



高等学校“十一五”规划教材

高级财务管理学

Gaoji Caiwu Guanlixue

主 编 丁日佳 王 波



中国矿业大学出版社

China University of Mining and Technology Press

高等学校“十一五”规划教材

高级财务管理学

主 编 丁日佳 王 波
副主编 赵丽萍 杨士儒 梁美健

中国矿业大学出版社

内 容 提 要

本书在吸收国内外企业财务管理的理论研究成果和实践经验的基础上,以专题形式介绍了各种特殊条件下的企业财务管理问题,包括企业财务战略管理、企业集团财务管理、非营利组织财务管理、财务公司财务管理、国际财务管理、企业并购财务管理、企业重整与破产清算管理、期权理论及应用和通货膨胀财务管理等。

本书既可作为高等院校财务管理、会计等经济管理专业本科生和硕士研究生高级财务管理课程的教材,也可作为企业财务管理人员、会计人员等经济管理人员学习企业财务管理知识的参考书。

图书在版编目(CIP)数据

高级财务管理学/丁日佳,王波主编. —徐州:中国矿业大学出版社,2009.1

ISBN 978 - 7 - 5646 - 0117 - 1

I. 高… II. ①丁…②王… 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(2009)第 004519 号

书 名 高级财务管理学

主 编 丁日佳 王 波

责任编辑 姜 华 姜 翠

出版发行 中国矿业大学出版社

(江苏省徐州市中国矿业大学内 邮政编码 221008)

网 址 <http://www.cumtp.com> E-mail: cumtpvip@cumtp.com

排 版 中国矿业大学出版社排版中心

印 刷 江苏淮阴新华印刷厂

经 销 新华书店

开 本 787×960 1/16 印张 16.5 字数 310 千字

版次印次 2009年1月第1版 2009年1月第1次印刷

定 价 25.00元

(图书出现印装质量问题,本社负责调换)

高等学校“十一五”规划教材经济与管理学科 教材编审委员会

主任 张 麟

副主任 张金锁 王新华 王汉斌

委员 (以姓氏笔画为序)

丁日佳 王 丹 王建华 牛冲槐

冯振翼 宁云才 朱 炜 朱学义

刘友金 纪成君 李汉通 时力华

周 敏 高凤莲 曹靖宇 曾 旗

雷思友 路世昌 廖湘岳 谭旭红

鞠耀绩

《高级财务管理学》编者名单

主 编 丁日佳 王 波

副主编 赵丽萍 杨士儒 梁美健

参 编 方 莹 张敏敏 赵文梅

吴慧香 剧凤兰 陈学胜

前 言

随着企业财务管理实践的不断拓展,一些突破财务管理假设的特殊财务问题相继产生,如通货膨胀财务管理、企业并购财务管理、企业集团财务管理等。尽管这些特殊财务问题事实上只不过是常规财务问题的派生,但由于其对假设的突破和环境的特殊性,处理这些特殊财务问题往往须遵循特殊的管理原则。

本书在吸收国内外企业财务管理的理论研究成果和实践经验的基础上,以专题形式介绍了各种特殊条件下的企业财务管理问题,包括企业财务战略管理、企业集团财务管理、非营利组织财务管理、财务公司财务管理、国际财务管理、企业并购财务管理、企业重整与破产清算管理、期权理论及应用、通货膨胀财务管理等,既可作为高等院校财务管理、会计等经济管理专业本科生和硕士研究生高级财务管理课程的教材,也可作为企业财务管理人员、会计人员等经济管理人员学习企业财务管理知识的参考书。

为了提高本书的质量,在编写时遵循了如下原则:

(1) 规范性。教材应努力方便教师和学生使用,为此,本书每章开始安排了简要概括的“学习目标”,章后有“本章小结”,还安排了“思考题”和“案例分析”。这些安排有利于学生明确学习重点,掌握学习内容,并有针对性地培养主动思考和决策能力。

(2) 综合性。本书阐述了编者反复研讨认为在本门课程领域内应该介绍和研究的内容,这些内容包括国内外学者已取得的研究成果。

(3) 实践性。本书反映了实际财务工作的经验和财务工作规律,内容有利于指导实际工作,并具有可操作性和参考性。

(4) 学术性。本书阐述了在学术界已具有共识的“是什么”的内容,并进一步阐述了对这些问题和其他方面内容的深层次认识,属于“为什么”、“怎么样”的内容。

(5) 前沿性。本书阐述了在本门课程领域内正在研究的问题和内容,这些新成果有利于培养学生的创新意识、创新思维能力和创新技能。

(6) 国际性。本书在做到内容和表述形式符合中国人的思维习惯、价值观念和文化特征等实际需求的同时,充分吸收了当代国外财务理论和实践的研究成果。

本书由多所高校的教师合作编写完成,由中国矿业大学(北京)管理学院丁日佳和黑龙江科技学院经济管理学院王波任主编,由太原理工大学赵丽萍、华北煤炭医学院杨士儒、山东工商学院梁美健任副主编。各章编写分工为:第一章和第四章由华北煤炭医学院杨士儒、剧凤兰编写,第二章由山东工商学院梁美健、吴慧香、陈学胜编写,第三章和第九章由太原理工大学赵丽萍编写,第五章和第六章由黑龙江科技学院王波、赵文梅编写,第七章由西安科技大学方莹编写,第八章由中国矿业大学(北京)丁日佳、张敏敏编写。

在本书编写过程中,参考了国内外大量相关的文献资料,在此,向这些文献资料的作者表示衷心感谢!限于作者的学识和能力,本书未必能达到预期效果,可能还存在不妥之处,恳请同行专家及读者指正。

编 者

2008年11月

目 录

第一章 企业财务战略管理	1
第一节 企业财务战略管理概述.....	1
第二节 融资战略管理.....	6
第三节 投资战略管理	10
第四节 股利分配战略管理	14
本章小结	19
思考题	19
案例分析	19
第二章 企业集团财务管理	22
第一节 企业集团财务管理概述	22
第二节 企业集团筹资管理	29
第三节 企业集团投资管理	33
第四节 企业集团利益分配管理	43
第五节 企业集团资本运营	47
本章小结	51
思考题	52
案例分析	52
第三章 非营利组织财务管理	58
第一节 非营利组织概述	58
第二节 非营利组织的筹资管理	71
第三节 非营利组织的资本预算	82
本章小结	86
思考题	86
案例分析	86

第四章 财务公司财务管理	88
第一节 财务公司财务管理概述	88
第二节 财务公司资金结构	92
第三节 财务公司的风险管理	97
第四节 财务公司的监管与自律	107
本章小结	115
思考题	115
案例分析	115
第五章 国际财务管理	117
第一节 国际财务管理概述	117
第二节 外汇风险管理	121
第三节 国际企业筹资管理	125
第四节 国际企业投资管理	130
第五节 国际转移定价与国际避税	134
本章小结	141
思考题	141
案例分析	142
第六章 企业并购财务管理	144
第一节 企业并购概述	144
第二节 目标企业的选择与估价	148
第三节 企业并购的财务规划	154
第四节 企业反并购策略	159
本章小结	162
思考题	162
案例分析	162
第七章 企业重整与破产清算管理	166
第一节 企业重整与破产清算财务管理概述	166
第二节 企业重整财务管理	172
第三节 企业破产与财务预警管理	176
第四节 企业清算财务管理	184
本章小结	190

思考题.....	190
案例分析.....	190
第八章 期权理论及应用.....	194
第一节 期权的概念及类型.....	194
第二节 期权定价.....	197
第三节 期权激励方法.....	214
第四节 实物期权及在投资决策中的应用.....	221
本章小结.....	231
思考题.....	232
第九章 通货膨胀与通货紧缩的财务管理.....	233
第一节 通货膨胀与通货紧缩对企业财务管理的影响.....	233
第二节 通货膨胀下的企业财务管理策略.....	242
第三节 通货紧缩下的企业财务管理策略.....	247
本章小结.....	251
思考题.....	252
参考文献.....	253

第一章 企业财务战略管理

学习目标

- 了解企业财务战略管理的基本概述及发展阶段；
- 掌握融资战略含义、渠道、方式以及融资战略的选择；
- 掌握投资战略的含义、制定投资战略的要求以及投资战略方案选择、评价；
- 掌握股利分配战略的含义、企业股利战略等。

第一节 企业财务战略管理概述

一、企业财务战略

随着现代企业经营环境的重大变化和战略管理的广泛推行,现代财务管理不仅要有科学精细的日常管理,更需要有高瞻远瞩的战略眼光和战略思想,企业研究和制定财务战略对自身长远的、健康的发展至关重要。

“财务战略”目前还没有一个一致的定义。刘志远在其《企业财务战略》一书中给出的定义是:为谋求企业资金均衡有效的流动和实现企业战略,为增强企业财务竞争优势,在分析企业内外部环境因素对资金流动影响的基础上,对企业资金流动进行全局性、长期性和创造性的谋划,并确保其执行的过程。陆正飞在其《企业发展的财务战略》一书中采用的财务战略概念是:对企业总体的长期发展有重大影响的财务活动的指导思想和原则。也有学者将财务战略定义为:财务战略是为适应企业总体的竞争战略而筹集必要的资金,并在组织内有效地管理运用这些资金的方略。这些概念都突出了财务战略的全局性、长期性、重要性等特征,但仍有一些不足。基于以上分析,我们认为:企业财务战略是为了实现企业的战略目标,以企业总体战略为指导,以价值分析为基础,以保证企业未来长期的资金均衡、有效流转和配置为标准,以维持和提高企业长期赢利能力为目的而制定的企业财务管理的战略性方针和原则。

企业财务战略首先是企业整体战略的一个有机组成部分;其次,由于资金是决定企业生存发展最重要的驱动因素之一,企业整体战略与其他子战略的实施

均离不开资金的流转和资本的运营,所以财务战略又必然会影响到企业战略的方方面面。因此,财务战略是企业战略中一个特殊的综合性的子战略,是企业战略的中坚,它既从属于企业战略,又制约和支持企业战略的实现,两者是辩证统一的关系。财务战略的基本作用表现为对企业战略的全面支持,它具有全局性、长远性、方向性和风险性等经营战略的一般属性,这是财务战略问题区别于一般财务问题的基本点。

财务战略是为谋求企业资金均衡、有效地流动和实现企业战略,加强企业财务竞争优势,在分析企业内外环境因素影响的基础上,对企业资金流动进行全局性、长期性和创造性的谋划。由此可见,财务战略是战略理论在财务管理方面的应用与延伸,不仅体现了财务战略的“战略”共性,而且勾画出了财务战略的“财务”个性。

1. 财务战略的“战略”共性

首先,企业财务战略具有全局性和长期性,主要表现为以下几个方面:

(1) 企业财务战略从企业基本财务活动即财务管理的基本内容来看,包括筹资战略、投资战略和收益分配战略等内容。

(2) 企业财务战略从企业扩展性财务活动即企业财务管理的扩展领域来看,包括筹资规模战略、投资方向战略、企业并购战略、企业分部财务战略、特殊条件下的财务战略等。

(3) 企业财务战略从企业状况特征来看,包括不同行业的企业财务战略、不同规模的企业财务战略、不同组织形式的企业财务战略等。

(4) 企业财务战略从企业财务活动本身直接涉及的范围来看,包括整体或综合财务战略和分项财务战略。

(5) 企业财务战略从企业资金筹措和使用特征来看,可分为快速扩张型财务战略、稳健发展型财务战略和防御收缩型财务战略。

其次,企业财务战略具有导向性,主要表现为以下几个方面:

(1) 企业战略居于主导地位,对财务战略起着统领、驾驭作用,而财务战略则处于从属地位,其制定和实施必须服从于企业战略,并贯彻企业战略的要求。

(2) 在企业战略体系中,财务战略对企业总体战略及其他子战略起着积极的支持与促进作用。在制定财务战略时,还必须确保财务战略与其他各职能战略之间的一致性。

(3) 企业财务战略不是被动地适应企业战略和被动地支持其他子战略,而是有自己的独立性,对企业战略及其他子战略的制定和调整具有不可忽视的作用。

2. 财务战略的“财务”个性

(1) 财务战略的相对独立性。企业战略具有多元化结构的特征,它不仅包括企业整体意义上的战略,而且包括职能层次上的战略。

(2) 财务战略的从属性。财务战略作为企业战略系统中的一个子系统,必须服从和反映企业战略的总体要求,应该与企业战略协调一致,并为企业战略的顺利实施和圆满完成提供资金支持。

(3) 财务战略谋划对象的特殊性。财务战略要解决风险与收益的矛盾、收益与成长性的矛盾、偿债能力与赢利能力的矛盾、生产经营与资本经营的矛盾等,这一系列矛盾都是由财务战略谋划对象的特殊性引发的。所有这些都是其他职能战略所无法替代的。

3. 选择企业财务战略的注意事项

企业财务战略在现代企业管理中的作用越来越重要,企业选择什么类型的企业财务战略将决定着企业财务资源配置的取向和模式,影响着企业理财活动的行为效率。所以,企业在选择财务战略类型的过程中,一定要着眼于企业未来长期稳定的发展、经济周期的波动情况、企业的发展方向和企业增长方式等。企业在选择财务战略的过程中要注意以下几方面的问题:

(1) 财务战略的选择要与经济运行周期相适应。所谓经济运行周期又称资本再生产周期,是指资本主义再生产过程中从一次危机到另一次危机之间的时期。就如同资本主义经济运行的每一周期包括危机、萧条、复苏、高潮四个阶段一样,社会主义制度下的经济活动也会受到经济运行周期的影响。因此,从财务的观点看,经济的周期性波动要求企业顺应经济运行周期的过程和阶段,通过制定和选择富有弹性的财务战略,以减少它对财务活动的影响,特别是减少经济周期中上升和下降阶段抑制财务活动的负效应。财务战略的选择和实施要与经济运行周期相适应。在经济复苏阶段应采取扩张型财务战略:增加厂房设备,采用融资租赁,增加存货,提高产品价格,开展营销筹划,增加劳动力。在繁荣阶段后期采取稳健型财务战略。在经济衰退阶段应采取防御收缩型财务战略:停止扩张,出售多余的厂房设备,停产不利的产品,停止长期采购,削减存货,减少雇员。在经济萧条阶段,特别在经济处于低谷时期,应保持市场份额,压缩管理费用,放弃次要的财务利益,削减存货,减少临时性雇员。

(2) 企业财务战略选择必须与产品生命周期相适应。企业生命周期的理论认为,企业的发展具有一定的规律性,都要经历初创期、成长期、成熟期和衰退期四个阶段。企业在制定财务战略时,必须正确把握本企业的发展阶段及其每个发展阶段的阶段特色。如在企业初创期,其财务特征主要表现为资金短缺、核心竞争力尚未形成,这时财务管理的重点应放在如何筹措资金上,通过企业的自我

发展来实现企业成长；在企业成长期和成熟期，其财务特征主要表现为资金相对充裕、规模相对较大、核心竞争力已基本形成，这时财务管理的重点应考虑通过并购实现其向外部发展；在企业衰退期，其财务特征表现为销售额、利润额已明显下降，支付能力显著不足，这时财务管理的重点应考虑通过重组、改制，实现其企业的蜕变和重生。由此可见，在企业的初创期和成长期，可采取扩张型财务战略，在成熟期可采取稳健型财务战略，而在衰退期就只能采取防御收缩型财务战略。

(3) 企业财务战略的选择必须与企业经济增长方式相适应。企业经济增长方式客观上要求实现从粗放增长向集约增长的根本转变，企业财务战略为适应这种转变，一方面，调整企业财务投资战略，加大基础项目的投资力度。企业真正的长期增长要求提高资源配置能力和效率，而资源配置能力和效率的提高取决于基础项目的发展。虽然基础项目在短期内难以带来较大的财务利益，但它为长期的经济发展提供了重要的基础。所以，企业在财务投资的规模和方向上，要实现基础项目相对于经济增长的超前发展。另一方面，加大财务制度创新力度，可以强化集约经营与技术创新的行为取向；可以通过明晰产权，从企业内部抑制掠夺性经营的冲动；可以通过以效益最大化和本金扩大化为目标的财务资源配置，限制高投入、低产出对资源的耗用，使企业经营集约化、高效率得以实现。

(4) 企业财务战略选择要与企业管理体制相适应。现代企业管理的主要目标是实现财务成果的最大化和财务状况的最优化。为此，企业财务战略也必须围绕这个目标来进行，把这个目标作为财务管理工作的出发点和归宿。

二、企业财务战略管理

企业财务战略管理就是为谋求企业资本均衡、有效地流动，提高资本运营质量和效益，实现企业战略目标，增强企业竞争优势，在分析企业内外部理财环境因素对资本流动影响的基础上，对企业资本流动进行全局性、长期性和创造性的谋划，并确保其执行过程的完成。它以企业财务战略为对象进行管理活动，并对企业财务战略制定直至实施全过程进行管理；它既是企业战略管理不可缺少的一个重要组成部分，也是现代企业财务管理的一个重要方面。因此，企业财务战略管理既要体现企业战略管理的要求，又要遵循企业财务活动的基本规律。

1. 企业财务战略管理的演进过程

企业财务战略管理的产生与形成有其深刻的历史根源，其演进和形成大致经历了四个阶段。

(1) 财务计划与预算控制阶段。20世纪初，计划与控制管理制度开始出现。科学管理创始人弗雷德里克·温斯洛·泰罗强调要通过计划工作，挑选、培

训和组织工人,以便增加产量。亨利·法约尔提出,计划与控制都属于管理的重要职能。在此阶段,财务预算成为重要的计划与控制手段。在财务预算的执行过程中,如出现偏差,要找出原因,并采取必要的修正措施,以便实现既定的预算计划。这种管理制度的重点在于对财务预算的管理和偏差的控制。

(2) 传统财务管理阶段。20世纪初,资本主义发展到了帝国主义阶段,企业规模不断扩大,急需大量资金作为保证。缺乏资金成为制约企业发展的关键因素,为了解决这个矛盾,企业内部开始出现新的财务管理职能,即筹资的职能。在这一阶段中,财务管理的主要职能是预测公司资金的需要量和筹集公司所需要的资金。这就形成了以研究企业筹措资金和证券资本为中心的“传统型公司财务论”学派。但传统型公司财务论未能深刻理解企业财务管理的职能和体系,对企业财务管理的研究内容和范围也不够全面,他们着重研究了企业资本的筹措,却忽视了企业的日常资金周转和财务管理控制,也未研究出一套必要的财务管理和资金运用控制办法,即使筹措到资金也不一定能发挥它们的作用——促使企业经营良性运转和持续发展。

(3) 综合财务管理阶段。20世纪30年代初的全球性经济危机以后,随着科学技术的迅速发展和市场竞争的加剧,西方企业的财务管理人员逐渐认识到,要在市场竞争中维持企业的生存和发展,财务管理的核心问题不在于筹措资金而在于用科学的方法控制、管理、使用好资金。为此,很多企业建立了财务管理制度,加强了企业内部财务管理和控制机制,强化成本意识等,力图通过严格的内部财务管理控制,提高资金使用效果,在竞争中取胜。在这一时期,公司内部的财务决策被认为是公司财务管理的重要问题,与资金筹措有关的事项已退居第二位,这样企业财务管理便进入了内部控制财务管理阶段。

(4) 现代财务管理阶段。第二次世界大战以后,世界经济形势发生了重大变化,资本主义经济危机不断发生,加之严重的通货膨胀和石油危机,市场竞争更加激烈,企业经营困难重重,资金运用日趋复杂。面对这种形势,企业经营者逐渐认识到,如不采用现代化手段加强企业财务管理,即使采用现代化的科学技术,提高企业经营效果,这种成果也难以保持和扩大。他们已深切地认识到必须使企业财务管理尽快实现现代化,才能适应经济形势变化的需要。这一阶段财务管理的主要职能是运用科学的管理方法,分析和制定投资决策,企业普遍更加重视财务管理工作,财务管理成为企业管理活动的核心,财务管理意识在企业中从上到下得到了加强。这就促使西方企业财务管理又从内部控制财务管理阶段向现代财务管理阶段转化。

现在,西方工业国家的企业财务管理都进入到了战略管理阶段,而我国的财务管理从理论到实践都远远落后于西方经济发达国家。随着市场经济的建立和

改革开放,中国经济同国际经济接轨,企业财务战略管理理论与实务亟待加强和提高。

2. 企业财务战略管理内容

现代企业财务活动包括资金筹集、使用、回收和分配等环节。筹集资金是企业财务活动的起点,使用资金是财务活动的关键,回收和分配资金是财务活动的归宿。因此,企业财务战略管理主要包括三个方面的内容:① 企业融资战略管理。主要解决长期内与企业战略有关的企业筹集资金的目标、原则、规模、渠道、工具和结构等重大问题,如融资渠道战略、资本结构战略等。② 企业投资战略管理。即资金运用与管理方面的战略,主要解决长期内与企业战略有关的资金投放以及运营管理的目标、原则、规模、方向、结构等重大问题,如投资战略、成本战略、信用政策等。③ 企业股利分配战略管理。主要解决长期内与企业战略有关的企业纯收益,特别是股利的分配与发放等重大问题。

在现代企业财务管理及其理论研究中,重视企业财务战略及其管理,有着十分重要的理论意义和实践意义。面对当今经济日益国际化、金融危机不断发生、企业间竞争日趋激烈等诸多复杂的财务管理环境,企业不能单纯地注重财务管理的具体方法与手段,也不能局限于对各项具体财务活动的规划,而应当运用现代战略管理的理论与方法,在全面而深入地分析各种环境对财务活动影响的基础上,对具有全局性和长期性的重大财务问题进行谋划,这是一方面。而另一方面,企业财务管理在企业管理中处于举足轻重的地位,可以说,没有财务管理的配合与支持,任何企业战略都将成为空中楼阁,因此,战略管理的推行,就必然要求企业财务管理不能单纯地追求自身的最优化,而应当具备战略思想,支持企业战略,从战略的全局来考虑和设计企业的财务行为。由上述两个方面可见,财务战略管理是现代企业财务管理的重要组成部分,是关系到企业生存和长期稳定发展的大事。然而,目前无论从企业财务管理理论研究,还是从企业财务管理实践来看,都没有对企业财务战略予以足够重视,从而导致财务管理理论和财务管理工作不能完全适应战略管理时代的要求。因此,加强企业财务战略管理及其理论研究,有着十分重要的意义。

第二节 融资战略管理

一、企业融资战略的目标

企业融资战略是指依据企业战略要求和企业内外环境的变化,对企业融资活动所进行的全局性和长远性谋划。融资战略管理属于财务管理的范畴,是指企业在融资活动中所做的全局性或决定性的谋划,与企业投资战略管理相对应。其任

务是保证企业在各个时期、各个发展阶段资金的需求,维持资金运动的基本平衡。

融资战略的目标规定了企业融资的基本目标和基本方向,明确了企业融资活动的预期成果,是企业各项融资活动的行动指南和努力方向。因此,制定融资战略的首要任务,就是要明确相应的战略目标。现代企业财务管理理论认为,“企业价值最大化”是企业财务管理的根本目标。毫无疑问,这也是衡量企业融资能力优劣的根本标准。由于企业融资战略运行需要考虑诸多企业内外因素影响以及企业战略和投资战略的要求,因而企业融资战略目标也是多元化的。企业融资战略目标一般包括以下几个方面。

1. 满足资金需要目标

满足企业资金需求是企业融资战略的一项基本目标。资金是企业维持正常生产经营活动和扩大生产经营规模的基本物质条件,满足资金需求是企业最经常性的财务活动。这一目标具体包括:① 维持企业正常生产活动的需要;② 保证企业发展的需要;③ 应付临时资金短缺的需要。

2. 扩大和保持现有融资渠道目标

企业融资战略不能贪图一时的低成本或低风险的资金来源以单纯满足资金需要,而是应该保持随时再筹集到足够数量资金的能力,从长计议,以战略观点来设计、保持和拓展融资渠道。

3. 降低资金成本目标

资金成本的高低直接影响企业生产经营成本,进而影响企业的竞争地位,对企业战略和投资战略的顺利实现也会产生重大影响。因此,企业融资不仅仅局限于数量,更应降低资金成本,以实现企业之所需。

4. 降低融资风险目标

各种不同渠道筹集的资金,其风险是不同的,对企业也会造成一定的风险。因此,企业在制定融资战略时,在考虑资金成本的同时,还应考虑如何降低融资风险,将风险控制在可接受的范围之内。

5. 提高融资竞争能力目标

从长远看,提高融资竞争力是企业不断获得稳定、可靠、低成本、低风险资金的保证。该目标包括:① 融资市场地位目标,即相对于融资竞争者在资金市场上的竞争地位;② 融资市场信誉目标,即资金提供者对企业的信任和满意程度;③ 融资手段与技术创新目标;④ 提高融资效率目标,即融资过程的组织决策的高效率。

二、企业融资战略的类型

(一) 按不同的融资渠道与方式划分企业融资战略的类型

不同的融资渠道与方式具有不同的优缺点,因此从战略角度来选择融资渠

道与方式时,应在对各种融资渠道与方式进行全面而深入的考察的基础上,根据企业战略目标及资本结构战略的要求,作出合理的战略选择。具体地讲,要对融资渠道与方式作出合理的战略选择,首先要根据企业所处的不同阶段决定不同的融资战略;其次,根据宏观经济发展不同阶段采取不同的融资战略;再次,根据不同的融资对象、不同的资金(资金成本)采取不同的融资战略。

企业实施融资战略,要通过科学的谋划和合理的组合,达到融资成本最小化,避免或降低融资风险,同时还要设定最优融资结构。通过分析以上融资渠道和融资方式的特点,结合企业自身能力及所处金融环境,融资战略一般可分为以下几种。

1. 内部融资战略

从企业内部开辟财源,融通所需资金,如留存收益、固定资产折旧、无形资产摊销、内部资金融通、减少资金占用和加速资金周转所节约的资金等。这种融资战略主要用于下列情况的企业:外部资金来源匮乏,内部资金来源较为充裕,能够满足目前资金需要;企业战略要求从内部融通资金等。为了成功地实施这种融资战略,就必须采取切实可行的措施,如加强内部管理,节约资金占用和资金耗费;降低利润分配率,提高留存收益;合理制定和利用折旧政策等会计政策,以增加积累、减少税支出;加速资金周转,提高资金使用效率;加强对企业内部资金的调度,避免闲置资金等。

2. 金融信贷型融资战略

企业通过与金融机构建立密切的协作关系,有效地利用各种金融机构的信贷资金,以获得长期而稳定的贷款。金融机构的信贷资金主要有政策性银行的信贷资金、商业银行的信贷资金、非银行金融机构的信贷资金和融资租赁公司的资金等。

3. 证券型融资战略

通过发行各种有价证券,特别是股票和债券来融通所需的资金。通过发行有价证券融通资金的来源较广,既有家庭和个人的资金,也有金融机构的资金,还有其他企业和社会公共团体的资金。因此,实施证券型融资战略可以为企融通到大规模并可长期使用的资金。随着证券市场的发展和股份制经济的推广,这种融资战略的运用范围和作用将会越来越大。

4. 联合型融资战略

主要依靠企业间的联合、信用、吸收、合并、收买、投资等方式融通资金。其形式主要有:通过企业间的商业信用来融资,如应付账款、应付票据等;通过企业间的联合,突破单个企业融通资金的能力界限,从而取得金融机构的贷款或政府的资金援助;通过吸收、合并、收买等方式来增强企业的实力和融资能力;通过开