

【经济学研究】

无形资产价值评估的影响因素分析

郭子雪, 张 露

(河北大学 管理学院, 河北 保定 071002)

摘 要:无形资产评估的准确与否直接影响无形资产的交易及其合理利用。无形资产评估是一种特殊资产的评估,其评估结果受无形资产的特征因素、经济因素、技术因素和市场因素等多种因素的影响,分析其影响因素对提高无形资产评估价值的准确性具有重要作用。

关键词:无形资产;价值评估;收益法;超额收益;风险

中图分类号:F273.4

文献标志码:A

文章编号:1674-2494(2013)05-0047-04

随着我国市场经济的深入发展,出现了因资产转让、企业兼并、出售、联营、清算、股份经营等原因而发生的经营权、产权的变动,越来越多地涉及到企业的资产评估问题。企业无形资产的评估不仅是技术市场交易、企业管理、资产转让和股份改造的需要,也是维护企业权益、司法裁判的需要。因此,对无形资产进行评估并将无形资产作为重要资产加以运营,已成为当今知识经济的发展主流。本文从特征、经济、技术、市场四个方面来分析无形资产价值评估的影响因素。

一、影响无形资产价值评估的特征因素

无形资产具有附着性、不确定性、价值的虚拟性等特征,这些特征在无形资产评估中具有重要的影响作用。

(一)附着性

无形资产因为其本身的特殊性,必须将有形资产作为载体,通过有形资产来发挥其自身功能。无形资产渗透面越大,对有形资产的附着性也就越强。例如,专利和专有技术正是通过特定的机器、工艺技术、厂房等有形资产得以体现,并使这些有形资产的营运更有效益。无形资产的附着性特征决定了在运用收益法进行评估时,一定要辨识、区分收益的来源。能否准确地分离有形资产和无形资产带来的收益,对评估师来说是一项挑战。

(二)价值的虚拟性

评估经验告诉我们:无形资产评估值的准确性普遍低于有形资产的评估值,究其原因主要源自无形资产价值的虚拟性和弱对应性特征。对于一些内在价值远远超过外在价值的无形资产来说,其成本根本无法准确诠释其实际价值内涵^①。比方说,“王老吉”商标的评估价值在1 000亿元以上,这是“王老吉”这款凉茶的内在质量、所使用的特殊配方以及它所包含的信誉的综合体现。很显然,这个时候“王老吉”商标的设计费、广告费等成本

收稿日期:2013-07-21

基金项目:国家社会科学基金“基于模糊信息的应急物流系统决策问题研究”(11BGL089);河北省人力资源社会保障科研合作课题“就业专项资金使用绩效综合集成评价及应用研究”(JRS2-2013-01001);河北省软科学项目“完善我省应急物资储备体系的对策研究”(114572154)

作者简介:郭子雪(1964-),男,河北清河人,管理学博士,教授,主要研究领域为决策理论与方法、资产评估理论与方法、应急管理。

投入仅具有象征性意义。价值的虚拟性特征很大程度上会影响到无形资产的评估结果,从而导致评估价值与无形资产本身的价值相差甚远。

(三)不确定性

无形资产的不确定性是指其评估价值的不确定性。因为科学技术的迅猛发展,技术知识或成果更新换代的速度加快,无形资产的经济寿命难以准确地预计,从而使得无形资产为企业带来的经济收益具有很大的不确定性。同时,无形资产在某个时间阶段的收益要通过与同行业的平均收益相比较所出现的差额来反映,但这种差额收益和企业对无形资产的投资不一定成比例^[2],因此很难确定是哪一种无形资产给企业带来的收益。这种不确定性在评估中极大地影响评估结果的准确性。

二、影响无形资产价值评估的经济因素

(一)宏观经济因素

1. 评估行业管理的规范程度

无形资产评估行业利润高,众多有资质的企业都想分一杯羹。评估机构的数量多少、质量高低以及国家对评估行业的管理是否健全,成为影响无形资产评估的一大因素。评估机构数量多则加强本行业的竞争压力,打破垄断,提高评估质量;反之,则造成整个评估行业的垄断,从而影响评估质量。尤其是我国现在处在市场经济条件下,公平竞争能够带来更为真实可靠的结果。如果相关政府职能部门纷纷将无形资产评估管理纳入自己的权限内,造成行业的垄断使市场失去竞争,则容易导致结论失实,失去权威性。

2. 国家宏观经济政策

政府的政策具有导向作用,在无形资产评估中,要注意国家的宏观经济政策,如财政方面、税制方面的政策评估结果的影响。通过宏观经济和行业前景的分析,可以了解无形资产使用的频率、市场潜力和生产单位的状况,以确认宏观经济和行业前景相关因素对无形资产评估价值的影响,并依据这些因素对评估作出调整。如“科教兴国”的战略方针便可以提高企业的科教意识,增强对专利技术的需求;“名牌战略”则可提高企业的商标意识。2013年十二届全国人民代表大会上,明确了我国今年经济发展的总体要求和宏观经济政策,要求继续全面推进社会主义经济建设。如“食品安全重视程度的提高”对于那些在此方面做得好的企业来说,无疑是商誉的增加,从而增加评估的价值。又如“二手房转让需要交纳个人所得税”,这样就需要在评估中考虑这部分税收因素。

(二)微观经济因素

1. 获利能力因素

无形资产评估获利能力因素主要是指无形资产的预期收益能力,也是一项无形资产能为企业带来的超额收益。对于无形资产评估,我们主要采用收益法,即通过估测被评估资产未来预期收益并折算成现值,来确定被评估资产价值。

收益法的基本公式为:无形资产评估值 $=Y + \sum_{i=1}^n \frac{K \cdot R_i}{(1+r)^i}$ 。

从公式中我们也可以看出,在运用收益法评估无形资产价值时,预测的超额收益的准确与否,直接影响无形资产的评估值。在宏观经济条件允许的情况下,无形资产的获利能力与其评估值呈现正相关关系,即:获利能力越强,评估值越高;反之,评估值越低^[3]。在分析无形资产获利因素对无形资产评估价值的影响时,主要考虑以下几个因素:第一,被评估资产的获利能力因素。第二,被评估资产的获利方式。第三,被评估资产获利能力的取得与其他资产的相关性。第四,收益与成本费用、现金流量。第五,收益风险因素。

2. 开发成本因素

同其他资产一样,无形资产的开发成本也影响到其价值。无形资产的开发成本包括:发明创造成本、法律保护成本、发行推广成本等项目。但是无形资产开发成本的界定拥有一定的复杂性。大多数无形资产是通过日积月累的资本投入而逐渐形成的,如专利技术、版权、客户账单、商誉等,特别是一般企业往往同时拥有多项无形资产,而许多无形资产,如客户关系,它们的形成很难界定是由哪些资本、多少资本投入而成的^[4]。一项资本投入到底可以形成哪些无形资产,对各无形资产价值增加产生多大贡献也很难测量。但是无形资产开发成本的难

界定性并不能否认其对评估价值产生的影响。一般来说,技术复杂程度越高,无形资产的开发成本越高,其价值往往也就越高。

3. 剩余经济使用年限

从无形资产本身而言,无形资产剩余经济使用年限越长,其评估价值也就越高。每一项无形资产都有一定的使用期限,一般而言,无形资产使用期限的长短与其先进程度成正比,与其损耗程度成反比。一项无形资产技术越先进,越能代表本行业的领先水平,其使用期限也就越长;无形资产的损耗程度低,证明其保养使用得当,相比损耗严重的无形资产就有较长的使用年限。值得注意的是,对于受法律保护的无形资产,在确定其剩余经济年限时还要考虑剩余法律保护期的长短等因素^[5]。对受法律保护期限限制而无经济使用年限限制的无形资产,应以其法律保护年限为无形资产的剩余经济使用年限;对受法律保护期和经济使用年限双重限制的无形资产,则应以两个期限“孰短”的原则,确定其剩余经济使用年限。

三、影响无形资产价值评估的技术因素

(一) 技术成熟程度

科技成果有其产生、发展、成熟乃至衰退的过程,这是竞争规律作用的结果。科技成果的成熟程度与其评估的价值呈正相关关系。如果一项技术较为成熟,则该类技术的应用可能已经较为普遍,以至于其产生超额利润的能力下降,其评估值就会降低。如果某项技术处于发展阶段,评估时就需要充分估计其所处的风险,相应地对评估值进行一些调整。尤其要指出的是:技术因素主要影响的是技术型无形资产的评估价值,技术类无形资产包括专利权及专有技术等。像商标这类知识产权的价值,技术因素对其影响程度较小。

(二) 技术运用程度

科技成果的运用是科技成果能否带来最大效益的关键性环节。一项科技成果,不管其创意有多新,开发有多艰难或成功,如果不能很好地运用,也不能为企业带来预期的效益。尤其是技术性无形资产,如果运用该科技成果的风险性越小,得出的评估值也就越高、越准确。

(三) 技术的创新性

技术创新型无形资产分为三种,第一种是知识类无形资产,如:人类一切活动领域的发明、科学发现、文学、艺术和科学作品;第二种是权利类无形资产,包括合同类无形资产和特许类无形资产,特许类无形资产主要是跟政府有关部门特许的经营内容;第三种是关系类无形资产,如:稳定的客户关系、有效的销售网络等。技术创新型无形资产拥有磨损的特殊性、渗透性、独创性、收益性、积累性、动态性等特征^[6],在评估无形资产价值时,要充分考虑无形资产的创新性及其特征。

(四) 技术的先进性

无形资产在最初创立时都是具有先进性的,通过普及推广,其先进性逐渐消失,无形资产的这一特征决定了该资产的时效性和对评估方法使用的限制。对于有期限限制的无形资产,不管是有20年期限的发明专利权,还是只有10年的实用新型专利权,一旦超过了有效期限,就不再受法律保护,其先进性、专有权和超额收益能力就会消失^[7]。同时,技术的先进性代表在这一领域中同类产品很少甚至几乎没有,那么没有类似产品的比较,就会抑制市场法在评估中的使用。这些都是评估中需要考虑的。

四、影响无形资产价值评估的市场因素

(一) 市场供需状况

无形资产的评估价值还要受市场供需状况等因素的制约和影响。这种影响主要体现在以下两个方面:一是无形资产的供给状况以及该无形资产有无同类无形资产替代;二是无形资产市场需求情况。无形资产作为一种特殊的商品,由于其排他性和独占性的特征,市场上不可能出现两个完全相同的无形资产,而且其供给是完全缺乏弹性的,供给量不会随价格的变动而变化。无形资产的市场均衡价格与需求具有正比关系,对于可出售、转让的无形资产,其价值随市场需求的变动而变动。市场需求大,则评估价值高;市场需求小,评估价值就低。同样,供给越大,可替代的无形资产越多,无形资产的评估价值就越低。

(二)同类无形资产的价格水平和发展趋势

某些无形资产评估价值的确定,不仅依靠其产品的信誉等级、企业知名度、销售范围、经营历史等,还要考虑与之相关的国内乃至国外同行业的同类无形资产的价值。这些相关资产的市场价值,与所要评估的无形资产的价值有着密不可分的关系,评估机构和评估人员需要充分了解同行业同类无形资产的计价标准和依据。如果市场上同类无形资产的价格水平可以准确得到,那么就可以采用市场法对其进行评估。再者,同类无形资产的发展和更新速度越快,该无形资产的贬值速度也就越快,其预期能够创造超额利润的期限也就越短,从而价值也就越低。

综上所述,通过分析影响无形资产评估的因素,可以看到这些因素具有全方位、多角度的特点,并且各个因素之间也相互关联。了解并掌握这些影响因素,有助于我们进一步了解无形资产的内涵和特征。在评估中应该准确地把握无形资产的特征及其影响因素,并且采用恰当的评估方法对无形资产进行评估,只有这样,才能使评估结果做到真实性、科学性和可行性的统一,并确保评估结论的客观公正性。

参考文献:

- [1]刘德云.无形资产评估[M].北京:中国财政经济出版社,2010.
- [2]韩 璞.无形资产评估方法探讨[J].企业论坛,2012(3):146-147.
- [3]高建来.收益法在无形资产评估中应用问题探讨[J].现代会计,2009(5):12-13.
- [4]姜 楠.资产评估[M].大连:东北财经大学出版社,2008.
- [5]庞 伟.企业无形资产评估探讨[J].商业经济,2007(11):51-53.
- [6]罗吉文.试论技术创新的无形资产[J].能源技术与管理,2005(5):89-91.
- [7]王东武,杨 峰.高校专利技术转化价值评估及法律问题探析[J].西南农业大学学报:社会科学版,2007,5(5):150-153.

Analysis of the Impact Factors in Assessing the Value of Intangible Assets

Guo Zixue, Zhang Lu

(School of Management, Hebei University, Baoding 071002, China)

Abstract: The accuracy of intangible assets evaluation affects directly bargains and the rational use of intangible assets. Intangible assets evaluation is a kind of special asset, which is affected by characteristics factors, economic factors, technology factors, market factors and so on. Analysis of the influencing factors plays an important role in improving the accuracy of intangible assets appraisal value.

Key words: intangible assets; value assessment; income approach; excess earnings; risk

(责任编辑 石丽娟)