

国际企业价值评估分析师协会专业准则

1. 简介

以下基本准则旨在为 IACVS(国际企业价值评估分析师协会)会员或其他评估人士提供专业指导，专业准则的使用是企业价值评估不可或缺的一部分。

1.1 前言

所有IACVS会员应遵循本准则及定义。IACVS将视需要对准则进行变更或解释。

2. 通则及职业道德准则

会员应遵循职业规范，并合乎以下原则及规定，来开展专业服务。

a. 正直及公正客观

会员应保持公正客观，恪守专业所需的正直诚信。不应蓄意扭曲事实或屈服他人判断。会员不得有误导或欺骗的行为。

b. 专业能力

会员应当仅接受在自己专业水准能力范围内项目。当会员不具备完成项目的知识或经验时，该会员并非不能承接此类项目。在这种情况下，他应采取必要措施来获取此类专业技能，如通过额外的研究或向其他有此类知识或向已具有此类经验的专业人员进行咨询。

c. 会员应尽专业职责

会员在展开服务时，必须尽到应尽的专业职责，包括完成充分的调查及取得足够的文件资料。

d. 对客户地了解及沟通

会员应就服务性质、范围及限制，以及双方责任，与客户达成书面或口头协议。若在执行协议期间，需大幅变更协议内容时，会员应通知客户。在发生与委托方利益冲突、执行范围受限、重大发现或事项时，应通知客户。

e. 规划及督导

会员应充分规划及督导所提供的服务。

f. 充分的相关资料

会员应取得充分的相关数据，为所提供的一切服务结论、建议或立场，提供合理基础。

g. 保密性

除法定主管机关所要求外，未取得客户同意之前，会员不得对他人揭露客户的机密信息。

h. 玷辱行为

会员不得有任何玷辱专业之行为。

i. 客户利益

会员应以客户利益至上，竭诚满足客户要求同时必须保持正直，公证客观的态度。

j. 关于财务利益的独立声明

除非会员及会员所属单位作出如下任一说明，否则会员不得就价值结论或预测值表示意见：

- 1) 「本人（本单位）与报告标的资产无任何财务利益或预期的财务利益关联」；或
- 2) 「本人（本单位）与报告标的资产有财务利益或预期之财务利益关系」。
(需要详细说明利益关系)

3. 服务范围

3.1 适用性

当评估一家企业、企业所有权股权、证券或无形资产时，这些准则均适用。通则和职业道德准则适用于 IACVS 会员从事的所有专业服务。

3.2 评估服务

会员既可发表价值结论，也可出具计算结论。在执行此类评估服务时，会员应遵循执业准则和报告准则。价值评估服务包括：

- a 价值评估委任案件。价值评估委任案件要求会员运用专业判断，选取在当前情形下合适的途径和方法，并最终得出价值结论；或者
- b 计算结论。在会员与客户就具体评估途径和方法以及所选程序限度等方面达成共识的情况下，可发表计算结论。

3.3 其他评估服务

IACVS在提供任何评估服务时，应遵循职业道德准则，并全力完成，不得给评估行业（特别是 IACVS）带来负面影响。

3.4 司法例外

IACVS专业准则可能不同于政府、司法部门或其他官方公布的评估准则或报告程序，在发生冲突的情况下，会员应遵循政府规定条款或程序，而其他部分按照 IACVS 准则执行。

4. 执业准则

4.1 通则

会员确定价值结论或计算结论时应遵循执业准则。

4.2 价值结论

价值结论可以用单一金额，或以区间金额价值估计表示。

4.3 信息可靠性

会员可以依赖可靠渠道提供的信息，无需证实来源是否真实。

4.4 范围限制

会员必须界定并估计工作范围中的限制，这些限制会对调查、分析及会员对评估结果的信赖程度造成的影响。

4.5 专家参与

若在委任案件中需要第三方专家，如房地产或设备评估师的工作成果，那么文件中应包含对该成果的信赖度及会员的责任等级的描述。

4.6 评估途径及方法

评估途通常可分为资产基础途径（Asset-based approach）、市场途径（Market approach）、收益途径（Income approach）或以上途径综合性运用。会员应在考虑所有方法后，运用专业判断，选择最足以反映企业价值的方法。经验法则可用来检验其合理性，但不宜用作独立的评估方法。

4.7 定义评估标的

会员在产生价值结论的过程中，应界定下列项目，以定义工作任务并决定必要的工作范围：

- 评估标的
- 评估权益
- 评估基准日
- 评估目的及用途
- 价值标准
- 价值前提
- 评估结论使用者
- 评估途径或方法
- 假设、限制条件及范围限制
- 所有权的规模、性质、限制及合约
- 会员认为的其他可能影响价值的因素
- 信息来源

4.8 基本分析

会员在产生价值结论过程中，应取得并分析必要的信息，包括：

- a. 业务性质及公司历史
- b. 经济展望以及特定产业的状况及前景
- c. 评估标的的账面价值及企业财务状况
- d. 企业获利能力
- e. 企业股利分配能力
- f. 企业是否具有商誉或其他无形资产
- g. 评估标的以往交易记录
- h. 评估标的（股权）规模，及其控制权和市场流通性
- i. 在自由开放市场活跃交易的同行业或相似行业的企业，其股权的市场价
- j. 当前情况下的合理假设条件
- k. 其它会员认为相关的信息。

4.9 文件保存

文件的数量、类型及内容都涉及会员的专业判断，会员应遵循法律规定和专业要求确定保留文件。

5.报告准则

5.1 通则

会员在公布价值结论或计算结论时应遵循本报告准则。该报告准则旨在确保 IACVS 会员出具的评估报告，具有一致性及应有的质量，并且建立报告的最低标准。

5.2 报告格式

任何特定报告格式皆取决于委任案件的性质、目的、发现与使用，以及报告使用者的需求。本准则的目的，在于建立报告的最低标准。报告可以书面形式或口头形式发表。

5.3 报告内容

表述价值结论的报告可以摘要报告或详细报告的形式发表。而计算结论必须以计算报告形式表达。会员应标明报告类型（概括、详细或计算）。

1. 详细报告

详细报告必须连贯，有依据，且易于理解，应包括以下各部分：

- a) 委任信
- b) 目录
- c) 介绍，可包括以下内容：

- 1) 评估标的
- 2) 评估目的及用途
- 3) 评估标的描述
- 4) 所有权规模、性质、限制条件及协议
- 5) 评估基准日
- 6) 评估报告。
- 7) 价值标准及定义
- 8) 价值前提
- 9) 范围限制
- 10) 所涉及材料
- 11) 注明评估假设、限制条件及包括这些假设的原因
- 12) 所考虑的评估基准日之后重大事件的披露
- 13) 依赖其他专家意见的情况描述
- 14) 拒绝评估师接触关键信息
- 15) 司法例外及要求
- 16) 信息来源
- 17) 基本分析，可包括：
 - 1) 历史财务报表摘要
 - 2) 历史财务报表调整
 - 3) 财务报表调整的摘要
 - 4) 预估 / 预测财务报表，包含假设条件的披露
 - 5) 非营运资产和债务
 - 6) 会员考虑的评估途径及方法
 - 7) 会员采用的评估途径和方法
 - 8) 其他影响评估因素
 - 9) 实地考察披露
 - 10) 价值评估估计和结论的对应
- d) 确定评估假设和限制条件
- e) 评估说明
 - 1) 客户界定和报告使用权限

- 2) 不确定服务费披露
- 3) 评估人员在评估标的中财务利益的说明
- 4) 会员是否有义务更新报告
- 5) 评估会员签名——价值结论主要负责人应于报告上签名或在报告中明确披露

f) 会员资质

g) 附录及材料依据

2. 报告摘要

报告摘要可适当删减详细报告中的具体项目，但应阐明价值结论。

3. 计算结论: 一份计算报告应该阐明计算结论，并包括下列内容:

a) 介绍，可包括

- 1) 描述评估标的
- 2) 评估目的及用途
- 3) 评估标的股权描述
- 4) 所有权规模、性质、限制条件和相关协议
- 5) 计算日期
- 6) 报告日期
- 7) 工作范围
- 8) 计算过程
- 9) 评估假设和限制条件
- 10) 对评估基准日之后重大事件的考虑和披露
- 11) 专家参与

b) 评估假设及限制条件

c) 评估说明

- 1) 客户界定和报告使用权限
- 2) 不确定服务费披露
- 3) 评估人员在评估标的中财务利益的说明
- 4) 会员是否有义务更新报告
- 5) 评估会员签名——价值结论主要负责人应于报告上签名或在报告中明确披露

- d) 附件和材料依据
- e) 计算程序用途
- f) 声明价值结论为计算价值
- g) 有关计算的大体描述，包括以下类似说明：

“该计算委任不包括价值结论要求的所有程序。若价值结论已确定，计算结果可能发生变化。”

4 声明该报告符合 IACVS 准则要求

会员报告中应包含下述类似说明：

「此报告及其分析，是根据国际企业价值评估分析师协会(IACVS)专业准则而完成」

5.4 诉讼委任案件的报告准则

若评估人根据法院、仲裁人、调解人，或行政处理(Administrative Proceedings)过程中的按要求进行评估的报告，则可以不使用此准则中的有关报告规定。无论案件处于审理或解决阶段，此报告准则不适用。然而，这种由法律程序产生的规避，并不意味着会员可以不遵守执业准则和 IACVS 发布的所有其他准则。

6. 国际企业价值评估词汇大全

国际企业价值评估术语由专业评估组织建立，除非受到规则制定机构的阻止，否则，会员应使用此词汇定义（详见附件）

7. 生效日

本专业准则适用于 2011 年 6 月 1 日或其后所承接的项目，鼓励会员率先使用。

附录

国际企业价值评估词汇大全

兹为提高专业暨其委托人之利益，并强化企业价值评估之质量，下列协会及组织业已采用此词汇定义。

企业价值评估服务之执行，需高度专业技术，其赋予评估专业清楚且不致误导之方式，传达评估程序及结果之责任，该责任将透过使用定义清晰且为专业一致、适用之专业术语而提升。

若在企业价值评估之专业意见中，该等词汇定义之使用是与附录中之定义背离者，则建议应于评估委任案件中加以定义使用。

此词汇定义是向学术机构请益后所发展，应可指导企业价值评估之从业人员，作成恰当并周详的价值决定，特别是传达该价值是如何被决定。

词汇使用与本词汇定义之偏差并不构成民事责任，且不得擅自推断而据此为任何义务之违反提供证据。

美国会计师协会 (American Institute of Certified Public Accountants)

美国估价师协会 (American Society of Appraisers)

加拿大特许企业价值评估师协会 (Canadian Institute of Chartered Business Valuators)

全国企业价值评估分析师协会 (National Association of Certified Valuation Analysts)

美国企业估价师协会 (The Institute of Business Appraisers)

调整账面价值法 (Adjusted Book Value Method) — 资产法的一种，藉以将所有资产负债（包含资产负债表外、无形及或有之资产负债）调整至公平市价（注：加拿大以永续经营为基础）。

净资产调整法 (Adjusted Net Asset Method) — 参考账面净值调整法。

估价 (Appraisal) — 参考评估。

估价方法 (Appraisal Approach) — 参考评估基础。

估价基准日 (Appraisal Date) — 参考评估基准日。

估价方法 (Appraisal Method) — 参考评估方法。

估价程序 (Appraisal Procedure) — 参考评估程序。

套利定价理论 (Arbitrage Pricing Theory) — 结合多种系统风险因子之估算权益资金成本的多变量模型。

资产基础方法 (Asset (Asset-based) Approach) — 运用一种或多种以资产净值为基础的方法，决定企业、权益或证券之价值。

Beta — 股票系统风险之量测值。为股票价格与特定指数变动关联的趋势。

股票销售折价 (Blockage Discount) — 为一自公开交易股票目前市价扣除之金额或比率，以反映因在正常交易数量之合理期间内，大宗股票无法出售时所减少的每股价格。

账面价值 (Book Value) — 参考账面净值 (Net Book Value)。

企业 (Business) — 参考企业体 (Business Enterprise)。

企业体 (Business Enterprise) — 从事经济活动之商业、工业、服务或投资 (或综合) 之个体。

经营风险 (Business Risk) — 企业因实现未来预期收益之不确定性程度，其导因于非财务杠杆因素。参考财务风险 (Financial Risk)。

企业价值评估 (Business Valuation) — 决定一企业或其权益价值之行为或程序。

资本资产定价模型 (Capital Asset Pricing Model, 简称 CAPM) — 为一模型，指股票或投资组合之资金成本等于无风险利率加上风险溢价，且风险溢价与股票或投资组合之系统风险成比例。

资本化 (Capitalization) — 将单一期间之经济利益转换成价值。

资本化因子 (Capitalization Factor) — 将单一期间预期之经济利益，转换成价值之倍数或除数。

盈利资本化法 (Capitalization of Earnings Method) — 收益法的一种，是将单一期间之经济利益除以一资本化率而转换成价值。

资本化率 (Capitalization Rate) — 将单一期间预期之经济利益换算成价值的除数 (通常以一比率表示)。

资本结构 (Capital Structure) — 一企业体之投资资本当中，其负债及权益之组合。

现金流量 (Cash Flow) — 由单一或多种资产、或企业体，在一期间内产生的现金，一般认为包含各种特殊定义型态之现金流量。当使用此专有名词时，应于评估报告中加上修饰语 (例如「任意 (discretionary)」或「营业 (operating)」)，并将该定义予以补充说明。

共同比财务报表 (Common Size Statements) — 为一财务报表，其项目均以总数之百分比表示之。就资产负债表而言，每一个项目都以总资产之百分比表示；就损益表而言，每一个项目都以营业收入之百分比表示。

控制权 (Control) — 直接管理一企业体及制定其政策之能力。

控制权溢价 (Control Premium) — 是反映控制力之数额或百分比，其为一个企业内，控制权股份价值超过无控制权股份价值的部份。

成本基础法 (Cost Approach) — 藉由量化替代个别资产未来服务效能所需之金额，来决定该资产价值的方法。

资金成本 (Cost of Capital) — 市场要求之预期报酬率，以吸引特定之投资资金。

无负债 (Debt-Free) — 本协会不鼓励使用此名词。参考投资资本 (Invested Capital)。

无控制权折价 (Discount for Lack of Control) — 是一数额或百分比，其反映缺乏部分或全部控制权，为一企业内 100% 股权价值所扣除之部份。

无市场性折价 (Discount for Lack of Marketability) — 是一数额或百分比，由所有权利益中扣除，以反映缺乏市场销售性。

无投票权折价 (Discount for Lack of Voting Rights) — 是一数额或百分比，由少数股权每股价格扣除，以反映对投票权的缺乏。

折现率 (Discount Rate) — 用于将未来之货币总和转换成现值之报酬率。

现金流量折现法 (Discounted Cash Flow Method) — 收益法的一种，利用折现率将未来预期之净现金流量转换成现值。

未来盈利折现法 (Discounted Future Earnings Method) — 收益法的一种，利用折现率将未来预期之经济利益转换成现值。

经济利益 (Economic Benefits) — 指营业收入、税后净利、净现金流量等之流入。

经济年期 (Economic Life) — 指资产可产生经济利益之期间。

生效日期 (Effective Date) — 参考评估基准日。

企业 (Enterprise) — 参考企业体。

权益 (Equity) — 指扣除所有负债后，所有人之资产利益。

权益净现金流量 (Equity Net Cash Flow) — 指可支付权益所有人 (以股利方式支付) 之现金流量，其包括企业之营运资金、必要之资本投资，及借款融资增减额。

权益风险贴水 (Equity Risk Premium) — 指超出无风险利率之投资报酬率，以反映股权

投资超过无风险投资之额外风险（是为权益资金成本或股权折现率之一部分）。

超额盈利（Excess Earnings）—指所选定资产产生的预期经济利益，超出其价值适当报酬率之数额。

超额盈利法（Excess Earnings Method）—决定企业、权益或证券价值的特定方法，该价值包括 a) 超额盈利资本化价值，及 b) 选定资产本身价值。该方法也常用来评估无形资产，参考超额盈利。

公平市价（Fair Market Value, FMV）—以现金形式表达，财产将在有意愿的买方与卖方间易手，前者不在任何胁迫下购买，后者也不在任何胁迫下出售，双方对于相关的事实均有合理程度的了解。{注：在加拿大「价格」一词可以「最优价格」替之。}

合理性意见书（Fairness Opinion）—从财务观点考虑，就交易是否公平进行意见表示。

财务风险（Financial Risk）—由于财务杠杆因素导致企业因实现未来预期收益之不确定性程度，参考经营风险（Business Risk）。

强制清算价值（Forced Liquidation Value）—即清算价值，资产在强制清算后可实现的价值，如拍卖。

自由现金流量（Free Cash Flow） 本协会不鼓励使用此名词。参考净现金流量（Net Cash Flow）。

继续经营（Going Concern）—继续营运之企业。

继续经营价值（Going Concern Value）—预期在未来继续营运之企业价值。继续经营价值中包括无形资产的要害，这些无形资产来自训练有素的员工、可运作的厂房及必要的证照、系统、和程序。

商誉（Goodwill）—指源于名称、声誉、客户忠诚度、地点、产品，及其他无法单独辨认之类似因素的无形资产。

商誉价值（Goodwill Value）—可归因于商誉之价值。

类同上市公司比较法（Guideline Public Company Method）—市价法的一种，其市场价格乘数（market multiples）是由与受评公司业务相同或类似上市柜公司股票，在公开市场自由交易的价格。

收益法（Income（Income-Based）Approach）—利用一种或数种将企业、权益、证券或无形资产之预期经济利益转换为单一现值之方法。

无形资产（Intangible Assets）—赋予专属权利且对所有权人具有其价值之无实体资产，如加盟权、商标、专利、著作权、商誉、矿权、证券与契约（不同于有实物的资产）。

内部报酬率 (Internal Rate of Return) — 指一折现率，其令投资之未来现金流量现值等于投资成本。

内含价值 (Intrinsic Value) — 是投资人依据评估或可利用之事实，考虑当其他投资人达成相同结论时，可成为市场价值之「真实」或「可现实」价值。当应用于选择权 (options) 时，其为履约价格与标的证券市价之差异。

投资资本 (Invested Capital) — 企业体权益及负债之合计数。负债是包含 a) 所有付息之负债，或 b) 长期付息负债。当使用此名词时，应于评估报告上下文中，将该定义予以补充说明。

投资资本净现金流量 (Invested Capital Net Cash Flows) — 指可支付权益所有人 (以股利方式支付) 及借款人 (以本息方式支付) 之现金流量，其已扣除企业营运资金及必要之资本投资。

投资风险 (Investment Risk) — 指预期报酬实现的不确定性程度。

投资价值 (Investment Value) — 指对于特定投资人之价值，其满足各别投资之要求及期望报酬率。(注：在加拿大使用之专有名词为 “Value to the Owner”)

关键人员折价 (Key Person Discount) — 指自权益价值扣除之数额或比率，以反映实际或潜在之事业重要人事损失，所导致之价值减损。

财务杠杆 Beta (Levered Beta) — 反映包含负债之资本结构的 Beta 值。

限制性评估 (Limited Appraisal) — 决定企业、权益、证券或无形资产价值的行为或程序，在分析、程序或范围受到限制。

流动性 (Liquidity) — 将资产快速变现或偿还负债之能力。

清算价值 (Liquidation Value) — 停业并将资产个别出售之可实现净额。清算可为正常性或强制性。

多数控制权 (Majority Control) — 多数地位所获之控制程度。

多数股权 (Majority Interest) — 在一企业体中拥有超过 50% 投票权之所有权利益。

市场法 (Market (Market-Based) Approach) — 利用一种或多种决定企业、权益、证券或无形资产价值的方法，该方法比较标的与已售出之相似企业、权益、证券或无形资产。

权益市值 (Market Capitalization of Equity) — 公开交易股票之股价乘以在外流通股数。

投资资本市值 (Market Capitalization of Invested Capital) — 权益市值加上投资资本之借款市值。

价格乘数 (Market Multiple) — 公司股价或投资资本除以一公司量测值 (例如经济利益、

顾客数量)。

市场销售性 (Marketability) — 以最低成本快速将资产变现的能力。

市场销售性折价 (Marketability Discount) — 参考无市场销售性折价 (Discount for Lack of Marketability)。

并购法 (Merger and Acquisition Method) — 市场法的一种, 其价格乘数 (pricing multiples) 是由与受评公司相同或类似公司具重大利益合并而得。

期中折价 (Mid-Year Discounting) — 指在盈利折现法 (Discounted Future Earnings Method) 中使用之惯例, 以反映于期中产生之经济利益, 为经济利益年平均之估计值。

少数股权折价 (Minority Discount) — 指因缺乏控制权的少数股权折价。

少数股权 (Minority Interest) — 指低于 50% 投票权的企业所有权利益。

乘数 (Multiple) — 资本化率 (Capitalization Rate) 之倒数。

账面净值 (Net Book Value) — 就企业而言, 指其资产负债表上所显现之总资产 (扣除累计折旧、折耗及摊销后之净额) 与总负债之差额 (与股东权益同义)。就特定资产而言, 是指其于企业中所记载之资本化成本, 减除累计摊销或折旧之金额。

净现金流量 (Net Cash Flow) — 当使用此专有名词时, 应予以补充说明。参考权益净现金流量 (Equity Net Cash Flow) 与投资资本净现金流量 (Invested Capital Net Cash Flows)。

净现值 (Net Present Value) — 特定时点之价值, 其由适当折现率转换未来现金流入减除未来现金流出 (包含投资成本) 后之净额而得。

有形资产净值 (Net Tangible Asset Value) — 企业的有形资产 (不含超额资产 (excess assets) 及非营运资产) 价值扣除其负债价值后之净值。

非营运资产 (Non-operating Asset) — 非企业体继续经营所必须之资产。{注: 在加拿大使用之专有名词为「剩余资产 (Redundant Assets)」}。

常规化盈利 (Normalized Earnings) — 经调整非常态、非经济性或其他非常项目, 以消除异常及 / 或有利因素后之经济利益。

常规化财务报表 (Normalized Financial Statements) — 经调整非营运资产及负债及 / 或非常态、非经济性或其他非常项目, 以消除异常及 / 或有利因素后之财务报表。

正常清算价值 (Orderly liquidation Value) — 资产于合理期间出售以收取最高收益之清算价值。

价值前提 (Premise of Value) — 适用于评估标的之最可能交易环境的假设, 例如继续经

营、清算。

现值 (Present Value) — 特定时点之价值，其由适当折现率转换未来经济利益及 / 或销售额而得。

投资组合折价 (Portfolio Discount) — 是指由企业价值中扣除之数额或比率，以反映其所拥有之业务或资产，为不适当组合之事实。

市盈率 (Price/Earnings Multiple) — 是每股市价除以每股盈利。

报酬率 (Rate of Return) — 将收益 (损失) 金额及 / 或已实现或预期投资价值之变动，以投资百分比表达之比率。

剩余资产 (Redundant Assets) — 参考非营运资产 (Non-operating Asset)。

报告日 (Report Date) — 向客户提交价值结论之日。

更新重置成本 (Replacement Cost New) — 最接近受评资产效能之新资产的现时成本。

复原重置成本 (Reproduction Cost New) — 相同新资产的现时成本。

要求报酬率 (Required Rate of Return) — 投资人就风险水平，将金钱投入投资前可接受的最低报酬率。

残值 (Residual Value) — 于盈利折现模型中，在预测期间结束后之未来价值。

股东权益报酬率 (Return on Equity) — 在一期间内，以百分比表达公司普通股权益之报酬金额。

投资报酬率 (Return on Investment) — 参考投资资本报酬率 (Return on Invested Capital) 及股东权益报酬率 (Return on Equity)。

投资资本报酬 (Return on Invested Capital) — 在一期间内，以百分比表达公司总资本的报酬金额。

无风险利率 (Risk-Free Rate) — 在无违约风险下可获得之市场投资报酬率。

风险溢价 (Risk Premium) — 外加于无风险利率的报酬率，以反映风险。

经验法则 (Rule of Thumb) — 基于经验、观察、传闻或综合信息，由价格与变量之相关性所发展出的数学方程式，通常因产业有别。

特殊利益买主 (Special Interest Purchasers) — 相信可由合并取得业务利益，享有购入后之规模经济、综效或策略优势的购买人。

价值标准 (Standard of Value) — 使用于特定委任案件之价格类型认定，例如公平市价、公允价值、投资价值。

持久性资本再投资 (Sustaining Capital Reinvestment) — 用以维持在现有营运水平所需的周期性资本支出，扣除该支出可得税盾 (Tax Shield) 后之净额。

系统风险 (Systematic Risk) — 指存在于所有风险性证券，且无法透过投资组合消除的风险。beta 系数 (beta coefficient) 是用以衡量股票的系统风险。

有形资产 (Tangible Assets) — 具有实体的资产 (例如现金、应收帐款、存货、财产、厂房及设备)。

终值 (Terminal Value) — 参考残值 (Residual Value)。

交易法 (Transaction Method) — 参考并购法 (Merger and Acquisition Method)。

非财务杠杆 Beta (Unlevered Beta) — 反映无负债之资本结构的 Beta 值。

非系统风险 (Unsystematic Risk) — 指可透过投资组合而消除的个别证券风险。

评估 (Valuation) — 决定企业、权益、证券或无形资产之价值的行为或程序。

评估方法 (Valuation Approach) — 利用一种或多种评估模型，以决定企业、权益、证券或无形资产之价值的方法。

评估基准日 (Valuation Date) — 适用于评估人员之价值意见的特定时间 (亦称为「生效日期」或「估价基准日」)。

评估方法 (Valuation Method) — 评估方法中决定价值的特定方式。

评估程序 (Valuation Procedure) — 执行评估方法及步骤的行为、方式及技术。

评估比率 (Valuation Ratio) — 以价值或价格作为分子，并以财务、营运或实体数据作为分母之分数。

投资者价值 (Value to the Owner) — 参考投资价值 (Investment Value)。

表决控制权 (Voting Control) — 参考企业本身的法律控制权。

加权平均资本成本 (Weighted Average Cost of Capital (WACC)) — 由企业资本结构中所有财务来源之成本，按市价加权平均计算得出的资金成本 (折现率)。