

- 北京市科技创新平台项目成果
- 北京市创新学术团队项目成果
- 北京市人才强教计划项目成果
- 北京第二外国语学院旅游业投融资研究中心研究成果系列

>>>

张继东 主编

旅游业投融资 现状分析

THE CONCEPTUAL
ANALYSIS OF TOURISM
FINANCE AND INVESTMENT

人民日报出版社

>>>

张继东 主编

旅游业投融资 现状分析

THE CONCEPTUAL
ANALYSIS OF TOURISM
FINANCE AND INVESTMENT

人民日报出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

旅游业投融资现状分析/张继东主编. —北京: 人民日报出版社, 2010.5
ISBN 978-7-5115-0084-7

I. ①旅… II. ①张… III. ①旅游业—投资—研究②
旅游业—融资—研究 IV. ①F590.3

中国版本图书馆CIP数据核字 (2010) 第078359号

书 名: 旅游业投融资现状分析
主 编: 张继东

出 版 人: 董 伟
责任编辑: 蒋菊平
版式设计: 北京光耀设计工作室

出版发行: 人民日报出版社
社 址: 北京金台西路2号
邮政编码: 100733
发行热线: (010) 65369527 65369512 65369509 65369510
邮购热线: (010) 65369530
编辑热线: (010) 65369514
网 址: www.peopledaily.press.com
经 销: 新华书店
印 刷: 北京市耀华印刷有限公司

开 本: 710×1000mm 1/16
字 数: 150千字
印 张: 13.5
印 次: 2010年5月第1版 2010年5月第1次印刷
书 号: ISBN 978-7-5115-0084-7
定 价: 28.00元

旅游业投融资现状分析

编委会

主编：

张继东

编委：

孔晓溪 黄 恺

邱世明 刘 梦

序 言

北京奥运余味尚未散尽，上海又迎来了世博会。奥运会后留下的大量“剩余资产”一直是困扰北京的一大难题，是否留存，留存后又如何维持、经营，诸如此类问题，在困扰管理者的同时，也引发了社会各界的热议。即将召开的世博会，也面临同样的问题。其实这些后期问题的解决，需要追溯到前期规划时的综合考量，即在初期的投融资过程中就要给出妥善的解决方案，而这又需要科学的投资计划与周密的融资安排。合理的投资计划与融资安排有助于此类工程成为一个永续经营的经济实体，在特定的重大活动之后仍然可以创造可观的经济效益和良好的社会效益。

“剩余资产”的后续经营，无一例外都落脚于旅游业的范畴。本书探讨的主要内容就是旅游业的焦点话题——投资与融资问题。写作之前，我们翻阅了国内旅游业界同仁的著述，同时也竭尽所能翻阅了国外的相关文献。对目前旅游业投融资问题研究有了初步认识，同时也产生了困惑，就是所有的研究成果都很难成体系。现有的文献，要么只研究酒店业或者旅游社这样相对单一的行业，要么只针对一个旅游项目进行案例分析。这样的研究成果让我们质疑结论的普适性，以及对实践的指导意义。同时也催生了本书的写作意图。

本书整理了以往的研究成果和现有的一些公开数据与文献，把目前旅游业面临的投资与融资问题进行整理和对比，同时做了简单的评论与分析，希望能给旅游业的学术界同仁提供

较为完整的思路与框架；也为旅游实务界的同仁提供一些操作的启示，为政府监管者提供一些依据。本书的内容安排如下：

第一章主要介绍本书的写作意图与研究思路。

第二章重点介绍我国旅游业的现状，并借此说明本书的价值所在。主要把旅游业的投融资研究范围分为三类：第一类是酒店业的投融资，研究酒店业的投资与融资安排；第二类是旅行社的投融资，研究以旅游为主业的企业如何安排投资与融资；第三类是景区与景点的投融资，研究目前国内流行的人文景观的景区建设与景点管理中出现的投资与融资安排。此外，还提到一个特殊的现象，就是目前出现的第三方旅游业企业的投资与融资，如携程、艺龙等企业。

第三章和第四章是文献综述。我们竭尽所能搜索了国内外关于研究旅游企业投融资内容的学术成果，完成了这个领域的研究文献综述。内容分为两篇，上市旅游公司的投融资和旅游产业的投融资。如前所述，国内外此类研究分散且不成体系。我们已经努力归纳分类，鉴于上市旅游公司存在特殊性，在投资和融资方面与非上市企业有重大区别。因此，将旅游企业依照是否上市，分别进行了投融资的文献回顾。

第五章至第七章，按照对旅游业的分类：酒店业、旅行社、景区景点和第三方企业，分别论述其目前的融资状况与存在的问题。着重分析目前各类旅游企业的投融资状况和使用的财务理论，并提出可能的解决方案，限于篇幅，没有就此展开详细论述。在以后的研究中，我们将分类给出详细的解释和方案。由于资源限制，本书中我们只是引用了前人的研究成果与媒体评论中的内容和数据，并对现状和问题进行了分类与归纳。在此，谨对前人研究成果和各媒体提供的数据与内容致

谢。本部分内容，我们尽量从会计与财务视角观察分析，提出的建议也具有会计与财务的专业性。可能会对旅游业有一些偏颇的认识，希望读者谅解。但是本书的目的是希望用会计与财务的专业视角看待旅游业的投资与融资，期望未来旅游业的投融资可以使用会计与财务的专业知识与技巧来设计安排，日臻科学化、合理化。

第八章是我们在研究过程中未达系统化的认识与思考。期间，我们发现宏观经济和政府行为对于旅游业的投资与融资有深刻影响，尤其是宏观经济与政府行为在制度上的安排使得旅游业的投融资状况随之发生改变。但这方面的研究可能会涉及更深层次的旅游业财务与会计安排，如内部控制、绩效考核和公司治理。我们将在后续研究中深入探讨，本章只对这些因素的影响进行归纳、分类和总结。

第九章着重描述进入网络时代后，诞生并获得成功的新生事物——第三方旅游服务企业，如携程、艺龙等。这些企业的投资与融资以及相关的财务会计制度安排与传统旅游企业大相径庭。同时，由于存在时间不长，其产业地位与产业前景都不明朗，投资与融资很多都来自于风险基金与天使基金，所以进行单独介绍，至于提出的会计与财务建议也非常有限。这种依赖高新技术网络建立的企业，有其独有的特殊性，值得深入研究，本书对此并未展开，只是进行了一些抛砖引玉的探讨。

虽然作者知识背景跨越信息系统、法律、工程管理与会计专业，但经历与经验不足也造成了本书很多缺陷，还请业内专家多多指正，更希望获得读者的反馈。本书编撰得到了北京市学术创新团队项目、北京市科技创新平台项目以及北京第二外



国语学院旅游投融资研究中心的大力支持，在这里衷心感谢计金标教授、尹美群教授、李伟博士、代冰彬博士、陈咏英博士的指导和帮助，还要感谢参与本书编撰的孔晓溪、黄恺、侯媛媛、刘梦、荆巍、李静文和邱世明的努力工作。本书编撰匆忙，难免存在瑕疵与纰漏，作者对此深表歉意。而本书引伸出的一些后续话题与研究，目前正在努力成稿，也敬请读者关注。

张继东

2010年1月 于北大燕园

目录

序言	/1
第一章 绪论	/1
第二章 我国旅游企业投融资财务现状分析	/15
第一节 概述	/17
第二节 酒店业的投融资财务状况分析	/24
第三节 旅行社投融资财务状况分析	/28
第四节 景点与景区的投融资状况	/30
第三章 投融资理论分析与风险控制	/39
第一节 投资理论回顾	/42
第二节 融资理论回顾	/51
第三节 投融资中的风险管理与控制	/64
第四章 旅游企业投融资文献回顾	/69
第一节 旅游产业的投资行为研究述评	/71
第二节 上市旅游企业的资本市场融资研究述评	/82
第五章 酒店业的投融资问题分析	/95

第一节	酒店业的财务管理现状	/97
第二节	酒店业投融资问题分析	/108
第三节	酒店业投资问题分析	/115
第四节	酒店业的融资问题	/120
第六章	旅行社企业的投融资分析	/123
第一节	旅行社财务管理分析	/125
第二节	旅行社投资问题分析	/128
第三节	旅行社融资问题分析	/134
第七章	景点与景区的投融资问题分析	/143
第一节	景点与景区的财务管理分析	/145
第二节	景点与景区的投融资现状分析	/149
第三节	景点与景区的投融资问题分析	/159
第八章	旅游业投融资中其他影响因素	/167
第一节	宏观经济因素	/169
第二节	行业因素	/173
第三节	政府行为因素	/176
第九章	旅游业第三方企业的投融资	/179
第一节	携程公司	/181
第二节	芒果网	/187
	参考文献	/191

第一章 绪 论

- 为什么选择旅游业？
- 为什么选择投融资？
- 为什么选择旅游业的投融资？

本书描述的是旅游业的投融资现状，我们目前面临的窘状主要来自两个方面：第一个方面是旅游业蓬勃发展所带来的问题研究。旅游业在任何国家都是国民经济的重要产业，尤其在我国，近年来旅游业一直以惊人的速度增长，各地都将其作为自己政绩和经济的发动机，有些地方甚至出现了所谓的名人文化故里之争的闹剧。这种乱象带来的后果是旅游资源过度开发、过度浪费以及无节制的重复建设。根本原因是投资无序，融资过度，而且目前这种情况在各地愈演愈烈。第二个方面是来自旅游业中的投融资问题。我们发现到几乎找不到相关文献，在财务领域，没有专门针对某个行业或者某个产业的投融资研究，因此在财务管理领域几乎没有主流的研究特别关注旅游业的问题。在旅游业的研究中，对于旅游的投融资也缺乏系统和全面的研究或者理论。这方面可关注本书第四章，这章主要回顾了已有的研究文献。下面我们就本书编撰的几个方面给予说明：

一、为什么选择旅游业？

我们为什么选择旅游业？众所周知，自从国家提倡绿色经济和环保经济以来，旅游业的增长与发展就变得日益重要。我国是旅游资源大国，可以开发和利用的资源十分丰富。最新的统计显示，2010年春节黄金周期间，全国共接待游客1.25亿人次，同比增长14.8%。虽然春节期间部分地区天气不佳，但是各景区的促销、交通设施的改善以及在中长途旅游需求的共同推动下，2010年春节黄金周依然红红火火，拉开了新一年旅游市场增长的序幕。2010年春节黄金周实现旅游收入646.2亿元，比

上年同期增长26.9%，创下了2002年以来的最高增速。其中，过夜游客比例出现反弹，金融危机阴霾下人们实际收入水平的下降和悲观预期过度放大了2009年春节黄金周一日游出行的比例，而在经过一年的经济复苏和正向预期修复，人们消费信心明显得到增强，过夜游客比例的小幅提高实为对去年同期过度短途化的一种修复，客观上拉动了旅游收入的增长。人均旅游消费首次突破500元/人次，达到516.96元/人次，较上年增长10.64%，居民收入水平的持续提高，人们的旅游消费观念将逐步得到改变，简单商业模式下的观光旅游将逐步被“休闲度假+观光”的复合商业模式所取代，人们将更为关注“吃、住、行、游、购、娱”各旅游要素的均衡满足，这将最终表现为人均旅游消费支出的增长。这些数据，我们在下一章中统计得比较多，这里就不做赘述。这里想要陈述的是旅游业在国民经济中的地位，以及未来发展前景都是不容忽视的。更重要的是旅游业已经不仅仅是国民经济中的数字问题而已，切实关系到国计民生，周围人们的就业、收入与消费都与之密切相关。虽然旅游业仅仅是一个产业而已，但是它是国民经济产业链中的连接环节，牵一发而动全身。旅游产业起步，可以带动第一产业、第二产业以及第三产业活跃发展：四通八达的乡镇公路发展、绿色农业的有机食品基地创立以及庞大的集餐饮娱乐于一体的休闲基地的发展，而这背后都是以旅游概念与旅游消费为基础的。

此外，选择旅游业的一个重要原因是，本书作者一直以来处于一个旅游业研究的学术氛围中。北京第二外国语学院旅游管理学院源于1979年成立的旅游干训班；1981年成立旅游系，时设导游翻译和旅游经济专业；1992年学校设立酒店管理系和

旅游外经系；1997年成立旅游经贸学院；1999年成立旅游管理学院。主要培养德、智、体、美全面发展，拥有现代旅游管理专业知识和较高英语能力的复合型、应用性、国际化人才，为首都和全国经济建设、社会发展服务。旅游管理学院现有旅游管理和企业管理两个硕士学位点，旅游管理（旅游管理、酒店管理两个方向）、会展经济与管理、市场营销、财务管理四个本科专业和旅游管理第二学士学位点。旅游管理专业和企业管
理专业都是北京市重点建设学科。目前旅游管理学院在读研究生、本科生、二学位生、留学生计1500余人，其中包括来自亚太、东欧、非洲及中东国家和地区留学生近百名。旅游管理学院现有教授6人、副教授20人、讲师9人，其中20人具有博士学



马州立大学、香港理工大学联合办学，共同培养硕士研究生。旅游管理学院在注重教学和科学研究的同时，更重视理论与实践相结合，创造了产学研的办学模式。与北京市旅游局合作，承担了北京地区人才培养工作。针对中国旅游发展的实际问题，与北京首旅集团、中旅集团、西安旅游集团等全国性旅行社集团、酒店集团建立了战略合作关系，承担全国具有应用价值的研究课题20多项，许多研究课题为实业界创造了良好的经济效益和社会效益。正因为我们拥有这样的学术研究环境、学术研究资源以及行业背景，积累了大量的资料与数据，更多的是积累了很多思路与想法。但是正如序言中提到的，积累的资源让我们感到困惑与疑虑，也让我们有了这样一个想法：把已有的资料与资源抛出来，希望有抛砖引玉的作用，最终完善和填补旅游业研究中的空白。

二、为什么选择投融资？

企业的投资在财务管理教科书上意义重大，企业投资是财务管理目标的前提，正因如此，财务管理把投资作为第一部分主讲。企业需要持续生产经营就需要相关的资金，这是最起码的投资即对内投资。企业需要管理现有的资源，除了保值以外就是以增值为目的，这是进一步的投资。现代企业应用大量的金融工具实现企业战略多元化的目标，就需要大量的对外投资。因此，投资具有专业的方法、技术以及内容，而且需要根据不同的投资环境、投资目标以及投资对象选择有效地投资行为。因此，本书认为有必要把每个行业的投资作为单独的研究话题来面对。

企业的融资同样是财务管理教科书接下来的重大部分，融

资就是为了投资得以顺利进行。企业融资的活动催生了各种金融工具、金融市场以及金融机构，现已遍布我们生活的每一个细节之中。所有需要从事经营活动的行业都需要涉及到融资行为。融资也随着经济社会发展手段、工具与方法日益更新而变化，为此融资需要专业的学习与专业的操作。融资行为也需要针对行业与产业的环境、目标和对象进行操作与研究。综上所述，本书之所以选择投融资话题是因为在任何一个行业或者产业或者企业，生产经营活动都离不开投融资的话题。这是企业持续经营和发展壮大的核心所在，但凡研究任何成功的企业都是从这两个方面入手，解读它的成功历程，可以毫不夸张的说每个企业的投融资活动就是其核心竞争力所在。

本书的作者选择研究投融资，是由于多年以来从事会计研究与财务研究，有所擅长，更值得一提的是对于内部控制研究与管理会计的研究。作者所在研究团队也具有良好的会计与财务的研究背景。而且这些学者在旅游业的投融资方面已经有了大量的前期成果积累与学术成就。工欲善其事必先利其器，就研究旅游业投融资这个话题来说，掌握大量的会计与财务背景知识是前提也是必备的工具。

三、为什么选择旅游业的投融资？

之所以选择旅游业投融资的话题，从背景分析：张正国（2008）研究发现我国的旅游企业融资现状堪忧，首先，从旅游企业内部融资条件来看，国内多数旅游企业的资本结构不合理导致企业自身的资本积累能力不足。目前，我国旅游行业整体的资产负债率和产权比率偏高。据有关抽样调查显示，2004年外商投资旅游酒店资产负债率平均为68.5%，国有旅游酒店平