

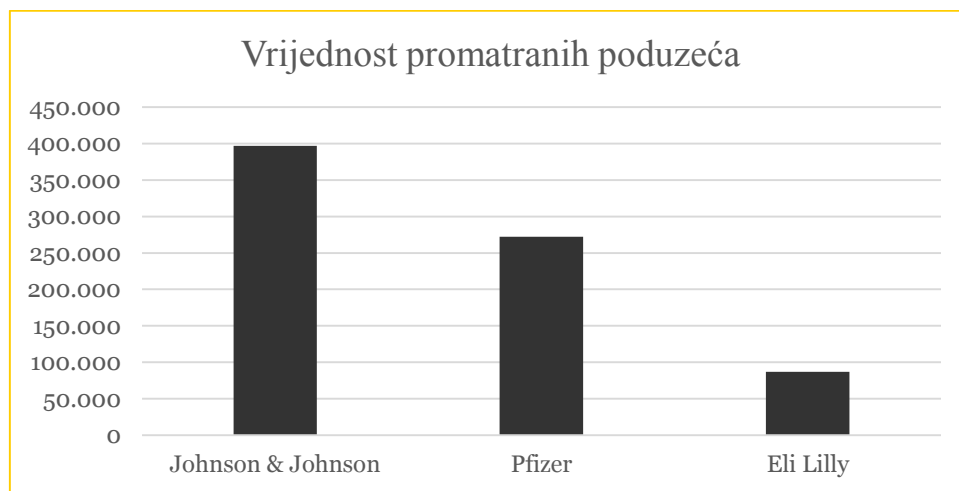
financijski **klub**
SIGURNA INVESTICIJA

Analiza poduzeća
DCF analiza

Vrednovanje analiziranih poduzeća metodom diskontinuiranih novčanih tokova

Prilikom vrednovanja analiziranih poduzeća metodom diskontinuiranih novčanih tokova koristile su se pretpostavke da je premija rizika tržišta 5.5%, nerizična kamatna stopa 3.5% te beta koeficijent 1.02%. Prema izračunima Aswatha Damodarana efektivna porezna stopa za farmaceutsku industriju u SAD-u je 2.54%. Kao trošak kapitala prije poreza korišten je odnos yielda prema dospijeću dugoročnih obveznica poduzeća.

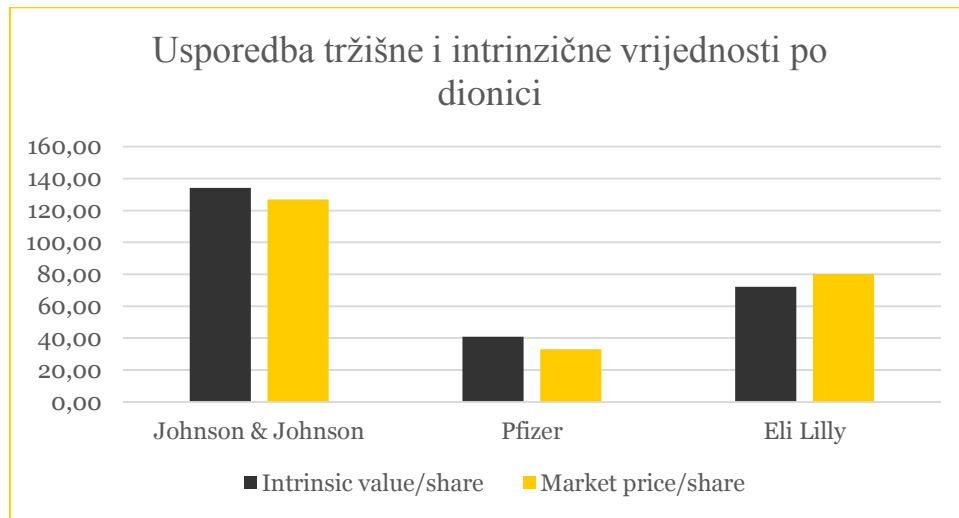
Graf: Usporedba tržišne i intrinzične vrijednosti po dionici



Izvor: Izrada autora

Korišten je osnovni model metode diskontinuiranih novčanih tokova. Uočeno je da poduzeće Johnson & Johnson među promatranim poduzećima ima najveću vrijednost. Slijedeći po redu po veličini je Pfizer, dok je najmanji Eli Lilly što je i očekivano s obzirom da su i stavke poput veličine aktive i prihoda od prodaje manje u odnosu na poduzeće Johnson & Johnson i Pfizer.

Graf: Usporedba tržišne i intrinzične vrijednosti po dionici



Izvor: Izrada autora

Usporedbom dobivenih rezultata i vrijednosti promatranih poduzeća na tržištima zaključeno je slijedeće: poduzeće Johnson & Johnson je podcijenjeno na tržištu za \$7.24, a poduzeće Pfizer je podcijenjeno za \$7,83 što znači da je vrijednost na tržištu manja od prave vrijednosti poduzeća te se prema tome u budućnosti predviđa rast cijene na tržištu. U navedenom slučaju se preporuča kupnja dionica navedenih poduzeća.

U slučaju poduzeća Eli Lilly isto je precijenjeno za 8,03%. Tržišna vrijednost poduzeća Eli Lilly je manja od stvarne vrijednosti poduzeća, odnosno vrijednosti dobivenom analizom pomoću metode diskontiranih novčanih tokova. U slučaju poduzeća Eli Lilly preporuča se prodaja dionica.