

ZUIXINCAIWUKUAIJIANLICONGSHU

**最新
财务会计
案例丛书**

主 编/席 伟

**新会计制度下的
财务案例**

XINKUAIJIZHIDUXIADE
CAIWUANLI

最新财务会计案例丛书

中国物价出版社

新会计制度下的财务案例

主编 席伟

中国物价出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

新会计制度下的财务案例/席伟主编. —北京: 中国物价出版社, 2004.1

ISBN7 - 80155 - 649 - 6

I . 新… II . 席… III . 财务管理 - 案例 IV . F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 099156 号

新会计制度下的财务案例

出版发行: 中国物价出版社

地 址: 北京市西城区月坛北小街 2 号院 3 号楼 (100837)

电 话: 读者服务部 (010) 68022950

发行部 (010) 68021338 68020340 68024335 68033577

经 销: 新华书店

印 刷: 廊坊市丰盛纸塑印刷厂印制

规 格: 850 × 1168 毫米 1/32 11.25 印张 280 千字

版 本: 2004 年 1 月第 1 版

印 次: 2004 年 1 月第 1 次印刷

书 号: ISBN7 - 80155 - 649 - 6/F·461

定 价: 24.00 元

前 言

我国财务、会计、审计与税务经过一系列改革措施，现在已基本与国际惯例接轨。近年来，国家又颁布了诸多关于这方面的新的法律法规，对规范我国的财会、审计与税务有着重要的指导作用。广大财会、审计与税务人员应及时、准确掌握和运用这些方面的内容和知识，这固然需要详细的知识介绍、程序说明、方法演示等，但是，如果没有具体而详细的案例分析和指导，这一目标是难以圆满实现的。

基于这种考虑，我们编写了这套《最新财务会计案例丛书》。它对于指导广大财会、审计和税务及有关方面人员从临战和实战角度提高工作能力和经验具有很强的作用。

本丛书以财务、会计、审计和税务等方面的最新法律法规作为编写依据，紧密联系财会、审计与税务工作实际，内容准确、格式规范、文字简洁、表述确切。本套丛书内容既各自独立，又相互联系，形成一个体系。

本书由席伟主编，编写人员还有：张伟锋、董维付、苗海荣、刘春英、王月英、英苏明、胡明、宗中一、樊艳、刘达、朱英华。

作 者

2004 年 1 月

中国物价出版社会计系列丛书简介

丛书之一——《最新财务会计案例丛书》。该丛书是为提高财会人员的实际操作能力和会计案例教学的需要而编写。全套书共四种，既相互独立又密切联系，具有很强的务实性和可操作性，是大中专院校财会专业案例教学、企事业单位财会人员学习培训和后续教育的理想用书。

书 名	定 价
新制度新准则下的会计案例	22.00 元
新会计制度下的财务案例	24.00 元
新会计制度下的税务案例	26.00 元
新会计制度下的审计案例	25.00 元

丛书之二——《最新财务会计操作实务丛书》。该丛书从理论和实践相结合的角度对会计业务的各主要方面进行阐释，并附有大量案例，是财会人员自学和进行后续教育的理想培训用书。该丛书共七种，有多所院校和培训机构选择该套书作为指定用书。

书 名	定 价
内部会计控制实务与案例	25.00 元
会计查账方法与案例分析	25.00 元
新会计制度下的税务处理	24.00 元
会计核算方法与实例分析	32.00 元
企业财务会计报告编制与分析	22.00 元
会计报表审计方法与实例	20.00 元
会计业务处理图解与分析	18.00 元

有需要以上图书的用户请与我社联系。

联系地址：北京市西城区月坛北小街2号院3号楼（100837）

联系电话：读者服务部：（010）68022950

发行部：（010）68021338 68020340 68024335 68033577

目 录

第一章 筹资管理案例 (1)

- 案例一 中国天立石油债券发行分析..... (1)
- 案例二 马来高速公路项目融资 (12)
- 案例三 派宝热力发电厂项目融资 (14)
- 案例四 欧洲海峡隧道项目筹资 (16)
- 案例五 彩虹火力发电厂项目融资 (17)
- 案例六 霍英东炒楼花, 振兴香港楼市 (20)
- 案例七 “推出理发优惠卡”的商业融资 (22)
- 案例八 “预存话费”的商业融资 (23)
- 案例九 美宁铝生产厂项目融资 (25)
- 案例十 全面统筹、筹资节税两不误 (27)
- 案例十一 华夏股份公司发行可转换债券零成本
筹资 (29)
- 案例十二 海运公司资产证券化融资 (31)
- 案例十三 内蒙古蒙飞生物公司发行可转换
债券筹资 (34)

案例十四	欧洲迪斯尼乐园项目融资	(42)
案例十五	洁力公司利用麦则思投资融资	(44)
案例十六	桑裕集团活用多渠道融资模式	(47)

第二章 投资管理案例

(50)

案例一	美环公司分厂投资可行性评价	(50)
案例二	国际石油公司投资决策分析	(56)
案例三	摩托罗拉投资决策因素分析	(61)
案例四	3i 公司对高科技公司风险投资过程分析	(66)
案例五	万向集团等企业投资定位	(74)
案例六	投资决策教学案例	(78)
案例七	港埠营运企业的多角化投资管理	(92)
案例八	国际著名公司风险投资失败案例	(98)

第三章 财务分析案例

(103)

案例一	泰安鲁润股份有限公司财务分析	(103)
案例二	郑州百文股份有限公司财务分析	(112)
案例三	武汉武商集团股份有限公司财务分析	(125)
案例四	上海水仙电器股份有限公司财务分析	(137)
案例五	沙市活力 28 (集团) 股份有限公司财务 分析	(157)
案例六	西藏圣地股份有限公司第一大股东出资不实 财务分析	(201)
案例七	珠海华电股份有限公司变更会计政策和估计 财务分析	(206)

第四章 财务控制案例 (217)

- 案例一 重庆大江工业集团财务管理应用模式 (217)
- 案例二 山东航空以财务为核心建立 ERP 系统 (226)
- 案例三 汉斯公司的财务控制制度 (231)
- 案例四 华西证券借助 K/3ERP 实现资金集中管理 (236)
- 案例五 用友高端 ERP 助推华夏银行国际化 (240)
- 案例六 蛇口工业区结算中心财务控制案例 (246)
- 案例七 中国信达信托投资公司管理中的 ERP (250)
- 案例八 广东韶钢借 ERP 工程实现集团财务集中管理
战略 (255)
- 案例九 ERP 在上海益民百货商业管理中的应用 (262)
- 案例十 大通证券的后防 ERP 系统 (268)
- 案例十一 凌波石化的目标利润管理 (273)

第五章 业绩评价案例 (279)

- 案例一 中国金腾集团的业绩评价 (279)
- 案例二 企业绩效评价指标教学案例 (286)
- 案例三 宝钢增效的财务策略 (291)
- 案例四 天字集团内部效绩评价 (298)
- 案例五 舒伊运输集团公司效绩评价报告 (304)
- 案例六 对部门经理的业绩评价 (307)
- 案例七 中国华能集团内部控制、业绩考核与激励
制度的研究与评述 (310)
- 案例八 金义集团兼并三峡库区企业的绩效评价 (319)

案例九	中国上市公司的业绩股票激励模式	(334)
案例十	博能顾问公司的绩效考核制度	(342)
案例十一	构建行业性垄断企业效绩评价体系分析 ——以军工行业企业效绩评价为例	(347)

第一章 筹资管理案例

案例一 中国天立石油债券发行分析

一、公司背景

在 1998 年国家机构改革中，原中国天立石油天然气总公司改组为特大型企业集团——中国天立石油天然气集团公司，简称中国天立石油。中国天立石油在国内占据主导地位，是中国特大的润滑油生产商和销售商，是一个规模巨大的石油公司，为中国市场提供 60% 以上的润滑油资源。中国天立石油旗下生产和销售“双菱”、“兰炼飞天”、“翼龙”、“天山”、“大庆”、“七星”、“庆路”、“祁连”、“科萌”牌润滑油产品，广泛服务于国民经济的众多领域，主要包括汽车、机械、冶金、电力、建材、化肥、煤炭、国防等行业。中国天立石油以其优质的产品、优越的性能价格比和优质的服务，畅销国际市场。多年来，在国内外赢得了众多的客户和良好的信誉。

中国天立石油注册资本 1149 亿元。1998 年集团全年生产原油 10738 万吨，天然气 149 亿立方米，实现利润 44.4 亿元，上缴税费 291.4 亿元。

2000 年 4 月中国天立石油在香港和美国成功上市后，对公司内部实施“持续重组”战略，加强润滑油业务的专业化管理，并新组建中国天立石油润滑油公司，将中国天立石油旗下所有润滑油产、研、销业务结合在一起，形成统一的实力雄厚的产品科研开发中心，建立遍布全国的销售网络。中国天立石油着重对润滑油业务实施“资源统一配置，产品统一标准，网络统一布局，价格统一管理，科研统一组织，集中力量突出名牌”的“五统一、一集中”润滑油经营战略，加强润滑油生产与销售管理，提高产品的市场竞争能力，争创国际名牌。中国天立石油今后将对旗下已有的众多品牌进行整合，重拳集中推出一个具有中国天立石油特色全新的品牌，立足于国内、国外市场。

二、债券发行计划

公司拟发行总额为 13.5 亿元的企业债券，发行人 1999 ~ 2001 年的主要财务数据与指标如下：

（一）主要财务数据及指标：

表 1-1 主要财务数据及指标 单位：万元

项 目	2001 年	2000 年	1999 年
主营业务收入	16494951	14753569	13332423
净利润	618984	564694	550922
总资产	40505234	34352422	28636266
净资产	20687193	17830395	14375147
净资产收益率	2.99	3.16	3.80
净资产比率	51.07	51.9	50.2

(二) 经审计的最近三年财务报表(略)。

(三) 本期债券的基本事项:

1. 债券名称: 中国天立石油企业债券。

2. 债券总额: 人民币 13.5 亿元。

3. 债券期限: 按债券品种不同分为 8 年和 10 年。

其中: 8 年期浮动利率品种 8 亿元;

10 年期固定利率品种 5.5 亿元。

4. 发行价格: 平价发行, 以 1000 元人民币为一个认购单位。

5. 债券形式: 实名制记账式企业债券。

6. 债券利率: 本期债券分为 8 年期和 10 年期两个品种。

其中: 8 年期品种采用浮动利率的定价方式;

10 年期品种采用固定利率方式, 票面利率 4.5%。

自发行之日起开始计息, 每年付息一次, 到期还本, 逾期不另计息。

7. 发行范围及对象: 境内企事业单位和城乡居民个人。

8. 发行期限: 自 2002 年 3 月 2 日起至 2002 年 4 月 1 日止, 共 30 天。

9. 企业债券的信用等级: 经中国诚信证券评估公司评估, 中国天立石油企业债券的信用等级为 AAA 级。

三、债券发行决策分析

(一) 债券发行规模决策。

任何企业的发展都离不开资金的支持。企业不论采取何种债券筹资形式, 首先发行公司应对债券筹资的数量做出科学判断和规划。筹集资金的成本、风险性, 使得企业必然要求债券筹资规模既合理又经济。因为, 如果债券筹资规模小, 筹集资金不足, 必然达不到债券筹资目的, 影响企业正常经营和项目进展, 而债

券筹资规模过大，使资金闲置与浪费，不仅增加公司的利息支出，加重债务负担，而且必然会影响资金使用效果。现在的公司在融资方式上比较单一，如上市公司，就倾向发行股票——增发新股、配股，不考虑其他的融资方式。所以，目前的上市公司中，资本结构是不太理性的，负债的比率太低。国有企业非上市公司，主要是靠银行贷款一条途径。因此，我们提倡通过资本市场来直接融资。融资方式要具有多样性，即不仅要有股票，还应有债券。通常债券发行的规模至少要考虑三个因素：

1. 要以企业合理的资金占用量和投资项目的资金需要量为前提，基于此应该对企业的扩大再生产进行规划，对投资项目进行可行性研究。

董事会通过对可行性研究报告的认真讨论，决策天立石油所筹资金分别用于：新疆维吾尔自治区石油管理局所属三台油气北34井区侏罗纪河坝油藏开发和克浅10井区齐古油藏开发项目2.5亿元，青海石油管理局所属青海省柴达木盆地跃进二号东高点油田项目1亿元，吉化集团公司所属30万吨乙烯及其配套工程项目。

重大项目的建设，不能只靠一种融资方式，股票、债券、银行贷款都要予以考虑并协调进行，如股票多少、债券多少、银行贷款多少，各种融资方式要协调进行。充分考虑赢利能力，分析企业财务状况，重点是获利能力和偿债能力的大小。要考虑该公司所筹集的资金投向是否有国家政策的扶持；还要考虑该公司未来是否有巨大而稳定的现金流入，到期本息的偿付有足够的保障。

根据国家1988年原石油工业部、国家物价局和财政部联合发出的〔1988〕油财司字第102号文件的规定：“从一九八八年一月一日起，石油及天然气储量实行有偿使用，每吨原油按产量提取储量有偿使用费五元，进入生产成本，天然气按照产量每千

立方米折合一吨原油计算提取储量有偿使用费。该项储量使用费用于建立油气勘探基金，免征各种税收”；“储量有偿使用费由石油部根据勘探需要，在全国范围内统一调剂使用”。因此该储量有偿使用费有基金的性质。财政部在随后几年下发的文件中，只对该使用费的提取标准进行了相应的调整。财政部财工字[1997] 303 号文件中对该使用费的提取标准“由现行的每吨 80 元提高到每吨 100 元”。

目前，中国天立石油天然气集团公司每年所提取的原油储量有偿使用费约 110 亿元，该笔资金来源稳定。本次债券以由中国天立石油天然气集团公司根据财政部规定集中提取和使用的原油储量有偿使用费作为担保，因此到期本息的偿付有足够的保障。

2. 公司现有的财务结构定量比例。

常用的财务结构定量比例，通常是指资产负债结构指标，包括两种：

第一种为流动比率（或营运资金比率），即企业流动资产与流动负债之比。它用于分析企业短期债务到期前的变现偿还能力。一般认为，企业流动资产（包括现金、应收款项、有价证券、产成品、发出商品等）应是其流动负债的 2 倍以上，即 2:1 的比例关系。比率越高，企业的短期偿债能力一般越强。

第二种为负债比率，即负债总额与资产总额之比，它用来分析负债筹资程度和财务风险的大小，对债权人来说用来表明债权的安全可靠程度。国际上一般认为 30% 左右比较合适，发达国家和地区通常要高一些，美国企业为 40% 左右，台湾为 50% ~ 60%，日本达到 70% ~ 80%。

天立石油公司的资料显示目前资产负债率较低，且以长期负债为主，财务结构较为合理。2001 年底，公司资产负债率为 48.93%，其中长期负债占总负债的 75.3%。2001 年，公司实现主营业务收入 16494951 万元，实现净利润 618984 万元。从公司

的资产构成看, 2001 年末流动资产和固定资产占资产总额的比重分别为 19.7% 和 80.3%, 固定资产中在建工程占绝对比例, 这正反映出公司目前总体处于在建期的客观情况。从公司的资本构成情况看, 自有资本比率较大, 自有资本充足, 资本实力雄厚; 债务主要由长期债务构成。天立石油公司今后的发展情况比较良好, 由于资本金有稳定的增长来源, 建设期还将持续 8 年, 资产结构、资本结构及债务结构将不会发生根本性变化。

3. 对各种筹资方式的资金成本和方便程度进行逐一比较。

企业筹资方式很多, 但每一种方式都要付出一定的资金成本。由于资金来源不同, 所以资金成本也不相同, 而且取得资金的难易程度也不一样。因此需要企业为此作出选择, 选择最经济、最方便的资金来源为最佳决策方案。

(二) 债券筹资期限的决策。

债券投资期限的长短, 决定着资金的使用成本, 债券筹资期限的决策就是要选择一个恰当而有利的债券还本期限, 具体规定偿还期的月度数或年度数。我国规定, 一般把融资期限在一年以内的作为短期债券, 而把一年以上的作为长期债券, 西方国家公司将一年以上、五年以下的债券定义为中期债券, 五年以上的为长期债券。确定债券筹资期限时, 应注意综合考虑以下各因素:

1. 投资项目的性质和建设期。

不同项目其投资性质不同, 投资项目性质是考虑偿还期的主要依据。当企业为某项生产性投资建设项目筹集资金而发行债券时, 期限要长一些, 因为只有在该项目投产获利之后才具有偿债能力。如果是设备更新改造筹资, 则期限可相对短一些。如果是为了满足暂时流动资金的需要而发行债券, 则期限可安排为几个月。债券筹集期限要与筹资用途或者投资项目的性质相适应, 以付出最小的代价, 最大限度地利用发行债券筹措到的资金。

中国天立石油公司筹集资金是主要为了开发油井, 弥补其建

设后期资金缺口，项目计划的竣工年份短于债券期8年与10年的还本期。

2. 公司债务在债务期内要均匀分布。

公司的债务偿还，尤其是长期债务的偿还期限，要在公司债务还本付息的年度间均匀分布，预防债务集中偿还带给公司的财务压力。平滑均匀还债能有效缓解压力与风险。比如，公司以前的债务在本年或随后几年还本付息相对公司财务状况显得紧张，则要避免过多的新的流动负债，而应实行长期债券筹资，实现债券筹资的良性循环。

3. 综合考虑债券交易的方便程度。

债券交易的方便与否，决定着购买者的心态。债券市场的发达程度即证券市场是否完善发达。如果证券市场十分完善，债券流通十分发达，交易很方便，那么债券购买者便有勇气购买长期债券，因为必要时，他能很方便地将他所持有的债券变换成现金；反之，如果证券市场不发达，债券难以流通、转让和推销，债券发行者就只能在其他方面补偿，如缩短债券期限。作为盘子大、资信好的中央级企业债券，天立石油债券的上市应该不是问题。债券上市后，投资者既可以进行长期投资，也可以在需要套现的时候，选择较好的时机，以适当的价格卖出，并获得一定的投资收益。

中国天立石油本期债券具有的特点是，按年付息，且在利率风险规避、满足投资者的短期投资偏好和长期投资回报要求等方面，均有相应的保障。

4. 筹集资金利息的负担能力。

募集到的资金要有利于降低债券利息成本。在市场利率形成机制比较健全的情况下，债券利息成本与期限有关。一般地说，短期举债成本要比长期举债成本低。并且还要看利率的走势水平：现在利率低，将来高，发行长期债券合适；现在利率高，将