

高级会计师资格考评结合考试

GAOJI KUAJISHI ZIGE KAOPING JIEHE KAOSHI

第8版

高级会计实务科目 考试辅导用书

GAOJI KUAJI SHIWU KEMU KAOSHI FUDAO YONGSHU

中国会计学会 ◆ 编

2013

 大连出版社
DALIAN PUBLISHING HOUSE

高级会计师资格考评结合考试

高级会计实务科目 考试辅导用书(2013)

(第8版)

中国会计学会 编

 大连出版社

内 容 简 介

为了满足 2013 年高级实务科目考试应考人员的需求,帮助广大考生准确理解和掌握考试大纲的内容,以顺利通过考试,中国会计学会组织有关专家编写了本书。本书共分九章,包括企业战略与财务战略,企业投资、融资决策与集团资金管理,企业预算管理与业绩评价,企业内部控制,企业成本管理,企业并购,金融工具会计,企业合并与合并财务报表,行政事业单位预算管理、会计处理与内部控制等内容。本书紧扣考试大纲,内容权威,难易程度适中,是考生参加 2013 年高级会计实务科目考试的权威教材。

© 中国会计学会 2005

图书在版编目(CIP)数据

高级会计实务科目考试辅导用书. 2013 / 中国会计学会编. —8 版. —大连:大连出版社, 2013. 6

ISBN 978-7-5505-0488-2

I. ①高… II. ①中… III. ①会计学—会计师—资格考试—自学参考资料
IV. ①F230

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 135651 号

出 版 人:刘明辉
策划编辑:刘明辉
责任编辑:张丽娜 姚 兰 李玉芝 毕华书
责任校对:刘丽君
封面设计:林 洋
版式设计:张 金
责任印制:徐丽红

出版发行者:大连出版社

地址:大连市西岗区长白街 12 号

邮编:116011

电话:(0411)83621349/83621075

传真:(0411)83610391/83620941

电子信箱:bhs@dlmpm.com

网址:<http://www.dlmpm.com>

印 刷 者:大连美跃彩色印刷有限公司

经 销 者:各地新华书店

幅面尺寸:185mm × 260mm

印 张:24.25

字 数:542 千字

出版时间:2005 年 6 月第 1 版

2013 年 6 月第 8 版

印刷时间:2013 年 6 月第 9 次印刷

书 号:ISBN 978-7-5505-0488-2

定 价:48.00 元

如有印装质量问题,请与我社营销部联系
购书热线电话:(0411)83621349/83621075
版权所有·侵权必究

前 言

2013 年,财政部发布的《高级会计师资格考评结合考试——高级会计实务科目考试大纲(2013 年)》(以下简称《考试大纲》),是全国高级会计师资格考试的统一标准和命题唯一依据。为了满足应考人员的需求,帮助广大考生准确理解和掌握考试大纲的内容,中国会计学会组织有关专家编写了《高级会计师资格考评结合考试——高级会计实务科目考试辅导用书(2013)》(以下简称《辅导用书》)。

2013 年《辅导用书》共分九章,包括企业战略与财务战略,企业投资、融资决策与集团资金管理,企业预算管理与业绩评价,企业内部控制,企业成本管理,企业并购,金融工具会计,企业合并与合并财务报表,行政事业单位预算管理、会计处理与内部控制等内容。该《辅导用书》紧扣《考试大纲》,内容权威,教材的内容与大纲规定一致,难易程度适中。为便于考生学习应考,该书更加侧重会计实务,书中内容均为案例分析题,针对案例中的重点、难点、疑点问题进行较为详细的分析与提示,为考生参加 2013 年的高级会计实务科目考试提供辅导和指南。

由于时间所限,不足之处在所难免,敬请读者批评指正,以便修订时进一步完善。

中国会计学会
2013 年 6 月

目 录

1	第一章 企业战略与财务战略
21	第二章 企业投资、融资决策与集团资金管理
57	第三章 企业预算管理与业绩评价
113	第四章 企业内部控制
153	第五章 企业成本管理
191	第六章 企业并购
239	第七章 金融工具会计
311	第八章 企业合并与合并财务报表
349	第九章 行政事业单位预算管理、会计处理与内部控制

2013

第一章 企业战略与财务战略

案例一

资料

A 公司是一家上市公司,业务量迅速增长,预计每年销售收入将增长 80% ~ 120%。A 公司决定新建厂房来提高生产能力,为此需要筹措资金 6 亿元,其中,1.5 亿元可以通过公司自有资金内部筹资解决,剩余的 4.5 亿元需要从外部筹措。

A 公司有关财务数据如下:

1. 资产总额为 30 亿元,资产负债率为 60%。
2. 公司有长期借款 2 亿元,年利率为 6%,每年年末支付一次利息,其中,5 000 万元将在 2 年内到期,其他借款的期限尚余 5 年。借款合同规定,公司资产负债率不得超过 70%。
3. 公司发行在外普通股 3 亿股。
4. 公司一直采用固定股利分配政策,年股利率为每股 0.6 元。

为此,公司财务部会同有关部门做了以下两套筹资战略规划提交董事会决策:

筹资战略规划一:以增发股票的方式筹资 4.5 亿元。公司目前的普通股每股市价为 14 元。拟增发股票每股定价为 12.5 元,扣除发行费用后,预计净价为 12 元。为此,公司需要增发 3 750 万股股票以筹集 4.5 亿元资金。为了给公司股东以稳定的回报,维护其良好的市场形象,公司仍将维持每股 0.6 元的固定股利分配政策。

筹资战略规划二:以发行公司债券的方式筹资 4.5 亿元。设定债券年利率为 4%,期限为 10 年,每年付息一次,到期一次还本,发行总额为 4.6 亿元,其中,预计发行费用为 1 000 万元。

要求

公司筹资战略是财务战略的重要组成部分,请代董事会做出相关决策,并回答下列有关问题:

1. 试分析上述两套筹资战略规划的优缺点,并对企业应选择哪套规划做出决策。
2. 企业筹资战略规划一般有哪两种类型,应分别采用什么方法?

分析与提示

1. (1) 筹资战略规划一:以增发股票的方式筹资。

优点:

- ① 不需要偿还本金和固定的利息。
- ② 可以降低资产负债率。根据 A 公司的财务数据,资产负债率将由现在的 60% 降低至 52.17% $[(30 \times 60\%) \div (30 + 4.5)]$ 。

缺点:

- ① 采用增发股票方式将使公司每股收益和净资产收益率下降,从而影响盈利能力指标。
- ② 公司现金股利支付压力增大。公司股利分配采用固定股利分配政策,普通股增加 3 750 万股,每股支付 0.6 元,公司以后每年需要为此支出现金 2 250 万元 $(3\,750 \times 0.6)$,比

发行公司债券方式每年支付的利息多支付现金 410 万元($2\,250 - 46\,000 \times 4\%$), 现金支付压力较大。

③公司无法享有发行公司债券所带来的利息费用的纳税利益。

④容易分散公司的控制权。

(2) 筹资战略规划二: 以发行公司债券的方式筹资。

优点:

①可以发挥财务杠杆作用。

②可以相对减轻公司现金支付压力。发行公司债券每年支付利息的现金支出仅为 1 840 万元($46\,000 \times 4\%$), 相对于增发股票可以少支出 410 万元。

③发行公司债券所承担的利息费用可以为公司带来纳税利益。

④不会分散公司的控制权。

缺点:

发行公司债券会使公司资产负债率上升, 增加财务风险。根据 A 公司的财务数据, 资产负债率将由现在的 60% 上升至 $65.32\% [(30 \times 60\% + 4.6) \div (30 + 4.6)]$ 。而且, 借款合同规定, 公司资产负债率不得超过 70%, 65.32% 的资产负债率水平符合公司长期借款合同的要求。

根据对两套筹资战略规划优缺点的分析, A 公司应当选择发行公司债券的方式筹资。

2. 筹资战略规划主要解决如何筹集资金满足生产经营和投资项目的需要、债务筹资和权益筹资方式的选择及其结构比率的确定等规划问题。企业在进行筹资战略规划时, 要根据最优资本结构的要求, 合理权衡负债筹资比率和权益筹资比率。一般情况下, 企业为了获取财务杠杆利益, 在风险可控的情况下, 将会选择负债融资; 但如果企业财务风险较大, 负债资本成本较高, 企业选择增发股票等权益融资通常较为合适。

企业在具体进行筹资战略规划并选择筹资方式时, 应当综合考虑维持财务的灵活性和筹资决策对股票价格及企业价值的影响。具体来讲, 企业筹资战略规划可以分为以下两种:

(1) 快速增长和保守筹资战略规划

对于快速增长型企业, 创造价值最好的方法是新增投资, 而不是可能伴随着负债筹资的税收减免所带来的杠杆效应。因此, 最恰当的筹资策略是那种最能促进增长的策略。在选择筹资工具时, 可以采用以下方法:

①维持一个保守的财务杠杆比率, 它具有可以保证企业持续进入金融市场的充足借贷能力;

②采取一个恰当的、能够让企业从内部为企业绝大部分增长提供资金的股利支付比率;

③把现金、短期投资和未使用的借贷能力用作暂时的流动性缓冲品, 以便于在那些投资需要超过内部资金来源的年份里能够提供资金;

④如果非得用外部筹资的话, 那么选择举债的方式, 除非由此导致的财务杠杆比率威胁到财务灵活性和稳健性;

⑤当上述方法都行不通时, 采用增发股票筹资或者减缓增长。

(2) 低增长和积极筹资战略规划

对于低增长型企业, 通常没有足够好的投资机会, 在这种情况下, 出于利用负债筹资为

股东创造价值的动机,企业可以利用良好的经营现金尽可能多地借入资金,进而利用这些资金回购自己的股票,从而实现股东权益的最大化。这一筹资战略规划为股东创造价值的方法通常包括:

- ①通过负债筹资增加利息支出获取相应的所得税利益,从而增加股东财富;
- ②股票回购向市场传递积极信号,从而推高股价;
- ③在财务风险可控的情况下,高财务杠杆比率可以提高管理人员的积极性,促使其创造足够的利润以支付高额利息。

案例二

资料

1. A 企业是手工艺品生产企业,随着企业的不断发展,规模不断扩大,销售额每年以 20% 的增长率增长,员工从原来的不足 300 人增加至 3 300 多人。过去,企业的厂长是“全能型”管理者,既管销售又管生产,厂长一人决定招聘,经常临时安排后勤等工作。现在,以前有效的管理方法已经很难发挥作用,企业的组织结构也面临着调整。

2. B 企业目前已拥有 5 000 多名员工,年销售额数亿元,随着技术更新和竞争的加剧,领导者决定向产品多元化方向发展。公司总部保留人事、财务、法律等职能部门,计算机产业、数字电视、消费电子三个部门分别负责三类产品的生产和销售,同时成立一个研究开发部门,统一负责公司的新产品开发和技术创新工作。

要求

1. A 企业采取的组织结构类型是什么?有什么优缺点?
2. A 企业应当怎样调整组织结构类型?
3. B 企业采取的组织结构类型是什么?有什么优缺点?

分析与提示

1. A 企业采取的是创业型组织结构。创业型组织结构是多数小型企业的标准组织结构模式,适用于企业发展初期阶段。在这种组织结构下,企业的所有者或者管理者对若干下属实施直接控制,并由下属执行一系列财务及相关工作任务。

创业型组织结构的优点是结构简单,企业的所有者或管理者对若干下属实施直接控制,所有人都明确他们应向谁报告和谁向他们报告,比较容易迅速做出决定。

创业型组织结构的缺点是弹性较小,缺乏专业分工,成功取决于个人能力,仅适用于小型企业。

2. 随着 A 企业的快速发展,业务日益复杂,所有的管理职能都由一个人承担变得相当困难,A 企业现行的创业型组织结构效率下降,制约了企业的正常发展,企业可能出现权责不清、管理混乱的情况,应对组织结构进行调整以适应企业规模的壮大,满足企业长远发展的需求。A 企业应采用职能制组织结构这种典型模式,例如,管理进行专业化分工,考虑设立生产部门、人力资源部门、后勤部门等。在这种组织结构下,企业不同部门有不同的业务职

能。在财务战略目标和规划下,生产部门负责按照客户需求生产高质量产品,营销部门负责产品推广和销售,财务部门负责对相关财务活动进行核算和控制,有关财务战略的具体目标和措施需要细化和落实到具体的业务部门。

职能制组织结构的优点有:①能够通过集中单一部门内所有某一类型的活动来实现规模经济;②组织结构可以通过将关键活动指定为职能部门而与战略相关联,从而提升深入的职能技能;③由于任务为常规和重复性任务,因而工作效率得到提高;④便于董事会监控各个部门。

3. B企业采取的是事业部制组织结构。事业部制组织结构主要适用于有多个产品线或者消费者市场区位不同需要跨区经营的企业。在这种组织结构下,企业需要按照产品、服务、市场或地区定义出不同的事业部,然后把财务战略目标、任务和规划要求细分到各个事业部,由事业部负责运营、协调、控制等工作,并以事业部为基础进行财务和非财务的考核。

在事业部制组织结构内可按产品、服务、市场或地区为依据进行细分,具体分为区域事业部制结构、产品事业部制结构、客户细分或市场细分事业部制结构。B企业的组织结构属于产品事业部制结构。

产品事业部制结构的优点有:①生产与销售不同产品的不同职能活动和工作可以通过事业部来予以协调和配合;②各个事业部可以集中精力在自身的区域,有助于产品差异化;③易于出售或关闭经营不善的事业部。

产品事业部制结构的缺点有:①各个事业部之间会为了争夺有限资源而产生摩擦;②各个事业部之间会存在管理成本的重叠和浪费;③若产品事业部数量较多,高级管理层可能缺乏整体观念。

案例三

资料

1. 甲企业2012年的投资资本为10 000万元,其中,权益资本为4 000万元。2012年的税后债务资本成本为6%,权益资本成本为20%。2012年的息税前利润为2 500万元,所得税税率为25%,销售增长率为8%,可持续增长率为10%。

2. 乙企业2012年的投资资本为6 000万元,其中,权益资本为4 000万元。2012年的税后债务资本成本为4%,权益资本成本为25%。2012年的息税前利润为1 200万元,所得税税率为25%,销售增长率为8%,可持续增长率为10%。

假定不考虑研发费用和非经常性收益影响因素。

要求

1. 分别计算甲、乙企业2012年的加权平均资本成本和投资资本回报率。
2. 分别说明甲、乙企业价值创造与现金余缺情况。
3. 根据以上计算结果分别说明甲、乙企业应当采取哪些财务战略。
4. 本案例的财务战略目标是经济增加值最大化,财务战略目标通常包括哪几种?各自

的优缺点是什么?同时,简要说明实务中应怎样选择财务战略目标。

分析与提示

1. (1) 甲企业:

加权平均资本成本 = $[(10\,000 - 4\,000)/10\,000 \times 6\% + 4\,000/10\,000 \times 20\%] \times 100\% = 11.6\%$

税后经营利润 = $2\,500 \times (1 - 25\%) = 1\,875$ (万元)

投资资本回报率 = $1\,875/10\,000 \times 100\% = 18.75\%$

(2) 乙企业:

加权平均资本成本 = $[(6\,000 - 4\,000)/6\,000 \times 4\% + 4\,000/6\,000 \times 25\%] \times 100\% = 18\%$

税后经营利润 = $1\,200 \times (1 - 25\%) = 900$ (万元)

投资资本回报率 = $900/6\,000 \times 100\% = 15\%$

2. (1) 甲企业:

投资资本回报率 $18.75\% >$ 加权平均资本成本 11.6% , 创造价值;

销售增长率 $8\% <$ 可持续增长率 10% , 现金剩余。

(2) 乙企业:

投资资本回报率 $15\% <$ 加权平均资本成本 18% , 减损价值;

销售增长率 $8\% <$ 可持续增长率 10% , 现金剩余。

3. (1) 甲企业属于增值型现金剩余。甲企业可以为股东创造价值,但是增长缓慢,自身经营产生的现金超过销售增长的需要,出现现金剩余。因此,关键的问题是能否利用剩余的现金迅速增长,使销售增长率接近可持续增长率。甲企业有两种财务战略可以选择:①利用剩余的现金加速增长,途径包括内部投资和收购相关业务;②如果加速增长后仍有剩余现金,找不到进一步投资的机会,应把多余的钱还给股东,途径包括增加股利支付和回购股份。

(2) 乙企业属于减损型现金剩余,表明资源未得到充分利用,存在被收购的风险。主要问题是盈利能力差,而不是增长率低,简单的加速增长很可能有害无益。首先应分析盈利能力差的原因,寻找提高投资资本回报率或降低加权平均资本成本的途径,使投资资本回报率超过加权平均资本成本。乙企业有三种财务战略可以选择:①提高投资资本回报率,途径包括提高税后经营利润率和经营资产周转率;②在提高投资资本回报率的同时,审查目前的资本结构政策,如果负债比率不当,可适度调整,降低加权平均资本成本;③如果企业不能提高投资资本回报率或者降低加权平均资本成本,无法扭转价值减损的状态,就应当把企业出售。

4. (1) 财务战略目标通常包括持续盈利能力目标、长期现金流量现值目标、企业可持续成长目标、经济增加值最大化目标等。

(2) 持续盈利能力目标的优点: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将盈利目标与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。

持续盈利能力目标的缺点: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没有考虑所获得的利润和投入的资本之间的关系,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获取持续盈利是不同的,但是持续盈利能力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,例如,实现的销售利润所形成的应收账款的收账风险、获得的投资收益所承担的市场风险以及相关资产的流动性风险等。

长期现金流量现值目标的优点: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。

长期现金流量现值目标的缺点: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容易导致企业因一味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相脱节的问题。

企业可持续成长目标的优点:①综合考虑了各方面因素,最切合企业整体发展战略目标的要求;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。

企业可持续成长目标的缺点: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、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具有很大的挑战性。

经济增加值最大化目标的优点: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。

经济增加值最大化目标的缺点: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。

(3)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目标为核心,再辅以持续盈利能力、长期现金流量现值等目标。

案例四

资料

C公司是一家规模较大的食品生产企业。2012年,C公司实现净利润1 200万元,2012年年末的所有者权益总额为4 800万元,其中,普通股800万股(每股面值1元)。C公司的资本结构为长期负债占40%,所有者权益占60%,长期负债的年利率为10%。假定C公司的长期负债水平在2012年度内未发生变动,所有者权益的资本成本为15%。此外,C公司适用的所得税税率为25%。

假定不考虑研发费用和非经常性收益影响因素。

要求

1. 计算C公司的加权平均资本成本。
2. 计算C公司的经济增加值,并简要说明经济增加值的优点。

分析与提示

1. C 公司的加权平均资本成本计算过程如下:

(1) 计算 C 公司长期负债的资本成本

$$C \text{ 公司资本总额} = 4\,800 / 60\% = 8\,000 \text{ (万元)}$$

$$C \text{ 公司负债总额} = 8\,000 \times 40\% = 3\,200 \text{ (万元)}$$

$$\text{长期负债的利息} = 3\,200 \times 10\% = 320 \text{ (万元)}$$

因此,

$$\begin{aligned} C \text{ 公司长期负债的资本成本} &= (\text{利息} / \text{长期负债}) \times (1 - \text{所得税税率}) \\ &= (320 / 3\,200) \times (1 - 25\%) \\ &= 7.50\% \end{aligned}$$

(2) 计算 C 公司的加权平均资本成本

C 公司所有者权益的资本成本为 15%, 因此,

$$\begin{aligned} C \text{ 公司的加权平均资本成本} &= \text{权益资本成本} \times \text{权益资本占总资本的百分比} + \text{债务资本} \\ &\quad \text{成本} \times \text{债务资本占总资本的百分比} \\ &= 15\% \times 60\% + 7.50\% \times 40\% \\ &= 12\% \end{aligned}$$

2. C 公司的经济增加值计算过程及分析如下:

(1) C 公司的经济增加值计算过程

$$C \text{ 公司的投资成本} = \text{所有者权益} + \text{有息负债} = 4\,800 + 3\,200 = 8\,000 \text{ (万元)}$$

$$C \text{ 公司的息前税后利润} = \text{净利润} + \text{利息} \times (1 - \text{所得税税率})$$

$$= 1\,200 + 320 \times (1 - 25\%)$$

$$= 1\,440 \text{ (万元)}$$

$$C \text{ 公司的投资资本回报率} = \text{息前税后利润} / \text{投资成本} \times 100\% = 1\,440 / 8\,000 \times 100\% = 18\%$$

因此:

$$\begin{aligned} C \text{ 公司的经济增加值} &= (\text{投资资本回报率} - \text{加权平均资本成本}) \times \text{投资资本总额} \\ &= (18\% - 12\%) \times 8\,000 \\ &= 480 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

(2) 对经济增加值的简要分析

经济增加值是企业投资资本收益超过加权平均资本成本部分的价值。经济增加值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指标。与会计利润仅仅扣除债务利息不同,经济增加值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,正确地核算企业经济状况。因此,通过计算企业的经济增加值,能够正确地了解企业经营活动为企业带来的价值。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体系,以经济增加值作为业绩评价指标与企业资本提供者要求比资本成本更高的收益的目标相一致。

案例五

资料

A 公司是一家从事软件开发的高科技企业,成立于 2002 年。A 公司一直以实现利润最大化作为其财务战略目标,并将会计利润作为其业绩考核的核心指标。A 公司 2011 年实现净利润 1 500 万元;2011 年年末的所有者权益总额为 4 000 万元(其中,普通股 1 000 万股,每股面值 1 元),长期负债 6 000 万元(年利率为 8%)。假定 A 公司的长期负债水平在 2011 年度内未发生变动,该公司的加权平均资本成本为 20%,适用的所得税税率为 25%。

B 公司是一家规模较大的生物制药企业,成立于 2007 年。为求得长期稳定的发展,B 公司将增加企业价值作为其财务战略目标,并确定以经济增加值作为其业绩考核的核心指标。B 公司 2011 年实现净利润 1 400 万元;2011 年年末的所有者权益总额为 6 000 万元(其中,普通股 1 000 万股,每股面值 1 元),长期负债 4 000 万元(年利率为 7.5%)。假定 B 公司的长期负债水平在 2011 年度内未发生变动,该公司的加权平均资本成本为 15%,适用的所得税税率为 25%。

要求

1. 分别计算上述两家公司的经济增加值。
2. 结合上述两家公司的财务战略,对其会计利润和经济增加值进行简要分析。

分析与提示

1. A 公司和 B 公司的经济增加值计算过程如下:

(1) A 公司的经济增加值

A 公司的利息 = $6\,000 \times 8\% = 480$ (万元)

A 公司的息前税后利润 = 净利润 + 利息 $\times (1 - \text{所得税税率})$

$$= 1\,500 + 480 \times (1 - 25\%)$$

$$= 1\,860 \text{ (万元)}$$

A 公司的投资成本 = 所有者权益 + 有息负债

$$= 4\,000 + 6\,000$$

$$= 10\,000 \text{ (万元)}$$

A 公司的投资资本回报率 = 息前税后利润 / 投资成本 $\times 100\%$

$$= 1\,860 / 10\,000 \times 100\%$$

$$= 18.6\%$$

因此,

A 公司的经济增加值 = (投资资本回报率 - 加权平均资本成本) $\times$ 投资资本总额

$$= (18.6\% - 20\%) \times 10\,000$$

$$= -140 \text{ (万元)}$$

(2) B 公司的经济增加值

B 公司的利息 = $4\,000 \times 7.5\% = 300$ (万元)

B 公司的息前税后利润 = 净利润 + 利息 $\times (1 - \text{所得税税率})$
 $= 1\,400 + 300 \times (1 - 25\%)$
 $= 1\,625$ (万元)

B 公司的投资成本 = 所有者权益 + 有息负债
 $= 6\,000 + 4\,000$
 $= 10\,000$ (万元)

B 公司的投资资本回报率 = 息前税后利润 / 投资成本 $\times 100\%$
 $= 1\,625 / 10\,000 \times 100\%$
 $= 16.25\%$

因此,

B 公司的经济增加值 = (投资资本回报率 - 加权平均资本成本) $\times$ 投资资本总额
 $= (16.25\% - 15\%) \times 10\,000$
 $= 125$ (万元)

2. A 公司和 B 公司的会计利润和经济增加值分析如下:

会计利润是企业一定经营时期内的经营成果,是在各个领域运用得较为广泛的会计指标之一。而经济增加值是企业投资资本回报率超过加权平均资本成本部分的价值,经济增加值在计算时考虑了资本的机会成本,真实反映了股东财富的增加。

根据上述材料,A 公司将会计利润作为企业财务战略的核心,而 B 公司将经济增加值作为企业财务战略的核心。若以会计利润作为评价标准,A 公司 2011 年实现净利润 1 500 万元,而 B 公司实现净利润 1 400 万元,由于 A 公司的会计利润大于 B 公司的会计利润,故 A 公司的经营业绩好于 B 公司;但是,若以经济增加值作为评价标准,A 公司 2011 年经济增加值为 -140 万元,小于 0,说明该公司并不能给股东增加价值,而 B 公司的经济增加值为 125 万元,说明 B 公司通过经营可以给股东增加价值。

从上述分析中可以发现,由于企业采用的财务战略目标不同,有可能对企业业绩评价得出完全不同的结论。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战略财务体系,以经济增加值作为业绩评价指标与企业资本提供者要求比资本投资成本更高的收益的目标相一致。经济增加值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,包括资本成本,正确地核算企业经济状况。

案例六

资料

甲公司为了进一步明确企业研发的方向,组织专家对公司的三大系列产品进行了全面分析,得出结论如下:

1. A 系列产品已经标准化,产品差异不明显,市场巨大,但已经基本饱和,竞争者为了扩大市场份额,引发了价格竞争。
2. B 系列产品已经定型,销量节节攀升,是企业的主要利润来源。由于盈利能力较强,引发了激烈的竞争,给企业营销带来了很大压力。
3. C 系列产品尚处于试验阶段,产品用户少,风险较大。竞争对手少,有一定的发展前景。

要求

1. 根据三大系列产品的特征分别判断它们处于什么生命周期阶段。
2. 分别说明甲公司针对三大系列产品应当采用什么财务战略。
3. 简述财务战略的内容及其特征。

分析与提示

1. 通常情况下产品生命周期各阶段具有以下特征:

	初创期	成长期	成熟期	衰退期
顾客	需要培训早期采用者	产品逐渐被更广泛的客户关注并接受效仿购买	巨大市场 重复购买 品牌选择	有见识 挑剔
产品	处于试验阶段,质量没有标准,也没有稳定的设计,设计和发展带来更大的成功	产品的可靠性、质量、技术性和设计产生了差异	产品标准化	产品范围缩减 质量不稳定
风险	高	增长掩盖了错误的决策	重大	广泛波动
利润率	高价格 高毛利率 高投资 低利润	利润最高 公平的高价和高利润率	价格下降 毛利和利润下降	价格和毛利继续下降 选择合理的价格和利润
竞争者	少	参与者增加	价格竞争	一些竞争者退出
投资需求	最大	适中	减少	最少或者没有
战略	市场扩张,研发是关键	市场扩张,市场营销是关键	保持市场份额	集中于成本控制或者减少成本

结合本案例资料可以判断,A 系列产品处于成熟期,B 系列产品处于成长期,C 系列产品处于初创期。

2. (1) A 系列产品处于成熟期,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