

最后冲刺模拟试卷（二）

一、单项选择题（共 30 题，每题 1 分。每题只有 1 个正确答案，错选、不选均不得分）

1. 下列无形资产中，属于知识型无形资产的是（ ）。
A. 著作权 B. 租赁权 C. 客户关系 D. 专家网络
2. 下列特征中，不属于无形资产功能特征的是（ ）。
A. 共益性 B. 独立性 C. 积累性 D. 替代性
3. 在运用许可费节省法评估无形资产时，许可费率的获取方式一般不包括（ ）。
A. 行业经验值 B. 合理预测的未来预期收益 C. 市场投资回报率分析资料
D. 统计的行业平均数据
4. 下列各项中，不属于无形资产外部信息的获取途径的是（ ）。
A. 法律出版物
B. 新闻来源
C. 法律权属资料
D. 专业数据提供商
5. 甲公司拟把其一项专利技术许可给乙企业，许可期限为 3 年。根据行业惯例确定的入门费为 30 万元，许可费率为净收入的 5%。假定乙企业未来 3 年实施该项技术许可的净收入分别为 1 100 万元，1 300 万元，1 600 万元，折现率为 10%，且不考虑税收影响时，该专利技术许可权评估值为（ ）万元。
A. 1 911 B. 1 938 C. 30

D. 230

6. 采用回报率拆分法测算无形资产折现率，确定企业整体回报率时，被投资企业的回报率应该等于投资者期望获得的回报率。企业整体回报率可采用()来进行确定。

A. 加权平均资本成本 B. 算术平均资本成本 C. 加权综合资本成本 D. 算术综合资本成本

7. 关于无形资产收益期限的确定原则，以下说法错误的是()。

A. 法律未规定有效期，企业合同中规定有受益年限的，可按照规定的受益年限确定

B. 新的、更为先进、更经济的无形资产出现后，原有无形资产价值就会减少，甚至丧失

C. 企业拥有的无形资产所决定的产品需求大幅度下降时，这种无形资产价值就会减少，甚至完全丧失

D. 无形资产的收益期限可能比其法定有效期限更长，因为它们要受许多因素的影响

8. 在总价计量方式下，关于无形资产的可比条件，以下说法错误的是()。

A. 标的无形资产与可比无形资产功效相同或类似

B. 标的无形资产与可比无形资产权力状态相同或相似

C. 标的无形资产与可比无形资产所处的发展阶段相同或相似

D. 标的无形资产与可比无形资产规模相同或相似

9. 乙公司对甲公司进行兼并，需要对甲公司进行资产评估。甲公司拥有一

项专利技术，该技术为 3 年前自行研制开发的，已经获得专利证书，法律保护期限为 10 年，但根据鉴定分析和预测，该项专利技术的剩余使用期限仅为 5 年，则该专利技术的贬值率为（ ）。

A. 62.5% B. 30% C. 50% D. 37.5%

10. 根据我国专利法的相关规定，专利的授权许可不包括（ ）。

A. 独占许可使用权 B. 排他许可使用权 C. 特殊许可使用权 D. 一般许可使用权

11. 下列关于专利资产的说法中，错误的是（ ）。

A. 专利资产的所有权可以用于出资
B. 专利资产的使用权可以用于出资
C. 专利资产的所有权可以用于质押
D. 正在许可他人实施的专利资产的收益权可以用于质押

12. 关于商标资产价值影响因素的说法，错误的是（ ）。

A. 是否完成驰名商标认定影响商标资产的价值
B. 商标的信誉度是商标资产具有价值的重要基础
C. 广告宣传有利于扩大商标的知名度与美誉度，因此广告宣传费用对商标价值起决定作用
D. 商标商品的获利能力是决定商标资产价值的根本性因素

13. 下列选项中，具有专有性和排他性的商标包括（ ）。

A. 证明商标和商品商标 B. 商品商标和服务商标 C. 服务商标和集体商标 D. 集体商标和证明商标

14. 关于著作权的权属，下列说法错误的是（ ）。

- A. 合作创作的作品， 著作权由合作作者共同享有
- B. 法人或非法人组织对职务作品享有在其业务范围内的优先使用权
- C. 视听作品中电影作品的著作权由制作者享有和行使
- D. 受委托创作的作品的著作权属于受托人

15. 下列选项中， 属于著作权的人身权的是（ ）。

- A. 翻译权
- B. 表演权
- C. 汇编权
- D. 修改权

16. 关于企业价值的特点， 下述说法错误的是（ ）。

- A. 企业价值是一个整体的概念
- B. 企业价值的表现形式具有虚拟性
- C. 企业价值受企业可存续期限影响
- D. 企业价值可通过企业各项资产价值相加而得到

17. 下列评估对象中， 不属于企业价值评估对象的是（ ）。

- A. 企业整体权益
- B. 企业全部付息债务
- C. 股东部分权益
- D. 股东全部权益

18. 在行业市场结构类型中， 生产者的数量足够多， 每个厂商均是价格的接受者， 生产的产品无差别， 这种市场类型是（ ）。

- A. 完全竞争市场

B. 垄断竞争市场

C. 寡头垄断市场

D. 完全垄断市场

19. 下列影响因素中，不属于影响潜在进入者威胁大小的是（ ）。

A. 规模经济效应

B. 产品差异程度

C. 进入资本门槛

D. 产业物流能力

20. 在公司层战略中，紧缩型战略的表现不包括（ ）。

A. 规模缩小

B. 大量裁员

C. 收入稳定

D. 明显的过渡性

21. 关于企业收益范围与调整，下列说法错误的是（ ）。

A. 预测企业未来收益时，要将非经营性资产、负债和溢余资产从资产负债表中调出，同时将其相关收入和支出从利润表中调出

B. 凡是企业权益主体拥有的企业收支净额，都应纳入企业收益范围

C. 预测企业的未来收益时，只有偶然性的其他业务收入才属于非经常性收入，需要调整出去

D. 只要是企业创造和收取的收入，都应作为企业价值评估的企业收益

22. A公司在2021年的收益预测情况如下，主营业务收入为120

000万元，净利润为9000万元，利息费用为300万元，折旧及

摊销为 500 万元，当期营运资金追加额 4000 万元，资本性支出为 900 万元，付息债务年末余额较上年新增 800 万元，企业所得税率为 25%，A 公司 2021 年的企业自由现金流量是（ ）万元。

A. 4025 B. 4600 C. 4825 D. 4925

23. 关于股权自由现金流模型，以下说法错误的是（ ）。

A. 对股权自由现金流量进行折现，应采用股权资本成本

B. 在企业的稳定增长阶段，股权自由现金流量的永续增长率应大于股权资本成本

C. 永续增长率与股权资本成本差距越小，模型结果对增长率假设的变化就越敏感

D. 股权自由现金流是在扣除经营费用、偿还债务资本对应的本息支付和为保持预定现金流量增长所需的全部资本性支出后的现金流量

24. 关于收益法局限性的说法，正确的是（ ）。

A. 具有较强的客观性

B. 受企业营运期影响

C. 需要被评估企业满足持续经营假设

D. 评估参数对评估结果的影响不敏感

25. 下列选择可比对象需要考虑的影响因素中，不属于一般关注要点的是（ ）。

A. 业务结构

B. 发行股票的市盈率

C. 经营风险、财务风险

D. 资产配置和使用情况

26. 在价值比率中，盈利价值比率包括两类，下列选项中属于企业整体价值比率的是（ ）。

A. P / E B. PEG

C. $EV / EBIT$ D. $P / FCFE$

27. 在运用市场法进行企业价值评估时，价值比率选择的主要方法不包括（ ）。

A. 专家判断法

B. 基本因素方法

C. 统计方法

D. 常规方法

28. 关于资产基础法的局限性，下列说法中错误的是（ ）。

A. 忽视了某些无形资产对企业创造的价值

B. 评估所用的时间较长、成本较高

C. 忽视了企业整体获利能力

D. 评估结果准确性较差

29. 下列各类企业中，不适宜采用资产基础法评估企业价值的是（ ）。

A. 无形资产较少的企业

B. 可能进入清算状态的企业

C. 开发建设初期的企业

D. 存在大量商誉的企业

30. 在运用资产基础法评估企业价值时，需要进行资料收集整理和核查验证，

以下说法错误的是（ ）。

- A. 评估人员应根据资产评估业务具体情况收集、整理评估资料，并依法对企业价值评估活动中使用的资料进行核查验证
- B. 核查验证对象包括评估对象企业股东权益的相关资料、评估范围中各单项资产和负债的相关资料
- C. 核查验证的方式通常包括观察、询问、书面审查、实地调查、查询、函证、复核等
- D. 因法律法规规定、客观条件限制无法实施核查验证的事项，无需在资产评估报告中披露

二、多项选择题（共 10 题，每题 2 分。每题的备选项中，有 2 个或 2 个以上符合题意，错选、不选本题均不得分；少选，所选的每个选项得 0.5 分）

1. 在无形资产的评估方法中，采用收益法中的通用方法进行评估时的关键参数包括（ ）。

- A. 收益额
- B. 折现率
- C. 重置成本
- D. 价值乘数
- E. 可比交易信息

2. 下列方法中，属于无形资产收益期常用确定方法的有（ ）。

- A. 剩余经济寿命预测法
- B. 加权平均寿命法
- C. 更新周期法
- D. 法定年限法
- E. 风险累加法

3. 在无形资产重置成本的测算中，外购无形资产的重置成本的测算方法主要包括（ ）。

- A. 重置核算法
- B. 市价类比法
- C. 超额收益法
- D. 价格指数法
- E. 倍加系数法

4. 下列选项中，属于专利资产的经济特征的有（ ）。

- A. 专利资产之间的收益稳定
- B. 专利资产的收益不稳定性
- C. 专利资产之间的可比性弱
- D. 专利资产具有垄断收益
- E. 专利资产的研发成本易于界定

5. 关于商标权的取得，以下说法正确的有（ ）。

- A. 卷烟、雪茄烟和有包装的烟丝必须申请商标注册
- B. 商标注册申请人通过一份申请只可以就一个类别的商品申请注册同一商标
- C. 商标注册申请人应按规定的商品分类表填报使用商标的商品类别和商品名称提出注册申请
- D. 审查时，商标局认为商标注册申请内容需修正的，可要求申请人做出修正
- E. 对申请注册的商标，商标局自收到商标注册申请文件之日起十二个月内审查完毕

6. 在著作权资产评估实务中，下列各项中，属于著作权资产价值的影响因素主要有（ ）。

A. 著作权资产的作者声誉 B. 著作权资产的法律状态 C. 著作权资产的运营模式 D. 市场需求状况

E. 宏观经济状况

7. 下列企业价值的影响因素中，属于行业发展状况的有（ ）。

A. 行业市场环境

B. 行业竞争情况

C. 企业所在行业与上下游行业之间的关联性

D. 业务或产品的种类及结构

E. 生产经营管理方式

8. 下列事项中，企业价值评估时进行宏观环境分析通常涉及的有（ ）。

A. 企业经营涉及的法律法规

B. 科技发展水平

C. 行业景气程度

D. 社会经济运行状况

E. 行业市场结构

9. 关于债务资本成本的估算，下列说法中正确的有（ ）。

A. 债务资本成本是被评估企业融资时所发行债券、向银行借款、融资租赁等所借债务的成本

B. 债务资本成本也是被评估企业的债权投资者投资被评估企业所期望得到的投资回报率

C. 使用风险调整法估计债务资本成本，是在同期国债到期收益率的基础上加上企业的信用风险补偿率

D. 运用收益法时，对企业支付给债权投资者的利息金额进行折现，采用税后债务资本成本

E. 在估算债务资本成本时，应考虑企业融资过程中需要支付的各项成本费用，避免遗漏

10. 关于上市公司比较法价值比率计算的时间区间，下列说法正确的有（ ）。

A. 价值比率计算可以选择评估基准日前 12 个月或评估基准日前几年价值比率的平均值 B. 时点型价值比率的分子可以选择评估基准日前 12 个月的相关财务数据为基础计算 C. 区间型价值比率的分子可以选择评估基准日前若干日的交易均价为基础进行计算

D. 季报披露可能对股份造成影响，故区间型价值比率的分子建议选择 30 天或 60 天

E. 如果计算期间因突发事件造成股份异常波动，则需要考虑调整日期以剔除此影响

三、综合题（共 4 题，共计 50 分）

1. A 公司是一家大型集成电路生产企业，主要业务包括集成电路芯片制造、封装、测试以及硅单晶材料生产等。A 公司一直很注重技术创新，拥有多项专利技术。2020 年 12 月底，A 公司欲将一项代号为“Σ”的专利使用权转让给 B 公司使用，于是委托 C 资产评估机构对该项专利的价值进行评估。C 机构准备采用对利润分成的方法评估该项专利。“Σ”专利是 D 公司 2015 年 12 月 31 日申请并注册成功的。2016 年 12 月底，A 公司从 D 公司购买该项专利，账面成本为 120 万元，三年里物

价上涨的累计比率为 30%。

经过资产评估专业人员的调查与分析得知，“Σ”专利的法律保护期为 10 年，“Σ”专利的成本利润率为 300%。B 公司资产的重置成本为 5000 万元，成本利润率为 15%，资产评估专业人员测算分析后认为“Σ”专利经济寿命为 4 年。同时，通过对市场状况和财务资料的分析得知，B 公司的实际生产能力为年产 M 类型集成电路芯片 18 万件，成本为 450 元/件，未来几年中产量与成本保持不变。该类型集成电路芯片由于采用了“Σ”专利技术，品质得到了极大提高，在市场供求规律的作用下，为了不断扩大市场占有率，B 公司决定采用高开低走的定价策略，预计 2021 年售价为 600 元/件，之后每年的销售价格降价 8%。假设折现率为 10%，并且税费支出忽略不计。

要求：

- (1) “Σ”专利的剩余使用年限是多少年？
- (2) 计算 M 类型集成电路芯片每年的销售单价。
- (3) 计算“Σ”专利的利润分成率。
- (4) 计算“Σ”专利的评估价值。

2. 好上好公司是一家国有医药企业，隶属于某省国资委，该公司拟进行股权转让，委托甲资产评估机构对其股东全部权益价值进行评估。评估基准日为 2020 年 12 月 31 日，价值类型为市场价值。

经过现场调查等资产评估程序后，甲资产评估机构的评估专业人员发现：

- (1) 好上好公司向评估专业人员提交的专项审计报告为带强调事项段的无保留意见的审计报告。

(2) 好上好公司有一项账外资产，为一项自创的发明专利，专利申请日为 2008 年

1 月 1 日，专利授权日为 2010 年 12 月 31 日。

(3) 2020 年 12 月 8 日，好上好公司发生一起事故，由于污水处理设备发生故障，导致制药过程产生的污水未经任何处理直接排放到厂区外的河流中，造成严重的环境污染问题。2021 年 1 月 5 日，当地环保部门下发了要求好上好公司限期整改的通知书，评估专业人员预测整改费用为 2000 万元。

评估专业人员通过综合分析和具体估算，预测上述发明专利的剩余经济寿命为 5 年，专利的销售收入分成率为 3%，折现率为 15%，同时，预测好上好公司未来的销售收入如下所示：

预测好上好公司未来的销售收入统计表

| 年份 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 销售收入 / 万元 | 50 000 | 55 000 | 59 000 | 62 000 | 62 000 |

预计以后年度维持 2025 年的收入不变。

评估专业人员采用资产基础法对好上好公司的企业价值进行评估，表内科目的评估结果如下所示：

| 项目 | 账面价值 | 评估价值 | 项目 | 账面价值 | 评估价值 |
|-------|---------|---------|-------|--------|--------|
| 流动资产 | 30 000 | 31 000 | 流动负债 | 50 000 | 50 000 |
| 固定资产 | 48 000 | 50 000 | 非流动负债 | 20 000 | 20 000 |
| 在建工程 | 32 000 | 34 000 | 负债合计 | 70 000 | 70 000 |
| 土地使用权 | 10 000 | 20 000 | — | — | — |
| 资产合计 | 120 000 | 135 000 | — | — | — |

要求：

(1) 资产基础法适用的一般情况是什么？

- (2) 资产基础法特别适用的情况有哪些?
- (3) 评估专业人员需要对审计报告强调事项段披露的重大事项履行什么必要程序?
- (4) 好上好公司的发明专利是否应当纳入评估范围? 法律保护期限还剩多少年? 收益期限为多少年?
- (5) 计算好上好公司股东全部权益价值。

3. 某大型集团总部位于北京市, 集团主要从事日化用品的生产和销售, 产品销售范围涉及全国各大连锁商超。该集团旗下有甲、乙、丙三家子公司, 分别从事不同品牌日化用品的生产和销售。2020 年底, 母公司拟考核甲、乙、丙三家公司的绩效。母公司要求的权益回报率是 10%, 公司享受债务资本成本下浮 15% 的优惠, 当年平均的债务资本成本是 6%。

经过严格评估之后, 得到甲、乙、丙三家子公司的以下数据:

甲、乙、丙三家子公司的财务数据汇总表 单位: 万元

| 项目 | 甲公司 | 乙公司 | 丙公司 |
|---------|--------|--------|--------|
| 净利润 | 2 800 | 3 600 | 3 200 |
| 利息 | 400 | 700 | 900 |
| 权益资本 | 17 000 | 21 000 | 19 000 |
| 债务资本 | 9 000 | 16 000 | 21 000 |
| 所得税率/ % | 25 | 25 | 15 |

要求:

- (1) 求各公司的税后净营业利润。
- (2) 求各公司的债务资本成本。
- (3) 求各公司的加权平均资本成本。
- (4) 求各公司的经济利润。

(4) 在不考虑其他影响因素的情况下，为这三个公司进行绩效排名。

(5) 对债务资本成本进行估算的方法有哪些？并简述其原理。

4. 甲公司拟收购自然人乙所持有的丙公司 51% 的股权，委托资产评估机构对丙公司 51% 的股权价值进行评估，评估基准日为 2020 年 12 月 31 日，价值类型为市场价值。

丙公司是一家网络游戏开发企业，具有较强的自主研发能力。截至评估基准日，丙公司共有 40 多款网络游戏正在运营，相关信息统计如下所示：

丙公司评估基准日相关情况统计表 金额单位：万元

| 项目 | 内容 | 项目 | 内容 |
|------------------|--------------------------------|--------------|--------------------------|
| 公司成立时间 | 2008 年 | 研发人员 | 200 多名 |
| 业务构成 | 移动网络游戏收入占比 80% 其他游戏收入占比 20% | 运营模式 | 联合运营为主，还包括自主运营、代理开发、授权模式 |
| 总资产 | 18 000 | 净资产 | 1 100 |
| 非经营性资产 | 380 | 非经营性负债 | 100 |
| 有息负债 | 1 000 | 利息支出 | 40 |
| 2020 年营业收入 | 30 000 | 2020 年折旧摊销 | 756 |
| 2020 年利润总额 | 3 600 | 2020 年净利润 | 3 078 |
| 2020 年净利润增长率 / % | 20 | 所得税率（实际税负比率） | 14.51 |

评估人员收集了 4 个交易案例，交易条件基本相同，交易时间的差异可以采用同期证券市场相关股票交易价格指数进行修正，交易案例的具体情况统计如下所示：

| 项目 | 交易案例 A | 交易案例 B | 交易案例 C | 交易案例 D |
|---------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------|----------------|
| 公司成立时间/年 | 2007 | 2010 | 2012 | 2017 |
| 研发人员/名 | 300多 | 300多 | 200多 | 100多 |
| 业务构成 | 移动网络游戏收入占比85% 其他游戏收入占比15% | 移动网络游戏收入占比90% 其他游戏收入占比10% | 移动网络游戏收入占比95% 其他游戏收入占比5% | 移动网络游戏收入占比100% |
| 运营模式 | 联合运营为主，还包括自主运营，代理发行，授权模式 | 联合运营为主，还包括自主运营，代理发行，授权模式 | 联合运营为主，还包括自主运营，代理发行 | 联合运营为主，还包括代理发行 |
| 总资产 | 20000 | 17000 | 14000 | 9000 |
| 净资产 | 2500 | 1800 | 2000 | 550 |
| 非经营性资产 | 800 | 100 | 0 | 0 |
| 非经营性负债 | 300 | 200 | 0 | 0 |
| 有息负债 | 8000 | 0 | 0 | 0 |
| 利息支出 | 320 | 0 | 0 | 0 |
| 2020年营业收入 | 31000 | 18000 | 20000 | 10500 |
| 2020年折旧摊销 | 837 | 433.61 | 504 | 525 |
| 2020年利润总额 | 4000 | 2000 | 3000 | -30 |
| 2020年净利润 | 3432 | 1710 | 2582 | -30 |
| 2020年净利润增长率/% | 18 | 21 | 20 | — |

| | | | | |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|----------|
| 评估对象预期增长率得分值/可比公司预期增长率得分值 | 11 | 13 | 1 | 5 |
| 所得税率(实际比率)/% | 14.7 | 14.5 | 14.6 | 免缴期 |
| 交易日期 | 2021.6.29 | 2021.3.31 | 2021.9.26 | 2021.6.1 |
| 评估基准日股票价格指数/交易日股票价格指数 | 1.55 | 1.79 | 1.55 | 1.51 |
| 交易对象/% | 51 | 60 | 90 | 30 |
| 交易价格 | 26520 | 19200 | 39800 | 3300 |

评估专业人员对上述资料进行了调查分析，拟选用其中最具有可比性的3个交易作为可比交易案例，并以企业价值与息税折旧摊销前利润比率（EV / EBITDA）作为价值比率，采用市场法对丙公司的股权进行评估。假设非经营性资产负债对当期利润没有影响，网络游戏企业的控股权溢价为35%。

要求：

- (1) 请指出最具有可比性的 3 个交易案例， 并说明判断依据。
- (2) 在进行交易案例选择时， 主要的关注要点有哪些？
- (3) 分别计算丙公司及 3 家可比公司的息税折旧摊销前利润。
- (4) 分别计算 3 家可比公司调整后的价值比率， 并结合各项修正因素进行调整。
- (5) 按照可比公司价值比率的简单平均数计算丙公司 51% 的股权价值。