

企业集团财务管理

单选(337)

- 1、“资本结构”是企业（）与资产总额之间的比例关系，它大体反映了企业财务风险。>**A. 负债总额**
- 2、20×7年2月，某增值税一般纳税人将20×2年购进的一台已抵扣过进项税额的生产设备改变用途，用作职工福利设施，该设备原值200万元，已提折旧18万元，则应做进项税额转出（）万元。>**29. 12**
- 3、20×7年初A居民企业以实物资产2000万元直接投资于B居民企业，取得B企业40%的股权。20×7年12月，A企业全部撤回对B企业的投资，取得资产总计2800万元，投资撤回时B企业累计未分配利润为1000万元，累计盈余公积150万元。A企业投资转让所得应缴企业所得税为（）万元。>**85**
- 4、（）不属于预算管理的环节。>**D. 预算组织**
- 5、（）经常被用于项目初选及财务评价。>**C. 回收期法**
- 6、（）具有双重身份，是强化事业部管理与控制的核心部门。>**事业部财务机构**
- 7、（）努力通过必要的集权与适度分权来发挥总部财务战略、决策和监控功能，同时激发子公司的积极性和创造性，控制经营风险和财务风险。>**混合式财务管理体制**
- 8、（）是法人产权的基本特征。>独立性不可随意分割的完整性
- 9、（）是跨国企业进行国际税收筹划的基本手段。>**转让定价**
- 10、（）是强化事业部管理与控制的核心部门，具有双重身份。>**D. 事业部财务机构**
- 11、（）是审慎性调查中需要重点考虑的风险。>**A. 财务风险**
- 12、（）是税收筹划的前提和基础。>**合法性**
- 13、（）是制定企业集团财务战略的根本。>**C. 集团整体战略**
- 14、（）是制定企业集团财务战略的根本。>**C. 集团整体战略**
- 15、（）也称为积极型投资战略，是一种典型的投资拉动式增长策略。>**C. 扩张型投资战略**
- 16、（）与总公司是同一法人实体，不具有独立法人资格，不能独立地对外承担民事责任，其民事责任由成立分公司的总公司承担。>**分公司**
- 17、（）指标值如果过低，预示着企业可能处于过度经营状态。>销售营业现金流入比率
- 18、（）属于预算监控指标中的财务性关键业绩指标。>**D. 资产周转率**
- 19、（）属于预算监控指标中的非财务性关键业绩。>**产品产量**

- 20、（技术置换模式）是企业集团以接受资本投入的方式引进其他企业的先进技术，置换休眠或病态资产原有的落后陈旧的技术，通过技术置换来优化组装休眠或病态资产
- 21、“资本结构”是企业（）与资产总额之间的比例关系，它大体反映了企业财务风险。>**A. 负债总额**
- 22、按照一般性税务处理规定，企业资产收购时，收购方取得资产的计税基础应以（）为基础确定。>**公允价值**
- 23、并购时，对目标公司价值评估中实际使用的是目标公司的（）。>**股权价值**
- 24、并购支付方式中，（）可能会稀释企业集团原有的股权控制结构与每股收益水平。>**A. 股票对价方式**
- 25、并购支付方式中，（）可以使企业集团获得税收递延支付的好处。但需要注意的是，作为一种未来债务的承诺，采用这种方式的前提是，企业集团有着良好的资本结构和风险承担能力。>**卖方融资方式**
- 26、并购支付方式中，（）是一种最简捷、最迅速的方式，且最为那些现金拮据的目标公司所欢迎。>**现金支付方式**
- 27、并购支付方式中，（）通常用于目标公司获利不佳，急于脱手的情况下。>**D. 卖方融资方式**
- 28、并购中，对目标公司价值评估中实际使用的是目标公司的（）。>**股权价值**
- 29、不论委托加工费大于或小于自行加工成本，只要收回的应税消费品的计税价格低于收回后的直接出售加工，委托加工应税消费品的税负就会（）自行加工的税负。>**低于**
- 30、财务公司的最基本或最本质的功能是（）。>融资中心
- 31、财务上假定，满足资金缺口的筹资方式依次是（）。>**内部留存、借款和增资**
- 32、财务业绩是指以（）所表达的业绩，涉及对包括偿债能力、资产周转能力、盈利能力、成长能力等方面财务指标的评价。>**D. 财务数据**
- 33、财务状况是对公司某一时点的资产运营以及（）等的统称。>**B. 资产负债结构**
- 34、采取缩短折旧年限方法的，最低折旧年限不得低于规定折旧年限的（）。>**60%**
- 35、产业单一型企业集团中，组建横向一体化企业集团的主要动因是（）。>**C. 谋取规模优势**
- 36、处于初创期的企业集团的分配政策应倾向于（）。>零股利政策
- 37、处于初创期且规模相对较小的企业集团最适宜采用的组织结构是（）。>**A. U型结构**
- 38、从2019年1月1日起，扣缴义务人向居民个人支付工资、薪金所得，劳务报酬所得，稿酬所得，特许权使用费所得时，实行（）方法。>**按月预扣预缴**
- 39、从谋求市场竞争优势角度而言，（）指标最具基础性的决定意义。>核心业务资产销售率
- 40、从企业集团发展历程看，（）主要适合于处于初创期且规模相对较小或者业务单一型企业集团。>**A. U型组织结构**
- 41、从企业集团发展历程看，处于初创期且规模相对较小的企业集团，或者业务单一型企业集团主要适合于（）的组织结构。>**U型结构**

- 42、从融资的角度来讲，企业集团融资管理的目标应立足于（）。>创造财务优势
- 43、从业绩计量范围上可分为（）和非财务业绩。>**财务业绩**
- 44、从业绩可控性程度，业绩可分为（）。>**经营业绩与管理业绩**
- 45、从业绩可控性程度分析，业绩评价中的业绩可分为（）与管理业绩。>**A. 经营业绩**
- 46、从业绩可控性程度可分为（）与管理业绩。>**经营业绩**
- 47、从预算目标拟定与预算编制责任落实与推动实施业绩报告与偏差诊治业绩评价与责任辨析奖罚兑现到总结改进的系统化过程，称为（）。>预算控制循环
- 48、单一企业融资规划的第一步是（）。>**销售预测**
- 49、当企业集团（尤其是产业集团）处于初创期或规模扩张时，（）经常被用于投资项目的初选及财务评价。>**B. 回收期法**
- 50、当投资企业拥有被投资企业有表决权的资本比例超过50%以上时，母公司对被投资企业拥有的控制权为（）。>**B. 绝对控股**
- 51、当投资企业直接或通过子公司间接地拥有被投资企业20%以上但低于50%的表决权资本时，会计意义的控制权为（）。>**B. 重大影响**
- 52、低杠杆化、杠杆结构长期化的融资战略属于（）。>**B. 保守型融资战略**
- 53、低杠杆化、杠杆结构长期化属于（）融资战略。>**保守型**
- 54、短期融资券的期限最长不超过（）天。发行融资券的企业可在上述最长期限内自主确定每期融资券的期限。>**C. 365**
- 55、对企业发行短期融资券实行余额管理时，待偿还融资券余额不超过企业净资产的（）。>**40%**
- 56、对企业集团内成员企业而言，各自内部的财务管理活动应在遵循集团整体战略与财务政策下进行）。
- 57、对于产业型企业集团，其预算目标必须以（市场预测）为前提。
- 58、对于集团总部来说，分权式财务管理体制具有（）的优点。>**D. 使总部财务集中于战略规划与重大财务决策**
- 59、对于金融控股型企业集团，母公司选择何种企业进入企业集团，投资的根本是潜在成员企业的（）。>**财务业绩表现**
- 60、对于跨国企业在他国设立子公司，一般会被设立的所在国视为居民企业，下列不符合的情况是（）>**履行与该国其他非居民企业一样的有限纳税义务**
- 61、对于只有两个子女的家庭关于赡养老人的扣除，其二者可能分摊的费用组合为（）。>**1000元,1000元**
- 62、对于专项附加扣除费用经纳税人确认完具体分摊方式和额度后，在（）内不能变更。>**一个纳税年度**
- 63、分拆上市使母公司控制的资产规模（变大）。
- 64、分权式财务管理体制有（）的优点。>**B. 使总部财务集中于战略规划与重大财务决策**
- 65、负债最重要的杠杆作用则在于提高权益资本的收益率水平及普通股的每股收益方面，以下公式得以充分反映的是（）>**权益资本收益率（税前）=息税前投资收益率+负债/权益资本×（息税前投资收益率-负债成本率）**
- 66、根据《企业所得税法》的规定，下列关于企业债务重组的税务处理说法不正确的是>**被收购企业应确认股权转让所得或损失，而收购企业作为出资方属于投资行为，所以不需缴税**

67、根据企业集团设立财务公司应当具备的条件，申请前一年，母公司的注册资本金不低于（）亿元人民币。>**A.8**

68、根据企业所得税的有关规定，以下对于所得来源确定的表述中，正确的是（）。>**股息、红利权益性投资所得，按照分配所得的企业所在地确定。**

69、根据企业所得税法的规定，以下项目在计算应纳税所得额时，准予扣除的是（）。>**经审批的流动资产盘亏损失**

70、根据世界各国税法的通常做法及我国税法的一般规定，下列关于子公司与分公司税收待遇的阐述正确的是（）。>**分公司与总公司经营成果合并计算，所影响的是居住国的税收负担，至于作为分公司所在的东道国，照样要对归属于分公司本身的收入课税**

71、根据税法规定，企业使用或者销售的存货的成本计算方法，不可以使用（）。>**后进先出法**

72、根据税法规定，一个纳税年度内，居民企业技术转让所得不超过（）万元的部分，免征企业所得税；超过的部分，（）征收企业所得税。>**500, 减半**

73、根据现行增值税规定，下列说法正确的是（）。>**随增值税、消费税附征的城市维护建设税、教育费附加免于零申报**

74、公司财务战略必须随着公司面临的经营风险的变动而进行（浮动性）调整。

75、**公司财务状况是对公司某一时点的资产运营和（）等的统称。**D.资产负债结构

76、公司治理需要解决的首要问题是（产权制度的安排）。

77、股利政策属于企业集团重大的战略管理事宜,其各项决策权高度集中于（母公司董事会）。

78、股票期权的购买最适合用经营者的（知识资本报酬）来支付。

79、股权收购，收购企业购买的股权不低于被收购企业全部股权的（），且收购企业在该股权收购发生时的股权支付金额不低于其交易支付总额的（），可以按规定进行特殊性税务处理。>**50%, 85%**

80、关于住房贷款利息的扣除，新税法规定纳税人本人或其配偶购买中国境内住房发生的首套住房贷款利息支出，可以选择由夫妻一方按每月（）扣除。>**1000元**

81、关于子女教育的扣除，按照每名每月（）扣除。>**1000元**

82、管理层收购中多采用（）。>**杠杆收购方式**

83、管理总部依托核心能力的母体衍生或支持能力而对集团整体及各阶层成员企业投资活动的有效范畴是（投资领域）。

84、国际税收筹划不仅需要跨国企业遵循其本国的税法，而且还要遵循（）。>**东道国的税法**

85、国际税收筹划的直接目的是减轻（）。>**整体税负**

86、国际税收协定规定，只有在股息、利息、特许权使用费的实际受益人是缔约国另一方居民的情况下，才可以享受税收协定规定的优惠税率。这体现了（）。>**受益所有人原则**

87、合理提前所得年度或合理推迟所得年度，从而起到减轻税负或延期纳税的作用。这种税务处理属于（）。>**企业成果分配中的税收筹划**

88、横向一体化企业集团的主要动因是（）。>**A.谋取规模优势**

89、会计意义上的控制权划分的主要目的在于（）。>**C.编制集团合并报表**

90、基于战略管理过程的集团管理报告体系，应在报告内容体现：战略及预算目标；（）；差异分析；未来管理举措等四项内容。>**C.实际业绩**

91、基于战略管理过程的集团管理报告体系，应在企业集团管理分析报告中体现战略及预算目标；（）；差异分析；未来管理举措等四项内容。>**实际业绩**

92、集、行业影响、社会贡献等方面。

93、集监督权、执行权和决策权于一身的财务总监委派制是（）。>**混合型财务总监制**

94、集团层面的业绩评价包括：母公司自身业绩评价和（）等方面。>**D.集团整体业绩评价**

95、集团层面的业绩评价包括母公司自身业绩评价和（）业绩评价。>**A.集团整体**

96、集团层面的业绩评价包括母公司自身业绩评价和（）业绩评价等方面。>**A.集团整体**

97、集团多级法人制要求建立多级预算管理组织。正如单一企业预算管理组织一样，股东大会、董事会（含预算委员会）、预算工作组（或预算办公室）各司其职，共同搭建预算管理组织体系。其中，（）是预算审批机构。>**股东大会**

98、集团投资战略有两层涵义，一是从导向层面理解，二是从操作层面理解。下列内容从导向层面理解的是（）。>**D.企业集团投资方向**

99、集团战略管理最大特点就是强调（）。>**C.整合管理**

100、集团整体的非财务业绩主要涉及（汇发展创新、经营决策、风险控制、基础管理、人力资源、行业影响、社会贡献等方面）。>**B.战略管理**

101、甲创投企业2015年12月20日采取股权投资方式向乙企业（未上市的中小高新技术企业）投资200万元，股权持有到2017年12月31日。甲企业2017年实现利润500万元，假设该企业当年无其他纳税调整事项，则该企业2017年应纳税所得额为（）。>**360万元**

102、甲公司20×9年6月以12500万元收购乙公司的全部股权。乙公司初始投资成本4600万元，20×8年12月31日的资产账面净值为6670万元，经评估确认后的价值为9789万元。甲公司的股权支付额为12000万元（计税基础为9000万元），非股权现金支付为500万元。取得股权的计税基础（）>**4333.2**

103、甲公司代乙公司采购一批商品，下列行为符合委托代购业务要求的是（）。>**采购商品的发票开具给乙公司**

104、甲公司共有股权2000万股，为了将来有更好的发展，其将85%的股权让乙公司收购，然后成为乙公司的子公司。收购日，甲公司每股资产的计税基础为8元，每股资产的公允价值为10元。在收购对价中乙公司以股权形式支付15300万元，以银行存款支付1700万元。该合并业务符合企业重组特殊性税务处理的条件且选择此方法执行。对于此项业务，非股权支付额对应的资产转让所得为（）万元。>**340**

105、假设某集团维持目标资本结构并不对外发行新股，其税后净资产收益率为8%，平均现金股利分配率为10%，则可持续增长率为（）。>**D.7.76%**

106、假设企业股权资本为10000万元，市场平均资本报酬率为25%，实际资本报酬率为35%，则剩余贡献（剩余税后利润）为（1000）万元。

107、将每年股利的发放额固定在某一水平上,并在较长时期内保持不变的股利政策是（定额股利政策）。

108、将拟出售的资产或子公司出售给同行业的其它公司的投资战略属于（）。>**收缩型投资战略**

109、将企业集团的决策管理目标及其资源配置规划加以量化并使之得以实现的内部管理活动或过程，称为（预算管理）。

110、金融控股型企业集团特别强调母公司的（）。>**A.财务功能**

111、进行企业资本结构税筹筹划时，企业债务资本与权益资本比重（），其节税作用越大。>**越高**

112、经济增加值（EV）的核心理念是资本获得的收益至少要能补偿投资者承担的风险。经济增加值的基本计算公式是用（）减去资本成本。>**税后净营业利润**

113、经营者管理绩效的优劣，在静态上应当以（市场或行业平均水平）为最低判断标准。

114、净利润，它是利润总额扣减按所得税法计算的（）后的利润净额。>**所得税费用**

115、净资产收益率是企业净利润与净资产（账面值）的比率，反映了（）的收益能力。>**C.股东**

116、竞争机制之所以能够促使经营者不断提高管理效率，首先是源于（控制权利益）对经营者的激励与约束。

117、境外某公司在中国境内未设立机构、场所，20×7年取得境内甲公司支付的贷款利息收入800万元，取得境内乙公司支付的财产转让收入180万元，该项财产净值120万元。20×7年度该境外公司在我国应缴纳企业所得税（）万元。>**86**

118、就投资者的经验来讲，（股票合并）股利支付方式通常被认为是企业承认自身处于财务困境的标志。

119、居民企业实际发生的下列支出中，在计算企业所得税时，可以加计扣除的是（）。>**企业支付给残疾职工的工资**

120、短期融资券的期限最长不超过（365）天。发行融资券的企业可在上述最长期限内自主确定每期融资券的期限。

121、具有强强兼并、且交易额巨大特征的兼并浪潮是（）。>**第五次兼并浪潮**

122、跨国企业针对常设机构进行国际税收筹划的主要思路是：尽可能（）。>**避免在多个国家或一个国家形成常设机构**

123、利润表是反映公司在某一时期内（）基本报表。>**C.经营成果**

124、利润表是反映公司在某一时期内经营成果的基本报表。利润表的编制逻辑是（）。>**利润=营业收入—费用**

125、流动比率,它是（）与流动负债的比率。>**流动资产**

126、某公司需要一种增值税税率为6%的服务。甲公司为一般纳税人，报价100万元；乙公司为小规模纳税人，报价98万元，承诺可以让税务机关代开增值税专用发票；丙公司为小规模纳税人，报价96万元，不可以开具发票。请确定这家公司的最佳选择是（）。>**甲公司**

127、某国有企业2017年11月接受捐赠一台生产设备，取得增值税专用发票上注明价款200万元，增值税34万元。2018年6月进行股份制改造时将其出售，售价为260万元，出售时的清理费用为3万元，按税法规定已计提折旧4万元；假如不考虑增值税及其他相关税费，该国有企业2016年就该转让收入应缴纳企业所得税（）万元。>**15.25**

128、某化妆品厂下设一非独立核算门市部，每年该厂向门市部移送化妆品1万套，每套单价500元，门市部销售单价550元（以上均为含消费税价）。如化妆品厂将该门市部分立，使其具备独立纳税人身份，则每年可节省消费税（）万元。（化妆品消费税率30%）>15

129、某集团计划并购上市公司A，已知A公司资料为：全流通股份10亿，预计并购时公司每股净资产为2元，可比公司市净率为4，预计未来每股收益为0.4元，可比公司市盈率为25，则使用市净率法估计目标公司价值为（）。>D.80亿元

130、某生产企业，20×6年全年收入1600万元，成本600万元，按规定支出各种费用400万元，其中包括技术转让所得300万元，新产品开发费80万元。该企业当年应纳企业所得税为（）万元。>65

131、某小型零售企业20×7年度自行申报收入总额250万元，成本费用258万元，经营亏损8万元。经主管税务机关审核，发现其发生的成本费用真实，实现的收入无法确认，依据规定对其进行核定征收。假定应税所得率为9%，则该小型零售企业20×7年度应缴纳企业所得税（）万元。>2.55

132、某一行业（或企业）的不良业绩及风险能被其他行业（或企业）的良好业绩所抵消，使得企业集团总体业绩处于平稳状态，从而规避风险。这一属性符合企业集团产生理论解释的（）。>D.资产组合与风险分散理论

133、母公司董事会作为集团最高决策管理当局的，其职能定位于（决策与督导）。

134、母公司将子公司的控制权移交给它的股东的公司分立是（解散式公司分立）。

135、目标公司价值评估中，效用最差用到最少的价值评估模式是（股利贴现模式）。

136、纳税筹划的目的是（税后利润最大化）。

137、纳税人在购进货物时，在不含税报价相同的情况下，税负最重的是（）。>能开增值税普通发票的小规模纳税人

138、年度预扣预缴税额与年度应纳税额不一致的，由居民个人于次年（）向主管税务机关办理综合所得年度汇算清缴，税款多退少补。>3月1日至6月30日

139、评价标准设定一般考虑以下因素：集团股东对盈利目标的预期或要求；企业集团发展规划与经营状况；（）国际、国内先进水平等。>同行业

140、企业并购评估时，对目标公司价值评估实际使用的是目标公司的（）。

B. 股权价值

141、企业从事符合条件的环境保护、节能节水项目的所得，自项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起（）>第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年减半征收企业所得税

142、企业从事下列项目的所得，减半征收企业所得税的是（）>香料作物的种植

143、企业集团并购支付方式中，（）可能会稀释企业集团原有的股权结构和每股收益水平。>B.股票对价方式

144、企业集团财务战略规划与定位的立足点是（企业集团的发展结构）。

145、企业集团财务战略含义，不包括下列（）项内容。>企业日常财务工作

146、企业集团财务中心隶属于（母公司财务部）。

147、企业集团成员企业局部利益目标与整体利益目标的非完全一致性，以及由此产生的成员企业经营理财活动的过分独立或缺乏协作精神的现象，被称为（目标逆向选择）。

148、企业集团的业绩从可控性程度可分为（）与管理业绩。>C.经营业绩

149、企业集团的资本结构是指各项运用资本间的构成关系。运用资本包括（长期负债与股权资本）。

150、企业集团的组织形式是（）。>多级法人结构的联合体

151、企业集团低杠杆化、杠杆结构长期化属于（）即负债结构（）融资战略。（注：杠杆即负债，杠杆结）>A.保守型

152、企业集团内某一行业（或企业）的不良业绩及风险能被其他行业（或企业）的良好业绩所抵消，使得企业集团总体业绩处于平稳状态，从而规避风险。这一属性符合企业集团产生理论解释的（）。D.资产组合与风险分散理论

153、企业集团融资管理的指导原则是（满足投资的需要）。

154、企业集团融资政策最为核心的内容（融资决策制度安排）。

155、企业集团设立财务公司应当具备的条件之一，申请前一年，按规定并表核算的成员单位资产总额不低于50亿元人民币，净资产率不低于（）。>A.30%

156、企业集团设立财务公司应当具备条件之一，母公司成立（）年以上并且具有企业集团内部财务管理和资金管理经验的。>2

157、企业集团设立财务公司应当具备条件之一，申请前连续两年，按规定并表核算的成员单位营业收入总额每年不低于人民币（）亿元。>40

158、企业集团设立财务公司应当具备条件之一，申请前一年，按规定并表核算的成员单位资产总额不低于50亿元人民币，净资产率不低于（）。>30%

159、企业集团设立财务公司应当具备条件之一，申请前一年，按规定并表核算的成员单位资产总额不低于人民币（）亿元。>50

160、企业集团设立财务公司应当具备条件之一，申请前一年，母公司的注册资本金不低于（）亿元人民币。>8

161、企业集团通过借款的方式购买目标公司的股权，取得控制权后，再以目标公司未来创造的现金流量偿付借款的收购方式是（杠杆收购）方式。

162、企业集团投资项目现金流测算应考虑业务协同而产生的“现金流量”方面的财务协同，即关注项目的（）。>增量现金流量

163、企业集团选择“做大”、“做强”路径时，会直接影响预算指标的选择。“做大”导向下，预算指标会侧重（）。>营业收入

164、企业集团选择“做大”、“做强”路径时，会直接影响预算指标的选择。“做强”导向下，预算指标会侧重（）。>利润总额

165、企业集团预算考核原则中，（）原则是指应根据集团战略要求和目标导向，针对下属成员企业的差异化要求等，设置不同的指标体系或不同等级的目标值等进行考核。>D.分级考核原则

166、企业集团在管理上采取分权制可能出现的最突出的弊端是（子公司等成员企业的管理目标换位）。

167、企业集团在组织结构的设置上必须遵循三权分立制衡原则，其中的三权指的是（决策权执行权监督权）。

168、企业集团战略管理具有长期性，会随环境因素的重大改变而进行战略调整，表明其具有（）的特点。>A.动态性

169、企业集团整体财务业绩，主要以财务指标方式来反映企业集团盈利能力、资产运营与周转、（）和经营增长等方面业绩。>债务风险

170、企业集团制定内部折旧政策必须考虑的一个首要因素是（关注技术进步，支持成员企业经营性固定资产的更新换代）。

171、企业集团总部财务管理的着眼点是（企业集团整体的财务战略与财务政策）。

172、企业集团组建的宗旨是（实现资源聚集整合优势以及管理协同优势）。

173、如果集团下属公司属于集团总部的（），则总部有权直接下达预算目标。>D.全资子公司

174、如果集团下属公司属于集团总部的（全资子公司），则总部有权直接下达预算目标。

175、如果一个企业或个人被一个国家认定为其税收居民，那它（他）就要在该国承担（）。>无限纳税义务

176、如投资者为个人，企业税后利润向个人分配时，个人应按“股息、红利所得”项目（）的税率计算缴纳个人所得税。>20%

177、若企业注册资本2000万，盈余公积金600万，用盈余公积金派发股利最高金额应为（100）万元。

178、设立财务公司的注册资本金最低为（）亿元人民币。>1

179、实施财务控制的宗旨是（更好地发挥激励机制的功能效应）。

180、税收筹划的目标是（）>企业价值最大化

181、税收筹划是在纳税人（）对相关事项的安排和规划。>纳税义务发生之前

182、税收法律关系中的主体是指（）>征纳双方

183、税收三性是指（）>无偿性、固定性、强制性

184、税收是国家财政收入的主要形式，国家征税凭借的是（）>政治权利

185、税务筹划的主体是（）>纳税人

186、税务筹划与逃税、抗税、骗税等行为的根本区别是具有（）>合法性

187、通过预算指标，明确集团内部各责任主体的财务责任；通过有效激励，促使各责任主体努力履行其责任，这些均表明预算管理具有（）特征。>机制性

188、投入资本报酬率=（）（1-T）/投入资本总额错100%>D.息税前利润

189、投入资本报酬率（ROI）是指在不考虑子公司负债融资情况下（或者假定为全权益融资），（）与其投入资本总额（账面值）的比率关系。>子公司利润

190、投资项目可行性研究报告中的“财务评价”不涉及的内容是（）。>项目市场预测

191、投资质量标准以及产品生产管理的着眼点是（确立质量优势，适应市场对产品质量功能的要求）。

192、外部评价标准，它是指从企业外部取得的标准，包括（）、同行业领先企业或排名前5家企业的平均标准、资本市场标准（如资本市场期望收益率）等。>行业平均标准

193、我国公司制企业适用税率一般是25%，其中小型微利企业减按（）的所得税率征收企业所得税。>20%

194、我国实行法人所得税制度，（）是企业所得税的独立纳税人，经营亏损不能冲抵母公司利润。>子公司

195、无论是从集团自身能力还是从市场预期看，处于成熟期的企业集团应采取股利支付方式为（高股利支付策略）。

196、下列并购支付方式中，（）是最简捷、最迅速且最为那些现金拮据的目标公司所欢迎的方式。>**D. 现金支付方式**

197、下列不属于反映偿债能力的财务指标有（）。>**应收账款周转率**

198、下列不属于非财务业绩指标体系的是（）。>**总资产周转率**

199、下列不属于内部资本市场交易中的集团内部交易方式的是（）。>**内、外部资本市场之间的对接与互补交易**

200、下列不属于无形资产营造战略的是（基因置换战略）。

201、下列财务指标，不属于反映偿债能力的是（）。>**应收账款周转率**

202、下列单位不属于企业所得税纳税人的是（）。>**合伙企业**

203、下列方面，属于并购决策的始发点的是（并购目标规划）。

204、下列各项中，符合企业所得税弥补亏损规定的是（）。>**投资方企业发生亏损，可用被投资企业分回的所得弥补**

205、下列关于边际税率的说法，正确的是（）>**边际税率上升幅度越大，平均税率提高就越多**

206、下列关于个人独资企业、合伙企业征收个人所得税的表述错误的是（）。>**实行查账征收方式的个人独资企业和合伙企业改为核定征收方式后，在查账征收方式下认定的年度经营亏损未弥补完的部分可以逐年延续弥补**

207、下列关于借款费用的说法不正确的是（）。>**不符合资本化条件的，应计入相关资产成本**

208、下列关于纳税人身份的纳税筹划的说法中正确的是（）>**许多外商投资企业和外国企业将实际管理机构设在低税区，或者在低税区设立销售公司，然后以该销售公司的名义从事营销活动。这种方法对所有的商品转让都适合，在跨国经营公司中尤其如此**

209、下列关于纳税人身份的纳税筹划的说法中正确的是（）>**利用销售货物降低税收负担率仅限于那些税高利大的工业产品或者是可比性不强的稀有商品**

210、下列关于企业所得税不同方式下销售商品收入金额确定的表述中，正确的是（）。>**采用商业折扣方式销售商品的，按照扣除折扣后的金额确定**

211、下列关于企业所得税收入确认时间的表述正确的是（）。>**利息收入，按照合同约定的债务人应付利息的日期确认收入的实现**

212、下列交易中，不属于内部资本市场交易中的集团内部交易的是（）。>**外部资本市场的互补交易**

213、下列具有独立法人地位的财务机构是（财务公司）。

214、下列哪一税种通常围绕收入实现、经营方式、成本核算、费用列支、折旧方法、捐赠、筹资方式、投资方向、设备购置、机构设置、税收政策等涉税项目进行税收筹划？（）>**所得税**

215、下列内容中，（）不属于预算管理的环节。>**预算编制**

216、下列内容中，（）是银行贷款融资所具有的特性。>**A. 资本成本低**

217、下列内容中，（预算组织）不属于预算管理的环节。

218、下列内容属于财务管理分析外部信息的是（）。>**D. 竞争对手资料与相关信息**

219、下列企业适用 15% 企业所得税税率的是（）>**国家需要重点扶持的高新技术企业**

220、下列情况是非居民企业的是（）>**在日本成立的企业且实际管理机构在日本，但在中国境内设立机构、场所的企业**

221、下列税金在计算企业应纳税所得时，不得从收入总额中扣除的是（）>**允许抵扣的增值税**

222、下列说法不正确的是（）。>**非境内注册的企业一定不属于企业所得税的纳税人**

223、下列说法正确的是（）。>**当新设立的分支机构可能出现亏损时，选择总分公司模式比较有利**

224、下列特性中，属于银行贷款融资所具有的是（）。>**C. 资本成本低**

225、下列体系不属于企业集团应构建体系的是（）。>**A. 社会综合监管体系**

226、下列体系不属于企业集团应构建体系的是（）。>**C. 财务人员培训体系**

227、下列投资行为属于扩张型投资战略的是（）。>**企业并购**

228、下列行为属于间接融资方式的是（）。>**B. 从银行借款**

229、下列行为属于内源融资方式的是（）。>**C. 计提折旧**

230、下列有关设立公司组织形式的税收筹划，表述正确的有（）。>**对于设立之初亏损的分支机构，或者在总公司亏损、分支机构盈利的情况下，分支机构宜采用分公司的形式，以获得盈亏相抵的好处**

231、下列战略，不包括在企业集团战略所分级次中的是（）。>**D. 生产战略**

232、下列指标中，不属于偿债能力的财务指标有（）。>**速动比率**

233、下列指标中，不属于内部作业流程层面的是（）。>**产品维修天数**

234、下列指标中，不属于内部作业流程层面的是（）。>**B. 员工满意度**

235、下列指标中，其指标值要求不应大于 1 是（非付现成本占营业现金净流量比率）。

236、下列指标中不属于财务风险变异性监测体系的指标是（实性资产负债率）。

237、下列属于《企业所得税法》所称居民企业的是（）。>**依照韩国法律成立但实际管理机构在中国境内的企业**

238、下列属于财务管理分析外部信息的是（）。>**竞争对手资料与相关信息**

239、下列属于固定资产加速折旧方法的是（）。>**双倍余额递减法**

240、下列属于间接融资方式的是（）。>**B. 从银行借款**

241、下列属于内源融资方式的是（）。>**A. 计提折旧**

242、现金流量表是反映企业在一定时期内（）流入与流出的报表。>**现金及现金等价物**

243、现金流量表是反映企业在一定时期内（现金及现金等价物）流入与流出的报表。

244、相对单一组织内各部门间的职能管理，集团战略管理最大特点就是强调（）。>**整合管理**

245、相对单一组织内各部门间的职能管理，企业集团战略管理最大特点就是强调（）。>**B. 整合管理**

246、香港税法给予纳税企业资本减免的政策优惠包括（首期免税折旧额和每年免税折旧额）。

247、新个人所得税法规定，劳务报酬所得、稿酬所得、特许权使用费所得以收入减除费用后的余额为收入额。其中，稿酬所得的收入额减按（）计算。>**70%**

248、新个人所得税法规定，累计减除费用，按照每月（）乘以纳税人当年截至本月在本单位的任职受雇月份数计算。>**5000 元**

249、新业务拓展风险、信息系统建设与业务发展不匹配等产生的风险属于财务公司风险中的（）。>**战略风险**

250、需要同时缴纳企业所得税和个人所得税的是（）>**公司制企业**

251、一般而言，企业可以通过改变其筹资结构（），减轻税负。>**加大债权融资比重**

252、一般而言，如果企业预计其境外经营机构在设立之初的几年内会出现亏损，那么其应将该经营机构以（）的形式设立。>**分公司**

253、一般而言，要利用国际避税地进行国际税收筹划，第一步就是（）。>**在国际避税地设立子公司**

254、一般认为，业绩评价的目标有两个，其一是管理控制，其二是（）。>**管理效益**

255、一般认为，业绩评价的目标有两个，其一是管理控制，其二是（）。>**D. 管理激励**

256、依据财务上的顺序筹资理论假定，满足资金缺口的筹资方式依次是（）。>**C. 内部留存、借款和增资**

257、依照企业集团总部管理的定位，（）功能是企业集团管理的保障。>**A. 财务控制与管理**

258、依照企业集团总部管理的定位，（）功能是企业集团管理的核心。>**C. 战略决策和管理**

259、已知某企业集团某期合并会计报表资料如下：存货期末数 60 亿元（期初数 70 亿元），流动资产期末数 100 亿元（期初数 120 亿元），非流动资产期末数 100 亿元（期初数 70 亿元），流动负债期末数 75 亿元（期初数 60 亿元），负债总额期末数 120 亿元（期初数 100 亿元）；营业收入 1000 亿元，营业成本 600 亿元，净利润 9 亿元。根据以上资料，该企业集团的权益乘数为（）。>**B. 2.5**

260、已知目标公司税后经营利润为 1000 万元，增量固定资产投资与增量营运资本投资为 2000 万元，资产负债率 70%，则该目标公司的股权现金流量为（400）万元。

261、已知息税前营业利润变动率为 15%，财务杠杆系数为 3，则税后营业利润变动率为（5%）。

262、已知销售利润率 8%，资产周转率 400%，则资产收益率为（32%）。

263、以下特点中，属于分权式财务管理体制优点的是（）。>**B. 使总部财务集中精力于战略规划与重大财务决策**

264、以下选项中，不属于累进税率形式的是（）>**定额累进税率**

265、以下选项中，属于纳税人的有（）>**居民企业**

266、以下属于“免税收入”的是（）。>**国债利息收入**

267、盈利能力，它是指企业通过经营管理活动取得（）的能力。>**收益**

268、影响企业集团组织结构选择的最主要因素是（）。>**公司环境与公司战略**

269、有限合伙的法人合伙人享受的税收优惠，与直接投资于中小高新技术企业的法人企业相比，其区别是（）。>**后者可以按投资**

额的70%抵扣其全部应纳税所得额，而前者只能抵扣从该合伙企业分得的应纳税所得额

270、预算管理既强调过程控制，同时又重视结果考核，这是预算管理的（）特征。>**A.全程性**

271、预算管理离不开组织内部每个人的高度参与，体现了集团预算管理的（）特征。>**C.全员性**

272、预算管理难以涵盖集团内所有组织。因此，总部应根据战略意图对所属重点业务、重点单位进行重点管理，而对于一般非重点业务或企业，将采取相对粗放式的管理方式。在这里，（）是从预算控制力度上，强调总部对重点业务的预算管理的高度参与，真正做到预算编制精细化、预算监控全程化等。>**重点管理**

273、预算管理强调过程控制，同时重视结果考核，这就是预算管理的（）。>**A.全程性**

274、预算控制边界和控制力度上的差异化，体现了集团预算管理的（）特征。>**战略性**

275、在H型组织结构中，集团总部作为母公司，利用（）以出资者身份行使对子公司的管理权。>**B.股权关系**

276、在（）中，下属业务单元的经营自主权较小。>**U型组织结构**

277、在并购投资项目的决策分析过程中，评估项目的现金流量是最重要也是最困难的环节之一。该现金流量是指（）。>**D.增量现金流量**

278、在并购一体化整合中，最为困难也是最为关键的是（文化一体化）。

279、在财务管理的主体特征上，企业集团呈现为（一元中心下的多层次复合结构特征）。

280、在财务危机预警指标体系中，用于预报企业集团市场竞争优势态势的指标是（核心（主导）业务资产销售率）。

281、在分权式财务管理体制下，集团大部分的财务决策权下沉在（）。>**D.子公司或事业部**

282、在分析企业集团内外环境因素的基础上，设定企业集团发展目标并规划其实现路径的总称是（）。>**企业集团战略**

283、在公司估价的实践中，最为普遍的预测期是（5年）。

284、在合并情况下，由于目标公司不复存在，通常采用合并后企业集团的（）作为折现率。>**C.加权资本成本**

285、在激烈的市场竞争中，企业集团拥有了驰名商标品牌，就意味着有了竞争优势，这一特性属于无形资产的（功能的利销性）。

286、在集团治理框架中，最高权力机构是（）。B.集团股东大会

287、在集团治理框架中，最高权力机关是（）。>**集团股东大会**

288、在金融控股型企业集团中，母公司首先是一个（）。>**B.金融决策中心**

289、在金融控股型企业集团中母公司首先是个（收益实现中心）。

290、在经营战略上，发展期的企业集团的首要目标是（占领市场与扩大市场份额（市场占有率））。

291、在两权分离为基础的现代企业制度下，股东拥有的最实质性的权利是（剩余索取权与剩余控制权）。

292、在企业集团财务管理组织中，（）是维系企业集团财务管理运行的组织保障。>**C.财务管理组织体系**

293、在企业集团财务管理组织中，企业集团（）是维系企业集团财务管理运行的组织保障。>**A.财务组织体系**

294、在企业集团财务战略中，不包括（）内容。>**A.企业日常财务工作**

295、在企业集团股利分配决策权限的界定中，（）负有拟定集团整体股利政策的职责。>**A.母公司董事会**

296、在企业集团股利分配决策权限的界定中，（）负责审批股利政策。>**C.母公司股东大会**

297、在企业集团组建中，（）是企业集团成立的前提。>**资本优势**

298、在企业集团组建中，（）是企业集团发展的根本。>**D.资源优势**

299、在企业集团组建中，（）是企业集团健康发展的保障。>**A.管理优势**

300、在企业治理结构的基本层面中，居于核心地位的是（董事会）。

301、在投资项目的决策分析过程中，评估项目的现金流量是最重要也是最困难的环节之一。该现金流量是指（）。>**增量现金流量**

302、在投资项目的决策分析过程中，最重要同时也是最困难的环节之一就是评估项目的现金流量。该现金流量是指（）。>**增量现金流量**

303、在下列范畴中，企业集团整体的非财务业绩涉及（）方面内容。>**战略管理**

304、在下列权利中，母公司董事会一般不具有的是（对母公司监事会报告的审核批准权）。

305、在下列融资方式中，资本成本高，对公司控制权及经营权产生影响，有用途限制的是（）。>**股票发行**

306、在下列薪酬支付策略中，对经营者激励与约束效应影响最为短暂的是（即期现金支付策略）。

307、在下列薪酬支付策略中，最具有塑造激励与约束效应的是（期权支付方式）。

308、在新个人所得税法规定中，大病医疗费用的扣除属于（）>**专项附加扣除费用**

309、在新个人所得税法规定中，独生子女补贴、托儿补助费的扣除属于（）>**其他扣除费用**

310、在新个人所得税法规定中，个人缴纳的“三险一金”，不包括单位缴纳的部分的扣除属于（）>**专项扣除费用**

311、在新个人所得税法规定中，继续教育支出的扣除属于（）>**专项附加扣除费用**

312、在新个人所得税法规定中，每个月5000元（6万元/年）的扣除属于（）>**基本减除费用**

313、在新个人所得税法规定中，子女教育支出的扣除属于（）>**专项附加扣除费用**

314、在型组织结构中，集团总部作为母公司，利用（股权关系）以出资者身份行使对子公司管理权；

315、在一个纳税年度内，纳税人发生的与基本医保相关的医药费用支出，扣除医保报销后个人负担（指医保目录范围内的自付部分）>**15000元**

316、在有关目标公司现金价值评估的折现率选择上，应遵循的基本原则是（配比原则）。

317、在预算执行审批权限划分上，最为重要的影响因素是（预算项目的重要性）。

318、在中国海油总部战略的案例中，（）是该集团各业务线的核心竞争战略。>**低成本战略**

319、在中国境内设立的由各合伙人订立合伙协议，共同出资、合伙经营、共享收益、共担风险，并对合伙企业债务承担无限连带责任的营利组织是（）>**普通合伙企业**

320、在中国境内未设立机构、场所的，或者虽设立机构、场所但取得的所得与其所设机构、场所没有实际联系的非居民企业减按（）的所得税税率征收企业所得税。>**10%**

321、责任预算及其目标的有效实施，必须依赖（具有激励与约束功能的各项具体责任业绩标准）的控制与推动。

322、增值税一般纳税人下列行为，涉及的进项税额不得从销项税额中抵扣的是（）。>**将外购的货物用于交际应酬**

323、债务重组确认应纳税所得额占企业当年应纳税所得额（）以上的，可以在5个纳税年度内均匀计入各年度的应纳税所得额。>**50%**

324、张先生将自己的一栋价值2000万元的房产投资入股甲企业，并取得甲企业20%的股权，房产于10年前购入，取得购入成本1000万元，张先生对房产转让行为应缴纳的个人所得税（）>**200**

325、正确题干如果一项固定资产，会计上按直线法折旧，税收上按加速折旧的方法，这种税收差异会出现（）。>**时间性差异**

326、支持企业集团管理总部决策的信息必须具备的两个特征是（真实性与重要性）。

327、知识资本报酬水平的高低，取决于（剩余贡献）的大小。

328、中国《关于外商投资企业合并与分立的规定》规定，公司分立后，外国投资者的股权比例不得低于分立后公司注册资本的（25%）。

329、中国企业实施并购面临的最主要的陷阱是（信息错误）

330、转让定价的税务管理一般强调遵循（）。>**独立交易原则**

331、准确地讲，一个完整的资本预算包括（资本投资预算与运用资本预算）。

332、资产负债表一般由左（资产）右（负债和股东权益）两方构成其逻辑关系是（）>**资产=负债+股东权益**

333、资产负债率，也称负债比率，它是企业（）与资产总额的比率。>**负债总额**

334、资产收益率是企业各项经济资源综合利用的结果，用公式可描述为（资产收益率=销售利润率错资产周转率）。

335、资金被盗窃、结算差错率提高等属于财务公司风险中的（）。>**操作风险**

336、作为股权资本所有者，股东享有的最基本权利是（剩余索取权与剩余控制权）。

337、作为一个战略经营单位，企业集团分部财务管理分析重点更侧重于（）。>**A.资产运营效率和效果**

多选(301)
1、“三险一金”指的是（）>**(养老保险；失业保险；基本医疗保险；住房公积金)**

2、“五险一金”比“三险一金”多了哪两种险？（）>**(生育保险；工伤保险)**

3、企业集团集权式财务管理体制不足之处有（）。>存在决策风险、降低应变能力.不利于发挥下属成员单位财务管理的积极性

4、影响企业集团组织结构选择的最主要因素有（）。>公司环境、公司战略

5、在企业集团的存在与发展中，主流的解释性理论有（）。>交易成本理论、资产组合与风险分散理论

6、N型组织也称网络型组织，它是继U型、H型、M型之后的一种新型的企业组织模式。其主要特点有（）。>A.较大的灵活性 B.密集的横向交往和沟通 C.组织原则分散化 D.对市场的快速反应能力 E.良好的创新环境和独特的创新过程

7、《刑法》规定，对逃避缴纳税款罪的刑罚适用的原则（）。>分层次处罚；分层次处罚；对单位犯逃避缴纳税款罪采取双罚制；对多次逃避缴纳税款的违法行为累计数额合并处罚

8、被分立企业的股东取得分立企业的股权（以下简称“新股”），如不需放弃“旧股”，则其取得“新股”的计税基础可从以下（）方法中选择确定：>直接将“新股”的计税基础确定为零；以被分立企业分离出去的净资产占被分立企业全部净资产的比例先调减原持有的“旧股”的计税基础；再将调减的计税基础平均分配到“新股”上。

9、并购的财务一体化整合主要包括（）。>财务战略一体化、投融资政策一体化、资源配置一体化、预算管理一体化

10、并购中，对目标公司价值评估模式中的非现金流量折现模式包括（）。>市盈率法，市场比较法，账面资产净值法，清算价值法

11、并购中，对目标公司价值评估模式中市场比较法的第一步是选择可比公司。可比公司一般要求满足（）等条件。>行业相同；财务杠杆相当；规模相近；经营风险类似；具有活跃交易

12、不管集团财务管理体制是以集权为主还是以分权为主，在具体到集团融资这一重大决策事项时，都应遵循（）等基本原则。>授权管理；重点决策；统一规划

13、财务报表由（）等部分组成。>报表主体，报表附注

14、财务报表主要包括（）。>资产负债表，利润表，现金流量表

15、财务风险是审慎性调查中需要重点考虑的风险。财务风险所涉及的核心问题包括（）。>A.资产质量风险 B.债务风险 C.净资产的权益风险 D.财务收支虚假风险 E.资产的权属风险

16、财务公司作为非银行金融机构，其风险大体来自于（）。>战略风险；信用风险；操作风险；市场风险

17、财务管理分析所需要的外部信息有（）。>国家宏观经济政策，行业报告，资本市场与产品市场相关信息

18、财务管理体制是企业管理体制重要组成，包括（）。>财务决策制度、财务组织制度、财务控制制度

19、财务危机预警指标必须同时具备的基本特征是（）。>高度的敏感性、先兆性、危机诱发性

20、财务中心主要包括基本职能有（）。>资金监控中心、资金结算中心、资金信息中心、资金信贷中心

21、财务状况主要体现在（）等方面。>资产使用效率（营运能力），偿债能力（杠杆分析）。

22、采购时间选择的税收筹划包括（）。>安排购进材料的涉税处理；利用商品供求关系进行税收筹划

23、偿债能力可以分为（）等大类。>短期偿债能力，长期偿债能力

24、成本为基础的转移价格基本类型有（）。>实际成本定价法，标准成本定价法，成本加成定价法

25、出于对财务总监责任定位不同，财务总监委派制可分为（）等类型。>混合型财务总监制；决策型财务总监制；监控型财务总监制

26、处于调整期的企业集团，其财务战略包括（）。>财务资源集中配置战略、高负债率筹资战略、高支付率的分配战略

27、从2017年1月1日起，对公司制和合伙制创业投资企业的法人合伙人的创投企业投资（），可以按照投资额的70%在股权持有满2年的当年抵扣该公司制创业投资企业的应纳税所得额；当年不足抵扣的，可以在以后纳税年度结转抵扣。>初期科技型中小企业；种子期科技型中小企业

28、从法律的角度，母公司间关系的处理必须以（）为依托。>独立责任原则、有限责任原则

29、从集团预算实践看，只有符合下述“重大”条件之一者方可申请预算调整（）。>企业集团战略发生重大变革，企业集团重大经营政策及组织体制发生重大变革，国家经济政策发生重大调整，市场环境发生重大变化，发生自然灾害等不可抗拒因素

30、从价值驱动因素角度，通过深入分析存货周转率变化，需要强化的管理活动及思考的问题主要有（）。>评估企业供应链系统，评估“供-产-销”等内部流程的顺畅性和有效性，强化供产销系统的计划性与平衡性

31、从价值驱动因素角度，通过总资产周转率指标分析，主要关注的问题有（）。>现有资产效率，是否存在闲置资产或产能剩余资产，总资产结构是否合理，现有设备、生产线的产出质量是否符合生产要求

32、从母公司角度，金融控股型企业集团的优势主要体现在（）。>A.收益相对较高 B.风险分散 E.资本控制资源能力放大

33、从投资方向及集团增长速度角度，企业集团投资战略大体包括的类型（）。>扩张型投资战略，收缩型投资战略，稳固发展型投资战略

34、单就投资而言，（）对于强化管理控制发挥着极其重要的功能。>投资政策、产业纽带、资本纽带

35、当企业集团步入成长或成熟期时，任何战略投资项目，都需要借助于是否具有“价值增值”性来进行财务评价。（）将成为财务评价的根本方法。>净现值法，内含报酬率法

36、当前，企业集团组建与运行的主要方式有（）。>A.投资 C.重组 E.并购

37、当前企业集团采取的虚拟一体化经营策略的主要形式有（）。>合同制造网络、策略联盟

38、递延纳税筹划法是（）。>推迟纳税义务发生时间；获取了货币时间价值的相对收益；企业没有减少税款的缴纳

39、董事会的财务管理职责主要包括（）。>制定所有需报请股东大会审批的所有重大财务决策事项的决策方案等，对在股东大会授权范围内的所有其他重大财务决策事项行使最终决策权，执行股东大会通过的所有财务决议

40、短期融资券筹资的缺点是（）。>发行期限短，筹资风险大

41、短期融资券筹资的优点有（）。>发行手续简单，筹资金额较大，融资成本较低

42、对于应收账款周转率，在运营层面需要关注（）等方面。>判断该指标的变动趋势，建立、完善并落实应收账款内部控制体系，建立客户、产品等多维的应收账款指标变化分析，明确该指标与行业先进水平、历史先进水平、当期预算目标要求等之间的差异

43、对于预算监控机构而言，整个监控工作必须着重抓住（）等关键要素。>销售进度、成本与质量、现金流

44、多元化投资战略的优点主要有（）。>有利于分散经营风险，有利于降低交易费用，有利于企业集团内部协作，提高效率，有利于构建内部资本市场，提高资本配置效率

45、反映资产使用效率的财务指标（）。>应收账款周转率；存货周转率；总资产周转率

46、非财务业绩指标主要包括（）等方面。>顾客，内部流程，员工学习与成长

47、非居民企业取得的下列所得中，免征所得税的有（）。>经国务院批准的其他所得；外国政府向中国政府提供贷款取得的利息所得；国际金融组织向中国政府提供优惠贷款取得的利息所得

48、非居民企业因会计账簿不健全，资料残缺难以查账，不能准确计算并据实申报其应纳税所得额，税务机关有权采取以下（）方法核定其应纳税所得额。>按经费支出换算收入核定；按收入总额核定；按成本费用核定

49、分部财务业绩评价关注过程风险及最终财务成果，其核心指标主要包括（）。>盈利性指标，偿债能力及风险性指标，资产运营指标

50、分拆上市对完善集团治理、提升集团融资能力等具有重要作用。具体表现在（）。>解决投资不足的问题，形成对子公司管理层的有效激励和约束，提高集团融资能力，使母、子公司的价值得到正确评判

51、高新技术企业除拥有自主知识产权外，还应同时符合的条件有（）。>企业申请认定时须注册成立一年以上；科技人员占企业职工总数的比例不低于规定比例；研究开发费用总额占同期销售收入总额的比例不低于规定比例

52、个人所得税的纳税人包括（）。>中国公民；个体工商户；个人独资企业、合伙企业投资者；在中国有所得的外籍人员和港澳台同胞

53、个人所得税在征收方式上主要有以下哪三种类型（）。>分类所得税；综合所得税；混合所得税

54、个人所得税中所指的经营所得包括：（）。>个体工商户从事生产、经营活动取得的所得；个人独资企业投资人、合伙企业的个人合伙人来源于境内注册的个人独资企业、合伙企业生产、经营的所得；个人依法从事办学、医疗、咨询以及其他有偿服务活动取得的所得；个人对企业、事业单位承包经营、承租经营以及转包、转租取得的所得；个人从事其他生产、经营活动取得的所得

55、个人所得税专项附加扣除遵循的原则是（）。>公平合理；利于民生；简便易行

56、根据集团战略及相应组织架构，企业集团管控主要有（）等基本模式。>A.战略规划型 B.战略控制型 D.财务控制型

57、根据跨地区经营汇总纳税企业所得税征收管理规定，总机构应按照上年度分支机构的（）因素计算各分支机构当期应分摊所得税的比例。>职工薪酬；资产总额；营业收入

58、根据平衡计分卡业绩评价原理，并结合我国企业集团业绩评价实践，可以将产业集团分部的“业绩”圈定为（）等方面。>分部财务业绩，集团战略推进业绩，分部内部管控效率业绩

59、根据平衡计分卡原理，内部作业流程指标一般包括（）。>A.产品退货率 C.订货交货时间 D.产品维修天数

60、根据企业所得税法的相关规定，以下说法正确的有（）。>（无法确定合伙人出资比例；以全部生产经营所得和其他所得；按照合伙人数量平均计算每个合伙人的应纳税额；合伙企业生产经营所得和其他所得采取先分后税的原则；合伙企业合伙人是自然人的；缴纳个人所得税；合伙人是法人和其他组织的；缴纳企业所得税）

61、根据企业所得税法规定，企业在生产经营活动中发生的下列利息支出，准予税前据实扣除的有（）。>（金融企业的同业拆借利息支出；金融企业的各项存款利息支出；非金融企业向金融企业借款的利息支出）

62、根据企业所得税法律制度的规定，下列对无形资产的表述中，正确的有（）。>（无形资产按照直线法计算的摊销费用；准予在计算应纳税所得额时扣除；自创商誉不得计算摊销费用在企业所得税税前扣除）

63、根据世界各国税法的通常做法及我国税法的一般规定，下列关于子公司与分公司税收待遇的阐述中错误的有（）。>（子公司不是独立的法人实体；在设立公司的所在国被视为居民纳税人；通常要承担与该国的其他居民公司一样的全面纳税义务；子公司作为非居民纳税人；而分公司作为居民纳税人；两者在东道国的税收待遇上有很大的差别；通常情况下，前者承担无限纳税义务，后者承担有限纳税义务；分公司是独立的法人实体；在设立分公司的所在国被视为非居民纳税人；其所发生的利润及亏损与总公司合并计算；即人们通称的“合并报表”；分公司与总公司经营成果的合并计算；所影响的是居住国的税收负担；至于分公司所在的东道国；照样要对归属于分公司本身的收入课税）

64、根据税法的规定，下列资产税务处理正确的有（）。>（自创商誉不得在税前扣除；外购商誉的支出；在企业整体转让或清算时准予扣除；转让商誉按“转让无形资产”项目缴纳增值税；固定资产的大修理支出；按照固定资产尚可使用年限分期扣除）

65、公司制企业比个人独资企业或合伙企业适用的企业所得税优惠比较多，包括（）。>（购置节能安全设备的投资抵税；高新技术企业的低税率；研发费用支出的加计扣除；企业运用恰当的会计处理方法减轻税负）

66、股权融资是指企业发行股份进行融资的行为。其常见的方式有（）。>（非定向增发；定向增发；配股）

67、关系到企业集团融资这样重大决策事项时，应遵循（）等基本原则。>（统一规划，重点决策，授权管理）

68、关于间接抵免，下列选项正确的是（）。>（适用于跨国母公司之间的税收抵免；我国允许间接抵免；间接抵免只能以“视同母公司间接缴纳”而给予抵免处理）

69、关于纳税人的纳税义务发生时间，下列说法正确的是（）。>（进口货物的；为报关进口的当天；采用赊销方式销售货物的；为书面合同约定的收款日期的当天）

70、关于研发费用加计扣除的说法，正确的有（）。>（企业在一个纳税年度内有两个研发活动的；应按不同项目分别归集加计扣除研发费用；企业共同合作开发项目的合作各方就自身承担的研发费用分别按照规定计算加计扣除）

71、国际税收协定的基本内容包括（）。>（消除国际重复征税；税收管辖权的划分；国际税收征管；加强国际税收合作）

72、国际税收协定关于常设机构的条款详细列举的常设机构的具体标准有（）。>（固定的营业场所；建筑安装工程持续时间超过12个月；非独立代理人）

73、合并企业可以限额弥补被合并企业的亏损。需满足以下（）条件：>（具有合理的商业目的；且不以减少、免除或者推迟缴纳税款为主要目的；企业重组后的连续12个月内不改变重组资产原来的实质性经营活动；企业股东在该企业合并发生时取得的股权支付金额不低于其交易支付总额的85%；以及同一控制下且不需要支付对价的企业合并）

74、集权制与分权制的权主要是决策管理权，包括（）。>（生产权、经营权、财务权、人事权）

75、集团多级法人制要求建立多级预算管理组织，多级预算管理组织包括（）。>（股东大会，董事会，预算委员会，预算工作组，各责任中心）

76、集团公司是企业集团内众多企业之一，常被称为（）。>（A.集团总部 C.控股公司 D.母公司）

77、集团股东对企业集团整体业绩评价主要包括财务业绩和非财务业绩两方面。下列内容属于非财务业绩的有（）。>（经营决策评价，战略管理评价，人力资源评价，风险控制评价）

78、集团股东对企业集团整体业绩评价主要包括财务业绩和非财务业绩两方面。下列指标属于财务业绩的有（）。>（偿债风险指标，经营与增长指标，盈利能力指标，资产运营能力指）

79、集团驱动可持续增长率变化的要素可进一步细分为（）等。>（资产周转率，销售净利率，现金股利发放率）

80、集团融资决策权的配置原则中的重点决策原则，是指对那些与集团战略关系密切、影响重大的融资事项，由集团总部直接决策。这些事项主要包括（）。>（所有涉及股权融资的事项，所有涉及发行公司债券（含可转换债券）的事项，所有单笔金额超过总部规定额度的借款或项目融资的事项，所有外汇借款筹资，所有超过总部规定资产负债率上限以外的借款融资事项）

81、集团投资战略有两层涵义，一是从导向层面理解，二是从操作层面理解。下列内容从操作层面理解的是（）。>（企业集团投资规模，企业集团投资项目财务决策标准，集团资本支出预算）

82、集团投资战略有两层涵义，一是从导向层面理解，二是从操作层面理解。下列内容从导向层面理解的是（）。>（企业集团投资方向，企业集团增长速度）

83、集团下属成员单位预算包括（）。>（A.业务经营预算 B.资本支出预算 C.现金流预算 D.财务报表预算）

84、集团选择“做大”、“做强”路径时，会直接影响预算指标的选择。“做大”导向下，预算指标会侧重（）。>（市场占有率，营业收入，营业收入增长率）

85、集团在确定投资战略时，必须处理好（）之间的关系。>（投资拉动，债务风险，可持续增长）

86、集团战略与分部财务业绩评价指标（）。>（一体化战略、分部业绩与评价指标，多元化战略、分部业绩与评价指标）

87、金融控股集团的分部业绩指标是纯粹财务性的，主要有（）等成长性指标。>（净资产收益率（ROE），市值增值额，每股收益（EPS），市盈率）

88、金融控股型企业集团的劣势主要表现在（）。>（税负较重，高杠杆性，“金字塔”风险）

89、金融控股型企业集团特别强调母公司的财务功能，母公司在企业集团中所扮演的角色主要体现在（）。>（融资中心，投资和收益实现中心，财务业绩评价中心）

90、就企业集团而言，具体预算目标的确定必须遵循（市场原则、权利制衡原则）等原则。

91、客户业绩的核心评价指标包括（）等。>（市场份额，老客户保持率，新客户获得率，客户满意度，从客户处所获得的利润率）

92、跨国企业可以利用国际避税地（）。>（规避较高的预提税率；降低间接转让财产的税负；混合海外各子公司的利润）

93、利用无差别平衡点增值率判别法，进行增值税两类纳税人身份选择时，下面的选项正确的是（）。>（增值率=（销售额-购进额）/销售额；作为一般纳税人；销项与进项适用的增值税税率一致）

94、利用转让定价筹划法的具体操作方法有（）。>（企业利用机器设备租赁影响关联公司的利润与税负水平；企业通过控制零售价和原材料的进出口价格来影响关联公司的产品成本和税负水平；企业通过技术、管理、广告、咨询等劳务费用来影响关联公司的利润和税负水平；企业通过对专利、专有技术、商标、厂商名称等无形资产收取特许使用费的高低来影响关联公司的成本和利润施加影响）

95、母公司在确定对子公司的控股方式时，应结合（子公司的严重程度、市场/治理效率、股本规模与股权集中程度）加以把握。

96、目前世界上两个主要的国际税收协定范本是（）。>（OECD范本；联合国范本）

97、内部转移价格的作用体现在（）。>（有助于明确和落实各预算执行主体的经济责任，有利于更客观地评价各预算责任主体的经营业绩，有利于集团总部及各预算责任主体正确执行相关的生产经营决策，通过价格激励更好地调动各预算责任主体工作积极性，从财务角度，内部转移价格还是规划企业集团税负的重要参数）

98、内源融资，主要包括：（）。>（利润留存，再投资方式融资，通过折旧形式将未使更新改造的资金进行集中使用）

99、纳税筹划的合法性要求是与（）的根本区别。>（避税；骗税；逃税；欠税）

100、纳税人采取（）方式，可以使税递延实现，从而获得资金时间价值。>（赊销商品；代销商品；依税法规定加速折旧）

101、纳税人进行税收筹划活动（）。>（充分利用国家的税收法规、优惠政策；调整战略方向；调整生产经营各个环节；调整布局投资结构和运行模式）

102、纳税人在进行税收筹划时，可以考虑下列（）方法。>（通过企业筹资与投资节税；外购商誉的支出；在企业整体转让或者清算时；不得在税前扣除；无形资产的摊销年限不得低于5年；在企业组织形式中进行选择）

103、品牌战略的误区主要表现在（损害原品牌的高品质形象、品牌个性淡化、心理冲突、跷跷板效应）等方面。

104、平衡计分卡的业绩维度是（）。>（财务维度及其指标；内部作业流程及其指标；学习和成长；客户维度及其指标）

105、平衡计分卡的业绩维度有（）等方面构成。>（财务维度及其指标，客户维度及其指标，学习和成长，内部作业流程及其指标）

106、企业/企业集团对目标公司并购价格的支付方式主要包括（股票对价方式、杠杆收购方式、卖方融资方式、递延支付方式）。

107、企业的固定资产由于技术进步等原因，确实需要加速折旧的，根据企业所得税法律规定，可以采用的加速折旧方法有（）。>（年数总和法；当年一次折旧法）

108、企业发展的基本模式有（）。>（B.内源性发展 D.并购性增长）

109、企业集团 H 型组织结构，有（）等优点。>（A.总部管理费用较低 B.可弥补亏损子公司损失 C.总部风险分散 D.总部可自由运营子公司 E.便于实施分权管理）

110、企业集团 M 型组织结构，有（）等不足之处。>（各分部间存在利益冲突，管理成本、协调成本高，分部规模可能太大而不利于控制）

111、企业集团 M 型组织结构，有（）等优点。>（产品或业务领域明确，便于衡量各分部绩效，利于集团总部关注战略，总部强化集中服务）

112、企业集团 U 型组织结构，存在（）等不足之处。>（总部管理层负担重，容易忽视战略问题，职能部门的协作比较困难，难以处理多元化业务）

113、企业集团 U 型组织结构，有（）等优点。>（总部管理所有业务，简化控制机制，明确的责任分工，职能部门垂直管理）

114、企业集团步入成长或成熟期时，任何战略投资项目，都需要借助于是否具有价值增值性来进行财务评价。（净现值法、内含报酬率法）将成为财务评价的根本方法。

115、企业集团财务风险控制的重点包括（）。>（资产负债率控制，担保控制，表外融资控制，财务公司风险控制）

116、企业集团财务管理的特点包括（）。>（集团整体价值最大化的目标导向，多级理财主体及财务职能的分化与拓展，财务管理理念的战略化，总部管理模式的集中化倾向，集团财务的管理关系“超越”法律关系）

117、企业集团财务管理分析所需要的外部信息有（）。>（A.国家宏观经济政策 B.行业报告 E.资本市场与产品市场相关信息）

118、企业集团财务管理分析至少包括（）等大类。>（集团整体财务管理分析，集团分部财务管理分析）

119、企业集团财务管理主体的特征是（财务管理主体的多元性、有一个发挥中心作用的核心主体、体现为一种一元中心下的多层次复合结构）。

120、企业集团财务战略的制定依据要考虑内部因素和外部因素，下列因素属于外部因素的有（）。>（B.金融环境 C.业务经营环境 D.财税环境 E.法律环境）

121、企业集团财务战略是指为实现企业集团整体目标而就财务方面的（）所作的总体部署和安排。>（投资，融资，集团资金运作）

122、企业集团财务战略主要包括（）等方面。>（投资战略，融资战略）

123、企业集团财务政策具体包括（融资政策、投资政策、收益分配政策）。

124、企业集团成败的关键因素在于能否建立（强大的核心竞争力、高效率的核心控制力）。

125、企业集团的存在与发展主流的解释性理论有（交易成本理论、资产组合与风险分散理论）。

126、企业集团的发展速度受制于（营销能力、融资能力、销售增长率先）。

127、企业集团的预算编制大纲中的主要规范和确定事项有（）等。>（年度预算编制的内容与格式；年度预算指标；预算导向与集团战略的关系；关键预算指标目标值；预算编制的基本假设）

128、企业集团发展期的财务战略实施，主要应从（合理测定集团发展速度、主动谋取市场机会，充分利用各种金融工具，积极融资、充分规划投资项目、积极推进商业信用管理，为全面落实财务战略服务、采用各种灵活的方式扩大集团规模）方面考虑。

129、企业集团分部是一个相对独立的经营实体，它可以体现为子公司、分公司或某一事业部。就分部财务管理分析而言，其基本特征有（）。>（分部分析角度取决于分部战略定位，分部分析以单一报表为依据，分部分析以或分部报表为依据，分部分析侧重“财务—业务”一体化分析）

130、企业集团分权式财务管理的优点主要有（）。>（有利于调动下属成员单位的管理积极性，使总部财务集中精力于战略规划与重大财务决策，具有较强的市场应对能力和管理弹性）

131、企业集团集权式财务管理体制不足之处有（）。>（存在决策风险，降低应变能力，不利于发挥下属成员单位财务管理的积极性）

132、企业集团融资战略的核心决策要素有（）。>（集团融资方式，企业集团资本结构与集团可容忍的最高负债水平，集团集中融资或分散融资，股权融资平台构建与集团产业交替、滚动发展，长短期债务结构搭配与债务风险）

133、企业集团实施公司分立应注意的问题包括（谋求政策面的支持、争取债权人和股东的支持、抑制关联交易、防止信息泄露，市场扰乱、避免内幕交易）。

134、企业集团收缩型投资战略的收缩方式，主要有以下三种（）。>（同行转让，分立，管理层收购）

135、企业集团收缩型投资战略通常以（）等为主要实现形式。>（资产剥离，股份回购，子公司出售）

136、企业集团统一授信的授信类别包括（）等授信业务。>（流动资金贷款，银行承兑汇票，银行担保，进口开证，进出口押汇）

137、企业集团投资战略有两层涵义，一是从导向层面理解，二是从操作层面理解。下列内容从导向层面理解的是（）。>（集团投资方向，集团增长速度）

138、企业集团下属成员单位预算是集团下属成员单位作为独立的法人实体，根据集团战略与各自年度经营计划，就其生产经营活动、财务活动等所编制的预算。主要包括有（）。>（A.业务经营预算 B.资本支出预算 C.现金流预算 D.财务报表预算）

139、企业集团型组织结构，有（总部管理费用较低、可弥补亏损子公司损失、总部风险分散、总部可自由运营子公司、便于实施侵权管理）。

140、企业集团业绩评价工具有（）等。>（多棱角业绩评价，360 度评价，平衡计分卡（BSC））

141、企业集团预算管理的环节一般包括（）。>（A.预算编制 B.预算执行 D.预算调整 E.预算考核）

142、企业集团预算考核应遵循的原则有（）。>（A.可控性原则 B.分级考核原则 C.例外原则 D.公平公正原则 E.总体优化原则）

143、企业集团预算中的经营预算包括（）等内容。>（业务收支预算，费用预算，利润预算）

144、企业集团在初创期的财务战略定位包括（股权资本型筹资战略、一体化集权型投资战略、零股利分配政策）。

145、企业集团战略管理作为一个动态过程，主要包括（）等阶段。>（战略分析，战略选择与评价，战略实施与控制）

146、企业集团战略可分的级次包括有（）。>（B.集团整体战略 C.职能战略 D.经营单位级战略）

147、企业集团战略可分的级次包括有（集团整体战略、经营单位及战略、职能战略）未来发展方向、明确战略目标及实现路径、强化沟通、资源整合、规避经营风险）。

148、企业集团战略是实现企业集团目标的根本，它的作用是有利于（）。>（A.强化沟通 B.资源整合 C.明确未来发展方向 D.规避经营风险 E.明确战略目标及实现路径）

149、企业集团战略是实现企业集团目标的根本，它有助于（）。>（明确未来发展方向，明确战略目标及实现路径，强化沟通，资源整合，规避经营风险）

150、企业集团整体财务管理分析的基本特征包括（）。>（以合并报表为基础；以提升集团整体价值创造为目标；以集团战略为导向）

151、企业集团整体分析着眼于集团总体的财务健康状况。其基本特征有（）。>（以集团战略为导向，以提升集团整体价值创造为目标，以合并报表为基础）

152、企业集团整体股利政策的制定与决策过程，通常需要经由的权力层面包括（企业集团财务部、母公司董事会、母公司股东大会）。

153、企业集团资本预算的功能主要表现为（资源配置、管理协调、战略支持、业绩评价）。

154、企业集团资金集中管理模式有多种，主要包括（）。>（A.财务公司模式 B.内部银行模式 C.总部结算中心模式 D.总部财务统收统支模式 E.总部财务备用金拨付模式）

155、企业集团总会计师作为企业集团经营团队的重要成员，受国资委或集团董事会的直接聘任，履行（）等职责。>（财务管理与监督，财会内控机制建设，企业会计基础管理，重大财务事项监管）

156、企业集团组建，母公司所需的组建优势有（）。>（资本及融资优势，产品设计、生产、营销等资源优势，管理能力与管理优势）

157、企业集团组建的宗旨或基本目的在于（发挥管理协同优势、谋求资源的一体化整合优势）。

158、企业集团组织结构设置的三权分立制衡原则的三权是包括（决策权、执行权、监督权）。

159、企业集团最大优势体现在（）。>（资源整合，管理协同）

160、企业可以有效地改变企业组织形式，降低企业整体税负。以下属于企业分立筹划分拆手段的是（）。>（将一个企业分拆形成有关联关系的多个纳税主体；将兼营或混合销售中的低税率业务或零税率业务独立出来；单独计税；降低税负；使适用累进税率的纳税主体分拆成两个或多个适用低税率的纳税主体；增加一道流通环节）

161、企业利用纳税人身份进行税收筹划，可以达到节省税金支出的目的。下列说法正确的是（）>（应当尽可能避免作为居民纳税人；而选择作为非居民纳税人；子公司具有独立法人资格；通常履行与该国其他居民企业一样的全面纳税义务）

162、企业选择分支机构时，下列说法正确的是（）>（下属企业在开设后不长时间内就可能赢利，或能很快扭亏为盈，那么设立子

公司就比较适宜，既可以享受作为独立法人经营的便利，又可以享受未分配利润递延纳税的好处。；下属企业在开办初期发生亏损的概率较大，设立分公司可以与总公司合并报表冲减总公司的利润，冲减应税所得，少缴所得税，而设立子公司就得不到这一项好处。)

163、企业选择分支机构时，下列说法正确的是 () >(下属企业在开办初期发生亏损的概率较大；设立分公司可以与总公司合并报表冲减总公司的利润；冲减应税所得；少缴所得税；而设立子公司就得不到这一项好处。；下属企业在开设后不长的时间内就可能赢利；或能很快扭亏为盈；那么设立子公司就比较适宜，既可以享受作为独立法人经营的便利；又可以享受未分配利润递延纳税的好处。)

164、企业在计算企业所得税应纳税所得额时，应计入应纳税所得额的收入有 () >(确实无法偿付的应付款项；外单位欠款支付的利息；收取的逾期未退回包装物的押金)

165、企业在开展研发活动时实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，按照研发费用的 () 加计扣除；>(150%；50%)

166、取得综合所得需要办理汇算清缴的情形包括： () >(从两处以上取得综合所得，且综合所得年收入额减除专项扣除的余额超过6万元；取得劳务报酬所得、稿酬所得、特许权使用费所得中一项或者多项所得，且综合所得年收入额减除专项扣除的余额超过6万元；纳税年度内预缴税额低于应纳税额；纳税人申请退税)

167、全面实行营改增之后，下列各项可抵扣进项税额的扣税凭证包括 () >(农产品收购和销售发票；海关进口增值税专用缴款书；机动车销售统一发票；增值税专用发票)

168、全面预算中的财务预算包括 () 等内容。>(现金流预算，资产负债表预算，利润表预算)

169、任何财务管理分析都是对信息的剖析与再利用。而信息归纳起来主要有内部信息和外部信息两大类。下列信息属于内部信息的有 () >(集团战略，财务报表及附注，公司预算，管理报告)

170、任何财务管理分析都是对信息的剖析与再利用。信息归纳起来主要有内部信息和外部信息两大类。下列信息属于外部信息的有 () >(国家宏观经济政策，行业报告，资本市场与产品市场相关信息)

171、融资风险缘于资本结构中负债因素的存在，具体分为 (现金性风险、收支性风险) 。

172、融资政策是企业集团财务政策的重要组成部分，主要包括 (融资规划、融资质量标准、融资决策制度安排) 等

173、审慎性调查可以发现并购交易中可能存在的各种风险，如 () 等。>(税务风险，财务方面的风险，法律风险，人力资本风险，劳资关系风险)

174、实际管理机构所在地在中国境内，即为中国居民纳税人，从而负有无限纳税义务。因此，对其进行税收筹划的方法是 () >(尽可能将实际管理机构设在避税地或低税区；尽可能减少某些收入与实际管理机构之间的联系)

175、市场为基础的转移价格基本类型有 () >(市场价格法，协议价格法)

176、授权管理是指总部对成员企业融资决策与具体融资过程等，根据三权分离的风险控制原则，明确不同管理主体的权责。其中的“三权”指的是 () >(B.决策权 D.执行权 E.监督权)

177、税法规定，下列按照合同约定的日期确认收入实现的有 () >(以分期收款方式销售货物的；特许权使用费收入；利息、租金收入)

178、税收筹划是指企业集团基于法制规范，通过对融、投资以及收益实现进度、结构等的合理安排，达到 (税后利润最大化、税负相对最小化) 目的的活动。

179、税收管辖权筹划法是 () >(减轻或消除有关国家的纳税义务；减轻或消除有关国家的纳税义务；避免成为行使居民管辖权国家的公民；避免自己的所得成为行使地域管辖权国家的征税对象)

180、税收优惠主要形式包含 () >(免税；减税；税收扣除；税收抵免)

181、税务筹划有哪些基本特征 () >(相对减轻税负；纳税成本最少化；涉税零风险)

182、所谓公司治理结构，就是指一组联结并规范公司财务资本所有者、董事会、等彼此之间权、责、利关系的制度安排，包括 (产权制度决策督导机制激励制度、组织结构董事/监事问责制度) 等

183、题干各国对关联企业的认定标准越来越多样和宽泛，以下属于我国认定形成关联关系的有 () >(资金控制；特许权控制；经营控制；亲属关系)

184、通过公司价值计量模式可以看出，导致公司价值增加的核心变量主要有 () >(B.自由现金流量 D.加权平均资本成本 E.时间上的可持续性)

185、投资结构对企业税负以及税后利润的影响会有机地体现在下列 () 因素的变动之中。>(纳税综合成本的高低；有效税基的综合比例；实际税率的整体水平)

186、投资项目可行性研究将综合论证项目 () 等，从而为投资决策提供科学依据。>(建设必要性，财务盈利性，经济合理性，技术先进性，建设条件可能性)

187、投资政策是企业集团财务战略与财务政策的重要组成部分，包括 (投资领域、投资方式、投资质量标准、投资财务标准) 等基本内容。

188、为实现集团整体利益的最大化，跨国企业会通过转让定价的手段 () ，从而降低集团整体税负，实现税后利润最大化。>(降低位于高税负地区关联企业的利润；增加位于低税负地区关联企业的利润)

189、我国企业集团整体上市采用的模式有 () >(增发与反向收购，首次公开发行上市，换股合并)

190、我国企业所得税法按照 () 相结合的办法，对居民企业和非居民企业作了明确界定。>(登记注册地标准；实际管理机构地标准)

191、我国税法规定，纳税人应按纳税年度准备并按税务机关要求提供其关联交易同期资料，这些同期资料包括 () >(主体文档；特殊事项文档；本地文档)

192、我国针对资本弱化的具体规定是： () >(一般企业不超过2:1；金融企业不超过5:1)

193、无形资产包括的基本特征与功能效应有 (本质的财富性、功能的利销性、价值的核变性) 。

194、下列比例是集团公司对成员企业的持股比例。如果在任何成员企业里，拥有30%的股权即可成为第一大股东，那么，与集团公司可以母子关系相称的有 () >(C35%，D51%，E100%)

195、下列比例是集团公司对成员企业的持股比例。如果在任何成员企业里，拥有35%的股权即可成为第一大股东，那么，符合财务意义上的控制权的有 () >(C.40% D.55% E.100%)

196、下列财务战略属于防御型的有 (维持型财务战略、调整型财务战略、放弃型财务战略、清算型财务战略) 。

197、下列对于二级分支机构是否就地分摊缴纳企业所得税的表述，正确的是 () >(当年撤销的二级分支机构；自办理注销税务登记之日所属企业所得税预缴期间起；不就地分摊缴纳企业所得税；汇总纳税企业在中国境外设立的不具有法人资格的二级分支机构；不就地分摊缴纳企业所得税；上年度认定为小型微利企业的；其二级分支机构不就地分摊缴纳企业所得税)

198、下列方面属于集团总部融资管理重点内容的是 (制定融资政策、规划资本结构、落实融资主体、统筹安排还款计划、实施融资监控并提供融资帮助) 。

199、下列方式中，属于直接的股利分配性质的有 (现金股利、股票股利) 。

200、下列各项个人所得，免征个人所得税： () >(国债和国家发行的金融债券利息；保险赔款；军人的转业费、复员费、退役金)

201、下列各项行为中，视同销售的行为有 () >(将生产的产品用于市场推广；将资产用于境外分支机构加工另一产品)

202、下列各项中，其变动能有机地体现投资结构对企业税负以及税后利润影响的有关于企业所得税纳税人的具体税收筹划方法，以下说法正确的有 () >(设立分公司手续简单，有关财务资料也不必公开；分公司不需要独立缴纳企业所得税；并且分公司这种组织形式便于总公司管理控制；企业最终税负的高低与否是多种因素起作用的结果；在考虑纳税主体身份的选择时；要充分考虑税基、税率和税收优惠政策等多种因素)

203、下列各项中，应作为个人独资企业生产、经营所得的有 () >(个人独资企业分配给投资者个人的所得；投资者个人从个人独资企业领取的工资；个人独资企业当年留存的利润)

204、下列各项中，属于内部作业流程维度的指标有 () >(A.次品率 B.单位产品成本降低率 E.产品退货率)

205、下列各项中，属于企业所得税免税收入的有 () >(符合条件的居民企业之间的股息、红利等权益性投资收益；符合条件的非营利组织收入；国债利息收入)

206、下列关于企业发生的职工教育经费支出的阐述，正确的有 () >(软件生产企业发生的职工教育经费中的职工培训费用；可以全额税前扣除；一般企业发生的职工教育经费支出；不超过工资薪金总额2.5%的部分；据实扣除；高新技术企业经认定的技术先进型服务企业；不超过工资薪金总额8%的部分；据实扣除；若支出超过上述限额的；准予在以后纳税年度结转扣除)

207、下列关于企业价值最大化理论及这一目标下的税收筹划的说法，正确的是 () >(现金流量价值的评价标准；不仅仅看企业目前的获利能力；更看重企业未来的和潜在的获利能力；企业价值最大化是从企业的整体角度考虑企业的利益取向；使之更好地满足企业各利益相关者的利益)

208、下列关于企业所得税扣除项目的说法中正确的有 () >(企业经营租赁方式租入机器设备的租赁费；按照租赁期限均匀扣除；烟草企业的烟草广告费和业务宣传费支出；一律不得在计算应纳税所得额时扣除；企业转让固定资产发生的费用；允许扣除)

209、下列关于投资企业从被投资企业撤回或减少投资的税务处理，符合企业所得税相关规定的有（）。>(取得的资产中；相当于初始出资的部分；应确认为投资收回；取得的资产中；相当于被投资企业累计未分配和累计盈余公积按减少实收资本比例计算的部分；应确认为股息所得；被投资企业发生的经营亏损；由被投资企业按规定结转弥补)

210、下列关于消费税纳税义务发生时间，说法正确的有（）>(纳税人进口摩托车；其纳税义务发生时间为报关进口的当天。；某金银珠宝店销售金银首饰 10 件；收取价款 25 万元；其纳税义务发生时间为收款当天。；某汽车厂采用委托银行收款方式销售小汽车；其纳税义务发生时间为发出小汽车并办妥托收手续的当天。)

211、下列关于销售佣金说法正确的有（）。>(支付和接受销售佣金的，都必须如实入账；经营者支付销售佣金必须以明示的方式；销售佣金是商业活动中中间人所得的劳务报酬)

212、下列能够直接体现知识资本权益特征的支付方式有（股票支付方式、股票期权支付方式）。

213、下列企业（或公司）中，在法律意义上并不属于企业集团成员单位的有（）。>(D.集团协作企业 E.集团参股公司)

214、下列企业来源于中国境内所得按 20% 税率减半缴纳“预提所得税”的是（）>(在中国境内未设立机构、场所的非居民企业；虽设立机构、场所但取得的所得与其所设机构、场所没有实际联系的非居民企业)

215、下列情况不属于委托加工应税消费品的是（）>(由受托方提供原材料生产的应税消费品；由受托方以委托方名义购进原材料生产的应税消费品)

216、下列融资方式，属于直接融资方式的有（）。B.发行普通股 C.发行债券 D.发行短期融资券 E.发行优先股

217、下列说法正确的是（）>(分公司与总公司汇总缴纳企业所得税；子公司单独缴纳企业所得税)

218、下列所得中哪些是来源于中国境内的所得（）>(因任职、受雇、履约等在中国境内提供劳务取得的所得；将财产出租给承租人在中国境内使用而取得的所得；许可各种特许权在中国境内使用而取得的所得；从中国境内企业、事业单位、其他组织以及居民个人取得的利息、股息、红利所得)

219、下列项目中，符合企业重组特殊性税务处理规定的有（）。>(被合并企业合并前的亏损可由合并企业按照合并业务发生当年年末国家发行的最长期限的国债利率计算限额；由合并企业继续弥补；被分立企业未超过法定弥补期限的亏损额可按分离资产占全部资产的比例进行分配；由分立企业继续弥补)

220、下列信息属于内部信息的有（集团战略、财务报表及附注、公司预算、管理报告）。

221、下列有关非居民纳税人的税收政策的理解，正确的是（）>(非居民企业在中国境内未设立机构、场所的；应当就其来源于中国境内的所得缴纳企业所得税；非居民纳税人在中国境内设立机构、场所的；应当就其所设机构、场所取得的来源于中国境内的所得；以及发生在中国境外但与其所设机构、场所有实际联系的所得；缴纳企业所得税；非居民企业在中国境内虽设立机构、场所；但取得的所得与其所设机构、场所没有实际联系的；应当就其来源于中国境内的所得缴纳企业所得税)

222、下列预算监控指标中，非财务性关键业绩指标有（）。>(B.产量 C.产品质量 D.市场份额)

223、下列允许税前扣除的税金有（）>(消费税；关税；土地增值税)

224、下列指标，属于财务风险变异指数的是（产权比率、债务期限结构比率、财务杠杆系数）。

225、下列指标值要求应该大于 1 是（营业现金流量比率、营业现金流量纳税保障率、实性流动比率）。

226、下列指标中，反映了企业营运效率高低的有（核心业务资产销售率、经营性资产销售率、核心业务资产营业现金流入率）。

227、下列指标中，反映企业财务是否处于安全运营状态的指标是（营业现金流量比率、营业现金流量适合率）。

228、下列指标中，属于反映盈利能力指标的有（）。>(利润总额，净资产收益率，经济增加值)

229、下列属于直接融资方式的有（）。>(发行优先股，发行债券，发行短期融资券，发行普通股)

230、下列做法，对企业有利的有（）>(使销售方接受托收承付与委托收款结算方式；采取赊销和分期付款方式；付款之前；先取得对方开具的发票；尽可能少用现金支付)

231、下属成员单位上报其预算方案时，应当符合以下质量标准和要求（）。>(预算指标及目标值不偏离集团战略目标，预算目标是经过努力而可实现的，每一个预算指标背后都蕴含相关经营策略及行动方案，预算责任明确，所有向集团总部上报的预算，都必须由所在单位预算管理第一责任人签字)

232、相对单一组织内各部门间的职能管理，企业集团战略管理具有（）等特征。>(A.全局性 C.动态性 E.高层导向)

233、相对单一组织内各部门间的职能管理，企业集团战略管理最大特点就是强调整合管理，它具有（）特征。>(全局性，高层导向，动态性)

234、相对于经营战略，财务战略的主要特征有（支持性、一致性、全员性）。

235、相对于企业其他各项支出，纳税成本具有的显著特征是（完全的现金性、与收益变现程度的非对称性）。

236、相关多元化企业集团的“相关性”是谋求这类集团竞争优势的根本，主要表现为（）等方面。>(B.降低成本 C.共享品牌 D.优势转换)

237、相关多元化企业集团的“相关性”是谋求这类集团竞争优势的根本，主要表现为（优势转换、降低成本、共享品牌）。

238、香港税法给予纳税企业资本减免的政策优惠包括（首期免税折旧额、每年免税折旧额）。

239、销售返利的税收筹划有以下几种方案（）。>(销售返利递延滚动到下一期间；销售返利可以采用不同的产品包装方法—加量不加价；销售返利通过债务重组的方式解决)

240、新个人所得税中规定的专项扣除费用包括（）>(养老保险；失业保险；医疗保险；住房公积金)

241、型组织也称网络型组织，它是继型、型、型之后的一种新型的企业组织模式。其主要特点有（组织原则分散化、密集的横向交往和沟通、较大的灵活性、对市场的快速反应能力、良好的创新环境和独特的创新过程）。

242、学习与成长维度的概括性指标有（）。>(员工满意度，人均产出效率，员工人均培训时间)

243、要会计上，现金流量表要反映出企业（投资活动、筹资活动、经营活动）的现金流量。

244、业绩评价工具主要有（360 度评价、多棱角业绩评价、平衡计分卡）等。

245、业绩评价工具主要有（）等。>(A.经济增加值 (EVA)。B.360 度评价 D.多棱角业绩评价 E.平衡计分卡 (BSC)。)

246、一般而言，资产负债率水平的高低除考虑宏观经济政策和金融环境因素外，更取决于（）等方面。>(集团所属的行业特征，集团成长速度，集团盈利水平，资产负债间的结构匹配程度，集团经营风险)

247、一般情况下，集团总部功能定位主要体现在（）。>(B.人力资源管理功能 C.财务控制和管理功能 D.战略决策和管理功能 E.资本运营和产权管理功能)

248、一般认为，反映企业财务业绩的维度主要包括（）等方面。>(A.盈利能力 C.偿债能力 E.资产周转能力)

249、一般认为，企业集团财务管理体制按其集权化的程度包括有（集权式财务管理体制、分权式财务管理体制、合一式财务管理体制）等类型。

250、一般认为，新设投资项目主要圈定在（）方面。>(新产品开发项目，在新的地区的业务扩张，提高和保持市场份额的重要开支，延长公司业务或产品生命周期的支出，提高生产力和改善产品质量的支出)

251、一般认为，业绩评价的目标有（）等方面。>(B.管理控制 D.管理激励)

252、一般认为企业集团财务管理体制按其集权化的程度包括有（）等类型。>(A.集权式财务管理体制 B.分权式财务管理体制 E.混合制式财务管理体制)

253、一般性税务处理条件下，下列对企业股权收购重组交易的处理符合规定的有（）。>(被收购企业应确认股权转让所得或损失；收购企业取得股权的计税基础应以公允价值为基础确定；被收购企业的相关所得税事项原则上保持不变)

254、依据《企业集团财务公司管理暂行办法》的规定，中国的企业集团财务公司的业务范围主要包括（负债类业务、资产类业务、金融中介服务类业务、外汇业务）。

255、依据财产组织形式和法律责任权限，国际上通常把企业组织形式分为（）三类。>(公司制企业；合伙企业；个人独资企业)

256、依据对财务总监责任定位不同，财务总监委派制可分为（）等类型。>(B.监控型财务总监制 C.决策型财务总监制 D.混合型财务总监制)

257、以下兼并按出资方式可以起到延迟纳税的效果的有（）。>(股票换取资产式兼并；股票换取股票式兼并)

258、以下实体具有法人资格的是（母公司、子公司、企业集团内的财务公司）。

259、以下说法正确的是（）。>(国家需要重点扶持的高新技术企业；减至 15% 的税率征收企业所得税；企业主营业务属于《西部地区鼓励类产业目录》的西部企业；可以享受 15% 的所得税优惠税率；创业投资企业从事国家需要重点扶持和鼓励的创业投资；可以按投资额的 70% 抵扣应纳税所得额)

260、以下属于国际税收筹划特征的是（）。>(筹划空间更大；面临的风险更大；筹划方法更复杂)

261、以下属于企业分支机构所得税的缴纳方式的有（）。>(分支机构独立申报纳税；分支机构集中到总公司汇总纳税)

262、以下属于债券融资特点的是（）。>(定期支付利息；履行一系列的借款条件)

263、盈利能力分析可以从（）等维度进行。>(权益投资与利润的关系，资产利用与利润的关系，规模增长及其与利润的关系)

264、影响企业集团组织结构选择的最主要因素有（）。>(C.公司环境 D.公司战略)

265、由于税收待遇的差别，以下（）承担全面纳税义务。>(总公司；子公司；母公司)

266、与单一企业组织相比，企业集团业绩评价具有（）等特点。>(C.战略导向性 D.复杂性 E.多层级性)

267、与金融控股型企业集团相比，产业型企业集团母公司不仅关注对下属成员单位的股权投资及其收益实现，而且更为关注（），以谋求产业竞争优势。>(B.企业集团整体战略 C.产业布局及整合 D.内部运营与管理协调)

268、与金融控股型企业集团相比，产业型企业集团母公司不仅关注对下属成员单位的股权投资及其收益实现，而且更为关注（企业集团整体战略、产业布局及整合、内部运营与管理协调）。

269、预算编制大纲须经集团预算决策机构审批后下发，需规范和确定事项主要包括（）。A.年度预算指标 B.预算编制的基本假设 C.关键预算指标目标值 D.预算导向与集团战略的关系 E.年度预算编制的时间要求及进度安排

270、预算编制大纲须经集团预算决策机构审批后下发，主要有以下规范和确定事项（）>(预算导向与集团战略的关系，年度预算指标，预算编制的基本假设，关键预算指标目标值，年度预算编制的时间要求及进度安排)

271、预算管理的环节一般包括（）。>(A.预算编制 B.预算执行 D.预算调整 E.预算考核)

272、预算管理具有（）等基本特征。>(全员性；全程性；机制性；战略性)

273、预算管理具有的基本特征有（）。>(B.战略性 C.机制性 D.全程性 E.全员性)

274、预算管理难以涵盖集团内所有组织。因此，总部应根据战略意图对所属重点业务、重点单位进行重点管理，而对于一般非重点业务或企业，将采取相对粗放式的管理方式。在这里，（）是预算管理的边界。>(重点业务，重点单位)

275、预算监控指标中的财务性关键业绩指标有（）。>(收入，产品单位成本，资产周转率)

276、预算监控指标中的非财务性关键业绩指标有（）。>(产品产量，产品质量，市场份额)

277、预算控制的机制性主要表现为（风险自抗、战略导向、权力制衡、人性化自我控制）等方面。

278、在财务管理对象上，企业集团与单一法人制企业最大的不同在于（资金运动涉及的范围不同、资金的可调剂弹性和风险承担压力不同、可利用的融资、投资以及利润分配的形式或手段不同、在财务关系上，采取的财务对策与财务手段或形式不同）。

279、在财务管理分析与价值驱动因素中，决定公司价值的驱动因素包括（）。>(权益成本，负债成本，资本结构)

280、在财务管理实践中，企业集团集团财务理念主要有（）。>(协同效应最大化的价值理念，可持续发展的增长理念，数据化的管理文化)

281、在财务管理实践中，企业集团应遵循的财务理念和财务文化主要有（）。>(B.协同效应最大化的价值理念 D.数据化的管理文化 E.可持续发展的增长理念)

282、在会计上，现金流量表要反映出企业（）的现金流量。>(投资活动，筹资活动，经营活动)

283、在经营者薪酬支付方式的确立上应遵循（权益匹配原则、目标导向原则、后劲推动原则、约束与激励互动原则）。

284、在目标公司财务评价中，贴现式价值评估模式包括（现金流量贴现模式、收益贴现模式、股利贴现模式）。

285、在企业集团的存在与发展中，主流的解释性理论有（）。>(B.交易成本理论 E.资产组合与风险分散理论)

286、在企业集团组建中，判断母公司资本优势除了现存账面的资本实力外，主要考虑母公司（）等方面。>(自身的存量资本实力，未来融资能力)

287、在投资必要收益率的厘定上，必须考虑的重要因素有（市场竞争的客观强制、实现企业价值最大化、股东对资本保值增值的期望）。

288、在投资收益质量标准的确定上，必须考虑的因素有（时间价值、现金流量）。

289、在运用现金流量贴现模式对目标公司进行评估时，必须解决的基本问题包括（折现率的选择、预测期的确定、明确的预测期内的现金流量预测、明确的预测期后的现金流量预测）。

290、在中国境内未设立机构、场所的非居民企业，其来源于中国境内的所得，应纳税所得额计算方法正确的有（）>(利息、红利所得等权益性投资收益；以收入全额为应纳税所得额；利息以收入全额为应纳税所得额；转让财产所得；以收入全额减除财产净值后的余额为应纳税所得额)

291、站在战略与战术或策略不同的角度，并购目标分为（长远性的战略目标、支持性的策略目标）。

292、支持企业集团管理总部决策的信息必须具备的两个特征是（有用性、重要性）。

293、制定企业集团财务战略时，下列因素属于内部因素的有（）。>(集团整体战略，集团财务能力，行业、产品生命周期)

294、制定企业集团财务战略时，下列属于内部因素的有（）。>(集团财务能力；集团整体战略；行业、产品生命周期)

295、专业化投资战略的缺点主要有（）。>(不利于提高管理水平，投资风险较大)

296、专业化投资战略的优点主要有（）。>(有利于在集中的专业做精做细，有利于在自己擅长的领域创新，有利于提高管理水平)

297、转让定价是跨国企业进行国际税收筹划的基本手段。具体来说，其主要形式包括>(转让货物；提供劳务；资金融通；成本分摊)

298、资本分配预算包括的基本内容有（确定资本投资方式、划分资本预算单位、确定资本分配标准、选择资本分配形式）。

299、资产负债率是考察集团融资战略的重要指标，主要计算口径分为（）。>(B.集团目标负债率 C.集团实际负债率 E.集团可动用负债率)

300、自2013年8月1日起，原增值税一般纳税人自用的应纳消费税的（）项目，其进项税额准予从销项税额中抵扣。>(汽车；摩托车；游艇)

301、作为股权资本所有者，股东享有的最基本的权利有（剩余索取权、剩余控制权）。

判断(473)

1、“负债”是公司将在履行的责任与权利。>错

2、“投入资本总额”是指某一时点对企业资产具有利益索取权的各类投资者（如债权人和股东）为企业所提供的资本总额。>对

3、“先有子公司、后有母公司”是中国国有企业集团产生的主要特征。>对

4、“战略决定结构、结构追随战略”，也就是说，影响集团组织结构的最主要因素是公司环境与公司战略。>对

5、“资本结构”是负债与资产额之间的比例关系，它大体反映了企业财务风险。>对

6、“资产”是公司作为一个独立法人所拥有、控制的完整资产，具有不可分割性。>对

7、“自上而下”预算编制模式是被预算管理实务界所普遍接受的模式。>错

8、“自下而上”预算编制模式不利于下属成员单位的预算参与、预算沟通与预算认同。>错

9、1990年以后，行政的“联合”方式成为企业集团组建与运行的主要方式。>错

10、H型结构下，总部可以对子公司采用分权制，也可能采用集权管理。>对

11、“先有子公司、后有母公司”是中国国有企业集团产生的主要特征。正确

12、按公司法及公司章程等规定，董事会需要对任何授权之外的重大财务决策事项，提出方案并报股东大会进行最终审批决策。>对

13、被分立企业股东在该企业分立发生时取得的股权支付金额不低于其交易支付总额的75%，可以选择特殊性税务处理。>错

14、避税的目标是少缴税款、减轻税收负担，避税遵循的原则与税收筹划相同。其行为结果符合税收的立法精神。>错

15、标准式的公司分立将导致被分立出去的公司的股权和控制权转移到了原母公司及其股东之外的第三者手中。>错

16、标准式公司分立是指母公司将其在某子公司中所拥有的股份，按母公司股东在母公司中的持股比例分配给现有母公司的股东，在法律上和组织上将子公司的经营从母公司的经营中分离出去。>对

17、并购标准中最重要的是财务标准，即目标公司规模与价格水平。>错

18、并购的第一步就是搜寻合适的并购对象。>错

19、并购目标是实施整个并购过程必须始终遵循的基本思路和方向指引。>对

20、并购战略的首要任务是确定并购投资方向及产业领域。>对

21、并购支付方式各有优劣，可单独使用，也可以组合使用。在支付方式的选择上，必须审慎地考虑并购价格及不同的支付方式对未来资本结构与财务风险的影响。>对

22、并购中对目标公司价值评估方法中的市盈率法，一般适合于主并或目标公司为上市公司的情况。>对

23、不论是直接融资还是间接融资，其目的都是实现资本在社会上合理流动和配置。>对

24、不同结算方式，会导致会计上收入的确认时间不同，纳税人纳税义务发生的时间也不同。纳税义务发生时间按照会计收入确认的时间确定。>错

25、不同税率的产品组成套装销售，若能分别核算，可分别不同税率计税。>错

26、不组成企业法人的中外合作经营企业，由合作各方依照国家有关税收法律、法规分别计算缴纳所得税。>错

27、财务报表分析是单纯的财务数据分析，它不应被当作一种“数字游戏”。>错

28、财务从管理角度，融资活动从来都不是一种独立于投资活动之外的财务活动。>对

29、财务公司既可以为企业集团内部成员企业服务，也可以向社会提供金融服务（）。>错

30、财务公司在行政和业务上接受母公司财务部的领导，二者是一种隶属关系。（）>错

31、财务公司作为集团资金管理中心，其风险大小将在很大程度上影响着集团整体的财务风险。>对

32、财务管理集中化意味着企业集团财务制度、管理体系的统一。>对

33、财务决策管理权限历来是企业集团各方面所关注的首要问题。（）>对

34、财务上的控制权层级划分，在于明晰不同层级的控制权所代表的控制力、影响力。>对

35、财务危机预警系统就是通过设置并观察一些敏感性财务指标的变化，而对企业集团可能或将要面临的财务危机事先进行监测预报的财务分析系统。（）>对

36、财务业绩指标是指除财务业绩以外的、反映企业运营、管理效果及财务业绩形成过程的指标。>错

37、财务业绩指标主要包括三方面，即顾客、内部流程、员工学习与成长。>错

38、财务战略与经营战略之间存在“天然”互补性，经营上的高风险性要求财务上的低杠杆化。>对

39、财务战略与经营战略之间存在“天然”互补性，经营上的高风险性也要求财务上的高杠杆化。>错

40、财务战略与经营战略之间存在天然互补性，经营上的高风险性要求财务上的低杠杆化。>对

41、财务中心隶属于母公司财务部，本身不具有法人地位。（）>对

42、财务主管委派同时赋予财务总监代表母公司对子公司实施财务监督与财务决策的双重职能。（）>错

43、财务资本更主要的是为知识资本价值功能的发挥提供媒体和物质基础。（）>对

44、采取产品分成方式取得收入的，按照企业分得产品的日期确认收入的实现，其收入额按照产品的成本加合理利润确定。>错

45、采用H型结构，在集团规模不断扩大情况下，集团协调与管理成本相对较高。>错

46、测算目标公司的增量现金流量有两种方法：一是倒挤法，二是相加法。一般来说，在合并的情况下宜采用倒挤法。>对

47、测算目标公司的增量现金流量有两种方法：一是倒挤法，二是相加法。一般来说，在收购的情况下宜采用倒挤法。>错

48、产业型企业集团选择成员企业的主要依据是潜在成员企业的财务业绩表现。>错

49、产业型企业集团在选择成员企业时，主要的依据是公司现在与未来的财务业绩表现。（）>错

50、产业型企业集团在选择成员企业时，主要依据母公司战略定位、产业布局等因素。>对

51、长期负债是指偿还期在一年以内的债务总额。>错

52、偿债能力可分为短期偿债能力和长期偿债能力两类。>对

53、成本为基础的转移价格的最大优点是公平和公正，因此，以此为基础来进行预算管理，能使得相关子公司间的利益得以协调。>错

54、持续改善法所确定的预算目标是过去式的，在考虑环境变化和管理要求等多种因素条件下，具有可实现性和挑战性。>对

55、筹资活动是指导致企业股本及债务规模、构成变化的项活动，如吸收投资和取得借款收到现金、偿还债务本息等支出现金、分配股利等。>对

56、筹资活动是指导致企业股本及债务规模构成变化的项活动，如吸收投资和取得借款收到现金偿还债务本息等支出现金分配股利等。（）>对

57、除了转让定价的税务管理，《OECD 转让定价指南》及相关文件还针对几项常见的避税手段设置了专门的反避税规定，主要包括受控外国企业、成本分摊协议和资本弱化。>对

58、处于发展期的企业集团，由于资本需求远大于资本供给，所以首选的筹资方式是负债筹资。（）>错

59、处于发展期的企业集团的分配政策适宜采用高支付率的现金股利政策。（）>错

60、从财务管控角度，集团总部与集团下属单位之间不存在“上—下”级间的财务管理互动关系。>错

61、从财务管控角度，集团总部与集团下属单位之间不存在上下级间的财务管理互动关系。（）>错

62、从财务上来讲，只要账面收入大于账面成本即可确认账面收益，是实际的现金流入量与企业集团及其所有者的真实财富。（）>错

63、从初创期的经营风险与财务特征出发，决定所有处于该时期的企业集团都须采取零股利政策（）。>错

64、从风险的承担角度来看，财务资本面临的风险要比知识资本大得多。（）>错

65、从集团管理角度，母公司自身业绩评价其实并不重要，重要的是集团总部作为战略管理中心、管理控制中心等，接受集团股东对其集团整体业绩的全面评价。>对

66、从计算技术上讲，折现率的选择就是对企业风险大小的评价。>对

67、从母公司的角度，金融控股型企业集团的劣势之一是资本控制资源能力的变小。（）>错

68、从母公司的角度，金融控股型企业集团的优势之一是具有高杠杆性。>错

69、从企业集团发展历程看，U型组织结构主要适合于处于初创期、规模较大或业务繁多的企业集团。>错

70、从企业集团战略管理角度，任何企业集团的投资决策权都集中于集团总部。>错

71、从企业集团战略管理角度，任何企业集团的重大投资决策权都集中于集团总部（）。>对

72、从事房地产开发经营业务的企业委托境外机构销售开发产品的，其支付境外机构的销售费用（含佣金或手续费）不超过委托销售收入的15%的部分，准予据实扣除。>错

73、从税收的角度来说，能够直接计入资产的不计入成本开支项目。>错

74、从稳健策略考虑，初创阶段股权资本的筹措应当强调一体化管理原则。（对）。

75、从资产规模的意义，分拆上市会使母公司控制的资产规模缩小。（错）。

76、大多数情况下，企业集团纵向财务组织由总部财务组织—子公司（或事业部）财务组织—孙公司（或工厂）财务组织等层级构成。>对

77、代收代缴义务人是依照有关规定，在向纳税人收取商品、劳务或服务收入时，有义务代收代缴其应纳税款的单位和个人，因此应承担相应的纳税义务。>错

78、单一法人制企业所涉及的财务活动领域相对较窄，所以面临的财务风险较小。（）。

79、当并购目标确定后，如何搜寻合适的并购对象，成为实施并购决策最为关键的一环。>对

80、当分公司符合高新技术条件、符合小型微利企业的条件时，便可享受企业所得税税率优惠。>错

81、当实际增值率小于税负平衡点增值率时，小规模纳税人税负重。>对

82、递延纳税筹划法是通过推迟收入确认和尽早确认费用实现纳税筹划的。>对

83、调整期财务战略是防御型的，在财务上既要考虑扩张与发展，又要考虑调整与缩减规模。（对）。

84、短期偿债能力通常与流动资产、流动负债的结构相关。>对

85、对母公司而言，充分发挥资本杠杆效应与确保对子公司的有效控制是一对矛盾。（对）。

86、对企业集团而言，项目财务可行性评价方法与独立企业的项目评价方法是一样的。>对

87、对企业集团来说，获得商业银行的集团统一授信有利于成员企业借助集团资信取得银行授信支持，提高融资能力。>对

88、对企业来讲，满足股利支付优先于经营活动和纳税的现金需要。（错）。

89、对受托加工制造大型设备、船舶、飞机，以及从事建筑、安装、装配工程业务或者提供其他劳务等，持续时间超过6个月的，可以通过生产进度或完成工作量的安排来调节收入确认的时间。>错

90、对于产业型企业集团，并购目标公司的动机是获得更大的资本利得。（错）。

91、对于产业型企业集团，其预算目标必须以市场预测为前提。（对）。

92、对于产业型企业集团而言，资产剥离或子公司出售的动机与集团战略、产业布局等的调整无关。>错

93、对于金融控股型企业集团，母公司选择投资的根本是潜在成员企业现在与未来的产业发展情况。>错

94、对于巨额并购的交易，现金支付的比率一般都比较高。>错

95、对于企业集团来说，核心竞争力要比核心控制力更重要。（错）。

96、对于资本型企业集团，如何最大限度地实现资本利得是母公司关注的核心点。（对）。

97、非财务业绩指标是指除财务业绩以外的、反映企业运营、管理效果及财务业绩形成过程的指标。>对

98、非居民企业委托营业代理人在中国境内从事生产经营活动的,包括委托单位或者个人经常代其签订合同,或者储存、交付货物等,该营业代理人不得视为非居民企业在中国境内设立的机构、场所。>错

99、非居民企业在中国境内设立机构、场所的,应当就发生在中国境外但与其所设机构、场所有实际联系的所得,缴纳企业所得税。非居民企业在中国境内设立机构、场所的,应当就发生在中国境外但与其所设机构、场所有实际联系的所得,缴纳企业所得税。>对

100、分拆上市是企业内部融资的最主要方式()。>错

101、分公司具有法人资格,子公司不具有法人资格。与实际管理机构之间的联系。>错

102、分权式财务管理体制下,集团大部分的财务决策权下沉在子公司或事业部。>对

103、负债是公司将在履行的责任与权利。(错)。

104、杠杆收购是指企业集团(主并方)通过借款方式购买目标公司的股权,取得控制权后,再以目标公司未来创造的现金流量偿付借款的收购方式。(对)。

105、个人独资企业和合伙企业不作为企业所得税的纳税人,只缴纳个人所得税。>对

106、个人独资企业和合伙企业与公司制企业不同,存在重复纳税。>错

107、个人所得税专项扣除费用指的是“五险一金”费用。>错

108、各成员企业任何重大的融资事项没有直接决策权。(对)。

109、根据国资委相关规则,国有企业平均资本成本率统一为6.5%。>错

110、根据国资委相关规则,国有企业平均资本成本率统一为7.5%。错

111、根据我国税法规定,居民纳税人对于来源于我国境内的所得缴纳个人所得税。>错

112、公司战略是预算管理的前提、依据,预算管理是落实公司战略的工具、手段。>对

113、公司治理面临的一个首要基础问题是产权制度的安排。(对)。

114、贡献毛益是销售成本减去所有变动费用后的净额,也称边际贡献。>对

115、购买法与权益联合法相比,资产被确认的价值较高,并且由于增加折旧或摊销商誉引起净利润减少,形成节税效果。>对

116、股东与经营者之间激励不兼容以及由此而导致的代理成本道德风险效率损失等,是委托代理制面临的一个核心问题。(对)。

117、股份公司和有限责任公司只缴纳企业所得税。>对

118、股利分配直接影响着集团投资与融资活动,因此集团总部应对集团整体的股利政策进行统一规划()。>对

119、股利政策属于集团重大财务决策,因此,股利类型、分配比率、支付方式等财务决策权都应高度集中于集团总部。>对

120、股票换取资产式兼并也称为“股权置换式兼并”,这种方式在整个资本运作过程中,没有出现现金流,也没有实现资本收益,因而这一过程是免税的。>对

121、股权现金流量体现了普通股投资者对公司营业现金流量的要求权。(对)。

122、股息、红利等权益性投资收益,除国务院财政、税务主管部门另有规定外,按照被投资方做出利润分配决定的日期确认收入的实现。>对

123、固定资产折旧,一般认为属于外源性融资。>错

124、关于企业集团总会计师的职责,“组织建立多层次监督体制,对本单位经济活动的全过程进行财务监督和控制”属于重大财务事项监管职责。>对

125、关于专项附加扣除费用,纳税人在确定完具体的分摊方式和额度后,在一个纳税年度内还可以向税务机关申请变更。>错

126、关注技术进步,鼓励并融通财力支持成员企业加速机器设备等经营性固定资产的更新换代,是企业集团制定内部折旧政策必须考虑的一个首要因素。(对)。

127、管理层收购中多采用杠杆收购方式。>对

128、管理激励,即通过管理业绩评价,将业绩评价结果与薪酬计划挂钩,从而激励管理者。>对

129、国际避税地是指那些不征收所得税的国家或地区。>错

130、国际税收筹划是指从事跨国经营的企业利用不同国家之间的税法差异及各国税法、国际税收协定中的相关规定,通过合法的生产经营活动安排,规避或减轻其整体税负的活动。>对

131、核心竞争力理论认为,专注于多元市场或产业领域,加大对其深度开发,有利于谋取产业竞争优势,并取得垄断利润。>错

132、混合型财务总监制的核心定位在决策、管理,而不在于代表总部对子公司进行监督。>错

133、混合型财务总监制的核心定位在于决策与管理,而不在于代表总部对子公司进行监督与控制()。>错

134、基于战略管理需要,集团总部大多拥有集团资本分配权,下属成员单位只拥有投资预算执行权。>对

135、集权制与分权制的利弊表明:集权制必然导致低效率,而分权制则可以避免。(错)。

136、集团成立财务公司的目的在于为集团资金管理、内部资本市场运作提供有效平台,因此,财务公司注册资本金只能从成员单位中募集。>错

137、集团的经营者(含总会计师)可以在股东大会授权之下行使决策权。>错

138、集团的业务经营环境属于集团财务战略制定依据的内部因素。>错

139、集团扩张速度可分为超常增长、适度平衡增长、低速增长等三种不同类型。>对

140、集团母公司应当通过行政手段将企业集团成员企业纳入集团整体运作、管控范围之内,从而形成业务多元、控股多层次、管理关系复杂、规模扩大的法人联合体()。>错

141、集团内部成员单位的互保业务必须由总部统一审批。>对

142、集团内部资本市场的交易主体是财务资源的提供者及需求者。在这里,有剩余现金流但是没有投资机会或资源使用效率较低者就成了内部资源的需求者。>错

143、集团内部纵向财务组织体系,是为落实集团内部各级组织的财务管理责任,而对其各级次财务组织或机构的一种细划与设计。>错

144、集团融资决策权限的界定取决于集团财务管理体制。>对

145、集团投资战略有两层涵义,一是从导向层面理解,二是从操作层面理解。企业集团增长速度是从导向层面理解的内容。>对

146、集团投资战略有两层涵义,一是从导向层面理解,二是从操作层面理解。投资项目财务决策标准是从导向层面理解的内容。>错

147、集团选择“做大”、“做强”路径时,会直接影响预算指标的选择。“做大”导向下,预算指标会侧重利润总额、净资产收益率、息税前利润及其增长率等指标。>错

148、集团预算工作组成员一般由总部经营团队、集团总部相关职能部门负责人及下属主要子公司总经理等组成。作为常设机构,工作组必须单独设立。>错

149、集团预算管理的起点是预算编制。>对

150、集团整体的非财务业绩主要涉及战略管理、发展创新、经营决策、风险控制、基础管理、人力资源、行业影响、社会贡献等方面。>对

151、集团资金集中管理模式中的总部财务统收统支模式,有利于调动成员企业开源节流的积极性。>错

152、集团总部需要根据子公司的行业特点、资产特点、经营风险等制定子公司资产负债率的控制线。>对

153、集团总部在集团预算管理体系中具有主导地位,拥有集团预算决策权。>对

154、集团总部在选择并利用会计折旧政策及税法折旧政策时,需要考虑的首要问题是怎样更有利于实现市场价值最大化和纳税现金流出最小化。(对)。

155、集团总预算具有事先规划和事后汇总双重作用。>对

156、计提折旧是企业内部融资的主要方式。>错

157、技术转让所得=技术转让收入-技术转让成本-相关税费,相关税费是指技术转让允许抵扣的增值税、合同印花税等相关税金及附加、合同签订费用、律师费等相关费用及其他支出。>错

158、假如总公司内部有甲、乙分公司,甲分公司为盈利公司,而乙分公司为亏损公司,则在汇总纳税时,甲、乙分公司盈亏不能互抵,不能产生较好的亏损抵税效应。>错

159、兼并会计处理方法有购买法和权益联合法两种。在购买法下,兼并企业支付目标企业的购买价格等于目标企业的净资产账面价值。>错

160、兼并亏损企业一般采用新设合并的方式,不采用吸收合并或控股兼并。>错

161、兼并企业若有较高盈利水平,为改变其整体的税收负担,可选择一家有大量净经营亏损的企业作为兼并目标。>对

162、交易成本理论认为,“市场”与“企业”是相同并可相互替代或互补的机制。>错

163、交易成本理论认为,市场与企业是相同并可相互替代或互补的机制。>错

164、交易成本是把货物和服务从一个经营单位转移到另一个单位所发生的成本。>对

165、较之传统的筹资概念,融资的着眼点在于为企业集团提供与创造出更多的可以运用的活性资金,而不仅仅是资金来源外延规模的增大。(对)。

166、节约交易成本、谋求集团生产经营稳定性等是纵向一体化企业集团的主要动因。()>对

167、节约交易成本是横向一体化企业集团的主要动因。>错

168、解散式分立是指将子公司的控制权移交给它的股东,但原母公司还存在。>对

169、尽管存在“做大”、“做强”的路径差异,但大多数产业集团总部均视“利润”为预算核心指标,并规划其年度利润目标值。>对

170、进行国际税收筹划时,如果某种筹划安排使得企业在某一国的税负增加,那么该方法是无效的。>错

171、经济增加值的核心理念是“资本获得的收益至少要能补偿投资者承担的风险”。>对

172、经营活动产生的现金流量,它是指由于管理活动而产生的现金流量净变化额。>错

173、经营业绩是对企业一定时期内全部经营与管理活动产生结果的客观、综合反映。>对

174、经营者的薪金水平,主要取决于经营者风险管理的成败。

175、经营者各项管理绩效考核指标值较之市场或行业最好水平的比较劣势越大,股东财务资本要求的剩余贡献分享比例就会越高。(对)。

176、就本质而言,集权与分权的差别主要在权的集中或分散上。(错)。

177、就财务角度而言,主并公司最为关心的是对目标公司直接支付的购并价格的多少。(错)。

178、就基本目的而言,产业型企业集团所实施的资本运作同资本型企业集团一样,主要都是基于资本保值与增值目的。(错)。

179、就其本质而言,现代预算制度方式与传统计划管理方式并无多大差异。(错)。

180、就企业集团整体而言,多元化战略与一元化战略并非是一对不可调和的矛盾。(对)。

181、居民企业和中国境内设有机构、场所且所得与机构、场所有关联的非居民企业适用税率为 25%。>对

182、可持续增长率表明,任何企业的发展速度都不是任意而定。集团发展速度受制于现有资产的周转能力。>对

183、利润留存资本成本情况有显性的支付成本,但无有机会成本。>错

184、利息所得、租金所得、特许权使用费所得,按照负担、支付所得的企业或者机构、场所所在地确定,或者按照负担、支付所得的个人的住所地确定。>对

185、利用 EVA 进行评价,其核心是确定 Δ EVA 是否小于零,也就是“当年 EVA-上年 EVA”是否小于零,小于零则表明公司在创造价值,反之则相反。>错

186、利用贡献毛益法对分部及非独立法人单位进行财务业绩评价,具有一定的主观性。>错

187、利用贡献毛益法对分部及非独立法人单位进行财务业绩评价,完全是从主观上进行的,缺乏客观真实性。()>错

188、利用国际避税地进行国际税收筹划时,一般只用税收因素即可。>错

189、利用进行评价,其核心是确定 Δ 是否小于零,也就是当年-上年是否小于零,小于零则表明公司在创造价值,反之则相反。(错)。

190、两个或两个以上企业合并为一个企业,且原企业投资主体存续的,或者是企业分设为两个或两个以上与原企业投资主体相同的企业,对原企业将国有土地、房屋权属转移、变更到合并后的企业,减半征收土地增值税。>错

191、卖方融资是指作为主并方的企业集团暂不向目标公司支付全额价款,而是作为对目标公司所有者的负债,承诺在未来一定期限内分期分批支付并购价款的方式。(对)。

192、面对激烈的市场竞争,必须关注产品的质量功能。因此,产品的质量功能应该越高越好。(错)。

193、母公司董事会作为集团最高权力决策机构,负责审批股利政策。>错

194、母公司可以通过行政手段将企业集团成员企业纳入集团整体运作、管控范围之内,从而形成业务多元、控股多层次、管理关系复杂、规模扩大的法人联合体。>错

195、母公司要对子公司实施有效的控制,就必须采取绝对控股的方式。(错)。

196、母公司与控股子公司之间实质上也是一种委托代理的关系。(对)。

197、母公司制定集团股利政策的宗旨是为了协调处理好集团内部以及与外部各方面的利益关系。(错)。

198、内、外部资本市场之间的对接与互补交易,不属于内部资本市场交易。>错

199、内部资本市场的核心功能是对内部资源进行配置。>对

200、内部资本市场规模的扩大和效率的提高,不仅不会降低集团对外部资本市场的融资需求,反而比单一企业更容易从外部资本市场获得大量的资本。>对

201、内外部资本市场之间对接与互补交易,不属于内部资本市场交易。(错)。

202、内源融资,是指企业集团依据集团内部财务资源而进行的融资。>对

203、纳税成本的降低一定能带来企业整体利益的增加。>错

204、纳税人采取商业折扣方式销售货物,折扣额无论是否另开发票,均不得从销售额中扣除。>错

205、纳税人发生的医药费用支出只能由其本人扣除。>错

206、纳税人有中国公民身份证号码的,以中国公民身份证号码为纳税人识别号;纳税人没有中国公民身份证号码的,由税务机关赋予其纳税人识别号。>对

207、判断一个企业集团是否是真正的企业集团,主要看它是否是由多个法人构成的企业联合体。(错)。

208、判断一个企业集团是否拥有财务资源的环境优势,主要看当前既有的静态的账面(财务报表)意义的财务资源规模的大小。(错)。

209、品牌延伸既节约了推出新产品的费用,又可使新产品搭乘原品牌的声誉便车,很快得到消费者承认,是一种值得竭力推广的有效品牌战略。(错)。

210、企业并购的第一步就是搜寻合适的并购对象。错误

211、企业财务能力越强,财务战略导向就可能越激进;财务能力弱,财务战略就越可能稳健保守。(对)。

212、企业财务业绩指标是指反映企业运营、管理效果及财务业绩形成过程的指标。()>错

213、企业的生命周期完全取决于该企业所处行业的生命周期。(错)。

214、企业的总资产由流动资产和无形资产两大部分构成。()>错

215、企业发生股权转让时,企业本身作为独立核算的经济实体仍然存在,这种股权转让行为应正常征收增值税。>错

216、企业发展空间是否需要向其他新的领域拓展,是并购目标规划过程必考虑的基本因素之一。(对)。

217、企业集团 H 型组织结构大体采用“母公司—子公司”这样一种组织体制。>对

218、企业集团 N 型组织结构也称网络型组织结构,是继 U 型、H 型、M 型之后的一种新型的企业组织模式。>对

219、企业集团 U 型组织结构也称“一元结构”,产生于现代企业的早期阶段,是现代企业最基本的一种组织形式。>对

220、企业集团财务管理分析是集团整体分析与分部分分析的统一,两者可以任选一个()。>错

221、企业集团财务管理分析是集团整体分析与分部分分析的统一,两者缺一不可。>对

222、企业集团财务管理体制是指依据集团战略、集团组织结构及其责任定位等,对集团内部各级财务组织就权利、责任等进行划分的一种制度安排()。>对

223、企业集团财务管理要在集团治理框架下,从股东、董事会及经营者三方面,明确其各自的财务管理职责,从而为集团财务管理活动正常开展提供基础性的活动规则。>对

224、企业集团财务管理责任体系是企业集团财务管理运行的组织保障。>错

225、企业集团财务能力越强,财务战略导向就可能越激进;财务能力弱,财务战略就越可能稳健保守。>对

226、企业集团财务状况与价值驱动因素分析中,财务状况主要体现在两个方面:一是营运能力,二是盈利能力。>错

227、企业集团财务组织体系是维系企业集团财务管理运行的组织保障()。>对

228、企业集团成立的财务公司,既可以为企业集团内部成员企业服务,也可以向社会提供金融服务。()>错

229、企业集团成立的财务公司,其服务对象既可以为企业集团内部成员企业服务,也可以向社会提供金融服务。>错

230、企业集团的财务目标呈现为成员企业个体财务目标对集团整体财务目标在战略上的统合性。(对)。

231、企业集团的混合组织形式是 U 型、H 型和 N 型三种基本形式的混合状态。>错

232、企业集团的内部折旧政策不受会计和税法折旧政策的约束,是企业集团基于强化内部管理与控制功能而自行确定的。(对)。

233、企业集团的组织结构大体分为三种类型,即 U 型结构,H 型结构和 M 型结构。>对

234、企业集团分权式财务管理体制的优点之一是可以一定程度上鼓励子公司追求自身利益。>错

235、企业集团各成员企业都是独立的法人,因此成员企业没能规避纳税风险产生的不利影响不会波及整个集团。(错)。

236、企业集团治理的宗旨在于谋求更大的持续性的市场竞争优势。(对)。

237、企业集团集权式财务管理体制的优点之一是有利于调动下属成员单位的管理积极性。()>错

238、企业集团价值最大化最终将体现为母公司股东价值最大化。>对

239、企业集团内部融资是指集团通过内部资金管理平台(结算中心或财务公司等)而形成的集团内部成员单位间的资金融通。>对

240、企业集团融资决策的核心问题主要是融资决策权配置。>对

241、企业集团融资战略的核心是要在追求可持续发展的理念下,明确企业融资可以容忍的负债规模,以避免因过度使用杠杆而导致企业集团整体偿债能力下降。>对

242、企业集团融资政策制定与执行,以集团财务风险控制为前提。>对

243、企业集团实施公司分立必须争取债权人和股东的支持。(对)。

244、企业集团事业部本身并不具备法人资格。>对

245、企业集团事业部不具备法人资格()。>对

246、企业集团事业部作为集团总部与子公司间的“中间管理层”,本身并不具备法人资格()。>对

247、企业集团是一个多级法人联合体,企业集团本身具有法人地位。>错

248、企业集团是由母公司、子公司和其他成员企业等法人组成的企业群体,但“企业集团”本身并不具有法人资格。>对

249、企业集团是由母公司、子公司和其他成员企业等法人组成的企业群体。所以,“企业集团”本身也具有法人资格。>错

250、企业集团投资方式中的并购投资方式,具有进入目标市场较快等优点()。>对

251、企业集团投资方式中的新设投资方式,具有可控性强、形成生产能力并进入市场较快等优点。>错

252、企业集团投资管理体制的核心是合理分配投资决策权。>对

253、企业集团外部融资需要量完全等同于集团下属各单一企业外部融资需要量的简单加总。>错

254、企业集团业绩评价指标体系由总部业绩指标和分部业绩指标两部分构成()。>错

255、企业集团业绩评价指标体系主要由财务业绩指标和非财务业绩指标两部分构成()。>对

256、企业集团预算包括总部自身预算和集团整体预算,但不包括集团下属成员单位预算。>错

257、企业集团预算不包括集团下属成员单位预算。>错

258、企业集团在任何时候都不应轻易放弃营业现金流量净流量大于零的投资项目。(对)。

259、企业集团战略管理以企业集团全局为管理对象,追求集团整体效益。这符合企业集团战略管理的高层导向的特点。>错

260、企业集团战略是实现企业集团目标的根本。>对

261、企业集团整体财务管理分析不以母公司报表为基础,而以合并报表为基础。>对

262、企业集团整体分析强调集团总体的创造价值能力,其分析结果主要用于对所属公司的未来管理行动与战略调整。>对

263、企业集团总部财务组织是代表母公司管理集团某一产业或某一市场区域业务的中间组织()。>错

264、企业集团总部有权对母公司绝对控股的子公司下达预算目标。>错

265、企业集团总部与各成员企业的关系同大型企业总分公司间的关系没有质区别,只有量差别。(错)。

266、企业集团总预算具有事先规划和事后汇总的双重作用。>对

267、企业集团最大优势集中体现在涉及领域繁多。()>错

268、企业集团最大优势体现在涉及的经营领域比较繁多、复杂。>错

269、企业集团最大优势体现在涉及领域繁多。>错

270、企业集团作为一个企业簇群,产权是维系其生成与发展的纽带。>对

271、企业集团作为一个族群,协同运营是维系其生成与发展的纽带。>错

272、企业价值最大化是实现股东财富最大化目标的前提与基础,成为厘定财务标准的首要依据。(错)。

273、企业开展税收筹划时要尽量充分利用税收法律中赋予的税收优惠政策和其他国家政策法规,使税收筹划方案的风险最小化。>对

274、企业通过资本市场融资功能及其企业间并购重组等做大企业属于内源性发展。>错

275、企业为促进商品销售而在商品价格上给予的价格扣除属于商业折扣,商品销售涉及商业折扣的,应当按照扣除商业折扣后的金额确定销售商品收入金额。>对

276、企业以非货币形式取得的收入,应当按照交易价格确定收入额。>错

277、企业应与具有合法经营资格的中介服务机构或个人签订服务协议或合同,除委托个人外,企业以现金等非转账方式支付的手续费及佣金不得在税前扣除。>对

278、企业在2018年1月1日至2020年12月31日期间新购进的设备、器具(指除房屋、建筑物以外的固定资产),单位价值不超过500万元的,允许一次性计入当期成本费用在计算应纳税所得额时扣除,不再分年度计算折旧。>对

279、企业总资产由流动资产和无形资产两大部分构成。>错

280、强大核心竞争力与高效率核心控制力依存互动,构成企业集团生命力的保障与成功的基础。(对)。

281、权益性投资资产转让所得按照投资企业所在地确定。>错

282、确定并下发集团预算编制大纲是集团预算编制的起点与核心()。>对

283、人力资源管理功能是企业集团管理的核心。>错

284、人们可以将“营业收入—营业成本—营业税金及附加”定义为营业毛利额,而将“营业毛利额—销售费用—管理费用”的差额定义为息税前利润。>对

285、任何企业集团,无论采取何种管理体制或管理政策,子公司资本预算的决策权都将掌握于控股母公司手中。(对)。

286、任何一个集团的投资战略及业务方向选择,都是企业集团战略规划的核心。>对

287、融通资金提供金融服务是财务公司最本质的功能。(对)。

288、融通帮助是指管理总部利用集团的资源一体化整合优势与融通调剂便利而对管理总部或成员企业的融资活动提供支持的财务安排。(对)。

289、融资方式大体分为“股权融资”和“内源融资”两类。>错

290、融资方式大体分为股权融资和内源融资两类()。>错

291、融资决策制度安排指的是总部与成员企业融资决策权力的划分。(错)。

292、融资是企业财务管理的本意,企业财务或财务管理的原始功能就是融资。>对

293、融资是为了投资,没有投资需求也就无须融资。因此,企业集团融资规划应与集团总体投资需求相匹配。>对

294、融资战略是企业为满足投资所需资本而制定的未来筹资规划及相关制度安排。>对

295、如果从属分支机构所在地的税率比在华总公司的负担税率要低,那么在扭亏为盈之后,跨国公司就需要考虑将该从属机构改设为子公司,以便享受到低税率和新建企业的税收优惠。>对

296、如果集团下属子公司属于集团总部的控股子公司,则总部有权直接下达预算目标。>错

297、如果集团下属子公司属于集团总部全资控股,则总部有权直接下达预算目标。>对

298、如果外国投资者在股权转让前先进行股利分配,合法地使转让价格降低,可以节税。>对

299、如果销售营业现金流入比率大于1,通常意味着企业收益质量低下,甚至处于过度经营状态。(错)。

300、如果总公司所在地税率较高,而从属机构设立在较低税率地区,设立分公司后应独立纳税,由此分公司所负担的是分公司所在地的较低税率,总体上减少了公司所得税税负。>错

301、如何协调成本与收益、费用与利润的关系是资本结构调整的关键。>错

302、若达到会计意义上的控制,就必须直接或者间接拥有被投资方50%以上的股权。>错

303、生产经营处于起步阶段、发生亏损的可能性较大的情况,考虑设立分公司,从而使外地发生的亏损在总公司冲减,以减轻总公司的负担。而当生产经营走向正轨,产品打开销路,可以盈利时,应考虑把分公司变更为子公司,可以在盈利时保证能享受当地税收优惠的政策。>对

304、事业部财务机构是强化事业部管理与控制的核心部门,具有双重身份。>对

305、事业部在财务上往往被作为一级利润中心,独立核算并自负盈亏,因此,事业部本身具备独立的法人资格。()>错

306、事业部作为集团总部与子公司间的中间管理层,是一个独立的法人,拥有相对独立完整的经营权、管理权()。>错

307、是否继续拥有对被分立或分拆出去的公司的控制权,是公司分立与分拆上市一个重要区别。(对)。

308、是否完成企业集团的融资目标是对融资完成效果评价的依据。(错)。

309、受控外国企业是专门针对利用国际避税地避税的手段而出台的反避税措施。根据这一规定,跨国企业为了避税而累积在国际避税地子公司的利润,不能享受其母公司所在国延迟纳税的优惠。>对

310、税法折旧政策具有严格的法律效力,对企业集团这样不同法人的联合体也没有任何弹性。(错)。

311、税法折旧政策目标在于统一对全社会财务报告口径,体现对外会计报告信息的通用性原则。(错)。

312、税收筹划的宗旨不是为了追求纳税的减少,而是为了取得更大的税后利润。(对)。

313、税收筹划是纳税人在纳税义务发生时对相关事项的安排和规划。>错

314、税收筹划作用于收益实现的基础与实现的过程。(对)。

315、税收抵免是指居住国允许非居民纳税人在本国税法规定的限额内,用已向来源国缴纳的税款抵免其向居住国应缴纳税额的部分。>错

316、所获得的息税前营业利润能否首先抵补利息支出,是负债融资能否发挥正的财务杠杆效应的前提条件。(对)。

317、所谓分权是指集团管理中将决策权授予给分部,如财务上的投融资决策权、分红决策权等。>对

318、提高母公司的未来融资能力,既是母公司成立集团初衷,也是母公司有能力吸引其他企业并入集团的前提,这两者互为因果。>对

319、提供有形动产融资租赁服务的纳税人,以保理方式将租赁合同项下未到期应收租金的债权转让给银行等金融机构,不改变其与承租方之间的融资租赁关系,应继续按照现行规定缴纳增值税,并向承租方开具发票。>对

320、通常意义上,投资方向涉及两方面问题:一是业务方向,二是地域方向。但从集团战略看,投资方向主要针对地域方向选择而言。>错

321、通过审慎性调查可以在一定程度上减少并购风险,但不能消除风险。>对

322、同样的产权比率,如果其中长期债务所占比重较大,企业实际的财务风险将会相对减少。(对)。

323、投入资本总额,它是指投资者(包括有息负债的债权人和股东)投入企业的资本总额,计算上它与“投入资本报酬率”所确定的口径不一样。>错

324、投入资本总额是指某一时点对企业资产具有利益索取权的各类投资者(如债权人和股东)为企业所提供的资本总额。(对)。

325、投资项目进行可行性研究时,将不再考虑项目建设的必要性。>错

326、维持性资本支出是指当年所发生的为使企业未来现金流量能力至少保持当前水平所必需的各种资本性支出。(对)。

327、未成年子女发生的医药费用支出可以选择由其父母一方扣除。>对

328、我国《短期融资券管理办法》规定,融资券发行由符合条件的金融机构承销,企业自主选择主承销商,企业也可以自行销售融资券。>错

329、我国企业集团产生、发展与我国市场化改革进程的不断深化有关。>对

330、我国现有财务公司属于大型企业集团的附属机构,不具有独立的法人资格和权力。(错)。

331、我国现有财务公司属于企业集团的附属机构,不具有独立的法人资格和权利。(对)。

332、无论是就效用性还是质量性风险性等方面而言,收益贴现模式是整个贴现式价值评估模式中最为合理的一种。(错)。

333、无论是新设还是并购,都是企业集团成长的基本模式。任何一个企业集团都不是按照某一既定模式发展起来的,它总是需要根据集团具体情况,交替使用各种成长模式来发展壮大自己。>对

334、无论是站在企业集团整体的角度,还是成员企业的立场,都必须以实现市场价值与所有者财富最大化作为财务的基本目标。(对)。

335、西方国家经济发展经验表明,单一企业组织向企业集团化演进,既是内源性发展的产物,但更是并购性增长的结果。>对

336、西方企业集团管理中,一般认为出售资产或子公司的动因是相同的。>对

337、先有子公司后有母公司是中国国有企业集团产生的主要特征。(对)。

338、现金流量折现模式是折现式价值评估模式中最科学的一种。>对

339、现行增值税法律制度规定,销售额没有达到起征点的,不征增值税;超过起征点的,应就超过起征点的部分销售额依法计算缴纳增值税。>错

340、相比于单一企业融资渠道与融资能力,企业集团具有明显的融资优势,但与此同时,企业集团往往存在财务上的高杠杆化倾向。>对

341、相对单一组织内各部门间的职能管理,集团战略管理最大特点就是强调整合管理。>对

342、项目初步可行性评价是投资前一系列研究的最初阶段。>错

343、项目法人负责制是在项目责任人负责制基础上衍生发展而来的,其目的在于明确投资风险与管理责任的主体。(对)。

344、小型微利企业减按20%的所得税税率征收企业所得税。>对

345、新设投资在总体上属于资本支出的范围。资本支出是指影响公司未来发展方向或对公司业务产生重大影响的长期业务投资。它不包括短期投资和债权投资,也不包括股权投资。>对

346、薪酬计划的立足点是:经营者为企业取得了税后利润,它既能满足持续再生产的需要,又能为扩大再生产的提供保障。(错)。

347、信息错误是中国企业实施并购面临的最主要的陷阱。(对)。

348、选择何种企业进入企业集团,是集团成功与否的关键。>对

349、延期纳税利于企业资金周转、节省利息支出,通胀的情况下,会增加实际的应纳税额。>错

350、严格的质量标准,对于企业集团市场竞争优势的确立发挥着至关重要的作用,因此,企业集团必须不断加大资金投入,提高产品的质量水平。(错)。

351、要避免成为居民纳税人身份,关键在于要明确中国对公司、企业居民纳税人身份的判定标准。按中国法律注册成立或实际管理机构所在地在中国境内,即为中国居民纳税人,从而负有无限纳税义务。因此,对其进行税收筹划的方法是:一方面要尽可能将实际管理机构设在避税地或低税区;另一方面也要尽可能减少某些收入与实际管理机构之间的联系。>错

352、要使质量标准得以落实,就必须建立严格的质量保障与监督体系,但不能实行质量否决。(错)。

353、业绩评价是财务业绩评价与非财务业绩评价两者的结合。>对

354、业绩评价作为集团管控的重要一环,既用于战略实施结果评价,同时也为未来战略修正、调整提供前提。>对

355、一般,营业利润占利润总额比重越大,表明企业利润来源基础越是稳固,收益质量也就越高。(对)。

356、一般而言,初创期的企业集团应以股权资本型筹资战略为主导。(对)。

357、一般而言,低股利支付率较之高股利支付率对企业更为有利。(错)。

358、一般而言,剩余税后利润主要是经营者的知识资本创造的(错)。

359、一般来讲,公司制企业的总体税负会低于合伙企业和个人独资企业。>错

360、一般来说,将有关所得项目分别计税可以分别扣除,有效降低应纳税所得额和适用税率。因此,把合并或汇总计算的所得分开,是个人所得税筹划常用的方法。>对

361、一般来说,一国企业到另一国开展生产经营活动并取得收入时,只需要按照东道国税法的规定缴纳企业所得税即可。>错

362、一般来说,折现率反映了投资者对企业经营收益的最低要求,是企业选择投资项目的重要标准。在其他条件不变时,折现率越高,企业价值就越高,反之亦然。>错

363、一般情况下,对于巨额并购的交易,现金支付的比率都比较高。()>错

364、一般情况下,集团内部各级财务组织的细划或设置主要受集团公司规模大小、财务管理活动或事项的多少、集团财务管理体制(尤其指权力划分)的影响。>对

365、一般认为,集团财务组织体系包括两个层面,即纵向组织体系和横向组织体系。>对

366、一般认为,企业集团财务管理体制按其集权化的程度可分为集权式财务管理体制、分权制式财务管理体制和混合制式财务管理体制。>对

367、依据“会计意义的控制权”的定义标准,母公司对被投资企业拥有控制权,即称两者关系为母子公司。>对

368、依照交易成本理论,“市场”与“企业”是相同并可相互替代或互补的机制()。>错

369、依照企业集团总部管理的定位,战略决策和管理功能是企业集团管理的保障。错误

370、以规模、增长为导向的企业集团,在预算指标选取上不同于以利润目标为导向的企业集团:前者力主“做强”,而后者力主“做大”。>错

371、以目前对企业集团的认识,“产权”是维系企业集团的主要纽带。>对

372、以目前对企业集团的认识,协同运营应成为维系企业集团的纽带。>错

373、盈利水平反映公司管理能力,同时也反映了公司满足利益相关者(股东、债权人、员工等)利益诉求的程度。>对

374、营业利润反映了企业在一定时期的经营性收益,它是企业利润的根本来源。>对

375、营业利润反映了企业在一个时点上的经营性收益,它是企业利润的根本来源。>错

376、影响企业集团组织结构的最主要因素是公司环境与公司战略()。>对

377、用标杆法确定集团下属成员单位预算指标的目标值时,预算年度目标值应以上一年度预算目标实际完成值为基础。>错

378、由多个成员企业联合组成的企业集团,彼此间通过取长补短或优势互补,在融资投资以及利润分配等的形式或手段方面有了更大的创新空间。(对)。

379、由于经营者及其知识产权完全融入了企业价值及其增值的创造过程,所以知识资本是与财务资本同等重要甚至更为重要的一种资本要素。(对)。

380、由于内部资本市场的存在,企业集团外部融资需要量完全等同于集团下属各单一企业外部融资需要量的简单加总。>错

381、由于企业集团的成员企业具有独立的法人地位,所以,成员企业可以脱离母公司的核心领导,完全依照自身的偏好进行理财。(错)。

382、由于在税收中外国企业属于中国“居民”，需要负全面纳税义务，而外商投资企业是非中国“居民”，只负有限纳税义务，因此，对这类企业应按其所得来源地分别确定应税所得。>错

383、与单一企业不同的是，企业集团还可以通过内部资本市场来为其成员企业提供融资服务。>对

384、与单一企业相比，企业集团财务管理分析的特殊性在于分析对象不同，其至少要包括企业集团整体分析和分部分析两大类。>对

385、与单一企业组织相比，集团预算管理的构成更为复杂、战略导向与总部主导更为明显。>对

386、预算调整是面对内外环境发生重大变化时对原有预算目标进行适度修正的一种预算行为。>对

387、预算工作组是对集团及各层次、各环节预算组织的日常活动所实施的全面、系统的监督与控制活动。（错）。

388、预算管理组织是指负责企业集团预算编制、审定、监督、协调、控制与信息反馈、业绩考核的组织机构。（对）。

389、预算监控是面对内外环境发生重大变化时对原有预算目标进行适度修正的一种预算行为。（）2.>错

390、预算考核等于经营者年度业绩评价。>错

391、预算考核是对经营者年度业绩的考核与评价（）.>错

392、预算控制就是将企业集团的决策管理目标及其资源配置规划加以量化并使之得以实现的内部管理活动或过程。（对）。

393、预算亦即计划的定量（包括数量与金额两个方面）化，它反映着预算活动的水平及支持这种活动所需要的实物资源。（错）。

394、预算应由财务人员编制，全面预算管理应被视为财务预算管理。>错

395、预算执行要强调预算的刚性控制，以维护预算权威。没有刚性约束，预算管理不会达到预期效果。但预算刚性并不等于预算固化。>对

396、在“会计意义的控制权”的定义标准下，被共同控制的投资企业可以认定其为企业集团的成员单位，亦能够被直接认定为集团母公司的下属子公司。>错

397、在U型组织结构中，集团总部作为母公司，利用股权关系以出资者身份行使对子公司的管理权（）.>错

398、在M型企业里面，经营活动产生的现金流并不直接流向具体的经营业务单元，而是在总部通过内部竞争在重新配置，现金往往流向投资效率较高的业务单元。>对

399、在财务管理主体上，企业集团呈现为一元中心下的多层级复合结构特征。（对）。

400、在大部分国家的税收规则及相关法律规定中，子公司都被视为一个独立法人，需要独立承担所在国的纳税义务；而分公司在更多情况下则被视为不具有独立法人地位的经营机构，其在法律意义上仍然属于总公司，其经营成果往往要与总机构的经营成果汇总到一起。>对

401、在对目标公司未来现金流量判断上，着眼点应是目标公司独立现金流量，而非贡献现金流量。（错）。

402、在股权或股份转让中，单位、个人承受公司股权或股份，公司土地、房屋权属不发生转移，不征收契税。>对

403、在会计意义的控制权的定义标准下，被共同控制的投资企业可以认定其为企业集团的成员单位，亦能够被直接认定为集团母公司的下属子公司（）.>错

404、在集团治理框架中，董事会是集团最高权力机构。>错

405、在集团治理框架中，董事会是最高权力机关。>错

406、在集团治理框架中，董事会作为最高权力机构，需要对集团内部的重大财务决策行使其应尽的决策职能（）.>错

407、在集团治理框架中，集团股东大会是最高权力机构。（）>对

408、在间接融资下，资本融通是通过金融中介机构的“这一桥梁”来实现，作为资本需求方的企业集团及其下属成员企业，并不与资本提供方进行直接金融交易。>对

409、在兼并活动中被兼并企业不再具有法人资格，兼并企业成为其新的所有者和债权债务承担着。>对

410、在金融控股型企业集团中，母公司的主要作用是，根据投入资本的收益状况不断地对掌握的金融投资进行决策。>对

411、在经营期间，境外企业往往出现亏损，分公司的亏损可以抵消总公司的利润，减轻税收负担。>对

412、在企业集团的组建中，管理优势则是企业集团健康发展的保障。>对

413、在企业集团的组建中，资源优势是企业集团成立的前提。>错

414、在企业集团管控模式中，最分权、组织与管理成本最低的是战略控制型。>错

415、在企业集团管控模式中，最集权、组织与管理成本最昂贵的是战略规划型。>对

416、在企业集团中，母公司作为企业集团的核心，具有资本、资产、产品、技术、管理、人才、市场网络、品牌等各方面优势。>对

417、在企业集团中，母公司作为企业集团的核心，具有资本资产产品技术管理人才市场网络品牌等各方面优势。（对）。

418、在企业集团组织形式的选择中，影响集团组织结构的最主要因素是公司环境与公司战略。>对

419、在企业设立时，对于规模大、管理水平高的企业，因为资金需求大，筹资难度大，企业管理相对困难，经营风险大，应采用法人企业；对于规模小，资金需求少，易于管理的企业，应采用非法人个人独资、合伙企业形式，以获得税收收益。>对

420、在企业吸收合并中，合并后的存续企业性质及适用税收优惠的条件未发生改变的，可以继续享受合并前该企业剩余期限的税收优惠，其优惠金额按存续企业合并当年的应纳税所得额（亏损计为零）计算。>错

421、在设立财务公司的情况下，集团资金集中管理的“收支两条线”模式，其优点是集团总部通过财务公司实现对成员单位的资金统一管理，成员单位资金归集比例及归集效率高，财务公司保持对成员单位资金收、支的严密监控。>错

422、在设立财务公司的情况下，集团资金集中管理的“收支一体化”模式，其特点是成员单位在商业银行的账户、财务公司在商业银行的账户是各自独立的。>错

423、在实际操作中，财务公司适用于集权体制，而财务中心适用于分权体制。（错）。

424、在收购情况下，由于目标公司独立存在，同时并购公司会对目标公司进行一系列整合，因此通常采用并购重组后目标公司的加权资本成本作为折现率。>对

425、在收购行为中，目标企业不再具有法人资格，收购企业成为被收购企业的新股东，并以收购出资的股本为限承担风险。>错

426、在所有预算参数中，历史性数据是基础，预测性数据的收集、整理、分析、判断则是提高预算编制准确性、合理性的关键。>对

427、在投资收益质量标准的确定上，必须考虑时间价值与现金流量两个因素。（对）。

428、在投资项目的决策分析过程中，最重要同时也是最困难的环节之一就是评估项目的现金流量。>对

429、在投资项目评价折现率确定时，其基本原则是，当该项目与子公司、企业集团整体业务没有相关性或相关性很低，则根据项目自身风险来确定项目折现率。>对

430、在投资项目评价折现率确定时，其基本原则是，当该项目与子公司业务或企业集团整体业务相关性很大，则根据项目自身风险来确定项目折现率。>错

431、在现代企业制度下，所有者董事会经营者构成了企业治理结构的三个基本层面。其中居于核心地位的是所有者。（错）。

432、在新个人所得税法规定中，专项附加扣除费用包括子女教育、继续教育、住房贷款利息或者住房租金、赡养老人等5项专项附加扣除。>错

433、在业绩评价中，管理业绩是对企业一定时期内全部经营与管理活动产生结果的客观、综合反映（）.>错

434、在中国境内无住所的个人，在一个纳税年度内在中国境内居住累计不超过90天的，其来源于中国境内的所得，由境外雇主支付并且不由该雇主在中国境内的机构、场所负担的部分，免于缴纳个人所得税。>对

435、在中国境内无住所的个人，在中国境内居住累计满90天的年度连续不满六年的，经向主管税务机关备案，其来源于中国境外且由境外单位或者个人支付的所得，免于缴纳个人所得税。>错

436、在中国境内有住所，是指因户籍、家庭、经济利益关系而在中国境内习惯性居住。>对

437、增值税一般纳税人（以下称“原纳税人”）在资产重组过程中，将全部资产、负债和劳动力一并转让给其他增值税一般纳税人（以下称“新纳税人”），并按程序办理注销税务登记的，其在办理注销登记前尚未抵扣的进项税额不能结转至新纳税人处继续抵扣。>错

438、增资配股实质上是一种资本筹措行为而不属于股利分配范畴。（对）。

439、债权人为了鼓励债务人在规定的期限内付款而向债务人提供的债务扣除属于现金折扣，销售商品涉及现金折扣的，应当按扣除现金折扣前的金额确定销售商品收入金额，现金折扣在实际发生时作为财务费用扣除。>对

440、战略在本质上是一系列“行动方向的选择或取舍”，它包括产业方向选择、目标规划、经营定位、管理举措及行动方案等。>对

441、站在母公司的角度，支持其决策的信息必须具备真实有用性和重要性两个最基本的特征。（对）。

442、站在战略与策略不同的角度，并购目标分为两种：一种是长远性的战略目标；一种是支持性的策略目标。（对）。

443、折旧将成为企业集团内部集中融资的唯一来源。>错

444、折旧是企业集团内部集中融资的唯一来源。>错

445、折旧作为内源资本“提供者”，在确定企业外部融资需要量时，应予以剔除。>对

446、整个并购活动成功的基本标志是对目标公司实现了接管,取得了控制权。(错)。

447、整体上市就是集团公司将其全部资产证券化的过程。>对

448、整体上市就是集团公司将其全部资产证券化的过程。(对)。

449、证券投资组合与投资经营的多元化没有很大的差别。(错)。

450、主并公司实现了对目标公司的接管后,接下来的工作便是制定并购并的一体化整合计划。(错)。

451、住宿和餐饮业、批发和零售业、租赁和商务服务业不适用研发费用加计扣除政策。>对

452、专业化投资战略有利于在集中的专业做精做细,有利于在自己擅长的领域创新。>对

453、转让定价是企业的自主经营行为,在绝大多数情况下,其既不为法律所限制,也不会被法律所禁止。特别是不以税收目的而开展的转让定价行为,并不会损害到相关国家的税收利益。>错

454、资本结构是负债与资产额之间的比例关系,它大体反映了企业财务风险。(对)。

455、资本结构中的资本指的是营运资本,即流动资产减流动负债的差额。(错)。

456、资本预算分配方法中的直接分配资本额度方法,集团总部(母公司)扮演资本直接提供者的角色,直接拨付资本进行项目直接投资。>错

457、资产必要收益率实际上包含了两个层次,一是项目资产必要收益率;二是总资产必要收益率。(对)。

458、资产负债表反映了企业在某一特定时间段的财务状况,如资产总额及其资本来源(负债和股东权益),资产结构与资本结构等。>错

459、资产是公司作为一个独立法人所拥有控制的完整资产,具有不可分割性。(对)。

460、资产质量风险越大,资产价值越低。>对

461、资源配置机制有两种,一是市场配置机制,二是行政配置机制。在内部资本市场中,只有行政配置机制发挥作用。>错

462、子公司财务部是否单独设置,取决于集团规模、业务复杂程度及管理跨度等。>对

463、子公司是在中国境内设立不具有法人资格的营业机构,不是企业所得税的独立纳税人,应当汇总计算并缴纳企业所得税。>错

464、自然人逃避缴纳税款,对自然人犯罪主体在各层次量刑幅度内判处有期徒刑或者拘役,不再进行其他处罚。>错

465、自上而下预算编制模式是被预算管理实务界所普遍接受的模式。(错)。

466、自上而下预算编制模式不利于下属成员单位的预算参与预算沟通与预算认同。(错)。

467、总部财务组织是代表母公司管理集团某一产业或某一市场区域业务的中间组织。>错

468、总部对集团财务资源实施一体化整合配置是财务集权制的特征。(错)。

469、总机构设在A地的某外商投资企业,在B地设有一销售分支机构,对分支机构生产经营所得应按A地企业所得税税率,由总机构汇总缴纳所得税。>对

470、遵循激励与约束的互动原则,企业必须以塑造约束机制为立足点,不断强化激励机制的功能。(错)。

471、作为并购投资活动的指引性方针,并购标准一旦制定,必须严格遵循,绝不能改变。(错)。

472、作为集团最高决策机构的母公司居于整个预算组织的核心领导地位。(对)。

473、作为战略经营单位,分部财务管理分析重点不在于资产运营效率和效果,而在于战略决策有效性本身。>错

论述(46)

- 1、**产业型多元化企业集团**
- 2、**导致公司价值增加的核心变量有哪些?...**
- 3、**分析企业集团财务管理体制的类型及优缺点。...**
- 4、**集团导向层面融资战略的类型。...**
- 5、**集团总部管理定位**
- 6、**简述企业集团财务战略的含义。...**
- 7、**进行企业集团财务状况或盈利能力的分析...**
- 8、**利用财务报表进行财务管理分析时应注意的问...**
- 9、**企业并购支付方式的种类。...**
- 10、**企业集团并购的主要过程。...**
- 11、**企业集团并购审慎性调查中财务风险的核心问...**
- 12、**企业集团财务风险控制的重点。...**
- 13、**企业集团财务管理特点。...**
- 14、**企业集团财务管理体制及其主要内容。...**
- 15、**企业集团财务战略的概念及含义。...**
- 16、**企业集团财务战略制定的依据。...**
- 17、**企业集团产生的理论解释指的是?...**
- 18、**企业集团的概念及特征。...**
- 19、**企业集团的预算构成。...**
- 20、**企业集团融资决策权的配置原则。...**
- 21、**企业集团融资决策权的配置原则是什么?...**
- 22、**企业集团投资方向及战略选择的基本类型及优...**
- 23、**企业集团投资管理体制的核心。...**
- 24、**企业集团业绩评价指标体系包括的内容。...**
- 25、**企业集团预算管理的要点。...**
- 26、**企业集团战略的层次。...**
- 27、**企业集团战略有哪些层次?...**
- 28、**企业集团整体与分部财务管理分析的特征。...**
- 29、**企业集团总部功能定位的主要表现。...**
- 30、**企业资本结构怎样反映企业风险?...**
- 31、**请对金融控股型企业集团进行优劣分析。...**
- 32、**融资渠道的概念,直接融资与间接融资的区别。...**
- 33、**融资战略的概念及企业集团融资战略包括的内...**
- 34、**审慎性调查的概念及作用。...**
- 35、**什么是业绩评价?在“业绩”维度中需明确哪些...**
- 36、**什么是业绩评价?在业绩维度中需明确哪些内容...**
- 37、**相关多元化企业集团协同效应及经营管理优势...**
- 38、**相关多元化企业集团协同效应及经营管理优势...**
- 39、**详细说明企业集团投资方式的选择。...**
- 40、**选取相关指标对企业集团业绩进行评价...**
- 41、**预算管理的概念及特征。...**
- 42、**在企业集团组建中,母公司所需的组建优势有哪...**
- 43、**在企业集团组建中,母公司所需的组建优势。...**
- 44、**怎样进行企业集团预算调整?...**

45、**怎样看待企业集团整体财务管理分析与分部财...**

46、**资金集中管理的优势及其模式。...**

1、产业型多元化企业集团

答:第一、专业化经营突显了内部资本市场中的信息优势、资源配置优势。内部资本市场相对于外部资本市场具有信息优势,因此可以带来资本配置效率的提高。从以上论述可以看出,云天化立足于化工产业,所涉及的行业和领域均以化工有关,十分注重专业化经营,由于云天化是全国化工行业的龙头企业,经过几十年的发展,在化工行业有相当丰富的经验,也具有十分明显的信息优势,在对某个投资项目做出决策时,拥有更为丰富的信息资源。以云天化国际化工有限公司为例,云天化国际化工股份有限公司(简称云天化国际)是云天化集团有限责任公司控股子公司,对所属的云南富瑞化工有限公司、云南三环化工股份有限公司、云南红磷化工有限公司、云南江川天湖化工有限公司、云南云峰化学工业有限公司等五家大型磷复肥企业进行内部整合重组而设立的股份有限公司,在云天化集团内部资本市场中,通过资源的重新配置与整合,一方面发挥了内部资本市场的信息优势;一方面也充分体现了内部资本市场在资源配置中的优势,使优势资源集中,整合重组后的云天化国际总资产已达77亿元,净资产24亿元,拥有高浓度磷复肥420万吨的年生产能力,可实现销售收入近100亿元。已形成的高浓度磷复肥产能居中国之首,亚洲第一,世界第三,形成了国内一流、国际知名的、具备规模生产各类高浓度磷复肥和专用复合肥的大型磷化工企业。?

第二、内部资本市场上公允的关联交易。对云天化集团公司与其下属上市公司之间的关联交易分析可以看出,云天化集团公司与其下属上市公司之间的关联交易无论是产品销售还是提供劳务、出租资产都是公允的,都是按照市场规则进行交易,并且予以充分披露。这和我国曾经的民企代表德隆集团的内部资本市场形成强烈对比,在德隆的内部资本市场上存在着大量的非公允关联交易行为,德隆占用旗下四家上市公司资金高达50179万元,内部资本市场的功能被扭曲,成为利益输送的渠道,因此造成内部资本市场无法发挥其应有的作用,导致内部资本市场的低效率,最终导致德隆的倒闭,而云天化却获得了成功。

2、导致公司价值增加的核心变量有哪些?

答:通过公司价值计量模式可以看出,导致公司价值增加的核心变量主要有三个,一是自由现金流量;二是加权平均资本成本;三是时间上的可持续性。

(1)自由现金流量(FCF)

自由现金流量是指企业在经营活动中产生的现金净流量在满足投资所需之后能被企业管理层“自由处置”的现金剩余量,这部分现金流量在满足还本付息之后将最终归属于股东。其计算公式是:

$$FCF_t = S_{t-1}(1+g_t) \times P_t - (1-T_t) - (S_t - S_{t-1}) \times (F_t + W_t)$$

或: =息税前营业利润×(1-所得税率) - (资本支出额+营运资本净增加额)

(2)加权平均资本成本

资本成本作为风险折现因素,是投资者(含债权人和股东)最低必要报酬率的体现。公司当且仅当产生的自由现金流量的折现值超过投资者的收益期望底线(WACC)时,方可真正代表着新增价值的创造。

从价值计算公式可以看出,降低资本成本是提高公司价值的核

心。但资本成本的降低并不是人为，它需要考虑权益成本、负债成本及负债/权益间的比例关系，即资本结构。因此，决定公司价值的驱动因素包括：第一，权益成本。努力降低权益成本是降低资本成本的关键。权益成本作为股东必要报酬率的另一种提法，它取决于股东对公司未来风险的考量和权衡，风险越低则权益成本越低，反之则相反。第二，负债成本。它是债权人在考虑各种债务风险之后对公司所提出的最低收益要求。注意，负债成本是扣除税收因素之外的成本，即它是税后债务成本。第三，资本结构。一般情况下，负债成本要低于权益成本，因此降低资本成本的另一途径是调整公司资本结构，即提高负债比例（增加财务的杠杆性）。但是，任何事情都是两面性的，提高杠杆有利于降低当期的资本成本，但却有可能增加公司未来偿债风险，并进而全面触发新一轮的权益成本、负债成本的全面提高。因此，如何协调风险与收益、当期与未来之关系，是资本结构调整的关键。

3. 时间性

任何公司价值的提升都要建立在可持续的状态下。为图一时盈利而牺牲未来增长潜力的“超常式”、“井喷式”增长可能都是不可持续的。时间性与可持续增长、价值创造直接相关。

3、分析企业集团财务管理体制的类型及优缺点。

答：一、集权式财务管理体制

优点：（1）集团总部统一决策；（2）最大限度的发挥企业集团财务资源优势；（3）有利于发挥总公司管理。

缺点：（1）决策风险；（2）不利于发挥下属成员单位财务管理的积极性；（3）降低应变能力。

二、分权式财务管理

优点：（1）有利于调动下属成员单位的管理积极性；（2）具有较强的市场应对能力和管理弹性；（3）总部财务集中精力于战略规划与重大财务决策。

缺点：（1）不能有效的集中资源进行集团内部整合；（2）职能失调。

4、集团导向层面融资战略的类型。

答：集团导向层面融资战略既要体现集团整体战略，也是体现集团投资战略对融资战略的影响。从集团融资与财务风险导向看，集团融资战略也可分为三种类型：（1）激进型融资战略；（2）中庸型融资战略；（3）保守型融资战略。

（1）激进型融资战略

激进型融资战略（负债与权益相比，负债较高）意味着：第一，集团整体资本结构中“高杠杆化”倾向。一般认为，高杠杆即高风险，但同时也潜在意味着高收益。第二，杠杆结构“短期化”。所谓结构短期化是指短期债务占全部债务总额比例较高的一种结构形态，其典型表现为“利用短期贷款用于长期资产占用”，俗称“短贷长占”或“短贷长投”。

激进型融资战略具有低成本、高收益、高风险的特点。

（2）保守型融资战略

与激进型融资战略相反，保守型融资战略（负债与权益相比，负债较低），在整体资本结构中具有“低杠杆化”、低风险、杠杆结构长期化的倾向。

保守型融资战略，具有低杠杆化、杠杆结构长期化等特点。

（3）中庸型融资战略

这是一种“中间路线”策略。从可持续增长角度，中间路线也许是可行的战略选择。

5、集团总部管理定位

答：集团作为一个经济求利的经营单位，要找准其“卖点”。对此有这样几个基本观点：（1）集团总部应该是也必须是整个集团资本经营的基本单位，甚至是唯一单位，资本经营权力是集团总部作为出资人的基本权力。所以我们十分欣赏神马集团把母公司定位于集团的资本运营中心，设立资本运营管理委员会和资本运营管理部，统筹负责集团的资本运营活动的具体操作及管理工作。在集权管理思想下，集团下属子公司只能定位于商品经营的利润中心。②集团总部是否涉及商品经营，在理论上有两种模式：没有商品经营的单纯控股型集团和拥有商品经营业务的混合型集团。无疑两种模式各有利弊。神马集团选择了第二种模式，拥有较大的研究与开发权力，和母公司设立代销公司（分公司），统一负责集团主导产品国内商场销售业务，集团其它产品的国内市场销售业务由其各子公司自行负责。母公司建立了集团内部优先交易机制，并没有经营办公室，由经营办公室统一负责协调集团成员企业之间的内部交易。

这种营销体制势必造成集团关联交易复杂化，给集团对子公司的业绩评价造成麻烦。但是应该肯定的是这种体制夯实了总部对子公司的控制力度，提高了集团整体市场营销的效率，降低广告和营销费用是有效果的。所以我们认为这种营销体制是集团规模效益的体制保障，而且使集团总部控制力落到实处。当然，总部的能力也是有限的，必须注意商品经营的“度”和着眼点，始终牢记总部的性质和定位，切忌本末倒置。

集团之所以称为集团是因为有子公司的存在。在法律上母公司与子公司都是独立法人，都有法人财产权的独立运作权力。从集团总部拥有下属子公司的股权比率来看，分为全资子公司、非全资控股子公司和参股子公司三大类型。从法律上来说，集团对不同产权关系与结构的子公司拥有不同程度的控制权，由此也决定了这种控制权的实现方式。具体来说，集团总部对参股子公司采用集权体制，对其战略、经营、财务运作直接“指手划脚”是不符合《公司法》的。对于非全资控股子公司的管理照例也应该通过子公司的董事会来进行。也就是说，无论控股和非控股股东只能通过其委派董事来实现其决策和控制意图。如果总部通过类似如结算中心等机构对非全资控股子公司的现金流量采取收支两条线的管理办法，势必会导致小股东的不满。

6、简述企业集团财务战略的含义。

答：在企业集团战略管理中，财务战略既体现为整个企业集团的财务管理风格或者说财务文化，如财务稳健注意或财务激进主义，财务管理数据化和财务管理非数据化等也体现为集团总部、集团下属各经营单位等为实现集团战略目标而部署的各种具体财务安排和运作策略，包括投资与并购、融资安排与资本结构、财务资源优化配置与整合、股利政策等。

7、进行企业集团财务状况或盈利能力的分析

答：进行企业集团财务状况或盈利能力的分析：2009年11月5日，禾晨信用评级将北京王府井百货（集团）股份有限公司的长期信用评级确认为AA+，评级展望为稳定。禾晨信用分析师罗比表示：“此次评级及展望反映了我们对北京王府井百货（集团）股份有限公司在百货零售行业中规模、盈利能力处于中上游水平，财务状况稳定，以及2009年新开业门面将为公司业绩带来新的利润增长点等积极因素表示良好支持。但与此同时，我们也将继续关注公司的促销策略和力度，以及国家一系列消费市场刺激力度等

削弱因素。”公司创立于1955年，系国有控股企业，注册资本为39297.3万元，是一家专注于百货业态的全国性连锁零售企业。公司目前在全国15个城市开业运营20家大型百货商场，初步完成了主业连锁的战略布局，在竞争中取得了相对的优势地位。截止2008年末，公司销售收入1017404.31亿元，同比上升13.85%。从行业构成，公司的销售收入主要来源于百货零售业，占主营业务收入比例97.36%，销售毛利率为17.80%；从销售收入的地域分析，华北地区占44.82%，中南地区占24.33%，西南地区占22.53%，西北地区占6.00%。我们预计公司随着异地扩张步伐的加快以及新开营业网点的运营，将不断为公司带来新的盈利增长点。禾晨信用评级认为，根据中国经济和零售业发展的趋势，公司将加快产业和资本资源的整合，进一步在延展品牌、拓展地域、丰富业态模式、培育人才、创新企业机制等方面下功夫，以实现新的跨越式的发展。但与此同时，我们也将继续关注公司的促销策略和力度，以及国家一系列消费市场刺激力度等削弱因素。

8、利用财务报表进行财务管理分析时应注意的问题。

答：在利用财务报表进行财务管理分析时，需要注意以下问题：

（1）计价属性问题

财务报表是基于过去的交易和事项编制而成的，这一属性就决定了：（1）财务报表具有很强的“记录”功能，但并不完全具有预测价值；（2）基于过去交易和事项所编制的财务报表，以历史成本原则为主要计价基础，这一计价基础下的账面值与公允价值可能背离很大；（3）报表只反映能够被确认和计量的经济活动，而对于难以被确认和计量的资产要素（如品牌、商誉、营销渠道等无形资产），则被排除在外。因此，在进行财务报表分析时，不仅要关注报表自身，而且更要关注公司实际经营活动，从业务和活动中去发现问题、验证数据、找出差距、提出未来行动方案并最终解决问题。

（2）报表数据的真实性、可比性问题

基于财务报表的指标分析，其前提是数据真实、可比。所谓数据真实是指财务报表数据按照会计准则的要求，无偏、公允地反映了当期所发生的所有经济业务和事项，不存在人为操纵情形。所谓数据可比是前后各期采用了合理的会计政策且一贯性地利用这些政策，从而使报表数据具有共同的比较口径。如果报表数据不真实、不可比，则相关指标计算及分析结果的意义就不大。

为尽可能保证报表数据的真实、可比，人们在分析报表时，一般要求财务报表是经过外部审计师审计后的。

9、企业并购支付方式的选择。

答：并购支付方式是指并购活动中并购公司和目标公司之间的交易形式。不同的支付方式会影响而这得控制权关系和法律地位，甚至影响并购的成败，因此并购支付方式选择是并购决策的重要环节。

并购融资方式是多种多样的，企业集团在融资规划时首先要对可以利用的方式进行全面研究分析，作为融资决策的基础。□并购支付方式主要包括以下几种。

□□（1）现金支付方式

用现金支付并购价款，是一种最简捷、最迅速的方式，且最为那些现金拮据的目标公司所欢迎。但是对于大宗的并购交易，采用现金支付方式，无疑会给主并企业集团造成巨大的现金压力，甚至无法承受。短期内大量的现金支付还会引起并购公司的流动性问题，而如果寻求外部融资，又会受到公司融资能力闲置。同

时依据国外税法，如果目标公司接受的是现金价款，必须交纳所得税。因此，对于巨额并购的交易，现金支付的比率一般都比较低。

□□□企业集团取得现金的来源，通常由增资扩股、向金融机构借款、发行债券等，也可以通过出售部分原有资产换取现金等。

(2) 股票对价方式□

采用股票对价方式，即企业集团通过增发新股换取目标公司的股权，这种方式可以避免企业集团现金的大量流出，从而并购后能够保持良好的现金支付能力，减少财务风险。但这种方式可能会稀释企业集团原有的股权控制结构与每股收益水平，倘若企业集团原有资本结构比较脆弱，极易导致企业集团控制权的稀释、丧失以致为他人并购。此外，股票支付处理程序复杂，可能会延误并购时机，增大并购成本。

(3) 杠杆收购方式

杠杆收购(LBO)是指企业集团通过借款的方式购买目标公司的股权，取得控制权后，□再以目标公司未来创造的现金流量偿付借款。通常有两种情况：一是企业集团以目标公司的资产为抵押取得贷款购买目标公司股权；二是由风险资本家或投资银行先行借给企业集团一笔“过渡性贷款”去购买目标公司的股权，取得控制权后，企业集团再安排目标公司发行债务或用目标公司未来的现金流量偿付借款。

杠杆并购需要目标公司具备如下条件：第一，有较高而稳定的盈利历史和可预见的未来现金流量；第二，公司的利润与现金流量有明显的增长潜力；第三，具有良好抵押价值的固定资产和流动资产；第四，有一支富有经验和稳定的管理队伍等。因此，管理层收购中多采用杠杆收购方式。

(4) 卖方融资方式

□□□卖方融资是指作为并购公司的企业集团暂不向目标公司支付全额价款，而是作为对目标公司所有者的负债，承诺在未来一定市场内分期、分批支付并购价款的方式。这种付款方式，通常用于目标公司获利不佳，急于脱手的情况下。在签约时，企业集团还可以向目标公司提出按照未来业绩的一定比率确定并购的价格，并分期付款。这样既可以拉近双方在并购价格认定上的差距，建立起对目标公司原所有者的奖励机制，同时又可以使企业集团避免陷入并购前未曾预料的并购“陷阱”，而且由于减少了并购当时的现金负担，从而使企业集团在并购后能够保持正常的运转。此外，这种方式还可以使企业集团获得税收递延支付的好处。但需要注意的是，作为一种未来债务的承诺，采用卖方融资方式的前提是，企业集团有着良好的资本结构和风险承担能力。

上述并购支付方式各有优劣，可单独使用，也可以组合使用。在支付方式的选择上，必须审慎地考虑并购价格及不同的支付方式对未来资本结构与财务风险的影响。

10、企业集团并购的主要过程。

答：并购是兼并和收购的合称。在兼并活动中被兼并企业不再具有法人资格，兼并企业成为其新的所有者和债权债务承担者；而在收购行为中，目标企业仍可能以法人实体存在，收购企业成为被收购企业的新股东，并以收购出资的股本为限承担风险。

在现实经济活动中，企业并购是一个非常复杂的交易过程，主要包括：

(1) 根据企业集团既定的并购战略，寻找和确定潜在的并购目标；

(2) 对并购目标的发展前景以及技术经济效益等情况进行战略性调查和综合论证；

(3) 评估目标企业的价值；

(4) 策划融资方案，确保企业并购战略目标的实现。

11、企业集团并购审慎性调查中财务风险的核心问题。

答：财务风险是审慎性调查中需要重点考虑的风险。财务风险所涉及的核心问题包括：

(1) 资产质量风险。包括存货、应收账款、固定资产等质量风险。资产质量风险越大(如应收账款收账风险越高)，资产价值越低。

(2) 资产的权属风险。这主要涉及账实不符问题，有些资产并没有在被并方账面上体现，而在账面体现的资产，其权属可能并不清楚(如资产已抵押给银行、土地没有权属等)，这些都加大了资产的权属不确定性及未来使用风险。

(3) 债务风险。主要是针对表外负债、或有债务及可能的担保损失。

(4) 净资产的权益风险。这主要是指被并企业股东间的权益不清、股权质押等问题，它会影响到并购交易及所有权过户问题。

(5) 财务收支虚假风险。它主要涉及企业利润表各项目的真实可靠性，它直接影响交易定价及权益估值。

通过审慎性调查可以一定程度上减少并购风险，但并不能消除风险。

12、企业集团财务风险控制的重点。

答：企业集团财务风险控制的重点包括资产负债率控制、担保控制、表外融资控制以及财务公司风险控制等方面。

(1) 资产负债率控制

企业集团融资战略的核心是要在追求可持续发展的理念下，明确企业融资可以容忍的负债规模，以避免因过度使用杠杆而导致企业集团整体偿债能力下降。企业集团资本结构政策最终体现在资产负债率指标上。企业集团资产负债率控制包括两个层面，即：企业集团整体资产负债率控制和母公司、子公司层面的资产负债率控制。

(2) 担保控制

企业可能会出于多种原因对其他企业提供担保，如母公司为子公司提供担保、为集团外的长期客户提供信用担保等。其中，企业集团(包括总部及下属所有成员单位)为集团外其他单位提供债务担保，如果被担保单位不能在债务到期时偿还债务，则企业集团需要履行偿还债务的连带责任，因此，债务担保有可能形成集团“或有负债”，从而存在很高的财务风险。为此，集团财务管理要求严格控制担保事项、控制担保风险。具体包括：建立以总部为权力主体的担保审批制度、明确界定担保对象和建立反担保制度。

(3) 财务公司风险管理

财务公司作为集团资金管理中心，其风险大小将在很大程度上影响着集团整体的财务风险。因此，除要求对集团总部及各成员单位进行资产负债率管理外，集团还应加强对财务公司的风险管理，要注意财务公司风险种类及其风险管理对策。

13、企业集团财务管理特点。

答：财务管理是一项综合性的价值管理活动。与单一企业组织相比，企业集团财务管理无论是在目标、战略导向、管理模式及管理方法论等各方面都有其特殊之处，集中体现在：

(1) 集团整体价值最大化的目标导向

在企业集团中，集团总部既是集团股东发起设立并授权管理的经营单位，因此要最大限度地满足集团股东价值最大化愿望，这一愿望就是实现“集团整体价值最大化”；企业集团价值最大化最终将体现为母公司股东价值最大化。

(2) 多级理财主体及财务职能的分化与拓展

针对企业集团大多采用“母公司—子公司—孙公司”等这样一种组织架构，集团财务管理主体也呈现“集团总部—下属成员企业”等多级化特征。同时，由于总部与下属成员企业处于不同的管理层次，因此，其各自财务管理权限、所拥有的决策权力、职能范围大小也不尽相同的，由此导致企业集团财务管理职能的分化与拓展：

从财务管控角度，集团总部与集团下属单位之间存在着“上--下”级间的财务管理互动关系，上级对下级负有财务监督、控制责任，下级对上级负有信息反馈、财务分析与报告义务，并形成立体化的财务管理格局。

(3) 财务管理理念的战略性

与单一企业组织相比，集团财务管理的战略导向更为明显。集团财务资源的集中配置(如资金集中管理)、集团融资、集团担保、企业股利政策、集团统一保险等等，都是集团财务管理战略化的具体体现。

(4) 总部管理模式的集中化倾向

企业集团健康发展离不开有效的财务管控。为保证总部与下属成员单位之间利益目标的一致性并实现集团财务目标，强化总部财务对下属成员单位的集中化管理是一种趋势。在这里，财务管理“集中化”并不等于财务管理“集权制”，财务管理集中化意味着企业集团财务制度、管理体系的统一。财务管理集中化是落实企业集团战略、提高企业集团资源配置效率的根本保障。

(5) 集团财务的管理关系“超越”法律关系

为更好地发挥集团财务资源优势，企业集团财务管理并不完全以法律关系为基础。从集团资源整合角度，集团内部“管理关系”需要超越“法律关系”，子公司、孙公司甚至更低级次的下属成员单位，也可能因其重点性、战略性等而成为集团总部的“直属单位”(它类似于“直辖市”或“计划单列市”、“经济特区”等属性)。这种“超越”法律关系的集团内部管理体制有助于提升集团内部资源整合力度、集团总部对下属成员单位的财务控制力度，从而保障集团战略的有效实施，但也有可能“引发”集团内部“治理”与内部“管理”间的矛盾，增加集团财务管理的复杂性。

14、企业集团财务管理体制及其主要内容。

答：企业集团财务管理体制是指依据集团战略、集团组织结构及其责任定位等，对集团内部各级财务组织就权利、责任等进行划分的一种制度安排。集团财务管理体制的核心问题是如何配置财务管理权限，其中又以分配总部与子公司之间的财权为主要内容。

一般认为，企业集团财务管理体制按其集权化的程度可分为集权式财务管理体制、分权制式财务管理体制和混合制式财务管理体制。

(1) 集权式财务管理体制。在这一体制下，集团重大财务决策权集中于总部。这一体制的优点主要有：第一，集团总部统一决策，有利于规范各成员企业的行动，促使集团整体政策目标的贯彻与实现；第二，最大限度地发挥企业集团财务资源优势，优化

财务资源配置；第三，有利于发挥总部财务决策与管控能力，降低集团下属成员单位的财务风险、经营风险。而这一体制的不足也非常明显，主要体现在：第一，决策风险。集权制依赖于总部决策与管控能力，依赖于其所拥有的决策与管控信息，而如果不具备这些条件，将导致企业集团重大财务决策失误；第二，不利于发挥下属成员单位财务管理的积极性；第三，降低应变能力。由于总部并不直接面对市场，其决策依赖于内部信息传递，而真正面对市场并具应变能力的下属成员单位并不拥有决策权，因此也有可造成集团市场应变力、灵活性差等而贻误市场机会。

(2) 分权式财务管理体制。在这一体制下，集团大部分的财务决策权下沉在子公司或事业部，总部对子公司等下属成员单位的管理具有“行政化”色彩而无市场化实质。其优点主要是：第一，有利于调动下属成员单位的管理积极性；第二，具有较强的市场应对能力和管理弹性；第三，使总部财务集中于战略规划与重大财务决策，从而摆脱日常管控等具体管理事务。而这一体制的不足主要有：第一，不能有效集中资源进行集团内部整合，失去集团财务整合优势；第二，职能失调，即在一定程度上鼓励子公司追求自身利益而忽视甚至损害公司整体利益；第三，管理弱化，从而潜在产生集团与子公司层面的经营风险和财务风险。

(3) 混合式财务管理体制。这一体制试图调和“集权”与“分权”两极，即努力通过必要的集权与适度分权（授权）等来发挥总部财务战略、财务决策和财务监控功能，同时激发子公司的积极性和创造性，控制经营风险与财务风险。

企业集团财务管理实践证明，大多数情况下，混合式财务管理体制是一种相对可行的财务管理体制，但如何把握“权力划分”的度，则取决于集团战略、总部管理能力、公司内部信息结构与传递速度等一系列因素，但有一点是明确的，即从总部拥有子公司控制权这一“产权”源头出发，集团内部子公司（或事业部）的财务管理权力都应被视为总部产权延伸后“授予”的，它可“放”也可“收”。

15、企业集团财务战略的概念及含义。

答：企业集团财务战略是指为实现企业集团整体目标而就财务方面（包括投资、融资、集团资金运作等等）所作的总体部署和安排。

在企业集团战略管理中，财务战略既体现为整个企业集团财务管理风格或者说是财务文化，如财务稳健主义或财务激进主义、财务管理“数据”化和财务管理“非数据”化等；也体现为集团总部、集团下属各经营单位等为实现集团战略目标而部署的各种具体财务安排和运作策略，包括投资与并购、融资安排与资本结构、财务资源优化配置与整合、股利政策等等。具体地说，企业集团财务战略包括以下三方面层次（含义）：

(1) 集团财务理念与财务文化

集团财务理念是公司理念、公司战略在财务上的体现或反映，它为解决集团战略中的重大财务问题提供根本性、导向性的价值判断标准或准则。企业集团发展到一定规模，应有集团独特的财务理念与管理文化。在财务管理实践中，集团财务理念主要有：第一，可持续发展的增长理念；第二，协同效应最大化的价值理念；第三，数据化的管理文化。

(2) 集团总部财务战略

集团总部财务战略是在集团战略与财务理念指导下，对企业集团整体发展所涉及的重大财务决策和管理政策等所进行的规划与

战略部署。这些重大财务政策与部署主要有：第一，企业集团整体财务业绩目标及增长速度安排、规划；第二，集团内优先发展产业及其投资规模的规划、预算；第三，集团投资回报率要求；第四，集团融资规划；第五，集团财务资源优化配置方式与方法；第六，集团股利政策与规划；第七，集团财务管控体系规划；第八，集团财务授权规划；第九，集团财务人员管理政策与规划。

(3) 子公司（或事业部）财务战略

子公司财务战略是对集团总部财务战略的细化，它是总部财务战略的实施战略与行动计划，主要解决既定财务授权范围内的具体财务运行策略问题。

16、企业集团财务战略制定的依据。

答：作为企业集团战略重要组成部分，集团财务战略的制定并不是孤立的，它是综合分析、评估集团内外各种因素之后的结果。其制定依据主要有内部因素和外部因素两个方面：

(1) 内部因素

企业集团财务战略制定依据的内部因素主要包括集团整体战略；行业、产品生命周期及集团内各产业的交替发展；集团综合财务能力等内容。

(2) 外部因素

企业集团财务战略制定依据的外部因素主要包括金融环境、财税环境、业务经营环境和法律环境等。

17、企业集团产生的理论解释指的是？

答：企业集团的存在与发展的解释性理论有很多，但主流理论有两种，即交易成本理论和资产组合与风险分散理论。此外，还有规模经济理论、垄断理论、范围经济理论和角色缺失理论。

(1) 交易成本理论。交易成本是把货物和服务从一个经营单位转移到另一个单位所发生的成本。当人们需要某种产品时，人们可以直接通过市场买卖来取得，因此，市场交易是一种最直接的交易形式。市场交易形式的重要特征是：交易价格合理和交易行为便捷。但也有不足，主要体现在：交易成本较高和可能缺乏中间产品交易市场。与市场交易相对应，企业则被视为内部化的一种交易机制。会使在市场上无法交易或交易成本很高的交易行为在其内部得以实现、且交易成本相对较低。

交易成本理论认为，“市场”与“企业”是不同但可相互替代或互补的机制，当（企业内部）管理上的协调（成本）比市场机制的协调能带来更大的生产力、较低的成本与较高的利润时，现代企业就会取代传统小公司。企业集团产生与发展正是基于这一理论逻辑。交易成本理论较好地解释了“纵向一体化”、“横向一体化”等战略的企业集团组织。(2) 资产组合与风险分散理论。单一企业因受规模或行业等多种因素限制而难以避免风险，而为抵御市场风险，企业不仅需要某一行业内做大做强，而且还需要涉足其他行业并力图做大做强，因为只有这样才能在一定程度上保证某一行业（或企业）的不良业绩及风险能被其他行业（或企业）的良好业绩所抵消，从而使得企业集团总体业绩处于平稳状态，从而规避风险。可见，资产组合与风险分散理论下的企业集团在本质上是一个“资产组”，它由不同子公司或业务部等的“资产”构成，通过不同行业、不同风险状态的“资产”组合，平滑企业集团整体风险。这一理论有助于解释“多元化”战略的企业集团组织战略。

(3) 其他理论解释

除上述两种解释性理论以外，还存在其他的解释性理论。如规模经济理论、垄断理论、范围经济理论、角色缺失理论等。规模

经济是指在技术水平不变的情况下，产出倍数高于要素投入倍数，当产量达到一定规模后，单位产品的成本逐渐降低，出现要素报酬递增的现象。可见，随着企业规模尤其是生产经营规模的不断扩大，会带来经济效益不断提高。而企业集团内部分工、协作则是提高规模效益的主要方式，通过企业间的专业化分工协作提高企业劳动生产率，降低成本，从而实现了规模经济效益。垄断理论源于企业规模经济原理及企业对垄断利润的追求。由于企业可以通过提高产量来降低成本，从而意味大企业在成本上比小企业更具优势，小企业在竞争中将被破产或被并购。而当大企业取得其垄断地位并对市场具有控制力的时候，垄断利润因而产生。另外，通过大企业的垄断地位，不断抬高了“新企业”的“市场准入”门槛，进而强化大企业的市场垄断优势。范围经济理论是企业从事多产品生产所带来的成本节约现象，比如，当两个或多个产品生产联合在一个企业中生产比把它们独立分散在只生产一种产品的不同企业中更节约，这就属于范围经济。对企业集团而言，母公司的先进技术、管理方式、经营信息等都可看作是一种“公共资源”，子公司增加对这些技术、管理和信息等“共享使用”并不减少母公司对这些生产要素的使用，相反，对这些公共资源的共享激励着企业的横向或纵向联合，提升了集团内的范围经济效益。角色缺失理论针对转型经济体，理论界还提出角色理论。在转型经济中，企业集团产生与发展，在很大程度上是由于企业集团能够在转型经济中扮演替代制度缺失的角色。比如，中国企业集团是在经济转型过程中自发产生的。从计划经济向市场经济过渡进行中，国家所有权的行使主体往往缺失，而集团母公司正好担纲了这一角色。同时，研究表明，中国企业集团的产生与发展不仅有利于解决所有权缺失问题，而且还有助于产业结构调整和集团整体业绩提高。

18、企业集团的概念及特征。

答：企业集团是指以资源实力雄厚的母公司为核心、以资本（产权关系）为纽带、以协同运营为手段、以实现整体价值最大化为目标的企业群体。

与单一企业组织相比，企业集团具有如下基本特征：

(1) 产权纽带

企业集团作为一个企业族群，产权是维系其生成与发展的纽带。产权体现为一家企业对另一家企业的资本投入，企业间借此形成“投资与被投资”、“投资—控股”关系。产权具有排它性，它衍生或直接体现为对被投资企业重大决策的表决权、收益分配权等等一系列权力。母公司通过对外投资及由此形成的产权关系，维系着企业集团整体运行和发展。

(2) 多级法人

企业集团是一个多级法人联合体。在企业集团中，母公司作为独立法人，在企业集团组织架构中处于顶端，而企业集团下属各成员单位，则作为独立法人被分置于集团组织架构的中端或末端，形成“金字塔”式企业集团组织架构。在这里，“级”是指企业集团内部控股级次或控股链条，它包括：第一级：集团总部（母公司）、第二级：子公司、第三级：孙公司、等等。

(3) 多层控制权

企业集团中，母公司对子公司的控制权视不同控股比例而分为全资控股、绝对控股和相对控股等，而“会计意义上的控制权”与“财务意义的控制权”两者的涵义也不尽相同。

(4) 企业集团非法人

企业集团是由母公司、子公司和其他成员企业等法人组成的企业群体，但“企业集团”本身并不具有法人资格。需要特别区别的是“企业集团”和“集团公司”两个概念。事实上，“集团公司”只是企业集团内众多的企业之一，不能等同于企业集团。

19、企业集团的预算构成。

答：根据企业集团多级法人特点及集团总部管理定位，企业集团预算由总部自身预算、集团下属成员单位预算、集团整体预算三方面构成。

(1) 集团总部职能预算

集团总部职能预算是指集团总部作为战略管理中心、收益中心、投资及资金管理中心等，根据其管理职责及组织框架所确定的管理预算。主要包括：第一，总部职能部门的费用预算。即总部作为管理中心，其各职能部门为履行各自职责，根据事权和有效管理活动而对即将发生的各项费用支出进行预算和规划。第二，母公司的收益预算。即总部作为权益投资主体，根据总部制定的股利分红政策，以及对各下属成员单位的持股比例及其利润预算等，而确定的集团总部分红收益预算，它是总部作为出资者对其投资回报进行的预算控制。

(2) 集团下属成员单位预算

集团下属成员单位预算是指集团下属成员单位作为一独立的法人实体，根据集团战略与各自年度经营计划，就其生产经营活动、财务活动等所编制的预算。包括：第一，业务经营预算。如销售预算、生产预算、采购预算、成本预算、期间费用预算等；第二，资本支出预算。它是根据集团统一投资规划及经审批的各单位资本支出计划（包括新建投资项目、更新改造项目等），所确定的年度资本支出总额预算及其年度折旧预算；第三，现金流预算。它是根据业务经营预算、资本支出预算等所确定的年度经营活动现金流入量、现金流出量、投资支出等所确定的现金流量预算及融资预算（借款预算）安排等。第四，财务报表预算。即根据相关资料，编制利润预算表、资产负债表预算及现金流量表预算。

(3) 集团总预算

集团总预算是根据集团战略及环境变化要求等，对企业集团预算期内利润、资本支出规模、现金流及融资能力等进行的总体规划与安排，包括集团利润预算、投资规模预算、现金流量预算等。集团总预算具有双重作用：第一，事先规划作用。总预算是对企业集团整体的事先“蓝图”规划，它为集团总部职能部门、下属成员单位等所编制“个体”预算，提供了具体财务目标与编制依据，体现企业集团预算期的战略意图、预期管理要求；第二，事后汇总作用。作为集团“个体”预算编制完成后的合并或汇总，它是对企业集团年度预算的全面总结。

20、企业集团融资决策权的配置原则。

答：集团融资决策权限的界定取决于集团财务管理体制。但是，不管集团财务管理体制是以集权为主还是以分权为主，在具体到集团融资这一重大决策事项时，都应遵循以下基本原则：

(1) 统一规划。统一规划是集团总部对集团及各成员企业的融资政策进行统一部署，并由总部制定统一操作规则等。如：统一融资战略、统一规划集团及下属成员企业资本结构、统一担保与抵押规则、统一“银行等金融机构”并进行集团授信等。

(2) 重点决策。重点决策是指对那些与集团战略关系密切、影响重大的融资事项，由集团总部直接决策。这些事项主要包括：所有涉及股权融资的事项；所有涉及发行公司债券（含可转换债

券）的事项；所有单笔金额超过总部规定额度的借款或项目融资的事项；所有外汇借款筹资；所有超过总部规定资产负债率上限以外的借款融资事项；总部认为必要的且对集团整体风险产生较大影响的其他筹资事项。

(3) 授权管理。授权管理是指总部对成员企业融资决策与具体融资过程等，根据“决策权-执行权-监督权”三分离的风险控制原则，明确不同管理主体的权责。如，集团统一授信由总部财务（或相关部门）统一决策，子公司财务部门根据相关规则在授信额度范围具体办理贷款业务，总部财务部（或集团结算中心、集团财务公司）则对子公司信用额度使用情况进行监督。

21、企业集团融资决策权的配置原则是什么？

答：集团融资决策权的配置原则：(1) 统一规划。统一规划是集团总部对集团及各成员企业的融资政策进行统一部署，并由总部制定统一操作规则等。(2) 重点决策。重点决策是指对那些与集团战略关系密切、影响重大的融资事项，由集团总部直接决策。

(3) 授权管理。授权管理是指总部对成员企业融资决策与具体融资过程等，根据“决策权-执行权-监督权”三分离的风险控制原则，明确不同管理主体的权责

22、企业集团投资方向及战略选择的基本类型及优缺点。

答：任何一个集团的投资战略及业务方向选择，都是企业集团战略规划的核心。而企业集团的投资方向及投资战略主要有以下两种基本类型：

(1) 专业化投资战略

专业化战略又称为一元化战略，是指企业将资源集中于一项业务领域，只从事某一产业的生产与经营。该战略的优点主要有：(1) 将有限的资源、精力集中在某一专业，有利于在该专业做精做细。

(2) 有利于在自己擅长的领域创新。(3) 有利于提高管理水平。但其缺点也十分明显：(1) 风险较大。(2) 容易错失较好的投资机会。

(2) 多元化投资战略

多元化战略它又称多角化战略，是指企业从事两个或两个以上产业或业务领域。多元化投资战略的优点主要有：(1) 分散经营风险。(2) 用企业代替市场（要素市场代替产品市场），降低交易费用。(3) 有利于企业集团内部协作，提高效率。(4) 利用不同业务之间的现金流互补构建内部资本市场，提高资本配置效率。其缺点主要有：(1) 分散企业有限资源，可能使企业缺乏竞争力；(2) 组织与管理成本很高。

23、企业集团投资管理体制的核心。

答：在企业集团投资决策程序中，选择合理的集团投资管理体制并与企业集团财务管理体制相适应非常重要，而集团投资管理体制的核心是合理分配投资决策权。

从企业集团战略管理角度，任何企业集团的重大投资决策权都集中于集团总部。在这里，所谓“重大投资”通常有两个标准：(1) 偏离企业集团原有业务方向的投资；(2) 在原有业务方向的范围内，所需投资总额巨大的投资项目。

24、企业集团业绩评价指标体系包括的内容。

答：企业集团业绩评价指标体系主要由两部分构成：一是财务业绩指标；二是非财务业绩指标。

(1) 财务业绩指标体系

它是以真实、可靠的财务数据为基础所构建的指标评价体系。一般认为，反映企业财务业绩的维度主要包括四个方面，即：偿

债能力、营运能力、盈利能力和成长能力。财务业绩指标体系主要由下述四方面构成，具体包括：第一，偿债能力。它分短期偿债能和长期偿债能力两大类。短期偿债能力是指企业偿还日常流动负债的能力。如果公司现金流充足，则能保证如期偿还短期债务；反之，如果公司现金流短缺，则可能会出现短期偿债危机。第二，营运能力。它是指公司资产投入水平相对于销售产出的经营能力，即资产周转使用效率。企业资产周转状况好坏，既是企业供、产、销等经营环节有效运营的结果，同时也是企业经营管理水平体现。第三，盈利能力。它是指企业通过经营管理活动取得收益的能力。公司盈利水平高低反映了公司管理层的管理能力，反映了公司满足利益相关者（股东、债权人、员工等）利益诉求的程度。通常情况下，盈利能力评价还可进一步细化为以下四个方面，即：营业收入与盈利性的关系；资产与盈利性的关系；股东投资与盈利性的关系；盈利性与公司价值的关系。主要涉及的评价指标有：销售净利率、销售毛利率、总资产报酬率、净资产收益率、投入资本收益率、经济增加值（EVA）等。

(2) 非财务业绩指标体系

非财务业绩指标是指除财务业绩以外的、反映企业运营、管理效果及财务业绩形成过程的指标。将非财务指标加入业绩评价体系，能比单一使用财务业绩指标更快、更直接地反映管理行为的效果，能更好衡量现在的管理行为所能带来“未来”经济影响。因此，非财务指标属于先导指标，它能显示公司未来的财务业绩。非财务业绩指标主要包括三方面，即顾客、内部流程、员工学习与成长。第一，顾客角度。它主要是从顾客满意率、顾客忠诚度、顾客盈利分析等方面对企业的现在及未来潜在发展能力进行评价。顾客角度评价不仅事关当期财务业绩，而且与企业未来成长性、盈利能力息息相关。第二，内部作业流程角度。它是从内部程序及其创新、经营管理及售后服务等方面对公司内部流程的有效性进行评价。第三，学习与成长角度。它主要从员工角度（如员工参与度、员工忠诚度和满意度等）来评价其对企业发展所产生的影响。员工学习与成长角度的评价是基于这样一个事实，即人力资源是企业最重要的资源，而要提高人力资源，必须强化员工的学习与成长。

不同企业具有不同的生产经营特点，因此，人们很难对非财务业绩指标体系进行系统归纳。

关于业绩评价是财务业绩评价与非财务业绩评价两者的结合，在企业集团业绩评价实践中，财务业绩指标评价体系侧重于集团股东对集团整体、子公司及其管理层的评价，非财务业绩指标体系则侧重于子公司经理层对公司内部中低层管理者等的业绩评价。

25、企业集团预算管理的要点。

答：企业集团预算管理要点主要有：(1) 企业集团战略与预算控制重点；(2) 企业集团治理与预算组织；(3) 企业集团预算编制程序及时间节点；(4) 企业集团预算模型与预算参数；(5) 企业集团预算调整；(6) 企业集团预算监控；(7) 企业集团预算考核与预算报告；(8) 企业集团内部转移定价问题。

26、企业集团战略的层次。

答：企业集团战略是在分析集团内外环境因素基础上，设定企业集团发展目标并规划其实现路径的总称。企业集团战略可分为三个级次，即集团整体战略、经营单位级战略和职能战略。

(1) 集团整体战略

集团整体战略又称公司级战略或总部战略，其核心是明确集团产业发展方向及战略目标。从管理角度，集团整体战略的管理涉及的内容有：第一，明确企业集团未来发展方向（产业选择）和战略目标；第二，进行集团内的产业布局，如确定企业集团种子产业、成熟产业、拟调整产业等，明确产业发展顺序及产业进入方式或路径（如新建或并购）；第三，清晰定义企业集团下属各经营单位（事业部或子公司等）的业务线、产品线，并对各业务线的竞争策略进行评估；第四，把控各业务线、产品线的经营运作体系，谋求相关业务间的协同优势，并将其转化为可持续发展的竞争优势；第五，集中集团资源（尤其是财务资源），并在各业务线、产品线进行有效配置（如，在战略上加大对战略优先发展的业务线、产品线等的投资力度）；第六，对经营单位竞争战略的实施过程和结果进行评价，调整或修正竞争战略；第七，审核并确定集团总部各职能部门（如人力、财务、研发、市场等）的职能战略并进行调整。

（2）经营单位级战略

经营单位级战略又称为事业部（或子公司）战略或竞争战略。其战略管理重点是：第一，在既定产业及经营范围内，选择保持竞争优势的竞争策略。一般认为，竞争战略主要有低成本战略、差异化战略两种；第二，制定详细战略实施方案（行动方案或举措等），并对外部环境变化做出快速反应；第三，统筹经营单位内的职能部门战略。

（3）职能战略

职能战略由集团总部主要副总裁提出，并由总部、下属经营单位相关职能部门经理协同落实。为实现企业集团整体战略目标，需要从企业集团总部、经营单位等不同层面，就其各自的职能部门（如财务、生产、营销、人事、研发等）进行战略定位，并提出各职能战略目标及实施路径、规划。职能战略包括：第一，制定职能范围内的行动计划，以支持公司战略或事业部经营战略；第二，提出并实现职能部门的业绩目标；第三，与其他职能部门进行管理协调，追求管理一体化；第四，对下属职能部门的工作方案进行评估或提出建议，协助其工作落实，并在职能部门的范围内进行管理统筹。

27、企业集团战略有哪些层次？

答：企业集团战略是在分析集团内外环境因素基础上，设定企业集团发展目标并规划其实现路径的总称。企业集团战略可分为三个层次，即集团整体战略、经营单位级战略和职能战略。

（1）集团整体战略

集团整体战略又称公司级战略或总部战略，其核心是明确集团产业发展方向及战略目标。从管理角度，集团整体战略的管理涉及的内容有：第一，明确企业集团未来发展方向（产业选择）和战略目标；第二，进行集团内的产业布局，如确定企业集团种子产业、成熟产业、拟调整产业等，明确产业发展顺序及产业进入方式或路径（如新建或并购）；第三，清晰定义企业集团下属各经营单位（事业部或子公司等）的业务线、产品线，并对各业务线的竞争策略进行评估；第四，把控各业务线、产品线的经营运作体系，谋求相关业务间的协同优势，并将其转化为可持续发展的竞争优势；第五，集中集团资源（尤其是财务资源），并在各业务线、产品线进行有效配置（如，在战略上加大对战略优先发展的业务线、产品线等的投资力度）；第六，对经营单位竞争战略的实施过程和结果进行评价，调整或修正竞争战略；第七，审核并确

定集团总部各职能部门（如人力、财务、研发、市场等）的职能战略并进行调整。

（2）经营单位级战略

经营单位级战略又称为事业部（或子公司）战略或竞争战略。其战略管理重点是：第一，在既定产业及经营范围内，选择保持竞争优势的竞争策略。一般认为，竞争战略主要有低成本战略、差异化战略两种；第二，制定详细战略实施方案（行动方案或举措等），并对外部环境变化做出快速反应；第三，统筹经营单位内的职能部门战略。

（3）职能战略

职能战略由集团总部主要副总裁提出，并由总部、下属经营单位相关职能部门经理协同落实。为实现企业集团整体战略目标，需要从企业集团总部、经营单位等不同层面，就其各自的职能部门（如财务、生产、营销、人事、研发等）进行战略定位，并提出各职能战略目标及实施路径、规划。职能战略包括：第一，制定职能范围内的行动计划，以支持公司战略或事业部经营战略；第二，提出并实现职能部门的业绩目标；第三，与其他职能部门进行管理协调，追求管理一体化；第四，对下属职能部门的工作方案进行评估或提出建议，协助其工作落实，并在职能部门的范围内进行管理统筹。

28、企业集团整体与分部财务管理分析的特征。

答：企业集团财务管理分析

企业集团整体分析着眼于集团总体的财务健康状况。其基本特征有：

（1）以集团战略为导向。整体分析侧重于对企业集团战略的实现程度、战略实施中的难点及可能存在的问题等进行分析。如企业集团增长分析、总体偿债能力及风险分析等。

（2）以合并报表为基础。整体分析不以母公司报表为基础，而以合并报表为基础，集中分析合并情况下的财务健康状况。

（3）以提升集团整体价值创造为目标。集团整体分析强调集团总体的创值能力，其分析结果主要用于对所属公司的未来管理行动与战略调整，包括子公司股权结构调整、子公司及其所属资产的重组或产业调整等。这是一种资产组合观下的财务管理分析，其目的在于提升集团整体的价值创造能力。

集团分部财务管理分析

答：企业集团分部是一个相对独立的经营实体，它可以体现为子公司、分公司或某一事业部。就分部财务管理分析而言，其基本特征有：

（1）分部分析角度取决于分部战略定位。分部作为企业集团整体的一个有机组成部分，它可能是独立的投资中心，但更可能是一个在集团总体战略部署下的运营中心，即独立子公司或战略经营单位（SBU）。作为战略经营单位，其财务管理分析重点更侧重于资产运营效率和效果，而不在于战略决策有效性本身。

（2）分部分析以单一报表（或分部报表）为依据。

（3）分部分析侧重“财务—业务”一体化分析。也就是说，分部分析不是一种纯粹的“财务数据分析”，而是“财务数据剖析”，它要通过数据剖析真正找出偏差原因、提出纠偏的行动方案，因此，分部财务分析更加符合“财务管理分析”的本意和内在要求。

企业集团财务管理分析是集团整体分析与分部分析的统一，两者缺一不可。

29、企业集团总部功能定位的主要表现。

答：企业集团最大优势体现为资源整合与管理协同，要达成资源整合与管理协同效应，母公司、子公司以及其他各成员企业彼此间应当遵循集团一体化的统一“规范”以实现协调有序性运行。一般认为，无论企业集团选择何种组织结构，其总部功能定位大体相同，主要体现在：

（1）战略决策和管理功能。母公司负责组织制定和监督实施集团的发展战略和中长期规划，同时对战略实现中的重大事项进行协调和管理。

（2）资本运营和产权管理功能。母公司通过投资、融资和产权运作，实现资本的保值增值，包括通过投资、兼并等方式经营子公司，调整重组集团的存量资产和产业结构，也包括在国内外资本市场融资，通过上市、配股、出售股权、发行债券等形式，取得发展资本，推动集团的持续发展。产权管理则包括对股权代表的管理及对子公司产权变动和产权交易的决策和监督。

（3）财务控制和管理功能。财务控制在是公司战略和财务战略引领下，利用财务管控手段对集团进行的控制，包括预算管理、财务管理分析与财务预警、财务业绩评价等等。财务控制与管理功能是企业集团管理的核心。

（4）人力资源管理功能。人力资源是企业集团的重要资源，加强人力资源管理已成出资人、企业家的管理共识。

集团总部在企业集团管理中应当充分发挥其主导功能，通过集团组织章程、集团战略、管理政策与制度等，为集团整体及下属成员企业的协调、有序运行等确立行为规范。当然，上述所有管理都应基于集团公司治理的框架之下。

30、企业资本结构怎样反映企业风险？

答：企业资本结构是负债总额与资产总额之间的比例关系，它大体上反映了企业财务风险。从风险的角度，负债比例越高，意味着公司面临的偿债压力越大。但从股东收益的角度，高负债比例可能意味着股东预期回报率较高。

在一般情况下，负债成本要低于权益成本，因此要协调风险与收益、当期与未来的关系。根据企业的生产情况，要考虑到资本结构的风险、未来的变动等等，要注意资本结构的调整。

31、请对金融控股型企业集团进行优劣分析。

答：从母公司角度，金融控股型企业集团的优势主要体现在：

（1）资本控制资源能力的放大；（2）收益相对较高；（3）风险分散。

金融控股型企业集团的劣势也非常明显，主要表现在：（1）税负较重；（2）高杠杆性；（3）“金字塔”风险。

32、融资渠道的概念，直接融资与间接融资的区别。

答：融资渠道是企业融入资本的通道，如资本市场、银行等各类金融机构。融资方式是企业融入资本所采用的具体形式，如银行借款方式、股票或债券发行方式等。一般认为，企业集团及其下属成员企业通过外部资本市场的融资，称为直接融资；而通过银行等金融机构进行的融资则称为间接融资。与单一企业不同的是，企业集团还可以通过内部资本市场来为其成员企业提供融资服务。

（1）直接融资

在直接融资方式下，企业集团总部及下属各成员企业都可以金融中间人（如投资银行、券商等），通过发行股票、债券等金融工具从资本市场直接融入资本。

（2）间接融资

在间接融资下,资本融通是通过金融中介机构的“这一桥梁”来实现,作为资本需求方的企业集团及其下属成员企业,并不与资本提供方进行直接金融交易,金融交易的主体是金融中介机构——商业银行或非银行金融机构等。

不论是直接融资还是间接融资,其目的都是实现资本在社会上合理流动和配置。不同的国家因金融管制、法律法规等不同,会采取不同的交易模式。多数国家的企业融资都包含上述两种交易模式,只不过有的以直接交易为主(如美国),而有的以间接交易为主(如德国)。目前,中国企业集团融资主要以商业银行贷款为主,部分企业集团(及其下属成员企业)也积极利用资本市场,通过股票、公司债券、短期融资券等多种融资方式进行直接融资。

33、融资战略的概念及企业集团融资战略包括的内容。

答:融资战略是企业为满足投资所需资本而制定的未来筹资规划及相关制度安排。

企业集团融资战略包括的内容与单一组织不同,企业集团融资战略及融资管理需要从集团整体财务资源优化配置入手,通过合理规划融资需要量、明确融资决策权限、安排资本结构、落实融资主体、选择融资方式等等,以提高集团融资效率、降低融资成本并控制融资风险。

34、审慎性调查的概念及作用。

答:审慎性调查是对目标公司的财务、税务、商业、技术、法律、环保、人力资源及其他潜在的风险进行调查分析。

审慎性调查的作用主要有:

(1)提供可靠信息。这些信息包括:战略、经营与营销、财务与风险、法律等方面,从而为并购估值、并购交易完成提供充分依据。

(2)价值分析。通过审慎调查,发现与公司现有业务价值链间的协同性,为未来并购后的业务整合提供指南。

(3)风险规避。审慎调查可以发现并购交易中可能存在的各种风险,如税务风险、财务方面的风险、法律风险、人力资本及劳资关系风险,从而为并购交易是否达成及达成后的并购整合提供管理依据。

35、什么是业绩评价?在“业绩”维度中需明确哪些内容?

答:业绩评价是评价主体(控股股东或母公司等)依据评价目标,用评价指标方式就评价客体(被评价企业及其负责人等)的实际业绩对比评价标准所进行的业绩评定和考核,旨在通过评价达到改善管理、增强激励的目的。业绩评价作为集团管控的重要一环,既用于战略实施结果评价,同时也为未来战略修正、调整提供前提。

业绩评价中“业绩”可作多层解释。从业绩计量范围上可分为财务业绩和非财务业绩;从业绩可控性程度可分为经营业绩与管理业绩;从业绩体现时限可分为当期业绩与任期业绩等。

(1)财务业绩与非财务业绩。财务业绩是指以财务数据所表达的业绩,涉及对包括偿债能力、资产周转能力、盈利能力、成长能力等方面财务指标的评价,如收入、利润、净资产收益率、应收账款周转率、资产负债率等;而非财务业绩是指除财务数据外其他方式表达的业绩,涉及对客户、企业内部运营过程、员工学习与成长等方面指标的评价,如客户满意度、产品质量、交货时间、次品率、员工满意度等。一般认为,财务业绩是报表业绩,它代表着已经发生的财务状况与经营成果,因此,财务业绩指标也被

称为滞后指标;非财务业绩是管理性业绩,它既代表公司内部管理已作出的努力,也反映这种努力将会对公司未来财务状况与经营成果产生的积极或消极影响,这些业绩具有后续效应,因此非财务业绩指标也被称为先导指标。另外,财务业绩具有综合性,可以用于公司中高层管理者的业绩考核;而非财务业绩大多具有过程与作业属性,可以用于中低层管理者的业绩考核。

(2)经营业绩与管理业绩:经营业绩是对企业一定时期内全部经营与管理活动产生结果的客观、综合反映;管理业绩则是对企业管理者在一定时期内因其管理努力程度所产生结果的综合反映。在这里,企业管理者是指对企业负受托经管责任的管理团队,具体指公司董事会成员(含董事长、副董事长、董事)以及公司经营团队(含总经理、副总经理、总会计师)等。

从概念上看,经营业绩与管理业绩两者既有共同点,又有严格区分。其差异主要体现在:第一,从业绩可控性角度,经营业绩是一种事实结果,它是影响企业经营、管理活动中的所有因素所产生的结果,不管这些因素是否为企业可控或不可控;而管理业绩则是公司管理者权力可控范围内的事实结果;但管理业绩并不因税率提高而相应降低。为剔除所得税率变动对“业绩”的不利影响,可以用“经营利润”或“利润总额”来衡量管理业绩。

第二,从业绩评价对象看,管理业绩是对企业管理者努力程度的评价,因此,人)的管理责任、绩效。

(3)当期业绩与任期业绩。业绩评价主要是针对企业负责人的管理能力与管理责任的,因此在评价企业负责人时,既要考虑企业负责人“当期”(通常指评价年度)所付出的努力及其体现的经营业绩,同时为避免企业负责人的经营短期化倾向,还需要考虑他们在“任期”(通常指任期,如三年)的经营业绩,从而将“当期”与“任期”两者的业绩进行综合评价。我国对中央企业负责人的经营业绩评价就是采用这种评价思路。

36、什么是业绩评价?在业绩维度中需明确哪些内容?

答:业绩评价是评价主体依据评价目标,用评价指标方式就评价客体的实际业绩对比评价标准所进行的业绩评定和考核意在通过评价达到改善管理,增强激励的目的。需要明确“业绩”维度;评价目标;评价指标与评价标准

37、相关多元化企业集团协同效应及经营管理优势的主要表现。

答:相关多元化企业集团是指所涉及产业之间具有某种相关性的企业集团。

“相关性”是谋求这类集团竞争优势的根本,意味着资源共享性以及由此而产生协同效应与经营管理优势,主要表现为:

(1)优势转换。将专有技能、生产能力或者技术由一种经营转到另一种经营中去,从而共享优势;

(2)降低成本。将不同经营业务的相关活动合并在一起,从而降低成本;

(3)共享品牌。新的经营业务借用公司原有业务的品牌与信誉,从而共享资源价值。

38、相关多元化企业集团协同效应及经营管理优势的主要表现有哪些?

答:相关多元化企业集团是指所涉及产业之间具有某种相关性的企业集团。“相关性”是谋求这类集团竞争优势的根本,意味着资源共享性以及由此而产生协同效应与经营管理优势,主要表现为:(1)优势转换。将专有技能、生产能力或者技术由一种经营转到另一种经营中去,从而共享优势;(2)降低成本。将不同经

营业务的相关活动合并在一起,从而降低成本;(3)共享品牌。新的经营业务借用公司原有业务的品牌与信誉,从而共享资源价值。

39、详细说明企业集团投资方式的选择。

答:投资方式是指企业集团及其成员企业实现资源配置,投资并形成经营能力的具体方式,企业集团投资方式大体分为新设和并购两种模式。新设是设集团总部或下属公司通过在原有组织的基础上直接追加投资以增加新生产线或者投资于新设机构,以实现企业集团的经济增长。并购是指集团或下属子公司等作为并购方被并企业的股权或资产等进行兼并和收购。

40、选取相关指标对企业集团业绩进行评价

答:选取相关指标对企业集团业绩进行评价:企业集团管理业绩评价的原则

(1)目标一致性原则。为了发挥企业集团的协作优势,实现集团利益的最大化,集团公司在进行评价指标的设置时必须首先考虑目标一致性原则。该原则要求,对子公司的目标设定与考核必须有助于防止子公司在违背企业集团利益的基础上追求自身利益的最大化。

(2)战略符合性原则。企业管理应是一种战略性管理,即应考虑企业的可持续性发展。战略性原则要求业绩评价指标的设置要考虑以下两个方面:

①注重财务指标与非财务指标间的均衡。财务指标存在以下缺陷:第一,财务指标主要是结果性指标,只能反映行为的结果,不能反映行为的过程。第二,财务指标不能全面反映管理者的经营管理业绩。财务会计报表是以会计特有的语言来反映企业财务状况、经营成果和现金流量,这就使得许多不能用“会计特有的语言”来表述的非财务业绩,由于不能进入财务报表而难以通过财务指标反映出来。第三,财务指标极易受到人为操纵,上述缺陷导致单纯的财务指标所构建的业绩评价体系容易导致管理者的短期行为,例如管理者常常通过缩减研究开发支出来增加本期利润,显然这不利于企业的长远发展。因此,为了企业的可持续发展,企业应该设置战略性的业绩衡量体系。

②注重赢利性指标与流动性指标间的均衡。在用财务标准衡量企业管理业绩时,不能只看到其赢利性,还必须充分了解资产的质量及其流动性。企业的账面赢利性很强,但资产质量不高,流动性很差,也可能给企业带来极大的风险。如不惜应收账款的质与量而大量销售取得赢利,就可能由于大量坏账的产生给企业带来巨大的损失。3可控性原则。可控性原则就是要求对子公司管理者的业绩评价应限于其权利可控的范围。影响业绩的因素有很多是管理者不能控制的,如外部市场环境的变化、总部分摊的管理费用等。只有在业绩评价时剔除这些不可控因素的影响,才能使评价更为公平、合理,达到激励、约束管理者的目的。二、平衡记分卡的基本内容平衡记分卡是20世纪90年代由和卡普兰提出的一种新型的企业内部业绩评价方法。它克服了传统单纯以财务指标进行业绩评价的不足,既包括财务方面的衡量,又包括非财务方面的衡量;既强调结果,又注重过程。

一般来说,业绩评价的财务指标涉及三个方面,即赢利能力、营运能力和偿债能力。

①对于赢利能力指标主要有三种不同的评价基础,它们分别是利润基础、现金基础和市价基础,而以利润为基础的评价指标又可具体分为会计利润基础(如销售增长率、可控边际贡献、税后利润,等)和经济利润基础(如经济增加值和修正的经济增加值)两个方面。

以现金为基础的评价指标主要有经营现金净流量、自由现金净流量等一系列指标。以市价为基础的赢利性指标主要有股票市价等。

②对于营运指标,它反映企业运用现有的资产创造价值的能力,涉及资产周转率、存货周转率和应收账款周转率等指标。

③对于偿债能力指标,它立足于企业经营的安全性,主要涉及流动比率、速动比率和资产负债率等一系列指标。平衡记分卡的非财务指标涉及顾客、内部业务流程和学习与成长三个方面。

41、预算管理的概念及特征。

答:预算管理是指企业在预测和决策的基础上,围绕战略规划,对预算年度内企业各类经济资源和经营行为合理预计、测算并进行财务控制和监督的活动。一般认为预算管理由预算编制、预算执行、预算调整、预算考核等环节构成,构成一个“闭环式”的管理循环,打破其中任何一个环节,都不可能达到应有的管理效果。

预算管理具有以下基本特征:

(1) 战略性

尽管预算是对年度经营计划的财务表达,但是,年度经营计划确定并不是任意性,它以公司战略及其中长期发展规划为背景。“公司战略—中长期发展规划—年度经营计划—预算”之间呈递进关系。公司战略是预算管理的前提、依据,预算管理是落实公司战略的工具、手段。

(2) 机制性

预算管理是一种管理机制。具体为:第一,通过预算指标,明确集团内部各责任主体的财务责任;第二,通过有效激励(如预算编制中的高度参与感、通过预算考核兑现奖励计划等)促使各责任主体努力履行其责任,并形成自我约束与自我激励;第三,透过组织的内部治理规则及预算规则,对预算进行程序化(而非人为化)调整,保证预算责任刚性和预算权威等。

(3) 全程性

预算是企业业务经营、财务收支活动的日常控制标准,同时也是用于业绩评价的主要标杆。预算管理强调过程控制,同时重视结果考核,这就是预算管理的全程性。在这里,过程控制可能比结果考核更重要。

(4) 全员性

预算管理离不开组织内部每个人的高度参与。“参与”有助于组织上下的战略沟通、增强个人对组织的认同感和归属感,且有助于增强个人的预算责任意识和自律性。

42、在企业集团组建中,母公司所需的组建优势有哪些?

答:单一企业组织要集成、演化为企业集团,必须有优势。因此,判断母公司资本优势主要考虑母公司自身的存量资本实力和未来融资能力两点。

(1) 资本及融资优势如果母公司没有资本优势,组建集团也就成为一句空话。资本优势不单纯表现在母公司现存账面的资本实力(即存量资本实力),更重要的是其潜在通过市场进行资本融通的能力(即未来资本实力)。因此,判断母公司资本优势主要考虑母公司自身的存量资本实力和未来融资能力两点。(2) 产品设计、生产、服务或营销网络等方面资源优势。对于产业型企业集团而言,集团总部的产品研发、设计、采购、生产、营销网络等能力,是做强做大集团的根本保证。母公司只有具备上述各项中的独特优势,方可与被并入企业形成互补,从而形成真正意义的企业集团。在这里,“资源”的概念是广义的,它具有价值性、不可复制性、排他性等根本特征。(3) 管理能力与管理优势。管理能力是指母公司对企业集团成员单位的组织、协调、领导、控

制等能力。母公司只有自身练就了很强的管理能力,并逐渐形成一套有效的管理控制体系(管理优势),才有可能开展对并购并“输出管理”。需要注意的是,企业集团组建中母公司的优势和能力并不是仅上述中的某一方面,而是一种复合能力和优势。其中,资本优势是企业集团成立的前提;资源优势则企业集团发展的根本;管理优势则是企业集团健康发展的保障。

43、在企业集团组建中,母公司所需组建优势。

答:单一企业组织要集成、演化为企业集团,必须有优势。惟此才能辐射外围企业加入集团之中。一般认为,母公司所需的组建优势有:

(1) 资本及融资优势

如果母公司没有资本优势,组建集团也就成为一句空话。资本优势不单纯表现在母公司现存账面的资本实力(即存量资本实力),更重要的是其潜在通过市场进行资本融通的能力(即未来资本实力)。因此,判断母公司资本优势主要考虑母公司自身的存量资本实力和未来融资能力两点。

(2) 产品设计、生产、服务或营销网络等方面资源优势

对于产业型企业集团而言,集团总部的产品研发、设计、采购、生产、营销网络等能力,是做强做大集团的根本保证。母公司只有具备上述各项中的独特优势,方可与被并入企业形成互补,从而形成真正意义的企业集团。在这里,“资源”的概念是广义的,它具有价值性、不可复制性、排他性等根本特征。

(3) 管理能力与管理优势

管理能力是指母公司对企业集团成员单位的组织、协调、领导、控制等能力。母公司只有自身练就了很强的管理能力,并逐渐形成一套有效的管理控制体系(管理优势),才有可能开展对并购并“输出管理”。

需要注意的是,企业集团组建母公司的优势和能力并不是仅上述中的某一方面,而是一种复合能力和优势。其中,资本优势是企业集团成立的前提;资源优势则企业集团发展的根本;管理优势则是企业集团健康发展的保障。

44、怎样进行企业集团预算调整?

答:预算执行要强调预算的刚性控制,以维护预算权威。没有刚性约束,预算管理不会达到预期效果。但预算刚性并不等于预算固化。公司内外环境的重大变化,都可能要求预算管理保持适度弹性,并对预算进行必要的调整。预算调整是面对内外环境发生重大变化时对原有预算目标进行适度修正的一种预算行为。

预算调整应严格遵循调整规则及相关规范,这也是预算刚性的另一体现。就预算调整而言,集团总部需要对集团上下“何时需要或能够调整预算,预算调整申报、审批程序”等一系列问题进行制度规范。

(1) 预算调整条件。预算调整不应成为破坏预算刚性控制的制度借口。从集团预算实践看,一般只有符合下述“重大”条件之一者方可申请预算调整:①企业集团战略、重大经营政策及组织体制发生重大变革;②国家经济政策发生重大调整;③市场环境发生重大变化;④发生自然灾害等不可抗拒因素;⑤集团总部认可的其他必要调整因素。

(2) 预算调整程序。预算调整必须程序化、规范化。其基本程序是:①调整申请;②调整审议;③调整批复及下达。

45、怎样看待企业集团整体财务管理分析与分部财务管理分析?

答:企业集团整体分析着眼于集团总体的财务健康状况,其基本特征为:以集团战略为导向(2)以合并报表为基础(3)以提升集团整体价值创造为目标企业集团分部是一个相对独立的经营实体,他可以体现为子公司分公司或某一事业部,其特征为:(1)分部分析角度取决于分部战略定位(2)分部分析以单一报表(或分部报表)为依据(3)分部分析侧重“财务——业务”一体化分析。

46、资金集中管理的优势及其模式。

答:资金集中管理是集团内部资本市场有效运行的根本。通过资金集中管理可以规范集团资金使用,增强总部对成员企业的财务控制力,其次,能够提高集团资源配置优势,增加集团融资和偿债能力、优化资源配置,再次,可以加速集团内部资金周转,提高资金使用效率。

资金集中管理有多种模式,主要包括:

(1) 总部财务统收统支模式。在该模式下,集团下属成员企业的一切资金收入都集中在集团总部的财务部门,成员单位不对外单独设立账号,一切现金支出都通过集团总部财务部门付出,现金收支的批准权高度集中。统收统支模式有利于企业集团实现全面收支平衡,提高集团资金周转效率,减少资金沉淀,监控现金收支,降低资本成本。但是该模式不利于调动成员企业开源节流的积极性,影响成员企业经营的灵活性。

(2) 总部财务备用金拨付模式。拨付备用金模式是指集团总部财务按照一定的期限统拨给所有所属分支机构或分公司备其使用的一定数额的现金。等各分支机构或分公司发生现金支出后,持有关凭证到集团财务部门报销已补足备用金。

(3) 总部结算中心或内部银行模式。结算中心是由企业集团总部设立的资金管理机构,负责办理内部各成员企业的现金收付和往来结算业务。内部银行是将社会银行的基本职能与管理方式引入企业内部管理机制而建立起来的一种内部资金管理机构,主要职责是进行企业或集团内部日常的往来结算和资金调拨、运筹。

(4) 财务公司模式。财务公司是一种经营部分银行业务的非银行金融机构。其经营范围除经营抵押贷款,还兼营外汇、联合贷款、包销债券、不动产抵押、财务及投资咨询等业务。

案例分析(12)

- 1、20**年4月,AB新技术公司注册成立,公司共15人,...
- 2、20**年,TCL集团(000100)借助于运用吸收合并式,...
- 3、20**年个人所得税法修订的一大要点,就是将工...
- 4、此后四年时间,因种种原因,该集团放弃了要做中...
- 5、德国当地时间20**年4月17日上午11:00点,中国...
- 6、迪斯尼公司现为全球最大的一家娱乐公司...
- 7、华润(集团)有限公司(以下简称华润集团)是一个多...
- 8、某集团公司是一家上市的房地产企业,其总部采...
- 9、某汽车行业集团公司进行汽车技术改造项目,经...
- 10、某日,华润雪花啤酒(中国)有限公司在北京正式宣...
- 11、未来100年内,吉利收购沃尔沃的事件都将会写...
- 12、在世界汽车工业史上,吉利收购沃尔沃事件一定...

1、20**年4月,AB新技术公司注册成立,公司共15人,注册资金200万元。

8月,该公司投资80万元,组织10多位专家开发出MM-1T技术产品上市。11月,公司员工增加到30人,MM-1T技术产品销售

量跃居全国同类产品之首,获纯利达 1000 万元。次年 7 月,该公司实行战略转移,将管理机构和开发基地由深圳迁往珠海。9 月,该公司升为 AB 高科技集团公司,注册资金 1.19 亿元,公司员工发展到 100 人。12 月底,该集团主推的 MM 技术产品年销售量 2.8 万套,销售产值共 1.6 亿元,实现纯利 3500 万元。年发展速度达 500%。

此后四年时间,因种种原因,该集团放弃了要做中国“IBM”的专业化发展之路,开始在房地产、生物工程和保健品等领域朝“多元化”方向快速发展。但是,多元化的快速发展使得该集团自身的弊端一下子暴露无遗。集团落后的管理制度和财务战略上的重大失误最终导致其财务状况不良而陷入了破产的危机之中。

根据案例情况,请回答:

(1) 企业集团投资方向及战略的选择有哪些基本类型?优缺点是什么?

(2) 企业集团投资管理体制的核心是什么?如何处理?

(3) 请分析 AB 集团财务状况不良,陷入破产危机的原因。

要点提示:

(1) 任何一个集团的投资战略及业务方向选择,都是企业集团战略规划的核心。而企业集团的投资方向及投资战略主要有以下两种基本类型:

1. 专业化投资战略

专业化战略又称为一元化战略,是指企业将资源集中于一个业务领域,只从事某一产业的生产与经营。该战略的优点主要有:1) 将有限的资源、精力集中在某一专业,有利于在该专业做精做细。2) 有利于在自己擅长的领域创新。3) 有利于提高管理水平。但其缺点也十分明显:①风险较大。②容易错失较好的投资机会。

2. 多元化投资战略

多元化战略它又称多角化战略,是指企业从事两个或两个以上产业或业务领域。多元化投资战略的优点主要有:1) 分散经营风险。2) 用企业代替市场(要素市场代替产品市场),降低交易费用。3) 有利于企业集团内部协作,提高效率。4) 利用不同业务之间的现金流互补构建内部资本市场,提高资本配置效率。其缺点主要有:①分散企业有限资源,可能使企业缺乏竞争力;②组织与管理成本很高。(14 分)

(2) 在企业集团投资决策程序中,选择合理的集团投资管理体制并与企业集团财务管理体制相适应非常重要,而集团投资管理体制的核心是合理分配投资决策权。

从企业集团战略管理角度,任何企业集团的重大投资决策权都集中于集团总部。在这里,所谓“重大投资”通常有两个标准:(1) 偏离企业集团原有业务方向的投资;(2) 在原有业务方向的范围内,所需投资总额巨大的投资项目。

(3) 在集团财务战略含义中,特别强调可持续发展的增长理念、协同效应最大化的价值理念以及财务数据化的管理文化。但 AB 集团在战略上没有重视核心竞争力的理论,没有对其擅长的领域、市场的深度开发,谋取产业竞争优势,管理制度上又比较落后,没能保持持续发展,使集团财务状况不良,陷入了破产危机。注:学生能用自己的语言表达核心意思,就可以得分。意思不够准确的适当扣分,在某一点上论述特别充分的,适当加分。

2、20**年, TCL 集团(000100)借助于运用吸收合并式,

通过 TCL 集团首发股票并与其控股的上市公司 TCL 通讯(TCL 集团对 TCL 通讯直接或间接持有 56.37% 的股份)进行股权换股,实现了整体上市的目标。

根据上述背景资料及其他相关材料,要求:

(1) 分析企业集团整体上市的动机有哪些?

(2) TCL 集团整体上市的特点是什么?你认为这一模式的操作难点主要体现在哪些方面?

(3) 通过各种途径收集宝钢股份的整体上市的资料,并将其与 TCL 集团整体上市案例进行比较,分析其间的差异。

答:(1) 整体上市,也即上市公司的实际控制人通过一定的金融手段将其全部或绝大部分资产置于上市公司旗下,是当前中国资本市场重大变革之一。总的来说,整体上市的主要动机有三:一是符合上市公司的监管要求,避免母公司和上市公司之间的关联交易和同业竞争,实现上市公司在财务和经营上的完全自主,解决我国企业集团总部与控股上市公司之间的各种治理、管理问题。二是通过上市公司的市场化估值溢价,将母公司未来的增长能力充分“套现”,从而提升母公司的整体价值;三是为母公司旗下的其他业务提供市场融资渠道,解决公司融资不足问题。

(2) TCL 公司整体上市的主要特点是:一是发挥规模效应与协同效应,避免业务单一带来的经营风险;二是加大融资规模,扩大流通市值,增强流动性,支持 TCL 集团的国际化发展;三是减少关联交易,便于信息披露,增加公司运作的透明度;四是原有员工都在上市公司,不存在是否进入上市公司的问题,避免了内部人员的矛盾冲突;五是有利于塑造企业品牌和统一的对外形象。这一模式的操作难点主要体现在换股比例和换股价格的确定。

(3) TCL 集团和宝钢股份采用的均是整体上市的方式,但具体模式不同。TCL 集团采用“换股合并”模式实行整体上市;宝钢股份通过“增发与反向收购”模式实行整体上市。具体区别如下表所示:

| | | |
|------|------------|----------|
| 股不规模 | 远远大于相关上市公司 | 大于上市公司但至 |
|------|------------|----------|

3、20**年个人所得税法修订的一大要点,就是将工资薪金所得并入综合所得,

2018 年个人所得税法修订的一大要点,就是将工资薪金所得并入综合所得,采取“年”度计算收入的方式。年终奖作为全“年”收入,并入年度综合计算,自然是理所当然。国税发【2005】9 号文《关于调整个人取得全年一次性奖金等计算征收个人所得税问题的通知》在新《个人所得税法》生效后自然失效。很多人会问:按照新的个人所得税政策,2018 年度年终奖应该什么时候发放呢?

《个人所得税法》修改正式生效日期是 2019 年 1 月 1 日,2018 年 12 月 31 日之前仍然适用 2011 年版《个人所得税法》,即 2018 年 12 月 31 日之前(包括当日)对于个人所得税采取按“月”征收的方式,在 2018 年 12 月 31 日之前(包括当日)发放的年终奖,适用老政策确定的计算方式,除以 12,然后确定税率,计算个人所得税。

2019 年 1 月 1 日之后(包括当日)发放的年终奖,以“实际取得”为原则,已经构成 2019 年的收入,不应该分摊到 2018 年的各个月份,应计入 2019 年所得,与 2019 年度的其他综合所得一起纳入年度所得,在扣除 6 万元免征额以后根据余额区间适用个人所得税税率。

第一种情况:年终奖于 2018 年 10 月 1 日前发放。

假设小明扣除五险一金后月薪为 8000 元,公司于 2018 年 9 月 28 日发放年终奖 2 万元,那么,小明的税后年终奖为多少?

第二种情况:年终奖在 2018 年 10 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日之间发放,假设小明扣除五险一金后月薪 8000 元,公司于 2018 年 10 月 2 日发放年终奖 2 万元,那么,小明的税后年终奖为多少?

第三种情况:若年终奖在 2019 年 1 月 1 日之后发放呢?

在论坛中谈一谈你是如何计算上方三种情况的年终奖发放的。

【参考答案】

第一种情况:年终奖于 2018 年 10 月 1 日前发放。

假设小明扣除五险一金后月薪为 8000 元,公司于 2018 年 9 月 28 日发放年终奖 2 万元,那么,小明的税后年终奖为多少?

答:2018 年 10 月 1 日前发年终奖,情况是这样的:假设小明扣除五险一金后月薪 8000 元(高于旧税法规定的扣除额 3500,所以适用公式一),公司于 2018 年 9 月 28 日发放年终奖 2 万元。

那么,小明的税后年终奖为:(1) 全月应纳税所得额=20000-12=1666.67(元)(2) 参照 2018 年 10 月前税率表,得到税率 10%,速算扣除数为 105 元。所以,应纳税额为 20000×10%-105=1895 元;税后年终奖为:20000-1895=18105 元

第二种情况:年终奖在 2018 年 10 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日之间发放,假设小明扣除五险一金后月薪 8000 元,公司于 2018 年 10 月 2 日发放年终奖 2 万元,那么,小明的税后年终奖为多少?

答:2018 年 10 月 1 日至 12 月 31 日发放情况是这样的:假设小明扣除五险一金后月薪 8000 元(高于新税法的扣除额 5000,所以适用公式一),公司于 10 月 2 日发放年终奖 2 万元,那么,小明的年终奖为:(1) 全月应纳税所得额=20000/12=1666.67(元)

(2) 参照 2018 年 10 月后税率表,得到税率 3%,速算扣除数为 0 元,所以,应纳税额为:20000×3%-0=600;税后年终奖为 20000-600=19400

第三种情况:201

4、此后四年时间,因种种原因,该集团放弃了要做中国“IBM”的专业化发展之路,开始在房地产、生物工程和保健品等领域朝“多元化”方向快速发展。但是,多元化的快速发展使得该集团自身的弊端一下子暴露无遗。集团落后的管理制度和财务战略上的重大失误最终导致其财务状况不良而陷入了破产的危机之中。根据案例情况,请回答:(1) 企业集团投资方向及投资战略有哪些基本类型?各有何优缺点?(2) 在财务管理实践中,集团的财务理念有哪些?(3) 根据上述内容,请分析 ABC 集团财务状况不良,陷入破产危机的原因。

答案:要点提示:

(1) 任何一个集团的投资战略及业务方向选择,都是企业集团战略规划的核心。而企业集团的投资方向及投资战略主要有以下两种基本类型:

① 专业化投资战略

专业化战略又称为一元化战略,是指企业将资源集中于一个业务领域,只从事某一产业的生产与经营。该战略的优点主要有:

1) 将有限的资源、精力集中在某一专业,有利于在该专业做精做细。2) 有利于在自己擅长的领域创新。3) 有利于提高管理水平。但其缺点也十分明显:(1) 风险较大。(2) 容易错失较好的投资机会。

② 多元化投资战略

多元化战略它又称多角化战略，是指企业从事两个或两个以上产业或业务领域。多元化投资战略的优点主要有：1)分散经营风险。2)用企业代替市场(要素市场代替产品市场)，降低交易费用。3)有利于企业集团内部协作，提高效率。4)利用不同业务之间的现金流互补构建内部资本市场，提高资本配置效率。其缺点主要有：(1)分散企业有限资源，可能使企业缺乏竞争力；(2)组织与管理成本很高。(14分)

(2)集团财务理念是公司理念、公司战略在财务上的体现或反映，它为解决集团战略中的重大财务问题提供根本性、导向性的价值判断标准或准则。集团的财务理念主要有：可持续发展的增长理念、协同效应最大化的价值理念以及财务数据化的管理文化。(8分)

(3)任何一个集团的投资战略及业务方向选择，都是企业集团战略规划的核心。ABC集团在战略上没能重视投资方向与投资战略选择的重要性，也没能重视可持续发展等财务理念，没有对其擅长的领域、市场的进行深度开发，谋取产业竞争优势，管理制度上又比较落后，使集团财务状况不良，陷入了破产危机。(8分)

注：学生能用自己的语言表达核心意思，就可以得分。意思不够准确的适当扣分。在某一点上论述很充分的，适当加分。

5、德国当地时间20**年4月17日上午11:00点，中国民营企业三一重工股份有限公司与德国普茨迈斯特控股有限公司在德国埃尔西塔正式对外宣布收购完成交割。

请结合案例回答：

- (1)企业集团并购需要经历哪些主要过程？
- (2)并购目标确定后，怎样搜寻合适的并购对象？
- (3)你怎么看待三一重工的并购案例？

要点提示：

(1)企业并购是一个非常复杂的交易过程。并购→般需要经历下列主要过程：①根据既定的并购战略，寻找和确定潜在的并购目标；②对并购目标的发展前景以及技术经济效益等情况进行战略性调查和综合论证；③评估目标企业的价值；④策划融资方案，确保企业并购战略目标的实现等。

(2)当并购目标确定后，如何搜寻合适的并购对象，成为实施并购决策最为关键的一环。并购对象一般应符合下列标准：①符合并购目标，如在现有领域的扩张、完善产业链等；②并购规模的上限或可容忍的并购价格范围；③与资源和管理能力匹配等。此外，还要考虑地理位置、技术水平、市场地位、避免介入领域等方面。

(3)三一重工的并购是基于自身的战略发展及并购目标进行的，并购后具有强强联合的品牌叠加效应，将重塑全球工程机械行业的竞争格局。

但企业并购可能会存在各种风险，尤其普茨迈斯特公司的营业收入与净利润增长缓慢，且负债率居高不下，一定要特别注意。而且，三一重工在整合企业原有的资源，强化核心能力，提高市场占有率，增强竞争能力的同时，还应注意企业文化的整合，进一步为企业良性发展打下坚实的基础。

(14分)。

注：学生能用自己的语言表达核心意思，就可以得分。意思不够准确的适当扣分，在某一点上论述特别充分的，适当加分。

6、迪斯尼公司现为全球最大的第一家娱乐公司

迪斯尼公司现为全球最大的第一家娱乐公司，也是好莱坞最大的电影制片公司。在迈克尔·文斯纳长达18年的经营中，融资扩张策略和业务集中策略是其始终坚持的经营理念。这两种经营战略相辅相成，一方面保证了迪斯尼公司业务的不扩张，创造了连续十数年的高速增长；另一方面确保新业务与公司原有资源的整合，同时起到不断地削减公司运行成本的作用。迪斯尼公司的长期融资行为具有以下四个特点：z第一、股权和债权融资基本呈同趋势变动。第二、融资总额除了在1996年有较大的增长，其他年份都比较稳定。而1996年的融资激增，显然是与并购美国广播公司相关的。第三、除了股票分割和分红之外，迪斯尼公司的股权数长期以来变化不大。仅有的一次变动在1996年，由于收购美国广播公司融资数额巨大而进行了新股增发。第四、长期负债比率一直较低，近年来仍在下降。迪斯尼公司的负债平均水平保持在30%左右。1996年并购融资后，负债率一度超过40%，此后公司每年都通过增加股权融资来逐步偿还债务，降低负债比率。值得注意的是，公司在2000年通过股权融资大幅削减长期债务，为2001年并购福克斯公司创造了良好的财务条件。请结合案例分析z(1)什么是融资战略？企业集团融资战略包括哪些内容？(2)简述企业集团融资决策权的配置原则。(3)该企业采用的是哪种类型的融资战略，特点是什么？(4)分析该公司采用上述融资战略的原因。

答案：要点提示z(1)融资战略是企业为满足投资所需资本而制定的未来筹资规划及相关制度安排。与单一组织不同，企业集团融资战略及融资管理需要从集团整体财务资源优化配置入手，通过合理规划融资需要量、明确融资决策权限、安排资本结构、落实融资主体、选择融资方式等等，以提高集团融资效率、降低融资成本并控制融资风险。(6分)

(2)集团融资决策权限的界定取决于集团财务管理体制。但是，不管集团财务管理体制是以集权为主还是以分权为主，在具体到集团融资这一重大决策事项时，都应遵循以下基本原则：①统一规划。统一规划是集团总部对集团及各成员企业的融资政策进行统一部署，并由总部制定统一操作规则等。②重点决策。重点决策是指对那些与集团战略关系密切、影响重大的融资事项，由集团总部直接决策。③授权管理。授权管理是指总部对成员企业融资决策与具体融资过程等，根据“决策权、执行权、监督权”三分离的风险控制原则，明确不同管理主体的权责。(8分)

(3)迪斯尼公司采取的是保守型融资战略，其特点有低杠杆化、杠杆结构长期化等。(4分)

(4)特点一、二，反映出迪斯尼公司的融资行为与其投资需求是相关的，变动具有一致性，其融资行为是为投资行为服务的；E特点三、四反映出迪斯尼公司偏好于用股权融资来替换债务融资，不希望有较高的债务比率。分析其原因有两个方面：z首先，迪斯尼公司有优良的业绩作支撑，经营现金流和自由现金流充足。因此公司有能力强减少债务融资，控制债务比率，降低经营风险。而且，并购行为又进一步推动业绩上升。其次，迪斯尼公司采取的激进的扩张战略本质上来说也是一种风险偏大的经营策略，为对避免高风险，需要有比较稳健的财务状况与之相配合。(12分)

注z学生能用自己的语言表达核心意思，就可以。意思不够准确的适当扣分。在某一点上论述很充分的，适当加分。

7、华润(集团)有限公司(以下简称华润集团)是一个多元化大型企业集团，它直接隶属于国资委。

要求：

(1)华润集团的公司战略及经营战略是什么？你如何看待其战略定位？

(2)什么是利润中心？华润集团为什么要将利润中心过渡到战略经营单位(SBU)。

(3)华润集团管理控制工具是6S，你是如何看待这6S之间的关系？

答：(1)在经营战略规划上明确有限度的多元化发展思路将业务进行重组，分为五个部分即：消费者的生产，分销以及相关服务；以住宅开发带动的地产分销服务；以住宅开发劳动的地产等。在企业整合时推出25个利润中心推出一套6S管理模式

(2)利润中心，是指用有产品或劳务的生产经营决策权，是既对成本负责又对收入和利润负责的责任心，他有独立或相对独立的收入和生产经营决策权。为了适应环境的变化和公司发展的需要，由利润中心过度到战略经营单位来弥补6s的不足。

(3)6S本质上是一套财务管理体系，使财务管理高度透明，防止了绝大多数财务漏洞，通过6S预算考核和财务管理报告，集团决策层能够及时准确地获取管理信息，加深了对每一个一级利润中心实际经营状况和管理水平的了解。

8、某集团公司是一家上市的房地产企业，其总部采用“强势总部”模式加强对子公司的管理，具体做法有：

(1)总部集中了投资决策权、财务权、融资权、人事权和工资制定权；子公司定位于一个执行和操作的机构。

(2)资金由总部统一管理，一线子公司的主要款项支付都是通过集团结算网络统一支付，各一线公司的主要销售回款也集中存放在集团资金中心。

(3)采用矩阵式组织结构来对子公司进行管理，子公司职能部门受子公司总经理领导，同时受总公司职能部门直线管理。

(4)总部财务部、资金管理部、规划设计部的集权程度最高；而营销企划部门、工程管理中心等部门，总部更多地是通过制定政策和管理制度、规范业务流程和监督项目执行，以指导、服务子公司。

(5)集团公司管理系统的框架主要是：项目定位与发展流程、人事管理流程、财务管理流程、资金管理流程和行政管理。

请结合案例回答：

(1)该集团公司采用的是哪一种财务管理体制(模式)？有什么优缺点？

(2)结合房地产行业经营特点，论述该集团公司采取资金集中管理的原因和好处。

(3)为什么该集团公司总部财务部、资金管理部、规划设计部的集权程度最高；而营销企划部门、工程管理中心等部门，总部更多地是通过制定政策和管理制度、规范业务流程和监督项目执行，来指导、服务子公司？

要点提示【供参考】：(1)该集团公司采取的是集权的财务管理体制。在这一体制下，集团重大财务决策权集中于总部。

这一体制的优点主要有：第一，集团总部统一决策，有利于规范各成员企业的行动，促使集团整体政策目标的贯彻与实现；第二，最大限度地发挥企业集团财务资源优势，优化财务资源配置，“集中财力办大事”(如实行资金集中管理、统一授信管理等)、

降低融资成本等,实现企业集团整体财务目标;第三,有利于发挥总部财务决策与管控能力,降低集团下属成员单位的财务风险、经营风险。

但其不足也非常明显,主要体现在:第一,决策风险。集权制依赖于总部决策与管控能力,依赖于其所拥有的决策与管控信息,而不具备这些条件,将导致企业集团重大财务决策失误;第二,不利于发挥下属成员单位财务管理的积极性;第三,降低应变能力。由于总部并不直接面对市场,其决策依赖于内部信息传递,而真正面对市场并具应变能力的下属成员单位并不拥有决策权,因此也有可造成集团市场应变力、灵活性差等而贻误市场机会。(12分)

(2)原因:房地产需要大量资金投入,对外部资本特别是银行借款依赖性较强;收支不同步,房地产销售获得大量现金时,该项目的投入大都完成,造成大量现金富余。

好处:资金集中管理是集团内部资本市场有效运行的根本。通过资金集中管理可以规范集团资金使用,增强总部对成员企业的财务控制力,同时增加集团融资和偿债能力、优化资源配置、加速集团内部资金周转,进而提高集团资源配置优势。(10分)

(3)这是由该集团公司的行业特点决定的。房地产项目选择和设计、资金融通与管理是成功的关键,因此彰显了总部财务部、资金管理部、规划设计部的作用,需要高度集权;而营销企划部门、工程管理等具有共性,总部只需通过制定政策和管理制度、规范业务流程和监督项目执行,以指导、服务子公司就可以了。(8分)

注:学生能用自己的语言表达核心意思,就可以得分;意思不够准确的适当扣分;在某一点上论述很充分的,适当加分。

9、某汽车行业集团公司进行汽车技术改造项目,经专家、学者的反复论证被有关部门正式批准。

这个项目的总投资额预计为4亿元,生产能力为4万台,明年动工。但项目资金不足,准备融资1亿元资金。经有关人员(集团领导、财务顾问、研究中心人员)讨论后,有如下几方面看法:

(1)目前筹集的1亿元资金,主要用于投资少、效益高的技术改造项目。这些项目在2年内均能完成建设并正式投产,到时将大大提高公司的生产能力和产品质量,估计这笔投资在投产后3年内可完全收回。所以应发行5年期的债券筹集资金。

(2)目前公司全部资产总额为10亿元,其中负债6亿元,资产负债率为60%,其中长期负债为2亿元。这种负债比率在我国处于中等水平,与世界发达国家如美国、英国等相比,负债比率已经比较高了。如果再利用债券筹集1亿元资金,负债比率将达到64%,且债券利率通常会高于银行贷款。因此负债比率过高,不仅会提高资金成本,还会加大财务风险。所以,我们不能利用债券筹资,只能靠发行普通股股票或优先股股票筹集资金。

(3)发行普通股的手续较为复杂,费用也较高,需要时间较长,可能会影响资金到位,建议向银行贷款。

(4)目前我国经济正处于繁荣时期,已出现通胀迹象,宏观经济环境可能会变化,特别是货币政策,如利率有可能调整。到时汽车行业可能会受到冲击,销售量可能会下降在进门筹资和投资时应考虑这一因素,否则盲目上马,后果将十分严重。

(5)宏观经济政策的调整应不会影响该公司的销售。这是因为该公司生产的轻型货车和旅行车,几年来销售情况一直较好,畅销全国三分之二强的省、市、自治区,市场上较长时间供不应求。

在近几年全国汽车行业质横评比中,轻型客车连续夺魁,轻型货车连续两年获得第一名,一年获得第二名。同时,宏观环境变化可能会引起汽车滞销,但这只可能限于质次价高的非名牌产品,而该公司的几种名牌汽车仍会畅销不衰。

根据案例内容请回答:

(1)什么是融资方式?企业可以采取的融资方式有哪些?与单一企业相比,企业集团可以采取什么不同的融资方式?

(2)对千集团融资这一重大决策事项,应遵循的基本原则是什么?

(3)根据企业资本结构及其生产情况,你认为该企业该怎样进行融资?

答案:要点提示:

(1)融资方式是企业融入资本所采用的具体形式,如银行借款方式、股票或债券发行方式等。一般认为,企业集团及其下属成员企业通过外部资本市场的融资,称为直接融资;而通过银行等金融机构进行的融资则称为间接融资。所以,企业可以采取的融资方式有直接融资和间接融资两种。与单一企业相比,不同之处是企业集团还可以通过内部资本市场来为其成员企业提供融资服务。(8分)

(2)从团融资决策权限的界定取决于千集团财务管理体制。但是,不管集团财务管理体制是以从权为主还是以分权为主,在具体到某团融资这一重大决策事项时,都应遵循以下基本原则:

①统一规划。统一规划是软团总部对集团及各成员企业的融资政策进行统一部署,并由总部制定统一操作规则等。

②重点决策。重点决策是指对那些与集团战略关系密切、影响重大的融资事项,由集团总部直接决策。

③授权管理。授权管理是指总部对成员企业融资决策与具体融资过程等,根据“决策权、执行权、监督权”三分离的风险控制原则,明确不同管理主体的权责。(12分)

(3)资本结构是负债总额与资产总额之间的比例关系,它大体上反映了企业财务风险。在一般情况下,负债成本要低于权益成本,因此要协调风险与收益、当期与未来的关系。根据企业的生产情况,要考虑到资本结构的、未来的变动等等,要注意资本结构的调整。所以,选择融资方式应该是,.....。(10分)

注:学生能用自己的语言表达核心意思,就可以得分。意思不够准确的适当扣分。在某一点上论述很充分的,适当加分。

10、某日,华润雪花啤酒(中国)有限公司在北京正式宣布,收购安徽省、辽宁省及浙江省的3家啤酒厂。

(1)企业集团并购需要经历哪些主要过程?

答案:要点提示:企业并购是一个非常复杂的交易过程。并购一般需要经历下列主要过程:①根据既定的并购战略,寻找和确定潜在的并购目标;②对并购目标的发展前景以及技术经济效益等情况进行战略性调查和综合论证;③评估目标企业的价值;④策划融资方案,确保企业并购战略目标的实现等。(8分)

(2)并购目标确定后,怎样搜寻合适的并购对象?

答案:当并购目标确定后,如何搜寻合适的并购对象,成为实施并购决策最为关键的一环。并购对象一般应符合下列标准:①符合并购目标,如在现有领域的扩张、完善产业链等;②并购规模的上限或可容忍的并购价格范围;③与资源和管理能力匹配等。此外,还要考虑地理位置、技术水平、市场地位、避免介入领域等方面。(8分)

并购公司首先根据这些并购标准确定意向性并购对象,然后

展开具体的并购活动。

(3)华润雪花在其收购过程中可能遇到什么风险?并购后在生产经营中应注意哪些问题?

答案:就华润雪花的收购行为,可能遇到主要有资产质量风险、资产权属风险、债务风险、净资产的权益风险以及财务收支虚假风险等。

对于可能存在的风险,一定要特别注意。同时,收购后为了企业迅速做大做强,要整合企业原有的资源,充分进行技术改造,提升设备规格,创造更好的发展空间;谋求更大优势,进一步强化核心能力,提高市场占有率,扩大产能规模,增强竞争能力,为未来啤酒产业的发展打下殷实的基础。(14分)

注:学生能用自己的语言表达核心意思,就可以得分。意思不够准确的适当扣分。在某一点上论述很充分的,适当加分。

11、未来100年内,吉利收购沃尔沃的事件都将会写入世界汽车工业的史册,更是中国汽车工业史上浓墨重彩的一笔。

(1)企业集团并购需要经历哪些主要过程?

答案:要点提示:企业并购是一个非常复杂的交易过程。并购一般需要经历下列主要过程:①根据既定的并购战略,寻找和确定潜在的并购目标②对并购目标的发展前景以及技术经济效益等情况进行战略性调查和综合论证;③评估目标企业的价值;④策划融资方案,确保企业并购战略目标的实现等。(8分)

(2)吉利集团的并购需要巨大的资金,对于集团融资这一重大事项目,应遵循的基本原则是什么?

答案:集团融资决策权限的界定取决于集团财务管理体制,在集团融资这一重大决策事项时,应遵循以下基本原则:

①统一规划。统一规划是集团总部对集团及各成员企业的融资政策进行统一部署,并由总部制定统一操作规则等。

②重点决策。重点决策是指对那些与集团战略关系密切、影响重大的融资事项,由集团总部直接决策。

③授权管理。授权管理是指总部对成员企业融资决策与具体融资过程等,根据“决策权、执行权、监督权”三分离的风险控制原则,明确不同管理主体的权责。(12分)

(3)吉利集团可能遇到什么风险,并购后应注意什么?

答案:吉利集团可能遇到资产质量风险、资产的权属风险、债务风险、净资产的权益风险和财务收支虚假风险,作为集团高层,一定要特别注意。同时,在成功收购后,为企业迅速做大做强,要整合企业原有的资源,充分进行技术改造,提升设备规格,创造更好的发展空间;进一步强化核心竞争力,谋求更大优势,提高市场占有率,增强竞争能力,为未来汽车及相关产业的发展打下殷实的基础。(10分)

注:学生能用自己的语言表达核心意思,就可以得分。意思不够准确的适当扣分。在某一点上论述很充分的,适当加分。

12、在世界汽车工业史上,吉利收购沃尔沃事件一定是浓墨重彩的一笔。

成功收购沃尔沃,展示了吉利集团开始国际化进程的优异表现,实际上,吉利真正海外试水起步于2006年,*****使得吉利实现成功的海外扩张成为可能。

请结合案例回答:

(1)企业集团并购需要经历哪些主要过程?

(2) 吉利集团的并购需要巨大的资金，对于集团融资这一重大事项，应遵循的基本原则是什么？

(3) 吉利集团的案例，对你有什么启示？

28, 要点提示:

1) 企业并购是一个非常复杂的交易过程。并购一般需要经历下列主要过程:

(1) 根据既定的并购战略，寻找和确定潜在的并购目标;

(2) 对并购目标的发展前景以及技术经济效益等情况进行战略性调查和综合论证;

(3) 评估目标企业的价值;

(4) 策划融资方案，确保企业并购战略目标的实现等。(8分)

2) 集团融资决策权限的界定取决于集团财务管理体制，在集团融资这一重大决策事项时，应遵循以下基本原则:

(1) 统一规划。统一规划是集团总部对集团及各成员企业的融资政策进行统一部署，并由总部制定统一操作规则等。

(2) 重点决策。重点决策是指对那些与集团战略关系密切、影响重大的融资事项，由集团总部直接决策。

(3) 授权管理。授权管理是指总部对成员企业融资决策与具体融资过程等，根据“决策权、执行权、监督权”三分离的风险控制原则，明确不同管理主体的权责。(10分)。

3) 启示:

(1) 基于自身的战略发展及并购目标进行并购目标规划。

(2) 并购目标公司应以增强企业集团(主并公司)的核心竞争力为前提。

(3) 企业快速扩张，融资行为是必不可少的，所采取的融资战略要与企业的财务状况相匹

(4) 企业并购可能会存在各种风险，一定要特别注意。而收购后为企业迅速做大做强，要整合企业原有的资源，充分进行技术改造，提升设备规格;谋求更大优势，进一步强化核心能力，提高

市场占有率，增强竞争能力，为未来汽车及相关产业的发展打下殷实的基础。(12分)

注:学生能用自己的语言表达核心意思，就可以得分。意思不够准确的适当扣分。在某点上论述很充分的，适当加分

计算题(50)-

1、20**年底，K公司拟对L公司实施收购。...

2、20**年底，甲公司拟对B企业实施吸收合并式收...

3、20**年底，某集团公司拟对甲企业实施吸收合并...

4、20**年底甲公司拟对乙公司进行收购...

5、20**年底甲公司拟对乙公司进行收购，根据预测...

6、20**年底甲公司拟对乙公司进行收购，根据预测...

7、20**年底甲公司拟对乙公司进行收购，根据预测...

8、A公司资本结构的有关数据如下:...

9、A集团20**年12月31日的资产负债表(简表)如下...

10、A企业20**年12月31日的资产负债表(...

11、不同资本结构下甲、乙两公司的有关数据如表...

12、公司20**年12月31日的资产负债表(简表)如下表...

13、已知某目标公司息税前营业利润为5000万元，维...

14、甲公司20**年12月31日的资产负债表(简表)如下...

15、甲公司20**年12月31日的资产负债表(简表)如下...

16、甲公司成功地进入第八个营业年的年末，且股...

17、甲公司资本结构的有关数据如下表所示:(单位:...

18、甲公司资本结构有关数据如下:...

19、甲公司资本结构有关数据如下:总资产(即投入资...

20、甲集团公司意欲收购在业务及市场方面与其具...

21、甲集团公司意欲收购在业务及市场方面与其具...

22、甲企业20**年12月31日的资产负债表(简表)如下...

23、假定某公司资本结构相关数据如下:总资产(即投...

24、假定某企业集团持有其子公司58的股份，该子公...

25、假定某企业集团持有其子公司60%的股份，该子...

26、假定某企业集团持有其子公司60%的股份，该子...

27、假定某企业集团母公司持有其子公司60%的股...

28、某公司2010年12月31日的资产负债表(简表)如下...

29、某公司资本结构有关数据如表所示(单位:万元):...

30、某集团公司意欲收购在业务及市场方面与其具...

31、某集团公司意欲收购在业务及市场方面与其具...

32、某集团公司意欲收购在业务及市场方面与其具...

33、某企业20**年12月31日的资产负债表(简表)如下...

34、某企业20**年12月31日的资产负债表(简表)如下...

35、某企业2012年产品销售收入12000万元，发生的...

36、某企业2012年末现金和银行存款80万元，短期投...

37、某企业2012年有关资料如下:(金额单位:万元)...

38、某企业集团持有其子公司60%的股份，该子公司...

39、某企业集团母公司是一家控股投资公司...

40、某企业集团母公司是一家控股投资公司，自身总...

41、某企业集团母公司是一家控股投资公司，自身总...

42、某企业集团是一家控股投资公司，自身总资产为...

43、某企业集团是一家控股投资公司，自身的总资产...

44、某企业集团是一家控股投资公司，自身的总资产...

45、某企业集团是一家控股投资公司，自身总资产为...

46、某企业集团是一家控股投资公司，自身总资产为...

47、某企业集团是一家控股投资公司，自身总资产为...

48、要求:(1)计算甲企业每股价值;(2)计算甲企业价值...

49、要求计算2015年的下列指标:(1)公司销售增长而...

50、已知某目标公司息税前营业利润为4000万元，维...

1、20年底，K公司拟对L公司实施收购。**

根据分析预测，并购整合后的K公司未来5年的现金流量分别为-4000万元、2000万元、6000万元、8000万元、9000万元，5年后的现金流量将稳定在6000万元左右；又根据推测，如果不对L公司实施并购的话，未来5年K公司的现金流量将分别为2000万元、2500万元、4000万元、5000万元、5200万元，5年后的现金流量将稳定在4600万元左右。并购整合后的预期资本成本率为8%。

L公司目前账面资产总额为6500万元，账面债务为3000万元。

要求：采用现金流量折现模式对L公司的股权价值进行估算。

附：复利现值系数表

解：

2010-2014年L公司的贡献股权现金流量分别为：-6000（-4000-2000）万元、-500（2000-2500）万元、2000（6000-4000）万元、3000（8000-5000）万元、3800（9000-5200）万元；

2015年及其以后的贡献股权现金流量恒值为1400（6000-4600）万元。L公司2010-2014年预计股权现金价值

$$= -600 \times (1+8\%) - 500 \times (1+8\%)^2 + 2000 \times (1+8\%)^3 + 3000 \times (1+8\%)^4 + 3800 \times (1+8\%)^5 = 395 \text{ (万元)}$$

2008年及其以后L公司预计股权现金价值=1400/8%×(1+8%)⁵

$$= 15880 \text{ (万元)} \quad \text{L公司预计股权价值} = 395 + 15880 - 3000 = 23275 \text{ (万元)}$$

2、20年底，甲公司拟对B企业实施吸收合并式收购。**

答案：解：2011-2015年B企业的增量自由现金流量表分别为：

- 6000（-3000-3000）万元
- 500（3000-3500）万元
- 2000（7000-5000）万元
- 3000（9000-6000）万元
- 3800（10000-6200）万元

2015年及其以后的增量自由现金流量恒值为1400（7000-5600）万元
（以上每步骤1分，共计6分）

B企业2011-2015年预计整体价值

$$= -6000 \times 0.93 - 500 \times 0.86 + 2000 \times 0.79 + 3000 \times 0.74 + 3800 \times 0.68 = -5580 - 430 + 1580 + 2220 + 2584 = 374 \text{ (万元)}$$

2015年及其以后B企业预计整体价值=

$$= 1400 / 8\% \times 0.68 = 11900 = 11900 \text{ (万元)}$$

B企业预计整体价值总额=374+11900=12274（万元）

B企业预计股权价值=12274-2000=10274（万元）

3、20年底，某集团公司拟对甲企业实施吸收合并式收购。**

根据分析预测，购并整合后的该集团公司未来5年中的自由现金流量分别为-3500万元、2500万元、6500万元、8500万元、9500万元，5年后的自由现金流量将稳定在6500万元左右；又根据推测，如果不对甲企业实施并购的话，未来5年中该集团公司的自由现金流量将分别为2500万元、3000万元、4500万元、5500万元、5700万元，5年后的自由现金流量将稳定在4100万元左右。并购整合后的预期资本成本率为6%。此外，甲企业账面负债为1600万元。

要求：采用现金流量贴现模式对甲企业的股权现金价值进行估算。

解：

2017-2021年甲企业的增量自由现金流量分别为：

- 6000（-3500-2500）万元、
- 500（2500-3000）万元、
- 2000（6500-4500）万元、
- 3000（8500-5500）万元、
- 3800（9500-5700）万元；

2021年及其以后的增量自由现金流量恒值为2400（6500-4100）万元。

经查复利现值系数表，可知系数如下：

| n | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|----|-------|------|------|-------|-------|
| 6% | 0.943 | 0.89 | 0.84 | 0.792 | 0.747 |

甲企业2017-2021年预计整体价值

$$= \frac{-6000}{(1+6\%)} + \frac{-500}{(1+6\%)^2} + \frac{2000}{(1+6\%)^3} + \frac{3000}{(1+6\%)^4} + \frac{3800}{(1+6\%)^5} = -6000 \times 0.943 - 500 \times 0.89 + 2000 \times 0.84 + 3000 \times 0.792 + 3800 \times 0.747 = -5658 - 445 + 1680 + 2376 + 2838.6 = 791.6 \text{ (万元)}$$

2021年及其以后甲企业预计整体价值（现金流量现值）

$$= \frac{2400}{6\% \times (1+6\%)^5} = \frac{2400 \times 0.747}{6\%} = 29880 \text{ (万元)}$$

甲企业预计整体价值总额=791.6+29880=30671.6（万元）

甲企业预计股权价值=30671.6-1600=29071.6（万元）

4、20年底甲公司拟对乙公司进行收购**

2015年底甲公司拟对乙公司进行收购，根据预测分析，得到并购重组后目标公司乙公司2016-2020年间的增量自由现金流量依次为一6000万元、-500万元、2000万元、3000万元、3800万元。假定2021年及其以后各年的增量自由现金流量为1400万元。同时根据较为可靠的资料，测知乙公司经并购重组后的加权平均资本成本为7.6%。考虑到未来的其他不确定因素，拟以8%为折现率。此外，乙公司账面债务为1700万元。要求：采用现金流量折现模式对乙公司的股权价值进行估算。附：复利现值系数表

解：公司明确的预测期内现金流量现值总和

$$= -6000 / (1+8\%) + -500 / (1+8\%)^2 + 2000 / (1+8\%)^3 + 3000 / (1+8\%)^4 + 3800 / (1+8\%)^5 = -6000 \times 0.93 - 500 \times 0.86 + 2000 \times 0.79 + 3000 \times 0.74 + 3800 \times 0.68 = -5580 - 430 + 1580 + 2220 + 2584 = 374 \text{ (万元)}$$

明确的预测期后现金流量现值

$$= 1400 / 8\% \times (1+8\%)^5$$

$$= 1400 / 8\% \times 0.68 = 11900 \text{ (万元)}$$

乙公司预计整体价值=374+11900=12274（万元）（3分）

乙公司预计股权价值=12274-1700=10574（万元）（3分）

5、20年底甲公司拟对乙公司进行收购，根据预测分析，**

得到并购重组后目标公司乙公司2017-2021年间的增量自由现金流量依次为一5000万元、-500万元、2200万元、3000万元、3800万元。假定2022年及其以后各年的增量自由现金流量为1500万元。同时根据较为可靠的资料，测知乙公司经并购重组后的加权平均资本成本为7.6%，考虑到未来的其他不确定因素，拟以8%为折现率。此外，乙公司账面债务为1700万元。

要求：采用现金流量折现模式对乙公司的股权价值进行估算。

附：复利现值系数表

| n | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|----|------|------|------|------|------|
| 8% | 0.93 | 0.86 | 0.79 | 0.74 | 0.68 |

解：（本题20分）公司明确的预测期内现金流量现值总和

$$= \frac{-5000}{(1+8\%)} + \frac{-500}{(1+8\%)^2} + \frac{2200}{(1+8\%)^3} + \frac{3000}{(1+8\%)^4} + \frac{3800}{(1+8\%)^5}$$

$$= -5000 \times 0.93 - 500 \times 0.86 + 2200 \times 0.79 + 3000 \times 0.74 + 3800 \times 0.68$$

$$= -4650 - 430 + 1738 + 2220 + 2584 = 1462 \text{ (万元)} \quad (10 \text{ 分})$$

明确的预测期后现金流量现值

$$= \frac{1500}{8\% \times (1+8\%)^5}$$

$$= \frac{1500}{8\%} \times 0.68 = 12750 \text{ (万元)} \quad (4 \text{ 分})$$

乙公司预计整体价值 = 1462 + 12750 = 14212 (万元) (3分)

乙公司预计股权价值 = 14212 - 1700 = 12512 (万元) (3分)

6、20**年底甲公司拟对乙公司进行收购, 根据预测分析,

得到并购重组后目标公司乙公司2014~2018年间的增量自由现金流量依次为-6000万元、-500万元、2000万元、3000万元、3800万元。假定2019年及其以后各年的增量自由现金流量为1400万元, 同时根据较为可靠的资料, 测知乙公司经并购重组后的加权平均资本成本为7.6%, 考虑到未来的其他不确定因素, 拟以8%为折现率。此外, 乙公司目前账面资产总额为6600万元, 账面债务为1600万元。

要求: 采用现金流量折现模式对乙公司的股权价值进行估算, 附: 复利现值系数表

| n | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|----|------|------|------|------|------|
| 8% | 0.93 | 0.86 | 0.79 | 0.74 | 0.68 |

$$= 11900 \text{ (万元)} \quad (6 \text{ 分})$$

7、20**年底甲公司拟对乙公司进行收购, 根据预测分析, 得到并购重组后目标公司乙公司2014~2018年间的增量自由现金流量依次为-6000万元、-500万元、2000万元、3000万元、3800万元。

2013年底甲公司拟对乙公司进行收购, 根据预测分析, 得到并购重组后目标公司乙公司2014~2018年间的增量自由现金流量依次为-6000万元、-500万元、2000万元、3000万元、3800万元。假定2019年及其以后各年的增量自由现金流量为1400万元。

同时根据较为可靠的资料, 测知乙公司经并购重组后的加权平均资本成本为7.6%, 考虑到未来的其他不确定因素, 拟以8%为折现率。此外, 乙公司目前账面资产总额为6600万元, 账面债务为1600万元。

要求: 采用现金流量折现模式对乙公司的股权价值进行估算。

附: 复利现值系数表

| n | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|----|------|------|------|------|------|
| 8% | 0.93 | 0.86 | 0.79 | 0.74 | 0.68 |

解: (本题20分)

公司明确的预测期内现金流量现值总和

$$= \frac{6000}{(1+8\%)} + \frac{-500}{(1+8\%)^2} + \frac{2000}{(1+8\%)^3} + \frac{3000}{(1+8\%)^4} + \frac{3800}{(1+8\%)^5}$$

$$= -6000 \times 0.93 - 500 \times 0.86 + 2000 \times 0.79 + 3000 \times 0.74 + 3800 \times 0.68$$

$$= -5580 - 430 + 1580 + 2220 + 2584 = 374 \text{ (万元)} \quad (8 \text{ 分})$$

明确的预测期后现金流量现值和

$$= \frac{1400}{8\% \times (1+8\%)^5}$$

$$= \frac{1400}{8\%} \times 0.68$$

$$= 11900 \text{ (万元)} \quad (6 \text{ 分})$$

乙公司预计整体价值 = 374 + 11900 = 12274 (万元) (3分)

乙公司预计股权价值 = 12274 - 1600 = 10674 (万元) (3分)

8、A公司资本结构的有关数据如下:

总资产(即投入资本)1200万元, 净资产300万元, 息税前利润150万元, 利息70万元, 所得税率25%, 税后利润60万元, 加权平均资本成本率为6%。

请分别计算如下指标:

(1) 净资产收益率(ROE)。

(2) 投入资本报酬率(ROIC)。

(3) 经济增加值(EVA)。

解: (本题10分)

(1) 净资产收益率 = 净利润 ÷ 净资产(账面值)

$$= 60 \div 300 = 20\% \quad (2 \text{ 分})$$

(2) 投入资本报酬率 = $\frac{\text{息税前利润}(1-T)}{\text{投入资本总额}} \times 100\%$

$$= \frac{150(1-25\%)}{1200} \times 100\% = 9.38\% \quad (4 \text{ 分})$$

(3) 经济增加值 = 税后净营业利润 - 资本成本

$$= \text{税后净营业利润} - \text{投入资本总额} \times \text{平均资本成本率}$$

$$= 150(1-25\%) - 1200 \times 6\% = 40.5 \text{ (万元)} \quad (4 \text{ 分})$$

9、A集团20**年12月31日的资产负债表(简表)如下表所示

资产负债表(简表)

20X1年12月31日

单位: 万元

| 资产项目 | 金额 | 负债与所有者权益项目 | 金额 |
|-------|--------|------------|--------|
| 流动资产 | 60000 | 流动负债 | 60000 |
| 非流动资产 | 90000 | 非流动负债 | 40000 |
| | | 实收资本 | 30000 |
| | | 盈余公积 | 10000 |
| | | 未分配利润 | 10000 |
| 资产合计 | 150000 | 负债与所有者权益合计 | 150000 |

假定该企业 20X1 年的销售收入为 100000 万元，销售净利率为 6%，现金股利支付率为 25%。公司营销部门预测 20X2 年销售将增长 10%，且其资产、负债项目都将随销售规模增长而增长。同时，为保持股利政策的连续性，公司并不改变其现有的现金股利支付率这一政策。

- 要求：(1) 计算 20X2 年该集团增加的销售额；
 (2) 计算 20X2 年该集团由于销售的增长而增加的投资需求和负债融资量；
 (3) 计算 20X2 年该集团外部融资需要量；
 (4) 为了满足外部融资需求，请列举至少两种资金筹集方式。

解：(1) A 集团 20X2 年增加的销售额=100000×10%=10000 (万元)
 (2) A 集团销售增长而增加的投资需求=(150000/100000)×10000=15000 (万元)
 A 集团销售增长而增加的负债量=[(60000+40000)/100000]×10000=10000 (万元)
 (3) A 集团外部融资需要量=15000-10000-100000×(1+10%)×6%×(1-25%)=50 (万元)
 (4) 包括但不限于：银行借款、发行债券、吸收直接投资、发行普通股、发行优先股等。

10、A 企业 20年 12 月 31 日的资产负债表**

A 企业 2014 年 12 月 31 日的资产负债表(简表)如下表所示。资产负债表(简表) 2014 年 12 月 31 日单位：万元
 资产项目 金额 负债与所有者权益项目 金额
 流动资产 60000 短期债务 35000 固定资产 90000 长期债务 15000 实收资本 67000 留存收益 33000 资产合计 150000 负债与所有者权益合计 150000
 假定该企业 2014 年的销售收入为 100000 万元，销售净利率为 10%，现金股利支付率为 38%。公司营销部门预测 2015 年销售将增长 12%，且其资产、负债项目都将随销售规模增长而增长。同时，为保持股利政策的连续性，公司并不改变其现有的现金股利支付率这一政策。请计算：(1) 2015 年该企业增加的销售额；(2) 2015 年该企业由于销售的增长而增加的投资需求和负债融资量。

答案：解：(本题 10 分)
 (1) A 企业 2015 年增加的销售额=100000×12%=12000 (万元) (2 分)
 (2) A 企业销售增长而增加的投资需求=(150000/100000)×12000=18000 (万元) (4 分)
 (3) A 企业销售增长而增加的负债融资量=(50000/100000)×12000=6000 (万元) (4 分)

11、不同资本结构下甲、乙两公司的有关数据如表所示：

| | 子公司甲 | 子公司乙 |
|------------------|------|------|
| 有息债务(利率为 10%) | 700 | 200 |
| 净资产 | 300 | 800 |
| 总资产(本题中,即“投入资本”) | 1000 | 1000 |
| 息税前利润(EBIT) | 150 | 120 |
| —利息 | 70 | 20 |
| 税前利润 | 80 | 100 |
| —所得税(25%) | 20 | 25 |
| 税后利润 | 60 | 75 |

假定两家公司的加权平均资本成本率均为% (集团设定的统一必要抵酬率), 要求分别计甲乙两家公司的下列指标:

1. 净资产收益率 (RCE) ;
2. 总资产报酬率 (RA、税后) ;
3. 税后净营业利润 (NOPAT) ;
4. 投入资本报酬率 (ROIC) .
5. 经济地加值 (EVA)

解：

子公司甲：
 净资产收益率=企业净利润/净资产(账面值)
 $=60 / 300 = 20\%$
 总资产报酬率(税后)=净利润/平均资产总额×100
 $=60 / 1000 = 6\%$
 税后净营业利润 (NOPAT) = EBIT * (1 - T)
 $= 150 (1 - 25\%) = 112.5$
 投入资本报酬率=息税前利润 (1 - T) / 投入资本总额 × 100%
 $= 150 (1 - 25\%) / 1000 = 112.5 / 1000 = 11.25\%$
 经济增加值 (EVA) = 税后净营业利润 - 资本成本
 $= 112.5 - 1000 * 6.5\% = 47.5$

子公司乙：
 净资产收益率=企业净利润/净资产(账面值)
 $=75 / 800 = 9.38\%$
 总资产报酬率(税后)=净利润/平均资产总额×100
 $=75 / 1000 = 7.5\%$
 税后净营业利润 (NOPAT) = EBIT * (1 - T)
 $= 120 (1 - 25\%) = 90$
 投入资本报酬率=息税前利润 (1 - T) / 投入资本总额 × 100%
 $= 120 (1 - 25\%) / 1000 = 90 / 1000 = 9\%$
 经济增加值 (EVA) = 税后净营业利润 - 资本成本
 $= 90 - 1000 * 6.5\% = 25$

12、公司 20年 12 月 31 日的资产负债表(简表)如下表所示。**

资产负债表(简表)

| | | 年 12 月 31 日 | |
|------|--------|-------------|--------|
| | | 20**单位: 万元 | |
| 资产项目 | 金额 | 负债与所有者权益项目 | 金额 |
| 流动资产 | 50000 | 短期债务 | 40000 |
| 固定资产 | 100000 | 长期债务 | 10000 |
| | | 实收资本 | 70000 |
| | | 留存收益 | 30000 |
| 资产合计 | 150000 | 负债与所有者权益合计 | 150000 |

假定 A 公司 2012 年的销售收入为 100000 万元，销售净利率为 10%，现金股利支付率为 40%，公司营销部门预测 2013 年销售将增长 12%，且其资产、负债项目都将随销售规模增长而增长。同时，为保持股利政策的连续性，公司并不改变其现有的现金股利支付率这一政策。

要求：计算 2013 年该公司的外部融资需要量。

解：

- (1) A 公司 2017 年增加的销售额为 $100000 \times 12\% = 12000$ 万元
- (2) A 公司销售增长而增加的投资需求为 $(150000/100000) \times 12000 = 18000$
- (3) A 公司销售增长而增加的负债融资量为 $(50000/100000) \times 12000 = 6000$
- (4) A 公司销售增长情况下提供的内部融资量为 $100000 \times (1+12\%) \times 10\% \times (1-40\%) = 6720$
- (5) A 公司外部融资需要量 $= 18000 - 6000 - 6720 = 5280$ 万元

13、已知某目标公司息税前营业利润为 5000 万元，维持性资本支出为 1400 万元，增量营运资本为 400 万元，所得税率为 25%。

答案：自由现金流量 = 息税前营业利润 \times (1 - 所得税率) - 维持性资本支出 - 增量营运资本
 $= 5000 \times (1 - 25\%) - 1100 - 400 = 1950$ (万元) (5 分)

14、甲公司 20**年 12 月 31 日的资产负债表(简表)如下：

其他相关资料：甲公司 2009 年的销售收入为 12 亿元，销售净利率为 12%，现金股利支付率为 50%，公司现有生产能力尚未饱和，增加销售无需追加固定资产投资。若甲公司 2010 年度销售收入提高到 13.5 亿元，公司销售净利率和利润分配政策不变。

要求：计算 2010 年该公司的外部融资需要量。

解：

- (1) 甲公司资金需要总量 $= [(5+25+30)/12 - (40+10)/12] \times (13.5 - 12) = 1.25$ 亿元
- (2) 甲公司销售增长情况下提供的内部融资量为 $13.5 \times 12\% \times (1 - 50\%) = 0.81$ 亿元
- (3) 甲公司新增外部融资需要量 $= 1.25 - 0.81 = 0.44$ 亿元

15、甲公司 20**年 12 月 31 日的资产负债表(简表)如下表所示。

资产负债表(简表)

| 资产项目 | 年 12 月 31 日 | | 单位：亿元 |
|------|-------------|------------|-------|
| | 金额 | 负债与所有者权益项目 | |
| 现金 | 5 | 短期债务 | 40 |
| 应收账款 | 25 | 长期债务 | 10 |
| 存货 | 30 | 实收资本 | 40 |
| 固定资产 | 40 | 留存收益 | 10 |
| 资产合计 | 100 | 负债与所有者权益合计 | 100 |

甲公司 2012 年的销售收入为 12 亿元，销售净利率为 12%，现金股利支付率为 50% 公司现有生产能力尚未饱和，增加销售无需追加固定资产投资，经营部门预测，公司 2010 年度销售收入将提高到 13.5 亿元，公司销售净利率和利润分配政策不变。

要求：计算 2013 年该公司的外部融资需要量。

解：

- (1) 甲公司资金需要总量 $= [(5+25+30)/12 - (40+10)/12] \times (13.5 - 12) = 1.25$ 亿元
- (2) 甲公司销售增长情况下提供的内部融资量为 $13.5 \times 12\% \times (1 - 50\%) = 0.81$ 亿元
- (3) 甲公司外部融资需要量 $= 1.25 - 0.81 = 0.44$ 亿元

16、甲公司已成功进入第八个营业年的年末，且股份全部获准挂牌上市，年平均市盈率为 15。

该公司 2012 年 12 月 31 日资产负债表主要数据如下：资产总额为 20000 万元，债务总额为 4500 万元。当年净利润为 3700 万元。

甲公司现准备向乙公司提出收购意向(并购后甲公司依然保持法人地位)，乙公司的产品及市场范围可以弥补甲公司相关方面的不足。2012 年 12 月 31 日 B 公司资产负债表主要数据如下：资产总额为 5200 万元，债务总额为 1300 万元。当年净利润为 480 万元，前三年平均净利润为 440 万元。与乙公司具有相同经营范围和风险特征的上市公司平均市盈率为 110 甲公司收购乙公司的理由是

得一定程度的协同效应，并相信能使乙公司未来的效率和效益提高到同甲公司一样的水平。

要求：运用市盈率法，分别按下列条件对目标公司的股权价值进行估算。

- (1) 基于目标公司乙最近的盈利水平和同业市盈率；
- (2) 基于目标公司乙近三年平均盈利水平和同业市盈率。
- (3) 假定目标公司乙被收购后的盈利水平能够迅速提高到甲公司当前的资产报酬率水平和甲公司市盈率。

解：

- (1) 乙目标公司当年股权价值 $= 480 \times 11 = 5280$ (万元)
- (2) 乙目标公司近三年股权价值 $= 440 \times 11 = 4840$ (万元)
- (3) 甲公司资产报酬率 $= 3700/20000 = 18.5\%$
- (4) 乙目标公司预计净利润 $= 5200 \times 18.5\% = 962$ (万元)
- (5) 乙目标公司股权价值 $= 962 \times 15 = 14430$ (万元)

17、甲公司资本结构的有关数据如下表所示：(单位：万元)

| 项目 | 数值 |
|------------------|------|
| 有息债务(利率为 10%) | 200 |
| 净资产 | 900 |
| 总资产(本题中，即“投入资本”) | 1100 |
| 息税前利润(EBIT) | 120 |
| —利息 | 20 |
| 税前利润 | 100 |
| —所得税(25%) | 25 |

假定公司的加权平均资本成本率均为 6.0%(集团设定的统一必要报酬率)。

要求分别计算：

- (1) 净资产收益率(ROE);
- (2) 投入资本报酬率(ROIC);
- (3) 经济增加值(EVA)。

解：(本题 10 分)

(1) 净资产收益率 = 净利润 / 净资产(账面值)

$$= (100 - 25) / 900 = 8.33\% \quad (2 \text{ 分})$$

$$(2) \text{投入资本报酬率} = \frac{\text{息税前利润}(1 - T)}{\text{投入资本总额}} \times 100\%$$

$$= \frac{120(1 - 25\%)}{1100} \times 100\% = 8.18\% \quad (4 \text{ 分})$$

(3) 经济增加值 = 税后净营业利润 - 资本成本

$$= \text{税后净营业利润} - \text{投入资本总额} \times \text{平均资本成本率}$$

$$= 120(1 - 25\%) - 1100 \times 6\% = 24 \text{ (万元)} \quad (4 \text{ 分})$$

18、甲公司资本结构有关数据如下：

答案：解：净资产收益率 = 净利润 / 净资产(账面值)

$$= 60/300 = 20\% \quad (2 \text{ 分})$$

(2) 投入资本报酬率(ROIC)。

答案：解：投入资本报酬率 = 息税前利润(1 - T) / 投入资本总额 \times 100%

$$= 150(1 - 25\%) / 1000 = 112.5 / 1000 = 11.25\% \quad (4 \text{ 分})$$

(3) 经济增加值(EVA)

答案：解：经济增加值 = 税后净营业利润 - 资本成本

$$= \text{税后净营业利润} - \text{投入资本总额} \times \text{平均资本成本率}$$

$$=112.5-1000 \times 6\% = 52.5 \text{ (万元)} \text{ (4分)}$$

19、甲**公司**资本结构有关数据如下：总资产（即投入资本）1000万元，净资产300万元

甲**公司**资本结构有关数据如下：总资产（即投入资本）1000万元，净资产300万元，息税前利润150万元，利息70万元，所得税率25%，税后利润60万元，加权平均资本成本率为6.2%。

要求分别计算：

- (1) 净资产收益率（ROE）
- (2) 投入资本报酬率（ROIC）
- (3) 经济增加值（EVA）

解：（本题10分）

$$(1) \text{ 净资产收益率} = \text{净利润} / \text{净资产（账面值）} \\ = 60 / 300 = 20\%$$

$$(2) \text{ 投入资本报酬率} = \text{息税前利润} (1-T) / \text{投入资本总额} \times 100\% \\ = 150 (1-25\%) / 1000 = 112.5 / 1000 = 11.25\%$$

$$(3) \text{ 经济增加值} = \text{税后净营业利润} - \text{资本成本} \\ = \text{税后净营业利润} - \text{投入资本总额} \times \text{平均资本成本率} \\ = 112.5 - 1000 \times 6.2\% = 50.5 \text{ (万元)}$$

20、甲**集团公司**意欲收购在业务及市场方面与其具有一定协同性的乙**企业**52%的股权，相关资料如下：

答案：解：乙**企业**每股价值 = 每股收益 × 市盈率
= 0.5 × 20 = 10 (元/股) (3分)

(2) 计算乙**企业**价值总额：

答案：解：乙**企业**价值总额 = 10 × 6000 = 60000 (万元) (3分)

(3) 计算甲**集团公司**收购乙**企业**预计需支付的价款。

答案：解：甲**公司**收购乙**企业**52%的股权，预计需要支付价款为：
60000 × 52% = 31200 (万元) (4分)

21、甲**集团公司**意欲收购在业务及市场方面与其具有一定协同性的乙**企业**56%的股权，相关资料如下：

乙**企业**拥有普通股6000万股，2015、2016、2017年三年的平均每股收益为0.6元/股。甲**集团公司**决定选用市盈率法对乙**企业**进行估值，以乙**企业**自身的市盈率20为参数。

要求：

(1) 计算乙**企业**每股价值；

(2) 计算乙**企业**价值总额；

(3) 计算甲**集团公司**收购乙**企业**预计需支付的价款。

解：（本题10分）

$$(1) \text{ 乙企业每股价值} = \text{每股收益} \times \text{市盈率} \\ = 0.6 \times 20 = 12 \text{ (元/股)} \text{ (3分)}$$

$$(2) \text{ 乙企业价值总额} = 12 \times 6000 = 72000 \text{ (万元)} \text{ (3分)}$$

$$(3) \text{ 甲公司收购乙企业} 56\% \text{ 的股权，预计需要支付价款为：} \\ 72000 \times 56\% = 40320 \text{ (万元)} \text{ (4分)}$$

22、甲**企业**20**年12月31日的资产负债表（简表）如下表所示。

资产负债表（简表）

2015年12月31日

单位：万元

| 资产项目 | 金额 | 负债与所有者权益项目 | 金额 |
|------|--------|------------|--------|
| 流动资产 | 65000 | 短期债务 | 39000 |
| 固定资产 | 85000 | 长期债务 | 11000 |
| | | 实收资本 | 68000 |
| | | 留存收益 | 32000 |
| 资产合计 | 150000 | 负债与所有者权益合计 | 150000 |

该企业2015年的销售收入为100000万元，销售净利率为9%，现金股利支付率为35%。公司营销部门预测2016年销售将增长11%，且其资产、负债项目都将随销售规模增长而增长。同时，为保持股利政策的连续性，公司不改变其现有的现金股利支付率这一政策。

请计算：（1）2016年该企业增加的销售额；

（2）2016年该企业由于销售的增长而增加的投资需求；

（3）2016年该企业由于销售的增长而增加的负债融资量。

26. 解：（本题10分）

(1) 甲**企业**2016年增加的销售额

$$= 100000 \times 11\% = 11000 \text{ (万元)} \quad (2分)$$

(2) 甲**企业**销售增长而增加的投资需求

$$= (150000 / 100000) \times 11000 = 16500 \text{ (万元)}$$

(3) 甲**企业**销售增长而增加的负债融资量

$$\left(\frac{39000 + 11000}{100000} \right) \times 11000 = 5500 \text{ (万元)}$$

23、假定某**公司**资本结构相关数据如下：总资产（即投入资本）1000万元，净资产800万元，息税前利润120万元，利息20万元，所得税率25%，税后利润75万元，加权平均资本成本率为6%

假定某**公司**资本结构相关数据如下：总资产（即投入资本）1000万元，净资产800万元，息税前利润120万元，利息20万元，所得税率25%，税后利润75万元，加权平均资本成本率为6%

请分别计算：

(1) 净资产收益率；

(2) 投入资本报酬率；

(3) 经济增加值。

解：（本题10分）。

$$(1) \text{ 净资产收益率} = \text{净利润} / \text{净资产（账面值）} \\ = 75 / 800 = 9.38\%$$

$$(2) \text{ 投入资本报酬率} = \text{息税前利润} (1-T) / \text{投入资本总额} \times 100\% \\ = 120 (1-25\%) / 1000 = 90 / 1000 = 9\%$$

$$(3) \text{ 经济增加值} = \text{税后净营业利润} - \text{资本成本} \\ = \text{税后净营业利润} - \text{投入资本总额} \times \text{平均资本成本率} \\ = 90 - 1000 \times 6\% = 30 \text{ (万元)}$$

24、假定某**企业集团**持有其**子公司**58%的股份，该**子公司**的资产总额为7000万元，

其资产收益率（也称投资报酬率，定义为息税前利润与总资产的比率）为20%，负债的利率为10%，所得税率为25%。假定该**子公司**的负债与权益的比例有两种情况：一是保守型30:70，二是激进型70:30。对于这两种不同的融资战略，请分步计算**子公司**对**母公司**的投资回报，并分析二者的风险与收益情况。

分步计算表如下：

解：（本题20分）

计算如下：

| | 保守型 | 激进型 |
|-----------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| 息税前利润(万元) | $7000 \times 20\% = 1400$ | $7000 \times 20\% = 1400$ |
| 利息(万元) | $7000 \times 30\% \times 10\% = 210$ | $7000 \times 70\% \times 10\% = 490$ |
| 税前利润(万元) | $1400 - 210 = 1190$ | $1400 - 490 = 910$ |
| 所得税(万元) | $1190 \times 25\% = 297.5$ | $910 \times 25\% = 227.5$ |
| 税后净利(万元) | $1190 - 297.5 = 892.5$ | $910 - 227.5 = 682.5$ |
| 税后净利中母公司权益(万元) | $892.5 \times 58\% = 517.65$ | $682.5 \times 58\% = 395.85$ |
| 母公司对子公司的投资额(万元) | $7000 \times 70\% \times 58\% = 2842$ | $7000 \times 30\% \times 58\% = 1218$ |
| 母公司的投资回报(%) | $517.65 / 2842 = 18.21$ | $395.85 / 1218 = 32.5$ |

注：以上计算，各项正确得1分，共16分。

由上表的计算结果可以看出：

由于不同的融资战略，子公司对母公司的贡献程度也不同，激进型的战略对母公司的贡献更高，但风险也更高。这种高风险—高收益状态，是企业集团总部在确定企业集团整体风险时需要权衡的。

25、假定某企业集团持有其子公司60%的股份，该子公司的资产总额为1000万元，

其资产报酬率（也称投资报酬率，定义为息税前利润与总资产的比率）为20%，负债利率为8%，所得税率为25%。假定该子公司负债与权益（融资战略）的比例有两种情况：一是保守型30：70，二是激进型70：30。

对于这两种不同的融资战略，请分步计算母公司的投资回报，并分析二者的风险与收益情况。

解：

(1) 息税前利润=总资产×20%

保守型战略=1000×20%=200（万元）

激进型战略=1000×20%=200（万元）

(2) 利息=负债总额×负债利率

保守型战略=1000×30%×8%=24（万元）

激进型战略=1000×70%×8%=56（万元）

(3) 税前利润（利润总额）=息税前利润—利息

保守型战略=200—24=176

激进型战略=200—56=144

(4) 所得税=利润总额（应纳税所得额）×所得税税率

保守型战略=176×25%=44

激进型战略=144×25%=36

(5) 税后净利（净利润）=利润总额—所得税

保守型战略=176—44=132

激进型战略=144—36=108

(6) 税后净利中母公司权益（控股60%）

保守型战略=132×60%=79.2

激进型战略=108×60%=64.8

(7) 母公司对子公司的投资额

保守型战略=1000×70%×60%=420

激进型战略=1000×30%×60%=180

(8) 母公司投资回报率

保守型战略=79.2/420=18.86%

激进型战略=64.8/180=36%

列表计算如下：

| | 保守型 | 激进型 |
|-----------|--------------------------|--------------------------|
| 息税前利润(万元) | $1000 \times 20\% = 200$ | $1000 \times 20\% = 200$ |

| | | |
|-----------------|--------------------------|--------------------------|
| 利息(万元) | $300 \times 8\% = 24$ | $700 \times 8\% = 56$ |
| 税前利润(万元) | $200 - 24 = 176$ | $200 - 56 = 144$ |
| 所得税(万元) | $176 \times 25\% = 44$ | $144 \times 25\% = 36$ |
| 税后净利(万元) | $176 - 44 = 132$ | $144 - 36 = 108$ |
| 税后净利中母公司收益(万元) | $132 \times 60\% = 79.2$ | $108 \times 60\% = 64.8$ |
| 母公司对子公司的投资额(万元) | $700 \times 60\% = 420$ | $300 \times 60\% = 180$ |
| 母公司投资回报(%) | $79.2 / 420 = 18.86\%$ | $64.8 / 180 = 36\%$ |

分析：上述两种不同的融资战略，子公司对母公司的贡献程度完全不同，保守型战略下子公司对母公司的贡献较低，而激进型则较高。同时，两种不同融资战略导向下的财务风险也是完全不同，保守型战略下的财务风险要低，而激进型战略下的财务风险要高。这种高风险—高收益状态，是企业集团总部在确定企业集团整体风险时需要权衡考虑的。

26、假定某企业集团持有其子公司60%的股份，该子公司的资产总额为1000万元，

其资产收益率（也称投资报酬率，定义为息税前利润与总资产的比率）为20%，负债的利率为10%，所得税率为30%。假定该子公司的负债与权益的比例有两种情况：一是保守型30：70，二是激进型70：30。对于这两种不同的资本结构与负债规模，请分步计算母公司对子公司投资的资本报酬率，并分析二者的权益情况。

解：

| 指 标 | 保守型 | 激进型 |
|--------------------|------|-------|
| 息税前利润(万元) | 200 | 200 |
| 利息(万元) | 30 | 70 |
| 税前利润(万元) | 170 | 130 |
| 所得税(万元) | 51 | 39 |
| 税后净利(万元) | 119 | 91 |
| 税后净利中母公司权益(万元) | 71.4 | 54.6 |
| 母公司对子公司投资的资本报酬率(%) | 17% | 30.3% |

由上表的计算结果可以看出：

由于不同的资本结构与负债规模，子公司对母公司的贡献程度也不同，激进型的资本结构对母公司的贡献更高。所以，对于市场相对稳固的子公司，可以有效地利用财务杠杆，这样，较高的债务率意味着对母公司较高的权益回报。

27、假定某企业集团母公司持有其子公司60%的股份，该子公司的资产总额为2000万元，

其资产收益率（也称投资报酬率，定义为息税前利润与总资产的比率）为20%，负债的利率为8%，所得税率为25%。假定该子公司的负债与权益的比例有两种情况：一是保守型30：70，二是激进型70：30。

对于这两种不同的融资战略，请分步计算母公司的投资回报，并分析二者的风险与收益情况。

计算如下：

| | 保守型 | 激进型 |
|-----------------|-------|-------|
| 息税前利润(万元) | 400 | 400 |
| 利息(万元) | 48 | 112 |
| 税前利润(万元) | 352 | 288 |
| 所得税(万元) | 88 | 72 |
| 税后净利(万元) | 264 | 216 |
| 税后净利中母公司权益(万元) | 158.4 | 129.6 |
| 母公司对子公司的投资额(万元) | 840 | 360 |
| 母公司的投资回报(%) | 18.86 | 36 |

由上表的计算结果可以看出：由于不同的融资战略，子公司对母公司的贡献程度也不同，激进型的战略对母公司的贡献更高，但是，风险也更高。

这种高风险—高收益状态，是企业集团总部在确定企业集团整体风险时需要权衡的。

28、某公司 2010 年 12 月 31 日的资产负债表（简表）如下

答案：解：（1）公司 2011 年增加的销售额

$$=100000 \times 12\% = 12000 \text{ (万元)} \quad (5 \text{ 分})$$

（2）公司销售增长而增加的投资需求

$$= (150000 / 100000) \times 12000 = 18000 \text{ (万元)} \quad (5 \text{ 分})$$

（3）公司销售增长而增加的负债融资量

$$= (50000 / 100000) \times 12000 = 6000 \text{ (万元)} \quad (5 \text{ 分})$$

（4）公司销售增长情况下提供的内部融资量

$$= 100000 \times (1 + 12\%) \times 10\% \times (1 - 40\%) = 6720 \text{ (万元)} \quad (5 \text{ 分})$$

（5）公司新增外部融资需要量

$$= 18000 - 6000 - 6720 = 5280 \text{ (万元)} \quad (5 \text{ 分})$$

29、某公司资本结构有关数据如表所示（单位：万元）：

（1）净资产收益率（ROE）：

答案：解：净资产收益率=净利润/净资产（账面值）

$$= 75 / 900 = 8.33\% \quad (5 \text{ 分})$$

（2）总资产报酬率（ROA 税后）：

答案：解：总资产报酬率（税后）=净利润/平均资产总额×100

$$= 75 / 1100 = 6.82\% \quad (5 \text{ 分})$$

（3）投入资本报酬率（ROIC）：

答案：解：投入资本报酬率=息税前利润（1-T）/投入资本总额×100%

$$= 120 (1 - 25\%) / 1100 = 8.18\% \quad (5 \text{ 分})$$

（4）经济增加值（EVA）。

答案：解：经济增加值（EVA）=税后净营业利润—资本成本

$$= \text{税后净营业利润} - \text{投入资本总额} \times \text{平均资本成本率}$$

$$= 120 (1 - 25\%) - 1100 \times 6\% = 24 \quad (5 \text{ 分})$$

30、某集团公司意欲收购在业务及市场方面与其具有一定协同性的 A 企业 56% 的股权，相关资料如下：

答案：解：A 企业每股价值=每股收益×市盈率

$$= 0.5 \times 18 = 9 \text{ (元/股)} \quad (3 \text{ 分})$$

（2）计算 A 企业价值总额；

答案：解：A 企业价值总额=9×8000=72000（万元）（3分）

（3）计算集团公司收购 A 企业预计需支付的价款。

答案：解：集团公司收购 A 企业 56% 的股权，预计需要支付价款为：

$$72000 \times 56\% = 40320 \text{ (万元)} \quad (4 \text{ 分})$$

31、某集团公司意欲收购在业务及市场方面与其具有一定协同性的甲企业 60% 的股权。

相关财务资料如下：甲企业拥有 6000 万股普通股，2010 年、2011 年、2012 年税前利润分别为 2200 万元、

2300 万元、2400 万元，所得税率 25%；该集团公司决定选用市盈率法，以甲企业自身的市盈率 20 为参数，按甲企业三年平均盈利水平对其作出价值评估。

要求：计算甲企业预计每股价值、企业价值总额及该集团公司预计需要支付的收购价款。

$$\text{甲企业近三年平均税前利润} = (2200 + 2300 + 2400) / 3 = 2300 \text{ (万元)}$$

$$\text{甲企业近三年平均税后利润} = 2300 \times (1 - 25\%) = 1725 \text{ (万元)}$$

$$\text{甲企业近三年平均每股收益} = 1725 / 6000 = 0.29 \text{ (元/股)}$$

$$\text{甲企业每股价值} = \text{每股收益} \times \text{市盈率}$$

$$= 0.29 \times 20 = 5.8 \text{ (元/股)}$$

$$\text{甲企业价值总额} = 5.8 \times 6000 = 34800 \text{ (万元)}$$

集团公司收购甲企业 60% 的股权，预计需支付的价款为：

$$34800 \times 60\% = 20880 \text{ (万元)}$$

32、某集团公司意欲收购在业务及市场方面与其具有一定协同性的甲企业 60% 的股权，

相关财务资料如下：甲企业拥有 6000 万股普通股，2007 年、2008 年、2009 年税前利润分别为 2200 万元、2300 万元、2400 万元，所得税率 25%；该集团公司决定选用市盈率法，以甲企业自身的市盈率 20 为参数，按甲企业三年平均盈利水平对其作出价值评估。

要求：计算甲企业预计每股价值、企业价值总额及该集团公司预计需要支付的收购价款。

解：B 企业近三年平均税前利润=(2200+2300+2400)/3=2300 万元

$$\text{B 企业近三年平均税后利润} = 2300 \times (1 - 25\%) = 1725 \text{ 万元}$$

$$\text{B 企业近三年平均每股收益} = 1725 / 6000 = 0.2875 \text{ 元/股}$$

$$\text{B 企业每股价值} = 0.2875 \times 20 = 5.75 \text{ 元/股}$$

$$\text{B 企业价值总额} = 5.75 \times 6000 = 34500 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

$$\text{A 公司收购 B 企业 54\% 的股权，预计需要支付价款为：} \quad 34500 \times 60\% = 20700 \text{ 万元}$$

资产负债表(简表)

2017 年 12 月 31 日

单位:万元

| 资产项目 | 金额 | 负债与所有者权益项目 | 金额 |
|------|--------|------------|--------|
| 流动资产 | 65000 | 短期债务 | 39000 |
| 固定资产 | 85000 | 长期债务 | 11000 |
| | | 实收资本 | 68000 |
| | | 留存收益 | 32000 |
| 资产合计 | 150000 | 负债与所有者权益合计 | 150000 |

该企业 2017 年的销售收入为 100000 万元，销售净利率为 9%，现金股利支付率为 35%。

公司营销部门预测 2018 年销售将增长 11%，且其资产、负债项目都将随销售规模增长而增长。同时，为保持股利政策的连续性，公司并不改变其现有的现金股利支付率这一政策。

请计算：（1）2018 年该企业增加的销售额；

（2）2018 年该企业由于销售的增长而增加的投资需求；

（3）2018 年该企业由于销售的增长而增加的负债融资量。

(3)企业销售增长而增加的负债融资量

$$= \left(\frac{39000+11000}{100000} \right) \times 11000 = 5500(\text{万元})(4\text{分})$$

34、某企业 20**年 12 月 31 日的资产负债表(简表)如下表所示。

资产负债表(简表)

2017年12月31日

单位:万元

| 资产项目 | 金额 | 负债与所有者权益项目 | 金额 |
|------|--------|------------|--------|
| 流动资产 | 65000 | 短期债务 | 39000 |
| 固定资产 | 85000 | 长期债务 | 11000 |
| | | 实收资本 | 68000 |
| | | 留存收益 | 32000 |
| 资产合计 | 150000 | 负债与所有者权益合计 | 150000 |

该企业 2017 年的销售收入为 100000 万元,销售净利率为 9%,现金股利支付率为 35%。公司营销部门预测 2018 年销售将增长 11%,且其资产、负债项目都将随销售规模增长而增长。同时,为保持股利政策的连续性,公司并不改变其现有的现金股利支付率这一政策。

请计算:(1)2018 年该企业增加的销售额;

(2)2018 年该企业由于销售的增长而增加的投资需求;

(3)2018 年该企业由于销售的增长而增加的负债融资量。

27.解:(本题 10 分)

(1)企业 2018 年增加的销售额

$$= 100000 \times 11\% = 11000(\text{万元})(2\text{分})$$

(2)企业销售增长而增加的投资需求

$$= (150000/100000) \times 11000 = 16500(\text{万元})(4\text{分})$$

(3)企业销售增长而增加的负债融资量

$$= \left(\frac{39000+11000}{100000} \right) \times 11000 = 5500(\text{万元})(4\text{分})$$

35、某企业 2012 年产品销售收入 12000 万元,发生的销售返回 40 万元,

销售折让 50 万元,现金折扣 10 万元,产品销售成本 7600 万元,年初、年末应收账款余额分别为 180 万元和 220 万元;年初、年末存货余额分别为 480 万元和 520 万元;年初、年末流动资产余额分别为 900 万元和 940 万元。

要求计算:

(1)应收账款周转次数和周转天数;

(2)存钱周转次鼓和周转天效;

(3)流动资产周转次数和周转天效。

解:

$$\text{销售收入净额} = 12000 - 40 - 50 - 10 = 11900(\text{万元})$$

$$\text{应收账款的周转次数} = 11900 / (180 + 220) / 2 = 59.5(\text{次})$$

$$\text{应收账款的周转天数} = 360 / 59.5 = 6.06(\text{天})$$

$$\text{存货的周转次数} = 7600 / (480 + 520) / 2 = 15.2(\text{次})$$

$$\text{存货的周转天数} = 360 / 15.2 = 23.68(\text{天})$$

$$\text{流动资产的周转次数} = 11900 / (900 + 940) / 2 = 12.93(\text{次})$$

$$\text{流动资产的周转天数} = 360 / 12.93 = 27.84(\text{次})$$

36、某企业 2012 年末现金和银行存款 80 万元,短期投资 40 万元,应收账款: 20 万元。

存货 280 万元,预付账款 50 万元;流动负债 420 万元。

试计算流动比率、速动比率,并给于简要评价。

解:

$$\text{流动资产} = 80 + 40 + 120 + 280 + 50 = 570(\text{万元})$$

$$\text{流动比率} = \text{流动资产} / \text{流动负债} = 570 / 420 = 1.36$$

$$\text{速动资产} = \text{流动资产} - \text{存货} - \text{预付账款} = 570 - 280 - 50 = 240(\text{万元})$$

$$\text{速动比率} = \text{速动资产} / \text{流动负债} = 240 / 420 = 0.57$$

由以上计算可知,该企业的流动比率为 $1.36 < 2$,速动比率 $0.57 < 1$,说明企业的短期偿债能力较差,存在一定的财务风险。

37、某企业 2012 年有关资料如下:(金额单位:万元)

| 项目 | 年初数 | 年末数 | 本年或平均 |
|----------|------|-------|-------|
| 存货 | 4300 | 6400 | ? |
| 流动负债 | 3750 | 5000 | ? |
| 总资产 | 9375 | 10625 | ? |
| 流动比率 | ? | | ? |
| 速动比率 | | ? | ? |
| 权益乘数 | ? | ? | |
| 流动资产周转次数 | ? | ? | 4 |
| 净利润 | ? | ? | 1800 |

要求:(1)计算流动资产的年初余额、年末余额和平均余额(假定流动资产由速动资产与存货组成)。

(2)计算本年度产品销售收入净额和总资产周转率。(3)计算销售净利率和净资产利润率。

解:

$$\text{流动资产年初余额} = 3750 \times 0.8 + 4300 = 7500(\text{万元})$$

$$\text{流动资产年末余额} = 5000 \times 1.5 = 7500(\text{万元})$$

$$\text{流动资产平均余额} = 7500(\text{万元})$$

$$\text{产品销售收入净额} = 4 \times 7500 = 30000(\text{万元})$$

$$\text{总资产周转率} = 30000 / [(9375 + 10625) \div 2] = 3(\text{次})$$

$$\text{销售净利率} = 1800 \div 30000 \times 100\% = 6\%$$

$$\text{净资产利润率} = 6\% \times 3 \times 1.5 = 27\%$$

38、某企业集团持有其子公司 60% 的股份,该子公司的资产总额为 8000 万元,

其资产收益率(也称投资报酬率,定义为息税前利润与总资产的比率)为 20%,负债的利率为 10%,所得税率为 25%。如果该子公司的负债与权益的比例有两种情况:一是保守型 30: 70,二是激进型 70: 30。

对于这两种不同的融资战略,请分步计算子公司对母公司的投资回报,并分析二者的风险与收益情况。

分步计算表如下:

解:

计算如下：

| | 保守型 | 激进型 |
|-----------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| 息税前利润(万元) | $8000 \times 20\% = 1600$ | $8000 \times 20\% = 1600$ |
| 利息(万元) | $8000 \times 30\% \times 10\% = 240$ | $8000 \times 70\% \times 10\% = 560$ |
| 税前利润(万元) | $1600 - 240 = 1360$ | $1600 - 560 = 1040$ |
| 所得税(万元) | $1360 \times 25\% = 340$ | $1040 \times 25\% = 260$ |
| 税后净利(万元) | $1360 - 340 = 1020$ | $1040 - 260 = 780$ |
| 税后净利中母公司权益(万元) | $1020 \times 60\% = 612$ | $780 \times 60\% = 468$ |
| 母公司对子公司的投资额(万元) | $8000 \times 70\% \times 60\% = 3360$ | $8000 \times 30\% \times 60\% = 1440$ |
| 母公司的投资回报(%) | $612/3360 = 18.21$ | $468/1440 = 32.5$ |

由上表的计算结果可以看出：由于不同的融资战略，子公司对母公司的贡献程度也不同，激进型的战略对母公司的贡献更高，但风险也更高。这种高风险、高收益状态，是企业集团总部在确定企业集团整体风险时需要权衡的。(4分)

39、某企业集团母公司是一家控股投资公司

某企业集团母公司是一家控股投资公司，自身总资产为 5000 万元，资产负债率为 25%。该公司现有甲、乙、丙三家控股子公司，母公司对三家子公司的投资总额为 3500 万元，对各子公司的投资及所占股份见下表：子公司母公司投资额(万元) 母公司所占股份 C.) 甲公司 1500100 乙公司 100080 丙公司 100060 假定母公司要求达到的权益资本报酬率为 12%，且母公司收益的 80%来源于子公司的投资收益，各子公司资产报酬率及税负相同。要求：(1) 计算母公司税后目标利润；(2) 计算子公司对母公司的收益贡献份额；(3) 假设少数权益股东与大股东具有相同的收益期望，试确定三个子公司自身的税后目标利润。

答案：解：(本题 20 分)

(1) 母公司税后目标利润= $5000 \times (1-25\%) \times 12\% = 450$ (万元) (5 分)

(2) 子公司的贡献份额：

甲公司的贡献份额= $450 \times 80\% \times (1500/3500) \approx 154.29$ (万元)

乙公司的贡献份额= $450 \times 80\% \times (1000/3500) \approx 102.86$ (万元)

丙公司的贡献份额= $450 \times 80\% \times (1000/3500) \approx 102.86$ (万元)

(3) 三个子公司的税后目标利润：

甲公司税后目标利润= $154.29 \div 100\% = 154.29$ (万元)

乙公司税后目标利润= $102.86 \div 80\% = 128.58$ (万元)

丙公司税后目标利润= $102.86 \div 60\% = 171.43$ (万元)

40、某企业集团母公司是一家控股投资公司，自身总资产为 3000 万元，资产负债率为 28%。

某企业集团母公司是一家控股投资公司，自身总资产为 3000 万元，资产负债率为 28%。该公司现有甲、乙、丙三家控股子公司，母公司对三家子公司的投资总额为 2000 万元，对各子公司的投资及所占股份见下表：

| 子公司 | 母公司投资额(万元) | 母公司所占股份(%) |
|-----|------------|------------|
| 甲公司 | 800 | 100 |
| 乙公司 | 600 | 80 |
| 丙公司 | 600 | 70 |

假定母公司要求达到的权益资本报酬率为 15%，且母公司收益的 80%来源于子公司的投资收益，各子公司资产报酬率及税负相同。

要求：(1) 计算母公司税后目标利润；

(2) 计算子公司对母公司的收益贡献份额；

(3) 假设少数权益股东与大股东具有相同的收益期望，试确定三个子公司自身的税后目标利润。解：(本题 20 分)

(1) 母公司税后目标利润= $3000 \times (1-28\%) \times 15\% = 324$ (万元)

(2) 子公司的贡献份额：

甲公司的贡献份额= $324 \times 80\% \times 800/2000 = 103.68$ (万元)

乙公司的贡献份额= $324 \times 80\% \times 600/2000 = 77.76$ (万元)

丙公司的贡献份额= $324 \times 80\% \times 600/2000 = 77.76$ (万元)

(3) 三个子公司的税后目标利润：

甲公司税后目标利润= $103.68 \div 100\% = 103.68$ (万元)

乙公司税后目标利润= $77.76 \div 80\% = 97.2$ (万元)

丙公司税后目标利润= $77.76 \div 70\% = 111.09$ (万元)

41、某企业集团母公司是一家控股投资公司，自身总资产为 3000 万元，资产负债率为 28%。

该公司现有甲、乙、丙三家控股子公司，母公司对三家子公司的投资总额为 2000 万元，对各子公司的投资及所占股份见下表：

| 子公司 | 母公司投资额(万元) | 母公司所占股份(%) |
|-----|------------|------------|
| 甲公司 | 800 | 100 |
| 乙公司 | 600 | 76 |
| 丙公司 | 600 | 58 |

假定母公司要求达到的权益资本报酬率为 15%，且母公司收益的 80%来源于子公司的投资收益，各子公司资产报酬率及税负相同。

要求：(1) 计算母公司税后目标利润；

(2) 计算子公司对母公司的收益贡献份额；

(3) 假设少数权益股东与大股东具有相同的收益期望，试确定三个子公司自身的税后目标利润。

解：(本题 20 分)

(1) 母公司税后目标利润= $3000 \times (1-28\%) \times 15\% = 324$ (万元) (5 分)

(2) 子公司的贡献份额：

甲公司的贡献份额 = $324 \times 80\% \times \frac{800}{2000} = 103.68$ (万元) (3 分)

乙公司的贡献份额 = $324 \times 80\% \times \frac{600}{2000} = 77.76$ (万元) (3 分)

丙公司的贡献份额 = $324 \times 80\% \times \frac{600}{2000} = 77.76$ (万元) (3 分)

(3) 三个子公司的税后目标利润：

甲公司税后目标利润= $103.68 \div 100\% = 103.68$ (万元) (2 分)

乙公司税后目标利润= $77.76 \div 76\% = 102.32$ (万元) (2 分)

丙公司税后目标利润= $77.76 \div 58\% = 134.07$ (万元) (2 分)

42、某企业集团是一家控股投资公司，自身总资产为 3200 万元，资产负债率为 30%。

该公司现有甲、乙、丙三家控股子公司，母公司对三家子公司的投资总额为 2000 万元，对各子公司的投资及所占股份见下表：

| 子公司 | 母公司投资额(万元) | 母公司所占股份(%) |
|-----|------------|------------|
| 甲公司 | 800 | 100 |
| 乙公司 | 600 | 80 |
| 丙公司 | 600 | 60 |

假定母公司要求达到的权益资本报酬率为 12%，且母公司收益的 80% 来源于于子公司的投资收益，各子公司资产报酬率及税负相同。

要求：(1) 计算母公司税后目标利润；
 (2) 计算子公司对母公司的收益贡献份额；
 (3) 假设少数权益股东与大股东具有相同的收益期望，试确定三个子公司自身的税后目标利润。

解：
 (1) 母公司税后目标利润 = $3200 \times (1 - 30\%) \times 12\% = 268.8$ (万元)

(2) 子公司的贡献份额：

$$\text{甲公司的贡献份额} = 268.8 \times 80\% \times \frac{800}{2000} = 86.02 \text{ (万元)}$$

$$\text{乙公司的贡献份额} = 268.8 \times 80\% \times \frac{600}{2000} = 64.51 \text{ (万元)}$$

$$\text{丙公司的贡献份额} = 268.8 \times 80\% \times \frac{600}{2000} = 64.51 \text{ (万元)}$$

(3) 三个子公司的税后目标利润：

$$\text{甲公司税后目标利润} = 86.02 \div 100\% = 86.02 \text{ (万元)}$$

$$\text{乙公司税后目标利润} = 64.51 \div 80\% = 80.64 \text{ (万元)}$$

$$\text{丙公司税后目标利润} = 64.51 \div 60\% = 107.52 \text{ (万元)}$$

43. 某企业集团是一家控股投资公司，自身的总资产为 2000 万元，资产负债率为 30%。

该公司现有甲、乙、丙三家控股子公司，母公司对三家子公司的投资总额为 1000 万元，对各子公司的投资及所占股份见下表：

| 子公司 | 母公司投资额(万元) | 母公司所占股份(%) |
|-----|------------|------------|
| 甲公司 | 400 | 100% |
| 乙公司 | 350 | 75% |
| 丙公司 | 250 | 60% |

假定母公司要求达到的权益资本报酬率为 12%，且母公司的收益的 80% 来源于于子公司的投资收益，各子公司资产报酬率及税负相同。

要求：(1) 计算母公司税后目标利润；
 (2) 计算子公司对母公司的收益贡献份额；
 (3) 假设少数权益股东与大股东具有相同的收益期望，试确定三个子公司自身的税后目标利润。

解：
 (1) 母公司税后目标利润 = $2000 \times (1 - 30\%) \times 12\% = 168$ (万元)

(2) 子公司的贡献份额：

$$\text{甲公司的贡献份额} = 168 \times 80\% \times \frac{400}{1000} = 53.76 \text{ (万元)}$$

$$\text{乙公司的贡献份额} = 168 \times 80\% \times \frac{350}{1000} = 47.04 \text{ (万元)}$$

$$\text{丙公司的贡献份额} = 168 \times 80\% \times \frac{250}{1000} = 33.6 \text{ (万元)}$$

(3) 子公司的税后目标利润：

$$\text{甲公司税后目标利润} = 53.76 \div 100\% = 53.76 \text{ (万元)}$$

$$\text{乙公司税后目标利润} = 47.04 \div 75\% = 62.72 \text{ (万元)}$$

$$\text{丙公司税后目标利润} = 33.6 \div 60\% = 56 \text{ (万元)}$$

44. 某企业集团是一家控股投资公司，自身的总资产为 2000 万元，资产负债率为 30%。

该公司现有甲、乙、丙三家控股子公司，母公司对三家子公司的投资总额为 1000 万元，对各子公司的投资及所占股份见下表：

假定母公司要求达到的权益资本报酬率为 12%，且母公司收益的 80% 来源于于子公司的投资收益，各子公司资产报酬率及税负相同。

要求：(1) 计算母公司税后目标利润；
 (2) 计算子公司对母公司的收益贡献份额；
 (3) 假设少数权益股东与大股东具有相同的收益期望，试确定三个子公司自身的税后目标利润。

解：(1) 母公司税后目标利润 = $2000 \times (1 - 30\%) \times 12\% = 168$ (万元)

(2) 子公司的贡献份额：

$$\text{甲公司的贡献份额} = 168 \times 80\% \times 400/1000 = 53.76 \text{ (万元)}$$

$$\text{乙公司的贡献份额} = 168 \times 80\% \times 350/1000 = 47.04 \text{ (万元)}$$

$$\text{丙公司的贡献份额} = 168 \times 80\% \times 250/1000 = 33.6 \text{ (万元)}$$

(3) 三个子公司的税后目标利润：

$$\text{甲公司税后目标利润} = 53.76 \div 100\% = 53.76 \text{ (万元)}$$

$$\text{乙公司税后目标利润} = 47.04 \div 80\% = 58.8 \text{ (万元)}$$

$$\text{丙公司税后目标利润} = 33.6 \div 65\% = 51.69 \text{ (万元)}$$

45. 某企业集团是一家控股投资公司，自身总资产为 12000 万元，

自身总资产为 12000 万元，资产负债率为 60%。该公司现有甲、乙、丙三家控股子公司，母公司对三家子公司的投资总额为 8000 万元，对各子公司的投资及所占股份见下表：

| 子公司 | 母公司投资额(万元) | 母公司所占股份(%) |
|-----|------------|------------|
| 甲公司 | 2000 | 100 |
| 乙公司 | 3000 | 80 |
| 丙公司 | 3000 | 60 |

假定母公司要求达到的权益资本报酬率为 12%，且母公司收益的 80% 来源于于子公司的投资收益，各子公司资产报酬率及税负相同。

要求：(1) 计算母公司税后目标净利润；
 (2) 计算子公司对母公司的收益贡献份额；
 (3) 假设少数权益股东与大股东具有相同的收益期望，试确定三个子公司自身的税后目标利润。

解：(1) 母公司税后目标净利润 = $12000 \times (1 - 60\%) \times 12\% = 576$ (万元)

(2) 子公司的贡献份额：

甲公司的目标净利贡献份额=576×80%×2000/8000=115.2(万元)
 乙公司的目标净利贡献份额=576×80%×3000/8000=172.8(万元)
 丙公司的目标净利贡献份额=576×80%×3000/8000=172.8(万元)

(3)三个子公司的税后目标利润:
 甲公司税后目标利润=115.2/100%=115.2(万元)
 乙公司税后目标利润=172.8/80%=216(万元)
 丙公司税后目标利润=172.8/60%=288(万元)

46、某企业集团是一家控股投资公司,自身总资产为3000万元,资产负债率为28%。

(1)计算母公司税后目标利润;

答案:解:母公司税后目标利润=3000×(1-2800)×15%=324(万元)(5分)

(2)计算子公司对母公司的收益贡献份额;

答案:解:子公司的贡献份额:

甲公司的贡献份额=324×80%×800/2000=103.68(万元)(3分)

乙公司的贡献份额=324×80%×600/2000=77.76(万元)(3分)

丙公司的贡献份额=324×80%×600/2000=77.76(万元)(3分)

(3)假设少数权益股东与大股东具有相同的收益期望,试确定三个子公司自身的税后目标利润。

答案:解:甲公司税后目标利润=103.68÷100%=103.68(万元)(2分)

乙公司税后目标利润=77.76÷80%=97.2(万元)(2分)

丙公司税后目标利润=77.76÷60%=129.6(万元)(2分)

47、某企业集团是一家控股投资公司,自身总资产为5000万元,资产负债率为30%。

该公司现有甲、乙、丙三家控股子公司,母公司对三家子公司的投资总额为3000万元,对各子公司的投资及所占股份见下表:

| 子公司 | 母公司投资额(万元) | 母公司所占股份(%) |
|-----|------------|------------|
| 甲公司 | 1200 | 100 |
| 乙公司 | 900 | 80 |
| 丙公司 | 900 | 60 |

假定母公司要求达到的权益资本报酬率为12%,且母公司收益的80%来源于子公司的投资收益,各子公司资产报酬率及税负相同。

要求:(1)计算母公司税后目标利润;

(2)计算子公司对母公司的收益贡献份额;

(3)假设少数权益股东与大股东具有相同的收益期望,试确定三个子公司自身的税后目标利润。

解:

(1)母公司税后目标利润=5000×(1-30%)×12%=420(万元)

(2)子公司的贡献份额:

甲公司的贡献份额=420×80%× $\frac{1200}{3000}$ =134.4(万元)

乙公司的贡献份额=420×80%× $\frac{900}{3000}$ =100.8(万元)

丙公司的贡献份额=420×80%× $\frac{900}{3000}$ =100.8(万元)

(3)三个子公司的税后目标利润:

甲公司税后目标利润=134.4÷100%=134.4(万元)

乙公司税后目标利润=100.8÷80%=126(万元)

丙公司税后目标利润=100.8÷60%=168(万元)

48、要求:(1)计算甲企业每股价值;(2)计算甲企业价值总额;(3)计算集团公司收购甲企业预计需支付的价款。

答案:解:(本题10分)

(1)甲企业每股价值=每股收益×市盈率
 =0.6×20=12(元/股)(3分)

(2)甲企业价值总额=12×9000=108000(万元)(3分)

(3)集团公司收购甲企业预计需要支付价款为:
 108000×57%=61560(万元)(4分)

49、要求计算2015年的下列指标:(1)公司销售增长而增加的投资需求;(2)公司销售增长而增加的负债融资量;(3)公司销售增长情况下提供的内部融资量;(4)公司新增外部融资需要量。

答案:解:(本题20分)

(1)公司销售增长而增加的投资需求=(5+25+30)/12*(13.5-12)=7.5(亿元)

(2)公司销售增长而增加的负债融资量=(40+10/12*(13.5-12)=6.25(亿元)

(3)公司销售增长情况下提供的内部融资量=13.5×12%×(1-45%)=0.89(亿元)(4)公司新增外部融资需要量=7.5-6.25-0.89=0.36(亿元)

50、已知某目标公司息税前营业利润为4000万元,维持性资本支出1200万元,增量营运资本400万元,所得税率25%。请计算该目标公司的自由现金流量。

解:

自由现金流量=息税前营业利润×(1-所得税率)-维持性资本支出-增量营运资本
 =4000×(1-25%)-1200-400
 =1400(万元)

上一次考试有150多个科目改版,电大资源网每学期均会在期末考试前整合最新历届试题+形考作业+综合练习册题目,有需要直接访问<http://www.dal23.cn/>

任何问题都可以联系我微信:905080280

