

# Pénzügyi és befektetési alapok

GINOP-3.1.3-15-2016-00001 PROJEKT

2019 Május 28  
C/04/2019\_Q1-Q2

**SZÉCHENYI** 



MAGYARORSZÁG  
KORMÁNYA

Európai Unió  
Európai Regionális  
Fejlesztési Alap



**BEFEKTETÉS A JÖVŐBE**

# Operatív információ

## A program célja

A képzés célja, hogy betekintést nyújtson a résztvevőknek a pénzügyek területére, alap képzési lehetőséget biztosít a finanszírozás és a beruházási döntések területén.

## Várható eredmények

Világos megértés, a startupok pénzügyi struktúrájáról, gyakorlati példák és módszerek megismerése.

## Logisztika

### Előkövetelmények:

A részvétel szakirányú előképzettséget nem igényel

### Időtartam:

4 órás hagyományos tantermi képzés

### Résztvevők:

Max. 12 résztvevő

## Eszközigény

- Projektor
- Flipchart
- Filcek
- Piszkoszat papír a számolásokhoz

# Agenda

1

**Pénzügyek**1h 10  
min

20 min szünet

2

**Befektetések**1h 20  
min

10 min szünet

3

**Üzleti terv**

30 min

4

**Áttekinthető dokumentációs rendszer**

15 min

5

**Összefoglalás**

15 min



# 1. Pénzügyek

## BEVEZETŐ

# A vállalat gazdasági működése



"Az üzleti vállalkozás olyan emberi tevékenység, amelynek alapvető célja, létének értelme fogyasztói igények kielégítése nyereség elérése mellett."

Chikán Attila

Mi a különbség a profit és a bevétel között?

Hogyan számítjuk a nyereséget?

Mit nevezünk nyereségnek?

Hogyan termel egy vállalat profitot?







# 1.1 Alapfogalmak

## ALAPFOGALMAK

## A nyereséghez kapcsolódó alapfogalmak

**Bevétel**

Az értékesített áruért/  
késztermékért/  
szolgáltatásért kapott  
ellenérték

**Árrés (Margin)**

**Eladási ár - Beszerzési ár**  
Minél nagyobb árréssel  
dolgozik egy cég, annál  
nagyobb hasznot termel  
egy-egy eladáson. A  
túlzott árrés azonban a  
fogyasztói tábor  
csökkenését okozhatja.

**Profit**

Az értékesítésen  
keletkezett haszon.  
**Az értékesítés során  
befolyt összeg és a  
kapcsolódó  
ráfordítások  
különbsége.**

**Eredmény**

Az üzleti év során  
keletkezett **összes bevétel**  
**csökkentve az összes**  
**ráfordítással.** Amennyiben  
ez pozitív, a vállalat  
profitábilis, **nyereséget**  
termel. Ebben az esetben  
az évi eredménye után  
adófizetési kötelezettsége  
keletkezik. Ha az eredmény  
negatív, a vállalat  
**veszteséges** évet zárt.

## ALAPFOGALMAK

# Mit mutatnak meg a kimutatások?

A gazdasági eseményekről a döntéshozók számára szükséges információk szolgáltatásával a számvitel foglalkozik.

Hogyan méri a vállalati működést?  
3 megközelítés:

A vagyon kettős természete jelenik meg:

Eszközök = Források  
Mi áll rendelkezésre?

Miből finanszírozza ezt a cég?



### Mérleg

A mérlegfőösszeg a vállalkozás birtokában lévő teljes vagyont mutatja be. Ezt bontja elemeire a mérleg. Ez a vállalat vagyonának statikus, év végi pozíciója.



### Eredménykimutatás

A beáramló pénzmennyiség és a kiáramló pénzmennyiség különbsége az eredmény. Az eredménykimutatás adózás előtti eredmény sora szolgálja a társasági adófizetési kötelezettség alapját. Az üzemi eredmény (EBIT) a főtevékenység eredményét mutatja meg adott időszakban.



### Cash flow

A tényleges pénzmozgásokat mutatja. A cashflow utolsó sora a vállalat birtokában lévő pénzeszközök állományának változását mutatja meg.



## ALAPFOGALMAK

## Eredménykimutatás



A startup **adott időszaki nyereségtermelő képességét** mutatja meg.



Az **adott időszaki bevételeket és ráfordításokat** tartalmazza pénzürtéken.



A bevételek és a kiadások abban az időszakban kerülnek kimutatásra, **amelyik időszakban teljesítésre kerültek vagy felmerültek**, függetlenül azok pénzügyi teljesítéséről.



A vállalkozás eredménye **kétféle módon** mutatható ki:

1. Az **összköltség eljárással készülő** eredménykimutatás az **összes tárgyévben felmerült költséget** felsorolja, a felmerülés okát hangsúlyozva
2. A **forgalmi költség eljárással készülő** eredménykimutatás arra helyezi a hangsúlyt, hogy az adott költség **közvetlenül a tevékenységhez kapcsolódik-e**



Az **eredménykimutatás nem csak a főtevékenységhez kapcsolódó bevételeket és ráfordításokat** mutatja meg. Tartalmaz **minden, az üzleti év során történt** eredmény növelő és csökkentő tételt. Például egy eredetileg nem eladási céllal vásárolt eszköz során befolyt összeg szintén bevétel lesz. Ezt azonban nem az árbevétel, hanem az egyéb bevétel soron mutatjuk ki.

## ALAPFOGALMAK

# Az eredménykimutatás fő részei

1. **Üzemi (üzleti) eredmény (angolul: EBIT, azaz Earnings Before Interest and Taxes):** A vállalkozás gazdasági tevékenysége során realizált eredmény.
2. **Pénzügyi műveletek eredménye:** Jellemzően a kamatjövedelmek, árfolyamnyereségek, bankköltségek összevont eredménye.
3. **Adózás előtti eredmény:** Az üzemi eredmény és pénzügyi műveletek eredménye összevontan. Ez az adófizetési kötelezettség alapja. Amennyiben pozitív, adófizetési kötelezettség keletkezik.
4. **Adózott eredmény:** A vállalkozás gazdasági tevékenysége során realizált eredmény.
5. **Osztalék:** Amennyiben az adózott eredmény pozitív, a vállalkozás vezetése dönthet az osztalék kifizetéséről.
- +1 **EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization):** Kamatok, adózás és értékcsökkenési leírás előtti eredmény, amely a vállalat aktuális üzleti eredményességét tükrözi.

## ALAPFOGALMAK

## Eredménykimutatás példa

| Eredménykimutatás összköltséges eljárás szerint                       | Előző év | Tárgyév |
|-----------------------------------------------------------------------|----------|---------|
| I.Értékesítés nettó árbevétele                                        |          |         |
| II. Aktivált saját teljesítmény értéke                                |          |         |
| III.Egyéb bevételek                                                   |          |         |
| IV. Anyagjellegű ráfordítások                                         |          |         |
| V. Személyjellegű ráfordítások                                        |          |         |
| VI. Értékcsökkenési leírás                                            |          |         |
| VII. Egyéb ráfordítások                                               |          |         |
| <b>A. Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye (I+II+III-IV-V-VI-VII)</b> |          |         |
| VIII. Pénzügyi műveletek bevételei                                    |          |         |
| IX. Pénzügyi műveletek ráfordításai                                   |          |         |
| <b>B. Pénzügyi műveletek eredménye (VIII+IX)</b>                      |          |         |
| <b>C. Adózás előtti eredmény</b>                                      |          |         |
| X. Adófizetési kötelezettség                                          |          |         |
| <b>D. Adózott eredmény</b>                                            |          |         |

## ALAPFOGALMAK

# Cashflow riport



A vállalat **fizetőképességéről** ad számot. Az induló vállalatok számára a napi működés során a **pénzeszköz a legfontosabb vagyonelem**.



**Időszaki aspektus** figyelhető meg benne, így az időzítés fontos eszköze. A cash flow alakulását befolyásolja a **számlák fizetési határideje**.



A vállalat **pénzügyi helyzetét, pénzforgalmát** mutatja be, **bruttó szemléletet** követ. Következtethetünk belőle a vállalat **likviditási helyzetére, fizetőképességére**.



Pénzforgalmi szemlélet: Akkor jeleníti meg az eseményt, **amikor a pénzmozgás ténylegesen végbemegy**.



Megmutatja, hogy az üzleti tevékenység **bevételei hogyan fedezik az adott időszaki kiadásokat**, mekkora a rendelkezésre álló pénzösszeg.



Nem szabad megfeledkeznünk a **még előttünk álló kötelezettségekről**, pl. a fizetendő áfáról. Ezek figyelmen kívül hagyása téves képet mutat, és kockázatot jelent a cég működésének stabilitására.



A startupok által használt Cashflow eltérhet a számviteli törvényben szereplőtől. Lehet heti és havi tagolású, ez a vállalkozástól függ.





## 1.2 Pénzügyi reporting

## PÉNZÜGYI REPORTING

# Kik számára fontos a pénzügyi információ szolgáltatása?

## VEZETŐI SZÁMVITEL

### BELSŐ ÉRINTETTEK



Tulajdonosok



Alkalmazottak

A vállalkozás önálló jogi személy, mely önálló vagyonnal bír: A tulajdonosok nem rendelkezhetnek a vállalat vagyonáról sajátjukként: „két külön pénztárca”

### KÜLSŐ ÉRINTETTEK

Vevők, szállítók,  
versenytársak

Állam



Közvélemény

Inkubátorházak,  
befektetők

## PÉNZÜGYI SZÁMVITEL





## PÉNZÜGYI REPORTING

# A riportolási kötelezettség alkalmazkodik a befektetői elvárásokhoz



Befektetés



Elvárások a befektetőtől, riportolási kötelezettség a befektető felé.



Eltérő befektetők



Eltérő információigény, eltérő riportolás.

### A leggyakoribb riportok:

#### Pénzügyi riport

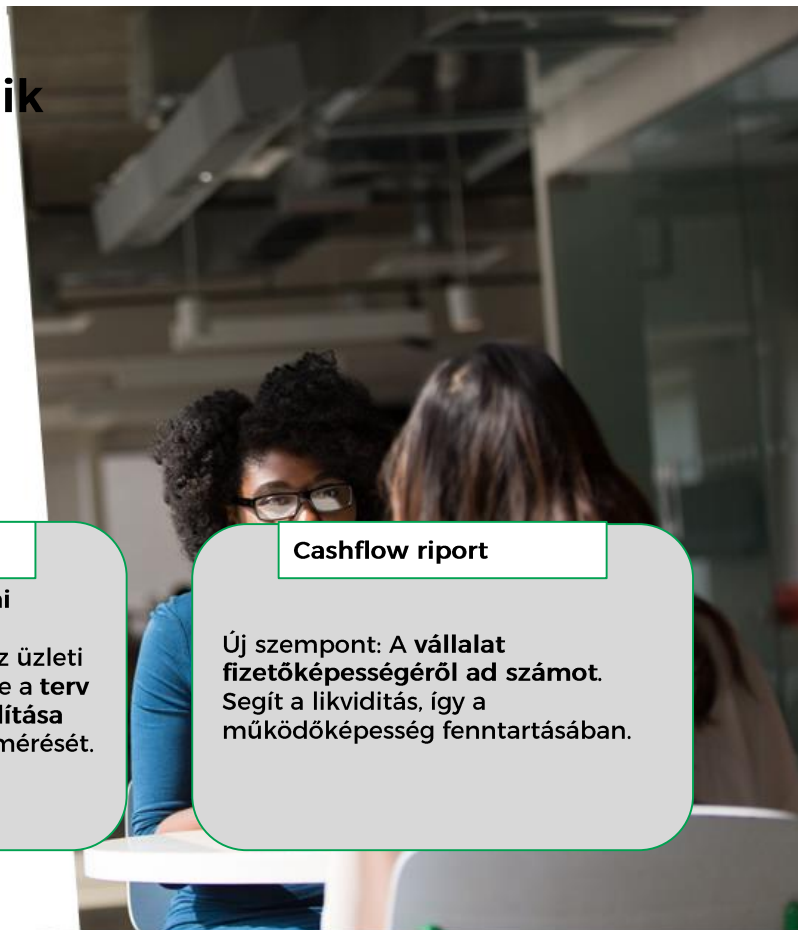
Havi és negyedéves bontású lehet. A pénzügyi riportok a **könyvelési adatokra** támaszkodnak, alkalmasak külső és belső használatra is.

#### Kontrolling riport

A vezetői számvitel szabályai szerint készül el. Struktúrája **vállalatspecifikus**, igazodik az üzleti tervhez. **Mutatószámok** illetve a **terv és a tényadatok összehasonlítása** segíti a vállalati teljesítmény mérését. Belső használat.

#### Cashflow riport

Új szempont: A vállalat **fizetőképességéről** ad számot. Segíti a likviditás, így a működőképesség fenntartásában.



## PÉNZÜGYI REPORTING

## Beszámoló típusai

Különböző méretű,  
eredményességű,  
növekedési ütemű,  
fókuszú stb.  
vállalkozások



Eltérő beszámolási  
kötelezettségek

|                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Konszolidált éves beszámoló</b>                                                                                                         | <b>Éves beszámoló</b>                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Kik?</b> Egymással tulajdonosi viszonyban álló vállalkozások.<br><b>Mit jelent ez?</b> A vagyoni helyzet összevontan kerül kimutatásra. | <b>Kik?</b> Azok a vállalkozások, amelynél a <b>kritérium feltételek</b> közül legalább kettő teljesül.<br><b>Mit jelent ez?</b> Teljeskörű beszámoló.<br>(=Mérleg, eredménykimutatás, kieg. melléklet, üzleti jelentés) |
| <b>Egyszerűsített éves beszámoló</b>                                                                                                       | <b>Mikrogazdálkodói beszámoló</b>                                                                                                                                                                                        |
| <b>Kik?</b> Akik nem érik el az éves beszámoló határértékeit.<br><b>Mit jelent ez?</b> Kevésbé részletes, több összevont adat.             | <b>Kik?</b> Azok a vállalkozások, akik nem kötelezettek könyvvizsgálatra.<br><b>Mit jelent ez?</b> Sem kiegészítő mellékletet, sem üzleti jelentést nem kell készíteni.                                                  |

**Mérlegfőösszeg:** min. 1,2  
mrd Ft  
**Éves nettó árbevétel:** min.  
2,4 mrd Ft  
**Foglalkoztatottak száma:**  
min. 50 fő

**Üzleti év:** az az intervallum,  
amit egy beszámoló összefoglal.  
Ez általában egybeesik a  
naptári évvel.

Kivétel lehet:

1. Külföldi székhelyű vállalkozás;
2. Külföldi anyavállalattal rendelkező vállalkozás.

## PÉNZÜGYI REPORTING

# Üzleti jelentés

A vállalat vezetése által készített, többnyire narratív riport. Alátámasztja és indokolja az éves beszámoló adatait.



**Nincs** törvényileg előírt **struktúra**, ezt a vezetés saját belátása szerint alakíthatja.



A fő **irányok rögzítve** vannak a számviteli törvényben. Ezek célja, hogy jelentés valós képet adjon a vállalkozásról.



A vállalatoknak **nincs közzétételi kötelezettsége** az üzleti jelentésekkel kapcsolatban, azonban az éves **beszámolóval egyidőben** az érdekeltek rendelkezésére kell bocsátania.

Az alábbi témákat részletezi:

- A vállalkozás **foglalkozáspolitikája**;
- A vállalkozás **üzletmenete**;
- Az üzleti **tevékenység** alakulása;
- Fontosabb üzleti **döntések és azok hatásai**.





## 1.3 Számviteli sajátosságok

## SZÁMVITELI SAJÁTOSSÁGOK

## Költségek kategorizálása (1/2)

A startup költségeit csoportosíthatjuk a termelési volumenhez való viszonya szerint:

Ez alapján megkülönböztetünk:

### Fix költségek

Azok a költségek, melyek az üzleti tevékenység volumenének változásától függetlenül állandóak maradnak.



Amennyiben a startup bevétele meghaladja a költségeit, a startup **nyereséget** ér el.



Azt a tevékenységi szintet, melyen a vállalkozás bevételei megegyeznek a költségeivel **fedezeti pontnak** hívjuk.



A **bevételeknek legalább a fix költségeket** fedezniük kell.

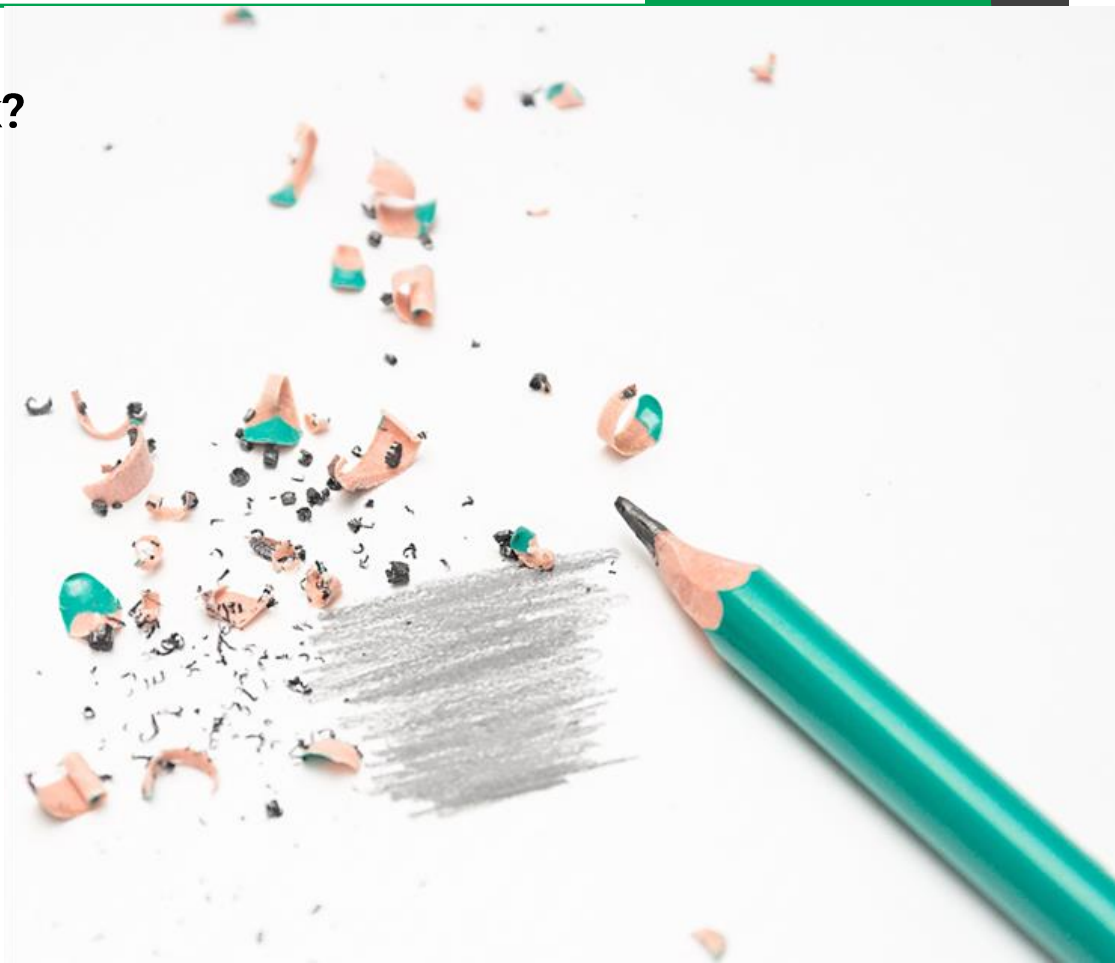
### Változó költségek

Azok a költségek, melyek az üzleti tevékenység volumenének változásával arányosan változnak.



FELADAT

**Melyek a Ti fix költségeitek?**





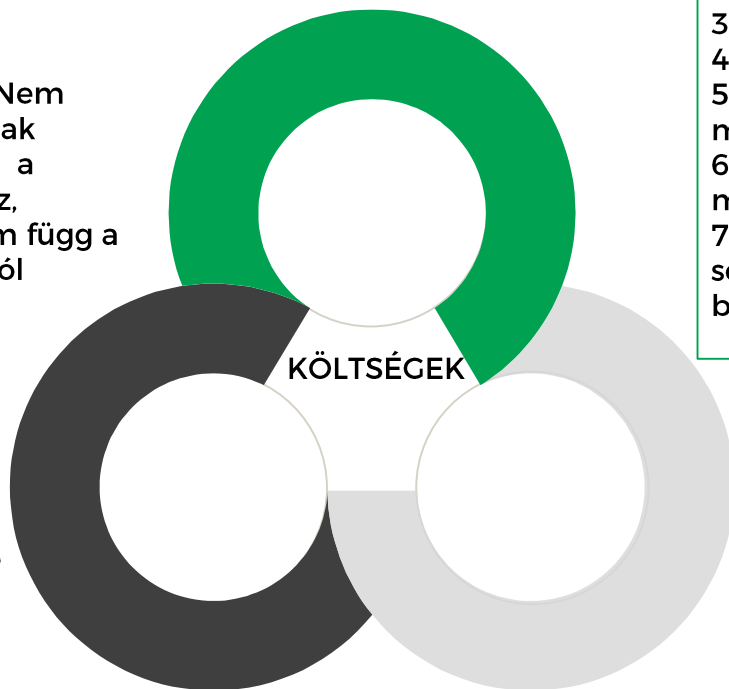
## SZÁMVITELI SAJÁTOSSÁGOK

## Költségek kategorizálása (2/2)

A startup költségeit csoportosíthatjuk a felmerülés oka szerint:

**Általános költségek:** Nem kapcsolódnak közvetlenül a termeléshez, értékük nem függ a kibocsátástól

**Pénzügyi költségek:** Pénzügyi tevékenységekhez kapcsolódó költségek



Sorold be az alábbi költségeket a megadott kategóriákba!

1. Gyártóegység bérleti díja
2. Áram díja
3. Alapanyagköltség
4. Bankszámla díj
5. Vezető tisztségviselők munkabére
6. Gyártósoron dolgozók munkabére
7. Termelés/ főtevékenység során használt autó benzinköltsége

**Működési költségek:** A főtevékenységhez szorosan kapcsolódó költségek. A termeléstől függ az értékük.



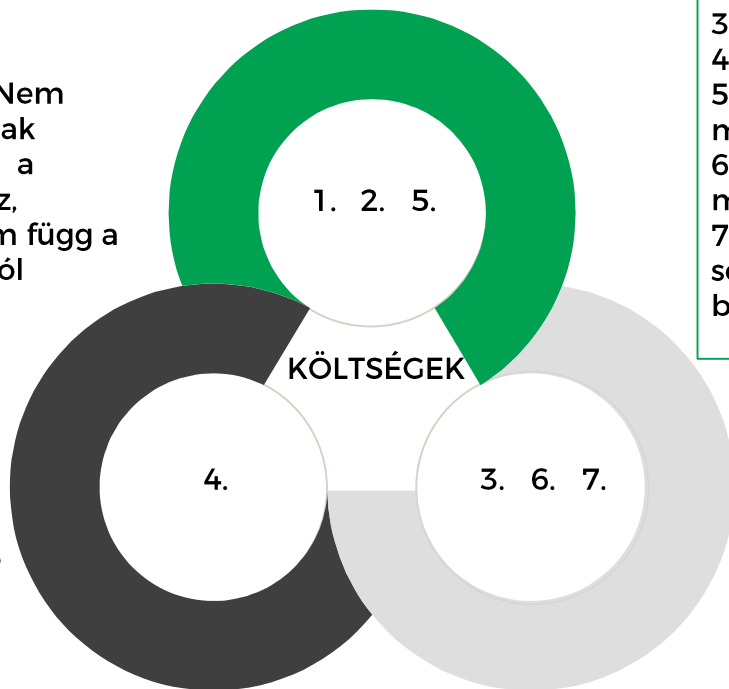
## SZÁMVITELI SAJÁTOSSÁGOK

## Költségek kategorizálása (2/2)

A startup költségeit csoportosíthatjuk a felmerülés oka szerint:

**Általános költségek:** Nem kapcsolódnak közvetlenül a termeléshez, értékük nem függ a kibocsátástól

**Pénzügyi költségek:** Pénzügyi tevékenységekhez kapcsolódó költségek



Sorold be az alábbi költségeket a megadott kategóriákba!

1. Gyártóegység bérleti díja
2. Áram díja
3. Alapanyagköltség
4. Bankszámla díj
5. Vezető tisztségviselők munkabére
6. Gyártósoron dolgozók munkabére
7. Termelés/ főtevékenység során használt autó benzinköltsége

**Működési költségek:** A főtevékenységhez szorosan kapcsolódó költségek. A termeléstől függ az értékük.



## SZÁMVITELI SAJÁTOSSÁGOK

# Főbb költség és ráfordítás kategóriák az összköltség szemléletű eredménykimutatásban

Az összköltség szemléletű eredménykimutatás az üzleti tevékenységhez kapcsolódó kiadásokat költségnemekre bontja.

## IV. Anyag jellegű ráfordítások:

Anyagköltség

Igénybevett szolgáltatások értéke

Egyéb szolgáltatások értéke

Eladott áru beszerzési értéke

Eladott szolgáltatások értéke

## V. Személy jellegű ráfordítások

Béreköltség

Személy jellegű egyéb ráfordítás

Béjárulék

## VII. Értékcsökkenési leírás

## VI. Egyéb ráfordítások

### Csoportosítsd az alábbi gazdasági eseményeket!

1. Kenyér gyártáshoz felhasznált liszt
2. Gyártógépek éves elhasználódása
3. Értékesített játékok bekerülési értéke (árukészlet része)
4. Nyakkendők gyártásához felhasznált textil
5. Taxitársaság által felhasznált benzin
6. Értékesített övek (árukészlet) bekerülési értéke értékesítés során
7. Biztosítás díja
8. Árukészlet beszerzés
9. Havi vízszámla díja
10. Ügyvédi díj
11. Közvetített ügyvédi szolgáltatás díja
12. Betegszabadságra járó munkabér
13. Havi munkabér
14. Szociális hozzájárulási adó
15. Fizetett kártérítés
16. Eszközök káreseménye



## SZÁMVITELI SAJÁTOSSÁGOK

# Főbb költség- és ráfordítás kategóriák a forgalmi költség szemléletű eredménykimutatásban

A forgalmi költség eljárással készülő eredménykimutatás csupán az üzemi eredmény bontásában tér el az előbbtől.

### Közvetlen költségek („költségviselők”)

- Közvetlenül hozzárendelhető egy termékhez/ szolgáltatáshoz.
- Az adott tevékenység költségei között jelennek meg.

Értékesítés elszámolt  
közvetlen önköltsége.

### Közvetett költségek („költséghelyek”)

- Nem rendelhető hozzá közvetlenül egyetlen termékhez/ szolgáltatáshoz sem.
- A felmerülés helye szerint csoportosítja.

Értékesítési, forgalmazási  
költségek

Igazgatási költségek

Egyéb általános költségek

=Értékesítés közvetett költségei



## SZÁMVITELI SAJÁTOSSÁGOK

## Értékcsökkenés

**Befektetett eszköznek** az olyan eszközt nevezzük, amelynek az a rendeltetése, hogy a tevékenységet, a működést tartósan, legalább egy éven túl szolgálja.

### BEFEKTETETT ESZKÖZÖK

I. Tárgyi eszközök

II. Immateriális eszközök

III. Befektetett pénzügyi eszközök



Ingatlanok, műszaki berendezések, egyéb berendezések



Szellemi termékek, vagyoni értékű jogok, stb.



Befektetési céllal vásárolt értékpapírok, részesedések

A hosszabb távon keresztül működtetett eszközök a **használat során** folyamatosan **elhasználódnak**, így az értékük folyamatosan csökken. Ezt a számvitel az eszközök élettartamával arányosan számolja el. (Van kivétel, azonban ez a legjellemzőbb.) Ezt a folyamatosan elszámolt elhasználódást nevezzük **értékcsökkenésnek**. Elszámolása a költségek között történik.



## SZÁMVITELI SAJÁTOSSÁGOK

**Értékcsökkenés példa**

Vásároltunk egy laptopot 300 eFt-ért. A laptop éves értékcsökkenése 100 eFt. Hogyan jelenik meg az a különböző kimutatásokban?

**Mérleg**

Év elején állományba vesszük 300 eFt értéken. Év végén elszámoljuk az értékcsökkenést, így már csak 200 eFt értéken szerepel majd a könyveinkben.

**Eredménykimutatás**

Az eredménykimutatásban csak a 100 eFt értékcsökkenés fog megjelenni.

**Cashflow**

Csak a **tényleges pénzmozgást** mutatja, így az eszköz megvásárlásakor a 300 eFt fog megjelenni benne.







## 1.4 Stratégiai célok megvalósulásának monitorozása

## STRATÉGIAI CÉLOK MEGVALÓSULÁSÁNAK MONITOROZÁSA

### Megtérülési mutatószámok

A megtérülési mutatószámok megmutatják, hogy az adott eszköz beszerzése/ adott eszközbe való befektetés nyereséges volt-e a vállalat számára, megtérült-e?

#### Leggyakoribbak:

- **Egyszerű megtérülési mutató:** megmutatja, hogy az adott beruházás mennyi idő alatt hoz akkora hasznot, ami fedezi a beszerzési árat.
- **Könyv szerinti megtérülés:** megmutatja, hogy a beruházástól várható nyereség hányszorosa lesz a beruházás értékének.
- **Nettó jelenérték (NPV):** megmutatja, hogy a beruházáshoz kapcsolódó pénzáramokat és az idő múlását is figyelembe véve nyereséges lenne-e az adott projekt.
- **Befektetett tőke arányos nyereség (ROIC):** megmutatja, hogy a adott időszaki befektetett tőke hányszoros nyereséget hozott a cég számára.
- **Sajáttőke arányos nyereség (ROE):** megmutatja, hogy adott időszaki saját tőke hányszoros nyereséget hozott a cég számára.



# Szünet

## 20 min





## 2. Befektetések



## BEVEZETŐ

## A befektetések szerepe



„lemondunk a jelenlegi fogyasztásunk egy részéről, hogy a jövőben majd jóval többet fogyaszthassunk.”

Mi áll közéd és az ötleted megvalósítása közéz?

Egy startup életében az egyik legjelentősebb és sorsdöntő állomás, amikor sikerül tőkebefektetéshez jutniuk.

Egy startup céljainak megvalósításához bizonyos pontokon nélkülözhetetlen **források bevonása**. Nagyobb összegek esetén ezt általában külső források, főként befektetők bevonásával és hitelek felvételével oldják meg.

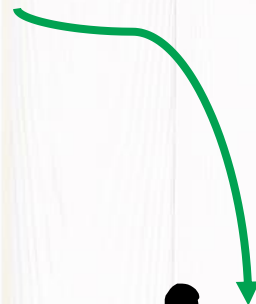
Meghatározza a társasági formát, és a források összetételét

A magyar KKV-k és startupok egyre több forráshoz jutnak

A legnagyobb potenciállal bíró befektetési forma a befektetési alap.



Warren Buffet





## 2.1 Befektetési alapismeretek

## BEFEKTETÉSI ALAPOK

## Befektetők típusai



## 3F- család, barátok, bolondok

- Kezdeti szakasz;
- Közvetlen környezet;
- Kevésbé nyereségszerzési céllal, sokkal inkább személyes okokból fektet be, támogat.



## Angyalbefektető

- Nagy tapasztalattal bíró üzletemberek;
- A startupokat finanszírozással és szakmai tudásukkal egyaránt támogatják;
- Értékesebb egy jó lehetőségekkel bíró ötlet, mint egy meggyőző üzleti terv.



## Kockázati tőke

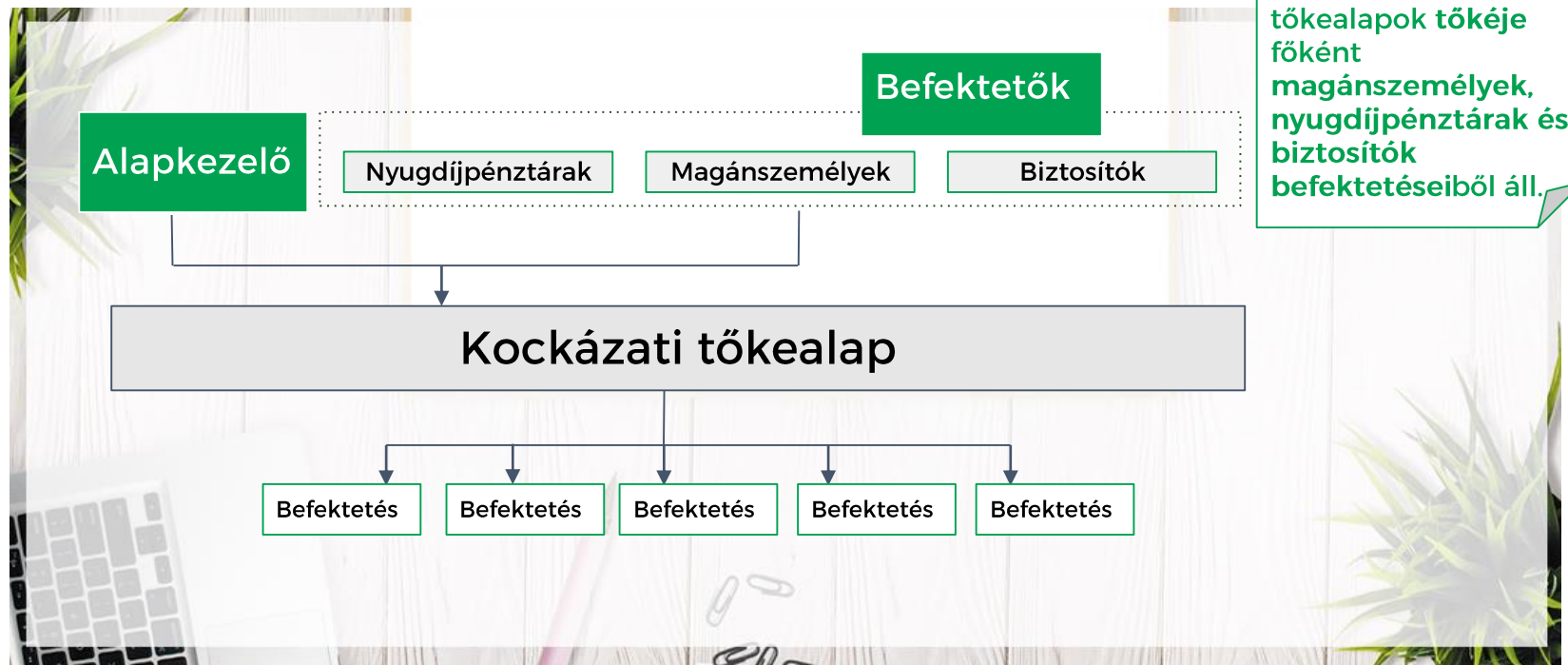
- Korai stádiumú és nagy növekedési potenciállal bíró vállalkozások;
- Lehetővé teszi a rövid idő alatt bekövetkező nagy növekedést;
- Részvételi tőkebefektetés :  
A befektető a vállalat irányításában is aktívan részt vehet;
- Nem az osztalék reményében, hanem abban bízunk, hogy az üzletrész értékének növelése által az üzletrész majdani értékesítése által hozamot generálhat;
- Célcsoportja a tőzsdén még nem jegyzett vállalkozások köre.





## BEFEKTETÉSI ALAPOK

## A legjelentősebb befektetési alapok



## BEFEKTETÉSI ALAPISMERETEK

# Kockázati tőke

**Kockázati tőkének az olyan hosszú távú pénzügyi befektetéseket nevezzük, ahol a befektetők jelentős hozamért illetve értéknövekedésért cserébe hajlandóak kockázatot vállalni. A befektetésben rejlő kockázatot próbálják tudatosan felmérni.**

**A kockázati tőkebefektetők nagy részét az erre szakosodott alapok, ún. kockázati tőkealapok alkotják. Az alapok kezelésével nagy tapasztalattal rendelkező szakembereket bíznak meg. A tőkealap tőkéje magán és intézményi befektetők vagyonát egyesíti. A befektetők megbízzák a tőkealapot, hogy a tőkéből befektetéseket eszközölgjön. Az alapok kezelésével megbízott szakemberek munkáját fix díjjal ellentételezik.**

**Egy befektetés során számos dolog jelenthet kockázatot. Ilyen például a termékkockázat, a piaci kockázat, a management kockázat vagy a versenytársak, alternatív technológiák megjelenésének kockázata stb.**

## BEFEKTETÉSI ALAPISMERETEK

## Kockázati tőkealap

Ahogy a vállalatok különböznek egymástól, úgy az őket finanszírozó befektetési tőkealapok is sokfélék lehetnek. Befektetési politikájuk alapján a legjellemzőbb csoportosítások:

1. Földrajzi területre szakosodás alapján:

Globális  
Regionális  
Országos

2. Iparági szakosodásuk alapján:

Egy adott iparág vállalataiba fektetnek be

3. Befektetési célpont életszakasza alapján:

**Korai szakaszra szakosodott tőke**  
Korai fázisú, esetleg friss alapítású társaságok, átlag feletti növekedéssel rendelkező szektorokból.  
**Fejlesztési tőke**  
Több éve működő, meglévő termék/szolgáltatás portfólióval rendelkező kis-, közép vállalkozások.  
**Kivásárlási tőke**  
Kivásárlási helyzetekből adódó befektetési lehetőségek.

## BEFEKTETÉSI ALAPOK

# A legjelentősebb befektetési alapok

**Befektetési alap:** Vagyontömeg. Létrehozását és működését a 2014. év XVI. törvény szabályozza. kizárólag befektetési alapkezelő működtetheti és hozhatja létre.

**ÁLLAMI  
TŐKEALAPOK**

**SZÉCHENYI  
ALAPKEZELŐ**

**HIVENTURES  
ZRT.**

**EURÓPAI UNIÓS  
TŐKEALAPOK**

**JEREMIE  
ALAPOK**

**MAGÁN  
TŐKEALAPOK**

## BEFEKTETÉSI ALAPOK

# Állami tőkealapok

## SZÉCHENYI TŐKEALAP ZRT.

- Célja a hazai kis- és középvállalkozások fejlesztése, hosszú távú növekedési pályára állítása,
- valamint bővülési potenciállal rendelkező vállalkozások támogatása.



## HIVENTURES ZRT.

- Fő fókusza az olyan, **magas növekedési potenciállal** rendelkező vállalkozások támogatása, akik kezdeti fejlettségi szintjük miatt nem alkalmasak más forrásbevonásra. ( pl.: hitelfelvételre)
- **Alapítás előtt álló és fiatal, K+F+I tevékenységet végző** vállalatokat is támogat.
- Rugalmas feltételek;
- Egyedülálló lehetőség seed befektetések megvalósítására.

## BEFEKTETÉSI ALAPOK

# JEREMIE alapok

JEREMIE = Joint European Resources for Micro to Medium Enterprises, az EU-s források kockázati tőkeként való befektetését kezelik.

**1. alap: Egészséges társadalom és jólét**

Alapkezelő: FINATECH Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.

**2. alap: IKT azaz infokommunikációs technológiák és szolgáltatások** (kivéve Smart City)

Alapkezelő: X-Ventures Alpha Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.

**3. alap: Agrár innováció;**

Alapkezelő: Bonitás Befektetési Alapkezelő Zrt.

**4. alap: Smart City** (kivéve IKT azaz infokommunikációs technológiák és szolgáltatások);

Alapkezelő: CV Alapkezelő Zrt.

**5. alap: Intelligens technológiák és szolgáltatások;**

Alapkezelő: Primus Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.

**6. alap: Fejlett jármű- és egyéb gépipari technológiák;**

Alapkezelő: DBH Investment Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.

**7. alap: Fenntartható környezet, valamint tiszta és megújuló energiák;**

Alapkezelő: X-Ventures Béta Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.

**8. alap: Intelligens Szakosodási Tőkeprogram;**

Alapkezelő: Gran Private Equity Zrt.



## BEFEKTETÉSI ALAPISMERETEK

# A kockázati tőke szerepe a gazdaságban

## Munkahelyteremtés

A befektetések **piaci átlagot meghaladó növekedést** mutató vállalatokra koncentrálnak, és a növekedés jellemzően a **személyzeti állomány bővülését** is jelenti.

## Innováció előmozdítása

Gyakran érint **korai fejlődési szakaszban** lévő, vagy **nagy innovációt** megvalósító vállalatokat.

## Versenyképesség javítása

Olyan innovatív technológiákat érintenek, amelyek **nemzetközi piacon is felvehetik a versenyt.**

## Hozzájárulás a gazdasági növekedéshez

A gazdasági **növekedés kulcsa** a megfelelő banki, tőkepiaci és kockázati tőke finanszírozás megléte.



## 2.2 A befektetői döntés

## A BEFEKTETŐI DÖNTÉS

# Kockázati tőkebefektetés folyamata

A startup felismeri, hogy a további fejlesztésekhez tőkére van szüksége.

Elkészíti az üzleti tervét és a befektetési fókuszú összefoglalóját

A startup megvitatja házon belül a feltételeket

Term Sheet

Befektetők előzetes mérlegelése

A vállalkozás elfogadja a term sheet indikatív feltételeit

Megkezdődik a due diligence

Indikatív ajánlat jóváhagyása vagy módosítása

A kockázati tőkes befektetési bizottsága elbírálja az indikatív ajánlatot

A befektetési feltételek formális elfogadása a startup által

Jogi erejű befektetési ajánlat

Jogi egyeztetések, szindikátusi szerződés

A befektetés megtörténik

Hazánkban az a bevett gyakorlat, hogy a startupok vezetői keresik meg a befektetőt.

A jelentkező startupok közül a legnagyobb növekedési potenciállal bírót fogja választani a befektető.

## A BEFEKTETŐI DÖNTÉS

# A befektetői döntés alapja

**i** A befektetési folyamat során a befektető és a vállalkozás kölcsönösen felméri egymást, és mérlegelik, hogy kedvező-e számukra az adott befektetési lehetőség. Ez a folyamat átlagosan 3-6 hónapig tart.

Befektetői oldalról a döntést a senior befektetési szakemberek hozzák meg

Elfogadták

A meghozott döntést az igazgatótanács is megvitatja

Elfogadták

Szakmai viták a részletekről

A döntést az alábbiak alapján hozzák meg:

1. Vezetői összefoglaló: befektetési összeg, értékelés, társaság tevékenysége
2. A társaság története
3. Üzleti modell
4. Piac és versenytársak
5. Üzleti terv és a befektetés felhasználása
6. A befektetés struktúrája
7. A befektetés mellett szóló érvek, kockázatok és ezek kezelése
8. Exit tervek
9. Az üzleti átvilágítás legfontosabb területei, megválaszolandó kérdések



## A BEFEKTETŐI DÖNTÉS

# Mi alapján bír egy vállalat nagy növekedési potenciállal?



### Menedzsment minősége

- Legyenek **elkötelezettek és tapasztaltak**: Olyanok, akikre rábízhatják a tőkét
- Értik-e a vállalkozás üzletmenetén túl a **gazdasági folyamatokat** is?
- Jó-e a **realitás érzékük**?



### Termék/ szolgáltatás versenyképessége

- Jelentős, 20-25%-os **haszon növekedés**
- **Hosszabb távon** is fenntartható előnyök
- Fókuszban az **innovatív megoldások** vannak



### Piac helyzete

- **Nagyobb méretű, vagy nagyobb növekedésű** piacok





## 2.3 Szindikátusi szerződés



## SZINDIKÁTUSI SZERZŐDÉS

# Szindikátusi szerződés fogalma, tartalma

A szindikátusi szerződés gyakorlatilag a tulajdonosok akaratnyilvánítása.



Szabályozza, hogy a befektetés során milyen kötelezettségei keletkeznek a tulajdonosoknak.

Különbség a létesítő okirattól: **nem harmadik fél számára** készül, a **belső érintettek** közötti megállapodást rögzíti.

Szabályozza, hogy a befektetés során milyen **jogok** illetik meg a tulajdonosokat.

Tartalmazza a **társtulajdonosok eltérő jogait**, esetleges **versenytilalmi korlátozásait**.



## SZINDIKÁTUSI SZERZŐDÉS

## Versenytalalmi rendelkezések



A tulajdonosokat érintő versenytalalmi korlátozásokat a **szindikátusi szerződés rögzíti**.



Ezek **eltérőek lehetnek** a társtulajdonosok, a munkaviszonyban lévő résztulajdonosok ill. pl. a közéletben szereplő résztulajdonosok esetében.



A **leggyakoribb** korlátozás, hogy nem vehetnek részt **hasonló profilú cég munkájában**, illetve hogy a tulajdonrész eladása után meghatározott ideig nem alapíthatnak hasonló profilú céget.



## SZINDIKÁTUSI SZERZŐDÉS

# Elsőbbségi részvények

**i** A legtöbb startup vállalkozás Zrt.-ként működik. Ez azt jelenti, hogy a részvényeivel csak egy meghatározott körben kereskedik.

Az **elsőbbségi részvények** értékükön felül valamilyen **többletjogot** is biztosítanak a tulajdonosok számára.

**Csoportosításuk** ezen **többletjog alapján** történik:

1. **Osztalékelsőbbségi részvény**

Az osztalékfizetési részvény biztosítja tulajdonosa számára, hogy a többi részvénytulajdonostól hamarabb, vagy kedvezőbb mértékben kapjon osztalékot. Gyakran a szavazati jog korlátozásával együtt jár.

1. **Likvidációs hányadhoz fűződő elsőbbségi részvény**

A likvidációs hányadhoz fűződő elsőbbségi részvény tulajdonosai a jogutód nélkül megszűnő társaság vagyontelosztásakor először részesülnek a felosztásra kerülő vagyonból.

1. **Szavazatelsőbbségi részvény**

A szavazatelsőbbségi jogot biztosító részvények tulajdonosai többszörös szavazati joggal vagy vétójoggal bírnak.

1. **Vezető tisztségviselő vagy felügyelőbizottsági tag kijelölésének elsőbbsége**

Ilyen elsőbbségi részvényt csak Zrt. bocsáthat ki.

1. **Részvények elővásárlására vonatkozó részvény**

Ilyen elsőbbségi részvényt csak Zrt. bocsáthat ki.

## SZINDIKÁTUSI SZERZŐDÉS

# Mérföldkövek

A befektetések során igen fontos szereppel bíró mérföldköveket is a szindikátusi szerződés foglalja magában.

### Szerepük:

Az előrehaladás mérőszámai. Rajtuk keresztül mérhető a **vállalkozás teljesítménye**.  
Pl. többlépcsős befektetés esetén a mérföldkövek lehetnek egy következő lépcső feltételei.  
Ezért a startupok számára különösen fontos szerepük van.

### Mérföldkövek lehetnek pl.:

Elért eredmények, határidőhöz kötött feltételek, elvárások.



## SZINDIKÁTUSI SZERZŐDÉS

# Kockázati tőkebefektetési jogok I.

### Munkavállalói szerződés

A titoktartás és versenykorlátozás révén megfelelő **védelmet** biztosít a társaság számára a **szellemi jogok** tekintetében.

### Lock up

A tulajdonosok **meghatározott ideig nem adhatják el** a tulajdonrészüket a befektető jóváhagyása nélkül.

### Elővásárlási jog

Bármely részvény értékesítése **előtt először a vállalat többi tulajdonosa** számára kell felajánlania azt megvásárlásra.

### Flip-over

Kritikus helyzetekben, a befektető kis mértékben rendelkezik **“aktív” jogokkal is, amelyekkel bizonyos döntéseket** meghozhat pl. kritikus alulteljesítés esetén menedzsment elbocsátása.

### Drag along jog

**Együttértékesítési kötelezettség.** Ha a befektető az üzletrészt olyan vételi ajánlatot kap, mely a többi társtulajdonos üzletrészt is kiterjed, akkor kötelezheti őket azok eladására.

### Tag along jog

**Együttértékesítési jog.** Célja a kisebbségi tulajdonosok védelme. Általa lehetőségük nyílik eldönteni, hogy a megváltozott tulajdonosi struktúrában is részt akar-e venni.

### Vesting

**Folyamatos részvényjuttatás egy adott perióduson keresztül.** A befektetőket védi az időközbeni tulajdonosváltás okozta érdeksérelemtől.

### Információnyújtási kötelezettség

A vállalat köteles a befektetői számára elérhetővé tenni a cashflow terveket, az auditált éves beszámolókat, a havi pénzügyi beszámolókat és az egyéb működési adatokat.





## SZINDIKÁTUSI SZERZŐDÉS

## Kockázati tőkebefektetési jogok II.

Tőkebefektetés  
felhasználása

A társaság kötelezettségvállalása, hogy a befektetett tőkét **az üzleti tervben meghatározottak szerint** költi el.

## Alapítók kezességvállalása

A Társaság üzleti tevékenysége, a főbb szerződések, a Társaság törvényes működése, és a Társaság permentessége kapcsán.

Egyéb versenytilalmi  
rendelkezések

Az alapítók a szerződési viszony megszűnését követően meghatározott ideig nem kezdhetnek olyan üzleti tevékenységbe, ami a **társaság által folytatotthoz kapcsolódik**.

Tőkeemelés  
elsőbbségi jog

Tőkebevonás esetén a **részvény tulajdonosa jogosult a befektetésre elsőként**, külső féltől kapott cégértéken.

## Exit

A Befektető és Alapítók közötti elszámolás: A Befektető a Társaságból való kiszállást; részvényeinek értékesítését meghatározott időtávon tervezi. Kiszálláskor a befektető részvénytulajdonosa kapcsán elsőbbséget élvez.

## Vétójog

**Bizonyos döntések meggátlására szóló jog.** A kisebbségi tulajdonosok érdekeit védi.

Kötelező kivásárlás  
joga

Ha egy befektető 5 éve a vállalat tulajdonosa, **kötelezheti a többi tulajdonost üzletrésze kivásárlására.**



## SZINDIKÁTUSI SZERZŐDÉS

# Egyéb kikötések

A szindikátusi szerződés tartalmazhat néhány szervezeti felépítéssel kapcsolatos kikötést is:

1. Egyes pozíciókat csak szakemberek tölthetnek be;
2. A részvények megjelenési formáját: papír alapú vagy dematerializált részvények;
3. A részvények tárolási helyét: melyik pénzügyi intézetben vezetik az értékpapírszámlájukat.



# Szünet

## 10 min



### Marketing Overview

| Product Categories | Profit per Year |         |         |          |
|--------------------|-----------------|---------|---------|----------|
|                    | 2013            | 2014    | 2015    | 2016     |
| General Goods      | +605.62         | +118    | +101.62 | +1207.75 |
| Health & Medical   | -13.9           | +62.94  |         | +80.82   |
| Art Supply         | -82.94          | +100.00 | -229.74 | -229.00  |



### 3. Üzleti terü

## ÜZLETI TERV

# Az üzleti terv tartalma

### Vezetői összefoglaló

A működés rövid összefoglalása, az üzleti terv céljainak felvázolása.

### Vállalkozás általános bemutatása

A vállalkozás alapadatai és rövid története. Frissen indult vállalkozás esetén történet helyett a fő motivációk.

### Mellékletek

Grafikonok, táblázatok, az üzleti tervet illusztráló egyéb anyagok.



### Marketing terv

Az ágazat, a termék illetve a piac részletes elemzése illetve a marketingmix bemutatása.

### Működési terv

A létrehozni kívánt termék fejlesztési terve, illetve a gyártás operatív információi

### Vezetőség és szervezeti felépítés

A vezetőség és egyéb tisztségviselők bemutatása, szerepkörük leírása. A szervezeti séma grafikus ábrázolása. A cég személyzeti politikájának és stratégiájának részletes bemutatása.





## ÜZLETI TERV

# Pénzügyi terv

Az üzleti terv pénzügyi terv részében az alábbi **kimutatásokat, terveket** tartalmazza:

1. **Költségvetési terv**

Több éve működő vállalatnál a korábbi éveket is bemutatja. A tervezett illetve tény értékeket egymás mellett mutatja be. Ezáltal jól látható, hogy a tervek jellemzően mennyire reálisak, illetve hogy mennyire sikerült eleget tenni az elvárásoknak.

2. **Cash-flow kimutatás**

3. **Eredménykimutatás**

4. **Mérleg**

5. **Induló költségek felsorolása**

6. **Működő költségek felsorolása**

7. **Grafikon a fedezeti pontról, megtérülési pontról**

8. **Finanszírozási terv (lásd részletesen a következő oldalon)**



## ÜZLETI TERV

# Finanszírozási terv

A finanszírozási terv a pénzügyi terv része. A finanszírozó csak akkor olvassa el, hogyha az üzleti terv többi része megfelelt az elvárásoknak, azaz eddig sikerült meggyőzni.

**Bemutatja, hogy a vállalat jogi formája hogyan befolyásolja**

- a vállalat tőkeszükségletét;
- a tulajdonos(ok) kötelezettségeit, felelősségét;
- az adózási kötelezettségeket,
- és a finanszírozási lehetőségeket.
- Mellékletek.

**Részletesen bemutatja**

- a vállalkozás tőke szerkezetét;
- **biztos és potenciális** forrásokat;
- jelenleg mekkora tőkével rendelkezik a vállalkozás;
- milyen fedezetek és kötelezettségek;
- milyen jellegű és nagyságú pénzügyi erőforrásra tart igény a vállalat.







## 4. Áttekinthető dokumentációs rendszer

## ÁTTEKINTHETŐ DOKUMENTÁCIÓS RENDSZER

### Term sheet

A term sheet egy **dokumentum**, mely tartalmazza a befektetés minden lényeges körülményét és feltételét. Tekinthető egyfajta „befektetési ajánlatnak”.

- *komoly befektetési ajánlat, de nem garancia* -

- I. Összegzi a befektetés megvalósulása során létrejövő új tulajdonviszonyokat  
Ezen belül részletezi:
  - A. Tulajdoni hányadok;
  - B. Részvények száma, névértéke, típusa(elsőbbbségi, stb.);
  - C. Az elsőbbségi részvényekkel megvásárolható jogosultságok;
  - D. Az elsőbbségi részvények elosztását.
- I. a TS nem jelenti automatikusan, hogy a befektetésre sor kerül. A végső döntés előtt a leendő tulajdonos alaposan átvizsgálja a céget: **due diligence**.



## ÁTTEKINTHETŐ DOKUMENTÁCIÓS RENDSZER

### Term sheet részei

#### I. Értékelés

Mivel az induló vállalatok még nincsenek a tőzsdén jegyezve, **nincs meghatározva külső fél által mért, objektív értékük**. Ebben az esetben a vállalati értéket csupán **becsülni lehet**. Erre több módszert alkalmaznak.

#### II. Befektetés felépítése, ütemezése

Annak érdekében, hogy a befektetések **kockázata minimális** legyen, a befektetők jellemzően nem egy összegben bocsátják a vállalkozás részére tőkéit. Ennek érdekében ún. **ütemezési tervet** készítenek, melyben az egyes újabb finanszírozási szintek elérését jellemzően mérföldkövekhez kötik.

#### III. Részvétel a vállalatirányításban

A befektetők általában nem vesznek részt aktívan az operatív irányításban, azonban mivel nekik is az a céljuk, hogy a vállalat minél jövedelmezőbben működjön, az **igazgatóság tagjaként** a stratégiai döntésekbe ők is beleszólnak.

#### IV. Különleges befektetői jogok

Mivel a befektetők az igazgatótanácsban jellemzően **kisebbségben vannak**, nehezen tudják érvényesíteni akarataikat. Ezt az **egyenlőtlenséget igyekeznek elhárítani** ezek a különleges jogok.

Pl.: Vétójog, flip-over, tag along jog, drag along jog, együttértékesítés joga, tőkeemelés elsőbbségi joga, stb.

#### V. Alapítói kötelezettségvállalások

Az alapítókat a termsheetben rögzített módon kötelezik arra, hogy **legfőbb céljuk társaság nyereségességének növelése** legyen.

## ÁTTEKINTHETŐ DOKUMENTÁCIÓS RENDSZER

# Due Diligence Audit

Due diligence audit: kellő gondossággal lefolytatott cégátvilágítás.



Paramétereit (tárgya, fókusz, szempontrendszere) a megbízó igényei szerint változnak.



Nem aktuális adatokat tartalmaz, a múltat, a jelent, és ezek lehetséges jövőre való kihatásait vizsgálja.



A startup vállalkozások esetében a teljeskörű audit jellemző



A kockázatelemzésen túl a problémás területekre is rámutat, illetve azok kijavítására is javaslatokat tesz.

### Jellemzően főbb területei:

- |                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Management</li><li>• Technológia</li><li>• Termék</li><li>• Piac</li><li>• Versenytársak</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• Pénzügyi átvilágítás</li><li>• fejlesztési tervek</li><li>• Marketing tervek</li><li>• Értékesítési tervek</li><li>• Jogi átvilágítás</li></ul> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## ÁTTEKINTHETŐ DOKUMENTÁCIÓS RENDSZER

### Az adatszoba

Az adatszoba az **audit** leggyakrabban alkalmazott **eszköze**.

Ez egy **virtuális vagy valóságos hely**, ahol a cég az átvizsgálás során **szükséges dokumentumait** gyűjti, majd átadja az átvizsgálást végző szakembereknek.

#### Rendszerezés

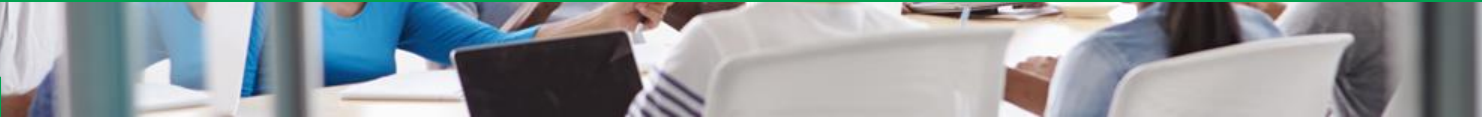
A dokumentumok **könnyű áttekinthetősége** érdekében az anyagokat több lépcsőben rendszerezik:

- **Téma szerint** (pl. vevőkhöz ill. szállítókhoz kapcsolódó);
  - **csoportok szerint** ( pl. a szolgáltatás típusa, vagy termék, vevő szerint);
    - **egyedi, jól azonosítható megnevezés.**

#### Típusai

- **Virtuális adatszoba:**  
Ebben az esetben nem egy tényleges helyről beszélünk, a vizsgálatot végzők bárholnan hozzáférhetnek a szükséges anyagokhoz.
- **Papír alapú adatszoba:**  
Ezt a módszert akkor alkalmazzák, amikor nagyon **bizalmas információkról** van szó, amelyek nyilvánosságra jutása komoly kockázatot jelentene.

Mivel a startup vállalkozások elsősorban technológiai cégek, így esetükben elvárható és egyben tanácsos, hogy virtuális vagy vegyes adatszobát hozzanak létre a DDA lefolytatásához.







## 5. Összefoglalás



## ÖSSZEFOGLALÁS ÉS ÜZENET

# Érintett témák

### 1. Pénzügyek:

- A vállalat gazdasági működése
- Alapfogalmak
- Pénzügyi reporting
- Számviteli sajátosságok
- Megtérülési mutatószámok

### 2. Befektetések:

- Befektetések szerepe
- Befektetési alapismeretek
- Befektetői döntés
- Szindikátusi szerződés

### 3. Üzleti terv:

- Tartalma
- Pénzügyi és finanszírozási terv

### 4. Áttekinthető dokumentációs rendszer:

- Termsheet, Due Diligence audit
- Adatszoba



# Köszönjük!



[www.inputprogram.com](http://www.inputprogram.com)