



# 企业价值评估与 企业整体资产评估的区别

西南财经大学会计学院 潘学模(教授)

随着经济的发展,企业并购、公司上市、股权变更、企业清算等经济事项日益增多,这些经济事项的发生都会涉及企业价值评估或企业整体资产评估。企业价值评估与企业整体资产评估是两个不同的概念。正确理解二者的区别,对于完善资产评估理论和顺利开展资产评估工作等具有重要意义。

## 一、企业价值评估与企业整体资产评估的区别

### 1. 两者的基本涵义不同。

(1) 企业价值评估的基本涵义。首先,我们应了解什么是企业价值。目前,学术界对企业价值的涵义有不同的表述。笔者认为,企业价值的涵义应是,企业在特定时期、地点和约束条件下所具有的持续获利能力,从而也可以称之为“内在价值”。企业的“内在价值”与企业具体拥有的资产量以及企业的现时负债等因素有一定关系,但无必然联系。这个“内在价值”仅仅反映了企业未来获利能力的大小。

关于企业价值评估的定义,中国资产评估协会在2004年12月30日颁布的《企业价值评估指导意见(试行)》(以下简称《指导意见》)中指出:本指导意见所称的企业价值评估,是指注册资产评估师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部分权益价值进行分析、估算并发表专业意见的行为和过程。

(2) 企业整体资产评估的基本涵义。它是指对企业的全部资产所进行的价值评估。当人们需要了解被评估企业所拥有的全部资产的评估价值、全部负债的评估价值,从而取得其评估后的净资产价值等明细资料时,就需要对被评估企业的整体资产进行价值评估。在进行企业整体资产评估时,评估人员主要考虑的是企业在评估基准日所拥有的资产量和负债量,而对其他因素(尤其是企业发展战略、企业文化等定性因素)考虑得不多或基本不予考虑。由于进行企业整体资产评估时考虑的因素主要是被评估企业拥有的资产,而一个企业并不是拥有的资产越多则其内在发展潜力越大,也就是说,这些资产并不能完全等同于企业的未来获利能力,因此,可将企业整体资产的评估价值称为企业的“外在价值”。“外在价值”在很大程度上是一个体现数量的概念,而不是一个体现企业内在发展潜力的概念。

2. 两者的评估假设不同。在进行企业价值评估时,评估人员所作的评估假设只能是企业持续经营假设,因为只有确定企业能够持续经营的前提下,才有可能对其未来的获利能

力进行评估。在进行企业整体资产评估时,评估人员所作的评估假设既可以是企业持续经营假设,也可以是企业非持续经营假设(如企业清算等)。当采用企业持续经营假设时,对被评估资产(包括有形资产和无形资产)采用持续使用假设进行评估;当采用企业非持续经营假设时,对被评估资产采用清算假设进行评估。很显然,采用不同的评估假设所提出的评估结果将是完全不同的。提出评估假设问题,是要说明企业整体资产评估的概念是不能被取代的,企业价值评估代替不了企业整体资产评估。

3. 两者的评估方法不同。企业价值评估是对企业的未来获利能力所进行的评估。从这个角度看,对企业价值的评估只能采用收益法,而不宜或不能采用其他评估方法。企业整体资产评估是对企业在评估基准日所拥有的全部资产和负债所进行的评估,因此对企业整体资产的评估就只能采用成本加和法,即分别评估出企业各项资产的评估值并累加求和,再扣减负债评估值,从而得出净资产评估值。

4. 两种评估结果不能相互验证。企业价值评估与企业整体资产评估是两个不同的概念,需要采用不同的评估方法。因此,以企业价值概念所评估出的结果与以企业整体资产概念所评估出的结果之间是不具有可比性的。

采用收益法评估的企业价值是通过对被评估企业的未来获利能力进行评估而得出的“内在价值”。评估的着眼点是企业的未来,评估结果主要说明了企业的未来获利能力,而不是企业现实拥有的资产价值,因此,这种评估结果较为抽象,评估结果的合理性要经过较长的时间才能得到验证。采用成本法评估的企业整体资产价值则是对被评估企业拥有的现实资产进行评估而得出的“外在价值”。评估的着眼点是企业的现在,评估结果主要说明了企业在评估基准日所拥有的资产、负债和净资产的现实价值。采用成本法评估得出的结果比较具体,评估结果的合理性可以在相对较短的时间内得到验证。由此,两种不同评估方法得出的评估结果是不能进行简单对比或相互验证的。

举例来说,一个拥有高新技术产品和较高素质员工的企业,其有形资产并不多,但企业的发展趋势很好、后劲很强。在对该企业进行评估时,如果采用收益法评估该企业的未来获利能力即“内在价值”,则评估价值会比较高;但如果采用成本法评估该企业的整体资产价值即“外在价值”,则该企业的评估价值会比较低。这两个评估结果是没有可能也没有必要进行对比或相互验证的。

## 二、正确认识两者区别的重要性

正确认识和理解两者区别的重要意义在于:①有利于完善资产评估的理论体系和方法体系,尤其有利于完善企业价值评估的理论体系和方法体系。②有利于制定相关的资产评估准则,如企业价值评估准则。③有利于资产评估工作的顺利开展,如评估机构在签订资产评估业务约定书时,就应当根据不同的受托业务,分别表述为企业价值评估或企业整体资产评估。④有利于防范评估人员的执业风险。如果将企业价值评估与企业整体资产评估相混淆,则会存在一定程度的评估风险。⑤有利于资产评估报告的使用人正确理解和使用资产评估报告。○