

中级会计职称

教材精讲班

中级财务管理

六、股权激励

股权激励是一种通过经营者获得公司股权形式给予企业经营者一定的经济权利，使他们能够以股东的身份参与企业决策、分享利润、承担风险，从而勤勉尽责地为公司的长期发展服务的一种激励方法，现阶段，股权激励模式主要有：股票期权模式、限制性股票模式、股票增值权模式、业绩股票模式和虚拟股票模式等。

（一）股票期权模式

股份公司赋予激励对象（如经理人员）在未来某一特定日期内以预先确定的价格和条件购买公司一定数量股份的选择权。股票期权本身不可转让。

优点	降低委托—代理成本，实现经营者与企业所有者利益的高度一致，并有利于降低激励成本
缺点	(1) 影响现有股东的权益； (2) 可能遭遇来自股票市场的风险； (3) 可能带来经营者的短期行为
适用	初始资本投入较少，资本增值较快，处于成长初期或扩张期的企业，如网络、高科技等风险较高的企业等

【提示】股票期权授权日与获授股票期权首次可以行权日之间的间隔不得少于1年。有效期从授权日计算不得超过10年。

（二）限制性股票模式

公司为了实现某一特定目标，公司先将一定数量的股票赠与或以较低价格售予激励对象。只有当实现预定目标后，激励对象才可将限制性股票抛售并从中获利；若预定目标没有实现，公司有权将免费赠与的限制性股票收回或者将售出股票以激励对象购买时的价格回购。

优点	不需要支付现金对价，便能够留住人才
缺点	缺乏一个能推动企业股价上涨的激励机制
适用	成熟期的企业，由于其股价的上涨空间有限，因此采用限制性股票模式较为合适

（三）股票增值权模式

公司授予经营者一种权利，如果经营者努力经营企业，在规定的期限内，公司股票价格上升或业绩上升，经营者就可以按一定比例获得这种由股价上扬或业绩提升所带来的收益，收益为行权价与行权日二级市场股价之间的差价或净资产的增值额。激励对象不用为行权支付现金，行权后由公司支付现金、股票或股票和现金的组合。

优点	易于操作
缺点	效果相对较差；需要提取奖励基金，现金支付压力较大
适用	现金流量比较充裕且比较稳定的上市公司和现金流量比较充裕的非上市公司

（四）业绩股票激励模式

公司在年初确定一个合理的年度业绩目标，如果激励对象经过大量努力后，在年末实现了公司预定的年度业绩目标，则公司给予激励对象一定数量的股票，或奖励其一定数量的奖金来购买本公司的股票。业绩股票在锁定一定年限以后才可以兑现。因此，这种激励模式是根据被激励者完成业绩目标的情况，以普通股作为长期激励形式支付给经营者的激励机制。

优点	高管人员与原股东有共同利益
缺点	科学确定业绩目标很难保证；激励成本较高

适用	适合业绩稳定型的上市公司及其集团公司、子公司
----	------------------------

- 【例题·单选题】**若激励对象没有实现约定目标，公司有权将免费赠与的股票收回，这种股权激励是（ ）。
- A. 股票期权模式
 - B. 股票增值权模式
 - C. 业绩股票模式
 - D. 限制性股票模式

【正确答案】 D

【答案解析】限制性股票指公司为了实现某一特定目标，公司先将一定数量的股票赠与或以较低价格售予激励对象。只有当实现预定目标后，激励对象才可将限制性股票抛售并从中获利；若预定目标没有实现，公司有权将免费赠与的限制性股票收回或者将售出股票以激励对象购买时的价格回购。

- 【例题·单选题】**股份有限公司赋予激励对象在未来某一特定日期内，以预先确定的价格和条件购买公司一定数量股份的选择权，这种股权激励模式是（ ）。
- A. 股票期权模式
 - B. 限制性股票模式
 - C. 股票增值权模式
 - D. 业绩股票激励模式

【正确答案】 A

【答案解析】股票期权是指股份公司赋予激励对象在未来某一特定日期内以预先确定的价格和条件购买公司一定数量股份的选择权。

- 【例题·单选题】**根据被激励者完成业绩目标的情况，以普通股作为长期激励形式支付给经营者的激励模式是（ ）。
- A. 业绩股票激励模式
 - B. 股票增值权模式
 - C. 股票期权模式
 - D. 限制性股票模式

【正确答案】 A

【答案解析】业绩股票激励模式是根据被激励者完成业绩目标的情况，以普通股作为长期激励形式支付给经营者的激励机制。