

注册会计师

财务成本管理

课程精讲班

第七章 企业价值评估

考情一览

本章为**非常重要**的章节，难度较大，与第2章结合出题，考试题型为客观题、主观题，历年平均分8分左右，需重点掌握的知识点共3个。

- 1.企业价值评估的对象
- 2.现金流量折现模型
- 3.相对价值评估模型

目 录

- 01 企业价值评估的目的和对象
- 02 企业价值评估方法

第一节 企业价值评估的目的和对象

企业价值评估简称**企业估值**，目的是分析和衡量一个企业或一个经营单位的**公平市场价值**，并提供有关信息以帮助投资者和管理当局改善决策。

价值评估是一种经济"评估"方法。"评估"一词不同于"计算"。评估是一种定量分析，但它并不是完全客观和科学的。一方面它使用许多**定量分析**模型，具有一定的科学性和客观性；另一方面它又使用许多主观估计的数据，带有一定的**主观估计**性质。

【知识点一】企业价值评估的目的

价值评估的目的是帮助投资者和管理当局改善决策，具体体现在以下三个方面：

- 1.价值评估可以用于**投资分析**（找低估的企业）
- 2.价值评估可以用于**战略分析**（收购）
- 3.价值评估可以用于以**价值为基础的管理**（股东财富就是企业价值）

【知识点二】企业价值评估的对象

价值评估的一般对象是企业**整体的经济价值**。企业整体的经济价值是指企业作为一个**整体的公平市场价值**。

（一）企业的整体价值

企业的整体价值观念主要体现在以下三个方面：

- 1.整体**不是**各部分的**简单相加**
- 2.整体价值来源于要素的**结合方式**
- 3.部分只有在**整体中**才能**体现出其价值**

（二）企业的经济价值

1.会计价值与现时市场价值

会计价值是指资产、负债和所有者权益的**账面价值**。会计价值与同一时点的现实市场价值是两回事。

【举例】青岛海尔电冰箱股份有限公司2000年的资产负债表显示，股东权益的**账面价值为28.9亿元**，总股

份数为 5.65 亿股。该股票全年平均市价为 20.79 元/股，**现时市场价值约为 117 亿元**，与股权的会计价值相差悬殊。

2. 区分现时市场价值与公平市场价值

现时市场价值是指按**现行市场价格**计量的资产价值，**它可能是公平的，也可能是不公平的**。企业价值评估的目的是确定企业的**公平市场价值**。