

资产评估考试辅导：企业价值评估(3)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\\_ti2020/645/2021\\_2022\\_\\_E8\\_B5\\_84\\_E4\\_BA\\_A7\\_E8\\_AF\\_84\\_E4\\_c47\\_645807.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/645/2021_2022__E8_B5_84_E4_BA_A7_E8_AF_84_E4_c47_645807.htm) class="mar10"

id="htiy"> 4、企业收益的界定 在对企业收益进行具体界定时，应首先从企业财务会计的角度注意以下两个方面：(1)企业创造的不归企业权益主体所有的收入，不能作为企业价值评估中的企业收益。如税收，不论是流转税还是所得税都不能视为企业收益。(2)凡是归企业权益主体所有的企业收支净额，都可视为企业的收益。无论是营业收支、资产收支，还是投资收支，只要形成净现金流量，就可视为企业收益。这是判断和把握企业价值评估中收益额的重要基础。 www.

Examda.CoM考试就到百考试题来源：考试大百考试题论坛采集者退散 5、企业收益的不同口径的确定依据和方法 选择什么口径的企业收益作为收益法评估企业价值的基础，首先应服从企业价值评估的目的和目标，即企业价值评估的目的和目标是评估反映企业股东全部权益价值(所有者权益的净资产价值)还是反映企业所有者权益及债权人权益的投资资本价值，或企业整体(总资产)价值。其次，对企业收益口径的选择，应在不影响企业价值评估目的的前提下。选择最能客观反映企业正常盈利能力的收益额作为对企业进行价值评估的收益基础：对于某些企业，净现金流量就能客观地反映企业的获利能力对于另一些企业，息前净现金流量可能更能反映企业的获利能力。 直接法：如果企业评估的目标是企业的股东全部权益价值(净资产价值)，使用净现金流量最为直接，即评估人员直接利用企业的净现金流量评估出企业的净资产

价值来。间接法：评估人员也可以利用企业的息前净现金流量首先估算出企业的整体(总资产)价值，然后再从企业整体(总资产)价值中扣减掉企业的全部负债(实际应为减掉全部含息债务)得到企业的股东全部权益价值(净资产价值)。是运用企业的净现金流量直接估算出企业的股东全部权益价值(净资产价值)，还是采用迂回的方法先估算企业的整体(总资产)价值，再估算企业的股东全部权益价值(净资产价值)，取决于企业的净现金流量或是企业的息前净现金流量更能客观地反映出企业的获利能力。掌握收益口径和表现形式与不同层次的企业价值的对应关系，以及不同层次企业价值之间的关系是企业价值评估中非常重要的事情。

6、企业收益预测来源：考试大的美女编辑们采集者退散本文来源:百考试题网来源：考试大本文来源:百考试题网 企业的收益预测，大致分为三个阶段。首先，对企业收益的历史及现状的分析与判断。其次，对企业未来可预测的若干年的预期收益的预测。最后。对企业未来持续经营条件下的长期预期收益趋势的判断。

7、企业收益预测的基本步骤 企业预期收益的预测大致可分为以下几个步骤：(1)评估基准日审计后企业收益的调整。(2)企业预期收益趋势的总体分析和判断。(3)企业预期收益预测。

8、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。行业基准收益率一般作为建设管理部门审核项目的依据。(3)贴现率不宜直接作为折现率。贴现率相当于银行的短期贷款利率。

9、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。

10、在测算风险报酬率的时候，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 经营风险报酬率 财务风险报酬率 其他风险报酬率

11、确定风险报酬率的方法 本文来源:百考试题网来源：[www.100test.com](http://www.100test.com)百考试题 - 全国最大教育类网站([www . Examda. com](http://www.Examda.com))

(1) 风险累加法：风险报酬率主要包括行业风险报酬率、经营风险报酬率、财务风险报酬率和其他风险报酬率。如果在折现率中的风险报酬率考虑了通货膨胀因素，则在企业收益额的预测中也应考虑通货膨胀可能会对企业预期收益的影响。

(2) 系数法及其步骤 系数法主要用于估算被评估企业(或被评估企业所在行业)的风险报酬率。其基本思路是，被评估企业(或行业)风险报酬率是社会平均风险报酬率与被评估企业(或被评估企业所在行业)风险和社会平均风险的相关系数( 系数)的乘积。 系数法估算风险报酬率的步骤为：

- (1) 将市场期望报酬率扣除无风险报酬率，求出市场期望平均风险报酬率.
- (2) 将企业(或企业所在行业)的风险与充分风险分散的市场投资组合的风险水平进行比较及其测算，求出企业所在行业的 系数.
- (3) 用市场平均风险报酬率乘以企业(或企业所在行业)的 系数，便可得到被评估企业(或企业所在行业)的风险报酬率。用数学公式表示为：如果所求 系数是被评估企业的 系数，直接利用 系数就可以了，而不需要再考虑企业特定风险调整系数 了。

注意：与以上方法对应，折现率的测算方法包括：累加法、资本资产定价模型、以及加权平均资本成本模型。加权平均资本成本模型：企业投资资本要求的折现率=长期负债占投资资本的比重×长期负债成本+权益资本占投资资本的比重×权益资本成本。权益资本要求的回报率=无风险报酬率+风险报酬率。负债成本是指扣除了所得税后的长期负债成本。确定各种资本权数(比重)的方法有三种：以资产负债表中的比重为权数、以占企业证券市场价值的现有比重为权数、以企业的目标资本结构应保持的比重为权数。

12、保证折现率与收益额之间口径一致的要求和技术处理方法

根据不同的评估目的和评估价值目标，用于企业评估的收益额可以有不同的口径，如净利润、净现金流量、无负债利润(息前净利润)、无负债净现金流量(息前净现金流量)等。而折现率作为一种价值比率，就要注意折现率的计算口径(计算折现率时的分子与分母的口径)。折现率既有按不同口径收益额为分子计算的折现率，如，股权收益或债权收益，以及股权和债权综合收益，也有按同一口径收益额为分子，而以不同口径资金占用额或投资额为分母计算的折现率，如企业资产总额收益率、企业投资资本收益率、企业净资产收益率等。所以，在运用收益法评估企业价值时，必须注意收益额与计算折现率所使用的收益额之间结构与口径上的匹配和协调，以保证评估结果合理且有意义。

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)