

南  
京  
大  
学  
博  
士  
文  
丛

# 现金流创值 管理论

陈志斌 著 南京大学出版社

NANJING

UNIVERSITY

DOCTORAL THESIS COLLECTION



南京大学博士文丛

3.00 元

# 现金流创值 管理论

陈志斌 著

南京大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

现金流创值管理理论 / 陈志斌著. --南京:南京大学出版社, 2007. 4

(南京大学博士文丛 / 蒋树声主编)

ISBN 978 - 7 - 305 - 05018 - 3

I. 现... II. 陈... III. 企业管理—现金管理—研究  
IV. F275. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 038448 号

出版者 南京大学出版社  
社址 南京市汉口路 22 号 邮编 210093  
网址 <http://press.nju.edu.cn>  
出版人 左健

丛书名 南京大学博士文丛  
书名 现金流创值管理理论  
作者 陈志斌  
责任编辑 张峻峰 黄继东 编辑热线 025 - 83592193  
照排 南京紫藤制版印务中心  
印刷 南京通达彩印有限公司  
开本 850×1168 1/32 印张 11.75 字数 300 千字  
版次 2007 年 4 月第 1 版 2007 年 4 月第 1 次印刷  
ISBN 978 - 7 - 305 - 05018 - 3  
定 价 24.00 元

发行热线 025 - 83592169 025 - 83592317  
电子邮件 [sales@press.nju.edu.cn](mailto:sales@press.nju.edu.cn)(销售部)  
[nupress1@public1.ptt.js.cn](mailto:nupress1@public1.ptt.js.cn)

---

\* 版权所有,侵权必究

\* 凡购买南大版图书,如有印装质量问题,请与所购  
图书销售部门联系调换

责任编辑 张峻峰  
黄继东  
责任校对 吴 登  
封面设计 潘小庆

# 《南京大学博士文丛》 已出书目

## \* 第一辑 \*

双重的遏制——艾森豪威尔政府的东亚政策

蔡佳禾 著 17.00 元

体制转型期的中国经济增长 沈坤荣 著 11.00 元

规模经济与区域发展——近代江南地区企业经营现代化研究

马俊亚 著 13.00 元

中国佛教伦理研究 王月清 著 13.00 元

制度变迁中企业家成长模式研究 丁栋虹 著 16.80 元

## \* 第二辑 \*

国际直接投资区位决定因素 鲁明泓 著 12.00 元

技术·理性·制度与社会发展 陆江兵 著 18.00 元

权利法哲学研究导论 杨春福 著 13.00 元

中国上市公司股权融资研究 裴平 著 15.00 元

东汉—隋常用词演变研究 汪维辉 著 28.00 元

南唐国史 邹劲风 著 15.00 元

**\* 第三辑 \***

魏晋本土文学地理研究 胡阿祥 著 15.00 元

英国对西欧一体化政策的起源和演变(1945~1960)  
洪邮生 著 25.00 元

通泰方言音韵研究 顾黔 著 33.00 元

市民群体与制度创新——对中国现代化主体的研究  
陶鹤山 著 17.00 元

赫尔曼·麦尔维尔与帝国主义 杨金才 著 13.00 元

刑罪关系导论 王钧 著 14.00 元

**\* 第四辑 \***

文学意义研究 汪正龙 著 16.00 元

后革命氛围与全球资本主义  
——德里克“弹性生产时代的马克思主义”研究  
胡大平 著 22.00 元

现代儒学重构研究 杨明 著 18.00 元

衰退产业论 陆国庆 著 22.00 元

专业化、协调与企业战略 贾良定 著 16.00 元

**\* 第五辑 \***

戏曲本质论 吕效平 著 22.00 元

余纪忠办报思想与实践研究(1988-2001)

左成慈 著 20.00 元

汉语语素论 杨锡彭 著 17.00 元

苏伊士运河危机与英美关系 杨冬燕 著 12.00 元

南京国民政府内债问题研究(1927-1937)

——以内债政策及运作绩效为中心 姜良芹 著 20.00 元

分化与整合:1688-1783 年英国社会结构分析

舒小昀 著 25.00 元

中国和欧盟婚姻市场透视 陈友华 著 20.00 元

全球化与中国劳动法制问题研究 周长征 著 13.00 元

**\* 第六辑 \***

中国股票市场有效性研究 张 兵 著 20.00 元

城市人的理性化与现代化

——一项关于城市人行为与观念变迁的实证比较研究

闵学勤 著 24.00 元

金融衍生工具风险形成及防范 孙宁华 著 17.00 元

杜光庭思想与唐宋道教的转型 孙亦平 著 22.00 元

后现代相对主义与反科学思潮——科学、修饰与权力

蔡 仲 著 26.00 元

服务企业竞争战略研究 韩顺平 著 16.00 元

庄子生存论美学研究 包兆会 著 19.00 元

当代作家的文化立场与叙事艺术 王爱松 著 23.00 元

当代华裔美国文学研究 赵文书 著 20.00 元

**\* 第七辑 \***

1933-1941 年的苏德关系 陈 晖 著 39.80 元

“五四”作家的文化心理 倪婷婷 著 22.00 元

中国古代公案小说史论 苗怀明 著 26.00 元

生成与解构——德里达早期现象学批判疏论

方向红 著 22.00 元



\* 第八辑 \*

从人道主义世界观到现代对世界的省思

——费尔巴哈、马克思和尼采 戴 晖 著 15.00 元

全球化背景下跨国公司的政治功能研究 范春辉 著 18.00 元

走近《金蔷薇》

——巴乌斯托夫斯基创作论 董 晓 著 15.00 元

现金流创值管理论 陈志斌 著 24.00 元

南京大学出版社发行部

地址:南京市汉口路 22 号(南京大学校门东侧)

邮编:210093

电话:(025)83593077 83596923 83592317 83592169

传真:(025)83328362

E-mail:sales@press.nju.edu.cn

nupress1@public1.ptt.js.cn

# 南京大学博士文丛

---

## 编辑委员会

- 主任 蒋树声
- 副主任 洪银兴 陈 骏 张异宾(常务)
- 委员 (以姓氏笔画为序)
- |     |     |     |
|-----|-----|-----|
| 丁 帆 | 王 颖 | 王明生 |
| 左 健 | 叶继元 | 孙义燧 |
| 李 成 | 吕 建 | 许 钧 |
| 陈 骏 | 宋林飞 | 张异宾 |
| 吴培亨 | 周 宪 | 郭子建 |
| 洪银兴 | 钱乘旦 | 龚昌德 |
| 蒋树声 | 程崇庆 | 赖永海 |
| 谭仁祥 |     |     |

# 南京大学博士文丛

---

## 总 序

洪银兴

21 世纪是一个充满机遇与挑战的时代,随着科学技术的突飞猛进,知识经济初见端倪,综合国力的竞争日趋激烈。从根本上说,21 世纪的竞争最重要的是人才的竞争。高等学校承担着培养高层次人才的使命,博士是高层次人才的代表。如何培养大批具有博士学位的高层次人才,使他们在下世纪成为知识创新的主力军,无论是对高校本身还是对国家来说,这都是一件至关重要的事情。

为了展示南京大学青年教师的学术风采,加强学科与学术队伍的建设,促进新生学术力量的成长,经过长期酝酿与充分准备,我校编辑出版了《南京大学博士文丛》。此次编进《博士文丛》中的论著,大多是获得博士学位并在我校任教的青年教师的博士论文,是在广泛动员、严格把关的基础上,根据质量第一、公平公

## 《南京大学博士文丛》总序

开、规范运作的原则认真遴选出来的，同时坚持基础研究与应用研究并举，特别注重对我国现代化建设和改革开放，对南大学科建设和发展具有重要理论价值与实践意义的最新研究成果。可以说，这套《博士文丛》虽然也可能有这样或那样的不足，但基本上反映了南大青年学者丰富而活跃的学术思想，代表了南大青年学者的学术水平。此次我校组织编辑出版《博士文丛》，就是从人才培养的战略高度，并着眼于下世纪发展的需要，在学术研究与人才培养领域采取的一项重要举措。相信《博士文丛》的出版对于扩大我校的学术影响、培养青年学术骨干、推动学科建设，一定能起到重要的作用。

长期以来，南京大学在人才培养、科学研究、社会服务、国际交流等各个方面都致力于追求卓越，为国家和社会培养了大批杰出人才。一届又一届的学生在这一人才摇篮里茁壮成长，一代又一代的学者在这块科学沃土上勤奋耕耘。近百年的办学实践塑造了南大师生热爱祖国、振兴中华的爱国精神，追求真理、实事求是的科学精神，博采众长、汇融百家的开放精神和兢兢业业、无私无畏的奉献精神，培育了南京大学严谨、求实、勤奋、创新的学风。近百年的历史，尽管世事沧桑，但这样的精神和学风一直在南京大学传承延续，并不断发扬光大，历久弥新。正是这种优良的传统和学风，使南京大学深深植根于传统与现代的沃土中，不断从本民族和世界文化的宝库中吸取新的营养，形成了南大特有的深厚的文化底蕴与学术氛围，使南大在近百年的进程中始终保持着永不衰竭的青春活力，使学校的各项事业不断发展壮大，形成了自身的发展特色，取得了令人瞩目的成就。如今，南京大学已成为学科门类齐全、师资力量强大、科研实力雄厚并具有一定国际影响的重点综合性大学。

一流的大学离不开一流的学术大师，一流的学术大师又离不开一流的学术环境。在迈向建设世界一流大学的进程中，南京大

## 《南京大学博士文丛》总序

学将一如既往,继续改善条件,为广大教师创造更好的学术环境。同时我也衷心希望全校教师尤其是广大中青年教师,发扬我校优良传统与学风,在南大优良的学术环境里锐意进取,不断创新,为进一步提高我校的学术水平,繁荣我国科学文化事业作出更大贡献!

1999年5月20日

## 前 言

企业现金流管理的目标是什么？是保持流动性还是创造价值呢？本书首先进行了回答。本书在确定现金流管理目标的基础上，研究企业如何才能实现创值——现金流管理的核心问题。本书提出兼顾战术层面注重战略层次，不但管理投入的和现存于企业经营活动中的现金，提高现金流的运营效率性，使其创造尽可能大的价值，而且管理投资、筹资活动以及经营活动产生现金流的各项因素，保障企业能够持续地产生日益增长的现金流，创造尽可能大的价值。

本书在回顾现金流量信息报告、现金流信息功能及其现金流管理等相关理论、研究文献以及价值理论的研究成果，明确价值理论作为经济学的灵魂、管理学的理论基础在现金流管理中的重要意义的基础上，首先研究了现金流管理目标，这是企业现金流管理的方向性问题。传统的现金流管理目标主要是保障现金在企业经营活动中的流动性，防止现金流断流、防范财务危机和财务风险，这是基于平衡性管理。今天，我们提出现金流管理的宗旨应该是持续地创造价值，这是由资本的本质所决定的，同时也是环境变化的必然结果，是企业发展和投资者及利益相关者的内在需要。当然，强调现金流创值管理并不是对传统平衡性管理的否定，传统的现金流流动性管理、安全性管理和平衡性管理与现金流的创值管理是相辅相成的。平衡性管理是创值管理的基础，没有平衡性，企业的正常经营活动就可能受到影响，就谈不上创造价值；而创造价值是现金流管理的目的和宗旨，是现金流管理的最终目标。

其次，以现金流管理目标为导向，立足实践构建了现金流管理

立体透视模型。这一模型由内外两部分,纵向、横向、侧向三个纬度,投资性活动、融资性活动、营运性活动三块,流向、流程、流量、流速四变量,以及五个评价指标(简称:两部三维三块四变量五指标模型或现金流创值管理模型)组成,依据这一模型对现金流实行分层、分块、分因素管理。现金流管理不是一个孤立的活动的,现金流管理与企业的外部环境、内部因素密切相关。从宏观角度来看,外部政治环境、社会环境、法律环境、文化环境,特别是经济环境会影响到企业经营活动进而影响企业现金流的运行方式、运行状态和运行效果;从中观层次来看,行业因素、技术发展、市场状况等对企业的现金流有直接的影响;从企业内部来看,企业的现金流与企业的价值流、业务流、信息流相伴相生,现金流的管理效果与企业的组织架构、制度特征、运作形式、管理模式等有紧密的联系。要实现现金流管理为企业或股东创造价值的目的,靠零星的、非体系化的管理手段和方法是难以完成的,必须构建一个整体的现金流管理范式。在分析投资活动现金流、融资活动现金流和营运活动现金流三块之间的逻辑关系时,本书探讨了现金流运动的规律。依据现金流,运动规律,本书从加快现金流转速度、提高现金流调控能力的角度,对现金流的具体管理手法进行了研究。

企业是从事生产或提供服务从而增加企业价值的组织,任何一个企业内部具有管理决策活动、经营活动等,相应地就存在诸如管理流程、业务流程等现实流程、由经营管理所决定的现金流程以及相应的信息流程,其中贯穿着价值流。在这些流程中,业务流程是企业的基础流程,管理流程一方面受业务流程的影响,另一方面也影响和左右企业的业务流程,现金流程伴随业务流程运行有其自身运行规律,信息流程是业务流程、管理流程和现金流程的反映且对相关流程产生正反两方面的影响,它们都服务于价值流,并影响现金流。本书探讨企业如何通过业务流程和现金流再造、相应的组织重建、制度重构等手段提高现金流的效率性,进而使企业的

现金流在经营过程中创造更多的价值。

现金流规划是企业现金流管理的另一个极为重要的方面,也是本书的另一个研究重点。在现金流的战略管理中,一方面要协调增长、创值和风险之间的关系,另一方面要协调企业的投资现金流、自由现金流和融资现金流之间的关系,现金流规划必须处理好这两方面的关系。增长是企业永恒的话题,增长、创值和风险三者之间必须平衡。没有价值创造的或毁损价值的增长是无意义甚至是有害的,创造价值的同时又必须防范相应的风险。自由现金流是创造价值的源泉,企业能否创造价值,一方面受到企业经营的影响,另一方面更是企业的项目选择和经营战略选择的结果,而能否防范其中的现金流期限结构风险最主要的取决于投资现金流、企业自由现金流和融资现金流之间是否实现了匹配战略。

本书针对现金流管理中的种种风险,诸如价值性风险、运转性风险和法规性风险等,探讨了风险防范导向的现金流内部控制框架的构建。本书认为这一内控框架的结构由以下三个部分组成:一是防范法规性风险的内部控制体系建设;二是防范流动性风险的风险预警机制设计;三是防范价值性风险的战略现金流决策控制体系架设。

本书还提出应避免由于传统绩效评价中评价变量和评价指标选择的固有属性,致使企业的绩效评价没有达到预期的效果或将企业引致反向的弊端,从财务学的角度着手在企业绩效评价指标体系构建中引入有关现金流量指标及相应的变量。为了了解企业现金流管理的基本情况和管理方法,为本书的现金流管理研究寻找实践支撑,我们实施了问卷调查。本书从现金流管理目标、影响现金流状态的因素、现金流加速流转方法与现金流集中管理等几个方面,对调查问卷进行了系统分析,得到了一些有益的结论。

作 者

2005年6月于南苑



## PREFACE

What is the goal of cash flow management of corporation? To keep the liquidity or to create more value? After making clear the goal of cash flow management, it is the central task in this paper to answer the question of how to realize the goal of cash flow management. It is suggested that not only the tactics should be given attention to but also the strategies should be laid emphasis on. Flows of input or currently-existing cash in corporation operation are to be managed in order to create as much value as possible. In addition, investing, financing and all the aspects which influence existing or newly-created cash flows during the process of operations are to be administered, ensuring more cash flows to be created by corporations.

At first, the purpose of cash flow management is studied, which orients the corporation cash flow management, holding a definite standing that the theory of value is the soul of economics and a clear understanding that the theories of management are of great significance in cash flow management by reviewing cash flow theories relevant to cash flow data reports, cash flow data function and cash flow management, cash flow research literatures, and research achievements of value theory. The main aims of traditional cash flow management are to guarantee the liquidity of cash in corporation operations, to avoid breaks in cash flow and to prevent financial crisis and financial risks,