

Név, kar:.....

Neptun kód:.....

## Pénzügyi befektetési döntések (GTÜPZ229M)

### vizsgadolgozat

2019.05.22.

#### Képlet – 1 pont, behelyettesítés – 1 pont, végeredmény – 1 pont, (válasz – 1 pont)

1. Kőolajmező 30 évig kitermelhető. Az éves kitermelhető ásványvagyon értéke 40 millió \$. Az éves működési költség (kivéve amortizáció) 20 millió \$. Tekintsünk el az adóktól! Elvárt reálhozam 10%. Mekkora az ásványvagyon értéke? (3 pont)

2. Üvegbeton szabadalmat adnánk el a Strabag Rt. Úgy gondoljuk, hogy az üvegbeton értékesítés éves adózás utáni cash-flowja (szabad cash flow) 30 millió \$. A benchmarkul választott három szabadalom adatait az alábbi táblázat tartalmazza: Mennyit érhet az üvegbeton szabadalom (átlag, minimum, maximum)? (5 pont)

Szabadalom neve	Éves árbevétel (m\$)	Cash-flow hányad	Piaci érték (m\$)	Piaci értékhányad
Úszódaru	800	20%	1600	
Automatikus fúró	1050	10%	1100	
Geotermikus fűtés	500	25%	1300	

3. Hyndai fúrógép új ára áfa nélkül 50000. Önök fúrógépének használati ideje 5 év. Vatera 2 éve használt fúrógép ára 30000 és 4 éve használt fúrógép ára 25000 Ft. Mi az én fúrógépem becsült értéke, minimális értéke, maximális értéke? (3 pont)

4. A cég árbevétele 100 millió €. A cég forgótőke-hányada 30%. A cég árbevétele átlagosan 3%-al növekszik. A közvetlen költség az árbevétel 60%-a, a fix költség 20 millió €. A társasági adókulcs az adózás előtti eredmény 10%-a. A vállalat WACC-a 15%. Mekkora a cég adózás utáni szabad cash-flowja, ha a vállalat nettó beruházása 5 m€? Ha a vállalatnak nincs maradványértéke, de végtelen pénzáramlást tételezünk fel, mennyi a vállalat értéke? (10 pont)

5. Értékelje a Richter vállalatot a Novartis vállalattal összehasonlítva a P/E módszer alapján, ha az egyes hányadosok egyenlő súlyozásúak és a makrotényezők módosító tényezője -5%. (39 pont)

A Richter adatai a következők:

Mérleg

Eszközök	Mérleg		Források	millió forint	
	2015	2016		2015	2016
Immateriális javak	215 715	261 309	Jegyzett tőke	18 638	18 638
Tárgyi eszközök	177 950	191 002	Tartalékok	542 751	592 341
Befektetett pénzügyi eszközök	45 300	51 620	Mérleg szerinti eredmény	53 863	67 023
<b>Befektetett eszközök</b>	<b>438 965</b>	<b>503 931</b>	<b>Saját tőke összesen</b>	<b>615 252</b>	<b>678 002</b>

			Külső tulajdonosok részesedése/ <b>Nem ellenőrző részesedés</b>		
Készletek	64 680	81 246	Hosszú lejáratú hitelek	3 137	3 871
Vevőkövetelések	92 539	116 223	Céltartalékok	37 188	28 874
Értékpapírok	3 970	751	Halasztott adókötelezettség	2 928	3 508
Egyéb forgóeszközök	14 466	15 673	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettség	8 939	5 962
Pénzeszközök	132 374	96 053	<b>Hosszú lejáratú kötelezettség összesen</b>	7 817	4 448
<i>Forgóeszközök összesen</i>	<i>308 029</i>	<i>309 946</i>	Szállítók és egyéb kötelezettségek	56 872	42 792
Eszközök összesen	746 994	813 877	Céltartalékok	63 303	79 510
			Rövid lejáratú hitelek	1 907	1 926
			<b>Rövid lejáratú kötelezettségek összesen</b>	6 523	7 776
			Források összesen	71 733	89 212
Kibocsátott részvények darabszáma edb	186 374,9	186 374,9		746 994	813 877
Részvényár (Ft/db)	5 498,0	6 210,0	Ft		

<b>Eredménykimutatás</b>	MFt	
	<b>2 015</b>	<b>2016</b>
Árbevétel	365 220	389 690
Egyéb bevétel	0	0
Összes működési bevétel	365 220	389 690
Anyagjellegű ráfordítások	91 150	101 941
Személyi jellegű ráfordítások	94 675	101 877
Értékcsökkenés és értékvesztés	31 248	32 895
Egyéb működési költségek/ <b>Egyéb bevétel és ráfordítás eredménye</b>	1 398	8 016
Saját termelésű készletek árfolyamváltozása	80 067	90 345
Aktivált saját teljesítmények értéke	0	0
Összes működési költség	298 538	335 074
<b>Üzleti tevékenység eredménye (EBIT)</b>	<b>66 682</b>	<b>54 616</b>
Árfolyamnyereség	0	0
Kapott kamatok	2 566	2 641
Kapott osztalékok	1	2 792
Egyéb pénzügyi bevételek/ <b>Pénzügyi tevékenység bevétele</b>	21 663	21 167
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>24 230</b>	<b>26 600</b>
Fizetett kamatok	1 160	827
Céltartalékok kamata	0	0

Pénzügyi befektetések leírása	0	0
Egyéb pénzügyi ráfordítások/ <b>Pénzügyi tevékenység ráfordítása</b>	31 377	13 961
<i>Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	32 537	14 788
<b>Pénzügyi műveletek eredménye</b>	<b>-8 307</b>	<b>11 812</b>
Részesedés a társult vállalkozások eredményéből	1502	1 798
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>59 877</b>	<b>68 226</b>
Társasági adó	-6 014	-1 203
<b>Adózott eredmény</b>	<b>53 863</b>	<b>67 023</b>
Külső tulajdonosok részesedése	0	823
<b>Korrigált adózott eredmény</b>	<b>53 863</b>	<b>66 200</b>
<b>Operatív pénzáram</b>	<b>95 047</b>	<b>77 419</b>
<b>Kifizetett osztalék</b>	<b>6 245</b>	<b>13 563</b>

A Novartis adatai a következők:

Megnevezés	2 015	2 016
Árbevétel	50 387	49 436
EBIT	8 977	8 268
Pénzügyi bevételek	266	703
Pénzügyi kiadások	-1 109	-1 154
Szokásos vállalkozói eredmény	8 134	7 817
Társasági adó	-1 106	-1 119
Net income/loss from discontinued operations	10 766	
Kisebbségi eredmény	11	-14
Adózott eredmény	17 783	6 712
Immateriális javak	15 982	62 320
Tárgyi eszközök	65 391	15 641
Befektetett pénzügyi eszközök	27 338	27 232
Befektetett eszközök összesen	108 711	105 193
Készletek	6 226	6 255
Követelések	8 180	8 202
Pénzeszközök és értékpapírok	8 439	10 474
Halasztott adók	0	0
Forgóeszközök összesen	22 845	24 931
Eszközök összesen	131 556	130 124
Jegyzett tőke	991	972

Tőketartalék/Treasury shares	-101	-76
Eredménytartalék	76 156	73 936
Lekötött tartalék	0	0
Saját tőke összesen	77 046	74 832
Kisebbségi részesedések	76	59
Céltartalékok	0	0
Hosszú lejáratú kötelezettségek	30 726	33 024
Szállítók	5 668	4 873
Hitelek	5 604	5 905
Egyéb kötelezettségek	12 436	11 431
Rövid lejáratú kötelezettség	23 708	22 209
Források összesen	131 556	130 124
Beruházások	2 978	3 834
Értékcsökkenés	3 396	3 855
Működési pénzáram	11 897	11 475
Osztalék/darab	2,48	2,46
Kibocsátott részvények edarab	2 677	2 627
Részvényár/darab	86,0	72,84

