《股权投资基金基础知识》第五章真题及考点解析
（股权投资基金的投资）

1、在已投资企业未来增加发行股份时，股权投资基金可通过()保护其股权比例不被稀释。

A. 保护性条款

B. 估值调整条款

C. 优先认购条款

D. 排他性条款

【答案】C

【真题考点】优先认购权条款

【所属章节】第五章 第四节

【233 网校解析】优先认购权使股权投资基金可以在未来公司增加发行股份时，保护其股权比例不被稀释。通常，投资协议会额外约定，优先认购权不适用于一些特殊情况，包括为上市而进行的首次公开发行(IPO)、为建立员工持股计划而增加的股份发行、为履行银行债转股协议而增加的股份发行等。

2、关于企业估值方法中的相对估值法，以下表述错误的是()

A. 计算公式为目标公司价值=目标公司某种指标*(可比公司价值/可比公司某种指标)

B. 相对估值法的优点之一是可以及时反映市场看法的变化

C. 相对估值法的缺点之一是涉及的主观因素较多

D. 常用的估值指标有市盈率倍数、市净率倍数、市销率倍数等

【答案】C

【真题考点】相对估值法的优点和不足

【所属章节】第五章 第三节

【233 网校解析】

相对估值法具有以下优点：第一，运用简单，易于理解。第二，主观因素相对较少。第三，可以及时反映市场看法的变化。

同时，相对估值法也有以下不足：第一，受可比公司企业价值偏差影响。第二，分析结果的可靠性受可比公司质量的影响，有时很难找到合适的可比公司。

3、某公司在现时条件下重新购入一项新状态的资产，其重置全价为 40000 元，综合贬值为 5000 元，如果使用成本法进行估值，其综合成新率为()。

A. 87.5%

B. 78.5%

C. 13.5%

D. 12.5%

【答案】A

【真题考点】重置成本法

【所属章节】第五章 第三节

【233 网校解析】综合成新率=(重置全价-综合贬值)/重置全价=(40000-5000)/40000=87.5%

4、关于折现现金流估值法，表述错误的是()

A. 企业自由现金流折现模型得到的是企业价值，可以通过价值等式推出股权价值

B. 股权自由现金流是可以自由分配给股权拥有者的最低的现金流

C. 红利折现模型不适用于红利发放政策不稳定的目标公司

D. 企业自由现金流是指公司在保持政策运营情况下，可以向出资人(股东和债权人)进行自由分配的现金流

【答案】B

【真题考点】折现现金流估值法

【所属章节】第五章 第三节

【233 网校解析】B:股权自由现金流是可以自由分配给股权拥有者的最大化的现金流。

5、增资前甲公司注册资本 100 万元，甲公司前一年度经审计的营业收入 12 亿元，净利润 4000 万元，年末净资产 1.5 亿元。依据前述财务情况，某股权投资基金拟出资 1 亿元，增资甲公司，获得 20%股权。按此投资方案实际投资后，甲公司注册资本将变为(　　)万元。

A. 125

B. 30000

C. 120

D. 50000

【答案】A

【真题考点】市净率倍数法

【所属章节】第五章 第三节

【233 网校解析】投资 1 亿后获得 20%的股权，则企业投后估值为：1 亿/20%=5 亿元。投资前估值为 5-1=4 亿元，注册资本占投资估值的比例=100 万元/4 亿=0.25%，则投资后注册资本=5 亿元*0.25%=125 万元。

6、某股权投资基金投资了 A 公司，投资基准时点 A 公司净资产为 50 亿元。净利润为 5 亿元，按投资基准时点的 2 倍市净率进行投资后估值，该基金投资后股权占比为 10%，则该基金对 A 公司的投资额为()亿元。

A. 10

B. 2.5

C. 5

D. 1

【答案】A

【真题考点】市净率倍数法

【所属章节】第五章 第三节

【233 网校解析】市净率倍数=股权价值÷净资产

股权价值=2*50=100 亿元

因为该基金投资后该基金投资后股权占比为 10%，则该基金对 A 公司的投资额为 100*10%=10 亿元。

7、股权投资基金甲对目标公司 A 进行初步尽职调查后判断该公司具有较高的投资价值，并计划独家完成对 A 公司的投资。为了避免在尽职调查和商务谈判阶段 A 公司再与其他投资机构接触，基金甲可考虑在投资框架协议中加入的条款是()

A. 保护性条款

B. 优先认购权条款

C. 第一拒绝权条款

D. 排他性条款

【答案】D

【真题考点】排他性条款

【所属章节】第五章 第四节

【233 网校解析】排他性条款(No Shop Agreement)通常是投资框架协议中的条款，它要求目标公司现任股东及其任何任职职员、董事、财务顾问、经纪人或代表公司行事的人在约定的排他期内不得与其他投资机构进行接触，从而保证双方的时间和经济效率。排他性条款中的排他期由双方约定，通常为几个月。同时，投资方如果在协议签署之日前的任何时间决定不再执行投资计划，应立即通知目标公司，排他期将在目标公司收到上述通知时立即结束。

8、下列不属于回售条款触发条件的是(　　)。

A. 目标企业未达到事先设定的业绩目标

B. 目标企业在一段时间内未能成功实现 IPO

C. 目标企业公司章程、董事会结构发生变更

D. 目标企业出现了导致实际控制权发生转移的重大事项

【答案】C

【真题考点】回售权条款

【所属章节】第五章 第四节

【233 网校解析】选项 C 符合题意：回售条款，是指当满足事先设定的条件时，股权投资基金有权要求目标企业大股东按事先约定的定价机制，买回股权投资基金所持有的全部或部分目标企业的股权。事先设定的触发条件通常包括目标企业未达到事先设定的业绩目标、目标企业在一段时间内未能成功实现 IPO、目标企业出现了导致实际控制权发生转移的重大事项等。

9、关于公司型股权投资基金，说法错误的是()。

A. 基金可自行或委托基金管理人进行基金管理

B. 基金可采取有限责任公司或股份有限公司的形式

C. 基金投资者以认缴的出资为限对基金债务承担有限责任

D. 基金投资决策委员会由公司股东组成

【答案】D

【真题考点】股权投资的一般流程-投资决策

【所属章节】第五章 第一节

【233 网校解析】股权投资基金管理人通常设立投资决策委员会行使投资决策权。投资决策委员会委员由具备丰富投资管理经验与能力、有足够时间与精力履行相应职责的投资管理专业人士担任，通常由股权投资基金管理人的高级管理团队成员担任，有时也会聘请外部专家担任。投资决策委员会委员聘任和议事规则制定通常由投资管理人董事会或执行事务合伙人负责。有些情况下，股权投资基金委托管理协议会对投资决策委员会的职能、委员组成与变更、议事规则等事项进行约定。

10、关于竞业禁止条款，表达正确的是()。

A. 竞业禁止只能以约定形式出现，无基于法律直接规定而产生的竞业禁止义务

B. 竞业禁止条款的目标是保障股权投资基金的利益，对目标公司的利益则有一定损害

C. 竞业禁止条款不仅可以限制员工本人生产与公司有竞争力关系的同类产品或经营同类业务，也可以禁止员工劝诱其他员工从公司离职

D. 竞业禁止条款只能限制在职的公司成员，对员工离职后的行为没有约束作用

【答案】C

【真题考点】竞业禁止条款

【所属章节】第五章 第四节

【233 网校解析】竞业禁止条款是指在投资协议中，股权投资基金为了确保目标公司的良好发展和利益，要求目标公司通过保密协议或其他方式，确保其董事或其他高管不得兼职与本公司业务有竞争的职位，同时，在离职后一段时期内，不得加入与本公司有竞争关系的公司或从事与本公司有竞争关系的业务。本条款的目的是保证目标公司的利益不受损害，从而保障投资者的利益。

11、某公司注册资本 100 万元，有人要投资 100 万元人民币，占 2%的股份,公司投后估值为(　　)。

A. 5 000 万元

B. 500 万元

C. 2 000 万元

D. 200 万元

【答案】A

【真题考点】创业投资估值法

【所属章节】第五章 第三节

【233 网校解析】公司投后估值=100/2%=5 000(万元)。

12、某公司在创立时创始人持有 20000 股股份，股权投资基金 X 作为 A 轮投资者以增资方式按 2 元/股的价格购买了 10000 股，其后 B 轮投资者以增资方式按 1 元/股的价格购买了 10000 股.在完全棘轮条款和加权平均条款下 X 基金分别可获补偿的股票数量为()

A. 10000 股，5000 股

B. 5000 股，1429 股

C. 10000 股，1429 股

D. 条件不足，无法计算

【答案】C

【真题考点】完全棘轮条款

【所属章节】第五章 第四节

【233 网校解析】

在完全棘轮条款下，企业家需向前轮投资者补偿的股票数量为

10000*2/1-1000=10000 股

在加权平均条款下，经反稀释调整后，前轮投资者应适用的每股价格为

2*(30000+5000)/(30000+10000)=1.75 元

企业家需向前轮投资者补偿的股票数量为

10000*2/1.75 -10000=1429 股

13、( )不是法律尽职调查的主要内容。

A. 确认目标公司的合法成立和有效存续

B. 分析公司对税收政策的依赖程度和对未来经营业绩、财务状况的影响

C. 从合规角度核查目标公司所提供文件资料的真实性、准确性和完整性

D. 发现和分析目标公司现存的法律问题和风险并提出解决方案

【答案】B

【真题考点】法律尽职调查的内容

【所属章节】第五章第二节

【233 网校解析】法律尽职调查的内容主要有：

(1)确认目标公司的合法成立和有效存续。

(2)从合规角度核查目标公司所提供文件资料的真实性、准确性和完整性。

(3)充分地了解目标公司的组织结构、资产和业务的产权状况和法律状态，确认企业产权、业务资质以及其控股结构合法合规。

(4)发现和分析目标公司现存的法律问题和风险并提出解决方案。

(5)出具法律意见并将之作为准备交易文件的重要依据。

14、某股权投资基金与目标公司在投资协议中约定“任何一方在未经对方同意的情况下不得披露其条款包含内容，以及尽职调查的内容”，以上内容属于()

A. 保密条款

B. 排他性条款

C. 有限认购权条款

D. 保护性条款

【答案】A

【真题考点】保密条款

【所属章节】第五章 第四节

【233 网校解析】保密条款(Non-Disclosure Agreement)，是指除依法律或监管机构要求的信息披露外，投融资双方对在股权投资交易中知悉的对方商业秘密承担保密义务，未经对方书面同意，不得向第三方泄露。

15、关于排他性条款，以下表述正确的是()

A. 在排他期内，投资方不得提前终止排他期限

B. 排他期内，投资方不得与目标公司的其他竞争对手接触

C. 在排他期内，书面通知对方后，双方都可以提前终止排他期限

D. 在排他期内，目标公司的普通员工不得与其他潜在投资方接触

【答案】D

【真题考点】排他性条款

【所属章节】第五章 第四节

【233 网校解析】排他性条款(No Shop Agreement)通常是投资框架协议中的条款，它要求目标公司现任股东及其任何任职职员、董事、财务顾问、经纪人或代表公司行事的人在约定的排他期内不得与其他投资机构进行接触，从而保证双方的时间和经济效率。排他性条款中的排他期由双方约定，通常为几个月。同时，投资方

如果在协议签署之日前的任何时间决定不再执行投资计划，应立即通知目标公司，排他期将在目标公司收到上述通知时立即结束。

16、关于股权投资基金对目标企业进行尽职调查的目的，表述错误的是()

A. 投资可行性分析

B. 价值发现

C. 保护投资利益

D. 风险发现

【答案】C

【真题考点】尽职调查概述

【所属章节】第五章 第二节

【233 网校解析】尽职调查的作用，一是价值发现，帮助投资方判断目标公司是否值得投资并获取项目估值所需信息;二是风险发现，通过获取目标公司的真实信息，识别和评估目标公司的主要风险，降低信息不对称可能带来的问题;三是投资决策辅助，依据尽职调查中发现的目标公司的特点和风险，帮助投资方在投资条款谈判、投资后管理重点内容、项目退出方式选择等方面的决策提供依据。

17、某股权投资基金拟投资 A 公司，A 公司的管理层承诺投资当年的净利润为 1.2 亿元，如果 A 公司按照息税前利润的 6 倍进行估值，所得税税率为 25%，利息每年 2 000 万元，则 A 公司的价值为(　　)亿元。

A. 8.4

B. 9.6

C. 10.8

D. 12

【答案】C

【真题考点】息税前利润倍数法

【所属章节】第五章 第三节

【233 网校解析】息税前利润的计算公式为：息税前利润(EBIT)=净利润+所得税+利息。企业价值/息税前利润倍数法的企业价值计算公式为：EV=EBIT ×(EV/EBIT 倍数)。则 A 公司的价值计算如下：A 公司所得税=1.2÷(1-25%)×25%=0.4(亿元)，A 公司 EBIT=1.2+0.4+0.2=1.8(亿元)，A 公司 EV=1.8×6=10.8(亿元)。

18、关于股权投资协议中的回售条款，表述正确的是()。

A. 通常约定定价机制

B. 触发条件必须是业绩

C. 由企业回售

D. 满足约定条件时，股权投资基金必须回售

【答案】A

【真题考点】回售权条款

【所属章节】第五章 第四节

【233 网校解析】回售权(Put Option)，是指满足协议约定的特定触发条件时，股权投资基金有权将其持有的全部或部分目标公司股权以约定的价格卖给目标公司创始股东或创始股东指定的其他相关利益方。业内常见的触发“回售权”的条件，有业绩指标触发条件和非业绩事件触发条件两类。例如：(1)业绩不达标; (2)未及时改制/申报上市材料/实现 IPO; (3)原始股东丧失控股权; (4)高管出现重大不当行为。触发条件具备后，投资人可以要求目标公司创始股东或创始股东指定的其他相关利益方按协议约定的价格回购投资人的全部或部分股份。

19、有关竞业禁止条款，下列表述正确的是()

A. 竞业禁止条款是股权投资基金要求目标公司禁止其董事或其他高管兼职从事与该公司有竞争的职位的条款

B. 竞业禁止条款是目标公司要求股权投资基金不得参与其他与本公司有竞争的企业融资活动的条款，通常在签订后的约定时间内无法投资其他同业公司

C. 竞业禁止条款只能限制签订双方的在职员工，对员工离职后的行为无法进行约束

D. 竞业禁止条款是股权投资基金要求目标公司禁止其董事或其他高管兼职从事与股权投资基金有竞争的职位的条款

【答案】A

【真题考点】竞业禁止条款

【所属章节】第五章 第四节

【233 网校解析】竞业禁止条款是指在投资协议中，股权投资基金为了确保目标公司的良好发展和利益，要求目标公司通过保密协议或其他方式，确保其董事或其他高管

不得兼职与本公司业务有竞争的职位，同时，在离职后一段时期内，不得加入与本公司有竞争关系的公司或从事与本公司有竞争关系的业务。本条款的目的是保证目标公司的利益不受损害，从而保障投资者的利益。故 A 符合题意。

20、关于企业估值方法中的清算价值法，表达错误的是()。

A. 采用清算价值法应进行市场调查，收集与被评估资产或类似资产清算拍卖相关的价格资料

B. 一般采用清算价值法估值时采用较高的折扣率

C. 对股权投资基金而言，企业在正常可持续经营情况下，一般不会采用清算价值法

D. 清算价值法常见于杠杆收购和破产投资策略

【答案】B

【真题考点】清算价值法评估的步骤

【所属章节】第五章 第三节

【233 网校解析】清算价值法评估的步骤： (1)进行市场调查，收集与被评估资产或类似资产清算拍卖相关的价格资料。 (2)分析、验证价格资料的科学性和可靠性。 (3)逐项对比分析评估与参照物的差异及其程度，包括实物差异、市场条件、时间差异和区域差异等。 (4)根据差异程度及其他影响因素，估算被评估资产的价值，最后得出评估结果。 (5)根据市场调查计算出结果，对清算价格进行评估。一般采用清算价值法估值时采用较低的折扣率。对股权投资基金而言，清算很难获得很好的投资回报，企业正常可持续经营情况下，不会采用清算价值法。清算价值法则常见于杠杆收购和破产投资策略。

21、下列关于财务尽职调查的说法中，错误的是( )。

A. 财务尽职调查多使用趋势分析、结构分析等分析工具

B. 现场调查是财务尽职调查不可或缺的环节

C. 财务分析是尽职调查工作的核心，涉及业务、资产等

D. 财务尽职调查的主要目的是评估企业存在的财务风险及投资价值

【答案】C

【真题考点】财务尽职调查

【所属章节】第五章 第二节

【233 网校解析】业务尽职调查是整个尽职调查工作的核心，目的是了解过去及现在企业创造价值的机制，以及这种机制未来的变化趋势。

22、关于股权投资协议中的竞业禁止条款，表述错误的是()。

A. 目标公司高管不得在离职后一段时期内加入与本公司有竞争关系的公司

B. 目标公司不得进入协议约定的竞争性行业

C. 目标公司关键员工不得兼职与本公司业务有竞争的职位

D. 目的是为了保证目标公司的利益不受损害，从而保障投资人的利益

【答案】B

【真题考点】法律尽职调查的内容

【所属章节】第五章 第二节

【233 网校解析】

应重点关注的问题是高级管理人员是否与企业签订了应有的劳动合同，是否存在劳动仲裁或纠纷情况。股权投资中可能出现的不利后果是，主要管理人员离职后开展与目标公司相竞争的业务或到竞争对手处任职。律师应关注目标公司与主要高管的劳动合同中是否包括竞业禁止条款以及对应的补偿条款。

23、小李、M 创业投资基金分别是 X 生物科技的天使投资人和 A 轮投资机构，并享有常见的股东权利。小李欲出售其持有的部分公司股权，M 基金此时可以选择行使的股东权利可能是()。

A. 回售权

B. 第一拒绝权

C. 反稀释权

D. 拖 售 权

【答案】B

【真题考点】第一拒绝权条款

【所属章节】第五章 第四节

【233 网校解析】

第一拒绝权(Right of First Refusal)，是指目标公司的其他股东欲对外出售股权时，作为老股东的股权投资基金在同等条件下有优先购买权。

优先认购权和第一拒绝权是最为常见的股东权利。

24、关于估值方法中的清算价值法，下列表述错误的是()

A. 具体步骤包含收集被评估资产或类似资产清算拍卖相关的价格资料进行分析验证

B. 估算原理是指将企业拆分为可出售的几个业务或资产包，然后分别估算变现价值并加总

C. 对正常可持续经营的企业一般不采用该方法进行估值

D. 估值时通常采用较高的折扣率以保证资产价值合理体现

【答案】D

【真题考点】清算价值法

【所属章节】第五章 第三节

【233 网校解析】清算包括破产清算和解散清算。假设企业破产或公司解散时，将企业拆分为可出售的几个业务或资产包，并分别估算这些业务或资产包的变现价值，加总后作为企业估值的参考标准。一般采用清算价值法估值时采用较低的折扣率。对股权投资基金而言，清算很难获得很好的投资回报，企业正常可持续经营情况下，不会采用清算价值法

25、以下关于法律尽职调查，表述错误的是( )。

A. 法律尽调的作用是帮助基金管理人全面地评估企业资产和业务的合规性以及潜在的法律风险

B. 法律尽调关注重点问题包括企业债务及对外担保情况、重大合同等

C. 法律尽调关注重点问题包括税收及政府优惠政策

D. 法律尽调更多的是定位于价值发现，审查评估企业法律方面重要问题

【答案】D

【真题考点】法律尽职调查的内容

【所属章节】第五章 第二节

【233 网校解析】

法律尽职调查的作用是帮助股权投资基金全面评估企业资产和业务的合法性以及潜在的法律风险。从功能角度来看，法律尽职调查更多的是定位于风险发现，而非价值发现。

法律尽职调查的内容主要有：第一，确认目标公司的合法成立和有效存续;第二，从合规角度核查目标公司所提供文件资料的真实性、准确性和完整性;第三，充分地了解目标公司的组织结构、资产和业务的产权状况和法律状态，确认企业产权、业务资质以及其控股结构合法合规;第四，发现和分析目标公司现存的法律问题和风险并提出解决方案;第五，出具法律意见并将之作为准备交易文件的重要依据。

法律尽职调查关注的重点问题包括：历史沿革问题、主要股东情况、高级管理人员、重大合同、诉讼及仲裁、税收及政府优惠政策等。

26、以下可以保护投资者不被摊薄的条款是()。

A. 竞业禁止条款

B. 信息披露条款

C. 优先认购权条款

D. 回售条款

【答案】C

【真题考点】优先认购权条款

【所属章节】第五章 第四节

【233 网校解析】

股权投资基金完成对目标公司的投资后，即成为目标公司股东。针对未来目标公司可能出现的股权变化，优先认购权、第一拒绝权、随售权、拖售权条款对股权投资基金的股东权利提供了相对完整的保护。

优先认购权(Right of First Offer)，是指目标公司未来发行新的股份或者可转换债券时，股权投资基金将按其持股比例获得同等条件下的优先认购权利。

优先认购权使股权投资基金可以在未来公司增加发行股份时，保护其股权比例不被稀释。

通常，投资协议会额外约定，优先认购权不适用于一些特殊情况，包括为上市而进行的首次公开发行(IPO)、为建立员工持股计划而增加的股份发行、为履行银行债转股协议而增加的股份发行等。

27、投资后管理中，股权投资基金获得被投资企业董事会席位后，可以( )。

A. 决定公司经营计划和投资方案

B. 派代表担任公司董事

C. 批准公司章程的修改

D. 决定公司清算

【答案】B

【真题考点】董事会席位条款

【所属章节】第五章 第四节

【233 网校解析】通常，董事会席位条款会约定董事会席位总数及其分配规则。

有时，在未获得董事会席位的情况下，股权投资基金会希望委派人员出任董事会“观察员”(Board Observer)角色，观察员通常不具有投票权，也不承担决策的作用，只是作为帮助投资人更好地了解公司日常运营情况的辅助性角色。

28、以下估值方法中,估值结果与未来价值通常无必然联系的是()

A. 股权自由现金流贴现法

B. 自由现金流贴现法

C. 重置成本法

D. 前瞻市盈率

【答案】C

【真题考点】估值方法

【所属章节】第五章 第三节

【233 网校解析】

重置成本法的主观因素较大，且历史成本与未来价值并无必然联系，因此，重置成本法主要作为一种辅助方法。

29、关于股权投资基金的法律尽职调查，不属于其主要内容的是()

A. 确认目标公司的合法成立和有效存续

B. 评估企业的历史经营业绩及未来经营风险

C. 充分了解目标企业的组织结构/资产和业务的产权状况和法律状态

D. 核查目标公司所提供文件资料的真实性/准确性与完整性

【答案】B

【真题考点】法律尽职调查

【所属章节】第五章 第二节

【233 网校解析】法律尽职调查的作用是帮助股权投资基金全面评估企业资产和业务的合法性以及潜在的法律风险。从功能角度来看，法律尽职调查更多的是定位于风险发现，而非价值发现。

法律尽职调查的内容主要有：第一，确认目标公司的合法成立和有效存续;第二，从合规角度核查目标公司所提供文件资料的真实性、准确性和完整性;第三，充分地了解目标公司的组织结构、资产和业务的产权状况和法律状态，确认企业产权、业务资质以及其控股结构合法合规;第四，发现和分析目标公司现存的法律问题和风险并提出解决方案;第五，出具法律意见并将之作为准备交易文件的重要依据。

30、关于投资协议和投资备忘录中的估值条款，以下说法正确的是()

A. 保证股权投资基金作为投资人对一些重大事项的一票否决权

B. 股权投资基金作为投资人投入一定金额的资金可在目标公司中获取相应股权比例

C. 保证投资方对了解的目标公司商业秘密不得泄露

D. 保证不会因公司以更低发行价进行新一轮融资导致投资人股权贬值

【答案】B

【真题考点】估值条款

【所属章节】第五章 第二节

【233 网校解读】在股权投资实践中，双方一般会在法律文本中列明目标公司的估值，以及估值的前提假设。估值条款是投资协议中最重要的条款之一，因为它直接影响着“谁控制公司”和“当公司被出售时，每个股东能够获得多少现金”这两个问题。

估值条款通常同时会约定股权投资基金的投资方式。创业投资基金通常以可转换优先股、可转换债或者是普通股为投资工具，以目标公司增资方式进行投资。并购基金更多采用普通股

工具，以受让目标公司原有股权方式进行投资。实践中，可能存在同时使用多种投资方式的情况。

31、关于相对估值法与折现现金流估值法的区别，下列表述正确的是()

A. 相对估值法以完整的财务信息为基础

B. 折现现金流估值法更新反映市场目前的状况

C. 相对估值法主观因素较少

D. 折现现金流估值法的假设较少

【答案】C

【真题考点】相对估值法和折现现金流估值法的区别

【所属章节】第五章 第三节

【233 网校解析】

相对估值法的基本原理是以可以比较的其他公司(可比公司)的价格为基础，来评估目标公司的相应价值。评估所得的价值，可以是股权价值，也可以是企业价值。

折现现金流估值法的基本原理是将估值时点之后目标公司的未来现金流以合适的折现率进行折现，加总得到相应的价值。评估所得的价值，可以是股权价值，也可以是企业价值。

32、关于业务尽职调查，下列表述不属于其主要内容的是()。

A. 需了解目标公司的市场情况，包括所属行业、竞争对手、市场占有率等等

B. 需了解目标公司的发展战略，包括经营理念与模式、未来业务目标等等

C. 需了解目标公司面临的主要风险，包括市场、项目、资源、政策、财务及管理等等

D. 需了解目标公司的股权是否存在着代持、质押、权属纠纷等情况

【答案】D

【真题考点】业务尽职调查的主要内容

【所属章节】第五章 第二节

【233 网校解析】

*企业基本情况：包括企业的工商登记资料、历史沿革、组织机构、股权架构以及主要股东的基本情况等;

*管理团队：包括董事会成员及主要高级管理人员的履历介绍、薪酬体系、期权或股权激励机制等;

*产品/服务：包括产品/服务的基本情况、生产和销售情况、知识产权(商标和专利)、核心技术及研发事项等;

*市场：包括企业所属的行业分类、相关的产业政策、竞争对手、供应商及经销商情况、市场占有率以及定价能力等;

*发展战略：包括企业经营理念和模式、中长期发展战略及近期策略、营销策略以及未来业务发展目标(如销售收人)等;

*融资运用：包括企业融资需求及结构、计划投资项目、可行性研究报告及政府批文(如适用)等;

*风险分析：企业面临的主要风险，包括市场、项目、资源、政策、竞争、财务及管理等方面。

不同企业类型及所处发展阶段的目标公司调查内容的侧重点也不同。对于处于相对较早发展阶段的创业企业，业务尽职调查的重点是管理团队和产品服务部分;对于处于扩张期的企业，管理团队也是尽职调查重点关注的事项，对产品服务、发展战略及市场因素的关注程度相对早期企业要更高一些;对于成熟阶段的企业，尽职调查问题则更为广泛，管理团队、资产质量、融资结构、融资运用、发展战略乃至风险分析都是需要考察的部分。

33、关于业务尽职调查，以下表述正确的是()

A. 业务尽调根据目标企业的不同类型与所处的不同阶段，侧重调查点会有不同

B. 业务尽调对目标公司资产和业务的产权状况需要充分了解

C. 业务尽调主要目的是了解目标公司的过去，全面评估公司业务的合法性与潜在法律风险

D. 业务尽调旨在从目标公司内部获得第一手资料，并撰写尽职调查报告供决策参考

【答案】A

【真题考点】业务尽职调查

【所属章节】第五章 第二节

【233 网校解析】

业务尽职调查是整个尽职调查工作的核心，目的是了解过去及现在企业创造价值的机制，以及这种机制未来的变化趋势。

业务尽职调查的主要内容：

*企业基本情况：包括企业的工商登记资料、历史沿革、组织机构、股权架构以及主要股东的基本情况等;

*管理团队：包括董事会成员及主要高级管理人员的履历介绍、薪酬体系、期权或股权激励机制等;

*产品/服务：包括产品/服务的基本情况、生产和销售情况、知识产权(商标和专利)、核心技术及研发事项等;

*市场：包括企业所属的行业分类、相关的产业政策、竞争对手、供应商及经销商情况、市场占有率以及定价能力等;

*发展战略：包括企业经营理念和模式、中长期发展战略及近期策略、营销策略以及未来业务发展目标(如销售收人)等;
*融资运用：包括企业融资需求及结构、计划投资项目、可行性研究报告及政府批文(如适用)等;
*风险分析：企业面临的主要风险，包括市场、项目、资源、政策、竞争、财务及管理等方面。
不同企业类型及所处发展阶段的目标公司调查内容的侧重点也不同。对于处于相对较早发展阶段的创业企业，业务尽职调查的重点是管理团队和产品服务部分;对于处于扩张期的企业，管理团队也是尽职调查重点关注的事项，对产品服务、发展战略及市场因素的关注程度相对早期企业要更高一些;对于成熟阶段的企业，尽职调查问题则更为广泛，管理团队、资产质量、融资结构、融资运用、发展战略乃至风险分析都是需要考察的部分。

34、股权投资基金尽职调查的核心内容为( )。

A. 风险控制

B. 财务尽调

C. 业务尽调

D. 法律尽调

【答案】C

【真题考点】业务尽职调查

【所属章节】第五章 第二节

【233 网校解析】

业务尽职调查是整个尽职调查工作的核心，目的是了解过去及现在企业创造价值的机制，以及这种机制未来的变化趋势。

35、( )主要适用于目标公司现金流稳定、未来可预测性较高的情形。

A. 经济增加法

B. 相对估值法

C. 折现现金流估值法

D. 清算价值法

【答案】C

【真题考点】常用企业估值方法

【所属章节】第五章 第三节

【233 网校解析】相对估值法使用可比价值对目标公司进行价值评估，在创业投资基金和并购基金中大量使用;折现现金流估值法主要适用于目标公司现金流稳定、未来可预测性较高的情形;创业投资估值法主要用于处于创业早期企业的估值。

36、关于股权投资协议中的回售权条款，描述错误的是( )。

A. 一般在新老股东之间发生

B. 体现了对股权投资方利益的保护

C. 体现了目标企业要求投资方保护商业机密的权利

D. 体现了投资方对目标企业或大股东回售股权的权利

【答案】C

【真题考点】回售权条款

【所属章节】第五章 第四节

【233 网校解析】

回售权(Put Option)，是指满足协议约定的特定触发条件时，股权投资基金有权将其持有的全部或部分目标公司股权以约定的价格卖给目标公司创始股东或创始股东指定的其他相关利益方。

业内常见的触发“回售权”的条件，有业绩指标触发条件和非业绩事件触发条件两类。例如：

(1)业绩不达标;

(2)未及时改制/申报上市材料/实现 IPO;

(3)原始股东丧失控股权;

(4)高管出现重大不当行为。

触发条件具备后，投资人可以要求目标公司创始股东或创始股东指定的其他相关利益方按协议约定的价格回购投资人的全部或部分股份。

对股权投资基金来说，回售权条款主要具有两个功能，一是通过行使回售权达到估值调整的目的;二是回售权条款也是在约定的触发条件发生时，保障股权投资基金的投资具有一定流动性，并得以获得畅通的退出渠道的重要手段。

37、以下有关股权投资基金与被投资公司签署投资协议主要条款中，董事会席位条款是()

A. 投资人有权提名董事

B. 投资人享有充分的监察权，包括收到提供给公司管理层之所有信息的权利

C. 除非经投资人同意，管理层股东不得将其在公司及子公司的股份质押或抵押给第三方

D. 监事会会议每半年召开一次

【答案】A

【真题考点】董事会席位条款

【所属章节】第五章 第四节

【233 网校解析】

董事会席位条款指的是在投资协议中股权投资基金和目标公司之间约定董事会的席位构成和分配的条款。

董事会是公司治理的重要组成部分，董事会席位条款的实质是对被投资企业的控制权分配进行约定。通常，董事会席位条款会约定董事会席位总数及其分配规则。

有时，在未获得董事会席位的情况下，股权投资基金会希望委派人员出任董事会“观察员”(Board Observer)角色，观察员通常不具有投票权，也不承担决策的作用，只是作为帮助投资人更好地了解公司日常运营情况的辅助性角色。

38、股权投资协议中，关于排他性条款错误的是()。

A. 一般是投资分单边选择权的条款

B. 在排他条款结束日期后，融资方可以拒绝现有投资方，与其他投资方达成交易意向

C. 排他期间，融资方不能与其他投资方洽谈，但融资方子公司可以与其他投资方洽谈融资

D. 在规定时间内，投资方有权决定是否投资

【答案】A

【真题考点】排他性条款

【所属章节】第五章 第四节

【233 网校解析】排他性条款中的排他期由双方约定，通常为几个月。故 A 项错误。

39、股权投资基金对企业进行估值时，以下关于折现现金流法的说法正确的是()

A. 股权自由现金流贴现模型中采用的折现率是权益资本成本

B. 现现金流法的基础是现值原则,未来现金流的时间点对企业价值的计算影响不大

C. 折现现金流估值多用于以早期和成长阶段企业作为投资标的的风险投资基金

D. 折现现金流法是通过预测企业未来的现金流,将企业价值定义为企业未来支配现金流的总和

【答案】A

【真题考点】折现现金流估值法

【所属章节】第五章 第三节

【233 网校解析】折现现金流估值法的基本原理是将估值时点之后目标公司的未来现金流以合适的折现率进行折现，加总得到相应的价值。评估所得的价值，可以是股权价值，也可以是企业价值。

40、股权投资基金随目标企业的尽职调查内容不包括()

A. 业务尽调

B. 估值

C. 财务尽调

D. 法律尽调

【答案】B

【真题考点】尽职调查的主要内容

【所属章节】第五章 第二节

【233 网校解析】

尽职调查的内容可以分为：业务尽职调查、财务尽职调查和法律尽职调查。

41、在对电子商务 A 公司做财务尽调时，按照市销率 2 倍进行估值。A 公司全年平台销售 8 亿元，获得销售佣金 4000 万元，税后净利润 400 万元，则该电子商务公司的估值为( )。

A. 800 万元

B. 2.8 亿元

C. 16 亿元

D. 8000 万元

【答案】C

【真题考点】市销率倍数法

【所属章节】第五章 第三节

【233 网校解析】

股权价值=销售收入×市销率倍数=8×2=16(亿元)

42、某目标企业的其他股东在对外出售股权是作为老股东的股权投资人在同等条件下可以先于其他投资人购买，这是投资协议中的()的约定

A. 董事会席位条款

B. 保护性条款

C. 第一拒绝权条款

D. 排他性条款

【答案】C

【真题考点】第一拒绝权条款

【所属章节】第五章 第四节

【233 网校解析】第一拒绝权(Right of First Refusal)，是指目标公司的其他股东欲对外出售股权时，作为老股东的股权投资基金在同等条件下有优先购买权

43、仅就尽职调查本身而言，最为重要的部分为()

A. 制定调查计划

B. 设计投资方案

C. 起草尽职调查与风险控制报告

D. 收集与分析材料

【答案】D

【真题考点】尽职调查

【所属章节】第五章 第一节

【233 网校解析】在尽职调查阶段，投资方会对目标公司进行非常详尽而深入的调查与了解。初步尽职调查的核心是对拟投资项目进行价值判断，并非详尽调查或投资风险评估。

初步尽职调查阶段，主要从以下方面对目标公司进行初步价值判断：管理团队；行业进入壁垒、行业集中度、市场占有率和主要竞争对手；商业模式、发展及盈利预期、政策与监管环境等。

44、某公司注册资本 100 万元，某投资人拟投资 100 万元人民币，占公司 2%的股份，公司投后估值为()

A. 5000 万元

B. 500 万元

C. 2000 万元

D. 200 万元

【答案】A

【真题考点】创业投资估值法

【所属章节】第五章 第三节

【233 网校解析】企业估值,指企业未来现金流的折现。估值=100/2%=5000(万元)。

45、关于业务尽职调查，通常包括以下哪些内容？()

Ⅰ、融资运用

Ⅱ、发展战略

Ⅲ、风险分析

Ⅳ、会计政策与会计估计

Ⅴ、产品与服务

A. Ⅰ、Ⅱ、Ⅲ、Ⅳ、Ⅴ

B. Ⅰ、Ⅱ、Ⅲ、Ⅴ

C. Ⅰ、Ⅱ、Ⅴ

D. Ⅱ、Ⅲ、Ⅴ

【答案】B

【真题考点】业务尽职调查

【所属章节】第五章 第二节

【233 网校解析】业务尽职调查是整个尽职调查工作的核心，目的是了解过去及现在企业创造价值的机制，以及这种机制未来的变化趋势。业务尽职调查的主要内容：企业基本情况、管理团队、产品/服务、市场、发展战略、融资运用、风险分析

46、在对电子商务 A 公司做财务尽调时，按照市销率 2 倍进行估值。A 公司全年平台销售 8 亿元,获得销售佣金 4000 万，税后净利润 400 万元,则该电子商务公司的估值为()

A. 800 万元

B. 2.8 亿元

C. 16 亿元

D. 8000 万元

【答案】C

【真题考点】市销率倍数法

【所属章节】第五章 第三节

【233 网校解析】股权价值=销售收入×市销率倍数=8×2=16(亿元)

47、关于保密条款，通常不属于具体约定事项的是()

A. 保密信息的内容

B. 保密地域

C. 违约责任

D. 保密期限

【答案】B

【真题考点】保密条款

【所属章节】第五章 第四节

【233 网校解析】

保密义务是双方共同的义务。对股权投资基金而言，其在投资过程中知悉的目标公司的非公开的技术、产品、市场、客户、商业计划、财务计划等信息通常均属于商业秘密;对目标公司而言，其在融资过程中所知悉的股权投资基金的非公开的尽职调查方法与流程、投资估值意见、投资框架协议及投资协议条款等信息通常均属于商业秘密。

通常，保密条款应列明保密信息的具体内容、保密期限及违约责任。

48、关于股权投资基金对目标公司的法律尽职调查，下列表述错误的是( )

A. 需侦查主要股东与目标公司间的关联交易资金往来及担保的合法性

B. 需侧重侦察目标公司是否存在欠税和潜在税务处罚问题，无需核查相关优惠待遇的持续性

C. 需审查目标公司签订的重大合同，核查合同金额、支付方式和主要条款，关注合同履行过程中的不确定性

D. 需关注目标公司涉及的诉讼及仲裁情况，并侦查已决诉讼与仲裁的履行合规性

【答案】B

【真题考点】税收及政府优惠政策

【所属章节】第五章 第二节

【233 网校解析】不依法纳税可能会带来不同程度的法律后果，法律尽职调查环节要侧重于核查目标公司是否存在欠税和潜在税务处罚问题。对目标公司宣称获得的政府优惠政策，法律尽职调查中要重点核查相关优惠待遇的合规性和可持续性，并评估其对投资交易的影响

49、股权投资基金与被投资公司签署的投资协议中，下列属于反摊薄条款的是( )。

A. “如因公司的原因致使投资交割未能进行，则公司应承担因本项目合同起草、谈判和签约而产生的所有支出”

B. “本轮融资完成交割时，董事会将由*位董事组成，包括……”

C. “未经投资人同意，公司现有股东不得将其在公司及子公司的股份质押或抵押给第三方……”

D. “如果公司再次发行股权且增发时公司的估值低于投资人股权对应的公司估值，则投资人有权从创建人股东处以加权平均法取得额外的股权……”

【答案】D

【真题考点】反摊薄条款的概念

【所属章节】第五章 第四节

【233 网校解析】

反摊薄条款(Anti-dilution)也称为反稀释条款，本质上是一种价格保护机制，适用于后轮融资为降价融资(Down Round)时，用于保护前轮投资者利益的条款。所谓降价融资，即目标公司后续融资时，后轮投资者认购价格相较于前轮投资者认购价格更低的情形。降价融资通常是由于目标公司经营业绩变差，也可能出现企业实际控制人以稀释投资方股权为目的所进行的降价融资。

降价融资意味着投资者此前购买的股权付出的对价相对来说更为高昂，从而导致投资者遭受到损失，因此投资者会要求在投资协议中加入反摊薄条款。由于创业投资基金更多地投资于经营业绩波动较大的早中期创业企业，因此反摊薄条款在创业投资基金的投资运作中更为多见。

50、关于市盈率估值法的缺陷，下列表述错误的是()

A. 当企业的预期收入为负值时，不适宜使用该估值法

B. 易受经济周期的影响

C. 不能区分经营性资产创造的盈利和非经营性资产创造的盈利

D. 对市场看法的变化敏感反应

【答案】D

【真题考点】市盈率估值法

【所属章节】第五章 第三节

【233 网校解析】

需要注意的是，企业的净利润和市盈率都容易受经济周期的影响，两种因素叠加会导致周期型企业的估值在一个经济周期内呈现大起大落的特征。对股权投资基金而言，估值的市盈率倍数不应只是特定时刻的可比市盈率。股权投资基金往往会以平均市盈率为参考标准，而不是简单地跟随市场潮流。

51、关于投资协议中的董事会席位条款,以下表述错误的是()

A. 董事会席位条款的实质是对被投资企业的控制权分配进行约定

B. 董事会席位条款会约定董事会席位总数和分配规则

C. 董事会席位条款属于投资协议的常见条款

D. 董事会的观察员观察员通常具有投票权和承担决策的作用

【答案】D

【真题考点】董事会席位条款的内容

【所属章节】第五章 第四节

【233 网校解析】董事会席位条款指的是在投资协议中股权投资基金和目标公司之间约定董事会的席位构成和分配的条款。

董事会是公司治理的重要组成部分，董事会席位条款的实质是对被投资企业的控制权分配进行约定。通常，董事会席位条款会约定董事会席位总数及其分配规则。

有时，在未获得董事会席位的情况下，股权投资基金会希望委派人员出任董事会“观察员”角色，观察员通常不具有投票权，也不承担决策的作用，只是作为帮助投资人更好地了解公司日常运营情况的辅助性角色。

投资协议和投资框架协议中的常见条款

常见条款			
1	估值条款	8	董事会席位条款
2	估值调整条款	9	回售权条款
3	优先认购权条款	10	拖售权条款
4	第一拒绝权条款	11	竞业禁止条款
5	随售权条款	12	保密条款
6	反摊薄条款	13	排他性条款
7	保护性条款		

52、关于股权投资基金的法律尽职调查，不属于其主要内容的是( )。

A. 确认目标公司的合法成立和有效存续

B. 评估企业的历史经营业绩及未来经营风险

C. 充分了解目标企业的组织结构、资产和业务的产权状况和法律状态

D. 核查目标公司所有提供文件资料的真实性、准确性与完整性

【答案】B

【真题考点】法律尽职调查的内容

【所属章节】第五章 第二节

【233 网校解析】

法律尽职调查的作用是帮助股权投资基金全面评估企业资产和业务的合法性以及潜在的法律风险。从功能角度来看，法律尽职调查更多的是定位于风险发现，而非价值发现。

法律尽职调查的内容主要有：第一，确认目标公司的合法成立和有效存续;第二，从合规角度核查目标公司所提供文件资料的真实性、准确性和完整性;第三，充分地了解目标公司的组织结构、资产和业务的产权状况和法律状态，确认企业产权、业务资质以及其控股结构合法合规;第四，发现和分析目标公司现存的法律问题和风险并提出解决方案;第五，出具法律意见并将之作为准备交易文件的重要依据。

法律尽职调查关注的重点问题包括：历史沿革问题、主要股东情况、高级管理人员、重大合同、诉讼及仲裁、税收及政府优惠政策等。

53、关于投资后管理增值服务，以下说法错误的是()

A. 投资机构可以帮助被投资企业寻找合适的高级管理人才、核心技术人才、供应商、客户等各方面资源

B. 如果被投资企业需要引进新的股权资金或债券资金，投资机构往往会利用自己在资本市场和借贷市场的关系网络，引荐其他投资机构或商业银行

C. 在为被投资企业提供资本运作增值服务方面，投资机构对资本市场的熟悉程度高、资本运作能力强，所以能够承担主要责任

D. 投资机构通常能在公司治理方面提供合理意见与建议，帮助被投资企业逐步建立起规范的的公司治理结构

【答案】C

【真题考点】投资决策辅助

【所属章节】第五章 第二节

【233 网校解析】

投资完成后，对目标公司的监控和增值服务，构成了投资后管理的主要内容。尽职调查过程中，投资管理团队需要对投资后管理的重点内容和方式作一些准备，评估投资后管理需要投入的资源和成本，从而有助于提高整个投资决策的质量。

54、常用的企业估值方法不包括( )

A. 折现现金流估值法

B. 相对估值法

C. 损益法

D. 清算价值法

【答案】C

【真题考点】常用企业估值方法

【所属章节】第五章 第三节

【233 网校解析】估值方法通常包括相对估值法、折现现金流估值法、创业投资估值法、成本法、清算价值法、经济增加值法等

55、某股权投资基金拟投资的目标公司处于创业早期，利润和现金流为负，未来回报可能较高，对其估值一般采用的估值方法是()

A. 相对估值法

B. 清算价值法

C. 创业投资估值法

D. 重置成本法

【答案】C

【真题考点】创业投资估值法

【所属章节】第五章 第三节

【233 网校解析】

如果股权投资基金拟投资的目标公司处于创业早期，利润和现金流均为负数，未来回报很高，但存在高度不确定性，此时，往往会用创业投资估值法。

56、股权投资备忘录的( )条款可以锁定投资机会，从而保证双方的时间和经济效率

A. 排他性

B. 优先购买权

C. 回购

D. 反摊薄

【答案】A

【真题考点】排他性条款的概念

【所属章节】第五章 第四节

【233 网校解析】

排他性条款(No Shop Agreement)通常是投资框架协议中的条款，它要求目标公司现任股东及其任何任职职员、董事、财务顾问、经纪人或代表公司行事的人在约定的排他期内不得与其他投资机构进行接触，从而保证双方的时间和经济效率。排他性条款中的排他期由双方约定，通常为几个月。同时，投资方如果在协议签署之日前的任何时间决定不再执行投资计划，应立即通知目标公司，排他期将在目标公司收到上述通知时立即结束。

57、股权投资基金尽职调查的核心内容为()

A. 法律尽调

B. 风险控制

C. 财务尽调

D. 业务尽调

【答案】D

【真题考点】尽职调查的内容

【所属章节】第五章 第二节

【233 网校解析】

业务尽职调查是整个股权投资基金尽职调查工作的核心，财务、法律、资源、资产以及人事方面的尽职调查都是围绕业务尽职调查展开。

58、在投资协议条款中,优先购买权条款是保护老股东的某种特权，这种特权在于优先参与公司的()

A. 后续股权融资

B. 对外并购

C. 经营管理

D. 产品采购

【答案】A

【真题考点】优先认购权条款

【所属章节】第五章 第四节

【233 网校解析】

优先认购权(Right of First Offer)，是指目标公司未来发行新的股份或者可转换债券时，股权投资基金将按其持股比例获得同等条件下的优先认购权利。

优先认购权使股权投资基金可以在未来公司增加发行股份时，保护其股权比例不被稀释。

通常，投资协议会额外约定，优先认购权不适用于一些特殊情况，包括为上市而进行的首次公开发行(IPO)、为建立员工持股计划而增加的股份发行、为履行银行债转股协议而增加的股份发行等。

59、除当法律要求或遵守相关监管机构的披露要求外，投资方应对投资中了解的目标公司的商业秘密和其他信息承担保密义务。这往往是投资协议中()的约定。

A. 保密条款

B. 排他性条款

C. 反摊薄条款

D. 保护性条款

【答案】A

【真题考点】保密条款的概念

【所属章节】第五章 第四节

【233 网校解析】

保密条款(Non-Disclosure Agreement)，是指除依法律或监管机构要求的信息披露外，投融资双方对在股权投资交易中知悉的对方商业秘密承担保密义务，未经对方书面同意，不得向第三方泄露。

保密义务是双方共同的义务。对股权投资基金而言，其在投资过程中知悉的目标公司的非公开的技术、产品、市场、客户、商业计划、财务计划等信息通常均属于商业秘密;对目标公司而言，其在融资过程中所知悉的股权投资基金的非公开的尽职调查方法与流程、投资估值意见、投资框架协议及投资协议条款等信息通

常均属于商业秘密。

通常，保密条款应列明保密信息的具体内容、保密期限及违约责任。

60、国内股权投资交易中,估值调整的一般原因包括()

A. 担心投资后,目标公司的团队未能好好运营达到设定的业绩目标

B. 担心投资后,目标公司的组织架构根据需要进行变动

C. 担心投资后,目标公司的董事会成员进行换届变动

D. 担心投资后的办公地址进行变迁

【答案】A

【真题考点】估值调整条款

【所属章节】第五章 第四节

【233 网校解析】

估值调整机制在股权投资基金中也常常被称为“估值调整协议”或者“对赌条款”。估值调整条款既可以条款形式存在于投资协议中，也可以一个专门的协议即估值调整协议形式存在。

该机制的触发条件是目标公司的实际业绩未达到事先约定的业绩目标，或发生特定事件(如公司未在约定时间前实现 IPO、原大股东失去控股地位、高管严重违反约定等)。

股权投资基金为了确保目标公司的良好发展和利益，要求其董事、高管和其他关键员工不得在离职后

61、一段时间内加入与本公司有竞争关系的公司，以上内容通常体现在投资协议的( )。

A. 竞业禁止条款

B. 反摊薄条款

C. 保护性条款

D. 排他性条款

【答案】A

【真题考点】竞业禁止条款

【所属章节】第五章 第四节

【233 网校解析】

竞业禁止条款是指在投资协议中，股权投资基金为了确保目标公司的良好发展和利益，要求目标公司通过保密协议或其他方式，确保其董事或其他高管不得兼职与本公司业务有竞争的职位，同时，在离职后一段时期内，不得加入与本公司有竞争关系的公司或从事与本公司有竞争关系的业务。本条款的目的是保证目标公司的利益不受损害，从而保障投资者的利益。

62、使用账面价值法评估目标公司价值时，通常不需要进行专项关注的是( )。

A. 财务费用合理性

B. 应收账款可能的坏账损失

C. 有价证券的市场价值

D. 尚未核定的税金

【答案】A

【真题考点】账面价值法的内容

【所属章节】第五章 第三节

【233 网校解析】

公司总资产减去总负债后的净值即为公司的账面价值。但是若要评估目标公司的真正价值，还必须对资产负债表的各个项目作出必要的调整。

例如，对资产项目的调整，应注意公司应收账款可能发生的坏账损失、公司外贸业务的汇兑损失、公司有价证券的市值是否低于账面价值、固定资产的折旧方式是否合理，尤其是无形资产方面，有关专利权、商标权和商誉的评估弹性很大。

对负债项目的调整，应注意是否有未入账的负债，如职工退休金、预提费用等，注意是否有担保事项等或有负债及尚未核定的税金等。

考证就上233网校APP
报考指导、学习视频、免费题库一手掌握