

上市公司并购怎么估值，上市公司运用DDM方法进行估值怎么做啊？-股识吧

一、对一个公司进行估值有哪些方法

个人认为市盈率还是比较好的办法，目前很多风投都用。

下文为引用学习到的材料，分享一下。

具体实施时，先挑选与你们bai可比或可参照的上市公司，以同类公司的股价与财务数据为依据，计算出主要财务比率，du然后用这些比率作为市场价格乘数来推断目标公司的价值，因为投资人是投资一个公司的未来，是对公司未来的经营能力给出目前的价格，所以应zhi用：公司价值 = 预测市盈率 × 公司未来12个月利润
公司未来12个月的利润可以通过公司的财务预测进行估算，那么估值的最大问题在于如何确定预测市盈率了。

一般说来，预测市盈率是历史市盈率的一个折扣，比如说NASDAQ某个行业的平均历史市盈率是40，那dao预测市盈率大概是30左右，对于同行业、同等规模的非上市公司，参考的预测市盈率需回要再打个折扣，15-20左右，对于同行业且规模较小的初创企业，参考的预测市盈率需要在再打个折扣，就成了7-10了。

这也就目前国内主流的外资VC投资是对企业估值的大致P/E倍数。

比如，如果某公司预测融资后下一年度的利润是100万美元，公司的估值大致就是700-1000万美元，如果投资人投资200万美元，公司出让的股份答大约是20%-35%。

二、怎样对上市公司估值？

值对并购活动的影响（一）市值与并购动因 按照Shleifer和Vishiny（2003）的模型，行为经济学假说认为并购交易的主要驱动力是并购企业股票的市场价值。

该假说假定市场是非有效的，即市场对企业市场价值的评价存在偏差。

理性的管理者会以被市场高估的公司股票去购买被低估了的相关公司的资产。

并购的实质是并购企业价值被错误估价后，管理者为了获得错误估价的利益而采取的一种积极的保值策略。

按照其解释，在并购浪潮中一定会发生大量的换股并购（Stock Swap Merger）。

Harford（2004）对该假说进行了实证检验，检验结果支持上述假说。

另外，为获取市值差额收益的投机心理，也是一些并购活动的重要动机。

在不成熟的资本市场中，市场的短期投机性较强，投资者热衷于炒作投资概念和题材。

并购公告本身就具有一定的财富效应，会引起相关企业股价的上涨。一些投机资本家利用并购事件进行概念炒作，低买高卖，从中赚取超额收益。

（二）市值与换股并购

换股并购是指并购企业通过本公司股票换取目标公司股票并购。

良好的市值表现可以提高并购企业股票的支付能力。

目标企业也更加容易接受换股并购的方案。

同时，换股并购也会对并购企业的市值产生影响。

信息不对称理论认为，只有当管理层利用所拥有的私人信息意识到企业股价被高估时，并购企业才会选择换股并购。

因此，换股并购会让投资者产生并购企业市值被高估的预期，当并购消息公布时，并购企业的股价会因投资者的预期回归而趋于下降。

Andrade, Mitchell和Stafford (2001)的研究表明，换股并购的并购企业在事件宣告期前后会有显著的负面效应（-2%到-3%的非正常收益）。

（三）市值与现金并购

现金并购需要大量的资金支持，而我国企业大多成长历史短暂，自有资金积累不足，因此需要向外部进行融资。

市值规模直接反映并购企业对社会资本的吸收能力。

首先，在公司股本不变的情况下，市值越大意味着股价越高，从而股权融资的能力就越强；

其次，公司市值越高，偿债能力和抗风险能力就越强，越容易得到更高的资信评级，融资成本也就越低。

现金并购需要进行大规模的低成本融资，而市值则在很大程度上决定了融资规模和融资成本的高低。

对于市场而言，现金并购通常认为是一个很好的信号，表明并购企业的现金流较大，而且有能力充分利用并购所形成的投资机会。

选择现金并购的企业股票更容易受到投资者的追捧，使其股价上升、市值增加。

（四）市值与反收购

敌意收购指收购方在目标公司不情愿的情况下，通过大量购买目标公司股票取得控股权的收购行为。

这种做法会影响到上市公司正常经营活动，不利于上市公司长远发展。

在全流通条件下，由于所有股票都能够在二级市场上流动，敌意收购的可能性将会增加。

市值已经成为衡量企业反收购能力的新标杆。

市值被低估的上市公司最容易成为敌意收购者的目标。

市值体现的并不仅仅是股价，而是公司综合实力的象征。

市值越大，表明上市公司并购其他企业的力量越强，反收购能力也相对越强。

三、两地上市的公司如何估值

你要分具体情况来看，虽然名称一致，但是上市的主体不一定一致。

如果主体不是一个主体的话，那么估计就应该分别计算。

这就是两样不同的东西。

如果上市主体一致，那么就是同一主体的不同股份的股票在不同的交易市场交易。

这个估值就比较复杂了。

他不同部分的股票价值代表的是该交易市场的投资者对于整个公司未来的预期。

简单的说就是投资者对于部分股票价格的定价代表他们对于整个公司的预期。

这个就要按不同市场的影响力和股票投放的比例来加权计算了。

四、如何对企业进行估值

市盈率还是比较好的办法，目前很多风投都用。

下文为引用学习到的材料，分享一下。

具体实施时，先挑选与你们可比或可参照的上市公司，以同类公司的股价与财务数据为依据，计算出主要财务比率，然后用这些比率作为市场价格乘数来推断目标公司的价值，因为投资人是投资一个公司的未来，是对公司未来的经营能力给出目前的价格。

所以应用：公司价值 = 预测市盈率 × 公司未来12个月利润
公司未来12个月的利润可以通过公司的财务预测进行估算，那么估值的最大问题在于如何确定预测市盈率了。

一般说来，预测市盈率是历史市盈率的一个折扣，比如说NASDAQ某个行业的平均历史市盈率是40，那预测市盈率大概是30左右，对于同行业、同等规模的非上市公司，参考的预测市盈率需要再打个折扣，15-20左右，对于同行业且规模较小的初创企业，参考的预测市盈率需要在再打个折扣，就成了7-10了。

这也就目前国内主流的外资VC投资是对企业估值的大致P/E倍数。

比如，如果某公司预测融资后下一年度的利润是100万美元，公司的估值大致就是700-1000万美元，如果投资人投资200万美元，公司出让的股份大约是20%-35%。

五、上市公司运用DDM方法进行估值怎么做啊？

绝对估值法（折现方法）1.DDM模型（Dividend discount model

/股利折现模型）2.DCF /Discount Cash Flow /折现现金流模型）（1）FCFE（Free

cash flow for the equity equity /股权自由现金流模型）模型（2）FCFF模型（Free cash

flow for the firm /公司自由现金流模型) DDM模型V代表普通股的内在价值, D_t 为普通股第t期支付的股息或红利, r 为贴现率对股息增长率的不同假定, 股息贴现模型可以分为: 零增长模型、不变增长模型(高顿增长模型)、二阶段股利增长模型(H模型)、三阶段股利增长模型和多元增长模型等形式。

最为基础的模型;

红利折现是内在价值最严格的定义;

DCF法大量借鉴了DDM的一些逻辑和计算方法(基于同样的假设/相同的限制)。

1. DDM DDM模型模型法(Dividend discount model / Dividend discount model / 股利折现模型股利折现模型)DDM模型2. DDM

DDM模型的适用分红多且稳定的公司, 非周期性行业;

3. DDM DDM模型的不适用分红很少或者不稳定公司, 周期性行业;

DDM模型在大陆基本不适用;

大陆股市的行业结构及上市公司资金饥渴决定, 分红比例不高, 分红的比例与数量不具有稳定性, 难以对股利增长率做出预测。

DCF 模型2.DCF /Discount Cash Flow /折现现金流模型) DCF估值法为最严谨的对企业和股票估值的方法, 原则上该模型适用于任何类型的公司。

自由现金流替代股利, 更科学、不易受人为影响。

当全部股权自由现金流用于股息支付时, FCFE模型与DDM模型并无区别;

但总体而言, 股息不等同于股权自由现金流, 时高时低, 原因有四: 稳定性要求(不确定未来是否有能力支付高股息);

未来投资的需要(预计未来资本支出/融资的不便与昂贵);

税收因素(累进制的个人所得税较高时);

信号特征(股息上升/前景看好;

股息下降/前景看淡) DCF模型的优缺点优点: 比其他常用的建议评价模型涵盖更完整的评价模型, 框架最严谨但相对较复杂的评价模型。

需要的信息量更多, 角度更全面, 考虑公司发展的长期性。

较为详细, 预测时间较长, 而且考虑较多的变数, 如获利成长、资金成本等, 能够提供适当思考的模型。

缺点: 需要耗费较长的时间, 须对公司的营运情形与产业特性有深入的了解。

考量公司的未来获利、成长与风险的完整评价模型, 但是其数据估算具有高度的主观性与不确定性。

复杂的模型, 可能因数据估算不易而无法采用, 即使勉强进行估算, 错误的数据套入完美的模型中, 也无法得到正确的结果。

小变化在输入上可能导致大变化在公司的价值上。

该模型的准确性受输入值的影响很大(可作敏感性分析补救)。

FCFE /FCFF模型区别

六、如何对一家上市公司进行合理的估值

看每股的账面价值。

净资产、发展前景等。

作为一名投资者需要具备数学知识和时间经验，以评估公司的声誉、管理水平以及其他企业成功所需的无形资产价值。

巴菲特指出，内在价值是对公司在于其寿命之内未来的现金数量和赢利能力的估值。

需要时间和耐心才能认证这一点，事实上，历史上的中国股市已经证明了这件事，万科就是一个例子。

七、如何分析上市公司并购价值

一、战略价值分析 战略价值是促使产业资本并购或者回购相应目标的主要因素，也往往是由产业资本战略目标不可逆转和上市公司独特资源的几乎不可替代性所决定的，是我们考虑的最主要方面。

独特资源往往是并购的首要目标，比如地产、连锁商业还有一些诸如矿类的资源，其往往具备不可替代性，其它试图进入该行业领域的产业资本必须或几乎要通过收购来切入。

而已经占有该资源的大股东也几乎不可随意放弃，可能采取回购股权的方式加强控制。

这类情况主要是指上市公司的门店、土地、渠道、品牌、矿产等一些具有较为明显垄断性的独特资产。

二、重置成本和市值比较

对于产业资本来说，如何尽量低成本收购实业资本也是其重点考虑的问题。

那么对比分析重置成本和市值之间的差距，就可较为清楚的分析这一因素。

市值较重置成本越低，则对产业资本的吸引力越大。

不同行业重置成本都有较大差别，这需要根据不同情况采取不同的应对策略。

三、行业情况分析 策门槛和行业集中度是决定行业并购活跃度的主要因素。

1) 策门槛 比如金融行业的并购就不容易发生，这是和策管制密切相关的。

一般情况下和国计生密切相关的行业，并购的策成本往往非常高，也很不容易发生市场行为模式下的并购。

并购涉及的复杂因素多，不确定性较大。

而由于缺乏控制权竞争和争夺的压力，控股方回购积极性也会相应削弱。

2) 行业集中度

行业集中度越低，则并购和控股权争夺一般情况下越容易高发，反之则不然。

四、股东和股本结构

股权结构和股东情况也往往是决定并购和回购活跃度的重要因素。

1) 股权结构

股权结构越是分散，越容易产生各类并购行为，也越容易刺激大股东回购。

反之股权较为集中，或一致行为人持有集中度较高的上市公司，发生二级市场并购难度一般较大，控制权转移更多可能以股权协议转让为主。

另外，大股东有回购承诺或者表态回购意愿的也必须要关注。

2) 其它大股东情况分析 大股东的资金紧张情况，或者该行业资金面普遍紧张，都可能会导致大股东方面愿意引入新的战略投资方，或者对恶性并购行为的抵抗力减弱从而引来其它产业资本关注。

3) 股东行为

抛售或者增持的历史记录，从侧面来分析大股东对该公司实业价值的看法。

4) 股本规模 一般而言，股本规模较小的上市公司，有能力并购其的产业资本往往越多，并购所需的资金成本一般较小。

所以，小股本上市公司在同等条件下，更容易出现并购或者回购。

尤其是中小板中一些有价值的营企业龙头，其被并购的概率往往较大。

参考文档

[下载：上市公司并购怎么估值.pdf](#)

[《股票从20涨到40多久》](#)

[《东方财富股票质押多久》](#)

[《股票从业资格证需要多久》](#)

[《小盘股票中签后多久上市》](#)

[下载：上市公司并购怎么估值.doc](#)

[更多关于《上市公司并购怎么估值》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：

<https://www.gupiaozhishiba.com/read/24952249.html>