

证券知识之虚拟股票模式的注意问题证券从业资格考试 PDF
转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/647/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E7_9F_A5_E8_c33_647247.htm 虚拟股票模式需要关注几个问题：第一，股票二级市场的风险。如果在二级市场股票的波动幅度加大，公司将承担很大的市场风险，可能发生兑付危机，给公司造成损失。最明显的是，一旦今后股价大涨，其激励基金可能无法支付到期应兑现的金额。长期执行也缺乏相应的资金支持，处理比较复杂。第二，行权价如何确定。行权价定高了，则获利空间小，不会有经营者去买；定低了则会使人感到不公平。其中存在一个股票期权行权价激励和约束的强度问题。国际上，行权价主要分为现值有利法、等现值法和现值不利法，其参照系是该公司在股市上的现行股价。我国当前的股市存在不合理性，股价偏离其实际价值，且波动较大，所以照此确定行权价很难。国内企业如要确定行权价，最合适的是实行现值有利法，即行权价低于当前股价，否则激励的效果差。第三，如何考核参与虚拟期权计划的人员。对经营者业绩进行科学的考核，是实现经营者报酬与其业绩挂钩的前提。如果考核指标无需任何努力即可达到，或者并不是在期权与期股的作用下实现的，那么，激励合约并未实现其目标。以净资产收益率还是以股价作为考核指标呢？一般情况下，公司的具体财务指标反映企业过去的表现，股票二级市场的表现用来预期上市公司未来现金流。一个有效的经营者业绩考核体系，应该将两者结合起来。虚拟股票模式避免了以变化不定的股票价格为标准去衡量公司业绩和激励员工，从而避免了由于投机或其它宏观变

量等经理人员不可控因素引起公司股票非正常波动时对期权价值的影响；同时，虚拟股票实质上是一种资金的延期支付，在目前的制度环境下这不失为一种避免违规操作的好方法。相关推荐：证券知识之虚拟股票激励模式的优缺点 证券知识之什么是虚拟股票？ 更多资料：百考试题证券在线模拟系统，海量题库2010年证券从业考试远程辅导，热招中！
100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com