

学校编码: 10384  
学号: 15120051301150

分类号 \_\_\_\_\_ 密级 \_\_\_\_\_  
UDC \_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

战略财务分析：贸易型上市企业案例研究

Strategic Financial Analysis: Case studies of Listed Trade  
Company

江文生

指导教师姓名: 傅元略 教授

专 业 名 称: 会计学

论文提交日期: 2008 年 4 月

论文答辩时间: 2008 年 月

学位授予日期: 2008 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2008 年 4 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赢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（ ）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名：                      日期：              年              月              日

导师签名：                      日期：              年              月              日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 中文摘要

随着经济全球化趋势以及科学技术迅猛发展和科学技术经济一体化，企业所面临的生存、发展环境日益复杂和变化多端，这使得企业战略管理成为了必要。企业为求得长期生存和发展，在行业中获得相对优势，必须进行总体性规划，这个总体性规划就是企业战略决策。

进行企业战略决策，无论是制定企业战略还是调整企业战略，都需要大量的信息，包括行业发展信息、竞争对手信息、企业内部财务信息、技术水平、人力资源等信息。获取这些信息，企业需要采取各种有效手段。其中，将财务分析与战略结合，可以获得很多对企业战略决策有用的信息。基于战略视角，本文提出战略财务分析的概念，并对战略财务分析进行较为系统的研究，得到如下具有一定创新性的主要结果：

(1) 提出战略财务分析应遵循的框架。本文认为基于为制定战略或调整战略服务目的的财务分析框架，应包含以下基本内容：企业经营环境分析、企业质量分析、企业财务结构和变动分析、企业能力分析和企业现金流分析。同时还强调了企业战略财务分析框架具有动态性，其具体分析内容可以根据企业不同发展阶段、结合企业的具体情况，依据战略决策的需要进行调整。

(2) 本文经过分析，认为战略财务分析所获得的信息能够应用于制定企业战略和对企业既定的战略目标是否得到现有财务资源支持进行评估；可以利用这些信息提出改进措施调整优化企业资源，以更好的支持企业初步战略目标；还可以综合其它信息对初步企业战略进行调整，实现企业财务资源与企业战略的最优匹配。

(3) 应用该框架对厦门国贸集团进行案例分析，以案例的形式探讨战略财务分析在企业战略决策中的具体运用。经分析发现，案例企业初步战略并不能获得企业现有财务资源的良好支持。由于厦门国贸集团所处贸易行业和房地产业的形势较为严峻，企业资产负债率过高，现金流不足，偿债能力有限，难以对企业初步战略形成良好支持。本文建议采取两方面措施：一方面是针对厦门国贸财务状况的薄弱环节采取改进措施，优化企业财务资源；另一方面是调整企业初步战略，做大做强具有优势的传统贸易行业，调整内外贸易结构，慎重发展房地产业，做好配套物流服务体系。通过这两方面的措施，实现国贸集团企业财务资源与企业战略目标的最优匹配。

**关键词：**战略财务分析；企业战略；财务信息

## ABSTRACT

With the trend of economic globalization and the rapid development of science and technology, enterprises are facing increasingly complex environment for the development. In order to achieve long-term and rapid development, enterprises must engage in strategic management. Through strategic decision-making, enterprises will be in the industry's comparative advantage.

Corporate strategic decision-making requires a large amount of information, including the development of information industry, competitors, internal financial information, technology, human resources and other information. Enterprises need to take various measures to obtain such information. Through a combination of financial analysis and strategy, enterprises can obtain a lot of useful information for strategic decision-making. This paper presents the concept of strategic financial analysis. Based on a strategic perspective, this paper systematically studies the strategic financial analysis and obtains several main results as the following.

(1) This paper constructs the framework of strategic financial analysis which includes business environment analysis, the quality of enterprises analysis, corporate financial structure and change analysis, the ability of enterprises and enterprise cash flow analysis. At the same time, it emphasizes that financial analysis of corporate strategy framework is dynamic, and it can be adjusted according to different stages of development and strategic decision-making needs.

(2) Information received through strategic financial analysis, is tried to be used in the formulation of corporate strategy and in the evaluation of the initial strategic objectives. . Enterprises can optimize enterprise resources planning and adjusts the initial business strategy by using this information.

(3) On the basis of concept and framework of the strategic financial analysis, this paper studies a case on Xiamen International Trade Group. The case analysis found that the financial resources can not support the initial enterprises strategy well because Xiamen International Trade Group the trade in which the real estate industry and the situation is more

severe. This paper presents that the enterprises should take two actions: one is against the weak links in the financial situation, the enterprises should take measures to improve and optimize the financial resources; another one is the enterprises should adjust the corporate strategy.

**Key Words:** Strategic financial analysis; corporate strategy; Financial information

厦门大学博硕士学位论文摘要库

# 目 录

中文摘要 .....	I
ABSTRACT .....	II
<b>第一章 引 言 .....</b>	<b>1</b>
<b>一、选题的背景与意义 .....</b>	<b>1</b>
<b>二、现有的相关研究文献综述 .....</b>	<b>2</b>
(一) 企业战略理论的研究动态 .....	2
(二) 财务分析理论的研究动态 .....	3
(三) 战略导向财务分析的研究动态 .....	4
<b>三、研究内容与方法 .....</b>	<b>5</b>
<b>四、本文的重点和难点 .....</b>	<b>5</b>
(一) 本文的重点 .....	5
(二) 本文的难点 .....	6
<b>第二章 战略财务分析理论范畴与框架构建 .....</b>	<b>7</b>
<b>一、战略财务分析的理论范畴 .....</b>	<b>7</b>
(一) 企业战略理论 .....	7
(二) 财务分析理论 .....	9
<b>二、战略财务分析在企业战略决策中的地位 .....</b>	<b>12</b>
<b>三、战略财务分析框架的构建 .....</b>	<b>13</b>
(一) 企业战略决策需要战略财务分析提供的信息 .....	13
(二) 战略财务分析框架 .....	14
(三) 战略财务分析框架的动态性 .....	16
(四) 战略财务分析所得信息的重要作用 .....	16
<b>第三章 战略财务分析在贸易型上市企业的运用 .....</b>	<b>18</b>
<b>一、公司概况与初步战略目标的提出 .....</b>	<b>18</b>
(一) 概况 .....	18
(二) 初步战略目标的提出 .....	18
<b>二、企业经营环境分析 .....</b>	<b>19</b>
(一) 行业分析 .....	19
(二) 企业优劣势分析 .....	21
(三) 企业经营环境对初步战略目标的支持度分析 .....	22
<b>三、企业质量分析 .....</b>	<b>22</b>
(一) 资产质量分析 .....	22



(二) 收益质量分析.....	29
(三) 企业质量对初步战略目标的支持度分析.....	34
<b>四、企业财务结构与变动分析 .....</b>	<b>34</b>
(一) 资产负债表结构与变动分析.....	34
(二) 利润表结构与变动分析.....	36
(三) 企业财务结构与变动对初步战略目标的支持度分析.....	37
<b>五、企业能力分析 .....</b>	<b>38</b>
(一) 盈利能力分析.....	38
(二) 偿债能力分析.....	40
(三) 资产使用效率分析.....	43
(四) 成长能力分析.....	45
(五) 企业能力对初步战略目标的支持度分析.....	47
<b>六、企业现金流分析 .....</b>	<b>48</b>
(一) 企业现金流相关比率历史比较.....	48
(二) 现金流量表项目构成及金额变动分析.....	49
(三) 企业现金流对初步战略目标的支持度分析.....	51
<b>第四章 战略财务分析结论的利用：改进措施与战略调整 .....</b>	<b>52</b>
<b>一、利用战略财务分析结论提出的改进措施 .....</b>	<b>52</b>
(一) 企业质量方面的改进措施.....	52
(二) 企业财务结构方面的改进措施.....	53
(三) 企业能力方面的改进措施.....	54
(四) 企业现金流方面的改进措施.....	56
(五) 小结.....	57
<b>二、初步战略目标调整 .....</b>	<b>58</b>
<b>第五章 结 论 .....</b>	<b>59</b>
<b>一、研究结论 .....</b>	<b>59</b>
(一) 理论研究结论.....	59
(二) 案例分析结论.....	59
<b>二、本文的创新之处 .....</b>	<b>60</b>
<b>三、本文的不足之处 .....</b>	<b>61</b>
<b>参 考 文 献 .....</b>	<b>62</b>
<b>后 记 .....</b>	<b>65</b>

# Contents

<b>ABSTRACT .....</b>	<b>II</b>
<b>Chapter 1 Introduction .....</b>	<b>1</b>
<b>§1.1 The background and significance of topics .....</b>	<b>1</b>
<b>§1.2 The existing research literature review .....</b>	<b>2</b>
1.2.1 The study of corporate strategy theory .....	2
1.2.2. The study of financial analysis theory .....	3
1.2.3. The study of strategy-oriented financial analysis .....	4
<b>§1.3 Research Content and Methods .....</b>	<b>5</b>
<b>§1.4 the major and difficulty of this paper .....</b>	<b>5</b>
1.4.1. the major of this paper .....	5
1.4.2. the difficulty of this paper .....	6
<b>Chapter 2 The Theoretical framework of the strategic financial analysis... 7</b>	<b>7</b>
<b>§2.1 The Theoretical foundation for the strategic financial analysis..... 7</b>	<b>7</b>
2.1.1 The theory of corporate strategy .....	7
2.1.2 The theory of financial analysis .....	9
<b>§2.2 The Status of the strategic financial analysis in decision-making in corporate strategy .....</b>	<b>12</b>
<b>§2.3 The Construction of strategic financial analysis framework .....</b>	<b>13</b>
2.3.1 Strategic decision-making needs information provided by strategic financial analysis .....	13
2.3.2 The framework for strategic financial analysis .....	14
2.3.3 the dynamic of strategic financial analysis.....	16
2.3.4 the Function of the Information proved by strategic financial analysis .....	16
<b>Chapter 3 the using of the strategic financial analysis in trade-oriented enterprises .....</b>	<b>18</b>
<b>§3.1 the Overview of the Company and the initial strategic objectives..... 18</b>	<b>18</b>
3.1.1 Overview .....	18
3.1.2 The initial strategic objectives.....	18
<b>§3.2 The Analysis of the business environment..... 19</b>	<b>19</b>
3.2.1 The Analysis of the industry.....	19
3.2.2 The Advantages and Disadvantages of the enterprise .....	21
3.2.3 The Analysis in the degree of support in the business environment to the initial	

strategic objectives .....	22
<b>§3.3 The quality of the enterprise .....</b>	<b>22</b>
3.3.1 The Analysis in the quality of assets .....	22
3.3.2 The Analysis in the quality of earnings .....	29
3.3.3 The Analysis in the degree of support in the quality of the enterprise to the initial strategic objectives .....	34
<b>§3.4 The Analysis of the enterprise's financial structure and changment.....</b>	<b>34</b>
3.4.1 The Analysis of the balance sheet structure and changment .....	34
3.4.2 The Analysis in the structure of profit report and changment.....	36
3.4.3 The Analysis in the degree of support in financial structure and changment to the initial strategic objectives .....	37
<b>§3.5 The Analysis in The ability of enterprises .....</b>	<b>38</b>
3.5.1 The Analysis in the profitability .....	38
3.5.2The Analysis in the solvency.....	40
3.5.3 The Analysis in the efficient use of assets.....	43
3.5.4 The Analysis in the growth capacity .....	45
3.5.5 The Analysis in the degree of support The ability of enterprises to the initial 月 strategic objectives .....	47
<b>§3.6 The Analysis of the enterprise cash flow .....</b>	<b>48</b>
3.6.1Comparing the history of business-related cash flow ratio .....	48
3.6.2 The Analysis In the cash flow statement structure t and changment.....	49
3.6.3 The Analysis in the degree of support in cash flow to the initial strategic objectives.....	51
<b>Chapter 4 Using the strategic financial analysis information to take measures and adjust strategic .....</b>	<b>52</b>
<b>§4.1 take measures on the basis of strategic financial analysis information.....</b>	<b>52</b>
4.1.1. Measures in the enterprise's financial structure.....	52
4.1.2. Measures in the financial structure.....	53
4.1.3. Measures in the enterprise capabilities.....	54
4.1.4. Measures in the enterprise cash flow .....	56
4.1.5 Summary .....	57
<b>§4.2.The Adjustment of The Initial Strategic Objectives.....</b>	<b>58</b>
<b>Chapter 5 Conclusion.....</b>	<b>59</b>
<b>§5.1. Conclusion of the Study .....</b>	<b>59</b>

5.1.1. Theoretical Conclusion of the Study .....	59
5.1.2. Conclusion of the Case Analysis .....	59
<b>§5.2.The Innovation of This Paper.....</b>	<b>60</b>
<b>§5.3.The Inadequacy of the Paper .....</b>	<b>61</b>
<b>References .....</b>	<b>62</b>
<b>Postscript.....</b>	<b>65</b>

厦门大学博硕士论文摘要库

## 第一章 引言

### 一、选题的背景与意义

要在变幻风云，激烈竞争和严峻挑战的经营环境中求得长期生存和不断发展，就必须站在战略的角度审视企业的发展前途，制定明确的企业战略。正确地确立企业发展方向，选择企业合适的经营领域或产品市场领域，从而更好地把握外部环境所提供的机会，增强企业的适应性，促进企业发展壮大，这就是战略决策。

信息是战略决策过程中的原料和灵魂。没有信息，战略决策将成为无源之水，获取有效信息是战略决策成功的保障。由于信息泛滥与有效信息不足的矛盾日益突出，决策者必须对大量信息进行认真分析，得出有效合理的信息为决策提供重要依据。信息是决策的基础，是控制决策实施的依据，又是检验决策正确与否的尺度。虽然不同类型的战略决策所需的决策信息侧重点会有所不同，但有许多信息是决策者都必须共同了解的。通常可以将这些信息分为两大类：企业内部信息和企业外部环境信息。其中企业内部信息包括财务信息、人力、技术水平和研发力量等状况、企业所处生命周期、企业核心能力和企业文化等；企业外部环境信息又可分为行业发展状况信息、竞争对手信息、宏观环境信息和顾客需求信息等。战略决策是建立在企业内、外部信息基础之上的。

获取战略决策信息的方式有很多，财务分析可以是而且应该是至关重要的一种。作为“商业语言”的载体的财务报表，其全面、系统、综合地记录了企业经济业务发生的轨迹，而以报表数据为基础的有效财务分析，不但使企业经营都可以了解企业实现利润和偿债能力的高低，而且可以发现企业经营风险的大小和企业资金结构的优劣，使经营者在企业运营的诸多方面做出正确的决策。

传统的财务分析可以在所提供的历史财务会计数据和信息使用者所关注的未来的盈利能力及现金流量之间架起一座桥梁。财务报告分析使得信息使用者能够通过深入分析历史财务数据，来了解企业过去、现在以及今后持续获得盈利和产生现金流量的能力。

财务分析可以服务于各种目的，既可以服务于投资者的投资决策，也服务于债权人的信贷决策，还服务于政府部门的税收管理，理所当然也可以服务于企业管理当局

的战略决策。将战略与财务分析结合，为制定或调整企业战略服务的财务分析，就是本文所要研究的战略财务分析。

战略财务分析不能为制定企业战略提供全部信息，但笔者认为，它至少可以提供以下三个至关重要的信息：行业发展信息、企业内部财务状况信息、企业在行业中的地位等信息。这些信息可以服务于制定初步企业战略，也可以用于发现企业战略性问题，并检验已制定的初步战略决策，进而指导企业提出改进措施，调整财务资源配置，尽量满足初步战略决策。最后还可以利用战略财务分析获得的信息，对初步战略目标的适度调整，实现企业财务资源与战略目标的最佳匹配。

战略财务分析既要运用一般的财务分析方法，也要有自己独特的内容和特定的分析框架。本文试图在传统财务分析的基础上，研究适合企业战略决策需要的战略财务分析，构建其框架，并通过在贸易型上市公司的案例研究，探讨战略财务分析框架的具体运用。笔者相信本文所建立的战略财务分析框架和所进行的案例分析，对大多数上市企业进行战略决策具有很好的指导作用和借鉴意义。

## 二、现有的相关研究文献综述

### （一）企业战略理论的研究动态<sup>1</sup>

企业战略作为一种理论来研究，时间虽不长，但产生了多个学派，形成几个明显的发展阶段。钱德勒（1962年）提出“结构追随战略”，由此产生了设计学派和计划学派，分别以安德鲁斯和安索夫为代表，他们对战略制定过程等进行了研究，产生了著名的SWOT模型。迈克尔·波特（1980年）提出了产业竞争五力模型和一般竞争战略等，是定位学派的代表，认为竞争是企业成败的关键，企业战略的核心就是要获取竞争优势，并在产业结构中合理定位。普哈德（1990年）提出了企业核心竞争力的观点，将战略研究重点由外部环境分析转移到企业内部环境分析上。詹姆斯莫尔（1996年）提出企业生态系统的论点，并使战略联盟成为研究热点。

总体来看，企业战略理论发展脉络是清晰的，按可上述年代划分阶段，第一阶段是综合的总体的研究，第二阶段偏重于外部环境研究，第三阶段强化了企业内部环境研究，新阶段将研究视野扩大，具时代特征。各阶段的研究成果时间有序，空间共存，在当前企业战略实践中仍普遍应用。上述发展过程给我们的启示是，企业战略研究应

---

<sup>1</sup>引自《企业战略管理的意义》，<http://blog.china.alibaba.com/blog/w5858y/article/b-i2892694.html>。

针对实际需要并不断深化，对原有理论再审视再研究也很有意义。

## （二）财务分析理论的研究动态

现代财务分析理论通过运用企业基本财务数据，计算出相关资产管理比率、偿债能力比率和获利能力比率，通过比率分析方法，从而对企业经营管理的各个方面做出全面的评价，在充分考察企业的经营得失的情况下，科学地预测企业未来发展趋势，在现代企业经营管理中发挥了重要的作用。

财务分析不仅仅是对财务报表数据的研究，它必须遵循一定的分析框架。财务分析的框架，是指进行财务分析所应遵循的一般规程。财务分析框架是进行财务分析的基础与关键，它为开展财务分析工作，掌握财务分析技术指明了方向。有关财务分析的框架的构建，国内外有关学者有着不同的观点。

美国南加州大学教授沃尔特 B·格斯等（1978）将财务分析的步骤归纳为三步：首先，从企业所提供的各项财务信息中，选择与决策有关的信息；紧接着，将所选择的各项财务信息，按妥善的方式予以安排，以揭示各项财务信息所隐含的重要关系；最后，研究各项财务信息所隐含的重要关系，并解释其结果。

美国哈佛大学克雷沙·帕利普教授等（1998）将财务分析归纳为四个步骤，即经营策略分析、会计分析、财务分析与前景分析。后来他与罗·M·希利，维克多·L·伯纳德合著《运用财务报表进行企业分析与估价》一书，共同提出了运用财务报表数据进行企业分析与估价的完整框架，将经营战略分析、会计分析、财务分析和前景分析结合起来对企业进行估价和预测。除对分析与估价工具进行介绍外，还讲解了分析与估价框架在各种具体的商业决策环境中的应用。对如何评估潜在的投资机会也进行了论述。大多数学者将这一框架称为哈佛分析框架。

国内方面，上海财经大学孙铮教授等（1997）将财务分析的步骤划分为：第一步，审阅注册会计师审计报告；第二步审阅整套财务报表，包括报表注释和补充报表中的相关内容；第三步，运用分析方法，如比较报表分析法，横向与纵向百分比分析法，比率分析法等；第四步，参考重要的补充信息。

东北财经大学张先治教授（1995）最初将财务分析的步骤界定为三个阶段十个步骤：第一阶段为财务分析准备阶段，包括明确财务分析目的、确立财务分析标准、制定财务分析计划、搜集整理财务分析信息四个步骤；第二阶段为财务分析实施阶段，包括财务报表整体分析、财务指标分析、因素分析三个步骤；第三阶段是财务分析报

告阶段，包括得出财务分析结论、提出可行措施建议、编写财务分析报告三个步骤。在此基础上，后来，张先治教授（2002）又进一步提出了四阶段十步骤分析框架，第一阶段及其步骤也没有变化，增加了第二阶段战略分析与会计报表质量分析阶段：包括企业战略分析和会计报表质量分析两个步骤，第三个阶段的财务分析实施阶段减少到两个步骤，即财务指标分析和因素分析，第四个阶段为财务分析综合评价阶段，分为三个步骤：财务综合分析评价、财务预测与价值评估。

中山大学魏明海教授（1999）则认为，财务分析步骤应分为 5 个步骤，即：确定企业所处特定行业的经济特征、确定企业为增强竞争优势而采取的战略、正确理解和净化企业的财务报表、运用财务比率和相关指标评估企业的盈利能力与风险，最后就是为管理决策作出相关的评价等五步。

综观这些财务分析框架，它们有相同点，即在搜集财务分析信息、分析财务信息、得出财务分析结论等步骤上是基本一致的，区别主要体现在具体分析环节或细节上。结合中外财务分析步骤与特点，我认为哈佛分析框架能将定量分析和定性分析有效结合起来，有效地将企业战略同财务会计结合起来，并为企业未来决策提供了有效的支持，所以受到国内一些学者的推崇，成为企业财务分析的一种模式。本文就是受哈佛分析框架的启发，试图建立为制定或调整企业战略服务的财务分析框架，以便使财务分析的结果更加贴近企业战略决策的需要。

### （三）战略导向财务分析的研究动态

以战略为导向的财务分析在学术领域并不多见，在国外主要是前面所述的，将战略分析作为财务分析一部分的哈佛分析框架。国内有少数学者作了部分研究，主要有：

邢小玲（2001）提出构建我国现代企业战略财务分析模式，认为建立企业战略财务分析模式是对传统财务分析体系的拓展，同时也可看作为企业战略决策体系的一个重要子模块。文中主要论述了构建现代企业战略财务分析模式的前提和基础，其所述的企业战略财务分析模式主要包括企业现行经营绩效分析和企业未来价值预测分析。

施徐红（2001）也提出面向战略的财务分析，包括：企业实力分析、企业风险分析、企业质量分析、企业效率分析、企业成长性和失败性分析。但这篇文章并没有详细论述各项分析的具体指标，以及如何进一步为战略服务，将财务分析信息转化为战略决策所需要的信息。

李捷（2006）提出从战略管理的视角看企业财务分析，全文主要论述战略管理与



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.

厦门大学博硕士学位论文摘要库