

《企业估值》课程大纲

随着市场经济的深入发展，我国经济活动和经济行为也日益多样化、复杂化，在诸如企业并购与重组、企业改制、VC/PE 投资、股权抵押、租赁、保险以及业绩考核等众多经济活动中，越来越需要对企业价值进行客观的衡量，企业价值评估已经成为我国国有企业和资本市场监管的重要环节。

我国涉及企业估值的实践非常丰富，但是理论和准则等起步较晚，监管也有自身特色，再加上互联网等新技术与新商业模式的估值挑战，导致市场相关主体对企业估值的分歧和争议不断。本课程结合相关法律法规，首先从理论上深入阐释企业估值的本质，系统介绍企业估值的流程与方法，并根据估值的不同目的讲授和讨论不同行业、不同情况的企业估值案例。

主要内容：

一、企业估值与交易定价

引导案例：雪津啤酒 5 亿净资产为何能卖 58 亿？

1. 企业价值的内涵

——整体性、不确定性、虚拟性

2. 企业估值的目的

——合并、收购、资产重组、债务重组、清算、融资、业绩考核、VC/PE 等

3. 价值类型

——清算价值、账面价值、重置价值、市场价值、投资价值

4. 交易定价的影响因素

——控制权、流动性、协同效应、对价方式等

二、企业估值与企业价值评估

引导案例：中国外运吸收合并外运发展（估值）&申万证券吸收合并宏源证券（评估）

1. 企业估值与企业价值评估的相同点

——理论体系、方法模型并无差异

2. 企业估值与企业价值评估的不同点

——技术规范不同

——适用性不同

——操作方面不同

三、估值方法

1. 基本方法

——资产基础法、收益法、市场法

2. 特定行业的企业估值

——高技术行业、金融业、房地产业等

3. 特定目的的企业估值

——并购、IPO、VC/PE、债务重组等

4. 特定情况的企业估值

——周期性企业、亏损企业、国有企业

四、相关主题

1. 业绩对赌与企业估值

——相关法规、对赌主体、对赌条款等

2.企业估值的数据处理

——估值信息、数据选择与数据处理

3.企业估值涉及的法规