

电力行业工商管理培训案例教材

公司理财与财务报告分析



中国电力企业联合会教育培训部 组编

袁江云 主编

7.516.72

中国电力出版社

99
F407.516.72
10

2

电力行业工商管理培训案例教材

公司理财与财务报告分析

中国电力企业联合会教育培训部 组编

袁江云 主编

8245614



3 0040 1078 5

中国电力出版社

内 容 提 要

本案例教材分两大部分:公司理财和公司财务报告分析。

公司理财部分主要阐述公司理财活动中筹资、投资、资产运营、财务计划、利润及分配、公司收缩与发展等六个方面,共 28 个案例。

公司财务报告分析部分共 7 个案例。主要阐述了财务分析是公司理财的重要环节,财务分析既是已完成的理财活动的总结,又是理财预测的前提。

本案例教材遵循了从实际出发、简明易懂的原则,对培训不同层次的工商管理人員均有一定的帮助。

图书在版编目(CIP)数据

公司理财与财务报告分析/中国电力企业联合会教育培训部组编. -北京:中国电力出版社,1998

电力行业工商管理培训案例教材

ISBN 7-80125-943-2

I. 公… I. 中… III. ①公司-企业管理;财务管理-技术培训-教材②公司-会计分析-技术培训-教材 IV. F275.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 36788 号

中国电力出版社出版、发行

(北京三里河路 5 号 100044 <http://www.cepp.com.cn>)

实验小学印刷厂印刷

各地新华书店经售

*

1999 年 1 月第一版 1999 年 1 月北京第一次印刷

850 毫米×1168 毫米 32 开本 5 印张 124 千字

印数 0001—5000 册 定价 12.00 元

版 权 专 有 翻 印 必 究

(本书如有印装质量问题,我社发行部负责退换)

搞好教育改革
提高教育质量

查克明

九五年十二月

廣泛采用案例教學
是提高培訓質量的
有效途徑

諸紹賢

一九九六年元月

確保工商管理培

訓質量提高電業管
理人員隊伍素質

劉宏

九八年十二月

改进教学方法 改革教学
内容, 提高管理人员岗位培
训质量。

一九九六年九月八日

吉辅

电力行业工商管理培训案例

教材编委会名单

主任委员：李宝祺

副主任委员：徐大平 徐玉华

委员：（按姓氏笔画排列）

丁乐群	于志忠	么 钢	王秀杰
文海荣	李宝祺	汤跃群	张文泉
张 平	张宁俊	余建年	吴大器
陆莉华	宗文渊	宗 健	郑光普
赵会茹	钟清林	徐大平	徐玉华
徐振远	袁江云	郭子仪	管德清
高广勤	曾 鸣	斯汉均	熊扬恒
蔺昌宇	潘劲松		

各分册主编：于志忠 张文泉 张 平 吴大器
余建年 钟清林 袁江云 曾 鸣

前 言

为推动搞好全国电力行业大、中型企业管理人员工商管理培训
工作，提高培训质量，力求在培训内容上能够更紧密联系电力
企业的实际，做到突出培训重点、因材施教；在教学方式上更好
地适应在职人员的特点，采用案例、研讨等启发式教学，加强培
训的针对性、实效性和实用性，提高电力企业领导人员的综合能
力和水平，中电联教培部和中国电力教育协会管理人员培训委员
会共同组织武汉水利电力大学、北京电力管理干部学院、上海电
力学院、长沙电力学院、东北电力学院、华北电业联合职工大学、
华中电业联合职工大学、西北电力职工大学、成都电力职工大学
的数十位教授、专家和高级专业技术人员，在深入调查研究、广
泛收集大量电力企业实际案例的基础上，吸取国内外典型案例的
编写经验，按照国家经贸委制定的“指导性教学方案”的具体要
求，分类编写了《社会主义市场经济与现代企业制度》、《公司理
财与财务报告分析》、《市场营销》、《电力工业商业化运营与电力
市场》、《企业战略管理》、《人力资源开发与管理》、《领导方法与
领导艺术》、《管理经济学》等八册案例教材。

案例教学是工商管理培训中重要的教学手段之一。通过案例
教学，使学员能在深入学习理论知识的同时，通过一个个活生生
的案例，充分发挥学员学习的主动性和积极性，促进其对有关问
题进行思考、推理、判断、分析和决策，从而有效提高管理人员
独立分析和解决实际问题的能力。

这次工商管理培训系列案例教材的问世，对于电力企业管理
人员在培训中开拓视野、更新观念、增长知识，提供了良好的条
件；对于加大教学改革力度、改革和完善工商管理培训教学内容、
改进教学方法和手段，是一次有益的尝试；对于提高全国电力行
业大、中型企业管理人员工商管理培训以及学历教育的质量，必

将起到积极的促进作用。

本册案例教材是根据国家经贸委培训司颁布的工商管理培训《公司理财与财务报告分析》课程教学大纲的内容编写的,可作为该课程教学配套的辅助教材,也可作为领导干部通读的参考书。本书由长沙电力学院袁江云主编。参加编写的学校有长沙电力学院、东北电力学院、武汉水利电力大学、西北电力职工大学,以及华中电力集团财务公司湖南分理处。参加编写的人员有长沙电力学院叶泽芳(第五章案例三)、刘怀德(第六章案例二、第七章案例一)、吴声涟(第一章案例二)、邓学衷(第一章案例三)、雷新途(第五章案例四)、夏李君(第三章案例五)、周婧(第四章案例三);东北电力学院刘虹(第二章案例二);武汉水利电力大学卢雁影(第一章案例四)、周亚荣(第二章案例五);西北电力职工大学段骅、王玲(第四章案例二);华中电力集团财务公司湖南分理处张玉霞(第三章案例三);其余部分由长沙电力学院袁江云编写。全书由主编袁江云统稿、修改、定稿。

本书编写过程中,始终得到了中国电力企业联合会、国家电网公司及有关单位领导的热情指导和帮助,在此一并向有关领导及作者表示衷心的感谢。案例教学在我国刚刚起步,本系列案例教材中也难免存在一些缺欠和不足,不妥之处敬请读者批评指正;同时希望各网、省电力公司各级领导及培训院校的广大教师,对本教材提出补充及修改意见,帮助我们共同搞好教材建设,不断改进教学内容和方法,进一步提高工商管理培训的质量,取得更好的培训效果。

中电联教培部

1998年10月

目 录

前 言

第一章 筹资管理	1
【案例一】 如何确定筹措方针	1
【案例二】 凌华水电公司筹资方式的选择	3
【案例三】 完善融资机制,筹措电力资金	6
【案例四】 可转换债券发行的利与弊	8
【案例五】 西北电力“2020”工程的融资策略	10
第二章 投资管理	15
【案例一】 这一可行性报告是否可行	15
【案例二】 投资组合	30
【案例三】 电力引进资金的方式如何选择	34
【案例四】 盘活存量资产与资金,促进水电滚动 开发	36
【案例五】 某电厂投资效益分析	38
第三章 资产管理	46
【案例一】 运用 ABC 法带来的成效	46
【案例二】 供电企业固定资产应如何管理	50
【案例三】 电力企业财务公司营运资金管理	54
【案例四】 通力合作,控制燃料成本	58
【案例五】 某公司营运资金管理的做法	60
【案例六】 他山之石 可以攻玉 ——法国电力公司的资金管理	62
第四章 财务计划编制	67
【案例一】 某电厂目标成本计划	67
【案例二】 未雨绸缪话发展	72
【案例三】 如何编制某电力公司 8 月份的财务	

计划	74
第五章 利润及分配管理	77
【案例一】 请对这一盈利预测编制进行审核	77
【案例二】 某县电业局电费管理的做法	81
【案例三】 电力上市公司的股利分配政策	83
【案例四】 目标利润规划	88
第六章 公司收缩与发展	91
【案例一】 湘南公司清算说明了什么	91
【案例二】 省公司收购地方小电网	94
【案例三】 多经企业要发展 财务管理是关键	96
【案例四】 实行内部模拟电力市场,以经济办法 管理企业	99
【案例五】 解铃还须系铃人	102
第七章 公司财务报告分析.....	106
【案例一】 省公司财务报告分析	106
【案例二】 华能××电厂售电燃料成本的分析	120
【案例三】 ××电力公司获利水平的剖析	123
【案例四】 运用杜邦分析综观××公司财务状况	126
【案例五】 ××电力公司 1996 年度国有资产 保值增值的完成情况分析	137
【案例六】 这种购电费因素的分析方法是否 有助于制定科学的购电方案	140
【案例七】 这一财务分析报告是你所需要的吗	142

第一章 筹资管理

【案例一】 如何确定筹措方针

某市电力局地处沿海城市，该市在投资领域已形成或即将形成的热点是坚持产业导向与产品目录相结合。特别是外资项目尽可能符合产业结构调整方向，加快企业改造步伐。外商投资项目中主要是向新技术、高科技发展，呈现投向日趋合理、结构不断优化特点。在1996年1266个工业项目中，轻纺、食品工业只占23.93%，其余均为技术先进的生产性建设项目，即占总数的75.07%。

该市电力局从世界银行、亚洲银行、欧洲开发银行、渣打银行为首的境外银团所筹措的10多亿美元，全部用于兴建生产性建设项目（建造世界一流电厂）、扩建工程（以大代小，老厂改建）和技术改造项目（闸电燃气轮机等），促进了该市经济结构的调整，符合潮流方向，适合外资利用的结构，因而在一定程度上保持了经济效益持续高速发展。1996年实现销售收入125.86亿元人民币，实现利润（税前）6.714亿元人民币。1996年全局装机容量为488.7万千瓦，而当年用电的最高负荷为691.6万千瓦。显然现有的装机容量不够供应当地生产发展需要，加上该地区经济发展持续保持较高水平，年增长率平均在13%左右，用电负荷需要每年至少增加60万千瓦。根据当地的实际需要，经国务院、国家计委、经贸委、电力部批准，在当地建立外高桥电厂二期工程，拟先建两台百万千瓦级机组，再建两台百万千瓦级机组。就前两台机组的兴建，共需投资170多亿元人民币，其中世界银行贷款5亿多美元，境外组建银团融资4亿多美元；国内部分由集团公司、市电力局以及申能公司按照一定的比例投资。市电力局主要以厂房、

土地折算为资本金。

由于市电力局正在申请设立股份制发电有限公司，因而即将可以通过发行股票来筹集资金。在整个外高桥二期工程中的投资比例为 4 : 4 : 2，其中市电力局为 2。该市电力局、集团公司以及拟设中的发电股份有限公司的资产、负债情况如表 1-1。

表 1-1 市电力局、集团公司及发电股份有限公司的资产、负债情况

单位：万元

项 目	市电力局	集团公司	发电股份公司
流动资产	830212	677566	536351
长期资产	132251	97096	1619
固定资产	1610522	625024	596792
在建工程	339459	118021	160964
无形及递延资产	12452	11342	22337
资产总计	2924896	1529049	1318063
流动负债	768299	187173	412577
长期负债	527523	405945	301291

由表 1-1 可以计算得出如表 1-2 所示结果。

表 1-2

项 目	市电力局	集团公司	发电股份公司
流动比率 (%)	108	362	130
资产负债率 (%)	47.43	38.79	54.16

1995 年市电力局负债经营基本情况如表 1-3。

表 1-3 1995 年市电力局负债经营基本情况

单位：万元

项 目	1995 年初	1995 年末	增 (+) 减 (-)
负债合计	92.97	118.15	+25.18
资产合计	170.20	231.06	+60.86
资产负债率 (%)	54.63	51.13	-3.5
所有者权益	77.23	112.91	+35.68
产品销售收入	85.91	98.55	+12.64

由于该市电力局的经营业绩颇佳，拟建中发电股份公司也被国外十多个大的证券公司普遍看好，且积极主动地要求承销该股份公司的海外上市股。流动比率虽然小于 200%，但大于 100%，并且集团公司的流动比率又大于 300%，故市电力局的财务风险并不大。

思考题：

1. 一般来讲，企业资产负债率为 40%~60% 为较保险系数，而市电力局的资产负债率在这一保险系数的下限，它的上级公司——集团公司资产负债率还不到这一系数的下限，这意味着什么？

2. 从流动比率情况来看，市电力局和发电股份有限公司在短期融资方面数量较大，因此要做好哪些方面资金筹措，从而适当减少短期融资，提高整个企业负债经营比率，使财务指标趋于合理？

【案例二】 凌华水电公司筹资方式的选择

凌华水电开发有限责任公司于 1994 年由三家国有法人单位组建而成，注册资本金 12 亿元。该公司负责一条江河流域 5 个梯级电站开发的策划、筹资、建设、经营、还贷和资产的保值增值。

目前已建成甲水电站，年发电量 50 亿千瓦时，在建的乙水电站预计于 1998 年底投入运行，2000 年全部完工，年发电量 12 亿千瓦时。公司计划于 1998 年初开始开发建设丙、丁两个水电站。面对其生产经营、建设发展的需要，必须合理选择筹资方式，经济有效地筹措和集中资金。

（一）项目投资与资金条件

1. 甲水电站

甲水电站的总投资、负债和资本金有关数据见表 1-4。

甲水电站利润计算及还贷预测情况如表 1-5。

表 1-4 甲水电站的总投资、负债和资本金 单位：亿元

年度 项目	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
年初投资	67.87						
年度增加投资		9.80	4.34				
投资累计	67.87	77.67	82.01	82.01	82.01	82.01	82.01
年初负债	64.44						
年度增加负债		6.13	0.24				
负债累计	64.44	70.57	70.81	70.81	70.81	70.81	70.81
其中：外资	15.84	16.18	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50
内资	48.60	54.39	54.31	54.31	54.31	54.31	54.31
增加资本金	3.44	3.66	4.10				
资本累计	3.44	7.10	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20

表 1-5 甲水电站利润还贷预测 单位：亿元

年 度	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
收入	3.85	11.69	16.95	18.78	20.62	20.62	20.62
折旧	1.54	3.73	5.14	5.14	5.14	5.14	5.14
财务费用	1.20	4.95	6.36	5.60	4.67	3.53	2.32
税前利润	0.52	2.24	3.46	6.04	8.81	9.95	11.16
税后利润	0.52	2.24	2.32	4.05	5.90	6.67	7.48
内资还贷合计	1.69	4.88	6.08	7.55	9.13	9.78	10.47
其中：折旧	1.23	2.98	4.11	4.11	4.11	4.11	4.11
利润	0.46	1.98	1.97	3.44	5.02	5.67	6.36

甲水电站资产负债结构如表 1-6。

表 1-6 甲水电站资产负债结构 单位：亿元

年 度	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
期末资产总额	66.71	73.86	74.84	70.94	67.71	64.60	61.61
期末负债总额	62.75	64.00	58.16	50.61	41.48	31.70	21.23
其中							
外资	15.84	16.18	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50
内资	46.91	47.82	41.66	34.11	24.98	15.20	4.73
期末权益总额	3.96	9.86	16.28	20.33	26.23	32.90	40.38
资产负债率(%)	94	86	78	71	61	49	34
其中							
外资	24	22	22	23	24	26	27
内资	70	64	56	48	37	23	7
权益率(%)	6	14	22	29	39	51	66

2. 乙水电站

动态总投资 30 亿元,其中亚洲开发银行贷款折合人民币 9 亿元,年利率 6%,还款期 20 年,本金等额偿还;内资 21 亿元,包括资本金 3 亿元,其余均为银行贷款,年利率 10%,还款期 10 年,本金等额偿还。

乙水电站第一台机组 1998 年投产后,至 2000 年底全部完工止,平均每年预计发电量 5.5 亿千瓦时,预计平均电价为 0.50 元,年发电量成本估计为 8100 万元,财务费用为 8900 万元,年预计纳税为 1225 万元(不含所得税)。

3. 其他水电站

丙水电站预算总投资 20 亿元,其中外资 4400 万元,内资 16 亿人民币(包括资本金 3 亿元,银行长期贷款)。外资年利率 5%,还款期 20 年,本金等额偿还,内资贷款条件同乙水电站。

丁水电站预算总投资额 13 亿元,全部采用内资,其中资本金 2 亿元,其余为银行贷款,贷款条件同前。

(二) 筹资备选方案

1. 方案一,改制上市发行股票

为进一步筹集资金投入电站项目建设,公司打算进行资产重组,设立一家股份有限公司,计划向社会公开发行 A 股 1.8 亿股,按每股 5.8 元的价格发行,估计可筹集资金 10 亿元。

2. 方案二,发行可转换债券

该公司拟申请发行可转换债券 4 亿元,年利率 4%,期限 5 年,发行费用约 2.5%。自公司股票上市满 3 个月起至债券到期日止,持券人可以按约定的条件随时转换为股份;转换期满仍未转换为股份的,公司一次性支付本息。

3. 方案三,发行公司债券

该公司可申请向社会发行长期债券,平均每年可发行 1 亿元,债券年利率 8.9%,三年期,发行费用约 1.8%。

思考题:

请为该公司选择合适的筹资方式,并说明其原因。