2005年高级会计师《高级会计实务》大纲（七） 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_2005_E5_B9_B4_E9_AB_98_c48_81434.htm 第八章 财务战略与财务分析 一、财务战备 企业财务战备管理是以企业财务战略为对象的管理活动，是对企业财务战备制定直至实施全过程的管理。它是企业战略管理的重要组成部分，也是现代企业财务管理的重要方面。现代企业财务战略管理的主要内容包括：（一） 树立以创造价值为导向的财务战略 现代企业财务战略管理要求企业建立以价值管理为核心的财务战略管理体系。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的收益的目标相一致，从而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、具体的业绩衡量标准 1. 管理层应当建立创造经济利润的理念 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。其计算过程如下： 经济利润=（投资资本收益率—加权平均资金成本率） 投资资本总额 其中，投资资本总额是所有者权益与有息负债之和，投资资本收益率是息前税后利润总额（即净利润加利息）与投资资本总额的比率。 传统的会计利润忽略了资本需求和资金成本，而价值管理要求将管理的中心转向经济利润指标。 2. 设计有效的以价值为基础的业绩衡量指标体系。 在传统的衡量标准中，产量和市场份额指标无法提供财务业绩方面的信息，在亏损的情况下还会增加产量和市场份额，从而损及企业价值；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，作为管理层为实现战略目标而应当实现的指标。这些指标尽管也有缺陷，但是其衡量的目的是与价值管理战略目标相一致的，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及其优缺点如下：

（1） 总资产收益率与资本收益率。 总资产收益率是企业一定期间内实现的利润总额与平均资产总额的比率，计算公式如下： 总资产收益率=利润总额/平均资产总额*100% 资本收益率是企业一定期间内实现的利润总额与投资者平均投入资本总额的比率，计算公式如下： 资本收益率=利润总额/投资者平均投入资本总额 100% 这两项指标的优点是：注重资本的投入产出效率，易于计算；缺点是忽略了资本投资者所期望的收益率（加权平均资金成本率），难以对风险不同的行业进行比较。 （2） 经济利润。 该项指标的优点是：考虑资本投资者的期望收益率，易于计算，缺点是难以反映多年的现金流量情况。 （3） 净现值 该项指标的优点是：考虑长期投资的货币时间价值，既可用于上市公司，也可用于非上市公司；缺点是难以作为公司日常经营的管理工具。 （4） 股价与股票市值。 这两项指标的优点是：易于计算和评价，完全透明化；缺点是只能衡量上市公司，可能不能完全反映企业未来的现金流量。 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