

Finanzanalyse WS 2015

Übungsblatt 9

Themen:

- DuPont Analyse (DuPont Model)

Aufgabe 1

Für drei Unternehmen aus derselben Industrie (Erfrischungsgetränke) wurden folgende Daten für 3 Jahre heruntergeladen:

Coca Cola	2011	2010	2009
ROE	27,3%	38,1%	27,5%
Nettogewinn (Mil. USD)	8572	11809	6824
Gesamtaktiva (Mil. USD)	79974	72921	48671
Eigenkapital (Mil. USD)	31365	31003	24799
Umsatz (Mil. USD)	46542	35119	30990
PepsiCo	2011	2010	2009
ROE	31,3%	29,4%	35,4%
Nettogewinn (Mil. USD)	6443	6230	5946
Gesamtaktiva (Mil. USD)	72882	68153	39848
Eigenkapital (Mil. USD)	20588	21164	16804
Umsatz (Mil. USD)	66504	57838	43232
Cott Corp.	2011	2010	2009
ROE	6,8%	10,5%	21,1%
Nettogewinn (Mil. USD)	37,6	54,7	81,50
Gesamtaktiva (Mil. USD)	1508,90	1529,20	873,80
Eigenkapital (Mil. USD)	555,80	522,20	386
Umsatz (Mil. USD)	2334,60	1803,30	1596,70

Benützt das DuPont 3-Faktoren Modell um die Änderungen der Eigenkapitalrendite (ROE) für diese Jahre zu erklären.

Hinweis 1: Für die Erklärung von Änderungen von Größen (Kennzahlen) die als ein Produkt/Division von Faktoren definiert werden, kann die sogenannte Substitutionsmethode angewendet werden:

- $y = a * b * c$
- $\Delta y = y_1 - y_0$
- $\Delta y(a) = a_1 * b_0 * c_0 - a_0 * b_0 * c_0$ - Anteil der Änderung von Faktor a an der Änderung von y
- $\Delta y(b) = a_1 * b_1 * c_0 - a_1 * b_0 * c_0$
- $\Delta y(c) = a_1 * b_1 * c_1 - a_1 * b_1 * c_0$
- $\Delta y = \Delta y(a) + \Delta y(b) + \Delta y(c)$

Hinweis 2:

3-Faktoren DuPont Modell:

- ROE = Net Profit Margin * Asset turnover * equity multiplier
 - Net Profit Margin (Nettogewinn in % des Umsatzes)

- Asset turnover (Kapitalumschlag)
- Equity multiplier (Gesamtkapital durch Eigenkapital)

$$\text{ROE} = \frac{\text{Net income}}{\text{Sales}} \times \frac{\text{Sales}}{\text{Total Assets}} \times \frac{\text{Total Assets}}{\text{Average Shareholder Equity}}$$

Aufgabe 2

Folgende Daten sind für ein Unternehmen bekannt (in Tsd EUR):

Umsatz	3200
Material- und Fertigungskosten	1900
Vertriebskosten	480
Verwaltungskosten	400
Lagerbestände	320
Forderungen	165
Flüssige Mittel	200
Anlagevermögen	480

Benützt diese Daten um den folgenden DuPont Treiberbaum für ROI auszufüllen.

Hinweis: ROI = Nettogewinn + Zinsen / Gesamtaktiva

