

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)	201X.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)	201X.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)	201X.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!)