

独角兽公司估值 10 亿美元的门槛是怎么定的？

滴滴的估值超千亿，是不是就和 1/3 个阿里巴巴一样了？

papi 酱 3 亿估值是怎么算出来的？

关于估值，是每个准备融资的创业者绝对绕不开的话题。那么，今天，我们一起来了解下什么是正确的估值？以及融资阶段如何做正确的估值？

一、什么是真正的估值？

非上市公司，尤其是初创公司的估值是一个独特的、有挑战性的工作，其过程和方法通常是科学性和灵活性相结合。

公司在进行股权融资 (Equity Financing) 或兼并收购 (Merger Acquisition, MA) 等资本运作时，投资方一方面要对公司业务、规模、发展趋势、财务状况等因素感兴趣，另一方面，也要认可公司对其要出让的股权的估值。

二、公司估值方法通常分为两类：

一类是相对估值方法，特点是主要采用乘数方法，较为简便，如 P/E 估值法、P/B 估值法、EV/EBITDA 估值法、PEG 估值法、市销率估值法、EV/销售收入估值法、RNAV 估值法；

另一类是绝对估值方法，特点是主要采用折现方法，如股利贴现模型、自由现金流模型等。



三、企业的商业模式决定了估值模式

1. 重资产型企业（如传统制造业），以净资产估值方式为主，盈利估值方式为辅。
2. 轻资产型企业（如服务业），以盈利估值方式为主，净资产估值方式为辅。
3. 互联网企业，以用户数、点击数和市场份额为远景考量，以市销率为主。
4. 新兴行业和高科技企业，以市场份额为远景考量，以市销率为主。

四、企业估值的逻辑与小米估值思考

小米 6 月 25 日起招股，据不完全统计，前十大券商当日最少共为小米借出了 70 多亿港元的融资额度，首日认购额度较公开发售部分已超购近 2 倍，至少有两间券商的融资额度已经借爆。

即将上市的小米一直是企业成长研究领域的热点案例之一，研究目的是探寻中国新经济企业变革性高速发展的核心逻辑，为企业成长模式研究提供新的视角。目前关于小米的企业价值估算有多种不同的说法：600 亿美元，700 亿美元，800 亿美元，1000 亿美元。

小米应该值多少钱？恰逢小米估值的热议当中，余米君整理了关于企业估值的干货，希望通过本期学习，能对小米的业务模式自己进行一下估值。

本期预览

估值与尽调方式方法、尽职调查模板清单、名企估值案例分析与报告、企业估值市场

分析报告

估值与尽调方式方法	-	2018-06-29 10:20
尽职调查模板清单	-	2018-06-29 10:20
名企估值案例分析与报告	-	2018-06-29 10:20
企业估值市场分析报告	-	2018-06-29 10:20

名企估值案例分析与报告

【7天酒店连锁集团】估值报告-可来kline.pdf	1.85MB	2018-06-29 10:20
【Amgen】企业的估值-可来kline.pdf	1.85MB	2018-06-29 10:20
【Great Wall 圣德环境】（SZ.000826）股票估值报告-可来kline.pdf	4.85MB	2018-06-29 10:20
【Munger-莱宝高科】估值报告-可来kline.pdf	1.12MB	2018-06-29 10:20
【N.K Wiseman 烟台万华】(600309)估值报告-可来kline.pdf	938KB	2018-06-29 10:20
【北大光华】金融分析组-中海油服公司估值-可来kline.pdf	2.50MB	2018-06-29 10:20
【北大荒集团】估值报告书-可来kline.pdf	779KB	2018-06-29 10:20
【北京碧水源】权益证券估值报告-可来kline.pdf	965KB	2018-06-29 10:20
【北京光线传媒】（300251）股票估值分析报告-可来kline.pdf	1.46MB	2018-06-29 10:20
【北京三聚环保】估值分析报告-可来kline.pdf	1.12MB	2018-06-29 10:20
【碧水源】估值分析-可来kline.pdf	1.27MB	2018-06-29 10:20
【达芙妮】估值报告-可来kline.pdf	1.03MB	2018-06-29 10:20
【格力电器】估值之旅-可来kline.pdf	1.25MB	2018-06-29 10:20
【格力电器公司】估值报告-可来kline.pdf	1.29MB	2018-06-29 10:20
【光明乳业】估值报告-可来kline.pdf	1.17MB	2018-06-29 10:20

企业估值市场分析报告

	201503-国泰君安-互联网公司估值体系专题研究之一：互联网...	877KB	2018-06-29 10:20
	20150324-国泰君安-互联网公司估值体系专题研究之二：互联...	1.16MB	2018-06-29 10:20
	201508-中银国际 互联网%2B全景投资分析框架之估值体系-可...	2.34MB	2018-06-29 10:20
	20161228-国信证券-信托行业深度报告之二：如何给信托股估...	1.11MB	2018-06-29 10:20
	20170329-安信证券-从SNAP看如何对创新公司估值：估值背...	1.56MB	2018-06-29 10:20
	20170516-海通证券-计算机行业投资方法论（7）：从始至今...	1.36MB	2018-06-29 10:20
	20170524-海通证券-永辉超市-601933-我们如何看永辉的空间...	1.47MB	2018-06-29 10:20
	20170529-招商证券-五粮液-000858-估值折价之谜-可来kline....	1.77MB	2018-06-29 10:20
	20170718-广发证券-估值比较全球脉动系列之（一）：A股估...	3.01MB	2018-06-29 10:20
	20170807-广发证券-估值比较全球脉动系列之（二）：盈利视...	3.08MB	2018-06-29 10:20
	20170828-东方证券-保险行业从内含价值结构看行业估值体系...	1.69MB	2018-06-29 10:20
	《2017年中国企业估值统计研究报告》重磅发布--股权投资江...	1.28MB	2018-06-29 10:20

估值与尽调方式方法

	2017私募股权投资和尽职调查手册-100页-可来Kline.pdf	4.28MB	2018-06-29 10:20
	初创期企业适用什么估值方法? .docx	17KB	2018-06-29 10:20
	初创企业融资估值（课程PPT）-可来Kline.pdf	791KB	2018-06-29 10:20
	公司估值方法(非常详细)--70页-可来Kline.pdf	944KB	2018-06-29 10:20
	估值模型.xlsx	444KB	2018-06-29 10:20
	国外投行的公司价值估值模型.ppt	1.09MB	2018-06-29 10:20
	刘冰-估值模型-可来Kline.pdf	273KB	2018-06-29 10:20
	全瑞景含估值.pptx	7.29MB	2018-06-29 10:20
	上市公司估值指标的稳定性与选股识别度-可来Kline.pdf	420KB	2018-06-29 10:20
	世纪互联回归A股估值.xlsx	327KB	2018-06-29 10:20
	投资银行财务模型与公司估值.ppt	2.33MB	2018-06-29 10:20
	万达收购盈方体育参考估值.docx	14KB	2018-06-29 10:20
	用和尚的故事教你如何理解企业估值! .docx	18KB	2018-06-29 10:20



尽职调查模板清单

W	DD_10 前期项目开发_新项目概要.docx	14KB	2018-06-29 10:20
W	DD_22 尽职调查准备_通讯邮件_标准模板.docx	16KB	2018-06-29 10:20
W	DD_23 尽职调查准备_工作安排_核心要素.docx	19KB	2018-06-29 10:20
X	DD_23.1 尽职调查准备_工作安排_项目安排模板 ==.xlsx	11KB	2018-06-29 10:20
W	DD_24.1 尽职调查准备_项目前讨论会(要点).docx	16KB	2018-06-29 10:20
T	DD_41 尽职调查清单_预尽调_标准模板.txt	286B	2018-06-29 10:20
W	DD_42 尽职调查清单_完整尽调_标准模板.docx	27KB	2018-06-29 10:20
W	DD_43 尽职调查报告_写作要点、分工、命名规范.docx	25KB	2018-06-29 10:20
X	DD_44 尽职调查报告_分析工具模板(业务全景图+财务+人...	56KB	2018-06-29 10:20
W	DD_51 投委会_会议纪要(模板).docx	46KB	2018-06-29 10:20
W	DD_52 投委会_投票(模板) ==.docx	14KB	2018-06-29 10:20
W	DD_80 协议_保密协议_标准模板.doc	43KB	2018-06-29 10:20
W	DD_81 协议_投资意向书_标准模板.docx	17KB	2018-06-29 10:20
W	DD_82.1 协议_股权增资协议.doc	207KB	2018-06-29 10:20
W	DD_82.2 协议_股权增资协议之补充协议.doc	145KB	2018-06-29 10:20

以上为本次干货部分截图，更多丰富大礼包等你开启

余米公馆独家原创搜集整理，未经许可禁止转载

版权声明：余米公馆（ dimi-GG ）致力于泛金融行业的的干货资料分享，资料全部整理来源于网络，

如涉及版权问题，敬请原作者原谅，并后台联系删除。

