

表3 吉林敖东财务比率情况表

	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年 第三季度
流动比率	2.11	2.8	2.86	3.53	3.48
资产负债率	0.11	0.08	0.08	0.1	0.11
应收账款周转率	5.37	7.16	6.95	8.94	3.47
营业收入增长率	--	10.53%	8.56%	2.87%	--
主营业务利润增长率	--	71.08%	-12.78%	-19.45%	--
净利润增长率	--	56.33%	-9.40%	57.97%	--
主营业务净利率	7.79%	12.06%	9.69%	7.59%	--
营业净利率	95.51%	135.10%	112.75%	173.15%	杜邦分析
总资产周转率	0.16	0.14	0.14	0.11	
权益乘数	1.12	1.09	1.09	1.11	
净资产收益率	17.23%	21.12%	17.32%	21.80%	
净资产收益率(主营业务)	1.41%	1.89%	1.49%	0.96%	

注：截至本文写作时，吉林敖东尚未披露其2012年年度报告，所以仅参考其第三季度报告，暂不考虑其2012年前三季度的杜邦分析。由于吉林敖东仅参股两家公司，所以假设其营业总成本均是为其生产经营业务而发生，即总成本均是吉林敖东生产药品的成本。

在其细分市场中厚积薄发，在其主业占据一席之地。自此之后，吉林敖东抓住机遇，涉足金融行业和能源行业，在参股广发证券后，得到了丰厚的回报，但是投资塔东矿业却没有得到与广发证券相同的效果。

2. 加强风险管理

吉林敖东在资本市场的投资较为成功，但是其过多的闲置现金势必会减少具有价值的投资机会。近年来吉林敖东加大持有交易性金融资产，也表明吉林敖东需要全面衡量自身的投资策略，所以其应更加重视投资风险。

3. 充分运用内部资本市场

内部资本市场的积极作用已被众多学者验证，然而我国的资本市场正处于发展阶段，所以内部资本市场的作用在我国部分具有上市公司的企业集团中发生了异化，往往表现为负面的影响。我国一些上市公司的股东往往会运用其自身的便利条件对上市公司进行“掏空”或者管理者为了自身的利益通过关联方交易、贷款担保和在职消费等手段侵占上市公司的利益，也有些上市公司运用内部资本市场进行过度投资最终导致内部资本市场并未发挥其应有的作用。吉林敖东充裕的资金无疑是

为其下属公司提供资本支持的重要保证，形成了自身的内部资本市场，同时吉林敖东也可以自身为上市公司的优势获取更多的资本支持，来拓宽自身的主营业务和进行更有价值的投资，即通过前期投资取得的良好效果，更好地反哺自身的发展。

4. 坚持战略目标

制定完善的战略目标后，如何实现战略目标是永恒的话题。激进的战略执行方案和保守的战略执行方案都会影响公司的战略目标，会给公司带来投资过度度和投资不足从而带来不良影响。吉林敖东制定了完善的多元化发展目标，并且围绕战略目标进行了细致的战略执行计划。但其发展有些保守，致使其会错失一些良好的发展机遇。

5. 慎重选择被投资对象

在吉林敖东近年的财务报告中披露：对塔东矿业截至2011年年末的投资收益均为负数，说明吉林敖东对其投资短期效果并不好。塔东矿业由吉林通钢矿业有限责任公司、吉林省地质矿产开发院和吉林敖东共同持股，为吉林最大铁矿企业，占吉林敖东2007年末经审计净资产比例的6.71%。据报道，塔东矿业

铁矿总矿石量为1.32亿吨，整个矿山的的服务年限为34年，预计塔东铁矿正常生产年生产规模为500万吨，可年产铁精粉(Fe65%)120万吨。虽然塔东矿业具有较好发展前景，但是就目前而言，由于进口铁矿石品质较好，国内铁矿石进口比例较大，加上持续高涨的价格，塔东矿业面临较大的经营压力。

6. 加强监管

由于市场经济竞争激烈，我国公司特别是初具规模公司会面临众多生产经营压力，管理者难免会出现投资过度或投资不足的情况，所以相关部门和企业员工应加强自身对管理者的监督以确保其战略执行的有效性。相关部门可以制定更详细的披露规则和投资条件来限制一些公司的投资过度行为。

(作者单位：东北财经大学会计学院/中国内部控制研究中心 航天科工深圳<集团>有限公司 中海油能源发展股份有限公司采油服务分公司)

责任编辑 李斐然

● 短讯

云计算厂商浪潮集团近日在京召开“精益 共享 安全 创新——云环境下的中国集团企业管理信息化高峰论坛”，政府有关部门及各地大型企业的数百名代表参加了此次论坛，共同探讨新环境下集团企业管理信息化趋势。基于对集团企业信息化趋势和新技术的把握，浪潮GS集团管控解决方案从核心基础应用到发展全过程、全职能、全相关方的应用，从集团财务、资金管理、全面预算扩展到集团供应链、销售与营销、集团制造、集团人力资源及商务智能等领域，从而覆盖整体产业链。其提供的集团管控信息化解决方案——浪潮“企业云”主要由浪潮GS6.0管理软件套件和浪潮移动应用套件IMAS2.0组成。

(张 阳供稿)