

2005年注册资产评估师《财务会计》考试大纲(十一) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/80/2021_2022_2005_E5_B9_B4_E6_B3_A8_c47_80791.htm

十二、企业价值分析（一）考试目的

通过本部分的考试，了解考生对自由现金流量的估计、折现率的估计、现金流量折现法的基本原理、相对价值法的基本大批量等的熟悉程度。重点考察考生对现金流量折现法的应用、经济利润法的模型、相对价值法的主要模型以及预计资产负债表、预计利润表和预计现金流量表的编制方法等的掌握程度。（二）基本要求

- 1.掌握自由现金流量的估计。
- 2.掌握折现率的估计。
- 3.掌握现金流量折现法的基本原理、分类与应用。
- 4.掌握经济利润法的基本原理、模型与分析程序。
- 5.掌握相对价值法的基本原理、主要模型与应用。
- 6.熟悉预计资产负债、预计利润表和预计现金流量表的编制方法。
- 7.了解企业价值分析的目、意义与对象。

（三）要点说明

- 1.企业价值分析的主要方法 常用的企业价值分析方法有基于现金流量的现金流量折现法、基于经济利润的经济利润法、基于市场价格的相对价值法。

（1）现金流量折现法是企业价值分析最常用的方法。依据该方法，一切资产的价值均等于该资产产生的未来现金流量的现值。 $价值 = \sum_{t=1}^n \frac{GF_t}{R^t}$ 式中：t-资产带来现金流量的年限；GF-资产带来的第t年的现金流量；R-包含各期现金流量风险的折现率。正确使用现金流理折现法的关键在于对未来各期现金流量的估计、含有风险的折现率的估计和时间长短的估计。（2）经济利润法是基于经济利润衡量企业价值的一种方法。依据该方法，企业价值等于投资资本加上预计经济利润的现值。与会计利润不同，经济利润

是一种经济学意义的利润。在计算经济利润时，不仅要扣除债务资本成本，还要按照股东要求的投资收益率扣除股权资本成本。此时，股权资本成本属于机会成本。（3）相对价值法是基于市场价格估计企业价值的一种方法。依据该方法进行价值分析时，先选择一个可比企业作参照物，然后使用一些财务比率估计目标企业相对于另一家企业的价值。常用的比率有市盈率、市净率等。

2. 预计财务报表的编制步骤

无论采用哪一种企业价值分析方法，都必须在分析历史数据的基础上，预测企业未来的财务状况与经营成果，即编制预计资产负债表、预计利润表和预计现金流量表。预计财务报表的编制步骤如下：

- （1）根据历史信息，计算企业销售收入的历史增长率。
- （2）预测企业可持续增长率。可持续增长率是指在不增发新股并保持目前经营效率和财务政策的条件下，销售所能增长的最大比率。
$$\text{可持续增长率} = \text{销售净利率} \times \text{资产周转率} \times \text{权益乘数} \times \text{利润留存率}$$
是影响企业销售增长率的全部财务因素。
- （3）预测企业未来销售收入增长率。主要依据有：
① 宏观经济预计增长率；
② 企业所处行业的周期性特征及景气程度；
③ 企业的市场竞争力；
④ 企业的发展战略；
⑤ 企业可持续增长率；
⑥ 企业销售收入的历史增长率；
⑦ 公司规模有变动；
⑧ 报告期收益的质量。
- （4）预测主营业务成本、销售与管理费用。
- （5）估计预测期。
- （6）编制预计利润表。
- （7）编制预计资产负债表。
- （8）编制预计现金流量表。

3. 现金流量折现法的分类

一切资产的价值都可以使用现金流量折现法来估价。就企业价值分析来说，一是企业整体价值分析，二是股权价值分析。因此，产生两个现金流量现值模型，即企业整体现金流量折现模型和股权自由

现金流量模型。模型如下：企业价值=股权价值= 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