

【案例分析四】（15分）

甲公司是一家从事国际物流、城市与园区综合开发等多种业务的国有大型企业集团。乙公司是甲公司航运板块的上市子公司。2023年末，集团组织召开投融资与资金管理专题会议，集团财务部、投资部、资金部与下属公司参加，部分资料如下：

- （1）项目投资.....
- （2）融资方案.....
- （3）集团筹资管理.....
- （4）境外投资财务管理.....

假定不考虑其他因素。

要求：（1）根据资料（1）逐项指出①和②项是否存在不当之处，如存在不当之处，分别说明理由。

【参考答案】①存在不当之处。

理由：项目投资的相关现金流量应该是增量现金流量。

①项目的前期调研费属于沉没成本，无论是否投资这些费用已经不可挽回，所以前期调研费不应视为项目投资的相关现金流量。②运输船折旧不会产生现金流量，不应视为项目投资的相关现金流量。③筹资现金流量不包括在增量现金流量中，而是放在项目的必要收益率中考虑，所以融资利息费用也不应视为项目投资的相关现金流量。

②不存在不当之处。

【点评】本题考核“现金流量的估计”知识点。该题目所涉及知识点在下列正保会计网校（www.chinaacc.com）2024年高级职称《高级会计实务》辅导中均有体现：贾国军老师基础精讲第4章第4讲；刘圻老师基础精讲第4章第3讲。

【截图】

贾国军老师基础精讲第4章第4讲

第04讲 现金流量估计中应注意的问题和相关性

窗口弹出 ×

正保会计网校
www.chinaacc.com

【知识点】 现金流量的估计

2. 现金流量的相关性

只有增量的现金流量才是与项目相关的现金流量。

| 项目 | 相关说明 |
|---------|--|
| 沉没成本 | 是指已经发生的支出或费用，不属于采用某项目而带来的增量现金流量，在投资决策分析中不必加以考虑 |
| 分摊的间接费用 | 无论项目是否投资，预先发生的需要分摊的间接费用已经存在并将继续发生，项目分摊的间接费用不属于增量现金流量，即不相关成本。但是如果项目投资带来了间接费用的增加，则增加部分是需要考虑的相关成本 |

你现在的决策已经改变不了的

刘圻老师基础精讲第4章第3讲

第03讲 投资决策方法的特殊应用、现金流量的概念及相关性、估计中应注意的问题

窗口弹出 ×

正保会计网校
www.chinaacc.com

04 第四章 企业投资、融资决策与集团资金管理

在考虑增量现金流量时，需要区别以下几个概念：

(1) 沉没成本。沉没成本指已经发生的支出或费用，它不会影响拟考虑项目的现金流量。沉没成本不属于采用某项目而带来的增量现金流量，因此，在投资决策分析中不必加以考虑。

(2) 分摊的间接费用。无论一个项目是否投资，那些预先发生的需要分摊的间接费用都已经存在并将继续发生。因此项目分摊的间接费用不属于增量现金流量，是不相关成本。但是，如果项目的实施将带来新的间接费用的增长，则增长部分应是相关成本。

需要区别以下几个概念

要求：（2）根据资料（1）指出③项中建议采用的是哪种衡量项目风险的方法。

【参考答案】敏感性分析。

【点评】本题考核“项目风险的衡量（敏感性分析）”知识点。该题目所涉及知识点在下列正保会计网校（www.chinaacc.com）2024 年高级职称《高级会计实务》辅导中均有体现：贾国军老师基础精讲第 4 章第 6 讲；贾国军老师案例分析第 4 章第 2 讲；刘圻老师基础精讲第 4 章第 5 讲。

【截图】

贾国军老师基础精讲第 4 章第 6 讲



第06讲 投资项目的风险调整

正保会计网校
www.chinaacc.com

【知识点】投资项目的风险调整

| 衡量方法 | 具体内容 |
|-------|--|
| 敏感性分析 | (1) 敏感性分析就是在假定其他各项数据不变的情况下，各输入数据的变动对整个项目净现值的影响程度，是项目风险分析中使用最为普遍的方法。 (2) 缺点在于分别孤立地考虑每个变量，而没有考虑变量间的相互关系 |

我们进行一个分析

贾国军老师案例分析第 4 章第 2 讲

第02讲 经典案例分析（一）

经典例题

要求：
（5）根据资料（1），指出衡量该项目风险的方法，并指出该方法的缺点。

【正确答案】敏感性分析

缺点：单独考虑每个变量，没有考察变量间的相互关系。

可以去抄教材去 是吧

正保会计网校
www.chinaacc.com

目录
>> 收起
提问
笔记
评价
纠错

刘圻老师基础精讲第4章第5讲

第05讲 投资项目的风险调整

窗口弹出 ×

04 第四章 企业投资、融资决策与集团资金管理

正保会计网校
www.chinaacc.com

（一）项目风险的衡量

1. 敏感性分析

敏感性分析就是在假定其他各项数据不变的情况下，各输入数据的变动对整个项目净现值的影响程度，是项目风险分析中使用最为普遍的方法。

敏感度分析的缺点在于分别孤立考虑每个变量，而没有考虑变量间的相互关系。

知识点概述

目录
>> 收起
提问
笔记
评价
纠错

要求：（3）根据资料（2）逐项指出是否存在不当之处，如存在不当之处，分别说明理由。

【参考答案】①不存在不当之处。

②存在不当之处。

理由：可转换债券的回售条款是指允许债券持有人在约定回售期内享有按约定条件将债券卖给（回售）给发债公司的权利，且发债公司应无条件接受可转换债券。资料中“以便公司未来结合股价情况，自主选择是否向持有人提前购回可转债”不符合回售条款的特征。

【点评】本题考核“负债融资（可转换公司债券）”知识点。该题目所涉及知识点在下列正保会计网校（www.chinaacc.com）2024 年高级职称《高级会计实务》辅导中均有体现：贾国军老师基础精讲第 4 章第 12 讲。

【截图】

贾国军老师基础精讲第 4 章第 12 讲

第12讲 负债融资、企业集团分拆上市与整体上市

窗口弹出 X

正保会计网校
www.chinaacc.com

【知识点】企业融资方式决策

续表

| 基本要素 | 具体内容 |
|---------|---|
| 强制性转股条款 | 即要求债券投资者在一定条件下必须将其持有的可转换债券转换为股票。强制性转股的类型包括 到期无条件强制性转股 、 转换期内有条件强制性转股 等。 【提示】强制性转股条款实际上是将发行可转换债券作为权益融资的手段，并不打算到期还本 |
| 回售条款 | 即允许债券持有人在约定回售期内享有按约定条件将债券卖给（回售）发债公司的权利，且发债公司应无条件接受可转换债券。 约定的回售条件 通常为股价在一段时间内持续低于转股价格达到一定幅度时，也可以是公司股票未达到上市目的等其他条件。回售价格一般为债券面值加上一一定的回售利率 |

要增加权益融资

正保会计网校
www.chinaacc.com

目录
>> 收起
提问
笔记
评价
纠错

第12讲 负债融资、企业集团分拆上市与整体上市

窗口弹出 ×

正保会计网校
www.chinaacc.com

目录
>> 收起
提问
笔记
评价
纠错

【知识点】企业融资方式决策

③从公司融资角度看，其优点包括：一是可转换债券发行有助于公司筹集资本，在获取发行额度的情况下，可以迅速筹资到位；二是取得了以高于当前股价出售普通股的可能性；三是可转换债券票面利率一般低于普通债券票面利率，同时，在转换为股票时公司无须支付额外的融资费用，从而有助于公司降低筹资成本。其缺点包括：一是可转换债券转换为股票后，公司需承担较高的权益融资成本；二是会有股价上涨或低迷风险。

你发行的时候就好发行

要求：（4）根据资料（3），逐项指出①至⑤项反映的司库管理的哪项主要职能。

【参考答案】①交易管理；②交易管理；③风险管理；④资产负债表和流动性管理；⑤资产负债表和流动性管理。

【点评】本题考核“司库管理的职能”知识点。该题目所涉及知识点在下列正保会计网校（www.chinaacc.com）2024年高级职称《高级会计实务》辅导中均有体现：贾国军老师基础精讲第4章第16讲；贾国军老师案例分析第4章第1讲；刘圻老师基础精讲第4章第14讲。

【截图】

贾国军老师基础精讲第4章第16讲

第16讲 企业集团司库管理

窗口弹出 X

正保会计网校
www.chinaacc.com

【知识点】企业集团司库管理

(三) 司库的职能与目标★★

1. 司库的职能

| 职能 | 相关说明 |
|------|--|
| 交易管理 | (1) 概念：即现金交易和运营管理、资金流动管理 (2) 管理内容：账户管理；监管并完成支付、管理支付流程及支付时间；监管托收流程；协调合并和净额结算支付流程；创建共享服务中心来优化应收、应付流程；为现金流创建一个适当的预测流程以确保进行更好的规划和管理，协调各个业务单元和职能部门；核对账目和现金流量；与贸易相关的交易的执行 |

就是司库的职能和目标

目录
>>
收起
提问
笔记
评价
纠错

贾国军老师案例分析第 4 章第 1 讲

第01讲 本章内容简要回顾

窗口弹出 X

正保会计网校
www.chinaacc.com

本章主要内容回顾

5. 企业集团司库管理 (P218)

(1) 司库运行模式 (现金视角、资金视角、财务视角、金融视角)

(2) 司库的职能与目标

① 司库职能：交易管理；资产负债表与流动性管理；风险管理

② 司库的目标：降低融资成本和资本成本；为公司提供流动性；改善经营性现金流；提高现金流和资产负债表的稳定性

职能包括三个方面

目录
>>
收起
提问
笔记
评价
纠错

刘圻老师基础精讲第 4 章第 14 讲

第14讲 企业集团财务风险控制、司库管理

窗口弹出 X

04 第四章 企业投资、融资决策与集团资金管理

正保会计网校
www.chinaacc.com

五、企业集团司库管理

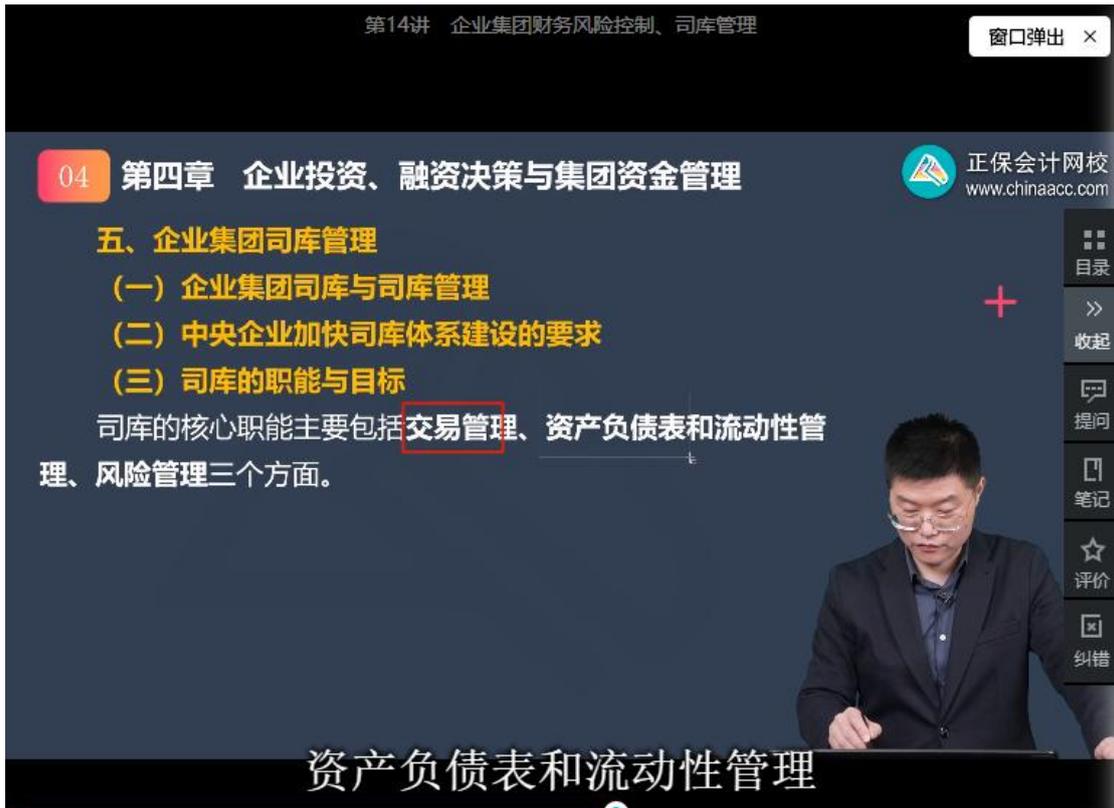
(一) 企业集团司库与司库管理

(二) 中央企业加快司库体系建设的要求

(三) 司库的职能与目标

司库的核心职能主要包括交易管理、资产负债表和流动性管理、风险管理三个方面。

资产负债表和流动性管理



要求：（5）根据资料（4）逐项指出是否存在不当之处，如存在不当之处，分别说明理由。

【参考答案】①存在不当之处。

理由：重大资金往来应由境外投资（项目）董事长、总经理、财务负责人中的两人或多人签字授权，且其中一人须为财务负责人。

②存在不当之处。

理由：在境外投资中，对于东道国的管制，企业应采取回避、设立国别投资限额、建立准备金、保险、特许协定、调整投资策略，以及设立国别投资限额等措施进行应对。对于境外直接投资面临的外汇风险，一般通过选择有利的计价货币、增加合同中货币保值条款、利用期货期权交易以及平行贷款等方法进行避险。资料中属于东道国的管制，不属于境外直接投资面临的外汇风险，所以不应该采取期权交易对该风险进行规避。

【点评】本题考核“境外直接投资的决策分析”知识点。该题目所涉及知识点在下列正保会计网校（www.chinaacc.com）2024年高级职称《高级会计实务》辅导中均有体现：贾国军老师基础精讲第4章第8讲；贾国军老师案例分析第4章第2讲；刘圻老师基础精讲第4章第7讲。

【截图】

第08讲 境外直接投资决策

窗口弹出 X

正保会计网校
www.chinaacc.com

目录
>> 收起
提问
笔记
评价
纠错

【知识点】境外直接投资决策

(3) **资金管理。**国有企业应当对境外投资企业（项目）加强资金管控，有条件的可实行**资金集中统一管理**，并将境外投资企业（项目）纳入企业财务管理信息化系统管理。

国有企业应当督促境外投资企业（项目）建立健全银行账户管理制度，并督促建立健全**资金往来联签制度**。**一般资金往来**应当由经办人和经授权的管理人员签字授权。**重大资金往来**应当由境外投资企业（项目）董事长、总经理、财务负责人中的两人或多人签字授权，且其中一人须为财务负责人。

我们要实施这种联签制度

第08讲 境外直接投资决策

窗口弹出 X

正保会计网校
www.chinaacc.com

目录
>> 收起
提问
笔记
评价
纠错

【知识点】境外直接投资决策

续表

| 项目 | 相关说明 |
|--------|---|
| 国家风险控制 | <p>(1) 在进行境外直接投资之前，投资者应充分分析东道国的经营环境，预计可能面临的问题，编制风险管理计划；</p> <p>(2) 当投资者完成了风险的评估和投资预测之后，可以根据其结论采取回避、保险、特许协定、调整投资策略等应对措施；</p> <p>(3) 一旦投资者对一个境外项目进行了投资，为减少损失，投资者可以采取有计划撤资、短期利润最大化、发展当地利益相关者、适应性调整、寻求法律保护等措施进行风险控制</p> <p>【提示】对于境外直接投资面临的外汇风险，尤其是交易风险，一般通过选择有利的计价货币，增加合同中货币保值条款，利用期货期权交易以及平行贷款等方法进行避险。</p> |

对东道国要有充分的了解

第02讲 经典案例分析（一）



经典例题

正保会计网校
www.chinaacc.com

要求：

(9) 根据资料 (2)，结合财政部印发的国有企业境外投资财务管理办法，指出A公司境外投资运营管理是否有不妥之处，如果有不妥之处，说明理由。

【正确答案】有不妥之处。

理由：境外投资的重大资金往来由境外投资的董事长、总经理、财务负责人中的两人或多人签字授权，其中一人必须是财务负责人，即实施资金往来的联签制度。



- ☰ 目录
- >> 收起
- 💬 提问
- 📖 笔记
- ★ 评价
- 🔍 纠错

应该采取的是联签制度 对吧

第02讲 经典案例分析（一）

窗口弹出 ×



经典例题

正保会计网校
www.chinaacc.com

要求：

(10) 根据资料 (2)，指出A公司境外投资外汇风险的管理措施。

【正确答案】选择有利的计价货币、增加合同中货币保值条款、利用期货期权交易和平行贷款。



- ☰ 目录
- >> 收起
- 💬 提问
- 📖 笔记
- ★ 评价
- 🔍 纠错

有货币的保值条款

刘圻老师基础精讲第4章第7讲

第07讲 境外直接投资决策

窗口弹出 X

04 第四章 企业投资、融资决策与集团资金管理

正保会计网校
www.chinaacc.com

三、国有企业境外投资财务管理

(一) 境外投资财务管理职责

(二) 境外投资决策管理

(三) 境外投资运营管理

1. 预算管理

2. 台账管理

3. 资金管理

4. 成本费用管理

5. 股利分配管理

(四) 境外投资财务监督

(五) 境外投资绩效评价

有条件的可实行资金集中统一管理，一并纳入企业财务管理信息化系统；建立健全资金往来联签制度，重大资金往来应由境外投资（项目）董事长、总经理、财务负责人中的两人或多人签字授权，且其中一人须为财务负责人。P175

包括预算管理 台账管理

目录
收起
提问
笔记
评价
纠错

第07讲 境外直接投资决策

窗口弹出 X

04 第四章 企业投资、融资决策与集团资金管理

正保会计网校
www.chinaacc.com

国家风险的管理：

① 预计可能出现的问题，编制风险管理计划

② 回避

③ 设立国别投资限额

④ 建立准备金

⑤ 保险、特许协定、调整投资策略

⑥ 有计划撤资，短期利润最大化、发展当地利益相关者、寻求法律保护

外汇风险管理：选择有利的计价货币、增加保值条款、期权、平行贷款等。

我们可以做出一些什么样的

目录
收起
提问
笔记
评价
纠错