

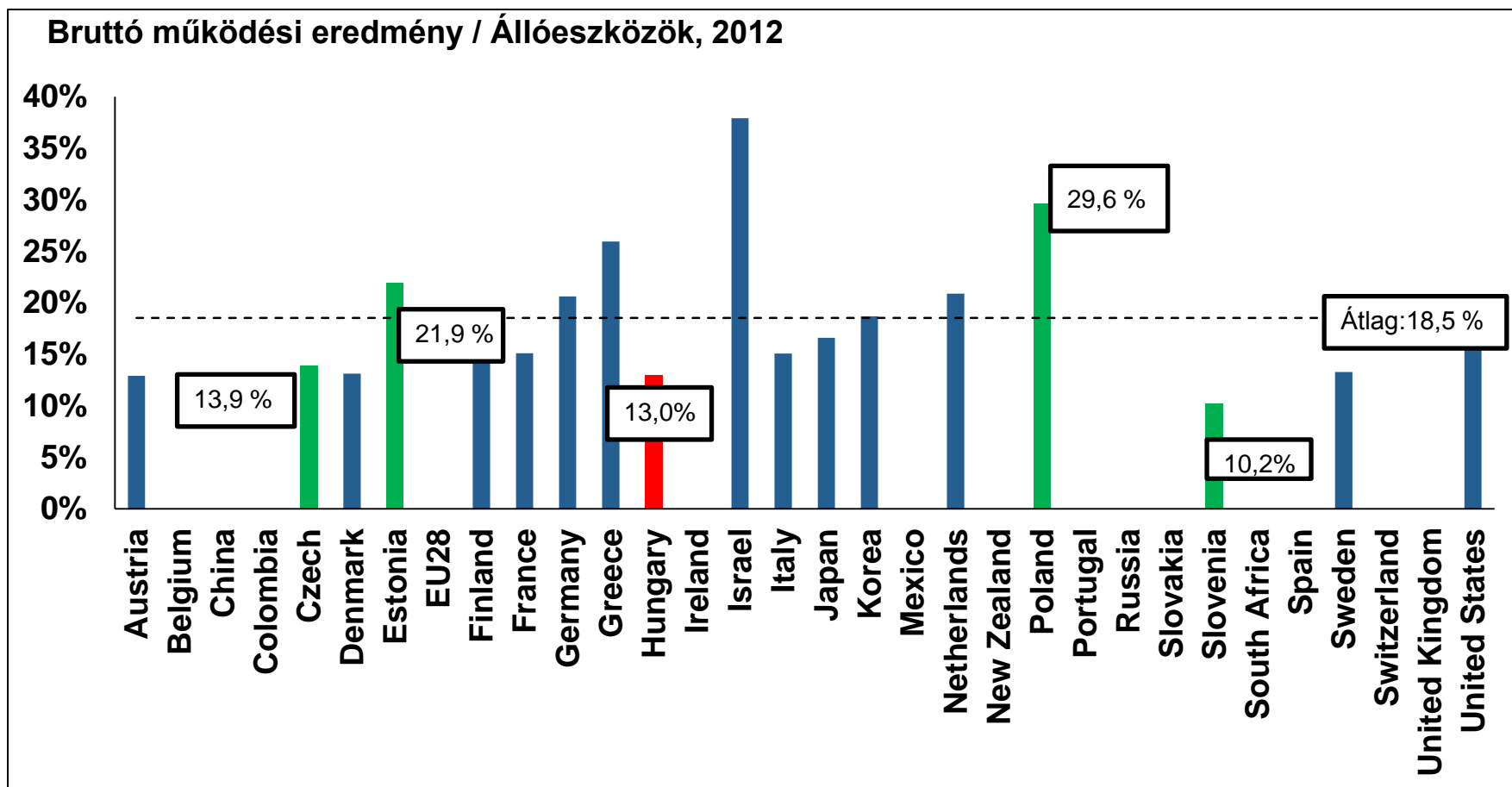


Gazdálkodástudományi kar

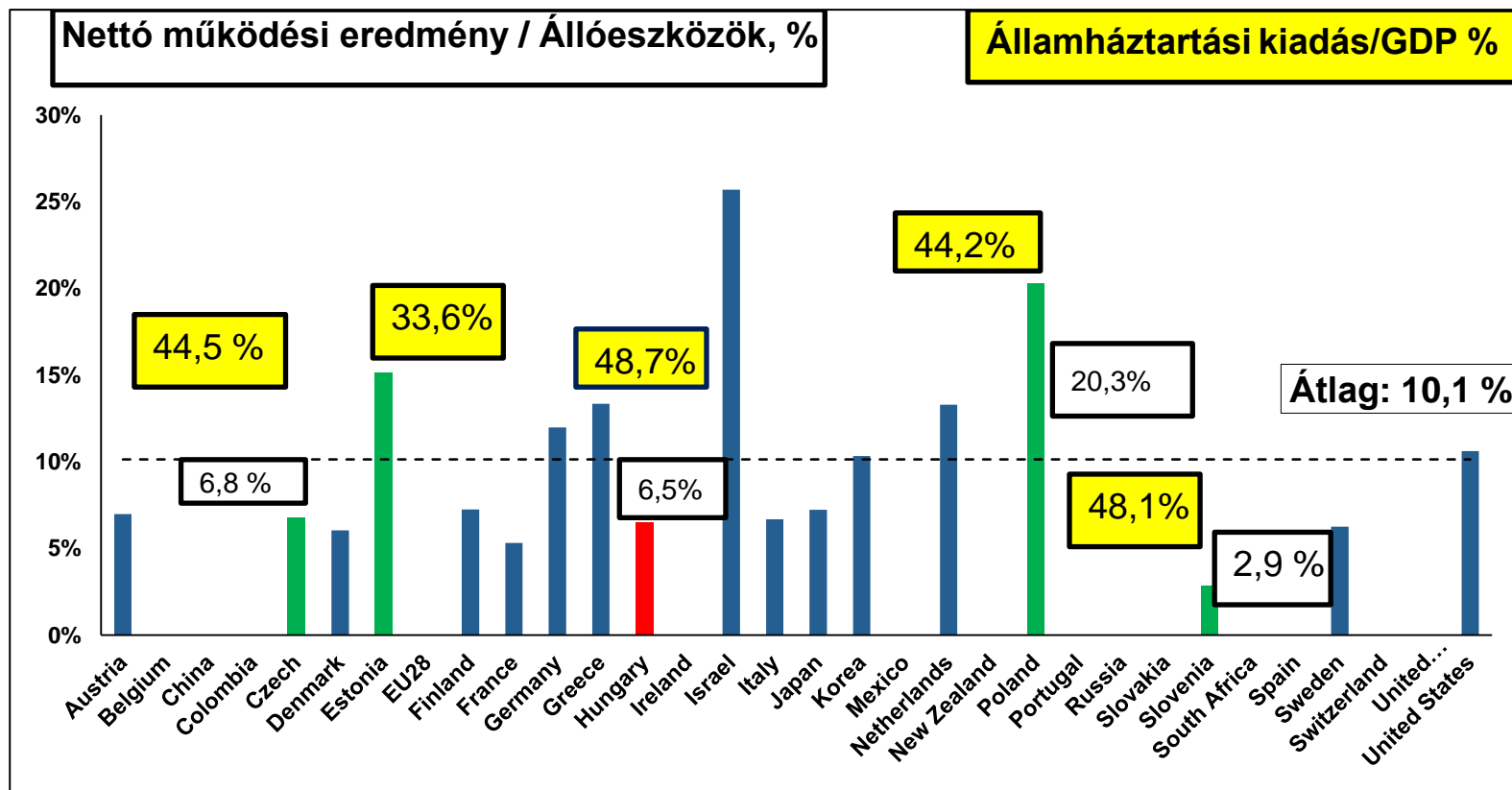
Versenyképesség és a vállalatok pozíciója, döntései

Dr. Reszegi László, Vállalatgazdaságtan Intézet

A bruttó működési eredmény/állóeszközök % néhány OECD országban, 2012.



A nettó működési eredmény/állóeszköz % néhány OECD országban, 2012.



Forrás: OECD adatok alapján számítás és Eurostat COFOG

Fenntartható vállalati növekedési ütem (g)

$$\blacksquare \frac{\text{Árbevétel}}{IC} * \frac{EBIT}{\text{Árbevétel}} = ROI = g^*$$

$$\blacksquare \frac{\text{Árbevétel}}{IC} * \frac{EBIT}{\text{Árbevétel}} * \frac{EBIT*(1-t)}{EBIT} = ROI = g'$$

$$\blacksquare \frac{NI}{\text{Árbevétel}} * \frac{\text{Árbevétel}}{IC} * \frac{IC}{E} * \frac{NI-Div}{NI} = g ; (Div/NI < 1)$$

IC: befektetett, (hozamelvárással) rendelkező tőke

EBIT: adó és kamat előtti nyereség

t: a nyereségadó kulcsa

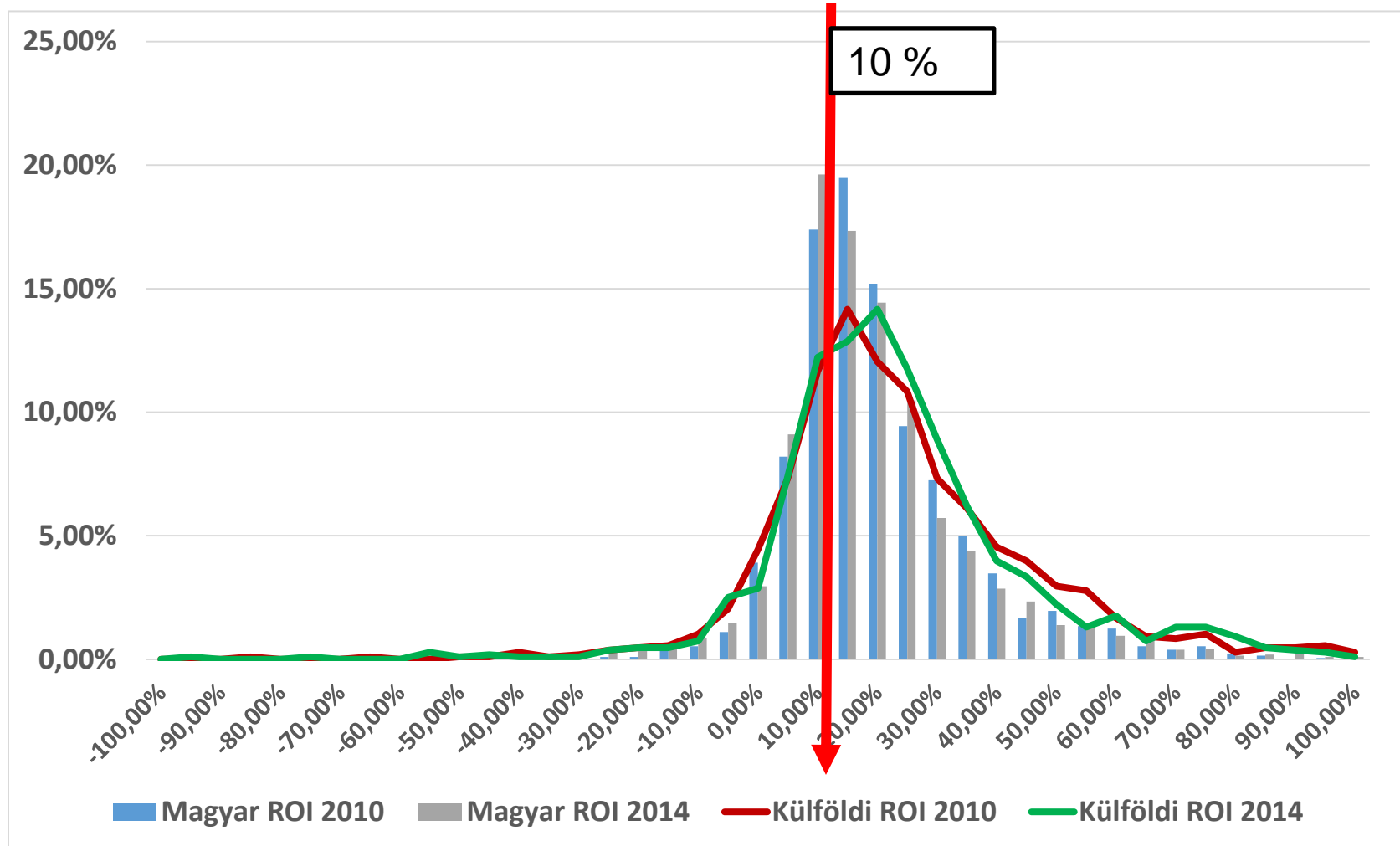
E: saját tőke

IC/E: „tőkeáttétel”

NI = $EBIT * (1 - t)$ – adózott eredmény

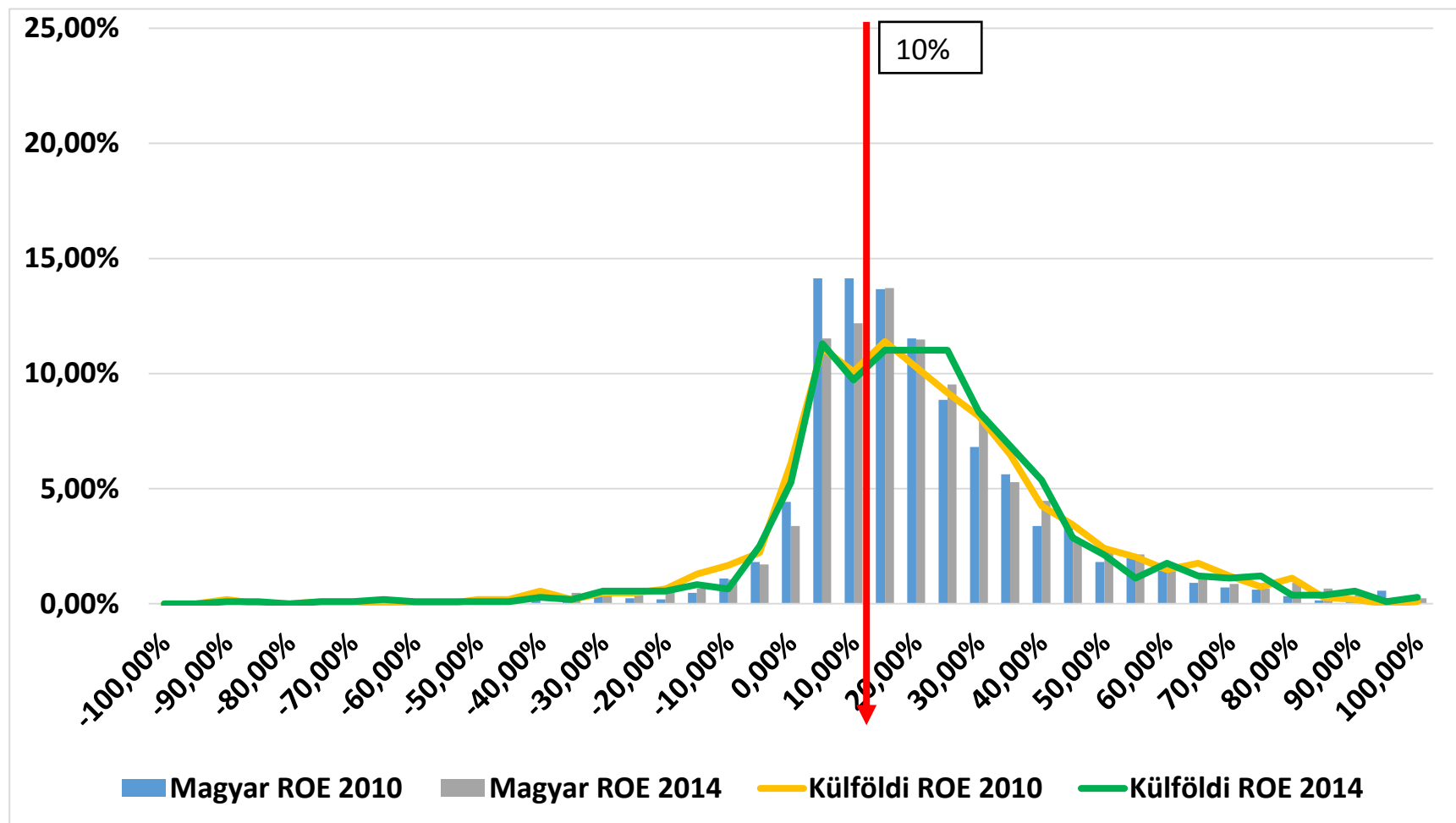
Div: osztalék

A maximális növekedési lehetőség A vállalati mintában (ROI= g^*)



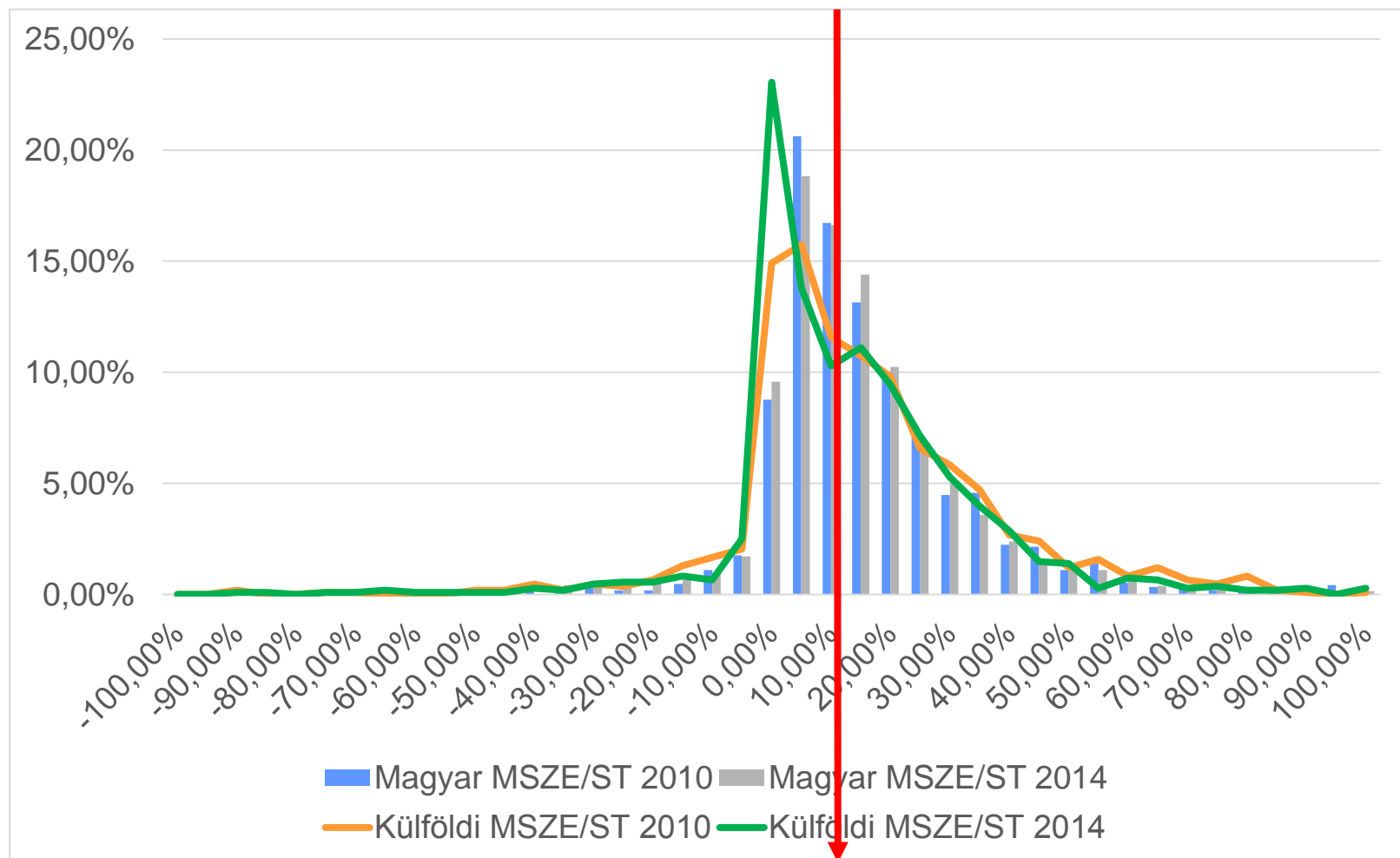
3180 cég +/- 100 %-on belül. Ez 76 % a mintából, a többiek tőke kivonók, vagy nagy veszteségek

A vállalati növekedési lehetőségek, g magyar és külföldi tulajdonú vállalatoknál



g , az Adó utáni eredmények által biztosított lehetőség

Fenntartható Növekedés, g az osztalék után



Div/Ni < 1, vagyis nincs sem tőkeemelés, sem tőke kivonás (NI 100 %-a fölötti osztalék)

Osztalékok a vállalatoknál 2010-2014

(4166 vállalat, milliárd Ft.)

	2010	2011	2012	2013	2014
Osztalék	1088	1347	1758	896	1088
Adózott e.	1530	1445	1426	1059	1530
DIV %	71%	93%	123%	85%	71%

Tőkeemelés és tőkekivonás 2010-2014

(Mrd. Ft)

	2010	2011	2012	2013	2014
Tőkekivonás	604	729	1137	130	663
Tőkeemelés	503	641	284	302	568
Nettó hatás	-101	-88	-853	172	-95

Vállalati növekedés és problémái

- **A vállalatainknak van versenyképességi gondjuk,**
 - vagy/és alulmaradtak az osztozkodásban (állam, személyi költség, vállalati bruttó jövedelem megosztásában)
 - vagy/és alacsony hatékonyságuk, termelékenységük
- **A vállalatainknak van gondjuk,** mivel a „kitermelt” növekedési lehetőségeket sem használják ki, amiben tükröződik Magyarország helye a versenyképességi rangsorokban!



Gazdálkodástudományi kar

Köszönöm a figyelmet

Laszlo.reszegi@businesskft.hu