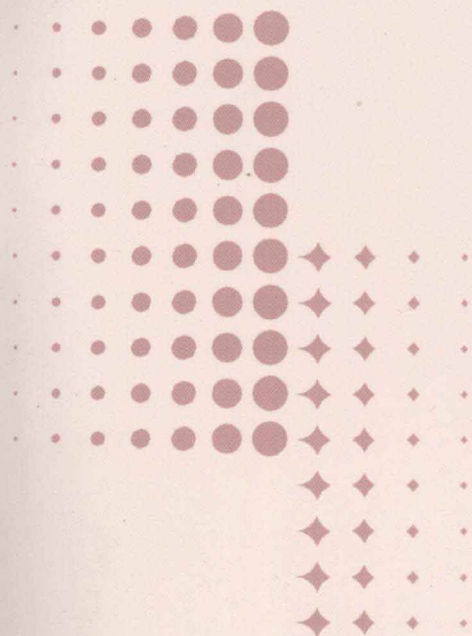


高级会计师资格考评结合考试



高级会计实务科目 应试指南

(2011年)

本书编写组 / 编



经济科学出版社
Economic Science Press

高级会计师资格考评结合考试

高级会计实务科目应试指南 (2011 年)

本书编写组 编

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

高级会计实务科目应试指南. 2011 年/《高级会计实务科目应试指南》编写组编. —北京: 经济科学出版社, 2011. 6

ISBN 978 - 7 - 5141 - 0780 - 7

I. ①高… II. ①高… III. ①会计学 - 会计师 - 资格考核 - 自学参考资料 IV. ①F230

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 115090 号

责任编辑: 黄双蓉

责任校对: 杨晓莹 郑淑艳

技术编辑: 王世伟

高级会计实务科目应试指南 (2011 年)

本书编写组 编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: www.esp.com.cn

电子邮件: esp@esp.com.cn

北京欣舒印务有限公司印刷

永胜装订厂装订

787 × 1092 16 开 25.5 印张 560000 字

2011 年 6 月第 1 版 2011 年 6 月第 1 次印刷

印数: 0001—7000 册

ISBN 978 - 7 - 5141 - 0780 - 7 定价: 55.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

前 言

为加强会计专业技术人才队伍建设，科学、客观、公正地评价选拔高级会计人才，人力资源社会保障部、财政部研究决定，2011 年度继续在全国范围内推行高级会计师资格考评结合工作。

2011 年考试大纲与 2010 年相比，基本结构没有变化，但具体内容有变化，特别是第二章和第三章。经济科学出版社为更好地帮助广大考生学习、理解《高级会计实务科目大纲（2011）》的内容，组织有关专家，严格根据新大纲及新企业会计准则等相关法规，编写了《高级会计实务科目应试指南》，作为《高级会计实务科目大纲（2011）》的配套辅导。

本指南由郑庆华老师撰写第四、五、七章；赵耀老师撰写第八章；刘正兵老师撰写第一、二、三、六章。

本指南具有很强的针对性，内容全面、准确，重在提高考生的分析和判断能力，各章皆包括复习指引、知识点详解、历年试题点评及练习，在系统介绍考试范围、应试知识点的同时，精心设计练习题及模拟试题，对广大考生强化学习效果，加深知识理解，提高应试水平具有很强的实战价值。

预祝广大考生在认真学习考试大纲的基础上，结合本指南正确理解和全面掌握应试知识点的内容，顺利通过高级会计师资格考试！

由于时间有限，书中难免有疏漏和不当之处，敬请谅解并提出宝贵意见。

本书编写组

2011 年 6 月

《高级会计实务》考情介绍

在《高级会计实务》复习前，应该对考情有个简单的了解，以便有针对性的复习。

一、考试概况

1. 考试方式

《高级会计实务》采用开卷、笔答考试方式。可以带考试大纲、参考资料等。

2. 考试题型、题量

(1) 题型：案例分析题。

例如：2010 年试题中，案例分析一考核内部控制应用，在提供了资料后，要求考生“根据《企业内部控制基本规范》和《企业内部控制配套指引》，逐项判断 A 公司实施方案中的（一）至（九）项工作安排是否存在不当之处；存在不当之处的，请逐项指出不当之处，并逐项简要说明理由”。

(2) 题量：总分 100 分（卷面 120 分，其中有 20 分为选做题）。下面列出 2010 年考试情况统计表：

2010 年考试情况统计表

题目		考核内容	分数
案例分析一		内部控制应用	15 分
案例分析二		内部控制评价	15 分
案例分析三		财务战略	10 分
案例分析四		业绩评价	10 分
案例分析五		预算管理和政府收支分类	10 分
案例分析六		股权激励	10 分
案例分析七		套期保值	10 分
任选一题	案例分析八	企业并购	20 分
	案例分析九	事业单位预算管理、资产管理、政府采购、会计核算	20 分
总 分			100 分

3. 合格标准

高级会计实务总分 100 分，合格标准有全国线和省线之分。

(1) 全国线合格分数为 60 分。参加考试并达到国家合格标准的人员,由全国会考办核发高级会计师资格考试成绩合格证,该证在全国范围 3 年内有效。

(2) 部分省市保留的省级合格线,一般为 50 分。达到省定合格标准的,由省会考办核发考试成绩合格证,该证明只在本年度本地区评审工作中有效。

4. 考试时间

2011 年高级会计实务考试时间在 2011 年 9 月 4 日(周日)上午 8:30~12:00 进行。

二、2011 年考试大纲的内容、新变化以及复习重点

2011 年考试大纲共八章,对比 2010 年考试大纲,从基本结构看没有变化;从具体内容看略有变化,其中变化最大的是第二章企业并购,其次是第三章股权激励,其他章没有实质性的变化,只是做了文字上的完善。

2011 年考试大纲内容、新变化和复习重点

考试大纲内容		新变化	重要程度
第一章 财务战略	一、财务战略目标	基本没有变化	10 分
	二、财务战略规划		
	三、财务战略实施		
第二章 企业并购	一、企业并购的动因与作用	①在企业并购的流程中增加了“外国投资者并购境内企业的特殊考虑”; ②对企业并购会计作了全面改写,增加了“通过多次交易分步实现的非同一控制下企业合并的特别考虑、反向购买的处理、购买子公司少数股权的会计处理、不丧失控制权情况下处置部分对子公司投资的会计处理、被购买方的会计处理”	15~20 分
	二、企业并购的类型		
	三、企业并购的流程		
	四、并购融资与支付对价		
	五、并购后整合		
	六、企业并购会计		
第三章 股权激励	一、股权激励方式和条件	加了“集团内股份支付的特别考虑”,内容不多	10 分
	二、股权激励计划的拟订		
	三、股权激励计划的审批和实施		
	四、股权激励会计		
第四章 套期保值	一、套期保值的本质与作用	基本没有变化	10 分
	二、套期保值的原则与方式		
	三、套期保值的实际运作		
	四、套期保值会计		

续表

考试大纲内容		新变化	重要程度
第五章 金融资产转移	一、金融资产转移的形式和作用	基本没有变化	10 分
	二、金融资产转移的类型		
	三、金融资产转移的会计处理		
第六章 业绩评价与价值管理	一、业绩评价、价值管理及其整合	基本没有变化	10 分
	二、业绩评价与价值管理的方法		
	三、改进价值管理的效果与途径		
第七章 企业内部控制	一、内部控制的目标、原则与要素	基本没有变化	20 分左右
	二、企业层面控制		
	三、业务层面控制		
	四、内部控制评价		
	五、内部控制审计		
第八章 预算管理与行政事业单位会计	一、部门预算管理	基本没有变化	30 分 (必答 10 分, 选答 20 分)
	二、国库集中收付与政府采购制度		
	三、行政事业单位国有资产管理		
	四、预算会计与政府会计改革		

三、复习方法

1. 参加高会辅导。

参加辅导能快速明确重点, 理解难度, 掌握答题技巧, 学习效率比自学高得多。

2. 研读考试大纲。

考试大纲是出题的指南, 试题一般不会超纲, 考生应至少研读两遍以上大纲, 就能够从容应试。

3. 保证复习时间。

7 月 1 日~8 月 15 日: 周一到周五每天不少于 1 小时; 周末每天不少于 4 小时;

8 月 16 日后: 周一到周五复习时间每天不少于 2 小时, 周末每天不少于 6 小时。

目 录

第一章 财务战略	1
本章复习指引	1
本章知识点详解	1
本章历年试题点评	20
本章练习	25
第二章 企业并购	28
本章复习指引	28
本章知识点详解	28
本章历年试题点评	78
本章练习	85
第三章 股权激励	94
本章复习指引	94
本章知识点详解	94
本章历年试题点评	121
本章练习	123
第四章 套期保值	132
本章复习指引	132
本章知识点详解	132
本章历年试题点评	150
本章练习	151
第五章 金融资产转移	155
本章复习指引	155
本章知识点详解	155
本章历年试题点评	173

本章练习	175
第六章 业绩评价与价值管理	179
本章复习指引	179
本章知识点详解	179
本章历年试题点评	204
本章练习	206
第七章 企业内部控制	211
本章复习指引	211
本章知识点详解	211
本章历年试题点评	265
本章练习	280
第八章 预算管理与行政事业单位会计	289
本章复习指引	289
本章知识点详解	290
本章历年试题点评	350
本章练习	371
2011 年全国高级会计师资格考试模拟试题及分析提示	382

第一章 财务战略

本章复习指引

一、本章内容概述

战略是筹划和指导全局的方略，财务战略主要考虑财务领域全局的长期发展方向问题。财务战略目标既从属于企业发展战略目标，也从属于企业财务管理目标。制定财务战略必须考虑企业所处的发展阶段，并根据企业确立的财务战略目标对企业未来发展所作的谋划。做好财务战略实施的组织工作是财务战略能否有效贯彻落实的重要前提和基础。本章是高级会计师考试中重要章节之一，大纲内容较少但涵盖面广，涉及知识点较多，且跨度大，难度高，本章每年均涉及考题。

二、本章复习要求

考试大纲对本章的复习要求是：（1）了解财务战略的特征和内容；（2）理解和掌握财务战略目标的内容与选择、财务战略的规划与实施；（3）能够对实务中财务战略目标的定位、财务战略组织实施的合理性做出客观判断。

本章知识点详解

一、财务战略目标

（一）发展战略与财务战略

发展战略是企业在对现实状况和未来趋势进行综合分析和科学预测的基础上，制定并实施的中长期发展目标与战略规划。

【说明】“战略”这个概念最初只存在于军事领域。战争讲究谋略。谋略有大有小，大谋略叫“战略”，小谋略叫“战术”。战略与战术的区别是：战略针对全局问

题,战术针对局部问题;战略针对长期问题,战术针对短期问题;战略针对基本问题,战术针对具体问题。

1. 发展战略的作用与制定

企业制定和实施发展战略,具有以下作用:

- (1) 发展战略可以为企业找准市场定位,明确发展方向;
- (2) 发展战略是企业执行层行动的指南,可以有效避免企业日常经营管理和决策迷失方向,盲目决策,浪费资源,丧失发展机会;
- (3) 发展战略是企业管理和内部控制的最高目标,有助于企业强化风险管理,提高决策水平,提升企业经营效率、效果和效益。

【说明】一般而言,企业发展战略涉及企业中长期干什么、靠什么和怎么干三大方面的问题。

企业应当在深入分析外部环境和内部资源的基础上,综合考虑宏观经济政策、国内外市场需求变化、技术发展趋势、行业及竞争对手状况、可利用的资源水平和自身优势与劣势等影响因素,制定科学合理的发展战略。发展战略的制定通常分为发展目标和战略规划两个层次。企业发展目标作为指导企业生产经营活动的准绳,通常包括盈利能力、生产效率、市场竞争地位、技术领先程度、生产规模、组织结构、人力资源、客户服务、社会责任等。

【注意】发展目标应当突出主业,不应过于激进,或盲目追逐市场热点,不能脱离企业实际,否则可能导致企业过度扩张或经营失败。与此同时,发展目标也不能过于保守,否则会丧失发展机遇和动力。在确定发展目标后,就要编制战略规划,在战略规划中明确企业发展的阶段性和发展程度,制定每个发展阶段的具体目标和工作任务,以及达到发展目标必经的实施路径。以青岛海尔公司为例说明如下(见图1-1)。

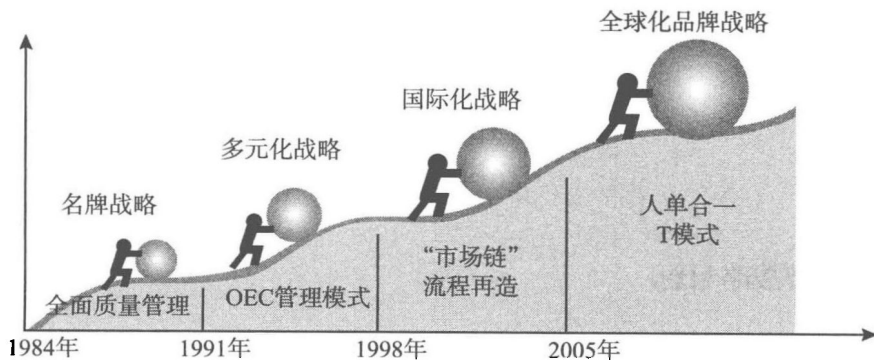


图 1-1 青岛海尔公司发展战略创新的四个阶段

名牌战略阶段(1984~1991年)

特征:只生产冰箱一种产品,探索并积累了企业管理的经验,为今后的发展奠定了坚实的基础,总结出一套可移植的管理模式。

多元化战略阶段（1992～1998年）

特征：从一种产品向多种产品发展（1984年只生产冰箱，到1998年时已生产几十种产品），从白色家电进入黑色家电领域，以“吃休克鱼”的方式进行资本运营，以无形资产盘活有形资产，在最短的时间里以最低的成本把规模做大，把企业做强。

国际化战略阶段（1998～2005年）

特征：产品批量销往全球主要经济区域市场，有自己的海外经销商网络与售后服务网络，Haier品牌已经有了一定知名度、信誉度与美誉度。

全球化品牌战略阶段（2006年至今）

特征：为了适应全球经济一体化的形势，运作全球范围的品牌，从2006年开始，海尔集团继名牌战略、多元化战略、国际化战略阶段之后，进入第四个发展战略创新阶段：全球化品牌战略阶段。国际化战略和全球化品牌战略的区别是：国际化战略阶段是以中国为基地，向全世界辐射；全球化品牌战略则是在每一个国家的市场创造本土化的海尔品牌。海尔实施全球化品牌战略要解决的问题是：提升产品的竞争力和企业运营的竞争力。与分供方、客户、用户都实现双赢利润。从单一文化转变到多元文化，实现持续发展。

2. 财务战略的特征与内容

（1）定义：财务战略是企业发展战略的一个子系统，是对企业财务活动制定并实施的中长期目标和战略规划。

（2）财务战略的特征：①从属性，财务战略要体现企业整体战略的要求，为其筹集到适度的资金并有效合理投放，只有这样，企业整体战略方可实现。②系统性，财务战略应当始终保持与企业其他战略之间的动态联系，并努力使财务战略能够支持其他子战略。③指导性，财务战略应对企业资金运筹进行总体谋划，规定企业资金运筹的总方向、总方针、总目标等重大财务问题。财务战略一经制订便应具有相对稳定性，成为企业所有财务活动的行动指南。④艰巨性，在企业所有战略管理系统中，财务战略的制订相比实施较企业整体战略下的其他子战略而言，往往更为复杂与艰巨，其中的一个重要原因是“资金固定化”特性，即资金一经投入使用后，其使用方向与规模在较短时期内很难予以调整。

（3）内容：企业财务战略主要包括筹资战略、投资战略、收益分配战略和并购战略等，其各自的含义、原则及特点见表1-1。

表1-1

内容	含 义	原则及特点
筹资战略	根据企业内外环境的现状与发展趋势，适应企业整体发展战略（包括投资战略）的要求，对企业的筹资目标、原则、结构、渠道与方式等重大问题进行长期的、系统的谋划。	筹资应遵循低成本原则、稳定性原则、可得性原则、提高竞争力原则等。企业应当根据战略需求不断拓宽筹资渠道，对筹资进行合理配置，采用不同的筹资方式进行最佳组合，以构筑既体现战略要求又适应外部环境变化的筹资战略。

续表

内容	含 义	原则及特点
投资战略	主要解决战略期间内投资的目标、原则、规模、方式等重大问题。在企业投资战略设计中,需要明确其投资目标、投资原则、投资规模和投资方式等。其中,投资目标包括收益性目标、发展性目标和公益性目标等,收益性目标通常是企业生存的根本保证,确保实现可持续发展则是企业投资战略的直接目标,而公益性目标则在近年来越来越被企业所重视,并有利于企业长远发展和维护良好的社会形象。	主要解决战略期间内投资的目标、原则、规模、方式等重大问题。在企业投资战略设计中,需要明确其投资目标、投资原则、投资规模和投资方式等。其中,投资目标包括收益性目标、发展性目标和公益性目标等,收益性目标通常是企业生存的根本保证,确保实现可持续发展则是企业投资战略的直接目标,而公益性目标则在近年来越来越被企业所重视,并有利于企业长远发展和维护良好的社会形象。
收益分配战略	从广义来讲,企业的收益需要在其利益相关者之间进行分配,包括债权人、企业员工、国家与股东等。然而前三者对收益的分配大都比较固定,只有股东对收益的分配富有弹性,所以股利分配战略成为收益分配战略的重点。	股利分配战略要解决的主要问题是确定股利战略目标、是否发放股利、发放多少股利以及何时发放股利等重大问题。从战略管理角度,股利分配战略目标为:促进公司长远发展;保障股东权益;稳定股价,保证公司股价在较长时期内基本稳定。公司应根据股利分配战略目标的要求,通过制定恰当的股利分配政策来确定其是否发放股利、发放多少股利以及何时发放股利等重大方针政策问题。
并购战略	并购战略通常可以达到快速实现战略和经营目标、扩大市场份额、补充或获得资源与能力、获得协同效应等目的。	在实施并购战略时,企业要合理评估并购战略可能带来的风险,比如难以对目标企业进行正确预测与评估、达致协同效应的条件过高、需要承接一些不需要或者不必要的附属业务、并购义务过重等,为此企业在实施并购战略时应当充分评估目标企业的情况,合理估计并购价格,制定合适的并购方式和策略,以确保并购后的整合能够成功,协同效应能够实现,从而为企业整体战略的实施奠定基础。

【提醒】 财务战略的特征和内容考生只要了解和熟悉,以区别与财务管理的特征和内容。

(二) 财务战略目标的作用与内容

财务战略目标的作用是贯彻落实企业发展战略、明确企业财务管理与决策的发展方向、指导企业各项财务活动。财务战略目标的内容及优、缺点见表1-2。

表 1-2

目标	优 点	缺 点
1. 持续盈利能力目标	(1) 盈利能力的计算有会计核算为基础, 比较容易量化和验证, 也相对比较可靠; (2) 指标直观, 比较容易考核; (3) 将盈利目标及其可持续性融为一体, 在一定程度上可以防止企业的短期行为或者片面追求短期利润的行为。	(1) 没有考虑货币时间价值和资本成本, 容易导致盈利指标虚高, 业绩反映不实; (2) 没有考虑所获得利润和投入资本之间的关系, 企业通过不断追加投资以获取持续盈利, 与企业在资本一定的情况下通过提高现有资本利用效率以达到持续盈利目的是不同的, 但是持续盈利能力财务战略目标在这一点上并不清晰; (3) 没有考虑获得的利润所承担的风险。
2. 长期现金流量现值目标	(1) 考虑了货币时间价值和资本成本, 使业绩目标更加客观合理; (2) 考虑了收账风险等, 可以有效避免财务目标偏重于会计利润, 降低资金风险; (3) 有助于实现企业价值最大化, 协调企业管理层和所有者之间的利益矛盾。	(1) 未来现金流量的可控性和预测性相对较差, 影响该财务战略目标的可操作性; (2) 容易导致企业为了追逐现金最大化而影响资金使用效率和财务管理效率; (3) 该目标有时难以与企业的生产目标、销售目标、成本目标等相协调, 从而影响容易出现与实务的脱节。
3. 企业可持续成长目标	(1) 综合考虑了各方面因素, 最切合企业整体发展战略目标要求; (2) 能够有效解决企业长期协调发展问题, 避免单一财务指标目标的局限性。	(1) 在财务上较难量化, 目标过于笼统, 容易与具体财务目标和活动相脱节; (2) 受经济不确定性和经济周期、产业周期及产品生命周期的影响, 要始终保持可持续成长有很大挑战性。
4. 经济增加值最大化目标	(1) 考虑了资本投入与产出效益; (2) 考虑了资本成本的影响, 有助于控制财务风险; (3) 有助于企业实施科学的价值管理和业绩衡量。	(1) 对于长期现金流量缺乏考虑; (2) 有关资本成本的预测和参数的取得有一定难度。

1982 年, 美国思腾思特公司提出了经济增加值 (Economic Value Added) 概念。思腾思特公司认为: 企业在评价其经营状况时通常采用的会计利润指标存在缺陷, 难以正确反映企业的真实经营状况, 因为它忽视了股东资本投入的机会成本, 企业盈利只有在高于其资本成本 (含股权成本和债务成本) 时才为股东创造价值。经济增加值 (EVA) 高的企业才是真正的好企业。

通过对成熟股票市场 (这点必须把我国股市排除) 上市公司的排名观察, 常常发现两种奇怪现象: 许多资产价值相近的企业创造的利润却大相径庭; 资产价值悬殊的企业, 市场价值却相近。为了对这两种现象有很好的解释, 人们引入市场增加值概念 (Market Value Added, MVA), 市场增加值 (MVA) 就是市值与股东投入资本

(净资产)的差值,换句话说,市场增加值是企业变现价值与原投入资本之间的差额,它直接表明了一家企业累计为股东创造了多少财富。1988年思腾思特公司使用MVA工具对美国的通用汽车和默克制药公司的经营表现进行了分析,结果发现,通用汽车的股东对公司投入了450亿美元的资本,而默克制药的股东对公司投入的资本仅有50亿美元,但它们的市值都是250亿美元左右,从MVA的观点看,通用汽车实际上损失了200亿美元的股东价值,相反,默克制药则创造了200亿美元的股东价值,如果按MVA的大小来确定业绩排名,默克远在通用汽车之前。这个分析促使我们思考:股东对企业的任何一项投资,都希望最终实现的价值比其投入的所有资本要多(这是资本的天生逐利性而决定的),满足了这个条件,才是在创造财富,否则就是在毁灭财富。这个分析也使我们思考:通常意义上的企业规模(可以用市值来表示),利润已经不能满足分析判定的需要,我们必须找到产生企业价值的真正原因。MVA对于上市公司而言是一个企业价值分析的好工具,但在分析非上市公司时就无能为力了,因为无法获得非上市公司的市场价值数据。基于增加值的思想,思腾思特公司开发了经济增加值(EVA)工具,它是建立在对一些财务数据进行调整的基础上的。

【注意】国资委对其管辖的中央企业的考核引入EVA,以取代原来的净资产收益率。这实际上也体现了一种企业发展战略,对企业靠“铺摊子”和盲目扩大规模的增长方式进行约束——为企业的利润额度划了一道“红线”,收益率要超出投资人所能容忍的最低标准。如果一个企业占用资产的收益率比银行利率还低,这个企业的运作就是对社会资源的浪费,不仅出资人无法接受,从社会可持续发展的角度讲也是不道德的。

【说明】经济增加值(EVA)的理解

(1) 定义:经济增加值又称经济附加值,是企业税后净营业利润扣除企业全部资本成本后的余额。

(2) 公式:

$$\begin{aligned}\text{经济增加值} &= \text{税后净营业利润} - \text{资本成本} \\ &= \text{税后净营业利润} - \text{调整后资本} \times \text{平均资本成本率} \\ &= (\text{投资资本收益率} - \text{加权平均资本成本率}) \times \text{调整后资本}\end{aligned}$$

其中:

①调整后资本额 = 平均所有者权益 + 平均负债合计 - 平均无息流动负债 - 平均在建工程

②投资资本收益率 = 企业税后净营业利润 ÷ 调整后资本额的比率

③平均资本成本根据调整后各项资金占全部资本的比重和各个资本成本加权平均计算确定

【例1-1】某公司2010年实现税后利润1500万元,2010年末的所有者权益平均额为6000万元(资本成本为15%),其中普通股1000万股(面值1元),长期有息负债平均额为4000万元(年利率为10%)。公司适用的所得税税率为25%。

要求：计算该公司的经济增加值（EVA）。

【分析与提示】

长期有息负债的资本成本 = $10\% \times (1 - 25\%) = 7.5\%$

所有者权益的资本成本 = 15%

加权平均资本成本率 = $7.5\% \times 4000/10000 + 15\% \times 6000/10000 = 12\%$

调整后资本额平均数 = $6000 + 4000 = 10000$ （万元）

税后净营业利润 = $1500 + 4000 \times 10\% \times (1 - 25\%) = 1800$ （万元）

投资资本收益率 = $1800/10000 = 18\%$

经济增加值（EVA）= $(18\% - 12\%) \times 10000 = 600$ （万元）

经济增加值（EVA）是企业投资资本收益超过加权平均资金成本部分的价值，它不同于传统的会计利润，传统的会计利润忽略了资本需求和资金成本。而财务战略是以价值管理为核心的，价值管理要求将管理的中心转向经济增加值（EVA）指标。相比会计利润仅仅扣除债务利息而言，经济增加值（EVA）消除了传统会计核算无偿耗用股东资本的弊端，要求扣除全部所用资源的成本，包括资金成本，以正确地反映企业经济状况。因此，通过计算企业的经济增加值（EVA）能够正确地了解企业经营活动为企业带来的价值。

【提醒】本考点考生不仅要求理解和掌握，并能用于和指导实务工作。尤其是经济增加值（EVA）的理解和运用必须掌握。2011年应重点掌握本考点。

（三）财务战略目标选择

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的情况。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，忽视了资本成本等。

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。

【说明】业绩衡量指标体系

（1）关键性的非财务业绩衡量指标：①设备利用率；②生产周期；③交货成本及其时间；④应收应付款项周转率；⑤单位产品成本；⑥劳动生产率；⑦废品率等。

（2）关键性的财务业绩衡量指标：关键性财务业绩衡量指标的内容、公式、优缺点见表1-3。

表 1-3

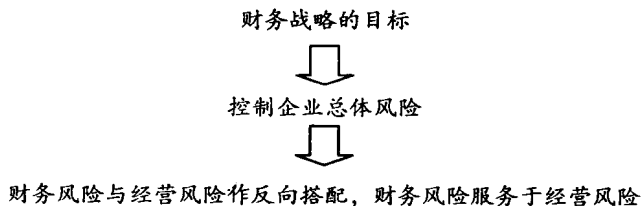
衡量指标	公 式	优 点	缺 点
A: 总资产收益率 B: 资本收益率	①总资产收益率 = 息税前利润/平均资产总额 × 100% ②资本收益率 = 净利润/平均资本 × 100%	①注重资本的投入产出效率; ②易于计算; ③属于有效的管理工具。	①忽略了资本投资者所期望的收益率(加权平均资金成本率); ②难以对风险不同行业进行比较。
经济增加值(EVA)	经济增加值(EVA) = (投资资本收益率 - 加权平均资金成本) × 投资资本总额	①考虑资本投资者的期望收益率; ②易于计算; ③属于有效的管理工具。	难以反映多年的现金流量情况。
净现值	净现值(NPV) = $\sum (第 i 年的净现金流量 \times 第 i 年复利现值系数)$	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。
股价	每股价格	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。
股票市值	每股价格 × 普通股股份数		

【提醒】要求考生掌握本考点, 并能在实务加以导向和运用。

(四) 不同发展阶段的财务战略

企业财务战略管理的目的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。企业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。

【说明】



为了控制企业的总体风险, 企业在不同的时期应当运用不同的财务战略。

【说明】企业生命周期: 创立期、成长期、成熟期、衰退期, 不同生命周期企业