

Tartalom

▪ <i>Bevezetés</i>	9
1. FEJEZET A VÁLLALAT ÉRTÉKE	13
▪1.1 A vállalat pénzügyi modellje, a pénzügyi döntések fő területei	13
▪1.2 A vállalat célja	18
▪1.3 Vállalatérték – részvényesi érték	21
▪1.4 A részvényesi érték vállalatirányítási aspektusai	25
▪ <i>Összefoglalás</i>	31
2. FEJEZET A VÁLLALAT PÉNZÜGYI KÖRNYEZETE	33
▪2.1 A vállalat pénzügyi környezete	33
▪2.2 A pénzügyi közvetítés intézményei, csoportjai	37
▪2.3 Értékpapír piac	44
▪2.4 Hozam és kockázat	48
▪ <i>Összefoglalás</i>	58
3. FEJEZET A BEFEKTETÉSI DÖNTÉSEK ALAPJAI	59
▪3.1 Reál javak és pénzügyi eszközök piaca	59
▪3.2 A pénzügyi számítások alaptípusai	65
3.2.1 Egy periódusra vonatkozó időérték-számítások	65
3.2.2 Pénzügyi számítások egy periódustól (egy évtől) eltérő időtartamra	70
▪3.3 Speciális pénzáramlások – járadékszámítás	78
▪ <i>Összefoglalás</i>	85
▪ <i>Feladatok</i>	86
4. FEJEZET KAMATOK ÉS HOZAMOK A GYAKORLATBAN	89
▪4.1 Kamatláb és hozam	89
▪4.2 A hozam értelmezésének problémái a gyakorlatban	103
▪ <i>Összefoglalás</i>	106
▪ <i>Feladatok</i>	107

5. FEJEZET KÖTVÉNYEK ÉS RÉSZVÉNYEK ÉRTÉKELÉSE	109
▪5.1 Az értékpapír-értékelés koncepciója	109
▪5.2 Kötvényértékelés	111
▪5.3 A kötvényárfolyam-alakulásra vonatkozó szabályok	119
▪5.4 A részvény	126
▪5.5 Részvény értékelése	128
▪Összefoglalás	136
▪Feladatok	137
6. FEJEZET A PÉNZÜGYI DÖNTÉSEK INFORMÁCIÓS RENDSZERE	139
▪6.1 A számviteli információs rendszer – kiindulópont a pénzügyi döntésekhez	139
▪6.2 A mérleg	140
▪6.3 Az eredménykimutatás	146
▪6.4 A Pénzáram-kimutatás	148
▪Összefoglalás	166
▪Feladatok	167
7. FEJEZET BERUHÁZÁSI DÖNTÉSEK I.	171
▪7.1 Vállalati beruházási döntések	171
▪7.2 A beruházások pénzáramának becslése	176
▪7.3 Beruházás-gazdaságossági számítások	184
7.3.1 Statikus beruházás-gazdaságossági számítások	185
7.3.2 Dinamikus beruházás-gazdaságossági számítások – DCF-módszerek	187
▪Összefoglalás	195
▪Feladatok	196
8. FEJEZET BERUHÁZÁSI DÖNTÉSEK II.	199
▪8.1 DCF-módszerek alkalmazása speciális esetekben	199
▪8.2 A beruházás üzemeltetési idejének és pótlási időpontjának meghatározása	207
▪Összefoglalás	212
▪Feladatok	213
9. FEJEZET BERUHÁZÁSOK KOCKÁZAT ELEMZÉSE	215
▪9.1 A beruházások kockázata	215
9.1.1 Érzékenységelemzés	216
9.1.2 Nyereségkülönb-elemzés	219
9.1.3 Fedezeti pont-elemzés	222
9.1.4 Szcenárió-elemzés	225
9.1.5 Monte Carlo-szimuláció	227
▪9.2 DCF kiegészítő módszerek a beruházás értékelés eszköztárában	227

▪ <i>Összefoglalás</i>	233
▪ <i>Feladatok</i>	234
10. FEJEZET VÁLLALATI FINANSZÍROZÁSI FORRÁSOK	237
▪10.1 Vállalatfinanszírozási döntések	237
10.1.1 A beruházási és finanszírozási döntések kapcsolata	237
10.1.2 Finanszírozási források – döntési lehetőségek	238
▪10.2 Finanszírozási igény – forrásszükséglet	246
▪10.3 Finanszírozási források	252
10.3.1 Hitel típusú források	252
10.3.2 A tulajdonosi tőke	259
10.4 Vállalati forrásbevonás formái, folyamata	266
▪ <i>Összefoglalás</i>	272
▪ <i>Feladatok</i>	274
11. FEJEZET A TŐKE KÖLTSÉGE	277
▪11.1 A hitel típusú források tőkeköltsége	280
▪11.2 A tulajdonosi tőke költsége	284
11.2.1 Az elsőbbségi részvény tőkeköltsége	284
11.2.2 A törzsrészvény tőkeköltsége	285
▪11.3 Súlyozott átlagos tőkeköltség	295
▪ <i>Összefoglalás</i>	298
▪ <i>Feladatok</i>	299
12. FEJEZET TŐKESZERKEZET	301
▪12.1 A vállalati tőkeszerkezet	301
▪12.2 Az áttétel koncepciója	303
12.2.1 A működési áttétel	305
12.2.2 A pénzügyi áttétel	308
▪12.3 A pénzügyi áttétel hatásai	311
▪12.4 Tőkeszerkezet és tulajdonosi érték	318
▪12.5 Tőkeszerkezet és osztalékpolitika	324
12.5.1 Vállalati osztalékpolitika	325
12.5.2 Az osztalékkifizetés formája	327
▪ <i>Összefoglalás</i>	330
▪ <i>Feladatok</i>	331
13. FEJEZET A FORGÓTŐKEGAZDÁLKODÁS	333
▪13.1 Rövid távú befektetési és finanszírozási döntések	333
▪13.2 A forgótőke állomány nagysága és a vállalat értéke	339
▪13.3 A forgótőke hozam-kockázat-likviditás elemzése	342
▪13.4 Forgóeszközök finanszírozása	345
▪13.5 Rövid lejáratú források hozam-kockázat-likviditás elemzése	348

▪13.6 Eszköz-forrás illesztés rövid távon	350
▪ <i>Összefoglalás</i>	353
▪ <i>Feladatok</i>	354
14. FEJEZET A VÁLLALATI TELJESÍTMÉNY ÉRTÉKELÉSE	357
▪14.1 A vállalat pénzügyi helyzetének értékelése	357
▪14.2 A vállalati érték meghatározás alapvető módszerei	358
▪ 14.2.1 Értékelés P/E-ráta alapján	360
▪ 14.2.2 A szabad cash flow (FCF)-modell	362
▪ 14.2.3 A gazdasági profit-modell	364
▪14.3 A pénzügyi teljesítménymérés mutatói	367
▪ <i>Összefoglalás</i>	383
▪ <i>Feladatok</i>	384
FELHASZNÁLT IRODALOM	385
MELLÉKLETEK	387
TÁRGYMUTATÓ	395