

## 最后冲刺模拟试卷（一） 参考答案及详细解析

### 一、单项选择题

1. B 【解析】 组合型无形资产是由多种因素综合形成的无形资产， 主要包括商誉。选项 A 属于知识型无形资产。选项 C 属于关系型无形资产。选项 D 属于权利型无形资产。

2. D 【解析】 评估假设分为评估基本假设和评估具体假设。 与无形资产评估相关的评估基本假设包括持续使用假设、 公开市场假设和清算假设。

3. D 【解析】 可以采用成本法评估的无形资产应具有以下特性： ①具有可替代性， 功能作用易于被替代； ②重置该无形资产技术上可行， 重置成本易于计量； ③重置该无形资产在法律上可行。

4. A 【解析】 无形资产相关的内部信息包括： ①与无形产权利相关的法律权属资料； ②反映无形资产获利能力的资料； ③反映无形资产性质和特征、 目前和历史发展状况的资料； ④反映无形资产剩余经济寿命和法定寿命、 保护措施的资料； ⑤无形资产实施的范围、 获利方式、 限制条件的资料； ⑥无形资产交易、 质押、 出资情况、 市场交易的资料。

5. C 【解析】 根据题目中给出的已知条件， 本题计算过程如下： 首先计算出债务税后资本成本， 债务税后资本成本 =  $8\% \times (1 - 25\%) = 6\%$ 。 然后计算出股权资本成本， 股权资本成本 =  $4\% + 0.9 \times 6\% = 9.4\%$ 。 最后计算出加权平均资本成本， 加权平均资本成本 =  $30\% \times 6\% + 70\% \times 9.4\% = 8.38\%$ 。

6. C 【解析】 选项 C 说法错误， 超额收益法可以用于企业合并对价分摊、 商誉减值测试、 可辨认无形资产减值测试等以财务报告为目的的无形资产

评估。

7. B 【解析】对无形资产收益期限可以采用法定年限法、更新周期法以及剩余经济寿命预测法等具体方法进行确定。

8. B 【解析】选项 B 说法错误，预测剩余经济寿命时，剩余使用年限需要评估专业人员通过专家访谈调查了解，特别是关注可替代标的无形资产的替代资产出现的时间等因素分析、判断获得。

9. C 【解析】从价计量方式是按照无形资产所组成的业务资产组可以获得的“单位收益”计量无形资产的价值。该计量方式最典型的形式包括以收入分成率为核心参数的从价计量方式和以利润分成率为核心参数的从价计量方式。

10. C 【解析】专利授权日是专利权（发明专利权、实用新型专利权、外观设计专利权）的生效日。专利申请日记录在专利申请受理通知书和专利证书上。

11. C 【解析】授权许可包括独占许可使用权、排他许可使用权和一般许可使用权三种具体形式。排他使用权（即独家使用权）是转让方在合同规定的时间和地域范围内只把技术授予受让方使用，同时转让方自己保留使用权和该专利产品销售权，但不再将该技术转让给其他人使用。

12. B 【解析】商标资产价值的影响因素包括：宏观经济状况、商标的市场影响力、商标声誉的维护、商标权所依托的商品、商标权的法律状态、商标的使用方式、类似商标的交易情况。

13. D 【解析】选项 D 错误，证明商标是用以证明该商品或服务的原产地、原料、制造方法、质量或者其他特定品质的标志。

14. A 【解析】选项 A 的说法错误，因为著作权资产与演绎作品共同

发挥作用， 所以一个文字作品为原创作品享有著作权， 如果需要将其改编为电视剧作品， 则改编好的电视剧作品也享有著作权。

15. D 【解析】 一般职务作品的著作权由作者享有， 法人或非法人组织享有在其业务范围内期限为 2 年的优先使用的权利。

16. C 【解析】 企业整体权益价值评估范围包括企业产权涉及的全部资产及非付息负债， 股东全部权益和股东部分权益价值评估范围包括企业产权涉及的全部资产及全部负债。

17. D 【解析】 企业价值评估的基本假设主要有交易假设、 公开市场假设、 持续经营假设和清算假设等。

18. D 【解析】 完全垄断市场的特征主要包括： 生产者只有一个， 单个厂商就是价格的决定者， 市场上没有相近替代品， 生产者进入或退出行业非常困难。

19. B 【解析】 在财务战略选择中， 放弃战略适用于瘦狗业务和问题业务， 这类业务经常拖公司盈利的后腿。

20. B 【解析】 企业价值评估中的行业发展状况分析是指对行业经济特性、 行业市场结构、 行业生命周期和行业景气程度等内容的分析和预测。

21. C 【解析】 股权资本成本 =  $3\% + 1.3 \times 8\% = 13.4\%$ 。  
 $3000 / 7000 \times 5\% \times (1 - 25\%) + 4000 / 7000 \times 13.4\% = 9.26\%$ 。

22. C 【解析】 选项 C 说法错误， 对于已有较长经营历史且收益稳定

的企业，应在着重分析其历史收益的发展趋势的基础上判断企业的盈利能力；对于发展历史不长的企业，则要着重对其现状进行分析并主要在分析该企业未来发展机会的基础上判断企业的盈利能力。

23. B 【解析】选项 B 说法错误，对于具备可持续竞争优势的企业，将永续期的新投入资本的回报率设定为与加权平均资本成本相等的做法可能不合理。在这种情况下，如果假定新投入资本的回报率等于资本成本，可能会低估这些企业的价值。

24. C 【解析】选项 C 说法错误，息前税后利润、企业自由现金流量对应根据税后权益回报率和税后债务回报率计算的加权平均资本成本。

25. B 【解析】在价值比率中，盈利价值比率包括两类：① 权益价值比率，包括  $P/E$ （市盈率）、 $PEG$ 、 $P/FCFE$ ；② 企业整体价值比率，包括  $EV/EBITDA$ 、 $EV/EBIT$ 、 $EV/FCFF$ 。

26. B 【解析】市场法评估的基本原则是评估人员在评估过程中应当遵循的基本思想，包括可比性原则、可获得性原则、及时性原则、透明度原则及有效性原则。

27. C 【解析】选项 C 说法错误，上市公司比较法和交易案例比较法的可比对象的来源不同，上市公司比较法的可比对象来源于公开交易的证券市场，交易案例比较法的可比对象来源于个别的股权交易案例。

28. A 【解析】采用资产基础法评估企业价值时，常用的评估假设中，持续使用假设包括：现状使用假设、原地续用假设、异地使用假设。

29. D 【解析】选项 D 说法错误，资产基础法的假设基础为投资者在

准备购买一家企业时，所能接受的价格通常不会超过重新建设该家企业的现行成本。

30. A 【解析】运用资产基础法评估企业价值时，评估范围的确定应遵循的原则包括：评估范围与所涉及经济行为的一致性；重要资产和负债的完整性；资产负债表范围的可靠性；财务报表数据口径的恰当性。

## 二、多项选择题

1. ACDE 【解析】不同类型的无形资产有不同的权利法律文件或其他证明资料。专利资产的权利法律文件是专利主管部门颁发的专利证书、权利要求书等；商标资产的权利法律文件是商标主管部门颁发的注册商标证书、商标图案等。不动产不属于无形资产，所以不动产登记证书不属于无形产权利证明书。

2. BE 【解析】无形资产折现率的常用测算方法包括风险累加法和回报率拆分法。选项AD是资本成

本的计算方法。选项C是确定许可费率的方法。

3. ABC 【解析】采用重置核算法测算的自创无形资产重置成本利润。= 直接成本 + 间接成本 + 资金成本 + 合理

4. BCD 【解析】一般许可 / 转让目的的评估需要核实的资料包括：专利证书、专利维持费缴费凭证等。出资、与上市公司交易、质押、诉讼等目的的评估需要核实的资料包括：专利证书、专利维持费缴费凭证、专利登记簿副本等。

5. ACDE 【解析】商标资产是商标权利人拥有或控制的，能够持续发

挥作用并能给商标权利人带来经济利益的注册商标权益。 商标成为商标资产需满足的要素： ①商标区别企业商品或服务的功能及作用能够通过营销在消费者意识中形成独特的联想并产生经济利益； ②以法律保护的形式将商标标识作用所带来的经济利益赋予了商标权利人。

6. A B C E 【解析】 选项 D 说法错误， 著作权财产权以及应当由著作权人享有的其他权利保护期为

50 年， 截止于作者死亡后第 50 年的 12 月 31 日。

7. A B C E 【解析】 在企业价值的影响因素中， 行业发展状况因素主要包括： 行业政策环境， 行业经济特征， 行业市场特征， 行业竞争情况， 行业特有的经营模式， 行业的周期性、 区域性和季节性特征， 企业所在行业与上下游行业之间的关联性， 上下游行业发展对本行业发展的有利和不利影响等。

8. B D E 【解析】 非公开信息来源主要是企业非公开的财务报告、 可行性研究报告、 商业计划书、 年度计划、 战略规划、 业务推广计划、 工作总结、 专项内部研究报告（如市场调研报告、 竞争状况分析报告、 竞争对手分析报告、 媒体及舆情监测报告等）、 其他类似评估项目（评估报告、 评估说明、 工作底稿等）、 价值咨询报告等。

9. A C E 【解析】 估计  $\beta$  值时， 公司风险特征无重大变化时， 可以采用 5 年或更长的预期长度， 如果公司风险特征发生重大变化， 应使用变化后的年份作为预测期长度， 选项 B D 说法错误。

10. A B C D 【解析】 选项 E 说法错误， 影响经营风险的因素主要包括可控的风险和不可控的风险。 在选择可比对象时应当重点考察可控风险的差异， 慎重确定。

### 三、综合题

#### 1. 【答案】

(1) 本次商标资产评估对象为：“A”商标的普通许可使用权。

(2) 笑康康有限公司无形资产超额收益率 =  $35\% - 15\% = 20\%$

(3) “A”商标超额收益率 =  $20\% \times 50\% = 10\%$

(4) “A”商标资产的收益期限为 5 年。

理由：“A”商标授权使用期限为 5 年，2021 年初，佳佳乐有限公司授权笑康康有限公司开始使用，所以该商标资产收益期限为 5 年。

2021 年超额净收益 =  $15\,000 \times 10\% = 1\,500$  (万元)

2022 年超额净收益 =  $17\,000 \times 10\% = 1\,700$  (万元)

2023 年超额净收益 =  $20\,000 \times 10\% = 2\,000$  (万元)

2024 年超额净收益 =  $24\,000 \times 10\% = 2\,400$  (万元)

2025 年超额净收益 =  $29\,000 \times 10\% = 2\,900$  (万元)

(5) 商标资产折现率 =  $2\% + 1\% + 2\% + 3\% + 2\% + 2\% = 12\%$

(6) 商标资产评估价值 =  $1\,500 / (1 + 12\%) + 1\,700 / (1 + 12\%)^2 + 2\,000 / (1 + 12\%)^3 + 2\,400 / (1 + 12\%)^4 + 2\,900 / (1 + 12\%)^5 = 7\,288.86$  (万元)

#### 2. 【答案】

(1) 甲公司的净利润 =  $28\,000 \times 10\% = 2\,800$  (万元)

(2) 甲公司的每股收益 =  $2\,800 / 1\,900 = 1.47$  (元) 甲

公司的每股价值 =  $1.47 \times 2.6 = 3.822$  (元)

(3) 甲公司的年利息 =  $3400 \times 60\% \times 70\% \times 9\% = 128.52$  (万元)  
甲公司的税前利润 =  $2800 / (1 - 20\%) = 3500$  (万元)

甲公司的 EBITDA =  $3500 + 128.52 + 800 = 4428.52$  (万元)  
甲公司的企业价值 =  $4428.52 \times 1.3 = 5757.076$  (万元)

(4) P / E 乘数最适用于连续盈利的企业, 如果盈利类指标是负值, 则失去了经济意义。

EV / EBITDA 乘数被广泛运用于具备巨额基础设施投资的资本密集型公司, 且当折旧方法在各公司间差异较大时, 使用该乘数更为合理。

(5) 应当考虑的问题: 选择的价值比率有利于合理确定评估对象的价值; 计算价值比率的数据

口径及计算方式一致; 应用价值比率时对可比对象和被评估企业间的差异进行合理调整。

### 3. 【答案】

(1) A 公司股权资本成本 =  $4\% + 1.3 \times (9\% - 4\%) = 11.5\%$

(2) A 加权平均资本成本 =  $11.5\% \times 40\% + 7\% \times (1 - 25\%) \times 60\% = 7.75\%$

(3) 2020 年的经济利润 =  $1300 \times (15\% - 7.75\%) = 94.25$  (万元)

2021 年的经济利润 =  $1400 \times (15\% - 7.75\%) = 101.5$



(万元)

2022 年的经济利润 =  $1600 \times (15\% - 7.75\%) = 116$  (万元)

2023 年的经济利润 =  $1800 \times (15\% - 7.75\%) = 130.5$  (万元)

2024 年的经济利润 =  $2000 \times (15\% - 7.75\%) = 145$  (万元)

2025 年的经济利润 =  $2000 \times (1 + 6\%) \times (15\% - 7.75\%) = 153.7$  (万元)

(4) 本题可以采用经济利润折现模型中的两阶段模型计算 A 公司的整体价值。

A 公司整体价值 =  $1300 + 94.25 / (1 + 7.75\%) + 101.5 / (1 + 7.75\%)^2 + 116 / (1 + 7.75\%)^3 + 130.5 / (1 + 7.75\%)^4 + 145 / (1 + 7.75\%)^5 + 153.7 / [(7.75\% - 6\%) \times (1 + 7.75\%)^5] = 7811.4033$  (万元)

(5) 应用经济利润折现模型需要满足的条件主要包括：能够准确计算评估基准日的投入资本；能够合理估计企业的收益期以及收益期的经济利润；能够对企业未来经济利润的风险进行合理量化。

#### 4. 【答案】

(1) A 公司 M 技术的分成率 =  $8.64\% \times 16.25\% / 21.86\%$

= 6 4 2 %。

( 2 ) 总价计量方式是以一个总价值计量一项无形资产的价值, 也是目前国内采用较为普遍的计量方式。从价计量方式是按照无形资产所组成的业务资产组可以获得的“单位收益”计量无形资产的价值, 包括以收入分成率为核心参数的从价计量方式和以利润分成率为核心参数的从价计量方式。

( 3 ) 市场法应用的操作步骤: 选择可比对象; 规范被评估企业和可比对象的财务报表; 计算各种价值比率; 选择用于被评估企业的价值比率; 将被评估企业与可比对象进行比较; 对价值比率进行调整; 将调整后的价值比率应用于被评估企业; 综合考虑市场法评估结果的差异; 进行溢价和折价的调整。

( 4 ) 使用上市公司比较法时, 选择可比公司应注意: 股票交易历史数据充分性; 股票交易活跃程度。