

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 17520061151220

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

高新技术企业现金流管理探析

Research on Cash Flow Management
of High-tech Enterprise

康乐乐

指导教师姓名: 傅元略 教授

专业名称: 会 计 学

论文提交日期: 2009 年 4 月

论文答辩日期: 2009 年 6 月

学位授予日期: 2009 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2009 年 4 月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下，独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学位论文为（）课题（组）的研究成果，获得（）课题（组）经费或实验室的资助，在（）实验室完成。（请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘 要

现金流管理是企业财务管理的核心，从一定意义上讲，实现抽象的企业价值最大化，就是要实现具体的现金流量最大化。不同行业和类型的企业因其发展趋势和自身经营管理的独特性，要求对现金流采取不同的管理对策和重心。目前，世界高新技术产业规模迅速发展壮大，发展高新技术产业成为国家发展战略的重要组成部分，研究高新技术企业的现金流管理具有时代紧迫性和现实意义。高新技术企业的发展过程中充满不确定性，使其现金流波动很大，难以预测，并需要持有大量的现金余额以应对巨大的研发投入和资金需求，给现金流管理带来了难题。而目前关于高新技术企业现金流管理的研究成果并不多见，这就给本文留下了广阔的探索空间，也带来了新的挑战。

本文首先分析高新技术企业的自身特征及其现金流特性，由此得出高新技术企业现金流管理亟待解决的问题；接着针对提出的问题，从现金流战略规划和战术管理两大方面一一展开解决对策的论述；最后以浪潮软件为案例进行现金流分析，并与同行业领军者和平均水平进行同期比较，验证反馈了前文关于战略规划与战术管理的论述，得出案例企业的现金流情况和管理上的不足之处，并提出相关的管理建议。

本文的主要贡献为：从高新技术企业的独特性出发，试图构建一套适合高新技术企业的全面、系统、动态的现金流管理体系，该体系由现金流战略规划、现金流战术管理和现金流分析三大部分构成，形成三位一体的内在互动关系；针对高新技术企业现金流管理亟待解决的问题，进行有别于传统行业的详细论述；以浪潮软件为案例进行现金流纵向分析与横向比较，得出的结论对软件行业及整个高新技术行业都有一定借鉴意义。

关键词： 现金流；现金流管理；高新技术企业

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Abstract

Cash flow management is the core of corporate finance management. To some degree, to maximize the corporate value is to maximize the cash flow. Cash flow of different industries and different firms require being management by different methods because of the uniqueness of their operating and development. Nowadays, high-tech industry has been expanding increasingly. Developing high-tech industry has become an important part of country strategies. It's necessary and urgent to study on cash flow management of high-tech enterprise. The development process of high-tech enterprise is full of uncertainty, which makes its cash flow fluctuate greatly and hard to predict. They must hold a budgeted amount of cash to cope with huge R&D input and fund demand. While there are not many research results about cash flow management of high-tech enterprise, which not only leave wide research space, but also bring new challenges to this thesis.

This thesis firstly analyzes the characteristics of high-tech enterprise and its cash flow, and then discloses the problems to be solved of cash flow management on high-tech enterprise. Secondly, gives solution by means of strategic planning and tactical management of cash flow for each problem. Last, takes Langchao Software Corporation as an example to analyze cash flow and also compare to the leader and average level of the same industry, which is the response to strategic planning and tactical management of cash flow discussed above. Moreover, draws summary on the shortages and related suggestions of cash flow management about this case.

The main contributions of this thesis are as follows. Attempting to establish a comprehensive dynamic cash flow management system of high-tech enterprise based on its characteristics. This system consists of three parts that are strategic planning, tactical management and cash flow analyzing, and forms trinity interactive relationships. And also discussing the corresponding methods for high-tech enterprises according to their problems to be solved of cash flow management, which are different from what would descript on the traditional industry. Furthermore, the conclusions based on longitudinal analysis and horizontal comparison on cash flow of

Langchao Software Corporation would have some referential value on software industry and the whole high-tech industry.

Key Words: Cash Flow; Cash Flow Management; High-tech Enterprise

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

第一章 引言	1
1.1 选题背景和研究动机.....	1
1.2 现金流管理研究成果综述.....	2
1.2.1 现金流与现金流管理研究综述.....	2
1.2.2 现金流管理研究评价.....	5
1.3 本文研究的主要问题.....	6
1.4 本文的研究框架和主要内容.....	6
1.5 本文的贡献点.....	8
第二章 高新技术企业现金流管理特性与亟待解决的问题	10
2.1 现金流管理相关理论及其分析.....	10
2.1.1 现金流与企业价值.....	10
2.1.2 现金流管理.....	12
2.2 高新技术企业特征及其现金流特性.....	13
2.2.1 高新技术企业界定及其特征.....	13
2.2.2 高新技术企业现金流特征.....	16
2.3 高新技术企业现金流管理亟待解决的问题.....	17
2.4 本章小结.....	19
第三章 高新技术企业现金流战略规划	20
3.1 基于高新技术企业战略的现金流管理	20
3.1.1 现金流管理与企业战略.....	20
3.1.2 现金流管理服务于高新技术企业战略.....	21
3.2 基于高新技术企业生命周期的现金流管理	24
3.2.1 高新技术企业生命周期各阶段特点.....	24
3.2.2 高新技术企业生命周期各阶段现金流特征及管理重心.....	26
3.3 高新技术企业长期现金流预算	29
3.3.1 高新技术企业长期现金流预算与战略规划融合的问题.....	30
3.3.2 高新技术企业长期现金流预算的编制方法.....	32
3.4 本章小结.....	33
第四章 高新技术企业现金流战术管理	34
4.1 减轻现金流波动影响——日常现金预算.....	34
4.1.1 日常现金预算概述.....	34
4.1.2 高新技术企业的日常现金预算.....	35
4.2 提高现金收回可靠性——加强投资现金流预测.....	37

4.2.1 传统投资项目评价方法的取舍及其所受的冲击.....	37
4.2.2 高新技术企业投资现金流管理的改进.....	39
4.3 创造充裕现金流	39
4.3.1 内生性现金流管理——加速经营现金流循环.....	40
4.3.2 外源性现金流管理——优化筹资现金流.....	42
4.3.3 保持现金留存——规划现金股利政策.....	45
4.4 权衡现金的收益性与流动性.....	46
4.4.1 确定最佳现金持有量.....	46
4.4.2 富余现金管理.....	47
4.5 本章小结.....	48
第五章 高新技术企业现金流分析——以浪潮软件为例.....	49
5.1 浪潮软件现金流分析背景.....	49
5.2 浪潮软件现金流的分析比较.....	51
5.2.1 现金流整体状况分析——现金流战略规划之反馈.....	51
5.2.2 现金流比率分析——现金流战术管理之反馈.....	53
5.3 浪潮软件现金流分析的启示.....	56
5.3.1 浪潮软件现金流管理现状与不足.....	56
5.3.2 对浪潮软件现金流管理的建议.....	57
5.4 本章小结.....	58
第六章 研究结论	59
参考文献	60
附录	63
后记	64

Contents

Chapter 1 Introduction.....	1
1.1 The Background of the Thesis.....	1
1.2 Review of the Research on Cash Flow Management.....	2
1.2.1 Review of the Research on Cash Flow and Cash Flow Management.....	2
1.2.2 Comment on the Research on Cash Flow Management.....	5
1.3 The Main Issues of the Thesis.....	6
1.4 The Research Frame and Major Contents of the Thesis.....	6
1.5 The Contributions to the Thesis.....	8
Chapter 2 The Characteristics and Problems to be Solved of Cash Flow Management of High-tech Enterprise.....	10
2.1 The Analysis on Related Theories of Cash Flow Management.....	10
2.1.1 Cash Flow and Corporate Value.....	10
2.1.2 Cash Flow Management.....	12
2.2 The Characteristic of High-tech Enterprise and its Cash Flow.....	13
2.2.1 The Definition and Characteristic of High-tech Enterprise.....	13
2.2.2 The Characteristic of Cash Flow of High-tech Enterprise.....	16
2.3 Problems to be Solved of Cash Flow Management of High-tech Enterprise	17
2.4 Briefly Summary of this Chapter.....	19
Chapter 3 The Strategic Planning of Cash Flow Management of High-tech Enterprise.....	20
3.1 Cash Flow Management Based on the Strategy of High-tech Enterprise	20
3.1.1 Cash Flow Management and Enterprise Strategy.....	20
3.1.2 Cash Flow Management Services to the Strategy of High-tech Enterprise.....	21
3.2 Cash Flow Management Based on Life Cycle of High-tech Enterprise...24	
3.2.1 The Characteristic of Each Stage in the Life Cycle of High-tech Enterprise.....	24
3.2.2 The Key of Cash Flow Management in Each Stage of the Life Cycle.....	26
3.3 Long-term Cash Budget of High-tech Enterprise.....29	
3.3.1 Problems to be Concerned of Long-term Cash Budget of High-tech Enterprise...30	
3.3.2 The Way to Make Long-term Cash Budget of High-tech Enterprise.....	32
3.4 Briefly Summary of this Chapter.....33	

Chapter 4 The Tactical Management of Cash Flow Management of High-tech Enterprise.....	34
4.1 Reducing Impact on Fluctuation of Cash Flow.....	34
4.1.1 The Summary of Short-term Cash Budget.....	34
4.1.2 Short-term Cash Budget of High-tech Enterprise.....	35
4.2 Increasing Reliability of Cash Recovery.....	37
4.2.1 The Impact On Traditional Investment Decision Method.....	37
4.2.2 The Modified Investment Cash Flow Management of High-tech Enterprise.....	39
4.3 Create Abundant Cash Flow.....	39
4.3.1 Accelerating Circulation of Operating Cash Flow.....	40
4.3.2 Optimizing Financing Cash Flow.....	42
4.3.3 Planning Policy of Cash Dividends.....	45
4.4 Balancing Profitability and Liquidity of Cash Flow.....	46
4.4.1 Determining the Optimum Cash Balance.....	46
4.4.2 Surplus Cash Management.....	47
4.5 Briefly Summary of this Chapter.....	48
Chapter 5 The Analysis on Cash Flow of High-tech Enterprise——Take Langchao Software as an Example.....	49
5.1 The Background of the Analysis on Cash Flow of Langchao Software...49	49
5.2 The Analysis and Comparison on Cash Flow of Langchao Software.....51	51
5.2.1 The Analysis on the Overall Situation of Cash Flow.....	51
5.2.2 The Ratio Analysis on Cash Flow.....	53
5.3 The Implication of the Analysis on Cash Flow.....56	56
5.3.1 The Shortages of Cash Flow Management in Langchao Software.....	56
5.3.2 The Suggestions on Cash Flow Management in Langchao Software.....	57
5.4 Briefly Summary of this Chapter.....58	58
Chapter 6 Research Conclusion.....	59
References.....	60
Appendix.....	63
Postscript.....	64

第一章 引言

现代企业逐渐认识到现金流比利润对企业的经营管理与价值创造有着更为重要和实质的影响，国内外对现金流管理已开展了许多有益的研究，但针对高新技术行业现金流管理进行的论述则相对缺乏。鉴于此，本文就尚显空白的高新技术企业现金流管理的研究领域进行研究和探索。

1.1 选题背景和研究动机

财务管理发展至今，“现金至尊”已成为公认的说法，对现金流进行管理就显得至关重要。现金流管理是企业财务管理的核心，是企业进行价值管理的基础。

理论上看来，现金流是企业生存的命脉，发展的血液，是企业各项经营管理活动的纽带。现金流的充足与否决定了企业的兴衰存亡，只有良性的现金流才能使企业健康成长，否则企业就无法运转，甚至危及生存。在当今以企业价值最大化为目标的年代，现金流由于其在价值评估和管理中的重要地位，被认为是提升企业价值的源泉。汤姆·科普兰指出：“现金流量以一种全面而又简明的方式，囊括了所有影响公司价值的因素”。从一定意义上讲，实现抽象的企业价值最大化，就是要实现具体的现金流量最大化。

就实践而言，国内外因现金流管理不善而导致的财务危机、企业破产的事例层出不穷。美国上个世纪 70 年代最大的商品零售企业格兰特看似有着出色的资产规模和营运业绩，却由于现金周转问题而破产；从小作坊起家而在中国资本市场上不断创造神话的德隆帝国一夜猝死，引进美式会员制的超市王国“中国普马”急剧扩张后又迅速崩溃，盛极而衰，很大程度上就是因为现金流断裂。一项权威研究表明，85%的破产企业是盈利企业，其倒闭并非因为亏损，而是因为现金“贫血”。不少专家学者指出东南亚金融危机的源头在于那些内部创造现金流量能力差、严重依赖金融机构的企业。而重视现金流的企业则经得起考验，发展态势良好。华为老总曾一再告诫属下“现金就是华为过冬的棉袄”；海尔集团第 13 条管理规则：现金流比利润更重要；宝钢牢牢确立了以现金流管理为核心的价值管理，上市后的宝钢股份平均每年可维持经营净现金流量 100 亿元的水平。

现金流管理对所有企业的持续发展和价值创造有着普遍意义，而不同行业、

不同类型的企业因其所处内外环境,发展趋势和自身经营管理的独特性,对其进行现金流管理的研究更有着特殊意义。目前,世界高新技术产业规模迅速发展壮大,已成为拉动国民经济增长的重要力量。国家间的竞争是以经济为基础,以科技为先导的综合国力的竞争,发展高新技术产业成为国家发展战略的重要组成部分。当今世界 500 强企业无一不是高新技术企业,知识经济时代谁拥有高科技,谁就能在竞争中立于不败之地。随着我国经济发展的不断深入,高新技术企业渐已成为我国产业结构升级,发展新兴产业,积极参与国际分工、国际竞争,实现我国经济快速增长的骨干力量。但是高新技术企业在我国尚属于新兴产业,还面临着许多挑战。高新技术企业的成长、发展、壮大,离不开科学的管理工作,研究现金流管理在高新技术企业的应用具有时代紧迫性和现实意义。

高新技术企业自身明显的特征也决定了其现金流管理异于其他行业的特性。高新技术企业巨大的研发压力,大量的投资需求以及成长发展过程中充满的不确定性,使企业面临巨大的资金需求,而高新技术企业资产结构所决定的融资特性又要求企业必须内部创造并持有大量的现金余额。一方面,以技术风险为主的各种风险使持续稳定的现金流入难以得到保障,而频繁的研发试验和随时遭遇的各种突变又使现金流出无法预料,现金流的预测管理工作任务艰巨;另一方面,即使能够保持充足的现金余额,但又将面临闲置现金占用巨大机会成本的两难选择。如此鲜明并矛盾的特点对现金流管理在高新技术企业的应用提出了更高的要求。

目前国内外学者对现金流的研究成果很多,但关于现金流管理的研究并不多见,即便有也大多局限于实务层面的现金收支管理,现金内部控制,如何加速现金流转等日常操作细节,尚未形成一套完整的、具有较强指导实践意义的综合体系。而对于特殊行业,如高新技术行业的现金流管理专著则更是凤毛麟角,这就给本课题的研究留下了广阔的探索空间,也带来了新的挑战。

1.2 现金流管理研究成果综述

1.2.1 现金流与现金流管理研究综述

国内外对现金流领域的研究主要可分为现金流信息报告研究、现金流信息功

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库