

Az UniCredit Bank Hungary Zrt. vállalatértékelése

Molnár-Pintér Adrienne

Pénzügy-Számvitel Szak, Alapképzés, Levelező

Vidékfejlesztés és Fenntartható Gazdasági Intézet/ Befektetési, Pénzügyi és Számviteli
Tanszék/ Budai Campus

Belső témavezető: (Dr. Szőke Brigitta, Egyetemi adjunktus, MATE)

Külső témavezető: (Láng András, Kockázatkezelési Csapatvezető, Morgan Stanley)

Absztrakt

Napjainkban a vállalati érték meghatározása nagyon fontos a menedzsment számára, hogy megfelelő üzleti döntéseket tudjanak hozni, mindemellet a befektetők számára is kulcsfontosságú tényező. Számos modell létezik, amely alapján megállapíthatjuk a vállalatok értékét. Szakdolgozatomban a diszkontált cash flow (DCF) modell alapján készítettem el a UniCredit Bank Hungary Zrt. értékelését 5 éves időszakra kiterjesztve. A téma aktualitását az adta, hogy eddig megszerzett munkatapasztalataim során betekintheztem, mind a magyar és mind a külföldi tulajdonban lévő bankok életébe, mely során érezhetők voltak a külföldi tulajdonú bankokat érintő piaci kizorítások. Mindemellet a COVID-19 járvány negatív is hatással volt ezen intézményekre.

A dolgozatom célja, hogy választ kapjak arra, hogy az UniCredit Bank Hungary Zrt. a magyar bankszektorban tapasztalható piaci kizorítások és gazdasági nehézségek ellenére képes-e fenntartani a versenyképességét. Mindezen felül az elemzésem abbaan az esetben is használható, ha meg szeretnénk tudni mennyit ér a vállalat, ha azt értékesíteni szeretnék, azáltal, hogy a (DCF) módszer segítségével becsült belső értéke a piaci értéket is tükrözi. Mindezek igazolására részletes elemzést készítettem a magyar bankszektor fejlődéséről és a versenytársak helyzetéről. Az UniCredit Bank Hungary Zrt. bemutatásával, múltbéli adatainak elemzésével meghatároztam a működését befolyásoló tényezőit, majd meghatároztam ezen tényezők növekedésének a mértékét és mindezek segítségével előre jeleztem a pénzáramok (cash flow-k) alakulását a következő 5 évre vonatkozóan, a lineáris interpoláció, az $n+1$ transzformáció és a mértani közép segítségével. Az előrejelzés készítése során a 2024. szeptember 22-én

rendelkezésemre álló nominális adatokat használtam, amelyek millió forintban kerültek rögzítésre. A saját tőkekölttségét a CAPM modell segítségével számítottam ki.

Az elemzők gyakran bankok értékelésére szorzószámos módszert alkalmaznak, viszont a pontosabb előrejelzés és valós érték meghatározásához dolgozatomban FCFE módszert használtam. A maradványérték megállapítása és elemzése után kiszámítottam az UniCredit Bank Hungary Zrt. becsült cégértékét.

A dolgozat befejezéseként érzékenységvizsgálatot végeztem, elemeztem azokat a fontos tényezőket, amiknek a megváltozása esetén megváltozik a cégérték. A vizsgálatok rávilágítottak arra, hogy az UniCredit Bank Hungary Zrt. saját tőkekölttségének változása nagyobb hatással van a cégértékre, mint a végtelenített növekedési ráta módosulása. Továbbá az elemzésből, az is kiderült, hogy a makrogazdasági tényezők, mint például a kamatok változása vagy a Magyar Nemzeti Bank monetáris politikájának szigorítása jelentősen befolyásolja a bankok jövőbeni cash flow-jait és ezáltal a belső értéküket is.

A dolgozat eredményei alátámasztották az általam felállított hipotézist, miszerint az UniCredit Bank Hungary Zrt. a piac kizorító hatások, makrogazdasági és egyéb nehézségek ellenére is képes helytállni a magyar bankszektorban. Az UniCredit pénzügyi helyzete stabil, ezt a cég belső értéke is megerősítette.