



Kwartalna publikacja Sektorowy przegląd mnożników spółek notowanych na GPW

II kwartał 2024





Spis treści

Strona 2
Spis treści

Strona 3
Autorzy

Strona 4
Wstęp





Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

01 Mnożniki
Rynkowe

02 Współczynnik
Beta

03 Stopa wolna
od Ryzyka

Digital Valuation

Autorzy



**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.





Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

01 Mnożniki
Rynkowe

02 Współczynnik
Beta

03 Stopa wolna
od Ryzyka

Digital Valuation

Wstęp

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 II kwartału 2024 roku. Ponownie nie uwzględniliśmy w raporcie spółek notowanych na GPW na zasadzie dual-listingu¹.

II kwartał bieżącego roku wyróżnił się nadal trwającą hossą na GPW. Na koniec czerwca kurs Indeksu WIG wyniósł ponad 88 tys. pkt., a należy pamiętać, że w II połowie maja otarł się nawet o rekordowy poziom 90 tys. pkt. W ramach obecnie trwającego trendu wzrostowego (początek sięga końca 2022 roku) indeks polskiego szerokiego rynku umocnił się już prawie o 100%. II kwartał bieżącego roku przyniósł kolejny przyrost kursu – tym razem o ok. 7%.

Kolejne posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej nie przyniosły przełomu (zgodnie z oczekiwaniami ekonomistów). W efekcie, stopa referencyjna pozostała na poziomie 5,75% i na razie nie widać perspektyw na obniżki stóp przed końcem bieżącego roku.

Natomiast stopa wolna od ryzyka w Polsce wzrosła o ok. 5% k/k, co wynika między innymi ze słabnącego zainteresowania zagranicznego kapitału polskim rynkiem obligacji skarbowych. Polskim obligacjom skarbowym ciężko jest konkurować z rentownościami obligacji tak zwanych rynków rozwiniętych, wskutek nominalnie wysokich stóp procentowych utrzymujących się na tych rynkach.

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 indeksu

	Sektor	Liczba spółek
	Banki	11
	Budownictwo	36
	Chemia	4
	Energia	13
	Gry	5
	Górnictwo	4
	Informatyka	27
	Leki	8
	Media	13
	Motoryzacja	4
	Nieruchomości	20
	Odzież	13
	Paliwa	2
	Spożywczy	15



Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

**01 Mnożniki
Rynkowe**

02 Współczynnik
Beta

03 Stopa wolna
od Ryzyka

Digital Valuation

01

Mnożniki rynkowe





Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

01 Mnożniki Rynkowe

02 Współczynnik Beta

03 Stopa wolna od Ryzyka

Digital Valuation

Mnożniki rynkowe²

Hossa na warszawskiej giełdzie trwa niezmiennie od IV kwartału 2022 roku. Wartość indeksu WIG wyniosła 88 614 pkt. na koniec czerwca względem 82 746 pkt. na koniec marca, co przełożyło się na wzrost w II kwartale 2024 roku o ponad 7%. Ożywienie na warszawskiej giełdzie było napędzane w ostatnim kwartale przez między innymi sektor górniczy (+26%), sektor odzieżowy (+22%) oraz sektor spożywczy (+17%). Na przeciwnym biegunie znalazł się WIG-Chemia, który stracił już ok. ¼ wartości w stosunku do kursu z początku 2023 roku. Innymi indeksami sektorowymi, które odnotowały spadki w II kwartale 2024 roku były WIG-Media (-9%) oraz WIG-Motoryzacja (-3%).

Pod względem zmian sektorowych mnożników, ponownie mieliśmy do czynienia ze sporym zróżnicowaniem wyników, przy czym większość mnożników roso w II kwartale 2024 roku. Największe wzrosty dotyczyły mnożnika P/E dla sektorów chemicznego i paliwowego oraz mnożnika EV/S dla sektora spożywczego. W tym miejscu warto odnotować, że sytuacja sektora chemicznego



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

jest wyjątkowa, gdyż zaledwie jedna z czterech spółek wchodzących w skład indeksu generuje obecnie zyski. Natomiast, WIG-Górnictwo tracił najmocniej w II kwartale bieżącego roku pod względem wyceny mnożnikowej – zarówno w przypadku mnożnika EV/EBITDA (-57%), jak i mnożnika P/E (-72%)

„Indeks WIG dołożył kolejne 7% do swojej wartości w II kwartale 2024 roku i znacząco zbliżył się do granicy 90 tys. pkt. Hossa na warszawskiej giełdzie, która utrzymuje się już ponad półtora roku, swoim zasięgiem (mierzoną procentową zmianą od dołka) jest już blisko przyrostowi wartości wypracowanego podczas poprzedniej hossy – związanej z post-covidowym ożywieniem. Szeroki rynek najmocniej zyskiwał w II kwartale bieżącego roku na wzrostach sektora górniczego (+26%) oraz sektora odzieżowego (WIG-Odzież wzrósł o prawie 22% k/k). Lokomotywami wzrostu obu sektorów były odpowiednio spółki KGHM Polska Miedź (WIG-Górnictwo) oraz CCC wraz z LPP (WIG-Odzież). Pod względem zmian sektorowych mnożników także wyróżnił się sektor spożywczy (wzrost mnożnika EV/EBITDA o 13% oraz mnożnika EV/S o 46%). Innymi wygranymi pod względem wyceny były m.in. sektor chemiczny (mnożnik P/E wzrósł o 64%) oraz sektor paliwowy (mnożnik P/E zanotował wzrost o 99%). Niemniej jednak, w obu przypadkach przyczyniły się do tego istotnie słabsze wyniki netto poszczególnych komponentów tych indeksów.

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 „wygładzone” 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

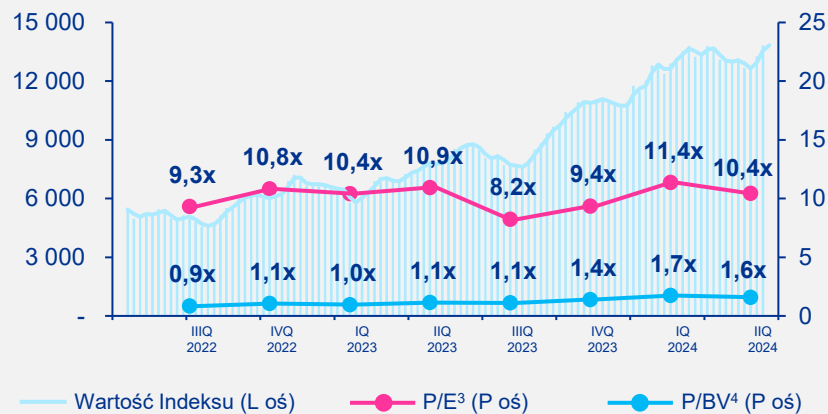
01 Mnożniki
Rynkowe

02 Współczynnik
Beta

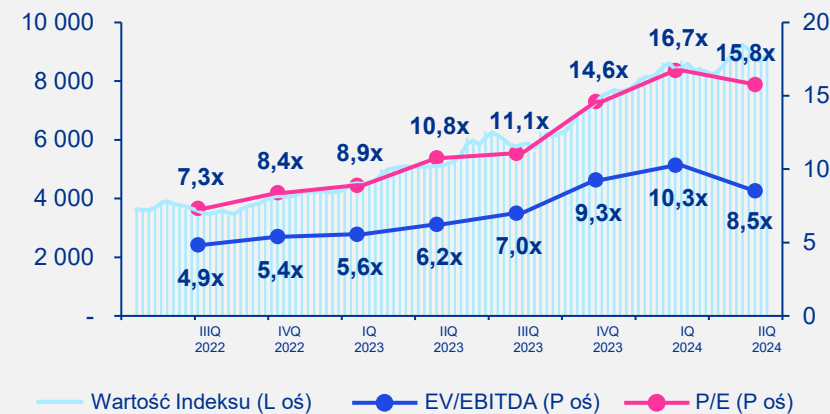
03 Stopa wolna
od Ryzyka

Digital Valuation

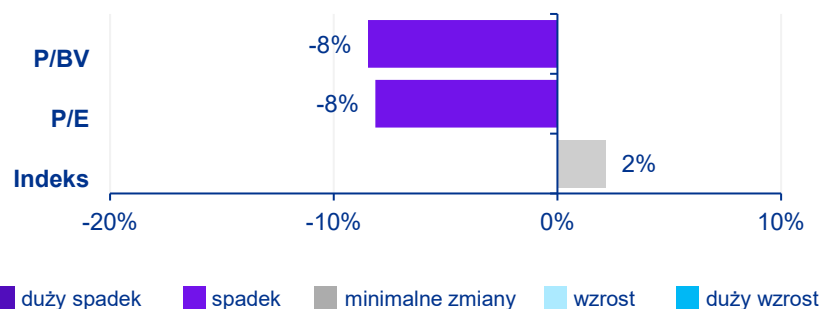
WIG-Banki



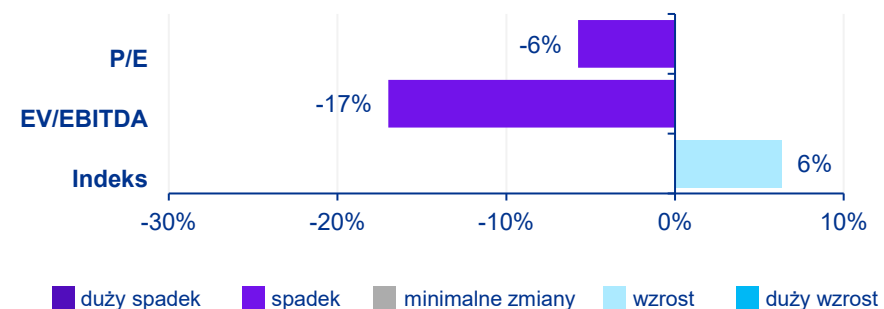
WIG-Budownictwo



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

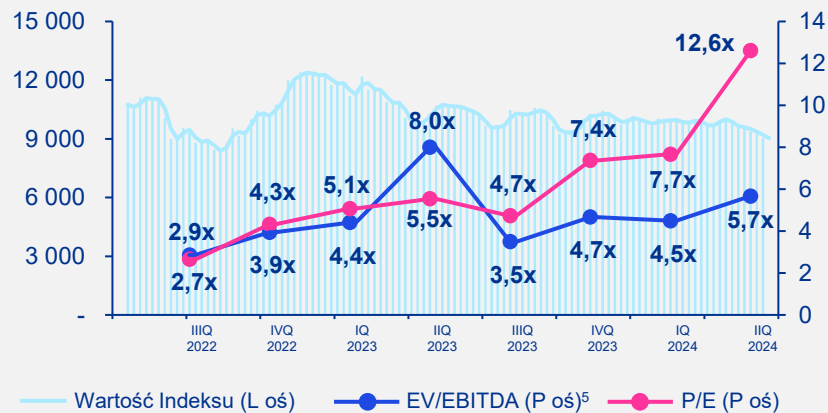
01 Mnożniki
Rynkowe

02 Współczynnik
Beta

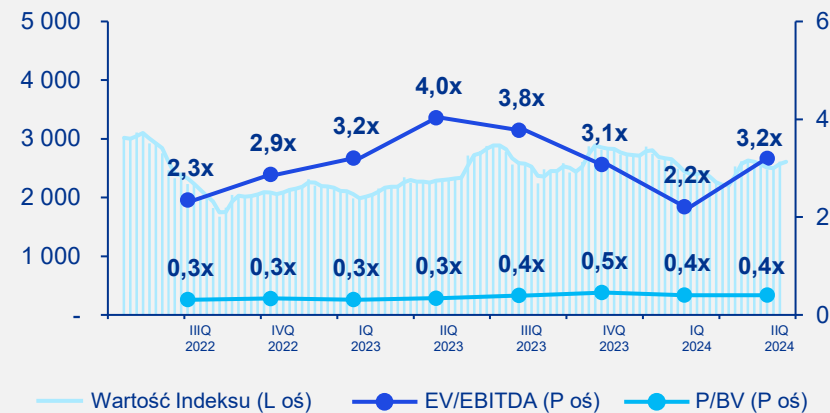
03 Stopa wolna
od Ryzyka

Digital Valuation

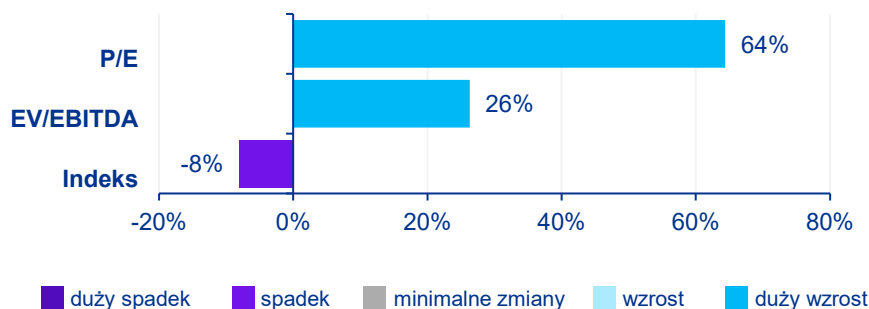
WIG-Chemia



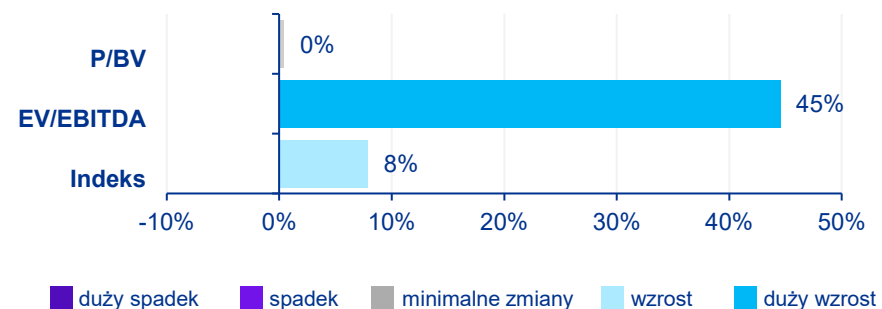
WIG-Energia



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 EBITDĄ, która mierzy kondycję finansową i rentowność firmy. Wskaźnik jest oparty na zyskach krocących powiększonych o odsetki od kredytów, podatki oraz amortyzację z ostatnich 12 miesięcy (ang. LTM Total Revenue).



Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

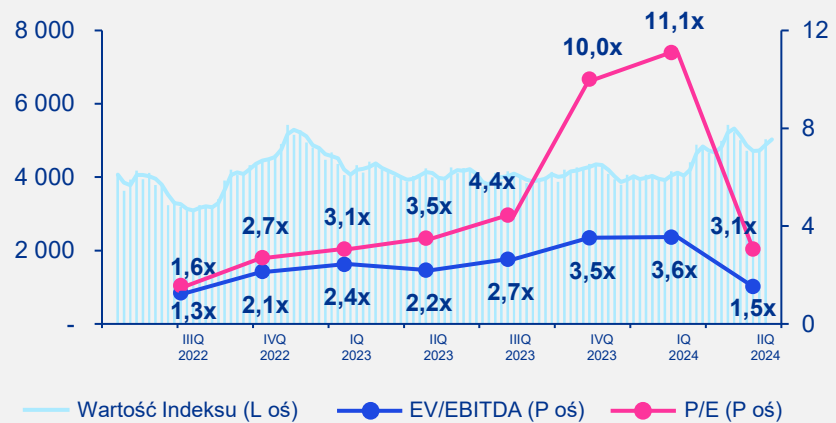
01 Mnożniki
Rynkowe

02 Współczynnik
Beta

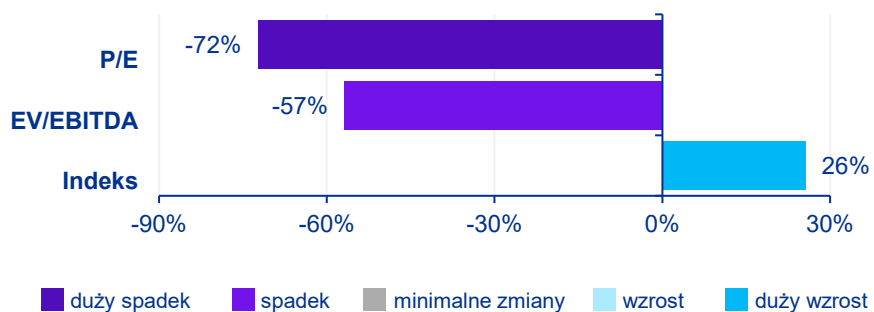
03 Stopa wolna
od Ryzyka

Digital Valuation

WIG-Górnictwo



Zmiany k/k





Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

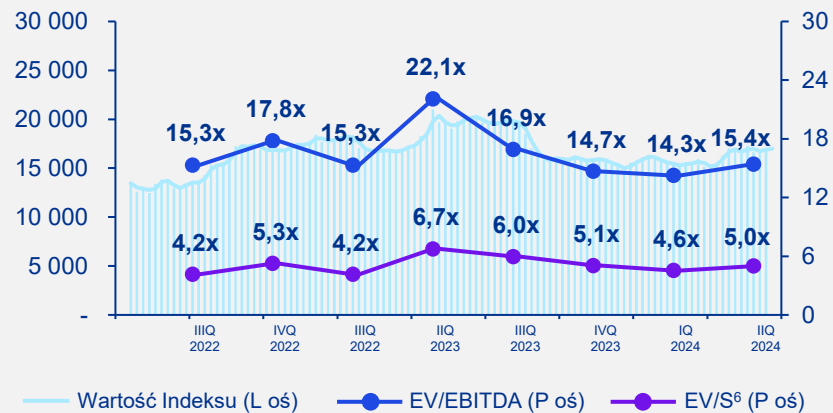
01 Mnożniki
Rynkowe

02 Współczynnik
Beta

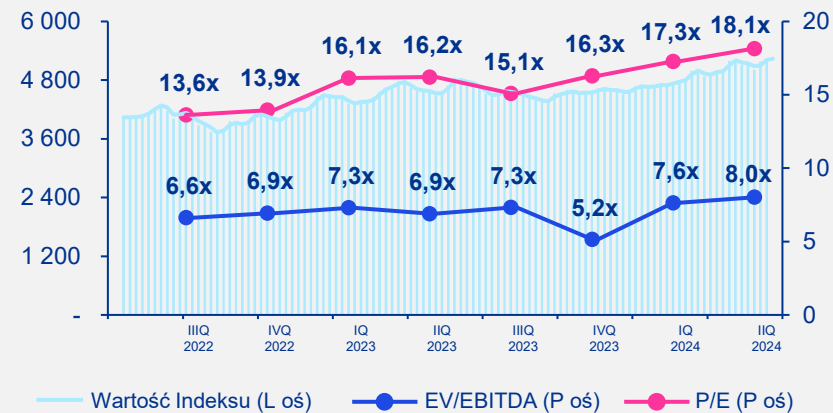
03 Stopa wolna
od Ryzyka

Digital Valuation

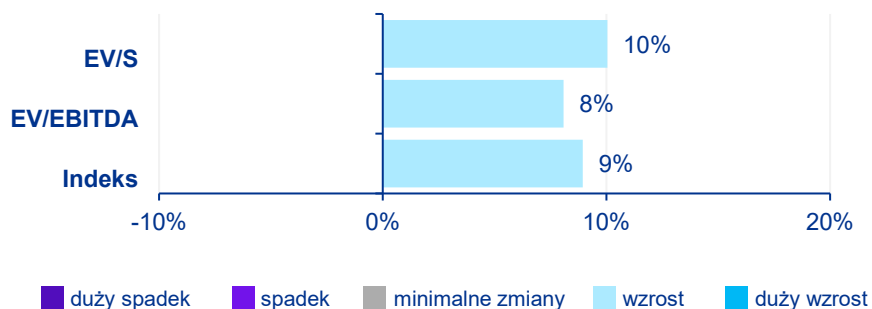
WIG-Gry



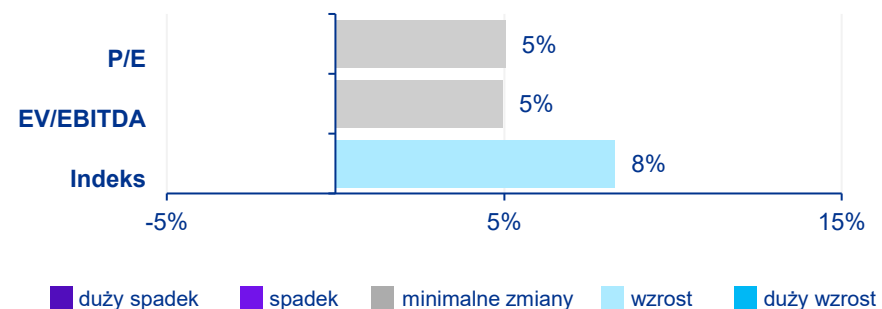
WIG-Informatyka



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

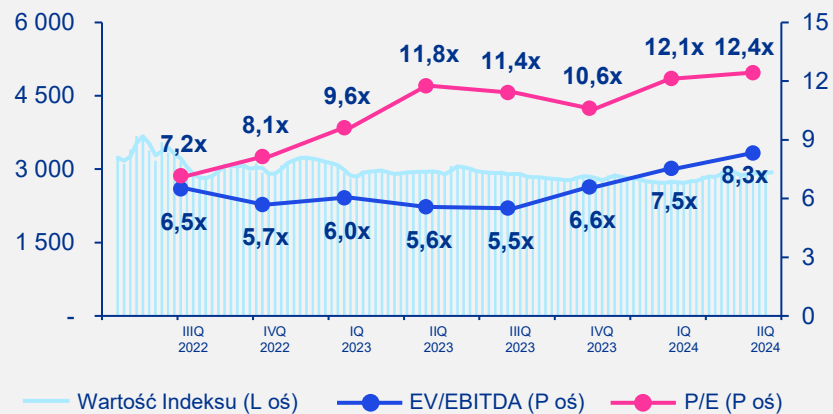
01 Mnożniki
Rynkowe

02 Współczynnik
Beta

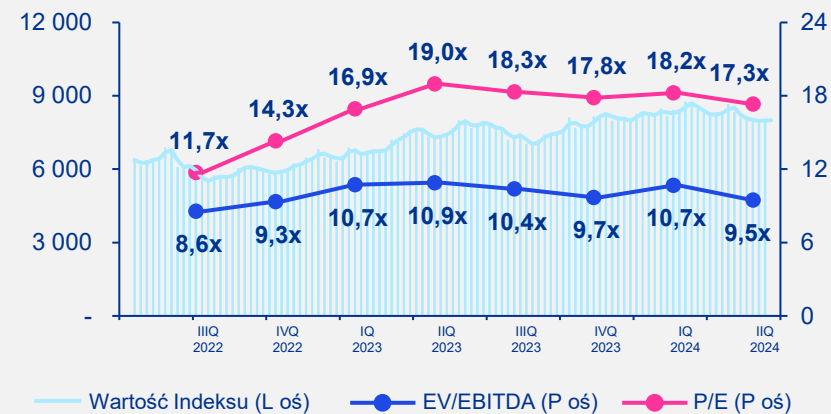
03 Stopa wolna
od Ryzyka

Digital Valuation

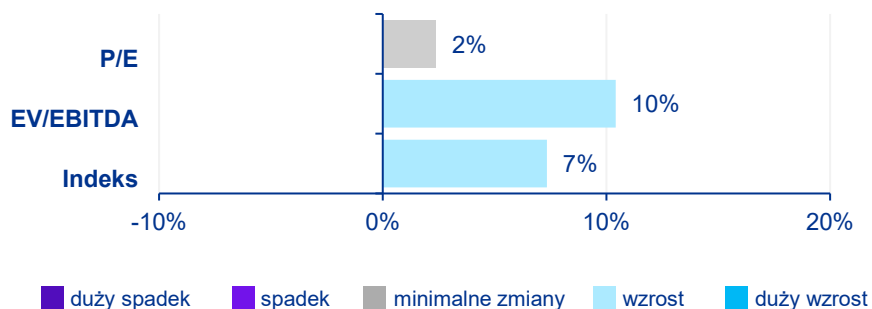
WIG-Leki



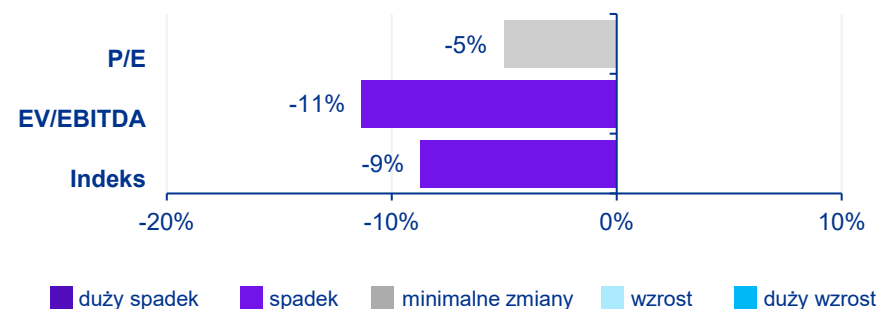
WIG-Media



Zmiany k/k



Zmiany k/k





Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

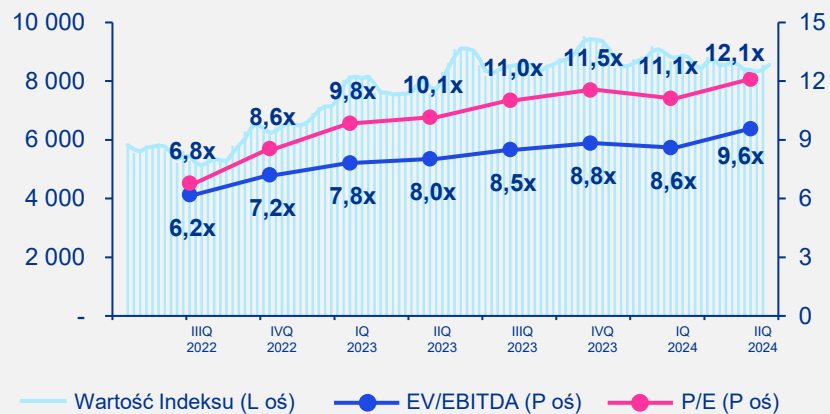
01 Mnożniki
Rynkowe

02 Współczynnik
Beta

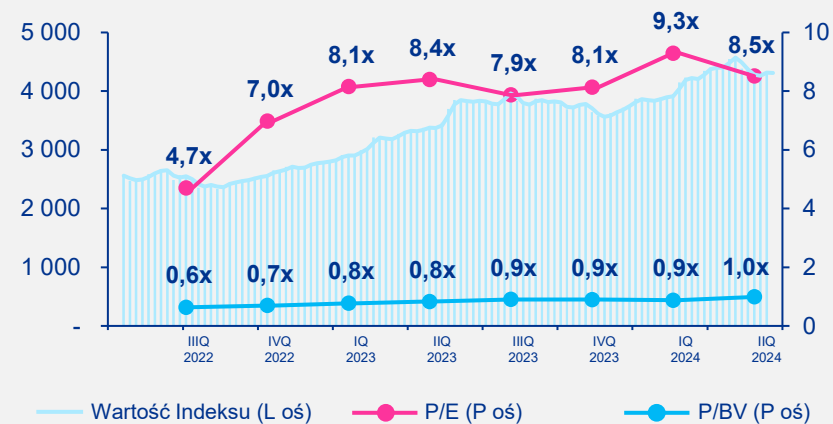
03 Stopa wolna
od Ryzyka

Digital Valuation

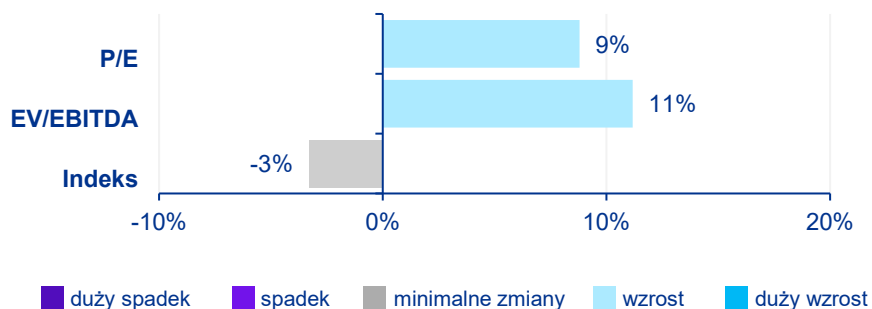
WIG-Motoryzacja



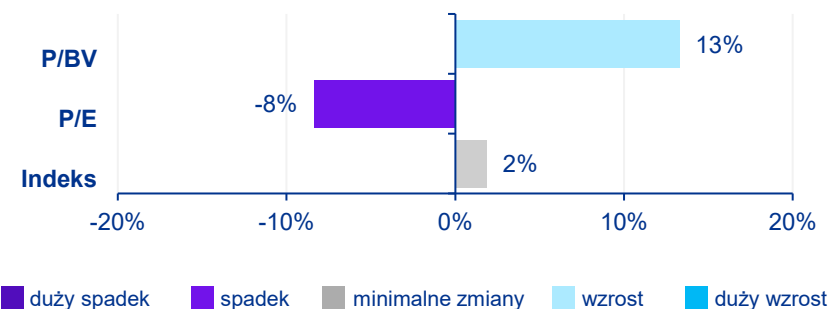
WIG-Nieruchomości



Zmiany k/k



Zmiany k/k





Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

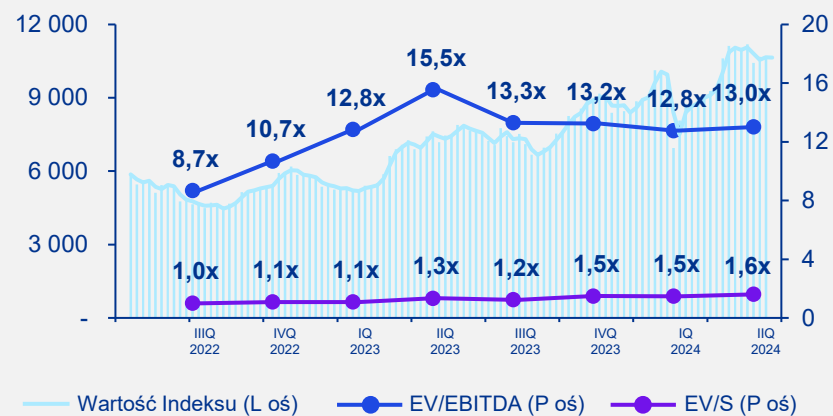
01 Mnożniki
Rynkowe

02 Współczynnik
Beta

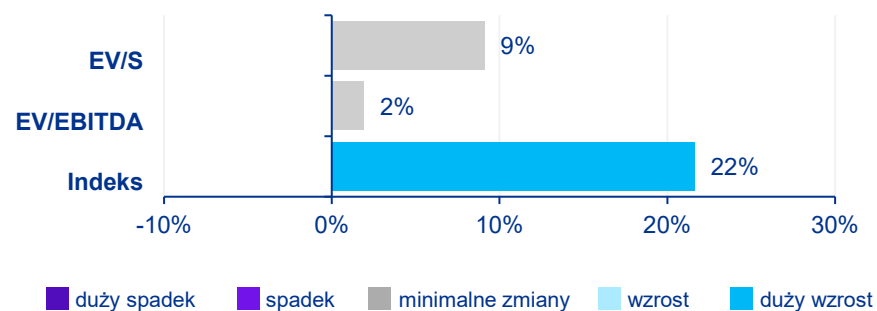
03 Stopa wolna
od Ryzyka

Digital Valuation

WIG-Odzieź



Zmiany k/k





Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

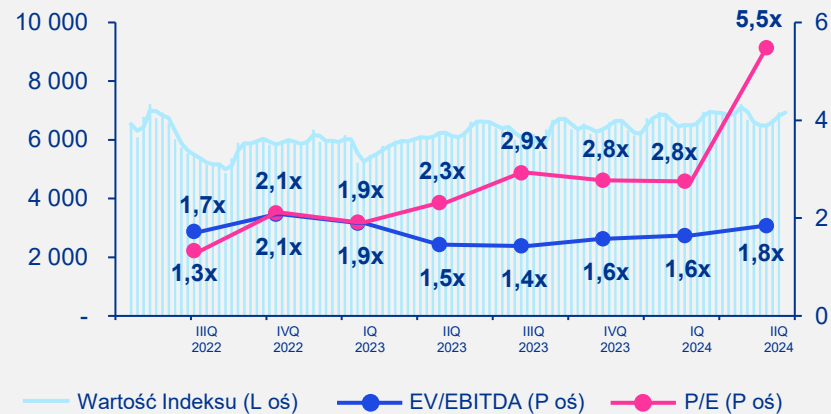
01 Mnożniki
Rynkowe

02 Współczynnik
Beta

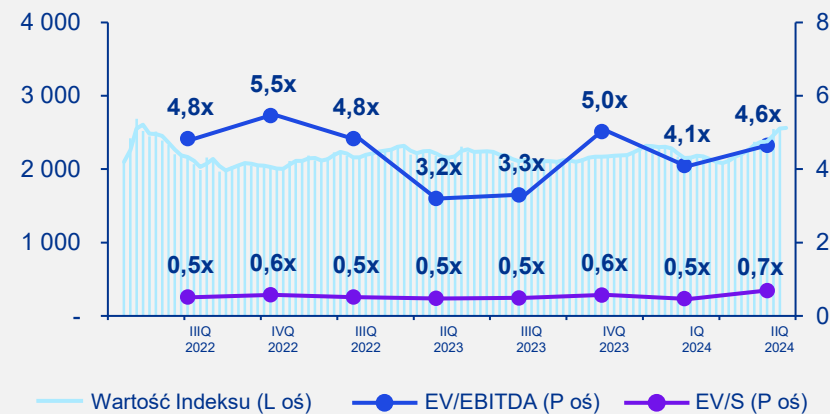
03 Stopa wolna
od Ryzyka

Digital Valuation

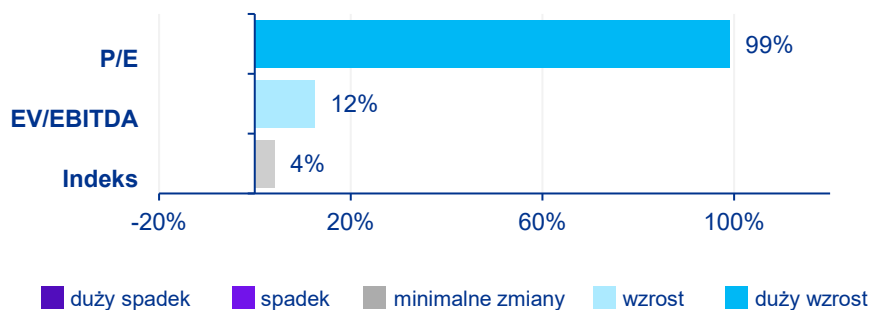
WIG-Paliwa



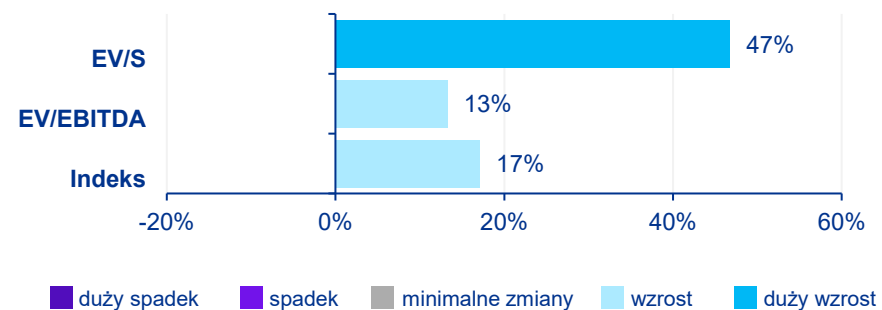
WIG-Spożywczy



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



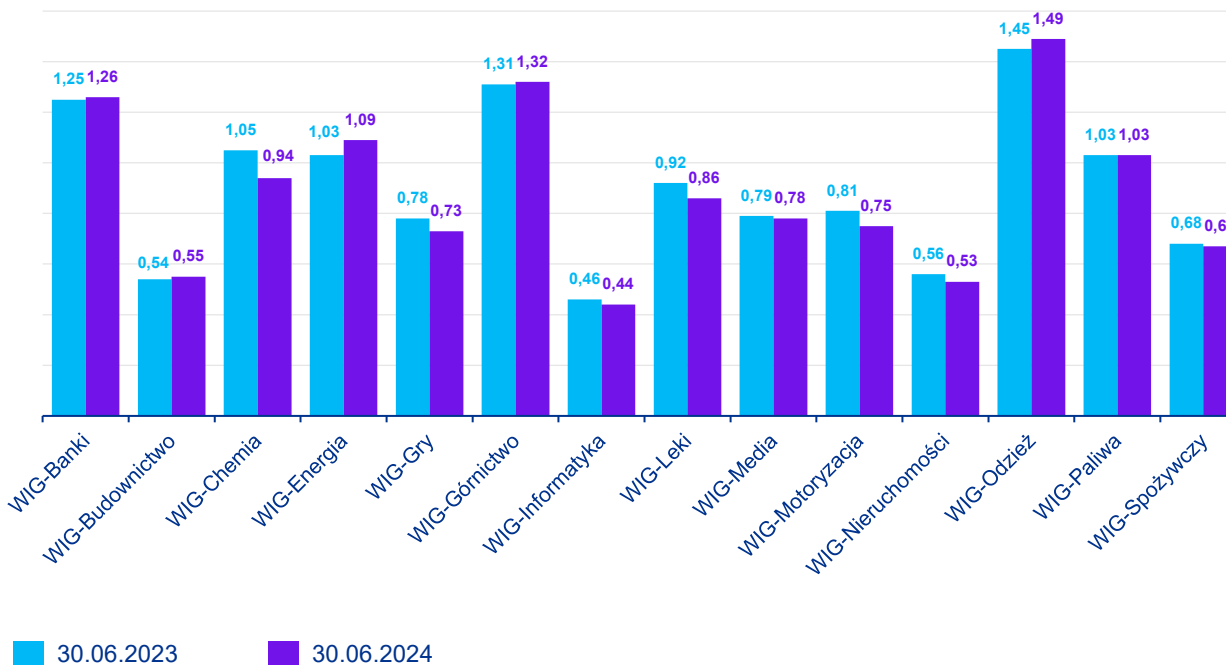
Współczynnik Beta⁷ (1/2)

[Spis treści](#)[Autorzy raportu](#)[Wstęp](#)[01 Mnożniki Rynkowe](#)[02 Współczynnik Beta](#)[03 Stopa wolna od Ryzyka](#)[Digital Valuation](#)

W ujęciu nominalnym, współczynnik Beta dla 5 z 14 analizowanych indeksów sektorowych wzrósł na koniec połowy bieżącego roku względem wartości na koniec czerwca 2023 roku. Beta pozostałych indeksów, z wyjątkiem Bety indeksu WIG-Paliwa (brak zmian), była niższa na koniec czerwca 2024 roku względem wartości współczynnika na koniec II kwartału ubiegłego roku.

II kwartał 2024 przyniósł słabnącą korelację stóp zwrotu z inwestycji w aż 13 z 14 indeksów sektorowych względem szerokiego rynku (indeks WIG), porównując do II kwartału 2023 roku. Wyjątkiem był sektor budowlany. Największe odchylenie względem szerokiego rynku stało się udziałem zarówno indeksu WIG-Energia, jak i indeksu WIG-Motoryzacja. Inwestycje w sektor odzieżowy dalej wiążą się z największym ryzykiem rynkowym (Beta = 1,49), 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 0,11).

Beta wybranych indeksów



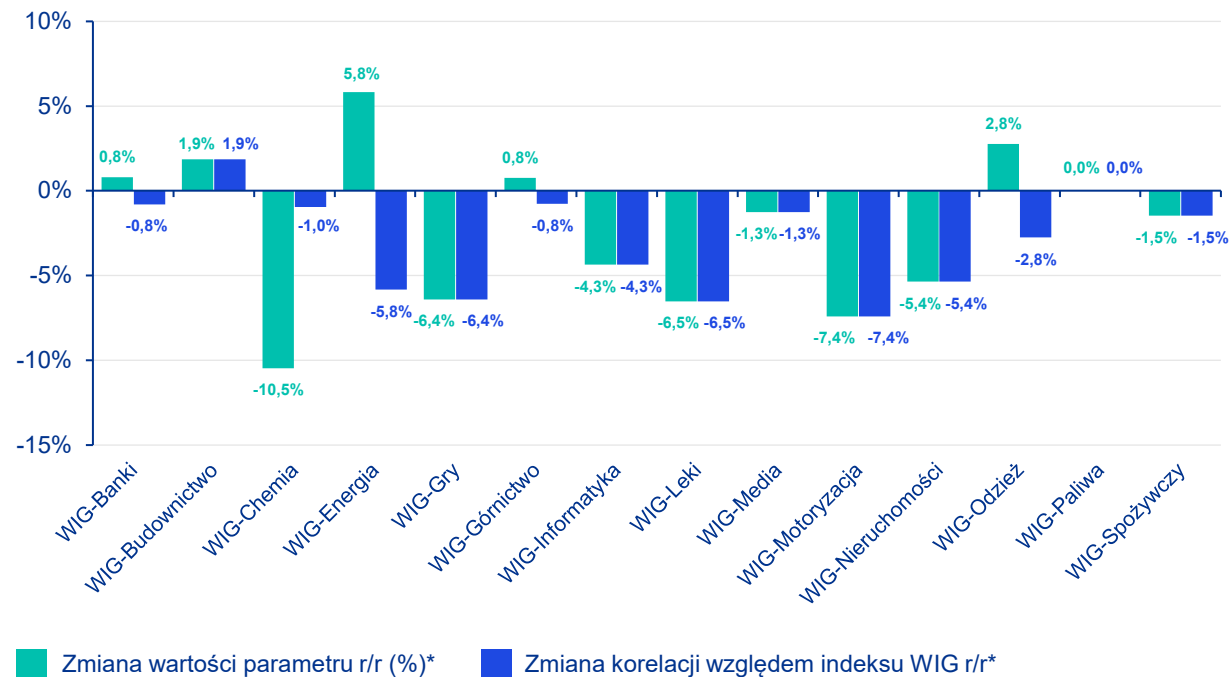
Źródło: Analiza własna KPMG na podstawie ogólnodostępnych danych rynkowych.

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 30 czerwca 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 (II kwartał 2024 roku vs. II kwartał 2023 roku)



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

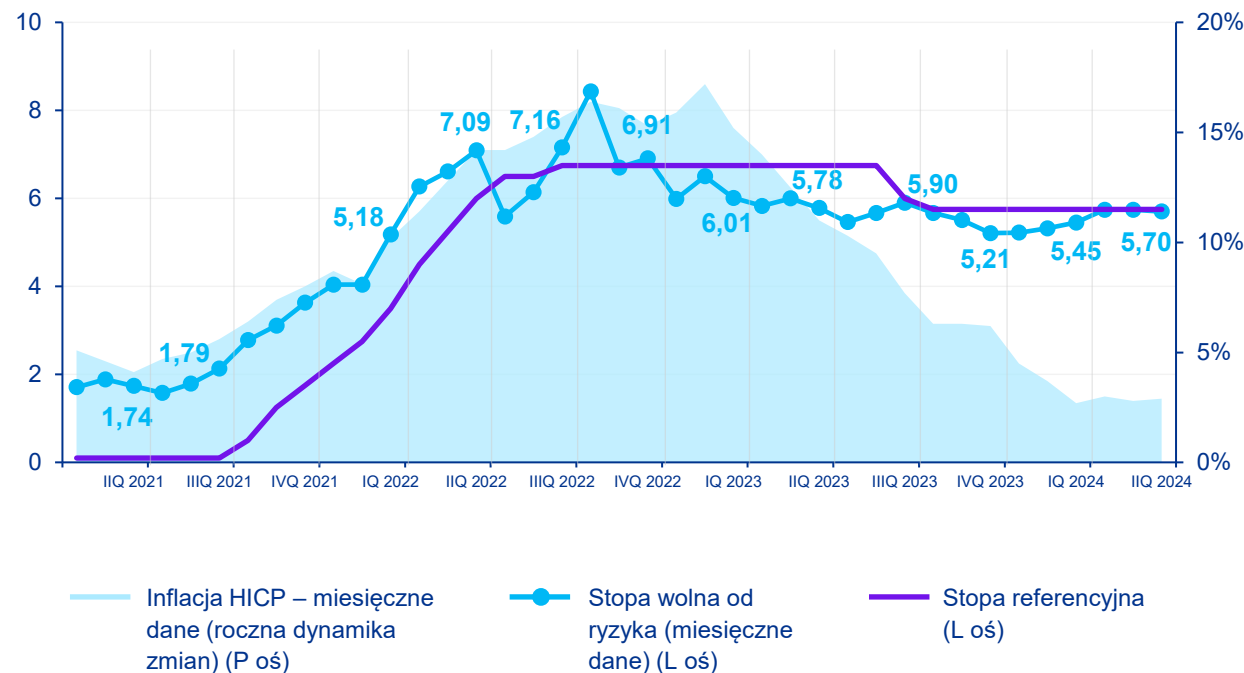
01 Mnożniki
Rynkowe02 Współczynnik
Beta03 Stopa wolna
od Ryzyka

Digital Valuation

Trend dezinflacyjny w polskiej gospodarce wszedł w fazę hamowania. Co więcej, wskaźnik HICP mierzący roczną dynamikę zmian cen konsumpcyjnych zanotował w II kwartale 2024 roku pierwszy wzrost miesiąc do miesiąca od stycznia 2023 roku. Pod względem polityki monetarnej, II kwartał 2024 roku nie przyniósł przełomu. Perspektywa obniżek stopy referencyjnej przesuwają się w czasie – według ekonomistów nie powinniśmy liczyć na taki krok RPP w bieżącym roku. W efekcie, stopa referencyjna na koniec czerwca⁹ pozostaje na poziomie 5,75.

Natomiast stopa wolna od ryzyka wzrosła z poziomu 5,45 na koniec I kwartału do poziomu 5,70 na koniec czerwca 2024 roku. Wzrosty rentowności polskich obligacji skarbowych były ponownie pochodną między innymi zmian dotyczących amerykańskiego rynku długu. Dodatkową przyczyną było słabnące zainteresowanie polskimi obligacjami skarbowymi ze strony zagranicznego kapitału, wskutek nasilającej się konkurencji z relatywnie wysokimi (nominalnie) rentownościami obligacji amerykańskich oraz strefy euro.

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.

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

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



Stopa wolna od ryzyka (2/2)

Spis treści

Autorzy raportu

Wstęp

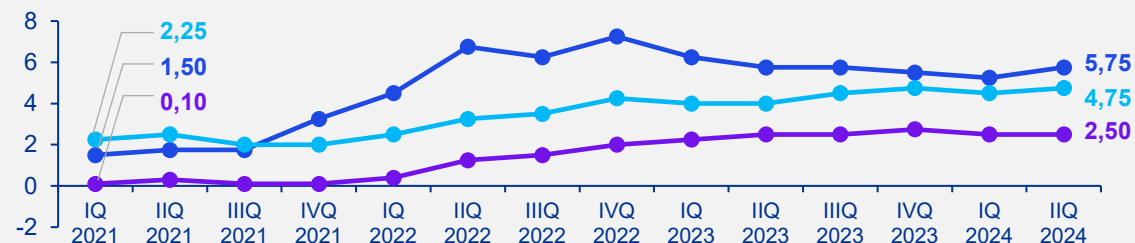
01 Mnożniki
Rynkowe

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.

* wygładzone wartości stóp wolnych od ryzyka – m.in. uśrednienie danych z 3 miesięcy i zaokrąglenie wyników do 0,25% (dla odczytów powyżej 1%) i do 0,1% (dla odczytów poniżej 1%) w celach porównawczych.



Tomasz Regulski

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

„Dynamika cen konsumpcyjnych w Polsce ustabilizowała się na poziomie pomiędzy środkiem przedziału, a górną granicą celu inflacyjnego NBP, wskutek wyczerpywania się efektu wysokiej bazy odniesienia, który napędzał trend dezinflacyjny w I kwartale bieżącego roku. Odczyt inflacji HICP (roczna dynamika zmian) na koniec czerwca wyniósł 2,9%, co jest wartością zbliżoną do średniej unijnej – 2,6%. Ekonomisci pozostają sceptyczni w kwestii ewentualnych obniżek stopy referencyjnej w 2024 roku. Rada Polityki Pieniężnej podziela te obawy, w związku z czym ostatnie trzy posiedzenia rady nie przyniosły przełomu, a stopa referencyjna została utrzymana na poziomie 5,75.

- 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)

Brak decyzji odnośnie obniżek stóp w Polsce miał pośrednie przełożenie na rynkową percepcję ryzyka inwestycyjnego, ponieważ stopa wolna od ryzyka w Polsce ponownie wzrosła k/k i na koniec czerwca osiągnęła poziom 5,7%. Wzrost polskiej stopy wolnej od ryzyka korespondował ze wzrostem amerykańskiej stopy wolnej od ryzyka. Z kolei spread polskich obligacji do niemieckich bundów zwiększył się w II kwartale 2024 roku. Jednym z czynników wpływających na wzrost rentowności polskich obligacji jest silna konkurencja na rynku długu ze strony zagranicznych emitentów (np. USA lub państwa strefy euro) oferujących historycznie wysokie rentowności przy mniejszym poziomie ryzyka niż polskie obligacje skarbowe.





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 (użytkowanie 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 start-upu 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 – między innymi: EV/EBITDA, Cena/Zysk i Cena/Wartość Księgową.

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 (między innymi: 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

Dyrektor

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