

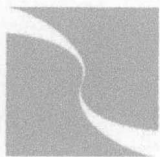
财政部规划教材

全国高等院校资产评估专业教材

# 企业价值评估

QIYE JIAZHI PINGGU

俞明轩 主编



财政部规划教材  
全国高等院校资产评估专业教材

# 企业价值评估

俞明轩 主编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

企业价值评估/俞明轩主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2014. 12  
财政部规划教材 全国高等院校资产评估专业教材  
ISBN 978 - 7 - 5095 - 5887 - 4

I. ①企… II. ①俞… III. ①企业 - 价值论 - 高等学校 - 教材 IV. ①F270

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 285929 号

责任编辑: 付克华

责任校对: 徐艳丽

封面设计: 陈瑶

版式设计: 兰波

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: [cfeph@cfeph.cn](mailto:cfeph@cfeph.cn)

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 88190406 北京财经书店电话: 64033436 84041336

北京京华虎彩印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 16.25 印张 490 000 字

2015 年 4 月第 1 版 2015 年 4 月北京第 1 次印刷

定价: 48.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 5887 - 4 / F · 4751

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

质量投诉电话: 010 - 88190744

打击盗版举报热线: 010 - 88190492, QQ: 634579818

## 编 委 会

主任委员：刘红薇

委 员：贾荣鄂 刘 萍

王庆阁 韩立英



# 序

Preface

我国资产评估行业经过二十余年的发展，走出了一条适合中国特色的评估服务专业之路，创立了一套符合中国市场经济的评估理论体系，培养了一支讲道德、有能力的专业服务队伍，成为市场经济体系不可或缺的现代专业服务业。

党的十八大明确提出要推动服务业特别是现代服务业的发展壮大，十八届三中全会对经济体制、政治体制、文化体制、社会体制、生态文明体制和党的建设制度改革进行了全面部署，财政部发布的资产评估行业发展规划对我国资产评估行业未来一个时期的发展提出了目标和要求。资产评估行业迎来了前所未有的发展机遇，资产评估行业人才的基础性、专业性和战略性作用日益凸显。培养一支具备资产评估专业知识、具有创新实践能力的高层次、应用型人才，是资产评估行业适应新形势、新要求，实现可持续发展的根本保障。

为适应我国市场经济发展对资产评估专业技术人才的迫切需求，2010年，国务院学位委员会审议通过了包括资产评估在内的19种专业学位设置方案，批准设立资产评估硕士专业学位。从2011年开始，全国共有68所高等院校取得了资产评估硕士专业学位举办资格，这是资产评估学历教育发展的里程碑，是国家重视和扶持评估行业发展的重要体现。随着设置评估专业的院校日益增加，对统一的评估专业硕士教材的需求愈加迫切。为切实提高资产评估硕士专业学位研究生的培养质量，财政部组织相关学者和行业专家编写了资产评估专业系列教材。这是资产评估专业学科建设中的一件大事，对资产评估专业的教学具有重要的引领和示范作用，必将为我国资产评估高层次应用型人才的系统、科学培养奠定坚实的基础。

这套资产评估专业系列教材，是资产评估行业管理者、执业者、理论研究者集体智慧的结晶，为指导评估教学和实践提供了有益参考，为推进中国资产评估学科发展做了一项扎实的基础建设工作。希望能够为资产评估专业人才的培养提供教学工具，发挥好教材的基础性和系统性作用。

财政部部长楼继伟十分重视和关心资产评估工作，近期指出，市场经济



发展需要资产评估，资产评估前景广阔，要进一步发挥资产评估在市场经济及财政管理中的基础作用，对行业发展寄予厚望。资产评估行业要将贯彻落实党的十八大和十八届三中全会精神作为重大使命，立足于服务经济社会发展，努力实现评估行业转型升级，积极为国家“五位一体”建设全面服务。

资产评估行业学科建设和人才培养，肩负着服务国家经济社会建设的光荣使命，是行业实现转型升级的基础保障。让我们不断探索，努力前行，以高层次后备人才培养为抓手，共同创造资产评估行业美好的明天，实现中国资产评估行业的中国梦。

刘心敬

2014年6月



## 编写说明

Written description

本书是财政部规划教材，由财政部教材编审委员会组织编写并审定，作为全国高等院校资产评估专业教材使用。

企业价值评估是资产评估中的重要内容，其评估对象和评估思路以及评估假设都具有明显的特征，值得深入学习和思考。本书侧重阐述企业价值评估中的宏观分析、行业分析、企业分析以及特定行业、特定目的和特定情况下的企业价值评估。

本书由俞明轩担任主编。具体分工如下：第一章由俞明轩、谷雨编写，第二章和第三章由刘登清编写，第四章由崔劲编写，第五章由赵强编写，第六章由王少豪编写，第七章、第八章和第九章由王生龙编写，第十章和第十一章由朱军编写。本书由中和资产评估有限公司董事长杨志明审稿。

对于本书中存在的不足和需推敲之处，诚恳希望读者提出批评意见，以便作者修改完善。

编者

2014年10月



# 目 录

## Contents

051	第一章 绪 论	1
051	第一节 企业与企业组织形式	2
137	第二节 企业价值与企业价值评估	5
051	第三节 企业价值评估的目的和特征	10
137	第二章 宏观环境分析	13
081	第一节 政治和法律因素	13
081	第二节 经济因素	17
081	第三节 社会和文化因素	25
137	第四节 技术因素	28
051	第三章 行业分析	32
051	第一节 行业分析概述	32
051	第二节 行业的分类	36
051	第三节 行业分析的作用与意义	39
051	第四节 行业分析的主要内容	42
051	第四章 企业分析	51
051	第一节 企业业务分析	52
051	第二节 企业战略分析	55
051	第三节 财务报表分析	64
051	第五章 企业价值评估基本方法	73
051	第一节 收益法	73
051	第二节 市场法	101





第三节	资产基础法	111
第四节	不同企业价值评估方法的对比与选择	116

## 第六章 企业价值评估其他方法

第一节	期权相关知识	120
第二节	期权定价模型	127
第三节	期权定价理论在企业价值评估中的应用	136
第四节	其他财务估值模型在企业价值评估中的应用	151

## 第七章 特定行业的企业价值评估

第一节	金融业的企业价值评估	161
第二节	房地产业的企业价值评估	167
第三节	矿业的企业价值评估	173

## 第八章 特定目的的企业价值评估

第一节	并购重组企业价值评估	180
第二节	企业上市价值评估	188

## 第九章 特定情况的企业价值评估

第一节	周期性企业的价值评估	193
第二节	亏损企业的价值评估	197
第三节	国有企业的价值评估	202

## 第十章 企业价值评估数据处理

第一节	评估信息	207
第二节	企业价值评估信息	214
第三节	数据选择与数据处理	215
附录	国外成熟的专业数据服务	219

## 第十一章 国内外企业价值评估准则

第一节	中国评估准则中的企业价值评估	229
第二节	美国评估准则中的企业价值评估	242
第三节	国际评估准则中的企业价值评估	245

# 第一章

## 绪 论

### 【学习目的与要求】

通过本章的学习，掌握企业价值评估的基础知识，包括企业的组织形式、企业价值与企业价值评估以及企业价值评估的特点与目的等。

### 【关键词】

企业组织形式 企业价值评估特点 企业价值评估目的

随着市场经济的深入发展，经济活动和经济行为也日益多样化、复杂化，在诸如资产重组、企业改制、产权交易、资产抵押、出租、保险等众多经济活动中，越来越需要聘请专业的第三方对资产或权益的价值发表独立意见，从而提供客观、公正的价值尺度。我国的资产评估行业最初是由 20 世纪 80 年代国有企业改制的需求而起源的，经过二十多年的发展壮大，资产评估已经成为许多重要经济活动的关键性专业支撑程序。同时，社会的自发需求也不断增加，扩展到了证券市场、房地产市场、珠宝市场等众多经济生活领域，从而成为市场经济体系中一个不可或缺的组成部分。

资产评估活动，根据不同的划分标准可以划分为不同的类型。若以评估对象为划分依据，则可分为机器设备评估、房地产评估、土地使用权评估、流动资产评估、无形资产评估、金融资产评估、资源性资产评估、珠宝首饰艺术品评估以及企业价值评估等。其中，具有整体性、全面性的企业价值评估，是把企业作为一个经营整体、一项资产来开展评估活动，它与其他单项资产的评估活动既有区别又有联系，是资产评估的重要组成部分。在西方发达国家，企业价值评估的理论与实践起步较早，而在我国，虽起步较晚，但实践非常丰富，相关准则较为具体实用。2004 年，中国资产评估协会发布了《企业价值评估指导意见（试行）》（中评协〔2004〕134 号），正式将“企业价值评估”纳入我国正在高速发展的资产评估体系之中，这也标志着我国资产评估行业与国际评估行业发展方向趋同；2011 年底，中评协为进一步规范注册资产评估师执业企业价值评估业务行为，在总结《企业价值评估指导意见（试行）》实施经验的基础上，结合评估理论和实践发展，制定了《资产评估准则——企业价值》（中评协〔2011〕227 号），并于 2012 年 7 月 1 日起

开始试行。

本章将分别从企业及其组织形式、企业价值与企业价值评估,以及企业价值评估的特点与目的等方面展开。

## 第一节

### 企业与企业组织形式

#### 一、企业的概念与特征

企业的价值是一个整体概念,它涵盖了企业发展的战略性、风险性与可持续性等多方面的特征,主要通过对企业生存和发展至关重要的、综合企业各种资源要素所获得的获利信息来反映其价值的大小。企业是企业价值的载体,要评估企业价值,首先应该理解企业的概念及其特征。西方国家给企业的定义是:一种把土地、资本、劳力和管理等生产要素集合起来的组织,进行追求效率的经营,以达到创造利润的目标。在我国通常认为:企业是承担一定社会责任的法人,为了满足社会需要,以营利为最终目标,实行独立核算、自主经营、自负盈亏、自我约束、自我发展,从事商品生产和经营的基本经济单位。企业一般具有以下几个基本特征。

##### (一) 企业是一个经济组织

企业是一个营利的经济组织,其出发点与归宿都是获利,首先表明企业是一个投入产出系统,即从事经济活动;其次表明它具有经济性的目标,即实现赢利。赢利是企业创造附加价值的组成部分,也是社会对企业所生产、提供的产品或服务的一种认可,以及给予企业的报酬,所有企业都是追求赢利的。

##### (二) 企业是一个社会组织

企业作为一个投入产出系统,需要从外界获得生产经营活动所需的人力、物力、财力,同时又向社会提供其所需要的产品和服务。企业作为社会性组织意味着不可避免地要承担社会责任,其经济绩效必然受到外界利益相关者的影响。利益相关者指的是企业环境中对企业决策有影响的有关者,比如:政府机构、职工、顾客、供应商、社会公众等。随着市场竞争的加剧,公众对企业的社会期望越来越高,希望企业不仅要追求经济目标,也要追求社会目标。

##### (三) 企业是依法设立的实体

企业既是一个经济概念,也是一个法律概念。企业作为社会的组成部分进行生产经营活动时,必然会受到相关法律制度的规范。从法律角度讲,企业是具有自己独立财产的组织机构,以自己的名义进行民事活动并承担责任,享有独立的民事权利和义务。企业契约

理论认为,企业是节约交易成本的产物,是由契约所限定的组织。市场上每一笔交易的发生都有一个契约成本,市场通过价格机制来调节资源配置,而企业则通过内部管理来协调各种交易。一般而言,通过企业这一组织形式能够节约一定的契约成本,因此企业被认为是在特定的法律环境下一系列特定契约的有机结合体。

#### (四) 企业是自主经营的主体

“自主经营”是指企业可以对其生产经营活动进行自主决策,而且自负盈亏。也就是说,企业有独立决策其生产经营活动的权利,同时也要承担其决策所带来的后果。企业实行自负盈亏,可以使责、权、利统一,有利于发挥企业生产经营的积极性,增强企业的活力,促进生产力的发展,从而也有利于进一步完善社会生产关系。企业或经济组织实行独立经营、独立核算,对自己的经营成果好坏及盈亏承担全部或相应的经济责任,这是商品经济的必然产物,也是企业作为独立的经济法人的重要标志。

## 二、企业的经济学分析

在传统经济学理论中,企业被假设成一个“黑匣子”,即以利润最大化为目标的投入产出系统。可以通过对生产函数的研究,确定企业在什么条件下生产是最有效率的。应该说,这种传统经济学对企业的分析从一个侧面解释了企业的经济行为,但并没有解释企业为什么存在以及企业的本质是什么。

1997年,科斯发表了其具有划时代意义的《企业的性质》一文,提出了企业为什么存在的假设和交易费用学说。他指出:“经济理论一直因未能清楚地说明其假设而备受困扰。……必须认识到市场交易中存在交易费用,并将这些交易费用结合到经济学家过去未能进行的分析中去。所谓交易费用就是指市场经济交换过程中产生的费用,包括运输费用、佣金、谈判所花费的时间、其他费用等等。”科斯还指出,“建立企业有利可图的主要原因似乎是,利用价格机制是有成本的。当存在企业时,契约不会被取消,但却大大减少了。某一生产要素或它的所有者不必与企业内部同它合作的一些生产要素签订一系列的契约。一系列的契约被一个契约替代了。通过契约,生产要素为获得一定的报酬同意在一定限度内服从企业家的指挥。”也就是说,如果能够使企业内部组织交易的费用比通过市场进行交易的费用少,那么企业就会在经济体系中扮演一个角色。

科斯还研究了企业规模的问题。他指出:“首先,当企业扩大时,对企业家功能来说,可能会减少,也就是说,在企业内部组织追加交易的成本可能会上升。自然,企业的扩大必须达到这一点,即在企业内部组织一笔额外交易的成本等于在公开市场上完成这笔交易所需要的成本。或者等于由另一个企业家来组织这笔交易的成本。”即企业的界限应该设定在其运行范围扩展到企业内部组织附加交易的费用等于通过市场或在其他企业中进行同样交易的费用那一点上。

虽然企业家在创办企业时考虑的并不是市场交易费用问题,但科斯的假设至少说明了企业家为什么可以通过创办企业来追求财富的最大化,即企业家追求利润的主观原因导致了交易费用减少的客观结果。

### 三、企业的组织形式

按照组织形式的不同，一般可将企业划分为个人独资企业、合伙企业和公司制企业等。

#### （一）个人独资企业

个人独资企业是由一个自然人依法投资兴办的企业，投资人拥有并控制全部企业财产，享有全部的经营所得，同时投资人以其个人财产对企业债务承担无限责任。一般而言，个人独资企业是非法人企业，它并不作为企业所得税的纳税主体，其收益应与投资人的其他收益一同计入个人所得税的纳税范畴。这种企业一般结构简单、规模较小，其优点是经营者和所有者合一，利润独享，经营管理方式灵活，内部机构设置简明，各种程序均较为简单。

#### （二）合伙企业

合伙企业是由两个以上的自然人为了共同的目的，依法订立合伙协议，约定共同出资、合伙经营、共享收益、共担风险，并对合伙企业债务承担无限连带责任的营利性组织。按照《中华人民共和国合伙企业法》的规定，设立合伙企业，应当具备下列条件：（1）有两个以上合伙人，且都具有完全民事行为能力，都是依法承担无限责任者；（2）有书面合伙协议，合伙人依照合伙协议享有权利、承担义务；（3）各合伙人均都实际缴付出资，出资可以是货币资金、实物资产、无形资产等，经全体合伙人协商一致，也可以劳务出资；（4）有合伙企业的名称；（5）有经营场所和从事合伙经营的必要条件。根据是否存在有限合伙人，合伙企业还可以分为普通合伙企业和有限合伙企业，后者实际上是介于合伙企业与有限责任公司之间的一种企业形式，有限合伙人仅以其认缴的出资额为限，对合伙企业的债务承担责任，但必须强调的是，在本质上它仍是合伙的特殊形式之一，而不是公司。

#### （三）公司制企业

公司是一种重要的企业组织形式，根据我国《公司法》的规定，公司是指股东依法以投资方式设立，以营利为目的，以其认缴的出资额或认购的股份对公司承担责任，公司以其全部独立法人财产对公司的债务承担责任的企业法人。公司制有别于其他类型的组织形式的一个最大特点就是其具有独立法人资格，这一特征具体表现在：第一，公司拥有独立的财产，该财产最初由股东出资形成，并在经营过程中逐步通过赢利积累或其他途径形成，但是其又不同于公司股东财产，股东出资之后，只享有股权或股份，对公司财产没有直接的支配权，公司对股东出资享有法律上的财产权，且以其全部财产对外承担责任；第二，公司独立承担民事责任，公司的责任与股东的责任相互独立，与管理人员和工作人员的责任相互独立，与下属企业或者其他组织的责任相互独立；第三，公司具有独立的组织机构，这些机构包括管理机构，也包括业务机构，它们应当依照法律、公司章程或公司规章制度独立行使职权。

公司的独立法人资格和股东的有限责任使得股东可以通过设立公司或者购买公司的股权或者股份,获得公司的经营利润,同时又可以降低投资风险到最低程度,即使公司经营亏损或者资不抵债,也不至于股东的其他财产,这也是公司制优于其他企业组织形式的重要内容。

依据不同的标准,可以对公司做出不同的分类。随着公司组织形式的不断发展,在不同的历史时期,公司的分类也不尽相同。根据股东对公司的责任形式不同,可以将公司分为无限公司、有限责任公司、两合公司、股份有限公司和股份两合公司;根据公司的股份是否公开发行及股份是否可以自由转让,可以将公司分为封闭式公司(也称非上市公司)和开放式公司(也称上市公司);根据公司资本来源的所有制性质不同,可以将公司分为国营公司、民营公司和混合所有制公司。而我国的《公司法》则将公司分为两种主要形式——有限责任公司和股份有限公司。有限责任公司,也称有限公司,是指由50个以下的股东共同出资设立,股东以其出资额为限对公司承担责任,公司以其全部资产对公司的债务承担责任的公司。而股份有限公司,也称股份公司,是指其全部资本分成等额股份,股东以其所持股份为限对公司承担责任,公司以其全部资产对公司的债务承担责任的公司。两者主要在设立方式、股东人数限制、股东出资的表现形式、股权转让的限制、注册资本的最低限额、组织机构的设置以及信息披露的义务等方面存在着不同。

## 第二节

### 企业价值与企业价值评估

#### 一、企业价值的内涵

企业价值是企业作为一种商品的货币表现,其关注点主要在企业未来的赢利水平。企业通过各种途径,如提高企业的管理水平和应用先进的科学技术、新兴的工艺等以提高企业的生产能力,培训员工以提高员工素质等,可以提高企业现在和将来的获利能力。这样,企业的生产能力、获利能力、企业在市场中的地位以及企业在其所在行业中的影响力等等因素就成为人们衡量企业价值时所需要考虑的因素。因此,企业价值具有如下特点:

#### (一) 企业价值是一个整体概念

首先,企业价值与其他单项资产价值最大的不同就是其整体性,企业的价值不能通过企业全部各类资产价值的简单相加而得到,各类资产之间的相互作用会直接影响到企业的价值大小,企业价值是企业作为一个整体,其人力、物力、财力、管理能力等生产要素整合在一起所能在现在和未来获得净现金流量的能力。企业价值与企业文化、企业发展战略、企业治理结构、企业运营团队以及企业品牌等都密切相关。



其次,根据不同的评估对象,企业价值可以划分为企业整体价值、股东全部权益价值或者股东部分权益价值等。明确具体的范围对于企业价值评估至关重要:一方面针对不同的企业价值,可以采用相适宜的评估方法;另一方面,不同范围的企业价值,会应用于不同的经济活动之中,因此明确这种角度的分类、在企业价值评估的理论与实务中应用此分类,有助于更加客观、可靠地计量企业的价值。另外,由于在现代企业制度下,企业的所有权和控股股权是截然不同的概念,拥有少数股权的股东实际上对企业的经营实务发表的意见无足轻重,只有控股股权的股东才拥有重大事务的决定权。我国上市公司中存在“一股独大”的现象,大股东决定企业生产、经营等重大事项,少数股权股东基本上没有发言权。那么针对这一特殊的国情,我国的资产评估师在进行企业价值评估时,应当明确控股股权价值与整体股权价值的区别。

### (二) 企业的存续期具有不确定性

企业的价值是依附于企业这一实体而存在的,企业又是具有生命周期的,处于生命周期的不同阶段,企业的价值也会有所不同。与其他资产不同,企业未来可存续的期限是不确定的、难以预估的,比如,土地使用权的存续期可以根据法律的相关规定来确定,机器设备的存续期可以根据其本身的使用寿命来确定,但是对于企业,却很难有一个公允的方法来确定其未来可以持续经营的时间。

### (三) 表现形式具有虚拟性

金融制度的变迁导致了企业的实体价值与虚拟价值并存,它们分别依托于实体经济和虚拟经济而存在,实体经济是指商品市场上进行生产、流通和消费活动以及自给自足等非商品的经济活动。企业的实体价值表现为企业在商品市场上的交换价值或资产价格(包括有形资产和无形资产)。虚拟经济是指金融市场上金融资产的形成和交易活动。企业的虚拟价值是指在金融市场上(特别是股票市场)形成的企业虚拟资产(股票)的市场价值。在实体价值与虚拟价值并存的情况下,对企业价值的判断和把握应综合考虑这两种表现形式。

## 二、企业价值的相关理论

随着经济的发展,逐步形成了劳动价值论、资本价值论、客户价值论和效用价值论等企业价值理论,这些理论奠定了企业价值评估理论的基础。

### (一) 劳动价值论

劳动价值论认为,价值是凝结在商品中无差别的人类劳动,是以社会的必要劳动时间加以衡量的。劳动创造了企业价值,只要付出了劳动就会得到相应的价值。企业的价值体现在企业所生产的产品中,即企业价值等于企业未来生产的商品价值的现值减去企业未来生产成本的现值。

劳动价值论基于任何商品的价值都由生产该商品的社会必要劳动时间决定的原理,解释了劳动、价值和商品三者之间的逻辑关系。但是现代企业的资产结构复杂,在一个企业

内部存在着许多不同类型的不变资本,包括实体的和无形的、可用货币计量的和不可用货币计量的,特别是良好的企业文化、高效的销售网络等等。把所有凝聚在企业中的单项资产的价值评估出来,然后汇总计算出企业价值的方法实际上就是成本法,这种方法往往会低估一个企业的价值。

## (二) 资本价值论

资本价值论的核心观点是劳动能创造价值,资本也能创造价值。随着经济的飞速发展,企业资本呈现出多样化的复杂结构,除了实物资本之外,还存在无形资本、智力资本和资源资本等等。

1. 实物资本包括厂房建筑物、机器设备、土地等。我国国有土地所有权归国家并虚化,企业可拥有土地使用权,核算时土地使用权计列无形资产,但其本质上应类似于实物资本。

2. 无形资本可以是专利权、专有技术、商标,也可以是优秀的企业文化、销售网络、先进的管理理念等。虽然根据现行会计准则,后几种无形资本不能在财务报表中体现,但是在部分企业中其所创造的价值远比其他资本创造的价值高。

3. 智力资本包括人力资本、结构性资本和客户资本。人力资本是指企业员工掌握的知识和技术,在实践中不断增长,而且还会通过其能动作用使企业的物质资本价值加大;结构性资本是指企业的组织机构创新、业务流程创新等,用以提高企业的整体管理效率;客户资本是指企业拥有稳定的外部客户群、广大的销售和社会关系网络等。

4. 资源资本包括矿产资源和生态资源。资源资本应该说大多数等同于实物资本,但在现行会计准则中很难确切计量,因此,形成一类特殊的资本类型。企业拥有资源资本的差异,同量劳动投入会体现不同价值产品的产出或不同的企业价值。

## (三) 客户价值论

客户价值论认为企业价值不是由企业决定的,而是由客户感知的,客户的感知是多方面的,不但包括企业所提供的产品和服务,还包括其与企业之间的整体关系,从而企业的价值产生于发展良好的客户关系之中。这是一种新的视角,其在资产评估中的应用还有待进一步探索。

## (四) 效用价值论

19世纪初,法国经济学家蒙让·萨依在《政治经济学概论》中提出,效用是价值的基础,物品的价值是由财富构成的。而后庞巴维克则概括了效用价值论的基本要点,他认为,价值是主观的,它只表示物对人的福利关系,只有人们主观上认为有用的商品,才拥有价值;效用和稀缺性是价值形成的两大条件;而决定商品价值的是其边际效用。

## 三、企业价值评估的产生与发展

《资产评估准则——企业价值》对企业价值评估做出如下定义:企业价值评估是指注



册资产评估师依据相关法律、法规和资产评估准则，对评估基准日特定目的下企业整体价值、股东全部权益价值或者股东部分权益价值等进行分析、估算并发表专业意见的行为和过程。从这一定义中，我们可以看出：其一，企业价值评估是一种行为与过程，评估结论固然重要，但是获得评估结论的评估过程所能发挥的信息功能也应当受到充分重视；其二，定义中明确提出了“企业整体价值”、“股东全部权益价值”和“股东部分权益价值”这三个不同范围的企业价值，那么在进行企业价值评估活动时，评估人员务必要明确其所要评估的具体价值范围。

笼统地讲，企业价值评估可以帮助投资者和管理者改善决策。具体来讲，其主要应用于企业的并购重组、企业的投资决策和企业的价值管理活动之中，并且企业价值评估还在企业并购重组、企业租赁、企业贷款、企业跨国并购等经济活动中发挥了重要作用。

### （一）国外企业价值评估的产生与发展

在国外，企业价值评估已经有一定历史，并且成为国际评估行业的重要发展领域和方向。资产评估的发展经历了一个从传统的实物资产评估到现代企业价值评估的发展过程。企业价值评估的出现，是适应社会发展要求应运而生的。市场经济越发达，市场交易行为越多，企业价值评估发展就越迅速。企业价值评估行业的存在，为交易者提供了透明、高效的信息传递机制，使交易者能够及时把握企业价值的有关信息，节省了交易成本，提高了市场交易的效率。企业价值评估的产生，不仅弥补了传统评估领域的不足，更是创新了评估理念和评估思路。

20世纪80年代以后，随着全球化经济的发展和并购的浪潮，企业价值评估逐步发展成熟。比如，当时美国成立了一些企业价值评估的专门行业组织机构——美国评估师协会、企业价值评估师研究会、美国注册价值分析师协会等，这些机构不但颁布各自的企业价值评估准则，而且还提供了职业教育培训和执业资格考试。直到1987年，这些协会相互联合成立了美国评估促进会，各成员协会都约定遵守由美国评估促进会制定的全美评估统一标准，即USPAP。与此同时，以美国为代表的企业价值评估理论界的研究有了重大突破，美国评估师协会出版的《企业价值评估季刊》、《价值评估》，企业价值评估师研究会出版的《企业价值评估实践》，美国注册价值分析师协会出版的《价值评估审核员》，加拿大特许企业价值评估师协会出版的《价值评估法律导报》等刊物极大地推动了企业价值评估业的发展。进入21世纪，国际会计准则开始了实质性运作，以财务报告为目的的评估业务取得不断发展，企业价值评估也开始与财务报告编制目的相结合，这也将是未来企业价值评估业的发展方向与重点。

### （二）国内企业价值评估的产生与发展

改革开放以后，随着外资的进入，合资的要求使得评估，包括实物资产评估和企业价值评估，成为迫切的市场需要。1989年，我国第一个资产评估项目开始实施，同年9月，国家国有资产管理局正式颁布了《关于在国有资产产权变动时必须进行资产评估的若干暂行规定》，这一规定的颁布标志着我国资产评估行业的诞生。1990年，国家国有资产管理局批准组建了资产评估中心，负责全国的国有资产评估工作。同年5月1日，国家国有