

TESTPASSPORT

練習題



質 量 更 高

服 務 更 好

<https://www.testpassport.net>

免費一年更新服務

Exam : VFCN

Title : 实用投融资分析师认证考试
“估值建模”科目 (估值基础知识)

Version : DEMO

1.下列关于会计计量属性的说法中，正确的是：

- A.资产的历史成本是指重新置办跟以前一样的资产，现在需要支付的成本
- B.现值又称可变现净值
- C.可变现净值就是未来现金流的现值
- D.可自由流通的普通股的公允价值可用股价衡量

Answer: D

2.长期平均来看，下列财务指标最接近企业经营活动现金流的是：

- A.毛利
- B.EBITDA - 所得税
- C.净利润
- D.EBIT - 所得税

Answer: B

3.某企业于 2010 年 3 月 5 日起，用银行借款开工建设一栋简易厂房，厂房产于 2010 年 3 月 31 日完工，达到预定可使用状态。则该企业发生的借款利息和手续费应计入：

- A.厂房建造成本
- B.当期营业成本
- C.当期管理费用
- D.当期财务费用

Answer: D

4.根据我国企业会计准则（2006）的规定，下列项目应计为利得的是：

- A.政府补贴收入
- B.商业银行的利息收入
- C.企业从银行获得的贷款
- D.公司增发新股获得的资金

Answer: A

5.某矿业开采企业在年报中指出：“因本集团未来清理矿场而产生的复垦及环境治理成本的现时义务，且该义务的履行很可能会导致经济利益的流出，在该支出金额能够可靠计量时，按照所需支出的最佳估计金额入账，在会计上应确认为（ ）。” 括号内应为：

- A.应付账款
- B.预计负债
- C.其他应付款
- D.长期应付款

Answer: B

6.企业的下列活动中，会增加当期投资活动现金净流量的是：

- A.用现金购买生产机器设备
- B.销售产品获得现金收入
- C.发放现金股利
- D.转让一栋办公楼获得现款

Answer: D

7.下列行为不会导致当期利润被高估的是:

- A.将本应确认为销售费用的支出资本化为长期待摊费用
- B.将本应确认为财务费用的利息支出资本化为固定资产或在建工程
- C.提前确认收入, 而不确认相关成本费用
- D.改变红利发放方式, 由现金红利改为股票红利

Answer: D

8.在我国企业会计准则(2006)下, 企业财务报表中经常会出现一些负数, 下列情况不会发生的是:

- A.由于当期存货增加过快, 导致进项增值税超过销项增值税, 会使当期应交税金中应交增值税为负
- B.由于土地增值税需要提前预缴, 最后按实际发生数额清算, 而可能实际发生数额小于预缴数, 会使当期应交税金中, 应交土地增值税为负
- C.由于当期产品毛利过低, 三项费用过高, 会使当期营业利润为负
- D.由于当期盈利状况不好, 企业要求股东退回已收红利, 会使当期支付的红利为负

Answer: D

9.一般情况下, 我们认为下列资产中, 变现相对最难的是:

- A.银行大额存款单
- B.存货
- C.自由流通的股票
- D.应收票据

Answer: B

10.下面是某公司 2010 年 12 月 31 日的简化资产负债表:

据此计算得到的该公司 2010 年年底的净债务为:

- A.6,300 万元
- B.6,800 万元
- C.7,500 万元
- D.8,000 万元

Answer: A

11.下列关于价值概念的说法, 正确的是:

- A.一个企业的公平市场价值, 应当是持续经营价值与清算价值中的较低者
- B.由于买入企业的控股权需要参与管理, 因此控股权价值一般低于非控股权价值
- C.任何一个企业的企业价值都恒大于股权价值
- D.账面价值是资产、负债和所有者权益在会计计量时的价值

Answer: D

12.下列关于价值概念的理解, 正确的是:

- A.任何情况下, 企业的持续经营价值都高于其清算价值
- B.市场价值和账面价值是两个不同的概念, 任何资产、负债或权益的账面价值都不能代替其市场价值
- C.股票市场上日常交易的股票的价格, 体现的是非控股股权的价值
- D.在价值等式“企业价值= 净债务 + 股权价值”中, 净债务指的是资产负债表中的负债合计减去货币资金的差额

Answer: C

13.某分析员从金融数据终端查到某上市公司的含杠杆 β 系数为 1.5，已知该公司债务权益比为 30%，所得税率为 25%，则其不含杠杆的 β 系数为：

- A.1.05
- B.1.09
- C.1.15
- D.1.22

Answer: D

14.已知目标公司债务权益比为 25%，边际税率为 25%，同行业内可比公司的平均不含杠杆的 β 系数为 1.10，则目标公司含杠杆的 β 系数为：

- A.0.89
- B.1.16
- C.1.27
- D.1.31

Answer: D

15.贝塔系数是资本资产定价模型(CAPM)中的一个重要参数。某分析员计算得到某公司的贝塔系数为 0.5，则当市场组合的预期收益率由 12%上升至 15%且其他参数不变时，该公司股票对应的预期收益率会由 8%：

- A.上升至 9.5%
- B.上升至 10%
- C.下降至 6.5%
- D.下降至 6%

Answer: A

16.资本资产定价模型 (CAPM) 是估算股权资本成本的主要方法。若市场收益率为 10%，市场风险溢价为 8%，某公司股票的贝塔系数为 0.7，则用 CAPM 计算得到的该公司股权成本为：

- A.5.6%
- B.7.6%
- C.13.6%
- D.15%

Answer: B

17.下列关于红利折现模型和股权自由现金流折现模型的说法，正确的是：

- A.红利分配比例的假设会对红利折现模型的结果产生巨大影响，而股权自由现金流折现模型则无此问题
- B.股权自由现金流折现模型比红利折现模型更加科学、合理
- C.红利折现模型和股权自由现金流折现模型采用不同的折现率
- D.在预测期的每一年，红利应不大于股权自由现金流

Answer: A

18.在 DCF 估值模型中，通常使用企业的加权平均资本成本 (WACC) 对无杠杆自由现金流进行折现。下列关于 WACC 计算公式中参数选取的说法，不正确的是：

- A.成熟资本市场中通常使用长期国债的收益率作为无风险利率

- B.对于债务成本, 如果是债券, 通常使用企业按照目前信用等级在市场上发行债券可以获得的利率
- C.对于债务成本, 如果是银行借款, 通常使用企业按照目前信用等级可以在银行获得的借款利率
- D.资本结构 (D/E) 为企业当前资产负债表上的付息债务/股东权益合计

Answer: D

19.某企业 2009 年年底的资产负债表中, 资产合计为 68,000 万元, 经营性流动负债为 5,000 万元, 短期借款为 3,000 万元, 长期借款为 10,000 万元, 股东权益为 50,000 万元。该企业 2010 年核心资产运营产生的息税前利润 (EBIT) 为 9,500 万元, 所得税率为 25%。该企业的加权平均资本成本 (WACC) 为 10.5%, 则该企业 2010 年的经济增加值 (EVA) 为:

- A.2,898 万元
- B.2,205 万元
- C.1,005 万元
- D.510 万元

Answer: D

20.在计算企业加权平均资本成本 (WACC) 时, 要考虑企业的税后债务成本。在其他因素不变的情况下, 下列关于企业税后债务成本影响因素的说法, 正确的是:

- A.当前市场利率水平越低, 税后债务成本越高
- B.企业信用等级越高, 税后债务成本越高
- C.企业违约风险越高, 税后债务成本越高
- D.企业所得税率越高, 税后债务成本越高

Answer: C