



## 2022 年注册会计师考试《职业能力综合测试二》考试试题涉及知识点（回忆版）

要求：

1. 独立项目的评价方法（净现值、现值指数的计算、决策原则、优缺点）

## 【分析】

净现值 (NPV) 法	<p>净现值=未来现金净流量现值—原始投资额现值</p> <p>【决策原则】： NPV&gt;0, 项目可行； NPV≤0, 项目不可行。</p> <p>【优缺点】： (1) 净现值法具有广泛的适用性, 理论上比其他方法更完善。 (2) 净现值是绝对值, 对于投资额不同项目的评价有一定局限性。</p>
现值(获利) 指数 (PI)	<p>现值指数=未来现金净流量现值÷原始投资额现值</p> <p>【决策原则】： PI&gt;1, 项目可行； PI≤1, 项目不可行。</p> <p>【优缺点】： 现值指数表示 1 元初始投资取得的现值毛收益。现值指数是相对数, 反映投资的效率, 现值指数消除了投资额的差异, 但是没有消除项目期限的差异。</p>

【点评】本题考核“独立项目的评价方法”。该题目所涉及知识点在下列正保会计网校（www.chinaacc.com）2022 年注册会计师综合阶段辅导中均有体现：①杭建平老师基础学习班第六章第 03 讲；②达江老师基础学习班专题五第 02 讲；③考试中心开通的考前模拟试题（一）、（二）、基础阶段练习第八部分第六章等。

截图：

第03讲 投资项目现金流量、投资决策方法

正保会计网校  
www.chinaacc.com

二、投资项目资本预算 ★★★

(二) 投资决策方法（独立项目）

净现值 (NPV) 法

现值 (获利) 指数 (PI)

回收期法

内含报酬率 (IRR) 法

会计报酬率 (ARR) 法

显示老师 1.0 X 超清

2. 实体现金流量折现模型的参数、现金流量折现模型和市盈率模型计算股权价值以及优缺点



## 【分析】(1) 实体现金流量折现模型的参数

$$\text{模型基本公式: 价值} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{现金流量}_t}{(1 + \text{资本成本})^t}$$

参数: 现金流量、资本成本和时间序列 (n)。

“现金流量” : 指各期的预期实体现金流量。

“资本成本” : 指计算现值使用的加权平均资本成本。

时间序列 “n” : 指产生现金流量的时间, 通常用“年”数来表示。

## (2) 现金流量模型计算股权价值

- 永续增长模型: 假设企业未来长期稳定、可持续地增长。

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

- 两阶段增长模型: 企业价值 = 详细预测期价值 + 后续期价值

预测期需要对每年的现金流量进行详细预测, 并根据现金流量模型计算其详细预测期价值。

后续期价值的估计通常假设有两种情景:

①假设后续期的现金流量为常数, 将其资本化作为后续期价值。

$$\text{后续期价值} = \frac{\text{现金流量}_{t+1}}{\text{资本成本}} \times (P/F, i, t)$$

②假设后续期的现金流量按固定比率永续增长, 采用永续增长模型进行估价。

$$\text{后续期价值} = \frac{\text{现金流量}_{t+1}}{\text{资本成本} - \text{后续期现金流量永续增长率}} \times (P/F, i, t)$$

公式中“现金流量”为实体现金流量, 则计算结果是实体价值, 资本成本为加权平均资本成本, 股权价值 = 实体价值 - 净债务价值。

## (3) 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

【提示 1】在估值时目标企业本期净利必须要乘以可比企业本期市盈率, 目标企业预期净利必须要乘以可比企业预期市盈率, 两者必须匹配。

本期市盈率 (简称市盈率, 根据当前市价和同期净收益计算)

$$= \frac{P_0}{\text{每股收益}_0} = \frac{\text{股利支付率} \times (1 + \text{增长率})}{\text{股权成本} - \text{增长率}}$$

内在市盈率 (也称预期市盈率, 根据当前市价和下期净收益计算)

$$= \frac{P_0}{\text{每股收益}_1} = \frac{\text{股利支付率}}{\text{股权成本} - \text{增长率}}$$

【提示 2】可比企业如果是一组:

目标企业每股价值 = 可比企业平均市盈率 × 目标企业的每股收益。

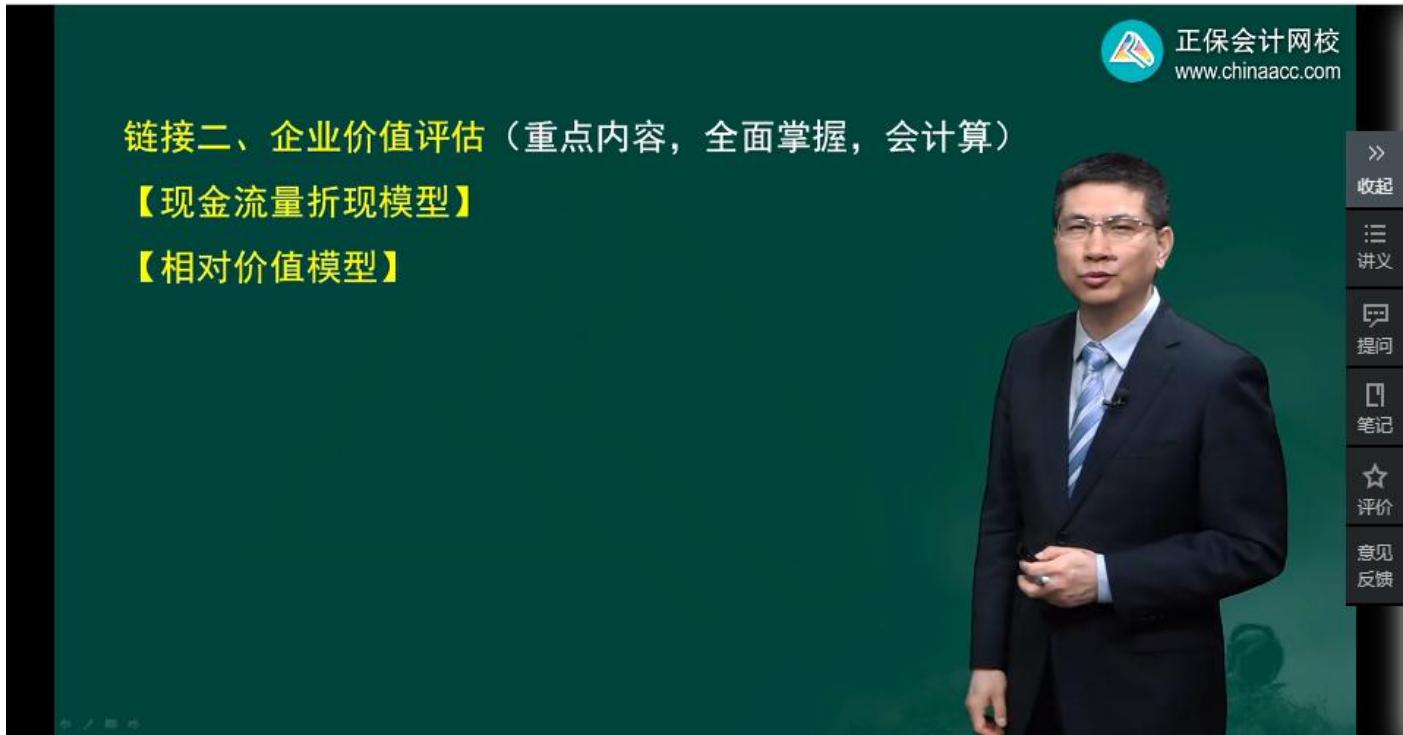
优点	①数据容易取得, 并且计算简单;
	②把价格和收益联系起来, 直观地反映投入和产出的关系;
	③涵盖了风险、增长率、股利支付率的影响, 具有很高的综合性。



缺点	如果收益是 0 或负值，市盈率没有意义。
----	----------------------

【点评】本题考核“企业价值评估方法”。该题目所涉及知识点在下列正保会计网校（www.chinaacc.com）2022年注册会计师综合阶段辅导中均有体现：①杭建平老师基础学习班第三章第05-06讲；②达江老师基础学习班专题七第01-02讲；③考试中心开通的考前模拟试题（一）、基础阶段练习第八部分第三章等。

截图：



3. 指出可转换债券筹资的优缺点

【分析】优点：

- ①与普通债券相比，可转换债券使得公司能够以较低的利率取得资金。债权人同意接受较低利率的原因是有机会分享公司未来发展所带来的收益。
- ②可转换债券的票面利率低于同一条件下的普通债券的利率，降低了公司前期的筹资成本。
- ③向投资人提供了转为股权投资的选择权，使之有机会转为普通股并分享公司更多的收益。
- ④与普通股相比，可转换债券使得公司取得了以高于当前股价出售普通股的可能性。
- ⑤不至于因为直接发行新股而进一步降低公司股票市价，而且因为转换期较长，即使将来转换股票时，对公司股价的影响也比较温和，从而有利于稳定公司股价。

缺点：

- ①股价上涨风险。如果转换时股价大幅上涨，会降低公司的股权筹资额。
- ②股价低迷风险。如果股价没有达到转股所需水平，公司只能继续承担债务。
- ③筹资成本高于普通债券。尽管可转换债券的票面利率比普通债券低，但是加入转股成本后的总筹资成本比普通债券要高。

【点评】本题考核“可转换债券筹资的优缺点”。该题目所涉及知识点在下列正保会计网校（www.chinaacc.com）2022年注册会计师综合阶段辅导中均有体现：①杭建平老师基础学习班第五章第13讲；②达江老师基础学习班专题九第04讲；③考试中心开通的考前模拟试题（三）、基础阶段练习第八部分第五章等。

截图：



## 6. 可转换公司债券优缺点

### 优点

- 与普通债券相比，可转换债券使得公司能够以较低的利率取得资金，债权人同意接受较低利率的原因是有机会分享公司未来发展所带来的收益。
- 可转换债券的票面利率低于同一条件下的普通债券的利率，降低了公司前期的筹资成本。



目录  
收起  
提问  
笔记  
评价  
意见反馈

## 4. 计算多种产品加权平均边际贡献率、盈亏临界点销售额、盈亏临界点作业率

### 【分析】

#### (1) 边际贡献率方程式

息税前利润 = 边际贡献 - 固定成本

= 销售收入 × 边际贡献率 - 固定成本

边际贡献率方程式适用于多品种企业，此时需要计算加权平均的边际贡献率。

方法一：

$$\text{加权平均边际贡献率} = \frac{\sum \text{各产品的边际贡献}}{\sum \text{各产品销售收入}}$$

方法二：

$$\text{加权平均边际贡献率} = \sum (\text{各产品边际贡献率} \times \text{各产品占总销售收入比重})$$

#### (2) 多品种产品的保本量与保本额

利润 = 销售额 × 加权平均边际贡献率 - 固定成本

$$\text{保本销售额} = \frac{\text{固定成本}}{\text{加权平均边际贡献率}}$$

某产品的保本销售额 = 保本销售额 × 该产品销售额 / 所有产品销售额

某产品的保本销售量 = 该产品保本销售额 / 该产品销售单价

#### (3) 盈亏临界点作业率的计算方法

$$\text{盈亏临界点作业率} = \frac{\text{盈亏临界点销售量 (额)}}{\text{实际或预计销售量 (额)}}$$

【点评】本题考核“本量利分析模型、保本分析”。该题目所涉及知识点在下列正保会计网校([www.chinaacc.com](http://www.chinaacc.com))2022年注册会计师综合阶段辅导中均有体现：①杭建平老师基础学习班第八章第01讲；②达江老师基础学习班专题十二第01讲；③考试中心开通的基础阶段练习第八部分第八章等。



截图：

## 5. 产品生命周期

## 【分析】

	导入期	成长期	成熟期	衰退期
产品技术特点	产品质量有待提高。产品类型、特点、性能和目标市场方面尚在不断发展变化当中。	各厂家的产品在技术和性能方面有较大差异。	产品逐步标准化，差异不明显，技术和质量改进缓慢。	各企业的产品差别小，因此价格差异也会缩小。为降低成本，产品质量可能会出现问题。
销量	产品用户很少，只有高收入用户会尝试新的产品。	产品销量上升，产品的客户群已经扩大。消费者对质量的要求不高。	新的客户减少，主要靠老客户的重复购买支撑。市场巨大，但已经基本饱和。	客户对性价比要求很高。
成本	为了说服客户购买，导入期的产品营销成本高，广告费用大，而且销量小，产能过剩，生产成本高。	广告费用较高，但是每单位销售收入分担的广告费在下降。生产能力不足，需要向大批量生产转换，并建立大宗分销渠道。	生产稳定，局部生产能力过剩。	产能严重过剩，只有大批量生产并有自己销售渠道的企业才具有竞争力。
利润	产品的独特性和客户的高收入使得价格弹性较小，可以采用高价格、高毛利的政策，但是销量小使得净利润较低。	产品价格最高，单位产品净利润也最高。	产品价格开始下降，毛利率和净利润率都下降，利润空间适中。	产品的价格、毛利都很低。只有到后期，多数企业退出后，价格才有望上扬。
竞	企业的规模可能会非常	市场扩大，竞争加剧。	竞争者之间出现价格竞争。	有些竞争者先于产



争 小。 只 有 很 少 的 竞 争 对 手。				品退出市场。
经 营 风 险	非常高。	仍然维持在较高水平，但有所下降。	进一步降低，达到中等水平。销售额和市场份额、盈利水平都比较稳定，现金流量变得比较容易预测。经营风险主要是稳定的销售额可以持续多长时间，以及总盈利水平的高低。	进一步降低，主要的悬念是什么时间产品将完全退出市场。
战 略 目 标	扩大市场份额，争取成为“领头羊”。	争取最大市场份额，并坚持到成熟期的到来。	重点转向在巩固市场份额的同时提高投资报酬率。	首先是防御，获取最后的现金流。
战 略 路 径	投资于研究与开发和技术改进，提高产品质量。	市场营销，此时是改变价格形象和质量形象的好时机。	提高效率，降低成本。	控制成本，以求能维持正的现金流量。如果缺乏成本控制的优势，就应采用退却战略，尽早退出。

【点评】本题考核“产品生命周期”。该题目所涉及知识点在下列正保会计网校（www.chinaacc.com）2022年注册会计师综合阶段辅导中均有体现：①杭建平老师基础学习班第二章第02讲；②李宏伟老师基础学习班专题一第05讲；③考试中心开通的考前模拟试题（一）、基础阶段练习第五部分专题一、第八部分第二章等。

截图：



## 6. 五种竞争力模型分析

## 【分析】

## (1) 潜在进入者的进入威胁

决定进入壁垒高度的主要因素	结构性障碍	波特的观点	规模经济、产品差异、资金需求、转换成本、分销渠道、其他优势及政府政策
			规模经济——成本
		贝恩的观点	现有企业对关键资源的控制（表现为对资金、专利或专有技术、原材料供应、分销渠道、学习曲线等资源及资源使用方法的积累与控制，人力资源也是）
		现有企业的市场优势	品牌优势：主要表现为产品的差异化 政府政策：政府限制或禁止进入（技术许可要求、原材料获取渠道的限制、环境污染的限制、产品安全和能效限制等）
	行为性障碍（或战略性障碍）	限制进入定价（现有企业主动降低价格）	进入对方领域

## (2) 替代品的替代威胁

## (3) 购买者的讨价还价能力

## (4) 供应者的讨价还价能力

买方（或卖方）的集中程度或业务量的大小	购买者集中度高，议价能力强。购买者业务量大，议价能力强。
	供应者集中度高，议价能力强。（行业内企业数量、排名前几位的企业市场份额比重）
产品差异化程度与资产专用性程度	供应者的产品存在着差异化，议价能力强。 供应者的产品是标准化产品，议价能力弱。 供应者的产品存在替代品，议价能力弱。
	供应者的产品高度专用化，议价能力强。
纵向一体化程度	如果购买者实行部分一体化或存在后向一体化的现实威胁，在讨价还价中就处于能迫使对方让步的有利地位。
	当供应者表现出前向一体化的现实威胁，也会提高其讨价还价能力。
信息掌握的程度	购买者充分了解需求、实际市场价格，甚至供应者的成本等方面信息时，购买者将处于更为有利的位置。
	如果供应者充分地掌握了购买者的有关信息，了解购买者的转换成本（即从一个供应者转换到另一个供应者的成本），也增加了讨价还价的能力，并在购买者盈利水平还能承受的情况下，拒绝提供更优惠的供货条件。
【注意】	劳动力也是供应者的一部分。他们可能对许多产业施加压力。经验表明，短缺的、高技能雇员以及紧密团结起来的劳工可以与雇主或劳动力购买者讨价还价从而削减相当一部分产业利润潜力。

## (5) 产业内现有企业的竞争。（现有公司之间的争夺）

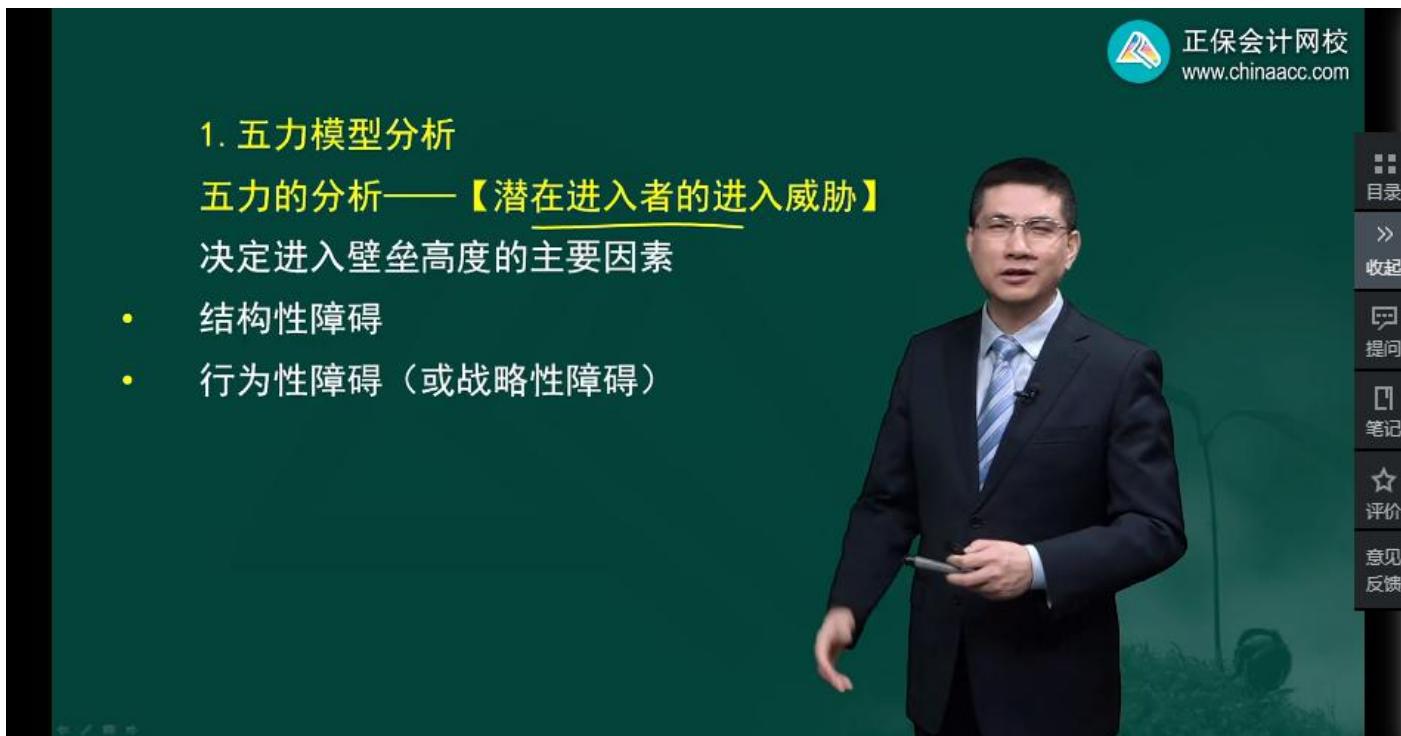
产业内现有企业的竞争影响因素	产业内有众多的或势均力敌的竞争对手。
	产业发展缓慢。（抢夺资源）
	顾客认为所有的商品都是同质的。
	产业中存在过剩的生产能力。（单位生产成本）



产业进入障碍低而退出障碍高。
----------------

【点评】本题考核“产业五种竞争力”。该题目所涉及知识点在下列正保会计网校（www.chinaacc.com）2022年注册会计师综合阶段辅导中均有体现：①杭建平老师基础学习班第二章第03讲；②李宏伟老师基础学习班专题一第06讲；③考试中心开通的考前模拟试题（三）、基础阶段练习第五部分专题一、第八部分第二章等。

截图：



## 7. SWOT 分析及应用

【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）。

SWOT 分析的应用：

		外部环境	
		机会 (O)	威胁 (T)
内部环境	优势 (S)	I 增长型战略 (SO)	IV 多种经营战略 (ST)
	劣势 (W)	II 扭转型战略 (WO)	III 防御型战略 (WT)

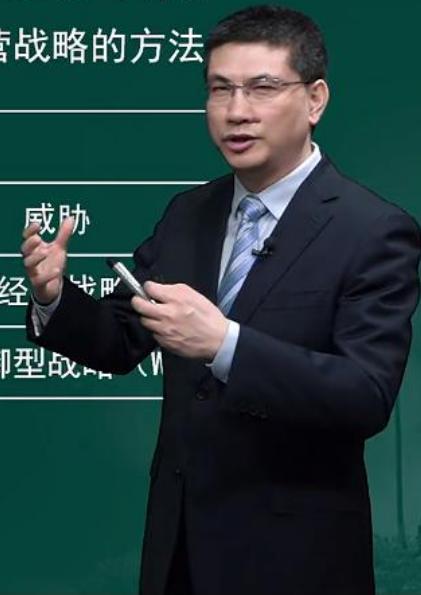
【点评】本题考核“SWOT 分析及应用”。该题目所涉及知识点在下列正保会计网校（www.chinaacc.com）2022年注册会计师综合阶段辅导中均有体现：①杭建平老师基础学习班第二章第08讲；②李宏伟老师基础学习班专题一第08讲；③考试中心开通的考前模拟试题（二）、基础阶段练习第五部分专题一、第八部分第二章等。

截图：



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。

		外部环境	
		机会	威胁
内部环境	优势	I 增长型战略 (SO)	IV 多种经营战略 (ST)
	劣势	II 扭转型战略 (WO)	III 防御型战略 (WT)



03:11 / 40:41

(显示老师) 1.0 X 超清

## 8. 简要分析采用的发展战略的类型、原因、风险

### 【分析】

#### (一) 一体化战略

战略类型	优缺点及风险	分类及相关内容	
纵向一体化战略	<p><b>【优点】</b>企业采用纵向一体化战略有利于节约与上、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。</p> <p><b>【缺点】</b>会增加企业的内部管理成本。</p> <p><b>【主要风险】</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(1) 不熟悉新业务领域所带来的风险；</li> <li>(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。</li> </ul>	前向一体化战略	<p><b>【含义】</b>获得分销商或零售商的所有权或加强对他们的控制权。</p> <p><b>【优点】</b>通过控制销售过程和渠道，有利于企业控制和掌握市场，增强对消费者需求变化的敏感性，提高企业产品的市场适应性和竞争力。</p>
		后向一体化战略	<p><b>【含义】</b>获得供应商的所有权或加强对其控制权。</p> <p><b>【优点】</b>有利于企业有效控制关键原材料等投入的成本、质量及供应可靠性，确保企业生产经营活动稳步推进。</p>
横向一体化战略	<p><b>【优点】</b>主要目的是实现规模经济以获取竞争优势。</p>		

#### (二) 密集型战略

##### (1) 市场渗透——现有产品和现有市场

强调发展单一产品，试图通过更强的营销手段来获得更大的市场占有率。



营销：产品、促销、价格、分销。

## (2) 市场开发——现有产品和新市场

对新市场的界定：其他区域市场+消费者细分市场

市场开发战略	<p><b>【原因】</b></p> <p>①企业发现现有产品生产过程的性质导致难以转而生产全新的产品，因此他们希望能开发其他市场；②市场开发往往与产品改进结合在一起；③现有市场或细分市场已经饱和，企业只能去寻找新的市场。</p>
	<p><b>【适用条件】</b></p> <p>①存在未开发或未饱和的市场； ②可得到新的、可靠的、经济的和高质量的销售渠道； ③企业在现有经营领域十分成功； ④企业拥有扩大经营所需的资金和人力资源； ⑤企业存在过剩的生产能力； ⑥企业的主业属于正在迅速全球化的产业。</p>

## (3) 产品开发——新产品和现有市场

产品开发战略	<p><b>【原因】</b></p> <p>①充分利用企业对市场的了解；②保持相对于竞争对手的领先地位；③从现有产品组合的不足中寻求新的机会；④使企业能继续在现有市场中保持稳固的地位。</p>
	<p><b>【适用条件】</b></p> <p>①企业产品具有较高的市场信誉度和顾客满意度； ②企业所在产业属于适宜创新的高速发展高新技术产业； ③企业所在产业正处于高速增长阶段； ④企业具有较强的研究与开发能力； ⑤主要竞争对手以近似价格提供更高质量的产品。</p>

## (三) 多元化战略

### 1. 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資金。

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。

### 2. 多元化战略的两种类型

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）

### 3. 多元化战略优点

①分散风险，当现有产品及市场失败时，新产品或新市场可能为企业提供保护。

②能更容易地从资本市场中获得融资。

③当企业在原产业无法增长时找到新的增长点。

④利用未被充分利用的资源。

⑤运用盈余资金。

⑥获得资金或其他财务利益，例如累计税项亏损。

⑦运用企业在某个产业或某个市场中的形象和声誉来进入另一个产业或市场，而在另一个产业或市场中要取得成功，企业形象和声誉是至关重要的。

### 4. 多元化战略风险

①来自原有经营产业的风险。

②市场整体风险。

③产业进入风险。

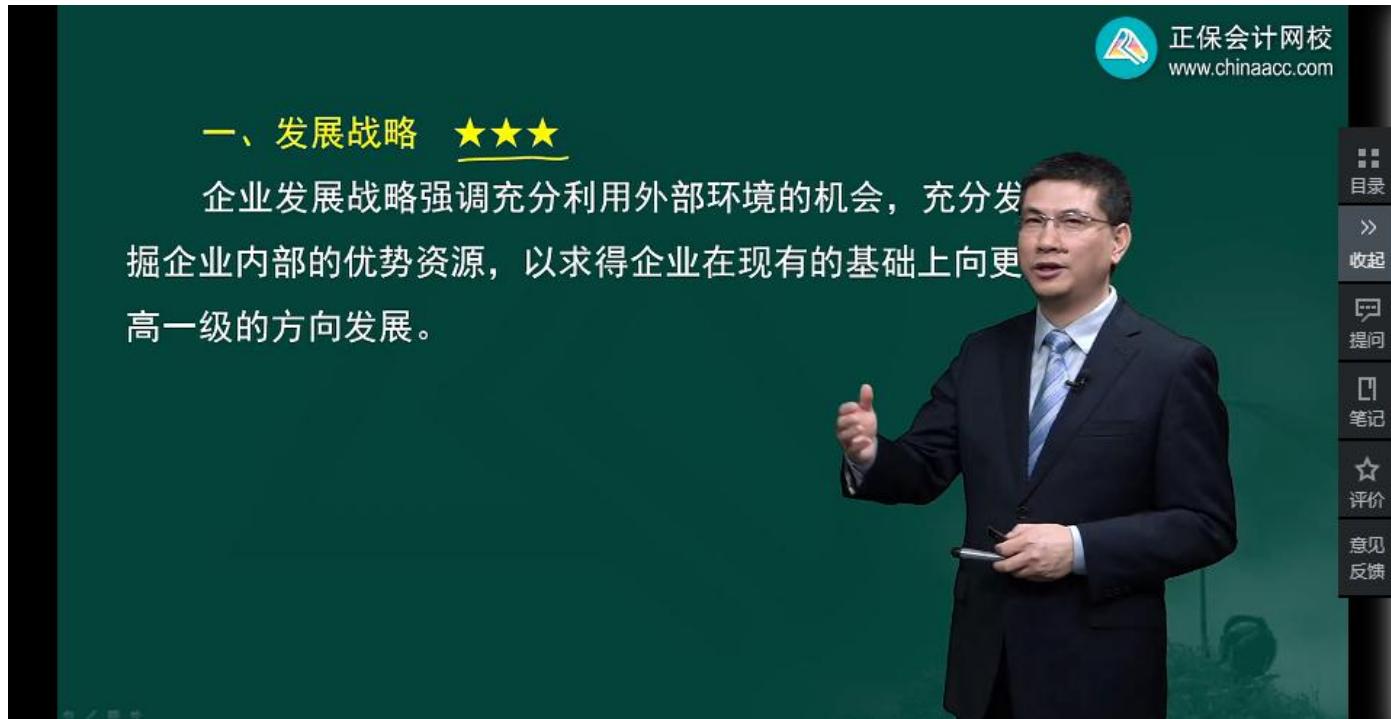


④产业退出风险。

⑤内部经营整合风险。

**【点评】**本题考核“发展战略”。该题目所涉及知识点在下列正保会计网校（www.chinaacc.com）2022年注册会计师综合阶段辅导中均有体现：①杭建平老师基础学习班第三章第01-02讲；②李宏伟老师基础学习班专题二第01-04讲；③考试中心开通的考前模拟试题（一）、基础阶段练习第五部分专题二、第八部分第三章等。

截图：



## 9. 发展战略的实现途径（并购的动机和并购失败的原因、内部发展战略的动因及缺点）

**【分析】**

并购的动机	<ul style="list-style-type: none"> <li>(1) 避开进入壁垒，迅速进入，争取市场机会，规避各种风险。</li> <li>(2) 获得协同效应。           <ul style="list-style-type: none"> <li>• 两个企业在生产、营销和人员方面的统一调配；——相同资源统一调配</li> <li>• 公司内部的转移定价；信息、人员、产品种类、先进技术与管理、分销渠道、商标品牌、融资渠道等资源的优势互补与共享；——优势资源互补</li> <li>• 在公司内部的技术转让、消化、吸收以及技术创新后的再反馈。——内部转让消化创新</li> </ul> </li> <li>(3) 克服企业负外部性，减少竞争，增强对市场的控制力。</li> </ul>
并购失败的原因	<ul style="list-style-type: none"> <li>(1) 决策不当。</li> <li>(2) 并购后不能很好地进行企业整合（整合包括战略、组织、制度、业务、文化等）。</li> <li>(3) 支付过高的并购费用。</li> <li>(4) 跨国并购面临政治风险。</li> </ul>
内部发展的动因	<ul style="list-style-type: none"> <li>(1) 开发新产品的过程使企业能深刻地了解市场及产品。</li> <li>(2) 不存在合适的收购对象。</li> <li>(3) 保持统一的管理风格和企业文化。</li> <li>(4) 为管理者提供职业发展机会。</li> <li>(5) 代价较低，因为获得资产时无须为商誉支付额外的金额。</li> <li>(6) 并购通常会产生隐藏的或无法预测的损失，而内部发展不太可能产生这种情况。</li> <li>(7) 这可能是唯一合理的、实现真正技术创新的方法。</li> </ul>



	(8) 可以有计划地进行，容易从企业资源获得财务支持，并且成本可以按时间分摊。 (9) 风险较低。在收购中，购买者可能还需承担被并购者以前所做的决策产生的后果。 (10) 内部发展的成本增速较慢。
内部发展的缺点	(1) 与购买市场中现有的企业相比，在市场上增加了竞争者，这可能会激化某一市场内的竞争。 (2) 企业不能接触到其他企业的知识及系统，这可能更具风险。 (3) 从一开始就很缺乏规模经济或经验曲线效应。 (4) 当市场发展得非常快时，内部发展会显得过于缓慢。 (5) 进入新市场可能要面对非常高的障碍。

**【点评】**本题考核“发展战略的实现途径——并购、内部发展战略”。该题目所涉及知识点在下列正保会计网校（www.chinaacc.com）2022年注册会计师综合阶段辅导中均有体现：①杭建平老师基础学习班第三章第03-04、11讲；②李宏伟老师基础学习班专题二第06-07讲；③考试中心开通的考前模拟试题（二）、基础阶段练习第五部分专题二、第八部分第三章等。

截图：



#### 10. 平衡计分卡 4 个维度指标（设计 3 个指标）

**【分析】**

维度	解释及常见指标
财务角度	解决“股东如何看待我们”这一类问题。财务维度指标通常包括营业收入、销售增长率、利润增长率、资产回报率、股东回报率、投资报酬率、权益净利率、经济增加值、息税前利润、自由现金流量、资产负债率、总资产周转率等。
顾客角度	回答“顾客如何看待我们”的问题。常用的顾客维度指标有市场份额、客户满意度、客户获得率、客户保持率、客户获利率、战略客户数量、客户投诉率、投诉解决率、准时交货率等。
内部流程角度	解决“我们的优势是什么”的问题。反映内部业务流程维度的常用指标有交货及时率、生产负荷率、产品合格率、数字化信息系统覆盖率、计划准确率、设备利用率、采购成本和周期、项目进度及完成率、废物减排及利用率、安全事故发生率、接待客户的时间



	和次数、对客户诉求的反应时间以及员工建议采纳率等。
创新与学习 (学习和成长)	解决“我们是否能继续提高并创造价值”的问题。企业的学习与成长来自于员工、信息系统和企业程序等。根据经营环境和利润增长点的差异，企业可以确定不同的产品创新、过程创新和生产水平提高指标，如新产品开发周期、研发费用占销售额的比例、新产品销售额占总销售额的比例、专利等级和数量、数字化技术采用率、员工满意度、员工保持率、员工生产率、培训计划完成率、员工流动率、员工培训费用及次数等。

【点评】本题考核“平衡计分卡”。该题目涉及知识点在下列正保会计网校（www.chinaacc.com）2022年注册会计师综合阶段辅导中均有体现：①杭建平老师基础学习班第八章第04讲；②李宏伟老师基础学习班专题二第16讲；③考试中心开通的基础阶段练习第八部分第八章等。

截图：

11. 简要分析数字化技术对 XX 公司战略的影响。（数字化技术对经营模式、产品和服务的影响）

【分析】

（一）数字化技术对经营模式的影响：

1. 互联网思维的影响——由工业化思维向互联网思维转型。
2. 多元化经营的影响——从经营模式上看，O2O 模式下的实体零售运用现代信息技术，充分整合线上线下全渠道资源和价值链上下游合作伙伴，打破了线下店铺传统经营模式的时空限制，促进跨界经营融合。
3. 消费者参与的影响——借助大数据平台，消费者可以实现将历史数据和实时数据高度融合匹配，充分发挥主观能动性，为企业商业模式创新贡献个性化智慧。

（二）数字化技术对产品和服务的影响

1. 个性化——抓取顾客数据，分析顾客偏好，发现消费者的隐性需求和个性化需求。
2. 智能化——智能产品实现了对使用数据的实时抓取，这些数据被企业用于分析消费者的使用行为，或者用于智能产品的自主学习，以便为消费者提供更好的使用体验。
3. 连接性（万物互联）——智能产品之间的连接，将看似不相关的活动主体连接起来，能够创造出更多的商业机会。例如智能化可穿戴设备的一项基本功能是帮助消费者了解身体的各项指标。因此，医院、医保、药企、健康顾问等医疗机构都可以通过可穿戴设备，与消费者构建直接的连接，为其提供定制化的服务。
4. 生态化



【点评】本题考核“数字化技术对公司战略的影响”。该题目所涉及知识点在下列正保会计网校（www.chinaacc.com）2022年注册会计师综合阶段辅导中均有体现：①杭建平老师基础学习班第七章第05讲；②李宏伟老师基础学习班专题二第16讲。

截图：

The screenshot shows a video lecture. The title bar at the top left reads '公司战略与数字化技术'. The top right corner features the '正保会计网校' logo and the website 'www.chinaacc.com'. The main content area has a dark green background. At the top, the text '一、数字化技术对公司战略的影响' is displayed in white, with a subtitle '—— 数字化技术对经营模式的影响' directly below it. To the right of the text, a man in a dark suit and glasses is standing and gesturing with his right hand, pointing towards the text. He is positioned in front of a dark green chalkboard-like background.

12. 简要分析 XX 公司面临的运营风险。

【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）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流程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) 期货等衍生产品业务中发生失误带来的风险；

(5) 质量、安全、环保、信息安全等管理发生失误导致的风险；

(6) 因企业内、外部人员的道德风险或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能力方面引发的风险。

截图：

【点评】本题考核“运营风险”。该题目所涉及知识点在下列正保会计网校（www.chinaacc.com）2022年注册会计师综合阶段辅导中均有体现：①杭建平老师基础学习班第七章第02讲；②李宏伟老师基础学习班专题四第02讲。

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）方面可能引发的风险；
- (3) 企业组织效能、管理现状、企业文化，以及管理人员和重要业务流程中专业人员的知识结构、专业经验等方面可能引发的风险；

### 13. 风险管理策略的工具

【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。 对于重大风险，一般不应采用风险承担。	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。 (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。 转移风险不会降低其可能的严重程度。	例如： (1) 保险。 (2) 非保险型的风险转移：例如，服务保证书等。 (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的发生或严重程度。



	度, 只是从一方移除后转移到另一方。	
风险转换	<p>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。</p> <p>(1) 风险转换一般不会直接降低企业总的风险, 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>	<p>手段包括战略调整和使用衍生产品等。</p> <p>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。</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。	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。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。
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概率的目的。	<p>控制概率例子: 室内使用不易燃地毯、山上禁止吸烟。——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】本题考核“风险管理策略的工具”。该题目所涉及知识点在下列正保会计网校 (www.chinaacc.com) 2022 年注册会计师综合阶段辅导中均有体现: ①杭建平老师基础学习班第九章第 04 讲; ②李宏伟老师基础学习班专题四第 03 讲; ③考试中心开通的考前模拟试题 (一)、基础阶段练习第五部分专题三~四、第八部分第九章等。

截图:



## (一) 风险管理策略

### 3. 风险管理工具

风险承担

风险规避

风险转移

风险转化

风险对冲

风险补偿

风险控制



◀ ▶ ⏪ 05:11 / 53:19

(显示老师) 1.0 X 超清 ⚙

#### 14. 首次公开发行股票的条件

##### 【分析】

###### (1) 在主板上市的公司首次公开发行股票的条件

主要条件	主板
主体资格	发行人应当是依法设立且合法存续一定期限的股份有限公司。发行人合法存续的期限条件符合下列情形之一即可：股份有限公司应自成立后，持续经营时间在 3 年以上；有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的，持续经营时间可以从有限责任公司成立之日起计算，并达 3 年以上。
股本要求	发行前股本总额不少于人民币 3000 万元。 (公开发行的股份达到公司股份总数的 25%以上；公司股本总额超过人民币 4 亿元的，公开发行股份的比例为 10%以上)
股东要求	股权清晰，控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东持有的发行人股份不存在重大权属纠纷。
资产	注册资本足额缴纳，发行人的主要资产不存在重大权属纠纷。
主要业务和董事、高级管理人员	最近 3 年内主营业务和董事、高级管理人员没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更。 【提示】如果发行人最近 3 年内持有、实际支配公司表决权比例最高的人发生变化，且变化前后的股东不属于同一实际控制人，视为公司控制权发生变化。
财务状况	①财务管理规范，由注册会计师出具了无保留结论的内部控制鉴证报告和无保留意见的审计报告。 ②最近 3 个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币 3000 万元，净利润以扣除非经



	常性损益前后较低者为计算依据。 ③最近 3 个会计年度经营活动产生的现金流量净额累计超过人民币 5000 万元；或者最近 3 个会计年度营业收入累计超过人民币 3 亿元。 ④最近一期期末无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例不高于 20%。 ⑤最近一期期末不存在未弥补亏损。
持续盈利能力	不得有下列影响持续盈利能力的情形： ①发行人的经营模式、产品或服务的品种结构已经或者将发生重大变化，并对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响。 ②发行人的行业地位或发行人所处行业的经营环境已经或者将发生重大变化，并对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响。 ③发行人最近一个会计年度的营业收入或净利润对关联方或存在重大不确定性的客户存在重大依赖。 ④发行人最近一个会计年度的净利润主要来自合并财务报表范围以外的投资收益。 ⑤发行人在用的商标、专利、专有技术以及特许经营权等重要资产或技术的取得或者使用存在重大不利变化的风险。
其他	发行人不存在法定违法行为： ①最近 36 个月内未经《证券法》规定的程序，擅自公开或者变相公开发行过证券；或者有关违法行为虽然发生在 36 个月前，但目前仍处于持续状态。 ②最近 36 个月内违反工商、税收、土地、环保、海关以及其他法律、行政法规，受到行政处罚，且情节严重。 ③最近 36 个月内曾提出发行申请，但报送的发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；或者伪造、变造发行人或其董事、监事、高级管理人员的签字、盖章。

## (2) 在科创板上市的公司首次公开发行股票的条件

在科创板上市的公司首次公开发行股票的条件	<p>根据《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》的规定，发行人申请首次公开发行股票并在科创板上市，应符合以下发行条件：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>发行人是依法设立且持续经营 3 年以上的股份有限公司，具备健全且运行良好的组织机构，相关机构和人员能够依法履行职责。有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的，持续经营时间可以从有限责任公司成立之日起计算。</li> <li>发行人会计基础工作规范，财务报表的编制和披露符合企业会计准则和相关信息披露规则的规定，在所有重大方面公允地反映了发行人的财务状况、经营成果和现金流量，并由注册会计师出具标准无保留意见的审计报告。发行人内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证公司运行效率、合法合规和财务报告的可靠性，并由注册会计师出具无保留结论的内部控制鉴证报告。</li> <li>发行人业务完整，具有直接面向市场独立持续经营的能力：</li> </ul> <p>①资产完整，业务及人员、财务、机构独立，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在对发行人构成重大不利影响的同业竞争，不存在严重影响独立性或者显失公平的关联交易。</p> <p>②发行人主营业务、控制权、管理团队和核心技术人员稳定，最近 2 年内主营业务和董事、高级管理人员及核心技术人员均没有发生重大不利变化；控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东所持发行人的股份权属清晰，最近 2 年实际控制人没有发生变更，不存在导致控制权可能变更的重大权属纠纷。</p> <p>③发行人不存在主要资产、核心技术、商标等的重大权属纠纷，重大偿债风险，重大担保、诉讼、仲裁等或有事项，经营环境已经或者将要发生重大变化等对持续经营有重大不利影响的事项。</p>
----------------------	---



	<p>④发行人生产经营符合法律、行政法规的规定，符合国家产业政策。最近 3 年内，发行人及其控股股东、实际控制人不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，不存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为。董事、监事和高级管理人员不存在最近 3 年内受到中国证监会行政处罚，或者因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见等情形。</p>
--	---

【点评】本题考核“首次公开发行股票并上市”。该题目所涉及知识点在下列正保会计网校 (www.chinaacc.com) 2022 年注册会计师综合阶段辅导中均有体现：①杭建平老师基础学习班第五章第 06 讲；②刘佳星老师基础学习班专题三第 02 讲；③考试中心开通的考前模拟试题（三）、基础阶段练习第六部分专题三、第八部分第五章等。

截图：

## 15. 可转换公司债券的发行条件

### 【分析】

除应当符合发行新股的一般条件之外，还应当符合以下条件：

一般可转债发行条件（非分离交易）	分离交易可转债发行条件
<p>主板上市公司公开发行可转换债券的主要条件</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>最近 3 个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于 6%。扣除非经常性损益后的净利润与扣除前的净利润相比，以低者作为加权平均净资产收益率的计算依据；</li> <li>本次发行后累计公司债券余额不超过最近一期末净资产额的 40%；</li> <li>最近 3 个会计年度实现的年均可分配利润不少于公司债券 1 年的利息。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>公司最近一期期末经审计的净资产不低于人民币 15 亿元；</li> <li>最近 3 个会计年度实现的年均可分配利润不少于公司债券 1 年的利息；</li> <li>最近 3 个会计年度经营活动产生的现金流量净额平均不少于公司债券 1 年的利息，但最近 3 个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于 6%（扣除非经常性损益后的净利润与扣除前的净利润相比，以低者作为加权平均净资产收益率的计算依据）的除外。</li> </ul>
<p>上市公司存在下列情形之一的，不得公开发行可转换公司债券：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本次发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。</li> </ul>	



	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 擅自改变前次公开发行证券募集资金的用途而未纠正。</li> <li>• 上市公司最近 12 个月内受到过证券交易所的公开谴责。</li> <li>• 上市公司及其控股股东或实际控制人最近 12 个月内存在未履行向投资者作出的公开承诺的行为。</li> <li>• 上市公司或者其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被证监会立案调查。</li> <li>• 严重损害投资者的合法利益和社会公众利益的其他情形。</li> </ul>
科创板和创业板上市公司发行可转换债券的主要条件	<p>上市公司发行可转换债券，应当符合下列规定：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 具备健全且运行良好的组织机构；</li> <li>• 最近 3 年平均可分配利润足以支付公司债券 1 年的利息；</li> <li>• 具备合理的资产负债结构和正常的现金流量。</li> </ul> <p>除上述规定条件外，上市公司向不特定对象或特定对象发行可转债，还应当遵守上市公司向不特定对象或特定对象发行股票应符合的条件和情形。</p>

**【点评】**本题考核“可转换公司债券的发行”。该题目所涉及知识点在下列正保会计网校（www.chinaacc.com）2022 年注册会计师综合阶段辅导中均有体现：①杭建平老师基础学习班第五章第 12 讲；②刘佳星老师基础学习专题三第 04 讲；③考试中心开通的考前模拟试题（二）、基础阶段练习第六部分专题三、第八部分第五章等。

截图：

## 16. 重大资产重组判断（没有取得控股权）

**【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】本题考核“重大资产重组”。该题目所涉及知识点在下列正保会计网校（www.chinaacc.com）2022年注册会计师综合阶段辅导中均有体现：①杭建平老师基础学习班第三章第09讲；②刘佳星老师基础学习班专题三第06讲；③考试中心开通的考前模拟试题（一）、基础阶段练习第六部分专题三、第八部分第三章等。

截图：

4. 上市公司重大资产重组

- 重大资产重组行为的界定

**【普通重大资产重组】**

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：