

审计考试辅导:企业价值评估法 PDF转换可能丢失图片或格式  
，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/87/2021\\_2022\\_\\_E5\\_AE\\_A1\\_E8\\_AE\\_A1\\_E8\\_80\\_83\\_E8\\_c53\\_87536.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/87/2021_2022__E5_AE_A1_E8_AE_A1_E8_80_83_E8_c53_87536.htm) 对一个企业进行投资时，碰到的一个最棘手的问题是如何商定投资价格，通常的做法是需要合理地估价或分析出企业的价值，以此作为买卖双方商谈投资价值的基础。企业是市场经济中的一种特殊商品，其价值是由多种可变要素构成的，核心是企业长期产生经济价值和盈利的能力，因此，企业价值评估的主要内容包括有形资产和无形资产的评估，企业历史的经营情况分析和未来的市场条件、增长潜力及盈利能力的预测。关于企业价值评估的方法有很多种，比较常用的方法有三种：1、净现值法 净现值法着重于企业未来的经营业绩，通过估算企业未来的预期收益并以适当的折现率折算成现值，借以确立企业价值的方法。该方法以企业过去的历史经营情况为基础，考虑到企业所在的行业前景，未来的投入和产出，各类风险和货币的时间价值等因素进行预测。2、市场比较法。市场比较法是根据资本市场真实反映企业价值的程度来确定企业价值的方法。股价的高低反映了投资人对企业未来的收益与风险的预期，反映了资本和获利之间的关系。因此企业股票的市场价格就代表了其价值，市场比较法依据企业的估价（上市公司）或目前资本市场上同类企业的股价作比价标准，确立目标企业的价值。在实际操作中，除目标企业本身是上市公司外，很难找到经营业务、财务绩效和规模等相似的上市公司股价作比照，一般采用同行或同类企业的市盈率作为参考标准进行测算。3、成本法。成本法是评估企业的有形资产

净值，以此作为企业价值的基础。事实上任何一种企业价值的估算方法有其适用的范围和局限性。如：对种子期或初长期的企业，由于其缺乏历史的经营业绩，未来的发展态势无法预料，用成本法估算比较适合，对已进入成长期或成熟期的企业可用净现值法或市场比较法评估，所以应根据目标企业的具体情况选择适当的测算方法或测算方法组合。此外，由于企业情况的多样性、复杂性和不确定性，估算的一些假设条件与实际情况或许会有很大差异，因此，企业价值的量化估算方法所能提供的结果充其量只是给出企业价值的一个范围，作为投资价格制定的参考，在实际运作过程中，还需要对影响企业价值的一些主要因素进行充分、详尽的分析。如：1、企业管理层是否是一支优秀的管理团队。2、进入的壁垒，是否拥有专利技术和持续创新能力及创利能力。3、企业的成长性，是否具有高成长性和规模迅速放大的潜力。4、商业盈利模式：是否已建立起供、产、销整个业务操作流程的循环和拥有一定市场份额及基本客户群体。企业价值评估能够为投资者确立一个合理的投资价格范围，为制定有效的商务谈判策略和投资决策提供依据。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)