

CPV考试辅导资产评估讲义[4] PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/80/2021_2022_CPV_E8_80_83_E8_AF_95_E8_c47_80100.htm

资产评估 第十三讲 一、学习内容（一）、长期投资评估的特点与程序（二）、债券投资的评估（三）、股票投资评估（四）、其他投资的评估（五）、递延资产的评估二、重点与难点解析（一）长期投资评估的特点与程序1、长期投资的概念长期投资是指企业以获取投资权益和收入为目的，向那些并非直接为本企业使用的项目投入资产的行为。按投资的形式分类可分为债券投资、股票投资和其他投资三种。2、长期投资评估的特点（1）、长期投资评估是对资本的评估。（2）、长期投资评估是对被投资企业的偿债能力及获利能力的评估。3、长期投资评估程序（1）、明确长期投资项目的有关详细内容。（2）、判断长期投资投出和收回金额计算的正确性和合理性，判断被投资企业资产负债表的准确性。（3）、根据长期投资的特点选择合适的评估方法。（4）、评定测算长期投资，得出评估结论。（二）债券投资的评估1、债券及其特点（1）、投资风险较小，安全性较强。（2）、到期还本付息，收益稳定。（3）、具有较强的流动性。2、债券的评估（1）、上市债券的评估上市交易的债券是可以在市场上流通交易、自由买卖的债券，一般用现行市价法进行评估，按照评估基准日的收盘价确定评估值。如果在特殊情况下市场价格严重扭曲，不能代表实际价格，就应该按非上市债券进行评估。（2）、非上市债券的评估对于非上市债券无法通过市价直接进行评估，通常对距评估基准日一年内到期的可以根据本金加上持有期

利息确定评估值；超过一年到期的，根据本金和现值确定评估值。但对于不能按期收回本金和利息的债券，评估人员应在调查取证的基础上，通过分析预测，合理确定评估值。通过本利和现值确定评估值，采用收益现值法评估即可。到期一次性还本付息债券的评估。 $P = F(1+i)^{-n}$ 为债券的评估值；F为债券到期时本利和；i为折现率；n为评估基准日到债券到期日的间隔。本利和F的计算要看计息方式是单利率还是复利率。单利率时 $F = A(1+mr)$ 复利率时 $F = A(1+r)^m$ 其中：A--债券面值；m--计息期限；r--债券利息率。定期支付利息，到期还本的债券的评估。

(三)、股票投资的评估

1、股票投资的特点股票投资是对股票发行企业所发行的股票进行的投资，具有高风险、高收益的特点。

2、股票投资评估对于股票的评估，一般按上市流通股和非上市流通股两类进行。

(1)、上市股票的评估上市股票是企业公开发行的、可以在证券交易所上市自由交易的股票。对上市股票的评估，在正常情况下一般可以采用现行市价法。按照评估基准日的收盘价确定评估值。正常情况是指股市发育正常，股票自由交易，没有非法炒作现象。否则，市场价格就不能作为评估的依据，而应与非上市股票相同，以股票的内在价值为依据。通过股票发行企业的经营业绩、财务状况及获利能力，综合判断股票内在价值。另外，以控股为目的持有的上市公司股票，一般采用收益现值法进行评估。

(2)、非上市股票的评估非上市股票按普通股和优先股的不同而采用不同的计算方法。

普通股的评估。根据股利收益的趋势，通常把普通股分为三种类型：固定红利模型、红利增长模型和分段式模型。

固定红利模型。假设的前提是企业经营稳定，分配红

利固定，并且今后也能保持固定水平。在这种假设前提下，普通股股票评估值的数学表达式为： $P=R/i$ —股票的评估值； R —股票下一年的红利额； i —折现率。

红利增长模型。其假设的前提是发行企业并未将剩余收益配分配给股东，而是追加投资扩大再生产，因此，红利呈增长趋势。 $P=R/(i-g)$ ($i > g$)—股票的评估值； R —股票下一年的红利额； i —折现率。 g —股利增长率。股利增长率 g 的计算方法，一是历史数据分析法，二是发展趋势分析法，主要依据发行企业股利分配政策，以企业剩余收益中用于再投资的比率与企业净资产利润率相乘确定股利增长率。分段式模型。计算方法是，第一段为能客观预测股票收益期间或股票发行企业某一经营周期；第二段是以不易预测收益的时间为起点。将两段收益现值相加，得出评估值。

优先股的评估。评估优先股主要是判断股票发行主体是否有足够税后利润用于优先股的股息分配。如果股票发行企业资本构成合理，实现利润可观，具有很强的支付能力，那么，优先股就基本上具备了"准企业债券"的性质，评估人员可以以事先确定的股息率，计算出优先股的年收益额，然后进行折现或资本化处理，即可得出评估值。

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