

考试大整理注册会计师财务成本管理辅导(十一) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/223/2021_2022__E8_80_83_E8_AF_95_E5_A4_A7_E6_c45_223935.htm 第十章 企业价值评估

企业价值评估的模型（3类）一、现金流量折现模型1. 在该模型下，假定企业是持续经营的，在确定现金流量时分为预测期和后续期两个时间段的计算，分别对各个时点的现金流进行折现，从而得出企业价值。主要是各个指标的计算。

营业流动资产=流动资产-无息流动负债
营业现金毛流量=息前税后营业利润+折旧与摊销

营业现金净流量=营业现金毛流量-营业流动资产

实体现金流量（增量）=营业现金毛流量-营业流动资产-资本支出

=息前税后营业利润+折旧与摊销-营业流动资产-资本支出

=息前税后营业利润-（总投资-折旧与摊销）

净投资=投资资本-期末投资资本-期初投资资本

=有息负债+股东权益增加-营业流动资产

资本支出-累计折旧=营业流动资产-固定资产净值

-无息长期负债
股权现金流量=实体现金流量-债权人现金流量

=息前税后营业利润-净投资-税后利息

有息债务=净利润-股东权益增加

=净利润-净投资*（1-负债率）

债权现金流量=实体现金流量-股权现金流量

=税后利息-有息债务

2. 股权现金流量模型分为三种类型：（实体现金流也同样，只是用加权成本来计算）

永续增长模型：股权价值=下期股权现金流量/（股权资本成本-永续增长率）

两阶段增长模型：股权价值=预测期现金流量现值+后续期现金流量现值

= $\sum_{t=1}^n \frac{\text{股权现金流量}_t}{(1+\text{股权资本成本})^t} + \frac{\text{股权现金流量}_{n+1}}{(1+\text{股权资本成本})^{n+1}}$ （中t从1

到n)。 三阶段增长模型：股权价值=预测期现金流量现值
转换期现金流量现值 后续期现金流量现值 = 增长期现金流量
量t/ (1 股权资本成本) t] 转换期现金流量t/ (1 股权资本成
本) t] [后续期现金流量n m 1/ (股权资本成本-永续增长率
)]/ (1 股权资本成本) n m (中t从1到n,转换期的 中t从n
1到n m)) 二、经济利润模型 (假设没有非营业损益) 经济
利润是从超过投资者要求的报酬率中得来的价值。1. 经济利
润=税后净利润-股权费用=息前税后利润-全部资本费用 (股
权费用 税后利息) =期初投资成本* (期初投资资本回报率-加
权平均成本) 经济利润和会计利润的区别：会计利润仅扣除
了债务利息，而经济利润扣除了全部资本的费用。2. 企业价
值=期初投资资本 经济利润现值 全部投资资本=所有者权益
有息债务= (流动资产-无息流动负债) (长期资产净值-无息
长期负债) 3. 期初投资资本：是评估基准时间的企业价值。
可供选择的方案有：账面价值、重置价值或可变现净值 (通
货膨胀严重时可用) 4. 在该模型下，确定经济利润时也分为
预测期和后续期两个时间段的计算，分别对各个时点的经济
利润进行折现，然后再与期初投资资本求和，即得出企业价
值。公式为：预测期：经济利润=期初投资成本* (期初投资
资本回报率-加权平均成本) =息前税后营业利润-期初投资资
本*加权平均资本后续期： 经济利润终值=后续期第一年经
济利润/ (资本成本-增长率) (前提：经济利润公式中的每
一项必须和收入是同比例的，如不同，分子则为后续期下一
年的) 现值=后续期经济利润终值*折现系数5. 企业总价
值=期初投资资本 预测期经济利润现值 后续期经济利润现值
100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问

