

## 2024 年注册会计师考试《职业能力综合测试二》试题及答案解析（考生回忆版）

## 一、经济法部分

## 1. 先诉抗辩权

## 【答案】

	一般保证（先诉抗辩权）	连带责任保证
认定	（1）明确约定为一般保证； 题干表述为“当事人约定，债务人‘不能履行’债务时，由债务人承担保证责任”应认定为一般保证 （2）没有约定保证方式或者约定不明	必须明确约定； 约定“债务人‘不履行’即承担责任” 定为连带责任保证
责任	一般保证人享有先诉抗辩权	连带保证人无先诉抗辩权
先诉抗辩权	在下列四种情况下，一般保证人丧失先诉抗辩权，其保证方式 换为“连带责任保证”： （1）债务人下落不明，且无财产可供执行； （2）人民法院已经受理债务人破产案件； （3）债权人有证据证明债务人的财产不足以履行全部债务或 丧失履行债务能力； （4）保证人书面表示放弃先诉抗辩权	连带保证人无先诉抗辩权

## 2. 定金与违约金是否同时适用

【答案】定金罚则与违约金：当事人在合同中既约定定金又约定违约金，一方违约时，当事人只能选择其一，不能要求同时适用。

## 3. 是否构成重大资产重组

## 【答案】

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，构成普通重大资产重组：

（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（最新办法此处还要求且超过 5000 万元人民币）。

（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。

上市公司自控制权发生变更之日起 36 个月内，向收购人及其关联人购买资产，导致上市公司发生以下根本变化情形之一的，构成特殊重大资产重组：

（1）购买的资产总额占上市公司控制权发生变更的前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 100% 以上；

（2）购买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控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到 100% 以上；

(3) 购买的资产净额占上市公司控制权发生变更的前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 100% 以上;

(4) 为购买资产发行的股份占上市公司首次向收购人及其关联人购买资产的董事会决议前一个交易日的股份的比例达到 100% 以上;

(5) 上市公司向收购人及其关联人购买资产虽未达到第 (1) 至第 (4) 项标准, 但可能导致上市公司主营业务发生根本变化。

## 二、公司战略与风险管理部分

### 1. 运用 SWOT 分析方法, 分析优势和劣势。

**【答案】**企业内外部环境综合分析是一种综合考虑企业内部环境和外部环境的各种因素, 进行系统评价, 从而选择最佳战略的方法, 这种方法也称为 SWOT 分析法, S 是指企业内部的优势(strengths, W 是指企业内部的劣势(weakness)。

### 2. 五力模型分析及局限性

**【答案】**波特五力分析模型: (1) 潜在进入者的进入威胁; (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; (5) 产业内现有企业的竞争。

五力模型的局限性:

(1) 该分析模型基本上是静态的。然而, 在现实中竞争环境始终在变化。这些变化可能从高变低, 也可能从低变高, 其变化速度比模型所显示的要快得多。

(2) 该模型能够确定行业的盈利能力, 但是对于非营利机构, 有关获利能力的假设可能是错误的。

(3) 该模型基于这样的假设: 即一旦进行了这种分析, 企业就可以制定企业战略来处理分析结果, 但这只是一种理想的方式。

(4) 该模型假设战略制定者可以了解整个行业(包括所有潜在的进入者和替代产品)的信息, 但这一假设在现实中并不一定存在。对于任何企业来讲, 在制定战略时掌握整个行业信息的可能性不大。

(5) 该模型低估了企业与供应商、客户或分销商、合资企业之间可能建立长期合作关系以减轻相互之间威胁的可能性。

(6) 该模型对产业竞争力的构成要素考虑不够全面。

### 3. 目标市场选择策略的判断及优点

**【答案】**

#### (1) 无差异性营销策略

①定义: 无差异性营销策略, 是指企业在市场细分之后, 只考虑各个细分市场的共性, 而不考虑细分市场的差异性, 因此把整个市场作为自己的目标市场, 用一种产品、一种营销组合, 吸引并服务于尽可能多的消费者。

②优点: 产品品种、规格、款式单一, 有利于标准化及大规模生产和销售, 发挥规模经济的优势, 有利于降低生产、存货、运输、研发的成本; 无差异的营销组合有利于节省大量的市场调查以及广告宣传、渠道维护等方面的费用, 从而以低成本赢得市场竞争优势。

#### (2) 差异性营销策略

①定义: 差异性营销策略指企业选择两个或两个以上, 直至所有的细分市场作为目标市场, 并根据不同细分市场的

特点，分别设计、生产不同的产品，制定和实施不同的营销组合，满足各个细分市场的需求。

②优点：面向广阔的市场，可以满足不同消费者的不同需要，有利于扩大销售量；有利于阻止竞争对手进入，增强企业竞争力；小批量、多品种，生产机动灵活，富有回旋余地，在一定程度上分散或减少了经营风险；企业的不同产品品类如果同时在几个细分市场上占有优势，就会提高顾客对企业的信任感和忠诚度，进而提高重复购买率。

### （3）集中性营销策略

①定义：集中性营销策略是指企业集中全部资源，以一个或少数几个性质相似的细分市场作为目标市场，试图在较少的细分市场上占据较大的市场份额。

②优点：企业对于一个或少数几个特定细分市场容易取得比较深入的了解，采取更为有效的营销组合，从而在特定市场取得优势地位；在特定市场上竞争优势的确立，有利于提高产品和企业知名度以及顾客的忠诚度；企业集中运用有限的资源，实行专业化的生产和销售，有利于节省营销费用，提高投资收益率。

## 4. 定价策略——新产品定价策略的类型判断及适用条件

### 【答案】（1）渗透定价策略

渗透定价策略是指企业把新产品的价格定得较低，以吸引尽可能多的顾客，提高销售量和市场占有率。

采用渗透定价策略需要具备的条件有：

- ①产品的需求弹性较大，低价能够刺激市场迅速增长；
- ②规模效应显著，生产成本和经营费用随着生产经营的扩大而下降；
- ③低价不会导致市场过度竞争。

### （2）撇脂定价策略

撇脂定价策略是指企业在产品生命周期的最初阶段，利用一些顾客追求新潮或时尚的心理，把价格定得很高，以获取丰厚的利润。

采用撇脂定价策略的条件有：

- ①市场有足够的需求；
- ②高价虽然使需求减少、产量下降、单位成本增加，但不致抵消高价带来的利润；
- ③产品高价使顾客产生产品高质高档的印象；
- ④高价不影响企业的市场优势地位。

### （3）温和定价策略

温和定价策略又称满意定价策略，是指企业综合以上两种定价策略的优点，将价格定在与产品质量和性能相匹配的水平或同类产品的平均水平上。

采用温和定价策略需要具备的条件有：

- ①价格符合消费者预期；
- ②企业的正常经营能够产生收益；
- ③价格存在调整空间，能够灵活适应市场的变化；
- ④企业产品的独特性和定位差异性不会受到较大影响。

### （4）免费定价策略

免费定价策略是指企业把产品或服务免费提供给顾客。免费定价策略主要适用于数字化产品的定价。

三、财务成本管理部分

1. 根据实体现金流量、债务现金流量，计算股权价值；运用修正市盈率股价平均法计算股权价值。

【答案】

按照实体现金流量模型计算得出的是企业的实体价值。

股权价值 = 实体价值 - 净债务价值

市盈率模型的应用	
修正平均市盈率法 (先平均后修正)	修正平均市盈率 = 可比企业平均市盈率 ÷ (可比企业平均预期增长率 × 100) 目标企业每股价值 = 修正平均市盈率 × 目标企业预期增长率 × 100 × 目标企业每股收益
股价平均法 (先修正后平均)	可比企业修正市盈率 = 可比企业实际市盈率 ÷ (可比企业预期增长率 × 100) 目标企业每股价值 = 可比企业修正市盈率 × 目标企业预期增长率 × 100 × 目标企业每股收益 对于得出的股票估价进行算术平均，得出最后结果

2. 可转债底线价值计算、可转债发行方案的判断，发行可转债与发行普通股和普通债券的优缺点

【答案】

(1) 可转换债券的价值取决于底线价值和期权价值。

第一、底线价值是纯债券价值和转换价值两者中较高者。这是市场套利的结果。如果可转换债券的市价低于纯债券价值，人们就会购入被低估的债券，使之价格升高；如果可转换债券的市价低于转换价值，人们就会购入债券并立即转换为股票后出售套利。

纯债券价值是不含看涨期权的普通债券的价值，是其不能被转换时的售价。转换价值是债券必须立即转换时的债券售价。这两者决定了可转换债券的价格。

第二、期权价值。持有可转换债券相当于持有看涨期权，在可提前赎回期前它的价值高于转换价值，也高于票面利率相同的纯债券价值。随着时间的推移，纯债券部分会升值，期权部分会随股价上升而逐步升高，因此可转债的市场价值会逐步上升。到达赎回期时，市场价值曲线被转换价值曲线所替代。

(2) 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，债券持有人可以选择转换，也可以不转换而继续持有债券。
转股价格	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，转股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。

	<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><b>【转股价格向下修正条款】</b>募集说明书应当约定转股价格调整条款，可以约定赎回条款、回售条款。</p> <p>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 ÷ 转股价格</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。</p> <p>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。向特定对象发行的可转债转股的，所转换股票自可转债发行结束之日起 18 个月内不得转让。</p>
赎回条款	<p>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。包括：</p> <p>不可赎回期（设立不可赎回期的目的，在于保护债券持有人的利益，防止发行企业通过滥用赎回权，促使债券持有人及早转换债券。不过，并不是每种可转换债券都设有不可赎回条款）。</p> <p>赎回期：赎回期安排在不可赎回期之后，不可赎回期结束之后，即进入可转换债券的赎回期。</p> <p>赎回价格：赎回价格一般高于可转换债券的面值，两者之差为赎回溢价。赎回溢价随债券到期日的临近而减少。</p> <p>赎回条件</p> <p>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。</p>
回售条款	<p>可转换债券发行公司的股票价格达到某种程度（恶劣程度：股票收盘价低于转股价格一定百分比）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。</p> <p>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。</p>
强制性转换条款	<p>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。</p> <p>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。</p>

(3) 可转换公司债券的优缺点

优点	<p>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分享公司未来发展所带来的收益。</p> <p>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。</p> <p>向投资者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。</p>
----	---

	<p>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。</p> <p>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。</p>
缺点	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>筹资资本成本高于普通债券。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资本成本比普通债券要高。</p>

3. 每股收益无差别点法计算并判断选择方案

【答案】

每股收益无差别点法	<p>判断原则：比较不同筹资方式能否给股东带来更大的净收益。以每股收益的高低作为衡量标准对筹资方式进行选择。这种方法的缺点在于没有考虑风险因素。</p> <p>基本思路：计算不同筹资方案下企业的每股收益（EPS）相等时所对应的息税前利润的基础上，通过比较在企业预期盈利水平（EBIT）下的不同筹资方案的每股收益，进而选择每股收益较大的筹资方案。</p> $EPS = \frac{(EBIT - I_1)(1 - T) - PD_1}{N_1} = \frac{(EBIT - I_2)(1 - T) - PD_2}{N_2}$ <p>式中：EBIT —— 每股收益无差别点时的息税前利润；  <math>I_i</math> —— 年利息支出；  <math>PD_i</math> —— 支付的优先股股利；  <math>N_i</math> —— 筹资后流通在外的普通股股数。</p> <p>结论：当预计的息税前利润（或销售额）大于每股收益无差别点的息税前利润（或销售额）时，负债筹资方式较好；反之，当预计的息税前利润（或销售额）小于每股收益无差别点的息税前利润（或销售额）时，普通股筹资方式较好。</p>
-----------	--