

<<上市公司案例>>

图书基本信息

书名：<<上市公司案例>>

13位ISBN编号：9787301063620

10位ISBN编号：7301063628

出版时间：2003-11-1

出版时间：北京大学出版社

作者：何志毅

页数：252

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## &lt;&lt;上市公司案例&gt;&gt;

## 前言

“中国企业管理案例库组建工程”是国家教育部“九五”人文社科研究规划的重大科研项目。该项目以北京大学光华管理学院为牵头单位，联合全国几十所高校和企业专家共同完成。

自1997年7月北京大学光华管理学院提出设立该研究项目，同年11月提交论证报告，1998年1月教育部批准立项以来。

项目秘书处于1998年3月组织有关人士进行了项目的开题论证，并于1998年6月13日召开了40多所高校和企业界参加的“中国企业管理案例库组建工程”实施研讨会。

1999年2月3日。

项目秘书处在北京大学光华管理学院举办了新闻发布会。

1999年6月，案例库的第一项研究成果《中国企业管理教学案例》及《使用洗明》由北京大学出版社出版，该书从书出版后，引起了海内外学者、企业界人士的广泛关注和好评。

2000年11月，光华管理学院成功地举办了案例教学及编写研讨班。

在研讨班上，国内外专家学者共聚一堂，共话案例教学在中国的应用现状及发展前景，使我们的工作信心倍增，也感受到了肩上的压力。

四年以来，案例库的工作进度呈现良好态势。

我们作为该项目的负责人，在第二批教学案例即将出版之际。

很欣然地为该从书作序。

“中国企业管理案例库组建工程”是我国教育史上第一次以教学案例研究为对象而设立的科研项目。

该项目的宗旨是：第一，建立一套企业管理案例库，为培养和培训工商管理人才提供教学案例，收集资料。

形成案例管理信息服务系统。

第二，为企业提供咨询机会，提高企业管理水平。

目前，我国企业经营管理案例的搜集、整理与分析相对于企业管理的深化、工商管理教育迅速发展的需要来说，存在着相当的滞后性。

主要表现在以下几个方面：第一，国内使用的案例，许多直接采用报纸杂志甚至传记文学的内容，缺乏对企业管理过程的专业性审视和洞察，从原始材料的选择就已经偏离企业管理的视觉，难以进行深入的专业化分析。

第二，国内一些院校和企业使用的案例，大多数是直接来自国外“拿来”的，由于国外企业的制度背景和文化背景与中国有很大不同。

对中国企业的适用性较差。

而对于案例教学来说，由于学生缺乏对国外案例的制度背景、市场情况、人文环境等方面的了解，因此难以进行全面分析和形成较为真实的管理感受。

第三，我国现有的案例研究落后于国际企业管理的潮流。

例如，国际经济正向着一体化发展，而我国有关跨国投资、国际企业管理、跨文化人力资源管理、国际法等方面的案例及教学相当薄弱。

第四，由于国内没有统一编选、制作、覆盖工商管理的案例库，因此在企业经营与管理、企业管理人员培训中，所使用的案例的覆盖性和系统性均较差。

第五，在不同学校各种培训项目的案例教学中，由于案例来源混杂，口径不一，教师和学生案例交流中，缺乏共同的研讨基础和统一的背景条件。

## <<上市公司案例>>

### 内容概要

《上市公司案例》剖析了深万科、首创等著名上市公司在融资、并购、财务管理和信息披露等方面的若干案例，以管理中的一个具体、复杂的难题为切入点，揭示了上市公司在艰难的市场环境中迎接挑战和继续发展的策略和智慧。

《上市公司案例》为工商管理教学中的“公司财务”、“财务会计”、“证券市场分析”和“投资学”等课程提供了生动的管理案例，是一部非常适合于MBA教学和工商管理业务培训使用的案例教材，也适合于那些对投资和融资业务有兴趣的企业中高层管理者和财务管理人员阅读使用。

## <<上市公司案例>>

### 作者简介

何志毅：北京大学光华管理学院院长助理、副教授，北京大学企业管理案例研究中心主任。主要讲授营销战略、市场营销、企业文化等课程。主要研究领域为战略管理、市场营销、企业文化、产业经济、区域经济、教育经济等方面。

<<上市公司案例>>

书籍目录

第一篇 财务分析地产龙头深万科的价值评估案例导读首创股份的投资价值案例导读上海水仙的财务危机案例导读第二篇 融资策略蓝星清洗的再融资策略案例导读机场股份发行可转换公司债融资案例案例导读中集集团的应收账款证券化案例导读第三篇 信息披露从“鸿昌股份”事件看会计信息披露案例导读第四篇 并购重组亿利医药对陕西华信的战略并购案例导读

## 章节摘录

就整个水务产业链结构来看,在中国最具盈利潜力的领域存在于工业和生活污水治理、自来水厂的运营和城市供水管网的改造。

在工业与生活污水治理上,到2005年我国要新增2800万吨城市污水日处理能力,城市污水处理厂及配套污水收集系统总投资将超过1000亿元。

如果全国水价改革能够在2005年基本完成(由于各地区的综合水价的制定权在地方政府手中,因此水价改革的力度存在地区差异),污水处理费用在抵消运营成本的基础上使污水处理厂合理盈利,那么全国新增的污水处理收入估计将达到,500亿元左右。

计划中对城市污水处理厂及配套污水收集系统的1000亿元的投资几乎占到目前全国年财政收入7%,政府根本无力负担,早已对各种资本放开此投资领域,不存在政策壁垒。

要使污水处理厂的建设与运营能够吸引各种资本的投入,年平均净资产收益率应在7%—8%。

随着各地综合水价的提高,污水处理的收入将会逐渐得到保障。

今后几年进入此领域的收益稳定,前景良好。

在自来水管网的建设上,到2005年,中国城市供水普及率将达到98.5%,新增城市供水能力每天4500万立方米,建设水厂的投资至少2000亿元以上。

同样存在政府无力投资的问题,因此在这一领域目前对各种资本也是开放的,不存在政策壁垒。

自1992年自来水管网的建设与运营对外商直接投资开放以来,由于国家急需水厂建设资金而给予外商大量补贴,外资建设与运营的水厂的净资产收益率可达12%—18%,高的可达20%以上。

由于水价改革促使各种形式的国内资本看好水厂的建设与运营,此投资项目的净资产收益率必然会下降。

但在各投资方与地方政府的博弈中,建设与运营自来水管网的净资产收益率仍会在相当长的时间内保持10%以上。

至于城市供水管网的改造目前刚刚对外资放开,相信不久也将对民间资本开放。

此领域的开放本身具有重要意义,为城市供水得以实现彻底的市场化运营提供了保障。

长期来看,不仅城市供水管网改造本身提供了良好的投资机会,而且将促使自来水管网的建设与运营的盈利模式从固定投资回报到根据市场定价转变,从而在源头上带动整个水务产业的市场化运作,使各种资本形式能够全方位的参与目前还处于相对政府垄断的城市供排水竞争,对水务产业的投资方将是重大的利好消息。

2. 首创股份在水务产业中的市场定位 由于目前各地制定的综合水价中相对于接近合理的水费,污水处理费用还明显无法补偿污水处理厂的运营成本。

首创股份在2001年以后向水务产业运营商转型,必将优先进入最有盈利潜力的城市供水领域;待污水处理费用调整到位后,再考虑进入污水处理领域;在将来各方面条件成熟后,再考虑进入城市供水管网的改造市场。

那么,就北京水务市场目前的竞争状况来看,首创股份的生存空间就变得相当有限。

2001年收购的高碑店污水处理厂(一期)工程,原为北京排水集团有限责任公司资产,依靠首创集团的政府背景,收购得以顺利完成。

但一期工程只是高碑店污水处理厂的一部分,高碑店污水处理厂还包括与一期工程规模相同的二期工程和目前已产生效益的中水回用工程。

为使资产具有完整性,首创股份本应继续收购整个高碑店污水处理厂,但北京排水有限责任公司的改制和实行市场化运作使首创股份对高碑店污水处理厂的继续收购已经不可能。

就全国主要大城市(上海,深圳)水务市场的竞争状况来看,目前深圳已成立资产达50亿元供排水一体化的深圳水务集团,并正在计划国内主板上市;上海也成立了注册资本达90亿的上海水务资产经营发展公司,负责上海水务市场的运营。

首创股份无论在涉及水务产业的资产规模,还是在位优势,技术水平,管理经验上都无法与之相比,进入此两大城市水务市场的可能性也很小。

因此,首创股份在水务产业中的机会,必然存在于全国中等城市。

## &lt;&lt;上市公司案例&gt;&gt;

这些城市的供水和污水处理设施的需求量大，财政的能力又相当有限。

自20世纪80年代以来，迫于资金的压力对外资兴建的自来水厂给与很高的回报，本身已是苦不堪言。如果首创股份能够提高技术水平并很好的控制成本，在与当地政府的协商中选择合适的投资回报，市场机会是相当大的。

据悉，首创股份就进入吉林市水务市场并出资收购吉林市部分自来水厂与对方达成初步协议，在进军全国水务市场的过程中迈出了第一步。

3. 高碑店污水处理厂(一期)工程经营情况 高碑店污水处理厂(一期)工程是全国最大的污水处理厂高碑店污水处理厂的一部分，设计能力50万吨/日，目前满负荷运转。

2001年首创股份以10亿元的收购价格完成对高碑店污水处理厂(一期)工程的收购。

高碑店污水处理厂(一期)工程2001年报表反映的净利润贡献是9000万元，由市政府以补贴方式支付9000万元，直接记入当期的利润但其中的3000万元为2000年下半年的收益，到2001年底支付，算为2001年的净利润是6000万元。

但高碑店污水处理厂(一期)工程的运营是需要成本的，仅2001年的折旧一项就达3600万。尽管市政府同意补偿3000万元的折旧，还剩600万元的折旧成本(首创股份在账面上计提了600万元的折旧，但此折旧补偿并未实际给付，而是首创股份在分配给首创集团的2000年股利中扣除)，加上相应增加的管理费用，首创股份2001年管理费用较2000年大幅度增加2811万元，为运营高碑店污水处理厂(一期)工程所发生，那么总的运营成本在2001年有3400万元。

这样算下来，2001年高碑店污水处理厂(一期)工程的净利润就只有2600万元了。

净资产收益率不足2.6%。

由于高碑店污水处理厂(一期)工程实际上处于满负荷运行，年收入至少应在20000万元以上，年净利润在7500万元左右，净资产收益率应该为7.5%。

按照政府的长期购买合同，高碑店污水处理厂(一期)工程的收益受污水处理量和污水处理价格的双重影响，随着北京市城市的发展对污水处理的要求越来越大，在污水的处理量上可保证满负荷运转(50万吨/日)，政府采购合同中对污水处理价格的确定成为对此工程收益的惟一影响因素。

政府的长期购买合同无法执行的原因就在于合同中规定的污水处理价格是(0—15 515万吨)1.34元/吨，(15 512—17 624万吨)1.072元。(17624万吨PA~)0.804元，而市政府目前对居民生活用水收取的污水处理费为0.5元/吨，其他用水收取的污水处理费为1.00元/吨，如果按此采购合同规定的价格支付高碑店污水处理厂(一期)工程的污水处理费用，政府必然因为支付大量的补贴而不堪重负。因此，市政府在2001年对污水处理费用的支付上采用补贴的形式，给予高碑店污水处理厂(一期)工程2001年的补贴为6000万元，折旧补偿3000万元，按日处理量50万吨计算，处理每吨污水的补贴是0.49元，市政府刚好可以保证用收取的污水处理费来给予补贴。

因此高碑店污水处理厂(一期)工程要实现年收入20 000万以上年净利润7500万元的先决条件是北京市政府收取的平均污水处理费用 达到1.34元/吨。

近期国家计委、财政部、建设部、水利部、国家环保总局提出的城市 供水价格改革的政策措施得到国务院批准，特别是将重点加大污水处理 费的征收力度，把污水处理费的征收标准提高到保本微利的水平。

……

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>