

На **первом этапе** подбираются предприятия, фирмы сделки по которым совершались в предшествующий оцениваемому периоду. Выбор достаточно условный, обычно он ограничен принадлежностью к одной отрасли экономики, ассортиментом выпускаемых товаров и объемом производимой продукции. Затем круг претендентов для сравнения сужается с учетом таких факторов как уровень диверсификации производства, взаимозаменяемость продукции, финансовый риск, характер конкуренции, величина балансовой стоимости, прибыли и др.

На **втором этапе** технологической цепочки выполняется финансовый анализ объектов аналогов. Используются традиционные приемы и методы, рассчитываются одинаковые коэффициенты. В результате анализа уточняется список аналогов или сходных объектов, выбираются корректирующие показатели для обеспечения сопоставимости объектов.

На **третьем этапе** осуществляется выбор и расчет оценочных мультипликаторов. Ценовые мультипликаторы - это коэффициенты, показывающие соотношения между рыночной ценой и выбранной финансовой базой у объектов аналогов. В качестве мультипликаторов чаще всего используются следующие:

1) цена/ прибыль ;

2) цена/денежный поток;

3) цена/дивиденды;

4) цена/выручка;

5) цена/фактический объем производства в натуральном измерении;

6) цена/стоимость активов (балансовая или чистая).

Мультипликаторы

Каждый из мультипликаторов имеет свои особенности, которые определяют их область использования. Например, первый мультипликатор цена/прибыль может быть рассчитан как по объекту в целом, так и на одну акцию. Он предпочтителен для объектов, в активе которых преобладают основные фонды, особенно быстро устареваемое оборудование. Для объектов с низкой прибыльностью, убыточных целесообразнее применять мультипликатор цена/денежный поток. Этот мультипликатор подходит также для объектов, владеющих преимущественно недвижимостью и в случаях, когда полезный срок службы основных фондов превышает принятый в финансовом учете период амортизации.

Мультипликатор **цена/дивиденды**, применим для использования в качестве аналогов малосопоставимых объектов, акции которых свободно продаются на фондовом рынке. При этом при оценке контрольного пакета акций мультипликатор рассчитывается по потенциальным дивидендам, а при покупке миноритарного пакета по фактически выплаченным дивидендам.

Мультипликатор **цена/выручка** и **цена/объем** производства используют преимущественно при оценке предприятия сферы услуг, по [страхованию](#), рекламным, [ритуальным услугам](#), а также с узкой номенклатурой производства.

Мультипликатор **цена/стоимость** активов часто применяется при необходимости продажи крупных [пакетов акций](#) объектов или холдинговых компаний. На следующем этапе определяется предварительная рыночная стоимость умножением мультипликатора на тот же базовый финансовый показатель, но уже оцениваемого предприятия.