

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

(2010年)

本书编写组



经济科学出版社

高级会计实务科目应试指南 (2010 年)

本书编写组

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. 2010 年/本书编写组. —北京: 经济科学出版社, 2010. 6

ISBN 978 - 7 - 5058 - 9565 - 2

I. ①高… II. ①本… 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 (2010) 第 115874 号

责任校对: 杨 海 杨晓莹

版式设计: 代小卫

技术编辑: 潘泽新

高级会计实务科目应试指南 (2010 年)

本书编写组

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](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京密兴印刷有限公司印装

787 × 1092 16 开 20.5 印张 450000 字

2010 年 6 月第 1 版 2010 年 6 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 9565 - 2 定价: 48.00 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，2010 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。

2010 年考试大纲与 2009 年相比，变动很大。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（2010）》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（2010）》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

2010 年 6 月

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	15
本章练习	20
第二章 企业并购	22
本章复习指引	22
本章知识点详解	22
本章历年试题点评	38
本章练习	44
第三章 股权激励	50
本章复习指引	50
本章知识点详解	50
本章历年试题点评	77
本章练习	77
第四章 套期保值	83
本章复习指引	83
本章知识点详解	83
本章历年试题点评	101
本章练习	101
第五章 金融资产转移	104
本章复习指引	104
本章知识点详解	104
本章历年试题点评	119

本章练习	121
第六章 业绩评价与价值管理	123
本章复习指引	123
本章知识点详解	123
本章历年试题点评	144
本章练习	144
第七章 企业内部控制	148
本章复习指引	148
本章知识点详解	149
本章历年试题点评	202
本章练习	213
第八章 预算管理、预算会计与政府会计改革	220
本章复习指引	220
本章知识点详解	221
本章历年试题点评	279
本章练习	297
2010 年全国高级会计师资格考试模拟试题及分析提示	305

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，每年本章均涉及考题。

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作出客观判断。

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，避免或减少盲目决策、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。

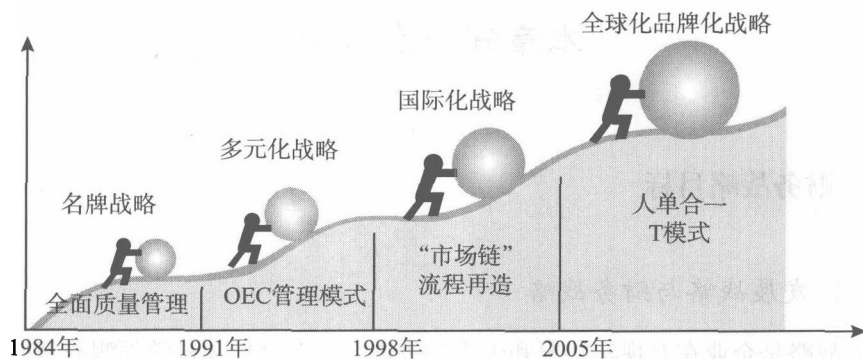
【说明】一般而言，企业发展战略涉及企业中长期干什么、靠什么和怎么干三大方面的问题。

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、可利用的资源状况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，不能过于激进，不能盲目追逐市场热点，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：

发展战略创新的四个阶段



名牌战略阶段（1984～1991年）

特征：只干冰箱一个产品，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：从一个产品向多个产品发展（1984年只有冰箱，1998年已有几十种产品），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（1999～2005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。

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，财务战略的制订与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。

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，对筹资进行合理搭配，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，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	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。

【注意】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。

目标	优点	缺点
1. 持续盈利能力目标	(1) 盈利能力的计算以会计核算为基础, 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。	(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, 和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。

(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。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、管理费用等因素, 会计净利润、每股收益指标只注重账面利润, 忽视了资本成本等因素。

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。在实务中, 企业选择财务战略目标, 可以以经济增加值最大化为核心, 再辅以长期盈利能力、长期现金流量现值等目标。

【说明】业绩衡量指标体系

1. 关键性的非财务业绩衡量指标:

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

废品率……

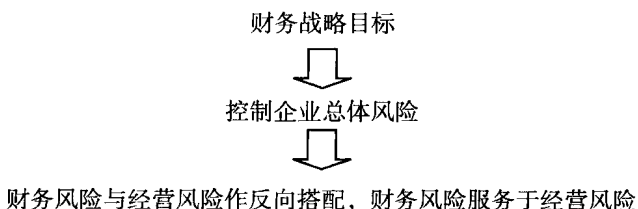
2. 关键性的财务业绩衡量指标:

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t年的净现金流量 × 第t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		

【注意】本考点要求考生掌握,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

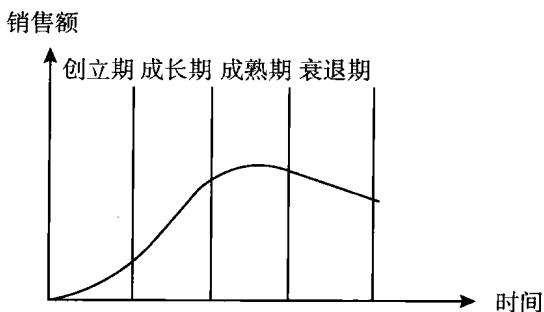


图 1-1 企业生命周期的四个阶段

1. 在企业生命周期的创立期，由于企业未来的经营情况具有极大的不确定性，因此企业的经营风险往往很高。对大多数企业来说，这时的经营风险控制比财务风险控制更为重要。因为再好的融资方案也不能代替企业的经营战略使企业取得成功，如果企业的基本业务经营不好，那么最好的融资方案也仅仅是延缓它的灭亡而已。因此，在创立期，企业的融资来源一般是低风险的权益资本。股份制企业可以通过发售股票方式吸引风险投资者进行融资，有限责任公司可以通过实收资本进行融资。这时企业的资金需求很大，内部积累一般满足不了资金缺口，股利政策基本偏向于低股利甚至是零股利政策。风险投资者承担巨大风险所要求的回报主要来源于股价的上涨所带来的未来出售股票的收益。

2. 在企业生命周期的成长期，产品试制成功，销售规模将快速增长，企业的经营风险有所降低，公司战略应当调整到营销管理上来。此时企业仍然有很大的资金需求。不同的是，这时企业的经营风险已经大大降低，可以进行一定的负债融资。由于这一阶段的企业评估等级有所建立，为了获取低成本和高弹性的资金，企业可以采取发行诸如认股权证、可转换债券等证券的方式进行融资。在此阶段，企业也开始产生现金流入，可以提高股利分配水平以吸引新的投资者。处于成长期的企业的融资来源主要是新进入的投资者所注入的资金和少量负债所筹集的资金，资产负债率开始升

高,以利用财务杠杆效应。此外,公司的光明前景还驱动着股票价格上涨。

3. 在企业生命周期的成熟期,企业战略出现重大调整,由以前的关注市场和市场份额转移到关注盈利能力和获取利润上来。这时,企业的经营风险很小,也产生了大量的现金流,同时企业的再投资机会变得狭窄,资金需求降低。企业开始大量利用负债进行筹资,以利用财务杠杆效应,进行合理避税,因而资产负债率变高。由于再投资的机会减少,企业很难找到能够满足股东原先要求的预期报酬率的投资项目,所以企业会提高股利支付率,把富余的资金分配给股东,以实现股东财富的最大化。此时,股票价格趋于平稳。

4. 在企业生命周期的衰退期,企业逐渐从行业中退出,销售业绩开始下滑,高额固定成本使得企业很快陷入亏损的境地,因而公司的财务战略应当转向考虑使用短期资金上来。在此阶段,企业的资金来源渠道主要是借款,以进行合理避税,最大限度地提高企业利润。在衰退期,企业慢慢地濒临倒闭,现金净流量减少,所产生的利润基本上都会通过股利的形式分配给股东。

【例1-1】LZB公司是一家从事生物工程的高科技企业,自2005年成立以来,该公司通过加强内部管理,提高了该公司的综合竞争实力和市场占有份额,增强了其抵御风险的能力。LZB公司2009年末总资产8000万元,所有者权益为5000万元,2009年实现销售收入2亿元,净资产收益率为8%。结合公司目前所处的发展成长期,LZB公司制定了未来战略经营目标,即争取形成公司的品牌优势,进一步稳定市场份额,提高综合竞争力,并适当通过新产品的研制开拓市场,使公司持续稳定发展提高公司价值。

要求:根据上述LZB公司的企业战略及其经营所属的发展阶段,确定A公司应采取的财务战略。

【分析提示】

根据上述资料,可以看出,LZB公司正处于成长发展阶段,采取的是稳健型及“经营风险下降和财务风险相应上升”的匹配企业发展战略。因此,应采取“低负债、低分配”的财务战略。财务战略的选择决定着公司财务资源配置的取向和模式,影响着公司理财活动行为和效率。

针对LZB公司而言,其财务战略目标应是产品经营和资本经营并进,实现利润和资产稳步、持续增长,力争净资产收益率保持稳定增长,即以最高投资回报率和实现资产最大限度的增值为中心的财务战略。与此同时,制定财务战略的时候应当考虑企业的风险,LZB公司处于成长期而经营风险较高,为控制企业总体的风险应当降低财务风险,不宜过多负债经营,故应采取稳健的财务战略。这就要尽可能地优化现有资源配置,提高现有资源使用效率,并将利润积累作为实现企业资产规模扩张的基本资金来源。LZB公司对利用负债实现企业资产规模和经营规模的扩张应持谨慎的态度,防止过重的利息负担。

LZB公司目前的资产负债率为37.5% (即 $3000/8000$),按照适度负债的原则,为控制其财务风险,若公司资产负债率最高不超过50%,LZB公司追加的负债融资

可不超过 2000 万元。

【小结】不同发展阶段的财务战略

企业生命周期	风险状况	融资来源	现金流量状况与股利政策	股价表现
创立期	经营风险高 经营风险比财务风险重要	低风险的权益资本	低股利 零股利	上涨
成长期	经营风险下降	新进入投资者所注入的资金 少量负债资金	产生现金流入 提高股利分配水平	继续上涨
成熟期	经营风险很小 财务风险增加	大量利用负债筹资	产生大量现金流 提高股利支付率	趋于平稳
衰退期	经营风险高	借款	现金净流量减少 利润全部通过股利支付给股东	——

【注意】本考点要求考生掌握，尤其在实务中根据企业自身生命周期制定相关的财务战略。考生可以通过案例练习巩固本考点。2010 年本考点重点掌握。

二、财务战略规划

（一）财务战略规划的作用

财务战略规划是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。财务战略规划是企业组织实施财务战略的重要基础，在企业财务管理中具有十分重要的作用。

- 1. 财务战略规划通常需要根据未来发展可能出现的不同情形，比如在最差情形、一般情形和最好情形下，对企业财务发展态势做出估计和假设，从而做出相应的财务规划，有利于提高企业的应变能力和防范风险的能力。
- 2. 财务战略规划通常需要明确企业不同生产经营活动的投资计划与企业可行的融资方案选择之间的关系，从而有利于企业优化资本结构，强化资产负债匹配及其管理，提高企业营运能力。
- 3. 财务战略规划通常需要针对意外事件的出现应当采取的举措和对策做出规划，从而尽可能避免企业财务业绩的大起大落，有利于促进企业长期可持续平稳发展。

【注意】本考点考生应熟悉。

（二）财务战略规划的基础

为确保财务战略规划的高质量，企业应当做好以下基础工作：

基本步骤	内 容	说 明
第一步	经济指标假设	企业应当明确在整个计划期间里所处的经济环境，并据此做出相应的有关经济指标假设
第二步	营 业 额（销 售 额） 预 测	所有财务战略规划都要求进行营业额（销售额）预测
第三步	试算报表	企业应当根据财务战略目标和营业额（销售额）预测等，编制试算的资产负债表、利润表、现金流量表等，从而为企业整个生产经营和投融资安排奠定基础
第四步	资产需要量	企业应当根据财务战略规划要求，确定计划的资本性支出和净营运资本支出，从而确定企业为实现财务战略目标所需要的资产总额及其构成
第五步	筹资需要量	企业应当根据财务战略规划要求尤其是资产需要量，确定所需要资金总额、资本结构、筹资方式和相应的筹资安排等
第六步	追加变量	企业应当根据财务战略规划要求做好追加变量的预计工作。比如企业在进行财务规划时，预计营业额（销售额）和成本费用按照某个比例增长，预计资产和负债按照另一个比例增长，在这种情况下就需要增加其他变量（如发行在外的股票增长率）来加以协调，这个变量就是追加变量

【注意】本考点考生不仅要熟悉，还要参阅相关资料掌握其内涵。本考点有一定的难度。

（三）财务战略规划的内容

财务战略规划的内容包括投资战略规划、筹资战略规划、财务发展规划、资本结构规划、研究与开发规划等。其中最核心的是投资战略规划和筹资战略规划。

1. 投资战略规划

企业广义的投资战略包括直接投资战略和间接投资战略，投资战略规划需要做好以下两方面的战略规划。

（1）直接投资战略规划

直接投资是指企业为直接进行生产或者其他经营活动而在土地、固定资产等方面进行的投资。它通常与实物投资相联系。直接投资战略规划需要以企业的生产经营规划和资产需要量预测为基础进行，继而确定企业需要直接投资的时间、规模、类别以及相关资产的产出量、盈利能力等，以满足企业财务战略管理的需要。

（2）间接投资战略规划

间接投资是指企业通过购买证券、融出资金或者发放贷款等方式将资本投入到其

他企业,其他企业再将资本投入到生产经营中去的投资。间接投资通常为证券投资,其主要目的是为了获取股利或者利息,实现资本增值和股东价值最大化。间接投资战略规划的核心是如何在风险可控的情况下确定投资的时机、金额、期限等,尤其是投资策略的选择和投资组合规划。按照现代投资理论,组合投资是企业降低风险、科学投资的最佳选择,即企业并不只是投资一种证券(或者一种金融资产),而是寻求多种证券(或者金融资产)组合的最优投资策略,以寻求在风险既定情况下投资收益最高,或者在投资收益一定情况下风险最小的投资策略。间接投资组合战略规划主要包括债券投资组合战略规划、股票投资组合战略规划和混合投资组合战略规划等。

内容	类 别	说 明
债券投资组合战略规划	投资者对债券市场效率的看法和投资者对风险的偏好程度。据此,债券投资组合战略规划通常可以分为积极和消极两类。	当投资者认为市场是有效的,就会选择消极的投资组合策略;当投资者认为市场是无效的或者效率较低的,就会选择积极的投资组合策略,以获取无效率或低效率市场带来的额外收益。积极策略的重点是预期影响资产表现的因素,而消极策略则较少用于预期。
股票投资组合战略规划	一是高价值型;二是高增长型;三是低价值型;四是低增长型。作为价值管理型企业,在进行股票投资时,无疑将追逐高价值型和高增长型股票或者是两者的组合。而衡量股票投资价值及其成长性的指标通常有市盈率(每股股价/每股收益,即 P/E)和市净率(每股股价/每股账面净资产,即 P/B),一般认为,较高的企业收益及其增长率将增加企业的净资产及其成长性,假设市盈率或者市净率不变,如果被投资企业收益增长或者净资产增加,就表明股票价值将上升,因此,对于高价值型或者高增长型股票投资者来讲,将非常关注企业收益和净资产的成长性。	价值型股票投资通常可以分为低市盈率型、反向型和收益型等,对于低市盈率型股票投资,企业通常集中关注每股收益指标并投资于市盈率相对较低的股票;对于反向型股票投资,企业通常集中关注账面净资产价值并投资于市净率相对较低的股票;对于收益型股票投资,企业通常集中关注周期性公司股票,投资那些当前收益很小甚至亏损但未来投资收益前景看好的股票,以谋求获取股票投资的差额回报。
		增长型股票投资通常可以分为持续增长型和收益加速增长型等,对于持续增长型股票投资,企业通常集中关注并购买收益具有稳定持续增长特点的公司股票,但不一定是业绩突然有爆发性增长的公司股票;对于收益加速增长型股票投资,企业通常集中关注并购买具有收益加速增长预期的公司股票。企业也可以根据风险管理水平和对市场的合理估计,兼顾价值型股票投资和增长型股票投资,做好混合股票投资规划。
混合投资组合战略规划		是根据企业风险偏好情况和可供选择的投资品种,将债券品种和股票品种组合在一起进行投资的战略规划。

【说明】

企业也可以根据风险管理水平和对市场的合理估计,兼顾价值型股票投资和增长型股票投资,做好混合股票投资规划。