

Esettanulmány - CASH FLOW termelő képesség

Az **Alfa vállalat** már az elmúlt években is jelentős piaci erőt képviselt a gépjárműgyártás területén, a tavaly bekövetkezett dinamikus növekedés hatására piaci részesedését további 7%-kal növelte. Egy gazdaságtudató által készített ágazati elemzés alapján az elsődleges cash flow (bruttó cash flow = adózott eredmény + amortizáció) átlaga az adott szektorban 7%. (Ez az átlag ugyan nem éri el a szükségesnek tartott 8-10 %-ot, ilyen esetben azonban azok a vállalatok, amelyek az átlag fölött teljesítenek, már jó vállalatnak számítanak.)

Az Alfa vállalat fontosabb adatai a következők:

Megnevezés (adatok e Ft-ban)	202X.12.31.
Árbevétel	15 968 540
A vállalat teljes adóssága	2 000 000
Kamatköltségek	125 000
Adózott eredmény	1 801 211
Értékcsökkenési leírás	499 483
Vevőállomány változása	-2 003 526
Egyéb követelések változása (+aktív időbeli elhatárolások változása)	541 300
Szállítóállomány változása	1 036 500
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása	-563 000
Vásárolt befektetett eszközök	3 411 002
Értékesített befektetett eszközök	0
Felvett hosszú lejáratú hitelek	1 890 650
Törlesztett hosszú lejáratú hitelek	850 000
Jegyzett tőke, alapítói vagyon növekedése	0
Osztalék, részesedés (kifizetett)	200 000

A **Bívíz vállalat**, amely monopolhelyzetűnek tekinthető, a vízszolgáltatási ágazatban dolgozik. A cég piaca biztosnak vehető, de inkább stagnál, nem bővül.

A Bívíz vállalat adatai a következők:

Megnevezés (adatok e Ft-ban)	202X.12.31.
Árbevétel	5 045 000
A vállalat teljes adóssága	340 000
Kamatköltségek	42 000
Adózott eredmény	-39 300
Értékcsökkenési leírás	450 000
Vevőállomány változása	12 056
Egyéb követelések változása (+aktív időbeli elhatárolások változása)	54 000
Szállítóállomány változása	170 424
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása	742 163
Vásárolt befektetett eszközök	795 000
Értékesített befektetett eszközök	0
Felvett hosszú lejáratú hitelek	270 000
Törlesztett hosszú lejáratú hitelek	0
Jegyzett tőke, alapítói vagyon növekedése	0
Osztalék, részesedés (kifizetett)	43 056

A Cosh vállalat alkatrészek gyártásával foglalkozik, a tulajdonosok néhány évvel ezelőtt szervezték ki ezt a tevékenységet egy nagyvállalatból. A cég megrendelése az utóbbi években csökkentek, de a vezetők (akik egyben tulajdonosok is) további lehetőségeket keresnek.

A Cosh vállalat adatai a következők:

Megnevezés (adatok e Ft-ban)	202X.12.31.
Árbevétel	475 332
A vállalat teljes adóssága	115 000
Kamatköltségek	15 000
Adózott eredmény	17 672
Értékcsökkenési leírás	5 440
Vevőállomány változása	40 023
Egyéb követelések változása (+aktív időbeli elhatárolások változása)	-3 200
Szállítóállomány változása	46 000
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása	24 530
Vásárolt befektetett eszközök	71 000
Értékesített befektetett eszközök	0
Felvett hosszú lejáratú hitelek	16 800
Törlesztett hosszú lejáratú hitelek	0
Jegyzett tőke, alapítói vagyon növekedése	100 000
Osztalék, részesedés (kifizetett)	2 110

Feladat: Hasonlítsa össze a vállalatok cash-flow –termelő képességét!

A feladatot a következő lépésekben oldja meg:

- 1.) A vállalati cash flow-k meghatározása
- 2.) Cash-flow mutatók kiszámítása (A vállalat CF termelő képessége; Működésből származó szabad CF; Teljes adósság-visszafizetési képesség; Kamatfedezeti mutató)
- 3.) Elemzés elkészítése (használja a pénzügyi BCG-mátrixot!)

MEGOLDÁS

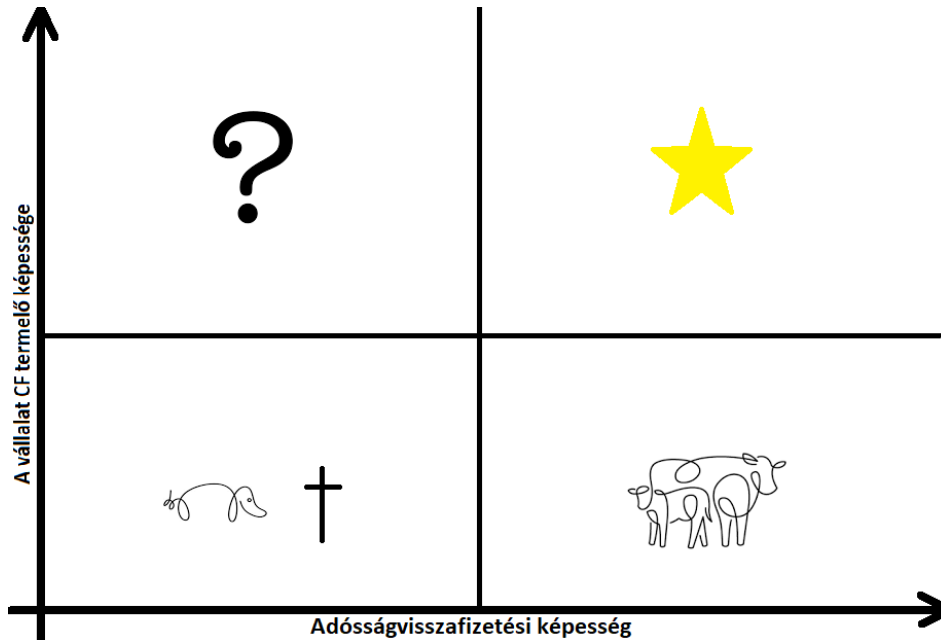
1. lépés. A vállalati CF-k meghatározása (e Ft-ban)

	Megnevezés	Alfa	Bívíz	Cosh
1	Adózott eredmény	1 801 211	-39 300	17 672
2	Értékcsökkenési leírás	499 483	450 000	5 440
3	Bruttó Cash Flow (1+2)	2 300 694	410 700	23 112
4	Készletváltozás	0	0	0
5	Vevőállomány változás	-2 003 526	12 056	40 023
6	Egyéb követelések változása (+aktív időbeli vált)	541 300	54 000	-3 200
7	<i>Működési pénzsükséglet (4+5+6)</i>	-1 462 226	66 056	36 823
8	Szállítóállomány változása	1 036 500	170 424	46 000
9	Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása	-563 000	742 163	24 530
10	<i>Működésből származó pénzforrás (8+9)</i>	473 500	912 587	70 530
11	Nettó működési pénzáram (3-7+10)	4 236 420	1 257 231	56 819
12	Vásárolt befektetett eszközök	3 411 002	795 000	71 000
13	Értékesített befektetett eszközök	0	0	0
14	Pénzáram a befektetésekből (13-12)	-3 411 002	-795 000	-71 000
15	Felvett hosszúlejáratú hitelek	1 890 650	270 000	16 800
16	Jegyzett tőke, alapítói vagyon növelése	0	0	100 000
17	Hosszú lejáratú hitelek törlesztése	-850 000	0	0
18	Jegyzett tőke, alapítói vagyon csökkenése	0	0	0
19	Osztalék, részesedés (fizetése)	-200 000	-43 056	-2 110
20	Finanszírozási CF (15+16+17+18+19)	840 650	226 944	114 690
21	TELJES PÉNZÁRAM (11+14+20)	1 666 068	689 175	100 509

2. lépés Cash-flow mutatók

Megnevezés	Számítás	Alfa	Bívíz	Cosh
A váll.CF termelő képessége (%)	$\frac{Br. CF}{\bar{Árbevétel}}$	14,41%	8,14%	4,86%
Működésből származó szabad CF (e Ft)	<i>Nettó működési pénzáram + Befektetési pénzáram</i>	825 418	462 231	-14 181
Teljes adósságvisszafizetési képesség (év)	$\frac{Teljes adósság}{Bruttó CF}$	0,87	0,83	4,98
Kamatfedezeti mutató	$(Br.CF + Kamatktg + osztalék) / Kamatktg$	21,01	11,80	2,68

3. lépés Elemzés Pénzügyi BCG mátrix



Az **Alfa vállalat** CF termelő képessége kiemelkedő, hiszen nemcsak az általunk múltbeli tapasztalatok alapján referenciának választott 8 – 10 %-ot, hanem az ágazati átlagot (7%) is jelentősen meghaladja.

A befektetések finanszírozására további 825.418 e Ft állna rendelkezésre, így a vállalatnak az adott évi befektetett eszközök vásárlásán felül lehetősége lenne újabb eszközöket vásárolni.

A 0,87 év, mint teljes *adósság* visszafizetési képesség azt mutatja, hogy a vállalat egy éven belül képes a hiteleit visszafizetni.

A *kamatfedezeti* mutató értéke magas, a kamatok fizetése nem okoz problémát a vállalatnak. Összességében a BCG mátrixban a sztarok csoportjába helyezhetjük a vállalatot.

A **BÍVÍZ vállalat** CF termelő képessége 8,14%, ami az általunk múltbeli tapasztalatok alapján referenciának választott 8-10% között van. Figyelembe véve a cég monopol helyzetét, feltételezhetjük, hogy ez a nagyság hosszú távon is fenntartható.

A befektetések finanszírozására további 462.231 e Ft állna rendelkezésre, így a vállalatnak az adott évi befektetett eszközök vásárlásán felül lehetősége lenne újabb eszközöket vásárolni.

A 0,83 év, mint teljes *adósság* visszafizetési képesség azt mutatja, hogy a vállalat egy éven belül képes a hiteleit visszafizetni, sőt az elemzett három vállalat közül ez a legalacsonyabb érték.

A *kamatfedezeti mutató* értéke itt is magas, bár alacsonyab, mint az Alfáé. A kamatok fizetése ennek a vállalatnak sem okoz problémát.

Összességében a BCG mátrixban a fejős tehén csoportba helyezhető el a vállalat, hiszen nem rendelkezik túl sok növekedési potenciállal, de piaci helyzetét biztonsággal megtarthatja.

A **Cosh vállalat** *CF -termelő képessége* 4,86%, ami jelentősen elmarad az általunk választott referencia értéktől (8-10%).

A *befektetések* finanszírozására nem áll rendelkezésre szabad tőke.

A 4,98 év, mint teljes *adósság visszafizetési* képesség arra figyelmeztet, hogy a cég csak hosszabb távon képes az adósságait visszafizetni.

A *kamatfedezeti mutató* értéke 2,68 ami még a kritikus „1”-es érték felett van, tehát a vállalat még képes a kamatait fizetni, de ez hosszabb távon problémát jelenthet.

A BCG mátrixban a döglött kutyák csoportjába helyezhetnénk el a vállalatot, hiszen nem rendelkezik nagy növekedési potenciállal és piaci részesedésében sem látszik növekedés.