

# Порівняльний підхід

**Об'єктивна передумова використання** – наявність ринку оцінюваного активу .

**Основний принцип** – розсудливий інвестор не буде сплачувати більше суми, за яку він може придбати аналогічний за корисністю актив.

**Переваги** – оцінка орієнтується на фактичні ціни, що не потребує прогнозування, відображає реальний попит та пропозицію, наявність поточної інформації, що відображає фактичні результати, більш достовірна інформація, відображає ретроспективний характер, оскільки відображає досягнуті результати фінансової діяльності.

**Недоліки** - не враховує перспективи використання активу та його майбутні можливості, необхідність багатогранної інформації про сам об'єкт та великої кількості подібних об'єктів, ринкова інформація не завжди має достовірний (релевантний) та доступний характер, інформація має асинхронний та асиметричний характер, наявність опортуністичної поведінки сторін угоди.

# Характер подібних об'єктів

*Однакова корисність* – сукупність ознак, що дозволяє мати однакове призначення, розмір доходу, термін та імовірність його отримання, однакова галузь;

*Термін експозиції* – період часу, коли об'єкт повинен бути на ринку з тим, щоб бути проданим, відсутність сезонних коливань;

*Незалежність сторін угоди* – не має бути родинних або інших відносин;

*Однорідний характер угоди* – аналогічна мотивація, однакові правомочності (купівля-продаж, страхування, оподаткування та інш.)

*Однакові умови фінансування* - відсутність переваг при отриманні джерел інвестування.

## Методи порівняльного підходу

**Метод парного продажу** – на ринку знаходяться два об'єкта з дуже близькими властивостями і різниця тільки одним параметром.

**Метод ринку капіталу** – вартість визначається на основі ринкової вартості купівлі-продажу акцій, що належать подібним компаніям.

**Метод угод** – вартість визначається на основі ціни придбання фірми в цілому або її контрольного пакету.

**Метод галузевих коефіцієнтів** (метод мультиплікаторів) – наявність співвідношень між ціною та конкретними фінансовими показниками. Види мультиплікаторів:

- Ціна (вартість бізнесу) фірми / прибуток;
- Ціна (вартість бізнесу) / грошовий потік;
- Ціна (вартість бізнесу) / дивідендні виплати;
- Ціна (вартість бізнесу) / балансова вартість активів;
- Ціна (вартість бізнесу) / місячна виручка;
- Ціна (вартість бізнесу) / чистий річний або валовий дохід (сукупність всіх витрат).

## Етапи використання порівняльного підходу

1. Вивчення ринку оцінюваного активу і вибір найближчих аналогів для порівняння;
2. Перевірка інформації по кожному обраному активу;
3. Виявлення ознак відмінностей;
4. Класифікація та оцінка (відсоткова або грошова) поправок;
5. Узагальнення отриманих результатів.