

学号

20510710117

武汉理工大学华夏学院

课 程 设 计

Commented [lucy1]: 本页为封面
请用 A3 纸打印
其他页面用 A4 纸打印，订书机装订
然后将封面用胶水粘贴整齐、牢固

2012 ~ 2013 学年第 1 学期

题 目： 湖北台基半导体股份公司财务报表分析

与

投资筹资决策

教 学 系： 经 济 管 理 系

专业班级： 会 计 1101

指导教师： 方 明

学生姓名： 王 栋

2013 年 1 月 11 日

课程设计任务书

学生姓名： 王栋 专业班级： 会计 1101

指导教师： 方明 工作单位： 武汉理工大学华夏学院

题 目：湖北台基半导体股份财务报表分析与投资筹资决策

初始条件：根据老师提供的股票代码，选择一家上市公司，**各同学相互之间不能选择同一公司**，使用合理的资料来源（如上交所网站和深交所网站），获取**最近三年（2009、2010、2011）**的财务报告（不需要附在实训说明书中）。为了分析的便利，尽可能选择净资产收益率（ROE）在 10% 以上的公司。
要求：会计 1101-1105 班选择深交所的主板上市公司；会计 1106 班选择深交所的中小企业板上市公司。

要求完成的主要任务：（包括课程设计工作量及其技术要求，以及说明书撰写等具体要求）

1. 简要了解所选公司的根本业务活动，特别是公司历史、行业内所处的竞争地位、最近的开展状况以及将来的方向，并进行文字总结（尽量简要，限 500 字以内）。

2. 依照该公司财务报表，使用杜邦财务分析体系进行连续 3 年财务报表的综合分析，一定需要对杜邦财务分析体系的三个根本财务比率层层分解，找出影响 ROE 变动的直接原因，并进行详细的文字说明（必须列出主要财务比率的计算过程，而且必须使用连环替代法对 ROE 连续二年变动的原因进行因素分析）。

3. 分别简要评述该公司近 3 年股利分配政策及主要影响因素。

4. 假设你是该公司的财务经理，总经理现在给你下达了一项设计再融资方案的任务，要求根据公司的财务状况，从发行公司债券、可转换债券、公募增发新股、定向增发新股、发行短期融资券和发行中期票据等六个方案中选择一个适宜的方案，需要完成以下内容：

- 1) 选择该方案的理由（详细说明）；
- 2) 该方案所适用的法律法规（列举一些主要条款）；
- 3) 设计该方案的融资流程。
5. 试根据以下单独案例材料答复两个互不关联的问题。

东环公司是生产汽车零部件的企业。产品长期以来一直供不应求，为扩大生产能力，公司准备新建一条生产线。负责这项投资决策工作的财务总监经过调查研究后，得到如下相关资料：该投资工程初始投资为 380 万元，当年投资当年收益，第一年只能完成设计能力的一半产量。工程寿命期为五年，五年后估计可收回固定资产残值等终结流量 40 万元。企业提供的资料说明，自第二年到达设计能力后，每年的营业收入可达 3200 万元，每年的付现本钱为 2840 万元（含流转税费），固定资产折旧和无形资产摊销等非付现本钱为每年 60 万元，所得税率为 33%；假设取贴现率为 15%，那么该工程的净现值（NPV）为 381 万元。以 NPV 是否大于零为工程的取舍标准，工程是可行的。计算见表 1、表 2：

表 1：营业净流量计算表（单位：万元）

工程	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
营业收入	1600	3200	3200	3200	3200
减：付现本钱	1450	2840	2840	2840	2840
折旧和摊销	30	60	60	60	60
税前利润	120	300	300	300	300
减：所得税	40	100	100	100	100
税后利润	80	200	200	200	200
营业现金净流量	110	260	260	260	260

表 2：现金流量及净现值计算表（单位：万元）

工程	第一年 初	第 一年末	第 二年末	第三年 末	第四年 末	第五年末
初始投资	-380					
营业净流量		110	260	260	260	260
终结流量						40
现金流量合计	-380	110	260	260	260	300
折现系数 (i=15%)	1	0.8696	0.7561	0.6575	0.5718	0.4972

现金流量现值	-380	95	196	170.95	148.668	149.16
		.656	.586			

此时该投资方案 NPV=381.02 (万元)

但该投资决策结果送交公司中层干部讨论时引起很大争议。生产部长在汽车行业工作三十多年，对汽车零部件的行业前景和变动趋势了如指掌，他认为实际上在投资后的 5 年内，营业收入和付现本钱是绝不可能一成不变的。在长达 5 年甚至 10 年的工程收益期内，很多因素都会发生不以人的意志为转移的变化。该工程的付现本钱中原材料本钱占 85%左右，原材料价格或原材料消耗水平是影响工程收益的最为敏感的因素，原材料本钱略有上升，对营业净流量将产生非常大的冲击，有可能使 NPV 发生逆转而导致整个工程投资失败。

他经过周密调查，估计该工程在运行的第二年原材料的市场价格上涨了 10%，使当年的营业净流量从原来估算的 260 万元下跌为 100 万元；第三年由于市场上出现了性能更好的替代产品，使产品销售价格下挫 5%，又使当年营业净流量下跌为 -40 万元；第四年企业采取各种促销手段，使销售量增长，又使营业收入回复到第二年的水平，并且通过管理降低生产本钱，消化因促销而加大的销售费用对本钱的负影响，使付现本钱不再继续高升，在亏损一年后即扭亏为盈，第四、第五年均保持税前利润 60 万元的水平。

公司聘请的独立董事也对财务总监的投资决策报告提出置疑，他经过对宏观经济形势、国家财经政策、行业相关政策及企业运行情况的预测和分析，认为在今后的几年内国家将继续维持积极财政政策，银行贷款利率仍维持较低水平，同时由于企业进行再投资近年内对股利分配政策会有一些影响，使企业资金的平均本钱有所降低；工程后期（第四、五年）估计资金本钱又有一定幅度的上升。他估计的未来五年国家预计利率水平分别为 15%、8%、12%、12%、12%。他最后认为以企业近年的平均资金本钱 15% 作为投资工程的贴现率不太合理。

[案例分析]

1. 分析生产部长的意见

通过表 3、表 4 的计算，结果是：考虑到收益期内收入和本钱的变化后，该工程的 NPV 为 -90.35 万元。也就是说，企业在经过努力，尽力改善自身的经营状况后，该工程的经济可行性仍是不容乐观的。这种情况是非常现实的。

表 3：营业净流量计算表（单位：万元）

工程	第一年			第四年	
----	-----	--	--	-----	--

		第 二 年	第 三 年		第 五 年
营业收入	1600	3200	3040	3200	3200
减：付现本钱	1450	3080	3080	3080	3080
折旧和摊销	30	60	60	60	60
税前利润	120	60	-100	60	60
减：所得税	40	20	0	0	7
税后利润	80	40	-100	60	53
营业现金净流 量	110	100	-40	120	113

表 4：现金流量及净现值计算表（单位：万元）

工程	第 一年初	第一年 末	第二年 末	第三年 末	第四年 末	第五年 末
初 始 投资	- 380					
营 业 净流量		110	100	-40	120	113
终 结 流量						40
现 金 流量合计	- 380	110	100	-40	120	153
折 现 系 数 ($i=15\%$)	1	0.8696	0.7561	0.6575	0.5718	0.4972
现 金 流量现值	- 380	95.656	75.61	-26.3	68.616	76.0716

此时该投资方案 $NPV=-90.35$ （万元）

2. 分析独立董事的意见

经过分段计算的工程净现值为-64.01万元。计算见表5。这一结果比原来不考虑贴现率变动的情况，净现值增加了26万元。虽然结果仍然未达到可行方案的标准，但考虑到贴现率的变动，并将它运用到经济评价中去，显然比在一个长达多年的时期内始终采用同一贴现率的思路要进了一大步。对于投资额更大、寿命周期更长的投资工程，假设不考虑贴现率的变动，那么工程经济评价的质量是不可信的。

表5：现金流量及净现值计算表（单位：万元）

工程	第一年初	第一年末	第二年末	第三年末	第四年末	第五年末
初始投资	-380					
营业净流量		110	100	-40	120	113
终结流量						40
现金流量合计	-380	110	100	-40	120	153
估计折现率%		15	8	12	12	12
折现系数	1	0.8696	0.8573	0.7118	0.6355	0.5674
现金流量现值	-380	95.656	85.73	-28.472	76.26	86.8122

此时该投资方案 $NPV = -64.01$ （万元）

财务总监经过细心测算后，发现该工程的净现值为负数，并且数额较大。当然，他也知道实践中完全可能出现相反的情况，即企业的经营形势向着收入增加本钱降低的方向变化，使一些原来认为不可行的工程实际上却有利可图。但是他认为，从会计学的“谨慎性”原那么来说，做财务预算时应该把收入尽可能估计得保守些，而把本钱费用尽可能地预算得全面充分些，以最大可能地增强风险承受能力。会计年度财务预算尚且如此，对于长期投资工程的经济评价来说，就更应该遵循这一原那么，才有可能防止投资失误给企业带来不可挽回的损失，因此他建议公司放弃该投资工程。

要求：（1）如何估计工程的贴现率？

（2）影响固定资产投资工程决策的因素有哪些？

6. 将上述内容按规定的实训说明书统一书写格式要求撰写成实训说明书。

要求：通过课程设计，训练理财能力

(1) 独立完本钱课程设计。

(2) 综合运用所学财务管理知识，对实际资料进行分析。

(3) 训练学生撰写财务分析报告的能力，必须高度注意：上述分析过程如果只有数据列示，缺乏文字分析，将严重影响最后的评分。

时间安排：

序号	内容	所用时间（天）
1	收集资料	2
2	报表分析	7
3	股利政策分析	2
4	融资方法	2
5	撰写报告	2
合计		15

指导教师签名： 2012 年 1 月 11 日

责任教师签名： 2011 年 1 月 11 日

XX 公司

财务报表分析与投资筹资决策报告书

Commented [M2]: 题目：黑体二号字

1 公司根本业务简介

Commented [M3]: 一级标题：黑体四号字，
每章均单独占页
所有标题均用西文表示法

湖北台基半导体股份（简称台基股份）是创业板上市公司与湖北省高新技术企业。前身是襄樊仪表元件厂，1966 年建厂，主要从事电子元器件制作。1998 年改名为仪元电力电子股份。2004 年与富华远东合资，完成股份制改造，注册资本 14208 万元。

公司主营业务是大功率晶闸管及模块的研发、制造、销售及效劳，应用于钢铁冶炼、电机驱动、输电变电、大功率电源、电焊机、变频器、轨道交通等领域。

台基股份在生产能力、技术质量、营销渠道等方面具有行业比拟优势。

公司年产 180 余万只大功率晶闸管及模块，品种规格达 700 余种，主导产品在国内年销售数量第一位，销售收入前三位，综合实力长期位居国内大功率半导体行业前三强。

台基股份是湖北高新技术企业，通过了 ISO9001 质量体系认证、SGS 通标公司的 ROHS 检测，拥有 12 项专利，25 项专有关键技术，技术水平位于国内同行前列。

公司在国内拥有约 1160 家直营客户，其中 79 家大客户为电力电子各应用领域的龙头和骨干企业；拥有 38 家特约经销商，5 家一般经销商，并出口到欧美日等兴旺国家和地区，销售渠道在同业中具有明显比拟优势。

公司未来开展致力于中国电力电子技术应用的普及和提升，节约能源，造福社会，成为中国最具竞争力的功率半导体提供者。

2 财务报表根本分析

2.1 比重法分析

在财务报表结构分析中，比重法可以用于计算：各资产占总资金资产的比重；各负债占总负债的比重；各所有者权益占总所有者权益的比重；各项业务或产品利润、收入、本钱占总利润、总收入和总本钱的比重；单位本钱各构成工程占单位本钱的比重；各类存货占总存货的比重；利润分配各工程占总分配额或利润的比重；资金来源或资金运用各工程占总资金来源或总资金运用的比重等等，

Commented [M4]: 二级标题：宋体四号字，加粗

比重法是在同一财务报表的同类工程之间，通过计算同类工程在整体中的权重或份额以及同类工程之间的比例，来揭示它们之间的结构关系，它通常反映财务报表各工程的纵向关系。使用比重法时，应注意只是同类性质的工程之间使用，即进行比重计算的各工程具有相同的性质。性质不同的工程进行比重分析是没有实际意义的，也是不能计算的。如计算某一负债工程与总资产的比重，首先，负债不是资产的构成要素，因而，理论上讲，就不能说资产中有多少负债，也不能计算负债对资产的权重。只有同类性质的工程才可计算权重。其次，以某一负债工程除以总资产，也很难说明这一负债的偿债能力。总资产不仅要用于归还这一负债，而且要归还所有负债。最终这一负债能否归还，还要看资产与它的对称性。如果资产用于归还其他债务后，没有多余，或虽有多余，但在变现时间上与偿债期不一致，这一负债都是不能归还的。

. (1) 比重法资产状况分析

表 2-1 台基半导体股份 2011 年资产状况表 单位：元

工程	2011 年初	2011 年末	差异
流动资产	810638104.17	761263602.62	-49374501.45
非流动资产	84044780.97	190945703.33	106900922.36
总资产	894682885.14	952209305.95	57526420.81
流动资产比重	90.61%	79.94%	-10.67%
非流动资产比重	9.39%	20.06%	10.67%

公司的流动资产比重较大，并且 2011 年年末比年初上下降了 10.77%，假设不考虑其他因素的变动，这意味着企业资产的流动性在下降，企业资产的风险性变大。但流动资产过少会影响企业盈利能力，如果考虑到销售的增长，在流动资产周转速度不变的情况下，流动资产占用量应大体随销售的增长同比率增长。而固定资产及其他长期资产在销售增长的一定幅度下并不会随之增加。其结果是销售的增长会使流动资产在总资产中的比重上升。

表 2-2 台基半导体股份 2010 年资产状况表 单位：元

工程	2010 年初	2010 年末	差异
流动资产	183315848.48	810638104.17	627322255.69
非流动资产	60111891.68	84044780.94	23932889.29
总资产	243427740.13	894682885.14	651255145.01
流动资产比重	75.31%	90.61%	15.3%
非流动资产比重	24.69%	9.39%	-15.3%

表 2-3 台基半导体股份 2009 年资产状况表 单位：元

工程	2009 年初	2009 年末	差异
流动资产	143307433.27	183315848.45	40008415.18
非流动资产	55457150.38	60111891.68	4654741.30
总资产	198764583.65	243427740.13	44663156048
流动资产比重	72.1%	75.3%	3.2%
非流动资产比重	27.9%	24.7%	-3.2%

比重法资产状况分析：

公司的流动资产比重逐年小幅上升，非流动资产逐年小幅下降，企业资产总额不断增加。说明企业规模逐步扩大，资产结构比拟稳定，且流动资产所占比重较大，这是由于企业的性质决定的，企业的资本结构较为合理。

(2) 比重法负债状况分析

表 2-4 台基半导体股份 2011 年负债状况表 单位：元

工程	2011 年初	2011 年末	差异
流动负债	64085480.02	71996004.80	7910524.78
非流动负债	4570714.35	6771480.51	2200766.16
总负债	68656194.37	78767485.31	10111650.94
流动负债比重	93.34%	91.4%	-1.94%
非流动负债比重	6.66%	8.6%	1.94%

表 2-5 台基半导体股份 2010 年负债状况表 单位：元

工程	2010 年初	2010 年末	差异
流动负债	57055782.80	64085480.02	7030057.22
非流动负债	5341666.70	4570714.35	-770952.35
总负债	62397449.50	68656194.37	6258744.87
流动负债比重	91.44%	93.34%	1.9%
非流动负债比重	8.56%	6.66%	-1.9%

表 2-6 台基半导体股份 2009 年负债状况表 单位：元

工程	2009 年初	2009 年末	差异
流动负债	47433765.24	56326497.12	8892731.88
非流动负债	5830244.61	6070952.38	240707.77
总负债	53264009.85	62397449.50	9133439.65
流动负债比重	89.05%	90.27%	1.22%
非流动负债比重	10.95%	9.73%	-1.22%

比重法负债状况分析：公司的流动负债 3 年所占比重较大，达 90%左右，相应非流动资产较小，只在 10%左右。由此可见，台基半导体股份的短期偿债能力指标绝对值偏低，流动负债占比几乎到达 90%以上，存在短期偿债能力指标偏低和债务结构不合理的风险。

根据 2011 年的财务报表显示：

(1) 报告期应收帐款占总资产比例 3.1%，期末余额为 2,946.83 万元，较年初增加 1,011.44 万元，增长 52.26%，主要原因：公司销售规模扩大及新开发客户增加，导致应收帐款增加。

(2) 报告期预付帐款占总资产比例 1.23%，期末余额为 1,170.30 万元，较年初减少 2,384.08 万元，减少 67.07%，主要原因：收到了供给商设备以及预付的房屋建筑物工程款进行了结算。

(3) 报告期货币资金占总资产比例 56.75%，期末余额为 54048.66 万元，较年初增加 -11223.83 万元，减少 20.7%，主要原因：公司上市募集资金不到位所致

(4) 报告期存货占总资产比例 11.44%，期末余额为 10,891.15 万元，较年初增加

5,632.88 万元，增长 107.12%，其中原材料增加 2,453.29 万元，在制品增加 2,980.73

万元，库存商品增加 198.86 万元。主要原因：一是由于公司销售规模扩大，加之主要材料硅片采购周期延长，主要原材料的平安库存及在制品存量相应增加，报告期原材料期末余额中硅片增加了 1,264.14 万元；二是由于公司报告期内加大了研发投入，致使研发在制品大幅增加，报告期末在制品期末余额中研发产品的在制品增加了 680.5 万元。

(5) 报告期应收利息占总资产比例 1.46%，期末余额为 1,390.09 万元，较年初增长 38.96%，主要是报告期存款利率同比上涨导致应收利息增加。

(6) 报告期固定资产占总资产比例 13.92%，期末余额为 13,261.00 万元，较年初增加 7,176.98 万元，增长 117.96%，主要原因：公司募投工程购置的设备及完工的房屋建筑物增加。

(7) 报告期在建工程占总资产比例 4.33%，期末余额为 4,128.25 万元，较年初增加 3,507.75 万元，增长 565.31%，主要原因：公司募投工程的投入增加。

(8) 报告期应付账款占总资产比例 5.41%，期末余额为 5,157.21 万元，较年初增加 1,408.9 万元，增长 37.59%，主要原因：一是随着公司生产规模的扩大，原材料采购的应付帐款相应增加；二是由于募投工程设备的大量采购，在合同期内的应付设备款增加，其中应付材料款增加 697.52 万元，应付设备款增加 710.38 万元。

(9) 报告期应交税费占总资产比例 0.28%，期末余额为 264.00 万元，较年初下降 271.15 万元，下降 50.67%，主要是报告期内募投工程购进设备的进项税额大幅增加导致应交增值税同比大幅下降所致。

(10) 报告期其他非流动负债占总资产比例 0.71%，期末余额为 677.15 万元，较年初增加 220.08 万元，增长 48.15%。主要原因：一是公司撤除重建工程（2 号生产楼）已撤除报废的房屋净值 123.08 万元及土地净值 75.36 万元冲抵补偿款 536.97 万元后的余额 338.53 万元转入专项应付款；二是根据政府补助的相关资产折旧进度，报告期转入损益相应减少专项应付款 118.45 万元。

(11) 报告期实收资本占总资产比例 14.92%，期末余额为 14,208 万元，较年初增加 7,104 万元，增长 100%，主要原因：报告期内实施了 2010 年度每 10 股转增 10 股的资本公积金转增股本方案。

(12) 报告期盈余公积占总资产比例 2.58%，期末余额为 2,452.37 万元，较年初增加 900.39 万元，增长 58.02%，主要原因：报告期内实现利润按照规定计提的盈余公积。

(13) 报告期末未分配利润期占总资产比例 15.08%，期末余额为 14,335.93 万元，较年初增加 3,841.12 万元，增长 36.60%，主要原因：报告期盈利增加所致。

根据 2010 年的财务报表显示，

(1) 货币资金占总资产的比例为 72.96%，期末余额较年初增长 543.66%，主要是公司上市募集资金到位所致。

(2) 应收、其他账款占总资产的比例为 2.17%，期末余额较年初增长 57.80%，主要是应收账款增加所致。应收账款增加的原因为公司销售收入及新开发客户增加。

(3) 预付帐款占总资产的比例为 3.97%，期末余额较年初增长 306.07%，主要是公司预付募投工程工程及设备款项增加较多所致。

(4) 存货占总资产的比例为 5.88%，期末余额较年初增长 59.64%，主要是公司生产规模扩大，原材料储藏增加，以及半成品和产成品增加所致。

(5) 在建工程占总资产的比例为 0.69%，期末余额较年初增长，主要是募投工程工程在建所致。

(6) 应收票据占总资产的比例为 4.52%，期末余额较年初增加 44.64%，主要是公司销售收入及客户票据结算比例提高所致。

(7) 应付账款占总资产的比例为 4.19%，期末余额较年初增加 21.98%，主要是随着公司生产规模扩大，原材料采购增加所致。

(8) 实收资本占总资产的比例为 7.94%，

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/358034030016007005>