

山东科技大学学术著作出版基金资助出版

基于价值链的营运资金管理绩效评价与策略

PERFORMANCE EVALUATION AND POLICY OF WORKING
CAPITAL MANAGEMENT BASED ON VALUE CHAIN

► 韩沚清 等 © 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

山东科技大学学术著作出版基金资助出版

基于价值链的营运资金管理绩效评价与策略

PERFORMANCE EVALUATION AND POLICY OF WORKING
CAPITAL MANAGEMENT BASED ON VALUE CHAIN

► 韩沁清 等 © 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

基于价值链的营运资金管理绩效评价与策略/韩沚清著. —北京: 经济管理出版社, 2017. 10

ISBN 978 - 7 - 5096 - 5303 - 6

I. ①基… II. ①韩… III. ①资金管理—研究 IV. ①F830.45

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 202669 号

组稿编辑: 杜 菲

责任编辑: 杜 菲

责任印制: 黄章平

责任校对: 王淑卿

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 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 北京玺诚印务有限公司

经 销: 新华书店

开 本: 720 × 1000mm/16

印 张: 18

字 数: 259 千字

版 次: 2017 年 10 月第 1 版 2017 年 10 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5096 - 5303 - 6

定 价: 78.00 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

前言

加里·胡佛在其著作《愿景》中精辟地指出，企业竞争归根结底是顾客的竞争。因此，我们必须从顾客出发，即从顾客对企业的认可出发——顾客接受企业所生产的产品或提供的服务。这就要求，企业欲为顾客接受，就必须创造和提供顾客满意的价值，为此付出的代价——营运资金，也就不能离开为创造和提供顾客价值的一连串的活动——价值链，基于价值链的营运资金管理正是这一思想的体现。

基于价值链的营运资金管理从价值创造出发，终于顾客价值最大化——营运资金投入为了创造顾客价值，而创造顾客价值又必须投入和耗费营运资金，伴随着价值的实现，营运资金得以收回。这一变化使得企业营运资金管理应该从价值链分析出发，首先对营运资金进行重新分类，进而从价值创造和价值提供两个不同的（双重）视角进行营运资金管理，从而实现“价值创造—投入和耗费营运资金—创造价值”的良性循环。因此，本书的主要目的是：第一，突破基于财务概念的传统营运资金观点，从价值链视角重新审视营运资金，以全新的视角探索营运资金及营运资金管理的实质，进而使我们能够以全新的思路探讨更加符合企业价值最大化理财目标的营运资金管理的内容及方法。第二，基于“价值链视角下的营运资金及营运资金管理观点”重新审视营运资金管理绩效评价，从企业价值最大化理财目标出发构建营运资金管理绩效评价指标体系，以使我们可以换一个视角评价营运资金管理绩效水平。第三，基于“价值链视角下的营运资金及营运资金管理观点”

重新审视营运资金管理策略,从企业价值最大化理财目标出发,在对价值链视角下的营运资金管理策略进行重新分类的基础上,探讨价值链视角下的营运资金管理策略与企业绩效的关系,进而有助于企业基于价值创造选择营运资金管理策略,不断提高营运资金管理水平,提升营运资金管理绩效。

为了实现上述目的,本书以规范研究与实证研究方法为主,并根据各部分研究需要灵活结合其他研究方法。从纵向角度运用发展的方法对价值链理论的发展和营运资金管理的历史演变进行分析,从横向角度运用综合方法对其现状进行透视,以便在探索价值链理论和营运资金管理理论发展规律的基础上,理清价值链营运资金管理的理论基础,力图最终建立起基于价值链的营运资金管理的较为完整的基础理论体系。因此,除绪论外,本书的主要内容分为五大部分:

第一部分:相关理论基础研究。首先,在简要分析价值链、营运资金及其分类以及传统营运资金概念缺陷的基础上,基于价值链视角对营运资金进行了重新分类;其次,简要分析了现有营运资金绩效评价指标的分类情况;最后,以资金持有量、筹集以及持有量与筹集的关系这三个角度为切入点,对营运资金管理策略进行了划分。

第二部分:基于价值链的营运资金及其管理的观点研究。本书对基于价值链的营运资金的基本观点是“营运资金投入、营运资金耗费、营运资金时间价值与营运资金收回”四维观。营运资金投入是为了使企业价值链具备为顾客创造和提供价值所做的必要投入,营运资金耗费是企业价值链正常为顾客创造和提供价值所需的各种基本价值活动必然要耗费和占用的资源,营运资金收回是企业由于为顾客创造和提供了价值并得到顾客认可而得以收回的营运资金,营运资金时间价值是基于时间链而言对整个价值链的价值创造产生的影响。

第三部分:基于价值链的营运资金管理基本方法研究。本部分着重阐述了基于价值链营运资金管理四维观的营运资金管理的基本方法,即基于价值创造的营运资金投入管理方法、基于价值提供的营运资金耗费管理方法、基于价值实现的营运资金收回管理方法和基于时间链的营运资金时间价值管理

方法。

第四部分：基于价值链的营运资金管理绩效评价研究。首先，借鉴渠道管理思想下的营运资金分类研究思路和成果将营运资金划分为经营性营运资金和非经营性营运资金，进而根据经营性营运资金在价值链中的作用不同又细分为营运资金投入、营运资金耗费及营运资金收回三类；其次，借鉴传统营运资金管理绩效评价方法，选择、完善传统指标，对营运资金投入、耗费、收回管理及整体管理进行流动性、安全性及收益性等方面的评价；最后，以19家家电上市企业2011~2013年的数据为样本，分别对其设计的22个评价指标进行了描述性统计分析和相关性统计分析。为了验证基于价值链的营运资金管理绩效评价适用性，本书特别选择了单一品种大批量生产的煤炭行业进行了拓展研究。

第五部分：基于价值链的营运资金管理策略及其与企业绩效的关系研究。首先，在借鉴现有研究的基础上，基于价值链的资源投入、耗费、收回观点将食品制造业的营运资金划分为非经营活动营运资金和经营活动营运资金，进而将后者又细分为资源投入环节的营运资金、资源耗费环节的营运资金和资源收回环节的营运资金。其次，将基于价值链的食品制造业营运资金管理策略划分为非经营活动营运资金管理策略和经营活动营运资金管理策略，后者又进一步细分为资源投入环节的营运资金管理策略、资源耗费环节的营运资金管理策略、资源收回环节的营运资金管理策略，并通过比较非经营活动环节和经营活动环节流动资产比率和流动负债比率的高低及组合，将非经营活动环节的营运资金管理策略和经营活动环节的营运资金管理策略细分为保守型、中庸型、激进型。再次，分别从营运资金持有量策略与企业绩效关系及营运资金筹集策略与企业绩效关系两方面分析了非经营活动营运资金管理策略与企业绩效的关系、经营活动营运资金管理策略与企业绩效的关系，对于后者则又分别从资源投入环节的营运资金管理策略、资源耗费环节的营运资金管理策略和资源收回环节的营运资金管理策略与企业绩效的关系三方面进行了分析。最后，分别运用回归分析和聚类分析方法对基于价值链的食品制造业营运资金管理策略与企业绩效关系进行了实证检验。

总之，基于价值链的营运资金管理旨在运用现代价值链理论，从价值创造出发，以打造和培育企业的竞争优势为目标，始终从价值链整体优化的角度评价企业的营运资金管理绩效，进而实施基于价值创造与提供的营运资金管理。换句话说，本书关于营运资金的基本观点是资源投入与耗费的协调，是资源投入的必要而足够和资源耗费的最小化。因此，基于价值链营运资金观点，营运资金管理应该从四个不同的维度展开，从而实现“价值创造—投入和耗费营运资金—创造价值”的良性循环。从某种程度上说，作为一种新探索，其基本思想和方法是对现代企业营运资金管理方法的突破和创新，是包括家电企业、食品制造企业、煤炭企业等各行业现代营运资金管理的一种新思路。

本书是在笔者长期研究基础上完成的。其中，王大元主要参与了第三、第四、第五章的研究，张李妍主要参与了第六和第七章的研究，李元玲主要参与了第八和第九章的研究，刘超主要参与了第十和第十一章的研究。稿件撰写，除第八和第九章由李元玲执笔外，其他各章均由韩沁清执笔，全书由韩沁清总纂定稿。研究过程中得到了许多人的指导和帮助。同时，也参考了大量相关研究，由于篇幅所限，书中只列出了主要参考文献，在此一并表示感谢！

由于本书试图从价值创造与提供双重角度看待营运资金及管理，属于价值链会计这一新领域的重要研究方向之一，因而无论是关于价值链营运资金分类和价值链营运资金管理四维观等基本概念的界定，还是价值链营运资金管理绩效评价及价值链营运资金管理策略的研究都还是初步探讨，定有诸多错漏，敬请广大读者批评指正！

韩沁清

2017年7月

目 录

第一章 绪论	1
一、研究背景及意义	1
二、国内外研究现状	6
三、研究内容与结构	23
四、研究思路与方法	26
五、力图创新之处与有待进一步研究的问题	29
第二章 理论基础	33
一、价值链与营运资金相关理论	33
二、价值链与营运资金的内在联系	47
三、传统营运资金分类	49
四、传统价值链营运资金管理概述	52
五、基于价值链视角的营运资金概念重构及其分类	59
六、营运资金管理绩效评价相关理论	68
七、营运资金管理策略及其与企业绩效的关系	72
八、本章小结	75
第三章 基于价值链的营运资金管理的基本内容	77

一、基于价值链的营运资金管理四维观	77
二、基于价值创造视角的营运资金投入管理	79
三、基于价值提供视角的营运资金耗费管理	80
四、基于价值实现视角的营运资金收回管理	82
五、基于时间链的营运资金时间价值管理	83
六、本章小结	84
 第四章 基于价值链的营运资金管理的基本方法	86
一、基于价值链的营运资金管理方法概述	86
二、基于价值创造视角的营运资金投入管理方法	88
三、基于价值提供视角的营运资金耗费管理方法	92
四、基于价值实现视角的营运资金收回管理方法	96
五、基于时间链的营运资金时间价值管理方法	99
六、本章小结	103
 第五章 基于价值链的营运资金管理基本方法案例分析	105
一、案例公司选择和案例概况	105
二、案例公司营运资金管理及其效果分析	113
三、研究结论与启示	118
四、本章小结	119
 第六章 基于价值链的家电制造业营运资金分类及管理绩效评价	
指标体系构建	120
一、家电制造企业的价值链分析及其营运资金构成	120
二、基于价值链的家电制造业营运资金分类	123
三、基于价值链的家电制造业营运资金管理绩效评价指标	
体系构建	131
四、基于价值链的家电制造业营运资金管理绩效评价指标	

体系总体框架	140
五、本章小结	143
 第七章 基于价值链的家电制造业营运资金管理绩效综合评价	145
一、上市家电制造企业样本选择	145
二、指标数据描述性分析	146
三、指标数据相关性分析	151
四、综合评价分析结论与建议	162
五、基于价值链的家电制造业营运资金绩效评价研究结论	165
六、本章小结	166
附表 家电制造业营运资金管理绩效评价相关指标数据	167
 第八章 基于价值链的食品制造业营运资金管理策略及其 与企业绩效的关系	173
一、基于价值链的食品制造业营运资金分类	173
二、基于价值链的食品制造业营运资金管理策略的含义、特点 及分类	177
三、基于价值链的食品制造业营运资金管理策略与企业绩效的 关系	182
四、本章小结	186
 第九章 基于价值链的食品制造业营运资金管理策略与企业绩效关系 实证分析	188
一、研究设计	188
二、多元回归分析	192
三、聚类分析	197
四、实证结论与政策建议	205
五、基于价值链的食品制造业营运资金管理策略与企业绩效关系	

研究结论	207
六、本章小结	209
附表 食品制造业营运资金管理策略相关指标数据	210
第十章 基于价值链的煤炭企业营运资金分类及管理绩效评价	
指标体系构建	218
一、煤炭企业价值链分析	218
二、煤炭企业营运资金构成及特点	226
三、基于价值链视角的煤炭企业营运资金分类	228
四、煤炭企业营运资金管理绩效评价方法	233
五、基于价值链的煤炭企业营运资金管理绩效评价指标 体系构建	235
六、本章小结	239
第十一章 基于价值链的煤炭企业营运资金管理绩效评价实证	
分析	241
一、样本选择	241
二、指标数据描述性统计结果及分析	242
三、指标数据相关性统计结果及分析	244
四、基于价值链的煤炭企业营运资金管理绩效评价研究结论	248
五、本章小结	250
附表 煤炭企业营运资金管理绩效评价指标数据	252
参考文献	265

第一章 绪论

一、研究背景及意义

（一）研究背景

在经济全球化形势下，“竞争是企业成败的关键”（波特，1998）。企业在越来越激烈的市场竞争中扮演什么样的角色，已经成为一个战略性问题。根据木桶原理，企业需要从最薄弱的环节入手来提高竞争力。资金在企业发展过程中起着举足轻重的作用，资金管理是企业管理的关键，而营运资金管理是资金管理的基础，也是财务管理的主要内容。营运资金管理成效不仅影响企业资金的流动性，而且会对企业成本、价值增值以及利润的实现产生直接影响。因而企业要想更好地生存和发展需要良好的营运资金管理。

1. 理论与实践都要求换个视角看待营运资金及营运资金管理

在企业理财实务中，发达国家都有一个比较科学、系统的营运资金管理体系，大多数企业主要通过优化资金结构、协调资金对营运资金进行管理。与西方发达国家相比，我国营运资金管理研究起步较晚，从1993年

我国实行与国际惯例接轨的会计制度以后才开始起步。我国营运资金管理从最初单纯对流动资产和流动负债进行管理到二者的结合，逐步发展到从供应链、渠道、客户关系等角度对营运资金管理方法进行探索，进而使营运资金管理研究有了新的突破，并取得了诸多研究成果。然而，此类研究的重点大都集中在如何提高营运资金的使用效率上。显然，在一定程度上，这是一种针对营运资金各个具体项目的“就事论事”式的研究思路，而营运资金的本质实际上乃是企业创造价值的一种资源投入和耗费的“实物或货币”表现，营运资金管理实质上是基于价值创造的资源优化配置问题。因此，我们试图从营运资金实质出发，在基于价值链视角的营运资金分类基础上，构建基于价值链的营运资金管理基本框架，以期探索营运资金管理的新模式。

2. 价值链视角下的营运资金管理绩效评价是价值链营运资金管理的本质要求

合理、科学的营运资金管理绩效评价体系既可以帮助企业了解其营运资金管理水平，又可以为营运资金管理策略的制定提供依据。然而，真正从价值链视角下的营运资金实质出发的营运资金管理绩效评价研究尚处于起步阶段。为此，我们将以竞争白热化的家电制造行业为例对此展开基础研究。营运资金是家电制造企业经营管理的重要资源，是企业财务管理的重要内容，营运资金管理水平与企业的生存、发展密切相关。我国家电制造业营运资金管理仍以传统方式为主，各营运资金项目之间的管理相对独立，因而不能很好地进行协调治理，需从营运资金管理方法研究切入，以提升管理水平（陈立弘，2010）。我们试图选择发展较成熟、竞争异常激烈的家电行业作为研究对象，从价值链视角重新设计构建营运资金管理绩效评价体系，以此对其营运资金管理水平进行评价。期望通过提供一种新的营运资金绩效评价方法对其营运资金管理绩效进行科学有效的评价，从而不断提升家电制造业营运资金管理水平。此外，煤炭行业和生活息息相关，行业发展较成熟。尽管煤炭属于供给侧结构性改革压减产能的行业，但其作为我国能源的基础地位不容动摇，而且随着煤制油等清洁利

用新技术的开发和应用,煤炭行业的发展潜力仍然十分巨大。然而,行业及市场日益透明,也标志着煤炭行业内部竞争异常激烈,可谓机遇与挑战并存。营运资金在煤炭企业价值链上的流动性和收益性具有重要影响,其管理水平的提升对煤炭企业的整体收益和价值实现具有决定性作用。尤其是近些年来的煤炭市场竞争表明,煤炭企业营运资金管理甚至影响到其生存。我国煤炭行业已进入一个全新的发展阶段,煤炭资源整合使得煤炭企业已经形成规模化经济,也使得其绩效评价更重要(刘涛,2008)。因此,我们选择发展较为成熟且竞争比较特殊的煤炭行业作为研究对象,以验证基于价值链的营运资金管理绩效评价理论的有效性。具体而言,就是从价值链视角对煤炭企业营运资金进行重新分类,进而构建基于价值链的煤炭企业营运资金管理绩效评价指标体系,从而有利于提升煤炭企业营运资金管理水平。

3. 基于价值链视角审视营运资金管理策略是企业价值最大化理财目标的根本要求

营运资金管理策略作为营运资金管理的一项重要内容和一个重要方面,在企业营运资金管理中起着关键性作用。然而,我国理论界对营运资金管理策略的研究起步较晚,并且关于营运资金管理策略的系统研究较少。同时,在营运资金管理实务中,很多企业的营运资金管理策略并不明确,从而导致无法获得较理想的营运资金管理效果。科学地制定营运资金管理策略,能够更好地权衡企业的风险和收益,有利于明确营运资金的最佳持有量,使营运资金保持在合理的水平、使企业保持一定的偿债能力,并提高企业经营绩效。在当今经济日益全球化的背景下,如何突破传统的营运资金管理方法,最大限度地提升企业营运资金的利用效率,从而实现企业价值最大化是一个非常紧迫现实的问题,因而需要从战略层面挖掘营运资金潜能,创建与企业情况相符合的营运资金管理策略,合理配置营运资金。一直作为国民经济重要产业的食物制造业,与人民的生活息息相关,企业数量众多,市场竞争激烈,市场化程度高,直接体现了一个国家的生产力水平(闫云阁,2013)。而且食物制造企业以生产产品为主,其

生产的产品构成企业的大部分资产，即大部分资产由企业的流动资产组成，营运资金管理对其非常重要。所以，我们选择食品制造业作为价值链视角下的营运资金管理策略的研究对象，从而使研究的问题更具有针对性。

（二）研究目的

本书的基本研究目的如下：

1. 基于价值链视角重新审视营运资金及营运资金管理

突破基于财务概念的传统营运资金观点，从价值链视角重新审视营运资金及营运资金管理，从而能够以全新的角度探索营运资金及营运资金管理的实质，进而可以使我们以全新的思路探讨更加符合企业价值最大化理财目标的营运资金管理内容及其方法。

2. 构建价值链视角下的营运资金管理绩效评价体系

基于价值链视角下的营运资金及营运资金管理观点重新审视营运资金管理绩效评价，从企业价值最大化理财目标出发，重新设计营运资金管理绩效评价指标，从而构建价值链视角下的营运资金管理绩效评价体系，以期更加科学地评价营运资金管理绩效水平。

3. 探索基于价值链视角的营运资金管理策略及其选择

基于价值链视角下的营运资金及营运资金管理观点重新审视营运资金管理策略，从企业价值最大化理财目标出发，探索营运资金管理策略与企业绩效的关系，进而有助于企业更加科学合理地选择营运资金管理策略，从而提高营运资金管理水平、提升营运资金管理绩效。

（三）研究意义

将价值链思想引入营运资金管理，为解决营运资金管理中存在的一些问题提供了一种新思路。因而从价值链角度对企业营运资金管理进行研究具有重要的理论和现实意义。

1. 理论意义

（1）从价值链角度审视营运资金，可以更好地认识和理解营运资金的

实质,从而有可能从价值链视角对其进行创新分类。在此基础上,深入探讨价值链视角下的营运资金管理实质及其基本内容和方法,从而为企业营运资金管理理论研究提供一个新的研究视角和一种新的研究思路。

(2) 以价值链视角下的营运资金及营运资金管理本质研究为切入点,结合家电制造业的行业特点,在基于价值链资源投入、耗费及收回观对营运资金进行重新分类的基础上,探讨价值链视角下的营运资金管理绩效评价方法,从而为营运资金管理绩效评价研究提供一个新的研究视角。同时,为验证价值链视角下的营运资金管理绩效评价理论的有效性,本书选择煤炭行业作为研究对象,从价值链视角重新审视煤炭企业营运资金,从而构建基于价值链的煤炭企业营运资金管理绩效评价体系,并采用上市煤炭企业数据进行实证分析。通过实证分析发现其营运资金管理中存在的问题,以探索提高煤炭企业营运资金管理水平的思路和方法。

(3) 以价值链视角下的营运资金及营运资金管理本质研究为切入点,结合食品制造业的行业特点,打破传统上只针对营运资金单个项目进行策略研究的局限,从食品制造业整体价值链角度发现营运资金管理存在的问题,从而使提出的营运资金管理策略更加全面和科学,进而拓展营运资金管理策略研究的思路。

2. 现实意义

(1) 从价值链角度剖析和解决营运资金及营运资金管理中的存在的问题,可以优化企业业务流程、降低生产成本、实现企业价值增值。

(2) 结合价值链与营运资金管理相关理论,为家电制造企业提供较科学、合理的营运资金管理绩效评价方法,分析解决营运资金管理中的实际问题,实现企业价值最大化。同时,亦可为其他行业营运资金管理评价提供参考。此外,结合煤炭企业特点,以营运资金本质研究为切入点,基于价值链资源投入、耗费、收回观对煤炭企业营运资金进行重新分类。以此为基础,结合煤炭企业营运资金管理绩效评价目标设计绩效评价指标、构建绩效评价指标体系,从而为煤炭企业营运资金管理绩效评价提供一个新的研究视角和一种新的方法。因而本书对价值链视角下的煤炭企业营运资

金管理绩效评价的验证性研究,不仅对分析煤炭企业营运资金管理存在的问题,从而为其提供科学合理的绩效评价方法,以创造更多利润,实现企业价值增值具有重要意义,而且也可以为其他行业基于价值链视角进行营运资金管理绩效评价提供借鉴。

(3) 基于价值链视角对食品制造业营运资金管理策略进行研究,相对于传统的营运资金管理策略研究,直接提供了一种全新的研究方法。同时,在结合对食品制造业上市公司营运资金管理策略数据进行实证分析的基础上,探讨基于价值链的食品制造业营运资金管理策略更具实用价值。

二、国内外研究现状

(一) 关于价值链理论的研究

首先,迈克尔·波特(Michael E. Porter, 1985)在《竞争优势》一书中首次系统阐述了价值链理论。他认为一个企业就是一条价值链,这根链条包含了设计、生产、销售以及起辅助作用的一系列活动,因此可以将企业用价值链综合地表示出来。并创造性地将这些活动根据其为企业创造价值的性质不同划分为基本活动和辅助活动两大类。其中,基本活动与商品的流转过程直接相关,主要包括内部物流、生产活动、外部物流、市场营销和服务;辅助活动是用以支持或服务于基本活动的,主要包括企业基础设施建设、采购、技术开发和人力资源管理等。这些活动以特定方式联结,构成了企业竞争优势的差异。

其次,大量学者对价值链理论进行了广泛深入的研究。如 Hines (1993)对价值链有了新的理解,即扩展纳入了原材料和顾客;认为生产经营的最终目的是满足顾客对产品的需求,而盈利是附带产生的。Shank