

CVA 注册估值师考试

科目一 实务基础知识 模拟题目

1. ABC 公司 2013 年年初投入使用的机器设备采用直线折旧, 折旧年限 10 年, 残值率 10%, 2014 年年末, 该机器设备账面原值 1000 万元, 累计折旧 180 万元, 请计算 2015 年计提折旧金额?

- A. 82 万元
- B. 90 万元
- C. 100 万元
- D. 74 万元

答案: B

2. 假设 ABC 公司销售收入为 40 亿元, 销货成本为 24 亿元, 3 亿元应付账款, 则应付账款周转天数为多少天?

- A. 44 天
- B. 46 天
- C. 27 天
- D. 29 天

答案: B

3. 单看 ROE 并不能给投资者带来更多的关于公司经营状况或者资本结构的信息。为此, 分析师们喜欢将 ROE“分拆”成包括利润边际在内的几个部分, 请选出这几个部分:

- I. 息税前利润率
- II. 资产周转率
- III. 借款成本
- IV. 总资产/股东权益比率
- V. 有效税率

- A. I、II 和 IV
- B. I、II, III 和 IV
- C. I、II、III 和 V
- D. I、II、III、IV 和 V

答案: D

4. 以下关于优先股不正确的说法是：

- A. 优先股股东不享有对企业的控制权，他们的投票权被严格限定于一些会影响他们对企业现金流与资产索取权的发行事项上。
- B. 与权益相同的是，对优先股股东支付的股利不可以抵税，都是来自税后的现金。
- C. 优先股当年企业没有能力支付的股息不可以累计。
- D. 企业发行优先股时可以约定，当特殊事项发生时，优先股需要按一定的转换价格强制转换为普通股。

答案：C

5. 按照如下现金流，折现率为 8%，请计算项目的净现值和内部收益率：

年	0	1	2	3	4	5
现金流	-50000	15000	15000	20000	10000	5000

- A. 净现值 3129，内部收益率 10.9%
- B. 净现值 3129，内部收益率 12.9%
- C. 净现值 3379，内部收益率 10.9%
- D. 净现值 3379，内部收益率 12.9%

答案：C

6. 注册估值师王聪在审查一个项目建议书时，发现该建议书计算的项目投资回收期为 1 年，净现值是负值，内部收益率大于零，请问如上结果组合是否可能同时出现？

- A. 是的
- B. 不能，因为项目的内部收益率大于 0，净现值肯定大于 0
- C. 不能，因为项目投资回收期为 1 年，净现值肯定大于 0
- D. 不能，因为项目净现值小于 0，投资回收期肯定要大于 1 年

答案：A

7. 假设 ABC 公司流动比率为 2.5，速动比率为 1.5，如果流动负债为 1 亿元，那么存货的金额是多少？

- A. 5000 万元
- B. 1 亿元
- C. 1.5 亿元
- D. 2.5 亿元

答案：B

8. ABC 公司有 1 亿股普通股，当前股票价格为 48 元/股，净负债为 10 亿，过去 12 个

月净利润为 2.5 亿，则过去 12 个月 P/E 乘数是多少？

- A. 23.2X
- B. 19.2X
- C. 4.0X
- D. 20.0X

答案：B

9. 计算公司投资资本回报率：

假设（单位：万元）	
息税前利润	150
净负债	300
股东权益	500
商誉	200
资本性支出	50

- A. 18.8%
- B. 20.0%
- C. 25.0%
- D. 30.0%

答案：A

10. 下列哪种组合方式是最好的？

- A. 低 EBITDA 对利息费用的比率；低杠杆比率
- B. 高 EBITDA 对利息费用的比率；低杠杆比率
- C. 高 EBITDA 对利息费用的比率；高杠杆比率
- D. 低 EBITDA 对利息费用的比率；高杠杆比率

答案：B

11. 下列哪项指标不是常见的信用分析比率？

- A. EBITDA/利息费用
- B. (EBITDA-资本性支出)/利息费用
- C. 负债/EBITDA
- D. 应收账款周转率

答案：D

12. 昆仑资本公司的项目投资经理张小明在为一个新建项目做财务模型时发现，该项目每 5

年都要进行一次设备大修，如果按照预期的发生时间来进行模型构建，那么项目的净现金流在大修当年都会变成负值，针对这一情况，为了计算该项目的内部收益率，最合适的做法应该是：

- A. 不需要任何处理，负值继续保留
- B. 当年负的净现金流，假设通过股东股本金投入解决
- C. 将一次性大修费用向前均摊到每一年，避免净现金流出现负号
- D. 将一次性大修费用向后均摊到每一年，避免净现金流出现负号

答案：C

13. 下列关于投资回收期的说法，哪一项是不正确的？

- A. 投资回收期指标比较直观，很好的衡量收回投资本金需要的时间
- B. 投资回收期指标也很好的说明了收回投资后的现金流的分布情况
- C. 投资回收期通常使用的是静态投标
- D. 投资回收期计算方便

答案：B

14. 工业项目投资决策通常会假设项目在 20 年内销售收入及经营成本保持不变，但是昆仑资本的投资经理张小明看到同样的项目，有财务顾问在做财务模型时，假设销售收入和经营成本都按照每年 5% 的增长比率进行测算，如果其他条件相同，那么这种假设与销售收入和经营成本保持不变的情况相比，IRR 的计算结果：

- A. 增加
- B. 降低
- C. 不变
- D. 以上都不对

答案：A

15. 某企业 2013 年年末资产负债表未分配利润为 2000 万，2014 年实现净利润 3000 万元，股东决定当年不分配股利，投入 5000 万元扩展新的生产线，请问 2014 年年末，资产负债表的未分配利润为多少？

- A. 5000 万元
- B. 0 元
- C. 2000 万元
- D. 3000 万元

答案：A

16. 以下哪个是进行可比公司分析的正确步骤：

- I. 找出必要的财务信息
- II. 选择可比公司系列
- III. 制表计算关键性数据、比率和交易乘数
- IV. 确定估值
- V. 进行可比公司的基准比较

- A. II, I, III, V, IV
- B. I, II, III, IV, V
- C. II, I, III, IV, V
- D. III, I, IV, V, II

答案： A

17. 利用下述信息计算截至 2014 年 9 月 30 日过去 12 个月销售额：

销售数据（单位：万元）	
年初至 2014 年 9 月 30 日销售额	1700
年初至 2013 年 9 月 30 日销售额	1500
年初至 2012 年 9 月 30 日销售额	1400
2013 年销售额	2300
2012 年销售额	2100

- A. 2300 万元
- B. 2400 万元
- C. 2500 万元
- D. 2600 万元

答案： C

18. 计算企业价值的公式为：

- A. 股权价值+总负债
- B. 股权价值+总负债+优先股+非控股股东权益-现金
- C. 股权价值+总负债-优先股-非控股股东权益-现金
- D. 股权价值+总负债+优先股+非控股股东权益+现金

答案： B

19. 为什么通常战略投资者会较财务投资者出价更高？

- I. 协同效应
- II. 较低的资本成本
- III. 较长的投资期限
- IV. 较低的投资回报门槛

- A. II 和 III

- B. III 和 IV
- C. I, III 和 IV
- D. I, II, III, IV

答案: D

20. 为什么先例交易相对可比公司分析方法, 倾向于提供一个较高的乘数范围。以下哪一个原因是不正确的说法?

- A. 先例交易中通常包括控制权溢价, 所以乘数较高
- B. 战略投资者通常有协同效应, 因此可以支付较高乘数
- C. 可比公司不包括控制权溢价及协同效应
- D. 先例交易发生在过去, 所以乘数较高

答案: D

21. 假设自由现金流的折现的现值为 5 亿元, 终值的现值计算为 30 亿元。净负债为 2 亿元。股本成本为 11%, 加权平均资本成本为 9%。普通股数量为 1 亿股。请计算每股的股本价值?

- A. 15 元/股
- B. 47 元/股
- C. 32 元/股
- D. 33 元/股

答案: D

22. 使用永续增长法来计算终值。你最初使用的假设参数是必要收益率 10% (折现率), 长期增长率为 4%; 经过进一步研究, 你决定修改你的假设参数为必要收益率 9.5%, 长期增长率为 3.5%。那么, 参数更正后的终值相比之前的结果:

- A. 增加
- B. 减少
- C. 不变
- D. 信息不足, 无法判断

答案: B

23. 在现金流折现中使用年中折现对估值有何影响?

- A. 相比年末折现, 估值更高;
- B. 相比年末折现, 估值更低;
- C. 无影响;
- D. 信息不足, 无法判断

答案: A

24. 资本资产定价理论假设股权投资者要求对其承受的何种风险进行补偿？

- A. 系统性风险
- B. 非系统性风险
- C. 违约风险
- D. 财务困境风险

答案：A

25. 在根据 ABC 公司三年历史财务报表来预测未来毛利率时，以下方式不恰当的为：

- A. 历史三年毛利率大致相同，因此采用三年平均数作为未来预测
- B. 历史三年毛利率水平最高值与最近一年相同，因此采用最近一年毛利率水平作为未来预测
- C. 历史三年毛利率水平波动较大，采用三年中毛利率水平最高值作为未来预测
- D. 最近一年进行了技术改造升级，因此采用最近一年的毛利率水平作为未来预测

答案：C

26. 在使用现金流折现方法的估值中，小股东采用哪种估值方法才能最合理体现小股东的股份价值？

- A. 年中自由现金流折现
- B. 年末自由现金流折现
- C. 股利折现模型
- D. 净利润折现

答案：C

27. 如果循环贷款被作为杠杆收购融资来源的一部分，其息票相对于其他债务工具而言：

- A. 最昂贵
- B. 最廉价
- C. 与高级票据相当
- D. 不能当做杠杆收购的融资手段

答案：B

28. 根据财务维护性条款，杠杆比率在整个贷款期限内通常如何，而偿付比率则通常如何？

- A. 保持不变；上升
- B. 保持不变；下降
- C. 下降；上升

D. 上升；下降

答案：C

29. 假设某财务投资人正在判断两个独立的项目投资机会（项目 A 和项目 B）。这两个项目当年的 EBITDA 均为 1 亿元。这两个项目最大的允许杠杆为 5.5 倍的负债/EBITDA，股本金出资比例为 30%。A 项目预期 3 年后退出，7.9 倍 EBITDA 退出乘数，1.25 亿 EBITDA 和净负债 5 亿元。项目 B 预期 5 年后退出，7.9 倍 EBITDA 退出乘数，1.5 亿 EBITDA 和净负债 4.50 亿元。假设财务投资人的目标是选择最高 IRR 的项目，以下哪项说法是正确的。

- A. 财务投资人应该选择项目 A
- B. 财务投资人应该选择项目 B
- C. 项目 A 和项目 B 的 IRR 相同
- D. 信息不足，无法判断

答案：A

30. 以下哪项对“排他性”（no-shop）条款描述准确？

- A. 高级管理层用来阻止公司出售
- B. 董事会用来阻止公司出售
- C. 避免财务投资者在签署最终协议后的一段特定时间内寻求其他收购交易
- D. 避免卖方在收购协议签署后寻求第三方报价

答案：D

注：本模拟题仅作为 CVA 考试科目一实务基础知识题型参考，不可以用于商业或其他用途，本套模拟题的最终解释权由注册估值师协会拥有。

联系我们

官方网站：www.cncva.cn

微信平台：CNCVA

新浪微博：CVA 注册估值师

E-mail：contactus@cncva.cn

电话：4006-777-630

