

2024 年资产评估师资格全国统一考试
资产评估实务(二)·模拟试卷(一)
参考答案及解析

答案速查

一、单项选择题				
1. C	2. B	3. A	4. C	5. A
6. D	7. C	8. D	9. B	10. B
11. D	12. B	13. B	14. B	15. B
16. C	17. B	18. D	19. C	20. C
21. A	22. C	23. A	24. C	25. A
26. C	27. A	28. D	29. C	30. D
二、多项选择题				
1. AD	2. ABDE	3. BD	4. DE	5. ACD
6. ABCE	7. ACE	8. AE	9. ACE	10. ABCD

详细解析

一、单项选择题

1. C 【解析】与无形资产相关的评估具体假设是针对具体的无形资产评估项目和评估对象进行价值判断时所做的假设。例如，与被评估无形资产相关的国家法律法规和政策在预测期无重大变化；国家现行银行信贷利率、外汇汇率无重大不可预见变化；国家目前的税收制度除社会公众已知变化外，无其他重大变化；被评估无形资产所在企业的经营模式、盈利模式在预测期内无重大变化；被评估单位会计政策与核算方法在评估基准日后无重大变化。所以选项 ABD 是评估具体假设，选项 C 是基本假设中的持续经营假设。
2. B 【解析】无形资产的非实体性* 是其最显著的基本特征。因此，选项 B 是答案。

* 波浪线标注内容为解析中重点内容。

3. A 【解析】选项 A 属于内部信息，因此选项 A 是答案。
4. C 【解析】证券分析师的投资分析报告是处理过的信息，属于二级信息，对这类信息，评估专业人员应做去伪存真和去粗取精的分析。因此，选项 C 的说法错误。
5. A 【解析】缺乏控制权折价 = $1 - 1 / (1 + \text{控制权溢价})$ 。因此，选项 A 是答案。
【提示】企业整体价值 = 必备的经营性资产和经营性负债的评估价值 + 非经营性资产和溢余的经营性资产的评估价值 - 非经营性负债的评估值，选项 C 未考虑非经营性负债。因此，严格来说，选项 C 也不正确。但是，选项 C 对应的公式为教材原文，如果其他选项明显都是正确的，则认为该公式是错误的，否则，应将该公式视为正确的。
6. D 【解析】选项 D 说法错误，从组合收益中扣除其他资产的贡献时，应进行综合分析，既不能简单地把组合收益归为仅由无形资产创造的超额收益，也不能将实际由无形资产带来的超额收益错误归属于其他资产的贡献。
7. C 【解析】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，如废弃不用、人们爱好的转变以及经济形势变化等。因此，选项 C 的说法错误。
8. D 【解析】从评估理论上说，由于无形资产没有实体，因此一般不适用实体性贬值概念。
9. B 【解析】在倍加系数法下，重置成本 = $(\text{无形资产研发中的物化劳动消耗} + \text{科研人员创造性劳动倍加系数} \times \text{无形资产研发中活劳动消耗}) / (1 - \text{科研的平均风险系数}) \times (1 + \text{无形资产投资报酬率}) = (15 + 20 + 1.5 \times 30) / (1 - 0.5) \times (1 + 20\%) = 192$ (万元)。
10. B 【解析】对专利技术有效性的判断包括两个层次：①核实该专利是否为有效专利，著录项目是否属实；②核实该专利是否具有专利性。
11. D 【解析】根据我国《专利法》的相关规定，专利的许可使用权可以分为授权许可和特别许可两部分。授权许可又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。
12. B 【解析】商标资产的价值与宏观经济形势密切相关。在评估基准日宏观经济景气高涨时，评估值相对较高，低迷时评估值较低。因此，选项 A 的说法不正确。注册商标所有人无权任意改变商标的构成要素，也无权任意扩大商标的使用范围。因此，选项 C 的说法不正确。商标资产可以是独立的商标权或以商标权为核心的资产组合。因此，选项 D 的说法不正确。
13. B 【解析】注册商标的专用权以核准注册的商标和核定使用的商品为限。因此，评估商标资产价值时，要注意商标注册的商品种类及范围，要考虑商品使用范围是否与注册范围相符合，商标权只有在核定的商品上使用时才受法律保护，对超出注册范围部分所带来的收益不应计入商标资产的预期收益中。所以选项 B 的说法不正确。
14. B 【解析】我国《著作权法》规定，作品一旦产生，作者便享有著作权，不论登记与否都受法律保护。所以选项 B 的说法错误。
15. B 【解析】著作权因作品的创作完成而自动产生，不是需要经过申请和审批，由主管部门授权后才能产生。

16. C 【解析】选项 C 说法错误，在运用收益法评估企业价值的过程中，对委托人和相关当事方提供的盈利预测，应进行必要的分析、判断和调整，不能简单假设盈利预测能够如期实现。
17. B 【解析】对企业价值可能产生影响的企业层面的因素主要有企业发展、业务和经营战略，企业生产经营模式，盈利模式，业务或产品的种类及结构，生产能力，行业竞争地位，产业链关系，资本结构，会计政策，生产经营管理方式，人力资源，企业管理水平以及关联交易情况等。
18. D 【解析】影响市场需求的因素具体表现为：消费者偏好、消费者收入、产品价格、消费者预期等方面。
19. C 【解析】评估专业人员在进行信息的收集和筛选时，应把握可靠性、相关性、有效性、客观性、经济性五个原则。所以本题答案为选项 C。
20. C 【解析】企业进行生产经营活动时只有融入当地文化，才能提供符合消费者需求的产品和服务，才能取得成功。这体现了社会和文化因素。
21. A 【解析】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。选项 A 错误。
22. C 【解析】选项 C 说法错误，企业经营管理者个人行为不在预测企业收益时考虑。
23. A 【解析】目前，资本资产定价模型是估计股权资本成本时被最广泛使用的方法，当企业所属经济环境内的资本市场数据充分，且可找到与目标企业可比的上市公司数据时，可选用资本资产定价模型测算股权资本成本。
24. C 【解析】企业整体回报率可采用加权平均资本成本(WACC)确定，因此，选项 C 错误。
25. A 【解析】题目中的已知条件没有告知股利增长率，则认为股利恒定，那么，每股股价=股利/股权资本成本=5×30%/10%=15(元)，则有 $P/B = \text{每股股价} / \text{每股净资产} = 15 / 12 = 1.25$ 。
26. C 【解析】 $14.49\% \times 30\% + 6.55\% \times (1 - 25\%) \times 70\% = 7.79\%$
27. A 【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 $EV/EBITDA$ 、 $EV/EBIT$ 、 $EV/FCFF$ 。
28. D 【解析】与有序变现相比，强制变现的不同点在于资产所有者无法实际控制资产的变现过程，通常由法院或者债权人等实际控制，这个变现过程通常有时间限制，因此有时也称之为快速变现。
29. C 【解析】由于材料是近期购入的，库存时间较短，市场价格变化不大，其账面价值与现行市价基本接近，所以材料评估原则上以现场清查核实后的账面价值确认为评估价值。因此该库存材料的评估值=230×400=92 000(元)。
30. D 【解析】采用资产基础法评估企业价值，应当对评估范围内的资产和负债进行现场调查。现场调查手段通常包括询问、访谈、核对、监盘、勘查等。评估专业人员可以根据重要性原则采用逐项或者抽样的方式进行现场调查。所以选项 D 的说法不正确。

二、多项选择题

1. AD 【解析】评估对象和范围的确定是委托人的责任，选项 A 的说法不正确。在无形资产评估中，函证并不是必需的，选项 D 的说法不正确。
2. ABDE 【解析】采用回报率拆分法测算无形资产折现率步骤：①分析企业利润来源；②确定企业整体回报率；③根据业务中不同资产价值的相关投资风险大小，将无形资产收益分离出来；④根据无形资产的收益口径确定对应的折现率。
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. DE 【解析】专利申请日是专利保护期限的起始时间；专利授权日是专利权的生效日；选项 D 的说法不正确。对专利权的核实，不能仅以“专利证书”证明专利的有效性，还必须要求委托人提供有关省、直辖市、自治区、国务院有关部委专利管理机关出具的确权证明，或通过检索，确认该专利权的法律状态是否为有效；选项 E 的说法不正确。
5. ACD 【解析】商标资产的形式特征：①商标资产通常为商品商标权和服务商标权；②商标资产通常为驰名商标；③商标资产可以是独立的商标权或以商标权为核心的资产组合。选项 BE 是商标资产的价值特征。
6. ABCE 【解析】《著作权法》对与著作权相关联作品的形式进行了界定，通常包括：文字作品，口述作品，音乐作品，戏剧作品，曲艺作品，舞蹈作品，杂技艺术作品，美术作品，建筑作品，摄影作品，视听作品，工程设计图、产品设计图、地图、示意图等图形作品和模型作品，计算机软件，符合作品特征的其他智力成果。
7. ACE 【解析】企业价值评估中的主要价值类型分别为市场价值、投资价值和清算价值。
8. AE 【解析】在波士顿矩阵中，销售增长率和相对市场份额为基本参数，矩阵横轴为相对市场份额，矩阵纵轴为销售增长率。
9. ACE 【解析】估计 β 值时，公司风险特征无重大变化时，可以采用 5 年或更长的样本期间长度，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样本期间长度，选项 BD 说法错误。
10. ABCD 【解析】市场法应用的操作步骤包括：①选择可比对象；②统一被评估企业和可比对象的财务报表编制基础；③计算各种价值比率；④选择用于被评估企业的价值比率；⑤将被评估企业与可比对象进行比较；⑥对价值比率进行调整；⑦将调整后的价值比率应用于被评估企业；⑧综合考虑市场法评估结果的差异；⑨进行溢价和折价的调整。所以，选项 E 不正确。

三、综合题

1. 【答案】

(1) 家电业务，应采用 ST 战略；房地产业务，应采用 WT 战略；新能源业务，应采

用WO战略;煤化工业务,应采用ST战略。[4分]

(2)因素(1)属于潜在进入者;因素(2)属于上游供应商;因素(3)属于下游买方以及现有同业竞争对手;因素(4)属于替代品。[4分]

(3)说法不正确,SWOT分析的目的在于产生可行的备选战略,而不是选择或确定最佳战略。公司需要根据自身实际情况从备选战略中选择或确定适合于公司的某一战略类型。[2分]

(4)竞争(业务层)战略分为:成本领先战略、差异化战略和集中战略。

家电业务采取的是成本领先战略。[2分]

2.【答案】

(1)用资产基础法评估甲公司股东全部权益价值。

权益价值(资产基础法)=资产-负债=(1000+300+50)-400=950(万元)

用收益法评估甲公司股东全部权益价值。

折现率=4%+(12%-4%)×0.7+0.4%=10%

前5年股权现金流量现值=100×(1+10%)⁻¹+130×(1+10%)⁻²+120×(1+10%)⁻³+140×(1+10%)⁻⁴+145×(1+10%)⁻⁵=474.16(万元)

前5年各年净现金流量计算的年金水平

=474.16/(P/A, 10%, 5)

=474.16/3.7908=125.08(万元)

收益法评估甲公司股东全部权益价值

=474.16+(125.08/10%)×(1+10%)⁻⁵

=1250.81(万元)[6分]

(2)两种评估方法所得的评估结果进行比较,其差异可能存在的原因:

①资产基础法属于成本法,只考虑各项可确指资产的价值之和,没有考虑商誉的价值,以及资产组合产生的协同效应的价值;②收益法是对企业价值进行整体评估,包括了不可确指的资产价值;③二者价值差异的主要原因在于商誉的价值。[3分]

(3)评估机构最终以上述两种评估方法所得结果的算术平均数作为评估结论是不妥当的,应该以收益法评估的价值作为评估结果。[3分]

(4)最终评估结果应该是1250.81万元,因为企业价值评估应该是整体评估,是对企业盈利能力的评估,不能简单按照单项资产评估价值之和作为评估价值。[2分]

3.【答案】

(1)第一种情形各年的增量收益额=(1500000-800000)×(100-40)/10000=4200(万元)[2分]

(2)第二种情形各年的增量收益额=(40-3)×800000/10000=2960(万元)[2分]

(3)第三种情形各年的增量收益额=(150-100)×800000/10000=4000(万元)[2分]

(4)前5年β技术各年的平均增量收益=(4200+2960+4000)/3=3720(万元)

$$\beta \text{ 技术的价值} = 3\,720 \times \frac{(1+15\%)^5 - 1}{15\% \times (1+15\%)^5} + 1\,900 \times \frac{(1+15\%)^5 - 1}{15\% \times (1+15\%)^5} \times \frac{1}{(1+15\%)^5} = 15\,636.58 \text{ (万元)} [4 \text{ 分}]$$

(5)此说法错误。评估人员应根据实际情况，对增量收益进行综合性的运用和测算，不能简单把增量收益归为仅由无形资产形成的增量收益，也不能将实际由无形资产带来的增量收益错误归属于其他因素，避免“多评”或“漏评”。[4分]

4. 【答案】

(1)可比上市公司无财务杠杆的 β 值 $= 1.6 / [1 + (1 - 25\%) \times 50\% / 50\%] = 0.9143$

甲公司有财务杠杆的 β 值 $= 0.9143 \times [1 + (1 - 25\%) \times 3\,000 / 4\,000] = 1.4286$ [3分]

(2)甲公司的股权资本成本 $= 4\% + 1.4286 \times (10\% - 4\%) = 12.57\%$ [2分]

(3)甲公司2022年的经济利润 $= \text{净利润} - \text{股权资本成本} = 800 - 4\,000 \times 12.57\% = 297.2$ (万元) [2分]

(4)甲公司的加权平均资本成本 $= 8\% \times 3\,000 / 7\,000 + 12.57\% \times 4\,000 / 7\,000 = 10.61\%$

甲公司2021年末的价值 $= 4\,000 + 3\,000 + 297.2 / (10.61\% - 2\%) = 10\,451.80$ (万元) [3分]

2024 年资产评估师资格全国统一考试
资产评估实务(二)·模拟试卷(二)
参考答案及解析

答案速查

一、单项选择题				
1. B	2. D	3. B	4. C	5. B
6. C	7. A	8. A	9. D	10. B
11. D	12. B	13. B	14. A	15. D
16. D	17. A	18. D	19. C	20. B
21. C	22. D	23. B	24. A	25. C
26. B	27. A	28. C	29. D	30. B
二、多项选择题				
1. ACD	2. ABE	3. AB	4. CD	5. ABCE
6. ADE	7. ABC	8. BD	9. BCD	10. CE

详细解析

一、单项选择题

1. B 【解析】目前我国会计准则把无形资产在研究阶段的支出作为生产经营费用处理，由当期的经营收益直接补偿；而开发阶段的支出实行有条件的资本化处理，这使得企业会计账目中缺乏无形资产的完整成本资料，甚至形成账外无形资产。所以选项 A 的说法不正确。无形资产若要发挥作用，必须依附于有形资产或者相关载体。因此，在评估无形资产时需要结合载体和作用空间综合分析其作用及价值大小。所以选项 B 的说法正确。无形资产的排他性可以分别通过特定主体自身保护取得、获得法律保护取得和获取社会公认的信誉取得。所以选项 C 的说法不正确。无形资产评估中主要考虑的是无形资产的经济属性，尤其是众多经济属性中的价值属性。无形资产能够创造效益，反映了无形资产最本质的特征，也代表了无形资产的自身价值。所以选项 D 的说法不正确。
2. D 【解析】目前我国会计准则把无形资产在研究阶段的支出作为生产经营费用处理，由

当期的经营收益直接补偿；而开发阶段的支出实行有条件的资本化处理，这使得企业会计账目中缺乏无形资产的完整成本资料，甚至形成账外无形资产。因此，选项D的说法错误。

3. B 【解析】无形资产评估对象需要依据明确的标准对其进行界定，主要包括经济学标准(选项A)、市场标准(选项C)和法律依据(选项D)。
4. C 【解析】当一种资源或能力即使是有价值的，但如果为众多的企业所拥有，也不可能为任何一家企业带来竞争优势。换句话说，有价值且稀有的资源和能力可以成为竞争优势的来源，而有价值但普遍(即不稀有)的资源和能力只能是竞争均势的来源。所以选项C的说法错误。
5. B 【解析】对于可辨认无形资产，评估时可适当考虑其更大范围内的使用价值，比如商标及通用性较强的技术型无形资产等，无形资产此时创造的超额收益可能不再等同于其在原有组合收益中的贡献幅度。这一点可以通过市场价值类型评估中的最高最佳使用原则得以解释。因此，选项B的说法错误。
6. C 【解析】该项专有技术的评估值 $=0.8 \times 150 \times [1 - 1 / (1 + 20\%)^5] / 20\% = 358.87$ (万元)
7. A 【解析】节省许可费法多用于无形资产使用权转让、出租的评估，主要包括商标、专利以及技术特许。因此，选项A的说法错误。
8. A 【解析】按照销售收入的一定比例，或者按照经营利润的一定比例支付转让费的专利资产转让定价模式是最典型的无形资产的从价计量方式。
9. D 【解析】无形资产相关资产组获利能力强不一定代表无形资产的贡献率高，所以不一定代表无形资产的分成率会高。
10. B 【解析】有效的对外许可合同可能会对专利价值产生正面影响，也可能产生负面影响，所以选项B说法错误。
11. D 【解析】委托发明的权利归属有约定按其约定，没有约定，申请专利的权利及专利权归受托人所有，所以选项A说法错误。对于共同发明创造而言，如果一方声明放弃其共有的专利申请权的，以后不再享有专利权，但可以免费实施该专利，所以选项B说法错误。对于共同发明创造而言，如果任何一方不同意申请专利，则其他方均不得申请专利，所以选项C说法错误。
12. B 【解析】扩展商标是指在同一商标的基础上，进行一系列的扩展注册，如注册汉字商标后，还注册英文的意译商标、音译商标。
13. B 【解析】出租权仅体现在电影作品、计算机软件作品上，选项A不正确；放映权体现在美术、摄影、电影作品上，选项C不正确；展览权仅体现在美术作品、摄影作品上，选项D不正确。
14. A 【解析】受委托创作的作品，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者没有订立合同的，著作权属于受托人。
15. D 【解析】根据特定的经济行为、评估目的确定评估对象可能是单项权利，也可能是

权利组合。

16. D 【解析】协同效应具体指买方特定协同效应，并不包括市场参与者协同效应，市场参与者协同效应因广泛适用于一般市场参与者而被包含在市场价值当中。所以选项 A 的说法不正确。以股权并购为目的的评估，如果委托人是收购方，在这种情况下，评估业务针对的是特定投资者，则委托人需要的是这项股权的投资价值。所以选项 B 的说法不正确。以清算为目的的评估在某些情况下确实需要选择清算价值作为价值类型，而在另外一些情况下，也可能选择其他的价值类型。所以选项 C 的说法不正确。
17. A 【解析】宏观环境因素是指对所有企业的经营管理活动都会产生影响的各种因素。宏观环境因素主要包括政治环境、宏观与区域经济、法律法规、有关货币和财政政策、技术进步以及社会和文化等因素。汇率变动属于有关货币的因素。
18. D 【解析】选项 D 属于紧缩型战略中转向战略的内容，即减少公司在某一特定领域的投资，以削减费用支出和改善现金流量，把资金投入更需要的领域中。
19. C 【解析】处于初创阶段的行业主要特点包括：①资本来源有限，投入不足；②收益较低；③风险较大。选项 C 属于成熟阶段的行业的特点。
20. B 【解析】一个行业的进入障碍越小，其竞争程度越高。选项 B 不正确。
21. C 【解析】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。
22. D 【解析】表外资产通常包括著作权、专利权、专有技术、商标权、销售网络、客户关系、特许经营权、合同权益、域名和商誉等账面未记录或未进行资本化处理的资产。表外负债主要包括法律明确规定的未来义务和合同约定的未来义务。因此，选项 D 是答案。
23. B 【解析】对企业收益期的经济利润进行折现，应当采用加权平均资本成本。
24. A 【解析】股利折现模型通常适用于对缺乏控制权的股权进行评估的特征；股权自由现金流量折现模型一般适用于对具有控制权的股权进行评估，也适用于对战略型投资者的股权进行评估。
25. C 【解析】选项 AB 属于盈利价值比率。选项 D 属于收入价值比率。
26. 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。
27. A 【解析】市场法的适用前提包括：市场有效性、数据充分性、数据时效性。
28. C 【解析】运用资产基础法评估企业价值时，常用的评估假设主要有：最佳使用假设、持续使用假设、清算假设等。
29. D 【解析】在采用资产基础法评估企业价值时，无论财务报表是否经过审计，评估人员都应对所采用的被评估企业在评估基准日的资产和负债账面值的真实性进行分析、

判断。

30. B 【解析】表外资产既包括有形资产，也包括无形资产。所以选项 B 的说法不正确。

二、多项选择题

1. ACD 【解析】可比对象不是必须是与被评估企业有相同预期成长性的企业，只要保证可比对象与被评估企业有着相同或相近的发展方向即可，所以，选项 B 的说法不正确。经营模式的可比性标准是指同行业的企业即使从事于同一业务，其中也会存在多种经营模式，而不同的经营模式可能导致财务指标上的巨大差异和经营风险的差异。例如传统的零售业和电子商务，两者可能都在进行同类产品的销售，但在经营模式上却存在很大的差异，导致企业发展速度和成本构成方面有所不同，简单按照零售行业进行比较是不妥当的。所以，选项 E 的说法不正确。
2. ABE 【解析】如果一项或多项无形资产与相关联的资产对企业整体或资产组收益的贡献是可以分割的，贡献之和与企业整体或资产组正常收益相比后仍有剩余，这个剩余收益就被称为超额收益，借以反映无形资产对收益的贡献。所以，选项 C 的说法不正确。超额收益法较适用于特许经营权、公路收费权、矿业权等无形资产的评估。增量收益法多用于评估可以使企业产生额外的现金流量或利润的无形资产，以及可以使企业获得成本节约的无形资产。所以，选项 D 的说法不正确。
3. AB 【解析】在无形资产重置成本的测算中，自创无形资产的重置成本的测算方法主要包括重置核算法、倍加系数法。
4. CD 【解析】发明是指对产品、方法或者改进所提出的新的技术方案。发明一般分为产品发明和方法发明两类。
5. ABCE 【解析】商标资产价值的评估应重点考虑的内容包括：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。
6. ADE 【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。选项 ADE 属于著作权的财产权。
7. ABC 【解析】对企业价值可能产生影响的企业层面的因素主要有企业发展、业务和经营战略，企业生产经营模式，盈利模式，业务或产品的种类及结构，生产能力，行业竞争地位，产业链关系，资本结构，会计政策，生产经营管理方式，人力资源，企业管理水平以及关联交易情况等。
8. BD 【解析】供给管理中，短期内影响供给的主要因素是生产成本，特别是生产成本中的工资成本，选项 B 不正确；收入政策是指通过限制工资收入增长率从而限制物价上涨率的政策，选项 D 不正确。
9. BCD 【解析】选项 AE 说法错误， $\text{经济利润} = \text{投入资本} \times (\text{投入资本回报率} - \text{加权平均资本成本率})$ 。

10. CE 【解析】通常情况下，满足以下条件的长期股权投资可以不进行单独评估：①对被投资企业缺乏控制权；②该项投资的相对价值和绝对价值不大。

三、综合题

1. 【答案】

(1)对债务资本成本进行估算的方法包括：

①基于银行贷款利率估算债务资本成本。以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分]

(2)长期债券税前资本成本=国债到期收益率+企业的信用风险补偿率=5%+4.5%=9.5%[3分]

(3)甲公司的普通股本成本=3%+1.6×(10%-3%)=14.2%[3分]

(4)甲公司总资本的市场价值=1.5×970+800×16=14 255(万元)

甲公司的加权平均资本成本=14.2%×800×16/14 255+9.5%×(1-25%)×1.5×970/14 255=13.48%[4分]

2. 【答案】

(1)第1年税后净营业利润=800+2 000×5%×(1-25%)=875(万元)

第2年税后净营业利润=820+2 500×5%×(1-25%)=913.75(万元)

第3年税后净营业利润=840+2 600×5%×(1-25%)=937.5(万元)

第4年税后净营业利润=900+2 400×5%×(1-25%)=990(万元)[2分]

(2)评估基准日加权平均资本成本率=[2 000×5%×(1-25%)+6 000×10%]/(2 000+6 000)×100%=8.44%

预测期第1年的加权平均资本成本率=[2 500×5%×(1-25%)+6 200×10%]/(2 500+6 200)×100%=8.20%

预测期第2年的加权平均资本成本率=[2 600×5%×(1-25%)+6 400×10%]/(2 600+6 400)×100%=8.19%

预测期第3年的加权平均资本成本率=[2 400×5%×(1-25%)+7 000×10%]/(2 400+7 000)×100%=8.40%

预测期第4年的加权平均资本成本率=[2 500×5%×(1-25%)+7 500×10%]/(2 500+7 500)×100%=8.44%[3分]

(3)预测期第1年经济利润=875-(2 000+6 000)×8.44%=199.8(万元)

预测期第2年经济利润=913.75-(2 500+6 200)×8.20%=200.35(万元)

预测期第3年经济利润=937.5-(2 600+6 400)×8.19%=200.4(万元)

预测期第4年经济利润=990-(2 400+7 000)×8.40%=200.4(万元)[2分]

$$\begin{aligned} & (4) \text{ 预测期第 1 年至第 4 年各年的经济利润现值合计} \\ & = 199.8 / (1 + 8.44\%) + 200.35 / [(1 + 8.44\%) \times (1 + 8.20\%)] + 200.4 / [(1 + 8.44\%) \times \\ & (1 + 8.20\%) \times (1 + 8.19\%)] + 200.4 / [(1 + 8.44\%) \times (1 + 8.20\%) \times (1 + 8.19\%) \times (1 + 8.40\%)] \\ & = 184.25 + 170.75 + 157.87 + 145.63 = 658.5 (\text{万元}) [3 \text{分}] \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & (5) \text{ 未来第 5 年的经济利润} \\ & = (2500 + 7500) \times [990 / (2400 + 7000) - 8.44\%] = 209.19 (\text{万元}) \\ & \text{第 5 年以及以后各年的经济利润现值} \\ & = 209.19 / (8.44\% - 3\%) / [(1 + 8.44\%) \times (1 + 8.20\%) \times (1 + 8.19\%) \times (1 + 8.40\%)] \\ & = 3845.40 / [(1 + 8.44\%) \times (1 + 8.20\%) \times (1 + 8.19\%) \times (1 + 8.40\%)] = 2794.53 \\ & (\text{万元}) [2 \text{分}] \end{aligned}$$

$$(6) \text{ 企业整体价值} = (2000 + 6000) + 658.5 + 2794.53 = 11453.03 (\text{万元})$$

$$\text{股东全部权益价值} = 11453.03 - 2000 = 9453.03 (\text{万元}) [2 \text{分}]$$

3. 【答案】

$$(1) \text{ 乙公司负债经营 } \beta \text{ 系数} = 0.8 \times [1 + (1 - 15\%) \times (50\% / 50\%)] = 1.48$$

$$\text{权益资本成本} = 6\% + 1.48 \times (12\% - 6\%) = 14.88\%$$

$$\text{债务资本成本} = 8\% \times (1 - 15\%) = 6.8\%$$

$$\text{加权平均资本成本} = 14.88\% \times 50\% + 6.8\% \times 50\% = 10.84\% [6 \text{分}]$$

$$(2) \text{ 调整后的乙公司 2016 年税后利润为: } 2 - 0.1 = 1.9 (\text{亿元})$$

$$\text{乙公司价值} = 1.9 \times 15 = 28.5 (\text{亿元}) [4 \text{分}]$$

(3) 市盈率是一个将股票价格与当前公司盈利状况直接联系在一起的价值比率。对大多数企业而言,该指标易于获得且容易计算,也可以作为公司成长性、风险性等特征的代表,最适用于连续盈利的企业,但若盈利类指标是负值,则失去了经济意义。
[2分]

4. 【答案】

(1) 该项专利为发明专利,法律保护期限为20年。

专利的法律保护期限自申请日起计算,即 2018 年 12 月 31 日开始计算。[4分]

$$(2) \text{ 该项专利技术的重置成本} = (60 + 40 + 100 \times 1.8) / (1 - 0.3) \times (1 + 25\%) = 500 \\ (\text{万元}) [6 \text{分}]$$

2024 年资产评估师资格全国统一考试
资产评估实务(二)·模拟试卷(三)
参考答案及解析

答案速查

一、单项选择题				
1. B	2. D	3. C	4. C	5. D
6. D	7. A	8. D	9. A	10. C
11. B	12. C	13. C	14. C	15. A
16. D	17. A	18. C	19. C	20. D
21. B	22. B	23. B	24. D	25. A
26. D	27. D	28. C	29. C	30. C
二、多项选择题				
1. ABC	2. ADE	3. ABCE	4. ABCE	5. CD
6. ABE	7. ABD	8. ABCE	9. ACE	10. ACDE

详细解析

一、单项选择题

1. 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。
2. D 【解析】一般情况下，具有以下特性的无形资产可以采用成本法评估：一是具有可替代性，即其功能作用易于被其他无形资产替代；二是重置该无形资产技术上可行，重置其所需要物化劳动易于计量，也就是重置该无形资产的成本易于计量；三是重置该无形资产法律上可行，也就是法律上没有对重新研发该无形资产或者其替代物进行限制。如果无形资产是由经营者经过长时间积累出来的，如老字号商标、商誉等，不是可以在短时间内重新积累的，因此不适用成本法，一般较为适合采用收益法。
3. C 【解析】评估目的是无形资产评估的关键要素。评估目的既可以规范无形资产评估报告的使用，避免无形资产评估报告被误用，又能够直接决定和制约无形资产评估的价值

类型与评估方法的选择,还会对无形资产评估其他后续流程产生关键性影响。

4. C 【解析】按照信息来源渠道的不同,可将信息分为内部信息和外部信息两大类。
5. D 【解析】由该专利技术带来的增量收益额 $= (200-140) \times 100\,000 / 10\,000 = 600$ (万元)
6. D 【解析】该商标权的价值 $= 100 \times 1.3 \times (P/A, 20\%, 10) = 100 \times 1.3 \times 4.192\,5 = 545.03$ (万元)
7. A 【解析】增量收益是企业拥有被评估无形资产时所产生的收益与不拥有该无形资产时所产生的收益的差异。选项A得出的是超额收益。
8. D 【解析】股权资本成本 $= 4\% + 1.5 \times (10\% - 4\%) + 1\% = 14\%$ 。加权平均资本成本 $= 2\,000 / 5\,000 \times 6\% \times (1 - 25\%) + 3\,000 / 5\,000 \times 14\% = 10.2\%$ 。
9. A 【解析】从价计量方式来源于特定业务资产组,但又可超出该特定业务资产组运用,即从某特定业务资产组中测算的分成率也可应用到其他规模的业务资产组中。
10. C 【解析】专利申请权是指在就发明创造向国家知识产权局提出专利申请之后,专利权申请人享有的是否继续进行专利申请程序、是否转让专利申请的权利。因此,选项A的说法不正确。利权人与他人订立的专利实施许可合同,应当自合同生效之日起3个月内向国务院专利行政部门备案。因此,选项B的说法不正确。有效的对外许可合同可能会对专利价值产生正面影响,也可能产生负面影响。因此,选项D的说法不正确。
11. B 【解析】在专利权产生的条件中,专利权产生的积极条件包括:新颖性、创造性、实用性。
12. C 【解析】与禁止使用不同,禁止注册的标志虽然不得作为商标注册,但仍有可能被未注册商标使用。禁止注册的情形主要有:仅有本商品的通用名称、图形、型号的;仅仅直接表示商品的质量、主要原料、功能、用途、重量、数量及其他特点的;其他缺乏显著特征的标志。
13. C 【解析】注册商标有效期满,需要继续使用的,商标注册人应当在期满前12个月内按照规定办理续展手续;在此期间未能办理的,可以给予6个月的宽展期。每次续展注册的有效期为10年,自该商标上一届有效期满次日起计算。期满未办理续展手续的,注销其注册商标。本题中,甲公司在6个月宽展期内办理了续展手续,可继续使用,有效期自上一届有效期满次日(2023年2月1日)起计算。因此,选项C是答案。
14. C 【解析】著作权资产评估对象是指著作权中的财产权益以及与著作权有关权利的财产权益。
15. A 【解析】根据《著作权法》的规定,著作权包括人身权和财产权。其中财产权具体包括: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。财产权具有可以转让、继承、交易等商品属性。
16. D 【解析】整体性是企业价值评估区别于其他资产评估的一个重要特征。
17. A 【解析】企业价值评估中的主要价值类型分别为市场价值、投资价值和清算价值。

18. C 【解析】企业业务分析包括盈利模式分析、市场需求分析和竞争能力分析。
19. C 【解析】企业的职能层战略主要包括：生产或服务战略、研发战略、营销战略、人力资源战略、财务战略。
20. D 【解析】社会和文化因素主要包括人口因素、生活方式和消费趋势、文化传统和价值观等方面，社会经济结构是宏观与区域经济因素的内容。
21. B 【解析】股利、净利润、股权自由现金流量属于权益资本的收益指标；息前税后利润、企业自由现金流量、经济利润则属于全投资资本的收益指标。所以本题答案为选项 B。
22. B 【解析】折现率与收益口径的匹配关系如下：

收益口径	匹配的折现率	对收益折现得出的价值内涵
权益投资形成的税后收益，如净利润、股权自由现金流量	税后的权益资本回报率	股东全部权益价值
全投资形成的税后收益，如息前税后利润、企业自由现金流量	根据税后权益资本回报率和税后债务资本回报率计算的加权平均资本成本	企业整体价值
权益投资形成的税前收益，如利润总额	税前的权益资本回报率	股东全部权益价值
全投资形成的税前收益，如息税前利润	根据税前权益资本回报率和税前债务资本回报率计算的加权平均资本成本	企业整体价值

23. B 【解析】方法一：2023 年的税后净营业利润 = $400 + 1\,000 \times 6\% \times (1 - 25\%) = 445$ (万元)；2023 年的经济利润 = 2023 年的税后净营业利润 - (2023 年初债务资本 + 2023 年初权益资本) × 加权平均资本成本 = $445 - (1\,000 + 2\,000) \times 10\% = 145$ (万元)。
方法二：甲公司的股权回报率 = $[10\% - 1\,000 / 3\,000 \times 6\% \times (1 - 25\%)] / (2\,000 / 3\,000) = 12.75\%$ ；2023 年的经济利润 = 净利润 - 2023 年初权益资本 × 股权回报率 = $400 - 2\,000 \times 12.75\% = 145$ (万元)。
24. D 【解析】营运资金增加 = 经营性流动资产增加 - 经营性流动负债增加
25. A 【解析】除了选择可比对象的一般关注要点以外，使用上市公司比较法时对于可比公司的选择还应当注意以下几点：①股票交易历史数据充分性；②股票交易活跃程度。
26. D 【解析】当前的股利支付率 $b = 35\%$ ，预期公司收益和股利的增长率 $g = 3\%$ ，股权资本成本 $r = 5\% + 1.15 \times 8\% = 14.2\%$ ， $P/E = [b \times (1 + g)] / (r - g) = [35\% \times (1 + 3\%)] / (14.2\% - 3\%) = 3.22$ ， $PEG = \text{市盈率} / (\text{企业年盈利增长率} \times 100) = 3.22 / 3 = 1.07$ 。
27. D 【解析】作品传播相关的权利包括发行权、出租权、展览权、表演权、放映权、广播权、信息网络传播权。
28. C 【解析】对于不具有控制权的长期股权投资，如果该项资产的价值在评估对象价值