

市场波动下资产评估对工商管理中企业投资决策的影响分析

戴国云

常州立卓资产评估事务所（有限合伙），江苏常州，213002；

摘要：本文深入剖析市场波动背景下，资产评估在企业投资决策中的多维度影响。通过阐述相关理论基础，分析市场波动对资产评估的作用，明确评估在投资决策中的价值，结合案例探究具体影响并提出优化建议，旨在为企业科学决策提供参考，提升其投资效益与竞争力。

关键词：市场波动；资产评估；企业投资决策；工商管理

DOI：10.69979/3041-0673.25.01.022

1 研究背景与意义

经济全球化和市场动态变化，使市场波动日益频繁复杂。从宏观经济周期到微观行业竞争、技术创新与消费者需求转变，都给企业投资决策带来巨大风险与不确定性。一项投资决策可能关乎企业存亡，稍有差池便可能导致巨额损失。

资产评估是企业投资决策的关键环节，在市场波动时尤为重要。精准评估能帮助企业筛选优质投资项目，规避风险，提高成功率。研究其对投资决策的影响，既能丰富资产评估理论，也能为企业管理者提供决策依据，促进企业资源优化配置，推动市场经济健康发展。

2 市场波动对资产评估的影响

2.1 对资产价值的影响机制

1. 价格波动传导：市场供求变化直接影响资产价格，投资者预期也起关键作用，乐观预期推动价格上升，悲观则导致下降，进而影响资产价值。

2. 宏观经济因素影响：经济增长时企业盈利增强，资产收益预期提高，价值上升；经济衰退则相反。通货膨胀改变资产实际价值和收益，利率变动影响折现率，进而影响资产价值。

2.2 评估方法的适用性变化

成本法局限性：市场波动大时，资产重置成本难确定，技术进步还可能使资产功能落后，导致评估结果偏离实际价值。

市场法挑战与应对：市场波动使交易异常，可比案例选取困难，需更细致调整差异因素，考虑市场波动对价格的影响。

收益法关键因素调整：市场波动加大未来收益预测

难度，折现率确定也更复杂，需综合多种因素合理调整。

2.3 对评估准确性和可靠性的挑战

数据不确定性增加：市场波动使资产相关数据不稳定，难以反映资产真实价值和发展趋势，影响评估准确性。

评估假设合理性受质疑：市场波动时，原有的平稳运行、收益稳定等评估假设不再适用，需重新审视调整。

3 资产评估在企业投资决策中的作用

3.1 提供价值参考

评估真实价值：通过科学方法和流程，全面客观评定资产价值，避免主观判断和市场误导。

确定投资可行性和预期收益：基于评估结果分析投资项目可行性，比较成本与价值，预测预期收益，制定投资策略。

3.2 辅助风险评估与控制

识别风险因素：评估过程全面分析市场、行业、技术、管理等风险因素，为风险评估和控制提供依据。

制定应对策略：根据识别的风险因素，采取多元化投资、加强研发、优化管理等策略应对风险。

3.3 支持企业战略目标实现

与战略协同：评估结果与企业战略结合，确保投资决策符合长期战略，助力企业战略目标实现。

优化资源配置：准确评估资产价值，引导企业将资源投向价值高、符合战略的项目，提高资源利用效率。

4 市场波动下资产评估对投资决策的具体影响

4.1 对决策时机选择的影响

市场波动与投资时机关系：市场波动为企业提供了投资机会，在市场低谷期，资产价格往往较低，企业可以以较低的成本进行投资；而在市场高峰期，资产价格较高，企业可以考虑出售资产实现收益。市场波动也带来了风险，错误的投资时机选择可能导致企业遭受重大损失。因此，企业需要准确把握市场波动规律，选择合适的投资时机。

资产评估辅助判断：资产评估通过对资产价值的动态评估，能够为企业投资时机的参考。当资产价值被低估时，可能是企业进行投资的良好时机；当资产价值被高估时，企业则应谨慎投资。通过对资产价值波动趋势的分析，结合市场周期和宏观经济形势，企业可以更准确地判断投资时机，提高投资决策的成功率。

4.2 对决策方案评估的影响

评估结果判断可行性：准确的资产评估结果是判断投资方案可行性的重要依据。如果评估结果显示投资项目的资产价值低于投资成本，或者预期收益无法覆盖投资风险，那么该投资方案可能不具有可行性。反之，如果评估结果表明投资项目具有较高的价值和良好的收益前景，那么投资方案的可行性就较高。

不同方法评估差异：不同评估方法结果有差异，成本法侧重重置成本，可能忽略未来收益；市场法受市场波动影响大；收益法主观性较强。企业需综合考虑评估结果和自身情况做决策。

4.3 对决策执行与监控的影响

评估结果在投资执行中的应用：投资执行时，评估结果指导资产定价和交易谈判，确定合理投资价格和交易条款。

基于评估的监控与调整机制：投资实施中定期评估，根据资产价值和项目运行变化调整投资策略，降低风险确保目标实现。

5 案例分析

5.1 案例选取与背景介绍

选取典型企业案例：本研究选取了 A 企业作为典型案例。A 企业是一家在电子信息行业具有一定规模和影响力的企业，在市场波动的背景下，进行了一系列重大投资决策。

介绍企业面临的市场环境和投资项目：A 企业所处的电子信息行业市场竞争激烈，技术更新换代迅速，市

场波动频繁。A 企业计划投资一个新的研发项目，旨在开发一款具有创新性的电子产品，以满足市场对高端电子产品的需求。然而，该项目面临着技术研发风险、市场需求不确定性以及竞争对手的压力等诸多挑战。

5.2 市场波动下资产评估在企业投资决策中的应用过程

评估方法的选择与实施：A 企业在对投资项目进行评估时，综合运用了收益法和市场法。首先采用收益法，通过对项目未来收益的预测和折现率的确定，评估项目的内在价值。在预测未来收益时，A 企业的评估团队深入研究了市场需求、产品价格走势、成本结构以及行业竞争态势等因素。他们通过对市场调研数据的详细分析，结合行业专家的意见，预测该电子产品在投入市场后的前五年内，每年的销售量将以 52% 左右的速度增长，销售价格则会随着技术的成熟和市场竞争的加剧，每年略有下降，但总体仍保持在盈利水平。同时，考虑到研发成本、生产成本、营销成本等各项费用，确定了项目的未来净现金流量。在折现率的确定上，综合考虑了无风险利率、市场风险溢价以及项目的特有风险，最终确定了一个合理的折现率。

运用市场法时，评估团队收集了市场上近期发生的 8 个同类研发项目的交易数据，包括交易价格、技术水平、市场份额等关键信息。通过对这些可比案例的详细分析，选取了其中 3 个与 A 企业投资项目最为相似的案例。针对每个可比案例，评估团队根据其与投资项目的技术创新性、市场前景、竞争优势等方面的差异，进行了细致的调整，从而得出基于市场法的评估价值。

评估结果分析：经过收益法和市场法的综合评估，A 企业得到了该投资项目较为全面的价值评估结果。收益法评估结果显示，在当前的市场环境和企业运营假设下，该项目的净现值为 3,973 万元，内部收益率达到 12.06%，表明项目具有一定的投资价值。市场法评估结果则显示，该项目的价值在 3,882 万元至 4126 万元之间，与收益法的评估结果存在一定的差异。这种差异主要源于两种评估方法的侧重点不同，收益法更侧重于项目的未来盈利能力，而市场法更依赖于市场实际交易情况。

基于评估结果的投资决策制定：A 企业的管理层在收到评估报告后，组织了多次内部会议进行讨论。结合企业的战略目标、财务状况以及风险承受能力，对投资

项目的可行性进行了深入分析。考虑到该项目符合企业向高端电子产品领域拓展的战略方向,且评估结果显示项目具有一定的盈利潜力,同时企业拥有足够的资金和技术实力来支持项目的研发和运营,最终决定对该项目进行投资。在投资决策过程中,评估结果为管理层提供了关键的决策依据,帮助他们明确了投资项目的价值和风险,从而做出了科学合理的决策。

5.3 案例分析结论

投资决策的结果与影响:A企业在投资该研发项目后,经过两年的努力,成功开发出了具有创新性的电子产品并推向市场。产品上市初期,由于其独特的技术和功能,受到了市场的广泛关注和消费者的青睐,销售额迅速增长。在上市后的第一年,销售额达到了2,569万元,净利润为612万元,超出了预期。随着市场竞争的加剧,其他竞争对手也陆续推出了类似的产品,但A企业通过不断优化产品性能、降低成本以及加强市场推广,保持了产品的竞争力,在后续几年内仍保持了不错的盈利水平。

资产评估在投资决策中的作用验证:回顾A企业的投资决策过程,资产评估在其中发挥了至关重要的作用。在投资决策前期,准确的资产评估帮助企业识别了投资项目的潜在价值和风险,为投资决策提供了科学的依据。通过对市场波动的分析和评估方法的合理运用,企业对投资项目的价值有了清晰的认识,避免了盲目投资。在投资执行过程中,评估结果指导了资产定价和交易谈判,确保了企业在投资过程中的利益。在投资项目实施后,定期的评估帮助企业及时了解项目的运行情况和资产价值的变化,为调整投资策略提供了依据。如在市场竞争加剧时,企业通过评估发现产品的市场份额下降,及时调整了市场推广策略,加大了研发投入,从而保持了产品的竞争力。

案例对其他企业的启示:A企业的案例为其他企业在市场波动下进行投资决策提供了宝贵的经验和启示。企业在进行投资决策时,必须充分重视资产评估的作用,通过科学的评估方法和专业的评估团队,准确评估投资项目的价值和风险。要根据市场波动的情况,灵活调整评估方法和参数,确保评估结果的准确性和可靠性。在投资决策过程中,要综合考虑企业的战略目标、财务状况和风险承受能力,结合评估结果做出科学合理的决策。在投资项目实施过程中,要建立基于评估的监控与调整

机制,及时发现问题并采取相应的措施,确保投资目标的实现。

6 市场波动下优化资产评估助力企业投资决策的建议

6.1 完善资产评估体系

加强评估理论研究与创新:学术界和行业协会应加大对资产评估理论的研究投入,鼓励创新,探索更加科学、合理的评估方法和模型,以适应市场波动环境下的评估需求。例如,进一步完善考虑市场波动因素的资产定价模型,深入研究宏观经济变量与资产价值之间的定量关系,为评估实践提供更坚实的理论基础。

规范评估行业标准与准则:相关部门应加强对评估行业的监管,制定和完善统一的评估行业标准和准则,明确评估方法的选择原则、评估参数的确定方法以及评估报告的规范格式等。确保评估机构和评估人员在评估过程中遵循统一的标准和规范,提高评估结果的可比性和可靠性。

6.2 提升评估机构专业能力

加强评估人员培训与教育:评估机构应定期组织评估人员参加专业培训和继续教育,不断提升其专业知识和技能水平。培训内容不仅要涵盖资产评估的基本理论和方法,还要包括宏观经济分析、行业研究、风险管理等方面的知识,使评估人员能够全面了解市场波动对资产价值的影响,提高评估的准确性和专业性。

引入先进技术与工具:评估机构应积极引入大数据、人工智能、区块链等先进技术和工具,提高评估效率和质量。利用大数据技术收集和分析海量的市场数据,为评估提供更丰富、准确的信息支持;借助人工智能算法优化评估模型,提高评估的自动化和智能化水平;运用区块链技术确保评估数据的安全性和可追溯性,增强评估结果的可信度。

6.3 强化企业与评估机构的合作

建立良好的沟通机制:企业在投资决策过程中,应与评估机构建立密切的沟通机制,及时向评估机构提供全面、准确的信息,包括企业的战略目标、财务状况、投资项目的详细情况等。评估机构应根据企业的需求,提供专业的咨询和建议,确保评估结果能够满足企业投资决策的需要。

共同应对市场波动风险：企业和评估机构应共同关注市场波动情况，及时分析市场波动对投资项目的影
响。在市场波动较大时，双方应加强合作，共同调整评估方
法和参数，制定合理的投资策略，降低市场波动带来的
风险。

7 结论

7.1 研究总结

本文通过对市场波动下资产评估对企业投资决策影响的深入研究，全面阐述了市场波动、资产评估与企业投资决策的理论基础，详细分析了市场波动对资产评估的影响机制，明确了资产评估在企业投资决策中的重要作用，通过案例分析揭示了具体影响过程，并提出了优化建议。研究表明，市场波动显著影响资产评估的准确性和可靠性，不同的评估方法在市场波动下具有不同的适用性。资产评估在企业投资决策中为投资决策提供价值参考、辅助投资风险评
估与控制、支持企业战略目标的实现。在市场波动下，资产评估对企业投资决策的时机选择、方案评估和执行监控都有着重要影响。

7.2 研究展望

未来的研究可以进一步深化对市场波动与资产评估关系的认识，探索更加精准的评估方法和模型，以应对日益复杂多变的市场环境。加强对不同行业、不同类型资产在市场波动下的评估研究，为企业提供更针对性的评估服务。结合新兴技术的发展，如大数据、人工智能、区块链等，研究如何将这些技术更好地应用于资产评估和企业投资决策领域，提高决策的科学性和效率。同时，随着经济全球化的深入发展，还可以开展跨国界、跨文化的资产评估与企业投资决策研究，为企业的国际化投资提供理论支持和实践指导。

参考文献

- [1]刘峰, 陈佳. (2023). 经济周期波动对企业固定资产评估的影响及应对策略. 《财经研究》, 49(4), 56-68.
 - [2]张婷, 吴浩. (2024). 数字化转型背景下资产评估在企业跨境投资决策中的应用创新. 《国际贸易问题》, 35(2), 25-38.
 - [3]李强, 周敏. (2020). 市场不确定性下资产评估在企业战略投资决策中的作用强化研究. 《企业管理评论》, 28(1), 15-25.
 - [4]张先治. 企业战略投资决策的价值评估[J]. 会计研究, 2010(9): 52-57.
 - [5]李心合. 论资产评估的公正性及其制度基础[J]. 会计研究, 2012(1): 67-72.
 - [6]Wang, X., & Li, Y. (2020). The Impact of Macroeconomic Fluctuations on Asset Valuation in High - tech Enterprises. Journal of Applied Economics Research, 25 (3), 45 - 58.
 - [7]Liu, Z., & Chen, M. (2021). Application and Optimization of Asset Appraisal Methods in Enterprise Investment Decision - making under Market Uncertainty. Business Review Quarterly, 32 (2), 23 - 36.
 - [8]Smith, J., & Johnson, A. (2022). The Role of Big Data in Improving Asset Appraisal Accuracy during Market Volatility. Journal of Data - Driven Finance, 18 (4), 45 - 56.
- 作者简介：戴国云（出生年—1993.12），性别：男，民族：汉族，籍贯：江苏兴化，：常州立卓资产评估事务所（有限合伙）、所长、经济师，研究方向：资产评估。