

Tájékoztató

PÉNZÜGYI BEFEKTETÉSI DÖNTÉSEK (GTÜPZ124M) című tantárgyból a
Gazdaságtudományi Kar nappali tagozat
pénzügy és számvitel alapszakos hallgatói részére
2023/2024. tanév II. félév

Tantárgy neve: Pénzügyi befektetési döntések	Tantárgy Neptun kódja: GTÜPZ124M Tantárgyfelelős neve, beosztása intézet: Pénzügyi és Számviteli 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
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.	
Üzleti játék:	
Dátum	Előadások témái
2024.02.12.	Vállalatértékelés fontossága, fontosabb módszerek bemutatása,
2024.02.19.	Vagyonelemek értékének megállapítása
2024.02.26.	Mérlegalapú módszerek bemutatása esettanulmányon keresztül
2024.03.04.	Eredmény-kimutatáson alapuló módszerek
2024.03.11.	Vegyes módszerek
2024.03.18.	Osztalékhozam-módszerek bevezetés
2024.03.25.	Osztalékhozam módszerek Könyv: 13. fejezet Fóliák: 35-39
2024.04.01.	Munkaszüneti nap
2024.04.08.	DCF módszerek Könyv: 9-10. fejezet Fóliák: 40-57
2024.04.15.	WACC számítások Könyv: 7-8. fejezet Fóliák: 63-69 Fóliák 57-62

2024.04.22.	DCF maradványérték, növekedés becslése Könyv: 11-12 fejezet
2024.04.29.	DCF módszer alkalmazásának gyakorlati problémái Könyv: 25. fejezet Fóliák: 70-83;
2024.05.06.	Részvényesi érték mérése – EBITDA és NOPAT EVA, MVA, SVA Könyv: 32. fejezet Fóliák: 84-112
2024.05.13.	Reálopciók a vállalatértékelésben Könyv: 28-29 Fóliák: 114-136
Dátum	Szemináriumok témái
2024.02.12.	Vállalatértékelés a MOL példáján Excel fájl szerkezete
2024.02.19.	Mérlegalapú módszerek bemutatása MOL vállalaton keresztül
2024.02.26.	Eredmény-kimutatáson alapuló módszerek a MOL példáján
2024.03.04.	Vegyes módszerek a MOL példáján
2024.03.11.	Osztalékhozam-módszerek - példák
2024.03.18.	DCF módszerek II. – FCF meghatározása, WACC meghatározása - Esettanulmányok
2024.03.25.	Bekebelezés és felvásárlás finanszírozásának módszerei, Esettanulmányok
2024.04.01.	Munkaszüneti nap
2024.04.08.	Reálopciók alkalmazása a vállalatértékelésben Részvény, mint opció. - esettanulmányok
2024.04.15.	Részvényesi érték mérése – EVA, MVA, SVA, EBITDA és NOPAT a MOL példáján
2024.04.22.	Szabad cash flow mutatószámrendszer a MOL példáján
2024.04.29.	Prezentációk
2024.05.06.	Pótprezentációk
2024.05.13.	Konzultáció

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

Vizsgaidőszakban 1,5 órás írásbeli vizsga példákból.

Értékelése:

Beszámoló és szóbeli elméleti vizsga pontszáma: 20+200 pont + 40 pont írásbeli vizsga.

Összpontszám 80 pont: 0 - 40 pont (1) elégtelen; 41 - 50 pont (2) elégséges; 51 - 60 pont (3) közepes; 61 - 70 pont (4) jó; 71 - 80 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

Miskolc, 2024. február 02.

Bozsik Sándor konzultációja: Szerda: 8-9:30 óra között. Teams link:

[https://teams.microsoft.com/l/meetup-](https://teams.microsoft.com/l/meetup-join/19%3aOauRsETHJQN7q_kffjJf3JlWuUG_i4xTxODM9tdjIiU1%40thread.tacv2/1693982017603?context=%7b%22Tid%22%3a%22c43201f8-7cd8-4144-9080-ec5947253558%22%2c%22Oid%22%3a%227a1ec926-01c5-4df0-bafb-f0ba2cd253d6%22%7d)

[join/19%3aOauRsETHJQN7q_kffjJf3JlWuUG_i4xTxODM9tdjIiU1%40thread.tacv2/1693982017603?context=%7b%22Tid%22%3a%22c43201f8-7cd8-4144-9080-ec5947253558%22%2c%22Oid%22%3a%227a1ec926-01c5-4df0-bafb-f0ba2cd253d6%22%7d](https://teams.microsoft.com/l/meetup-join/19%3aOauRsETHJQN7q_kffjJf3JlWuUG_i4xTxODM9tdjIiU1%40thread.tacv2/1693982017603?context=%7b%22Tid%22%3a%22c43201f8-7cd8-4144-9080-ec5947253558%22%2c%22Oid%22%3a%227a1ec926-01c5-4df0-bafb-f0ba2cd253d6%22%7d)

Vállalatértékelés beadandó felépítése

A hallgatók készítenek egy Powerpoint prezentációt és egy Excel táblát. Az elkészített Excel grafikonokat a Powerpoint 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)

