

QIYE CAIWU ZHANLUE GUANLI

企业财务战略管理

周朝琦 赵遂群 孙学军 侯龙文 编著

经济管理出版社

JINGJI GUANLI CHUBANSHE

企业财务战略管理

周朝琦 赵遂群 编著
孙学军 侯龙文

经济管理出版社

责任编辑：苏全义

版式设计：蒋 方

责任校对：张晓艳

图书在版编目 (CIP) 数据

企业财务战略管理/周朝琦等编著. —北京：经济管理出版社，2001.4

ISBN 7-80162-160-3

I. 企... II. 周... III. 企业管理：财务管理
IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 11864 号

企业财务战略管理

周朝琦 赵遂群
孙学军 侯龙文 编著

出版：经济管理出版社

(北京市新街口六条红园胡同 8 号 邮编：100035)

发行：经济管理出版社总发行 全国各地新华书店经销

印刷：北京国马印刷厂

850×1168 毫米 1/32 15.5 印张 387 千字

2001 年 4 月第 1 版 2001 年 4 月北京第 1 次印刷

印数：1—6000 册

ISBN 7-80162-160-3/F·152

定价：25.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书，如有印装错误，由本社发行部负责调换。

通讯地址：北京阜外月坛北小街 2 号 邮编：100836

联系电话：(010) 68022974



周朝琦，河南省新郑市人。郑州黄金叶集团公司董事长、总经理，郑州卷烟厂厂长、党委书记。先后毕业于解放军空军第二炮兵学院、中国社会科学院研究生院。经济学硕士。高级经济师。全国“五一”劳动奖章获得者。在省、国家级刊物上发表论文40余篇。编著有《企业资本经营》、《卷烟企业营销概论》、《市场学》、《成本控制》、《企业经营决策指南》、《质量管理创新》、《ISO9000 质量体系》、《质量经营》、《资本增值经营》、《目标成本管理》、《现代市场营销战略》、《企业创新经营战略》等专著 10 余部。



赵遂群，河南开封人。先后毕业于中南财经大学、中国社会科学院研究生院。现任郑州黄金叶集团公司郑州卷烟厂财务审计处处长。从事企业财会工作 20 多年，具有扎实的财会理论基础知识和丰富的财会管理实践经验。合作编著有《财务会计学》等书。发表《国有企业资金短缺的成因与对策》等多篇论文。



孙学军,河南省郑州市人。郑州卷烟厂财务审计处副处长,郑州黄金叶实业总公司财务部部长。武汉大学管理学院经济学专业研究生。曾荣获河南省企业管理现代化成果一等奖。协助厂长成功实施和具体运作了郑州卷烟厂的目标成本管理、利润扩张工程。参与编著了《成本控制》、《质量经营》等书。



侯龙文,河南省镇平县人。河南省现代管理科学研究所研究员、所长。从事中外经营管理科学研究20余年,具有系统丰富的企业经营管理和实践经验。受聘担任多家集团公司经营管理顾问。为近百家工商企业提供经营管理、发展战略、理财投资、产权改革、企业改制、资产重组、现代化管理模式设计等咨询、企划和相关培训。在省、国家级刊物上发表论文近百篇,编著有《现代成本控制工程学》、《企业资本经营》、《成本控制》、《质量管理创新》、《ISO9000质量体系》、《质量经营》、《资本增值经营》、《目标成本管理》、《现代市场营销战略》、《企业创新经营战略》等书。

目 录

第一章 企业财务管理概述	(1)
第一节 企业财务管理的对象、特征与原则	(1)
一、企业财务管理的对象与实质：资本运动质量的管理	(1)
二、企业财务管理的特征	(3)
三、企业财务管理基本原则	(5)
第二节 企业财务管理基本假设	(8)
一、理财主体假设	(8)
二、持续经营假设	(9)
三、货币时间价值假设	(9)
四、有效市场假设	(10)
五、理财理性假设	(11)
第三节 企业财务管理基本职能：资本运营	(13)
一、资本取得：筹资职能	(13)
二、资本运用：经营职能	(14)
三、资本配置：管理职能	(16)
四、资本收益分配：激励与约束职能	(18)
五、税务筹划：合法避税职能	(19)
第二章 企业财务战略管理与决策	(22)
第一节 财务战略管理的内涵、特性与制订程序	(22)
一、财务战略的内涵	(22)

二、财务战略的特性	(23)
三、企业财务战略管理的内容	(25)
四、财务战略制订的程序	(28)
第二节 财务战略管理：概念与关系	(30)
一、财务战略与企业战略的关系	(30)
二、财务战略与一般财务管理决策的关系	(33)
三、财务战略与财务规划、财务计划的关系	(35)
第三节 财务战略管理的形成	(37)
一、资本经营理财观念的建立是财务战略管理形成的基础	(37)
二、企业财务战略管理的形成过程	(46)
三、财务战略管理与传统财务管理的比较与挑战	(52)
第四节 企业财务战略管理的地位和作用	(56)
一、现代企业制度的建立需要财务战略管理	(57)
二、经营环境的复杂多变需要财务战略管理	(57)
三、企业经营活动的科学预测和规划需要财务战略管理	(58)
四、有效筹集和优化配置经营资金需要财务战略管理	(58)
五、资本保值增值需要财务战略管理	(60)
六、市场竞争机制需要财务战略管理	(61)
七、经营风险控制需要财务战略管理	(61)
八、经营决策需要财务战略管理	(62)
九、经营监督需要财务战略管理	(62)
第五节 财务战略决策方法论	(63)
一、财务管理决策过程	(64)
二、决策目标与决策目标手段分析	(64)
三、备择方案与方案评选	(68)
四、决策方略和决策准则	(69)
五、决策平衡	(74)
六、战略财务决策论与传统财务决策论的比较	(76)

第三章 企业财务战略管理目标	(79)
第一节 企业目标对企业财务管理目标的影响	(79)
一、企业目标体系	(79)
二、西方企业目标体系的分析比较	(80)
第二节 企业财务管理目标模式	(83)
一、企业财务管理基本目标	(83)
二、企业财务管理目标模式之间的关系	(88)
三、股东财富最大化 (SWM) 和经理利益最大化模式下的 财务政策	(94)
四、企业财务管理的具体目标	(97)
五、企业财务具体目标	(99)
六、财务管理目标与社会责任	(101)
第三节 企业财务管理目标的整合与目标链管理	(104)
一、企业财务目标管理的基本形式与特点	(104)
二、企业财务战略管理中目标的基本特征	(106)
三、企业财务管理目标之间的关系与目标链管理	(108)
第四章 企业财务战略管理环境	(118)
第一节 企业财务战略环境的涵义、特性与研究的 必要性	(118)
一、企业财务战略环境的内涵	(118)
二、企业理财环境影响的性质和特点	(119)
三、财务战略与理财环境的关系	(121)
四、研究财务战略环境的必要性	(125)
第二节 影响企业财务战略的宏、微观环境因素	(128)
一、影响企业财务战略管理的宏观环境	(128)
二、影响企业财务战略管理的微观环境	(133)

三、影响企业财务战略管理的决定性环境因素	(135)
第三节 21 世纪的企业理财环境	(138)
一、21 世纪企业理财环境的变化	(138)
二、21 世纪企业理财环境的特征	(141)
第四节 实现企业内外部财务战略环境的动态平衡	(147)
一、实现企业内外部理财环境的动态平衡是实施财务战略 管理的需要	(147)
二、企业财务战略环境动态平衡的内容	(148)
第五章 企业财务战略管理机制	(151)
第一节 企业财务机制的内涵、特点和类型	(151)
一、企业财务机制的内涵与形成机制	(151)
二、企业财务机制的特点	(152)
三、企业财务运行机制的类型	(154)
第二节 现代企业财务运行机制模式	(155)
一、以“企业经营者和所有者为主体”的财务运作模式	(155)
二、以“金融市场为场所且面临各种风险”的财务运作 模式	(155)
三、以“股东权益最大化为指导思想”的财务运作模式	(156)
四、以“财务预算为中心环节”的财务运作模式	(157)
五、以“财务决策为主要财务职能”的财务运作模式	(158)
六、以“收益和成本与风险价值和货币时间价值相对称为 主要内容”的财务运作模式	(159)
第三节 企业财务战略管理机制的内容	(160)
一、企业发展机制	(161)
二、财务预算管理机制	(163)
三、财务风险防范机制	(166)
四、资本运营效率机制	(176)

五、财务调节机制	(179)
第六章 筹资组合战略财务管理	(182)
第一节 筹资来源的风险、成本与收益	(182)
一、企业筹资的风险与管理对策	(182)
二、长、短期筹资来源的资本成本	(187)
三、不同筹资规划的盈利与风险	(188)
第二节 筹资战略管理的意义、内容、目标和原则	(191)
一、筹资战略管理的意义	(191)
二、筹资战略管理的内容	(192)
三、筹资战略决策目标体系	(196)
四、筹资战略管理原则	(200)
第三节 筹资组合策略	(204)
一、如何正确确定最优筹资组合	(204)
二、运用边际分析法制定筹资组合战略	(212)
三、筹资结构的弹性调整与优化	(217)
四、筹资组合决策中应考虑的问题	(219)
第七章 负债经营战略财务管理	(225)
第一节 负债经营的内涵、类型与特征	(226)
一、负债经营的科学内涵与负债经营的客观必然性	(226)
二、负债经营的定性、定量分析	(227)
三、负债经营企业的基本类型	(229)
四、负债经营的特征	(230)
第二节 负债经营战略管理	(233)
一、负债经营规模管理	(233)
二、负债经营方式的管理	(234)
三、负债经营期限的管理	(235)

四、负债经营利率决策	(237)
五、负债清偿方式的选择	(238)
六、负债经营结构的安排	(240)
第三节 负债经营战略目标与最佳负债结构的确定	(241)
一、负债经营战略的目标	(241)
二、运用财务杠杆原理分析负债结构的合理性	(242)
三、运用自有资本收益率模型确定最优负债结构	(248)
四、运用权衡理论与模型确定最优负债结构	(251)
第八章 资本结构优化战略财务管理	(255)
第一节 资本结构理论与评价	(255)
一、朴素资本结构理论	(256)
二、早期资本结构理论	(256)
三、现代资本结构理论	(258)
四、资本结构理论评价	(269)
第二节 企业资本结构战略研究与实践	(270)
一、企业资本结构战略	(270)
二、西方企业实践中的资本结构	(271)
三、影响企业资本结构的因素	(274)
第三节 资本结构、资本成本与企业价值	(277)
一、资本结构与资本总成本的关系	(277)
二、资本结构与资本成本的关系	(283)
三、最优资本结构下的边际资本成本	(287)
四、资本结构与企业价值	(290)
第四节 资本结构优化战略	(291)
一、资本结构优化目标及主要观点	(291)
二、资本结构优化的标准和最优的资本结构	(295)
三、优化资本结构的有效途径	(302)

四、优化资本结构的基本要求	(306)
五、优化资本结构要处理好的几个关系	(309)
第九章 资本投资战略财务管理	(311)
第一节 企业投资战略的要素、特点与类型	(312)
一、企业投资战略的基本要素	(312)
二、企业投资战略的特点	(312)
三、企业投资战略的类型	(313)
第二节 企业投资战略的制订与管理	(314)
一、正确理解投资效益, 进行科学投资决策	(314)
二、进行投资环境分析	(316)
三、确定企业的长远投资战略目标	(317)
四、遵循资本投资原则	(317)
五、进行资本投资决策	(320)
六、资本投资决策管理	(323)
第三节 固定资产与流动资产投资配比战略	(327)
一、固定资产、流动资产投资的特点	(327)
二、固定资产、流动资产的合理结构	(328)
第四节 证券投资管理决策	(338)
一、证券投资的原则	(338)
二、证券投资风险	(341)
三、证券投资决策管理	(343)
第五节 有风险条件下的投资决策	(345)
第六节 通货膨胀条件下的投资决策	(357)
一、通货膨胀对投资决策的影响	(357)
二、投资决策中处理通货膨胀因素的方法	(358)
第七节 投资战略决策评价	(362)
一、按净现金投资量评价	(362)

二、按净现金效益量评价	(364)
三、按内部利润率法评价	(366)
四、按净现值法评价	(368)
五、按成本—效益分析法评价	(373)
六、对寿命不同的投资方案的评价	(377)
 第十章 资本收益分配财务决策	 (381)
第一节 资本收益与管理	(382)
一、资本收益的特点与质量特征	(382)
二、资本收益管理	(387)
三、资本收益管理的意义	(391)
第二节 资本收益分配的对象、原则与核心	(392)
一、资本收益分配的对象	(392)
二、资本收益分配的原则	(393)
三、资本收益分配的顺序	(395)
四、资本收益分配的核心	(395)
第三节 资本收益分配：股利理论	(400)
一、股利无关论	(400)
二、股利相关论	(404)
第四节 资本收益分配：股利政策	(406)
一、股利的构成、性质及其来源	(407)
二、股利政策的目标及其原则	(410)
三、影响股利政策的因素	(412)
四、股利分配政策的类型	(415)
五、股利政策的制定	(421)
 第十一章 企业财务战略实施与控制	 (430)
第一节 财务战略实施的前期分析	(430)

一、财务战略实施的重要性	(430)
二、财务战略变化程度分析	(432)
三、财务战略实施计划	(434)
第二节 财务战略实施的基础：财务预算	(435)
一、财务预算的概念和建立财务预算机制的意义	(435)
二、财务预算的特征	(438)
三、财务预算的作用	(441)
四、财务预算体系	(444)
五、财务预算的系统结构	(446)
六、财务预算制订的过程	(448)
七、现代企业制度下的企业预算管理	(450)
第三节 企业生命周期不同阶段的预算管理模式	(451)
一、初创期，以资本预算为主的预算管理模式	(452)
二、发展期，以销售预算为主的预算管理模式	(453)
三、成熟期，以利润预算为主的预算管理模式	(456)
四、衰退期，以现金流量预算为主的预算管理模式	(458)
五、清算期，以资产变现为主的预算管理模式	(459)
第四节 财务战略与资源配置管理	(463)
一、资源对战略的保证作用	(463)
二、企业战略资源的分配	(464)
第五节 财务战略控制	(466)
一、财务战略控制的特点	(467)
二、财务战略控制的方式	(474)
三、财务战略控制的要点	(474)
四、财务战略控制的原则	(475)
五、财务战略控制的过程	(475)
六、财务战略控制系统的发展与提高	(478)
第六节 财务战略审计	(480)

一、利润战略审查	(481)
二、增长战略审查	(481)
三、市场份额战略审查	(482)
四、资本削减战略审查	(483)
五、转变战略审查	(483)
六、放弃战略审查	(484)

第一章 企业财务管理概述

财务战略管理是企业战略理论在企业财务管理方面的应用与延伸。因此，企业财务战略既具有一般战略的某些共性，又具有自己的特殊性。科学的企业财务战略管理的内涵，应该既能反映出它的共性，也能反映出它的特殊性。对此，要全面认识和理解财务管理的对象与实质、财务管理基本假设与特征、财务管理基本原则和财务管理的基本职能。

第一节 企业财务管理的对象、特征与原则

一、企业财务管理的对象与实质：资本运动质量的管理

对于财务管理对象，目前较为权威的说法是资本运动，在资本运动过程中，财务管理与会计扮演着不同的角色，认识它们各自的角色定位，是确立财务管理在企业管理中主体地位，实施企业财务战略管理的思想基础。

资本运动过程一般包括资本筹集、资本投放（运用）、资本耗费、资金回收（补偿）、资本收益分配等五个方面。在筹资过程中，财务管理要对如何筹集资金、把握资本成本和资本结构、控制财务风险等负责；会计则是对筹资结果——负债与所有者权益进行记录、报告。资本投放实际上是投资，在投资过程中，财务管理负责资产的形成过程。主要是投资决策、资本结构管理等；会计则是对投资的结果——资产进行反映。对以上资本运动过程中的筹资与投资两个方面，会计以资产、负债、所有者权益

三个要素来描述。它们的数量关系是：资产 = 负债 + 所有者权益，并以此为依据编制资产负债表。基于这一角度，可以认为财务管理是对资产负债表要素的直接管理。

资本耗费过程实际上是投资的延伸，其结果是形成成本、费用，财务管理在这一过程中关注成本管理，会计则关注成本核算。资金回收过程，是通过营业收入及投资收益来实现的，财务管理对收入的形成过程进行管理，会计则对收入进行核算。资本收益分配过程即利润分配过程，财务管理对收益分配进行科学管理，正确处理财务关系，会计则按既定利润分配程序和方案进行利润核算。对以上资本运动过程中的耗费、回收与分配三个方面，会计以费用、收入、利润三个要素来表达，三者的数量关系为：收入 - 费用 = 利润，并以此为依据编制利润表。基于这一角度，财务管理就是对利润表要素的直接管理。

从以上分析可知，财务管理关注的是资本运动本身，即资本运动的质量方面，而会计关注的是资本运动中价值量的变化及其结果，即资本运动的数量方面。因此，资本运动的质量与数量就分别成为财务管理与会计对象，从而为区分财务管理与会计提供了有力的理论依据，同时为实务界将财务管理从会计中分离出来，确立财务管理在企业管理中的中心地位铺平了道路。

我们将财务管理对象界定为资本运动的质量方面，有助于澄清这个问题。既然财务管理是对资本运动的质量进行管理，那么财务管理目标顺理成章就是优化资本运动的质量，即优化资本结构，认真组织好企业财务活动，正确处理好企业财务关系。

资本运动的质量好坏往往表现为企业财务状况的优劣，即企业偿债能力、资本运营能力、资本增值能力的大小及其相互协调统一的程度。从这个角度来看，财务管理目标可定义为：优化企业财务运作质量。企业财务运作质量可以用一系列衡量指标来综合评价，这就解决了目标的量化问题，便于操作，有利于给企业