

2009年资产评估师考试辅导：企业评估中选择折现率的原则  
资产评估师考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/551/2021\\_2022\\_2009\\_E5\\_B9\\_B4\\_E8\\_B5\\_84\\_c47\\_551055.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/551/2021_2022_2009_E5_B9_B4_E8_B5_84_c47_551055.htm)

1.企业评估中选择折现率的基本原则（1）折现率不低于投资的机会成本。（2）行业基准收益率不宜直接作为折现率，但行业平均收益率可作为确定折现率的重要参考指标。（3）贴现率不宜直接作为折现率。

2.安全利率——无风险报酬率安全利率亦称为无风险报酬率，它取决于资金的机会成本，即正常的投资报酬率不能低于该投资的机会成本。这个机会成本通常以政府发行的国库券利率和银行储蓄利率作为参照依据。

3.在测算风险报酬率时，评估人员应注意的因素（1）国民经济增长率及被评估企业所在行业在国民经济中的地位；（2）被评估企业所在行业的发展状况及被评估企业在行业中的地位；（3）被评估企业所在行业的投资风险；（4）企业在未来的经营中可能承担的风险等。

风险报酬率=行业风险经营风险把资产评估师站点加入收藏夹报酬率 财务风险报酬率 其他风险报酬率

4.企业价值评估的市场法企业价值评估的市场法就是在市场上找出一个或几个与被评估企业相同或相似的参照系企业，分析、比较被评估企业和参照系企业的重要指标，在此基础上，修正、调整参照系企业的市场价值，最后确定被评估企业的价值：其理论依据就是“替代原则”。市场法中常用的两种具体方法是参考企业比较法和并购案例比较法。（1）参考企业比较法是指通过对资本市场上与被评估企业处于同

一或类似行业的上市公司的经营和财务数据进行分析，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估企业比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。百考试题助你成功（2）

并购案例比较法是指通过分把资产评估师站点加入收藏夹析与被评估企业处于同一或类似行业的公司的买卖、收购及合并案例，获取并分析这些交易案例的数据资料，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估企业比较分析的基础上。得出评估对象价值的方法：市场法评估思路可用公式表示如下：（关键是找到适合评估对象的可比指标）式中：V1被评估企业价值；V2可比企业价值；X1被评估企业与企业价值相关的可比指标；X2——可比企业与企业价值相关的可比指标。通常又称为可比价值比率或倍数。式中X参数可选用以下财务变量但不限于以上变量：利息、折旧和税收前利润，即EBIDT；无负债的净现金流量；销售收入。

### 5.企业价值评估中的成本法

企业价值评估中的成本法也称资产基础法，是指在合理评估技术方法的总称。成本法实际上是通过对企业账面价值的调整得到企业价值(把资产评估师站点加入收藏夹提供)。其理论基础也是"替代原则"，即设为首页任何一个精明的潜在投资者，在购置一项资产时所愿意支付的价格不会设为首页超过建造一项与所购资产具有相同用途的替代品所需的成本。成本法以企业单项资产的再取得成本为出发点，有忽视企业的获利能力的可能性，而且在评估中很难考虑那些未在财务报表上出现的项目，如企业的管理效率、自创商誉、销售网络等。因此，以持续经营为前提对企业进行评估时，成本法一般不应当作为惟一使用的评估方法。在具体运用成本法评估企业价值时，人们通常又称之为资产加和法。

成本法具体是指将构成企业的各种要素资产的评估值加总求得设为首页企业价值的方法。企业重建并不是对被评估企业的简单复制，而主要是对企业生产能力和盈利能设为首页力的重建。因此，企业价值评估的成本法是紧紧围绕企业的盈利能力进行的。

### 6.企业价值评估中的其他方法

企业价值评估中的收益法、市场法和成本法各有特点又有联系，在正常情况下，企业价值评估应尽可能使用多种评估方法进行评估，并进行相互验证。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)