



V3 PARTNERS

ÖTLET / CÉGÉRTÉKELÉS

FÓKUSZ, MÓDSZEREK, ESZKÖZÖK

TISZTELET & TELJESÍTMÉNY



MOTIVÁCIÓ

- Az érték meghatározása minden befektetés szükséges előfeltétele
- Sokszor érzelmi síkra terelődik, de léteznek az objektív módszerek
- Képet ad, mit gondol egy külső szemlélő
- Széles irodalommal bír, ez egy áttekintés egyszerű formában
- A duma nem elég, anyagok, tervek alapján környezetbe helyezve végezhető



ÉRTÉK

Többféle érték létezik. Ez jelenti az egyetlen számban való kifejezés nehézségét:

- **Piaci érték**

Számolt, a piacból, üzleti modellből, tervekből és a cég teljesítményéből levezethető, kockázatokkal, valószínűségekkel súlyozott szám

- **Integrációs érték**

A számítást az értékelő/vásárló adottságai eltérítik

- Pl. $1+1>2$
- Piaci lefedettség,...

- **Használati érték**

A számítást az értékelő/eladó, a céget építő adottságai eltérítik

- A cégből jelenleg szedett haszna, előnyei befolyásolják
- A további, a tervben nem kifejezett/elismert elképzelései

- **„Érzelmi” érték**



AZ ÉRTÉKELÉS FOLYAMATA

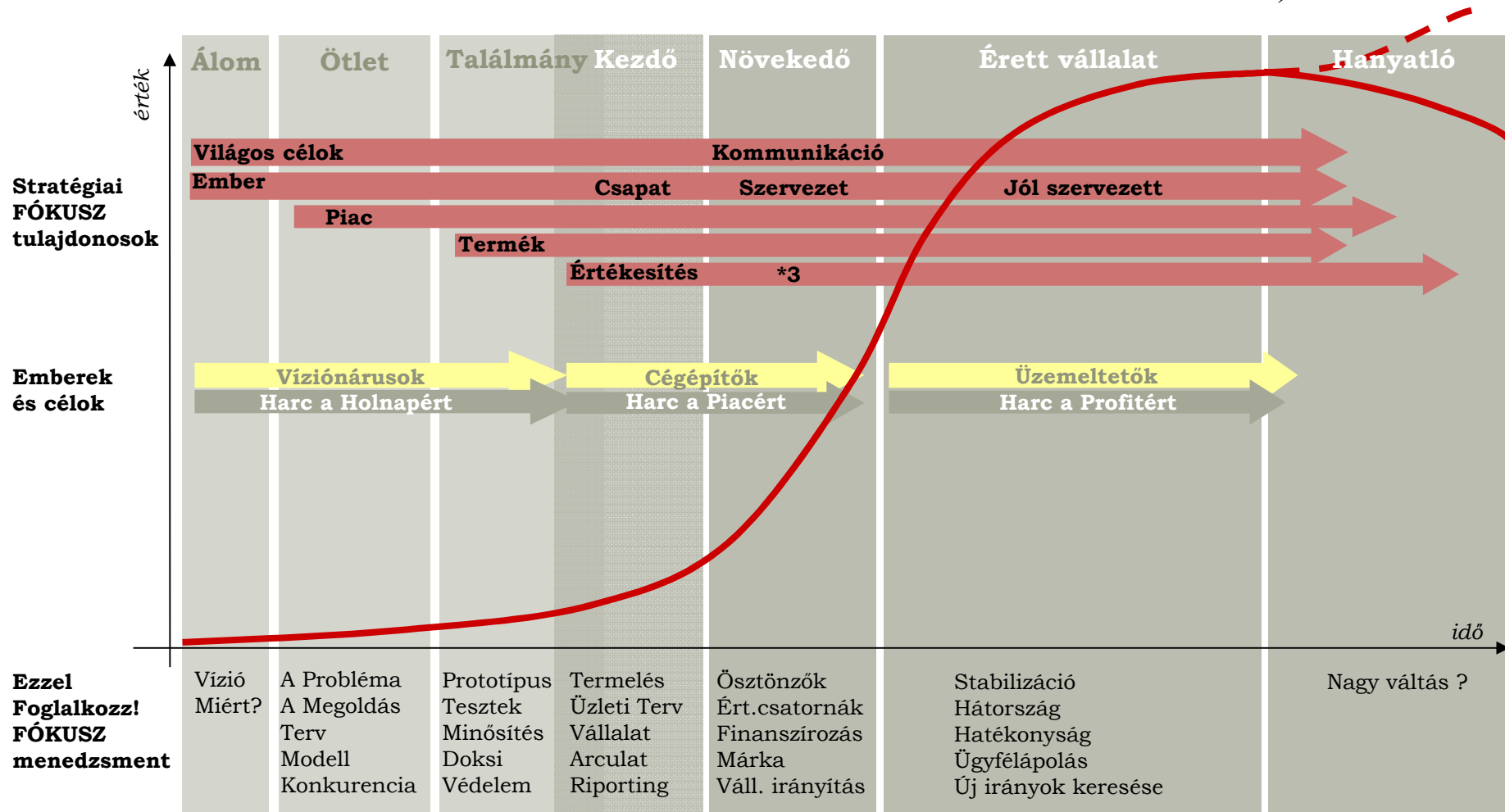
1. Szereplők megismerése
2. Üzleti modell megértése
3. Üzleti terv áttekintése
4. Alkalmazható módszertan(ok) kiválasztása
5. Az értékelő minősítése: valószínűségek, súlyok
6. Eredmény egyeztetése

Kellékek: vízió,..... a piac leírása,játékosok-konkurencia,szabályok-jellegzetességek, termék/szolgáltatás leírása,prototípus v. termék,minősítése,
.....üzleti modell,üzleti terv,a megvalósítók bemutatása

Ha vannak:pénzügyi jelentések,értékesítési eredmények,.....eddiggi sikerek,kutatási anyagok,teszteredmények,vevők hangja,szervezet,ösztönzők vállalatirányítás rendszere,.....döntéshozatal,.....jelentések rendszere,egyéb, ami fontos



HOL TARTASZ? ÉS A JÖVŐ KÉP





AZ ÉLETGÖRBE ELEJÉN ÖTLETEK, TALÁLmányOK ÉRTÉKELÉSE

Az értékelés nehézségét a bevételek, és az üzleti környezet hiánya jelenti



ami van! nehezen számszerűsíthető....értékelhető rendszerek hiánya struktúrátlanság a tervezésben
üzleti terv (ha egyáltalán létezik) bizonytalanságaminősítés hiánya.....felfokozott érzelmek
hogyan? piac méret alapján diszkontálva.....példák alapján becsülve.....digitális eredmény: igen/nem
számos score kártya létezik, sokszor a kitöltésük sem egyszerű.....kockázatvállalási hajlandóság alapján

Nem objektív, becsült értéksáv



SHIVA

SHORT INVESTOR'S VALUATION

Példa: V3 Partners scorcard, az életgörbe elején lévő „vállalkozások” értékelésére

Múlt

Értékteremtés eddig:
felkészülés

Implementációs **E**rő

Termék **E**rő

Terv **Á**tgondoltsága

a befektetett tőkére vetítve



Jövő

Értékteremtés a jövőben:
várhatóan

Market **V**alue



SHAREHOLDER VALUE

DISZKONT CASH FLOW MÓDSZER

Jövőbeli **szabad** pénzforgalom = előállított/tandó érték



Értékelés: egy előzetes **terv** alapján, jelenértéken

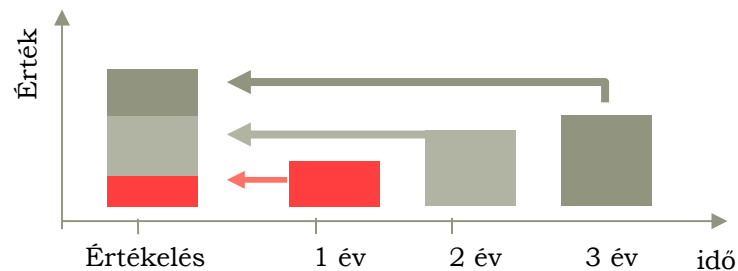
Időbeliség: az érték ha most lenne, mit érne?

Piac dinamikája: merre, hogyan, milyen gyorsan mozdul?

Iparág: futamidő?

Kockázatok: a teljesítés valószínűsége ?

Tőke költsége: ha a pénz máshol lenne ?





VAGYON ALAPÚ ÉRTÉKELÉS

TÉNYEK

Egy „szélső érték” számítás a befektetett tőke aktuális értékére vonatkoztatva.

Saját tőke könyvszerinti értéke.

Alkalmazásánál a jövőbeli értékteremtés, nincs figyelembevéve

- a korábbi teljesítés alapján
- a vállalkozás kvalitásai / erőforrásai miatt
- a piac kockázatai végett
- az üzleti terv kidolgozottsága, bizonytalansága okán





ÚJRAELŐÁLLÍTÁSI ÉRTÉK

KÖLTSÉG ALAPÚ MÓDSZER

Az összes felmerülő költség becslése, mely az értékelt vállalkozás, újraépítéséhez kapcsolódik

- szakmai csapat
- tárgyi eszközök
- időbeliség ára
- **aktuális piaci költségszinten**
- az eredményre fókuszáltnak

Alkalmazható technikák:

1. **Reproduction Value** – nulláról való újraépítés
2. **Replacement Value** – azonos képességű vállalkozással való kiváltás
3. **Portfolio Value** – portfólió felépítése, ügyfélszerzés átlagköltsége





GAZDASÁGI HOZZÁADOTT ÉRTÉK

EVA, EGY MÁSIK SHV MÓDSZER

A profit termelés önmagában nem elég! Egy vállalkozás annál értékesebb, minél kevesebb tőkével termeli ugyanazt a profitot.

$$EVA = AE - TK$$

EVA=Gazdasági hozzáadott érték

AE=adózott eredmény

TK=tőke költsége

Jövőbeli EVA-kból, a piaci hozzáadott érték (MVA) számítható:

$$MVA = \text{Vállalkozás piaci értéke} - \text{Saját tőke}$$



STATISZTIKAI ÉRTÉKELÉS

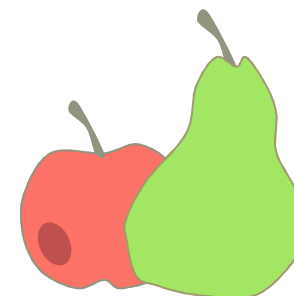
ÖSSZEHASONLÍTÓ MÓDSZER

Korábbi, releváns piaci értékelések alapján,
amennyiben ilyen adatok hozzáférhetőek (?!).

hasonló vállalkozások & **azonos** piaci körülmények

Pontos kutatómunkát igényel:

- Nemzetközi tanulmányok
- Befektetői riportok
- Gazdasági hírek
- Szektoriális összehasonlító táblák
- Egyetemi elemzések





BEFOLYÁSOLÓ ERŐK

ÚT A VÉGEREDMÉNYHEZ

Értékelt

- Érzelmi érték
- Használati érték
- Jövő értékelése
- ...

Valamelyiküknél

- „Porter” erői
- Időbeliség
- Motivációk

Befektető

- Vállalkozás piaca
- Integrációs érték (1+1>2)
- Skálázás
- ...





ÉRTELMESEN!