

第一节 企业价值评估的目的和对象

【知识点二】企业价值评估的对象

(三) 企业整体经济价值的类别

我们已经明确了价值评估的对象是企业的**总体价值**，但这还不够，还需要进一步明确是**"哪一种"整体价值**。

1. 实体价值与股权价值

企业全部资产的总体价值，称为**"企业实体价值"**。企业实体价值是股权价值与净负债价值之和。

企业实体价值=股权价值+净负债价值

(三) 企业整体经济价值的类别

2. 持续经营价值与清算价值

企业能够给所有者提供价值的方式有两种：

一种是由**营业所产生的未来现金流量的现值**，称为持续经营价值（简称续营价值）

另一种是停止经营，**出售资产产生的现金流**，称为清算价值。

一个企业的公平市场价值，应当是其持续经营价值与清算价值中**较高**的一个，如图 7-1 所示。

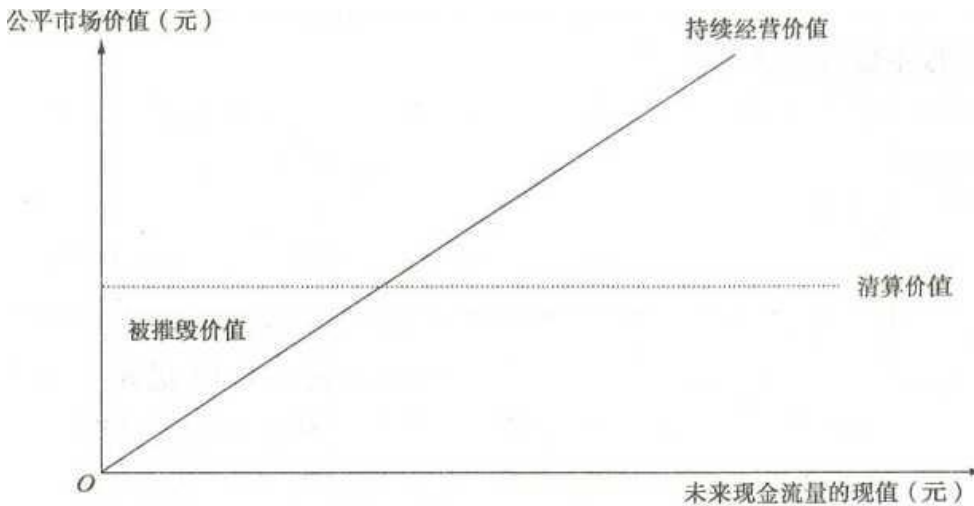


图 8-1 持续经营价值与清算价值下的公平市场价值

(三) 企业整体经济价值的类别

3. 少数股权价值与控股权价值

企业的所有权和控制权是两个极为不同的概念。首先，**少数股权**对于企业事务发表的意见**无足轻重**，只有获取控制权的人才能决定企业的重大事务。

少数股权与控股股权的价值差异，明显地出现在收购交易当中。一旦**控股权参加交易**，**股价会迅速飙升**，甚至达到少数股权价值的数倍。

控股权溢价 = v （新的）- v （当前）

从**少数股权投资者**来看， **v （当前）**是企业股票的公平市场价值。它是现有管理和战略条件下企业能够给股票投资者带来的现金流量现值。

对于**谋求控股权的投资者**来说， **v （新的）**是企业股票的公平市场价值。它是企业进行重组，改进管理和经营战略后可以为投资者带来的未来现金流量的现值。

【例题·多选题】甲上市公司目前普通股市价每股 20 元，净资产每股 5 元。如果资本市场是有效的，下列关于甲公司价值的说法中，正确的有（ ）。

- A. 清算价值是每股 5 元
- B. 会计价值是每股 5 元
- C. 少数股权价值是每股 20 元

D. 现时市场价值是每股 20 元

答案：BCD

解析：会计价值是净资产价值每股 5 元，现时市场价值和少数股权价值是目前普通股市价每股 20 元。清算价值没有无法判断。

【例题·多选题】下列关于企业价值的说法中，错误的有（ ）。

- A. 企业的实体价值等于各单项资产价值的总和
- B. 企业的实体价值等于企业的现时市场价格
- C. 企业的实体价值等于股权价值和净负债价值之和
- D. 企业的股权价值等于少数股权价值和控股权价值之和

答案：ABD

解析：整体不是各部分的简单相加；企业价值是企业的公平市场价值，而不是现时市场价格；少数股权价值、控股权价值，两者是不同的概念，不能进行加总。