

307.2026.

E.A. I.

Ap. 1

mcL: mc Necoloto (subiect al evoluării).

$$CA_L = 50. \text{ mil.}$$

Loc  $\beta \rightarrow$  mc componentă

$$Pre\beta / oct \beta = 1 \text{ leu / oct.}$$

$$V_p C_{pr} = \text{val. piața cap. gr.: } 100 \text{ mil.}$$

$$CA_\beta = 80 \text{ mil}$$

Nuoc supliment pt rezolvare: 40 %.

$V_p \cdot C_{pr} \propto \rightarrow$  în comparație = ?

①. Selecta un multiplicator relevant

Dec om selecta  $M_1 = P_{ER} = \frac{P_{act/oct}}{P_{6 ref/oct.}}$

↪ se calc cu vol.

rac comparabile

este cel mai cunoscut / multiplic  
lor pt noi nu este. relevant  
nu om inf. despre  $P_{opt} \propto$ .

Coulom alt multiplicator

$$\Rightarrow M_2 = \frac{V_p C_{pr} \beta_{eta}}{C A \beta_{eta}} = \frac{100 \text{ m}^2}{20 \text{ m}^2}$$

$$= 1,25.$$

$\Rightarrow$  pt a det  $V_{pCpr2} \Rightarrow$  on  
nevoie de indicat  $CA_2$ .

$$\begin{aligned} V_{pCpr2} &= M_2 * CA_2 \\ \text{inițial} &= 1,25 * 50 \text{ ml} \\ &= 62,5 \text{ ml}. \end{aligned}$$

$\Rightarrow$  Hă nu ajustăm  $\Rightarrow$  perolizare  
oc 2 pt lipsă de validitate

$$\begin{aligned} V_{pCpr2} \text{ ajustat} &= V_{pCpr2} (1 - 40\%) \\ &= 60\% \cdot 62,5 \text{ ml} \\ &= 37,5 \text{ ml}. \end{aligned}$$

AM-2

$\alpha, \beta \Rightarrow$  not comparable

$f =$  not subject of  
evol.

Pos1

Not exactly multiplicative  
relevant.

$$M_1 = \frac{V_p C_{pr}}{E_{B,T}}$$

$$M_2 = \frac{V_p C_i}{E_{B,T}}$$

$$V_p C_i = V_p C_{pr} + V_p \text{ dot } \text{partat de} \text{ de} \text{ de}.$$

$$M_2 = \frac{V_p C_{pr} + V_p \text{ dot } \text{fin}}{EBIT}$$

EBIT = Profit înainte de de  
și impoziti.

= Rez brut + Ch de  
de.

Ob!!! EBIT ac soma = 38.

roc subject

EBIT<sub>L</sub> = 900  
EBIT<sub>p</sub> = 30 } vol roc  
comparabile.

Regula selecție multiplicat  
pt roc similar  
relevanti

⇒ roc < NU este o roc  
relevanta cu roc Goma

↳ pt cō ore o vol/ excesiv  
de mare pt EBIT.

900 vs 38.

$\Rightarrow$  acc & se elimină din  
comparație  $\rightarrow$  MONV acc  
nerelevante.

$\Rightarrow$  a romos DOAR acc beta.  
pt care voi calcula  $\left\{ \begin{array}{l} M_1 \\ M_2 \end{array} \right.$

$\Rightarrow$  doar cu vol. lui beta.

$$M_1 = \frac{V_{PCPR}}{EMIT} = \frac{450}{30} = 15.$$

$$M_2 = \frac{VpCi}{EBIT} = \frac{750}{30} = 25.$$

$$EBIT_{Goma} = 38.$$

$$\begin{aligned} VpCi_{goma} &= M_2 \cdot EBIT_{goma} \\ &= 25 \cdot 38 \\ &= 950. \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \cancel{VpCpr_{goma}} &= VpCi_{goma} - \text{Dot for goma} \\ &= 950 - 150 \end{aligned}$$

$$= 800.$$

$$\cancel{Vp \text{ cpt } \text{fama}} = M_1 \cdot \text{EBIT} \text{ fama}$$

$$= 15 \cdot 38$$

$$= 570.$$

$$\cancel{Vp \text{ cpt } \text{fama}} = \frac{800 + 570}{2}$$

$$= 685.$$

A1.3. roc beto necoloti.  
 $NR_{oct} = 400.00 \text{ oct.}$

$$\text{Cantoloz furiera (CB)} = NR_{oct} * \text{Pretul unei oct.}$$

(Cursul furier)

→ se det pt roc. coloti.

in cazul roc Necoloti  
inlocuim CB cu ANet cts.

$$ANet cts = NR_{oct} * Vol cts.$$

$$\hookrightarrow \boxed{CB = V \neq C_{pr.}}$$

Posi:

- ①. identifice roc similar și relev.  
cu comp. subiect al roc.
- ②. selectez. onumiri multiplicat  
relevanți.
- ③. calculez vol multiplicat.  
folosind vol. compozitor  
comparabile.

Obs!! Sc. selectam mai multe  
roc comparabile

⇒ cu si meth statistică am  
putea să det. val medie a  
fc. multiplicator.

④. Estimăm val. sc. sc. ol. eud.

→ pot obține o val unică  
sau  
un interval de valori

la noi //

pos 1 → este deja locuit.  
A, B, C sunt  
relevanti.

pos 2: slobodire multiplicării

$$\eta_1 = \frac{P_{\text{otel}} / \text{oct}}{P_{\text{ret}} / \text{oct}}$$

Multiplicat  
ai  
propulsi

$$\eta_2 = \frac{P_{\text{otel}} / \text{oct}}{E_{\text{bit}} / \text{oct}}$$

$\Rightarrow$  Voi  
stine vo/  
piata pe  
oct!

$\Rightarrow$  pt a det  $V_{\text{piota}}$  a comp.

vom inmulți  $V_p$  ounci oct  $\times NR_{\text{oct}}$

$$\eta_3 = \frac{CB(V_p C_p)}{E_{\text{bit}} A}$$

voi stine  
direct  
 $V_p$  a

comp.

pos 3. Def von Multiplikativ.

| Multiplik                                                      | A                          | B                          | C                          | Medie                                 |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------------------|
| $M_1 = \frac{\text{Prez/odt}}{\text{Pr med/odt}} = \text{PER}$ | $\frac{41,2}{4,27} = 9,65$ | $\frac{52,3}{5,62} = 9,31$ | $\frac{28,7}{3,52} = 8,15$ | $\frac{9,65 + 9,31 + 8,15}{3} = 9,04$ |
| $M_2 = \frac{\text{Prez/odt}}{\text{EMT/odt.}}$                | $\frac{41,2}{6,16} = 6,68$ | $\frac{52,3}{7,22} = 7,24$ | $\frac{28,7}{4,92} = 5,83$ | $\frac{6,68 + 7,24 + 5,83}{3} = 6,58$ |
| $M_3 = \frac{\text{CB}}{\text{EMITDA}}$                        | 9                          | 10,25                      | 7,85                       | $\frac{9 + 10,25 + 7,85}{3} = 9,03$   |

(Pos 4). Estimom vol comp:

a) Media lui  $M_1 = 9,04$ .  
vol piata in functie de  $P_{met}$ .  
 $P_{met}/oct\ beta = 4,67$ .

a1.  $V_p \text{ o uni}$   
 $oct, beta = Media M_1 * P_{met}/oct\ beta$

$$= 9,04 * 4,67$$
$$= 42,22 \text{ lei/oct.}$$

a.2)  $V_p \text{ a roc}$   
 $beta = V_p \text{ a uni} * N_{oct\ beta}$

$$= 42,22 * 400.000 \text{ oct}$$
$$= 16.888 \text{ 000}$$

---

b) Media  $M_2 = 6,58$ .  
 $EPIT/oct \text{ o lei beta} = 5,23$ .

$$\textcircled{6.1}. V_p \text{ o unci oct } \beta_{\text{eto}} = \text{Media } M_2 \cdot ERIT / \text{od } \beta_{\text{eto}}$$

$$= 6,58 \cdot 5,23$$

$$= 34,41 \text{ lei/oct}$$

$$\textcircled{6.2} V_p \text{ a roc } \beta_{\text{eto}} = V_p \text{ o unci oct } \beta_{\text{eto}} \cdot NR \text{ od } \beta_{\text{eto}}$$

$$= 34,41 \cdot 400 \text{ oo}$$

$$= 13.764.000.$$

---

c) Media  $M_3 = 9,03$ .

$$ERITDA \text{ oc } \beta = 1.962.248 \text{ lei}$$

(pe valo comp)

$$\Rightarrow \text{vo rezultat } V_p \text{ roc } \beta_{\text{eto}}$$

$$= \text{Media } M_3 \cdot ERITDA \beta_{\text{eto}}$$

$$= 9,03 \cdot 1.962.248$$

$$= 17.719.099$$

! om un interval de vol:

13.764.000 → 16.888.000 → 17.719.099

! Gu pot avea o vol unico  
practica loc o vol medie estimata  
a cpr. mel:

$$V_p \text{ cpr mel} = \frac{13.764.000 + 16.888.000 +$$

$$+ 17.719.099$$

$$= 16.123.700.$$

Am. 4

Cor ABC → sus. ol  
evol.  
Romania.

$$M_1 = PER = \frac{P_{ret/oct}}{P_{med/oct}}$$

ABC  $\rightarrow$  în decile 10

XYZ  $\rightarrow$  soc similară și nivel  
soc comparabil  
din Polonia

$\rightarrow$  în decile 8.

$$PER = 11,11.$$

Nis de morime: 4,23.

Prima nis de fosa rou:  
2,93%  
Polonic

obs!! împărțire pe decile este  
o meth statistică prin care un  
set de date ordonat (crescator/  
descresc) este împărțit în  
10 părți egale.

Fc decilă conține exact  
10% din totalul populației  
(eșantion).

de ex: populația: 100 persoane  
le ordonez în funcție  
de venit în mod

crescote:

Decilo 1  $\Rightarrow$  primi 10 oameni  
cu sl. cele  
mai mici

,

,

,

Decilo 10  $\rightarrow$  ultimii 10  
oameni cu sl. cele  
mai mari

---

---

Obs!! în evoluare dc  
fondamentul este mare PER  
este mic.

$\Rightarrow$

$$PER = \frac{1}{\text{Random}}$$

$$PER \cdot \text{Random} = 1$$

$$\text{Random} = \frac{1}{PER}$$

Conclusi: Random  $\Rightarrow$  PER<sub>MIC</sub>

Random  $\Rightarrow$  PER<sub>MARE</sub>

Lo sai: ABC è in S.no.

Random MARE  
PER MIC

$\Rightarrow$  ac è percepito

cu fiind riscont.

$XY_2$  : este în sf.

↳ nu este la fel de  
riscont

→ fondom este mai mic

→ PER mai mare.

$$PER_{XY_2} = \text{este dat}$$
$$= 11,11.$$

⇒ nu pot det  $V_p ABC$  cu  
 $PER = 11,11.$

⇒ orem aici de mōrime

⇒ tb cu ojust (ioni

As un PER mai mic).

Cum?

\* transform PER în random

$$PER = \frac{1}{R_{\text{andom}}}$$

$$\Rightarrow R_{\text{andom}} = \frac{1}{PER}$$

comparat  
 $\times \sqrt{2}$

\* aduna la random riscurile.

→ risc de bra  
→ de mărime  
→ volutar  
→ risc specific (chizi)

↓ management global.

• risc de lichiditate.  
(de risc este realitate)

la noi: areu 2 risc { de marim  
de risc de  
fora

Risc local = variabil  
↓  
△

△ = Risc local  
sus. al evol - Risc local  
compart

$$= 2,93\% - 1,13\%$$

$$= 1,8\%$$

---


$$\text{Multiplicat}_{\text{ajustat}} = \frac{1}{\text{PER}} + \text{Risc}_{\text{morimr}} + \text{Risc}_{\text{tota}}$$

---


$$= \frac{1}{11,11} + \underbrace{4,23\% + 1,8\%}_{6,03\%}$$

$$\underbrace{0,09}_{4,9\%}$$

$$= \frac{1}{9\% + 6,03\%} = \frac{1}{15,03\%}$$

$$= 6,66 \text{ u .}$$

pos uimot

$$V_{p \text{ ABC}} = PER_{\text{oyrt}} \cdot K_{\text{net ABC}}$$