

2011年高级会计师财务管理辅导讲义：并购净收益的计算

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_2011_E5_B9_B4_E9_AB_98_c48_645437.htm 并购净收益的计算 并购收益=

并购后新公司价值-（并购前并购方价值 并购前被并购方价值） 并购净收益=并购收益-并购溢价-并购费用目标公司价值衡量的方法 1.市盈率法 目标公司的价值=估计净收益×标准市盈率 估计净收益可根据目标公司：（1）最近1年的税后净利润；（2）目标公司最近3年税后净利润的平均值计算；（3）或者按照以与并购方相同的资本收益率计算的税后净利润作为估计净收益。 [案例5、8。] 在实际操作中，通常需要将被并购公司的非正常、非持续、非经常性损益从中扣除。

2.净资产账面价值调整法 目标公司价值=目标公司净资产账面价值×（1±调整系数）×拟收购股份占目标公司总股份比例

衡量标准 优点 缺点 1.总资产收益率 2.资本收益率 1.注重资本的投入产出效率 2.易于计算 3.属于有效的管理工具 1.忽略了资本投资者所期望的收益率（加权平均资金成本率） 2.难以对风险不同的行业进行比较

3.经济利润 1.考虑资本投资者的期望收益率 2.易于计算 3.属于有效的管理工具 难以反映多年的现金流量情况 4.净现值 1.考虑长期投资的货币时间价值 2.

既可用于上市公司，也可用于非上市公司 难以作为公司日常经营的管理工具 来源：www.examda.com

5.股价 6.股票市价 1.易于计算和评价 2.完全透明化 1.只能衡量上市公司 2.可能不能完全反映企业未来的现金流量 未来股利现值法 通过预测未来公司每股股利和公司资金成本，可以估算出公司每股价值

，然后以公司每股价值乘以公司发行股数，即可以得到目标

公司整体价值。 [案例7、15。]相关推荐：#0000ff>2011年高级会计师财务管理辅导讲义：发展阶段的财务战略 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