

## Előszó a magyar kiadáshoz

Aswath Damodaran a vállalatértékeléssel aktívan foglalkozó szakemberek számára Magyarországon megkerülhetetlen: mind könyvei, mind az általa működtetett honlap és adatbázis az értékeléssel foglalkozók kincsesbányája. Kiterjedt szakmai eszköztárral, rengeteg adattal és kiváló magyarázatokkal illusztrálva mutat be értékelési kérdéseket és módszereket.

De mi az a vállalatértékelés? – kérdezheti az olvasó. Damodaran számára jellemzően a tőzsdén forgó részvények értékének vizsgálata, alul- vagy felülértékelttségük meghatározása a cél – és természetesen a kapott értékelések – felhasználásával befektetői stratégiák megfogalmazása és végrehajtása.

Magyarországon a vállalatok értékelése nem pontosan ugyanazokat a kérdéseket veti fel, mint amivel a szerző tipikusan foglalkozik: hazánkban a tőzsdei cégek részaránya elenyésző, így az értékelés szükségszerűen és jellemzően nem a tőzsdei cégekkel foglalkozik, hanem a tőzsdén kívüli, zárt társaságokkal. Első pillantásra így meglehetősen szűk a potenciális érdeklődők köre, hiszen érték meghatározására akkor kerül sor, ha tranzakció történik, azaz egy céget elad a tulajdonosa. A magyarországi értékelési sajátosságokat

és gyakorlati tapasztalatokat részletesen ismerteti a könyv záró, Reszegi László által írt fejezete.

A vállalatok értékelésével kapcsolatos szakmai ismeretek a valóságban ennél lényegesen tágabb kör érdeklődésére tarthatnak számot. A cég értékének ismerete a vállalat kulcsfontosságú értékteremtő tényezőinek, kockázatainak, erősségeinek, gyengeségeinek ismeretét is jelenti – vagyis a társaság gazdasági, iparági beágyazottságának, üzleti modelljének ismerete vezethet el minket az értékhez. Az érték és elemeinek ismerete a vállalat valamennyi érintettje számára hasznos lehet: a munkavállalót a cég hosszú távú életképessége érdekelheti leginkább, a beszállítókat a társaság stabilitása, fizetőképessége, a vezetőket a jövedelmezőség növelésének lehetőségei és így tovább.

A tranzakciós eseteken túl – ahol egyértelműen szükség van egy konkrét érték meghatározására – számos esetben használjuk az értékelés eszköztárát: társaságok szétválása, összeolvadása esetén a cserearányok meghatározásánál, egy új tulajdonos belépése esetén a tőkeemelés beárazásánál, de akár egy vállalati vagyont érintő válóper esetében is értékelésre van szükség. A vállalatok mindennapjaiban is előfordulnak értékelési esetek: egy másik társaság felvásárlása mellett egy összetett vezetői ösztönzési program kialakítása, a cég új stratégiai modellre való átállása szintén szükségessé teszi a jövőbeli jövedelmezőség és a kapcsolódó kockázatok felmérését – vagyis az értékelést.

A könyv bemutatja az alapvető értékelési fogalmakat, modelleket, úgy, hogy az értékeléssel kapcsolatos ismereteket összekapcsolja az iparági sajátosságokkal, illetve a cégek életciklusbeli fázisainak jellegzetességeivel. Az egyes cégek elemzése, értékelése során a szerző az „aluértékelt vagy túlértékelt” kérdést vizsgálja – és eközben számos módszertani

ismeretet, praktikus, hasznosítható elemzési keretet mutat be a cégek fundamentumai, üzleti modellje felhasználásával. Így a könyvet haszonnal forgathatja minden elkötelezett cégtulajdonos, sikeres vezető, érdeklődő alkalmazott és a közgazdaságtani kérdések iránt nyitott olvasó, aki bepillantást szeretne nyerni a stratégia, az üzleti modell értéket befolyásoló hatásainak felismerése mellett az értékelés szakmai részleteibe, módszertanába, felhasználási lehetőségeibe is.

*Böloni Eszter*