

2009年注册会计师原制度下财务成本第十章注册会计师考试
PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/644/2021_2022_2009_E5_B9_B4_E6_B3_A8_c45_644983.htm 欢迎进入：2009年注册会计师

报套餐班，享受五折优惠！更多信息访问：百考试题注册会计师论坛第十章 企业价值评估 本章是2004年教材新增加的一章,从考试来说，近年来新增加的内容是考试重点考核的内容，所以要求考生要重点掌握，所以关键要理解教材，把教材中的例题吃透，会灵活运用。从本章内容来看，属于财务管理比较重要的章节，分数比较多，而且客观题、计算题和综合题都有可能出题。一、先了解一下企业价值评估含义：企业价值评估简称价值评估，是一种经济评估方法，目的是分析和衡量企业（或者企业内部的一个经营单位、分支机构）的公平市场价值并提供有关信息，以帮助投资人和管理当局改善决策。对象：企业价值评估的一般对象是企业整体的经济价值。1.企业的整体价值；2.企业的经济价值；3.企业整体经济价值的类别模型：现金流量折现模型（第二节）、经济利润模型（第三节）、相对价值模型（第四节）二、现金流量折现法现金流量折现模型的基本思想是增量现金流量原则和时间价值原则，也就是任何资产（包括企业或股权）的价值是其产生的未来现金流量的现值。2.实体现金流量经营
$$\text{现金毛流量} = \text{息前税后经营利润} - \text{折旧与摊销}$$
$$\text{经营现金净流量} = \text{经营现金毛流量} - \text{经营营运资本增加}$$
$$\text{实体现金流量} = \text{经营现金净流量} - \text{资本支出}$$
$$= \text{息前税后经营利润} - \text{折旧与摊销} - \text{经营营运资本增加} - \text{资本支出}$$
$$= \text{息前税后经营利润} - \text{折旧与摊销} - \text{本期总投资}$$
$$= \text{息前税后经营利润} - (\text{本期总投资} - \text{折旧与摊销}) = \text{息前税}$$

后经营利润-本期净投资

三、比较表格列示 关于几个重要指标的界定

指标计算投资资本根据资产负债表：

经营流动资产
经营长期资产总值-累计折旧与摊销 金融资产=经营流动负债
经营长期负债 金融负债 股东权益重新整理:净经营资产总计=
 (经营流动资产-经营流动负债) (经营长期资产总值-经营长期负债) -累计折旧与摊销=(金融负债-金融资产) 股东权益=投资资本=净资本即:净经营资产总计=经营营运资本 净经营长期资产净值=净负债 股东权益=投资资本=净资本本期净投资
 本期净投资指增量的含义：由上面的静态公式也就得出
 增量公式:净经营资产=经营营运资本 净经营长期资产净值=经营营运资本 (经营长期资产总值-累计折旧与摊销) -经营长期债务=经营营运资本 资本支出-累计折旧与摊销=经营营运资本 资本支出-本期折旧与摊销=净负债 股东权益=投资资本=本期净投资
 所以：本期净投资=投资资本=净负债 股东权益=经营营运资本 资本支出-本期折旧与摊销=经营营运资本 经营长期资产净值-经营长期债务=净经营资产增加额
 资本支出指增量的含义：经营长期资产总值-经营长期债务
 经营营运资本增加经营营运资本=经营流动资产-经营流动负债

习题 (多选) 【例题】价值评估的一般对象是企业整体的经济价值，而企业整体的经济价值具备以下特征 ()。A . 整体价值是企业各项资产价值的汇总B . 整体价值来源于企业各要素的有机结合C . 可以单独存在的部分，其单独价值不同于作为整体一部分的价值D . 如果企业停止运营，不再具有整体价值【答案】B, C, D 【答案解析】企业作为整体虽然是由部分组成的，但是它不是各部分的简单相加，而是有机的结合，所以选项A不对。 (多选) 【例题】企业实体现

现金流量的计算方法正确的是 () A . 实体现金流量=经营现金净流量 - 总投资B . 实体现金流量=税后经营利润 - 总投资
折旧与摊销C . 实体现金流量=税后经营利润 - 净投资D . 实体现金流量=税后经营利润 - (净负债增加 所有者权益增加)

【正确答案】 B, C, D 【答案解析】 企业实体现金流量=息前税营业后利润 - 净投资，由于净投资=总投资 - 折旧与摊销=净负债增加 所有者权益增加，所以BCD的结果是一样的；选项A不对，由于在计算经营现金净流量时已经扣除了经营营运资本增加，所以不能再减总投资，资本支出和经营营运资本增加，称为“总投资”，所以应该是：实体现金流量=经营现金净流量 - 资本支出。(多选)

【例题】 某公司属于一跨国公司，2003年每股净利为12元，每股资本支出40元，每股折旧与摊销30元；该年比上年每股经营营运资本增加5元。根据全球经济预测，经济长期增长率为5%，该公司的负债率目前为40%，将来也将保持目前的资本结构。该公司的值为2，长期国库券利率为3%，股票市场平均收益率为6%。该公司的每股价值为 () 元。 A.78.75B.72.65C.68.52D.66.46

【正确答案】 A 【答案解析】 本题的主要考核点是每股价值的计算。每股净投资=(每股资本支出-每股折旧与摊销 每股经营营运资本增加) =40-30 5=15 (元) 每股股权现金流量=每股净利-每股净投资 × (1-负债率) =12-15 × (1-40%) =3 (元) 股权成本=3% 2 × (6%-3%) =9%每股价值=3 × (1 5%) / (9%-5%) =78.75 (元)。相关链接：2009年注册会计师财务管理学习方法2009年注册会计师考试如何学好《财务管理》这门课程2009年注会《财务成本管理》新制度考生报考要点2009年注册会计师《财务成本管理》高分技巧2009年注册

会计师考试必须掌握的财管公式2009年注册会计师考试免费试听！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