

# Finanzanalyse WS 2017

## Übungsblatt 5

Themen:

- DuPont Analyse (DuPont Model)

### Aufgabe 1

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

<b>Coca Cola</b>	2015	2014	2013
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
<b>PepsiCo</b>	2015	2014	2013
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
<b>Cott Corp.</b>	2015	2014	2013
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) während dieser 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
Abschreibungen	200
Lagerbestände	320
Forderungen	165
Flüssige Mittel	200
Anlagevermögen	480

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

Hinweis: ROA = EBIT / Gesamtaktiva, also ROA = EBIT Gewinnspanne \* Kapitalumschlag

