

5. Коломієць П.В. Погляди науковців стосовно комплаєнсу як елементу податкової безпеки України. Право та суспільство. 2020. № 2. Ч. 2. С. 258–263.

УДК 334.78: 336.64

Харченко Є. Ю.,

аспірант кафедри

корпоративних фінансів і контролінгу

Науковий керівник: Ушеренко С. В.,

к.е.н., доцент, доцент кафедри

корпоративних фінансів і контролінгу

ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана»

ПЕРЕВАГИ МЕТОДУ МУЛЬТИПЛІКАТОРІВ ДЛЯ ОЦІНКА ВАРТОСТІ ПІДПРИЄМСТВ

В умовах економічної кризи і фінансової нестабільності значна кількість підприємств стають збитковими чи отримують мізерні прибутки. Зважаючи на ситуацію в Україні, де значна частка підприємств є збитковими, особливої актуальності набуває питання про правильне визначення їх вартості, адже в такій ситуації за допомогою класичних методів отримується викривлена інформація.

Основною сферою застосування мультиплікаторів є оцінка капіталізації компаній або вартості їх акцій. Оцінка на основі мультиплікаторів дуже популярна серед фінансових аналітиків. Метод мультиплікаторів використовують для оцінки як публічних, так і приватних підприємств. Він використовується фінансовими аналітиками для оцінки акцій, що котируються на біржі (тобто тих, що вже мають ринкову ціну) з метою визначення доцільності придбання цих акцій за поточною ринковою ціною. [1, с. 45]

Для оцінки приватних компаній або таких, чиї акції не котируються на біржі, метод мультиплікаторів теж підходить. Він необхідний у багатьох ситуаціях, серед яких: злиття та поглинання приватних компаній; первинне публічне розміщення акцій; викуп частки одного з акціонерів іншими акціонерами; передача акцій компанії під заставу; проведення реструктуризації і т.п.

Традиційно вважається, що найточніший, хоча і більш трудомісткий метод оцінки бізнесу - це дисконтування грошових потоків. Однак на практиці для використання методу дисконтування не завжди вистачає необхідних даних, тому виникає необхідність доповнити його оцінкою за мультиплікаторами. Останній застосовується, зокрема, в ситуаціях:

- коли необхідно провести швидко (по своїй суті спрощену) оцінку;
- нестачі даних для використання методу дисконтування грошових потоків;
- якщо неможливо забезпечити точне прогнозування на тривалий період;
- коли потрібно надати методу оцінки об'єктивність (при використанні методу мультиплікаторів це забезпечується за рахунок використання ринкової інформації);
- якщо потрібно перевірити оцінку за допомогою інших методів. [3, с. 256]

Розглянемо перелічені випадки більш детально.

Швидка оцінка. Нерідко ситуація вимагає майже моментального прийняття фінансових рішень, особливо якщо мова йде про торгівлю цінними паперами. Оцінка на основі мультиплікаторів вважається найпростішим, а тому найшвидшим з усіх відомих методів оцінки, чим і пояснюється його широке використання останнім часом.

Нестача даних. Навіть якщо фінансовий аналітик має достатньо часу для проведення оцінки компанії, він може не мати доступу до деяких даних для побудови складних фінансових моделей.

Неможливість точного прогнозування. Мультиплікатори часто застосовуються в рамках методу дисконтування грошових потоків. Як правило, в цьому випадку

вони використовуються при оцінці залишкової (або кінцевої) вартості бізнесу (terminal value - TV). [4]

Об'єктивність. У західних країнах, особливо в США, оцінка на основі мультиплікаторів широко використовується судовими органами. З юридичної точки зору важко довести, наскільки справедливою (об'єктивною) є оцінка компанії на основі чистих грошових потоків, згенерованих нею у майбутньому, адже мова йде про прогнози, а не про фактичні дані. Зважаючи на це ринкова оцінка вважається більш справедливою і тому береться до уваги при розгляді судових справ.

Перевірка оцінки іншими методами. Метод мультиплікаторів можна використовувати для перевірки результатів, отриманих за допомогою інших методів. Якщо розрахунки проведені правильно, то результати оцінки, отримані двома різними методами, повинні перебувати у досить вузькому інтервалі (звичайно, якщо не йде мова про серйозні ринкові аномалії). [5]

Підсумовуючи вищесказане можна зробити висновок, що метод мультиплікаторів є одним з найбільш популярних. Це пов'язано з тим що метод мультиплікаторів забезпечує швидко, об'єктивну оцінку, що можна забезпечити в умовах нестачі даних, неможливості точного прогнозування фінансових показників.

Список використаних джерел:

1. Гусєв В. О. Вартість бізнесу як системний критерій якості стратегічного управління компанією / В. О. Гусєв // Міжнародний науково-практичний журнал "Економіка і держава". – 2019. - №7, - С. 43-47
2. Терещенко О.О. Фінансовий контролінг / О.О. Терещенко, Н.Д. Бабяк. К.: КНЕУ, 2013. – 407с

3. Чирокова Е. Как оценить бизнес по аналогии: Пособие по использованию сравнительных рыночных коэффициентов / Елена Чирокова. — 4-е изд., испр. и доп. — М.: Альпина Паблишер, 2017. — 284 с.

4. Goedhart, M., Koller, T., Wessels, D. The right role for multiples in valuation. McKinsey on Finance, 2015., p.7-11.

5. Herrmann, V., Richter, F.. Pricing with Performance-Controlled Multiples.

УДК 336.71

Хижинська О. А.,

магістрант

Волкова В. В.,

к.е.н., доцент

Донецький національний університет імені Василя Стуса

ОЦІНКА ФІНАНСОВО- ЕКОНОМІЧНОГО СТАНУ

ПАТ «КРЕДІ АГРІКОЛЬ БАНК»

«Креді Агріколь Банк» - сучасний універсальний банк, власником якого є провідна фінансова група Європи - Credit Agricole Group (Франція). Група є лідером на ринку банківських послуг для приватних клієнтів у Франції та одним з найбільших банків Європи. «Креді Агріколь Банк» працює на фінансовому ринку України з 1993 року і надає весь спектр банківських послуг приватним клієнтам, включаючи VIP-клієнтів, і бізнесу. Банк приділяє особливу увагу співпраці з компаніями агропромислового комплексу, розробляє ряд партнерських програм для агробізнесу, які передбачають привабливі умови фінансування. Надійність і ділова репутація «Креді Агріколь Банку» в Україні підтверджуються найвищими з можливих рейтингами Fitch, а також 450 000 приватними і 30 000 корпоративними клієнтами, серед яких представники малого та середнього бізнесу, великі українські