



第七章

企业价值评估



第七章 企业价值评估

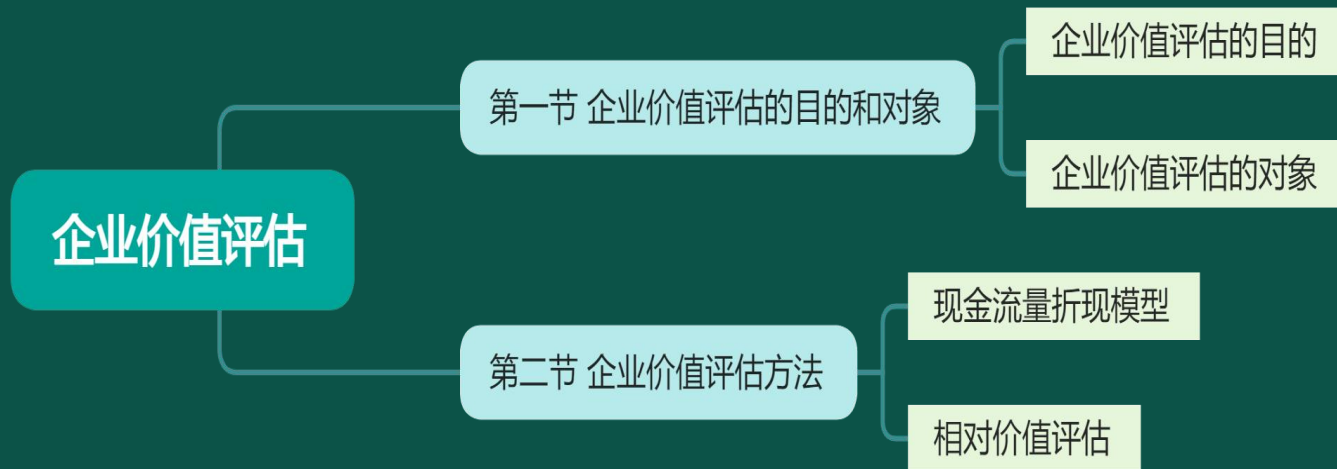
【本章考情分析】

本章属于重点章，主要介绍企业价值评估的一般对象及企业价值类型、企业价值评估方法。重点内容为企业价值评估模型，包括现金流量折现模型和相对价值评估模型。从历年考试情况来看，本章任何题型均可出现，所占的分值都比较高，预计分值为10分左右。



第七章 企业价值评估

【知识框架】





第一节

企业价值评估的目的和对象



第一节 企业价值评估的目的和对象

一、企业价值评估的目的

1. 价值评估可以用于投资分析
2. 价值评估可以用于战略分析
3. 价值评估可以用于价值基础的管理



第一节 企业价值评估的目的和对象

二、企业价值评估的对象

企业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

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



第一节 企业价值评估的目的和对象

(二) 企业的经济价值

含义	经济价值是指一项资产的公平市场价值，通常用该资产所产生的未来现金流量的现值来计量	
需注意的问题	会计价值与 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 市场价值是指一项资产在交易市场上的价格
	现时市场价值与公平市 场价值	现时市场价值指市场价格。现时市场价值可能是公平的，也可能是不公平的。 公平的市场价值是指在公平的交易中，熟悉情况的双方，自愿进行资产交换或债务清偿的金额



第一节 企业价值评估的目的和对象

(三) 企业整体经济价值的类别

实体价值与 股权价值	<ol style="list-style-type: none">1. 实体价值：是指企业全部资产的总体价值，是股权价值与净负债价值之和。2. 股权价值：是指股权的公平市场价值。
持续经营价 值与清算价 值	<ol style="list-style-type: none">1. 持续经营价值：是由企业营业所产生的未来现金流量的现值。2. 清算价值：是企业停止经营，出售资产产生的现金流。3. 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较高的一个。企业持续经营的基本条件，是其持续经营价值超过清算价值。



第一节 企业价值评估的目的和对象

(三) 企业整体经济价值的类别

少数股权价值与控股权价值

- 1.少数股权价值：是现有管理和战略条件下企业能够给股票投资人带来的现金流量现值。
- 2.控股权价值：是企业进行重组，改进管理和经营战略后可以为投资人带来的未来现金流量的现值。二者的差额称为控股权溢价。

控股权溢价= V （新的）- V （当前的）



第一节 企业价值评估的目的和对象

【2019·多选】甲公司2019年6月30日资产负债表显示，总资产10亿元，所有者权益6亿元，总股数1亿股，当日甲公司股票收盘价为每股25元，下列关于当日甲公司股权价值的说法中，正确的有（ ）。

- A. 清算价值是6亿元
- B. 持续经营价值是10亿元
- C. 现时市场价值是25亿元
- D. 会计价值是6亿元



第一节 企业价值评估的目的和对象

答案：CD

解析：现时市场价值是股票市价乘以股数得到的，所以本题中现时市场价值=25×1=25（亿元），选项C正确。会计价值是指资产、负债和所有者权益的账面价值，本题中会计价值=6亿元。选项D正确。持续经营价值是营业所产生的未来现金流量的现值，清算价值是停止经营出售资产产生的现金流，本题中没有给出相应的数据，所以无法计算持续经营价值和清算价值。