

BUDAPESTI GAZDASÁGI EGYETEM
GAZDÁLKODÁSI KAR ZALAEGERSZEG

**König Maschinen Kft. vagyoni-,
pénzügyi és jövedelmezőségi
helyzetének értékelése több év
beszámolója alapján**

Belső konzulens: Csapai Erzsébet Gyopár

Külső konzulens: Vécsei Ferenc

Vámos-Bozsányi Aliz

Levelező

Pénzügy – számvitel

Számvitel szakirány

NYILATKOZAT

a záródolgozat digitális formátumának benyújtásáról

A hallgató neve: Vámos-Bozsányi Aliz
Szak/szakirány: pénzügy és számvitel/számvitel

Neptun kód: P4MP69 * A záródolgozat megvédésének dátuma (év): 2018
A záródolgozat címe: König Maschinen Kft. vagyoni-, pénzügyi és
jövedelmezőségi helyzetének értékelése több év
beszámolója alapján

Belső (operatív) konzulens neve: Csapai Erzsébet Gyopár
Külső (szakmai) konzulens neve: Vécsei Ferenc
Legalább 5 kulcsszó a dolgozat tartalmára vonatkozóan:

vagyoni, pénzügyi, jövedelmezőségi, komplex, elemzés

Benyújtott záródolgozatom **nem titkosított / titkosított.**

Hozzájárulok / nem járulok hozzá, hogy nem titkosított záródolgozatomat az egyetem könyvtára az interneten a nyilvánosság számára közzétegye. *(Kérjük a megfelelőt aláhúzni!)* Hozzájárulásom - szerzői jogaim maradéktalan tiszteletben tartása mellett -nem kizárólagos és időtartamra nem korlátozott felhasználási engedély.

Felelősségem tudatában kijelentem, hogy záródolgozatom digitális adatállománya mindenben eleget tesz a vonatkozó és hatályos intézményi előírásoknak, tartalma megegyezik nyomtatott formában benyújtott záródolgozatommal.

Dátum: 2018. 05. 11.


.....
hallgató aláírása

A digitális záródolgozat könyvtári benyújtását és átvételét igazolom.

Dátum: 2018. 05. 11.


.....

Tartalomjegyzék

| | |
|---|-----------|
| 1. Bevezetés | 2 |
| 2. Cégbemutató | 4 |
| 2.1. König Maschinen Sütőipari Gépgyártó Kft. története | 4 |
| 2.2. Könyvvezetés és beszámolási kötelezettség | 6 |
| 2.3. Számviteli politikájának rövid bemutatása | 8 |
| 3. Vagyoni helyzet vizsgálata | 11 |
| 3.1. Eszköz és forrás állomány összetétele | 11 |
| 3.2. Vagyon fedezettség | 16 |
| 3.3. Tőkeszerkezet elemzés..... | 17 |
| 3.4. Vevők-szállítók elemzése | 21 |
| 4. Pénzügyi helyzet elemzés | 24 |
| 4.1. Adósságállomány alakulása | 24 |
| 4.2. Likviditási mutatók | 26 |
| 4.3. Cash-flow elemzés | 29 |
| 5. Eredménykimutatás elemzése | 33 |
| 5.1. Vállalati jövedelmezőség elemzése..... | 33 |
| 5.1.1. Árbevétel arányos jövedelmezőségi mutatók | 34 |
| 5.1.2. Tőkearányos jövedelmezőségi mutatók | 35 |
| 5.1.3. Élőmunka arányos jövedelmezőségi mutatók..... | 37 |
| 5.1.4. Eszköz arányos jövedelmezőségi mutatók | 38 |
| 5.2. Hatékonyság vizsgálat | 41 |
| 5.2.1. Nettó termelési érték levezetése | 41 |
| 5.2.2. Komplex hatékonyság | 45 |
| 5.2.3. Parciális hatékonyság..... | 46 |
| 6. Exim hitellel kapcsolatos információk | 51 |
| 7. Összefoglalás | 54 |
| 8. Irodalomjegyzék | 56 |
| 9. Mellékletek | 57 |

1. Bevezetés

A gazdasági, üzleti szférában tevékenykedők számára elengedhetetlen, hogy kellő mélységű tájékozottsággal rendelkezzenek döntéseik meghozatalában. Ahhoz, hogy a tevékenységük során céljaik elérése érdekében döntéseket hozzanak és mindezt ésszerű kockázatvállalás mellett tegyék, aktuális és valós adatokra kell támaszkodniuk.

Ezért nagyon fontosnak tartom, hogy minden vállalkozásnak rendelkezzen vagyoni-, pénzügyi-, jövedelmezőségi helyzetelemzéssel.

Amelyben láthatóvá válik a cég vagyoni és pénzügyi helyzetének stabilitása. A hitelezőknek is könnyebbséget nyújt, valamint a már meglévő, vagy jövőbeni partnereknek megfelelő információval szolgál. Az összes gazdasági szereplőnek érdeke, hogy áttekinthető legyen egy vállalkozás piaci helyzete.

Szakdolgozatom témája a König Maschinen Sütőipari Gépgyártó Kft. vagyoni-, pénzügyi és jövedelmi helyzetének elemzése, több egymást követő év beszámolóinak alapján. Az elemzés célja, hogy pontos képet kapjunk a gazdasági helyzetünkről, valamint a 2016-os évben egy nagy beruházást eszközölt exim hitellel és erre vonatkozólag szeretném vizsgálni a megelőző éveket, hogy milyen adatokra való tekintettel kaphattak kölcsönt.

Célom, hogy a feltárjam, számszerűsítsem majd a megfelelő mutatók segítségével összehasonlítsam az így kapott eredményeket ezt követően pedig értékeljem. A vizsgálat során a mérleg és eredménykimutatás adatait veszem alapul öt üzleti éven keresztül.

Először röviden bemutatom a vállalatot, a megalakulásától napjainkig tartó időszakot, tevékenységi körét, valamint a Kft. számviteli politikában található legfontosabb részeket.

A tényleges elemzés megkezdése előtt az elméleti ismereteket tekintem át megfelelő szakirodalom segítségével, a számviteli törvény megfelelő paragrafusainak használatával a gazdasági elemzés háttérére vonatkozó információkat is ismertetem. Meghatározom a számviteli beszámoló célját, funkcióját és elemeit.

A következő fejezetekben egymás után vizsgálom a vagyoni helyzetét az eszköz és forrás szerkezeti mutatók alapján, valamint a pénzügyi helyzetét a fizetőképességére, az adósságállományára vonatkozó mutatószámok alapján. Majd a cash flow adatait használom fel, hogy rávilágítsak milyenek a finanszírozási lehetőségei

Ezt követően a jövedelmezőséget valamint a hatékonyságot vizsgálom, amelyeket eredményelemzéssel, az eredménytétel vizsgálatával fogom elvégezni.

Legvégül az exim hitellel kapcsolatban összefoglalom a legfontosabb tudnivalókat, az elbíráláshoz szükséges információkat valamint a benyújtandó dokumentumok listáját.

A beszámoló elemzés egy klasszikus számviteli témakör, de én úgy gondolom, hogy egy ilyen dolgozat hasznos információkkal tud szolgálni. A piac szereplőinek talán az egyik legfontosabb forrása, mert ebből tájékozódnak a társaság eredményességéről.

2. Cégbemutató

2.1. König Maschinenen Sütőipari Gépgyártó Kft. története



1. ábra: A celldömölki üzem

Forrás: <http://www.koenig-rex.hu/>

A König Maschinenen Sütőipari Gépgyártó Kft. Vas megyében és azon belül Celldömölkön, az egyik kiemelkedő ipari üzeme, amit 1991. január 25-én a világ egyik legsikeresebb sütőipari gépeket gyártó vállalata a grazi székhelyű König Maschinenen alapított.

Az alapítók egy már korábban is működő gépgyárra alapoztak, ugyanis Celldömölkön már 1977-től gyártottak sütőipari gépeket. Kezdetben CELBA Sütőipari Gépgyártó Kft. néven működött, 2006-ban a társaság névváltoztatáson esett át. A változás indoka, hogy a többségi tulajdonban lévő anyavállalathoz hasonló tevékenységével minőségi és megbízhatósági szempontból világszínvonalú eredményeket ért el. Kereskedelmi kapcsolatai több földrészre kiterjednek. 15 éves működése során felzárkózott az alapító tag szintjéhez, ennél fogva méltó volt arra, hogy a KÖNIG MASCHINEN néven forgalmazzon.

A személyi és tárgyi feltételek megteremtésével, az egész vállalat modernizálásával sikerült elérni, hogy Magyarországon egy olyan sütőipari gépgyár üzemeljen, amely képes megfelelni a nyugat-európai minőségi követelményeknek. Az árbevétel több mint 90%-a exportból származik, a termékek Kanadától Izlandig szinte a világ minden részén megtalálhatók. A Celldömölkön gyártott dagasztógépek és kemencék kiváló minőségükkel és megbízhatóságukkal kivívták a magyar sütőipari szakma elismerését is. Ezekkel a gépekkel és berendezésekkel Magyarország több, mint 300 pékségében állítják elő mindennapi kenyereinket.

„[...]A térségben élők büszkék arra, hogy Európában rengeteg nagyáruházban találhatunk olyan sütőipari gépeket, amelyek zsemlét, kifliket állítanak elő nagyüzembe, és melyek alapjait a kemenesaljai városban, Celldömölkön szerelték össze. [...]”
(<https://www.vaol.hu/gazdasag/szakkepzettek-kellenek-a-cegeknek-1676647/>)

A közel 5 hektár területen fekvő gyárban a komplett gépgyártás valamennyi feltétele biztosított. Az alapanyagok átvétele után a kész alkatrész, vagy gép elkészüléséig a következő megmunkálásokat, műveleteket tudják elvégezni: darabolás, esztergálás, marás, fogazás, vésés, hőkezelés, köszörülés, lakatos munkák, hegesztés, csiszolás, festés, szerelés, minőség-ellenőrzés, csomagolás. Ennek a sokrétű feladatnak az előkészítését, szervezését és kivitelezését a jól képzett 200 fő feletti dolgozói létszám biztosítja, akik a König Maschinen Kft-nél egy modern, megbízható munkahelyre számíthatnak.

2016-ban egy nagy beruházás történt a vállalat életében, ugyanis egy új és nagyobb gyártócsarnokot építettek. Legfőbb oka, hogy a régi szerelőcsarnokot kinőtte a cég valamint megváltozott vevői igényeket miatt változtatni kellett. Igény volt nagyobb és hosszabb gyártó gépsorok létrehozására, többek között klimatizált elő- és utókelesztő berendezésekre, illetve alagút kemencék gyártására.



2. ábra: Tésztavonal berendezés

Forrás: <http://www.koenig-rex.hu/>

A berendezés akár 80 méteres hosszúságban valamint 8 méteres szélességben is készülhetnek valamint függőlegesen is lehet terjeszkedni akár 15 méteres magasságba. Ez akkor célszerű, ha a megrendelőnek kisebb alapterületű helysége van, és hosszában nem férne el a gép.

Valamint működik még a cég telephelyén egy látványpékség üzem is. Melynek célja, hogy a leendő ügyfelek megtekinthetik a megvásárolni kívánt berendezést, tesztelni tudják a gépeket az előre elkészített tésztákkal. A többek között gyorséttermekben és látványpékségekben használt kemencéket gyártó társaság termékeinek 80 százaléka külföldön talál gazdára. (részletek Vécsei Ferenc cégvezetővel készített interjúból)

2.2. Könyvvizetés és beszámolási kötelezettség

„A piacgazdaság működéséhez ugyanis nélkülözhetetlen, hogy a piac szereplői számára hozzáférhetően, döntéseik megalapozása érdekében objektív információk álljanak rendelkezésre mind a vállalkozók, mind a nem nyereségorientált szervezetek, valamint az egyéb gazdálkodást folytató szervezetek vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről és azok alakulásáról.” (Dr. Sztanó Imre 2015, p.11)

A 2000. C törvény szól a számvitelről, amely rögzíti azokat a fontos alapelveket, amelyek a törvény hatálya alá tartozó gazdasági szereplőkre vonatkoznak. A gazdálkodó az üzleti év lezárását követően beszámolót köteles készíteni. A beszámoló, olyan írásos jelentés, amely az adott üzleti év vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetét mutatja be. Valódiságát és megbízhatóságát a könyvvizetés támasztja alá melynek célja az információszolgáltatás.

A számviteli törvény szerint beszámoló lehet

- éves beszámoló,
- egyszerűsített éves beszámoló,
- összevont (konszolidált) éves beszámoló,
- egyszerűsített beszámoló
- mikrogazdálkodói beszámoló.

A beszámoló formája az éves nettó árbevétel nagyságától, a mérlegfőösszegtől és a foglalkoztattak létszámától függ. Amennyiben két egymást követő üzleti évben a három mutatóérték közül bármelyik kettőt meghaladja, akkor nem készíthet egyszerű éves beszámolót.

A határértékek a következők:

- mérlegfőösszeg 1200 millió forint,
- éves nettó árbevétel 2400 millió forint,
- átlagosan foglalkoztatottak száma 50 fő. (2000. évi C törvényből)

Az elemezni kívánt König Maschinen Kft. éves beszámolót készít, mivel a táblázatban is jól láthatóan meghaladja a megadott határértékeket, valamint ennek megfelelően a kettős könyvvitel szabályai szerint vezeti könyveit.

1. táblázat: Mutatók az éves beszámoló készítéshez 2012-2016

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| mérlegfőösszeg (ezer Ft) | 2 160 756 | 2 375 744 | 2 463 233 | 2 956 253 | 3 701 086 |
| éves nettó árbevétel (ezer Ft) | 4 344 904 | 4 840 621 | 5 215 105 | 5 172 240 | 6 215 785 |
| foglalkoztattak száma (fő) | 191 | 205 | 232 | 238 | 240 |

Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

Az éves beszámoló részei:

- mérleg
- eredménykimutatás
- kiegészítő melléklet.

Az éves beszámolónak nem része az üzleti jelentése, de el kell készíteni. A kiegészítő mellékletben található Cash-flow kimutatás azt a célt szolgálja, hogy sokkal részletesebben betekinthesünk a vállalkozás pénzügyeibe. A beszámolóval kapcsolatos általános előírások, hogy magyar nyelven kell elkészíteni, megbízható és valós összképet kell, hogy közvetítsen, valamint a kiegészítő mellékletben részletezze az egyes információkat.

2.3. A vállalkozás számviteli politikája

„A számviteli politika keretében írásban rögzíteni kell azokat a gazdálkodóra jellemző szabályokat, előírásokat, módszereket, amelyekkel meghatározza, hogy mit tekint a számvitel elszámolás, az értékelés szempontjából lényegesnek, jelentősnek, nem lényegesnek, nem jelentősnek, kivételes nagyságú vagy előfordulású bevételnek, költségnek, ráfordításnak továbbá meghatározza azt, hogy a törvényben biztosított választási, minősítési lehetőségek közül melyeket, milyen feltételek fennállása esetén alkalmaz, az alkalmazott gyakorlatot milyen okok miatt kell megváltoztatni. ” (2000. évi C. törvény)

A Társaság a számviteli politikát a számviteli törvény szerinti előírásoknak megfelelően készíti el.

Az általam vizsgált Társaság éves beszámolót készít, ennek megfelelően a kettős könyvvitel szerint vezeti könyveit.

Az üzleti év az az időtartam, amelyről a vállalkozásoknak éves beszámolót kell készíteniük. A cég üzleti éve március 1-től következő év február utolsó napjáig tart. A beszámoló készítésének időpontja március 31.

Az éves beszámolót a magyar számviteli törvénnyel összhangban kell elkészíteni, adatai ezer forintban értendők. A Társaság „A” típusú, összköltség eljárással készíti az eredménykimutatását.

„Jelentős összegű hibának az számít, ha a mérleg főösszegének 2%-át meghaladják az ellenőrzés, vagy önellenőrzés által évenként külön-külön megállapított hibák és hibahatások értékének előjeltől független együttes összege.

A Társaság által meghatározott jelentős érték

- befektetett eszközöknél 1000 e Ft
- követeléseknél 500 e Ft.” (König Maschinen Kft. Számviteli politika, 2017.)

Kisösszegű követelésnek minősíti a Társaság azokat a követeléseket, melyek adósónként nem haladják meg a végrehajtás várható költségeinek háromszorosát.

A tárgyi eszközök értékelése a mérlegben bekerülési értéken történik.

A terv szerinti értékcsökkenés számítása lineáris módszer alkalmazásával történik a hasznos élettartam és a maradványérték figyelembevételével. Az értékcsökkenés elszámolása a használatbavétel napjától, az értékesítés, selejtezés, feleslegessé válás napjáig, vagy a teljes leírás napjáig történik.

A 100 000 Ft alatti tárgyi eszközöket a vállalkozás használatbavételkor azonnal elszámolja költségként.

Az értékcsökkenési leírásnál alkalmazott amortizációs kulcsokat az Amortizációs Normajegyzék tartalmazza.

A vásárolt készletekről év közben csak mennyiségi nyilvántartást vezetünk. Év végén a felvett tényleges leltár és az átlagár alkalmazásával történik az értékének meghatározása.

A piaci árak és a készletmozgások figyelembevételével év végén történik az esetleges értékvesztés meghatározása és elszámolása. A saját termelésű készletek közvetlen önköltségen szerepelnek. Az önköltség a közvetlen anyag-bér és járulék értékét foglalja magába. A piaci árak és készletmozgások figyelembevételével év végén történik az esetleges értékvesztés meghatározása és elszámolása.

A külföldi pénzeszközben felmerülő ügyletek az ügylet napján érvényes MNB árfolyamon kerülnek elszámolásra. A pénzügyi teljesítés és az ügylet felmerülésének időpontjában érvényes árfolyam különbözetéből adódó árfolyamnyereség vagy veszteség pénzügyi eredményként kerül kimutatásra.

A külföldi pénzeszközben nyilvántartott eszközök és források értékelése a mérlegben az alábbiak szerint alakul:

- valuta és devizakészlet: MNB árfolyamon kerülnek értékelésre, a növekedés a teljesítéskori árfolyamon, a csökkenés átlag árfolyammal kerül meghatározásra.
- külföldi pénzügyi követelés és kötelezettség: a mérlegkészítés időpontjáig ki nem egyenlített követelések és kötelezettségek a teljesítéskori MNB árfolyamon szerepelnek, év végén a fordulónapi MNB árfolyamon kerülnek értékelésre.

A garanciális kötelezettségi céltartalékukat az üzleti évben ki nem vett szabadságok miatt képeznek.

Az értékesítés nettó árbevétele a teljesítés időpontjában kerül elszámolásra és nem tartalmazza az általános forgalmi adót.

A számviteli politikában található még egy fejezet a környezetvédelem. Amely nagyon fontos főleg az ilyen tevékenységet végző vállalatoknál, hiszen veszélyes anyagokkal is foglalkoznak.

„A Kft-nek a környezetvédelemmel kapcsolatban két területen van felelőssége. Az egyik terület a légszennyezés, amely a festéktechnológiából adódik, a másik terület a gépgyártás és a festés során keletkező veszélyes hulladékok.

A légszennyezés engedélyezett szinten tartása érdekében folyamatosan karbantartási és szűrőbetét cseréket végzünk a festőkabinjainkban, valamint a festék előkészítő kittelő, csiszoló munkaállásainknál.

A technológiánk során keletkező veszélyes hulladékokat az előírásoknak megfelelően tároljuk és adjuk át az elszállításra és megsemmisítésre jogosult vállalkozóknak.”

(König Maschinen Kft. Számviteli politika, 2017)

3. Vagyoni helyzet vizsgálata

„A vállalkozás vagyoni és pénzügyi helyzetére, az abban bekövetkezett változásokra vonatkozó átfogó elemzés a mérleg – tárgyévi és előző évi - adataira épül.

Az eszközök és források adatainak felhasználásával az elemzés történhet:

- *vertikálisan és*
- *horizontálisan.*”(Dr. Bíró Tibor – Kresalek Péter – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre 2016, p.50.)

A vertikális elemzés esetén vagy csak az eszközoldal, vagy csak a forrásoldal adatait elemzi, míg a horizontális elemzés esetén olyan mutatószámokat használ, amely összeveti a mérleg két oldalának valamennyi tételét.

A vállalkozások vagyoni helyzetének elemzése kétféle képen történhet:

- az eszközök és források összetételének elemzésével
- mutatószámok segítségével.

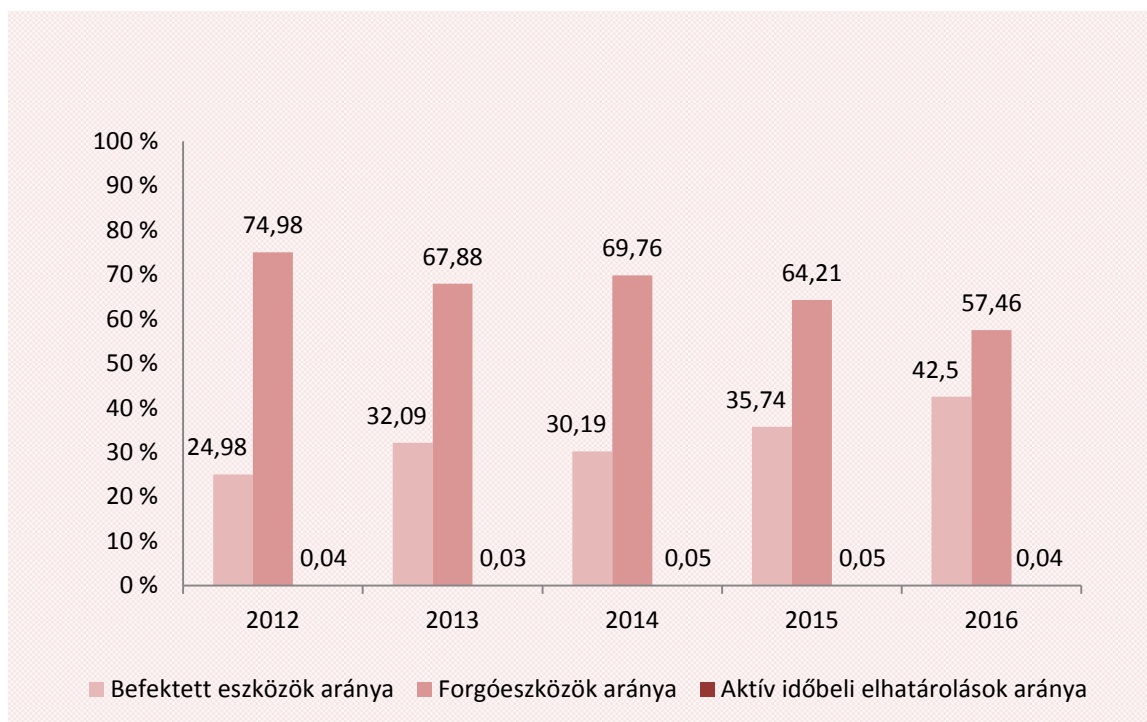
3.1. Eszköz és forrásállomány összetétele

Nagyvonalú elemzéshez alkalmas módszer lehet az egyes mérlegsorok, eszközcsoportok és forráscsoportok megoszlási arányának számszerűsítése. Az összevetés eredményeként rávilágítanak a lényeges eltérésekre, fontosabb gazdasági folyamatok hatásaira és a vizsgálandó vagyonelemekre.

Az alábbi táblázatban látható az eszközfőcsoportok megoszlása. A legfontosabb eszközszerkezeti mutatók a befektetett eszközök és a forgóeszközök aránya.

Fontos szempont az elemzés során, hogy az eszközszerkezetet alapvetően meghatározza a tevékenység jellege. Lényeges eltérés lehet a termelő vállalkozás, a kereskedelmi vállalkozás és a szolgáltató vállalkozások esetében.

1. diagram: Eszközfcsoportok megoszlása 2012-2016 (adatok %-ban)



Forrás: saját szerkesztés beszámolók alapján

Az eredményes vállalkozási tevékenység folytatásának alappillére, hogy a befektetett eszközök és a forgó eszközök aránya megfelelő legyen. A táblázat és a diagram segítségével egyértelműen kivehető hogy a vizsgált öt évben a forgóeszközök aránya magasabb, amely azért vonzó mert minél magasabb a mértéke, annál nagyobb az alkalmazkodó képessége és rugalmassága a vállalkozásnak. Viszont látható, hogy folyamatosan növekszik a befektetett eszközök aránya, amely azért mondható jónak, mert egy beruházás valósult meg.

Jelentős következtetések nem tudunk a mutatókból levonni, ezért további eszközszerkezeti mutatókat is vizsgálni kell.

Az aktív időbeli elhatárolások értéke minimális, amely kamatelhatárolások értékét mutatja.

2. táblázat: Befektetett eszközök megoszlása 2012-2016 (adatok %-ban)

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---|-------|-------|-------|------|-------|
| Immateriális javak aránya | 0,02 | 0,07 | 0,11 | 0,1 | 0,15 |
| Tárgyi eszközök aránya | 99,95 | 99,03 | 99,89 | 99,9 | 99,85 |
| Befektetett pénzügyi eszközök aránya | - | - | - | - | - |

Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

A befektetett eszközökön belül az immateriális javak értéke minimális, valamint befektetett pénzügyi eszközökkel nem rendelkezik, így elmondható hogy a befektetett eszközöket a tárgyi eszközök értéke teszi ki.

Ezért is vizsgálom meg részletesebb a tárgyi eszköz állományt.

3. táblázat: Tárgyi eszközök megoszlása 2012-2016 (adatok %-ban)

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Ingtatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok aránya | 66,74 | 43,94 | 46,05 | 29,84 | 18,22 |
| Műszaki berendezések, gépek, járművek aránya | 24,4 | 44,76 | 44,68 | 29,17 | 16,23 |
| Egyéb berendezések, felszerelések, járművek aránya | 8,55 | 6,51 | 8,15 | 5,41 | 4,12 |
| Beruházások, felújítások aránya | 0,31 | 4,79 | 1,12 | 0,98 | 61,43 |
| Beruházásokra adott előlegek aránya | 0 | 0 | 0 | 34,6 | 0 |

Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

A táblázatban is jól látható, hogy az ingatlanok és a műszaki berendezések aránya magas, ami természetes egy termelő tevékenységet végző vállalkozásnál, ahol gyártó gépsorok vannak illetve egy nagy gyártó- és szerelőcsarnokkal is rendelkezik.

Valamint látható hogy 2016-ben a beruházások aránya drasztikusan megnőtt. Amely köszönhető annak, hogy a vállalat egy nagy beruházást finanszírozott, amely során új szerelőcsarnokot építetett.

Konkrét következtetés levonásához alaposabb vizsgálat szükséges, amihez a forgóeszközöket is szemléltetem.

4. táblázat: Forgóeszközök megoszlása 2012-2016 (adatok %-ban)

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Készletek aránya | 82,44 | 88,55 | 89,32 | 91,05 | 92,81 |
| Követelések aránya | 14,42 | 5,63 | 10,43 | 5,27 | 5,12 |
| Értékpapírok aránya | - | - | - | - | - |
| Pénzeszközök aránya | 3,14 | 5,82 | 0,25 | 3,68 | 2,07 |

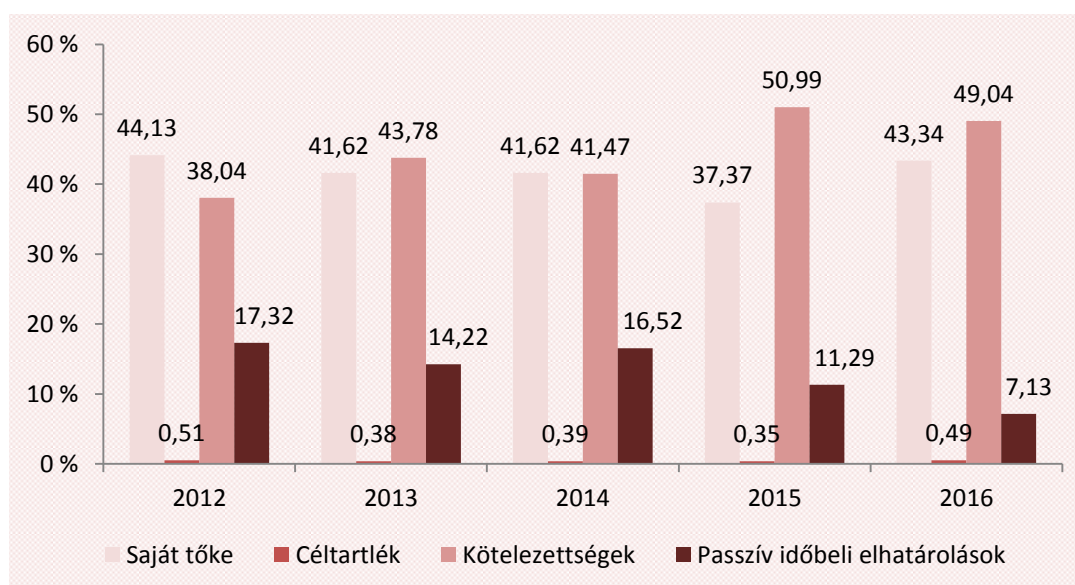
Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

A forgóeszközök között azokat az eszközöket mutatjuk ki, amelyek a vállalkozás tevékenységét rövid ideig szolgálják, elhasználódnak egy éven belül. A diagram és a táblázat adatiból látjuk, hogy a cég értékpapírokkal nem rendelkezik. Készleteinek aránya folyamatosan növekszik, amely rendkívül kedvező, valamint jónak mondható hogy követéseinek aránya folyamatosan csökken. Pénzeszköz állománya aránya hullámzó.

A források belső szerkezetének vizsgálatát is elvégezhetjük ugyanezen módszerekkel, elemezve az egyes forráscsoportok belső arányainak alakulását. A forrás oldal adatai alapján számolhatjuk a saját tőke arányát, a céltartalék arányát, a kötelezettségek arányát valamint a passzív időbeli elhatárolások arányát.

Az elsődleges és legfontosabb megvizsgálunk a saját tőke és az idegen tőke arányát.

2. diagram: Forrás főcsoportok megoszlása 2012-2016 (adatok %-ban)



Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

5. táblázat: Forrás oldal megoszlása 2012-2016 (adatok %-ban)

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Saját tőke | 44,13 | 41,62 | 41,62 | 37,37 | 43,34 |
| ○ Jegyzett tőke | 40,50 | 40,50 | 40,50 | 40,50 | 40,50 |
| ○ Jegyzett, de még be nem fizetett tőke | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ○ Tőketartalék | 0,51 | 0,51 | 0,51 | 0,51 | 0,51 |
| ○ Eredménytartalék | 44,23 | 32,54 | 30,55 | 19,61 | 5,11 |
| ○ Lekötött tartalék | 12,89 | 23,03 | 24,86 | 32,19 | 39,39 |
| ○ Értékelési tartalék | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ○ Adózott eredmény | 1,87 | 3,42 | 3,58 | 7,19 | 14,49 |
| Céltartalék | 0,51 | 0,38 | 0,39 | 0,35 | 0,49 |
| Kötelezettségek | 38,04 | 43,78 | 41,47 | 50,99 | 49,04 |
| ○ Hátrasorolt kötelezettségek | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ○ Hosszú lejáratú kötelezettségek | 11,05 | 22,88 | 14,89 | 5,72 | 37,9 |
| ○ Rövid lejáratú kötelezettségek | 88,95 | 77,12 | 85,11 | 94,28 | 62,1 |
| Passzív időbeli elhatárolások | 17,32 | 14,22 | 16,52 | 11,29 | 7,13 |

Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

A mérleg forrás oldala a vállalkozás vagyónának eredetét mutatja. Az elsődleges és legfontosabb megvizsgálunk a saját tőke és az idegen tőke arányát. Látható a táblázat és a diagram adataiból, hogy a König Maschinen Kft. esetében a Saját tőke és az Idegen tőke aránya nagyjából egyforma mértékű. A vizsgált időszakban jól látható hogy a saját tőke aránya viszonylag állandó, míg az idegen tőke arányának ugrásszerű növekedése egy nagy beruházásnak köszönhető.

A jegyzett tőke aránya és a tőketartalék aránya változatlan. Az eredménytartalék aránya folyamatosan csökken, míg a lekötött tartalék aránya folyamatosan növekedik.

Az adózott eredmény az öt évre vetítve növekvő tendenciát mutat, kiegészítő mellékletben megtekinthető, hogy minden évben fizettek osztalékot.

A Kft. folyamatosan növekvő céltartalékot képez egyéb költségekre, valamint fixen tartalékot képez a jövőbeni költségekre.

Az idegen forráson belül hátrasorolt kötelezettsége nincs a vállalatnak.

Hosszú lejáratú kötelezettsége ugrásszerűen megnövekedett amely annak tudható be, hogy fejlesztési és beruházási hitelt vett fel. 2016 tavaszán az EXIM „Versenyképességet javító hitelprogram” keretében közel 2.5 millió € értékben kölcsönt vett fel.

Rövid lejáratú kötelezettségei között többségében a rövid lejáratú hitelek teszik ki, amely kötelezettségek az egy üzleti évet meg nem haladó időtartamig terjednek.

A passzív időbeli elhatárolások aránya csekély a forrásokon belül, a költségek passzív időbeli elhatárolásából és a halasztott bevételekből tevődik össze.

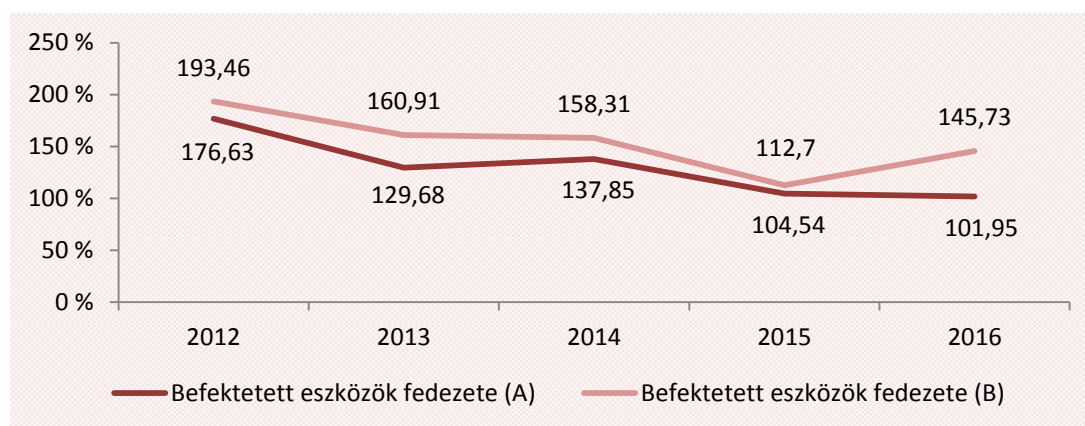
3.2. Vagyon fedezettsége

A vagyoni helyzet elemzésében a vagyonfedezettsége nagyon fontos vizsgálati szempont. Amelynél a vagyon és a tőkeszerkezet összhangjának vizsgálata kerül előtérbe. A két mutató közül az „A” változatnál a saját tőkét viszonyítjuk a befektetett eszközökhöz, míg a „B” változatnál a saját tőke és a hosszú lejáratú kötelezettségeket viszonyítjuk a befektetett eszközökhöz. A mutató 100 % vagy a feletti értéke kedvező.

A befektetett eszközök és forgó eszközök arányának fontos szerepe van a cég zökkenőmentes működésében. Az optimális eset, amikor a forgó eszközök aránya meghaladja a befektetett eszközök arányát, ebből adódik, hogy a tartósan lekötött eszközöket tartós forrásokkal kell finanszírozni.

Az alábbi diagramon szemléltetem a befektetett eszközök fedezetének mutatóinak két változatát.

3. diagram: Befektetett eszközök fedezetének alakulása 2012-2016 (adatok %-ban)

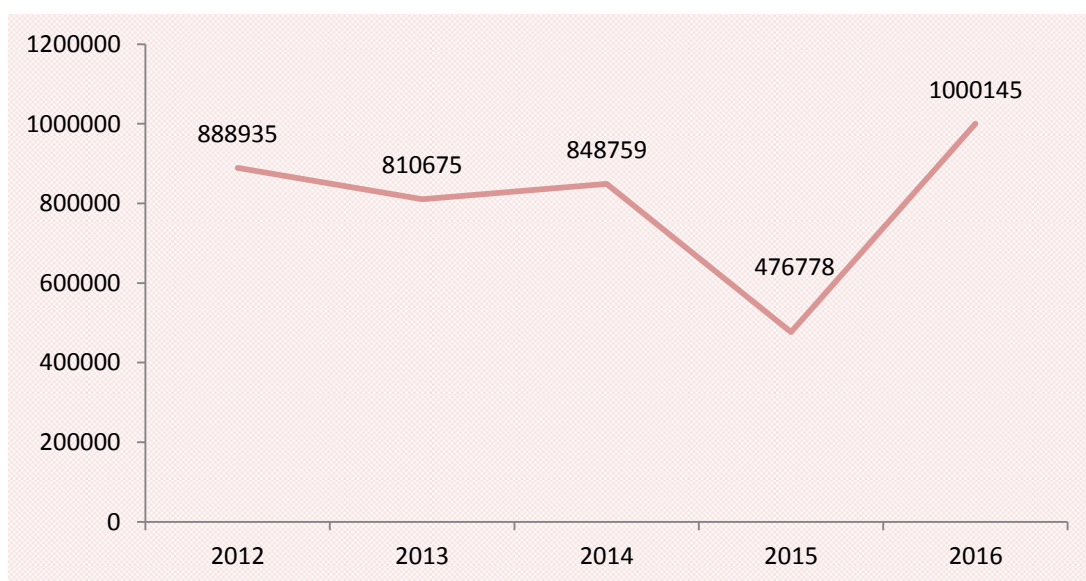


Forrás: saját szerkesztés a beszámolók adatai alapján

A mutatók értékének csökkenése ellenére érvényesül a finanszírozásban az illeszkedés elve, vagyis a vállalkozás minden évben képes volt finanszírozni a befektetett eszközeit tartós forrással.

A nettó forgótőke a forgóeszközöknek az a része, amelyet tartós forrásokkal finanszíroznak. Értékét a forgóeszközök és a rövid lejáratú kötelezettségek különbségként adhatjuk meg.

4. diagram: Nettó forgótőke alakulása 2012-2016 (adatok eFt-ban)



Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

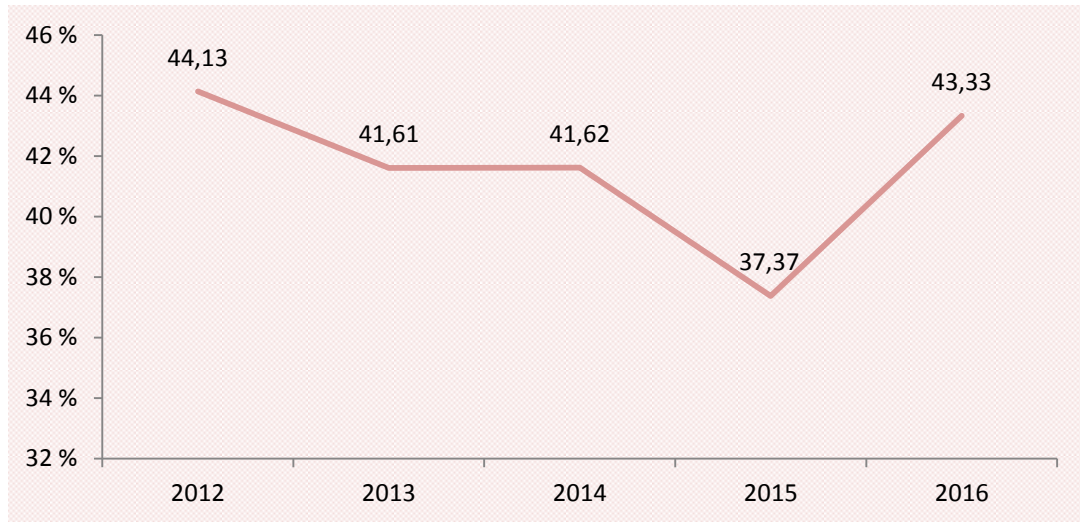
A nettó forgótőke mutató növekedést mutat 2014-ig, 2015-ben van egy kis visszaesés, de 2016-ra duplájára emelkedett, így ez a mutató is jónak mondható.

3.3. Tőkeszerkezet elemzése

A mérleg forrás oldalának adatai alapján számolhatók a tőkeszerkezeti mutatók. A tőke szerkezetének vizsgálata során azt állapítjuk meg, hogy a saját tőke hogyan aránylik az idegen tőkéhez.

„ A vállalkozás vagyoni helyzetének megítélése során a hazai és nemzetközi gyakorlatban is gyakran számított és értékelt mutatószám a tőkeellátottság, amely a saját tőke arányát mutatja az összes forráson belül.” (Dr. Bíró Tibor– Kresalek Péter – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre, 2016, p. 54.)

5. diagram: Tőkeellátottsági mutató alakulása 2012-2016 (adatok %-ban)

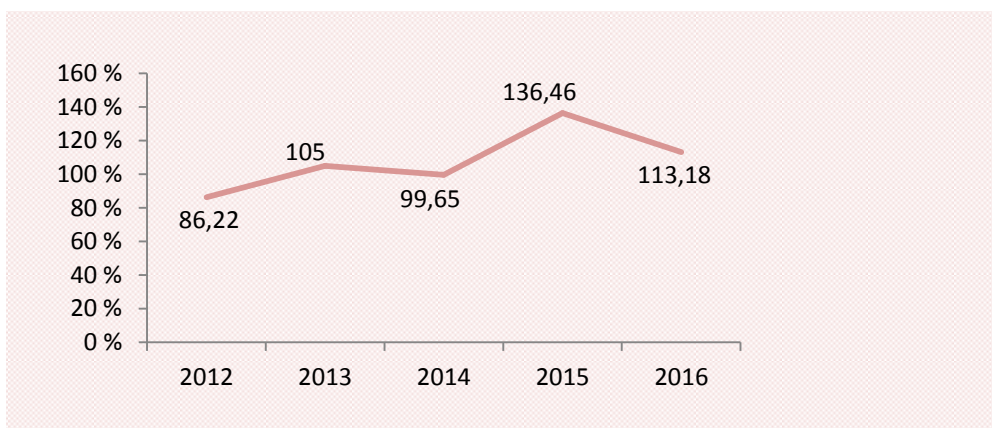


Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

A tőkeellátottsági mutató a kritikus szint a 30%. A mutató értéke minden évben felette van, kis mértékű a hullámozás, ez alapvetően nem rossz. Ha a befektetett eszközökhöz viszonyítva vizsgáljuk a saját tőke állományát, egyértelműen pozitív lehet az értékelés, mert a cél, hogy a befektetett eszközöket saját forrásból, a forgóeszközöket idegen forrásból vagy saját pénzállományból fedezzük. Vagyis a folyamatosan emelkedő eszközállomány azt mutatja, hogy a nyereségből eszközgyarapodás történik. A saját tőke állománya meghaladja a befektetett eszközök értékét még 2016-ban is, amikor jelentős beruházási hitelt vettek fel. A beruházási hitel miatti eladósodottság nem értékelendő negatívan, hiszen abból - remélhetőleg - produktív, hasznot hozó, megtérülő beruházás (újabb hasznos vagyonelem) keletkezik.

„A saját és idegen tőke viszonya – a tőkeellátottság és a kötelezettségek arányának együttes értékelése mellett – a tőkefeszültség mutatójával is vizsgálható, amely azt mutatja meg, hogy a saját tőkéhez képest milyen mértékben érvényesül a vállalkozásnál a külső finanszírozás.” (Dr. Bíró Tibor– Kresalek Péter – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre, 2016. p 57.)

6. diagram: Tőkefeszültség mutató alakulása 2012-2016 (adatok %-ban)



Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

Minél alacsonyabb ez a mutató annál jobb, hiszen kisebb mértékű a vállaltnál a külső finanszírozás. Első ránézésre nem szép a mutató, mert folyamatosan emelkedik, ami rossz jel. Ez azt mutatja, hogy jelentősen emelkedik és érvényesül a külső finanszírozás. De ennek a cégnek az esetében azzal magyarázható, hogy komolyabb összegekkel tartozik a kapcsolódó vállalkozások felé, és jelentősen átalakítja a képet a beruházási hitel is. Tehát összefoglalva, a mutató értékének változása kedvezőtlen ugyan, de indokolható a beruházási hitellel.

A saját tőkével kapcsolatosan még további két fontos mutatószámot meg kell néznünk, a tőkearányos adózott eredmény két változatát.

Az egyik a jegyzett tőkét viszonyítja az adózott eredményhez, míg a másik mutató a saját tőkét viszonyítja az adózott eredményhez.

6. táblázat: Tőkearányos adózott eredmény alakulása 2012-2016 (adatok %-ban)

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---|-------|-------|-------|-------|--------|
| Tőkearányos adózott eredmény (A) | 51,3 | 94,54 | 97,56 | 38,7 | 129,23 |
| Tőkearányos adózott eredmény (B) | 20,78 | 36,93 | 36,75 | 13,53 | 31,12 |

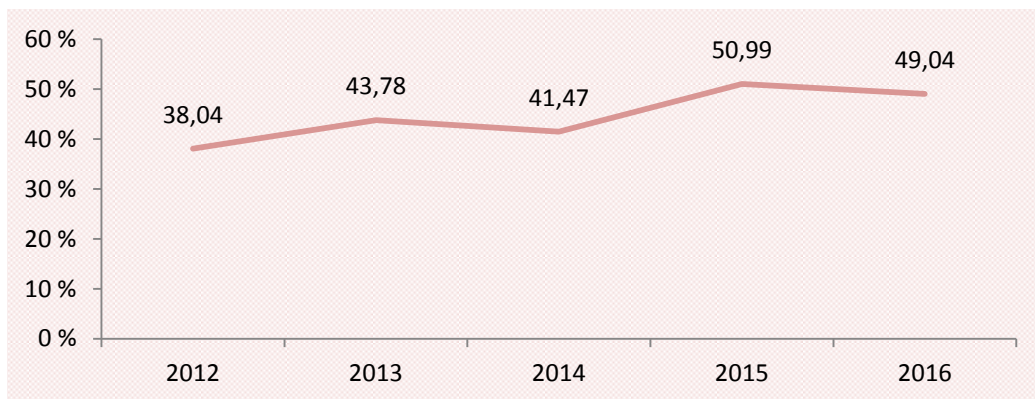
Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

A tőkearányos adózott eredmény „A” mutató nyújt megfelelő információt, hiszen a jegyzett tőke egy állandó viszonyítási alapot jelent. 2015-ben volt egy mélypont a vállalat életében, hiszen akkor vette fel a nagy összegű exim hitelt, de 2016-ra sikerült

háromszorosára növekednie, amely jónak mondható, hiszen minél nagyobb a mutató értéke, annál jobb a vállalat vagyongyarapodása.

A következő mutatószám, amelyet be szeretnék mutatni a kötelezettségek arány. Szintén egy fontos index a tőkeszerkezeti elemzés során, hiszen megmutatja az összes kötelezettség arányát a forrásokon belül.

7. diagram: Kötelezettségek aránya 2012-2016 (adatok %-ban)

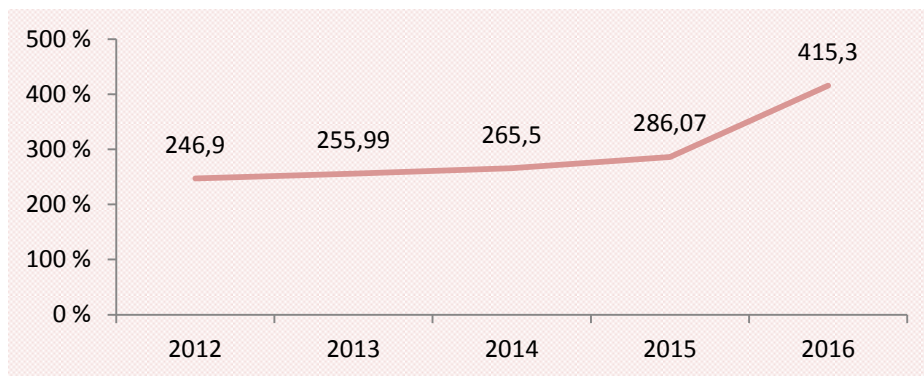


Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

Az arány állandónak mondható 40-50% között ingadozik. Ez a jelenség nem nevezhető negatívnak, hiszen nincs konkrét érték ami jónak vagy ami rossznak számít. Kimondottan pozitív hogy az érték viszonylag állandó értéket mutat, amely azt jelzi, hogy a vállalat stabil, jövedelmező üzletmenetet folytat.

Az utolsó mutató, a tőkeszerkezet vizsgálatával kapcsolatosan az a saját tőke – jegyzett tőke aránya, amely megmutatja a saját tőke növekedésének mértékét.

8. diagram: Saját tőke - Jegyzett tőke aránya 2012-2016 (adatok %-ban)



Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

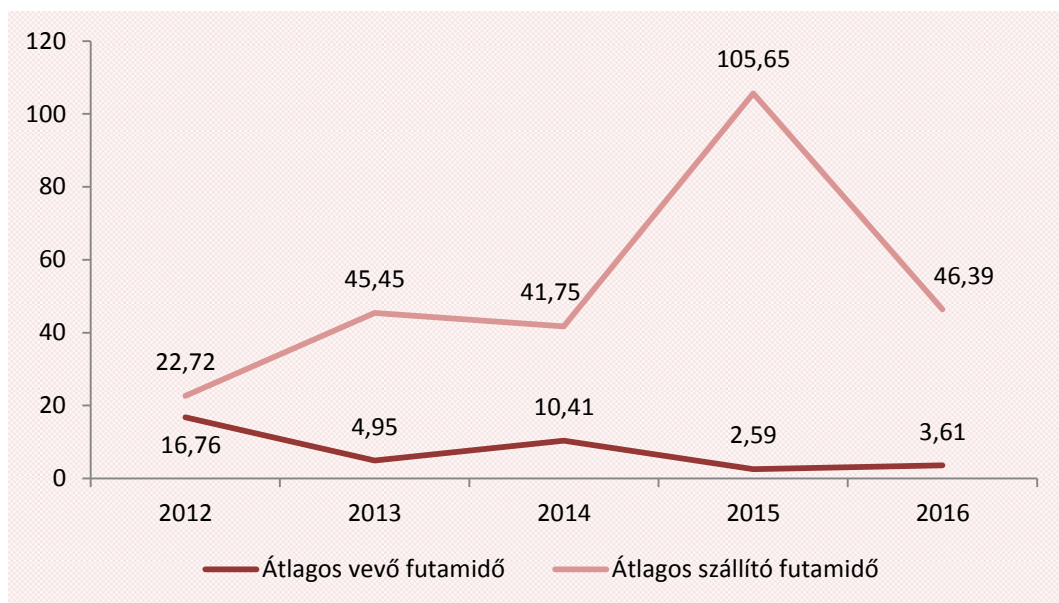
A mutatószámot megvizsgálva, nem meglepő az arány, hiszen a jegyzett tőkéje egy fix adat. A saját tőke állománya évről évre növekedett, mi 2016-ban már négyszeresére emelkedett. A mutatószám megfelelő, hiszen növekvő tendenciát követ.

3.4. Vevők – szállítók elemzése

Fontos kitérni még arra is, hogy a vállalat milyen gyorsan tudja behajtani a kintlévőségeit, valamint milyen gyorsan tud eleget tenni a kötelezettségeinek.

Ennek az elemzéséhez két mutatót kell megnézni, az átlagos vevő futamidő valamint az átlagos szállító futamidő alakulását.

9. diagram: Átlagos vevő – átlagos szállító futamidő alakulása (adatok nap-ban)



Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

Ha a két mutatót egymáshoz viszonyítom, akkor megállapítható, hogy egy nagy kiugrás van 2015-ben, amikor is a szállító futamidő duplájára nőtt.

Az átlagos vevő-futamidő mutató azt mutatja meg, hogy a vállalatnak átlagosan hány napot kell várnia a pénzére. Minél kisebb a mutató annál jobb, hiszen az azt jelenti, hogy miután kötelezettségét teljesítette annál előbb megkapja az érte járó ellenértéket. A mutató hullámzó értékeket mutat, ami nem a legkedvezőbb, de ez betudható a nagyobb

rendelésállománynak is. Az utolsó két évben, nagyon kedvező a mutató értéke, amely azt mutatja, hogy pár napon belül megkapja a vállalat a termékek után járó ellenértéket.

Az átlagos szállítói futamidő mutató azt fejezi ki, hogy a szállítóknak amennyiben már eleget tettek a kötelezettségüknek mennyi időt kell várniuk, hogy a cég fizessen. A vállalat szempontjából ez a mutató akkor jó, ha minél nagyobb, hiszen akkor a cég minél később fizeti ki a szállítóit és így minél tovább tudja forgatni az összeget és akár újabb bevételre is szert tehet ezáltal. Ez a mutató átlagosan 40-50 nap körüli értéket mutat, amely kedvezőnek mondható, hiszen közel másfél hónapig még rendelkezhet a pénzállomány felett. 2015-ben volt egy nagy kiugrás, akkor kétszer annyi időt is várnia kellett a szállítónak, de ez betudható annak, hogy akkor nagy tételben szerzett be árut.

Azonban, ha a vállalkozás megváltoztatja a fizetési határidejét, akkor torzulhat a mutató.

4. Pénzügyi helyzet elemzése

A vállalkozás vezetése éppúgy érdekelt a pénzügyi helyzet naprakész ismeretében, mint a piac külső szereplői, a hitelezők, a szállítók, vagy a befektetők.

A pénzügyi helyzet értékelésének három fő területe határolható el:

- az adósságállomány elemzése
- a likviditás elemzése és
- a cash-flow kimutatás elemzése.

A pénzügyi helyzet elemzésének célja a vállalkozás fizetőképességének bemutatása és értékelése. Hiszen csak akkor lehet sikeres és eredményes a cég, ha stabil pénzügyi háttérrel rendelkezik.

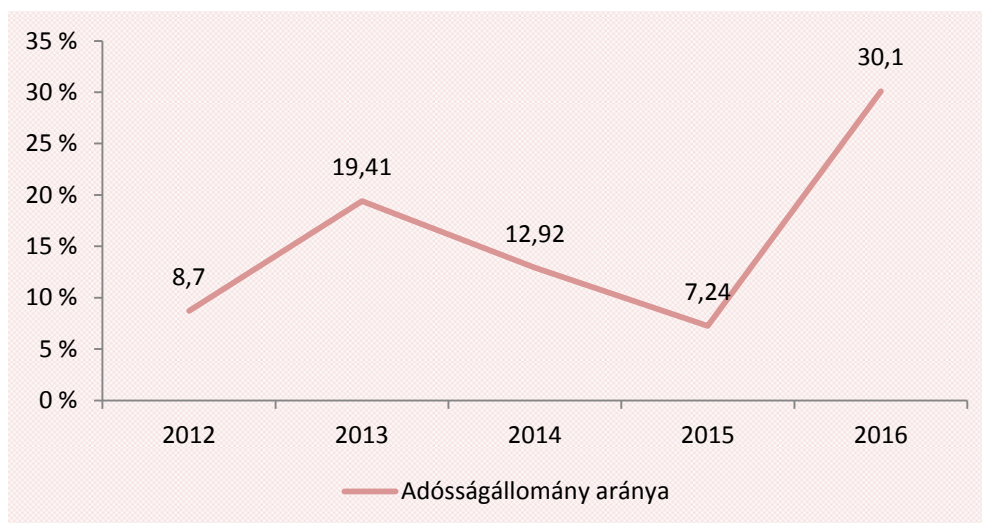
Hosszú távú pénzügyi helyzetelemzéshez használható az adósságállományra vonatkozó mutatószámok. Míg a rövid távú pénzügyi helyzetelemzéshez használható mutatószámok a likviditási mutatószámok.

A cash-flow kimutatás csak azokat az eseményeket veszi figyelembe, amelyek pénzmozgással járnak. A vállalkozás pénzügyi helyzetében bekövetkezett változásokat mutatja be, mely pénzügyi előrejelzést jelent.

4.1. Adósságállomány alakulása

Az adósságállomány elemzése az egy évet meghaladó hosszú lejáratú tartozások értékét jelenti. Fontos elemezi ezt a területet is, hiszen több olyan jellegű mutatót is ismertetni fogok, amely alapján a tulajdonosok is átlátható és megbízható képet kapnak a cég jövőjéről. Többek között bemutatom az adósságállomány arányát, amely megmutatja, hogy milyen arányban van az összes tartós forrás és az adósságállomány.

10. diagram: Adósságállomány aránya (adatok %-ban)

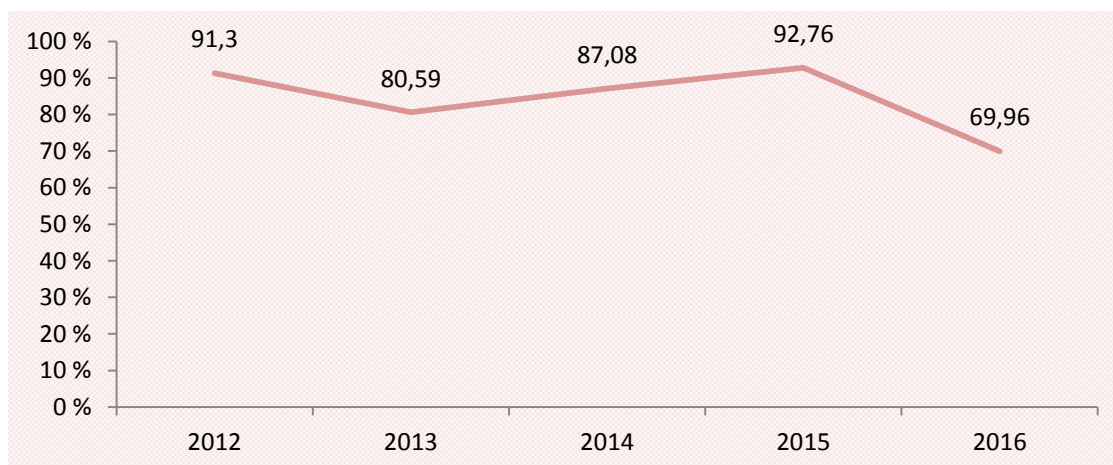


Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

Az adósságállomány arányának 2016-os drasztikus növekedése a nagy összegű beruházási és fejlesztési hitel felvétel miatt történt. Amely nem minősíthető negatívumnak, hiszen a vállalat jövőjének stabilitását eredményezi, egy ilyen nagy beruházás. Ennek a következményeit majd csak évek múlva fogja érezni a vállalat.

A következő mutató a tartós források szerkezetét vizsgálja, hogy milyen az aránya a saját tőkének az összes tartós forráshoz.

11. diagram: Saját tőke aránya 2012-2016 (adatok %-ban)

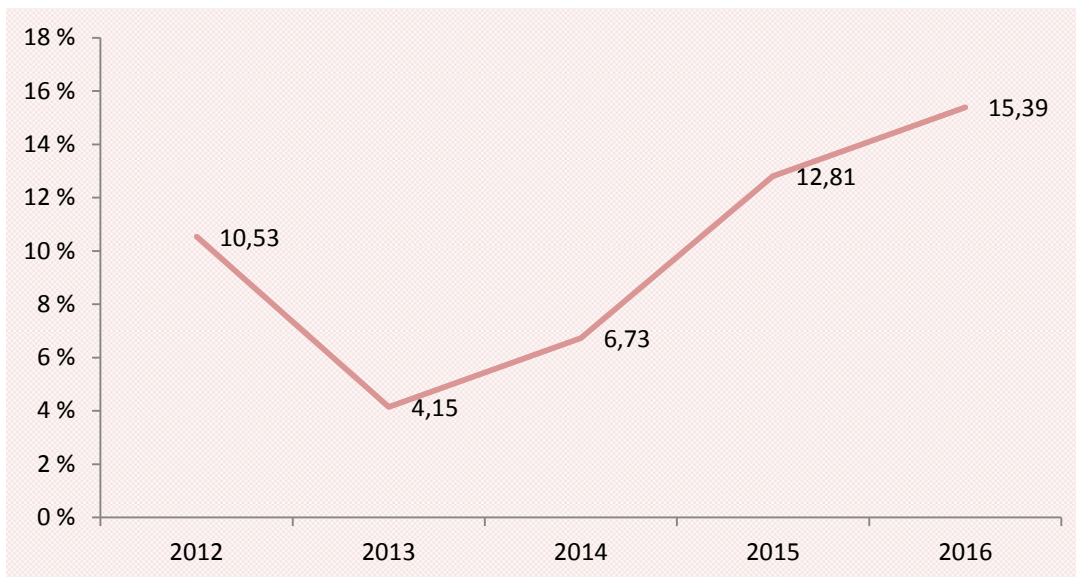


Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

A saját tőke arányát együtt kell vizsgálni az előző mutatóval, így egyből láthatóvá válik, hogy az adósság állomány növekedésével a saját tőke állománya lecsökkent.

Továbbá vizsgálni kell az adósságállomány fedezettségét is. Amely azért lényeges, hogy megnézzük, a saját tőke és az adósságállomány arányát.

12. diagram: Adósságállomány fedezettségi mutató 2012-2016 (adatok %-ban)

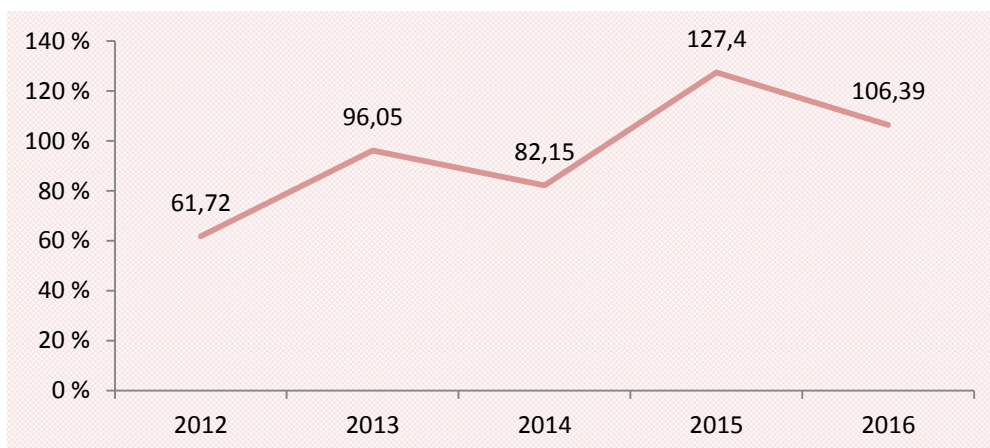


Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

Az adósságállomány fedezettsége azt jelzi, hogy a saját tőke hányszorosan fedezi a tartós idegen forrásokat. Jól látható hogy a 2016-ben megkapott beruházási és fejlesztési hitelt megelőzően ez a mutató jó értéket mutatott. Mely alapján jogosan kaphatta meg a vállalkozás a kért kölcsönt. A mutató 2016-ban a hitel folyósítása miatt megnövekedett, amely egy normális jelenség.

Az utolsó mutatószám a nettó eladósodottság foka, amely megmutatja, a kötelezettségek a saját tőke mekkora hányadát kötik le. A mutató akkor mondható kedvezőnek, ha minél alacsonyabb és csökkenő tendenciát mutat.

13. diagram: Nettó eladósodottság foka 2012-2016 (adatok %-ban)



Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

A mutatószámokból megfigyelhető, hogy 2014-ig fedezni tudta a saját tőkéből a kötelezettségeit, ám 2015-ben volt egy rövid lejáratú forgóeszköz hitele, amely miatt megugrott a mutató és ez 2016-ban sem változott, hiszen akkor vette fel a beruházási és fejlesztési hitelt, amely szintén nem kedvezett a mutató értékének.

4.2. Likviditási mutatók

„ A likviditási helyzet értékelése – alapvetően – a likvid eszközöknek és a rövid lejáratú (egy éven belül esedékessé váló) kötelezettségeknek az összehasonlítását jelenti. A leggyakrabban alkalmazott – általános – likviditási mutató a forgóeszközök teljes értékét – mint likvid eszközök állományát – viszonyítja a rövid lejáratú kötelezettségekhez.

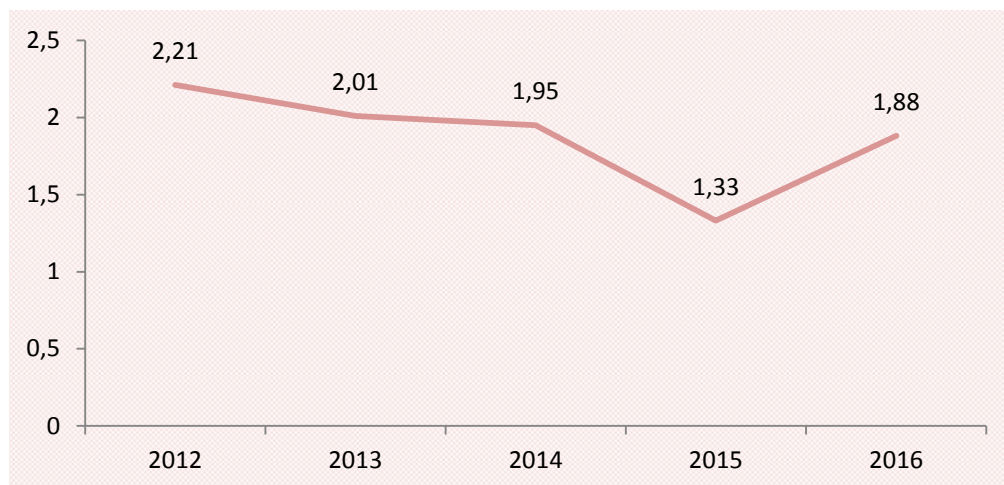
(Dr. Bíró Tibor – Kresalek Péter – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre, 2016, p 61)

A likviditási mutatók segítségével megállapítható, hogy a vállalkozás képes lesz-e kötelezettségeit teljesíteni.

Az első általános jellegű mutató a likviditási ráta, amely azt fejezi ki, hogy a likvid eszközök értéke hányszorosa az éven belül esedékes kötelezettségeknek.

A likviditási mutató amennyiben nem éri el az 1-et, az fizetési problémára utálhat a Kft-ben. Az 1 feletti érték már jónak mondható, azonban a hitelezők általában az 1,5 értéket tartják elfogadhatónak.

14. diagram: Likviditási ráta alakulása 2012-2016

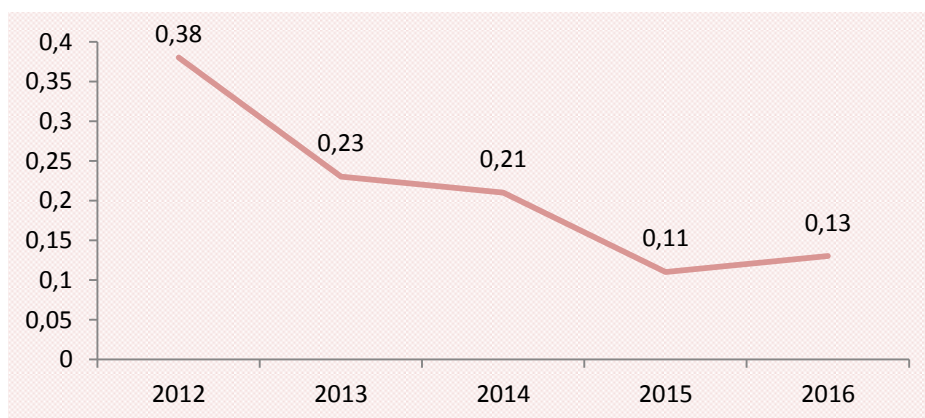


Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

Jelen esetben megfelelő a likviditása a vállalatnak, hiszen minden évben meghaladja az elvárt értéket. További vizsgálat szükséges a pontos elemzéshez.

A következő szigorúbb mutatószám a likviditási gyorsráta, az alábbi táblázatban láthatók az eredmények. Ez abban tér el, hogy a forgóeszközöknek a kevésbé likvid részét elhagyjuk, azaz a készleteket.

15. diagram: Likviditási gyorsráta alakulása 2012-2016



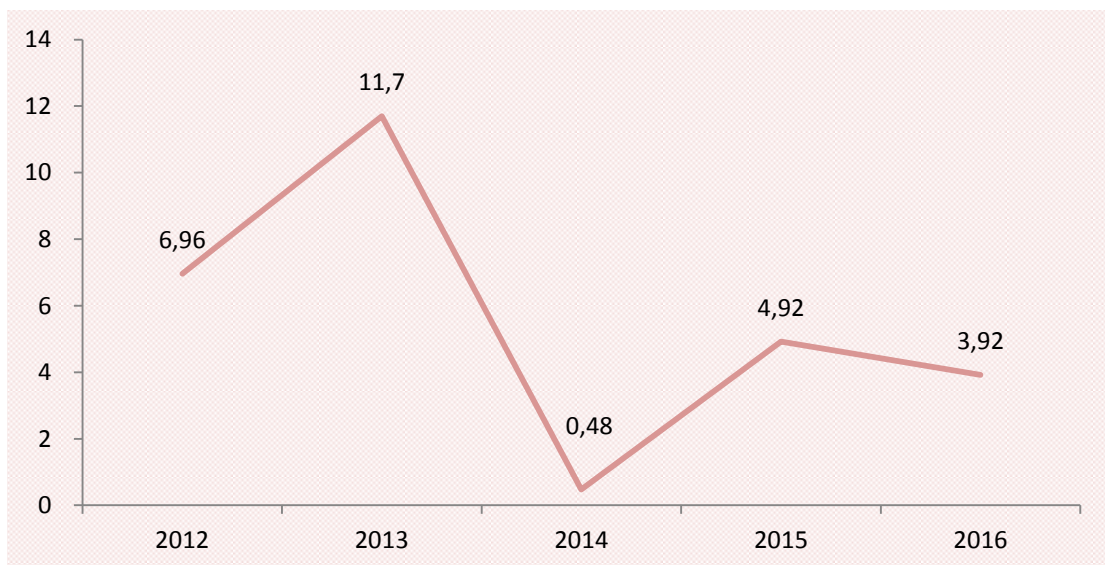
Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

Itt már likviditási probléma áll fenn, hiszen ha kivonjuk a készletek értékét akkor nem áll rendelkezésre elég forgóeszköz a vállalatnak, ami fedezni tudná a rövid lejáratú kötelezettségeit.

De a vállalkozás akkor minősül fizetőképességnek, ha likvid eszközei fedezik a rövid lejáratú kötelezettségeit. Likviditási zavar állhat fent, ha a készleteit nem vesszük számításba, de ez az eset a legkedvezőtlenebb.

Az utolsó mutató amit vizsgálni fogok, az a pénzeszköz likviditása. Ez a mutató mutatja azt, hogy a vállalkozás szabad pénzeszközei milyen mértékben fedezik a rövid lejáratú kötelezettségeit. A mutató magas értéke félrevezethető is lehet, hiszen a magas érték sok esetben inkább arra utal, hogy túl sok a szabad, lekötetlen pénzeszköz.

16. diagram: Pénzeszköz likviditás alakulása 2012-2016

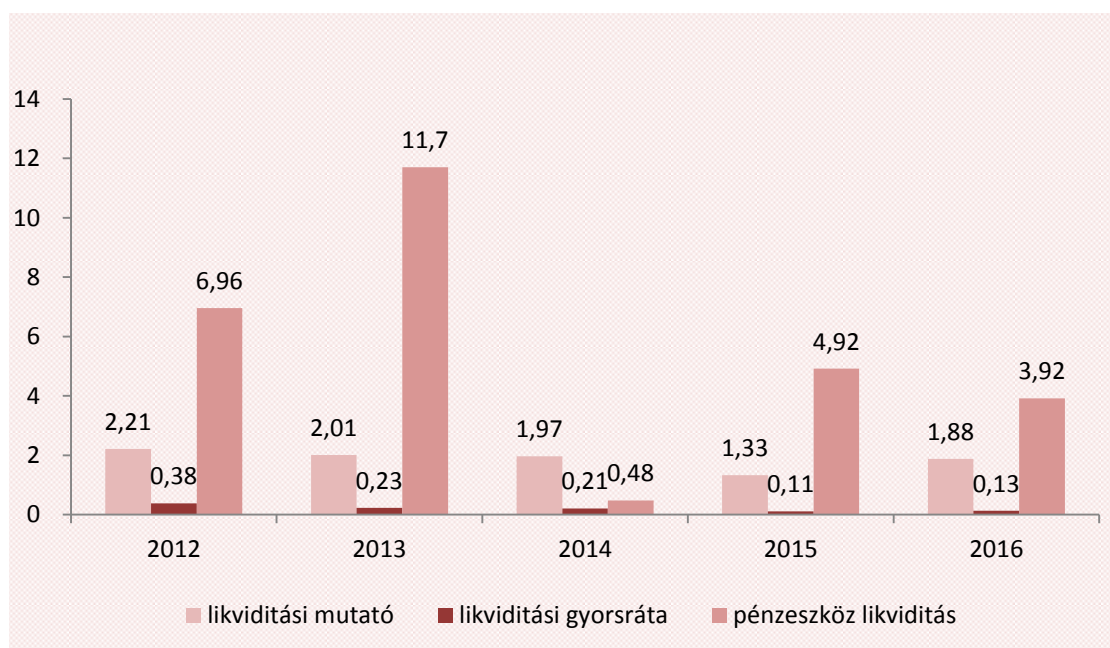


Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

A mutatókból kiolvasható, hogy volt egy visszaesés, de a többi évben fedezni tudta a pénzeszközeivel a rövid lejáratú kötelezettségeit. 2014-ben egy hosszú lejáratú hitel került át a rövid lejáratú hitelek közé, ez idézhette elő a likviditási problémát.

Az alábbi diagramon szemléltetem a három likviditási mutató arányait.

17. diagram: Likviditási mutatók alakulása 2012-2016



Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

4.3. Cash-flow elemzés

A cash-flow kimutatás mutatja be részletesen, a gazdálkodó szervezetek pénzügyi helyzetét és az adott időszak pénzáramlásairól nyújt bővebb információt a beszámolót felhasználók részére.

Nemcsak a vállalkozás múltbéli és jelenbeli helyzetéről ad képet, hanem a pénzügyi tervezés részeként hatással lehet a jövőbeli pénzeszközök alakulására.

Az éves beszámolót készítő vállalkozásnak kötelező a cash-flow kimutatás, amelyet a kiegészítő mellékletben kell bemutatni.

A mérleg elsősorban a gazdálkodók vagyoni és pénzügyi helyzetét valamint annak alakulását szemlélteti. Az eredménykimutatás a teljesítményre, az eredményességre vonatkozó információkat szolgáltatja.

A vállalkozások működésük fenntartásához viszont nem elegendő a nyereség ismerete, fontos a fizetőképesség fenntartása. Szükségük van az anyagi és humán erőforrások finanszírozásához, a rövid és hosszú távú kötelezettségeiknek teljesítésére. A

pénzforrások képződésének és felhasználásának folyamatáról a cash-flow kimutatás ad bővebb információt, amelyet a 2000. évi C. törvény 7. számú melléklete mutat be.

„A cash flow – általánosan elfogadott értelmezés szerint – nem más, mint a pénzforrások képződésének és felhasználásának folyamata egy meghatározott időszak alatt. A cash flow értéke megegyezik a pénzbevételek és a pénzkiáramlások különbségével, végső soron tehát a pénzeszközök állományváltozását jelzi.”(Dr. Bíró Tibor – Kresalek Péter – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre, 2016, p.86)

A cash-flow kimutatás által áttekintett időszak szabadon választható, de ma általánosnak tekinthető a naptári évre összeállított kimutatás.

A cash-flow kimutatást három részre tagoljuk

- működési (üzleti operatív) tevékenység,
- befektetési (beruházási) tevékenység,
- pénzügyi (finanszírozási) tevékenység.

Az cash-flow kimutatás összeállítása során két módszer alkalmazható. Az egyik a direkt módszer, amely lényege, hogy a tényleges pénzmozgások bruttó módon kerülnek egymással szembe, vagyis a tényleges pénzbevételekből levonják a tényleges pénzkiadásokat.

A másik az indirekt módszer, amely lényege hogy a kiindulási alapként az időszak eredményét használja, amit korrigál a pénzmozgással nem járó tételekkel.

A cash-flow elemzése során célszerű összeállítani egy egyszerű elemző táblát, amelyből kiolvasható a pénzforrások képződése és azok felhasználásának tevékenységi területenkénti megoszlása.

7. táblázat: Cash-flow összetevői 2012-2016

| | 2012 | | 2013 | | 2014 | | 2015 | | 2016 | |
|--------------------------------|---------|-------|-----------|-------|---------|-------|---------|-------|-----------|-------|
| | e Ft | % | e Ft | % | e Ft | % | e Ft | % | e Ft | % |
| Források | | | | | | | | | | |
| • folyamatos működésből | 462 790 | 99,88 | 1 034 949 | 99,69 | 647 015 | 99,95 | 980 988 | 99,66 | 681 585 | 44,62 |
| • befektetési tevékenységből | 551 | 0,12 | 3 215 | 0,31 | 300 | 0,05 | 3 344 | 0,34 | 1200 | 0,08 |
| • pénzügyi műveletekből | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 844 895 | 55,3 |
| Források összesen | 463 341 | 100 | 1 038 164 | 100 | 647 315 | 100 | 984 332 | 100 | 1 527 680 | 100 |
| Felhasználások | | | | | | | | | | |
| • folyamatos működéshez | 394 439 | 82,27 | 415 070 | 41,7 | 608 707 | 82,59 | 273 591 | 29,79 | 836 244 | 53,85 |
| • befektetési tevékenységhez | 67 584 | 14,1 | 366 078 | 36,78 | 123 180 | 16,7 | 455 475 | 49,59 | 659 475 | 42,45 |
| • pénzügyi műveletekhez | 17 443 | 3,63 | 214 071 | 21,7 | 5 063 | 0,71 | 189 418 | 20,62 | 57 738 | 3,7 |
| Felhasználások összesen | 479 466 | 100 | 995 219 | 100 | 736 950 | 100 | 918 484 | 100 | 1 553 457 | 100 |
| Pénzeszközök változása | -16 125 | - | 42 945 | - | -89 634 | - | 65 674 | - | -25 777 | - |

Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

Ha egy vállalkozás normálisan működik, a pénzforrások döntő része a működés során képződik. Ez biztosítja a további folyamatos működőképességet. Ez teszi lehetővé a jelentősebb összegű osztalékfizetést, illetve a korábbi hiteleknek a visszafizetését. Valamint az újabb hitelfelvételnek is lényeges szempontja, hiszen a bank a hitelképesség vizsgálata során ezt is vizsgálja.

A Kft. cash-flow elemzéséből egyértelműen látszik, hogy tökéletesen működik ez a rész, hiszen a vizsgált öt év alatt folyamatosan 99 % feletti érték van. Változás csupán 2016-ban történt, a már sokszor említett nagy beruházás miatt, hiszen akkor egy jelentősebb összegű hitelt is felvételre került.

A következő vizsgálandó terület a befektetési tevékenységből származó forrás, ami szintén megfelelő a vállalkozásnak. Az értéke 0,1-0,3 % között mozog, ami azért tekinthető jónak, mert az átmeneti pénzügyi nehézségeinek megoldására képez forrást.

2015-ig nem volt finanszírozási tevékenységből származó pénzmozgása, amely 2016-ban már igényelt külső forrást a hitelfelvétel miatt.

A táblázat második felében a napi működéssel összefüggő pénzáramlásokat mutatja, amely 50% körül ingadozik, ez arra utal hogy vannak kintlévőségi, készlet felhalmozódása, amely sajnos a hitelképesség romlásához is vezet.

A befektetési tevékenységhez tartozó felhasználások növekvő tendenciát mutatnak, amely egy fejlődő vállalkozás esetében törvényszerű, ezt a példát mutatja ez a vállalkozás is.

A felhasználások finanszírozási tevékenységhez a meglévő hitelállomány csökkenésének eredménye lehet, amely ez esetben is igaz, hiszen volt egy kisebb összegű hitele, amelyet sikeresen kifizetett a vállalat.

Össességében elmondható, hogy a Kft. cash flow-ja megfelelően alakult, pénzügyi helyzete stabil.

5. Eredménykimutatás elemzése

„A vállalkozás eredménytermelő képessége, jövedelmezősége az egész gazdálkodás központi kérdése. Alapvetően befolyásolja a rövidtávú tulajdonosi érdekeltség érvényesítésének kereteit (az osztalékfizetés lehetőségét) éppúgy, mint a vállalkozás jövőbeni fejlődésének feltételrendszerét.”

(Dr. Bíró Tibor – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre, 2010, p.59)

5.1. Vállalati jövedelmezőség elemzése

„A számvitelről szóló törvény előírása és szelleme szerint a vállalkozásnak a jövedelmezőség alakulását be kell mutatnia a kiegészítő mellékletben, valamint bővebben az üzleti jelentésben. Ehhez pedig nem véletlenszerűen, hanem célszerűen megválasztott mutatókra van szükség.” (Dr. Bíró Tibor – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre, 2010, p.59)

A vállalat vagyoni, pénzügyi helyzetének elemzése mellett nagyon fontos szerepet kap a jövedelmezőség vizsgálata, ez jellemzi a vállalat jövedelemtermelő képességét.

A következőkben ezeket a mutatókat fogom sorra venni és ezek alapján elemzem a vállalatot. A mutatók megállapításánál mindig valamilyen jövedelem kategóriát viszonyítunk valamilyen vetítési alaphoz.

A következő eredménykategóriák lehetnek:

- értékesítés bruttó eredménye
- üzemi (üzleti) tevékenység eredménye
- adózott eredmény
- adózás és kamatfizetés előtti eredmény (EBIT)
- adózás, kamatfizetés és értékcsökkenés előtti eredmény (EBITDA)
- adózott eredmény + fizetett kamatok (NOPLAT)

Vetítési alap pedig a következők lehetnek:

- értékesítés nettó árbevétele
- értékesítés nettó árbevételének további bevételekkel bővített összege
- saját tőke összege

- lekötött eszközök nettó értéke
- készletek összege
- összes eszközérték
- bérköltség
- személyi jellegű ráfordítások
- átlagos állományi létszám

Ezek függvényében vizsgálhatjuk az árbevétel-, tőke-, élőmunka és eszköz arányos jövedelmezőségi mutatókat.

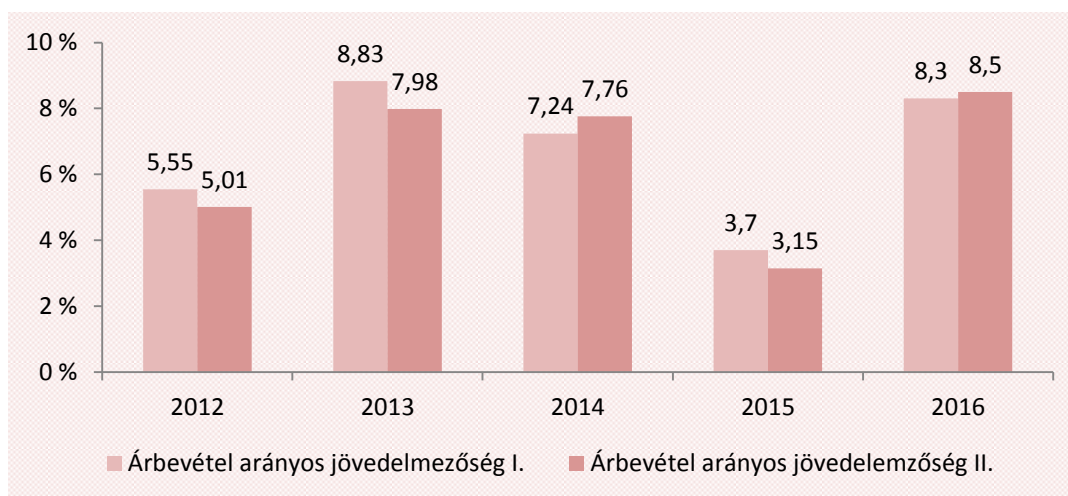
5.1.1. Árbevétel arányos jövedelmezőségi mutatók értékelése

Az árbevétel arányos jövedelmezőség megmutatja, hogy az árbevételhez milyen arányban viszonyul az adott időszak eredménye, azaz a vállalat árbevételének hány százaléka nyereség. A mutatóértékek közül mindenképpen a kedvező tendencia az, ha növekszik.

Többféle módszer van amit lehet használni, az első amikor az üzemi eredményre vonatkozóan végezzük a mutatószám meghatározását, akkor a számlalóban az értékesítés nettó árbevételéhez hozzá kell adnunk az egyéb bevételeket.

A másik lehetőség, ha az adózás előtti eredmény nézzük, akkor pedig az összes árbevételt és minden más bevételt szerepeltetni kell.

18. diagram: Árbevétel arányos jövedelmezőségi mutatók 2012-2016 (adatok %-ban)



Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

A vállalkozás árbevételének 80%-át ez exportértékesítés teszi ki. Termékeit főleg külföldön, Ausztriában értékesíti. Amely nem meglepő, hiszen az anyavállalata is ott van.

Az árbevétel arányos jövedelmezőség alakulása évről-évre jónak mondható, 2015-ben volt egy kis csökkenés, de 2016-ra újra növekedés figyelhető meg. Összességében nézve a mutatók jó értékeket mutatnak, hiszen nőtt a vállalat tevékenységének jövedelmezősége. Ez főleg az értékesítés nettó árbevételének folyamatos növekedése miatt következett be. Hiszen 2015 és 2016 között majdnem háromszorosra nőtt, amely igen kedvező. Összességében elmondható hogy a 2015 ingadozást leszámítva a vállalat tudja tartani az árbevétel arányos jövedelmezőségi helyzetét.

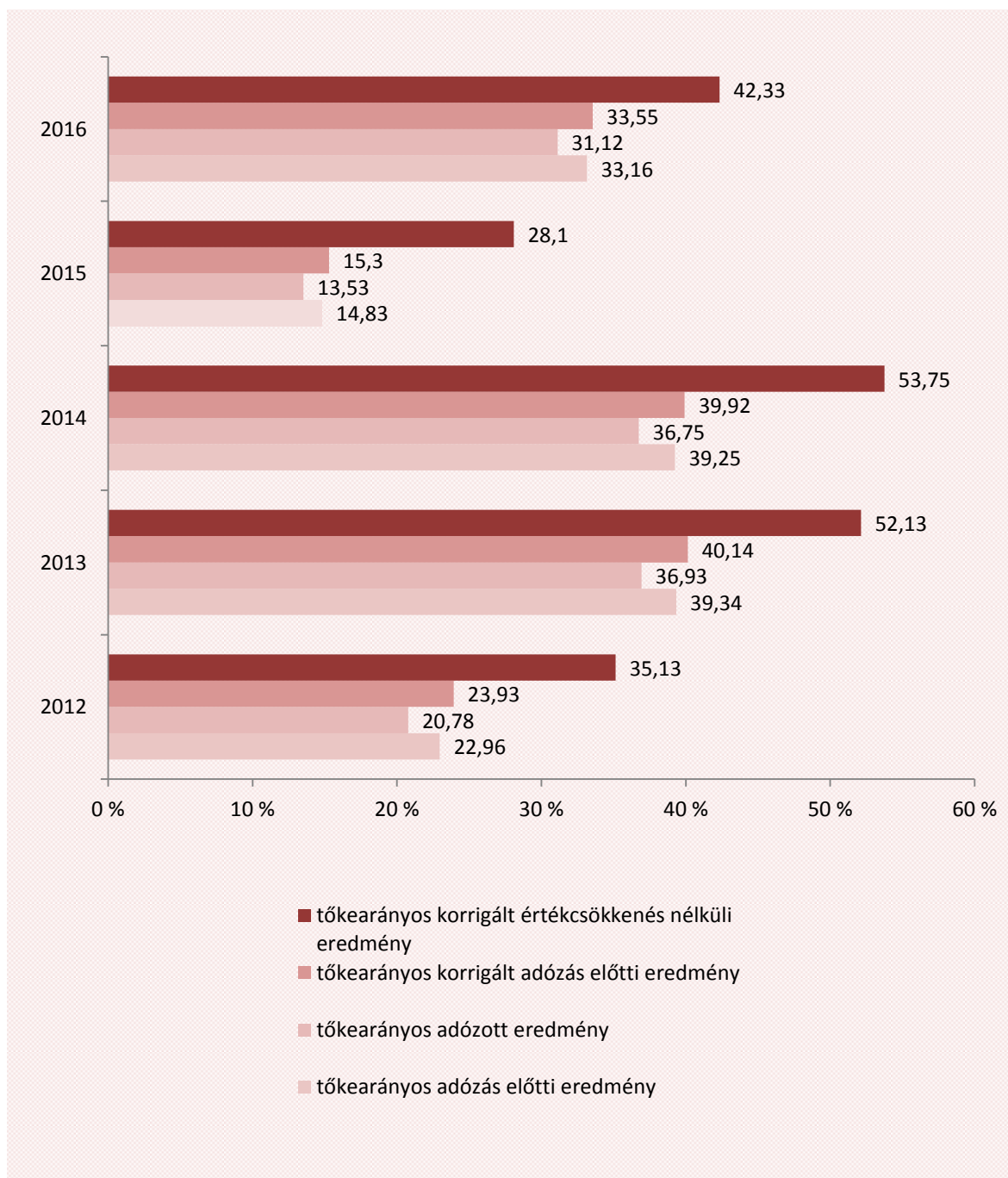
5.1.2. Tőkearányos jövedelmezőség

A tőkearányos jövedelmezőségi mutató azt fejezi ki, hogy a saját tőke egy egységével mekkora eredményt ér el a vállalkozás. Ezeknél a mutatóknál az egyes eredménykategóriákat összegét kell viszonyítani a saját tőkéhez. Az optimális, hogy ha a mutatók értéke folyamatosan nő.

Tőkearányos jövedelmezőségi mutató lehet

- tőkearányos korrigált adózás előtti eredmény
- tőkearányos korrigált értékcsökkenés nélküli eredmény
- tőkearányos adózás előtti eredmény
- tőkearányos adózott eredmény (ROE)

19. diagram: Tőkearányos jövedelmezőség alakulása 2012-2016 (adatok %-ban)



Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

A diagramban szemléltetett adatokból is jól kivehető hogy 2015-ben volt egy nagyobb zuhanás, de ezt sikerült megállítani, olyannyira hogy 2016-ban sikerült visszahozni a 2014-es év adatait. Javulás figyelhető meg, amely kedvezően hat a vállalkozásra.

A 2015 évben a visszaesés oka lehetett, hogy az Aktivált saját teljesítmények értéke negatív eredményű lett, ami azt jelenti, hogy a záró érték kisebb, mint a nyitó érték, tehát a vállalkozás kevesebb terméket gyártott mint amennyit értékesíteni tudott volna.

A tőkearányos adózott eredmény a jövedelmezőség mérésének gyakran használt mutatója, mert az osztalékfizetés képességre, valamint a lehetséges maximális tőkegyarapodásra nyújt információt.

5.1.3. Élőmunka arányos jövedelmezőségi mutatók

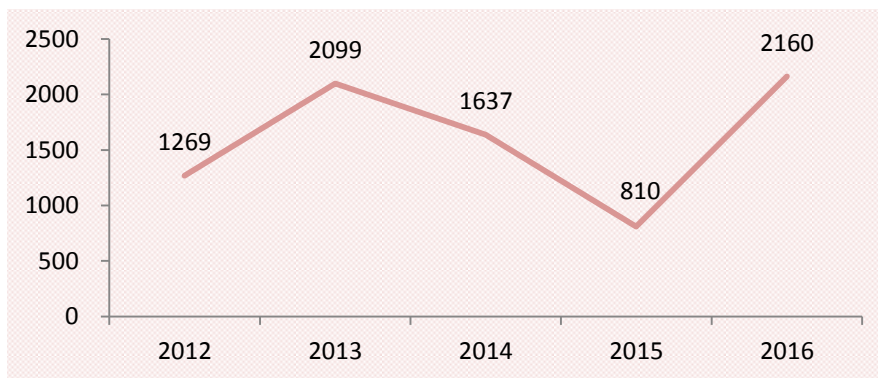
Minden vállalatnál fontos szerepet játszik a munkaerő, az élőmunka felhasználás, ezért sem elhanyagolható az élőmunka arányos jövedelmezőség vizsgálata.

Többféle számítási mutatószámot vizsgálunk, legelőször az átlagos állományi létszámot viszonyítjuk az üzemi eredményhez, amelyből megtudhatjuk az 1 főre jutó üzemi eredményt, majd az üzemi eredményhez viszonyítjuk a bérköltséget és a személyi jellegű ráfordításokat.

Az alábbi mutatókkal végezhetünk összehasonlításokat és ezek által értékelhetjük a fejlődést, ezek a mutatók a következők:

- 1 főre jutó üzemi eredmény
- bérarányos jövedelmezőség
- élőmunka ráfordítás - arányos jövedelmezőség

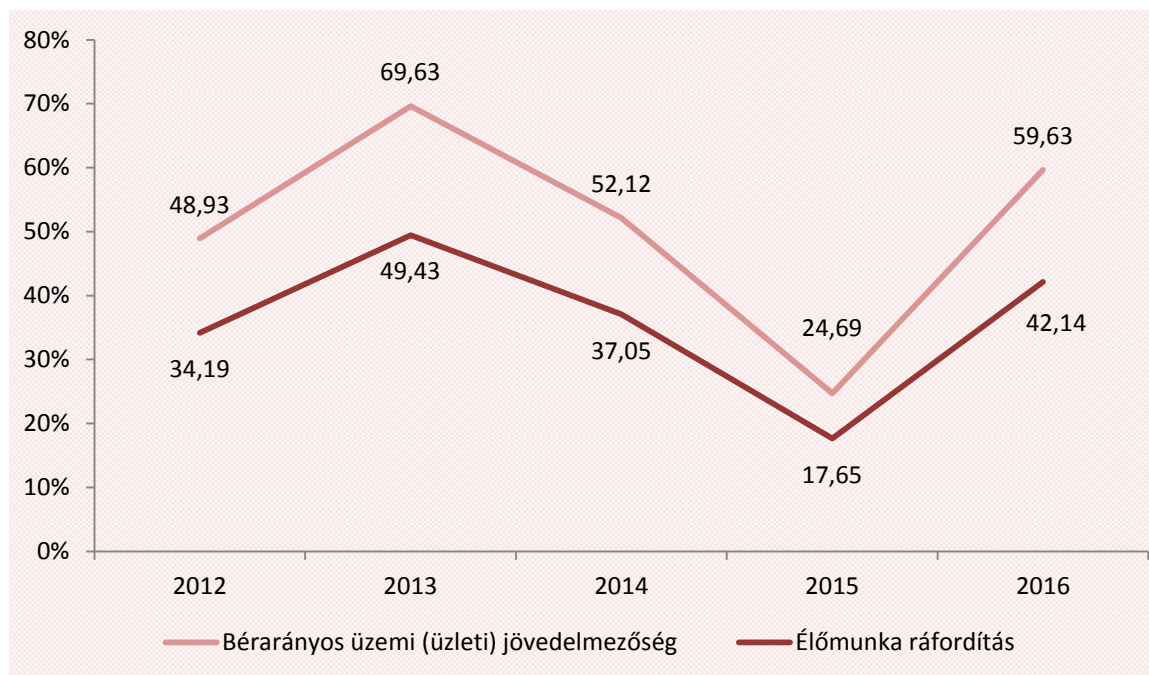
20. diagram: 1 főre jutó üzemi (üzleti) eredmény (adatok eFt-ban)



Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

Az 1 főre jutó üzemi (üzleti) eredmény 2015-ben csökkenést mutat, amelyet sikerült 2016-re háromszorosára növelni. 2016-ban 240 fő volt az átlagos állományi létszám, melyből 203 fő fizikai tevékenységet míg 37 fő szellemi tevékenységet folytatott.

21. diagram: Élőmunka-arányos jövedelmezőség alakulása 2012-2016 (adatok %-ban)



Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

Mindkét mutató növekedést mutat, a 2015-ös évben volt egy zuhanás, de ezt 2016-ra megháromszorozták. A mutatók növekedést mutatnak, így ezek megfelelőnek tekinthetők.

5.1.4. Eszköz arányos jövedelmezőség

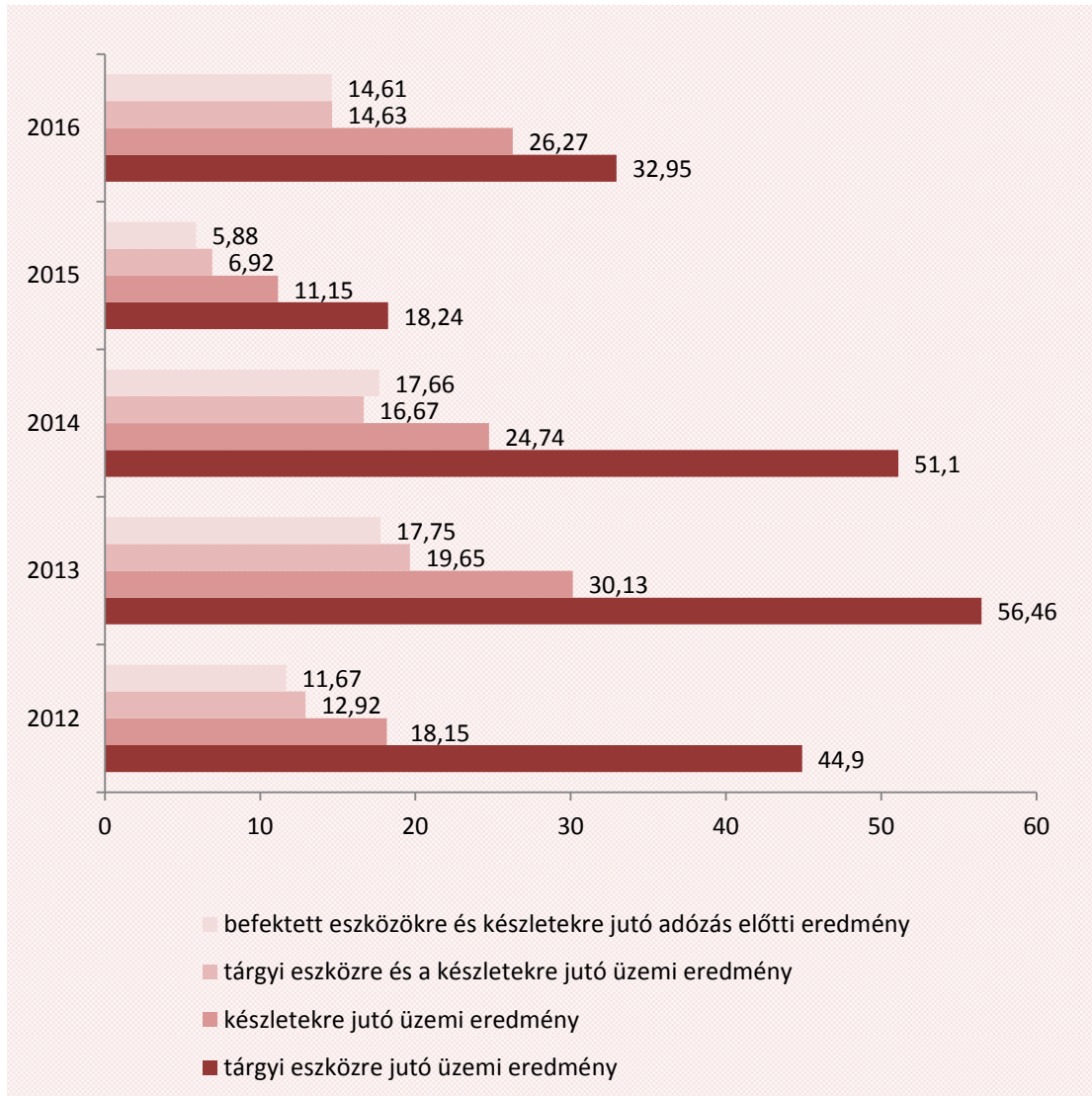
Az eszközarányos jövedelmezőségi mutatók azt mutatják meg, hogy egyes lekötött eszközcsoportok milyen mértékben járultak hozzá a vállalat eredmény növekedéséhez. Nagyon fontos, hogy helyesen válasszuk meg az alkalmazott eredménykategóriákat és eszközcsoportokat, ugyanis olyan eszközöket nem szerepeltethetünk az adott mutatóban, amely nem járult hozzá az alkalmazott eredménykategóriához.

Ezért is döntöttem úgy hogy nem fogom vizsgálni az immateriális javakat, hiszen a mértékük elenyésző a tárgyi eszközökhöz és a készletekhez viszonyítva.

Az alábbi mutatókat fogom vizsgálni

- a tárgyi eszközökre jutó üzemi eredmény
- a készletekre jutó üzemi eredmény
- a tárgyi eszközökre és a készletekre jutó üzemi eredmény
- a befektetett eszközökre és készletekre jutó adózás előtti eredmény

22. diagram: Eszközarányos jövedelmezőségi mutatók 2012-2016 (adatok %-ban)



Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

A tárgyi eszközökre jutó üzemi eredmény értékei 2015-ben leromlottak, és 2016-ra sem tudták visszahozni a 2014 előtti állapotot. Hiába növekedett a tárgyi eszközök értéke, az üzemi eredmény drasztikus csökkenése ilyen hatással volt.

A készletekre jutó üzemi eredmény viszonylag stabilnak mondható, csökken itt is tapasztalható volt, de sikerült helyrehozni az azelőtti állapotot.

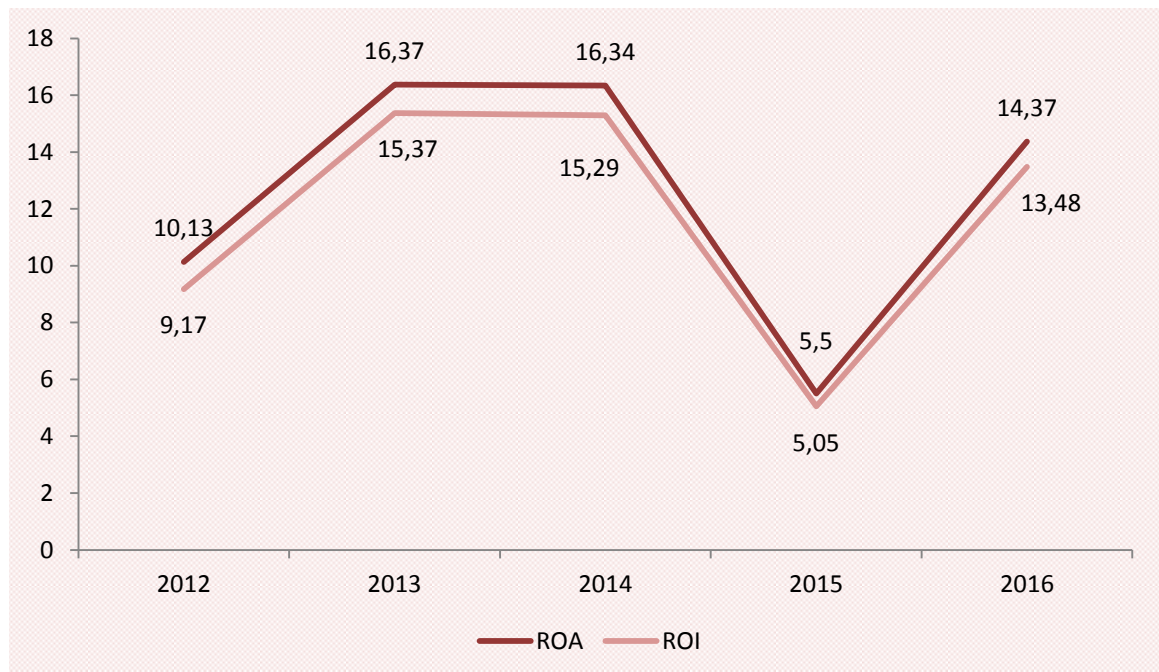
Ha együtt vizsgáljuk a tárgyi eszközöket és a készleteket akkor elmondható, hogy viszonylag stabil a helyzet.

A befektetett eszközök és készletekre jutó adózás előtti eredmény szintén növekedést mutat, amely betudható hogy az eszközök értéke másfélszeresére növekedett, valamint az adózás előtti eredmény is duplájára nőtt. Ezek az adatok a mutatókban is visszaköszönnek.

Van még két nagyon fontos mutató, amit külön szeretnék bemutatni, ezek az alábbiak

- eszközökre jutó adózás előtti eredmény (ROA)
- eszközökre jutó adózott eredmény (ROI)

23. diagram: ROA és ROI mutató alakulása 2012-2016 (adatok %-ban)



Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

A ROA a leggyakrabban használt eszközszerkezeti mutató a nemzetközi gyakorlatban is. Megmutatja, hogy a vállalkozás teljes eszközállománya átlagosan mekkora hozamot

biztosított, akkor fogadható el, ha évről évre minél magasabb, hiszen akkor az azt jelenti, hogy a társaság az eszközeinek működtetésével egyre nagyobb hozamot ért el.

Ugyancsak kiemelt jelentősége van a ROI mutatónak, hiszen ezt a mutatót az eszközmegtérülési mutatónak is szokták nevezni.

Ahogy a többi mutató értéke, úgy ezek a mutatók is növekvő tendenciát mutatnak.

5.2. Hatékonyság vizsgálat

„A hatékonyság elemzése során elsősorban arra a kérdésre keressük a választ, hogy a vállalkozás adott időszakban felhasznált, rendelkezésre álló erőforrásai – ezen belül elsősorban egyes eszközei, eszközcsoportjai és emberi erőforrásai – mekkora teljesítmény elérését teszik lehetővé. Teljesítmények fogalma alatt a tevékenység hozamát értjük, ami lényeges eltéréseket mutat a tevékenység jellegétől függően.” (Dr. Bíró Tibor – Kresalek Péter – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre, 2016, p. 120)

A teljesítmény eléréséhez mindig erőforrásokra van szükség, a hozam és az erőforrás felhasználás viszony a határozza meg a tevékenység gazdaságosságát. Javul a vállalat helyzete, ha adott teljesítmény kisebb erőforrás felhasználással éri el, vagy adott erőforrás felhasználással nagyobb hozamhoz jut.

A hatékonyság egy relatív fogalom, ami azt jelenti, hogy több típust is össze kell hasonlítani, hogy megállapíthassuk, hogy melyik verzió a leghatékonyabb, a leggazdaságosabb. A jövedelmezőség pénzértékben mérhető, a gazdaságosság azonban természetes és vegyes mértékegységben mérhető.

A hatékonyság vizsgálható résztevékenységekre és ezek összességére is, viszont nem lehet egyetlen mutatóval mérni.

5.2.1. Nettó termelési érték levezetése

A termelő tevékenységet végző vállalkozás esetében a hozamokat az értékesítés nettó árbevétele mellett különböző termelési érték mutatókkal lehet elemezni.

A következő hozam- és teljesítmény mutatók fogom bemutatni:

- Értékesítés nettó árbevétele
- Bruttó termelési érték
- Anyagmentes termelési érték
- Nettó termelési érték

8. táblázat: Értékesítés nettó árbevétele alakulása 2012-2016 (adatok e Ft-ban)

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Belföldi értékesítés nettó árbevétele | 224 163 | 613 915 | 543 193 | 365 021 | 627 983 |
| Export értékesítés nettó árbevétele | 4 120 741 | 4 226 706 | 4 671 912 | 4 807 219 | 5 587 802 |
| Értékesítés nettó árbevétele | 4 344 904 | 4 840 621 | 5 215 105 | 5 172 240 | 6 215 785 |

Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

Az értékesítés nettó árbevétele meghatározásánál látható, hogy a belföldi értékesítés elenyésző a külföldi értékesítéshez képest. Az export árbevétele aránya átlagosan 80% körül mozog, valamint növekvő tendenciát mutat évről évre.

Bár a belföldi értékesítés következtében realizált árbevétel is növekedett, de a hazai viszonyokhoz képest ez a 20%-os arányú árbevétel nagyon csekély.

Megfigyelhető, hogy a 2016 évben több mint 20 százalékkal növekedett az árbevétel, amely köszönhető egy jelentős nagyberuházásnak. A nagyobb gyártócsarnok miatt és különböző technikai fejlesztése révén tudták növelni az árbevételeket.

A külföldi értékesítés nagyrészt az EU-n belül Ausztriába exportálja. A Kft. árbevételeinek jelentős része a fő tevékenységből származik, azon belül is a késztermék értékesítésből.

A bruttó termelési érték, amely megmutatja, hogy a vállalkozásnak mekkora a teljes hozam értéke az adott időszakban. Természetesen nem tartalmazhatja a beszerzett és változatlan formában tovább értékesített tételeket, amelyből következik, hogy ez a mutató egy szűkebb kategória, mint az értékesítés nettó árbevétele.

9. táblázat: Bruttó termelési érték alakulása 2012-2016 (adatok e Ft-ban)

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Értékesítés nettó árbevétele | 4 344 904 | 4 840 621 | 5 215 105 | 5 172 240 | 6 215 785 |
| - Eladott áruk beszerzési értéke | 3 887 | 20 643 | 7 154 | 2 079 | 13 715 |
| - Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke | 466 | 608 | 1 390 | 169 | 1 145 |
| +/- Saját termelésű készletek állományváltozása | 63 373 | 14 786 | 85 023 | - 25 837 | 122 441 |
| + Saját előállítású eszközök aktivált értéke | 609 | 313 | 2 904 | -773 | - 2 584 |
| = Bruttó termelési érték | 4 404 533 | 4 834 469 | 5 294 488 | 5 143 382 | 6 320 782 |

Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

A bruttó termelési érték is növekedést mutat, ha megnézzük, hogy 2016-ban - a 2012-es évhez képest – több mint 40 százalékkal, amely rendkívül kedvező.

A bruttó termelési érték és a értékesítés nettó árbevétele közel azonos sávban mozog.

Az anyagmentes termelési érték egy nettó típusú mutató, a kiszámításához a bruttó termelési értékből kell kiindulnunk, amelyet csökkentenünk kell az anyagköltség valamint az igénybevett szolgáltatások értékével. Általánosságban azt tekinthető kedvezőnek, ha az anyagmentes termelési érték jobban nő, mint a bruttó termelési érték.

10. táblázat: Anyagmentes termelési érték alakulása 2012-2016 (adatok e Ft-ban)

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Bruttó termelési érték | 4 404 533 | 4 834 469 | 5 294 488 | 5 143 382 | 6 320 782 |
| - Anyagköltség | 2 885 212 | 2 897 620 | 3 249 756 | 3 217 095 | 3 839 017 |
| - Igénybevett szolgáltatások értéke | 404 610 | 433 775 | 429 580 | 430 877 | 503 707 |
| = Anyagmentes termelési értéke | 1 114 711 | 1 503 074 | 1 615 152 | 1 495 410 | 1 978 058 |

Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

A táblázat adataiból megállapítható, hogy a bruttó termelési értékhez viszonyítva, nagyobb volt a növekedés. 2016-ban - a 2012-es évhez viszonyítva – több mint 70%-ával nőtt meg az anyagmentes termelési érték. Amely abszolút jónak mondható, hiszen az általános elvárás az, ha az anyagmentes termelési érték jobban nő.

Ez a mutató a vállalkozás teljesítményét méri és jellemzi, vagyis tájékoztat minket arról, hogy mekkora élők munkát ad hozzá. A vállalkozás átlagos állományi létszáma 2012-ben 179 fő volt, míg 2016-ban már 240 fő dolgozott a vállalatnál. Ezekből az értékekből is várható, hogy a termelési értékek növekvő tendenciát fognak mutatni.

A nettó termelési érték egy alapvető fontosságú mutató, amely megmutatja a vállalkozás tényleges teljesítményét, vagyis számszerűsíti, hogy a cég mennyivel járul hozzá a nemzeti jövedelemhez.

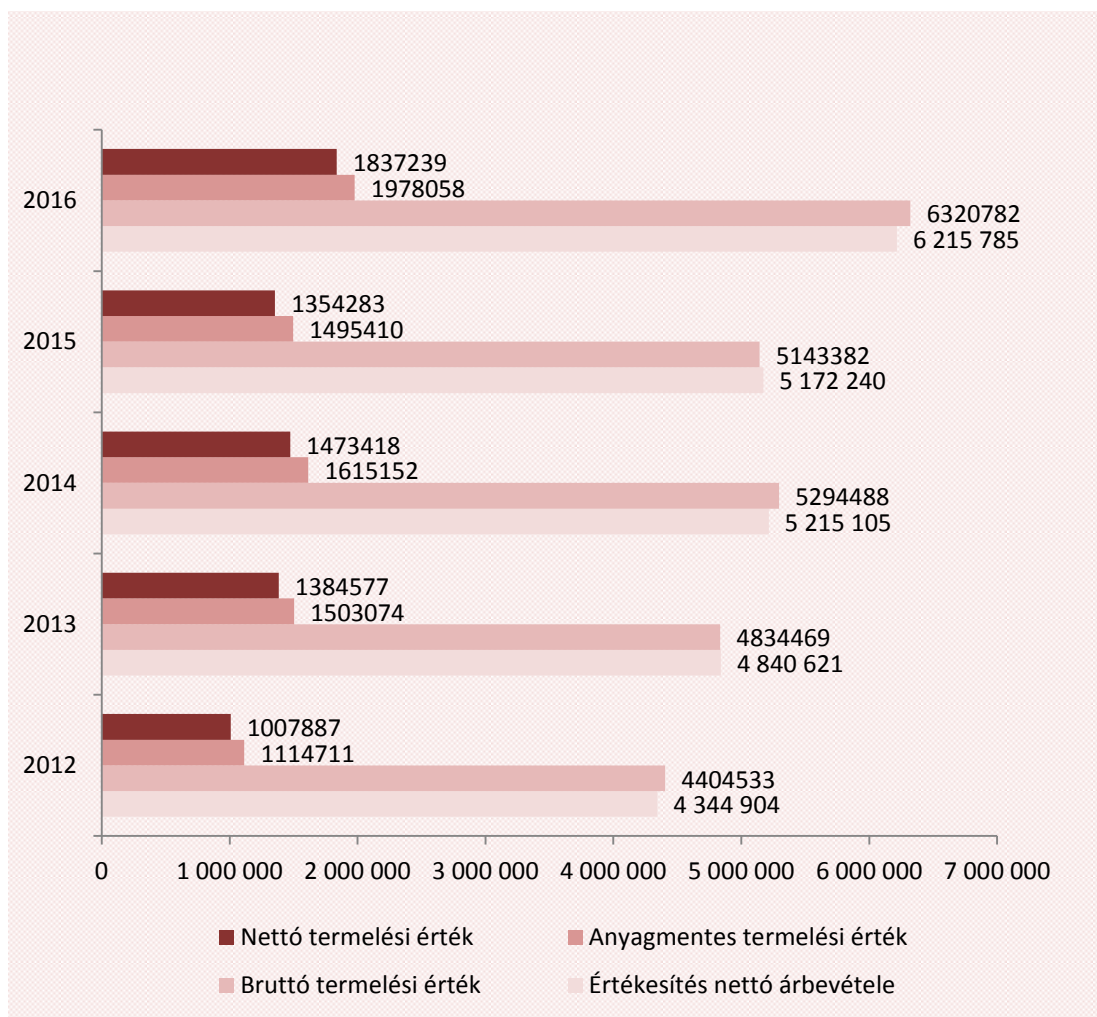
11. táblázat: Nettó termelési érték alakulása 2012-2016 (adatok e Ft-ban)

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Anyagmentes termelési érték | 1 114 711 | 1 503 074 | 1 615 152 | 1 495 410 | 1 978 058 |
| - Értékcsökkenési leírás | 106 824 | 118 497 | 141 734 | 141 127 | 140 819 |
| Nettó termelési érték | 1 007 887 | 1 384 577 | 1 473 418 | 1 354 283 | 1 837 239 |

Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

A nettó termelési érték folyamatos növekedést mutat, amelyet kis mértékben befolyásolt az értékcsökkenés emelkedése. 2016-ban a – 2012-es évhez arányosítva – több mint 80%-os emelkedés figyelhető meg. Amely azt jelenti, hogy megfelelő a vállalat fejlődése, egyre nagyobb összegű új értéket hozott létre a tevékenysége során.

24. diagram: Hozam mutatók alakulása 2012 – 2016 (adatok eFt-ban)



Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

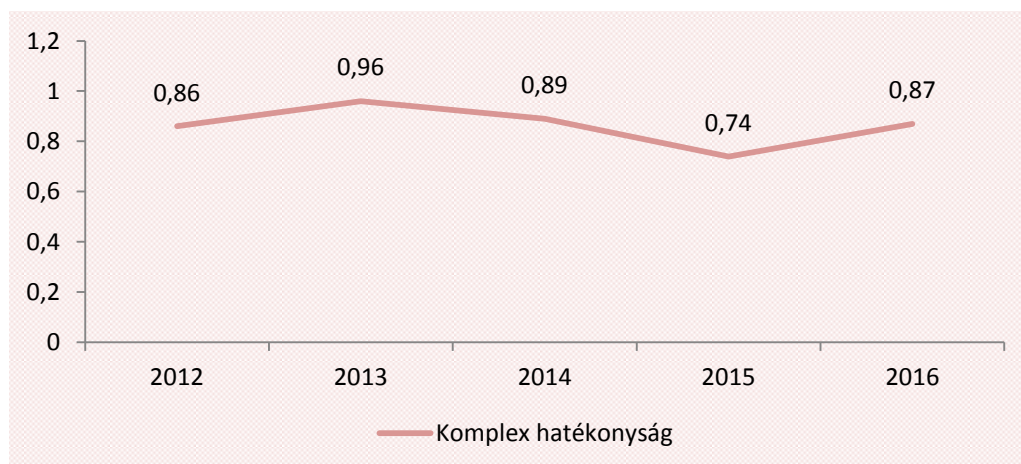
5.2.2. Komplex hatékonyság

A nettó termelési értékből számítható az úgynevezett komplex hatékonysági mutató, amely a vállalkozás fejlődését méri. Megmutatja, hogy 100 Ft súlyozott lekötött termelési tényezőre (tárgyi eszközök, készletek) mennyi termelési érték jut.

A hatékonysági mutató számításánál alkalmaznunk kell különböző szorzószámokat, amelyeket hozamelvárás szorzóknak nevezünk. Az eszközök esetében 0,15 – 0,25, a bérköltség esetén 1,8 – 2 közötti érték az elfogadható. A mutató pedig akkor elfogadható, ha az értéke 1 felett van.

A mutató meghatározásánál a lekötött eszközértéket 0,15, a bérköltséget 1,8 számolom

25. diagram: Komplex hatékonysági mutató alakulása 2012-2016 (adatok %-ban)



Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

A komplex hatékonysági mutató értéke nem érte el a várt 1 feletti értéket, melyből arra lehet következtetni, hogy a vállalat erőforrásaihoz kapcsolódó hozamelvárások a nem teljesültek.

„ Nyilvánvaló, hogy a mutató értékét nemcsak a vállalkozás által meghatározott hozamelvárások befolyásolják, hanem az erőforrások belső arányai (eszköz/bér arány alakulása) is hatást gyakorolnak rá .(Dr. Bíró Tibor – Kresalek Péter – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre, 2016, p. 126)

Ezért a következő fejeztem megvizsgálom külön-külön az egyes erőforrások alakulását.

5.2.3. Parciális hatékonyság

A parciális hatékonysági mutató a hatékonyság részletesebb elemzését teszi lehetővé, mégpedig azzal, hogy a különböző erőforrások hatásfokát külön-külön is vizsgálja.

A parciális hatékonysági mutatók a következők

- élőmunka hatékonysági mutató,
- bérhatékonysági mutató,
- eszközhatékonysági mutató,
- termelési költség szint mutató,
- tőkehatékonysági mutató.

12. táblázat: Átlagos állományi létszám alakulása 2012-2016

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---------------------------------------|------|------|------|------|------|
| átlagos állományi létszám (fő) | 191 | 205 | 232 | 238 | 240 |

Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

Az átlagos állományi létszám alakulásánál is megfigyelhető a folyamatos növekedés, a 2016-ban a – 2012-es évhez képest- 30%-kal több munkaerőt tudtak foglalkoztatni.

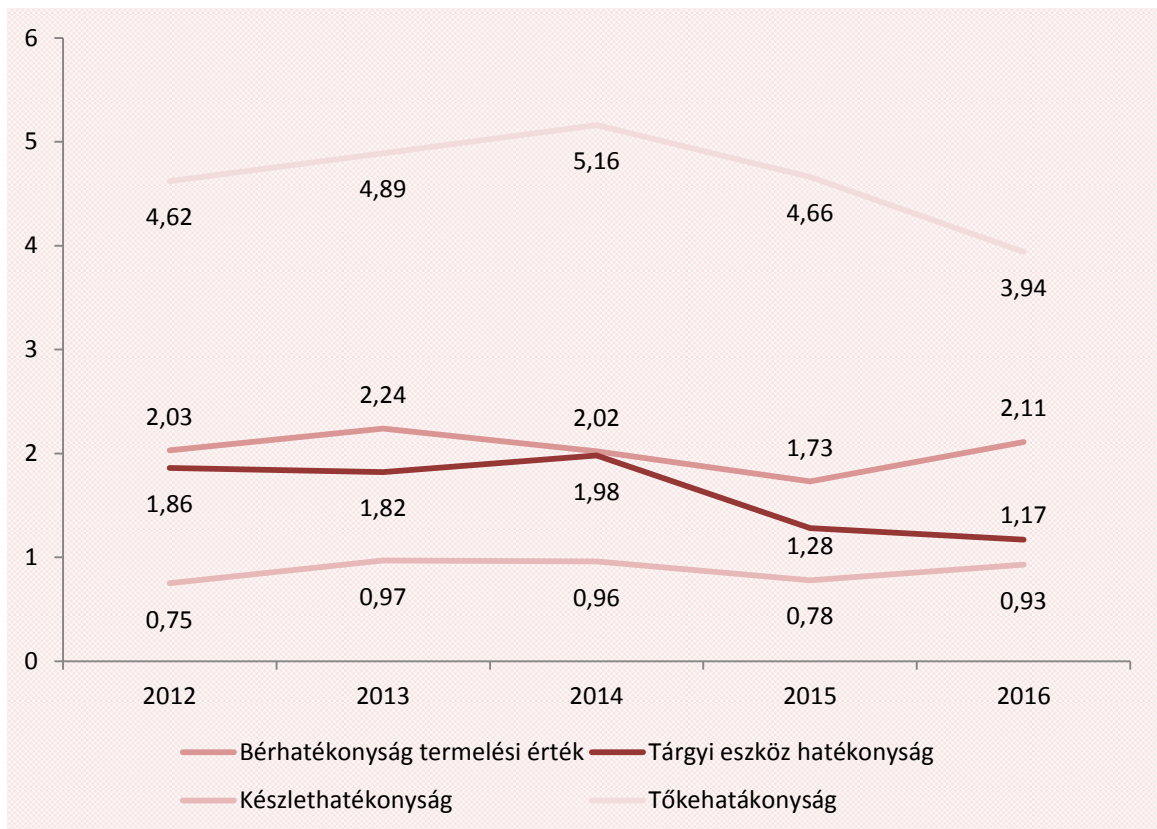
13. táblázat: Élőmunka hatékonysági mutatók 2012-2016 (adatok eFt-ban)

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1 főre jutó bruttó termelési érték | 23 060 | 23 583 | 22 821 | 21 611 | 26 336 |
| 1 főre jutó nettó termelési érték | 5 277 | 6 754 | 6 351 | 5 690 | 7 655 |

Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

Az élőmunka hatékonysági mutató, más néven munka-termelékenységi mutató. Megmutatja az 1 főre jutó nettó termelési értéket, amely kiegészítendő az 1 Ft bérköltségre jutó nettó termelési értékkel. Azért kell együtt vizsgálni a bérhatékonysággal mert szorosan összefüggnek. Megfigyelhető, hogy az értékek folyamatosan növekedtek, az 1 főre jutó bruttó termelési érték 3276 e Ft-tal, azaz több mint 15%-kal növekedett. Az 1 főre jutó nettó termelési érték több mint 45%-kal növekedett a 2012-es adatokhoz képest.

26. diagram: Parciális hatékonysági mutató 2012-2016



Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

A bérhatékonyság azt fejezi ki, hogy a vállalkozásnál felhasznált bér mekkora új értéket képes létrehozni. Az 1 Ft bérköltségre jutó nettó termelési érték a vizsgált öt évben – 2015-ben volt eltérés – azonos értéket mutatott.

A tárgyi eszköz hatékonyság azt mutatja meg, hogy a vállalkozás tárgyi eszköz állománya mennyi nettó termelési értéket hozott létre. A 2014-es évig növekvő tendenciát mutatott, majd 2015-ben volt egy nagyobb visszaesés, amit 2016-ban sem sikerült javítani, és még alacsonyabb értéket mutat, amely köszönhető a nettó termelési érték csökkenésnek.

A készlethatékonysági mutató azt mutatja meg, hogy 100 Ft készletre mekkora nettó termelési érték jut. A mutató elég ingadozik, 2015-ben volt egy visszaesés, de 2016-ban sikerült a 2012-es évhez képest 20% növekedést mutatni.

A tőkehatékonysági mutató az egyik legfontosabb mutató a hatékonysági vizsgálatnál. Azt fejezi ki a mutató, hogy egységnyi lekötött tőke mekkora termelési értéket hozott, vagyis a vállalat a saját tőkéjével mekkora eredményt ért el. A tőkehatékonysági mutatónk csökkent, hiába növekedett a bruttó termelési érték 20%-kal, valamint a saját tőke is több mint 45%-kal.

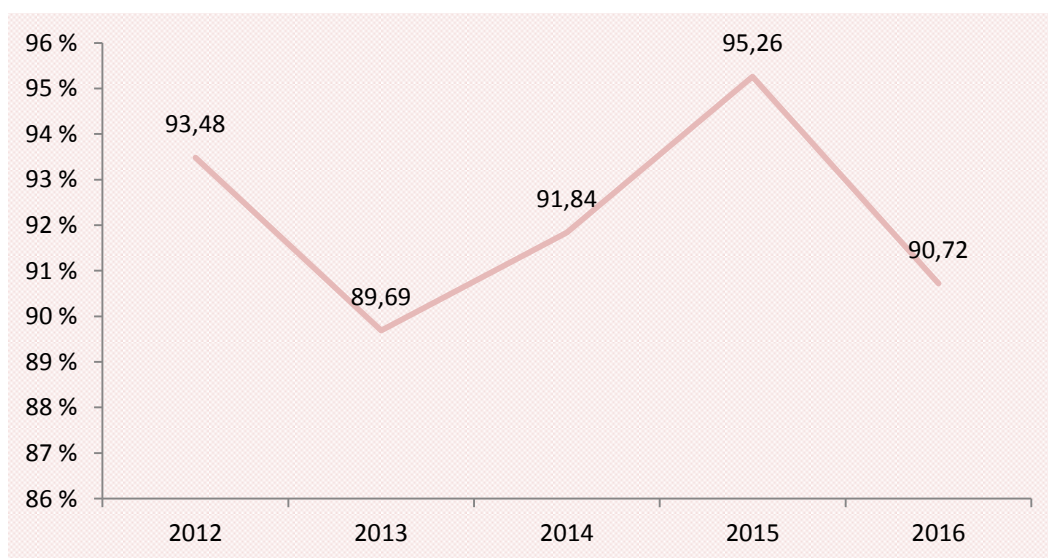
Meghatározó szerepe van termelési költségszint mutatónak is, amely megmutatja a 100 Ft termelési költségre jutó bruttó termelési költséget. A mutató kiszámításához, először ki kell számítani a termelési költségeket, amelyet a következő táblázat mutat.

14. táblázat: Termelési költség alakulása 2012-2016 (adatok eFt-ban)

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Anyagköltség | 2 885 212 | 2 897 620 | 3 249 756 | 3 217 095 | 3 839 017 |
| Igénybevett szolgáltatások értéke | 404 610 | 433 775 | 429 580 | 430 877 | 503 707 |
| Egyéb szolgáltatások értéke | 11 782 | 15 391 | 16 773 | 18 321 | 20 323 |
| Személyi jellegű ráfordítások | 708 979 | 870 681 | 1 024 844 | 1 092 097 | 1 230 082 |
| Értéksökkenési leírás | 106 824 | 118 497 | 141 734 | 141 127 | 140 819 |
| Termelési költségek | 4 117 407 | 4 335 964 | 4 862 687 | 4 899 517 | 5 733 948 |

Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

27. diagram: Termelési költségszint alakulása (adatok %-ban)



Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

Az előzőekben azt vizsgáltuk, hogy a vállalkozás a lekötött eszközeivel mekkora hatékonyságot tud elérni. Emellett azonban azt is figyelembe kell venni, hogy a felhasznált erőforrásokat mennyire tudja jól kihasználni. Ezt a bruttó termelési érték és a termelési költségek arányosításával lehet elemezni. Mindenképpen a növekvő tendenciát tartjuk kedvezőnek. Ez sajnos a vizsgált Kft. esetében nem mondható el, hiszen csökkent az érték 2016-ban – 2015-ös évhez képest - 4,54 százalékponttal.

6. Exim hitellel kapcsolatos információk

Az előző fejezetekben tárgyalt mutatószámokból is jól kivehető, valamint többször említésre került, hogy 2016-ban egy nagy beruházást hajtottak végre a vállalat. Ezért ebben a fejezetben a hitel felvétellel és a beruházással kapcsolatos információkat szeretném összefoglalni.

Azt a fajta beruházási és fejlesztési hitelt 2016-ban a Magyar Export-Import Bank Zrt-től (továbbiakban: Eximbank) vették fel, az EXIM „Versenyképességet javító hitelprogram” keretében 2.5 m€ értékben a élelmiszer gépgyártó és szerelőcsarnok építésére. Visszafizetési kötelezettségük 2017.01.02-vel kezdődött és negyedévenként 36 egyenlő részletben fogják visszafizetni.

Azt még fontosnak tartom megemlíteni, hogy előző években is volt hitelszerződése a cégnek, amelyet határidőre kiegyenlített. Így volt ez amikor 2006-2007 időszakban a központi szerelőcsarnok létrehozásának finanszírozására 800.000€ egyszeri alkalommal felhasználható hitelt igényelt, amelyet a 2014-es üzleti év végén kiegyenlített. Majd 2008-ban forgóeszköz hitelt igényelt 500.000€ összegben, melyet negyedévenként 25 egyenlő részletben kellett törleszteniük, amelyet 2016-os üzleti év zárásakor az utolsó hiteltörlesztés is megtörtént. Ezekből az esetekből is jól látható, hogy egy megbízható, stabil, kötelezettségeit mindig kiegyenlítő cégről beszélünk.

Az Eximbank valamint a Magyar Exporthitel Biztosító Zrt. (továbbiakban: MEHIB) szorosan összefügg egymással, céljuk hogy a magyar exportőrök számára hatékony finanszírozási és biztosítási konstrukciókat szolgáltatassanak. Mivel a vizsgált vállalat nettó árbevételének több mint 80%-a exportból származik, így ez náluk nem volt kérdés hogy beleférnek a kiírt kritériumi előírásba. Az Eximbank és a MEHIB küldetése, hogy gazdaságpolitikai ösztönző eszközként támogassa a hazai exportáló vállalkozásokat, elősegítve a munkahelyek megőrzését, a foglalkoztatás növekedését és a magyar exportkapacitások bővülését. Az állami tulajdonban lévő, a Külgazdasági és Külügyminisztérium irányítása alatt álló Eximbank és MEHIB látják el Magyarországon az exporthitel-ügynökségi feladatokat, melyet OECD és uniós keretek szabályoznak. (<https://exim.hu/rolunk/bemutatkozas>)

Magyarország 2004-ben amikor csatlakozott az Európai Unióhoz, különböző EU-s támogatásokra is jogosult lett. Az Exim bankot 1994-ben alapították, 100%-ban a Magyar Állam a tulajdonos, valamint a jegyzett tőkéje 133,7 mrd Ft.

Az EXIM versenyképességet javító hitelprogramja a Magyarországon székhellyel vagy telephellyel rendelkező vállalkozások részére biztosít kedvezményes kamatozású forrást belföldi beruházásokhoz és forgóeszköz finanszírozáshoz fix kamatozás mellett. A kedvezményes kamatozású forrás nyújtását az EXIM állami támogatás felhasználása (kamattámogatás) mellett valósítja meg.

A hitelfelvételhez a honlapon (www.exim.hu) található dokumentumokat kell kitölteni, valamint nyilatkozni kell mely eszközöket veszik zálogba, mintegy biztosítékként. A vállalat a 13. és 14. számlaosztályba tartozó gépeket, berendezéseket (kivéve gépjárművek) valamint a 2. számlaosztályba tartozó készletállományt nevezte meg.

Csatolni kell a hitelkérelemhez a társasági szerződést, az előző két évi mérleget, eredmény kimutatást, cash-flow kimutatást, kiegészítő mellékletet, könyvvizsgálói és üzleti jelentéseket valamint a cégkivonatot és a hatósági engedélyeket.

Széleskörűen betekintést nyertek a cég pénzügyeibe, de ez nem meglepő hiszen egy nagy összegű hitelösszegre tettek szert.

A következőkben visszatérek bizonyos mutatók ismertetésre, amelyeknek meghatározó szerepe volt a hitel elbírálásnál.

Többek között megvizsgálták a Kft. adósságállományát, hogy milyen arányban vannak az idegen források, és azt állapítom meg, hogy mivel alacsony szinten volt, ezért jogosan bírálhatták pozitívan a céget. Az adósságállomány fedezettségi mutató is csak a 2016-os évben emelkedett meg, ami teljesen normális hiszen akkor vették igénybe a beruházási és fejlesztési hitelt.

A következő mutató a nettó eladósodottság foka, amely megmutatja, a kötelezettségek a saját tőke arányát. A mutató akkor mondható kedvezőnek, ha minél alacsonyabb, amely elvárásnak szintén megfelelt a vállalat.

Mint azt már említettem a vállalat 2,5 m € kölcsönösszeget vett fel, amely átszámítva körülbelül 750 mFt. Amely összeget kétfelé csoportosította, egy részét a rövid lejáratú hitelbe 85mFt-ot, a fennmaradó részt a hosszú lejáratú hitelek közé vezette.

A tőketörlesztés valamint a kamatfizetés 36 egyenlő részletben kezdte el fizetni 2017. január 2-től, így 2025 júl.1-jén fogja teljes egészében kifizetni a vállalat. Ez egy nagyon hosszú időintervallum, ez több mint 8 és fél év, de mivel a vállalat régóta fennáll illetve egy nagy terjedelmű Európán is átnyúló anyavállalata van, ezért nem tartom kockázatosnak.

Az alábbiakban részelttem, hogy milyen dokumentumokat kértek a cégtől, amikor benyújtották a hitelkérelmüket:

- korrupció ellenes nyilatkozat
- azonosítási adatlap és okmánymásolati lap az ügyfél tekintetében
- tényleges tulajdonosra vonatkozó nyilatkozat;
- forrás jogszerűségéről szóló nyilatkozat;
- KYC kérdőív (fokozott ügyfél átvilágítás esetén);
- a hitelkérelem Eximbank-hoz történő benyújtásának dátumához képest 30 napnál nem régebbi NAV igazolás, miszerint az ügyfélnek nincs lejárt köztartozása, vagy az ügyfél NAV köztartozás;
- hitelszerződés aláírásának napjától számítva 30 napnál nem régebbi cégkivonat;
- nyilatkozat az ellenőrzött külföldi társaság jogállás megállapításáról, amennyiben az ügyfél külföldi, vagy a 25 %-nál nagyobb tulajdoni hányaddal, befolyással, szavazati joggal rendelkező tulajdonosa külföldi.

Komoly kutató és elemző munka előzi meg a hitel elbírálatot, hiszen a vállalatnak is első körben a beruházáshoz kapcsolódó adatokat kell ismertetni. Mint például előzőleg el kell készíteni a költségkalkulációt, valamint a beruházás ütemezését. Be kell mutatni a rendelkezésre álló saját erőt, valamint a fennmaradó részt, amely ugye a hitel, hogy azt milyen ütemben tudja fedezni itt arra gondolok hogy mellékelni kell egy részletes költségtervezetet. Mindenezek megléte után benyújtva hitelkérelmet, az elbírálás pár hetet vesz igénybe, de akkor még mindig visszadobhatják a kérelmet, valamilyen ok miatt.

7. Összefoglalás

Szakdolgozatom témájaként a König Maschinen Sütőipari és Gépgyártó Kft. vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetének elemzését választottam a 2012-2016 időintervallumban. Amikor komplex elemzés tantárgyat tanultam, azonnal felkeltette az érdeklődésemet és ekkor elhatároztam, hogy ebben a témakörben fogom megírni a dolgozatomat.

A cég sütőipari termékek gyártásával foglalkozik Vas megyében, azon belül is Celldömölkön. Régmúlta visszatekint cég élete, volt magánkézben is, majd amikor a grazi székhelyű König Maschinen Kft. felvásárolta, akkor kezdett el nagy ütemben fejlődni. Kezdetekben Celba Sütőipari Gépgyártó Kft. néven működött, majd amikor elért egy bizonyos szintet akkor a külföldi székhelyű anyavállalat engedélyezte a névváltoztatás, ez 2006-ban történt meg.

Az elemzést a mérlegek, az eredménykimutatások és a kiegészítő mellékletekkel végeztem. A Kft. által előállított termékek 80%-ban exportra gyártja, nem sok ilyen árbevétellel rendelkező versenytárs működik. Hazai piacra is gyárt termékeket, a kisebb pékségekben ezek is megtalálhatóak. Többségében nagy volumenű gyártógépsorokat szerelnek össze, amelyre hazánkban nincs nagy kereslet.

A vállalat komplex elemzését a vagyoni helyzetelemzéssel kezdtem el, amely az eszköz és forrás összetétel vizsgálatával kezdődik.

A társaság fő tevékenységéből következik, mivel egy termelő cégről beszélünk, hogy a tárgyi eszközök értéke a legmeghatározóbb, azon belül is az ingatlanok valamint a műszaki gépek, berendezések.

A forgóeszközök között a készletek értéke jelentős, azon belül az anyagok valamint a késztermékek értéke. Nem meglepő hiszen a gépek összeszereléséhez raktározni kell a megfelelő anyagokat, valamint a már elkészült gépeket a késztermékek közé vezetik fel.

Ezt követően a vagyoni fedezettséget elemeztem, a befektetett eszközök fedezetét valamint a nettó forgótőke alakulását. Mindekét mutatóba volt visszaesés, de összességben jónak minősítettem az értékeket.

Majd a tőkeszerkezete vizsgáltam, az első mutató amit megnéztem a tőkeellátottsági mutató, amely értékei elfogadhatónak tekinthető, a 2016-os beruházás miatt volt kiugrás, de ez teljesen normálisnak tekinthető. Az idegen tőke aránya a saját tőkéhez viszonyítva 40% körülnek mondható, amely egy ekkora méretű cégnél nem mondhatnám, hogy negatívum.

A következő fejezetben a pénzügyi helyzetét elemeztem, többek között megvizsgáltam az adósságállományát, a likviditását, valamint a cash-flow kimutatását.

Az adósságállomány alakulása 2015-ig kedvező, majd a nagy összegű exim hitel felvétele után ez az érték megugrott, amely teljesen normálisnak mondható. A vállalat adósság állománya jelenleg 30% körül mozog. A következő lépésben a likviditási mutatókat elemeztem, amely értékek a hitel felvételt megelőzően normálisnak tekinthető majd azt követően sincs likviditási problémája. A forgóeszközök értéke jóval meghaladja a kötelezettségek értékét, amely arra enged következtetni, hogy a szabad pénzeszközei teljes mértékben fedezik a kötelezettségeit a vállalatnak. Ebből következik, hogy a pénzügyi helyzete stabil.

Az utolsó nagy fejezetben az eredménykimutatásokat vizsgáltam, azon belül először a jövedelmezőséget, majd a hatékonyságot. Megvizsgáltam, hogy a vállalat tevékenysége mennyire eredményes, hogyan alakul az árbevétele, amely a vizsgált időszakban folyamatos növekedésben van. A hatékonyság vizsgálatánál a bruttó termelési érték folyamatosan növekszik, amely szintén eredményességre utal. A nettó termelési érték a vizsgált öt évben, az első vizsgált évhez viszonyítva megduplázódott, amely szintén pozitívan értékelendő.

A komplex hatékonysági mutató az erőforrások felhasználásának hatékonyságát mutatja. Ez a mutató az adott vállalat fejlődésének mérésére szolgál. Itt javulás látható, de csak a nem haladta meg az elvárt értéket, amely azt jelenti, hogy a vállalat erőforrásaihoz kapcsolódó hozamelvárások nem teljesültek.

Az utolsó záró részben a nagy összegű beruházási és fejlesztési hitellel kapcsolatban néztem meg a hitelbírálati feltételeket. Az exim hitelt a 100%-ban magyar tulajdonban lévő Eximbank nyújtotta, a versenyképességet javító hitelprogramja keretében.

Összességében elmondhatom, a vizsgált vállalat jogszerűen és szabályosan kaptam meg hitelt, valamint előre láthatólag nem lesz gondja a törlesztéssel sem.

7. Irodalomjegyzék

- DR. KARDOS BARBARA, MIKLSÓYNE ÁCS KLÁRA, DR. SIKLÓSI ÁGNES, DR. SIMON SZILVIA, DR. SISA KRISZTINA, DR. SZEKERES BERNADETT, ZATYKÓ ZSUZSANNA, DR. VERESS ATTILA: Pénzügyi számvitel Budapest, Perfekt Kiadó (2016)
- DR. SZTANÓ IMRE: A számvitel alapjai, Budapest, Perfekt Kiadó (2015)
- DR. SIKLÓSI ÁGNES, DR. VERESS ATTILA: Könyvvezetés és Beszámolóképzés, Budapest, Saldo Kiadó (2016)
- DR. BÍRÓ TIBOR – DR. PUCSEK JÓZSEF – DR. SZTANÓ IMRE: Amit a mérleg mutat. Második átdolgozott kiadás. Budapest, Saldo Kiadó (2010)
- DR. BÍRÓ TIBOR – KRESALEK PÉTER – DR. PUCSEK JÓZSEF – DR. SZTANÓ IMRE: A vállalkozások tevékenységének komplex elemzése Budapest, Perfekt Kiadó (2016)
- DR. TÉTÉNYI V.: Pénzügyi és vállalkozásfinanszírozási ismeretek, Perfekt Kiadó, Budapest (2011)
- OTTO H. JACOBS – ANDREAS OESTREICHER: Mérlegelemzés, Kossuth Kiadó, Budapest (2000)
- 2000. évi C. törvény a számvitelről
- <https://www.vaol.hu/gazdasag/szakkepzettek-kellenek-a-cegeknek-1676647/> (letöltés: 2018.02.15.)
- <http://www.koenig-rex.hu/>
- 1994. évi XLII. törvény
- <https://europa.eu>
- <https://exim.hu>
- https://www.tankonyvtar.hu/hu/tartalom/tamop412A/0007_e7_penzugyi_es_szamviteli_kontrolling_scorm/a_vagyoni_helyzet_atfogo_elemzese_mutatoszamokkal_YFoye1BfPEHbITJu.html (letöltés: 2018.04.15)

8. Mellékletek

- | | |
|--------------|---|
| 1. ábra | A celldömölki üzem |
| 2. ábra | Tésztavonal berendezés |
| 1. táblázat | Mutatók az éves beszámoló készítéshez 2012-2016 |
| 2. táblázat | Befektetett eszközök megoszlása 2012-2016 (adatok %-ban) |
| 3. táblázat | Tárgyi eszközök megoszlása 2012-2016 (adatok %-ban) |
| 4. táblázat | Forgóeszközök megoszlása 2012-2016 (adatok %-ban) |
| 5. táblázat | Forrás oldal megoszlása 2012-2016 (adatok %-ban) |
| 6. táblázat | Tőkearányos adózott eredmény alakulása 2012-2016 (adatok %-ban) |
| 7. táblázat | Cash-flow összetevői 2012-2016 |
| 8. táblázat | Értékesítés nettó árbevétele alakulása 2012-2016 (adatok e Ft-ban) |
| 9. táblázat | Bruttó termelési érték alakulása 2012-2016 (adatok e Ft-ban) |
| 10. táblázat | Anyagmentes termelési érték alakulása 2012-2016 (adatok e Ft-ban) |
| 11. táblázat | Nettó termelési érték alakulása 2012-2016 (adatok e Ft-ban) |
| 12. táblázat | Átlagos állományi létszám alakulása 2012-2016 |
| 13. táblázat | Élőmunka hatékonysági mutatók 2012-2016 (adatok eFt-ban) |
| 14. táblázat | Termelési költség alakulása 2012-2016 (adatok eFt-ban) |
| 1. diagram | Eszközfőcsoportok megoszlása 2012-2016 |
| 2. diagram | Forrás főcsoportok megoszlása 2012-2016 |
| 3. diagram | Befektetett eszközök fedezete 2012-2016 (adatok %-ban) |
| 4. diagram | Nettó forgótőke alakulása 2012-2016 (adatok e Ft-ban) |
| 5. diagram | Tőkeellátottság mutató 2012-2016 (adatok %-ban) |
| 6. diagram | Tőkefeszültség mutató 2012-2016 (adatok %-ban) |
| 7. diagram | Kötelezettségek aránya 2012-2016 (adatok %-ban) |
| 8. diagram | Saját tőke – Jegyzett tőke aránya 2012-2016 (adatok %-ban) |
| 9. diagram | Átlagos vevő- és szállító futamidő alakulása 2012-2016 (adatok nap-ban) |
| 10. diagram | Adósságállomány aránya 2012-2016 (adatok %-ban) |
| 11. diagram | Saját tőke aránya 2012-2016 (adatok %-ban) |
| 12. diagram | Adósságállomány fedezettségi mutató 2012-2016 (adatok %-ban) |
| 13. diagram | Nettó eladósodottság foka 2012-2016 (adatok %-ban) |

- 14. diagram Likviditási ráta alakulása 2012-2016
- 15. diagram Likviditási gyorsráta alakulása 2012-2016
- 16. diagram Pénzeszköz likviditás alakulása 2012-2016
- 17. diagram Likviditási mutató alakulása 2012-2016
- 18. diagram Árbevétel arányos jövedelmezőségi mutatók 2012-2016 (adatok %-ban)
- 19. diagram Tőkearányos jövedelmezőség alakulása 2012-2016 (adatok %-ban)
- 20. diagram 1 főre jutó üzemi (üzleti) eredmény (adatok eFt-ban)
- 21. diagram Élőmunka-arányos jövedelmezőség alakulása 2012-2016 (adatok %-ban)
- 22. diagram Eszközarányos jövedelmezőségi mutatók 2012-2016 (adatok %-ban)
- 23. diagram ROA és ROI mutató alakulása 2012-2016 (adatok %-ban)
- 24. diagram Hozam mutatók alakulása 2012 – 2016 (adatok eFt-ban)
- 25. diagram Komplex hatékonysági mutató alakulása 2012-2016 (adatok %-ban)
- 26. diagram Parciális hatékonysági mutató 2012-2016
- 27. diagram Termelési költségszint alakulása (adatok %-ban)

Eszközszerkezeti mutatók:

befektetett eszközök aránya: $\frac{\text{befektetett eszközök}}{\text{eszközök összesen}}$

forgóeszközök aránya: $\frac{\text{forgóeszközök}}{\text{eszközök összesen}}$

aktív időbeli elhatárolások: $\frac{\text{aktív időbeli elhatárolások}}{\text{eszközök összesen}}$

immateriális eszközök: $\frac{\text{immateriális javak}}{\text{befektetett eszközök}}$

tárgyi eszközök aránya: $\frac{\text{tárgyi eszközök}}{\text{befektetett eszközök}}$

befektetett pénzügyi eszközök aránya: $\frac{\text{befektetett pénzügyi eszközök}}{\text{befektetett eszközök}}$

készletek aránya: $\frac{\text{készletek}}{\text{forgóeszközök}}$

követelések aránya: $\frac{\text{követelések}}{\text{forgóeszközök}}$

értékpapírok aránya: $\frac{\text{értékpapírok}}{\text{forgóeszközök}}$

pénzeszközök aránya: $\frac{\text{pénzeszközök}}{\text{forgóeszközök}}$

Forrásszerkezeti mutatók:

saját tőke aránya: $\frac{\text{saját tőke}}{\text{források összesen}}$

céltartalék aránya: $\frac{\text{céltartalék}}{\text{források összesen}}$

kötelezettségek aránya: $\frac{\text{kötelezettségek}}{\text{források összesen}}$

passzív időbeli elhatárolások aránya: $\frac{\text{passzív időbeli elhatárolások}}{\text{források összesen}}$

hosszú lejáratú kötelezettségek aránya: $\frac{\text{hosszú lejáratú kötelezettségek}}{\text{kötelezettségek}}$

rövid lejáratú kötelezettségek aránya: $\frac{\text{rövid lejáratú kötelezettségek}}{\text{kötelezettségek}}$

Vagyon fedezettség mutatói:

$$\text{befektetett eszközök fedezete}_A: \frac{\text{saját tőke}}{\text{befektetett eszközök}}$$

$$\text{befektetett eszközök fedezete}_B: \frac{\text{saját tőke} + \text{hosszú lejáratú kötelezettségek}}{\text{befektetett eszközök}}$$

nettó forgótőke = forgóeszközök – rövid lejáratú kötelezettségek

$$\text{átlagos vevő futamidő} = \frac{\text{vevők-áfa}}{\text{1 napi értékesítés nettó árbevétele}}$$

$$\text{átlagos szállító futamidő} = \frac{\text{szállítók-áfa}}{\text{1 napi anyagiilegű ráfordítás}}$$

Tőkeszerkezeti mutatói:

$$\text{tőkeellátottság: } \frac{\text{saját tőke}}{\text{források összesen}}$$

$$\text{tőkefeszültség: } \frac{\text{idegen tőke}}{\text{saját tőke}}$$

$$\text{tőkearányos adózott eredmény}_A: \frac{\text{adózott eredmény}}{\text{jegyzett tőke}}$$

$$\text{tőkearányos adózott eredmény}_B: \frac{\text{adózott eredmény}}{\text{saját tőke}}$$

$$\text{saját tőke-jegyzett tőke arány: } \frac{\text{saját tőke}}{\text{jegyzett tőke}}$$

Likviditási mutatók:

$$\text{likviditási mutató: } \frac{\text{forgóeszközök}}{\text{rövid lejáratú kötelezettségek}}$$

$$\text{likviditási gyorsráta: } \frac{\text{forgóeszközök-készletek}}{\text{rövid lejáratú kötelezettségek}}$$

$$\text{pénzeszköz likviditás: } \frac{\text{pénzeszközök}}{\text{rövid lejáratú kötelezettségek}}$$

$$\text{hitelfedezeti mutató: } \frac{\text{követelések}}{\text{rövid lejáratú kötelezettségek}}$$

Tőkeáttételi mutatók:

$$\text{adósságállomány aránya: } \frac{\text{hosszú lejáratú kötelezettségek}}{\text{hosszú lejáratú kötelezettségek} + \text{saját tőke}}$$

$$\text{saját tőke aránya: } \frac{\text{saját tőke}}{\text{hosszú lejáratú kötelezettségek} + \text{saját tőke}}$$

$$\text{adósságállomány fedezettsége: } \frac{\text{saját tőke}}{\text{hosszú lejáratú kötelezettségek}}$$

$$\text{nettó eladósodottság foka \%: } \frac{\text{kötelezettségek} - \text{követelések}}{\text{saját tőke}}$$

Árbevétel arányos jövedelmezőség mutatói:

$$\text{árbevétel arányos jövedelmezőség I. : } \frac{\text{üzemi üzleti tevékenység eredménye}}{\text{értékesítés nettó árbevétele} + \text{egyéb bevétel}}$$

$$\text{árbevétel arányos jövedelmezőség II.: } \frac{\text{adózás előtti eredmény}}{\text{összes árbevétel és bevétel}}$$

Tőkearányos jövedelmezőség mutatói:

$$\text{tőkearányos adózott eredmény (ROE): } \frac{\text{adózott eredmény}}{\text{saját tőke}}$$

$$\text{tőkearányos adózás előtti eredmény: } \frac{\text{adózás előtti eredmény}}{\text{saját tőke}}$$

$$\text{tőkearányos korrigált adózás előtti eredmény: } \frac{\text{EBIT}}{\text{saját tőke}}$$

$$\text{tőkearányos korrigált értékcsökkenés nélküli eredmény: } \frac{\text{EBITDA}}{\text{saját tőke}}$$

Élőmunka - arányos jövedelmezőség mutatói:

$$\text{egy főre jutó üzemi eredmény: } \frac{\text{üzemi üzleti tevékenység eredménye}}{\text{létszám}}$$

$$\text{egy főre jutó adózás előtti eredmény: } \frac{\text{adózás előtti eredmény}}{\text{létszám}}$$

$$\text{bérarányos jövedelmezőség: } \frac{\text{üzemi üzleti tevékenység eredménye}}{\text{bérköltség}}$$

$$\text{előmunka ráfordítás-arányos jövedelmezőség: } \frac{\text{üzemi üzleti tevékenység eredménye}}{\text{személyi jellegű ráfordítás}}$$

Eszközarányos jövedelmezőség mutatói:

eszközarányos jövedelmezőség mutató I.: $\frac{\text{üzemi üzleti tevékenység eredménye}}{\text{tárgyi eszközök}}$

eszközarányos jövedelmezőség mutató II.: $\frac{\text{üzemi üzleti tevékenység eredménye}}{\text{készletek}}$

eszközarányos jövedelmezőség mutató III.: $\frac{\text{üzemi üzleti tevékenység eredménye}}{\text{tárgyi eszközök+készletek}}$

eszközarányos jövedelmezőség mutató IV.: $\frac{\text{adózás előtti eredmény}}{\text{befektetett eszközök+készletek}}$

ROA: $\frac{\text{adózás előtti eredmény}}{\text{eszközök összesen}}$

ROI: $\frac{\text{adózott eredmény}}{\text{eszközök összesen}}$

Hatékonyság mutatói:

komplex hatékonyság: $\frac{\text{nettó termelési érték}}{0,15 \cdot \text{nettó lekötött eszközérték} + 1,8 \cdot \text{bérköltség}}$

1 főre jutó bruttó termelési érték: $\frac{\text{bruttó termelési érték}}{\text{létszám}}$

1 főre jutó nettó termelési érték: $\frac{\text{nettó termelési érték}}{\text{létszám}}$

1Ft bérköltségre jutó nettó termelési érték: $\frac{\text{nettó termelési érték}}{\text{bérköltség}}$

készletek forgási sebessége: $\frac{\text{értékesítés nettó árbevétele}}{\text{készletek}}$

tárgyi eszköz hatékonyság: $\frac{\text{nettó termelési érték}}{\text{tárgyi eszköz}}$

készlethatékonyság: $\frac{\text{nettó termelési érték}}{\text{készletek}}$

tőkehatékonyság: $\frac{\text{bruttó termelési érték}}{\text{szájt tőke}}$

termelési költség szint: $\frac{\text{összes termelési költség}}{\text{bruttó termelési költség}}$

| Sorsz. | Megnevezés | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|-------------|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| A/ | Befektetett eszközök | 539 794 | 762 278 | 743 722 | 1 056 698 | 1 573 101 |
| I. | Immateriális javak | 268 | | 790 | 1 053 | |
| 1. | Alapítás átszervezés aktivált értéke | | | | | |
| 2. | Kísérleti fejlesztés aktivált értéke | | | | | |
| 3. | Vagyoni értékű jogok | 268 | | 790 | 1 053 | 2 313 |
| 4. | Szellemi termékek | | | | | |
| 5. | Üzleti vagy cégérték | | | | | |
| 6. | Immateriális javakra adott előlegek | | | | | |
| 7. | Immateriális javak érték helyesbítése | | | | | |
| II. | Tárgyi eszközök | 539 526 | 762 278 | 742 932 | 1 055 645 | 1 570 788 |
| 1. | Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok | 360 093 | 334 939 | 342 091 | 315 004 | 286 215 |
| 2. | Műszaki berendezések, gépek, járművek | 131 655 | 341 202 | 331 935 | 307 935 | 254 874 |
| 3. | Egyéb berendezések, felszerelések, járművek | 46 107 | 49 618 | 60 561 | 57 145 | 64 764 |
| 4. | Tenyészállatok | | | | | |
| 5. | Beruházások, felújítások | 46 107 | 36 519 | 8 345 | 10 361 | 964 935 |
| 6. | Beruházásokra adott előlegek | | | | 365 200 | |
| 7. | Tárgyi eszközök érték helyesbítése | | | | | |
| III. | Befektetett pénzügyi eszközök | | | | | |
| 1. | Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban | | | | | |
| 2. | Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban | | | | | |
| 3. | Tartós jelentős tulajdoni részesedés | | | | | |
| 4. | Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni részesedési viszonyban álló vállalkozásban | | | | | |
| 5. | Egyéb tartós részesedés | | | | | |
| 6. | Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban | | | | | |
| 7. | Egyéb tartósan adott kölcsön | | | | | |
| 8. | Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír | | | | | |
| 9. | Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbítése | | | | | |
| 10. | Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete | | | | | |
| B/ | Forgóeszközök | 1 620 105 | 1 612 831 | 1 718 231 | 1 898 101 | 2 126 444 |
| I. | Készletek | 1 335 691 | 1 428 198 | 1 534 659 | 1 728 125 | 1 973 472 |
| 1. | Anyagok | 816 840 | 893 635 | 916 149 | 1 135 713 | 1 257 841 |
| 2. | Befejezetlen és félkész termékek | 177 180 | 163 513 | 282 472 | 210 250 | 273 427 |
| 3. | Növendék-, hízó- és egyéb állatok | | | | | |
| 4. | Késztermékek | 340 228 | 368 683 | 334 747 | 381 132 | 440 396 |
| 5. | Áruk | 1 443 | 2 367 | 1 291 | 1 030 | 1 808 |
| 6. | Készletekre adott előlegek | | | | | |
| II. | Követelések | 233 511 | 90 785 | 179 358 | 100 088 | 108 861 |
| 1. | Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők) | 12 095 | 35 109 | 5 911 | 35 218 | 60 345 |
| 2. | Követelések kapcsolt vállalkozással szemben | 187 416 | 30 295 | 141 784 | | 21 |
| 3. | Követelések jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben | | | | | |
| 4. | Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben | 67 | 242 | 991 | 1 411 | 1 130 |
| 5. | Váltókövetelések | | | | | |
| 6. | Egyéb követelések | 33 933 | 25 139 | 30 672 | 63 459 | 47 365 |
| 7. | Követelések értékelési különbözete | | | | | |
| 8. | Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete | | | | | |
| III. | Értékpapírok | | | | | |
| 1. | Részesedés kapcsolt vállalkozásban | | | | | |
| 2. | Jelentős tulajdoni részesedés | | | | | |
| 3. | Egyéb részesedés | | | | | |
| 4. | Saját részvények, saját tőletrészek | | | | | |
| 5. | Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | | | | | |
| 6. | Értékpapírok értékelési különbözete | | | | | |
| IV. | Pénzeszközök | 50 903 | 93 848 | 4 214 | 69 888 | 44 111 |
| 1. | Pénztár, csekkpek | 1 574 | 920 | 753 | 1 408 | 864 |
| 2. | Bankbetétek | 49 329 | 92 928 | 3 461 | 68 480 | 43 247 |
| C/ | Aktív időbeli elhatárolások | 857 | 635 | 1 280 | 1 454 | 1 541 |
| 1. | Bevételek aktív időbeli elhatárolása | | | | | |
| 2. | Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása | 857 | 635 | 1 280 | 1 454 | 1 541 |
| 3. | Halasztott ráfordítások | | | | | |
| | ESZKÖZÖK ÖSSZESEN | 2 160 756 | 2 375 744 | 2 463 233 | 2 956 253 | 3 701 086 |

| Sorsz. | Megnevezés | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|-------------|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| D/ | Saját tőke | 953 435 | 988 497 | 1 025 228 | 1 104 684 | 1 603 697 |
| I. | Jegyzett tőke | 386 149 | 386 149 | 386 149 | 386 149 | 386 149 |
| | Ebből: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken | | | | | |
| II. | Jegyzett, de még be nem fizetett tőke (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| III. | Tőketartalék | 4 863 | 4 863 | 4 863 | 4 863 | 4 863 |
| IV. | Eredménytartalék | 421 420 | 333 809 | 311 814 | 197 547 | 82 002 |
| V. | Lekötött tartalék | 122 919 | 228 615 | 285 670 | 366 670 | 631 670 |
| VI. | Értékelési tartalék | | | | | |
| 1. | Érték helyesbítés értékelési tartaléka | | | | | |
| 2. | Valós értékelés értékelési tartaléka | | | | | |
| VII. | Adózott eredmény | 18 084 | 35 061 | 36 732 | 149 455 | 499 013 |
| E/ | Céltartalékok | 11 064 | 9 143 | 9 645 | 10 353 | 18 257 |
| 1. | Céltartalék a várható kötelezettségekre | | | | | |
| 2. | Céltartalék a jövőbeni költségekre | 6 000 | 6 000 | 6 000 | 6 000 | 6 000 |
| 3. | Egyéb céltartalék | 5 064 | 3 143 | 3 645 | 4 353 | 12 257 |
| F/ | Kötelezettségek | 822 021 | 1 040 203 | 1 021 618 | 1 507 509 | 1 815 071 |
| I. | Hátrasorolt kötelezettségek | | | | | |
| 1. | Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben | | | | | |
| 2. | Hátrasorolt kötelezettségek jelentős tulajdoni viszonyban lévő vállalkozással szemben | | | | | |
| 3. | Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben | | | | | |
| 4. | Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben | | | | | |
| II. | Hosszú lejáratú kötelezettségek | 90 851 | 238 047 | 152 146 | 86 186 | 688 772 |
| 1. | Hosszú lejáratra kapott kölcsönök | | | | | |
| 2. | Átváltoztatható kötvények | | | | | |
| 3. | Tartozások kötvénykibocsátásból | | | | | |
| 4. | Beruházási és fejlesztési hitelek | | | | | 660 324 |
| 5. | Egyéb hosszú lejáratú hitelek | 31 601 | 37 236 | 12 117 | | |
| 6. | Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben | 59 250 | 200 811 | 140 029 | 86 186 | 28 448 |
| 7. | Tartós kötelezettségek jelentős tulajdoni viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben | | | | | |
| 8. | Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben | | | | | |
| 9. | Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek | | | | | |
| III. | Rövid lejáratú kötelezettségek | 731 170 | 802 156 | 869 472 | 1 421 323 | 1 126 299 |
| 1. | Rövid lejáratú kölcsönök - ebből: az átváltoztatható kötvények | | | | | |
| 2. | Rövid lejáratú hitelek | 459 623 | 299 167 | 380 005 | 256 547 | 441 118 |
| 3. | Vevőktől kapott előlegek | 24 777 | 17 549 | | 18 059 | 23 020 |
| 4. | Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók) | 25 785 | 29 176 | 27 676 | 66 032 | 55 242 |
| 5. | Váltótartozások | | | | | |
| 6. | Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben | 179 860 | 387 117 | 395 747 | 995 812 | 501 148 |
| 7. | Rövid lejáratú kötelezettségek jelentős tulajdoni viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben | | | | | |
| 8. | Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben | 140 | 3 108 | 1 318 | 55 | |
| 9. | Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek | 40 985 | 66 039 | 64 726 | 84 818 | 105 771 |
| 10. | Kötelezettségek értékelési különbözete | | | | | |
| 11. | Származékok ügyletek negatív értékelési különbözete | | | | | |
| G/ | Passzív időbeli elhatárolások | 374 236 | 337 901 | 406 742 | 333 707 | 264 061 |
| 1. | Bevételek passzív időbeli elhatárolása | | | | | |
| 2. | Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása | 352 677 | 324 936 | 400 362 | 330 465 | 261 182 |
| 3. | Halasztott bevételek | 21 559 | 12 965 | 6 380 | 3 242 | 2 879 |
| | FORRÁSOK ÖSSZESEN | 2 160 756 | 2 375 744 | 2 463 233 | 2 956 253 | 3 701 086 |

| Sorsz. | Megnevezés | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--------------|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 01. | Belföldi értékesítés nettó árbevétele | 224 163 | 613 915 | 543 193 | 365 021 | 627 983 |
| 02. | Export értékesítés nettó árbevétele | 4 120 741 | 4 226 706 | 4 671 912 | 4 807 219 | 5 587 802 |
| I. | Értékesítés nettó árbevétele (01+02) | 4 344 904 | 4 840 621 | 5 215 105 | 5 172 240 | 6 215 785 |
| 03. | Saját termelésű készletek állományváltozása | 63 373 | 14 786 | 85 023 | - 25 837 | 122 441 |
| 04. | Saját előállítású eszközök aktivált értéke | 609 | 313 | 2 904 | - 773 | - 2 584 |
| II. | Aktivált saját teljesítmények értéke (±03+04) | 63 982 | 15 099 | 87 927 | - 26 610 | 119 857 |
| III. | Egyéb bevételek | 23 463 | 31 294 | 29 813 | 34 869 | 21 617 |
| | <i>Ebből: visszairt értékvesztés</i> | <i>15 270</i> | <i>15 274</i> | <i>15 574</i> | <i>20 179</i> | <i>8 091</i> |
| 05. | Anyagköltség | 2 885 212 | 2 897 620 | 3 249 756 | 3 217 095 | 3 839 017 |
| 06. | Igénybe vett szolgáltatások értéke | 404 610 | 433 775 | 429 580 | 430 877 | 503 707 |
| 07. | Egyéb szolgáltatások értéke | 11 782 | 15 391 | 16 773 | 18 321 | 20 323 |
| 08. | Eladott áruk beszerzési értéke | 3 887 | 20 643 | 7 154 | 2 079 | 13 715 |
| 09. | Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke | 466 | 608 | 1 390 | 169 | 1 145 |
| IV. | Anyagjellegű ráfordítások (05+06+07+08 +09) | 3 305 957 | 3 368 037 | 3 704 653 | 3 668 541 | 4 377 907 |
| 10. | Béreköltség | 495 402 | 618 023 | 728 598 | 780 973 | 896 361 |
| 11. | Személyi jellegű egyéb kifizetések | 60 082 | 73 008 | 85 240 | 86 945 | 84 927 |
| 12. | Bérfelrakások | 153 495 | 179 650 | 211 006 | 224 179 | 248 794 |
| V. | Személyi jellegű ráfordítások (10+11+12) | 708 979 | 870 681 | 1 024 844 | 1 092 097 | 1 230 082 |
| VI. | Értékcsökkenési leírás | 106 824 | 118 497 | 141 734 | 141 127 | 140 819 |
| VII. | Egyéb ráfordítások | 68 211 | 99 450 | 81 898 | 86 006 | 90 079 |
| | <i>Ebből: értékvesztés</i> | <i>20 423</i> | <i>20 198</i> | <i>26 210</i> | <i>26 167</i> | <i>12 136</i> |
| A. | Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye (I. ± II.+III.-IV.-V.-VI.-VII.) | 242 378 | 430 349 | 379 716 | 192 728 | 518 372 |
| 13. | Kapott (járó) osztalék és részesedés <i>Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott</i> | | | | | |
| 14. | Részesedésekből származó bevételek, árfolyamnyereségek <i>Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott</i> | | | | | |
| 15. | Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapirokból, kölesönökből) származó bevételek, árfolyamnyereségek <i>Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott</i> | | | | | |
| 16. | Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek <i>Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott</i> | 50 | 33 | 37 | 21 | 9 |
| 17. | Pénzügyi műveletek egyéb bevételei <i>Ebből: értékelési különbözet</i> | 56 882 | 79 229 | 70 695 | 53 308 | 60 196 |
| VIII. | Pénzügyi műveletek bevételei (13+14+15+16+17) | 56 932 | 79 262 | 70 732 | 53 329 | 60 205 |
| 18. | Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamveszteségek <i>Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott</i> | | | | | |
| 19. | Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapirokból, kölesönökből) származó ráfordítások, árfolyamveszteségek <i>Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott</i> | | | | | |
| 20. | Fizetendő (fizetett) kamatok és kamatjellegű ráfordítások <i>Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott</i> | 9 201 | 7 889 | 6 891 | 5 069 | 6 251 |
| 21. | Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése | | | | | |
| 22. | Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai <i>Ebből: értékelési különbözet</i> | 79 789 | 121 443 | 47 714 | 80 282 | 40 517 |
| IX. | Pénzügyi műveletek ráfordításai (18+19+20± 21+22) | 88 990 | 129 332 | 54 605 | 85 351 | 46 768 |
| B. | Pénzügyi műveletek eredménye (VIII-IX.) | - 32 058 | - 50 070 | 16 127 | - 32 022 | 13 437 |
| C. | Adózás előtti eredmény (±A±B) | 218 914 | 388 873 | 402 428 | 163 844 | 531 809 |
| X. | Adófizetési kötelezettség | 20 830 | 23 812 | 25 696 | 14 389 | 32 796 |
| D. | Adózott eredmény (±C-X) | 198 084 | 365 061 | 376 732 | 149 455 | 499 013 |

SZERZŐI NYILATKOZAT

Alulírott, Vámos-Bozsányi Aliz büntetőjogi felelősségem tudatában nyilatkozom, hogy a szakdolgozatomban foglalt tények és adatok a valóságnak megfelelnek, és az abban leírtak a saját, önálló munkám eredményei.

A szakdolgozatban felhasznált adatokat a szerzői jogvédelem figyelembevételével alkalmaztam.

Ezen szakdolgozat semmilyen része nem került felhasználásra korábban oktatási intézmény más képzésén diplomaszerzés során.

Zalaegerszeg, 2018. május 10.

Vámos-Bozsányi Aliz s.k.

hallgató aláírása

ÖSSZEFOGLALÁS

König Maschinen Kft. vagyoni-, pénzügyi és jövedelmezőségi helyzetének értékelése több év beszámolója alapján

szakdolgozat címe

Vámos – Bozsányi Aliz
Levelező/Pénzügy és számvitel/Számvitel

Hallgató neve
tagozat/csoport/szak/szakirány

Szakdolgozatom témájaként a König Maschinen Sütőipari és Gépgyártó Kft. vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetének elemzését választottam a 2012-2016 időintervallumban. A cég sütőipari termékek gyártásával foglalkozik Vas megyében, azon belül is Celldömölkön.

Az elemzést a mérlegek, az eredménykimutatások és a kiegészítő mellékletekkel végeztem. A Kft. által előállított termékek 80%-ban exportra gyártja, többségében nagy volumenű gyártógépsorokat szerelnek össze, amelyre hazánkban nincs nagy kereslet. Hazai piacra is gyárt termékeket, a kisebb pékségekben ezek is megtalálhatóak.

A vállalat komplex elemzését a vagyoni helyzetelemzéssel kezdtem el, amely az eszköz és forrás összetétel vizsgálatával kezdődik.

A társaság fő tevékenységéből következik, mivel egy termelő cégről beszélünk, hogy a tárgyi eszközök értéke a legmeghatározóbb, azon belül is az ingatlanok valamint a műszaki gépek, berendezések. A forgóeszközök között a készletek értéke jelentős, azon belül az anyagok valamint a késztermékek értéke. Nem meglepő hiszen a gépek összeszereléséhez raktározni kell a megfelelő anyagokat, valamint a már elkészült gépeket a késztermékek közé vezetik fel.

Ezt követően a vagyoni fedezettséget elemeztem, a befektetett eszközök fedezetét valamint a nettó forgótőke alakulását. Mindeket mutatóba volt visszaesés, de összességben jónak minősítettem az értékeket.

Majd a tőkeszerkezete vizsgáltam, az első mutató amit megnéztem a tőkeellátottsági mutató, amely értékei elfogadhatónak tekinthető, a 2016-os beruházás miatt volt kiugrás, de ez teljesen normálisnak tekinthető. Az idegen tőke aránya a saját tőkéhez viszonyítva 40% körülnek mondható, amely egy ekkora méretű cégnél nem mondhatnám negatívnak.

A következő fejezetben a pénzügyi helyzetét elemeztem, többek között megvizsgáltam az adósságállományát, a likviditását, valamint a cash-flow kimutatását. Az adósságállomány alakulása 2015-ig kedvező, majd a nagy összegű exim hitel felvétele után ez az érték megugrott, amely teljesen normálisnak mondható. A vállalat adósság állománya jelenleg 30% körül mozog. A következő lépésben a likviditási mutatókat elemeztem, amely értékek a hitel felvételt megelőzően normálisnak tekinthető majd azt követően sincs likviditási problémája. A forgóeszközök értéke jóval meghaladja a kötelezettségek értékét, amely arra enged következtetni, hogy a szabad pénzeszközei teljes mértékben fedezik a kötelezettségeit a vállalatnak. Ebből következik, hogy a pénzügyi helyzete stabil.

Az utolsó nagy fejezetben az eredménykimutatásokat vizsgáltam, azon belül először a jövedelmezőséget, majd a hatékonyságot. Megvizsgáltam, hogy a vállalat tevékenysége mennyire eredményes, hogyan alakul az árbevétele, amely a vizsgált időszakban folyamatos növekedésben van. A hatékonyság vizsgálatánál a bruttó termelési érték folyamatosan növekszik, amely szintén eredményességre utal. A nettó termelési érték a vizsgált öt évben, az első vizsgált évhez viszonyítva megduplázódott, amely szintén pozitívan értékelendő. A komplex hatékonysági mutató az erőforrások felhasználásának hatékonyságát mutatja. Ez a mutató az adott vállalat fejlődésének mérésére szolgál. Itt javulás látható, de csak a nem haladta meg az elvárt értéket, amely azt jelenti, hogy a vállalat erőforrásaihoz kapcsolódó hozamelvárások nem teljesültek.

Az utolsó záró részben a nagy összegű beruházási és fejlesztési hitellel kapcsolatban néztem meg a hitelbírálati feltételeket.

Összességében megállapíthatom, hogy a König Maschinenen Sütőipari Gépgyártó Kft. működése stabil és eredményes, remélhetőleg a jövőben az igénybevett fejlesztéseket hasznosítani tudja, amely az elkövetkező beszámolóiban majd láthatóvá válik.