

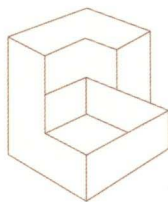


创新前沿系列 [第三辑]
期重点建设项目“管理创新与大企业竞争力”

主 编：唐晓华
副主编：王伟光

大企业财务 竞争力研究

姚树中 / 著



Research on Financial
Competitiveness of Large Enterprise



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE



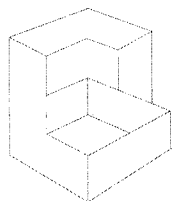
中国管理创新前沿系列 [第三辑]
国家“211工程”三期重点建设项目“管理创新与大型企业竞争力”

主 编：唐晓华

副主编：王伟光

大企业财务 竞争力研究

姚树中 / 著



Research On Financial
Competitiveness of Large Enterprise



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

大企业财务竞争力研究/姚树中著. —北京: 经济管理出版社, 2012.4

ISBN 978-7-5096-1851-6

I. ①大… II. ①姚… III. ①大型企业—企业管理: 财务管理 IV. ①F276

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 053403 号

出版发行: 经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: 北京银祥印刷厂

经销: 新华书店

组稿编辑: 陈 力

责任编辑: 陈 力 李晓宪

责任印制: 杨国强

责任校对: 蒋 方

720mm×1000mm/16

11.5 印张 162 千字

2012 年 6 月第 1 版

2012 年 6 月第 1 次印刷

定价: 29.00 元

书号: ISBN 978-7-5096-1851-6

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部

负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

《中国管理创新前沿》编委会

顾 问：程 伟 黄泰岩

主 任：唐晓华

常务副主任：王伟光

委 员（按姓氏笔画为序）：

于锦华 王海光 刘力钢 刘艳春

李荣梅 李雪欣 周 菲 姚海鑫

赵德志 聂 荣 郭燕青

总 序

唐晓华

《中国管理创新前沿》系列丛书，是国家“211工程”三期重点建设项目“管理创新与大企业竞争力”研究成果的重要组成部分。该项目以工商管理一级学科博士授予点、工商管理和产业经济学等省级重点学科为依托，借助辽宁大学商学院省级重点研究基地“辽宁产业组织和技术创新研究中心”、“现代公司治理与成长研究中心”等科研平台，重点围绕产业组织创新、企业文化创新和制度创新等层面，研究如何通过管理创新塑造和提升企业竞争力。

创新型国家、创新型社会的建设需要创新型企业。同时，创新型企业需要不断探索适合其特点的管理创新手段、方式和方法，以提升企业创新能力和企业竞争力。管理创新作为优化配置和有效整合资源的重要手段，已经成为这一时代背景下我国企业可持续发展的必然选择。管理创新是塑造和提升企业竞争力的主要措施，对世界任何国家和地区的企业具有普遍适应性，对处于经济转型期的中国企业而言，管理创新是尽快缩小与世界发达国家企业竞争力差距的重要路径。从区域经济建设的需求来看，在东北振兴和实现辽宁全面振兴的关键时期，探索一条与地方经济社会发展相适应的管理创新模式，激发包括国有企业在内的所有企业的竞争力，是促进和保障老工业基地实现全面振兴的重要手段。与此同时，对地方性特点突出的企业管理实践的探索与分析，对于深化管理创新与企业竞争力问题的研究，丰富和提高国际管理创新研究的范畴和层次，也具有重要的理论和实践意义。从促进科技进步的需求来看，管理创新是加快科技进步速度，促进科技成果向现实生产力有效转化的制度保证。科技进步离不开科研人员持续不断的智力投入，而影响科研人员投入的恰恰是管理水平。管理创新可以调动科研技术人员的工作主动性和积极性，激励他们全身心投入到科研工作中。因此，管理创新作为软环境建设的重要手段，对科技进步硬指标的实现具有积极作用。

随着经济全球化的发展，国家竞争力和产业竞争力更多地体现为企业竞争力。技术、资本和劳动力都是企业竞争力的重要源泉，而管理及其创新则是将这



种源泉转变为现实生产力和市场竞争力的关键。正因为如此,近年来国内外学术界及权威机构对管理创新与企业竞争力问题研究十分关注,形成了一大批研究成果。世界经济论坛(WEF)、瑞士洛桑国际管理学院(IMD)是国际竞争力评价领域的两家权威机构。金碚、赵彦云等一大批学者围绕中国元素也做了大量研究,形成了许多高水平研究成果。其中,《全球竞争力报告》的竞争力排行榜以全球竞争力指数为基础,将机构、基础设施、宏观经济环境、健康与初等教育、高等教育和培训、商品市场效率等因素作为评价切入点,全面反映了处于不同发展阶段的世界各国的竞争力状况。2010年9月9日,世界经济论坛发布了《2010年至2011年全球竞争力报告》,中国排名上升两位至27位,在新兴经济体中继续领先。

“管理创新与大企业竞争力”项目将充分继承国外权威机构基于国家或地区层面进行的竞争力评价和国内基于行业层面的研究,借鉴其竞争力评价方法,从微观角度对企业竞争力进行深入的理论分析,从企业价值链各个环节研究企业竞争力问题,从软竞争力角度研究企业竞争力的提升问题,并密切结合中国改革开放30多年的实践经验,特别是结合东北地区国有企业改革的实践,参考国外管理创新与企业竞争力最新研究成果,构建一个具有区域特色的管理创新与企业竞争力分析框架,为建立企业管理创新研究体系提供重要的理论支撑。

围绕学科建设目标、学术前沿和国家经济建设重大需求,结合前期研究成果、研究特色以及学科发展新趋势,“管理创新与大企业竞争力”项目下设“企业制度创新与大企业竞争力”、“产业组织创新与大企业竞争力”和“公司文化创新与大企业竞争力”三个研究方向。公司治理、产业组织与企业文化是企业竞争力形成与强化的三个重要微观因素。这三个因素的相互作用和协调程度,决定着企业竞争力的形成和发展。“企业制度创新与大企业竞争力”,重点从企业内部制度设计视角,探索大企业竞争力的内生动力机制;“产业组织创新与大企业竞争力”,重点从企业间竞争模式和行为视解,探索促进大企业竞争力的产业组织设计;“公司文化创新与大企业竞争力”,重点从企业文化、企业伦理和社会责任视角,探索提升大企业竞争力的社会管理创新途径。

就学科研究而言,基于上述学科发展和建设构想,我们设计了“标志性著作”(第一辑)和“标志性成果支撑性著作”(第二辑)两大系列。标志性著作的目标是围绕产业组织创新、企业文化创新和企业制度创新,探索以上述三种类型创新为主要内容的管理创新与大企业竞争力之间的逻辑关系,试图为分析这些问题提供一套基本框架和方法,共计7部著作。而标志性成果支撑性著作则将目标定位在围绕产业组织创新、企业文化创新和企业制度创新三大内容,重点突破这三类创新中的某个方面或环节,有的强调并购视角,有的注重集群视角,有的突

出治理机制，也有的集中在供应链方面，还有的侧重财务控制等方面，这些成果主要体现于《中国管理创新前沿》系列丛书之中。

参与此类项目的研究人员均来自辽宁大学商学院，形成了三个方向的研究团队和 10 个左右的核心研究小组。通过团队和小组成员的充分研讨与合作，在进一步明确学科发展方向的同时，也形成了一批高质量的研究成果，更塑造了一个有创新力的教学科研团队。

当然，作为现代商科发展的重要组成部分，我们的研究和设计还存在很多不足，还需要进一步探索和努力，我们的研究成果也只是一种探索性的尝试。在希望我们团队研究成果能够得到学界和读者认可的同时，也向那些在此领域辛勤工作的学术前辈和同行表示深深的敬意，因为正是这些研究者卓有成效的研究方法和研究成果，使得我们的研究重点领域和研究内容有了厚重的学术积淀基础。最后，在此向为我们研究提供支持和帮助的各位学者致敬，也欢迎各界人士提出宝贵意见，以进一步丰富和完善我们的研究成果。

前 言

改革开放以来，我国大企业在不断发展与开放的环境中得到了迅猛发展，在国有经济中占据主导地位。因此，稳定和加快大企业的发展，对于国计民生具有重大意义。现阶段，我国正处于市场经济进一步深化时期，大企业应遵循市场规律，保持在市面上的核心竞争力。因此，加强大企业的竞争力研究具有重要现实意义。

在世界经济一体化进一步加强的过程中，国际间竞争日益加剧，各国企业纷纷寻求自身在国际市场上的各种竞争优势。面对外部环境的重大变化，大企业有必要重新审视自己的发展战略，认真评估企业外部环境变化给企业带来的挑战和机遇，分析企业应对危机的前景和对策，并根据形势的变化及时修正企业的发展战略。企业家和理论研究者广泛关注的战略问题进一步集中于企业如何培育并保持持续的竞争优势。随着核心竞争力理论和实践的发展，企业核心竞争力思想也逐渐体现于财务、营销、生产及人力资源等各个职能领域。由于财务优势是构成企业竞争优势的基础，企业核心竞争力的提升离不开企业财务竞争力的改善和提高。因此，核心竞争力与财务的结合研究开始兴起并逐渐得到人们的重视，财务竞争力应运而生。

财务竞争力作为核心竞争力与财务的结合产物，是当前财务管理理论研究的新方向，财务竞争力是借鉴企业核心竞争力理论，基于管理学以及经济学视角的财务创新。财务竞争力作为现代财务学科体系中一个新的领域，为人们认识和发展财务学提供了新的思路。财务竞争力的提出，使企业的财务理念提升到了一个更高的境界。企业保持财务竞争力，有助于形成创造价值、降低成本的思想，以有效地实施财务战略，保持财务状况的健康发展。企业一旦陷入财务危机，必定



会引发连锁反应,导致经营危机、管理危机甚至生存危机。因此,财务竞争力对于企业的稳定发展具有重要作用。

因此,加强大企业的财务竞争力研究具有重要现实意义。研究大企业的财务竞争力,有助于企业转变发展观念,从外部市场结构转向企业内部核心能力,从而有助于发展和完善大企业财务竞争力理论体系。因此,在大力发展社会主义市场经济,应对国际金融危机的环境下,加强大企业财务竞争力理论与方法的研究,对指导企业财务管理实际工作的履行,提高大企业竞争力,及时应对外界经济形势变化,具有重要的理论意义。

全书共分为八章:

第一章导论,主要阐述企业财务竞争力研究背景与意义,大企业、企业竞争力与财务竞争力的相关概念界定,以及研究方法、研究价值及主要创新点。

第二章财务竞争力主要文献综述,主要回顾国内外对于财务竞争力与财务能力、财务竞争力的评价方法的相关研究。

第三章从研究维度、机理分析、系统论、环境因素的角度对大企业财务竞争力进行理论分析。主要阐述企业财务能力维度、财务关系能力维度、财务管理能力维度以及财务应变能力维度;通过分析财务竞争力的形成阶段、形成过程以及财务竞争力与企业核心竞争力的关系对财务竞争力的机理进行分析;分析了财务竞争力的系统论及其环境。

第四章大企业财务竞争力的评价指标体系,主要阐述企业财务竞争力的评价指标体系及其设计原则与分类,在此基础上分析企业财务核心竞争力构建基础。

第五章大企业财务竞争力的实证研究,通过因子分析方法对样本大企业的财务竞争力进行分析与排序。

第六章基于EVA的大企业财务竞争力管理,引入经济增加值(EVA)分析大企业财务竞争力。主要分析EVA的产生背景及其演进,介绍EVA的计算与调整,进而分析EVA对企业竞争力的贡献,在此基础上提出基于EVA的企业财务竞争战略。

第七章基于EVA的大企业财务竞争战略的构建,主要从EVA的

角度阐述大企业财务竞争战略的构建，包括基于 EVA 的财务竞争战略的适用性分析，基于 EVA 的财务竞争战略的设计原则，基于 EVA 的财务竞争战略实施步骤，基于 EVA 的财务竞争战略的实施方法——EVA 综合计分卡。

第八章大企业财务竞争力的培育与提升，分析总结如何培育与提升大企业财务竞争力。主要包括财务竞争战略体系；财务能力体现；财务资源体系；大企业财务竞争力提升中应注意的关系。

本书的创新之处在于：

第一，在对传统企业财务竞争力研究的基础上，提出了大企业财务竞争力的构建方法及其培育与提升。

第二，将经济增加值（EVA）引入到大企业财务竞争力的研究之中，提出以 EVA 为基础构建大企业财务竞争战略。

本书在探讨大企业财务竞争力的构建及实施方面做了积极的尝试，但限于现有的研究条件以及一些数据的公开程度限制，还存在诸多研究局限，该领域的研究还有许多需要进一步深入的挖掘。

本书的研究得到了辽宁大学“211 工程”三期建设项目“管理创新与大企业竞争力”的资助，特此感谢！

目 录

第一章 导 论	1
第一节 大企业财务竞争力的研究背景	1
第二节 相关概念界定	3
一、大企业	3
二、企业竞争力	7
三、财务竞争力	9
第三节 研究方法与研究价值	12
一、研究方法	12
二、研究价值	12
第四节 主要创新点	13
第二章 财务竞争力主要文献综述	15
第一节 企业财务竞争力与财务能力研究综述	15
一、企业财务能力的内涵	15
二、企业财务能力评价分析	16
第二节 企业财务竞争力的评价方法研究综述	18
一、金碚企业竞争力评价指标体系	19
二、胡大立企业竞争力评价指标体系	20
三、张金昌企业竞争力评价指标体系	21
四、张晓文等企业竞争力评价指标体系	22
五、范晓屏企业竞争力评价指标体系	23



第三章 大企业财务竞争力的相关理论	25
第一节 大企业财务竞争力研究维度	25
一、三维财务竞争力	25
二、企业财务能力维度	30
三、财务关系能力维度	31
四、财务管理能力维度	32
五、财务应变能力维度	34
第二节 大企业财务竞争力的机理分析	36
一、企业财务竞争力的形成阶段	36
二、财务竞争力与企业核心竞争力的关系	38
三、三维财务竞争力形成的过程	40
第三节 大企业财务竞争力的系统论	42
一、企业财务竞争力系统的界定及特征	42
二、企业财务竞争力系统运行的原则	44
三、提升企业财务竞争力系统资源配置效率	45
第四节 大企业财务竞争力系统的环境因素	46
一、外部环境	46
二、内部环境	48
第四章 大企业财务竞争力的评价指标体系	51
第一节 大企业财务竞争力的评价指标体系	51
一、企业财务核心竞争能力的定性识别	52
二、企业财务核心竞争力的定量评价	55
第二节 财务竞争力指标设计原则与分类	62
一、企业财务核心竞争力指标评价体系的设计原则	62
二、财务竞争力指标体系的分类	64
第三节 企业财务核心竞争力构建基础	65
一、加强战略财务管理和精细化财务管理	66

二、建立适合企业自身发展特点的 财务体制与财务机制	67
三、注重企业基本财务能力的培育	67
四、适应动态变化的环境	68
五、实现向学习型财务组织的转变	68
六、进行财务流程再造	69
第五章 大企业财务竞争力的实证研究	73
第一节 数据来源与样本选择	73
一、数据来源	73
二、评价方法的选取	73
第二节 指标体系设计	77
一、盈利能力	77
二、偿债能力	78
三、资产管理能力	78
四、成长能力	79
第三节 实证分析	80
一、相关系数矩阵检验	80
二、KMO 检验和 Bartlett 检验	81
三、因子的提取	82
四、因子旋转与因子命名解释	83
五、计算因子得分	85
六、计算综合得分	86
七、基于因子得分的主因子分析	87
第六章 基于 EVA 的大企业财务竞争力管理	89
第一节 EVA 的产生背景及其演进	89
一、EVA 产生的经济背景	89
二、EVA 产生的管理背景	91
三、EVA 的演进过程	92



第二节 EVA 的计算与调整	95
一、EVA 的计算	95
二、资本成本	97
三、会计调整	100
第三节 EVA 对企业竞争力的贡献	105
一、EVA 对传统财务指标的修正	105
二、EVA 对企业竞争力的效用	107
第四节 基于 EVA 的企业财务竞争战略	109
一、基于 EVA 的企业融资战略	109
二、企业投资战略	112
第七章 基于 EVA 的大企业财务竞争战略的构建	119
第一节 基于 EVA 的财务竞争战略的设计	119
一、基于 EVA 的财务竞争战略的适用性分析	119
二、基于 EVA 的财务竞争战略的设计原则	121
三、基于 EVA 的财务竞争战略实施步骤	123
第二节 基于 EVA 的财务竞争战略的实施方法	
——EVA 综合计分卡	124
一、平衡计分卡的提出	124
二、EVA 与平衡计分卡的融合的可能性	127
三、EVA 综合计分卡	130
第八章 大企业财务竞争力的培育与提升	143
第一节 财务竞争战略体系	144
一、企业财务竞争战略目标的准确界定	144
二、构建基于核心能力的财务战略体系	145
第二节 财务能力体现	147
一、财务管理能力	147
二、财务活动能力	148
三、财务关系能力	149

四、财务表现能力	149
第三节 财务资源体系	149
一、财务资源的含义及组成要素	149
二、财务资源管理的重点及其作用	151
三、财务资源的配置	152
四、财务资源配置效率	153
第四节 大企业财务竞争力提升中应注意的关系	154
一、注意区别企业战略共性和财务战略 个性之间的关系	154
二、协调好财务战略和其他职能战略的关系	155
三、关注财务战略和财务环境的关系	156
四、正确处理财务战略与财务资源配置的关系	157
五、协调财务战略与公司治理结构的关系	158
参考文献	159
后 记	165

第一章 导 论

第一节 大企业财务竞争力的研究背景

在激烈的市场竞争中，企业如何保持可持续发展，一直都是理论界和实践界研究的热点问题。在不同的经济发展阶段，各国学者对企业的发展与竞争给出了不同的观点：如亚当·斯密（Adam Smith）的分工理论；泰勒（Taylor）的科学管理理论；乔治·埃尔顿·梅奥（George Elton Mayo）的霍桑实验效应（Hawthorne Effect）；威廉·大内（William Ouchi）的企业文化观；伊戈尔·安索夫（Higor Ansoff）的战略理论；迈克尔·波特（Michael Porter）的竞争战略五种竞争力分析；亨利·明茨伯格（Henry Mintzberg）的权变理论等。

到了 20 世纪 90 年代，随着现代企业理论、战略管理理论、创新理论等对企业竞争优势的探索，核心竞争力作为企业获得持续竞争优势的源泉，得到了学者和实践者的普遍认同。在 1990 年，C.K. 普拉哈拉德（C.K. Prahalad）和 G. 哈默尔（G. Hamel）在《哈佛商业评论》上发表了名为《企业核心能力》的文章。该文章发表后，众多学者围绕着“企业核心能力”掀起了理论研究的新高潮。企业能力理论认为，企业在本质上永远是一个能力体系，积累、保持和运用能力开拓产品市场是企业长期竞争优势的决定因素。企业的能力包括很多方面，而其核心能力是企业持续竞争优势的源泉，企业核心能力强调企业持续竞争优势和协调。虽然从不同的角度对企业核心竞争力的内涵有着不同的



解释，但大多数的研究普遍认为企业的市场竞争优势的基础和源泉是企业的核心竞争能力。

在世界经济一体化进一步加强的过程中，国际间竞争日益加剧，各国企业纷纷寻求自身在国际市场上的各种竞争优势。企业家和理论研究者广泛关注的战略问题进一步集中于企业如何培育并保持持续的竞争优势。随着核心竞争力理论和实践的发展，企业核心竞争力思想也逐渐体现于财务、营销、生产及人力资源等各个职能领域。由于财务优势是构成企业竞争优势的基础，企业核心竞争力的提升离不开企业财务竞争力的改善和提高。因此，核心竞争力与财务的结合研究开始兴起并逐渐得到人们的重视，财务竞争力应运而生。

财务竞争力是当前财务管理理论研究的新方向，财务竞争力是借鉴企业核心竞争力理论，基于管理学以及经济学视角的财务创新。财务竞争力作为现代财务学科体系中一个新的领域，为人们认识和发展财务学提供了新的思路。财务竞争力的提出，使企业的财务理念提升到了一个更高的境界。企业保持财务竞争力，有助于形成创造价值、降低成本的思想，以有效地实施财务战略，保持财务状况的健康发展。企业一旦陷入财务危机，必定会引发连锁反应，导致经营危机、管理危机甚至生存危机。因此，财务竞争力对于企业的稳定发展具有重要作用。

改革开放以来，我国大企业在不断发展与开放的环境中得到了迅猛发展，在国有经济中占据主导地位。因此，稳定和加快大企业的发展，对于国计民生具有重大意义。现阶段，我国正处于市场经济进一步深化时期，大企业应遵循市场规律，保持在市场上的核心竞争力。财务竞争力作为核心竞争力与财务的结合产物，对大企业起着举足轻重的作用。因此，加强大企业的竞争力研究具有重要现实意义。

虽然在相关著述中，很多研究者对财务竞争力进行了一定的研究，但是总体来说，我国对企业财务竞争力的研究尚处于起步阶段，许多重要的问题都有待展开深入的研究，如对竞争力与财务之间的关系、相互作用机制、财务竞争力的指标选择及其量化等。并且，我国理论界针对大企业财务竞争力的研究更是比较缺乏，理论发展滞后于实践，