

试析企业价值评估在私募股权投资实务中的运用

王迟

天津泰达投资控股有限公司

DOI:10.32629/ej.v2i1.100

[摘要] 资本市场的快速发展,使私募股权投资也逐渐朝着正规的轨道发展,从而提升了对我国实体经济的影响力,文章通过分析企业价值评估在私募股权投资实务中的运用,探究科学的企业价值评估体系与评估模式,以便能够提升私募股权投资的成功率,为企业创造更丰富的经济收益。

[关键词] 企业价值; 评估体系; 私募股权; 实务投资

资本市场的发展以及市场经济体制的不断变革加速了私募股权投资在我国的发展,目前我国已经形成相对完整的发展体系,使私募股权在实体经济发展中的作用得到了充分发挥,逐渐成为支撑实体经济发展的基础。但在具体实施过程中,由于企业价值评估中存在问题,导致私募股权投资经常失败,造成了严重的经济损失,也威胁着市场经济的稳定。因此,实现科学的企业价值评估对私募股权投资的实践有着重要的价值以及意义。

1 企业价值评估与私募股权投资之间的联系

在资本市场未形成前,缺少定价机制的股权转让,使企业在发展过程中丧失了合理的竞争,容易出现不透明交易现象威胁社会经济的稳定发展。而企业价值在资本市场中有着更广阔的内涵,其不单纯是指企业净资产,更主要的是企业长期盈利能力所创造的价值^[1]。简单来讲,企业在资本市场上的盈利能力、发展潜能决定着其现金流量,也反映着企业的价值,在私募股权投资中对企业价值的评估决定着最终的投资成败以及经济收益,是私募股权投资不可或缺的环节。

2 私募股权投资实务中企业价值评估运用的意义

私募股权在进入我国社会后发展速度不断提升,但作为私募股权投资的重要环节,企业价值评估始终在借鉴国外其它投资公司的模式,虽然取得了一些成绩,但与我国私募股权的发展还存在较大的差异。从当前的发展现状来看,企业价值评估的作用以及意义主要体现在两方面:一是,通过对企业价值的评估,可以有效降低私募股权投资的风险,提升投资的成功几率。投资是当前社会中风险最高的经济活动之一,其需要规范的流程以及明确的目标与方向,但是市场上大多数企业都向外部环境展示出自身积极、有能力的一面,只有通过深入的调查以及对客观数据的具体分析才能真正准确的评估企业的发展潜能以及创造价值的能力^[2]。所以,企业价值评估通过对企业的深入了解以及客观分析,能够为私募股权投资提供重要的参考依据,保障投资的正确性。二是,通过企业价值评估使投资公司对投资行为做出精准判断,科学、优质的价值评估能够有效解决企业实际情况与其市场上信息不对称的问题,进而通过完整而真实的交易信息全方位定位私募股权投资中的风险,实现精准投资^[3]。

3 企业价值评估方法以及使用条件分析

目前,从我国私募股权投资中企业价值评估的具体情况来看,评估的方法多元且各具特色,但从本质上来讲,仍以并购价值评估为基础,具体来讲可以分为收益法、资产基础法、市场法几种类型。其中收益法是指通过评估以及预测企业在未来一段发展时间内的预期收益作为评估标准,预估收益值进行折现,并按照阶段累加计算预估收益总和,作为评估企业价值的依据。这种方法适用于能够科学预估企业未来收益的情况下,并能够保障企业收益风险预估准确;而且该企业要具备长期盈利的能力^[4]。收益法在我国运用相对成熟,能够获取科学的理论支持,但是计算过程较为复杂,一旦折现率、现金流等计算上出现错误将会导致评估质量受到影响。但是在目前的应用,与其它方法相比,收益法能够最为直观的体现出企业的长期盈利能力,所以其应用频率较高。

资产基础法是以企业的资产负债表作为评估依据,通过分析企业的负债情况评估企业的价值。这种方法适用于能够通过资产负债表反应市场价值信息的企业中,而且在财务报表上不体现管理效率以及企业商誉,或不对企业发展产生影响。这种方法在实际应用中简单、便于操作,数据获取方便,但是很难清晰界定资产价值与获取成本之间的联系,不能精准的反映企业资本价值。

市场法是指锁定类似条件,认定类似资产具有类似价值,在实施过程中需要找到与所要投资企业相似的参照企业,并确定科学的参照指标,通过详细的对比确定企业价值。这种方法适用于市场氛围活跃的企业,需要保障市场具有充足的公开性,能够找到条件极为相似的参照企业。市场法的操作也相对简单,但是容易受到市场环境的影响,而且寻找条件相似的企业也存在一定难度。

4 企业价值评估的优化

4.1 创新价值评估理念

理念是行为的先导,若想有效提升私募股权中企业价值评估的质量,需要根据资本市场的发展以及经济形势的变化创新评估理念,这需要私募股权投资机构在企业价值评估实践过程中能够从实务角度展开企业价值的深入分析,构建具有中国特色社会主义经济特色价值评估企业,在针对不同类型企

业进行价值评估中,能够根据企业的特点进行评估内容调整。例如,在价值评估过程中,由专业的评估团队深入到企业发展各个领域、对企业的业务进行全面分析,从而设计具有针对性的评估系统,由专业的评估人员展开每个评估环境,从多层次、多角度编制企业价值评估报告,让私募股权投资机构对企业的真实情况有全面的了解^[5]。基于评估结果,投资机构可以根据市场的发展情况对企业未来发展做出更多的假设,通过科学的论证使企业价值评估更加全面。其中为了有效的降低风险发生几率,可以利用对赌形式展开评估,提升彼此合作的灵活性。

4.2 完善评估队伍建设

私募股权投资中,合理的评估企业价值需要多个部门的配合,而且对评估团队的专业能力也有着较高的要求,不仅需要具备扎实的理论基础,也要对各项政策信息、行业形势、发展前景、最新动态有全面的了解,始终对市场保持着敏感性,从而才能保障评估中参照的信息真实有效,减少被评估企业利用市场信息不对称的欺骗投资机构^[6]。如果评估工作难度较大,应在评估前聘请专业人士帮助选择合理的评估方法,对投资机构评估方案的制定提供科学的方案,尽量规避市场上信息不对称所带来的风险。此外,应重视在企业价值评估中,道德因素也是导致企业价值评估结果失真、企业遭受风险的重要因素之一,评估时应在评估前合理考虑这项因素,制定有效的处理方案,以便控制损失以及影响。

4.3 优化评估方式方法

科学的评估方法是提升企业价值评估结果质量的重要保障,鉴于当前私募股权投资中企业价值评估问题客观存在,行业应认识到具体的问题所在,针对问题完善评估方式与评估方法,保障评估方法的真实性、有效性、可靠性。在评估过程中应始终坚持精准评估的基本原则,提升评估模式的精细化水平,摆脱传统粗放式的投资模式束缚。具体来讲,投资机构需要根据企业的业务类型、发展规模等基本信息选择合适的评估方法,减少在评估中不确定信息的存在,其中着重

分析经营环境变化以及市场环境变化对企业造成的影响;同时,分析评估假设的科学性,每项假设必须经过论证才能应用于评估中,从而为每项价值决策提供有力且科学的支撑^[7]。此外,在确定目标企业后展开价值评估,需要投资机构总结以往的投资经验,完善评估体系以及评估制度,规避在以往评估中出现的问题,进而能够实现评估方法的创新。

5 结束语

综上所述,私募股权投资的出现增强了我国资本市场的活跃度,使我国实体经济的发展有了强有力的支撑,而企业价值评估是私募股权投资的重要环节,其对私募股权投资机构来讲是降低投资风险、实现经济效益的重要基础,因此,鉴于当前私募股权投资中企业价值评估效果一直不理想的现状,应在正确以及深刻认知企业价值评估基础上,创新评估理念、更新评估方法、完善评估队伍建设,提升企业价值评估的科学性、客观性、真实性,以便通过私募股权投资为我国社会发展创造更丰富的效益。

[参考文献]

- [1]邢若飞.私募股权投资中对赌协议风险控制研究——以小马奔腾为例[J].全国流通经济,2018,21(26):93-95.
- [2]齐岳,金剑,张天媛.“人工智能”背景下私募股权投资项目的评估研究[J].商业会计,2018,34(10):7-11.
- [3]李婧尧,张永忠.修正市盈率法在私募股权基金投资标的估值中的应用[J].中国集体经济,2017,12(33):70-71.
- [4]吴伟迪.私募股权投资对国有上市公司企业价值影响的实证分析与研究[J].消费导刊,2018,31(18):157-158.
- [5]陈庆锋.关于科技型中小企业私募股权融资问题的相关分析与研究[J].现代经济信息,2018,22(30):268.
- [6]王多佳.解决当前中小企业融资问题的新思路——从私募股权投资和风险投资的角度[J].中国商论,2018,30(1):37-38.
- [7]张建平.私募股权投资最优退出策略选择研究——基于精炼贝叶斯均衡下信号传递效应视角[J].重庆理工大学学报(社会科学版),2018,32(2):42-49.