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

**2. Методи ринку капіталу і угод**

**3. Метод галузевих співвідношень.**

**Перелік понять та категорій**

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, метод галузевих співвідношень, метод галузевих коефіцієнтів, формульний метод.

**Контрольні питання**

1. Як розраховуються цінові мультиплікатори, і в чому полягає їх економічний сенс?
2. У якому випадку доцільно використовувати мультиплікатор ціна / грошовий потік?
3. Які два етапи виділяють при розрахунку мультиплікатора ціна / вартість активів?
4. Які етапи включає процес формування підсумкової величини вартості?
5. Охарактеризуйте метод галузевих співвідношень?
6. Які існують галузеві співвідношення для визначення вартості бізнесу?

**Тести**

1. **Які методи застосовуються при порівняльному підході?**

* дисконтування грошових потоків, галузевих коефіцієнтів і ринку капіталу;
* ринку капіталу, галузевих коефіцієнтів і угод;
* капіталізації доходу і дисконтування грошових потоків;
* чистих активів і ліквідаційної вартості;
* чистих активів, капіталізації доходу і угод.

**2. Бізнес є товаром.**

* Так.
* Ні.

**3. Виберіть найбільш важливі критерії відбору компаній-аналогів в рамках порівняльного підходу:**

* однакову кількість акцій в обігу у оцінюваної компанії і у компанії-аналога;
* подібні методики бухгалтерського обліку, які використовуються оцінюваної компанією і аналогами;
* ведення бізнесу оцінюваної компанією і аналогами в одній галузі;
* збіг організаційно-правових форм (відкрите / закрите акціонерне товариство) оцінюваної компанії і аналогів.

1. **Виберіть основна відмінність методу угод від методу ринку капіталу:**

* метод угод ґрунтується на інформації про реально укладені угоди, а метод ринку капіталу заснований на інформації про ціни публічних пропозицій;
* метод угод ґрунтується на інформації про угоди з великими пакетами акцій, а метод ринку капіталу ґрунтується на інформації про угоди з мінорітарними пакетами;
* метод угод ґрунтується на інформації про угоди з активами компанії, а метод ринку капіталу − на інформації про угоди з довгостроковими зобов'язаннями компанії.

1. Розташуйте в потрібному порядку етапи оцінки вартості бізнесу в рамках порівняльного підходу:

* вибір показників фінансово-господарської діяльності компаній для порівняння;
* розрахунок мультиплікаторів;
* опис компаній – аналогів;
* оцінка вартості підприємств.

1. Який основний недолік мультиплікатора «Ціна /Вартість чистих активів»?

* вартість чистих активів - один з найбільш нестабільних показників діяльності компанії;
* значення вартості чистих активів відноситься до комерційної таємниці і недоступно зовнішнім аналітикам.
* вартість (балансова) активів в значній мірі залежить від особливостей бухгалтерського обліку,
* аналіз цих особливостей оцінювачем складний.

**7.** Який принцип лежить в основі порівняльного підходу до оцінки?

* принцип заміщення;
* принцип вкладу;
* принцип найкращого і найбільш ефективного використання.

**Демонстраційні задачі**

**Задача 1**

Необхідно розрахувати всі мультиплікатори "Ціна / Валова Прибуток", "Ціна / Прибуток", "Ціна / Чистий Прибуток", "Ціна / Грошовий Потік"

Ринкова ціна однієї акції = 50 грн.

Кількість акцій в обігу = 10 000 штук.

Грошова виручка від реалізації продукції = 200 000 грн.

Витрати на виробництво і реалізацію продукції (в тому числі амортизаційні відрахування = 40 000 грн.) = 120 000 грн.

Виплати відсотків за кредит = 20 000 грн.

Ставка податку на прибуток = 20%

Ц / ВП = 500/80 = 6,25

Ц / П = 500/60 = 8,33

Ц / ЧП = 500 / 60-12 = 10,42

Ц / ДП = 500/48 +40 = 5,68

**Задача 2**

Визначити ринкову вартість акціонерного товариства "Юпітер", для якого акціонерне товариство "Сатурн", недавно продане за 120 000 доларів є аналогом. Є такі дані:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показники | Юпітер | Cатурн |
| Грошова виручка від реалізації продукції | 125 | 90 |
| Витрати на виробництво і реалізацію | 80 | 50 |
| (Без амортизаційних) | 25 | 13 |
| Амортизаційні відрахування | 5 | 6 |
| Відсотки за кредит | 8 | 9 |

Розрахуйте мультиплікатори: «Ціна / Чистий Прибуток», «Ціна / Грошовий потік»

Чистий прибуток 1 = 125-80-25-5-8 = 15-8 = 7

Чистий прибуток = 12

"Ціна / Чистий Прибуток" = 10

"Ціна / Грошовий Потік" = 4,8

**Задачі для самостійного розв’язання**

**Задача 1**

Розрахуйте ринкову ціну акції, використовуючи наступну інформацію:

Чистий прибуток - 400000 грн.

Чистий прибуток на 1 акцію - 2 грн.

Всього власний капітал - 2000000 грн.

Мультиплікатор Ціна / Балансова вартість - 3.

**Задача 2**

Визначити ринкову вартість торгової фірми «Кама», для якої аналогом є фірма «Нева», нещодавно продана на ринку за 390000 грн. є такі дані (в тис. грн.):

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Показники** | **«Кама»** | **«Нева»** |
| Виручка від реалізації  Витрати на реалізацію  Відсотки за кредит  Податки | 360  153  7  40 | 260  105  6  19 |

При розрахунку ринкової вартості фірми «Кама» питома вага вартості, розрахований по мультиплікатору Ціна / Чистий прибуток приймається за 75%, а Ціна / Виручка від реалізації - за 25%.

**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.