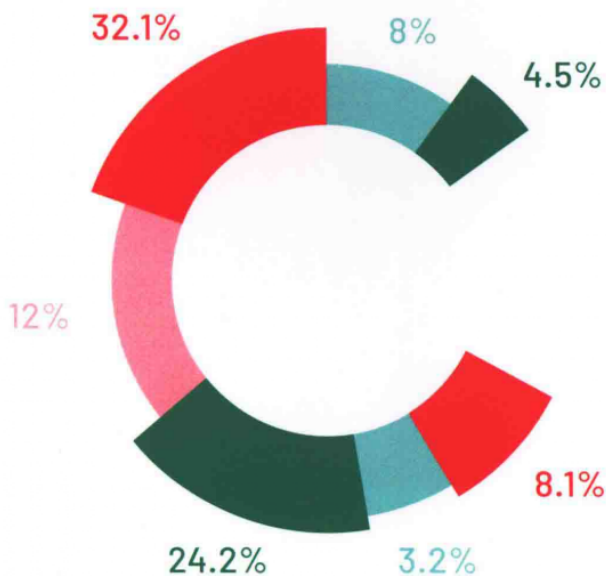


# 北印2021 会计硕士案例 论文集

李治堂 彭文伟 主编

BEIYIN 2021 KUAJI SHUOSHI ANLI  
LUNWEN JI



文化发展出版社  
Cultural Development Press

## 图书在版编目(CIP)数据

北印2021会计硕士案例论文集 / 李治堂, 彭文伟主  
编. — 北京: 文化发展出版社, 2021.6  
ISBN 978-7-5142-3462-6

I. ①北… II. ①李… ②彭… III. ①会计学-硕士  
生-人才培养-文集 IV. ①F230-53

中国版本图书馆CIP数据核字(2021)第104491号

# 北印2021会计硕士案例论文集

主 编: 李治堂 彭文伟

责任编辑: 李 毅

执行编辑: 杨 琪

责任校对: 岳智勇

责任印制: 邓辉明

责任设计: 侯 铮

出版发行: 文化发展出版社(北京市翠微路2号 邮编: 100036)

网 址: [www.wenhua fazhan.com](http://www.wenhua fazhan.com)

经 销: 各地新华书店

印 刷: 北京捷迅佳彩印刷有限公司

开 本: 889mm × 1194mm 1/16

字 数: 320千字

印 张: 23.25

版 次: 2021年8月第1版

印 次: 2021年8月第1次印刷

定 价: 65.00元

I S B N: 978-7-5142-3462-6

◆ 如发现任何质量问题请与我社发行部联系。发行部电话: 010-88275710



# 前言

## PREFACE

北京印刷学院是国内唯一面向新闻出版行业培养高端人才的普通高等学校。中国共产党北京印刷学院第三次党员代表大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。2019年，北京印刷学院被北京市教委列为高水平特色型建设高校。经过60多年的建设和发展，学校形成了集传媒科技、传媒文化、传媒艺术、传媒管理四大特色学科专业群。北京印刷学院经济管理学院的前景是建设国内一流的传媒管理学院。经济管理学院现有工商管理一级学科硕士授权点、会计硕士专业学位授权点和传媒经济与管理二级学科硕士点。2014年，经济管理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，本硕士点顺利通过全国会计专业学位研究生教育指导委员会组织的专项评估工作。几年来，学校会计硕士点得到快速发展，办学规模、水平和影响力不断提升。

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、财务以及企业管理的经验。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。我们在课程教学、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。本论文集共分财务管理、会计与审计、社会责任三部分,共收录论文 44 篇,其中财务管理 18 篇,会计、审计 13 篇,社会责任 13 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

2021 年 7 月



## 第一篇 财务管理 / 001

- 一 宝钢并购武钢财务绩效分析 (蔡亚娟) / 002
- 二 中信出版集团成长能力分析 & 启示 (杜乾) / 013
- 三 南国置业财务报表分析及问题研究 (胡晓宇) / 022
- 四 股权质押的风险与防范对策研究 (黄传馨) / 032
- 五 基于财务报表的企业战略分析  
——以天润乳业为例 (江宗沅) / 040
- 六 控股股东掏空行为与防范研究  
——以 ST 中南为例 (匡志惠) / 050
- 七 科创板推出后企业借壳上市行为动因分析  
——以浙建集团并购多喜爱为例 (李锦秋) / 060
- 八 新税制改革对企业财务管理的影响及措施 (李雨童) / 073
- 九 基于报表分析的如意集团财务问题研究 (刘若凡) / 078
- 十 专一化经营战略对其经营效益的影响  
——以牧原食品为例 (刘心蕊) / 089
- 十一 医药公司财务报表分析  
——以云南白药为例 (芦莉蓉) / 096

- 十二 新冠疫情下新五丰利润状况分析及应对措施（米鑫 张绍怡） / 105
- 十三 中国国旅盈利能力分析（史以昇） / 115
- 十四 小微企业应收账款的成因及其风险的管控（王春子） / 122
- 十五 小米轻资产模式下的财务问题及对策分析（徐乾龙） / 128
- 十六 股权质押与企业风险分析  
——以暴风集团为例（杨赛） / 137
- 十七 财务造假与防范治理措施  
——基于康美药业舞弊案例（曹镁晗） / 146
- 十八 南宁糖业财务报表分析及问题研究（何强） / 155

## 第二篇 会计、审计 / 163

- 十九 新收入准则下数字阅读平台的收入确认与计量探讨  
——以阅文集团为例（崔佳佳 代曼宁） / 164
- 二十 浅谈我国新旧租赁准则对比及其影响（宋舒曼） / 175
- 二十一 华闻传媒商誉减值存在的问题与对策研究（谢瑶 徐蕴宇） / 181
- 二十二 天神娱乐商誉减值分析（张文玉） / 189
- 二十三 浅析我国物流企业成本管理中存在的问题及对策（黄晓寒） / 198
- 二十四 金亚科技公司会计舞弊案例研究（李天新） / 204
- 二十五 大数据背景下企业审计方法的运用与创新研究（刘萍） / 210
- 二十六 新丽传媒财务造假分析（张绍怡 米鑫） / 218
- 二十七 上市公司财务造假手段及动因分析  
——以星辉娱乐并购为例（冯平平） / 227
- 二十八 互联网上市公司内部控制质量对盈利能力影响的实证研究（张露丹） / 234

- 二十九 新三板企业财务舞弊问题研究  
——以武汉银都文化传媒股份有限公司为例（张梓盈） / 245
- 三十 上市公司财务报告内部控制缺陷研究  
——以美盛文化公司为例（孙姝敏） / 253
- 三十一 九好集团财务造假分析（张文哲 申沃鹭） / 261

### 第三篇 社会责任 / 271

- 三十二 浅析疫情下出版传媒行业的社会责任  
——以新华文轩为例（毕晶晶） / 272
- 三十三 传媒企业社会责任探讨  
——以博瑞传播为例（代曼宁） / 278
- 三十四 有声读物新媒体平台的社会责任分析  
——以喜马拉雅 FM 为例（丁秋博） / 286
- 三十五 文投控股社会责任信息披露研究（高欣） / 293
- 三十六 疫情时期新华书店履行社会责任研究（顾心怡） / 300
- 三十七 会计道德视角对奥飞娱乐社会责任的探析（贾悦） / 305
- 三十八 传媒企业社会责任报告评估  
——以新经典文化为例（亢艺文） / 311
- 三十九 游戏企业社会责任分析  
——以网易游戏为例（李建鑫） / 318
- 四十 芒果超媒股份有限公司社会责任分析及评估（刘经亚） / 326
- 四十一 浙报数字文化集团社会责任报告研究（唐敏霞） / 335
- 四十二 中央电视台和 BBC 社会责任报告对比研究（王燕妮） / 343
- 四十三 南方出版传媒的社会责任分析（祝波） / 349
- 四十四 大英博物馆的社会责任浅析（齐冉） / 358

# 第一篇 财务管理

## 一 宝钢并购武钢财务绩效分析

蔡亚娟<sup>①</sup>

(北京印刷学院 经济管理学院, 北京 102600)

**摘要:** 在“供给侧”结构性改革大热的时期,我国国有企业也面临着升级改造,横向并购不仅能产生规模经济,还能避免无效竞争,起到“去产能”的作用。在这一大背景下,钢铁行业“巨头”宝钢,实施了对武钢的换股合并。但是这一合并从财务角度来看是否成功,还需要根据合并后双方的经营状况来判断。本文通过财务比率分析法来判断这一合并行为是否产生了“1+1 > 2”的正效应,对这一过程进行总结思考,并为之后与钢铁行业类似的国有企业的合并提出相应建议。

**关键词:** 宝钢; 武钢; 并购重组; 财务比率; 协同效应

### 一、引言

盛明泉指出我国现阶段经济主线是“供给侧”结构性改革。2016年中央将这一工作概括为五大任务,其中处于第一位的是“去产能”。钢铁行业作为支柱产业,对我国的综合实力和经济总量具有重要的影响作用,但其原来的发展格局已经造成了产能过剩的局面,对钢铁行业的升级改造势在必行。宝钢并购武钢,就是在政府的指导下进行的调控改革举措,但是这种政策性的合并不能算作市场行为,只是出于行政命令下的横向并购,在经济与财务的角度下是否成功还有待

<sup>①</sup> 蔡亚娟,女,会计硕士,研究方向:财务管理。

深究。本文选取了宝钢武钢合并的案例，选取了几项具有代表性的财务指标进行分析，探讨国有企业合并前后是否产生了正向效应，并以此次案例为切入点，挖掘企业进一步提高并购绩效的方法。

## 二、文献综述

### （一）国外相关研究

#### 1. 供给侧结构性改革研究

国外对于供给侧结构的研究起步较早，并且大部分研究也已经被实践证实。19世纪20年代，西方经济学理论是以需求侧为立足点，“二战”后一段时期内，经济学界开始出现不同的声音——供给学派，他们指出供给同样值得政府关注，在里根当选美国总统之后，“里根新政”正式将这一观点引入政治舞台，他指定的“经济复兴计划”宣告着经济革命浪潮的又一次开始。从此，供给学派逐渐占领历史舞台。James Maitland（2012）提出西方许多企业存在产能过剩的问题，给经济市场带来了不利的影 响，并且认为政府应当对这一问题进行规避引导。研究的学者越来越多，政府也开始听取建议，出台了各种政策，引导企业优化资源配置，避免产能过剩的出现。

#### 2. 并购对企业绩效产生的影响

国外学者对并购绩效的研究一般都是建立在某一具体案例上进行的，并且他们的研究结论也存在着差异。一些学者得出并购会给企业带来正效应，如Neelam Rani, Surendra S Yadav, PK Jain（2015）运用杜邦分析法对企业的财务状况进行了分析，比较了300多个案例并购前后的财务指标，得出并购改善了企业的盈利能力和经营状况的结论。还有一些学者认为并购活动会给企业带来消极影响，Svetlana Grigorieva, Tatiana Petrunina（2015）收集了80个案例，发现并购之后企业业绩明显下降。另外，还有一部分人认为并购之后企业经营业绩的好坏会受到其他众多条件的影 响。

## （二）国内相关研究

### 1. 供给侧结构性改革研究

我国学者对供给侧结构性改革的研究虽然没有西方学者开始得早，但是这方面的文献还是比较全面的。这里选取了比较具有代表性的研究进行列举：李扬（2019）提出需求侧改革是对我国投资、消费、出口方面比较看重，那么供给侧结构性改革就是从资源的配置效率、技术创新及产业化、机制的改善出发，致力于提高我国经济发展的质量。姜斐斐（2020）指出供给侧结构性改革是一种历史必然现象，能够稳定我国经济发展，在这一过程中要统筹多方面因素，优化各种问题，并且还要制定与我国国情相符合的科学政策。

### 2. 并购对企业绩效产生的影响

国内对并购的研究大概分为三个方向：对同一行业的企业的研究；对同一种类的企业的研究；对特定的案例的研究。总结起来我国学者的观点也可以分为三个大类，一是支持有积极影响的，如左赛男选取了15家企业研究了TMT行业的并购行为，指出并购后整体业绩会有小幅度降低，但中长期来看还是会大幅度上升，绩效会呈上升趋势；二是有部分学者认为并购行为的发生对双方企业的影响是不同的，彭佑元、韩冰清（2020）选取了凯撒文化，研究了游戏行业的并购，发现并购为凯撒文化带来了较高的超额累计收益率，但是对于被并购方却是不利的；三是何阅新（2020）认为企业并购绩效受到众多因素以及企业并购行为多样性的影响。

## 三、案例分析与发现

### （一）企业概况

#### 1. 公司概况与股权结构

宝山钢铁股份有限公司（简称宝钢）具有较强的国际竞争力，是一家现代化



## 2. 主营业务情况

宝钢主营业务分布如表 1-1 所示。

表 1-1 宝钢主营业务分布

业务名称	营收比例
加工配送	96.29%
钢铁制造	77.83%
其他	5.96%
分部间抵销	-80.09%

资料来源：同花顺—宝钢股份（600019）个股资料整理所得

## 3. 公司经营业绩情况

从公司成立起，宝钢就致力于打造高质量绿色钢铁，创新经营模式，智能创造，力争成为钢铁行业的全球领先者。根据东方财富网显示，最近的两个报告期，宝钢的净利润和营业总收入在三级行业分类“钢铁—钢铁—普钢”中为行业第一，在二级行业分类“钢铁—钢铁”中同样名列首位。另外，公司 2015～2019 年的各项指标如表 1-2 所示。

表 1-2 宝钢近五年财务状况

科目\时间	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
净利润（亿元）	9.44	90.76	191.70	214.49	124.23
净利润同比增长率	-83.70%	861.02%	111.22%	11.89%	-42.08%
扣非净利润（亿元）	10.85	89.94	179.86	206.34	110.60
扣非净利润同比增长率	-81.27%	728.94%	99.98%	14.72%	-46.40%
营业总收入（亿元）	1,641.17	2,464.21	2,894.98	3,055.07	2,920.57
营业总收入同比增长率	-12.61%	13.16%	17.48%	5.43%	-4.40%
基本每股收益（元）	0.06	0.41	0.86	0.96	0.56
每股净资产（元）	6.85	7.37	7.38	7.94	7.99
每股资本公积金（元）	2.05	2.05	2.19	2.23	2.24

续表

科目\时间	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
每股未分配利润(元)	2.26	2.63	2.90	3.29	3.28
每股经营现金流(元)	1.29	1	1.49	2.05	1.32
销售净利率	0.44%	4.96%	7.06%	7.64%	4.62%
销售毛利率	8.87%	12.73%	14.07%	14.99%	10.88%
净资产收益率	0.90%	7.68%	12.24%	12.71%	7.05%
净资产收益率-摊薄	0.90%	7.39%	11.66%	12.20%	6.98%
营业周期(天)	81.81	84.94	68.54	70.9	71.21
存货周转率(次)	5.93	5.46	6.6	6.4	6.35
存货周转天数(天)	60.7	65.94	54.54	56.27	56.66
应收账款周转天数(天)	21.11	19	14.01	14.63	14.55
流动比率	0.76	0.85	0.82	0.9	0.98
速动比率	0.32	0.28	0.43	0.48	0.44
保守速动比率	0.3	0.28	0.41	0.48	0.21
产权比率	0.99	1.13	1.07	0.83	0.83
资产负债比率	47.83%	50.96%	50.18%	43.53%	43.70%

数据来源: <http://stockpage.10jqka.com.cn>

## (二) 宝钢并购武钢后的财务比率分析

### 1. 并购过程简介

并购过程如表 1-3 所示。

表 1-3 宝钢并购武钢时间表

时间	事件
2016.6.26	前期准备战略重组事宜
2016.9.18	国务院国资委通过重组方案, 并上报国务院
2016.9.20	敲定重组方案为换股吸收, 宝钢向武钢股东发行 A 股
2016.9.28	宝钢对《吸收合并报告书》的有关问题做补充披露

续表

时间	事件
2016.10.28	双方的股东大会，99.5%以上赞成，吸收合并方案通过
2016.11.17	宝钢集团改名，中国宝武钢铁集团有限公司（简称中国宝武集团）正式成立
2016.11.28	换股合并计划已获双方股东会通过
2016.12.1	中国宝武集团在上海总部正式成立
2017.2.14	武钢股份退市
2017.2.27	合并完成，新增股份上市

资料来源：根据宝钢、武钢官方网站公告整理所得

## 2. 财务比率分析

这次并购是否成功，还需要从财务的角度来分析重组后是否产生了正向的协同作用，接下来通过几种重要的财务比率来进行分析，不仅需要对武钢进行纵向比较，还需要对其进行横向比较，这里选取了钢铁行业综合排名前十的企业的平均值作为参照标准，这十家企业分别是甬金股份、金洲管道、广大特材、中信特钢、三钢闽光、方大特钢、华菱钢铁、永兴材料、久立特材和新钢股份。

### （1）偿债能力分析

企业的偿债能力可以反映企业用自身资金偿还债务的能力，可以通过多种财务比率反映。本文选取了3个具有代表性的指标来分析，其中，流动比率、速动比率均可反映企业短期偿债能力，比率过高或者过低都说明企业在经营战略上存在问题，流动比率是以2为界限，速动比率是以1为界限，而资产负债率是反映企业所有资产偿还所有债务的能力，可以显示出企业财务杠杆的大小，一般40%~50%最佳。由表1-4可以看出，并购前后宝钢的三项比率都是低于行业平均值的，且并购后流动和速动比率有明显涨幅，而资产负债率出现较为平稳的波动，说明宝武合并对企业内的资源进行了有效整合，带来了更大的现金流，使得短期偿债能力有所提升，但长期来看影响不大。

表 1-4 偿债能力相关指数

		2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
流动比率	宝钢	0.76	0.85	0.82	0.9	0.98
	均值	1.528	1.563	1.675	1.669	1.528
速动比率	宝钢	0.32	0.28	0.43	0.48	0.44
	均值	0.921	0.899	1.02	1.042	0.994
资产负债率	宝钢	47.83%	50.96%	50.18%	43.53%	43.70%
	均值	60%	55%	49%	44%	46%

数据来源：东方财富网站数据整理计算所得

## (2) 盈利能力分析

这里选取的三项指标都与企业的盈利能力呈同向变动的关系。每股收益可以反映出股东的获利能力，通常来说每股收益越高，分得的净利润就越高，公司的投资价值就越高；销售毛利率可以反映出企业的成本与定价以及销售盈利水平；净资产收益率的综合性比较强，这一个指标就能够反映出企业的投资、融资和资本运营三个方面的信息。从表 1-5 可以看出三项指标在并购之后的 2016 ~ 2018 年都有所增长，且涨幅较大。但是 2019 年宝钢与十大行业均呈下降趋势，应该是受宏观环境影响所致，进口铁矿石价格上涨，钢铁行业成本增加，另外国家对环保的整治力度加强，导致钢铁一类的重工业的环保成本增加，从而导致 2019 年钢铁行业整体利润水平降低。但是从总体来看，本次并购提高了宝钢的营业收入水平，缩减了成本，提高了宝钢的盈利水平。

表 1-5 盈利能力相关指数

		2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
每股收益 (%)	宝钢	6	41	86	96	56
	均值	-9	63	131	163	131
销售毛利率 (%)	宝钢	8.87	12.73	14.07	14.99	10.88
	均值	9	13	17	18	15
净资产收益率 (%)	宝钢	0.9	7.68	12.24	12.71	7.05
	均值	-3	14	28	29	19

数据来源：东方财富网站数据整理计算所得

### (3) 营运能力分析

企业的营运能力指的是资产营运效率和效益的能力，这里计算了存货周转率和应收账款周转率，存货周转天数越短，越表明企业没有积压的存货，销售能力较强，营运资金使用效率较高；应收账款周转天数越短，证明企业的资金回收速度越快，企业的影响力越大。从表 1-6 可以看出并购后两项周转天数缩短，营运能力小幅提升，说明本次并购减少了行业内的无效竞争，重新整合市场，技术和资源的重组提高了产品的质量，刺激了需求从而使得资金周转情况得到好转。但是与行业前十相比还有一定的上升空间，因此宝钢应该继续加强企业营运管理。

表 1-6 营运能力相关指数

		2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
存货周转率(天)	宝钢	60.7	65.94	54.54	56.27	56.66
	均值	66.33	67.11	60.57	54.92	55.19
应收账款周转率(天)	宝钢	21.11	19	14.01	14.63	14.55
	均值	32.43	29.77	24.18	17.18	15.88

数据来源：东方财富网站数据整理计算所得

### (4) 成长能力分析

成长能力说的是企业未来潜力的大小，一般是通过分析历史增长率来推断未来的发展潜力。本文选取的净利润和营业收入增长率，根据前者可以推断企业创造利润的能力，是显示企业竞争力的重要指标，后者可以反映企业的市场占有率和经营业务拓展能力。如表 1-7 所示，2015 年两个增长率均为负数是因为受到当时世界经济环境的影响，整个钢铁行业比较低迷。2016 年增幅明显，说明并购产生了正向的协同效应，但是 2017 年之后增速减慢，说明并购产生的协同效用带来的增长率开始趋于平稳。整体来说，并购为宝钢带来了短时间内的业绩大幅增长，但长期的发展能力还有待进一步提高。