

普通高等教育经管类专业系列教材

财务管理案例教程

鲍新中 徐 鲲 编著

清华大学出版社

北 京

内 容 简 介

“财务管理”是会计学、财务管理、资产评估、审计学等本科专业的必修课程，是工商管理大类的专业基础课程，也是 MBA、EMBA、会计专硕、企业管理学硕士等硕士生的必修课程。案例教学是本科和专业硕士层面重要的教学手段。本书结合财务管理课程与案例教学，旨在解决国内财务管理案例相关教材在教学中适用性较差的问题，分为财务管理导论、资金时间价值、风险报酬、财务分析、证券估价与企业价值、长期筹资方式、资本结构决策、长期投资决策、营运资金管理、利润分配管理共 10 章，设计了 50 个简短、实用的教学案例，与财务管理教材内容无缝对接，有助于读者深刻理解财务管理知识。

本书可作为高等学校会计学专业、财务管理专业、审计学专业等本科生，以及会计学术硕士、会计专业硕士、MBA、EMBA 等研究生的教学参考书，也可作为工商企业财会人员和企业经营管理人员的自学手册，还可作为企业培训高级财会类人才和经营管理人才的参考教材。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。

版权所有，侵权必究。举报：010-62782989，beiqinuan@tup.tsinghua.edu.cn。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理案例教程 / 鲍新中，徐鲲编著. —北京：清华大学出版社，2021.6

普通高等教育经管类专业系列教材

ISBN 978-7-302-58266-3

I. ①财… II. ①鲍… ②徐… 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(2021)第 105748 号

责任编辑：高 岫 高晓晴

封面设计：周晓亮

版式设计：孔祥峰

责任校对：马遥遥

责任印制：丛怀宇

出版发行：清华大学出版社

网 址：<http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址：北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编：100084

社 总 机：010-62770175 邮 购：010-62786544

投稿与读者服务：010-62776969，c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈：010-62772015，zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 装 者：三河市铭诚印务有限公司

经 销：全国新华书店

开 本：185mm×260mm 印 张：15.75 字 数：363 千字

版 次：2021 年 8 月第 1 版 印 次：2021 年 8 月第 1 次印刷

定 价：49.00 元

产品编号：090482-01

前言

随着我国高等教育从精英教育向大众化教育的快速过渡，通识教育受到了我国高等教育界的广泛重视。实际上，通识教育的理念在我国由来已久，孔子曰“君子不器”，庄子曰“后世之学者，不幸不见天地之纯，古人之大体，道术将为天下裂”，这些都是明证。

在大学教育中加强通识教育已经越来越多地成为研究型大学的共识，而以培养应用型人才为主的地方本科院校及以培养高层次应用型专门人才为目标的专业硕士教育，由于专业教育事关学生的就业而更受重视，可能出现“专业教育为主、通识教育为次”的主次关系。事实上，专业教育和通识教育是共生的，是相互补充、相互融合的。哈佛通识教育委员会主席 J. 哈里斯指出：“自由教育的特点是又宽又深。所谓‘宽’，是教给学生的整个知识范围‘宽’；‘深’则意味着要深入各个专业，每一门课都讲究深度。”专业教育致力于培养学生对某一学科的深入理解，这是专业化时代的要求。只有一个人深入地钻研了某一复杂学科，才能学会分析问题，合理地解释解决问题的过程，明白真正的智力探究与探索是什么意思。教育部高教司吴岩司长所提出的“金课”标准中的“高阶性”，就是知识能力素质的有机融合，是要培养学生解决复杂问题的综合能力和高级思维。即使一个人在学生时代选择的专业与他未来的事业之间毫无关联，或者 20 年后他将所学的专业知识全部忘光，他至少懂得精通一门专业是怎么回事。从这个角度来说，也可以将专业教育看作广义通识教育的组成部分，专业教育与通识教育并不是相互对立的，而是相互融合的。

秉承“知行思创”的教学理念，北京联合大学创新企业财务管理研究中心在财会类本科和硕士层面的人才培养过程中，在通识教育和专业教育的相互融合方面做出了有益的尝试，旨在培养高水平应用型人才。“知”即掌握专业知识，获取一张有分量的专业证书；“行”即注重专业实习和社会实践，拥有一段有收获的实践经验；“思”即在专业知识基础上的拓展，拥有一段深入的科学研究体验；“创”即培养创新思维、创新能力和兴趣爱好，获得一张有含金量的竞赛获奖证书。

案例教学是贯彻“知行思创”教学理念的重要手段。在“知”层面，通过案例将多门课程的内容融合，促进专业知识的融会贯通；在“行”方面，案例来源于教师的专业实践工作，使学生的学习更加贴近实际；在“思”方面，学生通过案例分析，写出具有专业水准的研究报告；在“创”方面，鼓励学生参加专业案例大赛，提升全面能力。经过多年的探索，北京联合大学创新企业财务管理研究中心在高水平应用型人才培养方面取得了一定的成绩，特别是在案例教学方面积累了一定的经验。本书是作者多年教学积累的教学案例集，通过 50 个教学案例为学生设置了相关理论知识的应用情境，使学生能够通过应用情境来学习理解相关知识。同时，案例思考题中设计了课程思政的内容，为任课教师进行课程思政设计提供思路和帮助。

本书在中国大学 MOOC(慕课)网有“从案例中学习财务管理”配套慕课支持, 适合开展财务管理课程 SPOC^①教学。同时, 本书提供教学资源, 内容包括配套教学课件、习题等, 教师可通过扫描右侧二维码获取。



案例的编写和运用是高水平应用型人才培养中贯彻通识教育和专业教育相融合的一条有效途径, 但是原创案例的编写是一项艰巨且费时的工作, 由于编者能力所限, 此书中难免存在一些疏漏和不足, 希望各位专家和广大读者给予批评指正, 以日臻完善。反馈邮箱: wkservice@vip.163.com。

A stylized handwritten signature in black ink, appearing to read '王守坤'.

2021 年 7 月 10 日

^① SPOC 指小规模限制性在线课程, 英文为 small private online course, 简称 SPOC, 这个概念是由加州大学伯克利分校的阿曼德·福克斯教授最早提出和使用的。

目 录

第 1 章 财务管理导论 1

案例 1.1 财务管理的内容：对企业资金运动的决策 1

1.1.1 资料：中国南方航空股份有限公司的资产负债表 1

1.1.2 资料：财务管理的内容 3

案例 1.2 财务与会计的关系：人工智能环境下财会人员的未来 5

1.2.1 资料：会计证取消后，七成财务人的命运将发生改变 5

1.2.2 资料：从账房先生到管理会计，你只需四步跨越 7

案例 1.3 财务管理的目标：从世界 500 强和胡润财富榜说起 9

1.3.1 资料：2019 年《财富》世界 500 强排行榜 9

1.3.2 资料：2019 胡润百富榜 12

1.3.3 资料：世界 500 强 20 年变迁：中国企业从 11 家到 129 家，北上广深杭占六成 14

案例 1.4 财务管理的目标：资不抵债的企业还有价值吗 17

第 2 章 资金时间价值 21

案例 2.1 单利和复利：银行存贷款的计息方法 21

案例 2.2 复利现值与终值：巴菲特的投资收益率 22

案例 2.3 复利的威力：棋盘与米粒 24

案例 2.4 年金：按揭贷款买房 26

案例 2.5 永续年金：优秀校友如何在学校设立奖学金 31

第 3 章 风险报酬 33

案例 3.1 风险与报酬：风险报酬率 33

案例 3.2 风险分散原理：资产组合的风险与报酬 38

案例 3.3 多元化经营的陷阱：巨人集团失败的财务分析 39

案例 3.4 风险度量： β 系数的测算 44

3.4.1 资料： β 系数的相关理论 44

3.4.2 资料：格力电器的 β 系数测算 45

案例 3.5 风险资产收益：资本资产定价模型 48

3.5.1 资料：资本资产定价模型 48

3.5.2 资料：G 公司投资的贴现率如何确定 48

第 4 章 财务分析 51

案例 4.1 短期偿债能力：两倍的流动比率真的是最合理的吗 51

4.1.1 资料：站在不同视角来看，合理的流动比率范围可能不同 51

4.1.2 资料：我国上市企业流动比率情况分析 52

案例 4.2 长期偿债能力：资产负债率比例多高更合适 53

4.2.1 资料：资产负债率的合理范围是多少 53

4.2.2 资料：我国上市企业资产负债率情况分析 54

案例 4.3 企业营运能力：实现销售收入 目标需要占用多少资产	55	6.1.2 资料：中国南方航空股份有限 公司的筹资方式	95
案例 4.4 企业盈利能力：不同行业的 毛利率可比吗	57	案例 6.2 投入资本：实收资本和资本 公积分析	101
案例 4.5 企业盈利能力：哪个子公司 应该给予更多的激励	63	6.2.1 资料：实收资本和资本 公积的区别	101
案例 4.6 财务指标与股价：哪只股票 更值得投资	65	6.2.2 资料：宝钢股份(600019)的 股票发行	102
4.6.1 资料：关注市盈率和市净率	65	6.2.3 资料：用友软件(用友网络 [600588])招股说明书摘要	103
4.6.2 资料：贵州茅台和五粮液的 分析	65	案例 6.3 银行借款：短借长投致逾期债务 恶化，吉恩镍业深陷退市旋涡	104
4.6.3 资料：合理市盈率应该是 多少倍	67	案例 6.4 发行债券：AB 投资公司企业 债券发行公告	108
案例 4.7 企业财务综合评价：哪个分公司 经营得更好	68	案例 6.5 发行债券：深圳 MM 实业股份 有限公司可转换债券上市 公告书	112
案例 4.8 杜邦分析法：企业的问题 出在哪里	75	案例 6.6 永续债券：负债融资还是 股权融资	118
4.8.1 资料：杜邦分析法的原理	75	6.6.1 资料：永续债券的特点	118
4.8.2 资料：飞跃汽车的杜邦分析	77	6.6.2 资料：华夏幸福今年永续 债融资 65 亿，约定利率 可达 18.1%	118
4.8.3 资料：冶金企业的杜邦分析	79	6.6.3 资料：海航控股赎回永续债 食言，25 亿元中票票面利率 将重置	120
第 5 章 证券估价与企业价值	81	第 7 章 资本结构决策	123
案例 5.1 债券的估价：国债的类型	81	案例 7.1 资本成本：杰克股份加权平均 资本成本(WACC)的计算	123
5.1.1 资料：理论背景	81	7.1.1 资料：加权平均资本成本的 计算步骤	123
5.1.2 资料：国债业务公告 2019 年 第 61 号	81	7.1.2 资料：杰克股份加权平均 资本成本的计算	124
5.1.3 资料：国债业务公告 2019 年 第 59 号	82	案例 7.2 杠杆利益：净利润的增长幅度 等于收入的增长幅度吗	128
案例 5.2 债券的估价：零息债券的发行	83		
案例 5.3 企业价值评估：顺丰物流信息 公司的价值评估	83		
第 6 章 长期筹资方式	95		
案例 6.1 企业长期筹资方式：南方航空 股份有限公司的分析	95		
6.1.1 资料：理论基础	95		

7.2.1 资料：经营杠杆与财务杠杆 … 128	第 9 章 营运资金管理 …… 181
7.2.2 资料：华联综合超市股份有限公司的成本性态分析 …… 129	案例 9.1 营运资金持有政策：以贵州茅台为例 …… 181
7.2.3 资料：华联综超的财务预测 … 131	案例 9.2 营运资金管理：企业的现金转换周期 …… 184
案例 7.3 资本结构：华为为什么不上市 … 132	9.2.1 资料：现金转换周期的含义 … 184
7.3.1 资料：再论华为为什么不上市 …… 132	9.2.2 资料：戴尔和沃尔玛公司的现金转换周期 …… 185
7.3.2 资料：华为试水资本市场：如果上市，可跻身世界 500 强前十 …… 134	9.2.3 资料：某公司现金转换周期的计算 …… 186
7.3.3 资料：华为公司的财务状况 … 135	案例 9.3 现金管理：企业的账面货币资金越多越好吗 …… 189
案例 7.4 资本结构决策：高速公路公司的资本结构与融资决策 …… 138	9.3.1 资料：相关理论背景 …… 189
第 8 章 长期投资决策 …… 155	9.3.2 资料：贵州茅台的现金持有量 …… 190
案例 8.1 企业投资的分类：以五粮液公司为例 …… 155	9.3.3 资料：影响企业现金持有量的因素 …… 194
8.1.1 资料：投资的分类 …… 155	案例 9.4 应收账款管理：销售部门与财务部门的冲突 …… 197
8.1.2 资料：五粮液公司 2018 年度财务报表及相关内容附注 …… 156	案例 9.5 存货管理：降低存货资金占用 … 200
案例 8.2 投资决策：南方物流公司配送中心投资的财务决策 …… 160	案例 9.6 存货管理：存货资金定额的确定 …… 203
案例 8.3 投资决策风险分析：物流园区投资的敏感性分析 …… 166	第 10 章 利润分配管理 …… 211
8.3.1 资料：敏感性分析方法 …… 166	案例 10.1 利润分配的程序：认知留存收益 …… 211
8.3.2 资料：物流园区建设的敏感性分析 …… 167	10.1.1 资料：利润分配的程序 …… 211
案例 8.4 决策相关成本：机会成本和沉没成本 …… 178	10.1.2 资料：宝钢股份的利润分配 … 212
8.4.1 资料：相关成本与不相关成本 …… 178	案例 10.2 股利的类型：史上最牛股利分配增加股东财富了吗 …… 221
8.4.2 资料：大学毕业后选择直接工作还是选择考研 …… 179	10.2.1 资料：股利分配相关概念 …… 221
	10.2.2 资料：TF 股份公布 2018 年度利润分配方案的公告 …… 222
	10.2.3 资料：股利发放前后的市场反应 …… 223

10.2.4 资料: WW 股份“史上最牛 分配方案”	224	10.4.1 资料: 阿里巴巴股票分割将于 7 月 30 日生效	238
案例 10.3 股利分配的动机: 新城控股集团 的股利分配	225	10.4.2 资料: 谷歌公司通过股票分割 实施双层股权结构	238
10.3.1 资料: 新城控股公司基本情况 及财务分析	225	案例 10.5 股票回购: 意欲何为	240
10.3.2 资料: 新城控股公司现金股利 分析	230	10.5.1 资料: 上市公司回购股份案例 增多	240
10.3.3 资料: 股利发放的动机分析 ..	231	10.5.2 资料: 回购潮来袭, 美的集团 40 亿元回购股票	241
10.3.4 资料: 新城控股股利支付的 市场反应	235	参考文献	243
案例 10.4 股票分割: 是股利政策吗	238		

第 1 章

财务管理导论

案例 1.1 财务管理的内容：对企业资金运动的决策

1.1.1 资料：中国南方航空股份有限公司的资产负债表

表 1-1 是中国南方航空股份有限公司 2018 年 12 月 31 日的合并资产负债表。

表 1-1 中国南方航空股份有限公司合并资产负债表(2018 年 12 月 31 日)

(除特别注明外，金额单位为人民币百万元)

项目	附注	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2017 年 1 月 1 日
流动资产：				
货币资金	四(1)	7 308	7 250	4 895
交易性金融资产	四(2)	440	—	—
应收票据及应收账款	四(3)	2 929	2 690	3 012
预付款项	四(4)	3 695	1 358	1 479
其他应收款	四(5)	2 338	1 160	1 418
存货	四(6)	1 699	1 622	1 588
持有待售资产	四(7)	224	8	—
其他流动资产	四(8)	5 439	3 796	1 415
流动资产合计		24 072	17 884	13 807
非流动资产：				
可供出售金融资产	四(9)	—	725	602

(续表)

项目	附注	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2017 年 1 月 1 日
长期股权投资	四(10)	5 992	4 045	4 098
其他权益工具投资	四(11)	1 080	—	—
其他非流动金融资产	四(12)	103	—	—
投资性房地产	四(13)	499	524	440
固定资产	四(14)	170 039	158 255	146 388
在建工程	四(15)	37 881	30 193	28 948
无形资产	四(16)	3 349	3 334	3 152
设备租赁定金	四(17)	594	642	725
长期待摊费用	四(18)	732	610	568
套期工具	四(19)	75	46	21
递延所得税资产	四(20)	1 574	1 698	1 721
其他非流动资产	四(21)	665	373	—
非流动资产合计		222 583	200 445	186 663
资产合计		246 655	218 329	200 470
流动负债：				
短期借款	四(23)	20 739	20 626	4 195
衍生金融负债	四(24)	44	64	—
应付票据及应付账款	四(25)	14 071	13 432	13 425
合同负债	四(26)	1 693	—	—
票证结算	四(27)	8 594	7 853	8 420
应付职工薪酬	四(28)	3 214	3 366	2 858
应交税费	四(29)	554	1 182	899
其他应付款	四(30)	7 221	6 269	5 597
一年内到期的非流动负债	四(31)	23 557	16 785	10 559
其他流动负债	四(32)	4 000	—	21 986
流动负债合计		83 687	69 577	67 939
非流动负债：				
长期借款	四(33)	9 422	6 023	1 069
应付债券	四(34)	6 254	14 696	17 689

(续表)

项目	附注	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2017 年 1 月 1 日
应付融资租赁款	四(35)	62 666	59 583	53 527
大修理准备	四(36)	2 831	2 808	2 089
其他非流动负债	四(39)	2 036	—	—
递延收益	四(37)	906	2 902	2 600
长期应付职工薪酬	四(38)	2	3	6
递延所得税负债	四(20)	668	572	841
非流动负债合计		84 785	86 587	77 821
负债合计		168 472	156 164	145 760
股东权益：				
股本	四(40)	12 267	10 088	9 818
资本公积	四(41)	25 589	15 115	13 977
其他综合收益	四(42)	494	278	211
盈余公积	四(43)	2 670	2 449	1 957
未分配利润	四(44)	23 983	21 664	17 224
归属于母公司股东权益合计		65 003	49 594	43 187
少数股东权益		13 180	12 571	11 523
股东权益合计		78 183	62 165	54 710
负债和股东权益合计		246 655	218 329	200 470

1.1.2 资料：财务管理的内容

财务活动是指资金的筹集、投放、使用、收回及分配等一系列活动。与资金运动过程相对应的企业财务活动包括筹资活动、投资活动、资金营运活动和分配活动，从而决定了企业财务管理的基本内容包括长期投资决策、长期筹资决策、营运资金管理和利润分配 4 个方面。

1. 长期投资决策

投资是指以收回资金并取得收益为目的而进行的投入资金的活动。企业取得资金后，必须将资金投入使用，以谋求最大的经济效益，否则，筹资就失去了目的和效用。企业把筹集的资金投资于购建固定资产、无形资产等，便形成对内投资。企业也可以把筹集的资金投资于购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等，形成企业的对外投资。在中国南方航空股份有限公司的资产负债表中，财务管理的研究对象就是非流动资产部分，包括固定资产、

无形资产、在建工程等内部投资，以及长期股权投资等对外投资项目。企业在投资过程中，应拟定备选的投资项目，进行可行性研究，在选定最优投资方案的基础上，确定投资规模，并通过投资方向和投资方式的选择，确定合理的投资结构，以提高投资收益，降低投资风险。

2. 长期筹资决策

企业为从事生产经营活动，必须拥有一定数量的资产，而为了取得资产，必须筹措相应数量的资金。筹资是指企业为了满足投资和用资的需要筹措和集中所需资金的过程。筹资与投资活动是密切相关的。企业应根据选定的投资项目，结合金融市场的有关情况，确定筹资规模，分析各种不同的资金来源渠道和筹资方式的特点，计算并比较不同筹资方式的资金成本，综合考虑不同的资金来源和筹资比例对企业风险、收益和市场价值的影响，做好长期筹资决策。这里的筹资管理是企业长期筹资的主要方式，在中国南方航空股份有限公司的资产负债表上，主要体现为非流动负债和股东权益部分，包括长期借款、应付债券、融资租赁等负债融资方式以及股东权益中的股权融资方式。

3. 营运资金管理

在企业通过长期融资获得资金，并进行固定资产等非流动资产投资之后，要开展日常的生产经营活动。一方面，企业在日常生产经营活动中，经常需要持有一定数量的现金，还需购买并储存一定种类的存货，这些投资于流动资产的资金称为“毛营运资金”。另一方面，企业为了满足各种短期投资的需求，要经常性地采用不同方式筹措短期资金，形成流动负债，流动资产与流动负债之差即为净营运资金。在中国南方航空股份有限公司的资产负债表中，营运资金管理的研究对象就是流动资产和流动负债部分，确切地说，流动资产减去流动负债的余额就是净营运资金。营运资金管理涉及流动资产、流动负债及两者相互关系的研究。营运资金管理的目标是确定合理的净营运资金需要量，根据流动资产投资和流动负债筹资对企业风险及收益的影响，做出最优的短期投资和短期筹资决策，安排好日常的现金流入和流出。

4. 利润分配

企业通过投资和生产经营活动应当取得收入，并相应实现资金的增值。企业所取得的各种收入首先应用于补偿成本费用、缴纳所得税，在此基础上对净利润做出分配。随着分配过程的进行，资金或者退出或者留存于企业，从而对资金运动的规模和结构产生影响。因此，企业的利润分配应依法定程序进行，并合理确定分配规模和分配方式，确保企业取得最大的长期利益。实际上，企业的当年净利润，一部分以现金或股票的形式分配给股东，另一部分以留存收益的形式(包括盈余公积和未分配利润)留存在企业中，而留存收益也构成了企业长期融资的一种重要方式，称为“内部融资”。因此，在财务管理中，有时也把利润分配管理看作企业筹资管理的一部分。

企业财务管理与资产负债表的关系可以用图 1-1 表示。

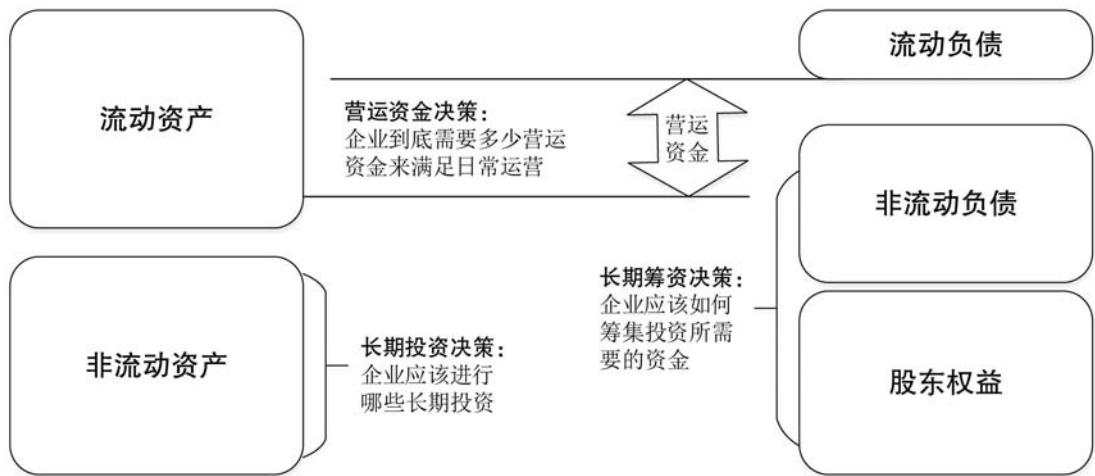


图 1-1 企业财务管理与资产负债表的关系

思考题:

1. 企业的长期投资可以分为对内投资和对外投资。从中国南方航空股份有限公司的资产负债表上看, 哪些项目属于对内长期投资形成的资产? 哪些项目属于对外长期投资形成的资产?
2. 企业的长期筹资方式有负债筹资和股权筹资两大类。从中国南方航空股份有限公司的资产负债表上看, 哪些项目属于负债筹资形成的? 哪些项目属于股权筹资形成的?
3. 什么是企业的营运资金? 企业的营运资金是越多越好吗? 中国南方航空股份有限公司在 2018 年末的营运资金占用量是多少?
4. “企业管理以财务管理为中心”的观点曾经被学术界和企业界广泛认可。在当前创新创业环境下, 财务管理在企业中处于什么样的地位?

案例 1.2 财务与会计的关系: 人工智能环境下财会人员的未来

1.2.1 资料: 会计证取消后, 七成财务人的命运将发生改变

如果 10 年前, 有“人”说未来的企业可能不再需要大量的会计师, 也许你会觉得这是天方夜谭; 如果 5 年前, 有“人”说未来大量的会计师可能会被迫下岗或转行, 也许你会觉得这是危言耸听; 如果 3 年前, 有“人”说, 随着管理会计的逐步推行, 大量基础会计在企业中面临被边缘化的危机, 也许你仍不以为然; 如果今天, 这个“人”说, 财务转型已经势不可当, 财务共享服务可能会让千万会计人失业, 你是否依然不屑一顾呢?

这个“人”叫作趋势，它的力量就是如此可怕，在它面前，你要么选择拥抱它，要么被它淘汰。

那么，从现在起至未来 5 年内，企业财务部的人才结构将发生怎样的变化呢？图 1-2 所示的内容与所有财务人息息相关，应该尽早认识并依此做好职业规划。

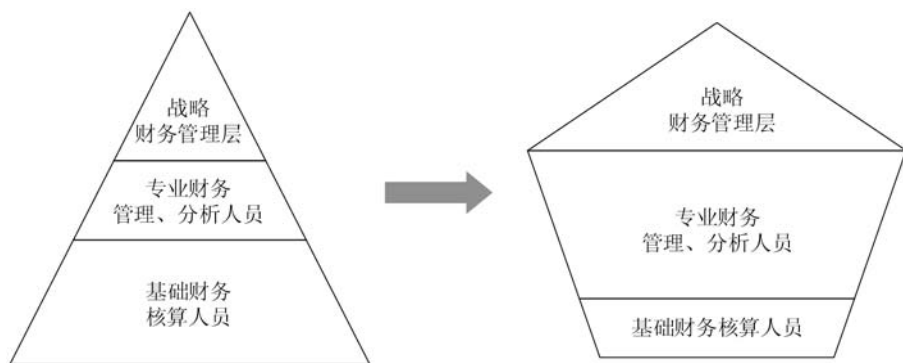


图 1-2 企业财务部人才结构变化

传统会计师在未来的可替代性越来越高，这已经是不争的事实。

更多的企业开始使用财务共享服务，使基础会计的需求量大大降低。现在大部分企业的财务人才结构中，金字塔底端是大量的基础核算人员，一旦企业的信息化建设进入业财融合状态，随着未来 ERP/AI/BI 进一步走向业务核心，整个财务团队的人才结构就会不可避免地从小三角形演变成五边形，顶端将会是极少数的战略财务管理层，中端是专业财务管理、分析人员，其数量将远远多于底端的基础财务核算人员。

海尔公司建立财务共享中心后，从事基础会计工作的人从原本的 1 800 人降到现在的 260 人。整个财务部门中，从事战略和业务管理的人员占 70% 左右，专业财务管理为 10%，而基础财务人员则下降到 20% 左右。

未来的会计师与审计师分为 4 种类型，分别是“账房先生”、流程专家、业务合伙人和“价值经理”。

全球商业服务已经成为企业财务部重要的发展方向，而财务共享是首当其冲的改革目标，财会专业人士在共享服务和外包领域的发展中，将会遇到新的挑战 and 更多的职业机遇。

也许很多人会觉得共享服务中心正在革财务人的命，不断降低财务人作为个体对企业的贡献。持这种观点的人大多只是管中窥豹，只看到了财务共享服务降低成本，打造标准化、规模化经济的作用，而没有看到其增加生产有效性、提高产量、加强内部控制、改善业务流程，并最终实现战略决策支持的意义。对个人来说，这是从“账房先生”到“价值经理”的转型和升级，无论从个人成就还是收益来说，都会超乎你的想象。

所以，你是愿意继续处理手头的报销业务、会计核算，等待被机器或者更高效的共享中心代替，还是果断转型，拥抱共享服务，并最终成为企业需要的战略财务专家呢？

作为新时代的财会人，你是否准备好了迎接以下挑战？

(1) 我们是否已经具有成熟的财务思维？

- (2) 我们是否实现互联网与会计的有效结合？
- (3) 我们是否由过去式转换成现在式、将来式会计？
- (4) 我们是否成了“不务正业”的会计？
- (5) 我们是否真正把业务、财务、税务、服务、法务及电子商务融合在一起？

新时代的财会人不仅仅是“账房先生”，更要成为战略型财务人才；不仅仅是“数豆者”，更要成为“豆芽生长机”；不仅仅是企业财富的守护者，更要成为企业价值的创造者。未来的财会界，将迎来“互联网+财税”的时代，那些故步自封的财务人士将会被行业淘汰。

作为新时代的财会人，我们将迎来哪些变革？

- (1) 大数据时代会计的工作将更加轻松！
- (2) 财会人员占公司总人数的比例将进一步降低(目前国内一般企业为5%左右)！
- (3) 财务的自由度将变得更高！
- (4) 财务管理的边界将更宽泛！
- (5) 高端财务人才将直接影响企业的核心竞争力！

资料来源：中国 HKICPA 考试网[EB/OL]. <http://www.hkicpa.cn/zhiye/649.html>.

1.2.2 资料：从账房先生到管理会计，你只需四步跨越

在现代企业中，财务部门已经成了公司制度的传播者，财务人员不仅是记账做账的账房先生，还是企业内各项业务、各大系统、各类数据、各种流程的综合管理者。他们是业务部门风险管控的协助者，是透视系统内在问题的把关者，是财务数据转向管理数据的集大成者，更是企业流程控制、效率提升的管理者，还将逐渐成长为企业价值创造的推动者。

财务是一种工作，管理则体现着智慧。如今，企业已经走到了维持财务会计与发展管理会计的岔路口，而对于财务人员而言，这不是一道向左转还是向右转的选择题，而是一场前进还是后退的淘汰赛。

1. 进入数据

对于财会人员而言，进入数据似乎并不是一个新的方向，尤其是核算会计，不是一直都在与数据打交道吗？事实并非如此。管理数据与核算数据之间并不是等价的，它们之间存在巨大的差别。

每一家公司都有相应的管理成本，一般都将其整体列入“管理费用”科目核算。在传统分析中，管理费用似乎只与行政管理成本相关，但实际上这些管理费用只有行政管理部门在使用吗？行政管理部门的人能对这部分资金进行有效的控制吗？显然不是这样。

将类似这样的传统核算数据重新聚类展示，更能贴近业务活动本身及管理的需求，也更能体现各管理条线在企业中的完全投入产出关系。而且，对于业务部门而言，这样的核算能够增强它们控制成本的责任感。而在此前，由于相当一部分成本费用都是笼统地核算归集，

难免出现“大锅饭”情况，业务部门控制成本的意识也会相对薄弱。

2. 进入流程

在企业中，尤其是在发展到一定规模和程度的国有企业中，业务都非常庞杂，需要后台强有力的支撑。在这种背景下，往往企业内的账下审批流程非常普遍和繁杂。若要高效地完成这些审批流程，就会产生管理诉求与财务控制的矛盾。这是因为：若设置冗长的审批流程，效率会大打折扣；若审批流程太过简易，则可能丧失对风险的监控。

管理型会计人员首先需要破解这个矛盾。这就要求财会人有意识地去熟悉整个公司的流程，了解运营状态，设计并不断优化每个系统之间的关联度和闭环性，提前评估流程中可能存在的风险和漏洞，强化有效的管控举措，优化授权体系，提高效率，等等。

3. 进入业务

在财会人眼中，账本是财务管理的立足点，很多分析与管理都要从账本出发，但是要成为管理型会计人，就要跨越账本。

管理会计做得比较好的一个重要标志就是财务管理能进入业务层面，并拥有一定的话语权。财会人可以参与确定企业的商业模式、业务政策等。这就需要财会人从业务的角度去探讨项目的可行性问题，透过项目可行性分析预判公司业务的发展趋势及相应的资源配置等问题。

4. 进入系统

如今，企业进入了充斥各类信息的微竞争时代，面对海量大数据，企业财务人员正在经历一个前所未有的挑战。

与此同时，各类企业内部系统得到广泛应用。当前，企业需要这样一类人，他们可以熟练操作电脑，同时具备相关的财务知识，能够通过系统分析出可能存在的经营风险和财务风险。

企业中使用的管理系统很多已经脱离了财务管理传统意义上的借贷关系表征，系统的集中度越高，管理操作就越会下沉，传统意义上的会计做账操作已被自动串联系统替代。在这种系统化的背景下，企业管理型会计人才应对系统具有透视和辨别的能力，即不仅能够运用系统，还要能够在一定程度上实现对系统的管理，使财务制度在系统管理中层层穿透、环环贯通。

资料来源：高顿网校[EB/OL]. <https://www.gaodun.com/cma/955833html>.

思考题：

1. 财务会计、管理会计和财务管理之间是什么样的关系？
2. 在人工智能环境下，会计和财务管理专业的学生应该如何定位？

3. 在传统的、重复性的基础财会工作越来越多地被人工智能替代的背景下,财会人员如何树立自己的专业自信?

案例 1.3 财务管理的目标:从世界 500 强和胡润财富榜说起

1.3.1 资料:2019 年《财富》世界 500 强排行榜

2019 年上榜 500 家公司的总营业收入近 32.7 万亿美元,同比增加 8.9%;总利润再创纪录,达到 2.15 万亿美元,同比增加 14.5%;净利润率则达到 6.6%,净资产收益率达到 12.1%,都超过了 2018 年。这体现了 500 家大公司的复苏。

财富中文网于北京时间 2019 年 7 月 22 日与全球同步发布了最新的《财富》世界 500 强排行榜。依据这个榜单的数据,人们可以了解全球大企业的最新发展趋势。通过纵向不同年份和横向不同行业的比较,既可以了解企业的兴衰,也可以了解公司销售收益率、净资产收益率、全员生产效率等经营质量的变化。与此同时,深入到国家或地区的研究可以揭示大企业群体分布的变化。

2019 年,中国大公司数量首次与美国并驾齐驱,如何将其做强变得更为迫切。从数量上看,世界 500 家大企业中,有 129 家来自中国,历史上首次超过美国(121 家)。

其中,沃尔玛连续第 2 年成为全球最大公司,中国石化位列第 2,壳牌石油上升至第 3 位,中国石油和国家电网分列第 4 位、第 5 位,新上榜的巨型石油公司沙特阿美则位居第 6 位。

在盈利方面,沙特阿美以近 1 110 亿美元的超高利润登顶利润榜首位,苹果位列第 2。利润榜前 10 位的 4 家中国公司仍然是工、建、农、中四大银行,谷歌母公司 Alphabet 则以年度 142.7% 的利润增长率成功跻身前 10 强,位列第 7。

在净资产收益率榜上,波音公司位居首位;而中国公司中排位靠前的是珠海格力电器股份有限公司、碧桂园、恒大、华为和安徽海螺集团。

在利润率榜上,排名最高的是 2019 年新上榜的美光科技公司,Facebook 位居第 2。中国大陆公司中,利润率最高的是中国工商银行。

在排名位次的变化上,2019 年上升最快的是中国的碧桂园,跃升 176 位。值得一提的是,排名跃升最快的前 10 家公司中有 6 家来自中国大陆,除了碧桂园,其余 5 家是阿里巴巴(上升 118 位)、阳光龙净集团(上升 96 位)、腾讯(上升 94 位)、苏宁易购集团(上升 94 位)、中国恒大(上升 92 位)。此外,值得一提的是中国公司的整体体量提升。在持续上榜的公司中,有 77 家中国公司排位相较于 2018 年有所提升。

从行业看,共有 54 家银行业公司上榜,银行业成为上榜公司最多的行业。中国银行业公司所赚取的利润占全部中国公司利润的 47.5%。另外,所有上榜的房地产行业企业均来自中国。2019 年的榜单上有 5 家房地产公司,而且每家公司的排名都比 2018 年有大幅提升。例

如,恒大集团从 230 位提升到 138 位,碧桂园从 353 位提升到 177 位,绿地集团从 252 位提升到 202 位,保利集团从 312 位提升到 242 位,万科集团从 332 位提升到 254 位。

2019 年上榜的互联网相关公司共有 7 家,除新上榜的小米外,其余 6 家排名较 2018 年均有提升,分别为来自中美两国的京东、阿里巴巴、腾讯、亚马逊、谷歌母公司 Alphabet 和 Facebook。

2019 年世界 500 强排行榜一共有 25 家新上榜和重新上榜公司,其中新上榜的中国公司有 13 家,占总数的一半以上。这 13 家首次上榜的中国公司分别是国家开发银行、中国中车集团、青山控股集团、金川集团、珠海格力电器股份有限公司、安徽海螺集团、华夏保险、铜陵有色金属集团、山西焦煤集团、小米集团、海亮集团有限公司、中国通用技术(集团)控股有限责任公司、台塑石化股份有限公司。其中,受媒体和大众关注的珠海格力电器股份有限公司(第 414 位)和小米集团(第 468 位)均为首次上榜。而成立 9 年的小米则是 2019 年世界 500 强中最年轻的公司。

但是,与世界 500 强比较,中国企业盈利指标比较低。世界 500 强的平均利润为 43 亿美元,而中国上榜企业的平均利润是 35 亿美元。中国企业的盈利能力没有达到世界 500 强的平均水平,如果与美国企业相比,则差距更加明显。其中,销售收益率和净资产收益率两个指标能够体现出企业经营状况的优劣。

2019 年,入榜的中国企业(不计中国台湾地区企业)共 119 家,平均销售收入 665 亿美元,平均净资产 354 亿美元,平均利润 35 亿美元。根据这三个数据计算,上榜中国企业的平均销售收益率为 5.3%,低于美国企业的 7.7%和全球平均的 6.6%;平均净资产收益率是 9.9%,低于美国企业的 15%,也低于全球平均的 12.1%。

需要注意的是,中国公司在销售收益率和净资产收益率两个指标上已经扭转了近年来的下行趋势。此外,与世界 500 强横向比较,2018 年,中国上榜企业平均销售收入与净资产两项指标也与世界 500 强上榜企业数值基本持平;与传统经济大国的上榜企业相比,上榜中国企业在销售规模和资产规模上已经不输日本、英国、法国与德国企业。

在利润方面,前文提到:中国上榜公司的近半数利润来自银行业。但是,中国和美国在银行业之外的大公司利润水平差距显著。

如果不计算 11 家银行的利润,其他 108 家中国上榜企业的平均利润只有 19.2 亿美元。如果不计算银行的利润,美国其他 113 家企业平均利润高达 52.8 亿美元。这个数字是中国企业的近 3 倍。

此外,王志乐指出了中美大公司在“跨国程度”上的差距。他指出全球型大公司是形成超强的全球竞争力的真正秘诀:它们吸纳全球各地最佳资源加以整合,把价值链延伸到全球,从而构建全球价值链。但与全球最大的跨国公司相比,中国最大跨国公司的跨国程度还处在初级阶段。

最后,从上榜企业所在产业分析,美国的产业结构是后工业化发展阶段的产业结构,而中国的产业结构还处在工业化阶段。

中美两国企业都很集中在能源矿业、商业贸易、银行、保险、航空与防务 5 个产业。但

是,中国有数量众多的金属制品企业、工程建筑企业、汽车企业和房地产企业,在这些产业中,上榜的美国企业或者没有,或者极少。同时,上榜的美国和世界其他国家大公司中有一批与人的健康、医疗、生活等有关的产业。而除了有两家药企之外,与人的生命、健康和生活密切相关的产业几乎看不到中国大公司的身影。

近年来,首先,内需市场迅速扩大,为中国大企业继续做大提供了重要平台。其次,战略重组、中国宏观经济的变化也成了中国企业集体崛起的推手。但是如何集体做强,如何成为有跨国竞争力的全球企业——这将成为中国企业亟待关注的话题。2019年《财富》世界500强前30名榜单如表1-2所示。

表1-2 2019年《财富》世界500强前30名榜单

2019年 排名	2018年 排名	公司名称 (中英文)	营业收入/ 百万美元	利润/ 百万美元	国家
1	1	沃尔玛(WALMART)	514 405	6 670	美国
2	3	中国石油化工集团公司(SINOPEC GROUP)	414 649.90	5 845	中国
3	5	荷兰皇家壳牌石油公司 (ROYAL DUTCH SHELL)	396 556	23 352	荷兰
4	4	中国石油天然气集团公司(CHINA NATIONAL PETROLEUM)	392 976.60	2 270.50	中国
5	2	国家电网公司(STATE GRID)	387 056	8 174.80	中国
6	—	沙特阿美公司(SAUDI ARAMCO)	355 905	110 974.50	沙特阿拉伯
7	8	英国石油公司(BP)	303 738	9 383	英国
8	9	埃克森美孚(EXXON MOBIL)	290 212	20 840	美国
9	7	大众公司(VOLKSWAGEN)	278 341.50	14 322.50	德国
10	6	丰田汽车公司(TOYOTA MOTOR)	272 612	16 982	日本
11	11	苹果公司(APPLE)	265 595	59 531	美国
12	10	伯克希尔—哈撒韦公司(BERKSHIRE HATHAWAY)	247 837	4 021	美国
13	18	亚马逊(AMAZON.COM)	232 887	10 073	美国
14	15	联合健康集团(UNITEDHEALTH GROUP)	226 247	11 986	美国
15	12	三星电子(SAMSUNG ELECTRONICS)	221 579.40	39 895.20	韩国
16	14	嘉能可(GLENCORE)	219 754	3 408	瑞士
17	13	麦克森公司(MCKESSON)	214 319	34	美国
18	16	戴姆勒股份公司(DAIMLER)	197 515.30	8 555	德国
19	17	CVS Health 公司(CVS HEALTH)	194 579	-594	美国
20	28	道达尔公司(TOTAL)	184 106	11 446	法国

(续表)

2019年 排名	2018年 排名	公司名称 (中英文)	营业收入/ 百万美元	利润/ 百万美元	国家
21	23	中国建筑集团有限公司(CHINA STATE CONSTRUCTION ENGINEERING)	181 524.50	3 159.50	中国
22	32	托克集团(TRAFIGURA GROUP)	180 744.10	849.2	新加坡
23	24	鸿海精密工业股份有限公司(HON HAI PRECISION INDUSTRY)	175 617	4 281.60	中国
24	19	EXOR 集团(EXOR GROUP)	175 009.50	1 589.70	荷兰
25	20	美国电话电报公司(AT&T)	170 756	19 370	美国
26	26	中国工商银行(INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA)	168 979	45 002.30	中国
27	25	美源伯根公司(AMERISOURCEBERGEN)	167 939.60	1 658.40	美国
28	33	雪佛龙(CHEVRON)	166 339	14 824	美国
29	29	中国平安保险(集团)股份有限公司(PING AN INSURANCE)	163 597.40	16 237.20	中国
30	22	福特汽车公司(FORD MOTOR)	160 338	3 677	美国

资料来源：财富中文网[EB/OL]. http://www.fortunechina.com/fortune500/c/2019-07/22/content_339535.htm.

1.3.2 资料：2019 胡润百富榜

胡润百富网于 2019 年 10 月 10 日正式发布了 2019 胡润百富榜，马云家族、马化腾、许家印摘得前三名，对应的财富值分别为 2 750 亿元、2 600 亿元和 2 100 亿元。

2018 年的前三大富豪也是马云家族、马化腾和许家印，彼时首富仍是马云家族，财富值为 2 700 亿元。但是，2018 年许家印位居第 2 位，财富值为 2 500 亿元；马化腾的财富值为 2 400 亿元，位居第 3 位。

2019 年的前十大富豪还包括何享健、何剑锋父子(1 800 亿元)，孙飘扬、钟慧娟夫妇(1 750 亿元)，杨惠妍家族(1 750 亿元)，黄峥(1 350 亿元)，丁磊(1 250 亿元)，王健林家族(1 200 亿元)，严昊(1 200 亿元)，张勇、舒萍夫妇(1 200 亿元)。

值得关注的是，黄峥首次进入榜单前十，其财富上涨 400 亿元，达 1 350 亿元，成为首次进入前 10 位的白手起家“80 后”。张勇、舒萍夫妇位居财富榜第 9 位，其财富同比增长 118%，达 1 200 亿元。

此外，张一鸣以 950 亿财富位居榜单第 20 位，刘强东以 760 亿财富位居第 28 位。表 1-3 为 2019 年胡润百富榜前 50 名单。

表 1-3 2019 年胡润百富榜前 50 名单

排名	财富/亿元	姓名	年龄	关联企业	主营行业
1	2 750	马云家族	56	阿里系	电子商务、金融科技
2	2 600	马化腾	49	腾讯	互联网服务
3	2 100	许家印	62	恒大	房地产、投资
4	1 800	何享健、何剑锋父子	78、53	美的	家电制造、房地产
5	1 750	孙飘扬、钟慧娟夫妇	62、59	恒瑞制药、翰森制药	医药
5	1 750	杨惠妍家族	39	碧桂园	房地产
7	1 350	黄峥	40	拼多多	购物网站
8	1 250	丁磊	49	网易	互联网技术
9	1 200	王健林家族	66	万达	房地产、文化
9	1 200	严昊	34	太平洋建设	基础建设
9	1 200	张勇、舒萍夫妇	49、50	海底捞	餐饮
12	1 100	王卫	50	顺丰	快递
13	1 050	陈建华、范红卫夫妇	49、53	恒力	化纤、石化、房地产
13	1 050	张志东	48	腾讯	互联网服务
15	1 000	李书福家族	57	吉利	汽车制造
15	1 000	秦英林、钱瑛夫妇	55、54	牧原	畜牧
15	1 000	王文银家族	52	正威	有色金属
15	1 000	姚振华	50	宝能	投资、房地产
15	1 000	张近东	57	苏宁	零售、房地产
20	950	林立	57	立业	金融、投资
20	950	许荣茂家族	70	世茂	房地产
20	950	张一鸣	37	字节跳动	推荐引擎
23	850	庞康	64	海天味业	食品
23	850	吴亚军家族	56	龙湖	房地产
23	850	宗庆后家族	75	娃哈哈	饮料
26	800	刘永好家族	69	新希望	农业、化工、金融
26	800	严彬	66	华彬	饮料、地产
28	760	刘强东	46	京东	电子商务、金融
29	750	雷军	51	小米	智能硬件与技术、投资
30	700	刘永行家族	72	东方希望	氧化铝、重化工、饲料
30	700	卢志强家族	68	泛海	金融、房地产
30	700	徐航	58	迈瑞、鹏瑞	医疗设备、房地产

(续表)

排名	财富/亿元	姓名	年龄	关联企业	主营行业
33	680	孙宏斌	57	融创	房地产
34	650	龚虹嘉、陈春梅夫妇	55、55	海康威视	视频监控产品
34	650	李彦宏、马东敏夫妇	52、50	百度	搜索引擎
34	650	郑淑良家族	74	魏桥创业	纺织、铝业
37	640	王玉锁、赵宝菊夫妇	56、55	新奥	天然气、能源化工
38	625	谢炳家族	68	中国生物	医药
39	610	李华	54	卓越	房地产
40	600	李西廷	69	迈瑞	医疗设备
40	600	鲁忠芳、李永新母子	78、44	中公教育	教育
40	600	马建荣家族	55	申洲针织	纺织、服装
40	600	许世辉家族	63	达利食品	食品
44	590	党彦宝	47	宝丰	煤炭采选业
45	570	郭广昌	53	复星	投资
46	560	施永宏、李海燕夫妇	—	海底捞	餐饮
47	530	陈邦	55	爱尔眼科	医疗服务
47	530	陈东升家族	63	泰康	保险
49	525	陈丽华	79	富华	房地产、紫檀博物馆
50	520	蒋仁生家族	67	智飞生物	疫苗

资料来源：胡润百富网[EB/OL]. <http://www.hurun.net/CN/HuList/Index?num=5DC30MY79707>.

1.3.3 资料：世界 500 强 20 年变迁：中国企业从 11 家到 129 家，北上广深杭占六成

在庆祝中华人民共和国成立 70 周年的重要时间节点上,越来越多的中国企业登上世界舞台,奏响中国强音。2019 年 7 月 22 日,2019 年《财富》世界 500 强企业排行榜发布,在这份以营收为基准排名的榜单中,中国上榜企业数量达到 129 家,历史性地超过了美国。

1. 首超美国,中国 500 强企业数量连续 16 年增长

企业强盛是国家强盛的基石。从 1989 年只有中国银行一家企业上榜,到 2019 年 129 家企业跻身 500 强榜单,中国仅花了 31 年,这背后也体现了中国经济这些年来的巨大飞跃。

随着中国经济总量的迅速增加,中国企业的规模越来越大,营业收入门槛也在逐渐攀升,从 2000 年国泰人寿的 99 亿美元提高到 2019 年泰康保险的 249.31 亿美元。图 1-3 列出了 2000—2019 年中国企业在世界 500 强中的数量变化及门槛变化。

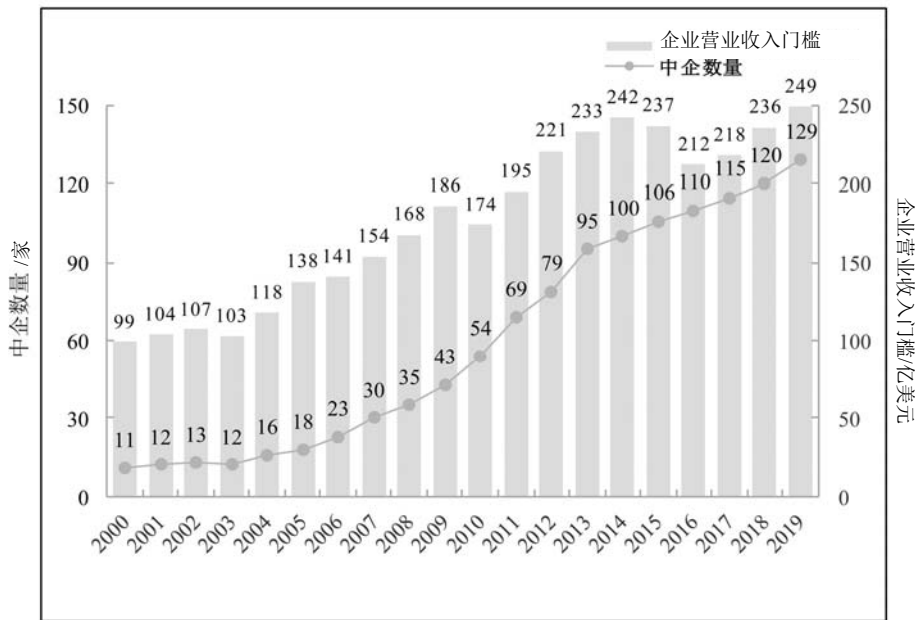


图 1-3 2000—2019 年中国企业在世界 500 强中的数量变化及门槛变化

值得一提的是，排名跃升最快的前 10 家公司中有 6 家都来自中国，其中上升最快的是碧桂园，跃升 176 位。另外还有阿里巴巴(上升 118 位)、阳光龙净集团(上升 96 位)、腾讯(上升 94 位)、苏宁(上升 94 位)、恒大(上升 92 位)。

2. 广东 13 家公司上榜，仅次于北京，500 强榜单直观地反映了城市竞争格局

毫无意外，央企大本营——北京，是 500 强公司的集聚地，共有 56 家公司上榜，占总数的 43%。广东紧随其后，上榜企业达 13 家，格力电器首入榜单，并在 129 家中国企业中净资产收益率最高。中国台湾、中国香港分别有 10 家、7 家公司上榜。

从区域看，中西部民营经济与新兴行业缺乏龙头企业，与东部城市相比还有较大距离。西部地区仅陕西 2 家企业、新疆 2 家企业、甘肃 1 家企业上榜，且均属于能源与建设行业。中部地区有山西 6 家企业上榜，河北、安徽各有 2 家企业上榜，湖北、河南各有 1 家企业上榜。

具体从城市来看，近六成 500 强公司集中在北京、上海、深圳、广州、杭州，除北京外，上海和深圳均有 7 家企业上榜；杭州、广州各有 3 家企业上榜。未来，四大一线城市的发展仍将是中国经济未来发展的重点。

3. 各行业龙头一览，中国企业占比近半

20 年来，150 余家中国企业曾入围世界 500 强榜单。2000 年，入围榜单的企业集中在金融、贸易、电信、能源、汽车等行业，到如今扩大到信息技术、医药生物、交运物流等领域。中国企业越来越多地亮相世界 500 强榜单，并在诸多领域占据龙头地位，正体现出这些年来中国经济发展的速度和质量。

如图 1-4 所示,据 21 数据新闻实验室统计,在 2019 年世界 500 强企业所属的 23 个龙头行业中,中国企业有 10 家,占比近半,多为能源电力、工程建设、金属产品、房地产等行业;美国亦有 10 家,以商业贸易、信息技术、金融、医药生物、电信、食品饮料等行业为主;另外 3 家分别为德国的大众公司(汽车)、英国的英美烟草集团(烟草)和瑞士的德科集团(人力资源服务)。

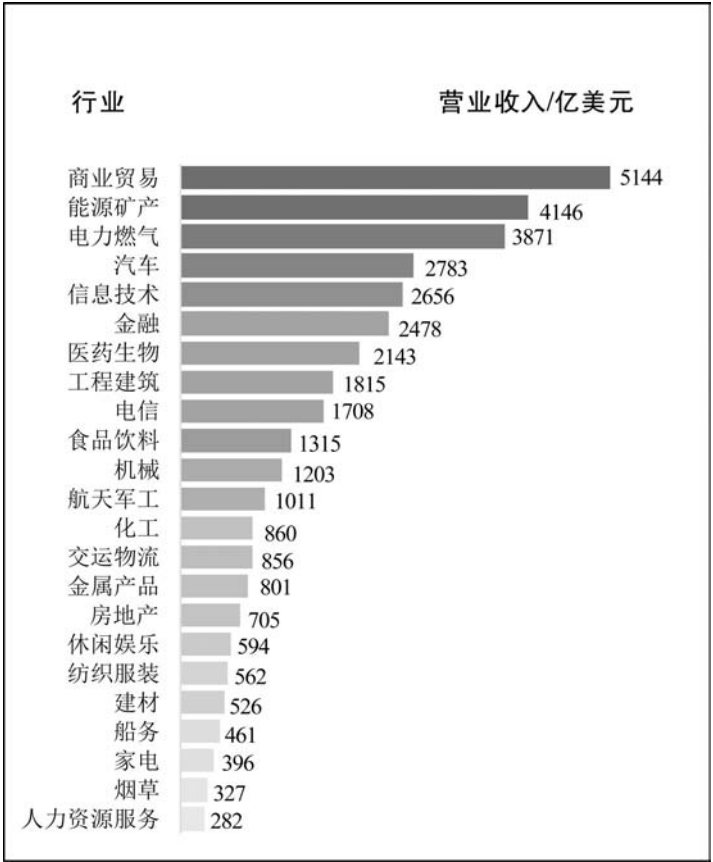


图 1-4 2019 年世界 500 强各行业龙头一览

资料来源: 21 数据新闻实验室[EB/OL]. <https://m.21jingji.com/article/20190723/herald/dfda755a58fcb065100840429f5d3944.html>.

中国上榜企业大多集中在能源矿产(包括石油、电力及煤炭等细分行业)、金融(以银行、保险企业为主)、工程建设等行业,信息技术、商业贸易等企业数量逐渐增加,但医药生物、健康、日化等与人们生活息息相关的企业仍寥寥无几,要想成为有跨国竞争力的全球化公司,中国企业仍需努力。

思考题:

- 1. 哪些指标可以用来衡量企业的规模大小? 世界 500 强是按照什么指标来排列的?
- 2. 胡润百富榜中的企业家财富是如何计算的?

3. 企业财务管理的目标是什么？

4. 在世界 500 强榜单上，从 1989 年只有中国银行一家上榜，到 2019 年 129 家企业跻身榜单，中国仅花了 31 年。中国企业随着中国经济的发展取得了举世瞩目的成就。取得这些成绩的原因有哪些？你如何认识中国企业的未来发展？中国企业的国际竞争力如何体现？

案例 1.4 财务管理的目标：资不抵债的企业还有价值吗

2018 年 A 股非金融行业上市公司累计负债 36.8 亿元，同比增长 13%。资产负债率中位数 41.51%，较 2017 年增加 2.05 个百分点。373 家非金融上市公司资产负债率超过 70%。

分行业来看，除金融外的 26 个申万一级行业中，23 个行业的资产负债率中位数同比上升，仅有钢铁、交通运输和房地产行业的负债率水平略有下滑。房地产、建筑装饰、公用事业、钢铁等重资产行业的资产负债率最高，中位数均超过 50%；医药生物、食品饮料、计算机行业的资产负债率水平最低，中位数不超过 35%。

1. 22 家上市公司资不抵债

证券时报·数据宝与中国上市公司研究院联合发布的 2018 年 A 股“上市公司资产负债率榜(非金融)”显示，上榜的 100 家公司中，最低资产负债率水平为 85.52%，44 家 ST 公司上榜；54 家公司年报被出具了“非标”审计意见；22 家公司资不抵债，资不抵债公司数量创近 5 年新高。

上榜公司中，26 家上市公司 2018 年资产负债率较 2017 年增加超 30 个百分点，15 家上榜公司 2018 年的资产负债率较 2017 年增加超 50 个百分点。近八成公司资产负债率大幅上升的原因在于资产总额的下降，其中资产大幅减值是主要因素。

*ST 保千连续两年资产负债率水平位列 A 股最高，2018 年资产负债率高达 800.92%。资产负债表显示，公司 2018 年负债总额高达 56.77 亿元，半数为短期借款，大量银行借款、公司债券、供应商货款已逾期。公司股票已于 2019 年 4 月 26 日起停牌，存在被交易所暂停上市的风险。

榜单前 10 名中，仅有暴风集团一家为非 ST 公司。2018 年暴风集团业绩爆雷，亏损 10.9 亿元，其中资产减值损失为 7.68 亿元，大华会计师事务所(特殊普通合伙)对公司财报出具了保留意见。巨额计提资产减值准备导致资产总额断崖式下滑，是暴风集团 2018 年资产负债率飙升的主要原因。

2. 房企带息债务同比增长 38%

带息债务是公司有偿使用的债务资本，会直接影响公司的融资成本，导致未来财务费用流出，主要包括短期借款、长期借款、应付债券等非经营性负债。2018 年 A 股非金融行业上

市公司累计带息债务规模为 17.6 万亿元,同比增长 21%,增幅为近 5 年最高。

房地产行业带息债务规模为 3.94 万亿元,在各行业中排名第一,同比增长 38.26%;净债务(带息债务——货币资金)规模为 2.72 万亿元,同比增长 50%;净负债率(净负债/所有者权益)中位数为 62.36%,同比增长 15.03%。房地产公司的负债规模和杠杆水平均有较大幅度的上升。

如表 1-4 所示,上市公司带息债务榜(非金融)前 100 家公司中,最低的带息债务规模为 304.76 亿元。万科 A 以 7665.5 亿元的带息债务规模位列榜首;中国建筑、中国石油和中国交建的带息债务规模分别位列 A 股第二位至第四位,均超过 3 000 亿元。

表 1-4 A 股上市公司资产负债率榜(非金融)

排名	简称	资产负债率/%	年报审计意见
1	*ST 保千	800.92	无法表示意见
2	*ST 巴士	454.29	保留意见
3	*ST 欧浦	391.91	无法表示意见
4	*ST 龙力	316.56	无法表示意见
5	*ST 华信	230.24	保留意见
6	*ST 皇台	203.80	带强调事项段的无保留意见
7	*ST 德奥	195.17	带强调事项段的无保留意见
8	*ST 富控	177.54	保留意见
9	*ST 秋林	175.84	无法表示意见
10	暴风集团	168.69	保留意见
11	千山药机	168.53	无法表示意见
12	*ST 众和	165.98	无法表示意见
13	*ST 河化	164.52	带强调事项段的无保留意见
14	凯瑞德	143.64	无法表示意见
15	乐视网	141.25	保留意见
16	*ST 海润	135.19	无法表示意见
17	*ST 莲花	128.97	带强调事项段的无保留意见
18	*ST 信通	128.55	保留意见
19	*ST 嘉陵	121.27	标准无保留意见
20	*ST 中绒	112.77	保留意见
21	*ST 猛狮	100.87	保留意见
22	*ST 厦工	100.74	带强调事项段的无保留意见
23	*ST 工新	99.66	保留意见

资料来源：范璐媛. A股负债榜：54家上榜公司获“非标”审计意见[EB/OL]. <https://www.163.com/money/article/EEPFALIR002580S6.html>.

思考题：

1. 资不抵债的企业就一定要破产吗？
2. 资不抵债的企业还具有价值吗？
3. 在证券投资中，你会不会选择资不抵债的企业进行投资？股票投资到底是“投资”，还是“投机”？
4. 企业经营中，应该如何考虑股东财富最大化和其他利益相关者的利益？什么是企业的社会责任？