

## **PLRS15-projektitehtävä**

Tee yritys- ja arvonmäärittämisanalyysi valitsemastasi Suomessa listatusta yrityksestä. Lista valittavissa olevista kohdeyrityksistä on dokumentin lopussa. Raportissa tulee olla kattavasti kaikki alla mainitut osatekijät.

### **Viimeaikaiset tapahtumat**

Kirjoita tiiviisti noin yksi A4 yrityksen viimeaikaisista keskeisistä tapahtumista, joilla on merkitystä yrityksen tulevaisuuden näkymiin ja siihen, miten yritykseen suhtaudutaan arvonmäärittämisnäkökulmasta.

### **Toimiala-analyysi (Porterin ”five forces”) mukaan**

1. Minkälainen on kilpailutilanne yritysten välillä ja mitkä tekijät siihen vaikuttavat?
  - a. Teollisuuden kasvuvauhti
  - b. Keskittyminen
  - c. Erilaistumisen mahdollisuudet
  - d. Kapasiteettiaste
  - e. Yms. mielestäsi keskeiset tekijät
2. Uusien kilpailijoiden uhka
  - a. Skaalaedut
  - b. Ensimmäisen toimijan etu
  - c. Yms. mielestäsi keskeiset asiat
3. Uhka korvaavalle tuotteelle
4. Ostajien neuvotteluvoima
5. Toimittajien neuvotteluvoima

### **Yrityksen strateginen analyysi**

- Mitkä ovat yrityksen menestystekijät ja riskit sen kilpailustrategiassa?
- Onko yrityksellä resursseja ja kykyjä saavuttaa menestystekijät ja ylläpitää ne?
- Mitkä ovat yrityksen mahdollisuudet vaikuttaa tuotteen hintaan, kustannuksiin ja sitoutuneeseen pääomaan? Miten yritys on onnistunut viimeisten kolmen vuoden aikana näissä asioissa?
- Onko yritys luonut sellaisen organisatorisen rakenteen, joka on yhdenmukainen kilpailustrategiansa kanssa?
- Onko yrityksen kilpailuetu pysyvä? Onko se uniikki tai kopioitavissa?
- Onko yrityksen toimintaympäristössä tapahtumassa muutoksia, jotka vaikuttavat sen kilpailustrategiaan? Miten yritys on varautunut näihin muutoksiin?
- Mikäli yritys toimii useammalla liiketoiminta-alueella, onko olennaisia arvonluontimahdollisuuksia tällä strategialla.
- Miten yrityksen eri liiketoiminnot hyötyvät toimimisesta samassa yrityksessä?
- Onko yrityksellä joitain erikoisresursseja kuten brändi, tietotaito, jakelukanavat, jotka luovat yhteistuotannon etuja?
- Ovatko yrityksen resurssit yhdenmukaiset liiketoimintaportfolion kanssa?

- Onko yrityksen organisaatorakenne ja päätöksentekovalta allokoitu yhdenmukaiseksi yhteistuotannon etujen kanssa?
- Tukeeko yrityksen ohjausjärjestelmä tarvittavaa koordinoitua liiketoimintojen välillä ja vähentääkö se agenttikustannuksia?

### **Yrityksen taloudelliset raportoinnin taso**

Arvioi yrityksen raportointikäytäntöä ja sen laatua kahden vuoden ajalta.

- Tarjoaako yritys riittävän informaation arvioida yrityksen strategiaa ja taloudellista tilannetta? Tarjoaako raportit riittävästi aineistoa arvioida yrityksen käyttämiä laskentamenetelmiä? Tarjoaako yritys riittävästi informaatiota arvioida sen suoriutumista ja selityksiä sille? Onko riittävästi aineistoa arvioida yrityksen menestystekijöitä?
- Miten yritys raportoi hyvät ja huonot uutiset (mm. tulos pysyy/ ei pysy ennusteissa ja onko yritys ilmoittanut tulosten poikkeamisista aiheellisesti esim. tulosvaroitusta)? Miten yritys kommunikoi strategiastaan? Miten eri segmenttikohtainen informaatio on saatavilla? Miten yritys suorittaa investointisuhteitaan?
- Miten yllä mainitut tekijät vaikuttavat toteuttamiisi taloudellisiin analyyseihin?

Kommentoi yrityksen omaisuuserien arvostamiskäytäntöjä. (Kommentointi ei tarkoita samaa kuin käytäntöjen raportointi).

Kommentoi yrityksen tulouttamiskäytäntöjä, niiden vaikutuksia arvonmäärittelyyn ja pitkäaikaisten sopimusten aiheuttamia riskien realisoitumisia.

Kommentoi yrityksen kulukirjaamiskäytäntöjä siltä osin, kuin ne voivat vaikuttaa arvonmäärittelyyn.

**Kassavirta-analyysi perustuen Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies -kirjaan** (tämän analyysin puuttuminen yksistään johtaa tehtävän hylkäämiseen)

Tee yrityksen kassavirta-analyysi kahdelta viime vuodelta ja laadi ennuste kolmelle seuraavalle vuodelle. Laske myös koko yrityksen arvo.

- Uudelleen organisoii yrityksen tuloslaskelma ja tase kirjan Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies avulla luvut 8-9.
- Tehdessäsi ennustetta tulevaisuudesta hyödynnä luvun 11 asioita
- Laskiessasi yrityksen arvoa hyödynnä luvun 14 asioita
- Mikäli kohdeyrityksesi on jokin osan 5 erikoistapaus, odotan käytävän läpi luvuissa 31–35 käsiteltäviä asioita tilanteen mukaan.

## **Taloudellinen vertailu**

Tee vertaileva analyysi yrityksen verrokkeihin nähden viimeisen kolmen vuoden ajalta käyttämällä

- Suhdelukuanalyysiä mm. ROIC, EBITDA %, EV/EBITDA, omavaraisuusaste
- Kommentoi, onko perusteltua, että kohdeyrityksesi on arvostettu EV/EBITDA ja P/E mittareilla korkeammalle tai matalammalle kuin verrokkinsa
- Arvioi suhdelukuanalyysin antamaa informaatiota
- Osinkojen kasvuvauhti
- Lisäpisteitä saat, jos teet ROIC puun kohteestasi vertaillen sitä kilpailevaan yritykseen ks. Valuation... -kirja sivu 211.

## **Strateginen ja taloudellinen ennuste**

- Miten yrityksen strateginen asemointi ja toimenpiteet ennustavat sen tulevaa suoriutumista ja kassavirran kehittymistä?
  - a. Arvioi yrityksen kykyä kasvattaa ROIC:n komponentteja ks. esim. Valuation... -kirjan luvut 2 ja 6.
  - b. Analysoi yritystä sijoituskohteena lyhyellä ja pitkällä aikavälillä. Perustele vastauksesi Valuation... -kirjan lukuun 4.
- Miten yrityksen raportoinnin taso (tuloksen ennustettavuus) ennustaa sen tulevaisuuden raportoinnin tasoa?
- Ota kantaa siihen, miten muut analyysiyritykset ovat arvioineet kohteesi suoriutumisen ja minkälainen on niiden suositus kohteestasi.

Voit valita kohdeyrityksen alla olevasta listasta

Alma Media  
AmerSports  
Aspo  
Caverion  
DNA  
Fiskars  
Kemira  
Metsä Board  
Nokian Renkaat  
Nordea  
Olvi  
Oriola  
Outotec  
Tieto  
Tikkurila  
Tokmanni Group  
StoraEnso  
Valmet  
Wärtsilä

Sekä tentin että projektityön painoarvo kurssin arvostelussa on 50 %.

Tentti pitää tehdä vähintään kaksi viikkoa ennen projektityön palauttamista. Viimeinen päivä tehdä tentti on 6.11.2017 ja projektityö pitää palauttaa viimeistään 20.11.2017 klo 9.00. Mikäli olet osallistumassa PLRS12-kurssille, suosittelen erittäin lämpimästi, että suoritat kaikki tehtävät ensimmäisen periodin aikana.

Lähetä minulle sähköpostia, kun olet palauttanut tehtävän Moodleen.