



2025 年注会《综合阶段》试卷二考生回忆试题及点评

<注>仅展示部分题目

一、经济法部分

【问题一】普通重大资产重组

【答案】上市公司及其控股或者控制的公司购买、出售资产，达到下列标准之一的，构成普通重大资产重组：

(1) 购买、出售的资产总额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到 50% 以上。

(2) 购买、出售的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司同期经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到 50% 以上，且超过 5 000 万元人民币。

(3) 购买、出售的资产净额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到 50% 以上，且超过 5 000 万元人民币。

【点评】

杭建平老师【超值精品班】基础精讲第 3 章第 10 讲——【相似度】100%

杭建平老师主编《综合阶段应试指南》第 85 页；肖晴初老师主编《综合阶段冲刺必刷 8 套卷》模 1、2——【相似度】100%

截图：

杭建平老师【超值精品班】基础精讲第 3 章第 10 讲



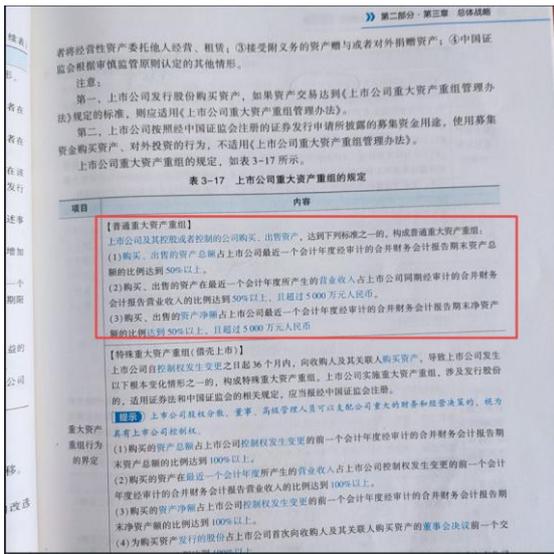
第10讲 重大资产重组行为的界定 4800+人已学习

正保会计网校 www.chinaacc.com

资产总额	购买、出售的资产总额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到50%以上。
营业收入	购买、出售的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司同期经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到50%以上，且超过5000万元人民币。
资产净额	购买、出售的资产净额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到50%以上，且超过5000万元人民币。

分别得出相关的结论

09:33 / 01:09:14 AI字幕 老师设置 1.0 X 超清



【问题二】定金和违约金

【答案】如果在同一合同中，当事人既约定违约金，又约定定金的，在一方违约时，当事人只能选择适用违约金条款或者定金条款，不能同时要求适用两个条款。

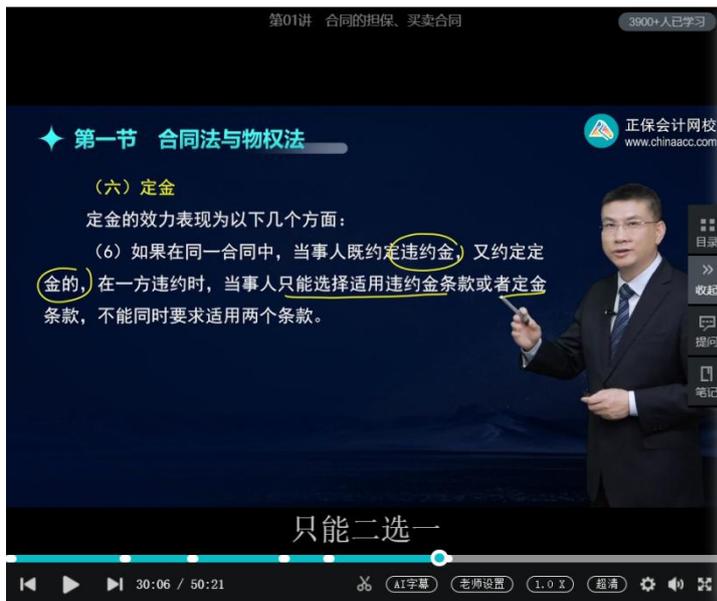
【点评】

杭建平老师【超值精品班】基础精讲第 10 章第 1 讲——【相似度】100%

杭建平老师主编《综合阶段应试指南》第 294 页——【相似度】100%

截图：

杭建平老师【超值精品】基础精讲第 10 章第 1 讲



【问题三】经营者集中申报

【答案】经营者集中达到国务院规定的申报标准的，经营者应当事先向市场监管总局申报，未申报的不得实施集中。

需要申报的情形包括：

- (1) 参与集中的所有经营者上一会计年度在全球范围内的营业额合计超过 120 亿元人民币，并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过 8 亿元人民币。
- (2) 参与集中的所有经营者上一会计年度在中国境内的营业额合计超过 40 亿元人民币，并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过 8 亿元人民币。

【点评】

杭建平老师【超值精品班】基础精讲第 3 章第 12 讲——【相似度】100%

杭建平老师主编《综合阶段应试指南》第 89 页——【相似度】100%

截图：

杭建平老师【超值精品】基础精讲第 3 章第 12 讲





二、公司战略与风险管理部分

【问题一】密集型战略-市场开发适用条件

【答案】（1）存在未开发或未饱和的市场。

（2）可得到新的、可靠的、经济的和高质量的销售渠道。

（3）企业在现有经营领域十分成功。

（4）企业拥有扩大经营所需的资金和人力资源。

（5）企业存在过剩的生产能力。

（6）企业的主业属于正在迅速全球化的产业。

【点评】

杭建平老师【超值精品班】基础精讲第3章第1讲——【相似度】100%

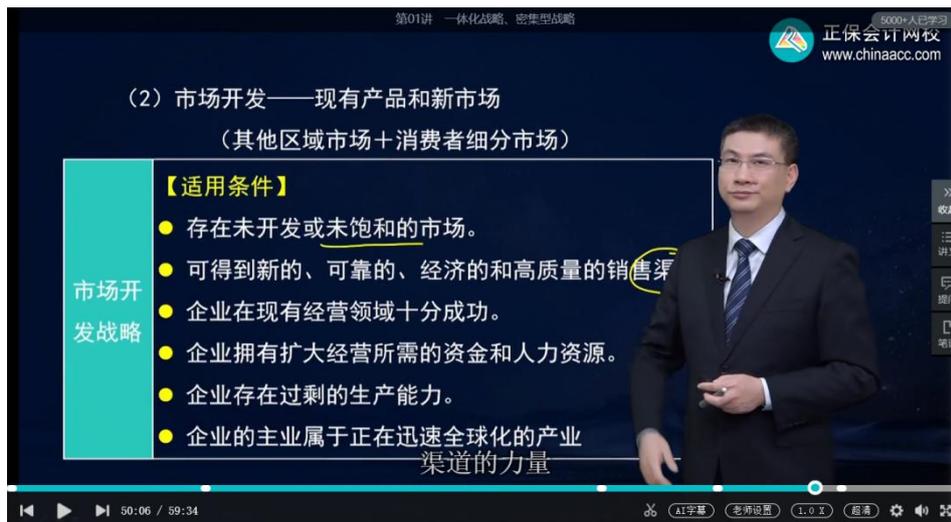
杭建平老师主编《综合阶段应试指南》第66页；肖晴初老师主编《综合阶段冲刺必刷8套卷》

临门1——【相似度】100%

截图：

杭建平老师【超值精品】基础精讲第3章第1讲





【问题二】并购类型、动机、失败原因

【答案】并购类型：

- (1) 按并购双方所处的产业分类：横向并购、纵向并购、多元化并购。
- (2) 按被并购方的态度分类：友善并购、敌意并购。
- (3) 按并购方的身份分类：产业资本并购、金融资本并购。
- (4) 按并购资金来源分类：杠杆并购、非杠杆并购。

并购动机：

- (1) 避开进入壁垒，迅速进入，争取市场机会。
- (2) 获得协同效应。
- (3) 克服企业负外部性，减少竞争，增强对市场的控制力。

并购失败的原因：

- (1) 决策不当。
- (2) 并购后不能很好地进行企业整合。
- (3) 支付过高的并购费用。
- (4) 跨国并购面临政治风险。

【点评】

杭建平老师【超值精品班】基础精讲第3章第3讲——【相似度】100%

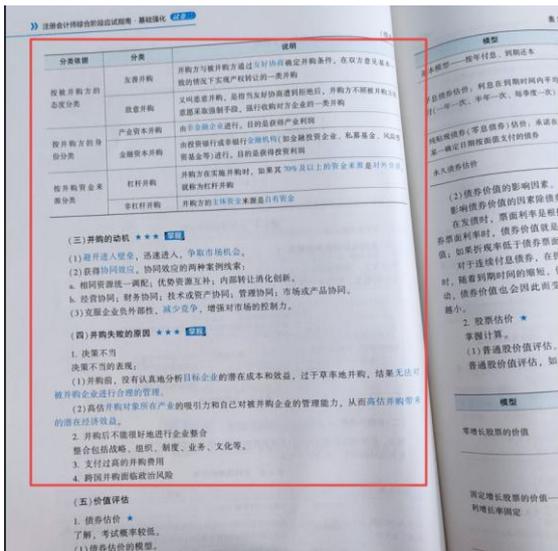
杭建平老师主编《综合阶段应试指南》第69-70页；肖晴初老师主编《综合阶段冲刺必刷8套卷》

模2、4——【相似度】100%

截图：



杭建平老师【超值精品】基础精讲第 3 章第 3 讲



【问题三】研发模式类型及优缺点（自主研发）

【答案】优点：一旦研发成功，在行业内容易做到技术产品领先；产品差异化程度高，可以避免行业产品同质化现象；有利于技术秘密和知识产权的保护。

缺点：企业对研发资金的投入量较大，担负的研发成本较高；研发周期较长；研发失败的风险较大；研制成功的新产品有可能被同业竞争对手仿制。

【点评】

杭建平老师【超值精品班】基础精讲第 4 章第 7 讲——【相似度】100%

杭建平老师主编《综合阶段应试指南》第 124 页——【相似度】100%



截图：

杭建平老师【超值精品】基础精讲第 4 章第 7 讲



【问题四】战略联盟类型和动因

【答案】动因：（1）促进技术创新；（2）避免经营风险；（3）避免或减少竞争；（4）实现资源互补；（5）开拓新的市场；（6）降低协调成本。

从股权参与和契约联结的方式角度来看包括三类：（1）合资企业；（2）相互持股投资；（3）功能性协议。

【点评】

杭建平老师【超值精品班】基础精讲第 3 章第 13 讲——【相似度】100%

杭建平老师主编《综合阶段应试指南》第 91-92 页——【相似度】100%

截图：

杭建平老师【超值精品】基础精讲第 3 章第 13 讲



第13讲 内部发展战略和企业战略联盟 3500+人已学习

正保会计网校 www.chinaacc.com

(一) 企业战略联盟形成的动因 ★★★

- 促进技术创新 —— 分担投入
- 避免经营风险 —— 信息沟通
- 避免或减少竞争 —— 竞合, 避免过度竞争
- 实现资源互补
- 开拓新的市场 —— 产品增加, 市场开拓
- 降低协调成本 —— 不用整合(相对)

这个应该具备很强的可考性

16:38 / 37:38 AI字幕 老师设置 1.0 X 超清

【问题五】组织结构判断（职能制/产品事业部制/矩阵制）及优缺点

【答案】

	优点	缺点
职能制	(1) 能够通过向单一部门内集中所有某一类型的活动来实现规模经济。 (2) 有利于培养职能专家。 (3) 由于职能管理是常规和重复性任务, 因而工作效率得到提高。 (4) 董事会易于监控各个部门。	(1) 由于对战略的重要流程进行了过度细分, 因而在协调不同职能时可能出现的问题。 (2) 难以确定各项产品产生的盈亏。 (3) 职能之间容易发生冲突、各自为政。 (4) 集权化的决策制定机制会放慢反应速度。
产品事业部	(1) 生产与销售产品的不同职能活动可以通过事业部经理来协调。 (2) 各个事业部可以集中精力于其自身负责的产品经营。 (3) 这种结构更具灵活性, 因此有助于企业实施产品差异化战略。 (4) 易于出售或关闭经营不善的事业部。	(1) 各个事业部之间可能由于争夺有限资源而产生摩擦甚至冲突。 (2) 各个事业部之间会存在管理成本的重叠和浪费。 (3) 如果事业部数量较多, 则难以对各个事业部进行协调。 (4) 如果事业部数量较多, 则事业部经理容易缺乏



		整体观念。
矩阵制	<p>(1) 项目经理与项目的关系更紧密, 能够更直接地参与到与其产品相关的战略中来, 从而有利于激发项目经理成功的动力。</p> <p>(2) 能够有效地优先考虑关键项目, 加强对产品和市场的关注。</p> <p>(3) 项目组与产品经理、职能经理之间的联系更加直接, 因而能够做出更优的决策。</p> <p>(4) 实现了各个部门之间的协作以及各项技能和专门技术的相互交融。</p> <p>(5) 双重权力使得职能经理不再只关注自身的业务范围。</p>	<p>(1) 可能导致权力划分不清晰 (例如谁来负责预算), 甚至造成职能工作和项目工作之间的冲突。</p> <p>(2) 双重权力容易使管理者之间产生冲突。</p> <p>(3) 管理层可能难以接受双重权力结构, 并且管理者可能会觉得另一名管理者会争夺其权力, 从而产生危机感。</p> <p>(4) 协调所有的产品和职能会增加时间成本和财务成本, 并导致决策的时间过长。</p>

【点评】

杭建平老师【超值精品班】基础精讲第 5 章第 1 讲——【相似度】100%

杭建平老师主编《综合阶段应试指南》第 146-151 页; 肖晴初老师主编《综合阶段冲刺必刷 8 套卷》临门 1——【相似度】100%

截图:

杭建平老师【超值精品】基础精讲第 5 章第 1 讲





第01讲 职能制、事业部制、M型、SBU组织结构 4100+人已学习

正保会计网校
www.chinaacc.com

产品/品牌事业部制结构

优点

- (1) 生产与销售产品的不同职能活动可以通过经理来协调；
- (2) 各个事业部可以集中精力于其自身负责的产品经营；
- (3) 这种结构更具灵活性，因此有助于实施差异化战略；
- (4) 易于出售或关闭经营不善的事业部。

完全跟别的事业部可以不一样

32:52 / 58:16

AI字幕 老师设置 1.0 X 超清

三、财务成本管理部分

【问题一】存货模式下最佳现金持有量的计算及优缺点

【答案】最佳现金持有量： $C = \sqrt{\frac{2 \times F \times T}{K}}$

优点：现金持有量的存货模式是一种简单、直观的确定最佳现金持有量的方法。

缺点：假定现金的流出量稳定不变，实际上这种情况很少出现。相比而言，那些适用于现金流量不确定的控制最佳现金持有量的方法，就更具普遍应用性。

【点评】

杭建平老师【超值精品班】基础精讲第6章第11讲——【相似度】100%

杭建平老师主编《综合阶段应试指南》第182页——【相似度】100%

截图：

杭建平老师【超值精品】基础精讲第6章第11讲



第11讲 营运资金管理策略、现金管理 3700+人已学习

正保会计网校
www.chinaacc.com

最佳现金持有量分析

存货模式	交易成本（反向变化）和机会成本（同向变化）之和最小时的每次现金持有量，就是最佳现金持有量
------	--

$$C^* = \sqrt{\frac{2T \times F}{K}}$$

T: 一定期间的现金需求量;
F: 每次出售有价证券以补充现金所需的交易成本;
K: 持有现金的机会成本率

把手中的有价证券卖掉来补充现金

22:03 / 29:27

考点二 现金管理 ★★

【例题回顾】
(2024年、2021年、2019年)
出题思路1: 现金管理观点合理性分析, 说明理由。
出题思路2: 最佳现金持有量定量计算。

现金管理, 如表6-18所示。

表6-18 现金管理

项目	内容
置存现金的原因	满足交易性需要、预防性需要和投机性需要
现金收支管理方法	(1) 力争现金流量同步(尽量使现金流入与现金流出发生的时间趋于一致); (2) 使用现金浮游量(企业开出支票、收票人收到支票并存入银行, 至银行将款项划入企业账户, 在此之间占用的资金); (3) 加速收款(缩短应收账款的时间); (4) 推迟应付账款的支付
最佳现金持有量分析	<p>【存货模式】 交易成本(与现金持有量反向变化)和机会成本(与现金持有量同向变化)之和最小时, 每次现金持有量, 就是最佳现金持有量。</p> $C^* = \sqrt{\frac{2T \times F}{K}}$ <p>T: 一定期间的现金需求量; F: 每次出售有价证券以补充现金所需的交易成本; K: 持有现金的机会成本率。</p> <p>现金持有量的存货模式是一种简单、直观地确定最佳现金持有量的方法; 但它也有缺点, 主要是假定现金的流出量稳定不变, 实际上这种情况很少出现</p>

182

【问题二】实体现金流量计算实体价值和股权价值

【答案】(1) 永续增长模型: 假设企业未来长期稳定、可持续地增长。

$$\text{企业价值} = \frac{\text{下期现金流量}}{\text{资本成本} - \text{永续增长率}}$$

(2) 两阶段增长模型: 企业价值 = 详细预测期价值 + 后续期价值
后续期价值的估计通常假设有两种情景:

① 假设后续期的现金流量为常数, 将其资本化作为后续期价值。

$$\text{后续期价值} = \frac{\text{现金流量}}{\text{资本成本}} \times (P/F, i, t)$$



②假设后续期的现金流量按固定比率永续增长，采用永续增长模型进行估价。

$$\text{后续期价值} = \frac{\text{现金流量}_{t+1}}{\text{资本成本} - \text{后续期现金流量永续增长率}} \times (P/F, i, t)$$

股权价值 = 实体价值 - 净债务价值

【点评】

杭建平老师【超值精品班】基础精讲第3章第5讲【相似度】100%

杭建平老师主编《综合阶段应试指南》第75页；肖晴初老师主编《综合阶段冲刺必刷8套卷》

临门1——【相似度】85%

截图：

杭建平老师【超值精品】基础精讲第3章第5讲

【问题三】修正市盈率计算股权价值

【答案】修正平均市盈率法：修正平均市盈率 = 可比企业平均市盈率 ÷ (可比企业平均预期增长率 × 100)

目标企业每股价值 = 修正平均市盈率 × 目标企业预期增长率 × 100 × 目标企业每股收益

股价平均法：可比企业修正市盈率 = 可比企业实际市盈率 ÷ (可比企业预期增长率 × 100)

目标企业每股价值 = 可比企业修正市盈率 × 目标企业预期增长率 × 100 × 目标企业每股收益

对于得出的股票估价进行算术平均，得出最后结果。

【点评】





杭建平老师【超值精品班】基础精讲第 3 章第 7 讲——【相似度】100%

杭建平老师主编《综合阶段应试指南》第 78 页；肖晴初老师主编《综合阶段冲刺必刷 8 套卷》
模 1——【相似度】100%

截图：

杭建平老师【超值精品】基础精讲第 3 章第 7 讲

第07讲 相对价值模型的应用——修正的市价比率 3400+人已学习

正保会计网校 www.chinaacc.com

【相对价值模型的应用——修正的市价比率】

市盈率模型的应用——增长率

修正平均 市盈率法 (先平均 后修正)	<p>修正平均市盈率 =可比企业平均市盈率 ÷ (可比企业平均预期增长率 × 100)</p> <p>目标企业每股价值 =修正平均市盈率 × 目标企业预期增长率 × 100 × 目 标企业每股收益</p>
------------------------------	--

就相当于把可比企业市盈率

08:42 / 24:33 AI字幕 老师设置 1.0 X 超清

