

APPLE CASE QUESTIONS

ENG

To be discussed/calculated within the group (answers to 1, 2, and 4 to be finalised also in writing by the group and submitted to Moodle):

1. What are the main strengths and weaknesses in Apple's financial indicators at the end of 2016 and main improvements/deteriorations in 2016 compared to 2015 (see the Excel file with latest financials and ratios along with industry medians)? How has Apple's financial standing changed during 2012-2016? Compile a thorough analysis.
2. Please assess Apple's after-tax ROE based on book and market values (net income / market value of the firm).
3. While all Apple's tax-evasion strategies are perfectly legal, one may question whether this is ethical behaviour, especially for a company that cares about having a spotless image. Do you feel the techniques applied are defensible? How may its tax policy affect the value of Apple?
4. Was Apple's stock fairly priced in 2012? Conduct a multiple-based evaluation using data from appendix L (this is repeated in Excel file sheet App L - use P/E and EV/EBITDA) and then do a basic FCFF valuation based on FCF presented in Appendix F and beta shown in Appendix H.
5. Apple's beta taken from Bloomberg (see Appendix H) is not correct as an input for the CAPM model to estimate cost of equity/WACC, which is then used in a typical DCF model. Discuss why not and what would be a more appropriate beta?
6. If you were to calculate FCF of Apple based on its cash flow statement, what should you pay attention to?
7. Apple has earned more than \$2,5 billion in interest and dividend income on its cash reserves and investments since founding Braeburn in 2006. At the first glance, this will benefit shareholders as net income and bottom-line cash flows are positively affected. In your opinion, does Apple's cash pile come at the expense of shareholders? How does it look compared to competitors (see appendix L)?
8. Assess Apple's past and new dividend policy - are shareholders better off today than they were before 2012?

EST

Arutatakse/arvutatakse grupis (vastused küsimustele 1, 2 ja 4 lõpetatakse grupi poolt kirjalikult ning laetakse üles Moodle'isse):

1. Millised on peamised Apple'i finantsnäitajate tugevused ja nõrkused 2016. aasta lõpu seisuga ning peamised paranemised/halvenemised 2016. aastal võrreldes 2015. aastaga (vt Exceli failist uuemaid finantsandmeid ning suhtarve koos tegevusharu mediaanide näitajatega)? Kuidas on Apple'i finantsseisund muutunud 2012-2016? Tehke põhjalik analüüs.
2. Palun hinnake Apple'i maksudejärgset ROEd nii raamatupidamisväärtuse kui ka turuväärtuse alusel (puhaskasum/ ettevõtte aktsiate turuväärtus).
3. Kuigi kõik Apple'i maksude vältimise strateegiad on täiesti legaalsed, võib pidada seda käitumist eetilise aspektist küsitavaks, eriti kuna ettevõtte soovib säilitada puhast mainet. Kas teie arvates on kasutatud tehnikad õigustatavad? Kuidas võib selline maksude juhtimise poliitika mõjutada Apple'i aktsia väärtust?
4. Kas Apple'i aktsia oli õiglaselt hinnatud 2012. aastal? Viige läbi väärtussuhtarvudel põhinev väärtuse hindamine kasutades lisa L andmeid (samad andmed on Exceli faili lehel App L – kasutage P/E ja EV/EBITDA suhtarve). Seejärel viige läbi tavaline FCFF väärtuse hindamine kaustades vaba rahavoogu lisas F ning beetat, mis on toodud lisas H.
5. Apple'i beeta, mis on võetud Bloombergist (vt lisa H), ei ole korrektne CAPM mudeli sisend omakapitali hinna/WACC-i arvutamisel. Viimaseid kasutatakse tüüpilises DCF mudelis. Arutlege, miks mitte ning milline võika olla korrektne beeta?
6. Kui te arvutaksite vaba rahavoo (FCF) Apple'i jaoks kasutades rahavoogude aruannet, siis millele peaksite tähelepanu pöörama?
7. Apple on teeninud rohkem kui 2.5 miljardit dollarid intressi ja dividenditulu rahalt, mida on investeeritud alates Braeburn'i asutamisest aastal 2006. Esmapilgul tundub see mõjutavat aktsionäre positiivselt, sest see mõjutab positiivselt puhaskasumit ning rahavoogu. Kas Teie arvates tuleb Apple'i rahahunnik tema aktsionäride arvelt? Kuidas on olukord võrreldes konkurentideta (vaata lisa L)?
8. Hinnake Apple'i varasemat ja uut dividendipoliitikat – kas aktsionärid on paremas seisus nüüd kui nad olid enne 2012. aastat?