

Evaluation

21st CENTURY ASSET EVALUATION

 世纪资产评估系列教材

网络价值评估

主编 杨子江

副主编 郭建强 王 涵

 中国人民大学出版社

21 世纪资产评估系列教材

网络价值评估

主 编 杨子江

副主编 郭建强 王 涵

中国人民大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

网络价值评估/杨子江主编.

北京:中国人民大学出版社,2002

21世纪资产评估系列教材

ISBN 7-300-04133-7/F·1269

I. 网…

II. 杨…

III. 网络经济-价值-评估-教材

IV. F062.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 084162 号

21 世纪资产评估系列教材

网络价值评估

主 编 杨子江

副主编 郭建强 王 涵

出版发行:中国人民大学出版社

(北京中关村大街 31 号 邮编 100080)

邮购部:62515351 门市部:62514148

总编室:62511242 出版部:62511239

本社网址:www.crupress.com.cn

人大教研网:www.ttrnet.com

经 销:新华书店

印 刷:北京密兴印刷厂

开本:787×965 毫米 1/16 印张:17.5

2002 年 11 月第 1 版 2002 年 11 月第 1 次印刷

字数:319 000

定价:21.00 元

(图书出现印装问题,本社负责调换)



21 世纪资产评估系列教材

出版说明

资产评估是随着市场经济发展而兴起的社会中介专业服务行业,20 世纪 80 年代末期在我国兴起,至今已有近二十年的历史,在为经济改革和对外开放服务、为证券市场发育服务、为政府经济管理服务、保障资产权益有关各方利益、维护市场经济秩序等方面发挥了重要作用,成为与注册会计师和律师并列的三大中介专业服务行业之一,成为我国社会主义市场经济体系的重要组成部分。

与社会主义市场经济的发展相适应,我国的资产



评估行业虽然还很年轻,但从兴起到现在已经经历了以下几个发展变化:一是从资产的产权来看,资产评估的对象从最初的以国有资产评估为主,发展到包含国有资产和各种非国有资产在内的各类资产;二是从资产的类型来看,资产评估的对象不断扩大,从最初的以土地使用权、房屋建筑物、机器设备、流动资产等为主,发展到包含土地使用权、房屋建筑物、流动资产、机器设备、无形资产、资源性资产、珠宝首饰艺术品等资产在内的各类资产;三是从资产评估的目的来看,资产评估已经深入到市场经济活动的各个领域,从最初的中外合资合作,发展到企业设立、合并、改组、上市、企业管理咨询、税收、抵押、保险、土地出让、国家征用、拆迁、债转股等一系列经济行为。

加入 WTO 后,我国经济将进一步对外开放,资产评估中介专业服务市场也将进一步开放,资产评估服务的领域将进一步拓展,服务品种和服务质量的要求将越来越高,迫切需要进一步借鉴国际经验,加强理论研究,总结实践经验,完善我国资产评估理论和方法体系,为资产评估行业的进一步发展奠定理论基础,指导资产评估实践,促进资产评估行业的发展。为此,中国人民大学出版社配合中国注册会计师协会,组织编写了“21 世纪资产评估系列教材”。该套教材的编写人员有的是国际评估准则委员会评估准则起草组的成员,熟知国际惯例,具有相当的权威性;有的是著名高等院校从事资产评估教学和科研的教授,具有扎实的理论功底和深厚的理论研究基础;有的是资产评估事务所的董事长、总经理、资深的评估师,评估的足迹遍布祖国大地;有的已经走出国门,具有长期的丰富的实践经验。该套教材包括《无形资产评估》、《企业价值评估》、《房地产评估》、《土地使用权评估》、《机器设备评估》、《金融资产评估》、《不良资产评估》、《资源性资产评估》、《网络价值评估》、《珠宝评估》、《资产评估会计》、《资产评估案例》等,形成了较为完整的资产评估教材体系。

该套教材吸收了我国资产评估理论和实践的最新成果,借鉴国际上先进的评估实践经验,系统阐述了各类资产评估的基本知识、基本理论、基本方法,内容全面、系统、科学、新颖,兼具理论性、实用性和前瞻性。该套教材不仅是大专院校资产评估教学的很好的系列教材,同时也是资产评估师后续教育的参考教材,是值得从事资产评估教学、研究、实践和管理以及其他相关领域工作的专业人员浏览和参考的专业书籍。

中国人民大学出版社

2002 年 6 月



主编简介

杨子江，中国人民大学国民经济系博士生，1969年生，安徽桐城人。中国水产科学研究院信息中心助理研究员，主要从事信息经济和海洋经济研究。在中国科学技术信息研究中心、中国人民大学等院校长期讲授无形资产评估、信息经济学、西方经济学、财政与金融等本科生和硕士生的课程。一直关注和研究知识经济时代的一些基本理论问题和重要实践问题，擅长于各类资产评估、信息经济分析、区域经济合作和海洋经济开发方面的咨询。在攻读硕士学位期间共发表论文11篇，其中4篇论文获得有关奖项；在攻读博士学位期间发表论文8篇。工作后翻译英文原著3部，与他人合著《二十世纪科技大事记》。先后参与有关经济研究课题14项，并作为课题报告的主笔人之一。



内容简介

网络经济是对新世纪知识社会的经济内容给予具体描述的新词汇,《网络价值评估》则是对网络经济和网络企业进行价值创造的原因与结果给予描述与评估的创新性图书。通过介绍网络经济和网络企业的内涵与外延、产生与发展,分析网络价值评估的特征与途径、方法与模型,阐述网站和电子商务的估价方法,列举国内上市网络企业以及美国纳斯达克股市上中国网络股的价值评估案例,《网络价值评估》将有助于读者揭开网络和网络价值是什么,网络经济和网络企业如何创造价值,为什么网络企业亏损而网络股股价高企等一系列的谜团。网络价值分析与资产评估实务的嫁接、IT 业界热点与理论家视点的结合、理论透视和案例阐述的统一是《网络价值评估》的尝试与追求,因此本书不仅可以作为高等院校经济类本科生教材,而且是从事资产评估工作和计算机网络管理的必备参考书。





21 世纪资产评估系列教材

前言

羊儿还在山坡上吃草，而人类却已完成了从刀耕火种的原始生产方式到现代生产方式的跨越，进入了一个伟大的网络经济时代。是什么力量造就了如此巨大的反差呢？科技进步与制度的变迁无疑是人类历史演进的原动力，人类的聪明才智与美好向往无疑是时代进步的催化剂。正是这样的原动力又把人类带入了 21 世纪，正是这样的催化剂激发着人类在新千年的创新热情。站在时代大潮之头，观人类经济之海，人们用越来越多的概念和判断去描述这潮之趋、这海之



像。诸如知识经济、信息经济、后工业经济、新经济、注意力经济等概念和判断，它们或许反映了人们对当代世界经济现状与趋势的多角度审视。尽管人们的视角不同，但当代世界经济的现状与趋势的技术基础是相同的，这就是计算机网络，尤其是国际互联网（或称因特网、互联网、Internet）。计算机网络是由数以亿计的电脑和网络通过调制解调器和电话线等连在一起组成的全球网络，它是以电子技术、网络技术、生物技术、新材料技术、新能源技术等为基础的互联网技术群。正是这一网络技术群和市场经济体制催生着一个伟大的网络经济时代的到来。

网络经济是建立在计算机网络基础上并由此产生的一切经济活动的总和，已经渗透到公众意识、新闻媒体、政府决策、企业经营等领域，吸引了全世界数以亿计的用户。数万家新崛起的企业为互联网设计软件、提供连接和制造设备，全球最大的公司都争先恐后地发布与互联网相关的产品，几乎所有大大小小的公司都在以创记录的速度注册自己的互联网地址。这些迹象表明，网络经济的发展将使20世纪的现代工业在21世纪会逐渐变成传统产业。

然而，网络经济的发展并不总是伴随着鲜花和赞美。2000年4月14日是一个令人难忘的星期五，美国纽约证券交易所的道琼斯指数一天内大跌616点，素以高科技股为主体的纳斯达克指数一天内也大跌361点。美国证券市场“地震”殃及全球。以黑色星期五为转折点，全球网络股的市价暴跌。那么，网络经济是浮动的泡沫还是新经济大潮汹涌澎湃的浪花呢？以史为镜，或许能反射出问题的答案来。20世纪初的跨大西洋无线电传播就曾带来市场的一阵疯狂。当时，美国标准普尔500指数的市盈率在发明家马科尼1901年发射成功第一个无线电信号后的短短1年内上扬了1.5倍，然而1年后又跌回原点，甚至更低。跨大西洋无线电传播带来的市场泡沫早已无从找寻，但无线电发展对整个世界经济的推动作用至今仍有目共睹。同样，把人类推入网络时代的网络技术将会对人类产生长久的影响，网络经济的发展并不会因为网络公司的泡沫而停滞。尽管网络的效用并不能完全代替传统产品和劳务的效用，但网络却大大地促进和改善了物质及劳务的生产、分配、流通和消费，网络经济的产生是传统工业经济发展到一定程度的历史必然。对网络经济的这种信念几乎贯穿于本书介绍网络价值评估的整个过程。

在黑色星期五这一转折点之前，全球网络股的大范围亏损与其股价的连创新高已经给人们带来了重重困惑，而这一转折点之后网络股价格的巨大波动更是引起了人们对传统资本定价理论的反思、对网络价值评估的思考。作为全球网络经济的重要组成部分之一，中国的互联网发展迅猛，以计算机网络为基础而产生的种种经济活动也正在迅速增加。在这些经济活动中包括了资产评估业所涉及的资



产拍卖、转让；企业兼并、出售、联营、股份经营；合资合作经营乃至资产抵押及其担保、企业租赁等等。怎样认识以网络技术和网络经济为依托的网络价值，以及如何对网络价值进行评估，不仅是中国资产评估师不容回避的问题，而且是中国网络公司及其关联企业必须认真洞察的问题，也是一般投资者在投资一些网络股时需要思考的问题。本书正是对这些问题的洞悉和思考的汇总，试图通过介绍网络经济和网络企业的内涵与外延、产生与发展，分析网络价值评估的特征与途径、方法与模型，阐述网站和电子商务的估价方法，列举国内上市网络企业以及美国纳斯达克股市上中国网络股的价值评估案例，对网络经济和网络企业进行价值创造的原因与结果给予描述和总结。

广义的网络可以追溯到人类发展的各个时期，诸如氏族血缘关系网、宗教团体网、邮驿网、公路网、铁路网、航海网、航空网等等，包括物理的网络和虚拟的网络。20世纪末以互联网技术为基础的网络尽管在某些形式上与以上的那些网络有相似之处，但它的内容和技术特征与那些网络有很大的差别，它对今天世界经济的影响也是其他网络所无法比拟的。本书第一章的背景是以互联网技术为基础的网络经济，分别介绍了网络的概念、网络经济的典型表现、网络经济的基本规律和网络经济的发展历程，为进一步阐述网络价值评估提供了必要的背景知识。

为了正确把握网络价值，就必须研究和掌握网络企业的内涵、性质和发展趋势，因为网络企业的价值创造是网络经济价值源泉的微观基础。本书所分析的网络企业并不是指销售有关网络硬件和软件的实体企业，而是指在互联网上注册域名，建立网站，利用互联网进行多样的商务活动的企业。这些商务活动包括通过互联网进行商品采购与销售，通过互联网对实体企业进行宣传和对其产品进行网上营销，通过互联网向希望得到特定信息的顾客提供信息服务，通过互联网向上网的人们提供虚拟的社区服务等。本书第二章主要介绍了网络企业的内涵、特点、分类和实质；网络企业的主要商业模式；网络企业盈利及其成败的因素；网络企业的现状及发展趋势。这些介绍将帮助读者深入了解网络价值评估的微观主体——网络企业。

由于网络经济飞速发展以及人们对网络价值的理论认识和商业利用的时间都不太长，而且网络经济的商业模式和网络企业的价值创造仍然处于不断探索和创新的初始时期，所以，目前要相对客观、准确地评估网络价值仍然是一个需要研究与探索的问题。尽管如此，网络价值评估仍然是资产价值评估整个大系统中的一个子系统，网络价值评估既具有自身特殊的规定性，又具有资产价值评估的一般属性。所以，资产价值评估的基本理论和基本思想对网络价值评估仍然具有指导性。资产评估的价值标准及其选择理论等是资产价值评估的基本理论和基本思



想的重要方面,也是网络价值评估必须面对的问题。基于此,本书第三章从资产评估的角度着重总结和分析了在不同的评估目的下的资产价值究竟是什么,探讨了网络经济的价值源泉在哪里,分析网络企业是如何进行价值创造的等问题,从而在一定程度上揭示出网络价值评估的自身规定性。本书第四章从网络资产评估概念、资产评估的六大基本要素、网络价值评估的基本原则以及网络价值评估的现状等方面阐述了网络价值评估基本理论和发展现状。本书第三、第四两章的内容为网络价值评估提供了必要的资产评估理论知识和网络价值评估理论及实践知识。

尽管构成网络企业价值的要素不再是传统意义上的物质资产,而已经发展成为基于用户规模、品牌知名度、市场占有率和未来市场需求控制的信息资产;衡量网络企业价值的指标也不再是传统意义上的当前财务利润指标,而是已经发展成为基于所吸引的注意力资源(用户数)带来的预期递增收益,但是网络企业仍然与传统企业有着不可分割的联系,在对二者进行估价时所采用的方法也存在着诸多联系。如果说网络价值评估的方法与传统的资产评估方法存在较大不同,其实在很多情况下只是针对网络经济、网络企业及其网络价值的特殊评估目的和评估内容等对传统的资产评估方法作某些修正而已。基于此,本书第五章在探讨网络价值评估时首先归纳出与传统资产评估不太相同的网络企业价值评估的主要内容,然后再介绍传统资产评估的一般方法,在此基础上介绍和分析网络企业价值评估的基本方法和常用的一些方法,最后,还就非上市网络企业估价的特殊性作了一些补充说明。通过这样的探讨,或许能够让读者更好地掌握网络价值评估的方法。

网络经济的发展促进了不同网络类型的发展。如果按照网络的联结方式可以将目前的各种网络划分成传播型网络、交易型网络、群体生成型网络这三种类型。由于网络的价值也因为网络类型的不同而具有不同的计算方法,所以本书第六章分别介绍了不同类型网络价值的划分;对传播型、交易型和群体生成型网络的理解;不同类型网络的评估程序;网络价值无形资产价值的评估。这些内容是网络价值评估方法的必要补充。

千千万万个网络企业构成了网络经济的主体,网站和电子商务是网络企业目前的主要商业类型。对网站和电子商务的价值评估常常遇到一些不同的问题,需要考虑一些不同的因素。本书第七、第八两章分别从网站与网站企业的内涵与特点、网站价值的内涵、网站价值评估的基本方法、网站评估方法的综合比较与具体运用等方面介绍网站价值评估的有关知识;从电子商务的概念、电子商务的基本模式、电子商务成本与效益的评估、电子商务价值评估的指标等方面介绍电子商务价值评估的有关知识。



目前,网上自我定价在网络界已经得到了越来越多的应用,尤其在新经济的发源地美国更是应用广泛。从工具角度看,本书第九章的内容涉及一个全新的网络评估方法,这就是网上自我定价系统。网上自我定价系统是以网络为平台的,从理论上讲,利用这一平台,可以十分快捷地对包括网络价值在内的几乎所有评估对象进行评估。本章在介绍了DIY系统的概念、DIY系统的发展前景,并对国内外网上自我定价系统评价的基础上,列举了国内外两个自我定价系统的实例,用以说明这种新的网络评估方法,以期为广大读者掌握这一方法提供参考。

理论联系实际应该是了解和掌握网络价值评估有关知识的基本学习途径之一。所以在本书的最后两章,即第十、第十一章中,结合国内的一些知名网站和一些国内在国外上市的网站的评估实例对网络价值评估进行了进一步分析,从而使读者更好地了解和掌握网络价值评估有关知识。以在香港上市的联想集团为例探讨了企业内部信息网络化的价值评估;以在香港上市的神州数码公司为例探讨了电子商务的价值评估;以上海上市的上海梅林为例探讨了通过电子商务从传统企业向网络企业整体转型的企业价值评估;以美国纳斯达克股票市场上的“中国概念”网络股为例介绍了一些国内在国外上市网站的评估概况;以新浪网和搜狐网为例对我国主要门户网站的价值进行了比较;以网易公司为例阐明了我国网络股在资本市场遇到的一些问题。

由于网络经济正在飞速发展,对网络价值及其评估的认识和研究还有待进一步深入,所以在努力将一些较为成熟的观点纳入本书时,可能有挂一漏万之嫌。尽管网络价值评估的财务分析、网络价值评估的风险分析等问题对进行实际网络价值评估都是必不可少的,这些问题也在笔者的视野之内,但由于对这些问题的认识和研究目前还未形成较为成熟的观点,所以但愿在本书再版时能将关于这些问题的一些成熟的观点奉献给广大读者。

本书的出版又是一次团队精神的具体体现。在本书写作过程中得到了中国人民大学俞明轩博士的悉心指导,得到了中国人民大学出版社王克方、钱伟等同志的大力支持。本书各章的主笔人分别是:第一章至第三章,杨子江;第四章,王涵、郭建强;第五章,郭建强、刘佳、王涵;第六章,郭建强、王东春;第七章、第八章,郭建强、江劲松;第九章,倪静、王东春;第十章,王海宁、郭建强;第十一章,郭建强、王海宁。由于本书涉及范围广、内容新以及笔者学识所限,错误在所难免,恳请读者不吝赐教。

作者

2002年7月





21世纪资产评估系列教材

目 录

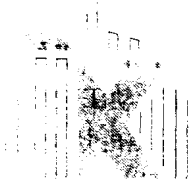
第 一 章	网络与网络经济	1
	第一节 网络与网络经济概述	2
	第二节 网络经济的规律性探索	5
	第三节 网络经济的典型表现	11
	第四节 网络经济的发展历程	19
第 二 章	网络价值评估的微观主体：	
	网络企业	29
	第一节 网络企业概述	30
	第二节 网络企业的商业运作模式及	



	类型	34
第 三 章	网络企业的现状及发展趋势	39
	网络价值与网络企业的价值创造	46
	第一节 从评估的角度认识资产价值	47
	第二节 网络价值的内涵及其经济学分析	51
	第三节 网络企业的价值创造	54
第 四 章	资产评估与网络价值评估	62
	第一节 网络价值评估的基本要素	63
	第二节 网络价值评估的原则	66
	第三节 网络价值评估的新特点	67
	第四节 网络价值评估的注意事项	68
	第五节 网络价值评估的现状与发展趋势	69
第 五 章	网络价值评估的内容与方法	72
	第一节 网络企业价值评估的主要内容	73
	第二节 传统价值评估方法概述与选择	79
	第三节 网络价值评估的基本方法	82
	第四节 网络价值评估的常用方法	90
	第五节 非上市网络企业评估的注意事项	97
第 六 章	不同类型网络的价值评估	101
	第一节 网络价值的类型	102
	第二节 三种网络价值评估的主要内容与特点	106
	第三节 网络价值评估的一般程序	109
	第四节 网络无形资产及其价值评估	110
第 七 章	不同类型网络的估价之一：网站	115
	第一节 网站评估的原因	116
	第二节 网站价值评估的目的与内容	119
	第三节 网站价值评估的方法	126
第 八 章	不同类型网络的估价之二：电子商务	133
	第一节 电子商务的基本理论	134
	第二节 电子商务成本效益的评估	142
	第三节 电子商务企业价值评估的主要内容	146
第 九 章	网上自我定价系统	152
	第一节 网上自我定价系统的概念与发展	153



	第二节 国外网上自我定价系统评价案例	154
	第三节 国内网上自我定价系统评价案例	167
第 十 章	国内上市企业的网络价值评估	173
	第一节 企业内部的信息网络化价值评估	176
	第二节 从上海梅林看传统企业向网络企业转型	212
第十一章	美国纳斯达克股票市场的中国网络股价值评估	226
	第一节 新浪网与搜狐网的价值评估	228
	第二节 网易公司价值评估	250
参考文献		262



21 世纪资产评估系列教材

第一章

网络与网络经济

重点问题

- 网络概念的理解
- 网络经济的典型表现
- 网络经济的基本规律
- 网络经济的发展历程

尽管网络的效用并不能完全代替产品和劳务的效用，但网络能大大促进和改善了物质和劳务的生产、



分配、流通和消费；尽管“网络不败”的神话在全球资本市场上已经破灭，但网络经济的产生是传统工业经济发展到一定程度的历史必然。目前，我国正处于建立与完善社会主义市场经济体制的重要时期，同时也是用信息化带动工业化、构建网络经济平台实现国民经济跨越式发展的起步时期。在这一关键的历史时期，网络的技术经济特性和网络经济迅猛发展的时代特征已经使人们日益认识到，网络价值是我国用信息化带动工业化这一经济结构调整和优化过程中不可忽视的重要资源之一。对网络价值进行实证判断和科学评估是保护和促进网络经济发展的重要基础，而进行这些专业判断和评估的前提是正确理解网络和网络经济。本章将首先在历史与逻辑的统一这一马克思主义方法论的基础上，对网络概念的内涵与外延进行分析，在此基础上对网络经济的典型表现和基本规律进行讨论，最后简单描述网络经济的发展历程，以便读者对网络与网络经济有一个历史的和较为具体全面的认识，这些基本知识将有助于学习与理解以后各章节关于网络价值评估的内容。

第一节 网络与网络经济概述

一、网络的内涵与外延

从一些辞典对网络的解释看，网络一词的基本含义是指绳、线或铁丝等线状材料按一定间隔交叉形成的网状物品，以及在形式上或概念上类似于网状结构的東西。如海、陆、空交通线路相互交叉或连接的交通网络，各种信息源、通信系统和信息用户相互交叉或连接而构成的信息网络，有共同爱好或兴趣并互相作用保持正式或非正式交往以获得多方面帮助或支持的社会群体构成的人际网络，等等。在网络经济中所谈到的网络，其内涵既包括由若干组件构成的用来使信号按一定要求传输的信息系统物理形式本身，又常常指为经济生活服务而发生错综复杂的信息传递的各种商业模式。尤其在国际互联网已经深入到经济生活方方面面的今天，网络经济中所谈到的网络主要是指以国际互联网为基础的各种网络物理形式和网络商业模式，这也是本书在探讨网络价值评估时所使用的关于网络的基本内涵的确认。

今天的国际互联网把世界各地的数据库系统和局域网最广泛地连接起来，其最底层的网络结构最为灵活，能够不停地容纳新的网络和系统的加入和退出，这种灵活性使其成为了一个真正意义上的开放和民主的系统——任何人都可以探索和利用它所带来的无限商机，但任何人或组织都难以控制这个网络，网络是国际

