
第一节 Excel 基本功能操作	262
第二节 财务函数及其在财务决策中的应用实训	280
第三节 Excel 在财务报表分析中的应用实训	296
第四节 实训讨论案例	320
参考文献	324

第一章

企业权益资金筹集业务实训

第一节 实训知识要点

权益资金，也叫权益资本或自有资金，是指企业通过接受投资、发行股票、内部收益留存等方式筹集的资金。在资产负债表上形成股东权益类账户。自有资金具有资本成本高而财务风险低的特点，对于资产负债率高的企业，可以通过融入权益资金降低资产负债率，提高资信水平和借贷能力；自有资金的资本成本高，因此，当企业负债水平较低时，应尽量采用借入资金来融通资金，以降低企业综合资本成本。就股份有限公司而言，普通股筹资、优先股筹资和盈余筹资是权益资本重要的筹资方式。

一、发行普通股筹资

（一）普通股的概念及分类

普通股是股份有限公司发行的无特别权利的股份，也是最基本的、标准的股份。通常情况下，股份有限公司只发行普通股。股份有限公司根据有关法规的规定以及筹资和投资者的需要，可以发行不同种类的普通股。

1. 按股票有无记名，可分为记名股和不记名股

记名股是在股票票面上记载股东姓名或名称的股票。这种股票除了股票上所记载的股东外，其他人不得行使其股权，且股份的转让有严格的法律程序与手续，需办理过户。我国《公司法》规定，向发起人、国家授权投资的机构、法人发行的股票，应为记名股。

不记名股是票面上不记载股东姓名或名称的股票。这类股票的持有人即股份

的所有人，具有股东资格，股票的转让也比较自由、方便，无须办理过户手续。

2. 按股票是否标明金额，可分为面值股票和无面值股票

面值股票是在票面上标有一定金额的股票。持有这种股票的股东，对公司享有的权利和承担的义务大小，依其所持有的股票票面金额占公司发行在外股票总面值的比例而定。

无面值股票是不在票面上标出金额，只载明所占公司股本总额的比例或股份数的股票。无面值股票的价值随公司财产的增减而变动，而股东对公司享有的权利和承担义务的大小，直接依股票标明的比例而定。

3. 按投资主体的不同，可分为国家股、法人股、个人股等

国家股是有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资而形成的股份。

法人股是企业法人依法以其可支配的财产向公司投资而形成的股份，或具有法人资格的事业单位和社会团体以国家允许用于经营的资产向公司投资而形成的股份。

个人股是社会个人或公司内部职工以个人合法财产投入公司而形成的股份。

4. 按发行对象和上市地区的不同，又可将股票分为A股、B股、H股和N股等

A股是供我国内地个人或法人买卖的，以人民币标明票面金额并以人民币认购和交易的股票。B股、H股和N股是专供外国和我国港、澳、台地区投资者买卖的，以人民币标明票面金额但以外币认购和交易的股票（注：自2001年2月19日起，B股开始对境内居民开放）。其中，B股在上海、深圳上市；H股在香港上市；N股在纽约上市。

（二）股票发行方式、销售方式和发行价格

公司发行股票筹资，应当选择适宜的股票发行方式和销售方式，并恰当地制定发行价格，以便及时募足资本。

1. 股票发行方式

股票发行方式，指的是公司通过何种途径发行股票。总的来讲，股票的发行方式可分为如下两类：

（1）公开间接发行。指通过中介机构，公开向社会公众发行股票。我国股

份有限公司采用募集设立方式向社会公开发行新股时,须由证券经营机构承销的做法,就属于股票的公开间接发行。这种发行方式的发行范围广、发行对象多,易于足额募集资本;股票的变现性强,流通性好;股票的公开发行还有助于提高发行公司的知名度和扩大其影响力。但这种发行方式也有不足,主要是手续繁杂,发行成本高。

(2) 不公开直接发行。指不公开对外发行股票,只向少数特定的对象直接发行,因而不需经中介机构承销。我国股份有限公司采用发起设立方式和以不向社会公开募集的方式发行新股的做法,即属于股票的不公开直接发行。这种发行方式弹性较大,发行成本低;但发行范围小,股票变现性差。

2. 股票的销售方式

股票的销售方式,指的是股份有限公司向社会公开发行股票时所采取的股票销售方法。股票销售方式有两类:自销和委托承销。

(1) 自销方式。股票发行的自销方式,指发行公司自己直接将股票销售给认购者。这种销售方式可由发行公司直接控制发行过程,实现发行意图,并可以节省发行费用;但往往筹资时间长,发行公司要承担全部发行风险,并需要发行公司有较高的知名度、信誉和实力。

(2) 承销方式。股票发行的承销方式,指发行公司将股票销售业务委托给证券经营机构代理。这种销售方式是发行股票所普遍采用的。我国《公司法》规定股份有限公司向社会公开发行股票,必须与依法设立的证券经营机构签订承销协议,由证券经营机构承销。股票承销又分为包销和代销两种具体办法。所谓包销,是根据承销协议商定的价格,证券经营机构一次性全部购进发行公司公开募集的全部股份,然后以较高的价格出售给社会上的认购者。对发行公司来说,包销的办法可及时筹足资本,免于承担发行风险(股款未募足的风险由承销商承担);但股票以较低的价格售给承销商会损失部分溢价。所谓代销,是证券经营机构代替发行公司销售股票,并由此获取一定的佣金,但不承担股款未募足的风险。

3. 股票发行价格

股票的发行价格是股票发行时所使用的价格,也就是投资者认购股票时所支付的价格。股票发行价格通常由发行公司根据股票面额、股市行情和其他有关因素决定。以募集设立方式设立公司首次发行的股票价格,由发起人决定;公司增资发行新股的股票价格,由股东大会做出决议。

股票的发行价格可以和股票的面额一致，但多数情况下不一致。股票的发行价格一般有以下三种：

(1) 等价。等价就是以股票的面额为发行价格，也称为平价发行。这种发行价格，一般在股票的初次发行或在股东内部分摊增资的情况下采用。等价发行股票容易推销，但无从取得股票溢价收入。

(2) 时价。时价就是以本公司股票在流通市场上买卖的实际价格为基准确定的股票发行价格。其原因是股票在第二次发行时已经增值，收益率已经变化。选用时价发行股票，考虑了股票的现行市场价值，对投资者也有较大的吸引力。

(3) 中间价。中间价就是以时价和等价的中间值确定的股票发行价格。

按时价或中间价发行股票，股票发行价格会高于或低于其面额。前者称溢价发行，后者称折价发行。如属溢价发行，发行公司所获得的溢价款列入资本公积。

我国《公司法》规定，股票发行价格可以等于票面金额（等价），也可以超过票面金额（溢价），但不得低于票面金额（折价）。

（三）普通股融资的优缺点

与其他筹资方式相比，普通股筹措资本具有如下优点：

(1) 发行普通股筹措资本具有永久性，无到期日，不需归还。这对保证公司对资本的最低需要、维持公司长期稳定发展极为有益。

(2) 发行普通股筹资没有固定的股利负担，股利的支付与否和支付多少，视公司有无盈利和经营需要而定，经营波动给公司带来的财务负担相对较小。由于普通股筹资没有固定的到期还本付息的压力，所以筹资风险较小。

(3) 发行普通股筹集的资本是公司最基本的资金来源，它反映了公司的实力，可作为其他方式筹资的基础，尤其可为债权人提供保障，增强公司的举债能力。

(4) 由于普通股的预期收益较高并可一定程度地抵消通货膨胀的影响（通常在通货膨胀期间，不动产升值时普通股也随之升值），因此普通股筹资容易吸收资金。

运用普通股筹措资本的缺点：

(1) 普通股的资本成本较高。首先，从投资者的角度讲，投资于普通股风险较高，相应地要求有较高的投资报酬率。其次，对于筹资公司来讲，普通股股利从税后利润中支付，不像债券利息那样作为费用从税前支付，因而不具有抵税作用。此外，普通股的发行费用一般也高于其他证券。

(2) 以普通股筹资会增加新股东,这可能会分散公司的控制权,削弱原有股东对公司的控制。

二、发行优先股筹资

优先股是一种特别股票,它与普通股有许多相似之处,但又具有债券的某些特征。但从法律的角度讲,优先股属于自有资金。发行优先股使企业既筹集了自有资金,又保持了董事会对公司的控制权。

(一) 优先股的分类

累积优先股和非累积优先股。分类以优先股股利在营业年度内是否可积累为标准。累积优先股股利在任何营业年度内可积累起来,由以后年度的盈利一起支付。一般而言,一个公司只有把优先股股利全部支付后才可支付普通股股利。非累积优先股仅按年利润分配股利,股利不可累积,年度盈利不足以支付全部股利时,股东也不能要求在以后年度补发。

可转换优先股和不可转换优先股。分类以优先股在以后年度是否可转换成普通股为标准。可转换优先股股东可在规定时期内按一定比例把优先股转换成普通股,转换的比例是事先确定的数值大小,其取决于优先股与普通股的现行市场价格。不可转换优先股是不能转换为普通股的股票,所以只能获得固定股利报酬,而不能获得转换收益。

参加优先股和不参加优先股。分类按是否有权参加利润分配为标准。参加优先股是不仅能取得固定股利,还有权与普通股一起参加利润分配的股票。根据参与分配的方式不同还可分为全部参加分配的优先股和部分参加分配的优先股。不参加优先股只能获得固定股利,而没有参加剩余利润分配的权利。

可赎回优先股和不可赎回优先股。分类按发行股票的股份公司是否在以后的时期收回股票为标准。可赎回优先股指股份公司在发行后的一定时期可以按一定价格收回的优先股股票,收回是附有收回条件的,收回条款中规定了收回价格,是否收回和何时收回由股份公司决定。不可赎回优先股是不能收回的优先股股票。由于优先股发行后股利固定,会成为一项永久的财务负担,所以实际工作中公司都发行可赎回优先股。

(二) 优先股股东的权利

优先分配股利权。优先股的股利固定,按面值的一定百分比计算。优先股股

利在税后支付，优先于普通股。

优先分配剩余财产权。企业破产清算时，出售资产所得的收入，优先股位于债权人之后求偿，但先于普通股。其金额只限于优先股的票面价值，加上累积未支付的股利。

管理权。优先股股东的管理权限是有严格限制的，通常，在公司的股东大会上，优先股股东没有表决权，但当公司研究与优先股有关部门的问题时有表决权。

（三）优先股的性质

优先股是一种具有双重性质的证券，它虽然属于自有资金，却兼有债券性质。从法律上讲，优先股是自有资金的一部分。优先股股东权利与普通股股东类似，股利也从净利润中扣除，但优先股有固定的股利，对盈利的分配和对剩余财产的求偿具有优先权，类似于债券。公司的不同利益集团对优先股有不同的认识。普通股的股东一般把优先股看成是一种特殊的债券。从债券持有人的角度，优先股属于股票。投资人在购买普通股票时，则往往把优先股看做债券。从公司管理当局和财务人员的角度，优先股有双重性质，因优先股虽没有固定的到期日，不用偿还本金，但往往需要支付固定的股利而成为财务上的负担。所以在用优先股筹资时，一定要考虑它两方面的特性。

（四）优先股筹资的优缺点

1. 优点

有固定的到期日，不用偿还本金；

股利支付既固定，又有一定的弹性。优先股采取固定股利，但如果财务状况不佳，可暂时不支付股利；

有利于增强公司的信誉。

2. 缺点

筹资成本较高，因为股利要从净利润中扣除；

筹资限制多，发行优先股通常有很多限制，例如对普通股股利支付上的限制，对公司借债方面的限制；

财务负担重。因为股利固定，又不能在税前扣除，造成财务负担较重。

三、留存收益筹资

（一）留存收益的性质

从性质上看，企业通过合法有效地经营所实现的税后净利润，都属于企业的所有者。企业将本年度的利润部分甚至全部留存下来的原因很多，主要包括：第一，收益的确认和计量是建立在权责发生制基础上的，企业有利润，但企业不一定有相应的现金净流量增加，因而企业不一定有足够的现金将利润全部或部分派给所有者。第二，法律法规从保护债权人利益和要求企业可持续发展等角度出发，限制企业将利润全部分配出去。《公司法》规定，企业每年的税后利润，必须提取10%的法定盈余公积金。第三，企业基于自身扩大再生产和筹资的需求，也会将一部分利润留存下来。

（二）留存收益的筹资途径

1. 提取盈余公积金。盈余公积金是指有指定用途的留存净利润。盈余公积金是从当期企业净利润中提取的积累资金，其提取基数是本年度的净利润，而不是税后利润，这是因为税后利润属于纳税申报时计算的利润，包含纳税调整因素。盈余公积金主要用于企业未来的经营发展，经投资者审议后也可以用于转增股本（实收资本）和弥补以前年度经营亏损，但不得用于以后年度的对外利润分配。

2. 未分配利润。未分配利润，是指未限定用途的留存净利润。未分配利润有两层含义：第一，这部分净利润本年没有分配给公司的股东投资者；第二，这部分净利润未指定用途，可以用于企业未来的经营发展、转增资本（实收资本）、弥补以前年度的经营亏损及以后年度的利润分配。

（三）利用留存收益的筹资特点

1. 不用发生筹资费用。企业从外界筹集长期资本，与普通股筹资相比较，留存收益筹资不需要发生筹资费用，资本成本较低。

2. 维持公司的控制权分布。利用留存收益筹资，不用对外发行新股或吸收新投资者，由此增加的权益资本不会改变公司的股权结构，不会稀释原有股东的控制权。

3. 筹资数额有限。留存收益的最大数额是企业到期的净利润和以前年度未

分配利润之和，不像外部筹资一次性可以筹集大量资金。如果企业发生亏损，那么当年就没有利润留存。另外，股东和投资者从自身期望出发，往往希望企业每年发放一定的利润，保持一定的利润分配比例。

第二节 实训引导案例

大华科技筹资方式选择案例^①

大华科技股份有限公司（以下简称“大华科技”）是社会募集方式设立的股份有限公司，主要经营范围是：计算机及相关外设的生产、销售；建筑智能化、电力工程机电设备的生产、销售、技术服务；仪器仪表、高科技项目咨询、高新技术的转让与服务等。自发行上市以来，大华科技连续3年保持收入年平均增长100%，净利润年平均增长50%左右的高增长业绩，见表1-1。

表 1-1 大华科技 2007 ~ 2010 年主要财务指标及其增长比率

年 份 指标名称	2007	2008	2009	2010
主营收入（万元）	38 516	80 621	166 843	331 885
增长率（%）		109.3	106.9	98.9
净利润（万元）	6 943	10 476	16 084	23 598
增长率（%）		50.9	53.5	46.7
总资产（万元）	78 636	137 643	256 353	529 058
总股本（万股）	11 070	16 605	25 933	38 307
流通股本（万股）	4 200	6 300	10 362	16 507
每股收益（元/股）	0.627	0.631	0.62	0.616
每股净资产（元/股）	4.64	3.83	5.07	6.72

大华科技的资产负债率从2007年年末以来呈逐年下降的趋势，到2010年中期已经下降到31.71%，相对于上市公司平均约50%的资产负债率，显示了较强的资产安全性。在保持较低的资产负债率的同时，大华科技的长期负债在负债总额中占的比例也不大，基本上是流动负债。

随着配、送股和资本金转增股本，大华科技的股本逐年高速增长，且流通股在总股本中所占的比重也呈现出增长趋势，从2007年的37.94%增长到2010年的43.09%。由于大华科

^① 资料来源：<http://www.jingguan.syuct.edu.cn/>，2010年5月20日沈阳化工大学网站。

技上市以来的业绩增长保持了较快速度,每股收益指标一直保持在较高水平,从2007年到2010年均每股0.6元以上。

为了增强公司在网络及其相关技术领域的核心竞争力,促进自身信息产业的业务升级,公司拟增发新股筹集资金投资建设和实施网络及其相关技术产业化项目,实现公司经营战略的提升。2010年12月,大华科技公告增发新股,发行2 000万A股,股票面值1.00元/股。发行对象是大华科技股权登记日收市后登记在册的社会公众投资者和机构投资者。实际确定的发行价格是36元/股,共募集资金69 000万元。

此次增发股份上市之后很快就跌破了发行价。从2010年1月到6月一直处于下跌趋势,6月最后一个星期的收盘价的平均值为21.93元,中期报告中每股净资产为4.26元,均远低于证券市场分析机构预计的数字,实际的市净率也大为降低。

案例分析:

根据信息不对称理论,由于投资者拥有的企业信息远少于直接的经营者和管理者,企业筹资决策对投资者释放了一种企业发展前景的信号。发行股票被认为是企业对经营前景没有足够的信心,从而降低投资者的预期,会引起股价下跌。所以,当企业发展前景较好时,一般不选择股票筹资,而总是尽量使用内部资金,其次是负债,发行股票筹资是最后的选择。而大华科技具有良好的发展前景、经营业绩和投资项目,而且资产负债率也很低,为什么没有依靠内部积累或大规模举债,而是选择了增发新股的筹资方式呢?

(一) 从国内资本市场来看

由于我国的证券市场发展还不成熟,不具备西方的资本结构理论中要求的资本市场状态,这样的市场中,信息的披露和传递机制都不完善。同时,很多投资者考虑的是“投机”而不是“投资”。这样,市场对企业的评价并不是以企业披露的各项决策所暗含的信号为依据的,企业在选择筹资方式的时候也就不会过多地考虑诸多问题。

又由于股权融资没有强制还本付息的要求,企业不会面临庞大的财务费用支出的压力。国内上市公司普遍存在股权融资偏好,股票融资成为我国上市公司的主要融资渠道。同时,我国的债券市场也很不完善。金融债券和其他企业债券数量和种类都非常少,很难形成规模,所以也就不会成为企业筹资的首选。

(二) 从成本和收益来看

企业的负债有固定的财务费用支出,不会因企业的经营状况而有所改变。虽然负债筹资有杠杆效应,在企业的回报率高于资金成本率的时候会带来超额收益,但对大华科技这样的高科技企业而言,企业未来的发展具有很大的不确定性,一旦出现经营失败,杠杆效应就可能变成“负的”杠杆效应,从而产生巨大的损失。

企业的股利支付则没有硬性的限制,企业也就没有固定的费用支出。发行新股筹集的资金几乎是“无偿”使用的。这样筹集来的资金扣除一部分发行成本外,可以在未来期间全部为企业所用。而且,增发新股定价以市价为基础,使得企业获得了巨额股本溢价,与企业的资产价值严重不符,最终损害的必然是中小股东的利益。