

公司估值方式

1、可比公司法

首先要挑选与非上市公司同行业可比或可参照的上市公司，以同类公司的股价与财务数据为依据，计算出主要财务比率，然后用这些比率作为市场价格乘数来推断目标公司的价值，比如 P/E（市盈率，价格 / 利润）、P/S 法（价格 / 销售额）。

目前在国内的风险投资（VC）市场，P/E 法是比较常见的估值方法。通常我们所说的上市公司市盈率有两种：

历史市盈率（Trailing P/E）- 即当前市值 / 公司上一个财务年度的利润（或前 12 个月的利润）；预测市盈率（Forward P/E）- 即当前市值 / 公司当前财务年度的利润（或未来 12 个月的利润）。

投资人是投资一个公司的未来，是对公司未来的经营能力给出目前的价格，所以他们用 P/E 法估值就是：

公司价值 = 预测市盈率 × 公司未来 12 个月利润。

公司未来 12 个月的利润可以通过公司的财务预测进行估算，那么估值的最大问题在于如何确定预测市盈率了。

一般说来，预测市盈率是历史市盈率的一个折扣，比如说 NASDAQ 某个行业的平均历史市盈率是 40，那预测市盈率大概是 30 左右，对于同行业、同等规模的非上市公司，参考的预测市盈率需要再打个折扣，15-20 左右，对于同行业且规模较小的初创企业，参考的预测市盈率需要在再打个折扣，就成了 7-10 了。

这也就目前国内主流的外资 VC 投资是对企业估值的大致 P/E 倍数。比如，如果某公司预测融资后下一年度的利润是 100 万美元，公司的估值大致就是 700-1000 万美元，如果投资人投资 200 万美元，公司出让的股份大约是 20 % -35 %。

对于有收入但是没有利润的公司，P/E 就没有意义，比如很多初创公司很多年也不能实现正的预测利润，那么可以用 P/S 法来进行估值，大致方法跟 P/E 法一样。

2、可比交易法

挑选与初创公司同行业、在估值前一段合适时期被投资、并购的公司，基于融资或并购交易的定价依据作为参考，从中获取有用的财务或非财务数据，求出一些相应的融资价格乘数，据此评估目标公司。

比如 A 公司刚刚获得融资，B 公司在业务领域跟 A 公司相同，经营规模上（比如收入）比 A 公司大一倍，那么投资人对 B 公司的估值应该是 A 公司估值的一倍左右。在比如在分别并购和的时候，一方面以分众的市场参数作为依据，另一方面，框架的估值也可作为聚众估值的依据。

可比交易法不对市场价值进行分析，而只是统计同类公司融资并购价格的平均溢价水平，再用这个溢价水平计算出目标公司的价值。

3、现金流折现

这是一种较为成熟的估值方法，通过预测公司未来自由现金流、资本成本，对公司未来自由现金流进行贴现，公司价值即为未来现金流的现值。计算公式如下：（其中， CF_n : 每年的预测自由现金流； r : 贴现率或资本成本）

贴现率是处理预测风险的最有效的方法，因为初创公司的预测现金流有很大的不确定性，其贴现率比成熟公司的贴现率要高得多。

寻求种子资金的初创公司的资本成本也许在 50 % -100 % 之间，早期的创业公司的资本成本为 40 % -60 %，晚期的创业公司的资本成本为 30 % -50 %。对比起来，更加成熟的经营记录的公司，资本成本为 10 % -25 % 之间。

这种方法比较适用于较为成熟、偏后期的私有公司或上市公司，比如收购徐工集团就是采用这种估值方法。

4、资产法

资产法是假设一个谨慎的投资者不会支付超过与目标公司同样效用的资产的收购成本。比如竞购尤尼科，根据其石油储量对公司进行估值。

这个方法给出了最现实的数据，通常是以公司发展所支出的资金为基础。其不足之处在于假定价值等同于使用的资金，投资者没有考虑与公司运营相关的所有无形价值。

另外，资产法没有考虑到未来预测经济收益的价值。所以，资产法对公司估值，结果是最低的。