

# Finansistas.net



PAGRINDINIAI VERTINIMO  
PRINCIPAI DISKONTUOTŲ PINIGŲ  
SRAUTŲ METODU  
BEI METODŲ PALYGINIMAS

# Pagrindiniai vertinimo metodai. Palyginamoji analizė



- Palyginamoji analizė (RV). Nustatomi pagrindiniai požymiai prisirišant prie bazinio kriterijaus ir įvertinami kitų kriterijų skirtumai pagal reikšmingumą įvertinant regresijos lygtimis.
- Pagrindiniai privalumai:
  - Lengva pagrįsti savo skaičiavimus
  - Metodas efektyvus resursų poreikio atžvilgiu
- Pagrindiniai trūkumai:
  - Priklausomybė nuo palyginamųjų objektų pasirinkimo
  - Nepankamai įsigilinus niuansai lieka nepastebėti
  - Rinkų pokyčiai keičia ir vertę

# Pagrindiniai vertinimo metodai. Atstatomosios vertės metodas



- Vertinant atstatomosios vertės metodu skaičiuojama kiek kainuotų dabartinių rinkos kainomis sukurti analogišką objektą įvertinant nusidėvėjimą.
- Pagrindiniai privalumai:
  - Tinkamas kai nėra su kuo palyginti ir dar nėra generuojamas srautas
  - Gali atskleisti papildomos vertės
- Pagrindiniai trūkumai:
  - Turtas turi būti likvidus
  - Metodas reikalauja tikslių specifinių žinių
  - Netinka verslui pastatytam ant “know-how”

# Pagrindiniai vertinimo metodai.

## Diskontuotų pinigų srautų metodas



- DCF įvertina prognozuojamų verslo/nuosavybės būsimų laisvųjų pinigų srautų dabartinę vertę ir likutinę vertę.
- Pagrindiniai DCF metodai yra laisvųjų firmos (FCFF) arba nuosavybės (FCFE) pinigų srautų skaičiavimas.
- Pagrindiniai privalumai:
  - Sąlyginai didelis tikslumas įvertinant visus niuansus
  - Metodas grindžiamas tik fundamentaliais principais
- Pagrindiniai trūkumai:
  - Metodas itin jautrus subjektyviems elementams
  - Naudojimas reikalauja daug resursų

# FCFF metodas



- Vertė susideda iš 2 pagrindinių elementų:
  - Diskontuoto prognozuojamo pinigų srauto
  - Diskontuotos likutinės vertės
    - ✦ Kito turto, nenaudojamo veikloje
    - ✦ Proporcijos priklauso nuo investicijų ir augimo
- Pinigų srautas prognozuojamas tokiam laikotarpiui, kuriam prognozės būtų efektyvios ir apimtų prognozuojamą augimo (nuosmukio) periodą iki stabilaus periodo.
- Likutinė vertė gali būti nustatoma kapitalizavimo metodu, RV metodu ar atstatomosios vertės metodu.

# FCFF metodas



Firmos laisvasis pinigų srautas (FCF) susideda iš šių elementų:

- Pelnas prieš mokesčius ir palūkanas ( $EBIT(1-T)$ )
- Nusidėvėjimas ir amortizacija (DA)
- - Apyvartinio kapitalo pokytis (WC)
- - Investicijos (Capex)

# FCFF metodas



Svarbus yra laiko faktorius

- Nuosavybės vertė keičiasi greičiau negu firmos (EV) vertė.
- Pinigų srautas sumuojamas prie vertė nuo paskutinės ataskaitos periodo. T.y., nuo tos ataskaitos, kurios balanso duomenys buvo naudoti nustatant grynąją skolą.
- Metų faktorius yra proporcinga dalis likusi iki metų pabaigos nuo faktinio vertinimo momento.