



Kwartalna publikacja Sektorowy przegląd mnożników spółek notowanych na GPW

I kwartał 2024



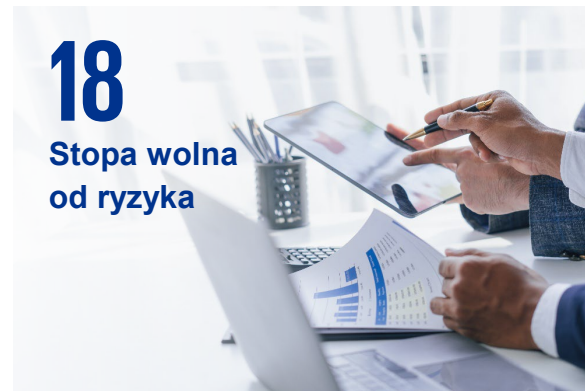


Spis treści

Strona 2
Spis treści

Strona 3
Autorzy

Strona 4
Wstęp





Autorzy

Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

01 Mnożniki Rynkowe

02 Współczynnik Beta

03 Stopa wolna od Ryzyka

Digital Valuation



Tomasz Wiśniewski

Partner, Deal Advisory

Posiada ponad 25 lat doświadczenia.

Kieruje zespołem specjalistów zajmujących się wycenami przedsiębiorstw w KPMG w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

Specjalizuje się w doradztwie w zakresie pomiaru i zarządzania wartością oraz wycen przedsiębiorstw, sporządzanych dla celów transakcji lub zgodnie z wymogami standardów rachunkowości.

Jest członkiem ACCA (Association of Chartered Certified Accountants) oraz CBV (Chartered Business Valuation) Institute.

Prowadzi wykłady dla studentów o tematyce wycen przedsiębiorstw w SGH i ALK.



Tomasz Regulski

Partner Associate, Deal Advisory

Posiada niespełna 20 lat doświadczenia.

Kieruje zespołem specjalistów zajmujących się wycenami przedsiębiorstw w KPMG w Polsce.

Specjalizuje się przede wszystkim w przeprowadzaniu wycen przedsiębiorstw oraz modelowaniu finansowym. Jest odpowiedzialny za doradztwo finansowe dla startupów i rozwiniętych przedsiębiorstw.

Przed dołączeniem do zespołu KPMG, przez kilka lat pracował w renomowanym domu maklerskim, gdzie brał udział w wielu publicznych i prywatnych transakcjach M&A oraz transakcjach na rynkach kapitałowych.

Absolwent Prywatnej Wyższej Szkoły Biznesu i Administracji w Warszawie, kierunku: Ekonomia.



Marcin Łągiewka

Dyrektor, Deal Advisory

Posiada ponad 20 lat doświadczenia.

Specjalizuje się w sporządzaniu wycen przedsiębiorstw i aktywów niematerialnych, alokacjach cen nabycia oraz tworzeniu i przeglądach modeli finansowych.

Jego doświadczenie obejmuje także liczne projekty fuzji i przejęć oraz projekty inwestycyjne (zwłaszcza w sektorze energetycznym).

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie i członek CBV (Chartered Business Valuation) Institute. Regularnie prowadzi wykłady na wiodących warszawskich uczelniach ekonomicznych.





Wstęp

Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

01 Mnożniki Rynkowe

02 Współczynnik Beta

03 Stopa wolna od Ryzyka

Digital Valuation

Szanowni Państwo,

Z przyjemnością przekazujemy w Państwa ręce kolejną edycję raportu KPMG w Polsce: „Sektorowy przegląd mnożników spółek notowanych na GPW”.

Podobnie jak w poprzednich edycjach naszej kwartalnej publikacji przeprowadziliśmy analizę ponad 170 spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Analizowany okres dotyczył I kwartału bieżącego roku. Ponownie nie uwzględniliśmy w raporcie spółek notowanych na GPW na zasadzie dual-listingu¹.

Pierwszy kwartał 2024 roku wyróżnił się powrotem inflacji do przedziału celu inflacyjnego NBP (pierwszy raz od marca 2021 roku). Marcowy odczyt inflacji HICP (roczna dynamika zmian) wyniósł ledwie 2,7%. Przy jednoczesnym braku kolejnych obniżek stóp referencyjnych w Polsce (stopa referencyjna została utrzymana na poziomie 5,75), dodatnia realna stopa procentowa stała się faktem. Nie miało to jednak wpływu na rentowności polskich

obligacji skarbowych, które zanotowały wzrost w I kwartale 2024 roku. Główna przyczyna takiego zachowania polskich obligacji leży w tzw. rynkach bazowych – między innymi amerykańskim rynku długu.

Koniunktura na rynku akcji, która była znacząco wspierana trendem dezinflacyjnym, wyniosła WIG na poziom powyżej 80 tys. pkt. Jednakże tylko 5 na 14 sektorów zanotowało wzrost w I kwartale 2024 roku. Nieco odmienna dynamika dotyczyła wskaźników – zarówno tych opartych o wartość przedsiębiorstwa (ang. enterprise value) – jak i tych opartych o kapitalizację rynkową spółek. Nieznacznie przeważały wzrosty, które skupiały się wokół m.in. sektora bankowego oraz informatycznego.

Życzymy Państwu przyjemnej lektury!

¹ W przypadku spółek notowanych na GPW na zasadzie dual-listingu, których główna giełda jest zlokalizowana za granicą, porównanie mnożników rynkowych jest utrudnione. Wyjątek stanowi sektor „Leki” z uwagi na jego specyfikę – to jest duży wkład dwóch zagranicznych podmiotów działających w regionie CEE w wartość indeksu sektorowego.

Analizowane indeksy sektorowe i liczba spółek wchodząca w skład każdego indeksu

	Sektor	Liczba spółek
	Banki	11
	Budownictwo	36
	Chemia	4
	Energia	12
	Gry	5
	Górnictwo	4
	Informatyka	26
	Leki	8
	Media	12
	Motoryzacja	4
	Nieruchomości	20
	Odzież	14
	Paliwa	2
	Spożywczy	18



Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

**01 Mnożniki
Rynkowe**

02 Współczynnik
Beta

03 Stopa wolna
od Ryzyka

Digital Valuation

01

Mnożniki rynkowe





Mnożniki rynkowe²

Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

01 Mnożniki Rynkowe

02 Współczynnik Beta

03 Stopa wolna od Ryzyka

Digital Valuation

Hossa na warszawskiej giełdzie utrzymała się w I kwartale 2024 roku. Wartość indeksu WIG wyniosła 82 746 na koniec marca względem 78 459 na koniec ubiegłego roku, co przełożyło się na wzrost w I kwartale 2024 roku o ponad 5%. Powyższy trend był napędzany w głównej mierze przez sektory: bankowy (+22%), nieruchomości (+19%) oraz budowlany (+11%). Wspólnym mianownikiem wyżej wymienionych sektorów był z całą pewnością rządowy program „Bezpieczny kredyt 2%”, który (choć formalnie uległ wygaszeniu z początkiem roku) dalej oddziaływał na niektóre sektory giełdowe w I kwartale bieżącego roku.

Na przeciwnym biegunie znalazł się ponownie sektor gier – najwyższy kwartalny spadek (-19%). Innymi sektorami z ujemną dynamiką zmian były WIG-Energia (-14%), WIG-Górnictwo (-7%) czy WIG-Chemia (-6%).

Pod względem zmian sektorowych mnożników, ponownie mieliśmy do czynienia ze sporym zróżnicowaniem wyników. Z jednej strony



Tomasz Wiśniewski
Partner w Dziale Deal Advisory,
Szef Zespołu Wycen w KPMG w Europie Środkowo-Wschodniej

„Hossa na warszawskim parkiecie była kontynuowana w I kwartale 2024 roku. Indeks WIG poprawił rekordowy wynik z końca ubiegłego roku, przekraczając chwilowo poziom 83 tys. pkt. w drugiej połowie lutego.

Nasz główny indeks ponownie zyskiwał na ożywieniu sektora bankowego (WIG-Banki wzrósł o ponad 20% k/k). W następstwie zwiększonego popytu na kredyty hipoteczne mocno rosły także sektory: budowlany i nieruchomości. Ponownie rozczarował sektor gier (niemalże 20% spadek wartości k/k). Drugi najwyższy spadek był udziałem sektora energetycznego (ok. -14%).

Pod względem zmian sektorowych mnożników także wyróżnił się sektor bankowy (z ponad 20% wzrostami mnożników P/E oraz P/BV). Jednakże największy jednostkowy wzrost odnotował mnożnik EV/EBITDA dla sektora informatycznego (prawie 50%). Przyczyniły się do tego słabsze wyniki EBITDA niektórych spółek giełdowych. Na przeciwnym biegunie znalazł się sektor spożywczy z mocnymi spadkami mnożników EV/EBITDA (-18%) oraz EV/S (-18%) przy jednoczesnych minimalnych zmianach wartości indeksu.”

rosnąca kapitalizacja sektora bankowego przyczyniła się do istotnych wzrostów mnożników P/E (o 21%) i P/BV (o 25%), a z drugiej mnożniki EV/EBITDA oraz P/BV dla sektora WIG-Energia traciły odpowiednio: 28% i 12% wskutek rozczarujących wyników EBITDA spółek energetycznych.

² Analiza własna KPMG na podstawie danych uzyskanych z S&P Capital IQ, narzędzi wycenowych KPMG Digital Valuation oraz innych ogólnodostępnych danych. Zastosowana metodologia agregacji mnożników spółek wchodzących w skład poszczególnych sektorowych indeksów, polega na osobnym zsumowaniu elementów składowych mnożników wszystkich spółek zaklasyfikowanych do danego sektora, a następnie podzielenie obu sum przez siebie. Przy zastosowaniu wyżej opisanej metodologii agregacji wyniki sektorowe są bardziej „wyglądzone” niż w przypadku obliczeń opartych na średniej arytmetycznej mnożników poszczególnych uczestników danego indeksu – dotyczy to zwłaszcza indeksów składających się z niewielkiej liczby spółek.



Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

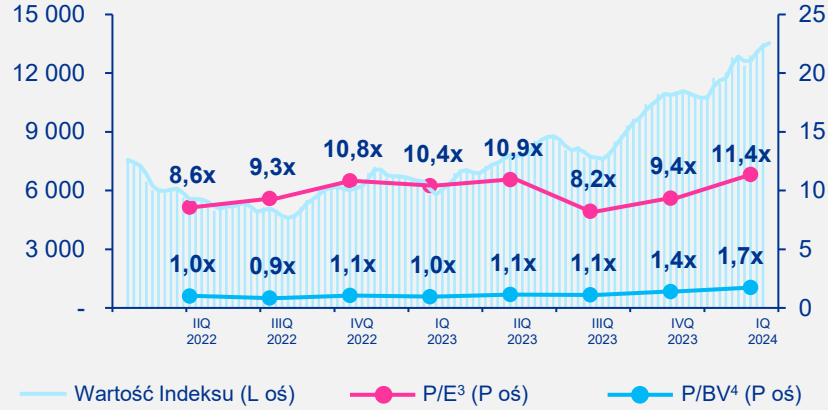
01 Mnożniki Rynkowe

02 Współczynnik Beta

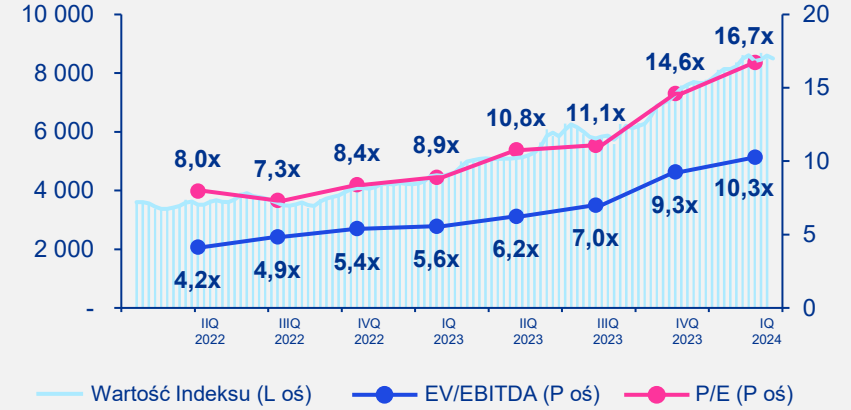
03 Stopa wolna od Ryzyka

Digital Valuation

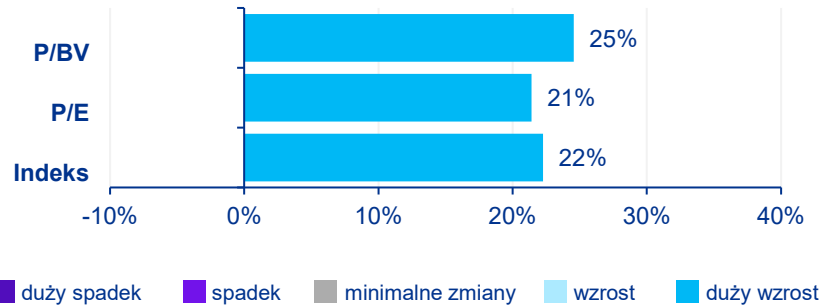
WIG-Banki



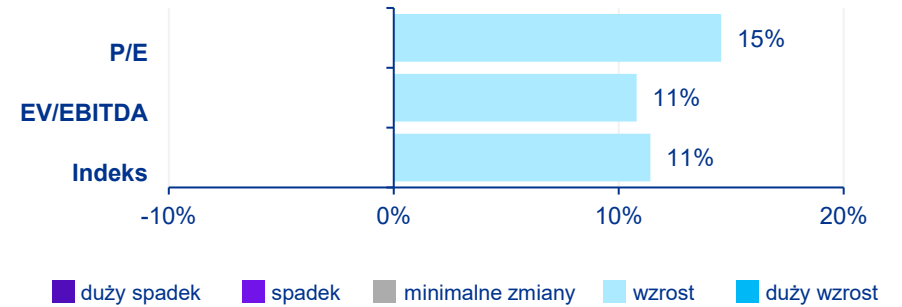
WIG-Budownictwo



Zmiany k/k



Zmiany k/k



³ Wskaźnik P/E (Cena/Zysk) odzwierciedla relacje między zyskami firmy na jedną akcję, a kursem akcji. Wskaźnik jest oparty na rozwodnionych zyskach krocących z ostatnich 12 miesięcy (ang. LTM Diluted EPS).

⁴ Wskaźnik P/BV (Cena/Wartość Księgowa) mówi nam, ile płacimy za jedną jednostkę aktywów netto spółki.



Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

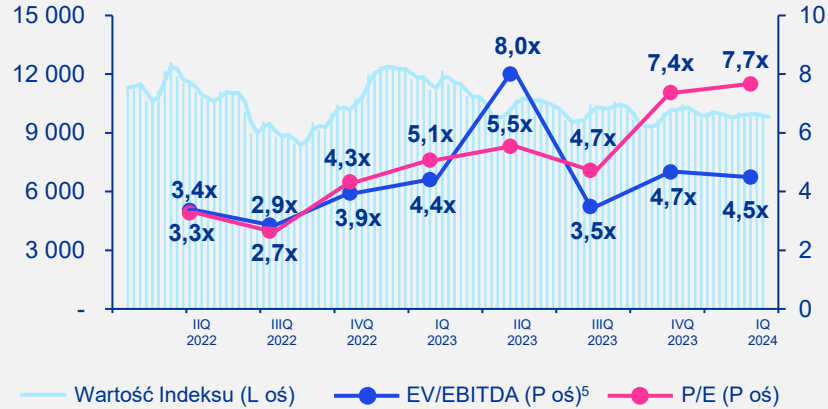
01 Mnożniki Rynkowe

02 Współczynnik Beta

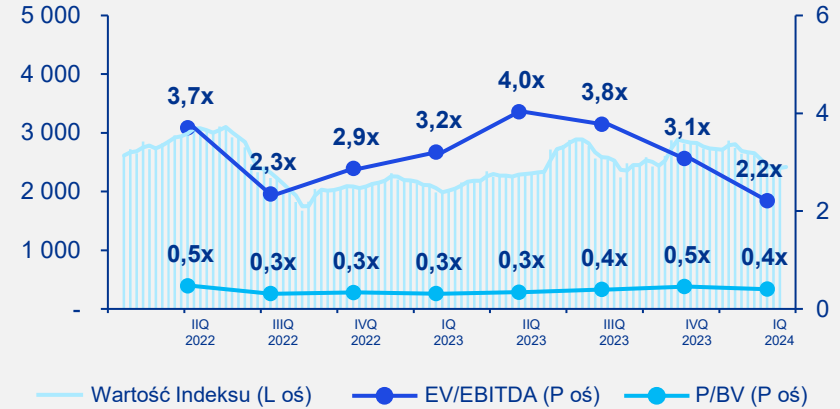
03 Stopa wolna od Ryzyka

Digital Valuation

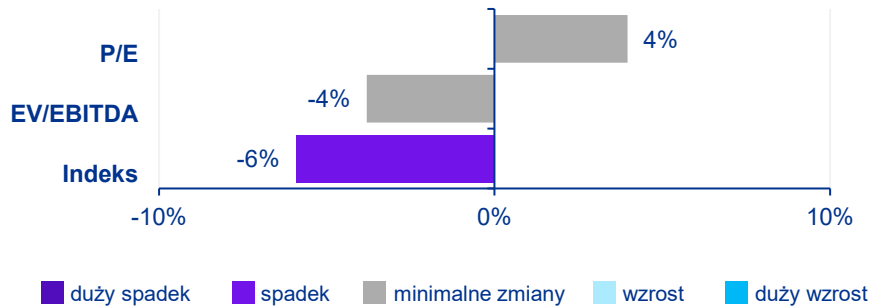
WIG-Chemia



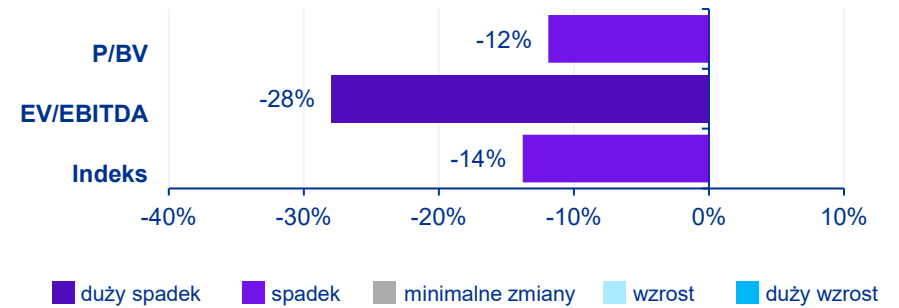
WIG-Energia



Zmiany k/k



Zmiany k/k



⁵ Wskaźnik EV/EBITDA (Wartość Przedsiębiorstwa/EBITDA) odnosi się do relacji pomiędzy całkowitą wartością firmy – biorąc pod uwagę zarówno jej kapitał własny, jak i kapitał dłużny – oraz EBITDA, która mierzy kondycję finansową i rentowność firmy. Wskaźnik jest oparty na zyskach kroczących powiększonych o odsetki od kredytów, podatki oraz amortyzację z ostatnich 12 miesięcy (ang. LTM Total Revenue).



Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

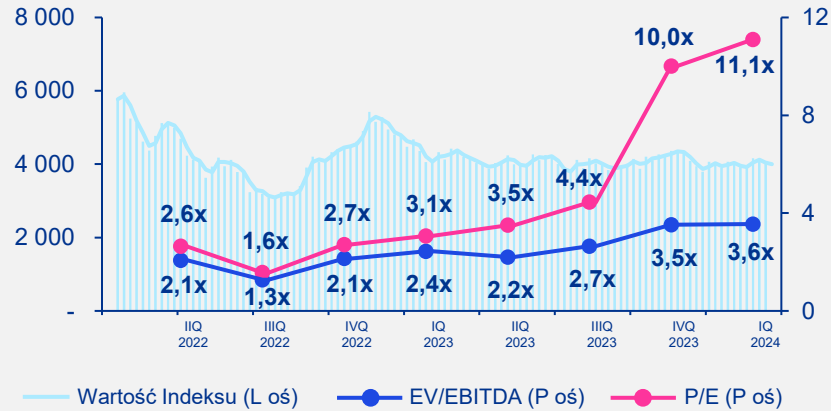
01 Mnożniki Rynkowe

02 Współczynnik Beta

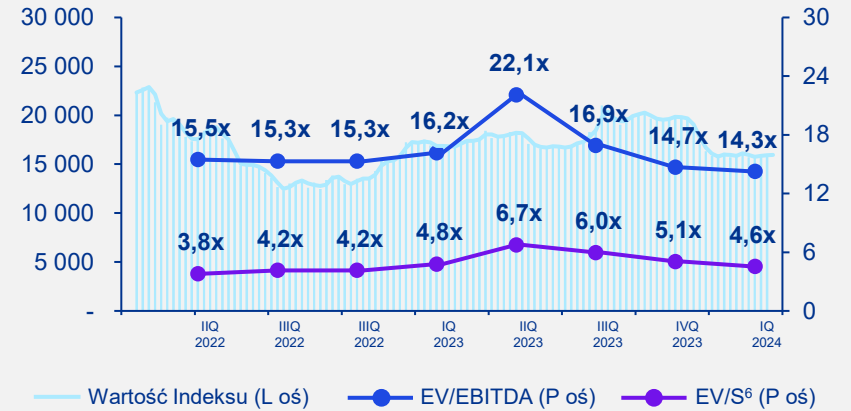
03 Stopa wolna od Ryzyka

Digital Valuation

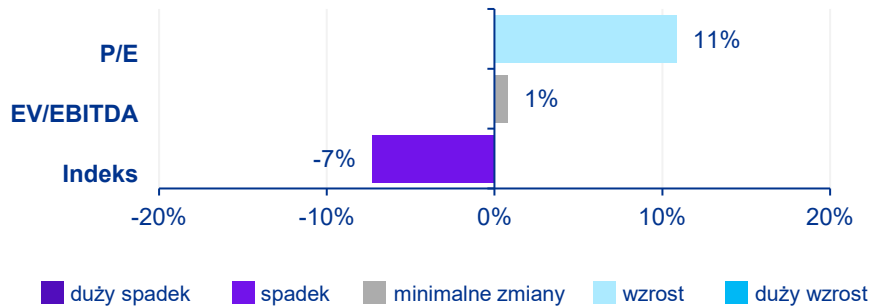
WIG-Górnictwo



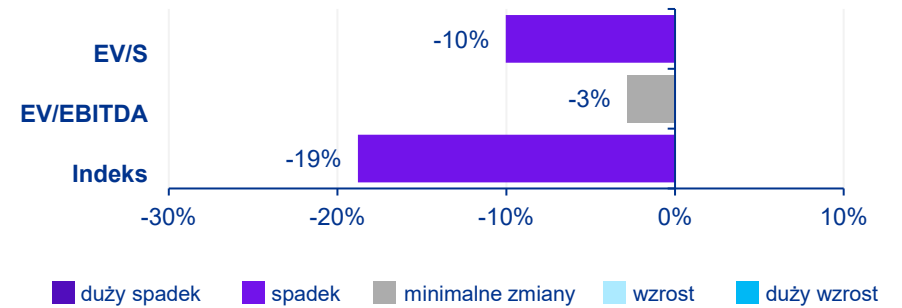
WIG-Gry



Zmiany k/k



Zmiany k/k



⁶ Mnożnik EV/S (Wartość Przedsiębiorstwa/Przychody) odnosi się do całkowitej wartości firmy wynikającej z wykorzystania zarówno kapitału własnego, jak i kapitału dłużnego, w odniesieniu do wartości jej przychodów ze sprzedaży. Wskaźnik jest oparty na przychodach kroczących z ostatnich 12 miesięcy (ang. LTM Total Revenue).



Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

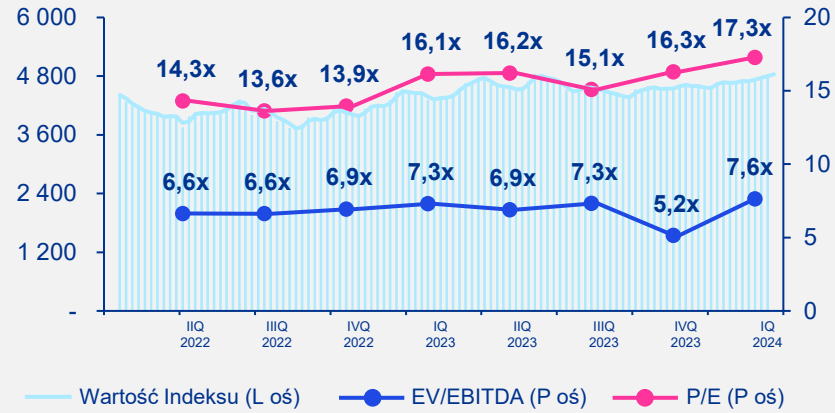
01 Mnożniki Rynkowe

02 Współczynnik Beta

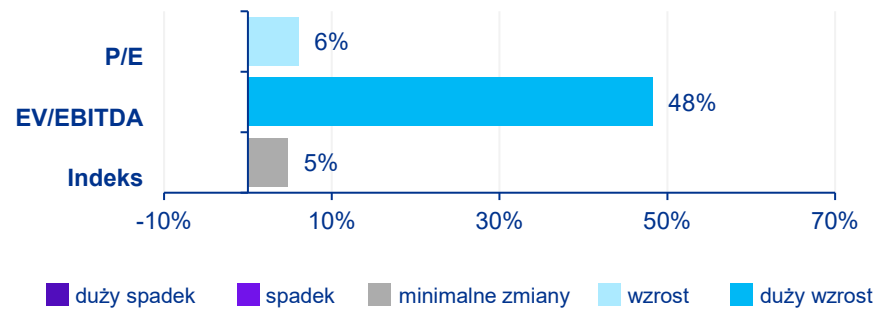
03 Stopa wolna od Ryzyka

Digital Valuation

WIG-Informatyka



Zmiany k/k





Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

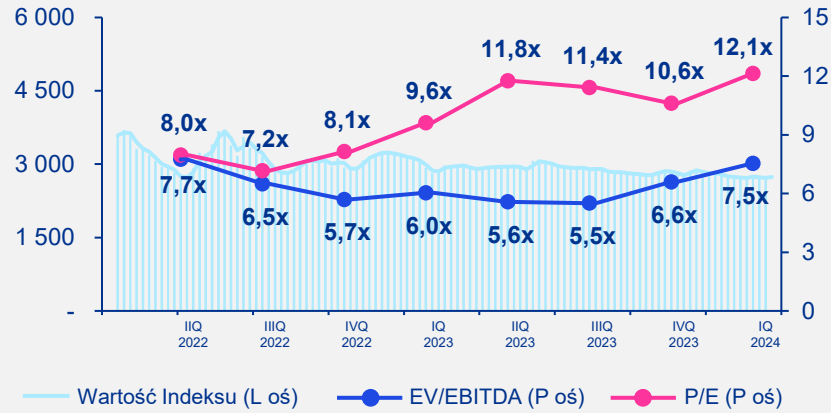
01 Mnożniki Rynkowe

02 Współczynnik Beta

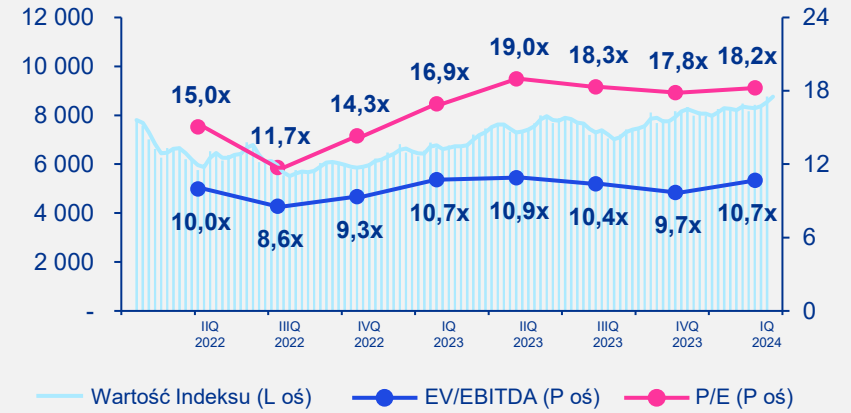
03 Stopa wolna od Ryzyka

Digital Valuation

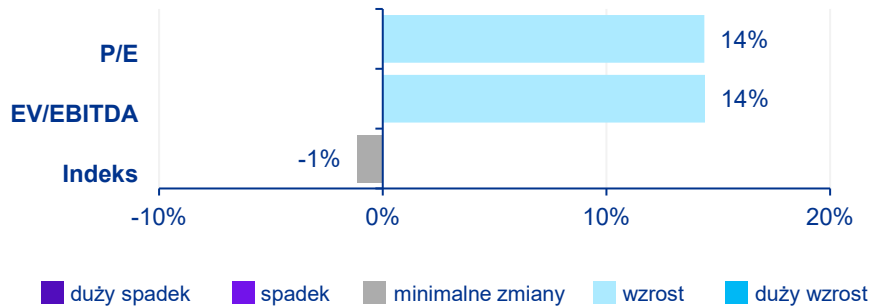
WIG-Leki



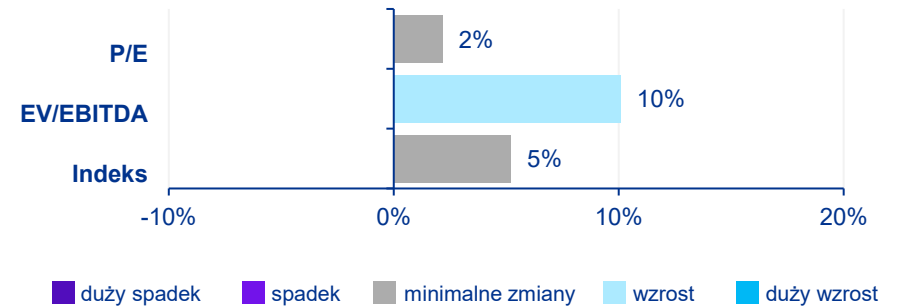
WIG-Media



Zmiany k/k



Zmiany k/k





Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

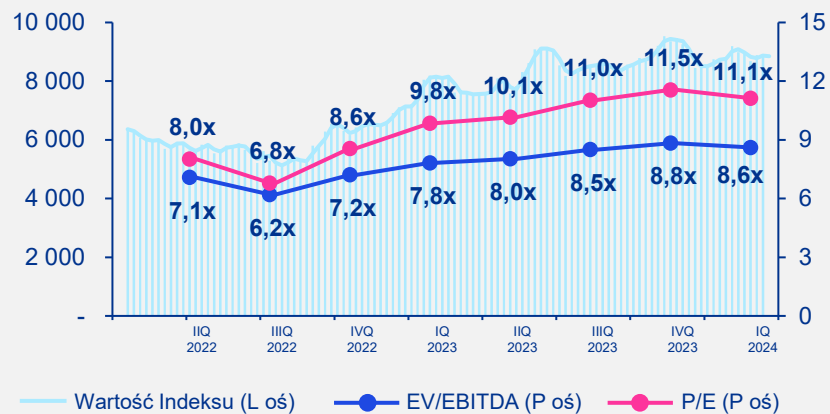
01 Mnożniki Rynkowe

02 Współczynnik Beta

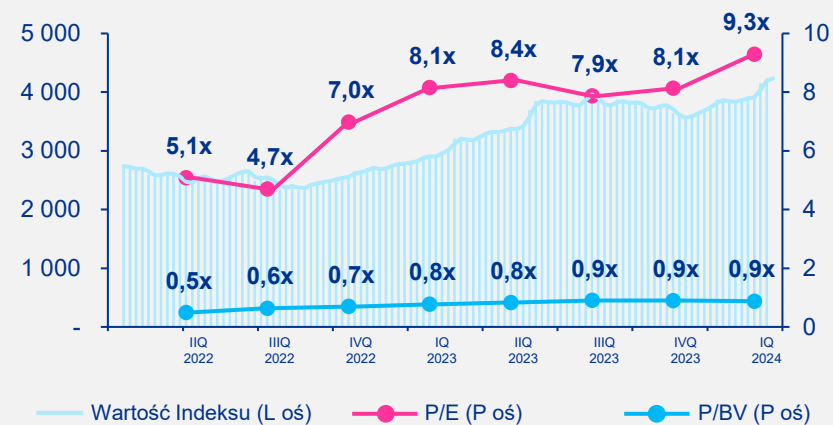
03 Stopa wolna od Ryzyka

Digital Valuation

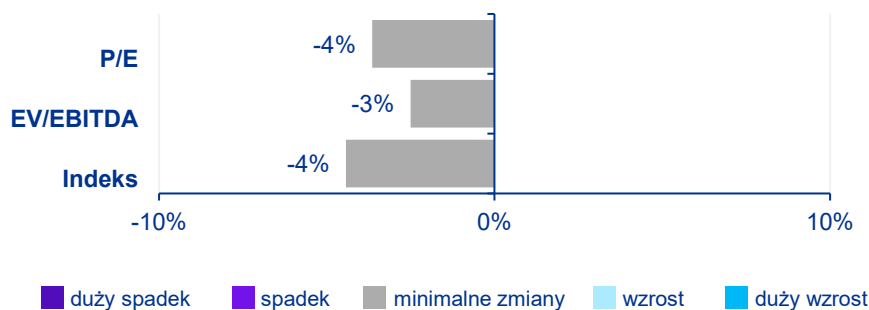
WIG-Motoryzacja



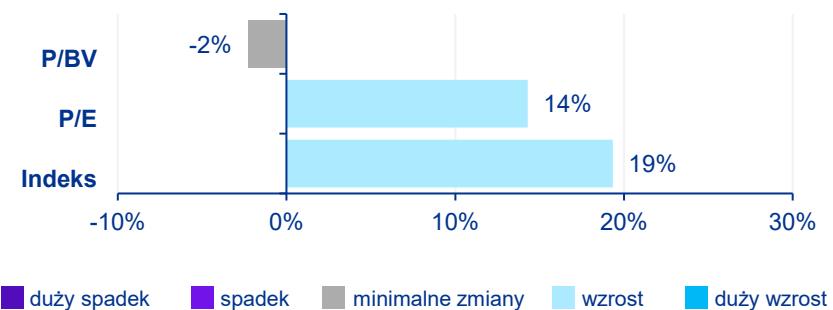
WIG-Nieruchomości



Zmiany k/k



Zmiany k/k





Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

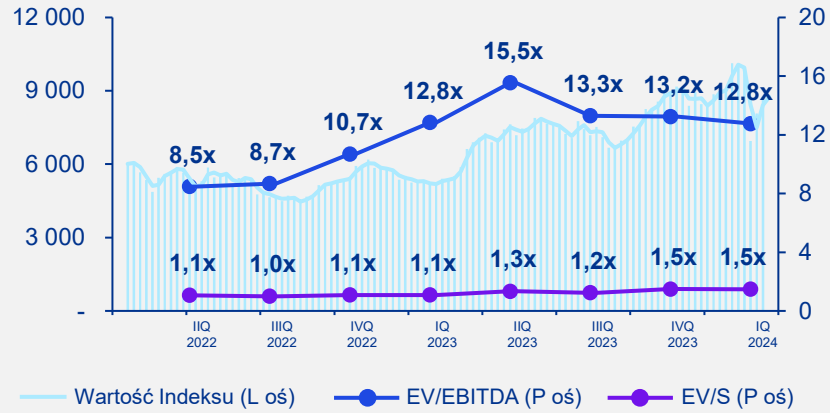
01 Mnożniki Rynkowe

02 Współczynnik Beta

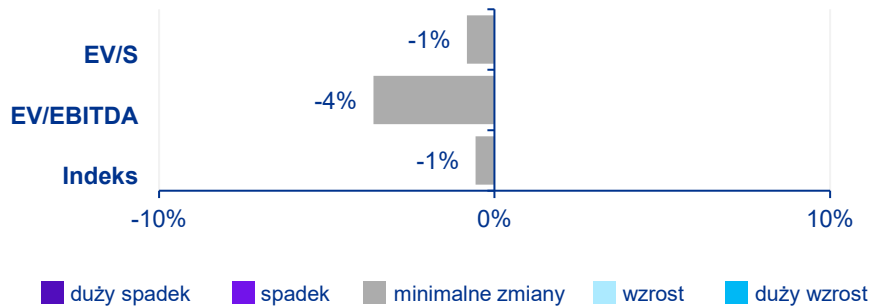
03 Stopa wolna od Ryzyka

Digital Valuation

WIG-Odzieź



Zmiany k/k





Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

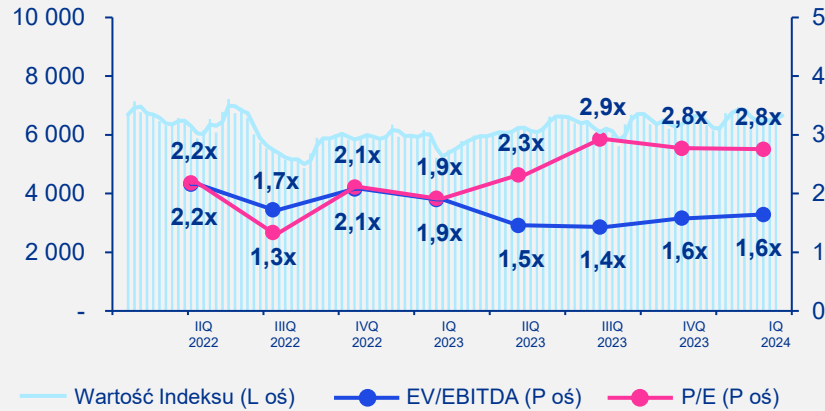
01 Mnożniki Rynkowe

02 Współczynnik Beta

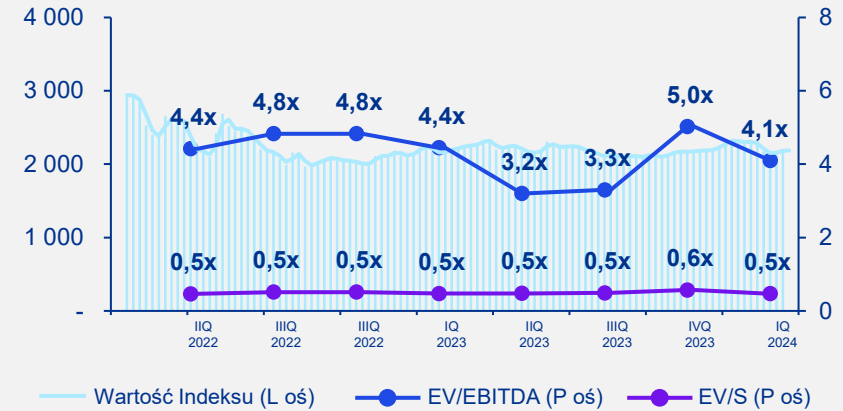
03 Stopa wolna od Ryzyka

Digital Valuation

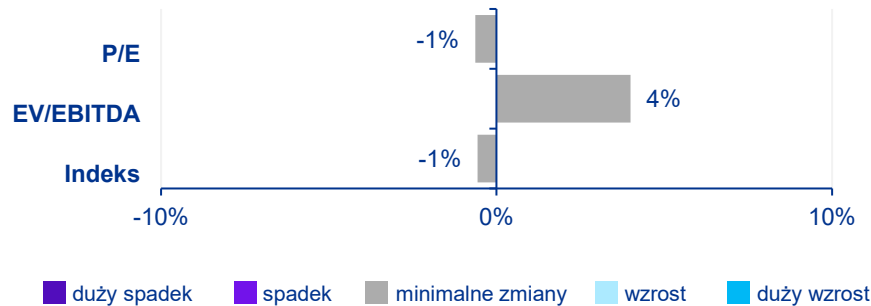
WIG-Paliwa



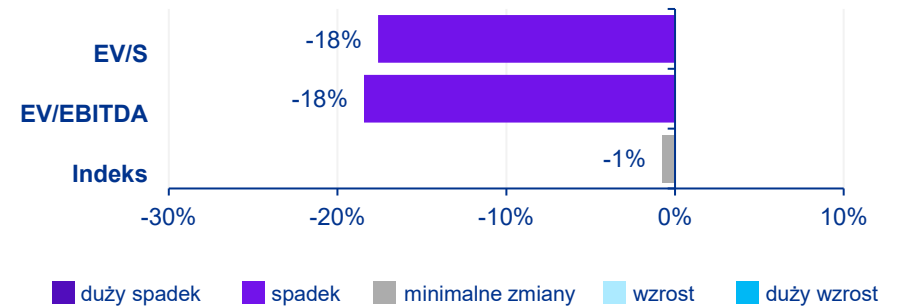
WIG-Spożywczy



Zmiany k/k



Zmiany k/k





Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

01 Mnożniki
Rynkowe

**02 Współczynnik
Beta**

03 Stopa wolna
od Ryzyka

Digital Valuation

02

Współczynnik Beta





Współczynnik Beta⁷ (1/2)

Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

01 Mnożniki Rynkowe

02 Współczynnik Beta

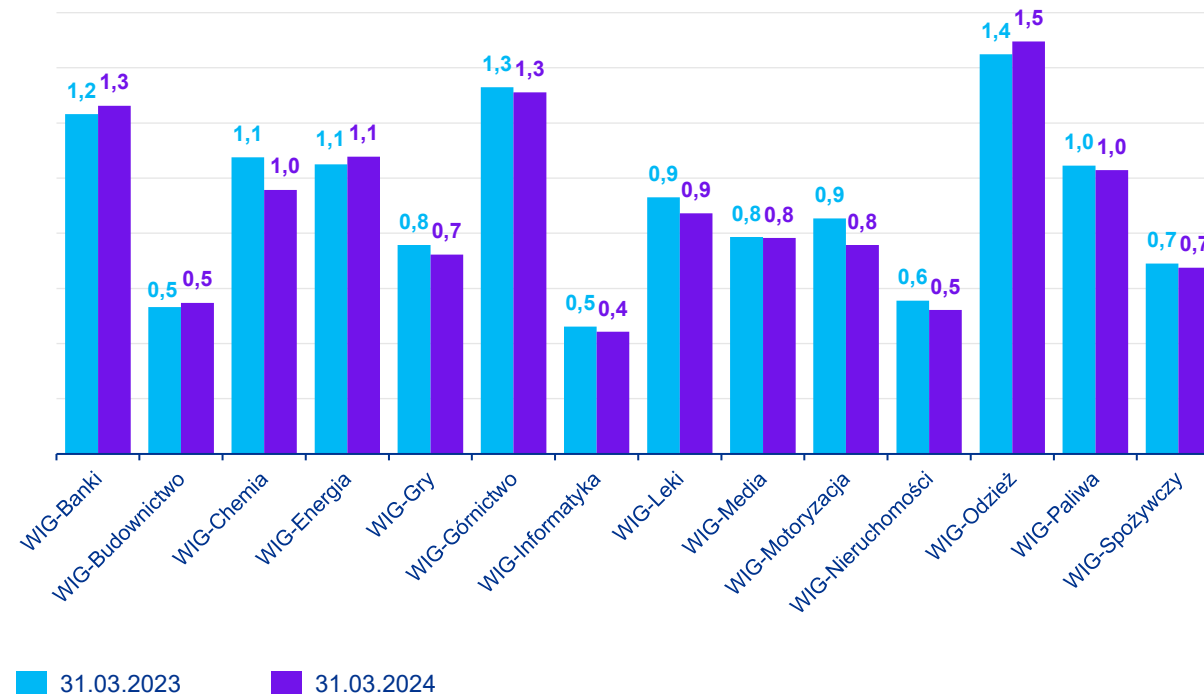
03 Stopa wolna od Ryzyka

Digital Valuation

W ujęciu nominalnym, współczynnik Beta dla 4 z 14 analizowanych indeksów sektorowych wzrósł na koniec I kwartału 2024 roku względem wartości na koniec marca 2023 roku. Beta pozostałych indeksów była niższa na koniec marca 2024 roku względem wartości współczynnika na koniec I kwartału ubiegłego roku.

Tym razem cztery sektory, to jest WIG-Budownictwo, WIG-Chemia, WIG-Górnictwo oraz WIG-Paliwa, zwiększyły korelacje pomiędzy stopami zwrotu z inwestycji sektorowych, a inwestycji w główny indeks (WIG) przy czym wyłącznie w przypadku WIG-Chemia mieliśmy do czynienia z jednoczesnym nominalnym wzrostem Bety. Wyniki pozostałych indeksów sektorowych wskazywały na wzrost odchyleń od ryzyka rynkowego (w obie strony). Indeks WIG-Odzież reaguje najmocniej na zmiany na rynku akcji – (Beta = 1,50), a indeks WIG-Informatyka wciąż pozostaje najmniej zależny od zmian rynkowych (Beta = 0,44). Największa roczna zmiana dokonała się w sektorze chemicznym (spadek wartości współczynnika Beta o 0,12).

Beta wybranych indeksów



Źródło: Analiza własna KPMG na podstawie ogólnodostępnych danych rynkowych.

⁷ Wskaźnik Beta wyraża stopień korelacji między stopami zwrotu z inwestycji w daną akcję lub indeks i stopami zwrotu z ogólnego indeksu rynkowego (w tym przypadku indeksu WIG). Jest on jednym ze składników stopy dyskonta. Na potrzeby raportu Beta została oszacowana na podstawie tygodniowych zmian wartości indeksów za okres 5 lat wstecz od daty analizy, to jest 31 marca 2024 roku.



Współczynnik Beta (2/2)

Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

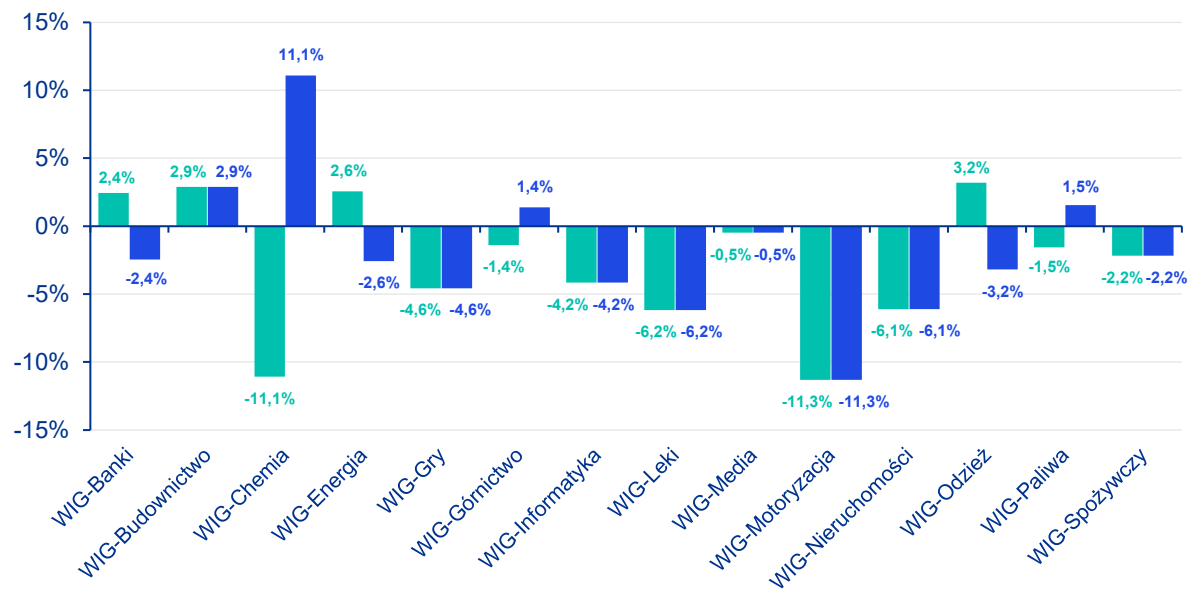
01 Mnożniki Rynkowe

02 Współczynnik Beta

03 Stopa wolna od Ryzyka

Digital Valuation

Zmiany parametru Beta w ujęciu procentowym (I kwartał 2024 roku vs. I kwartał 2023 roku)



■ Zmiana wartości parametru r/r (%)* ■ Zmiana korelacji względem indeksu WIG r/r**

Źródło: Analiza własna KPMG na podstawie ogólnodostępnych danych rynkowych.

* dodatnia zmiana to nominalny wzrost wartości współczynnika Beta r/r, a ujemna to nominalny spadek wartości.

** dodatnia zmiana to wzrost korelacji z indeksem WIG (wskaźnik przybliżył się do 1), a ujemna to spadek korelacji (wskaźnik oddalił się od 1).





Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

01 Mnożniki
Rynkowe

02 Współczynnik
Beta

**03 Stopa wolna
od Ryzyka**

Digital Valuation

03

Stopa wolna od ryzyka





Stopa wolna od ryzyka⁸ (1/2)

Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

01 Mnożniki Rynkowe

02 Współczynnik Beta

03 Stopa wolna od Ryzyka

Digital Valuation

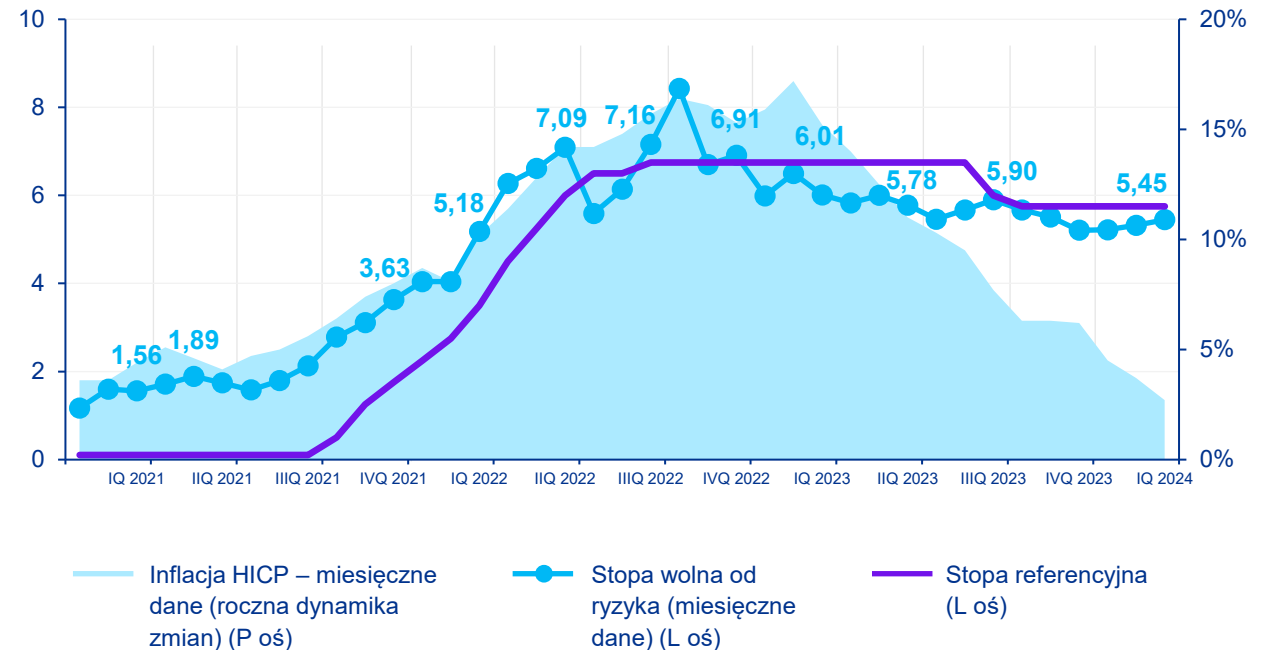
I kwartał 2024 roku to kontynuacja dezinfłacyjnego trendu w Polsce. Inflacja HICP (mierząca roczną dynamikę zmian cen) znalazła się w przedziale celu inflacyjnego NBP po raz pierwszy od marca 2021 roku. Nie mniej jednak, warto podkreślić, że sprzyjające warunki do spowolnienia wzrostu cen konsumpcyjnych, w tym efekt wysokiej bazy odniesienia, powoli się kończą, co może skutkować odbiciem inflacji w drugiej połowie bieżącego roku. Podobne obawy podzielała RPP, gdy podejmowała kolejne decyzje o pozostawianiu stopy referencyjnej na poziomie 5,75 przez cały I kwartał 2024 roku.⁹

Natomiast, stopa wolna od ryzyka wzrosła z poziomu 5,21 na koniec ubiegłego roku do poziomu 5,45 na koniec marca bieżącego roku. Wzrosty rentowności polskich obligacji skarbowych były pochodną zmian dot. rynku długu na rynkach bazowych, w tym głównie na rynku amerykańskim. Spready polskich obligacji skarbowych, zarówno do niemieckich Bundów, jak i amerykańskich Treasuries utrzymały się na poziomach z poprzedniego kwartału.

⁸ Stopa wolna od ryzyka będąca przedmiotem powyższej analizy odzwierciedla rentowności 10-letnich obligacji skarbowych.

⁹ Między końcem I kwartału 2024 roku, a datą publikacji raportu Rada Polityki Pieniężnej nie dokonała zmian dotyczących stóp referencyjnych.

10-letnia stopa wolna od ryzyka na tle inflacji i stopy referencyjnej w Polsce



Źródło: Analiza własna KPMG na podstawie danych zaczerpniętych z narzędzi Digital Valuation i danych Eurostat.



Stopa wolna od ryzyka (2/2)

Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

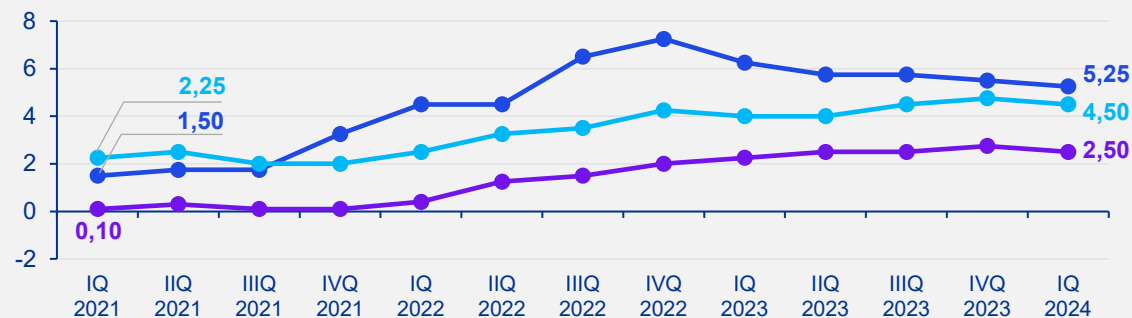
01 Mnożniki Rynkowe

02 Współczynnik Beta

03 Stopa wolna od Ryzyka

Digital Valuation

10-letnia stopa wolna od ryzyka w Polsce na tle stóp w innych państwach*



Źródło: Analiza własna KPMG na podstawie danych zaczerpniętych z narzędzi Digital Valuation.



- Stopa wolna od ryzyka w Polsce (dane kwartalne)
- Stopa wolna od ryzyka w Stanach Zjednoczonych (dane kwartalne)
- Stopa wolna od ryzyka w Niemczech (dane kwartalne)

*wyglądzone odczyty stóp wolnych od ryzyka – m.in. uśrednienie danych z 3 miesięcy i zaokrąglenie odczytów do 0,25% (dla odczytów powyżej 1%) i do 0,1% dla odczytów poniżej 1%.



Tomasz Regulski
Partner Associate
w Dziale Deal Advisory,
Szef Zespołu Wycen
w KPMG w Polsce

„Silny trend dezinflacyjny przeważał w polskiej gospodarce w I kwartale 2024 roku, co pozwoliło spowolnić dynamikę zmian cen konsumpcyjnych, nie tylko do poziomu klasyfikowanego jako inflacja pełzająca, ale także powrócić do przedziału celu inflacyjnego NBP (pierwszy raz od ponad 3 lat). W efekcie, inflacja w Polsce (odczyt HICP) w ciągu ostatniego kwartału zdołała spowolnić do średniej unijnej (2,7% – Polska vs. 2,6% – średnia unijna). Należy jednak pamiętać, że warunki sprzyjające procesowi wyhamowania cen konsumpcyjnych np. efekt wysokiej bazy odniesienia, są na wyczerpaniu, co będzie niosło ze sobą zwiększone

ryzyko chwilowego odbicia wskazań inflacyjnych w II połowie bieżącego roku. Nie może zatem dziwić, że RPP konsekwentnie utrzymywała poziom stopy referencyjnej na niezmiennym poziomie podczas ostatnich posiedzeń. To z kolei miało pośrednie przełożenie na ryzyko inwestycyjne (mierzone stopą wolną od ryzyka), które lekko wzrosło na koniec I kwartału 2024 roku po dłuższym okresie trendu spadkowego. W rezultacie stopa wolna od ryzyka w Polsce zbliżyła się do poziomu 5,50, przy czym spready do rentowności obligacji skarbowych rynków bazowych np. rynku amerykańskiego lub rynku niemieckiego, utrzymywały się na niezmiennym poziomie przez cały I kwartał br.





Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

01 Mnożniki
Rynkowe

02 Współczynnik
Beta

03 Stopa wolna
od Ryzyka

Digital Valuation

Digital Valuation

Materiał powstał z wykorzystaniem danych i analiz pochodzących z innowacyjnego narzędzia KPMG do wycen – Digital Valuation, które jest teraz dostępne także dla Państwa (użytkowane w formie płatnej subskrypcji).





Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

01 Mnożniki Rynkowe

02 Współczynnik Beta

03 Stopa wolna od Ryzyka

Digital Valuation

Aplikacje do wycen – Digital Valuation

W odpowiedzi na coraz szybsze tempo otaczającej nas rzeczywistości biznesowej oferujemy zbiór aplikacji dostępnych w chmurze i oferowanych w formie comiesięcznej subskrypcji.

Nasze narzędzia cyfrowe zapewniają wsparcie na każdym etapie procesu transakcyjnego. Ułatwiają i przyspieszają podejmowanie decyzji mających bezpośredni wpływ na rozwój i przyszły sukces przedsiębiorstwa. Szybkie i proste oszacowanie wartości przedsiębiorstwa, intuicyjny kalkulator kosztu kapitału, wstępna analiza efektów transakcji M&A czy zarządzanie finansami startupu to tylko nieliczne z możliwości aplikacji.

Adres e-mail do kontaktu:
digital_valuation@kpmg.pl



Obszary wsparcia:



Sprawozdawczość finansowa



Podejmowanie decyzji inwestycyjnych



Fuzje i przejęcia przedsiębiorstw



Analizy podatkowe



Alokacja ceny nabycia



Zarządzanie finansami firmy

Aplikacje:

 Valuation Data Source – kalkulator kosztu kapitału

Dostęp do globalnej bazy danych parametrów kosztu kapitału, w tym stopy wolnej od ryzyka czy premii za ryzyko rynkowe i krajowe.

Funkcjonalny kalkulator WACC lub kosztu kapitału własnego.

 Mnożniki – wycena metodą rynkową

Dostęp do mnożników rynkowych z możliwością własnej konfiguracji parametrów - m.in.: EV/EBITDA, Cena/Zysk i Cena/Wartość Księgowa.

Baza danych spółek porównywalnych dla 13,5 tys. firm z ok. 75 krajów.

 Pre-Deal PPA – alokacja ceny nabycia

Kalkulacja i wizualizacja efektów transakcji przed jej finalizacją (m.in.: wpływ na bilans i rentowność).

Oszacowania wartości aktywów niematerialnych i materialnych oraz zobowiązań i informacja o goodwill.

 Startup Finance – zarządzanie finansami

Tworzenie biznesplanu składającego się z rachunku zysków i strat, bilansu i rachunku przepływów pieniężnych.

Zintegrowane kalkulacje planistyczne wsparte kompleksowymi analizami - finansowymi i scenariuszy.



Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

01 Mnożniki
Rynkowe

02 Współczynnik
Beta

03 Stopa wolna
od Ryzyka

Digital Valuation



Tomasz Wiśniewski

Deal Advisory

Partner

E: twisniewski@kpmg.pl

Tomasz Regulski

Deal Advisory

Partner Associate

E: tregulski@kpmg.pl

Marcin Łągiewka

Deal Advisory

Director

E: mlagiewka@kpmg.pl



KPMG w Polsce

kpmg.pl

© 2024 KPMG Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., polska spółka komandytowa i członek globalnej organizacji KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Limited, prywatną spółką angielską z odpowiedzialnością ograniczoną do wysokości gwarancji. Wszelkie prawa zastrzeżone.

Nazwa i logo KPMG są znakami towarowymi używanymi na podstawie licencji przez niezależne firmy członkowskie globalnej organizacji KPMG.

Klasyfikacja Dokumentu: KPMG Publiczne