

最后冲刺模拟试卷（二） 参考答案及详细解析

一、单项选择题

1. A 【解析】 知识型无形资产是通过人类智力劳动创造形成的成果，以及包含、凝结和体现人类智力劳动成果的无形资产。主要包括工业产权和著作权等。选项 B 属于权利型无形资产。选项 C D 属于关系型无形资产。

2. B 【解析】 无形资产的特征包括形式特征和功能特征。其中，无形资产的功能特征包括依附性、共益性、积累性、替代性。

3. B 【解析】 许可费率数据的获取方式包括可比许可协议的详细资料、统计的行业平均数据、行业经验值、市场投资回报率分析资料等。

4. C 【解析】 无形资产外部信息的获取途径主要包括：学术及法律出版物、行业出版物或相关网站、新闻来源、法庭案例、政府监管部门、专业数据提供商。选项 C 说法错误，法律权属资料属于无形资产的内部信息。

5. B 【解析】 已知许可期限为 3 年。入门费为 30 万元，许可费率为净收入的 5%。企业未来 3 年净收入分别为 1 100 万元，1 300 万元，1 600 万元，折现率为 10%，不考虑税收影响，该专利技术许可权评估值 = $30 + 5\% \times [1 100 / (1 + 10\%) + 1 300 / (1 + 10\%)^2 + 1 600 / (1 + 10\%)^3] = 193.8$ (万元)。

6. A 【解析】 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加权平均资本成本来进行确定。

7. D 【解析】 选项 D 说法错误，无形资产的收益期限可能比其法定有

效期限短，因为它们要受许多因素的影响。

8. D 【解析】在总价计量方式下，无形资产的可比条件主要包括：①标的无形资产与可比无形资产功效相同或类似；②标的无形资产与可比无形资产权力状态相同或相似；③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。

9. D 【解析】贬值率 = 已使用年限 / (已使用年限 + 剩余使用年限) × 100% = 3 / (3 + 5) × 100% = 37.5%。

10. C 【解析】根据我国专利法的相关规定，专利的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。

11. B 【解析】专利资产的所有权包括使用、收益和处分的权利。与专利资产出资相关的权利主要是使用权和处置权，公司法要求出资的资产需要具有依法转让的权利，因此专利资产的单独使用权一般不能出资。

12. C 【解析】选项 C 说法错误，广告宣传有利于扩大商标知名度，需要花费巨额费用，但所花费的这些费用对商标资产价值起影响作用，而不是决定作用。

13. B 【解析】集体商标和证明商标都存在商标使用不具有专有性和排他性，难以单独交易转让，不具备成为商标资产的基本要素。商品商标和服务商标是自然人、法人或其他经济组织对其生产经营的商品或提供的服务项目申请注册的商标，具有专有性和排他性的特征。

14. D 【解析】受委托创作的作品的著作权的归属由委托人和受托人通过合同约定。合同未做明确约定或没有订立合同的，著作权属于受托人。

15. D 【解析】著作权的人身权利包括：发表权、署名权、修改权、保

护作品完整权。著作权的财产权利包括：复制权、发行权、出租权、展览权、表演权、放映权、广播权、信息网络传播权、摄制权、改编权、翻译权、汇编权、应当由著作权人享有的其他权利。

16. D 【解析】选项 D 说法错误，企业价值不能通过对企业所拥有的各项资产价值进行相加得到，企业的各项资产是相互作用、相互补充、相互影响，这些资产在企业中的价值大小取决于其对企业所产生贡献的多少。企业价值体现的是将企业的人力、物力、财力等生产经营要素整合在一起的现在和未来的获利能力。

17. B 【解析】企业价值评估的对象通常包括企业整体权益、股东全部权益和股东部分权益三种。

18. A 【解析】完全竞争市场的特征主要包括：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，行业进入或者退出容易。

19. D 【解析】潜在进入者威胁大小主要受以下几个因素的影响：①规模经济效应；②产品差异程度；③进入资本门槛；④原材料来源及产品销售渠道；⑤政策限制因素。

20. C 【解析】在公司层战略中，紧缩型战略的表现形式主要包括：①规模缩小；②大量裁员；③明显的过渡性。

21. D 【解析】在对企业收益范围进行具体界定时，应首先注意以下两个方面：一是从企业价值决定因素的角度上讲，虽由企业创造和收取但并非由企业权益主体所拥有的收入，并不能作为企业价值评估中的企业收益。比如税收，不论是流转税还是所得税都不能视为企业收益。二是凡是企业权益主体所拥有的企业收支净额，都可视为企业的收益。无论是营业收支、资产收支，

还是投资收支，只要形成净现金流入，就应纳入企业收益范围当中。所以选项 D 说法错误。

22. C 【解析】企业自由现金流量 = [净利润 + 利息费用 × (1 - 所得税税率) + 折旧及摊销] - (资本性支出 + 营运资金增加) = [9000 + 300 × (1 - 25%) + 500] - (900 + 4000) = 4825 (万元)。

23. B 【解析】选项 B 说法错误，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小于股权资本成本。

24. B 【解析】收益法的局限性包括：受市场条件制约、受企业营运期影响、部分评估参数对评估结果的影响非常敏感、具有较强的主观性。

25. B 【解析】可比对象选择时，一般关注要点包括：行业性质或者经济影响因素、企业注册地与业务活动地域范围、业务结构、经营模式、企业规模、资产配置和使用情况、企业所处经营阶段、成长性、经营风险、财务风险。

26. C 【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 / FCF。

27. A 【解析】在运用市场法进行企业价值评估时，价值比率的选择方法主要包括基本因素方法、统计方法及常规方法。

28. D 【解析】资产基础法的局限性主要有：①采用资产基础法忽视了某些无形资产对企业创造的价值；②资产基础法评估所用的时间较长、成本较

高；③资产基础法忽视了企业整体获利能力，难以体现企业价值的全部内涵。

29. D 【解析】在企业价值评估过程中，资产基础法适用的情况主要包括：①无形资产较少，尤其是不存在商誉的企业；②可能进入清算状态的企业；③开发建设初期的企业。如果企业存在大量无形资产，尤其是商誉，运用资产基础法评估会忽视企业的综合盈利能力，低估企业价值。

30. D 【解析】选项 D 说法错误，因法律法规规定、客观条件限制无法实施核查验证的事项，评估人员应在工作底稿中说明，分析其对评估结论的影响程度，并在资产评估报告中披露。

二、多项选择题

1. AB 【解析】在无形资产的评估方法中，收益法中的通用方法的关键参数有收益额和折现率。

2. ACD 【解析】无形资产收益期限的确定方法包括：法定年限法、更新周期法、剩余经济寿命预测法。

3. BD 【解析】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市价类比法、价格指数法。

4. BCD 【解析】专利资产的经济特征有：①专利资产具有垄断收益；②专利资产的收益不稳定性；

③专利资产的研发成本不易界定；④专利资产之间的可比性弱。

5. ACD 【解析】选项 B 说法错误，商标注册申请人可以通过一份申请就多个类别的商品申请注册同一商标。选项 E 说法错误，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九个月内审查完毕，符合《商标法》有关规定的，商标局应该予以初步审定公告。

6. B C D E 【解析】在著作权资产评估实务中，影响著作权资产价值的因素主要包括：宏观经济状况、市场需求状况、著作权资产所依托的作品、著作权资产的运营模式、著作权资产的法律状态。

7. A B C 【解析】行业发展状况是指对行业内的所有企业的经营管理活动都会产生影响的各种因素，这些因素主要有：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。选项 D E 属于企业发展状况。

8. A B D 【解析】选项 A 属于宏观环境分析中的政治与法律因素，选项 B 属于宏观环境分析中的技术因素，选项 D 属于宏观环境分析中的经济因素。选项 C E 属于企业价值评估中的行业发展状况分析。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。

9. A B C E 【解析】选项 D 说法错误，对企业支付给债权投资者的利息金额进行折现，采用税前债务资本成本；对企业承担的税后利息费用进行折现，采用税后债务资本成本。

10. A C D E 【解析】选项 B 说法错误，时点型价值比率的分子可以选择评估基准日股票价值为基础进行计算得到，时点型价值比率的分子以评估基准日前 12 个月的相关财务数据为基础进行计算得到。

三、综合题

1. 【答案】

(1)“Σ”专利是 D 公司 2015 年 12 月 31 日申请并注册的，法

律保护期为 10 年，评估时点为 2020 年 12 月底，所以法定保护期限还有 5 年，但是经济寿命还有 4 年，二者取其短，那么“Σ”专利的剩余使用年限还有 4 年。

(2) 2021 年销售单价为 600 元/件。

2022 年销售单价 = $600 \times (1 - 8\%) = 552$ (元/件)

2023 年销售单价 = $552 \times (1 - 8\%) = 507.84$ (元/件)

2024 年销售单价 = $507.84 \times (1 - 8\%) = 467.2128$
(元/件)

(3) “Σ”专利的重置成本 = $120 \times (1 + 30\%) = 156$ (万元)

“Σ”专利约当投资量 = $156 \times (1 + 300\%) = 624$ (万元)

B 企业资产约当投资量 = $5000 \times (1 + 15\%) = 5750$ (万元)

利润分成率 = $624 / (624 + 5750) \times 100\% = 9.8\%$

(4) 2021 年的利润额 = $(600 - 450) \times 18 = 2700$
(万元)

2022 年的利润额 = $(552 - 450) \times 18 = 1836$ (万元)

2023 年的利润额 = $(507.84 - 450) \times 18 = 1041.12$
(万元)

2024 年的利润额 = $(467.2128 - 450) \times 18 = 309.8304$
(万元)

2021 年的分成额 = $2700 \times 9.8\% = 264.6$ (万元)

2022 年的分成额 = $1836 \times 9.8\% = 179.928$ (万元)

2023 年的分成额 = $1041.12 \times 9.8\% = 102.0298$ (万

元)

2024 年的分成额 = $3098304 \times 9.8\% = 303634$ (万元)

评估值 = $2646 / (1 + 10\%) + 179928 / (1 + 10\%)^2 + 1020298 / (1 + 10\%)^3 + 303634 / (1 + 10\%)^4 = 48664$ (万元)

2. 【答案】

(1) 资产基础法适用的一般情况：在资产继续使用假设下进行的企业价值评估；可以取得充分的历史资料情况下的企业价值评估；无法确定企业盈利状况并难以在市场上找到参照企业情况下的企业价值评估。

(2) 资产基础法特别适用的情况：无形资产较少，特别是不存在商誉的企业；可能进入清算状态的企业；开发建设初期的企业。

(3) 企业提供的审计报告是带强调事项段的无保留意见的审计报告，评估专业人员需要对强调事项段披露的重大事项进行必要的了解，并分析判断其对评估结论是否存在重大影响，能否直接利用该审计报告，是否存在需要在评估报告中特别说明或披露的重大事项。按照国有资产评估的相关规定，国有企业评估项目在国有资产监督管理部门办理核准或备案时，应当提供与经济行为相对应的标准审计报告。如果为非标准审计报告时，对其附加说明段、强调事项段或修正性用语，企业需提供对有关事项的书面说明及承诺。

(4) 好上好公司的发明专利应当纳入评估范围。

发明专利权的法律保护期限为20年，自申请日2008年1月1日起计算。评估基准日为2020年12月31日，法律保护期限剩余7年。

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，小于法律保护剩余年限，因此收益期限为 5 年。

$$\begin{aligned} (5) \text{ 表外发明专利评估值} &= 50\,000 \times 3\% / (1 + 15\%) + \\ &55\,000 \times 3\% / (1 + 15\%)^2 + 59\,000 \times 3\% / \\ &(1 + \\ &15\%)^3 + 62\,000 \times 3\% / (1 + 15\%)^4 + 62\,000 \times \\ &3\% / (1 + 15\%)^5 = 5\,704 \text{ (万元)} \end{aligned}$$

表外负债价值 = 2 000 (万元)

好上好公司表内外全部资产价值 = 135 000 + 5 704 = 140 704 (万元)
好上好公司表内外全部负债价值 = 70 000 + 2 000 = 72 000 (万元)
好上好公司股东全部权益价值 = 140 704 - 72 000 = 68 704 (万元)

3. 【答案】

$$(1) \text{ 税后净营业利润} = \text{净利润} + \text{利息费用} \times (1 - \text{所得税税率})$$

$$\text{甲公司税后净营业利润} = 2\,800 + 400 \times (1 - 25\%) = 3\,100 \text{ (万元)}$$

$$\text{乙公司税后净营业利润} = 3\,600 + 700 \times (1 - 25\%) = 4\,125$$

$$\text{(万元)} \quad \text{丙公司税后净营业利润} = 3\,200 + 900 \times (1 - 15\%) = 3\,965 \text{ (万元)}$$

$$(2) \text{ 甲公司的债务资本成本} = 6\% \times (1 - 15\%) \times (1 - 25\%) = 3.825\%$$

$$\text{乙公司的债务资本成本} = 6\% \times (1 - 15\%) \times (1 - 25\%) = 3.8$$

25%

丙公司的债务资本成本 = $6\% \times (1 - 15\%) \times (1 - 15\%) = 4.3$

35%

(3) 甲、乙、丙公司的权益资本成本均为 10%。

加权平均资本成本 = 权益资本成本 × 权益资本权重 + 债务资本成本 × 债务资本权重

甲公司的加权平均资本成本 = $10\% \times 17000 / (17000 + 9000) + 3.825\% \times 9000 / (17000 + 9000) = 7.8625\%$

乙公司的加权平均资本成本 = $10\% \times 21000 / (21000 + 16000) + 3.825\% \times 16000 / (21000 + 16000) = 7.3297\%$

丙公司的加权平均资本成本 = $10\% \times 19000 / (21000 + 19000) + 4.335\% \times 21000 / (21000 + 19000) = 7.0259\%$

(4) 经济利润 = 净利润 - 股权资本成本

甲公司的经济利润 = $2800 - 17000 \times 10\% = 1100$ (万元)

乙公司的经济利润 = $3600 - 21000 \times 10\% = 1500$ (万元)

丙公司的经济利润 = $3200 - 19000 \times 10\% = 1300$ (万元)

(5) 对债务资本成本进行估算的方法主要包括：
①基于银行贷款利率估算债务资本成本：利用评估基准日现行的银行贷款利率市场行情，结合被评估企业的偿债能力，估算债务资本成本。

②基于企业债券利率估算债务资本成本：以评估基准日企业发行债券的到期回

报率为基础，估算债务资本成本。

③风险调整法：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。

4. 【答案】

(1) 最具有可比性的 3 个交易案例是 A、B、C。

A、B、C 三个交易案例在行业性质或者经济影响因素、业务结构、经营模式、企业规模、企业所处经营阶段、成长性等方面与丙公司相似，交易案例 D 与丙公司在经济影响因素、企业规模、成长性等方面差别很大，不作为可比案例。

(2) 交易案例选择的关注要点主要包括：交易日期应尽可能与基准日接近；关注可比交易案例资料的可获得性和充分性。

(3) 丙公司息税折旧摊销前利润 =

$$3\ 600 + 40 + 756 = 4\ 396 \text{ (万元)}$$

可比案例 A 息税折旧摊销前利润 = $4\ 000 + 320 + 837 = 5\ 157$

7 (万元) 可比案例 B 息税折旧摊销前利润 = $2\ 000 + 0 + 4536$

0 = $2\ 4536$ (万元) 可比案例 C 息税折旧摊销前利润 = $3\ 000$

+ $0 + 504 = 3\ 504$ (万元)

(4) 可比案例 A 的 $EV / EBITDA = (26\ 520 / 51\% + 8\ 000) / 5\ 157 = 11.63$

可比案例 B 的 $EV / EBITDA = (19\ 200 / 60\% + 0)$

$/ 2\ 4536 = 13.04$ 可比案例 C 的 $EV / EBITDA =$

$(39\ 800 / 90\% + 0) / 3\ 504 = 12.62$ 可比案例 A

调整后的 $EV / EBITDA = 11.63 \times 1.1 \times 0.88 = 11.26$

可比案例 B 调整后的 $EV / EBITDA = 13.04 \times 0.9 \times 0.79 = 9.27$

可比案例 C 调整后的 $EV / EBITDA = 12.62 \times 1 \times 0.88 = 11.11$

$= 11.11$

(5) 可比案例的平均 $EV / EBITDA = (11.26 + 9.27 +$

$11.11) / 3 = 10.55$

丙企业的 51% 的股权价值 = $51\% \times (10.55 \times 4396 - 1000)$

= 23142.68 (万元)