

Сравнительный подход к оценки стоимости предприятия

Подготовили студенты 2-ого курса ЭПиО:

Венина И.С, Кулакова Е.Г, Машкова Т.А, Попова В.С, Родичев А.А, Ферин В.И,
Ширяева В.Л

Руководитель: Русакович М.В

I

(Определение, особенности, плюсы и минусы, пример)

Сравнительный подход - это совокупность методов расчета стоимости объекта оценки, основанных на сравнении, данного объекта с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок купли-продажи.

Сравнительный подход предполагает, что ценность активов определяется тем, за сколько они могут быть проданы при наличии сформированного рынка. Он основывается на предпосылке, что стоимость любого имущества зависит от цен, которые сложились к настоящему моменту на аналогичное или схожее имущество

Особенностью сравнительного подхода к оценке является ориентация итоговой величины стоимости, с одной стороны, на рыночные цены купли-продажи акций, принадлежащих сходным компаниям; с другой стороны, на фактически достигнутые финансовые результаты.

В основе лежит принцип замещения – покупатель не купит инвестиционный актив, если его стоимость выше стоимости другого инвестиционного актива, обладающего сходной полезностью. При этом особое внимание уделяется:

- теоретическому обоснованию сравнительного подхода, сфере его использования, особенностям применяемых методов расчета оценочных показателей;
- критериям отбора аналогичных компаний;
- характеристике важнейших ценовых мультипликаторов и особенностям их использования в оценочной практике;
- основным этапам формирования итоговой величины стоимости;
- расчету величин мультипликаторов, обоснованию системы весов для промежуточных результатов, внесению поправок.

I

Достоинства сравнительного подхода:

- В процессе оценки используется информация о совершенных сделках с акциями (долями участия) сопоставимых предприятий. В условиях развитого рынка, цена заключенной сделки максимально полно отражает влияние самых разных факторов, а значит такая цена – наиболее достоверная основа для проведения оценки.
- Сравнительный подход базируется на ретро информации о деятельности компании, следовательно, отражает фактически достигнутые результаты, в то время как доходный подход, например, опирается на прогноз оценщика, и является часто субъективным.

Недостатки сравнительного подхода:

- Не отражает перспектив развития компании, так как он базируется на ретро информации
- Оценщику требуется большой объем информации о деятельности компаний-аналогов для обоснованного применения корректировок.
- Обоснованное применение корректировок требует глубокого анализа деятельности оцениваемого предприятия и компаний-аналогов
- При определении стоимости оцениваемого предприятия могут возникать искажения, если сделки с акциями компаний-аналогов носили эпизодический характер и не в полной мере отражали их действительную рыночную стоимость

1) Выборка по предприятиям-аналогам компании «А»

аналоги	стоимость	выручка	чистая прибыль
B	1800	19560	3480
C	2500	31200	4680
D	4200	18840	2988
E	6600	12000	3000
F	3750	18720	2880
G	750	10440	5040
H	3300	18600	6000
I	2660	12240	5040

2) расчет ценовых мультипликаторов.

	Мультипликатор	Мультипликатор
	P/E	P/S
B	0,517	0,092
C	0,534	0,080
D	1,406	0,223
E	2,200	0,550
F	1,302	0,200
G	0,149	0,072
H	0,550	0,177
I	0,528	0,217
Медианное значение мультипликатора	0,542	0,189

Финансовый показатель	Значение, тыс. руб.	Мультипликатор	Вклад, тыс. руб.	Вес в расчете
Выручка	40550	0,189	7663,95	0,5
Чистая прибыль	345	0,542	186,99	0,5
Итоговая стоимость	3925,47			

Основные положения

1. При оценке стоимости в качестве ориентира используются реально сформированные рынком цены на аналогичные предприятия (активы, акции).

Факторы:

- соотношение спроса и предложения на данный вид активов
- уровень риска
- перспективы развития отрасли
- конкретные особенности предприятия

Основные положения

2. Инвестор, вкладывая средства в компанию или ее активы, использует принцип альтернативных инвестиций, т. е. из возможных направлений вложенных средств стремится получить максимальный доход на размещенный капитал при одинаковом уровне риска.

Основные положения

3. Производственные, технологические и другие особенности конкретного производства интересуют инвестора только с позиций перспектив получения дохода. Стремление получить максимальный доход на инвестиции при сравнимом уровне риска и свободном размещении капитала обеспечивает выравнивание рыночных цен.

Основные положения

4. Цена компании отражает ее производственные и финансовые возможности, положение на рынке, перспективы развития.

Параметры:

- прибыль
- дивидендные выплаты
- объем реализации
- балансовая стоимость собственного капитала

Проблемы сравнительного подхода

1. Различия продаж (по набору физических и экономических характеристик и по условиям);
2. Сложность сбора информации о фактических ценах продаж;
3. Затруднённость сбора информации о специфических условиях сделки;
4. Зависимость от активности рынка;
5. Зависимость от стабильности рынка;
6. Сложность согласования данных о существенно различающихся продажах.