

<<价值评估指南>>

图书基本信息

书名：<<价值评估指南>>

13位ISBN编号：9787121151859

10位ISBN编号：7121151855

出版时间：2012-3

出版时间：电子工业出版社

作者：（美）托马斯，（美）格普 编，国家知识产权局专利管理司组 编，中央财经大学资产评估研究所，中和资产评估有限公司 译

页数：536

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## <<价值评估指南>>

### 内容概要

《价值评估指南:来自顶级咨询公司及从业者的价值评估技术》囊括了世界上价值评估核心科目中许多优秀从业者的独特见解，他们均来自顶级咨询和投资机构或学术机构。

在《价值评估指南:来自顶级咨询公司及从业者的价值评估技术》中，作者们根据实际经验重点阐述了企业基于价值评估的经营、管理和控制要素，剩余收益、现金收益和净现金流的价值评估方法，特殊的企业价值评估、流动性等，并不仅限于价值评估过程中的一般理论。

内容涵盖具体的方法、研究的过程和咨询机构所遭遇的挑战，适用于筛选股票的证券分析师和将这些股票组成多种投资组合的投资经理，也适用于在竞争激烈的经济环境中为股东谋求财产的企业管理人员。

## <<价值评估指南>>

### 书籍目录

#### 第1章

理解企业价值评估模型的两个概念  
本顿E格普  
自上而下/自下而上的分析  
生命周期  
企业  
本章小结  
注释

#### 第2章

价值评估的优势：利用规范的方法  
威廉J哈斯 谢波德G普赖尔IV  
不同的人将得出不同的价值评估结论  
传达价值的方式能显示出对价值创造的承诺  
分析师要注意：曾经成功的上市公司也会迷失方向  
基于价值的奖励方式  
非上市公司的评估技术取决于拥有多少数据  
价值评估结果将因数据的完整程度而不同  
企业财务理论和企业价值  
企业的价值优势始于其基本经营单元的水平  
价值瀑布图可确定价值的创造者和价值的损坏者  
更好的价值评估框架将提供规则  
价值管理进程的4个步骤  
参考文献

#### 第3章

运用系统性分析进行股票的价值评估  
巴特利J马登  
选择1：系统性分析  
选择2：企业竞争的生命周期  
选择3：通货膨胀因素的调整和经济回报  
选择4：分母取决于分子  
选择5：洞察力和可信任的判断  
将未来折现  
对失败和成功进行调查研究  
本章小结  
注释  
参考文献

#### 第4章

评估模型的比较  
托马斯E科普兰  
对相关文献的回顾  
评估模型简介  
进行价值评估的专家系统

## <<价值评估指南>>

拟合优度：开始测试的样本（1993-2000年1395家公司的价值评估）

持续样本的DCF测试（2000-2008年期间的新样本）

收敛性测试

三种模型比较

收敛性

本章小结

附录4A 英特尔公司2008年价值评估结果的整套输出结果

注释

参考文献

### 第5章

自动化现金流折现模型的建立

罗伯特·阿塔·罗利·托马斯

模型检测

数据与初始参变量的确定

进行模型测试的方法

专用模型

本章小结

相关文献

注释

参考文献

### 第6章

基于价值评估的财务分析的精髓

罗伊·E·约翰逊

基于评估价值的财务分析的引进（从会计学向经济学分析的转化）

价值评估中的观察：经济利润与市场附加值

价值评估中的观察：放大效应

价值评估中的观察：财务控制要素与价值利润率

价值分析：正确的工作重心

注释

### 第7章

剩余收益和股票价值评估的技术：与你所应用的那一个模型有关吗

本顿·E·格普·加里·K·泰勒

经济增加值模型

剩余收益模型

异常收益增长模型

剩余收益模型和异常收益增大模型具体数值的范例

本章小结

注释

参考文献

### 第8章

价值评估的最新工具：为投资者群体提供更好的投资决策工具

## <<价值评估指南>>

大卫特雷纳

确定问题

限制股票的市场价值评估的因素

我们的价值评估方法——提供一种解决方案

理论应满足实践

股票选择中的注意事项

附录8A 我们的价值评估模型中所使用的关键术语的定义

附录8B 我们的动态折现现金流模型的工作原理

附录8C 风险/收益评级系统的说明

附录8D ACN公司的NOPAT、投入资本和WACC的计算

注释

### 第9章

股票价值评估的经济利润方法

詹姆斯L格兰特

经济利润价值评估的基础

经济利润的模型

EVA模型之间的协调

资本成本的影响

上市公司定价中涉及的问题

EVA的会计调整

投入资本

EVA的运用：JLG研究中心的“道琼斯指数研究平台”

EVA与FCF在价值评估中的联系

FCF价值评估：预测的年份

FCF价值评估：剩余的年份

本章小结

注释

参考文献

### 第10章

企业管理层需要的价值评估：结束理论与实践之间的断裂

丹尼斯N奥斯特

当前的经济环境

所选择的价值创造计量标准：核心要点的评述

本章小结

注释

参考文献

### 第11章

企业生命周期收益的价值评估系统

罗利托马斯 罗伯特阿塔

将会计信息转化为经济利润

将经济利润转化为内在价值

将内在价值转化为投资决策

本章小结

## <<价值评估指南>>

附录11A 市场衍生折现率和CAPM中的贝塔值资本成本

注释

参考文献

### 第12章

晨星公司的股票分析方法和对股票价值的评估

帕特多尔西

股票价值评估中经济护城河概念的应用

内在价值

本章小结

### 第13章

实物期权定价：基于竞争战略的分析

安德鲁J萨瑟兰 杰弗里R威廉姆斯

金融证券期权定价概述

期权定价在实物资产中的基本应用

先进的实物资产的期权定价应用

结论和未来的前景

注释

参考文献

### 第14章

GRAPES：一种股票定价理论

马克斯苒婉妮

一种新的资产定价理论

套利交易

全部工作的开端

模型及其体系

评估企业价值的GRAPES方法

对风险的定价

附录14A 麦当劳公司和沃尔玛公司的实例

注释

参考文献

### 第15章

证券投资组合的价值评估：自动化价值评估模型

遇到的挑战与机遇

兰德尔肖斯泰格

相关背景

选择方法时涉及的问题

会计行业的声明

美国证券交易委员会的指导意见

会计公告与美国财务会计准则委员会

XBRL格式

现有的最佳操作标准

国际标准

进行基金组合的价值评估

## <<价值评估指南>>

价值评估中自动化的应用

公允价值的3个层次

本章小结

注释

参考文献

### 第16章

医疗保健服务机构的价值评估

罗伯特詹姆斯西玛斯 托德A齐格容

经济学中价值评估的基本原则

价值金字塔

所增加收益的价值是从外部赢得的还是从内部确立的

价值标准与价值前提

价值评估中根据风险进行的调整

资产分类及商誉的确定

竞争压力的影响

评估的途径、方法和技术

风险分析

价值的均衡：折价和溢价

本章小结

注释

### 第17章

牙科诊所的价值评估

斯坦利L波洛克

财务报表常态化

固定资产的评估

财务比率的分析

趋势分析

美国的价值评估行业统一执业标准

本章小结

注释

参考文献

### 第18章

缺乏销售性及流动性时折价的计量

阿肖克雅培

公开交易中的同等价值

缺乏销售性的折价和缺乏流动性的折价

基准确定法

实证研究

作为定价影响因素的流动性

持有期限与变现期限的区别

基于资本资产定价模型和时间价值的定量方法

市场流动性历史数据的统计

价格压力和交易的失败

资产流动性的计量

## <<价值评估指南>>

时间/波动（期权）模型在流动性折价计算中的应用

三种期权模型

Black-Scholes期权

平均价格的亚细亚期权

追溯型期权

本章小结

参考文献

### 第19章

人力资本对企业业绩和价值影响的经济学观察

马克C于贝尔哈特

确立标准的计量指标

预测未来的财务成效

对企业组织的分解

指导实践操作的数学模型

注释

参考文献

### 第20章

EBITDA的地位：虽然已经降低，但没有被完全排斥

阿尔扬J布劳威尔 本顿E格普

EBITDA是什么

谁在使用EBITDA？

为什么？

财务报告中的EBITDA

EBITDA在欧洲的应用

对美国资本市场的影响

关于企业业绩报告的研究项目

本章小结

注释

参考文献

### 第21章

使投资者关系的功能最大化

威廉F马奥尼

具备服务功能的IR

应该成为长期关注投资市场专家的IRO

建立与投资者良好的关系

寻求与价值有关的信息

信息优势

适时地与相对应的投资者一起工作

与真正重要的投资者一起工作

完成这项工作还需要做些什么

确定能决定内在价值的信息

关注价值的驱动因素

将内在价值和股票价格联系起来



## <<价值评估指南>>

本书中许多极其值得重视的内容

本章小结

注释

参考文献

### 第22章

较低的风险与较高的回报：将稳态的帕累托分布与  
现金流折现相结合

罗利托马斯 杨丹丹 罗伯特J阿塔

相关背景

内在价值及其分布

自动价值评估模型

研究方案和实证分析的结果

本章小结

附录22A 经系统化的企业生命周期框架

附录22B 理论的说明——合理限定范围

注释

参考文献

### 第23章

共同的主题和相互的差异：业内所面对的争议和问题

罗利托马斯

内在价值在任何情况下都有意义吗

方法论：以市场定价还是以模型定价

缺乏流动性的危机和市场垮塌：对定量分析策略的影响

现金流折现的方法

附录23A 实务操作者需求推动的学术研究创意组织（FMA PDDARI）

附录23B 需要讨论和实证检验的一些假设范例和理论

参考文献

## &lt;&lt;价值评估指南&gt;&gt;

## 章节摘录

以往那些具有资本高回报的企业，也不一定拥有经济护城河。

一种热销产品可能使企业在一段时间内产生持续的资本回报，但这种意外的受欢迎很难持久——从欧米茄概念车到脆奶油甜甜圈，再到鳄鱼牌皮具等这些一时成功的产品的投资者，最后都失望了。

什么是经济护城河？

在我们的概念中，经济护城河是一种结构性的企业属性，它可以使企业在可延续的时间期限内获得超额的经济回报。

由于企业的根本经济状况不会很快改变，因此护城河必须是一种结构性的企业属性，这样，当超额回报能与企业的结构性贡献联系在一起时，我们能够更有信心地预测企业存在持续的超额回报。

我们怀疑精明的经理人和优越的经营战略能够构成企业的持续竞争优势，这是因为我们无法以高度的自信来预测此二者的未来。

经理人即可以来也可能走，经营战略可能会实施，也可能被扭曲或放弃。

而且，企业结构处于劣势的经理人要在逆境中取胜。

当然，也有人在逆境中获得了成功，这些案例也得到了充分的关注。

但投资是根据人的喜好进行的，虽然我们相信很容易抓住一个特例，但一个硬道理是，拥有经济护城河和平庸经理人的企业相比虽然经理人很机智但经济状况很差的企业，更容易获得资本的超额回报。

沃伦·巴菲特有一句名言：“当一个声名显赫的管理团队接手一家经济状况已经很糟的企业后，企业的名声并不因此马上改变。

” 我们并没有否认一个经验丰富的管理团队能通过其对智力资源的配置创造出企业的价值，我们也完全承认企业的一些经营战略能使其比其他企业更可能获得成功。

管理和战略确实都很重要。

然而，它们的重要性都低于大多数经理人所认为的，一些企业就是比另一些企业强（即更有可能获得持续的超额经济回报）。

我们还需要争辩的是，管理能力与经营战略上的成功，在事后比事前更易被承认。

经理人的精明通常在事后才得到称赞，经营战略在某一竞争环境中可能奏效，但在另一竞争环境中很可能会失败。

相比较而言，因为企业的结构性优势很少会发生变化，所以在前期就能充满信心地予以认定。

经济护城河的类型 在晨星公司，我们将经济护城河划分为4种：无形资产、转换成本、网络效应和成本优势。

无形资产在这一组护城河中，我们特别注意的是品牌、专利与监管部门批准的许可，所有这些无形资产通常给予其所有者某种持续的优势。

对于品牌，可以进行十分有趣的案例分析。

那些著名的品牌并不一定能给予其拥有者以竞争优势。

只有在品牌增加了消费者付款的欲望或通过预见性感受的传播降低了消费者的搜寻商品的成本时，品牌才是有价值的。

……

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>