

中央财经大学专著基金资助出版
ZHONGYANG CAIJING DAXUE
ZHUANZHU JIJIN ZIZHU CHUBAN

现代企业集团 财务管理研究

王君彩 主笔



中国财政经济出版社

中央财经大学专著基金资助出版

现代企业集团财务 管理研究

王君彩 主笔

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

现代企业集团财务管理研究: 中央财经大学专著基金资助
出版/王君彩主笔. —北京: 中国财政经济出版社, 2005.7

ISBN 7-5005-8320-6

I. 现… II. 王… III. 企业集团-财务管理-研究
IV. F276.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 062586 号

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://ckfz.cfeph.cn>

E-mail: ckfz@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

880×1230 毫米 32 开 20.875 印张 516 000 字

2005 年 7 月第 1 版 2005 年 7 月北京第 1 次印刷

印数: 1—1 000 定价: 39.00 元

ISBN 7-5005-8320-6 / F·7269

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

前 言

当今中国经济舞台上，企业集团扮演着“领头羊”的角色，一批批企业集团正在成为发展现代经济的中流砥柱。实践证明，企业集团正在通过多种市场，跨越产业、地区乃至国境的界限，动力十足地展示其控制力，扩大其辐射力，提升其带动力。毫无疑问，作为企业组织的高级发展形态，企业集团比以往任何一种组织形式发展得都要快，在经济生活中发挥的作用都要大。在当今经济领域，大有三分天下、左右经济格局之势，企业集团的生机勃勃已经成为中国经济盛世兴旺的写照。

财务管理是任何一个企业开展经营管理活动，赢得生存和发展机会的重要保障。同时，对一个企业集团而言，有序的财务运作、有效的财务管理、有度的财务控制，无疑是企业集团在市场竞争中不断增强实力，在市场挑战下时时把握机会，保持持续、稳健发展势头，真正做强、做大的“基本功底”。

企业集团是由许多单个企业主体所组成的企业群体，企业集团的财务管理，既有与单个企业财务管理相同的地方，也有其完全不同的特有规律与要求。我们置身于这个催人奋进的时代，每一个企业集团也处于这个变幻莫测的市场，财务管理的重要性也将越来越明显地凸现出来，无论是哪一个企业集团的生存与发展，都丝毫离不开严谨的管理、敏捷的思路和先进的技巧。没有科学的理财行

为，企业集团就不可能在激烈的竞争中组织与协调好方方面面的力量，去长久生存、去做大做强。因此说，财务管理能力已成为企业的核心竞争力。人们难以想像一个缺乏科学理财行为的企业集团会成为一个统率子公司，不断走向成功的企业集团。因此，在系统分析单个企业包括集团公司等财务运营主体成功经验和失败教训的基础上，针对企业集团层面财务管理的重要话题，进行深入、专门的研究自然是大势所趋。

企业集团理财领域的耕耘者，无论是学者还是实践者，都在以自己的方式孜孜不倦地为我国企业集团理财事业的发展做出贡献。1996年，我主持承担了财政部“九五”科研规划《现代企业制度下企业集团公司管理会计系统的研究和设计》的课题。当时正值我国经济体制从计划经济体制向社会主义市场经济体制转变，经济增长方式由粗放型向集约型转变的高潮。1997年，国务院批转国家计委、国家经贸委、国家体改委《关于深化大型企业集团试点工作的意见》，并批准了第二批试点企业集团进行深化改革试点。从那时起，我们就比较关注中国企业集团发展的有关动态，尤其是对企业集团财务管理等方面，一直作为我们所聚焦的热点问题，对企业集团财务管理进行专题研究，也是从那个时候就诞生的一个计划，并于1999年筹备在实地调查研究的基础上，准备对企业集团财务管理体系进行较全面、系统的探讨，创作出一部具有一定创新性、前瞻性、理论性和实践性的企业集团财务管理研究专著。2002年开始与浙江省商业集团合作进行《企业集团财务管理问题》课题的研究，终于在实地调查研究的基础上，经过全体课题组成员的努力，完成了本专著。本专著力求体现我们求真务实的工作作风，力求把科学发展观体现在企业集团财务管理的研究领域。

本书是众多专家学者集体智慧的结晶。作为组织者，我负责全书核心理念的确定、总体框架的设计以及统稿审定工作。各章节的

具体撰写分工情况是：

王君彩、罗乐负责第一章（现代企业集团管理框架导论）、第十二章（国际企业集团财务管理研究）以及第三章第三节和第五节；

余应敏负责第二章（现代企业集团财务管理基础）；

贾香平负责第三章（现代企业集团短期融资研究）及第七章第二节、第三节；

王晓哲、黄德汉负责第四章（现代企业集团长期筹资研究）；

王保平负责第五章（现代企业集团对外投资研究）、第六章（现代企业集团资本经营研究）及第七章第一节；

栗煜霞负责第八章（现代企业集团整体价值研究）；

张发林负责第九章（现代企业集团理财战略研究）；

张德谭负责第十章（现代企业集团财务监管研究）；

刘红霞负责第十一章（现代企业集团财务预警研究）；

丁瑞玲负责第十三章（现代企业集团e化理财研究）。

在本书研究和写作过程中，我们先后对浙江、陕西、广东等省的一些企业集团进行了实地调研，其中，近百名相关人士亲自向我们提交了调查问卷，我们还与身处企业集团不同层面的投资、财务、企管人士以及部分董事长、总经理等进行了多视角、多层面的沟通与座谈。所有这些第一手素材，都使我们增加了研究和创作的使命感。同时，我们也阅读和吸收了国内外有关企业集团财务管理方面的学术观点和技术方法，有关专家和学者提出了宝贵的意见，特别是中国人民大学王庆成教授和中央财经大学王柯敬教授先后提供了许多中肯的建议，在此一并致谢。另外，对于中央财经大学科研处及中国财政经济出版社在本书出版方面所给予的大力协助，我们也表示深深的谢意。

连接理论与实践，沟通学术与实务，始终是我们赖以推进课题

研究的灵魂和凭以把握专著写作的标尺。本书虽经我们潜心研究、精心撰写和细心修改，但由于水平有限，加之我国市场经济正处在逐步完善之中，与此紧密联系的企业集团财务管理的理论、体系、技术与方法尚处在探索之中，书中提出的观点、思路和具体方法难免存在诸多不足，有待进一步推敲和完善，恳请读者不吝赐教。

王君彩

2005 年 1 月

内容摘要

企业集团在当今中国市场经济竞技场上的“领头羊”角色已经为社会所熟识。但是，现实中如何真正实现 $1+1>2$ 之效应，有效避免企业集团的规模不经济、集而不团、团而不集等现象，是值得注意的。

任何成功的管理都是理论与实践的完美结晶，而通过财务管理来赢得集团价值的创造，自然是本书的神圣追求。我们深深感到，在全面摸清我国企业集团基本态势的基础上，把娴熟的理论功底和多彩的实践经验融合起来，打造一本企业集团财务管理的研究性专著，既乃学者之使命，也属业界之期盼。

从构筑完整的科学体系入手，我们将整个研究内容分为十三个部分。分别是：

作为导论，开篇之章主要简述企业集团的基本理论，公司治理与企业集团管理的关系。在基础篇章，我们试图通过对企业集团财务管理的含义与特征、内容与目标、理念与环境的分析，来铺设现代企业集团财务管理的基础框架。

之后，我们按照内在逻辑顺序，用四章篇幅分别就企业集团短期融资（包括营运资本与自由现金流量、现金预算与短期融资计划、信用管理与应收账款保理、负债组合与融资策略）、长期筹资（包括权益资本、负债资本和融资租赁）、实业投资（包括投资项目

相关环境、单项投资决策技术、集群投资项目评价)和资本经营(包括内涵与特征、扩张性与裂变性路径以及风险控制)进行了探讨与研究。

在此基础上,我们通过五章内容分别对企业集团分配策略(包括广义分配与狭义分配)、整体价值(包括企业价值理论、整体价值评估、集团增值效应)、理财战略(包括投资战略、预算战略、集权分权战略和周期战略)、财务监管(监管理论、监管框架、监管重点)、危机预警(包括危机预警含义、预警系统构建、预警方法研究、预警机制塑造)等方面进行了研究。

为适应 WTO 与 IT 环境的时代潮流,我们也分别对国际企业集团财务管理(基础理论学说、国际营运资本管理、跨国财务决策、跨国风险管理)以及 e 化企业集团理财问题(e 时代理财环境、e 时代理财技术和 e 时代实时报告)一一进行了研究。

我们期盼着我们的倾心研究,为真实的企业集团财务管理世界找到了一点理论的解释。但是鉴于企业集团管理实践的日新月异,我们的研究领域也需要不断创新、不断扬弃。

Abstract

Enterprise groups are playing leading roles in present Chinese market economy, which has been acknowledged by the public. However, it is worth noticing how to realize the amalgamation effect in reality and how to avoid the diseconomy and the internal friction of enterprise groups.

Any successful management is the perfect combination of theory and practice and this monograph is focused on the value creation of enterprise groups by means of financial management. We deeply believe that it is not only the mission of academia but also the expectation from industry to commingle profound theories with various practice based on thorough understanding of basic conditions of Chinese enterprise groups in order to turn out an academic research book on enterprise group financial management.

The whole book has fallen into thirteen parts to construct a cohesive scientific system, which are as following:

The introductory chapter outlines basic theories for enterprise groups and the relationship between corporate governance and enterprise group management. In the following chapter, we attempt to analyze the definition, characteristics, content, objectives, concepts and

environment of enterprise group financial management in China and lay a solid foundation and framework for financial management activities of modern Chinese enterprise groups.

Then in accordance with the inherent logic, we use four chapters to discuss and research on basic aspects of enterprise group financial management, which include but are not limited to short-term financing (working capital and free cash flow, cash budget and short-term financing plan, credit management and factoring of receivables, liability portfolios and financing strategies), long-term financing (equity instruments, liability instruments and capital leases), industry investment (analysis about project environments, techniques used in decision making for single investment and appraisal on investment portfolios) and capital management (definition, characteristics, expansion and splitting procedures, and risk control of capital management).

In the following five chapters, we are focusing on the benefit allocation strategies of enterprise groups (benefit allocation both in broad and narrow sense), collective value (enterprise valuation theory, valuation techniques for the whole enterprise group and the "value-added" effect of groups), financial strategies (strategies of investment, budget, centralization and decentralization and business cycle management), financial supervision (basic theory, framework and emphasis of financial supervision) and financial crisis forecast (definition, systematic build-up, practical methods and procedure reconstruction of crisis forecast).

In order to keep up with the fast development of international investment and the pace of the information age, issues of international financial management and electronics-based finance management are also

included in our monograph, which include but are not limited to international economics, multinational capital budgeting, multinational financial decision-making, multinational risk management, electronics-based environment and techniques of financial management and instant financial reporting system.

We are expecting that our devoted research can contribute to the theoretical explanations about realistic financial management activities for enterprise groups. But with regard to the critical and meaningful changes in management practice for enterprise groups, we are obliged to develop the useful and discard the useless and to innovate on our research work.

目 录

第一章 现代企业集团管理研究导论.....	(1)
第一节 本书的研究背景与逻辑.....	(2)
第二节 现代企业集团基本理论.....	(10)
第三节 公司治理与企业集团管理.....	(41)
第二章 现代企业集团财务管理基础.....	(62)
第一节 财务管理的内涵与特征.....	(63)
第二节 财务管理的内容与目标.....	(73)
第三节 财务管理的理念与环境.....	(82)
第三章 现代企业集团短期融资研究.....	(102)
第一节 营运资本与自由现金流量.....	(103)
第二节 现金预算与短期融资计划.....	(124)
第三节 信用管理与应收账款保理.....	(135)
第四节 负债组合与融资策略研究.....	(147)
第五节 企业集团财务公司的运营.....	(163)
第四章 现代企业集团长期筹资研究.....	(172)
第一节 企业集团长期筹资导论.....	(173)

第二节	企业集团权益资本研究	(182)
第三节	企业集团负债融资研究	(198)
第四节	企业集团融资租赁研究	(205)
第五章	现代企业集团对外投资研究	(210)
第一节	投资项目的相关环境研究	(211)
第二节	单项投资决策技术研究	(218)
第三节	集群投资项目评价研究	(226)
第四节	企业集团投资管理研究	(232)
第六章	现代企业集团资本经营研究	(241)
第一节	资本经营的含义与特征	(242)
第二节	资本经营的扩张策略	(247)
第三节	资本经营的裂变策略	(260)
第四节	资本经营的风险控制	(263)
第五节	资本经营的典型案例	(271)
第七章	现代企业集团分配政策研究	(279)
第一节	企业集团广义分配理论	(280)
第二节	企业集团利润分配策略	(291)
第三节	企业集团股利分配效应	(298)
第八章	现代企业集团整体价值研究	(312)
第一节	企业集团整体价值评价理论支撑	(313)
第二节	企业集团整体价值评估技术	(330)
第三节	企业集团整体价值增值机理	(352)

第九章 现代企业集团理财战略研究.....	(372)
第一节 企业集团投资管理战略.....	(374)
第二节 企业集团预算管理战略.....	(379)
第三节 企业集团集权分权战略.....	(387)
第四节 企业集团理财周期战略.....	(395)
第十章 现代企业集团财务监管研究.....	(409)
第一节 企业集团财务监管理论.....	(410)
第二节 企业集团财务监管框架研究.....	(425)
第三节 企业集团监管重点研究.....	(434)
第十一章 现代企业集团财务预警研究.....	(449)
第一节 财务危机预警基本含义.....	(450)
第二节 财务危机预警系统构建.....	(454)
第三节 财务危机预警方法研究.....	(462)
第四节 财务危机预警机制塑造.....	(494)
第十二章 国际企业集团财务管理研究.....	(503)
第一节 国际企业理财基础学说.....	(505)
第二节 国际企业营运资本管理.....	(518)
第三节 国际企业跨国财务决策.....	(532)
第四节 国际企业集团财务报告.....	(552)
第五节 国际企业集团风险管理.....	(559)
第十三章 现代企业集团 e 化理财研究.....	(565)
第一节 e 时代理财信念	(566)
第二节 企业集团 e 时代理财技术	(581)

第三节 企业集团 e 时代实时报告	(605)
附录一 现代企业集团财务管理研究课题问卷调查初步 结果	(610)
附录二 现代企业集团财务管理研究课题现场调查研究 报告	(625)
主要参考文献	(642)

第一章

现代企业集团管理研究导论

企业集团是经济与社会发展到一定阶段的必然产物，现代企业集团既是一个国家、一个地区经济发展的强劲动力，也是经济越过地界、跨出国门追求继续做强做大的结晶。作为一部专业研究企业集团财务管理的专著，我们将以本章作为导论，阐述本研究课题所依赖的时代背景与逻辑结构，并在此基础上就企业集团的基本理论展开必要的分析，以期展示出财务管理是基于公司治理与企业管理有机统一关系下的理财活动。