

Rendszerező, azonosító információk

A fejlesztés címe	Vállalatértékelés c. kurzus blended learning tananyagfejlesztés
Azonosító	T2B1
A fejlesztésben résztvevők	Dr. Juhász Péter
A fejlesztés eredményének elérhetősége	BCE, Tanárképző és Digitális Tanulás Központ honlap, Kutatás lap alatt
Kapcsolattartó a további információkhoz	Dr. Daruka Magdolna magdolna.daruka@uni-corvinus.hu

Juhász Péter : Vállaltértékelés Blended learning tananyag

Kurzus neve: Vállaltértékelés (2BE52NCK06B)

A kurzus során fejlesztendő kompetenciák

Tudás	Képesség	Attitúd
Ismeri a vállaltértékelés alapfogalmait. Ismeri a cégértékeléshez szükséges legfontosabb bemenő paraméterek körét és azok elérhetőségét. Ismeri a különféle értébecslési megközelítések alkalmazásának korlátait. Képes a historikus pénzügyi kimutatások elemzésére, és azokra támaszkodva tud egyszerű pénzügyi tervet készíteni.	Képes a különféle vállaltértékelési módszerek összevetésére. Önállóan képes az értékelési helyzetnek legmegfelelőbb értékelési megközelítés kiválasztására. Képes a helyesnek vélt értékelési módszertan alkalmazása mellett érvelni.	Törekszik az alapos, körültekintő pénzügyi elemzésre, modellezésre, értékelésre. Kritikusan viszonyul a saját maga és mások által készített értékelési modellek végeredményéhez. Az értékelési módszertan kiválasztásakor figyelembe veszi az értékelés célját, időpontját, tárgyát és az érintett felek adottságait és motivációit.

<p>Ismeri a táblázatkezelő programok pénzügyi modellezéshez szükséges funkcióit és képességeit.</p> <p>Képes megadott paraméterekkel egyszerű cash flow alapú, szorzószám és eszköz alapú értékelés elvégzésére.</p> <p>Képes egy komplex cégértékelés gondolatmenetét megérteni.</p> <p>Képes egy más által készített cégértékelés alapvető hibáinak felismerésére.</p> <p>Ismeri a tulajdonosi értékre és részesedére vonatkozó diszkontok és prémiumok fajtáit és alkalmazási körét.</p> <p>Ismeri a cégértékeléshez kapcsolódó legfontosabb jogszabályok jelentőségét, alapelveit és azok fellelhetőségét.</p>	<p>Képes egy egyszerű cégértékelési modell felépítésére táblázatkezelő program segítségével.</p> <p>Képes mások által elkészített értékelési modellek kritikus pontjainak ellenőrzésére, az eredmény realitásának megítélésére.</p> <p>Képes a jövedelem alapú értékeléshez szükséges bemenő paraméterek mások által készített becsléseinek összegyűjtésére és felhasználására.</p> <p>Képes egy szorzószám értékeléshez megfelelő szorzószámok és összehasonlító cégek kiválasztására és a szükséges bemenő adatok összegyűjtésére.</p> <p>Képes a különféle értékelési megközelítésekkel kapott eredmények összevetésére, mérlegelésére és a végső értéktartomány meghatározására.</p>	<p>Folyamatosan törekszik cégértékelési szakismereteinek bővítésére.</p> <p>Egy konkrét értékelési probléma megoldása során nyitott a különféle alternatív megközelítések és módszerek alkalmazására.</p> <p>Kritikusan közelít a tudományosan nem kellően alátámasztott alternatív értékelési módszerek és hüvelykujjszabályok alkalmazásához.</p>
--	--	---

A hallgatói tevékenységek leírása

Cél	Feladat	Szervezés	Idő	Eredmény	Kapcsolódás
<i>Milyen képzési célból végzik a hallgatók a feladatot, mely tanulási eredmények elérését segíti a feladat (összetett feladatnál célszerű feladatrészenként meghatározni)</i>	<i>A feladat leírása: tevékenységek, amelyeket a megoldási folyamatban elvégeznek a hallgatók (összetett feladatnál célszerű feladatrészenként meghatározni)</i>	<i>A munka megszervezésének és a hallgatói munka formáinak leírása (feladatrészenként)</i>	<i>A feladat becsült hallgatói munkaóra igénye (feladatrészenként)</i>	<i>A munka várható eredménye: a produktum (feladatrészenként is és a végeredmény is)</i>	<i>A feladat kapcsolódás a más tárgyak feladatához</i>
<ol style="list-style-type: none"> 1. Modellezési készség fejlesztése 2. Elemzési képesség fejlesztése 3. Elemzési eredmények közérthető írásos bemutatásának elsajátítása 	Esettanulmányok házi feladatként való megoldása	Egyénileg elolvassák az esettanulmányt, táblázatkezelő programban pénzügyi modellt építenek, majd az eredményeket egy szövegszerkesztő program segítségével közérthetően és tetszetősen bemutatják.	<p>Olvasás: 15 perc</p> <p>Modellezés: 1,5-2,0 óra</p> <p>Leírás: 20-30 perc</p>	Képes a pénzügyi adatok értelmezésére, a megfelelő paraméterek modellbe illesztésére és a kapott eredmények helyes interpretálására. Képes eredményeit, érveit és következtetéseit közérthetően, logikusan és tetszetősen írásban bemutatni.	Vállalatgazdaságtan Vállalati pénzügyek Számvitel alapjai Vezetői számvitel Informatika
<ol style="list-style-type: none"> 1. Pénzügyi elemzési készség fejlesztése 2. Pénzügyi modellezési képesség fejlesztése 3. Pénzügyi érvelési készség fejlesztése 	Esettanulmányok szemináriumi megoldása közös	Egyénileg elolvassák az esetet A szemináriumvezető irányításával kialakítják a problémamegoldás gondolatmenetét, (a diákok akár saját számítógépükön dolgozva) közösen pénzügyi modellt	<p>Olvasás: 5-7 perc</p> <p>Gondolatmenet kialakítása: 5-10 perc</p> <p>Modellezés: 40-60 perc</p> <p>Eredmények értelmezése: 10-20 perc</p>	Képes a megoldási gondolatmenetet megérteni és követni Képes a létrehozott pénzügyi modell összefüggéseit megérteni és felidézni, házi feladatok megoldásában alkalmazni	Vállalatgazdaságtan Vállalati pénzügyek Számvitel alapjai Vezetői számvitel Informatika

		készítenek, számításokat végeznek, megvitatják és értelmezik az eredményeket			
1. Heti elméleti anyag kulcspontjainak átisméltése	Rövid oktató videók megtekintése	Egyénileg meghallgatják a heti ismeretanyagot röviden áttekintő videókat, szükség esetén többször is	Videók figyelmes megtekintése: 5-20 perc	Képes az adott heti elméleti tananyag kulcspontjainak felidézésére, a megismert összefüggések elhelyezésére az értékelési gondolatmenetben	Vállalati pénzügyek
1. Pénzügyi érvelési hibák beazonosítása 2. A heti elméleti tananyag átisméltése	Elméleti kérdésbank heti tesztjeinek megoldása	Egyénileg megoldják a heti tananyaghoz kapcsolódó 5-10 feleletválasztós kérdésből álló tesztsort	Elméleti tesztek megoldása: 5-10 perc	Képes a heti elméleti tananyag felidézésére	Vállalati pénzügyek
3. Pénzügyi érvelési hibák beazonosítása 4. A féléves elméleti tananyag átisméltése	Elméleti záróteszt megoldása	Egyénileg elolvassák a kérdéseket és kiválasztják a helyes választ a felkínáltak közül	Teszt kitöltése: 40-60 perc	Képes a félév során elsajátított elméleti tananyag felidézésére Képes a szakmai érvelési hibák beazonosítására	

Tantárgyi adatlap

Tárgyfelelős: Juhász Péter, PhD, CFA, hab. egyetemi docens

Oktatók:

Juhász Péter (előadás kedd 15:30, II.ea és kedd 17:20, E3002)

Tóth Péter és Csellár Anna, DLA Piper (kedd 17:20, E307)

Lakatos Zsolt (szerda 13.40, E303)

Fain Máté (szerda 17:20, E303)

Hajdú Tibor (szerda 17:20, E3002)

Durkó Emília (csütörtök 9:50 E307 és 11:40, E303)

Előadás: Kedd 15.30-17.20, II. ea

Fogadóóra: Juhász Péter, Kedd 13.40-15.10, E268

A tantárgy rövid leírása:

A tárgy hallgatói a félév során bevezetést kapnak a leggyakrabban használt vállalatértékelési módszerek alapjaiba, megismerik azok kapcsolatát a vállalati pénzügyekkel, illetve a vezetői és pénzügyi számvittel. A tárgy elsődleges célja, hogy a résztvevők a kurzus végére nagy vonalakban képet alkossanak arról, milyen információk alapján értékelik a vállalatokat, s hogy ezek az eredmények milyen feltevések mellett állják meg a helyüket.

Kreditérték: 4

Tanulmányi előfeltételek: nincsen

A tantárgy oktatásának célja:

A legfontosabb célunk, hogy a résztvevők képesek legyenek a kurzus végére egy másik által elkészített átfogó cégértékelést áttekinteni, értelmezni, valamint a kulcsfontosságú bemenő paraméterek és feltevések realitását ellenőrizni. Ugyancsak cél, hogy a résztvevők képessé váljanak egyszerűbb értékelési modellek készítésére táblázatkezelő program segítségével és be tudják azonosítani a valós életben felmerülő vállalati pénzügyi problémák megoldásához szükséges, alapképzésen elsajátított elméleti ismereteket és gyakorlati technikákat.

Kötelező irodalom:

Damodaran, Aswath: A befektetések értékelése, Panem, Budapest, 2006. következő részei: 1-4., 8-10., 17., 35. fejezet.

Juhász Péter (2018): Vállalatértékelési számítások, Budapesti Corvinus Egyetem, Budapest

Ajánlott irodalom:

Damodaran, Aswath: A befektetések értékelése, Panem, Budapest, 2006. (a kötelezőként ki nem jelölt fejezetek)

Damodaran, Aswath: A vállalatértékelés kézikönyve, Alinea Kiadó, Budapest, 2015.

Copeland, Tom – Koller, Tim – Murrin, Jack: Vállalatértékelés. Értékteremtés és értékmaximáló vállalatvezetés, Budapest, Panem, 1999. (A fordítás az második kiadás alapján készült!)

(vagy még inkább az ötödik kiadás eredetiben: Koller, Tim – Goedhart, Marc – Wessels, David: Valuation, Measuring and managing the value of companies, fifth edition, John Wiley & Sons, New York, 2010.)

Rappaport, Alfred: A tulajdonosi érték – Útmutató vállalatvezetőknek és befektetőknek, Alinea, 2002.

Számonkérési rendszer

Egyéni házi feladatok: 30%

Írásbeli vizsga: 70%

A videókra és előadásokra építő online teszt: +5%

Ponthatárok:

0-50%	elégtelen (1)
51-62%	elégséges (2)
63-74%	közepes (3)
75-86%	jó (4)
87-100%	jeles (5)

A félév időbeosztása

Oktatási hét	Feldolgozott témakör
1	Miért, mikor értékelünk? Különböző értékelési megközelítések, módszerek
2	Kimutatások elemzése és korrekciója, az üzleti cash flow számítása
3	Értékvezérlők, üzleti tervezés
4	Diszkontált pénzáramlás alapú módszerek
5	A maradványérték meghatározása
6	Tőkeköltség becslése
7	A DCF értékelések speciális kérdései, az értékelés zárása
8	Szorószámos értékelési módszerek
9	Eszköz alapú értékelési módszerek
10	Akvizíciók, szinergiák
11	Diszkontok és prémiumok. Korrekciók használata. Több üzletágas cégek.
12	Speciális értékelési helyzetek.
13	Összefoglalás, az értékelés eredményeinek értelmezése