

*Tájékoztató*  
**VÁLLALATFINANSZÍROZÁS (GTÜPZ212M) című tantárgyból a**  
 Gazdaságtudományi Kar nappali tagozat  
**Logisztikai menedzsment MA** képzésben résztvevő hallgatóinak  
 2016/2017. tanév I. félév

<b>Tantárgy neve:</b> Vállalatfinanszírozás		<b>Tantárgy neptun kódja:</b> GTÜPZ212M	
		<b>Tantárgy jellege:</b> K	
<b>Tantárgyfelelős neve, beosztása:</b> Dr. Bozsik Sándor egyetemi docens			
<b>Oktatásba bevont oktatók neve, beosztása:</b> Süveges Gábor, tanársegéd			
<b>Javasolt félév:</b> 1-2.Ó.		<b>Tárgyfelvétel előtanulmányi feltétele:</b>	
<b>Óraszám (ea+gy):</b> 1+1		<b>Számonkérés módja:</b> A-K	
<b>Kreditpont:</b> 3		<b>Tagozat:</b> nappali	
<b>Tantárgy feladata és célja:</b>			
<p>A hallgatók képesek lesznek a pénzügyi beszámoló értelmezésére és az alapvető elemzésének elvégzésére. Ezen kívül megismerkednek a vállalati érték növelésének főbb módszereivel és benne a logisztika szerepével. Megismerik a vállalat finanszírozási lehetőségeit, a hitelkérelem tartalmát, esettanulmányokon keresztül azok kitöltésének módját, és az üzleti tervezésben szerzett ismereteik segítségével képesek lesznek hitelkérelmek írására.</p> <p>A hallgatók ezen kívül megismerik a vállalati finanszírozás alapelveit, a közvetlen és a közvetett finanszírozás formáit.</p> <p>A hallgatók képessé válnak hitelkérelmek, pályázatok készítésére, értékelésére.</p>			
<b>Tantárgy leírása:</b>			
<b>Dátum</b>	<b>Előadás anyaga</b>		
2016.09.07	A pénzügyi beszámoló felépítése (IFRS)		
2016.09.14	Cash-flow elemzés; Hányadoselemzés		
2016.09.21	Egyetemi Sportnap (oktatási szünet)		
2016.09.28	Vállalatértékelés fontossága, fontosabb módszerek bemutatása		
2016.10.05	Mérlegalapú módszerek bemutatása esettanulmányon keresztül		
2016.10.12	Szakirányos kirándulás, pótlásról egyeztetés		
2016.10.19	Eredmény-kimutatáson alapuló és vegyes módszerek		
2016.10.26	Részvényesi érték mérése – EBITDA és NOPAT		
2016.11.02	EVA, MVA, SVA, szabad cash flow mutatószámrendszer		
2016.11.09	Vállalatok finanszírozási térképe, A banki hitelek fajtái		
2016.11.16	Dékáni szünet		
2016.11.23	Hitelezés menete Faktoring, forfeting, lízing		
2016.11.30	Beszámoló		
2016.12.07	Pótbeszámoló, Elővizsga		

## Számonkérés módja:

### Az aláírás megszerzése:

- A félév során beadandó feladat min.50%-os teljesítése. Egy cég vállalatértékelésének elvégzése meghatározott módszerek alapján (lásd melléklet) és ennek megvédése szóbeli beszámolóval. A beszámolót 4 fős csapatnak kell előadnia, amiben mindenkinek 5 percet kell beszélnie Powerpointos prezentációval. A prezentáció számszaki elemzését egy Excel táblázatban kell elvégezni. Határidő: November 5., kivéve ERASMUS hallgatók, ők vizsgaidőszakban is megtarthatják a beszámolót. A beszámolóból való prezentációt a 45. hét óráján kell megtartani. Beszámoló pótlására az utolsó szorgalmi héten külön időpontban kerül sor.

#### Elemzés tartalma:

1. Ki kell választani egy működő minimum közepesnek minősülő vállalkozás (lásd EU kategória). Az elemzéshez még szükség van egy hasonló ágazatban tevékenykedő, hasonló piacon működő, külföldi tőzsdei cég pénzügyi jelentésére (továbbiakban „benchmark”).
2. A vállalkozásnak meg kell szerezni az utolsó három év üzleti jelentését. A cég mérlegét, eredménykimutatását és pénzáram-kimutatását be kell vinni egy Excel táblába. (A benchmarknak elég az utolsó évi üzleti jelentését bevinni)
3. Mérlegalapú módszerek segítségével (könyv szerinti érték, kiigazított könyv szerinti érték, likvidációs érték, helyettesítési érték – utolsó 4 év) el kell végezni az értékelést, a 4 értékről vonaldiagramot készíteni. A szöveges beszámolóban le kell írni az egyes értékelési elvek szerint hogyan vették figyelembe az egyes eszköztételeket.
4. Eredményalapú módszerek – csak az utolsó két év eredménykimutatása alapján kell elkészíteni, hozzá kell venni a benchmark megfelelő adatát. Az értékelést a benchmarkhoz képest kell elvégezni. Az értékelésnél alkalmazandó mutatók (P/E, P/EBITDA, P/Nettó árbevétel, Piaci érték/Könyv szerinti érték) A két vállalat közötti piaci érték-eltérés magyarázatát a fundamentális értékelés szerint kell elvégezni. Ehhez a következő hányadosokat ajánlott kiszámítani (minimum 5-t kell, minden értékelési elvnek kell egy reprezentáns mutatója)
  - a. Jövedelmezőségi mutatók (ROA, ROE, Működési pénzáram/Nettó árbevétel)
  - b. Likviditási mutatók (Kamatfedezet, Likviditási I-II-III, Adósságszolgálati mutató)
  - c. Kockázati mutatók (Idegen tőke/Saját tőke, Operatív áttétel, Finanszírozási áttétel)
  - d. Hatékonysági mutatók (Árbevétel/Összes eszköz, Vevők, Szállítók, Készletek forgási sebessége)

A pénzügyi mutatókon kívül a következőket kell figyelembe venni:

1. A két vállalat (benchmark és az adott vállalkozás) hazai piacának eltérő kockázata (országkockázat – rövid makroelemzés benne: GDP növekedés, munkanélküliség, fizetési mérleg és fiskális mérleg egyensúlya, eurohoz képest kamatfelár, )
  2. Potenciális akvizíciós célok illetve ő nem célpont-e (benne: tulajdoni hányad)
  3. A két vállalat stratégiájának, termékportfóliójának eltérései
  4. Új innovatív termékek, termelés műszaki színvonala
  5. Emberi erőforrás (sztrájkok, fluktuáció)
  6. Beszállítói kapcsolatok
- stb.

Az értékelésnek ki kell térnie arra, hogy a fundamentumok alapján a vállalat alul vagy felülértékelt-e a benchmarkhoz képest. (Magyarázzák-e a fundamentumok a két vállalat eltérő értékét?)

5. Vegyes módszerek – A tanult képletek behelyettesítésével értékelés. (Lásd Powerpoint fóliák)

- Nem kaphat aláírást az a hallgató, aki a félévközi feladatait eredményesen nem teljesíti. A mulasztás pótlására az intézet egyszeri pótlási lehetőséget biztosít. A szorgalmi időszakban az eredményesen nem teljesített zárhelyi dolgot kell pótolni. A szorgalmi időszakban az aláírást meg nem szerzett hallgatók az aláírást a hatályos egyetemi előírások alapján pótolhatják. A pótlás – amely felöleli a félév elméleti és gyakorlati témaköreit – eredményesnek tekinthető, amennyiben a hallgató eléri az összpontszám legalább 50%-át.
- Amennyiben a hallgató a gyakorlatok legalább 70 %-án nincs jelen, és távolmaradását megfelelően igazolni nem tudja, nem fog aláírást kapni. A mulasztás pótlására az intézet egyszeri pótlási lehetőséget biztosít a tantárgyfelelős által kijelölt tématerületek idegen nyelvű szakirodalmának – elfogadható szintű – feldolgozásával. Amennyiben a feldolgozás nem elfogadható szintű a hallgató a mulasztását csak ismételt tantárgyfelvétellel pótolhatja.

**A vizsgára bocsátás feltétele:**

- aláírás Vállalatfinanszírozás tárgyból

**Gyakorlati jegy/kollokvium teljesítésének módja, értékelési szempontjai:**

A tantárgy kollokviummal zárul. A kollokvium megszerzésének feltétele: aláírás + sikeres vizsga Vállalatfinanszírozás tárgyból

Az érdemjegy kialakítása: félévközi feladat (20 pont) vizsgadolgozat (40 pont). Összesen 60 pont

A hallgató akkor kaphat elégségest, ha a vizsgadolgozatból legalább 21 pontot szerzett. Ezt követően az érdemjegy a következőképpen alakul.

0-30 pont elégtelen (1), 31-37 pont elégséges (2), 38-45 pont közepes (3); 46-52 pont jó (4), 53-60 jeles (5)

**Kötelező irodalom:**

1. Aswath Damodaran: Befektetések Panem 2007

**Ajánlott irodalom:**

1. Szabó Márta – Pálinkó Éva: Vállalati Pénzügyek Példatár és esettanulmányok Nemzeti Tankönyvkiadó 2004
2. Fazekas Gergely: Vállalati pénzügyi döntések Tanszék Kft 2004
3. Damodaran Aswath: Corporate Finance Theory and Praxis Wiley 2001 ISBN: 0471283320
4. Pálinkó Éva – Szabó Márta: Vállalati Pénzügyek Typotex Kiadó 2006
5. Brealey-Myers: Principles of Corporate Finance McGraw&Hill 2010 ISBN: 978-0078034763

Miskolc, 2016. augusztus 31.

Süveges Gábor  
tanársegéd