



21世纪高等院校教材

财务管理高级教程

董正英 王静刚 主编

 科学出版社
www.sciencep.com

21 世纪高等院校教材

财务管理高级教程

董正英 王静刚 主编

科学出版社

北 京

内 容 简 介

本书从理论和实践两个方面,以高端财务管理为轴线,对公司财务管理在发展中所涉及的一些新领域、新内容、新成果以及热点专题作了较为系统和全面的介绍。全书共分八章,每章均有与之相配套的具有分析价值的典型案例,并附有复习思考题和案例分析讨论题。本教材具有较强的理论性、实践性和可读性。

本书可作为高等院校工商管理等相关专业,特别是财经类专业学生的教学用书和参考用书,也可作为企业中高级管理人员的培训教材及自学用书。

图书在版编目(CIP)数据

财务管理高级教程/董正英,王静刚主编. —北京:科学出版社,2006
21世纪高等院校教材
ISBN 7-03-016418-0

I. 高… II. ①董…②王… III. 公司-财务管理-高等学校-教材
IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 129065 号

责任编辑:林 建/责任校对:刘小梅

责任印制:安春生/封面设计:陈 敬

科学出版社 出版

北京东黄城根北街16号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

源海印刷有限责任公司印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2006年1月第 一 版 开本:B5(720×1000)

2006年1月第一次印刷 印张:18 1/4

印数:1—3 000 字数:345 000

定价:26.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换〈路通〉)

前 言

财务管理是企业管理和决策理论体系中的重要内容和核心组成部分。伴随着世界经济的一体化发展和社会经济环境的深刻变化，财务管理的理论和实践得到进一步的发展。

高级公司财务管理是新形势下在传统基础财务管理理论基础上的延伸和拓展。本书从理论和实践两个方面，以高端财务管理为轴线，对公司财务管理在发展中所涉及的一些新的领域、新的内容以及热点专题作了较为系统和全面的介绍，注意吸收了这一学科在发展中所形成的新的理论和成果。同时，也试图从学术和理论研究的角度为这一领域的争鸣和发展作一些有益的探讨，一切旨在努力形成具有一定创意的理论架构和内容体系。特别是，本书为适应案例教学的需要，在广泛搜集资料的基础上，收编了部分较为典型又有分析价值的案例，并附有案例分析讨论题。

本书由董正英、王静刚担任主编，刘涛担任副主编，参加编写的还有（按姓氏笔画）王青、张晓丽等。

本书在编写出版的过程中得到了上海交通大学管理学院有关领导和学者们的热情支持和帮助，参阅了部分中外学者的有关论著、教材和相关文献资料，同时也得到有关企业的大力支持，受益匪浅。在此，一并表示最衷心的感谢。

鉴于编者水平有限，书中难免有不足之处，恳请读者批评指正。

编 者

2005年8月

目 录

前言

第一章	公司财务战略概论	1
第一节	公司财务战略概述	1
第二节	公司财务战略的规划、实施和评价	10
第三节	中小企业财务战略	25
第四节	企业集团发展的财务战略	29
复习思考题		36
案例	辽河金马油田股份有限公司财务战略	36
第二章	公司价值评估理论与方法	45
第一节	折现现金流法	45
第二节	相对估价法	57
第三节	期权定价法	67
复习思考题		77
案例	波音公司价值评估	77
第三章	税收筹划	83
第一节	企业税收筹划概述	83

第二节 企业组织形式的税收筹划	91
第三节 企业内部核算的税收筹划	93
第四节 投资决策的税收筹划	100
第五节 筹资决策的税收筹划	107
复习思考题	110
案例 股息所得、资本利得的差异和筹划	110

第四章

企业并购	112
第一节 企业并购概述	112
第二节 公司兼并与收购的动因	116
第三节 公司购并价格的评估	119
第四节 企业并购的出资方式	125
复习思考题	135
案例 青岛啤酒并购嘉士伯啤酒案	135

第五章

公司重组与破产重组	142
第一节 公司重组	142
第二节 公司破产重组	151
第三节 清算财产的估价方法	157
复习思考题	161
案例 分拆——同仁堂香港创业板上市案例	161

第六章

创业型公司财务管理	165
第一节 创业型公司财务管理的基本问题	165
第二节 风险资本	178
第三节 创业型公司财务管理的规范化	185
第四节 创业型公司首次公开发行 (IPO) 管理	188
复习思考题	195
案例 美国转换科技公司 (TTI) 获得风险投资过程分析	195

第七章

企业集团财务管理	201
第一节 企业集团财务管理概述	201

第二节 财务公司概述.....	209
第三节 企业集团财务管理的内容.....	213
第四节 企业集团财务风险预警系统.....	229
复习思考题.....	233
案例 鄂尔多斯集团“四统一分”的财务管理模式.....	233

第八章

跨国公司财务管理	236
第一节 外汇市场和外汇风险管理.....	236
第二节 跨国公司的筹资管理.....	243
第三节 跨国公司投资管理.....	256
第四节 跨国公司营运资金管理.....	261
第五节 国际转移价格和跨国公司税收筹划.....	267
复习思考题.....	277
案例 诺基亚公司外汇交易风险管理模式案例.....	277

参考文献.....	281
-----------	-----

第一章

公司财务战略概论

第一节 公司财务战略概述

“战略”一词来源于希腊文，其本义是“将军”，引申义是“指挥军队的艺术和科学”。在《辞海》中，对该词有下述两种基本解释：一是指对战争全局的筹划和指导，是依据国际、国内形势和敌对双方政治、经济、军事、科学技术和地理等因素确定的；二是指重大的、带全局性或决定性的谋划。“战略”一词应用到企业领域就构成了公司战略，即为实现公司的长远发展目标，在对公司内、外部环境进行有效分析基础上所确定的企业在某一时期内发展的总体设想和谋划，而财务战略则是公司战略中非常重要的组成部分。

一、公司财务战略的界定

公司财务战略是战略理论在公司财务管理方面的应用与延伸，Roger G. Clarke 在 *Strategic Financial Management* 中指出：财务战略有一个明确的含义，即它是指导选定一个组织的财务事务的特点和方向的框架。因此，财务战略是基于各种自然状态和其他组织对这些状态的反应所作出的动态且相互关联的对策。

具体而言，财务战略是指公司在一定时期内，根据宏观经济发展战略和公司战略对财务活动的发展目标、发展方向和道路所作出的一种具体设想和谋划。公

司财务战略具有以下基本特征：

（一）全局性

公司财务战略的全局性体现在：第一，从纵向看，财务战略制定与实施应是公司经营者、财务职能部门经理、基层财务部门三位一体的管理过程；第二，从横向看，财务战略必须与其他战略（如生产战略、营销战略等）相配合，并循着公司发展的阶段体现各职能战略管理的主次，财务战略意识要渗透到横向职能的各个层次，并最终由经营者负责协调。因此，财务战略的全局性，意味着财务战略管理是以经营者的经营战略为主导，以财务职能部门战略管理为核心，以其他部门的协调为依托而进行的全方位的管理。

（二）长期性

公司财务战略是立足于全局的和长远的需要对财务活动的发展作出判断，而不是局限于局部的、近期的主观要求和具体措施。因此，财务战略的制定和实施要立足当前、放眼未来，重点研究长期资金的筹集和使用、企业积累的形成等方面的重大财务问题，在预测分析的基础上，提出长期财务战略目标和制定财务战略方案。

（三）方向性

从内容上看，公司财务战略具有方向性的特点。财务战略是对公司生存和发展的支持，所以必须从战略管理的高度分析评价公司的发展方向，研究如何把有限的资金投放到有利于公司长远发展的项目上，或为调整公司经营方向提出资金筹集和投放的谋略。

（四）动态性

公司财务战略必须保持动态的调整过程。一般来说，战略均立足于长期规划，具有超前性。但是，战略是环境分析的结果，环境的变动则是经常性的，战略的作用在于以变制变（而不是以变应变）。这种以变制变表现在：当环境出现较小变动时，一切行动必须按战略行事，体现战略对行动的指导性；当环境出现变动影响时，财务战略应随之调整。

（五）从属性

公司财务战略是经济发展战略系统中的一个子系统，虽然它具有自己的特色，表现出一定的独立性，但是，财务战略仍然要服从于国民经济发展战略和公司经营战略。

以上特征是公司财务战略区别于一般财务问题的基本点。不具备上述特点的财务问题,如短期筹资、短期投资、个别或局部固定资产的更新改造、日常的货币收支及资产、负债的管理等,一般都表现为战略问题,可按常规的方法进行管理。实行财务战略管理可使企业分清战略性财务问题和一般性财务问题,提高管理的效率,改善公司经营管理。

二、公司财务战略在公司战略中的地位和作用

公司的战略体系是多层次的,对多样化经营的公司而言,若按照战略涉及的企业组织层次为依据,企业至少包括三个层次的战略(见图 1-1)。

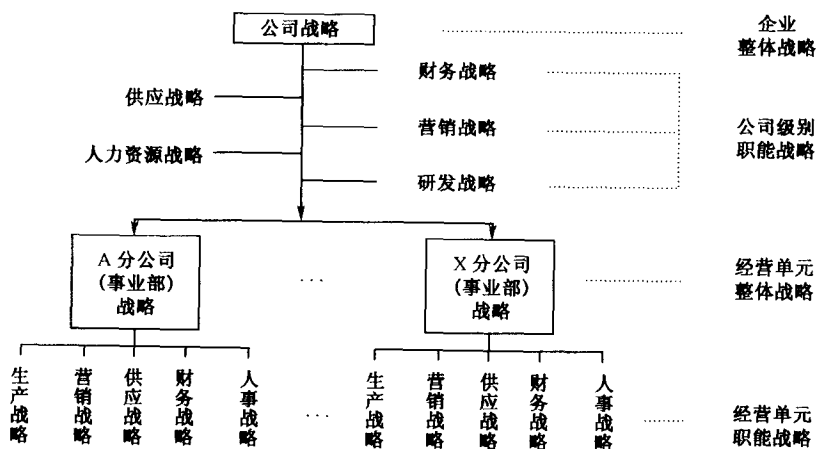


图 1-1 公司财务战略在公司战略中的地位

在这个体系中,财务战略属于部门(职能)战略之一,它关注的是公司战略实施所依赖的关键资源之一——资金。由于资金是决定公司生存发展的最重要的驱动因素之一,财务战略就构成公司战略的中坚。

公司财务战略是公司战略的重要组成部分,但同时也具有相对独立性。从公司战略的角度考察,公司战略具有多元结构特征,即公司战略不仅包括公司整体意义上的战略,且也应该包括事业部层次和/或职能层次上的战略。财务战略是公司诸方面职能战略之一,然而,财务战略与其他职能战略的区分往往并不那么绝对。从公司战略的角度看,财务战略的相对独立性取决于以下两个基本事实:

第一,财务管理的发展使得财务战略具有相对独立的内容。在现代市场经济条件下,财务管理不再只是公司生产经营过程的附属职能,而是有其自身特定的内容。财务活动以货币的独立存在为基础。随着商品货币经济的发展,货币运动

逐步地独立于商品的运动,并最终形成自己的运动规律,导致金融资本与产业资本的分离,这从根本上决定了主要从事产业资本营运的工商企业对金融市场的依赖,尽管金融资本和金融市场的存在和发展本质上也不能脱离产业资本。这就决定了公司资金的筹集与运用及由此派生的其他财务活动的管理,都必须以满足资金提供者的利益要求为基本准则。另外,资金的有限性也是财务活动财务管理相对独立存在的又一重要原因。在公司活动过程中,资金的需要与资金的供给永远是一对需要谨慎处理的矛盾。公司既需要确保各项业务活动(如营销、研究开发、技术改造、基本建设等)的资金需要,又必须讲究资金分配和使用的合理性,尽可能节约资金占用。三是公司对现金流状况的关注。从一个长期的过程来讲,赚取利润对任何企业都是必要和重要的,然而,一个公司如果没有足够的现金满足企业发展和/或生产经营的需要,即便有利可图,也可能会因财务状况尤其是现金状况陷于困境而发生危机。所以,现代公司不仅需要具有获取利润的能力,而且必须确保赚取利润过程资金流转的顺畅和财务结构的合理与安全。四是现代公司制度的建立。现代公司制度建立带来的最为直接的影响,就是企业所有权与经营权的分离及由此而引起的委托代理关系的出现。委托人与代理人之间需要处理的关系虽然包括多个方面,但从委托人的角度看,最重要的莫过于其财务利益的实现。

第二,财务战略与其他职能战略间既相对独立又密切联系的关系特征。由于资金的筹集取决于公司发展和生产经营的需要,资金的投放和使用更是与公司再生产过程不可分割,即便是股利分派,也绝不是单一、纯粹的财务问题,而是在一定程度上取决于企业内部的需要。所以,公司财务活动的实际过程总是与公司活动的其他方面相互联系的,财务战略与公司战略其他方面的关系亦然。尽管公司战略指的首先是那些全局和长远的方面,但因全局与局部总是相对而言的,某些“局部”的职能活动往往事关“全局”,且具有长远的特征,也就同样地成为公司某一“局部”的战略问题。财务活动在相当大的程度上具有这种特性。财务战略概念,虽然主要是指对企业总体的长远发展有重大影响的财务活动的指导思想 and 原则,但又不完全限于此。一些与财务密切相关但具有多重属性的公司活动的财务指导思想和原则也包含于其中。

从财务管理角度考察财务战略的相对独立性,亦即财务战略问题能否相对地区别于一般财务问题,恰当地作出这种区分的关键在于如何把握战略与策略及战术之间的联系及差异。遵循“战略总是带有全局性和长期性的特征,而策略和战术则是指为达到战略目标而采取的行动”这一基本观点,那些属于财务战略范畴的企业财务活动必须具有“对企业全局尤其是指企业总体财务状况的长期发展有着重大影响”的特征;而那些一般财务问题,亦即所谓的财务策略及战术问题,其本身通常不具有“全局”和“长期”的特征,尽管它们也是实现企业财务战略

目标所必须做的工作。

在现代复杂多变的公司环境中,公司财务系统良性而高效地运行及公司财务实力的增强,在很大程度上依赖于高质量的财务战略的指导。而且要掌握资金的流向,并促进公司的发展,也必须依靠公司的财务战略。财务战略在公司整体战略中的重要作用主要体现在以下几个方面:

第一,有助于改变公司财务系统现状,提高公司财务系统对未来环境的适应能力。战略的起点是公司的现状,终点是它的未来。如何从现有基础走向未来的目标,构成了企业战略的主线。财务战略的主线同样是依据对未来环境的预测,分析、勾画出财务系统如何积极主动地应变,以便更好适应未来的财务环境。

第二,有助于培植和发挥财务优势,增强公司的财务竞争能力。创造和维持竞争优势是战略的一项基本思想,任何一家公司要想战胜竞争对手,就必须能够长期保持某种竞争优势。财务战略关注如何创造和维持公司的财务竞争优势,从而有助于企业在长期的财务竞争中立于不败之地。

第三,有助于提高财务素质,全方位地发挥财务的功能,从而有效地提高公司发展能力。传统财务管理中,人们常常只把注意力集中于财务领域,力图使财务决策达到最优化,忽视了财务与公司环境、战略及其他职能领域的相互作用和影响。这不利于充分发挥财务职能的全盘管理作用,也不能使其达到真正的最优化。而财务战略则强调联系的观点,注重财务管理与环境、战略和其他职能领域的相互作用,从而有助于全方位地发挥财务的功能,为公司发展起到更大的作用。

第四,提供丰裕的资金并为这些资金创造更佳的投放方向,为保证公司的持久发展提供有利条件。财务管理工作主要为公司筹集资金和运用资金,财务战略也不例外。所不同的是:财务战略以长期和整体发展眼光去看待和从事资金的筹集和运用,在动荡不定的环境中,这无疑更能长期保持公司的资金供应能力与资金运用的效果,从而对公司长期稳定的发展提供强有力的保证。

三、公司财务战略的类型

(一) 按财务管理对象划分

不论公司规模大小,财务管理始终离不开对筹资、投资与分配这三个环节的管理。为此,财务战略按这一标准可分为筹资战略、投资战略和分配战略三种形式。

1. 筹资战略

筹资战略是公司组建初期和发展期的战略重点,它包括筹资总量的确定、资本结构的决策、筹资方式的选择决策、对子公司的筹资管理政策等一系列内容。

2. 投资战略

投资战略是有关投资方向确定、投资组合、投资决策标准、投资所需资本筹集、资本预算、并购行动与管理等一系列的方略。它是公司步入发展期、成熟期乃至调整期的战略重点,也是公司财务战略永恒的主题。同样的,投资决策权的划分是保证公司投资战略能否正常落实的重要基础。

3. 分配战略

分配战略是从属性的,但有时也是主动性的。从属性是指分配战略在很大程度上是筹资及投资管理的补充,如剩余股利政策即强调股利分配多少与潜在投资机会有关,从而与筹资及投资有关;另一方面,它又是主动性的,这是因为当公司分配政策有利于协调生产经营时,公司壮大的速度就快,反之则相反。

(二) 从资金筹措与使用特征角度划分

公司财务战略在总体上可以划分为快速扩张型财务战略、稳健发展型财务战略和防御收缩型财务战略。

1. 快速扩张型财务战略

这是指以实现公司资产规模的快速扩张为目的的一种财务战略。为了实施这种财务战略,公司往往需要在将绝大部分乃至全部利润留存的同时,大量地进行外部筹资,更多地利用负债。负债筹资既能为公司带来财务杠杆效应,又能防止净资产收益率和每股收益的稀释。快速扩张型财务战略一般会表现出“高负债、低收益、少分配”的特征。

2. 稳健发展型财务战略

这是指以实现公司财务绩效稳定增长和资产规模平稳扩张为目的的一种财务战略。实施稳健发展型财务战略的公司,一般将尽可能优化现有资源的配置和提高现有资源的使用效率及效益作为首要任务,将利润积累作为实现企业资产规模扩张的基本资金来源。对利用负债实现公司资产规模从而经营规模的扩张,往往持十分谨慎的态度。实施稳健发展型财务战略的企业的一般财务特征是“低负债、高收益、中分配”。

3. 防御收缩型财务战略

这是指以预防出现财务危机和求得生存及新的发展为目的的一种财务战略。实施防御收缩型财务战略的公司,一般将尽可能减少现金流出和尽可能增加现金流入作为首要任务,通过采取削减分部和精简机构等措施,盘活存量资产,节约成本支出,集中一切可以集中的财力用于公司的主导业务,以增强公司主导业务的市场竞争力。这类公司多在以往的发展过程中曾经遭遇挫折,也很可能曾经实施过快速扩张的财务战略,因而负债包袱重。“高负债、低收益、少分配”是实施这种财务战略公司的基本财务特征。

(三) 按生命周期划分

1. 初创期财务战略

企业在初创期时会面临很多风险,诸如财务风险、管理风险、信息风险、行业风险等,但是初创期公司的技术、工艺不成熟,产品质量不稳定,销售渠道不完善,与供应商的合作关系不稳定,公司及产品在社会上没有知名度,市场份额不高,公司在生产及销售方面都会面临较大的困难,因此,初创期公司的抗风险能力很弱。优化公司的资源配置使公司生存下来是公司初创期所面临的基本问题。具体而言,在投资方面,公司应根据有限的资金,选择所能达到的投资规模,通过资源在一项业务中的高度集中,增加其主要业务的销售量,提高市场占有率,从而为公司发展进行原始资本积累。在筹资方面,公司应根据未来偿债能力选择可以接受的融资方式。处于初创期的企业融资渠道比较少,往往通过留存收益来提供资金。在募集新的长期资金方面可以向私人股东发行更多的股票或者从银行贷款,但在利润不足的情况下,公司很难获得资金支持,资金成本高。在这种情况下,公司可以选择风险投资,政府也可以通过减免税收的方法鼓励私人进行风险投资。在分配方面,初创期公司收益低且不稳定,实现的税后利润应尽可能多地留存,充实资本,为公司的进一步发展奠定物质基础。因此,这一时期的股利政策一般采用非现金股利政策。

2. 成长期财务战略

成长期公司的主要任务则是扩大市场规模,在市场上处于领先地位,因此一般会采用积极的财务战略。此时,公司的有形资源初具规模,无形资源也急剧增加,公司的市场占有率逐步提高,经营活动现金流量增加,使得公司有了进一步扩张的实力,外部融资变得相对容易,渠道也较多:上市、配股、增发、发行可转换债券、申请授信额度、贷款等方式都被公司认真研究和选择。在成长时期,公司资产规模的快速扩展使公司的资产收益率相对较低,因此公司成长期的财务战略应以增加财务杠杆利益为出发点,提高债务比重,降低资金成本,减少筹资风险,提高公司的权益资本收益率。同时,公司为了快速成长,会较多地使用交易化战略,兼并收购手段也会被广泛使用。在分配方面,公司的股利分配政策应该在保证公司未来成长的资金支持的前提下,实现公司所有者现实利益的增长。因此,公司可以在定期支付少量现金股利的基础上,采用股票股利的分配方式。

3. 成熟期财务战略

进入成熟期,公司资源投入达到一定规模后保持相对稳定,资源结构趋于合理,公司的市场份额相对稳定,同时公司的技术、工艺已经成熟,产品质量稳定,利润达到较高水平,但利润率开始大幅下降。此时公司突出的特征是经营活动出现正的现金流量,投资活动出现的现金流量开始慢慢由负变正,融资活动开

始表现为净现金流出,因此应该把延长公司寿命作为财务战略的主要内容。由于公司此时具有较为丰厚的盈余积累,在资金的使用上以内部资金为主,以防出现过重的利息负担。为优化资产负债结构,改善现金流状况,成熟期公司可以采用资产证券化的方式来进行筹资,这不仅可以增强发起人的资产流动性,而且风险较小,收益适中,有利于公司获得较高的资信评级,改善公司的财务状况并提升公司的经营状况,使公司的运营进入良性循环状态;同时可以采用积极的销售政策如赊销来提升经营业绩,从而使公司运营良性循环等。在利润分配方面,公司一般会采取稳定的股利分配政策。

4. 衰退期财务战略

公司进入衰退期后,公司的产品市场出现萎缩,利润空间减少,公司往往没有能力更新设备、创新产品,致使公司工艺落后,产品过时,生产萎缩,效益低下,公司竞争力很弱,死亡率很高。衰退期公司往往会考虑紧缩目前的经营,因此公司可以采取保守的财务战略。这种战略的目的是防止公司出现财务危机并求得新的生存和发展。这种保守的财务战略并不是全面的退缩,而是积累内部力量来寻找新的机会。减少现金流出并增加现金的流入,通过盘活现有的存量资产,节约成本支出等手段,集中一切资源,用于公司的主导业务,来增强公司主导业务的市场竞争力。不同生命周期财务战略汇总如表 1-1 所示。

表 1-1 公司不同生命周期财务战略的特点

	初创期	成长期	成熟期	衰退期
经营风险	非常高	高	中等	低
财务风险	非常低	低	中等	高
资本来源	风险投资	麦则恩投资、股权融资	留存收益加负债	负债、谨慎筹资
股利分配政策	非现金股利政策	送股少派现	稳定的股利分配政策	高现金股利政策
股本扩张策略	扩张	快速扩张	稳重扩张	收缩
未来成长预期	高	好	由中到低	不好
并购策略	采用	较多采用	战略转移时采用	慎重采用
现实收益	几乎没有	低	高	低且呈下降趋势
股份	高速上涨但高波动	上涨但波动性大	稳中带小幅振荡	下降且波动大
现金流	负	力求基本平衡,有上升趋势	保持大量正现金流	基本平衡,有下降趋势
赊销政策	赊销期长、条件宽松	赊销期长、条件较宽松	赊销期短、条件较严格	政策摇摆

(四) 从应用模式角度划分

在现实公司经营过程中,公司财务战略应用模式主要有:

1. 成本领先战略

这是使公司的经营活动保持同行业最低成本的财务战略。在战略实施时期,降低生产要素成本是公司经营活动及其管理的第一位工作,也是公司在该时期各项作业和发展规划的核心。成本领先战略是公司通用的财务战略。

2. 利润领先战略

衡量利润增长有利润额和利润率两种标准。利润额可衡量同一公司不同时期利润增长的情况,但不同公司之间不具有可比性。利润率没有利润额那样直观,但利润率既可衡量同一公司也可评价不同公司之间不同时期利润增长情况。利润领先也有两种标准:一是利润额最大化,另一种是利润适度增长。从战略角度看,长期保持利润最大化是很难实现的,利润领先是利润在长时期内保持适度增长。利润领先战略的基础是以产品经营和市场为导向。

3. 资产整合增值战略

这是以资产的保值、增值和整合为核心,公司各项经营活动都为实现资产整体规模的扩大和增值服务。资产整合增值战略是从投资角度出发制定的财务战略。资产增值的基础是资产保值,资产增值是资产整合的基础。在资产保值和增值基础上才能实现资产整合与公司成长。资产增值表现为资金利润率大于市场利率,超出的部分才是资产增值部分。增值战略与利润领先战略相比,不仅涉及价值创造和价值实现,而且涉及利润分配问题,要求层次更高,涉及的领域更广,因此资产整合增值战略是一种中高级财务战略。

4. 资本运营风险战略

这是利用风险机制和资本运营规则,冒大的风险去实现高额资本效益的财务战略。如高新技术公司的产品由实验室转入产业化生产有较大的风险,因此,高新技术企业的财务管理技术和理念起点较高,一般都采用资本运营风险战略。资本运营风险战略的另一种情形是纯资本产品开发经营或负债经营。公司将一切经营活动及其生产要素资本化,其基本规则或代价是还本付息和增值。在物质产品市场、人才市场和资本市场等各种生产要素市场上,资本市场最变化莫测。资本运营风险战略是公司走险棋的财务战略。

5. 财务战略联盟

这是目前世界上最先进的财务战略。战略联盟产生、演进和发展的过程如图1-2所示。

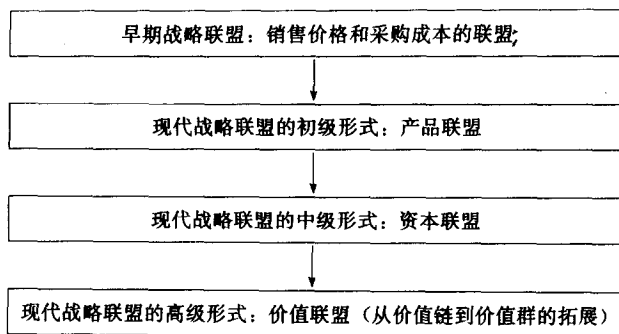


图 1-2 战略联盟的产生、演进和发展

在这里，资本联盟和价值联盟是财务战略的高级形式。其中，资本联盟是以资本为桥梁的两个或两个以上公司的战略联盟。联盟的原因在于解决资本稀缺问题，其目的是使财务部门参与价值创造，实现公司质和量的扩张。价值联盟是把财务战略定义为业务性质、重要性和复杂程度的结合，并将其最重要的资源——资本、知识和对外关系连接起来的不同公司的联合经营方式。公司财务的根本任务是开发和建立价值创造系统，并直接参与价值创造。

第二节 公司财务战略的规划、实施和评价

公司财务战略的一般程序是：财务战略制定（规划）——财务战略实施——财务战略评价。具体来说，公司财务战略管理要根据公司的财务战略总目标和公司内外环境因素来确定财务战略具体目标，设计战略方案，并将战略方案付诸实

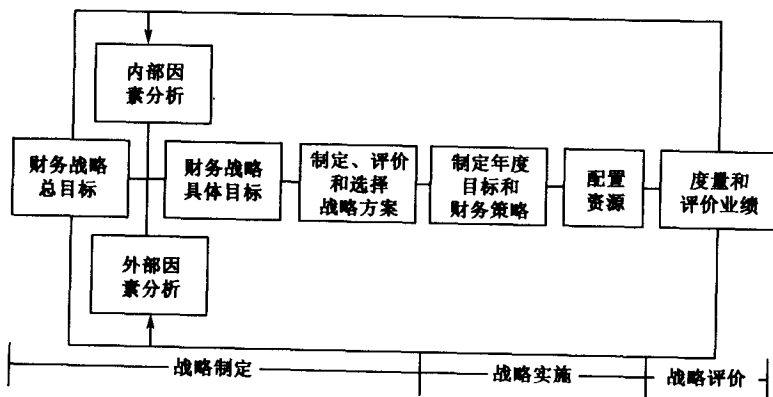


图 1-3 公司财务战略流程图