

# 企业资产评估公司

产品名称	企业资产评估公司
公司名称	中都国脉（北京）资产评估有限公司安徽分公司
价格	.00/个
规格参数	
公司地址	北京市朝阳区南磨房路37号华腾北塘商务大厦306室
联系电话	13811778924

## 产品详情

近30年来，随着信息化与智能化技术的快速发展，高科技企业大量涌现，已经成为推动科技经济发展与经济增长方式转变的重要新生力量。新兴产业的出现与创新企业的诞生，迫切需要科学的估值理论与方法来评估高科技企业价值内涵。在此背景之下，如何从企业生命周期发展视角出发，探析高科技企业价值构成与价值增长的内在动因？如何优化选择估值方法，为投资者提供实用化估值分析工具？此时开展相关问题研究，有助于合理评估高科技企业价值。

企业价值评估是指投资者采用科学合理的估值方法，对企业整体经济价值进行分析判断和衡量估价的过程。由于高科技企业本身差异化特征明显，其细分行业、运营模式、资本结构各不相同，很难找到统一的估值方法，因此，需要针对生命周期不同发展阶段企业价值特点分别进行具体分析，选择最为合适的估值方法。

### 1、创建期估值方法

尽管在创建期阶段，企业初步具备了新产品研发的试验条件和研发能力，但由于缺乏资金和人才实力，缺少完整的运营组织系统，企业很难利用现有资源博取现金流收益，企业价值主要来源于未来增长机会的期权价值，因此该阶段不宜采用收益法进行估值。创建期企业除少量产品能够进入小批量试产与市场销售阶段外，大都数新技术与新产品仍处于研发阶段，尚未取得最终研究成果，这些新产品能否投入批量生产，能否进入市场销售，博取未来市场收益具有不确定性，因此不宜采用市场法进行估值。此外由于创建期企业通常缺乏充分的历史数据，且在无形资产估值方面存在局限性，因此不宜采用成本法评估企业价值。

创建期高科技企业主要依靠专利技术、创新能力等无形资产，为企业带来期望收益。鉴于实物期权可充分考虑到目标企业未来发展过程中可能出现的各种不确定性，量化评估不确定性中蕴含着柔性管理价值。当企业面对各种潜在投资机会时，管理者拥有灵活执行各种实物期权的权利，这种“选择权利”有利于高科技型初创企业把握未来价值增长机会，帮助企业实现可持续发展。所以在创建期，选用实物期权定价方法评估高科技企业价值更为合适。实践中通常选用B-S模型进行估值。

### 2、成长期估值方法

成长期的估值方法选择上最为复杂的一个时期，采用单一的评估方法都具有其局限性。成长期企业核心竞争优势不足，企业现金流量发生两方面变化：一方面企业利用前期专有技术开发形成的主营产品销售现金流量不断流入；另一方面企业为了维持增长势头，提高市场占有率，超越竞争对手，博取未来超额收益，仍需要不断投入大量资金开发新产品与提升生产能力，又使得现金流大量流出。面对成长期高科技企业现金流量“进出”变化现状与发展趋势，应对企业价值评估的思路与方法作适当调整，在权衡考量目标企业“现有产品”与“新开发产品”对企业整体价值增长的贡献程度差异的基础上，选择与其相匹配的估值方法，综合评估高技术企业整体价值。

鉴于成长期企业产品技术与现金流量处于不稳定状态，仍需要大量资金来维持正常运营，同时新产品上市后，能否被消费者认可，能否战胜竞争对手，能否创造超额利润，仍然存在很大的不确定性。可选择实物期权方法与DCF方法相结合方式评估企业价值：对于新开发专利技术产品，运用实物期权估值方法更为合适；对于现有主营业务已形成稳定盈利能力的产品，可选用DCF方法进行估值。

### 3、成熟期估值方法

在成熟期阶段，企业已经形成完整有效的组织体系，并且有较为坚实的市场基础，企业产品已被市场认可，企业面临的各种不确定性大大降低，系统性风险相对较小，企业市场份额、销售利润、净现金流量均趋于稳定，并可以较为准确预测到未来现金流量。企业前期的增长期权价值获得执行，现金流量已成为企业价值的主要来源。所以在此阶段企业整体价值主要是现有的获利能力所产生的价值，用DCF或EVA模型进行估值更为合适。

### 4、衰退期估值方法

此阶段企业价值评估对象有四个：一是正式公告确定“破产清算”的企业；二是被同行业其它企业“兼并重组”的企业；三是转型成功的企业；四是由成熟期自然过渡到衰退期的企业。针对这四种情况，企业价值评估方法选择分别为：对于破产清算企业，可将企业目前所有实物资产变卖后所得到的收入（即为清算价值），评估企业价值；对于兼并重组企业，可用实物期权和重置成本法评估其价值；对于转型成功企业，可用实物期权评估其增长期权价值；对于自然过渡到衰退期企业，也可采用DCF模型评估其现金流价值。

高科技企业价值评估是一个动态连续过程，应着重分析企业所属阶段现金流来源与未来获利机会，用不同方法评估企业现有资产与期权价值，提高企业价值评估的可靠性和有效性。以上就是对选择高科技企业评估方法的介绍，评估企业价值请选中都国脉，中都国脉是专业无形资产评估机构，位于国内百强北京前三十，多年来为大中小企业出具过令人满意的评估报告。