

SZAKDOLGOZATI TÉMAVÁZLAT és ÖSSZEFOGLALÁS

(Szövegszerkesztővel töltendő ki! Benyújtandó pdf formátumban 1 példányban)

Hallgató neve: Bognár Zsolt

Neptun kódja: AJ71HZ

Munkarend: esti

Képzés: szakirányú továbbképzés

Szak: Mérnök-közgazdász

Értesítési címe: 6133 Jászszentlászló Kossuth utca 36.

Telefon (mobil)? 06305851186

e-mail címe: zsognarbolt@gmail.com

A szakdolgozat címe: Osztalékpolitikai vizsgálatok magyar tőzsdei vállalatok körében

A szakdolgozat készítésének helye:

Vállalat neve: -

Vállalat címe: -

Külső konzulens
Neve, beosztása: -

E-mail cím,
telefonszám: -

A szakdolgozat részletes vázlata:

Előszó

Jelölések és rövidítések jegyzéke

1. Elméleti háttér

1.1. Alapfogalmak

1.2. Az osztalékpolitika

1.3. Osztalékpolitikai irányzatok

1.4. Az osztalék és árfolyamnyereség adózása Magyarországon

1.5. Az osztalék szerepe a részvényértékelésben

1.6. Az osztalékfizetés alternatívái

1.7. Iparági és vállalat-specifikus tényezők hatásai

1.8. Magyarországi vizsgálatok és eredményeik

2. Osztalékpolitika a gyakorlatban

2.1. Célkitűzés

2.2. A vizsgált vállalatok

2.3. Adatgyűjtés és számítások

2.4. Vállalatok osztalékpolitikája

2.5. Gazdasági mutatók elemzése

2.6. Ágazati vizsgálatok

3. Összefoglalás

3.1. Tapasztalatok és eredmények

4. Irodalomjegyzék

5. Ábrajegyzék

6. Mellékletek

ÖSSZEFOGLALÁS

Osztalékpolitikai vizsgálatok magyar tőzsdei vállalatok körében

Bognár Zsolt
esti tagozat, mérnök-közgazdász

Szakedolgozatom célja az volt, hogy magyar tőzsdei vállalatok osztalékpolitikáját elemezzem. Ehhez először is megismertem az osztalékpolitika elméletét a magyar szakirodalom segítségével. Dolgozatom első fejezeteiben meghatároztam az alapfogalmakat, majd a klasszikus osztalékpolitikai irányzatokat is bemutattam.

A hagyományos felosztáson túl vannak további elméletek, melyek szintén magyarázatot kívánnak adni az osztalékpolitikai jelenségekre. Ismertettem az aszimmetrikus információs modellt, az ebből kifejlődött ügynökelméletet, a szabad pénzáram-hipotézist, valamint a jelzéselmélet és a viselkedéstani modell ide tartozó elemeinek lényegét. Ezen elméletek rámutatnak, hogy a témát nem lehet csupán matematikai eszközökkel magyarázni, hiszen a döntéseket végeredményben emberek, és nem algoritmusok hozzák meg. A jelenségek humán oldalát képesek magyarázni ezen elméletek, teljeskörű leírást önmagában azonban egyik matematikai vagy informálságon alapuló modell sem képes adni.

A következő fejezetben bemutattam, hogy saját vizsgálataim hogyan végeztem, valamint milyen eredményeket kaptam. 16 olyan Magyarországon bejegyzett részvénytársaságot vizsgáltam, melyek a 2010-2019 években legalább egyszer fizettek osztalékot, s melyekről minden szükséges információ a rendelkezésemre állt. A Budapesti Értéktőzsde (www.bet.hu) és az E-beszámoló (www.e-beszamolo.im.gov.hu) adatbázisaiból a részvénytársaságokról adatokat gyűjtöttem, melyeken ezután számításokat is végeztem. Kiszámoltam bizonyos mutatók értékét, így vizsgálhatóvá és láthatóvá válhattak bizonyos összefüggések.

A tíz évre számított átlagos osztalékfizetési rátát valamennyi vállalatra meghatároztam, majd három kategóriába soroltam azokat: alacsony, közepes és magas osztalékot fizető vállalatok. Az egyes csoportokból bizonyos vállalatokat kiemeltem, ezeket részletesebben is bemutattam, azok osztalékpolitikáját az idő szerint is vizsgáltam.

Ezt követően olyan eseteket mutattam be, hogy egyes részvénytársaságoknál milyen sajátos jelenségeket figyeltem meg. Bemutattam egy példát, ahol egy vállalatnál növekvő tendenciájú osztalékfizetés volt megfigyelhető, valamint egy másik vállalatot, ahol ezzel ellentétesen, csökkenő trend volt látható a grafikonon, illetve ennek okát is meghatároztam. Bemutattam a Magyar Telekom számait is, ahol úgy tűnik, hogy a vizsgált évtized második felére alakítottak ki egy stabil, követett stratégiát. Ezen túl kiemeltem azokat a vállalatokat, ahol közzétették, hogy mi a követett osztalékpolitika, ezeket össze is foglaltam.

Ezt követően bemutattam a részvénytársaságok piaci kapitalizációját, azokat két csoportba bontva: magas és alacsony. Az összehasonlíthatóság kedvéért ezen bontásban mutattam be a további gazdasági mutatókat. Megállapítottam, hogy a magas piaci kapitalizációjú csoport átlaga rendre magasabb az osztalékfizetési rátában, a ROE-ban és az osztalékhozamban egyaránt.

A következő fejezetben egy ágazatok közötti összehasonlítást végeztem el. Két ágazat három-három vállalata szerepel az elemzésben. Az IT szektorba tartozik a 4iG, a Kulcs-Soft és a Forrás, az energiaszektorba tartozik az ELMŰ, az ÉMÁSZ és az ALTEO. A két csoport gazdasági mutatóinak átlagát összevettem egymással. Az IT szektor osztalékfizetési rátája 0,5417, míg az energiaszektoré 0,5345. Az eltérés nagyon csekély, a három IT vállalat osztalékfizetési rátája szinte megegyezik az energiaszektor három vállalatának képviselőjével. Nem teljesült tehát az az elmélet, mely szerint azoknál a vállalatoknál magasabb az osztalékfizetési ráta, ahol alacsonyabbak a növekedési lehetőségek.