

国内外风险投资项目评估概况 PDF转换可能丢失图片或格式
，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/65/2021_2022__E5_9B_BD_E5_86_85_E5_A4_96_E9_c41_65281.htm 目前我国风险投资刚刚起步，还处于学习阶段，发展相当不成熟，风险投资市场还未健全，风险投资评估的理论和方法还处于边实践边探索的阶段，无论是实业界，还是理论界对风险投资究竟应从哪几个方面评估，采取什么方法评估，以及由什么样的人或机构来评估等还处于研究之中，没有形成可供借鉴的经验，更没有形成自己的评估体系。本文从国内外两个方面综述了目前风险投资项目评估的基本情况以供参考。

一、国际风险投资评估概况

风险投资的对象是新项目或新创企业，由于市场前景等各方面都存在大量的不确定性，因此风险投资是名副其实的一种高风险性的投资行为。要想降低风险，需在投资前较准确地预计风险之所在，投资后对其加以有效的管理控制。可见投资前预测风险是防范风险的关键环节。风险预测取决于有效的风险投资评估决策过程。在风险投资的发祥地美国，风险投资家和金融界的专家将这一问题的研究集中于两个方面：“风险投资家用何种标准来评估一项投资项目的投资潜力？”，“风险投资家利用何种模型来对投资进行评估选优？”在风险投资过程中，风险投资者采用一定评估指标来判定投资的收益和风险。对此许多研究机构作了大量深入细致的研究。关于投资决策评估指标选择的调查结果表明(表一)，管理层素质构成风险投资决策的首选指标，其次是产品市场增长和投资回报率。

表一 风险投资机构评估指标

Wells(1974) Poindexter(1976) Tyebjee和Bruno(1984)因素平均

权重按重要性顺序排列的投资指标因素频数%管理层的承诺10.01.管理层的素质1.管理者技能和历史89产品8.82.期望收益率2.市场规模/增长50市场8.33.期望风险3.回报率46营销技能8.24.权益比例4.市场位置20工程技能7.45.管理层在企业中的利害关系5.财务历史11营销计划7.26.保护投资者权利的财务条款6.企业所在地11财务技能6.47.企业发展阶段7.增长潜力11制造技能6.28.限制性内容8.进入壁垒11参考5.99.利率或红利率9.投资规模9其他交易参与者5.010.现有资本10.行业/经验7行业/技术4.211.投资者的控制11.企业阶段4变现方法2.312.税收考虑12.企业家利害关系4

美国纽约大学企业研究中心(New York University center for Entrepreneurial Studies)对100家专业风险投资公司投资评估决策所作的调查结果表明，在24个考虑因素中，首选因素是“企业家自身具有支撑其持续奋斗的禀赋”；其次是“企业家非常熟悉企业自身的目标市场”，第三是“企业家以往领导能力的证明”和“在5到10年内至少能获得10倍回报”。位列最后的是“风险企业将开发一个新的市场”和“我不会进行追加投资”。调查再次表明，管理素质、产品市场及投资回报等构成风险者进行投资评估决策的几项主要因素。表二列示了该调查揭示的前10个评估决策考虑因素。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com