

高新技术企业价值评估难点与处理方法 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/80/2021\\_2022\\_\\_E9\\_AB\\_98\\_E6\\_96\\_B0\\_E6\\_8A\\_80\\_E6\\_c47\\_80575.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/80/2021_2022__E9_AB_98_E6_96_B0_E6_8A_80_E6_c47_80575.htm) 企业价值评估方法的正确运用

在于对具体待评估企业具体情况的综合分析和了解。

我们在对高新技术企业的评估中发现有这么几个难点：（1）

一部分高新技术公司（包括大部分网络公司）以前乃至目前都没有盈利或是盈利甚微。这对评估师来说，意味着无法根据现在的盈利来计算盈利增长率；同时也无法采用基本公式计算增长率：期望的增长率（EBIT）=资本回报率×再投资率

因为公式中两个输入变量资本回报率与再投资率通常也是根据目前盈利计算出来的。对于亏损公司则无法得到这两个变量

（2）大部分新成立的高新技术公司缺乏历史数据。也就是说：缺乏一定数量的经营信息，这对评估来说，预测和推断将缺乏有说服力的依据。因为评估师通常是利用过去的数据来估计当前的输入变量，如估计风险系数和每年的营运资本。即使有的评估师不采用历史数据，他在估算未来的增长率时，也总是要把算出来的期望增长率和过去的数据相比较，看看是否不会太出格。

（3）对于我国高新技术企业的情况来说，目前缺乏可比公司。这是因为一方面由于高新技术的千差万别，一般很难找到行业、技术、规模、环境及市场都相当类似的可比公司。另一方面，我国的高新技术产业尚未真正形成，公司数量规模有限，而且真正的高新技术企业上市公司极少，所以要进行全面的比较条件还不成熟。而评估师们除了运用历史数据外还常常还要利用可比公司的信息。如果缺乏这方面的信息就会给评估增加更多的难度。

(4) 收入确认的问题：由于高新技术企业产品销售和服务的特殊性可能导致其帐面收入与实际收入不符或风险增大。最典型的是软件公司与互联网公司，他们的收入确认问题在会计界引起很大的争论，从而也给评估时对公司历史的或现有的收入进行确认增加了难度。虽然大部分高新技术企业在评估价值时会出现以上这些难点，但是评估师们还是能够采用具体情况具体分析的办法去处理和解决这些问题。比如说：对于目前仍是负盈利的公司，评估师可以采用盈利正常化、预测收入与利润率以及降低财务杠杆等几种办法。而对于无经营历史或无比较对象的公司我们可以采用公司历史经营数据与可比公司的同步数据相互替代的方法。这些处理方法运用的关键在于对被评估公司的具体分析。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](http://www.100test.com)