

# 基于价值链的韵达股份 现金流管理研究

李 玟

三峡大学经济与管理学院, 湖北 宜昌

收稿日期: 2024年7月23日; 录用日期: 2024年11月19日; 发布日期: 2024年11月26日

## 摘 要

在当代企业经营管理中, 现金流堪称企业的生存之本, 有了足够的资金, 企业才能基于此开展一系列创造价值的经营活动, 以实现健康长远的发展。本文基于企业价值链视角, 从内、外部价值链阐述韵达股份现金流管理层面存在的问题, 并有针对性地给出改进的建议, 希望有助于提高该企业的核心营运能力, 进而使企业创造更多价值, 提升企业的整体竞争力。

## 关键词

价值链, 现金流管理, 价值创造, 管理策略

# Research on Cash Flow Management of Yunda Shares Based on Value Chain

Wen Li

School of Economics and Management, China Three Gorges of University, Yichang Hubei

Received: Jul. 23<sup>rd</sup>, 2024; accepted: Nov. 19<sup>th</sup>, 2024; published: Nov. 26<sup>th</sup>, 2024

## Abstract

In the operation and management of contemporary enterprises, cash flow can be called the survival of enterprises, with sufficient funds, enterprises can carry out a series of value-creating business activities based on this, so as to achieve healthy and long-term development. Based on the perspective of the enterprise value chain, this paper expounds the problems existing in the cash flow management of Yunda shares from the internal and external value chains, and gives targeted suggestions for improvement, hoping to help improve the core operating capabilities of the enterprise, so that the enterprise can create more value and enhance the overall competitiveness of the enterprise.

## Keywords

Value Chain, Cash Flow Management, Value Creation, Management Strategy

Copyright © 2024 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

## 1. 引言

快递物流产业作为 21 世纪新兴发展的重要产业之一，紧密连结着国际贸易与一二产业。如今，互联网大数据发展盛行，快递物流产业也正处于智慧物流转型升级阶段，这一阶段的铸成，离不开研发和创新。与此同时，产业内竞争也十分激烈，近几年各行业逐渐走出疫情等因素的困境，处于经济复苏的关键回升期，加之存在贷款难且融资成本高的难题，快递行业现金流也出现紧缩状况。

韵达控股股份有限公司作为国内领头物流企业，集快递物流、科技、金融、商贸等为一体，展现出不菲的发展实力。为与发展趋势契合，尽快实现智慧物流这一目标，韵达速递也在不断加大研发投入，扩充产业链。本文基于价值链视角，将韵达股份的价值链分为内外部分，进一步分析其现金流管理存在的问题并给出相关改进建议，望有助于该企业在现金流管理方面更进一步，实现健康长远发展。

## 2. 理论基础

### 2.1. 价值链理论

价值链这一概念最早在 1985 年由迈克尔·波特教授在其著作《竞争优势》中提出，他认为价值链是由企业内部的研究、采购、生产、销售等环节组成，是一个通过企业经营活动创造价值的动态过程，通过对价值链理论的应用，企业可以更好地提升自身价值，在市场竞争中发挥更大优势[1]。1998 年，他进一步提出应将价值链视角拓展到不同企业之间，这与后来格里芬提出的“全球价值链”概念不谋而合。至此，价值链理论有了内部外部之分。价值链一般包括基本活动与支持活动两类，其中基本活动即企业生产经营的实质性活动，具体包括对资源的接收分配、最终产品的具体生产流程、产品的对外输出、市场销售活动以及为保持产品价值而向顾客提供的各种后勤服务；支持活动则包括企业的采购管理、技术开发管理、人力资源管理以及支撑整个价值链运行的基础设施。

### 2.2. 现金流管理理论

现金流量管理是以企业经营活动为中心，以投资活动为重点，以筹资活动为手段，构造出在一定期限内对企业现金流向、速度、流量安排进行合理预测计划、实时控制、信息传递和报告，并加以分析评价的全面管理，目的在于确保企业能够维持正常的运营活动，优化财务结构，降低财务风险，并最终提升企业的经济效益和市场竞争能力。经过多年发展，传统现金流管理的宗旨正在逐步转变，管理者日益重视现金流为企业价值增值的作用，不仅要求企业提升资本属性与潜能，还必须综合考虑自身的内外环境因素，优化内部整体结构管理。要想获得持续价值创造就需要确保企业现金流得到有效管理，企业各环节都能产生更多利润，以达到企业价值最大化。

### 2.3. 价值创造理论

价值创造是企业为满足目标客户需求而进行生产、供应等一系列业务活动的行为，是一种解析企业

如何通过内部一系列相互关联的活动来创造客户价值的商业理念。该理论强调通过优化企业的主要业务流程,包括原料采购、生产制造、产品分销、市场营销及售后服务等环节,来实现产品或服务的价值增值。这一理论关注的是企业如何通过有效的价值链管理,提升产品或服务的市场竞争力,从而创造更大的客户价值和商业利润。价值创造的影响因素包括资本成本、可持续增长率等,它们也影响着财务战略的选择。在当下,经济价值不再是价值创造追求的唯一因素,社会价值、企业影响力价值等同样能够创造企业价值。

### 3. 文献综述

#### 3.1. 价值链研究

##### 3.1.1. 国外研究

关于价值链的研究,相较于国内而言国外学者更早对其进行探索。**Michael E. Porter (1985)**在《竞争优势》中首次提出价值链相关理论,认为价值链运作的企业创造价值的动态过程,由企业内部的研发、采购、生产、销售等环节组成[1]。**Kogut (1985)**认为价值增值链是由技术、原料以及劳动力三者共同组成的,企业生产出产品后通过市场交易形成价值循环,强调了价值链的垂直分离和全球空间再配置之间的关系[2]。而全球价值链是**Gary Gereffi (2003)**在分析国际分工与产业链相关问题时所提出的,即基于网络进行分析,揭示了全球产业的动态性特征[3]。

##### 3.1.2. 国内研究

与国外学者相比,国内学者在研究价值链相关理论的同时更深耕于实践应用。**周松(2010)**认为传统的成本管理不能全面分析企业的成本行为,而价值链理论的引入则能弥补传统分析的不足,使成本管理系统更加完善[4]。**龙旭溪等(2024)**则注重研究数据价值链板块,将价值链理论与互联网大数据深度结合,发现在价值链基础上通过数字化转型能够衍生出数据价值链,再通过反作用于其他价值链来改变初始价值链。该研究区别于传统实践生产研究,推进了关于数字化转型过程中价值链地位迭代方面的研究[5]。

#### 3.2. 现金流管理研究

##### 3.2.1. 国外研究

国外市场经济发展历史更久,关于现金流管理研究也更为久远。**Walter (1953)**首次将财务指标运用于企业的财务管理,证实运用现金流量指标能够更好地分析企业财务状况[6]。**An Z 等(2016)**发表观点:要想有效地反映企业的真实获利能力,应当将现金流作为考核企业经营绩效的标准[7]。**Afrifa (2016)**指出,企业选择投资或存储的标准是判断自身现金流是否充裕,在满足经营之后剩下的闲置的现金流可用于投资项目[8]。

##### 3.2.2. 国内研究

相比于外国,中国的现金流管理研究进程要晚得多。1998年,财政部发布《企业现金流量表会计准则》,要求企业定期如实提供现金流信息,帮助报表使用者更全面直观地了解公司的财务及经营情况。随后,越来越多的学者开始进行相关研究。**张然(2007)**运用最佳拟合曲线模型对中国上市公司现金流管理进行研究,考察一定时期的财务数据,发现企业报告的经营现金流也同样被公司管理层操控,并由此提出“现金流管理”这一概念[9]。随后,**陈志斌(2008)**又基于这一概念,对“现金流管理”的过程及因素进行研究,认为现金流管理主要基于内外两部分;纵向、横向、侧向三维度;现金流的流向、流程、流量、流速四变量及预警和风险管控等几块重要的组成部分共同构建了完整的现金流管理体系[10]。

### 3.3. 价值创造研究

#### 3.3.1. 国外研究

20 世纪 80 年代, 美国思腾思特公司基于股东利益, 将经济增加值这一概念引入公司价值评估与管理领域, 扣除股东权益机会成本后反映了股东在一定时期内从经营活动中所获得的增值。Rappaport (2002) 认为通过经营现金流量和折现率来衡量企业价值更可靠, 经营现金流量是由现金利润、营运活动所需的资本增加额所决定的; 折现率则取决于股东、债权人的期望以及企业的资本结构[11]。Dzeng (2017) 从企业动态现金流变化情况分析现金流对企业价值的影响, 从价值评价的角度构建了相应的模式, 得出企业现金流质量与企业价值之间是正向关系。除了财务活动管理, 企业还可以通过其他非财务手段优化现金流管理[12]。

#### 3.3.2. 国内研究

EVDM 引入我国后, 我国学者结合国内企业的实际情况对其进行研究。戴昕(2019)认为价值创造和企业价值链的各环节都息息相关, 将价值创造与预算、经营、投融资活动相结合的同时, 也需在各个活动中控制风险, 保护价值创造, 增强企业价值创造的可持续性[13]。郝颖(2023)从我国的现实背景出发, 对 ESG 理念下企业价值创造重塑提出建议, 以发展的眼光和底线思维的逻辑妥善应对不同情境下的 ESG 议题, 通过“渗透式变革”方式实现企业价值创造转型[14]。

## 4. 内部价值链下的韵达速递现金流管理分析

### 4.1. 公司简介

韵达控股股份有限公司曾用名为宁波新海电气股份有限公司, 成立于 1996 年, 位于浙江省宁波市, 董事长为聂腾云, 是一家主要从事快递物流业务的企业。上海韵达货运有限公司 1999 年 8 月 8 日成立于上海, 致力于打造以快递为核心, 仓配、云便利、跨境物流和智能快递柜为附属的综合服务物流平台。2016 年 12 月 23 日该企业上市, 证券简称韵达股份。

韵达作为民营企业的标杆, 先后获得“2014 至 2015 年度全国交通运输行业文明单位”等荣誉, 荣登“2018 年中联百强”排行榜前三甲。还入围了中华全国工商业联合会发布的“2020 中国服务业民营企业 100 强”和“2020 中国民营企业 500 强”名单。

韵达在发展的过程中, 始终坚持“以客户为中心”, 不断创新满足消费者需求, 顺应时代合理进行业务研发拓展。如今, 韵达通过大数据、信息化、智能化技术, 全力打造智慧物流体系, 为实现成为具有国际竞争力的全球化综合快递物流服务商这一目标而不懈努力。

### 4.2. 采购环节

见表 1, 在韵达过去五年的运营成本构成中, 中转环节成本和派送环节的综合服务成本占据了最大的比重, 这反映出物流中转和派送服务在韵达的运营体系中扮演着至关重要的角色, 相应地, 这两部分的成本投入也相对较高。此外, 在 2019 年至 2023 年期间, 韵达的应付账款周转率呈现出波动性下降的走势, 而其周转天数则呈现出波动性上升的态势。这一变化趋势表明韵达在与供应商的谈判中逐渐增强了议价能力, 同时在利用上游资金进行融资方面的能力有所增强。因此, 韵达的应付账款流动性风险较低, 现金流的风险也相对较小。

### 4.3. 生产环节

见表 2, 在制造业的生产流程中, 存货相当于现金流的静态反映, 其循环效率直接关系到现金流循环

的速率。鉴于物流行业不存在半成品，韵达股份的存货主要涵盖公司采购的环保袋和包装物料等物品。期末的存货主要包括库存商品和周转材料。从 2019 年至 2023 年，存货的增长率与主营业务收入的增长率大致保持一致的趋势。存货的周转天数基本保持在 1 到 2 天之间，这反映了韵达在存货管理方面的出色能力，同时也显示出公司在生产经营中对现金流管理的高效和有序。

Table 1. Proportion of each project in operating cost of Yunda shares from 2019 to 2023 (Unit: %)

表 1. 韵达股份 2019 至 2023 年各项目占营业成本比重(单位: %)

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
中转相关成本	36.68	40.89	39.59	40.19	40.49
派件综合服务成本	58.15	54.96	55.09	54.72	56.11

Table 2. Inventory turnover days of Yunda shares from 2019 to 2023 (Unit: days)

表 2. 韵达股份 2019 至 2023 年存货周转天数(单位: 天)

年份	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
存货周转天数	0.8	1.4	1.5	1.6	1.6

4.4. 销售环节

众所周知，快递物流业依赖于众多员工的辛勤工作，包括运输、分拣及派送等关键环节，因此，员工薪资自然而然在销售成本中占据多数。见图 1，自 2010 年起，我国的物流行业迎来了快速发展期。随着韵达股份的业务不断壮大，2019 年至 2023 年期间，公司的职工薪资和办公费用总体上呈现逐年增长态势。另外，销售现金比率是评估企业销售现金流状况的重要指标，其数值越高表明企业的变现能力越强，资金循环速度越快，资金使用效率越高。然而，韵达股份在 2019 年至 2023 年间的销售现金比率

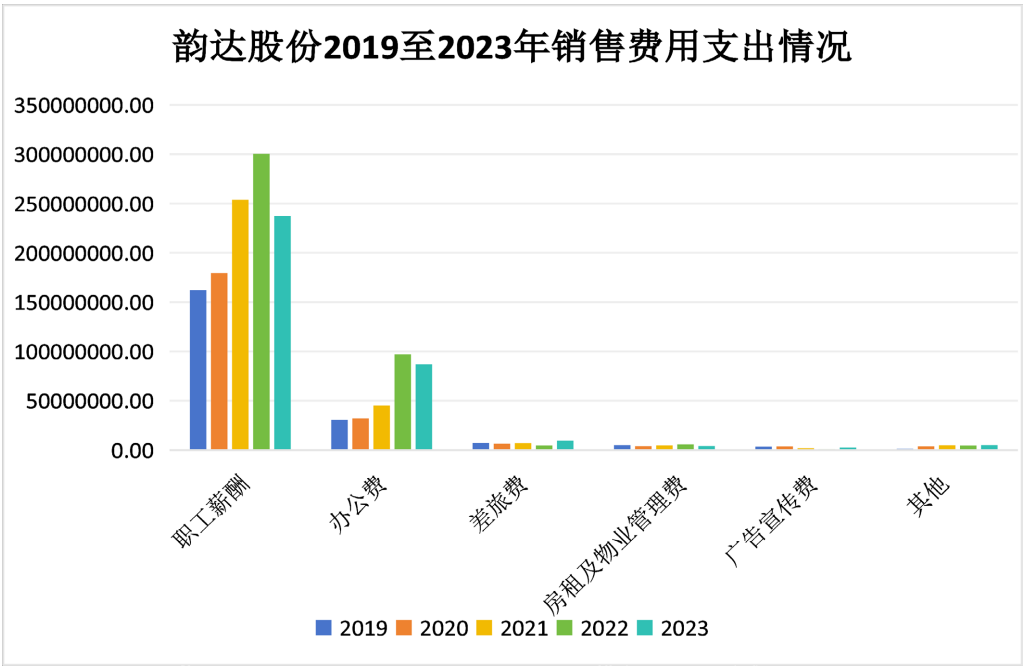


Figure 1. Yunda shares' sales expenses from 2019 to 2023

图 1. 韵达股份 2019 至 2023 年销售费用支出情况



呈现出下滑的趋势，特别是在 2020 年至 2021 年期间，该比率降至 0.07 的低点，这表明在这两年中，公司在销售环节上可能面临着现金流风险，韵达股份应对此现象给予足够重视。

4.5. 研发环节

现代物流体系十分注重结合大数据以及智能系统的应用，企业若想实现规模化、集约化和智能化的运营，加大研发支出、利用新兴技术创建智慧物流生态圈是必行之路。见表 3，韵达股份的研发费用在 2019 年至 2023 年总体呈现增长趋势，研发费用占营业收入的比重从 0.51% 增长至 0.88%，仅后几年出现小幅度回落。总体来说，韵达股份在研发环节不曾怠慢，但今后依然需要对该方面大力投入，以顺应数智化时代洪流。

Table 3. Proportion of R&D investment in operating income of Yunda Co., Ltd. from 2019 to 2023 (Unit: %)  
表 3. 韵达股份 2019 至 2023 年研发投入占营业收入比重(单位: %)

	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
研发投入占营业收入比例	0.51	0.88	0.76	0.77	0.69

5. 外部价值链下的韵达速递现金流管理分析

本文从纵向、横向两个维度对企业的外部价值链进行深入分析。纵向价值链即为产业链的上下游环节，通过对这些环节的细致拆解和流程改进，旨在增强价值链的整体效益，进而提高企业现金流的增值潜力；横向价值链则是将本企业与行业内其他竞争者进行对比[15]，本文将韵达股份与同行业竞争对手顺丰控股进行比较，分析其现金流量管理上的优势与短板，据此总结经验并作出相应调整，以优化现金资源的配置效率，增强企业的市场竞争优势。

5.1. 纵向价值链

5.1.1. 供应商价值链分析

韵达股份 2019 至 2023 年前 5 名供应商采购金额占年度采购总额的比分别为 13.01%、6.23%、16.53%、13.36% 及 9.04%，总体呈现先下降后上升再下降的趋势，由此可见韵达股份对这些供应商的依赖程度在逐渐降低，同时也在扩大供应商数量，积极与新供应商建立紧密关联，深入磨合。综上，韵达股份应加强使用 OPM 战略，增强与供应商的讨价还价能力，从而节约企业融资成本。

5.1.2. 客户价值链分析

快递物流行业旨在为客户提供物流运输、配送等服务，客户多为终端消费者，即需要物流服务的普罗大众，因此，该用户群体的消费占据主营收入的绝大部分。2019 至 2023 年韵达股份前 5 大客户的销售金额占年度销售总额比例分别为 8.58%、6.80%、6.46%、9.84% 及 9.66%，说明企业拥有较强的销售能力，与客户间的议价能力较强。

5.2. 横向价值链

5.2.1. 现金偿债性对比

本文基于现金总债务比这一指标将韵达股份和顺丰控股的现金偿债性进行比较。一般情况下，现金总债务比越大，企业销售经营中产生的现金流也就越多，企业长期债务清偿能力也就越强。见图 2，2019 年至 2020 年韵达体现现金总债务比虽然呈下降趋势，但明显高于顺丰。好景不长，2020 年后却又被顺丰反超，2021 年至 2022 年期间，二者不相上下，几乎持平，2022 年后顺丰整体则略高于韵达。总体来看，顺丰现金

债务比表现较为平稳，而韵达可以用“忽上忽下”来形容，整体表现并不稳定。因此，韵达股份应加强其经营过程中对于现金流偿债能力的管理，合理利用财务杠杆，保持行业优势，以提升企业的竞争力。

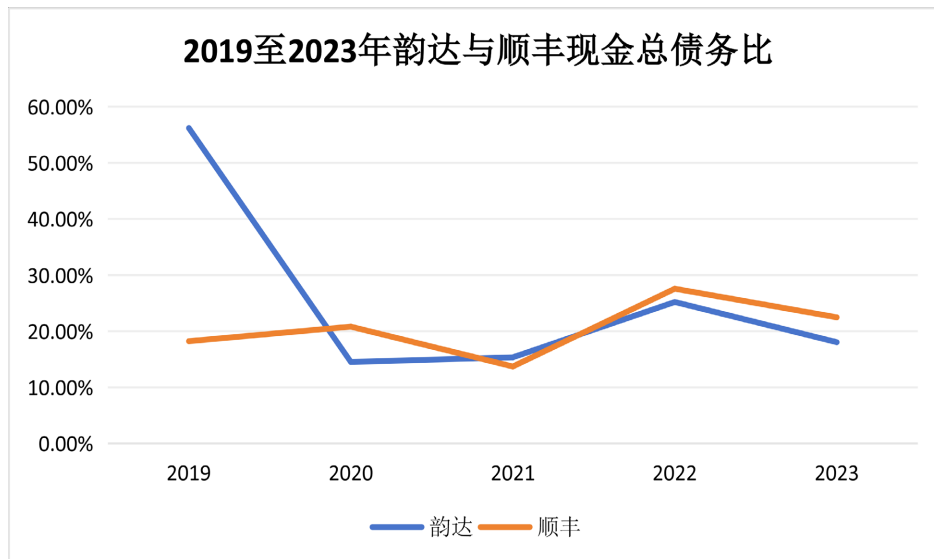


Figure 2. The ratio of Yunda shares to SF Holdings' total cash debt from 2019 to 2023

图 2. 2019 年至 2023 年韵达股份与顺丰控股现金总债务比

### 5.2.2. 现金成长性对比

现金流的成长性指标用以反映企业是否可以持续不断地盈利，间接体现了企业现金流的可持续创造价值能力。本文选用经营活动净现金流量增长率来衡量现金成长性。见图 3，韵达股份 2019 至 2023 年经营活动净现金流量增长率大部分时期均低于顺丰控股，说明韵达股份的现金流成长性不是很稳定且状况不如同行业竞争对手，因此，在接下来的生产经营中，韵达应更加注重现金流的成长，为企业的健康发展提供稳定的现金流。

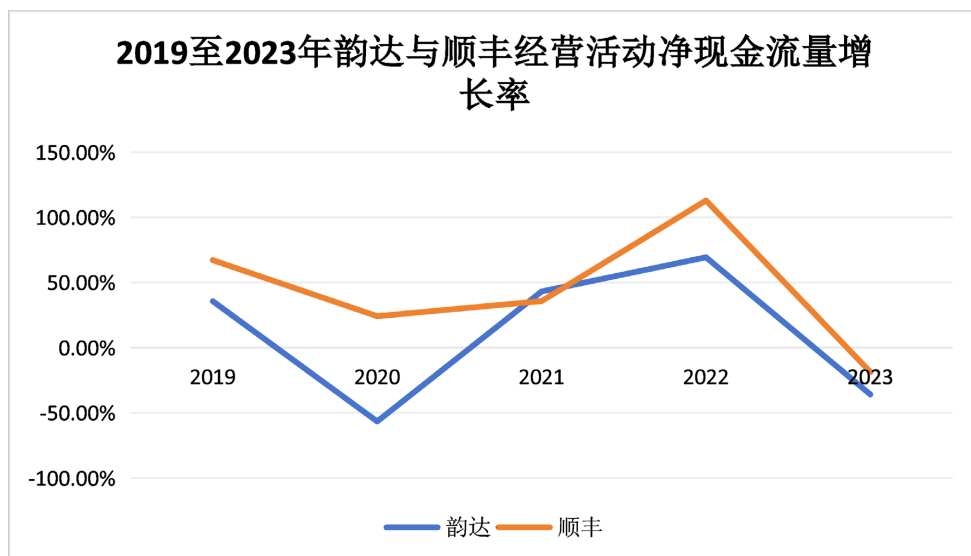


Figure 3. The growth rate of net cash flow from operating activities of Yunda shares and SF Holdings from 2019 to 2023

图 3. 2019 至 2023 年韵达股份与顺丰控股经营活动净现金流量增长率

### 5.2.3. 现金盈利性对比

本文选用盈余现金保障倍数来衡量企业现金盈利性。见图 4，2019 至 2023 年中大部分时期韵达股份这一指标均低于顺丰控股，因此，韵达在未来应合理思考对于现金资源的配置，将资金投入投资收益率更高的项目中，充分发挥企业现金流的造血能力，提高企业现金的盈余质量。

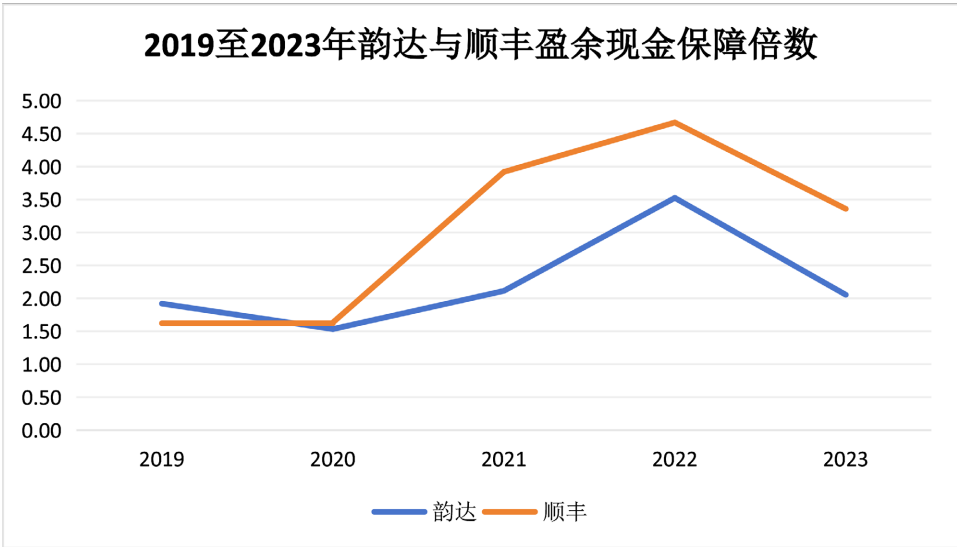


Figure 4. Surplus cash protection ratio of Yunda shares and SF Holdings from 2019 to 2023  
图 4. 2019 至 2023 年韵达股份与顺丰控股盈余现金保障倍数

## 6. 价值链视角下现金流管理的建议

### 6.1. 内部价值链视角的建议

#### 6.1.1. 加强应付账款管理

虽然韵达股份的应付账款流动性风险较低，但仍应进一步完善应付账款管理制度，明确应付账款的核算、审批、支付等各个环节的责任人和操作规范。为在一定时期内增加企业拥有的资金，韵达股份应对供应商进行严格筛选评估，选择信誉良好、产品质量可靠的供应商，降低应付账款的风险。在不影响与供应商合作关系与自身信誉的前提下合理利用财务杠杆，即通过尽可能延长应付账款付款周期，为企业运营积累充裕的可用现金流。另外，该企业也可以通过外借资金来提高现金比率，如向银行等金融机构借款来填补资金缺口。

#### 6.1.2. 合理分配资金资源

韵达股份在 2019 至 2023 年间销售环节面临现金流不充足的风险，主要是由于职工薪酬和办公费的增加导致销售环节总支出上升，因此韵达速递应审视企业的薪酬制度以及员工的规模大小，根据企业运营情况合理规定职工薪酬，确保各环节不存在人力资源大量过剩或职工薪酬不合理的情况。除此之外，该企业还可以通过优化供应链管理，提高库存周转效率，以减少库存资金占用时间，从而改善销售环节现金流状况。

#### 6.1.3. 提升企业创新能力

随着互联网、大数据的蓬勃发展，数智化经营已经成为企业发展的新动向。虽然在 2019 至 2023 年间韵达股份对于研发环节的投入占比较大，但若想在同业竞争中脱颖而出，就应该进一步加强研发力度，



尽快创造出满足消费者要求的高质量智慧物流系统，进一步向全方面实现智慧物流的目标迈进。在加大研发投入、提高创新能力的同时切勿盲目投入，要合理把控成本，及时分析投收比，以提升研发现金流支出的使用效率。

## 6.2. 外部价值链视角的建议

### 6.2.1. 提高现金流偿债能力及成长能力

和竞争对手顺丰相比，韵达的现金债务比表现得并不稳定，企业现金盈利情况也不及顺丰。韵达股份需优化现金流循环，缩短其周期，以提高现金运用效率。同时，还可通过开辟更多融资途径来有效降低资金成本，合理调配长短期融资比例，从而增强企业偿债能力。此外，妥善管理日常运营中的资金收支有助于强化企业的自我补血能力，从而增加经营活动的现金净流入，促进公司的成长。

### 6.2.2. 建立健康的上下游价值链联盟体系

在 2019 至 2023 年间，韵达股份与其供应商之间由依赖渐渐转为独立，目的是增强企业自身的议价能力，从而在供应环节缩减成本。基于韵达股份相对其客户而言也有很强的议价能力，韵达股份可考虑与供应链的上下游伙伴构建战略合作联盟，一方面有利于稳固其与供应商的协作关系，确保资源的稳定供应；另一方面能有效缓解资金流的压力，减少企业运营中现金短缺的风险。具体而言，韵达股份可以和上下游企业之间互相持股或通过合资建立子公司的方式达成联盟，亦可以通过签订契约合同形成互利共赢的战略联盟。除此之外，此外，公司还需密切关注客户需求的变化并迅速响应，开展研发和创新活动。通过这种方式，韵达股份将与供应链上的供应商和客户一起，致力于实现成本降低与协调效应，从而提升整个价值链的竞争力。

### 6.2.3. 建立基于价值链的现金流管理体系

不仅是韵达，企业需构建以价值链为核心的现金流管理新体系，实现资金在企业内部的科学调配，降低无效环节的资金占用和资源耗损。此外，提升员工对现金流管理的认识至关重要，企业还可以将现金流管理纳入员工绩效评估体系，对表现突出的个人给予表彰与激励，而对现金流管理存在不足的部门，则进行指导并针对性地制定改进措施。唯有持续实践和改进，才能完善价值链现金流管理机制，进而提高现金流管理的整体效能。

## 7. 结语

通过本文的深入分析，可以看出韵达股份作为国内物流行业的领军企业，有必要构建一套以价值链为核心的现金流管理体系。此外，公司还需强化现金流管理战略的实施力度。在内部现金流的管理上，应追求科学性与合理性，与企业的整体发展节奏保持一致。同时，企业可以建立一套资金风险预警系统，并将资金优先配置于现金收益较高的项目，有助于增强资金的使用效率。韵达股份还需密切关注现金储备水平，确保确定出最佳的现金流量平衡点。通过打造一个科学且合理的价值链现金流管理体系，为企业实现健康且可持续发展打下坚实基础，进一步创造更多经济价值。

## 参考文献

- [1] Porter, M.E. (1985) *Competitive Advantage: Creating and Sustaining Superior Performance*. Simon & Schuster Inc.
- [2] Kogut, B. (1985) Designing Global Strategies: Comparative and Competitive Value-Added Chains. *Sloan Management Review*, 26, 15-28.
- [3] Gereffi, G., Humphrey, J. and Sturgeon, T. (2003) The Governance of Global Value Chains. *Forthcoming in Review of International Political Economy*, 11, 5-11.

- 
- [4] 周松. 成本管理新理念: 价值链成本管理[J]. 会计之友(中旬刊), 2010(8): 42-43.
- [5] 龙旭溪, 胡永铨. 数字化转型对企业价值链地位的影响[J]. 合作经济与科技, 2024(4): 102-105.
- [6] Walter, J.E. (1953) Liquidity and Corporate Spending. *The Journal of Finance*, **8**, 369-387. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1953.tb01185.x>
- [7] An, Z., Li, D. and Yu, J. (2016) Earnings Management, Capital Structure, and the Role of Institutional Environments. *Journal of Banking & Finance*, **68**, 131-152. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2016.02.007>
- [8] Afrifa, G.A. (2016) Net Working Capital, Cash Flow and Performance of UK SMEs. *Review of Accounting and Finance*, **15**, 21-44. <https://doi.org/10.1108/raf-02-2015-0031>
- [9] 张然. 中国上市公司现金流管理研究——兼对新兴市场和成熟市场现金流管理行为比较研究[J]. 中国会计评论, 2007, 10(3): 381-400.
- [10] 陈志斌, 潘好强. 价值创造视角下企业财务管理转型路径[J]. 财务与会计, 2022, 65(17): 77-78.
- [11] Rappaport, A. (2002) Show Me the Cash Flow! *Fortune*, **146**, 192.
- [12] Dzung, R. and Wang, P. (2017) C-negotiation Game: An Educational Game Model for Construction Procurement and Negotiation. *Automation in Construction*, **75**, 10-21. <https://doi.org/10.1016/j.autcon.2016.11.010>
- [13] 戴昕. 价值创造型财务管理的实现路径与效果分析——以万向集团为例[J]. 财会通讯, 2019, 88(8): 75-79.
- [14] 郝颖. ESG 理念下的企业价值创造与重塑[J]. 财会月刊, 2023, 44(1): 20-25.
- [15] 刘圆圆. 价值链视角企业现金流管理研究——以 Y 公司为例[J]. 市场周刊, 2023, 36(2): 110-113.