

Értékel, és?

Üzleti tervezés során alkalmazott mutatószámok értelmezése

Szántó Gergely, Tranzakciós Tanácsadás

2021. szeptember 15.

14.30-15.00

30 perc

Tartalomjegyzék:

1. Szakértő bevonása a könyvvizsgálati munka során
2. Értékelési módszerek részesedések piaci értékének meghatározásához
3. Diszkontált cash-flow módszer
 - a. Üzleti terv validálása
 - b. Súlyozott átlagos tőkeköltség számítása
4. Konklúzió

Szöveges összefoglaló:

Ha az elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyíték megszerzéséhez a számviteltől vagy a könyvvizsgálattól eltérő területen szerzett szakértelemre van szükség, akkor a könyvvizsgálónak meg kell határoznia, hogy használja-e könyvvizsgáló által igénybevetett szakértő munkáját. A könyvvizsgáló által igénybevetett szakértő lehet a könyvvizsgáló által igénybevetett belső szakértő, vagy a könyvvizsgáló által igénybevetett külső szakértő. Részesedések értékelése során lehetőség adódik tranzakciós tanácsadók, mint szakértők bevonására a részesedés piaci értékének meghatározása céljából, mely speciális vállalatértékelési módszerekkel történik.

Az értékelési módszerek elsősorban a 1) Diszkontált cash-flow módszer, valamint e módszer eredményének igazolására használt 2) Összehasonlító piaci szorzószám módszer. Mindkét módszer a leányvállalat működési(cég) értéksávját határozza meg, mely érték nettó adósságállománnyal történő korrekcióját követően kapjuk eredményül a tulajdonosi értéket.

A diszkontált cash-flow módszer során a céltársaság üzleti tervét használjuk fel, a tervezett szabad cash-flowk diszkontálásával kapjuk a cég működési értékét (éves cash-flow-jelenértékek aggregátuma).

A modell vizsgálata során az időtényezőt és a képletek helyességét ellenőrizzük. Az értékelés kulcsa a kapott üzleti terv felülvizsgálata aritmetikai és konzisztenciai szempontból (képletek, historikus trendekkel való kapcsolat, besorolási kérdések, hatótényezők, maradványidőszak stb.).

Az értékelés másik sarkalatos pontja a diszkontáláshoz használt súlyozott átlagos tőke költség becslése, mely során a képlet helyességét, az adatok konzisztens beépítését és a források megfelelő használatát és feltüntetését vizsgáljuk.

A kapott eredményt (cégérték) a megfelelő fordulónapon értelmezzük, és helyes besorolásokkal definiált nettó adósságállománnyal korrigáljuk, így jutva a tulajdonosi értékhez, melyet végül a részesedés %-os arányával vesszük figyelembe a könyv szerinti értékkel történő összevetés során.

Az összevetést megelőzően érdemes még a tulajdonosi értéket piaci szorzószám értékeléssel is alátámasztani, továbbá a leányvállalat fordulónapi saját tőkéjével összehasonlítani. Az értékelés során az ügyféllel intenzív együttműködés, kölcsönös információáramlás és transzparencia szükséges.