

2024. NOVEMBER 19.

MITŐL ÉRTÉKES A CÉGED ? – A VÁLLALATÉRTÉKELEÉS MOZGATÓRUGÓI



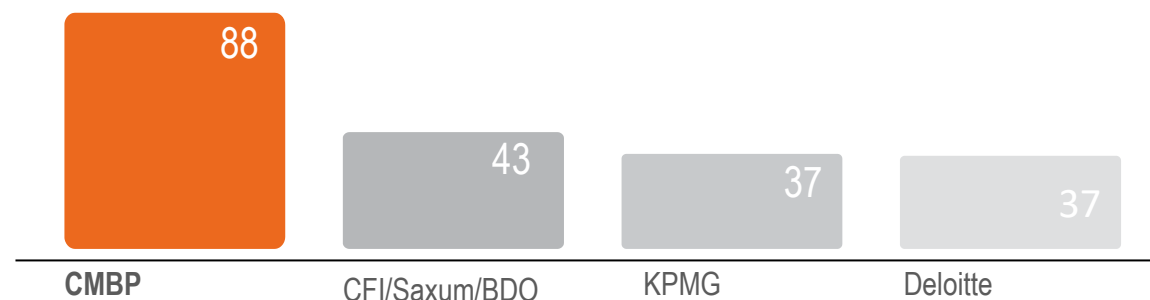
KOMPLEX SZOLGÁLTATÁSOK AZ ÜGYFELEK TELJES KÖRŰ KISZOLGÁLÁSA ÉRDEKÉBEN



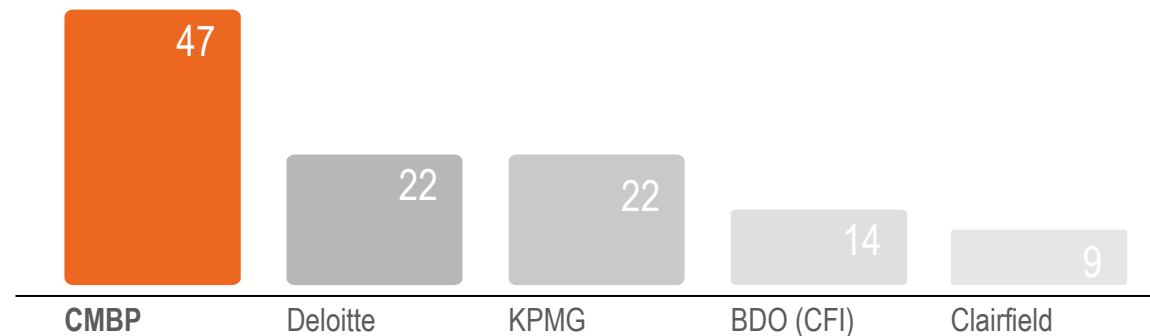
A CMBP MAGYARORSZÁG VEZETŐ TRANZAKCIÓS TANÁCSADÓJA

ential

Pénzügyi tanácsadók rangsora a megvalósított magyarországi cégeladási- és felvásárlási ügyletek száma alapján (2014–2023)



Sikeres tranzakciók száma (2019–2022)



Forrás: Refinitiv

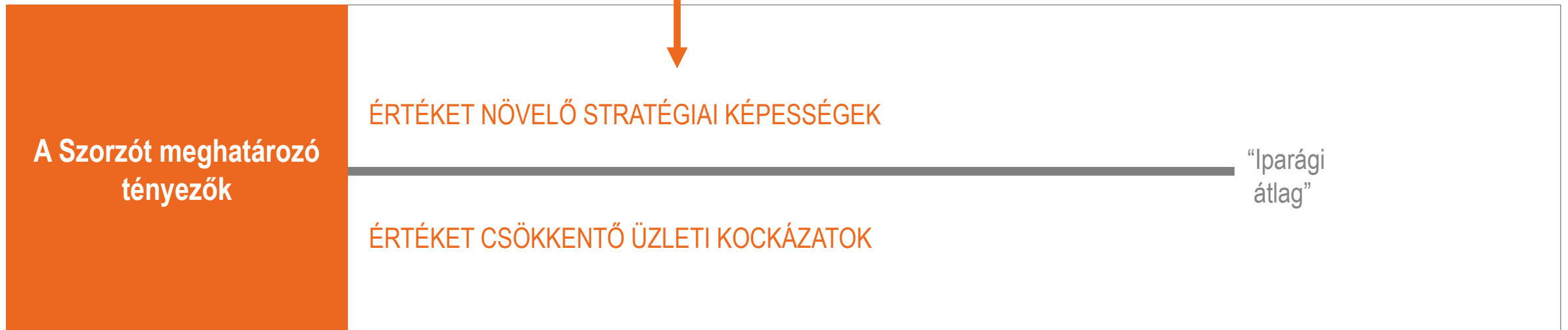
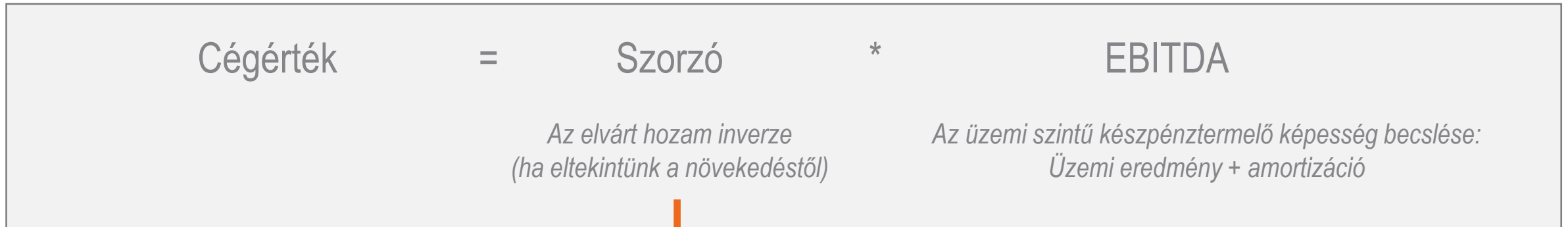


[illegible][illegible][illegible][illegible]

<https://cmbp.hu/cegertek/>

VÁLLALATOK TULAJDONOSI ÉRTÉKE

- A profitabilitás lényeges, de nem a cégérték egyedüli meghatározója



TŐKEÉRTÉKNÖVELŐ STRATÉGIA – MÓDSZERTAN

ential

- A módszertan 6-6 dimenzió mentén vizsgálja a cégértéket növelő / csökkentő képességeket és kockázatokat

Módszertan elemzési dimenziók	Szintek
Skálázhatóság	V + 6
Piaci pozicionálás	V + 5
Értékesítési csatornák bővíthetősége	V + 4
Termékportfólió bővíthetősége	V + 3
Innovációk – Folyamat & termék	V + 2
Vállalati kultúra & képességek	V + 1
Iparági „átlagos” értékelés	V
Vállalati eszközök minősége	V – 1
Kötelezettségek	V – 2
Költség szerkezet	V – 3
Bevétel szerkezet	V – 4
Menedzsment struktúra	V – 5
Külső tényezők – a hosszú távú iparági trendek	V – 6

Fontos észrevételek:

- Az iparági átlagtól eltérő értékelés negatív hatású kockázati tényezők és értéket növelő stratégiai képességeket eredményeként alakul ki
- Az értékelés a legalsó – V–6-os – fokozatról indul és elakad az első szinten, ahol komoly kockázatok merülnek fel.
- Az értéket növelő dimenziók csak akkor kerülnek értékelésre, ha a főbb kockázatok kontroll alatt vannak

ÉRTÉKET
NÖVELŐ
STRATÉGIAI
KÉPESSÉGEK



IPARÁGI ÁTLAG



ÉRTÉKET
CSÖKKENTŐ
ÜZLETI
KOCKÁZATOK



ÉRTÉKET CSÖKKENTŐ ÜZLETI KOCKÁZATOK

ential

Szint	Elemzési dimenziók	Példák a vizsgálandó szempontokra
V-1	Eszközök	- Gyártóbázis állapota - Működő tőke helyzet - Készletgazdálkodás
V-2	Kötelezettségek	- Eladósodottság szintje - Adókockázatok, -ellenőrzések - Felelősségbiztosítások
V-3	Költség szerkezet	- Alapanyagok világpiaci ára - Beszállítói függőség - Munkaerőköltség
V-4	Bevétel szerkezet	- Vevőkoncentráció - Szerződések lejáratá, előrejelezhetősége - Termékéletciklusok
V-5	Menedzsment és cégvezetés	- Független menedzsment megléte - HR rendszerek
V-6	Külső tényezők	- Piaci környezet - Cégméret - Belépési korlátok

ÉRTÉKET NÖVELŐ STRATÉGIAI KÉPESSÉGEK

ential

Szint	Elemzési dimenziók	Példák a vizsgálandó szempontokra
V+6	Skálázhatóság	Ambíció és lehetőség a növekedésre
V+5	Piaci pozicionálás	- Ismertség - Kivételes képességek, egyediség
V+4	Csatornák bővíthetősége	- Értéklánc - Vevőkapcsolatok - Új piacok, lokáció
V+3	Termékportfólió bővíthetősége	- Vertikális lehetőségek – jelenlegi termékhez kapcsolódóan - Horizontális lehetőségek – eszköz alapú
V+2	Innovációk – Folyamat & Termék	- Akkreditációk, minőségbiztosítás - Gyártásszervezés
V+1	Vállalati kultúra & képességek	- Képzések - Fluktuáció - Tehetséggondozás

MIÉRT FONTOS EZ? - ÉRTÉKELÉSI ÖSSZEFOGLALÓ

ential

- Helyzetértékelésünk alapján a Társaság a V-5 szinten helyezkedett el

ESP módszertan elemzési dimenziók	Szintek	Helyzetértékelés	Indikatív szorzó	Cégérték (mFt)
Skálázhatóság	V + 6	✗	11	7 106
Piaci pozicionálás / Brand szerkezet	V + 5	✗	10	6 460
Csatornák bővíthetősége	V + 4	✗	9	5 814
Termékportfólió bővíthetősége	V + 3	✗	8	5 168
Innovációk – Folyamat & Termék	V + 2	✓	7	4 522
Vállalati kultúra & Képességek	V + 1	?	6	3 876
Iparági „standard” értékelés	V		5	3 230
Eszközök	V – 1	✓	4,75	3 069
Kötelezettségek	V – 2	✓	4,5	2 907
Költség szerkezet	V – 3	✓	4,25	2 746
Bevétel szerkezet	V – 4	?	4,0	2 584
Menedzsment és cégvezetés	V – 5	?	3,75	2 423
Külső tényezők	V – 6	✓	3,5	2 261

Független menedzsment kialakításával, a jelenlegi magas vevőkoncentráció csökkentésével és a vállalati kultúra és képességek átalakításával jelentősen magasabb értékelési szintet tartunk elérhetőnek.

STRUKTÚRÁK, MELYEK A SZERVEZETT VÁLLALATOKAT A SZERVEZETLENTŐL MEGKÜLÖNBÖZTETIK

ential



Minden az alapító tulajdonos fejében dől el...

vs.

