目　　录

[摘　　要 I](#_Toc131613027)

[**ABSTRACT** II](#_Toc131613028)

[第1章　绪论 1](#_Toc131613029)

[1.1 研究背景与意义 1](#_Toc131613030)

[1.1.1 研究背景 1](#_Toc131613031)

[1.1.2 研究意义 2](#_Toc131613032)

[1.2 文献综述 3](#_Toc131613033)

[1.2.1 企业价值的相关研究 3](#_Toc131613034)

[1.2.2 企业价值评估方法的相关研究 5](#_Toc131613035)

[1.2.3 环保企业价值评估的相关研究 8](#_Toc131613036)

[1.2.4 文献评述 9](#_Toc131613037)

[1.3 研究内容及研究方法 10](#_Toc131613038)

[1.3.1 研究内容 10](#_Toc131613039)

[1.3.2 研究方法 11](#_Toc131613040)

[第2章 相关概念与理论基础 13](#_Toc131613041)

[2.1 相关概念 13](#_Toc131613042)

[2.1.1 企业价值 13](#_Toc131613043)

[2.1.2 EVA概念 14](#_Toc131613044)

[2.1.3 环保行业 14](#_Toc131613045)

[2.2 理论基础 15](#_Toc131613046)

[2.2.1 MM理论 15](#_Toc131613047)

[2.2.2 权衡理论 16](#_Toc131613048)

[2.2.3 生命周期理论 17](#_Toc131613049)

[2.3 本章小结 18](#_Toc131613050)

[第3章 环保企业估值现状分析 19](#_Toc131613051)

[3.1 环保行业现状 19](#_Toc131613052)

[3.1.1 环保行业宏观环境分析 19](#_Toc131613053)

[3.1.2 环保企业经营模式分析 21](#_Toc131613054)

[3.1.3 环保企业财务现状分析 21](#_Toc131613055)

[3.2 传统估值方法在环保企业中的应用 23](#_Toc131613056)

[3.2.1 成本法估值 23](#_Toc131613057)

[3.2.2 收益法估值 24](#_Toc131613058)

[3.2.3 市场法估值 24](#_Toc131613059)

[3.3 传统估值方法应用于环保企业的缺陷分析 25](#_Toc131613060)

[3.3.1 成本法估值应用缺陷 25](#_Toc131613061)

[3.3.2 市场法估值应用缺陷 25](#_Toc131613062)

[3.3.3 收益法估值应用缺陷 26](#_Toc131613063)

[3.4 本章小结 26](#_Toc131613064)

[第4章 环保企业EVA估值方法分析 28](#_Toc131613065)

[4.1 环保企业EVA估值模型构建 28](#_Toc131613066)

[4.1.1 EVA计算公式 28](#_Toc131613067)

[4.1.2 EVA会计调整方法 28](#_Toc131613068)

[4.1.3 估值模型构建 30](#_Toc131613069)

[4.2 EVA评估环保企业价值的适用性分析 31](#_Toc131613070)

[4.2.1 资本成本 31](#_Toc131613071)

[4.2.2 财务数据贴合真实价值 31](#_Toc131613072)

[4.2.3 降低代理成本 31](#_Toc131613073)

[4.3 本章小结 32](#_Toc131613074)

[第5章 蒙草生态EVA估值案例介绍 33](#_Toc131613075)

[5.1 蒙草生态公司概况 33](#_Toc131613076)

[5.1.1 蒙草生态公司简介 33](#_Toc131613077)

[5.1.2 蒙草生态SWOT分析 34](#_Toc131613078)

[5.2 蒙草生态EVA测算 36](#_Toc131613079)

[5.2.1 计算公司各年NOPAT 37](#_Toc131613080)

[5.2.2 计算公司各年TC 37](#_Toc131613081)

[5.2.3 计算公司各年WACC 38](#_Toc131613082)

[5.2.4 计算2018-2021年EVA值 40](#_Toc131613083)

[5.3 本章小结 41](#_Toc131613084)

[第6章 蒙草生态EVA估值案例分析 42](#_Toc131613085)

[6.1 蒙草生态价值估算与分析 42](#_Toc131613086)

[6.1.1 高速增长期EVA测算 42](#_Toc131613087)

[6.1.2 稳定增长期EVA测算 45](#_Toc131613088)

[6.1.3 蒙草生态环境（集团）股份有限公司内在价值分析 47](#_Toc131613089)

[6.2 驱动因素分析 47](#_Toc131613090)

[6.2.1 NOPAT驱动因素分析 47](#_Toc131613091)

[6.2.2 TC驱动因素分析 49](#_Toc131613092)

[6.2.3 WACC驱动因素分析 51](#_Toc131613093)

[6.3 对策建议 52](#_Toc131613094)

[6.3.1 公司层面 52](#_Toc131613095)

[6.3.2 投资者层面 53](#_Toc131613096)

[6.3.3 监管部门层面 53](#_Toc131613097)

[6.4 本章小结 53](#_Toc131613098)

[第7章 研究结论 55](#_Toc131613099)

[参考文献 56](#_Toc131613100)

[致 谢 59](#_Toc131613101)

# 第1章　绪论

## 1.1 研究背景与意义

1.1.1 研究背景

对于环保行业估值的问题，首要任务就是对该行业的基本背景应该有所掌握。通过对全球其他国家的环保行业估值现象进行分析可以看出，欧美等国家的环保行业最早可以追溯到上世纪中叶。经过数十年的不断发展，目前已经具备较为成熟的市场体系。与之相比，国内环保行业的发展时间较短。很多以环保为主题的上市企业直到2010年才