

Сравнительный подход в оценке стоимости предприятия. МЕТОД СДЕЛОК



ГИЗАТУЛЛИНА Э.Ю ФК502

Сравнительный подход предполагает использование трех основных методов, выбор которых зависит от целей, объекта и конкретных условий оценки.

1. Метод компании-аналога.

2. Метод сделок.

3. Метод отраслевых коэффициентов.

Рассмотрим необходимые условия применения метода сделок.

Метод сделок, или метод продаж, ориентирован на цены приобретения предприятия в целом либо его контрольного пакета акций. Это определяет наиболее оптимальную сферу применения данного метода — оценка 100%-го капитала, либо контрольного пакета акций.



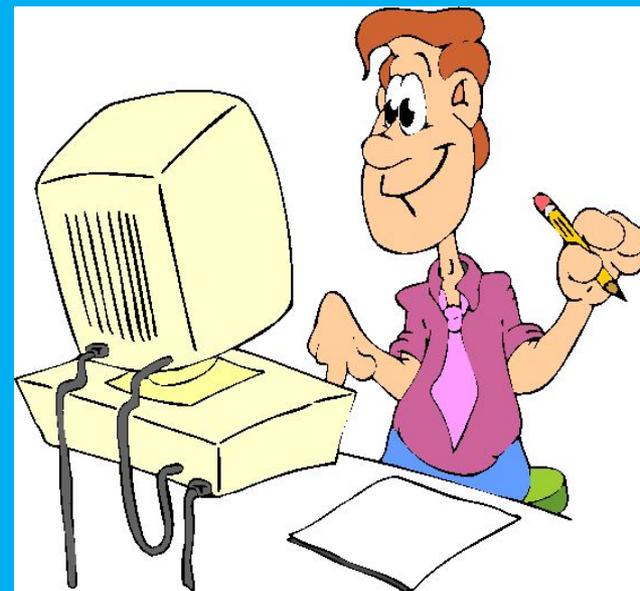
Метод сделок целесообразнее использовать в том случае, если объектом оценки является весь бизнес или контрольный пакет. Оценка стоимости бизнеса методом сделок включает последовательное выполнение следующих работ.

На 1-м этапе оценщик отбирает компании аналоги;

На 2-ом этапе рассчитывают оценочные мультипликаторы;

На 3-ем этапе оценщик рассчитывает итоговую величину стоимости;

На 4-ом Итоговую величину стоимости исчисляют как средневзвешенную величину предварит. результатов, с итоговыми корректировками.



Задача. Оценить обоснованную рыночную стоимость закрытой компании, если известно, что: – рыночная стоимость одной акции компании – ближайшего аналога равна 113 руб.; – общее количество акций компании-аналога, указанное в финансовом отчете, составляет 200 000 акций, из них 50 000 выкуплено компанией и 20 000 ранее выпущенных акций приобретено, но еще не оплачено; – доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в их балансовой стоимости совокупного капитала одинаковы, а общие абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 5 и 10 млн.руб. – средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются рассматриваемые фирмы, таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании в полтора раза выше, чем по компании-аналогу; – сведений о налоговом статусе (в частности, о налоговых льготах) компаний не имеется; – объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 1,5 млн.руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 100 000 руб., уплаченные налоги на прибыль – 450 000 руб.; – прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 1,2 млн.руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 230 000 руб., уплаченные налоги с прибыли – 360 000 руб.

ДАНО: -рыночная стоимость одной акции компании - ближайшего аналога равна 113 руб.;

-общее количество акций компании-аналога, указанное в ее опубликованном финансовом отчете, составляет 200 000 акций, из них 50 000 выкуплено компанией и 20 000 ранее выпущенных акций приобретено, но еще не оплачено;

-доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в их балансовой стоимости совокупного капитала одинаковы, а общие абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 5 и 10 млн. руб.;

-средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются рассматриваемые фирмы, таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании в полтора раза выше, чем по компании-аналогу;

-сведений о налоговом статусе (в частности, о налоговых льготах) компаний не имеется;

-объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 1,5 млн. руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 100 000 руб., уплаченные налоги на прибыль - 450 000 руб.;

-прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 1,2 млн. руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 230 000 руб., уплаченные налоги с прибыли - 360 000 руб.

Решение:

1. $113 * 200\ 000 = 22\ 600\ 000$ рублей
2. $M(\text{ц/прибыль}) = (22\ 600\ 000 + 10\ 000\ 000) / 1\ 500\ 000 = 21,73$ млн.рублей
3. $\text{Ца.о} = (21,73 * 1,2) - 5 = 21,08$ млн.рублей

ОТВЕТ: Обоснованная рыночная цена ЗАО равна 21,08 млн.рублей



Спасибо за внимание