

06年高级会计师《会计实务》考试大纲第八章 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/81/2021\\_2022\\_06\\_E5\\_B9\\_B4\\_E9\\_AB\\_98\\_E7\\_BA\\_c48\\_81406.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/81/2021_2022_06_E5_B9_B4_E9_AB_98_E7_BA_c48_81406.htm) 第八章 财务战略与财务分析

一、财务战略 企业财务战略管理是以企业财务战略为对象的管理活动，是对企业财务战略制定直至实施全过程的管理。

（一）树立以创造价值为导向的财务战略目标 现代企业战略财务管理要求企业建立以价值管理为核心的战略财务管理体系。价值管理是一个综合性的管理工具，它既可以用来推动价值创造的观念，并深入到公司各个管理层和一线职工中，又与企业资本提供者（包括企业股东和债权人）要求比资本投资成本更高收益的目标相一致，从而也有助于实现企业价值和股东财富的最大化。

（二）建立以价值为基础的系统 and 具体的业绩衡量标准

1.经济利润的概念 经济利润是企业投资资本收益超过加权平均资金成本部分的价值，或者企业未来现金流量以加权平均资金成本率折现后的现值大于零的部分。其计算过程如下：
$$\text{经济利润} = (\text{投资资本收益率} - \text{加权平均资金成本率}) \times \text{投资资本总额}$$
其中，投资资本总额等于企业所有者权益和有息负债之和，有息负债一般仅指有息长期负债；投资资本收益率是企业息前税后利润除以投资资本总额后的比率；加权平均资金成本根据各项资金占全部资金的比重和各个别资金成本加权平均计算确定。传统的会计利润指标在衡量业绩时忽略了资本需求和资金成本，而价值管理要求将管理与业绩衡量的中心转向经济利润指标。

2.以价值为基础的业绩衡量指标体系 在传统的业绩衡量标准中，产量和市场份额等指标在提供财务业绩信息方面存在较大缺陷，有

可能出现在亏损的情况下还增加产量和市场份额的情形，从而不能及时反映出企业价值已遭受损害。其中，产值、销售收入及其增长指标，忽视了生产成本和销售费用、管理费用等，会计净利润、每股收益指标只注重账面利润，忽视了资金成本，因此都有可能损害企业价值。在价值管理理念下，企业可以设计一套以价值为基础的财务和非财务业绩衡量指标体系，作为管理层实现其战略目标而应当完成的指标。这些指标衡量的目标与价值管理战略目标一致，并可以对传统的业绩衡量指标起到很好的补充作用。关键性的非财务业绩衡量指标主要包括设备利用率、生产周期、交货成本及其时间、应收应付款项周转率、单位产品成本、劳动生产率和废品率等。关键性的财务业绩衡量指标见表81。

(三) 企业不同发展阶段的财务战略 财务战略的目标之一就是控制企业的总体风险（包括经营风险和财务风险）。经营风险和财务风险都高的战略会使企业的总体风险处于很高的位置，增加企业破产的可能性，从而会使企业的评估等级降低，不利于企业的健康成长。经营风险和财务风险都低的战略尽管可以控制企业的总体风险，使企业的总体风险处于一个较低的水平，但企业价值在股市上往往被低估，很容易受到“猎食者”的关注或者被敌意收购。管理当局往往使企业的财务风险与经营风险作反向搭配，使财务风险服务于经营风险。

表81 关键性的财务业绩衡量指标衡量标准

指标	优点	缺点
1. 总资产收益率	1. 总资产收益率	1. 总资产收益率
2. 资本收益率	1. 注重资本的投入产出效率	2. 易于计算
3. 属于有效的管理工具	1. 忽略了资本投资者所期望的收益率(加权平均资金成本率)	2. 难以对风险不同的行业进行比较
3. 经济利润	1. 考虑资本投资者的期望收益率	2. 易于计

算3．属于有效的管理工具难以反映多年的现金流量情况4．  
净现值1．考虑长期投资的货币时间价值2．既可用于上市公司，也可用于非上市公司难以作为公司日常经营的管理工具5  
．股价6．股票市值1．易于计算和评价2．完全透明化1．只能衡量上市公司2．可能不能完全反映企业未来的现金流量  
为了控制企业的总体风险，满足资金需求，企业在不同的时期应当运用不同的财务战略。 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)