

Magyar Agrár-és Élettudományi Egyetem Budai Campus

Pénzügy mesterképzési szak

Palotai Norbert

Élelmiszergyártó vállalat Working Capital Managementjének támogatása ERP rendszerrel

(Tartalmi kivonat)

Belső témavezető: Dr. Szőke Brigitta

A dolgozat célja egy 100%-ban magyar tulajdonú, sütőipari gyártócég működőtőke-menedzsmentjének (WCM) vizsgálata volt, különös tekintettel arra, hogy az új ERP rendszer bevezetése miként hatott a pénzciklusra és a jövedelmezőségre. A kutatás esettanulmány-jellegű: a 2019–2024 közötti éves pénzügyi adatok kvantitatív feldolgozását a menedzsment két tagjával (ügyvezető, gazdasági vezető) készült, félig strukturált interjú egészítette ki.

A vizsgálat kiemelt kérdései voltak:

- 1 a WCM-mutatók** (DSO – vevői napok; DIO – készletnapok; DPO – szállítói napok; CCC – pénzciklus; NWC/OWC – nettó/operatív forgótőke) alakulása a bevezetés előtt és után;
- 2. a WCM és a jövedelmezőség** (ROA, ROE, EBITDA-marzs) együttmozgása;
- 3. az ERP üzleti hatásainak** számszerű és kvalitatív értelmezése.

Az adatok szerint a vállalat intenzív növekedési szakaszban volt: az árbevétel 1,12 mrd Ft-ról 7,04 mrd Ft-ra, az eszközállomány 1,57 mrd Ft-ról 10,52 mrd Ft-ra nőtt, az EBITDA 179,6 m Ft-ról 858,8 m Ft-ra emelkedett. Ezzel párhuzamosan a likviditási profil hullámozott: a Current és Quick ratio több évben szélsőséges értékeket vett fel, ami a gyors bővülés és a rövid lejáratú forrásokra támaszkodó finanszírozás lenyomata. A pénzciklus (CCC) időbeli mintázata különösen beszédes: 2019–2020-ban erősen negatív (–1817; –567 nap), 2021–2022-ben a nullához közelít (–85; –6 nap), 2023-ban enyhén pozitív (+16 nap), 2024-ben ismét erősen negatív (–255 nap). A rövidülés fő komponensei a készletnapok nagyarányú csökkenése (a 2019-es kiugró értéktől 2024-re ~21,6 napra) és a szállítói napok megnyúlása (2024-ben ~353 nap); a vevői napok 2023-ban ~58 napra javultak, majd 2024-ben ~76 napra emelkedtek vissza.

A jövedelmezőségi mutatók alakulása összhangban állt a pénzciklussal. A ROA a vizsgált időszakban 3–5% közötti sávban mozgott (2023: ~3,1%; 2024: ~3,9%), a ROE 2023-ban ~9,6%, 2024-ben ~13,2% volt. A 2024-es évben a rövid pénzciklus (alacsony DIO, magas DPO) együtt járt a megtérülési mutatók javulásával, míg 2023-ban – amikor a CCC enyhén pozitívvá vált – a jövedelmezőség is gyengébb képet mutatott. A nettó/operatív forgótőke több évben negatív volt, ami a szállítói finanszírozásra épülő működés jellegzetessége.

Az interjúk kvalitatív tanulságai alátámasztották a számok mögötti ok-okozati viszonyokat. Az ügyvezetői nézőpont a „valós idejű láthatóságot” és a standardizált folyamatokat emelte ki

(receptúra-fegyelem, FEFO, MRP-alapú gyártás és ellátás), ami magyarázza a készletek jobb forgását és a selejt mérséklődését. A gazdasági vezető a követeléskezelés fegyelme (lejárt tételek automatikus kezelése, vitás számlák követése), a zárási idő rövidülését és a szállítói feltételek tudatos menedzselését hangsúlyozta; ezek visszaköszönek a DSO javulásában, a CCC rövidülésében és a 2024-es jövedelmezőségi szintekben. Mindkét interjú reálisan beszélt a nehézségekről is (mesteradat-minőség, változáskezelés, integrációk), amelyek összhangban állnak a likviditási mutatók ingadozásával.

Módszertanilag a dolgozat kvantitatív és kvalitatív elemeket kapcsol össze. A **kvantitatív rész** az éves beszámoló sorain végzett standard képletekre, egységesített definíciókra és újraszámolt jövedelmezőségi rátákra épült; a **kvalitatív rész** félig strukturált interjúk formájában, előre rögzített tematikával (ERP-kiválasztás, WCM-hatás, bevezetési tapasztalatok) szolgáltat magyarázó keretet.

A két nézőpont együttesen tette egyértelművé: a vizsgált vállalatnál az ERP bevezetése nem pusztán informatikai modernizáció, hanem a működőtőke-fegyelmet erősítő, döntéstámogató változás volt.

A fő eredmény így foglalható össze: a rövid pénzciklus – különösen az alacsony készletnapok és a vevői fegyelem mellett – kézzelfoghatóan együtt járt a megtérülési mutatók stabilizációjával/javulásával a vizsgált időszak végén. A dolgozat a számszerű és narratív bizonyítékok egyezésével ad teljes képet arról, hogyan fordítható a WCM-fegyelem mérhető pénzügyi teljesítménnyé egy dinamikusan növekvő gyártóvállalatnál.