

Tájékoztató
PÉNZÜGYI BEFEKTETÉSI DÖNTÉSEK (GTÜPZ124ML) című tantárgyból a
 Gazdaságtudományi Kar nappali tagozat
 pénzügy és számvitel alapszakos hallgatói részére
 2019/2020. tanév II. félév

Tantárgy neve: Pénzügyi befektetési döntések	Tantárgy neptun kódja: GTÜPZ124ML Tantárgyfelelős neve, beosztása intézet: Üzleti Információ-gazdálkodási és Módszertani Intézet Tantárgy jellege: K								
Tantárgyfelelős neve, beosztása: Dr. Bozsik Sándor egyetemi docens									
Oktatásba bevont oktatók neve, beosztása:									
Javasolt félév: 4.T.	Tárgyfelvétel előtanulmányi feltétele:								
Óraszám (ea+gy): 2+1	Számonkérés módja: A-K.								
Kreditpont: 4	Tagozat: nappali								
<p>Tantárgy feladata és célja: 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.</p>									
<p>Üzleti játékok:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Dátum</th> <th>Előadások témái</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2020.02.14.</td> <td>Vállalatértékelés fontossága, fontosabb módszerek bemutatása, Mérlegalapú módszerek bemutatása esettanulmányon keresztül Eredmény-kimutatáson alapuló módszerek</td> </tr> <tr> <td>2020.03.15.</td> <td>Vegyes módszerek, Osztalékhozam-módszerek, DCF módszerek</td> </tr> <tr> <td>2020.04.17.</td> <td>Bekebelezés és felvásárlás értékelése, Részvényesi érték mérése, Prezentációk</td> </tr> </tbody> </table>		Dátum	Előadások témái	2020.02.14.	Vállalatértékelés fontossága, fontosabb módszerek bemutatása, Mérlegalapú módszerek bemutatása esettanulmányon keresztül Eredmény-kimutatáson alapuló módszerek	2020.03.15.	Vegyes módszerek, Osztalékhozam-módszerek, DCF módszerek	2020.04.17.	Bekebelezés és felvásárlás értékelése, Részvényesi érték mérése, Prezentációk
Dátum	Előadások témái								
2020.02.14.	Vállalatértékelés fontossága, fontosabb módszerek bemutatása, Mérlegalapú módszerek bemutatása esettanulmányon keresztül Eredmény-kimutatáson alapuló módszerek								
2020.03.15.	Vegyes módszerek, Osztalékhozam-módszerek, DCF módszerek								
2020.04.17.	Bekebelezés és felvásárlás értékelése, Részvényesi érték mérése, Prezentációk								
<p>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. Aláírás feltétele: Beszámolóból legalább 11 pont szerzése</p>									

Vizsgaidőszakban 1,5 órás írásbeli vizsga példákából és elméletből

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

Vállalatértékelés beadandó felépítése

A résztvevők 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 tőzsdéi 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)