

《财务成本管理》第十一章学习辅导(2) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/76/2021_2022__E3_80_8A_E8_B4_A2_E5_8A_A1_E6_c45_76127.htm

《财务成本管理》第十一章学习辅导(2) 并购目标企业的价值评估方法：1、资产价值基础法 资产价值基础法指通过对目标企业的资产进行估价来评估其价值的方法。确定目标企业资产的价值，关键是选择合适的资产评估价值标准。目前国际上通行的资产评估价值标准主要有以下四种：（1）账面价值；（2）市场价值；（3）清算价值；（4）公允价值。以上四种资产评估价值标准的侧重点各有差异，因而其适用范围也不尽相同。如果并购的目的在于其未来收益的潜能，那么公允价值就是重要的标准；如果并购的目的在于获得某项特殊的资产，那么清算价值或者市场价值可能更为恰当。2、收益法(市盈率模型) 收益法就是根据目标企业的收益和市盈率确定其价值的方法，也可称为市盈率模型。应用收益法(市盈率模型)对目标企业估值的步骤如下：（1）检查、调整目标企业近期的利润业绩；（2）选择、计算目标企业估价收益指标；可采用的收益指标包括：目标企业最后一年的税后利润；目标企业最近三年税后利润的平均值；目标企业以并购企业同样的资本收益率计算的税后利润。（3）选择标准市盈率；标准市盈率的选择通常可选择的标准市盈率有：在并购时点目标企业的市盈率、与目标企业具有可比性的企业的市盈率、目标企业所处行业的平均市盈率。选择市盈率时应确保在风险和成长性上的可比性。（4）计算目标企业的价值。目标企业的价值 = 估价收益指标 × 标准市盈率 3、贴现现金流量法(拉巴

波特模型Rappaport Model) 这一模型是用贴现现金流量方法确定最高可接受的并购价格，这就需要估计由并购引起的期望的增量现金流量和贴现率(或资金成本)，即企业进行新投资，市场所要求的最低的可接受的报酬率。运用贴现现金流量模型对目标企业估价的步骤是：（1）预测自由现金流量；（2）估计贴现率或加权平均资本成本；（3）计算现金流量现值，估计购买价格；（4）贴现现金流量估值的敏感性分析。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