

BUDAPESTI GAZDASÁGI EGYETEM

PÉNZÜGYI ÉS SZÁMVITELI KAR

SZAKDOLGOZAT

Név: Czunyi Luca Zsófia

Munkarend: Nappali

Szak: Pénzügy számvitel

Specializáció: Számvitel

2020.



# BUDAPESTI GAZDASÁGI EGYETEM

## PÉNZÜGYI ÉS SZÁMVITELI KAR

Egy konkrét vállalkozás eredményének és  
jövedelmezőségi helyzetére ható tényezők  
elemzése

Belső konzulens: Németh Krisztina

Külső konzulens: Sándor Anna

Czunyi Luca Zsófia

Nappali

Pénzügy számvitel

Számvitel



## NYILATKOZAT

Alulírott .....CZUNYI LUCA ZSOFIA..... büntetőjogi felelősségem tudatában nyilatkozom, hogy a szakdolgozatomban foglalt tények és adatok a valóságnak megfelelnek, és az abban leírtak a saját, önálló munkám eredményei.

A szakdolgozatban felhasznált adatokat a szerzői jogvédelem figyelembevételével alkalmaztam.

Ezen szakdolgozat semmilyen része nem került felhasználásra korábban oktatási intézmény más képzésén diplomaszerzés során.

Tudomásul veszem, hogy a szakdolgozatomat az intézmény plágiumellenőrzésnek veti alá.

Budapest, 2020. év .....12..... hónap .....13..... nap

.....Cz. Lu.....  
S.k.  
hallgató aláírása

## Tartalomjegyzék

<b>1.</b>	<b>Bevezetés .....</b>	<b>3</b>
<b>1.1</b>	<b>Témaválasztás indoklása .....</b>	<b>3</b>
<b>1.2</b>	<b>A kutatás célja .....</b>	<b>4</b>
<b>2.</b>	<b>Szakirodalmi áttekintés .....</b>	<b>6</b>
<b>2.1</b>	<b>Pénzügyi elemzés célja, szerepe .....</b>	<b>6</b>
<b>2.2</b>	<b>Pénzügyi elemzés eszközei .....</b>	<b>8</b>
2.2.1	Beszámoló .....	8
2.2.1.1	<i>Mérleg</i> .....	10
2.2.1.2	<i>Eredménykimutatás</i> .....	11
2.2.1.3	<i>Kiegészítő melléklet</i> .....	11
2.2.2	Pénzügyi mutatók .....	13
2.2.2.1	<i>Jövedelmezőségi mutatók</i> .....	13
2.2.2.2	<i>Hatékonyági mutatók</i> .....	14
2.2.2.3	<i>Likviditási mutatók</i> .....	14
2.2.2.4	<i>Tőkeszerkezeti, eladósodottsági mutatók</i> .....	16
2.2.2.5	<i>Piaci mutatók</i> .....	16
2.2.2.6	<i>Pénzügyi mutatók hátrányai</i> .....	17
<b>3.</b>	<b>Vállalat bemutatása .....</b>	<b>18</b>
<b>3.1</b>	<b>Cégtörténet .....</b>	<b>18</b>
3.1.1	Bosch a nagyvilágban .....	18
3.1.2	Bosch Magyarországon .....	20
3.1.2.1	<i>Telephelyek bemutatása</i> .....	21
<b>4.</b>	<b>Robert Bosch Kft. elemzése .....</b>	<b>23</b>
<b>4.1</b>	<b>Mérleg elemzése .....</b>	<b>23</b>
4.1.1	Eszközök összetételének vizsgálata .....	24
4.1.2	Források összetételének vizsgálata .....	28
4.1.3	Egyéb mutatók .....	30
<b>4.2</b>	<b>Eredménykimutatása elemzése .....</b>	<b>31</b>
4.2.1	Bevételek elemzése .....	32
4.2.2	Költségek, ráfordítások elemzése .....	33
<b>4.3</b>	<b>Jövedelmezőség elemzése .....</b>	<b>35</b>
4.3.1	Bevétel arányos jövedelmezőség .....	35
4.3.2	Eszközarányos jövedelmezőség .....	36
4.3.3	Élőmunka arányos jövedelmezőség .....	36
4.3.4	Tőkearányos jövedelmezőség .....	37
<b>4.4</b>	<b>Hatékonyág elemzése .....</b>	<b>38</b>

<b>4.5</b>	<b>Pénzügyi helyzet elemzése .....</b>	<b>41</b>
4.5.1	Likviditási mutatók elemzése .....	41
4.5.2	Tőkeáttétel, eladósodottság elemzése .....	42
4.5.3	Cash-flow kimutatás elemzése.....	44
<b>5.</b>	<b>Összefoglalás.....</b>	<b>47</b>
	Irodalomjegyzék .....	50
	Ábrák, képek, táblázatok jegyzéke .....	52
	Mellékletek .....	53

# 1. Bevezetés

## 1.1 Témaválasztás indoklása

A választott témám a szakdolgozatom címe is egyben:

Egy konkrét vállalkozás eredményének és a jövedelmezőségi helyzetére ható tényezők elemzése

Egyrészt azért választottam ezt a témát, mert számomra érdekes egy vállalkozást bemutatni olyan mutatók és jövedelmezőségi tényezők alapján, amelyek nem feltétlen elérhetők mindenki számára (csak az adott vállalkozás megfelelő keretein belül) és ezáltal jobban megismerhetjük az adott vállalkozás üzleti stratégiáját, ami a vállalkozás eredményességéhez vezetett. Egy vállalkozás jövedelmezőségének elemzése segítséget nyújt abban, hogy egy jövőképet alakíthassunk ki a vállalkozásról, megéri-e befektetni oda, jó kilátásokkal rendelkezik-e.

Másrészt mindig is közelebb álltak hozzám azok az elemzések, ahol számításokat kell végezni és abból következtetéseket levonni. A tanulmányaim során mélyebb tudásra tehettem szert az egyetem utolsó félévében az elemzés témakörében. Kontrolling tantárgy keretein belül megismerhettem egy úgynevezett Eduardo programot, ami egy startup szimulációt tesz elérhetővé. A szimuláció segítségével tudtam gazdálkodni az általam kreált vállalkozás költségeiről, termelésről, foglalkoztatottak létszámáról. A program által megismertem egyes vállalkozásoknak hónapról hónapra, évről évre milyen célokot kell megvalósítani, hogy eredményesek legyenek.

Harmadrészt egy feltörekvő multinacionális cégnél dolgoztam egy éven keresztül, a Robert Bosch Kft.-nél – ahol egyben a szakmai gyakorlatomat is töltöttem. A cégnél részlegesen hozzáférhettem a számomra szükséges információkhoz, ezáltal a dolgozatomban valós adatokkal számolhatok, hiteles elemzéseket végezhetek.



## **1.2 A kutatás célja**

A kutatásom célja, ahogy a dolgozat címében is olvasható, szeretnék minél jobban, pontosabban bemutatni egy vállalkozást jövedelmezősége és az arra ható tényezők alapján. Az általam választott vállalkozás, a Robert Bosch Kft. Célom, hogy a Robert Bosch Kft. pénzügyi és vagyoni helyzetét minél jobban kiismerjem négy évre visszamenőleg. Ehhez meg kell ismernem a vállalkozás gazdálkodását, bevételeit, kiadásait. Főbb szempontjaim, ami alapján megvizsgálom a vállalkozást: Milyen tényezők hatottak a termelékenységre? Mennyire hatékony a vállalat működése? Vannak-e fejlődési tendenciák? Ezek milyen színvonalon teljesültek? Megvizsgálom, a vállalkozás pénzügyi helyzetét, rövid- és hosszú távú fizetőképességét. Ezekre a kérdésekre keresem a válaszokat és támasztom majd alá a kiszámolt mutatók alapján.

Dolgozatomban külön kitérek a vállalkozás bemutatására. Ismertető jelleggel beszélek a vállalkozás történetéről, székhelyeiről, mely országokban van jelen és mekkora jelentőséggel bír a versenypiacon. Bemutatom a különböző telephelyek mivel foglalkoznak. Ismertetem a vállalkozás rövid- és hosszú távú céljait.

### **Elemzés:**

Miután megtaláltam és elsajátítottam a megfelelő tudást a dolgozat megírásához, és bemutattam a vállalkozást (általános információk a vállalkozásról; mióta van jelen a piacon, mekkora szerepet tölt be a piacon, hazai és külföldi elhelyezkedése, fő üzletei stratégiája), elkezdem a dolgozat szempontjából leglényegesebb részt, az elemzést. Az elemzéshez legszükségesebb dokumentum, a vállalkozás éves beszámolója. A beszámolón belül elemzés szempontjából leglényegesebb a mérleg és az eredménykimutatás. Ezekből nyerhető számos olyan információ, amely segít kialakítani a vállalkozás adott évi eredményességét és lehetőséget ad összehasonlítani mutatók kiszámításával a vállalkozás növekedését vagy csökkenését éves viszonylatban.

A pénzügyi elemzés lényege, hogy megfelelő képet biztosítson a vállalkozás fizetőképességéről. A pénzügyi helyzet elemzésénél, megvizsgálom a likviditást, valamint az adósságállományra vonatkozó mutatók alakulását, ezek a mutatók a hitelezők szempontjából különösen fontosak, hiszem megmutatja, hogy a vállalkozás eleget tud-e

tenni a kötelezettségeinek. A vizsgált mutatók: likviditási ráta, likviditási gyorsráta, adóssághányad, eladósodottság mértéke, adósságszolgálati fedezet mutatója.

Az eredménykimutatás a vállalat jövedelmezősége megállapításában nyújt segítséget. Fontos vizsgálni a jövedelmezőségét a vállalkozásnak, hiszem a nagy multinacionális cégeknél a legfőbb cél a minél nagyobb profit elérése, a vállalat bővítése, terjeszkedése. A kiemelt jövedelmezőségi mutatók közé tartozik, az árbevétel arányos nyereség (ROS), eszköz arányos jövedelmezőség (ROA) és az egyik legfontosabb mutató a saját tőke arányos nyereség (ROE). Az eredménykimutatás és a mérleg adataiból ki tudom számolni a különböző hatékonysági mutatókat is. Ezek alapján meghatározható, az eszközhatékonyság, költségszínvonal, bérhányad.

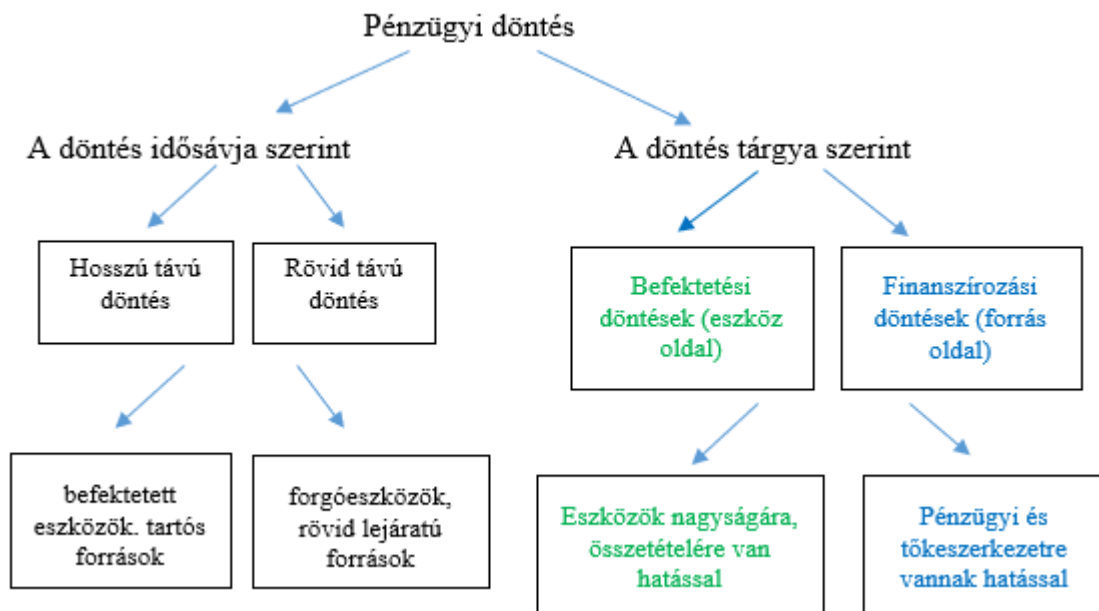
Miután elvégeztem a mérleg és eredménykimutatás részletes elemzését a Robert Bosch Kft.-re, a dolgozatom végén levonom a következtetéseket az elemzés által megkapott adatokból.

## 2. Szakirodalmi áttekintés

### 2.1 Pénzügyi elemzés célja, szerepe

A mai modern világban a vállalatok között egyre nagyobb a verseny. A vállalkozások olyan céllal folytatnak üzleti tevékenységet, fektetnek be tőkét különböző eszközökbe, hogy minél nagyobb hozamot érjenek el és ezáltal gyarapítsák a vagyonukat. A vállalatvezetőknek, döntéshozóknak nap, mint nap döntéseket kell hozniuk, hogy sikeresen megvalósíthassák tevékenységüket. Ezek a döntések közvetve, vagy közvetlenül változást okoznak a vállalkozás vagyonában. Újabb és újabb technológiák jelennek meg, növekszik a döntésekhez felhasználható információk tára, több információ miatt bonyolultabb megoldandó problémák jelennek meg, ezáltal előtérbe került a gyors vezetői döntéshozatal.

A pénzügyi döntések nagyon sokfélék lehetnek, számos módon csoportosíthatjuk őket. A csoportosításkor figyelembe kell vennünk, hogy eszközöket vagy forrásokat érintenek és a vállalkozás tartós/hosszú vagy rövid távú eszközeire/forrásaira vannak-e hatással. Megkülönböztetünk befektetési és finanszírozási döntéseket az alapján, hogy a döntések eszközökhöz vagy forrásokhoz kapcsolódnak-e. A pénzügyi döntések típusait az alábbi ábrában foglaltam össze. (FENYVES, V.-BÁCS, Z.-TARNÓCZI, T.2016)



1. ábra: Pénzügyi döntések csoportosítása

Forrás: saját szerkesztés

A megalapozott döntések elérését szolgálja a jól elkészített gazdasági és pénzügyi elemzés. A pénzügyi helyzet elemzése, a vállalat gazdasági teljesítményének elemzésének alapja. A pénzügyi elemzés feltárja a vállalat gyengeségeit és erősségeit, az „egészségügyi diagnosztika” eszköze, és alapvető információkat nyújt az üzleti menedzsmentnek és a tulajdonosoknak. Sedláček cseh közgazdász a vállalat pénzügyi elemzését a vállalat pénzügyi menedzsment-értékelésének módszereként érti, amelynek során a kapott adatokat osztályozzák, összesítik és összehasonlítják egymással, továbbá számszerűsítik a közöttük fennálló kapcsolatokat, meghatározva az adatok közötti ok-okozatot és azok fejlődését. A pénzügyi elemzés révén nyert információk lehetővé teszik számunkra, hogy következtetéseket vonjunk le a vállalat általános vezetéséről és pénzügyi helyzetéről és a vezetői döntéshozatal háttérét képezzék. (BARAN, D.-PASTYR, A.-BARANOVÁ, D. 2016)

A pénzügyi elemzésekhez adatokra van szükségünk, ezeket az adatokat biztosítja a vállalat számviteli információs rendszere. Ebből a számviteli információs rendszerből kapott adatokat elemzi a pénzügyi elemző és alakítja át információvá. Tomka- Bögel (2011) megfogalmazása alapján, információ, akkor keletkezik az adatokból, ha olyan jelentéssel ruházzuk fel, ami alapján valamilyen döntés hozható, ítélet alkotható és ez adott célú cselekedetet indít el. (FENYVES, V.-BÁCS, Z.-TARNÓCZI, T. 2016)

Egy vállalat pénzügyi helyzetét különböző módszerekkel elemezhetjük. Általában viszonyszámokat, pénzügyi mutatókat alkalmazunk, melyekkel megállapítható többek között a fizetőképesség, eszközállomány, futamidők, adósságállomány. A viszonyszámok lehetővé teszik a vállalat összehasonlító elemzését más vállalatokkal vagy az adott terület mutatóival. (BARAN, D.-PASTYR, A.-BARANOVÁ, D. 2016)

A pénzügyi elemzés elsődleges felhasználói, érdekeltjei:

- Tulajdonosok
- Befektetők
- Hitelezők
- Vevők-szállítók
- Versenytársak
- Munkavállalók
- Állam
- Kutatók, elemzők

Tulajdonosoknak fontos a vállalkozás tevékenysége során termelt eredmény, a vállalatérték változásainak követése, az általuk befektetett tőke hozama, a társaság osztalékfizetési képessége.

A potenciális befektetők számára három tényező alakulása elsődleges, a vállalkozás eredménye és piaci értéke, valamint a befektetett tőke megtérülési lehetőségei.

A hitelezők számára a társaság pénzügyi helyzete, likviditása, a nyújtott összeg biztonsággal történő visszafizetése és annak garanciája a legfontosabb információk.

Az üzleti partnerek (vevők, szállítók) az alábbi kérdésekre szeretnének választ kapni: a vállalkozás mennyire stabil, megbízható; a nyújtott áruk és szolgáltatások ellenértékének időbeni megfizetéséről; a jövőbeli együttműködés lehetőségeiről, megrendeléseiről, illetve a garancia biztosítékairól.

Versenytársak a vállalkozás erősségeit és gyengeségeit szeretnék felderíteni.

A dolgozók biztonsága, fejlődési lehetősége és a munkajövedelem alakulása a potenciális munkavállalók fő szempontjai a vállalkozással szemben.

Az önkormányzatok a pénzügyi kimutatások alapján ellenőrzik a vállalatot és állapítják meg az adót és járulékokat.

A pénzügyi elemzés megbízható adatai lehetővé teszik a kutatók és elemzők számára, hogy elemzéseket, előjelzéseket készítsenek. (MUSINSZKI, Z. 2014)

## **2.2 Pénzügyi elemzés eszközei**

### **2.2.1 Beszámoló**

A pénzügyi elemzés elsődleges információs eszköze a beszámoló.

*„A gazdálkodó az üzleti év könyveinek lezárását követően a számviteli törvényben meghatározott könyvvezetéssel alátámasztott beszámolót köteles készíteni működéséről, vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről. A beszámolót magyar nyelven kell összeállítani.”* (SZTANÓ, I. 2013. P. 87.)

A vállalkozónak könyvvezetési kötelezettsége van, ami azt jelenti, hogy a vállalkozó köteles a vagyoni, pénzügyi, jövedelmi helyzetére kiható gazdasági eseményekről folyamatosan nyilvántartást vezetni és az üzleti év végével lezárni azt. (SZTANÓ, I. 2013)

A Robert Bosch Kft. a számviteli törvény előírásainak alapján kettős könyvvitel szerint vezeti könyveit.

Egy vállalkozás az éves nettó árbevétel és a mérlegfőösszeg nagysága és a foglalkoztatottak létszámától függően készíthet:

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

A kettős könyvvitelt vezető vállalkozó az üzleti évről, annak utolsó napjával, mint mérlegfordulónappal éves beszámolót köteles készíteni, vagy egyszerűsített éves beszámolót (ha a számviteli törvény lehetővé teszi.) Egyszerűsített éves beszámolót készíthet az a vállalkozás, aki két egymást követő évben a mérleg fordulónapján a következő határértékek közül legalább kettőt nem lép át:

- éves nettó árbevétel: 2 400 millió
- mérlegfőösszeg: 1 200 millió
- foglalkoztatottak száma: 50 fő (SZTANÓ, I. 2013)

	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.
Éves nettó árbevétel (ezer Ft)	51 749 964	65 298 012	77 193 629	89 934 846	113 010 095
Mérlegfőösszeg (ezer Ft)	41 713 976	51 929 382	68 822 922	71 093 133	98 058 405
Foglalkoztatottak száma (fő)	1590	2036	2532	3030	3460

*1.táblázat: Robert Bosch Kft. mutatói az éves beszámoló készítéshez*

*Forrás: saját szerkesztés a vállalat 2015-2019-es beszámolóinak alapján*

A Robert Bosch Kft. mutatói mind a három határértéket átlépik, ezáltal nem készíthet egyszerűsített éves beszámolót, éves beszámoló készítési kötelezettsége van.

Az éves beszámoló részét képezi:

- mérleg
- eredménykimutatás
- kiegészítő melléklet

A vállalat üzleti jelentést is köteles készíteni az éves beszámolóval egyidőben.

A vállalkozás vagyoni helyzetéről és annak változásairól a mérleg adatiból és a kiegészítő melléklet alapján kaphatunk betekintést, míg a vállalkozás jövedelmi helyzetéről az eredménykimutatás és a kiegészítő melléklet biztosít információkat. A pénzügyi helyzet elemzésére a mérleg és eredménykimutatás adatiból képzett pénzügyi mutatók alkalmasak. (SZTANÓ, I. 2013)

### **2.2.1.1 Mérleg**

A mérleg a vagyon megjelenési formája (eszközök) és eredete (források) alapján a vállalkozás vagyonát mutatja be adott időpontra vonatkozóan.

Kétféleképpen lehet elkészíteni az éves beszámoló mérlegét, „A” és „B” változatban.

- Az „A” változatú mérleg esetében az eszközöket az egyik oldalon, a forrásokat a másik oldalon mutatja be, azaz az elrendezése mérlegszerű. Tartalmaz mérleg és források összesen sort.
- A „B” változatú mérleg lépcsőzetes elrendezésű, az eszközöket majd a forrásokat mutatja be. (SZTANÓ, I. 2013)

A Robert Bosch Kft. „A” változatú kétoldalas mérleget készít.

A mérleget elemezhetjük:

- vertikálisan
- horizontálisan

A mérleg vertikális elemzésénél a mutatókat úgy képezzük, hogy a nevező és a számláló adata csak a mérleg oldalról, vagy csak a forrás oldalról származhat. Ennél az elemzési módszernél az eszközök és források összetételét vizsgáljuk.

A horizontális elemzési módszer az eszköz és a forrás oldaláról egyaránt felhasznál adatokat a mutatószámokhoz.

### **2.2.1.2 Eredménykimutatás**

A gazdálkodó mérleg szerinti eredményének a levezetését tartalmazza az eredménykimutatás. Bemutatja az eredményt befolyásoló főbb tényezőket, továbbá információt kaphatunk arról, hogy az adózás előtti eredmény hogyan oszlik meg a vállalkozás (mérleg szerinti eredmény), a tulajdonosok (osztalék) és az állami költségvetés (társasági adó kötelezettség) között.

Az eredménykimutatás kétféle módszerrel készíthető el, melyek közül a vállalkozások szabadon választhatnak:

- összköltség eljárással vagy
- forgalmi költség eljárással.

(BÍRÓ, T.- KRESALEK, P. - PUCSEK, J.-SZTANÓ, I. 2016)

A Robert Bosch Kft. összköltség eljárású eredménykimutatást készít.

### **2.2.1.3 Kiegészítő melléklet**

A kiegészítő melléklet elkészítésének lényege, hogy a vállalkozás vagyoni, pénzügyi helyzetéről még pontosabb, megbízhatóbb képet adjon számszerű és szöveges értékelésekkel a külső érintettek számára. A kiegészítő melléklet tartalmát tekintve részben a Számviteli törvény előírásait részletezi, részben a vállalkozás által fontosnak vélt információk bemutatását szolgálja. Három részre bontható, egy általános, egy specifikus és egy tájékoztató részre, illetve a kiegészítő mellékletben kell bemutatni a cash flow kimutatást is.

Az általános rész a vállalkozás rövid történetét, fő tevékenységi körét, eredményének alakulását és az ellenőrzés során feltárt jelentős hibákat mutatja be. A specifikus rész két csoportra bontható, egy mérleghez kapcsolódó és egy eredménykimutatáshoz kapcsolódó részre. A tájékoztató jellegű kiegészítések tartalmazzák azokat az adatokat, amelyek nem szerepelnek az előző kettő részben (általános és specifikus rész), de a valós összkép kialakításához szükségesek. (BÍRÓ, T.- KRESALEK, P. - PUCSEK, J.-SZTANÓ, I. 2016)

A kiegészítő melléklet mérleghez kapcsolódó részének tartalmaznia kell többek között,

- immateriális javak és tárgyi eszközök bruttó értékének növekedését és az eszközök csökkenését,
- saját termelésű készletek állományváltozását,



- alkalmazott értékelési eljárásokat,
- értékcsökkenés elszámolásának módszerét, gyakoriságát,
- értékvesztéshez kapcsolódó információkat.

A kiegészítő melléklet kapcsolata az eredménykimutatással:

- be kell mutatni az eredménykimutatás azon tételeit, amelyek a vállalkozás bevételeiről, ráfordításairól, felmerült költségekről és ezek változásairól adnak információt,
- aktivált teljesítmények értékére külön ki kell térni a kiegészítő mellékletben, csak úgy, mint a kutatás és kísérleti fejlesztés tárgyevi költségeire.

A cash flow egy forgalmi szemléletű kimutatás, ami az adott időszak pénzmozgásait mutatja be, vagyis a pénzeszközök növekedéseit és csökkenéseit. Külső érintettek számára különösen fontos ez a kimutatás, mert információkat gyűjthetnek arról, hogy a vállalkozás milyen időintervallumon belül tudja teljesíteni a kötelezettségeit, illetve a likviditási problémák háttéréről is tájékoztatást tud nyújtani a cash flow kimutatás. A vezetők a kimutatás segítségével vizsgálhatják, hogy az általuk korábban meghozott döntések milyen hatással voltak a pénzeszközállományra, emellett a cash flow a controlling folyamatok támogatását segíti elő. A cash flow összeállításakor a vállalkozás eldöntheti, hogy a terv- és a tény adatokat, vagy az előző év és a tárgyév adatait szerepelteti a kimutatásban. (BÍRÓ, T.- KRESALEK, P. - PUCSEK, J.-SZTANÓ, I. 2016) Kettő előnyét emelném ki a kimutatásnak, egyfelől egyszerűbb értékelni a vállalat működését, azáltal, hogy különböző információkat nyújt a pénzmozgásokról és a vállalat likvid eszközeiről, másfelől az eredménykimutatás adataihoz képest tárgyilagossabb információkkal rendelkezik. (BECSKY- NAGY, P. – DROPPA, D. 2015)

Három tevékenységi kört határozunk meg:

- működési
- befektetési
- finanszírozási

A kimutatás segítségével több mutatószám képezhető, mint a dinamikus likviditási mutató, adósságfedezeti mutató, tőkearányos cash flow.

## 2.2.2 Pénzügyi mutatók

A pénzügyi kimutatások adataiból mutatószámokat képezhetünk, amelyek a pénzügyi elemzés alapjául szolgálnak. A mutatószámok olyan számszerű értékek, amelyek a vizsgált eseményeket tömören, áttekinthetően képesek kifejezni és lehetőséget biztosítanak különböző összehasonlításokra. A hagyományos mutatószámok a vállalkozás vagyoni, pénzügyi, jövedelmezőségi helyzetéről adnak információkat, mint az eszköz-forrásszerkezetről, eszközhatékonyságról, likviditásról, adósságállományról. Két időszak értékadatainak különbségének meghatározásakor abszolút mutatókat számolunk, míg két időszak adatainak százalékos változását relatív mutatókkal, más néven viszonyszámokkal fejezzük ki. A mutatószámok létrehozásakor a számlálót és a nevezőt körültekintően kell kiválasztani, hogy azok egyensúlyban álljanak egymással. (MUSINSZKI, Z. 2014)

A pénzügyi mutatószámok fő csoportjai:

- Jövedelmezőségi mutatók
- Működési, hatékonysági mutatók
- Likviditási mutatók
- Tőkeszerkezeti, eladósodottsági mutatók
- Piaci mutatók

### 2.2.2.1 Jövedelmezőségi mutatók

A jövedelmezőségi mutatókkal a vállalat működésének eredményességét lehet bemutatni. A vállalat akkor jövedelmező, ha adott időszak alatt nagyobb bevételre tud szert tenni, mint amekkora az adott évben a költségek, ráfordítások nagysága. A mutatók számítása során többféle eredménykategóriát és vetítési alapot alkalmazhatunk. Eredménykategória lehet, az üzemi tevékenység eredménye, adózás előtti eredmény, adózott eredmény, mérleg szerinti eredmény. Vetítési alapnak választhatjuk az értékesítés nettó árbevételét, saját tőkét, mérlegfőösszeget, bérköltséget.

Jövedelmezőségi mutatókat a következők szerint csoportosíthatjuk:

- Bevételearányos jövedelmezőségi mutatók
- Tőkearányos jövedelmezőségi mutatók
- Eszközarányos jövedelmezőségi mutatók
- Élőmunkaarányos jövedelmezőségi mutatók (PUCSEK, J. 2013)

### **2.2.2.2 Hatékonysági mutatók**

A mutató segítségével mérhetjük, hogy a vállalat hogyan használja fel erőforrásait, mennyire gazdaságos. A vállalkozás gazdaságos, ha adott ráfordítás mellett nagyobb hozamot tud elérni, vagy az eredményt kisebb ráfordítással éri el. Hatékonyság számításakor a hozamot viszonyítjuk a felhasznált erőforráshoz vagy a felhasznált erőforrást a hozamhoz. A következő hozamkategóriákkal számolhatunk, bruttó-, anyagmentes-, nettó termelési érték, hozzáadott érték vagy az értékesítés nettó árbevételével. Jellemző erőforrások az összes termelési költség, bérköltség, személyi jellegű ráfordítások, átlaglétszám.

Hatékonysági mutatók:

- Eszköz hatékonysági mutatók
- Forgási sebesség mutatók (fordulatok száma, forgási idő)
- Bérhatékonyság
- Tőkehatékonyság
- Termelési költségszint
- Komplex hatékonysági mutató

### **2.2.2.3 Likviditási mutatók**

A likviditási mutatók segítségével a vállalkozás rövid távú fizetőképességét tudjuk megállapítani. Véleményem szerint, ez az egyik legfontosabb mutató a vállalkozás szempontjából, hiszen elengedhetetlen a jó reagálóképesség a gazdasági eseményekre. Rossz likviditással a vállalat akár csőd szélére is kerülhet. (KOVÁCS, D. M.-MOHL, G. 2012) A mutatószámok kiszámításakor a nevező a rövid lejáratú kötelezettségek, a számláló pedig a forgóeszközök vagy a forgóeszközök egy meghatározott része.

Likviditási mutatószámok:

- Nettó forgótőke
- Likviditási ráta
- Likviditási gyorsráta
- Azonnali likviditás

A fizetőképesség megállapítására a 4 fokozatú likviditási mérleget is gyakran alkalmazzák. A mérleg első két fokozata a rövid távú, a harmadik-negyedik fokozat a hosszú távú fizetőképességet mutatja be az eszköz és a forrás oldalon egyaránt. (BÍRÓ, T.-KRESALEK, P. - PUCSEK, J.-SZTANÓ, I. 2016)

Eszköz	Forrás
I. fokozat: Pénzeszközök (készpénz, látraszóló bankbetét, azonnal értékesíthető értékpapír)	I. fokozat: Azonnal esedékes kötelezettségek (pl. adók; járulékok; szállítók azon része, amit maximum 10 napon belül ki kell fizetni)
II. fokozat: Egy éven belül „pénzzé tehető” eszközök + Aktív időbeli elhatárolás (Készletek, követelések, értékpapírok)	II. fokozat: 1 éven belül esedékes kötelezettségek
III. fokozat: Egy évnél hosszabb idő alatt „pénzzé tehető” eszközök	III. fokozat: 1 éven túl esedékes kötelezettségek (hátrasorolt kötelezettségek, hosszú lejáratú kötelezettségek, céltartalék)
IV. fokozat: Befektetett eszközök	IV. fokozat: Saját tőke

2.táblázat: Likviditási mérleg fokozatai

Forrás: saját szerkesztés

A likviditási mutatókat a likviditási mérleg alapján is lehetséges kiszámítani.

Likviditási ráta =  $\text{Eszköz I. + II. + III.} / \text{Forrás I. + II.}$

Likviditási gyorsráta =  $\text{Eszköz I. + II.} / \text{Forrás I. + II.}$

Azonnali likviditás =  $\text{Eszköz I.} / \text{Forrás I. + II.}$

Óvatosan kell kezelni a felsorolt likviditási mutatókat, mert nem veszik figyelembe az eszközök és kötelezettségek forgási idejét, hanem csak a mérleg szerkezetét rendezik át, tehát nem tájékoztatnak folyamatosan a vállalat fizetőképességéről. Ezek a mutatók

statikusak. A dinamikus likviditási mutató mind az eredménykimutatás/ cash flow kimutatást és mérleg adatait használja, nevezőben az átlagos rövid lejáratú kötelezettségek állományát, a számlálóban az üzemi tevékenység eredményét vagy a működési cash flowt, ezáltal képes megjósolni, hogy milyen mértékben képes a vállalat eredménye fedezetet nyújtani a rövid lejáratú kötelezettségekre. (MUSINSZKI, Z. 2014)

#### **2.2.2.4 Tőkeszerkezeti, eladósodottsági mutatók**

A vállalkozás hosszútávú fizetőképességét mutatja be, hogy milyen a vállalkozás birtokában lévő saját és idegen források aránya. Az idegen forrás/saját tőke arány az eladósodottság mértékét mutatja, ami, ha minél nagyobb, annál kedvezőtlenebb a vállalkozás pénzügyi helyzete.

Tőkeszerkezeti, eladósodottsági mutatók:

- Saját tőke aránya
- Adósságállomány aránya
- Adósságállomány fedezete
- Eladósodottság foka
- Idegen tőke/ saját tőke aránya

#### **2.2.2.5 Piaci mutatók**

A mutatók azt mutatják meg, hogy a vállalat a piacon mekkora részesedésre tett szert adott időszakban. Ezek a mutatószámok a részvénytársaságok pénzügyi helyzetét jellemzik a leginkább, így a Robert Bosch Korlátolt Felelősségű Társaság esetén ezekkel a mutatókkal nem végzek számításokat.

Piaci mutatók:

- árfolyam/nyereség (P/E)
- egy részvényre jutó nyereség (EPS)
- osztalékhozam

### 2.2.2.6 Pénzügyi mutatók hátrányai

A mutatószámokkal összehasonlítások végezhetünk és változások mértékét számíthatjuk ki a pénzügyi kimutatásokból, feltárhatjuk a vállalat erősségeit és gyengeségeit, de összességében csak „tüneteket” mérhetünk.

A kockázatot nem veszik figyelembe a hagyományos pénzügyi mutatószámok, csak úgy, mint a pénz időértékével sem számolnak. (BÁCS, Z.- LUKÁCS, J.- TÚRÓCZI, I.- ZÉMAN, Z. 2016)

A mutatók a múlt történéseiről nyújtanak információkat, azokról végezhető utólagos elemzés. A jövőt illetően nem tudnak pontos irányvonalat adni. Kutatások azt bizonyítják, hogy a mutatószámok hiányosságát úgy lehet kiküszöbölni, hogy a vállalatérékelések során nem pénzügyi mutatók számítására, figyelemmel kísérésére is szükség van. Egyensúlyt kell teremteni a pénzügyi és a nem pénzügyi mutatók között, erre alkalmasabbak között a Balanced Scorecard mutatószámrendszer. Ez a mutatószámrendszer négy nézőpontot emel ki, pénzügyi-, vevői-, működési folyamatok-, tanulás és fejlődés nézőpontot. A nézőpontok céljaival és mutatóival együttesen javítható a pénzügyi teljesítmény. (MUSINSZKI, Z. 2014)

### 3. Vállalat bemutatása



*1. kép: Bosch logó*

*Forrás: www.bosch.hu*

#### 3.1 Cégtörténet

##### 3.1.1 Bosch a nagyvilágban

Robert Bosch a vállalat alapítója és egyben névadója a 19. század végén Németországban (Stuttgartban) alapította meg az első műhelyét, „Finommechanikai és Elektrotechnikai Műhely” néven. Kezdetben a sikert kudarc, a kudarcot siker követte, majd első nagyobb sikerét a mágneses gyújtás gyártásának megteremtésével érte el, melyet 1897-től autókba szereltek. Az első nem német székhelyű Bosch vállalatot 1898-ban hozta létre Londonban, majd a következő évben leányvállalatot alapított Franciaországban. 1912-ben sikerült Európán kívüli kontinensre terjeszkednie, az Egyesült Államokba. 1913-ra a Bosch már minden kontinensen jelent volt, angol, francia, dél-afrikai, ausztrál, kínai, japán, argentin és amerikai értékesítései irodáival. 1980-as évekre piacvezető vállalattá vált autóiipari elektronika terén, önálló részlegek jöttek létre, melyet a megnövekedett dolgozók száma szükségszerűvé tett.

21. századra a következő termékek, fejlesztések kötődnek Bosch nevéhez: mágneses gyújtásrendszer, „Bosch lámpa”, autórádió, mikromechanikai szenzorok, elektromos csavarhúzó stb.

Mára már majdnem minden országban találkozhatunk Bosch vállalattal (60 országban működik Bosch vállalat), csaknem félmillió munkatársat foglalkoztat világszerte. (www.bosch.hu)

A cégcsoport négy üzleti területen végzi tevékenységét:

- Mobilitási megoldások
- Ipari technológia,
- Fogyasztói termékek
- Energetika és építéstechnológia

A vállalat folyamatosan megújuló mobilitási megoldásokon dolgozik és tesz elérhetővé a piacon, ilyen a járműtechnológia (személy- és haszongépjárművek) és a logisztikai szolgáltatás. A Bosch tekintélyes kínálatot biztosít a másodlagos piac és javítóműhelyek számára a pótalkatrészekből.

Az ipar és kereskedelem számára újszerű termékeket és szolgáltatásokat kínál. Ilyen fejlesztések például: hajtás- és vezérléstechnika, csomagolóstechnika, elektromos kéziszerszámok, biztonságtechnika (térfigyelő kamerák, behatolásérzékelők, tűzérezékelők).

A mindennapi élet könnyítése érdekében a Bosch foglalkozik kerti gépek, háztartási nagygépek (pl. tűzhelyek, mosógépek, hűtők, fagyasztók, páraelszívók), háztartási kisgépek (pl. robotgépek, szépségápolási termékek, porszívók) gyártásával.

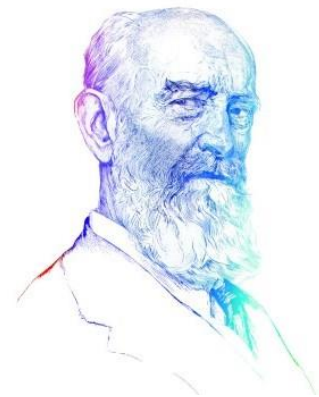
Jelenlegi kutatása, hogy lehetővé tegye az utazást automata pilóta üzemmódban. Kutatóközpontjaiban, illetve német és amerikai autópályákon a projekt működését teszteli. Várhatóan 2030-ra éri el a kutatás, hogy bármilyen forgalomban, akár autópályán akár a városban, a gépjármű képes önmagát vezetni.

Fontosnak tartom megemlíteni a Bosch három híres jelmondatát, ami jól tükrözi és összefoglalja azt az üzletpolitikát, mely alapján működik a vállalat világszerte. Az első két mondat, Robert Bosch nevéhez kötődik, míg a harmadik a Bosch hivatalos szlogenjévé vált.

*„Mindig légy emberséges, és kapcsolataidban mindig tiszteld az emberi méltóságot.” (ROBERT BOSCH, 1920)*

*„Inkább pénzt veszítek, mint bizalmat.” (ROBERT BOSCH)*

*„Életre tervezve”<sup>1</sup>*



2. kép: Robert Bosch portré a vállalat színeiben

Forrás: [www.bosch.hu](http://www.bosch.hu)

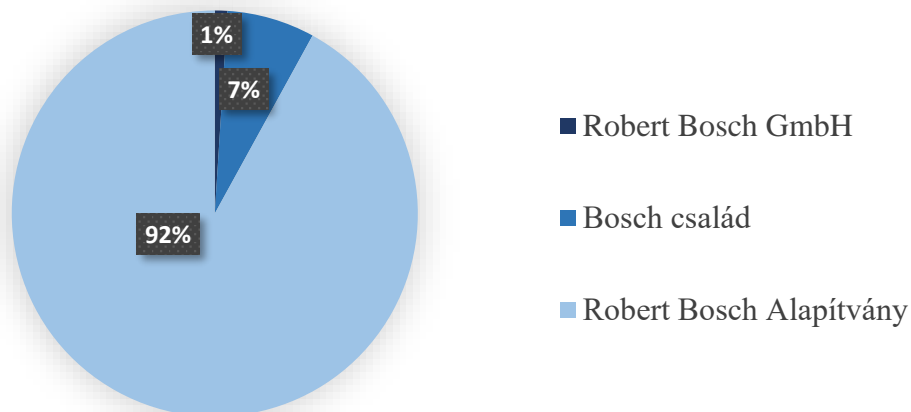
Bosch tulajdonosi szerkezete:

Egy alapítvány, a Robert Bosch Stiftung GmbH, a Bosch fő tulajdonosa 92%-os részesedéssel. Emellett 7% illeti meg a Bosch családot és 1% a Robert Bosch GmbH-t ([www.bosch.hu](http://www.bosch.hu))

---

<sup>1</sup> Bosch szlogenje





2. ábra: Robert Bosch tulajdonosi szerkezete

Forrás: saját szerkeszt

### 3.1.2 Bosch Magyarországon

A Bosch termékek Magyarországon 1898 óta vannak jelen. 1991-ben megalapult a Robert Bosch Kft, ezzel az első magyarországi telephely. Ezután még 8 telephely nyílt meg napjainkig, ezzel a Bosch hazánk egyik legnagyobb külföldi munkaadójává vált. Mára közel 15 000 fő a foglalkoztatottak száma. ([www.bosch.hu](http://www.bosch.hu))

Telephelyei:

- Budapest – Robert Bosch Kft.
- Budapest – Bosch Rexroth Kft.
- Budapest – BSH Kft.
- Hatvan – Robert Bosch Elektronika Kft
- Eger-Maklár – Robert Bosch Automotive Steering Kft.
- Eger – Automotive Steering Column Kft.
- Miskolc – Robert Bosch Energy and Body Systems Kft.
- Miskolc – Robert Bosch Power Tool Kft.
- Kecskemét – Bosch Electronic Service Kft.

### 3.1.2.1 Telephelyek bemutatása

Dolgozatomban a Robert Bosch Kft-t elemzem részletesebben, de fontosnak tartom bemutatni az összes magyarországi telephely sajátosságát, tevékenységét.

1. Budapest – Robert Bosch Kft.

A Robert Bosch Kft. 1991. szeptember 12-én alakult meg a Robert Bosch GmbH Németország leányvállalatként. Székhelye, 1103 Budapest, Gyömrői út 120. A társaság fő tevékenységei a mérnöki tevékenység, műszaki tanácsadás, valamint a fejlesztési tevékenység, mint a gépjármű-elektronikai és szoftverfejlesztések, kiemelkedő szerepet tölt be a vállalat működésében. (KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET)

2. Budapest – Bosch Rexroth Kft.

1995-ben Budapesten alapult meg. Főtevékenységként hidraulikus berendezések gyártásával, mint fémszerkezetek gyártása, és ipari gépek javításával foglalkozik.

3. Budapest – BSH Kft.

A BSH Kft.-t 1993-ban alapították meg budapesti székhellyel. Feladata a Bosch termékek értékesítése, illetve a háztartási készülékek javítása.

4. Hatvan – Robert Bosch Elektronika Kft

A társaság 1998-ban Hatvanban alakult meg. Elektronikai áramköri kártyák gyártásával foglalkozik, emellett végez műszaki vizsgálatokat, tanácsadásokat és mérőműszereket is gyárt.

5. Eger-Maklár – Robert Bosch Automotive Steering Kft.

A vállalat 2003-ban alakult meg, fő tevékenységként gépjárművek alkatrészeinek gyártásával foglalkozik.

6. Eger – Automotive Steering Column Kft.

2018 közepén alapította meg a Robert Bosch Automotive Steering Kft. azzal a céllal, hogy személygépkocsi kormányoszlopokat állítson elő versenyképes áron.

7. Miskolc – Robert Bosch Energy and Body Systems Kft.

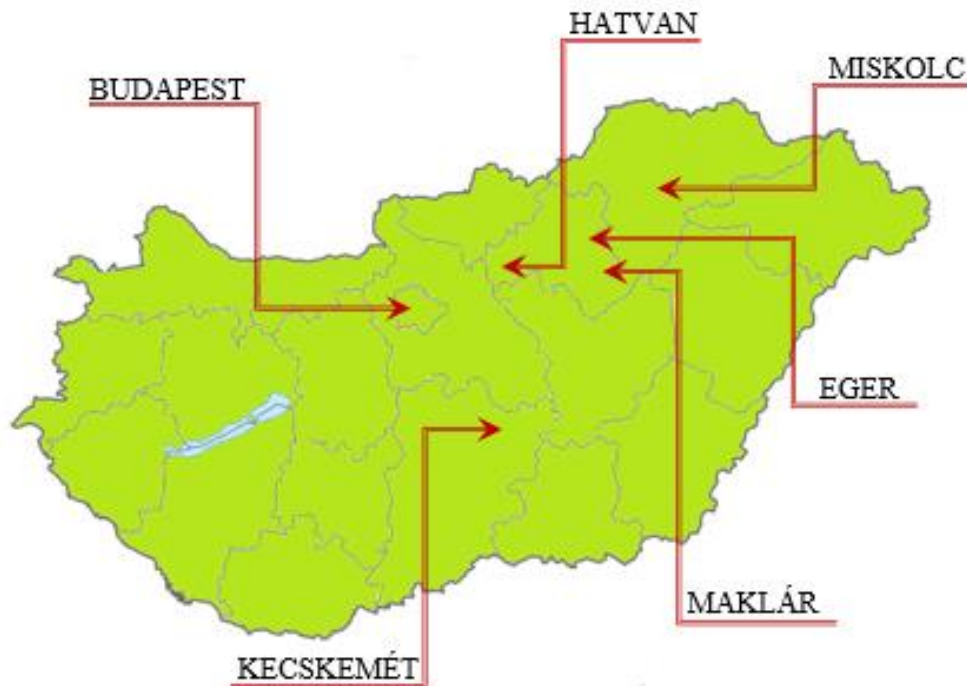
A társaság 2003-ban Miskolcon alapult. A gyártás központjában a járművillamossági, elektronikai készülékek állnak, emellett ipari gépek, berendezések javításával és műszaki tanácsadással is foglalkozik.

8. Miskolc – Robert Bosch Power Tool Kft.

Robert Bosch Power Tool Kft.-t 2001 őszén alapították, székhelye Miskolc. Gép meghajtású, hordozható kézi szerszámok gyártásával foglalkozik.

9. Kecskemét – Bosch Electronic Service Kft.

2003-ban Kecskeméten alapult meg. Fő tevékenysége, csak úgy, mint a Robert Bosch Energy and Body Systems Kft.-nak, járművillamossági és elektronikai készülékek előállítása, illetve foglalkozik többek között ABS-vezérlők, műszerfalak, autórádiók gyártásával, javításával.



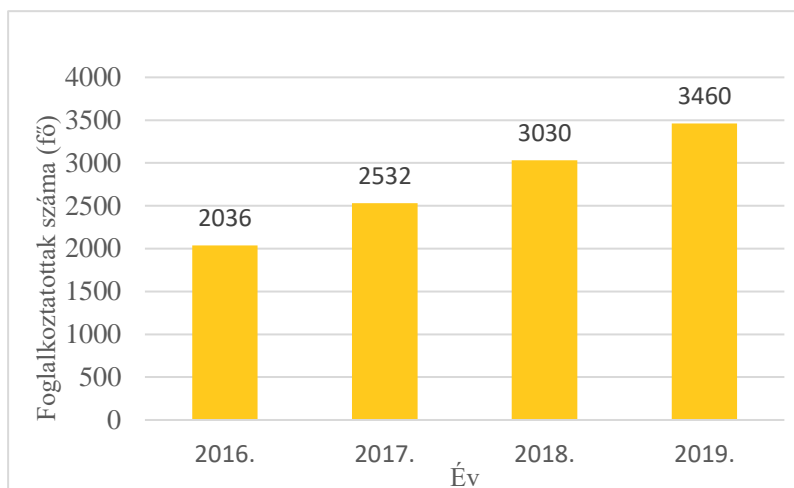
3. ábra: Bosch magyarországi telephelyei

Forrás: saját szerkesztés

## 4. Robert Bosch Kft. elemzése

A Robert Bosch Kft. mérleg és eredménykimutatás adatait, majd a kimutatások alapján képzett mutatószámokat elemzem 2016-2019-ig.

A mérleg elemzése előtt megvizsgálom az állományi létszám változását.



4. ábra: Foglalkoztatottak száma 2016-2019.

Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch Kft. beszámolója alapján

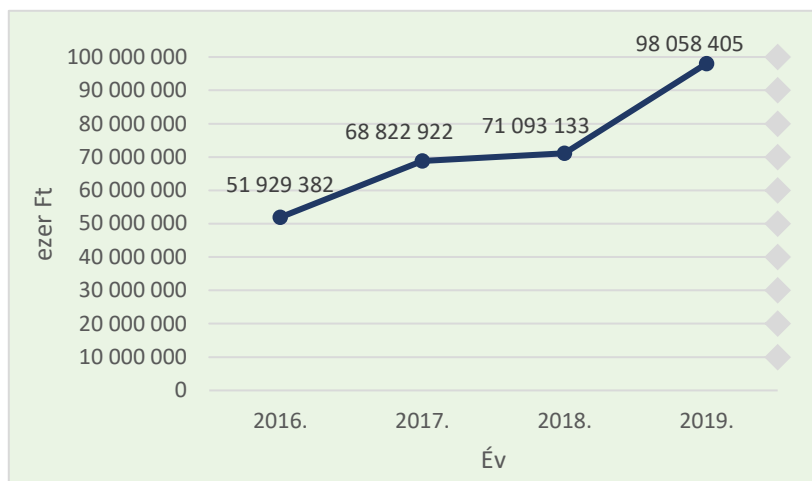
A foglalkoztatottak száma 2017. év kivételével növekedett. 2016. évhez képest 2019-re 70 %-kal nőtt a dolgozók száma, ami 1424 főt jelent. Ez a növekedés köszönhető a vállalat növekedésének és a Bosch nevének elterjedésének, köztudatba beépülésének, valamint a fejlesztési központ növelésének.

### 4.1 Mérleg elemzése

A társaság „A” típusú mérleget készít, melynek mérlegfordulónapja december 31.

A mérleg adatai alapján képezhetők vertikális és horizontális mutatók. Vertikális mutatókkal az eszközök és források összetételét vizsgálom meg, a horizontális mutatók segítségével az eszköz és forrás oldal adataiból képezek mutatószámokat, mint a befektetett eszközök fedezete, nettó forgótőke.

Először az eszközök-források változását elemzem a következő diagram alapján.



5. ábra: Eszközök és források változása

Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch Kft. beszámolói alapján

A vállalkozás mérlegfőösszege minden évben növekedett. A grafikon 2018-ra és 2019-re drasztikus növekedést mutat, előbbinél 133%-os utóbbinál 138%-os a változás. Bázis évhez képest 46 129 023 ezer Ft-tal nőtt 2019-re az eszközök és források összege. A mérlegfőösszeg növekedése kedvező, hiszen a vagyon gyarapodását jelenti, illetve egy fejlődő vállalatra utal. Továbbiakban elemzem a változást előidéző, befolyásoló tényezőket.

#### 4.1.1 Eszközök összetételének vizsgálata

Eszközök összetételét megvizsgálhatjuk úgy, hogy a mérlegfőcsoportokat viszonyítjuk a mérlegfőösszeghez, vagy a mérlegcsoportokat a mérlegfőcsoportokkal hasonlítjuk össze, majd a mérlegcsoportok belső szerkezetét is meghatározhatjuk.

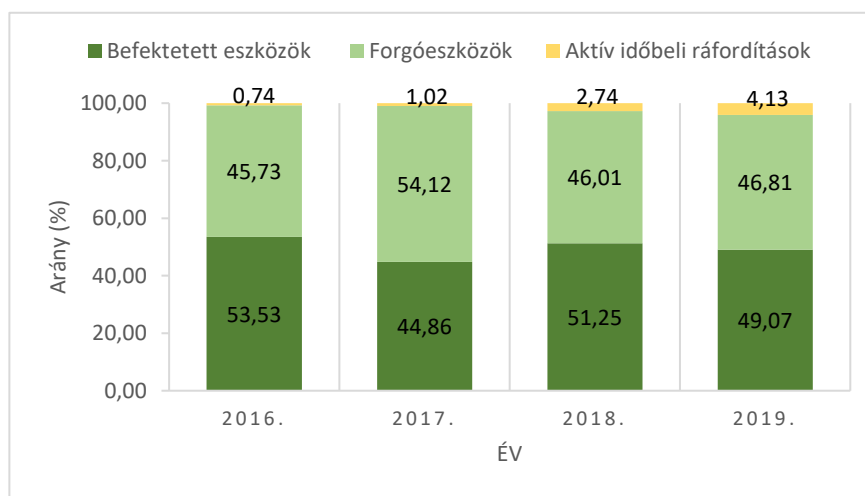
Eszközöknek három mérlegfőcsoportja van: a befektetett eszközök, forgóeszközök és az aktív időbeli elhatárolások.

Eszközfőcsoportok megoszlását a következő táblázat tartalmazza:

Megnevezés	2016.		2017.		2018.		2019.	
	ezer Ft	%	ezer Ft	%	ezer Ft	%	ezer Ft	%
<b>Befektetett eszközök</b>	27 799 862	53,53	30 871 734	44,86	36 436 195	51,25	48 113 749	49,07
<b>Forgóeszközök</b>	23 746 553	45,73	37 248 568	54,12	32 710 316	46,01	45 897 554	46,81
<b>Aktív időbeli ráfordítások</b>	382 967	0,74	702 620	1,02	1 946 622	2,74	4 047 102	4,13
Összesen:	51 929 382	100	68 822 922	100	71 093 133	100	98 058 405	100

3. táblázat: Eszközök megoszlása

Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch Kft. beszámolója alapján



6. ábra: Eszközök megoszlása

Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch Kft. beszámolója alapján

Eredményesen működő vállalkozásról akkor beszélhetünk, ha megfelelő arányban vannak a befektetett eszközei és forgóeszközei. A táblázat és a diagram is jól szemlélteti, hogy a vállalkozás eszközeiben a befektetett eszközök és forgóeszközök hasonló arányban jelennek meg, 44,86% és 54,12% között mozog az értékük. Ez az arány nagyon kedvező, hiszen a befektetett eszközök a hosszú távú vagyont, a forgóeszközök a vállalkozás alkalmazkodó képességét fejezik ki.

A befektetett eszközök értéke évről évre nőtt, 2016-ról 2017-re 11,5%-kal, következő évben 18,02%-kal, 2019. évre több mint 32%-kal, ami 11 677 554 ezer Ft növekedést jelent. Ez a folyamatos növekedés következhet tárgyi eszközök beszerzéséből vagy újabb beruházásokból, ezáltal továbbiakban a befektetett eszközök mélyebb vizsgálata szükséges.

A forgóeszközök hasonló értékben és növekedéssel szerepelnek a mérlegben, mint a befektetett eszközök. 2017-ről 2018-ra csökkent a forgóeszközök értéke 12,18%-kal, de

a többi évben növekedett az értéke. A forgóeszközök között kell kimutatni a vállalkozás készleteit, követeléseit, értékpapírjait és pénzeszközzeit. Belső szerkezetének vizsgálatával további következtetéseket vonhatunk le.

Az aktív időbeli ráfordítások aránya az eszközökön belül minimális. Az értéke 2019-re nagy mértékben megnövekedett a bázis évhez képest. Mondhatni minden évben közel a duplájára nőtt az értéke, tartalmát tekintve bevételek és ráfordítások időbeli elhatárolásából épült fel.

A két legfontosabb eszközszerkezeti mutató, a befektetett eszközök és a forgóeszközök.

Megnevezés	2016.	2017.	2018.	2019.
<b>Befektetett eszközök:</b>				
Immateriális javak	1,88%	2,37%	2,57%	1,92%
Tárgyi eszközök	98,12%	97,63%	97,43%	98,08%
Befektetett pénzügyi eszközök	0%	0%	0%	0%
Összesen:	100%	100%	100%	100%
<b>Forgóeszközök:</b>				
Készletek	5,15%	1,91%	3,50%	2,02%
Követelések	61,44%	78,14%	65,98%	80,04%
Értékpapírok	0%	0%	0%	0%
Pénzeszközök:	33,42%	19,95%	30,51%	17,94%
Összesen:	100%	100%	100%	100%

4. táblázat: Eszközszerkezeti mutatók megoszlása

*Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch Kft. beszámolói alapján*

A befektetett eszközök minimális részét az immateriális javak, több mint 97%-át a tárgyi eszközök alkotják. A vállalkozás nem rendelkezik befektetett pénzügyi eszközökkel. Az immateriális javak a szellemi termékekből tevődik össze. A tárgyi eszközök összetétele további vizsgálatot igényel.

A forgóeszközök között kimagasló a követelések és pénzeszközök aránya. 2019-re a követelések aránya 80%-ra nőtt, ami a kapcsolt vállalkozásokkal szembeni követelések nagy mértékű növekedésének következménye. A pénzeszközök értéke négy év alatt átlagosan 8%-kal ingadozott növekvő vagy csökkenő irányba. A vállalkozás készleteit nagyrészt az áruk alkotják. Nem rendelkezik a vállalat értékpapírral.

Megnevezés	2016.	2017.	2018.	2019.
<b>Ingtalanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok</b>	70,46%	68,86%	58,70%	49,60%
<b>Műszaki berendezések, gépek, járművek</b>	16,57%	18,09%	21,06%	18,05%
<b>Egyéb berendezések, felszerelések, járművek</b>	10,39%	11,43%	13,80%	11,06%
<b>Tenyészállatok</b>	0%	0%	0%	0%
<b>Beruházások, felújítások</b>	1,83%	1,62%	6,43%	20,40%
<b>Beruházásokra adott előlegek</b>	0,75%	0%	0,00%	0,89%
<b>Tárgyi eszközök értékhelyesbítése</b>	0%	0%	0%	0%
<b>Összesen:</b>	100%	100%	100%	100%

5. táblázat: Tárgyi eszközök megoszlása

Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch Kft. beszámolóí alapján

A tárgyi eszközökön belül az ingatlanok aránya a legmagasabb, valamint jelentősebb arányt képviselnek a műszaki berendezések és az egyéb berendezések. A magas ingatlan arány oka, hogy a vállalkozás egy mérnöki központot üzemeltet, melyet az évek során folyamatosan bővített. A beruházások aránya 2018-ban, majd 2019-ben jelentősen megemelkedett egy 2017. évben vásárolt telken megkezdett építési munkalátok következményeként. A beruházások összege 2018-ban 2 283 510 ezer Ft volt, 2019-ben 9 626 127 ezer Ft. Várhatóan 2021-ben kerül aktiválásra a beruházás által létrejövő épületek, ezáltal 2021.év mérlegében az ingatlanok aránya tovább növekszik majd.



#### 4.1.2 Források összetételének vizsgálata

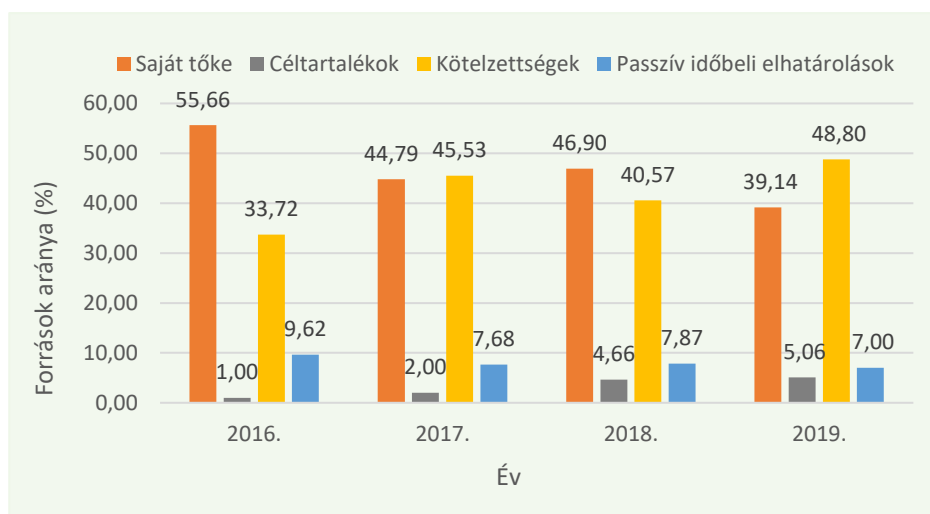
A források vizsgálatát, hasonlóan az eszközök összetételének elemzéséhez, a forráscsoportok összehasonlításával végezhetjük el. A forrásokhoz soroljuk a saját tőkét, a céltartalékokat, a kötelezettségeket és a passzív időbeli elhatárolásokat.

Forrásfőcsoportok megoszlása:

Megnevezés	2016.		2017.		2018.		2019.	
	ezer Ft	%	ezer Ft	%	ezer Ft	%	ezer Ft	%
<b>Saját tőke</b>	28 905 236	55,66	30 826 072	44,79	33 342 560	46,90	38 376 400	39,14
<b>Céltartalékok</b>	518 131	1,00	1 373 263	2,00	3 313 081	4,66	4 964 306	5,06
<b>Kötelezettségek</b>	17 509 063	33,72	31 334 625	45,53	28 841 428	40,57	47 853 789	48,80
<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	4 996 952	9,62	5 288 962	7,68	5 596 064	7,87	6 863 910	7,00
<b>Összesen:</b>	<b>51 929 382</b>	<b>100</b>	<b>68 822 922</b>	<b>100</b>	<b>71 093 133</b>	<b>100</b>	<b>98 058 405</b>	<b>100</b>

6. táblázat: Források megoszlása

Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch Kft. beszámolója alapján



7. ábra: Források alakulása

Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch Kft. beszámolója alapján

A négy forráscsoport összege rendre évről évre növekedett, egyedül a kötelezettségek 2017-2018-as adatainál figyelhető meg kismértékű csökkenés. A források összetételében a saját tőke és idegen tőke (kötelezettségek) aránya hasonló, átlagosan 47% és 42%-át teszik ki a forrásoknak.

A saját tőke értéke átlagosan 10%-kal emelkedett, ezt az eredménytartalék, lekötött tartalék és adózott eredmény befolyásolta, a jegyzett tőke és a tőketartalék nagysága nem változott a négy év alatt. A társaság az adózott eredményét minden évben átvezette az eredménytartalékba, ez növelte az eredménytartalék összegét. 2017-ben egy 2013-ban képzett fejlesztési tartalék feloldására került sor, ami szintén az eredménytartalék összegét növelte meg.

A céltartalékok értéke 2017-re 855 132 ezer Ft-tal, 2018-ra 1 939 818 ezer Ft-tal, 2019-re 1 651 225 ezer Ft-tal növekedett. A növekedés oka, hogy a vállalkozás jövőbeni költségekre képez céltartalékot, ezen belül is környezet védelmet szolgáló, bér jellegű és peres ügyekkel kapcsolatos jövőbeni céltartalékokra.

A kötelezettségek 2019-es értéke a bázis évhez képest majdnem háromszorozása nőtt. Ezt a növekedést tovább vizsgálom a kötelezettségek belső szerkezetének meghatározásával.

Megnevezés	2016.		2017.		2018.		2019.	
	ezer Ft	%	ezer Ft	%	ezer Ft	%	ezer Ft	%
<b>Hátrasorolt kötelezettségek</b>	0	-	0	-	0	-	0	-
<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	35 391	0,20	138 387	0,44	94 127	0,33	59 806	0,12
<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	17 473 672	99,80	31 196 238	99,56	28 747 301	99,67	47 793 983	99,88
<b>Összesen:</b>	<b>17 509 063</b>	<b>100</b>	<b>31 334 625</b>	<b>100</b>	<b>28 841 428</b>	<b>100</b>	<b>47 853 789</b>	<b>100</b>

7. táblázat: Kötelezettségek alakulása

Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch Kft. beszámolója alapján

A vállalkozásnak hátrasorolt kötelezettségei nem voltak 2016-2019-ig. Hosszú lejáratú kötelezettségeinek aránya kicsi a kötelezettségeken belül, melyek fejlesztési eszközök pénzügyi lízingbe vételéből keletkeztek. Ez az arány és csökkenése kedvező, mert a cég függetlenségét mutatja. Rövid lejáratú kötelezettségek uralják ezt az eszközcsoportot, melyek értéke 2018. év kivételével növekedett. A rövid lejáratú kötelezettségek szállításból, kapcsolt vállalkozásokkal szembeni kötelezettségekből és egyéb kötelezettségekből származnak. 2019-es drasztikus növekedésének oka, hogy a társaság vállalati kölcsönt kapott 26 647 624 ezer Ft értékben.

A passzív időbeli elhatárolások bevételek és költségek, ráfordítások időbeli elhatárolásából és halasztott bevételek elhatárolásából állt. A halasztott bevételek kapott támogatásból származnak, melyet befektetett eszközök beszerzésére igényelt a vállalat.

### 4.1.3 Egyéb mutatók

Mérleg eszköz és forrás adataiból mutatók képezhetők, ezek közül szeretném bemutatni a befektetett eszközök fedezettségét, illetve a nettó forgótőke alakulását.

Jelentős a befektetett eszközök aránya az eszközökön belül, így fontosnak tartom kiszámítani a befektetett eszközök fedezettségét.

Megnevezés	2016.	2017.	2018.	2019.
<b>Befektetett eszközök fedezettsége I.</b>	103,98%	99,85%	91,51%	79,76%
<b>Befektetett eszközök fedezettsége II.</b>	104,10%	100,30%	91,77%	79,89%

8. táblázat: Befektetett eszközök fedezete

Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch Kft. beszámolója alapján

$$\text{Befektetett eszközök fedezete I.} = \frac{\text{Saját tőke}}{\text{Befektetett eszközök}} * 100$$

A mutató azt mutatja meg, hogy milyen mértékben képes a vállalkozás saját forrásaiból finanszírozni a befektetett eszközeit. 100% feletti érték a kedvező, mert akkor teljes mértékben saját tőkéből finanszírozza a befektetett eszközöket, 100% alatti érték esetén külső források igénybevételére van szükség. 2016-2017 kivételével a vállalkozás külső források bevonásával képes finanszírozni a befektetett eszközöket, 2019-ben 80%-ban finanszírozza saját tőkéből a befektetett eszközeit.

$$\text{Befektetett eszközök fedezete II.} = \frac{\text{Saját tőke} + \text{Hosszú lej. kötelezettségek}}{\text{Befektetett eszközök}} * 100$$

Az előző mutatóhoz hasonlóan értékelhetjük ezt a mutatót, annyi különbséggel, hogy a befektetett eszközök finanszírozását tartós források bevonásával vizsgáljuk. A hosszú lejáratú kötelezettségei a vállalat mérlegében kisösszegben jelennek meg mind a négy évben, ezáltal a mutatók kismértékű növekedése látható a befektetett eszközök fedezettsége I. mutatóhoz képest.

	2016.	2017.	2018.	2019.
<b>Nettó forgótőke (ezer Ft)</b>	6 272 881	6 052 330	3 963 015	-1 896 429

9. táblázat: Nettó forgótőke alakulása

Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch Kft. beszámolója alapján

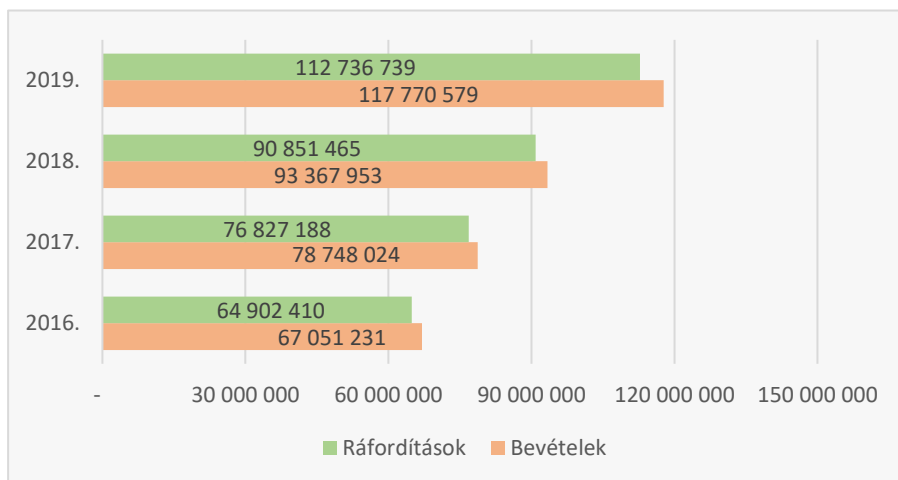
Nettó forgótőke = Forgóeszközök – Rövid lejáratú kötelezettségek

A nettó forgótőke a forgóeszközök tartós forrásokkal finanszírozott része. A mutató, akkor kedvező, ha pozitív és folyamatos növekedést mutat. A vállalkozásnál ez a mutató kedvezőtlen, 2019-ben pedig kifejezetten nagy visszaesés látszik a mutató negatív értékű. A csökkenés oka a szállítói kötelezettségek és a kapcsolt vállalkozásokkal szembeni kötelezettségek növekedése. 2019. évben kapott vállalati kölcsön jelentősen hozzájárult a nettó forgótőke negatív értékéhez. A vállalat fizetőképességét további likviditási mutatókkal állapítom meg a pénzügyi mutatók elemzése résznél.

## 4.2 Eredménykimutatása elemzése

A társaság összköltség eljárással készíti el eredménykimutatását. Az eredménykimutatás elemzése során megvizsgálom a bevételek és ráfordítások, költségek összetételét, alakulását. Egy vállalkozás akkor jövedelmező, ha a bevételeinek összege nagyobb, mint a ráfordításainak összege.

Elsőként megvizsgálom a bevételek és ráfordítások alakulását.



8. ábra: Bevételek és ráfordítások összehasonlítása

Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch Kft. beszámolója alapján

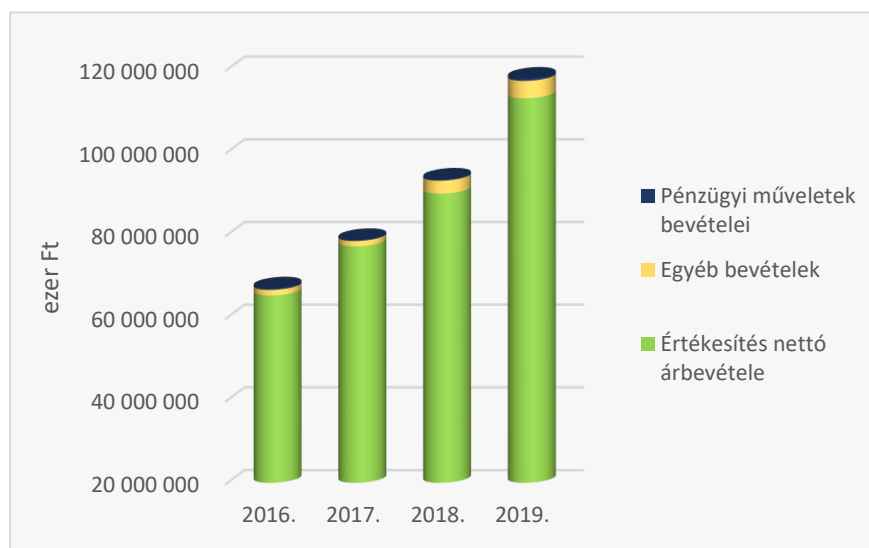
Az 8. ábrán megfigyelhető, hogy a vállalkozás bevételei 2016-2019 között minden évben meghaladják a ráfordítások nagyságát. Mind a bevételek és mind a kiadások 2016-2018 között átlagosan 18%-kal növekedtek. 2019-ben a bevételek növekedése 2% ponttal felülmúlták a ráfordítások növekedését. Ez azt bizonyítja, hogy a vállalkozás a ráfordításokhoz képest nagyobb bevételre tett szert minden évben, ezáltal kijelenthetjük, hogy jövedelmezően működött a vállalat a tárgyalt időszakban. A vállalkozás jövedelmezőségét a pénzügyi mutatószámokkal mélyebben megvizsgálom a dolgozat későbbi fejezetében.

#### 4.2.1 Bevételek elemzése

Megnevezés	2016.	2017.	2018.	2019.
<b>Értékesítés nettó árbevétele</b>	65 298 012	77 193 629	89 934 846	113 010 095
<b>Egyéb bevételek</b>	1 374 225	1 306 489	3 151 358	4 213 402
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	378 994	247 906	281 749	547 082
<b>Összesen:</b>	<b>67 051 231</b>	<b>78 748 024</b>	<b>93 367 953</b>	<b>117 770 579</b>

10. táblázat: Bevételek alakulása

Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch Kft. beszámolója alapján



9. ábra: Bevételek változása

Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch Kft. beszámolója alapján

A bevételek összege 2016-ban elért 67 051 231 ezer Ft-ról 2019-re 117 770 579 ezer Ft-ra változott, ez 76%-os növekedés, ezt az értékesítés nettó árbevételében, az egyéb

bevételekben és a pénzügyi műveletek bevételeiben bekövetkezett változások befolyásolták.

A táblázat és a diagram segítségével megállapítható, hogy az értékesítés nettó árbevétele minden a négy évben nagyfokú növekedést ért el, illetve a bevételek között domináns szerepet töltött be. 2016-ról 2017-re 18%-kal, 2018-ra 16,5%-kal, majd 2019-re 27%-kal nőtt az értéke. Összesen 2016. évről 2019-re + 47 712 083 ezer Ft-tal változott a nettó árbevétel összege. Az árbevételben az exportértékesítés és a belföldi értékesítés megoszlása átlagosan 73% és 27%. Az árbevétel jelentős emelkedése a műszaki kutatás-fejlesztéssel foglalkozó fejlesztési központ bővülésének és tevékenységének eredménye.

Az egyéb bevételek értéke 2018-2019. években növekedett, ez a változás céltartalékok feloldásából és állami támogatásokból származott.

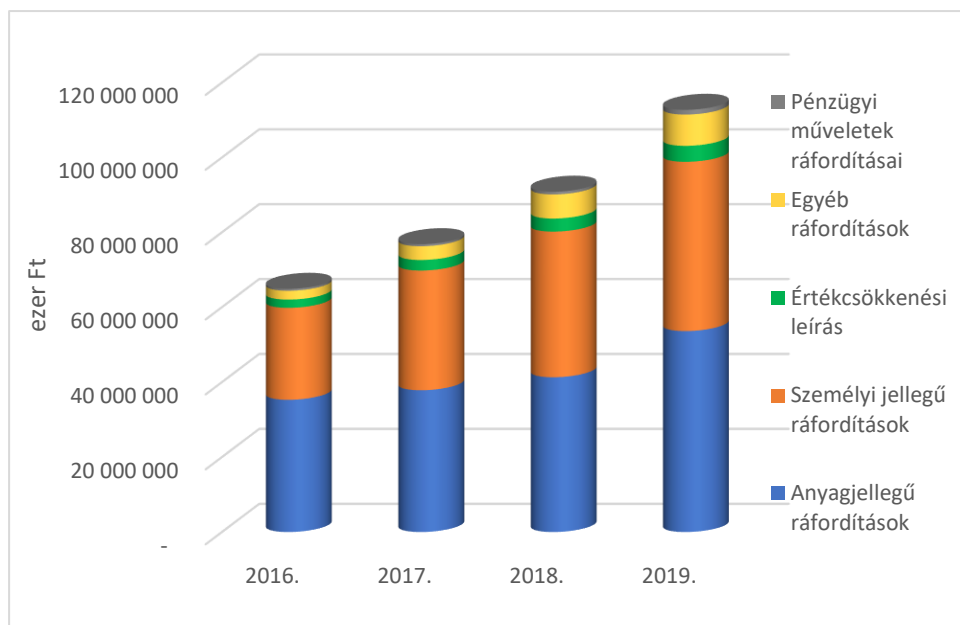
A pénzügyi műveletek bevételei minimálisak a többi bevételhez képest, nagyrészt árfolyamnyereségből keletkezett.

#### 4.2.2 Költségek, ráfordítások elemzése

Megnevezés	2016.	2017.	2018.	2019.
<b>Anyagjellegű ráfordítások</b>	35 286 500	37 838 972	41 305 459	53 632 333
<b>Személyi jellegű ráfordítások</b>	24 541 912	31 963 900	38 894 920	45 214 291
<b>Értécsökkenési leírás</b>	2 201 438	2 810 244	3 488 063	4 266 116
<b>Egyéb ráfordítások</b>	2 363 252	3 673 333	6 443 425	8 365 028
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	509 308	540 739	719 598	1 258 971
<b>Összesen:</b>	<b>64 902 410</b>	<b>76 827 188</b>	<b>90 851 465</b>	<b>112 736 739</b>

*11. táblázat: Költségek, ráfordítások megoszlása*

*Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch Kft. beszámolója alapján*



10: Költségek, ráfordítások alakulása 2016-2019

Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch Kft. beszámolója alapján

A költségek, ráfordítások összértéke főként az anyagjellegű és a személyjellegű ráfordításokból származik. 2016-ról 2019-re 74%-kal nőtt a ráfordítások, költségek értéke.

Az anyagjellegű ráfordításoknál 2018-ról 2019-re kiugró növekedést figyelhetünk meg, több mint 29%-kal nőtt az összege. Az anyagjellegű ráfordításokon belül megnőtt az igénybe vett szolgáltatások értéke. Különösen 2019-ben emelkedett meg 21 746 710 ezer Ft-ról 32 466 724 ezer Ft-ra. A következők eredményezték ezt a változást: bérleti díjak, szoftver licence díjak, fejlesztési költségek, utazási költségek, továbbképzési költségek.

A vizsgált időszakban a személyjellegű ráfordítások évi átlagos növekedési üteme 23% volt, ezt a változást a bérköltségek és az állományi létszám növekedése idézte elő.

Az egyéb ráfordítások belső szerkezetét vizsgálva megállapíthatjuk, hogy az túlnyomóan céltartalék képzésből, adórátfordításokból és vevőknek adott engedményekből épült fel.

A pénzügyi műveletek ráfordításai elenyésző %-ban jelennek meg a ráfordításokon, költségeken belül, értéke követelések, kötelezettségek árfolyamvesztéseiből származik.

### 4.3 Jövedelmezőség elemzése

A mutatók segítségével a vállalkozás eredményes működéséről kaphatunk információkat. Számításuk során különböző vetítési alapokat viszonyítunk egy választott eredménykategóriához. Megkülönböztetünk a vetítési alaptól függően bevétel arányos-, eszköz arányos-, élőmunka arányos- és tőke arányos jövedelmezőségi mutatókat.

#### 4.3.1 Bevétel arányos jövedelmezőség

Megnevezés	2016.	2017.	2018.	2019.
<b>Bevétel arányos üzemi eredmény</b>	3,42%	2,82%	3,17%	4,90%
<b>Bevétel arányos adózás előtti eredmény</b>	3,20%	2,44%	2,70%	4,27%

12. táblázat: Bevétel arányos jövedelmezőségi mutatók

Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch Kft. beszámolója alapján

$$\text{Bevétel arányos üzemi eredmény} = \frac{\text{Üzemi eredmény}}{(\text{Értékesítés nettó árbevétele} + \text{Egyéb bevételek})} * 100$$

A mutató azt fejezi ki, hogy mekkora eredmény keletkezik az árbevétel és az egyéb bevételek összegéből. A mutató értéke 2017. év kivételével kedvezően alakult, 2016., 2018., 2019. években folyamatosan növekedett. 2019-ben a mutató értéke már kedvezőnek mondható.

$$\text{Bevétel arányos adózás előtti eredmény} = \frac{\text{Adózás előtti eredmény}}{\text{Összes bevétel}} * 100$$

A mutató megmutatja, hogy a bevétel hányad részéből keletkezik eredmény. Hasonlóan a bevétel arányos üzemi eredményhez 2017. kivételével növekedtek az értékek. Összehasonlítva az előző mutatóval, az értékek alacsonyabbak, ami a pénzügyi műveletek eredményének romlásával magyarázható.



### 4.3.2 Eszközarányos jövedelmezőség

Megnevezés	2016.	2017.	2018.	2019.
<b>ROA</b>	4,14%	2,79%	3,54%	5,13%
<b>EBIT arányos eszközhozam</b>	4,19%	2,88%	3,64%	5,39%

13. táblázat: Eszközarányos jövedelmezőségi mutatók

Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch Kft. beszámolója alapján

$$\text{ROA} = \frac{\text{Adózás előtti eredmény}}{\text{Összes eszköz}} * 100$$

A ROA mutató megmutatja, hogy milyen mértékű jövedelemtermelésre képes a vállalkozás eszközállománya. A vállalkozás 2017-ben volt a legsikertelenebb, az adózás előtti eredménye csökkent, annak ellenére, hogy az eszközei értéke nőtt. Értéke 5% felett már kedvezőnek számít, ezt az értéket 2019. évben haladta meg a vállalkozás.

$$\text{EBIT arányos eszközhozam} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Összes eszköz}} * 100$$

Az EBIT az adózás előtti eredmény és fizetett kamatok összege. Ezt a mutatót akkor érdemes kiszámolni, ha jelentős a fizetendő kamatok nagysága a vállalatnál. A kamatok nagysága 2019-re 3-szorosára nőtt az előző évekhez képest, ez a mutató értékben is megmutatkozik. 2017. kivételével kedvezően alakult a mutató.

### 4.3.3 Élőmunka arányos jövedelmezőség

Megnevezés	2016.	2017.	2018.	2019.
<b>Bérek arányos üzemi eredmény</b>	13,40%	9,63%	10,32%	16,52%

14. táblázat: Élőmunka arányos jövedelmezőségi mutatók

Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch Kft. beszámolója alapján

$$\text{Bérek arányos üzemi eredmény} = \frac{\text{Üzemi eredmény}}{\text{Bérek}} * 100$$

A bérköltség arányos üzemi eredmény mutató azt fejezi ki, hogy mekkora bérköltség jut az üzemi tevékenység eredményére. A mutató növekedése kedvező változás, 2017-ben csökkent egyedül, ami arra utal, hogy a bérköltség növekedése nagyobb volt, mint az üzemi eredmény értéke az előző évhez képest.

#### 4.3.4 Tőkearányos jövedelmezőség

Megnevezés	2016.	2017.	2018.	2019.
ROE	7,43%	6,23%	7,55%	13,12%

15. táblázat: Tőkearányos jövedelmezőségi mutató

Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch Kft. beszámolóí alapján

$$\text{ROE} = \frac{\text{Adózott eredmény}}{\text{Saját tőke}} * 100$$

A ROE mutatóval, más néven saját tőke hozama, a vállalkozás tőke felhasználásának hatékonyságát állapítható meg. 2017. év kivételével növekedett a mutató nagysága, ami kedvező hatás. 2019-ben a befektetett tőke 13%-a térült meg.

A ROE mutató alakulásának fő befolyásoló tényezőit meghatározhatjuk a tényezőkre bontás módszerével. A mutató az árbevétel arányos jövedelmezőség és a saját tőke forgási sebessége mutatókra bontható fel, a következő képlet ábrázolja ezt az összefüggést.

$$\frac{\text{Adózott eredmény}}{\text{Saját tőke}} = \frac{\text{Adózott eredmény}}{\text{Értékesítés nettó árbevétele}} \times \frac{\text{Értékesítés nettó árbevétele}}{\text{Saját tőke}}$$

A képlet segítségével megállapítható, hogy árbevétel arányos jövedelmezőség és a saját tőke forgási sebessége milyen irányba és mértékben változtatta meg a ROE mutató értékét. Fiktív időszaki mutatókat kell alkalmazni a hatások pontos meghatározására. A következő táblázat tartalmazza a kiszámított mutatókat.

Megnevezés	2016.	Fiktív	2017.	Fiktív	2018.	Fiktív	2019.
<b>Árbevétel arányos jövedelem</b>	3,29%	3,29%	2,49%	2,49%	2,80%	2,80%	4,45%
<b>Forgási sebesség</b>	2,2590	2,5042	2,5042	2,6973	2,6973	2,9448	2,9448
<b>ROE</b>	7,43%	8,24%	6,23%	6,71%	7,55%	8,24%	13,12%

16. táblázat: ROE mutató tényezőkre bontása

Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch Kft. beszámolója alapján

2016-2017.év: Javult a forgási sebesség mutató és emiatt 0,81%-kal nőtt a ROE mutató, csökkent az árbevétel arányos jövedelem és emiatt 2,01%-kal csökkent a ROE mutató.

2017-2018.év: Nőtt a forgási sebesség mutató és emiatt 0,48%-kal nőtt a ROE mutató, szintén növekedett az árbevétel arányos jövedelem és emiatt 0,84%-kal nőtt a ROE mutató.

2018-2019.év: Javult a forgási sebesség mutató és emiatt 0,69%-kal nőtt a ROE mutató, szintén növekedett az árbevétel arányos jövedelem és emiatt 4,88%-kal nőtt a ROE mutató.

#### 4.4 Hatékonyság elemzése

A hatékonyság elemzése során a vállalkozás gazdaságos működését vizsgáljuk. A hatékonyság megállapításához nem elegendő csupán a vállalkozás egy részterületét vizsgálni, sorra kell venni az eszközök hatékonyságát, az élőmunka hatékonyságát, a tőke hatékonyságát és különböző forgási sebesség mutatókat is célszerű számítani. A vállalkozás akkor nevezhető gazdaságosnak, ha egységnyi ráfordítás alatt nagyobb hozamot képes termelni, vagy adott hozamot kevesebb ráfordítással ér el. Az elemzés során a hozamok és erőforrások viszonyát veszem szemügyre.

Megnevezés	2016.	2017.	2018.	2019.
<b>Eszközök fordulatainak száma</b>	1,26	1,12	1,27	1,15
<b>Készletek fordulatainak száma</b>	53,4	108,7	78,5	121,9
<b>Készletek forgási sebessége (nap)</b>	6,8	3,4	4,7	3,0

17. táblázat: Forgási sebesség mutatók

Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch Kft. beszámolója alapján

$$\text{Eszközök fordulatainak száma} = \frac{\text{Értékesítés nettó árbevétele}}{\text{Eszközök}}$$

Az eszközök fordulatainak száma annak ellenére, hogy 2016-2019 között ingadozó volt, minden évben meghaladta a minimum elvárható 1 értéket, így kedvezőnek mondható.

$$\text{Készletek fordulatainak száma} = \frac{\text{Értékesítés nettó árbevétele}}{\text{Készletek}}$$

$$\text{Készletek forgási sebessége} = \frac{\text{Időszak napjai}}{\text{Készlet fordulatok száma}}$$

Az első mutató, a készletek fordulatainak száma azt mutatja meg, hogy adott időszakban a vállalkozás készletállományát hányszor tudta értékesíteni. Ebből kifolyólag a mutató növekedése a kedvező, hiszen akkor adott árbevételt, kisebb készletszinttel tudott megvalósítani. A vizsgált időszak alatt 2019-ben volt a legmagasabb 121,9 értékkel.

A második mutató, a készletek forgási sebessége szorosan kapcsolódik a fordulatok száma mutatóhoz, mivel az időszak napjait a már kiszámított fordulatok számához viszonyítjuk és ezáltal kapjuk meg hány nap volt szükséges egy fordulat megtételéhez. A forgási sebesség csökkenő tendenciát mutat 2016-ban 6,8 nap, 2017-ben 3,4 nap, 2019-ben 3 nap, azaz rendre 7-,4- és 3 nap alatt fordult meg a készlet, ez kedvező változás.

Megnevezés	2016.	2017.	2018.	2019.
<b>Tárgyi eszköz hatékonysága</b>	239,40%	256,11%	253,33%	239,47%
<b>Tárgyi eszköz igényesség</b>	41,77%	39,05%	39,47%	41,76%
<b>Tőkehatékonyság</b>	158,43%	190,88%	222,13%	251,51%
<b>Bérhatékonyság</b>	269,3%	256,0%	258,6%	277,5%
<b>1 főre jutó termelési érték (ezer Ft)</b>	18 057	23 239	24 443	27 896

18. táblázat: Hatékonysági mutatók

Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch Kft. beszámolója alapján

$$\text{Tárgyi eszköz hatékonyság} = \frac{\text{Értékesítés nettó árbevétele}}{\text{Tárgyi eszközök}} * 100$$

$$\text{Tárgyi eszköz igényesség} = \frac{\text{Tárgyi eszközök Értékesítés}}{\text{nettó árbevétele}} * 100$$

A tárgyi eszköz hatékonyság mutató arról informál, hogy 1 Ft tárgyi eszköz lekötéssel a vállalkozás átlagosan rendre 2,4 Ft, 2,6 Ft, 2,5 Ft és 2,4 Ft árbevételt realizált. 2018-ban és 2019-ben azzal magyarázható a csökkenés, hogy az adott évi tárgyi eszközök állománya átlagosan nagyobb %-ban nőtt (a már említett nagyszámú beruházások következtében), mint az értékesítés nettó árbevétele.

A tárgyi eszköz igényesség az előbb elemzett mutató reciproka, tehát 1 Ft árbevétel megvalósításához 0,42 Ft tárgyi eszköz kellett lekötni 2016-ban és 2019-ben, csökkent a mutató értéke 2017-ben és 2018-ban egyaránt 0,39 Ft-ra.

$$\text{Tőkehatékonyság} = \frac{\text{Bruttó termelési érték}}{\text{Saját tőke}} * 100$$

A tőkehatékonyság elemzéséhez hozam mutatóként a bruttó termelési értéket elemeztem. A bruttó termelési érték a vállalkozás teljes hozamát mutatja, ezáltal a tőkehatékonyság azt mutatja meg, hogy egységnyi saját tőke felhasználásával a vizsgált időszakban 1,58 Ft, 1,91 Ft, 2,22 Ft és 2,52 Ft bruttó hozamra tett szert. A dinamikus növekedés oka a bruttó termelési érték nagyfokú változása 2016-ról 2019-re több mint 50 000 000 ezer Ft-tal nőtt az értéke.

$$\text{Bérhatékonyság} = \frac{\text{Bruttó termelési érték}}{\text{Bérhatékonyság}} * 100$$

A bérhatékonyságot mérő mutató azt jelezi, hogy 1 Ft bérköltség felhasználása hány forint termelési értéket eredményez. 2019-ben a legnagyobb a mutató értéke, 1 Ft bérköltség 2,78 Ft termelési értéket generált.

$$\text{1 főre jutó termelési érték} = \frac{\text{Bruttó termelési érték}}{\text{Létszám}} * 100$$

A mutató, más néven a munkatermelékenység mutatója, nagyon kedvezően alakult, minden évben növekedett, 2016-os 18 057 Ft/fő értékről 27 896 Ft/fő értékre nőtt. A vállalkozásnál a foglalkoztatottság megfelelő.

## 4.5 Pénzügyi helyzet elemzése

A pénzügyi helyzet elemzése a legfontosabb a vállalat, valamint a külső érdekeltek számára. Egy vállalkozás csak szilárd, biztos pénzügyi háttérrel lehet eredményes, ehhez szükséges, hogy rövid- és hosszú távú fizetőképessége is megfelelő legyen. A vállalkozás rossz fizetőképességgel akár a csőd szélére is kerülhet, hitelezőket veszthet.

A rövid távú fizetőképességet a likviditási mutatókkal állapíthatjuk meg, a hosszú távú pénzügyi elemzéseket az adósságállomány, eladósodottsági mutatók meghatározásával hajthatjuk végre.

A cash-flow kimutatás segítségével a vállalkozás tényleges pénzáramlásait számíthatjuk ki aszerint, hogy milyen tevékenység kapcsán merültek fel.

### 4.5.1 Likviditási mutatók elemzése

A likviditási mutatók a vállalkozás rövid távú fizetőképességét fejezik ki, eleget tud-e tenni fizetési kötelezettségeinek. A forgóeszközök vagy a forgóeszközök meghatározott részét viszonyítjuk a rövid lejáratú kötelezettségekhez.

Megnevezés	2016.	2017.	2018.	2019.
<b>Likviditási ráta</b>	1,36	1,19	1,14	0,96
<b>Likviditási gyorsráta</b>	1,29	1,17	1,10	0,94
<b>Azonnali likviditás</b>	0,45	0,24	0,35	0,17

19. táblázat: Likviditási mutatók

Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch Kft. beszámolója alapján

$$\text{Likviditási ráta} = \frac{\text{Forgóeszközök}}{\text{Rövid lejáratú kötelezettségek}}$$

A mutató azt mutatja meg, hogy 1 Ft rövid lejáratú kötelezettségre 2016-ban 1,36 Ft, 2017-ben 1,19 Ft, 2018-ban 1,14 Ft és 2019-ben 0,96 Ft forgóeszközérték jutott. A mutató akkor elfogadható, ha 1-nél nagyobb értéket ér el, illetve a mutatók értéke évről évre

növekszik, ami jelen vállalkozásnál nem teljesült. 2019-ben a mutató értéke 1-nél kisebb, ami arra vezethető vissza, hogy nőtt rövid lejáratú kötelezettségek összege kapcsolt vállalkozással szemben. Ha a likviditási ráta nagyobb 1-nél, akkor a nettó forgótőke értéke pozitív, ha kisebb akkor negatív, tehát a nettó forgótőke értéke 2016-2018-ig pozitív volt.

$$\text{Likviditási gyorsráta} = \frac{\text{Forgóeszközök} - \text{Készletek}}{\text{Rövid lejáratú kötelezettségek}}$$

A likviditási gyorsráta az előző mutatóhoz képest abban különbözik, hogy a forgóeszközökből elhagyjuk a készletek értékét, így csak a likvid forgóeszközök értéke szerepel a számlálóban. A mutató csökkenő tendenciát mutat évről évre, ami kedvezőtlen hatás. A mutató értéke 0,7-től elfogadható, ezt a vállalkozás minden évben teljesíteni tudta.

$$\text{Azonnali likviditás} = \frac{\text{Pénzeszközök}}{\text{Rövid lejáratú kötelezettségek}}$$

A mutató megmutatja, hogy a rövid lejáratú kötelezettségeit a vállalkozás hogyan tudná azonnal pénzeszközeiből teljesíteni. 2016-ban 7 935 265 ezer Ft, 2017-ben 7 432 487 ezer Ft, 2018-ban 9 980 321 ezer Ft, 2019-ben 8 232 942 ezer Ft pénzeszközzel tudná a rövid lejáratú kötelezettségek rendre 45%-át, 24%-át, 35%-át és 17%-át visszafizetni. A mutató csökkenése kedvezőtlen, de a túl magas érték sem jó, mert arra következtethetünk, hogy a vállalkozás nem fektette be jól a pénzeszközeit, túl sok a lekötetlen pénzeszköze.

#### **4.5.2 Tőkeáttétel, eladósodottság elemzése**

A hosszú távú pénzügyi helyzet meghatározásához a tőkeáttételi mutatókat számítjuk ki, az adósságállomány nagyságát határozzuk meg. A mutatók segítségével megállapítható, hogy mekkora idegen tőkét vesz igénybe és mennyire támaszkodik saját forrásokra a vállalat. Az adósságállomány részét képezik az egy évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek, mint a hátrasorolt kötelezettségek és a hosszú lejáratú kötelezettségek. A vállalkozás nincsen hátrasorolt kötelezettsége, így a továbbiakban a hosszú lejáratú kötelezettségek összege megegyezik az adósságállomány összegével.

Megnevezés	2016.	2017.	2018.	2019.
<b>Saját tőke aránya</b>	99,88%	99,55%	99,72%	99,84%
<b>Adósságállomány aránya</b>	0,12%	0,45%	0,28%	0,16%
<b>Adósságállomány fedezete</b>	81673,97%	22275,27%	35422,95%	64168,14%
<b>Eladósodottsága foka</b>	33,72%	45,53%	40,57%	48,80%
<b>Tőkeáttételi mutató</b>	0,12%	0,45%	0,28%	0,16%

20. táblázat: Tőkeáttételi mutatók

Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch Kft. beszámolója alapján

$$\text{Saját tőke aránya} = \frac{\text{Saját tőke}}{\text{Saját tőke} + \text{Adósságállomány}} * 100$$

A mutató megmutatja, hogy mennyire van eladósodva a vállalkozás. Kedvező a mutató, ha minél nagyobb az értéke. A négy év adatai megközelítik a 100%-ot, így ez mindenképpen kedvező, minimális adóssága van a vállalatnak.

$$\text{Adósságállomány aránya} = \frac{\text{Adósságállomány}}{\text{Saját tőke} + \text{Adósságállomány}} * 100$$

Ez a mutató, a saját tőke arány komplementere, tehát úgyis kiszámíthatnánk, hogy a saját tőke arány mutatót kivonjuk 100 %-ból. Ha az előző mutató kedvezően alakult, akkor az adósságállomány aránya is kedvező. A mutató minden kiszámított értéke 1% alatt maradt.

$$\text{Adósságállomány fedezete} = \frac{\text{Saját tőke}}{\text{Adósságállomány}} * 100$$

Az adósságállomány fedezettsége mutató megmutatja, hogy a saját tőke milyen mértékben képes fedezni az adósságállományt. 2016-ban 81673,97%-os volt a legmagasabb a fedezettsége az adósságállománynak, majd következő évre kevesebb mint az egyharmadára csökkent, de még úgyis kedvező a mutató értéke.

$$\text{Eladósodottság foka} = \frac{\text{Kötelezettségek}}{\text{Összes eszköz}} * 100$$

Az eladósodottság foka mutató megmutatja, hogy milyen mértékben terhelik meg az eszközállományt a kötelezettségek. A mutató értékei növekedtek, ami nagyon



kedvezőtlen a vállalkozás számára. 2019-ben már az eszközök 48,8%-a volt kötelezettséggel megterhelve, 50% felett nagyon kedvezőtlen helyzetről beszélhetünk.

$$\text{Tőkeáttételi mutató} = \frac{\text{Hosszú lejáratú kötelezettségek}}{\text{Saját tőke}} * 100$$

A tőkeáttételi mutató az idegen- és saját tőke arányát méri. A hosszú lejáratú kötelezettségek olyan kis értékben szerepelnek a mérlegben és ehhez képest a saját tőke összege annyival nagyobb, hogy a mutató értékei megegyeznek az adósságállomány aránya mutatóval. Négy tizedesjegyet vizsgálva látható különbség a két mutató értékei között.

#### 4.5.3 Cash-flow kimutatás elemzése

A cash-flow kimutatás a vállalat pénzügyi helyzetének megítélésben kiemelkedő szerepet játszik, mert a tényleges pénzmozgásokat mutatja be egy adott időszak alatt. A kimutatáson belül három csoportot különböztetünk meg a működési-, befektetési- és finanszírozási cash-flowt aszerint, hogy milyen tevékenységből származnak a pénzáramok.

Elsőként meghatározom, hogy az adott időszakokban milyen tevékenységből képződtek a pénzforrások és milyen tevékenységhez használták fel őket.

Megnevezés	2016.		2017.		2018.		2019.	
	ezer Ft	%	ezer Ft	%	ezer Ft	%	ezer Ft	%
<b>Források:</b>								
I. Folyamatos működésből	13 026 100	99,95%	19 682 152	99,40%	17 629 718	99,92%	14 655 662	35,35%
II. Befektetési tevékenységből	6 170	0,05%	16 601	0,08%	13 885	0,08%	160 591	0,39%
III. Finanszírozási tevékenységből	0	0,0%	102 996	0,52%	0	0,0%	26 647 624	64,27%
Összesen:	13 032 270	100%	19 801 749	100%	17 643 603	100%	41 463 877	100%
<b>Felhasználások:</b>								
I. Folyamatos működéshez	4 959 377	48,97%	14 324 446	70,55%	5 978 568	39,61%	26 922 070	62,30%
II. Befektetési tevékenységhez	5 141 487	50,77%	5 980 081	29,45%	9 072 090	60,10%	16 258 243	37,62%
III. Finanszírozási tevékenységhez	26 058	0,26%	0	0,0%	44 260	0,29%	34 321	0,08%
Összesen:	10 126 922	100%	20 304 527	100%	15 094 918	100%	43 214 634	100%

21. táblázat: Cash-flow források és felhasználások

Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch Kft. beszámolóí alapján

Egy vállalkozásnak az a kedvező, ha a forrásai több mint 70%-a a folyamatos működésből képződnek és maximum 20%, illetve 10% származik a befektetési- és a finanszírozási tevékenységből. A társaság tökéletesen működött 2016-2018-ig, pénzforrásai döntő része, több mint 99%-a a folyamatos működésből képződtek. 2019-ben majdnem a harmadára, 36% alá csökkent a működésből származó források aránya és 64,27%-át tette ki a forrásoknak a finanszírozási tevékenységből keletkező pénzforrás. A finanszírozási tevékenység kiugró értékű pénzforrása a kapott vállalati kölcsönből eredt, amit a nagyszegű beruházások és a vállalat további folyamatos működése követelt meg.

A táblázat második felében a pénzmozgások felhasználását csoportosítottam. A működéshez felhasznált pénzáramok nagysága igen magas, ami 2018 kivételével 50% körüli vagy afeletti értékeket mutat. Ez kedvezőtlen, mert a vállalkozás fizetőképessége került veszélybe, így a folyamatos működése is. A befektetési tevékenységhez kapcsolódó pénzáram felhasználások folyamatosan nőttek, ami egy növekvő, fejlődő vállalkozás esetében természetes folyamat.

A következő táblázat a három cash flow kategóriát mutatja be az előbb részletezett források és felhasználások előjelhelyes összegeként.

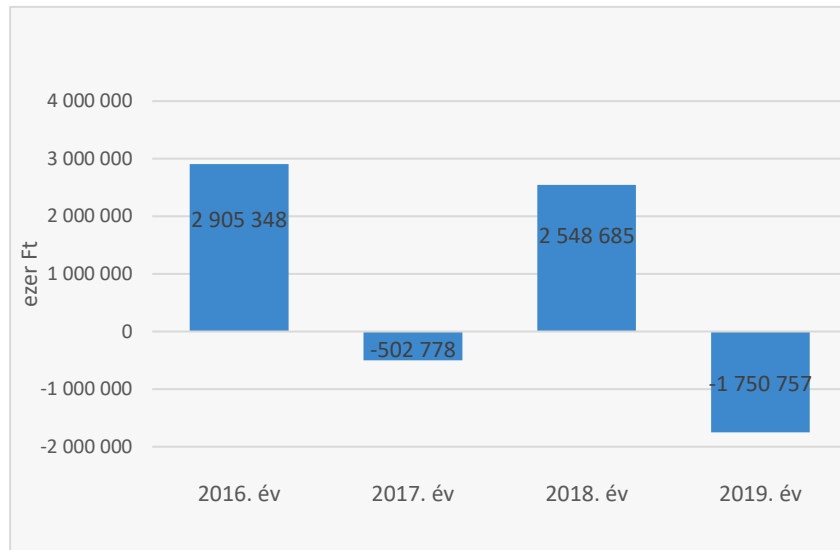
Megnevezés	2016.	2017.	2018.	2019.
<b>Működési cash-flow</b>	8 066 723	5 357 706	11 651 150	-12 266 408
<b>Befektetési cash-flow</b>	-5 135 317	-5 963 480	-9 058 205	-16 097 652
<b>Finanszírozási cash-flow</b>	-26 058	102 996	-44 260	26 613 303

12. táblázat: Pénzáramok alakulása

*Forrás: Forrás: saját szerkesztés a Robert Bosch*

A táblázat jól szemlélteti az előzőekben kifejtett működési cash-flow alakulását, ami a társaság szokásos tevékenységből származó pénzáramlásokat mutatja be. 2019-ben a szokásos működési tevékenység és a beruházások, felújítások kiadásai ellentételezésére a vállalat a már sokat emlegetett vállalati kölcsönt kapta, ami a finanszírozási cash-flow 2019-es értékében mutatkozik meg. A finanszírozási cash-flownál meg kell említenem, hogy a 2016-os cash-flow kimutatás 19-es sorában hibát véltem felfedezni, mert a hitel és kölcsön felvétel sorba negatív érték került. Leellenőriztem a mérleg IV. mérlegcsoportjában található pénzeszközök változását, ami a cash-flow utolsó sorával (pénzeszközök változása) megegyezett, ezáltal a 2016-os pénzeszköz számítások

helyesek voltak. Feltehetőleg a hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése sorba szerepelne helyesen az érték, így én ennek tudatában végeztem számításaim.



11. ábra: A vállalat pénzáramlása 2016-2019. között

A vállalkozás pénzeszközeinek változása nagyon ingadozó volt 2016 és 2019 között. 2017-ben és 2019-ben is negatív eredményt ért el a pénzeszközök változása, az utolsó vizsgált időszakban volt a legalacsonyabb -1 750 757 ezer Ft-tal, amit befektetett eszközök beszerzése okozott, illetve a csökkenés a folyamatos működésből származó pénzeszköz változások csökkenéséből is adódik. 16 258 243 ezer Ft összegben befektetett eszközöket szerzett be, ami hozzájárult ahhoz, hogy nagyszámú vállalati kölcsönt vegyen fel.

## 5. Összefoglalás

Magyarországi Robert Bosch Kft. 2016-2019 közötti mérleg és eredménykimutatásának elemzéséről

Az 1991-ben alapított Társaság a nemzetközi szinten mintegy 400 leány illetve területi/regionális szervezettel működő Bosch csoporthoz tartozik. A Kft. a számviteli jogszabályok szerint kettős könyvvitelt vezet, bevételei, eredménye, valamint foglalkoztatottjainak száma szerint mérleget, eredménykimutatást, valamint kiegészítő mellékletet, továbbá üzleti jelentést tartalmazó éves beszámolót köteles készíteni az üzleti év utolsó napjával.

Az előírt beszámolási feladatnak a Kft. minden évben, azonosan, december 31-i fordulónappal tett eleget. (Az egyes beszámolók összehasonlíthatóságát az utólagos módosítások elmaradása könnyítette, az időközi pl. a cash-flow kimutatások tartalmi változása nehezítette.)

A Társaság a közzétételi előírásokat betartotta: az általa választott „A” változatú mérleg és az összköltségszámítással megalapozott eredménykimutatást, a kapcsolódó kiegészítő mellékletet, az adózott eredmény felhasználására (is) vonatkozó „Alapítói határozat”-ot, továbbá – a minden évet követően, azonos cég által készített, független „Könyvvizsgálói jelentés”-t az üzleti évben átlagosan foglalkoztatottak számát közzétette, előírás szerűen magyar nyelven.

Az adózott eredmény (nyereség) az alapítói jogokat gyakorló Robert Bosch Investment általi döntés szerint minden elemzett évet követően eredménytartalékba került.

A könyvvizsgálás – minden évben azonosan – megállapította, hogy „az éves beszámoló megbízható és valós képet ad” a Társaság december 31-i, fordulónapi vagyoni-, pénzügyi- és jövedelmi helyzetéről, s összhangban van a hatályos magyar számviteli törvény előírásaival. (Az üzleti jelentés elbírálása nem képezte a könyvvizsgálat tárgyát.)

A jelen elemzés a Robert Bosch Kft. 2016-2019 közötti mérleg és eredménykimutatásának elemzését tűzte ki feladatául.

A Társaság főként értékesítési és autóiipari fejlesztési feladatokat lát el. Előbbit tekintve kvázi D-K európai részközpontként működik, az egyre inkább növekvő fejlesztési kapacitása a németországi után a legjelentősebbnek tekinthető a Bosch csoporton belül. Mind ezek következtében a Társaság lényegében csak „szellemi” munkát végző munkatársakat foglalkoztat, s közülük mintegy 2500 fő autóiipari mérnök volt 2019-ben a 3460 fős átlagosan foglalkoztatott közül.

A Kft. minden elemzésbe vont évben nyereségesen gazdálkodott, folyamatosan növekvő nettó árbevétel mellett az adózott eredmény különösen a 2019. évben alakult kedvezően. Az értékesítés nettó árbevétele folyamatos növekedéssel 2019-ben elérte a 113.010 millió Ft-ot, ami a 2016. évi 65.298 millió Ft-hoz képest 73%-os emelkedést jelent.

Az eladott áruk beszerzési értéke 2016-2018 között egyenletesen csökkent s 2019-ben gyakorlatilag stagnált az előző üzleti évhez képest ezáltal a növekvő árbevétel viszonylatában gyakorlatilag fele akkora %-os arányt jelentett (28,7%-ról 14%-ra süllyedt).

Az alkalmazotti létszám 70%-os növekedése mellett személyi jellegű ráfordítások 2016-hoz képest értékben 85%-os emelkedést mutatnak.

Az üzleti tevékenység eredménye különösen 2019-ben nőtt, s elérte a 5 745,7 millió Ft-ot, s megközelítve az árbevétel 5%-át, szemben a korábbi évek 2-3 % körüli mutatóival. Az adózott eredmény a korábbi évek 2 %-ról 5%-ra nőtt 2019-ben a nettó árbevételhez viszonyítva, s elérte az 5 034 millió forintot.

A mérlegfőösszege durván megkétszereződött s 2019-ben már meghaladta a 98 milliárd forintot.

Az eszközök fordulatainak száma minden évben meghaladta a legalább elvárható 1-et (1,1 - 1,25 között változott). Ezen belül a 2019. évi – kissé elmaradó- fordulatszámot a beruházások és a főként Robert Bosch csoportba tartozó kapcsolt vállalkozásokkal szembeni követelések ugrásszerű növekedése magyarázza.

Az alaptőke jövedelmezősége (nyereség/jegyzett tőke) a stagnáló 800 milliárd Ft jegyzett tőke és a növekvő adózott eredmény miatt 2,5- szeresre nőtt.

A vagyonarányos jövedelmezőség mutatója (adózott eredmény / saját tőke) az adott időszakban mondhatni megduplázódott 7 %-ról 13%-ot ért el.

A bevétel arányos nyereség is 2019-ben volt a legmagasabb (4,9%).

A Társaság cash-flowját az áttekintett időszakban operatív (működési) tekintetben leginkább az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek és a forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélküli) változásai, befektetési vonalon pedig a tárgyi eszközökre kifizetettek mértéke befolyásolta. A 2016-18. években a működési cash-flow pozitív volt, szemben a 2019. évvel, amikor a fent említett tételek jelentős mínusza miatt, 12,2 milliárd forint nagyságrendű negatívum származott, amit tovább rontott a befektetési cash-flow (döntően a befektetett eszközök beszerzése miatt fennálló) a korábbi éveket 2-3 szorosán meghaladó mínusza (-16,1 milliárd Ft). A pénzühiányt igyekezett kompenzálni a cég Kft. a Robert Bosch GmbH-től, 1,5%-os kamatra felvett hitellel, de az a finanszírozás is csak

arra volt elegendő, hogy a pénzeszközök mérleg szerinti változását – 1,75 milliárd forint nagyságrenden tartsa.

A 2020. évben megjelenő pandémiára tekintettel a Társaság 2019. éves beszámolójában előre vetítette a 2020. évre tervezett gazdasági eredmények visszatervezésének szükségességét, de a megtett lépésekről a jelen dolgozat megírásakor még nem volt tudomásom.

## Irodalomjegyzék

- Bács Zoltán – Lukács János – Túróczi Imre – Zémán Zoltán: A pénzügyi kimutatásokból számítható mutatószámok korlátai. In: Controller Info, 2016. (4.évf.) 2.sz.  
In: <http://controllerinfo.hu/a-penzugyi-kimutatasokbol-szamithato-mutato-szamok-korlatai/> (Letöltés: 2020. október 16.)
- Becskey-Nagy Patrícia – Droppa Dóra: Cash flow-kimutatások a controlling szolgáltatásban. In: Controller Info, 2015. (3.évf.) 2.sz.  
In: [http://controllerinfo.hu/termek/](http://controllerinfo.hu/termek/termek/termek/) (Letöltés: 2020. november 14.)
- Dr. Bíró Tibor – Kresalek Péter – Dr. Pucsek József – Dr. Sztanó Imre: A vállalkozások tevékenységének komplex elemzése (Perfekt, Budapest 2016.)
- Böcskei Elvira – Hagen István Zsombor: Menedzsment control – a számviteli mutatószámoktól a versenyképes stratégiáig. In: Acta Carolus Robertus, 2017. (7.évf.) 2.sz. In: [http://epa.oszk.hu/02400/02498/00014/pdf/EPA02498\\_acta\\_carolus\\_robertus\\_2017\\_02\\_019-036.pdf](http://epa.oszk.hu/02400/02498/00014/pdf/EPA02498_acta_carolus_robertus_2017_02_019-036.pdf) (Letöltés: 2020. október 26.)
- Dusan Baran – Andrej Pastyr – Daniela Baranová: Financial Analysis of a selected company. Bratislava: Research Papers, 2016. (24.évf.) 37.sz.
- Fenyves Veronika – Bács Zoltán – Tarnóczi Tibor: A forgótőke menedzsment jelentősége a vezetői döntésekben.  
In: [http://acta.bibl.uszeged.hu/54937/1/taylor\\_2016\\_001\\_037-045.pdf](http://acta.bibl.uszeged.hu/54937/1/taylor_2016_001_037-045.pdf) (Letöltés: 2020. október 10.)
- Kovács Dániel Máté – Mohl Gergely: A Vállalati likviditásmenedzsment számviteli támogatása. In: Vezetéstudomány, 2012. (73.évf.) 10.sz.  
In: [http://unipub.lib.uni-corvinus.hu/944/1/vt\\_2012n10p19.pdf](http://unipub.lib.uni-corvinus.hu/944/1/vt_2012n10p19.pdf) (Letöltés: 2020. október 17.)
- Dr. Musinszki Zoltán: Mit mutat a mérleg? A hányadoselemzés alapjai és buktatói. In: Controller Info, 2013. (1.évf.)  
In: <https://gtk.uni-miskolc.hu/files/6971/Mit+mutat+a+m%C3%A9rleg+-+P%C3%A9nz%C3%BCgyi+kimutat%C3%A1sok+elemz%C3%A9se.pdf>  
(Letöltés: 2020. október 10.)
- Dr. Pucsek József: Pénzügyi és számviteli controlling. In: [https://regi.tankonyvtar.hu/hu/tartalom/tamop412A/0007\\_e7\\_penzugyi\\_es\\_szamviteli\\_kontrolling\\_scorm/a\\_rovid\\_tavu\\_penzugyi\\_helyzet\\_a\\_likviditas\\_elemzese\\_li](https://regi.tankonyvtar.hu/hu/tartalom/tamop412A/0007_e7_penzugyi_es_szamviteli_kontrolling_scorm/a_rovid_tavu_penzugyi_helyzet_a_likviditas_elemzese_li)

kviditasi\_mutatok\_segitsegevel\_gNXoOQI6PByCPhD1.html (Letöltés: 2020. október 16.)

Dr. Sztanó Imre: A számvitel alapjai (Perfekt, Budapest 2013.)

<https://www.bosch.hu/> (Letöltés: 2020. szeptember 25.)

2000. évi C. törvény a számvitelről

Robert Bosch Kft. éves beszámoló



## Ábrák, képek, táblázatok jegyzéke

1. ábra: Pénzügyi döntések csoportosítása
2. ábra: Robert Bosch tulajdonosi szerkezete
3. ábra: Bosch telephelyei
4. ábra: Foglalkoztatottak száma 2016-2019
5. ábra: Eszközök és források változása
6. ábra: Eszközök megoszlása
7. ábra: Források alakulása
8. ábra: Bevételek és ráfordítások összehasonlítása
9. ábra: Bevételek változása
10. ábra: Költségek, ráfordítások alakulása 2016-2019
11. ábra: A vállalat pénzáramlása 2016-2019. között
1. kép: Bosch logó
2. kép: Robert Bosch portré a vállalat színeiben
- 1.táblázat: Robert Bosch Kft. mutatói az éves beszámoló készítéshez
- 2.táblázat: Likviditási mérleg fokozatai
3. táblázat: Eszközök megoszlása
4. táblázat: Eszközszerkezeti mutatók megoszlása
5. táblázat: Tárgyi eszközök megoszlása
6. táblázat: Források megoszlása
7. táblázat: Kötelezettségek alakulása
8. táblázat: Befektetett eszközök fedezete
9. táblázat: Nettó forgótőke alakulása
10. táblázat: Bevételek alakulása
11. táblázat: Költségek, ráfordítások megoszlása
12. táblázat: Bevétel arányos jövedelmezőségi mutatók
13. táblázat: Eszközarányos jövedelmezőségi mutatók
14. táblázat: Élőmunka arányos jövedelmezőségi mutató
15. táblázat: Tőkearányos jövedelmezőségi mutató
16. táblázat: ROE mutató tényezőkre bontása
- 17.táblázat: Forgási sebesség mutatók
- 18.táblázat: Hatékonysági mutatók
19. táblázat: Likviditási mutatók
20. táblázat: Tőkeáttételi mutatók
21. táblázat: Cash-flow források és felhasználások
- 22.táblázat: Pénzáramok alakulása

## Mellékletek

### 1. melléklet: A Robert Bosch Kft. mérlege 2016-2019

#### Mérleg „A” változat - Eszközök

Sorsz.	Megnevezés	2016.	2017.	2018.	2019.
<b>A/</b>	<b>Befektetett eszközök</b>	27 799 862	30 871 734	36 436 195	48 113 749
<b>I.</b>	<b>Immateriális javak</b>	523 919	730 502	935 598	921 966
1.	Alapítás átszervezés aktivált értéke	0	0	0	
2.	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	0	0		
3.	Vagyoni értékű jogok	2912	0	0	
4.	Szellemi termékek	521 007	730 502	935 598	921 966
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>	27 275 943	30 141 232	35 500 597	47 191 783
1.	Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok	19 218 289	20 755 754	20 840 266	23 407 033
2.	Műszaki berendezések, gépek, járművek	4 520 754	5 453 744	7 476 823	8 520 264
3.	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	2 833 498	3 443 996	4 899 998	5 219 922
4.	Tenyészállatok	0	0	0	
5.	Beruházások, felújítások	499 770	487 738	2 283 510	9 626 127
6.	Beruházásokra adott előlegek	203 632	0	0	418 437
7.	Tárgyi eszközök értékhelyesbítése	0	0	0	0
<b>III.</b>	<b>Befektetett pénzügyi eszközök</b>	0	0	0	0
1.	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	0	0	0	0
2.	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban	0	0	0	0
3.	Tartós jelentős tulajdoni részesedés	0	0	0	0
4.	Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni részesedési viszonyban álló vállalkozásban	0	0	0	0
5.	Egyéb tartós részesedés	0	0	0	0
6.	Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban	0	0	0	0
7.	Egyéb tartósan adott kölcsön	0	0	0	0
8.	Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0	0	0	0
9.	Befektetett pénzügyi eszközök értékhelyesbítése	0	0	0	0
10.	Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete	0	0	0	0
<b>B/</b>	<b>Forgóeszközök</b>	23 746 553	37 248 568	32 710 316	45 897 554
<b>I.</b>	<b>Készletek</b>	1 222 433	710 120	1 146 162	926 968
1.	Anyagok	242 595	112 256	19 585	0
2.	Befejezetlen és félkész termékek	0	0	0	0
3.	Növendék-, hízó- és egyéb állatok	0	0	0	0
4.	Késztermékek	0	0	0	0
5.	Áruk	979 838	597 864	1 126 577	926 968
6.	Készletekre adott előlegek	0	0	0	0
<b>II.</b>	<b>Követelések</b>	14 588 855	29 105 961	21 583 833	36 737 644
1.	Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	3 170 656	3 889 164	3 492 331	2 822 623
2.	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	9 110 562	22 867 892	16 809 084	31 698 881
3.	Követelések jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0	0	0
4.	Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0	0	0
5.	Váltókövetelések	0	0	0	0
6.	Egyéb követelések	2 307 637	2 348 905	1 282 418	2 216 140
7.	Követelések értékelési különbözete	0	0	0	0
8.	Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete	0	0	0	0
<b>III.</b>	<b>Értékpapírok</b>	0	0	0	0
1.	Részesedés kapcsolt vállalkozásban	0	0	0	0
2.	Jelentős tulajdoni részesedés	0	0	0	0
3.	Egyéb részesedés	0	0	0	0
4.	Saját részvények, saját üzletrészek	0	0	0	0

5.	Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0	0
6.	Értékpapírok értékelési különbözete	0	0	0	0
<b>IV.</b>	<b>Pénzeszközök</b>	<b>7 935 265</b>	<b>7 432 487</b>	<b>9 980 321</b>	<b>8 232 942</b>
1.	Pénztár, csekkek	0	0	0	0
2.	Bankbetétek	7 935 265	7 432 487	9 980 321	8 232 942
<b>C/</b>	<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>382 967</b>	<b>702 620</b>	<b>1 946 622</b>	<b>4 047 102</b>
1.	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	18 382	428 933	1 089 000	3 158 991
2.	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	364 585	273 687	857 622	888 111
3.	Halasztott ráfordítások	0	0	0	0
	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>51 929 382</b>	<b>68 822 922</b>	<b>71 093 133</b>	<b>98 058 405</b>

*Forrás: Robert Bosch Kft. 2016-2019-es beszámoló adatai*

## 2. melléklet: A Robert Bosch Kft. mérlege 2016-2019

### Mérleg „A” változat - Források

Sorsz.	Megnevezés	2016.	2017.	2018.	2019.
<b>D/</b>	<b>Saját tőke</b>	<b>28 905 236</b>	<b>30 826 072</b>	<b>33 342 560</b>	<b>38 376 400</b>
<b>I.</b>	<b>Jegyzett tőke</b>	<b>800 000</b>	<b>800 000</b>	<b>800 000</b>	<b>800 000</b>
	Ebből: a) visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken	0	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>0</b>
<b>III.</b>	<b>Tőketartalék</b>	<b>14 172 362</b>	<b>14 172 362</b>	<b>14 172 362</b>	<b>14 172 362</b>
<b>IV.</b>	<b>Eredménytartalék</b>	<b>11 284 053</b>	<b>13 932 874</b>	<b>15 853 710</b>	<b>18 370 198</b>
<b>V.</b>	<b>Lekötött tartalék</b>	<b>500 000</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>0</b>
1.	Értékhelyesbítés értékelési tartaléka	0	0	0	0
2.	Valós értékelés értékelési tartaléka	0	0	0	0
<b>VII.</b>	<b>Adózott eredmény</b>	<b>2 148 821</b>	<b>1 920 836</b>	<b>2 516 488</b>	<b>5 033 840</b>
<b>E/</b>	<b>Céltartalékok</b>	<b>518 131</b>	<b>1 373 263</b>	<b>3 313 081</b>	<b>4 964 306</b>
1.	Céltartalék a várható kötelezettségekre	0	0	0	
2.	Céltartalék a jövőbeni költségekre	518 131	1 373 263	3 313 081	4 964 306
3.	Egyéb céltartalék	0	0	0	0
<b>F/</b>	<b>Kötelezettségek</b>	<b>17 509 063</b>	<b>31 334 625</b>	<b>28 841 428</b>	<b>47 853 789</b>
<b>I.</b>	<b>Hátrasorolt kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	0	0	0
2.	Hátrasorolt kötelezettségek jelentős tulajdoni viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0	0	0
3.	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0	0	0
4.	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben	0	0	0	0
<b>II.</b>	<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>35 391</b>	<b>138 387</b>	<b>94 127</b>	<b>59 806</b>
1.	Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	0	0	0	0
2.	Átváltoztatható kötvények	0	0	0	0
3.	Tartozások kötvénykibocsátásból	0	0	0	0
4.	Beruházási és fejlesztési hitelek	0	0	0	0
5.	Egyéb hosszú lejáratú hitelek	0	0	0	0
6.	<b>Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7.	Tartós kötelezettségek jelentős tulajdoni viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben	0	0	0	0
8.	Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0	0	0
9.	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	35 391	138 387	94 127	59 806
<b>III.</b>	<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>17 473 672</b>	<b>31 196 238</b>	<b>28 747 301</b>	<b>47 793 983</b>
1.	Rövid lejáratú kölcsönök	0	0	0	0
	- ebből: az átváltoztatható kötvények	0	0	0	0
2.	Rövid lejáratú hitelek	0	0	0	0
3.	Vevőktől kapott előlegek	62 830	4 349	6 249	45 628
4.	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	3 434 000	3 800 655	6 023 970	7 589 312

5.	Váltótartozások	0	0	0	0
6.	Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	11 910 502	23 181 314	20 316 606	37 358 520
7.	Rövid lejáratú kötelezettségek jelentős tulajdoni viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben	0	0	0	0
8.	Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0	0	0
9.	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	2 066 340	4 209 920	2 400 476	2 800 523
10.	Kötelezettségek értékelési különbözete	0	0	0	0
11.	Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete	0	0	0	0
<b>G/</b>	<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>4 996 952</b>	<b>5 288 962</b>	<b>5 596 064</b>	<b>6 863 910</b>
1.	Bevételek passzív időbeli elhatárolása	2 413 291	91 123	166 428	402 568
2.	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	2 583 661	3 379 729	3 755 653	4 895 030
3.	Halasztott bevételek	0	1 818 110	1 673 983	1 566 312
	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>51 929 382</b>	<b>68 822 922</b>	<b>71 093 133</b>	<b>98 058 405</b>

Forrás: Robert Bosch Kft. 2016-2019-es beszámoló adatai

### 3. melléklet: A Robert Bosch Kft. eredménykimutatása 2016-2019

Sorsz.	Megnevezés	2016.	2017.	2018.	2019.
01.	<b>Belföldi értékesítés nettó árbevétele</b>	19 025 496	20 876 684	23 256 859	29 007 169
02.	Export értékesítés nettó árbevétele	46 272 516	56 316 945	66 677 987	84 002 926
<b>I.</b>	<b>Értékesítés nettó árbevétele (01+02)</b>	<b>65 298 012</b>	<b>77 193 629</b>	<b>89 934 846</b>	<b>113 010 095</b>
03.	Saját termelésű készletek állományváltozása	0	0	0	0
04.	Saját előállítású eszközök aktivált értéke	0	0	0	0
<b>II.</b>	<b>Aktivált saját teljesítmények értéke (±03+04)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III.</b>	<b>Egyéb bevételek</b>	<b>1 374 225</b>	<b>1 306 489</b>	<b>3 151 358</b>	<b>4 213 402</b>
	<i>Ebből: visszaírt értékvesztés</i>	<i>60 698</i>	<i>112 594</i>	<i>202 403</i>	<i>92 816</i>
05.	Anyagköltség	1 959 215	2 503 351	3 512 017	4 506 669
06.	Igénybe vett szolgáltatások értéke	13 731 543	16 837 649	21 746 710	32 466 724
07.	Egyéb szolgáltatások értéke	91 398	146 084	175 147	170 101
08.	Eladott áruk beszerzési értéke	18 720 317	16 970 328	15 558 518	15 921 701
09.	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	784 027	1 381 560	313 067	567 138
<b>IV.</b>	<b>Anyagjellegű ráfordítások (05+06+07+08 +09)</b>	<b>35 286 500</b>	<b>37 838 972</b>	<b>41 305 459</b>	<b>53 632 333</b>
10.	Béreköltség	17 007 043	22 985 733	28 637 591	34 783 256
11.	Személyi jellegű egyéb kifizetések	2 448 570	3 080 608	3 731 701	3 049 252
12.	Bérbírlékek	5 086 299	5 897 559	6 525 628	7 381 783
<b>V.</b>	<b>Személyi jellegű ráfordítások (10+11+12)</b>	<b>24 541 912</b>	<b>31 963 900</b>	<b>38 894 920</b>	<b>45 214 291</b>
<b>VI.</b>	<b>Értéksökkenési leírás</b>	<b>2 201 438</b>	<b>2 810 244</b>	<b>3 488 063</b>	<b>4 266 116</b>
<b>VII.</b>	<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>2 363 252</b>	<b>3 673 333</b>	<b>6 443 425</b>	<b>8 365 028</b>
	<i>Ebből: értékvesztés</i>	<i>159 974</i>	<i>27 681</i>	<i>140 089</i>	<i>32 222</i>
<b>A.</b>	<b>Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye (I+-II+III-IV-V-VI-VII)</b>	<b>2 279 135</b>	<b>2 213 669</b>	<b>2 954 337</b>	<b>5 745 729</b>
13.	<b>Kapott (járó) osztalék és részesedés</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<i>Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
14.	Részesedésekből származó bevételek, árfolyamnyereségek	0	0	0	0
	<i>Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
15.	Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapírokból, kölcsonökből) származó bevételek, árfolyamnyereségek	0	0	0	0
	<i>Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
16.	Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	18 027	14 161	3 210	1 242
	<i>Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
17.	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	360 967	233 745	278 539	545 840
	<i>Ebből: értékelési különbözet</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>VIII.</b>	<b>Pénzügyi műveletek bevételei (13+14+15+16+17)</b>	<b>378 994</b>	<b>247 906</b>	<b>281 749</b>	<b>547 082</b>
18.	Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamvesztések	0	0	0	0
	<i>Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
19.	Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapírokból, kölcsonökből) származó ráfordítások, árfolyamvesztések	0	0	0	0
	<i>Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

20.	Fizetendő (fizetett) kamatok és kamat jellegű ráfordítások Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	26 096 20 930	62 395 53 680	73 213 61 503	256 230 250 849
21.	Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékesítése	0	0	0	0
22.	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai Ebből: értékelési különbözet	483 212 0	478 344 0	646 385 0	1 002 741 0
<b>IX.</b>	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai (18+19+20+ 21+22)</b>	<b>509 308</b>	<b>540 739</b>	<b>719 598</b>	<b>1 258 971</b>
<b>B.</b>	<b>Pénzügyi műveletek eredménye (VIII-IX)</b>	<b>-130 314</b>	<b>-292 833</b>	<b>-437 849</b>	<b>-711 889</b>
<b>C.</b>	<b>Adózás előtti eredmény (±A±B)</b>	<b>2 148 821</b>	<b>1 920 836</b>	<b>2 516 488</b>	<b>5 033 840</b>
X.	Adófizetési kötelezettség	0	0	0	0
<b>D.</b>	<b>Adózott eredmény (±C-X)</b>	<b>2 148 821</b>	<b>1 920 836</b>	<b>2 516 488</b>	<b>5 033 840</b>

Forrás: Robert Bosch Kft. 2016-2019-es beszámoló adatai

#### 4. melléklet: A Robert Bosch Kft. CASH-FLOW kimutatása 2016-2017

Sorsz.	Megnevezés	2016.	2017.
1.	Adózás előtti eredmény (+/-)	2 148 821	1 920 836
2.	Elszámolt terv szerinti amortizáció (+)	2 201 438	2 810 244
3.	Elszámolt értékvesztés, terven felüli értékcsökkenés és visszairás (+/-)	99 276	-74 556
4.	Céltartalék-képzés és felhasználás különbözete (+/-)	176 002	855 132
5.	Befektetett eszközök értékesítésének eredménye (-/+)	20 940	81 366
6.	Szállítói kötelezettség változása (+/-)	-318 196	366 655
7.	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása (+/-)	6 713 846	12 038 909
8.	Passzív időbeli elhatárolások változása (+/-)	1 520 991	1 609 010
9.	Vevőkövetelés változása (-/+)	-439 283	-655 888
10.	Forgóeszközök (vevők és pénzeszközök nélkül) változása (-/+)	-4 201 898	-13 274 349
11.	Aktív időbeli elhatárolások változása (-/+)	144 786	-319 653
12.	Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) (-)	0	0
13.	Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés (-)	0	0
<b>I.</b>	<b>MŰKÖDÉSI CASH-FLOW</b>	<b>8 066 723</b>	<b>5 357 706</b>
14.	Befektetett eszközök beszerzése (-)	-5 141 487	-5 980 081
15.	Befektetett eszközök eladása (+)	6 170	16 601
16.	Kapott osztalék, részesedés (+)	0	0
<b>II.</b>	<b>BEFEKTETÉSI CASH-FLOW</b>	<b>-5 135 317</b>	<b>-5 963 480</b>
17.	Részvénykibocsátás, tőkebevonás (+)	0	0
18.	Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátás bevétele (+)	0	0
19.	Hitel és kölcsön felvétel (+)	-26 058	0
20.	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása (+)	0	0
21.	Véglegesen kapott pénzeszköz (+)	0	0
22.	Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkeleszállítás) (-)	0	0
23.	Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése (-)	0	0
24.	Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése (-)	0	0
25.	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek (-)	0	0
26.	Véglegesen átadott pénzeszköz (-)	0	0

27.	Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek változása (+/-)	0	102 996
<b>III.</b>	<b>FINANSZÍROZÁSI CASH-FLOW</b>	<b>-26 058</b>	<b>102 996</b>
<b>IV.</b>	<b>PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I.+ II.+ III. sorok)</b>	<b>2 905 348</b>	<b>-502 778</b>

*Forrás: Robert Bosch Kft. 2016-2017-es beszámoló adatai*

#### 5. melléklet: A Robert Bosch Kft. CASH-FLOW kimutatása 2018-2019

Sorsz.	Megnevezés	2018.	2019.
1a.	Adózás előtti eredmény ebből: működésre kapott, pénzügyileg rendezett támogatás	2 516 488	5 033 840
		0	0
1b.	Korrektciók az adózás előtti eredményben	851	-3 378
2.	Elszámolt amortizáció	3 488 063	4 266 116
3.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás	-62 314	-60 594
4.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	1 939 818	1 651 225
5.	Befektetett eszközök értékesítésének eredménye	5 681	153 981
6.	Szállítói kötelezettség változása	2 223 315	1 565 342
7.	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása	-4 672 252	-9 166 284
8.	Passzív időbeli elhatárolások változása	307 102	1 267 846
9.	Vevőkövetelés változása	460 853	717 312
10.	Forgóeszközök (vevők és pénzeszközök nélkül) változása	6 687 547	-15 591 334
11.	Aktív időbeli elhatárolások változása	-1 244 002	-2 100 480
12.	Fizetett, fizetendő adó (nyereség után)	0	0
13.	Fizetett osztalék, részesedés	0	0
<b>I.</b>	<b>MŰKÖDÉSI CASH-FLOW</b>	<b>11 651 150</b>	<b>-12 266 408</b>
14.	Befektetett eszközök beszerzése	-9 072 090	-16 258 243
15.	Befektetett eszközök eladása	13 885	160 591
16.	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása	0	0
17.	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek	0	0
18.	Kapott osztalék, részesedés	0	0
<b>II.</b>	<b>BEFEKTETÉSI CASH-FLOW</b>	<b>-9 058 205</b>	<b>-16 097 652</b>
19.	Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele	0	0
20.	Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátás bevétele	0	0
21.	Hitel és kölcsön felvétel	0	26 647 624
22.	Véglegesen kapott pénzeszköz	0	0
23.	Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkeleszállítás)	0	0
24.	Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése	0	0
25.	Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése	-44 260	-34 321
26.	Véglegesen átadott pénzeszköz	0	0
<b>III.</b>	<b>FINANSZÍROZÁSI CASH-FLOW</b>	<b>-44 260</b>	<b>26 613 303</b>
<b>IV.</b>	<b>PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I.+ II.+ III. sorok)</b>	<b>2 548 685</b>	<b>-1 750 757</b>
27.	Devizás pénzeszközök átvértékelése	-851	3 378
<b>V.</b>	<b>PÉNZESZKÖZÖK MÉRLEG SZERINTI VÁLTOZÁSA</b>	<b>2 547 834</b>	<b>-1 747 379</b>

*Forrás: Robert Bosch Kft. 2016-2019-es beszámoló adatai*