

*Tájékoztató*

**PÉNZÜGYI BEFEKTETÉSI DÖNTÉSEK (GTÜPZ124M) című tantárgyból a**  
 Gazdaságtudományi Kar nappali tagozat  
 pénzügy és számvitel alapszakos hallgatói részére  
 2020/2021. tanév II. félév

<b>Tantárgy neve:</b> Pénzügyi befektetési döntések	<b>Tantárgy Neptun kódja:</b> GTÜPZ124M <b>Tantárgyfelelős neve, beosztása intézet:</b> Pénzügyi és Számviteli Intézet <b>Tantárgy jellege:</b> K
<b>Tantárgyfelelős neve, beosztása:</b> Dr. Bozsik Sándor egyetemi docens	
<b>Oktatásba bevont oktatók neve, beosztása:</b>	
<b>Javasolt félév:</b> 4.T.	<b>Tárgyfelvétel előtanulmányi feltétele:</b>
<b>Óraszám (ea+gy):</b> 2+1	<b>Számonkérés módja:</b> A-K.
<b>Kreditpont:</b> 4	<b>Tagozat:</b> nappali
<b>Tantárgy feladata és célja:</b> A hallgatók az értékalapú vállalatvezetés főbb feladatait és megoldási módszereit veszik át, melyek a vállalatok finanszírozási és befektetési döntéseinek megalapozásánál használnak. Külön tárgyaljuk az egyesülések és bekebelezések esetében elvégzendő pénzügyi értékelési feladatokat. A hallgatók képesek lesznek elkészíteni a vállalat hosszú távú működésének gazdasági modelljét és értékelni az egyes üzleti döntések hatását a vállalat értékére. A modelleket Excel táblázatkezelővel készítjük és a vizsga is Excelben zajlik.	
<b>Üzleti játék:</b>	
<b>Dátum</b>	<b>Előadások témái</b>
2021.02.09.	Vállalatértékelés fontossága, fontosabb módszerek bemutatása,
2021.02.16.	Mérlegalapú módszerek bemutatása esettanulmányon keresztül
2021.02.23.	Eredmény-kimutatáson alapuló módszerek
2021.03.02.	Vegyes módszerek
2021.03.09.	Osztalékhozam-módszerek bevezetés
2021.03.16.	Dékáni szünet
2021.03.23.	Osztalékhozam módszerek Könyv: 13. fejezet Fóliák: 35-39
2021.03.30.	DCF módszerek Könyv: 9-10. fejezet Fóliák: 40-57
2021.04.06.	DCF maradványérték, növekedés becslése Könyv: 11-12 fejezet Fóliák 57-62

2021.04.13.	WACC számítások Könyv: 7-8. fejezet Fóliák: 63-69
2021.04.20.	DCF módszer alkalmazásának gyakorlati problémái Könyv: 25. fejezet Fóliák: 70-83
2021.04.27.	Részvényesi érték mérése – EBITDA és NOPAT EVA, MVA, SVA Könyv: 32. fejezet Fóliák: 84-112
2021.05.04.	Reálopciók a vállalatértékelésben Könyv: 28-29 Fóliák: 114-136
2021.05.11	Prezentációk
<b>Dátum</b>	<b>Szemináriumok témái</b>
2021.02.09.	Vállalatértékelés a MOL példáján Excel fájl szerkezete
2021.02.16.	Mérlegalapú módszerek bemutatása MOL vállalaton keresztül
2021.02.23.	Eredmény-kimutatáson alapuló módszerek a MOL példáján
2021.03.02.	Vegyes módszerek a MOL példáján
2021.03.09.	Osztalékhozam-módszerek - példák
2021.03.16.	DCF módszerek II. – FCF meghatározása
2021.03.23.	WACC meghatározása - Esettanulmányok
2021.03.30.	Reálopciók alkalmazása a vállalatértékelésben
2021.04.06.	Részvény, mint opció. - esettanulmányok
2021.04.13.	Bekebelezés és felvásárlás finanszírozásának módszerei, Esettanulmányok
2021.04.20.	Részvényesi érték mérése – EBITDA és NOPAT a MOL példáján
2021.04.27.	EVA, MVA, SVA
2021.05.04.	Szabad cash flow mutatószámrendszer a MOL példáján
2021.05.11	Prezentációk

#### **Számonkérés módja:**

Egy cég vállalatértékelésének elvégzése meghatározott módszerek alapján (lásd melléklet) és ennek megvédése szóbeli beszámolóval. A beszámoló egyben szóbeli vizsga is az elméleti kérdésekből. Határidő: szorgalmi időszak utolsó napja, kivéve ERASMUS hallgatók, ők vizsgaidőszakban is megtarthatják a beszámolót. Alírási feltétele:

Beszámolóból legalább 11 pont szerzése

Vizsgaidőszakban 1,5 órás írásbeli vizsga példákból.

**Covid vészhelyzet esetén: Órák Zoom programon keresztül órarendnek megfelelően lesznek megtartva. Meghívót lásd lenn.**

**Írásbeli vizsga Excel formanyomtatvány letöltése és 1,5 órán belül kitöltve visszaküldve a [pzbozsi@uni-miskolc.hu](mailto:pzbozsi@uni-miskolc.hu) címre. Formanyomtatvány megnyitási jelszó e-mailen keresztül érkezik Neptun-üzenetként.**

**Értékelése:**

Beszámoló pontszáma: 20 pont + 40 pont írásbeli vizsga.  
Összpontszám 60 pont: 0 - 25 pont (1) elégtelen; 26 - 34 pont (2) elégséges; 35 - 43 pont (3) közepes; 44 - 52 pont (4) jó; 53 - 60 pont (5) jeles

**Kötelező irodalom:**

Előadásokon elhangzottak, illetve a tantárgy jegyzete:

1. Aswath Damodaran: Befektetések értékelése Panem 2006

**Ajánlott irodalom:**

2. Brealey-Myers: Principles of Corporate Finance McGraw&Hill 2010 ISBN: 978-0078034763
3. dr. Bozsik Sándor: Vállalati pénzügyi tervezés Miskolci Egyetem
4. Pálinkó Éva – Szabó Márta: Vállalati pénzügyek Typotex 2008 ISBN: 9789639664159
5. Pálinkó Éva – Szabó Márta: Vállalati pénzügyek Példatár és esettanulmányok Nemzedékek Tudása Könyvkiadó 2004 ISBN: 9789631952834

**Konzultáció: Kedd: 12-14 óra között. Skype-cím: bozsik.sandor3**

### **Vállalatértékelés beadandó felépítése**

A hallgatók készítenek egy 15 oldalas szöveges elemzést és egy Excel táblát. Az elkészített Excel grafikonokat a szöveges dokumentumba el kell helyezni, mellékletként közölni kell az üzleti jelentés főbb adatait.

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)

Sándor Bozsik is inviting you to a scheduled Zoom meeting.

Topic: Pénzügyi befektetési döntések

Time: This is a recurring meeting Meet anytime

Join Zoom Meeting

<https://us02web.zoom.us/j/82405275815?pwd=bEk2d2gwVnM0VDJPTXJtTC8rSVhtdz09>

Meeting ID: 824 0527 5815

Passcode: Z3MNY8