

2006年之高级财务会计财务公式相对价值法 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/81/2021_2022_2006_E5_B9_B4_E4_B9_8B_c48_81963.htm

相对价值法（一）相对价值模型的原理 相对价值模型分为两类，一类是以股权市价为基础的模型，包括股权市价/净利、股权市价/净资产、股权市价/销售额等比率模型。另一类是以企业实体价值为基础的模型，包括实体价值/息前税后营业利润、实体价值/实体现金流量、实体价值/投资资本、实体价值/销售额。下面介绍三种常用的股权市价比率模型。

1、市价/净利比率模型（1）基本模型 $\text{市盈率} = \text{市价} / \text{净利} = \text{每股市价} / \text{每股净利}$ 目标企业每股价值 = 可比企业平均市盈率 × 目标企业的每股净利（2）模型原理 处于稳定状态企业的股权价值为 $\text{股权价值} = \text{本期市盈率} = \text{内在市盈率}$ = 从上式可以看出，市盈率的驱动因素是企业的增长潜力、股利支付率和风险（股权资本成本）。（3）模型的适用性 市盈率模型最适合连续盈利，并且 值接近于1的企业。如果收益是负债，市盈率就失去了意义。

2、市价/净资产比率模型（1）基本模型 $\text{市净率} = \text{市价} / \text{净资产}$ 股权价值 = 可比企业平均市净率 × 目标企业净资产（2）市净率的驱动因素 本期市净率 = 驱动市净率的因素有权益报酬率、股利支付率、增长率和风险。其中权益报酬率是关键因素。（3）模型的适用性 主要适用于需要拥有大量资产、净资产为正的企业。企业的净资产是负值时，市净率没有意义，无法用于比较。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