

Wycena przedsiębiorstwa na przykładzie spółki Monnari

Wstęp.....	5
------------	---

Rozdział I

Sposoby wyceny przedsiębiorstw

1.1. Klasyfikacja oraz cele przeprowadzania wycen przedsiębiorstw.....	7
1.2. Metody majątkowe	8
1.2.1 Metoda wartości aktywów netto (księgowa)	9
1.2.2 Metoda wartości skorygowanych aktywów netto.....	10
1.2.3 Metoda wartości likwidacyjnej.....	14
1.2.4 Metoda wartości odtworzeniowej	15
1.3. Metody dochodowej.....	17
1.3.1 Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF).....	18
1.3.2 Metoda zdyskontowanych dywidend.....	19
1.3.3 Metoda zdyskontowanych zysków	19
1.3.4 Metoda skorygowanej wartości bieżącej.....	20
1.4 Metody mieszane.....	21
1.4.1 Metoda niemiecka (Schmalenbacha.....)	22
1.4.2 Metoda szwajcarska	23
1.4.3 Metoda stuttgarcka	23
1.4.4 Metoda UEC	24
1.5. Metody porównawcze (mnożnikowej)	25

Rozdział II

Charakterystyka metody discounted cash flows (zdyskontowanych przepływów pieniężnych) oraz metody porównawczej

2.1 Opis metody DCF	26
2.1.1 Historyczna analiza spółki oraz branży.....	28
2.1.2 Proces określania przepływów pieniężnych.....	29
2.1.3 Szacowanie kosztu kapitału	33

2.1.4 Prognozowanie wzrostu przedsiębiorstwa.....	35
2.1.5 Wartość rezydualna	36
2.1.6 Ograniczenia metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych	37
2.2 Charakterystyka metody porównawczej	39
2.2.1 Procedura kalkulacji oraz warunki użycia metod mnożnikowych	39
2.2.2 Mnożniki equity value	42
2.2.3 Mnożniki enterprise value.....	43
2.2.4 Ograniczenia metod mnożnikowych.....	45

Rozdział III

Charakterystyka spółki Monnari Trade S.A. na tle branży odzieżowej

3.1 Opis spółki	49
3.1.1 Historia oraz działalność spółki	49
3.1.2 Struktura akcjonariatu	50
3.3.3 Wyniki finansowe spółki	52
3.2 Charakterystyka branży	58
3.2.1 Przemysł odzieżowy	58
3.2.2 Rynek odzieżowy w Polsce	60
3.2.3 Konkurenci notowani na giełdzie	63

Rozdział IV

Wycena spółki Monnari Trade S.A. metodą Discounted Cash Flows oraz metodą mnożnikową.

4.1 Wycena metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych	66
4.2 Wycena metodą porównawczą	75
4.3 Podsumowanie wyników kalkulacji	76

Zakończenie.....

Bibliografia

Spis tabel

Spis schematów.....

Spis wykresów.....

Opis zawartości pracy:

Praca została stworzona w celu ukazania najbardziej powszechnych metod wyceny spółek oraz wyceny przedsiębiorstwa Monnari Trade. Do wyceny tego przedsiębiorstwa zastosowano metodę mnożnikową oraz metodę Discounted Cash Flows. Niniejsza praca składa się ze streszczenia, wstępu, czterech rozdziałów i zakończenia.

Pierwszy rozdział wyznacza cele oraz mówi o głównych rodzajach wyceny przedsiębiorstw. Najwięcej miejsca zostało poświęcone metodom księgowym, dochodowym i mieszanym.

Mniej miejsca zostało poświęcone w tej części metodzie zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz porównawczym.

Zostały one natomiast bardzo dokładnie opisane w **rozdziale drugim**, ponieważ będą one służyć wycenie firmy zawartej w rozdziale czwartym.

Trzecia część opisuje historię przedsiębiorstwa, sferę jego działalności, ostatnie wyniki finansowe, a także jej charakterystykę na tle branży oraz prognozy dotyczące jej przyszłości.

Znajdziemy w nim także informacje na temat specyfiki oraz aktualnych trendów w polskim sektorze odzieżowym. Koniec tego rozdziału daje nam informacje na temat konkurentów przedsiębiorstwa notowanych na warszawskiej GPW.

Rozdział czwarty to z kolei prognozy wyników spółki Monnari Trade oraz wycena waloru spółki na dzień 01/07/2015 przy użyciu metody DCF oraz porównawczej. W celu dokładnego oszacowania wartości jednej akcji, metodom zostały przypisane konkretne wagi.

Praca została napisana w oparciu o literaturę dotyczącą powyższej tematyki autorstwa również wyżej wspomnianych autorów, a także innych pozycji książkowych dotyczących wyceny przedsiębiorstw oraz analizy finansowej. W rozdziale trzecim

zaczepnięto informacje ze sprawozdań finansowych spółek oraz
użyto danych z finansowych serwisów internetowych związanych z
branżą odzieżową.