**Тема 6. Порівняльний підхід до оцінки бізнесу**

**1. Економічний зміст порівняльного підходу до оцінки бізнесу**

**2. Методи ринку капіталу і угод**

**Перелік понять та категорій**

Витратний підхід, принцип вкладу, метод ринку капіталу і угод, фінансовий аналіз, підприємства-аналоги, мультиплікатор, оціночні мультиплікатори, ціна / прибуток, ціна / грошовий потік, ціна / дивіденди, ціна / виручка від реалізації, ціна / вартість активів, ретроспективні дані, метод надлишкового прибутку, метод безборгової оцінки, гудвіл, нематеріальні активи.

**Контрольні питання**

1. Які теоретичні положення лежать в основі порівняльного підходу (переваги та недоліки порівняльного підходу)?
2. Які основні критерії відбору підприємств-аналогів?
3. Які існують методи порівняльного підходу?
4. Які виділяють особливості методу ринку капіталу та методу угод?
5. Назвіть етапи процесу оцінки бізнесу методом ринку капіталу і угод?
6. Поняття і види оціночних мультиплікаторів.

**Тести**

**1. Для даного підходу до оцінки бізнесу базовим є економічний принцип заміщення**

 витратний підхід;

 порівняльний підхід;

 все перераховане;

 дохідний підхід.

**2. Що з нижченаведеного не є коригуваннями, що застосовуються при оцінці об'єкта методом порівняльного аналізу продажів**

 процентна коригування;

 коригування економічного коефіцієнта;

 доларова коригування;

 коригування по одиницям порівняння.

**3. Розрахункова величина, за яку передбачається перехід майна з рук в руки на дату оцінки в результаті угоди між продавцем і покупцем, називається:**

 ринкова вартість;

 інвестиційна вартість;

 ліквідаційна вартість;

 кадастрова вартість.

**4. Як називається ймовірність того, що доходи від інвестицій в оцінюваний бізнес виявляться більше або менше прогнозованих**

 ризик;

 збиток;

 прибуток;

 дефіцит;

 надлишок.

**5. До якого підходу відносяться метод ринку капіталу, метод угод та метод галузевих коефіцієнтів?**

 витратним;

 доходному;

 порівняльному.

**6. Порівняльний підхід реалізується за коштами:**

 методу угод;

 методу аналізу ринку позичкового капіталу;

 методу ринку капіталу;

 методу галузевих коефіцієнтів;

 методу сукупності мультиплікаторів;

 методу виручки від реалізації.

**Показові задачі**

**Задача 1**

Наведемо простий приклад використання порівняльного підходу до оцінки бізнесу. Зовсім недавно підприємство-аналог пішло з молотка за ціною 400 млн. грн.. Величина чистого прибутку аналога становить 40 млн грн. Щоб знайти мультиплікатор, потрібно ціну розділити на прибуток. Отримаємо величину мультиплікатора (множника), що дорівнює 10. Чистий прибуток від реалізації досліджуваної фірми становить 37 млн грн. Вартість досліджуваного підприємства буде дорівнює добутку величини мультиплікатора і чистого прибутку, тобто 370 млн грн.

**Задача 2**

Прибуток компанії становить 30% від її продажу, а необхідний дохід на інвестиції в даній галузі становить 35%. У цьому випадку покупці будуть готові заплатити за фірму 0,30 / 0,35 або 85,7% річного виторгу від реалізації продукції і послуг. Якщо за рік фірма реалізує продукцію на суму 100 млн. грн., то ціна компанії складе 100 х 0,857 = 85,7 млн грн.

**Задача 3**

Виявлено три підприємства тієї ж галузевої приналежності, що і об'єкт оцінки, за акціями яких нещодавно були здійснені угоди. Після аналізу їх фінансових результатів розраховані оціночні мультиплікатори.

**Розрахунок оціночніх мультіплікаторів підприємств-аналогів**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Найменування оцінного мультиплікатора** | **Підприємство 1** | **Підприємство 2** | **Підприємство 3** | **Середнє значення** |
| Ціна / чистий прибуток | 6,5470 | 5,3020 | 8,2640 | 6,7044 |
| Ціна / вартість активів | 3,2150 | 5,2370 | 4,2850 | 4,2455 |
| Ціна / виручка від реалізації | 1,6860 | 3,5840 | 2,4930 | 2,5877 |

**Розрахунок вартості підприємства на основі оціночних мультиплікаторів**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Найменування показника для об'єкта оцінки** | **Величина****показника, тис. грн.** | **Значення мультиплікатора** | **Орієнтовна вартість підприємства, тис. грн.** | **Вага, %** |
| Чистий прибуток | 194 | 6,7044 | 1 300,65 | 30 |
| Вартість активів | 499 | 4,2455 | 2 118,50 | 50 |
| Виручка від реалізації | 620 | 2,5877 | 1 604,37 | 20 |
| Разом вартість підприємства | 1 770 тыс. грн. |

Таким чином, вартість власного капіталу оцінюваного підприємства за результатами застосування порівняльного підходу складе 1770 тис. грн.

**Задачі для самостійного розв’язання**

**Задача 1**

У бізнес-плані підприємства, створюваного для освоєння нового продукту, значиться, що його очікувані балансовий прибуток (за вирахуванням податку на майно та інших обов'язкових платежів і зборів, стягуються з балансового прибутку) і балансова вартість активів через рік складуть відповідно 20 і 110 млн. грн. У цьому ж документі зазначено, що підприємство через рік матиме непогашені борги на суму 15 млн. грн. і за рік з неоподатковуваної частини прибутку виплатить відсотків по кредитах на суму 5 млн. грн. Ставка податку на прибуток, що закладається в бізнес-план, дорівнює 34%. З опублікованого фінансового звіту аналогічного підприємства (повністю спеціалізується на випуску технічно близького продукту, який задовольняє ті ж потреби, і що є відкритим акціонерним товариством з ліквідними акціями) випливає, що за кілька минулих років ставлення котирується на фондовій біржі вартості однієї акції цього підприємства до його що припадає на одну акцію річного прибутку після оподаткування дорівнювала в середньому 5,1. Мультиплікатор «Ціна / Балансова вартість »по цьому підприємству склав за ряд минулих років 2,2. Як повинен буде оцінити інвестор майбутню ринкову вартість створюваного підприємства станом на рік вперед після початку його діяльності, якщо інвестор довіряє статистиці і порівнянності порівнюваних фірм по мультиплікатору «Ціна / Прибуток» на 85% (суб'єктивна оцінка), а по мультиплікатору «Ціна / Балансова вартість» - на 15% (маючи на увазі, що в сумі даного методу оцінки він довіряє на 100%)?

**Задача 2**

Підприємства «Дон» і «Урал» аналогічні. Мультиплікатор Ціна / Чистий прибуток по підприємству «Дон» дорівнює 8. Чистий прибуток підприємства «Урал» склала 450000 грн.; випущено 10000 акцій. Визначити вартість однієї акції підприємства «Урал».

**Література**

* Бабій О.М., Управління вартістю підприємства: Навчальний посібник / О.М. Бабій, В.С. Малишко, Г.О. Пудичева. – Одеса: ОНЕУ, ротапринт, 2016. – 207 с.
* Бусів В.І. Оцінка вартості підприємства (бізнесу) / В.І. Бусів, О.А. Землянський, А.П. Поляков. − М.: Дашков і Ко, 2014. − 256 с.
* Єсіпов В.Є. Оцінка бізнесу: повне практичне керівництво: основні принципи, підходи і методи, прикладні аспекти / В.Є. Єсіпов. − М: Ексмо, 2008. − 345 с.
* Касьяненко Т.Г. Оценка стоимости бизнеса / Т.Г. Касьяненко, Г.А. Маховикова . – М.: Юрайт, 2014. – 420 с.
* Комплексна оцінка вартості підприємства: монографія / За ред. д.е.н. М.Г. Чумаченка.- X.: Фактор, 2008. − 278 с.
* Крупі П. В. Оцінка бізнесу: Навчальний посібник / П.В. Крупі, С.В. Полищук. − Київ: Центр навчальної літератури, 2004. − 264 с.
* Кучеренко В.Р. Оцінка бізнесу та нерухомості: Навч. посібник / В.Р. Кучеренко, Я.П. Квач, Н.В. Сментина, В.О. Улибіна. - Київ: ЦУЛ, 2009. − 200с.
* Посібник з оцінки бізнесу в Україні. Навч. посіб, для виш. навч. закл. / За ред. Я.І.Маркуса. - К.: Міленіум, 2002. − 320 с.
* Федотова М.А. Основы оценки стоимости имущества / М.А. Федотова, Т.Ю.Тазихина. – М: Кнорус, 2011.