

## 注会综合阶段案例分析

备考 CPA-综合阶段的考友都知道，综合阶段考试分为试卷一和试卷二两个部分，两个部分考试题目各有特点，下面就试卷一和试卷二的题目作答方法，分享终极做题思路，希望对各位考友有所帮助，助力大家梦想成真！

### 一、试卷一考核方式分析及例题分享

试卷一的考核方式主要是：

1. 针对项目组成员的审计处理，应当提出哪些质疑和改进建议/处理意见。这是综合阶段的典型考法，一要给根据资料进行分析判断；二要提出质疑，通常要在这里陈述相关的处理的错误所在；三要给出改进建议/处理意见，通常根据资料内容写出正确的处理。

2. 判断是否存在不当之处，如果存在不当之处，指出不当之处并提出恰当的处理意见（说明理由），一要给出明确的判断（指出存在的不当之处）；二要给出判断的理由，通常要在这里陈述相关的处理的错误所在；三要给出处理意见，通常根据资料内容写出正确的处理。这一种问法与第一种有相似之处。但需要注意的一点是，逐项判断……是否存在不当之处，若存在不当之处，简要说明理由——这类的只有存在不当之处的需要说明理由，不存在不当之处的不需要说明理由。

3. 回答问题。这类题目的典型问法是“针对资料，假定不考虑《中国注册会计师职业道德守则》的规定，代注册会计师回答××提出的问题”，属于综合阶段考题中的拔高题目，判断有难度，答题有难度，但是也是有一定的答题规律。下面是网校老师总结的方法，大家可以参考。一般遵循以下原则：（1）业务本质的判断；（2）业务处理原则的叙述；（3）业务处理时计量金额的选择原则；（4）业务处理的内容要完整，对于业务应当关注事项的提示说明（如后续期间的摊销、折旧、减值等方面的考虑）。当然，以上内容通常也需要根据题目的具体要求进行合理调整。近两年考试中，通常都需要结合题目中已经给出的资料进行答题。

下面是一些案例分析题，供大家参考训练。

#### 【案例分析题 1】

注册会计师甲在复核审计项目组成员编制的审计工作底稿时，注意到以下事项：

1. 审计项目组对 A 公司 20×7 年度产品销售情况执行了分析程序, 相关审计工作底稿部分内容摘录如下:

产品销售分析表

(单位: 万元)

产品名称	本年数				上年数				审计说明
	数量 (件)	收入	成本	毛利率	数量 (件)	收入	成本	毛利率	
H 产品	1 000	2 000	1 500	25%	800	1 600	1 400	12.5%	1
I 产品	800	1 280	1 200	6.25%	800	1 280	800	37.5%	2
J 产品	600	1 200	900	25%	50	100	75	25%	3
(略)	(略)	(略)	(略)	(略)	(略)	(略)	(略)	(略)	(略)
合计		(略)	(略)	(略)		(略)	(略)	(略)	

审计说明:

1. H 产品毛利率较上年有大幅上升。A 公司财务人员说明, 主要是因为公司本年拓展了新的客户, H 产品本年销量有所增加, 项目组将 H 产品新增销量与新客户销售合同和销售发票进行了核对, 未发现差异。无需作进一步审计处理。

2. I 产品毛利率较上年有大幅下降。A 公司财务人员说明, 主要是由于本年度 I 产品生产计划和工序安排不合理形成原材料浪费, 导致 I 产品单位原材料耗用水平远高于上年。项目组将 20×7 年度 I 产品生产成本中的相关原材料领用数据与相应原材料领用单据进行了核对, 未发现差异。无需作进一步审计处理。

3. J 产品毛利率较上年无变化。无需作进一步处理。(略)

2. 审计项目组对 A 公司 20×7 年 12 月 31 日应付账款余额实施了函证程序, 相关审计工作底稿部分内容摘录如下:

应付账款函证控制表

(单位: 万元)

供应商名称	函证编号	账面余额	回函确认金额	差异	审计说明
U 公司	(略)	300	300	0	2
V 公司	(略)	100	100	0	3
W 公司	(略)	200	250	50	4

(略)	(略)	(略)	(略)	(略)	(略)
-----	-----	-----	-----	-----	-----

审计说明:

1. 函证实施的范围: 所有余额大于 100 万元 (含 100 万元) 的应付账款, 所函证余额占 20×7 年 12 月 31 日应付款账面余额比例为 90%。

2. U 公司系 A 公司本年新发展的国外供应商。考虑到向该国外供应商寄发纸质询证函较为不便, A 公司财务人员向项目组提供了该国外供应商联系人的私人电子邮箱。项目组以电子邮件方式向该联系人发送询证函, 并收到对方通过电子邮件发送的回函。回函显示金额相符。无需作进一步审计处理。

3. A 公司财务人员说明, V 公司系 A 公司以前年度供应商, 近年来与 A 公司已无业务联系, 该余额自 20×5 年至今未有变化。A 公司财务人员向项目组提供了前任注册会计师 (汇泰会计师事务所) 在审计 A 公司 20×6 年度财务报表时就该余额从 V 公司取得的询证函回函复印件。该回函发印件提示金额相符。无需作进一步审计处理。

4. 回函显示, 该差异是由于 A 公司于 20×7 年 12 月 31 日向 W 公司支付了 50 万元, 而对方在 20×8 年初才入账所致。项目组检查了 A 公司相关开户银行于 20×7 年 12 月 31 日的上述付款记录, 未发现差异。无需作进一步审计处理。

(略)

要求: 针对资料中的第 1 项和第 2 项, 假定不考虑其他条件, 指出注册会计师甲在复核项目组成员的工作底稿时, 针对项目组成员的审计处理, 应当提出哪些质疑和改进建议。

**【答案】**

(1) 质疑: 仅凭 H 产品销量的上升无法合理解释其毛利率的大幅上升。

改进建议: H 产品单位成本在 20×7 年有大幅下降, 项目组还应对 H 产品成本核算过程实施实质性程序, 以核实 H 产品 20×7 年度单位成本下降的合理性。

质疑: 由于 I 产品生产计划和工序安排不合理形成的原材料浪费, 不应计入 I 产品生产成本。

改进建议: 非正常消耗的材料应直接计入当期损益, 不应计入存货成本。项目组应向 A 公司提出相应审计调整建议。

质疑: 未对 J 产品销量的大幅上升予以关注。

改进建议：项目组应了解 J 产品销售大幅上升的原因，判断其合理性。并在此基础上从营业收入明细账中抽查 J 产品的收入记账凭证，核对至发票、出库单、合同等，以及对相关应收账款实施函证程序，检查相关应收账款的回收情况等。

(2) 质疑：应付账款函证的其中一个主要目的是为了识别是否存在未入账的应付账款，函证程序实施的范围不应仅以账面余额是否重大为依据。

改进建议：对于交易频繁的供应商，即使应付账款余额较小，也应纳入函证实施范围。

质疑：不应直接依赖通过未经核实私人电子邮箱收发的电子函证所提供的信息。

改进建议：项目组首先应获取该国外供应商或其联系人的公司电子邮件地址，并在发送函证前对该电子邮件地址的真实性和可靠性进行检查。对收到的电子回函的可靠性也应当进行验证，可以电话联系该国外供应商的相关人员核实邮件的真实性，必要时可以要求该国外供应商提供回函原件。

质疑：不应直接依赖 A 公司提供的前任注册会计师上一年度函证回函复印件所提供的信息。

改进建议：应重新对该供应商实施函证。

### 【案例分析题 2】

1. A 公司于 20×8 年下半年与非关联公司 B 公司签订股权转让协议，以 10000 万元的价格向 B 公司转让其多年前设立的全资子公司 S 公司全部股权。双方在协议中约定，B 公司应在 20×8 年底前支付第一笔转让款 2000 万元，以先取得 S 公司 10% 股权；B 公司应在 20×9 年付清第二笔转让款 8000 万元，以取得 S 公司剩余 90% 股权。若 B 公司最终未能支付第二笔转让款，则 A 公司将向 B 公司退还之前收到的第一笔转让款，同时 B 公司将向 A 公司退还已取得的 S 公司 10% 股权。20×8 年 12 月 31 日，B 公司向 A 公司支付了第一笔转让款，同时，A 公司向 B 公司转让 S 公司 10% 股权并办理了股权变更手续，S 公司仍由 A 公司控制。转让时，A 公司个别财务报表中对 S 公司长期股权投资的账面价值为 5000 万元，A 公司在个别财务报表中将收到的第一笔转让款 2000 万元与所转让的 S 公司 10% 股权对应的长期股权投资账面价值 500 万元之间的差额 1500 万元确认为投资收益；转让时，S 公司净资产账面价值为 8000 万元，A 公司在合并财务报表中按照

所转让的 S 公司 10% 股权对应净资产账面价值的份额 800 万元确认少数股东权益，将收到的第一笔转让款 2000 万元与上述确认的少数股东权益之间的差额 1200 万元确认为资本公积。

2. A 公司于 20×8 年初与某非关联公司出资共同设立 M 公司，并持有 M 公司 20% 股权，能对 M 公司施加重大影响，对 M 公司长期股权投资采用权益法核算。20×8 年，A 公司将一批账面价值为 4000 万元的产品以 4500 万元的价格（不含增值税）出售给 M 公司。至 20×8 年 12 月 31 日，该批产品尚有 50% 未对外部第三方出售。20×8 年度 A 公司与 M 公司无其他交易。M 公司 20×8 年度净利润为 1000 万元，除此之外无其他净资产变动。

A 公司采用权益法核算对 M 公司投资收益时，在其 20×8 年度个别财务报表和合并财务报表中，确认增加对 M 公司长期股权投资账面价值 200 万元，同时确认投资收益 200 万元。

要求：针对资料中的第 1 项和第 2 项，假定不考虑其他条件，指出 A 公司在个别财务报表层面和合并财务报表层面的会计处理是否存在不当之处。如果存在不当之处，提出恰当的处理意见（不考虑相关税费或递延所得税的影响）。

**【答案】**

(1) 个别财务报表层面的会计处理存在不当之处。

处理意见：两次股权转让交易属于“一揽子交易”，A 公司应将收到的第一笔转让款 2000 万元与所转让的 S 公司 10% 股权对应的长期股权投资账面价值 500 万元之间的差额 1500 万元，确认为其他综合收益。

合并财务报表层面的会计处理存在不当之处。

处理意见：两次股权转让交易属于“一揽子交易”，A 公司应将收到的第一笔转让款 2000 万元与所确认的少数股东权益 800 万元之间的差额 1200 万元，确认为其他综合收益。

(2) 个别财务报表层面的会计处理存在不当之处。

处理意见：A 公司在进行权益法核算时，应抵销顺流交易产生的未实现损益的影响 $[(4500-4000) \times 50\% \times 20\% = 50$ （万元）]，确认增加对 M 公司长期股权投资账面价值 150 万元，同时确认投资收益 150 万元。

合并财务报表层面的会计处理存在不当之处。

处理意见：A 公司在进行权益法核算时，应抵销顺流交易产生的未实现损益的影响（50 万元），确认增加对 M 公司长期股权投资账面价值 150 万元，确认投资收益 200 万元，调减营业收入 450 万元（ $4500 \times 50\% \times 20\%$ ）、调减营业成本 400 万元（ $4000 \times 50\% \times 20\%$ ）。在个别财务报表已确认投资收益的基础上，调增投资收益 50 万元，调减营业收入 450 万元，调减营业成本 400 万元。

### 【案例分析题 3】

A 公司财务总监就以下事项征询注册会计师甲的意见：

1. A 公司子公司 T 公司拟在 20×9 年向银行借款用于生产经营。鉴于 T 公司还款能力有限，A 公司、T 公司拟与银行签订三方协议，拟议中的协议主要条款包括：

(1) 借款本金 10000 万元，年利率 10%，期限 5 年，每年年末支付利息，到期一次还本。

(2) 借款利息由 T 公司支付，A 公司提供担保。

(3) 借款本金由 A 公司偿还，并以 A 公司一处自有房产作为抵押。T 公司不承担偿还本金的义务。

A 公司财务总监希望注册会计师甲就 T 公司从银行取得上述借款时，该借款在 T 公司财务报表及 A 公司合并财务报表中应分别如何进行会计处理提出分析意见。

2. A 公司拟在 20×9 年对外转让某全资子公司全部或部分股权。某非关联方有意以向 A 公司支付现金和增发股份相结合的方式，收购 A 公司上述子公司全部或部分股权。A 公司财务总监希望注册会计师甲就上述股权转让应满足哪些条件才能适用企业所得税的企业重组特殊性税务处理，以及在符合特殊性税务处理条件下，A 公司应如何分别对交易中的股权支付部分和非股权支付部分进行企业所得税税务处理提出分析意见。

要求：针对资料中的第 1 项和第 2 项，假定不考虑《中国注册会计师职业道德守则》的规定，代注册会计师甲回答 A 公司财务总监提出的问题。

### 【答案】

(1) 在 T 公司财务报表层面，由于其仅承担偿付利息的义务，无需承担偿付本金的义务，因此其从银行取得款项包含负债和权益成分。T 公司应按未来需

偿付利息的现值在收到借款当日确认为以摊余成本计量的金融负债，将收到的借款金额扣除该金融负债后的剩余金额确认为权益。

在 A 公司合并财务报表层面，A 公司和 T 公司作为一个整体既承担了偿付利息的义务，也承担了偿付本金的义务，因此，应将收到的借款全额确认为以摊余成本计量的金融负债。

(2) 股权转让通常应满足下列条件才能适用企业所得税特殊性税务处理：

① 股权转让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；

② 转让的股权比例不低于该子公司全部股权的 50%；

③ 股权转让后的连续 12 个月内不改变该子公司的实质性经营活动；

④ 通过增发股份支付的金额不低于交易支付总金额的 85%；

⑤ 在股权转让后连续 12 个月内，A 公司不转让所取得的收购方增发股份。

如符合特殊性税务处理条件：

① 对于股权支付部分，A 公司取得的收购方增发股份的计税基础，以所转让子公司股权的原有计税基础确定，该股权支付部分对应的股权转让暂不确认转让所得或损失。

② 对于非股权支付部分，应在交易当期确认相应的股权转让所得或损失。

#### 【案例分析题 4】

1. A 公司 20×8 年度采用以旧换新方式销售了一批×产品。客户以用所持旧型号×产品抵减一部分价款的方式购买全新的×产品。对该批×产品的销售，A 公司在申报 20×8 年度应交增值税时，按照上述抵减后的价款金额计算应交增值税的销项税额。

2. A 公司 20×8 年度发生了若干酒店住宿费和餐饮费用。A 公司在申报 20×8 年度应交增值税时，将取得的上述酒店住宿费和餐饮费用发票中注明的进项税从销项税额中做了全额抵扣。

3. A 公司 20×8 年度租入商用楼房一层，将其中的一半用于办公，另一半用于工会集体福利项目。A 公司在申报 20×8 年度应交增值税时，将取得的出租方开具的增值税专用发票中注明的进项税从销项税额中做了全额抵扣。

4. 20×6 年, A 公司以一项账面价值为 1000 万元的房产作价 1500 万元(公允价值)对外出资取得被投资企业股权, 并将该房产的转让所得 500 万元, 分 5 年均匀计入各年度应纳税所得额。20×8 年, A 公司以 1800 万元的价格对外转让了上述被投资企业股权。A 公司在申报 20×8 年度应交所得税时, 将股权转让价款 1800 万元与股权投资成本 1500 万元的差额(300 万元)和上述房产转让所得于 20×8 年度分摊部分(100 万元)共计 400 万元, 作为转让财产所得纳税人 20×8 年度企业所得税应纳税所得额。

5. 20×8 年, A 公司将全年奖金分为半年奖和年终奖, 分别于 6 月和 12 月发放给员工(个人所得税法定义的居民个人)。A 公司在为员工代扣代缴 20×8 年度个人所得税时, 将员工取得的全年奖金(半年奖和年终奖合计)除以 12 个月, 按其商数依照按月换算后的综合所得税率表确定适用税率和速算扣除数, 并据此计算应为员工代扣代缴的全年奖金个人所得税额。

要求: 针对资料五第 1 项至第 3 项, 假定不考虑其他条件, 指出 A 公司的增值税处理是否存在不当之处。如果存在不当之处, 提出恰当的处理意见。

**【答案】**

(1) 存在不当之处。

处理意见: 在计算应交增值税的销项税额时, 对以旧换新方式销售货物的, 应按新货物的同期销售价格确定销售额, 不得扣减旧货物的收购价格。

(2) 存在不当之处。

处理意见: 一般纳税人购买餐饮服务的进项税不得从销项税额中抵扣。

(3) 不存在不当之处。

**【案例分析题 5】**

1. A 公司于 20×7 年 12 月 31 日向某非关联方销售了 1 000 件产品, 单位售价为 1 440 元, 单位成本为 1 080 元。A 公司于 20×7 年 12 月 31 日向该非关联方交付该批产品并收取了全部款项。根据合同约定, 购买方有权在收到产品的 30 天内退货。根据历史经验, A 公司预计退货率为 10%。上述金额均不包含增值税。对于上述交易, A 公司于 20×7 年 12 月 31 日确认营业收入 144 万元和营业成本 108 万元。



2. A 公司于 20×7 年初与某非关联公司 D 公司签订合同, 按 D 公司的要求设计和建造一台设备。该设备的建造周期超过一年, A 公司在自己厂区内建造后交付给 D 公司。由于该设备为定制设备, 一旦 D 公司不能履行合同, A 公司需耗费巨大的改造成本才能出售给其他方。因此, A 公司在合同中约定, 如 D 公司单方面解约, 则需向 A 公司支付已发生的全部建造成本。20×7 年 12 月 31 日, 该合同的履约进度为 60%, A 公司按上述合同履约进度相应确认收入和成本。

要求: 针对资料中的第 1 项和第 2 项, 假定不考虑其他条件, 指出 A 公司的收入确认相关会计处理是否存在不当之处。如果存在不当之处, 简要说明理由, 并提出恰当的处理意见 (不考虑相关税费或递延所得税的影响)。

### 【答案】

(1) 存在不当之处。

理由: 购买方有权在收到产品的 30 天内退货, 该销售交易属于附有销售退回的条款的销售。确认收入时不应包含预期因销售退回将要退还的金额。

处理意见: A 公司应在客户取得相关商品控制权时, 按因向客户转让商品而预期有权收取的对价金额 129.6 万元 (即不包含预期因销售退回将退还的金额 14.4 万元) 确认收入, 按预期因销售退回将退还的金额 14.4 万元 (1 000 件×10%×1 440 元/件) 确认预计负债; 同时, 按预期将退回商品转让时的账面价值 10.8 万元 (1 000 件×10%×1 080 元/件), 确认为一项资产 (应收退货成本), 按所转让商品转让时的账面价值, 扣除上述资产成本的净额 97.2 万元结转营业成本。

(2) 存在不当之处。

理由: 如 D 公司单方面解约, A 公司只能有权收回已发生的全部建造成本, 而不能收回合理的利润, 表明 A 公司无法在整个合同期间内都有权就累计至今已完成的履约部分收取能够补偿其已发生成本和合理利润的款项。

处理意见: 该交易不满足按照履约进度在一段时间内确认收入的条件, 应在该设备完工交付 D 公司, 完成该设备控制权转移时, 一次性确认收入。

## 二、试卷二考核方式分析及例题分享

试卷二的考核方式主要是三类:

1. 分析或判断并说明理由。这是综合阶段的典型考法，一方面要给出明确的判断，另一方面要给出判断的理由，理由部分一般是理论和资料相结合，即判断的理论依据（定义、法条等）和资料的线索。但需要注意的是：（1）逐项指出……，并简要说明理由——这类的都需要说明理由；（2）逐项判断……是否正确，若不正确，简要说明理由——这类的只有不正确的需要说明理由，正确的不需要说明理由。

2. 计算分析。综合阶段对于计算的要求较为简单，难度明显低于专业阶段，根据资料及要求计算即可。

3. 默写。根据对相关知识点的记忆，直接默写即可。

下面是一些案例分析题，供大家参考训练。

**【案例分析题 1】**甲集团有限责任公司（以下简称“甲集团”）是中国最大的旅游企业集团之一，是以经营旅游业为主，涵盖酒店、旅行社、汽车、购物、餐饮、会展、娱乐、景区等业务发展的现代化企业。自 1998 年成立以来积极推进流程再造，进一步完善“吃、住、行、游、购、娱”旅游六大要素的产业链，导入全新的经营理念，发挥品牌集聚效应，强化网络管理，对酒店、旅行社、餐饮、汽车服务、旅游商业等板块进行业务整合，实现板块互动。

为了进一步强化企业的产业链，甲集团希望与乙酒店集团进行协商，达成收购协议。但乙酒店集团拒绝进行协商，甲集团拟通过设立境外子公司，以合并方式向乙酒店集团非主要股东支付现金对价，获得乙酒店集团 65.13% 股权，实现乙酒店集团的私有化。此外，公司拟以 15.69 元/股的价格非公开发行股份合计 2.47 亿股，作价 38.73 亿元收购甲集团等 8 名交易对方持有的丙公司 100% 股权和乙酒店集团 19.60% 股权，交易价格分别为 17.14 亿元和 21.60 亿元。由于丙公司主要资产为乙酒店集团 15.27% 股权，因此此次股份交易后公司将通过直接及间接方式持有乙酒店集团 34.87% 股权。同时，为提高重组效率，缓解后续公司偿债压力，甲集团拟采用询价发行方式向 20 名符合条件的特定对象非公开发行股份募集配套资金。此次交易完成后，甲集团将形成覆盖全系列的酒店业务，活跃用户人数及会员数大幅增加，影响力将覆盖至全国，并进一步增强酒店主业的规模与实力，丰富旗下酒店品牌种类和数量，扩大现有市场份额，完善产业布局等。

要求：

1. 分析甲集团并购乙酒店集团采用的总体战略类型（如可进一步细分，应将其细分）。
2. 按照不同的角度判断甲集团与乙酒店集团之间的并购类型，并说明理由。
3. 分析甲集团拟采用询价发行方式向 20 名符合条件的特定对象非公开发行股份募集配套资金，是否符合规定，并说明理由。
4. 简述上市公司不得非公开发行股票的情形。

**【答案】**

1. 采用的一体化战略中的横向一体化战略。

理由：横向一体化战略是指企业向产业价值链相同阶段方向扩张的战略。甲集团也是经营酒店业务的，并购乙酒店集团，属于向产业价值链相同阶段方向扩张，即横向一体化战略。

2. 按照并购双方所处的产业分类，属于横向并购。

理由：横向并购是指并购方与被并购方处于同一产业。甲集团与乙酒店集团都经营酒店业务，属于同一产业内的并购，即横向并购。

按照被并购方的态度分类，属于敌意并购。

理由：敌意并购是指当友好协商遭到拒绝后，并购方不顾被并购方的意愿采取强制手段，强行收购对方企业的一类并购。甲集团希望与乙酒店集团进行协商，达成收购协议，但乙酒店集团拒绝进行协商，所以甲集团并购乙酒店集团属于敌意并购。

按照被并购方的身份分类，属于产业资本并购。

理由：产业资本并购一般由非金融企业进行。甲集团并购乙酒店集团是通过直接或间接持股的方式实现的控股，没有通过其他机构，属于产业资本并购。

按照收购资金来源分类属于非杠杆收购。

理由：非杠杆收购是指收购方的主体资金来源是自有资金。甲集团并购乙酒店集团的资金来源是支付现金和发行股票，属于非杠杆收购。

3. 不符合规定。

理由：根据规定，非公开发行股票的特定对象应当符合股东大会决议规定的条件，其发行对象不超过 10 名。甲集团此次非公开发行的对象是 20 名，不符合规定。

4. 上市公司存在下列情形之一的，不得非公开发行股票：①本次发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。②上市公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除。③上市公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除。④现任董事、高级管理人员最近 36 个月内受到过证监会的行政处罚，或者最近 12 个月内受到过证券交易所公开谴责。⑤上市公司或其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被证监会立案调查。⑥最近 1 年及 1 期财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告。保留意见、否定意见或无法表示意见所涉及事项的重大影响已经消除或者本次发行涉及重大重组的除外。⑦严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

**【案例分析题 2】** 甲公司是国内领先的 LED 应用产品供应商，在上海证券交易所挂牌上市。A 公司是甲公司在美国的子公司，甲公司依据美国相关法律，通过 A 公司以现金支付方式与乙公司进行合并。乙公司是一家拥有全球领先的电子专业显示技术的纳斯达克上市的公司，是其上游企业，最近几年连续盈利。A 公司聘请了专业评估机构对乙公司进行价值评估。交易中，甲公司同时公告了重大资产购买草案及非公开发行预案，并将本次跨境并购作为非公开募投项目之一。前期采用内保外贷的方式，即由公司控股股东李某以其所持一定数量的甲公司 A 股股份和现金担保，由银行为其贷款；后期则以非公开发行募集资金，置换公司前期通过银行贷款等支付的合并对价。

合并之后，乙公司存续，成为 A 公司的全资子公司，并从纳斯达克退市，实现私有化。通过本次交易，甲公司实现了电子专业显示系统的全产品线覆盖，也可以利用乙公司在北美、欧洲及亚洲的销售渠道，将优势产品推至海外，扩大市场份额，实现全球化布局。

要求：

1. 分析甲公司合并乙公司的动机。

2. 按照收购资金来源分类，分析甲公司合并乙公司属于哪种并购类型。
3. 分析对乙公司进行企业价值评估适宜采用的方法，并简述该种方法的优缺点。

**【答案】**

1. 甲公司合并乙公司的动机是避开进入壁垒，迅速进入，争取市场机会，规避各种风险。“通过本次交易，甲公司实现了电子专业显示系统的全产品线覆盖，也可以利用乙公司在北美、欧洲及亚洲的销售渠道，将优势产品推至海外，扩大市场份额，实现全球化布局。”

2. 按照并购资金来源分类，属于杠杆收购。

理由：杠杆收购是指收购方在实施企业收购时，如果其主体资金来源是对外负债，即是在银行贷款或金融市场借贷的支持下完成的。此次收购中，前期采用内保外贷的方式，即由公司控股股东李某以其所持一定数量的甲公司 A 股股份和现金担保，由银行为其贷款；后期则以非公开发行募集资金，置换公司前期通过银行贷款等支付的合并对价。属于杠杆收购。

3. 适宜采用市盈率模型。

理由：市盈率模型最适合连续盈利的企业。乙公司最近几年连续盈利，所以适宜采用市盈率模型。

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

缺点：如果收益是负值，市盈率就失去了意义。

**【案例分析题 3】**甲公司是一家在上海证券交易所上市的公司。上年平均资产 8000 万元，平均负债 5000 万元，净利润为 420 万元，普通股股利为 120 万元，优先股股利为 25 万元，每股股利固定增长率为 2%。上年年初发行在外的普通股股数为 120 万股，9 月 1 日增发了 30 万股。今年年初股票的价格为 10 元，公司为了扩大规模需要购置新的资产（价值 600 万元，新增资产的净利率等于上年的权益净利率），拟以每股 10 元的价格增发普通股 50 万股的方式公开筹集所需的

权益资金，每股发行费用为0.6元。如果不扩大规模，预计今年的净利润为500万元，优先股股利不变。甲公司公开增发股票的程序如下：

- (1) 董事会作出决议。
- (2) 提请股东大会批准。股东大会就发行事项作出决议，经全体股东表决权的2/3以上通过。
- (3) 保荐人保荐。
- (4) 证券交易所依照有关程序审核。
- (5) 证监会依照《证券法》的规定履行发行注册程序。
- (6) 发行股票。自证监会核准发行之日起，上市公司应在12个月内发行股票；超过12个月未发行的，核准文件失效，须重新经证监会核准后方可发行。
- (7) 备案。验资完成后的次一交易日，上市公司和保荐人应当向证监会提交有关备案材料。

要求：

1. 计算新发行的普通股的资本成本。
2. 计算新发行的普通股的权益净利率，并判断该购置资产的方案是否可行。
3. 假设市盈率保持不变，计算今年增发新股之后的股票价格。
4. 根据证券法律制度的相关规定，逐项分析甲公司公开增发股票的程序是否合法；如不合法，请说明理由。

【答案】

$$1. \text{ 上年每股股利} = 120 / (120 + 30) = 0.8 \text{ (元)}$$

$$\text{新发行的普通股的资本成本} = 0.8 \times (1 + 2\%) / (10 - 0.6) + 2\% = 10.68\%$$

$$2. \text{ 上年的权益净利率} = 420 / (8000 - 5000) \times 100\% = 14\%$$

$$\text{购置新的资产新增的净利润} = 600 \times 14\% = 84 \text{ (万元)}$$

$$\text{新发行的普通股的权益净利率} = 84 / [50 \times (10 - 0.6)] \times 100\% = 17.87\%$$

由于17.87%大于14%，所以，该购置资产的方案可行。

$$3. \text{ 上年的每股收益} = (420 - 25) / (120 + 30 \times 4/12) = 3.04$$

$$\text{市盈率} = 10 / 3.04 = 3.29$$

$$\text{今年增发新股之后的每股收益} = (500 + 84 - 25) / (120 + 30 + 50) = 2.80$$

$$\text{今年增发新股之后的股票价格} = 3.29 \times 2.80 = 9.21 \text{ (元)}$$

4. 程序（1）合法。

程序（2）不合法。

理由：股东大会就发行事项作出决议，必须经出席会议的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

程序（3）合法。

程序（4）合法。

程序（5）合法。

程序（6）不合法。

理由：发行人应当在注册决定有效期内发行股票。

程序（7）不合法。

理由：程序（7）应当是承销，发行新股应当由证券公司承销。

**【案例分析题 4】**A 公司于 2005 年 3 月 8 日由 B 公司、C 公司、D 公司、E 公司共同以发起设立方式成立。A 公司成立时的股本总额为人民币 30000 万元（每股面值为人民币 1 元，下同）。2008 年 8 月 8 日 A 公司获准发行 10000 万股社会公众股，并于 8 月 31 日上市；此次发行完毕后，股本总额增至人民币 40000 万元。公司在 2013 年 1 月决定发行可转换公司债券，A 公司向中国证监会提出公开发行股票的申请，相关资料如下：

（1）

单位：万元

财务指标	2010 年	2011 年	2012 年
加权平均净资产	80000	110000	130000
扣除非经常损益前的净利润	6000	8000	10000
扣除非经常损益后的净利润	6500	7000	9500

（2）本次发行可转换公司债券 50000 万元。每张面值 100 元，期限 8 年，利率为 6%。

（3）本次发行的可转换公司债券计划自发行结束之日起 5 个月后可以由股东行使转股权。

（4）为了保护债券投资人的利益，设置了赎回条款。

在证监会的指导下，公司经过一系列的改正，可转换公司债券成功发行。最终发行的可转换公司债券期限为 5 年，面值为 100 元，票面利率为 6%，市场上相应的公司债券利率为 10%，转换比率为 2，当前对应的每股股价为 42.3 元。

要求：

1. A 公司的净资产收益率是否符合中国证监会规定的发行可转债的要求？并说明理由。
2. A 公司发行可转债是否必须提供全额担保？担保的范围是什么？
3. 公司设置赎回条款的表述是否合理。并说明理由。
4. 计算该可转换债券发行时的底线价值。 $(P/A, 10\%, 5) = 3.7908$ ； $(P/F, 10\%, 5) = 0.6209$ 。

**【答案】**

1. A 公司的净资产收益率符合中国证监会规定的发行可转债的要求。

理由：根据规定，上市公司发行可转换债券，最近 3 个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于 6%，扣除非经常性损益后的净利润与扣除前的净利润相比，以低者作为加权平均净资产收益率的计算依据。在本题中，A 公司 2010 年的净资产收益率为 7.5%（6000/80000）、2011 年的净资产收益率为 6.36%（7000/110000）、2012 年的净资产收益率为 7.31%（9500/130000），最近 3 年的加权平均净资产收益率平均为 7.06%，符合规定。

2. A 公司发行可转债必须提供全额担保。A 公司的最近一期期末经审计的净资产为 14 亿元，未达到 15 亿元，因此应当提供全额担保。

担保的范围包括债券的本金及利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。

3. 公司设置赎回条款的表述不合理。

理由：设置赎回条款是为了促进债券持有人转换股份，同时也能使发行公司避免市场利率下降后，继续向债券持有人按较高的债券票面利率支付利息所蒙受的损失。是为了保护债券发行人的利益。

4. 可转换债券纯债券的价值  $= 100 \times 6\% \times (P/A, 10\%, 5) + 100 \times (P/F, 10\%, 5) = 84.84$ （元），转换价值  $= 2 \times 42.3 = 84.6$ （元），所以底线价值为 84.84 元。



【案例分析题 5】甲公司计划用剩余资金进行证券投资，经过考察看中了以下 2 只证券。

(1) A 普通股：预计第一一年后的股利为 5 元，年股利增长率为 5%，目前每股市价为 45 元。该股票的贝塔系数为 1.5，目前国库券的收益率为 10%，市场平均股票必要收益率为 15%。

(2) B 优先股：面值为 1000 元，目前价格为 1200 元，每年股利 180 元，假设投资人要求的必要收益率为 12%。

关于普通股和优先股，财务部小李提出了如下观点：

(1) 优先股股份持有人优先于普通股股东分配公司利润和剩余财产，但没有参与公司决策管理的权利。

(2) 优先股股东按照约定的票面股息率，优先于普通股股东分配公司利润。

(3) 公司可以以现金或财产股利形式向优先股股东、普通股股东支付股息。

要求：

1. 计算 A 股票的价值，并判断是否值得投资。
2. 计算 B 优先股的价值与期望报酬率，并判断是否值得投资。
3. 逐项判断小李提出的观点是否正确，如不正确，请说明理由。

【答案】

$$1. A \text{ 股票的必要报酬率} = 10\% + 1.5 \times (15\% - 10\%) = 17.5\%$$

$$A \text{ 股票价值} = 5 / (17.5\% - 5\%) = 40 \text{ (元)}$$

A 股票价值小于市价，不值得投资。

$$2. B \text{ 优先股价值} = 180 / 12\% = 1500 \text{ (元)}$$

$$\text{期望报酬率} = 180 / 1200 = 15\%$$

B 优先股价值大于价格，值得投资。或者：B 优先股投资的期望报酬率大于必要收益率，值得投资。

3. (1) 不正确。

理由：优先股股份持有人参与公司决策管理等权利受到限制，并不是没有参与公司决策管理的权利。除以下情况外，优先股股东不出席股东大会会议，所持股份没有表决权：①修改公司章程中与优先股相关的内容；②一次或累计减少公

司注册资本超过 10%；③公司合并、分立、解散或变更公司形式；④发行优先股；  
⑤公司章程规定的其他情形。

(2) 正确。

(3) 不正确。

理由：公司应当以现金的形式向优先股股东支付股息。

查看更多注会考试政策，[中华会计网校注册会计师考试栏目进行查看](#)>>



扫码获得更多注会备考干货