

2005评估师考试讲义（二十三） 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\\_E8\\_AF\\_84\\_E4\\_BC\\_B0\\_c47\\_80886.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/80/2021_2022_2005_E8_AF_84_E4_BC_B0_c47_80886.htm) 第十二章 企业价值分析 第一节

企业价值分析概述 一、企业价值分析的目的 （一）投资分析

（二）企业战略分析 （三）企业价值管理 二、企业价值分析

的对象 （一）账面价值、市场价值与重置价值 （二）持续经

营价值与清算价值 （三）企业实体价值与股权价值 三、企业

价值分析的主要方法 常用的企业价值分析方法有三个：（1

）基于现金流量的现金流量折现法 （2）基于经济利润的经

济利润法 （3）基于市场价格的相对价值法 （一）现金流量

折现法 现金流量折现法是企业价值分析最常用的方法，该方

法使用现金流量折现模型计算企业价值，依据该模型，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。式中

：t-- 资产为企业带来现金流量的年限；CF-- 资产为企业带

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

。（二）经济利润法 经济利润是指企业收入扣除所有成本后

的剩余收益，在数量上等于息前税后利润减去债务成本与股

权成本。经济利润 = 息前税后利润 - 资本费用（债务成本与

股权成本） = 息前税后利润 - 投资资本 × 加权平均资本成本

率 = 投资资本 × （投资资本报酬率 - 加权平均资本成本率）

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上的利润。在

计算会计收益时，只扣除有息负债的利息，不考虑股权资本

的成本；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。按经济学定义，股权资本成本属于机会成本。（三）相对价值法 相对价值法是基于市场价格估计企业价值的一种方法。依 第二节 预计财务报表 一、预计财务报表编制步骤 预计财务报表的编制主要包括以下步骤：（一）根据历史信息，计算企业销售收入的历史增长率 计算历史增长率的方法有算术平均法和几何平均法。算术平均法是对过去增长率的简单平均；几何平均考虑了复利因素。（二）预测主营业务成本、销售与管理费用 主要是根据它们之间的关系来进行预测。（三）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。从上述可看出，销售净利率、资产周转率、权益乘数和利润留存率是影响企业销售增长率的全部财务因素。可持续增长率与实际增长率是两个不同的概念，可持续增长率是保持当有经营效率和财务政策的条件下，销售的增长能力。实际增长率是本年销售额比上年增长的百分比。（四）预测企业未来的销售收入增长率 1. 宏观经济因素与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. 企业未来发展战略。5. 企业可持续增长率。6. 企业销售收入的历史增长率。7. 公司规模变动。8. 报告期收益的质量。都会影响到未来的销售收入增长率。（五）估计预测期 一般为整个预测期的前 5 年，或前 10 年。（六）编制预计利润表 （七）编制预计资产负债表 （八）编制预计现金流量表 二、预计财务报表编制实例 例 1 JGX 公司是一家上市公司，属于传统产业，增长率可靠，固定成本比重很低。公司过去连续 5 年的利润表、资产负债表。预计财务报表的编

制步骤如下：1. 计算企业销售收入的历史增长率 表 12-3 项目 1 2 3 4 5 平均 主营业务收入 1 000 1 100 1 199 1 330 1 460 1 217.8 主营业务收入增长率 10% 9% 10.92% 9.77% 9.92% 该企业主营业务收入的实际增长率在 9% 至 10.92% 之间波动。按算术平均法计算是增长率是 9.92%。 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)