

企业估值

中国管理科学研究院教授讲师：高思禄

课程背景

每一个企业，都要根据自身的生产经营状况、资金拥有情况、发展阶段以及公司未来经营发展等需求，来进行融资。

本课将会围绕以下问题：企业处于不同阶段（初创期、成长期、成熟期、衰退期）应当采取怎样在融资中企业如何估值？如何有效的利用企业资金？如何做到尽职调查规避法律风险？融资过程中常见的陷阱有哪些？如何避免陷入这些陷阱当中？针对这些问题，本节课将会结合具体的案例展开详细的探讨，让学员获得启发。

该课程的开展方式极具互动性，充分运用多种有效且广受成年人欢迎的教学方式，例如：角色扮演，小组讨论，视频教学，案例教学等，让所有学员在体验中学习和不断思考，在分享中收获。

课程对象

企业创始人、高级管理人员、合伙人、投资人等。

课程收益

熟悉融资过程，获得商业计划书制作的指导；
掌握企业估值的磋商的技巧，规避相应的法律风险；
维护投融资过程中的自身利益，避开各类陷阱；

课程收益

1. 全面了解投资人及其投资逻辑
2. 全面掌握投资人如何筛选项目

3. 全面掌握融资准备各阶段的工作

教学方式

采用视频教学+案例教学+角色扮演等相结合的方式，让学员融入教学过程中，体会真实的情境，并依此提出相应的解决方案，充分实践课堂理论知识

课程大纲

第一讲 企业估值

一、企业估值

- 1) 什么是企业估值
- 2) 影响企业估值的主要因素

二、评估方法

- 1) 、估值的基本逻辑
 - (1) 价值模型
 - (2) 基本面决定价值，价值决定价格
 - (3) 公司估值的基础
 - (4) 破产的公司
 - (5) 持续经营的公司
- 2) 、公司估值的方法
 - (1) 相对估值法
 - (2) 绝对估值法

【案例分析】唐德影视（300426.SZ）“天价”收购范冰冰无锡爱美

神

三、估值方法的选择

1) 、 如何确定企业估值

可比公司法的常见几种估值方法

【案例分析】阿里巴巴美国 IPO 的估值

四、公司估值-相对估值法

1) P/E 估值法

(1) 市盈率 (P/E) 的计算公式

(2) 每股净利润的确定方法。

(3) 估值。

(4) P/E 估值法的逻辑

(5) P/E 估值法的优缺点：

(6) P/E 估值法的适用性

2) P/B 估值法

(1) 市净率或市账率 (P/B) 的计算公式：

(2) 估值：

(3) P/B 估值法的优缺点：

(4) P/B 估值法的适用性

【案例分析】万达商业地产香港 IPO 的估值

3) EV/EBITDA 估值法

(1) 概念和公式

(2) EBITDA 的详细运用

(3) EV/EBITDA 估值法的投资应用

(4) EV/EBITDA 的优缺点：

(5) EV/EBITDA 法的适用性：

4) PEG 估值法

(1) 公式：

(2) PEG 指标的内涵

(3) PEG 指标的用途

(4) PEG 法的适用性

5) P/S 估值法

(1) P/S (Price-to-sales ratio 或市销率)公式

(2) P/S 估值法的优缺点

(3) 综合估值法 (Sum of parts)

五、公司估值-绝对估值法

1、股利贴现模型

2、自由现金流量

3、贴现模型

【案例分析】太子奶之黯然出局

六、几种典型项目的估值方法

1、天使项目估值

2、非上市项目估值

3、上市项目估值

【案例分析】爱使股份 41 倍溢价收购游久时代

4、互联网企业估值

【案例分析】 小米的估值

【案例分析】 Papi 酱