



“互联网+”时代

财务管理创新研究

HULIANWANG+ SHIDAI

CAIWU GUANLI

CHUANGXIN YANJIU

李克红 ◎ 著



首都经济贸易大学出版社

Capital University of Economics and Business Press

北京市西城区优秀人才培养资助骨干个人项目

“互联网+”时代

财务管理创新研究

HULIANWANG+ SHIDAI

CAIWU GUANLI

CHUANGXIN YANJIU

李克红 ◎ 著



首都经济贸易大学出版社
Capital University of Economics and Business Press

· 北 京 ·

图书在版编目(CIP)数据

“互联网+”时代财务管理创新研究/李克红著. -- 北京:首都经济贸易大学出版社,2018. 11

ISBN 978 - 7 - 5638 - 2884 - 5

I. ①互… II. ①李… III. ①财务管理—研究 IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 246266 号

“互联网+”时代财务管理创新研究

李克红 著

责任编辑 王玉荣

封面设计



砚祥志远·激光照排

TEL: 010-65976003

出版发行 首都经济贸易大学出版社

地 址 北京市朝阳区红庙(邮编 100026)

电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)

网 址 <http://www.sjmcb.com>

E-mail publish@cueb.edu.cn

经 销 全国新华书店

照 排 北京砚祥志远激光照排技术有限公司

印 刷 北京九州迅驰传媒文化有限公司

开 本 710 毫米×1000 毫米 1/16

字 数 316 千字

印 张 18

版 次 2018 年 11 月第 1 版 2018 年 11 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978 - 7 - 5638 - 2884 - 5/F · 1589

定 价 59.00 元

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究

前 言

“互联网+”时代,移动终端、物联网、大数据、云计算的发展,成为中国经济创新驱动的发动机和产业转型的助推器,带动了技术研发体系创新、管理方式变革、商业模式创新和产业价值链体系重构,推动了跨领域、跨行业的融合和协同创新。

财务战略作为企业总体战略的核心,基于长期性和系统性的视角,在企业整体目标的引领下,融合了预算、筹资、投资以及管理决策等事项。“互联网+”时代,在为财务管理带来有力支撑的同时,也对传统的财务理念、财务系统、财务管理模式等提出了更高的要求。为了应对“互联网+”时代的挑战,抓住“互联网+”时代的机遇,企业决策管理者以及相关的财务管理人员,需要重新审视财务管理工作,全面提升财务管理战略的综合技能,掌握企业价值评估工具和资本预算的流程特点,构建财务风险评估体系,系统评价企业财务状况,整合并提高应对环境变化的决策水平。

《“互联网+”时代财务管理创新研究》一书的出版,正是为适应“互联网+”时代的企业财务管理及创新,重新审视企业所处的财务决策环境,建立基于“互联网+”的服务导向理念,聚焦“互联网+”的虚拟思维,树立风险防控意识以减少决策风险。在“互联网+”时代,财务管理的目标更加突出战略导向,这就要求企业做出相应的商业模式创新。建立在“互联网+”基础上的商业模式创新更为系统,并不受单一因素的影响,这种创新通常是大量数据分析的结果,需要企业做出全面的调整,是一种集成创新。本书的出版对提高企业决策管理者以及财务管理专业人员业务素质、提升服务质量、促进财务管理规范化具有十分重要的意义。

本书以“互联网+”思维为基础,将传统财务管理与“互联网+”时代的财务管理相结合,全面分析研究“互联网+”时代的财务管理创新。实用性强,紧跟时代步伐,强调技术与管理相结合,力求结构新颖,并采用新颖统一的格式化体例设计。全书共分8章,以企业决策管理者和财务管理人员能力培养为主

线,坚持科学发展观,从“互联网+”时代财务管理创新的环境与动因、财务管理观念与理念的创新、基于流程再造与重构的财务管理创新、财务管理战略与模式的创新、财务管理技术与方法的创新等内容研究和分析“互联网+”时代财务管理创新。最后两章是立足于北京市西城区的实践研究,其中第七章是对企业发展的战略性宝贵资源(财务管理人才)培养的创新实验研究,第八章针对近年来迅猛发展并已成为国民经济中最活跃因素的小微企业,精选有代表性的经典案例就其融资问题这一世界性财务管理难题进行深入的财务解析。

本书的设计强化了内容的综合性、知识的创新性、方法的灵活性,大大提高了学习者的学习效率和积极性,改变了传统财务管理的弊端,具有以下鲜明特征:

- 一是创新思维、轻松呈现。
- 二是模块清晰、专业务实。
- 三是内容新颖、贴合时代。
- 四是方法灵活、适用广泛。

“互联网+”时代,企业财务管理的决策数据和知识获取方式、决策参与者、决策组织和决策技术都发生了巨大改变。财务管理不再拘泥于财务数据,而应“跳出财务看财务”,把财务、业务与企业所在的市场环境等综合分析,并提出有洞察力的建议,以实现财务管理价值的提升。

本书是笔者主持的北京市西城区优秀人才培养资助骨干个人项目的阶段性研究成果。

在本书编著过程中,笔者借鉴了一些专业的资料,并得到有关专家教授的具体指导,在此一并致谢。因笔者经验有限,书中难免有疏漏不足之处,恳请专家和广大读者批评指正。

李克红
2017年6月

第一章 绪论	1
第一节 引言	1
第二节 国外研究综述	5
第三节 国内研究综述	13
第四节 国内外研究比较及发展趋势	19
第二章 “互联网+”时代财务管理创新的环境与动因	23
第一节 相关概念界定	23
第二节 “互联网+”时代财务管理环境现状分析	32
第三节 “互联网+”时代对财务管理创新的全方位影响	37
第四节 “互联网+”时代财务管理创新的动因及初始条件	41
第五节 “互联网+”时代财务管理优化的措施	48
第三章 “互联网+”时代财务管理观念与理念的创新	52
第一节 “互联网+”时代财务管理观念创新	52
第二节 “互联网+”时代财务管理理念创新	70



第四章 基于流程再造与重构的财务管理创新	80
第一节 流程再造理论与方法	80
第二节 “互联网+”时代驱动财务流程再造与重构	92
第三节 “互联网+”时代基于流程再造与重构的财务管理创新	98
第五章 “互联网+”时代财务管理战略与模式的创新	114
第一节 “互联网+”时代商业模式创新	115
第二节 “互联网+”时代的财务管理与企业战略创新	123
第三节 “互联网+”时代税收筹划的挑战与战略创新	135
第四节 “互联网+”时代成本管理战略创新	149
第五节 “互联网+”时代财务决策战略创新	154
第六章 “互联网+”时代财务管理技术与方法的创新	158
第一节 “互联网+”时代预算管理创新	158
第二节 “互联网+”时代筹资活动创新	169
第三节 “互联网+”时代投资活动创新	175
第四节 “互联网+”时代分配活动创新	181
第五节 “互联网+”时代财务报告创新	185
第七章 “互联网+”时代财务管理人才培养创新——以北京市 西城区红旗大学为例	190
第一节 研究方法与研究过程	191
第二节 财务管理人才培养现状与存在的问题	195
第三节 “互联网+”时代财务管理人才培养创新实验	200

第四节	“互联网+”时代财务管理人才培养创新实验效果评价	212
第八章	“互联网+”时代小微企业融资机制创新——以北京市 西城区为例	217
第一节	小微企业的界定及融资需求	217
第二节	小微企业的融资困境及原因分析——以北京市 西城区小微企业为例	223
第三节	“互联网+”时代小微企业传统银行融资模式创新	242
第四节	“互联网+”时代小微企业新兴融资模式创新	251
参考文献		270

第一章

绪论

2015年3月5日，国务院总理李克强在十二届全国人大三次会议的政府工作报告中首次提出“互联网+”行动计划，“互联网+”成为各行各业最为热门的新名词。2015年6月24日，国务院常务会议通过了《“互联网+”行动指导意见》，“互联网+”这一新兴产业模式正式成为中国的国家行动计划。到2025年，“互联网+”将成为经济社会创新发展的重要驱动力量。目前，“互联网+”作为新的国家战略，正在被广泛使用，互联网技术以空前的速度蓬勃发展，促使企业经营环境发生了翻天覆地的变化，为传统的财务管理模式带来了诸多挑战，但同时信息技术与传统管理模式相结合开辟的“互联网+”模式又为企业财务管理的改革创新提供了良好的契机。

第一节 引言

一、选题的背景

财务管理是企业业务活动的重要活动之一。企业进行财务管理的目标

是实现企业利润最大化。财务管理是以货币价值形态对企业资金运动进行决策、计划和控制的管理活动，贯穿在产、供、销各个环节，科学的财务管理能够为各层管理者提供准确的决策信息，是建立现代企业制度的重要保证。因此，只有在适合的战略指导下，选择正确的财务政策，使用规范的财务管理流程，才能为决策者提供相关信息，使其从财务信息的反馈中确定生产与流通领域中的薄弱环节，堵塞漏洞，采用最优的财务政策，保证企业从设立、生产到销售整个循环高效运转。

经济越发展，人们越认识到财务管理在企业管理中的重要性，现已形成财务管理是企业管理核心的共识。财务管理是经济发展到一定阶段的产物，具有环境适应性，相应地，随着环境的变迁，财务管理模式也应随之改进。

目前，信息技术的飞速发展将人类带入了“互联网+”时代，互联网以及大数据所产生的影响已辐射到整个社会。特别是互联网技术的成熟与运用，促进了产品中心向服务中心的转变，是一种开放、直接的经济模式，导致了市场和行业的重构，促使电子商务以惊人的速度增长，成为企业新的商业运作模式。这种新兴商业模式构成财务管理的外部环境，作为企业经营管理核心的财务管理，势必要面对“互联网+”时代的要求而进行适应性变革。

针对“互联网+”时代的挑战，需要突破传统财务理论框架的束缚，形成新的财务理念，开发新的财务管理模式和方法，充分利用网络技术的优势，再造财务管理流程，研究和开发能满足企业可持续发展需要的财务管理体系，而对这些问题的研究刚刚起步，很多细节性的问题尚未涉及，从而需要更深入细致和精准的研究。因此，本书选择“‘互联网+’时代财务管理创新”这一主题进行研究。

二、研究的意义

随着我国经济日新月异的发展和国际经济地位的提高，财务管理研究

面临着新的契机和挑战。法律环境方面，相关法律法规的颁布，为财务管理作用机制制定了新的规范；资本市场方面，金融市场的强势竞争，给财务管理带来了更加复杂的风险和机遇；市场需求方面，日益增长的消费需求和欲望，对财务管理寻求有价值的项目提出更高的要求；资源环境方面，有形资产和无形资源的获取及有效配置，也是财务管理关注的重点；竞争环境方面，“互联网+”时代的快速发展，改变了企业传统的经营运作模式，对财务活动产生重大影响。

在如此多变的理财环境下，我国的财务管理研究不断进行着创新并取得了多方面进展，但是问题也随之而来。首先，财务管理领域的创新性实践常常超越了已有理论的解释能力；其次，资本市场蓬勃发展但存在很多不尽如人意之处；最后，虽然在“互联网+”时代越来越多的企业认识到信息化管理的重要性，但对互联网环境下的财务管理的探索研究大多停留在理论层面，对其实际应用则主要集中在电子商务财务管理软件平台的开发上，对信息化的应用还处在表层，将原来由手工操作的工作改变为由计算机来完成，如会计电算化等。财务管理活动的目的是为管理者提供准确的信息，确保企业各项重大决策的科学性与合理性，但目前企业没有充分应用互联网所具有的独特优势，尚未对财务管理信息化给予足够的重视，国内企业的传统财务管理模式暴露出许多问题：一是财务业务活动的时滞问题。传统财务管理模式中业务活动在先，业务部门的信息传递到财务部门存在时间差，信息时效性差导致财务信息资源与业务活动不能够及时地协调统一，难以实现资源的合理配置。二是信息共享困境问题。传统财务软件多采用内部网络，虽然可以在内部进行在线管理，但难以突破时间和空间的界限，与上下游企业等潜在合作伙伴及时地进行信息共享，使企业成为“信息孤岛”。三是财务管理的静态问题。由于财务业务的时滞问题以及会计报表的期间或者时点固定，使得管理部门对经济活动的控制多为事后控制和静态管理，难以对事项进行实时监督、及时调控等，这些带有特



殊经济背景的现象很难直接借鉴西方成熟理论。

财务管理在企业管理中处于核心地位，负责对企业的资金进行合理的计划、安排、运用及分配，帮助企业在控制风险的同时提高经济效益。“互联网+”时代，企业财务环境发生重大变化，而当前虚拟经济领域许多监管制度还处于“真空状态”，财务管理的创新为建立健全互联网经济法律制度提供了参考与可操作性；“互联网+”时代，企业与外部业务往来发生的财务信息，包括资金的收支、实物的配送、税费的核缴等都通过网络实现共享，而传统的制度已经不适应甚至束缚了新的经济发展方式，财务管理的变革为经济制度在虚拟经济与互联网领域的建设与完善提出了新的方向；“互联网+”时代，企业的管理对象不再是单纯的资金运动，需要将信息流、物流和资金流协同统一，云技术的应用促使虚拟化资源整合与海量信息存储带来人力、物力、财力等多方资源的节约，也引领了从强调经济资源到以信息资源为中心的互联网时代新理念。

“互联网+”时代，由于经营活动更多地依赖于外部变化，如客户、供应商以及行业经济、区域经济甚至全球经济的变化，因此企业关注的重点由整合内部财务资源转为整合外部财务资源。财务管理云平台，将多种资源整合成一个虚拟资源的集合，在提高服务效率与资源利用率上的优势成为其未来应用的巨大吸引力。此外，动态在线管理模式的实时管理控制又为零运营资本提供了可能，提高资本利用率的同时实现信息资源优化利用与经济利益双赢。由此可见，有必要对“互联网+”时代的财务管理问题进行深入的分析，并提出合理的创新建议。

本书力求从实际出发，着眼于“互联网+”时代财务管理的环境与动因，提出财务管理的观念创新、财务管理技术创新、财务管理战略创新等，探寻适应网络经济新特点的财务管理模式，促进企业管理的信息化、规范化、现代化，提高企业经济效益，实现可持续发展，为推动“互联网+”时代的财务管理理论发展提出一些指导性意见和可行性建议。本书运用经

济学、管理学、财务分析、财务管理、会计学、审计学等相关学科的知识,采用理论分析与对策研究、案例分析相结合的研究方法得出相应的研究结论。作者希望结合自身多年专业教学经验以及丰富的企业财务管理工作积累编写的本书能令创业者以及正在从事企业管理和研究的人员有所启发和能够借鉴。

第二节 国外研究综述

我国的财务管理研究在借鉴西方成熟理论的基础上,不断进行着创新,只有充分注重财务管理理论研究的优化创新,才能真正促进我国财务管理整体水平的提高,下面就国外财务管理理论研究历程和成果加以阐述和分析。

一、发展历史

一般认为,美国著名财务学者格林(Greene)于1897年出版的《公司财务》是公司财务管理学科诞生的标志,这是世界上第一本财务管理著作。财务管理作为一门应用性学科,其形成和发展与企业财务管理实践、金融市场实践和理论的发展有着密切的关系。迄今为止,财务管理大致经历了四个发展阶段。

1. 第一阶段:20世纪30年代

19世纪末20世纪初,工业革命的完成促进了企业规模的不断扩大、生产技术的重大改进和工商业活动的进一步发展,股份公司迅速发展起来,并逐渐成为占主导地位的企业组织形式。公司为扩大生产经营规模需要筹措大量资金,缺乏资金成为制约企业发展的关键因素,企业财务管理活动的重心为筹集资金。1929年爆发的经济危机和20世纪30年代全球经济大萧条造成众多企业破产,投资者损失严重。为保护投资人利益,西方



各国政府加快发展金融市场。金融机构和工具的大量涌现使得企业必须学习如何运用这些工具为企业筹集资金，因此促进了企业筹资职能的发展。这期间财务管理的代表著作有 1910 年美国学者米德（Meade）的《公司财务》、1934 年格雷厄姆（Graham）和多德（Dodd）的《证券分析》等。这些著作主要研究企业如何卓有成效地筹集资本。但是，由于当时历史条件的限制，相关文献很少，且研究比较分散而独立，因此很难形成理论主流。

2. 第二阶段：20 世纪 50 年代

全球经济危机后市场竞争激烈，出现买方市场，公司财务管理人员认识到单纯靠扩大融资规模、增加产量已经无法适应发展需要，如何有效地利用资金成为关键问题，财务管理的重心转向注重资金在公司内部的合理配置。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，实行预算管理、强化成本意识等。进入 20 世纪 50 年代以后，西方财务学界开始将经济学的一些分析方法和技术用于财务问题研究之中，逐渐形成和完善了现代公司财务理论。1952 年美国经济学家马科维茨（Markowitz）在《投资组合选择》中提出现代资产组合理论的基本原则。之后夏普（Sharpe）、林特尔（Lintner）、特里诺（Treynor）和莫辛（Mossin）等人共同提出了资本资产定价模型（CAPM）。1958 年，美国学者莫迪利亚尼（Modigliani）和米勒（Miller）在《美国经济评论》上发表了经典论文《资本成本、公司财务与投资理论》，提出在完善的市场中企业资本结构与企业的市场价值无关，为企业资本结构研究奠定了理论基础。

3. 第三阶段：20 世纪 60 年代至 70 年代

第二次世界大战之后，科学技术迅速发展，国际市场迅速扩大，跨国公司增多。同时金融市场繁荣使得市场环境越发复杂，投资风险日益增加，企业财务管理人员更加注重投资效益和避免投资风险，20 世纪 60 年代中期以后公司理财的重点转向投资管理。1967 年法拉（Farrar）和塞尔

温 (Selwyn) 发表了《税收、公司融资政策和投资回报》; 1972 年斯特普尔顿 (Stapleton) 发表了《税收、资本成本和投资理论》; 1973 年, 布莱克 (Black) 和斯科尔斯 (Scholes) 借助于套利的推理方法, 提出了著名的 Black - Scholes 期权定价模型, 这是西方财务理论发展史上的一个里程碑。1972 年法马 (Fama) 和米勒 (Miller) 出版的《财务管理》一书标志着西方公司财务理论已经发展成熟, 目前比较成熟的财务管理内容筹资、投资、资本运营和分配等在此时已基本成型。

4. 第四阶段: 20 世纪 80 年代

20 世纪 80 年代以后, 由于代理理论和信息不对称理论等新理论的纳入以及高科技的发展, 出现了学科边界逐渐模糊、各种理论相互交叉的局面。信息经济学、博弈论、代理理论、产权理论的引入打破了传统财务管理研究的基本假设, 加快了公司财务理论的深化和发展。同时, 持续性的通货膨胀、影响日益突出的税收和财务风险因素、大量涌现的跨国集团以及新兴的网络技术等新现象的出现, 拓展了公司财务理论研究的范围。1980 年格罗斯曼 (Grossman) 和施蒂格利茨 (Stiglitz) 在《论信息有效市场的不可能性》一文中把信息不对称理论应用到有效市场理论建立了用于分析不同信息交易者交易策略的理性预期模型的基本构架。1976 年詹森 (Jensen) 和梅克林 (Meckling) 发表了《厂商理论、管理行为、代理成本与所有权结构》一文, 首次将代理理论、产权理论应用到公司财务理论研究中, 深化了资本结构理论和股利理论的研究。

二、最新发展

为了更好地了解国际学术界在财务管理研究领域中的最新进展, 本书选取了 2014 年 1 月至 2017 年 1 月会计以及金融领域四种顶级国际期刊 *Accounting Review* (《会计评论》)、*Journal of Accounting Research* (《会计研究杂志》)、*Journal of Finance* (《金融学期刊》)、*Journal of Financial*



Economics（《金融经济学期刊》）上涉及财务管理领域的文献 471 篇作为研究样本，将研究内容分为财务管理理论与实践研究、财务管理学科研究及财务管理其他问题研究。其中，又将财务管理理论与实践研究分为筹资行为、投资行为、股利政策和其他学科交叉研究。如表 1-1 所示。

表 1-1 国外文献分布

财务管理理论与实践研究				财务管理 学科研究	财务管理其他 问题研究
筹资行为研究	投资行为研究	股利政策研究	其他学科 交叉研究		
140	86	20	155	33	37

由表 1-1 我们不难发现，除了传统的企业筹资、投资和股利政策研究之外，财务管理与其他学科的交叉研究已成为国外学术界研究的重点内容，而且研究的比重逐年上升。与财务管理理论和实践研究相比，财务管理学科研究论文数量较少。

1. 筹资行为研究

在对企业融资行为研究的 140 篇论文中，有 51 篇是关于 IPO（首次公开募股）问题的研究，43 篇是对资本结构问题的研究，都占据了很大的比重。

IPO 前后公司业绩的波动、IPO 长期高估现象、IPO 首日发行收益和发行量的周期性以及 IPO 折价现象都是公司财务学者研究的热点问题，也取得了多项研究成果。国外学者在对 IPO 前后公司业绩的波动研究时发现，公司收益往往以 IPO 当年或随后两年为分界线呈现倒 V 形走势，新股上市前各年业绩均有较明显增长，其中 IPO 前一年增长最高。与 IPO 联系的另一个反常现象是股价的长期不良表现，IPO 公司上市后较长时期内平均日收益率低于其他方面均类似的非 IPO 公司的收益率。即长期看来，IPO 似乎有被高估的现象。很多关于 IPO 的实证研究表明在股票发行的诸多年份中，在不同的时段上的发行量及平均收益存在着周期性的现象。实

证分析表明新股发行市场的“冷”“热”交替现象。“热”市中平均每日收益较高，市场发行量也呈递增趋势。“热”市之后为“冷”市，即首日收益率较低，但发行量较大，称之为“重”市。“重”市之后为“轻”市，即发行量较小，同时首日收益率也较低。

所有关于 IPO 问题的研究中以 IPO 折价研究为重点。IPO 折价主要是指新股发行的一级市场价格低于二级市场，上市首日的交易价格巨幅上扬。此现象普遍存在于世界各国的股票市场，不同国家市场发行抑价率差别较大，成熟的股票市场上抑价率相对较低，而新兴市场上，抑价率相对较高。国外学者从信息经济学角度，分析了发行者、承销商、投资者和监管者之间的信息不对称问题，产生了投资银行信息垄断假说理论、信号假说理论、投资者信息不对称假说、账簿记录理论以及避免法律诉讼假说理论等对 IPO 折价现象进行解释的理论。在最近的研究中，许多学者从行为经济学角度，对 IPO 市场的各种主体的行为和心理进行假设，产生了投资者行为假说、乐队经理假说和股权分散假说等对 IPO 抑价进行解释的理论，之后也出现了大量的实证性文章。

虽然资本结构理论已经形成了一个比较成熟的理论体系，但是它的发展还远没有结束。近期关于这个问题的研究可以粗略地分为传统型研究和创新型研究。传统型研究又可细分为两类：第一类是延续资本结构决定因素学派的研究，通过收集大量数据，运用一定的数学方法分析对企业资本结构的决定因素进行实证检验。除了影响企业资本结构的内在因素，包括资产的担保价值、非债务性税收屏蔽、收入的易变性、盈利能力等，学者们更多地关注影响企业资本结构的外部因素，包括宏观经济环境、法律环境、金融市场发展程度等。在样本数据的选择中，研究者们开始只关注美国数据，后来扩展到其他发达国家，最近，越来越多的学者选择新兴国家数据进行研究，检验西方资本结构理论在新兴国家是否适用，比较不同国家资本结构影响因素的差异。传统型研究的第二类是采用不同的统计方