



高等院校本科财务管理专业教材新系

高级财务管理 (第二版)

GAOJI CAIWU GUANLI

张先治 等著

 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



高等院校本科财务管理专业教材新系

高级财务管理 (第二版)

GAOJI CAIWU GUANLI

张先治 等著

 **东北财经大学出版社**
Dongbei University of Finance & Economics Press
大 连

© 张先治等 2011

图书在版编目 (CIP) 数据

高级财务管理 / 张先治等著. —2 版. —大连: 东北财经大学出版社, 2011. 8

(高等院校本科财务管理专业教材新系)

ISBN 978-7-5654-0451-1

I. 高… II. 张… III. 财务管理-高等学校-教材 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 131072 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连图腾彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 170mm×240mm 字数: 539 千字 印张: 26 1/4

2011 年 8 月第 2 版 2011 年 8 月第 4 次印刷

责任编辑: 许景行 李智慧 吴茜 责任校对: 尹秀英

封面设计: 张智波 版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-0451-1

定价: 42.00 元

总 序

(一)

企业需要有人“当家”，而“当家”人则须善于“理财”。这本该是最为普通的道理，却往往在我国企业过去的实践中被忽视。或许，只能说环境使然。

记得日本学者小宫隆太郎于1986年在北京所作的一场演说中曾经断言：中国没有真正的企业。一时间，我国学术界、企业界乃至有关政府部门都无不为之震惊：莫非“外来的和尚”不了解中国有着千千万万的企业？但冷静细想，此言确有其理。

在日语中，“企业”意指筹划事业的组织，我看在汉语中也应该是这样。然而，20世纪80年代（以下年代如未作说明，皆指20世纪）中期及之前的中国企业，其筹划事业的功能基本外在于企业本身而归于有关政府部门——企业的“婆婆”们。在这样的环境条件下，中国企业——在小宫隆太郎看来只是“工厂”、“商店”而已——的基本角色，就是充当国家经济计划实施过程中各具体环节的 plan 执行主体。就财务管理而言，其内容基本局限于企业“内部”日常的资金、成本及利润管理。

80年代的中国企业改革是以“放权让利”为突破口的。但事实上，应该“放”给企业的各种自主权并未同步回归企业。从企业改革的实际进程看，政府认为最有必要控制因而“放”得最慢的权力，除人事权之外恐怕就要数财权了。这典型地表现为政府对企业项目投资决策的严格控制和干预，以及企业利润分配决策上的政府（或曰国家）利益导向，而非企业发展导向。加之改革开放初期中国金融市场，尤其是资本市场很不健全，企业资金主要依赖于财政和银行，且资金供给制并未得到根本性的

扭转,因此,企业财务管理的内容单一、方法简单、观念陈旧等问题依然存在。

随着90年代企业改革由简单的“放权让利”转向机制改造,以及与此同时的金融市场的逐步健全,特别是证券市场的恢复和初步发展,中国企业财务管理的内容才得以逐渐丰富,财务管理的观念和方法也相应地不断更新。

如果说中国企业在改革开放前只需要传统意义上的算账,在改革开放初期需要灵活多变的“内部”算账和“内部”财务管理,那么在今天,中国企业尤其是上市公司,所要求的便是广义的“理财”:既要做好企业“内部”的核算与控制工作,又要面向产品市场和金融市场,做好包括投资决策和筹资决策在内的“外部”理财工作。这就必然要求财务管理专业人才的知识结构和能力特征与之相适应。正是着眼于这一趋势,教育部1998年颁布的《普通高等学校本科专业介绍》在大幅度削减专业数量的情况下,新设了“财务管理”专业。尽管在此之前已有部分高校试办了“理财学”或“财务学”专业,但毕竟只是初步的尝试,况且新设的“财务管理”专业与旧有的“理财学”或“财务学”专业在内涵上也不尽一致,因此,如何建设财务管理专业,就成了我国财务管理学界亟待解决的问题。而其中,形成并建设好一套或数套适于中国培养未来首席财务官(CFO)所需的教材系列尤为紧迫。

(二)

传统意义上的财务管理作为一种实践活动,无疑有着与人类生产活动同样悠久的历史,但现代意义上的财务管理无论就实践还是就理论发展而言,都只是近百年的事情。旧中国民族资本主义经济发育的不完全,以及新中国长达30年的计划经济制度,使得我国近、现代财务管理的实践与理论发展在总体上显著地落后于发达国家。为此,欲知近、现代财务管理的内容构架及发展过程和趋势,我们就不得不首先从西方谈起。

早在15世纪,商业发达的地中海沿岸城市就出现了有社会公众入股的城市商业组织。商业股份经济的初步发展,要求企业做好资金筹集、股息分派和股本管理等财务管理工作。尽管当初尚未在企业中正式形成财务管理部门或机构,但上述财务管理活动的重要性却已在企业管理中得以凸现。

至20世纪初,由于股份公司的迅速发展,许多公司都面临着如何为扩大企业生产经营规模和加速企业发展筹措所需资金的问题。这种状况一直延续到20年代末。30年代的大危机使得破产倒闭的企业空前增多,于是,企业财务管理的重点迅速转移到破产与重组,以及公司偿债能力的管理上。这一时期财务管理的重心是企业与外部市场之间的财务关系处理。

50年代后期,企业财务管理的焦点开始从外部转向内部,企业财务管理决策成为公司管理的重心。人们将计算机技术应用于财务分析和财务规划,以及现金、应收账款、存货、固定资产等的日常管理,各种计量模型也得到了日益广泛的应用。引起这一变化的主要推动力量,是第二次世界大战以后激烈的市场竞争对企业

内部管理带来的巨大压力。

到了 60 年代中后期和 70 年代，财务管理的重心又重新从内部向外部转移，资本结构和投资组合的优化，成为这一时期财务管理的核心问题。而 80 年代以来通货膨胀及利率的多变，金融市场的迅速发展，计算机的广泛应用，市场竞争的白热化，企业的集团化与国际化等，都无不推动财务管理的进一步发展和变化。财务管理的许多专门领域，诸如通货膨胀财务管理、企业集团财务管理、国际企业财务管理、企业并购财务管理等，都主要是在这一时期发展起来的。

(三)

理论的发展总是以实践的发展为先导的，财务管理理论也不例外。19 世纪末和 20 世纪初，财务管理研究的重点是筹资财务问题。美国财务学者格林（Green）所著并于 1897 年出版的《公司财务》一书，被公认为筹资财务理论的最早代表作。其后一段时期出版的一些财务著作，如 1910 年米德（Meade）的《公司财务》、1938 年戴维（Dewing）的《公司财务政策》及李恩（Lyon）的《公司及其财务问题》等，也都主要研究企业如何有效地筹集资本。苏尔蒙（Solomon）将这些财务研究称为“传统财务研究”，并认为它们为真正意义上的现代财务理论的产生奠定了基础。真正意义上的现代筹资财务理论则是以资本结构理论为核心的，它旨在解释资本结构是否及如何影响企业价值和股东财富。其中，50 年代之前的资本结构理论被称为“早期资本结构理论”，而 50 年代之后形成的以 MM 理论和权衡理论为代表的资本结构理论则被称为“现代资本结构理论”。

内部财务理论研究的是企业内部资本周转的效率与安全问题。它产生于 30 年代，发展于 50 年代之后。内部财务理论包括的主要内容有：目标财务管理、责任中心与业绩评价、营运资金管理以及日常财务控制等。由于内部财务管理内容的边缘性特征，它的内容除了出现在财务管理著作和教材中之外，也反映在现代管理会计的有关著作和教材之中。

投资财务理论的研究是随着投资的职业化而逐步展开的。1952 年，美国著名财务学家哈里·马可维兹在《财务杂志》上发表的《资产组合的选择》一文，奠定了投资财务理论发展的基石。该文连同其后陆续产生的资本资产定价理论、有效资本市场假设理论以及套利定价理论等，共同构成了当代投资财务理论的基本框架。

除上述三大领域之外，现代财务管理理论还包括一些专门领域，诸如国际企业财务管理理论、通货膨胀财务管理理论、企业并购财务管理理论以及企业破产清算财务管理理论等。

(四)

尽管现代西方财务管理理论的丰富内容为我们提供了有益借鉴，尽管中国企业财务管理实践的迅速发展为我们带来了许多可资研究的课题，但是，如何建设一套

适于培养未来首席财务官（CFO）的财务管理系列教材，仍是一件十分困难和颇具挑战性的事情。困难之一是：西方财务管理理论的内容虽然相当丰富，但这些内容究竟该“属于”什么学科并不甚明确。在西方发达国家，财务与金融往往并不严格区分，而在我国则不然。因此，如何使“财务管理”专业有别于“金融”专业，就需要很好地把握。困难之二是：我国财务管理学科长期以来一直依附于会计学科，而且在会计学科的定位上，为企业培养财务管理专业人才是其重要方面之一。但是，在我国长期的会计学教学实践中，“财务管理”基本只是局限于一两门课程，而未能形成比较完整的学科体系。所以，当前建设适于中国培养财务管理专业人才的财务管理系列教材，如果算不上拓荒，至少也是一种富于挑战的尝试。

我们组织编写的“高等院校本科财务管理专业教材新系”（以下简称“新系”），正是在上述背景下进行的一种尝试。为了使“新系”既科学、先进，又合理、可行，我们在编写过程中努力使其达到如下要求：

1. 博采众长。过去我国在引进和建设财务管理及相关课程时，存在两种极端倾向，即：或者过分强调国际理论发展潮流，原原本本地“拿来”；或者过分强调中国国情，极力维护旧有的“中国化”体系。从总体上看，由于发达国家发展市场经济的历史较长，市场经济体制业已比较成熟，因而其财务管理理论及相应的学科建设确实比我国领先一步，所以学习和借鉴发达国家财务管理理论成果十分必要。但是，借鉴国外经验不应排斥总结我国企业财务管理的成功经验。事实上，经历了30多年的改革，我国企业的机制改造业已取得了可喜的进展，财务管理实践中也形成和积累了不少很有特色的成功经验，值得总结提炼。在“新系”教材的编写过程中，我们广泛参考和吸取了国内外相关教材的优点，尽量做到既符合国际理论发展潮流，又切实反映中国企业财务管理实际情况。

2. 大胆创新。虽然我国部分高校曾试办了“理财学”或“财务学”专业，但过去的“理财学”或“财务学”专业与现在所要建设的“财务管理”专业有着很大的差异。简单来讲：前者是计划经济向市场经济过渡之初的产物，依然带有比较浓重的计划经济时代的特征；后者则是适应市场经济进一步发展的需要，既符合国际潮流，又结合中国企业实际的结果。为此，“财务管理”专业及其教材建设在我国可以说是一次脱胎换骨的革新。本“新系”无论在内容上还是在形式上，都有所创新：在内容方面，彻底扬弃了计划经济时代的旧内容，更新了反映计划经济向市场经济过渡时期财务管理实践但已与当前及未来发展不相适应的理论观念；在形式方面，各门课程在结构、栏目、体例及写作风格上均有所突破，且各教材均由“主教材”和“教师手册”两者组成，大大方便了教学。

3. “通”、“专”相宜。“通”与“专”是现代高等教育中的一对矛盾。一方面，由于社会分工越来越细，就需要为各“行”培养专门人才；另一方面，现代社会相关“行”之间的协作又十分必要，这就要求高等教育所培养的人才的知识结构不能过分单一。就工商管理而言，财务管理作为其中的一项职能管理，作为一个相对独立的专业，其课程体系和教学安排既要体现本专业的特殊性，又要反映与

其他相关学科之间的必要的联系。财务管理专业尤其应该与会计学、金融学、企业管理学等相近专业保持一定的共性。本“新系”在一定程度上体现了这一原则要求。

4. 作者一流。众多资深财务管理、金融学及会计学教授、博士联袂组成编委会，十余所著名高校财务管理及相关专业的知名专家、教授领衔编撰。他们都具有各该领域突出的研究专长和丰富的教学及教材编写经验。他们中的大多数曾在欧美高校进修学习、合作研究或访问交流，因而对各该学科的最新进展比较熟悉。他们长期关注中国企业财务管理实践，善于总结提炼。此外，“新系”中各门课程教材，其基本体系、结构和内容都经过编写指导委员会和各教材领衔作者的集体讨论、互提意见和建议，集思广益。尽管我们尽了最大努力，使现在所奉献给读者的这套“新系”体现了上述特点，但作为初步尝试，难免会存在不足乃至缺陷。因此，这套“新系”的推出应该是开始而非结束。我们希望能够尽快得到来自各方面尤其是读者方面的反馈意见，以为我们在不久的将来再版修订提供有益的参考。我们也希望并有信心通过不断修订，使“新系”紧随时代步伐，及时反映学科的最新进展，为培养中国未来的首席财务官（CFO）持续贡献。

世上既然能有长青之树，为什么不能有长青之书?! 我们期待，我们努力……

陆正飞

于北京大学光华管理学院

第二版前言

本书是在张先治教授等著的高等院校本科财务管理专业教材新系《高级财务管理》第一版（东北财经大学出版社 2007 年出版）的基础上，结合我国经济发展、财务管理学科建设及教学改革的需要，在保持原教材基本体系、特色与优点的前提下，对高级财务管理的部分内容进行修订而形成的一部教材。本次修订的内容主要体现在以下几方面：

第一，根据新的财务与会计等规章制度的调整，修订了书中相关部分的内容。

第二，根据教学内容与方法改革的需要，充实与调整了部分案例的内容。

第三，结合财务学理论的发展，完善了某些财务基本概念和内涵。

第四，对上一版中存在的表述不准确或错误的地方进行了更正。

关于高级财务管理课程的定位和内容界定问题，在学术界存在各种不同的观点。本书的体系与内容都可能存在这样或那样的问题，希望专家和读者对本版提出意见与建议，以利于我们进一步修订与完善。

张先治

2011 年 4 月于大连

第一版前言

财务管理专业不仅要培养财务管理专业人才，更要培养高级财务管理领导人才，即财务总监。本教材的编写是为培养高级财务管理人才提供必要的知识与技能，既包括站在高层管理者角度（如董事会、管理者）所必需的财务知识与技能，同时包括财务管理领域的前沿问题与知识。

本教材适用于财务管理专业、金融专业 and 会计学专业的本科高年级学生和硕士研究生学习，也适用于针对财务总监（CFO）的继续教育和岗位培训，更适用于MPAcc和MBA的教学。

目前国内财务管理教材主要有：《财务管理》或《公司理财》，不分基础与层次，写成一本；《高级财务管理》，通常是一些专题，缺乏理论体系。国外财务管理教材往往包括《财务管理基础》、《公司理财》或《财务管理》、《基于价值的管理》、《公司治理》、《财务控制》、《企业重组财务》等等，往往根据课程序号分出层次与级别。借鉴国外经验，考虑中国特点，设立《财务学概论》或《财务管理基础》是必要的，该教材可系统论述财务学的基本原理与基本方法；《公司理财》是财务学的主干，其内容丰富、管理层次较多，区分适合财务经理的《企业（中级）财务管理》和财务总监的《高级财务管理》是必要与可行的，特别是将公司价值管理、资本经营与管理控制等知识融合到一起，符合课程定位与课时要求。

《高级财务管理》一书由四篇十二章组成：第1篇“导论”，包括高级财务管理概论、基于价值的管理、价值创造计量与评估三章；第2篇“资本经营与企业重组”，包括资本经营内容、资本经营方式和企业重组财务三章；第3篇“管理控制与财务控制”，包括管理控制概论、财务战略管理、预算控制与财务预算、业绩评价与激励四章；第4篇“国际财务与集团财务”，包括国际财务管理和集团财务管理两章。

本教材的人才培养目标与定位十分明确，即高级财务管理应用型人才，教材内容应是培养财务总监所应具有的知识结构。而我国目前财务管理课程设置上，这方面的内容较少。本教材在体系构建上具有以下特色：

第一，建立了完整、系统的高级财务管理理论体系、内容体系与方法体系。目前，在将财务管理分为财务管理基础、中级财务管理、高级财务管理的情况下，

《高级财务管理》教材往往写成专题，没有理论体系与方法体系。本书的主要特色在于形成了高级财务管理的理论体系、内容体系和方法体系。

第二，明确了《高级财务管理》的定位。本教材的定位是培养高级应用型人才，即培养财务总监。这既区别于《企业中级财务管理》，其目标在于培养财务经理和财务管理者，又区别于《财务管理研究》，其目标在于培养高级理论研究人才。

第三，突出了基于价值的资本经营与管理控制的主线。高级财务管理理论体系、内容体系和方法体系的产生基础是基于价值的资本经营、公司治理与管理控制这一主线。全书围绕价值创造与价值实现目标，分别从资本经营与企业重组、管理控制与财务控制展开对相关知识与技能的介绍。最后对国际财务和集团财务的特殊问题进行论述。

张先治教授提出本教材的整体构思与定位并主笔，从教材体系与内容到教材观点与创新都体现了作者长期的财务管理理念与思想。本教材的第1章、第2章、第3章、第4章、第5章、第6章、第7章、第9章（合写）和第12章由张先治教授执笔；第8章、第9章（合写）和第10章由池国华副教授执笔；第11章由刘媛媛执笔。此外，蒋美华、杨天泓参加了部分篇章的案例及习题等的编写，李丹、唐明、邱芳、高婷、马涛、李倩等硕士研究生参与了本书一部分基本训练的编写工作。最后由张先治教授对全书进行修改、总纂并定稿。

为方便教学，本书编写了“章后习题基本训练参考答案与提示”、“章后习题案例分析提示”和“综合案例分析提示”，并制作了与主教材相配套的教学课件。使用本教材的任课教师可登录东北财经大学出版社网站（www.dufep.cn）下载这些文件。

本教材从基于价值的管理到资本经营与管理控制等，都是作者长期从事的教学与研究领域，并在这些领域取得了多项有价值的研究成果。但是，站在高级财务管理者的角度将这些内容融合起来，建立《高级财务管理》教材体系，还只是一种尝试。由于作者水平有限，书中纰漏甚至错误在所难免，敬请读者批评指正，以便今后进一步修改、完善。

张先治

目 录

第 1 篇 导 论

第 1 章 高级财务管理概论 ⇨3

学习目标 /3

1.1 财务学与财务管理 /3

1.2 高级财务管理定位 /6

1.3 高级财务管理体系与内容 /14

本章小结 /15

关键概念与主要观念 /16

基本训练 /17

第 2 章 基于价值的管理 ⇨22

学习目标 /22

2.1 股东价值与基于价值的管理 /22

2.2 基于价值的公司治理 /28

2.3 基于价值的经营 /34

2.4 基于价值的管理控制 /37

本章小结 /41

关键概念与主要观念 /42

基本训练 /43

第 3 章 价值创造计量与评估 ⇨49

学习目标 /49

3.1 价值创造计量 /49

3.2 价值评估折现法 /61

3.3 价值评估的其他方法 /68

本章小结 /72

关键概念与主要观念 /73

基本训练 /74

第2篇 资本经营与企业重组

第4章 资本经营内容 ⇨83

学习目标 /83

4.1 资本存量经营 /83

4.2 资本增量经营 /91

4.3 资本配置经营 /108

4.4 资本收益经营 /117

本章小结 /124

关键概念与主要观念 /125

基本训练 /126

第5章 资本经营方式 ⇨133

学习目标 /133

5.1 资本经营方式与价值创造 /133

5.2 资本扩张经营 /139

5.3 资本收缩经营 /150

本章小结 /158

关键概念与主要观念 /159

基本训练 /159

第6章 企业重组财务 ⇨165

学习目标 /165

6.1 企业重组概述 /165

6.2 企业资产重组 /171

6.3 企业负债重组 /176

6.4 企业产权重组 /181

本章小结 /193

关键概念与主要观念 /193

基本训练 /194

第3篇 管理控制与财务控制

第7章 管理控制概论 ⇨202

学习目标 /202

7.1 管理控制内涵 /202

7.2 管理控制要素 /204

7.3 管理控制环境 /207

7.4 管理控制程序 /214

7.5 管理控制模式 /219

本章小结	/225
关键概念与主要观念	/226
基本训练	/227
第 8 章 财务战略管理	⇨233
学习目标	/233
8.1 财务战略概述	/233
8.2 财务战略规划	/240
8.3 财务战略控制	/246
本章小结	/249
关键概念与主要观念	/250
基本训练	/251
第 9 章 预算控制与财务预算	⇨257
学习目标	/257
9.1 预算控制系统概述	/257
9.2 财务预算与全面预算	/265
9.3 预算控制程序与方法	/269
本章小结	/280
关键概念与主要观念	/281
基本训练	/282
第 10 章 业绩评价与激励	⇨288
学习目标	/288
10.1 业绩评价与激励概述	/288
10.2 业绩评价理论与方法	/291
10.3 激励理论与方法	/301
本章小结	/312
关键概念与主要观念	/313
基本训练	/314

第 4 篇 国际财务与集团财务

第 11 章 国际财务管理	⇨323
学习目标	/323
11.1 国际财务管理概述	/323
11.2 外汇与汇率平价关系	/326
11.3 外汇风险管理	/335
11.4 跨国公司内部资本转移机制	/341
11.5 国际直接投资管理	/347
11.6 国际筹资管理	/352

4 高级财务管理

本章小结 /355

关键概念与主要观念 /355

基本训练 /356

第12章 集团财务管理 ⇨362

学习目标 /362

12.1 企业集团概述 /362

12.2 企业集团财务管理的特点与职能 /369

12.3 企业集团财务管理的体制 /373

12.4 企业集团财务公司的运作 /375

本章小结 /381

关键概念与主要观念 /382

基本训练 /383

综合案例 /389

主要参考文献 /401

第 1 篇

导 论

引例：基于价值的管理在英国石油公司中的成功运用^①

20 世纪 90 年代中上期，英国石油公司致力于为股东创造价值，公司股价及其为股东创造的价值远远超过了同行业的竞争者，该公司因此获得了多项奖励。彼得·豪作为该公司的投资者关系部主任，多次代表公司受领各项奖励。

英国石油公司连续多年保持在股东价值竞争联盟排行榜的领先地位，面对这一骄人业绩，彼得·豪自豪地谈及了如下“关键”因素：

第一，股东价值观念在企业文化中至关重要。公司首席执行官、财务总监都十分关心公司的股价，管理层积极地将外部股票市场上所表现的股东价值与企业内部经理们所创造的价值统一、协调起来。

第二，公司采用 TSR（股东总收益）作为衡量股东价值的主要方法。在具体运用时，不仅关注 TSR 的绝对增长，计算 3 年期的 TSR 收益，以消除股票市场波动的影响，还关注 TSR 的相对增长，即以同业竞争者的 TSR 业绩作为对比。

第三，采用 TSR 指标，作为驱动企业内部提升公司业绩的途径。具体运用中，根据盈余增长和资本回报率指标设置企业内部各个业务单位的目标，使部门经理们不仅关注利润增长，还要关注如何有效地运用经营业务所占用的资产。

第四，为达到有效管理，公司改革了组织模式，将组织结构扁平化，大大减少了组织层级，以及时、有效地传递组织信息。

第五，公司内部的业务单位要在资本分配上互相竞争。公司通过财务信息系统定期报告本部门的经营业绩，总部将据此合理分配组织的资源。

第六，公司规定整个管理层的报酬主要取决于他们的实际业绩与事先制定的 3 年期 TSR、盈利增长和资本回报率。经理们要想获得最多的奖励，不仅要在 3 个指标的绝对值上同时表现出色，还要超过同行业竞争者的业绩表现。

此外，彼得·豪还指出，投资者关系管理团体作为沟通公司内部经营与外部投资界的桥梁，既要充分理解、清楚解释公司经营业绩背后所体现的现实的经济状况，又要注重与分析师、记者和投资者（特别是机构投资者）之间的有效沟通。

^① [英] 加利·阿什瓦斯、保罗·詹姆斯：《基于价值的管理——实现更大股东价值的方法》，张先治主译，大连，东北财经大学出版社，2004。

这不仅确保了公司战略能够准确有效地传达给投资界，也对维持公司股价起到了不可估量的作用。

英国石油公司的案例研究突出了基于价值的管理以及为股东创造价值这一理财原则的重要性。对于公司来说，不仅需要采取实质性的战略措施和行动持续地创造股东价值，还需要向投资者传递有关股东价值的信息。

通过本篇的学习，你将了解高级财务管理是围绕价值这一主线展开的，其根本目标在于实现更大的股东价值。资本经营、企业重组、公司治理、管理控制、业绩评价等等都是基于价值的管理，其本质在于通过经营活动、财务活动等途径创造更大的价值。