

学校编码: 10384

分类号__密级__

学号: 17520120153411

UDC__

廈門大學

博 士 学 位 论 文

基于供应链管理绩效的营运资金效率
研究

A Research on Working Capital Efficiency Based on
Supply Chain Management Performance

彭 青

指导教师姓名: 陈少华教授

专 业 名 称: 会计学

论文提交日期: 2015 年 4 月

论文答辩时间: 2015 年 5 月

学位授予日期: 2015 年 6 月

答辩委员会主席: _____

评阅人: _____

2015 年 5 月

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

摘要

债权融资和股权融资是经济转型期中国企业的主流融资渠道,但一直以来存在资源错配、期限错配等问题,很多企业资金缺口依然较大。近年来,资产负债表“左边融资”,即盘活超额营运资金等存量资产越来越受到重视,这一渠道有助于增强企业“造血”功能、降低融资成本、充实自由现金流,从而提升企业价值。营运资金的管理依附于企业的日常运营,在产能过剩时代,企业对供应链运营“复杂度”(标准、流程、机制)的管控和对超额营运资金的控制成为企业新的价值增长点。基于供应链管理视角,寻求提升营运资金管理效率的框架和方法论是本文拟探索的核心命题。

本文的主要结论有:(1)根据会计恒等式演绎推导了营运资金的具体结构,营运资金的本质是企业垫支在经营性流动资产上的资本金,包括13个报表项目,影响着经营净现金流、自由现金流的结构和总量。(2)基于企业价值理论、契约理论和信息理论论述了供应链管理的实质:以降低交易成本,提升企业价值为目的的一系列契约管理和信息管理。交易成本和企业价值是供应链的驱动机制,契约与信息共享是供应链的联结机制。(3)构建了“基于业务系统数据”和“基于财务系统数据”双重口径的营运资金效率评价指标体系,并提供了基于H集团的案例对比分析。两类指标同时使用有助于稽核业务系统和财务系统数据的及时性和准确性,提高信息系统的可靠性和相关性。(4)论述了基于供应链管理实质的供应链管理绩效评价体系,包括战略供应商、精益生产和战略客户三个一级维度。(5)论述了供应链管理对营运资金效率的影响机理和路径,并提供了基于土木工程建筑业A股上市公司的实证证据:战略供应商关系的培育、精益生产、战略客户关系的培育分别有助于提升企业采购渠道、生产渠道、营销渠道营运资金周转效率。

关键词: 供应链管理; 营运资金效率; 本质; 结构; 影响机理

Abstract

Both debt financing and equity financing are mainstream financing channels of Chinese companies in Chinese economy transformation period. However, many Chinese companies still face problems like resource mismatch and time mismatch, etc. In recent years, the balance sheet left side financing, liquidizing remnant asset like excessive working capital, has earned more and more attention. The left side tool will help enhance internal financing function, reduce financing cost, create substantial free cash flow, and enhance corporate value. Working capital management is based on daily operations of the enterprise, in the era of excess capacity, companies' effective control over the complexity (standards, processes, mechanisms) of supply chain and over working capital has become the new growth point of enterprise value. Under the perspective of supply chain management, exploring fundamental framework and methodology to enhance the efficiency of working capital management is the core proposition of this paper.

The principal conclusions of this paper include: (1) According to the accounting identities, deriving the essence and the specific structure of working capital, the nature of the working capital is capital tied up in operational current asset, including 13 major projects, which will affect the gross volume and structure of net operating cash flow and free cash flow. (2) Based on the enterprise value theory, contract theory and information theory, discussing the essence of supply chain management, which is a series of contract management and information management for the purpose of reducing transaction costs and enhancing enterprise value. Transaction costs and enterprise value are driven mechanisms of supply chain. Contract and information sharing are coupling mechanisms of supply chain. (3) Constructing two sets of working capital performance indicators respectively based on business information system and financial information system, besides, providing a large data-based case analysis from Group H. Which implies using both types of performance indicators will help enhance the timeliness and accuracy of business systems and financial systems, and improve information system reliability and relevance. (4) Providing

three primary dimensions to evaluate supply chain management performance based on the essence of supply chain management, which include strategic suppliers, lean production and strategic customers. (5) Discussing the influence mechanism and path between the supply chain management and working capital efficiency, and providing empirical evidence based on the A-share listed companies in civil engineering industry: fostering strategic supplier relationships, lean production, and fostering strategic customer relationships will respectively improve working capital efficiency in enterprise procurement channels, production channels, marketing channels.

Keywords: Supply Chain Management; Efficiency of Working Capital; Essence; Structure; Influence mechanism and path

目 录

第 1 章 绪 论	1
1.1 研究背景与研究问题	1
1.2 研究思路与论文结构	3
1.3 本文贡献	6
第 2 章 文献综述与概念重构	7
2.1 营运资金的内涵与结构	7
2.2 营运资金管理绩效评价	11
2.3 营运资金与经营净现金流、自由现金流的联系和区别	17
2.4 供应链与供应链管理的内涵	19
2.5 本章小结	21
第 3 章 理论基础	22
3.1 企业价值理论	22
3.2 契约理论	24
3.3 信息理论	30
3.4 供应链管理的实质、驱动机制与联结机制	31
3.5 本章小结	33
第 4 章 营运资金效率评价指标构建与检验	34
4.1 基于业务系统的营运资金效率指标	34
4.2 基于财务系统的营运资金效率指标	36
4.3 基于渠道的营运资金效率指标	37
4.4 绩效指标运用对比分析——基于 H 公司的大数据	38
4.5 本章小结	46
第 5 章 供应链管理绩效评价指标体系	47
5.1 供应链管理实质对供应链管理绩效的影响	47
5.2 战略供应商关系	49
5.3 精益生产	53
5.4 战略客户关系	58
5.5 本章小结	59

第 6 章 供应链管理绩效对营运资金效率的影响机理	60
6.1 基本理论框架	60
6.2 供应链管理绩效影响营运资金效率的机理	61
6.3 本章小结.....	65
第 7 章 基于建筑业 A 股上市公司的实证检验	66
7.1 理论模型与研究对象	66
7.2 研究设计.....	66
7.3 本章小结.....	85
第 8 章 结论与展望	86
8.1 研究结论与启示	86
8.2 研究局限与未来研究方向.....	87
参考文献	89
致 谢	96

厦门大学博硕士学位论文摘要

CONTENTS

Chapter1 Introduction	1
1.1 Research Background and Research Issues	1
1.2 Research Approach and Structure	3
1.3 Research Contributions	6
Chapter2 Literature Review and Concept Reconstruction	7
2.1 Definiton and Structure of Working Capital	7
2.2 Working Capital Management Performance Evaluation	11
2.3 Working Capital,Net Operating Cash flow and Free Cash Flow	17
2.4 Definitons of Supply Chain and Supply Chain Management	19
2.5 Brife Summary	21
Charpter3 Theory Basis	22
3.1 Enterprise Value Theory	22
3.2 Contract Theory	24
3.3 Information Sharing Theory	30
3.4 Essence of Supply Chain Management, Driven Mechanism and Coupling Mechanism	31
3.5 Brife Summary	33
Chapter4 Working Capital Management Performance Indicators and Empirical Evidence	34
4.1 Indicators Based on Business System	34
4.2 Indicators Based on Financial System	36
4.3 Indicators Based on Channels	37
4.4 Case Analysis Based on Big Data of Group H	38
4.5 Brife Summary	46
Chapter5 Supply Chain Management Performance Indicators	47
5.1 Influence of Supply Chain Management Essence to Performance	47
5.2 Strategic Supplier Relationship	49
5.3 Lean Production	53

5.4 Strategic Customer Relationship.....	58
5.5 Brife Summary	59
Chapter6 Influence Mechanism of Supply Chain Management Performance to Working Capital Management Performance	60
6.1 Fundamental Theory Framework.....	60
6.2 Inflence Mechanism and Path	61
6.3 Brife Summary	65
Chapter7 Empirical Evidence from Civil Engineering Industry.....	66
7.1 Theory Model and Research Object	66
7.2 Research Design	66
7.3 Brife Summary	85
Chapter8 Conclusions and Prospect	86
8.1 Conclusions and Implications	86
8.2 Research Limitations and Future Research Prospect.....	87
Reference.....	89
Acknowledgement	96

第 1 章 绪 论

1.1 研究背景与研究问题

1.1.1 研究背景

2014 年, 美国 REL 咨询公司与 CFO 杂志合作编制了《2014 年美国营运资金调查报告》(2014 US Working Capital Survey), 调查对象包括前 1000 家总部设在美国的非金融类上市公司, 按标普行业分类标准 (GICS) 分行业对公司营运资金周转天数 DWC (Days Working Capital) 进行统计排名。结果显示: 2013 年 1000 家公司的净营运资金占用额为 1.09 万亿美元, 同比增长 3.2%, 占美国 GDP 的 6%。平均应收账款周转天数 (DSO, Days Sales Outstanding) 为 36.3 天, 平均存货周转天数 DIO (Days Inventory Outstanding) 为 29.6 天, 平均应付账款 DPO (Days Payables Outstanding) 为 46.6 天。库存现金 (Cash on Hand) 同比增加 12%, 很多公司仍然热衷于使用杠杆, 因为融资利率较低。只有 10% 的公司在过去的三年内逐年提升营运资金管理, 但没有哪家公司同时在 DSO, DIP, DPO 三项指标上得到改善。总之, 由于利率低, 各公司现金流充沛, 较少关注把营运资金占用的现金充分利用起来^[1]。同样, 安永会计师事务所每年也会组织调查并发布《营运资金管理报告》, 得出基本相似的结论, 并指出未来成功的公司将是那些与核心客商建立稳定合作关系, 致力于提升供应链效率, 并具有健全风险管理制度的公司^{[2][3]}。

在中国, 王竹泉教授自 2007 年以来, 每年陆续在《会计研究》杂志上发表《中国上市公司营运资金管理调查报告》, 2014 年 12 月发表的报告针对 2299 家 A 股上市公司 2013 年营运资金管理状况开展了专题调查, 结果显示: 2013 年, 经营性营运资金占用额约 2.1 万亿, 同比增加 0.52 万亿, 同比增幅 33.08%。经营活动营运资金平均周转期为 64 天, 最高为房地产业的 763 天, 最低为信息传输、软件和信息技术服务业的 -31 天。从结构看, 平均存货周转期为 84 天, 最高为房地产业的 859 天, 最低为交通运输及仓储业的 15 天; 平均应收账款周转期为 47 天, 最高为电子业、机械设备业的 103 天, 最低为房地产业的 16 天; 平均应付账款周转期为 67 天, 最高为建筑业的 115 天, 最低为其他制造业的 15 天。

2013 年，我国上市公司营运资金管理状况继续恶化，其中，应收账款等销售渠道营运资金管理效率低是主要瓶颈（王竹泉等，2014）^[4]。

然而，与美国企业以债券融资为主、低利率的融资特点相比，我国企业的主要融资渠道为利率较高的银行贷款，2012 年 1 月至 2013 年 5 月，银行贷款占社会总融资规模比例超过了 57%，并且存在资源错配（大企业资金使用效率不高，小企业融资困难，出现“结构性钱荒”）和期限错配（银行主要发放短期贷款，无法解决许多成长型中小企业中长期资金缺口）问题（郑磊，2014）^[5]。在资产负债表“右边融资”（债权融资和股权融资）受限的情况下，关注资产负债表“左边融资”，即盘活超额营运资金等存量资产有助于增强企业的“造血”功能，提高营运资金周转效率还有助于提升企业价值。因此，本文着眼于“如何提高中国企业营运资金周转效率”这一基本命题。

提高营运资金周转效率，首先要了解营运资金的本质和结构，营运资金依附于企业的业务活动，因此，本文以“供应链”为落脚点，基于供应链管理视角对企业营运资金管理效率展开研究。“21 世纪的竞争不再是企业之间的竞争，已然演进为供应链之间的竞争”，自供应链思想产生以来，理论界与实务界积累了大量研究成果（Stevens, 1989; 鲁其辉, 2006）^{[6][7]}，包括：（1）信息扭曲效应的分析与消解；（2）供应链协调管理；（3）供应链信息技术与信息共享管理；（4）供应链全球化管理与联盟关系研究；（5）供应链管理物流理论；（6）供应链管理采购理论；（7）供应链管理库存理论；（8）供应链管理的风险预防理论。但鲜有文献将供应链与营运资金联合起来进行系统研究。前人关于营运资金管理的研究成果虽关注公司内部却忽视供应链协作，关注静态比率却忽视动态变化，注重单项资产管理却忽视整体的资金变动情况（Smith, 1973; 王竹泉等, 2012）^{[8][9]}。供应链管理是基于业务流程的管理，营运资金管理是基于资金流的管理，两者是因与果的关系。厘清供应链管理与营运资金管理的“本质”、“结构”和“作用机理”，有助于提升企业营运资金管理水平，减少超额现金占用。本文拟对这一命题开展系统研究，以期基于供应链视角的营运资金管理提供实用的理论指导与建议。

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.

廈門大學博碩士論文摘要庫