

国有企业改制中对企业价值评估方法的应用

冀宪宇

(山西省经济建设投资集团有限公司,山西 太原 030012)

摘要:企业价值评估指代的是借助评估模型和方式在特定的时间条件和地点的束缚内,能够对企业市场的获利能力进行评估和估算。当前市场环境下,上市并购产权交易的现象使得企业的价值评估日益重要。国有体制改革过程中重要的环节就是国有产权交易,这是对国有企业产权评定的一种方式。本文的研究结合自身参与的工作单位某公司国有体制改革工作中运用收益法的方式,分析对企业价值进行评估研究的意义,帮助国有资产监管部门、各级政府以及国有改制单位,在参考国有企业价值评估方式的同时,能够有效帮助国有企业改制工作有序进行。

关键词:国有企业改制;企业价值;评估方法

【DOI】10.12231/j.issn.1000-8772.2022.11.139

1 引言

国有企业改制过程中针对企业自身的发展情况,如何对企业价值进行有效评估,这是当前国有企业改制工作开展过程中的思路。本文的研究主要围绕国有企业改制中对企业转让价、定价评估方式进行讨论。基于企业定价评估的概,分析企业定价评估与国有体制改革之间的联系,从自身参与某公司的实际工作经验入手,分析价值评估与国有企业改制之间的联系。基于国有体制常用的评估方式,探讨国有体制改革工作有序进行的实际案例,通过收益法模型,能够有效的结合实际案例对其运用的收益法进行有效评估,以便推动改制工作的有序进行。

2 国有企业当前价值评估的基本方法

我国经济从计划经济向市场经济不断转变,需要大量可比资产的市场价格。在我国经济和世界经济相融合的过程中,要求评估行业和国际惯例接轨,要在企业评估实践中加强市场法和收益法的推进。从目前来看企业中常用的价值评估方式,包括三种方法为收益法、市场法和成本法,并无优劣之分。要结合企业自身发展的实际情况以及自身适用前提下,来选择合理的评估方式。

2.1 收益法

收益法是经济学中对预期效益理论和贴现理论所形成的一种方式,既一项资产的价值是利用它所获取的未来收益,其折射率反映投资该资产所获得的风险回报率。相较于部分投资者来说,企业的价值在于预期企业未来所产生的相应收益,一般来说收益法适用于各类企业,企业在展开收益法运用过程中,要结合企业未来的预计收益和未来预计收益所需要承担的风险进行有效预测,并善于运用货币来进行衡量。企业价值评估实践过程中,收益限制标准要适用于企业整体资产发展。从目前来看,收益法在针对企业进行评估上应用范围较为广阔,但是由于未来国有企业自身的收益存在诸多影响收益的因素,而这些因素不利于收益法工作的有序开展。因此在收益

评估过程中,为增强评估的可靠性,需要对收益法的评估结果进行多方位的验证,因为收益法的评估结果较为抽象及合理性,是需要通过时间和相应较为成熟的企业发展数据来进行衡量的。

2.2 成本法

资产基本法中的成本法是对企业各项资产价值和负债情况进行评估的一种方式,成本法进行企业评估时,不仅需要对已有计入资产负债表中的资产和负债率进行评估,还应该结合企业的价值以及创造价值的关联性进行评估。成本法反映了资产价值是由劳动所决定的,成本法的基本原理是需要企业重建一个完整的生产能力实体样本,由若干要素组成具体与评估企业有相同的经营结构能力和获利能力,结合所获取的投资金额作为评估企业的价值方案。成本法是将企业整体资产化整为零,能够对企业各项资产包括有形资产和无形资产,以及负债价值进行合理评估。成本法会对每项资产对企业的价值和资产负债表所反映出来的客观依据以及评估结果在一定程度上得到短期验证。该方法是在国有企业中被很多客户和政府部门广泛认可的一种方式,但是成本法虽然看上去精确,但是却无法衡量一个企业真正价值的整体性,很难针对企业各单项资产、工艺匹配以及有机组合因素所形成的整体效应进行相应评估。一般在国有企业进行价值评估环节,不会单单只使用成本法这一种方法,而需要通过多种方法综合运用。

2.3 市场法

市场法是将评估对象、参考企业以及市场上有交易的企业股东权益资产进行有效评估,市场法是常用的一种方式,能够结合企业的并购案例进行考量,并购市场法是在替代原则基础上,根据活跃的公开市场结合多个交易主体自愿参与、平等交易的市场行情进行判断的。市场法在被国有企业运用过程中,通常情况下会以相似的企业作为案例,在评估企业和参考企业之间的可比性基础

上来进行判断。由于被评估企业和参考企业之间所面临的风险和不确定因素有诸多不同,具体市场环境又是多样的。我国资本市场整体交易也有限,难以结合具体的参考企业获取相应的市场数据,这就使企业的可比性程度不断的加大。虽然说现阶段随着我国证券市场的健康发展,在未来国有企业进行价值评估时,可以运用市场法来进行衡量,但是对公司来说,在企业改制过程中作为中型企业,采用市场法缺少相应的参考企业和并购案例,难以结合相应的市场行情进行评估,所以此次研究过程中主要基于收益法和成本法来进行论述。

3 国有企业改制现状

某公司服从于该地区的经济建设和城市发展功能需求在当下的经济建设和城市发展中发挥了主导性作用。随着企业当下的经济效益和经济并存的格局不断打开,国有企业自身的经营权和相应的企业制度,股份制改造也在不断的进行着变革。近年来该企业在发展过程中存在诸多影响发展的因素,包括出资人缺位、产权不明晰等现象,这在一定程度上不利于该公司的发展。需要针对该公司整体的发展情况建立起国企改制,这是一项政策性很强且复杂性的工程。国企改制过程中,为促进企业国有产权有序流转,各行主体需要按照自身职责的参与程度进行企业政策和改革方案的落实,目前企业在改制工作程序落实情况下已经日益规范,具体的评估核准程序较为详尽,包括制定企业改制方案和职工安置方案以及对于企业当下的资金情况、资产情况进行有效评估,完成了清产核资、财务审计等相应的工作改制方案。改制方案中企业的组织形式、企业的资产、债券、债务处理方案和相应的处理程序,都已经通过金融债券法,并且得到金融机构的债权人同意。评估过程中,通过政府采购确认审计评估中,产权处会同企业主管部门改制企业的监督下完成具体改制工作。在评估过程中对不良资产进行审核,认真审核企业目前的资产情况,已核销的国有产权权益规划市国资公司,并委托产权交易所完成相应的处理。从目前来看,国企在进行产权交易过程中,转让方与受让方共同签订关于产权交易合同书,同时对改制企业建立起了延伸审计工作。明确具体审计工作落实要点开创了审计大会,办理了工商、税务土地等相应的手续,并召开了职工代表大会,针对审议改制方案和职工安置方案,在大会上进行审议,通过再拟定草案。

4 国企改制中价值评估方式选择存在的问题

某公司国企改制中的价值评估方式,多是以成本法评估惯用的资产负债表的形式来进行评估,该评估方案对市场的依赖性较强。价值评估过程中使用成本法对于财务报表中各类资产进行评估。这种方式的评估方法较为单一,未对改制企业在财务报表中的潜在价值进行有效评估,这是当下企业价值评估环节存在的主要问题。

4.1 土地使用权评估问题

土地使用权是由国家准许某一单位和个人在一定时间内享受国有土地开发经营的权利,为体现出国有企业土地使用权价值。某公司在国企改制评估实践中,针对纳入改制范围内所有划拨和出让的土地,委托具体的土地估价机构来进行评估,对企业价值评估过程中的土地使用权评估环节,存在土地评估范围上存在不一致、重复评估和评估漏项等问题。

4.2 其他无形资产评估问题

无形资产的评估是指对不具有实物形态的资产进行评估,其长期对生产经营发挥重要的作用,无形资产正逐渐成为企业能力表现和企业竞争力提升的关键所在。企业发展过程中无形资产是最难琢磨也是重要资产,我国无形资产管理起步较晚,有关无形资产的账务处理方案是需要根据企业自身的收益情况来进行的。对企业依赖生存较大的无形资产,如划拨土地使用权、特许经营权等都需要进行相应的管理。这些管理方在企业改制过程中不予评估或低估的情况下,会导致国有企业无形资产不断流失。

5 国有企业改制中企业价值评估方式的应用

由于上述所调研的公司,在企业价值评估过程中所采用的评估方式是成本法。因此,本文的研究主要结合收益法在该企业改制中价值评估的具体应用进行梳理和分析,希望通过收益法的应用来分析收益法评估企业价值的核心问题,以及具体评估过程中的应用手段,帮助企业更好的在改制工作中对企业价值进行有效评估。

5.1 收益法评估企业价值的核心问题

要了解收益法在国有企业改制中对企业价值评估的具体应用,首先要了解运用收益法对企业价值评估时所需要关注的问题以及注意事项。应用收益法过程中需要结合企业是否具有持续营业能力进行判断,这种营业能力包括有限期和无限期的营业能力。评估过程中要对企业当下的收益予以肯定,结合企业的财务报表,了解企业目前的净利润率、净资产息前净利率、息前净现金流,了解企业以何种方式完成具体收益,对企业价值进行有效判断。要对于企业收益进行合理评估,要求评估人员对企业来业将来收益进行精准判断,对预收益情况进行预测,了解企业盈利能力,评估过程中要考虑企业盈利环节存在影响企业盈利的因素,客观公正的进行评判。企业在有限经营条件下完成具体经营工作时,要建立起持续经营模式,对企业来说,它的价值在于所具有的持续营业能力。对持续营业能力评估过程中要从利于回收企业投资的角度,争取不断追加资本性投入的前提下,挖掘企业存在的有形资产以及无形资产,针对企业的收益进行界定。对于企业的收益包括企业权益主体所有企业收支净额,同时也包括企业中所存在的无形资产。

5.2 收益法应用在国有企业的适用性判断

未来收益折现法一般适用于持续经营的企业中,在

企业价值评估过程中要判断企业是否能够有效持续性经营,要明确具体评估目的和企业所提供市场需求,在此次评估过程中针对该公司具体的经营情况。在企业价值评估过程中,要按照市场需求、企业要素资产功能和状态进行相应评估,拟定整体改制方案。要求企业能在可持续范围内完成具体的经营工作,判断企业是否能够完成具体的经营企业提供的服务,是否满足市场需求。评估过程中要拟制整体改制方案,要求企业能持续经营,要基于当下的服务目标,满足市场需求。企业市场功能和状态要满足企业持续经营的需求,具体的评估试用过程中要针对企业评估环节资产再评估基准。企业需要完全遵守国家所规范的相关法律和法规,采用会计制度和本次评估所用的会计制度方面相对一致。具体的评判过程中要运用未来收益折现法的分段方式来进行评估,对预期收益采取逐年预测的方式,通过累计折现来完成具体的收益工作,具体评估价值的公式如下,

$$P = \sum_{i=1}^n [R_i(1+r)^{-i}] + \frac{R_n}{r}(1+r)^{-n}$$

运用收益法在企业价值评估过程中完成具体的评估,首先要明确企业未来收益额,并对未来收益额进行预测。

假设评估项目的评估基准日是2021年10月30号,为了解各年段的历史数据,要收集2021年全年的收益数据,了解近三年的折损状况,针对各收益项目的特点,选择不同的方案进行有效调整,针对无法评反映出评估企业的情况要进行判断,要了解企业未来收益情况。首先要针对企业本部的业务经营情况进行判断,了解非经常性的损益和投资损益以及企业具体的损益情况,包括企业的经营收入、营业成本营业税金、附加营业利润、营业总额所得税和净利润。在了解这一基础上,要对企业未来收益额进行预测,具体预测情况主要是针对未来收入,包括房租收入,预测三年内的具体情况。针对营业额及附加的管理费用、营业利润、所得税净利润展开相应的预测。所有的费用过程中,营业收入是指企业正常工作和运行过程中所产生的费用,营业成本是按出租房地产年折旧额计算,了解企业营业时所花费的具体成本金额管理费用,大部分指代的是职工的薪酬。在了解企业非经常性损益后的,针对企业未来的收益展开相应的预测工作。

6 国企改制中价值评估建议

针对当下企业改制评估过程中所采取的问题提出有效的解决应对策略。首先针对土地评估简单引用的问题,可以由负责企业评估的机构加强对于土地评估的沟通,在土地评估结果时,负责企业评估的机构要对评估范围进行合理的补充。无形资产对于企业产生的价值是不可或缺的,那么企业生产经营多年,针对没有存在账面上的无形资产,也要进行充分评估,包括企业的商号和自创的

商誉。国有企业在发展过程中所产生的商誉和企业商号所形成的资产是成本法无法确定的,所以成本法应用是难以保证评估结果,可运用收益法针对企业目前的生产情况进行有效处理。在针对企业无形资产商号进行评估过程中,了解企业主营业务收入净额、主营业务利润、营业利润营业外收入利润总额以及净利润的基础上,考虑商号的价值体现,对收入的增长情形具体的评判。

7 结束语

综上所述,本文的研究结合自身参与某公司的实践工作经验入手,从当前企业价值评估的理论和方法角度,针对目前国有企业改制情况进行梳理。依据该公司目前企业改制程序的设置以及改制工作推进的方式和方法入手,对该企业价值评估方式的具体应用进行梳理和分析。希望通过此次研究能够帮助笔者所在企业在进行企业价值评估过程中选择适合的评估方式和方法,有效推进价值评估工作的有序进行。

参考文献

- [1]姚海英.国有企业改制清产核资面临的挑战和解决措施[J].财会学习,2018(09):188-189.
- [2]王璐.浅析国有企业改制中资产评估存在的问题及改进对策[J].河北农机,2018(01):39+59.
- [3]梁永福,苏启林,陈林.混合所有制改革的优先顺序及其影响因素——基于国家、企业与社会三方合力视角[J].产业经济研究,2017(02):88-101+113.
- [4]苏坤.国有金字塔层级对公司风险承担的影响——基于政府控制级别差异的分析[J].中国工业经济,2016(06):127-143.
- [5]周平.浅谈国有企业改制中突出财务问题财务风险的规避研究[J].现代经济信息,2013(14):241.

作者简介:冀宪宇(1989-),男,民族:汉,籍贯:山西省太原市,硕士研究生,中级经济师,研究方向:不良资产、国有企业经营。