

# 注册会计师

## 公司战略与风险管理

### 教材精讲班

#### 考点 7：财务战略★★

股利政策分类及特点		
类型	内容	
剩余股利政策	定义	只有在 <b>没有净现值为正</b> 的项目的时候才会支付股利
	特点	在 <b>成长阶段</b> ， <b>不能轻松获得其他</b> 融资来源的企业中比较常见。

【例题·多选题】甲上市公司采用固定股利分配政策。与剩余股利政策相比，固定股利政策的优点有（ ）。

- A. 为投资者提供可预测的现金流
- B. 减少管理层将资金转移到盈利能力差的活动的机会
- C. 避免公司出现负净现值的项目
- D. 能为企业保持充足资金

【答案】AB

#### (2) 基于产品生命周期的财务战略选择

项目	企业在产品生命周期不同发展阶段的经营特征			
	导入期	成长期	成熟期	衰退期
经营风险	非常高	高	中等	低
财务风险	非常低	低	中等	高
资本结构	权益融资	权益融资为主	权益和债务融资并重	债务融资为主
资金来源	风险资本	私募或公募	保留盈余和债务	债务
股利	不分配	分配率很低	分配率高	全部分配
价格/盈余倍数（市盈率）	非常高	高	中	低
股价	迅速增长	增长并波动	稳定	下降并波动

#### 产品生命周期不同发展阶段的财务战略

发展阶段	资本结构	资金来源	股利分配政策
导入阶段	高经营风险、低财务风险，尽量使用权益融资， <b>避免使用负债</b>	引进风险投资者	<b>股利支付率大多为零</b>

成长阶段	由于此时的经营风险虽然有所降低，但仍然维持在较高水平， <b>不宜大量增加负债比例</b>	私募或公募	<b>采用低股利政策</b>
成熟阶段	由于经营风险降低，应当 <b>扩大负债筹资的比例</b>	<b>债务融资和权益融资</b>	采用 <b>高股利</b> 政策或作为替代进行股票回购
衰退阶段	应设法 <b>进一步提高负债筹资的比例</b> ，以获得利息节税的好处	债务融资	采用 <b>高股利</b> 政策

【2020·单选题】近年来，人们不断增加的对健康水源的需求催生了越来越多的滤水壶生产企业。目前这些企业提供的产品性能、质量大体相同，彼此之间为争夺客户展开挑衅性的价格竞争；行业规模达到前所未有的水平；任何一个企业扩大市场份额都十分困难。下列各项中，属于目前上述企业所具有的经营特征的是（ ）。

- A. 经营风险非常高
- B. 价格/盈余倍数非常高
- C. 具有中等的股利分配率
- D. 资金来源于保留盈余+债务

【答案】D

【2018·多选题】甲公司是一家互联网叫车平台公司，目前经营处于培育客户的阶段。该公司通过支付大量的营销费用来培养客户通过互联网叫车的习惯。下列各项中属于甲公司现阶段经营特征的有（ ）。

- A. 经营风险非常高而财务风险非常低
- B. 具有中等的股利分配率
- C. 价格/盈余倍数非常高
- D. 主要资金来源是风险资本

【答案】ACD

【例题·多选题】乙公司是一家初创期的高科技企业。乙公司管理层正在实施企业特征分析，以便选择合适的财务战略。下列各项关于乙公司企业特征和财务战略选择的表述中，正确的有（ ）。

- A. 乙公司属于经营风险非常高的企业
- B. 乙公司适合风险投资者投资
- C. 乙公司适宜进行高负债筹资
- D. 乙公司不适宜派发股利

【答案】ABD

### 经营风险与财务风险的四种搭配

（经营风险由特定的经营战略决定的，财务风险由资本结构决定的，它们共同决定了企业的总风险）

搭配方式	特点	事例
高经营风险与高财务风险的搭配 (双高)	具有很高的总体风险。该种搭配 <b>不符合债权人的要求，符合风险投资者的要求</b>	导入期的 <b>高科技公司</b> (高借债)
低经营风险与低财务风险的搭配 (双低)	具有很低的总体风险。该种搭配 <b>不符合权益投资人的期望，是一种不现实的搭配</b>	成熟期的公用企业 (很少借入债务资本)

### 经营风险与财务风险的四种搭配

（经营风险由特定的经营战略决定的，财务风险由资本结构决定的，它们共同决定了企业的总风险）

搭配方式	特点	事例
高经营风险与低财务风险的搭配	具有中等程度的总体风险。该种搭配是一种可以同时符合股东和债权人期望的现实搭配	导入期的高科技公司 （主要使用权益筹资）
低经营风险与高财务风险的搭配		成熟期的公用企业 （大量使用借款）

【2021·单选题】兆兴公司是一家提供基因检测解决方案的初创公司，其资金主要来源于专业投资机构的投资。经过管理和研发团队不懈的努力，该公司近期开始与几家医疗机构开展尝试性合作，但其终端客户的接受程度与潜在市场规模等因素尚存在不确定性。从财务战略角度看，目前兆兴公司经营风险与财务风险的搭配是（ ）。

- A. 低经营风险与高财务风险搭配
- B. 高经营风险与高财务风险搭配
- C. 高经营风险与低财务风险搭配
- D. 低经营风险与低财务风险搭配

【答案】C

【例题·单选题】乙自来水集团公司是B市市政府所属的国有独资特大型企业。该公司负责B市的民用自来水供给业务。近年来该市的民用自来水需求量比较稳定，乙自来水集团公司主要通过向银行贷款取得更新供水管线所需的资金。该公司财务风险与经营风险的搭配属于（ ）。

- A. 高经营风险与低财务风险
- B. 高经营风险与高财务风险
- C. 低经营风险与高财务风险
- D. 低经营风险与低财务风险

【答案】C