市场法在企业价值评估中的应用

- 市场法的评估技术思路
  - 市场法的基本模型
    - V1/X1=V2/X2
  - 市场法应用的基本原则
    - 可比性原则
    - 可获得性原则
    - 及时性原则
    - 透明度原则
    - 有效性原则
  - 上市公司比较法
    - 可比公司的选择
    - 价值比率的选择和调整
    - 缺乏流动性因素的影响
  - 交易案例比较法
    - 交易情况差异调整
    - 案例获取渠道
  - 市场法应用的操作步骤
    - 选择可比对象
    - 统一被评估企业和可比对象的财务报表编制基础
    - 计算各种价值比率
    - 选择用于被评估企业的价值比率
    - 将被评估企业与可比对象进行比较
    - 对价值比率进行调整
    - 将调整后的价值比率应用于被评估企业
    - 综合考虑市场法评估结果的差异
    - 进行溢价和折价的调整
- 可比对象的选择
  - 可比对象选择的一般关注要点
    - 行业性质或者经济影响因素
    - 企业注册地与业务活动地域范围
    - 业务结构
    - 经营模式
    - 企业规模
    - 资产配置和使用情况
    - 企业所处经营阶段
    - 成长性
    - 经营风险
    - 财务风险
  - 上市公司比较法选择可对象的关注要点
    - 股票交易历史数据充分性
    - 股票交易活跃程度
  - 交易案例比较法选择可对象的关注要点
    - 交易日期应尽可能与基准日接近
    - 关注可比交易案例资料的可获得性和充分性
- 价值比率的选择及确定
  - 股权价值比率和企业整体价值比率
    - 股权价值比率：市盈率、市净率等
    - 企业整体价值比率：企业价值与息税前利润比率、企业价值与息税折旧摊销前利润比率、企业价值与销售收入比率
  - 盈利价值比率、资产价值比率、收入价值比率和其他特定价值比率
    - 盈利价值比率：市盈率、PEG、EV/EBITDA、EV/EBIT
    - 资产价值比率：市净率、EV/TBVIC
    - 收入价值比率:EV/S、P/S
    - 其他特定价值比率：矿山可开采储量价值比率、仓库仓储容量价值比率、专业人员数量价值比率
  - “时点型” 价值比率 和“ 区间型” 价值比率
  - 价值比率的选择原则
  - 价值比率的选择方法
    - 基本因素方法
    - 统计方法
    - 常规方法
  - 价值比率调整内容
    - 财务绩效调整
    - 规模及其他风险因素差异调整
    - 成长性差异调整
    - 其他风险因素调整
  - 价值比率调整方法
    - 因素调整
    - 矩阵法
    - 回归法
  - 价值比率计算的时间区间
    - 一般可以选择评估基准日前12个月或评估基准日前几年价值比率的平均值
- 市场法评估案例
  - 上市公司比较法评估案例
    - 评估案例基本情况
    - 评估过程和结果
    - 案例分析
  - 交易案例比较法评估案例
    - 评估案例基本情况
    - 评估过程和结果
    - 案例分析
- 市场法的适用性和局限性
  - 适用前提
    - 市场有效性
    - 数据充分性
    - 数据时效性
  - 局限性
    - 资本市场波动较大
    - 难以寻找与被评估企业相同或类似的可比对象
    - 价值影响因素难以考虑周全
    - 主观判断空间大