



Tartalom

BEVEZETŐ	11
VÁGJUNK A KÖZEPÉBE! – AZ ÉRTÉKELÉS ALAPJAIRÓL	
1. FEJEZET. ÉRTÉK – EZ NEM EGYSZERŰEN CSAK EGY SZÁM!	17
Az értékelés kétfajta megközelítése	18
Miért érdekes mindez a számodra?	19
Néhány igazság az értékelésről	20
<i>Minden értékelés elfogult</i>	20
<i>Az értékelések (még a jó értékelések is) mindig rosszak</i>	21
<i>Az egyszerűbb lehet jobb</i>	22
Gyűjtsd be a motort!	23
2. FEJEZET. A KERESKEDÉST SEGÍTŐ ESZKÖZÖK	25
Az idő pénz	25
Küzdjünk meg a kockázattal!	29
Számviteli egyszerűség	32
Értelmezzük az adatokat!	39
Megtöltöttük a szerszámosládát	42
3. FEJEZET. HA HISZED, HA NEM, MINDEN ESZKÖZNEK VAN BELSŐ ÉRTÉKE	43
Az egész vállalatot vagy csak a saját tőkét értékeljük?	43
A belső értékeléshez szükséges alapadatok	44
<i>Cash flow-k</i>	45
<i>Kockázat</i>	50

[8] A BEFEKTETÉS ÉRTÉKELÉSÉRŐL

Növekedési ütem	54
<i>Időszak végi érték</i>	58
<i>Kössünk csomót a dolog végére!</i>	61
Milyen következtetésre juthatunk mindebből?	63
A belső értékben minden benne van!	64
4. FEJEZET. MINDEN RELATÍV!	65
Standardizált értékek és szorzószámok	66
A szorzószámok használatának négypróbája	69
<i>Képlet következetességének vizsgálata</i>	69
<i>Leíró statisztikák vizsgálata</i>	70
<i>Szorzószámot befolyásoló tényezők vizsgálata</i>	74
<i>Alkalmazási terület vizsgálata</i>	78
Eszközalapú értékelés/árazás	81
Belső érték meghatározása versus relatív értékelés (árazás)	82
Igaza volt Einsteinnek	83
5. FEJEZET. TÖRTÉNETEK ÉS SZÁMOK	85
Az értékelés hídszerepe	86
Történetből számok: a folyamat	87
A történet finomhangolása, átírása és megtörése	104
Történetek + számok	105

BÖLCSŐTŐL A SÍRIG – ÉLETCIKLUS ÉS ÉRTÉKELÉS

6. FEJEZET. A BŐSÉG ÍGÉRETE	109
Értékelési megfontolások	111
Értékelési megoldások	112
<i>Belső érték meghatározása</i>	112
<i>Relatív értékelés (árazás)</i>	122
Nem hiányzik még valami?	123
7. FEJEZET. NÖVEKEDÉSI FÁJDALMAK	127
Értékelési nehézségek	129
Az értékelés során alkalmazható megoldások	131
<i>Belső érték meghatározása</i>	131
<i>Relatív értékelés (árazás)</i>	142

8. FEJEZET. AZ UNILEVER ÉRTÉKE	145
Értékelési nehézségek	146
Az értékelés során alkalmazható megoldások	148
<i>A működés átalakítása</i>	148
<i>A finanszírozás átstrukturálása</i>	149
<i>Alaptevékenységhez nem szükséges eszközök</i>	152
A vállalatvezetés lecserélése befolyásolhatja az értéket?	152
9. FEJEZET. UTOLSÓ(?) ÍTÉLET	157
Értékelési nehézségek	158
Az értékelés során alkalmazható megoldások	160
<i>Belső értékelés</i>	160
<i>Relatív értékelés (árazás)</i>	166
FORMABONTÓ MEGOLDÁSOK – SAJÁTOS ÉRTÉKELÉSI HELYZETEKBE	
10. FEJEZET. BANKOLJUNK!	173
Értékelési nehézségek	174
Az értékelés során alkalmazható megoldások	175
<i>Belső értékelés</i>	176
<i>Relatív értékelés (árazás)</i>	186
11. FEJEZET. BEFEKTETÉS A HULLÁMVASÚTBA	189
Értékelési nehézségek	190
Az értékelés során alkalmazható megoldások	191
<i>Relatív értékelés (árazás)</i>	197
Reálopció mint a kiaknázatlan tartalékok figyelembevétele melletti érv	199
TANULSÁGOK	203
Azonos összetevők	203
Eltérő hangsúlyok	204
A bezsebelhető haszonról	205
Zárszó	206