企业估值,企业价值评估

产品名称	企业估值,企业价值评估
公司名称	北京中鹏衡资产评估有限公司
价格	6000.00/起
规格参数	
公司地址	北京市大兴经济开发区金辅路甲2号4幢2层C215室
联系电话	010-89240293 13522487240

产品详情

企业估值|企业价值评估

企业估值即企业的价值评估。现代企业，投融资或产权变动经济行为频繁，企业估值的客观需求也越来越多。企业估值是一项复杂的工作，考量的指标也比较多。其中，上市公司估值较简单，难点主要集中在非上市公司。非上市估值方法，主要有以下几种：

1. 市场法之可比公司法

首先要挑选与非上市公司同行业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，比如P/E（市盈率，价格/利润）、P/S法（价格/销售额）。

在国内的风险投资（VC）市场，P/E法是比较常见的估值方法。通常我们所说的上市公司市盈率有两种：

历史市盈率（Trailing P/E）-即当前市值/公司上一个财务年度的利润（或前12个月的利润）。

预测市盈率（Forward P/E）-即当前市值/公司当前财务年度的利润（或未来12个月的利润）。

投资人是投资一个公司的未来,他们用P/E法估值就是：

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，如果某公司预测中小企业融资

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%。

对于有收入但是没有利润的公司，P/E就没有意义，比如很多初创公司很多年也不能实现正的预测利润，那么可以用P/S法来进行估值，大致方法跟P/E法一样。

2．市场法之可比交易法

挑选与初创公司同行业、在估值前一段合适时期被投资、并购的公司，基于中小企业融资或并购交易的定价依据作为参考，从中获取有用的财务或非财务数据，求出一些相应的中小企业融资价格乘数，据此评估目标公司。

比如A公司刚刚获得中小企业融资，B公司在业务领域跟A公司相同，经营规模上（比如收入）比A公司大一倍，那么投资人对B公司的估值应该是A公司估值的一倍左右。在比如分众传媒在分别并购框架传媒和聚众传媒的时候，一方面以分众的市场参数作为依据，另一方面，框架的估值也可作为聚众估值的依据。

可比交易法不对市场价值进行分析，而只是统计同类公司中小企业融资并购价格的平均溢价水平，再用这个溢价水平计算出目标公司的价值。

3．收益法之现金流折现

这是一种较为成熟的估值方法，通过预测公司未来自由现金流、资本成本，对公司未来自由现金流进行贴现，公司价值即为未来现金流的现值。

贴现率是处理预测风险的最有效的方法，因为初创公司的预测现金流有很大的不确定性，其贴现率比成熟公司的贴现率要高得多。寻求种子资金的初创公司的资本成本也许在50%-100%之间，早期的创业公司的资本成本为40%-60%，晚期的创业公司的资本成本为30%-50%。对比起来，更加成熟的经营记录的公司，资本成本为10%-25%之间。

这种方法比较适用于较为成熟、偏后期的私有公司或上市公司，比如凯雷收购徐工集团就是采用这种估值方法。

4．资产法

资产法是假设一个谨慎的投资者不会支付超过与目标公司同样效用的资产的收购成本。比如中海油竞购尤尼科，根据其石油储量对公司进行估值。

这个方法给出了最现实的数据，通常是以公司发展所支出的资金为基础。其不足之处在于假定价值等同于使用的资金，投资者没有考虑与公司运营相关的所有无形价值。另外，资产法没有考虑到未来预测经济收益的价值。所以，资产法对公司估值，结果是最低的。

实际操作中，评估师会根据企业所属行业、经营阶段、经营情况等因素综合分析适用评估方法。

权威企业估值机构—北京中鹏衡资产评估有限公司是为落实2005年财政部令第22号和财政部财企【2005】90号文件“关于资产评估机构管理的有关规定”，将资产评估业务从原有会计业务分立，原隶属于中国民航局，由国家财政部、北京市财政局联合授予资质的资产评估机构，是中国资产评估协会和北京资产评估协会直属会员单位、最高人民法院司法评估机构入库单位、广东省知识产权研究会知识产权投融资专业委员会委员单位、浙江省发明协会知产评估专业委员会单位等。公司顺应改革开放的大潮而生，成长之路伴随着中国资产评估评估行业的诞生及发展。中鹏衡作为专业鉴证类服务机构，在无形资产评估、企业价值评估、金融资产评估、财务报告目的评估、税基评估等领域享有重要地位。

公司先后为航天科工集团、国投资产管理公司、首都机场集团、金飞民航经济发展中心、中国长城资产管理公司、中国科学院、华中科技大学等众多企事业单位提供评估及咨询服务，执业质量得到了企事业单位、各级政府主管部门的高度认可，在客户中享有专业过硬、服务过硬、质量过硬、对重点难点问题突破过硬的声誉。

我公司自2006年脱钩改制后，秉承“规范执业、勤勉尽责”的执业理念，恪守“独立、客观、公正”的执业原则，倡导“以人为本、追求卓越”的企业精神，坚持“以质量求生存，以信誉求发展”的办所宗旨，精心致力于内部管理和各项执业规范的系统建设，注重员工的职业素质培养和专业技能的提高，确立“为企业搞好服务，为政府做好监督”的思想，为行业发展做出重要贡献。

对于不同盈利模式的企业，也应以不同的估值方法来估值。通过按照行业盈利模式对各个部门和子行业的分类，可以看到：一是重资产的煤炭、石油和金属采矿、冶炼等是通过出售稀缺的资源品、或者加工这类稀缺资源品获取利润的，行业是不能用市盈率等相对估值法来估值的，市场更应关注公司价值的变动及公司盈利情况的变化两个方面；二是消费、材料类的公司需要通过扩大产销量，不断创新产品结构等方式提高利润水平，投资这类公司的关键在于行业的需求量和公司的营运能力，所以对公司进行估值时最有效的方式是市现率（市现率＝成交价÷每股现金流量）；三是必须通过持续研发或其他资本投入，保证门槛和产品技术进步，从而保持市场地位的资本品行业，这类行业的特点是收益较稳定，增长率相对不高，应采用DDM估值方式。

中鹏衡为数千家企业提供了估值服务，经验丰富，资质权威。