

# A EuropTec Kft. vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetének vizsgálata beszámolóik alapján

**Belső konzulens:** Simonné Romsics Erika

**Külső konzulens:** Káli Ferencné

**Név:** Selmeczi Renáta

**Tagozat:** Távoktatás

**Szak:** Pénzügy és számvitel

**Szakirány:** Számvitel



## NYILATKOZAT

a szakdolgozat digitális formátumának benyújtásáról

A hallgató neve: Selmeczi Renáta  
Szak/szakirány: Pénzügy-számvitel/Számvitel

Neptun kód: IFV7G2 A szakdolgozat megvédésének dátuma (év): 2015  
A szakdolgozat pontos címe: A EuropTec Kft. vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetének vizsgálata beszámolók alapján

Belső konzulens neve: Simonné Romsics Erika  
Külső konzulens neve: Káli Ferencné  
Legalább 5 kulcsszó a dolgozat tartalmára vonatkozóan: mérleg, eredménykimutatás, vagyon, pénzügy, jövedelem.

szakdolgozatom **nem titkosított / titkosított**.  
(Kérjük a megfelelőt aláhúzni! Titkosított dolgozat esetén kérjük a titkosítási kérelem egy eredeti példányát leadni: a kérelem digitális másolatának a szakdolgozat digitális formátumában szerepelnie kell.)

**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: 2015.január 05.

.....  
hallgató aláírása

**A digitális szakdolgozat könyvtári benyújtását és átvételét igazolom.**

Dátum: 2015.január 05.

  
.....  
könyvtári munkatárs

## Tartalomjegyzék

Bevezetés .....	2
<b>1. A beszámoló, mint a gazdasági elemzés információs eszköze .....</b>	<b>4</b>
1.1 A Számvitel fontossága .....	4
1.2. A beszámoló szerepe és a gazdasági elemzés módszerei .....	5
1.2.1. A beszámoló szerepe a gazdasági életben .....	5
1.2.2. A beszámoló részei, elemzési módszerei .....	8
1.2.3. A beszámoló elemzésének módszerei.....	9
<b>2. A EuropTec Kft. bemutatása .....</b>	<b>10</b>
2.1. A vállalkozás létrejötte, fejlődése .....	10
2.2. A társaság számviteli politikájának ismertetése.....	13
<b>3. A vagyonösszetétel vizsgálata a mérleg adatai alapján .....</b>	<b>16</b>
3.1. Az eszközök állományának elemzése .....	16
3.2. A források állományának elemzése.....	20
3.3. Vagyonfedezettség, eszközmegtérülési mutatók .....	24
3.4. Tőkestruktúra vizsgálata, a saját tőke mutatói.....	26
<b>4. A társaság pénzügyi helyzetének elemzése .....</b>	<b>28</b>
4.1. Likviditási mutatók .....	28
4.2 Az adósságállomány vizsgálata .....	32
4.3 Cash flow-kimutatás.....	34
<b>5. Az eredménykimutatás adatainak elemzése .....</b>	<b>37</b>
5.1. Az eredmény vizsgálata .....	38
5.2. A társaság jövedelmezőségi helyzete .....	40
5.2.1. Árbevétel arányos jövedelmezőség .....	41
5.2.2. Tőkearányos jövedelmezőség .....	42
5.2.4. Élőmunka-ráfordítással arányos jövedelmezőség.....	44
5.3. A hatékonyság vizsgálata .....	45
5.3.1. Komplex gazdasági hatékonyság .....	45
5.3.2. Parciális hatékonysági mutatók .....	46
<b>6. Összefoglalás.....</b>	<b>48</b>
<b>7. Irodalomjegyzék.....</b>	<b>50</b>
<b>8. Ábrajegyzék.....</b>	<b>51</b>
<b>9. Melléklet.....</b>	<b>53</b>

## Bevezetés

Napjainkban a világgazdasági válság, a politikai viszonyok, valamint a gazdasági és szociális helyzet jelentős változása miatt, egy vállalkozás megfelelő működtetése és fenntartása komolyabb erőfeszítéseket, nagyobb odafigyelést igényel, mint korábban.

A vállalkozások vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetének elemzése fontosságát senki nem vitatja. Az abból kiolvasható információ fontos lehet a vállalkozás külső és belső érintettjei számára egyaránt, de minden érintett más szempontból nézi ugyanazt az elemzést:

- a tulajdonosok a vállalkozás vagyoni stabilitását,
- a hitelezők a nyújtott hitelek visszafizetésének biztonságát,
- a befektetők az esetleges befektetési döntés alapját,
- a meglévő és leendő vevők és beszállók a kapcsolat stabilitását,
- a menedzsment a fejlődési potenciált,
- az alkalmazottak pedig megélhetésük biztonságát szeretnék igazolva látni.

Dolgozatomban Zalaegerszeg egyik vállalkozásának, a EuropTec Kft-nek a vagyoni, pénzügyi és jövedelmezőségi helyzetét mutatom be, 3 üzleti év elemzésén keresztül. Szakdolgozatom célja, hogy a választott cég vizsgálatán keresztül megmutassam, hogyan tud egy vidéki város, a nagyvárosokéval szemben jól működni, életképes maradni.

Egy dinamikusan fejlődő vállalkozásról beszélünk, aminek célja a termelés további mennyiségi és minőségi növelése.

A tényleges elemzés megkezdése előtt szakirodalom segítségével elsőként bemutatom az éves beszámolóra vonatkozó elméleti ismereteket, a számviteli törvény beszámolóra vonatkozó tényegesebb előírásait, valamint a pénzügyi kimutatások részeit és érintettjeit.

Ezt követően bemutatom a vizsgált vállalatot, kiemelve a cég történetét megalakulásától napjainkig, a vállalkozás tevékenységi körét, valamint ismertetem a Kft. számviteli politikájának legfontosabb részeit.

Az elméleti ismeretek, illetve a cégbemutató után a 3. fejezetben a vagyonösszetétel vizsgálatával megkezdem a vállalkozás tevékenységének elemzését. A fejezetet többnyire a mérlegszerkezet, az eszközmegtérülési mutatók, valamint a tőkestruktúra vizsgálata képezi.

A következő szakaszban a pénzügyi helyzet vizsgálatával folytatom a vállalkozás elemzését, melyben a likviditási mutatók és a vevő- és szállítóállomány alakulását részletezem.

Az ötödik fejezetben a vállalkozás eredménykimutatásainak segítségével kitérek a jövedelmezőségi helyzetre, továbbá vizsgálom a Kft. tevékenységének hatékonyságát és eredményét.

A leírtak alátámasztásaként dolgozatom során olyan mutatószámokat vizsgállok, melyekkel legjobban be tudom mutatni a vállalkozás vagyoni, pénzügyi és jövedelmezőségi helyzetét, és amelyekből választ kapok arra, mely gazdasági események, milyen folyamatok befolyásolták az egyes évek eredményeit.

# 1. A beszámoló, mint a gazdasági elemzés információs eszköze

## 1.1 A Számvitel fontossága

A piacorientált vállalkezési szintű gazdálkodás egyik elengedhetetlen feltétele a tájékozottság. A gazdasági társaságoknak önálló gazdálkodásukhoz, tevékenységük folytatásához vagy bővítéséhez stb., tehát mindazon folyamathoz, amelyekhez döntések kapcsolódnak, információkra, ismeretekre van szükségük. A gazdálkodás során határozni kell arról, hogy mely tevékenységet vagy tevékenységeket folytassa a vállalkozás, ennek megfelelően hogyan alakítsa ki üzleti kapcsolatait, hogyan finanszírozza működését, azaz hogyan kapcsolódjon környezetéhez.

Az adott gazdasági társaságról a vállalkozási környezetne is informálódnia kell, hogy megítélhesse, milyen mértékben fogadhatja el az előbb említett tevékenységet (tevékenységeket), illetve milyen kapcsolatokat alakíthat ki működése során.

A piacgazdaság működéséhez nélkülözhetetlen, hogy a piac szereplői számára hozzáférhetően, döntéseik megalapozása érdekében mind a vállalkozók, mind a nem nyereségorientált szervezetek, valamint az egyéb gazdálkodást folytató szervezetek vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről és azok alakulásáról objektív információk álljanak rendelkezésre.

E törvény olyan számviteli szabályokat rögzít, amelyek összhangban állnak az Európai Közösségnek e jogterületre vonatkozó irányelveivel, figyelemmel vannak a nemzetközi számviteli elvekre, és amelyek alapján megbízható és valós összképet biztosító tájékoztatás nyújtható e törvény hatálya alá tartozók jövedelemtermelő képességéről, vagyonáról, vagyonának alakulásáról, pénzügyi helyzetéről és jövőbeli terveiről.<sup>1</sup>

Két területét különböztetjük meg:

- pénzügyi számvitel és
- vezetői számvitel.

A pénzügyi számvitel alapvetően a piaci szereplők számára nyújt információt. A vezetői számvitel, a vállalkozás vezetőit szolgálja a döntések megalapozottságában.

---

<sup>1</sup> 2000. évi „C” törvény a számvitelről.

## 1.2. A beszámoló szerepe és a gazdasági elemzés módszerei

### 1.2.1. A beszámoló szerepe a gazdasági életben

A piacgazdaság fejlődésével, a privatizáció kibővülésével egy időben jelentősen megerősödött a tulajdonosok és a piaci szereplők köre, akiknek feltétlenül szükséges, hogy a vállalkozások vagyoni, pénzügyi, és jövedelmezőségi helyzetéről és azok alakulásáról pontos és részletes információkkal rendelkezzenek.

A 2000. évi C. törvény előírja minden kettős könyvvitelt vezető vállalkozó számára, hogy az üzleti évről az üzleti év utolsó napjával, azaz a mérleg fordulónappal, a törvényben meghatározott könyvvezetéssel alátámasztott beszámolót készítsen.

A beszámolóval szemben támasztott követelmény, hogy tartalmazzon minden lényeges információt, mely hozzájárul a valós, megbízható összképhez.

A vállalkozások gazdálkodásának elemzése során, egy-egy üzleti év értékelésekor el kell végezni:

- a gazdálkodás átfogó, minősítő jellegű elemzését és
- az egyes tevékenységek részletes kiértékelését.<sup>2</sup>

*„A számviteli beszámolók elkészítésének célja, hogy megbízható és valós képet adjon a vállalkozás vagyoni, pénzügyi, és jövedelmezőségi helyzetéről valamennyi piaci résztvevő részére, azaz*

- **a tulajdonosoknak**, hogy befektetési döntésük helyes volt-e, az adott vállalkozás vagyoni helyzete stabil e, jövedelemtermelő és osztalékfizető képessége megfelelő-e;
- **a potenciális befektetőknek**, hogy kellően mérlegelhessék befektetési döntéseiket, azok megtérülését, kockázatát, hozamát;
- **a hitelezőknek**, akik a hitel- és kölcsönnyújtás biztonságára, törlesztőrészletek és kamatkötelezettségek fizetésére vonatkozóan kívánnak információhoz jutni;
- **a meglévő és leendő partnereknek** (szállítók, vevők stb.), hogy a kapcsolat biztonságosnak és tartósnak minősíthető-e;
- **a környezet számára**, a cég imázsára vonatkozóan;
- **a makrogazdasági** összesítések és háttérelvezések céljaira;

---

<sup>2</sup> Dr. Bíró Tibor – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre: Amit a mérleg mutat. Második átdolgozott kiadás. Budapest: Saldo Kiadó, 2010. 7. oldal

- *s nem utolsósorban a vállalkozás vezetőinek és dolgozóinak a stabilitás, a fejlődés és a jövedelembiztonsága szempontjából, bár ez a kör gyakrabban és mélyebben is informálódhat a számviteli beszámoló nyújtotta lehetőségeken túlmenően.”<sup>3</sup>*

Az elemzési-értékelési lehetőségeket befolyásolja a beszámoló formája.

A vállalkozások beszámolója lehet:

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

A törvények értelmében minden gazdálkodó köteles valamilyen típusú számviteli nyilvántartást vezetni. Ebben – a számviteli elveket tiszteletben tartva – egyértelműen számot kell adni üzleti tevékenységéről és üzleti vagyonának alakulásáról.

Az éves beszámolónak az a funkciója, hogy a valóságnak megfelelő képet mutasson a vállalkozás vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről. Ezen kívül az éves beszámolóban kimutatott eredmények alapján jutnak nyereségtől függő jussukhoz a tulajdonosok és más befektetők.

A számviteli éves beszámolónak tehát a következő hármas szerepe van:

- dokumentálás,
- informálás,
- segítségnyújtás az osztalék meghatározásához.<sup>4</sup>

Éves beszámolót köteles készíteni a kettős könyvvitelt vezető vállalkozó, amennyiben nem jogosult az egyszerűsített éves beszámoló készítésére.

Az éves beszámoló fő részei:

- mérleg,
- eredménykimutatás,
- kiegészítő melléklet.

Az éves beszámolót készítő üzleti jelentést is köteles készíteni. Az adott üzleti évről ez a beszámolófajta tekinthető a legrészletesebbnek, hiszen a mérleg és az eredménykimutatás a leginkább tagolt, a kiegészítő melléklet kötelező tartalmi

---

<sup>3</sup> Dr. Bíró Tibor – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre: *Amit a mérleg mutat. Második átdolgozott kiadás.* Budapest: Saldo Kiadó, 2010. 7. oldal

<sup>4</sup> Dr. Bíró Tibor – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre: *Amit a mérleg mutat. Második átdolgozott kiadás.* Budapest: Saldo Kiadó, 2010. 7. oldal



előírásai a legbővebbek, s üzleti jelentés is készül, ha nem is képezi részét a beszámolónak.<sup>5</sup>

Egyszerűsített éves beszámolót készíthet a kettős könyvvitelt vezető vállalkozó, ha két egymást követő üzleti évben a mérleg fordulónapján a következő, a nagyságot jelző három mutatóérték közül bármelyik kettő nem haladja meg az alábbi határértéket:

- a mérlegfőösszeg az 500 millió forintot,
- az éves nettó árbevétel az 1000 millió forintot,
- az üzleti évben átlagosan foglalkoztatottak száma az 50 főt.<sup>6</sup>

E beszámoló forma az érdekeltek részére korlátozottabb információforrást jelent, mivel:

- „a mérlege és eredménykimutatása összevontabb adatokat tartalmaz,
- a kiegészítő mellékletének tartalma lényegesen szűkebb,
- s a beszámoló mellett az üzleti jelentést sem kell elkészíteni.”<sup>7</sup>

„Összevont (konszolidált) éves beszámolót az a kettős könyvvitelt vezető vállalkozás köteles készíteni, amely egy vagy több vállalathoz fűződő viszonyában anyavállalatnak minősül.”<sup>8</sup>

„Az egyszeres könyvvitelt vezető gazdálkodó az üzleti évről december 31-i fordulónappal **egyszerűsített beszámolót** köteles készíteni, tehát az egyszerűsített beszámoló általános beszámolási időszakot feltételezve a naptári évről készül.

Az egyszerűsített beszámoló részei:

- mérleg,
- eredménylevezetés.”<sup>9</sup>

Mikrogazdálkodói egyszerűsített éves beszámolót először a 2013-as évben lehetett benyújtani. Azon könyvvizsgálatra nem kötelezett vállalkozók készíthetnek mikrogazdálkodói egyszerűsített éves beszámolót, melyeknél két egymást követő üzleti évben a mérleg fordulónapján a következő három mutatóérték közül kettő nem haladja meg az alábbi határértéket:

<sup>5</sup> Dr. Bíró Tibor – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre: *Amit a mérleg mutat. Második átdolgozott kiadás.* Budapest: Saldo Kiadó, 2010. 8. oldal

<sup>6</sup> 2000. évi C törvény a számvitelről 9 § (2)

<sup>7</sup> Dr. Bíró Tibor – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre: *Amit a mérleg mutat. Második átdolgozott kiadás.* Budapest: Saldo Kiadó, 2010. 8. oldal

<sup>8</sup> Dr. Bíró Tibor – Kresalek Péter – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre: *A vállalkozások tevékenységének komplex elemzése.* Budapest: Perfekt, 2012. 26. oldal

<sup>9</sup> Baloghné Gáspár Anikó – Korom Erik – Miklósyné Ács Klára – Siklósi Ágnes – Simon Szilvia – Dr. Sztanó Imre – Veress Attila: *Pénzügyi számvitel II. – A beszámoló összeállítása.* Budapest: Perfekt, 2005. 29-30. oldal

- a mérlegfőösszeg a 100 millió forintot,
- az éves nettó árbevétel a 200 millió forintot,
- az üzleti évben átlagosan foglalkoztatottak száma a 10 főt.

### 1.2.2. A beszámoló részei, elemzési módszerei

A beszámoló három részből áll:

- mérleg,
- eredménykimutatás,
- kiegészítő melléklet.

Az éves beszámolót készítő üzleti jelentést is köteles készíteni.

Az adott üzleti évről ez a beszámolófajta tekinthető a legrészletesebbnek, hiszen a mérleg és az eredménykimutatás itt a leginkább tagolt, a kiegészítő melléklet kötelező tartalmi előírásai a legbővebbek, és üzleti jelentés is készül, ha nem is képezi a beszámolónak a részét.<sup>10</sup>

*„A mérleg adott időpontra vonatkozóan és pénzügyi értékben tartalmazza a vállalkozás minden eszközét, továbbá a saját tőkéjét, a céltartalékokat és a kötelezettségeket azzal a céllal, hogy bemutassa vállalkozás vagyoni és pénzügyi helyzetét, illetve az időszaki eredményt.”<sup>11</sup>*

A mérleg egy adott időpontra vonatkozóan, a fordulónapra (általában december 31.) mutatja be a vállalkozás aktíváit és passzívait. Van arra lehetőség, hogy bizonyos esetekben a mérlegforduló napja eltérjen a naptári év utolsó napjától. Két mérlegséma közül választhat a vállalkozás:

- „A” változat: egyik oldalon az eszközök, másik oldalon a források jelennek meg, mérlegszerű elrendezés;
- „B” változat: az eszközöknél ugyanaz a bemutatás valósul meg, mint az „A” változatnál, csak összesítés nélkül, lépcsőzetes elrendezés.

Az eredménykimutatás a vállalkozás adott évi mérleg szerinti eredményének levezetését tartalmazza. Módszerei:

- összköltségeljárással: „A” és „B” változat,
- forgalmiköltség-eljárással: „A” és „B” változat.

---

<sup>10</sup> Dr. Bíró Tibor – Kresalek Péter – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre: *A vállalkozások tevékenységének komplex elemzése*. Budapest: Perfekt, 2012. 25. oldal

<sup>11</sup> Otto H. Jacobs – Prof. Dr. Andreas Oestreicher: *Mérlegelemzés*. Budapest: Kossuth Kiadó, 2000. 23. oldal

Az összköltségeljárás módszere a felmerült költségek bemutatását helyezi előtérbe, míg a forgalmiköltség-eljárás az értékesítés árbevételét és az értékesítés költségeit állítja szembe egymással.

A kiegészítő melléklet célja, hogy olyan adatokról nyújtson információt, amelyek a mérlegben és eredménykimutatásban nem szerepelnek, viszont jelentősen befolyásolják a vállalkozás megbízható és valós összképét, továbbá tartalmazza a vállalkozás vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetének értékelését, és egyes adatokhoz szöveges magyarázatokat fűz.

Az üzleti jelentés egy elemző, értékelő munka, ami már a jövőre vonatkozó információkat is tartalmaz. Ahogy az előzőekben már kitértem rá, üzleti jelentést az éves beszámolót készítőknél kötelező készítenie. A vállalkozásoknak csak kis része kötelezett ennek elkészítésére, főleg azok, amelyeknek nagysága és működési formája megköveteli, hogy részletesebb információkat szolgáltatassanak a jövőre nézve.

### 1.2.3. A beszámoló elemzésének módszerei

„A választott beszámoló elemzések alkalmazott módszerek jelentős mértékben függenek a vállalat tevékenységétől, az elemzés céljától, valamint, hogy mely érdekelt szemszögéből készül az elemzés. Az előbbiektől eltekintve leglényegesebbek az ok-okozati összefüggések feltárása, ami egy-egy gazdasági esemény következtében kialakuló hatások magyarázatát jelenti. Ezek a jelenségek azonban egymással összefüggnek, ezért együttesen kell őket vizsgálni.”<sup>12</sup>

„Az elemző célú feldolgozások során a vizsgált jelenségeket többnyire mutatószámok segítségével jelenítjük meg. Az elemzés alapvető eljárása a különböző mutatószámok összevetése, vagyis a vizsgálati módszerként a mérlegelemzés túlnyomórészt mutatószámok képzésével és összehasonlításával foglalkozik.”<sup>13</sup>

A legegyszerűbben és a leginkább áttekinthetően jelzik az egyes adatok közötti változásokat. Két csoportba sorolhatjuk őket, melyek az abszolút és relatív mutatószámok. Az elemzés szempontjából összevetésük az elsődleges, hiszen azért alkalmazzák őket, hogy térbeli, időbeli vagy terv-tény összehasonlítást végezzenek segítségükkel, illetve tervezési, értékelési folyamatokban használják fel azokat.

---

<sup>12</sup> Dr. Adorján Csaba – Dr. Lukács János – Dr. Róth József – Dr. Veit József: *A beszámoló elemzése*. Budapest: MKK Oktatási Központ Kft., 2003. 6. oldal

<sup>13</sup> Dr. Bíró Tibor – Kresalek Péter – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre: *A vállalkozások tevékenységének komplex elemzése*. Budapest: Perfekt, 2012. 15. oldal

## 2. A EuropTec Kft. bemutatása

### 2.1. A vállalkozás létrejötte, fejlődése

A társaság svájci anyavállalata, több, mint száz éves múltra tekinthet vissza. 1905-ben alapították. Az egykori családi vállalkozás, ma a EuropTec Group néven jegyzett, nemzetközi mércével mérve közepes méretű vállalat csoport egyik tagja. Ma Európában mindössze néhány, hasonló színvonalú műanyag termékeket előállító cég van.

A *Geka Ipartecnika Kft.* – 1991. október 22-én alakult, egyszemélyes társaságként, 100%-os külföldi részesedéssel. A zalaegerszegi beruházás egy új terület, a műanyag forgácsolás területét célozta meg. A termelés először bérelt létesítményben, majd 1995-től új telephelyen lényegesen modernebb körülmények között folyt. A vállalkozás finommechanikai alkatrészek gyártásával foglalkozott. A gyártáshoz szükséges alapanyag 98%-a importból származik, az előállított alkatrészek kizárólag exportálásra kerülnek. A *Geka Ipartecnika Kft.* dinamikus fejlődését a 2000-es évben egy belső szervezeti átalakulás követte. Ekkor állt fel a szervezet jelenlegi menedzsmentje. A 2003. évben a *Geka Ipartecnika Kft.* névváltozáson esett át és a cég neve *EuropTec Kft.* lett. A *EuropTec Kft.* a holding termékpalettáját egy teljesen új termékcsoporttal kiegészítve, a gyógyászati ipar számára, többféle precíziós eljárással készülő orvosi műszer tartozékokat, a különböző típusú műtétekhez tartótálcákat, valamint festékipari megrendelők részére különféle egyedi kialakítású festékszóró fejeket gyárt. Mindkét területen rendkívül szigorúak a minőségi követelmények. Az orvosi műtéti tálcáknál és egyéb gyógyászatban használt kiegészítő tartozékoknál elengedhetetlen feltétel, hogy sterilizálhatók legyenek. Ezeket a különleges műanyagokat külföldről szállítják Magyarországra. A *EuropTec Kft.* 2003-ban 15 darab csúcsmínőségű komplett megmunkáló központtal dolgozott.

Ma ez a szám 25. A megmunkáló központok között találhatóak különböző speciális szerszámokkal felszerelt eszterga és maró gépek. A termékek előállításához európai szintű munkakörülmények és kiszolgáló eszközök biztosítják számunkra a minőségi munka elvégzését. A gépek a legmodernebb japán technikát képviselik. A társaság, hogy a folyamatos megrendeléseket az előírt szállítási határidővel teljesíteni tudja, teljes kapacitás kihasználása mellett három műszakban termel.

A folyamatosan növekvő vevői igényeknek köszönhetően 2003. évben a *EuropTec Kft.* a meglévő gyártóberendezések és épületek mellé további fejlesztéseket hajtott végre, ekkor épült az új 1100 m<sup>2</sup>-es klímával ellátott gyártócsarnok. <sup>14</sup>

Az anyavállaltnál több változás is történt az utóbbi években. 2013 január 1-től a *EuropTec* csoport a *Glas Trösch* csoportba olvadt be, egyúttal a vállalat élére *dr. Fabian Zwick* úr került. Ezzel a lépéssel egy vezető európai családi vállalkozásba integrálódtak, mely az üvegyártás, üvegmegmunkálás és az üveg tökéletesítése területén 4800 dolgozóval 63 telephelyen – Svájcban és egész Európában – megtalálható.

A *Glas Trösch*-höz való csatlakozás következményeként ősszel átálltak egy új rendszerre, melynek neve: *VM Ware*. Év közben egy nagyobb létszámú leépítés és egyben költségcsökkentés kezdődött meg, a svájci irodai alkalmazottak száma jelentősen lecsökkent.

### **A cég filozófiája:**

„Akarat + Tudás = Hatékonyság”

A *EuropTec* munkatársainak, olyan munkahelyet kíván teremteni, ahol átélhetik a technikai innováció előnyeit, profitálhatnak a vállalkozással közös sikereikből és örömmel, elégedetten végezhetik munkájukat. A *EuropTec* munkatársai kezdeményezők, vállalják a felelősséget munkájukért, közben konstruktívak, kritikusan szemlélik környezetüket és kreatívak. Kollektív céljuk, hogy a vállalkozás sikeres legyen, amely fenti tulajdonságaikon alapszik.

A *EuropTec* munkatársai átlagon felül kompetensek saját szakterületükön. Továbbképzésük főleg vállalaton belül történik. A *EuropTec* munkatársai technikai, üzemgazdasági és vezetéstechnikai kérdésekben rendkívül magas színvonalon képzetek. A többnyelvűség a gazdasági, politikai és társadalmi érdeklődés és kötelezettségvállalás alapkövetelményei a sikeres együttműködésnek.

Ebből származik a szükséges tudás, ami a vállalat sikeréhez nélkülözhetetlen. A tudás a teljesítmény és a személyiség alapkövetelmény munkatársainkkal szemben, amelynek segítségével a vállalkozás a XXI. század globális dinamikáját követni tudja.

---

<sup>14</sup> [http://www.europotec.hu/index.php?option=com\\_content&view=article&id=76&Itemid=473](http://www.europotec.hu/index.php?option=com_content&view=article&id=76&Itemid=473) – Letöltés időpontja: 2014.12.03.

### **„Szenvedélyünk a puszta értelem”**

A *EuropTec* vállalat átlátható belső struktúrával rendelkezik. Ez biztonságot és áttekinthetőséget teremt, megelőzve a félreértéseket vagy a határozatlanságot. A menedzsmentkultúra tárgyyszerű ismereteken vagy következtetéseken alapul. Minden üzemben belüli cselekedetben az „akció egyszerűségét” és az erők koncentrációját tartja vezérelvként szem előtt. A vezetés lényege a múlt elemzése (ellenőrzés, analízis), a jelen kézbeartása (lead – vezetés), és a jövő megtervezése (terv). A *EuropTec* munkatársai sosem feledkeznek meg erről a három vezérelvről.

A *EuropTec* csoport koordinációja havi beszámolók, csoportvezetői értekezletek formájában történik. A belső együttműködés és a kommunikáció a munkatársak között nyílt és közvetlen, tárgyszerűen, lehetőség szerint személyesen történik.<sup>15</sup>



1. kép: A EuropTec Kft. zalaegerszegi telephelye



2. kép: A vállalkozás üzeme

---

<sup>15</sup> [http://www.europotec.hu/index.php?option=com\\_content&view=article&id=77&Itemid=469](http://www.europotec.hu/index.php?option=com_content&view=article&id=77&Itemid=469) – Letöltés dátuma: 2014.12.03.

## 2.2. A társaság számviteli politikájának ismertetése

„A számviteli politika a vállalkozónál a számviteli törvény végrehajtásához szükséges módszerek, eszközök és eljárások összessége, amelyek kihatással vannak a vállalkozó vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetére, befolyásolják a vállalkozó eredményét.”<sup>16</sup>

A számviteli politikában kell megfogalmazni a hatályos számviteli szabályozás szerinti számviteli szabályzatokat, amelyek a vállalkozásra nézve kötelező érvényűek, eltérni attól csak a számviteli politika módosítása után, az abban foglaltak szerint lehet.

### **A számviteli politika részei a következők:**

- a számvitelpolitikai döntések, becslések,
- az eszközök és a források értékelési szabályzata,
- az eszközök s a források leltárkészítési és leltározási szabályzata,
- az önköltségszámítás rendjére vonatkozó belső szabályzat,
- a pénzkezelési szabályzat,
- a számlarend,
- a bizonylati szabályzat.<sup>17</sup>

### **A beszámoló formája**

A vállalkozás kettős könyvvitelt vezet, az eszközökben és forrásokban bekövetkezett változásokat a valóságnak megfelelően, folyamatosan, áttekinthetően mutatja be.

Az üzleti év könyveinek lezárását követően a vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről beszámolót köteles készíteni.

A vállalkozás a számviteli törvény szerinti beszámoló formák alapján éves beszámolót készít:

- a mérlegfőösszeg az 500 millió forintot meghaladta,
- az éves nettó árbevétel a 1000 millió forintot túllépte,
- a tárgyévben átlagosan foglalkoztatottak létszáma az 50 főt meghaladja.

---

<sup>16</sup> Kardos Barbara – Miklósné Ács Klára – Dr. Siklósi Ágnes – Sisa Krisztina – Dr. Sztanó Imre. Pénzügyi számvitel I. Budapest: Perfekt, 2012. 46. oldal

<sup>17</sup> Kardos Barbara – Miklósné Ács Klára – Dr. Siklósi Ágnes – Sisa Krisztina – Dr. Sztanó Imre: Pénzügyi számvitel I. Budapest, Perfekt, 2012. 48. oldal

**A beszámoló részei:**

- mérleg,
- eredménykimutatás,
- kiegészítő melléklet.

**A mérlegkészítés időpontja:** január 31.

A beszámoló tartalmazza mindazokat a gazdasági eseményeket, amelyek a tárgyévvel kapcsolatosak, és a tárgyévet követő 1. hónap könyvelése során a tudomásunkra jut.

**A társaság éves beszámolójának részei:**

- Mérleg „A” változat,
- Eredménykimutatás (összköltség eljárással) „A” változat,
- Kiegészítő melléklet.

**Könyvvezetés módja, rendszere**

A vállalkozás az éves beszámolóhoz szükséges számviteli adatokat a kettős könyvvitelrendszerében rögzíti. A könyvvezetés és beszámoló készítése forintban történik.

Könyvviteli zárlat havonta készül a folyamatos könyvelés teljessé tétele érdekében végzett kiegészítő, helyesbítő, egyeztető és összesítő könyvviteli munkák elvégzésével, a főkönyvi kivonat összeállításával. A főkönyvi számlák havi zárása a tárgyhót követő 15-ig történik.

A tárgyév zárása hasonló módon történik. Az éves beszámolóhoz szükséges zárlat a tárgyévet követő január 31-ig készül el.

**Havi zárási feladatok:**

- pénzeszközökkel kapcsolatos minden elszámolás,
- pénztárszámlák és bankszámlák egyeztetése a pénztárjelentéssel illetve a bankkivonattal,
- vevőkövetelések nyilvántartásának egyeztetése a főkönyvvel,
- szállítói kötelezettségek analitikájának egyeztetése a főkönyvvel,
- hónapközben realizált árfolyam-különbözetek elszámolása,
- a bérelszámolás (bérköltség, SZJA, TB elszámolások),
- az ÁFA analitika és a főkönyvi könyvelés egyeztetése,



- az állami költségvetéssel, önkormányzatokkal és a központi alapokkal havonta elszámolandó adók és hozzájárulások (ÁFA, SZJA, munkaadói járulékok).

#### **Éves zárás legfontosabb feladatai:**

- havi zárási feladatok;
- értékcsökkenés elszámolása;
- az anyagok leltárértékének készletre vétele;
- befejezetlen termelés önköltségének meghatározása és átvezetése készletszámlára;
- az elévült behajthatatlan követelések leírása;
- időbeli elhatárolások elszámolása;
- a befektetett pénzügyi eszközök értékvesztéseinek elszámolása;
- devizában fennálló követelések, kötelezettségek árfolyam különbözetének elszámolása;
- hosszú lejáratú követelések és kötelezettségek megbontása éven belüli és éven túli esedékes részre;
- céltartalékok képzése;
- a társasági adó tényleges összegének elszámolása.

A főkönyvi számlákról havonta főkönyvi kivonat készül. A számlákat osztályonként is összesíteni kell.

A költségelszámolás rendszere az összköltség eljárású eredmény kimutatásra épülve az 5-ös számlaosztályba történő könyvelésen alapul.<sup>18</sup>

---

<sup>18</sup> A EuropTec Kft. számviteli politikája.

### **3. A vagyonösszetétel vizsgálata a mérleg adatai alapján**

A mérleg elemzése a vállalkozás vagyoni és pénzügyi helyzetének megítélésére ad lehetőséget. Az elemzés a megközelítés módját és az értékelés mélységét figyelembe véve elvégezhető:

- a mérleg átfogó elemzésével,
- az egyes mérlegtételek részletes vizsgálatával.

A vállalkozás vagyoni és pénzügyi helyzetére vonatkozó átfogó elemzés, az abban bekövetkezett változások vizsgálata több év mérleg adataira épül. Az elemzés a mérleg eszköz és forrás adatainak felhasználásával elvégezhető vertikálisan és horizontálisan. Vertikális elemzés esetén a számítások csak egy mérlegoldal, eszköz- vagy forrásoldali adatok alapján végezzük. A vizsgálat két módon valósítható meg: egyrészt összetétel elemzéssel, másrészt mutatószámok képzésével.

Horizontális elemzés alkalmazásakor a mérleg két oldalának valamely csoportját vetjük össze, azaz mindkét mérlegoldalról használunk fel adatokat a mutatók számszerűsítése során.

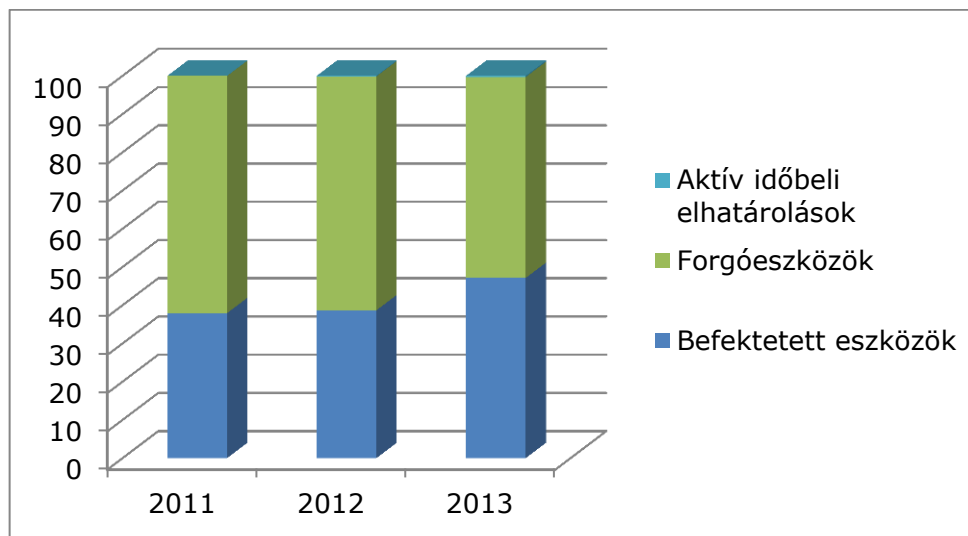
#### **3.1. Az eszközök állományának elemzése**

A mérleg eszközoldalának adataiból az eszközállományon belüli arányok és azok változásai vizsgálhatók úgynevezett eszközszerkezeti mutatók segítségével, melyek közül a legáltalánosabbak a befektetett eszközök és a forgóeszközök, ezek értékét viszonyítják az összes eszköz értékéhez, azaz a mérleg főösszegéhez.

A vállalkozás tevékenységének eredményességéhez elengedhetetlen a befektetett eszközök és a forgóeszközök megfelelő aránya, hiszen a jól kialakított arány a termelés hatékonysága szempontjából nagy jelentőséggel bír.

A EuropTec Kft. eszközeinek alakulását a következő táblázat mutatja.

Eszközök megoszlása (%)



1. diagram – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

Eszközök megoszlása (%)

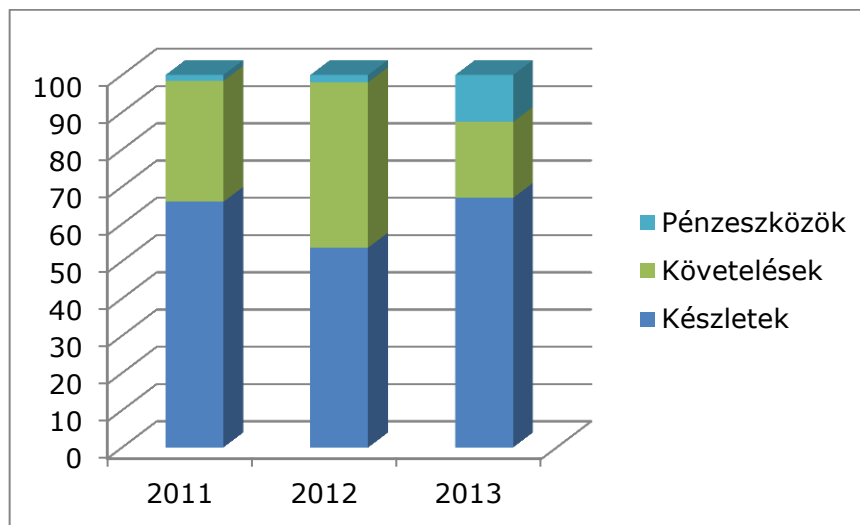
	2011	2012	2013
<b>Befektetett eszközök</b>	37,93	38,67	47,13
<b>Forgóeszközök</b>	62,04	61,18	52,54
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	0,03	0,15	0,33
<b>Eszközök összesen</b>	100,00	100,00	100,00

1. táblázat – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

A befektetett eszközök aránya a társaság tőkeigényességét fejezi ki, ezen eszközökben lekötött tőke csak lassan térül meg. A fenti táblázatból kiderül, hogy a befektetett eszközök aránya pozitívan értékelhető, a tárgyi eszközök állománya nagy értékű beruházásokkal bővült. A mérlegek eszközoldalát vizsgálva megállapíthatjuk, hogy a társaság rendelkezésére álló eszközei a vizsgált időszakban növekedő tendenciát mutatnak, tehát a Kft. működő vagyona is folyamatosan emelkedett.

Egy vállalkozás a befektetett eszközök és a forgóeszközök megfelelő aránya esetén működtethető eredményesen. A termelés hatékonysága szempontjából nagy jelentőséggel bír az eszközök jól kialakított aránya. A megoszlási viszonyszámok alapján az is megfigyelhető, hogy a forgóeszközök aránya minden évben meghaladta a befektetett eszközök arányát. A nagyobb forgóeszköz-arány a társaság rugalmasságára, alkalmazkodóképességére utalhat.

Forgóeszközök alakulása (%)



2. diagram – Forrás: saját szerkesztés a beszámolói adatai alapján

Forgóeszközök megoszlása (%)

	2011	2012	2013
<b>Készletek</b>	65,94	53,66	67,01
<b>Követelések</b>	32,49	44,38	20,4
<b>Pénzeszközök</b>	1,57	1,96	12,59
<b>Forgóeszközök összesen</b>	100,00	100,00	100,00

2. táblázat – Forrás: saját szerkesztés a beszámolói adatai alapján

A forgóeszközök aránya kifejezi, hogy az összes eszközön belül milyen arányt képviselnek a forgóeszközök, illetve ez utalhat a társaság tevékenységének forgóeszköz igényességére is.

A forgóeszközök között azok az eszközök szerepelnek, amelyek a vállalkozást egy évnél rövidebb ideig szolgálják, egy évnél rövidebb idő alatt elhasználnának a tevékenység során, és amelyek csak egy tevékenységi folyamatban vesznek részt.

A vállalkozásnál a forgóeszközök arányának növekedése elsősorban a készletek arányának a növekedésére vezethető vissza. A készleteken belül a késztermékek értékének jelentős mértékű növekedése figyelhető meg, minek az oka a megrendelő által elvárt folyamatos teljesítés az oka. A magas készletérték viszont leköti a pénzeszközöket, rontja a likviditást a vállalkozásnál.

A követeléseken belül a társaság import tevékenysége miatt egyre nagyobb hányadot tesz ki az ÁFA követelés, a vevőkövetelések értéke viszont évről-évre csökken, ami kedvező tendenciának mondható a követelések összetételére nézve.

A pénzeszközök folyamatos növekedés figyelhető meg, különösképp a 2013 évben, ahol egy nagy ugrás figyelhető meg, 2012-ről 2013-ra 10,63% növekedés tapasztalható.

A vállalkozás a folyószámláját az UniCredit Zrt.-nél vezeti, ahol egy úgynevezett **Cash-Pooling** rendszer működik, ami azt jelenti, hogy a Bank minden hétfő reggel 10 órakor ellenőrzi a bankszámlákat, ilyenkor a CHF és EUR devizaszámlák egyenlegét 9.900 CHF illetve EUR összegre állítják be. A vállalkozásnál a pénztári forgalom minimális, 2013-ban az év végi készpénzállomány csak 297.000 Ft volt.

Az időbeli elhatárolások nagyságát, összetételét és annak változásait külön vizsgálni kell, mivel az eszköz- és forrásváltozások hatása közvetlenül befolyásolja az eredményt.

A társaságnál az aktív időbeli elhatárolás kis mértékben növekedést mutatnak.

Ezen összegek tartalmazzák a következő évi előfizetési díjakat, valamint a programkövetési, rendszer karbantartási, és biztosítási díjakat.

### 3.2. A források állományának elemzése

Egy adott vállalkozás mérlegének forrás oldala megmutatja a vállalkozás vagyonelemeinek finanszírozási forrásait, melyek alakulását ebben az alfejezetben fogom elemezni.

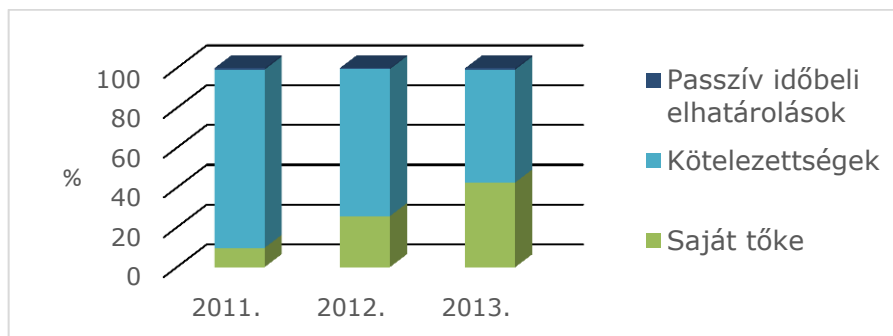
A EuropTec Kft. forrásainak mérlegfőcsoportjait és mérlegfőösszeghez viszonyított arányát a következő táblázat mutatja:

A források megoszlása a EuropTec Kft. vagyonszerkezetében

	2011		2012		2013	
	e Ft	%	e Ft	%	e Ft	%
<b>Saját tőke</b>	86.064	9,72	261.563	25,66	394.690	42,59
<b>Jegyzett tőke</b>	45.100	5,09	45.100	4,43	45.100	4,87
<b>Jegyzett, de be nem fizetett tőke</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Tőketartalék</b>	15.844	1,79	15.844	1,55	15.844	1,71
<b>Eredménytartalék</b>	25.120	2,84	25.120	2,46	200.619	21,65
<b>Lekötött tartalék</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Értékelési tartalék</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Mérleg szerinti eredmény</b>	0	0	175.499	17,22	133.127	14,37
<b>Céltartalékok</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Kötelezettségek</b>	792.971	89,53	752.668	73,85	525.304	56,68
<b>Hátrasorolt kötelezettségek</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	84.332	9,52	433.875	42,57	345.321	37,26
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	708.639	80,01	318.793	31,28	179.983	19,42
<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	6.690	0,76	4.947	0,49	6.654	0,71
<b>Források</b>	885.725	100	1.019.178	100	926.648	100

3. táblázat – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

### Források megoszlása



3. diagram – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

A saját tőke mértéke 2011-ről 2012-re nagymértékben nőtt, és 2012-ről 2013-ra több mint 1,5-szeresére nőtt. A saját tőke mértékének változását a tőketartalék, az eredménytartalék és a mérleg szerinti eredmény befolyásolta, ugyanis a jegyzett tőke változatlan értéken szerepelt a mérlegben.

A vállalkozásnál 2011-ben a mérleg szerinti eredmény 0 volt, ebben az évben osztalék kifizetés történt. A következő évben 175.499 ezer Ft volt, ehhez képest a 2013-as év csökkentést mutat 2,85%-kal.

A vállalkozás 2010-ben 50.000 ezer Ft fejlesztési tartalékot képzett, ezt az összeget 2011-ben egy vertikális megmunkáló központ beszerzéséhez felhasználták fel.

A vállalkozás garanciális és egyéb kötelezettségekre, továbbá várható jövőben költségekre céltartalékot nem képez.

A társaság kötelezettségei 2011-ről 2012-re kis mértékben csökkent, 2013-ra viszont előző évhez képest 17,17%-kal csökkentek.

A vállalkozásnál a hátrasorolt kötelezettségek értéke nulla.

Rövid lejáratú kötelezettségek jelentős mértéken csökkentek. A kötelezettségek összetétele 2011-ben belföldi- és külföldi szállítókból álltak. A belföldi-és külföldi kiegyenlítetlen számlák között csak határidőn belüli tartozás van. A rövid lejáratú kötelezettségek között került előírásra az osztalék, melynek mértéke 280.405 ezer Ft. A rövid lejáratú kötelezettségek között szerepelnek a rövid lejáratú hitelek, szállítók, rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben, és az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek.

A vállalkozásnál a hosszú lejáratú kötelezettségek között a beruházási és fejlesztési hitelek, és a tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben tételek szerepelnek.

Hosszú lejáratú kötelezettségek között 2011-ről 2012-re nagymértékű növekedés figyelhető meg. Ennek oka a 2012-ben kifizetett osztalék volt.

A EuropTec Kft. kiegészítő mellékletében található a mérlegen kívüli kötelezettség, ami manapság nem túl gyakori a vállalkozásoknál, és amit ritkán alkalmaznak a gazdasági vezetők.

### **A mérlegen kívüli tételek rövid elméleti áttekintése:**

*„A különféle vagyonelemek (eszközök és források) pénzügyi szempontból fair (piaci) értéke és a mérlegben kimutatott értéke között legalább három okból lehet eltérés. Az adott eszköz szerepel ugyan a számviteli kimutatásokban, ám annak üzleti szempontból mért (az aktuális felhasználáshoz igazodva: például realizálható, helyettesítési, pótlási, likvidációs) értéke eltér a könyvekben szereplőtől. Erre jó példa lehet egy inflációs környezetben több évtizede beszerezett ingatlan.*

*Az adott eszköz teljesen hiányzik a számviteli információs rendszerből, mivel ahhoz a számvitel nem tudott aktiválható értéket kapcsolni. Ide tartozhatnak a saját magunk által felépített márkanevek (ha a kapcsolódó marketingköltségeket korábban mindig teljes egészében ráfordításként elszámoltuk), a forrásoldalon a kezességvállalás vagy egy kártérítési per (nem tudjuk megbecsülni teljes bizonyossággal a várható kötelezettséget) is.*

Végül hiányozhat egy vagyonelem értéke azért is, mert azt a pénzügyi számvitel nem tekinti eszköznek. Ehhez ugyanis többek között az adott eszköznek tulajdonolhatónak is kell lennie, ami azt feltételezi, hogy a vagyonelem szabadon adható-vehető. Ez azonban nem teljesül a kvázi eszközökre, amelyek a cégértéket befolyásolják ugyan, de önállóan pénzzé nem tehetőek (vagy pénzzel meg nem válthatók). Ilyen lehet például a vállalat jó (vagy rossz) hírneve, az érvényben lévő munkaszerződések vagy az üzleti kapcsolatok.

Tudjuk, hogy egy működő cég egy befektetőnek többet ér, mint egy ugyanolyan eszközállományú, de dolgozók, beszállítók és vevők nélküli társaság, ugyanakkor ezt az eltérést a felszámolásakor realizálható vagyoni értékre koncentráló pénzügyi számvitel nem akarja bemutatni.

Ráadásul e három eltérés még csak a valós és a számviteli eszközérték eltérését magyarázza, ám tudjuk: a vállalatok csak olyan projekteket valósítanak meg, ahol a várható pénzbeli hozamok jelenértéke meghaladja a befektetési igényt, azaz az eszközökért fizetendő összeget. Ez a többletérték (nettó jelenérték) szintén megjelenik az adott vállalat üzleti értékében, miközben a múlt- és jelenorientált számvitelnek e tétel bemutatása nem célja.”<sup>19</sup>

A társaságnak a mérlegen kívüli kötelezettsége az UniCredit Bankkal szemben van, ennek összege **15.300 ezer Ft.** A Bank **2008.02.11.–2012.08.01.** időszak alatt,

---

<sup>19</sup> <http://www.bankszovetseg.hu/wp-content/uploads/2012/10/24-46ig-juhasz.pdf> – Letöltés időpontja: 2014.12.10.



a EuropTec AG-tól ideiglenes behozatali vámeljárással behozott géppel kapcsolatosan felmerülő fizetési kötelezettségéért a Zalaegerszegi Fővámszolgálattal szemben bankgaranciát bocsátott ki. A garanciavállalásért a bank díjat számít fel, amely a kötelezettségvállalás összegének havi 0,08%-a, minimum 12 EUR.<sup>20</sup>

A vállalkozásnak 2012-ben a mérlegen kívüli kötelezettsége volt az UniCredit Bankkal szemben. Mivel a EuropTec AG-tól bérlet gép tartós bérlete július 31-én lejárt, ezért ez a kötelezettség ezen nappal megszűnt.

2013-ban nem volt mérlegen kívüli kötelezettsége a társaságnak.

A passzív időbeli elhatárolásoknak kis százalékban szerepelnek a mérlegben. A passzív időbeli elhatárolás összegei a decemberi elhatárolt költségeket tartalmazzák.

**Jelentősebb tételek:**

- könyvvizsgálat,
- áramdíj,
- telefondíj,
- biztonsági szolgálat,
- gázdíj,
- hulladékkezelés,
- benzin, matrica,
- takarítás,
- nem számlázott anyag.

---

<sup>20</sup> A EuropTec Kft. Kiegészítő melléklete a 2011. évi éves beszámolóhoz.

### 3.3. Vagyonfedezettség, eszközmegtérülési mutatók

A vagyoni helyzet átfogó elemzésében nagyon fontos szerepet játszik a vagyonfedezettség vizsgálata. A vagyonfedezettség vizsgálata jelentősen összetettebb képet ábrázol, mint a vagyonszerkezet elemzése. Az elemzés során a vállalkozás vagyonának évről évre történő alakulása mellett érdemes vizsgálni a vagyon- és tőkeszerkezet összhangját is.

Annak érdekében, hogy egy vállalkozás eredményesen működjön, feltétlenül szükséges kialakítani a befektetett eszközök és a forgóeszközök megfelelő arányát. A jól kialakított eszközarány hatással van a vállalkozás termelésének hatékonyságára, mivel a lekötött befektetett eszközök megfelelő hasznosításához a forgóeszközök olyan volumene és összetétele szükséges, amely mellett hatékony kihasználás valósítható meg. Egy vállalkozás tevékenységének szempontjából az egyik legkedvezőbb eset, ha a befektetett eszközök arányát meghaladja a forgóeszközök aránya.

Alapvető elvárás minden vállalkozással szemben, hogy saját forrásból finanszírozzák befektetett eszközeiket.

Befektetett eszközök fedezettsége (%)

	2011	2012	2013
<b>Befektetett eszközök fedezete I.</b>	102,05	60,29	114,3
<b>Befektetett eszközök fedezete II.</b>	50,72	176,44	169,43

4. táblázat – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

A befektetett eszközök fedezettsége azt mutatja, hogy az összes befektetett eszközt milyen arányban finanszírozza a saját tőke. A mutató értéke akkor kedvező, ha 100% vagy e feletti értéket mutat, mert ez azt jelenti, hogy a saját források egyre nagyobb részét finanszírozzák a befektetett eszközöknek, és így nincs szükség idegen forrás igénybevételére.

A forgóeszközök esetén érdemes megnézni a készletek fordulatszámát.

Vásárolt készleteit (anyagait) átlagáron tartja nyilván, a saját termelésű félkész és késztermékeket önköltségen szerepelnek a mérlegben, ezek biztosítják a társaság zavartalan működését, és ha mennyiségük túlzottan magas, akkor ez negatív hatást gyakorolhat a gazdasági, pénzügyi helyzetre.

Egy vállalkozás fizetőképességének elemzése során fontos annak a vizsgálata, hogy milyen könnyen pénzzé tehető eszközökkel rendelkezik. Erre adnak választ a különböző forgási sebesség mutatók. A mutatók kiszámítása során az egyik adatot a vállalkozás a mérlegéből, a másikat az eredménykimutatásából veszi.

A készletek forgási sebessége a EuropTec Kft. vagyonmérlegében

	<b>Készletek forgási sebessége</b>		
	<b>Napokban</b>	<b>Index (%) Előző év = 100%</b>	<b>Fordulatok</b>
<b>2011</b>	83,37	-	4,38
<b>2012</b>	44,15	52,97	8,27
<b>2013</b>	83,31	188,7	4,38

5. számú táblázat – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

A készlet alakulását a forgalommal való együttműködés alapján célszerű vizsgálni. A készletállomány megtérülése vállalkozásonként és készletféleségenként eltérő lehet. Elmondható, hogy minél gyorsabb a körforgás, annál gyorsabb a megtérülés is. A készletek megtérülésének gyorsaságát egyrészt a fordulatok száma fejezi ki, amely megmutatja, hogy egy adott időszak alatt hányszor térül meg a vállalkozás készlete az árbevételben. Másrészt a forgási sebesség napokban kifejezett mutatóval a körforgás időtartamát szemléltetjük, azaz, hogy a társaságnál hány nap alatt térül meg a lekötött készlet, hány napi értékesítési összeget köt le a vállalkozás készlete.

A EuropTec Kft-nél a készletek fordulatszáma növekvő tendenciát mutat, ez pozitív hatást jelent, hisz évről-évre az értékesítés nettó árbevétele többszörösen fedezi a készletek nagyságát.

### 3.4. Tőkestruktúra vizsgálata, a saját tőke mutatói

A tőkestruktúra elemzése során a vagyon eredetének, forrásának áttekintését végezzük el. A XX. század végi Magyarországon a statisztika szerint a vállalkozások forrásainak szerkezetében lényeges változások következtek be. A vállalkozások eladósodottsága jelentősen nőtt, ezáltal a saját forrás és az idegen forrás aránya ez utóbbi javára módosult. A vállalkozások tőkestruktúrájának elemzésére nagyon sok mutató létezik, melyek közül az egyik legfontosabb a tőkeerősség mutatója.

Tőkeszerkezeti mutatók alakulása (%)

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Tőkeerősség</b>	9,72	25,66	42,59
<b>Tőkefeszültség</b>	921,37	287,76	133,09
<b>Jegyzett tőke arányos MSZE</b>	0	389,13	295,18
<b>Saját tőke arányos MSZE</b>	0	67,09	33,73

6. számú táblázat – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

A tőkeerősséget a saját tőkének a mérleg főösszeghez viszonyított aránya alapján számítjuk ki. A mutató értékénél a 30% alatti érték már kritikusnak tekinthető, az a kedvező, ha értéke növekedést jelez.

A tőkeerősség azt mutatja meg, hogy mekkora a saját forrás az összes forráson belül. Értéke főként arra utal, hogy a tulajdonosi kör a vállalkozást mekkora saját tőkével látja el alapításkor, tőkeemeléskor vagy az adózott eredmény visszaforgatásával.

A mutató értékét erősen befolyásolja az, hogy a társaság milyen tevékenységet végez, illetve, hogy milyen ágazatban tevékenykedik. Általánosan elfogadott értéke 70%.

A tőkefeszültség kiszámításával megtudhatjuk, hogy a vállalkozás saját tőkéje milyen mértékben nyújt fedezetet a kötelezettségekre. A kiugróan magas érték a tulajdonossal szemben fennálló kötelezettség, a hosszú lejáratú hitelek és a szállítói kötelezettségek összegének köszönhető, amik jelentősen meghaladták az egyes években rendelkezésre álló saját tőkét. 2011-ről 2012-re a 31,23%-os növekedést az újabb hosszú lejáratú hitel felvétele okozta, viszont 2013-ban a mutató értéke csupán 46,25%-a volt a 2011-es évinek, aminek az oka a hitelek törlesztésének és a tulajdonosi hitel egy részének visszafizetése volt.

A tőkearányos mérleg szerinti eredmény a vagyongyarapodásról ad tájékoztatást. Mértéke két módon határozható meg, vagy a jegyzett tőkére, vagy a saját tőkére vonatkozóan.

A jegyzett tőke arányos mérleg szerinti eredmény ad pontosabb képet, hiszen a jegyzett tőke viszonylag egy állandó számítási alapot nyújt.

A saját tőke arányos mérleg szerinti eredmény a működés eredményeként képződő adózott eredménynek a saját tőke alakulásában betöltött szerepét mutatja.

A 2011-es év volt a legkedvezőtlenebb a mutatók esetében a mérleg szerinti eredmény értéke nulla volt. A következő évben mind a jegyzett tőkére, mind a saját tőkére vonatkozó mutató értéke jelentősen megnőtt, utóbbi kisebb mértékben, ennek oka, hogy a saját tőke mértéke is emelkedett.

A mutatók alakulását befolyásoló eredménykategória, a mérleg szerinti eredmény, illetve annak alakulása az 5.1-es fejezetben kerül bemutatásra.

## 4. A társaság pénzügyi helyzetének elemzése

A mérleg átfogó elemzése során a vállalkozás pénzügyi helyzetét és annak alakulását többnyire horizontális mutatószámokkal, valamint likviditási mérleg és cash flow kimutatás összeállítása segítségével értékelhetjük.<sup>21</sup>

A pénzügyi helyzet elemzése során a vállalkozás pénzügyi likviditását, stabilitását vizsgáljuk, ugyanis a likviditási zavarok a gazdálkodásban komoly problémákat okozhatnak. A pénzügyi helyzetet vizsgálhatjuk:

- **statikusan**, amelynek során egy adott időpontra ítéljük meg a vállalkozás pénzügyi helyzetét,
- **dinamikusan**, mely vizsgálat során már figyelembe veszi a változásokat is, azaz a bevételek és kiadások alakulását is vizsgálja.

A pénzügyi helyzet mutatószámokkal történő elemzése-kicsit leegyszerűsítve vonatkozhat:

- hosszabb távra, értékelve az **adósságállományra** vonatkozó mutatók alakulását és
- **rövidtávra** (a mérleg elemzése kapcsán általában egy évre), vizsgálva a likviditási mutatók nagyságát és változását.<sup>22</sup>

### 4.1. Likviditási mutatók

Egy vállalkozás akkor tekinthető likvidnek, ha esedékes fizetési kötelezettségeinek időben és folyamatosan eleget tud tenni. A likviditás vizsgálata egy vállalkozás életében kiemelkedő fontosságú. Vannak kötelezettségek, melyeknek időben történő kiegyenlítése elsőbbséget élvez a fizetési kötelezettségek között, például adók, járulékok, bérek. A likviditás vizsgálható különböző mutatók segítségével, de folyamatos felügyelete elengedhetetlen a vállalkozás számára.

A likviditási helyzet értékelése – alapvetően – a likvid eszközöknek és a rövid lejáratú (egy éven belül esedékessé váló) kötelezettségeknek az összehasonlítását jelenti.

A leggyakrabban alkalmazott likviditási mutató a forgóeszközök teljes értékét – mint a likvid eszközök állományát – viszonyítja a rövid lejáratú kötelezettségekhez.

---

<sup>21</sup> Dr. Bíró Tibor – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre: *A mérleg mutatói*. Budapest: Saldo, 2010. 41. oldal

<sup>22</sup> Dr. Bíró Tibor – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre: *A mérleg mutatói*. Budapest: Saldo, 2010. 41. oldal

A mutató azt fejezi ki, hogy a likvid eszközöknek tekintett forgóeszközök értéke hányszorosa az éven belül esedékes kötelezettségeknek.<sup>23</sup>

A EuropTec Kft. esetében a következő módon alakultak a likviditási mutatók:

#### Likviditási mutatók alakulása

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Likviditási mutató</b>	77,54	195,58	270,51
<b>Likviditási gyorsráta</b>	24,41	90,64	89,23
<b>Pénzeszköz-likviditás</b>	1,22	3,84	34,06
<b>Hitelfedezettség</b>	25,19	86,8	55,17
<b>Dinamikus likviditás</b>	48,84	74,73	97,84

7. táblázat – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

Az első mutató a likviditási mutató, ami a teljes forgóeszközértéket hasonlítja az összes rövid lejáratú kötelezettséghez. Értéke azt fejezi ki, hogy a forgóeszközök értékében az 1 éven belül lejáró kötelezettségek hányszor térülnek meg.

A mutató értéke 2011-ben 77,54%-ot mutat, ami arra vezethető vissza, hogy a szállítói kötelezettségek aránya nagyobb mértékben nőtt, mint a forgóeszközök aránya.

Ez kedvezőtlennek mondható, bár pozitívumként jelentkezik, hogy közel van 100%-hoz. A következő két évben nagyarányú növekedés figyelhető meg, a 2011-es évhez képest több mint 3-szorosára növekedett a mutató. A mutató értéke azt kifejezi ki, hogy a nemsokára esedékes rövid lejáratú kötelezettségek tervezhető kifizetéséhez szükséges eszközigenyt mennyiben fedezi a forgóeszközök teljes állománya. A mutató a középtávú pénzügyi egyensúly elemzésére szolgál.<sup>24</sup> Ezek alapján a vállalkozás likvidnek tekinthető.

<sup>23</sup> Dr. Bíró Tibor – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre: *Amit a mérleg mutat.* Budapest: Saldo, 2010. 43-44. oldal

<sup>24</sup> Otto H. Jacobs – Prof. Dr. Andreas Oestreicher: *Mérlegelemzés,* Budapest, Kossuth Kiadó, 2000. 95. oldal

A likviditás szempontjából meghatározó a forgóeszközök összetétele, ezért a likvid eszközök kategóriája többféleképpen is kifejezhető (a forgóeszközök állománya szűkíthető). A pénzügyi elemzésekben a likviditási mutató mellett gyakran meghatározásra kerül az úgynevezett likviditási gyorsráta is, amelynek számításakor a forgóeszközök közül elhagyjuk az általában legkevésbé likvidnek tekintett készletek értékét. A vállalkozás általában akkor minősül fizetőképesnek, ha a mutatószám számításánál figyelemben vett likvid eszközeinek nagysága – elvárt mértékben – meghaladja a rövid lejáratú kötelezettségek értékét. Minél magasabb értéket vesznek fel ezek az arányszámok, annál kedvezőbb a megítélésük.<sup>25</sup>

A pénzeszköz-likviditás hányadosa a pénzeszközök értékét állítja szembe a rövid lejáratú kötelezettségekkel, vagyis az azonnal esedékes fizetési kötelezettségeire milyen mértékben nyújt fedezetet a vállalat készpénz, bankbetét és az esetleges látra szóló értékpapír állománya.

A mutató értékei növekvő tendenciát követnek, ez kedvező a vállalkozásra nézve, mivel ez azt mutatja, hogy a társaság az azonnali fizetési kötelezettségeinek eleget tud tenni.

A negyedik mutató a hitelfedezettségi mutató, ami azt fejezi ki, hogy a vállalkozás követeléseit fedezik-e a rövid lejáratú kötelezettségeit. A mutató értéke akkor kedvező, ha eléri legalább a 100%-ot, azaz a követelések teljes mértékben fedezik a rövid lejáratú kötelezettségeket.

A vizsgált időszakokban az értékek 100% alatt vannak, aminek a fő oka, hogy a szállítói kötelezettségek nagyobb mértékben növekedtek, mint a követelések, ám pozitívnak mondható, hogy az értékek közelítenek a 100%-hoz.

Az utolsó a dinamikus likviditási mutató, ahol szintén növekedés figyelhető meg. Azt, hogy az üzemi (üzleti) tevékenység eredménye nyújt-e kellő fedezetet a rövid lejáratú kötelezettségekre, a dinamikus likviditási mutató fejezi ki. Az általánosan elvárt értéke 50%, vagy azt meghalad, de már a 30% feletti érték is megfelelőnek tekinthető.

A EuropTec Kft. esetében ezek az értékek kedvezőnek bizonyulnak, sőt, 2011-ről 2012-re 1,5%-kal nőtt, 2012-ről 2013-ra pedig 1,3%-os növekedés figyelhető meg.

---

<sup>25</sup> Dr. Bíró Tibor – Kresalek Péter – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre: *A vállalkozások tevékenységének komplex elemzése*, Budapest: Perfekt, 2012. 73–74. oldal



Összességében elmondható, hogy mind az öt likviditási mutatónál növekvő tendencia figyelhető meg, ami a vállalkozás pénzügyi helyzetének minősítését pozitívan befolyásolja.

A nettó forgótőke alakulása a EuropTec Kft. beszámolóí alapján

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Nettó forgótőke (e Ft)</b>	-159.174	304.706	306.882

8. táblázat – Forrás: saját szerkesztés a beszámolóí adatai alapján

A vállalkozás fizetőképességét egy egyszerű számítással el lehet végezni, ez pedig a nettó forgótőke értékének meghatározása. A mutató a forgóeszközök és a rövid lejáratú kötelezettségek különbsége, azaz a forgóeszközöknek az a hányada, amelyeket nem rövid távú kötelezettségekkel finanszíroz a vállalkozás. A mutató meghatározásának indoka az a tény, hogy a forgóeszközöknek kell fedeznie a rövid lejáratú kötelezettségeket. Ahhoz, hogy a rövid távú pénzügyi egyensúlyt fenntarthassa a vállalkozás, úgy kell alakítania a gazdálkodását, hogy a forgóeszközökön belül a vagyont úgy ossza el, hogy azt bármikor pénzzé tehesse, és a kötelezettségeire felhasználhassa.

A mutató 2011-ben negatív összegű, ez kedvezőtlen ugyan, de a következő években nagymértékű növekedés figyelhet

A nettó forgótőke értéke a vizsgált időszakokban 2011-ben negatív előjelű, utána pozitív és növekvő tendenciát mutat, ami mindenképp jó a vállalkozás megítélése szempontjából.

2011-ben a forgóeszközök legnagyobb részét a készletek képezték, viszont 2012-ben és 2013-ban már a követelések értéke meghaladta a készletek állományát, ami szinte teljes egészében a kapcsolt vállalkozással szemben áll fenn.

## 4.2 Az adósságállomány vizsgálata

Az adósságállomány kifejezés alatt – a hazai gyakorlatnak megfelelően – általában az egy évet meghaladó hosszú lejáratú tartozások (a hosszú lejáratú kötelezettségek és az esetleges hátrasorolt kötelezettségek) értékét értjük.

Az erre vonatkozó értékelések alapja lehet:

- az adósságállomány, mint **hosszú lejáratú idegen forrás** és az összes tartós forrás (a saját tőke és az adósságállomány összeg) arányának kifejezése és
- az **adósságállomány fedezettségének** számszerűsítése.<sup>26</sup>

Az adósságállomány vizsgálata lényegében a pénzügyi helyzet elemzése mutatószámokkal hosszú távon. Minél magasabb az eladósodottság mértéke, annál kedvezőtlenebb a pénzügyi helyzet és a biztonság.

Az vállalkozás esetében a következő módon alakult az adósságállomány:

Adósság állomány aránya (%)

	2011	2012	2013
<b>Adósságállomány aránya</b>	49,49	62,39	46,66

9. táblázat – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

A vállalkozásnál 2011-ről 2012-re évben 12,9%-os csökkenés tapasztalható, ami a hitelfelvétel törlesztésének a következménye. A mutató a 2012-es évben a 100%-hoz közelít, ami az a felvett beruházási hiteleknek, és a kapcsolt vállalkozással szembeni tartós kötelezettségnek köszönhető. Mivel a hitelfelvétel a vállalkozás hosszú távú működését és stabil helyzetének megteremtését célozza, a mutató alakulása nem értékelhető negatívan.

Az eladósodottság foka kifejezi, hogy a vállalkozás eszközei mekkora fedezetet adnak a kötelezettségekre.

Eladósodottság foka (%)

	2011	2012	2013
<b>Eladósodottság foka</b>	92,67	73,85	56,69

10. táblázat – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

<sup>26</sup> Dr. Bíró Tibor – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre: *Amit a mérleg mutat.* Budapest: Saldo, 2010. 41. oldal

Az eladósodottság mértéke az összes kötelezettség és a saját tőke mértékének egymáshoz viszonyított aránya, vagyis értéke megmutatja, hogy a vállalkozás saját tőkéje milyen mértékű fedezetet nyújt a kötelezettségek összegére.

A vizsgált időszakokban a mutató pozitívnak minősíthető, hiszen értékük folyamatosan csökken.

A saját tőke aránya a vállalaton belüli saját tőke-arányt mutatja meg, azt, hogy mennyire adósodott el a vállalat. Változásának többféle oka lehet. Növekedést idéz elő például, ha a tulajdonosok tőkét fektetnek a vállalkozásba, viszont csökken abban az esetben, ha a tőke kölcsönként kerül be. Ennek a mutatónak sincs elvárt értéke, a fizetőképesség meghatározásához további vizsgálatok szükségesek.

A saját tőke aránya a EuropTec Kft. beszámolóiban (%)

	2011	2012	2013
<b>Saját tőke aránya</b>	50,51	37,61	53,34

11. táblázat – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

A saját tőke aránya a hitelfelvétellel 12,9%-kal csökkent, de a következő évben már 83,82%-ra nőtt, szintén a törlesztés hatására. Azért nem tudott drasztikusan csökkenni a saját tőke-arány, mert a befektetési hitel felvételével egy időben a saját tőke is növekedett.

Az árbevételre vetített eladósodottság meghatározza, hogy mekkora fedezetet nyújt az árbevétel a likvid forgóeszközökkel csökkentett kötelezettségekre. Általános elvárás a 100% alatti érték.

Az árbevételre vetített eladósodottság a EuropTec Kft. beszámoló adatai alapján (%)

	2011	2012	2013
<b>Árbevételre vetített eladósodottság</b>	49,45	46,78	32,46

12. táblázat – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

Az árbevételre vetített eladósodottság csökkenő tendenciát mutat, ami kifejezetten kedvező. Ennek oka, hogy bár a kötelezettségek likvid forgóeszközökkel csökkentett összege nőtt a pénzeszköz ingadozása miatt, ám az értékesítés nettó árbevétele és annak növekedése ennél jóval nagyobb mértékű volt.

### 4.3 Cash flow-kimutatás

A beszámoló-készítés időszakában – éppúgy, mint a következő időszakok gazdálkodásának előkészítése, tervezése során – kiemelt figyelmet kap a vállalkozás készpénzszükséglete, illetve készpénzforgalma, azaz a cash flow-kimutatás tervezése.

A hazai gazdálkodási és számviteli gyakorlatban viszonylag rövid múltra tekint vissza a cash flow-számítás és -elemzés.

A feladat fontosságát jelzi, hogy a vezetés ennek elvégzése eredményeként kap képet arról, hogy a vállalkozás mennyiben lesz képes a jövőben készpénzbevételekhez jutni, ezáltal elképzeléseit saját pénzforrások révén megvalósítani.<sup>27</sup>

A hazai cash flow-számításokban a cash kategória a számvitelben értelmezett pénzeszközöket jelenti, azaz a számviteli törvény csoportosításában részletezett:

- készpénz,
- elektronikus pénzeszközök,
- csekkek, továbbá
- bankbetétek
- értékét foglalja magában.<sup>28</sup>

A cash flow tehát nem más, mint az adott időszak pénzbevételeinek és pénzkirámlásainak különbsége. A kimutatás forgalmi szemléletű, és múltbéli adatokat használ fel ahhoz, hogy megállapítsa, hogy a pénzeszközökben bekövetkezett változások, mely gazdasági folyamatok miatt jöttek létre.

Elkészítése viszonylag rövid múltra tekint vissza, Magyarországon az 1997. évtől kötelező az éves beszámolót készítőknél.

A cash flow-kimutatás felépítése szerint három fajta csoportba tagolható, aszerint, hogy a vállalkozás különböző tevékenységei milyen hatással vannak a pénzáramok alakulására.

#### **A csoportok a következők:**

- működési (operatív) tevékenység → működési cash flow;
- befektetési (beruházási) tevékenység → befektetési cash flow;
- pénzügyi (finanszírozási) tevékenység → finanszírozási cash flow.

---

<sup>27</sup> Dr. Bíró Tibor – Kresalek Péter – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre: *A vállalkozások tevékenységének komplex elemzése. Budapest: Perfekt 2012. 98. oldal*

<sup>28</sup> Dr. Bíró Tibor – Kresalek Péter – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre: *A vállalkozások tevékenységének komplex elemzése. Budapest: Perfekt 2012. 100. oldal*

A kimutatás összeállításának egyik legnehezebb feladata az alapinformáció megszerzése. A szükséges információk több forrásból származhatnak, ezek közül a legfontosabbak:

- a vizsgált időszak mérlegének nyitó- és zárótételei,
- a vizsgált időszak eredménykimutatásának adatai,
- kiegészítő információk (általában a főkönyvi és analitikus nyilvántartásból származó információk, aminek jelentős része a kiegészítő mellékletben is megtalálható).

A legösszetettebb és legnehezebb feladat a működési cash flow összeállítása, mivel a különféle szabályozórendszerek eltérően rendelkeznek a cash flow összeállításának módszereiről.

A nemzetközi gyakorlat kétféle lehetőséget kínál a cash flow-kimutatás összeállítására:

- **Direkt módszer:** ebben az esetben a vállalkozás a napi gazdálkodásból eredő pénzbeáramlásokat állítja szembe az üzleti jellegű pénzkirámlásokkal bruttó módon. Nagyon sok kiegészítő adatra van szükség a nyilvántartásokból, az analitikából, ami jelentős többletmunkával járhat.
- **Indirekt módszer:** itt az időszak eredményéből kell kiindulni, és azt kell korrigálni pénzmozgással nem járó, az eredmény nagyságát befolyásoló, illetve pénzmozgással járó, eredményt nem érintő tételekkel.

A EuropTec Kft. cash flow-kimutatásaiból adósságfedezeti, adósságszolgálati és jövedelmezőségi mutatókat fogok számolni és elemezni, melyek az utólagos elemzésen túl fontos információval szolgálhatnak a jövőre vonatkozó tervek elkészítésében is.

Adósságfedezeti és adósságszolgálati mutatók a EuropTec Kft.  
cash flow-kimutatása alapján (%)

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Adósságfedezeti mutató</b>	422,86	63,84	147,07
<b>Adósságszolgálat-fedezeti mutató</b>	2173,79	2058,84	1871,07

13. táblázat – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

Az adósságfedezeti mutató vizsgálatára ritkán kerül sor, csak akkor érdeklődnek elsősorban a hitelezőket, amikor a vállalkozás működése veszélybe kerül. Azt mutatja meg a mutató, hogy a vállalkozás milyen mértékben képes a hosszú lejáratú kötelezettségeinek eleget tenni az adott gazdálkodási időszak működési cash flow-ja alapján. A mutató számításakor a bruttó cash flow-val számoltam, így

az eredményt az egyes forgóeszköz- és rövid lejáratú kötelezettségek hatása nélkül kaptam meg. A mutató értékei rendkívüli mértékben visszaestek, aminek az oka a beruházási hitel felvétele miatti hosszú lejáratú kötelezettségállomány növekedése. Az adósságszolgálat-fedezeti mutató megmutatja, hogy a vállalkozás esedékes hosszú lejáratú kötelezettségeinek mennyire tud eleget tenni a bruttó cash flow terhére. Ez az előzőnél sokkal gyakrabban alkalmazott mutató.

A hosszú lejáratú kötelezettségek esedékes törlesztő részlete 2011–2012-ben nagymértékben növekedtek, 2013-ban csökkenés figyelhető meg a törlesztés miatt. A sok befolyásoló tényező eredménye lett a hullámzó értéket felvevő mutató.

Jövedelmezőségi mutatók a EuropTec Kft. cash flow-kimutatása alapján (%)

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Árbevétel-arányos jövedelmezőség</b>	1,46	-13,31	2,14
<b>Tőkearányos jövedelmezőség</b>	26,87	-80,51	20,92

14. számú táblázat – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

A mutató kifejezi, hogy a vállalkozás adott értékű árbevétellel mekkora értékű pénzjövadalmat ért el az adott időszakban. A 2012-es év adatai gyakorlatilag értékelhetetlenek, mert a vállalkozás operatív cash flow-ja negatív értéket vett fel. Azonban a 2011–2013-as értékek alacsonyak, ami a vállalkozás megítélését kedvezően befolyásolja.

A tőkearányos jövedelmezőség számításánál a saját tőkét viszonyítjuk a működési pénzáramhoz, tehát azt vizsgáljuk, hogy a saját tőkének mekkora a pénzjövadalm-teremtő képessége. A tulajdonosok számára fontos pénzeszköz-megtérülést is mutatja, amit általában az inflációhoz mérten ítélünk meg.

A 2012-es évben itt is negatív az érték, ezt nem tudjuk elemezni. A 2013-as adatok valamivel rosszabbak a 2011-es adatoknál, 5,95%-os csökkentés figyelhető meg. Az infláció mértéke Magyarországon 2011 és 2013 között jócskán 7% alatt mozgott. A EuropTec Kft. cash flow-kimutatásából számított tőkearányos jövedelmezőség adatai szerint a tulajdonosok pénzeszközei nagy mértékben megtérültek, ez mindenképpen pozitívan értékelhető, és a fent említett beruházástól az értékek további javulása várható.

## 5. Az eredménykimutatás adatainak elemzése

Az eredmény-kimutatás adott időszakra vonatkozóan, összevontan és pénzértékben kifejezve tartalmazza a vállalkozás bevételeit és ráfordításait – a vállalkozásnál maradó időszaki eredmény (mérleg szerinti eredmény) meghatározása céljából. Magától értetődik, hogy az eredmény-kimutatás összeállításának és elemzésének célja a vállalkozás jövedelmi helyzetéről és annak változásáról való tájékoztatás, illetve tájékozódás. <sup>29</sup>

Az eredmény utólagos elemzése történhet:

- az előző évhez képest és
- az eredménytervhez viszonyítva.

Az előző évhez történő viszonyítás többnyire a külső szervek számára készített elemzés viszonyítási alapja, a beszámolóban is tényadatok szerepelnek.

A vállalkozás vezetése azonban nem lehet annyira igénytelen, hogy saját részére megelégedhetne a csak bázishoz mért fejlődéssel. A tulajdonosok is megkövetelik az optimumot megközelítő eredménytervhez történő viszonyítást. A tervhez történő viszonyítás tehát a belső elváráshoz történő viszonyítást jelenti.<sup>30</sup>

---

<sup>29</sup> Otto H. Jacobs – Prof. Dr. Andreas Oestreicher: *Mérlegelemzés, Budapest, Kossuth Kiadó, 2000. 30. oldal*

<sup>30</sup> Dr. Bíró Tibor – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre: *Amit a mérleg mutat. Budapest: Saldo, 2010. 69–70. oldal.*

## 5.1. Az eredmény vizsgálata

Egy vállalkozás működésének fenntartásához alapkövetelmény a jövedelmező gazdálkodás, csupán a nonprofit szervezetek képeznek ez alól kivételt. Az eredményes gazdálkodás teremti meg az esetleges bővülő működési feltételeket, fejlesztési lehetőségeket, az erőforrások beszerzését, valamint biztosítja a tulajdonosok osztalék elvárásainak kielégítését.

Jövedelmező egy vállalkozás adott évi gazdálkodása, ha az értékesítés árbevétele, egyéb, pénzügyi és rendkívüli bevételei meghaladják az értékesítés költségeit, valamint ráfordításait, és az adózás előtti eredménye így nyereség lesz.

„A vállalkozás eredménye a gazdálkodás legkomplexebb, legösszetettebb mutatója. Alakulásában valamennyi tevékenység részeredménye tükröződik, így

- a piacszerző, marketingtevékenység;
- a kutatási-fejlesztési tevékenység;
- a termelés-szervezés, -irányítás és -végrehajtás;
- a szellemi és termelőkapacitások kihasználása;
- az elvégzett munka minősége;
- a munka termelékenységének szintje;
- a termelési erőforrásokkal (anyag, energia, emberi erőforrás, gépi technika stb.) való takarékos gazdálkodás); valamint
- sok más résztényező – esetleg a vállalkozástól függetlenek is – egy időben érezteti hatását az eredményesség alakulására.”<sup>31</sup>

---

<sup>31</sup> Dr. Bíró Tibor – Kresalek Péter – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre: *A vállalkozások tevékenységének komplex elemzése*, Budapest: Perfekt, 2012. p. 166.



Az eredménykategóriák alakulása (ezer Ft)

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye</b>	346.063	238.229	176.098
<b>Pénzügyi műveletek eredménye</b>	-75.814	-51.747	-34.162
<b>Szokásos vállalkozási eredmény</b>	270.249	186.482	141.936
<b>Rendkívüli eredmény</b>	-2.500	-800	664
<b>Adózás előtti eredmény</b>	267.749	185.682	142.600
<b>Adózott eredmény</b>	251.622	175.499	38.646
<b>Mérleg szerinti eredmény</b>	0	175.499	38.646

15. táblázat – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

Az üzemi (üzleti) tevékenység eredménye megmutatja, hogy a vállalkozás mekkora eredményt ért el a termékek és szolgáltatások termelésében, valamint eladásában. A vizsgált időszakban a vállalkozásnál nagy mértékű csökkenés figyelhető meg, az üzemi (üzleti) tevékenység eredménye közel 50%-kal esett vissza, ennek egyik oka az exportértékesítés 10%-os csökkenése, 2013-ban a Kft. éves árbevételének 99,9%-a exportból származott. Az aktivált saját teljesítmények értéke folyamatos csökkenést mutat, 2013-ban az értéke már negatív, a vállalkozás korábbi raktárra történő termelése gyakorlatilag megszűnt, nem marad év végén befejezetlen termelés, félkész- és késztermék. Az anyagjellegű ráfordítás értékei 6%-kal csökkentek, míg a személyi jellegű ráfordításé 6,7%-kal növekedtek.

A pénzügyi műveletek eredménye a pénzügyi ügyletek lebonyolításának kimenetelét mutatja meg. A vállalat esetében a pénzügyi műveletek ráfordításai mind a három vizsgált évben negatív volt, mert minden évben magasabb volt a fizetendő kamatok értéke, mint az az érték, amit a pénzügyi műveletek bevételeként megjelent a kimutatásban.

A szokásos vállalkozási eredmény az előző két kategória összesítő eredménykategóriája. A pénzügyi műveletek eredménye nem tudott javítani az üzemi (üzleti) tevékenység eredményén, a szokásos vállalkozási eredmény is csökkenő tendenciát mutat.

Rendkívüli eredményként mutatható ki, hogy a rendkívüli tételek milyen hatással vannak a vállalkozás eredményére. Minden bevétel és ráfordítás rendkívüli tétel, amelyek függetlenek a vállalkozó rendes üzemmenetelétől, nincsenek közvetlenül kapcsolatban a szokásos vállalkozási tevékenységgel. A vállalkozás 2011 és 2012-ben a helyi Úszóklubnak nyújtott működési támogatást, és a TISZK-nek fejlesztési támogatást, ezért lett negatív a rendkívüli eredmény mindkét vizsgált évben.

A vállalkozás a Nemzeti Munkaügyi Hivataltól vissza nem térítendő fejlesztési támogatást kapott, 2.415 ezer Ft értékben. A tárgyévi időarányosan elszámolt értékcsökkenés arányában került az elhatárolásból a támogatás a rendkívüli bevételek közé, ennek összeg 664.000 Ft volt.

Az adózás előtti eredmény szintén összesítő kategória, a szokásos vállalkozási eredményt és a rendkívüli eredményt kell összegezni, hogy megkapjuk az értéket. A rendkívüli eredmény nem javította fel a vállalkozás adózás előtti eredményét az előző két év szintjére, ezért itt is a csökkenés figyelhető meg.

Az adózott eredmény az adófizetési kötelezettség teljesítése utáni eredményt mutatja, ami azt jelenti, hogy ennyi marad a vállalkozásnál az adófizetési kötelezettség teljesítése után. 2011 és 2012 évben 6%-a volt az adózás előtti eredménynek az adó, 2013-ban közel 7%.

A mérleg szerinti eredmény a vállalkozás tiszta eredménye, mértéke kifejezi a saját tőke változását. Ha pozitív, akkor információt szolgáltat arról, hogy az osztalék kifizetése után mekkora eredmény marad a társaságnál, ha negatív, akkor értéke csökkenti a saját tőke értékét. 2011-ben a vállalkozásnál a jóváhagyott osztalék 280.405 ezer Ft volt, ami előírásra került a rövid lejáratú kötelezettségek közé. A következő két évben nem történt ilyen jellegű előírás.

## 5.2. A társaság jövedelmezőségi helyzete

Amikor egy vállalkozás jövedelmét szeretnénk megítélni, akkor a vállalkozás eredményét és annak forrásait kell elsősorban figyelni. Ezen kívül az értékesítés alakulását is vizsgálni kell, hisz ez mutatja meg, hogy a vállalkozás milyen sikerrel tud termékeivel a piacon jelen lenni.

A jövedelmezőség számításánál alkalmazott alapképlet szerint az egyes eredménykategóriákat mindig valamilyen vetítési alaphoz kell viszonyítani:

$$J = \text{Eredmény} / \text{Vetítési alap}$$

A jövedelmezőségi adatokat a kiegészítő mellékletben, elemzését pedig az üzleti jelentésben a vállalkozásnak be kell mutatnia, ezért lényeges, hogy olyan eredménykategóriát és vetítési alapot válasszon a jövedelmi helyzet bemutatására, amellyel a lehető legpontosabb képet adja a megítéléshez.

**Választható eredménykategóriák:**

- értékesítés bruttó eredménye,
- üzemi (üzleti) tevékenység eredménye,
- szokásos vállalkozásai eredmény,
- adózás előtti eredmény,
- adózott eredmény,
- mérleg szerinti eredmény,
- egyéb, mutatókkal számolt eredmény (EBIT, EBITDA, NOPLAT).

**Vetítési alapok:**

- értékesítés nettó árbevétele, és további bevételekkel növelt összege;
- saját tőke;
- lekötött eszközök nettó értéke;
- készletek összege;
- eszközök (összes vagy egyes eszközcsoportok);
- bérköltség;
- személyi jellegű ráfordítások;
- vállalati létszámadatok;
- egyéb, mutatókkal számított vetítési alap.

**A jövedelmezőség elemzésének főbb jellemzői:**

- minősítő jelleg: a jövedelemteremtő képesség változását jelzi,
- összehasonlító jelleg: más vállalkozások, ágazatok összevetésére ad lehetőséget,
- tendenciaszerű elemző jelleg,
- tájékoztató jelleg a felhasználók felé.

Az elemzés során nem mutatom be az összes variációt, csak azokat a mutatókat számítom, amelyek fontos szerepet játszanak a társaságnál a jövedelmezőség alakulásában.

**5.2.1. Árbevétel arányos jövedelmezőség**

Ez a mutató az fejezi ki, hogy egy adott bevétel kategória hány százaléka maradt meg egy vállalkozásnál eredményként. A kapott mutatóértékek elemzése során a növekedő tendencia számít kedvezőnek. Az árbevétel arányos jövedelmezőségi mutatók számításánál a kiválasztott eredménykategóriák kerülnek összehasonlításra a vállalkozás értékesítési árbevétel és más bevétel adataival.

Forgalomarányos jövedelmezőségi mutatók a EuropTec Kft. beszámolóí alapján (%)

	2011	2012	2013
<b>Árbevétel arányos üzemi eredmény</b>	2,15	14,96	12,29
<b>Árbevétel arányos szokásos vállalkozási eredmény</b>	16,32	11,28	9,65

16. táblázat – Forrás: saját szerkesztés a beszámolóí adataí alapján

A forgalomarányos jövedelmezőségi mutatók esetében a kiválasztott eredménykategóriák kerülnek összehasonlításra a vállalkozás értékesítési árbevétele- és más bevételadataival.<sup>32</sup>

Az árbevétel arányos üzemi eredmény mutató évről évre ingadozott. A mutató 2011-ben vette fel a legkisebb értéket, a következő években növekedés figyelhető meg a 2011-es évekhez képest. A vállalkozás jobb eredményt ért volna el, ha az árúit magasabb piaci áron tudta volna értékesíteni.

Az árbevétel arányos szokásos vállalkozási eredmény az árbevétel arányos üzemi eredmény mutatótól a pénzügyi műveletek hatásával tér el. Ezen mutató számításánál is a 2013-as év produkálja a legkisebb értéket, mivel a pénzügyi műveletek eredménye ebben az évben volt a legalacsonyabb, melynek oka az 5.1 számú fejezetben olvasható.

### 5.2.2. Tőkearányos jövedelmezőség

A különböző eredménykategóriákból számított mutatók egymáshoz viszonyított változásai azt szemléltetik, hogy a cég gazdálkodási területei milyen mértékben jövedelmezőek. A fentiek következtében a következő tőkearányos jövedelmezőségi mutatókat képezhetjük:

Tőkearányos jövedelmezőségi mutatók a EuropTec Kft. beszámolóí alapján (%)

	2011	2012	2013
<b>Tőkearányos üzemi eredmény</b>	402,1	91,08	44,62
<b>Tőkearányos szokásos (adózás előtti) eredmény</b>	314,01	71,29	35,96
<b>Tőkearányos adózott eredmény (ROE)</b>	292,37	67,1	33,73
<b>Tőkearányos MSZE</b>	0	67,1	33,73

17. táblázat – Forrás: saját szerkesztés a beszámolóí adataí alapján

<sup>32</sup> Dr. Bíró Tibor – Kresalek Péter – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre: A vállalkozások tevékenységének komplex elemzése, Budapest: Perfekt, 2012. 124. oldal.

A vállalkozás tőkearányos jövedelmezősége valamennyi vizsgált mutató alapján 2012–2013-ra jelentős mértékben csökkent. A 2012-es évben bekövetkezett csökkenések oka, az egyes eredménykategóriák értéke elmaradt az előző évhez képest, ami pedig a költségek és a ráfordítások növekedésére vezethető vissza. A nevezőben lévő saját tőke növekedése is hozzájárul a mutató értékének csökkenéséhez.

A tőkearányos adózott eredmény (ROE) mutató kiemelt jelentőségűnek számít, mivel információkat szolgáltat az osztalékfizetés lehetőségéről, megmutatja a tőkemegtérülés ütemét, illetve lehetővé teszik a vállalkozások összehasonlíthatóságát a nemzetközi gyakorlatban. A mutató értéke 2011-ben magas volt, és osztalék előírás is történt.

### 5.2.3. Eszközarányos jövedelmezőség

Az eszközarányos jövedelmezőségi mutatók azt fejezik ki, milyen mértékben járultak hozzá a vállalkozási jövedelem képződéséhez a tevékenység működése céljából lekötött eszközcsoportok. E mutatók esetében célszerűen választott eredménykategóriát viszonyítunk az eszközök meghatározott csoportjához, alakulásuk az eszközök jövedelemtermelő képességére ad jelzéseket, remélhetően növekedést mutatva.

A mutatók szerkesztésénél külön ügyelni kell arra, hogy a viszonyítási alapként választott eszközök között csak olyanok legyenek, amelyek az adott eredménykategóriához hozzájárulnak.<sup>33</sup>

Eszközarányos jövedelmezőség a EuropTec Kft. beszámolója alapján(%)

	2011	2012	2013
<b>Eszközarányos jövedelmezőség I.</b>	103	60,44	40,92
<b>Eszközarányos jövedelmezőség II.</b>	95,51	71,21	53,97
<b>Eszközarányos jövedelmezőség III.</b>	49,56	32,69	23,18
<b>Eszközarányos jövedelmezőség IV.</b>	36,03	25,48	18,69
<b>Eszközmegtérülési mutató (ROI)</b>	28,41	17,22	14,37
<b>Eszközarányos adózás előtti eredmény (ROA)</b>	28,41	18,22	15,39
<b>Tőkearányos adózott eredmény (ROE)</b>	292,37	67,1	33,73

18. táblázat – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

<sup>33</sup> Dr. Bíró Tibor – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre: *Amit a mérleg mutat.* Budapest: Saldo, 2010. 67. oldal

Az immateriális javak, a tárgyi eszközök, és a készletek szolgálják a vállalkozás fő tevékenységét, ezért eredménykategóriaként célszerű az üzemi (üzleti) tevékenység eredményét választani. A jelentős tárgyi eszköz növekedése az eszközarányos jövedelmezőséget kedvezőtlenül befolyásolta, mind a négy mutatónál évről-évre csökkenő tendencia figyelhető meg. De ez várhatóan csak rövid távú hatásként jelentkezi, mivel a vállalkozás jelentős eredményjavulást remél az új beruházásaitól.

Kiemelt jelentősége van az eszközmegtérülési mutatónak (ROI), a mutató arra ad választ, hogy az eszközök mekkora hányada tud megtérülni az adózott eredményből. Itt is két befolyásoló tényező lesz az árbevétel arányos jövedelmezőség és az eszközök forgási sebessége. Ez nemcsak az utólagos elemzés során, hanem a tervezésnél is jól hasznosítható a vállalkozás számára.

A ROA mutatót szintén külön ki kell emelni, mivel az egyik leggyakoribb eszközjövdelmezőségi mutató a nemzetközi gyakorlatban is. A mutató méri a vállalat egészének eredményességét. Megmutatja továbbá, hogy egy vállalat teljes eszközállománya átlagosan milyen hozamot biztosított. A mutató 2013-ban volt a legalacsonyabb, ezek alapján mondhatjuk, hogy a vállalkozás ebben az évben volt a legeredménytelenebb, ami annak köszönhető, hogy az eszközök 9,1%-kal csökkentek, és az adózás előtti eredmény is 23,2%-kal csökkent.

#### 5.2.4. Élőmunka-ráfordítással arányos jövedelmezőség

Az élőmunka-arányos jövedelmezőségi mutatókat elsősorban olyan vállalkozásoknál érdemes számszerűsíteni, ahol az élőmunkának kiemelkedő szerep jut a vállalkozás eredményességében. A EuropTec Kft. esetében meghatározó a foglalkoztatottak száma, hiszen a dolgozók létszáma folyamatosan emelkedik, 2013-ban az átlagos statisztikai állományi létszáma 88 fő volt.

Élőmunka-ráfordítással arányos jövedelmezőség a EuropTec Kft. beszámolóai alapján

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>1 főre jutó adózott eredmény (e Ft)</b>	3 031,59	1 994,31	1 512,81
<b>Élőmunka ráfordítás-arányos üzemi eredmény (%)</b>	84,97	56,48	40,52

19. táblázat Forrás: saját szerkesztés a beszámolóai adatai alapján

Az egyes eredménykategóriák nagymértékű csökkenését követi az élőkunakarányos jövedelmezőségi mutatók alakulása is. Amennyiben ez a csökkenő tendencia fennmarad, ez negatívan hat a vállalkozásra, ami azt jelenti, hogy a jövőben dolgozói elbocsátások várhatóak.

### 5.3. A hatékonyság vizsgálata

A hatékonyság elemzése során elsősorban arra a kérdésre keresünk választ, hogy a vállalkozás adott időszakban felhasznált, rendelkezésre álló erőforrásai egyes eszközei, eszközcsoportjai és emberi erőforrásai – mekkora teljesítmény elérését teszik lehetővé. Teljesítmény fogalma alatt a tevékenységek hozamát értjük, ami lényeges eltéréseket mutat a tevékenység jellegétől-ipari termelés, mezőgazdasági termelés, kereskedelem, szolgáltatás stb. – függően.<sup>34</sup> Általánosságban elmondható, hogy *egy tevékenység akkor gazdaságos, ha adott eredményt kisebb ráfordítással érünk el, vagy adott ráfordítással nagyobb eredményt tudunk kimutatni.*<sup>35</sup>

#### 5.3.1. Komplex gazdasági hatékonyság

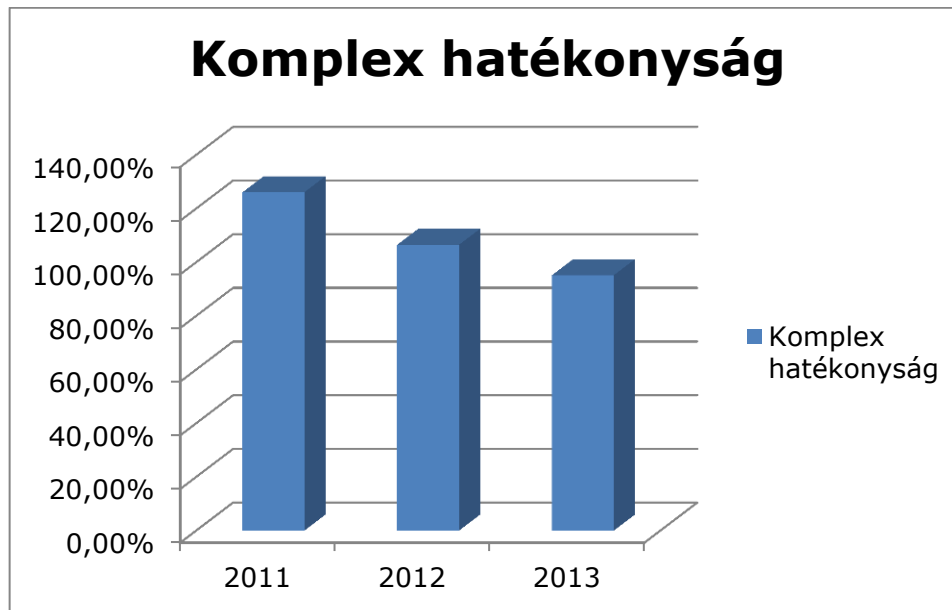
A komplex hatékonysági mutató segítségével vizsgáljuk az erőforrások felhasználásának együttes hatékonyságát, amely megmutatja, hogy 100 Ft súlyozott lekötött termelési tényezőre mennyi termelési érték jut. A lekötött eszközök között az immateriális javakat, a tárgyi eszközöket, és a készleteket vesszük figyelembe. A hozamelvárás mértéke szorosan összefügg az adott eszköz hasznos, termelékeny élettartamával, valamint az emberi erőforrás ráfordításainak nagyságával. Az alkalmazott szorzószámok az egyes erőforrásokkal szembeni átlagos hozamelvárásokat mutatják, a lekötött eszközök után 20% eredmény feltételezhető, a bérköltség hatékonysági szintje pedig 1,8-ra tehető. A vizsgálat során az emelkedő tendenciát követő, 100% körüli mutatóértéket tekintjük kedvezőnek.

---

<sup>34</sup> Dr. Bíró Tibor – Kresalek Péter – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre: *A vállalkozások tevékenységének komplex elemzése*, Budapest: Perfekt, 2012. 136. oldal.

<sup>35</sup> Dr. Bíró Tibor – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre: *Amit a mérleg mutat*. Budapest: Saldo, 2010. 73. oldal

A komplex gazdasági hatékonyság alakulása a EuropTec Kft. beszámolóí alapján



4. diagram – Forrás: saját szerkesztés a beszámolóí adatai alapján

A vállalkozás komplex hatékonysági mutatója csökkenő tendenciát mutat, ennek oka a rendkívül magas lekötött eszközérték, ami viszont a beruházásnak köszönhető. A 2011–2012-es évek kedvezően alakultak, a mutató mind a két évben a 100% felett volt, csökkenés csak a 2013-as évben megfigyelhető.

Ennek oka az adott évben történt beruházás volt, ami majd a következő évek hatékonyságára lesz remélhetőleg pozitív hatással.

### 5.3.2. Parciális hatékonysági mutatók

A komplex hatékonysági mutatóval ellentétben a parciális mutatók nem átfogó képet adnak egy vállalkozás tevékenységéről, illetve hatásosságáról, hanem a hatékonyság részletesebb elemzését teszik lehetővé. A termelés hatékonyságának elemzése során a gyakorlatban a különböző erőforrások hatásfokát külön-külön is vizsgálhatjuk. Az elemzés során előállított részhatékonysági mutatók a parciális hatékonyságot fejezik ki, a termelés hatékonyságának jellemzésére ezeket a mutatók kell felhasználni

#### **A következő parciális hatékonysági mutatók számítását végeztem el:**

- tárgyi eszköz hatékonyság,
- készlethatékonyság,
- tőkehatékonyság,
- bérhatékonyság.



A parciális hatékonysági mutatók a EuropTec Kft. beszámoló alapján (%)

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Tárgyi eszköz hatékonyság</b>	239,04	176,14	149,77
<b>Készlethatékonyság</b>	217,78	204,84	194,93
<b>Tőkehatékonyság</b>	1876,98	605,07	361,25
<b>Bérhatékonyság</b>	193,74	162,47	146,35

20. táblázat – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

A tárgyi eszköz és készlethatékonysági mutatók azt fejezik ki, hogy egységnyi termelési értékhez mennyi befektetett, illetve forgóeszköz értékre volt szükség. Mindkét mutató esetében az értékek 100% felett vannak, de mértékük folyamatosan csökken, ami a nettó termelési érték csökkenése miatt következett be.

A hatékonysági mutatók között kiemelkedő szerepet tölt be a tőkehatékonysági mutató, melynek alakulását jelentősen befolyásolja az adott termelőtevékenység tőkeigényessége. A mutató azt jelzi, hogy egységnyi saját tőke felhasználással mekkora bruttó hozamot ér el egy vállalkozás. A 2011-es év kiugróan magas értékét az okozta, hogy a bruttó termelési érték jelentősen meghaladta a vállalkozás saját tőkéjét, ami a mérleg szerinti eredménynek és a felhalmozott eredménytartaléknak tudható be.

A 2012–2013-as években csökkenés figyelhető meg, ennek oka mutató a saját tőke folyamatos növekedésének köszönhető.

A bérhatékonysági mutató kiszámításával megtudható, hogy a vállalkozásnál kifizetett bérrel mekkora új értéket lehet létrehozni. A mutató értékei jelentősen meghaladják a 100%-ot, bár a 2012-től csökkenés tapasztalható előző évhez képest, mely arra vezethető vissza, hogy a személyi jellegű ráfordítások nőttek, míg a nettó termelési csökkent. A foglalkoztatottak száma változatlan maradt.

## 6. Összefoglalás

Szakdolgozatom célja a EuropTec Kft. vagyoni, pénzügyi, és jövedelmezőségi helyzetének elemzése volt három üzleti év vonatkozásában. Annak érdekében, hogy minél pontosabb képet nyújtsak a vállalkozásról, az elemzés során a gazdasági társaság beszámolóit, illetve többféle szakirodalom volt segítségemre.

A szakmai elemzés előtt bemutatása került az első fejezetben a beszámoló, mint a gazdasági elemzés információs eszköze. A gazdasági elemzés a piac minden szereplőjének más-más, de mindegyiknek nagyon sok, fontos információt szolgáltat. A gazdasági társaságoknak törvény által előírt kötelessége a beszámolók pontos időpontig történő nyilvánosságra hozatala, a megadott kritériumok szerint. A beszámolóval szemben támasztott követelmény, hogy tartalmazzon minden lényeges információt, mely hozzájárul a valós, megbízható összképhez. Ebben a fejezetben bemutattam még a beszámoló részeit, elemzésének módszereit is.

A dolgozatomat a EuropTec Kft. bemutatásával folytattam, amiben a vállalkozás megalakulásának történetét, tulajdonosi összetételét, a vállalat nemzetközi helyzetét és tevékenységét, ezeket képekkel is szemléltettem. A számviteli politika ismertetése keretében részletesen bemutatásra kerültek az egyes mérlegtételek értékelésének szabályai és a leltározásra vonatkozó vállalati előírások.

Az elemzést a cég vagyoni helyzetének bemutatásával, az eszközök és források összetételének és megoszlásának vizsgálatával kezdtem. Az eszközökön belül a forgóeszközök képviselik a legnagyobb részt, ez a készletállomány emelkedésével magyarázható, melynek oka egyrészt a termeléshez szükséges alapanyagok hosszú szállítási ideje miatti készletezés, másrészt az alapanyagok árának emelkedése. A befektetett eszközök között jelentősen nőtt a tárgyi eszközök értéke, ami a 2013-ban megvalósult beruházás következménye. A források között a kötelezettségek vannak többségben, ezen belül is a rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben, és a szállítók. Ha a vállalkozás hosszú távon szeretne stabilan működni, csökkentenie kell a kötelezettségeinek arányát a forrásokon belül. Nagy valószínűséggel ez az egyik oka annak, hogy 2011. óta elkezdte saját tőkéjét növelni, és 2013-ra már jelentős növekedés figyelhető meg.

A vagyonfedezettség tekintetében a vállalkozás egy kis ingadozással ugyan, de végig meghaladta az elvárt értéket, így a gazdasági társaságnak nem indokolt, hogy idegen forrásokat vegyen igénybe a befektetett eszközök finanszírozásához. A tőkeszerkezeti mutatók javítását segítené, ha a vállalat csökkentené a kötelezettségeit, vagy nagyobb mértékű eredmény elérését célozná meg.

A továbbiakban a társaság pénzügyi helyzetének elemzését végeztem a dolgozatomban. A vállalat pénzügyi elemzése kapcsán vizsgáltam a rövid távú és a hosszú távú helyzetet is. Likviditás szempontjából azt vizsgáltam, hogy a vállalkozás forgóeszközei milyen mértékben fedezik a rövid távú kötelezettségeket. A két legfontosabb likviditási mutatót kiemelve (likviditási mutató, likviditási gyorsráta) összességében elmondható, hogy a vállalat ezen mutatók alapján likvidnek tekinthető. A társaság cash flow kimutatásaiban csak működési cash flow szerepel, így ennek elemzését különböző mutatószámok alkalmazásával végeztem el.

Az utolsó fejezetben az eredménykimutatás adatait, valamint a jövedelmezőségi helyzet és a hatékonyság alakulását vizsgáltam. A jövedelmi helyzet vizsgálatánál számításaim több eredménykategóriát is érintettek. A forgalomarányos mutatók számításánál már megfigyelhető a romlás, amit az üzemi (üzleti) eredmény felére történő visszaesése eredményezett. Az értékesítés nettó árbevétele évről évre csökkent, míg a ráfordítások növekedtek. A vállalkozás jobb eredményt ért volna el, ha áruit magasabb áron tudja értékesíteni. A hatékonyság vizsgálata komplex és parciális hatékonysági mutatók segítségével történt. A komplex gazdasági hatékonyság mutatójának értéke az első két évben a kívánatos 100% felett volt, az utolsó évben volt egy minimális visszaesés tapasztalható. A parciális mutatók közül a bérhatékonysági mutatót emelném ki, mivel az elemzés értelmezésekor figyelembe kell venni, hogy a vállalkozás speciális képzettségű munkaerőt igényel a termelésben, mivel az alkalmazott technológia szakértelmet és megfelelő képzettséget igényel. A vállalkozás a dolgozóit folyamatosan képezi azért, hogy a munka elvégzése minél magasabb színvonalon történjen. A vállalkozás érdeke az, hogy a már betanult munkaerő ne hagyja el a céget, ami megfelelő bérezés hiányában elkerülhetetlen lenne.

A EuropTec Kft. vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetének vizsgálata után megállapítható, hogy egy stabil, fejlődő, dinamikus, modern vállalkozás, jó tartalékokkal, stabil beszállítói körrel. A vállalat vezetése magasan képzett szakemberekből áll, akik minden esetben a problémák megoldását keresik, céljuk az, hogy Európa legjobban szervezett és legproduktívabb műanyag fogácsoló cégét építsék fel.

## 7. Irodalomjegyzék

1. 2000. évi „C” törvény a számvitelről.
2. A EuropTec Kft. számviteli politikája.
3. A EuropTec Kft. beszámolója.
4. Dr. Sztanó Imre: A számvitel alapjai, Budapest: Perfekt, 2006
5. Kardos Barbara – Miklósyné Ács Klára – Dr. Siklósi Ágnes – Sisa Krisztina – Dr. Sztanó Imre: Pénzügyi Számvitel I., Budapest: Perfekt, 2012.
6. Otto H. Jacobs – Oestreicher Andreas: Mérlegelemzés, Budapest: Kossuth Kiadó, 2000.
7. Dr. Bíró Tibor – Kresalek Péter – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre: A vállalkozások tevékenységének komplex elemzése, Budapest: Perfekt, 2012.
8. Dr. Bíró Tibor – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre: Amit a mérleg mutat, Budapest: Saldo, 2010.

### Internetes források

1. <http://www.bankszovetseg.hu/wp-content/uploads/2012/10/24-46ig-juhasz.pdf> – Letöltés időpontja: 2014.12.10.
2. [http://www.europtec.hu/index.php?option=com\\_content&view=article&id=76&Itemid=473](http://www.europtec.hu/index.php?option=com_content&view=article&id=76&Itemid=473) – Letöltés időpontja: 2014.12.03.

## 8. Ábrajegyzék

1. kép: A EuropTec Kft. zalaegerszegi telephelye – Forrás: [www.europtec.hu](http://www.europtec.hu)
2. kép: A vállalkozás üzeme – Forrás: [www.europtec.hu](http://www.europtec.hu)
  
1. diagram – Eszközök megoszlása (%) – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján
2. diagram – Forgóeszközök alakulása (%) – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján
3. diagram – Források megoszlása – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján
4. diagram – A komplex gazdasági hatékonyság alakulása a EuropTec Kft. beszámolóí alapján – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján
  
1. táblázat – Eszközök megoszlása (%) – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján
2. táblázat – Forgóeszközök alakulása (%) – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján
3. táblázat – A források megoszlása a EuropTec Kft. vagyonmérlegében – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján
4. táblázat – Befektetett eszközök fedezettsége (%) – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján
5. táblázat – A készletek forgási sebessége a EuropTec Kft. vagyonmérlegében – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján
6. táblázat – Tőkeszerkezeti mutatók alakulása (%) – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján
7. táblázat – Likviditási mutatók alakulása – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján
8. táblázat – A nettó forgótőke alakulása a EuropTec Kft. beszámolóí alapján – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján
9. táblázat – Adósság állomány aránya (%) – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján
10. táblázat – Eladósodottság foka (%) – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján
11. táblázat – A saját tőke aránya a EuropTec Kft. beszámolóíiban (%) – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

12. táblázat – Az árbevételre vetített eladósodottság a EuropTec Kft. beszámolóí alapján (%) – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján
13. táblázat – Adósságfedezeti és adósságszolgálati mutatók a EuropTec Kft. cash flow-kimutatása alapján (%) – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján
14. táblázat – Jövedelmezőségi mutatók a EuropTec Kft. cash flow-kimutatása alapján (%) – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján
15. táblázat – Az eredménykategóriák alakulása (ezer Ft) – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján
16. táblázat – Forgalomarányos jövedelmezőségi mutatók a EuropTec Kft. beszámolóí alapján (%) – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján
17. táblázat – Tőkearányos jövedelmezőségi mutatók a EuropTec Kft. beszámolóí alapján (%) – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján
18. táblázat – Eszközarányos jövedelmezőség a EuropTec Kft. beszámolóí alapján(%) – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján
19. táblázat – Élőmunka-ráfordítással arányos jövedelmezőség a EuropTec Kft. beszámolóí alapján – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján
20. táblázat – A parciális hatékonysági mutatók a EuropTec Kft. beszámolóí alapján (%) – Forrás: saját szerkesztés a beszámoló adatai alapján

## 9. Melléklet

### 1. számú melléklet

#### KÉPLETGYŰJTEMÉNY

Használhatósági fok	=	$\frac{\text{Tárgyi eszközök könyv szerinti (nettó) értéke}}{\text{Tárgyi eszközök (bruttó) értéke}}$	x 100 (%)
Befektetett eszközök fedezettsége I.	=	$\frac{\text{Saját tőke}}{\text{Befektetett eszközök}}$	x 100 (%)
Befektetett eszközök fedezettsége II.	=	$\frac{\text{Saját tőke + Hosszú lejáratú kötelezettségek}}{\text{Befektetett eszközök}}$	x100 (%)
Készletek forgási sebessége	=	$\frac{\text{Készletek}}{\text{1 napi értékesítés nettó árbevétele}}$	(nap)
Készletek forgási sebessége	=	$\frac{\text{Értékesítés nettó árbevétele}}{\text{Készletek}}$	(fordulat)
Tőkeerősség	=	$\frac{\text{Saját tőke}}{\text{Források}}$	x100 (%)
Tőkefeszültség	=	$\frac{\text{Idegen források összesen}}{\text{Saját tőke}}$	x 100 (%)
Jegyzett tőke arányos MSZE	=	$\frac{\text{Mérleg szerinti eredmény}}{\text{Jegyzett tőke}}$	x 100 (%)
Saját tőke arányos MSZE	=	$\frac{\text{Mérleg szerinti eredmény}}{\text{Saját tőke}}$	x 100 (%)
Tőkeerősség	=	Forgóeszközök – Rövid lejáratú kötelezettségek (ezer Ft)	

Likviditási ráta	=	$\frac{\text{Forgóeszközök}}{\text{Rövid lejáratú kötelezettségek}}$	x 100 (%)
Likviditási gyorsráta	=	$\frac{\text{Forgóeszközök - Készletek}}{\text{Rövid lejáratú kötelezettségek}}$	x 100 (%)
Pénzeszköz-likviditás	=	$\frac{\text{Pénzeszközök}}{\text{Rövid lejáratú kötelezettségek}}$	x 100 (%)
Hitelfedezettség mutatója	=	$\frac{\text{Követelések}}{\text{Rövid lejáratú kötelezettségek}}$	x 100 (%)
Dinamikus likviditási mutató	=	$\frac{\text{Üzemi (üzleti) tevékenység eredmény}}{\text{Rövid lejáratú kötelezettségek}}$	x 100 (%)
Átlagos vevő futamidő	=	$\frac{\text{Vevőállomány}}{1 \text{ napi Értékesítés nettó árbevétele}}$	(nap)
Átlagos szállító futamidő	=	$\frac{\text{Szállítóállomány}}{1 \text{ napi anyagjellegű ráfordítás}}$	(nap)
Vevők forgási sebessége	=	$\frac{\text{Értékesítés nettó árbevétele}}{\text{Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők) nettó értéke}}$	(fordulat)
Szállítók forgási sebessége	=	$\frac{\text{Anyagjellegű ráfordítások értéke}}{\text{Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók) nettó értéke}}$	(fordulat)
Adósságállomány aránya	=	$\frac{\text{Saját tőke}}{\text{Adósságállomány + Saját tőke}}$	x 100 (%)
Saját tőke aránya	=	$\frac{\text{Saját tőke}}{\text{Hosszú lejáratú kötelezettségek}}$	x 100 (%)
Eladósodottság foka	=	$\frac{\text{Kötelezettségek}}{\text{Összes eszköz}}$	x 100 (%)



$$\text{Árbevételre vetített eladósodottság} = \frac{(\text{Kötelezettségek} - (\text{Pénzeszközök} + \text{Értékpapírok}))}{\text{Értékesítés nettó árbevétele}} \times 100$$

$$\text{Adósságfedezeti mutató} = \frac{\text{Bruttó Cash flow}}{\text{Hosszú lejáratú kötelezettségek}} \times 100 (\%)$$

$$\text{Adósságszolgálat-fedezeti mutató} = \frac{\text{Bruttó Cash flow}}{\text{Hosszú lejáratú kötelezettségek esedékes törlesztő-részletei}} \times 100 (\%)$$

$$\text{Árbevétel-arányos jövedelmezőség} = \frac{\text{Operatív Cash flow}}{\text{Értékesítés nettó árbevétele}} \times 100 (\%)$$

$$\text{Tőkearányos jövedelmezőség} = \frac{\text{Operatív Cash flow}}{\text{Saját tőke}} \times 100 (\%)$$

$$\text{Árbevétel arányos üzemi eredmény} = \frac{\text{Üzemi (üzleti) eredmény}}{\text{Értékesítés nettó árbevétele} + \text{Egyéb bevételek}} \times 100 (\%)$$

$$\text{Árbevétel arányos szokásos vállalkozási eredmény} = \frac{\text{Szokásos vállalkozási eredmény}}{\text{Értékesítés nettó árbevétele} + \text{Egyéb bevételek} + \text{pénzügyi műveletek eredménye}} \times 100 (\%)$$

$$\text{Tőkearányos üzemi eredmény} = \frac{\text{Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye}}{\text{Saját tőke}} \times 100 (\%)$$

$$\text{Tőkearányos szokásos (adózás előtti) eredmény} = \frac{\text{Szokásos vállalkozási eredmény}}{\text{Saját tőke}} \times 100 (\%)$$

$$\text{Tőkearányos adózott eredmény (ROE)} = \frac{\text{Adózott eredmény}}{\text{Saját tőke}} \times 100 (\%)$$

$$\text{Tőkearányos mérleg szerinti eredmény} = \frac{\text{Mérleg szerinti eredmény}}{\text{Saját tőke}} \times 100 (\%)$$

$$1 \text{ főre jutó adózott eredmény} = \frac{\text{Mérleg szerinti eredmény (ezer Ft)}}{\text{Saját tőke}}$$

$$\text{Élőmunka ráfordítás-arányos üzemi eredmény} = \frac{\text{Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye}}{\text{Saját tőke}} \times 100 \text{ (\%)}$$

$$\text{Eszközarányos jövedelmezőség I.} = \frac{\text{Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye}}{\text{Immateriális javak} + \text{Tárgyi eszközök}} \times 100 \text{ (\%)}$$

$$\text{Eszközarányos jövedelmezőség II.} = \frac{\text{Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye}}{\text{Készletek}} \times 100 \text{ (\%)}$$

$$\text{Eszközarányos jövedelmezőség III.} = \frac{\text{Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye}}{\text{Immateriális javak} + \text{Tárgyi eszközök} + \text{Készletek}} \times 100 \text{ (\%)}$$

$$\text{Eszközarányos jövedelmezőség IV.} = \frac{\text{Adózás előtti eredmény}}{\text{Befektetett eszközök} + \text{Készletek}} \times 100 \text{ (\%)}$$

$$\text{Eszközmegettérülési mutató (ROI)} = \frac{\text{Adózott eredmény}}{\text{Eszközök összesen}} \times 100 \text{ (\%)}$$

$$\text{Eszközarányos adózás előtti eredmény (ROA)} = \frac{\text{Adózás előtti eredmény}}{\text{Összes eszköz}} \times 100 \text{ (\%)}$$

$$\text{Komplex hatékonysági mutató} = \frac{\text{Nettó termelési érték}}{0,2 \times \text{lekötött eszközök} + 1,8 \times \text{Béreköltség}} \times 100 \text{ (\%)}$$

$$\text{Tárgyi eszköz hatékonyság} = \frac{\text{Nettó termelési érték}}{\text{Tárgyi eszközök}} \times 100 \text{ (\%)}$$

$$\text{Készlethatékonyság} = \frac{\text{Nettó termelési érték}}{\text{Készletek}} \times 100 (\%)$$

$$\text{Tőkehatékonyság} = \frac{\text{Bruttó termelési érték}}{\text{Saját tőke}} \times 10$$

$$\text{Bérhatékonyság} = \frac{\text{Nettó termelési érték}}{\text{Béreköltség}} \times 100 (\%)$$

$$\text{Élőmunka hatékonyság} = \frac{\text{Bruttó termelési érték}}{\text{Összes létszám}} \times 100 (\%)$$

## 2. számú melléklet

### A EuropTec Kft. éves mérlege („A” típus)

Eszközök (aktívák, ezer Ft)

Tétel-szám	A tétel megnevezése	2011	2012	2013
<b>A.</b>	<b>Befektetett eszközök</b>	<b>335.966</b>	<b>394.154</b>	<b>436.758</b>
<b>I.</b>	<b>Immateriális javak</b>	<b>5.870</b>	<b>5.088</b>	<b>5.710</b>
1.	Alapítás-átszervezés aktivált értéke	0	0	0
2.	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	0	0	0
3.	Vagyoni értékű jogok	0	0	0
4.	Szellemi termékek	5.870	5.088	5.710
5.	Üzleti vagy cégérték	0	0	0
6.	Immateriális javakra adott előlegek	0	0	0
7.	Immateriális javak értékhelyesbítése	0	0	0
<b>II.</b>	<b>Tárgyi eszközök</b>	<b>330.096</b>	<b>389.066</b>	<b>424.642</b>
1.	Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	0	0	0
2.	Műszaki berendezések, gépek, járművek	236.009	325.974	355.973
3.	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	69.481	62.129	63.586
4.	Tenyészállatok	0	0	0
5.	Beruházások, felújítások	4.995	963	5.083
6.	Beruházásokra adott előlegek	19.611	0	0
7.	Tárgyi eszközök értékhelyesbítése	0	0	0
<b>III.</b>	<b>Befektetett pénzügyi eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.406</b>
1.	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	0	0	0
2.	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban	0	0	0
3.	Egyéb tartós részesedés	0	0	0
4.	Tartósan adott kölcsön egyéb rész. viszonyban álló váll.-ban	0	0	0
5.	Egyéb tartósan adott kölcsön	0	0	6 406
6.	Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0	0	0
7.	Befektetett pénzügyi eszközök értékhelyesbítése	0	0	0
<b>B.</b>	<b>Forgóeszközök</b>	<b>549.465</b>	<b>623.499</b>	<b>486.865</b>
<b>I.</b>	<b>Készletek</b>	<b>362.327</b>	<b>334.548</b>	<b>326.264</b>
1.	Anyagok	219.177	191.444	187.090
2.	Befejezetlen termelés és félkésztermék	50.144	63.007	65.707
3.	Növendék-, hízó és egyéb állatok	0	0	0
4.	Késztermékek	93.006	80.097	73.467
5.	Áruk	0	0	0
6.	Készletekre adott előlegek	0	0	0

Folytatás az előző oldalról.

<b>II.</b>	<b>Követelések</b>	<b>178.494</b>	<b>276.705</b>	<b>99.301</b>
1.	Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0	0	0
2.	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	129.715	235.597	22.318
3.	Követelések egyéb rész. viszonyban lévő váll.-sal szemben	0	0	0
4.	Váltókövetelések	0	0	0
5.	Egyéb követelések	48.799	41.108	76.983
<b>III.</b>	<b>Értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Részesedés kapcsolt vállalkozásban	0	0	0
2.	Egyéb részesedés	0	0	0
3.	Saját részvények, saját üzletrészek	0	0	0
4.	Fogatási célú, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0
<b>IV.</b>	<b>Pénzeszközök</b>	<b>8.644</b>	<b>12.246</b>	<b>61.300</b>
1.	Pénztár, csekkek	556	528	297
2.	Bankbetétek	8.088	11.718	61.003
<b>C.</b>	<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>294</b>	<b>1.525</b>	<b>3.025</b>
1.	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	0	4	0
2.	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	294	1.521	3.025
3.	Halasztott ráfordítások	0	0	0
	<b>Eszközök (aktívák) összesen</b>	<b>885.725</b>	<b>1.019.178</b>	<b>926.648</b>

### 3. számú melléklet

#### A EuropTec Kft. eredménykimutatása („A” típus)

Források (passzívák, ezer Ft)

Tétel-szám	A tétel megnevezése	2011	2012	2013
<b>D.</b>	<b>Saját tőke</b>	<b>86.064</b>	<b>261.563</b>	<b>394.690</b>
<b>I.</b>	<b>Jegyzett tőke</b>	<b>45.100</b>	<b>45.100</b>	<b>45.100</b>
	Ebből: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken	0	0	0
<b>II.</b>	<b>Jegyzett, de még be nem fizetett tőke (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III.</b>	<b>Tőketartalék</b>	<b>15.844</b>	<b>15.844</b>	<b>15.844</b>
<b>IV.</b>	<b>Eredménytartalék</b>	<b>25.120</b>	<b>25.120</b>	<b>200.619</b>
<b>V.</b>	<b>Lekötött tartalék</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VI.</b>	<b>Értékelési tartalék</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII.</b>	<b>Mérleg szerinti eredmény</b>	<b>0</b>	<b>175.499</b>	<b>133.127</b>

Folytatás az előző oldalról.

<b>E.</b>	<b>Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Céltartalékok várható kötelezettségekre	0	0	0
2.	Céltartalékok jövőbeni költségekre	0	0	0
3.	Egyéb céltartalék	0	0	0
<b>F.</b>	<b>Kötelezettségek</b>	<b>792.971</b>	<b>752.668</b>	<b>525.304</b>
<b>I.</b>	<b>Hátrasorolt kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	0	0
2.	Hátrasorolt köt. Egyéb rész. viszonyban lévő váll.-tal szemben	0	0	0
3.	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben	0	0	0
<b>II.</b>	<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>84.332</b>	<b>433.875</b>	<b>345.321</b>
1.	Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	0	0	0
2.	Átváltoztatható kötvények	0	0	0
3.	Tartozások kötvénykibocsátásból	0	0	0
4.	Beruházási és fejlesztési hitelek	84.332	89.614	51.517
5.	Egyéb hosszú lejáratú hitelek	0	0	0
6.	Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	344.261	293.804
7.	Tartós köt. Egyéb rész. viszonyban álló váll.-sal szemben	0	0	0
8.	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
<b>III.</b>	<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>708.639</b>	<b>318.793</b>	<b>179.983</b>
1.	Rövid lejáratú kölcsönök	0	0	0
2.	Ebből: átváltoztatható kötvények	0	0	0
3.	Rövid lejáratú hitelek	151.207	113.764	39.641
4.	Vevőktől kapott előlegek	0	0	29.695
5.	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	27.686	39.032	35.620
6.	Váltótartozások	0	0	0
7.	Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	499.554	128.678	69.277
8.	Rövid lejáratú köt. Egyéb rész. viszonyban álló váll.-sal szemben	0	0	0
9.	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	30.192	37.319	35.445
<b>G.</b>	<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>6.690</b>	<b>4.947</b>	<b>6.654</b>
1.	Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0	0	2.079
2.	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	6.690	4.947	4.575
3.	Halasztott bevételek	0	0	0
	<b>Források (passzívák) összesen</b>	<b>885.725</b>	<b>1.019.178</b>	<b>926.648</b>

#### 4. számú melléklet

### A EuropTec Kft. eredménykimutatása („A” típus)

(összköltség eljárással, ezer Ft)

Tétel-szám	A tétel megnevezése	2011	2012	2013
1.	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	1.716	50.667	1.911
2.	Export értékesítés nettó árbevétele	1.584.439	1.532.024	1.427.346
<b>I.</b>	<b>Értékesítés nettó árbevétele (1+2)</b>	<b>1.586.155</b>	<b>1.582.691</b>	<b>1.429.257</b>
3.	Saját termelésű készletek állományváltozása	27.552	-46	-3.931
4.	Saját előállítású eszközök aktivált értéke	1.693	654	480
<b>II.</b>	<b>Aktivált saját teljesítmények értéke (+/-3 + 4)</b>	<b>29.245</b>	<b>608</b>	<b>-3.451</b>
<b>III.</b>	<b>Egyéb bevételek</b>	<b>940</b>	<b>9.314</b>	<b>3.651</b>
	<b>Ebből: visszaírt értékvesztés</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
5.	Anyagköltség	561.596	581.386	560.167
6.	Igénybevett szolgáltatások értéke	164.962	161.734	114.460
7.	Egyéb szolgáltatások értéke	5.843	5.267	7.843
8.	Eladott áruk beszerzési értéke	0	50.083	0
9.	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	5.070	8.345	9.505
<b>IV.</b>	<b>Anyagjellegű ráfordítások értéke (5+6+7+8+9)</b>	<b>737.471</b>	<b>806.815</b>	<b>691.975</b>
10.	Béreköltség	289.535	296.744	308.245
11.	Személyi jellegű egyéb kifizetések	34.140	34.491	36.661
12.	Bérfelrakások	83.601	90.546	89.675
<b>V.</b>	<b>Személyi jellegű ráfordítások (10+11+12)</b>	<b>407.276</b>	<b>421.781</b>	<b>434.581</b>
<b>VI.</b>	<b>Értékcsökkenési leírás</b>	<b>88.861</b>	<b>90.624</b>	<b>97.832</b>
<b>VII.</b>	<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>36.669</b>	<b>35.164</b>	<b>28.971</b>
	<b>Ebből: értékvesztés</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>A.</b>	<b>Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye (I<sup>+</sup>/-II+III-IV-V-VI-VII)</b>	<b>346.063</b>	<b>238.229</b>	<b>176.098</b>
13.	Kapott (járó) osztalék és részesedés	0	0	0
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott			
14.	Részesedések értékesítésének árfolyamnyeresége	0	0	0
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott			
15.	Befektetett pénzügyi eszközök kamatai, árfolyamnyeresége	0	0	0
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott			

Folytatás az előző oldalról.

16.	Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	845	796	1.026
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott			
17.	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	68.200	60.757	36.340
	Ebből: értékelési különbözet			
<b>VIII.</b>	<b>Pénzügyi műveletek bevételei (13+14+15+16+17)</b>	<b>69.045</b>	<b>61.553</b>	<b>37.366</b>
18.	Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztesége	0	0	0
	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott			
19.	Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	22.920	35.386	22.598
	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	18.557	26.799	16.668
20.	Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése	0	0	0
21.	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	121.939	77.914	48.930
	Ebből: Értékelési különbözet			
<b>IX.</b>	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai (18+19+/.20+21)</b>	<b>144.859</b>	<b>113.300</b>	<b>71.528</b>
<b>B.</b>	<b>Pénzügyi műveletek eredménye (VIII-IX)</b>	<b>-75.814</b>	<b>-51.747</b>	<b>-34.162</b>
<b>C.</b>	<b>Szokásos vállalk. Eredmény (+/.A+/.B)</b>	<b>270.249</b>	<b>186.482</b>	<b>141.936</b>
<b>X.</b>	<b>Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>664</b>
<b>XI.</b>	<b>Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>2.500</b>	<b>800</b>	<b>0</b>
<b>D.</b>	<b>Rendkívüli eredmény (X-XI)</b>	<b>-2.500</b>	<b>-800</b>	<b>664</b>
<b>E.</b>	<b>Adózás előtti eredmény (+/.C+/.D)</b>	<b>267.749</b>	<b>185.682</b>	<b>142.600</b>
<b>XII.</b>	<b>Adófizetési kötelezettség</b>	<b>16.127</b>	<b>10.183</b>	<b>9.473</b>
<b>F.</b>	<b>Adózott eredmény (+/.E-XII)</b>	<b>251.622</b>	<b>175.499</b>	<b>133.127</b>
22.	Eredménytartalék igénybevétele osztalékra, részesedésre	28.783	0	0
23.	Jóváhagyott osztalék, részesedés	280.405	0	0
<b>G.</b>	<b>Mérleg szerinti eredmény</b>	<b>0</b>	<b>175.499</b>	<b>133.127</b>



## 5. számú melléklet

### A EuropTec Kft. cash flow-kimutatása

(ezer Ft)

Sor-szám	A tétel megnevezése	2011	2012	2013
<b>I.</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b> (Működési cash flow, 1-13. sorok)	<b>-51.085</b>	<b>-58.193</b>	<b>147.838</b>
1.	Adózás előtti eredmény ±	267.749	185.682	142.600
2.	Elszámolt amortizáció +	88.861	90.624	97.832
3.	Elszámolt értékvesztés és visszairás ±			
4.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±			
5.	Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±		691	
6.	Szállítói kötelezettség változása ±	6.589	11.346	-27.559
7.	Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	-223.635	-386.662	-24.391
8.	Passzív időbeli elhatárolások változása ±	-1.546	-1.743	-1.707
9.	Vevőkövetelés változása ±			
10.	Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása ±	-173.138	70.432	-27.964
11.	Aktív időbeli elhatárolások változása ±	162	12.31	-1.500
12.	Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -	16.127	10.183	9.473
13.	Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -		19.611	
<b>II.</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b> (Befektetési cash flow, 14-16. sorok)	<b>198.909</b>	<b>-170.494</b>	<b>-134.029</b>
14.	Befektetett eszközök beszerzése -	-198.909	170.494	134.029
15.	Befektetett eszközök eladása +			
16.	Kapott osztalék, részesedés +			
<b>III.</b>	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b> (Finanszírozási cash flow, 17-27. sorok)	<b>-150.262</b>	<b>232.289</b>	<b>35.245</b>
17.	Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +			
18.	Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +			
19.	Hitel és kölcsön felvétele +			
20.	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +			
22.	Véglegesen kapott pénzeszköz +			
23.	Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkeleszállítás) -			

Folytatás az előző oldalról.

24.	Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése -			
25.	Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése -		118.054	37.198
26.	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -			6.406
27.	Véglegesen átadott pénzeszköz -	-800	-800	7.040
28.	Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek változása ±	-151.062	349.543	858.89
<b>IV.</b>	<b>Pénzeszközök változása</b> (±I±II±III. sorok) ±	<b>-2.438</b>	<b>3.602</b>	<b>49.054</b>

## **SZERZŐI NYILATKOZAT**

**Alulírott, Selmeczi Renáta 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 diplomaszerezés során.**

**Zalaegerszeg, 2015, január 05**

**SELMECZI RENÁTA sk. \_\_\_\_\_**

**hallgató aláírása**

## **ÖSSZEFOGLALÁS**

**A EuropTec Kft. vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetének vizsgálata a beszámolók alapján**

**Selmeczi Renáta**

**Pénzügy – számvitel szak / Számvitel szakirány**

Szakedolgozatomban Zalaegerszeg egyik vállalkozásának, a EuropTec Kft.-nek a vagyoni, pénzügyi és jövedelmezőségi helyzetét mutattam be, 3 üzleti év elemzésén keresztül. Bepillantást nyerhettem egy olyan vállalkozás életébe, akinek anyavállalata, egy több mint 100 éves hagyományokkal rendelkező svájci családi vállalkozás a Glas Trösch. A EuropTec Kft a gyógyászati ipar számára, többféle precíziós eljárással készülő orvosi műszer tartozékokat, a különböző típusú műtétekhez tartótcáákat, valamint festékipari megrendelők részére különféle egyedi kialakítású festékszóró fejeket gyárt. A vállalat vezetése magasan képzett szakemberekből áll, ennek köszönhetően ma Zalaegerszeg egyik meghatározó munkaadójává lépett elő. A vizsgált időszak 2011-2013-ig tartott, és az elemzést a beszámolók illetve a rendelkezésemre bocsátott adminisztrációs eszközök alapján végeztem el. A szakedolgozat készítése közben felmerülő kérdésekre a társaság gazdasági vezetője volt segítségemre.

A szakmai elemzés előtt bemutatása került az első fejezetben a beszámoló, mint a gazdasági elemzés információs eszköze. Dolgozatomat a Kft. bemutatásával folytattam, amiben a vállalkozás megalakulásának történetét, tulajdonosi összetételét, a vállalat nemzetközi helyzetét és tevékenységét mutattam be, ezeket képekkel is szemléltettem. Az elemzést a cég vagyoni helyzetének bemutatásával, az eszközök és források összetételének és megoszlásának vizsgálatával kezdtem. A befektetett eszközökön belül a tárgyi eszközök vannak többségben, a vállalkozás speciális műszaki berendezések vásárlásával tud jobb minőségű termékeket gyártani azért, hogy a piaci pozícióját meg tudja tartani. A forgóeszközök túlnyomó többségét a készletek adják, azon belül is az alapanyagok, ami a folyamatos, zavartalan termeléshez elengedhetetlen. A forgóeszközökön belül a pénzeszközök értéke kiemelkedően magas lett, a harmadik évre több mint hétszeresére nőtt.

A források között a kötelezettségek vannak többségben, ezen belül is a hosszú lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben, és a rövid lejáratú kötelezettségek, ami szintén kapcsolt vállalkozással szemben állt fenn. A vagyonfedezettség tekintetében a vállalkozás egy kis ingadozással ugyan, de végig meghaladta az elvárt értéket, így a gazdasági társaságnak

nem indokolt, hogy idegen forrásokat vegyen igénybe a befektetett eszközök finanszírozásához. A tőkeszerkezeti mutatók javítását segítené, ha a vállalat csökkentené a kötelezettségeit, vagy nagyobb mértékű eredmény elérését célozná meg.

A vállalat pénzügyi elemzése kapcsán vizsgáltam a rövid távú és a hosszú távú helyzetet is. A két legfontosabb likviditási mutatót kiemelve (likviditási mutató, likviditási gyorsráta) összességében elmondható, hogy a vállalat ezen mutatók alapján likvidnek tekinthető. A EuropTec Kft. cash flow-kimutatásából számított tőkearányos jövedelmezőség adatai szerint a tulajdonosok pénzeszközei nagy mértékben megtérültek, ez mindenképpen pozitívan értékelhető, és a beruházástól az értékek további javulása várható.

Az utolsó fejezetben az eredménykimutatás adatait, valamint a jövedelmezőségi helyzet és a hatékonyság alakulását vizsgáltam. A jövedelmi helyzet vizsgálatánál számításaim több eredménykategóriát is érintettek. A forgalomarányos mutatók számításánál már megfigyelhető a romlás, amit az üzemi (üzleti) eredmény felére történő visszaesése eredményezett. Az értékesítés nettó árbevétele évről évre csökkent, míg a ráfordítások növekedtek. A vállalkozás jobb eredményt ért volna el, ha áruit magasabb áron tudja értékesíteni. A hatékonyság vizsgálata komplex és parciális hatékonysági mutatók segítségével történt. A komplex gazdasági hatékonyság mutatójának értéke az első két évben a kívánatos 100% felett volt, az utolsó évben volt egy minimális visszaesés tapasztalható. A parciális mutatók közül a bérhatékonysági mutatót emelném ki, mivel az elemzés értelmezésekor figyelembe kell venni, hogy a vállalkozás speciális képzettségű munkaerőt igényel a termelésben, mivel az alkalmazott technológia szakértelmet és megfelelő képzettséget igényel. A vállalkozás a dolgozóit folyamatosan képi azért, hogy a munka elvégzése minél magasabb színvonalon történjen. A vállalkozás érdeke az, hogy a már betanult munkaerő ne hagyja el a céget, ami megfelelő bérezés hiányában elkerülhetetlen lenne.

A EuropTec Kft. vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetének vizsgálata után megállapítható, hogy egy stabil, fejlődő, dinamikus, modern vállalkozás, jó tartalékokkal, stabil beszállítói körrel. A vállalat vezetése magasan képzett szakemberekből áll, akik minden esetben a problémák megoldását keresik, céljuk az, hogy Európa legjobban szervezett és legproduktívabb műanyag fogácsoló cégét építsék fel.