

Európai zöldenergia termelő vállalatok pénzügyi elemzése

Gergely Etele

Pénzügy mesterképzési szak

Magyar Agrár- és Élettudományi Egyetem, Kaposvári Campus

Belső témavezető: Dr. Sipiczki Zoltán, egyetemi docens, Magyar Agrár- és Élettudományi Egyetem, Kaposvári Campus

Külső témavezető: Dr. Fejér-Király Gergely, egyetemi adjunktus, Sapientia Erdélyi Magyar Tudományegyetem, Csíkszeredai Kar

A dolgozatom célja az volt, hogy pénzügyileg elemezzek három zöldenergia termelő vállalatot a fontosabb pénzügyi mutatók segítségével és ezáltal betekintést nyerhessek ebbe az iparágba, ezzel segítve a jövőbeni esetleges befektetésemet.

Az első vállalat a PannErgy Rt. volt, amely egy magyarországi vállalat és a geotermikus erőforrásokat használja energia előállításához. A következő vállalat a CEZ Group Rt. volt, amely egy csehországi vállalat, egész Európában jelen van és többféle módon állít elő energiát környezetbarát módon. Végül pedig a Verbund Rt.-t választottam, amely egy ausztriai vállalat, ugyancsak egész Európában tevékenykedik. Leginkább a víz és szélerőműveiről híres, mivel közel 100%-ban képes zöldenergiát előállítani és értékesíteni.

A pénzügyi adatokat és a vállalatokról gyűjtött információkat leginkább a leadott éves jelentésekből gyűjtöttem össze 7 évre visszamenőleg.

Véleményem szerint jó belátást nyerhettem a zöldenergia iparágába a dolgozatom megírása során, információkat tanultam a vállalatok felépítéséről, működéséről és különböző nehézségeiről, például, hogy az energia termelő vállalatokra is nagy hatással volt a koronavírus okozta lezárások. A dolgozatom eredményei összefüggnek további kutatások eredményeivel is. Például a Varga Katalin és Homonnai Gábor által készített kutatás, amely igazolja ennek az iparágban a munkaerő igényét és kínálatát, valamint fejlődését és elterjedését.

A bevezetőt követve, a felhasznált irodalmat és módszereket mutattam be, amelyeket felhasználtam a dolgozatom elkészítése során. A következő fejezetben kezdtem el a dolgozatom kutatási részét, betekintést nyertem az iparágba. Ezután megismertem a vállalatokat, információkat gyűjtöttem a vállalatok tevékenységéről, céljairól, működéséről és részvényeseikről. Az utolsó fejezetben kezdtem meg a kiválasztott vállalatok elemzését. Elsősorban a mérleg adatait néztem meg és hasonlítottam össze. Megnéztem, hogy a vállalatok hogyan állnak és fejlődnek pénzügyileg. A mérleg adataiból látszik, hogy mind a három vállalat eszközeinek értéke növekedett. A PannErgy Rt. 2017-es adata szerint 25 022 736 ezer forintról 26 252 000 ezer forintra növekedett 2023-ban, ami közel egy 5%-os növekedés. A CEZ Group Rt. 623 906 millió cseh koronáról 825 765 millióra növekedett, ami 32,35%-os növekedést jelent. A Verbund Rt. 11 283 603 ezer euróról 19 485 316 ezer euróra

növekedett és ez 72,69% növekedést jelent. Erre az iparágra jellemző, hogy az eszközök értéke leginkább a befektetett eszközökből jön és ott is leginkább a tárgyi eszközök mértéke a jelentős. Ez megfigyelhető a dolgozatomban elemzett vállalatokról is. A forgo eszközök leginkább a követelésekből és a pénzeszközökből tevődik össze. A forrásokat elemezve arra jutottam, hogy a vállalatok jelentős figyelmet fordítanak a saját tőke mértékére. Például a Verbund Rt. esetében mind a 7 évben a források több, mint felét tette ki a saját tőke így saját kézben tartva a vállalatokat, védve az eladósodottság veszélyétől. A kötelezettségek megoszlása vállalat függő, a három vállalat különböző képpen osztja meg a hosszú- és rövidlejáratú tartozásait, de ez függ a vállalatok tevékenységétől és stratégiájától. A következő alfejezetben az eredménykimutatást elemeztem, ahol az eredményességet vizsgáltam, hogy hogyan alakul és minek köszönhető. Itt kiemelkedő volt mindegyik vállalat tevékenysége, legfontosabb bevételforrás az üzemi tevékenységből származik, amely jellemző a zöldenergia termelő vállalatok iparágára. Az üzemi tevékenység mellett, jelentős profitot szereztek különböző pénzügyi tevékenységekből és a részvényekből. Fontos kiemelni, hogy a kiválasztott vállalatok közül mindegyik nyereséges volt minden elemzett évben és ezen felül pedig eredményességük is folyamatosan növekedett. A PannErgy Rt. 240%-os növekedést ért el az eredményével, 504 530 ezer forintból 1 716 000 ezer forintra növekedett. A CEZ Group Rt. összesen 56%-os növekedést ért el a 7 év alatt, 18 959 millió cseh koronáról 29 574 millióra növekedett. A Verbund Rt. esetében a legkiemelkedőbb a növekedés, több mint, 805%-os növekedés figyelhető meg, 301 566 ezer euróról 2 732 130 ezer euro nyereségre tett szert 2023-ban. A következő alfejezetben a pénzügyi mutatókat elemeztem, amelyeket 5 csoport szerint vizsgáltam: likviditási mutatók, hatékonysági mutatók, jövedelmezőségi mutatók, eladósodottsági mutatók és piaci mutatók. Egyik vállalat sem küzd likviditási problémákkal, teljes mértékben fizetőképesek. A hatékonysági mutatókat tekintve jól kihasználják az eszközeiket. A jövedelmezőségi mutatókról összességében elmondható, hogy folyamatosan növekednek és minél jobb eredményeket hoznak. Az eladósodottság tekintetében a Verbund Rt. áll a legjobban, többségben a vállalat saját kézben van, míg a PannErgy Rt. és a CEZ Group Rt. az utóbbi években idegen kézben van. A piaci mutatókat tekintve szerintem a vállalatok alulértékeltek lehetnek, mivel alacsony a P/E mutató minden vállalat esetében. Elvégeztem egy Altman csődmodellezést is annak ellenére, hogy a vállalatok nincsenek csődhelyzetben, tehát mindhárom vállalat biztonságos. A dolgozatomban eredményeként arra jutottam, hogy hosszú távon megéri befektetni ebbe az iparágba, mivel folyamatosan növekszik az érdeklődés és a vállalatok eredményei, ahogyan az a dolgozatomban is látszik. Több célkitűzés is meg van fogalmazva Európában az iparág növekedéséről, ami tovább növelheti a zöldenergia termelő vállalatok nyereségét. A bemutatott három vállalat közül a Verbundba fektetnék be, a pénzügyi mutatóira és eredményességére alapozva. Összegezve, mind a három vállalat pénzügyi helyzete stabil, folyamatosan növekszik, folyamatosan fejlesztenek és bővítenek a vállalat működésén.