

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学 号: X200115066

UDC \_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

中航国际航空港集团  
财务战略研究

Research on Financial Strategy of Zhonghang  
International Airport Group Co.,Ltd

林 云

指导教师姓名: 李常青 教授

专 业 名 称: 工商管理 (MBA)

论文提交日期: 2006 年 4 月

论文答辩时间: 2006 年 月

学位授予日期: 2006 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2006 年 月

# 厦门大学学位论文原创性声明

兹提交的学位论文，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的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

# 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其他指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非营利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

- 1、保密（ ），在      年解密后适用本授权书。
- 2、不保密（ ）

作者签名：

日期：    年    月    日

导师签名：

日期：    年    月    日

## 摘要

随着社会经济的迅速发展和科学技术的进步,企业运营环境发生了巨大的变化,现代财务管理也时刻面临着一个多元的、动态的、复杂的财务管理环境,如金融市场的国际化、金融危机的不断出现等等。在这种情况下,企业财务管理不能从单纯的财务观点出发,追求财务自身的最优化,不能单纯注重财务管理的具体方法和手段,也不能局限于对各项具体财务行为进行规划,而应该结合财务管理环境的变化,借鉴战略管理的手段和方法,从适应环境、利用环境的角度,对企业资金的流动进行全局性和长期性的财务战略谋划。主要包括资金投放战略、资金筹集战略以及收益分配战略。

在企业的竞争力中,财务战略及其管理能力和水平是企业各方面综合能力的表现,因为企业的技术开发、服务、生产和营销都要资金的支持作后盾,有了健全的财务体系和有利的投资、融资战略,企业的发展战略才能顺利实现。

机场业属基础设施产业,具有投入大、回收期长的特点。以属地化为标志,国内机场在管理体制和运行机制上正在发生深刻变革,目前正处于一个战略调整的阶段。机场向企业化、市场化转型,一个直接的目的就是获取利润、满足机场生存和可持续发展的要求。在此前提下,前瞻性地制定企业财务战略以服务于企业的总体战略十分必要。本文以中航国际航空港集团的财务活动为研究对象,分析中航国际航空港集团的内外环境和经营战略,探讨在财务环境变化的条件下如何制定、实施和保障相应的财务战略,以更好地支持企业的总体战略。

本文共分为六章:

第一章 财务战略研究的理论基础,明确财务战略在企业战略中的地位和作用并探讨企业财务战略管理的基本程序

第二章 分析中航国际航空港集团现行的企业战略,提出企业战略对财务战略的要求

第三章 分析中航国际航空港集团财务战略环境,识别和发现内外部环境中的机会威胁,企业发展的优势劣势,为科学地制订财务战略提供依据。

第四章 根据中航国际航空港集团的企业战略,围绕投资目标、原则、投资方向、投资策略及投资管理,制定中航国际航空港集团投资战略。并通过现有投

资项目的案例分析，对其现行投资战略提出建议。

第五章 根据中航国际航空港集团的企业战略和投资战略，围绕融资目标、原则、融资策略及融资渠道，制定中航国际航空港集团融资战略。并通过融资案例的分析，对利用现有融资平台进一步拓宽融资渠道提出建议。

第六章 按照战略实施的要求合理配置资源，建立中航国际航空港集团财务战略的实施和保障体系。

**关键词：**中航集团；财务战略；机场

厦门大学博硕士论文摘要库

## Abstract

With the rapid developments of economy and technology, great changes appears in enterprises' operational environment ,as well as that of modern financial management, which now faces a multiform、dynamic and complex financial management environment, such as internationalization of finance and banking, repeating occurrence of financial crises,and so on. Under such a situation, financial management can no longer proceed from the pure financial views of self – perfection, that is,it can neither focus on the finance methods ,nor plan just within the borders of finance activities. Considering the changes of financial management environment, financial management should refer the methods of strategy management and work out a general and long-term financial strategy of enterprises' fund,which can match the quick changes of environment. The strategy includes investment strategy, financing strategy and benefit distribution strategy.

For competitive capacity of enterpraise, financial strategies and strategy management systems are key representatives of general competence of enterprises. Becuase all activities,such as research and development, services, manufacturing and marketing all requires funds. Development strategy of an enterprise can not be smoothly implemented without a comprehensive financial system and strategies of investments and financing.

Airport industry is an foundation industry with the attribute of huge initial investment and long returning time. As the airport administration being transferred to local government,domestic airports, who are currently on the stage of adjustment ,have undergone a tremendous reformation on management and operation. All the changes are aimed at profitability and to satisfy the survival and continuous growth requirements. On this premise, it is crucial to establish enterprises' financial strategy to service the overall growth strategy of the enterprise. This paper will study the financial activities of Zhonghang International Airport Group Co.,Ltd , on the base of which analyze its' internal and external operation environment and operational strategies, as well as discuss how to establish and implement financial strategies under changing financial environments to support its' overall strategy better.

The paper contains six chapters

Chapter I Theoretical basis of financial strategy studies, it will illustrate the importance and effectiveness of financial strategies in enterprise strategies and will discuss the basic procedures of enterprise financial strategies.

Chapter II Analyzing the enterprise strategy of Zhonghang International Airport Group Co.,Ltd , and bring forward the requirements it poses on the financial strategies.

Chapter III Analyzing financial strategic environment of Zhonghang International Airport Group Co.,Ltd and identifying challenges and opportunities of internal and external environment as well as enterprise advantages and disadvantages. The analysis will act as the basis for establishing financial strategies scientifically

Chapter VI According to Zhonghang International Airport Group Co.,Ltd enterprise strategy, discussing how to establish the investment strategies focusing on investment goals, principles, investment objective, investment strategies and management, following which is case studies on current investments and suggestions for current investment strategies.

Chapter V According to Zhonghang International Airport Group Co.,Ltd enterprise strategy and investment strategy, discussing how to establish financing strategies focusing on financing goals, principles, strategies and channels, following which is case studies on financing events and further proposing on how to make use of current platform to broaden financing channels.

Chapter IV Illustrating how to allocate resources scientifically to meet the requirements of the enterprise strategy , implementation and establish a system to ensure the implementation of enterprise strategies.

**Keywords:** Zhonghang Group; Financial strategy; Airport

## 目 录

第一章 财务战略研究理论基础 .....	1
第一节 财务战略理论概述 .....	1
第二节 企业财务战略管理程序概述 .....	3
第二章 中航国际航空港集团企业战略分析 .....	7
第一节 历史沿革 .....	7
第二节 现行企业战略及分析 .....	9
第三节 现行企业战略对财务战略的要求 .....	10
第三章 中航国际航空港集团财务战略环境分析 .....	12
第一节 外部环境分析 .....	12
第二节 内部财务环境分析 .....	17
第四章 中航国际航空港集团投资战略的制定 .....	36
第一节 投资战略的目标和原则 .....	36
第二节 投资方向 .....	38
第三节 投资策略 .....	41
第四节 投资管理 .....	47
第五节 投资项目案例分析 .....	49
第五章 中航国际航空港集团筹资战略的制定 .....	53
第一节 资金筹集的目标和原则 .....	54
第二节 融资策略 .....	55
第三节 融资渠道分析 .....	58
第四节 融资项目案例分析 .....	61
第六章 中航国际航空港集团财务战略的实施与保障 .....	66
第一节 财务战略实施 .....	66
第二节 财务战略调整 .....	67
第三节 财务战略实施保障体系 .....	68
结论与展望 .....	70
主要参考文献 .....	71
后 记 .....	73

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## Contents

<b>Chapter I</b>	<b>Theoretical basis of financial strategy study .....</b>	<b>1</b>
Section 1	Introduction .....	1
Section 2	Enterprise financial strategy management procedures.....	3
<b>Chapter II</b>	<b>Analysis of enterprise strategies of Zhonghang</b>	
	<b>International Airport Group Co.,Ltd .....</b>	<b>7</b>
Section 1	Background introduction.....	7
Section 2	Current enterprise strategies introduction and analysis .....	9
Section 3	Enterprise strategies requirements for finance strategies .....	10
<b>Chapter III</b>	<b>Analysis of financial strategy environments of</b>	
	<b>Zhonghang International Airport Group Co.,Ltd .....</b>	<b>12</b>
Section 1	External environment .....	12
Section 2	Internal environment .....	17
<b>Chapter V</b>	<b>Formation of investment strategies of Zhonghang</b>	
	<b>International Airport Group Co.,Ltd.....</b>	<b>35</b>
Section 1	Goals and principles of investment strategies.....	35
Section 2	Objective of investment.....	37
Section 3	Investment strategies.....	40
Section 4	Investment managent .....	46
Section 5	Case study of investment .....	48
<b>Chapter VI</b>	<b>Formation of financing strategies of Zhonghang</b>	
	<b>International Airport Group Co.,Ltd .....</b>	<b>52</b>
Section 1	Goals and principles of financing strategies .....	53
Section 2	Financing strategies.....	54
Section 3	Financing channel analysis .....	57
Section 4	Case study of financing .....	60
<b>Chapter IV</b>	<b>Implementation and control system of Zhonghang</b>	
	<b>International Airport Group Co.,Ltd financial</b>	
	<b>strategies .....</b>	<b>65</b>
Section 1	Financial strategies implementation .....	65

<b>Section 2</b>	<b>Feedback and adjustment of financial strategies .....</b>	<b>66</b>
<b>Section 3</b>	<b>Support system of financial strategies implementation .....</b>	<b>67</b>
<b>Conclusions</b> .....		<b>69</b>
<b>Reference</b> .....		<b>70</b>

厦门大学博硕士论文摘要库

## 第一章 财务战略研究理论基础

随着社会经济的迅速发展和企业经营机制的转换,企业的运营环境发生了深刻的变化。企业已成为自主经营、自负盈亏、自我约束、自我发展的商品生产者和经营者,并且正在向着企业集团化、经营多元化、跨国公司化的方向发展。过去那种相对单纯和比较稳定的内外环境已不复存在,取而代之的是极为复杂而又迅速变化的经营环境,这种动荡的环境给企业带来了极大的生机,也同时潜伏着很大的危机,企业间的相互竞争不断加剧,传统的财务管理方式将越来越不适应企业发展的需要,而财务管理战略的地位则越来越受到广泛的重视。财务战略已成为企业战略活动的重要组成部分。财务不再只是对资金运动的描绘和反馈,更重要的是对未来时期的资金运动做出决策、规划和控制。

### 第一节 财务战略理论概述

企业财务战略就是企业财务决策者为使企业在较长时期(如五年以上)内的生存和发展,在充分预测、分析、估量影响企业长期发展的内外部各种因素的基础上,对企业财务做出的长远谋略。即在分析企业内外环境因素对资金流动影响的基础上,对企业资金的均衡有效流动进行全局性、长期性和创造性的谋划,并确保其执行和调整的过程<sup>①</sup>。

#### 一、企业财务战略主要含义

企业财务战略关注的焦点是企业资金流动,特别是关注在环境变化的情况下如何从整体上和长期上实现企业资金均衡有效的流动<sup>②</sup>。它主要有以下几个方面的含义:

- 1、财务战略关注的是较长时期内企业的资金流动。
- 2、财务战略的目标是使企业的资金均衡、有效流动,并支持企业实现总体战略。
- 3、财务战略主要应该包含资金筹集战略、资金投放战略、收益分配战略三

<sup>①</sup>刘志远. 企业财务战略, 东北财经大学出版社, 1997.

<sup>②</sup>同上。

方面的内容。

4、财务战略主要考虑企业环境因素的影响，着重分析环境因素对企业资金流动的影响。采用环境分析的手段进行分析，这正是财务战略区别于一般财务管理的所在。

5、财务战略同时具备战略的一般特性：全局性、长期性和创造性等。

6、财务战略不仅仅包含战略思想的制订，同时还应该包括财务战略的实施。

## 二、制定企业财务战略的作用

在现代复杂多变的经营环境中，企业财务实力的强弱，财务系统的运转效率高，很大程度上取决于企业财务战略的指导。如何保证企业资金的均衡有效流动，促进企业发展，也依赖于企业的财务战略。制定企业财务战略的作用在于：

1、提高企业财务系统对未来环境的适应能力。企业的财务战略是基于企业的财务现状，对企业所处的环境的变化进行分析和预测，并在此基础上勾划出企业财务系统如何积极主动响应环境的变化，使企业更好地适应未来财务环境的变化。

2、培植和发挥财务优势，增强企业的财务竞争能力，创造和维护企业的竞争优势。财务战略关注如何创造和维持企业的财务竞争优势，从而有助于企业创造和维持长期的企业竞争优势。

3、提高财务素质，全方位发挥财务的作用。财务战略强调联系的观点，注重财务管理与环境，关注财务战略和其他领域的互相作用，从而达到全方位地发挥财务的功能，为企业发展起到更大的作用。

4、为企业的长期发展提供充足的资金，并为这些资金的有效投放提供保证，为企业的持久发展提供有利条件。财务战略以长期和整体的角度从事资金的筹集和运用活动，能长期保持企业的资金供应能力和资金的运用效果，从而为企业长期稳定的发展提供有力的保证。

## 三、财务战略与企业战略的关系

企业战略是总体战略，财务战略属于职能战略，它关注的是企业战略实施所依赖的关键资源——资金。它和企业战略之间是一种整体与部分、主战略和子战略的关系。但由于财务战略所关注的资金是企业赖以生存和发展的重要元素，因

此，财务战略又对企业的总体战略起到制约的作用。

首先，财务战略从属于企业战略。财务战略作为企业战略系统中的一个子系统，其制定和实施的根本目的是为了支持和完成企业的总体战略。因此，财务战略必须服从和反映企业战略的总体要求，应该与企业战略协调一致，并为企业战略的顺利实施和圆满完成提供资金支持。

其次，财务战略关注的资金和资本运营是企业所有经营活动都必须依赖的重要资源，财务活动是企业发展的关键活动。这就决定了财务战略必然影响企业战略的方方面面。如果企业财务战略不能配合企业战略的发展，那么企业战略就必然成为没有资金基础的“空中楼阁”，也就不可能顺利实施。

由上述分析可以看出，企业战略和财务战略之间呈现出一种辩证的关系，即一方面企业战略居于主导地位，对财务战略起到指导的作用；另一方面，财务战略又具有一定的独立性，对企业战略起着制约和支持的作用。

## 第二节 企业财务战略管理程序概述

企业财务战略管理的程序是：财务战略的制定——财务战略的实施——财务战略的评价。具体来说，企业财务战略管理要根据企业财务战略总目标和企业内外环境因素来确定财务战略的具体目标，设计战略实施方案，并将其付诸实施，同时在实施过程中对实施的效果进行评价，一旦发现偏差及时纠正。在企业财务战略实施一定阶段，适当改善了企业的内外部环境，达到或部分达到阶段性目标时，企业应该根据新的环境因素进一步修正企业的战略规划，形成新的战略循环。其程序如图 1-1 所示。本文对中航国际航空港集团<sup>①</sup>财务战略管理的分析也是按照这个程序进行的。

<sup>①</sup>由于本文涉及企业商业秘密，文中中航国际航空港集团为虚拟公司，相应数据已做技术处理。



预期成果。它的确定是由这一战略时期内的财务战略总目标决定的。企业的投资战略的目标有许多类型，大致可以分为：收益性、成长性、市场占有性、技术领先性、产业转移、一体化、社会公益性几大类。企业的财务投资战略目标往往是多元化的，同时包含好几类目标的要求，只是根据企业总体财务战略和企业所处竞争环境的不同，对各种目标的关注程度有所差别。当企业采取占领市场的竞争战略的时候，企业为占领市场，往往要进行低成本扩张，在制定投资战略目标时就会着重考虑市场占有率的目标；而在企业采取技术领先竞争战略时，就往往要加大企业研发的投入，其投资战略就要首先考虑技术领先的目标要求；在企业采用稳定战略的情况下，企业投资的首要目标则又改为满意的投资回报率和最佳的现金流量，此时收益性目标就成为投资战略的最重要的要求。

企业的筹资战略目标是指为了适应未来环境和企业战略的要求，对企业在资金筹措方面的长期的多元化的要求体系。这个目标体系通常应该包含满足企业所需资金的要求、保持和拓宽企业融资渠道的要求、降低企业综合融资成本的要求，降低企业财务风险的要求和加强企业融资竞争力的要求五方面的内容。这五方面的内容构成了一个复杂和富有弹性的体系，企业需在筹资环境分析的基础上，依据企业战略的指导，对多元筹资战略目标进行权衡与选择，最终确定一个最佳目标体系。

收益分配战略主要解决战略期间企业纯收益在所有与企业有利益关系的相关者之间的分割问题。其中，债权人按照约定利率获得利息；企业雇员和管理者依据个人对企业的贡献大小及雇佣合约的规定获得工资、奖金和福利；国家按照各种法律法规行使国家权利获得各种税费；企业股东则按照投资额的大小和比例获得股利。在这四项分配中前三项基本上都是依据法律法规、合同或有关协议规定按照固定的比例或事先的约定进行的分配，不存在收益分配决策的问题。因此分配战略决策主要是股利分配的战略决策，其目标也就主要围绕着股利分配提出。股利战略的主要目标包括：保障股东权益，平衡股东之间利益关系；向投资者传达正确信息，稳定公司股票价格；平衡股东收益和企业发展的需求，促进公司长期保持竞争力。这三个方面的要求既相联系，又相排斥，是一组矛盾统一的组合体系，体现了公司主动活动和客观境制约的制衡关系。一个好的股利战略就是要平衡各种目标的要求，保证股东投资利益的持续稳定增长，使企业股票市值上涨，使企业未来发展的基础扎实、资金雄厚。

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](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库