|  |
| --- |
|  |

|  |
| --- |
| Obliczeń w zadaniu dokonuję na podstawie danych firmy Samsung Electronics Polska Sp. z o.o |
| Informacji na temat firmy dostarcza mi serwis EMIS INTELLIGENCE Emerging Markets Information Service. Pozostałe dane do obliczeń wyszukuję na stronach: www.obligacjeskarbowe.pl oraz www.stern.nyu.edu. Aby uzyskać dostęp do danych z ubiegłych lat korzystam ze strony web.archive.org |
| Sektor, dla którego odczytuję βu to „Electronics (General)”: |
| βu2016= 0.87 |
| βu2015= 0.91 |
| βu2014= 0.89 |
| Do obliczeń będę wykorzystywać βL, którą później obliczę ze wzoru: βL= βu \* (1 + D/E \* (1 - T)) |
| Stopa wolna od ryzyka (KRF) dla poszczególnych lat wynosiła: |
| KRF2016 = 2,5% |
| KRF2015 = 2,5% |
| KRF2014 = 4% |
| Stopa zwrotu z przeciętnej inwestycji w aktywa na rynku (KME) dla poszczególnych lat wynosiła: |
| KME2016 = 8,58% |
| KME2015 = 8,32% |
| KME2014 = 8,13% |
| Dług danej firmy dla poszczególnych lat wyliczam wspomagając się wzorem: Pasywa ogółem (P) - zobowiązania handlowe i inne (Z) - kapitał własny (E) |
| D2016 = 1 89 61 00 - 65 49 54 - 1 01 80 11= 223 135 |
| D2015 = 1 55 39 45 - 51 02 46 - 88 26 36 = 161 063 |
| D2014 = 1 38 49 50 - 49 78 86 - 71 15 82 = 175 482 |
| Kapitał własny dla poszczególnych lat wynosił: |
| E2016 = 1 01 80 11 |
| E2015 = 88 26 36 |
| E2014 = 71 15 82 |
| D/E2016 = 223 135/1 01 80 11= 0,22 |
| D/E2015 = 161 063/88 26 36= 0,18 |
| D/E2014 = 175 482/71 15 82= 0,25 |
| βL dla poszczególnych lat wyliczam z wcześniej wspomnianego wzoru: |
| βL2016= 0.87\*(1+ 0,22)\*0,81= 0,86 |
| βL2015= 0.91\*(1+ 0,18)\*0,81= 0,87 |
| βL2014= 0.89\*(1+ 0,25)+0,81= 0,9 |
| W moich obliczeniach β\*L = βL |
| Stopa przeciętnego kredytu dla przedsiębiorstwa (KMD) dla poszczególnych lat wynosiła: |
| KMD2016 = 4% |
| KMD2015 = 3,6 % |
| KMD2014 = 3,6% |
| Ze zgromadzonych danych jestem w stanie policzyć: |
| KD= KRF + RPD = KRF + β\*L \* (KMD - KRF) |
| KD2016 = 2,5 + 0,86 \* (4 - 2,5) = 3,79% |
| KD2015 = 2,5 + 0,87\* (3,6 - 2.5) = 3,46% |
| KD2014 = 4 + 0,9 \* (3,6 - 4) = 3,64% |
| KE = KRF + RPE = KRF + β\*L \* (KME - KRF) |
| KE2016 = 2,5 + 0,86 \* (8,58 - 2,5) = 7,73 % |
| KE2015 = 2,5 + 0,87\* (8,32 - 2,5) = 7,56% |
| KE2014 = 4 + 0,9 \* (8,13 - 4) = 7,72% |
| CC= KD \* (D/(D+E)) \* (1 - T) + KE \* (E/(D+E)) |
| CC2016= 3,79 \* (223 135/(223 135+ 1 01 80 11)) \* 0,81 + 7,73 \* (1 01 80 11/223 135+ 1 01 80 11) = 6,89% |
| CC2015= 3,46 \* (161 063/(161 063 + 88 26 36)) \* 0,81 + 7,56 \* (88 26 36/(161 063 + 88 26 36)) = 6,83% |
| CC2014= 3,64\* (175 482/(175 482 + 71 15 82)) \* 0,81 + 7,72 \* (71 15 82/(175 482 + 71 15 82)) = 7,78% |
| Zysk operacyjny przed podatkiem łącznie z amortyzacją (EBITDA) wynosi: |
| EBITDA2016 = 17 45 88 |
| EBITDA2015 = 23 26 40 |
| EBITDA2014 = 19 43 93 |
|  |
| DA2016 = 2 04 17 |
| DA2015 = 2 17 86 |
| DA2014 = 1 88 64 |
|  |
| Stąd wiem, że EBIT, który obliczam ze wzoru EBITDA + DA wynosi |
| EBIT2016 = 195 005 |
| EBIT2015 = 254 426 |
| EBIT2014 = 213 257 |
|  |
| Aby policzyć zysk operacyjny netto po opodatkowaniu (NOPAT) korzystam ze wzoru : |
| (1-T)\*EBIT: |
| NOPAT2016 = 0,81 \* 195 005 = 157 954 |
| NOPAT2015 = 0,81 \* 254 426 = 206 085 |
| NOPAT2014 = 0,81 \* 213 257 = 172 738 |
|  |
| Z powyższych danych mogę policzyć ekonomiczną wartość dodaną (EVA) ze wzoru: |
| EVA= NOPAT - (D + E) \* CC |
| EVA2016 = 157 954 - (223 135+ 1 01 80 11) \* 6,89 = 839 354 |
| EVA2015 = 206 085 - (161 063 + 88 26 36) \* 6,83 = 69 22 379 |
| EVA2014 = 172 738 - (175 482 + 71 15 82) \* 7,78 = 6728619 |