

2006年度高级会计资格考试之战略财务与财务分析 PDF转换
可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/82/2021_2022_2006_E5_B9_B4_E5_BA_A6_c48_82215.htm

第八章 战略财务与财务分析 第一节 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。财务战略主要有三大类型：（1）扩张型财务战略。它是以实现企业资产规模的快速扩张为目的的一种财务战略，为了实施这种财务战略，企业往往需要在将大部分乃至全部利润留存的同时，大量地进行外部筹资，更多地利用负债。随着企业资产规模的扩张，也往往使企业的资产收益率在一个较长的时期内表现出相对较低的水平。扩张性财务战略一般会表现出“高负债、高收益、少分配”的特征。（2）稳健型财务战略。它是以实现企业财务绩效的稳定增长和资产规模的平稳扩张为目的的一种财务战略。实施稳健型财务战略的企业，一般将尽可能优化现有资源的配置和提高现有资源的使用效率及效益作为首要任务，将利润积累作为实现企业资产规模扩张的基本资金来源，为了防止过重的利息负担，这类企业对利用负债实现企业资产规模和经营规模的扩张往往持十分谨慎的态度。所以，实施稳健型财务战略的企业的一般财务特征是“适度负债、中收益、适度分配”。（3）防御收缩型财务战略。它是以预防出现财务危机和求得生存及新的发展为目的的一种财务战略。实施防御性财务战略，一般将尽可能减少现金流出和尽可能增加现金流入作为首要任务。通过财务削减分部和精简机构等措施，盘活存量资产，节约成本支出，集中一切可以集中的人力，用于企业的主导业务以增

强企业主导业务的市场竞争力。“低负债、低收益、高分配”是实施这种财务战略的企业的基本财务特征。现代企业财务战略管理的主要内容包括以下三个方面：一、树立以创造价值为导向的财务战略目标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，它既可以用来抢劫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目标一致，从而有助于实现企业价值和股东财富的最大化。价值管理的有效性已经被可口可乐、通用电器、爱默生电器等诸多公司的成功运用所证明。作为一种管理体制系，价值管理包括理念体系、管理体系、评价指标、激励制度，也即“4M”体系。实行价值管理的公司，一定要共享公司价值最大化的理念；把增加公司价值成为经营决策的最重要的目标和依据；把经济增加值(EVA)作为公司业绩的最终评价指标；把以价值创造作为激励报偿的基础，并形成良性循环。价值管理是一种管理体制，又是一种管理工具，又是一种管理文化。价值创造是价值管理的核心；影响经济增加值得价值创造因素主要为业务利润率、业务增长率和资本成本。基于价值创造的管理决策，实质就是提升价值创造因素并实价值增值；反过来，为了提升价值创造因素，必须是这些管理决策活动包括把经营战略、资源配置、绩效评估、薪酬机制和财务政策都基于公司价值最大化的这个共同目标，进而才能是价值最大化目标变成现实。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