

天使投资人对企业估值的十四种方法，下面我们来一一介绍：

一、500 万元上限法

这种方法要求绝对不要投资一个估值超过 500 万的初创企业。由于天使投资家投资时的企业价值与退出时的企业价值决定了天使投资家的获利，当退出时企业的价值一定的情况下，初始投资时的企业定价越高，天使投资家的收益就越低，当其超过 500 万元时，就很难获得可观的利润。

这种方法好处在于简单明了，同时确定了一个评估的上限。

二、200 万-500 万标准法

许多传统的天使投资家投资企业的价值一般为 200 万-500 万，这是有合理性的。如果创业者对企业要价低于 200 万，那么或者是其经验不够丰富，或者企业没有多大发展前景；如果企业要价高于 500 万，那么由 500 万元上限法可知，天使投资家对其投资不划算。

三、200 万-1000 万网络企业评估法

网络企业发展迅速，更有可能迅速公开上市，在对网络企业进行评估时，天使投资家不能局限于传统的评估方法，否则会丧失良好的投资机会。考虑到网络企业的价值起伏大的特点，即对初创期的企业价值评估范围有传统的 200 万-500 万元，增加到 200 万-1000 万元。

四、博克斯法

这种方法是由美国人博克斯首创的，对于初创期的企业进行价值评估的方法，典型

做法是对所投企业根据下面的公式来估值：

这种方法的好处是将初创企业的价值与各种无形资产的联系清楚的展现出来，比较简单易行，通过这种方法得出的企业价值一般比较合理。

五、三分法

是指在对企业价值进行评估时，将企业的价值分成三部分：通常是创业者，管理层和投资者各 $1/3$ ，将三者加起来即得到企业价值。

六、市盈率法

主要是在预测初创企业未来收益的基础上，确定一定的市盈率来评估初创企业的价值，从而确定投资额。市盈率就是股票价格相当于每股收益的倍数。

七、实现现金流贴现法

根据企业未来的现金流，收益率，算出企业的现值作为企业的评估价值。

这种方法的好处是考虑了时间与风险因素。不足之处是天使投资家有相应的财务知识。并且这种方法对要很晚才能产生正现金流的企业来说不够客观。

八、倍数法

用企业的某一关键项目的价值乘以一个按行业标准确定的倍数，即得到企业的价值。

九、风险投资家专用评估法

这种方法综合了倍数法与实体现金流贴现法两者的特点。具体做法：

（1）用倍数法估算出企业未来一段时间的价值。如 5 年后价值 2500 万。

(2) 决定你的年投资收益率，算出你的投资在相应年份的价值。如你要求 50% 的收益率，投资了 10 万，5 年后的终值就是 75.9 万元。

(3) 现在用你投资的终值除以企业 5 年后的价值就得到你所应该拥有的企业的股份，
 $75.9 \div 2500 = 3\%$

这种方法的好处在于如果对企业未来价值估算准确，对企业的评估就很准确。这种方法的不足之处是比较复杂，需要较多时间。

十、经济附加值模型

表示一个企业扣除资本成本后的资本收益，即该企业的资本收益和资本成本之间的差。站在股东的角度，一个企业只有在其资本收益超过为获取该收益所投入的资本的全部成本时才能为企业的股东带来收益。

这种估值方法从资本成本，收益的角度来考虑企业价值，能够有效体现出天使投资家的资本权益受益，一次很受职业评估者的推崇。

十一、实质 CEO 法

是指天使投资家通过为企业提供各种管理等非财务支持以获得企业的一定股权，这种天使投资家实际上履行着企业首席执行官的智能，故称之为实质 CEO 法。

这种方法的好处在于，天使投资家只需要付出时间和精力，没有任何财务方面的风险。而且由于持有公司的股份，天使投资家往往被视为与创业者的利益一致而得到信任。不足之处在于，由于天使投资家对企业管理介入很深，介入之前，天使投资家应对企业和创业者做更多的了解工作。

十二、创业企业顾问法

和实质 CEO法很相似，不同之处在于天使投资家对企业介入没有那么深，提供支持没有那么多，相应的天使投资家所获得的股权也较低。

这种方法更适用于企业尚未有多大发展，风险比较大时。

十三、风险投资前评估法

是一种相对较新的方法，在这种方法中，天使投资家向企业投入大量资金，却不立即要求公司的股权，也不立即要求对公司估值。

这种方法的好处是避免了任何关于企业价值、投资条款的谈判，不足之处是天使投资家无法确定最终的结果如何。这是很多成功天使投资家常用的方法。

十四、O.H 法

这种方法是由天使投资家 OH首先使用的，主要是用于控制型天使投资家，采用这种方法时，天使投资家保证创业者获得 15%的股份，并保证其不受到稀释，由于天使投资家占有大部分股权，但天使投资家要负责所有资金投入。

这种方法的好处是创业者可以稳稳当当获得 15%的股份，而控制型天使投资家则获得公司的控制权。不足之处，创业者由于丧失了对公司控制权，工作缺乏动力。