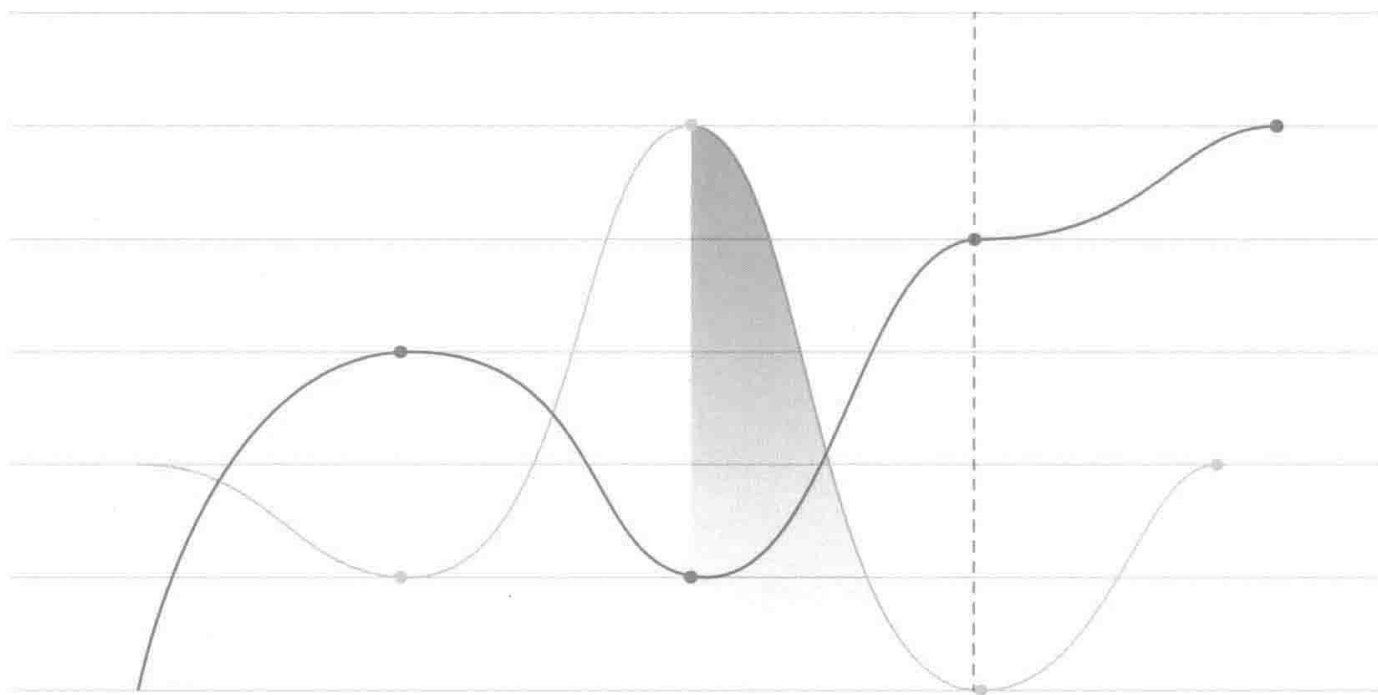


北印2020 会计硕士案例 论文集

李治堂 彭文伟 主编

BEIYIN 2020 KUAJI SHUOSHI ANLI
LUNWENJI



文化发展出版社
Cultural Development Press



北京印刷学院是国内唯一一所面向新闻出版行业培养高端人才的普通高等学校。学校第三次党代会确定了建设特色鲜明、高水平出版传媒类大学的战略目标。经过 60 多年的建设和发展，学校形成了传媒科技、传媒文化、传媒艺术、传媒管理四大特色学科专业群。经济管理学院确定了建设国内一流传媒管理学院的发展目标。2014 年，学院申报的会计硕士专业学位授权点成功获批，2015 年开始正式招生，2018 年，本硕士点顺利通过会计教指委组织的专项评估工作。几年来，会计硕士报考和录取人数逐年大幅提高，办学规模、水平和影响力不断提升，走上了快速稳步发展的轨道。

本专业培养熟练掌握现代会计理论与实务，具有从事会计职业所需的职业道德、专业知识与技能，具有较强的创新精神和实践能力，能够在新闻出版单位及其他企业、事业单位、政府机构从事会计、财务管理、审计等岗位工作的复合应用型高级人才。本硕士点现有教授 9 人，副教授 18 人，讲师 10 人，博士 32 人，专业教师具有较丰富的会计、审计、财务及企业管理的经验。本硕士点聘请了来自国内著名高校、出版社、金融机构和大型会计师事务所的 60 多名专家担任校外导师，实行双导师制培养。本硕士点建设了一批校外实习基地，包括北京致同会计师事务所、北京兴华会计师事务所、中兴财光华会计师事务所、中勤万信会计师事务所、华寅五洲会计师事务所、华普天健会计师事务所、中汇税务师事务所有限公司、中关村科技控股有限公司、机械工业出版社、高等教

育出版社、外语教学与研究出版社、电子工业出版社、人民邮电出版社等 30 多家知名企业。

为了落实专业学位研究生培养模式改革的要求,我们着力强化职业需求导向,突出实践能力培养,注重培养学生综合运用专业知识分析解决实际问题的能力。我们对课程教学、课程考核、实践教学、学科竞赛、论文训练等方面做出综合安排,坚持“理论讲授+案例分析+综合训练”的教学模式,鼓励学生进行问题导向性、研究性的学习,在学习过程中发现问题,在分析解决问题中不断提高。本论文集正是学生在学习过程中研究性学习结果的汇集和总结。本论文集共分为财务管理、财务会计、管理会计、案例大赛分析报告四部分,共收录论文和报告 22 篇,其中财务管理 6 篇,财务会计 7 篇,管理会计 5 篇,案例大赛分析报告 4 篇。本书由彭文伟负责组稿和初审,由李治堂统稿和审定。由于作者和编者水平有限,错漏之处敬请读者批评指正。

编者

2020 年 1 月



第一篇 财务管理 / 001

- 一 公司债务重组问题研究
——以南华生物为例（曹雨晴） / 002
- 二 国美电器融资模式研究（刘佳琛） / 009
- 三 企业并购动因分析
——以闻泰科技并购安世半导体为例（杨集） / 017
- 四 中南传媒高派现现象的动因分析（武梦梦） / 025
- 五 电子商务企业的盈利模式研究
——以京东为例（胡泽洋） / 033
- 六 对企业偿债能力的研究
——以万科为例（胡丹阳） / 042

第二篇 财务会计 / 051

- 七 聚光科技并购北京吉天商誉计量研究（杨卓彤） / 052
- 八 非货币性资产交易会计处理的问题研究（田晓楠） / 063
- 九 浙江世宝公司收入会计计量问题研究（张丽丽） / 070
- 十 中科金财商誉减值案例分析（曾晓庆） / 079

- 十一 中小企业固定资产折旧法的选用浅析
——以 A 公司为例 (张乃璞) / 086
- 十二 可转换可赎回优先股的会计处理对财务报表的影响
——基于小米集团案例研究 (伊嘉鑫) / 091
- 十三 基于可抵扣亏损确认递延所得税资产的分析
——以乐视网为例 (刘冉) / 097

第三篇 管理会计 / 103

- 十四 双重股权制度下新规出台对公司治理的影响
——以小米为例 (曹宇杭) / 104
- 十五 万科集团税务筹划研究 (董丝嘉) / 111
- 十六 华为研发投入与中兴对比研究 (朱钰) / 118
- 十七 中国 P2P 网络借贷的信用风险管理研究
——以拍拍贷为例 (项泽民) / 128
- 十八 激励机制在企业管理中的应用
——以华为公司为例 (高亚丹) / 134

第四篇 案例大赛分析报告 / 143

- 十九 10 亿赌约, 败之不涂
——小米集团综合案例分析 (周雨晴 孙庆 张澜 侯圣慈) / 144
- 二十 中国式创新样本
——小米的超越之路 (姚亚楠 周敏娜 赵晓旭 秦静娴
杨卓彤) / 164
- 二十一 小米集团案例分析 (储晖 刘晰昱 王田田 马瑞 王梓良) / 192
- 二十二 与众不同, 大有可为
——小米集团案例分析 (吕忆秋 李雅楠 汪洋 王佳楠
王姝哲 刘梦芸) / 212

第一篇 财务管理

一 公司债务重组问题研究

——以南华生物为例

曹雨晴^①

(北京印刷学院 经济管理学院, 北京 102600)

摘要: 在现如今的世界经济环境下, 各个企业之间的竞争越来越激烈, 与之相随的是不断产生的债务问题。如今, 市场上有许多企业使用债务重组的手段以求解决企业所面临的债务问题。一些 ST 类上市公司甚至运用债务重组的方式使公司扭亏为盈, 从而做到了规避退市。本文选取 ST 生物(南华生物)公司为例, 对其债务重组前后的相关数据做比对, 来探究债务重组后其公司的经营情况。最终得出结论: 利用债务重组对于改善公司财务业绩虽然在一定时间内有所帮助, 但这种改善并不会持续长久。

关键词: 债务重组; 扭亏为盈; 会计问题

一、引言

我国企业在如今的市场经济环境下快速发展, 但在发展的同时使企业在市场竞争方面越来越激烈。一些企业由于经营不善存在着诸多债务问题, 若不能采取

^① 曹雨晴, 女, 会计硕士, 研究方向: 资本运作与财务管理实务。

正确的方法去解决，就会使企业出现销售额下滑、现金流发生缺口、获利能力下降甚至企业破产的情形。当企业发生这些问题时，特别是对于那些连续三年盈利为负就将会被特别处理从而退出上市的 ST 类上市公司来说，更倾向于选择债务重组的方式来解决问题。企业可以采用多种形式进行债务重组，其中最常见有：债务转换形式、清偿债务形式、修改部分债务条件及采用多种混合式手段对债务进行重组。^[1] 本文以 ST 生物（南华生物）公司作为债务重组案例，研究其债务重组的过程及比对重组前后其短期和长期的财务指标，分析南华生物进行债务重组从长远角度看是否能提升企业的生产经营能力，使企业获得长足的发展动力。

二、公司简介

南华生物全称为南华生物医药股份有限公司，股票代码 SZ000504。其前身是海南港澳实业股份有限公司，于 1992 年在深圳证券交易所挂牌交易，股票简称为“港澳实业”，其经营主要面向房地产业。在 2000 年时，通过公司第一次临时股东大会的批准，公司名称变更为北京赛迪传媒投资股份有限公司，股票简称为“赛迪传媒”，主要的经营业务变更成资讯科技、信息媒体产业。2014 年，公司将总部从北京迁到了湖南长沙，同时将公司名称更改为“湖南赛迪传媒投资股份有限公司”。一年后，公司再次变更名称，即现在的南华生物医药股份有限公司，股票简称“南华生物”。^[2]

三、债务重组过程

（一）第一次债务重组

第一次债务重组发生在 2013 年，是利用现金清偿的方式同交通银行股份有限公司海南省分行进行的债务重组。根据双方的约定，当赛迪传媒（南华生物前身）支付完双方约定的 2500 万元现金后，两者之间的债权债务关系就此解除。通过这次债务重组，使得公司负债减少，营业外收入增加，这也是公司 2013 年

在营业利润是负值的情况下，仍能使公司做到扭亏为盈，顺利“保牌”、避免退市的原因。

（二）第二次债务重组

2016年“华生”与三家公司进行了第二次债务重组，通过支付现金抵偿部分债务和豁免部分债务的方式同北京赛迪新宇投资顾问有限公司、北京赛迪新知文化传播有限公司及北京载德科技有限公司解除了债务债权关系。这次债务重组活动中，南华生物使用自筹资金偿还了16402177.83元历史债务，并从中获得了收益，使得营业外收入增加11550000元，占当年公司净利润近40%的比重。因此，南华生物通过这次债务重组不仅解决了其面临的债务危机而且获得了额外的营业外收入使得公司利润扭亏为盈，规避了连续三年亏损从而退市的风险。

四、南华生物债务重组前后会计数据比较

（一）经营状况分析

表 1-1 2013 ~ 2018 年南华生物利润表

单位：万元

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
营业总收入	9538.17	6739.30	6725.14	1337.42	1837.28	2628.09
营业总成本	13000	10300	7801.08	3733.66	4425.27	5309.99
营业利润	-3465.87	-3581.41	2070.71	-2396.24	-2555.10	2669.35
其中：营业外收入	32.01	5.30	1215.24	292.64	6.06	4907.95
利润总额	3584.81	-3578.55	3282.29	-2153.23	-2602.15	2202.92
净利润	-3805	-3624.92	2889.74	-2153.23	-2656.12	1332.96

数据或资料来源：东方财富网

表 1-1 是南华生物 2013 ~ 2018 年的部分财务数据, 从中可以看出: 每次实施债务重组的年份公司营业外收入数额巨大且当年净利润为正。2016 年营业收入同 2015 年相比大幅提升, 净利润较 2015 年同比增长 402.84%。虽然经过最新重组之后南华生物 2016 年的净利润转亏为盈, 但我们从其 2017 年和 2018 年的数据中能看到南华生物这两年的净利润仍是负数, 分别亏损了 3624.92 万元和 3805 万元。这说明南华生物经过 2016 年的债务重组后还是没能显著改变它的财务困境。

(二) 偿债能力分析

判断一个企业能否持续发展下去的关键因素之一就是其偿债能力, 因为它可以反映出一个人的经营能力及财务情况。我们通常会按照时间的跨度将其分为长期偿债能力和短期偿债能力。一个公司的长期偿债能力通常使用资产负债率来衡量, 在我们国家资产负债率一般稳定在 50% ~ 60% 说明该指标处于正常状态。如果一家公司的资产负债率在不断地上升, 则说明公司的偿债能力有所降低, 会给公司的正常经营带来风险。而短期偿债能力, 则是通过流动比率、速动比率指标来表示。一般情况下, 当流动比率为 2 或是速动比率为 1 时, 是最佳状态。表 1-2 为南华生物 2013 ~ 2018 年的偿债能力指标。

表 1-2 2013 ~ 2018 年南华生物偿债能力指标

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
流动比率	0.65	0.94	0.81	0.45	0.37	0.41
速动比率	0.51	0.85	0.77	0.45	0.37	0.41
资产负债率 / %	68.56	68.27	73.52	111.82	93.41	97.16

数据或资料来源: 东方财富网

通过表 1-2 能够看出: 自南华生物进行第一次债务重组后, 流动比率虽保持稳定的上升状态, 但其比值始终低于 1, 说明南华生物偿还短期负债的能力还是非常地弱, 偿还流动负债的压力较为明显。这也表明南华生物使用债权方豁免

债务这一方式并没有使它的偿债能力得到实质性的改变。从表 1-2 中我们还可以看出 2013 ~ 2016 年南华生物的资产负债比率始终过高,这说明公司具有较大的偿债压力。2015 年其资产负债比值超过了 100%,这表明该年南华生物已经资不抵债。2016 年公司进行债务重组,清偿豁免债务后,资产负债结构才有所改善。

(三) 运营能力分析

表 1-3 2013 ~ 2018 年南华生物运营能力指标

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
应收账款周转天数	59.17	112.99	115.72	198.91	214.60	308.00
存货周转率	1.16	2.91	9.81	189.07	79.47	64.20
总资产周转率	0.26	0.19	0.32	0.12	0.16	0.26

数据或资料来源:东方财富网

从表 1-3 可以看出,应收账款的周转天数自 2013 年至 2018 年不断降低,2018 年更是大幅减少,这说明债务重组对企业运营能力有所改善。虽然南华生物的应收账款变现能力有所提升,资金使用效率显著提高,但其仍处于低水平阶段。另外,从表中还可以看出:南华生物的存货周转率在不断地下降,这表示公司可能出现了存货堆积的形势。再从南华生物的总资产周转率来看,比率始终徘徊在 0.3,这除了金融危机以及产能过剩等大环境的影响外,也是因为南华生物这些年来获利能力较低。通过对上述三项指标的评价可知南华生物的营运能力还是较差,债务重组活动未能让其实现轻装上阵。

(四) 盈利能力分析

资产净利润率这一指标衡量的是企业通过其所有的资产实现收入获得利润的水平,若该指标数值大则表示企业的投入少但产出高,也就表明该企业的资产利用率高。

表 1-4 2013 ~ 2018 年南华生物盈利能力指标

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
营业净利润率 / %	-39.89	-53.79	42.97	-161.00	-144.57	50.72
总资产净利润率 / %	-10.18	-10.27	13.63	-18.77	-22.85	13.20
净资产收益率 / %	-489.82	-279.36	-386.68	359.65	-493.66	-86.00

数据或资料来源：东方财富网

从表 1-4 可以看出，南华生物营业净利润率虽然在摘“ST 帽”年份即 2013 年、2016 年由负转正，但是其整体水平并不高，并且始终处于“两年为负、一年转正”的循环状态下。通过表 1-4 还可以看出南华生物 2014 年和 2015 年这两年的资产净利润率都不是很好，甚至还没有到达正常的标准。在 2016 年时该指标数值有所上升，这表示公司因为债务重组活动获利能力有了一定的提升。但 2017 年时情况又回到债务重组前的状态，这表明债务重组只能暂时对南华生物的财务绩效带来正面影响，并不能从根本上改变企业获利能力差的情况，仅仅能帮南华生物暂时摆脱退市的风险。

（五）成长能力分析

表 1-5 2013 ~ 2018 年南华生物成长能力指标

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入同比增长率 / %	41.53	0.21	402.84	-27.21	-30.09	-65.79
净利润同比增长率 / %	-4.97	-225.44	202.54	18.86	-289.48	109.25

数据或资料来源：东方财富网

表 1-5 可以反映出南华生物的营业收入和净利润每年都有很大的波动，这种波动表示南华生物的获利的能力并不稳定，经过债务重组后的南华生物发展能力并没有得到提升。通过表 1-5 我们还可以看出，2013 年和 2016 年由于受当年债务重组的影响，情况看似有了一定的好转，但之后的年份情况又回到之前状态。因此，南华生物的财务状况并没有因为债务重组而得到真正的改善。

五、结论

南华生物公司运用资金偿还债务及豁免债务的债务重组方式，做到了调整债务结构、有效减少相关负债，并提高了企业的整体业绩水平。从上文分析能够看出，南华生物个别年份出现盈利的原因不在于公司的生产经营能力得到了提升而是因为当年进行了债务重组，使得公司因一些债务减少进而得到了大额非正常性收益。南华生物案例中，部分财务指标在债务重组的当年虽然有所改善，但这种改善仅仅维系一年，良好的发展态势不具有持续性。由此可见，利用债务重组的方式来改善公司财务业绩虽然在一定时间内有所帮助但这种改善并不会长久。因此，债务重组并不能当作长期盈利的方式而频繁使用。企业要想真正地改善企业经营财务状况，应当从根本上来解决，注重企业自身的内部管理，从企业的产业及组织结构上进行调整，提高企业自身的可持续经营发展能力。

参考文献：

- [1] 黄凡. 宝塔实业债务重组问题研究[D]. 长沙：湘潭大学，2018.
- [2] 王玥. ST公司盈余管理案例研究[D]. 南京：南京信息工程大学，2018.
- [3] 任莉君，安增龙. 浅析债务重组对公司财务绩效的影响[J]. 现代营销(下旬刊)，2018(10)：44-45.
- [4] 姜涛. 从问题分析的角度谈中小企业债务重组的技巧[J]. 中国乡镇企业会计，2018(7)：109-110.
- [5] 邱丽梅. 债务重组、资本结构与企业绩效[D]. 北京：北京交通大学，2018.
- [6] 宋海宁. 债务重组对会计处理产生的影响[J]. 现代营销(下旬刊)，2018(5)：217.
- [7] 李文秀，孙悦，戴振涛. ST类上市公司通过债务重组的盈余管理研究[J]. 中国乡镇企业会计，2018(10)：99-100.

二 国美电器融资模式研究

刘佳琛

(北京印刷学院 经济管理学院, 北京 102600)

摘要: 在国内外双重竞争压力下, 家电零售企业的竞争愈演愈烈, 呈现出集中化和激烈化的趋势。本文以国美电器为案例研究对象, 综合其近几年快速扩张的经营模式带来的巨大资金缺口及类金融融资模式, 分析其 2015 ~ 2018 年的财务指标, 得出该融资模式具有浮存资金多、债务成本低的优势, 也有偿债压力大、债务结构不合理、资金链脆弱等问题。为行业内其他企业的融资模式研究提供参考。

关键词: 融资模式; 国美电器; 类金融模式

一、引言

国美电器自 1978 年成立起, 在 40 多年的时间里不断发展壮大, 但是这种扩张速度仅靠自有资金是无法支撑的。国美电器的融资模式以应付账款为主: 企业占用供应商的货款来增加其账面资金, 将这些资金用于拓展其他业务。这种融资模式突破了传统的市场规则, 并在一定程度上损害了合作供应商的利益, 零售商与供应商间因此关系破裂的情况也时常出现。总的来说, 该种融资模式有着融资成本低、资金充足、现金流量大的优点, 但也埋下了隐患, 制约国美电器的长远发展。

二、文献综述

国内学者在对国外相关研究进行分析和借鉴的基础上，也对商业信用融资进行了大量实证研究，研究发现我国企业最近几年在融资过程中运用商业信用融资较为频繁。孙浦阳、李飞跃、顾凌骏（2014）利用中国工业企业的样本进行研究，得出结论：中国的企业可以利用商业信用作为融资手段。对于中小企业、私营企业及外部金融环境较差的企业，使用商业信用进行融资会使其更容易获得资金^[1]。但是，赵亚平、庄尚文（2008）发现，过度地依赖商业信用进行融资可能会造成资金链的断裂，偿债压力变大，甚至会造成整个市场经济的不稳定，进而引发一系列的经济、社会问题^[2]。

三、国美电器融资模式介绍

（一）国美电器财务状况

1. 盈利状况

从表 2-1 可以看出，国美电器近五年的毛利率、销售净利率、总资产净利率都处在比较低的水平上，且净利率呈现出下滑的趋势。

表 2-1 国美电器的盈利状况

	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
毛利率 / %	12.62	13.34	15.06	14.8	14.72
销售净利率 / %	3.02	1.83	1.19	1.68	1.44
总资产净利率 / %	4.92	2.45	1.75	3.06	2.81

数据来源：国美电器年报

2. 资金结构

我国目前的家电市场供大于求，在这种买方市场中，国美电器选择了不断扩大资金，拓宽连锁经营规模，以低价来竞争，吸引消费者。这种扩张模式的利润

率较低，且需要大量的资金支持。从表 2-2 可以看出，国美电器以债务融资方式获取资金较多，且呈现出上升的趋势。

表 2-2 国美电器的资金结构

	计息银行 借款 / 亿元	应付账款和 应付票据 / 亿元	现金及现金 等价物 / 亿元	有息负债 率 / %
2014 年	0	171.39	59.72	0
2015 年	24.33	180.16	70.66	10.55
2016 年	26.82	180.76	90.15	11.17
2017 年	34.25	208.79	87.93	12.21
2018 年	9.71	192.92	74.37	3.91

数据来源：国美电器年报

（二）国美电器主要融资方式

1. 类金融模式

类金融模式是一种基于商业信用的短期融资方式，是指企业赊购商品不及时付款的行为。企业延期支付上游供应商货款，将这笔短期资金用于日常经营、投资活动中，这便相当于卖家借给买家的一个短期无息借款。商业信用有买方信用和卖方信用之分，从买方角度来看，表现形式为应付账款和应付票据；从卖方角度来看，表现形式为应收账款和应收票据。本文讨论的主要是国美电器基于买方角度的商业信用。类金融模式具有低成本、以商业信用为交易基础等特点，已被众多服务行业广为使用。

国美电器的连锁门店已经遍布国内许多大中型城市，因此其具有一定的销售规模优势，其在供应链中处于核心、优势地位。凭借着其庞大的销售网络，国美电器有着优秀的议价能力，可向供应商施加压力，获得大额的无息资金。从国美电器 2014 ~ 2018 年的年度财报中可以看出，以应付账款和应付票据形式的信用资金规模较大，已达到了百亿元。国美 3 个月内的应付款占比较大，同时，以类金融模式融资的现金数额于 2017 年达到了最高值 209 亿元。

类金融模式在提供大量资金的同时存在着不小的局限性。首先，类金融模式的融资期限较短，受双方企业经营业绩和规模影响，一般最长不超六个月；其次，如果购买方无力偿还资金或恶意拖欠账款，便会严重影响企业的商业信用，甚至会造成资金链断裂，此时双方企业都受到很大的影响，很可能导致至少一方无法正常生产经营甚至破产。

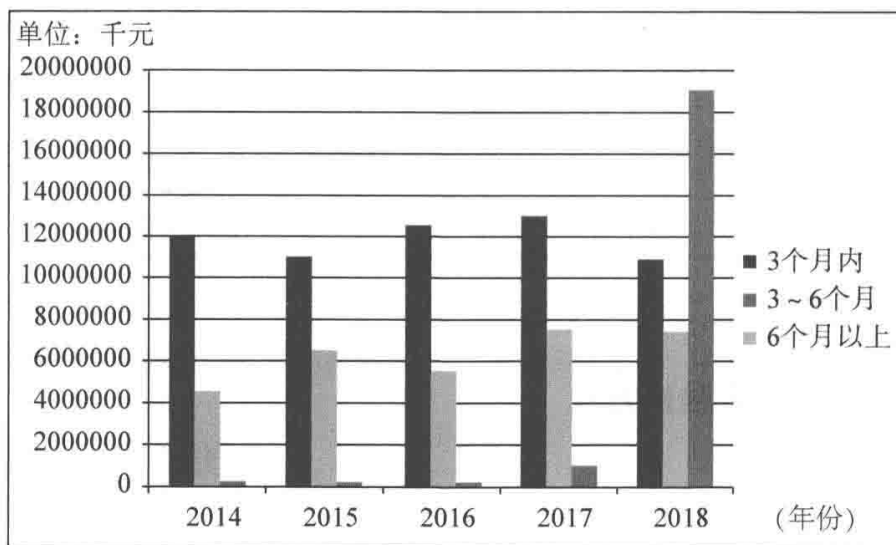


图 2-1 国美电器的应付账款结构

数据来源：国美电器年报

2. 股权融资

国美电器于 2004 年在港交所成功借壳上市，一方面，借壳上市可以减少有关部门要求的上市程序，节约时间；另一方面，国美电器在借壳重组的过程中合理避税，降低了融资成本。

3. 计息银行借款

计息银行借款具有筹资速度快、款项使用灵活的优点，只要企业在银行的信用记录良好，银行审批过后放款速度则较快^[3]，且这笔资金能灵活使用到企业经营活动的各方面；但同时还具备以下缺点：①借款金额比较有限，银行会对企业进行信用评级，由此来决定放款金额；②企业是有偿借款，会产生利息费用，