

**BUDAPESTI GAZDASÁGI FŐISKOLA
GAZDÁLKODÁSI KAR ZALAEGERSZEG**

**A pénzügyi helyzet vizsgálata a Likviditás és Cash-flow
elemzés tükrében a Shoptec Fémárugyártó Kft-nél**

Belső konzulens: Deákné Gál Anikó

Külső konzulens: Simon Judit

Farkas Anita

Nappali tagozat

Pénzügy- számvitel szak

Számvitel szakirány

2014



NYILATKOZAT

a szakdolgozat digitális formátumának benyújtásáról

A hallgató neve: **Farkas Anita**

Szak/szakirány: **Pénzügy- számvitel szak, Számvitel szakirány**

Neptun kód: **BE6CO2** A szakdolgozat megvédésének dátuma (év): **2014**

A szakdolgozat pontos címe:

A pénzügyi helyzet vizsgálata a Likviditás és Cash-flow elemzés tükrében a Shoptec Fémárúgyártó Kft-nél

Belső konzulens neve: **Deákné Gál Anikó**

Külső konzulens neve: **Simon Judit**

Legalább 5 kulcsszó a dolgozat tartalmára vonatkozóan:

Pénzügyi helyzet elemzése, Likviditás elemzése, Likviditási mérleg, Cash-flow elemzése, Vevő és szállítóállomány elemzés, Eladósodottság vizsgálat

Benyújtott szakdolgozatom **nem titkosított / titkosított.**

(Kérjük a megfelelőt aláhúzni! Titkosított dolgozat esetén kérjük a titkosítási kérelem egy példányát csatolni vagy az eredetit másolatkészítés céljára átadni.)

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

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

Dátum: 2014. január 6.

Farkas Anita

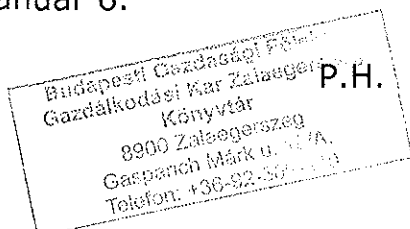
.....
hallgató aláírása

A digitális szakdolgozat könyvtári benyújtását és átvételét igazolom.

Dátum: 2014. január 6.

Gál Anikó

.....
könyvtári munkatárs



Tartalomjegyzék

1.	Bevezetés	- 2 -
2.	A Shoptec Fémárugyártó Kft. bemutatása	- 3 -
2.1.	Megalakulásának rövid története	- 4 -
2.2.	A cég termékei	- 7 -
2.3.	A társaság szervezete és működése.....	- 9 -
2.4.	Szervezeti felépítés.....	- 9 -
2.5.	Piaci helyzet, üzleti kapcsolatok	- 11 -
2.6.	Számviteli politika	- 12 -
3.	A vállalkozás pénzügyi likviditási helyzete	- 15 -
3.1.	Pénzügyi helyzet elemzése hosszú távon.....	- 15 -
3.2.	A vállalat eladósodottságának vizsgálata.....	- 18 -
3.3.	A vevő és szállítóállomány	- 22 -
3.1.	A vállalat tőkearányosságának vizsgálata	- 25 -
3.2.	Likviditási helyzet elemzése	- 28 -
3.2.1.	Irodalmi áttekintés.....	- 28 -
3.2.2.	Likviditási mutatók (hosszú táv).....	- 29 -
3.2.3.	Likviditási mutatók (rövid táv).....	- 32 -
3.2.4.	Likviditási mérleg.....	- 37 -
4.	A cash- flow	- 42 -
4.1.	A téma elméleti megközelítése	- 42 -
4.2.	A cash-flow elemzése	- 45 -
5.	Összefoglalás	- 48 -
	Irodalomjegyzék.....	- 51 -
	Képek, ábrák és táblázatok jegyzéke	- 52 -
	MELLÉKLETEK.....	- 53 -

1. Bevezetés

Szakmai gyakorlatomat a nagy múltú és országszerte híresShoptec Fémárugyártó Kft-nél töltöttem, ahol megismerkedtem a cég működésével és tevékenységével.

Azért esett a választásom a csóti vállalatra, mert szerettem volna gyakorlati feladataimat olyan cégnél végezni, ahol a pénzügyi és számviteli tevékenységek teljes egészével megismerkedhetek.

A gyakorlati időm nagy részét a Könyvelésen töltöttem, ahol betekintést nyertem a mindennapi munka folyamatába, igyekeztem segítségével megkönnyíteni az ott dolgozók munkáját és megkaptam minden szükséges információt a választott témámmal kapcsolatban. Valamint a vállalat különösen jó lehetőséget biztosított arra, hogy fontos tapasztalatokra tegyek szert.

A cég az olaszországi Schweitzer cégcsoport magyar tagja. A vállalat korszerű és igényes fémmegmunkálási technológiával rendelkezik, festett fémlemezalkatrészeket, autóipari, fémipari tömegcikkeket, könnyű acélszerkezeti elemeket, polcrendszer elemeket, valamint fém üzlet berendezési elemeket gyárt, melyek tömeggyártásánál a praktikusságot, a könnyű szerelhetőséget, a variálhatóságot és a nagy teherbírást tartották szem előtt.

A cég termékei közül a legkeresettebbek a fém üzletberendezési elemek. Kiemelnék néhány nagy megrendelőt, márkát, melyek üzleteiben a cég polcai megtalálhatók:

H&M, C&A, Armani, Victoria's Secret, Apple, Polo Ralph Lauren, Intersport, Hugo Boss, Porsche, Benetton, GaleriesLafayette.

Dolgozatom elemzéséhez 5 év adatait használtam fel, így lehetőségem nyílt a vizsgált periódus alatt a cég pénzügyi likviditási helyzetét, tőkeerősségét alaposan megvizsgálni. Elemzésem célja, hogy dolgozatommal bemutassam mennyire tudott versenyképes maradni a Kft. a körülményváltozások ellenére.

Munkám során igyekeztem választ kapni arra, hogy egy külföldi (olasz) tulajdonú cég mennyire eredményesen képes működni az egyre erősödő piaci versenyben.

2. A Shoptec Fémárugyártó Kft. bemutatása

A Kft. a Veszprém megyei Csót településen található, kellemes táji környezetben, mely közel 1200 lakost számlál. A község a Kisalföld és a Bakony találkozásánál fekszik, Pápától 12 km-re.

1. kép A cég légi fotója

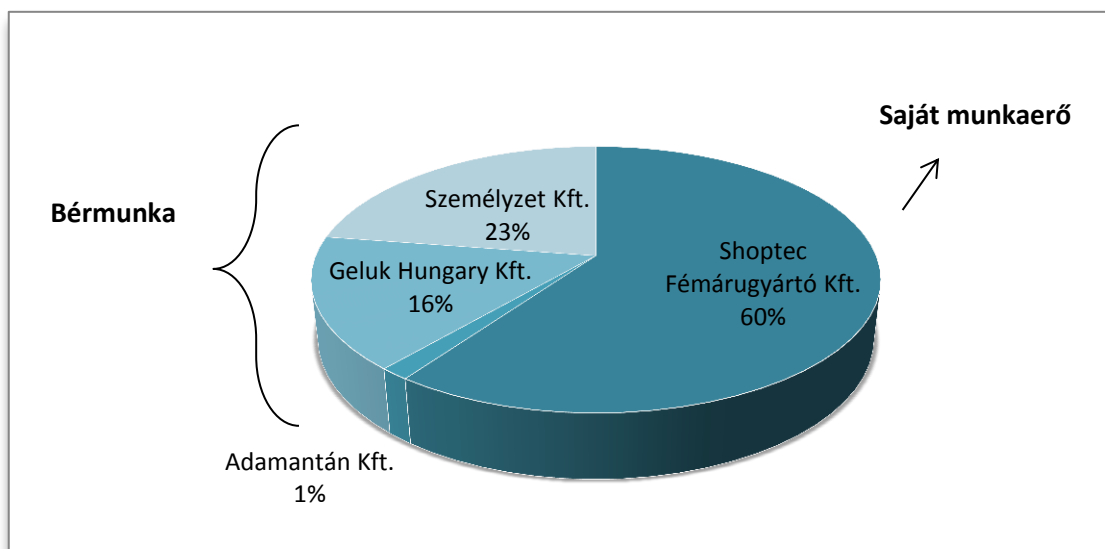


Forrás: www.shoptec.de

A külföldi (olasz) tulajdonú cég méretét és foglalkoztatottainak számát tekintve a település egyik legjelentősebb termelőüzeme, amely jelenleg közel 300 főt foglalkoztat.

A Kft. saját és bérmunka erőt alkalmaz, mivel az olcsó és jól kvalifikált munkaerő miatt egyre több termék készül itt Magyarországon.

1. ábra Foglalkoztatottak megoszlási aránya



Forrás: saját szerkesztés a cég kiegészítő melléklete alapján

2.1. Megalakulásának rövid története

A csótiRobix cég felszámolási eljárás során értékesítésre került, melyet Rudolf Bohnacker vásárolt fel. 1992-ben megalapította a Bohnacker cégcsoport tagjaként a Bohnacker Fémárugyártó Kft.-t. 2011-ben az anyacég felszámolási eljárása miatt, a csóti gyáregység eladás útján új tulajdonba került és Shoptec Kft. néven folytatta működését.

Fejlődésének meghatározó állomásai:

Az 50-es 60-as években új lendületet vett a gazdasági fejlődés Németországban. Az NSZK területen egyelőbb elkezdődött és nagyobb lendületű gazdasági fellendülés vette kezdetét, mint az NDK-ban. Az újjáéledő ipar számára súlyos csapás volt a fiatal és szakképzett munkaerő tömeges kivándorlása. Ennek következménye a későbbi Berliini fal.

Az emberek a folyamatosan javuló körülményeik között egy német kisvárosban Blaubeurenben megszületett az ötlet, amely fémből készült falsíneket és konzolokat egy akasztórendszer segítségével köti össze, mely a praktikusságra törekszik. Ezzel lehet stabil polcot végtelen sokféleképpen és problémamentesen, csekély kézi erővel felszerelni. Ezzel a gondolattal lett letéve egy világméretű vállalkozás alapköve.

1975-ben lett a márkanév az ELEMENT-SYSTEM Bohnackerhivatalosan is bejegyezve. Ezzel az út szabad lett, hogy az ELEMENT-SYSTEM polcrendszer megalapozza helyét a piacon. Az ELEMENT-SYSTEM Bohnacker a barkácsolók körében azonnal nagy sikert ért el. Ez tömörked újítást hozott a vállalkozás életében.

1959-ben a cég felavatta rottenackeri gyárát, majd 1986-ban saját szerszámkészítő üzemet alapított és 1990-ben teljesen automatizálta a gyártósorokat.

1993-1995. A német cég üzemet alapított Magyarországon Bohnacker Fémárugyártó Kft. néven. A volt Robix cég csóti gyáregységén beindítja a termelést, valamint a beruházást új üzemcsarnok építésével és az irodaépületteljes felújításával folytatja.

1996-1998. Az első üzemcsarnok bővítése, melybe egy 500 tonnás prést állítanak üzembe. Megkezdik a második nagy üzemcsarnok építését, ami közel 3000 m²-es. Ezekben az években a nagytermelékenységű

gyártóberendezések telepítésével bekövetkező ugrásszerű volumennövekedés már biztosította a cég működésének nyereségességét, s olyan mértékű saját forrás képzését, amely további tervezett fejlesztésekhez is alapot adott. Mint például egy új és korszerű porszóró festő berendezés beruházása az új csarnok EPS I. festő részlegére.

- 1999-2001.** Második festőberendezés beruházása az EPS II. festő részlegre, valamint az egész üzem területére egy nagy értékű tűzjelző rendszert telepítettek. Teljes számítógéppark lecserélése, valamint egy korszerű hálózati vállalatirányítási rendszer, az SAP bevezetése. 2001-ben az SAP éles indítására is sor kerül.
- 2002-2004.** Az üzlet berendezési cikkek számára bemutatóterem nyitása Budapesten. A cégcsoport Waldbröli gyáregységét bezárják, a teljes termelést áthelyezik Csótra. A termékpaletta kibővül, a gyógyszerári (APO) berendezések gyártásával.
- 2005-2007.** A GlenDimplex felszámolta magyarországi cégét és keretszerződést írtak alá, hősugárzó készülékek gyártására Csóton. 2006 szeptemberében meg is kezdték a termékek gyártását.
- A két magyarországi cég átalakulása a BohnackerUngarn Ingatlanhasznosító Kft. beolvadt a Bohnacker Fémárugyártó Kft.-be.
- 2008-2010.** A cégcsoporton belül tulajdonos váltásra került sor, az új tulajdonos a Bohnacker Group GmbH. Megszűnik a 2 éves gyártási szerződés a GlenDimplex- szel.
- 1998-óta az első osztalék kifizetés 1000 ezer EUR összegben.
- 2009-ben a cégnél névváltozás történik a Bohnacker Group GmbH-ről, BohnackerSysteme GmbH-ra változik. (eredetileg ez a cég volt az Element-Systeme Rudolf Bohnacker GmbH).
- 2010-ben ismét megváltozik a cég tulajdonosának neve BohnackerSysteme GmbH-ről, Rudolf BohnackerSysteme GmbH-ra.
- Ez év novemberében csődeljárás indult az anyavállalat ellen, ami év végén jelentős bizonytalanságot okoz a magyar cég életében is.

2011-2012. A csődeljárás alatt a csóti gyár folyamatosan működik. Rendelésállománya nem csökken. Év elején megkezdődik az anyavállalat felszámolása. Az eljárás során a céget sikeresen értékesítik. Márciusban a Nimbus pénzügyi befektetői csoport szerezte meg az egész cégcsoportot. Ezt követően megkezdte a tevékenységek szétbontását, így külön céget hozott létre a felszámolt Rudolf BohnackerSysteme GmbH üzlet berendezési (SHOP) üzletágra, mely később a magyar cég fő profilja lett, ami nyereséget termelt a cégcsoportnak. A SHOP üzletág értékesítői egy külön erre a tevékenységre létrehozott Weichensee 648 GmbH-ba (később Shoptec GmbH) kerültek át, ez a cég lett a Shoptec Kft tulajdonosa. A felszámolt anya megvásárolt eszközeivel és az átvett dolgozókkal, az eredeti helyen újra indította a németországi gyártást DIY Element System GmbH cégnév alatt. Ez a cég jelenleg is működik a Nimbus tulajdonában.

A csóti gyár keretszerződés alapján D.I.Y (DoItYourself = Csináld magad) üzlet berendezési termékeket gyárt a rottenackeri vállalkozásnak. A Harres Holding és a Schweitzer Project csoport szerzi meg a Shoptec Kft. tulajdonát.

Novemberben 1 millió EUR értékű jelentős beruházás történik a cégnél a TrubendTrumatic 6000 lézergép és a Trubend 5085, illetve a Trubend 5130 korszerű új él hajlító gépek beszerzésével.

2012-ben a rendelésállomány és a forgalom folyamatosan növekedett. A cégnél. A stabilan és jól működő SAP vállalatirányítási szoftvert a Pro Alpha nevű szoftver váltotta fel. A váltás oka az volt, hogy a tulajdonos cégnél a HarresMetall GmbH-nál, (aki hasonló termelési tevékenységet folytat) ez a rendszer jól beváltan működött és a cégcsoporton belül egységes rendszert akartak kialakítani.

Az új tulajdonosokkal, nem csak a vállalatirányítási rendszerben lett váltás, hanem a termelés is átszervezésre került. Új hegesztő munkahelyek kerültek kialakításra.

2012 decemberében a Schweitzer cég megvásárolja a Harres cég tulajdoni hányadát és ettől kezdve 100%-ban a B-Capital tulajdonába kerül a csőcég.

2.2. A cég termékei

- Fém polclapok
- Gyógyszertári berendezések fémből
- Autóipari alkatrészek
- Tételválasztó elemek, ruhatartó konzolok, barkács szettek
- Konzolok (széles forma és méretválaszték fémhez, fához, üveghez)
- Falsínek (egysoros, kétsoros és különböző profilokkal)
- Kiegészítők: könyvtámaszok, dönthető konzolok, kosarak
- Ipari tartók, valamint bútorlábak
- Üzlet berendezési elemek

2. kép A cég egyik üzlet berendezési eleme



Forrás: www.shoptec.de

A felsorolt termékek jellemzői:

- nagy szilárdságú acéllemezről készülnek, ami lehetővé teszi a karcsú, mégis nagy teherbírású konstrukciót

- a kiváló minőségű porlakkos festék bevonatrendszer, tökéletes korrózió védelmet és magas esztétikai igényt biztosít
- a polcok könnyen szerelhetőek, a megfelelően felszerszámozott gyártás teljes csereszavatosságot biztosít

A termékek használatuk során fizikai terhelésnek vannak kitéve, rendkívül fontos, hogy terhelhetőségük meg legyen határozva. A teherbírás függ a konstrukciós megoldástól, mérettől, gyártási technológiától, de az alapanyag minősége is alapvető szerepet játszik. Ezért a leggyakrabban használt alapanyagok azok a szerkezeti acélok, melyek megadott és garantált szakítószilárdsággal bírnak, így nyújtva biztos alapot a stabil polcrendszerek tervezéséhez.

Jellemzőiket tekintve a termékek gyártásánál elsődleges cél volt a kiváló minőség, a nagy teherbírás, praktikusság, könnyű szerelhetőség, és nem utolsósorban a könnyű tisztíthatóság.

Különlegesség:a Kft. beruházott egy nagyon korszerű, precíz gépre, amely porlakkos festék bevonatrendszerrel dolgozik.

3. kép Porlakkozó berendezés



Forrás: belső anyag

A porlakk, a festék egy speciális megjelenési formája. Az elektrosztatikus porszórással a festés időtálló és környezetbarát, mely a leggazdaságosabb festési eljárásnak is mondható. A nyert felület fölöttébb jó kopásállóságát és időjárás-ellenálló képessége miatt, az ipar számos területén (alumínium, fémbútor, gépgyártás, fűtés, légtechnika, háztartási eszközök, autóipar, stb.) az oldószeres festést igyekeznek a

porfestő technológiával felváltani. Jó korrózióvédelmet biztosít. Gyors és termelékeny technológia.

A komplett technológia, mely a zsírtalanítás, foszfátózás, öblítés, szárítás, porlakkozás és beégetés munkafázisokból áll, nem vesz igénybe 60 percnél többet. Lehetővé teszi különleges esztétikai hatások létrehozását, mint a RAL színárnyalatokét: fényes, selyemfényű, matt, sima, finomstruktúr, durva dombor, jégvirág, erezetes, kőhatású, antik fémhatású, metál.

Az előkészített tiszta fémeket kabinba akasztják, úgy hogy fémesen érintkezzenek (testeljenek) a függesztéssel, és így az ellentétes feltöltődésű műanyag alapú porszemcsék megtapadnak a fém felületén. A tárgyat elektrosztatikus porfelhő veszi körül és a töltés nagyságától függően tapad meg a fém felületén, a felesleg lehullik a kabinban, és tejes értékűen újra hasznosítható. Ezt követően a porszórt tárgyat függesztéssel együtt a pályán a beégető kemencébe tolják, ahol 15-20 perc ideig porminőség függvényében 160-200 C hőmérsékleten ráolvad a fém felületére. Az így kapott felület 1-2 órás kihűlés után csomagolható, szállítható és szerelhető.¹

2.3. A társaság szervezete és működése

A vállalkozás korlátolt felelősségű társaság formájában működik, amely jogi személyiségű gazdasági társaság, előre meghatározott összegű törzsbetétekből álló törzstőkével alakul. Tagjainak felelőssége pedig a társasággal szemben e törzsbetét szolgáltatására, valamint a társasági szerződésben meghatározott egyéb vagyoni hozzájárulásra terjed ki. A társaság kötelezettségeiért a tag nem felel.

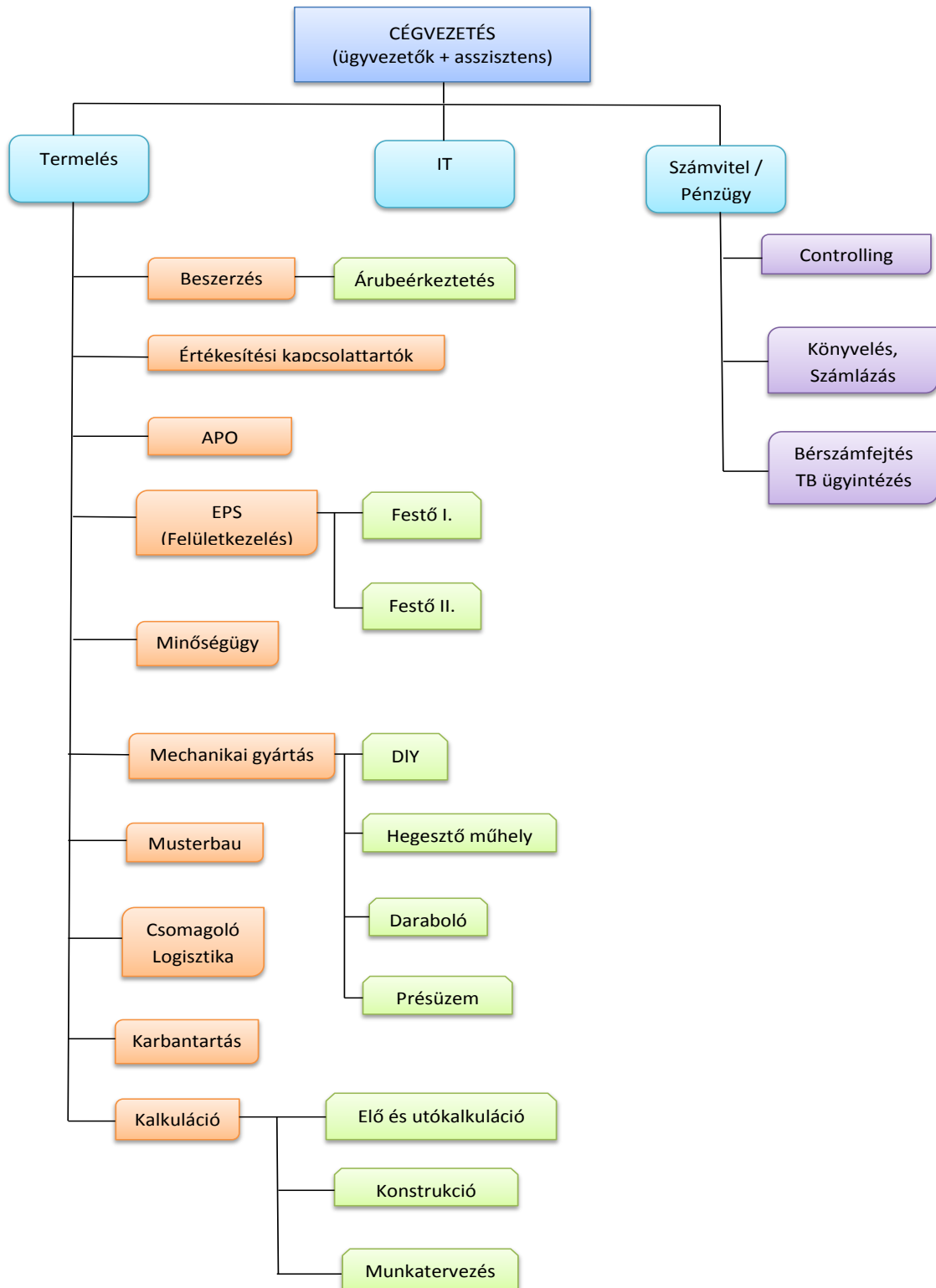
A Kft-nél taggyűlés nem működik. A taggyűlés meghatározott kizárólagos hatáskörét az alapító gyakorolja. A társaság ügyeinek intézését és képviselét az ügyvezetők látják el. A társaságnál felügyelő bizottság nem működik.

Fő tevékenységi köre a 2511 számú Fémszerkezetgyártás, Shoptec üzlet berendezési elemek, fém polcrendszerek gyártása.

2.4. Szervezeti felépítés

2. ábra Shoptec Fémárugyártó Kft. szervezeti ábrája

¹<http://greencoating.eu/2013111074/Fooldali-hirek/ipari-festek-i-porlakkok.html> (2013.12.02.)



Forrás: saját szerkesztés a cég belső anyagai alapján

2.5. Piaci helyzet, üzleti kapcsolatok

A jelenlegi gazdasági helyzetben és a kiélezett piaci versenyben a vállalkozások megpróbálnak minden téren versenyelőnyökhöz jutni a konkurenciával szemben.

Az üzletberendezés elemeket gyártó és forgalmazó cégeknek hatalmas konkurencia harcot kell vívni a megrendelések megszerzéséért, ezért árban, minőségben és szállítási határidőben a piaci körülményekhez igazodva kell teljesíteni.

Az egyre magasabb szintű vevői igények kielégítése, és a kifogástalan minőség, a szállítási határidők pontos betartása nélkül a már meglévő piacok megtartása is napjainkban szinte lehetetlen.

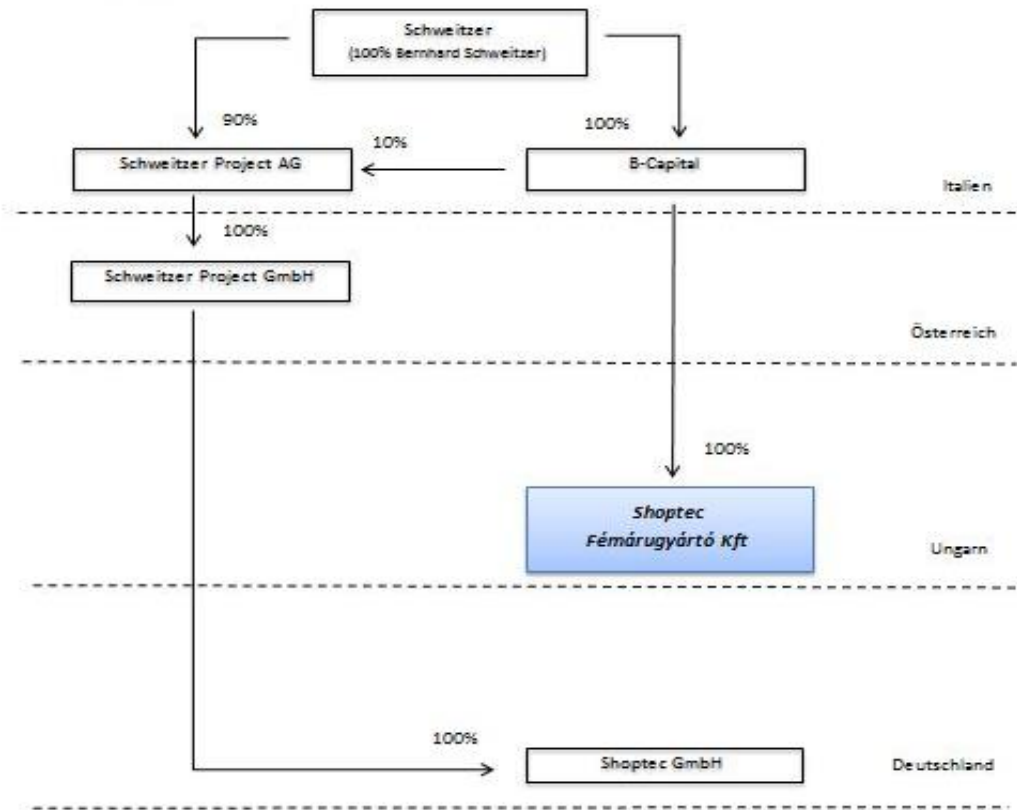
Ennek ellenére a vállalatnak az elmúlt években sikerült jó és megbízható üzleti kapcsolatokat kiépítenie. Az üzleti kapcsolatokról alkotott képhez hozzátartozik a beszerzési piac bemutatása is. A vállalat beszerzése megoszlik az import és belföldi beszerzések között, jelentős alapanyag szállítóink belföldről a Thyssen Ferroglobus Zrt, Mini Trade, ISD Dunafer Zrt, Szűcs Ferrotrade Kft acél alapanyagokkal, valamint a Duropack Kft, Mosonpack Kft csomagolóanyagokkal, Akzo Nobel Coatings Rt, Tigerlakk Kft porlakk beszerzésekkel. Jelentős külföldi partnereink, az Európai Unióból szállítanak, mint a Marcegaglia S.P.A, Akzo Nobel GmbH, Fitcraft GmbH, SRW GmbH, Welser Profil GmbH.

Kapcsolt vállalkozások:

A Schweitzer cégcsoport egyszemélyes kizárólagos tulajdonosa az olasz származású Bernhard Schweitzer. A magyar Shoptec Fémárugyártó Kft. az olasz B-Capital tulajdoni része alatt helyezkedik el.

A csóti cégnek nincs saját értékesítési osztálya, mivel a Shoptec GmbH és a Schweitzer anyacég tapasztalt és szakképzett értékesítési munkatársaival, a termelés racionális optimalizálásával és átszervezésével biztosítja a jövőbeli eredményes működést.

3. ábra OrganigrammShoptec



Forrás: saját szerkesztés a cég kiegészítő mellékletei alapján

2.6. Számviteli politika

A számviteli politika célja, hogy rögzítse azokat a Számviteli törvény végrehajtására vonatkozó eljárásokat, módszereket, amelyek biztosítják a vállalkozás sajátosságainak, adottságainak, körülményeinek leginkább megfelelő számviteli rendszer kialakítását, illetve működését.

A számviteli politikához kapcsolódóan egyes tevékenységek részletes előírásait külön szabályzatok rögzítik, melyek a következők:

- számlarend
- az eszközök és források leltárkészítési és leltározási szabályzata,
- az eszközök és források értékelési szabályzata,
- a pénzkezelési szabályzat.

Végső célja, olyan számviteli tevékenység kialakítása, mely biztosítja a megbízható és valós összkép megteremtését.

A társaság a Commerzbank győri fiókjánál vezeti bankszámláját és a Raiffeisen Bank Zrt.-nél, valamint a Deutsche Leasing Hungáriával fennálló leasing szerződésekkel is rendelkezik.

A társaság elsődleges költségnem, másodlagos költséghely elszámolási módon rögzíti a gazdasági eseményeket. A 7. számlaosztályt nem használja. A 6. számlaosztályba elkülönülten kerülnek kimutatásra a közvetett és a közvetlen költségek a kalkulációs követelményeknek megfelelően.

Alkalmazott értékelési eljárások:

Tárgyi eszközök esetében az értékelés egyedileg értékelve történik, a számviteli törvény előírásainak megfelelően.

A 200.000 Ft alatti tárgyi eszközök elszámolásának módja használatba vételkor terv szerinti értékcsökkenési leírásként.

A készletek esetében megkülönböztetünk vásárolt készletet, amit a Számviteli törvénynek megfelelően átlagáron, a saját termelésű készleteket tényleges önköltségen tartja nyilván a cég.

Az értékcsökkenési leírás elszámolási módszerének ismertetése, a törvényben meghatározott lineáris módon.

1. táblázat Értékcsökkenési leírás

Értékcsökkenés elszámolása lineáris módon	
Épületek	50 év
Épülethányadok	50 év
Épületek (idegenépületen végzett beruházás)	16,6 év
Egyéb építmény	50 év
Járművek	5 év
Irodai, igazgatási berendezések	7 év
Ügyviteltechnika eszközök	3 év
Gépek, berendezések	7 év

Forrás: saját szerkesztés a cég számviteli politikája alapján

Beszámolási és könyvvezetési forma

A Kft. a számviteli politikáját a számviteli törvény irányelvei alapján határozta meg, attól eltérést nem alkalmazott.

A Kft. a gazdálkodására kiható események folyamatos nyilvántartásai miatt kettős könyvvitel vezetésére és éves beszámoló készítésére kötelezett.

A társaság a mérleg „A” változatát, és összköltség eljárással készített eredmény kimutatás „A” változatát készíti el német és magyar nyelven.

A mérleg fordulónapja tárgyév december 31. A társaság a mérleg készítés napjának január 31-et jelölte meg.

A beszámoló elkészítéséhez, a könyvek vezetéséhez összeállításra kerül a számlarend, melyben a szükséges főkönyvi számlák felvételre kerültek.

A beszámolót a könyvviteli zárlat alapján elkészített főkönyvi kivonat támasztja alá, mely az év gazdasági eseményeit tartalmazza.

3. A vállalkozás pénzügyi likviditási helyzete

A vállalkozások gazdálkodásának egyik legfontosabb elemzési területe a pénzügyi helyzet vizsgálata. A vállalkozás vezetése éppúgy érdekelt a pénzügyi helyzet naprakész ismeretében, mint a piac külső szereplői, a hitelezők, a szállítók, a befektetők.

„A pénzügyi helyzet vizsgálatát végezhetjük hosszú távon a hosszú lejáratú fizető- és hitelképesség az adósságállomány vizsgálatával, rövidtávon viszont a rövid lejáratú fizetőképesség (likviditási mutatók, futamidők segítségével)”²

Pénzügyi helyzet elemzése történhet:

- Mutatószámokkal
- Likviditási mérleg segítségével
- Cash-flow kimutatás összeállításával

A rövid távú elemzés célja a vállalkozás pénzügyi pozíciójának, mozgás lehetőségeinek, fizetőképességének (likviditásának) bemutatása és értékelése.

A hosszú távú elemzés célja az egy évet meghaladó adósságállomány figyelembe vételével, nagyobb időhorizont felölelésével vizsgálja a fizetőképesség fenntarthatóságát.

3.1. Pénzügyi helyzet elemzése hosszú távon

A pénzügyi helyzet elemzése hosszú távon történhet az adósságállományra vonatkozó mutatók segítségével.

Adósságállomány = az egy évet meghaladó hosszú lejáratú tartozások, azaz a HLK és a hátrasorolt kötelezettségek értékét jelenti

²Dr. Bíró Tibor- Dr. Pucsek József – dr. Sztanó Imre – Amit a mérleg mutat 2010 (Saldo kiadó, Budapest 2010)

Az elemzés során használt legfontosabb mutató számok:

- Adósságállomány aránya
- Saját tőke aránya
- Adósságállomány fedezettsége

A vizsgált 5 éves periódus alatt a hosszú lejáratú kötelezettség az utolsó két évben 2011 és 2012-ben jelentkezett, mivel a cég 2011-ben szerződést kötött a Deutsche Lízing Hungária Zrt.-vel 2 nagyértékű Trumpf szerszámgépre, valamint 2012-ben további 2 másikra.

Adósságállomány aránya

A mutató számítása:

$$\text{Adósságállomány} / \text{Adósságállomány} + \text{Saját tőke}$$

Mutató megnevezése	2008	2009	2010	2011	2012
Adósságállomány aránya (%)	-	-	-	4,06%	9,78%

Kifejezi, hogy a cég forrásainak hány százalékát teszi ki az adósság. A vizsgált években a saját és idegen tőke értéke jelentősen eltávolodtak egymástól. A vállalat saját tőkéje jelentős mértékű, így nem kell tartani, hogy idegen kézre kerül a vállalkozás, mivel számottevő hitele nincs, adósságállományának nagy része a lízingből ered.

Saját tőke aránya

A mutató számítása:

$$\text{Saját tőke} / \text{Adósságállomány} + \text{Saját tőke}$$

Mutató megnevezése	2008	2009	2010	2011	2012
Saját tőke aránya (%)	-	-	-	95,94%	90,22%

A saját tőke arány megmutatja, hogy a vállalat mennyire van eladósodva, mennyi a saját tőke aránya a vállalaton belül. Minél nagyobb ez az érték, annál kevésbé van eladósodva a vállalat. A mutató az adósságállomány aránya mutató ellentétes párja,

ezek az értékek azt mutatják, hogy saját tőkéjét illetően tőkeerős a társaság. Bár csökkenés tapasztalható a 2 év között, de alapjaiba véve, nem rengeti meg a vállalatot ez a változás.

Adósságállomány fedezettsége

A mutató számítása:

Saját tőke / Adósságállomány

Mutató megnevezése	2008	2009	2010	2011	2012
Adósságállomány fedezettsége	-	-	-	23,64	9,22

A mutató általában százalékos formában képezhető, de ha a saját tőke értéke nagyságrendileg jelentősen nagyobb, mint a hosszú lejáratú kötelezettségeké, célszerű együtthatos formában számítani.

A mutató azt fejezi ki, hogy a saját tőke hányszorosa a tartós idegen forrásoknak. A lízingszerződés kötés miatt keletkezett 2011-évből hosszú lejáratú kötelezettség, de 2012 évre jelentős csökkenés mutatkozik, a számított értékben. Ennek oka, a saját tőke csökkenés, mely a negatív mérleg szerinti eredményből adódik. A hosszú lejáratú kötelezettség növekedés, pedig abból, hogy ebben az évben további 2 szerződést kötött a cég a Deutsche Lízing Hungária Zrt.-vel.

3.2. A vállalat eladósodottságának vizsgálata

A pénzügyi helyzet elemzése során célszerű vizsgálnunk a vállalkozás eladósodottságát is, ugyanis minél nagyon az eladósodottsági fok, annál negatívabban hat az idegen tőkéből történő finanszírozás a vállalkozás pénzügyi biztonságára.

Eladósodottság foka:

Az adósság ráta (eladósodottság foka) kifejezi, hogy az eszközállomány milyen mértékben van megterhelve kötelezettségvállalással. A mutató számításánál a hosszú, közép és rövid távú kötelezettségeket célszerű figyelembe venni.

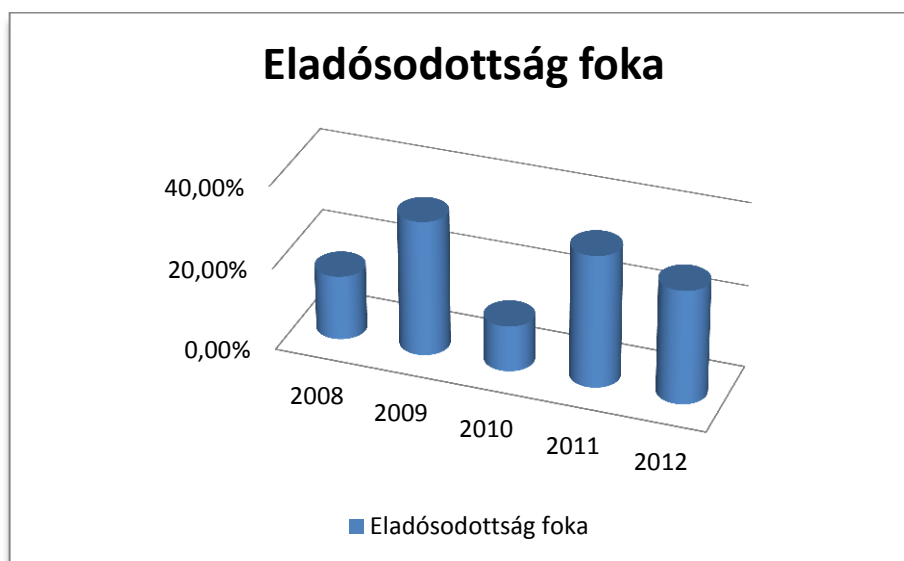
A cégnél a legmagasabb érték a 33 % fele tart, melynél még nincs probléma, de nem szabad figyelmen kívül hagyni.

A mutató számítása:

Kötelezettségek / Összes eszköz

Mutató megnevezése	2008	2009	2010	2011	2012
Eladósodottság foka	15,62%	32,75%	11,12%	32,09%	27,59%

4. ábra A vállalat eladósodottságának vizsgálata



Forrás: saját szerkesztés a cég beszámolója alapján

A vállalat eladósodottságának vizsgálata többet között a következő mutatók segítségével elemezhető:

- eladósodottság mértéke
- nettó eladósodottság
- adósságszolgálati mutató

Eladósodottság mértéke

A mutató számítása:

Saját tőke / Kötelezettségek

Mutató megnevezése	2008	2009	2010	2011	2012
Eladósodottság mértéke	537,95%	203,30%	791,95%	206,82%	254,86%

Az eladósodottság mértéke mutató a saját tőke és a kötelezettség arányát mutatja. Akkor kedvező, ha a mutató 100 % felett van, és minél nagyobb mértékben. A hazai gyakorlatban 150%- 180 % az ideális, míg nemzetközileg 200-300 % közötti szint elfogadott.

A vizsgált időszak minden évében jóval 100% felett teljesül a mutató, de még a nemzetközi szintnek is megfelel, így a vállalat helyzete jónak minősül, mivel a saját tőkéje nagyon magas, kötelezettségei viszont ehhez képest alacsonynak mondhatók.

A nettó eladósodottság

A mutató számítása:

Kötelezettségek – Követelések / Saját tőke

Mutató megnevezése	2008	2009	2010	2011	2012
Nettó eladósodottság	-30,13%	-11,63%	-5,93%	14,81%	28,59%

A mutató jelzi, hogy a kintlévőségekkel csökkentett kötelezettségek hány százalékát teszik ki a saját tőkének. Minél kisebb a mutató értéke annál jobb, de értéke kedvező, ha 0 fele közelít.

A 2008-2010-ig terjedő időszakban a követelések meghaladták a kötelezettségeket a nettó eladósodottság negatív. Ennek ellenére a mutató évről évre növekszik, sőt 2012-ben már majdnem eléri a 30 %-ot, mellyel erősen távolodik a 0-tól, így értéke egyre kedvezőtlenebb, melynek oka a növekvő kötelezettségek, valamint a követelések csökkenése.

Adósságszolgálati mutató

A mutató számítása:

Mérleg szerint eredmény + Értékcsökkenési leírás / Hosszú lejáratú kötelezettségek

Mutató megnevezése	2008	2009	2010	2011	2012
Adósságszolgálati mutató	-	-	-	416,31%	-66,03%

Az adósságszolgálati mutató megmutatja, hogy a társaságnál képződő szabad felhasználású jövedelem milyen mértékben nyújt fedezetet a hosszú lejáratú kötelezettségekre.

Mivel a cégnél a hosszú lejáratú kötelezettségek a 2011-es évtől vannak jelen, ez által az adósságszolgálati mutató, az utóbbi 2 évben számítható. Amióta a cég Shoptec Fémárugyártó Kft. néven működik. 2012-re értéke elég nagy mértékű zuhanást produkált, mivel a mérleg szerinti eredménye a vállalatnak ebben az évben negatív előjelű.

Ezt a jelzőszámot különösen a banki gyakorlatban a hitelképesség vizsgálatára alkalmazzák. Ez alapján történik az adósok besorolása különböző kategóriákba:

- I. osztályú adós: mutató > 140 %
- II. osztályú adós: 120 % < mutató < 140 %
- III. osztályú adós: mutató < 120 %

A vállalat 2011-es eredménye alapján, I osztályú adós minősítést érdemel, ami a legjobb minősítés. Viszont 2012 értéke jelentős mértékben visszaesett, így minősítése alapján csak a III. osztályba sorolandó, mely az egyre több lízing szerződés eredménye.

Árbevételre vetített eladósodottság

A mutató számítása:

$$\text{(Kötelezettségek – Pénzeszközök) / Értékesítés nettó árbevétele}$$

Mutató megnevezése	2008	2009	2010	2011	2012
Árbevételre vetített eladósodottság	12,88%	36,41%	4,79%	23,03%	12,39%

Az árbevételre vetített eladósodottság kiszámításával megtudhatjuk, hogy a kötelezettségeknek a likvid forgóeszközökkel csökkentett részére az árbevétel mekkora fedezetet nyújt. Kedvezőnek akkor értékelhető, ha értéke 100%-nál lényegesen kisebb.

A mutató értékei szerint, a legrosszabb év a 2009-es év volt a vállalat életében, amikor is értéke a legmagasabbra ugrott. Ennek oka többek között lehet a gazdasági világválság eredménye is, valamint a cég akkori helyzetét tekintve a lejárt gyártási szerződés, a névváltozás, az első osztalékfizetés, valamint a tulajdonosi változások együttes eredménye.

3.3. A vevő és szállítóállomány

A vevőkövetelések és szállítói tartozások értékelését célszerű elvégezni az átlagos vevő-futamidő, illetve az átlagos szállítói futamidő segítségével.

A vevőállomány aránya a szállítóállományhoz

A vevőállomány aránya a szállítóállományhoz mutató megmutatja, hogy a társaságnál majd minden évben a vevőkövetelések elmaradnak a szállítóállományhoz képest. Ez egyrészt kedvező mivel jelzi, hogy a vevőállományt a szállítóállomány finanszírozza, a vevőkövetelések gyorsabban folynak be, mint ahogy a cég a szállítói tartozásait rendezi. Másrészt viszont a ki nem egyenlített szállítói állomány magas értékére utal, és fizetési nehézségeket jelez. A romlást a szállítói állomány növekedése, valamint a vevőállomány csökkenése együttesen okozta.

A mutató számítása:

$$\text{Vevőállomány aránya a szállítóállományhoz (\%)} = \text{Vevők} / \text{Szállítók}$$

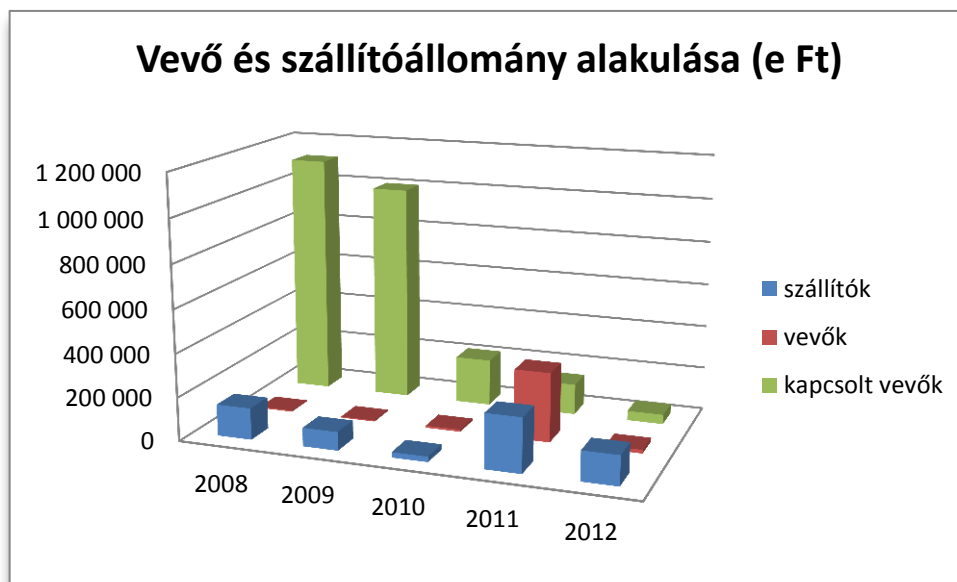
Mutató megnevezése	2008	2009	2010	2011	2012
Vevőállomány aránya a szállítóállományhoz (%)	3,63%	6,00%	39,65%	128,06%	12,54%
kapcsolt vevőkkel együttesen	769,98%	1176,17%	912,82%	185,37%	45,07%

Mivel a cégnek több a kapcsolt vállalkozásból eredő vevője, fontosnak tartottam, hogy a mutatót együttesen is vizsgáljam. A kapott eredményekből arra a következtetésre jutottam, hogy a kapcsolt vevők részaránya és értéke, sokkal nagyobb, mint a szállítói állomány, vagy az idegen vevőké, ez abból is ered, hogy a Shoptec Fémárugyártó Kft-nek nincs önálló értékesítési osztálya, hanem a Shoptec GmbH Németországban foglalkozik az értékesítéssel.

Kivétel ez alól a 2011-es év, mikor a vevőkövetelések értéke közel 1,5 szer annyi volt, mint a szállítóállományé. A kapcsolt vállalkozással szembeni követelések csökkentek, mely a jobb fizetési fegyelemnek köszönhető, mivel a 2010 es évben a Rudolf BohnackerSystemeGmbH-val szembeni követelés még a kapcsolt tételek között

szerepelt, 2011-ben viszont már a követelések áruszállításból szolgáltatásból (vevők) soron tűntek fel.

5. ábra AShoptecvevő és szállítóállomány alakulása



Forrás: saját szerkesztés a cég beszámolói alapján

A vevők forgási sebessége

A mutatók számítása:

fordulatokban = $\frac{\text{Értékesítés nettó árbevétele}}{\text{Vevők}}$

napokban = $\frac{\text{Vevők}}{1 \text{ napi értékesítés nettó árbevétele}}$

Mutató megnevezése	2008	2009	2010	2011	2012
Átlagos vevő futamidő					
fordulatokban	660,94	473,42	289,52	10,71	229,46
napokban	1	1	1	34	2

A vevőállomány esetében a legfontosabb a minél gyorsabb megtérülés, a pénzzé válás. A vevőállomány megtérülését az árbevételben a vevőállomány forgási sebessége mutatja be, amelyet ki lehet fejezni a fordulatok számával és a forgásnapok számával. A vevőállomány fordulatszámában kifejezett forgási sebessége azt mutatja meg, hogy az

árbevétel hányszorosa a vevőállománynak, azaz a vevőállomány a vizsgált időtartam alatt hányszor fordult meg.

A vevőállomány napokban kifejezett forgási sebessége megmutatja, hogy a vizsgált vevőállomány hány napi árbevételnek felel meg, vagyis a vállalkozás vevőállománya hány nap alatt térül meg.

Esetünkben a vevőállomány körülbelül 1-2 napi értékesítési árbevételnek felel meg, és ebből következően évente mintegy 11-661 fordulat megtételére alkalmas. A 2011-es év kivétel, mivel a követelések között átcsoportosításra került sor.

Szállítók forgási sebessége

A mutatók számítása:

fordulatokban = 1 napi anyagjellegű ráfordítás / Szállítók

napokban = Szállítók / 1 napi anyagjellegű ráfordítás

Mutató megnevezése	2008	2009	2010	2011	2012
Átlagos szállítói futamidő					
fordulatokban	17,19	21,03	83,57	9,69	21,51
napokban	21	17	4	38	17

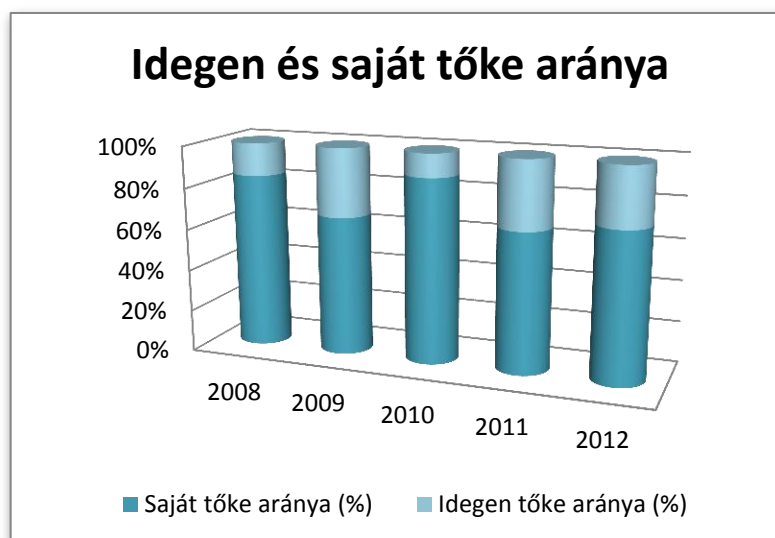
A szállítónak történő tartozások nagyságrendjét jelzi napokban. A vevőállomány hasonló tartalmú mutatójával való összehasonlítás jelzi a vállalkozás fizetőképességének alakulását. Azt is jelzi, hogy az anyagjellegű ráfordításokból illetve készletekből, tárgyi eszközökből mekkora rész az, amely még nincs pénzügyileg rendezve.

Kedvező, ha az átlagos szállítói futamidő meghaladja az átlagos vevő futamidőt. A Shoptec esetében a szállítói futamidő napokban magasabb, mint a vevői, ez ideális egy vállalkozásnál, mivel a vevőktől befolyó pénzeszközökből elégíti ki a szállítói tartozásokat. A szállítók fele általában 30-60 napos átutalási határidőt ad meg a vállalkozás.

3.1. A vállalat tőkearányosságának vizsgálata

Mutató megnevezése	2008	2009	2010	2011	2012
Saját tőke aránya (%)	84,02%	66,59%	88,03%	66,36%	70,31%
Idegen tőke aránya (%)	15,62%	32,75%	11,12%	32,09%	27,59%

6. ábraA Shoptec idegen és saját tőke aránya



Forrás: saját szerkesztés a cég beszámolói alapján

A mutatók számítása:

$$\text{Tőkeellátottság (Saját tőke aránya) (\%)} = \text{Saját tőke} / \text{Összes forrás}$$

$$\text{Idegen tőke aránya (\%)} = \text{Kötelezettségek} / \text{Összes forrás}$$

A mutató alapvetően arra utal, hogy a tulajdonosi kör milyen mértékben kívánja ellátni a vállalkozást saját forrással (alapításkor, esetleges tőkeemeléskor, de leginkább (többnyire) a működés eredményeként képződő adózott eredmény visszaforgatásával.

Önálló vállalatnál a minimálisan elfogadható érték a 30 %, de leányvállalatok esetén ennél kisebb értékek is elfogadók, ha a cég mögött tőkeerős anyavállalat áll.

A vállalat tőkeerősnek mondható a saját tőkéje alapján. Az idegen tőke alacsonyabb mértékű, mint a saját tőke. Nagyon fontos odafigyelni a saját tőke, idegen tőke arányra nehogy az irányítás a vállalaton kívül állók kezébe kerüljön.

A Shoptec esetében a saját tőke mértéke minden vizsgált évben megfelelő, mivel 66-85 % között mozog az értéke, tehát tőkeerős a vállalat. A 2009-es ingadozás oka az éves eredményen kívül, az osztalék kifizetések volt.

Az idegen tőke arányát másképpen kötelezettségek arányának is nevezzük. A kötelezettségek három fő részre bonthatók: hátrasorolt, hosszú lejáratú és rövid lejáratú tartozásokra. E mutató mindháromat figyelembe veszi, és a mérlegfőösszegéhez viszonyítja. Állandósága vagy növekedése megfelelő szintű jövedelmezőség esetén nem tekinthető feltétlenül negatív jelenségnek, bár az idegen forrásokat, a kamatok mértékét, annak változásait nem szabad figyelmen kívül hagyni. 70 % vagy azt meghaladó arány már igen kedvezőtlen lehet különösen inflációs körülmények között.

Mivel ez a mutató minden évben 70 % alatt maradt, ennek a mutatónak a szemszögéből nem fenyegeti a céget különösebb veszély.

Tőkefeszültség

A mutató számítása:

$$\text{Tőkefeszültség (\%)} = \text{Idegen tőke} / \text{Saját tőke}$$

Mutató megnevezése	2008	2009	2010	2011	2012
Tőkefeszültség (%)	18,59%	49,19%	12,63%	48,35%	39,24%

Megmutatja, hogy a saját tőkéhez képest milyen mértékben érvényesül a vállalkozásnál a külső finanszírozás. Értéke akkor mondható jónak, minél alacsonyabb a %. A 2009 és 2011-es magas értéket a idegen tőke magas értéke magyarázza, melyet a rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben okozta. A 2010-es évben volt a mutató értéke a legkisebb, azaz a legjobb, ám a vállalat életében mégsem mondható a legjobbnak. A devizás követelések kapcsolt vállalkozással szemben év végén jelentős összegűek voltak, mivel 2010 év végén megindult a csődeljárás az anya ellen 2011-ben a felszámolás, ezért értékvesztést számolt el a cég a bejelentett követelésekre.

Céltartalék aránya

A mutató számítása:

$$\text{Céltartalék aránya (\%)} = \text{Céltartalékok} / \text{Összes forrás}$$

Mutató megnevezése	2008	2009	2010	2011	2012
Céltartalék aránya (%)	-	0,05%	-	0,36%	-

A következő évi várható kötelezettségeire, valamint a jövőbeni költségekre képzett céltartalékok összege a gazdálkodásban rejlő bizonytalanságot, illetve részben a minőség alakulását is jelzi.

A mutató jellemzően igen alacsony százalékos értéket vesz fel, így az elemzés során elsősorban az összehasonlítás ad értékelhető és fontos információt.

A cég 2009-ben a válság miatt munkahelymegtartó támogatásra pályázott és nyert. A vállalat viszont nem tudta megtartani a 245 fős létszámot, ezért a várható visszafizetésre céltartalékot képzett. 2010-ben ez az összeg feloldásra került, a támogatás elvesztésével, és visszafizetésével.

2011 évben a várható kötelezettségekre képzett céltartalékot a cég. A céltartalék képzése a DIY GmbH által az adásvételi szerződésben definiált MEPS index változás miatti követelése alapján történt. 2012-ben a céltartalék feloldásra került, mivel megegyezés született a DIY GmbH - val.

3.2. Likviditási helyzet elemzése

3.2.1. Irodalmi áttekintés

A likviditás

- a vállalat fizetőképességét jelenti
- biztosítja a vállalt pénzügyi kötelezettségeinek határidőben történő kifizetését
- a forgótőke nagy szerepet játszik a fizetőképesség biztosításában

A likviditás két megközelítésben vizsgálendő, egyrészt mint fizetőképesség, másrészt mint pénzzé tehetőség.

Fizetőképesség esetén azt értjük, hogy ha egy vállalkozás vagy bank nem képes a követeléseket teljesíteni, akkor fizetésképtelenné válik. A fizetésképtelenség fennállhat rövidebb ideig, de lehet tartós is, amely csődhöz vezet. Bankok esetén törvényben írják elő a kötelező pénzfedezeti hányadot a betétek után, amely a fizetésképtelenség elkerülését is szolgálja.

A pénzzé tehetőség alatt azt értjük, hogy egy adott eszköz milyen gyorsan tehető készpénzzé, árnyaltabban fogalmazva milyen gyorsan és milyen mértékben használható fel forgalmi eszközként. A leglikvidebb eszköz a készpénz, amely azonnal felhasználható.

Mobilitás: az egyes eszközök dologi formából pénz formába történő átalakulásának sorrendjét, sebességét, a pénzzé válás időszükségletét jelenti.

Esedékesség: a kötelezettségek fizetési határidejének lejáratára.

Likviditási idő: az az időtartam, amíg az egyes eszközök pénzzé alakulnak.

A készpénzgazdálkodás működése

„A menedzsereknek nemcsak azt kell figyelembe venniük, hogy mennyi készpénz áll rendelkezésre az árbevétel eredményező befektetésekre, hanem a készpénzt úgy kell tekinteniük, mint ami beáramlik a céghez, azon belül is mozog, majd kiáramlik onnan. Ez viszont azt igényli, hogy a vezetőknek értékelniük kell azokat a

módszereket, melyek biztosítják, hogy a készpénzbefolyás gyorsabb legyen, cégen belüli felhasználása hatékonyabb, illetve készpénz csak óvatosan és akkor kerüljön kifizetésre, amikor ez szükségessé válik. Emellett minden cég készpénzt és készpénzhelyettesítőket tart a vállalkozás működési folyamatainak részeként. A nagyobb cégek külön készpénz menedzselési osztályt is szervezhetnek. A kisebb cégek nagyságuk okán lehet, hogy nem képesek egy ilyen külön osztály felállítására, de maga a készpénz folyamatok kezelése minden cég számára fontos.”³

A likviditás vizsgálata során is elemezhetünk hosszú és rövid távú helyzetet a mutatók segítségével.

3.2.2. Likviditási mutatók (hosszú táv)

Hitelfedezettségi mutató

A pénzügyi helyzet elemzésére alkalmas a hitelfedezettséget kifejező mutató. A hitelfedezettség a követelések és a rövid lejáratú kötelezettségek viszonyát mutatja.

Számítása:

$$\text{Hitelfedezettségi mutató} = \text{Követelések} / \text{Rövid lejáratú kötelezettségek}$$

Mutató megnevezése	2008	2009	2010	2011	2012
Hitelfedezettségi mutató (%)	262,10%	123,64%	146,99%	76,01%	37,50%

Kedvező, ha a mutató értéke meghaladja a 100 %-ot. Ebben az esetben ugyanis az adósok nagyobb összeggel tartoznak a cégnek, mint amennyivel a vállalat tartozik mások felé.

A periódus első 3 évében a mutató kedvezőnek mondható. A 2009-es évre nagy visszaesés tapasztalható, mely több mint 130 %-kal visszavett a vállalat erősségén, ennek ellenére 2010-re kismértékű növekedéssel állunk szemben. Viszont 2011-ben a tulajdonosi hitel visszafizetése miatt nagymértékű csökkenésre lehetett számítani, így a mutató értéke az utolsó 2 évben jócskán 100 % alá csökkent.

³ J. Markham Collins – Cash- flow és Likviditás- menedzsment (The Ernst & Young)

Dinamikus likviditási mutató:

Dinamikus likviditás, amely arról tájékoztat, hogy a vállalat alaptevékenységéből származó eredmény milyen fedezettséget biztosít a rövid lejáratú kötelezettségekre.

Számítása:

$$\text{Dinamikus likviditási mutató} = \frac{\text{Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye}}{\text{Rövid lejáratú kötelezettségek}}$$

Mutató megnevezése	2008	2009	2010	2011	2012
Dinamikus likviditási mutató (%)	4,85%	-4,84%	-173,29%	25,06%	-69,70%

A mutató értéke akkor biztonságos, ha a fedezettség legalább 50 %-ban megvalósítható. Az 50 %-os kedvezőnek mondható szinttől a vizsgált periódus értékei távol állnak. Sőt 3 évben 2009, 2010 és 2012-ben negatív értéket vett fel a mutató, ami arra utal, hogy a vállalat alaptevékenysége veszteséges. A másik 2 évben érzékelhető javulás, de értékük nem éri el a kedvezőt. 2011-ben 25,06 %-os fedezetet nyújt az üzemi tevékenység eredménye a rövid távú kötelezettségekre. A javulás az árbevétel nagymértékű növekedését mutatja. 2008 és 2011-ben az üzemi üzleti tevékenység eredménye pozitív, azaz az értékesítés árbevétele, fedezi a nagymértékű anyagköltséget.

Hosszú távú likviditási mutató

Az üzleti tevékenység eredménye által a kötelezettségek egészére nyújtott fedezetet a hosszú távú likviditási mutató jelzi, melynek értéke 30 % felett kedvező.

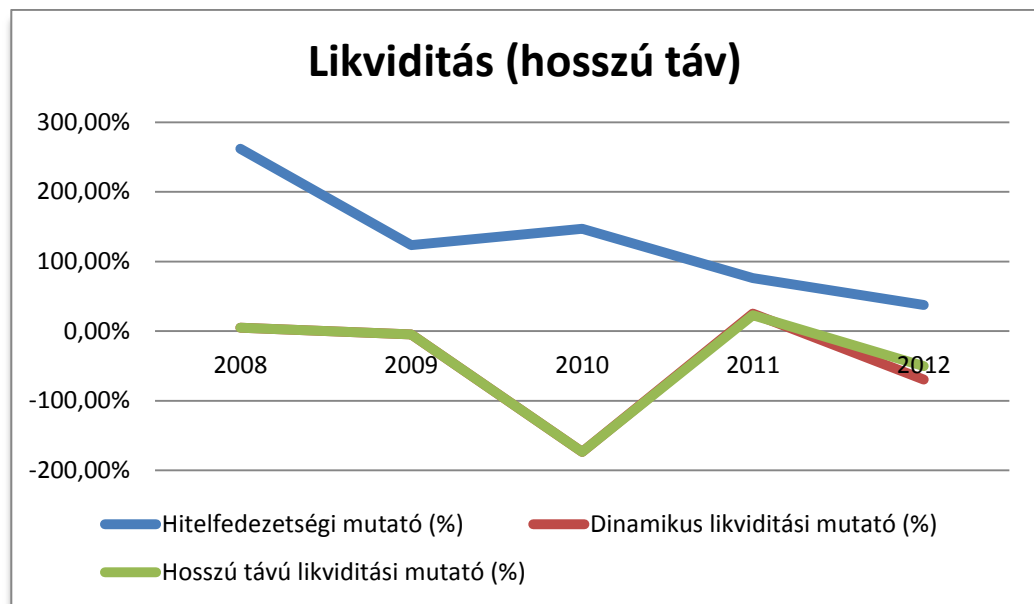
Számítása:

$$\text{Hosszú távú likviditási mutató} = \frac{\text{Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye}}{\text{Kötelezettségek}}$$

Mutató megnevezése	2008	2009	2010	2011	2012
Hosszú távú likviditási mutató (%)	4,85%	-4,84%	-173,29%	22,87%	-50,45%

Sajnos a mutató értékei nagyon alacsonyok, a kedvezőtlen értékek a kötelezettségek nagy állományára, valamint az üzleti tevékenység eredményének alacsony negatív értékére vezethető vissza. Ez alapján a vállalat hosszú távú likviditása egyik vizsgált évben sem éri el a kedvezőnek mondható küszöböt, 2011-ben közelít, de itt is az értékhatár alatt marad az érték.

7. ábra Likviditás elemzése (hosszú távon)



Forrás: saját szerkesztés a cég beszámolóí alapján

Összegezve a hosszú távú likviditási mutatókat megállapítható, hogy a vállalat likviditási helyzete korántsem stabil a vizsgált időszak alatt. A dinamikus és a hosszú távú likviditási mutató a periódus első 3 évében megegyezik, mivel ezekben az években a kötelezettségek csak rövid lejáratú kötelezettségből tevődtek össze. A 2011-ben keletkező hosszú lejáratú kötelezettség kis mértékben változtatott a 2 mutató értékén, de pályáján nem tapasztalható változás. Míg a 2010-es év a hitelfedezetségi mutatónál ellentétes irányba mozdította a görbét. Az ok, hogy jelentősen lecsökkentek a kapcsolt vállalkozással szembeni kötelezettségek.

3.2.3. Likviditási mutatók (rövidtáv)

➤ **Likviditási ráta:**

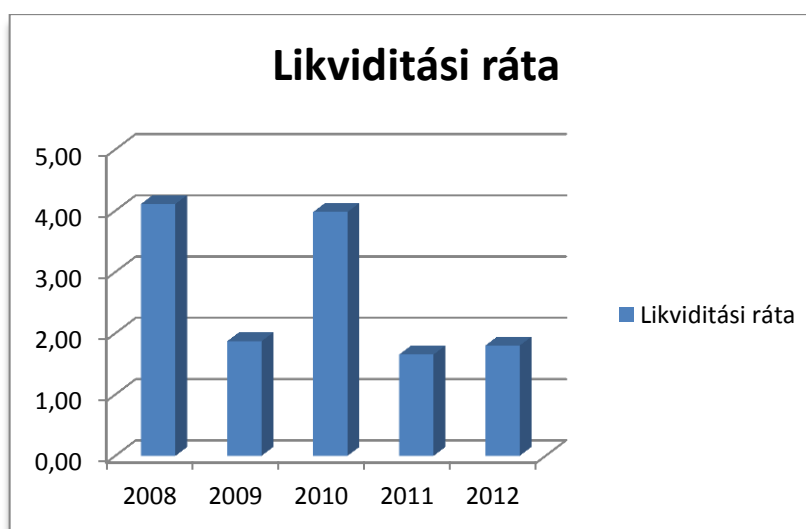
„A likviditás a vállalkozás azon képessége, hogy fizetési kötelezettségeinek minden időpontban, a megkövetelt határidőre eleget tud tenni. A likviditás biztosítása elsőrendű fontosságú feladat minden egyes vállalkozás vezetése számára. A likviditás vizsgálata tehát döntő jelentőségű minden cég esetében. A likviditás hiánya ugyanis a vállalkozás tönkremeneteléhez vezet.”⁴

A mutató számítása:

Forgóeszközök / Rövid lejáratú kötelezettségek

Mutató megnevezése	2008	2009	2010	2011	2012
Likviditási ráta	4,11	1,87	3,98	1,65	1,80

8. ábra A likviditási ráta alakulása



Forrás: saját szerkesztés a cég beszámolói alapján

A mutató azt fejezi ki, hogy a likvid eszközöknek tekintett forgóeszközök értéke hányszorosa az éven belül esedékes kötelezettségeknek.

⁴mvfportal.hu/data/regio/0/pagecontent/minta_cegertekeles_2007.pdf (2013.10.17.)

Ideális értéke 1,5-1,8 vagyis 150-180% közé esik. Eszerint a vizsgált vállalatnál a kapott érték minden évben eléri a megfelelőnek mondható határt, sőt 2008, és 2010-ben kiugróan magas az értéke.

Ez azt mutatja, hogy a társaság likviditási helyzete stabil, sőt kiemelkedő, hiszen az éven belül pénzzé tehető eszközök 2008-ban több mint négyszeres mértékben, 2010-ben pedig közel négyszeres mértékben fedezik az éven belül esedékessé váló kötelezettségeket. A likviditás jövőbeli alakulására is lehet következtetni. Minél nagyobb a hányados értéke, annál biztonságosabbnak tekinthető a vállalkozás likviditása az elkövetkező években.

➤ **Likviditási gyorsráta:**

A likviditási gyors ráta számítása azért szükséges, mert előfordul még a likviditási mutató elfogadható értéke esetén is, hogy a gazdálkodó olyan készletekkel rendelkezik, amelyek nem tehetők gyorsan pénzzé. Ez a mutató a likviditási mutatónál érzékenyebben mutatja ki az esetleges értékelési problémák miatt keletkezett finanszírozási gondokat.

Értéke általában a likviditási mutató fele körüli érték, mert a készletek körülbelül a felét teszik ki a forgóeszközöknek.

A mutató számítása:

$$\text{(Forgóeszközök – Készletek) / Rövid lejáratú kötelezettségek}$$

Mutató megnevezése	2008	2009	2010	2011	2012
Likviditási gyorsráta	2,67	1,26	1,76	0,81	0,55

A mutató értéke annál jobb, minél magasabb. Jónak mondható, ha az érték 1,3-1,5 közé esik.

A mutató értéke a vizsgált periódusom első 3 évében meghaladta a 100 %-ot, de 2011 és 2012-es években, mióta a társaság teljes mértékben Bernhard Schweitzer tulajdonába került, valamint amióta cég neve megváltozott Shoptec Fémárugyártó Kft-re a mutató értéke jelentősen lecsökkent. 2010-től csökkenő pályára állt, melynek oka,

hogy a 2011-ben kötött lízingszerződések finanszírozása miatt a rövid lejáratú kötelezettségek is jelentős mértékben nőnek, valamint a forgóeszközök és készletek állományában is növekedés történt, így összességében arányaiban viszont csökkenés tapasztalható. A cég likviditása ez által nem mondható már stabilnak.

➤ **Pénzeszköz likviditás:**

A pénzeszköz likviditás más néven készpénzfizetési képesség.

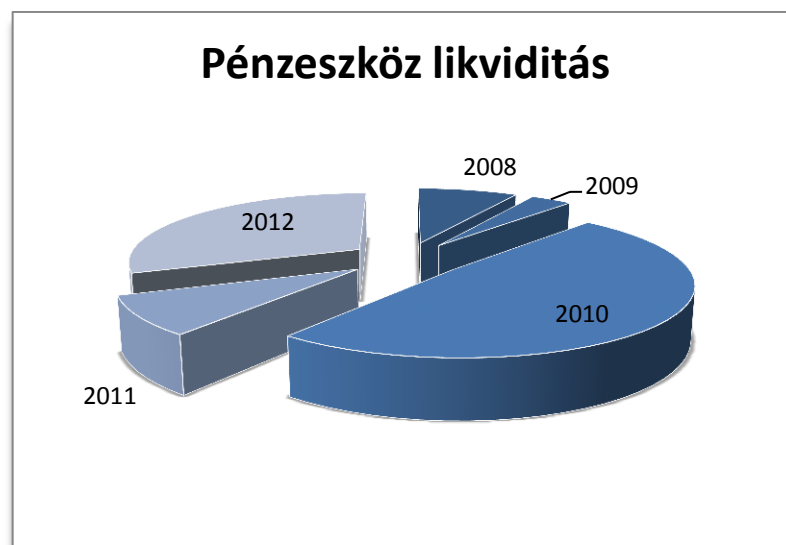
A mutató értéke természetesen mindig alacsonyabb a likviditási mutató értékénél. A vállalkozás pénzeszközei nem elegendőek az egy éven belüli kötelezettségek kifizetésére.

A mutató számítása:

Pénzeszközök / Rövid lejáratú kötelezettségek

Mutató megnevezése	2008	2009	2010	2011	2012
Pénzeszköz likviditás	0,05	0,02	0,29	0,05	0,18

9. ábra A pénzeszköz likviditás alakulása



Forrás: saját szerkesztés a cég beszámolói alapján

Az azonnal esedékes kifizetések teljesítőképességét fejezi ki, a mutató minimum értéke 20 %. A rövid lejáratú kötelezettségek csak kis hányadát kell kiegyenlíteni egyszerre. Ha a forgóeszközök túl nagy hányadát likvid formában tartjuk nyilván jelentősen csökkentheti a jövedelmezőséget. Sok likvid eszköz BIZTONSÁG, alacsony kockázat, alacsony hozam, jövedelmezőség. A mutató értéke akkor lesz ideális, ha a leglikvidebb eszköz a pénzeszköz nő, a rövid lejáratú kötelezettség csökken.

Esetünkben a 2 legnagyobb körcikk a megfelelő érték, mely a 2010 és 2012-es év, a másik 3 évben jelentősen alul maradt az érték az elvártnál, melynek oka a pénzeszköz csökkenés.

➤ **Nettó forgótőke:**

A mutató számítása:

Forgóeszközök – Rövid lejáratú kötelezettségek

Mutató megnevezése	2008	2009	2010	2011	2012
Nettó forgótőke (Ft-ban)	1 470 710	786 273	572 068	493 286	323 200

Értelmezése szerint a rövid lejáratú kötelezettségek nagyságrendjén felüli lehetséges szabad likvid eszközök állományaként értelmezhető. A növekvő mutató a pénzügyi egyensúly, növekvő stabilitását fejezi ki. Míg esetünkben sajnos a nettó forgótőke összege 2008-tól vizsgálva évről-évre csökkenő tendenciát mutat. Ez súlyos pénzügyi egyensúlytalanságra utalhatna, de jelen esetben a zavar a kapcsolt vállalkozások rendszertelen fizetéseiből adódik.

➤ **Nettó forgótőke ellátottság:**

A mutató számítása:

(Forgóeszközök – Rövid lejáratú kötelezettségek) / Forgóeszközök

Mutató megnevezése	2008	2009	2010	2011	2012
Nettó forgótőke ellátottság (%)	75,69%	46,55%	74,88%	39,57%	44,46%

10. ábra Nettó forgótőke ellátottság



Forrás: saját szerkesztés a cég beszámolói alapján

„A nettó forgótőke (vagy működő tőke: Working Capital) a hosszú lejáratú eszközökkel finanszírozott forgótőke nagyságát mutatja. Ennek figyelemmel kísérése azért fontos, mert az egyik legfontosabb "finanszírozási aranyszabály" kimondja, hogy a hosszú távú befektetéseket nem szabad rövidlejáratú hitelekkel finanszírozni. Az "illeszkedési elv" azt a közgazdasági ésszerűséget fogalmazza meg, hogy a tartósan lekötött eszközöket tartós forrásból, az átmenetileg lekötött eszközöket pedig átmeneti forrásból célszerű finanszírozni. Általános elv szerint, tartósan lekötött az a forgóeszköz, amelyre a folyamatos tevékenység biztosításához, adott gazdasági és technikai feltételek mellett szükség van. Az "illeszkedési elvnek" akkor felel meg a vállalkozás, ha nemcsak befektetett eszközeit, hanem tartós forgóeszköz lekötését is tartós forrásokkal finanszírozza. A nettó forgótőke szükségletet, illetve annak nagyságát az is befolyásolja, hogy a vállalkozás milyen tevékenységet végez. Általában, a működő tőke forgóeszközökhöz viszonyított - legalább 40%-os értékét - tekintjük elfogadhatónak.”⁵

A mutató értéke a vizsgált időszakon belül minden évben az elvárt szint felett teljesített, egyedül 2011-ben csökkent 40 % alá a mutató, de itt sem számottevő a csökkenés.

⁵ mvfportal.hu/data/regio/0/pagecontent/minta_cegertekeles_2007.pdf (2013.10.17.)

3.2.4. Likviditási mérleg

A pénzügyi helyzet elemzése likviditási mérleg alapján

A mérlegelemzés egyik fontos területének tekintjük a likviditási mérleg összeállítását, mely a vállalkozások pénzügyi helyzete elemzéséhez nyújt segítséget.

A likviditási mérleg egy olyan kimutatás, amelyben az eszközöket mobilitásuk, a forrásokat pedig esedékességük szerint csoportosítva szerepeltetjük jellemzően egymással szembeállítva. A szembeállítás fejezi ki leginkább a likviditás tartalmát, mert a fizetőképességet állítjuk szembe az esedékes tartozásokkal.

Míg a beszámoló mérlegében fentről lefele az eszközök egyre kevésbé mobilizálhatóak, a likviditási mérlegben fordított a helyzet, a mérleg legtetején a leglikvidebb eszközök vannak római I.-essel

Fajtái:

- időhorizont szempontjából:
 - statikus: múltbéli állapotból kiindulva vonunk le következtetéseket a közeli jövőre nézve, alapja a vagyommérleg
 - dinamikus: jövőbeni adatokat is felhasznál

A statikus likviditási mérleg alapját a vagyommérleg képezi, míg a dinamikus likviditási mérleg esetében az alapot a statikus likviditási mérleg adatai biztosítják.

- fokozatok számát tekintve
 - négyfokozatú statikus likviditási mérleg
 - többfokozatú (lehet 5-6)

A likviditási mérleggel egy vállalkozás vagyonának megjelenése és eredete közötti egyensúly, illetve összhang meglétét vagy hiányát vizsgáljuk. Illetve azt, hogy fennáll-e a pénzügyi egyensúly. A likviditási mérleg összeállításánál a vagyommérlegből indulunk ki, de azzal ellentétben az eszköz oldalon a leglikvidebb eszközöktől haladunk az immobil eszközök felé, míg a forrás oldalon az azonnal esedékes kötelezettségektől kiindulva a vissza nem térítendő forrásokig építjük fel a likviditási mérleget.

A likviditási mérlegben az egymással szembeállított eszköz - forrás kapcsolatok csoportjai képezik a likviditási fokozatokat.

Négyfokozatú mérleg összetevői:

ESZKÖZÖK	FORRÁSOK
I. Likvid eszközök	I. Azonnal esedékes kötelezettségek
II. Mobil eszközök	II. Rövid határidőn belül esedékes kötelezettségek
III. Mobilizálható eszközök	III. Éven túl esedékes kötelezettségek
IV. Immobil eszközök	IV. Vissza nem fizetendő források

A többfokozatú mérlegben az egyes fokozatokat, jobban széttagolják, az első fokozat ugyanaz, mint a 4 fokozatú esetén, de a többi fokozatnál külön bontja mind az eszközöket, mind a forrásokat 15 nap, 30 nap, 60 és 90 napos esedékességre, valamint az utolsó fokozatnak azt a nevet adja, hogy meghatározott helyzetben esedékes eszköz illetve kötelezettség.

A négyfokozatú mérlegben az egyes fokozatokhoz tartozó vagyონrészek

Eszköz oldalon:

1. Likvid eszközök: Az azonnal rendelkezésre álló és szabadon felhasználható pénzeszközök
2. Mobil eszközök: A követelések, forgatási célú értékpapírok, és a bevételek aktív időbeli elhatárolása, vagyis azok az eszközök, melyek rövid időn belül pénzzé tehetők.
3. Mobilizálható eszközök: A készletek, melyek pénzzé tévése viszonylag több időt igényel.
4. Immobil eszközök. A befektetett eszközök, készletekből elfekvő készletek, melyek nagyon nehezen vagy egyáltalán nem tehetők pénzzé, valamint a költségek ráfordítások aktív időbeli elhatárolása és a halasztott ráfordítások találhatóak itt.

Forrásoldalon:

1. Azonnal esedékes kötelezettségek: A likviditási mérleg fordulónapján már lejárt, de még ki nem egyenlített kötelezettségek.
2. Rövid határidőn belül esedékes kötelezettségek: Itt találhatók a rövid lejáratú kötelezettségek és a céltartalékok, valamint várható kötelezettségekre képzett céltartalékok, és a költségek passzív időbeli elhatárolása.
3. Éven túl esedékes kötelezettségek: Itt találhatók a hosszú lejáratú kötelezettségek, valamint a jövőbeni költségekre képzett céltartalékok.
4. Vissza nem fizetendő források: A pénzáramlással nem járó vagyonrészek, amelyekkel a legkevésbé mobilizálható eszközök finanszírozása történik. Gyakorlatilag a saját tőke és a bevételek passzív időbeli elhatárolása, valamint a halasztott bevételek tartoznak ide.

Likviditási probléma jelentkezése:

Ha a vállalat a tulajdonosok által rendelkezésre bocsátott tőkét tartós időtartamra, különféle vagyontárgyakban leköti és kötelezettségeket vállal, amelyeket nem tud időben kifizetni, mert nem tudja a lekötött eszközöket időben pénzzé tenni.

Likviditási hiány esetén a vállalkozás az alábbi lehetőségek közül választhat:

- Csökkenti, vagy későbbre halasztja kiadásait, lassítja készletbeszerzéseit, megpróbálja költségeit visszafogni.
- Bevételeit előbbre hozza, vagy növeli árbevételét, kapacitását optimálisabban használja ki, növeli a termelést, többlet-szolgáltatásokat értékesít, rövid lejáratú hitel felvétele.
- Növeli a marketingtevékenységet / reklám kiadásait, kerüli és megszünteti az alacsony megtérüléssel járó hirdetéseit, hogy több ügyfélre tegyen szert, így növelve forgalmát, bevételeit.

A vállalat likviditási mérlege a 2008-2012 év adatait tartalmazza ezer Ft-ban.

2. táblázat A cég likviditási mérlege

	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012	
I. LIKVID ESZKÖZÖK (teljesen mobil eszközök)						I. AZONNAL ESEDÉKES KÖTELEZETTSÉGEK					
Pénztár, csekk	85	951	3 163	1 807	1 043						
Bankbetét	22 877	17 008	51 910	36 910	71 367	Egyéb RLK	59 112	48 448	54 450	83 129	97 030
	22 962	17 959	55 073	38 717	72 410		59 112	48 448	54 450	83 129	97 030
II. MOBIL ESZKÖZÖK						II. RÖVID HATÁRIDŐN BELÜL ESEDÉKES KÖTELEZETTSÉGEK					
Vevők	1 119 258	1 006 287	227 128	461 830	61 349	Szállítók	145 362	85 556	24 882	249 142	136 129
Váltó	-	-	-	-	-	RLK (többi)	267 954	768 978	112 601	421 161	170 556
Egyéb köv.	118 999	110 127	54 992	110 867	90 040	Céltartalék	-	1 447	-	9 334	-
AIE	15 916	37 545	652	62	1 422	PIE	10 833	16 638	14 779	30 588	42 462
	1 254 173	1 153 959	282 772	572 759	152 811		424 149	872 619	152 262	710 225	349 147
III. MOBILIZÁLHATÓ ESZKÖZÖK						III. ÉVEN TÚL ESEDÉKES KÖTELEZETTSÉGEK					
						HLK	-	-	-	72 242	154 113
Készletek	681 919	554 882	426 808	635 304	503 116	Hátrasorolt köt.	-	-	-	-	-
	681 919	554 882	426 808	635 304	503 116		0	0	0	72 242	154 113
IV. IMMOBIL ESZKÖZÖK						IV. VISSZA NEM FIZETENDŐ FORRÁSOK					
Bef.eszk.	1 065 619	1 030 066	962 079	1 326 456	1 293 621	Saját tőke	2 541 412	1 835 799	1 520 020	1 707 640	1 421 668
Összesen	3 024 673	2 756 866	1 726 732	2 573 236	2 021 958		3 024 673	2 756 866	1 726 732	2 573 236	2 021 958

Forrás: saját szerkesztés a cég beszámolója alapján

Megállapítható, hogy a likviditási mérlegben az eszköz és forrás oldal között összességében egyensúly van.

3. táblázat Likviditási mérleg kumulálása

I. összesen	22 962	17 959	55 073	38 717	72 410	I. összesen	59 112	48 448	54 450	83 129	97 030
I.+II. összesen	1 277 135	1 171 918	337 845	611 476	225 221	I.+II. összesen	483 261	921 067	206 712	793 354	446 177
I.+II.+III. összesen	1 959 054	1 726 800	764 653	1 246 780	728 337	I.+II.+III. összesen	483 261	921 067	206 712	865 596	600 290
Mindösszesen	3 024 673	2 756 866	1 726 732	2 573 236	2 021 958	Mindösszesen	3 024 673	2 756 866	1 726 732	2 573 236	2 021 958

Forrás: saját szerkesztés a cég beszámolója alapján

A mérleg I. fokozata az azonnali fizetőképességre mutat rá. Az I. fokozat éveiben a forrásoldalon többlet keletkezett, azaz az eszköz oldalon likviditási hiányt tükrözött. A rövid lejáratú kötelezettségekre nem nyújtottak fedezetet a likvid eszközök.

Kivéve a 2010-es évet, ahol számításaim szerint eszköztöbblet, azaz likviditási többlet volt. A változást a magas összegű bankbetét okozta, mely a leglikvidebb eszköz. Likviditás szempontjából az első fokozatban a 2010-es év mondható egyedül ideálisnak.

Az I. és II. fokozat kumulált értékeinek szembeállításával a rövid távú fizetőképességet elemezhetjük. Ebben a kumulált fokozatban az első 3 évben eszköz többlet, azaz az elvárt likviditási többlet keletkezett. Bár nem megnyugtató ez a többlet, mivel évről évre csökkenő mértékű. 2011- 2012-ben viszont át is vált az érték negatívba, azaz likviditási hiány jött létre, mivel a forrásoldalon a vizsgált periódus első 3 évében, nem volt éven túl esedékes kötelezettség. 2011-ben a lízingszerződések miatt hosszú lejáratú kötelezettség keletkezett.

A I-II.-III. fokozat kumulált értékeinek segítségével a hosszabb távú fizetőképesség vizsgálható. Ebben az esetben már némi javulás volt tapasztalható, sőt az egyensúly teljesen helyreállt, azaz a forgóeszközök teljes egészében fedezték a kötelezettségeket. Minden évben likviditási többlet volt.

Megállapítható, hogy egyensúlytalanság van, mivel több csoportban is eltérnek az eszközök értékei a forrásokétól. Az egyenlegek előjelétől függően az egyensúlytalanság az első fokozatban mondhatjuk, hogy parciális pénzügyi hiány volt, mivel egy osztályközben jelentkezett a hiány. Viszont a második fokozatban már 2 évben is hiány keletkezett.

Összességében viszont likviditási többlete van a vállalkozásnak, az eszközök pénzzé tehetőségük szerint az egyes fokozatokban magasabb összegűek, mint a fokozatban hozzájuk tartozó kötelezettségeknél.

4. A cash- flow

4.1. A téma elméleti megközelítése

A vállalkozás pénzügyi helyzetének teljesebb, részletesebb bemutatása érdekében kell elkészíteni a számviteli törvény 7. számú melléklete szerinti cash-flow kimutatást.

A likviditás elemzésének másik módszere az éves cash-flow megállapítása. Szükség van a pénzáramlások pontos megfigyelésére. Önmagában hiába nyereséges egy vállalkozás, ha a pénzt nem kapja meg időben, tehát nem rendelkezésre szabad pénzeszköz a termelés folytatásához, akkor működési gondjai lehetnek.

A cash flow nem más, mint pénzforrások képződésének és felhasználásának folyamata egy meghatározott időszak alatt. Előre meghatározott szerkezetben, tartalommal mutatja be a pénzáramlásokat befolyásoló tényezőket

„A múlt eseményeit számításba vevő cash flow kimutatás teszi lehetővé annak megértését, hogy a pénzállományban bekövetkezett változások milyen gazdasági események, folyamatok hatására jelentkeztek.”⁶

A hazai cash flow számításokban a cash kategória a számvitelben értelmezett pénzeszközöket jelenti.

Számviteli törvény csoportosításában:

- készpénz
 - elektronikus pénzeszközök
 - csekkek, továbbá
 - bankbetétek
- értékét foglalja magába.

$$\text{Cash flow} = \text{Cash in - flow} - \text{Cash out - flow}$$

Azaz a cash flow értéke megegyezik a pénzbevételek és a pénzkiáramlások különbségével, végső soron tehát a pénzeszközök állományváltozását jelzi.

⁶Dr. Bíró Tibor- Dr. Pucsek József – dr. Sztanó Imre – Amit a mérleg mutat 2010 (Saldo kiadó, Budapest 2010)

A cash flow kimutatás:

„A cash flow kimutatás egy forgalmi szemléletű kimutatás, amelynek keretében az időszak során realizált pénzbevételeket állítjuk szembe a pénzkiadásokkal. A kimutatás megfelelő tagolásával arról is képet kaphatunk, hogy az egyes tevékenységek valamint az egyes gazdasági folyamatok, milyen hatást gyakorolnak a vállalkozás pénzeszközeinek alakulására, ezáltal a pénzügyi helyzetére.”⁷

A cash flow hasznosítása:

„A vállalkozás vezetése számára a cash flow kimutatás legfontosabb funkciója, hogy a vezetés számszerűsítve láthatja korábbi döntései következményeit, hatását a pénzeszközök állományára. A kimutatásból kiderül, hogy a működés bevételei fedezetet biztosítanak-e a belső tőkeigényre, vagy a részvény- kibocsátással, hitellel biztosítandó a szükséges mérték forrás. A kimutatás részletes vizsgálata megelőzi a fizetendő osztalék mértékének meghatározását is. A kimutatás elemzése során választ kaphatunk a külső finanszírozás szükségességéről.

A cash flow kimutatásból választ kaphatnak a hitelezők és befektetők a vállalat kötelezettségteljesítési és osztalékfizetési képességéről is.”⁸

A cash flow kimutatás felépítése:

A nemzetközi gyakorlatban az IAS 7. standardja szerint a vállalkozás:

- működési (üzleti operatív) tevékenysége
 - befektetési (beruházási) tevékenysége és
 - pénzügyi (finanszírozási) tevékenysége
- befolyásolják a cash- flow alakulását.

„Az IAS 7. egyes paragrafusai jól körvonalazzák azokat a célokat, amelyek a CF kimutatás egyes részeinek bemutatásával kapcsolatosak:

⁷Dr. Bíró Tibor- Dr. Pucsek József – dr. Sztanó Imre – Amit a mérleg mutat 2010 (Saldo kiadó, Budapest 2010)

⁸J. Markham Collins – Cash- flow- és likviditásmenedzsment (Ernst and Young – CO-NEX kiadó)

- A 13. § szerint az operatív tevékenységből származó CF egy kulcsfontosságú mutatója annak, hogy a vállalkozás képes-e elegendő pénzt teremteni működési tevékenységének fenntartásához, hiteleinek visszafizetéséhez, osztalékfizetéshez és új befektetések realizálásához anélkül, hogy külső finanszírozási forrásokhoz folyamodna.
- A 16. § alapján a befektetési tevékenységből származó pénzáramok elkülönített bemutatása azért fontos, mert azok jelzik, hogy a vállalkozás milyen kiadásokat eszközölt a jövőbeni működését, illetve jövőbeni pozitív pénzáramait biztosító növekedés érdekében.
- Végül a 17. § szerint a finanszírozási tevékenység cash flow-jának bemutatása elsősorban a vállalkozás jövőbeni pénzáramainak megtervezését segíti.”⁹

A Cash flow kimutatás közvetlen és közvetett módszerrel is elemezhető:

Direkt (közvetlen) módszer:

„A módszer alkalmazása során a napi működésből származó pénzbeáramlásokat és az üzleti jellegű pénzkiáramlásokat bruttó módon állítjuk szembe egymással.”

Indirekt (közvetett) módszer:

„Lényege, hogy a kiindulási alapként az időszak eredményét használjuk, amit korrigálni kell azokkal a tételekkel, amelyek az eredmény nagyságát ugyan befolyásolták, de pénzmozgással nem jártak, illetve az eredményt nem érintették, de pénzmozgást eredményeztek.

Ugyancsak korrekciót igényelnek ebben az esetben azok az eredményben megjelenő gazdasági események, amelyek pénzügyi vonzata nem az operatív cash flow (hanem a befektetési vagy finanszírozási cash flow) elemeként szerepeltetendő.”¹⁰

⁹ Dr. Pucsek József: A CASH FLOW-RÓL. A kimutatás összeállítása, cash flow elemzése (Saldo Rt., Budapest 2002)

¹⁰Dr. Bíró Tibor- Dr. Pucsek József – dr. Sztanó Imre – Amit a mérleg mutat 2010 (Saldo kiadó, Budapest 2010)

4.2. A cash-flow elemzése

A Cash-flow elemzése:

- √ tartalmilag kiegészíti a mérlegben és az eredménykimutatásban szereplő adatokat.
- √ az egyes pénzeszközváltozásokra irányul.

A működési és a befektetési cash-flow egyenlege

- megmutatja, hogy mekkora külső forrást vont be a vállalkozás a pénzügyi egyensúly biztosítása érdekében,
- ill. arra is választ ad, hogy a külső forrást kitől szerezte be

A vizsgálathoz célszerű összeállítani egy elemző táblát, amelyből megállapítható a pénzforrások képződésének és azok felhasználásának tevékenységi területenkénti megoszlása. A cég Cash flow kimutatást az utóbbi 2 évben készít.

4. táblázat A cash-flow összetevői

Megnevezés	2010-2011	Arány	2011-2012	Arány
FORRÁSOK				
Folyamatos működésből	917 425	88,67%	775 724	90,45%
Befektetési tevékenységből	0	0,00%	0	0,00%
Pénzügyi műveletekből	117 276	11,33%	81 871	9,55%
FORRÁSOK ÖSSZESEN	1 034 701	100,00%	857 595	100%
FELHASZNÁLÁSOK				
Folyamatos működésből	573 546	54,57%	548 712	66,60%
Befektetési tevékenységből	477 511	45,43%	151 379	18,37%
Pénzügyi műveletekből	0	0,00%	123 811	15,03%
FELHASZNÁLÁSOK ÖSSZESEN	1 051 057	100,00%	823 902	100%

Forrás: saját szerkesztés a cég Cash-flow kimutatásai alapján

A Cash flow összetevői táblázat eredményeként a

Források – Felhasználások = pénzeszközök állományváltozásával

Az elemző táblázatból kiderül, hogy 2011-ben a forrásoknak döntő része 88,67%-a származott a folyamatos működésből, ami megfelel az "egészséges" vállalkozásokra jellemző 80% körüli értéknek. 2012-re növekedett a mutató értéke 1,78%-kal 90,45%-ra. Ez az érték is ideálisnak mondható.

A források további részét a pénzügyi műveletek pénzbeáramlása biztosította, melynek aránya ugyancsak megfelelő az összes forráson belül. Levonható az a következtetés, hogy csak kis mértékben nyúlt a vállalkozás a külső finanszírozás lehetőségéhez és tevékenységét a folyamatos működésből kívánja finanszírozni.

A befektetési tevékenységből származó források nagyságrendje és aránya - mint az általában jellemző - elhanyagolható.

A vizsgált időszakban a pénzkiáramlások döntő hányada még mindig a folyamatos működésből származik, ám aránya erőteljesen csökkent, és a befektetési tevékenységek pénzkiáramlásai veszik át a másik döntő hányadot. De ez a felhasználási megoszlás kedvezőnek tekinthető. A pénzkiáramlás több mint fele a folyamatos működés biztosítását célozta meg, míg a befektetési tevékenység felhasználásainak 45,43 %-os aránya sem tekinthető rendkívülinek, viszont a befektetési tevékenységnél a jelentős nagyságú felhasználás egy folyamatosan fejlődő vállalkozásra utal.

2012-re kisebb átrendeződés tapasztalható a pénzkiáramlásoknál, mivel 15,03 % rúgott a hitelek (lízing) törlesztésére és így kevesebb összeget tudtak befektetési célra felhasználni. Azaz a vállalatnál a finanszírozási tevékenység területén jelentkező jelentős felhasználás általában a meglévő hitelállomány önkéntes vagy kényszerű csökkentését jelenti.

A vizsgált vállalkozásnál 2 év összehasonlításában lényeges változást tapasztalható számszakilag csökkenés, de arányaiban viszont növekedés látható.

Cash flow kimutatásból számítható mutatók alakulása:

Adósságfedezeti mutató:

A mutató számítása:

Operatív cash-flow / Hosszú lejáratú kötelezettség

Mutató megnevezése	2011	2012
Adósság fedezeti mutató (Operatív CF)	476%	147%

Azt mutatja meg, hogy az operatív cash flow mekkora fedezetet biztosít a hosszú lejáratú kötelezettségekre. Az érték jóval 100 % feletti, kedvező, nem kell tartani, hogy a vállalkozás nem tudja kötelezettségeit rendezni.

Árbevétel arányos jövedelmezőség:

A mutató számítása:

$$\text{Operatív cash-flow} / \text{Értékesítés nettó árbevétele}$$

Mutató megnevezése	2011	2012
Árbevétel- arányos jövedelmezőség	10,06%	5,79%

A mutató jelzi, hogy egységnyi értékesítés nettó árbevétele a vállalat esetében mekkora pénzjövadalmat eredményez az adott időszakban. Az árbevétel arányos mutató szerint, nem túl nagy pénzjövadalmat eredményez a nettó árbevétel. Sajnálatos módon az évek között csökkenés tapasztalható.

Tőkearányos jövedelmezőség:

A mutató számítása:

$$\text{Operatív cash-flow} / \text{Saját tőke}$$

Mutató megnevezése	2011	2012
Tőkearányos jövedelmezőség	20,14%	15,97%

A saját tőke, illetve a jegyzett tőke pénzjövadalm-termelő képességét vizsgáljuk. Az évek között nem csak arányaiban történt csökkenés, de a saját tőke értékében is. A negatív mérlegszerinti eredmény okozta a csökkenést, amely a nagyon magas anyagköltség miatt lett 2012-ben negatív összegű.

5. Összefoglalás

A szakdolgozatomban aShoptec Fémárugyártó Kft. pénzügyi likviditási helyzetét, tőkeerősségét vizsgáltam meg egy olasz tulajdonú helyi kis vállalkozásnál a 2008-2012- es periódusban.

A hosszú távú pénzügyi helyzetelemzések során megállapítottam, hogy a vállalkozásnak nincsenek eladósodottsági problémái. Mivel a cégnél a hosszú lejáratú kötelezettségek csak 2 évben álltak rendelkezésre, az is lízingszerződés miatt, nincsenek a vállalatnak hosszú távú problémái. Az adósságállomány és a saját tőke aránya mutató szerint is a vállalat egy tőkeerős cég.

A további eladósodottsági mutatók alakulásából levonható következtetések alapján megállapítottam, hogy a társaság az adósságfedezeti mutató alapján kiváló adós minősítést kapott. A nettó eladósodottság mértéke mutató szerint a vizsgált időszak minden évében jóval 100% felett teljesül a mutató, de még a nemzetközi szintnek is megfelel, így a vállalat helyzete kedvező, mivel a saját tőkéje nagyon magas, kötelezettségei viszont ehhez képest alacsonynak mondhatók.

A vevő és szállítóállomány elemzése során az figyelhető meg, hogy a vevőállomány aránya a szállítóállományhoz mutató szerint a társaságnál majdnem minden évben a vevőkövetelések elmaradnak a szállítóállományhoz képest. Ez kedvező mivel jelzi, hogy a vevőállományt a szállítóállomány finanszírozta, a vevőkövetelések gyorsabban folytak be, mint ahogy a cég a szállítói tartozásait rendezte. A szállítói futamidő napokban magasabb volt, mint a vevői, ez ideális egy vállalkozásnál, mivel a vevőktől befolyó pénzeszközökből elégíti ki a szállítói tartozásokat. A szállítók általában 30-60 napos átutalási határidőt ad meg a vállalkozás.

A vállalat tőkearányosságának vizsgálata során is arra a következtetésre jutottam, hogy a társaság tőkeerősnek mondható, mivel a tőkeszerkezeti mutatók minden vizsgált évben átlagon felül teljesültek. A rendelkezésre álló saját tőke kimagasló értéke biztonságos fedezetet nyújt az eszközökre, állománya pedig jóval meghaladja a működés során igénybe vett idegen források nagyságát. Nagyon fontos

odafigyelni az idegen és saját tőke arányára nehogy az irányítás a vállalaton kívül állók kezébe kerüljön.

A hosszú távú likviditási mutatókat összegezve arra a következtetésre jutottam, hogy a vállalat likviditási helyzete korántsem stabil a vizsgált időszak alatt. A dinamikus és a hosszú távú likviditási mutató a periódus első 3 évében megegyezik, mivel ezekben az években a kötelezettségek csak rövid lejáratú kötelezettségből tevődtek össze. A 2011-ben keletkező hosszú lejáratú kötelezettség kis mértékben változtatott a 2 mutató értékén, de pályáján nem tapasztalható változás. Míg a 2010-es év a hitelfedezettségi mutatónál ellentétes irányba mozdította a görbét. Az ok, hogy jelentősen lecsökkentek a kapcsolt vállalkozással szembeni kötelezettségek.

A likviditási helyzet rövidtávon mutatja a vállalat pénzügyi stabilitását. A likviditási ráták alapján mondhatom, hogy a vállalkozás pénzügyi helyzete stabil. A 2011-2012-es csökkenés oka, a 4 nagy értékű gép lízingszerződése, mely nem okoz jelentős zavart a cégnél. A nettó forgótőke mutató növekedése a pénzügyi egyensúly, növekvő stabilitását fejezi ki. Míg esetünkben sajnos a nettó forgótőke összege 2008-tól vizsgálva évről-évre csökkenő tendenciát mutat. Ez súlyos pénzügyi egyensúlytalanságra utalhatna, de jelen esetben a zavar a kapcsolt vállalkozások rendszertelen fizetéseiből adódik. A vállalkozás nem küzd likviditási problémákkal, viszont ezeket a kiugró értékeket figyelemmel kell kísérni, hogy ne adódjon belőlük hosszú távon sem probléma.

A cég adataiból összeállított likviditási mérleg elemzése során megállapítottam, hogy egyensúlytalanság van, mivel több csoportban is eltérnek az eszközök értékei a forrásokétól. Az egyenlegek előjelétől függően az egyensúlytalanság az első fokozatban mondhatjuk, hogy parciális pénzügyi hiány volt, mivel egy osztályközben jelentkezett a hiány. Viszont a második fokozatban már 2 évben is hiány keletkezett. Összességében viszont likviditási többlete van a vállalkozásnak, az eszközök pénzzé tehetőségük szerint az egyes fokozatokban magasabb összegűek, mint a fokozatban hozzájuk tartozó kötelezettségeknél.

Az is látszik, hogy a vezetéstúlzottan óvatos, mivel nem fektetik be a rövid távú eszközökben keletkezett többletet, emiatt ez elmaradt haszonhoz vezet. Az elemzés során az is megállapítást nyert, hogy a vállalkozás pénzforrásainak döntő hányada a folyamatos működésből származott.

A vállalkozás vezetése számára a cash flow kimutatás legfontosabb funkciója, hogy a vezetés számszerűsítve láthatja korábbi döntései következményeit, hatását a pénzeszközök állományára. A kimutatásból kiderül, hogy a működés bevételei fedezetet biztosítanak-e a belső tőkeigényre. A kimutatás részletes vizsgálata megelőzi a fizetendő osztalék mértékének meghatározását is. A kimutatás elemzése során választ kaphatunk a külső finanszírozás szükségességéről. A szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás a tárgyévben 343.879 e Ft- al növelte a pénzeszközöket, azaz alapvetően a pénzeszközök az üzemi tevékenység területén képződnek. A vállalkozás a befektetett eszközök állományának növekedését érte el. Beszerzéseit kevésbé finanszírozta idegen forrásból, erre a működésbeli pénzáram is lehetőséget adott. A hiteltörlesztés is nagyobb, mint a hitelfelvétel. A vállalkozási CF 2011-ben negatív értéket vett fel, de 2012-re egy pozitív kedvező változás figyelhető meg.

Mindent összevetve, arra a következtetésre jutottam, hogy minden vállalkozás életében így a Shoptec Fémárugyártó Kft. - nél is voltak kilengések, jobb és rosszabb évek, melyek vagy a gazdasági recesszió, vagy a lízing, vagy a kapcsolt vállalatokkal szembeni rendszertelen fizetési fegyelemből erednek. Ennek ellenére viszont egy pénzügyileg stabil, tőkeerős cégről beszélhetünk, melynek nincs lényeges hitelállománya, és jelentős fizetési zavarai. A vállalkozás gazdálkodása ideális, képes a profitot termelni a jelenlegi erős piaci versenyhelyzetben.

Irodalomjegyzék

Szakirodalom

1. Dr. Bíró Tibor - Kresalek Péter - Pucsek József - Sztanó Imre: A vállalkozások tevékenységének komplex elemzése (Perfekt kiadó, Budapest 2012)
2. Dr. Pucsek József: A CASH FLOW-RÓL. A kimutatás összeállítása, cash flow elemzése (Saldo Rt., Budapest 2002)
3. Dr. Bíró Tibor - Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre: Amit a mérleg mutat 2010 (Saldo kiadó, Budapest 2010)
4. J. Markham Collins – Cash- flow- és likviditásmenedzsment (Ernst and Young – CO-NEX kiadó)

Jogszabályok, rendeletek

A 2000. évi C. törvény a számvitelről

Internetes források

1. myportal.hu/data/regio/0/pagecontent/minta_cegertekeles_2007.pdf (2013.10.17.)
2. www.shoptec.de (2013.10.17.)
3. <http://www.colorsztatik.hu/index.php?id=technologia> (2013.12.02.)

Horváth Péter: A Celldömölk és Vidéke ÁFÉSZ vagyoni-, pénzügyi és jövedelmezőségi helyzetének vizsgálata a beszámolók alapján Letöltés ideje: 2013.10.17.

http://193.6.240.222/konyvtar/uploads/doku_e-konyvtar/digitalis_dolgozatok/dido-2003/08307_horv%C3%A1th_p%C3%A9ter_2003.pdf

Somogyi Gábor: A Loranger Ipari Kft. vagyoni, pénzügyi, jövedelmezőségi helyzetének elemzése az éves beszámolók adatai alapján Letöltés ideje: 2013.10.17.

http://193.6.240.222/konyvtar/uploads/doku_e-konyvtar/digitalis_dolgozatok/dido-2003/08317_somogyi_g%C3%A1bor_2003.pdf

Intézményi belső anyagok

1. 2008-2012 üzleti év gazdasági beszámoló
2. Számviteli politika
3. Szervezeti és Működési Szabályzat
4. Pénztárkezelési szabályzat

Képek, ábrák és táblázatok jegyzéke

Képek:

1. kép A cég légi fotója (Forrás: www.shoptec.de)
2. kép A cég egyik üzlet berendezési eleme (Forrás: www.shoptec.de)
3. kép Porlakkozó berendezés (Forrás: belső anyag)

Ábrák:

1. ábra Foglalkoztatottak megoszlási aránya (Forrás: saját szerkesztés a cég kiegészítő melléklete alapján)
2. ábra Shoptec Fémárugyártó Kft. szervezeti ábrája (Forrás: saját szerkesztés a cég belső anyagai alapján)
3. ábra Organigramm Shoptec (Forrás: saját szerkesztés a cég beszámolója alapján)
4. ábra A vállalat eladósodottságának vizsgálata (Forrás: saját szerkesztés a cég beszámolója alapján)
5. ábra A Shoptec vevő és szállítóállomány alakulása (Forrás: saját szerkesztés a cég beszámolója alapján)
6. ábra A Shoptec idegen és saját tőke aránya (Forrás: saját szerkesztés a cég beszámolója alapján)
7. ábra Likviditás elemzése (hosszú távon) (Forrás: saját szerkesztés a cég beszámolója alapján)
8. ábra A likviditási ráta alakulása (Forrás: saját szerkesztés a cég beszámolója alapján)
9. ábra A pénzeszköz likviditás alakulása (Forrás: saját szerkesztés a cég beszámolója alapján)
10. ábra Nettó forgótőke ellátottság (Forrás: saját szerkesztés a cég beszámolója alapján)

Táblázatok:

1. táblázat Értécsökkenési leírás (Forrás: saját szerkesztés a cég számviteli politikája alapján)
2. táblázat A cég likviditási mérlege (Forrás: saját szerkesztés a cég beszámolója alapján)
3. táblázat Likviditási mérleg kumulálása (Forrás: saját szerkesztés a cég beszámolója alapján)
4. táblázat A cash-flow összetevői (Forrás: saját szerkesztés a cég Cash-flow kimutatásai alapján)

Mellékletek listája:

1. számú melléklet AShoptec Fémárugyártó Kft mérleg adatai 2008-2012
2. számú melléklet AShoptec Fémárugyártó Kft eredménykimutatás adatai 2008-2012
3. számú melléklet AShoptec Fémárugyártó Kft Cash-flow adatai 2011-2012
4. számú melléklet Felhasznált képletek

MELLÉKLETEK

Kód	Megnevezés	Übersetzung	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012
	ESZKÖZÖK	AKTIVA	EFt	EFt	EFt	EFt	EFt
A.	Befektetett eszközök	ANLA GEVERMÖGEN	1 065 619	1 030 066	962 079	1 326 456	1 293 621
	<i>I. Immateriális javak</i>	<i>IMMATERIELLE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE</i>	<i>1 067</i>	<i>742</i>	<i>3 158</i>	<i>96 630</i>	<i>119 852</i>
1.	Alapítás-átszervezés aktivált értéke	Gründungs- und Erweiterungskosten					
2.	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	Forschungs- und Entwicklungskosten					
3.	Vagyoni értékű jogok	Verkehrsfähige Rechte	948	623	3 040	96 512	119 734
4.	Szellemi termékek	Geistiges Eigentum	119	119	118	118	118
5.	Üzleti vagy cégérték	Geschäfts- oder Firmenwert					
6.	Immateriális javakra adott előlegek	Geleistete Anzahlungen auf immaterielle Vermögensgegenstände					
7.	Immateriális javak értékhelyesbitése	Wertberichtigungen auf immaterielle Vermögensgegenstände					
	<i>II. Tárgyi eszközök</i>	<i>SACHANLAGEN</i>	<i>1 064 552</i>	<i>1 029 324</i>	<i>958 921</i>	<i>1 229 826</i>	<i>1 173 769</i>
1.	Ingatlanok és a kapcs. vagyoni ért.jogok	Grundstücke und Gebäude	686 738	673 887	669 148	654 061	640 064
2.	Műszaki berendezések,gépek,járművek	Technische Einrichtungen, Maschinen und Fahrzeuge	355 060	344 120	278 808	220 562	484 966
3.	Egyéb berendezések, gépek, járművek	Sonstige Einrichtungen, Ausstattungen und Fahrzeuge	11 248	8 272	7 920	11 126	11 825
4.	Tenyészállatok	Tiere					
5.	Beruházások, felújítások	Anlagen im Bau	11 506	3 045	3 045	344 077	36 914
6.	Beruházásokra adott előlegek	Anzahlungen für Anlagen im Bau					
7.	Tárgyi eszközök értékhelyesbitése	Wertberichtigung Sachanlagen					
	<i>III. Befektetett pénzügyi eszközök</i>	<i>FINANZANLAGEN</i>					
1.	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásb.	Anteile an verbundene Unternehmen					
2.	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalk.	Ausleihungen an verbundene Unternehmen					
3.	Egyéb tartós részesedés	Sonstige Beteiligungen					
4.	Tartósan adott kölcs. egyéb rész.visz.váll.	Ausleihungen an Unternehmen mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht					
5.	Egyéb tartósan adott kölcsön	Sonstige Ausleihungen					
6.	Tartós hitelviszonyt megtestesítő ép.	Wertpapiere des Anlagevermögens					
7.	Befektetett pü.-i eszközök értékhelyesb.	Wertberichtigungen Finanzanlagen					
B.	Forgóeszközök	UMLAUFVERMÖGEN	1 943 138	1 689 255	764 001	1 246 718	726 915
	<i>I. Készletek</i>	<i>VORRÄTE</i>	<i>681 919</i>	<i>554 882</i>	<i>426 808</i>	<i>635 304</i>	<i>503 116</i>
1.	Anyagok	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	446 060	301 906	244 684	380 603	294 511
2.	Befejezetlen termelés és félkész termékek	Unfertige Erzeugnisse unfertige Leistungen	162 452	166 280	131 507	152 994	111 477
3.	Növendékek-, hízó- és egyéb állatok	Tiere					
4.	Késztermékek	Fertige Erzeugnisse	39 347	49 901	22 178	56 172	68 411
5.	Áruk	Waren	34 060	36 795	28 439	45 535	28 717
6.	Készletekre adott előlegek	Geleistete Anzahlungen auf Vorräte					
	<i>II. Követelések</i>	<i>FORDERUNGEN</i>	<i>1 238 257</i>	<i>1 116 414</i>	<i>282 120</i>	<i>572 697</i>	<i>151 389</i>
1.	Követelések áruszállás szolg. (vevők)	Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	5 278	5 134	9 865	319 040	17 074
2.	Követelések kapcsolt vállalkozással sz.	Forderungen gegen verbundene Unternehmen	1 113 980	1 001 153	217 263	142 790	44 275
3.	Követelések egyéb rész.visz.váll.-sal sz.	Forderungen gegen Unternehmen mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht					
4.	Váltókövetelések	Wechselorderungen					
5.	Egyéb követelések	Sonstige Forderungen	118 999	110 127	54 992	110 867	90 040
	<i>III. Értékpapírok</i>	<i>WERTPAPIERE</i>					
1.	Részesedés kapcsolt vállalkozásban	Anteile an verbundenen Unternehmen					
2.	Egyéb részesedés	Sonstige Anteile					
3.	Saját részvények, saját üzletrészek	Eigene Anteile					
4.	Forgatási célú hitelviszonyt megt.ép.	Sonstige Wertpapiere des Umlaufvermögens					
	<i>IV. Pénzeszközök</i>	<i>LIQUIDE MITTEL</i>	<i>22 962</i>	<i>17 959</i>	<i>55 073</i>	<i>38 717</i>	<i>72 410</i>
1.	Pénztár, csekkek	Schecks, Kassenbestand	85	951	3 163	1 807	1 043
2.	Bankbetétek	Guthaben bei Kreditinstituten	22 877	17 008	51 910	36 910	71 367
C.	Aktív időbeli elhatárolások	AKTIVE RECHNUNGS ABGRENZUNGSPOSTEN	15 916	37 545	652	62	1 422
1.	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	ARAP Erträge					
2.	Ktg. Ráfordítás aktív időbeli elhatárolása	ARAP Aufwendungen	15 916	37 545	652	62	1 422
3.	Halasztott ráfordítások	ARAP Sonstige					
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	AKTIVA GESAMT	3 024 673	2 756 866	1 726 732	2 573 236	2 021 958

Kód	Megnevezés	Übersetzung	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012
	FORRÁSOK	PASSIVA	E Ft	E Ft	E Ft	E Ft	E Ft
D.	Saját tőke	EIGENKAPITAL	2 541 412	1 835 799	1 520 020	1 707 640	1 421 668
I.	Jegyzett tőke	Gezeichnetes Kapital	187 680	187 680	187 680	187 680	187 680
	<i>Ebből: visszavás.tul.rész.névértéken</i>	<i>davon: zurückgekafte Eigentumanteil Nennwert</i>					
II.	Jegyzett, de még be nem fizetett tőke	Ausstehende Einlagen auf das gezeichnetes Kapital					
III.	Tőketartalék	Kapitalrücklage	15	15	15	15	15
IV.	Eredménytartalék	Gewinnrücklage	2 353 717	1 676 617	1 648 104	1 332 325	1 519 945
V.	Lekötött tartalék	Gebundene Rücklage					
VI.	Értékelési tartalék	Rücklage für Wertberichtigung					
VII.	Mérleg szerinti eredmény	Bilanzergebnis	-	-28 513	-315 779	187 620	-285 972
E.	Céltartalékok	RÜCKSTELLUNGEN		1 447		9 334	
1.	Céltartalék a várható kötelezettségekre	Rückstellungen für zu erwartende Verbindlichkeiten				9 334	
2.	Céltartalék a jövőbeni költségekre	Rückstellungen für zukünftige Aufwendungen					
3.	Egyéb céltartalék	Sonstige Rückstellungen		1 447			
F.	Kötelezettségek	VERBINDLICHKEITEN	472 428	902 982	191 933	825 674	557 828
I.	Hátrasorolt kötelezettségek	NACHRANGIGE VERBINDLICHKEITEN					
1.	Hátrasor.köt. kapcsolt váll.-sal szemben	Nachrangige Verb gegenüber verbundenen Unternehmen					
2.	Hátrasor.köt. egyéb rész.visz.váll.-sal sz.	Nachrangige Verb gegenüber Unter. mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht					
3.	Hátrasor.köt.egyéb gazdálkodóval sz.	Nachrangige Verb gegenüber anderen Unternehmen					
II.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	LANGFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN				72 242	154 113
1.	Hosszú lejáratra kapot kölcsönök	Langfristige Darlehen					
2.	Átváltoztatható kötvények	Wandelschuldverschreibungen- Obligationen					
3.	Tartozások kötvénykibocsátásból	Anleiheverbindlichkeiten					
4.	Beruházási és fejlesztési hitelek	Investitions- und Entwicklungskredite					
5.	Egyéb hosszú lejáratú hitelek	Sonstige langfristige Kredite					
6.	Tartós köt.kapcsolt váll.-sal szemben	Verbindlichkeiten gegenüber verbundene Unternehmen					
7.	Tartós köt.egyéb rész.visz.váll.-sal szemben	Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht					
8.	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	Sonstige langfristige Verbindlichkeiten				72 242	154 113
III.	Rövid lejáratú kötelezettségek	KURZFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN	472 428	902 982	191 933	753 432	403 715
1.	Rövid lejáratú kölcsönök	Kurzfristige Darlehen					
	<i>ebből: az átváltoztatható kötvények</i>	<i>davon: Wandelschuldverschreibungen</i>					
2.	Rövid lejáratú hitelek	Kurzfristige Kredite	4	4	78 777	123 811	
3.	Vevőktől kapott előlegek	Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen					
4.	Köt.áruszáll.-ból és szolg.-ból (szállítók)	Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	145 362	85 556	24 882	249 142	136 129
5.	Váltótartozások	Wechselverbindlichkeiten					
6.	Rövid lejáratú köt.kapcsolt váll.-sal sz.	Verbindlichkeiten gegenüber verbundene Unternehmen	267 950	768 974	33 824	297 350	170 556
7.	Rövid lej.köt.egyéb rész.visz.váll.-sal sz.	Verb gegenüber Unternehmen mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht					
8.	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	59 112	48 448	54 450	83 129	97 030
G.	Passzív időbeli elhatárolások	PASSIVE RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN	10 833	16 638	14 779	30 588	42 462
1.	Bevételek passzív időbeli elhatárolása	PRAP Erträge					
2.	Ktg. ráfordítás passzív időbeli elhatárolása	PRAP Aufwendungen	10 833	16 638	14 779	30 588	42 462
3.	Halasztott bevételek	PRAP Sonstige					
	Források összesen	PASSIVA GESAMT	3 024 673	2 756 866	1 726 732	2 573 236	2 021 958

Kód	Megnevezés	Übersetzung	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012
			E Ft	E Ft	E Ft	E Ft	E Ft
01.	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	Umsatzerlöse Inland	131 235	80 731	84 459	231 646	918 734
02.	Export értékesítés nettó árbevétele	Umsatzerlöse Ausland	3 357 199	2 349 807	2 771 626	3 185 292	2 999 004
I.	Értékesítés nettó árbevétele (01+ 02)	Umsatzerlöse	3 488 434	2 430 538	2 856 085	3 416 938	3 917 738
03.	Saját termelésű készletek állományváltozása	Erhöhung oder Verminderung des Bestands Halbezeuge und Fertigware	-56 522	14 381	-62 495	55 480	-29 278
04.	Saját előállítású eszközök aktivált értéke	Andere aktivierte Eigenleistung	2 418	886	48 120	8 065	19 332
II.	Aktivált saját teljesítmények értéke (03+04)	Wert aktivierte Eigenleistung	-54 104	15 267	-14 375	63 545	-9 946
III.	Egyéb bevételek	Sonstige Erlöse	4 163	18 758	2 643	18 652	14 862
	<i>Ebből: visszaírt értékvesztés</i>	<i>davon Rückschreibung Wertverminderung</i>					
05.	Anyagköltség	Materialkosten	1 974 796	1 377 075	1 514 853	1 815 822	1 943 071
06.	Igénybe vett szolgáltatások értéke	Aufwendungen für bezogene Leistungen	379 609	304 434	370 646	366 716	678 171
07.	Egyéb szolgáltatások értéke	Sonstige Leistungen	11 043	9 593	19 991	9 047	11 171
08.	Eladott áruk beszerzési értéke	Aufwendungen bezogene Waren	132 633	108 425	173 934	221 474	295 733
09.	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	Aufwendungen weiterverkaufte Leistungen					
IV.	Anyagjellegű ráfordítások (05+...+09)	Materialaufwand	2 498 081	1 799 527	2 079 424	2 413 059	2 928 146
10.	Béreköltség	Lohn und Gehalt	457 011	383 498	426 397	479 190	524 667
11.	Személyi jellegű egyéb kifizetések	Sonstige Personalkosten	55 134	36 483	31 150	64 538	93 538
12.	Bérráulások	Steuern, Abgaben, Beiträge, Gedunheit, Rente Vericherung zur Lohn, Gehalt	171 353	144 225	155 357	168 536	146 021
V.	Személyi jellegű ráfordítások (10+11+12+13)	Personalaufwand	683 498	564 206	612 904	712 264	764 226
VI.	Értékcsökkenési leírás	Abschreibung	112 999	123 853	130 527	113 134	184 214
VII.	Egyéb ráfordítások	Sonstige Aufwendungen	121 010	20 693	354 102	71 887	327 469
	<i>Ebből: értékvesztés</i>	<i>davon Wertverminderung</i>			295 819		279 107
A.	Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	Betriebsergebnis	22 905	-43 716	-332 604	188 791	-281 401
13.	Kapott (járó) osztalék és részesedé	Erträge aus Beteiligungen					
	<i>Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott</i>	<i>davon: verbundene Unternehmen</i>					
14.	Részesedések értékesítésének árf.nyeresége	Erträge aus verkaufte Beteiligungen					
	<i>Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott</i>	<i>davon: verbundene Unternehmen</i>					
15.	Bef.pénzügyi eszközök kamatai, árf.nyeresége	Zinsertrag und Kursgewinn aus finanzielle Einlagen					
	<i>Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott</i>	<i>davon: verbundene Unternehmen</i>					
16.	Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjell. bev.	Sontige Zinsertrag	23	20	22	37	15
	<i>Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott</i>	<i>davon: verbundene Unternehmen</i>					
17.	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	Sontige finanzielle Erträge (Kursgewinn)	146 707	88 151	49 803	81 247	92 552
VIII.	Pénzügyi műveletek bevételei (13+...+17)	Finanzertrag	146 730	88 171	49 825	81 284	92 567
18.	Bef.pénzügyi eszközök árfolyamvesztése	Kursverlust Finanzanlagen					
	<i>Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott</i>	<i>davon: verbundene Unternehmen</i>					
19.	Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	Zinsaufwand	497	569	5 560	6 792	26 818
	<i>Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott</i>	<i>davon: verbundene Unternehmen</i>				6 396	
20.	Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése	Wertverminderung Beteiligungen, Wertpapiere, Bankeinlagen					
21.	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	Sontige finanzielle Aufwendungen (Kurverlust)	40 720	70 867	19 530	61 901	70 320
IX.	Pénzügyi műveletek ráfordításai (18+...+21)	Finanzaufwand	41 217	71 436	25 090	68 693	97 138
B.	Pénzügyi műveletek eredménye	Finanzergebnis	105 513	16 735	24 735	12 591	-4 571
C.	Szokásos vállalkozási eredmény	Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	128 418	-26 981	-307 869	201 382	-285 972
X.	Rendkívüli bevételek	Außerordentliche Erträge					
XI.	Rendkívüli ráfordítások	Außerordentliche Aufwände					
D.	Rendkívüli eredmény	Außerordentliche Ergebnis					
E.	Adózás előtti eredmény	Ergebnis vor Steuer	128 418	-26 981	-307 869	201 382	-285 972
XII.	Adófizetési kötelezettség	Ergebnissteuer	23 666	1 532	7 910	13 762	
F.	Adózott eredmény	Versteuerte Ergebnis	104 752	-28 513	-315 779	187 620	-285 972
22.	Eredménytart. igénybev. osztalékra, részesedésre	Entnahmen aus der Gewinnrücklage für Dividenden	160 028	705 613			
23.	Jóváhagyott osztalék, részesedés	Beschlossene bzw. ausgezahlte Dividenden	264 780	677 100			
G.	Mérleg szerinti eredmény	Bilanzergebnis	-	-	-315 779	187 620	-285 972

Megnevezés	Übersetzung	2010-2011	2011-2012
		E Ft	E Ft
Adózott eredmény	Ergebnis nach Steuern	187 620	-285 972
Értékcsökkenési leírás	Abschreibung	113 134	184 214
I. Bruttó cash flow	I. Brutto Casch Flow	300 754	-101 758
Anyagkészlet változása	Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	-135 919	86 092
Árukészlet változása	Waren	-17 096	16 818
Készletelőleg változása	Geleistete Anzahlungen auf Vorräte		
Állatállomány változása	Tiere		
Befejezetlen termelés és félkész termék változása	Unfertige Erzeugnisse unfertige Leistungen	-21 487	41 517
Késztermék változása	Fertige Erzeugnisse	-33 994	-12 239
Vevőállomány változása	Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	-309 175	301 966
Váltókövetelések változása	Wechselforderungen		
Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	Forderungen gegen verbundene Unternehmen	74 473	98 515
Követelések egyéb rész.visz.váll.-sal sz.	Ford. g. Untern. mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht		
Egyéb követelések változása	Sonstige Forderungen	-55 875	20 827
Aktív időbeli elhatárolás változása	Aktive Rechnungsabgrenzungsposten	590	-1 360
2.1 Működés pénzügyi szükséglete	2.1 Geldbedarf operatives Geschäft	-498 483	552 136
Céltartalékok változása	Rückstellungen	9 334	-9 334
Vevőktől kapott előlegek változása	Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen		
Szállítóállomány változása	Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	224 260	-113 013
Rövid lejáratú kötelezettség kapcs.váll.sal szemben	Verbindlichkeiten gegenüber verbundene Unternehmen	263 526	-126 794
Váltótartozások változása	Wechselverbindlichkeiten		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása	Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	28 679	13 901
Passzív időbeli elhatárolások változása	Passive Rechnungsabgrenzungsposten	15 809	11 874
2.2 Működésből származó források	2.2. Quelle aus operatives Geschäft	541 608	-223 366
3. Nettó cash flow	3. Netto Casch Flow	343 879	227 012
Immateriális javak változása	Immaterielle Vermögensgegenstände	-95 195	-71 432
Tárgyi eszközök változása	Sachanlagen	-382 316	-79 947
Befektetett pénzügyi eszközök változása	Finanzanlagen		
Értékpapírok változása	Wertpapiere		
4. Befektetési tevékenység pénzáramlása	4. Casch Flow aus Investitionstätigkeit	-477 511	-151 379
Eredménytartalék igénybevétele	Gewinnrücklage		
Fizetett osztalék, részesedés	Bezahlte Dividenden		
5. Nettó cash flow finanszírozási tevékenység nélkül	5. Netto Casch Flow ohne Finanzierungstätigkeit	-133 632	75 633
Saját tőke változása	Eigenkapital		
Hosszú lejáratú hitelállomány változása	langfristige Kredite		81 871
Kötvénytartozás változása	Anleiheverbindlichkeiten		
Egyéb hosszú lej. köt. változása	Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	72 242	
Rövid lejáratú hitel, kölcsön változása	Kurzfristige Kredite	45 034	-123 811
6. Finanszírozási tevékenység pénzáramlása	6. Casch Flow aus Finanzierungstätigkeit	117 276	-41 940
7. Pénzeszközök állományváltozása	7. CASCH FLOW	-16 356	33 693

4. számú melléklet Felhasznált képletek

Pénzügyi helyzet elemzése hosszú távon

<i>Adósságállomány aránya (%) =</i>	Adósságállomány
	Adósságállomány + Saját tőke

<i>Saját tőke aránya (%) =</i>	Saját tőke
	Adósságállomány + Saját tőke

<i>Adósságállomány fedezettsége (%) =</i>	Saját tőke
	Adósságállomány

A vállalat eladósodottságának vizsgálata

<i>Eladósodottság foka (%) =</i>	Kötelezettségek
	Eszközök összesen

<i>Eladósodottság mértéke =</i>	Saját tőke
	Kötelezettségek

<i>Nettó eladósodottság =</i>	Kötelezettségek-Követelések
	Saját tőke

<i>Adósságszolgálati mutató =</i>	Mérleg szerinti eredmény + écs
	Hosszú lejáratú kötelezettségek

<i>Árbevételre vetített eladósodottság (%) =</i>	Kötelezettségek-Pénzeszközök
	Értékesítés nettó árbevétele

A vevő és szállítóállomány

<i>Vevőállomány aránya a szállítóállományhoz (%) =</i>	Vevők
	Szállítók

<i>Átlagos vevő futamidő (fordulat) =</i>	Értékesítés nettó árbevétele
	Vevők

<i>Átlagos vevő futamidő (nap) =</i>	Vevők
	1 napi értékesítés nettó árbevétele

<i>Átlagos szállítói futamidő (fordulat) =</i>	Anyagjellegű ráfordítás
	Szállítók

<i>Átlagos szállítói futamidő (nap) =</i>	Szállítók
	1 napi anyagjellegű ráfordítás

<i>Pénzeszközök nagysága (nap) =</i>	Pénzeszközök
	1 napi értékesítés nettó árbevétel

Tőkearányosság vizsgálata

<i>Tőkeellátottság (%) =</i>	Saját tőke
	Összes forrás
<i>Idegen tőke aránya (%) =</i>	Kötelezettség
	Összes forrás
<i>Tőkefeszültség (%) =</i>	Idegen tőke
	Saját tőke
<i>Céltartalék aránya (%) =</i>	Céltartalék
	Összes forrás

Likviditási mutatók (hosszú táv)

<i>Hitelfedezetségi mutató (%) =</i>	Követelések
	Rövid lejáratú kötelezettségek
<i>Dinamikus likviditási mutató (%) =</i>	Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye
	Rövid lejáratú kötelezettségek
<i>Hosszú távú likviditási mutató (%) =</i>	Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye
	Kötelezettségek

Likviditási mutatók (rövid táv)

<i>Likviditási ráta (%) =</i>	Forgó eszközök
	Rövid lejáratú kötelezettségek
<i>Likviditási gyorsráta (%) =</i>	Forgó eszközök - Készletek
	Rövid lejáratú kötelezettségek
<i>Pénzeszköz likviditási mutató (%) =</i>	Pénzeszközök
	Rövid lejáratú kötelezettségek
<i>Nettó forgó tőke (e Ft) =</i>	Forgó eszközök - Rövid lejáratú kötelezettségek
<i>Nettó forgótőke ellátottság (%) =</i>	(Forgóeszközök - Rövid lejáratú kötelezettségek)
	Forgóeszközök

CF mutatók

<i>Adósság fedezeti mutató =</i>	Operatív CF
	Hosszú lejáratú kötelezettségek
<i>Árbevétel- arányos jövedelmezőség =</i>	Operatív CF
	Értékesítés nettó árbevétele
<i>Tőkearányos jövedelmezőség =</i>	Operatív CF
	Saját tőke



SZERZŐI NYILATKOZAT

Alulírott Farkas Anita 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, 2014. január 6.

Farka Anita s.k.

hallgató aláírása

SZERZŐI ÖSSZEFOGLALÁS

A pénzügyi helyzet vizsgálata a Likviditás és Cash-flow elemzés tükrében a Shoptec Fémárugyártó Kft-nél

Farkas Anita

Pénzügy - Számvitel, Számvitel szakirány

A szakdolgozatomban a Shoptec Fémárugyártó Kft. pénzügyi likviditási helyzetét, tőkeerősségét vizsgáltam meg egy a 2008-2012- es periódusban. A cég az olaszországi Schweitzer cégcsoport magyar tagja. A vállalat korszerű és igényes fémmegmunkálási technológiával rendelkezik, festett fémlemezalkatrészeket, autóiipari, fémipari tömegcikkeket, könnyű acélszerkezeti elemeket, polcrendszer elemeket, valamint fém üzlet berendezési elemeket gyárt, melyek tömeggyártásánál a praktikusságot, a könnyű szerelhetőséget, a variálhatóságot és a nagy teherbírást tartották szem előtt.

A hosszú távú pénzügyi helyzetelemzésem során megállapítottam, hogy a vállalkozásnak nincsenek eladósodottsági problémái. Mivel a cégnél a hosszú lejáratú kötelezettségek csak 2 évben álltak rendelkezésre, az is lízingszerződés miatt, nincsenek a vállalatnak hosszú távú problémái. Az adósságállomány és a saját tőke aránya mutató szerint is a vállalat egy tőkeerős cég. A társaság az adósságfedezeti mutató alapján kiváló adós minősítést kapott. A nettó eladósodottság mértéke mutató szerint a vizsgált időszak minden évében jóval 100% felett teljesül a mutató, de még a nemzetközi szintnek is megfelel, így a vállalat helyzete kedvező.

A vevő és szállítóállomány elemzése során az figyelhető meg, hogy a társaságnál több a kapcsolt vállalkozásból eredő vevő. Arra a következtetésre jutottam, hogy a kapcsolt vevők részaránya és értéke, sokkal nagyobb, mint a szállítói állomány, vagy az idegen vevőké, ez abból is ered, hogy a Shoptec Fémárugyártó Kft-nek nincs önálló értékesítési osztálya, hanem a Shoptec GmbH Németországban foglalkozik az értékesítéssel.

A likviditási mutatókat összegezve arra a következtetésre jutottam, hogy a rövid távú likviditás szerint a vállalat pénzügyileg stabil. A vállalkozás nem küzd likviditási problémákkal, viszont ezeket a kiugró értékeket figyelemmel kell kísérni, hogy ne adódjon belőlük hosszú távon sem probléma. A hosszú távú likviditást elemezve a vállalat stabilitása, már korántsem egyértelmű.

A cég adataiból összeállított likviditási mérleg elemzése során megállapítottam, hogy egyensúlytalanság van, mivel több csoportban is eltérnek az eszközök értékei a forrásokétól. Likviditási többlete van a vállalkozásnak, az eszközök pénzzé tehetőségük szerint az egyes fokozatokban magasabb összegűek, mint a fokozatban hozzájuk tartozó kötelezettségeknél.

A vállalkozás vezetése számára a cash flow kimutatás legfontosabb funkciója, hogy a vezetés számszerűsítve láthatja korábbi döntései következményeit, hatását a pénzeszközök állományára. A kimutatásból kiderül, hogy a működés bevételei fedezetet biztosítanak-e a belső tőkeigényre. A kimutatás elemzése során választ kaphatunk a külső finanszírozás szükségességéről. A szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozásból az következett, hogy alapvetően a pénzeszközök az üzemi tevékenység területén képződnek.

Mindent összevetve, arra a következtetésre jutottam, hogy minden vállalkozás életében így a Shoptec Fémárugyártó Kft. - nál is voltak kilengések, jobb és rosszabb évek, melyek vagy a gazdasági recesszió, vagy a lízing, vagy a kapcsolt vállalatokkal szembeni rendszertelen fizetési fegyvelemből erednek. Ennek ellenére viszont egy pénzügyileg stabil, tőkeerős cégről beszélhetünk, melynek nincs lényeges hitelállománya, és jelentős fizetési zavarai. A vállalkozás gazdálkodása ideális, képes a profitot termelni a jelenlegi erős piaci versenyhelyzetben.