

2023 年注册会计师考试《职业能力综合测试二》考生回忆试题及点评

财务成本管理部分：

1. 目标资本结构下加权平均资本成本的计算

【分析】加权平均资本成本是公司全部长期资本的平均成本，一般按各种长期资本的比例加权计算，故称加权平均资本成本。

$$WACC = \sum_{j=1}^n K_j W_j$$

【点评】杭建平老师高效实验班、超值精品班基础精讲第六章第 02 讲



正保会计网校
www.chinaacc.com

（五）加权平均资本成本 ★★★

1. 计算公式

加权平均资本成本是公司全部长期资本的平均成本，一般按各种长期资本的比例加权计算，故称加权平均资本成本。

$$WACC = \sum_{j=1}^n K_j W_j$$

杭建平老师

目录
>> 收起
提问
笔记
评价
意见反馈

杭建平老师主编应试指南基础强化卷下册 P546

546 注册会计师综合阶段应试指南·基础强化

式中， R_{PD} 表示永续债资本成本； I_{PD} 表示永续债每年利息； P_{PD} 表示永续债发行价格； F 表示永续债发行费用率。

（五）加权平均资本成本 ★★★

1. 计算公式

加权平均资本成本是公司全部长期资本的平均成本，一般按各种长期资本的比例加权计算，故称加权平均资本成本。

$$WACC = \sum_{j=1}^n K_j W_j$$

2. 利用固定增长率模型、市盈率模型计算股权价值

【分析】

永续增长模型：股权价值 = 下期股权现金流量 / (股权资本成本 - 永续增长率)

市盈率模型：

市盈率 = 每股市价 ÷ 每股收益

目标企业每股价值 = 可比企业市盈率 × 目标企业的每股收益

或：

可比企业本期市盈率 = [股利支付率 × (1 + 增长率)] / (股权资本成本 - 增长率)

股权价值 = 可比企业本期市盈率 × 目标企业本年收益

【点评】杭建平老师高效实验班、超值精品班基础精讲第三章第 06、07 讲



正保会计网校
www.chinaacc.com

【永续增长模型】：假设企业未来长期稳定、可持续地增长。

$$\text{企业价值} = \frac{\text{下期现金流量}}{\text{资本成本} - \text{永续增长率}}$$

目录
>> 收起
提问
笔记
评价
意见反馈



正保会计网校
www.chinaacc.com

【市盈率模型】

市盈率 = 每股市价 ÷ 每股收益

目标企业每股价值
= 可比企业市盈率 × 目标企业的每股收益

目录
>> 收起
提问
笔记
评价
意见反馈

杭建平老师主编应试指南基础强化卷下册 P469

表 3-16 现金流量折现模型的应用

模型	解释
永续增长模型	<p>永续增长模型：假设企业未来长期稳定、可持续地增长。</p> $\text{企业价值} = \frac{\text{下期现金流量}}{\text{资本成本} - \text{永续增长率}}$ <p>【指点迷津 1】 如果公式中“下期现金流量”为股权现金流量，则计算结果为股权价值，其资本成本为股权资本成本。如果公式中“下期现金流量”为实体现金流量，则计算结果是实体价值，其资本成本为加权平均资本成本。</p> <p>【指点迷津 2】 如果永续增长率等于零，即零增长模型，则：</p> $\text{企业价值} = \frac{\text{下期现金流量}}{\text{资本成本}}$

高效实验/超值精品模拟试题（二）

(7) **【正确答案】** √

(1) 市盈率模型、市净率模型及市销率模型下 G 公司估值计算如下： √

① 市盈率模型： √

$$7500 \times 10 / 0.5 = 150000 \text{ (万元)} \quad (0.5 \text{ 分}) \quad \checkmark$$

② 市净率模型： √

$$63000 \times 10 / 3 = 210000 \text{ (万元)} \quad (0.5 \text{ 分}) \quad \checkmark$$

③ 市销率模型： √

$$500000 \times 10 / 40 = 125000 \text{ (万元)} \quad (0.5 \text{ 分}) \quad \checkmark$$

(2) 估计 G 公司的企业价值最适合采用市盈率模型。 √

理由：市盈率模型适合于连续盈利的企业。G 公司盈利性非常好，最近几年连续盈利，因此估计 G 公司的企业价值最适合采用市盈率模型。 √

优点：① 计算市盈率的数据容易取得，并且计算简单；② 市盈率把价格和收益联系起来，直观地反映投入和产出的关系；③ 市盈率涵盖了风险、增长率、股利支付率的影响，具有很高的综合性。 √

缺点：收益是 0 或负值，市盈率没有意义。 (1.5 分) √

3. 重新计算未来 5 年预测期的收入、税前经营利润、净经营资产增加额、实体现金流量

【分析】

税前经营利润 = 营业收入 - 营业成本 - 税金及附加 - 管理费用 - 销售费用 - 经营资产减值损失 + 经营资产公允价值变动收益 + 经营资产投资收益 + 营业外收入 - 营业外支出

净经营资产增加额 = 净经营性长期资产增加 + 经营营运资本增加

实体现金流量 = 税后经营净利润 - 净经营资产增加 = 税前经营利润 × (1 - 企业所得税税率) - 净经营资产增加

【点评】 杭建平老师高效实验班、超值精品班基础精讲第二章第 06 讲

Q2. 管理用利润表

基本概念	<p>【金融损益】金融损益是指金融资产税后收益与金融负债税后利息的差额，即负的税后利息费用。也称为净金融损益。金融资产收益包括利息收入、金融资产公允价值变动收益等。</p> <p>【经营损益】除金融损益以外的当期损益。</p>
基本关系表式	$\begin{aligned} \text{净利润} &= \text{经营损益} + \text{金融损益} \\ &= \text{税后经营净利润} - \text{税后利息费用} \\ &= \text{税前经营利润} \times (1 - \text{所得税税率}) \\ &\quad - \text{利息费用} \times (1 - \text{所得税税率}) \end{aligned}$

正保会计网校 www.chinaacc.com

目录
收起
提问
笔记
评价
意见反馈

【经营活动现金流量】

① 营业现金毛流量 = 税后经营净利润 + 折旧与摊销
【注】 营业现金毛流量，也称“营业现金流量”。

② 营业现金净流量 = 营业现金毛流量 - 经营营运资本增加
【注】 经营营运资本 = 经营流动资产 - 经营流动负债

③ 实体现金流量 = 营业现金净流量 - 资本支出
 其中：资本支出 = 净经营长期资产增加 + 折旧与摊销
【注】 净经营长期资产 = 经营性长期资产 - 经营性长

正保会计网校 www.chinaacc.com

目录
收起
提问
笔记
评价
意见反馈

杭建平老师主编应试指南基础强化卷下册 P434/正保会计网校主编冲刺八套卷答案部分 P32

表 2-14 管理用利润表

项目	内容
基本概念	金融损益：金融损益是指金融资产税后收益与金融负债税后利息的差额，即负的税后利息费用，也称为净金融损益。金融资产收益包括利息收入、金融资产公允价值变动收益等。 经营损益：除金融损益以外的当期损益
基本关系表达式	净利润=经营损益+金融损益 =税后经营净利润-税后利息费用 =税前经营利润×(1-所得税税率)-利息费用×(1-所得税税率)

c. 管理用现金流量表。

管理用现金流量表，如表 2-15 所示。

表 2-15 管理用现金流量表

项目	内容
经营活动现金流量	经营活动现金流量是指企业因销售商品或提供劳务等营业活动以及与此有关的生产性资产投资活动产生的现金流量；经营现金流量，代表了企业全部经营活动的全部成果，是“企业生产的现金”，也称为“实体经营现金流量”。企业的价值取决于未来预期的实体现金流量。管理者要使企业价值不断提高，应致力于增加企业的实体现金流量。 营业现金毛流量=税后经营净利润+折旧与摊销 【注】营业现金毛流量，也称“营业现金流量”。 营业现金净流量=营业现金毛流量-经营营运资本增加 实体现金流量=营业现金净流量-资本支出 其中：资本支出=净经营长期资产增加+折旧与摊销

5. (1) 甲公司预计第六年的实体现金流量=2 000+500-800=1 700(万元)

甲公司实体价值=6 000+1 700/(12%-5%)×(P/F, 12%, 5)=6 000+1 700/(12%-5%)×0.6=20 571(万元)

高效实验/超值精品模拟试题（一）

(2) 每年的税后经营净利润=800×(1-25%)=600(万元)+

第 1 年实体现金流量=600-100=500(万元)+

第 2 年及以后的实体现金流量=600-0=600(万元)+

Q 公司的实体价值=500/(1+8%) + (600/8%) / (1+8%) =7407.41(万元) (2.5 分)

4. 经营杠杆系数的计算

【分析】

$$DOL_s = \frac{S-VC}{S-VC-F} = \frac{EBIT+F}{EBIT}$$

【点评】杭建平老师高效实验班、超值精品班基础精讲第六章第 03 讲


 正保会计网校
www.chinaacc.com

【经营杠杆系数】

$$DOL_s = \frac{S-VC}{S-VC-F} = \frac{EBIT+F}{EBIT}$$

如果固定经营成本等于0，则经营杠杆系数等于1，即不存在经营杠杆效应。当固定经营成本不为0时，经营杠杆系数都是大于1的，即显现出经营杠杆效应。

目录
 >> 收起
 提问
 笔记
 ☆ 评价
 意见反馈

杭建平老师主编应试指南基础强化卷下册 P547

第二篇·第六章 投资决策 / 547

二、杠杆原理★★

杠杆原理，如表 6-5 所示。

表 6-5 杠杆原理

项目	解释
	在某一固定经营成本比重的作用下，由于销售量一定程度的变动引起息税前利润产生更大程度变动的现象。 【经营杠杆系数】 $DOL_s = \frac{S-VC}{S-VC-F} = \frac{EBIT+F}{EBIT}$
	如果固定经营成本等于 0，则经营杠杆系数为 1，即不存在经营杠杆效应。当固定经营成本不为 0 时，通常经营杠杆系数都是大于 1 的，即显现出经营杠杆效应
	经营杠杆与经营风险的总结
经营杠杆（与固定经营成本有关）与经营风险	存在前提 只要企业存在固定经营成本，就存在经营杠杆放大效应。固定经营成本是引发经营杠杆效应的根源。但销售量水平与盈亏平衡点的相对位置决定了经营杠杆的大小，即经营杠杆的大小是由固定经营成本和息税前利润共同决定的

5. 可转换债券筹资的条件（财管+经济法）

【分析】

条款	说明
可转换性	这种转换，在资产负债表上只是负债转换为普通股，并不增加额外的资本，认股权证与之不同，认股权会带来新的资本。这种转换是一种期权，债券持有人可以选择转换，也可以不转换而继续持有债券。

期限	最短为 1 年，最长为 6 年。
面值	每张面值 100 元。
转换 (股) 价 格	<p>募集说明书事先约定的可转换债券转换为每股股份所支付的价格，转换价格通常比发行时的股价高出 20%至 30%。</p> <p>上市公司向不特定对象发行可转债的转股价格应不低于募集说明书公告日前 20 个交易日发行人股票交易均价和前 1 个交易日均价，且不得向上修正。</p> <p>上市公司向特定对象发行可转债的转股价格应不低于认购邀请书发出前 20 个交易日发行人股票交易均价和前 1 个交易日均价，且不得向下修正。</p> <p>【补充】《上市公司重大资产重组管理办法》：上市公司可以向特定对象发行可转换为股票的公司债券等用于购买资产或者与其他公司合并。（定向可转债）。</p> <p>发行可转换债券后，因配股、增发、送股、派息、分立及其他原因引起上市公司股份变动的，应当同时调整转股价格。</p> <p>【转股价格向下修正条款】募集说明书约定转股价格向下修正条款的，应当同时约定：①转股价格修正方案须提交公司股东大会表决，且须经出席会议的股东所持表决权的 2/3 以上同意。股东大会表决时，持有公司可转换债券的股东应当回避；②修正后的转股价格不低于前项规定的股东大会召开前 20 个交易日该公司股票交易均价和前一交易日的均价。</p>
转换比 率	<p>转换比率是债权人将一份债券转换成普通股可获得的普通股股数。</p> <p>转换比率 = 债券面值 ÷ 转换价格</p>
转换期	<p>可转换债券的转换期可以与债券的期限相同，也可以短于债券的期限。超过转换期后的可转换债券，不再具有转换权，自动成为不可转换债券（或普通债券）。</p> <p>可转换公司债券自发行结束之日起 6 个月后方可转换为公司股票。</p>
赎回条	可转换债券的发行企业可以在债券到期日之前提前赎回债券的规定。

款	设置赎回条款的目的：①可以促使债券持有人转换股份；②可以使发行公司避免市场利率下降后，继续向债券持有人按较高的债券票面利率支付利息所蒙受的损失。
回售条款	可转换债券发行公司的股票价格达到某种程度时，债券持有人有权按照约定的价格将可转换债券卖给发行公司的有关规定。 【补充】恶劣程度：股票收盘价低于转股价格一定百分比。 设置回售条款可以保护债券投资者的利益；可以使投资者具有安全感，因而有利于吸引投资者。
强制性转换条款	在某些条件具备之后，债券持有人必须将可转换债券转换为股票，无权要求偿还债券本金的规定。 设置强制性转换条款，是为了保证可转换债券顺利地转换成股票，实现发行公司扩大权益筹资的目的。
信用评级和跟踪评级	公开发行可转换公司债券应当委托具有资格的资信评级机构进行信用评级和跟踪评级。资信评级机构每年至少公告一次跟踪评级报告。


可转换债券的筹资成本：通过计算投资者的内含报酬率来估计可转换债券税前资本成本。

买价 = 转换之前利息的现值 + 可转换债券的底线价值（或赎回价格）的现值
上式中求出的折现率，就是投资者的税前报酬率（或内含报酬率），即可转换债券的税前资本成本。

结论：可转换债券的税前筹资成本应在等风险普通债券市场利率与税前普通股资本成本之间，对于投资者和发行公司双方才能共同接受。

如果可转换债券的税前筹资成本低于等风险普通债券的市场利率，则可以通过提高每年支付的利息（即提高票面利率），提高转换比率（即降低转换价格）或延长赎回保护期间等措施提高投资者的报酬率，以保证该可转换债券对投资者有吸引力。

【点评】杭建平老师高效实验班、超值精品班基础精讲第七章第 11-14 讲


 正保会计网校
www.chinaacc.com

目录
 >>
 收起
 提问
 笔记
 ☆
 评价
 意见反馈

4. 可转换债券的价值和筹资成本


(2) 可转换债券的筹资成本

通过计算投资者的内含报酬率来估计可转换债券税前资本成本

买价 = 转换之前利息的现值 + 可转换债券的底线价值 + 赎回价

上式中求出的折现率，就是投资者的税前报酬率

即可转换债券的税前资本成本。



杭建平老师主编应试指南基础强化卷下册 P600-602/正保会计网校主编冲刺八套卷答案部分 P48

3. 可转换公司债券的条款(重点内容)

可转换公司债券的条款，如表 7-19 所示。

表 7-19 可转换公司债券的条款

条款	说明
可转换性	这种转换，在资产负债表上只是负债转换为普通股，并不增加额外的资本，认股权证与之不同，认股权会带来新的资本。这种转换是一种期权，证券持有人可以选择转换，也可以不转换而继续持有债券
期限	最短为 1 年，最长为 6 年
面值	每张面值 100 元
转换(股)价格	募集说明书事先约定的可转换债券转换为每股股份所支付的价格，转换价格通常比发行时的股价高出 20% 至 30%。 上市公司向不特定对象发行可转债的转股价格应不低于募集说明书公告日前 20 个交易日发行人股票交易均价和前 1 个交易日均价，且不得向上修正。 上市公司向特定对象发行可转债的转股价格应不低于认购邀请书发出前 20 个交易日发行人股票交易均价和前 1 个交易日均价，且不得向下修正。 发行可转换债券后，因配股、增发、送股、派息、分立及其他原因引起上市公司股份变动的，应当同时调整转股价格。 【转股价格向下修正条款】 募集说明书约定转股价格向下修正条款的，应当同时约定： (1) 转股价格修正方案须提交公司股东大会表决，且须经出席会议的股东所持表决权的 2/3 以上同意。

6. 事项(5)存在不当之处。

理由：根据规定，可转换公司债券自发行结束之日起6个月方可转换为公司股票。

事项(6)存在不当之处。

理由：根据规定，上市公司向不特定对象发行可转债的转股价格应当不低于募集说明书公告日前20个交易日发行人股票交易均价和前一个交易日的均价，且不得向上修正。发行可转换公司债券后，因配股、增发、送股、派息、分立及其他原因引起上市公司股份变动的，应当同时调整转股价格。

事项(7)不存在不当之处。

事项(8)存在不当之处。

理由：公司设置强制性转换条款，是为了保证可转换债券顺利地转换成股票，实现发行公司扩大权益筹资的目的(或：设置赎回条款是为了促使债券持有人转换股份，同时也能使发行公司避免市场利率下降后，继续向债券持有人按较高的债券票面利率支付利息所蒙受的损失)。

事项(9)存在不当之处。

理由：根据规定，股东大会对增发股票、发行可转换公司债券作出决议，必须经出席会议的股东所持表决权的2/3以上通过。

高效实验/超值精品模拟试题（一）

方案二：→

①转股价格不恰当。→

理由：根据规定，上市公司向不特定对象发行可转换公司债券的转股价格应不低于募集说明书公告日前20个交易日发行人股票交易均价和前一个交易日的均价。公司拟定的转股价格10.5元/股低于公司募集说明书公告日前20个交易日股票均价11元/股，不符合规定。（1分）→

②发行期限不恰当。→

理由：根据规定，可转换公司债券的期限最短为1年，最长为6年。公司拟定的发行期限为8年，超过了规定最长期限。（1分）→

③转股起始日不恰当。→

理由：根据规定，可转换公司债券自发行结束之日起6个月后方可转换为公司股票。公司拟定的转股起始日为发行结束之日，不符合规定。（1分）→

④回售条款设置不恰当。→

理由：根据财务管理有关原理，回售条款是在可转换债券发行公司的股票价格达到某种程度时，债券持有人有权按照约定的价格将可转换债券卖给发行公司的有关规定。赎回条款是可转换债券的发行企业可以在债券到期日之前提前赎回债券的规定。公司拟定的回售条款中公司有权决定按照约定价格赎回不恰当。（1.5分）→

⑤担保条款不恰当。→

理由：①根据规定，证券公司或上市公司不得作为发行可转债的担保人，但上市商业银行除外。公司拟定由某证券公司提供担保不符合规定。②根据规定，提供担保的，应当为全额担保，担保范围

6. 租赁的决策分析（租赁与购买方案的抉择）

【分析】

基本模型：租赁净现值 = 租赁的现金流量总现值 - 借款购买的现金流量总现值

决策原则：如果租赁方式取得资产的现金流出的总现值小于借款筹资，则租赁有利于增加股东财富。

【点评】杭建平老师高效实验班、超值精品班基础精讲第七章第10讲


 正保会计网校
www.chinaacc.com

目录
收起
提问
笔记
评价
意见反馈

(一) 租赁筹资

2. 租赁决策分析

基本模型：

$$\text{租赁净现值} = \text{租赁的现金流量总现值} - \text{借款购买的现金流量总现值}$$

决策原则：如果租赁方式取得资产的现金流出的总现值小于借款筹资的总现值，则租赁有利于增加股东财富。

杭建平老师主编应试指南基础强化卷下册 P598

(一) 租赁筹资

1. 租赁存在的原因(次要内容)

租赁存在的原因，如表 7-15 所示。

表 7-15 租赁存在的原因

原因	内容
节税	如果承租方的有效税率高于出租方，通过租赁可以节税
降低交易成本	租赁公司可以大批量购置某种资产，从而获得价格优惠。对于租赁资产的维修，租赁公司可能更内行或者更有效率。对于旧资产的处置，租赁公司更有经验
减少不确定性	承租人不拥有租赁资产的所有权，不必承担与租赁期满时租赁资产的余值有关的风险

2. 租赁决策分析

基本模型：
$$\text{租赁净现值} = \text{租赁的现金流量总现值} - \text{借款购买的现金流量总现值}$$

决策原则：如果租赁方式取得资产的现金流出的总现值小于借款筹资，则租赁有利于增加股东财富。

租赁分析的折现率——从原则上说，折现率应当体现现金流量的风险，租赁涉及的各种现金流风险并不同，应当使用不同的折现率。

(1) 租赁费的折现率。租赁费定期支付，类似债券的还本付息，折现率应采用类似债务的利率。

(2) 折旧抵税额的折现率。折旧抵税额的风险比租赁费大一些，折现率也应高一些。

(3) 期末资产余值的折现率。通常认为，持有资产的经营风险大于借款的风险，因此期末资产余值的折现率要比借款利率高。多数人认为，资产余值应使用项目的必要报酬率即加权平均资本成本作为折现率。

对每一种现金流量使用不同的折现率，会提高分析的合理性，也会增加其复杂性。除非租赁涉及的金額巨大，在实务中的惯例是采用简单的办法，就是统一使用有担保债券的利率作为折现率。

7. 股利政策的影响因素-公司因素、其他限制（盈余的稳定性、公司的流动性、投资机会、债务合同约定）

【分析】

因素	具体内容	解释
法律因素	资本保全的限制	规定公司不能用资本（包括股本和资本公积）发放股利。股利的支付不能减少法定资本，如果一个公司的资本已经减少或因支付股利而引起资本减少，则不能支付股利。
	企业积累的限制	为了制约公司支付股利的任意性，按照法律规定，公司税后利润必须先提取法定公积金。此外还鼓励公司提取任意公积金，只有当提取的法定公积金达到注册资本的 50% 时，才可以不再提取。提取法定公积金后的利润净额才可以用于支付股利。
	净利润的限制	规定公司年度累计净利润必须为正数时才可发放股利，以前年度亏损必须足额弥补。
	超额累积利润的限制	由于许多国家股东接受股利缴纳的所得税税率高于其进行股票交易的资本利得税税率，于是规定公司不得超额累积利润，一旦公司的保留盈余超过法律认可的水平，将被加征额外税额。
	无力偿付的限制	基于对债权人的利益保护，如果一个公司已经无力偿付负债，或股利支付会导致公司失去偿债能力，则不能支付股利。
股东因素	稳定的收入和避税	一些股东的主要收入来源是股利，他们往往要求公司支付稳定的股利。他们认为通过保留盈余引起股价上涨而获得资本利得是有风险的。若公司留存较多的利润，将受到这部分股东的反对。另外，一些边际税率较高的股东出于避税的考虑（股利收益税率高于资本利得税率），往往反对公司发放较多的股利。
	控制权的稀释	公司支付较高的股利，就会导致留存盈余减少，这又意味着将来发行新股的可能性加大，而发行新股必然稀释公司的控制权，这是拥有公司控制权的股东们所不愿看到的局面。因此，若他们拿不出更多的资金购买新股，宁肯不分配股利。
公	盈余的	公司是否能获得长期稳定的盈余，是其股利决策的重要基础。盈余

司 因 素	稳定性	相对稳定的公司相对于盈余不稳定的公司而言具有较高的股利支付能力，因为盈余稳定的公司对保持较高股利支付率更有信心。收益稳定的公司面临的经营风险和财务风险较小，筹资能力较强，这些都是其股利支付能力的保证。
	公司的流动性	较多地支付现金股利会减少公司的现金持有量，使公司的流动性降低。而公司保持一定的流动性，不仅是公司经营所必需的，也是在实施股利分配方案时需要权衡的。
	举债能力	具有较强举债能力（与公司资产的流动性相关）的公司因为能够及时地筹措到所需的现金，有可能采取高股利政策；而举债能力弱的公司则不得不多滞留盈余，因而往往采取低股利政策。
	投资机会	有着良好投资机会的公司，需要有强大的资金支持，因而往往少发放股利，将大部分盈余用于投资；缺乏良好投资机会的公司，保留大量现金会造成资金的闲置，于是倾向于支付较高的股利。
	资本成本	与发行新股相比，保留盈余不需花费筹资费用，是一种比较经济的筹资渠道。所以，从资本成本考虑，如果公司有扩大资金的需要，也应当采取低股利政策。
	债务需要	具有较高债务偿还需要的公司，可以通过举借新债、发行新股筹集资金偿还债务，也可直接用经营积累偿还债务。如果公司认为后者适当的话（比如，前者资本成本高或受其他限制难以进入资本市场），将会减少股利的支付。
其 他 因 素	债务合同约束	公司的债务合同，特别是长期债务合同，往往有限制公司现金支付程度的条款，这使公司只得采取低股利政策。
	通货膨胀	在通货膨胀的情况下，由于货币购买力下降，公司计提的折旧不能满足重置固定资产的需要，需要动用盈余重置固定资产，因此在通货膨胀时期公司股利政策往往偏紧。

【点评】杭建平老师高效实验班、超值精品班基础精讲第七章第 15 讲

续表

因素	具体内容	因素	内容
公司因素	盈余的稳定性	其他因素	合同约束
	公司的流动性		股利政策
	举债能力		股利政策
	投资机会		股利政策
	资本成本		股利政策
	债务需要		股利政策

杭建平老师主编应试指南基础强化卷下册 P615-616

续表

因素	具体内容	解释(阅读,熟悉基本文字)
公司因素	盈余的稳定性	公司是否能获得长期稳定的盈余,是其股利决策的重要基础。盈余相对稳定的公司相对于盈余不稳定的公司而言具有较高的股利支付能力,因为盈余稳定的公司对保持较高股利支付率更有信心。收益稳定的公司面临的经营风险和财务风险较小,筹资能力较强,这些都是其股利支付能力的保证
	公司的流动性	较多地支付现金股利会减少公司的现金持有量,使公司的流动性降低。而公司保持一定的流动性,不仅是公司经营所必需的,也是在实施股利分配方案时需要权衡的
	举债能力	具有较强举债能力(与公司资产的流动性相关)的公司因为能够及时地筹措到所需的现金,有可能采取高股利政策;而举债能力弱的公司则不得不多滞留盈余,因而往往采取低股利政策
	投资机会	有着良好投资机会的公司,需要有强大的资金支持,因而往往少发放股利,将大部分盈余用于投资;缺乏良好投资机会的公司,保留大量现金会造成资金的闲置,于是倾向于支付较高的股利
	资本成本	与发行新股相比,保留盈余不需花费筹资费用,是一种比较经济的筹资渠道。所以,从资本成本考虑,如果公司有扩大资金的需要,也应当采取低股利政策
	债务需要	具有较高债务偿还需要的公司,可以通过举借新债、发行新股筹集资金偿还债务,也可直接用经营积累偿还债务。如果公司认为后者适当的话(比如,前者资本成本高或受其他限制难以进入资本市场),将会减少股利的支付
其他因素	债务合同约束	公司的债务合同,特别是长期债务合同,往往有限制公司现金支付程度的条款,这使公司只得采取低股利政策
		在通货膨胀的情况下,由于货币购买力下降,公司计提的折旧不能满足重置固定资产的

8. 本量利分析、短期经营决策(生产决策-保留或关闭生产线或其他分部决策、定价决策-撇脂定价法、渗透定价法)、保利量的计算、责任会计(利润中心)

【分析】

(1) 利润 = 收入 - (变动成本 + 固定成本)

= 单价 × 销售量 - (单位变动成本 × 销售量 + 固定成本)

= 单价 × 销售量 - 单位变动成本 × 销售量 - 固定成本

(2) 决策思路: 如果亏损产品能够提供正的边际贡献, 就不该停产。

(3)

产品上市定价法 (新产品的销售定价法)	渗透定价法	新产品试销初期以较低价格进入市场, 以期迅速获得市场份额, 市场稳固之后, 再逐步提高价格, 属于长期定价策略。初期利润获得较少, 可以排除竞争对手, 有利于获得长期市场地位。
	撇脂定价法	新产品试销初期定出较高价格, 随着市场扩大, 再逐步降低价格, 属于短期定价策略。初期获得较高利润, 会引来竞争对手, 后期竞争激烈。

(4) 保利量 = (固定成本 + 目标利润) / (单价 - 单位变动成本)

(5) 利润中心的考核指标

类型	内容
部门边际贡献: (部门销售收入 - 部门变动成本总额)	以边际贡献作为业绩评价依据不够全面。部门经理至少可以控制某些固定成本, 并且在固定成本和变动成本的划分上有一定选择余地。 以边际贡献为评价依据, 可能导致部门经理尽可能多地支出固定成本以减少变动成本支出, 尽管这样做并不能降低总成本。因此, 业绩评价时至少应包括可控制的固定成本。
部门可控边际贡献: (部门边际贡献 - 部门可控固定成本)	以部门可控边际贡献作为业绩评价依据可能是最佳选择, 它反映了部门经理在其权限和控制范围内有效使用资源的能力。部门经理可以控制收入以及变动成本和部分固定成本, 因而可以对可控边际贡献承担责任。主要问题是可控固定成本和不可控固定成本的区分比较困难。

本)	
部门税前经营利润： (部门可控边际贡献—部门不可控固定成本)	以部门税前经营利润作为业绩评价依据，适合评价该部门对公司利润的贡献，而不适合于对部门经理的评价。如果要决定该部门的取舍，部门税前经营利润是有重要意义的信息。如果要评价部门经理的业绩，因为有一部分固定成本是过去最高管理层投资决策的结果，现在的部门经理已很难改变，故税前经营利润超出了经理人员的控制范围。

【点评】杭建平老师高效实验班、超值精品班基础精讲第八章第 01-03 讲


正保会计网校
www.chinaacc.com

一、本量利分析的基本模型

(二) 损益方程式 ★

$$\begin{aligned} \text{利润} &= \text{收入} - (\text{变动成本} + \text{固定成本}) \\ &= \text{单价} \times \text{销售量} - (\text{单位变动成本} \times \text{销售量} + \text{固定成本}) \\ &= \text{单价} \times \text{销售量} - \text{单位变动成本} \times \text{销售量} - \text{固定成本} \end{aligned}$$

【提示】利润是指息税前利润。公式中的成本，也包括非付现成本，既包括制造成本，


目录

收起

提问

笔记

评价

意见反馈


正保会计网校
www.chinaacc.com

二、生产决策

(二) 生产决策的类型 ★★★

1. 保留或关闭生产线或其他分部决策

决策思路：如果亏损产品能够提供正的边际贡献，就不该停产。

【提示】如果亏损产品的生产能力可以转移，转移生产能力形成的收益作为生产亏损产品的机会成本。只要亏损产品边际贡献大于该机会成本，就不应停产。


目录

收起

提问

笔记

评价

意见反馈

杭建平老师主编应试指南基础强化卷下册 P632-637/正保会计网校主编冲刺八套卷答案部分 P56

三、保利分析★

保利分析是基于本量利关系原理，在单价和成本水平一定的情况下，为确保实现既定的目标利润，必须达到的销售量和销售额。

保利量 = (固定成本 + 目标利润) / (单价 - 单位变动成本)

【指点迷津】公式中的目标利润是指息税前利润。

假设存在企业所得税：

$$\text{保利量} = \frac{\text{固定成本} + \frac{\text{税后目标利润}}{1 - \text{企业所得税税率}}}{\text{单价} - \text{单位变动成本}}$$

(二) 生产决策的类型★★★

生产决策的类型，如表 8-1 所示。

表 8-1 生产决策的类型

类型	决策思路	提示
保留或关闭生产线或其他分部决策	如果亏损产品能够提供正的边际贡献，就不该停产	如果亏损产品的生产能力可以转移，则转移生产能力形成的收益作为生产亏损产品的机会成本，只要亏损产品边际贡献大于该机会成本，就不应该停产

(3) 产品销售定价方法的观点不存在不当之处。

9. 计算债券筹资和股权筹资的每股收益和净资产净利率

【分析】

每股收益 = (净利润 - 当年宣告或累积的优先股股息) ÷ 流通在外普通股加权平均股数

净资产净利率 (即权益净利率) = 净利润 ÷ 平均净资产 = 总资产净利率 × 权益乘数

【点评】杭建平老师高效实验班、超值精品班基础精讲第二章第 06 讲



杭建平老师主编应试指南基础强化卷下册 P432

(2) 杜邦分析体系及其局限性。

杜邦分析体系的核心比率是权益净利率，公司为了提高权益净利率，可以从三个分解指标入手。杜邦分析体系的框架图，如图 2-7 所示。

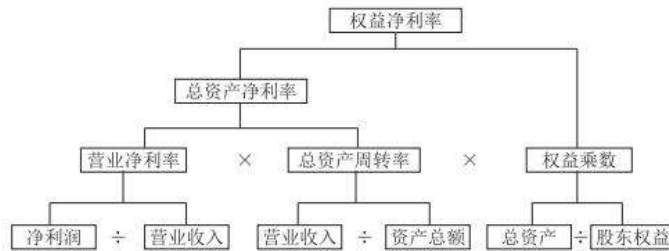


图 2-7 杜邦分析体系的框架图

公司战略与风险管理部分：

1. 波士顿矩阵业务类型判断

【分析】

业务类型	指标特征	现金流量	对策	组织要求
问题	【相对市场占有率】低	通常处于最差的现金流量状	采取选择性投资战略。即首先确定对该象限中那些经过改进可能会成为“明星”的业务进行重点投资，提高市场占有率，使之转变	最好是采取智囊团或项目组织等形式，选拔有规

	【市场增长率】 高	态。	为“明星”业务；对其他将来有希望成为“明星”的业务则在一段时间内采取扶持的对策。 对“问题”业务的改进与扶持方案一般均列入企业长期计划中。	划能力、敢于冒风险的人负责。
明星	【相对市场占有率】 高 【市场增长率】 高	是企业资源的主要消费者，需要大量的投资。	在短期内优先供给它们所需的资源，支持它们继续发展，积极扩大经济规模和市场机会，以长远利益为目标，提高市场占有率，加强竞争地位。	管理组织最好采用事业部形式，由对生产技术和销售两方面都很内行的经营者负责。
现金牛	【相对市场占有率】 高 【市场增长率】 低	本身不需要投资，反而能为企业提供大量资金，用以支持其他业务的发展。	这一象限内的大多数产品的市场增长率的下跌已成不可阻挡之势，因此可采用收割战略。①把设备投资和其他投资尽量压缩；②采用榨油式方法，争取在短时间内获取更多利润。对于市场增长率仍有所增长的业务，应进一步进行市场细分，采用保持战略，即维持现存市场增长率或延缓其下降速度。	适合于用事业部制进行管理，其经营者最好是市场营销型人物。
瘦狗	【相对市场占有率】 低 【市场增长率】 低	可获利很低，不能成为企业的资金来源。	采用收割或放弃战略： 首先对那些还能自我维持的业务，应减少批量，缩小经营范围，加强内部管理；而对那些市场增长率和企业市场占有率均极低的业务则应立即放弃。	最好将“瘦狗”产品与其他事业部合并，统一管理。

低		其次是将剩余资源向其他产品转移。 最后是整顿产品系列，最好将“瘦狗”产品并入其他事业部，统一管理。	
---	--	--	--

【点评】杭建平老师高效实验班、超值精品班基础精讲第二章第 09 讲



Question mark? 【高增长—弱竞争地位的“问题”业务】

—— 指标特征

相对市场占有率：低

市场增长率：高

—— 现金流量

通常处于最差的现金流量状态

正保会计网校 www.chinaacc.com

目录
>> 收起
提问
笔记
评价
意见反馈

杭建平老师主编应试指南基础强化卷下册 P442-443/正保会计网校主编冲刺八套卷答案部分 P34

表 2-27 波士顿矩阵四类业务

业务类型	指标特征	现金流量	对策	组织要求
问题业务	【市场占有率】 低 【市场增长率】 高	通常处于最差的现金流量状态，一般是负的现金流	采取选择性投资战略。首先确定对该象限中那些经过改进可能会成为“明星”的业务进行重点投资，提高市场占有率，使之转变为“明星”业务；其次对其他将来有希望成为“明星”的业务则在一段时间内采取扶持的对策。 对“问题”业务的改进与扶持方案应列入企业长期计划中	最好是采取智囊团或项目组织等形式，选拔有规划能力、敢于冒风险的人负责
明星业务	【市场占有率】 高 【市场增长率】 高	是企业资源的主要消耗者，需要企业大量投资	在短期内优先供给所需资源，支持明星类产品持续，积极扩大经济规模和市场机会，以长远利益为目标，提高市场占有率，加强竞争地位	管理组织最好采用事业部形式，由对生产技术和销售两方面都很内行的经营者负责
现金牛业务	【市场占有率】 高 【市场增长率】 低	本身不需要额外投资，反而能为企业提供大量资金，用以支持其他业务的发展	这一象限内的大多数产品的市场增长率的下跌已成不可阻挡之势，因此可采用收割战略：①把设备投资和其他投资尽量压缩；②采用榨油式方法，争取在短时间内获取更多利润。 对于市场增长率仍有所增长的业务，应进	适合于用事业部制进行管理，其经营者最好是市场营销型人物

10. (1) 酸奶业务属于现金牛业务。

战略及措施：对于这一象限内的大多数产品来说，市场增长率的下跌之势不可阻挡，因此可采用收割战略：①把设备投资和其他投资尽量压缩；②采用榨油式方法，争取在短时间内获取更多利润，为其他产品提供资金。

对于这一象限内市场增长率仍有所增长的业务来说，应进一步进行市场细分，采用保持战略，即维持现存市场增长率或延缓其下降速度。

对于酸奶业务应当进一步进行市场细分，采用保持战略，维持现存市场增长率或延缓其下降速度，因为其可以为企业带来大量的现金流。

(2) 乳酸菌饮料业务属于问题业务。

战略及措施：首先确定对该象限中那些经过改进可能会成为“明星”的部分业务进行重点投资，提高市场占有率，使之转变成“明星”业务；对其他将来有希望成为“明星”的业务则在一段时期内采取扶持的对策。对“问题”业务的改进与扶持方案一般均列入企业长期计划中。

高效实验/超值精品模拟试题（一）

(4) 【正确答案】

(1) 处于低增长——强竞争地位的“现金牛”业务。(0.25分)

战略：不恰当。

建议：针对市场增长率仍有所增长的业务，应进一步进行市场细分，采用保持战略，即维持现存市场增长率或延缓其下降速度。(0.5分)

管理组织形式：合理。(0.25分)

经营者胜任的特点：不恰当。

理由：对于“现金牛”业务，其经营者最好是市场营销型人物。(0.5分)

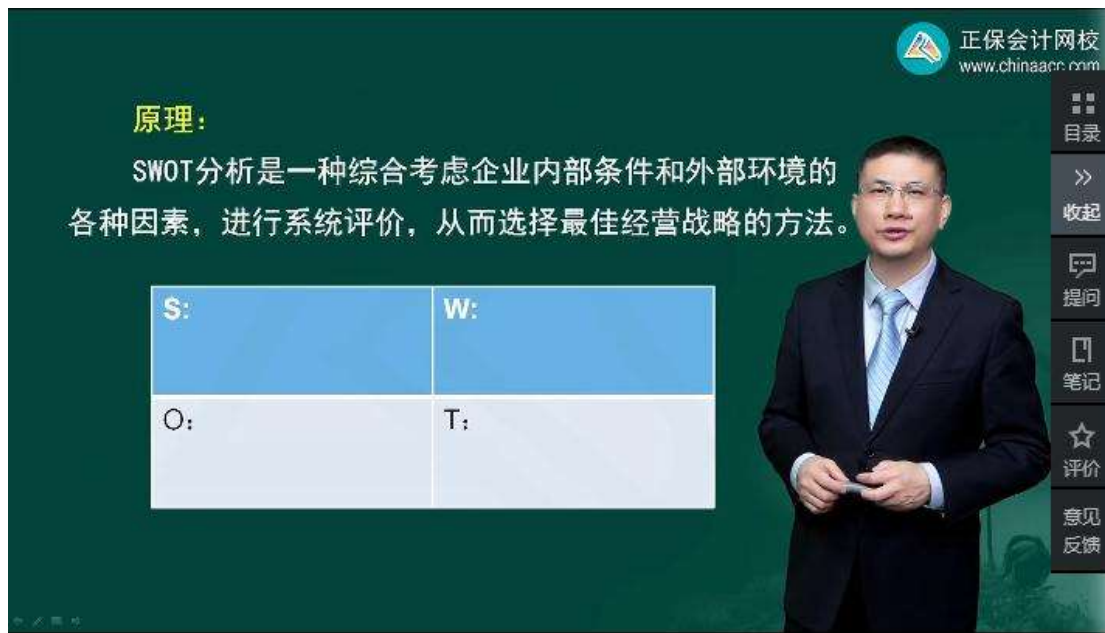
2. 运用 SWOT 分析方法说明公司的优势、劣势、机会、威胁

【分析】

SWOT 分析是一种综合考虑企业内部条件和外部环境的各种因素，进行系统评价，从而选择最佳经营战略的方法。

S 是指企业内部的优势 (Strengths)，W 是指企业内部的劣势 (Weakness)，O 是指企业外部环境的机会 (Opportunities)，T 是指企业外部环境的威胁 (Threats)。

【点评】杭建平老师高效实验班、超值精品班基础精讲第二章第 10 讲



原理：
SWOT分析是一种综合考虑企业内部条件和外部环境的各种因素，进行系统评价，从而选择最佳经营战略的方法。

S:	W:
O:	T:

正保会计网校
www.chinaacc.com

目录
>> 收起
提问
笔记
评价
意见反馈

杭建平老师主编应试指南基础强化卷下册 P445/正保会计网校主编冲刺八套卷答案部分 P30

SWOT分析是一种将企业内部条件和外部环境的各种因素进行综合和系统评价，从而帮助企业选择最佳经营战略的方法，S：企业内部优势(Strengths)，W：企业内部劣势(Weakness)，O：企业外部环境机会(Opportunities)，T：企业外部环境威胁(Threats)。SWOT分析应用，如表2-29所示。

1. (1) SWOT分析。

优势：

- ①明显的市场优势。
- ②拥有含维生素C的牛奶及创新经营精神。
- ③引进新的牛奶处理技术及外包装不断改进，引进硬纸盒包装技术并创建“海新华”品牌牛奶。
- ④重视宣传及“冠军牛奶”的声誉。
- ⑤最大的牛奶制造商。

劣势：

- ①销售通道单一。
- ②成本居高不下。

机会：

- ①国外的牛奶处理技术及硬纸盒包装技术给海新华公司提供了机会。
- ②政府鼓励民营企业的发展，针对奶制品企业颁布了一系列支持政策。

威胁：

大量国内竞争品牌的迅速崛起，挤占海新华品牌的市场份额。

高效实验模拟试题（三）

1. (1) 【正确答案】

优势：·↓

- 产业链夯实，产业布局完善；·↓
- 大力推进技术创新；·↓
- 产品结构和工艺结构逐步优化、质量改善；·↓

- 进一步开发和扩大高难度品种钢材，品种不断丰富；·↓
- 顺应节能环保产业发展趋势，大力推进节能改造，进行环境治理，实现“绿色华泰”的新跨越；·↓
- 收购舞阳矿业 100% 股权，获得经营上的协同效应，并减少与华泰钢铁集团之间的关联交易；·↓
- 信用良好，同时与多家金融机构保持良好合作关系；·↓
- 形成由钢铁冶炼、矿山开发、国际贸易、金融投资等板块的闭环产业链运作。（1 分）·↓

劣势：·↓

- 低效益；·↓
- 利润率处于低水平；·↓
- 企业负债高；·↓
- 内部降耗压缩空间极为有限，降无可降；·↓
- 转型升级遭遇技术、人才、营销短板。（1 分）·↓

机会：·↓

- 国家发改委在批复基础设施建设工程项目上频现“大手笔”；·↓
- 与海洋经济有关的各项需求为海洋装备用钢、船舶用钢、海上风电用钢等带来广阔的需求空间；·↓
- 铁矿石等原材料价格持续下跌。（1 分）·↓

威胁：·↓

3. 后向一体化战略判断、适用条件和风险

【分析】

后向一体化战略适用条件：

- (1) 企业现有的供应商供应成本较高或者可靠性较差而难以满足企业对原材料、零部件等的需求；
- (2) 供应商数量较少而需求方竞争者众多；
- (3) 企业所在产业的增长潜力较大；
- (4) 企业具备后向一体化所需的资金、人力资源等；
- (5) 供应环节的利润率较高；
- (6) 企业产品价格的稳定对企业而言十分关键，后向一体化有利于控制原材料成本，从而确保产品价格的稳定。

纵向一体化战略主要风险：

- (1) 不熟悉新业务领域所带来的风险；
- (2) 纵向一体化，尤其是后向一体化，一般涉及的投资数额较大且资产专用性较强，增加了企业在该产业的退出成本。


【点评】杭建平老师高效实验班、超值精品班基础精讲第三章第 02 讲


纵向一体化战略

【优点】 有利于节约与上、下游企业在市场上进行购买或销售的交易成本，控制稀缺资源，保证关键投入的质量或者获得新客户。

【缺点】 会增加企业的内部管理成本。

【风险】 不熟悉新业务领域所带来的风险。纵向一体化，尤其是后向一体化，一般所涉及的投资数额较大且资产专用性较强，增加了企业在该产业的退出成本。




 正保会计网校
www.chinaacc.com

目录
>> 收起
提问
笔记
评价
意见反馈

杭建平老师主编应试指南基础强化卷下册 P457/正保会计网校主编冲刺八套卷答案部分 P24

纵向一体化战略的优点：企业采用纵向一体化战略有利于降低与上、下游企业在市场上进行购买或销售的交易成本，控制稀缺的资源，保证关键投入的质量或者获得新客户。缺点是会增加企业内部管理成本。

主要风险：①不熟悉新业务领域可能带来的风险；②纵向一体化，尤其是其中的后向一体化，可能涉及数额较大的投资，而且资产专用性较强，会增加企业在该产业的退出成本。纵向一体化战略，如表 3-1 所示。

第二篇·第三章 总体战略 457

续表

分类	相关内容
后向一体化战略	含义：获得上游供应商的所有权或加强对其控制权。 优点：有利于企业有效控制原材料等关键投入的成本、质量及供应可靠性，确保企业生产经营活动持续进行。 适用条件： (1) 企业现有的供应商供应成本较高或者可靠性较差，难以满足企业对原材料、零件等的需求。 (2) 供应商数量较少，而需求方数量较多，导致供应商议价能力较强。 (3) 企业所在产业有较大增长潜力。 (4) 企业具备所需资金、人力资源等。 (5) 供应环节具有较高的利润率。 (6) 企业产品价格的稳定对企业十分关键，通过后向一体化有利于控制原材料成本，从而确保自身产品价格的稳定

8. 决策(1)：密集型战略——市场渗透战略。

理由：联合国内某旅游网站推出购永胜汽车得免费欧洲游的举措，以此刺激购买欲望，通过营销手段将现有产品推向现有的市场，因此属于市场渗透战略。

决策(2)：多元化战略——相关多元化战略。

理由：利用自身技术优势，吹响了进军农村市场的号角，因地制宜地适时开发了一系列现代化的新农村用车，新产品新市场并且在技术方面具有相关性，因此属于相关多元化战略。

决策(3)：一体化战略——纵向一体化战略——后向一体化战略。

理由：永胜公司收购上游零部件企业，属于后向一体化战略。

高效实验模拟试题（三）

(3) 【正确答案】 ↓

①进一步开发和扩大高级冷镦钢、高纯净不锈钢等高难度品种钢材：属于密集型战略——产品开发（新产品和现有市场）。（0.5分） ↓

理由：在原有的钢铁制品市场，开发新品种钢材。（1分） ↓

②华泰股份购买舞阳矿业 100%股权：属于一体化战略——纵向一体化战略——后向一体化战略。（0.5分） ↓

理由：通过对上游的矿山资源尤其是优质铁矿石资源的控制，提升公司铁矿石自给率，平抑铁矿石价格波动给公司生产经营带来的不确定性。（1分） ↓

③投资于国际贸易、金融投资板块：属于多元化战略（新产品和新市场）。（0.5分） ↓

理由：国际贸易、金融投资板块有别于钢铁制造行业，与现有产品 and 市场分属不同领域。（1分） ↓

4. 密集型战略类型的判断

【分析】

密集型战略包括：市场渗透战略、市场开发战略、产品开发战略。

		产品	
		现有产品	新产品
市场	现有市场	市场渗透	产品开发
	新市场	市场开发	多元化

【点评】杭建平老师高效实验班、超值精品班基础精讲第三章第 02 讲



杭建平老师主编应试指南基础强化卷下册 P457/正保会计网校主编冲刺八套卷
答案部分 P24

(二) 密集型战略 ★★★

安索夫的“产品—市场战略组合”矩阵图，如图 3-3 所示。

		产品	
		现有产品	新产品
市场	现有市场	市场渗透	产品开发
	新市场	市场开发	多元化

图 3-3 安索夫的“产品—市场战略组合”矩阵图

8. 决策(1)：密集型战略——市场渗透战略。

理由：联合国内某旅游网站推出购永胜汽车得免费欧洲游的举措，以此刺激购买欲望，通过营销手段将现有产品推向现有的市场，因此属于市场渗透战略。

决策(2)：多元化战略——相关多元化战略。

理由：利用自身技术优势，吹响了进军农村市场的号角，因地制宜地适时开发了一系列现代化的新农村用车，新产品新市场并且在技术方面具有相关性，因此属于相关多元化战略。

决策(3)：一体化战略——纵向一体化战略——后向一体化战略。

理由：永胜公司收购上游零部件企业，属于后向一体化战略。

高效实验/超值精品模拟试题（二）

(4) 【正确答案】

(1) 计划一：

发展战略类型：密集型战略——市场开发。

理由：通过深度整合国际业务资源，实现国际经营集团化，进一步开拓全球市场布局，属于开辟其他区域市场。(1分)

实现途径：内部发展(新建)。(0.5分)

(2) 计划二：

发展战略类型：密集型战略——市场渗透。

理由：通过与科技公司合作，建立完善创新驱动体系与平台，推进传统建筑业与现代信息技术的融合发展，进一步提高企业市场占有率和质量效益水平，属于利用现有产品在现有市场增加市场占有率。(1分)

实现途径：战略联盟。(0.5分)

(3) 计划三：

发展战略类型：一体化战略——横向一体化。

理由：甲公司所处产业增长潜力较大，通过收购同行业中的优势企业，实现规模经济，增强竞争优势，属于向产业价值链相同阶段方向扩张的战略。(1分)

实现途径：外部发展(并购)。(0.5分)

5. 多元化战略类型判断、采用多元化战略的原因

【分析】

多元化战略指企业进入与现有产品和市场不同的领域，包括：相关多元化战略(同心多元化)、非相关多元化战略(离心多元化)。

采用多元化战略的三大原因：

(1) 在现有产品或市场中持续经营不能达到目标。

(2) 企业由于以前在现有产品或市场中成功经营而保留下来的资金超过了其在现有产品或市场中的财务扩张所需要的资金。

(3) 与在现有产品或市场中的扩张相比，多元化战略意味着更高的利润。

【点评】杭建平老师高效实验班、超值精品班基础精讲第三章第 02 讲



杭建平老师主编应试指南基础强化卷下册 P458/正保会计网校主编冲刺八套卷答案部分 P24

(三) 多元化战略 ★★★

多元化战略指企业进入与现有产品和市场不同的领域。

1. 采用多元化战略的三大原因

(1) 依托现有产品或市场持续经营无法达到目标。

(2) 企业以前通过现有产品或市场的成功经营而保留下来的资金超过了其在现有产品或市场中的财务扩张所需要的资金。

(3) 与在现有产品或市场中的发展相比，多元化战略意味着更高的利润。

2. 多元化战略的两种类型

多元化战略的两种类型，如表 3-5 所示。

表 3-5 多元化战略的两种类型

战略类型	战略描述(了解)
相关多元化战略 (同心多元化)	(1) 企业依托现有业务或市场，进入相关产业或市场。 (2) 有利于获得融合优势
非相关多元化战略 (离心多元化)	(1) 企业进入与当前业务和市场均不相关的领域。 (2) 目标是从财务上考虑平衡现金流或者获取新的利润增长点，规避产业或市场的发展风险

8. 决策(1): 密集型战略——市场渗透战略。

理由: 联合国内某旅游网站推出购永胜汽车得免费欧洲游的举措, 以此刺激购买欲望, 通过营销手段将现有产品推向现有的市场, 因此属于市场渗透战略。

决策(2): 多元化战略——相关多元化战略。

理由: 利用自身技术优势, 吹响了进军农村市场的号角, 因地制宜地适时开发了一系列现代化的新农村用车, 新产品新市场并且在技术方面具有相关性, 因此属于相关多元化战略。

决策(3): 一体化战略——纵向一体化战略——后向一体化战略。

理由: 永胜公司收购上游零部件企业, 属于后向一体化战略。

高效实验模拟试题 (三)

(3) 【正确答案】

①进一步开发和扩大高级冷镦钢、高纯净不锈钢等高难度品种钢材: 属于密集型战略——产品开发(新产品和现有市场)。(0.5分)

理由: 在原有的钢铁制品市场, 开发新品种钢材。(1分)

②华泰股份购买舞阳矿业 100% 股权: 属于一体化战略——纵向一体化战略——后向一体化战略。(0.5分)

理由: 通过对上游的矿山资源尤其是优质铁矿石资源的控制, 提升公司铁矿石自给率, 平抑铁矿石价格波动给公司生产经营带来的不确定性。(1分)

③投资于国际贸易、金融投资板块: 属于多元化战略(新产品和新市场)。(0.5分)

理由: 国际贸易、金融投资板块有别于钢铁制造行业, 与现有产品和市场分属不同领域。(1分)

6. 发展战略的实现途径(并购的类型、动机等)

【分析】

发展战略一般可以采用三种途径, 即外部发展(并购)、内部发展(新建)与战略联盟。

并购的类型:

按并购双方所处的产业分类	横向并购	指并购方与被并购方处于同一产业。
	纵向并购	指在经营对象上有密切联系, 但处于不同产销阶段的企业之间的并购。前向并购与后向并购。
	多元化并购	指处于不同产业、在经营上也无密切联系的企业之间的并购。
按被并购方的态度分类	友善并购	指并购方与被并购方通过友好协商确定并购条件, 在双方意见基本一致的情况下实现产权转让的一类并购。
	敌意并购	又叫恶意并购, 通常是指当友好协商遭到拒绝后, 并购方不顾被并购方的意愿采取强制手段, 强行收购对方企业的

		一类并购。
按并购方的身份分类	产业资本并购	一般由非金融企业进行。目的是获得产业利润。
	金融资本并购	一般由投资银行或非银行金融机构（如金融投资企业、私募基金、风险投资基金等）进行。目的是获得投资利润。
按收购资金来源分类	杠杆收购	收购方在实施收购时，如果其 70% 及以上的资金来源是对外负债，就称为杠杆收购。
	非杠杆收购	收购方的主体资金来源是自有资金。

并购的动机：

- (1) 避开进入壁垒，迅速进入，争取市场机会。
- (2) 获得协同效应。
- (3) 克服企业负外部性，减少竞争，增强对市场的控制力。

【点评】杭建平老师高效实验班、超值精品班基础精讲第三章第 04 讲


 正保会计网校
www.chinaacc.com

一、发展战略可选择的途径 ★

发展战略一般可以采用三种途径，即外部发展（并购）、内部发展（新建）与战略联盟。

- ☰ 目录
- >> 收起
- 🗨 提问
- 📄 笔记
- ★ 评价
- 💬 意见反馈




 正保会计网校
www.chinaacc.com

(二) 并购的类型 ★★★

按并购双方所处的 产业分类	横向并购
	纵向并购
	多元化并购
按被并购方的态度 分类	友善并购
	敌意并购



目录
>> 收起
提问
笔记
评价
意见反馈

杭建平老师主编应试指南基础强化卷下册 P463-464/正保会计网校主编冲刺八套卷答案部分 P31

一、发展战略可选择的途径★

发展战略一般可以采用三种途径，即外部发展(并购)、内部发展(新建)与战略联盟。

1. 外部发展(并购)

外部发展是指企业通过获得外部经营资源谋求自身的发展的战略。

2. 内部发展(新建)

内部发展指企业完全利用自身内部资源谋求发展的战略。

3. 战略联盟

战略联盟是指两个或两个以上经营实体之间进行合作，以达到某种战略目的。

表 3-8 并购战略的类型

分类依据	分类	说明
按并购双方所处的产业分类	横向并购	指并购方与被并购方处于同一产业
	纵向并购	指彼此在经营上存在密切联系,但处于不同产销阶段的企业之间的并购。前向并购与后向并购
	多元化并购	指处于不同产业、经营上也无密切联系的企业之间的并购
按被并购方的态度分类	友善并购	指并购方与被并购方通过友好协商确定并购条件,在取得一致意见的情况下实现产权转让的一类并购
	敌意并购	又叫恶意并购,通常是指并购方提出并购提议,遭到拒绝后,并购方不顾被并购方的意愿采取强制手段,强行收购对方企业的一类并购
按并购方的身份分类	产业资本并购	一般由非金融类的企业进行。目的是获得产业利润
	金融资本并购	一般由投资银行或非银行类金融机构(如金融投资企业、私募基金、风险投资基金等)进行。目的是获得投资利润
按收购资金来源分类	杠杆收购	收购方在实施企业收购时,如果其 70% 及以上资金来源是对外负债,即是在银行贷款或金融市场借贷的支持下完成的
	非杠杆收购	收购方的主体资金来源是自有资金

(三) 并购的动机 ★★★

(1) 避开进入壁垒, 迅速进入, 争取市场机会。

(2) 获得协同效应。

协同效应的两种案例线索:

a. 相同资源统一调配; 优势资源互补; 内部转让消化创新。

b. 经营协同; 财务协同; 技术或资产协同; 管理协同; 市场或产品协同。

(3) 克服企业负外部性, 减少竞争, 增强对市场的控制力。

(2) 主要实现途径:

多元化战略实现的途径有:

① 并购 A 公司属于并购(外部发展)。

② 成立 M 广告公司属于新建(内部发展)。

(3) 并购的动机:

① 避开进入壁垒, 迅速进入, 争取市场机会。

② 获得协同效应。

③ 克服企业负外部性, 减少竞争, 增强对市场的控制力。

高效实验/超值精品模拟试题(二)、高效实验模拟试题(三)

(4) 【正确答案】

(1) 计划一:

发展战略类型: 密集型战略——市场开发。

理由: 通过深度整合国际业务资源, 实现国际经营集团化, 进一步开拓全球市场布局, 属于开辟其他区域市场。(1分)

实现途径: 内部发展(新建)。(0.5分)

(2) 计划二:

发展战略类型: 密集型战略——市场渗透。

理由: 通过与科技公司合作, 建立完善创新驱动体系与平台, 推进传统建筑业与现代信息技术的融合发展, 进一步提高企业市场占有率和质量效益水平, 属于利用现有产品在现有市场增加市场占有率。(1分)

实现途径: 战略联盟。(0.5分)

(3) 计划三:

发展战略类型: 一体化战略——横向一体化。

理由: 甲公司所处产业增长潜力较大, 通过收购同行业中的优势企业, 实现规模经济, 增强竞争优势, 属于向产业价值链相同阶段方向扩张的战略。(1分)

实现途径: 外部发展(并购)。(0.5分)

(5) 【正确答案】

①从并购双方所处的产业来看, 属于横向并购。

理由: 华泰股份和甲公司处于同一产业。(1分)

②从被并购方的态度来看, 属于友善并购。

理由: 华泰股份与甲公司协商达成合并决议。(1分)

③从并购方的身份来看, 属于产业资本并购。

理由: 华泰股份是非金融企业, 非金融企业的并购行为属于产业资本并购。(1分)

7. 职能战略(市场营销战略-品牌和商标策略、定价策略、生产运营战略-产能计划类型、采购战略-交易策略、财务战略-基于产品生命周期的财务战略选择)

【分析】

(1) 品牌和商标策略。

单一的品牌名称	企业对所有产品都使用同一商标。
每个产品都有不同的品牌名称	企业对每个产品都采用不同的品牌名称。
自有品牌	许多零售商销售自有品牌的商品, 以使客户建立对该零售商而不是产品生产商的忠诚度。

(2) 定价策略。

心理定价策略	为适应消费者的购买心理所采用的定价策略, 主要有尾数定价、整数定价、声望定价和招徕定价。
--------	--

产品组合定价策略	
折扣与折让策略	有现金折扣、数量折扣、交易折扣、季节性折扣和推广折扣等。
地理差价策略	是根据买卖双方地理位置的差异，考虑买卖双方分担运输、装卸、仓储、保险等费用的一种价格策略。
产品上市定价法 (新产品的销售定价法)	渗透定价法 新产品试销初期以较低价格进入市场，以期迅速获得市场份额，市场稳固之后，再逐步提高价格，属于长期定价策略。初期利润获得较少，可以排除竞争对手，有利于获得长期市场地位。
	撇脂定价法 新产品试销初期定出较高价格，随着市场扩大，再逐步降低价格，属于短期定价策略。初期获得较高利润，会引来竞争对手，后期竞争激烈。 【提示】 适用生命周期短的产品。

(3) 生产运营战略-产能计划类型。

领先策略(进攻型)	根据对需求增长的预期增加产能
滞后策略(保守型)	仅当企业因需求增长而满负荷生产或超额生产后才增加产能
匹配策略(稳健性)	少量地增加产能来应对市场需求的变化

(4) 采购战略-交易策略。

策略类型	含义	适用条件
市场交易策略	即企业通过与供应商签订买卖合同在市场上取得所需供应品的策略。	适用条件： ①供应品的技术含量较低或生产技术相对成熟； ②供应品在企业产品的生产和销售中不具有重要性；

		③企业不需要供应商提供售后服务； ④供应商所处的市场较为成熟； ⑤供应商数量较多； ⑥竞争比较激烈。
短期合作策略	企业为了应对一定的市场需求对供应商采取短期合作的策略，在市场需求满足或消失后，合作就宣告结束。	①企业的产品往往面临急剧变化的市场机会和变化很灵活的客户需求； ②供应品的供给具有较高的适应性； ③有的供应品有较高的技术含量，对企业产品的设计、生产、销售都有重要影响。
功能性联盟策略	企业与供应商通过订立协议结成联盟的策略	①供应品在企业产品的生产经营中起着重要作用； ②企业对供应品的需求量比较大； ③供应品的生产技术成熟，可替代性较高； ④供应商拥有较强的生产能力和实现规模经济的能力。
创新性联盟策略	企业为了产品、业务的创新并取得长期竞争优势而与供应商结成联盟的策略	采用这种策略时，往往从某种新产品概念的提出就开始与供应商合作，其产品的设计、试制、改进、定型、生产与供应商的产品和技术创新基本上同步进行、相互契合。

(5) 财务战略-基于产品生命周期的财务战略选择。

		产品生命周期阶段			
		导入期	成长期	成熟期	衰退期
风险搭配情况	经营风险	非常高	高	中等	低
	财务风险	非常低	低	中等	高

财务战略	资本结构	股东权益	主要是股东权益	股东权益+债务	股东权益+债务
	资金来源	风险资本	权益投资增加	保留盈余+债务	债务
	股利	不分配	分配率很低	分配率高	全部分配
常见指标	价格/盈余倍数 (市盈率)	非常高	高	中	低
	股价	迅速增长	增长并波动	稳定	下降并波动

【点评】杭建平老师高效实验班、超值精品班基础精讲第四章第 04 讲、第八章第 02 讲



正保会计网校
www.chinaacc.com

(2) 品牌和商标策略。

品牌策略：

- ① 单一的品牌名称。
- ② 每个产品都有不同的品牌名称。
- ③ 自有品牌。

目录
>> 收起
提问
笔记
评价
意见反馈



杭建平老师主编应试指南基础强化卷下册 P509、P638-639

(2) 品牌和商标策略。

品牌和商标策略，如表 4-11 所示。

表 4-11 品牌和商标策略

类型	内容
单一的品牌名称	企业对所有产品都使用同一品牌
每个产品都有不同的品牌名称	企业对每个产品都采用不同的品牌名称
自有品牌	许多零售商销售自有品牌的商品，以使客户建立对该零售商而不是产品生产商的忠诚度

心理定价策略	为适应消费者的购买心理所采用的定价策略，主要有尾数定价、整数定价、声望定价和招徕定价
产品组合定价策略	—
折扣与折让策略	有现金折扣、数量折扣、交易折扣、季节性折扣和推广折扣等
地理差价策略	是根据买卖双方地理位置的差异，考虑买卖双方分担运输、装卸、仓储、保险等费用的一种价格策略

8. 职能制组织结构与矩阵制组织结构类型判断及优缺点

【分析】

职能制组织结构优点：

- (1) 能够通过单一部门内集中所有某一类型的活动来实现规模经济；
- (2) 有利于培养职能专家；
- (3) 由于职能管理是常规和重复性任务，因而工作效率得到提高；
- (4) 董事会易于监控各个部门。

职能制组织结构缺点：

- (1) 由于对战略的重要流程进行了过度细分，因而在协调不同职能时可能出现问题；
- (2) 难以确定各项产品产生的盈亏；
- (3) 职能之间容易发生冲突、各自为政；
- (4) 集权化的决策制定机制会放慢反应速度。

矩阵制组织结构优点：

- (1) 项目经理与项目的关系更紧密，能够更直接地参与到与其产品相关的战略中来，从而有利于激发项目经理成功的动力；
- (2) 能够有效地优先考虑关键项目，加强对产品和市场的关注；
- (3) 项目组与产品主管、职能主管之间的联系更加直接，因而能够做出更优的决策；
- (4) 实现了各个部门之间的协作以及各项技能和专门技术的相互交融；
- (5) 双重权力使得职能专家不再只关注自身的业务范围。

矩阵制组织结构缺点：

- (1) 可能导致权力划分不清晰（例如谁来负责预算），甚至造成职能工作和项目工作之间的冲突；
- (2) 双重权力容易使管理者之间产生冲突；
- (3) 管理层可能难以接受双重权力结构，并且管理者可能会觉得另一名管理者会争夺其权力，从而产生危机感；
- (4) 协调所有的产品和职能会增加时间成本和财务成本，并导致决策的时间过长。

【点评】 杭建平老师高效实验班、超值精品班基础精讲第五章第 01、02 讲


正保会计网校
www.chinaacc.com

目录
>> 收起
提问
笔记
评价
意见反馈

(一) 职能制组织结构 (Functional Structure)

缺点

- (1) 由于对战略的重要流程进行了过度细分而在协调不同职能时可能出现问题;
- (2) 难以确定各项产品产生的盈亏;
- (3) 职能之间容易发生冲突、各自为政;
- (4) 集权化的决策制定机制会放慢反应速度。



正保会计网校
www.chinaacc.com

目录
>> 收起
提问
笔记
评价
意见反馈

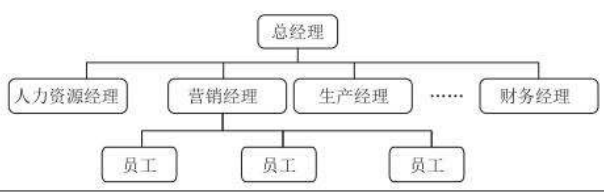
优点

- (1) 项目经理与项目的关系更紧密, 能够更直接地参与到与其产品相关的战略中来, 从而有效激发项目经理成功的动力;
- (2) 能够有效地优先考虑关键项目, 加强对项目和市场关注;
- (3) 项目组与产品主管、职能主管之间的联系更加直接, 因而能够做出更优的决策;



杭建平老师主编应试指南基础强化卷下册 P524、528/正保会计网校主编冲刺八套卷答案部分 P8

表 5-1 职能制组织结构

项目	内容
基本含义	<p>按职能进行专业化分工。因此总经理可以从日常业务中解脱出来，更加关注职能协调、企业环境和发展战略问题。</p>  <pre> graph TD GM[总经理] --- HR[人力资源经理] GM --- MK[营销经理] GM --- SP[生产经理] GM --- FC[财务经理] MK --- E1[员工] MK --- E2[员工] MK --- E3[员工] </pre>
适用情况	单一业务企业
优点	(1) 能够通过单一部门内集中所有某一类型的活动来实现规模经济。 (2) 有利于培养职能专家。 (3) 由于职能管理是常规和重复性任务，因而工作效率得到提高。 (4) 董事会易于监控各个部门
缺点	(1) 由于对战略的重要流程进行了过度细分，在协调不同职能时可能出现问题。 (2) 难以确定各项产品产生的盈亏。 (3) 导致职能之间发生冲突、各自为政。 (4) 集权化的决策机制会放慢反应速度

续表

项目	内容
优点	(1) 项目经理与项目的关系更紧密，能够更直接地参与与其产品相关的战略中来，从而有利于激发项目经理成功的动力。 (2) 能够有效地优先考虑关键项目，加强对产品和市场的关注。 (3) 项目组与产品主管、职能主管之间的联系更加直接，因而能够做出更优的决策。 (4) 实现了各个部门之间的协作以及各项技能和专门技术的相互交融。 (5) 双重权力使得职能专家不再只关注自身的业务范围
缺点	(1) 可能导致权力划分不清晰(例如谁来负责预算)，甚至造成职能工作和项目工作之间的冲突。 (2) 双重权力容易使管理者之间产生冲突。 (3) 管理层可能难以接受双重权力结构，并且管理者可能会觉得另一名管理者会争夺其权力，从而产生危机感。 (4) 协调所有的产品和职能会增加时间成本和财务成本，并导致决策的时间过长

5. (1) K 公司所采用的组织结构类型是矩阵制组织结构。“该公司将原单一领导负责制改为双领导负责制。同一项产品由产品经理负责的同时，也在各环节由对应的职能经理负责”。

缺点：

① 可能导致权力划分不清晰，甚至造成职能工作和项目工作之间的冲突。“设计之初，权力区分不明确。产品经理与职能经理意见不统一时，执行命令紊乱，给具体作业人员造成了极大障碍，导致项目进度缓慢”。

② 双重权力容易使管理者之间产生冲突。“产品经理与职能经理意见不统一时，执行命令紊乱”。

③ 协调所有的产品和职能会增加时间成本和财务成本，并导致决策的时间过长。“当产品经理与职能经理无法达成共识时往往要询问更高层人员的意见，这又增加了决策成本，甚至延误开发周期”。

9. 董事会关于环境、社会和治理方面的主要职责 (ESG)

【分析】

ESG 企业业绩衡量指标或标准主要涉及以下三个方面：

第一，环境方面，包括碳及温室气体排放、废物污染及管理政策、能源使用/消费、自然资源使用和管理政策、生物多样性、合规性、员工环境意识、绿色采购政策、节能减排措施、环境成本核算、绿色技术等。

第二，社会方面，主要有性别及性别平衡政策、人权政策及违反情况、社团（或社区）健康安全、管理培训、劳动规范、产品责任、职业健康安全、产品质量、供应链责任管理、精准扶贫、公益慈善及其他等。

第三，治理方面，主要涉及公司治理、贪污受贿政策、反不公平竞争、风险管理、税收透明、公平的劳动实践、道德行为准则、合规性、董事会独立性及其多样性、组织结构、投资者关系等。

10. 国际化经营动因（4 个寻求）、国际化经营战略类型判断

【分析】

发展中国家跨国公司对外投资的主要动机：

- （1）寻求市场。
- （2）寻求效率（案例材料表现为两点：第一，母经济体生产成本上升，特别是劳动力成本；第二，来自于低成本生产商的竞争）。
- （3）寻求资源（案例材料表现为取得更多自然资源/原材料的供应，例如矿产、石油、天然气等）。
- （4）寻求现成资产（案例材料表现为从发达国家获得品牌、专利、销售渠道、生产设施、管理经验、先进技术、资金、规模经济等）。

国际化经营战略类型：

类型	解释
国际战略	<p>企业将其具有价值的产品与技能转移到国外的市场，以创造价值的举措。产品开发的职能留在母国，而在东道国建立制造和营销职能，总部一般严格地控制产品与市场战略的决策权。</p> <p>【做法归纳】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 研发在母国，推向各个国家市场。 2. 国外分支机构负责制造、营销，当地没有决策权。
多国	根据不同国家的不同的市场，提供更能满足当地市场需要的产品和服务。

本土化战略	<p>将自己国家所开发出的产品和技能转移到国外市场，而且在重要的国家市场上从事生产经营活动。满足各地个性化需求，适应性强；成本结构较高，无法获得经验曲线效益和区位效益。</p> <p>【做法归纳】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 针对各国需求研发，产品在当地生产和当地销售，当地具有决策权。 2. 不同国家生产销售的产品不一样。
全球化战略	<p>向全世界的市场推销标准化的产品和服务，并在较有利的国家集中地进行生产经营活动，由此形成经验曲线和规模经济效益，以获得高额利润。企业采用该战略的目的是实施成本领先战略，通过提供标准化产品来促使不同国家的习俗和偏好趋同。</p> <p>【做法归纳】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 生产什么由总部统一决定，产品生产的不同环节配置在不同国家。 2. 不同国家生产销售的产品一样。
跨国战略	<p>形成以经验为基础的成本效益和区位效益，转移企业的核心竞争力，同时注意当地市场的需要。为了避免外部市场的竞争压力，母公司与子公司、子公司与子公司的关系是双向的。运用经验曲线的效应，形成区位效益，能够满足当地市场的需求，达到全球学习的效果。</p> <p>【做法归纳】</p> <p>综合了多国本土化战略和全球化战略的做法。</p>

【点评】 杭建平老师高效实验班、超值精品班基础精讲第四章第 06、07 讲



正保会计网校
www.chinaacc.com

(1) 寻求市场。

(2) 寻求效率（案例材料表现为两点：第一，母经济体生产成本上升，特别是劳动力成本；第二，来自于低成本生产商的竞争）。

(3) 寻求资源（案例材料表现为取得更多自然资源/原材料的供应，例如矿产、石油、天然气等）。

(4) 寻求现成资产（案例材料表现为从发达国家获得品牌、专利、销售渠道、生产设施、管理经验、先进技术、资金、规模经济等）。

目录
>> 收起
提问
笔记
评价
意见反馈



正保会计网校
www.chinaacc.com

四、国际化经营战略类型 ★★★

全球协作程度	高	全球化战略	跨国战略
	低	国际战略	多国本土化战略
		低	高
		本土独立性和适应能力	

目录
>> 收起
提问
笔记
评价
意见反馈

杭建平老师主编应试指南基础强化卷下册 P513、515

一、企业国际化经营动因——发展中国家跨国公司对外投资的主要动因 ★★★

- (1) 寻求市场。
- (2) 寻求效率。（案例材料表现为两点：第一，母经济体生产成本上升，特别是劳动力成本；第二，来自低成本生产商的竞争）
- (3) 寻求资源。（案例材料表现为取得更多自然资源/原材料的供应，例如矿产、石油、天然气等）
- (4) 寻求现成资产。（案例材料表现为从发达国家获得品牌、专利、销售渠道、生产设施、管理经验、先进技术、资金、规模经济等）

表 4-17 国际化经营战略类型

类型	解释
国际战略	企业将其具有价值的产品与技能转移到国外市场，以创造更多价值的举措。产品开发通常在母国进行，在东道国建立制造和营销职能，总部一般严格地控制产品与市场战略的决策权。 做法归纳： (1) 研发在母国，推向各个国家市场。 (2) 国外分支机构负责制造、营销，当地没有决策权
多国本土化战略	根据不同国家的不同的市场，提供更满足当地市场需要的产品和服务。将自己国家所开发出的产品和服务转移到国外市场，而且在重要的国家市场上从事生产经营活动。满足各地个性化需求，适应性强；成本结构较高，无法获得经验曲线效益和区位优势。 做法归纳： (1) 针对各国需求研发，产品在当地生产和当地销售，当地具有决策权。 (2) 不同国家生产销售的产品不一样
全球化战略	向全世界的市场推销标准化的产品和服务，并在较有利的国家集中地进行生产经营活动，由此形成经验曲线和规模经济效益，以获得高额利润。企业采用该战略的目的是实施成本领先战略，通过提供标准化产品来促使不同国家的习俗和偏好趋同。 做法归纳： (1) 生产什么由总部统一决定，产品生产的不同环节配置在不同国家。 (2) 不同国家生产销售的产品一样
跨国战略	形成以经验为基础的成本效益和区位优势，转移企业的核心竞争力，同时注意当地市场的需要。为了避免外部市场的竞争压力，母公司与子公司、子公司与子公司的关系是双向的。运用经验曲线的效应，形成区位优势，能够满足当地市场的需求，达到全球学习的效果。 做法归纳：综合了多国本土化战略和全球化战略的做法

高效实验/超值精品模拟试题（二）

甲公司进行国际化经营的主要动机是寻求市场。

理由：甲公司以其具有的咨询、规划优势，采取“规划先行、高端切入”的模式抢占市场先机，扩大国际市场份额。（1分）

11. 风险管理策略工具

【分析】

风险管理工具共有七种：风险承担、风险规避、风险转移、风险转换、风险对冲、风险补偿和风险控制。

名称	含义	相关内容
风险承担	亦称风险保留、风险自留。是指企业对所面临的风险采取接受的态度，从而承担风险带来的后果。	风险评估工作的结果对于是否采用风险承担影响很大。 (1) 未能辨识出的风险，企业只能采用风险承担。

	对于重大风险,不应采用风险承担。	(2) 辨识出的风险,企业也可能由于以下几种原因采用风险承担:①缺乏能力进行主动管理;②没有其他备选方案;③从成本效益考虑,风险承担是最适宜的。
风险规避	指企业回避、停止或退出蕴含某一风险的商业活动或商业环境,避免成为风险的所有人。	例如: (1) 退出某一市场以避免激烈竞争; (2) 拒绝与信用不好的交易对手进行交易; (3) 外包某项对工人健康安全风险较高的工作; (4) 停止生产可能有潜在客户安全隐患的产品; (5) 禁止各业务单位在金融市场进行投机; (6) 不准员工访问某些网站或下载某些内容。
风险转移	指企业通过合同将风险转移到第三方,企业对转移后的风险不再拥有所有权。 转移风险不会降低风险可能的严重程度,只是从一方转移到另一方。	例如: (1) 保险。 (2) 非保险型的风险转移:将风险可能导致的财务风险损失负担转移给非保险机构。例如,服务保证书。(免责约定、保证互助、基金制度、赔偿条款、出售等) (3) 风险证券化:将风险事件作为保险标的,通过构造和在资本市场上发行保险连接型证券,使保险市场上的风险得以分散。这种证券的利息支付和本金偿还取决于某个风险事件是否发生或其严重程度。
风险转换	指企业通过战略调整等手段将企业面临的风险转换成另一个风险。	手段包括战略调整和使用衍生产品等。 例如,通过放松交易客户信用标准,增加了应收账款,但扩大了销售。 (1) 风险转换一般不会直接降低企业总的风

		<p>险，其简单形式就是在减少某一风险的同时，增加另一风险。</p> <p>(2) 企业可以通过风险转换在两个或多个风险之间进行调整，以达到最佳效果。</p> <p>(3) 风险转换可以在低成本或者无成本的情况下达到目的。</p>
风险对冲	指采取各种手段，引入多个风险因素或承担多个风险，使得这些风险能够互相冲抵。	<p>例子有资产组合使用、多种外币结算的使用和战略上的多种经营等。在金融资产风险管理中，对冲也包括使用衍生产品，如利用期货进行套期保值。</p> <p>风险对冲必须涉及风险组合，而不是对单一风险；对于单一风险，只能采用风险规避、风险控制等其他工具。</p>
风险补偿	指企业对风险可能造成的损失采取适当的措施进行补偿。	<p>风险补偿的形式有财务补偿、人力补偿、物资补偿等。</p> <p>财务补偿是损失融资，包括企业自身的风险准备金或应急资本等。</p>
风险控制	指控制风险事件发生的动因、环境、条件等，来达到减轻风险事件发生时的损失或降低风险事件发生的概率的目的。	<p>控制概率例子：室内使用不易燃地毯、山林中禁止吸烟。——损失预防</p> <p>控制风险事件发生后的损失的例子：修建水坝防洪、设立质量检查防止次品出厂等。——损失抑制</p>

【点评】杭建平老师高效实验班、超值精品班基础精讲第九章第 06 讲



杭建平老师主编应试指南基础强化卷下册 P675/正保会计网校主编冲刺八套卷答案部分 P16

表 9-21 风险管理工具

名称	含义	相关内容
风险承担	亦称风险保留、风险自留。是指企业对所面临的风险采取接受的态度,从而承担风险带来的后果。 对于重大风险,不应采用风险承担	企业风险评估的结果对于是否采用风险承担影响很大。 (1) 未能辨识出的风险,企业只能采用风险承担。 (2) 辨识出的风险,企业也可能由于以下几种原因采用风险承担:①缺乏能力进行主动管理。②没有其他备选方案。③从成本效益考虑,这一方案是最适宜的方案
风险规避	指企业考虑到影响预定目标达成的诸多风险因素,结合决策者自身的风险偏好和风险承受能力,从而做出中止、放弃某种决策方案或调整、改变某种决策方案,有意识地回避某种特定风险的行为	例如: (1) 退出某一市场以避免激烈竞争。 (2) 拒绝与信用不好的交易对手进行交易。 (3) 停止生产可能有潜在客户安全隐患的产品。 (4) 禁止各业务单位在金融市场进行投机。 (5) 不准员工访问某些网站或下载某些内容

9. (1) 属于风险补偿。
- (2) 属于风险对冲。
- (3) 属于风险规避。
- (4) 属于风险转移。
- (5) 属于风险控制。

高效实验/超值精品模拟试题 (二)

(5) 【正确答案】。

(1) 市场风险。国内市场竞争将更为激烈。同时，受发达经济体经济增长整体缓慢等因素影响，欧美许多工程公司已重返亚非拉建筑市场，公司的海外业务正面临更加严峻的挑战。(1分)。

采用的风险管理策略工具：风险控制。(0.5分)。

(2) 市场风险。海外建筑市场上低价竞争日益成为市场角逐和项目竞争取胜的关键因素，将进一步增加公司海外竞争和经营压力。(1分)。

采用的风险管理策略工具：风险控制。(0.5分)。

(3) ①运营风险。公司项目点多、面广，许多项目存在分包，项目管理资源配置不足或分包队伍管理都将对项目履约带来影响。

②市场风险。大宗商品、原材料、劳动力等价格的波动、业主需求临时变更等都将对项目的履约带来不确定性影响。(1分)。

采用的风险管理策略工具：风险控制。(0.5分)。

(4) 财务风险。随着公司业务规模的增长，尤其是在越来越多的项目采取PPP模式情况下，公司应收账款和未完施工挂账，即“两金”规模清理压降将面临更大压力。国内经济已步入新常态，本年内财政货币政策可能适度从紧，将进一步增加公司“两金”回收难度。(1分)。

采用的风险管理策略工具：风险转移。(0.5分)。

12. 运营风险和财务风险的判断

【分析】

运营风险至少要考虑以下几个方面：

- (1) 企业产品结构、新产品研发可能引发的风险；
- (2) 企业新市场开发、市场营销策略（包括产品或服务定价与销售渠道、市场营销环境状况等）可能引发的风险；
- (3) 企业组织效能，管理现状，企业文化及高、中层管理人员和重要业务专业人员的知识结构，专业经验等可能引发的风险；
- (4) 质量、安全、环保、信息安全等管理中发生失误导致的风险；
- (5) 因企业内、外部人员的道德缺失和不当行为导致的风险；
- (6) 因业务控制系统失灵导致的风险；
- (7) 给企业造成损失的自然灾害等风险；
- (8) 对企业现有业务流程和信息系统操作运行情况的监管、运行评价及持续改进的能力不足可能引发的风险。

财务风险是指企业在生产经营过程中，由于宏观经济、监管政策等外部环境或企业战略目标、管控模式、企业文化等内部因素，导致企业财务相关管理活动不规范或财务成果（收入、利润等）和财务状况（资产、负债、所有者权益）偏离预期目标的不确定性。

财务风险表现为：全面预算管理风险、筹资管理风险、资金营运管理风险、投资

管理风险、财务报告风险、担保风险。

【点评】杭建平老师高效实验班、超值精品班基础精讲第九章第 02 讲



正保会计网校
www.chinaacc.com

四、运营风险 ★★★

(一) 运营风险的含义 (掌握)

运营风险至少要考虑以下几个方面：

(1) 企业产品结构、新产品研发可能引发的风险

(2) 企业新市场开发、市场营销策略（包括服务定价与销售渠道、市场营销环境状况等）可能引发的风险；

目录
>> 收起
提问
笔记
评价
意见反馈



正保会计网校
www.chinaacc.com

三、财务风险 ★★★

(一) 财务风险的含义 (了解) ✓

财务风险是指企业在生产经营过程中，由于宏观经济、监管政策等外部环境或企业战略目标、管控模式、企业文化等内部因素，导致企业财务相关管理活动不规范或财务成果（收入、利润等）和财务状况（资产、负债、所有者权益）偏离预期目标的不确定性。

目录
>> 收起
提问
笔记
评价
意见反馈

杭建平老师主编应试指南基础强化卷下册 P658、660

三、财务风险★★★

(一) 财务风险的含义(了解)

财务风险是指企业在生产经营过程中，由于宏观经济、监管政策等外部环境或企业战略目标、管控模式、企业文化等内部因素，导致企业财务相关管理活动不规范或财务成果(收入、利润等)和财务状况(资产、负债、所有者权益)偏离预期目标的不确定性。

(二) 财务风险的主要表现与应对

表现为：全面预算管理风险、筹资管理风险、资金营运管理风险、投资管理风险、财务报告风险、担保风险。

四、运营风险★★★

(一)运营风险的含义(掌握)

运营风险至少要考虑以下几个方面:

- (1)企业产品结构、新产品研发方面可能引发的风险。
- (2)企业新市场开发,市场营销策略(包括产品或服务定价与销售渠道,市场营销环境状况等)方面可能引发的风险。
- (3)企业组织效能、管理现状、企业文化,高、中层管理人员和重要业务中专业人员的知识结构、专业经验等方面可能引发的风险。
- (4)质量、安全、环保、信息安全等管理中发生失误导致的风险。
- (5)因企业内、外部人员的道德缺失和不当行为导致的风险。
- (6)因业务控制系统失灵导致的风险。
- (7)给企业造成损失的自然灾害等风险。
- (8)企业现有业务流程和信息系统操作运行情况的监管、运行评价及持续改进的能力不足可

高效实验/超值精品模拟试题(二)

(5)【正确答案】:

(1)市场风险。国内市场竞争将更为激烈。同时,受发达经济体经济增长整体缓慢等因素影响,欧美许多工程公司已重返亚非拉建筑市场,公司的海外业务正面临更加严峻的挑战。(1分)+

采用的风险管理策略工具:风险控制。(0.5分)+

(2)市场风险。海外建筑市场上低价竞争日益成为市场角逐和项目竞争取胜的关键因素,将进一步增加公司海外竞争和经营压力。(1分)+

采用的风险管理策略工具:风险控制。(0.5分)+

(3)①运营风险。公司项目点多、面广,许多项目存在分包,项目管理资源配置不足或分包队伍管理都将对项目履约带来影响。+

②市场风险。大宗商品、原材料、劳动力等价格的波动、业主需求临时变更等都将对项目的履约带来不确定性影响。(1分)+

采用的风险管理策略工具:风险控制。(0.5分)+

(4)财务风险。随着公司业务规模的增长,尤其是在越来越多的项目采取PPP模式情况下,公司应收账款和未完施工挂账,即“两金”规模清理压降将面临更大压力。国内经济已步入新常态,本年内财政货币政策可能适度从紧,将进一步增加公司“两金”回收难度。(1分)+

采用的风险管理策略工具:风险转移。(0.5分)+

经济法部分:

1. 合同法(租赁合同)、合伙企业法(有限合伙企业)

【分析】

(1)租赁期限不得超过20年。超过20年的,超过部分无效。租赁期间届满,当事人可以续订租赁合同,但约定的租赁期限自续订之日起仍不得超过20年。双方如果没有约定租赁期限,租赁合同按不定期租赁处理。对于不定期租赁,双方当事人均可以随时解除合同,但应当在合理期限之前通知对方。

双方当事人的权利义务:

①承租人按照约定的方法或者租赁物的性质使用租赁物,致使租赁物受到损耗的,不承担损害赔偿责任。

②出租人应当履行租赁物的维修义务，但当事人另有约定的除外。出租人未履行维修义务的，承租人可以自行维修，维修费用由出租人负担。因维修租赁物影响承租人使用的，应当相应减少租金或者延长租期。

③承租人经出租人同意，可以对租赁物进行改善或者增设他物。承租人未经出租人同意，对租赁物进行改善或者增设他物的，出租人可以要求承租人恢复原状或者赔偿损失。

④承租人经出租人同意，可以将租赁物转租给第三人。承租人转租的，承租人与出租人之间的租赁合同继续有效，第三人对租赁物造成损失的，承租人应当赔偿损失。承租人未经出租人同意转租的，出租人可以解除合同。

⑤在租赁期间因占有、使用租赁物获得的收益，归承租人所有，但当事人另有约定的除外。

⑥租赁物在承租人按照租赁合同占有期限内发生所有权变动的，不影响租赁合同的效力。


(2) 《合伙企业法》规定，有限合伙企业不得将全部利润分配给部分合伙人。合伙协议可以约定部分合伙人（通常是有限合伙人）享有全部企业利润或者一定期限内的全部利润。不允许合伙协议约定部分合伙人承担全部亏损，或者部分合伙人完全不承担亏损。

普通合伙人可以用货币、实物、知识产权、土地使用权或者其他财产权利出资，也可以用劳务出资。有限合伙人可以用货币、实物、知识产权、土地使用权或者其他财产权利作价出资。有限合伙人不得以劳务出资。

有限合伙人可以按照合伙协议的约定向合伙人以外的人转让其在有限合伙企业中的财产份额，但应当提前 30 日通知其他合伙人。

合伙企业财产在支付清算费用和职工工资、社会保险费用、法定补偿金以及缴纳所欠税款、清偿债务后的剩余财产，依照《合伙企业法》关于利润分配和亏损分担的规定进行分配。

【点评】 杭建平老师高效实验班、超值精品班基础精讲第十章第 02、03 讲


 正保会计网校
www.chinaacc.com
 目录
 >> 收起
 提问
 笔记
 ☆ 评价
 意见反馈

三、有限合伙企业 ★★

(一) 有限合伙企业设立的特殊规定

2. 有限合伙人出资形式

《合伙企业法》规定，有限合伙人可以用货币、实物、知识产权、土地使用权或者其他财产权利作价出资。

有限合伙人不得以劳务出资。




 正保会计网校
www.chinaacc.com
 目录
 >> 收起
 提问
 笔记
 ☆ 评价
 意见反馈

四、合伙企业解散与清算 ★

合伙企业解散，应当由清算人进行清算。清算人由全体合伙人担任。

合伙企业财产在支付清算费用和职工工资、社会保险费用、法定补偿金以及缴纳所欠税款、清偿债务后的剩余财产，依照《合伙企业法》关于利润分配和亏损分担的规定进行分配。



杭建平老师主编应试指南基础强化卷下册 P692-693、P697-698/正保会计网校主编冲刺八套卷答案部分 P31

(三)租赁合同

1. 租赁合同概述

租赁期限不得超过二十年。超过二十年的，超过部分无效。租赁期间届满，当事人可以续订租赁合同，但约定的租赁期限自续订之日起不得超过二十年。

不定期租赁包括：

(1) 租赁期限六个月以上的，合同应当采用书面形式。当事人未采用书面形式的，无法确定租赁期限的，视为不定期租赁。

(2) 当事人对租赁期限没有约定或者约定不明确，依照《民法典》有关规定仍不能确定的，视为不定期租赁。

(3) 租赁期届满，承租人继续使用租赁物，出租人没有提出异议的，原租赁合同继续有效，但租赁期限为不定期。

对于不定期租赁，双方当事人均可以随时解除合同，但应当在合理期限之前通知对方。

2. 双方当事人的权利义务

(1) 承租人按照约定的方法或者租赁物的性质使用租赁物，致使租赁物受到损耗的，不承担损害赔偿责任。

(2) 出租人应当履行租赁物的维修义务，但当事人另有约定的除外。出租人未履行维修义务的，承租人可以自行维修，维修费用由出租人负担。因维修租赁物影响承租人使用的，应当相应

(三)有限合伙企业利润分配

《合伙企业法》规定，有限合伙企业不得将全部利润分配给部分合伙人；合伙协议可以约定部分合伙人(通常是有限合伙人)享有全部企业利润或者一定期限内的全部利润。不允许合伙协议约定部分合伙人承担全部亏损，或者部分合伙人完全不承担亏损。

(2) 海新华公司处理合理。

理由：根据规定，租赁物在承租人按照租赁合同占有期限内发生所有权变动的，不影响租赁合同的效力。

2. 公司治理（薪酬委员会召集人、独立董事、董事任期等）

【分析】

(1) 上市公司董事会可以按照股东大会的有关决议，设立战略、审计、提名、薪酬与考核等专门委员会。专门委员会成员全部由董事组成，其中审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会中独立董事应占多数并担任召集人，审计委员会中至少应有一名独立董事是会计专业人士。

(2) 担任独立董事的基本条件：

- 根据法律、行政法规及其他有关规定，具备担任上市公司董事的资格；
- 具有立法与有关规定要求的独立性；
- 具备上市公司运作的基本知识，熟悉相关法律、行政法规、规章及规则；
- 具有5年以上法律、经济或者其他履行独立董事职责所必需的工作经验；
- 公司章程规定的其他条件。

不得担任独立董事的情形：

- 在上市公司或者其附属企业任职的人员及其直系亲属、主要社会关系；（直系亲属是指配偶、父母、子女等；主要社会关系是指兄弟姐妹、配偶的父母、儿媳女婿、兄弟姐妹的配偶、配偶的兄弟姐妹等）
- 直接或间接持有上市公司已发行股份 1%以上或者是上市公司前 10 名股东中的自然人股东及其直系亲属；
- 在直接或间接持有上市公司已发行股份 5%以上的股东单位或者在上市公司前 5 名股东单位任职的人员及其直系亲属；
- 最近 1 年内曾经具有前三项所列举情形的人员；
- 为上市公司或者其附属企业提供财务、法律、咨询等服务的人员；
- 法律、行政法规、部门规章等规定的其他人员；
- 公司章程规定的其他人员；
- 中国证监会认定的其他人员。

(3) 董事每届任期不得超过 3 年，连选可以连任。

【点评】杭建平老师高效实验班、超值精品班基础精讲第一章第 03 讲



正保会计网校
www.chinaacc.com

④上市公司“董事会”的特别规定

- 独立董事应当在委员会成员中占有 1/2 以上的比例
- 股东大会的有关决议，设立战略、审计、薪酬与考核等专门委员会。

→ 专门委员会成员全部由董事组成

→ 其中审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会中独立董事应占多数并担任召集人

→ 审计委员会中至少应有一名独立董事是会计专业人士

目录
>>
收起
提问
笔记
评价
意见反馈

正保会计网校
www.chinaacc.com

目录
>> 收起
提问
笔记
评价
意见反馈

续表

董事长	可以设副董事长。 董事长和副董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生
任期	每届不得超过3年，连选可以连任。 ——与有限责任公司相同 董事任期届满未及时改选，或者董事在任期内辞职导致董事会成员低于法定人数的，在改选出的董事就任前，原董事仍应当依照法律、行政法规和公司章程的规定，履行董事职务。



杭建平老师主编应试指南基础强化卷下册 P404-407/正保会计网校主编冲刺八套卷答案部分 P61

表 1-11 董事会的相关规定

项目	内容
人数	5~19 人。 【相关链接】 有限责任公司 3~13 人
代表	可以有职工代表。 【相关链接】 有限责任公司 (1) 两个以上的国有企业或其他两个以上的国有投资主体投资设立的有限公司：应当有。 (2) 其他：可以有
董事长	可以设副董事长。董事长和副董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生
任期	每届不得超过 3 年，连选可以连任。——与有限责任公司相同 董事任期届满未及时改选，或者董事在任期内辞职导致董事会成员低于法定人数的，在改选出的董事就任前，原董事仍应当依照法律、行政法规和公司章程的规定，履行董事职务

上市公司“董事会”的特别规定	<p>(1) 上市公司董事会成员中应当至少 1/3 为独立董事。</p> <p>(2) 上市公司董事会可以按照股东大会的有关决议，设立战略、审计、提名、薪酬与考核等专门委员会。专门委员会成员全部由董事组成，其中审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会中独立董事应占多数并担任召集人，审计委员会中至少应有一名独立董事是会计专业人士。</p> <p>(3) 增设关联关系董事的表决权排除制度。上市公司董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联关系董事人数不足 3 人的，应将该事项提交上市公司股东大会审议</p>
----------------	--

6. 观点(1)不正确。

理由：专门委员会成员全部由董事组成，其中审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会中独立董事应占多数并担任召集人，审计委员会中至少应有一名独立董事是会计专业人士。

高效实验/超值精品模拟试题（二）

(5) 违反。↓

理由：①王某不符合担任甲公司监事资格。根据规定，董事、高级管理人员不得兼任监事。↓

②钱某不符合担任甲公司独立董事资格。根据规定，直接或间接持有上市公司已发行股份 1%以上或者是上市公司前十名股东中的自然人股东，不得担任独立董事。↓

③孙某不符合担任甲公司独立董事资格。根据规定，在直接或间接持有上市公司已发行股份 5%以上的股东单位或者在上市公司前五名股东单位任职的人员，不得担任独立董事。（0.5 分）↓

3. 公开发行债券的注册程序

【分析】

程序	具体规定
①交易所审核	发行人股东（大）会表决通过（一般事项），制作注册申请文件，向证券交易所申报；交易所收到注册申请文件后，5 个工作日内决定是否受理。交易所自受理之日起 2 个月内出具审核意见
②证监会注册	证监会应当自证券交易所受理注册申请文件之日起 3 个月内作出同意注册或者不予注册的决定
③发行	一次注册，分期发行：中国证监会同意注册的决定自作出之日起 2 年内有效，发行人应当在注册决定有效期内发行公司债券，并自主选择发行时点。 公开发行公司债券的募集说明书自最后签署之日起 6 个月内有效。 发行人应及时更新债券募集说明书等文件，并在每期发行前报证交所备案

4. 发行股份购买资产

【分析】

上市公司发行股份购买资产，应当符合下列规定：

(1) 有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力；有利于上市公司减少关联交易、避免同业竞争、增强独立性。

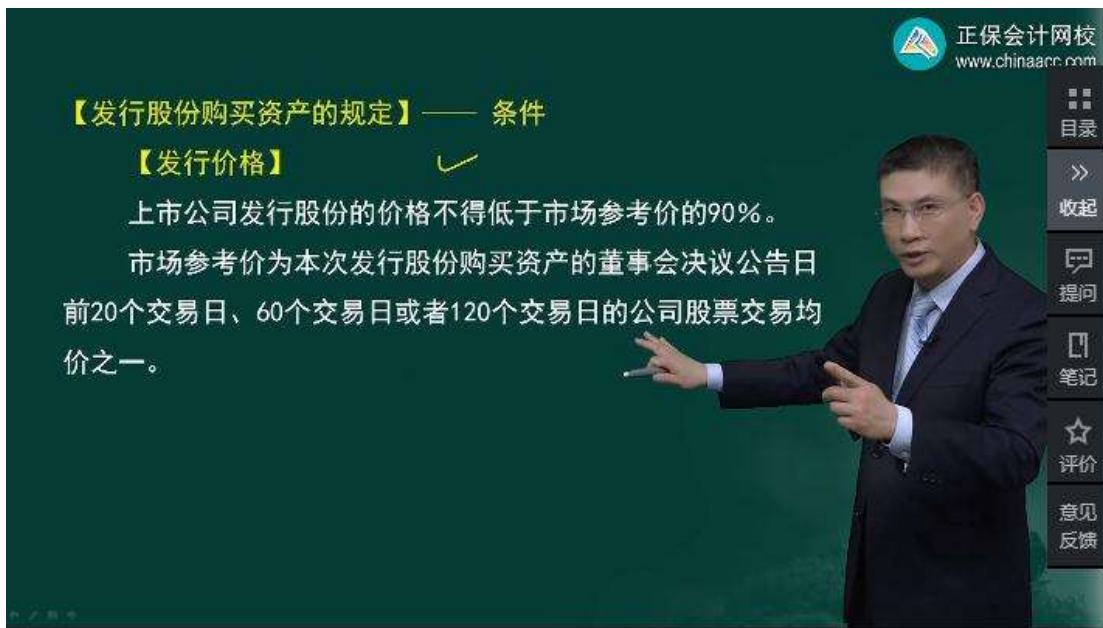
(2) 上市公司最近一年及一期财务会计报告被注册会计师出具无保留意见审计报告；被出具保留意见、否定意见或者无法表示意见的审计报告的，须经注册会计师专项核查确认，该保留意见、否定意见或者无法表示意见所涉及事项的重大影响已经消除或者将通过本次交易予以消除。

(3) 上市公司发行股份所购买的资产，应当为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续。

上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

特定对象以资产认购而取得的上市公司股份，自股份发行结束之日起 12 个月内不得转让。属于下列情形之一的，36 个月内不得转让：第一、特定对象为上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人。第二、特定对象通过认购本次发行的股份取得上市公司的实际控制权。第三、特定对象取得本次发行的股份时，对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月。

【点评】杭建平老师高效实验班、超值精品班基础精讲第三章第 10 讲



正保会计网校
www.chinaacc.com

目录
>>
收起
提问
笔记
评价
意见反馈

【发行股份购买资产的规定】—— 条件

【发行价格】 ✓

上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的90%。

市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前20个交易日、60个交易日或者120个交易日的公司股票交易均价之一。

杭建平老师主编应试指南基础强化卷下册 P480/正保会计网校主编冲刺八套卷答案部分 P14

发行
股份
购买
资产
的规
定

上市公司为促进行业的整合、转型升级，在其控制权不发生变更的情况下，可以向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象发行股份购买资产。

特定对象以现金或者资产认购上市公司发行的股份后，上市公司用同一次发行所募集的资金向该特定对象购买资产的，视同上市公司发行股份购买资产。

上市公司发行股份购买资产，应当符合下列规定：

(1) 有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力；有利于上市公司减少关联交易、避免同业竞争、增强独立性。

(2) 上市公司最近一年及一期财务会计报告被注册会计师出具无保留意见审计报告；被出具保留意见、否定意见或者无法表示意见的审计报告的，须经注册会计师专项核查确认，该保留意见、否定意见或者无法表示意见所涉及事项的重大影响已经消除或者将通过本次交易予以消除。

(3) 上市公司发行股份所购买的资产，应当为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续。

发行价格：

上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

【指点迷津】特定对象以资产认购而取得的上市公司股份，自股份发行结束之日起 12 个月内不得转让。

属于下列情形之一的，36 个月内不得转让：第一、特定对象为上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人。第二、特定对象通过认购本次发行的股份取得上市公司的实际控制权。第三、特定对象取得本次发行的股份时，对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月。

2. 发行价格符合规定。

理由：根据规定，上市公司发行股份购买资产，发行股份的价格不低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。本次发行股份购买资产的股份发行价格不低于定价基准日前 60 个交易日股票均价的 90%，符合规定。

5. 普通重大资产重组的判断

【分析】

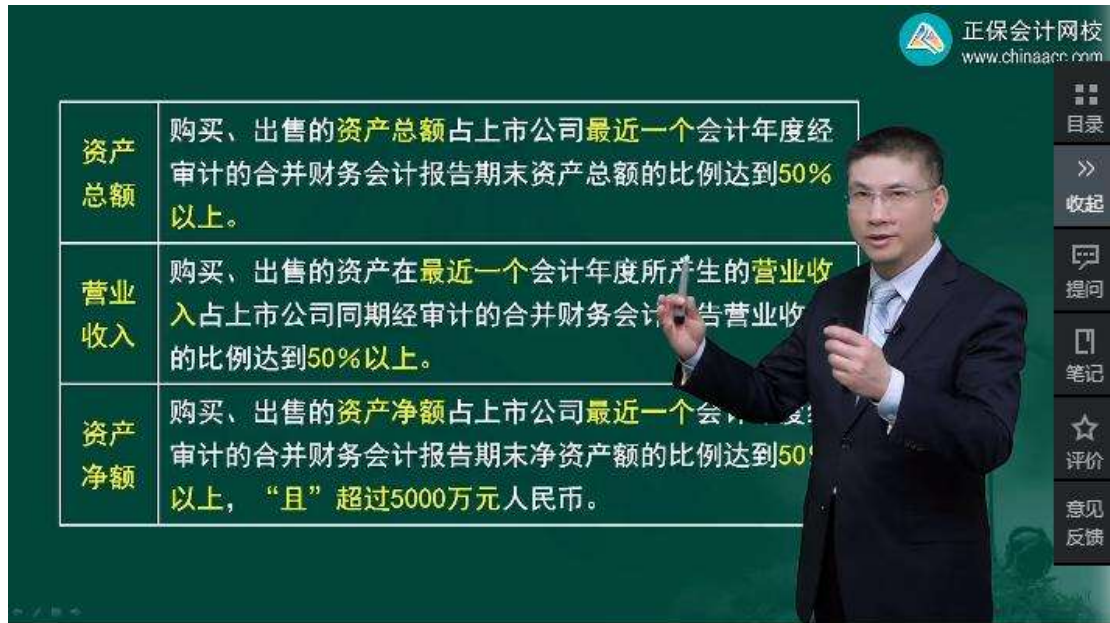
上市公司及其控股或者控制的公司购买、出售资产，达到下列标准之一的，构成重大资产重组：

(1) 购买、出售的资产总额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到 50% 以上。

(2) 购买、出售的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司同期经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到 50% 以上。

(3) 购买、出售的资产净额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到 50% 以上，且超过 5000 万元人民币。

【点评】杭建平老师高效实验班、超值精品班基础精讲第三章第 09 讲



资产总额	购买、出售的资产总额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到50%以上。
营业收入	购买、出售的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司同期经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到50%以上。
资产净额	购买、出售的资产净额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到50%以上，且超过5000万元人民币。

杭建平老师主编应试指南基础强化卷下册 P477/正保会计网校主编冲刺八套卷答案部分 P32

表 3-24 对上市公司重大资产重组的规定

项目	内容
重大资产重组行为的界定	<p>普通重大资产重组</p> <p>上市公司及其控股或者控制的公司购买、出售资产，达到下列标准之一的，构成重大资产重组：</p> <p>(1) 购买、出售的资产总额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到 50% 以上。</p> <p>(2) 购买、出售的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司同期经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到 50% 以上。</p> <p>(3) 购买、出售的资产净额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到 50% 以上，且超过 5 000 万元人民币</p>

7. 根据证券法律制度的规定，上市公司出售的资产净额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到 50% 以上，且超过 5 000 万元人民币的，构成上市公司的重大资产重组。在该资产重组交易中，W 公司出售的资产净额为 10 亿元，而其最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告显示期末净资产额为 14 亿元，前者超过 5 000 万元人民币，且已经超过后者的 50%，故构成重大资产重组。

高效实验/超值精品模拟试题（二）

(6) 【正确答案】✘

(1) 构成普通重大资产重组。✘

理由：根据规定，上市公司购买、出售的资产总额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到 50% 以上的，构成重大资产重组。本题中，甲公司购买、出售的资产总额均为 5 亿元，占其最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额 8 亿元的 62.50%，均超过了 50%。（1 分）✘

6. 经营者集中申报、对外直接投资核准备案制度、技术进出口备案登记制度

【分析】

(1) 经营者集中的申报:

经营者集中达到国务院规定的申报标准的, 经营者应当事先向市场监管总局申报, 未申报的不得实施集中。

需要申报的情形包括:

参与集中的所有经营者上一会计年度在全球范围内的营业额合计超过 100 亿元人民币, 并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过 4 亿元人民币;

参与集中的所有经营者上一会计年度在中国境内的营业额合计超过 20 亿元人民币, 并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过 4 亿元人民币。

(2) 商务部核准与备案——境外投资

管理	商务部和省级商务主管部门按照企业境外投资的不同情形, 分别实行备案和核准管理
核准	企业境外投资涉及敏感国家和地区、敏感行业的, 实行核准管理。实行核准管理的国家是指与中华人民共和国未建交的国家、受联合国制裁的国家, 必要时商务部可另行公布其他实行核准管理的国家和地区的名称; 实行核准管理的行业是指涉及出口中华人民共和国限制出口的产品和技术的行业、影响一国(地区)以上利益的行业
备案	企业其他情形的境外投资, 实行备案管理
投资限制情形	企业境外投资不得有以下情形: ①危害我国国家主权、安全和社会公共利益, 或违反我国法律法规; ②损害我国与有关国家(地区)关系; ③违反我国缔结或参加的国际条约、协定; ④出口我国禁止出口的产品和技术
核准管理	中央企业: 向商务部申请 地方企业: 通过省级商务主管部门向商务部申请

备案管理	中央企业：报商务部备案 地方企业：报省级商务主管部门备案
------	---------------------------------

国家发改委核准和备案——境外投资项目

管理	国家发改委和省级政府发展改革部门按照不同情形，对境外投资项目分别实行核准和备案管理
核准	国家发改委核准：境外投资项目涉及敏感国家和地区、敏感行业的
备案	企业其他情形的境外投资项目，实行备案管理： 国家发改委备案： ①中央企业境外投资项目； ②地方企业实施的中方投资额 3 亿美元及以上境外投资项目。 省级政府发展改革部门备案： 地方企业实施的中方投资额 3 亿美元以下境外投资项目

(3) 技术进出口备案登记制度

登记意义	技术进出口合同自成立时生效，不以登记作为合同生效的条件；登记仅具有备案意义
登记机构	商务主管部门

【点评】杭建平老师高效实验班、超值精品班基础精讲第三章第 11 讲、第十章第 04 讲

正保会计网校
www.chinaacc.com

【提示】需要申报的情形包括：

- ❖ 参与集中的所有经营者上一会计年度在全球范围内的营业额合计超过100亿元人民币，并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额“均”超过4亿元人民币；100-4
- ❖ 参与集中的所有经营者上一会计年度在中国境内的营业额合计超过20亿元人民币，并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额“均”超过4亿元人民币。20-4

目录
>> 收起
提问
笔记
评价
意见反馈

正保会计网校
www.chinaacc.com

我国针对企业境外投资的不同情形，实行**备案和核准**管理。

1. 商务部门的核准和备案 ★
2. 发展改革部门的核准和备案 ★

目录
>> 收起
提问
笔记
评价
意见反馈

杭建平老师主编应试指南基础强化卷下册 P482、702

482 注册会计师综合阶段应试指南·基础强化

表 3-26 《反垄断法》关于经营者集中的规定

项目	内容
经营者集中的申报	<p>经营者集中达到国务院规定的申报标准的，经营者应当事先向市场监管总局申报，未申报的不得实施集中。</p> <p>【指点迷津】需要申报的情形包括：</p> <p>参与集中的所有经营者上一会计年度在全球范围内的营业额合计超过 100 亿元人民币，并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过 4 亿元人民币；</p> <p>参与集中的所有经营者上一会计年度在中国境内的营业额合计超过 20 亿元人民币，并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过 4 亿元人民币</p>

第五节 涉外经济法律制度(涉外投资法律制度——对外直接投资法律制度)

本节主要内容	包括：①商务部的核准和备案；②发展改革部门的核准和备案
本节知识点近五年 试题回顾及总结	对外直接投资法律制度： (2020 年，根据学员回忆)个别细节规定判断(涉及敏感地区投资备案的判断)

中国对外直接投资(以下简称“对外直接投资”)，是指中国境内投资者以现金、实物、无形资产等方式在国外及港澳台地区设立或购买境外企业，并控制企业经营管理权的投资活动。

我国针对企业境外投资的不同情形，实行备案和核准管理。

1. 商务部的核准和备案★

商务部和省级商务主管部门按照企业境外投资的不同情形，分别实行备案和核准管理。

(1)企业境外投资涉及敏感国家和地区、敏感行业的，实行核准管理。

(2)企业其他情形的境外投资，实行备案管理。

2. 发展改革部门的核准和备案★

实行核准管理的范围是投资主体直接或通过其控制的境外企业开展的敏感类项目，核准机关是国家发展改革委。

实行备案管理的范围是投资主体直接开展的非敏感类项目，也就是不涉及敏感国家和地区且不涉及敏感行业的项目。实施备案管理的项目中，投资主体是中央管理企业的，备案机关是国家发展改革委；投资主体是地方企业且中方投资额 3 亿美元及以上的，备案机关是国家发展改革委；投资主体是地方企业且中方投资额 3 亿美元以下的，备案机关是投资主体注册地的省级政府发展改革部门。

高效实验模拟试题(三)

(10) 华泰股份与甲公司的合并达到经营者集中申报标准。(0.25 分)↓

理由：根据规定，参与集中的所有经营者上一会计年度在中国境内的营业额合计超过 20 亿元人民币，并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过 4 亿元人民币，应当事先向市场监管总局申报，未申报的不得实施集中。甲公司是一家钢铁生产企业，2015 年度境内营业额已经超过 4 亿元。华泰股份 2015 年境内营业额为 165720 万元。本题中，上一会计年度华泰股份与甲公司的营业额合计超过 20 亿元人民币，且双方营业额均超过 4 亿元人民币，达到经营者集中申报标准。

(0.75 分)↓