

# STATISZTIKAI KÖZLEMÉNYEK

SZERKESZTI: DR. ILLYEFALVI L. LAJOS

## A BUDAPESTI RÉSZVÉNYTÁRSASÁGOK PÉNZÜGYI VISZONYAINAK ALAKULÁSA

ÍRTA

DR. TÖRÖK ISTVÁN

62. KÖTET

3. SZÁM

KIADJA: BUDAPEST SZÉKESFŐVÁROS STATISZTIKAI HIVATALA

Ára 5 pengő





# STATISZTIKAI KÖZLEMÉNYEK

SZERKESZTI: DR. ILLYEFALVI L. LAJOS

---

## A BUDAPESTI RÉSZVÉNYTÁRSASÁGOK PÉNZÜGYI VISZONYAINAK ALAKULÁSA

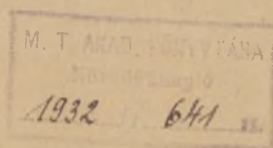
ÍRTA

DR. TÖRÖK ISTVÁN

---



300353



## TARTALOMJEGYZÉK.

|                                                                            | Oldal |
|----------------------------------------------------------------------------|-------|
| Bevezetés .....                                                            | 5     |
| Budapest gazdasági helyzetének szerepe a részvénytársaságok életében ..... | 7     |
| A részvénytársaságok fejlődése 1873-tól napjainkig .....                   | 10    |
| Az ártértékelés és ennek hatása a részvénytársaságok mérlegeiben .....     | 36    |

### A budapesti részvénytársaságok statisztikája 1927. és 1928. évben.

|                                                                                                             |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| A budapesti részvénytársaságok számának megoszlása alaptőkéik nagysága szerint ...                          | 45 |
| A budapesti részvénytársaságok számának megoszlása a vállalkozási ágak között ..                            | 47 |
| A budapesti részvénytársaságok számának megoszlása alapítási évek szerint ...                               | 50 |
| Az újonnan alakult részvénytársaságok 1927-ben és 1928-ban .....                                            | 51 |
| A cégjegyzékből 1927 és 1928-ban törölt, valamint a felszámolás és csőd alatt álló részvénytársaságok ..... | 52 |
| Eltolódások az egyes vállalati ágazatokban működő részvénytársaságok szám-arányában .....                   | 55 |
| A budapesti részvénytársaságok saját tőkéi .....                                                            | 57 |
| A részvénytőkék és a tartalékok fejlődése 1927-ben és 1928-ban .....                                        | 61 |
| A budapesti részvénytársaságok idegen tőkéi .....                                                           | 64 |
| A tőkék jövedelmezősége .....                                                                               | 67 |
| A nyereségek felosztása .....                                                                               | 79 |
| A részvényesek osztalékjövödelme .....                                                                      | 82 |
| A részvények árfolyamai .....                                                                               | 94 |

### A budapesti részvénytársaságok vállalati ágak szerint 1928-ban.

|                                         |     |
|-----------------------------------------|-----|
| Az őstermelő részvénytársaságok .....   | 103 |
| A bányászati részvénytársaságok .....   | 106 |
| Az ipari részvénytársaságok .....       | 111 |
| A kereskedelmi részvénytársaságok ..... | 133 |
| A pénzügyi részvénytársaságok .....     | 147 |
| A közlekedési részvénytársaságok .....  | 154 |
| Egyéb részvénytársaságok .....          | 157 |
| Összefoglalás .....                     | 159 |
| Függelék.....                           | 163 |





## Bevezetés.

A jelen kapitalisztikus kor termelési rendszerének kialakulásában és továbbfejlődésében elvitázhatatlanul nagy szerep jutott a részvénytársasági vállalatoknak. A nagytőkék előteremtése, a vállalati kockázat korlátozása, a rendkívüli alkalmazkodóképesség és a részvényrendszer előnyei révén a részvénytársaságok mind fokozottabb mértékben vették kezükbe az ipari termelés, a hitel és a forgalom szervezését. A mult század közepétől kezdve jelentőségük annyira emelkedett, hogy az egész világon a gazdasági élet legszámottevőbb tényezőivé váltak. A nagy hitelintézetek, az ipari, bánya-, közlekedési, kereskedelmi és egyéb nagyvállalatok túlnyomórészen részvénytársaságok; sőt korunk gigantikus termelő- és forgalmi szervezetei (mint például a trösztök, koncernek, szindikátusok, poolok, holdings company-k stb.) is a részvénytársaságok talajából nőttek ki.

Egyrészt e vállalatoknak a gazdasági életben betöltött fontos szerepe, másrészt a részvények — mint jövedelmező befektetésre szolgáló érték-papírok — iránt megnyilvánuló érdeklődés indította több ország és város statisztikai hivatalát arra, hogy a részvénytársaságok pénzügyi viszonyait és eredményeit figyelemmel kísérjék. Budapest székesfőváros statisztikai hivatala az elsők között volt a megfigyelések megindításában és 1901-ben *Kőrösy József* tollából részletesen számolt be a pénzügyi viszonyok alakulásáról és a részvények jövedelmezőségéről alkotott tapasztalatokról. Később az 1906, 1907, 1908 és 1909 évekről egymásután jelentek meg részvénytársasági közlemények, amelyeknek összefoglaló táblázatai visszapillantást engedtek a multba is, de ezek az évenként megjelenő kiadványok 1909 óta elmaradtak. A világháború és az azt követő zavaros idők, végül az általános szanálás sok változást idéztek elő a részvénytársaságok pénzügyi és egyéb viszonyaiban s ezért az értékviszonyok rendeződésével szükségesnek mutatkozott a fővárosi részvénytársaságokra vonatkozó adatgyűjtést újból megnyitni és kellő összefoglalásban e tanulmányban közreadni.

Ez a tanulmány hármas feladatot van hivatva betölteni. Először az 1909 óta történt változásokról szóló hézagos adatokból igyekszik összefoglalást és áttekintést nyújtani, hogy kapcsolatot teremtsen a világháborút



megelőző és a szanalást követő idők viszonyaiból leszűrt eredmények között. Másodszor lehetővé akarja tenni az összehasonlítást a régi stabil gazdasági viszonyok és a jelen viszonyok között élő vállalatok helyzete között. Harmadszor pedig új összehasonlító bázist kíván nyújtani a jövő adatgyűjtések eredményeihez, — nem csupán azért, mert újból föllevenített adatgyűjtés kezdő éveiről szóló eredményeket foglalja össze, hanem egyúttal a gazdasági és a pénzügyi szanalás befejezésével meginduló új korszak kezdetét is jelenti.

Meg kell jegyeznünk, hogy adataink összeállításában rendkívül sok akadállyal kellett megküzdenünk. Az adatgyűjtésnek többször változott módszerei és időbeli hézagai nagyon megnehezítették az egyöntetű alapon való összehasonlításokat és többé-kevésbé az anyag megszükitésére kényszerítettek. Különösen pénzünknek az infláció alatt állandóan változó értéke és a vállalati életben egyidejűleg beállott zavaros viszonyok okoztak olyan eltolódásokat, amelyek a fejlődés egyöntetű képének bemutatását lehetlenné tették. Tárgyalásunk anyagának *törzsét* éppen ez okból nem a pénzügyi viszonyok folyamatos alakulása, hanem a legutóbbi (1927. és 1928.) évek adatgyűjtéseinek eredménye alkotja.

Tekintettel arra, hogy az új adatgyűjtések anyaga vállalati ágak és szakmák szerint kellő részletezéssel állott rendelkezésünkre, előbb vállalati ágak szerint való megoszlásában ismertetjük a részvénytársulatok általános helyzetét, azután pedig a vállalati ágakon belül a részletes adatokat soroljuk fel.

A »részvénytársaság« elnevezés fővárosunkban, ahol más — ennek jogi és gazdasági előnyeit felölelő — vállalkozási forma még nincs elterjedve, igen különféle alakulatokat takar. Éppen az ilyen *más* megfelelő jogi szervezetű vállalatoknak a hiánya okozza, hogy a többi egyéni és társasvállalatok mellett a részvénytársulatok igen nagy számmal emelkednek ki, míg a nyugati államokban az e téren fejlettebb jogrendszerek mellett kisebb a részvénytársaságok viszonylagos száma. Nagyszámú részvénytársaságunk között valójában sok egyéni, társas vagy családi vállalkozás rejtőzik, amely vállalkozások csupán az anyagi felelősség korlátozása, az osztályrész könnyebb megállapítása vagy a birtoklás egyszerű módja végett vették föl a részvénytársasági formát. Tanulmányunkban erre a belső lényegi differenciáltságra tekintettel kellett lennünk. Bár a forma mögött rejlő belső háttér közvetlen kimutatása a vállalatok nagy tömegében nem volt keresztülvihető, de közvetve mégis megközelítő típusokat igyekeztünk létesíteni akként, hogy a részvénytőkeerők nagyságát fölhasználtuk e tekintetben jellemző motívum gyanánt, — ennek alapján sorozván kategóriákba a részvénytársasági vállalatokat.

Az általános viszonyok ismertetésénél néhány elvi kérdést is tisztáznunk kellett, amelyek főleg a vállalatok vagyoni erejét jelképező tőke, továbbá a



részvények osztalékjövödelme tekintetében állottak fenn. E kérdések rendezésében — úgy gondoljuk — nem jártunk téves utakon és hisszük, hogy az elvi megállapítások a későbbi részvénytársasági statisztikában, illetve adatközlésekben is gyakorlati alkalmazásra fognak találni.

### Budapest gazdasági helyzetének szerepe a részvénytársaságok életében.

Ebben a munkában a budapesti részvénytársaságok viszonyait óhajtván ismertetni, mindenekelőtt azzal a jelentőséggel kell tisztában lennünk, amelyet a főváros gazdasági helyzete a részvénytársaságok életében betölt. Budapest gazdasági és helyzetienergiája ugyanis mindvégig erős hatással volt a vállalkozások tömörülésére és fejlődésére. Hogy e jelentőséget kidomborítsuk, a budapesti vállalatok helyzetét két oldalról igyekezünk megvilágítani — egyrészt a vidékkel teszünk összehasonlítást, másrészt a fővárosunkhoz hasonló gazdasági viszonyok között élő középeurópai fővárosok részvénytársaságainak adatait állítjuk budapesti társulataink adataival szemben.

Már magából a városi élet jellegéből következik, hogy a nagyvárosokban a vállalatok sokkal kedvezőbb talajt találnak működésük folytatására, mint vidéken. A sűrű lakosság mellett a fokozott értékesítési lehetőségek, a fejlettebb ipar és kereskedelem, a forgalom és a munkaerő élénkebb piaca mind olyan tényezők, amelyeknek hatása a tökevvállalatok elhelyezkedésére elvitathatlan. Különösen pedig az ipari és kereskedelmi élet fejlettsége van befolyással a nagy vállalatok számára és gazdasági erejére. Néhány adat talán alkalmas lesz arra, hogy a főváros gazdasági pozícióját a fenti szempontokból kiemelje.

#### 1. A budapesti és vidéki részvénytársaságok számaránya 1928-ban.

|                    | Budapest<br>százalékban | Vidék |
|--------------------|-------------------------|-------|
| Östermelés .....   | 58·6                    | 41·4  |
| Bányászat .....    | 88·5                    | 11·5  |
| Ipar .....         | 65·4                    | 34·6  |
| Kereskedelem ..... | 72·5                    | 27·5  |
| Hitel .....        | 26·3                    | 73·7  |
| Közlekedés .....   | 89·4                    | 10·6  |
| Egyéb .....        | 89·6                    | 10·4  |
| Összesen ....      | 70·7                    | 29·3  |

A Budapesten székelő részvénytársaságok, mint a fenti táblázat mutatja, a termelő foglalkozások minden ágában abszolút többségben vannak a vidéki részvénytársasági vállalatokkal szemben — igazolásul annak, hogy a főváros mily mértékben tudta koncentráló hatását érvényesíteni a részvénytársasági vállalkozások terén. A gyáripár koncentrárlódásán, a kereskedelmi élet, élénkségén, valamint a nemzetközi forgalom bekapcsolódásán kívül a főváros — kitűnő geográfiai fekvésével is támogatott gazdasági



energiája révén — oly vonzóerőt tudott gyakorolni a nagyvállalatok elhelyezkedésére, hogy még azok is, amelyeknek telepei vidéken vannak, székhelyüket Budapesten rendezték be. Ez az oka annak, hogy a budapesti részvénytársaságok száma — a vidékkel való összehasonlításban — oly magasnak mutatkozik. *A budapesti részvénytársaságokat e szerint bátran úgy tekinthetjük, mintha az egész ország hasonló vállalatait képviselnék.*

Budapest székesfővárosnak a részvénytársasági vállalatok keletkezésére gyakorolt centrális hatása a magyar vidékhez képest nem csupán lakosainak nagy számával és aránylag fejlett iparával és kereskedelmével magyarázható, hanem — mint már említettük — gazdasági energiája is jelentékenyen közrejátszik ezen a téren. Azt véljük, ez utóbbira legjobban világosságot vet, ha összehasonlítjuk egymással az ország 11 törvényhatósági városában székelő részvénytársaságok főbb adatait.

A törvényhatósági városok országos vonatkozásban különben is jelentékeny ipari, kereskedelmi és gazdasági gócpontokat alkotnak, úgyhogy ennek a körülménynek a hatása tehát feltétlenül kell, hogy jelentkezék részvénytársasági vállalataik számában és részvénytőkeerejében; és ha e mellett tekintetbe vesszük a lakosság számának hatását, úgy könnyen következtethetünk az egyes városok — közöttük elsősorban Budapest — gazdasági energiájára. Szemléltetés céljából alábbi táblánkban feltüntetjük a lakosok számát, az iparos és kereskedőnépesség arányát, a működő részvénytársaságok adatait, az egy részvénytársasági vállalatra eső lakosok számát és az egy lakosra eső részvénytőkéket városonként. Íme az adatok:

**2. A magyarországi törvényhatósági városok lakossága (1920) és részvénytársasági vállalatai (1927).**

| A törvényhatóság megnevezése | A lakosok száma <sup>1)</sup> | Az ipari és kereskedő-lakosság aránya | A vállalatok <sup>1)</sup> |                         | Egy vállalatra eső lakosok száma |
|------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------------------|
|                              |                               |                                       | száma                      | részvénytőkéje pengőben |                                  |
| Budapest .....               | 927.906                       | 57-6                                  | 2.241                      | 1.411.980.600           | 414                              |
| Baja .....                   | 19.135                        | 47-1                                  | 11                         | 1.554.800               | 1.740                            |
| Debrecen .....               | 107.976                       | 37-6                                  | 68                         | 35.184.000              | 1.588                            |
| Győr .....                   | 51.303                        | 54-2                                  | 21                         | 7.041.460               | 2.443                            |
| Hódmezővásárhely .....       | 62.321                        | 20-7                                  | 15                         | 1.351.300               | 4.155                            |
| Kecskemét .....              | 78.546                        | 21-3                                  | 20                         | 4.318.700               | 3.927                            |
| Miskolc .....                | 58.769                        | 50-5                                  | 46                         | 6.001.860               | 1.278                            |
| Pécs .....                   | 47.135                        | 45-5                                  | 33                         | 14.382.005              | 1.428                            |
| Sopron .....                 | 36.492                        | 36-3                                  | 20                         | 10.303.200              | 1.825                            |
| Szeged .....                 | 124.347                       | 29-4                                  | 42                         | 7.767.958               | 2.961                            |
| Székesfehérvár .....         | 39.666                        | 38-4                                  | 6                          | 2.316.000               | 6.611                            |

<sup>1)</sup> A feltüntetett adatok a működő vállalatokat jelentik.

Hogy ebben a táblában a működő részvénytársaságok száma mellett fel kellett tüntetni a részvénytőkék nagyságát is, az abból az okból történt, hogy a létszám önmagában véve nem eléggé jellemzi a vállalatok jelentőségét. Nagy létszám fedhet számos kis vállalatot és viszont alacsony létszám nagy vállalatokat jelenthet, mely utóbbiak gazdasági jelentősége az előbbieket jóval meghaladhatja.

A részvénytársaságok számának és tőkeerejének adatain kívül érdekesek azok az adatok, melyek az egy vállalatra eső lakosok számát mutatják be. Ezek az egyes városokban a részvénytársaságok jelentőségét szemléltetik.

A táblából azt a következtetést lehet levonni, hogy az ipari és kereskedelmi élet fejlettsége szempontjából valóban az e téren kiemelkedő városokra esik a tőkevállalkozások tömörülésének súlypontja. Sűrűbb ipari és kereskedőlakosságú városaink részvénytársaságainak aránylag nagyobb száma és tőkeereje világosan mutatkozik.<sup>1)</sup>

Budapest minden tekintetben egyesíti magában azokat a tényezőket, amelyek a tőkevállalkozások tömörülésére kedvező befolyással vannak. Amint lakosainak számával, épen úgy ipari és kereskedelmi népességének arányával, főleg pedig gazdasági energiájának hatásával erőteljesen kiemelkedik a többi magyar városok közül. Nem lehet csodálni tehát, hogy míg az ország valamennyi városában az egy-egy részvénytársaságra eső lakosok száma 1200-on felül emelkedik, addig Budapesten ez a szám csupán 414.

Fővárosunk részvénytársaságainak nagy számával nemcsak a megcsonkított Magyarország területén, hanem középeurópai viszonylatban is kiemelkedik. E tekintetben azonban már más szempontokat is figyelembe kell venni az összehasonlításnál mint előbb, hol azonos jogrendszer és gazdasági berendezkedés könnyíti meg az adatokban mutatkozó jelenségek értelmezését. Itt már az egyes államok kereskedelmi törvényei és gazdasági berendezkedése is közrejátszanak. Berlin és Bécs lakosságuk számához mérve aránylag jóval kevesebb részvénytársasággal szerepelnek dacára nagyobb és az ipar és kereskedelem tekintetében fejlettebb mivoltuknak.

### 3. Berlin, Bécs és Budapest lakosai (1925.) és részvénytársasági vállalatai (1927.).

| Megnevezés     | Lakosok száma | Az ipari és kereskedelmi lakosság aránya %-ban | Működő részvénytársaságok száma | Átlagos részvénytőke |
|----------------|---------------|------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------|
| Berlin .....   | 4,024.165     | 74.3                                           | 2.998                           | M 2,124.236          |
| Bécs .....     | 1,865.780     | 71.6                                           | 683                             | Sch 1,775.464        |
| Budapest ..... | 960.995       | 57.6                                           | 2.241                           | P 580.977            |

<sup>1)</sup> Kivételt egyedül Debrecen képez.



Táblázatunkból látható, hogy a lakosság Berlinben kb. négyszer, Bécsben pedig kb. kétszer nagyobb Budapest lakosságánál. Ennek dacára a működő budapesti részvénytársaságok száma mégis megközelíti a Berliniekét és messze fölötte van a Bécsiekének. Budapesten tehát különös oknak kellett közrejátszani, hogy a részvénytársaságok száma oly magasra emelkedett.<sup>1)</sup> Ez az ok abban rejlik, hogy a külföldi államok nagyrésznél jogrendszerei oly vállalati formákat is elfogadtak, illetve meghonosítottak, melyek még nálunk sem bevezetve sem szabályozva nincsenek.<sup>2)</sup> Úgy áll a helyzet tehát, hogy a részvénytársaságok cégére alatt számos olyan vállalat működik, melyhez hasonlóak külföldön más formát vettek fel. Németországban pl. a részvénytársaságok számának 6—7-szeresét képviselik a GMBH-k<sup>3)</sup> és Bécsben 1927-ben 851 részvénytársaság mellett 3096 GMBH működött.

Nálunk a részvénytársasági forma a kisvállalatok szervezésére is széleskörű alkalmazást nyert.

Mint 3. sz. táblánkból látható úgy Berlin, mint Bécs részvénytársaságai jóval nagyobb átlagos részvénytőkével rendelkeznek, mint a budapesti cégek, mert Budapesten mindeddig — más megfelelő vállalati forma hiányában — a kisebb tőkeerőt igénylő, részvénytársaságként alakult vállalatok nagy számukkal az átlagos részvénytőkét erősen csökkentik. Pedig nálunk épen úgy megvannak a tőkeerős részvénytársulatok is mint idegenben.

Tekintettel arra, hogy a részvénytársaságok viszonyai, azoknak a gazdasági élet terén betöltött fontos szerepénél fogva közérdeklődésre tartanak számot és tekintettel továbbá e vállalati formák különösen elterjedt alkalmazására fővárosunkban, — a következő fejezeteket a budapesti társaságok gazdasági viszonyainak ismertetésére fogjuk szentelni.

### **A részvénytársaságok fejlődése 1873-tól napjainkig.**

A részvénytársasági statisztika számai néhány korábbi hézagosságtól eltekintve Magyarországon Buda és Pest egyesítésének évére, 1872-re vezethetők vissza. Az első népszámlálás idejében (1869) alakult Székesfővárosi Statisztikai Hivatal ugyanis ebben az időben kezdte meg tervbevett adatgyűjtését a részvénytársasági vállalatok pénzügyi helyzetéről. Ezeknek az adatoknak érdekességét elvitatni nem lehet már azért sem, mert mintegy

<sup>1)</sup> Lehetne talán azzal érvelni, hogy nálunk az infláció okozta konjunktúra emelte nagyra a vállalatok számát és hogy a túl nagy számbeli arány a viszonyok rendeződésével ismét mérséklődni fog. Ez az indok azonban épen Berlinnel és Béccsel szemben nem mutatkozik hatásosnak, mert e városokban épen úgy meg volt az inflációs konjunktúra, mint nálunk és épen úgy meg van a bejegyzett részvénytársasági cégek és a működő részvénytársaságok száma között az a nagy eltérés, amely a mi statisztikánkban is mutatkozik. Berlinben 1927-ben 2998 működő részvénytársasági vállalat mellett 5003 névleg bejegyzett cég szerepelt a cégjegyzékben, míg Budapesten 2241 mellett 3941.

<sup>2)</sup> E közlemény írása idején a korlátozott felelősségű társaságokról szóló törvény törvényhozási tárgyalás alatt van.

<sup>3)</sup> Gesellschaft mit beschränkter Haftung.



gyökerétől kezdve mutatják a magyar részvénytársaságok kialakulását, számuk és tőkeerejük egyre fokozódó növekedését.

A részvénytársaságok fejlődésére vonatkozó adatok sorát azonban vizsgálódásaink folyamán technikai okokból 3 részre kell osztanunk. A technikai okok abból erednek, hogy az összes vállalati ágban működő budapesti részvénytársaságokra vonatkozó adatgyűjtés a Székesfővárosi Statisztikai Hivatalnál csupán 1909-ig folyt és ettől kezdve a közelmúlt időkig — az átértékelések befejezéséig — szünetelt. Az 1909 után következő évekről a m. kir. Központi Statisztikai Hivatal adatai állanak rendelkezésre. Ezek az adatok azonban 1921-ig csupán a pénzügyi és az ipari társulatokra terjedtek ki, de nem ölelték föl a részvénytársaságok egész körét.<sup>1)</sup> Nem lehet tehát őket a fővárosi adatgyűjtés szerves folytatásának tekinteni annál is inkább, mert alapjában véve országos adatok voltak és csak részben terjedtek ki a fővárosi vállalatok viszonyaira. Hasonlóképpen áll a helyzet a m. kir. Központi Statisztikai Hivatalnak 1921-től az összes részvénytársaságokra kiterjesztett adatgyűjtéseivel is — amelyek ugyan értékes és bő anyagot nyújtanak a fejlődési viszonyok vizsgálatához, azonban a budapesti részvénytársaságok viszonyait csak nagy általánosságban érintik. Tekintve azonban, hogy előző fejezetünkben meggyőződhattunk arról, hogy a budapesti részvénytársaságok az ország hasonló vállalatainak nemcsak tekintélyes részét, hanem túlnyomó többségét képezik, tárgyalásaink során az országos adatokban mutatkozó viszonyokat bátran azonosíthatjuk a fővárosi társulatokéval.

E három rész, úgymint az 1909-ig tartó fővárosi adatok, a pénzügyi-tereknek és iparvállalatoknak a világháború idejéről szóló adatai és a részvénytársaságok egész körét 1921-től kezdődőleg felölelő országos adatgyűjtés eredményeinek elválasztása támogatást talál a gazdasági és politikai viszonyok alakulásában is. Az első rész a világháború előtti Nagy-Magyarország Budapestje részvénytársaságainak fejlődési viszonyait vázolja, a második rész a világháború hatását ismerteti, a harmadik rész pedig a megcsonkított ország részvénytársasági vállalatainak küzdelmét tünteti fel az infláció és a szanálás korszaka alatt.

#### *A budapesti részvénytársaságok fejlődése a világháború előtt 1909-ig.*

A részvénytársasági alapokon nyugvó vállalatok elterjedése Magyarországon már a múlt század közepén megkezdődött. 1839-ben alapították a Pesti Hazai Első Takarékpénztárt és a Pesti Hengermalmot. 1842-ben alakult a Kereskedelmi Bank és 1846-ban az Egyesült Budapesti Fővárosi Takarékpénztár. Az 1848-i szabadságharc leveretése után bekövetkezett elnyomtatás nemcsak politikai, de gazdasági téren is éreztette hatását és

<sup>1)</sup> Történt ugyan kísérlet a világháború alatt a bányászati és az ú. n. tágabb értelemben vett ipari részvénytársaságok adatainak folytonos gyűjtésére, de ez az adatgyűjtés 1918-ban abban maradt.

jó ideig megakadályozta a nagyvállalatok létesítését. A kiegyezés évében, 1867-ben — a Székesfővárosi Statisztikai Hivatal közleményei szerint — már 16 részvénytársaság állott fenn, amelyek közül 6 hitelintézet, 8 malomvállalat, 1 gyógyszerészeti és 1 gyapjúmosó vállalat volt. Ezek a társaságok alkották azt a törzset, amelyhez félszázad alatt újabb tőkevállalatok százai csatlakoztak.

Alábbi táblázatunk mutatja a részvénytársaságok fejlődésének adatait 1873-tól 1909-ig. Ezek az adatok a legbeszédesebb kifejezői annak a diadalútnak, amelyet a részvénytársasági vállalat forma a termelési ágak mind-egyikében befutott és megküzdve a tőzsde és a gazdasági élet válságaival, eljutott közvetlenül a háború előtt elfoglalt fontos szerepéhez. A részvénytársaságok eleinte, mint iparvállalatok és bankok, illetve takarékpénztárak terjedtek el és fejlődtek legnagyobb mértékben. Ehhez viszonyítva a többi vállalati ágakban működő részvénytársaságok jelentősége jóval kisebb volt.<sup>1)</sup>

4. sz. táblázatunkban is e két vállalati ágnak szentelünk különösebb figyelmet azzal, hogy az abszolút számok alakulása mellett az indexszámok fejlődését is feltüntetjük.

Eleinte sok nehézséggel küzdöttek a részvénytársasági vállalatok. Az 1873. évi tőzsdekrízis és a vele járó gazdasági depresszió jó ideig éreztette hatását számuk lassú emelkedésében. Hozzájárult ehhez még, hogy 1882-ben és 1887-ben újabb tőzsdekrízisek állottak be és ezek hatásaképen a vállalkozási kedv egészen az 1890-es évekig jelentékenyen ellanyhult. Nem tudta előmozdítani a vállalatok terjedését az 1875. évi XXXVII. törvénycikkkel életbelépett kereskedelmi törvény sem, habár jogviszonyaik szabályozásával működésük és terjeszkedésük előmozdítására törekedett.

A gazdasági életünkre nehezedett depresszió azonban már a 80-as évek végével alábbhagyott és a kedvezőbbé vált körülmények között megindult vállalkozási kedv maga után vonta a részvénytársaságok számának emelkedését. Dacára az 1895. évi válságnak, ami inkább csak a tőzsdére szorított, — a részvénytársaságok száma egészen az új század kezdetéig rohamosan emelkedett és a világháború előtt az utolsó — 1900. évi — depresszió után soraikban oly nagy emelkedés állott be, hogy számuk az 1873. évi állapothoz viszonyítva majdnem megnyolcszorozódott.

A gyakori válságok zivatarában aránylag az ipari vállalatok állották meg legjobban helyöket. Számukban — dacára az időközben beállott válságoknak — kisebb hullámozásoktól eltekintve, állandó fejlődés mutatkozott. Az ipari vállalatoknak ezt a kivételes helyzetét azzal lehet magyarázni, hogy az iparosodás terén elmaradt országunkban a szabadabb politikai és gazdasági helyzet beálltával az iparosodás lehetősége megnyílt és gazdasági életünk szinte elemi erővel követelte a nagyipar kialakulását, — kedvező

<sup>1)</sup> Ez indította a m. kir. Központi Statisztikai Hivatalt arra, hogy csupán e két ágbeli részvénytársaságoknál végezzen adatgyűjtést.



## 4. A budapesti részvénytársaságok számának alakulása. — 1873—1909.

| Év   | Bányászati vállalatok | Ipari vállalatok  |        | Bankok és takarékpénztárak |        | Biztosítótávallalatok | Közlekedéssí vállalatok | Egyéb vállalatok | Összesen  |        |
|------|-----------------------|-------------------|--------|----------------------------|--------|-----------------------|-------------------------|------------------|-----------|--------|
|      |                       | absz.             | index- | absz.                      | index- |                       |                         |                  | absz.     | index- |
|      |                       | s z á m o k b a n |        |                            |        |                       |                         |                  | számokban |        |
| 1873 | 1                     | 28                | 100-0  | 21                         | 100-0  | 6                     | 6                       | 1                | 63        | 100-0  |
| 1874 | 1                     | 28                | 100-0  | 22                         | 104-8  | 6                     | 6                       | 1                | 64        | 101-6  |
| 1875 | 2                     | 27                | 96-4   | 19                         | 90-5   | 5                     | 6                       | 3                | 62        | 98-4   |
| 1876 | 4                     | 28                | 100-0  | 19                         | 90-5   | 5                     | 5                       | 4                | 65        | 103-2  |
| 1877 | 4                     | 28                | 100-0  | 18                         | 85-7   | 4                     | 5                       | 4                | 63        | 100-0  |
| 1878 | 4                     | 28                | 100-0  | 19                         | 90-5   | 4                     | 5                       | 4                | 64        | 101-6  |
| 1879 | 5                     | 27                | 96-4   | 19                         | 90-5   | 3                     | 4                       | 5                | 63        | 100-0  |
| 1880 | 4                     | 27                | 96-4   | 18                         | 85-7   | 6                     | 4                       | 5                | 64        | 101-6  |
| 1881 | 3                     | 29                | 103-6  | 16                         | 76-2   | 5                     | 4                       | 5                | 62        | 98-4   |
| 1882 | 4                     | 30                | 107-1  | 18                         | 85-7   | 5                     | 4                       | 5                | 66        | 104-8  |
| 1883 | 4                     | 33                | 117-9  | 17                         | 80-9   | 4                     | 5                       | 6                | 69        | 109-5  |
| 1884 | 4                     | 35                | 125-0  | 16                         | 76-2   | 4                     | 5                       | 6                | 70        | 111-1  |
| 1885 | 4                     | 37                | 132-1  | 16                         | 71-4   | 4                     | 5                       | 6                | 71        | 112-7  |
| 1886 | 4                     | 39                | 139-3  | 15                         | 71-4   | 4                     | 5                       | 6                | 73        | 115-9  |
| 1887 | 4                     | 37                | 132-1  | 15                         | 71-4   | 4                     | 5                       | 6                | 71        | 112-7  |
| 1888 | 4                     | 38                | 135-7  | 16                         | 76-2   | 5                     | 5                       | 6                | 74        | 117-5  |
| 1889 | 4                     | 39                | 139-3  | 15                         | 76-2   | 5                     | 6                       | 6                | 76        | 120-6  |
| 1890 | 4                     | 46                | 164-3  | 18                         | 85-7   | 6                     | 8                       | 6                | 88        | 139-7  |
| 1891 | 5                     | 57                | 203-6  | 19                         | 90-5   | 6                     | 8                       | 6                | 101       | 160-3  |
| 1892 | 8                     | 63                | 225-0  | 19                         | 90-5   | 6                     | 11                      | 7                | 114       | 180-9  |
| 1893 | 8                     | 74                | 264-3  | 21                         | 100-0  | 6                     | 12                      | 11               | 132       | 209-5  |
| 1894 | 10                    | 88                | 314-3  | 25                         | 119-0  | 7                     | 12                      | 13               | 155       | 246-0  |
| 1895 | 14                    | 108               | 385-7  | 28                         | 133-3  | 7                     | 14                      | 22               | 193       | 306-3  |
| 1896 | 16                    | 123               | 439-3  | 29                         | 138-1  | 8                     | 17                      | 27               | 220       | 349-2  |
| 1897 | 19                    | 123               | 439-3  | 30                         | 142-9  | 8                     | 18                      | 29               | 227       | 360-3  |
| 1898 | 21                    | 128               | 457-1  | 30                         | 142-9  | 8                     | 19                      | 37               | 243       | 385-7  |
| 1899 | 23                    | 126               | 450-0  | 31                         | 147-6  | 7                     | 21                      | 36               | 244       | 387-3  |
| 1900 | 27                    | 136               | 485-7  | 33                         | 157-1  | 7                     | 22                      | 39               | 264       | 419-0  |
| 1901 | 28                    | 139               | 496-4  | 34                         | 161-9  | 7                     | 24                      | 38               | 270       | 428-6  |
| 1902 | 26                    | 138               | 492-9  | 32                         | 152-4  | 7                     | 23                      | 37               | 263       | 417-5  |
| 1903 | 23                    | 130               | 464-3  | 33                         | 157-1  | 7                     | 23                      | 41               | 257       | 407-9  |
| 1904 | 23                    | 132               | 471-4  | 35                         | 166-7  | 7                     | 23                      | 47               | 267       | 423-8  |
| 1905 | 24                    | 141               | 503-6  | 45                         | 214-3  | 7                     | 21                      | 47               | 285       | 452-4  |
| 1906 | 25                    | 166               | 592-9  | 56                         | 266-7  | 7                     | 21                      | 71               | 346       | 549-2  |
| 1907 | 30                    | 200               | 714-3  | 67                         | 319-0  | 7                     | 19                      | 80               | 403       | 639-7  |
| 1908 | 29                    | 245               | 875-0  | 75                         | 357-1  | 8                     | 19                      | 84               | 460       | 730-2  |
| 1909 | 34                    | 267               | 953-6  | 75                         | 357-1  | 9                     | 19                      | 86               | 490       | 777-8  |

perspektivákat nyitva a vállalkozások számára. Ennek eredménye az, hogy míg az 1873—1909-ig terjedő 37 év alatt a részvénytársasági pénzügyintézetek 257-1%-os, a biztosítótársaságok 50%-os, a közlekedési vállalatok 216-6%-os emelkedést mutatnak, addig az ipari részvénytársaságok számában 853-6% volt az emelkedés.

A részvénytársaságok számának növekedéséhez hasonló alakulást mutat a tőkeerők emelkedése. Ez utóbbiak által nyújtott kép azonban jobban kifejezi a tőkevállalkozások fejlődésének irányvonalát, mint a számbeli alakulás. Míg ugyanis ez utóbbi főleg a részvénytársasági forma alkalmazásá-

nak terjedését és a vállalatok kapitalizálódását, — addig a tőkeerő alakulása a vállalatok gazdasági erejének fejlődését jellemzi.

A budapesti részvénytársaságok részvénytőkéinek fejlődését az alább közölt adatok és az 1. sz. grafikon mutatják.

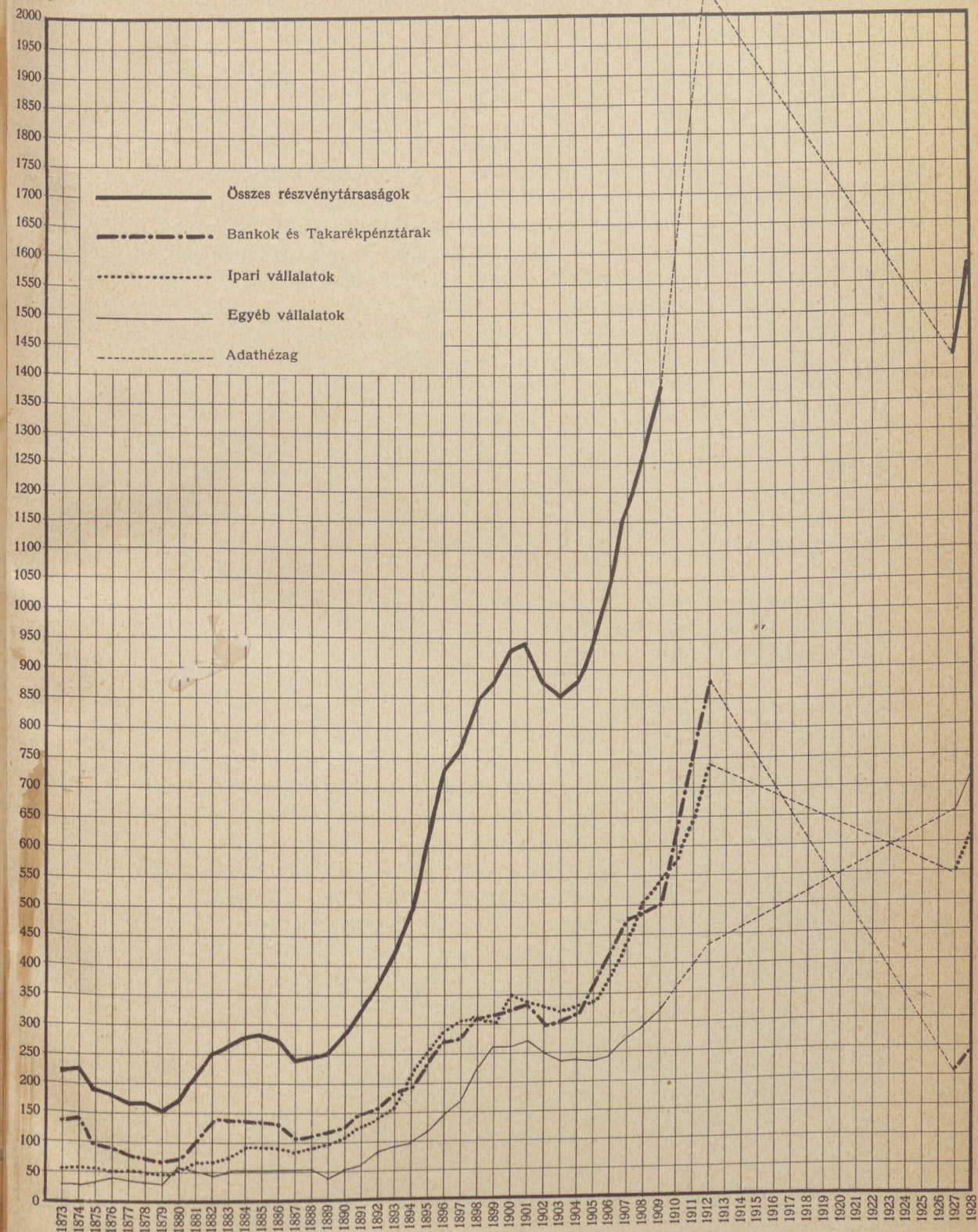
#### 5. A budapesti részvénytársaságok részvénytőkeerejének alakulása 1873—1909.

| Év         | Bányászati<br>vállalatok | Ipari vállalatok                   | Ipari vállalatok<br>indexszámokban | Bankok és<br>takarékpénz-<br>tárak | Bankok és takarékpénztárak index-<br>számokban | Biztosító-<br>vállalatok | Közlekedési<br>vállalatok | Egyéb<br>vállalatok | Összes vállalatok | Összes vállalatok<br>indexszámokban |
|------------|--------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------|-------------------|-------------------------------------|
|            | ezer koronában           | Ipari vállalatok<br>ezer koronában |                                    | ezer koronában                     |                                                |                          |                           |                     |                   |                                     |
| 1873 ..... | 6.000                    | 46.805                             | 100-0                              | 115.262                            | 100-0                                          | 9.286                    | 9.667                     | 1.000               | 188.020           | 100-0                               |
| 1874 ..... | 6.000                    | 47.696                             | 101-9                              | 118.297                            | 102-6                                          | 8.709                    | 9.816                     | 1.000               | 191.518           | 101-9                               |
| 1875 ..... | 9.000                    | 46.883                             | 100-2                              | 82.405                             | 71-5                                           | 10.000                   | 9.733                     | 2.648               | 160.669           | 85-5                                |
| 1876 ..... | 10.400                   | 44.614                             | 95-3                               | 77.963                             | 67-6                                           | 10.000                   | 9.425                     | 2.943               | 155.345           | 82-6                                |
| 1877 ..... | 10.186                   | 45.767                             | 97-8                               | 67.567                             | 58-6                                           | 9.000                    | 9.400                     | 2.943               | 144.863           | 77-0                                |
| 1878 ..... | 10.086                   | 45.315                             | 96-8                               | 65.647                             | 56-9                                           | 19.000                   | 7.986                     | 2.943               | 140.977           | 75-0                                |
| 1879 ..... | 10.206                   | 42.047                             | 89-8                               | 57.731                             | 50-1                                           | 8.200                    | 6.702                     | 3.043               | 127.929           | 68-0                                |
| 1880 ..... | 7.148                    | 42.405                             | 90-6                               | 60.653                             | 52-6                                           | 29.638                   | 6.712                     | 3.043               | 149.599           | 79-6                                |
| 1881 ..... | 5.548                    | 53.790                             | 114-9                              | 85.393                             | 74-1                                           | 28.759                   | 6.760                     | 3.043               | 183.293           | 97-5                                |
| 1882 ..... | 8.708                    | 56.124                             | 119-9                              | 116.288                            | 100-9                                          | 23.071                   | 6.766                     | 3.043               | 214.000           | 113-8                               |
| 1883 ..... | 8.708                    | 63.658                             | 136-0                              | 117.289                            | 101-8                                          | 22.730                   | 10.016                    | 2.571               | 224.972           | 119-7                               |
| 1884 ..... | 8.708                    | 77.793                             | 166-2                              | 114.191                            | 99-1                                           | 22.791                   | 10.030                    | 2.671               | 236.187           | 125-6                               |
| 1885 ..... | 8.906                    | 78.993                             | 168-8                              | 113.881                            | 98-8                                           | 22.871                   | 9.965                     | 3.194               | 237.810           | 126-5                               |
| 1886 ..... | 8.906                    | 78.771                             | 168-3                              | 110.280                            | 95-7                                           | 22.954                   | 10.017                    | 3.094               | 234.022           | 124-5                               |
| 1887 ..... | 8.906                    | 74.361                             | 158-9                              | 91.280                             | 79-2                                           | 23.042                   | 9.992                     | 3.094               | 210.675           | 112-0                               |
| 1888 ..... | 8.082                    | 76.329                             | 163-1                              | 91.880                             | 79-7                                           | 24.134                   | 9.565                     | 3.104               | 213.094           | 113-3                               |
| 1889 ..... | 8.016                    | 82.911                             | 177-1                              | 99.080                             | 86-0                                           | 16.200                   | 10.473                    | 3.104               | 219.784           | 116-9                               |
| 1890 ..... | 6.992                    | 96.311                             | 205-8                              | 105.060                            | 91-1                                           | 17.200                   | 18.118                    | 3.104               | 246.785           | 131-3                               |
| 1891 ..... | 11.178                   | 109.911                            | 234-8                              | 127.829                            | 110-9                                          | 17.200                   | 18.080                    | 3.104               | 287.302           | 152-8                               |
| 1892 ..... | 21.557                   | 122.264                            | 261-2                              | 132.033                            | 114-6                                          | 16.700                   | 25.606                    | 3.250               | 321.410           | 170-9                               |
| 1893 ..... | 22.207                   | 139.751                            | 298-6                              | 155.180                            | 134-6                                          | 17.200                   | 31.856                    | 4.426               | 370.620           | 197-1                               |
| 1894 ..... | 26.383                   | 178.075                            | 380-5                              | 168.080                            | 145-8                                          | 17.700                   | 33.764                    | 7.046               | 431.048           | 229-3                               |
| 1895 ..... | 37.383                   | 219.618                            | 469-2                              | 208.880                            | 181-2                                          | 18.700                   | 36.328                    | 14.112              | 535.021           | 284-6                               |
| 1896 ..... | 41.718                   | 255.276                            | 545-4                              | 239.080                            | 207-4                                          | 20.700                   | 58.498                    | 16.193              | 631.465           | 335-8                               |
| 1897 ..... | 46.718                   | 264.487                            | 565-1                              | 245.280                            | 212-8                                          | 20.700                   | 67.437                    | 17.642              | 662.264           | 352-2                               |
| 1898 ..... | 58.836                   | 265.986                            | 568-3                              | 265.466                            | 230-3                                          | 20.100                   | 97.169                    | 25.022              | 732.579           | 389-6                               |
| 1899 ..... | 72.513                   | 261.750                            | 559-2                              | 266.337                            | 231-1                                          | 18.700                   | 108.654                   | 25.134              | 753.088           | 400-5                               |
| 1900 ..... | 76.767                   | 300.678                            | 642-4                              | 274.446                            | 238-1                                          | 18.700                   | 105.434                   | 24.807              | 800.832           | 425-9                               |
| 1901 ..... | 85.166                   | 288.844                            | 617-1                              | 286.646                            | 248-7                                          | 17.700                   | 107.772                   | 23.657              | 809.785           | 430-7                               |
| 1902 ..... | 83.966                   | 282.592                            | 603-8                              | 254.325                            | 220-6                                          | 17.700                   | 87.340                    | 23.450              | 749.373           | 398-6                               |
| 1903 ..... | 71.295                   | 270.030                            | 576-9                              | 260.825                            | 226-3                                          | 17.700                   | 89.369                    | 26.610              | 735.829           | 391-4                               |
| 1904 ..... | 71.160                   | 277.270                            | 592-4                              | 272.025                            | 236-0                                          | 17.700                   | 89.724                    | 27.693              | 755.572           | 401-9                               |
| 1905 ..... | 70.641                   | 288.588                            | 616-6                              | 314.375                            | 272-7                                          | 17.700                   | 83.302                    | 28.808              | 803.414           | 427-3                               |
| 1906 ..... | 71.145                   | 325.590                            | 695-6                              | 362.075                            | 314-1                                          | 17.700                   | 87.392                    | 34.303              | 898.205           | 477-7                               |
| 1907 ..... | 88.220                   | 372.411                            | 795-7                              | 416.137                            | 361-0                                          | 17.700                   | 93.935                    | 35.466              | 1,023.869         | 544-5                               |
| 1908 ..... | 87.830                   | 430.109                            | 918-9                              | 421.041                            | 365-3                                          | 18.000                   | 112.449                   | 36.044              | 1,105.473         | 588-0                               |
| 1909 ..... | 97.905                   | 466.078                            | 995-8                              | 433.649                            | 376-2                                          | 18.200                   | 130.630                   | 39.156              | 1,185.618         | 630-6                               |



# 1. A működő budapesti részvénytársaságok részvénytőkéjének alakulása pengőértékre átszámítva. — 1873—1928.

MILLIÓ  
PENGŐ









Az 1873-ban fennálló 63 részvénytársaság közül 21 pénzügyintézet képviselte a legnagyobb részvénytőke összeget — 115 millió korona értékben. Ez az összeg az akkori részvénytársasági alaptőkének közel  $\frac{2}{3}$ -ada volt. A bankok és takarékpénztárak vezető szerepe a részvénytársaságok között azonban az idők folyamán viszonylag csökkent és az ipari részvénytőke 1892-ben a pénzügyintézetek tőkeállományán már túlemelkedett.

A krízisek — ahogyan az a táblázatból és a grafikonból látható — leg-erősebben érintették mindig a tőzsdével és a nemzetközi értékpiaccal szoros kapcsolatban levő pénzügyintézetek tőkéjét (ahol a legerősebb hullámváz észlelhető), míg a többi vállalat tőkeerejének fejlődése jóval szabályosabb képet mutat. Részben talán ennek tulajdonítható az is, hogy míg 1873-tól 1909-ig az összes részvénytársulatok részvénytőkéje 630·6%-ra, addig a pénzügyintézeteké csupán 376·2%-ra, viszont a közlekedési vállalatoké 1351·6%-ra, az iparvállalatoké 995·8%-ra, az egyéb vállalatoké pedig 3915·6%-ra emelkedett. Nem lehet azonban figyelmen kívül hagyni, hogy a pénzügyintézetek 1873-ban már aránylag jobban el voltak terjedve, mint a többi csoporthoz tartozó vállalatok és így rohamos fejlődésre kevesebb szükségük volt, mint a többi ágazatoknak.<sup>1)</sup> 1. számú grafikonunk egyúttal érdekiesen mutatja, hogy már a világháborút megelőző években, miként kezdtek a pénzügyintézeti és az ipari részvénytársaságok mellett előtérbe lépni részvénytőkéik erejével az egyéb részvénytársaságok.

Grafikonunkat felhasználtuk arra, hogy alkalmilag szemléltessük a tőkeerők fogyását a háborús és az azt követő évek alatt. Ez időszakraól ugyan nincsenek pontos adataink, de az esés irányvonala megállapítható az 1927. évi adatokkal való összehasonlításból.

E helyütt kitűnik a pénzügyintézeti részvénytőkék hatalmas esése, míg az ipari részvénytőkék lényegesen mérsékeltebb esést mutatnak. A különbség oka nem abban rejlik, hogy az ipari részvénytársulatok kisebb tőkevesztést szenvedtek, hanem abban, hogy a kérdéses időszakban az iparvállalatok számbeli gyarapodása jóval meghaladta a pénzügyintézetekét. Egyenlő számbeli gyarapodás mellett az iparvállalatok tőkecsökkenése mindenesetre hasonló irányt mutatott volna, mint a pénzügyintézeteké.

Feltűnő az egyes részvénytársaságok tőkeerejének nagymértvű növekedése, ami épen ellentétesnek látszik a tőkecsökkenés általános jelenségével. E jelenség mindenesetre arra vall, hogy e vállalatok száma annyira megnövekedett, hogy az egyes vállalatok tőkéinek csökkenése eltűnt az újonnan keletkezett nagyszámú részvénytőkék mellett.

<sup>1)</sup> Indokolja ezt az is, hogy míg a pénzügyintézetek száma 1873-tól 1909-ig 257·1%-os emelkedést mutat, addig részvénytőkeerejük emelkedése 376·2%, tehát jóval erősebb. A pénzügyintézeteknél a rohamos terjeszkedés helyett inkább belső megerősödésük következett be, szemben az összes részvénytársaságok számának 677·8%-os emelkedésével, ahol a részvénytőkék emelkedése csupán 530·6% volt.

# 6. A budapesti részvénytársaságok saját tőkéinek és tartalékjainak fejlődése. — 1891—1909.

| Megnevezés | é v e d |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|------------|---------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|            | 1891    | 1892 | 1893 | 1894 | 1895 | 1896 | 1897 | 1898 | 1899 | 1900 |

|                                          |         |         |         |         |         |         |         |         |         |           |
|------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| <i>Bankok és takarékpénztárak.</i>       |         |         |         |         |         |         |         |         |         |           |
| Részvénytőke .....                       | 127,829 | 132,033 | 155,180 | 168,080 | 208,880 | 239,080 | 245,280 | 265,466 | 266,337 | 274,446   |
| Tartalékok .....                         | 74,008  | 76,743  | 86,110  | 93,063  | 112,499 | 114,140 | 132,588 | 152,151 | 154,425 | 157,348   |
| Összesen .....                           | 201,837 | 210,776 | 241,290 | 263,145 | 321,379 | 353,220 | 377,868 | 417,617 | 420,762 | 431,794   |
| Tartaléktőke a részvénytőke %-ában ..... | 57,9    | 59,6    | 55,1    | 36,6    | 53,9    | 47,7    | 54,1    | 57,3    | 58,0    | 57,3      |
| <i>Biztosító intézetek.</i>              |         |         |         |         |         |         |         |         |         |           |
| Részvénytőke .....                       | 17,200  | 16,700  | 17,200  | 17,700  | 18,700  | 20,700  | 20,700  | 20,100  | 18,700  | 18,700    |
| Tartalékok .....                         | 8,930   | 7,516   | 7,863   | 8,179   | 8,798   | 9,065   | 10,034  | 9,488   | 7,468   | 7,154     |
| Összesen .....                           | 26,130  | 24,216  | 25,063  | 25,879  | 27,498  | 29,765  | 30,734  | 29,588  | 26,168  | 25,854    |
| Tartaléktőke a részvénytőke %-ában ..... | 51,9    | 45,0    | 45,7    | 46,2    | 47,1    | 43,8    | 48,5    | 47,2    | 39,9    | 38,3      |
| <i>Közlekedési vállalatok.</i>           |         |         |         |         |         |         |         |         |         |           |
| Részvénytőke .....                       | 18,080  | 25,606  | 31,856  | 33,764  | 36,328  | 58,498  | 67,437  | 97,169  | 108,654 | 105,434   |
| Tartalékok .....                         | 808     | 1,992   | 2,704   | 4,467   | 4,996   | 9,624   | 23,858  | 31,821  | 37,152  | 38,992    |
| Összesen .....                           | 18,888  | 27,598  | 34,560  | 38,231  | 41,324  | 68,122  | 91,295  | 128,990 | 145,806 | 144,426   |
| Tartaléktőke a részvénytőke %-ában ..... | 4,5     | 7,8     | 8,5     | 13,2    | 13,8    | 16,4    | 35,4    | 32,7    | 34,2    | 37,0      |
| <i>Ipari vállalatok.</i>                 |         |         |         |         |         |         |         |         |         |           |
| Részvénytőke .....                       | 121,089 | 143,821 | 161,958 | 204,455 | 257,001 | 296,994 | 311,205 | 324,822 | 334,283 | 377,445   |
| Tartalékok .....                         | 23,668  | 28,115  | 28,238  | 33,893  | 30,693  | 38,142  | 41,447  | 40,888  | 44,783  | 36,333    |
| Összesen .....                           | 144,757 | 169,936 | 190,196 | 238,051 | 287,694 | 335,136 | 352,652 | 365,710 | 379,066 | 433,778   |
| Tartaléktőke a részvénytőke %-ában ..... | 19,6    | 18,2    | 17,4    | 16,4    | 11,9    | 12,8    | 13,3    | 12,5    | 13,4    | 14,9      |
| <i>Egyéb vállalatok.</i>                 |         |         |         |         |         |         |         |         |         |           |
| Részvénytőke .....                       | 3,104   | 3,250   | 4,426   | 7,046   | 14,112  | 16,193  | 17,642  | 25,022  | 25,134  | 24,807    |
| Tartalékok .....                         | 871     | 1,000   | 1,318   | 1,442   | 1,587   | 1,910   | 2,320   | 2,167   | 2,531   | 2,807     |
| Összesen .....                           | 3,975   | 4,250   | 5,744   | 8,488   | 15,699  | 18,103  | 19,962  | 27,189  | 27,665  | 27,882    |
| Tartaléktőke a részvénytőke %-ában ..... | 28,1    | 30,8    | 29,8    | 20,5    | 11,3    | 11,8    | 13,1    | 8,7     | 10,1    | 12,3      |
| <i>Összesen.</i>                         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |           |
| Részvénytőke .....                       | 287,302 | 321,410 | 370,620 | 431,048 | 535,021 | 631,465 | 662,264 | 732,579 | 753,088 | 800,832   |
| Tartaléktőke .....                       | 108,285 | 115,366 | 126,233 | 142,746 | 158,573 | 172,881 | 210,247 | 236,315 | 246,389 | 262,882   |
| Összesen .....                           | 395,587 | 436,776 | 496,853 | 573,794 | 693,594 | 804,346 | 872,511 | 968,894 | 999,447 | 1,063,714 |
| Tartaléktőke a részvénytőke %-ában ..... | 37,7    | 35,9    | 34,1    | 33,1    | 29,6    | 27,4    | 31,7    | 32,3    | 32,7    | 32,8      |



## 6. A budapesti részvénytársaságok saját tőkéinek és tartalékjainak fejlődése. — 1891—1909. (Vége).

| Megnevezés                               | e z e r k o r o n á b a n |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
|------------------------------------------|---------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--|
|                                          | 1901                      | 1902      | 1903      | 1904      | 1905      | 1906      | 1907      | 1908      | 1909      |  |
| <i>Bankok és takarékpénztárak.</i>       |                           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
| Részvénytőke .....                       | 286.646                   | 254.325   | 260.825   | 272.025   | 314.375   | 362.075   | 416.137   | 421.041   | 433.649   |  |
| Tartalékok .....                         | 164.782                   | 165.077   | 169.720   | 176.416   | 207.110   | 231.977   | 253.874   | 258.405   | 269.604   |  |
| Összesen .....                           | 451.428                   | 419.402   | 430.545   | 448.441   | 521.485   | 594.052   | 670.011   | 679.446   | 703.253   |  |
| Tartaléktőke a részvénytőke %-ában ..... | 57.5                      | 64.9      | 65.1      | 64.9      | 65.9      | 64.1      | 61.0      | 61.4      | 62.2      |  |
| <i>Biztosító intézetek.</i>              |                           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
| Részvénytőke .....                       | 17.700                    | 17.700    | 17.700    | 17.700    | 17.700    | 17.700    | 17.700    | 18.000    | 18.200    |  |
| Tartalékok .....                         | 8.332                     | 13.674    | 16.270    | 17.404    | 17.080    | 16.649    | 14.716    | 14.241    | 15.254    |  |
| Összesen .....                           | 26.032                    | 31.374    | 33.970    | 35.104    | 34.780    | 34.349    | 32.416    | 32.241    | 33.454    |  |
| Tartaléktőke a részvénytőke %-ában ..... | 47.1                      | 77.8      | 91.9      | 98.3      | 96.5      | 94.1      | 83.1      | 80.1      | 84.9      |  |
| <i>Közfeladési vállalatok.</i>           |                           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
| Részvénytőke .....                       | 107.772                   | 87.340    | 89.369    | 89.724    | 83.302    | 87.392    | 93.935    | 112.449   | 130.630   |  |
| Tartalékok .....                         | 39.795                    | 39.562    | 40.865    | 40.915    | 40.840    | 47.303    | 48.235    | 55.525    | 55.980    |  |
| Összesen .....                           | 147.567                   | 126.902   | 130.234   | 130.639   | 124.142   | 134.695   | 142.170   | 167.974   | 186.610   |  |
| Tartaléktőke a részvénytőke %-ában ..... | 36.9                      | 45.3      | 45.7      | 45.6      | 49.0      | 54.1      | 51.3      | 49.4      | 42.9      |  |
| <i>Ipari vállalatok.</i>                 |                           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
| Részvénytőke .....                       | 374.010                   | 366.558   | 341.325   | 348.430   | 358.229   | 396.735   | 460.631   | 517.939   | 563.983   |  |
| Tartalékok .....                         | 57.709                    | 58.609    | 58.685    | 61.360    | 65.395    | 70.216    | 82.788    | 86.788    | 103.325   |  |
| Összesen .....                           | 431.719                   | 425.167   | 400.010   | 409.790   | 423.624   | 466.951   | 543.419   | 604.727   | 667.308   |  |
| Tartaléktőke a részvénytőke %-ában ..... | 15.4                      | 16.0      | 17.2      | 17.6      | 18.2      | 17.7      | 17.9      | 16.7      | 18.3      |  |
| <i>Egyéb vállalatok.</i>                 |                           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
| Részvénytőke .....                       | 23.657                    | 23.450    | 26.610    | 27.693    | 28.808    | 34.303    | 35.466    | 36.044    | 39.156    |  |
| Tartalékok .....                         | 3.496                     | 4.326     | 4.912     | 5.622     | 5.791     | 6.277     | 6.835     | 7.466     | 8.382     |  |
| Összesen .....                           | 27.153                    | 27.776    | 31.522    | 33.315    | 34.599    | 40.580    | 42.301    | 43.510    | 47.538    |  |
| Tartaléktőke a részvénytőke %-ában ..... | 14.8                      | 18.4      | 18.5      | 20.3      | 20.1      | 18.3      | 19.3      | 20.7      | 21.4      |  |
| <i>Összesen.</i>                         |                           |           |           |           |           |           |           |           |           |  |
| Részvénytőke .....                       | 809.785                   | 749.373   | 735.829   | 755.572   | 803.414   | 898.205   | 1,023.869 | 1,105.473 | 1,185.618 |  |
| Tartalékok .....                         | 274.114                   | 281.248   | 290.452   | 301.717   | 336.216   | 372.422   | 406.259   | 422.425   | 452.745   |  |
| Összesen .....                           | 1,083.899                 | 1,030.621 | 1,026.281 | 1,057.289 | 1,139.630 | 1,270.627 | 1,430.128 | 1,527.898 | 1,638.363 |  |
| Tartaléktőke a részvénytőke %-ában ..... | 33.9                      | 37.5      | 39.5      | 39.9      | 41.9      | 41.5      | 39.7      | 38.2      | 38.2      |  |

A részvénytársasági vállalatok tőkeerejére nézve a részvénytőkénél jellemzőbbek a *saját tőkék* adatai. A saját tőke fogalma a részvénytőkét és a tartalékokat egyesíti magában, tehát mint elnevezése is mutatja, mindazon tőkéket, amelyek a vállalat üzemének vitelére visszafizetési kötelezettség és kamatteher nélkül szolgálnak. A saját tőke egyik elemét képező tartalékok a vállalat gazdálkodása folyamán a nyereségekből képződtek és rendeltetésük bizonyos kitűzött gazdasági célok megvalósítása vagy az esetleg beálló veszteségek fedezése. Épen ezen fedezeti jellegük révén nyújtanak biztonságot a vállalatok működéséhez. Nem hagyható figyelmen kívül tehát a részvénytársaságok fejlődésének vizsgálatánál, hogy a vállalatok tőkeerejéhez járuló tartalékok az idők folyamán miként alakultak? E végből a 6. sz. táblánkon és a 2. sz. grafikonon feltüntetjük a részvénytőkék alakulása mellett a tartalékok fejlődését.

A tartaléktőkék alakulását tekintve, táblánkból láthatjuk, hogy azok szerepe 1909-ben is még elég jelentéktelen volt. Legerősebbnek mutatkozott a tartalékolás a pénzügyintézeteknél, a biztosítóintézeteknél és a közlekedési vállalatoknál. A pénzügyintézeteknél 18 év alatt 4·3%-kal, a biztosítóknál 33%-kal, a közlekedési vállalatoknál pedig 38·4%-kal emelkedett a tartalékoknak a részvénytőkékhez viszonyított aránya.

A *tartaléktőkék* aránya azonban átlagban véve a világháború előtt nem volt magas. A legtöbb vállalat fiatal alakulat lévén, még nem tudott tartalékaiban megerősödni. Ezért mutat fejlődésük vonala 2. sz. grafikonunkon egyenletes, mérsékelt emelkedést. A részvénytőkék fejlődésének hullámvonalát a tartalékok nem követték, mert az új vállalatok alapítása nagyságukat nem érintette, míg a részvénytőkék vonalának görbétjét elsősorban az új alakulatok részvénytőkéi és csak kisebb mértékben a már fennálló cégek alaptőkeemelései irányították.

A budapesti részvénytársasági tőkék növekedésének az ország közgazdasági ereje szempontjából rendkívül nagy jelentősége volt, mert a nemzeti termelés tekintélyes részének kialakulását és megerősödését jelentette. A termelőtőkék szaporodása azonban tagadhatatlanul és főleg annak volt tulajdonítható, hogy a részvénytársasági vállalatok legtöbbje tőkéit előnyösen tudta gyümölcösöztetni és az elért nyereségekből bőséges osztalékot juttatott részvényeseinek. A részvényvásárlás tehát igen jó tőkebefektetésnek mutatkozott és a részvények keresett volta, nemkülönben könnyű elhelyezhetősége a részvényvállalatok alapítását, valamint új vállalatok ban újabb tőkék képződését előmozdította.

Ha a részvénytársasági vállalatok tőkéinek jövedelmezőségéről általánosságban van szó, akkor tekintetbe kell venni azt, hogy a nyereséget nem az összes társaságok produkálták, hanem voltak olyanok, amelyek eredmény nélkül vagy egyenesen veszteséggel zártak. És hogy a veszteséggel működő részvénytársaságok száma már a világháború előtt is gyakran elég jelentékeny volt, azt alábbi összeállításunk mutatja.



## 2. A budapesti részvénytársaságok saját tőkéinek, részvénytőkéinek és nyílt tartalékainak alakulása 1891—1909-ig.







## 7. Nyereséggel és veszteséggel záró budapesti részvénytársaságok 1873—1909.

| Év                                    | Bankok és<br>takarékpénztárak |              | Biztosító-<br>vállalatok |              | Közlekedési<br>vállalatok |              | Ipari<br>vállalatok |              | Egyéb<br>vállalatok |              | Összesen    |              |
|---------------------------------------|-------------------------------|--------------|--------------------------|--------------|---------------------------|--------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|-------------|--------------|
|                                       | Nyereséggel                   | Veszteséggel | Nyereséggel              | Veszteséggel | Nyereséggel               | Veszteséggel | Nyereséggel         | Veszteséggel | Nyereséggel         | Veszteséggel | Nyereséggel | Veszteséggel |
| z á r ó v á l l a l a t o k s z á m a |                               |              |                          |              |                           |              |                     |              |                     |              |             |              |
| 1873 .....                            | 15                            | 6            | 4                        | 2            | 5                         | 1            | 23                  | 5            | 1                   | —            | 48          | 14           |
| 1874 .....                            | 19                            | 3            | 5                        | 1            | 5                         | 1            | 22                  | 5            | 1                   | —            | 52          | 10           |
| 1875 .....                            | 16                            | 3            | 3                        | 2            | 4                         | 1            | 22                  | 4            | 3                   | —            | 48          | 10           |
| 1876 .....                            | 14                            | 5            | 4                        | 1            | 4                         | 1            | 23                  | 4            | 3                   | —            | 48          | 11           |
| 1877 .....                            | 16                            | 2            | 4                        | —            | 4                         | 1            | 22                  | 6            | 3                   | —            | 49          | 9            |
| 1878 .....                            | 19                            | —            | 3                        | 1            | 4                         | 1            | 26                  | 3            | 4                   | —            | 56          | 5            |
| 1879 .....                            | 18                            | 1            | 3                        | —            | 4                         | —            | 22                  | 4            | 3                   | 1            | 50          | 6            |
| 1880 .....                            | 17                            | 1            | 5                        | —            | 4                         | —            | 22                  | 5            | 3                   | —            | 51          | 6            |
| 1881 .....                            | 16                            | —            | 4                        | 1            | 4                         | —            | 25                  | 4            | 4                   | —            | 53          | 5            |
| 1882 .....                            | 17                            | 1            | 4                        | 1            | 4                         | —            | 30                  | 2            | 4                   | 1            | 59          | 5            |
| 1883 .....                            | 17                            | —            | 4                        | —            | 5                         | —            | 33                  | 4            | 6                   | —            | 65          | 4            |
| 1884 .....                            | 16                            | —            | 4                        | —            | 5                         | —            | 31                  | 4            | 5                   | 1            | 61          | 5            |
| 1885 .....                            | 14                            | 1            | 4                        | —            | 5                         | —            | 27                  | 10           | 4                   | 1            | 54          | 12           |
| 1886 .....                            | 15                            | —            | 4                        | —            | 5                         | —            | 32                  | 8            | 6                   | —            | 62          | 8            |
| 1887 .....                            | 14                            | 1            | 4                        | —            | 5                         | —            | 33                  | 5            | 5                   | —            | 61          | 6            |
| 1888 .....                            | 16                            | —            | 3                        | 2            | 5                         | —            | 39                  | 1            | 5                   | —            | 68          | 3            |
| 1889 .....                            | 16                            | —            | 4                        | 1            | 6                         | —            | 37                  | 4            | 6                   | —            | 69          | 5            |
| 1890 .....                            | 18                            | —            | 5                        | 1            | 8                         | —            | 38                  | 8            | 6                   | —            | 75          | 9            |
| 1891 .....                            | 19                            | —            | 5                        | 1            | 8                         | —            | 49                  | 9            | 5                   | 1            | 86          | 11           |
| 1892 .....                            | 19                            | —            | 5                        | 1            | 10                        | 1            | 56                  | 15           | 6                   | 1            | 96          | 18           |
| 1893 .....                            | 21                            | —            | 5                        | 1            | 12                        | —            | 72                  | 10           | 10                  | 1            | 120         | 12           |
| 1894 .....                            | 25                            | —            | 7                        | —            | 12                        | —            | 79                  | 18           | 11                  | 1            | 134         | 19           |
| 1895 .....                            | 28                            | —            | 7                        | —            | 12                        | 1            | 85                  | 31           | 13                  | 8            | 145         | 40           |
| 1896 .....                            | 29                            | —            | 8                        | —            | 17                        | —            | 93                  | 43           | 17                  | 7            | 164         | 50           |
| 1897 .....                            | 30                            | —            | 7                        | 1            | 17                        | 1            | 101                 | 38           | 16                  | 10           | 171         | 50           |
| 1898 .....                            | 29                            | 1            | 2                        | 6            | 19                        | —            | 100                 | 45           | 24                  | 10           | 174         | 62           |
| 1899 .....                            | 30                            | 1            | 6                        | 1            | 21                        | —            | 97                  | 48           | 27                  | 7            | 181         | 57           |
| 1900 .....                            | 32                            | 1            | 7                        | —            | 22                        | —            | 106                 | 55           | 27                  | 8            | 194         | 64           |
| 1901 .....                            | 30                            | 4            | 7                        | —            | 20                        | 4            | 106                 | 55           | 28                  | 8            | 191         | 71           |
| 1902 .....                            | 32                            | —            | 7                        | —            | 22                        | 1            | 105                 | 55           | 27                  | 6            | 193         | 62           |
| 1903 .....                            | 32                            | 1            | 7                        | —            | 23                        | —            | 118                 | 30           | 32                  | 7            | 212         | 38           |
| 1904 .....                            | 35                            | —            | 7                        | —            | 21                        | 2            | 119                 | 31           | 35                  | 10           | 217         | 43           |
| 1905 .....                            | 45                            | —            | 7                        | —            | 21                        | —            | 127                 | 31           | 36                  | 9            | 236         | 40           |
| 1906 .....                            | 55                            | —            | 7                        | —            | 20                        | 1            | 149                 | 36           | 49                  | 17           | 280         | 54           |
| 1907 .....                            | 64                            | 2            | 7                        | —            | 18                        | 1            | 179                 | 40           | 46                  | 29           | 314         | 72           |
| 1908 .....                            | 67                            | 7            | 7                        | 1            | 19                        | —            | 194                 | 69           | 48                  | 27           | 335         | 104          |
| 1909 .....                            | 73                            | 2            | 8                        | 1            | 19                        | —            | 203                 | 90           | 61                  | 20           | 364         | 113          |

## 8. A nyereséggel és veszteséggel záró budapesti részvénytársaságok üzleti eredményei. — 1873—1909.

| Év        | Bankok és<br>takarékpénztárak |           |             | Biztosítótársaságok |           |             | Közlekedési<br>vállalatok |           |             | Ipai vállalatok |           |             | Egyéb vállalatok |           |             | Összesen  |           |             |
|-----------|-------------------------------|-----------|-------------|---------------------|-----------|-------------|---------------------------|-----------|-------------|-----------------|-----------|-------------|------------------|-----------|-------------|-----------|-----------|-------------|
|           | Nyeresség                     | Veszteség | Végeredmény | Nyeresség           | Veszteség | Végeredmény | Nyeresség                 | Veszteség | Végeredmény | Nyeresség       | Veszteség | Végeredmény | Nyeresség        | Veszteség | Végeredmény | Nyeresség | Veszteség | Végeredmény |
| 1873..... | 6.596                         | 7.697     | 1.101       | 1.561               | 734       | 827         | 1.135                     | 718       | 4           | 1.131           | 5.663     | 351         | 5.312            | 99        | —           | 15.054    | 8.786     | 6.268       |
| 1874..... | 6.457                         | 9.338     | 2.881       | 2.036               | 199       | 1.837       | 718                       | 21        | 697         | 3.118           | 1.052     | 2.066       | 60               | —         | 60          | 12.389    | 10.610    | 1.779       |
| 1875..... | 4.266                         | 2.768     | 1.498       | 2.081               | 303       | 1.778       | 594                       | 552       | 552         | 3.906           | 944       | 2.962       | 154              | —         | 154         | 11.001    | 4.057     | 6.944       |
| 1876..... | 3.331                         | 11.635    | —           | 8.304               | 2.218     | 1.923       | 584                       | 42        | 548         | 4.940           | 1.299     | 3.641       | 197              | —         | 197         | 11.266    | 13.261    | —           |
| 1877..... | 5.522                         | 506       | 5.016       | 2.555               | 295       | 2.555       | 571                       | 40        | 531         | 4.785           | 901       | 3.884       | 177              | —         | 177         | 13.610    | 4.447     | 12.163      |
| 1878..... | 7.232                         | —         | 7.232       | 3.550               | —         | 3.550       | 594                       | 74        | 520         | 7.132           | 342       | 6.790       | 155              | —         | 155         | 18.743    | 1.445     | 18.298      |
| 1879..... | 8.377                         | 371       | 8.006       | 2.562               | 29        | 2.562       | 678                       | —         | 678         | 6.420           | 798       | 5.622       | 218              | —         | 218         | 18.255    | 1.172     | 17.083      |
| 1880..... | 7.884                         | 4         | 7.880       | 2.883               | —         | 2.883       | 922                       | —         | 922         | 3.870           | 357       | 3.513       | 193              | —         | 193         | 15.754    | 301       | 15.453      |
| 1881..... | 10.286                        | —         | 10.286      | 2.988               | —         | 2.988       | 922                       | —         | 922         | 4.828           | 297       | 4.422       | 270              | —         | 270         | 19.480    | 602       | 18.878      |
| 1882..... | 12.230                        | 175       | 12.055      | 2.432               | 11        | 2.421       | 952                       | —         | 952         | 9.235           | 28        | 7.895       | 240              | —         | 240         | 23.779    | 23.779    | —           |
| 1883..... | 10.527                        | —         | 10.527      | 2.816               | —         | 2.816       | 1.833                     | —         | 1.833       | 8.237           | 342       | 7.895       | 278              | —         | 278         | 23.691    | 342       | 23.349      |
| 1884..... | 11.004                        | —         | 11.004      | 3.860               | —         | 3.860       | 1.544                     | —         | 1.544       | 7.239           | 422       | 6.817       | 261              | —         | 261         | 23.968    | 440       | 23.468      |
| 1885..... | 11.474                        | 3.141     | 12.955      | 3.281               | —         | 3.281       | 1.400                     | —         | 1.400       | 6.784           | 713       | 6.071       | 298              | —         | 298         | 22.363    | 3.872     | 18.491      |
| 1886..... | 12.955                        | —         | 12.955      | 3.281               | —         | 3.281       | 847                       | —         | 847         | 6.822           | 1.412     | 5.410       | 326              | —         | 326         | 24.231    | 1.412     | 22.819      |
| 1887..... | 11.715                        | 8         | 11.707      | 3.281               | —         | 3.281       | 738                       | —         | 738         | 8.089           | 465       | 7.624       | 273              | —         | 273         | 22.096    | 5.473     | 21.623      |
| 1888..... | 13.340                        | —         | 13.340      | 2.035               | —         | 2.035       | 1.073                     | —         | 1.073       | 10.050          | 65        | 9.989       | 327              | —         | 327         | 26.825    | 5.527     | 21.298      |
| 1889..... | 15.040                        | —         | 15.040      | 2.198               | —         | 2.198       | 1.328                     | —         | 1.328       | 10.634          | 65        | 10.569      | 317              | —         | 317         | 28.427    | 9.46      | 28.481      |
| 1890..... | 16.472                        | —         | 16.472      | 1.161               | —         | 1.161       | 1.329                     | —         | 1.329       | 14.262          | 686       | 13.576      | 394              | —         | 394         | 33.618    | 9.45      | 32.673      |
| 1891..... | 18.567                        | —         | 18.567      | 2.206               | —         | 2.206       | 1.620                     | —         | 1.620       | 15.109          | 1.953     | 13.156      | 428              | —         | 428         | 37.930    | 1.962     | 35.968      |
| 1892..... | 19.894                        | —         | 19.894      | 2.531               | —         | 2.531       | 2.052                     | —         | 2.052       | 15.563          | 3.792     | 11.769      | 489              | —         | 489         | 40.649    | 4.302     | 36.347      |
| 1893..... | 24.483                        | —         | 24.483      | 2.929               | —         | 2.929       | 2.172                     | —         | 2.172       | 19.638          | 4.772     | 19.186      | 642              | —         | 642         | 50.426    | 920       | 49.506      |
| 1894..... | 25.300                        | —         | 25.300      | 2.894               | —         | 2.894       | 2.714                     | —         | 2.714       | 21.935          | 1.392     | 20.541      | 871              | —         | 871         | 54.139    | 1.404     | 52.735      |
| 1895..... | 30.802                        | —         | 30.802      | 3.936               | —         | 3.936       | 3.061                     | —         | 3.061       | 21.935          | 1.392     | 20.541      | 871              | —         | 871         | 54.139    | 1.404     | 52.735      |
| 1896..... | 31.862                        | —         | 31.862      | 3.936               | —         | 3.936       | 3.061                     | —         | 3.061       | 21.935          | 1.392     | 20.541      | 871              | —         | 871         | 54.139    | 1.404     | 52.735      |
| 1897..... | 30.878                        | —         | 30.878      | 3.936               | —         | 3.936       | 3.061                     | —         | 3.061       | 21.935          | 1.392     | 20.541      | 871              | —         | 871         | 54.139    | 1.404     | 52.735      |
| 1898..... | 33.489                        | —         | 33.489      | 3.936               | —         | 3.936       | 3.061                     | —         | 3.061       | 21.935          | 1.392     | 20.541      | 871              | —         | 871         | 54.139    | 1.404     | 52.735      |
| 1899..... | 34.154                        | —         | 34.154      | 3.936               | —         | 3.936       | 3.061                     | —         | 3.061       | 21.935          | 1.392     | 20.541      | 871              | —         | 871         | 54.139    | 1.404     | 52.735      |
| 1900..... | 32.558                        | —         | 32.558      | 3.936               | —         | 3.936       | 3.061                     | —         | 3.061       | 21.935          | 1.392     | 20.541      | 871              | —         | 871         | 54.139    | 1.404     | 52.735      |
| 1901..... | 30.364                        | —         | 30.364      | 3.936               | —         | 3.936       | 3.061                     | —         | 3.061       | 21.935          | 1.392     | 20.541      | 871              | —         | 871         | 54.139    | 1.404     | 52.735      |
| 1902..... | 32.252                        | —         | 32.252      | 3.936               | —         | 3.936       | 3.061                     | —         | 3.061       | 21.935          | 1.392     | 20.541      | 871              | —         | 871         | 54.139    | 1.404     | 52.735      |
| 1903..... | 34.115                        | —         | 34.115      | 3.936               | —         | 3.936       | 3.061                     | —         | 3.061       | 21.935          | 1.392     | 20.541      | 871              | —         | 871         | 54.139    | 1.404     | 52.735      |
| 1904..... | 36.896                        | —         | 36.896      | 3.936               | —         | 3.936       | 3.061                     | —         | 3.061       | 21.935          | 1.392     | 20.541      | 871              | —         | 871         | 54.139    | 1.404     | 52.735      |
| 1905..... | 41.776                        | —         | 41.776      | 4.997               | —         | 4.997       | 7.431                     | —         | 7.431       | 37.004          | 4.074     | 32.930      | 1.771            | —         | 1.771       | 108.037   | 3.905     | 104.132     |
| 1906..... | 50.262                        | —         | 50.262      | 5.553               | —         | 5.553       | 8.231                     | —         | 8.231       | 48.492          | 3.127     | 45.365      | 3.953            | —         | 3.953       | 117.858   | 4.917     | 112.941     |
| 1907..... | 51.514                        | —         | 51.514      | 5.664               | —         | 5.664       | 8.231                     | —         | 8.231       | 48.492          | 3.127     | 45.365      | 3.953            | —         | 3.953       | 117.858   | 4.917     | 112.941     |
| 1908..... | 54.016                        | —         | 54.016      | 5.664               | —         | 5.664       | 8.231                     | —         | 8.231       | 48.492          | 3.127     | 45.365      | 3.953            | —         | 3.953       | 117.858   | 4.917     | 112.941     |
| 1909..... | 60.583                        | —         | 60.583      | 7.609               | —         | 7.609       | 12.423                    | —         | 12.423      | 63.841          | 14.785    | 49.056      | 3.969            | —         | 3.969       | 148.425   | 17.032    | 131.393     |



9. A budapesti részvénytársaságok üzleti eredményei a részvénytőkék  
százalékában kifejezve. — 1873—1909.

| Év         | Összes<br>részvénytársaságok |           |             | Bankok és<br>takarékpénztárak |           |             | Ipari<br>vállalatok |           |             |
|------------|------------------------------|-----------|-------------|-------------------------------|-----------|-------------|---------------------|-----------|-------------|
|            | Nyereség                     | Veszteség | Végeredmény | Nyereség                      | Veszteség | Végeredmény | Nyereség            | Veszteség | Végeredmény |
| 1873 ..... | 8-0                          | 4-6       | 3-4         | 5-9                           | 6-7       | 0-8         | 10-7                | 0-7       | 10-0        |
| 1874 ..... | 6-5                          | 5-5       | 1-0         | 5-5                           | 7-9       | 2-4         | 5-8                 | 2-0       | 3-8         |
| 1875 ..... | 6-8                          | 2-5       | 4-3         | 5-2                           | 3-4       | 1-8         | 7-0                 | 1-7       | 5-3         |
| 1876 ..... | 7-3                          | 8-5       | 1-2         | 4-3                           | 14-9      | 10-6        | 9-0                 | 2-4       | 6-6         |
| 1877 ..... | 9-4                          | 1-0       | 8-4         | 8-2                           | 0-7       | 7-5         | 8-6                 | 1-6       | 7-0         |
| 1878 ..... | 13-3                         | 0-3       | 13-0        | 11-0                          | —         | 11-0        | 12-9                | 0-6       | 12-3        |
| 1879 ..... | 14-3                         | 0-9       | 13-4        | 14-5                          | 0-6       | 13-9        | 12-2                | 1-5       | 10-7        |
| 1880 ..... | 10-5                         | 0-2       | 10-3        | 13-0                          | 0-1       | 13-0        | 7-8                 | 0-6       | 7-2         |
| 1881 ..... | 10-6                         | 0-4       | 10-2        | 12-0                          | —         | 12-0        | 8-3                 | 0-9       | 7-4         |
| 1882 ..... | 11-1                         | 0-1       | 11-0        | 10-5                          | 0-1       | 10-4        | 12-2                | 0-0       | 12-2        |
| 1883 ..... | 10-5                         | 0-2       | 10-3        | 9-0                           | —         | 9-0         | 11-4                | 0-5       | 10-9        |
| 1884 ..... | 10-1                         | 0-2       | 9-9         | 9-6                           | —         | 9-6         | 8-4                 | 0-5       | 7-9         |
| 1885 ..... | 9-4                          | 1-6       | 7-8         | 10-1                          | 2-8       | 7-3         | 7-7                 | 0-8       | 6-9         |
| 1886 ..... | 10-8                         | 0-6       | 10-2        | 11-7                          | 0-0       | 11-7        | 7-8                 | 1-6       | 6-2         |
| 1887 ..... | 10-5                         | 0-2       | 10-3        | 12-8                          | —         | 12-8        | 9-7                 | 0-9       | 8-8         |
| 1888 ..... | 12-6                         | 2-6       | 10-0        | 14-5                          | —         | 14-5        | 11-9                | 0-1       | 11-8        |
| 1889 ..... | 13-4                         | 0-4       | 13-0        | 15-2                          | —         | 15-2        | 11-7                | 0-1       | 11-6        |
| 1890 ..... | 13-6                         | 0-4       | 13-2        | 15-7                          | —         | 15-7        | 13-8                | 0-7       | 13-1        |
| 1891 ..... | 13-2                         | 0-7       | 12-5        | 14-5                          | —         | 14-5        | 12-5                | 1-6       | 10-9        |
| 1892 ..... | 12-6                         | 1-3       | 11-3        | 15-1                          | —         | 15-1        | 10-9                | 2-6       | 8-3         |
| 1893 ..... | 13-6                         | 0-2       | 13-4        | 15-8                          | —         | 15-8        | 12-1                | 0-3       | 11-8        |
| 1894 ..... | 12-6                         | 0-3       | 12-3        | 15-1                          | —         | 15-1        | 10-7                | 0-7       | 10-0        |
| 1895 ..... | 11-6                         | 0-8       | 10-8        | 14-7                          | —         | 14-7        | 9-1                 | 1-3       | 7-8         |
| 1896 ..... | 10-6                         | 1-4       | 9-2         | 13-3                          | —         | 13-3        | 8-7                 | 2-6       | 6-1         |
| 1897 ..... | 9-6                          | 0-8       | 8-8         | 12-6                          | —         | 12-6        | 7-5                 | 1-3       | 6-2         |
| 1898 ..... | 9-4                          | 1-6       | 7-8         | 12-6                          | 0-2       | 12-4        | 7-8                 | 2-0       | 5-8         |
| 1899 ..... | 9-9                          | 1-1       | 8-8         | 12-8                          | 0-0       | 12-8        | 8-1                 | 2-3       | 5-8         |
| 1900 ..... | 9-5                          | 1-6       | 7-9         | 11-9                          | —         | 11-9        | 8-2                 | 3-3       | 4-9         |
| 1901 ..... | 8-5                          | 1-6       | 6-9         | 10-6                          | 1-9       | 8-7         | 7-0                 | 1-9       | 5-1         |
| 1902 ..... | 9-4                          | 1-2       | 8-2         | 12-7                          | —         | 12-7        | 6-4                 | 2-4       | 4-0         |
| 1903 ..... | 10-2                         | 0-7       | 9-5         | 13-1                          | 0-2       | 12-9        | 7-8                 | 1-3       | 6-5         |
| 1904 ..... | 10-8                         | 0-2       | 10-6        | 13-6                          | —         | 13-6        | 8-9                 | 0-4       | 8-5         |
| 1905 ..... | 11-3                         | 0-4       | 10-9        | 13-3                          | —         | 13-3        | 9-3                 | 0-7       | 8-6         |
| 1906 ..... | 12-0                         | 0-4       | 11-6        | 13-9                          | —         | 13-9        | 10-3                | 0-9       | 9-4         |
| 1907 ..... | 12-5                         | 0-9       | 11-6        | 13-1                          | 0-0       | 13-1        | 11-8                | 1-4       | 10-4        |
| 1908 ..... | 11-4                         | 0-9       | 10-5        | 12-8                          | 0-0       | 12-8        | 10-2                | 1-3       | 8-9         |
| 1909 ..... | 12-5                         | 1-4       | 11-1        | 14-0                          | 0-0       | 14-0        | 11-3                | 2-6       | 8-7         |

A veszteséggel működő társaságoknak nemcsak a száma volt elég tekintélyes, hanem a veszteségek maguk is elég nagy összegeket tettek ki, lényegesen csökkentve az összes társaságok nyereségei és veszteségei között mutatkozó különbség gyanánt jelentkező üzleti végeredményeket. (Lásd a 8. sz. táblát.)

A nyereségek és veszteségek, valamint az üzleti végeredmények abszolút számai — ha mutatnak is némi képet a gazdálkodás eredményének emelkedéséről — a tőkék évenkénti változásai következtében nem hasonlíthatók fix alaphoz és így nem tájékoztathatnak a tőkék jövedelmezőségéről: ezért tehát célszerűnek látszott azokat a *részvénytőkékhöz* viszonyítani. Ezt a műveletet végeztük 9. sz. táblánkban, amelyben a kedvező és kedvezőtlen *gazdasági időszakok* hatásának szemléltetése céljából néhány — típusnak tekinthető — *év adatait* ragadtuk ki és külön kiemeltük az akkor domináló két vállalati csoportot.

Ebből a táblázatból látható, hogy a részvénytársaságoknál a világháború előtt 6—14% között ingadozott a nyereséghozam, míg a veszteség aránya rosszabb gazdasági években a részvénytőkék 8%-áig is megnőtt.<sup>1)</sup> A pénzügyintézetek nyereséghezama az átlagnál általában véve magasabb volt, de ezek a válságokat is jobban megéreztek, mint az ipari vállalatok, ahol állandóan alacsonyabb nyereséghezam és magasabb veszteségek mellett viszont a krízisek hatása kevésbé volt érezhető.

A részvénytársaságok veszteségei évente jelentékeny összegeket tettek ki, de a nyereséghez viszonyítva nem voltak magasaknak tekinthetők. Épen azért az üzleti végeredmények arányszámai sem maradtak sokkal mögötte a nyereségeknek. Az adatok egybevetése után úgy gondoljuk, nem sokat tévedünk, amikor a világháború előtti részvénytőkék átlagos tiszta hozadékát körülbelül 10%-ban állapítjuk meg.

Némileg módosul az eredmény, ha a nyereséget nem a részvénytőkéhez, hanem a saját tőkéhez viszonyítjuk. A nyereségnek a részvénytőkéhez való aránya mindenesetre magasabb, mint a saját tőkéhez. Ez utóbbi azonban a tőkevállalkozások jövedelmi viszonyait helyesebben fejezi ki. A nyereség előállításában ugyanis nem csupán a részvénytőke, hanem az egész vállalati tőke résztvesz és így a nyereség tulajdonképpen *az utóbbinak* a hozadéka.

A következő táblázatból látható, hogy a nyereségnek a saját tőkéhez való aránya legtöbbször 10% alatt áll és átlagban mintegy 7%-ot mutat. Legnagyobb tőkejövedelmezőségük volt a bankoknak, takarékpénztáraknak és biztosítóintézeteknek; legkisebb a közlekedési vállalatoknak. Az iparvállalatok jövedelmezősége az átlag körül ingadozott, de mindig a pénzügyintézeteké mögött maradt. Feltűnik az egyéb vállalatok rovatában feltüntetett

<sup>1)</sup> Itt úgy a nyereségek, mint a veszteségek az összes részvénytőkékhez vannak viszonyítva.



százalékszámok többnyire magas volta. Ez különösen az idesorolt kereskedelmi társaságok virágzására vall. E százalékszámok által igazolt kedvező jövedelmi viszonyok hatása volt, hogy a kereskedelmi részvénytársaságok utóbb számbelileg rohamosan elterjedtek.

**10. A budapesti részvénytársaságok üzleti eredményei a saját tőkék százalékában. — 1891 — 1909.**

| Év         | Pénz-<br>intézetek | Biztosítók-<br>intézetek | Közlekedési<br>vállalatok | Ipari<br>vállalatok | Egyéb<br>vállalatok | Összesen |
|------------|--------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------|---------------------|----------|
| 1891 ..... | 9.2                | 8.4                      | 8.6                       | 9.1                 | 10.6                | 9.1      |
| 1892 ..... | 9.4                | 8.9                      | 7.4                       | 6.9                 | 11.4                | 8.3      |
| 1893 ..... | 10.1               | 9.9                      | 7.9                       | 10.1                | 11.1                | 10.0     |
| 1894 ..... | 9.6                | 11.6                     | 8.0                       | 8.6                 | 10.1                | 9.2      |
| 1895 ..... | 9.6                | 10.7                     | 8.2                       | 7.0                 | 2.4                 | 8.3      |
| 1896 ..... | 9.0                | 11.3                     | 7.7                       | 5.4                 | 2.7                 | 7.2      |
| 1897 ..... | 8.2                | 3.8                      | 6.8                       | 5.5                 | 2.6                 | 6.6      |
| 1898 ..... | 7.9                | — 15.3                   | 5.5                       | 5.2                 | 8.8                 | 5.9      |
| 1899 ..... | 8.1                | 5.0                      | 5.9                       | 5.1                 | 10.7                | 6.6      |
| 1900 ..... | 7.5                | 6.5                      | 5.1                       | 4.3                 | 9.6                 | 5.9      |
| 1901 ..... | 5.5                | 11.7                     | 4.5                       | 4.4                 | 8.6                 | 5.2      |
| 1902 ..... | 7.7                | 16.5                     | 5.2                       | 3.4                 | 10.9                | 6.0      |
| 1903 ..... | 7.8                | 12.7                     | 5.1                       | 5.5                 | 9.2                 | 6.8      |
| 1904 ..... | 8.2                | 9.3                      | 5.1                       | 7.2                 | 9.2                 | 7.5      |
| 1905 ..... | 8.0                | 14.4                     | 5.4                       | 7.3                 | 9.3                 | 7.7      |
| 1906 ..... | 8.5                | 16.2                     | 5.5                       | 7.9                 | 9.6                 | 8.2      |
| 1907 ..... | —                  | —                        | —                         | —                   | —                   | —        |
| 1908 ..... | 8.2                | 17.1                     | 6.0                       | 7.6                 | 2.4                 | 7.5      |
| 1909 ..... | 8.6                | 22.2                     | 6.6                       | 7.3                 | 4.0                 | 8.0      |

Ha a részvénytársaságoknak a háború előtti tőkejövedelmezőségét előbbi adataink alapján általánosságban mérlegeljük, megállapíthatjuk, hogy az kedvező volt. Viszont a veszteséggel működő vállalatoknak aránylag magas száma sok elhamarkodott alapításra enged következtetni. A kevésbbé megalapozott, életképtelen vállalatokat, a gazdasági élet folyama elsöpörte és megmaradtak azok, amelyek reális alapokon, kellő tőkeerőre és megfelelő gazdasági kapcsolatokra támaszkodva, igyekeztek működésüket folytatni.

A budapesti részvénytársaságok tőkéinek fejlődésénél alkalmunk volt kimutatni, hogy a tartalékok növekedése jóval mérsékeltebb volt, mint a részvénytőkéé. Ennek a mérsékelt emelkedésnek oka elsősorban kétségtelenül abban rejlett, hogy a részvénytőkék összegének nagyságát különösen az új alapítások emelték, tartalékok ellenben csupán a fennálló vállalatokban fejlődhetek. A fiatal vállalatok — természetesen — működésük kezdetén nem rendelkezhetek erős tartalékokkal, mert nem volt alkalmuk ilyeneket gyűjteni: érthető tehát, hogy az összes részvénytársaságok tőkeerejéből a tartalékok aránya alacsonynak mutatkozott. Hozzájárult azonban ehhez a helyzethez az akkori idők osztalékpolitikája is. A nyereségek 60—80%-a

került kifizetésre osztalék alakjában, ezzel szemben a tartalékokra fordított összegek csupán 8—10%-át képezték a nyereségnek.

Ez az osztalékpolitika nem kis mértékben fokozta a részvénytársaságok rohamos elterjedését. A hivatalos kamatlábat meghaladó osztaléköntések jövedelmezővé tették a magántőkéknek részvényekbe való befektetését és pedig annál inkább, mert a részvényesek — eltekintve a tőzsdekrízisektől — árfolyamok alakjában, az osztalék mellett, a részvénytársaságoknak úgyszólván összes jövedelmében részesültek.

Az alábbi táblázatban mutatjuk be a budapesti részvénytársaságok által kifizetett osztalékok nagyságát a világháború előtti néhány esztendőről a részvény névértékének százalékában.

**11. A budapesti részvénytársaságok osztalékai 1909-ig.**

| Év         | Bankok,<br>takarékpénztárak | Biztosító | Közlekedési<br>vállalatok | Ipari | Egyéb | Összesen |
|------------|-----------------------------|-----------|---------------------------|-------|-------|----------|
| 1873 ..... | 4·7                         | 12·1      | 9·6                       | 7·1   | 8·0   | 6·0      |
| 1875 ..... | 4·6                         | 8·0       | 4·9                       | 5·1   | 5·3   | 5·0      |
| 1880 ..... | 9·3                         | 6·4       | 9·9                       | 6·2   | 4·5   | 7·6      |
| 1885 ..... | 7·3                         | 8·9       | 10·3                      | 6·2   | 7·8   | 7·2      |
| 1890 ..... | 11·4                        | 4·1       | 6·3                       | 9·1   | 8·5   | 9·5      |
| 1895 ..... | 10·5                        | 11·6      | 7·8                       | 6·5   | 3·8   | 8·3      |
| 1900 ..... | 9·5                         | 6·6       | 7·5                       | 5·9   | 6·8   | 7·4      |
| 1905 ..... | 10·3                        | 12·3      | 6·9                       | 6·7   | 7·7   | 8·3      |
| 1909 ..... | 9·9                         | 14·7      | 7·9                       | 6·8   | 6·6   | 8·1      |

Az osztalékok a táblázatban feltüntetett évek legtöbbszörében 6—10% körül váltakoztak (az ipari vállalatok átlag azonban csak 6—7%-ot fizettek). A részvények fentebb látható jövedelmezőségét szembeállítva a fix kamatozású papírok 4, 4·5, 5%-os jövedelmezőségével, érthetővé válik, hogy miért tudtak hazánkban a részvénytársasági vállalatok annyira elterjedni és — dacára a mindenkor kockázatnak — miért örvendtek az osztalék-papírok oly nagy keresletnek?

*A részvénytársasági formával alakult budapesti pénzintézetek és iparvállalatok adatai 1909 után a világháború végéig.*

Már említettük, hogy 1909 után a világháború végéig csupán a pénzintézetekre és iparvállalatokra vonatkozólag folyt adatgyűjtés, így a következőkben csak e két csoport fejlődésére szorítkozhatunk. Bár nem ölelik föl a hasonló alapokon létesült vállalatok egész körét, de mégis következtetni engednek azok általános helyzetére és pedig annál inkább, mert a részvénytársaságok működésében úgy számszerűleg, mint vagyoni erő tekintetében mindenkor vezető szerepet játszottak.



A következőkben lássuk előbb a pénzintézetek, majd azután az ipari részvénytársulatok adatainak alakulását.

## 12. A budapesti pénzintézetek fejlődése. — 1910—1916.

| Év         | Az intézetek száma | Részvénytőke<br>e z e r | Tartaléktőke<br>k o r o n á b a n | Saját tőke |
|------------|--------------------|-------------------------|-----------------------------------|------------|
| 1910 ..... | 96                 | 532.429                 | 299.399                           | 831.828    |
| 1911 ..... | 98                 | 652.637                 | 346.639                           | 999.276    |
| 1912 ..... | 105                | 697.578                 | 383.724                           | 1,081.302  |
| 1913 ..... | 98                 | 693.346                 | 394.894                           | 1,088.240  |
| 1914 ..... | 101                | 703.660                 | 389.084                           | 1,092.744  |
| 1915 ..... | 91                 | 702.336                 | 374.501                           | 1,076.837  |
| 1916 ..... | 96                 | 741.730                 | 400.795                           | 1,142.525  |

A budapesti pénzintézetek száma közvetlenül a világháború előtt már csak igen lassú emelkedést mutatott. A gazdasági élet *annyira virágjában* volt és benne a részvénytársaságok *annyira* elterjedtek, hogy nem volt már szükség sem a részvénytársasági vállalkozási forma további rohamos terjedésére, sem pedig új nagyvállalatok tömeges létesítésére. Erre vall a pénzintézetek számának némi csökkenése 1912 után. Az új alapítások mérsékelt üteme mellett inkább a fennálló társulatok belső megerősödésének kellett elkövetkezni, — ami valóban meg is történt, — mert a pénzintézeti részvénytársulatok úgy részvénytőkéikben, mint tartalékaikban a háború elejéig kedvező fejlődést mutattak. A vállalkozási hajlam a világháború bekövetkeztével azonban elcsendesedett és belesüppedt a bizonytalan vegetálásba. A társulatok számának kisebb ingadozása mellett a tőkeerő látszólag fejlődött ugyan, de ez a látszólagos fejlődés már lényegileg csak a koronaromlás hatása volt. 1916-ban egy aranykorona értéke már csak 1.45 papírkorona volt, tehát a papírkoronában kimutatott összegek a háborúelőtti aranyértékeknek csak  $\frac{3}{4}$  részét képviselték. A budapesti pénzintézetek 1916-ban kimutatott 1 milliárd és 142 millió korona saját tőkéje már tulajdonképpen kevesebbet ért, mint 1910-ben, mert aranyértékben csupán 788 millió koronát jelentett az utóbbi év 831 millió aranykoronás értékével szemben.

A budapesti bankok és takarékpénztárak gazdasági helyzetének romlása tehát a háború hatására vezethető vissza. Számuk is csökkenő irányt mutatott. Az új alapítások számával szemben inkább a cégtörlések léptek előtérbe.

A nagy pénzintézetek ugyan megállották helyüket a háborús gazdálkodás finanszírozására irányuló pénzügyi műveletek lebonyolításával, továbbá a haditermelésben résztvevő vállalatok támogatásával, azonban a kisebb budapesti bankok szerepe a hitelforgalom terén háttérbe szorult.

Némileg más volt az ipari részvénytársulatok helyzete.

**13. A budapesti ipari részvénytársaságok számának és részvénytőkeerejének alakulása. — 1910—1917.**

| Év         | Létszám | Befizetett<br>részvénytőke<br>1000 K |
|------------|---------|--------------------------------------|
| 1910 ..... | 289     | 504.772                              |
| 1911 ..... | 328     | 574.296                              |
| 1912 ..... | 350     | 633.968                              |
| 1913 ..... | 373     | 727.097                              |
| 1914 ..... | 379     | 693.124                              |
| 1915 ..... | 369     | 682.914                              |
| 1916 ..... | 381     | 794.384                              |
| 1917 ..... | 386     | 949.648                              |

Számuk nemcsak a háború előtt, hanem annak folyamán is emelkedett. Az első hadi év megrázkódtatással járt ugyan rájuk nézve is és a bukások száma meghaladta az új alakulásokét, de a következő évek már ismét a vállalatok számának emelkedését mutatták. Az új társulatok főleg a megindult hadiipar szolgálatába szegődtek.

A részvénytőkék emelkedése szintén jelentékeny volt, de 1915 óta az idevágó adatoknak a valuta előbb említett romlása miatt — nem tulajdoníthatunk jelentőséget, mert a kimutatott emelkedő papírkoronaértékek aranykoronában kifejezve végeredményben csökkenést jelentettek. Másfelől azonban a jövedelmi viszonyok a háború éveiben előnyösen alakultak. A fennálló vállalatok e tekintetben úgyszólván alig érezték meg a háború hatását. A nyereséggel működő társulatok számával szemben inkább a veszteséggel működőké csökkent, az átlagos nyereségek pedig — a befizetett részvénytőkékhez viszonyítva — jelentékeny emelkedést mutattak. Ezzel együtt emelkedtek az osztalékok is, de az utóbbiak emelkedése csak látszólagos volt, mert ha az értéktolódásokat tekintjük, — és a mérlegekben kimutatott részvénytőkét háborúelőtti aranyértékükkel számítjuk, — vesszük észre, hogy míg a kimutatott nyereség az előbbinek 15%-a, addig az osztalék csupán 5%-a. A nyereségek tehát az ipari részvénytársaságoknál háború alatt emelkedtek, viszont az osztalékok csak névleg látszottak magasaknak, a valóságban azonban egyre távolodtak a vállalati jövedelmek magasságától. A bizonytalan idők megváltoztatták az eddigi erőteljes osztalékpolitikát és megindították a vállalatokat azon az úton, amely eddigi gazdálkodási jellegük lényeges átalakulásához vezetett.

*A részvénytársaságok a világháború után.*

Az a megmérhetetlen veszteség, amely a háborúban meggyengült, a forradalomban és a megszállásban tönkre tett, végül a békeszerződéssel megcsonkított ország gazdasági életét érte, kihatott a magyar részvénytársaságok helyzetére is. A trianoni békekötés sok részvénytársasági vállalat prosperálását tette lehetetlenné, elszakítva tőlük telepeiket, megvonva beszerző



forrásaikat, piacaikat és megbénítva forgalmukat. Ebben a zavaros helyzetben sokan kénytelenek voltak működésüket beszüntetni, sok vállalat pedig — nehéz helyzetében — felszámolását határozta el.

Meg kell említenünk, hogy a világháború végét követő első három évről (1918, 1919, 1920) részvénytársaságokra vonatkozó statisztikai adatok nincsenek. Az adatok hézaga tehát lehetetlenné teszi a részvénytársulatok által szenvedett veszteségek mértékének megállapítását. Legfeljebb a bankoknál és az iparvállalatoknál lehetne számításokat tenni, ha a közbejött valutáris értékeltolódások nem emelnének olyan akadályokat, amelyek miatt a leszűrhető eredmények értéke illuzóriussá válik.

A háborús évek okozta veszteségek megállapításától eltekintve tehát be kell érünk az inflációs évek hatásának megismerésével, hogy legalább az a kép táruljon elénk, amelyet a békekötéssel rángerőszakolt nehéz viszonyok okoztak részvénytársasági vállalataink életében.

E fejezetünkben Budapestről magáról adatok csak gyéren állanak rendelkezésünkre és így többnyire országos adatokhoz kell nyúlnunk és azokból kell a fővárosi vállalatok viszonyaira következtetnünk.

1921-től kezdve részvénytársaságaink nagy átalakuláson mentek keresztül. Az előző évekhez képest megváltoztak a körülmények és megváltoztak a gazdasági feltételek is. Ennek hatása alatt az a felfogás terjedt el a köztudatban, hogy részvénytársasági vállalkozások útján lehet legjobban boldogulni és ezek a rohamos meggazdagodás lehetőségét nyújtják. A meglevő magántőkéket ezért aránylag könnyen alapítható részvénytársaságokba fektették.

Az eddig fennálló egyéni és társas cégek jelentékeny része is egyfelől tőkéhez igyekeztven jutni, másfelől vagyoni felelősségét óhajtván korlátozni, átalakult részvénytársasággá. A megindult részvényhausse, a részvények nagy kelendősége (az egyre erősödő infláció következtében a részvényeket tartották értékmegőrzőknek) felszínre vetette az ú. n. alapítási üzletet, amelynek célja nem annyira életképes vállalatok létrehozása, mint inkább a részvények nyereséggel való értékesítése volt, tekintettel arra, hogy a magántőkéek nagyrésze a koronaromlás elől a részvényekben igyekezett menedéket találni. Természetes ezek után, ha a részvénytársaságok számának növekedése és a részvényinfláció hatalmas méreteket öltött.

14. A részvénytársaságok számának alakulása. — 1921—1926.

| Év         | Az év folyamán alakult | Az év folyamán megszűnt | Az év végén fennállott |
|------------|------------------------|-------------------------|------------------------|
| 1921 ..... | 452                    | 64                      | 2.751                  |
| 1922 ..... | 645                    | 162                     | 3.234                  |
| 1923 ..... | 1.095                  | 599                     | 3.730                  |
| 1924 ..... | 738                    | 194                     | 4.274                  |
| 1925 ..... | 230                    | 214                     | 4.290                  |
| 1926 ..... | 40                     | 310                     | 4.020                  |

Az alapítási láz kulminációja az 1923. évre esett, de tovább folytatódott még az 1924. év elején is, majd a szanálás megindulásával rohamos visszaesés következett be.

A részvénytársaságok száma a négy inflációs év alatt 1911-gyel növekedett. Új alapítás ezalatt az idő alatt 2930, tehát jóval több volt, mint ahány részvénytársaság 1921-ben fennállott. Ezt a számot azonban már a konjunktúra ideje alatt is 1019 megszűnt részvénytársaság csökkentette. Feltűnő, hogy a cégek megszűnése évről-évre ugyanazt az irányzatot mutatta, mint amelyet az alapítások követtek. Az adatok világosan igazolják, hogy a nem elég szigorú alapítási feltételek mellett számos olyan életképtelen vállalat alakulhatott, amely már az alapítását követő első években sem tudta helyét megállani a gazdasági élet forgatagában. A spekulációs társaságok nem a tőkék erejére, hanem csupán a forgalom kiaknázására voltak felépítve, aminek csökkenése azután bukásukat eredményezte.

Mihelyt a gazdasági viszonyok rendes mederbe kezdtek terelődni a tömeges alapítások által előidézett egészségtelen helyzetnek természetsszerűleg ki kellett egyensúlyozódnia. Már 1925 után — a szanálás végrehajtásával — a részvénytársulatok számának csökkenése is megindult. 1925-ben még 230 új részvénytársasági alapítás volt 214 cég megszűnésével szemben, 1926-ban már csak 40 új részvénytársaságot alapítottak, viszont 310 céget töröltek. Ezek az adatok azonban csak kezdetét mutatják annak az óriási számbeli csökkenésnek, amely az infláció után bekövetkezett és amely majd az 1928. és 1929. évekről szóló statisztikákban fog teljes nagyságban kibontakozni.

Mialatt az ország gazdasági élete lázasan vajudott a jóvátétel fenyegető bizonytalanságában, azalatt mindinkább szakadoztak — szinte észrevétlenül — azok a szálak, amelyek részvénytársaságainkat az elszakított területekkel összekapcsolták. Az új határok megnehezítették az elszakított területekre eső telepekkel való érintkezést, a vámvonalak — mintegy kínai falként — útját állották annak, hogy vállalataink több ország területén gazdálkodhassanak. Sok részvénytársaságunk kénytelen volt székhelyét elszakított területekre áthelyezni, viszont voltak olyanok is, amelyek telepeiket a határokon túl értékesítették és a csonka magyar hazában építették fel újra. Nem lehet csodálni tehát, ha hazai részvénytársaságaink telepei az elszakított területeken állandóan fogytak, mint ahogy fogyatkoztak a minket környező szomszéd, ellenséges anyaországokban is.

Részvénytársaságainknak 1921-ben még 112, 1926-ban pedig már csak 43 ipartelepe esett csonka határainkon kívül. Ez a csökkenés, — kevés kivétellel, — az elszakított területekre esett. Valósággal tervszerűen kényszerítették a magyar vállalatokat telepeik elhagyására. Az anyaországon kívül Cseh-Szlovákia és Románia területén volt 1921-ben legtöbb ipartelepünk, ezeknek a száma is néhány év alatt egész jelentéktelenre szállott alá.



15. Az ipari részvénytársaságok telepei szám szerint. — 1921—1926.

| Év         | Összesen | Magyarországon | A Magyarbirodalomból |                   |            |                         |                        |    | Ausztriában | Cseh-Szlovákiában | Romániában | Sz. H. Sz. királyságban | Egyéb külföldön |
|------------|----------|----------------|----------------------|-------------------|------------|-------------------------|------------------------|----|-------------|-------------------|------------|-------------------------|-----------------|
|            |          |                | Ausztriához          | Cseh-Szlovákiához | Romániához | Sz. H. Sz. királysághoz | Olaszországhoz (Fiume) |    |             |                   |            |                         |                 |
|            |          |                | csatolt területen    |                   |            |                         |                        |    |             |                   |            |                         |                 |
| 1921 ..... | 1.425    | 1.313          | 1                    | 45                | 31         | 7                       | 2                      | 12 | 3           | 2                 | 2          | 7                       |                 |
| 1922 ..... | 1.700    | 1.612          | 5                    | 39                | 23         | 4                       | —                      | 10 | 1           | —                 | 2          | 4                       |                 |
| 1923 ..... | 1.903    | 1.841          | 2                    | 22                | 18         | 4                       | 2                      | 5  | —           | —                 | —          | 9                       |                 |
| 1924 ..... | 2.139    | 2.076          | 1                    | 27                | 17         | 2                       | —                      | 5  | 3           | —                 | —          | 8                       |                 |
| 1925 ..... | 2.110    | 2.064          | —                    | 17                | 9          | 3                       | —                      | 8  | —           | 2                 | —          | 7                       |                 |
| 1926 ..... | 2.314    | 2.271          | 6                    | 10                | 5          | 2                       | —                      | 6  | 1           | 1                 | —          | 12                      |                 |

Részvénytársaságaink számának az inflációs évek folyamán való rendkívüli megnövekedése nem a vállalati élet virágzásának volt a fokmérője, hanem inkább csak konjunkturális tünet volt.

E konjunktúra hatása azonban nemcsak a vállalatok számának alakulását, hanem azok pénzügyi helyzetének képét is megváltoztatta. Az átalakulások méretének fölismerését teljességgel homályba temette a konjunktúrával egybeforrt infláció. Pénzünk értékének állandó zuhanása óriási eltolódások okozója lett a kimutatott vagyonok képében és az üzleti eredményekben, egyszóval a vállalatok mindama viszonyaiban, amelyek pénzértékben nyilatkoznak meg. A tőkének és a vagyonrészeknek folytonos újjáértékelése technikailag úgyszólván legyőzhetetlen akadályokba ütközött. Egy-egy év folyamán napról-napra különböző értékekkel mért tételek kerültek ugyanazon számlára, aminek következtében a zárómérlegek aranyértékben jóval kisebb összegeket mutattak ki, mint amelyek a valóságnak megfeleltek volna.

A kimutatott valóságos értéknek ez a csökkenése a korona romlásával párhuzamosan mind nagyobb mértékben folyt. Az 1924. évi *mérlegek* — hatalmas számadataik dacára — (melyeket nem az értékelés, hanem a forgalom emelt nagyra) aranyértékben szinte nevetségesen csekély összegeket képviseltek.

Jóllehet az inflációs adatok fiktív voltának, mégis érdekesnek tartjuk és nem mellőzhetjük őket már azért sem, hogy a részvénytársasági vállalatok viszonyairól alkotott képünk e tekintetben is megvilágítást nyerjen.

Mindenekelőtt a tőkék alakulása az, amely bennünket közelebbről érdekel. Ennek a szemléltetésére külön mutatjuk be az adatokat — papírkorona értékben kifejezve és külön pengőértékre átszámítva.

A magyarországi részvénytársaságok tőkéi, mint alábbi táblánkból kitűnik, papírkorona értékben óriási növekedést mutattak.

16. A magyar részvénytársaságok tőkéinek alakulása papírkoronában 1921—1926.

| Év         | Részvénytőke     | Tartaléktőke | Saját tőke |
|------------|------------------|--------------|------------|
|            | millió koronában |              |            |
| 1921 ..... | 10.506           | 8.185        | 18.691     |
| 1922 ..... | 20.604           | 18.325       | 38.929     |
| 1923 ..... | 195.033          | 230.611      | 425.644    |
| 1924 ..... | 495.044          | 973.074      | 1,468.118  |
| 1925 ..... | 11,283.532       | 9,569.478    | 20,853.010 |
| 1926 ..... | 14,395.512       | 12,068.683   | 26,464.195 |

Az emelkedés természetesen a pénz elértéktelenedése szerint progresszív volt, de a két jelenség távolról sem tartott lépést egymással a már előbb említett okból, t. i. hogy egyes tételek a legkülönbözőbb alapon való értékeléseket egyesítették magukban. Belfoglaltattak ezekben az aranyértéknek megfelelő háború előtti névértékek, az időközben történt tőkeemelések, tartalékdotációk, hitelgénybevételek stb., mind különböző paritáson egy névérték alá foglalva. Természetes tehát, hogy a tőkék aranyértéke egészen az aranymérlegek felállításáig (1925.) állandóan kisebbedett.

17. A magyar részvénytársaságok tőkéinek alakulása 1921-től 1926-ig pengőértékre átszámítva.<sup>1)</sup>

| Év         | Részvénytőke  | Tartaléktőke | Saját tőke |
|------------|---------------|--------------|------------|
|            | ezer pengőben |              |            |
| 1921 ..... | 126.229       | 98.342       | 224.571    |
| 1922 ..... | 81.310        | 72.317       | 153.627    |
| 1923 ..... | 66.587        | 78.734       | 145.321    |
| 1924 ..... | 38.160        | 75.008       | 113.168    |
| 1925 ..... | 902.827       | 765.681      | 1,668.508  |
| 1926 ..... | 1,154.874     | 968.206      | 2,123.080  |

A fenti adatok jellegzetesen szemléltetik a magyar részvénytársaságok kimutatott részvénytőkéi és tartalékai belső értékének csökkenését az infláció alatt, amely látszólagos értékcsökkenés már 1921-ben is erősen folyamatban volt.

<sup>1)</sup> Összeállításunkban az adatokat nem aranykorona-, hanem pengőértékben szemléltetjük arra való tekintettel, hogy az utolsó két év már a pengőszámítás idejébe esik.



Talán leghelyesebb, ha ezt a jelenséget azzal jellemezzük, hogy a *kimutatott tőkék nagyobb része az infláció következtében titkos tartalékokba süllyedt*, óriási terréniumot nyitva a részvénytársaságok igazgatóságainak arra, hogy azokat spekulációk céljára felhasználhassák. A tőkéknek a tényleges vagyonhoz képest alacsonyan kimutatott értékelése eredményezte egyúttal a részvények rendkívül magas árfolyamait. A látszólag magas árfolyamok mellett az osztalékok jelentősége szinte eltörpült és a részvényesek részvényvagyonuknak nem annyira osztalék-, — mint inkább árfolyamélvezőivé váltak.

A részvénytársulatokat természetesen nem terheli felelősség a tőkék látszólagos elértéktelenedéseért, mert a felértékelés abban az időben még nem volt bevezetve és annak folyamatos végrehajtása technikailag is igen nagy nehézségekbe ütközött volna. Némely pénzügyintézetnél történtek ugyan kísérletek egyes üzletágakban külföldi valuta- vagy buzaértékben való elszámolásra, de ezek kipróbálását és alkalmazását rövidesen szükségtelenné tette az aranymérlegtervezet.

A részvénytársulatok a névleges saját tőkéknek a vagyonhoz mérten való folytonos csökkenését tőkeemelésekkel és a tartalékalapok állandó erős dotálásával igyekeztek pótolni. Az alaptőkefelemelések száma egyre sűrűbbé vált és mind nagyobb névértéket képviselt.

A fentiek megvilágítására az alábbi két táblázatban tüntetjük fel a tőkeemeléseket. Az elsőben — a hitelintézetek kivételével — a magyarországi részvénytársulatok adatai szerepelnek, a másodikban pedig külön mutatjuk be a hitelintézetekre vonatkozó adatokat, tekintettel azoknak a pénzforgalommal és a tőzsdével való szorosabb kapcsolatára. Meg kell azonban jegyeznünk, hogy az alábbi adatok nem fedhetik pontosan a valóságot, hanem azoknak egy lényeges hibájával kell számolni. A pengőértékre való átszámítás a korona évi átlagértékével történt. A tőkeemelések azonban igen különböző időkben történtek az év folyamán és a koronaértékek eltérő aranyértékeket fedtek. Az átszámítási átlagkulcs használata ha ad is egy megközelítő értéket, de a valóságot minden valószínűség szerint nem fedi szorosan. Az eltérés az egyes tőkeértékek nagyságának és az emelések időpontjainak a függvénye. Ezen megjegyzések előrebocsátása után lássuk a táblákat:

18. A magyar részvénytársaságok tőkeemelései. — 1921—1926.

| Megnevezés                                                              | 1921   | 1922   | 1923    | 1924    | 1925    | 1926    |
|-------------------------------------------------------------------------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                                                         | é v    |        |         |         |         |         |
| A kibocsátott részvények névértéke (millió K-ban)                       | 3.492  | 8.836  | 112.766 | 250.990 | 296.186 | 530.771 |
| A kibocsátott részvények névértéke átszámítva pengőértékre (ezer P-ben) | 41.956 | 34.870 | 38.500  | 19.347  | 23.699  | 42.581  |
| A kibocsátott részvények névértéke a részvénytőke százalékában.....     | 33.2   | 42.9   | 57.8    | 50.7    | 2.6     | 3.7     |

A részvénytársaságok tőkeemelései 1921 óta igen sűrűn ismétlődtek, különösen 1922. és 1923. évek között mutatkozik nagy ugrás. Pengő értékben azonban a tőkeemelések inkább némi csökkenést mutattak az 1921. évi állapottal szemben. 1923-ban némi javulás, 1924-ben pedig nagy esés mutatkozott. A tőkeemelések hullámvonala világos képet nyújt. 1922-ben az erősebben megindult inflációval szemben még tartózkodóbbak voltak a vállalatok. Nem ismerték ennek hatását és egyelőre kevésbé látták a tőkeemelések szükségességét, de 1923-ban már beletalálták magukat az inflációba, érezték befolyását a névleges tőkék belső értékére és igyekeztek tőkeemelések által megfelelő pótlásokról gondoskodni. Az 1923 őszen beállott tőzsdekrízis, majd az aranymérlegek felállításának híre szükségtelenné tette a további tőkeemeléseket, ezek értéke tehát már jóval kisebb volt, mint az előző évben. 1925-ben, a szanálás beköszöntésével ugyancsak kevesebb volt a tőkeemelés, mert a vállalatok az átértékelés végrehajtásával voltak elfoglalva és csak azok emeltek tőkét, amelyek felértékelt mérlegükben felismerték részvénytőkéik alacsony voltát és szükségesnek tartották annak növelését egyrészt, hogy a felértékelési rendelet intézkedésének az alaptőke-minimumra vonatkozólag eleget tegyenek, másrészt pedig, hogy vállalatuk meggyengült vagyoni erejét helyreállítsák. Ez a folyamat 1926-ban erőteljesebb ütemben tovább folytatódott. A vállalatok zöme ugyanis ebben az évben befejezte felértékelését és vagyoni helyzetének egyensúlyát nyomban igyekezett tőkeemeléssel rendezni.

Másképp mutatkozik azonban a tőkeemelések képe, ha azt vesszük figyelembe, hogy hány százalékát tette ki azok értéke a fennálló részvénytőkék névleges értékének. Ez a szám inkább mutatja a tőkék pótlására irányuló hajlamot. Míg a világháború előtt a fennálló részvénytőkék értékének alig egy-két százalékát képviselték a tőkefeemelések értékei, addig az infláció alatt 1923. és 1924-ben több, mint 50%-ára emelkedtek. (Az 1925. és 1926. évek arányszámai a felértékelt tőkékhez ismét a normális helyzetet mutatják.) Nem volna azonban teljes a kép, ha részvénytársasági bankok és takarékpénztárak alaptőkeemeléseinek adatait külön be nem mutatnánk.

19. A hitelintézetek tőkeemelései és leszállításai. — 1921—1926.

| É v             | A z é v f o l y a m á n |              |                                                              |               |                                |
|-----------------|-------------------------|--------------|--------------------------------------------------------------|---------------|--------------------------------|
|                 | alaptőkét               |              | az alaptőke felemelése céljából<br>kibocsátott új részvények |               |                                |
|                 | emelt                   | leszállított | darabszáma                                                   | névértéke     |                                |
|                 |                         |              |                                                              | ezer pengőben | a részvénytőke<br>százalékában |
| intézetek száma |                         |              |                                                              |               |                                |
| 1921            | 223                     | —            | 3 450.025                                                    | 9.083         | 18.2                           |
| 1922            | 367                     | —            | 8 437.756                                                    | 13.594        | 48.2                           |
| 1923            | 554                     | 2            | 80 742.244                                                   | 15.958        | 68.8                           |
| 1924            | 460                     | —            | 59 820.181                                                   | 5.047         | 42.2                           |
| 1925            | 304                     | 2            | 48 635.941                                                   | 6.129         | 2.8                            |
| 1926            | 151                     | 2            | 10 793.820                                                   | 7.312         | 3.3                            |



Adatainkból élesen kitűnik, hogy mennyire emelkedett a tőkét emelő pénzüstézetek száma az infláció folyamán. 1921-ben 837 részvénytársasági bank és takarékpénztár közül még csak 223 emelt tőkét, 1923-ban 987 közül már 554, vagyis a társulatok számának 56·3%-a. Ugyanebben az évben a most említett vállalatok tőkeemeléseinek értéke a meglevő részvénytőkéknél 68·8%-át tette ki, tehát magasabb az arány, mint a többi részvénytársulatoknál. Míg az ipari, kereskedelmi stb. részvénytársulatoknál a tőkeemelések értéke a következő évek során kisebb volt az 1921. évi állapotnál, addig a részvénytársasági bankoknál és takarékpénztáraknál az emelkedés arányértékben is felfelé ívelt, hogy azután az infláció végével, a felértékelés után ismét normális mederbe terelődjék.

Az 1924. év elején még erőteljesen folytak a tőkeemelések és ha a krízis oly hamar be nem következik, ezek száma és értéke az 1923. évi állomány fölé emelkedett volna. De az első évnegyed emelkedése egymagában is oly jelentékeny, hogy az évi átlag a részvénytőkék 42·2%-át elérte — dacára annak, hogy a krízis bekövetkezte után a további emelések az átértékelés bevétele végett elmaradtak.

A tőkeemelések számának és értékének az 1924. évvel beállott csökkenése arra vall, hogy a részvénytársaságok az infláció folyamán tőkeemeléseikkel mintegy a részvénytőke és a vagyon többi részének arányát igyekeztek mérlegeikben egyengetni, ezzel szinte a felértékelés feladatait — kívánták elvégezni — a nélkül, hogy arra törvényes szabály kényszerítette volna őket.

A folytonos tőkeemelések olyan rengeteg mennyiségű részvénykibocsátást tettek szükségessé, hogy azokban is a pénzjegyekhez hasonló infláció következett be. Így 1923-ban több, mint 80 millió darab részvény kerül kibocsátásra, sőt 1924-ben is még mindig több, mint 59 millió új részvény állott a forgalom rendelkezésére.

A mérlegekben kimutatott tőkék egyre csökkenő súlyának növelésére beállított tőkeemeléseknél könnyebbnek mutatkozott a tartalékalapok fejlesztése. A vállalatok éltek is ezzel a lehetőséggel és nyereségeik tekintélyes részét az említett alapok dotációjára fordították. A tartalékok ennek következtében névértékükben aránylag még sokkal jobban megnövekedtek, mint a részvénytőkék. Ugyannyira, hogy belső arányértékük 1922-től kezdve úgyszólván állandóan egy színvonalon maradt és emelkedett a részvénytőkékhez viszonyított arányuk. Míg ugyanis 1921-ben a részvénytőkéknek még csak 77·9%-át, addig 1924-ben már 196·6%-át képezték. Figyelembe véve, hogy a világháborúelőtti években a tartalékok a részvénytőkének csak egy harmadát tették ki, az emelkedés rendkívül szembetűnő.

A tartalékok arányának emelkedését azonban nem tette illuzóriussá az átértékelés, amely — mint következő fejezetünkben látni fogjuk — a mérlegtételek egyensúlyát ismét helyreállította.

Ha 17. sz. táblánkra visszatekintünk, azt látjuk, hogy a szóbanforgó ártértékelés a részvénytőkék névértékét közel 25-szörösére emelte, sőt 1926-ban már 30-szorosára. Ezzel szembeállítva a tartalékok 10—13-szorosra való emelését, arra a meggyőződésre jutunk, hogy a részvénytársaságok, felismerve a tartalékok nagy fontosságát, a vállalat egyenletes gazdálkodásának biztosítása céljából azoknak a közelmúltban jelentősebb helyet biztosítottak mérlegeikben, mint tették azt a háború előtt. A felértékelt mérlegekben a tartaléktőkék a részvénytőkékhez viszonyítva átlagban már 80%-ot meghaladó aránnyal szerepeltek.

Amilyen szabálytalan alakulásnak voltak kitéve a részvénytársaságok kimutatott tőkéi, a háború után épen olyan eltolódások mutatkoztak azoknak szinte képletessé vált jövedelmi viszonyaiban is. A látszólag alacsony tőkék mellett a nyereségeknek százalék szerint magasra kellett szökniök, — ami valóban meg is történt. A nyereséggel működő vállalatok nyereségeinek részvénytőkéihez való aránya 1924-ig bezárólag állandó emelkedésben volt, sőt 1923-ban a felosztásra kerülő nyereségek nagyobb összeget tettek ki, mint a mérlegekbe beállított részvénytőkék. 1924-ben — dacára a tőzsde válságának — a nyereségeknek ez az aránya 344·6%-ot mutatott. Százalékos emelkedésükből nem tudjuk azonban helyesen megállapítani a jövedelmezőségi viszonyok alakulását az inflációban. Sokkal jellegzetesebb képet nyerünk, ha azt tesszük megfigyelés tárgyává, hogy a társaságok hány százaléka zárt nyereséggel, illetve veszteséggel?

**20. A nyereséggel és veszteséggel záró részvénytársaságok százalékos megoszlása 1921—1926.**

| Megnevezés                                | 1921  | 1922  | 1923  | 1924  | 1925  | 1926  |
|-------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                           | é v   |       |       |       |       |       |
| Nyereséggel zártak .....                  | 62·5  | 73·1  | 79·3  | 71·5  | 58·0  | 56·7  |
| Veszteséggel „ .....                      | 35·6  | 25·4  | 19·4  | 26·7  | 38·8  | 40·8  |
| Nyeresség illetve veszteség nélkül zártak | 1·9   | 1·5   | 1·3   | 1·8   | 3·2   | 2·5   |
| Összesen .....                            | 100·0 | 100·0 | 100·0 | 100·0 | 100·0 | 100·0 |

A fenti tábla azt mutatja, hogy a részvénytársaságok a nyereséghezam szempontjából az inflációs évek alatt előnyös helyzetbe kerültek. A nyereséggel záró társulatok száma nemcsak abszolút nagyságban, hanem viszonylag is növekedett, a veszteséggel záró társulatok száma pedig 1924-ig mindkét tekintetben csökkent és így nem lehet csodálni, hogy 1923-ban a magyar részvénytársaságok 79·4%-a zárt nyereséggel és csupán 19·4%-a veszteséggel.

Ez a kedvező arány azonban csak az inflációs évek alatt mutatkozott, mert a kereseti lehetőségek és az üzleti forgalom élénkülése révén a legtöbb vállalat nyereséghez jutott. A jövedelmezőség kedvező viszonyai azonban a szanálás után megváltoztak. Jelentékenyen több vállalat volt kénytelen



üzleti évét veszteséggel zárni, mint előbb. Az előbbi kedvező megoszlással szemben 1926-ban a részvénytársasági vállalatoknak már csak 56·7%-a működött nyereséggel, 40·8%-a veszteséggel zárt. Az üzleti viszonyok szempontjából tehát határozottan előnyösebb volt az infláció, mint a stabilizálódás korszaka.

Dacára annak, hogy az üzleti viszonyok a háború után kedvező irányt vettek, a vállalati nyereségek felosztása sokkal óvatosabban történt mint azelőtt. A nyereséggel működő részvénytársaságok között az osztalékot nem fizető vállalatok száma gyarapodott, mert a háború és a válságos idők megtanították a részvénytársulatok vezetőseit arra, hogy erős tartalékolással igyekezzenek vállalataik fennmaradását biztosítani. Ez az üzleti politika természetesen a kifizetésre kerülő osztalékok nagyságának csökkenésével járt. Az osztalékfizetések csökkenése még arra is visszavezethető, hogy a háború után alakult társaságok igen nagy része családi részvénytársaság volt és nagyobb nyereségek kimutatása, illetve az osztaléköntés nem állott érdekében. Nem csodálható tehát, hogy a részvénytársaságok általános osztalékpolitikája új állomáshoz jutott. Amint korábbi fejezetünkben kimutattuk — háború előtt a részvénytársulatok nyereségének legnagyobb része (70—80%) osztalékra fordított, az inflációs időkben viszont — az alant közölt számok tanúsága szerint — már csak 35—50%-a szolgálta az osztalékpolitika céljait.

**21. A részvénytársaságok által tartalékra és osztalékra fordított összegek. — 1921—1926.**

| É v        | A felosztott nyereségből  |                     | Nyereség | Osztalék<br>a nyereség<br>%-ában | Tartalékra<br>fordított<br>összegek<br>a nyereség<br>%-ában |
|------------|---------------------------|---------------------|----------|----------------------------------|-------------------------------------------------------------|
|            | osztalékra                | tartaléko-<br>lásra |          |                                  |                                                             |
|            | fordítottatott            |                     |          |                                  |                                                             |
|            | e z e r   p e n g ő b e n |                     |          |                                  |                                                             |
| 1921 ..... | 7.914                     | 7.347               | 19.370   | 40·9                             | 37·9                                                        |
| 1922 ..... | 12.004                    | 14.292              | 32,964   | 36·4                             | 43·4                                                        |
| 1923 ..... | 33.842                    | 28.524              | 76.643   | 44·2                             | 37·2                                                        |
| 1924 ..... | 29.964                    | 27.241              | 69.631   | 43·0                             | 39·1                                                        |
| 1925 ..... | 37.088                    | 23.044              | 71.781   | 51·7                             | 32·1                                                        |
| 1926 ..... | 44.612                    | 41.047              | 101.241  | 44·1                             | 40·5                                                        |

Az osztalék csökkenésével a tartalékolás erősödése indult meg nagy mértékben. Ha az évről-évre új számlára átvitt nyereségösszegeket is — jogosan — tartaléknak tekintjük, akkor az e célra félretett összegek — az infláció és a szanálás éveit alatti — nemcsak hogy elérték, de meg is haladták a kifizetett osztalékok összegét és felemelkedtek a felosztásra kerülő nyereségek 45—50%-ára.

### Az átértékelés és ennek hatása a részvénytársaságok mérlegeiben.

Közismert tény, hogy a világháborút követő években a pénz és az értékpapírok inflációja nemcsak hazánkban, hanem más európai államokban is igen nagy méreteket öltött. A legerősebb infláció Németországban volt és innen is indultak meg először az intézkedések az előállott zavaros helyzet rendezésére, amelyek példáját rövidesen nálunk is követték. A részvénytársaságok mérlegeiben az értékmérő állandó változása következtében nagyon ferde kép keletkezett vagyoni állapotukról, úgyhogy mindinkább égető kérdéssé vált a mérlegvalódiság helyreállításáról gondoskodni. Az első lépések ezen a téren az aranymérlegre vonatkozó rendelkezések voltak, amelyeknek lényege az volt, hogy a vállalatok vagyoni viszonyait, nem változó értékű papírvalutában, hanem értékálló aranyvalutában fejezzék ki. Német és osztrák nyomokon haladva már 1923-ban, sőt 1924-ben is folytak a viták a mérlegek valódiságának helyreállításáról és az aranymérlegek felállításáról. Ugyanebben az időben zajlott le az 1924. évi nagy tőzsdei válság, amely számos vállalat anyagi helyzetét gyökerében megingatta és ennek hatása alatt talán még sürgősebbé vált a valóságos helyzet megismerésének szükségessége. Már a következő évben megjelentek a 4200/1925. P. M. és a 4900/1925. P. M. számú rendeletek a mérlegvalódiság helyreállításáról, illetve az aranymérlegek elkészítéséről. A törvénnyel szabályozott valutareform (1925 : XXXV. t.-c.) azonban új rendelet kibocsátását tette szükségessé, amely a pengővaluta bázisán felépítendő mérlegek elkészítésének elveit fektette le. Ez utóbbi (7000/1925. P. M. sz.) rendelet tovább ment a pusztá felértékelésnél és nemcsak a mérlegek új értékelésének és átértékelésének végrehajtásáról, hanem az ez által mutatkozó új vagyoni helyzetkép rendezéséről is intézkedett.<sup>1)</sup>

A részvénytőkék újjáértékelésével nem maradhatott el a részvények összevonása, mert azok névértéke oly alacsony aranyértéket képviselt, hogy értékpapír gyanánt számba sem jöhettek. A részvényösszevonásokat maga az átértékelési rendelet is kikényszerítette, amennyiben a részvényminimumot 10 pengőben állapította meg és a Pénzügyi Központ jóváhagyásával csak egyes kisebb jellegű pénzügyi intézeteknél engedett ez alól kivételt. Viszont megengedte a nagyobb arányú részvényösszevonást a

<sup>1)</sup> A rendelet következtében a vállalatok egész vagyonát 1925. évi január 1-i kelettel újjá kellett értékelni, a tiszta vagyont megállapítani és azt részint a részvénytőke, részint pedig a tőketartalék között megosztani. A rendelet a tőketartalékok célját taxatív megállapította. E tartalékot ugyanis csak négy célra lehet felhasználni : 1. a mérleg szerint mutatkozó veszteségek fedezésére ; 2. a társasági alkalmazottak jóléti céljait szolgáló alapok táplálására ; 3. az 1930. december 31-ig elhatározott tőkeemelések folytán kibocsátott új részvények névértékének részbeni (legfeljebb 30%-os) fedezetére ; és 4. át lehet alakítani a régi részvények névértékének felemelésével kapcsolatosan egészben vagy részben alaptőkévé.



tőzsdén jegyzett vállalatoknál 100 pengő névértékig, az 1—5 arányú összevonásoknál pedig 200 pengő névértékig. Ezeknek az intézkedéseknek hatása az volt, hogy a vállalatok igen nagy része a minimum fölé emelte részvényeinek névértékét, sőt a rendelet életbelépte után alakult társaságok többnyire 100 pengőnél magasabb névértékű részvényekkel alakultak. 1928-ban pl. 95 újonnan alakult társaság közül egy alakult 5000 pengő, három 1500, egy 1250, huszonöt 1000, három 500, egy 400, egy 320, egy 250, öt 200, két 150, harminc 100, hét 50, egy 34, két 30, egy 25, három 15 és csak nyolc 10 pengő részvényekkel.

A részvénytársaságok érdekeit szolgálta a tiszta vagyon minimumának meghatározása is. A rendelet a fennálló társaságok közül a helyi jellegűeknél 10.000, a nem helyi jellegűeknél pedig 50.000 pengő kimutatását követelte meg. Az újonnan alakult vállalatoknál a részvénytőke minimumának legalább 100.000, illetve 150.000 pengőt kell kitennie. A tisztavagyon nagyságának kimutatását elrendelő intézkedés azt eredményezte, hogy a vállalatok számai nem tudván eleget tenni ennek a fölhívásnak, — működésüket beszüntették, vagy később tőkéhez jutván, tőkeemelést hajtottak végre, vagy bevárták, amíg az 1927: III. t.-c. alapján cégüket a cégjegyzékből törölték.

A megindult tömeges cégtörlések a már-már anarchikussá vált állapotnak igyekeztek véget vetni; az életképtelen alakulásokat kivonták a részvénytársaságok köréből, hogy így megóvják a fennálló cégek hírnevét.

Nem kell azonban azt gondolni, hogy ezek a társaságok a valóságban mind megszűntek. Igen nagy részük mint részvénytársaság megszűnt ugyan, de mint egyéni cég tovább folytatja működését. A háború utáni részvénytársasági konjunktúrában legtöbb alapítás egyéni cégekből keletkezett, melyek közül számosan a rendelet életbelépte után visszatértek az előbbi keretbe, amelyből csupán azért léptek ki, hogy egyrészt tőkéhez jussanak, másrészt — a bizonytalan időkre való tekintettel — vagyoni felelősségüket korlátozhassák.

Már előbb említettük, hogy a részvénytársaságok mérlegeinek képe az ártértékelés következtében teljesen megváltozott. A kimutatott vagyonrészek és a tőkék aranyértéke egyszerre magasra szökött. Az átalakulás szemléltetésére közöljük a magyarországi részvénytársulatok ártértékelésének eredményét feltüntető mérlegtáblázatot, külön közölve — technikai okokból — a pénzügyezetek adatait. (Lásd a 22. sz. táblákat.)

A táblázatokból látható, hogy a vállalatok vagyona az ártértékeléssel óriási arányban emelkedett. Különösen áll ez az *ingatlan vagyonnál*, amelynek kimutatott értéke egyszerre több, mint *tízszeresére* nőtt. Feltűnő azonban, hogy az ingatlanok aranyértéke a valutaromlás folyamán nem mutatott csökkenő tendenciát a mérlegekben. Nem magyarázhatjuk ezt mással, mint azzal, hogy ez idő alatt részint új ingatlanok kerültek a

# 22. A magyarországi részvénytársaságok mérlegének vagyonoldala. — 1921—1926.

|                                                                                                     | 1921                |               | 1922                |               | 1923                |               | 1924                |               | 1925          | 1926          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                                                     | millió<br>koronában | ezer pengőben | millió<br>koronában | ezer pengőben | millió<br>koronában | ezer pengőben | millió<br>koronában | ezer pengőben | ezer pengőben | ezer pengőben |
| Megteremtés                                                                                         |                     |               |                     |               |                     |               |                     |               |               |               |
| <b>Ingatlanok :</b>                                                                                 |                     |               |                     |               |                     |               |                     |               |               |               |
| Gyártelepek és gyári üzemi épületek .....                                                           | 1.214               | 14.586        | 3.614               | 14.262        | 40.570              | 13.851        | 328.406             | 25.315        | 268.755       | 403.322       |
| Bánya- és bányauzemi épületek .....                                                                 | 233                 | 2.796         | 608                 | 2.401         | 3.627               | 1.238         | 25.485              | 1.964         | 41.073        | 40.967        |
| Mézőgazdasági ingatlanok és felszerelések házikézelésben .....                                      | 287                 | 3.454         | 849                 | 3.351         | 6.086               | 2.078         | 74.200              | 5.720         | 37.856        | 44.734        |
| Erdőbirtok és felszerelés házikézelésben .....                                                      | 170                 | 2.040         | 133                 | 1.262         | 1.262               | 431           | 7.588               | 35            | 3.772         | 7.403         |
| Mező- és erdőgazdasági üzemi épületek .....                                                         | 40                  | 486           | 76                  | 298           | 1.500               | 512           | 7.584               | 535           | 2.794         | 3.181         |
| Üzleti épületek, áru- és raktárházak .....                                                          | 154                 | 1.850         | 316                 | 1.248         | 5.063               | 1.729         | 42.812              | 3.300         | 26.252        | 31.256        |
| Egyéb üzemi, vagy üzleti épületek .....                                                             | 357                 | 4.293         | 741                 | 2.923         | 11.012              | 3.760         | 32.939              | 2.939         | 28.664        | 50.458        |
| Nem üzemszerű vagy berpadott ingatlanok .....                                                       | 81                  | 973           | 230                 | 907           | 2.595               | 886           | 16.967              | 1.308         | 20.498        | 27.754        |
| Bérház és nem üzemi épületek, munkásházak .....                                                     | 398                 | 4.777         | 1.040               | 4.106         | 16.364              | 5.587         | 173.865             | 13.402        | 133.087       | 146.915       |
| Összesen ....                                                                                       | 2.834               | 36.256        | 7.607               | 30.022        | 88.079              | 80.072        | 707.804             | 54.568        | 562.951       | 765.890       |
| Gyári berendezés és egyéb üzemi felszerelés .....                                                   | 2.024               | 24.321        | 5.291               | 20.861        | 61.378              | 20.955        | 533.125             | 41.095        | 371.390       | 541.149       |
| Bánya- és kohoberendezések .....                                                                    | 290                 | 3.479         | 652                 | 2.575         | 7.003               | 2.391         | 43.272              | 3.335         | 32.807        | 34.035        |
| Üzleti és raktári berendezések és felszerelések (irodai leltár is) ...                              | 454                 | 5.454         | 879                 | 3.468         | 7.271               | 2.482         | 58.304              | 4.494         | 22.178        | 30.952        |
| Ipár-, bányavasút, sodronykötelepálya, csuszató .....                                               | 211                 | 2.535         | 602                 | 2.375         | 19.093              | 6.519         | 38.046              | 2.933         | 23.833        | 27.991        |
| Forgalmi eszközök (kocsi, szekér gépkocsi, lo) .....                                                | 138                 | 1.665         | 2.608               | 10.292        | 5.134               | 1.753         | 95.659              | 7.373         | 42.186        | 47.555        |
| Szabadalmi és egyéb jogok (minták, rajzok) .....                                                    | 71                  | 849           | 216                 | 854           | 1.794               | 612           | 6.495               | 500           | 9.401         | 13.006        |
| Értékpapírok .....                                                                                  | 1.454               | 17.468        | 3.211               | 12.673        | 53.700              | 18.334        | 214.478             | 16.532        | 135.029       | 162.184       |
| Árúhitel adások, követelések, utánavét .....                                                        | 16.689              | 200.521       | 65.747              | 259.459       | 938.112             | 320.284       | 4.397.627           | 338.983       | 595.749       | 717.444       |
| Váltók a visszeszámlított váltókkal együtt .....                                                    | 107                 | 1.283         | 1.400               | 5.526         | 26.113              | 8.915         | 190.384             | 14.675        | 31.434        | 46.161        |
| Tartalékoknak adott előleg .....                                                                    | 414                 | 4.972         | 1.825               | 7.202         | 70.280              | 23.995        | 113.807             | 8.773         | 20.215        | 19.205        |
| Részesedés értéke egyéb önálló vállalatoknál .....                                                  | 171                 | 2.056         | 492                 | 1.942         | 2.728               | 931           | 62.562              | 4.822         | 18.668        | 35.702        |
| Részesedés értéke egyéb, a részvénytársaságtól függő, de külön<br>vezetett biz. vállalatoknál ..... | 228                 | 2.739         | 1.632               | 6.440         | 15.325              | 5.232         | 66.208              | 5.104         | 39.501        | 28.885        |
| Anyágszétlet .....                                                                                  | 3.348               | 40.230        | 14.147              | 6.440         | 197.018             | 67.262        | 800.949             | 61.740        | 124.709       | 158.703       |
| Árúkszétlet .....                                                                                   | 8.027               | 96.439        | 37.314              | 147.252       | 438.944             | 149.861       | 2.294.755           | 176.887       | 314.031       | 366.194       |
| Követelés a jegybanknál és postabankpenzálmál .....                                                 | 187                 | 2.252         | 828                 | 3.267         | 6.781               | 2.315         | 42.083              | 3.460         | 4.169         | 5.907         |
| Más pénzüstézeinél elhelyezett tőkék .....                                                          | 2.097               | 25.198        | 5.247               | 20.706        | 92.239              | 31.491        | 447.045             | 34.454        | 56.131        | 94.072        |
| Készpenz .....                                                                                      | 423                 | 5.079         | 2.560               | 10.100        | 56.842              | 19.407        | 215.429             | 4.065         | 19.894        | 24.593        |
| Idegen pénzüsték .....                                                                              | 106                 | 1.272         | 442                 | 1.743         | 11.430              | 3.902         | 52.992              | 4.085         | 3.213         | 2.197         |
| Be nem fizetett részvénytőke .....                                                                  | 182                 | 2.184         | 237                 | 936           | 1.417               | 484           | 4.202               | 324           | 1.121         | 1.972         |
| Fizetések a jövő évi számlájára .....                                                               | 383                 | 4.597         | 2.022               | 7.979         | 35.870              | 12.247        | 114.313             | 8.812         | 11.142        | 12.649        |
| Övadtókok és letételek .....                                                                        | 167                 | 2.008         | 508                 | 2.061         | 2.061               | 704           | 24.710              | 1.905         | 5.768         | 9.059         |
| Egyéb vagyon .....                                                                                  | 969                 | 11.641        | 1.184               | 4.670         | 2.398               | 819           | 14.616              | 1.127         | 1.652         | 1.738         |
| Egyenleg mint veszteség .....                                                                       | 477                 | 5.730         | 390                 | 1.539         | 3.072               | 1.048         | 94.329              | 7.271         | 28.796        | 39.759        |
| Összes vagyon ...                                                                                   | 41.551              | 499.227       | 167.041             | 619.735       | 2.144.082           | 732.019       | 10.633.292          | 819.648       | 2.476.158     | 3.177.102     |



## 22. A magyarországi részvénytársaságok mérlegeinek teheroldala. — 1921—1926.

|                                                                | 1921                |               | 1922                |               | 1923                |               | 1924                |               | 1925      |  | 1926      |  |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|-----------|--|-----------|--|
|                                                                | millió<br>koronában | ezer pengőben | millió<br>koronában | ezer pengőben | millió<br>koronában | ezer pengőben | millió<br>koronában | ezer pengőben |           |  |           |  |
| Alapszabályszerű részvénytőke .....                            | 6.321               | 75.947        | 13.375              | 52.784        | 126.346             | 43.136        | 337.912             | 26.047        | 683.636   |  | 926.390   |  |
| Elsőbbségi részvénytőke .....                                  | 27                  | 323           | 81                  | 318           | 787                 | 269           | 2.089               | 161           | 1.777     |  | 2.078     |  |
| Rendes tartaléktőke .....                                      | 2.209               | 26.543        | 7.931               | 31.297        | 171.128             | 58.425        | 450.552             | 34.730        | 408.890   |  | 549.890   |  |
| Rendkívüli „ .....                                             | 311                 | 3.739         | 1.230               | 4.853         | 17.435              | 5.953         | 28.635              | 2.207         | 14.995    |  | 3.034     |  |
| Osztalék- „ .....                                              | 48                  | 577           | 75                  | 296           | 2.891               | 987           | 3.043               | 235           | 28        |  | 1.298     |  |
| Adó- „ .....                                                   | 354                 | 4.257         | 485                 | 1.914         | 1.389               | 474           | 9.763               | 753           | 537       |  | 1.433     |  |
| Értékesítési tartaléktőke .....                                | 1.058               | 12.708        | 2.307               | 9.105         | 7.202               | 2.459         | 84.675              | 6.527         | 199.099   |  | 266.624   |  |
| Egyéb tartaléktőke .....                                       | 1.453               | 17.458        | 2.884               | 11.381        | 14.939              | 5.100         | 23.778              | 1.833         | 4.416     |  | 9.513     |  |
| Tisztviselői nyugdíj- és segélyalap .....                      | 162                 | 1.943         | 384                 | 1.516         | 3.772               | 1.288         | 25.257              | 1.947         | 17.641    |  | 24.475    |  |
| Munkás segély- és betegsegélyezőalap .....                     | 30                  | 361           | 72                  | 282           | 389                 | 133           | 2.862               | 221           | 1.494     |  | 1.500     |  |
| Alapítványok .....                                             | 15                  | 183           | 21                  | 83            | 323                 | 110           | 652                 | 50            | 3.602     |  | 4.975     |  |
| Elsőbbségi kötvények .....                                     | 32                  | 380           | 43                  | 170           | 48                  | 16            | 173                 | 13            | 8.956     |  | 25.221    |  |
| Viszontleszámitott váltók .....                                | 42                  | 508           | 339                 | 1.338         | 5.324               | 1.818         | 91.629              | 7.063         | 14.688    |  | 21.256    |  |
| Elforgatványok (intézkvények) forgalomban .....                | 1.744               | 20.953        | 10.492              | 41.404        | 212.570             | 72.574        | 1,075.912           | 82.935        | 108.808   |  | 127.270   |  |
| Árutartozások .....                                            | 9.676               | 116.256       | 51.750              | 204.222       | 692.570             | 236.453       | 3.743.606           | 288.569       | 433.152   |  | 404.636   |  |
| Folyószámlás tartozások .....                                  | 14.223              | 170.896       | 46.869              | 184.962       | 582.158             | 198.757       | 3.230.296           | 249.001       | 409.195   |  | 586.377   |  |
| Jelzálogos tartozások, kölcsönök saját ingatlanra .....        | 156                 | 1.876         | 257                 | 1.013         | 3.954               | 1.350         | 175.256             | 13.509        | 25.041    |  | 17.159    |  |
| Lombard kölcsön (előleg) és egyéb adósság .....                | 281                 | 3.379         | 2.073               | 8.181         | 15.937              | 5.441         | 133.874             | 10.319        | 26.391    |  | 48.772    |  |
| Tartozás az államkincstárnak (adó, kölcsön, segély stb.) ..... | 290                 | 3.481         | 1.159               | 4.576         | 10.049              | 3.431         | 57.885              | 4.462         | 7.585     |  | 11.195    |  |
| Fel nem vett osztalékok és kamatok .....                       | 64                  | 768           | 112                 | 440           | 718                 | 245           | 9.259               | 714           | 2.987     |  | 1.432     |  |
| Átmeneti tételek .....                                         | 713                 | 8.569         | 2.911               | 11.488        | 39.334              | 13.429        | 204.820             | 15.788        | 27.183    |  | 26.617    |  |
| Óvadékok és letétek .....                                      | 150                 | 1.793         | 798                 | 3.150         | 2.392               | 817           | 19.327              | 1.490         | 3.851     |  | 7.294     |  |
| Egyéb tartozások .....                                         | 580                 | 6.969         | 3.040               | 11.997        | 7.940               | 2.711         | 18.720              | 1.443         | 436       |  | 8.006     |  |
| Egyenleg, mint nyereség .....                                  | 1.612               | 19.370        | 8.353               | 32.965        | 224.487             | 76.643        | 903.317             | 69.631        | 71.769    |  | 100.957   |  |
| Összes teher ....                                              | 41.551              | 498.227       | 157.041             | 619.785       | 2,144.082           | 782.019       | 10.638.292          | 819.849       | 2,476.158 |  | 3,177.102 |  |

Megnevezés

# 22. Magyarországi hitelintézetek mérlege. — 1921—1926.

|                                                                        | 1921                |                  | 1922                |                  | 1923                |                  | 1924                |                  | 1925             | 1926      |
|------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|------------------|-----------|
|                                                                        | millió<br>koronában | ezer<br>pengőben | millió<br>koronában | ezer<br>pengőben | millió<br>koronában | ezer<br>pengőben | millió<br>koronában | ezer<br>pengőben | ezer<br>pengőben |           |
| Megnevezés                                                             |                     |                  |                     |                  |                     |                  |                     |                  |                  |           |
| Készpénz                                                               | 1.862               | 22.370           | 4.554               | 17.973           | 72.757              | 24.840           | 291.368             | 22.460           | 33.462           | 44.956    |
| Valuták és devizák                                                     | 1.101               | 13.233           | 2.750               | 10.854           | 48.096              | 16.421           | 102.844             | 7.292            | 21.272           | 36.287    |
| Más pénzüstítmények elhelyezett tőkék                                  | 4.951               | 50.491           | 8.990               | 35.476           | 127.917             | 43.673           | 406.547             | 31.338           | 72.038           | 74.226    |
| Értékpapírlomány                                                       | 4.897               | 58.844           | 7.635               | 30.131           | 152.809             | 52.171           | 377.091             | 29.067           | 136.534          | 144.851   |
| Értékpapírlomány                                                       | 333                 | 3.998            | 682                 | 2.690            | 6.551               | 2.237            | 2.998               | 227              | 810              | 2.009     |
| Külföldi alapok és alapítványok értékpapírjai                          | 8.092               | 97.222           | 22.688              | 89.535           | 417.264             | 142.460          | 3.396.075           | 261.780          | 576.054          | 833.332   |
| Változólagos (a viszontleszámlított váltókkal együtt)                  | 2.391               | 28.734           | 6.372               | 25.145           | 61.187              | 20.890           | 188.804             | 14.554           | 14.650           | 13.969    |
| Elegetek értékpapírokra és egyéb zálogokra                             | 18.641              | 223.969          | 38.028              | 150.072          | 688.023             | 233.876          | 2.368.389           | 182.563          | 306.165          | 338.167   |
| Felvezetett folyószámlás hitelek                                       | 11.898              | 142.950          | 27.379              | 108.046          | 357.526             | 122.064          | 1.411.279           | 108.785          | 244.831          | 308.123   |
| Felvezetett                                                            | 2.574               | 30.933           | 2.643               | 10.431           | 2.369               | 809              | 25.365              | 1.955            | 8.069            | 60.324    |
| Lejáratlan kölcsönök (az átruházásokkal együtt)                        | 995                 | 11.954           | 1.298               | 5.123            | 1.085               | 370              | 704                 | 54               | 46               | 5.316     |
| Lejáratlan kölcsönök (az átruházásokkal együtt)                        | 121                 | 1.453            | 81                  | 318              | 1.987               | 678              | 14.917              | 1.150            | 348              | 756       |
| Kölcsönök kötelezetvényekre (kezesesség mellett)                       | 226                 | 2.712            | 1.017               | 4.012            | 16.438              | 5.612            | 72.977              | 5.625            | 6.610            | 8.258     |
| Árnyak                                                                 | 439                 | 5.273            | 710                 | 2.800            | 9.848               | 3.362            | 68.830              | 5.306            | 111.832          | 113.690   |
| Ingatlanok                                                             | 18                  | 214              | 40                  | 158              | 449                 | 153              | 2.310               | 178              | 174              | 539       |
| Bé nem fizetett részvénytőke                                           | 3.420               | 41.208           | 9.100               | 35.910           | 68.274              | 23.310           | 269.338             | 20.761           | 48.635           | 66.018    |
| Külföldi követelések                                                   | 13                  | 151              | 202                 | 799              | 2.945               | 1.005            | 10.533              | 812              | 1.940            | 2.551     |
| Eelőre fizetett kamatok                                                | 228                 | 2.740            | 192                 | 757              | 4.016               | 1.371            | 17.318              | 1.335            | 1.940            | 2.065     |
| Bé nem folyt                                                           | 85                  | 1.019            | 598                 | 2.362            | 1.095               | 374              | 14.470              | 1.115            | 1.170            | 885       |
| Veszteség                                                              | 62.295              | 748.468          | 134.959             | 562.592          | 2.087.636           | 695.676          | 9.042.107           | 696.994          | 1.686.914        | 2.076.870 |
| Osszes vagyon                                                          |                     |                  |                     |                  |                     |                  |                     |                  |                  |           |
| Saját tőke:                                                            |                     |                  |                     |                  |                     |                  |                     |                  |                  |           |
| Alapszabályokban megállapított részvény-, részjegy- és törzs-          | 4.159               | 49.866           | 7.148               | 28.209           | 67.900              | 23.182           | 155.043             | 11.951           | 217.304          | 223.799   |
| Detektőke                                                              | 2.139               | 25.705           | 2.584               | 10.186           | 11.328              | 3.867            | 317.229             | 24.454           | 124.778          | 125.744   |
| Rendes tartalékalap                                                    | 539                 | 6.480            | 757                 | 2.987            | 1.370               | 3.867            | 49.976              | 12.856           | 8.636            | 8.636     |
| Rendkívüli és egyéb tartalékalap                                       | 8.837               | 82.151           | 10.489              | 41.392           | 83.240              | 28.419           | 622.288             | 40.267           | 364.918          | 368.179   |
| Együtt                                                                 |                     |                  |                     |                  |                     |                  |                     |                  |                  |           |
| Nyugdíjalap, különböző idegen alapok és alapítványok                   | 178                 | 2.138            | 540                 | 2.167            | 2.538               | 867              | 11.677              | 697              | 8.816            | 17.216    |
| Takarék-, törzs-, hely- és pénztárjegyek                               | 9.485               | 113.956          | 14.179              | 55.953           | 47.163              | 16.102           | 839.051             | 64.677           | 294.308          | 473.337   |
| Visszonteszámlított váltók                                             | 2.780               | 33.403           | 8.668               | 34.208           | 293.662             | 100.260          | 1.817.625           | 140.108          | 174.853          | 268.413   |
| Zálogelvek és egyéb értékpapírok forgalomban                           | 2.581               | 31.005           | 2.668               | 10.527           | 2.780               | 949              | 14.817              | 191              | 14.817           | 24.971    |
| Közfoglalt kötvények forgalomban                                       | 839                 | 9.961            | 743                 | 2.931            | 877                 | 299              | 693                 | 69               | 110              | 111       |
| Felvezetett folyószámlátartozások                                      | 7.831               | 94.088           | 23.520              | 92.818           | 216.340             | 73.861           | 605.276             | 46.657           | 58.507           | 63.944    |
| Felvezetett                                                            | 26.093              | 313.577          | 52.714              | 208.023          | 815.355             | 278.373          | 4.330.833           | 333.064          | 600.362          | 721.233   |
| Átruházott lejáratlan kölcsönök                                        | 240                 | 2.877            | 244                 | 964              | 187                 | 64               | 90                  | 7                | 90               | 32.324    |
| Átruházott törvényhatósági, községi és községi művekre adott kölcsönök | 4                   | 47               | 18                  | 70               | 157                 | 54               | 1                   | —                | —                | 1.718     |
| Adóátartozások                                                         | 42                  | 510              | 198                 | 783              | 6.629               | 2.263            | 18.529              | 1.428            | 1.989            | 2.015     |
| Külföldi tőkék                                                         | 3.939               | 47.323           | 12.677              | 50.028           | 107.294             | 36.632           | 376.660             | 29.034           | 41.269           | 62.860    |
| Eelőre befolyt kamatok                                                 | 308                 | 3.704            | 578                 | 2.282            | 10.316              | 3.522            | 83.730              | 6.454            | 9.457            | 12.160    |
| Hátralékok                                                             | 1.148               | 13.797           | 7.715               | 30.446           | 3.388               | 1.157            | 11.874              | 915              | 1.840            | 3.051     |
| Nyereség                                                               | 63.295              | 748.468          | 134.959             | 562.592          | 447.710             | 152.854          | 431.135             | 33.223           | 25.838           | 35.338    |
| Osszes teher                                                           |                     |                  |                     |                  | 2.087.636           | 695.676          | 9.042.107           | 696.994          | 1.686.914        | 2.076.870 |



vállalatok vagyonába beszerzési értékkel, részint pedig az újonnan alakult vállalatok ingatlanainak értéke állandóan ellensúlyozta a névleges értékcsökkenés által okozott esést. Hasonló volt a helyzet a többi beruházott vagyonrészeknél is, pl. az üzemi berendezéseknél, iparvasutaknál stb. A beruházott vagyon tízszeres értékemelkedése mellett azonban — mint látható — aránylag jóval kisebb mértékben emelkedett az anyagkészletek és áruk értéke. Nagyobb forgalmuk által többszöri értékelésnek voltak kitéve és így kimutatott értékük jobban követte az aranyértéket.

A pénzügyintézeteknél elhelyezett összegek, valamint a készpénz és valuták tétele már alig szenvedett változást. Az értékpapírtárca — dacára az 1924. évi nagy árfolyamzuhanásnak — jelentékeny emelkedést mutat az átértékelte mérlegekben.

Felmerül a kérdés, hogyan lehetséges ez, amikor *egy évvel előbb hatalmas veszteségek érték a részvényállományokat*? Ennek legközelebb fekvő magyarázata csak az lehet, hogy a részvények általában beszerző értékükkel szerepeltek a mérlegekben és nem követték az árfolyamokban megnyilvánuló értéknövekedést. Így névleg annyira alacsony értékben voltak felvéve, hogy — az árfolyamok zuhanása dacára az átértékelést közvetlen megelőzőleg — még mindig jóval nagyobb belső értékük volt, mint amilyenével a mérlegekben fel voltak tüntetve.

A vagyon többi részei — forgalmi természetűknél fogva — mérsékeltabb emelkedést mutattak, kivéve a részesedések értékét, amely részvényállomány lévén, az értékpapírok felértékelését követte.

A teheroldal részvénytőkéinek az infláció folytán beállott nagyarányú értékcsökkenéséről már szoltunk az előző fejezetben. Ez a csökkenés kisebbnek mutatkozott a tartalékokban, mert azokat állandó dotálással gyarapították. Az átértékelés következtében azonban így is erősen emelkedett a rendes tartalékok összege.<sup>1)</sup>

A hitelezőtételek ugyanabban az arányban emelkedtek, mint az adóstételek. Jelentékenyen megnöttek a rendkívüli tartalékok is; különösen az értékcsökkenési tartalékok. Ellenben a különböző nyugdíj- és egyéb alapok felértékelve is szerény összegek maradtak.

A nyereségek összege — ha mutat is némi emelkedést — nem volt oly lényeges, mint a veszteségké. A társaságok szanálásával megnehezedtek egyúttal a gazdasági viszonyok is. Míg a veszteségek az infláció alatt mintegy 10%-át tették a nyereségnek, addig a szanálás után azoknak már 40%-ára emelkedtek.

---

<sup>1)</sup> E cím alatt túlnyomórészt a tőkerendezésre szolgáló tőketartozások szerepelnek, amelyek nem annyira a rendes tartalékok átértékeléséből, mint inkább a tiszta vagyonnak részvénytőkére és tőketartalékra való felértékeléséből származtak.

## 23. Magyarországi hitelintézetek vagyonmérlege százalékokban. — 1924—1925.

| Megnevezés                                                                                   | 1924  | 1925  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| <b>V a g y o n.</b>                                                                          |       |       |
| Készpénz .....                                                                               | 3·2   | 2·1   |
| Valuták és devizák .....                                                                     | 1·1   | 1·3   |
| Más pénzintézeteknél elhelyezett tőkék .....                                                 | 4·5   | 4·5   |
| Értékpapírállomány .....                                                                     | 4·2   | 8·6   |
| Különféle alapok és alapítványok értékpapírai .....                                          | 0·0   | 0·1   |
| Váltóállomány (a viszontleszámitolt váltókkal együtt) .....                                  | 37·6  | 36·3  |
| Előlegek értékpapírokra és egyéb zálogokra .....                                             | 2·1   | 0·9   |
| Fedezett folyószámlás hitelek .....                                                          | 26·2  | 19·3  |
| Fedezetlen folyószámlás hitelek .....                                                        | 15·6  | 15·4  |
| Jelzálogos kölcsönök (az átruházásokkal együtt) .....                                        | 0·3   | 0·6   |
| Törvényhatósági, községi és közhasznú művekre adott kölcsönök az átruházásokkal együtt ..... | 0·0   | 0·0   |
| Kölcsönök kötelezvényekre (kezesség mellett) .....                                           | 0·2   | 0·0   |
| Áruk .....                                                                                   | 0·8   | 0·4   |
| Ingatlanok .....                                                                             | 0·8   | 7·1   |
| Be nem fizetett részvénytőke .....                                                           | 0·0   | 0·0   |
| Különféle követelések .....                                                                  | 3·0   | 3·1   |
| Előre fizetett kamatok .....                                                                 | 0·1   | 0·1   |
| Be nem folyt kamatok .....                                                                   | 0·2   | 0·1   |
| Veszteség .....                                                                              | 0·1   | 0·1   |
| Összes vagyon .....                                                                          | 100·0 | 100·0 |
| <b>T e h e r.</b>                                                                            |       |       |
| Saját tőke .....                                                                             | 5·8   | 22·5  |
| Nyugdíjalap, különböző idegenalapok és alapítványok .....                                    | 0·1   | 0·6   |
| Takarék-, törzs-, heti- és pénztárjegyetételek .....                                         | 9·3   | 18·5  |
| Viszontleszámitolt váltók .....                                                              | 20·1  | 11·0  |
| Záloglevelek és egyéb értékpapírok forgalomban .....                                         | 0·0   | 0·9   |
| Községi kötvények forgalomban .....                                                          | 0·0   | 0·0   |
| Fedezett folyószámlatartozások .....                                                         | 6·7   | 3·7   |
| Fedezetlen folyószámlatartozások .....                                                       | 47·8  | 37·8  |
| Átruházott jelzálogos kölcsönök .....                                                        | 0·0   | 0·0   |
| Átruházott törvényhatósági, községi és közhasznú művekre adott kölcsönök .....               | 0·0   | 0·0   |
| Adótartozások .....                                                                          | 0·2   | 0·1   |
| Különféle tételek .....                                                                      | 4·2   | 2·6   |
| Előre befolyt kamatok .....                                                                  | 0·9   | 0·6   |
| Hátrálékos kamatok .....                                                                     | 0·1   | 0·1   |
| Nyereség .....                                                                               | 4·8   | 1·6   |
| Összes teher .....                                                                           | 100·0 | 100·0 |



## 24. Néhány háború előtt fennálló vállalat tőkéje 1927-ben.

| Megnevezés                                                  | Pengőben   | A háború-<br>előtti<br>vagyon<br>%-ában |
|-------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------------|
| Angol-Magyar Bank Rt. ....                                  | 12,100.000 | 10-00                                   |
| Hazai Bank Rt. ....                                         | 11,460.000 | 18-38                                   |
| Magyar Általános Hitelbank Rt. ....                         | 62,301.232 | 38-97                                   |
| Magyar Forgalmi Bank Rt. ....                               | 2,540.000  | 73-50                                   |
| Magyar Kereskedelmi Hitelbank Rt. ....                      | 3,000.000  | 35-04                                   |
| Magyar Leszámitoló és Pénzváltó Bank Rt. ....               | 15,250.000 | 21-09                                   |
| Pesti Magyar Kereskedelmi Bank Rt. ....                     | 50,028.000 | 26-46                                   |
| Magyar Általános Takarékpénztár Rt. ....                    | 10,052.000 | 22-50                                   |
| Pesti Hazai Első Takarékpénztár Egyesület ....              | 20,216.296 | 24-35                                   |
| Első Budapesti Gőzmalom Rt. ....                            | 16,800.000 | 48-10                                   |
| Gizella Gőzmalom Rt. ....                                   | 3,000.000  | 40-59                                   |
| Borsodi Szénbányák Rt. ....                                 | 3,393.166  | 67-93                                   |
| Felsőmagyarországi Bánya- és Kohómű Rt. ....                | 3,200.000  | 38-00                                   |
| Magyar Aszfalt Rt. ....                                     | 1,600.000  | 46-00                                   |
| Beocsini Cementgyár Rt. ....                                | 9,750.000  | 63-68                                   |
| Egyesült Tégl- és Cementgyár Rt. ....                       | 5,160.000  | 82-00                                   |
| Magyar Kerámiai Gyár Rt. ....                               | 1,200.000  | 30-00                                   |
| Ujlaki Tégl- és Mészégető Rt. ....                          | 2,775.000  | 38-97                                   |
| Athenaeum Irodalmi és Nyomdai Rt. ....                      | 4,000.000  | 51-40                                   |
| Rigler József Ede Papírneműgyár Rt. ....                    | 1,000.000  | 50-00                                   |
| Stephaneum Nyomda és Könyvkiadó Rt. ....                    | 1,020.000  | 40-00                                   |
| Ganz-féle Villamossági Rt. ....                             | 12,000.000 | 50-00                                   |
| Kaszah-féle Csavar- és Vasárugyár Rt. ....                  | 1,200.000  | 66-00                                   |
| Magyar Fém- és Lámpaárugyár Rt. ....                        | 3,600.000  | 75-00                                   |
| Magyar-Belga Fémipari Rt. ....                              | 3,800.000  | 68-00                                   |
| Schlick-Nicholson Gép-, Waggon- és Hajógyár Rt. ....        | 8,664.084  | 59-00                                   |
| Teudloff-Dittrich Annatura-, Szivattyú- és Gépgyár Rt. .... | 720.000    | 27-00                                   |
| Magyar Keleti Tengerhajózási Rt. ....                       | 7,500.000  | 30-00                                   |
| Magyar Gázizzófény Rt. ....                                 | 1,152.687  | 24-66                                   |
| Fővárosi Sörfőző Rt. ....                                   | 5,520.000  | 69-00                                   |
| Flóra E. M. Stearin Gyertya- és Szappangyár Rt. ....        | 1,110.000  | 22-60                                   |
| Feiten és Guillaume Kábel-, Sodrony- és Kötélgyár Rt. ....  | 3,750.000  | 80-00                                   |
| Magyar Ruggyantaárugyár Rt. ....                            | 4,404.176  | 32-47                                   |

Végeredményképen meg lehet állapítani, hogy a magyarországi részvénytársaságok kimutatott vagyona az ártértékeléssel 1925-ben háromszorosra, 1926-ban pedig négyszeresre emelkedett. Legnagyobb arányú emelkedést mutat a tiszta vagyon (19-szeres) és a beruházott vagyon (10-szeres), szembe-  
szökő ellentételek képét nyújtva. Ebből világosan következtethető, hogy a részvénytársaságok tőkéi az infláció alatt nagyjából a beruházott vagyonba voltak elrejtve.

A hitelintézetek nagyobb forgalmat lebonyolító és mozgékonyabb vállalatok lévén, mérlegeikben az infláció alatt is inkább megközelítették a valóságot, mint a többi részvénytársaságok. Ezt igazolja az a körülmény, hogy felértékelt vagyonuk 1926-ban nem négyszeresre, hanem csupán háromszorosra növekedett. Ellenben a forgalom tárgyát nem képező tételek a hitelintézeteknél is hatalmas emelkedést mutattak.

Ugyancsak megváltozott az egyes mérlegtételek kölcsönös aránya az ártértékelés folytán. A hitelintézetekről a 23. számú táblában szemléltetjük ezt az átalakulást.

Az ártértékelés végrehajtásával a részvénytársaságok valóságos értékben jóval nagyobb vagyont mutattak ugyan ki, mint az inflációs évek alatt, de kérdés, vajon a hosszú évek megrázkódtatásai után miképpen viszonylik ez ahhoz az értékhez, amelyet még a boldog úgynevezett békeévekben mondhattak magukénak? Összehasonlítást tenni a múlt és a jelen részvénytársaságainak összes vagyona között — helyes mértékkel — nem lehet; egyrésztől háború előtt fennálló társulatok közül időközben sok megszűnt, másrésztől igen sok alakult az újabb időben és így az összehasonlítás tárgyát képező adatok nem alkalmasak a tényleges vagyoni veszteség kutatására.<sup>1)</sup>

Azonban reprezentatív szemléltetés céljából néhány háború előtt fennállott nagyobb vállalat vagyonának csökkenéséről némi útbaigazítást kaphatunk a 24. számú táblázatból.

Amint látható, még a nagyobb vállalatok is jelentékeny tőkevesztéseket szenvedtek a háború és az azt követő évek folyamán. A legtöbb vállalat, békebeli vagyonának csupán töredékét tudta megtartani. Szomorú kép gazdasági életünk elszegényedéséről!

<sup>1)</sup> Mindenesetre így is érdekes, ha megemlítjük, hogy míg 1909-ben 490 budapesti részvénytársulatnak egymilliárd és 185 millió aranykorona részvénytőkéje volt, addig 1926-ban a mérlegét felértékelt és működő 2377 társaságnak 811 millió aranykorona. Vagyis számuk óriási növekedése dacára tőkéik csökkentek.



## **A budapesti részvénytársaságok statisztikája 1927. és 1928. évben.**

A fővárosi részvénytársaságokra vonatkozó statisztikai anyagunk törzse az 1927. és 1928. évek adatait ölelik fel, vagyis azt az időszakot, melyben a befejezést nyert ártértékelésekkel ismét tiszta képet mutatnak a vállalatok pénzügyi viszonyai. A világháború óta eltelt évek folyamán sok átalakuláson mentek keresztül, azóta más a részvénytársaságok szerepe, gazdálkodása, jelentősége, mint régen volt. Feltétlenül figyelemre méltó, hogy mikép bontakoznak ki a jelen körülményei a rendelkezésre álló adatokból és hogyan tudják részvénytársaságaink betölteni gazdasági szerepüket a vállalkozások körében?

### **A budapesti részvénytársaságok számának megoszlása alaptőkéik nagysága szerint.**

Tanulmányunknak ebben a részében azt óhajtjuk vizsgálni, hogy fővárosunk részvénytársaságai milyen gazdasági erővel rendelkező vállalatok? E végből osztályozásra az alaptőkéik nagyságát tartottuk alkalmasnak és ennek megfelelően igyekeztünk típust képező csoportokat alkotni. Úgy gondoljuk helyesen jártunk el, amikor nagyság szerint négy jellegzetes tőke-kategóriát állítottunk fel és ennek a megválasztásában tekintettel voltunk a 7000/1925. P. M. számú rendeletnek arra az intézkedésére, amely az újonnan alakuló helyi jellegű részvénytársulatoknál legalább 50.000 pengő, a nem helyi jellegű társulatoknál pedig minimálisan 150.000 pengő részvénytőke kimutatását írja elő.

Minthogy a rendelet csak az újonnan alakuló részvénytársulatoknál kívánja az 50.000 pengő minimális alaptőkét, a már fennálló vállalatok között szép számmal találunk olyanokat, amelyek ennél kisebb alaptőkével rendelkeznek. Ez alacsony tőkeerejű vállalatok azonban épen az említett rendelet intézkedéseinek hatása alatt számukban állandó apadásra vannak ítélve és így elválasztjuk őket a többi helyi jellegű társulatoktól.

Ezek szerint megkülönböztetjük az 50.000 pengőnél kisebb részvénytőkéjű, az 50.000—150.000 pengős részvénytőkéjű (helyi jellegű társaságok) és a 150.000 pengőnél nagyobb részvénytőkéjű (nem helyi jellegű) társulatokat, kiemelve közülök külön még azokat a nagyvállalatokat, amelyeknek részvénytőkéje az 1,000.000 pengőt meghaladja.

## 25. A budapesti részvénytársaságok számbeli megoszlása az alaptőkéik nagysága szerint.

| Év         | A t ő k e e r ő n a g y s á g a |                |                 |            |          |
|------------|---------------------------------|----------------|-----------------|------------|----------|
|            | —49.999                         | 50.000—149.999 | 150.000—999.999 | 1,000.000— | összesen |
|            | p e n g ő                       |                |                 |            |          |
|            | a) Abszolút számokban.          |                |                 |            |          |
| 1926 ..... | 1.345                           | 1.643          | 702             | 251        | 3.941    |
| 1927 ..... | 1.309                           | 1.562          | 734             | 253        | 3.858    |
| 1928 ..... | 751                             | 1.560          | 819             | 263        | 3.393    |
|            | b) Százalékban.                 |                |                 |            |          |
| 1926 ..... | 34.1                            | 41.7           | 17.8            | 6.4        | 100.0    |
| 1927 ..... | 33.9                            | 40.5           | 19.0            | 6.6        | 100.0    |
| 1928 ..... | 22.1                            | 46.0           | 24.1            | 7.8        | 100.0    |

Fenti adataink a névleg fennálló cégek számát jelentik. Sok van közöttük olyan, amely működését az ártértékelés után befejezte vagy már az infláció alatt beszüntette. A társaságok számának rohamos esése tehát nem a megjelölt évek válságát mutatja, hanem a még korábbi tőzsdekrízis hatásaképpen jelentkezik. Ez a csökkenés minden valószínűség szerint még az 1929. és 1930. években is erőteljesen folytatódik mindaddig, míg a már korábban megszűnt vállalatok az 1927: III. t.-c. alapján valamennyien nem lesznek a cégjegyzékből törölve.

Táblázatunkból láthatjuk, hogy a budapesti részvénytársaságok legnagyobb része az úgynevezett helyi jellegűek csoportjába tartozik. 1928-ban 68.1% esett ebbe a csoportba, 31.9% pedig a felsőbb csoportokba.

Ha összehasonlítást tennénk a háború előtti viszonyokkal, akkor feltűnnék, hogy a részvénytársaságok — előbbi észrevételünkkel szemben — régen inkább nagy-tőkeerejű vállalatok voltak és csak újabban hódítottak tért a közép- és kistőkevállalkozások soraiban. Ez az eltolódás azonban nagyrészt az infláció hatásának volt köszönhető. A szanálás végeztével a regenerálódás folyamata ismét megindult és újból megkezdődött a nagyobb tőkeerők tömörítése. A társulatok számának a tőkeerő nagysága szerint való átalakulása adatainkban feltűnően mutatkozik. 1927-ben és 1928-ban legjobban csökkent a legalacsonyabb tőkecsoportba tartozók száma (1345-ről 751-re, tehát közel a felére). Kisebb mértékben csökkent a második csoportba tartozó vállalatok száma (alig valamivel több, mint 100-zal.) A felső két csoportba sorozott részvénytársulatoknál viszont nem csökkenés, hanem emelkedés tapasztalható. Az alacsony tőkéjű társaságok erős számbeli csökkenése főleg arra vall, hogy ezek között szerepel a nem működő vállalatok legnagyobb része. Azok is, amelyek működnek, gyengébb tőkeerejüknel fogva a jövőben ugyancsak nehezen fogják tudni helyüket megállni a gazdasági élet harcában és vagy alaptőkéjük növelésére lesznek kényszerítve, vagy ismét felveszik az egyéni, esetleg társascégek formáját. De sok valószínűség



szól a mellett is, hogy a korlátozott felelősségű társaságok törvényes szabályozásával ez utóbbi formára fognak jórészt áttérni. Csupán a német és osztrák példára kell hivatkoznunk, ahol is a GmbH-k Németországban a részvénytársaságoknak 6—7-szeresét, Ausztriában pedig közel 4-szeresét teszik.

A korlátozott felelősségű társaságokról életbelépő törvény ugyancsak hatással lesz a helyi jellegű társaságok (50.000—150.000. P) csoportjára is. Ezek között számos olyan alakulat van, amely egy-egy család vagy csupán néhány részvényes birtokában van és amelyeknél nincs értelme a részvénytársulati forma fenntartásának akkor, amikor céljuknak megfelelő, kevésbbé terhes keret áll rendelkezésükre. A kistőkéjű részvénytársulatok nagyobb része előreláthatólag át fog alakulni emez új formára, a részvénytársulati forma pedig a nagyobb tőkeegyesüléseket fogja képviselni. Erre vall a 150.000 pengőnél nagyobb részvénytőkéjű társulatok számának emelkedése. Míg számarányuk a 150.000—1,000.000 pengőig terjedő csoportban 1927 elején csupán 17·8%, addig 1928 végén már 24·1% volt; az 1,000.000 pengő és azon felüli csoportban pedig 6·4%-ról 7·8%-ra növekedett.

A részvénytársasági statisztika tehát igazolja a társulatok természetes törekvését eredeti rendeltetésük betöltésére (t. i. hogy a részvénytársasági forma révén nagy tőkeerejű vállalatok létesülhessenek és folytassanak működést.) Sőt ez a törekvés egyre fokozódó irányt vett az utóbbi években. Az alacsonyabb tőkecsoportba tartozó vállalatok számának csökkenése és a magasabb tőkecsoportokba tartozók emelkedése 1927-ben még jelentékenyen kisebb mérvű volt, mint 1928-ban. A társulatok számának 583-mal való csökkenéséből mintegy 500 az 1928. évi törlések következtében állott elő és ugyanakkor a felsőbb tőkecsoportok növekedésével 82 esik az utóbbi évre.

#### **A budapesti részvénytársaságok számának megoszlása a vállalkozási ágak között.**

Ebben a fejezetben kettős célt tűzünk ki magunk elé. Egyfelől a részvénytársaságok számának megoszlását tesszük vizsgálat tárgyává a vállalkozási ágak között, másfelől azt kutatjuk, hogy az utóbbiak mily befolyást gyakoroltak a tőkeerők nagyságának alakulására? Ezt a két szempontot előnyösen tudjuk egyesíteni a 26. sz. táblázatunkban.

Ezen adatok az ipari és kereskedelmi részvénytársaságok túlnyomó voltát mutatják. A Budapesten székelő részvénytársaságoknak a legutóbbi adatok szerint 44·8%-a volt iparvállalat és 31·8%-a kereskedelmi társaság. Az ipari részvénytársaságok számának magas aránya egyrészt az ipari termelési ág jelentőségére vezethető vissza, másrészt pedig arra, hogy a nagyipar üzéséhez jelentékeny tőkével rendelkező vállalatok szükségesek, melyek szervezésére a részvénytársasági forma mutatkozott a legalkalmasabbnak.

**26. A budapesti részvénytársaságok számbeli megoszlása vállalati ágak és a tőkék nagysága szerint. — 1926—1928.**

| A foglalkozási főcsoport,<br>amelyhez<br>a részvénytársaság<br>tartozik | 1926                     |                |                 |            |          | 1927                     |                |                 |            |          | 1928                     |                |                 |            |          |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------|-----------------|------------|----------|--------------------------|----------------|-----------------|------------|----------|--------------------------|----------------|-----------------|------------|----------|
|                                                                         | 49.999<br>—              | 50.000—149.999 | 150.000—999.999 | 1,000.000— | Összesen | 49.999<br>—              | 50.000—149.999 | 150.000—999.999 | 1,000.000— | Összesen | 49.999<br>—              | 50.000—149.999 | 150.000—999.999 | 1,000.000— | Összesen |
|                                                                         | pengő<br>részvénytőkével |                |                 |            |          | pengő<br>részvénytőkével |                |                 |            |          | pengő<br>részvénytőkével |                |                 |            |          |
| Abszolút számokban.                                                     |                          |                |                 |            |          |                          |                |                 |            |          |                          |                |                 |            |          |
| Östermelés .....                                                        | 29                       | 29             | 27              | 3          | 88       | 29                       | 27             | 29              | 3          | 88       | 23                       | 25             | 33              | 3          | 84       |
| Bányászat .....                                                         | 20                       | 33             | 6               | 11         | 70       | 20                       | 30             | 6               | 11         | 67       | 9                        | 30             | 6               | 9          | 54       |
| Ipar .....                                                              | 392                      | 804            | 433             | 117        | 1.746    | 393                      | 761            | 438             | 117        | 1.709    | 175                      | 750            | 476             | 124        | 1.525    |
| Kereskedelem ....                                                       | 549                      | 570            | 135             | 13         | 1.267    | 530                      | 542            | 152             | 13         | 1.237    | 331                      | 542            | 189             | 14         | 1.076    |
| Hitel .....                                                             | 154                      | 49             | 42              | 24         | 269      | 147                      | 46             | 43              | 24         | 260      | 101                      | 49             | 45              | 25         | 220      |
| Közlekedés .....                                                        | 11                       | 8              | 6               | 76         | 101      | 11                       | 8              | 6               | 78         | 103      | 7                        | 7              | 5               | 79         | 98       |
| Egyéb .....                                                             | 190                      | 150            | 53              | 7          | 400      | 179                      | 148            | 60              | 7          | 394      | 105                      | 157            | 65              | 9          | 336      |
| 1928. é v v é g é n                                                     |                          |                |                 |            |          |                          |                |                 |            |          |                          |                |                 |            |          |
| A foglalkozási főcsoport,<br>amelyhez<br>a részvénytársaság<br>tartozik | 49.999<br>—              | 50.000—149.999 | 150.000—999.999 | 1,000.000— | Összesen | 49.999<br>—              | 50.000—149.999 | 150.000—999.999 | 1,000.000— | Összesen |                          |                |                 |            |          |
|                                                                         | pengő<br>részvénytőkével |                |                 |            |          | pengő<br>részvénytőkével |                |                 |            |          |                          |                |                 |            |          |
| A termelési ágak<br>%-os megoszlásában                                  |                          |                |                 |            |          |                          |                |                 |            |          |                          |                |                 |            |          |
| Östermelés .....                                                        | 3.1                      | 1.6            | 4.1             | 1.2        | 2.5      | 27.4                     | 29.7           | 39.3            | 3.6        | 100.0    |                          |                |                 |            |          |
| Bányászat .....                                                         | 1.2                      | 1.9            | 0.7             | 3.4        | 1.6      | 16.7                     | 55.6           | 11.1            | 16.6       | 100.0    |                          |                |                 |            |          |
| Ipar .....                                                              | 23.4                     | 47.9           | 57.9            | 47.2       | 44.8     | 11.5                     | 49.2           | 31.2            | 8.1        | 100.0    |                          |                |                 |            |          |
| Kereskedelem ....                                                       | 43.9                     | 35.0           | 23.1            | 5.3        | 31.8     | 30.8                     | 50.5           | 17.5            | 1.2        | 100.0    |                          |                |                 |            |          |
| Hitel .....                                                             | 13.5                     | 3.1            | 5.6             | 9.5        | 6.5      | 45.9                     | 22.3           | 20.5            | 11.3       | 100.0    |                          |                |                 |            |          |
| Közlekedés .....                                                        | 0.9                      | 0.5            | 0.6             | 30.0       | 2.9      | 7.1                      | 7.2            | 5.1             | 80.6       | 100.0    |                          |                |                 |            |          |
| Egyéb .....                                                             | 14.0                     | 10.0           | 8.0             | 3.4        | 9.9      | 31.3                     | 46.7           | 19.3            | 2.7        | 100.0    |                          |                |                 |            |          |
| A tőkecsoportok<br>%-os megoszlásában                                   |                          |                |                 |            |          |                          |                |                 |            |          |                          |                |                 |            |          |



felesleg ugyanis előbb az iparban és kereskedelemben helyezkedik el és csak ezek bizonyos fejlődési foka mellett lép át a mezőgazdaságba. A háború után alakult mezőgazdasági részvénytársaságaink nagyrészen jelentékeny külföldi tőke van érdekelve.

A kereskedelmi részvénytársaságok számának magas aránya Budapesten nagyjában az ipari társulatoknál tapasztalható, hasonló okokra vezethető vissza. Eme foglalkozási ág fejlettsége a fővárosban, továbbá a nagykereskedelem központi elhelyeződése emelte a kereskedelmi társulatok számát. Különösen közrejátszott e tekintetben még az infláció is, melynek időszaka alatt tömegesen alakultak új kereskedelmi részvénytársaságok.

Az ipari és kereskedelmi részvénytársaságok után a hitelintézetek emelkednek még ki 13.5%-os aránnyal, bár számuk messze elmarad az előbbi két csoport mögött. Legkisebb a bányászati és közlekedési részvénytársaságok száma, mert ezek a vállalatok igen nagy tőkeerők befektetését igénylik és terjeszkedésük is különböző gazdasági adottságoktól függ.

Ha e helyen arra fordítjuk figyelmünket, hogy az egyes vállalati ágakban mily tőkeerős részvénytársaságok helyezkednek el, akkor előbbi megjegyzésünket a közlekedési és bányászati részvénytársaságokra igazolva látjuk. A nagyvállalatok arányszáma ugyanis legmagasabb a közlekedés terén, mert az idesorozott társulatok hatalmas tőkebefektetések nélkül üzemüket meg sem indíthatják. Mintegy 80%-uknak több, mint egymillió pengő részvénytőkéje van. Kisebb aránnyal ugyan, de mégis jelentékeny tétellel szerepelnek a bányászat körében a millió pengőnél nagyobb részvénytőkéjű vállalatok, de bőven találunk mellettük kisebb bányatársaságokat is, különösen olyanokat, amelyek helyi jellegűeknek minősíthetők. Ezek háború után keletkezett próbálkozások és több-kevesebb sikerrel állják helyüket a gazdasági életben.

Az ipari részvénytársulatok között sok a millió pengőt meghaladó részvénytőkével bíró vállalat. Arányuk azonban az összes ipari részvénytársaságok számához mérve kisebb, mint a bányászatban és a közlekedés csoportjában. Budapesten 124 igazi nagyipari részvénytársaság helyezkedik el és bár számukkal viszonylagos többséget foglalnak el a többi ágazatban működő nagy tőkeerejű vállalatok között, a tőkecsoportok %-os megoszlása szerint azonban (ha a vállalkozási ágakat összehasonlítjuk) negyedik helyre szorulnak. Az ipari részvénytársulatok között tehát — dacára annak, hogy sok nagy vállalat van — mégis tömegesebben szerepelnek a helyi jellegű cégek.

Arra a kérdésre továbbá, hogy az ipari részvénytársulatok a 4 tőkecsoport melyikében dominálnak leginkább, azt kell válaszolnunk, hogy a 150.000—1.000.000 pengőig terjedő részvénytőkéjű csoport az, amelyben számuk leginkább kiemelkedik. Ebben a csoportban ugyanis abszolút többségben vannak az összes más vállalati ághoz tartozó társaságok együttes száma felett, mert e helyen 57.9%-kal szerepelnek.

Látszólag ellentmondásba keveredtünk akkor, amikor annak megállapítása után, hogy »az ipari részvénytársulatok legnagyobb része kisebb tőkeerejű, helyi jellegű cég«, ki kellett emelnünk döntő szerepüket a 150.000 pengőn felüli középtőke csoportjában. Tény azonban, hogy az ipari részvénytársulatok ezt a csoportot uralják leginkább és kisebb tőkájú helyi alakulataik — nagyobb számuk dacára — elvesznek a többi vállalkozási ágban működő hasonló tőkájú társulatok nagy száma között. A kistőkájú ipari társulatoknak a száma) mely az inflációban növekedett meg) egyébként újabban csökken, míg 1926 végén 804 helyi jellegű ipari részvénytársulat állott fenn, addig 1928. végén már csak 750.<sup>1)</sup>

A kereskedelmi részvénytársaságok legnagyobb része kisebb tőkerejű vállalat. Csupán 1·2%-uknak van egy millió pengőt és 17·5%-nak 150.000 pengőt meghaladó részvénytőkéje. Elég nagy számban vannak közöttük egészen jelentéktelen kis cégek 50.000 pengőnél kevesebb részvénytőkével (30·8%). Szemben az ipari társulatokkal, számarányuk a két magasabb tőkecsoportban messze az átlagos arány alatt marad és csak a kistőkájú csoportokban játszanak domináló szerepet.

A részvénytársasági hitelintézetek közül aránylag a legtöbb a legmagasabb és legalacsonyabb tőkájú csoportokba esik. Az előbbieket a budapesti nagy pénzintézetek, az utóbbiak főleg az inflációból visszamaradt kisbankok, amelyeknek csak kisebb hányada működik, nagyobb része viszont csak keretet alkot. E keretek száma már a közelmúltban is erősen csökkent; 1926-ban még 154, 1928 végén pedig már csak 101 ilyen kis pénzintézet állott fenn.

### A budapesti részvénytársaságok számának megoszlása alapítási évek szerint.

Arra a kérdésre, hogy a fennálló budapesti részvénytársasági cégek közül mióta állanak fenn az egyes alakulások, érdekes választ ad a következő táblázat:

27. A budapesti részvénytársaságok 1927. év végi állománya alapítási évek szerint részletezve.

| Megnevezés         | 1914 | 1915—1918 | 1919 | 1920 | 1921 | 1922 | 1923 | 1924 | 1925 | 1926 | 1927 | Ismeretlen | Összesen |
|--------------------|------|-----------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------------|----------|
| Őstermelés .....   | 13   | 25        | —    | 9    | 7    | 7    | 11   | 5    | 6    | 3    | 1    | 1          | 88       |
| Bányászat .....    | 10   | 6         | —    | 6    | 10   | 7    | 14   | 5    | 1    | 1    | —    | 7          | 67       |
| Ipar .....         | 359  | 240       | 32   | 161  | 156  | 157  | 284  | 132  | 35   | 33   | 34   | 86         | 1.709    |
| Kereskedelem ..... | 97   | 119       | 44   | 148  | 106  | 147  | 259  | 184  | 47   | 12   | 30   | 44         | 1.237    |
| Hitel .....        | 107  | 9         | 1    | 16   | 15   | 24   | 52   | 8    | 2    | 3    | 1    | 22         | 260      |
| Közlekedés .....   | 68   | 2         | —    | 1    | 1    | 5    | 5    | —    | —    | —    | 3    | 18         | 103      |
| Egyéb .....        | 49   | 59        | 10   | 31   | 35   | 44   | 68   | 31   | 13   | 4    | 12   | 38         | 394      |
| Összesen ....      | 703  | 460       | 87   | 372  | 330  | 391  | 693  | 365  | 104  | 56   | 81   | 216        | 3.858    |

<sup>1)</sup> Nincsenek beleértve az 50.000 pengőnél kisebb részvénytőkéjű vállalatok, amelyeknek legnagyobb részét amúgy is hivatalból törlik.



Amint látható, körülbelül  $\frac{1}{5}$  részük világháború előtti alapítás és legtöbb közöttük az ipari és hitelintézeti társulat.

Sajátságos jelenség, hogy a világháború alatt — dacára annak, hogy az ország gazdasági és forgalmi élete meg volt bénítva — sok ipari és kereskedelmi részvénytársulat létesült. Aránylag a legtöbb részvénytársasági vállalat 1923-ból való. A jelenleg fennálló részvénytársulatoknak csaknem  $\frac{2}{5}$  része pedig az infláció konjunktúrájában alakult.

### Az újonnan alakult részvénytársaságok 1927-ben és 1928-ban.

A részvénytársaságok számának megoszlása az egyes termelési ágak között szinte törvényszerűleg folytatódik az újonnan alakult vállalatoknál.

#### 28. Az újonnan alakult részvénytársaságok 1927-ben és 1928-ban.

| A foglalkozási főcsoport megnevezése, amelyhez a részvénytársaság tartozik | Az újonnan alakult részvénytársaságok száma |                |                 |            |          |                       |                |                 |            |          |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------|-----------------|------------|----------|-----------------------|----------------|-----------------|------------|----------|
|                                                                            | 1927-ben                                    |                |                 |            |          | 1928-ban              |                |                 |            |          |
|                                                                            | 49.99<br>—                                  | 50.000—149.999 | 150.000—999.999 | 1.000.000— | összesen | 49.999<br>—           | 50.000—149.999 | 150.000—999.999 | 1.000.000— | összesen |
|                                                                            | pengő részvénytőkével                       |                |                 |            |          | pengő részvénytőkével |                |                 |            |          |
| Östermelés .....                                                           | —                                           | —              | 2               | —          | 2        | —                     | —              | 2               | —          | 2        |
| Bányászat .....                                                            | —                                           | —              | —               | —          | —        | —                     | —              | —               | —          | —        |
| Ipar .....                                                                 | —                                           | 7              | 16              | 4          | 27       | —                     | 13             | 27              | 5          | 45       |
| Kereskedelem .....                                                         | —                                           | 2              | 20              | 1          | 23       | —                     | 3              | 31              | 1          | 35       |
| Hitel .....                                                                | —                                           | —              | 1               | —          | 1        | —                     | —              | —               | 1          | 1        |
| Közlekedés .....                                                           | —                                           | —              | —               | 2          | 2        | —                     | —              | 1               | 1          | 2        |
| Egyéb .....                                                                | —                                           | 2              | 7               | —          | 9        | —                     | 7              | 4               | 1          | 12       |
| Összesen...                                                                | —                                           | 11             | 46              | 7          | 64       | —                     | 23             | 65              | 9          | 97       |

a) Abszolút számokban.

|                    |   |       |       |       |       |   |       |       |       |       |
|--------------------|---|-------|-------|-------|-------|---|-------|-------|-------|-------|
| Östermelés .....   | — | —     | 4.3   | —     | 3.1   | — | —     | 3.1   | —     | 2.1   |
| Bányászat .....    | — | —     | —     | —     | —     | — | —     | —     | —     | —     |
| Ipar .....         | — | 63.6  | 34.8  | 57.1  | 42.2  | — | 56.5  | 41.5  | 55.6  | 46.4  |
| Kereskedelem ..... | — | 18.2  | 43.5  | 14.3  | 35.9  | — | 13.0  | 47.7  | 11.1  | 36.1  |
| Hitel .....        | — | —     | 2.2   | —     | 1.6   | — | —     | —     | 11.1  | 1.0   |
| Közlekedés .....   | — | —     | —     | 28.6  | 3.1   | — | —     | 1.5   | 11.1  | 2.1   |
| Egyéb .....        | — | 18.2  | 15.2  | —     | 14.1  | — | 30.5  | 6.2   | 11.1  | 12.3  |
| Összesen...        | — | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | — | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |

b) Százalékokban.

Az újonnan keletkezett ipari és kereskedelmi vállalatok számaránya csaknem pontosan ugyanúgy alakul, mint ahogy az a fennálló társulatok között mutatkozik. Másképp tűnik fel azonban a helyzet, ha az egyes részvény-

tőkecsoportokat vesszük szemügyre. Míg a társaságok számában 1927-ben és 1928-ban viszonylag legtöbb részvénytársaság az 50.000—150.000 pengős részvénytőkecsoportba tartozott, addig az újonnan alakult társaságok abszolút többsége már nem a helyi jellegű, hanem a 150.000—1.000.000 pengő részvénytőkéjű csoportban alakult.

Örvendetes jelenség és mindenesetre kedvező jel volt a gazdasági helyzet javulására, hogy új társaságok alapítása 1927-ről 1928-ra lényegesen emelkedett (46,9%-kal), de ezeket már nem is lehet konjunktúra alapításoknak tekinteni, hanem a nehezebb gazdasági helyzet dacára, szükségszerűleg létrejött vállalatoknak.

### **A cégjegyzékből 1927-ben és 1928-ban törölt, valamint felszámolás és csőd alatt álló részvénytársaságok.**

Az a nagy alapítási láz, amely az inflációs konjunktúra alatt a budapesti részvénytársaságok számát évente több százszal emelte, visszahatását erősen érezte a stabilizáció korszakában. 1926-ban az ártértékelések folyamata alatt még csak sejteni lehetett az átalakulást, aminek bekövetkeztével a vállalatok százai szüntették be működésüket; a valóság képe azonban csak az 1928 és 1929. évi statisztika megvilágításában válik ismeretessé.

Mielőtt a megszűnt részvénytársasági cégekre vonatkozó statisztikai adatokat bemutatnánk, meg kell említenünk, hogy a gazdasági válság, illetve depresszió mérvére nem csupán a cégtörlések számának emelkedése jellemző, hanem arra a felszámolások és csődök statisztikája is következtetést enged. E kétféle adatok egymást kölcsönösen kiegészítik, mert míg a cégtörlések adatai csak később, — a törlések bejegyzésének idejében — tudják érzékeltetni a gazdasági válságok hatását, addig a felszámolások és csődök számadatai közvetlenül már az üzembeszüntetések idejében mutatkoznak. Így van az, hogy az ártértékelés végre nem hajtásával megszűnt cégek törlése csak az 1927. után következő évek statisztikaiban jelentkezik, míg a felszámolások és csődök száma az 1926. évi adatokban éri el tetőpontját. A cégtörlésekre vonatkozó statisztikai adatok mindenesetre tágabb mértékben mutatják a gazdasági válság hatását, mint a felszámolások és csődök adatai, mert számos olyan cég van, ahol az üzem beszüntetését sem csőd, sem felszámolás nem követte, hanem közvetlenül maga a cégtörlés. Legtipikusabb esete ennek a csendes megszűnésnek az ártértékelési rendelet utasításainak végre nem hajtása. Mivel pedig az 1927: III. t.-c. e mulasztásban vétkes cégeknek hivatalból való törléséről gondoskodott, az életképtelen társaságoknak egész tömegei szűntek meg, illetve töröltettek 1928-ban, minden különösebb eljárás nélkül. Természetes tehát, hogy az utóbbi évek cégtörlései jóval nagyobb számot mutatnak, mint a korábbi években kimutatott felszámolások és csődök.



Amint előző fejezeteinkben, úgy e helyen talán még célszerűbbnek látszott az itt bemutatandó adatokat a részvénytőkék nagysága szerint részletezni, hogy a különböző tőkeerejű vállalatoknak a válsággal szemben tanúsított ellenálló képessége is megvilágítást nyerjen. Alábbi táblázatunkban közöljük a cégtörlések alakulását 1927. és 1928-ban:

29. A cégjegyzékből törölt budapesti részvénytársaságok száma 1927-ben és 1928-ban.

| A foglalkozási főcsoport<br>megnevezése, amelyhez<br>a részvénytársaság tartozik | 1927-ben              |                |                 |            |          | 1928-ban              |                |                 |            |          |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------|-----------------|------------|----------|-----------------------|----------------|-----------------|------------|----------|
|                                                                                  | — 49.999              | 50.000—149.999 | 150.000—999.999 | 1.000.000— | Összesen | — 49.999              | 50.000—149.999 | 150.000—999.999 | 1.000.000— | Összesen |
|                                                                                  | pengő részvénytőkével |                |                 |            |          | pengő részvénytőkével |                |                 |            |          |
| Östermelés .....                                                                 | —                     | 2              | —               | —          | 2        | 7                     | —              | —               | —          | 7        |
| Bányászat .....                                                                  | —                     | 3              | —               | —          | 3        | 11                    | —              | —               | —          | 11       |
| Ipar .....                                                                       | 2                     | 45             | 8               | —          | 55       | 183                   | 22             | 2               | 1          | 208      |
| Kereskedelem .....                                                               | 17                    | 26             | 3               | —          | 46       | 175                   | 19             | 1               | —          | 195      |
| Hitel .....                                                                      | 7                     | —              | —               | —          | 7        | 36                    | 3              | —               | —          | 39       |
| Közlekedés .....                                                                 | —                     | —              | —               | —          | —        | 4                     | 1              | 2               | —          | 7        |
| Egyéb .....                                                                      | 11                    | 2              | —               | —          | 13       | 68                    | 1              | 1               | —          | 70       |
| Összesen ....                                                                    | 37                    | 78             | 11              | —          | 126      | 484                   | 46             | 6               | 1          | 537      |

A cégtörlések alakulásában a fentmegjelölt 2 év alatt igen lényeges eltérések mutatkoznak. 1927-ben ugyanis a cégtörlések még rendes mederben folytak és a törölt társaságok között azok, melyek az ártértékelést nem hajtották végre, csak igen csekély számban szerepeltek. Ezt azzal igazolhatjuk leginkább, hogy az év folyamán legtöbb törölt cég nem a legkisebb, hanem az 50.000—150.000 pengőig terjedő részvénytőkéjű csoportba tartozott; nem mintha a kisebb tőkével bíró társaságok a gazdasági válsággal szemben ellenállóbbak lettek volna, mint a tőkében gazdagabbak (mert arra mindjárt rácsófolnak az 1928. évi adatok) hanem mert azok a nagyobb részvénytársaságok, amelyek tarthatatlan pénzügyi helyzetüket felismerték, a hivatalból való törlés bevéjárása helyett a felszámolás gyors lefolytatásának útját választották. Az utóbbi feltevés helyes voltát mi sem bizonyítja jobban, mint az, hogy míg az 50.000 pengőnél kisebb részvénytőkével bíró és a felszámolás alatt levő részvénytársaságok száma 1927 év és 1928 év között 209-ről 334-re emelkedett addig a tőkeerősebb csoportokban ugyanazon idő alatt a felszámolás alatt álló vállalatok száma együttvéve 275-ről 91-re apadt.

Az 1928. évi cégtörlések már jóval nagyobb mértékben folytak, mint az előző évben. Az 1927. évi III. t.-c. végrehajtása itt már erősen éreztette hatását, amennyiben nagy emelkedést mutat az 50.000 pengőnél kisebb

részvénytőkéjű társaságok törlése. Ha tehát a törölt részvénytársaságok 1928 és 1927 évi adatait, a tőkecsoportok közötti megoszlás szerint összehasonlítjuk és az 1927. évi adatok megoszlási arányát tekintjük normálisnak, úgy 1928-ban az ettől való eltérést számbavéve — több mint 400-ra tehetjük azoknak a társaságoknak a számát, melyek az 1927. évi III. t.-c. alapján hivatalból töröltettek. E társaságok megszűnése tehát nem írható az 1928. évi gazdasági helyzet rovására, mert életképtelenségük már a korábbi idők folyamán bekövetkezett. Szerencsének tekinthető a statisztikai adatok szempontjából, hogy e törölt részvénytársaságok csaknem kizárólag a legalacsonyabb részvénytőkéjű vállalatok csoportjába esnek és így számuk becslésszerűleg könnyebben állapítható meg.<sup>1)</sup>

A megszűnt részvénytársaságok törlési adatai kétségtelenül rámutatnak arra a nagy depresszióra, ami a tőkevállalkozásokat a gazdasági élet válsága folytán érte, de mégsem mutatják egészen, legfeljebb csak sejtetni engedik a bukások teljes képét. A valóságos helyzet és ezzel együtt az 1929. évi cégtörlési statisztika várható eredményeinek mélyebb megvilágítására — úgy gondoljuk — helyesen cselekszünk, ha összehasonlítást teszünk a névleg fennálló és tényleg működő részvénytársaságok számadatai között.

### 30. A névleg fennálló és működő budapesti részvénytársaságok számának összehasonlítása. 1927—1928.

| A foglalkozási főcsoport megnevezése, amelyhez a részvénytársaság tartozik | 1927                                   |                                   |                                          | 1928                                   |                                   |                                          |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------------|
|                                                                            | a részvénytársaságok száma az év végén | A működő részvénytársaságok száma |                                          | A részvénytársaságok száma az év végén | A működő részvénytársaságok száma |                                          |
|                                                                            |                                        | összesen                          | a névleges vállalatok létszámának %-ában |                                        | összesen                          | a névleges vállalatok létszámának %-ában |
| Östermelés .....                                                           | 88                                     | 55                                | 62.5                                     | 84                                     | 57                                | 67.8                                     |
| Bányászat .....                                                            | 67                                     | 30                                | 44.8                                     | 54                                     | 29                                | 53.7                                     |
| Ipar .....                                                                 | 1.709                                  | 1.106                             | 64.7                                     | 1.525                                  | 1.137                             | 74.5                                     |
| Kereskedelem .....                                                         | 1.237                                  | 627                               | 50.7                                     | 1.076                                  | 671                               | 62.4                                     |
| Hitel .....                                                                | 260                                    | 129                               | 49.6                                     | 220                                    | 129                               | 58.6                                     |
| Közlekedés .....                                                           | 103                                    | 71                                | 68.9                                     | 98                                     | 79                                | 80.6                                     |
| Egyéb .....                                                                | 394                                    | 223                               | 56.6                                     | 336                                    | 239                               | 71.1                                     |
| Összesen ....                                                              | 3.858                                  | 2.241                             | 58.1                                     | 3.393                                  | 2.341                             | 68.9                                     |

A névleg fennálló budapesti részvénytársaságoknak 1927-ben 58.1%-a, 1928-ban pedig 68.9%-a fejtett ki működést. Az 1928. évi cégtörlések eredményeképpen, a működő cégek aránya emelkedett ugyan, de még így is nagy

<sup>1)</sup> Nem kell azonban azt gondolni, hogy ezek eredetileg is mind kistőkéjű vállalatok voltak, mert az infláció okozta koronaelértéktelenedés súlyosztette egyrészt őket a kistőkéjű cégek közé, mert nem tudták vagyonukat tartalékokban rezerválni.



terrénuma maradt a törlések folytatásának. Az 1928-ban törölt, mintegy 500 részvénytársaság mellett még a közel jövőben is kb. további 1000 cég törlése várható. Bátran lehet állítani tehát, hogy az 1924. évi válság az akkor fennálló részvénytársulatok  $\frac{1}{3}$ -át tönkre tette.

Érdekes, ha az egyes vállalkozási ágakban hasonlítjuk össze a névleg fennálló társaságok számával a működő cégek számát. Az így kapott százalékadatokból ugyanis kitűnik, hogy a névleg fennálló ipari részvénytársaságoknak lényegesen nagyobb hányada működik mint a kereskedelmi társaságoknak, a hitelintézeteknek vagy a — a közlekedést kivéve — a többi társaságoknak. E jelenség mindenesetre arra enged következtetni, hogy az *ipari vállalatok* a válsággal szemben jelentékenyen ellenállóbbaknak bizonyultak, mint a hitelintézetek, kereskedelmi társaságok és bányavállalatok, amely utóbbiaknak mintegy 40—50%-a esett áldozatul.

A még névleg fennálló, de nem működő részvénytársaságoknak közel fele úgy 1927-ben, mint 1928-ban felszámolás alatt állott vagy csődbe került. Az utóbbi évben még mindig 424 részvénytársasági cég volt felszámolás, 66 pedig csőd alatt. Ezek a számok a mult évekkal szemben csökkenést jeleznek ugyan, de meg kell jegyezni, hogy a 424 felszámolás alatt álló részvénytársaságból 125-nek likvidálása 1928. évben indult meg és ugyanez évben 184 nyert befejezést. Az 1928-ban felszámolás alá került 125 társaság száma tehát már önmagában jelentékenyen több,<sup>1)</sup> mint az év folyamán történt 97 új alapítás. A működő részvénytársaságok számának ezen az alapon tehát feltétlenül csökkenést kellene mutatnia, ha nem állana ellensúlyozásképen az, hogy számos üzemét szüneteltető vállalat 1928-ban újból megkezdte működését. A felszámoló részvénytársaságok számának a magasabb tőkekategóriákban való csökkenése arra enged következtetni, hogy ott a felszámolások gyorsabb lefolytatást nyertek, míg a kistőkészű vállalatoknál a felszámolás befejezése sokáig húzódott. E mellett a felszámoló társaságok számának a kisebb részvénytőkészű társaságok csoportjában való emelkedése ismét azt bizonyítja, hogy a gazdasági élet tartós depressziója újból csak a kevésbé tőkeerős társaságokat kényszerítette feloszlásra.

### **Eltolódások az egyes vállalati ágazatokban működő részvénytársaságok számarányában.**

A budapesti részvénytársaságok számának a háború előtti időkhöz viszonyított nagymértékű megnövekedésével megváltozott az egyes termelési ágakban való elhelyezkedésük aránya is. Ennek a változásnak a szemléltetésére alább közölt adatainkban mutatjuk be a részvénytársaságok foglalkozási megoszlását 1907-ről, valamint 1927. és 1928. évekről.

<sup>1)</sup> Azonkívül, hogy ehhez még 11 csőd is hozzájárult.

**31. A budapesti részvénytársaságok megoszlása az egyes vállalkozási ágak között 1907-ben, 1927-ben és 1928-ban.**

| Megnevezés                       |                       | Östermekés      | Bányászat         | Ipar                 | Kereskedelem        | Hitel              | Közlekedés        | Egyéb                | Összesen                |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------|-------------------|----------------------|---------------------|--------------------|-------------------|----------------------|-------------------------|
|                                  |                       | s z á z a l é k |                   |                      |                     |                    |                   |                      |                         |
| Névleges létszám .....           | {1907<br>1927<br>1928 | 2-3<br>2-5      | 1-7<br>1-6        | 44-3<br>44-9         | 32-1<br>31-7        | 6-7<br>6-5         | 2-7<br>2-9        | 10-2<br>9-9          | 100-0<br>100-0          |
| Működő részvénytársaságok ...    | {1907<br>1927<br>1928 | —<br>2-5<br>2-4 | 7-4<br>1-3<br>1-2 | 49-6<br>49-3<br>48-7 | 7-7<br>28-0<br>28-7 | 18-4<br>5-7<br>5-5 | 4-7<br>3-2<br>3-3 | 12-2<br>10-0<br>10-2 | 100-0<br>100-0<br>100-0 |
| Újonnan alakult részvénytárs.-ok | {1907<br>1927<br>1928 | —<br>3-1<br>2-1 | 8-6<br>—<br>—     | 57-1<br>42-2<br>46-4 | 7-2<br>35-9<br>36-1 | 17-1<br>1-6<br>1-0 | —<br>3-1<br>2-0   | 10-0<br>14-1<br>12-4 | 100-0<br>100-0<br>100-0 |
| Törölt részvénytársaságok .....  | {1907<br>1927<br>1928 | —<br>1-6<br>1-3 | 7-7<br>2-4<br>2-1 | 46-1<br>43-6<br>38-7 | 7-7<br>36-5<br>36-3 | 7-7<br>5-6<br>7-3  | 15-4<br>—<br>1-3  | 15-4<br>10-3<br>13-0 | 100-0<br>100-0<br>100-0 |

Táblázatunkban — sajnos — az 1907. évi névleges létszám adatai nem voltak megállapíthatók, mert az ez időből visszamaradt adatok csupán a működő vállalatok viszonyaira terjedtek ki. 1907-ben a részvénytársaságok névleges száma és a működő részvénytársaságok száma között úgy sem volt még lényeges eltérés, mert nem előzte meg ezt az időt egy olyan hatalmas tőzsdekrízis és gazdasági depresszió, mint az 1927. és 1928. éveket. A társaságok névleges számában történt eltolódások így csupán a közelmúlt időből érdekelhetnek bennünket. Ezen a téren az 1927. és az 1928. évek adatai között csak minimális eltérések észlelhetők, amelyek legnagyobb részét a folyamatban levő cégtörlések hatásaként jelentkeznek.

Lényegesen fontosabbnak tekinthetők a működő társulatok számában történt azok az eltolódások, amelyek a jelenlegi viszonyok alakulását jelzik. Szembetűnik, hogy az *ipari részvénytársulatok számaránya egyik évről a másikra kissé visszaesett, a kereskedelmieké viszont emelkedett.* E tekintetben két ok játszott közre. Az egyik az, hogy (mint táblánk adatai is mutatják) az újonnan alakult társulatok közül az ipariak számbeli kvótájuknál kisebb, a kereskedelmiek pedig nagyobb mértékben vették ki részüket; a másik pedig az, hogy 1928-ban a működésüket nem folytató kereskedelmi társulatok közül sokkal számosabban vették fel üzemüket, mint az ipari társulatok.

Eltekintve már most az említett 2 év folyamán beállott kisebb eltérésektől, sokkal nagyobb eltolódást mutat a részvénytársaságok megoszlása a vállalati csoportok között 1907-hez viszonyítva. Az ipari társulatok



megtartották ugyan eredeti pozíciójukat, de mellettük óriási expanziót mutattak a kereskedelmi cégek, amelyek 1927-ben 1907. évi arányszámuknak négyszeresét foglalták el a részvénytársaságok számában (a százalékszám 7·7-ről 28·0-ra emelkedett). A kereskedelmi részvénytársaságoknak ebből az expanziójából kifolyólag lényegesen csökkent viszonylag a bányavállalatok és a hitelintézetek aránya (7·4%-ról—1·3%-ra, illetve 18·4%-ról—5·7%-ra).

### A budapesti részvénytársaságok saját tőkéi.

A részvénytársaságok közgazdasági jelentősége elsősorban az általuk képviselt tőkék erejében nyilvánul meg. Eredetileg részvénytőkére van fölépítve e vállalatok egész szervezete és a részvénytőke képezi gazdasági működésük alapját. Amennyire alapnak tekinthető a részvénytőke — jogi és gazdasági szempontból, — annyira jellemző reá a használatos kifejezés: »alaptőke«. A vállalat működésének megkezdésekor tényleg ez az *alap*, amelyhez a működés folyamata alatt a további (szerzett) tőkék kapcsolódnak. A szerzett tőkék mellett azonban már csökken a részvénytőke egyedüli reprezentális jellege és előtérbe lép egy új fogalom a *saját tőke* fogalma, amely a részvénytőkét és a tartaléktőkéket együttesen képviseli. Ez a társaságok tényleges gazdasági ereje. Ezért helytelen a részvénytársasági statisztikában csak a részvénytőkéket tekinteni reprezentális adatoknak, mert sokkal nagyobb jelentősége van ebből a szempontból a *saját tőkének*. Lehet egy részvénytársaságnak 100.000 pengő részvénytőke mellett 4—500.000 pengő tartaléka; viszont lehet, hogy semmi tartaléka nincs és így ugyanazon részvénytőke mellett igen különböző nagyságú tőke van a termelésben foglalkoztatva, ami természetesen kihatással van az üzem nagyságára és a nyereséghozamra.

A budapesti részvénytársaságok saját tőkéit az alább közölt táblában mutatjuk be:

32. A budapesti részvénytársaságok saját tőkéi. — 1928.

| A foglalkozási főcsoport,<br>amelyhez a részvénytársaság<br>tartozik | Létszám | S a j á t t ő k e |              |               | Tartaléktőkék<br>a részvény-<br>tőke<br>%-ában |
|----------------------------------------------------------------------|---------|-------------------|--------------|---------------|------------------------------------------------|
|                                                                      |         | részvénytőke      | tartaléktőke | összesen      |                                                |
|                                                                      |         | p e n g ő         |              |               |                                                |
| Őstermelés .....                                                     | 57      | 15,894.356        | 6,337.378    | 22,231.734    | 39·9                                           |
| Bányászat .....                                                      | 29      | 117,102.500       | 79,817.211   | 196,919.711   | 68·2                                           |
| Ipar .....                                                           | 1,137   | 615,525.023       | 353,513.871  | 969,038.894   | 57·4                                           |
| Kereskedelem .....                                                   | 671     | 106,847.118       | 25,309.348   | 132,156.466   | 23·7                                           |
| Hitel .....                                                          | 129     | 237,571.231       | 163,061.037  | 400,632.268   | 68·6                                           |
| Közlekedés .....                                                     | 79      | 430,810.726       | 33,163.649   | 463,974.375   | 7·7                                            |
| Egyéb .....                                                          | 239     | 43,283.627        | 12,589.513   | 55,873.140    | 29·1                                           |
| Összesen .....                                                       | 2.341   | 1.567,034.581     | 673,792.007  | 2,240,826.588 | 43·0                                           |

A fenti adatokból kitűnik, hogy a budapesti részvénytársaságok saját tőkéje több, mint 2 milliárd pengő és ennek több, mint  $\frac{2}{3}$ -ada részvénytőke. Ez a szám azonban nem fedi teljesen az igazi tőkeerőt. Nem szerepelnek ebben az összegben a titkos tartalékok, — a vállalatok belső, rejtett erőforrásai, melyek statisztikailag számszerint meg nem állapíthatók, de nyugodtan lehet mondani, hogy igen nagy értéket képviselnek és minden valószínűség szerint megközelítik a nyílt tartalékok összegét. 1927-ben az értékcsökkenési tartalékok több, mint 238 millió pengőt tettek ki, pedig ennek az összegnek tekintélyes része nem tényleges értékcsökkenést, hanem titkos tartalékot jelentett. E mellett természetesen még számos más titkos tartalék is el van rejtve a vállalatok mérlegeiben. A budapesti részvénytársaságok saját tőkeereje tehát — a titkos tartalékokat is beleértve — megközelítőleg legalább is 2 és fél milliárd pengőre tehető.

A kimutatott tartaléktőkének a részvénytőkéhez mért aránya némileg kedvezőbb, mint a világháború előtt. Azelőtt a tartalékok értéke a részvénytőkék értékének 35—40%-a volt, most azonban 45%-on felül van. Ennek a viszonyzámnak a növekedése nem jelenti a vállalatok gazdasági viszonyainak javulását vagy rosszabbodását. Csökkenhet a tartalékok aránya kedvező gazdasági időszakban is, amikor az újonnan alapított társulatok számának vagy emelkedése — dacára a fennálló cégek erős tartalékolásának — a részvénytőkék összértékét erőteljesebben emeli. Ha tehát maguknak a tartalékoknak a fejlődését akarjuk a mult állapotával szemben megismerni, helyesebb, ha azoknak nemcsak a részvénytőkék értékéhez mért arányában mutatózó változásokat vesszük figyelembe, hanem mindenkor értéküket az összehasonlítás bázisául szolgáló időszak tartalékainak értékéhez mérjük. Ha ezt az utóbbi szempontot is figyelembe vesszük, akkor arra az eredményre jutunk, hogy a tartalékoknak a részvénytőkéhez viszonyított mintegy 5—10%-os javulása mellett a részvénytőkék 1908-tól 11%-kal, a tartalékok pedig 41%-kal emelkedtek.

A kimutatott tartaléktőkének aránya az egyes termelési ágakban igen különböző számokat fed. Viszonylag legnagyobb tartalékai vannak a hitelintézeteknek (68.6%) és a bányavállalatoknak (68.2%). Az ipari vállalatok tartalékainak nagysága 57.4%-kal szintén meghaladja az átlagot. A kereskedelmi társaságoknál azonban már jóval kevesebb százalékot (23.7%) képviselnek a tartalékok. A közlekedési társaságoknak vannak legkisebb tartalékai.

A hitelintézetek tartalékai vállalkozásuk természetéből folynak. A pénz- és értékpiacon való kapcsolatuk nagyobb kockázat fedezetét teszi szükségessé. De hozzájárul a pénzügyi tartalékok magasabb voltához még két más körülmény is. Az egyik abban rejlik, hogy a pénzügyi intézetek többnyire tőkeerős nagyvállalatok és így módjukban áll a nyereségekből jelentékeny összegeket tartalékba helyezni, a másik körülmény pedig a



pénzüntézetek számának aránylag lassúbb emelkedése, ami a részvénytőkék összértékének növekedését mérsékelte a már fennálló társulatokban fejlődő tartalékok javára.

A bányavállalatok magasabb tartalékai szintén tőkeerős jellegükből erednek. Az iparban a tartalékok magasságát a nagyipari vállalatok száma emeli, míg a kereskedelmi társulatok — kisebb tőkeerejük mellett — aránylag kisebb tartalékokat tudtak gyűjteni.

A közlekedési társulatok alacsony tartalékai azzal magyarázhatók, hogy jövedelmük legnagyobb részét tőkeamortizációra fordították és így kevésbé nyílt módjuk tartalékok képzésére.

Eltekintve a tartalékoktól, szükségesnek mutatkozik összehasonlítást tennünk a társulatok között számbeli és a tőkeerejüket kifejező jelentőségük tekintetében. A helyzet megvilágítására szolgáljon az alábbi táblázat.

**33. A budapesti részvénytársaságok számbeli és tőkeerő szerint való megoszlása az egyes foglalkozási ágak között. — 1928.**

| A foglalkozási főcsoport,<br>amelyhez a részvénytársaság<br>tartozik | Létszám | S a j á t t ő k e     |                   |          |
|----------------------------------------------------------------------|---------|-----------------------|-------------------|----------|
|                                                                      |         | részvény-<br>tőke     | tartalék-<br>tőke | összesen |
|                                                                      |         | s z á z a l é k b a n |                   |          |
| Östermelés .....                                                     | 2·4     | 1·0                   | 0·9               | 1·0      |
| Bányászat .....                                                      | 1·2     | 7·4                   | 11·8              | 8·8      |
| Ipar .....                                                           | 48·6    | 39·3                  | 52·5              | 43·2     |
| Kereskedelem .....                                                   | 28·7    | 6·8                   | 3·8               | 5·9      |
| Hitel .....                                                          | 5·5     | 15·2                  | 24·2              | 17·9     |
| Közlekedés .....                                                     | 3·4     | 27·5                  | 4·9               | 20·7     |
| Egyéb .....                                                          | 10·2    | 2·8                   | 1·9               | 2·5      |
| Összesen .....                                                       | 100·0   | 100·0                 | 100·0             | 100·0    |

A táblázatból látható, hogy az ipari részvénytársulatok, tőkeerejükkel kisebb arányt foglalnak el, mint számukkal. Sok kisipari részvénytársulat növeli nagyra a számarányt a nélkül, hogy az ipari tőkék erejét lényegesen emelné. Míg azonban tőkeerejük súlya nagyjában mégis megközelelti számbeli súlyukat, addig a kereskedelmi részvénytársaságoknál a tőkeerő jelentősége messze mögötte marad a számbeli aránynak. A közlekedési társulatok, a hitelintézetek és a bányavállalatok tőkéinek aránya tekintélyes mértékben emelkedik számbeli szerepükkel szemben. Másnak mutatkozik tehát a részvénytársaságok szerepe a vállalati ágakban a szerint, amint azokat számbeli súlyuk vagy tőkeerejük szerint mérlegeljük.

Az ipari társulatok minden tekintetben megtartják vezető szerepüket. A részvénytársasági alapokra fektetett többi vállalatok azonban úgy számbeli szerepük, mint tőkeerejük tekintetében más és más helyzetet foglalnak el.

Érdekes fényt vet még a budapesti részvénytársaságok tőkeerejében mutatkozó viszonyokra az *átlagos tőkék nagysága is*, akár saját, akár pedig részvénytőkéről van szó.

Az alábbi tábla ezekre a viszonyokra világít:

**34. A budapesti részvénytársaságok átlagos saját és részvénytőkéi 1928-ban.**

| Megnevezés         | saját tőke<br>pengőben | Átlagos<br>részvénytőke<br>pengőben |
|--------------------|------------------------|-------------------------------------|
| Őstermelés .....   | 390.030                | 278.848                             |
| Bányászat .....    | 6,790.335              | 4,038.017                           |
| Ipar .....         | 852.277                | 541.359                             |
| Kereskedelem ..... | 196.956                | 159.236                             |
| Hitel .....        | 3,105.676              | 1,841.637                           |
| Közlekedés .....   | 5,873.093              | 5,453.300                           |
| Egyéb r.-t. ....   | 233.779                | 181.103                             |
| Összesen .....     | 957.209                | 669.387                             |

Aránylag legnagyobb tőkéjű vállalatok a *bányászati* és *közlekedési* részvénytársaságok. Ugyancsak átlag millió pengőn felüli tőkével rendelkeznek a hitelintézetek is. Az ipari részvénytársulatok részvénytőkéi átlagosan a félmillió pengőn felül vannak. A legkevesebb részvénytőkékkel és saját tőkékkel a kereskedelmi és egyéb részvénytársulatok rendelkeznek.

Ha az átlagos részvénytőkék alakulása tekintetében a multtal teszünk összehasonlítást, akkor is érdekes eredményekre jutunk. Hogy az egyes vállalati ágakban működő részvénytársaságok átlagos részvénytőkéi milyen átalakuláson mentek keresztül, azt alábbi táblánk szemlélteti, amelyben 20 éves időközök alatt történt változások feltüntetésére az 1888-, 1908- és 1928-as évek adatait hasonlítjuk össze.

**35. A budapesti részvénytársaságok átlagos részvénytőkéje az 1888-, 1908- és 1928-as években.**

| A foglalkozási főcsoport<br>megnevezése, amelyhez<br>a részvénytársaság tartozik | 1888      | 1908      | 1928      |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
|                                                                                  | koronában |           | pengőben  |
| Őstermelés .....                                                                 | —         | —         | 278.848   |
| Bányászat .....                                                                  | 2,020.500 | 3,028.628 | 4,038.017 |
| Ipar .....                                                                       | 2,008.658 | 1,755.547 | 541.359   |
| Kereskedelem .....                                                               | —         | 624.156   | 159.236   |
| Hitel .....                                                                      | 5,524.468 | 5,289.654 | 1,841.637 |
| Közlekedés .....                                                                 | 1,913.040 | 5,918.336 | 5,453.300 |
| Egyéb .....                                                                      | 517.280   | 309.053   | 181.103   |
| Összesen .....                                                                   | 2,879.644 | 2,403.201 | 669.387   |

Az adatokból az átlagos részvénytőkeerő csökkenése világosan látható. Különösen azoknál a vállalati ágaknál tapasztalható ez, ahol a társaságok száma nagyobb fluktuációnak van kitéve, így főleg az ipar, a kereskedelem és az »egyéb« vállalkozások terén. Különösen nagy volt az esés az utolsó 20 év alatt. Egyedül a bányászatban emelkedett az átlagos részvénytőkék összege, nem sokat vesztek e téren a közlekedési társaságok sem.



### A részvénytőkék és a tartalékok fejlődése 1927-ben és 1928-ban.

A részvénytársulati tőkeerőben évről-évre beálló változások nagyobb részét egészen az utóbbi időkig új vállalatok létesítése vagy fennálló cégek megszűnése okozta, de jelentékeny változást idéztek elő az alaptőkeemelések és a tartalékok dotációi is. A tőkeerő változásának ezen a két főforrásán kívül a szanálás után még egy új körülmény is befolyással volt a tőkék alakulására. A részvénytársasági statisztikában ugyanis csak a működő társulatok tőkéinek állaga van feltüntetve (a nem működők nem szerepelnek) és így azoknak a cégeknek a tőkeereje, amelyek működésüket rövidebb-hosszabb szünetelés után ez időben újból megkezdték, szintén jelentékenyen hozzájárult a tőkeösszegek emelkedéséhez.

Vizsgáljuk mármost egymás után e tényezők hatását adataink alakulásában.

A budapesti részvénytársaságok kimutatott tőkeereje 1928-ban 157,944.000 pengővel, vagyis 7-6%-kal mutatkozott többnek, mint az előző évben. Ebből az összegből 54,519.000 pengőt az új alapítások által keletkezett részvénytőkék képviseltek, 64,142.000 pengőt a részvénytőkeemelések és 15,638.000 pengőt a tartalékba helyezett összegek tettek ki, — mintegy 23 millió pengő esett tehát a működésüket újból megkezdő vállalatokra. Tekintetbe kell azonban venni, hogy ez utóbbiak tőkéinek összegét csökkentették a megszűnő cégek tőkéi, továbbá az alaptőkeeszállítások és a tartalékok esetleges csökkenései és így az újból működésbe kezdő társulatok tőkéinek tényleg 23 millió pengőnél jelentékenyen többnek kellett lenniök.

Ezekből az adatokból különösen feltűnik, hogy az új részvénytársasági cégek által létesült tőkék kevesebbnek mutatkoztak a tőkeemelések összegénél, míg akár a szanálást megelőző években, akár a világháborút megelőző időben állandóan messze előtte jártak az utóbbinak. Korábbi fejezetünkben említettük már, hogy a részvénytársaságok tömeges alapításának láza a közelmúltban erősen alábbhagyott és a lassú kiegyensúlyozódás folyamata állott be. *A folytonos alapítások tömeges száma helyett inkább a fennálló vállalatok egy részének erősödése és terjeszkedése indult meg.* Mielőtt azonban ezt a folyamatot vizsgálnánk, vessünk egy előzetes pillantást az 1928-ban alakult részvénytársulatok adataira.

#### 36. Az 1928-ban alakult részvénytársaságok száma és részvénytőkéi.

| A foglalkozási fűcsoport, amelyhez<br>a részvénytársaság tartozik | Az 1928-ban alakult részvény-<br>társaságok<br>száma | részvénytőkéje pengőben |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------|
|                                                                   | a) Abszolút                                          |                         |
| Őstermelés .....                                                  | 2                                                    | 630.000                 |
| Bányászat .....                                                   | —                                                    | —                       |
| Ipar .....                                                        | 45                                                   | 31,248.620              |
| Kereskedelem .....                                                | 36                                                   | 7,520.416               |
| Hitel .....                                                       | 1                                                    | 10,000.000              |
| Közlekedés .....                                                  | 2                                                    | 2,450.000               |
| Egyéb .....                                                       | 12                                                   | 2,670.000               |
| Összesen .....                                                    | 98                                                   | 54,519.036              |

### 36. Az 1928-ban alakult részvénytársaságok száma és részvénytőkéi. (Vége.)

| A foglalkozási főcsoport, amelyhez<br>a részvénytársaság tartozik | Az 1928-ban alakult részvény-<br>társaság<br>részvénytőkéje pengőben |             |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------|
|                                                                   | száma                                                                | b) Százalék |
| Östermelés .....                                                  | 2·1                                                                  | 1·2         |
| Bányászat .....                                                   | —                                                                    | —           |
| Ipar .....                                                        | 45·9                                                                 | 57·3        |
| Kereskedelem .....                                                | 36·7                                                                 | 13·8        |
| Hitel .....                                                       | 1·0                                                                  | 18·3        |
| Közlekedés .....                                                  | 2·1                                                                  | 4·5         |
| Egyéb .....                                                       | 12·2                                                                 | 4·9         |
| Összesen .....                                                    | 100·0                                                                | 100·0       |

A 98 új részvénytársaság valóban elenyészően csekély számot mutat 537 törölt cég mellett. Míg azonban a nagyszámú cégtörlések csak igen csekély mértékben érintették a részvénytársasági tőkeerőt, addig az új cégek tőkeereje jelentékenyen hozzájárult a részvénytőke növekedéséhez. A 98 új részvénytársaságnak 45, tehát közel felerésze — ipari cég volt. Az ipari társulatok után 36 kereskedelmi cég szintén igen jelentékeny részt vett az új alakulásokban, míg a többi vállalati ágakban létesült társulatok száma jelentéktelennek mondható. Az új ipari részvénytársaságok kiemelkedtek tőkeerejükkel is. A fennálló ipari cégek az összes részvénytársasági tőkeerőnek 39·3%-át tartották kezükben, viszont az 1928-ban alakult ipari vállalatok a részvénytársasági tőkeerőnek 57·3%-át képviselték. De emelkedett az újonnan alakult kereskedelmi vállalatok tőkéjének aránya is 6·8%-ról—13·8%-ra, bár ezeknél ez az emelkedés részben a számbeli arány emelkedésére is visszavezethető. A mellett, hogy e két vállalati ágazatban működő részvénytársaságok tőkearánya az újonnan alakult cégeknél kedvezőbbnek mutatkozott, mint azoknál, amelyek már fennállottak, utalnunk kell arra, hogy az új cégek átlagos részvénytőkéi is nagyobbak voltak. Az ipari részvénytársaságok átlagos részvénytőkéje 1928-ban általában 541.000 pengő, az új vállalatoké pedig 694.000 pengő volt. A kereskedelmi részvénytársaságok átlagos 159.000 pengős részvénytőkéje mellett pedig az újonnan alakult cégeké átlag 208.000 pengő volt.

A részvénytőkeemelések erőteljesen folytak úgy 1927-ben, mint 1928-ban — évente 64 millió pengővel emelve a vállalati részvénytőkék összértékét.

### 37. A budapesti részvénytársaságok részvénytőkeemelései 1927-ben és 1928-ban.

| A foglalkozási főcsoport<br>megnevezése, amelyhez<br>a részvénytársaság tartozik | 1927                 |                 | 1928  |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------|-------|-----------------|
|                                                                                  | részvénytőkeemelések |                 |       |                 |
|                                                                                  | száma                | értéke pengőben | száma | értéke pengőben |
| Östermelés .....                                                                 | 4                    | 13,230.000      | 3     | 708.000         |
| Bányászat .....                                                                  | 2                    | 1,240.000       | —     | —               |
| Ipar .....                                                                       | 89                   | 24,386.902      | 58    | 22,614.335      |
| Kereskedelem .....                                                               | 95                   | 8,208.274       | 35    | 8,363.735       |
| Hitel .....                                                                      | 25                   | 16,087.612      | 23    | 31,953.970      |
| Közlekedés .....                                                                 | 1                    | 1,000.000       | —     | —               |
| Egyéb .....                                                                      | 10                   | 333.400         | 5     | 502.500         |
| Összesen .....                                                                   | 226                  | 64,486.188      | 124   | 64,142.540      |



1927-ben 226 társaság vett részt a részvénytőkeemelésekben, 1928-ban már csak 124, tehát csaknem a fele. Hogy 1927-ben ennyivel több volt a tőkét emelő vállalatok száma, ez az 1926. évi átértékelések hatására vezethető vissza. A tőkék rendezése céljából ugyanis számos részvénytársaság folyamodott az alaptőkeemelés eszközhöz. *1928-ban* jobban megállapodtak a viszonyok és az új emelések jellege már többnyire nem tőkerendezés, mint inkább valóságos terjeszkedés volt. Míg a tőkeemelések számának legnagyobb része 1927-ben a kereskedelmi társaságokra esett, addig a tőkeemelések értékében első helyen az ipari részvénytársaságok voltak érdekelve és másodsorban a hitelintézetek; a kereskedelmi részvénytársaságok ezek mögött háttérbe szorultak. 1928-ban a részvénytőkeemelések értékének súlya a hitelintézetekre esett. Az előző évvel szemben úgyszólván megkétszereződött a hitelintézeti tőkeemelések értéke és az összes részvénytőkeemelések értékének közel a felét érte el. A hitelintézetek nemcsak összeg tekintetében, hanem a tőkét emelő társaságok számarányában is kiemelkedtek a többi vállalatok közül. A többi vállalkozási ágakban úgyszólván kivétel nélkül 5% volt a tőkét emelő cégek száma, a hitelintézetek közül pedig 18-6% emelt tőkét. Világos tehát, hogy nagy hitelintézeteink ez emelések által békebeli pozíciójukat igyekeztek visszaszerezni.

Az ipari és a kereskedelmi vállalatok tőkeemelései — ha aránylag kevesebb társaságnál is fordul elő, mint az előző évben, — érték tekintetében azzal majdnem egy színvonalon maradtak. Az ipari vállalatok részvénytőkeemeléseinek összege némileg esett ugyan, de ezzel szemben csökkent a részvénytőkeeszállítások összege is, amely 1927-ben egy és fél millió pengőt, 1928-ban pedig csak 900.000 pengőt jelentett.

A vállalati részvénytőkék összegének növekedésén kívül tekintélyesek azok az összegek, amelyeket a budapesti részvénytársaságok az említett két évben nyílt tartalékalapjaikba helyeztek.

### 38. A budapesti részvénytársaságok tartalékalapba helyezett összegei 1927-ben és 1928-ban.

| A foglalkozási főcsoport,<br>amelyhez a részvénytársaság<br>tartozik | Tartalékalapba helyezett összegek |                       |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|
|                                                                      | 1927-ben<br>p e n g ő             | 1928-ban<br>p e n g ő |
| Östermelés .....                                                     | 87.270                            | 108.137               |
| Bányászat .....                                                      | 2,801.683                         | 3,338.117             |
| Ipar .....                                                           | 5,162.295                         | 5,799.797             |
| Kereskedelem .....                                                   | 656.258                           | 1,078.379             |
| Hitel .....                                                          | 4,087.998                         | 4,654.730             |
| Közlekedés .....                                                     | 264.751                           | 278.497               |
| Egyéb .....                                                          | 195.684                           | 380.753               |
| Összesen .....                                                       | 13,255.939                        | 15,638.410            |

Mint adataink is mutatják a tartalékolások 1927-ben meghaladták a 13 millió, 1928-ban pedig a 15 millió pengőt. Bár a tartalékolts összegek valamennyi vállalati ágban emelkedést mutattak, a részvénytőkék növekedésével azonban nem tudtak lépést tartani. Ennek megvilágítása céljából

hagyjuk figyelmen kívül az új alapítások által keletkezett részvénytőke-szaporulatokat és csupán a részvénytőkeemelésekből eredő tőkegyarapodást vegyük számításba. Ha az ezek által képviselt összeghez mérjük a tartalékba helyezett értéket, úgy kitűnik, hogy a tartalékolts összegek csak negyed-részt képezik a részvénytőkeemelésnek, holott már mint a korábbiakból ismeretes, a fennálló vállalatok tartalékainak összege megközelíti részvénytőkék felét. A tartalékok fejlődése tehát a legutóbbi években ismét visszamaradt. Annál szomorúbb ez a visszamaradás akkor, amikor tekintetbe vesszük, hogy a tartalékok tényleges összértéke 1927 és 1928 között csupán mintegy 3 millióval emelkedett, ami arra enged következtetni, hogy *a meglevő tartalékok jelentékeny része e szerint — veszteségek fedezésére fordítatott.* Az 1928. évi mintegy 15 millió tartalékdotációkkal szemben más vállalatoknál közel 12 milliót emésztettek fel a tartalékokból a veszteségek.

A tartaléktőkék növelésénél a fentiekkel kapcsolatban még két körülményt kell megemlítenünk. Az egyik az, hogy a tartalékolás mérvére nem egyedül a nyílt tartalékokba helyezett összegek irányadók, hanem számításba kellene venni a titkos tartalékok létesítését is. Ezek nagysága azonban a statisztika részére meg nem állapítható. A másik pedig az, hogy a nyereség-áthozatok is lényegében véve tartalékok, (melyek elég tekintélyes összegeket képviselnek) hiszen rendeltetésük csaknem teljesen azonos a tartalékokéval. Az infláció óta — különösen a kisebb társulatoknál szokássá vált a nyereségeknek egész összegükben a jövő év számlájára való átvitele és ezáltal egy változó nagyságú, de alapszabályok által meg nem kötött tartalék létesítése. Ilyen címen 1928-ban 18·1 millió pengő szerepelt a részvénytársasági vállalatok mérlegeiben és ugyancsak erre a célra az 1928. évi nyereségekből 11·8 milliót fordítottak.

Mint a nyereségek átvitele, úgy vált szokássá a veszteségek átvitele is. Számos vállalatban nem írják azokat a tartalékalap terhére, hanem évről-évre új számlára viszik, míg végre az átvitelek megszűnnek a további évek nyereségei folytán, vagy pedig a vállalat bukását idézik elő.

### **A budapesti részvénytársaságok idegen tőkái.**

A részvénytársaságok idegen tőkái kétféle szempontból érdekelhetnek bennünket. Az egyik szempont az, hogy a vállalatok saját tőkéikkel együtt mekkora tőkét forgatnak üzemükben, a másik szempont az, hogy milyen mértékben van megterhelve a saját tőke az idegen tőke lekötésével járó kötelezettségekkel? Az idegen termelő tőke épen úgy, mint a saját tőke, jövedelemszerzésre van hivatva a vállalat szolgálatában. Az előállított jövedelmet azonban terhelik az idegen tőke kamatának költségei. A részvénytársaságok nyeresége tehát nem csupán a részvénytőke, illetőleg a saját tőke hozadéka, hanem a vállalatban működő összes tőke produkálja azt.



Rentábilis üzemnél természetesen az idegen tőke hozadéka nagyobb, mint az utána fizetendő kamat és így a vállalat saját tőkejövedelmét növeli.

A helyes üzleti politika feladata tehát az idegen tőke helyes arányát megállapítani a saját tőkéhez, hogy a vele járó kötelezettségek — kedvezőtlen körülmények esetén ne veszélyeztessék a vállalat létalapját. Az idegen tőke nem lévén a vállalaté, számolni kell azzal az eshetőséggel, hogy az rövidebb vagy hosszabb határidőre felmondható. Ezért szem előtt kell tartani, hogy a hitel megvonása esetén a vállalatnak az idegen tőkét illető likviditása biztosítva legyen, vagyis az idegen tőke elhelyezése lehetőleg könnyen folyósítható vagyonrészekben történjék. Ehhez képest a vállalatok saját tőkéjüket nagyobbrészt beruházott vagyonukba, idegen tőkéjüket pedig forgó vagyonukba fektetik. Ez az eljárás különösen azoknál a vállalati ágaknál tapasztalható, amelyek nagy forgalmat és kevesebb beruházást igényelnek. Az idegen tőke aránya ezeknél az ágaknál jelentékenyen magasabb, mint a nagy beruházásokat igénylő ágazatokban.

A fent elmondottak megvilágítására alább két táblázatot közlünk. Az első táblában azt mutatjuk be, hogy milyen arányt foglal el az egyes vállalati ágakban a forgó és a beruházott vagyon egymással szemben; a második táblában pedig bemutatjuk, hogy az idegen tőke milyen arányt mutat a saját tőkével szemben?

**39. A budapesti részvénytársaságok beruházott és forgó vagyona. — 1928.**

| A foglalkozási főcsoport,<br>amelyhez a részvénytársaság tartozik | Beruházott<br>vagyon        | Forgóvagyon | Forgóvagyon<br>a beruházott<br>vagyon<br>%-ában |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------|-------------------------------------------------|
|                                                                   | e z e r   p e n g ő   b e n |             |                                                 |
| Östermelés .....                                                  | 33.944                      | 39.703      | 117-0                                           |
| Bányászat .....                                                   | 195.153                     | 193.307     | 99-1                                            |
| Ipar .....                                                        | 973.471                     | 1,342.527   | 137-9                                           |
| Kereskedelem .....                                                | 69.023                      | 322.184     | 466-8                                           |
| Hitel .....                                                       | 100.237                     | 2,520.497   | 2.514-5                                         |
| Közlekedés .....                                                  | 507.780                     | 108.051     | 21-3                                            |
| Egyéb .....                                                       | 81.589                      | 33.873      | 41-5                                            |
| Összesen .....                                                    | 1,961.197                   | 4,560.142   | 232-5                                           |

Első táblánk jelzi a vállalati ágak természetét a beruházott és forgó vagyon aránya szempontjából. Aránylag kevesebb forgó vagyona van a közlekedési vállalatoknak és a bányavállalatoknak, — legtöbb forgó vagyona pedig a hitelintézeteknek és a kereskedelmi vállalatoknak. Az ipar e tekintetben közép helyet foglal el.

Második táblánk kiegészíti az első.

40. A budapesti részvénytársaságok idegen tőkéi. — 1928.

| Foglalkozási főcsoport,<br>amelyhez a részvénytársaság<br>tartozik | Saját tőke    | Idegen tőke   |                           |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------------------|
|                                                                    |               | összesen      | a saját<br>tőke<br>%-ában |
|                                                                    | p e n g ő     |               |                           |
| Östermelés .....                                                   | 22,231.734    | 47,479.196    | 213·6                     |
| Bányászat .....                                                    | 196,919.711   | 70,905.092    | 36·0                      |
| Ipar .....                                                         | 969,038.894   | 1.058,402.409 | 109·2                     |
| Kereskedelem .....                                                 | 132,156.466   | 251,927.526   | 190·6                     |
| Hitel .....                                                        | 400,632.268   | 2.146,042.268 | 535·7                     |
| Közlekedés .....                                                   | 463,974.375   | 90,208.838    | 19·4                      |
| Egyéb .....                                                        | 55,873.140    | 48,197.953    | 86·3                      |
| Összesen ....                                                      | 2.240,826.588 | 3.713,163.282 | 165·7                     |

A táblából láthatjuk, hogy a legnagyobb tőkebefektetéseket igénylő — immobil — csoportoknál, úgymint a közlekedési vállalatoknál és a bányatársaságoknál mutatkozik legalacsonyabbnak az idegen tőke aránya (még a saját tőke értékét sem haladja meg). Ezzel a két vállalati ággal szemben a kereskedelem már jóval több idegen tőkét vesz igénybe (ami természetesen hozzájárul labilisabb helyzetéhez is), különösen a hitelintézetek emelkednek ki magas idegen tőkéjükkel, melyeknek nemcsak működésükhöz szükséges, de egyenesen üzletkörükhöz tartozik a hitel igénybevétele és továbbítása.

Meg kell jegyeznünk, hogy a budapesti részvénytársaságok átlagos idegen tőkéi 1927-ről 1928-ra lényegesen emelkedtek; főleg az ipari vállalatoknál és a hitelintézeteknél. Ez a jelenség azonban semmi esetre sem tekinthető eladósodásnak, hanem inkább a termelés emelkedésének, hiszen a vállalatok saját tőkéi általában — egyes esetektől eltekintve — úgy sincsenek idegen tőkével túlterhelve. Sőt épen abban a termelési ágban, amely a közelmúlt és a jelen gazdasági depressziót legjobban megérezte, tudniillik a kereskedelemben csökkent az idegen tőkék aránya.<sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Magyarázatra szorul az őstermelésnél kimutatott magas idegen tőke aránya. Azt kellene hinnünk, hogy az őstermelő vállalatoknak nagy beruházott vagyonuknak, ezzel együtt nagy saját tőkéjüknek kell lenni, holott táblázatunkban ennek épen az ellenkezőjét látjuk, mert nagyobbbrészt forgó vagyon mellett 213%-os idegen tőke szerepel. Ez a látszólagos abnormitás onnan származik, hogy őstermelő részvénytársaságaink kevés saját birtokkal rendelkeznek és többnyire bérlő vállalkozások, amelyeknek kevés ingatlanvagyonát inkább forgóvagyonuk pótolja.



### A tőkék jövedelmezősége.

A részvénytársasági üzemeknek egyik legfontosabb problémája a tőkék rentabilitása, vagyis az a kérdés: mikép lehet az üzemet úgy foglalkoztatni, hogy a legnagyobb nyereséget érje el? Ez a rentabilitás kétféle mértékkel mérhető: vagy csupán a részvénytőke jövedelmezőségét, vagy pedig az egész saját tőkét vesszük figyelembe. Az utóbbi tulajdonképpen a helyes mérték, mert a nyereség elérésében nemcsak a részvénytőke, hanem az egész vállalati tőke részt vesz. A rentabilitást többnyire mégis a részvénytőkékhez szokták mérni, pedig ezt — épen az előbb említett oknál fogva — nem lehet helyeselni. A részvénytársasági tőkék jövedelmezőségének kérdését ezért a saját tőkékre építjük fel és csupán formai szempontból nyúlunk a részvénytőkék jövedelmezőségéhez. Itt egyúttal meg kell említenünk, hogy a tőkék jövedelmezősége lényegesen különbözik a *részvények* jövedelmezőségétől. Az utóbbiakat külön fejezetben fogjuk tárgyalni és egyelőre megmaradunk az előbbieket vizsgálata mellett.

A vállalati tőkék jövedelmezőségének vizsgálatánál két lényeges körülménnyel kell számolnunk. Az első az, hogy nem sorozható a tőke jövedelmezőségéhez az az összeg, amelyet a vállalatok nem ugyanabban az évben produkáltak, amire vizsgálódásunkat fordítjuk. Csupán a kérdéses év nyeresége tartozik a szorosabb értelemben vett jövedelmezőséghez. A részvénytársaságok mérlegeiben azonban a nyereségeket az előző évi áthozatokkal együtt tüntetik föl, ezeknél az összegeknél pedig igen jelentékeny tételekről van szó. A tényleges jövedelmezőség megállapításánál ezeket az áthozatokat a mérlegekben kimutatott nyereségekből levonásba kell hozni és csak a valódi, illetőleg az évet illető nyereségeket használjuk a számítás céljára. A másik körülmény az, hogy nem minden vállalat produkál nyereséget, hanem vannak olyanok is, amelyek veszteséggel működnek. A nyereséget tehát nem lehet egyszerűen az összes részvénytársaságok tőkéjéhez viszonyítani és az így nyert adatokat tekinteni a jövedelmezőség mértékének, mert ennek a tőkének csak egy része vett részt a jövedelem létrehozatalában, másik része pedig veszteséget hozott. Ha pedig a nyereségeket csupán a nyereséggel működő vállalatok tőkéjéhez viszonyítjuk, ezzel is olyan egyoldalú eredményhez jutunk, amely csak rentábilis vállalatoknál fordul elő.

A tőkejövedelmezőség számítására a legelterjedtebb mód az, amely a tiszta jövedelmet veszi tekintetbe. E szerint az évi nyereségekből levonásba kerülnek az évi veszteségek és a különbség gyanánt jelentkező tiszta hozadéknak a tőkéhez mért aránya adja a tényleges jövedelmezőséget. Ez a számítás valóban kifejező és jellemző adatokat nyújt; nem enged azonban betekintést a részletekbe és nem ad fölvilágosítást arra, hogy a tiszta jövedelem mily nagy nyereségekből és mily nagy veszteségekből származik? Helyesnek tartjuk ezért az általános jövedelmezőségi adatok

mellett megadni külön az évi nyereségek és külön az évi veszteségek arányát a saját tőkéhez. Az így nyert adatokból megismerjük azt az ingadozási területet a nyereségek és a veszteségek százalékos aránya között, *amelyet az évi átlagos kockázat területének* nevezhetünk. Ez a két százalékszám mutatja ugyanis azokat a határokat, amelyek között az átlagos jövedelmi, illetve kockázati lehetőségek sűrűsödtek.

Még részletesebb képet nyújt a jövedelmezőségi viszonyok alakulásáról, ha a nyereséget hozó tőkék és a veszteséget hozó tőkék eredményadatait külön-külön föltüntetjük és egymással szembeállítjuk.

A fenti három módszer által nyert eredményeket tegyük a következőkben vizsgálat tárgyává. Lássuk először a kiszámított tiszta jövedelemet:

**41. A budapesti részvénytársaságok tőkéinek tiszta jövedelme 1928-ban.**

| A foglalkozási főcsoport,<br>amelyhez a<br>részvénytársaság<br>tartozik | Saját tőke      | Részvénytőke  | Folyó évi<br>nyereség | Folyó évi<br>veszteség | Üzleti végeredmény |                           |                               |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|-----------------------|------------------------|--------------------|---------------------------|-------------------------------|
|                                                                         |                 |               |                       |                        | pengőben           | a saját<br>tőke<br>%-ában | a részvény-<br>tőke<br>%-ában |
|                                                                         | p e n g ő b e n |               |                       |                        |                    |                           |                               |
| Östermelés . . . . .                                                    | 22,231.734      | 15,894.356    | 422.525               | 732.482                | — 309.957          | — 1.4                     | — 2.0                         |
| Bányászat . . . . .                                                     | 196,919.711     | 117,102.500   | 22,065.272            | 657.116                | 21,408.156         | 10.9                      | 18.3                          |
| Ipar . . . . .                                                          | 969,038.894     | 615,525.023   | 55,552.266            | 17,383.298             | 38,168.968         | 3.9                       | 6.2                           |
| Kereskedelem . . . . .                                                  | 132,157.466     | 106,847.118   | 6,357.064             | 2,843.872              | 3,513.192          | 2.7                       | 3.3                           |
| Hitel . . . . .                                                         | 400,632.268     | 237,571.231   | 39,271.373            | 977.168                | 38,294.205         | 9.6                       | 16.1                          |
| Közlekedés . . . . .                                                    | 463,974.375     | 430,810.726   | 7,908.622             | 722.015                | 7,186.607          | 1.5                       | 1.7                           |
| Egyéb . . . . .                                                         | 55,873.140      | 43,283.627    | 2,684.925             | 1,228.438              | 1,456.487          | 2.6                       | 3.4                           |
| Összesen . . . . .                                                      | 2,240,827.588   | 1,587,034.581 | 134,282.047           | 24,544.389             | 109,717.658        | 4.9                       | 7.0                           |

Fenti táblázatunkban föltüntettük a saját tőkék adatai mellett a részvénytőkék adatait is, hogy e két alaphoz való viszonyítás különböző eredménye szembetűnjék. A nyereség és a veszteségrovatokban pedig az évi nyereségeket és veszteségeket adtuk meg.

A közel két és negyedmilliárd pengő saját tőke mellett a budapesti részvénytársaságok mintegy 130 millió pengő nyereséget produkáltak 1928-ban — több mint 20 millió veszteséggel szemben. Az üzleti végeredmény így mintegy 100 millió pengőt tett ki, úgyhogy a saját tőkék átlagos jövedelmezősége közel 5%-osnak mutatkozott. Ez az arányszám azonban csak általános képet ad, — mögötte az egyes vállalati ágakban igen különbözőképpen alakult a jövedelmezőség. A legmagasabb volt a bányászati társaságoknál 10.9%-kal és a hitelintézeteknél 9.6%-kal. Az iparvállalatok tőkéinek jövedelme valamivel alatta maradt az átlagnak (3.9%), a kereskedelmi társaságok azonban még ennél is sokkal szerényebb számot mutattak (2.7%), mert a mellett, hogy egy részük csak kisebb nyereségeket tudott elérni, másik részük igen erős veszteségeket szenvedett.

A jövedelmezőségnek a részvénytőkékhez való viszonyítása természetesen mindenütt magasabb számokat eredményez. A bányavállalatoknál pl. 18.3%-ot, a hitelintézeteknél pedig 16.1%-ot tesz ki. A kereskedelmi, a



közlekedési, az őstermelő és az egyéb részvénytársulatok tőkejövedelmezősége azonban még a részvénytőkékhöz mérve is szomorúan alacsony számokat nyújt.

Hogy a részvénytársasági tőkéik jövedelmezőségére a tiszta jövedelmet illetőleg visszapillantást tegyünk, kiragadtuk néhány kedvezőtlen és néhány kedvező üzleti év adatait a multból és ezeket vetjük össze az 1927-es illetve 1928-as évek jövedelmezőségi arányszámaival alábbi táblázatunkon. Meg kell jegyeznünk, hogy táblánkon csupán azért szorítkoztunk a részvénytőkéik jövedelmi adataira, mert a korábbi évekről a saját tőkéik adatai nem állottak rendelkezésre.

**42. A budapesti részvénytársaságok üzleti végeredményei a részvénytőkékhöz viszonyítva a világháború előtt és a közelmultban.**

| Év                             | Őstermelés | Bányászat | Ipar | Kereskedelem | Hitel | Közlekedés | Egyéb | Összesen |
|--------------------------------|------------|-----------|------|--------------|-------|------------|-------|----------|
| <i>1. A világháború előtt.</i> |            |           |      |              |       |            |       |          |
| <i>a) Kedvezőtlen évek.</i>    |            |           |      |              |       |            |       |          |
| 1873 .....                     | —          | 9.4       | 10.1 | —            | 0.2   | 11.7       | 9.9   | 3.3      |
| 1885 .....                     | —          | 4.5       | 7.2  | —            | 7.9   | 14.0       | 8.8   | 7.8      |
| 1887 .....                     | —          | 9.2       | 9.1  | —            | 11.4  | 7.4        | 8.8   | 7.8      |
| 1900 .....                     | —          | 7.2       | 4.2  | —            | 11.6  | 6.8        | 11.3  | 7.8      |
| <i>b) Kedvező évek.</i>        |            |           |      |              |       |            |       |          |
| 1878 .....                     | —          | 4.5       | 14.0 | —            | 14.5  | 6.5        | 5.3   | 13.0     |
| 1889 .....                     | —          | 15.9      | 11.2 | —            | 14.2  | 10.9       | 10.2  | 13.0     |
| 1895 .....                     | —          | 9.1       | 7.6  | —            | 14.8  | 9.3        | 2.7   | 10.7     |
| 1909 .....                     | —          | 10.9      | 8.3  | —            | 15.4  | 9.5        | 4.9   | 11.1     |
| <i>2. A közelmultban.</i>      |            |           |      |              |       |            |       |          |
| 1927 .....                     | 0.4        | 17.3      | 7.0  | 1.7          | 14.1  | 1.9        | 0.7   | 7.0      |
| 1928 .....                     | -2.0       | 18.3      | 6.2  | 3.3          | 16.1  | 1.7        | 3.4   | 7.0      |

Az 1873-as év nagy tőzsdekrízis éve volt és ennek hatása mutatkozott a jövedelmezőségi viszonyokban is. Különösen a bankokat érték ebben az évben nagy megrázkódtatások úgy, hogy tőkéik jövedelmezőségi viszonyában csak negatífvumot tárnak a szemlélő elé. Az 1885. és 1887. évi adatok enyhébb válságok hatását mutatják. Az 1878., 1889., 1895. és az 1909-es években a kedvező konjunktúrák hatása 10% felé emelte az üzleti végeredmények átlagát. Csaknem kétszerese volt ekkor a részvénytársaságok tőkéinek tiszta jövedelme, a válságos években elért eredményeknek. A közelmult 1927-es és 1928-as évek végeredményei, még a világháború előtti válságos évek eredményeinek is alatta maradnak. Az egyes évek válságai vagy konjunktúrái azonban különböző hatást gyakoroltak a vállalkozási ágakra. Az 1873-as év válsága csaknem kizárólag a hitelintézetekre szorítkozott, míg az 1878-as év kedvező konjunktúrájában a bányavállalatok csak gyenge eredményt tudtak felmutatni.

A tőkejöveldelmezőség kiszámítására vonatkozó másik módozat adatait az alább közölt táblánkban mutatjuk be, amelyben a nyereségeket és veszteségeket külön-külön viszonyítjuk a saját tőkéhez.

**43. A budapesti részvénytársaságok nyereségei és veszteségei a saját tőkékhöz viszonyítva az 1927. és 1928. években.**

| A foglalkozási főcsoport,<br>amelyhez a részvénytársaság tartozik | 1927                |           | 1928      |           |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------|-----------|-----------|
|                                                                   | Nyeresség           | Veszteség | Nyeresség | Veszteség |
|                                                                   | a saját tőke %-ában |           |           |           |
| Östermelés .....                                                  | 3.3                 | 3.1       | 1.8       | 9.4       |
| Bányászat .....                                                   | 10.5                | 0.2       | 11.7      | 0.6       |
| Ipar .....                                                        | 5.4                 | 1.1       | 6.0       | 2.4       |
| Kereskedelem .....                                                | 3.6                 | 2.3       | 4.9       | 3.6       |
| Hitel .....                                                       | 8.6                 | 0.6       | 10.1      | 0.3       |
| Közlekedés .....                                                  | 1.8                 | 0.0       | 1.8       | 0.2       |
| Egyéb .....                                                       | 3.0                 | 2.4       | 5.2       | 3.6       |
| Összesen .....                                                    | 5.6                 | 0.8       | 6.2       | 1.6       |

A részvénytársasági tőkék jöveldelmezőségének előbb bemutatott adataiban az évi nyereségeket és veszteségeket hasonlítottuk a saját tőkék értékéhez.

Kétségtelen, hogy az évi nyereség és veszteség különbözik a mérlegekben kimutatott eredményektől. A mérlegeredmények úgy a nyereségek, mint a veszteségek tekintetében rendszerint nagyobb összegeket képviselnek, mint az évi eredmények, mert ez utóbbiakhoz még tetemes összegeket kitevő áthozatok is csatlakoznak, amelyek a részvénytársaságok némely ágában több millió pengőt jelentenek. Nem kell azonban azt gondolni, hogy a mérleg szerinti eredmények nagyobb volta minden esetben fennáll. Gyakran veszteségáthozatok csökkentik a mérlegben az évi eredményt vagy nyereségáthozatok a veszteségeket.

Igy azután érthető, hogy az itt közölt táblánkban a kereskedelmi részvénytársaságok mérleg szerinti mutatókozó nyeresége 1927-ben kisebbnek mutatkozik, mint az évi nyereség.

**44. A budapesti részvénytársaságok mérlegszerinti és évi nyeresége 1927. és 1928. években.**

| A foglalkozási főcsoport,<br>melyhez a részvénytársaság<br>tartozik | 1927                            |              |                                                        | 1928                            |              |                                                        |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------|--------------------------------------------------------|
|                                                                     | Mérleg-<br>szerinti<br>nyereség | Évi nyereség | Évi nyereség a<br>mérlegszerinti<br>nyereség<br>%-ában | Mérleg-<br>szerinti<br>nyereség | Évi nyereség | Évi nyereség a<br>mérlegszerinti<br>nyereség<br>%-ában |
|                                                                     | p e n g ő                       |              |                                                        | p e n g ő                       |              |                                                        |
| Östermelés .....                                                    | 1,563.437                       | 1,633.273    | 104.5                                                  | 408.840                         | 422.525      | 103.7                                                  |
| Bányászat .....                                                     | 22,294.935                      | 21,478.880   | 96.3                                                   | 23,042.390                      | 22,065.272   | 95.4                                                   |
| Ipar .....                                                          | 50,714.542                      | 48,407.541   | 95.4                                                   | 58,045.078                      | 55,552.266   | 95.7                                                   |
| Kereskedelem .....                                                  | 3,846.078                       | 3,949.854    | 102.6                                                  | 6,482.281                       | 6,357.064    | 93.4                                                   |
| Hitel .....                                                         | 32,677.548                      | 31,9059.84   | 97.6                                                   | 40,398.056                      | 39,271.373   | 97.2                                                   |
| Közlekedés .....                                                    | 7,570.605                       | 7,363.869    | 97.3                                                   | 8,370.803                       | 7,908.622    | 94.5                                                   |
| Egyéb .....                                                         | 1,524.492                       | 1,393.905    | 91.4                                                   | 2,878.283                       | 2,684.925    | 93.2                                                   |
| Összesen .....                                                      | 120,191.637                     | 116,133.306  | 96.6                                                   | 139,625.731                     | 134,262.047  | 96.1                                                   |



A vállalatok jövedelmi viszonyait rendszerint nem az évi nyereségek-  
ből, illetve veszteségekből ítélik meg, hanem az üzleti politika által befolyá-  
solt mérlegeredményekből, aminek némi reális alapja is van. A vállalatok  
nyereségfelosztása ugyanis az egyes évek jövedelmei között mutatkozó  
ingadozások kiegyenlítésére és ezzel a jövedelmi viszonyok egyenletesebb  
menetének biztosítására van hivatva, hogy egyrészt a részvényesek bizalma  
fenntartassék, másrészt, hogy a részvények tőzsdei árhullámzása szabályo-  
zást nyerjen. Az átvitelek mérsékelt kiegyenlítő szerepet játszanak az egyes  
üzleti évek között. Ezzel ugyan a mérlegek nem az adott évek üzleti ered-  
ményeit mutatják, de évről-évre mégis azokat az összegeket, amelyek épen  
úgy rendelkezésre állanak a társaságoknak, vagy terhelik azokat, mint az  
évi eredmények.

A tőkejövedelem taglalásának harmadik módját a fentiek előrebocsátá-  
sával a mérleg szerinti adatok alapján kell végeznünk. Eltérve feltevésünk-  
től, tudniillik attól, hogy a tényleges jövedelmezőség számítására az évi  
eredmények nyújtanak helyes alapot. Igaz ugyan, hogy a jövedelmi viszonyok  
alább ismertetendő részletes adatainál már a jelzett elvi hibával kell számol-  
nunk, de ezzel szemben kárpótol az, hogy az elvi szempont mellett a gyakorlati  
keresztülvitel technikailag mélyebb betekintést enged a jövedelmi viszonyok  
alakulásába.

45. számú táblánk az 1927. évi 1928. évi mérlegekben mutatkozó nyere-  
ségek és veszteségek alakulását mutatja. Kitűnik belőle, hogy a veszteséggel  
záró társaságok száma mindkét évben igen jelentékeny volt a nyereséggel  
zárók mellett.<sup>1)</sup> 1927-ben 2241 részvénytársaság közül 870, 1928-ban 2341  
közül 877 szenvedett veszteséget és ezenkívül még 54 veszteség, illetve  
nyereség nélkül zárt. Mint kitűnik, a jelzett két évben, ha nem is érte el a  
veszteséggel működők száma az összes részvénytársaságok számának felét,  
de egyharmadát jóval túlhaladta. A legkedvezőbb képet pénzügyi eredmények  
terén a pénzügyintézetek mutatták fel. Ezek között volt aránylag a legkevesebb  
veszteséggel működő társaság; számuknak mintegy negyedrésze. A bányá-  
szati, az ipari és a kereskedelmi ágak részvénytársaságai között azonban  
már jelentékenyen több — harmadrészüket is meghaladó számmal szerepeltek  
azok, amelyek kénytelenek voltak üzletévüket veszteséggel zárni.

Hogy a részvénytársaságok ily nagy része szenvedett veszteséget  
úgy 1927-ben, mint 1928-ban, nagyon szomorú képét mutatja vállalati  
életünknek. Ideig-óráig vegetálnak ezek az egzisztenciájukban roskadozó  
vállalatok, de sokáig nem lehet a veszteségeket halmozni. A lassú haldoklás  
folyamata végül befejeződik a felszámolásokban és csődökben. Ez a jelenség  
már nem csupán tisztulási folyamat, nem csupán a gazdasági rend megszilár-  
dulásával járó szelekció, hanem az egy tartós gazdasági válság árnyéka is.

<sup>1)</sup> 1927-ben a veszteség, illetve nyereség nélkül záró vállalatok száma még benn-  
foglaltatik a nyereséggel zárók számában, 1928. évről már külön vannak választva.

# 45. A budapesti részvénytársaságok jövedelmi viszonyai 1927-ben és 1928-ban részletesen.

| Év;<br>A foglalkozási főcsoport,<br>amelyhez a<br>részvénytársaság tartozik | Működő<br>részvénytársaságok |                          | a) Nyereséggel működő<br>részvénytársaságok |                          |             |                                     | b) Veszteséggel működő<br>részvénytársaságok <sup>1)</sup> |                          |             |                                       | c) Nyereség, illetve<br>vesztesség nélküli<br>működő<br>részvénytársaságok |                          |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|---------------------------------------------|--------------------------|-------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
|                                                                             | száma                        | saját tőkéje<br>pengőben | száma                                       | saját tőkéje<br>pengőben | nyeresége   | nyeresége<br>a saját tőke<br>%-ában | száma                                                      | saját tőkéje<br>pengőben | vesztessége | vesztessége<br>a saját tőke<br>%-ában | száma                                                                      | saját tőkéje<br>pengőben |
|                                                                             |                              |                          |                                             |                          |             |                                     |                                                            |                          |             |                                       |                                                                            |                          |
| <b>1927.</b>                                                                |                              |                          |                                             |                          |             |                                     |                                                            |                          |             |                                       |                                                                            |                          |
| Östermelés .....                                                            | 55                           | 49,169,730               | 26                                          | 38,166,798               | 1,563,437   | 4.1                                 | 29                                                         | 11,002,932               | 2,010,540   | 18.3                                  | —                                                                          | —                        |
| Bányászat .....                                                             | 30                           | 205,466,875              | 12                                          | 194,172,175              | 22,294,935  | 11.5                                | 18                                                         | 11,294,700               | 1,198,500   | 10.6                                  | —                                                                          | —                        |
| Ipar .....                                                                  | 1,106                        | 888,472,446              | 674                                         | 785,164,365              | 50,714,542  | 6.5                                 | 432                                                        | 103,308,081              | 15,153,711  | 14.7                                  | —                                                                          | —                        |
| Kereskedelem .....                                                          | 627                          | 108,424,105              | 377                                         | 78,043,240               | 3,846,078   | 4.9                                 | 250                                                        | 30,380,865               | 3,287,938   | 10.8                                  | —                                                                          | —                        |
| Hitel .....                                                                 | 129                          | 370,550,188              | 101                                         | 365,640,665              | 32,677,548  | 8.9                                 | 28                                                         | 4,909,523                | 2,163,953   | 44.1                                  | —                                                                          | —                        |
| Közlekedés .....                                                            | 71                           | 414,354,449              | 55                                          | 391,677,891              | 7,570,605   | 1.9                                 | 16                                                         | 22,676,558               | 182,512     | 0.8                                   | —                                                                          | —                        |
| Egyéb .....                                                                 | 223                          | 46,443,965               | 126                                         | 31,126,546               | 1,524,492   | 4.9                                 | 97                                                         | 15,317,419               | 1,501,642   | 9.8                                   | —                                                                          | —                        |
| Összesen ....                                                               | 2,241                        | 2,082,881,758            | 1,371                                       | 1,883,991,680            | 120,191,637 | 6.4                                 | 870                                                        | 198,890,078              | 25,498,796  | 12.8                                  | —                                                                          | —                        |
| <b>1928.</b>                                                                |                              |                          |                                             |                          |             |                                     |                                                            |                          |             |                                       |                                                                            |                          |
| Östermelés .....                                                            | 57                           | 22,231,734               | 28                                          | 10,350,324               | 408,840     | 4.0                                 | 28                                                         | 11,831,096               | 2,092,761   | 17.7                                  | 1                                                                          | 50,314                   |
| Bányászat .....                                                             | 29                           | 196,919,711              | 10                                          | 188,343,557              | 23,042,390  | 12.2                                | 18                                                         | 8,496,154                | 1,091,733   | 12.8                                  | 1                                                                          | 80,000                   |
| Ipar .....                                                                  | 1,137                        | 969,038,894              | 684                                         | 866,160,939              | 58,045,078  | 6.7                                 | 435                                                        | 97,172,076               | 23,177,900  | 23.8                                  | 18                                                                         | 5,705,879                |
| Kereskedelem .....                                                          | 671                          | 132,157,466              | 393                                         | 102,595,290              | 6,482,281   | 6.3                                 | 258                                                        | 28,838,119               | 4,773,852   | 16.5                                  | 20                                                                         | 724,057                  |
| Hitel .....                                                                 | 129                          | 400,632,268              | 100                                         | 396,485,923              | 40,398,056  | 10.2                                | 25                                                         | 3,961,705                | 1,074,376   | 27.1                                  | 4                                                                          | 184,640                  |
| Közlekedés .....                                                            | 79                           | 463,974,375              | 60                                          | 401,717,389              | 8,370,803   | 2.1                                 | 15                                                         | 55,280,370               | 1,086,805   | 2.0                                   | 4                                                                          | 6,976,616                |
| Egyéb .....                                                                 | 239                          | 55,873,140               | 135                                         | 38,328,925               | 2,878,283   | 7.5                                 | 98                                                         | 16,971,668               | 2,032,511   | 12.0                                  | 6                                                                          | 572,547                  |
| Összesen ....                                                               | 2,341                        | 2,240,837,588            | 1,410                                       | 2,003,982,347            | 139,625,731 | 7.0                                 | 877                                                        | 222,551,188              | 35,329,938  | 15.9                                  | 54                                                                         | 14,294,053               |

<sup>1)</sup> 1927-ben a nyereség, illetve veszteség nélküli működő részvénytársaságokkal együtt.



Az összesített üzleti eredmények némileg előnyösebben alakulnak, mint ahogyan az a társaságok tőkeerők szerint való tagozódásából kitűnik, de mint látni fogjuk, nem sokat változtat a részvénytársaságok általános nehéz helyzetéről alkotott benyomásunkon. Egyelőre lássuk csak mit mutat az üzleti eredmények átlaga. Az összesített üzleti eredményekből kitűnik, hogy a szenvedett veszteségek a nyereségek összegének mintegy negyed-részt képezik. 1927-ben 120·2 millió nyereséggel szemben 25·4 millió, 1928-ban pedig 129·6 millió nyereséggel szemben 35·3 millió pengő volt a veszteségek összege. Ennél az általános eredménynél rosszabb volt a helyzet az ipari részvénytársaságoknál, ahol 1927-ben 50·7 millió pengő nyereséggel szemben 15·1 millió pengő volt a veszteség, 1928-ban pedig 58 millió pengő nyereség mellett 23 millió pengő veszteség szerepelt. Ugyancsak hasonló volt a helyzet a kereskedelmi részvénytársaságoknál, ahol a nyereségek összege 1927-ben 3·8 millió, a veszteségeké 3·2 millió, 1928-ban pedig a nyereségek összege 6·4 millió pengő, a veszteségeké pedig 4·7 millió pengő volt. Aránylag legjobb volt a pénzügyi és bányászati részvénytársaságok tőkéinek jövedelme. A pénzügyi társaságoknál 1927-ben 32·6 millió pengő nyereséggel szemben 2·1 millió veszteség, 1928-ban pedig 40·3 millió pengő nyereséggel szemben csupán 1 millió pengő állott; a bányavállalatoknál pedig 1927-ben 22·2 millió pengő nyereséggel szemben 1·1 millió veszteség és 1928-ban 23 millió pengő nyereséggel szemben ugyancsak 1 millió pengő veszteség állott. *A gazdasági depresszió tehát nem egyformán érintette részvénytársaságainkat. Foglalkozási ágak szerint különbözőképpen súlyosított meg azt, de — a pénzügyi társaságoktól és bányavállalatoktól eltekintve, valamennyi csoport pénzügyi eredményei kedvezőtlenül alakultak.*

A mellett, hogy a részvénytársasági vállalatok által szenvedett veszteségek igen jelentékeny tételek, még egy jellemző körülmény tűnik ki az adatokból — és pedig az, hogy a nagy veszteségeket aránylag jóval kisebb tőke szenvedte, mint amekkora a nyereségeket produkálta. A veszteséggel működő vállalatok lényegesen kisebb tőke felett rendelkeztek, mint a nyereséggel működők. Ezt bizonyítja a nyereséggel és veszteséggel működő vállalatok számszerint és tőkeerő szerint való egybevetése. A számbeli megoszlás alapján 1928-ban pl. a budapesti részvénytársaságok 60·2%-a működött nyereséggel, 37·4%-a veszteséggel és 2·4%-a sem nyereséggel sem veszteséggel. Ezzel szemben a részvénytársasági tőkeerőnek 89·4%-a esett a nyereséggel záró vállalatokra és csak 10%-a a veszteséggel zárókra.

A veszteséggel működő vállalatoknak tehát — kisebb tőkéik mellett — igen érzékeny veszteségeket kellett szenvedniök. A veszteségek aránya a veszteséggel záró társaságok saját tőkéihez, sokkal nagyobb volt, mint a nyereséggel működő cégek tőkéinek nyereséghezama. Egyedül a közlekedési vállalatoknál maradt a veszteség 10% alatt (2%), a többi vállalati ágban e fölött volt. A nyereségek aránya viszont csak a bányáknál és a pénzügyi társaságoknál emelkedett 10% fölé.

Ha mármost figyelembe vesszük azt, hogy a veszteséggel működő részvénytársaságok aránylag oly magas veszteségeket szenvedtek és azt, hogy számuk meghaladja a működő részvénytársasági cégek egyharmadát, *arra a következtetésre kell jutnunk, hogy az 1924. évi tőzsdeválság hatásaképpen mutatkozó tömeges cégtörlések nyomába a nehéz gazdasági viszonyok következtében újabb nagyszámú cégtörlés fog lépni.* Fővárosi részvénytársaságaink sorából még jó ideig több vállalat tűnik majd el, mint amennyi újólag alakul. A működő részvénytársaságok számának 1928. évi emelkedése különben nem tekinthető másnak, mint számos cég részéről történt utolsó erőfeszítésnek, hogy ideig-óráig elodázhassák megszűnésüket.

A veszteséggel működő részvénytársaságoknak aránylag magas száma és e mellett kisebb tőkeereje már előbb is arra engedett következtetni, hogy a nagy veszteségeket főleg azok a vállalatok szenvedték, amelyek kisebb tőkeerejükkel nem tudtak helyet biztosítani maguknak a gazdasági versenyben és a tőkejövedelem inkább a nagyobb tőkét jutalmazta. Érdekesnek ígérkezik tehát, ha előbbi táblánk adatait a vállalatok tőkeerejének nagysága szerint bontjuk fel.

Adataink ugyancsak arra utalnak, hogy a veszteséggel működő részvénytársaságok száma aránylag legnagyobb a legkisebb tőkékkel rendelkező vállalatok csoportjában. Számuk még meg is haladja a nyereséggel működők számát. *A magasabb tőkeerejű csoportokban azonban már ez az arány fokoatosan fogy és a nagyvállalatok között már csak igen kevés számmal szerepelnek.* Még érdekesebb azt látnunk, hogy a veszteségeknek relatíve magas volta — a saját tőkéhez viszonyítva — a tőkék nagyságának emelkedésével ugyancsak fogy. 1928-ban az 50.000 pengőnél kisebb részvénytőke mellett a veszteséggel működő vállalatok még 27·1%-os, de már a helyi jellegűek 24·2%-os, a közepes tőkájúak 23·6%-os, a nagytőkájúak 5·6%-os veszteséget szenvedtek. 1927-ben pedig ezek az arányszámok ugyancsak így sorakoztak egymás után 30·7%, 19·2%, 12·7% és 10·1%.

Ha a nyereséggel záró vállalatok tőkejövedelmének aránya a tőkék nagyságának emelkedésével nem is emelkedett, de a nyereségek megoszlása a veszteségekkel szemben ugyancsak a nagyvállalatok javára ütött ki. A legalacsonyabb részvénytőkékkel rendelkező cégek csoportjában a nyereséggel zárók (kisebb számuk mellett) bár nagyobb tőkeerővel rendelkeztek, mint a veszteséggel működők, de a nyereségeik összege mégis a veszteségek összegéhez mérve igen csekély volt. Jobb volt a helyzet a helyi jellegű társaságoknál, de a veszteségek összege még itt jelentékenyen meghaladta a nyereségeket. Sőt még a középtőkájú részvénytársaságok között is fennállott ez a ferdeség a veszteségek nagysága tekintetében. 20·4 millió pengő veszteséggel csak 12·5 millió pengő nyereség állott szemben, dacára annak, hogy a nyereséggel működő társaságok száma és tőkeereje a veszteséggel működőkéét itt már jóval meghaladta.



46. A budapesti működő részvénytársaságok üzleti eredményei a saját tőkék nagysága szerint 1927-ben.

| Részvénytársaságok 49.999 pengő és kevesebb részvénytőkével       |                     |              |           |                      |            |                           |                                                    |              |                           |       |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------|-----------|----------------------|------------|---------------------------|----------------------------------------------------|--------------|---------------------------|-------|
| A vállalati főcsoport,<br>amelyhez a részvénytársaság<br>tartozik | Nyereséggel működők |              |           | Veszteséggel működők |            |                           | Nyereség, illetve<br>vesztesség nélküli<br>működők |              |                           |       |
|                                                                   | száma               | nyeresége    |           | száma                | vesztése   |                           | száma                                              | saját tőkéje |                           | száma |
|                                                                   |                     | saját tőkéje | összesen  |                      | összesen   | a saját<br>tőke<br>%-ában |                                                    | összesen     | a saját<br>tőke<br>%-ában |       |
|                                                                   |                     |              |           |                      |            |                           |                                                    |              |                           |       |
| Óstermelés .....                                                  | —                   | —            | —         | 10                   | 307.765    | 140.990                   | 45-8                                               | 1            | 50.214                    |       |
| Bányászat .....                                                   | —                   | —            | —         | —                    | —          | —                         | —                                                  | —            | —                         |       |
| Ipar .....                                                        | 87                  | 2,768.665    | 156.119   | 89                   | 2,506.276  | 640.382                   | 25-6                                               | 8            | 168.348                   |       |
| Kereskedelem .....                                                | 84                  | 1,691.556    | 146.938   | 70                   | 1,261.668  | 446.086                   | 35-4                                               | 18           | 215.570                   |       |
| Hitel .....                                                       | 9                   | 154.202      | 14.298    | 6                    | 99.644     | 32.113                    | —                                                  | —            | —                         |       |
| Közlekedés .....                                                  | 3                   | 49.455       | 2.108     | 4-3                  | —          | —                         | —                                                  | 3            | 1,556.857                 |       |
| Egyéb .....                                                       | 23                  | 510.488      | 23.963    | 26                   | 469.122    | 166.786                   | 35-6                                               | 3            | 1.080                     |       |
| Összesen .....                                                    | 206                 | 5,174.366    | 343.426   | 201                  | 4,644.475  | 1,426.357                 | 30-7                                               | 33           | 1,992.069                 |       |
| Részvénytársaságok 50.000—149.999 pengő részvénytőkével           |                     |              |           |                      |            |                           |                                                    |              |                           |       |
| A vállalati főcsoport,<br>amelyhez a részvénytársaság<br>tartozik | Nyereséggel működők |              |           | Veszteséggel működők |            |                           | Nyereség, illetve<br>vesztesség nélküli<br>működők |              |                           |       |
|                                                                   | száma               | nyeresége    |           | száma                | vesztése   |                           | száma                                              | saját tőkéje |                           | száma |
|                                                                   |                     | saját tőkéje | összesen  |                      | összesen   | a saját<br>tőke<br>%-ában |                                                    | összesen     | a saját<br>tőke<br>%-ában |       |
|                                                                   |                     |              |           |                      |            |                           |                                                    |              |                           |       |
| Óstermelés .....                                                  | 8                   | 686.584      | 34.245    | 7                    | 961.193    | 140.798                   | 14-6                                               | —            | —                         |       |
| Bányászat .....                                                   | 2                   | 160.305      | 12.703    | 10                   | 981.704    | 155.091                   | 15-8                                               | —            | —                         |       |
| Ipar .....                                                        | 243                 | 21,711.798   | 1,311.313 | 216                  | 16,470.883 | 3,284.795                 | 19-9                                               | 3            | 205.782                   |       |
| Kereskedelem .....                                                | 207                 | 16,613.799   | 1,170.283 | 109                  | 7,874.774  | 1,653.252                 | 21-0                                               | 9            | 488.367                   |       |
| Hitel .....                                                       | 35                  | 3,766.799    | 240.781   | 14                   | 977.804    | 85.235                    | 8-7                                                | 4            | 226.462                   |       |
| Közlekedés .....                                                  | 2                   | 240.865      | 19.491    | 2                    | 266.275    | 9.537                     | 3-6                                                | 1            | 151.665                   |       |
| Egyéb .....                                                       | 63                  | 6,293.955    | 246.868   | 42                   | 3,463.897  | 628.466                   | 18-1                                               | 3            | 150.000                   |       |
| Összesen .....                                                    | 560                 | 49,474.105   | 3,035.684 | 400                  | 30,996.530 | 5,957.174                 | 19-2                                               | 20           | 1,222.276                 |       |



46. A budapesti működő részvénytársaságok üzleti eredményei a saját tőkék nagysága szerint 1927-ben. (Folytatás.)

| Részvénytársaságok 150.000—999.999 pengő részvénytőkével          |                   |               |             |                                        |                      |              |           |                                      |                                              |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|-------------|----------------------------------------|----------------------|--------------|-----------|--------------------------------------|----------------------------------------------|
| A vállalati főcsoport,<br>amelyhez a részvénytársaság<br>tartozik | Nyeréssel működők |               |             |                                        | Veszteséggel működők |              |           |                                      | Nyerés, illetve<br>vesztés nélkül<br>működők |
|                                                                   | száma             | saját tőkéje  |             | nyeresége<br>a saját<br>tőke<br>%-ában | száma                | saját tőkéje |           | vesztés<br>a saját<br>tőke<br>%-ában |                                              |
|                                                                   |                   | összesen      | pengőben    |                                        |                      | összesen     | pengőben  |                                      |                                              |
|                                                                   |                   |               |             |                                        |                      |              |           |                                      |                                              |
| Östermetlés .....                                                 | 16                | 9,290,543     | 287,777     | 3-1                                    | 9                    | 3,659,760    | 713,096   | 19-5                                 | —                                            |
| Bányászat .....                                                   | 2                 | 1,354,165     | 67,288      | 5-0                                    | 5                    | 2,449,841    | 305,401   | 12-5                                 | —                                            |
| Ipar .....                                                        | 245               | 152,795,252   | 8,588,180   | 5-6                                    | 98                   | 43,867,292   | 6,517,254 | 14-9                                 | 760,000                                      |
| Kereskedelem .....                                                | 75                | 26,084,316    | 1,336,470   | 5-1                                    | 38                   | 12,406,757   | 852,792   | 6-9                                  | 300,000                                      |
| Hitel .....                                                       | 31                | 40,274,068    | 1,609,444   | 4-0                                    | 3                    | 1,381,525    | 77,105    | 5-6                                  | —                                            |
| Közlekedés .....                                                  | 1                 | 689,122       | 600         | 0-1                                    | 2                    | 2,320,000    | 62,083    | 2-7                                  | —                                            |
| Egyéb .....                                                       | 35                | 14,749,955    | 694,987     | 4-7                                    | 17                   | 5,533,808    | 605,013   | 11-9                                 | 1,005,906                                    |
| Összesen .....                                                    | 405               | 245,237,421   | 12,584,746  | 5-1                                    | 172                  | 71,618,983   | 9,132,744 | 12-7                                 | 2,065,906                                    |
| Részvénytársaságok 1,000.000 pengő és nagyobb részvénytőkével     |                   |               |             |                                        |                      |              |           |                                      |                                              |
| A vállalati főcsoport,<br>amelyhez a részvénytársaság<br>tartozik | Nyeréssel működők |               |             |                                        | Veszteséggel működők |              |           |                                      | Nyerés, illetve<br>vesztés nélkül<br>működők |
|                                                                   | száma             | saját tőkéje  |             | nyeresége<br>a saját<br>tőke<br>%-ában | száma                | saját tőkéje |           | vesztés<br>a saját<br>tőke<br>%-ában |                                              |
|                                                                   |                   | összesen      | pengőben    |                                        |                      | összesen     | pengőben  |                                      |                                              |
|                                                                   |                   |               |             |                                        |                      |              |           |                                      |                                              |
| Östermetlés .....                                                 | 2                 | 28,189,671    | 1,241,415   | 4-4                                    | 2                    | 6,024,000    | 1,015,656 | 16-9                                 | —                                            |
| Bányászat .....                                                   | 8                 | 192,657,705   | 22,214,944  | 11-5                                   | 3                    | 7,863,155    | 738,008   | 9-4                                  | —                                            |
| Ipar .....                                                        | 99                | 612,698,556   | 40,658,930  | 6-6                                    | 15                   | 34,485,606   | 4,711,280 | 13-7                                 | —                                            |
| Kereskedelem .....                                                | 11                | 32,609,774    | 1,192,387   | 3-6                                    | 3                    | 8,875,524    | 335,808   | 3-8                                  | —                                            |
| Hitel .....                                                       | 26                | 321,269,134   | 30,813,025  | 9-6                                    | 1                    | 2,400,550    | 1,969,500 | 82-0                                 | —                                            |
| Közlekedés .....                                                  | 49                | 378,760,091   | 7,548,406   | 2-0                                    | 5                    | 23,341,834   | 110,892   | 0-5                                  | 3                                            |
| Egyéb .....                                                       | 5                 | 8,414,962     | 558,674     | 6-6                                    | 2                    | 5,850,792    | 101,377   | 1-7                                  | —                                            |
| Összesen .....                                                    | 200               | 1,574,599,893 | 104,227,781 | 66-                                    | 31                   | 88,841,461   | 8,982,521 | 10-1                                 | 5,241,266                                    |



46. A budapesti működő részvénytársaságok üzleti eredményei a saját tőkék nagysága szerint 1928-ban. (Folytatás.)

| Részvénytársaságok 49.999 pengő és kevesebb részvénytőkével          |                     |              |           |           |                      |              |                           |             |                                                   |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------|-----------|-----------|----------------------|--------------|---------------------------|-------------|---------------------------------------------------|
| A foglalkozási főcsoport,<br>amelyhez a részvénytársaság<br>tartozik | Nyereséggel működők |              |           |           | Veszteséggel működők |              |                           |             | Nyereség, illetve<br>vesztesség nélkül<br>működők |
|                                                                      | száma               | saját tőkéje |           | nyeresége | száma                | saját tőkéje |                           | vesztessége | száma                                             |
|                                                                      |                     | pengőben     | összesen  |           |                      | összesen     | a saját<br>tőke<br>%-ában |             |                                                   |
|                                                                      |                     |              |           |           |                      |              |                           |             |                                                   |
| Östermelés .....                                                     | 2                   | 31.736       | 3.884     | 12-2      | 9                    | 248.948      | 35.725                    | 14-4        | 1                                                 |
| Bányászat .....                                                      | —                   | —            | —         | —         | —                    | —            | —                         | —           | —                                                 |
| Ipar .....                                                           | 75                  | 2,414.117    | 155.077   | 6-4       | 84                   | 2,494.837    | 816.656                   | 32-7        | 7                                                 |
| Kereskedelem .....                                                   | 75                  | 1,866.945    | 149.770   | 8-0       | 56                   | 1,119.697    | 276.858                   | 24-7        | 9                                                 |
| Hitel .....                                                          | 4                   | 43.919       | 1.378     | 3-1       | 2                    | 24.092       | 5.388                     | 22-4        | 1                                                 |
| Közlekedés .....                                                     | 2                   | 37.342       | 2.042     | 5-5       | 2                    | 43.986       | 3.053                     | 6-9         | 1                                                 |
| Egyéb .....                                                          | 19                  | 413.884      | 19.991    | 4-8       | 28                   | 542.702      | 73.339                    | 13-5        | —                                                 |
| Összesen .....                                                       | 177                 | 4,807.943    | 332.142   | 6-9       | 181                  | 4,474.262    | 1,211.019                 | 27-1        | 19                                                |
| Részvénytársaságok 50.000—149.999 pengő részvénytőkével              |                     |              |           |           |                      |              |                           |             |                                                   |
| A foglalkozási főcsoport,<br>amelyhez a részvénytársaság<br>tartozik | Nyereséggel működők |              |           |           | Veszteséggel működők |              |                           |             | Nyereség, illetve<br>vesztesség nélkül<br>működők |
|                                                                      | száma               | saját tőkéje |           | nyeresége | száma                | saját tőkéje |                           | vesztessége | száma                                             |
|                                                                      |                     | pengőben     | összesen  |           |                      | összesen     | a saját<br>tőke<br>%-ában |             |                                                   |
|                                                                      |                     |              |           |           |                      |              |                           |             |                                                   |
| Östermelés .....                                                     | 10                  | 896.401      | 46.549    | 5-2       | 5                    | 843.451      | 155.555                   | 18-5        | —                                                 |
| Bányászat .....                                                      | 2                   | 245.568      | 12.178    | 5-0       | 11                   | 986.736      | 256.504                   | 26-0        | 1                                                 |
| Ipar .....                                                           | 244                 | 21,301.919   | 1,361.658 | 6-4       | 225                  | 17,418.687   | 4,184.362                 | 24-0        | 5                                                 |
| Kereskedelem .....                                                   | 215                 | 16,557.362   | 1,051.565 | 6-4       | 136                  | 9,523.429    | 2,601.227                 | 27-3        | 11                                                |
| Hitel .....                                                          | 33                  | 4,523.558    | 266.020   | 5-9       | 19                   | 1,400.780    | 171.451                   | 12-2        | 3                                                 |
| Közlekedés .....                                                     | 1                   | 113.365      | 14.173    | 12-5      | 2                    | 266.275      | 13.010                    | 4-9         | 1                                                 |
| Egyéb .....                                                          | 75                  | 7,812.172    | 378.327   | 4-8       | 44                   | 3,460.419    | 828.541                   | 23-9        | 5                                                 |
| Összesen .....                                                       | 580                 | 51,450.345   | 3,130.470 | 6-1       | 442                  | 33,899.777   | 8,210.650                 | 24-2        | 26                                                |



46. A budapesti működő részvénytársaságok üzleti eredményei a saját tőkéik nagysága szerint 1928-ban. (Vége.)

| Részvénytársaságok 150.000—999.999 pengő részvénytőkével             |                     |               |             |                           |          |                      |              |                           |            |           |                                                    |       |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------|-------------|---------------------------|----------|----------------------|--------------|---------------------------|------------|-----------|----------------------------------------------------|-------|
| A foglalkozási főcsoport,<br>amelyhez a részvénytársaság<br>tartozik | Nyereséggel működők |               |             |                           |          | Veszteséggel működők |              |                           |            |           | Nyereség, illetve<br>vesztesség nélküli<br>működők |       |
|                                                                      | száma               | saját tőkéje  |             | nyeresége                 |          | száma                | saját tőkéje |                           | vesztésege |           |                                                    | száma |
|                                                                      |                     | pengőben      | összesen    | a saját<br>tőke<br>%-ában | pengőben |                      | összesen     | a saját<br>tőke<br>%-ában |            |           |                                                    |       |
|                                                                      |                     |               |             |                           |          |                      |              |                           |            |           |                                                    |       |
| Östernelés .....                                                     | 15                  | 8,073,850     | 227,938     | 2-8                       | 12       | 5,110,845            | 884,471      | 17-3                      | —          | —         | —                                                  |       |
| Bányászat .....                                                      | 1                   | 653,459       | 1,217       | 0-2                       | 5        | 2,418,891            | 354,297      | 14-6                      | —          | —         | —                                                  |       |
| Ipar .....                                                           | 259                 | 149,911,620   | 7,873,088   | 5-3                       | 113      | 49,231,925           | 15,941,764   | 32-4                      | 4          | 1,169,437 | —                                                  |       |
| Kereskedelem .....                                                   | 89                  | 30,219,738    | 1,693,184   | 5-6                       | 66       | 18,194,993           | 1,895,767    | 10-4                      | —          | —         | —                                                  |       |
| Hitel .....                                                          | 38                  | 35,833,037    | 1,643,939   | 4-6                       | 3        | 967,467              | 297,169      | 30-7                      | —          | —         | —                                                  |       |
| Közlekedés .....                                                     | 3                   | 1,674,969     | 45,220      | 2-7                       | 4        | 3,750,031            | 86,923       | 2-3                       | —          | —         | —                                                  |       |
| Egyéb .....                                                          | 35                  | 13,915,904    | 1,018,768   | 7-3                       | 24       | 7,117,754            | 1,039,362    | 14-6                      | 1          | 307,000   | —                                                  |       |
| Összesen .....                                                       | 440                 | 240,282,577   | 12,503,354  | 5-2                       | 227      | 86,791,906           | 20,499,753   | 23-6                      | 5          | 1,476,437 | —                                                  |       |
| Részvénytársaságok 1,000.000 pengő és nagyobb részvénytőkével        |                     |               |             |                           |          |                      |              |                           |            |           |                                                    |       |
| A foglalkozási főcsoport,<br>amelyhez a részvénytársaság<br>tartozik | Nyereséggel működők |               |             |                           |          | Veszteséggel működők |              |                           |            |           | Nyereség, illetve<br>vesztesség nélküli<br>működők |       |
|                                                                      | száma               | saját tőkéje  |             | nyeresége                 |          | száma                | saját tőkéje |                           | vesztésege |           |                                                    | száma |
|                                                                      |                     | pengőben      | összesen    | a saját<br>tőke<br>%-ában | pengőben |                      | összesen     | a saját<br>tőke<br>%-ában |            |           |                                                    |       |
|                                                                      |                     |               |             |                           |          |                      |              |                           |            |           |                                                    |       |
| Östernelés .....                                                     | 1                   | 1,348,337     | 130,469     | 9-7                       | 2        | 5,627,852            | 1,017,010    | 18-1                      | —          | —         | —                                                  |       |
| Bányászat .....                                                      | 7                   | 187,444,530   | 23,028,995  | 12-3                      | 2        | 5,090,527            | 480,932      | 9-4                       | —          | —         | —                                                  |       |
| Ipar .....                                                           | 106                 | 692,533,283   | 48,655,255  | 7-0                       | 13       | 28,026,627           | 2,235,118    | 8-0                       | 2          | 4,000,000 | —                                                  |       |
| Kereskedelem .....                                                   | 14                  | 53,951,245    | 3,587,762   | 6-7                       | —        | —                    | —            | —                         | —          | —         | —                                                  |       |
| Hitel .....                                                          | 25                  | 356,085,409   | 38,486,719  | 10-8                      | 1        | 1,569,366            | 600,368      | 38-3                      | —          | —         | —                                                  |       |
| Közlekedés .....                                                     | 54                  | 399,891,713   | 8,309,368   | 2-1                       | 7        | 51,220,078           | 983,819      | 1-9                       | 2          | 5,270,262 | —                                                  |       |
| Egyéb .....                                                          | 6                   | 16,186,965    | 1,461,197   | 9-0                       | 2        | 5,850,793            | 91,269       | 1-6                       | —          | —         | —                                                  |       |
| Összesen .....                                                       | 213                 | 1,707,441,482 | 123,659,765 | 7-2                       | 27       | 97,385,243           | 5,408,516    | 5-6                       | 4          | 9,270,262 | —                                                  |       |



A nyereségek és veszteségek között az egyensúlyt csak a millió pengőnél magasabb részvénytőkével bíró vállalatok állították helyre. 1927-ben 200, 1928-ban pedig 213 nyereséggel működő nagy részvénytársaság mellett 30, illetőleg 27 volt olyan, mely veszteséggel zárt. A nyereséggel működő nagyvállalatok saját tőkéi pedig egymagukban nagyobb összeget tettek ki, mint az összes többi részvénytársaságok saját tőkéi. 1927-ben 104, 1928-ban pedig 123 millió pengő nyereségük az összes többi vállalatok nyereségét meghaladta.

A részvénytársasági vállalati tőkék jövedelmezőségének fent tapasztalt viszonyai azt mutatják, hogy a vállalatokra nehezedő gazdasági helyzet oly nyomasztó volt, hogy azt nemcsak a kisebb, hanem a közepes tőkéjű társulatok is alaposan megérezték és csak az igen tőkeerős cégek tudták magukat alóla mentesíteni.

Ha a nagyvállalatok adatai kedvező irányban nem befolyásolták volna a részvénytársasági tőkék jövedelmezőségének általános képét, akkor azt lehető legrosszabbnak kellett volna mondanunk. A kis és helyi részvénytársulatok léte a legnagyobb mértékben veszélyeztetve volt és nem igen tévedünk, ha azt mondjuk, hogy a jelen nehéz gazdasági viszonyok között *vállalataink többnyire csak nagyobb tőkeerővel tudnak rentábilis működést kifejteni.* A gazdasági rendszer állandó fejlődése egyre fokozottabb tőkekoncentrációra szorítja a vállalkozásokat. *A nagytőke versenyképessége és ereje mellett a kistőke felmorzosódik vagy csak nagy kockázattal állja helyét.*

A nagyvállalati jellegű részvénytársaságoknak a tőkejövedelem terén pregnánsan kiütőköző előnyesebb helyzete nyomatékos bizonyíték a mellett, hogy a részvénytársasági vállalkozási forma a nagytőkét igénylő gazdasági szervek részére van teremtvé és bár a gazdasági helyzet feltétlenül erősen közrejátszik, a kisebb részvénytársaságok rossz pénzügyi viszonyaiból mégis csak meg kell állapítani, hogy a részvénytársasági forma kevésbé alkalmas az utóbbiak részére.

### A nyereségek felosztása.

Előbbi fejezetünkben megismerkedtünk részvénytársaságaink nyereségeinek adataival. Most még az a kérdés vár megvilágításra, hogy hová folytak ezek az összegek, miképen történt fölhasználásuk?

Mindenekelőtt meg kell jegyeznünk, hogy a nyereség nem minden vállalatnál kerül fölosztásra. Azok a cégek, amelyek csak kisebb összegeket tudnak mérlegeikben kimutatni, ezeket többnyire a jövő év számlájára viszik át. Az így átvitt összegeket szintén szerepeltetjük a nyereségfölosztásban a többi átvitt nyereségmaradványok között.

A budapesti részvénytársaságok nyereségeinek fölosztására vonatkozó adatokat igyekeztünk egy olyan táblázatba sűríteni, amely a felosztás-

nak leggyakoribb tételeit tartalmazza és amely tételek céljaira a vállalatok aránylag a legnagyobb összegeket áldozzák. Az osztalékok, valamint a tartalékra fordított összegek és a jutalékok adatainál egyszersmind azok százalékos arányát is megadtuk azért, hogy az általános üzleti politika iránya így élesebb megvilágítást nyerjen. (47. sz. tábla.)

Adataink szerint a részvénytársaságok nyereségeik nagyobbik részét láthatólag osztalékra fordítják. Átlag mintegy 66—68% kerül kifizetésre. Ez az összeg 1927-ben több, mint 80 millió, 1928-ban pedig közel 95 millió pengő összeget jelentett a részvénybirtokosok részére. A fenti összegeknek viszonylag legnagyobb részét az ipari részvénytársaságok fizették ki, utánuk a pénzintézetek, majd a bányavállalatok következtek. Sajátosképen a részvénytársaságoknak ez a három csoportja alkotja a tőzsdén jegyzett cégek többségét is. Az osztalékfizetések súlypontja tehát a tőzsdén jegyzett vállalatokra helyeződik. Az 1927. évi 80 millió pengőből 67 milliót, az 1928. évi 95 millió pengőből pedig 76 milliót a tőzsdén jegyzett vállalatok fizettek ki, jóllehet számuk az összes részvénytársulatok számának még  $\frac{1}{10}$ -részét sem adja.<sup>1)</sup>

A nyereségfelosztásnak második legjelentékenyebb tétele a tartalékalapok növelése. Részvénytársaságaink 1927-ben 13.2 millió pengőt és 1928-ban 15.6 millió pengőt fordítottak erre a célra. Ezek az összegek nem vallanak a tartalékok erős gyarapítására, mert a nyereségeknek alig több, mint  $\frac{1}{10}$ -részét, a meglevő tartaléktőkéknek pedig 2%-át teszik. Ha a tartalékalapokat kamatozó tőkéknek tekintenénk, akkor a nyereségekből hozzájuk csatolt összegek még a hivatalos kamatlábbal való tőkésítés értékeig sem érnének föl.

A tartalékok mellett elég jelentékenyek azok az összegek is, amelyeket részvénytársaságaink jutalékokra fizetnek ki. Évente több, mint 9 millió pengőt fordítottak erre a célra, a nyereségeknek tehát körülbelül 6—7%-át. Nem hallgathatjuk itt el, hogy a jutalékokra fordított összegek 1927-ről 1928-ra csökkentek és e helyett a nyugdíj- és egyéb alapok dotációja mutatott igen lényeges emelkedést.

Mélyreható különbségek mutatkoznak az egyes vállalati ágakban működő részvénytársulatok nyereségfelosztási politikája között is. Egyes ágazatokban aránylag erősebb az osztalékfizetés, másokban pedig a tartalékolás. Az átlagos iránynak csaknem teljesen megfelel az iparvállalatok nyereségfelosztása úgyhogy ehhez különösebb magyarázatot nem szükséges fűznünk. Eltérés mutatkozik azonban a bányavállalatok politikájában, ahol a nélkül, hogy az osztalékfizetésre kevesebb gondot fordítanak, tartalékjaik növelésére általában nagyobb súlyt fektetnek, mint a többi vállalatok. E mellett kiemelkednek igazgatósági és felügyelőbizottsági jutalékaik nagyságával.

<sup>1)</sup> A tőzsdén jegyzett budapesti részvénytársaságok száma 1928. év végén 199 volt.





## 47. A budapesti részvénytársaságok nyereségelosztása 1927-ben és 1928-ban.

| A m é r l e g s z e r i n t i n y e r e s é g                       |                    |             |              |             |                                  |                         |      |             |                                                     |             |              |             |                                               |             |                                             |             |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------|--------------|-------------|----------------------------------|-------------------------|------|-------------|-----------------------------------------------------|-------------|--------------|-------------|-----------------------------------------------|-------------|---------------------------------------------|-------------|
| f e l o s z t á s a                                                 |                    |             |              |             |                                  |                         |      |             |                                                     |             |              |             |                                               |             |                                             |             |
| A foglalkozási főcsoport,<br>melyhez a részvénytársaság<br>tartozik | összesen           |             | osztalékokra |             | tartaléklásra                    |                         |      |             | igazgatói és fel-<br>ügyelbizottsági<br>jutalékokra |             | nyugdíjlapra |             | tisztviselői és<br>munkásjuttatási<br>célokra |             | egyéb célokra<br>és átviteli ut<br>számokra |             |
|                                                                     | P                  | a<br>%-ában | P            | a<br>%-ában | a<br>tartalék-<br>tőke<br>%-ában | a<br>nyereség<br>%-ában | P    | a<br>%-ában | P                                                   | a<br>%-ában | P            | a<br>%-ában | P                                             | a<br>%-ában | P                                           | a<br>%-ában |
|                                                                     |                    |             |              |             |                                  |                         |      |             |                                                     |             |              |             |                                               |             |                                             |             |
| 1927.                                                               | Östermelés .....   | 1,563.437   | 1,244.500    | 79-6        | 87.270                           | 0-5                     | 5-6  | 90.205      | 5-8                                                 | 4.000       | 12.750       | 905         | 123.807                                       |             |                                             |             |
|                                                                     | Bányászat .....    | 22,294.935  | 14,625.500   | 65-6        | 2,801.683                        | 3-5                     | 12-6 | 2,472.274   | 11-1                                                | 620.000     | 630.000      | 60.000      | 1,085.478                                     |             |                                             |             |
|                                                                     | Ipar .....         | 50,714.542  | 34,062.159   | 67-2        | 5,162.295                        | 1-6                     | 10-2 | 3,727.124   | 7-3                                                 | 715.299     | 948.668      | 236.913     | 5,862.084                                     |             |                                             |             |
|                                                                     | Kereskedelem ..... | 3,846.078   | 1,885.042    | 49-0        | 656.258                          | 3-3                     | 17-1 | 278.582     | 7-2                                                 | 31.178      | 51.203       | 26.096      | 917.719                                       |             |                                             |             |
|                                                                     | Hitel .....        | 32,677.548  | 21,245.249   | 65-0        | 4,087.998                        | 2-6                     | 12-5 | 2,549.660   | 7-8                                                 | 2,496.067   | 511.336      | 93.423      | 1,693.815                                     |             |                                             |             |
|                                                                     | Közlekedés .....   | 7,570.605   | 6,285.785    | 83-0        | 264.751                          | 0-8                     | 3-5  | 304.405     | 4-0                                                 | 68.000      | —            | 30.000      | 617.664                                       |             |                                             |             |
|                                                                     | Egyéb .....        | 1,524.492   | 849.510      | 55-7        | 195.684                          | 3-1                     | 12-8 | 79.990      | 5-2                                                 | 800         | 15.000       | —           | 383.508                                       |             |                                             |             |
|                                                                     | Összesen ...       | 120,191.637 | 80,197.745   | 66-7        | 13,255.939                       | 2-1                     | 11-0 | 9,502.240   | 7-9                                                 | 3,935.344   | 2,168.957    | 447.337     | 10,684.075                                    |             |                                             |             |
| 1928.                                                               | Östermelés .....   | 408.840     | 175.250      | 42-9        | 108.137                          | 3-4                     | 26-4 | 44.023      | 10-8                                                | —           | 15.873       | —           | 65.557                                        |             |                                             |             |
|                                                                     | Bányászat .....    | 23,042.390  | 15,630.500   | 67-8        | 3,338.117                        | 4-3                     | 14-5 | 2,227.706   | 9-7                                                 | 610.000     | 660.000      | 94.000      | 482.067                                       |             |                                             |             |
|                                                                     | Ipar .....         | 58,045.078  | 39,924.097   | 68-8        | 5,799.797                        | 1-7                     | 10-0 | 3,940.020   | 6-8                                                 | 1,111.486   | 1,086.068    | 169.960     | 6,013.650                                     |             |                                             |             |
|                                                                     | Kereskedelem ..... | 6,482.281   | 3,667.076    | 56-6        | 1,078.379                        | 4-9                     | 16-6 | 451.123     | 6-9                                                 | 211.537     | 33.518       | 12.998      | 1,027.650                                     |             |                                             |             |
|                                                                     | Hitel .....        | 40,398.056  | 26,784.096   | 66-3        | 4,654.730                        | 2-9                     | 11-5 | 2,074.517   | 5-1                                                 | 2,338.119   | 1,209.145    | 281.926     | 3,055.523                                     |             |                                             |             |
|                                                                     | Közlekedés .....   | 8,370.803   | 7,057.548    | 84-3        | 278.497                          | 1-0                     | 3-3  | 258.295     | 3-1                                                 | 25.000      | 25.000       | 10.000      | 716.463                                       |             |                                             |             |
|                                                                     | Egyéb .....        | 2,878.283   | 1,721.253    | 59-8        | 380.753                          | 3-8                     | 13-2 | 193.895     | 6-9                                                 | 13.500      | 44.493       | —           | 518.389                                       |             |                                             |             |
|                                                                     | Összesen ...       | 139,625.731 | 94,959.820   | 68-0        | 15,638.410                       | 2-4                     | 11-2 | 9,195.579   | 6-6                                                 | 4,309.642   | 3,074.097    | 568.884     | 11,879.299                                    |             |                                             |             |

A bányavállalatok politikájához nagyjában megközelítő jelenség mutatkozik a pénzügyintézeteknél. Ezek jórészen szintén nagyvállalatok lévén, az átlagos mértéknél erősebben tartalékolnak. Nyugdíj- és jóléti alapjaik támogatásával pedig különösen kitűnnek a többi vállalatok közül.

A kereskedelmi vállalatok üzletpolitikáját az aránylag alacsonyabb osztalékok és az átlagot jelentékenyen meghaladó tartalékolások jellemzik. Viszonylag még többet fordítanak tartalékra, mint a bányavállalatok. Oka ennek nagyrészen a gazdasági depresszió, amellyel szemben való védekezésül kezükből nem szívesen adják ki nyereségeiket, hanem a kockázat csökkentésére igyekeznek azokat a vállalatban megtartani. A kereskedelmi részvénytársaságok különben is jobbra kis vállalatok, ahol a nyereségek felosztása nem mutatkozik célszerűnek. Nem csekély hányaduk van magán vagy családi kézben. Ezeknél a cégeknél az osztalékfizetést a nyereségeknek más módon való felhasználása vagy kiosztása pótolja.

Az osztaléköntések mérve aránylag legnagyobb a közlekedési vállalatoknál, ahol a nyereségeknek még 80%-át is meghaladja, viszont a tartalékba helyezett összegek minimálisak. Mint ahogy már említettük, a közlekedési vállalatok nagyobb részénél a tartalékolás hiányát vagy nagyobb mérvét a tőkeamortizáció okozza. Táblánkban ezért csak azoknak a közlekedési vállalatoknak tartalékba helyezett összegei szerepelnek, amelyek nem esnek háramlás alá.

### A részvényesek osztalékjövödelme.

A részvénytársaságok tőkejövödelmének ismertetése után természet-szerűleg felmerül a kérdés, hogy a vállalatok birtokosai, — a részvényesek, miképen élvezik a részvényekbe fektetett tőkéjük hozadékát. A részvényeseknek a vállalat tőkejövödelméből való részesedése lényegében többféle tételből alakul<sup>1)</sup> Elvileg ugyan a jutalékok, a nyugdíjpénztári és jóléti vagy

<sup>1)</sup> Kőrösy József a részvénytársasági statisztikáról írott módszertanában különbséget tett a részvények osztalékjövödelme és tiszta jövödelme között. Ez utóbbi szerinte több tételből képződik, melyek a következők: 1. az osztalékjövödelem, 2. az elővételi jogok értéke, 3. a múlt üzleti év veszteségeiből a jelen üzleti évet terhelő rész, 4. mindazon jövödelmek, melyek a tartalékok felhasználásából származnak, 5. az élvezeti jegyek jövödelmei, 6. minden egyéb, a vagyonból eredő jövödelmek, mint pl. a részvénykisorolásoknál fizetett díjak, felszámolásoknál a részvényekre eső értéktöbblet stb.; szemben állanak e jövödelmekkel a zárszámlából az évet terhelő veszteségek és mindazok a veszteségek, melyek csőd vagy felszámolás folytán érik a részvényesek részvényvagyonát. Mindezen tételek eredője a részvényesek tiszta jövödelme, vagy részvényjáradék.

Sajnos, a fenti értelemben vett részvényjáradék kiszámítása kétezeret meghaladó számú részvénytársaságainknál szinte megvalósíthatatlan, annál is inkább, mert a nemrég múlt idők gazdasági viszonyai szinte legyőzhetetlen akadályokat gördítettek ily értelmű számítások elé.



jótekonysági célra adott hozzájárulások leszámításával az egész tőke-jövedelem a részvényeseket illeti, csak hogy ezt a jövedelmet a részvényes különböző alakban élvezi. Egy rész a vállalatban marad és a részvények belértékét emeli, — a másik rész kifizetésre kerül. A részvények után évente kifizetett összeg a részvényesek osztalékjövödelme, melyet a következőkben kívánunk ismertetni.

Ha egy-egy vállalat részvényeinek osztalékjövödelméről beszélünk és azt egy jellemző adattal akarjuk kifejezni, akkor a részvényenkint fizetett osztalék nagyságát kell a vállalat részvényeit jellemző valamely értékbázishoz viszonyítani. Csupán ennek a bázisnak helyes megválasztása lehet kérdés tárgya. Mikor azonban az osztalékjövödelmezőség kérdését statisztikailag vizsgáljuk, ki kell terjeszkednünk valamennyi részvénytársulat részvényeinek jövödelmezőségére és ezáltal olyan problémákkal kell foglalkoznunk, melyek az átlag megállapításánál állanak elő.

Mindenekelőtt meg kell említenünk, hogy az osztalékjövödelmekérdés általános elbírálásánál figyelembe kell venni azon vállalatok részvényeit is, melyek osztalékot nem fizetnek. A semmi osztalékot sem fizető társaságok részvényeinek értéke tehát az átlagot rontja. Számolni kell azzal is, hogy az osztalékjövödelmmel szemben számos vállalatnál veszteségek vannak. Ez utóbbi vállalatok részvényértéke bennfoglalja az összes részvénytársasági részvényértékben és így egy tekintet alá esik az osztalékot fizető vagy legalább is a veszteséget nem szenvedett vállalatok részvényértékével. Pedig a veszteséggel záró részvénytársulatok részvényeik belső értékéből veszteségeik fedezetére egyrészt elméletileg elvonni voltak kénytelenek és ezzel tulajdonképpen negatív osztalékot létesítettek.

Az átlagosztalék jövödelmezőség számítás eme hibájával számolnunk kell, de a statisztikai gyakorlatban mégsem állíthatjuk be a veszteségeket az osztalékkal szemben, mert így az ú. n. részvényjáradéknak adatok hiányában részünkre megoldhatatlan kérdéséhez kellene visszatérnünk.

*Az osztalék — jövödelmezőség — számítás legfontosabb kérdése az, hogy mi legyen az az alap, melyhez az osztalékok viszonyítása történjék?* Ha minden kritikával szemben helytálló bázisra akarunk helyezkedni, akkor sajnos csak elvet tudunk felállítani, amelyet a statisztikai gyakorlatban használt eljárások hibái alapján szűrhetünk le, de amelyet a valóságban technikai okokból teljesen keresztül nem vihetünk.

A gyakorlatban alkalmazott eljárások közül az egyik a kifizetésre rendelt osztalékok összegét a részvénytőkék összegéhez, illetőleg a névértékhez viszonyítja. Ennek a módszernek hibája abban rejlik, hogy nem mutatja a részvényekbe fektetett tőke tényleges jövödelmezőségét. A részvények tényleges értéke nem egyenlő azok névértékével, hanem más érték, amelynek elérése a részvényesre nézve anyagi áldozattal jár. Már az ősjegyző is rendszerint többet fizet be a vállalat pénztárába felpénzek útján,

mint a névérték, amelytől az idők folyamán kialakult árfolyamok sokszor messze eltávolodnak. A részvényes tőkéje árfolyamérték lesz, amely mögött lényegileg a vállalat vagyonának egy részére való igényjogosultsága rejlik. Az új részvényes is árfolyamértékben szerzi meg a részvényeket, az ő tőkebefektetését tehát szintén nem a névérték, hanem az árfolyamérték képviseli. Világos ebből, hogy az osztalékjövedelmezőség mérésére bázisul az árfolyamérték a névértéknél inkább megfelel.<sup>1)</sup> De ha a részvényesek osztalékjövedelmének mérésére helyesebb is bázisul venni az árfolyamértéket, ennek dacára nem hagyhatjuk figyelmen kívül annak hibáit. Az árfolyamérték szintén nem fedi teljesen a tőkeértéket, a tőzsdei spekulációk folytán előidézett áringadozások miatt. Ebből ered az, hogy az árfolyamingadozásokból kialakult értékváltozások nagymértékben befolyásolják a jövedelmezőség képét. Az árfolyamok emelkedése a jövedelmezőségi arányszámok csökkenését vonja maga után, az árfolyamok csökkenése pedig azok emelkedését. Tehát merőben ellentétes irány mutatkozik a kedvező árfolyamok és a kedvező jövedelmezőség között. Ha pl. egy 100 pengős árfolyammal bíró részvény után 5 pengő osztalékot kívánnak fizetni, úgy ez 5%-os tényleges jövedelmezőségnek felel meg, míg ha az árfolyamérték a spekuláció folytán 120 pengőre emelkedik, a jövedelmezőség már csak 4-16% lesz. Osztalékfizetések előtt az árfolyamok emelkedni szoktak, a kifizetés után pedig esnek; lényegében tehát ugyanazon belső érték mellett más a jövedelmezőség viszonyzáma.

Egy másik hiba szervesen összefügg az elsővel. A részvénytársasági statisztikában az árfolyamértékhez mért jövedelmezőség alapjául a december 31-i dátumot szokták venni. Ez az időpont ugyanis a legtöbb vállalatnál a számadások zárásának ideje. Ekkor állapítják meg a nyereséget, amelynek felosztása az osztalékfizetés alapja. A részvényjövedelmezőség megállapítása tehát elvileg a tőkejövedelem megállapításának időpontjára esik. A részvényárfolyamok azonban lényegesen megváltozhatnak az osztalékok kifizetéséig és így a részvényes csak akkor élvezi részvényei után járó jövedelmét, amikor azoknak talán már más értéke van, mint december 31-én volt. Bonyolítja a kérdést még az is, hogy a részvénytársaságok jelentékeny része üzletét nem december 31-én zárja, hanem a naptári év más hónapjában és így ezeknél a társaságoknál tulajdonképpen nem a naptári év utolsó napjára, hanem a zárás időpontjára kell a jövedelmezőséget számítani.

E helyütt fel kell még hívnunk az olvasó figyelmét arra a körülményre is, hogy árfolyamok alapján számított jövedelmezőséget az összes részvénytársulatok részvényeiről megadni nem lehet. Árfolyama nincs minden részvénynek, sőt azok túlnyomószámában nem is képezik forgalom tárgyát.

<sup>1)</sup> Kőrösy József az árfolyamértékhez való viszonyítást tényleges, a névértékhez való viszonyítást pedig névleges jövedelmezőségnek nevezte.



Csupán a nagyvállalatok részvényei vannak az értéktőzsdén bevezetve. Azoknál a részvényeknél is, melyek a magánforgalomban is szerepelnek, kinyomozhatatlan az árfolyam. Így az árfolyamon alapuló jövedelmezőség-számítás csupán a tőzsdén jegyzett vállalatok részvényeire szorítkozhatik.

Az osztalékjövedelmezőség-számítás két ismertetett gyakorlati eljárásának hibái alapján olyan bázist kell keresnünk, amely egyrészt a tényleges tőkeértéket fedi, másrészt pedig nincs irreális ingadozásoknak kitéve. Ez a bázis helyesen a *likvidációs hányad-jog értéke, vagyis a részvények belértéke*. Sajnos, a teljesen pontos belérték statisztikai megállapítása vállalatunkint csak azok szuverén jogainak átlépésével volna elérhető és így arról le kell tennünk. Elfogadhatjuk azonban alapul a kimutatott belértéket, mely a tényleges belértéket mindenesetre sokkal jobban megközelíti, mint akár a névérték, akár az árfolyamérték. Így ugyan kisebb hibaforrással számolnunk kell, de e hibaforrás irányára rámutathatunk. A kimutatott belérték alapján számított osztalékjövedelmezőség mindig valamivel magasabb lesz, az elméleti tényleges jövedelmezőség számainál. Ez az eltérés a titkos tartalékok ismeretlen voltából ered, de semmi esetre sem lehet oly nagy, mint az árfolyamok ingadozása a valódi belérték körül. Függelékünknek »A nagyobb részvénytársaságok részvényei és azok jövedelmezősége« c. táblája meggyőzően mutatja ezt a tényt. Sok helyen az árfolyamok mélyen a kimutatott belérték alatt maradnak.<sup>1)</sup>

Dacára annak, hogy a fenti megállapításainkkal szilárd bázist adtunk a részvények átlagos jövedelmezőségének kiszámítására, — a következőkben szemléltetés céljából mégis bemutatjuk a névértékhez és az árfolyamértékhez való viszonyítás eredményeit is és így adatainkat három csoportban adjuk meg: az első csoport mutatja a budapesti részvénytársaságok részvényeinek a névértékekhez viszonyított jövedelmezőségi számait; a második csoport a budapesti áru- és értéktőzsdén jegyzett részvényeknek az árfolyamértékekhez viszonyított jövedelem számait; a harmadik csoport pedig a belértékekhez viszonyított jövedelmezőségi számokat ismerteti, úgy az összes budapesti részvénytársaság részvényeinek, mint külön a budapesti Áru- és Érték-tőzsdén jegyzett részvényeknek átlagával.

Mielőtt azonban az adatok ismertetésére áttérnénk, meg kell említenünk, hogy adataink mérlegelt átlagok, vagyis olyan viszonyszámok, melyekben az egyes vállalatok tőkeerejének súlya is érvényre jut.<sup>2)</sup>

<sup>1)</sup> A kimutatott belérték alkalmazásával szemben azzal lehetne érvelni, hogy az évi veszteségeknek tulajdonképpen a mérlegekben csökkenteni kellene a saját tőkéjük értékét és így a kimutatott saját tőke nem minden esetben azonos a tényleg rendelkezésre álló saját tőkével. Ez a hiba elhanyagolható akkor, ha figyelembe vesszük, hogy szemben állanak a nyereséggel záró részvénytársulatoknál tartalékba helyezett összegek és a nyereségáthozatok, sőt továbbmenve, a titkos tartalékok.

<sup>2)</sup> Egyszerű átlagokkal nem lehet operálni a jövedelmi adatok megállapításánál, mert ezek felhasználása esetén a kevésszámú vagy kisértékű és egyúttal kistőkű vállalatok eredményei nagyon előtérbe nyomulnának a nagyvállalatok részvényeivel szemben.

A névértékekhez számított osztalékjövedelmezőség számaadatait az alábbi tábla tartalmazza:

**48. A budapesti részvénytársaságok részvényeinek a névértékekhez viszonyított jövedelmezősége 1927-ben és 1928-ban.**

|                    | 1927 | 1928 |
|--------------------|------|------|
| Östermelés .....   | 4.5  | 1.1  |
| Bányászat .....    | 12.0 | 13.3 |
| Ipar .....         | 6.2  | 6.5  |
| Kereskedelem ..... | 2.3  | 3.4  |
| Hitel .....        | 10.0 | 11.3 |
| Közlekedés .....   | 1.6  | 1.6  |
| Egyéb .....        | 2.3  | 4.0  |
| Összesen .....     | 5.7  | 6.1  |

Említettük, hogy az osztalékjövedelmezőség nem csupán az osztalékot fizető vállalatok tőkéjéhez, hanem az összes részvénytársasági tőkéhez van mérve. Így nem lesz érdektelen egy pillantást vetnünk arra, hogy vajjon hány társulat tőkéje rontja évenként az osztalékot hozó részvények jövedelmének kedvező képét? Ezt a kérdést a 49. táblázatunkban igyekszünk megvilágítani.

Meg kell jegyeznünk, hogy a kifizetett osztalékot maguk a vállalatok a névérték százalékában fejezik ki, ezért közöljük a feltüntetett adatainkat e csoport körében.

**49. A budapesti részvénytársaságok osztalékosztása 1927-ben és 1928-ban.**

| Megnevezés         | Működő részvény-<br>társaságok száma | Nyereséggel működő<br>részvénytársaságok<br>száma | Osztalékot fizető<br>részvénytársaságok<br>száma | Osztalékot fizető<br>vállalatok a működő<br>részvénytársaságok<br>%-ában | A névérték után                                  |      |       |       |       |     |
|--------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------|-------|-------|-------|-----|
|                    |                                      |                                                   |                                                  |                                                                          | — 5                                              | 5—10 | 10—15 | 15—20 | 20—25 | 25— |
|                    |                                      |                                                   |                                                  |                                                                          | százalék osztalékot fizető<br>részvénytársaságok |      |       |       |       |     |
| <b>1927.</b>       |                                      |                                                   |                                                  |                                                                          |                                                  |      |       |       |       |     |
| Östermelés .....   | 55                                   | 26                                                | 10                                               | 18.2                                                                     | 3                                                | 4    | 3     | —     | —     | —   |
| Bányászat .....    | 30                                   | 12                                                | 9                                                | 30.0                                                                     | —                                                | 2    | 4     | 1     | 1     | 1   |
| Ipar .....         | 1.106                                | 674                                               | 362                                              | 32.7                                                                     | 109                                              | 160  | 68    | 14    | 8     | 3   |
| Kereskedelem ..... | 627                                  | 377                                               | 159                                              | 25.4                                                                     | 54                                               | 81   | 16    | 2     | 3     | 3   |
| Hitel .....        | 129                                  | 101                                               | 68                                               | 52.7                                                                     | 14                                               | 26   | 20    | 5     | 2     | 1   |
| Közlekedés .....   | 71                                   | 55                                                | 47                                               | 66.2                                                                     | 38                                               | 3    | 6     | —     | —     | —   |
| Egyéb .....        | 223                                  | 126                                               | 35                                               | 15.7                                                                     | 17                                               | 13   | 5     | —     | —     | —   |
| Összesen ....      | 2.241                                | 1.371                                             | 690                                              | 30.8                                                                     | 235                                              | 289  | 122   | 22    | 14    | 8   |
| <b>1928.</b>       |                                      |                                                   |                                                  |                                                                          |                                                  |      |       |       |       |     |
| Östermelés .....   | 57                                   | 28                                                | 9                                                | 15.8                                                                     | 3                                                | 3    | 3     | —     | —     | —   |
| Bányászat .....    | 29                                   | 10                                                | 7                                                | 24.1                                                                     | 1                                                | 1    | 2     | 1     | 2     | —   |
| Ipar .....         | 1.137                                | 684                                               | 382                                              | 33.6                                                                     | 120                                              | 169  | 67    | 16    | 7     | 3   |
| Kereskedelem ..... | 671                                  | 393                                               | 170                                              | 25.3                                                                     | 58                                               | 89   | 17    | 3     | 1     | 2   |
| Hitel .....        | 129                                  | 100                                               | 64                                               | 49.6                                                                     | 12                                               | 20   | 23    | 5     | 1     | 3   |
| Közlekedés .....   | 79                                   | 60                                                | 52                                               | 65.8                                                                     | 48                                               | 1    | 3     | —     | —     | —   |
| Egyéb .....        | 239                                  | 135                                               | 55                                               | 23.0                                                                     | 26                                               | 20   | 7     | 2     | —     | —   |
| Összesen ....      | 2.341                                | 1.410                                             | 739                                              | 31.6                                                                     | 268                                              | 303  | 122   | 27    | 11    | 8   |



Mint látható, az osztalékot fizető társulatok száma az összes működő részvénytársaságok számából elég kevés, úgy hogy a jövedelmezőség mértéke nagyon minimális lenne akkor, ha az előbbiek nem volnának csupa nagy vállalatok és — mint a tőkejövedelem taglalásánál láttuk — nem uralnák a tőkeerő és ezzel a részvényérték legnagyobb részét. A nyereséggel működő vállalatoknak is csak alig fele fizetett osztalékot. Adataink egyébként érdekesen mutatják, hogy az egyes vállalati ágak részvénytársaságai között mily mértékben szerepeltek az osztalékot fizető cégek?

Fenti táblánkban még azt is bemutatjuk, hogy miképen oszlanak meg az egyes vállalatok a különböző nagyságú osztalékok szerint. Az osztalékok leggyakoribb értéke — mint láthatjuk — úgy 1927-ben, mint 1928-ban a vállalatok legtöbbször 5—10% közé esett. E mellett azonban a 10—15%-os osztalék sem volt ritka.

Érdekes megvilágítást nyer táblánk, ha a bentfoglalt adatokat részletezzük a vállalatok részvénytőkéinek nagysága szerint való megoszlásában (Lásd a 49/a és 49/b sz. táblát.)

Az így kapott csoportosításokból világosan kitűnik, hogy az osztalékot fizető társaságok száma a tőkeerő nagysága szerint mily arányosan emelkedik. A nyereséggel záró vállalatok közül az 50 ezer pengőnél kisebb részvénytőkéjű társaságoknak még csak alig 10%-a fizetett osztalékot, — a millió pengőnél nagyobb részvénytőkéjű vállalatoknál már 75% körül ingadozik az osztalékot fizető cégek arányszáma. Hasonlóképen bár mérsékeltebben, meg van ez az átmenet az osztalékok relatív nagyságának emelkedésében is.

Az osztalékjövedelem tekintetében különös figyelemre tarthatnak számot a tőzsdén jegyzett vállalatok részvényei. A tőzsdén jegyzett vállalatok nagyobb és erőteljesebb gazdasági szervezetek lévén, az értékpiacon belülük helyezett bizalma nyilvánul meg részvényeik tőzsdei jegyzésében. Tekintettel arra, hogy a tőzsdén jegyzett vállalatoknál az árfolyamok után számított osztalékjövedelmezőség megállapítható, a következőkben ennek ismertetésére térünk át. A tőzsdén jegyzett budapesti részvénytársaságok osztalékjövedelméről alább közölt táblázatunkban csak 1925 óta eltelt négy évre végeztük el a számításokat, mert a háborús és az inflációs évek adatai ferde képet mutattak volna.<sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> A világháborúelőtti, árfolyam után számított részvényjövedelmezőség adataira Kőrösy József közleményében találunk példát.

Az ebből nyert adatokat itt közöljük:

|                              | 1873-ban | 1898-ban |
|------------------------------|----------|----------|
| Bankok .....                 | 7·2%     | 4·9%     |
| Takarékpénztárak .....       | 8·2%     | 8·1%     |
| Iparvállalatok .....         | 11·6%    | 9·7%     |
| Biztosítótársaságok .....    | 12·0%    | 1·6%     |
| Közlekedési vállalatok ..... | 9·6%     | 4·1%     |
| Együtt .....                 | 9·0%     | 4·7%     |

**49/a. A budapesti részvénytársaságok osztaléköntése a részvénytőkék nagysága szerint 1927-ben.**

| Megnevezés                                                       | Működő részvénytársaságok száma | Nyereséggel működő részvénytársaságok száma | Osztalékot fizető részvénytársaságok száma | Osztalékot fizető vállalatok a működő részvénytársaságok % -ában | A névérték után                              |      |       |       |       |     |
|------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|------|-------|-------|-------|-----|
|                                                                  |                                 |                                             |                                            |                                                                  | — 5                                          | 5—10 | 10—15 | 15—20 | 20—25 | 25— |
|                                                                  |                                 |                                             |                                            |                                                                  | százalékosztalékot fizető részvénytársaságok |      |       |       |       |     |
| a) Részvénytársaságok 49.999 pengő és kevesebb részvénytőkével   |                                 |                                             |                                            |                                                                  |                                              |      |       |       |       |     |
| Őstermelés .....                                                 | 11                              | —                                           | —                                          | —                                                                | —                                            | —    | —     | —     | —     | —   |
| Bányászat .....                                                  | —                               | —                                           | —                                          | —                                                                | —                                            | —    | —     | —     | —     | —   |
| Ipar .....                                                       | 184                             | 87                                          | 17                                         | 9.2                                                              | 4                                            | 7    | 6     | —     | —     | —   |
| Kereskedelem .....                                               | 172                             | 84                                          | 18                                         | 10.5                                                             | 6                                            | 7    | 3     | —     | —     | 2   |
| Hitel .....                                                      | 15                              | 9                                           | 2                                          | 13.3                                                             | 1                                            | —    | 1     | —     | —     | —   |
| Közlekedés .....                                                 | 6                               | 3                                           | 1                                          | 16.7                                                             | —                                            | —    | 1     | —     | —     | —   |
| Egyéb .....                                                      | 52                              | 23                                          | 3                                          | 5.8                                                              | 2                                            | 1    | —     | —     | —     | —   |
| Összesen ....                                                    | 440                             | 206                                         | 41                                         | 9.3                                                              | 13                                           | 15   | 11    | —     | —     | 2   |
| b) Részvénytársaságok 50.000—149.999 pengő részvénytőkével       |                                 |                                             |                                            |                                                                  |                                              |      |       |       |       |     |
| Őstermelés .....                                                 | 15                              | 8                                           | 2                                          | 13.3                                                             | —                                            | 1    | 1     | —     | —     | —   |
| Bányászat .....                                                  | 12                              | 2                                           | 1                                          | 8.3                                                              | —                                            | —    | —     | —     | 1     | —   |
| Ipar .....                                                       | 462                             | 243                                         | 98                                         | 21.2                                                             | 31                                           | 48   | 14    | 5     | —     | —   |
| Kereskedelem .....                                               | 325                             | 207                                         | 89                                         | 27.4                                                             | 26                                           | 50   | 9     | 1     | 2     | —   |
| Hitel .....                                                      | 53                              | 35                                          | 16                                         | 30.2                                                             | 3                                            | 8    | 3     | 2     | —     | —   |
| Közlekedés .....                                                 | 4                               | 2                                           | 2                                          | 50.0                                                             | —                                            | 1    | 1     | —     | —     | —   |
| Egyéb .....                                                      | 109                             | 63                                          | 10                                         | 9.3                                                              | 5                                            | 3    | 2     | —     | —     | —   |
| Összesen ....                                                    | 980                             | 560                                         | 218                                        | 22.2                                                             | 65                                           | 111  | 30    | 8     | 3     | 1   |
| c) Részvénytársaságok 150.000—999.999 pengő részvénytőkével      |                                 |                                             |                                            |                                                                  |                                              |      |       |       |       |     |
| Őstermelés .....                                                 | 25                              | 16                                          | 6                                          | 24.0                                                             | 3                                            | 2    | 1     | —     | —     | —   |
| Bányászat .....                                                  | 7                               | 2                                           | 1                                          | 14.3                                                             | —                                            | —    | 1     | —     | —     | —   |
| Ipar .....                                                       | 346                             | 245                                         | 164                                        | 47.4                                                             | 63                                           | 70   | 22    | 4     | 4     | 1   |
| Kereskedelem .....                                               | 116                             | 75                                          | 42                                         | 36.2                                                             | 17                                           | 20   | 3     | 1     | 1     | —   |
| Hitel .....                                                      | 34                              | 31                                          | 26                                         | 76.5                                                             | 7                                            | 9    | 6     | 2     | 1     | 1   |
| Közlekedés .....                                                 | 4                               | 1                                           | —                                          | —                                                                | —                                            | —    | —     | —     | —     | —   |
| Egyéb .....                                                      | 55                              | 35                                          | 18                                         | 32.7                                                             | 9                                            | 8    | 1     | —     | —     | —   |
| Összesen ....                                                    | 587                             | 405                                         | 257                                        | 43.6                                                             | 99                                           | 109  | 34    | 7     | 6     | 2   |
| d) Részvénytársaságok 1.000.000 pengő és nagyobb részvénytőkével |                                 |                                             |                                            |                                                                  |                                              |      |       |       |       |     |
| Őstermelés .....                                                 | 4                               | 2                                           | 2                                          | 50.0                                                             | —                                            | 1    | 1     | —     | —     | —   |
| Bányászat .....                                                  | 11                              | 8                                           | 7                                          | 63.6                                                             | —                                            | 2    | 3     | 1     | —     | 1   |
| Ipar .....                                                       | 114                             | 99                                          | 83                                         | 72.8                                                             | 11                                           | 35   | 26    | 5     | 4     | 2   |
| Kereskedelem .....                                               | 14                              | 11                                          | 10                                         | 71.4                                                             | 5                                            | 4    | 1     | —     | —     | —   |
| Hitel .....                                                      | 27                              | 26                                          | 24                                         | 88.9                                                             | 3                                            | 9    | 10    | 1     | 1     | —   |
| Közlekedés .....                                                 | 57                              | 49                                          | 44                                         | 77.2                                                             | 38                                           | 2    | 4     | —     | —     | —   |
| Egyéb .....                                                      | 7                               | 5                                           | 4                                          | 57.1                                                             | 1                                            | 1    | 2     | —     | —     | —   |
| Összesen ....                                                    | 234                             | 200                                         | 174                                        | 74.4                                                             | 58                                           | 54   | 47    | 7     | 5     | 3   |



49/b. A budapesti részvénytársaságok osztaléköntése a részvénytőkék nagysága szerint 1928-ban.

| Megnevezés                                                       | Működő részvénytársaságok száma | Nyereséggel működő részvénytársaságok száma | Osztalékot fizető részvénytársaságok száma | Osztalékot fizető vállalatok a működő részvénytársaságok %-ában | A névérték után                              |      |       |       |       |     |
|------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|------|-------|-------|-------|-----|
|                                                                  |                                 |                                             |                                            |                                                                 | — 5                                          | 5—10 | 10—15 | 15—20 | 20—25 | 25— |
|                                                                  |                                 |                                             |                                            |                                                                 | százalékosztalékot fizető részvénytársaságok |      |       |       |       |     |
| a) Részvénytársaságok 49.999 pengő és kevesebb részvénytőkével   |                                 |                                             |                                            |                                                                 |                                              |      |       |       |       |     |
| Östermelés .....                                                 | 12                              | 2                                           | 1                                          | 8.3                                                             | —                                            | —    | 1     | —     | —     | —   |
| Bányászat .....                                                  | —                               | —                                           | —                                          | —                                                               | —                                            | —    | —     | —     | —     | —   |
| Ipar .....                                                       | 166                             | 75                                          | 20                                         | 12.0                                                            | 3                                            | 11   | 5     | 1     | —     | —   |
| Kereskedelem .....                                               | 140                             | 75                                          | 18                                         | 12.9                                                            | 3                                            | 8    | 6     | —     | —     | 1   |
| Hitel .....                                                      | 7                               | 4                                           | —                                          | —                                                               | —                                            | —    | —     | —     | —     | —   |
| Közlekedés .....                                                 | 5                               | 2                                           | —                                          | —                                                               | —                                            | —    | —     | —     | —     | —   |
| Egyéb .....                                                      | 47                              | 19                                          | 3                                          | 6.4                                                             | 2                                            | 1    | —     | —     | —     | —   |
| Összesen ....                                                    | 377                             | 177                                         | 42                                         | 11.1                                                            | 8                                            | 20   | 12    | 1     | —     | 1   |
| b) Részvénytársaságok 50.000—149.999 pengő részvénytőkével       |                                 |                                             |                                            |                                                                 |                                              |      |       |       |       |     |
| Östermelés .....                                                 | 15                              | 10                                          | 2                                          | 13.3                                                            | —                                            | 1    | 1     | —     | —     | —   |
| Bányászat .....                                                  | 14                              | 2                                           | 1                                          | 7.1                                                             | —                                            | —    | —     | —     | 1     | —   |
| Ipar .....                                                       | 474                             | 244                                         | 106                                        | 22.4                                                            | 34                                           | 51   | 17    | 3     | 1     | —   |
| Kereskedelem .....                                               | 362                             | 215                                         | 82                                         | 22.7                                                            | 22                                           | 49   | 7     | 3     | —     | 1   |
| Hitel .....                                                      | 55                              | 33                                          | 14                                         | 25.5                                                            | 1                                            | 7    | 4     | 2     | —     | —   |
| Közlekedés .....                                                 | 4                               | 1                                           | 1                                          | 25.0                                                            | —                                            | —    | 1     | —     | —     | —   |
| Egyéb .....                                                      | 124                             | 75                                          | 22                                         | 17.7                                                            | 11                                           | 8    | 2     | 1     | —     | —   |
| Összesen ....                                                    | 1.048                           | 580                                         | 228                                        | 21.8                                                            | 68                                           | 116  | 32    | 9     | 2     | 1   |
| c) Részvénytársaságok 150.000—999.999 pengő részvénytőkével      |                                 |                                             |                                            |                                                                 |                                              |      |       |       |       |     |
| Östermelés .....                                                 | 27                              | 15                                          | 5                                          | 18.5                                                            | 3                                            | 2    | —     | —     | —     | —   |
| Bányászat .....                                                  | 6                               | 1                                           | —                                          | 16.7                                                            | —                                            | —    | —     | —     | —     | —   |
| Ipar .....                                                       | 376                             | 259                                         | 168                                        | 44.7                                                            | 68                                           | 73   | 18    | 5     | 3     | 1   |
| Kereskedelem .....                                               | 155                             | 89                                          | 58                                         | 37.4                                                            | 25                                           | 29   | 3     | —     | 1     | —   |
| Hitel .....                                                      | 41                              | 38                                          | 28                                         | 68.3                                                            | 8                                            | 9    | 7     | 2     | 1     | 1   |
| Közlekedés .....                                                 | 7                               | 3                                           | 2                                          | 28.6                                                            | 2                                            | —    | —     | —     | —     | —   |
| Egyéb .....                                                      | 60                              | 35                                          | 24                                         | 40.0                                                            | 11                                           | 8    | 4     | 1     | —     | —   |
| Összesen ....                                                    | 672                             | 440                                         | 285                                        | 42.4                                                            | 117                                          | 121  | 32    | 8     | 5     | 2   |
| d) Részvénytársaságok 10.00.000 pengő és nagyobb részvénytőkével |                                 |                                             |                                            |                                                                 |                                              |      |       |       |       |     |
| Östermelés .....                                                 | 3                               | 1                                           | 1                                          | 33.3                                                            | —                                            | —    | 1     | —     | —     | —   |
| Bányászat .....                                                  | 9                               | 7                                           | 6                                          | 66.6                                                            | 1                                            | 1    | 2     | 1     | 1     | —   |
| Ipar .....                                                       | 121                             | 106                                         | 88                                         | 72.7                                                            | 15                                           | 34   | 27    | 7     | 3     | 2   |
| Kereskedelem .....                                               | 14                              | 14                                          | 12                                         | 85.7                                                            | 8                                            | 3    | 1     | —     | —     | —   |
| Hitel .....                                                      | 26                              | 25                                          | 22                                         | 84.6                                                            | 3                                            | 4    | 12    | 1     | —     | 2   |
| Közlekedés .....                                                 | 63                              | 54                                          | 49                                         | 77.8                                                            | 46                                           | 1    | 2     | —     | —     | —   |
| Egyéb .....                                                      | 8                               | 6                                           | 6                                          | 75.0                                                            | 2                                            | 3    | 1     | —     | —     | —   |
| Összesen ....                                                    | 244                             | 213                                         | 184                                        | 75.4                                                            | 75                                           | 46   | 46    | 9     | 4     | 4   |

**50. A Budapesti Áru- és Értéktőzsdén jegyzett részvények árfolyamszerinti osztalékjövödelme. — 1925—1928.**

| Megnevezés                                   | Osztalék az árfolyamérték %-ában |      |      |      |
|----------------------------------------------|----------------------------------|------|------|------|
|                                              | 1925                             | 1926 | 1927 | 1928 |
| Bányászati társulatok .....                  | 7.9                              | 5.7  | 4.3  | 5.2  |
| Ipari részvénytársaság .....                 | 5.9                              | 4.4  | 4.0  | 4.4  |
| Hitelintézetek .....                         | 7.2                              | 6.2  | 5.9  | 6.4  |
| Közlekedési vállalatok .....                 | 4.9                              | 3.8  | 4.4  | 4.4  |
| Egyéb részvénytársaságok <sup>1)</sup> ..... | 6.8                              | 2.8  | 3.9  | 4.6  |

Fenti táblánkban a tőzsdén jegyzett részvények árfolyamszerinti osztalékjövödelmezőségének csökkenését láthatjuk 1927-ig a bányavállalatoknál, az ipari vállalatoknál és a hitelintézeteknél. 1928-ban azonban már némi emelkedés mutatkozott. Az osztalékjövödelmezőség hullámozásának ez a jelensége összefüggésben volt az árfolyamok alakulásával. A részvényárfolyamok változása ugyanis épen az ellenkező irányt mutatta, mint az osztalékjövödelem (1925-től emelkedtek, azóta pedig estek az árfolyamok).

A részvények átlagos osztalékjövödelme mellett meg kell említenünk, hogy az általános viszonyokat mutatja és nem érinti az egyes vállalatokat. Ha csupán egyes társaságokat tekintünk, akkor ezek osztalékai egyenként kedvezőbb képet mutathatnak, mint az átlagos arány. Sőt egyeseknél az árfolyamszerinti jövödelmezőség meghaladta a 10%-ot is, amint az a függelékben látható.

Előbbi táblánk az egyes részvénytársaságok jövödelmezőségét csak nagy általánosságban — főbb áganként mutatta be, szükségesnek találjuk azonban, a tőzsdén jegyzett vállalatok két legerősebb csoportja részvényeinek osztalékjövödelmezőségét részletezni, mert érdeklődés tárgya lehet, hogy az egyes iparágak, továbbá a pénzintézetek egyes csoportjainak részvényei milyen jövödelmezőséggel szerepeltek egymás mellett?

**50/a. A Budapesti Áru- és Értéktőzsdén jegyzett ipari részvények árfolyamszerinti osztalékjövödelme. — 1925—1928.**

| Megnevezés                               | Osztalék az árfolyamérték %-ában |      |      |      |
|------------------------------------------|----------------------------------|------|------|------|
|                                          | 1925                             | 1926 | 1927 | 1928 |
| <i>Ipari részvénytársaságok.</i>         |                                  |      |      |      |
| Gőzmalomok .....                         | 3.2                              | 2.4  | 4.8  | 6.0  |
| Téglaárak .....                          | 5.7                              | 3.5  | 3.4  | 4.7  |
| Könyvnyomdák .....                       | 8.6                              | 8.0  | 3.5  | 2.8  |
| Vasművek és gépgyárak .....              | 5.9                              | 3.6  | 3.8  | 5.5  |
| Falipari vállalatok .....                | 5.4                              | 3.3  | 2.3  | 3.0  |
| Cukorgyárak .....                        | 6.6                              | 4.8  | 5.4  | 7.5  |
| Élelmiszer-vállalatok .....              | 4.2                              | 0.3  | 1.3  | 0.7  |
| Gáz- és villamosági vállalatok .....     | 5.7                              | 4.0  | 3.8  | 5.4  |
| Sörgyárak és Szeszipari vállalatok ..... | 5.7                              | 6.4  | 3.6  | 1.3  |
| Szállodák és gyógyfürdők .....           | 3.2                              | 2.2  | 2.8  | 2.7  |
| Textilipari vállalatok .....             | 10.6                             | 5.5  | 5.8  | 5.3  |
| Vegyipari vállalatok .....               | 8.3                              | 4.9  | 5.2  | 5.5  |
| Összesen ....                            | 5.9                              | 4.4  | 4.0  | 4.4  |

<sup>1)</sup> A néhány őstermelő és kereskedelmi részvénytársaság adatai a tőzsdei jegyzék szerint az egyéb részvénytársaságok cím alatt szerepelnek.



**50/b. A Budapesti Áru- és Értéktőzsdén jegyzett pénzintézeti részvények árfolyamszerinti osztalékjövödelme. 1925—1928.**

| Megnevezés                | Osztalék az árfolyamérték %-ában |      |      |      |
|---------------------------|----------------------------------|------|------|------|
|                           | 1925                             | 1926 | 1927 | 1928 |
| Bankok .....              | 7.4                              | 6.3  | 6.1  | 6.6  |
| Takarékpénztárak .....    | 6.8                              | 6.2  | 5.8  | 6.4  |
| Biztosítótársaságok ..... | 3.3                              | 3.3  | 1.8  | 2.4  |
| Összesen ....             | 7.2                              | 6.2  | 5.9  | 6.4  |

A kétféle bázison nyugvó jövedelmezőségi viszonyszámok bemutatása után, lássuk a következőkben belértékhez való viszonyítás eredményeit.

Először is az általános osztalék jövedelmviszonyokra kell kiterjesz-  
kednünk, vagyis az összes budapesti részvénytársaságok részvényeinél  
előálló átlagra, tekintet nélkül arra, hogy azok a tőzsdén jegyezve vannak e  
vagy sem. Adatainkat egyúttal kiegészítjük húsz év előtti adatokkal, hogy  
a jelen viszonyok képe némi megvilágítást nyerjen a múlt tükrében is.

**51. A budapesti részvénytársaságok részvényeinek belértéke után számított osztalék-  
jövedelem 1907-ben és 1908-ban, valamint 1927-ben és 1928-ban.**

| Megnevezés         | 1907 | 1908 | 1927 | 1928 |
|--------------------|------|------|------|------|
| Östermelés .....   | 3.5  | 1.7  | 2.5  | 0.8  |
| Bányászat .....    | 5.3  | 5.7  | 7.1  | 7.9  |
| Ipar .....         | 6.0  | 5.6  | 3.8  | 4.1  |
| Kereskedelem ..... | 8.6  | 7.2  | 1.7  | 2.8  |
| Hitel .....        | 6.7  | 6.7  | 5.7  | 6.7  |
| Közlekedés .....   | 5.1  | 5.3  | 1.5  | 1.5  |
| Egyéb .....        | 2.1  | 2.3  | 1.8  | 3.1  |
| Összesen ....      | 6.2  | 6.1  | 3.9  | 4.2  |

Az általános osztalékjövedelmezőség a húsz év előtti állapottal szem-  
ben mindenesetre lényeges visszaesést mutat. Ez a jelenség nem csupán a  
megnehezedett gazdasági viszonyokra vezethető vissza, sem pedig arra,  
mintha a vállalatok a jelenben nyereségeiknek kisebb részét fordítanák  
osztalékfizetésre mint 20 év előtt. Míg 1908-ban a részvénytársulati nyere-  
ségek 65.1%-át fordították osztalékra, addig 1928-ban 68.0%-át. A jelenség  
tulajdonképeni oka a kistrészvénytársaságok elszaporodása és ezzel a részvény-  
társaságok átlagos tőkéjének nagyfokú esése. Ha visszapillantunk 35. táb-  
lánkra, láthatjuk, hogy azoknál a vállalati ágaknál, hol az átlagos részvény-  
tőke a legnagyobb mértékben csökkent, hasonlóképen csökkent az osztalék-  
jövedelem is. (51. sz. tábla.) Azokban az ágazatokban, melyek ma is túlnyomó-  
részt nagyvállalatokat foglalnak magukba, nem csökkent a részvények  
jövedelmezősége. Egyedüli kivételt a közlekedési vállalatok képeznek, melyek  
nagyobb részben a trianoni békeszerződés áldozatai.

1927-ről 1928-ra az általános osztalékjövedelmezőség emelkedést mutatott. Ez az emelkedés megvolt az őstermelés kivételével a vállalatok minden ágában. Legjövedelmezőbbnek a bányászati és pénzügyi részvények mutatkoztak. Ez természetes is, mert túlnyomórészen nagyvállalatok kibocsátványai, melyek a tőzsdén jegyezve vannak.

Ha a tőzsdén jegyzett vállalatok részvényeire vonatkozó adatokat kiemeljük a többiek közül, úgy a jövedelmezőségnek kedvezőbb képét kapjuk:

**52. A Budapesti Áru- és Értéktőzsdén jegyzett részvények belértéke után számított osztalék-jövedelem. — 1925—1928.**

| Megnevezés                                   | Osztalék a belérték %-ában |      |      |      |
|----------------------------------------------|----------------------------|------|------|------|
|                                              | 1925                       | 1926 | 1927 | 1928 |
| Bányászati társulatok .....                  | 4.9                        | 6.0  | 7.3  | 8.1  |
| Ipari részvénytársulatok .....               | 3.5                        | 3.8  | 5.2  | 5.7  |
| Hitelintézetek .....                         | 5.1                        | 6.8  | 6.5  | 6.2  |
| Közlekedési vállalatok .....                 | 1.2                        | 3.9  | 4.4  | 5.6  |
| Egyéb részvénytársaságok <sup>1)</sup> ..... | 3.2                        | 4.7  | 6.8  | 8.1  |
| Összesen ....                                | 4.0                        | 5.1  | 6.0  | 6.3  |

Négy év folyamán, vagyis a tőzsdeválság óta a tőzsdén jegyzett részvényeknél lényeges fejlődés mutatkozik. Szinte érthetetlennek látszik ezzel szemben, hogy az árfolyamok 1927 óta esést mutattak.

Érdekes képet nyújtanak az ipari és pénzügyi részvények jövedelmezőségi viszonyai.

**52/a. A Budapesti Áru- és Értéktőzsdén jegyzett ipari részvények belértéke után számított osztalékjövedelem. — 1925—1928.**

| Megnevezés                               | Osztalék a belérték %-ában |      |      |      |
|------------------------------------------|----------------------------|------|------|------|
|                                          | 1925                       | 1926 | 1927 | 1928 |
| Gőzmalomok .....                         | 4.1                        | 1.9  | 2.9  | 3.4  |
| Téglagyárak .....                        | 2.6                        | 3.4  | 6.4  | 8.0  |
| Könyvnyomdák .....                       | 3.1                        | 7.0  | 8.2  | 9.6  |
| Vasművek és gépgyárak .....              | 3.3                        | 3.0  | 4.7  | 5.0  |
| Faipari vállalatok .....                 | 1.8                        | 1.4  | 1.0  | 1.0  |
| Cukorgyárak .....                        | 4.2                        | 4.9  | 5.4  | 5.4  |
| Élelmiszer vállalatok .....              | 4.0                        | 0.2  | 0.3  | 0.2  |
| Gáz- és villamossági vállalatok .....    | 2.1                        | 5.8  | 5.9  | 8.1  |
| Sörgyárak és szeszipari vállalatok ..... | 4.0                        | 4.2  | 6.0  | 7.1  |
| Szállodák és gyógyfürdők .....           | 1.8                        | 1.4  | 2.9  | 2.7  |
| Textilipari vállalatok .....             | 3.2                        | 4.6  | 7.0  | 5.5  |
| Vegyipari vállalatok .....               | 7.2                        | 7.8  | 7.0  | 7.7  |
| Összesen ....                            | 3.5                        | 3.8  | 5.2  | 5.7  |

<sup>1)</sup> A néhány őstermelő és kereskedelmi részvénytársaság adatai a tőzsdei jegyzék szerint az egyéb részvénytársaságok cím alatt szerepelnek.



**52/b. A Budapesti Áru- és Értéktőzsdén jegyzett pénzintézeti részvények belértéke után számított osztalékjövedelem. — 1925—1928.**

| Megnevezés                | Osztalék a belérték %-ában |      |      |      |
|---------------------------|----------------------------|------|------|------|
|                           | 1925                       | 1926 | 1927 | 1928 |
| Bankok .....              | 5.4                        | 7.1  | 2.0  | 5.9  |
| Takarékpénztár .....      | 5.0                        | 6.7  | 6.9  | 8.9  |
| Biztosítótársaságok ..... | 1.1                        | 2.1  | 0.7  | 0.9  |
| Összesen ....             | 5.1                        | 6.8  | 6.5  | 6.2  |

Az egyes iparágak részvényei a legkülönbözőbb nagyságú jövedelmet tudtak felmutatni. Legjövedelmezőbbek a nyomdák, a gáz- és villamossági vállalatok, téglagyárak, a vegyipari vállalatok és szeszipari vállalatok részvényei voltak, valamennyien 7% fölött; legkisebb jövedelmet az élelmiszer és a faipari vállalatok részvényei hoztak, — 1% és az alatt. Némely iparág vállalatok részvényei voltak, valamennyien 7% fölött; legkisebb jövedelmet az élelmiszer és a faipari vállalatok hoztak, — 1% és az alatt. Némely iparág részvényeinek erőteljesen emelkedő osztalékjövedelme mellett más ágakban csak gyenge ingadozás mutatkozott. Feltűnően emelkedett a téglagyári, a nyomdai, a gáz- és villamossági, a sörgyári és szeszipari részvények jövedelmezősége, míg ezzel szemben a gőzmalmi, a faipari az élelmiszeripari és a vegyészeti ipari részvényeknél 1925 óta csak gyenge ingadozással alig változtak a jövedelmezőség számai.

A pénzintézeti részvények jövedelmezőségében, már nem volt olyan emelkedés, mint az az egyes iparágaknál mutatkozott. A bankrészvények jövedelmezősége lényegesen csökkent. Hasonlóképen a biztosítóké is. Egyedül a takarékpénztáraknál alakult évről-évre kedvezőbben az osztalékjövedelem.

Miután bemutattuk az osztalékjövedelmezőség különböző alapokhoz mért viszonyszámait, nem lesz érdektelen a háromféle eredmény egybevetése. Alábbi táblánkban mutatjuk be ezt oly módon, hogy alapul tőzsdén jegyzett részvények adatait vettük. Ezáltal bevonhatók voltak az összehasonlításba az árfolyam alapján számított jövedelmezőség adatai is.

**52/c. A Budapesti Áru- és Értéktőzsdén jegyzett részvények különböző alapokhoz viszonyított osztalékjövedelmezőségi számainak összehasonlítása 1927-ben 1928-ban.**

| Megnevezés       | O s z t a l é k         |      |                  |      |                       |      |
|------------------|-------------------------|------|------------------|------|-----------------------|------|
|                  | a névérték              |      | az árfolyamérték |      | a kimutatott belérték |      |
|                  | s z á z a l é k á b a n |      |                  |      |                       |      |
|                  | 1927                    | 1928 | 1927             | 1928 | 1927                  | 1928 |
| Bányászat .....  | 12.6                    | 13.9 | 4.3              | 5.2  | 7.3                   | 8.1  |
| Ipar .....       | 9.7                     | 10.6 | 4.0              | 4.4  | 5.2                   | 5.7  |
| Hitel .....      | 10.8                    | 10.2 | 5.9              | 6.4  | 6.5                   | 6.2  |
| Közlekedés ..... | 7.5                     | 10.3 | 4.4              | 4.4  | 4.4                   | 5.6  |
| Egyéb .....      | 9.9                     | 10.0 | 3.9              | 4.6  | 6.8                   | 8.1  |
| Összesen ....    | 10.3                    | 10.8 | 4.4              | 4.9  | 6.0                   | 6.3  |

Természetesen a névérték után számított jövedelmezőség számai a legmagasabbak, viszont az árfolyamok alapján számított viszonyszámok lényegesen alacsonyabbak, mint a belértékhez mért jövedelmi számok, jelöl annak, hogy a tőzsde igen erős titkos tartalékokat mérlegel az árfolyamok alakulásánál.

### A részvények árfolyamai.

A részvényárfolyamok annak kifejezői, hogy az értékpiacon mekkora hasznosságot tulajdonítanak az egyes vállalatok részvényeinek a tőkék hosszabb, vagy rövidebb időre szóló gyümölcsöző befektetése céljából. Ez tulajdonképpen az árfolyam-értékelés alapgondolata, amelyhez a tőzsdei árfolyamok képződésénél még gazdasági és politikai hatások, továbbá spekulációs és konjunkturális mozzanatok járulnak.

Az árfolyamok alakulását itt kétféle alapon vesszük vizsgálat alá. Először azok magasságát viszonyítjuk a névértékhez, ami az árfolyamméréseknek már a régi időktől kezdve leginkább alkalmazott módja, azután a hivatalos részvényindex-számítás eredményét mutatjuk be. Meg kell jegyeznünk, hogy az árfolyamok alakulását hosszabb időre visszamenőleg nem tudjuk megadni. Ennek akadályai az első esetben az infláció okozta értékeltolódások, amelyek azt eredményezték, hogy az árfolyamértékek óriási mértékben eltávolodtak a névértékektől a nélkül, hogy ez a látszólagos árfolyamemelkedés valóban nagy értéknövekedést jelentett volna. Ez az állapot nem szűnt meg az új valuta behozatalával még 1925-ben sem, hanem mindaddig tartott, amíg a részvények névértékének átértékelése meg nem történt — tehát az 1926. év végéig. Így az árfolyamok mérését — ha reális eredményeket akartunk bemutatni — a névérték alapján csak 1927. év elejétől kezdhettük meg.

A részvényindex számításánál ez az akadály nem áll fenn, miután ennek fix aranyértékbázisa van. De ezeket a számításokat viszont csupán a világháború után kezdték alkalmazni — különösen a gazdasági és pénzügyi szanalás óta — amikor is (1924 október 1-től kezdve) a népszövetségi főbiztos kívánságára a m. kir. Központi Statisztikai Hivatal vette fel munkakörébe. A részvényindexszámítás adatai tehát csupán 1925-től állanak rendelkezésünkre.

Mielőtt azonban a közelmúlt idő részvényárfolyamhullámzásait vizsgálat tárgyává tennénk, nem hagyhatjuk szó nélkül a korábbi árfolyamalakulásokat sem, amelyeknek hullámozása — különösen a tőzsdei válságok alkalmával — nem egyszer több milliós károkat okozott a részvényeseknek. Így pl. az 1873. évi nagy tőzsdekrízis alkalmával a budapesti tőzsdén jegyzett papírok 55 millió forint veszteséget szenvedtek. Ennek a nagy veszteségnek



és nyomott gazdasági helyzetnek következményeképpen az árfolyamok általában még sokáig névérték alatt állottak. A kedvező irányzat azonban mégis megindult, mert a 80-as évek elején már 160%-on állottak az átlag-árfolyamok, amelyeket az 1882-es, az 1895. és az 1903. évi krízisek több ízben ugyan még lenyomtak, de végeredményben a világháború előtt mégis 200% fölé emelkedtek.

A világháború utáni bizonytalan gazdasági helyzet és a valutaromlás okozta, hogy a háborúból megmentett, illetve a megszállott területekről átmentett tőkéket (hogy értékük a valutaromlás következtében meg ne semmisüljön) a társadalom legszélesebb rétegei részvényekbe fektették, bízván ezek értékének a valutaromlással arányos emelkedésében. Az ezzel előállott részvényvásárlási konjunktúrának kettős hatása volt. Az árfolyamok egyrészt a nagy kereslet következtében óriási emelkedést értek el, másrészt a részvénykereslet kielégítésére a vállalatok alaptőkeemelések címén nagytömegű új részvényt dobtak piacra.

A forgalomban levő részvénykontingens azonban így sem tudta kielégíteni az értékmegtakarítás céljából elhelyezkedni kívánó tőkék keresletét, úgyhogy ennek levezetésére — mint már említettük — új üzletág gyanánt az *alapítási üzlet* vált divatossá, mely utóbbinak célja lényegileg nem annyira reális vállalatok létesítése, hanem inkább az érték-papírtermelés volt.

A részvényárfolyam-konjunktúra kihasználása az infláció alatt jöve-helmezőnek mutatkozott. Egyesek gyors meggazdagodása arra bírta sokakat, hogy egzisztenciájukat a részvényüzletre építsék fel, mások pedig a következmények előrelátása nélkül helyezték vagyonukat részvényekbe. A szinte beteges konjunktúra önmagában viselte a katasztrófa csiráját. A stabilizáció és szanálás hírére azután hatalmas csatlódás következett be. Felismerve az árfolyamok tarthatatlanságát, megindult a pánik, ami a részvénytömegek piacradozásával az árfolyamok óriási mértékű zuhanásához vezetett.

Sajnos a részvényekbe fektetett tőkének a tőzsdeválság következtében beállott veszteségét statisztikailag nincs módunkban kimutatni. Csupán a tőzsdén jegyzett részvények árfolyamzuhanásáról állanak rendelkezésre adatok. A magánárfolyamok nem ellenőrizhetők és így a tőzsdén nem jegyzett részvényekben (melyek a részvényállomány igen jelentékeny részét képezték) beállott tőkeveszteség meg nem állapítható.

Hozzájárul ehhez az, hogy a számos bukott vagy üzemét beszüntetett vállalatnál nagy nehézségbe ütközik annak megállapítása, hogy a részvényesek részvényvagyonukat teljesen, vagy mily mértékben veszítették el.

Egyes részvények árfolyamainak alakulása szemlélteti az 53. táblánkon az 1924. év február hónapja után bekövetkezett nagy besszt.

## 53. Néhány nagyvállalat részvény-

| Megnevezés                                                   | Legmagasabb   |       |         |         |
|--------------------------------------------------------------|---------------|-------|---------|---------|
|                                                              | 1921          | 1922  | 1923    | 1924    |
|                                                              | december      |       |         |         |
|                                                              | utolsó tőzsde |       |         |         |
| Angol-Magyar Bank r.-t. ....                                 | 0-75          | 2-60  | 85.—    | 40.—    |
| Hazai Bank r.-t. ....                                        | 0-67          | 5-67  | 240.—   | 146.—   |
| Magyar Általános Hitelbank r.-t. ....                        | 2.—           | 11-05 | 565.—   | 522.—   |
| Magyar-Olasz Bank r.-t. ....                                 | 0-30          | 0-63  | 27.—    | 20.—    |
| Pesti Magyar Kereskedelmi Bank ....                          | 7-17          | 24-40 | 1.280.— | 1.265.— |
| Magyar Általános Takarékpénztár ....                         | 0-99          | 2-95  | 142.—   | 140.—   |
| Pesti Hazai Első Takarékpénztár ....                         | 24-75         | 38.—  | 3.700.— | 3.575.— |
| Első Magyar Általános Biztosítótársaság ....                 | 50.—          | 75.—  | 5.750.— | 895.—   |
| «Foncière» Általános Biztosítótársaság ....                  | —             | 7-40  | 275.—   | 207.—   |
| Borsod-Miskolci Gőzmalom r.-t. ....                          | 3-50          | 15-80 | 93.—    | 220.—   |
| Gizella Gőzmalom r.-t. ....                                  | 2-60          | 10.—  | 50.—    | 63.—    |
| Felsőmagyarországi Bánya- és Kohómű r.-t. ....               | 5-75          | 55.—  | 770.—   | 430.—   |
| Magyar Általános Kőszénbánya r.-t. ....                      | 11-82         | 130.— | 2.420.— | 3.400.— |
| Salgótarjáni Kőszénbánya r.-t. ....                          | 5-99          | 54-75 | 601.—   | 575.—   |
| «Athenaeum» Irodalmi és Nyomdai r.-t. ....                   | 3-12          | 13-80 | 220.—   | 103.—   |
| Ganz és Társa Danubius Gép-, Vagón- és Hajógyár ....         | 38-50         | 970.— | 4.600.— | 3.630.— |
| Magya-Belga Fémipargyár r.-t. ....                           | 2-30          | 15.—  | 160.—   | 160.—   |
| Rimamurány-Salgótarjáni Vasmű r.-t. ....                     | 2-98          | 13-10 | 114.—   | 146.—   |
| Kronberger-féle Faipar r.-t. ....                            | 1-10          | 2-32  | 16.—    | 11.—    |
| Szláviai Faipari r.-t. ....                                  | 1-71          | 4.—   | 82.—    | 71.—    |
| M. Kir. Folyam- és Tengerhajózás ....                        | —             | —     | 360.—   | 260.—   |
| Magyar Helyiérdekű Vasutak r.-t. ....                        | —             | —     | —       | 40.—    |
| «Nova» Közlekedési és Ipari r.-t. ....                       | —             | —     | 127.—   | 170.—   |
| Mezőgazdasági Ipar r.-t. ....                                | —             | 67.—  | 526.—   | 423.—   |
| «Océan» Magyar Konzervgyár és Kereskedelmi r.-t. ....        | 1-82          | 9-30  | 39.—    | 24.—    |
| Egyesült Izzólámpa- és Villamossági r.-t. ....               | 5-80          | 58-50 | 750.—   | 890.—   |
| Első Magyar Részvény Serfőzde ....                           | 7-80          | 45.—  | 230.—   | 390.—   |
| «Egisz» Egyesített Gyógyfürdők Ingatlan és Szálló r.-t. .... | 0-62          | 2-67  | 62.—    | 42.—    |
| Goldberger S. F. és Fiai r.-t. ....                          | 1-80          | 9-20  | 84.—    | 171.—   |
| «Hungária» Műtrágya- és Kénsavgyár ....                      | 4-95          | 51-50 | 185.—   | 145.—   |
| Hangya Ipar r.-t. ....                                       | —             | —     | 27.—    | 23.—    |
| Magyar Ruggyantagyár r.-t. ....                              | 3-50          | 12-50 | 138.—   | 291.—   |



**árfolyamainak alakulása a tőzsdeválság idején.**

| Részletezés 1924-ről    |          |          |          |          |         |         |           |            |         |          |          |
|-------------------------|----------|----------|----------|----------|---------|---------|-----------|------------|---------|----------|----------|
| Január                  | Február  | Március  | Április  | Május    | Június  | Július  | Augusztus | Szeptember | Október | November | December |
| napján (ezer koronában) |          |          |          |          |         |         |           |            |         |          |          |
| 98.—                    | 142.—    | 102.—    | 75.50    | 80.—     | 55.—    | 46.—    | 46.—      | 42.—       | 50.—    | 48.50    | 40.—     |
| 242.—                   | 410.—    | 303.—    | 273.—    | 255.—    | 190.—   | 164.—   | 146.—     | 110.—      | 127.—   | 151.—    | 146.—    |
| 672.—                   | 895.—    | 760.—    | 680.—    | 720.—    | 570.—   | 567.—   | 557.—     | 422.—      | 440.—   | 539.—    | 522.—    |
| 28.—                    | 39.—     | 29.—     | 24.50    | 26.—     | 21.50   | 23.75   | 20.25     | 20.—       | 20.—    | 21.25    | 20.—     |
| 1.550.—                 | 2.040.—  | 1.700.—  | 1.540.—  | 1.595.—  | 1.250.— | 1.210.— | 1.235.—   | 1.040.—    | 1.045.— | 1.300.—  | 1.265.—  |
| 235.—                   | 308.—    | 250.—    | 190.—    | 212.—    | 150.—   | 145.—   | 138.—     | 110.—      | 108.—   | 140.—    | 140.—    |
| 4.525.—                 | 6.000.—  | 5.400.—  | 4.950.—  | 5.000.—  | 3.800.— | 3.600.— | 3.650.—   | 2.940.—    | 2.875.— | 3.775.—  | 3.575.—  |
| 8.000.—                 | 15.000.— | 15.000.— | 13.000.— | 12.000.— | 9.500.— | 9.000.— | 8.650.—   | 6.750.—    | 6.250.— | 9.100.—  | 895.—    |
| 355.—                   | 435.—    | 370.—    | 330.—    | 330.—    | 230.—   | 205.—   | 200.—     | —          | 150.—   | 217.—    | 207.—    |
| 130.—                   | 185.—    | 165.—    | 158.—    | 170.—    | 135.—   | 126.—   | 124.—     | 118.—      | 143.—   | 175.—    | 220.—    |
| 57.—                    | 75.—     | 72.—     | 68.—     | 69.—     | 60.—    | 53.—    | 50.—      | 56.—       | 70.—    | 88.—     | 63.—     |
| 1.090.—                 | 1.620.—  | 800.—    | 610.—    | 660.—    | 440.—   | 470.—   | 430.—     | —          | 330.—   | 470.—    | 430.—    |
| 3.095.—                 | 4.350.—  | 3.825.—  | 3.460.—  | 4.300.—  | 3.375.— | 3.075.— | 2.950.—   | 2.350.—    | 2.900.— | 3.350.—  | 3.400.—  |
| 690.—                   | 915.—    | 820.—    | 727.—    | 805.—    | 595.—   | 582.—   | 578.—     | 425.—      | 486.—   | 596.—    | 575.—    |
| 250.—                   | 300.—    | 255.—    | 210.—    | 200.—    | 150.—   | 139.—   | 120.—     | 103.—      | 100.—   | 115.—    | 103.—    |
| 500.—                   | 6.250.—  | 4.850.—  | 3.900.—  | 4.175.—  | 3.400.— | 3.050.— | 2.800.—   | 1.950.—    | 2.075.— | 2.825.—  | 3.630.—  |
| 193.—                   | 270.—    | 178.—    | 170.—    | 180.—    | 127.—   | —       | 135.—     | 125.—      | —       | 155.—    | 160.—    |
| 137.—                   | 208.—    | 183.—    | 140.—    | 175.—    | 130.—   | 125.50  | 137.—     | 123.—      | 130.—   | 136.—    | 146.—    |
| 15.75                   | 32.—     | 17.—     | 20.25    | 18.50    | 17.25   | 16.—    | 16.—      | 14.50      | 13.50   | 12.50    | 11.—     |
| 93.—                    | 138.—    | 132.—    | 120.—    | 135.—    | 94.—    | 80.—    | 82.50     | 74.—       | 83.—    | 78.—     | 71.—     |
| 458.—                   | 510.—    | 420.—    | 400.—    | 400.—    | 320.—   | 290.—   | 255.—     | 192.—      | 180.—   | 260.—    | 260.—    |
| —                       | —        | —        | —        | —        | —       | —       | —         | —          | —       | —        | 40.—     |
| 138.—                   | 176.—    | 150.—    | 182.—    | 205.—    | 161.—   | 159.—   | 148.50    | 129.—      | 154.—   | 166.—    | 170.—    |
| 640.—                   | 780.—    | 625.—    | 582.—    | 635.—    | 470.—   | 463.—   | 449.—     | 307.—      | 340.—   | 430.—    | 423.—    |
| 42.—                    | 57.—     | 40.—     | 36.—     | 36.50    | 30.—    | 24.50   | 19.—      | 15.50      | 20.—    | 23.—     | 24.—     |
| 750.—                   | 910.—    | 815.—    | 690.—    | 850.—    | 700.—   | 725.—   | 650.—     | 550.—      | 740.—   | 815.—    | 890.—    |
| 163.—                   | 412.—    | 300.—    | 233.—    | 300.—    | 300.—   | 300.—   | 288.—     | 265.—      | 290.—   | 330.—    | 390.—    |
| 53.50                   | 82.—     | 55.—     | 51.—     | 48.—     | 38.—    | 30.—    | 26.—      | 31.—       | 39.—    | 40.—     | 42.—     |
| 84.—                    | 150.—    | 155.—    | 143.—    | 255.—    | 160.—   | 140.—   | 130.—     | 130.—      | 222.—   | 220.—    | 171.—    |
| 235.—                   | 392.—    | 330.—    | 285.—    | 215.—    | 152.—   | 130.—   | 124.—     | 85.—       | 96.—    | 163.—    | 145.—    |
| 31.—                    | 32.—     | 40.—     | 35.—     | 29.—     | 24.—    | 25.—    | 19.—      | 17.50      | 18.—    | 26.—     | 23.—     |
| 285.—                   | 565.—    | 520.—    | 435.—    | 695.—    | 400.—   | 270.—   | 290.—     | 235.—      | 240.—   | 317.—    | 291.—    |

Elképzelhető, hogy ha a nagyobb és jól megalapozott részvénytársaságok részvényeinek árfolyamai néhány hónap alatt ily esést szenvedtek, mekkorák voltak a kisebb vállalatok részvényeinél előállott veszteségek, sőt — tovább menve — mekkorák lehettek a vállalatok bukása által érintett részvényesek veszteségei? Maga az átértékelés és ezzel párhuzamosan a részvénytársaságokkal végrehajtott alaptőke felemelések vagy leszállítások hamarosan jótékony homályt borítottak a szomorú valóságra. — Ha ugyan a statisztika átfogó és a tömegjelenségekre támaszkodó megállapítását nélkülöznünk is kell ezen a helyen, — a tudományos alapoktól eltérve mégis némi fogalmat alkothatunk az árfolyamzuhanások következtében beállott hatalmas tőke veszteségről akkor is, ha csak a néhány tőzsdén jegyzett nagyvállalat részvényeinek árfolyamzuhanására tekintünk. A tényleges veszteségek összes értékének helyes kiszámítása szinte lehetetlen és legfeljebb bizonytalan becslésekre támaszkodhatik, amelyekkel való kísérletezéseket a tárgyilagosság biztosítása végett mellőzzük. Tekintsünk el a tőzsdéváltságtól, térjünk vissza statisztikai vizsgálódásokhoz és lássuk már most, hogy miként alakultak a tőzsdei részvények árfolyamai az említett két eljárás tükrében a legutolsó években?

Vegyük először vizsgálat alá az árfolyamoknak névértékekhez való viszonyát. Tőzsdén jegyzett vállalataink részvényeinek árfolyamalakulását a 3. sz. grafikon mutatja, amelyen látható, hogy az árfolyamértékek 1927 óta nagyon elszomorító esést mutattak. Ez az esés oly nagy volt, hogy az 1926. évi 224%-os és 1927. évi szeptemberi 238%-os árfolyammagasság után 1929. évi decemberig az árfolyamok átlagban 166%-ig süllyedtek. Az árfolyamsüllyedés valamennyi részvénytől 1929-ben volt a legnagyobb. Csupán a pénzügyi részvények mutattak mérsékeltebb esést (186%-ról—177%-ra)

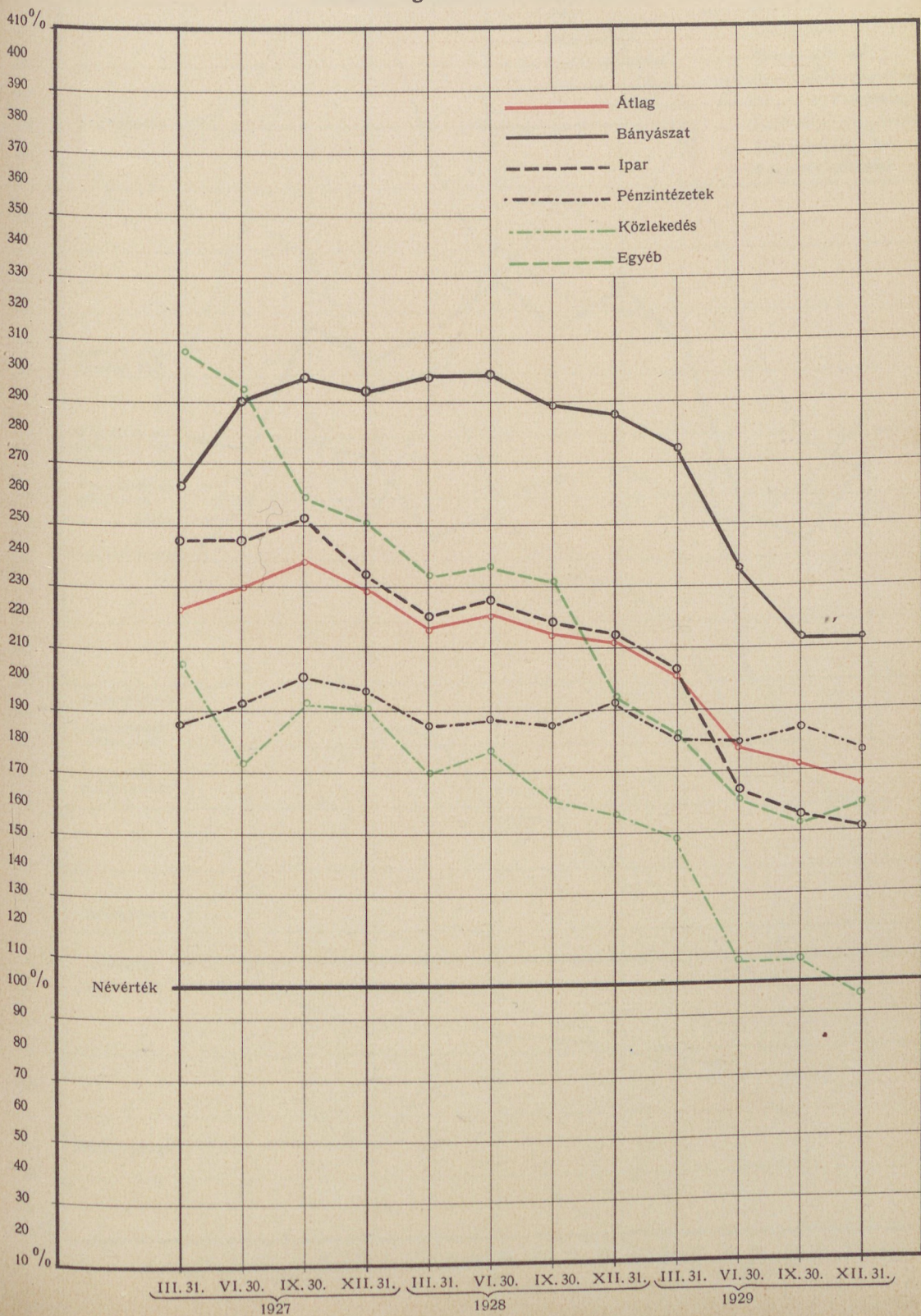
A részvények átlagos árfolyamvonalát — legnagyobb számbeli és értékbeli súlyuknál fogva — az ipari részvények befolyásolták legerősebben. 1929 végére ezek névértékeik 150%-ára — az átlagvonal alá estek. Legmagasabb színvonalon (az átlag fölött) aránylag a bányarészvények maradtak, úgyhogy 1929-ben — dacára a nagy esésének — árfolyammagasságuk még mindig 210% fölött volt. Legalacsonyabb árfolyama (az átlag alatt) a közlekedési vállalatoknak volt, mely 1929 decemberre már a névérték alá süllyedt.

A részvények legfontosabb csoportját képező ipari részvények alakulását 4. sz. grafikonunkon részleteztük. Ebből látható, hogy az ipari részvények árfolyama a legkülönbözőbb eredőkből tevődött össze, amelyek közül egyesek névérték alatt állottak, mások pedig 1929. év végére ugyancsak ez alá süllyedtek. Azt azonban meglehet állapítani, hogy valamennyi ipari részvénytársaság árfolyama 1927 óta nagyot esett. Csupán 1929 végén volt itt-ott némi javulás észrevehető.

Az ipari részvények közül legmagasabb árfolyama csaknem mindvégig a téglagyári részvényeknek volt. 1929. december havában a villamossági



### 3. A Budapesti Áru- és Értéktőzsdén jegyzett részvények árfolyamának alakulása vállalati áganként. — 1927—1929.

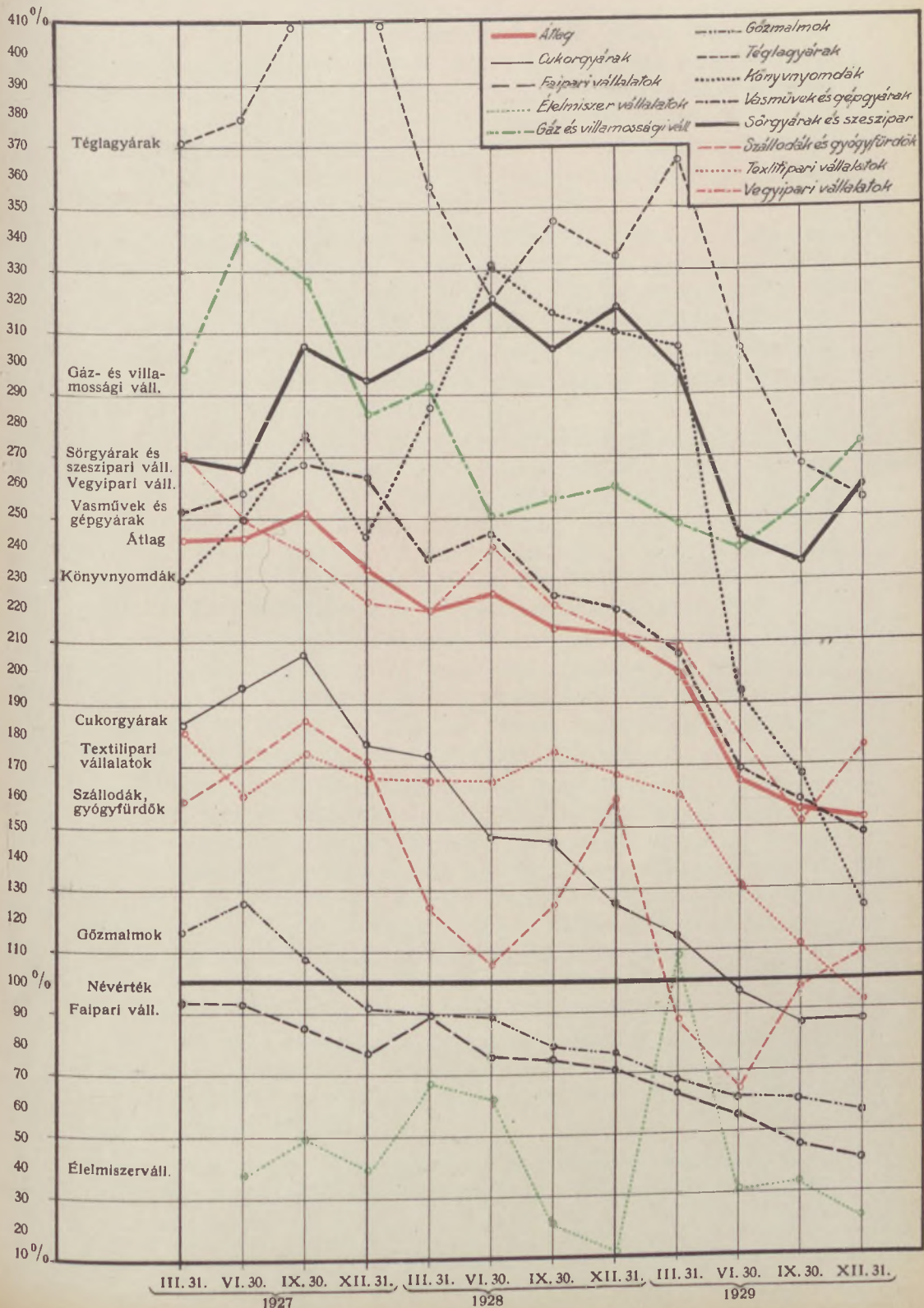








4. A Budapesti Áru- és Értéktőzsdén jegyzett ipari részvények  
árfolyamának alakulása. — 1927—1929.







és sörgyári részvények valamelyest névértékük 250%-a fölött állottak (a villamossági részvények 274%-on, a sörgyári részvények pedig 261%-on). Legnagyobb árfolyamesést szenvedtek 1928 és 1929 között a könyvnyomdák részvényei. 1928. júniusi 332%-os árfolyamukról 1929. decemberre 121%-ra estek. Legalacsonyabb árfolyama volt az élelmiszervállalatoknak (majdnem állandóan a névérték alatt). 1928. decemberben a névérték 10%-án, 1929. decemberben pedig annak 20%-án állottak.

Az átlaghoz meglehetősen hasonlóan alakult a vas- és gépgyári részvények és a vegyipari vállalatok részvényeinek árfolyama — úgyszólván állandó egyenletes eséssel. A cukorgyárak és a textilvállalatok részvényei 1927. évi 185% árfolyamukról a névérték alá estek. Ugyanilyen mélyen süllyedtek névértékük alá a malomrészvények is, a faipari vállalatoké pedig állandóan esett tovább. A szállodarészvények árfolyamai süllyedő tendenciával rendkívül nagy ingadozásokat mutattak.

A pénzintézetek részvényeinek árfolyamváltozása az 5. sz. grafikon szerint már sokkal egyenletesebben alakult. A bankrészvények árfolyama kissé az átlag alatt volt ugyan, de 180% körül ingadozva csak kisebb esést mutatott. Ugyanez volt a helyzet a takarékpénztáraknál, valamivel az átlag fölött 200—180% között. Az előbbi két csoporttól eltérően a biztosító társaságok részvényei sokkal magasabban állottak névértékük fölött, de egyúttal sokkal nagyobb hullámlásnak és árfolyamveszteségnek voltak kitéve.

Az árfolyamoknak a grafikonokon látszó kedvezőtlen alakulása részben, az általános gazdasági depresszió növekedésére vezethető vissza, részben pedig egyéb tényezők hatására, melyeket a továbbiakban meg fogunk említeni. Mielőtt azonban ezekre rávilágítanánk, lássuk, hogy miképpen mutatkozik az árfolyamok alakulása a részvényindexek tükrében.

Részvényindexek lényege abban áll,<sup>1)</sup> hogy a fontosabb tőzsdei részvények egy meghatározott csoportjának árfolyamalakulását — átlagadatokat alapján — egy alapidőponthoz (bázishoz) viszonyítják, vagyis azt keresik, hogy az alapidőpontban részvényekbe fektetett tőkének a számítás időpontjában mi az értéke akkor, ha a részvénybirtokosok a közben előfordult tőkeemeléséknél elővételi jogukat teljes mértékben kihasználták. A m. kir. Központi Statisztikai Hivatal ezeket a számításokat kétféle szempontból — párhuzamosan — végzi. Mind a két módszer 90—90 részvény értékváltozásainak átlagos indexét adja. A viszonyítás bázisa 1913. december 31.

Az első mód a részvényes szempontjából indul ki és azt mutatja, hogy tőkéjét 1913. december 31-én részvényekbe fektető részvényes tőkéjének a számítás időpontjában hány százalékos értéke van? (Elővételi jogainak teljes kihasználása mellett).

<sup>1)</sup> Lásd az Orsz. Gazdaságstatisztikai és Konjunktúrakutató Bizottság 1929. évi 1. sz. közleményének 37. oldalán az értéktőzsde, illetve a tőzsdei árfolyamok alakulását.

A másik indexszámítási mód a vállalatok szempontjából indul ki és azt mutatja, hogy miképpen alakultak a részvényekben megtestesült összes tőkeváltozások tekintet nélkül arra, hogy mekkora rész esett ebből elővételi jog címén az 1913. évi részvénybirtokosokra. Míg tehát az első részvény-index csak azokat a tőkeváltozásokat veszi figyelembe, amelyek az 1913. évi részvénybirtokosok részére — elővételi jogaik alapján — elérhetők voltak, addig a második részvény-index azokat az összegeket is figyelembe veszi, amelyek új részvényesek kezébe kerültek.<sup>1)</sup>

A hivatalos részvényindex-számítások eredményeit a mellékelt 6. számú grafikonunkban mutatjuk be.

A grafikonokban fekvő indexszámok egyrészt arról adnak képet, hogy úgy a részvényesek, mint maguk a vállalatok mekkora veszteségeket szenvedtek a világháború és az infláció idejének gazdasági megrázkódtatásai közepette, másrészt az 1925. és 1926. évek árfolyamalakulásairól egészítik ki az előzőekben fölrajzolt árfolyamgörbéket.

Az indexszámokból kitűnik, hogy úgy a részvényesek, mint a vállalati tőkék vesztesége a háború előtti értékkel szemben igen nagy. Ez a veszteség a részvényesek szempontjából az árfolyamoknak még 1927. évi legmagasabb állása dacára a részvényekbe fektetett tőkék értékének 23%-át, a vállalatok tőkeváltozásainak szempontjából pedig ugyancsak 1927-ben 33%-át képviselte. Az 1925—1928. évi átlagos színvonal az előbbi indexszámokra vonatkozólag kisebb (15-6%), mint a befektetett tőkeérték  $\frac{1}{7}$  része, az utóbbi indexszámoknál viszont a békebeli tőkeérték  $\frac{1}{4}$  részénél kevesebb (22-9%).<sup>2)</sup>

A kétféle részvényindexszámítás eredményvonala 1927-ben erősen eltávolodott egymástól. Az összes tőkeváltozásokat figyelembevevő görbe lényegesen fölé szökött az 1913. évi állományt érintő tőkeváltozások vonalának. Élesen mutat rá e jelenség arra, hogy az átértékelést követő 1927. évi nagyarányú tőkeemeléseknél mily nagy mértékben csúszott ki a részvényállomány birtoka a régi részvényesek kezéből és ment át a majoritás biztosítására törekvő érdekeltségek kezébe, 1929-ben az 1913. évi részvényállomány birtokosai az összes részvényeknek már csak kisebbik részét tarthatták kezükben.

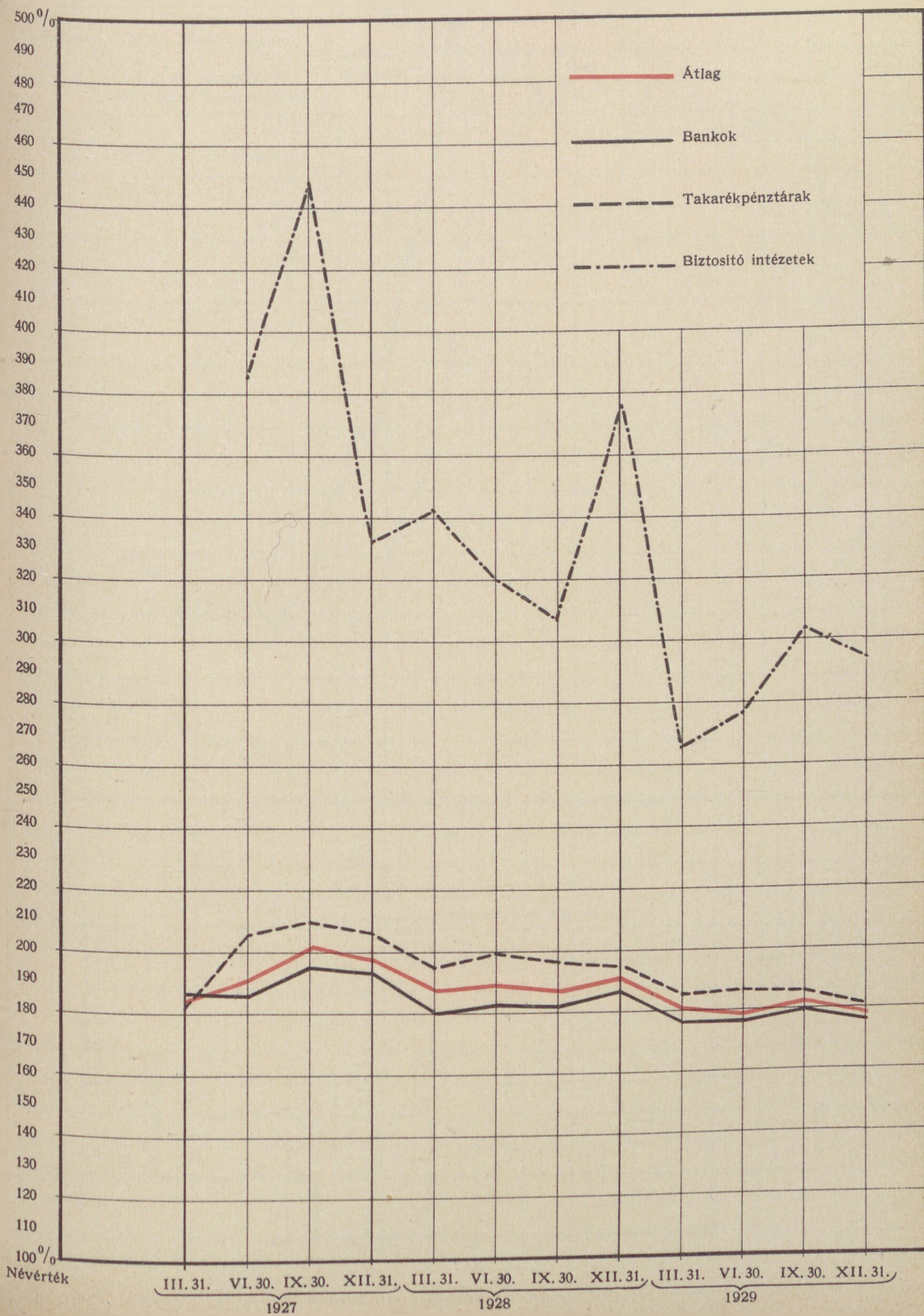
<sup>1)</sup> Van még ezenkívül két jelentősebb részvényindexszámítás is. Az egyik a Magyar Nemzeti Bank heti részvényindexe, amely a tőzsdei forgalom szempontjából legjelentősebb 10 részvényt foglalja magában. Alapul nem valamely időpont bázisa, hanem a névérték szolgál. Ez a számítás nagyjában ugyanazt a grafikus vonalat eredményezi, mint a Központi Statisztikai Hivatal hivatalos részvényindexe, azzal a különbséggel, hogy a heti ingadozások figyelembevétele az utóbbinál valamivel érzékenyebb görbét ad.

A másik jelentősebb részvényindexszámítás a Magyar Gazdaságkutató Intézeté. Ennek az indexnek a bázisa nem a világháborút megelőző 1913. év, hanem a szanálással járó átalakulások lezajlását követő 1927. év árfolyama, amelynek alapja a hivatalos részvényindexszel való összehasonlítás végett az »1913. évi 100-as bázisról az 1927. évi átlagos 100-as bázisra van átszámítva.«

<sup>2)</sup> Az Országos Gazdaságstatisztikai és Konjunktúrakutató Bizottság 1929. évi 1. sz. közleményéből vett adatok.



# 5. A Budapesti Áru- és Értéktőzsdén jegyzett pénzintézeti részvények árfolyamának alakulása. — 1927—1929.

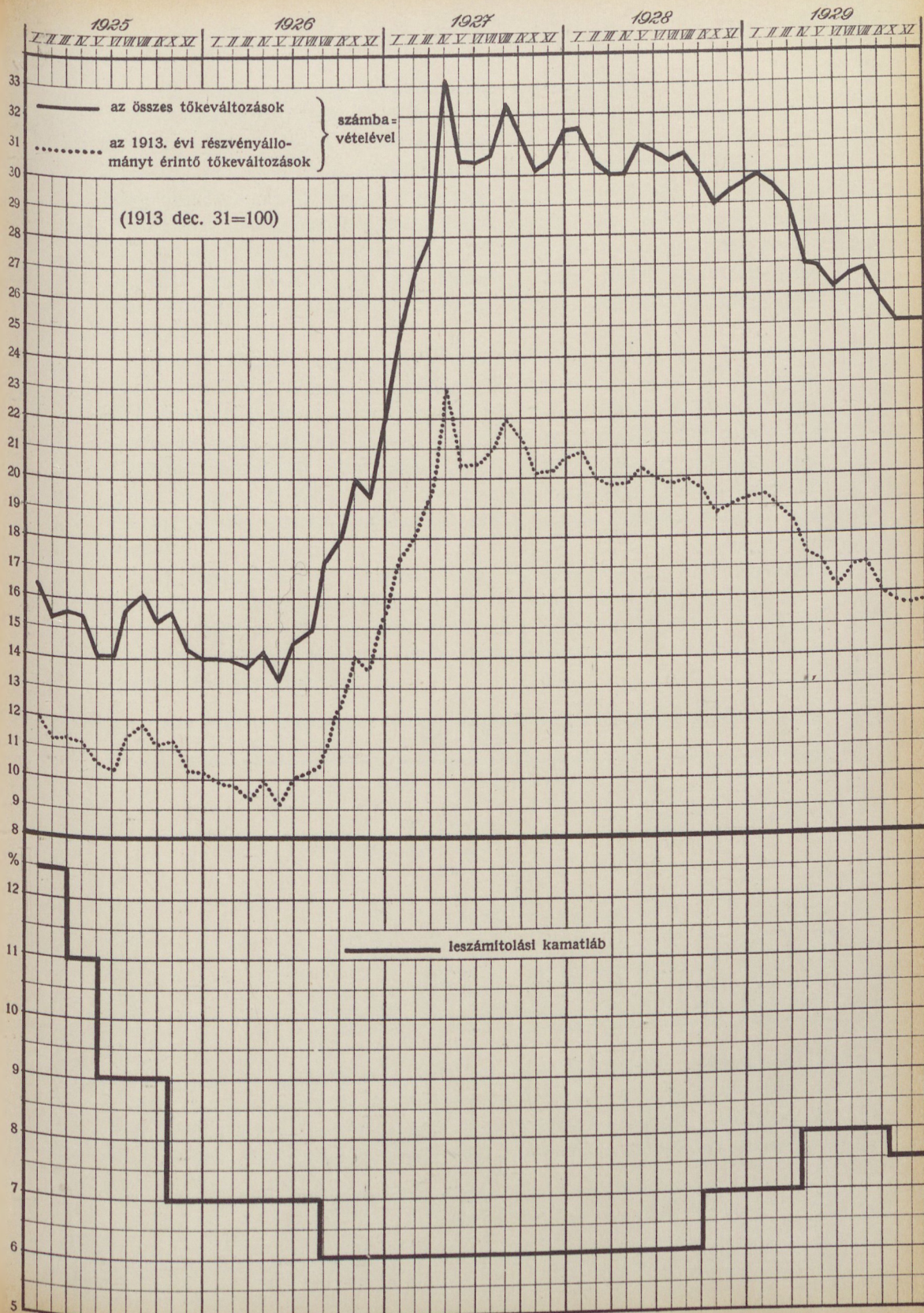








# 6. Tőzsdei jelzőszámok és a Magyar Nemzeti Bank leszámítolási kamatlábának változásai. — 1925—1929.









Az árfolyamok alakulását illetőleg a grafikonokból kitűnik, hogy a tőzsdekrízist követő 1924. és 1925. évi árfolyamok még rendkívül alacsonyan állottak. 1926 közepétől kezdve az emelkedés már megindult. A részvények értékének rendezésével az osztalékfizetések is lassan megkezdődtek és a vállalatok igyekeztek részvényeik jövedelmezőségét helyreállítani. Az árfolyamok emelkedését a tőkeképződés megindulása mellett főleg a kamatláb olcsóbbodása befolyásolta. A nemzetközi tőzsdeirányzatok legnagyobbbrészt a kamatláb változásával vannak összefüggésben. Ezért tartottuk szükségesnek a kamatláb ingadozásait az árfolyamok alakulásával szemben itt bemutatni.

Ha az 1925. év végén 7%-ra olcsóbbodott kamatláb nem is tudta az árfolyamok esését azonnal megállítani, de nem sokkal utóbb — különösen 1926. év augusztusában — megállapított 6%-os kamatláb mellett az árfolyam-emelkedés már nagymértékben megindult és az emelkedett árfolyamok magasabb színvonalra mindaddig tartott, amíg 1928. októberben újabb kamatlábemelés és 1929. április havában bekövetkezett további emelés az árfolyamoknak nemcsak lemorzsolódásához, hanem rohamos eséséhez nem vezetett.

A tőzsdekrízis által szenvedett nagy csalódás és a kamatláb magassága egyébként meglehetősen elidegenítette a magántőkéket a részvényvásárlásoktól. Mutatja ezt a takarékbetétek nagymértvű emelkedése. A magántőkék ugyanis a részvényeknél sokkal biztosabb és jövedelmezőbb elhelyezést találtak a takarékbetétekben.

**54. A takarékbetétek alakulása a postatakarékpénztárnál és a 13 legnagyobb pénztáznál. 1923—1929.<sup>1)</sup>**

| É v        | Belföldi értékben elhelyezett takarékbetétek |                                    |             | Külföldi értékben elhelyezett takarékbetétek | Takarékbetétek összesen |
|------------|----------------------------------------------|------------------------------------|-------------|----------------------------------------------|-------------------------|
|            | a postatakarékpénztárnál                     | 13 legnagyobb budapesti pénztáznál | összesen    |                                              |                         |
|            | p e n g ő                                    |                                    |             |                                              |                         |
| 1923 ..... | 767.575                                      | 5,085.454                          | 5,853.029   | —                                            | 5,853.029               |
| 1924 ..... | 830.797                                      | 26,872.655                         | 27,703.452  | 2,914.152                                    | 30,617.604              |
| 1925 ..... | 9,736.259                                    | 128,513.407                        | 138,249.666 | 4,890.718                                    | 143,140.384             |
| 1926 ..... | 15,635.977                                   | 199,558.892                        | 215,194.869 | 16,730.122                                   | 231,924.991             |
| 1927 ..... | 26,888.566                                   | 316,505.074                        | 343,393.640 | 21,441.650                                   | 364,835.290             |
| 1928 ..... | 40,810.838                                   | 420,117.406                        | 460,928.244 | 34,915.349                                   | 495,843.593             |
| 1929 ..... | 55,436.357                                   | 486,546.255                        | 541,982.612 | 59,576.244                                   | 601,558.856             |

Egyedül a kamatlábnak 1926-ban való leszállítása csökkentette a betétállomány rohamos növekedését, de alig észrevehetőleg. Ezzel szemben — mint alább látható — a Budapesti Gíró- és Pénztáregyletnél a szállított és átvett részvények száma és értéke 1927-ben hirtelen emelkedést mutatott.

<sup>1)</sup> Az átszámítás aranykoronáról pengőre 1 : 1·16 arányban történt.

## 55. Tőzsdei értékpapírok zsróforgalma. — 1921—1929.

| M e g n e v e z é s | Szállított            | Átvett     | Szállított                                  | Átvett    |
|---------------------|-----------------------|------------|---------------------------------------------|-----------|
|                     | részvények darabszáma |            | összes értékpapírok értéke<br>ezer pengőben |           |
| 1921 .....          | 9,368.085             | 9,305.625  | 148.201·5                                   | 144.640·1 |
| 1922 .....          | 10,053.475            | 9,080.440  | 290.661·1                                   | 276.986·8 |
| 1923 .....          | 37,184.689            | 34,996.189 | 688.565·6                                   | 656.283·2 |
| 1924 .....          | 37,201.192            | 37,201.192 | 341.282·2                                   | 341.282·2 |
| 1925 .....          | 9,923.947             | 9,923.947  | 110.690·1                                   | 110.690·1 |
| 1926 .....          | 9,632.266             | 9,632.266  | 147.225·2                                   | 147.225·2 |
| 1927 .....          | 9,217.931             | 9,217.931  | 532.761·3                                   | 532.761·3 |
| 1928 .....          | 3,733.065             | 3,733.065  | 271.841·4                                   | 271.841·4 |
| 1929 .....          | 2,457.462             | 2,457.462  | 162.623·0                                   | 162.623·0 |

A magántőkének a részvénytőzsiactól való távolmaradását a kamatláb-alakuláson kívül — mellékesen bár, de — más körülmények is befolyásolták. Ezek között kell említeni azt, hogy a vállalatok, kölcsönös érdekeltségeik növelésére az infláció után a részvénytömegek jelentékeny részét összevásárolták és így ezek a részvények a majoritás biztosítására vagy legalább is az érdekeltségek fenntartására lekötöttek. Az érdekeltségeknek ez a szövetkezése természetesen a tőzsdei forgalomban maradt ú. n. kisebbségi részvényeket kevésbé keresetté tette és a majoritást biztosító részvényeknek a magánforgalomban jóval nagyobb értéke volt, mint a tőzsdén kínált kisebbségi részvényeknek. Nem lehet tehát csodálni azt a visszás helyzetet, hogy — mint függelékünkben is látható — számos vállalat részvényeinek tőzsdei árfolyama jóval a belérték alatt maradt.



## **A budapesti részvénytársaságok vállalati ágak szerint 1928-ban.**

Miután előző fejezetünkben a budapesti részvénytársulatok viszonyairól általános képet igyekeztünk nyújtani, a következőkben már az egyes vállalati ágak részvénytársaságainak adatait részletesebben tárjuk fel. Ennek megkönnyítésére külön-külön vesszük tárgyalás alá az őstermelő-, a bányászati-, az ipari-, a kereskedelmi-, a pénzügyi-, a közlekedési- és az egyéb részvénytársulatok adatait.

### **Az őstermelő részvénytársaságok.**

A világháború előtt hazánkban még nem voltak a szó szoros értelmében vett őstermelő részvénytársaságok. A megváltozott gazdasági viszonyok következménye volt az, hogy azok elterjedtek. Különösen az élelmiszerek iránt megnyilvánuló nagy kereslet és ezzel kapcsolatban azok drágulása terelte a tőkevállalkozások figyelmét a mezőgazdaság felé, úgyhogy egyes nagyobb részvénytársulatok működésüket már a háború alatt kiterjesztették a földművelés bérleti úton való űzésére is. Eleinte bankok szereztek maguknak nagyobb bérleteket, — később, midőn a társulati alapon való gazdálkodás rentábilisnak bizonyult, megkezdődött az őstermelő részvénytársaságok nagyobb számú alapítása. Ezek az új vállalatok nemcsak a mezőgazdasági termeléssel, hanem termelvényeik értékesítésével is foglalkoztak.

Az őstermelő részvénytársaságokról szóló első rendszeres adatok szerint Magyarországon 1921-ben már 65 ilyen vállalat működött, amelyek közül 28 volt budapesti cég. Számuknak kevesebb, mint a fele, nem úgy, mint a többi termelő ágazatokban, ahol a budapesti cégek abszolút többséget képviseltek.

Az őstermelő részvénytársaságok száma 1921 óta állandóan emelkedett. Ezúttal azonban az alapítások már inkább budapesti székhellyel bírtak. Megjegyzendő, hogy az inflációban alakult őstermelő részvénytársaságok közül később sok volt kénytelen működését beszüntetni, úgy hogy a fővárosi statisztikai hivatal 1927. évi adatai szerint 88 Budapesten székelő részvénytársaság közül 33, 1928-ban pedig 84 közül 27 nem fejtett ki működést.

Az őstermelés fogalmán belül a részvénytársaságok által legjobban kultivált ág a mezőgazdasági termelés volt (36 működő vállalat). Utána

következett sorban a kertészet (13 vállalat) és a szőlészet (6 vállalat). Az erdészet és az állattenyésztés céljára csak 1—1 működő részvénytársaság állott fenn.<sup>1)</sup>

Szükségesnek mutatkozik az őstermelő részvénytársaságok számbeli megoszlása mellett azok jelentőségére is kiterjeszkedni, tőkeerők nagysága alapján. Ennek áttekintésére közöljük itt az alábbi adatokat.

**56. A budapesti őstermelő részvénytársaságok száma és saját tőkéi. 1928.**

| A tőkecsoport megnevezése            | Az őstermelő részvénytársaságok |                          |
|--------------------------------------|---------------------------------|--------------------------|
|                                      | száma                           | saját tőkéje<br>pengőben |
| — 49.999 pengő részvénytőkével ..... | 12                              | 330.998                  |
| 50.000—149.999 « .....               | 15                              | 1,739.852                |
| 150.000—999.999 « .....              | 27                              | 13,184.695               |
| 1,000.000— « .....                   | 3                               | 6,976.189                |
| Összesen .....                       | 57                              | 22,231.734               |

Az adatokból kitűnik, hogy a társaságok nagyobb része 150.000 pengőt meghaladó részvénytőkével bírt 1928-ban. Három vállalat volt közöttük, amelyeknek részvénytőkéi egyenkint meghaladták a millió pengőt; ezek névszerint a Hazai Mezőgazdasági Rt., a Magyar-Német Mezőgazdasági Rt. és a Magyar Őstermelő Rt.

Következő táblánk a budapesti őstermelő részvénytársaságok tőkeerejének megoszlását tünteti fel.

**57. A budapesti őstermelő részvénytársaságok tőkéi gazdasági ágak szerint való megosztásban. — 1928.**

| Az őstermelő részvénytársaságok<br>részletezése | S a j á t t ő k e |              |            | Idegen tőke |                           |
|-------------------------------------------------|-------------------|--------------|------------|-------------|---------------------------|
|                                                 | részvénytőke      | tartáléktőke | összesen   | összesen    | a saját<br>tőke<br>%-ában |
|                                                 |                   |              |            |             |                           |
|                                                 |                   |              |            |             |                           |
| p e n g ő                                       |                   |              |            |             |                           |
| Mezőgazdaság .....                              | 11,939.760        | 4,543.843    | 16,483.603 | 43,260.242  | 262.4                     |
| Erdészet .....                                  | 800.000           | 58.988       | 858.988    | 1,203.496   | 140.1                     |
| Kertészet .....                                 | 1,094.596         | 117.174      | 1,211.770  | 1,486.879   | 122.7                     |
| Szőlészet .....                                 | 1,860.000         | 1,507.373    | 3,367.373  | 1,438.009   | 42.7                      |
| Állattenyésztés .....                           | 200.000           | 110.000      | 310.000    | 90.570      | 29.2                      |
| Összesen ....                                   | 15,894.356        | 6,337.378    | 22,231.734 | 47,479.196  | 213.6                     |

<sup>1)</sup> Királyréti uradalom és ipartelepek r.-t., Magyar lótenyésztő r.-t.



Legnagyobb részvénytőkével és saját tőkével a mezőgazdasági vállalatok rendelkeztek 1928-ban. Saját tőkeerejük több, mint 16 millió pengő volt. Jelentékeny saját tőkeereje volt még a szőlészeti társaságoknak is, amelyek összege meghaladta a 3 millió pengőt. Bár ez utóbbiak száma kevesebb mint a kertészetieké, tőkéjük azokénál mégis jóval több. A kertészetek ugyanis túlnyomólag kisebb tőkékkel rendelkeznek.<sup>1)</sup>

Az őstermelő részvénytársaságok eléggé magas idegen tőkével dolgoztak, amelyek legnagyobb része a mezőgazdasági vállalatokra esett (262·4%). Az idegen tőke magas aránya mindenestre feltűnő és magyarázatát abban leli, hogy a többnyire bérlő társaságok nagy forgótőkéje tekintélyes idegen tőke átvételére képesíti őket. A forgó vagyon aránya a beruházott vagyonhoz a mezőgazdasági vállalatoknál 142·9%, a többi őstermelő ágakban jóval alacsonyabb.

A vállalatok tőkeereje mellett fontos annak jövedelmét is megismerni. Hogy az őstermelő vállalatok tőkéinek gyümölcsöztetése mennyire volt rentábilis, annak szemléltetésére az üzleti eredmények adatait tüntetjük fel.

58. A budapesti őstermelő részvénytársaságok jövedelmi viszonyai. — 1928.

| M e g n e v e z é s   | A működő részvénytársaságok összes száma | Nyereséggel                     | Veszteséggel | Nyereség, ill. veszteség nélkül |
|-----------------------|------------------------------------------|---------------------------------|--------------|---------------------------------|
|                       |                                          | működő részvénytársaságok száma |              |                                 |
| Mezőgazdaság .....    | 36                                       | 17                              | 19           | —                               |
| Erdészet .....        | 1                                        | —                               | 1            | —                               |
| Kertészet .....       | 13                                       | 7                               | 5            | 1                               |
| Szőlészet .....       | 6                                        | 3                               | 3            | —                               |
| Allattenyésztés ..... | 1                                        | 1                               | —            | —                               |
| Összesen ....         | 57                                       | 28                              | 28           | 1                               |

58. A budapesti őstermelő részvénytársaságok jövedelmi viszonyai. — 1928. (Vége.)

| Megnevezés         | Nyereség mérleg szerint (P) | Évi nyereség |                     | Veszteség mérleg szerint (P) | Évi veszteség |                     | Üzleti végeredmény |                     | Osztalék |                       |                   |
|--------------------|-----------------------------|--------------|---------------------|------------------------------|---------------|---------------------|--------------------|---------------------|----------|-----------------------|-------------------|
|                    |                             | pengőben     | a saját tőke %-ában |                              | pengőben      | a saját tőke %-ában | pengőben           | a saját tőke %-ában | pengőben | a részvénytőke %-ában | a nyereség %-ában |
| Mezőgazdaság ...   | 337.707                     | 331.203      | 2·0                 | 1.876.160                    | 522.400       | 3·2                 | 191.197            | 1·2                 | 158.000  | 1·3                   | 46·7              |
| Erdészet .....     | —                           | —            | —                   | 40.328                       | 85.516        | 10·0                | 85.516             | 10·0                | —        | —                     | —                 |
| Kertészet .....    | 25.883                      | 31.846       | 2·6                 | 50.459                       | 35.403        | 2·9                 | 3.557              | 0·3                 | 7.250    | 0·7                   | 28·0              |
| Szőlészet .....    | 26.806                      | 41.945       | 1·2                 | 125.814                      | 89.163        | 2·6                 | 47.218             | 1·4                 | —        | —                     | —                 |
| Allattenyésztés .. | 18.444                      | 17.531       | 5·7                 | —                            | —             | —                   | 17.531             | 5·7                 | 10.000   | 5·0                   | 54·2              |
| Összesen .....     | 408.840                     | 422.525      | 1·9                 | 2.092.761                    | 732.482       | 3·3                 | 309.957            | 1·4                 | 175.250  | 1·1                   | 42·9              |

<sup>1)</sup> Három vállalat kivételével részvénytőkéik a 150.000 pengőt nem haladják meg. A három nagyobb kertészet az Anthos kertgazdaság és házforgalmi r.-t., a Fructus gyümölcsstermelő és kertészeti r.-t. és a Konyhakertészeti r.-t.

Mint látható a veszteséggel működő vállalatok száma igen nagy volt az őstermelő részvénytársaságok között. Csaknem fele veszteséggel zárt. Különösen a mezőgazdasági ágat művelő vállalatok szenvedtek veszteséget. A kertészetek viszont jobban be tudtak kapcsolódni a városi élet forgalmába és több tudott magának nyereséget biztosítani.

A veszteséggel működő őstermelő vállalatok magas számában mutatózó kedvezőtlen aránynál még rosszabbak az üzleti eredmények. Az évi veszteségek mindenütt maghaladták a nyereségek nagyságát, amely utóbbiak különben is meglehetősen alacsony százalékat képeztek a saját tőkének. De még jelentéktelenebbnek látszanak a nyereségek akkor, ha a velük szemben álló veszteségeket is figyelembe vesszük. Kedvező jel csupán az, hogy egyrészről a mérlegekben kimutatott nyereségek összege kisebb az évi nyereségeknél, másrészről a mérlegekben kimutatott veszteségek összege jóval nagyobb, mint az évi veszteség.<sup>1)</sup> Az első jel arra vall, hogy az évi nyereségek egy részéből veszteségáthozatokat törlesztettek, az utóbbi jel pedig arra vall, hogy a veszteségek — magas voltak dacára — az elmúlt évek eredményeivel való összehasonlításban kisebbeknek mutatkoztak.

A nyereségek és a veszteségek összevetéséből származó tiszta tőkejövődelem mindenütt negatív eredményt ad. Néhány vállalat azonban — dacára a rossz jövedelmi viszonyoknak — mégis tudott osztalékot fizetni. Ezeknek a vállalatoknak száma 1928-ban 9 volt; 6 közülük a mezőgazdaságra, 2 a kertészetre és 1 az állattenyésztésre esett. Ha az őstermelő vállalatok részvényeinek osztalékjövődelmezőségét átlagban tekintjük, akkor az nagyon alacsony. Ha azonban csupán az osztalékot fizető vállalatok részvényeinek osztalékjövődelmét számítjuk ki, akkor az egyenkint véve jóval magasabb az átlagnál. Három fizetett közöttük ugyanis a részvények névértékéhez számítva 0—5%, három 5—10% és három 10—15% osztalékot.

### A bányászati részvénytársaságok.

A bányászat művelése terén a részvénytársulati forma már a múlt század 60-as éveiben megkezdte térhódítását. A bányarészvénytársaságok száma 1909-ig 20-ra, tőkeerejük pedig 205.000 millió koronára emelkedett. Az 1916. évi adatok szerint 25 bányászati részvénytársulat működött Magyarországon és ezek közül 20 volt Budapesti bejegyzett cég (54 bányateleppel).

A székesfővárosi statisztikai hivatal 1927. évi adatgyűjtése 67, az 1928. évi pedig 54 névleg fennálló bányarészvénytársaságról számol be, amelyek közül azonban csak 30, illetőleg 29 fejtett ki működést. Az adatok egybevetéséből világosan látszik, hogy a világháború után bekövetkezett

<sup>1)</sup> Nem lenne teljes a veszteségek nagyságáról alkotott képünk, ha meg nem említenénk, hogy a magas veszteségáthozatok legnagyobb részét két nagyvállalat, úgymint a Hazai Mezőgazdasági r.-t. és a Magyar Őstermelő r.-t. mérlegeredményei mutatták. A két áthozat együtt a millió pengőt megközelítette.



vállalkozási láz a bányászat terére is áttért és kísérletezések folytak, amelyek azonban nagyobb részben — megfelelően gazdag szénterület és kellő tőkeerő hiányában — hajótörést szenvedtek.

Azok a cégek, amelyek működésüket az infláció után abbahagyták, csupa konjunkturális alapítások voltak. Keletkeztek azonban a háború óta kisebb számban olyan bányavállalatok, amelyek ma is működést fejtenek ki.

Bányarészvénytársaságaink úgy számbelileg, mint tőkeerejük tekintetében az egyes bányászati ágaknak hazánkban elfoglalt jelentősége szerint oszlanak meg.

59. A budapesti bányászati részvénytársaságok száma és tőkéi. — 1928.

| A bányászati részvénytársaságok részletezése | A részvénytársaságok száma | S a j á t t ő k e |               |             | Idegen tőke |                     |
|----------------------------------------------|----------------------------|-------------------|---------------|-------------|-------------|---------------------|
|                                              |                            | részvénytőke      | tartaléktőkék | összesen    | összesen    | a saját tőke %-ában |
|                                              |                            |                   |               |             |             |                     |
|                                              |                            |                   |               |             |             |                     |
| p e n g ő                                    |                            |                   |               |             |             |                     |
| Szénbányászat .....                          | 22                         | 107.250.500       | 75,558.722    | 182,809.222 | 67,476.184  | 36.9                |
| Vas-, fémbányászat és kohászat .....         | 5                          | 9,730.000         | 4,258.489     | 13,988.489  | 3,028.878   | 21.7                |
| Egyéb bányászat .....                        | 2                          | 122.000           | —             | 122.000     | 400.030     | 327.9               |
| Összesen ....                                | 29                         | 117,102.500       | 79,817.211    | 196,919.711 | 70,905.092  | 36.0                |

Mint fenti adatainkból is kitűnik, 1928-ban 22 működő részvénytársaság esett a szénbányászatra, 5 a vas- és fémbányászatra és 2 egyéb bányászattal foglalkozott. Ezek között azonban igen különböző tőkeerejű vállalatok voltak; 9 vállalat részvénytőkéje meghaladta a millió pengőt, haté 150.000 pengőnél nagyobb volt, a többieké pedig ennél kisebb. A szénbányák nemcsak számuk, de tőkeerejük tekintetében is kiemelkednek a többi bányatársaság közül. Sőt míg számarányuk 75.9%, addig tőkeerejük aránya 92.8% a többi bányák között. Tartaléktőkék még aránylag is erősebbek a többi bányavállalatokénál; arányuk a részvénytőkékhez ugyanis 70%-ot képez, míg a vas- és fémbányászatban csupán 50%-ot.

Meg kell azonban jegyeznünk, hogy hazai szénbányászatunk ereje és produktivitásának legnagyobb része 6 nagy szénbányarészvénytársaságunkra esik. Az ország széntermelésének  $\frac{3}{4}$  részét ezek látják el, — a szénbányászattal foglalkozó vállalatok tőkeerejének pedig 97.5%-át teszik.

Szemben az őstermelő részvénytársaságok tőkéinek az előző fejezetben bemutatott gyenge jövedelmezőségével, a bányavállalatok pénzügyi eredményei sokkal kedvezőbbek.

## 60. A budapesti bányászati részvénytársaságok jövedelmi viszonyai. — 1928.

| M e g n e v e z é s                    | Nyereség<br>mérleg<br>szerint<br>pengő | Évi nyereség |                           | Veszteség<br>mérleg<br>szerint<br>pengő | Évi veszteség |                           | Üzleti<br>végeredmény |                           |
|----------------------------------------|----------------------------------------|--------------|---------------------------|-----------------------------------------|---------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|
|                                        |                                        | pengőben     | a saját<br>tőke<br>%-ában |                                         | pengő-<br>ben | a saját<br>tőke<br>%-ában | pengőben              | a saját<br>tőke<br>%-ában |
| Szénbányászat .....                    | 21,219.620                             | 20,297.714   | 11·1                      | 713.043                                 | 313.650       | 0·2                       | 19,984.064            | 10·9                      |
| Vas- és fémbányászat és kohászat ..... | 1,822.770                              | 1,767.558    | 12·6                      | 361.693                                 | 331.963       | 2·4                       | 1,435.595             | 10·3                      |
| Egyéb bányászat .....                  | —                                      | —            | —                         | 16.991                                  | 11·503        | 9·4                       | — 11.503              | — 9·4                     |
| Összesen .....                         | 23,042.390                             | 22,065.272   | 1·12                      | 1,091.733                               | 657.116       | 0·3                       | 21,408.156            | 10·9                      |

Táblánkból látható, hogy a tiszta tőkejövedelem úgy 1927-ben, mint 1928-ban a 10%-ot meghaladta. A szénbányavállalatok 1928-ban több, mint 20 millió pengő nyereséget produkáltak, a vas- és fémbányák pedig 1·7 milliót. Ezekkel a tekintélyes nyereségekkel szemben a veszteségek úgyszólván elenyészően csekélyek voltak. A 10%-ot meghaladó tiszta üzleti eredmények a bányászati részvénytársaságok tőkéinek jövedelmező befektetését jelentik. Ennek eredménye azután az, hogy a bányarészvények akár osztalékjövedelmezőségük, akár árfolyamnívójuk tekintetében a többi részvények között mindig a legjobbak voltak.

A tőkék jövedelmezősége azonban nem egyforma a bányavállalatoknál sem. Különösen nagy különbség mutatkozik a kis és a nagy társulatok között. A kisebb társulatok kevesebb bányaterülettel, kevesebb beruházásokkal és aránylag nagyobb rezsivel távolról sem tudták tőkéjüket olyan jól gyümölcsöztetni, mint a nagyvállalatok. A túloldali adatok mutatják ezt a különbséget, hogy a tőkeerő mily befolyást tudott gyakorolni az üzleti eredményekre (61. sz. tábla).

Táblázatunk adataiból kitűnik, hogy a kisebb bányatársulatok többnyire veszteséggel zárták üzletévüket és veszteségeik relatív nagysága jóval meghaladta a néhány vállalat által produkált nyereségekéit. Az 50.000—150.000 pengő részvénytőkéjű társaságok között pl. 14-ből 11 szenvedett veszteséget, a 150.000—1,000.000 pengőjű részvénytársaságok között pedig 6-ból 5. A veszteségek nagysága a vállalatok tőkéjéhez mérve oly magas volt legtöbb esetben, hogy az szinte katasztrófálisnak mondható, míg ezzel szemben a nyereségek nagysága a kisebb és közepes vállalatoknál nagyon alacsony volt.

A bányarészvénytársaságok tőkéi jövedelmezőségének végeredményben oly kedvezőnek mutakozó képét tehát majdnem teljesen néhány nagyvállalat üzleti eredményei nyújtják.

Több, mint 23 millió pengő nyereségből bányarészvénytársaságaink 3·3 milliót fordítottak tartalékalapra, amely összeg csaknem megfelel tartalék-tőkéik egy évi kamatának (az elért nyereségeknek pedig 14·5%-át képezték.)



61. A budapesti működő bányászati részvénytársaságok üzleti eredményeinek és tőkéinek megoszlása tőkecsoportok szerint. — 1928.

| A bányászati részvénytársaságok részletezése | Nyereséggel zártak |                     |            |                     | Veszteséggel zártak |                     |            |                     | Nyereség ill. veszteség nélkül zártak |                     |
|----------------------------------------------|--------------------|---------------------|------------|---------------------|---------------------|---------------------|------------|---------------------|---------------------------------------|---------------------|
|                                              | száma              | saját tőke pengőben | nyereség   |                     | száma               | saját tőke pengőben | vesztesség |                     | száma                                 | saját tőke pengőben |
|                                              |                    |                     | pengőben   | a saját tőke %-ában |                     |                     | pengőben   | a saját tőke %-ában |                                       |                     |
| 50.000—149.999 pengő részvénytőkével.        |                    |                     |            |                     |                     |                     |            |                     |                                       |                     |
| Szénbányászat .....                          | 1                  | 184.800             | 939        | 0-5                 | 8                   | 781.600             | 198.525    | 25-4                | 1                                     | 80.000              |
| Vas-, fémbányászat és kohászat .....         | 1                  | 60.768              | 11.239     | 18-5                | 1                   | 83.136              | 40.988     | 49-3                | —                                     | —                   |
| Egyéb bányászat .....                        | —                  | —                   | —          | —                   | 2                   | 122.000             | 16.991     | 13-9                | —                                     | —                   |
| Összesen .....                               | 2                  | 245.568             | 12.178     | 5-0                 | 11                  | 986.736             | 256.504    | 26-0                | 1                                     | 80.000              |
| 150.000—999.999 pengő részvénytőkével.       |                    |                     |            |                     |                     |                     |            |                     |                                       |                     |
| Szénbányászat .....                          | 1                  | 653.459             | 1.217      | 0-2                 | 5                   | 2.418.891           | 354.297    | 14-6                | —                                     | —                   |
| Vas-, fémbányászat és kohászat .....         | —                  | —                   | —          | —                   | —                   | —                   | —          | —                   | —                                     | —                   |
| Egyéb bányászat .....                        | —                  | —                   | —          | —                   | —                   | —                   | —          | —                   | —                                     | —                   |
| Összesen .....                               | 1                  | 653.459             | 1.217      | 0-2                 | 5                   | 2.418.891           | 354.297    | 14-6                | —                                     | —                   |
| 1.000.000 pengő és nagyobb részvénytőkével.  |                    |                     |            |                     |                     |                     |            |                     |                                       |                     |
| Szénbányászat .....                          | 5                  | 175.446.530         | 21.217.464 | 12-1                | 1                   | 3.243.942           | 160.227    | 4-9                 | —                                     | —                   |
| Vas-, fémbányászat és kohászat .....         | 2                  | 11.998.000          | 1.811.531  | 15-1                | 1                   | 1.846.585           | 320.705    | 17-4                | —                                     | —                   |
| Egyéb bányászat .....                        | —                  | —                   | —          | —                   | —                   | —                   | —          | —                   | —                                     | —                   |
| Összesen .....                               | 7                  | 187.444.530         | 23.028.995 | 12-3                | 2                   | 5.090.527           | 480.932    | 9-4                 | —                                     | —                   |

Osztalékra 15.6 millió pengőt fordítottak, — a nyereségek 67.8%-át. Igazgatósági és felügyelőbizottsági jutalékra 2.2 millió pengő került kifizetésre (ez a összeg csaknem teljes egészében a nagy szénbányavállalatokra esett). A bányarészvénytársaságoknál mind a szén-, mind a vas- és fémbányászat terén az összes termelési ágak között a legmagasabb volt az osztalékok nagysága.

**62. A budapesti bányászati részvénytársaságok osztalékai. — 1928.**

| A bányászati részvénytársaságok részletezése | Osztalékok            |                     | Osztalékokat fizető részvénytársaságok száma összesen | A névérték után                                 |      |       |       |       |     |
|----------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------|-------|-------|-------|-----|
|                                              | a részvénytőke %-ában | a saját tőke %-ában |                                                       | — 5                                             | 5—10 | 10—15 | 15—20 | 20—25 | 25— |
|                                              |                       |                     |                                                       | százalék osztalékokat fizető részvénytársaságok |      |       |       |       |     |
| Szénbányászat .....                          | 13.1                  | 7.7                 | 4                                                     | 1                                               | 1    | 1     | 1     | —     | —   |
| Vas-, fémbányászat és kohászat .....         | 16.0                  | 11.1                | 3                                                     | —                                               | —    | 1     | —     | 2     | —   |
| Egyéb bányászat .....                        | —                     | —                   | —                                                     | —                                               | —    | —     | —     | —     | —   |
| Összesen ....                                | 13.3                  | 7.9                 | 7                                                     | 1                                               | 1    | 2     | 1     | 2     | —   |

Ha az osztalékjövedelmet csupán egyes nagyvállalatokra számítjuk ki, akkor még az előbbi adatoknál is jobb képet kapunk.

**63. Nagyobb bányászati részvénytársaságok jövedelmei és osztalékai 1928-ban.**

| Megnevezés                                             | Részvény-tőke | Saját tőke  | Nyeresség  | Veszteség | Osztalék   |                        |                     |                   |
|--------------------------------------------------------|---------------|-------------|------------|-----------|------------|------------------------|---------------------|-------------------|
|                                                        |               |             |            |           | abszolút   | a részvény-tőke %-ában | a saját tőke %-ában | a nyereség %-ában |
| Szénbányászat.                                         |               |             |            |           |            |                        |                     |                   |
| Magyar Általános Kőszén-bánya r.-t. ....               | 48,400.000    | 78,716.000  | 13,931.217 | —         | 8,470.000  | 17.5                   | 10.8                | 60.8              |
| Salgótarjáni Kőszénbánya r.-t. ....                    | 27,300.000    | 55,240.008  | 4,430.482  | —         | 3,185.000  | 11.7                   | 5.8                 | 71.9              |
| Urikány-Zsilvölgyi Magyar Kőszénbánya r.-t. ....       | 21,000.000    | 32,275.733  | 2,432.927  | —         | 2,100.000  | 10.0                   | 6.5                 | 86.3              |
| Egercsehi Kőszénbánya és Portlandcementgyár r.-t. .... | 4,000.000     | 5,830.789   | 411.295    | —         | 320.000    | 8.0                    | 5.5                 | 77.8              |
| Ajkai Kőszénbánya r.-t. ....                           | 2,025.000     | 3,243.942   | —          | 160.227   | —          | —                      | —                   | —                 |
| Borsodi Szénbányák r.-t. ....                          | 1,600.000     | 3,384.000   | 11.543     | —         | —          | —                      | —                   | —                 |
| Összesen .....                                         | 104,325.000   | 178,680.472 | 21,217.464 | 160.227   | 14,075.000 | 13.5                   | 7.9                 | 86.3              |
| Vas- és fémbányászat és kohászat.                      |               |             |            |           |            |                        |                     |                   |
| Alumíniumérc Bánya és Ip. r.-t. ....                   | 6,520.000     | 8,743.000   | 1,585.394  | —         | 1,385.500  | 21.3                   | 15.8                | 87.4              |
| Felsőmagyarországi Bánya- és Kohóművek r.-t. ....      | 1,600.000     | 3,255.000   | 226.137    | —         | 160.000    | 10.0                   | 4.9                 | 70.8              |
| Gróf Zichy Béla Urkúti Bányaművei r.-t. ....           | 1,500.000     | 1,846.585   | —          | 320.705   | —          | —                      | —                   | —                 |
| Összesen .....                                         | 9,620.000     | 13,844.585  | 1,811.531  | 320.705   | 1,545.500  | 16.1                   | 11.2                | 85.3              |

A szénbányák közül a legmagasabb osztalékjövedelme volt a Magyar Általános Kőszénbányának, — Csonkamagyarország legnagyobb vállalatának. A többi bányatársaságok részvényeinek osztalékjövedelme már alacsonyabb ugyan a MÁK adatai által emelt jövedelmi átlagnál, de így is magas.



## Az ipari részvénytársaságok.

### *A társaságok számának alakulása.*

Az ipari részvénytársaságok úgy számuk, mint tőkeerejük tekintetében a részvénytársaságok legjelentékenyebb csoportját képezik. Magával a nagyipari termeléssel együtt alakultak ki és szorították az egyéni cégeket a kevesebb tőkeerőt igénylő kisipar úzésére. 1873-ban még csak 29 ipari részvénytársaság működött — 52·8 millió korona részvénytőkével, 1900-ban 163; a világháború kezdetén már 369 budapesti ipari részvénytársaság — 546·3 millió aranykorona részvénytőkével rendelkezett. 1928-ban a működő ipari részvénytársasági vállalatok száma 1137 volt — 615 millió pengő részvénytőkével.

Az ipari részvénytársaságok számának az egyes főbb iparágak között 1927. és 1928. években való megoszlását a túloldalon közölt 64. sz. táblázatunk mutatja be. A vállalatok névleges száma mellett feltüntettük, hogy azok közül mennyi működik? Továbbá az egyes iparágak jellegének kiemelése céljából a részvénytőkék nagysága szerint csoportosítottuk a társaságokat.

A részvénytársaságok közül aránylag legtöbb vállalatot egyesít magában az élelmezési ipar (amelyet különös fontossága miatt táblánkban külön részleteztünk), utána a működő cégek száma szerint az építési, majd a vas-, fém- és gépipari, valamint a vegyészeti vállalatok következnek.

A részvénytársaságok számának részvénytőkék nagysága szerint való megosztása ugyan nem a működő, hanem az összes névleg fennálló vállalatok számadatait takarja és így nem áll a teljes realitás alapján. De ennél a felosztásánál azzal a megállapítással élhetünk, hogy a nem működő cégek csaknem kivétel nélkül a 150.000 pengőnél kisebb részvénytőkével rendelkező csoportokba esnek és számuk onnan bátran levonható.

A nagyvállalatok és közepes nagyságú vállalatok számadatai csupán működő cégeket fednek.

Megjegyzésünk előrebocsátásával táblánkra tekintve azt látjuk, hogy a millió pengőnél nagyobb részvénytőkéjű vállalatok sorában ismét az élelmezési ipar emelkedik ki, utána a textilipar és a vas- és fémipar következik. Hasonlóképen áll a helyzet a közép nagyságú vállalatoknál.

Ha azonban iparágankint azt vizsgáljuk, hogy mily arányban tömörítik azok magukban a nagy és kisvállalatokat, akkor igen érdekes eredményekre jutunk. Legtöbb nagyvállalat van a textiliparban, ahol a részvénytársaságok számának 18·8%-a a millió pengőnél nagyobb részvénytőkéjű cégekre esik.

**64. A budapesti ipari részvénytársaságok számának megoszlása vállalati ágak és tőkék nagysága szerint. — 1928.**

| Az ipari részvénytársaságok<br>részletezése | — 49.999              | 50.000—149.999 | 150.000—999.999 | 1,000.000— | Összesen | Ebből működik |
|---------------------------------------------|-----------------------|----------------|-----------------|------------|----------|---------------|
|                                             | pengő részvénytőkével |                |                 |            |          |               |
| Vas-, fém- és gépipar .....                 | 11                    | 91             | 43              | 17         | 162      | 115           |
| Autó- és repülőgépipar .....                | 2                     | 18             | 3               | 1          | 24       | 16            |
| Műszer- és kötszeripar .....                | 2                     | 11             | 3               | —          | 16       | 10            |
| Villamossági és világítási ipar .....       | 1                     | 26             | 16              | 9          | 52       | 42            |
| Elektromos áramfejlesztőtelepek .....       | 1                     | 8              | 5               | 6          | 20       | 18            |
| Építőanyagipar .....                        | 10                    | 23             | 38              | 5          | 76       | 53            |
| Kőfejtőipar .....                           | 4                     | 2              | 15              | 1          | 22       | 18            |
| Agyag-, üveg- és porcellánipar .....        | —                     | 2              | 13              | 2          | 17       | 15            |
| Fa- és csontipar .....                      | 9                     | 84             | 23              | 2          | 118      | 72            |
| Bőr-, sörté- és szőripar .....              | 2                     | 15             | 5               | 1          | 23       | 16            |
| Gumiipar .....                              | 1                     | 4              | 2               | 1          | 8        | 6             |
| Textilipar .....                            | 5                     | 32             | 62              | 23         | 122      | 94            |
| Ruházati ipar .....                         | 2                     | 26             | 12              | —          | 40       | 30            |
| Papíripar .....                             | 3                     | 14             | 18              | 1          | 36       | 31            |
| Élelmezési ipar :                           |                       |                |                 |            |          |               |
| Malomipar .....                             | 2                     | 4              | 22              | 8          | 36       | 31            |
| Cukoripar .....                             | 1                     | 8              | 8               | 6          | 23       | 17            |
| Szeszipar .....                             | 19                    | 92             | 66              | 28         | 205      | 157           |
| Ásványüzemek .....                          | 4                     | 7              | 1               | 1          | 13       | 9             |
| Egyéb élelmezési ipar .....                 | 8                     | 48             | 19              | 5          | 80       | 58            |
| Vegyészeti ipar .....                       | 22                    | 90             | 35              | 8          | 155      | 115           |
| Kőolaj- és aszfaltipar .....                | 7                     | 11             | 11              | 3          | 32       | 22            |
| Építési vállalatok .....                    | 29                    | 79             | 39              | 3          | 150      | 124           |
| Nyomda- és kiadóvállalatok .....            | 22                    | 80             | 26              | 5          | 133      | 94            |
| Filmipar .....                              | 4                     | 16             | 7               | —          | 27       | 15            |
| Szállodák és kávéházak .....                | 17                    | 18             | 12              | 2          | 49       | 41            |
| Fürdők és szanatóriumok .....               | 2                     | 8              | 22              | 6          | 38       | 33            |
| Összesen.....                               | 175                   | 750            | 476             | 124        | 1.525    | 1.137         |

A villamossági iparban a nagyvállalatok száma 17·3%, az élelmezési iparban 13·6%, a vas- fém- és gépiparban 10·8%. A fenti iparágakkal szemben a fa- és csontipari vállalatoknak csupán 1·7%-a, a vegyészeti vállalatoknak csak 5·2%-a, az építési vállalatoknak 2·0%-a és a nyomdának 3·8 %-a rendelkezik millió pengőnél nagyobb részvénytőkével. A 150.000 pengőt meghaladó részvénytőkével bíró csoportban ismét a textilipari cégek emelkednek ki 50·8%-kal, továbbá az építőanyagipari cégek 50%-kal, végül a vas- és fémipari vállalatok 38·4%-al.

Táblázatunknak évi adatai még arra is felvilágosítást nyújtanak, hogy az infláció végével bekövetkezett gazdasági válság mily mértékben



65. Az újonnan alakult ipari részvénytársaságok 1927-ben és 1928-ban.

| Az ipari részvénytársaságok részletezése | Az újonnan alakult részvénytársaságok száma |                    |                     |            |          |                       |                    |                     |            |          |   |
|------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------|---------------------|------------|----------|-----------------------|--------------------|---------------------|------------|----------|---|
|                                          | 1927-ben                                    |                    |                     |            |          | 1928-ban              |                    |                     |            |          |   |
|                                          | — 49.999                                    | 50.000—<br>149.999 | 150.000—<br>999.999 | 1,000.000— | Összesen | — 49.999              | 50.000—<br>149.999 | 150.000—<br>999.999 | 1,000.000— | Összesen |   |
|                                          | pengő részvénytőkével                       |                    |                     |            |          | pengő részvénytőkével |                    |                     |            |          |   |
| Vas-, fém- és gépípar                    | 1                                           | —                  | 2                   | —          | 3        | —                     | —                  | 1                   | —          | 1        | 1 |
| Autó- és repülőgépipar                   | —                                           | —                  | —                   | —          | —        | —                     | —                  | —                   | —          | —        | — |
| Műszer- és kötszerípar                   | —                                           | 1                  | —                   | —          | 2        | —                     | —                  | —                   | —          | —        | 3 |
| Villamosági és világítási ipar           | —                                           | —                  | —                   | 2          | 2        | —                     | —                  | —                   | —          | —        | 7 |
| Elektronos áramfejlesztőtelepek          | —                                           | —                  | —                   | —          | —        | —                     | 3                  | —                   | —          | —        | — |
| Építőanyagipar                           | —                                           | —                  | 2                   | —          | 2        | —                     | —                  | —                   | —          | —        | — |
| Kőfejtőipar                              | —                                           | —                  | 1                   | —          | 1        | —                     | —                  | —                   | —          | —        | — |
| Agyag-, üveg- és porcellánipar           | —                                           | —                  | —                   | —          | —        | —                     | —                  | 2                   | —          | —        | 3 |
| Fa- és csontipar                         | —                                           | —                  | —                   | —          | —        | —                     | 1                  | —                   | —          | —        | — |
| Bőr-, sörte- és szőrípar                 | —                                           | —                  | —                   | —          | —        | —                     | —                  | —                   | —          | —        | — |
| Gumiipar                                 | —                                           | —                  | 2                   | —          | 2        | —                     | —                  | 1                   | —          | —        | — |
| Textilipar                               | —                                           | —                  | —                   | —          | —        | —                     | —                  | 1                   | —          | —        | — |
| Ruházati ipar                            | —                                           | —                  | —                   | 1          | 1        | —                     | —                  | 2                   | —          | —        | 2 |
| Papíripar                                | —                                           | —                  | —                   | —          | —        | —                     | —                  | 1                   | —          | —        | 2 |
| Élelmészeti ipar:                        | —                                           | —                  | —                   | —          | —        | —                     | —                  | —                   | —          | —        | — |
| Malomipar                                | —                                           | —                  | —                   | —          | —        | —                     | —                  | —                   | —          | —        | — |
| Cukoripar                                | —                                           | —                  | —                   | —          | —        | —                     | —                  | —                   | —          | —        | — |
| Szeszipar                                | —                                           | 1                  | —                   | —          | 2        | —                     | —                  | 4                   | —          | —        | — |
| Ásványvízüzemek                          | —                                           | —                  | —                   | —          | —        | —                     | —                  | —                   | —          | —        | — |
| Egyéb élelmészeti ipar                   | —                                           | —                  | —                   | —          | —        | —                     | —                  | —                   | —          | —        | — |
| Végyszertári ipar                        | 1                                           | —                  | —                   | —          | 1        | —                     | —                  | —                   | —          | —        | — |
| Kőolaj- és aszfaltipar                   | —                                           | —                  | —                   | —          | —        | —                     | —                  | —                   | —          | —        | — |
| Építési vállalatok                       | —                                           | —                  | —                   | —          | —        | —                     | —                  | —                   | —          | —        | — |
| Nyomda- és kiadóvállalatok               | —                                           | —                  | —                   | —          | —        | —                     | —                  | —                   | —          | —        | — |
| Filmipar                                 | 1                                           | —                  | —                   | —          | 1        | —                     | —                  | —                   | —          | —        | — |
| Szállodák és kávéházak                   | —                                           | —                  | —                   | —          | —        | —                     | —                  | —                   | —          | —        | — |
| Fürdők és szanatóriumok                  | —                                           | —                  | —                   | —          | —        | —                     | —                  | —                   | —          | —        | — |
| Összesen                                 | 3                                           | 4                  | 16                  | 4          | 27       | —                     | 13                 | 27                  | 5          | 45       |   |

sújtotta az egyes iparágakat? Az ennek következtében megszűnt cégek hivatalos törlése ugyanis nagy arányban csak 1928-ban indult meg és ezért az ez évi adatok a megszűnt cégeket jobbra még magukban foglalják. Ha egybevetjük a névleg fennálló társaságok számát a működő vállalatok számával, akkor a két szám között mutatkozó eltérés nagyságából meg lehet ítélni a válság hatását, amely legerősebben érintette a fa- és csontipari, a nyomdaipari, a vas-, fém- és gépipari, élelmezési ipari és a vegyészeti vállalatokat, aránylag legkevésbé a villamosipari, az építőanyagipari, a ruházati ipari, a papíripari, a fürdő- és szanatórium-vállalatokat.

### *Új ipari alapítások.*

Az infláció és azt megelőző idők alapítási láza a szanálás után egyszerre megszűnt. Az új alapítások számának alakulása mérsékelt irányt vett fel. 1927-ben csak 27 új ipari részvénytársaság létesült, 1928-ban pedig 45. Az előző oldalon levő 65. sz. táblánk mutatja az új alakulatok megoszlását iparágak és a tőkék nagysága szerint.

Az adatok fent látható megoszlásából két következtetést vonhatunk le. Az első az, hogy a részvénytársasági alapítások száma 1928-ban már ismét emelkedőben volt. A tőkevállalkozásokkal szemben megnyilvánuló bizalom éledni kezdett. Dacára az állandóan tartó nehéz gazdasági viszonyoknak, az iparosodás folyamata újból erőre kapott.

A második észrevételünk az, hogy az új alapításoknál — mivel ezek sokkal nehezebb gazdasági viszonyok között létesültek, mint a korábbiak — igen reális számításokon kell nyugodni annak, hogy fennállásukat tartósan biztosítsák. Hogy ez mennyire megnyilatkozik az új cégeknél, adatainkból szépen kitűnik. A tőkeerő nagysága ugyanis rendkívüli módon befolyásolja — nehéz viszonyok között — a vállalkozás rentabilitását. Az új vállalatok túlnyomó része 150.000 pengőt meghaladó részvénytőkével létesült és csak kisebb rész tartozik az alacsonyabb tőkeerejű vállalatok csoportjába.

### *A felszámolás alá és csődbe került ipari részvénytársaságok.*

Dacára annak, hogy a nagy gazdasági válság a gyengébb részvénytársasági alakulatok legnagyobb részét már az 1924., 1925. és 1926. években elsöpörte, az 1928-ban is tartó depresszió még további áldozatokat szedett. Alábbi táblánk az 1928. évi felszámolásokat és csődöket mutatja be az ipari részvénytársaságok között.



## 66. Felszámolás alá került és csődbe jutott részvénytársaságok 1928-ban.

| Az ipari részvénytársaságok részletezése | A felszámolás<br>alá került       | A csődbe<br>jutott |
|------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|
|                                          | ipari részvénytársaságok<br>száma |                    |
| Vas-, fém- és gépipar .....              | 5                                 | —                  |
| Autó- és repülőgépipar .....             | 3                                 | —                  |
| Műszer- és kötszeripar .....             | —                                 | —                  |
| Villamossági és világítási ipar .....    | 3                                 | —                  |
| Elektromos áramfejlesztőtelepek .....    | 1                                 | —                  |
| Építőanyagipar .....                     | 3                                 | 1                  |
| Kőfejtőipar .....                        | 2                                 | —                  |
| Agyag-, üveg- és porcellánipar .....     | —                                 | —                  |
| Fa- és csontipar .....                   | 4                                 | —                  |
| Bőr-, sörté- és szőripar .....           | 1                                 | 1                  |
| Gumiipar .....                           | —                                 | —                  |
| Textilipar .....                         | 1                                 | —                  |
| Ruházati ipar .....                      | 2                                 | —                  |
| Papíripar .....                          | 1                                 | —                  |
| Élelmezési ipar:                         |                                   |                    |
| Malomipar .....                          | 1                                 | —                  |
| Cukoripar .....                          | 2                                 | 1                  |
| Szeszipar .....                          | 1                                 | —                  |
| Ásványvízüzemek .....                    | 2                                 | —                  |
| Egyéb élelmezési ipar .....              | 5                                 | —                  |
| Vegyészeti ipar .....                    | 1                                 | —                  |
| Kőolaj- és aszfaltipar .....             | 4                                 | —                  |
| Építési vállalatok .....                 | 3                                 | —                  |
| Nyomda- és kiadványvállalatok .....      | 1                                 | —                  |
| Filmipar .....                           | 2                                 | —                  |
| Szállodák és kávéházak .....             | 1                                 | —                  |
| Fürdők és szanatóriumok .....            | —                                 | —                  |
| Összesen .....                           | 49                                | 3                  |

A felszámolások és csődök száma 1928-ban még mindig meghaladta az új alapítások számát.

## Az ipari részvénytársaságok tőkéje.

Az ipari részvénytársaságok tőkeadatait 67. táblázatunk tünteti fel.

Adataink szerint a budapesti ipari részvénytársaságok saját tőkéi közel 1 milliárd pengő összeget képviselnek, idegen tőkéik pedig ezt meghaladják. A részvénytőkeerők nagysága természetesen azokban az iparágakban emelkedik ki leginkább, ahol a vállalatok száma nagy: ezek között pedig különösen azoknál, amelyeknél sok a nagyvállalat.

Az élelmezési iparnak magának 152·3 millió pengő, a vas-, fém- és gépiparnak 84·0 millió, a textiliparnak 71·8 millió, a villamossági iparnak 55·5 millió, a vegyészeti iparnak 43 millió részvénytőkéje van. Ugyanez a sorrend a saját tőkéik tekintetében, bár azok nagyságában némi eltéréseket okoz a tartaléktőkéik kisebb-nagyobb volta.

67. A budapesti ipari részvénytársaságok tőkéi 1928-ban.

| Az ipari részvénytársaságok részletezése | S a j á t t ö k e     |               |                               |                   | Idegen tőke   |                        |
|------------------------------------------|-----------------------|---------------|-------------------------------|-------------------|---------------|------------------------|
|                                          | részvénytőke<br>pengő | tartalkéltőke |                               | összesen<br>pengő | pengőben      | a saját tőke<br>%-ában |
|                                          |                       | pengőben      | a részvény-<br>tőke<br>%-ában |                   |               |                        |
| Vas-, fém- és gépipar .....              | 84,096,740            | 89,439,772    | 106.4                         | 173,536,512       | 154,893,526   | 89.3                   |
| Autó- és repülőgépipar .....             | 2,614,700             | 1,120,433     | 42.9                          | 3,735,133         | 12,779,862    | 342.2                  |
| Műszer- és kötszeripar .....             | 998,600               | 438,586       | 43.9                          | 1,437,186         | 5,872,887     | 408.6                  |
| Villamosági és világítási ipar .....     | 55,513,950            | 21,517,799    | 38.8                          | 77,031,749        | 61,549,631    | 79.9                   |
| Elektromos áramfejlesztőtelepek .....    | 28,484,014            | 19,028,674    | 66.8                          | 47,512,688        | 115,072,324   | 242.2                  |
| Építőanyagipar .....                     | 23,174,100            | 14,063,075    | 60.7                          | 37,237,175        | 23,692,514    | 63.6                   |
| Kőfejtőipar .....                        | 7,513,300             | 2,562,450     | 34.1                          | 10,075,750        | 15,779,756    | 156.6                  |
| Agyag-, üveg- és porcellánipar .....     | 6,067,000             | 2,194,639     | 36.2                          | 8,261,639         | 7,229,588     | 87.5                   |
| Fa- és csontipar .....                   | 19,365,250            | 8,083,896     | 41.7                          | 27,449,146        | 33,359,734    | 121.5                  |
| Bőr-, sötte- és szőfipar .....           | 5,068,000             | 2,192,334     | 43.3                          | 7,250,334         | 9,918,970     | 136.6                  |
| Gumipar .....                            | 5,182,820             | 845,347       | 16.3                          | 6,028,167         | 11,559,664    | 191.8                  |
| Textilipar .....                         | 71,850,062            | 33,498,272    | 46.6                          | 105,348,334       | 148,971,566   | 141.4                  |
| Ruházati ipar .....                      | 4,868,444             | 1,245,538     | 25.6                          | 6,113,982         | 12,161,662    | 198.9                  |
| Papíripar .....                          | 10,258,220            | 3,024,840     | 29.5                          | 13,283,060        | 12,144,771    | 91.4                   |
| Élelmezési ipar:                         |                       |               |                               |                   |               |                        |
| Malomipar .....                          | 27,032,750            | 20,399,693    | 75.5                          | 47,432,443        | 129,870,557   | 273.8                  |
| Cukoripar .....                          | 50,298,000            | 36,387,886    | 72.3                          | 86,685,886        | 52,022,967    | 60.0                   |
| Szeszzipar .....                         | 57,110,330            | 40,593,198    | 71.1                          | 97,703,528        | 14,779,213    | 15.1                   |
| Ásványvízüzemek .....                    | 582,000               | 152,694       | 26.2                          | 734,694           | 1,182,371     | 160.9                  |
| Egyéb élelmezési ipar .....              | 17,330,900            | 5,032,708     | 29.0                          | 22,363,608        | 35,487,502    | 158.7                  |
| Végveszeti ipar .....                    | 43,417,031            | 14,029,991    | 32.3                          | 57,447,022        | 49,572,376    | 86.3                   |
| Kőolaj- és aszfaltipar .....             | 22,516,350            | 3,449,422     | 15.3                          | 25,965,772        | 48,977,453    | 188.6                  |
| Építési vállalatok .....                 | 27,203,036            | 10,661,073    | 39.2                          | 37,864,109        | 45,228,462    | 119.5                  |
| Nyomda- és kiadóvállalatok .....         | 19,630,996            | 11,942,539    | 60.8                          | 31,573,535        | 24,119,196    | 76.4                   |
| Filmpar .....                            | 1,464,620             | 391,613       | 26.7                          | 1,856,233         | 5,184,240     | 279.3                  |
| Szállodák és kávéházak .....             | 7,903,500             | 4,527,666     | 57.3                          | 12,431,166        | 5,848,548     | 47.1                   |
| Furdók és szanatóriumok .....            | 15,980,310            | 6,689,733     | 41.9                          | 22,670,043        | 21,143,069    | 93.3                   |
| Összesen .....                           | 615,525,023           | 353,513,871   | 57.4                          | 969,038,894       | 1,058,402,409 | 109.2                  |



Az élelmezési iparnak saját tőkeereje az összes ipari részvénytársulati saját tőkeerőnek 26.3%-át képezi, a 3 legfőbb iparág pedig ú. m. az élelmezési-, a vas-, fém- és gép-, valamint a textilipar az összes ipari részvénytársasági tőkeerőnek 55%-át tartja kézben.

Tekintettel e 3 főiparág különös jelentőségére, azok szám- és tőkeadatainak összetételéről a következőkben valamivel részletesebb képet igyekeznünk nyújtani.

Az élelmezési iparágak közül legjelentékenyebb a szeszipar — 97.7 millió, utána a cukoripar — 86.6 millió és harmadik helyen a malomipar — 47.7 millió pengő saját tőkével. A szeszipari részvénytársulatok adatai több csoportból képződnek. Ide tartoznak ugyanis a szeszgyárak, a sörfőzdék, a pezsgőgyárak, a konyakot, likőrt és rumot előállító vállalatok, végül az ecetgyárak. A Budapesten működő 42 szeszipari vállalatból 6 szeszgyár (ebből 2 a világháború alatt, 2 pedig azután) 20.3 millió, — 7 sörgyár 69.6 millió, — 1.7 konyak-, likőr- és rumgyártó vállalat 13.4 millió — és 13 egyéb szeszipari vállalat 2.6 millió — saját tőkével alakult.

A cukoripari részvénytársaságok adatai is 2 csoportból képződnek. Az egyik csoportot 6 nagy cukorgyár alkotja 80.4 millió pengő saját tőkeerővel, a másik csoportba 11 cukorka és csokoládégyár tartozik 6.2 millió pengő saját tőkével.

A malomipar adatai csupán a malmokat foglalják össze.

9 ásványüzem — tőkeerő tekintetében — jóval kisebb jelentőségű az élelmiszeripar előbbi nagy csoportjainál.

Az egyéb élelmezési ipari vállalatok a következőképpen oszlanak meg:

| Iparág                               | Szám | Saját tőke<br>millió pengő |
|--------------------------------------|------|----------------------------|
| Kenyér-, keksz- és tápszeripar ..... | 12   | 0.9                        |
| Húsipar .....                        | 16   | 8.3                        |
| Tej-, vaj- és sajtipar .....         | 13   | 5.8                        |
| Jéggyárak .....                      | 3    | 1.5                        |
| Konzervipar .....                    | 8    | 2.7                        |
| Egyéb .....                          | 6    | 3.2                        |

Az élelmezési cikkek gyártásának igen sok ágát felölelő élelmezési ipari vállalatok után tőkeerő tekintetében — a második helyet a vas-, fém- és gépipari vállalatok foglalják el. A vas-, fém- és gépipar nemzetközileg mindenütt a legjelentékenyebb iparágak közé tartozik. E szakmában működő budapesti részvénytársaságok a következőképpen oszlanak meg:

| Iparág                         | Szám | Saját tőke<br>millió pengő |
|--------------------------------|------|----------------------------|
| Vas- és fémáruk gyártása ..... | 60   | 89.3                       |
| Gépgyártás .....               | 41   | 80.8                       |
| Műszaki cikkek gyártása .....  | 14   | 3.4                        |

Meg kell azonban jegyeznünk, hogy a vas- és fémiparban csupán 8 olyan részvénytársaság van, amelyek millió pengőnél nagyobb részvénytőkével bírnak, míg a gépiparban 7 van.

Textilipari részvénytársaságaink jobbára a háború után alakultak, azelőtt igen csekély számmal szerepeltek. A textilipar egyes ágai között a részvénytársaságok jelenleg következőképpen oszlanak meg:

| Iparág                   | Szám | Saját tőke<br>millió pengő |
|--------------------------|------|----------------------------|
| Gyapjúipar .....         | 16   | 18-8                       |
| Pamutipar .....          | 30   | 47-9                       |
| Len- és kenderipar ..... | 11   | 27-0                       |
| Egyéb textiláruk .....   | 37   | 11-6                       |

A textilipari vállalatok rohamos elterjedése hazánkban nem csodálható, mert amióta Ausztriától elszakadtunk, élesen kitűnt, hogy mily nagy súlyllyal nehezedik a textilbehozatal kereskedelmi mérlegünkre. A nagy textilárubehozatalt iparunk mindenképen ellensúlyozni igyekezett, úgyhogy 1921-től 1926-ig a textilipari gyártelepek száma Budapesten 27-ről 80-ra, vidéken pedig 87-ről 162-re emelkedett.<sup>1)</sup> Ez a nagy fejlődés mutatkozik a textilipari részvénytársaságoknál is, amennyiben 1928-ban mérleget záró 16 gyapjúipari r.-t. közül 14, 30 pamutipari rt. közül 22, 11 len- és kenderipari rt. közül 9, 37 egyéb textilipari rt. közül 31 alakult a háború után.

A fenti számok világosan igazolják, hogy a textilipart támogató iparpolitika a háború után igen eredményes volt. Szemben a vas-, fém- és gépipar helyzetével, melynél ez alatt az időszak alatt nagyobb tőkeerejű alapítások alig történtek, sőt számos régi nagyvállalat fuzionálni volt kénytelen. A textiliparban számos igen tőkeerős alapítás történt (ezek közül az új textilipari részvénytársaságok közül, melyeknek részvénytőkéje a millió pengőt meghaladta, 4 esett gyapjú, 6 a pamut és 4 a len- és kenderiparra). Érthető tehát, hogy míg 1913 óta a budapesti vas-, fém- és gépipari részvénytársaságok részvénytőkéinek értéke — a működő társaságok számának emelkedése mellett — 194 millió aranykoronáról 72 millió aranykoronára esett, addig a textilipari részvénytársaságok részvénytőkéi ugyanezen idő alatt 40 millió aranykoronáról 62 millió aranykoronára emelkedtek.

#### *A részvénytőkék emelkedése, illetve csökkenése 1928-ban.*

Az általános részben említettük már, hogy a részvénytőkék összegének változása több tényező hatásából ered. Ezek között növelik a részvénytőkék összegét az új alakulatok részvénytőkéi, az alaptőkeemelések, továbbá a nem működő cégek üzemének fölelevenítése. Csökkentik a részvénytőkék összegét a felszámolás alá vagy csődbe került vállalatok tőkéi, továbbá az alaptőkeleszállítások összegei.

A tőkeváltozások adatait — a fentiek szerint részletezve — 68. számú táblánk nyújtja.

<sup>1)</sup> Lásd Farkasfalvi: Budapest gyáripára 1926-ban.





Új alapítások révén 1928-ban 31·3 millió pengő részvénytőke helyezkedett el az ipari termelésben. Ennek legnagyobb része a villamossági és az autóiparra esett. Jelentékeny összegek jutottak még a textil- a vegyészeti és a cukor-iparokra.

Az alaptőkeemelések összege 23·2 millió pengőt képviselt, amelyből 7·6 millió a vegyészeti iparra esett. Nagyértékű tőkeemelések voltak még a textiliparban, a vas-, fém- és gépiparban, valamint a malomiparban.

Az alaptőkeeszállítások által szenvedett tőkeveszteség nagyon csekély volt a tőkeemelésekhez képest. Amint látható, alig néhány iparágban történt egy-egy tőkeeszállítás. Valamivel nagyobb a felszámolások által szenvedett tőkeveszteség. Azonban ez az új alapítások által keletkezett tőkék értékének csupán  $\frac{1}{10}$  részétképezi.

A csődök folytán előállott veszteség egészen jelentéktelen.

### *A budapesti ipari részvénytársaságok tőkejövedelme.*

Ipari részvénytársaságaink tőkejövedelmi viszonyainak alakulását 1928-ban — iparágankint — a 69. számú táblázat mutatja.

Az adatokból kitűnik, hogy az ipari tőke átlagos jövedelme — iparágak szerint — igen különböző tételekből alakult ki. Voltak olyan iparágak, amelyek tőkéjüket eléggé gyümölcsözően tudták forgatni, mások meg jövedelmi viszonyaikról igen kedvezőtlen képet mutattak. (Ezt szemlélteti az üzleti végeredmény-százalék rovata).

Voltak olyan iparágak, ahol számos vállalat tekintélyes nyereségre tett szert, ugyanakkor pedig sok vállalat erős veszteséget szenvedett. Ezekről azt mondhatjuk, hogy nagy volt bennük a kockázat. (A kockázat mértékéről az évi nyereségek és veszteségek százalékos adatainak összehasonlítása nyújt képet).

Legnagyobb jövedelmet aránylag a gumiipari részvénytársaságok tőkéje produkált (16·1%), tőkejövedelem tekintetében ezután a villamosipari (8·7%), a szeszipari (6·8%), az építőanyag-ipari (6·7%) és a vas- és fémipari vállalatok (5·8%) következtek. Legkedvezőtlenebb tőkejövedelmet az autó- és repülőgépipari (0·5%), a fürdő és szanatórium (2·2%), a műszer- és kötszeripari (3·1%), végül a filmipari vállalatok (4·7%) mutatták. Az iparágak legnagyobb részénél 5% alatt maradt a tőkejövedelem.

A kockázat a nyomdavállalatoknál, továbbá az élelmezési iparban, az építőanyagiparban, a filmiparban, az autóiparban, a műszeriparban, a köfejtőiparban és a fa- és csontiparban mutatkozott legerősebben.

Az iparvállalatok tőkejövedelmének fenti képét kiegészítjük még az általános részből ismert részletezéssel, t. i. annak a feltüntetésével, hogy hány társaság működött az egyes iparágakban nyereséggel és hány veszteséggel? Továbbá mekkora tőke az, ami a nyereséget produkálta és mi volt ennek a jövedelme? Végül mekkora tőke szenvedett veszteséget és mily mértékű volt az általa szenvedett veszteség? (70. sz. tábla.)



69. A budapesti ipari jellegű részvénytársaságok jövedelmi viszonyai 1928-ban.

| Megnevezés                            | Nyereség<br>mérték szerint<br>pengő | Évi nyereség |                           | Veszteség<br>mérték szerint<br>pengő | Évi veszteség |                           | Üzleti végeredmény |                           |
|---------------------------------------|-------------------------------------|--------------|---------------------------|--------------------------------------|---------------|---------------------------|--------------------|---------------------------|
|                                       |                                     | pengőben     | a saját<br>tőke<br>%-ában |                                      | pengőben      | a saját<br>tőke<br>%-ában | pengőben           | a saját<br>tőke<br>%-ában |
| Vas-, fém- és gépipar .....           | 10,965,711                          | 10,620,405   | 6-1                       | 1,617,084                            | 523,118       | 0-3                       | 10,097,287         | 5-8                       |
| Autó- és repülőgépipar .....          | 102,947                             | 132,320      | 3-5                       | 244,850                              | 150,888       | 4-0                       | 18,568             | 0-5                       |
| Műszer- és kötszeripar .....          | 44,930                              | 38,009       | 2-6                       | 92,959                               | 83,168        | 5-8                       | 45,159             | 3-1                       |
| Villamosági és világítási ipar .....  | 7,216,339                           | 6,909,227    | 9-0                       | 225,123                              | 192,843       | 0-3                       | 6,716,384          | 8-7                       |
| Elektromos áramfejlesztőtelepek ..... | 2,475,417                           | 2,356,284    | 5-0                       | 82,526                               | 32,796        | 0-1                       | 2,323,488          | 4-9                       |
| Építőanyagipar .....                  | 2,881,508                           | 2,754,073    | 7-4                       | 655,714                              | 245,228       | 0-7                       | 2,508,845          | 6-7                       |
| Kőfejtőipar .....                     | 700,798                             | 602,468      | 6-0                       | 278,123                              | 244,116       | 2-4                       | 358,352            | 3-6                       |
| Agyag-, üveg- és porcellánipar .....  | 334,636                             | 279,486      | 3-4                       | 89,253                               | 80,453        | 1-0                       | 199,033            | 2-4                       |
| Fa- és csontipar .....                | 1,398,743                           | 1,363,786    | 5-0                       | 772,320                              | 542,260       | 2-0                       | 821,526            | 3-0                       |
| Bőr-, sörté- és szőripar .....        | 168,134                             | 144,508      | 2-0                       | 154,659                              | 104,379       | 1-4                       | 40,129             | 0-6                       |
| Gumiipar .....                        | 1,000,081                           | 968,351      | 16-1                      | —                                    | —             | —                         | 968,351            | 16-1                      |
| Textilipar .....                      | 5,974,818                           | 5,552,589    | 5-3                       | 2,337,042                            | 2,014,055     | 1-9                       | 3,538,534          | 3-4                       |
| Ruházati ipar .....                   | 188,191                             | 151,733      | 2-5                       | 161,602                              | 93,789        | 1-5                       | 57,944             | 1-0                       |
| Papíripar .....                       | 842,897                             | 809,816      | 6-1                       | 198,216                              | 139,654       | 1-1                       | 670,162            | 5-1                       |
| Élelmészeti ipar:                     |                                     |              |                           |                                      |               |                           |                    |                           |
| Malomipar .....                       | 1,098,782                           | 1,075,066    | 2-3                       | 8,838,590                            | 410,363       | 0-9                       | 664,703            | 1-4                       |
| Cukoripar .....                       | 4,704,875                           | 4,483,439    | 5-2                       | 20,534                               | 26,016        | 0-0                       | 4,457,423          | 5-1                       |
| Szeszipar .....                       | 7,275,421                           | 9,968,603    | 7-1                       | 404,026                              | 328,132       | 0-3                       | 6,640,471          | 6-8                       |
| Ásványvíztisztemek .....              | 48,256                              | 41,632       | 5-7                       | 32,987                               | 19,336        | 2-6                       | 22,296             | 3-0                       |
| Egyéb élelmészeti ipar .....          | 1,136,175                           | 1,105,830    | 4-9                       | 1,017,169                            | 578,794       | 2-6                       | 527,036            | 2-4                       |
| Vegyeszeti ipar .....                 | 3,941,206                           | 3,751,302    | 6-5                       | 869,521                              | 569,257       | 1-0                       | 3,182,045          | 5-5                       |
| Kőolaj- és aszfaltipar .....          | 1,468,879                           | 1,449,539    | 5-6                       | 1,020,329                            | 256,466       | 1-0                       | 1,193,073          | 4-6                       |
| Építési vállalatok .....              | 903,373                             | 950,357      | 2-5                       | 1,193,021                            | 541,663       | 1-4                       | 408,694            | 1-1                       |
| Nyomda- és kiadóvállalatok .....      | 2,342,924                           | 2,227,354    | 7-1                       | 1,333,477                            | 839,409       | 2-7                       | 1,387,945          | 4-4                       |
| Filmpar .....                         | 25,912                              | 28,494       | 1-5                       | 246,387                              | 116,229       | 6-3                       | 87,735             | 4-7                       |
| Szállodák és kávéházak .....          | 490,746                             | 474,617      | 3-8                       | 374,934                              | 237,688       | 1-9                       | 236,929            | 1-9                       |
| Fürdők és szanatóriumok .....         | 313,379                             | 312,978      | 1-4                       | 917,454                              | 803,653       | 3-4                       | 490,675            | 2-2                       |
| Összesen .....                        | 58,045,078                          | 55,552,266   | 5-7                       | 23,177,900                           | 9,173,753     | 0-9                       | 46,378,513         | 4-8                       |



70. A budapesti működő ipari részvénytársaságok tőkeereje az üzleti eredmények szerint való megosztásban. — 1928.

| Az ipari részvénytársaságok részletezése | Működő részvénytársaságok |             |                    |       | a) Nyereséggel működő részvénytársaságok |                    |            |      |
|------------------------------------------|---------------------------|-------------|--------------------|-------|------------------------------------------|--------------------|------------|------|
|                                          | száma                     | saját tőke  |                    | száma | saját tőke                               |                    | nyereség   |      |
|                                          |                           | összesen    | ebből részvénytőke |       | összesen                                 | ebből részvénytőke |            |      |
|                                          |                           |             |                    |       |                                          |                    | pengő      |      |
| Vas-, fém- és gyártóipar .....           | 115                       | 173,536,512 | 84,096,740         | 71    | 165,469,413                              | 77,407,916         | 10,965,711 | 6-6  |
| Autó- és repülőgépipar .....             | 16                        | 3,735,133   | 2,614,700          | 9     | 1,690,856                                | 1,180,000          | 102,947    | 6-1  |
| Műszer- és kőszertipar .....             | 10                        | 1,437,186   | 998,600            | 7     | 1,115,048                                | 915,000            | 44,930     | 4-0  |
| Villamossági és világítási ipar .....    | 42                        | 77,031,749  | 55,513,950         | 27    | 74,775,005                               | 53,469,500         | 7,216,339  | 9-7  |
| Elektromos áramfejlesztőtelepek .....    | 18                        | 47,512,688  | 28,484,014         | 13    | 44,869,899                               | 26,534,014         | 2,475,417  | 5-5  |
| Építőanyagipar .....                     | 53                        | 37,237,175  | 23,174,100         | 30    | 33,376,883                               | 19,709,400         | 2,881,508  | 8-6  |
| Kőfejtőipar .....                        | 18                        | 10,073,750  | 7,513,300          | 12    | 8,927,418                                | 6,486,500          | 700,798    | 7-8  |
| Ágyag-, tég- és porcellánipar .....      | 15                        | 8,261,639   | 6,067,000          | 11    | 7,759,139                                | 5,737,000          | 334,636    | 4-3  |
| Fa- és szőnyegipar .....                 | 72                        | 27,449,146  | 19,365,250         | 47    | 23,516,404                               | 16,098,750         | 1,398,743  | 5-9  |
| Bőr-, sőrte- és szőrtipar .....          | 16                        | 7,260,334   | 5,068,000          | 10    | 6,710,364                                | 4,640,000          | 168,134    | 2-5  |
| Gumiipar .....                           | 6                         | 6,028,167   | 5,182,820          | 6     | 6,028,167                                | 5,182,820          | 1,000,081  | 17-6 |
| Textilipar .....                         | 94                        | 105,348,334 | 71,850,062         | 63    | 89,370,691                               | 59,102,200         | 5,974,818  | 6-6  |
| Ruházati ipar .....                      | 30                        | 6,113,982   | 4,868,444          | 19    | 5,265,246                                | 4,097,004          | 188,191    | 3-6  |
| Papírtipar .....                         | 31                        | 13,283,060  | 10,258,220         | 20    | 9,499,010                                | 6,595,000          | 842,897    | 8-9  |
| Élelmiszeri ipar:                        |                           |             |                    |       |                                          |                    |            |      |
| Malomipar .....                          | 31                        | 47,432,443  | 27,032,750         | 18    | 41,328,584                               | 22,069,250         | 1,098,782  | 2-7  |
| Cukoripar .....                          | 17                        | 86,685,886  | 50,298,000         | 13    | 85,454,192                               | 49,888,000         | 4,704,875  | 5-6  |
| Szeszipar .....                          | 42                        | 97,703,528  | 57,110,330         | 25    | 94,869,913                               | 54,962,500         | 7,275,421  | 7-7  |
| Asványüzemek .....                       | 9                         | 734,694     | 582,000            | 6     | 624,694                                  | 472,000            | 48,256     | 5    |
| Egyéb élelmiszeri ipar .....             | 58                        | 22,363,608  | 17,330,900         | 40    | 17,909,459                               | 14,116,180         | 1,136,175  | 7-7  |
| Vegyszeri ipar .....                     | 115                       | 57,447,022  | 43,417,031         | 71    | 51,220,982                               | 38,023,871         | 3,941,206  | 7-7  |
| Kőolaj- és aszfaltipar .....             | 22                        | 25,965,772  | 22,516,350         | 11    | 18,838,238                               | 17,562,950         | 1,468,879  | 7-8  |
| Értékesítő vállalatok .....              | 124                       | 37,864,109  | 27,203,036         | 54    | 27,887,656                               | 18,753,597         | 903,373    | 3-2  |
| Nyomda- és kiadványvállalatok .....      | 94                        | 31,573,535  | 19,630,996         | 56    | 25,039,484                               | 15,212,508         | 2,342,924  | 9-4  |
| Filmpar .....                            | 15                        | 1,856,233   | 1,464,620          | 5     | 1,015,213                                | 703,600            | 25,912     | 2-6  |
| Szálladók és kávéházak .....             | 41                        | 12,431,166  | 7,903,500          | 25    | 9,544,789                                | 5,396,000          | 490,746    | 5-1  |
| Fürdők és szanatóriumok .....            | 33                        | 22,670,043  | 15,980,310         | 15    | 14,054,192                               | 8,651,410          | 313,379    | 2-2  |
| Összesen .....                           | 1.137                     | 969,038,894 | 615,525,023        | 684   | 866,160,939                              | 532,966,970        | 58,045,078 | 6-7  |



## 70. A budapesti működő ipari részvénytársaságok tőkeereje az üzleti eredmények szerint való megosztásban. — 1928. — (Vége.)

| Az ipari részvénytársaságok részletezése | b) Veszteséggel működő részvénytársaságok |            |                    |                    |                     | c) Nyereséggel, illetve veszteséggel nélkül működő részvénytársaságok |            |                    |       |  |
|------------------------------------------|-------------------------------------------|------------|--------------------|--------------------|---------------------|-----------------------------------------------------------------------|------------|--------------------|-------|--|
|                                          | száma                                     | saját tőke |                    | vesztesség         |                     | száma                                                                 | saját tőke |                    | pengő |  |
|                                          |                                           | összesen   | ebből részvénytőke | abszolút számokban | a saját tőke %-ában |                                                                       | összesen   | ebből részvénytőke |       |  |
|                                          |                                           |            |                    |                    |                     |                                                                       |            |                    |       |  |
|                                          |                                           | pengő      |                    |                    |                     |                                                                       | pengő      |                    |       |  |
| Vas-, fém- és gyárilap .....             | 43                                        | 8,015,857  | 6,638,824          | 1,617,084          | 20.2                | 1                                                                     | 51,242     | 50,000             |       |  |
| Autó- és repülőgépipar .....             | 7                                         | 2,044,277  | 1,434,700          | 244,850            | 12.0                | —                                                                     | —          | —                  |       |  |
| Műszer- és kötszeripar .....             | 3                                         | 322,138    | 83,600             | 92,959             | 28.8                | —                                                                     | —          | —                  |       |  |
| Villamosági és világítási ipar .....     | 13                                        | 2,042,744  | 1,830,450          | 225,123            | 11.0                | 2                                                                     | 214,000    | 214,000            |       |  |
| Elektromos áramfejlesztőtelepek .....    | 4                                         | 1,642,789  | 950,000            | 82,526             | 5.0                 | 1                                                                     | 1,000,000  | 1,000,000          |       |  |
| Építőanyagipar .....                     | 21                                        | 3,749,832  | 3,461,500          | 655,714            | 17.5                | 2                                                                     | 110,460    | 3,200              |       |  |
| Kőfejtőipar .....                        | 5                                         | 1,143,532  | 1,022,000          | 278,123            | 24.3                | 1                                                                     | 4,800      | 4,800              |       |  |
| Agyag-, üveg- és porcellánipar .....     | 4                                         | 502,500    | 330,000            | 89,253             | 17.8                | —                                                                     | —          | —                  |       |  |
| Fa- és csontipar .....                   | 25                                        | 3,932,742  | 3,266,500          | 772,320            | 19.6                | —                                                                     | —          | —                  |       |  |
| Bőr-, sörté- és szőrilap .....           | 6                                         | 549,970    | 428,000            | 154,659            | 28.1                | —                                                                     | —          | —                  |       |  |
| Gumiipar .....                           | —                                         | —          | —                  | —                  | —                   | —                                                                     | —          | —                  |       |  |
| Textilipar .....                         | 31                                        | 15,977,643 | 12,747,862         | 2,337,042          | 14.6                | —                                                                     | —          | —                  |       |  |
| Ruházati ipar .....                      | 11                                        | 848,736    | 771,440            | 161,602            | 19.0                | —                                                                     | —          | —                  |       |  |
| Papírilap .....                          | 10                                        | 784,050    | 663,220            | 198,216            | 25.3                | 1                                                                     | 3,000,000  | 3,000,000          |       |  |
| Élelmészeti ipar:                        |                                           |            |                    |                    |                     |                                                                       |            |                    |       |  |
| Malomipar .....                          | 12                                        | 5,503,859  | 4,363,500          | 8,838,590          | 160.5               | 1                                                                     | 600,000    | 600,000            |       |  |
| Cukoripar .....                          | 4                                         | 1,231,694  | 410,000            | 20,534             | 1.7                 | —                                                                     | —          | —                  |       |  |
| Szeszipar .....                          | 16                                        | 2,823,615  | 2,137,830          | 404,026            | 14.3                | 3                                                                     | 10,000     | 10,000             |       |  |
| Ásványüzemek .....                       | 3                                         | 110,000    | 110,000            | 32,987             | 30.0                | —                                                                     | —          | —                  |       |  |
| Egyéb élelmészeti ipar .....             | 17                                        | 4,443,349  | 3,204,720          | 1,017,169          | 22.9                | 1                                                                     | 10,800     | 10,000             |       |  |
| Vegyeszeti ipar .....                    | 42                                        | 5,959,045  | 5,143,160          | 869,521            | 14.6                | 2                                                                     | 266,995    | 250,000            |       |  |
| Kőolaj- és aszfaltipar .....             | 11                                        | 7,127,534  | 4,953,400          | 1,020,329          | 14.3                | —                                                                     | —          | —                  |       |  |
| Építési vállalatok .....                 | 68                                        | 9,806,413  | 8,339,399          | 1,193,021          | 12.2                | 2                                                                     | 170,040    | 110,040            |       |  |
| Nyomda- és kiadóvállalatok .....         | 38                                        | 6,534,051  | 4,418,488          | 1,333,477          | 20.4                | —                                                                     | —          | —                  |       |  |
| Filmipar .....                           | 9                                         | 836,020    | 756,020            | 246,387            | 29.5                | 1                                                                     | 5,000      | 5,000              |       |  |
| Szállodák és kávéházak .....             | 16                                        | 2,886,377  | 2,507,500          | 374,934            | 13.0                | —                                                                     | —          | —                  |       |  |
| Fürdők és szanatóriumok .....            | 16                                        | 8,353,309  | 7,121,400          | 917,454            | 11.0                | 2                                                                     | 262,542    | 207,500            |       |  |
| Összesen .....                           | 435                                       | 97,172,076 | 77,093,513         | 23,177,900         | 23.8                | 18                                                                    | 5,705,879  | 5,464,540          |       |  |

Mérleget adó 1137 budapesti ipari részvénytársaság közül csak 684 vállalat zárta üzletét nyereséggel, 435 pedig veszteséggel. Ez a megoszlás az ipari társaságok gazdasági helyzetének nem valami kedvező képét mutatja. Meg kell azonban jegyeznünk, hogy a nagy veszteségek főleg a kisipari vállalatokat érintették és a nagyobb ipari vállalatok a jövedelemszerzésben kedvezőbb helyzetnek örvendtek. Erre vall az, hogy a működő ipari részvénytársaságok 969 millió saját tőkéjéből 866 millió pengő esett a nyereséggel működő vállalatokra és csak 97 millió a veszteséggel zárókra. Ez a 97 millió saját tőke azonban sokkal nagyobb arányban szenvedett veszteséget (23·8%), mint amilyen arányban a 866 millió saját tőke nyereséget produkált (6·7%).

Mielőtt az egyes iparágak viszonyainak részletezésébe bocsátkoznánk, előbbi táblánkban bemutatott adatainkat — a helyzet mélyebb feltárása céljából — felbontjuk még a részvénytőkék nagyságának megoszlása szerint (71. számú tábla).

Az így részletezett adatok alapján vegyük sorban vizsgálat alá, miként alakult a jövedelmezőség az egyes fontosabb iparágakban? Külön kiemeljük azokat az iparágakat, amelyekhez tartozó részvénytársaságok saját tőkéi együttesen több mint 50 millió pengő értéket képviseltek.

*A vas-, fém- és gépiparban* 50.000 pengőn aluli részvénytőkével kevés vállalat működött. 115 cég közül csak 12 tartozott ebbe a csoportba. Ezek is — kettő kivételével — valamennyien veszteséggel zártak. Ezek a veszteségek saját tőkéjük 23·2%-át érintették. A nyereséggel záró két vállalat tőkejövedelme csupán 4·8% volt.

Az 50.000—150.000 pengőig terjedő részvénytőkéjű csoportba már elég sok vas- és fémipari vállalat tartozott. 45 cég közül azonban csak 21 fejezte be üzletét nyereséggel (5·2%-os tőkejövedelmezőség mellett), míg 23 vállalat saját tőkéjének 36·3%-át elvesztette.

A nagyobb vas-, fém- és gépipari vállalatoknál (150.000—1.000.000 P) már kedvezőbb volt a tőkejövedelem. 42 társaság közül 33 működött nyereséggel és 9 veszteséggel. A jövedelem azonban csak 4·3% volt, a veszteség 14·8%. Legkedvezőbb képet mutatják a millió pengőnél nagyobb részvénytőkékkel bíró vas-, fém- és gépipari vállalatok. 16 közül 15 zárt nyereséggel és ezek is a többi között aránylag a legnagyobb jövedelmet érték el (7%), tőkeerejük pedig többet képviselt, mint az összes vas-, fém- és gépipari vállalatok tőkéje együttevén.

*A villamossági és világítási iparban* a kis vállalatok kedvezőtlen jövedelmi viszonyokat mutattak, vagyis inkább azt lehetne mondani, hogy ezeknél nagy volt a kockázat. Eltekintve az 50.000 pengőnél kevesebb tőkéjű alakulatoktól, 14 helyi jellegű cég közül csak 5 működött nyereséggel. A nyereség azonban ezeknél elég magas volt (9%). 8 veszteséggel záró vállalat 19·3% veszteséget szenvedett. A nagyobb villamos- és világítási ipari vállalatoknál az eredmények már előnyösen alakultak. A 150.000—1.000.000



## 71. A budapesti működő ipari részvénytársaságok üzleti eredményeinek megoszlása a részvénytőkéik nagysága szerint. — 1928.

| Részvénytársaságok 49.999 pengő és kevesebb részvénytőkével |              |           |                     |       |                     |           |                     |       |              |         |                                         |
|-------------------------------------------------------------|--------------|-----------|---------------------|-------|---------------------|-----------|---------------------|-------|--------------|---------|-----------------------------------------|
| Nyeréssel zártak                                            |              |           |                     |       | Veszteséggel zártak |           |                     |       |              |         |                                         |
| száma                                                       | saját tőkéje | nyerése   |                     | száma | saját tőkéje        | vesztése  |                     | száma | saját tőkéje |         | Nyerés, illetve veszteség nélkül zártak |
|                                                             |              | összesen  | a saját tőke %-ában |       |                     | összesen  | a saját tőke %-ában |       |              |         |                                         |
|                                                             |              |           |                     |       |                     |           |                     |       | pengő        | pengő   |                                         |
| Vas-, fém- és gépipar .....                                 | 2            | 100.373   | 4.814               | 4-8   | 10                  | 495.427   | 114.772             | 23-2  | —            | —       | —                                       |
| Autó- és repülőgépipar .....                                | —            | —         | —                   | —     | 1                   | 5.900     | 2.933               | 49-7  | —            | —       | —                                       |
| Műszer- és kötszeripar .....                                | 1            | 50.460    | 1.548               | 3-1   | 1                   | 13.600    | 2.668               | 19-6  | —            | —       | —                                       |
| Villamossági és világítási ipar .....                       | 1            | 10.000    | 349                 | 3-5   | 2                   | 67.500    | 4.157               | 6-2   | —            | —       | —                                       |
| Elektromos áramfejlesztőtelepek .....                       | 1            | 51.203    | 410                 | 0-8   | —                   | —         | —                   | —     | —            | —       | —                                       |
| Építőanyagipar .....                                        | 3            | 138.082   | 16.535              | 12-0  | 5                   | 208.074   | 68.024              | 32-7  | 2            | 110.460 | —                                       |
| Kőfejtőipar .....                                           | —            | —         | —                   | —     | 1                   | 12.288    | 379                 | 3-1   | 1            | 4.800   | —                                       |
| Agyag-, üveg- és porcellánipar .....                        | 1            | 49.318    | 48                  | 0-1   | 1                   | 50.000    | 14.395              | 28-8  | —            | —       | —                                       |
| Fa- és csontipar .....                                      | 3            | 130.350   | 10.187              | 7-8   | 5                   | 162.666   | 100.804             | 62-0  | —            | —       | —                                       |
| Bőr-, sörté- és szőripar .....                              | —            | —         | —                   | —     | —                   | —         | —                   | —     | —            | —       | —                                       |
| Gumipar .....                                               | 1            | 15.830    | 230                 | 1-4   | —                   | —         | —                   | —     | —            | —       | —                                       |
| Textilipar .....                                            | 5            | 231.138   | 16.590              | 7-1   | 2                   | 73.900    | 9.025               | 12-2  | —            | —       | —                                       |
| Ruházati ipar .....                                         | 3            | 137.233   | 2.610               | 1-9   | —                   | —         | —                   | —     | —            | —       | —                                       |
| Papíripár .....                                             | 3            | 80.508    | 3.342               | 4-2   | 1                   | 12.000    | 1.965               | 16-4  | —            | —       | —                                       |
| Élelmészeti ipar:                                           | —            | —         | —                   | —     | —                   | —         | —                   | —     | —            | —       | —                                       |
| Malomipar .....                                             | —            | —         | —                   | —     | 2                   | 74.130    | 8.267               | 11-2  | —            | —       | —                                       |
| Cukoripar .....                                             | —            | —         | —                   | —     | 3                   | 86.392    | 52.620              | 60-9  | 1            | 10.000  | —                                       |
| Szeszipar .....                                             | —            | —         | —                   | —     | —                   | —         | —                   | —     | —            | —       | —                                       |
| Ásványvízüzemek .....                                       | 2            | 120.696   | 4.575               | 3-8   | 1                   | 10.000    | 5.662               | 56-6  | —            | —       | —                                       |
| Egyéb élelmészeti ipar .....                                | 7            | 138.605   | 12.981              | 9-4   | 5                   | 162.661   | 15.766              | 9-7   | 1            | 10.800  | —                                       |
| Vegyeszeti ipar .....                                       | 7            | 170.793   | 9.979               | 5-8   | 13                  | 274.177   | 83.220              | 30-4  | —            | —       | —                                       |
| Kőolaj- és aszfaltipar .....                                | —            | —         | —                   | —     | —                   | —         | —                   | —     | —            | —       | —                                       |
| Építési vállalatok .....                                    | 10           | 356.054   | 30.432              | 8-5   | 9                   | 179.453   | 72.008              | 40-1  | —            | —       | —                                       |
| Nyomda- és kiadóvállalatok .....                            | 13           | 408.019   | 24.203              | 5-9   | 13                  | 436.062   | 129.006             | 29-6  | —            | —       | —                                       |
| Filmpár .....                                               | 1            | 10.108    | 1.603               | 15-9  | 2                   | 15.060    | 63.413              | 421-1 | 1            | 5.000   | —                                       |
| Szállodák és kávéházak .....                                | 9            | 125.087   | 13.881              | 11-1  | 4                   | 84.747    | 42.677              | 50-4  | —            | —       | —                                       |
| Fürdők és szanatóriumok .....                               | 2            | 90.260    | 760                 | 0-8   | 3                   | 70.800    | 24.895              | 35-2  | 1            | 20.000  | —                                       |
| Összesen .....                                              | 75           | 2,414,117 | 155,077             | 6-4   | 84                  | 2,494,837 | 816,656             | 32-7  | 7            | 161,060 | —                                       |



71. A budapesti működő ipari részvénytársaságok üzleti eredményeinek megoszlása a részvénytőkék nagysága szerint. — 1928. — (Folytatás.)

| Részvénytársaságok 50.000—149.999 pengő részvénytőkével |                    |                       |           |                     |                     |                       |            |                     |                                            |                       |
|---------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------|-----------|---------------------|---------------------|-----------------------|------------|---------------------|--------------------------------------------|-----------------------|
| Az ipari részvénytársaságok részletezése                | Nyereséggel zártak |                       |           |                     | Veszteséggel zártak |                       |            |                     | Nyereség, illetve veszteség nélküli zártak |                       |
|                                                         | száma              | saját tőkéje<br>pengő | nyeresége |                     | száma               | saját tőkéje<br>pengő | vesztésege |                     | száma                                      | saját tőkéje<br>pengő |
|                                                         |                    |                       | összesen  | a saját tőke %-ában |                     |                       | összesen   | a saját tőke %-ában |                                            |                       |
|                                                         |                    |                       |           |                     |                     |                       |            |                     |                                            |                       |
| Vas-, fém- és gépipar .....                             | 21                 | 2,108,124             | 108,601   | 5-2                 | 23                  | 1,712,513             | 621,493    | 36-3                | 1                                          | 51,242                |
| Auto- és repülőgépipar .....                            | 7                  | 621,471               | 32,976    | 5-3                 | 3                   | 152,377               | 14,706     | 9-7                 | —                                          | —                     |
| Műszer- és kötszeripar .....                            | 4                  | 462,273               | 27,895    | 6-0                 | 1                   | 50,000                | 9,210      | 18-4                | —                                          | —                     |
| Villamosság- és világítási ipar .....                   | 5                  | 287,208               | 25,713    | 9-0                 | 8                   | 496,414               | 96,038     | 19-3                | 1                                          | 54,000                |
| Elektromos áramfejlesztőtelepek .....                   | 4                  | 383,750               | 26,875    | 7-0                 | 3                   | 242,789               | 52,548     | 21-6                | —                                          | —                     |
| Építőanyagipar .....                                    | 12                 | 1,138,132             | 54,609    | 4-8                 | 8                   | 706,121               | 187,459    | 26-5                | —                                          | —                     |
| Kőfejtőipar .....                                       | 2                  | 249,000               | 8,807     | 3-5                 | 2                   | 131,244               | 39,135     | 29-8                | —                                          | —                     |
| Ágyag-, üveg- és porcellánipar .....                    | 1                  | 102,000               | 10,608    | 10-4                | 2                   | 102,500               | 52,131     | 50-9                | —                                          | —                     |
| Fa- és csontipar .....                                  | 26                 | 1,875,742             | 93,667    | 5-0                 | 14                  | 1,106,520             | 437,179    | 39-5                | —                                          | —                     |
| Bőr-, sörté- és szőripar .....                          | 5                  | 417,926               | 27,182    | 6-5                 | 6                   | 549,970               | 154,659    | 28-1                | —                                          | —                     |
| Gumiipar .....                                          | 1                  | 65,220                | 8,205     | 12-6                | —                   | —                     | —          | —                   | —                                          | —                     |
| Textilipar .....                                        | 20                 | 1,702,358             | 132,749   | 7-8                 | 14                  | 1,227,351             | 288,467    | 23-5                | —                                          | —                     |
| Ruházati ipar .....                                     | 8                  | 630,467               | 37,708    | 6-0                 | 10                  | 688,736               | 160,893    | 23-4                | —                                          | —                     |
| Papíripar .....                                         | 2                  | 116,725               | 37,742    | 32-3                | 8                   | 622,050               | 159,411    | 25-6                | —                                          | —                     |
| Élelmезési ipar:                                        |                    |                       |           |                     |                     |                       |            |                     |                                            |                       |
| Malomipar .....                                         | 4                  | 605,380               | 13,567    | 2-2                 | 1                   | 51,683                | 7,381      | 14-3                | —                                          | —                     |
| Cukoripar .....                                         | 4                  | 382,439               | 79,679    | 20-8                | 3                   | 178,117               | 17,926     | 10-1                | —                                          | —                     |
| Szeszipar .....                                         | 8                  | 978,363               | 30,369    | 3-1                 | 10                  | 803,665               | 144,537    | 18-0                | —                                          | —                     |
| Ásványvízüzemek .....                                   | 3                  | 309,998               | 26,520    | 8-6                 | 2                   | 100,000               | 27,325     | 27-3                | —                                          | —                     |
| Egyéb élelmезési ipar .....                             | 15                 | 1,265,422             | 105,342   | 8-3                 | 6                   | 390,880               | 125,894    | 32-2                | —                                          | —                     |
| Vegyszertári ipar .....                                 | 32                 | 2,717,682             | 154,223   | 5-7                 | 19                  | 1,280,657             | 258,068    | 20-2                | 1                                          | 100,100               |
| Kőolaj- és aszfaltipar .....                            | 4                  | 246,764               | 30,571    | 12-4                | 5                   | 531,464               | 117,397    | 22-1                | —                                          | —                     |
| Építési vállalatok .....                                | 24                 | 1,897,457             | 108,781   | 5-7                 | 42                  | 3,276,483             | 544,011    | 16-6                | 2                                          | 170,040               |
| Nyomda- és kiadványvállalatok .....                     | 18                 | 1,655,620             | 101,201   | 6-1                 | 20                  | 1,536,905             | 409,564    | 26-6                | —                                          | —                     |
| Filmpipar .....                                         | 3                  | 203,105               | 3,477     | 1-7                 | 4                   | 260,960               | 87,054     | 33-4                | —                                          | —                     |
| Szállodák és kávéházak .....                            | 8                  | 726,743               | 71,003    | 9-8                 | 6                   | 471,288               | 126,784    | 26-9                | —                                          | —                     |
| Fürdők és szanatóriumok .....                           | 3                  | 152,550               | 3,588     | 2-4                 | 5                   | 748,000               | 45,092     | 6-0                 | —                                          | —                     |
| Összesen .....                                          | 244                | 21,301,919            | 1,361,658 | 6-4                 | 225                 | 17,418,687            | 4,184,362  | 24-0                | 5                                          | 375,382               |



## 71. A budapesti működő ipari részvénytársaságok üzleti eredményeinek megoszlása a részvénytőkék nagysága szerint. — 1928. — (Folytatás.)

| Részvénytársaságok 150.000—999.999 pengő részvénytőkével |              |             |           |                     |                     |              |            |           |                     |                                           |              |
|----------------------------------------------------------|--------------|-------------|-----------|---------------------|---------------------|--------------|------------|-----------|---------------------|-------------------------------------------|--------------|
| Nyereséggel zártak                                       |              |             |           |                     | Veszteséggel zártak |              |            |           |                     | Nyereség, illetve veszteség nélkül zártak |              |
| száma                                                    | saját tőkéje |             | nyeresége |                     | száma               | saját tőkéje |            | veszteség |                     | száma                                     | saját tőkéje |
|                                                          | pengő        |             | összesen  | a saját tőke %-ában |                     | pengő        |            | összesen  | a saját tőke %-ában |                                           |              |
| Vas-, fém- és gépipar .....                              | 33           | 21,834.906  | 947.844   | 4-3                 | 9                   | 4,605.561    | 684.378    | 14-8      | —                   | —                                         | —            |
| Autó- és repülőgépipar .....                             | 2            | 1,069.385   | 69.971    | 6-4                 | 3                   | 1,886.000    | 227.211    | 12-0      | —                   | —                                         | —            |
| Műszer- és kötszeripar .....                             | 2            | 602.315     | 15.487    | 2-6                 | 1                   | 258.538      | 81.081     | 31-4      | —                   | —                                         | —            |
| Villamossági és világítási ipar .....                    | 12           | 5,927.944   | 508.304   | 8-6                 | 3                   | 1,478.830    | 124.928    | 8-4       | —                   | —                                         | 160.000      |
| Elektromos áramfejlesztőtelepek .....                    | 4            | 2,285.796   | 85.078    | 3-7                 | 1                   | 1,400.000    | 29.978     | 2-1       | —                   | —                                         | —            |
| Építőanyagipar .....                                     | 10           | 7,541.060   | 392.609   | 5-2                 | 8                   | 2,835.637    | 400.231    | 14-1      | —                   | —                                         | —            |
| Kőfejtőipar .....                                        | 9            | 5,426.670   | 510.372   | 9-4                 | 2                   | 1,000.000    | 238.609    | 23-9      | —                   | —                                         | —            |
| Agyag-, üveg- és porcellánipar .....                     | 7            | 3,033.821   | 187.796   | 6-2                 | 1                   | 350.000      | 22.727     | 6-5       | —                   | —                                         | —            |
| Fa- és csontipar .....                                   | 17           | 10,523.571  | 361.400   | 3-4                 | 5                   | 1,463.481    | 138.002    | 9-4       | —                   | —                                         | —            |
| Bőr-, sörte- és szőripar .....                           | 4            | 1,792.438   | 94.663    | 5-1                 | —                   | —            | —          | —         | —                   | —                                         | —            |
| Gumiipar .....                                           | 3            | 1,442.837   | 75.354    | 5-2                 | —                   | —            | —          | —         | —                   | —                                         | —            |
| Textilipar .....                                         | 17           | 7,795.225   | 486.974   | 6-2                 | 13                  | 5,372.156    | 1,873.182  | 34-9      | —                   | —                                         | —            |
| Ruházati ipar .....                                      | 8            | 4,497.546   | 147.873   | 3-3                 | 1                   | 160.000      | 709        | 0-4       | —                   | —                                         | —            |
| Papíripar .....                                          | 15           | 9,301.777   | 801.813   | 8-6                 | 1                   | 150.000      | 36.840     | 24-6      | —                   | —                                         | —            |
| Élelmезési ipar:                                         |              |             |           |                     |                     |              |            |           |                     |                                           |              |
| Malomipar .....                                          | 8            | 5,131.437   | 156.415   | 3-0                 | 7                   | 2,308.373    | 8,309.284  | 360-0     | 1                   | 600.000                                   | —            |
| Cukoripar .....                                          | 3            | 1,982.283   | 142.206   | 7-2                 | 1                   | 1,053.577    | 2.608      | 0-2       | —                   | —                                         | —            |
| Szeszipar .....                                          | 9            | 7,891.143   | 269.817   | 3-4                 | 3                   | 1,933.558    | 206.869    | 10-7      | —                   | —                                         | —            |
| Ásványvízüzemek .....                                    | 1            | 194.000     | 17.161    | 8-8                 | —                   | —            | —          | —         | —                   | —                                         | —            |
| Egyéb élelmезési ipar .....                              | 15           | 8,061.432   | 359.817   | 4-5                 | 5                   | 1,881.808    | 403.032    | 21-4      | —                   | —                                         | —            |
| Vegyeszeti ipar .....                                    | 25           | 15,441.060  | 901.872   | 5-8                 | 9                   | 2,804.211    | 423.495    | 15-1      | 1                   | 166.895                                   | —            |
| Kőolaj- és aszfaltipar .....                             | 5            | 2,256.474   | 56.613    | 2-5                 | 5                   | 3,991.800    | 883.134    | 22-1      | —                   | —                                         | —            |
| Építési vállalatok .....                                 | 17           | 7,774.964   | 370.750   | 4-8                 | 16                  | 4,852.460    | 516.732    | 10-6      | —                   | —                                         | —            |
| Nyomda- és kiadóvállalatok .....                         | 20           | 9,470.555   | 687.773   | 7-3                 | 4                   | 2,361.084    | 609.640    | 25-4      | —                   | —                                         | —            |
| Filmipar .....                                           | 1            | 802.000     | 20.832    | 2-6                 | 3                   | 560.000      | 95.920     | 17-1      | —                   | —                                         | —            |
| Szállodák és kávéházak .....                             | 6            | 2,150.439   | 65.894    | 3-1                 | 6                   | 2,330.342    | 205.473    | 8-8       | —                   | —                                         | —            |
| Fürdők és szanatóriumok .....                            | 6            | 5,680.542   | 138.400   | 2-4                 | 6                   | 4,194.509    | 427.701    | 10-2      | 1                   | 242.542                                   | —            |
| Összesen .....                                           | 259          | 149,911.620 | 7,873.088 | 5-3                 | 113                 | 49,231.925   | 15,941.764 | 32-4      | 4                   | 1,169.437                                 | —            |



71. A budapesti működő ipari részvénytársaságok üzleti eredményeinek megoszlása a részvénytőkék nagysága szerint. — 1928. — (Vége.)

| Az ipari részvénytársaságok részletezése | Részvénytársaságok 1,000,000 pengő és nagyobb részvénytőkével |              |            |           |                     |                     |              |          |            |                     |
|------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------|------------|-----------|---------------------|---------------------|--------------|----------|------------|---------------------|
|                                          | Nyereséggel zártak                                            |              |            |           |                     | Veszteséggel zártak |              |          |            |                     |
|                                          | száma                                                         | saját tőkéje |            | nyeresége | a saját tőke %-ában | száma               | saját tőkéje |          | vesztésege | a saját tőke %-ában |
|                                          |                                                               |              |            |           |                     |                     |              |          |            |                     |
|                                          |                                                               | pengő        | összesen   |           |                     |                     | pengő        | összesen |            |                     |
| Vas-, fém- és gépipar .....              | 15                                                            | 141,426,010  | 9,904,452  | 7-0       | 1                   | 1,202,356           | 196,441      | 16-3     | —          | —                   |
| Autó- és repülőgépipar .....             | —                                                             | —            | —          | —         | —                   | —                   | —            | —        | —          | —                   |
| Műszer- és kötszeripar .....             | 9                                                             | 68,549,853   | 6,661,973  | 9-7       | —                   | —                   | —            | —        | —          | —                   |
| Villamossági és világítási ipar .....    | 4                                                             | 42,149,150   | 2,363,054  | 5-6       | —                   | —                   | —            | —        | —          | —                   |
| Elektromos áramfejlesztőtelepek .....    | 5                                                             | 24,559,609   | 2,417,755  | 9-8       | —                   | —                   | —            | —        | 1          | 1,000,000           |
| Építőanyagipar .....                     | 1                                                             | 3,251,748    | 181,619    | 5-6       | —                   | —                   | —            | —        | —          | —                   |
| Kőfejtőipar .....                        | 2                                                             | 4,574,000    | 136,184    | 3-0       | —                   | —                   | —            | —        | —          | —                   |
| Agyag-, üveg- és porcellánipar .....     | 1                                                             | 10,986,741   | 933,489    | 8-5       | 1                   | 1,200,075           | 96,335       | 8-0      | —          | —                   |
| Fa- és csontipar .....                   | 1                                                             | 4,500,000    | 46,289     | 1-0       | —                   | —                   | —            | —        | —          | —                   |
| Bőr-, sörté- és szőripar .....           | 1                                                             | 4,504,280    | 916,292    | 20-3      | —                   | —                   | —            | —        | —          | —                   |
| Gumipar .....                            | 21                                                            | 79,641,970   | 5,338,505  | 6-7       | 2                   | 9,304,236           | 166,368      | 1-8      | —          | —                   |
| Textilipar .....                         | —                                                             | —            | —          | —         | —                   | —                   | —            | —        | —          | —                   |
| Ruházati ipar .....                      | —                                                             | —            | —          | —         | —                   | —                   | —            | —        | —          | —                   |
| Papíripar .....                          | —                                                             | —            | —          | —         | —                   | —                   | —            | —        | 1          | 3,000,000           |
| Élelmmezési ipar:                        |                                                               |              |            |           |                     |                     |              |          |            |                     |
| Malomipar .....                          | 6                                                             | 35,591,767   | 928,800    | 2-3       | 2                   | 3,069,673           | 513,658      | 16-7     | —          | —                   |
| Cukoripar .....                          | 6                                                             | 83,089,470   | 4,482,990  | 5-4       | —                   | —                   | —            | —        | —          | —                   |
| Szeszipar .....                          | 8                                                             | 86,000,407   | 6,975,235  | 8-1       | —                   | —                   | —            | —        | —          | —                   |
| Ásványvízüzemek .....                    | —                                                             | —            | —          | —         | —                   | —                   | —            | —        | —          | —                   |
| Egyéb élelmmezési ipar .....             | 3                                                             | 8,444,000    | 658,035    | 7-8       | 1                   | 2,008,000           | 472,477      | 23-5     | —          | —                   |
| Vegyesüzeti ipar .....                   | 7                                                             | 32,891,447   | 2,875,132  | 8-7       | 1                   | 1,600,000           | 104,738      | 6-5      | —          | —                   |
| Kőolaj- és aszfaltipar .....             | 2                                                             | 16,335,000   | 1,381,695  | 8-4       | 1                   | 2,604,270           | 19,798       | 0-8      | —          | —                   |
| Építési vállalatok .....                 | 3                                                             | 17,859,181   | 393,410    | 2-2       | 1                   | 1,498,017           | 60,270       | 4-0      | —          | —                   |
| Nyomda- és kiadványvállalatok .....      | 5                                                             | 13,505,290   | 1,529,747  | 11-3      | 1                   | 2,200,000           | 185,267      | 8-4      | —          | —                   |
| Filmmipar .....                          | —                                                             | —            | —          | —         | —                   | —                   | —            | —        | —          | —                   |
| Szállodák és kávéházak .....             | 2                                                             | 6,542,520    | 339,968    | 5-2       | —                   | —                   | —            | —        | —          | —                   |
| Fürdők és szanatóriumok .....            | 4                                                             | 8,130,840    | 170,631    | 2-1       | 2                   | 3,340,000           | 419,766      | 12-6     | —          | —                   |
| Összesen .....                           | 106                                                           | 692,533,293  | 48,655,255 | 7-0       | 13                  | 28,026,627          | 2,235,118    | 8,0      | 2          | 4,000,000           |



pengőig terjedő részvénytőkéjű cégek között 16-ból 3 zárt veszteséggel, 12 vállalat viszont 8-6% jövedelmet ért el. A veszteségek arányszáma (8-4%) is kisebb volt, mint a tőkejövedelemé. 9 nagy villamosipari vállalat emelkedett ki még az 1,000.000 pengőn felüli részvénytőkéjű csoportban 9-7% jövedelemmel.

A *textilipari részvénytársulatok* felerészének volt 150.000 pengőnél nagyobb részvénytőkéje. A nyereséggel működő textilipari vállalatok száma a tőkék nagyságának mindegyik csoportjában meghaladja a veszteséggel zárókat. Az 50.000 pengőnél kisebb részvénytőkéjű 7 társaság közül csupán kettő zárta üzletét veszteséggel, a többi átlag 7-1% jövedelmet ért el.

34 helyi jellegű textilipari cég közül 20 működött nyereséggel (7-8%), 14 vállalat azonban oly érzékeny veszteségeket szenvedett (23-5%), hogy azok összege mintegy 156.000 pengővel meghaladta a nyereséggel záró cégek tőkejövedelmét. Hasonló volt a helyzet a 150.000 pengőt meghaladó részvénytőkéjű textilipari cégek között is. 30 vállalatból itt 17 cég tudott jövedelmet fölmutatni (6-2%), de 13 cég 34-9%-os átlag-veszteségével közel másfél millióval többet veszített, mint amekkora tőkejövedelmet az előbbi vállalatok fölmutatni tudtak.

Még a millió pengőnél nagyobb részvénytőkével rendelkező 23 részvénytársaság között is akadt kettő, amely veszteséggel zárta üzletét. Ezeknek a veszteségei azonban jóval kisebbek voltak, mint az alacsonyabb tőkéjű cékéké. 21 nagy textilipari nagyvállalat 6-7% átlagos tőkejövedelmet ért el.

Az *élelmezési iparban* 157 részvénytársaság közül 102 nyereséggel zárt. A nyereséggel működő társulatok számát illetőleg — a többi iparághoz viszonyítva — tehát elég kedvező volt az arány. Főleg az egyéb élelmezési iparban szerepelt legtöbb nyereséggel működő vállalat. Ez a cím a kenyér-, tápszer-, tej-, hús- stb. iparokat foglalja magában. Az előbbiekkal szemben a malom- és a kisebb szeszipari vállalatok között volt aránylag a legkevesebb nyereséggel záró társulat, de itt is felénél több cég esett a nyereséggel zárók közé. A malomipari vállalatoknál a nagyobb tőkeerővel rendelkező cégek között többen voltak olyanok, amelyek igen nagy veszteségeket szenvedtek. 1 millió pengőt meghaladó részvénytőkéjű 8 malom közül kettő 16-7% veszteséggel zárt, a többi pedig csak 2-3% tőkejövedelmet tudott elérni. Még kedvezőtlenebb volt a helyzet a kisebb tőkéjű malmoknál. A 150.000 pengőt meghaladó részvénytőkéjű malmoknál 15 közül 7 zárt igen nagy veszteséggel. A nyereséggel működő társaságok tőkejövedelme pedig úgy itt, mint a helyi jellegű cégeknél csupán 2—3% volt.

A malmok után a cukoriparban már összehasonlíthatatlanul előnyösebben alakult a tőkék jövedelme. 6 nagy cukorgyár 5-4% nyereséget produkált, a kisebb cégek legnagyobb része pedig aránylag ennél is sokkal nagyobb jövedelmezőséget tudott fölmutatni.

Némileg más volt a helyzet a szesziparban. 8 nagy szeszgyár 8·1% nyereséget produkált ugyan, de a közepes szeszgyárak nyereséggel záró cégei csak 3·4% átlag-jövedelmet tudtak fölmutatni, a kis szeszipari vállalatok legnagyobb része pedig veszteséggel dolgozott.

Az ásványüzemek eredményei erős tőkekokozat képét mutatják. Tőkeerejük általában kicsi volt, csupán egynek részvénytőkéje haladta meg a 150.000 pengőt. Eltekintve az egészen kis üzemektől, a nyereséggel működő cégek átlag 8% jövedelmet tudtak felmutatni. E mellett azonban 3 vállalat súlyos veszteséget szenvedett.

Az »egyéb« élmezési iparban arányosan oszlottak el a veszteséggel záró vállalatok a tőkék nagyságának összes csoportjai között, de ez a kevesebb számú vállalat oly erős veszteségeket szenvedett, hogy ezeknek abszolút összege csaknem annyi volt, mint a többi cég nyeresége.

Végül külön ki kell emelnünk még a *vegyészeti ipart*, mint tőkeerő tekintetében kiemelkedő iparágat. 115 vegyészeti vállalat közül 71 tudott nyereséget felmutatni. A kisebb vegyészeti vállalatok legnagyobb része veszteséggel működött. 50.000 pengőn aluli részvénytőkével rendelkező 20 cég közül 13 veszteséggel zárt. Veszteségeik tőkéjük 30%-át meghaladták.

A helyi jellegű vegyészeti vállalatok csoportjában a nyereséggel működő vállalatok száma nagyobb volt ugyan, mint a veszteséggel működőké, de a kevesebb számú (9) vállalat által szenvedett — 20%-ot kitevő veszteségek abszolút összege meghaladta a 32 nyereséggel záró vállalat tőkejövedelmét.

A 150.000 pengőnél nagyobb részvénytőkével rendelkező csoportban 25 nyereséggel működő vegyészeti gyár állott szemben 9 veszteséggel záró vállalattal — 5·8% nyereségarány és 15·1% veszteségarány mellett. A nyereségek abszolút értéke itt már jóval meghaladta a veszteségeket. A nagy vegyészeti gyárak közül (amelyeknek részvénytőkéje az 1.000.000 pengőt meghaladta), 7 vállalat 8·7%-os nyereséggel zárt és 1 szenvedett 6·5% veszteséget.

E nagyobb iparágak adatainak felsorolása után meg kell említenünk, hogy az 50.000 pengőnél kisebb részvénytőkéjű vállalatok nagyobb része — a legtöbb iparágban — veszteséggel zárt, annak aránya a saját tőkékhez viszonyítva sok helyen oly magas volt, hogy számos vállalatot létalapjában ingatott meg. Az autó- és repülőgépiparban pl. 1 cég 49·7% veszteséget szenvedett. Az építőiparban 5 vállalat átlagos vesztesége 32·7%, a fa- és csontiparban ugyancsak 5 vállalaté 62·0%, a szesziparban 3 vállalaté 60·9%, 1 ásványvíz-üzemé 56·6%, 9 építési vállalaté 40·1%, 3 fürdő és szanatóriumé 35·2% volt. E kistőkéjű vállalatoknál végeredményben 155.000 pengő nyereséggel szemben 816.000 pengő veszteség állott.

Az ipari részvénytársaságok 50.000—150.000 pengőig terjedő részvénytőkéjű csoportjában a nyereséggel működő társaságok száma már meghaladja a veszteséggel záró társaságok számát, ugyanígy saját tőkeerejük is,



de az utóbbiak veszteségei még mindig oly nagyok voltak, hogy abszolút értékben közel 3-szorosát képezték az e csoportba tartozó vállalatok nyereségeinek. A nyereséggel működő vállalatok tőkejövedelmeinek átlaga 6·4% volt; a veszteséggel záró társaságok veszteségeinek átlaga 24%-ra emelkedett.

Egyes iparágakban éles eltérést találunk ezektől az átlagoktól. Különösen a cukoripar, a papíripar, a gumi-, a kőolaj- és az aszfaltipar vállalatai értek el nagyobb nyereségeket, míg a legnagyobb veszteségeket az üveg- és porcellánipari, a fa- és csontipari, az élelmezési ipari és a filmipari társaságok szenvedték.

A 150.000—1.000.000 pengőig terjedő részvénytőkék csoportjához tartozó ipari részvénytársaságok között — bár a nyereséggel működő vállalatok száma és saját tőkéje már jóval meghaladta a veszteséggel működő vállalatok számát, illetve tőkéjét — a veszteségek összege még mindig igen magas volt. A nyereséggel működő vállalatok zöme e helyen a vas-, fém- és gépiparra esett, míg a veszteséggel működő vállalatok közül az építő- és a textilipari cégek emelkedtek ki magasabb számaránnyal.

A legnagyobb jövedelmezőség a nyereséggel működő villamossági és világítási, a kőfejtőipari, a papíripari, az ásványvízüzemi társaságoknál mutatkozott. A veszteségek viszont legerősebben sújtották a műszer- és kötszeripari, a textilipari, a malomipari és a nyomdaipari vállalatokat.

A tőkejövedelem nagysága és biztonsága tekintetében legjobb helyzetben az 1 millió pengőt meghaladó részvénytőkéjű vállalatok voltak, 106 nyereséggel működő részvénytársulattal szemben alig néhány szenvedett csak veszteséget. Az iparágak nagyobb részében nem is akadt olyan nagyvállalat, amely üzletét veszteséggel zárta volna. Az ipari nagyvállalatok között aránylag legnagyobb tőkejövedelem volt a gumiiiparban (21%), a nyomdaiparban (11·3%), az építőanyagiparban (9·8%) és a villamossági iparban (9·7%).

#### *Az ipari részvénytársaságok osztalékai.*

A részvénytársaságok osztalékait nem elegendő csupán azok összegének abszolút nagysága és a részvények jövedelmezősége szempontjából vizsgálni, hanem ezek mellett még az utóbbi szempontból még néhány más körülményt is tekintetbe kell venni, amelyek az előbbiről alkotott képet kiegészítik.

Ezeket a körülményeket vesszük tekintetbe a 72. táblánkban, amikor az osztalékot fizető társaságok száma mellett a működő és a nyereséggel záró társulatok számát is fölűintetjük, továbbá nem csupán az átlagos jövedelmezőséget mutatjuk be, hanem külön az *osztalékot fizető* társaságok részvényeinek jövedelmét is,

72. A budapesti ipari részvénytársaságok osztalékai. — 1928.

| Mégnevezés                            | Osztalék   |                          | a részvény-<br>tőke<br>%-ában | Működő              |                      |                       | A nyereséggel<br>záró részvény-<br>társaságoknak<br>hány %-a fize-<br>tett osztalékot | A névérték |       |       |       |    |   |
|---------------------------------------|------------|--------------------------|-------------------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------|-------|-------|----|---|
|                                       | pengőben   | részvénytársaságok száma |                               | Nyereséggel<br>záró | Osztalékot<br>fizető | % á t f i z e t t é k |                                                                                       |            |       |       |       |    |   |
|                                       |            |                          |                               |                     |                      | —5                    |                                                                                       | 5—10       | 10—15 | 15—20 | 20—25 | 25 |   |
| Vas-, fém- és gépipar .....           | 8,020,016  | 9.5                      | 115                           | 71                  | 46                   | 64.8                  | 15                                                                                    | 19         | 8     | 3     | —     | —  | 1 |
| Autó- és repülőgépipar .....          | 38,360     | 1.4                      | 16                            | 9                   | 6                    | 66.6                  | 5                                                                                     | 1          | —     | —     | —     | —  | — |
| Műszer- és kötszeripar .....          | 8,000      | 0.8                      | 10                            | 7                   | 1                    | 14.3                  | 1                                                                                     | —          | —     | —     | —     | —  | — |
| Villamosság- és világítási ipar ..... | 4,851,720  | 8.7                      | 42                            | 27                  | 20                   | 74.1                  | 3                                                                                     | 13         | 4     | —     | —     | —  | — |
| Elektromos áramfejlesztőtelepek ..... | 1,819,712  | 6.4                      | 18                            | 13                  | 8                    | 61.5                  | 3                                                                                     | 5          | —     | —     | —     | —  | — |
| Építőanyagipar .....                  | 2,159,715  | 9.3                      | 53                            | 30                  | 13                   | 43.3                  | 4                                                                                     | 2          | 4     | —     | —     | 2  | — |
| Kőfejtőipar .....                     | 363,355    | 4.8                      | 18                            | 12                  | 7                    | 58.3                  | 1                                                                                     | 5          | —     | —     | 1     | —  | — |
| Agyag-, üveg- és porcellánipar .....  | 182,920    | 3.0                      | 15                            | 11                  | 6                    | 54.5                  | 1                                                                                     | 5          | —     | —     | —     | —  | — |
| Fa- és csontipar .....                | 1,098,980  | 5.7                      | 72                            | 47                  | 23                   | 48.9                  | 1                                                                                     | 9          | 7     | —     | —     | —  | — |
| Bőr-, sörte- és szőripar .....        | 49,250     | 1.0                      | 16                            | 10                  | 5                    | 50.0                  | 2                                                                                     | 3          | —     | —     | —     | —  | — |
| Gumiipar .....                        | 722,000    | 13.9                     | 6                             | 6                   | 2                    | 33.3                  | —                                                                                     | —          | 1     | —     | —     | —  | — |
| Textilipar .....                      | 3,578,600  | 5.0                      | 94                            | 63                  | 36                   | 57.1                  | 10                                                                                    | 15         | 10    | 1     | —     | —  | — |
| Ruházati ipar .....                   | 89,400     | 1.8                      | 30                            | 19                  | 10                   | 52.6                  | 4                                                                                     | 4          | 2     | —     | —     | —  | — |
| Papíripar .....                       | 552,750    | 5.4                      | 31                            | 20                  | 15                   | 75.0                  | 8                                                                                     | 2          | 4     | —     | —     | —  | 1 |
| Élelmészeti ipar:                     |            |                          |                               |                     |                      |                       |                                                                                       |            |       |       |       |    |   |
| Malomipar .....                       | 737,590    | 2.7                      | 31                            | 18                  | 7                    | 38.8                  | 2                                                                                     | 4          | —     | 1     | —     | —  | — |
| Cukoripar .....                       | 3,677,100  | 7.3                      | 17                            | 13                  | 10                   | 76.9                  | 3                                                                                     | 3          | 1     | 1     | —     | 2  | — |
| Szeszipar .....                       | 4,946,800  | 8.7                      | 42                            | 25                  | 16                   | 64.0                  | 3                                                                                     | 9          | 3     | 1     | —     | —  | — |
| Ásványvízüzemek .....                 | 21,250     | 3.6                      | 9                             | 6                   | 5                    | 83.3                  | 4                                                                                     | —          | 1     | —     | —     | —  | — |
| Egyéb élelmészeti ipar .....          | 729,830    | 4.2                      | 58                            | 40                  | 29                   | 72.5                  | 11                                                                                    | 12         | 6     | —     | —     | —  | — |
| Együtt .....                          | 10,112,570 | 6.6                      | 157                           | 102                 | 67                   | 67.6                  | 23                                                                                    | 28         | 11    | 3     | —     | 2  | — |
| Vegyészeti ipar .....                 | 2,756,823  | 6.3                      | 115                           | 71                  | 37                   | 52.1                  | 6                                                                                     | 21         | 7     | 1     | 1     | 2  | — |
| Kőolaj- és aszfaltipar .....          | 1,107,575  | 4.9                      | 22                            | 11                  | 6                    | 54.5                  | 1                                                                                     | 2          | —     | 2     | —     | 1  | — |
| Építési vállalatok .....              | 474,041    | 1.7                      | 124                           | 54                  | 22                   | 40.3                  | 5                                                                                     | 12         | 5     | —     | —     | —  | — |
| Nyomda- és kiadványvállalatok .....   | 1,390,940  | 7.1                      | 94                            | 56                  | 33                   | 58.9                  | 12                                                                                    | 17         | 1     | —     | 2     | —  | 1 |
| Filmpar .....                         | 16,900     | 1.2                      | 15                            | 5                   | 2                    | 40.0                  | 2                                                                                     | —          | —     | —     | —     | —  | — |
| Szállodák és kávéházak .....          | 351,470    | 4.4                      | 41                            | 25                  | 11                   | 44.0                  | 3                                                                                     | 4          | 3     | —     | 1     | —  | — |
| Fürdők és szanatóriumok .....         | 179,000    | 1.1                      | 33                            | 15                  | 6                    | 40.0                  | 4                                                                                     | 2          | —     | —     | —     | —  | — |
| Összesen .....                        | 39,924,097 | 6.5                      | 1,137                         | 684                 | 382                  | 55.9                  | 120                                                                                   | 169        | 67    | 16    | 7     | —  | 3 |



A névleges jövedelmezőség legtöbb volt a gumiipari, a vas- és fémipari, az építőanyagipari és a villamosipari vállalatok részvényeinek. Általában azt lehet mondani, hogy azoknál az iparágaknál volt a jövedelmezőség aránya kedvező, amelyekhez a legtöbb nagyvállalat, illetőleg tőzsdén jegyzett cég tartozott.

A működő részvénytársulatoknak csak kisebb része fizetett osztalékot, de számuk kevésnek tűnik föl akkor is, ha azt a nyereséggel záró társaságok számához mérjük. Maguk az osztalékot fizető vállalatok közül legtöbb 5—10%-ot fizetett részvényei névértéke után, de igen gyakoriak voltak az 5%-nál kisebb osztalékok is. Az általános osztalékmagasságtól eltérőleg 67 vállalat 10—15%, 16 vállalat 15—20%, 7 vállalat 20—25% és 3 vállalat azon felül fizetett osztalékot.

### A kereskedelmi részvénytársaságok.

#### A társaságok számának alakulása.

A kereskedelmi részvénytársaságok Budapesten jóval későbbben terjedtek el, mint akár a részvénytársasági bankok és takarékpénztárak, akár pedig az ipari részvénytársaságok. A világháború előtt a székesfővárosi Statisztikai Hivatal már gyűjtött róluk adatokat a többi részvénytársaságokkal egyetemben, de jelentőségük akkor még aránylag csekélynek mondható. Az 1909. évi adatok szerint (amelyek róluk a háborúelőtti évekből utolsó adatoknak tekinthetők) 30 kereskedelmi részvénytársaság állott fenn, amelyek közül 8 könyv- és műkereskedéssel, a többi a kereskedelem legkülönbözőbb ágaival foglalkozott. Ezekből 10 társaság az 1800-as évek vége felé, 20 pedig 1900 után alakult. 1909-ben a 30 kereskedelmi részvénytársaság 21·9 millió korona részvénytőke fölött rendelkezett, amely tőkeerőnek tiszta hozadéka a 10%-ot meghaladta. A kereskedelmi részvénytársaságok a háború előtt tehát erős tőkájú vállalatok voltak. Alaptőkéjük kettő kivételével mindenütt meghaladta az 50.000 koronát és 21 társaságnak 150.000 koronánál nagyobb részvénytőkéje volt, 7 társulat részvénytőkéje pedig az 1 millió koronán felülemelkedett.

A háború előtt alakult kereskedelmi részvénytársaságokból — dacára az azóta történt hatalmas gazdasági megrázkódtatásnak — 21 társaság még ma is fennáll.

A kereskedelmi részvénytársaságok viszonyainak alakulásáról 1909—1920-ig egyáltalában nincsenek adatok. Az 1921 óta beállott változásokról azonban némi képet kapunk az alább közölt számokból.<sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> A társaságok száma a működő cégeket jelenti és nem foglaltatnak benne azok, amelyeknek működése szünetelt.

| Év         | Létszám | Alakult | Megszűnt | Év         | Létszám | Alakult | Megszűnt |
|------------|---------|---------|----------|------------|---------|---------|----------|
| 1921 ..... | 412     | 116     | 14       | 1924 ..... | 855     | 234     | 60       |
| 1922 ..... | 532     | 153     | 20       | 1925 ..... | 864     | 64      | 55       |
| 1923 ..... | 676     | 257     | 130      | 1926 ..... | 807     | 9       | 66       |

A fenti számadatok a kereskedelmi részvénytársaságok rohamos elterjedését mutatják — 1921-től. De hogy ez az elterjedés már a háborús és forradalmi időkben is erőteljesen haladt, ez azt igazolja, hogy a társaságok száma 1909-től—1921-ig 382-vel emelkedett, vagyis csaknem megtizenkétszeresződött. 1921 óta még jobban kiemelkedik a további rohamos elterjedés, ami többféle okra vezethető vissza. Nagy hatása volt e tekintetben a háború után kialakult gazdasági fölfogásnak, amely a vállalkozásokban a látta boldogulás útját. A részvénytársaságok alapításának könnyűsége a vállalkozási kedvet emelte s ez — különösen a pénzbőség mellett — hamar utat talált az érvényesülésre. A kereskedelmi részvénytársaságok jelentékeny része a konjunktúra kihasználására létesült és miután soknak a léte csak erre volt alapozva, ennek bukása után eltűntek a gazdasági élet színteréről. Ezzel magyarázható az, hogy 1927-ben 1237 névleg fennálló kereskedelmi részvénytársaság közül csak 627 fejtett ki működést. 1928-ban a működő és a névleg fennálló társaságok száma között mutatkozó eltérés — az azóta bekövetkezett számtalan cégtörlés miatt csökkent ugyan, de még mindig 405 volt.

**73. A budapesti kereskedelmi részvénytársaságok száma kereskedelmi ágak és a részvénytőkék nagysága szerint. — 1928.**

| M e g n e v e z é s                                        | A részvénytársaságok száma |                |                 |            |          |               |
|------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------|-----------------|------------|----------|---------------|
|                                                            | — 49.999                   | 50.000—149.999 | 150.000—999.999 | 1.000.000— | összesen | ebből működők |
|                                                            | pengő részvénytőkével      |                |                 |            |          |               |
| Nyerstermény- és állatkereskedelem .....                   | 37                         | 63             | 8               | 1          | 109      | 60            |
| Fa-, szén- és fűtőanyagkereskedelem .....                  | 53                         | 26             | 9               | —          | 88       | 54            |
| Vas- és fémkereskedelem .....                              | 34                         | 14             | 9               | 2          | 59       | 38            |
| Autókereskedelem .....                                     | —                          | 7              | 23              | —          | 30       | 17            |
| Műszaki, vill. és világítási cikkekkel való keresk. ....   | 22                         | 39             | 11              | 2          | 74       | 48            |
| Építőanyag-, agyagáru- és üvegkereskedelem .....           | 8                          | 17             | 4               | —          | 29       | 19            |
| Faáru- és bútorkereskedelem .....                          | 7                          | 6              | —               | —          | 13       | 5             |
| Bőrárucikkokkal való kereskedelem .....                    | 10                         | 8              | 2               | 1          | 21       | 20            |
| Gumiárucikkokkal való kereskedelem .....                   | —                          | 5              | 1               | —          | 6        | 4             |
| Papír- és írószerkereskedelem .....                        | 18                         | 7              | 4               | —          | 29       | 14            |
| Textil- és ruházati cikkekkel való kereskedelem .....      | 21                         | 64             | 17              | 2          | 104      | 71            |
| Élelmezési és élvezeti cikkekkel való kereskedelem ...     | 47                         | 33             | 11              | 2          | 93       | 56            |
| Vegyipari cikkekkel és drogériai árukkal való keresk. .... | 12                         | 15             | 8               | —          | 35       | 26            |
| Nyersolaj-, benzin- és olajkereskedelem .....              | 2                          | 11             | —               | —          | 13       | 7             |
| Könyv- és műkereskedelem .....                             | 2                          | 12             | —               | —          | 14       | 10            |
| Ingatlanforgalmi vállalatok .....                          | 20                         | 39             | 48              | 2          | 109      | 82            |
| Szállítmányozási vállalatok .....                          | 15                         | 17             | 5               | 1          | 38       | 29            |
| Raktárházak és műhelytelepek .....                         | 7                          | 4              | 7               | —          | 18       | 13            |
| Film- és fotóipari cikkekkel való kereskedelem. ....       | 9                          | 8              | 2               | —          | 19       | 15            |
| Egyéb kereskedelem .....                                   | 7                          | 147            | 20              | 1          | 175      | 83            |
| Összesen .....                                             | 331                        | 542            | 189             | 14         | 1.076    | 671           |



A budapesti kereskedelmi részvénytársaságok számadatait — két szempont egyesítésével — a 73. táblánkban részleteztük. Egyrészt az egyes kereskedelmi ágakban való megoszlást, másrészt az alaptőkék nagysága szerint való csoportosulást tüntettük fel.

Adatainkból látható, hogy legtöbb kereskedelmi részvénytársaság ingatlanközvetítéssel foglalkozik, amely csoportban a tőkeerős vállalatok nagy számban vannak képviselve. Az ingatlanforgalmi részvénytársaságok után a nyerstermény- és állatkereskedelemmel foglalkozó cégek emelkednek ki nagyobb számukkal, majd számarányuk szerint sorban a textilárúkereskedelmi, továbbá az élelmiszerkereskedelmi és a fűtőanyagkereskedelmi részvénytársaságok következnek.

A működő vállalatok száma és a névleges szám között az egyes ágakban nem mutatkozik egyforma eltérés. Némely kereskedelmi ágban a névleges és tényleges szám között nagyobb, másokban kisebb különbségek vannak. Arra lehet tehát következtetni, hogy a tőzsdei konjunktúra bukása az egyes kereskedelmi ágak vállalkozására nem egyforma csapást mért. Tekintve, hogy a nem működő és a vagyonukat föl nem értékelt részvénytársaságok tömeges törlése 1928-ban már erősen folyt, a konjunktúra változó hatásának vizsgálatára a vállalatoknak 1927. évi névleges és tényleges számát viszonyítjuk egymáshoz azért, hogy kitűnjék, mily mértékben érintette a gazdasági válság az egyes kereskedelmi ágak vállalatait. E célból feltüntetjük az alábbiakban, hogy 1927-ben a társaságok névleges számának hány százaléka működött az egyes kereskedelmi ágazatokban. (Lásd 74. sz. tábla.)

**74. A névleg fennálló és a működést kifejtő kereskedelmi részvénytársaságok százalékos megoszlása az egyes kereskedelmi ágakban. — 1927.**

|                                                                       |       |
|-----------------------------------------------------------------------|-------|
| Nyerstermény- és állatkereskedelem .....                              | 53·7% |
| Fa-, szén- és fűtőanyagkereskedelem .....                             | 54·1% |
| Vas- és fémkereskedelem .....                                         | 60·7% |
| Autókereskedelem .....                                                | 45·5% |
| Műszaki, villamossági és világítási cikkekkel való kereskedelem ..... | 56·0% |
| Építőanyag-, agyagáru- és üvegkereskedelem .....                      | 45·7% |
| Faáru- és bútorkereskedelem .....                                     | 29·4% |
| Bőrárucikkekkel való kereskedelem .....                               | 61·5% |
| Gumiárucikkekkel való kereskedelem .....                              | 42·9% |
| Papír- és írószerkereskedelem .....                                   | 44·7% |
| Textil- és ruházati cikkekkel való kereskedelem .....                 | 57·8% |
| Élelmészeti és élvezeti cikkekkel való kereskedelem .....             | 51·0% |
| Vegyipari cikkekkel és drogériai árukkal való kereskedelem .....      | 61·1% |
| Nyersolaj-, benzin- és olajkereskedelem .....                         | 37·5% |
| Könyv- és műkereskedelem .....                                        | 56·3% |
| Ingatlanforgalmi vállalatok .....                                     | 68·2% |
| Szállítmányozási vállalatok .....                                     | 58·3% |
| Raktárházak és műhelytelepek .....                                    | 70·6% |
| Film- és fotóipari cikkekkel való kereskedelem .....                  | 56·5% |
| Egyéb kereskedelem .....                                              | 31·5% |
| Összesen .....                                                        | 50·7% |

Az összehasonlításból kitűnik, hogy legerősebb volt a krízis hatása a faáru- és bútór-, nyers olaj és az »egyéb« kereskedelmi részvénytársaságoknál, valamint a papír-, írószer-, autó-, építőanyag- és a gumiárukereskedelemben, ahol a vállalatoknak több, mint 50%-át söpörte el. Ezzel szemben a legtöbb vállalat maradt meg a raktárházak és műhelytelepek és az ingatlanforgalmi vállalatok között, amelyeknek 70, illetve 68%-a maradt meg.

*Az 1927-ben és 1928-ban alakult kereskedelmi részvénytársaságok.*

Előző adatainkból kitűnt, hogy a gazdasági viszonyok alakulásával szemben mily érzékenységet mutattak a kereskedelmi vállalatok? Hogy a legutolsó évek viszonyai mily hatással voltak a kereskedelmi részvénytársaságok számának további alakulására, arra némi világot vetnek az új alapítások adatai. (Lásd a 75. sz. táblát.)

Ezen táblázatunk azt mutatja, hogy a szanálás végrehajtása után 1927 óta — dacára a kereskedelem nagyon válságos helyzetének — az új vállalkozások ismét megkezdődtek, sőt számuk 1927-ről 1928-ra emelkedett. Különösen az autókereskedelemben, valamint a műszaki, villamossági és világítási cikkekkel való kereskedelemben voltak nagyobb számban alapítások.<sup>1)</sup> 1928-ban újból fellendült az élelmezési és élvezeti cikkekkel kereskedő társaságok, valamint az ingatlanforgalmi vállalatok alapítása. A gazdasági élet — a mult tapasztalataiból — reáeszmélt arra, hogy a nehéz gazdasági depresszió mellett, csak nagyobb tőkeerejű vállalatok tudják helyüket rentabilisan megállni. Reájöttek erre a kereskedelmi körök is, ahol az újabb tendencia ismét a nagyobb részvénytőkék előteremtése felé irányul. Táblánkban is kitűnik, hogy az újonnan alakult társaságok csak igen kis hányadának van 150.000 pengőnél kevesebb részvénytőkéje.

*A kereskedelmi részvénytársaságok tőkéi.*

Már az általános részben megállapítottuk, hogy a kereskedelmi részvénytársaságok tőkeviszonyait kisebb tartaléktőkék és nagyobb idegentőkék jellemzik.<sup>2)</sup> A 76. sz. táblánk ezt a megállapítást kereskedelmi aránylag ágankint igazolja. A kereskedelem itt feltüntetett ágaiban legnagyobb tőkeerővel a műszaki-, a textil-, az élelmiszerkereskedelmi és az ingatlanforgalmi részvénytársaságok rendelkeztek.

<sup>1)</sup> Innen ered az, hogy 1928-ban az újonnan alapított kereskedelmi társaságok tőkéje jóval kevesebbnek látszik, mint azoké, amelyeket 1927-ben alapítottak (dacára az alapítások emelkedésének).

<sup>2)</sup> Ez utóbbiak között egy igen nagy tőkét reprezentáló cég is alakult 1927-ben, a »Nemzetközi Gépkereskedelmi Részvénytársaság«.





## 76. A budapesti kereskedelmi részvénytársaságok tőkéi. — 1928.

| A kereskedelmi<br>részvénytársaságok részletezése              | S a j á t t ő k e |                   |             | Idegen tőke |                       |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------|-----------------------|
|                                                                | részvény-<br>tőke | tartalék<br>tőkék | összesen    | összesen    | a saját tőke<br>%ában |
|                                                                | p e n g ő         |                   |             |             |                       |
| Nyersterm. és állatkereskedelem                                | 6,053.504         | 587.824           | 6,641.328   | 29,856.179  | 449-6                 |
| Fa-, szén és fűtőanyagkeresk. ...                              | 5,593.300         | 958.119           | 6,551.419   | 16,857.138  | 257-3                 |
| Vas- és fémkereskedelem .....                                  | 7,698.715         | 3,229.612         | 10,928.327  | 19,475.666  | 178-2                 |
| Autokereskedelem .....                                         | 1,964.000         | 174.475           | 2,138.475   | 9,870.129   | 461-5                 |
| Műszaki, villamossági és világít.<br>cikkkel való keresk. .... | 23,985.230        | 1,490.643         | 25,475.873  | 26,792.374  | 105-2                 |
| Építőanyag-, agyagárú- és üveg-<br>kereskedelem .....          | 1,597.670         | 446.880           | 2,044.550   | 4,775.818   | 233-6                 |
| Faáru- és bútorkereskedelem ..                                 | 210.000           | 5.383             | 215.383     | 238.123     | 110-6                 |
| Bőrárucikkkel való keresk. ...                                 | 3,133.200         | 473.312           | 3,606.512   | 11,275.958  | 312-7                 |
| Gumiárucikkkel való keresk. ..                                 | 527.500           | 85.847            | 613.347     | 1,202.750   | 196-1                 |
| Papír- és írószerkereskedelem ...                              | 1,076.000         | 390.837           | 1,466.837   | 6,403.080   | 436-5                 |
| Textil- és ruházati cikkkel való<br>kereskedelem .....         | 10,844.051        | 3,573.225         | 14,417.276  | 30,498.604  | 211-5                 |
| Élelmezési és élvezeti cikkkel<br>való kereskedelem .....      | 10,444.050        | 6,275.702         | 16,719.752  | 21,973.045  | 131-2                 |
| Vegyipari cikkkel és drogériai<br>árakkal való kereskedelem .. | 2,264.000         | 403.992           | 2,667.992   | 6,247.992   | 2,342                 |
| Nyersolaj-, benzin- és olaj-<br>kereskedelem .....             | 405.000           | 90.707            | 495.707     | 1,632.728   | 329-4                 |
| Könyv- és műkereskedelem ...                                   | 516.000           | 230.871           | 746.871     | 3,688.427   | 493-9                 |
| Ingatlanforgalmi vállalatok ....                               | 11,360.100        | 1,538.317         | 12,898.417  | 12,161.714  | 94-3                  |
| Szállítmányozási vállalatok ....                               | 5,388.726         | 1,515.947         | 6,904.673   | 11,067.183  | 160-3                 |
| Raktárházak és műhelytelepek ..                                | 2,295.810         | 741.437           | 3,037.247   | 1,683.408   | 55-4                  |
| Film- és fotóipari cikkkel való<br>kereskedelem .....          | 926.282           | 57.865            | 984.147     | 1,897.785   | 192-8                 |
| Egyéb kereskedelem .....                                       | 10,563.980        | 3,039.353         | 13,603.333  | 34,329.425  | 252-4                 |
| Összesen ....                                                  | 106,847.118       | 25,310.348        | 132,157.466 | 251,927.526 | 190-6                 |

*A kereskedelmi részvénytársaságok tőkéinek jövedelme.*

A kereskedelemre nehezedő nagy gazdasági depresszió erősen megnyilvánul a kereskedelmi részvénytársaságok 1928. évi jövedelmi viszonyaiban. Az átlagos jövedelem nagyon alacsony (2,7%), számos kereskedelmi ág tőkejövedelme pedig negatívumot mutat. (Lásd a 77. számú táblát.)

A kereskedelemnek csupán 2 rokon ágában tudtak a részvénytársulatok oly üzleti eredményt elérni, hogy magasabb nyereséggel szemben aránylag alacsony veszteségek állottak elő. Ez a két ág a vas- és fémkereskedelem, valamint a műszaki, villamossági és világítási cikkkel való kereskedelem volt. 671 működő kereskedelmi részvénytársaságból csupán 393 tudott nyereséget felmutatni, 258 vállalat veszteséggel zárt, további 20 cég pedig sem nyereséget nem tudott felmutatni, sem veszteséget nem szenvedett.



77. A budapesti kereskedelmi részvénytársaságok jövedelmi viszonyai. — 1928.

| A kereskedelmi<br>részvénytársaságok részletezése                        | Nyereség<br>mérték<br>szerint<br>pengő | Évi nyereség |                           | Veszteség<br>mérték<br>szerint<br>pengő | Évi veszteség |                           | Üzleti végeredmény |                           |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------|---------------------------|-----------------------------------------|---------------|---------------------------|--------------------|---------------------------|
|                                                                          |                                        | pengőben     | a saját<br>tőke<br>%-ában |                                         | pengőben      | a saját<br>tőke<br>%-ában | pengőben           | a saját<br>tőke<br>%-ában |
| Nyertermény- és állatkereskedelem .....                                  | 245.082                                | 282.148      | 4-2                       | 325.588                                 | 155.461       | 2-3                       | 126.687            | 1-9                       |
| Fa-, szén- és fűtőanyagkereskedelem .....                                | 173.742                                | 180.256      | 2-8                       | 323.434                                 | 97.830        | 1-5                       | 82.426             | 1-3                       |
| Vas- és fémkereskedelem .....                                            | 744.790                                | 681.988      | 6-2                       | 131.066                                 | 86.055        | 0-8                       | 595.933            | 5-5                       |
| Autókereskedelem .....                                                   | 77.285                                 | 68.000       | 3-2                       | 140.677                                 | 72.076        | 3-4                       | — 4.076            | — 0-2                     |
| Műszaki, villamossági és világítási cikkekkel való<br>kereskedelem ..... | 2,421.931                              | 2,395.663    | 9-4                       | 569.550                                 | 233.373       | 0-9                       | 2,162.290          | 8-5                       |
| Építőanyag-, agyagáru- és üveggereskedelem .....                         | 74.404                                 | 46.368       | 2-3                       | 126.987                                 | 45.565        | 2-2                       | 803                | 0-0                       |
| Faárú- és bútorkereskedelem .....                                        | 6.580                                  | 6.179        | 2-9                       | 3.725                                   | 3.725         | 1-7                       | 2.454              | 1-1                       |
| Bőrárucikkkel való kereskedelem .....                                    | 75.668                                 | 69.673       | 1-9                       | 171.213                                 | 158.719       | 4-4                       | — 89.046           | — 2-5                     |
| Gumiárucikkkel való kereskedelem .....                                   | 34.655                                 | 28.784       | 4-7                       | 16.942                                  | 12.076        | 2-0                       | 16.708             | 2-7                       |
| Papír- és írószerszámmal való kereskedelem .....                         | 81.059                                 | 82.543       | 5-6                       | 170.373                                 | 131.350       | 8-9                       | — 48.807           | — 3-3                     |
| Textil- és ruházati cikkekkel való kereskedelem .....                    | 468.606                                | 433.556      | 3-0                       | 563.090                                 | 524.728       | 3-6                       | — 91.172           | — 0-6                     |
| Élelmiszer- és élvezeti cikkekkel való kereskedelem .....                | 893.764                                | 860.949      | 5-1                       | 391.155                                 | 361.604       | 2-2                       | 499.345            | 3-0                       |
| Vegyipari cikkekkel és drogériai árukkal való keresk..                   | 107.949                                | 106.300      | 4-0                       | 59.817                                  | 30.424        | 1-1                       | 75.876             | 2-8                       |
| Nyersolaj-, benzin- és olajkereskedelem .....                            | 18.013                                 | 18.153       | 3-7                       | 39.139                                  | 11.227        | 2-2                       | 6.926              | 1-4                       |
| Könyv- és műkereskedelem .....                                           | 50.382                                 | 40.071       | 5-4                       | 29.162                                  | 4.911         | 0-6                       | 35.160             | 4-7                       |
| Ingatlanforgalmi vállalatok .....                                        | 178.263                                | 205.520      | 1-6                       | 807.181                                 | 377.403       | 2-9                       | — 171.883          | — 1-3                     |
| Szállítmányozási vállalatok .....                                        | 210.313                                | 192.125      | 2-8                       | 161.422                                 | 54.978        | 0-7                       | 137.147            | 2-0                       |
| Raktárházak és műhelytelepek .....                                       | 31.756                                 | 22.733       | 0-7                       | 36.928                                  | 32.177        | 1-0                       | — 9.444            | — 0-3                     |
| Film- és fotóipari cikkekkel való kereskedelem .....                     | 41.478                                 | 38.982       | 4-0                       | 46.178                                  | 33.922        | 3-4                       | 5.060              | 0-5                       |
| Egyéb kereskedelem .....                                                 | 546.561                                | 597.073      | 4-4                       | 660.225                                 | 416.268       | 3-1                       | 180.805            | 1-3                       |
| Összesen .....                                                           | 6,482.281                              | 6,357.064    | 4-8                       | 4,773.852                               | 2,843.872     | 2-1                       | 3,513.192          | 2-7                       |

Az eredmények részletesebb megvilágítására a 78. sz. táblán közöljük a nyereséggel és veszteséggel záró társulatok jövedelmi adatainak megoszlását a kereskedelmi ágak és a részvénytőkék nagysága szerint.

E táblából leolvasható, hogy — ellentétben az ipari vállalatoknál tapasztaltakkal — a nyereséggel működő kereskedelmi részvénytársaságok száma már az 50.000 pengőnél kisebb részvénytőkéjű társulatok csoportjában meghaladja a veszteséggel működő cégek számát. Ez a jelenség arra enged következtetni, hogy a kereskedelem sokkal kedvezőbb talaj a kistőkéjű részvénytársasági vállalatok részére, mint az ipar. A nyereséggel záró vállalatok által produkált nyereségek összege azonban kisebb, mint a veszteséggel záró vállalatok által szenvedett veszteségek összege. A különböző kereskedelmi ágak más és más képet mutatnak a jövedelmezőség terén, ha nyereségeket, illetve a veszteségeket az azokat produkáló, illetve szenvedő vállalatok saját tőkéihez mérjük. A vállalatok nyereségei az egyes ágakban 0·1%—17·3% között ingadoztak, a veszteségek pedig 8·1%-ról egészen 210·5%-ig emelkedtek.

Az 50.000—150.000 pengőig terjedő részvénytőkéjű kereskedelmi vállalatok csoportjában a nyereséggel működő társaságok száma és saját tőkéje — a veszteséggel működőkéhez viszonyítva — némileg kedvezőbb, de a szenvedett veszteségek összege még itt is erősen meghaladta a nyereségek összegét. Számos ágazatban 50%-ot meghaladó veszteségek mutatkoztak. A sok veszteség arra enged következtetni, hogy közel jövőben — eltekintve az 1927: III. t.-c. alapján folyamatban levő cégtörlésektől — még igen sok kereskedelmi részvénytársaság fog megszűnni.

Mint az ipari vállalatoknál, úgy a kereskedelmi társaságoknál — még a középtőkéjű cégek csoportjában is — nagyobb a veszteségek összege a nyereségeknél, bár — a nyereséggel működő társaságok egyes csoportjainak igen változó jövedelmi arányszámai mellett — a veszteségek arányszámai azonban már sokkal alacsonyabbak, mint a kisebb tőkéjű vállalatoknál.

Az 1 millió pengőnél nagyobb tőkéjű vállalatok csoportjában mindössze csak néhány társaság tartozott. Ezek már valamennyien nyereséggel zártak.

#### *A kereskedelmi részvénytársaságok osztalékai.*

A kereskedelmi részvénytársaságok túlnyomólag kis vállalatok és kevés közöttük a tőzsdén jegyzett cég. Nagy részük családi vagy egyéni kezekben van; természetes tehát, hogy az osztalékfizetésre kevesebb súlyt helyeztek mint pl. a bányák, iparvállalatok, bankok stb. 671 cég közül csupán 170 fizetett osztalékot. Ha a sok veszteséggel záró vállalat mellett csak a nyere-



78. A budapesti működő kereskedelmi részvénytársaságok üzleti eredményeinek megoszlása a saját tőkék nagysága szerint. — 1928.

| Részvénytársaságok 49.999 pengő és kevesebb részvénytőkével              |                    |              |           |                     |                     |              |            |                     |                                            |                    |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------|-----------|---------------------|---------------------|--------------|------------|---------------------|--------------------------------------------|--------------------|
| Megnevezés                                                               | Nyereséggel zártak |              |           |                     | Veszteséggel zártak |              |            |                     | Nyereség, illetve veszteség nélküli zártak |                    |
|                                                                          | száma              | saját tőkéje | nyeresége |                     | száma               | saját tőkéje | vesztésege |                     | száma                                      | saját tőkéje pengő |
|                                                                          |                    |              | összesen  | a saját tőke %-ában |                     |              | összesen   | a saját tőke %-ában |                                            |                    |
|                                                                          |                    |              |           |                     |                     |              |            |                     |                                            |                    |
| Nyerstermény- és állatkereskedelem . . . . .                             | 8                  | 164.835      | 28.477    | 17-3                | 4                   | 106.897      | 18.811     | 17-6                | 2                                          | 20.000             |
| Fa-, szén- és fűtőanyagkereskedelem . . . . .                            | 6                  | 228.774      | 12.694    | 5-5                 | 9                   | 207.566      | 55.427     | 26-7                | 1                                          | 52.010             |
| Vas- és fémkereskedelem . . . . .                                        | 6                  | 199.007      | 12.089    | 6-1                 | 1                   | 2.400        | 1.080      | 45-0                | —                                          | —                  |
| Autókereskedelem . . . . .                                               | 2                  | 59.023       | 1.167     | 2-0                 | —                   | —            | —          | —                   | —                                          | —                  |
| Műszaki, villamossági és világtáti cikkekkel való kereskedelem . . . . . | 5                  | 118.099      | 10.702    | 9-1                 | 3                   | 67.388       | 29.649     | 44-0                | 1                                          | 10.000             |
| Építőanyag-, agyagár- és üvegkereskedelem . .                            | 1                  | 10.000       | 628       | 6-3                 | 2                   | 22.287       | 6.999      | 31-4                | 1                                          | 50.604             |
| Faár- és bútorkereskedelem . . . . .                                     | 1                  | 13.583       | 1.347     | 9-9                 | —                   | —            | —          | —                   | —                                          | —                  |
| Bőrárucikkal való kereskedelem . . . . .                                 | 3                  | 57.041       | 2.932     | 5-1                 | 2                   | 58.300       | 19.822     | 34-0                | —                                          | —                  |
| Gumiárucikkal való kereskedelem . . . . .                                | —                  | —            | —         | —                   | —                   | —            | —          | —                   | —                                          | —                  |
| Papír- és írószerkereskedelem . . . . .                                  | —                  | —            | —         | —                   | 4                   | 56.899       | 18.648     | 32-8                | —                                          | —                  |
| Textil- és ruházati cikkekkel való kereskedelem                          | 4                  | 132.550      | 16.753    | 12-6                | 9                   | 143.549      | 24.432     | 17-0                | 1                                          | 10.000             |
| Élelmezési és élvezeti cikkekkel való kereskedelem                       | 8                  | 241.031      | 19.004    | 7-9                 | 4                   | 45.161       | 11.209     | 24-8                | 2                                          | 15.600             |
| Vegyipari cikkekkel és drogériai áruval való keresk.                     | 4                  | 33.120       | 3.130     | 9-5                 | 2                   | 32.380       | 3.739      | 11-5                | —                                          | —                  |
| Nyersolaj-, benzín- és olajkereskedelem . . . . .                        | 1                  | 52.896       | 2.373     | 4-5                 | 1                   | 50.000       | 21.558     | 43-1                | —                                          | —                  |
| Könyv- és műkereskedelem . . . . .                                       | 3                  | 120.000      | 13.297    | 11-1                | —                   | —            | —          | —                   | —                                          | —                  |
| Ingatlanforgalmi vállalatok . . . . .                                    | 9                  | 186.466      | 7.133     | 3-8                 | 5                   | 154.579      | 4.554      | 2-9                 | —                                          | —                  |
| Szállítmányozási vállalatok . . . . .                                    | 3                  | 35.030       | 3.008     | 8-6                 | 2                   | 48.000       | 31.886     | 66-4                | —                                          | —                  |
| Raktárházak és műhelytelepek . . . . .                                   | 1                  | 52.487       | 37        | 0-1                 | 2                   | 13.839       | 1.123      | 8-1                 | —                                          | —                  |
| Film- és fotóipari cikkekkel való kereskedelem                           | 2                  | 20.000       | 1.222     | 6-1                 | 1                   | 5.882        | 12.384     | 210-5               | —                                          | —                  |
| Egyéb kereskedelem . . . . .                                             | 8                  | 143.003      | 13.777    | 9-6                 | 5                   | 104.570      | 15.537     | 14-9                | 1                                          | 10.002             |
| Összesen . . . . .                                                       | 75                 | 1,866.945    | 149.770   | 8-0                 | 56                  | 1,119.697    | 276.858    | 24.7                | 9                                          | 168.216            |



78. A budapesti működő kereskedelmi részvénytársaságok üzleti eredményeinek megoszlása a saját tőkéik nagysága szerint. — 1928. — (Folytatás.)

| Részvénytársaságok 50.000—149.999 pengő részvénytőkével               |                    |              |           |                     |                     |              |             |                     |                                          |         |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------|-----------|---------------------|---------------------|--------------|-------------|---------------------|------------------------------------------|---------|
| Megnevezés                                                            | Nyereséggel zártak |              |           |                     | Veszteséggel zártak |              |             |                     | Nyereség illetve veszteség nélkül zártak |         |
|                                                                       | száma              | saját tőkéje | nyeresége |                     | száma               | saját tőkéje | vesztessége |                     |                                          |         |
|                                                                       |                    |              | összesen  | a saját tőke %-ában |                     |              | összesen    | a saját tőke %-ában |                                          |         |
|                                                                       |                    |              |           |                     |                     |              |             |                     |                                          | pengő   |
| Nyertermény- és állatkereskedelem .....                               | 23                 | 1,511,397    | 117,270   | 7-8                 | 15                  | 1,054,293    | 275,827     | 26-2                | 1                                        | 68,750  |
| Fa-, szén- és tűfűanyagkereskedelem .....                             | 19                 | 1,249,348    | 55,789    | 4-5                 | 7                   | 386,615      | 202,038     | 52-3                | —                                        | —       |
| Vas- és fémkereskedelem .....                                         | 13                 | 935,394      | 61,202    | 6-5                 | 4                   | 282,115      | 112,075     | 39-7                | —                                        | —       |
| Autókereskedelem .....                                                | 4                  | 444,365      | 40,349    | 9-1                 | 4                   | 325,087      | 117,567     | 36-2                | —                                        | —       |
| Műszaki, villamossági és világítási cikkekkel való kereskedelem ..... | 12                 | 683,196      | 23,578    | 3-5                 | 12                  | 843,908      | 212,390     | 25-2                | —                                        | —       |
| Építőanyag-, agyagáru- és üveggereskedelem ..                         | 8                  | 669,541      | 39,133    | 5-8                 | 4                   | 253,809      | 85,364      | 33-6                | —                                        | —       |
| Faaru- és bútorkereskedelem .....                                     | 2                  | 101,800      | 5,233     | 5-1                 | 1                   | 50,000       | 3,725       | 7-5                 | 1                                        | 50,000  |
| Bőráruccikkkel való kereskedelem .....                                | 7                  | 454,308      | 30,068    | 6-6                 | 4                   | 251,209      | 134,621     | 53-6                | —                                        | —       |
| Gumáruccikkkel való kereskedelem .....                                | 2                  | 263,347      | 34,655    | 13-2                | 1                   | 50,000       | 4,866       | 9-7                 | —                                        | —       |
| Papír- és írószertkereskedelem .....                                  | 5                  | 563,518      | 48,666    | 8-6                 | 3                   | 223,866      | 59,791      | 26-7                | —                                        | —       |
| Textil- és ruházati cikkekkel való kereskedelem                       | 23                 | 2,170,807    | 122,475   | 5-6                 | 12                  | 894,055      | 492,247     | 55-1                | —                                        | —       |
| Élelmiszeri és élvezeti cikkekkel való kereskedelem                   | 17                 | 1,666,553    | 133,330   | 8-0                 | 11                  | 815,105      | 313,964     | 38-5                | 1                                        | 56,000  |
| Vegyipari cikkekkel és drogériai áruval való keresk.                  | 8                  | 466,571      | 55,601    | 11-9                | 7                   | 444,921      | 46,214      | 10-4                | —                                        | —       |
| Nyersolaj-, benzín- és olajkereskedelem .....                         | 3                  | 262,811      | 15,640    | 6-0                 | 2                   | 130,000      | 17,581      | 13-5                | —                                        | —       |
| Kőnyv- és műkereskedelem .....                                        | 6                  | 546,871      | 37,085    | 6-8                 | 1                   | 80,000       | 29,162      | 36-5                | —                                        | —       |
| Ingatlanforgalmi vállalatok .....                                     | 14                 | 1,157,472    | 54,347    | 4-7                 | 21                  | 1,605,465    | 212,504     | 13-2                | 2                                        | 102,800 |
| Szállítmányozási vállalatok .....                                     | 13                 | 972,590      | 46,735    | 4-8                 | 3                   | 151,304      | 16,542      | 10-9                | 2                                        | 106,269 |
| Raktározási és műhelytelepek .....                                    | 1                  | 54,154       | 4,286     | 7-9                 | 1                   | 50,000       | 1,961       | 3-9                 | 1                                        | 52,000  |
| Film- és fotóipari cikkekkel való kereskedelem                        | 5                  | 263,589      | 20,046    | 7-6                 | 4                   | 224,676      | 13,397      | 6-0                 | —                                        | —       |
| Egyéb kereskedelem .....                                              | 30                 | 2,119,730    | 106,077   | 5-0                 | 19                  | 1,407,001    | 249,391     | 17-7                | 3                                        | 120,022 |
| Összesen .....                                                        | 215                | 16,557,362   | 1,051,565 | 6-4                 | 136                 | 9,523,429    | 2,601,227   | 27-3                | 11                                       | 555,841 |



78. A budapesti működő kereskedelmi részvénytársaságok üzleti eredményeinek megoszlása a saját tőké nagysága szerint. — 1928. — (Folytatás.)

| Részvénytársaságok 150.000—999.999 pengő részvénytőkével             |                    |              |           |                     |                     |              |           |                     |                                           |              |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------|-----------|---------------------|---------------------|--------------|-----------|---------------------|-------------------------------------------|--------------|
| Megnevezés                                                           | Nyereséggel zártak |              |           |                     | Veszteséggel zártak |              |           |                     | Nyereség, illetve veszteség nélkül zártak |              |
|                                                                      | száma              | saját tőkéje | nyeresége |                     | száma               | saját tőkéje | vesztése  |                     | száma                                     | saját tőkéje |
|                                                                      |                    |              | összesen  | a saját tőke %-ában |                     |              | összesen  | a saját tőke %-ában |                                           |              |
|                                                                      |                    |              |           |                     |                     |              |           |                     |                                           |              |
| Nyertermény- és állatkereskedelem.....                               | 4                  | 1,254.876    | 75.404    | 6-0                 | 2                   | 460.280      | 30.950    | 6-4                 | —                                         | —            |
| Fa-, szén- és fűtőanyagkereskedelem .....                            | 7                  | 2,755.706    | 105.259   | 3-9                 | 5                   | 1,671.400    | 65.969    | 3-9                 | —                                         | —            |
| Vas- és fémkereskedelem .....                                        | 11                 | 3,497.411    | 317.222   | 9-1                 | 1                   | 365.000      | 17.911    | 4-9                 | —                                         | —            |
| Autókereskedelem .....                                               | 3                  | 560.000      | 35.769    | 6-4                 | 4                   | 750.000      | 23.110    | 3-1                 | —                                         | —            |
| Műszaki, villamosági és világítási cikkekkel való kereskedelem ..... | 9                  | 2,817.780    | 143.514   | 5-1                 | 4                   | 1,232.739    | 327.511   | 26-6                | —                                         | —            |
| Építőanyag-, agyagáru- és üvegereskedelem ..                         | 1                  | 382.000      | 34.643    | 9-1                 | 2                   | 656.309      | 34.624    | 5-3                 | —                                         | —            |
| Faáru- és bútorkereskedelem .....                                    | —                  | 161.685      | 5.010     | 3-1                 | —                   | —            | —         | —                   | —                                         | —            |
| Bőrárucikkkel való kereskedelem .....                                | —                  | —            | —         | —                   | 2                   | 346.794      | 16.770    | 4-8                 | —                                         | —            |
| Gumiárucikkkel való kereskedelem .....                               | —                  | —            | —         | —                   | 1                   | 300.000      | 12.076    | 4-0                 | —                                         | —            |
| Papír- és írószerek kereskedelem .....                               | 1                  | 354.340      | 32.393    | 9-1                 | 1                   | 268.214      | 91.934    | 34-3                | —                                         | —            |
| Textil- és ruházati cikkekkel való kereskedelem                      | 18                 | 5,575.866    | 259.990   | 4-7                 | 2                   | 940.449      | 46.411    | 5-0                 | —                                         | —            |
| Élelmezési és élvezeti cikkekkel való kereskedelem                   | 6                  | 1,764.593    | 182.474   | 10-3                | 5                   | 1,152.673    | 65.982    | 5-7                 | —                                         | —            |
| Vegyipari cikkekkel és drogériai áruval való keresk.                 | 3                  | 911.000      | 49.218    | 5-4                 | 2                   | 780.000      | 9.864     | 1-3                 | —                                         | —            |
| Nyersolaj-, benzín- és olajkereskedelem .....                        | —                  | —            | —         | —                   | —                   | —            | —         | —                   | —                                         | —            |
| Könyv- és műkereskedelem .....                                       | —                  | —            | —         | —                   | —                   | —            | —         | —                   | —                                         | —            |
| Ingatlanforgalmi vállalatok .....                                    | 8                  | 2,690.030    | 90.302    | 3-3                 | 22                  | 5,876.005    | 590.123   | 10-0                | —                                         | —            |
| Szállítmányozási vállalatok .....                                    | 2                  | 1,297.294    | 57.820    | 4-4                 | 3                   | 992.998      | 112.994   | 11-4                | —                                         | —            |
| Raktárházak és műhelytelepek .....                                   | 4                  | 1,994.767    | 27.433    | 2-1                 | 3                   | 820.000      | 33.844    | 4-1                 | —                                         | —            |
| Film- és fotóipari cikkekkel való kereskedelem                       | 2                  | 320.000      | 20.210    | 6-3                 | 1                   | 150.000      | 20.397    | 13-6                | —                                         | —            |
| Egyéb kereskedelem .....                                             | 9                  | 3,882.390    | 256.523   | 6-6                 | 6                   | 1,432.132    | 395.297   | 27-6                | —                                         | —            |
| Összesen .....                                                       | 89                 | 30,219.738   | 1,693.184 | 5-6                 | 66                  | 18,194.993   | 1,895.767 | 10-2                | —                                         | —            |



78. A budapesti működő kereskedelmi részvénytársaságok üzleti eredményeinek megoszlása a saját tőkéik nagysága szerint. — 1928. — (Vége.)

| Megnevezés                                                           | Részvénytársaságok 1,000,000 pengő és nagyobb részvénytőkével |              |           |                        |                     |              |             |                        |                                            |              |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------|-----------|------------------------|---------------------|--------------|-------------|------------------------|--------------------------------------------|--------------|
|                                                                      | Nyereséggel zártak                                            |              |           |                        | Veszteséggel zártak |              |             |                        | Nyereség, illetve veszteség nélküli zártak |              |
|                                                                      | száma                                                         | saját tőkéje | nyeresége |                        | száma               | saját tőkéje | vesztessége |                        | száma                                      | saját tőkéje |
|                                                                      |                                                               |              | összesen  | a saját tőkére % -ában |                     |              | összesen    | a saját tőkére % -ában |                                            |              |
| Nyerstermény- és állatkereskedelem .....                             | 1                                                             | 2,000,000    | 23,931    | 1.2                    | —                   | —            | —           | —                      | —                                          | —            |
| Fa-, szén- és fűtőanyagkereskedelem .....                            | —                                                             | —            | —         | —                      | —                   | —            | —           | —                      | —                                          | —            |
| Vas- és fémkereskedelem .....                                        | 2                                                             | 5,647,000    | 354,277   | 5.3                    | —                   | —            | —           | —                      | —                                          | —            |
| Autókereskedelem .....                                               | —                                                             | —            | —         | —                      | —                   | —            | —           | —                      | —                                          | —            |
| Műszaki, villamosági és világítási cikkekkel való kereskedelem ..... | 2                                                             | 19,702,763   | 2,244,137 | 11.4                   | —                   | —            | —           | —                      | —                                          | —            |
| Építőanyag-, agyagáru- és üveggereskedelem ..                        | —                                                             | —            | —         | —                      | —                   | —            | —           | —                      | —                                          | —            |
| Fáru- és bútorkereskedelem .....                                     | —                                                             | —            | —         | —                      | —                   | —            | —           | —                      | —                                          | —            |
| Bőrartikkekkel való kereskedelem .....                               | 1                                                             | 2,277,175    | 37,658    | 1.6                    | —                   | —            | —           | —                      | —                                          | —            |
| Gumiartikkekkel való kereskedelem .....                              | —                                                             | —            | —         | —                      | —                   | —            | —           | —                      | —                                          | —            |
| Papír- és írószertkereskedelem .....                                 | —                                                             | —            | —         | —                      | —                   | —            | —           | —                      | —                                          | —            |
| Textil- és ruházati cikkekkel való kereskedelem                      | 2                                                             | 4,550,000    | 69,388    | 1.5                    | —                   | —            | —           | —                      | —                                          | —            |
| Élelmiszeri és élvezeti cikkekkel való kereskedelem                  | 2                                                             | 10,963,036   | 558,956   | 5.1                    | —                   | —            | —           | —                      | —                                          | —            |
| Vegyári cikkekkel és drogériai áruval való keresk.                   | —                                                             | —            | —         | —                      | —                   | —            | —           | —                      | —                                          | —            |
| Nyersolaj-, benzin- és olajkereskedelem .....                        | —                                                             | —            | —         | —                      | —                   | —            | —           | —                      | —                                          | —            |
| Könyv- és műkereskedelem .....                                       | —                                                             | —            | —         | —                      | —                   | —            | —           | —                      | —                                          | —            |
| Ingatlanforgalmi vállalatok .....                                    | 1                                                             | 1,125,600    | 26,481    | 2.4                    | —                   | —            | —           | —                      | —                                          | —            |
| Szállítmányozási vállalatok .....                                    | 1                                                             | 3,301,188    | 102,750   | 3.1                    | —                   | —            | —           | —                      | —                                          | —            |
| Raktárházak és műhelytelepek .....                                   | —                                                             | —            | —         | —                      | —                   | —            | —           | —                      | —                                          | —            |
| Film- és fotóipari cikkekkel való kereskedelem                       | 2                                                             | 4,384,483    | 170,184   | 3.9                    | —                   | —            | —           | —                      | —                                          | —            |
| Egyéb kereskedelem .....                                             | —                                                             | —            | —         | —                      | —                   | —            | —           | —                      | —                                          | —            |
| Összesen .....                                                       | 14                                                            | 53,951,245   | 3,587,762 | 6.6                    | —                   | —            | —           | —                      | —                                          | —            |



séggel működő cégeket vesszük figyelembe mint olyanokat, amelyeknél az osztalékfizetés lehetősége meg volt, akkor azt látjuk, hogy ezeknek még fele sem, hanem csupán egy töredéke juttatott részvényeseinek osztalékot.

**79. A budapesti nyereséggel működő és osztalékot fizető kereskedelmi részvénytársaságok. — 1928.**

| Kereskedelmi részvénytársaságok részletezése                      | Nyeréssel működő         | Osztalékot fizető |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------|
|                                                                   | részvénytársaságok száma |                   |
| Nyerstermény- és állatkereskedelem .....                          | 36                       | 12                |
| Fa-, szén- és fűtőanyagkereskedelem .....                         | 32                       | 13                |
| Vas- és fémkereskedelem .....                                     | 32                       | 15                |
| Autókereskedelem .....                                            | 9                        | 4                 |
| Műszaki, villamos- és világítási cikkekkel való kereskedelem .... | 28                       | 13                |
| Építőanyag-, agyagáru- és üvegkereskedelem .....                  | 10                       | 5                 |
| Faáru- és bútorkereskedelem .....                                 | 3                        | 2                 |
| Bőrárucikkokkal való kereskedelem .....                           | 12                       | 4                 |
| Gumiárucikkokkal való kereskedelem .....                          | 2                        | 1                 |
| Papír- és írószerkereskedelem .....                               | 6                        | 6                 |
| Textil- és ruházati cikkekkel való kereskedelem .....             | 47                       | 24                |
| Élelmezési és élvezeti cikkekkel való kereskedelem .....          | 33                       | 17                |
| Vegyipari cikkekkel és drogériai árukkal való kereskedelem ....   | 15                       | 5                 |
| Nyersolaj-, benzin- és olajkereskedelem .....                     | 4                        | 2                 |
| Könyv- és műkereskedelem .....                                    | 9                        | 4                 |
| Ingatlanforgalmi vállalatok .....                                 | 32                       | 12                |
| Szállítmányozási vállalatok .....                                 | 19                       | 8                 |
| Raktárházak és műhelytelepek .....                                | 6                        | 1                 |
| Film- és fotóipari cikkekkel való kereskedelem .....              | 9                        | 2                 |
| Egyéb kereskedelem .....                                          | 49                       | 20                |
| Összesen .....                                                    | 393                      | 170               |

A vállalatok nyereségei nem voltak nagyok és ha még tekintetbe jön, hogy azoknak átlagosan csak 56-6%-a került osztalékfizetésre, nem csodálkozhatunk a névleges jövedelmezőség alacsony voltán. Ha a névértékhez viszonyított névleges jövedelem átlaga csupán 4-5% volt, mily csekély lehetett az — a belértékhez viszonyítva. (Lásd a 80. számú táblát.)

Táblánk adatai szerint a műszaki, a vas- és fém-, a papír-, a könyvkereskedelmi és a vegyipari cikkekkel kereskedő vállalatok részvényeinek átlagos osztalékjövedelme 5% fölött volt, de a többi kereskedelmi ágban jóval alacsonyabb maradt.

Azoknál a társaságoknál azonban, melyek osztalékot fizettek, nem lehet mondani, hogy osztalékjövedelmezőség alatta maradt volna az iparvállalatoknak. A kifizetett osztalékok nagyság szerint a kereskedelmi vállalatoknál leggyakrabban 5—10% közé estek és bár sok osztalékfizetés történt a névérték 5%-ánál kisebb összegekkel, de nem voltak ritkák a 10%-on felüli osztalékok sem.

80. A budapesti kereskedelmi részvénytársaságok osztalékai. — 1928.

| Megnevezés                                                           | Osztalék  |                       | Működő | Nyereséggel járó | Osztalékot fizető | A nyereséggel zárt részvénytársaságoknak hány %-a fizetett osztalékot | A névérték |      |       |       |       |     |
|----------------------------------------------------------------------|-----------|-----------------------|--------|------------------|-------------------|-----------------------------------------------------------------------|------------|------|-------|-------|-------|-----|
|                                                                      | pengőben  | a részvénytőke %-ában |        |                  |                   |                                                                       | —5         | 5—10 | 10—15 | 15—20 | 20—25 | 25— |
|                                                                      |           |                       |        |                  |                   |                                                                       |            |      |       |       |       |     |
| Nyerstemény- és állatkereskedelem .....                              | 73.647    | 1-6                   | 60     | 36               | 12                | 33-3                                                                  | 1          | 9    | 1     | —     | —     | —1  |
| Fa-, szén- és fűtőanyagkereskedelem .....                            | 81.236    | 2-3                   | 54     | 32               | 13                | 40-6                                                                  | 4          | 6    | 3     | —     | —     | —   |
| Vas- és fémkereskedelem .....                                        | 384.334   | 5-4                   | 38     | 32               | 15                | 46-6                                                                  | 5          | 8    | 2     | —     | —     | —   |
| Autókereskedelem .....                                               | 30.800    | 3-4                   | 17     | 9                | 4                 | 44-4                                                                  | 1          | 2    | —     | 1     | —     | —   |
| Műszaki, villamosági és világítási cikkekkel való kereskedelem ..... | 1.784.557 | 8-1                   | 48     | 28               | 13                | 46-7                                                                  | 10         | 3    | —     | —     | —     | —   |
| Építőanyag-, agyagáru és üveggereskedelem ....                       | 28.520    | 3-7                   | 19     | 10               | 5                 | 50-0                                                                  | 1          | 4    | —     | —     | —     | —   |
| Faár- és bútorkereskedelem .....                                     | 3.200     | 2-9                   | 5      | 3                | 2                 | 66-6                                                                  | —          | 2    | —     | —     | —     | —   |
| Bőrárucikkokkal való kereskedelem .....                              | 37.500    | 1-5                   | 20     | 12               | 4                 | 33-3                                                                  | 2          | 2    | —     | —     | —     | —   |
| Gumiárucikkokkal való kereskedelem .....                             | 6.250     | 3-5                   | 4      | 2                | 1                 | 50-0                                                                  | —          | 1    | —     | —     | —     | —   |
| Papír- és írószerekkereskedelem .....                                | 35.500    | 5-2                   | 14     | 6                | 6                 | 100-0                                                                 | 2          | 2    | 2     | —     | —     | —   |
| Textil- és ruházati cikkekkel való kereskedelem                      | 240.850   | 2-6                   | 71     | 47               | 24                | 51-0                                                                  | 12         | 9    | 2     | —     | 1     | —   |
| Élelmézési és élvezeti cikkekkel való kereskedelem                   | 350.204   | 4-1                   | 56     | 33               | 17                | 51-5                                                                  | 3          | 9    | 4     | 1     | —     | 1   |
| Vegyipari cikkekkel és drog- árukkal való keresk. .                  | 62.900    | 5-8                   | 26     | 15               | 5                 | 33-3                                                                  | 1          | 3    | —     | —     | —     | —   |
| Nyersolaj-, benzín- és olajkereskedelem .....                        | 8.900     | 3-8                   | 7      | 4                | 2                 | 50-0                                                                  | 1          | 1    | —     | —     | —     | —   |
| Könyv- és műkereskedelem .....                                       | 22.100    | 5-1                   | 10     | 9                | 4                 | 44-4                                                                  | 1          | 2    | —     | 1     | —     | —   |
| Ingatlanforgalmi vállalatok .....                                    | 86.974    | 2-0                   | 82     | 32               | 12                | 37-5                                                                  | 7          | 5    | —     | —     | —     | —   |
| Szállítványozási vállalatok .....                                    | 109.614   | 2-6                   | 29     | 19               | 8                 | 46-3                                                                  | 3          | 5    | —     | —     | —     | —   |
| Raktárháza és műhelytelepek .....                                    | 15.000    | 1-0                   | 13     | 6                | 1                 | 16-6                                                                  | —          | 1    | —     | —     | —     | —   |
| Film- és fotóipari cikkekkel való kereskedelem .                     | 7.000     | 1-2                   | 15     | 9                | 2                 | 22-2                                                                  | 1          | 1    | —     | —     | —     | —   |
| Egyéb kereskedelem .....                                             | 297.990   | 3-8                   | 83     | 49               | 20                | 40-8                                                                  | 3          | 14   | 3     | —     | —     | —   |
| Összesen .....                                                       | 3,667.076 | 4-5                   | 671    | 393              | 170               | 43-3                                                                  | 58         | 89   | 17    | 3     | 1     | 2   |



A nyerstermény-, állat-, az élelmicikkekkel való kereskedelemben és az »egyéb« kereskedelemben aránylag igen kevés volt az 5%-nál kevesebb osztalékot fizető vállalatok száma, míg a műszaki, textil és ingatlanforgalmi vállalatoknál inkább az 5%-nál kevesebb osztalékot fizető társaságok száma emelkedett ki.

### A pénzügyi részvénytársaságok.

#### *A pénzügyi vállalatok számbeli fejlődése és megoszlása.*

A pénzügyi vállalatok voltak az első vállalatok, amelyek a részvénytársasági formát felkarolták: 1867-ben már 11 részvénytársasági pénzügyi vállalat állott fenn; közöttük 7 bank és takarékpénztár és 4 biztosítótársaság.<sup>1)</sup> A pénzügyi vállalatok terjeszkedése ettől az időtől kezdve rohamos fejlődést mutatott. Erről a fejlődésről az alább látható indexszámok nyújtanak képet:

#### 81. A részvénytársasági pénzügyi vállalatok terjeszkedésének indexszámai. — 1867—1927.

| Év                           | Létszám | Részvénytőke |
|------------------------------|---------|--------------|
| 1867 .....                   | 100-0   | 100-0        |
| 1882 .....                   | 266-7   | 323-4        |
| 1897 .....                   | 466-7   | 682-2        |
| 1912 .....                   | 1.750-0 | 2.062-2      |
| 1927 összes vállalatok ..... | 3.733-3 | —            |
| működő vállalatok .....      | 1.700-0 | 490-1        |

Míg a pénzügyi részvénytársaságok számának és tőkeerejének emelkedése egy ideig egymás mellett lépést tartott, addig a világháború óta a vállalatok rendkívül nagy számbeli emelkedése mellett a tőkeerő indexszámai jelentékenyen visszaestek. Az infláció éveinek tőzsdekonjunktúrája egyik napról a másikra szaporította a kis pénzügyi vállalatokat, ugyanakkor pedig a pénzérték romlásával a fennálló társulatok vagyoni elszegényedését idézte elő. Az inflációs évek konjunkturális hatására vall, hogy 1927-ben, amikor a vállalatok képe a mérlegek átértékelésének befejezésével tisztázódott, 260 részvénytársasági pénzügyi vállalat közül csupán 129 fejtett ki működést.

A konjunkturális alapítások — mint említettük — túlnyomórészt kisbankok voltak, takarékpénztár és biztosítótársulat ellenben kevés alakult. Ez utóbbiaknál természetesen kevesebb is volt a nem működő cégek arányszáma, mint a bankoknál. A tőzsdekonjunktúra kihasználására alakult kis bankok 1924 után jórészt elvéreztek. A sok kisbank és ezek tömeges bukása kitűnik az 1927. és 1928. évek statisztikai adataiból. A következő oldalon közölt táblázatból jól látható, hogy 1927-ben — a névleg fennálló társulatok számának a tőke erő nagysága szerint való csoportosulásában — igen sok kistőkés bank szerepel, viszont 1928-ban számuknak lényeges csökkenése mutatkozik (az 1927: III. t.-c. alapján történt törlések következtében). Ezzel együtt a nem működő vállalatok száma is 117-ről 67-re csökkent.

<sup>1)</sup> A biztosító társaságokat — hasonló jellegük révén — szintén a pénzügyi, illetőleg a hitelintézetekhez sorozzuk. A részvénytársasági statisztikák régebben elkülönítve közölték a biztosítók adatait.

## 82. A budapesti pénzintézetek száma az 1927—1928. években.

| A hitelintézetek részletezése | 1927                  |                |                 |            |          |               | 1928                  |                |                 |            |          |               |
|-------------------------------|-----------------------|----------------|-----------------|------------|----------|---------------|-----------------------|----------------|-----------------|------------|----------|---------------|
|                               | 49.999<br>—           | 50.000—149.999 | 150.000—999.999 | 1,000.000— | Összesen | Ebből működik | 49.999<br>—           | 50.000—149.999 | 150.000—999.999 | 1,000.000— | Összesen | Ebből működik |
|                               | pengő részvénytőkével |                |                 |            |          |               | pengő részvénytőkével |                |                 |            |          |               |
| Bankok .....                  | 127                   | 35             | 26              | 18         | 206      | 89            | 85                    | 36             | 28              | 19         | 168      | 89            |
| Takarékpénztárak .....        | 6                     | 2              | 5               | 5          | 18       | 13            | 4                     | 2              | 5               | 5          | 16       | 13            |
| Biztosítótársaságok .....     | 14                    | 9              | 12              | 1          | 36       | 27            | 12                    | 11             | 12              | 1          | 36       | 27            |
| Összesen ....                 | 147                   | 46             | 43              | 24         | 260      | 129           | 101                   | 49             | 45              | 25         | 220      | 129           |

A pénzintézetek legnagyobb tömegét kitevő bankok között azonban a kisvállalatok tartós csökkenésével még így is a gyengébb tőkeerejű cégek vannak többségben és a vállalatok számának csak kisebb része esik a középilletőleg a nagybankokra. A takarékpénztárak a bankok mellett inkább a tőkében gazdagabb vállalatok közé tartoznak, míg a biztosítók majdnem arányosan oszlanak meg tőkéik nagysága szerint a nagy-, a közép- és a kisvállalatok között.

## A pénzintézetek tőkái.

A budapesti pénzintézetek tőkeerejének általános fejlődését —1867 óta— már 81. számú táblánk indexszámaiban láthattuk, most vizsgáljuk azok tőkeerőviszonyait a legutóbbi években. Íme az adatok:

## 83. A budapesti pénzintézetek tőkái. — 1927—1928.

| A hitelintézetek részletezése | S a j á t t ő k e |               |             | I d e g e n t ő k e |                        |
|-------------------------------|-------------------|---------------|-------------|---------------------|------------------------|
|                               | részvénytőke      | tartaléktőkék | összesen    | összesen            | a saját tőke<br>%-ában |
|                               |                   |               |             |                     |                        |
| 1927.                         |                   |               |             |                     |                        |
| Bankok .....                  | 158,173.644       | 106,141.628   | 264,315.272 | 1.232,279.257       | 466-22                 |
| Takarékpénztárak .....        | 46,243.150        | 25,966.463    | 72,209.613  | 482,983.342         | 668-86                 |
| Biztosítóvállalatok .....     | 6,580.940         | 27,444.363    | 34,025.303  | 28,166.342          | 82-78                  |
| Összesen ...                  | 210,997.734       | 159,552.454   | 370,550.188 | 1.743,428.941       | 470-50                 |
| 1928.                         |                   |               |             |                     |                        |
| Bankok .....                  | 167,322.331       | 102,947.468   | 270,269.799 | 1.430.247.029       | 529-2                  |
| Takarékpénztárak .....        | 63,180.000        | 31,876.322    | 95,056.322  | 675,754.914         | 710-9                  |
| Biztosítóvállalatok .....     | 7,068.900         | 28,237.247    | 35,306.147  | 40,040.325          | 113-4                  |
| Összesen ...                  | 237,571.231       | 163,061.037   | 400,632.268 | 2.146,042.268       | 535-7                  |



A működő bankok 1927-ben 158·1 és 1928-ban 167·3 millió pengő részvénytőke fölött rendelkeztek, amely összeghez még jelentékeny tartalékok is járultak, úgyhogy saját tőkéik meghaladták a 264·3, illetőleg a 270·2 millió pengőt.

A budapesti bankok jelentékeny saját tőkéje önmagánál sokkal nagyobb idegentőkét szívott fel és ez a fölszívódás fokozódó méreteket öltött 1928-ban. A közel 200 millió pengő emelkedés messze meghaladta a saját tőkéik alig 6 milliós növekedését. Míg 1927-ben az idegentőkék aránya 466·2, addig 1928-ban 529·2% volt és majdnem elérte a másfélmilliárd pengő értéket.

A számos bank mellett a jóval kevesebb számú takarékpénztár termésszerszerűleg együttvéve kisebb tőkeerő felett rendelkezett; 1927-ben 72·2 millió pengő és 1928-ban 95·0 millió pengő volt saját tőkéik összege, idegen tőkéik pedig a saját tőkéik 668·8, illetőleg 710·9%-ára rúgtak.

A biztosítótársaságok 34, illetve 35 millió pengő saját tőkéjének legnagyobb részét a díjtartalékok tették ki, viszont idegen tőkéket az üzletágak természetéből kifolyólag aránylag sokkal kisebb mértékben vettek igénybe, mint a bankok és takarékpénztárak.<sup>1)</sup>

1927. és 1928. évek között a pénzüzetek saját tőkéje jelentékeny, együttvéve mintegy 30 millió pengő emelkedést mutatott. E tőkeemelkedés legnagyobb része a takarékpénztárakra esett és belőle csak kisebb mértékben részesedtek a bankok és a biztosítók. Meg kell jegyezni, hogy az emelkedés csaknem kizárólag alaptőkenövelésekre vezethetők vissza s ezekkel a tartalék-képzés nem tudott lépést tartani; így azután a tartalékok aránya a részvénytőkékhez viszonyítva némileg visszaesett.

A pénzüzetek saját tőkéinek növekedésénél sokkal nagyobb mértékben emelkedett az idegen tőkéik összege. A 30 millió pengő saját tőkével szemben 403 millió idegentőke áll. A pénzüzetek idegentőkéinek eme nagyarányú emelkedése a pénzügyi viszonyok megszilárdulását és a tőke-képződés megindulását jelzi.

### *A pénzüzetek tőkéinek nyereséghezozama.*

A pénzüzetek, — bár a tőzsdeválságot erősen megéreztek, — a tartós gazdasági depresszió, alatt mégis leghamarább tudtak megerősödni. Az alább közölt adatok arra mutatnak, hogy a pénzüzeti tőkéik jövedelmi viszonyai kedvezőbbek voltak, mint a többi részvénytársasági vállalatoknál és veszteségeik a nyereségekhez viszonyítva mérsékelteknek mondhatók.

<sup>1)</sup> A részvénytőkék nagyságának megoszlása a három pénzüzeti csoport között érdekes átlagokat takar. A bankok átlagos részvénytőkéje 1928-ban 1·8 millió, a takarékpénztáraké 4·8 millió, a biztosítóké pedig 0·2 millió pengő volt.

## 84. A budapesti pénzintézetek jövedelmi viszonyai 1927-ben és 1928-ban.

| Megnevezés       | Nyereség<br>mérleg<br>szerint | Évi nyereség |                        | Veszteség<br>mérleg<br>szerint | Évi veszteség |                        | Üzleti<br>végeredmény |                        |
|------------------|-------------------------------|--------------|------------------------|--------------------------------|---------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
|                  |                               | pengőben     | a saját tőke<br>%-ában |                                | pengőben      | a saját tőke<br>%-ában | pengőben              | a saját tőke<br>%-ában |
|                  |                               |              |                        |                                |               |                        |                       |                        |
|                  | pengő                         |              |                        | pengő                          |               |                        |                       |                        |
| 1927.            |                               |              |                        |                                |               |                        |                       |                        |
| Bankok .....     | 24,877.008                    | 24,190.152   | 9-2                    | 105.012                        | 66.703        | 0-0                    | 24,123.449            | 9-1                    |
| Takarékpénztárak | 7,120.512                     | 7,032.307    | 9-7                    | 1,969.500                      | 1,996.870     | 2-8                    | 5,035.437             | 7-0                    |
| Biztosítók ..... | 680.028                       | 683.525      | 2-0                    | 89.441                         | 67.869        | 0-2                    | 615.656               | 1-8                    |
| Összesen .       | 32,677.548                    | 31,905.984   | 8-6                    | 2,163.953                      | 2,131.442     | 0-6                    | 29,774.542            | 8-0                    |
| 1928.            |                               |              |                        |                                |               |                        |                       |                        |
| Bankok .....     | 29,960.496                    | 29,017.489   | 10-7                   | 279.577                        | 254.438       | 0-1                    | 28,763.051            | 10-6                   |
| Takarékpénztárak | 9,562.935                     | 9,429.239    | 9-9                    | 600.368                        | 605.460       | 0-6                    | 8,823.779             | 9-3                    |
| Biztosítók ..... | 874.625                       | 824.645      | 2-3                    | 194.431                        | 117.270       | 0-3                    | 707.375               | 2-0                    |
| Összesen .       | 40,398.056                    | 39,271.373   | 9-8                    | 1,074.376                      | 977.168       | 0-2                    | 38,294.205            | 9-6                    |

A bankok és a takarékpénztárak tőkéinek jövedelme a 9—10%-os színvonal körül ingadozott, a biztosítóké azonban jóval alacsonyabb volt. Ez a kép azonban nem jelenti azt, hogy a biztosítók valóban csak igen kis nyereségeket tudtak produkálni. A jövedelmek legnagyobb része díjtartalékba folyt és ez az alapja annak, hogy a tőkejövedelmezőség alacsonynak — alig 2%-nak — mutatkozik.

## 85. A budapesti pénzintézetek megoszlása üzleti eredményeik szerint. — 1928.

| Megnevezés          | Működő pénzintézetek |              |                       | Nyereséggel záró pénzintézetek |              |                       |            |                        |
|---------------------|----------------------|--------------|-----------------------|--------------------------------|--------------|-----------------------|------------|------------------------|
|                     | száma                | saját tőkéje |                       | száma                          | saját tőkéje |                       | nyeresége  |                        |
|                     |                      | összesen     | ebből<br>részvénytőke |                                | összesen     | ebből<br>részvénytőke | összesen   | a saját tőke<br>%-ában |
|                     |                      |              |                       |                                |              |                       |            |                        |
| Bankok .....        | 89                   | 270,269.799  | 167,322.331           | 68                             | 268,703.406  | 165,978.327           | 29,960.496 | 11-2                   |
| Takarékpénztárak    | 13                   | 95,056.322   | 63,180.000            | 12                             | 93,486.956   | 62,180.000            | 9,562.935  | 10-2                   |
| Biztosítóvállalatok | 27                   | 35,306.147   | 7,068.900             | 20                             | 34,295.561   | 6,308.900             | 874.625    | 2-6                    |
| Összesen..          | 129                  | 400,632.268  | 237,571.231           | 100                            | 396,485.923  | 234,467.227           | 40,398.056 | 10-2                   |

| Megnevezés          | Veszteséggel záró pénzintézetek |              |                       |            |                        | Nyereség, ill. veszteség<br>nélkül záró pénzintézetek |              |                            |
|---------------------|---------------------------------|--------------|-----------------------|------------|------------------------|-------------------------------------------------------|--------------|----------------------------|
|                     | száma                           | saját tőkéje |                       | vesztesége |                        | száma                                                 | saját tőkéje |                            |
|                     |                                 | összesen     | ebből<br>részvénytőke | összesen   | a saját tőke<br>%-ában |                                                       | összesen     | ebből<br>részvény-<br>tőke |
|                     |                                 |              |                       |            |                        |                                                       |              |                            |
| Bankok .....        | 18                              | 1,431.753    | 1,243.004             | 279.577    | 19-0                   | 3                                                     | 134.640      | 101.000                    |
| Takarékpénztárak    | 1                               | 1,569.366    | 1,000.000             | 600.368    | 38-2                   | —                                                     | —            | —                          |
| Biztosítóvállalatok | 6                               | 960.586      | 710.000               | 194.431    | 20-2                   | 1                                                     | 50.000       | 50.000                     |
| Összesen...         | 25                              | 3,961.705    | 2,953.004             | 1,074.376  | 2-71                   | 4                                                     | 184.640      | 151.000                    |



86. A budapesti pénzintézetek üzleti eredményeinek megoszlása a részvénytőkék nagysága szerint. — 1928.

| Megnevezés                                                | Nyereséggel zárók |              |   |            | Veszteséggel zárók |              |           |          | Nyereség és veszteség nélkül zárók |                      |         |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|--------------|---|------------|--------------------|--------------|-----------|----------|------------------------------------|----------------------|---------|
|                                                           | száma             | saját tőkéje |   | nyeresége  | száma              | saját tőkéje |           | összesen | száma                              | saját tőkéje (pengő) |         |
|                                                           |                   | pengő        |   |            |                    | pengő        |           |          |                                    |                      |         |
|                                                           |                   |              |   |            |                    |              |           |          |                                    |                      |         |
|                                                           |                   |              |   |            |                    |              |           |          |                                    |                      |         |
| Pénzüntézetek 49.999 pengő és kevesebb tőkével.           |                   |              |   |            |                    |              |           |          |                                    |                      |         |
| Bankok .....                                              | 4                 | 43.919       | — | 1.378      | 3-1                | 2            | 24.092    | 5.388    | 22-4                               | 1                    | 1.000   |
| Takarékpénztárak .....                                    | —                 | —            | — | —          | —                  | —            | —         | —        | —                                  | —                    | —       |
| Biztosítók .....                                          | —                 | —            | — | —          | —                  | —            | —         | —        | —                                  | —                    | —       |
| Összesen .....                                            | 4                 | 43.919       | — | 1.378      | 3-1                | 2            | 24.092    | 5.388    | 22-4                               | 1                    | 1.000   |
| Pénzüntézetek 50.000—149.999 pengő részvénytőkével.       |                   |              |   |            |                    |              |           |          |                                    |                      |         |
| Bankok .....                                              | 23                | 1.936.318    | — | 152.991    | 7-9                | 15           | 1.087.661 | 157.074  | 14-4                               | 2                    | 133.640 |
| Takarékpénztárak .....                                    | 2                 | 118.049      | — | 13.056     | 11-1               | —            | —         | —        | —                                  | —                    | —       |
| Biztosítók .....                                          | 8                 | 2.469.191    | — | 99.973     | 4-0                | 4            | 313.119   | 14.377   | 4-6                                | 1                    | 50.000  |
| Összesen .....                                            | 33                | 4.523.558    | — | 266.020    | 5-9                | 19           | 1.400.780 | 171.451  | 12-2                               | 3                    | 183.640 |
| Pénzüntézetek 150.000—999.999 pengő részvénytőkével.      |                   |              |   |            |                    |              |           |          |                                    |                      |         |
| Bankok .....                                              | 24                | 11.645.981   | — | 808.028    | 6-9                | 1            | 320.000   | 117.115  | 36-6                               | —                    | —       |
| Takarékpénztárak .....                                    | 4                 | 2.147.143    | — | 255.853    | 11-9               | —            | —         | —        | —                                  | —                    | —       |
| Biztosítók .....                                          | 10                | 22.039.913   | — | 580.058    | 2-6                | 2            | 647.467   | 180.054  | 27-8                               | —                    | —       |
| Összesen .....                                            | 38                | 35.833.037   | — | 1.643.939  | 4-6                | 3            | 967.467   | 297.169  | 30-7                               | —                    | —       |
| Pénzüntézetek 1.000.000 pengő és nagyobb részvénytőkével. |                   |              |   |            |                    |              |           |          |                                    |                      |         |
| Bankok .....                                              | 17                | 255.077.188  | — | 28.998.099 | 11-4               | —            | —         | —        | —                                  | —                    | —       |
| Takarékpénztárak .....                                    | 6                 | 91.221.764   | — | 9.294.026  | 10-2               | 1            | 1.569.366 | 600.368  | 38-2                               | —                    | —       |
| Biztosítók .....                                          | 2                 | 9.786.457    | — | 194.594    | 2-0                | —            | —         | —        | —                                  | —                    | —       |
| Összesen .....                                            | 25                | 356.085.409  | — | 38.486.719 | 10-8               | 1            | 1.569.366 | 600.368  | 38-2                               | —                    | —       |

A pénzüintézetek tőkejövödelmezősége nemcsak átlagban, hanem a részletekben is kedvezően alakult. Az üzletévüket veszteséggel záró pénzüintézetek száma alig egy ötödét képezte a működő pénzüintézetek számának, tőkeerejük pedig elenyészően csekély hányada volt az összes pénzüintézeti tőkének. Természetes tehát, hogy azok a pénzüintézetek, amelyek veszteséget szenvedtek, — kevés kivétellel, — a kis tőkeerejű cégek közé tartoztak, amint az a 85. és 86. táblázatokból kitűnik.

A kisbankok közül 27 zárt nyereséggel, 17 veszteséggel, a nagyobb bankok között pedig már csak egy volt olyan, amely üzletévet veszteséggel volt kénytelen befejezni. A takarékpénztárak között csupán egy veszteséggel záró vállalat fordult elő, 6 veszteséget szenvedett biztosító közül pedig 4 tartozott a kisebb és 2 a nagyobb tőkeerejű vállalatok közé, míg ugyanakkor 12 nagyobb és 8 kisebb biztosítótársaság nyereséggel zárt.

A pénzüintézetek üzleti eredményei tehát már egészen más képet mutatnak, mint a milyent akár az ipari, akár a kereskedelmi vállalatok között tapasztalni lehetett, pénzügyi viszonyaik alakulása azoknál sokkal kedvezőbb.

#### A pénzüintézetek nyereségelosztása.

A pénzüintézeteknek nyereségeik felosztására irányuló politikája az alábbiakból tűnik ki:

87. A budapesti pénzüintézetek nyereségelosztása 1928-ban.

| Megnevezés                | Tartalékolásra      |                           |                      | Osztalékra          |                      | Igazgatósági és felügyelőbizottsági jutalékokra |                      |
|---------------------------|---------------------|---------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|-------------------------------------------------|----------------------|
|                           | abszolút<br>(pengő) | a tartaléktőkék<br>%-ában | a nyereség<br>%-ában | abszolút<br>(pengő) | a nyereség<br>%-ában | abszolút<br>(pengő)                             | a nyereség<br>%-ában |
| Bankok .....              | 3,464.750           | 3·4                       | 11·6                 | 19,549.046          | 65·2                 | 1,203.779                                       | 4·0                  |
| Takarékpénztárak .....    | 963.939             | 3·1                       | 10·1                 | 6,852.800           | 71·7                 | 781.186                                         | 3·2                  |
| Biztosítóvállalatok ..... | 226.041             | 0·8                       | 25·8                 | 382.250             | 43·7                 | 89.552                                          | 10·2                 |
| Összesen ...              | 4,654.730           | 2·9                       | 11·5                 | 26,784.096          | 66·3                 | 2,074.517                                       | 5·1                  |

| Megnevezés                | Nyugdíjlapra | Jóletti célra,<br>tisztviselő és<br>munkások<br>jutalékára | Jótekonycélra | Különte célra<br>és átvitel | Mérlegek szerint<br>mutatókozó<br>nyereség<br>összesen |
|---------------------------|--------------|------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------|
|                           | p e n g ő    |                                                            |               |                             |                                                        |
| Bankok .....              | 1,944.100    | 930.167                                                    | 236.623       | 2,632.031                   | 29,960.496                                             |
| Takarékpénztárak .....    | 361.300      | 260.000                                                    | 16.300        | 327.410                     | 9,562.935                                              |
| Biztosítóvállalatok ..... | 32.719       | 18.978                                                     | 29.003        | 96.082                      | 874.625                                                |
| Összesen ...              | 2,338.119    | 1,209.145                                                  | 281.926       | 3,055.523                   | 40,398.056                                             |



A fenti adatok arról tesznek tanúságot, hogy a pénzintézetek nyereségeik nagyobb részét átlag 60—70%-ot osztalékra fordítják. Főleg a takarékpénztárak fizetnek legtöbb osztalékot, a biztosítók ezzel szemben azonban még nyereségeik felét sem adják osztalékra. A tartalékolás tekintetében másfelől a biztosítók emelkednek ki. Az e célra fordított összegek a nyereség 25%-át is meghaladják; a bankoknál és takarékpénztáraknál a tartalékolás ellenben mintegy 10% körül ingadozik.

Az igazgatósági és felügyelőbizottsági jutalékok (tantiémek) elég jelentékeny összeggel szerepelnek; különösen a biztosítók fizetnek magas tantiémeket. Azt azonban el kell ismerni, hogy a nyugdíjalapok, jóléti alapok és jótékony célra fordított összegek jóval meghaladják a jutalékok összegét, csupán a biztosítóknál nem érik el azokat.

### *A pénzintézetek osztalékai.*

A nyereségeknek osztalékra fordított része szoros összefüggésben lévén a részvényjövödelmezőség kérdésével, az alábbi táblákban kívánjuk ezeket az osztalékokat megvilágítani.

#### 88. A budapesti pénzintézetek osztalékai 1928.

| Megnevezés              | Osztalék   |                               | Működő | Nyereséggel<br>záró | Osztalékot<br>fizető | A nyereséggel záró<br>rt.-oknak hány %-a<br>fizetett osztalékot | A névérték                    |     |      |       |       |       |     |
|-------------------------|------------|-------------------------------|--------|---------------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----|------|-------|-------|-------|-----|
|                         | pengőben   | a részvény-<br>tőke<br>%-ában |        |                     |                      |                                                                 | részvény-<br>társaságok száma | — 5 | 5—10 | 10—15 | 15—20 | 20—25 | 25— |
|                         |            |                               |        |                     |                      |                                                                 |                               |     |      |       |       |       |     |
| Bankok .....            | 19,549.046 | 10·1                          | 89     | 68                  | 43                   | 63·2                                                            | 9                             | 14  | 15   | 2     | 1     | 2     |     |
| Takarékpénztárak ...    | 6,852.800  | 11·2                          | 13     | 12                  | 9                    | 75·0                                                            | 1                             | —   | 6    | 1     | —     | 1     |     |
| Biztosító vállalatok .. | 382.250    | 4·8                           | 27     | 20                  | 12                   | 60·0                                                            | 2                             | 6   | 2    | 2     | —     | —     |     |
| Összesen ..             | 26,784.096 | 10·2                          | 129    | 100                 | 64                   | 64·0                                                            | 12                            | 20  | 23   | 5     | 1     | 3     |     |

A bankok és takarékpénztárak osztalékviszonyai előnyösen tűnnek ki a fenti adatokból. Eltekintve a névértékektől, még a saját tőkékhöz mérve is — elég magas az osztalék jövödelmezősége, mert az előbbiekhöz viszonyítva 10—11%-os, az utóbbiakhoz viszonyítva még a 7%-ot is elérő arány mutatkozik. A nyereséggel záró vállalatoknak mintegy  $\frac{2}{3}$  része fizetett osztalékot és pedig elég magas — legtöbbször 5—15%-os — összegekben. A takarékpénztári osztalékok legtöbbször a 10%-ot meghaladja, viszont a biztosítóké ennek alatta maradt. A bankoknál egyenletesen arányosnak tekinthető az osztalékok nagyságának megoszlása.

## A közlekedési részvénytársaságok.

### A társaságok számbeli viszonyai.

A közlekedési részvénytársaságok legnagyobb része Budapest székesfővárosban tömörül. A helyi érdekű vasutak túlnyomólag itt tartják székhelyüket és csak néhány helyezkedik el az ország más nagyobb városaiban. A részvénytársasági alapon működő gőzvasutak kivétel nélkül helyi érdekű vasutak, a főbb vasúti vonalak viszont elsősorban az állam, másodsorban a nem részvénytársasági alapon működő vasúttársaságok kezében vannak. Adatainkban tehát a fővárosban székelő részvénytársaságokat túlnyomóan helyiérdekű vasutaknak kell tekinteni. A helyi érdekű gőzvasutak legnagyobb része — üzemvitel tekintetében — vagy államvasuti, vagy bankkezelésben van.

Eltekintve a trianoni béke következményeitől, a háború és az infláció okozta zavarok a vasúttársaságok számában nem nagy eltolódásokat okoztak. Új vasutak — tőke hiányában — nem létesülhettek. A meglevő társaságok befektetett vagyona megőrizte értékét. A Budapesten székelő vasúttársaságok számában beállott változás tehát csakis a trianoni béke következményeképpen állott elő, amely sok társaságnak vonalait teljesen elcsatolta, soknak a vonalait pedig annyira megcsonkította, hogy működésüket vagy beszüntetni voltak kénytelenek, vagy pedig üzemüket minimumra redukálva, a várakozás álláspontjára helyezkedtek.

Más volt a helyzete a közúti vasutaknak. A trianoni béke közvetlenül nem érintette őket. Az üzemvitel egyszerűsítése és várospolitikai okokból azonban valamennyien a BSzKRT kezelésébe mentek át.<sup>1)</sup>

A folyam- és tengerhajózás háborús veszteségei jelentékenyek voltak. A magyar tenger elvesztése után a vállalatok birtoklásában nagy változások állottak be. Történtek azonban kísérletek új hajózási vállalatok alapítására. Az autóforgalmi és légiközlekedési vállalatok alapítása a háború után történt.

A közlekedési társaságok számbeli megoszlására vonatkozó adatokat alább közöljük.

89. A budapesti közlekedési részvénytársaságok száma a részvénytőkék nagysága szerint. — 1928.

| A közlekedési részvénytársaságok<br>részletezése | —<br>49.999           | 50.000—149.999 | 150.000—999.999 | 1.000.000— | Összesen | Ebből<br>működik |
|--------------------------------------------------|-----------------------|----------------|-----------------|------------|----------|------------------|
|                                                  | pengő részvénytőkével |                |                 |            |          |                  |
| Gőzvasutak .....                                 | —                     | —              | —               | 66         | 66       | 57               |
| Közúti vasutak .....                             | —                     | —              | —               | 5          | 5        | 5                |
| Folyam- és tengerhajózás .....                   | 4                     | 3              | 3               | 4          | 14       | 8                |
| Autóközlekedés .....                             | 1                     | —              | —               | 3          | 4        | 4                |
| Légiforgalom .....                               | —                     | 3              | —               | —          | 3        | 2                |
| Egyéb közlekedés .....                           | 2                     | 1              | 2               | 1          | 6        | 3                |
| Összesen .....                                   | 7                     | 7              | 5               | 79         | 98       | 79               |

<sup>1)</sup> Az egyesülés dacára külön zárószámadásokat vezetnek.



*A közlekedési részvénytársaságok tőkéi.*

A közlekedési vállalatok tőkeerejének csoportosulását az alábbi táblázat mutatja be:

**90. A közlekedési részvénytársaságok saját és idegen tőkéi. — 1928.**

| Megnevezés                  | Saját tőke   |            |             | Idegen tőke |                           |
|-----------------------------|--------------|------------|-------------|-------------|---------------------------|
|                             | részvénytőke | tartalékok | összesen    | pengőben    | a saját<br>tőke<br>%-ában |
|                             |              |            |             |             |                           |
| p e n g ő                   |              |            |             |             |                           |
| Gőzvasutak .....            | 391,859.770  | 18,839.134 | 410,698.904 | 36,137.117  | 8-8                       |
| Közúti vasutak.....         | 14,111.694   | 1,323.468  | 15,435.162  | 15,592.842  | 101-0                     |
| Folyam- és tengerhajózás... | 12,984.262   | 12,823.099 | 25,807.361  | 34,767.430  | 134-7                     |
| Autóközlekedés .....        | 11,450.000   | 107.241    | 11,557.241  | 2,324.013   | 20-1                      |
| Légiforgalom .....          | 325.000      | —          | 325.000     | 70.650      | 21-7                      |
| Egyéb közlekedés .....      | 80.000       | 70.707     | 150.707     | 1,316.786   | 873-7                     |
| Összesen ...                | 430,810.726  | 33,163.649 | 463,974.375 | 90,208.838  | 19-4                      |

Legnagyobb a helyiérdekű vasutak tőkeereje — 410 millió pengő saját tőkével, de nagy tőkeerő koncentrálnak a jóval kevesebb számú közúti vasuti társaságokban is. Ennek az összege több, mint 15 millió pengő. A folyam- és tengerhajózásba 25 millió pengőt meghaladó részvénytársasági saját tőke van befektetve, az autóközlekedésbe pedig 11 millió pengő.

A tartalékok a részvénytőkékhöz mérve mindenütt igen alacsonyok; egyedül a folyam- és tengerhajózási vállalatoknak vannak erősebb tartalékaik.

Az idegentőkék sehol sem magasak. Különösen a gőzvasutaknál nagyon alacsonyok, de nem nagyok az autóközlekedési és a légiforgalmi vállalatoknál sem.

*A tőkék jövedelme.*

Az összes többi vállalati ágakban működő részvénytársaságokhoz mérve a közlekedési részvénytársaságok tőkejövedelme a legalacsonyabb. De míg a nyereségek alacsony volta kedvezőtlen színben tünteti fel a közlekedési részvénytársaságok pénzügyi eredményeit, addig az ugyancsak kis összegű veszteségek a kockázat alacsony voltára mutatnak.

**91. A budapesti közlekedési részvénytársaságok jövedelmi viszonyai. — 1928.**

| A közlekedési részvénytársaságok részletezése | Nyereség mérleg szerint pengő | Évi nyereség |                     | Veszteség mérleg szerint pengő | Évi veszteség |                     | Üzleti végeredmény |                     |
|-----------------------------------------------|-------------------------------|--------------|---------------------|--------------------------------|---------------|---------------------|--------------------|---------------------|
|                                               |                               | pengőben     | a saját tőke %-ában |                                | pengőben      | a saját tőke %-ában | pengőben           | a saját tőke %-ában |
|                                               |                               |              |                     |                                |               |                     |                    |                     |
| Gőzvasutak .....                              | 6,882.279                     | 6,484.370    | 1-6                 | 532.305                        | 256.037       | 0-1                 | 6,228.333          | 1-5                 |
| Közúti vasutak .....                          | 181.072                       | 177.450      | 1-1                 | —                              | 579           | 0-0                 | 176.871            | 1-1                 |
| Folyam- és tengerhajózás                      | 661.292                       | 640.452      | 2-5                 | 70.427                         | 78.447        | 0-3                 | 562.005            | 2-2                 |
| Autóközlekedés .....                          | 628.041                       | 590.108      | 5-1                 | 476.354                        | 383.478       | 3-3                 | 206.630            | 1-8                 |
| Légiforgalom .....                            | 1.904                         | 1.904        | 0-6                 | 7-719                          | 3.474         | 1-1                 | — 1.570            | —0-5                |
| Egyéb közlekedés .....                        | 16.215                        | 14.338       | 9-5                 | —                              | —             | —                   | 14.338             | 9-5                 |
| Összesen .....                                | 8,370.803                     | 7,908.622    | 1-7                 | 1,086.805                      | 722.015       | 0-2                 | 7,186.607          | 1-6                 |

Az alacsony üzleti végeredmény a vállalatok egyes csoportjaiban tehát nem nagy veszteségeknek, hanem a kevés nyereségeknek tulajdonítható. Egyedül az autóközlekedés terén fordultak elő nagyobb veszteségek. De negatív eredmény így sem állott elő, mert más autóközlekedési vállalatok viszont az átlagnál nagyobb nyereségeket tudtak felmutatni. Negatív eredmény egyedül a légiforgalmi vállalatoknál mutatkozott — 0·5%-kal.

### A nyereségek felosztása.

A közlekedési vállalatok nyereségfelosztási politikájára az alábbi tábla vet fényt:

92. A budapesti közlekedési részvénytársaságok nyereségének felosztása 1928-ban.

| Megnevezés                          | A mérleg szerinti nyereség |                |                               |                      |           |                      |          |                                            |        |              |                                           |                    |                                            |
|-------------------------------------|----------------------------|----------------|-------------------------------|----------------------|-----------|----------------------|----------|--------------------------------------------|--------|--------------|-------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------|
|                                     | összesen<br>P              | felosztása     |                               |                      |           |                      |          |                                            |        |              |                                           |                    |                                            |
|                                     |                            | tartálékolásra |                               |                      |           | osztalékra           |          | ig. és felügy.-<br>bizottsági<br>jutalékra |        | nyugdíjlapra | tisztviselői és<br>munkásjóléti<br>alapra | egyéb jóléti célra | egyéb célra és<br>átvitel új szám-<br>lára |
|                                     |                            | pengőben       | a tartalék-<br>tőke<br>%-ában | a nyereség<br>%-ában | pengőben  | a nyereség<br>%-ában | pengőben | a nyereség<br>%-ában                       |        |              |                                           |                    |                                            |
|                                     |                            |                |                               |                      |           |                      |          |                                            |        |              |                                           |                    |                                            |
| p e n g ő                           |                            |                |                               |                      |           |                      |          |                                            |        |              |                                           |                    |                                            |
| Gőzvasutak .....                    | 6,882.279                  | 180.607        | 1·2                           | 2·6                  | 5,847.348 | 85·0                 | 153.815  | 2·2                                        | 25.000 | —            | 10.000                                    | 665.509            |                                            |
| Közüti vasutak ..                   | 181 072                    | 5.847          | 0·4                           | 3·2                  | 125.000   | 69·0                 | 21.650   | 12·0                                       | —      | 25.000       | —                                         | 3.575              |                                            |
| Folyam- és tenger-<br>hajózás ..... | 661.292                    | 32.032         | 0·3                           | 4·8                  | 588.000   | 88·9                 | 19.219   | 2·9                                        | —      | —            | —                                         | 22.041             |                                            |
| Autóközlekedés ..                   | 628.041                    | 59.011         | 55·0                          | 9·4                  | 490.000   | 78·0                 | 59.011   | 9·4                                        | —      | —            | —                                         | 20.019             |                                            |
| Légiforgalom ....                   | 1.904                      | —              | —                             | —                    | —         | —                    | —        | —                                          | —      | —            | —                                         | 1.904              |                                            |
| Egyéb közlekedés                    | 16.215                     | 1.000          | 1·4                           | 6·2                  | 7.200     | 44·4                 | 4.600    | 28·4                                       | —      | —            | —                                         | 3.415              |                                            |
| Összesen .....                      | 8,370.803                  | 278.497        | 1·0                           | 3·3                  | 7,057.548 | 84·3                 | 258.295  | 3·1                                        | 25000  | 25.000       | 10.000                                    | 716.463            |                                            |

Mint az adatokból kitűnik, a közlekedési részvénytársaságok aránylag alacsony nyereségeinek felosztásában főleg az osztalékok jutottak döntő szerephez, tartalékolás viszont csak igen kismértékben folyt. Szemben a mérsékelt tartalékolással, a közüti vasutaknál és az autóközlekedési vállalatoknál inkább a jutalékok (tantiémek) aránya emelkedett ki.

### Az osztalékok.

A közlekedési részvénytársaságok osztalékainak alakulását alább mutatjuk be 1928. évről.

A fenti adatokból látjuk, hogy az üzletévüket nyereséggel záró közlekedési vállalatok túlnyomó része fizetett osztalékot, melynek a nagysága a névérték 5%-a alatt sűrűsödött — főleg a helyiérdekű vasutaknál.



## 93. A budapesti közlekedési részvénytársaságok osztalékviszonyai. — 1928.

| Megnevezés               | Osztalék  |                               | Működő | Nyereséggel<br>záró | Osztalékot<br>fizető | A nyereséggel záró<br>részvénytársaságok-<br>nak hány százaléka<br>fizetett osztalékot | A névérték                  |    |      |       |       |       |     |
|--------------------------|-----------|-------------------------------|--------|---------------------|----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----|------|-------|-------|-------|-----|
|                          | pengőben  | a részvény-<br>tőke<br>%-ában |        |                     |                      |                                                                                        | részvénytársaságok<br>száma | —5 | 5—10 | 10—15 | 15—20 | 20—25 | 25— |
|                          |           |                               |        |                     |                      |                                                                                        |                             |    |      |       |       |       |     |
| százalékát fizették      |           |                               |        |                     |                      |                                                                                        |                             |    |      |       |       |       |     |
| Gőzvasutak .....         | 5,847.348 | 1.7                           | 57     | 49                  | 48                   | 98.5                                                                                   | 45                          | 1  | 2    | —     | —     | —     |     |
| Közüti vasutak .....     | 125.000   | 1.1                           | 5      | 4                   | 1                    | 25.0                                                                                   | —                           | —  | 1    | —     | —     | —     |     |
| Folyam- és tengerhajózás | 588.000   | 5.2                           | 8      | 2                   | 1                    | 50.0                                                                                   | 1                           | —  | —    | —     | —     | —     |     |
| Autóközlekedés .....     | 490.000   | 7.0                           | 4      | 1                   | 1                    | 100.0                                                                                  | 1                           | —  | —    | —     | —     | —     |     |
| Légiforgalom .....       | —         | —                             | 2      | 1                   | —                    | —                                                                                      | —                           | —  | —    | —     | —     | —     |     |
| Egyéb közlekedés .....   | 7.200     | 9.0                           | 3      | 3                   | 1                    | 33.3                                                                                   | 1                           | —  | —    | —     | —     | —     |     |
| Összesen ....            | 7,057.548 | 1.9                           | 79     | 60                  | 52                   | 86.6                                                                                   | 48                          | 1  | 3    | —     | —     | —     |     |

## Egyéb részvénytársaságok.

Az »egyéb« részvénytársaságok csoportjába a színházakat, mozgószínházakat és kaszinókat, a bérházvállalatokat és a különféle vállalatokat soroztuk. E csoportban a társaságok névleges létszámából számos vállalat nem működik és — amint táblázatunk is mutatja — a társaságok legnagyobb része helyi jellegű.

## 94. A budapesti egyéb részvénytársaságok száma a részvénytőkék nagysága szerint. — 1928.

| A részvénytársaságok részletezése           | — 49.999              | 50.000—149.999 | 150.000—999.999 | 1.000.000— | Összesen | Ebből működik |
|---------------------------------------------|-----------------------|----------------|-----------------|------------|----------|---------------|
|                                             | pengő részvénytőkével |                |                 |            |          |               |
| Mozgószínházak, színházak és kaszinók ..... | 17                    | 31             | 7               | —          | 55       | 37            |
| Bérházvállalatok .....                      | 15                    | 88             | 47              | 4          | 154      | 133           |
| Különféle vállalatok .....                  | 73                    | 38             | 11              | 5          | 127      | 69            |
| Összesen .....                              | 105                   | 157            | 65              | 9          | 336      | 239           |

A működő társaságok száma, a névleges létszám ismert csökkenése dacára — a csoport mindhárom ágában emelkedőben volt. Különösen a bérházvállalatok száma szaporodott, melyek között 1928-ban 10 új alapítás történt 1,170.000 pengő részvénytőkével. Az egyéb vállalatok többi csoportjaiban kevésszámú új alapítások mellett inkább szünetelő vállalatok vették újra fel működésüket.

## 95. A budapesti egyéb részvénytársaságok tőkéi. — 1928.

| Megnevezés                                    | S a j á t t ő k e |            |            | I d e g e n t ő k e |                           |
|-----------------------------------------------|-------------------|------------|------------|---------------------|---------------------------|
|                                               | részvénytőke      | tartálékok | összesen   | pengőben            | a saját<br>tőke<br>%-ában |
|                                               |                   |            |            |                     |                           |
| Mozgósínházak, színházak és<br>kaszinók ..... | 3,653.920         | 1,039.440  | 4,693.360  | 5,584.137           | 119.0                     |
| Bérházvállalatok .....                        | 23,828.302        | 4,951.033  | 28,779.335 | 24,115.780          | 83.8                      |
| Különféle vállalatok .....                    | 15,801.405        | 6,599.040  | 22,400.445 | 18,498.036          | 82.6                      |
| Összesen ....                                 | 43,283.627        | 12,589.513 | 55,873.140 | 48,197.953          | 86.3                      |

A társaságok közül, — amint adatainkból kitűnik — legnagyobb saját tőke (28·7 millió pengő) a bérházvállalatok kezében van; 4·6 millió esik a mozgószínházakra és színházakra; 22·4 millió pedig a vállalatok különféle csoportjára. A tőkék jövedelme, — alábbi adataink szerint sajátságosan alakul.

**96. A budapesti egyéb részvénytársaságok jövedelmi viszonyai. — 1928.**

| A részvénytársaságok részletezése       | Nyereség mérleg szerint pengő | Évi nyereség |                     | Veszteség mérleg szerint pengő | Évi veszteség |                     | Üzleti végeredmény |                     |
|-----------------------------------------|-------------------------------|--------------|---------------------|--------------------------------|---------------|---------------------|--------------------|---------------------|
|                                         |                               | pengőben     | a saját tőke %-ában |                                | pengőben      | a saját tőke %-ában | pengőben           | a saját tőke %-ában |
| Mozgószínházak, színházak és kaszinók . | 72.081                        | 70.866       | 1·5                 | 552.889                        | 351.427       | 7·4                 | —280.561           | —6·0                |
| Bérházvállalatok ....                   | 1,350.264                     | 1,198.552    | 4·2                 | 1,013.200                      | 582.718       | 2·0                 | 615.834            | 2·1                 |
| Különféle vállalatok..                  | 1,455.938                     | 1,415.507    | 6·3                 | 466.422                        | 294.293       | 1·3                 | 1,121.214          | 5·0                 |
| Összesen ..                             | 2,878.283                     | 2,684.925    | 4·8                 | 2,032.511                      | 1,228.438     | 2·2                 | 1,456.487          | 2·6                 |

A mozgószínházak, színházak és kaszinók üzleti eredményei igen kedvezőtleneknek mutatkoztak. Tiszta veszteségük 6%. A bérházvállalatok tőkejövedelmezősége 2·1% nyereséggel ugyancsak alacsony. Már magasabb a különféle vállalatok 5%-os eredménye.

**97. A budapesti egyéb részvénytársaságok nyereségének felosztása 1928-ban.**

| Megnevezés                                           | A mérleg szerinti nyereség |                |                               |                      |           |            |                      |                                            |                      |               |                                          |                       |                                     |
|------------------------------------------------------|----------------------------|----------------|-------------------------------|----------------------|-----------|------------|----------------------|--------------------------------------------|----------------------|---------------|------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------|
|                                                      | összesen<br>pengő          | felosztása     |                               |                      |           |            |                      |                                            |                      |               |                                          |                       |                                     |
|                                                      |                            | tartálékolásra |                               |                      |           | osztalékra |                      | ig. és felügy.-<br>bizottsági<br>jutalékra |                      | nyugdíjalapra | tisztviselői és<br>munkásjuttatási célra | egyéb juttatási célra | egyéb célra és<br>átviteli számlára |
|                                                      |                            | pengőben       | a tartálék-<br>tőke<br>%-ában | a nyereség<br>%-ában |           | pengőben   | a nyereség<br>%-ában | pengőben                                   | a nyereség<br>%-ában |               |                                          |                       |                                     |
|                                                      |                            |                |                               |                      |           |            |                      |                                            |                      |               |                                          |                       | p e n g ő                           |
| Egyéb.                                               |                            |                |                               |                      |           |            |                      |                                            |                      |               |                                          |                       |                                     |
| Mozgósínházak,<br>színházak és<br>kaszinók . . . . . | 72.081                     | 8.571          | 1-2                           | 11-9                 | 35.340    | 49-0       | 3.775                | 5-2                                        | 2.500                | —             | —                                        | 21.895                |                                     |
| Bérházvállalatok                                     | 1,350.264                  | 301.323        | 7-8                           | 22-3                 | 600.903   | 44-5       | 54.560               | 4-0                                        | —                    | 15.900        | —                                        | 377.578               |                                     |
| Különféle vállalat.                                  | 1,455.938                  | 70.859         | 1-3                           | 4-9                  | 1,085.010 | 74-5       | 141.560              | 9-7                                        | 11.000               | 28.593        | —                                        | 118.916               |                                     |
| Összesen . . . . .                                   | 2,878.283                  | 380.753        | 3-8                           | 13-2                 | 1,721.253 | 59-8       | 199.895              | 6-9                                        | 13.500               | 44.493        | —                                        | 518.889               |                                     |

A nyereségfelosztás tekintetében a két első csoportban aránylag alacsonyabb osztalékfizetés mellett, erősebb mértékben nyilvánul meg a tartálékolás. Főleg a bérházaknál észlelhető az erős tartálékolási politika, míg a különféle vállalatok e helyett inkább osztalékaik és jutalékaik nagyságával emelkednek ki.

Az osztalékot fizető társaságok száma valamennyi csoportban kevés, legfeljebb fele a nyereséggel működő társulatok számának. Az osztalékok magassága többnyire a névérték 5%-a alatt sűrűsödött és ritkábban emelkedett az 5% felé.



## Összefoglalás.

A budapesti részvénytársaságok pénzügyi adatainak bemutatásával azok viszonyairól csupán általános képet tudunk nyújtani. Számos probléma az adatok, vagy azok egyöntetűségének hiánya miatt nem nyerhetett megvilágítást, de így is alkalmunk nyílt a részvénytársasági vállalatok helyzetére bizonyos következtetéseket levonni.

A statisztikai számok sok egyedből vagy esetből alakulnak állapot és viszonyok szemléltetésére alkalmas anyaggá és sokszor a legkülönbébb változatokat takarják. A számok tömegéből kialakult vonalak és motívumok talán messze eltérnek az egyes konkrétumoktól, de mégis kiemelik azokat az okozatokat, amelyek a megfigyelés tárgyát képező anyagban a különböző gazdasági és társadalmi erők behatása következtében megnyilatkoznak. Így van ez a részvénytársaságok statisztikai adataiban is. Az egyes vállalatok életében sok eltérés mutatkozik az általános jelenségektől és ami fennáll az összességre, az esetleg nem áll fenn számos vállalatra. Azonban nem csorbítjuk azok tekintélyét akkor, amikor kedvező üzleti eredményeik mellett a részvénytársasági tőkének esetleg alacsony jövedelmezőségét kell megállapítanunk, vagy amikor néhány virágzó vállalat mögött a veszteséggel működő vállalatok tömegeinek nagy veszteségeit állítjuk be háttérnek. A statisztika feladata a gazdasági erők, okok és azok hatásainak kiemelése, — tanulságok levonása és figyelmeztetése az illetékes és érdekelt köröknek a tények tisztább meglátására. Ha mármost a fentiek előrebocsátásával megkíséreljük a tapasztalt tényeket és összefüggéseket felvázolni, akkor a következő említésre méltó jelenségeket kell kiemelnünk.

Mindenekelőtt meg kell állapítanunk, hogy a vállalkozások kapitalizálódása mindig szakadatlanul folyt. A kapitalisztikus termelési rendszer fejlődése fővárosunkban is magával hozta a tőkének koncentrálódását és az egyénektől való elszakadást, ami a részvénytársasági forma diadalútjában jutott kifejezésre. A nagyvállalatok túlnyomó részben részvénytársasági kezekbe kerültek és maga a vállalati forma a tőkekoncentráció lehetővé tételével számos olyan alakulatot hozott életre, amelyek a nemzeti termelésnek fontos pilléreivé váltak.

A részvénytársasági forma előnyei és az iránta megnyilvánuló bizalom vezettek azonban a világháború után abba az irányba is, hogy mindenféle

gazdálkodási kísérletre eszközül használtatott fel, mert az anyagi felelősség korlátozásával védőpajzsul szolgált a kockázat korlátlan veszélye ellen.

A forma gazdasági rendeltetése a maga elvi tisztaságában még ma is épenúgy fennáll, mint régen, csupán alkalmazása terén történtek nagy eltolódások. Hogy pedig az eltolódások gazdaságilag milyen káros következményekkel jártak, azt nem csupán az a jelenség mutatja, hogy az 1924. évi tőzsdeválság és az utána következő szanálás következtében a részvénytársulatok százai szűntek meg (ebben különösen a tőzsdeválság játszott főszerepet), hanem az is, hogy rendezett pénzügyi és stabil gazdasági viszonyok között *a részvénytársasági formával alakult vállalatok nagy tömegei oly hatalmas veszteségekkel zárnak évről-évre, amilyenek mellett huzamosabb fennállásuk tarthatatlanná válik.* Az életképtelenségnek — eltekintve a nyomasztó gazdasági viszonyok hatásától — ahogy az a statisztikai adatokból kitűnik, — két különös oka van. Az első ok a kellő tőkeerő hiánya, a másik pedig az, hogy a vállalati forma a gazdasági céllal nincs megfelelő összhangban.

A tőkeerőben való szegénység hatása pregnánsan ütközik ki a tőkejövedelmezőség részletes adataiból, amennyiben a kisebb tőkeerejű vállalatok között általában feltűnően sokkal több veszteséggel záró társulat szerepel, mint a nagyvállalatok között és bátran azt lehet mondani, hogy az utóbbiak adatainak bevonása nélkül a részvénytársulatok átlagos jövedelme nagyon szomorú képet nyújtana.

A világháború előtt virágzó részvénytársulatok — kisebb számuk mellett is — jórészt mind tőkeerős vállalatok voltak, de a részvénytársasági átlagtőke azóta hatalmasat zuhanó és növekedett vele szemben a kockázat és a veszteségek nagysága.

A kellő tőkeerő hiányának hatása mellett maguk az egyes vállalati ágak is csak többé-kevésbé alkalmasak a részvénytársaságok felvételére. Vannak olyan ágak, amelyek még a kisebb tőkeerejű részvénytársulatoknak is kielégítő prosperitást tudnak biztosítani. Más ágak viszont még a nagyvállalatokra nézve is nagy kockázatot rejtenek magukban. Erre a kérdésre közleményünk adatai nyújtottak útbaigazítást.

Nem maradhat azonban e helyen említés nélkül, hogy a tőkevállalkozások gazdasági viszonyaiban lassan megindult a regenerálódás folyamata; a gyenge és a részvénytársulati formára nem érett vállalkozások eltűnedeznek, a tőkejövedelmi viszonyok 1927 óta általában javultak és a háború előtt alakult vállalatok vagyona évről-évre jobban megközelíti, sőt néhol már meg is haladja békebeli értékét, az új alapítások pedig többnyire erőteljes alapon nyugszanak. A gazdasági élet szinte automatikusan igyekszik a részvénytársasági vállalati formának eredeti szerepét visszaadni. Természetesen ez a tisztulási folyamat lassú és valószínűleg még hosszú évek telnek el addig, míg részvénytársulataink pénzügyi viszonyaiban egészséges állapotok állanak be. *A világháború előtti viszonyokhoz való teljes visszatérés azonban csak illúzió*



lehet, mert a termelési viszonyok fejlődése seholsem engedheti meg a teljes visszatérést. Minden új korszak újabb és újabb követelményekkel lép fel, amelyekkel számolni kell.

A vállalatok viszonyainak rendeződésével még egy kérdés nyomul előtérbe tudniillik a részvények jövedelmezőségének kérdése. A nemzeti termelésnek feltétlen érdeke, hogy minél több produktív tőke keletkezzék az országban és tekintve, hogy a tőkék produktivitása arányosan emelkedik azok koncentrációjával: a kistőkék egyesülése részvénytársasági vállalkozásokban — közös érdek. A tőkék tömörítésének alapja azonban csak a befektetés megbízhatóságába vetett bizalom és kellő jövedelem biztosítása lehet.

Az osztalékfizetés kérdése a jelenben fennálló részvénytársulatok között — az átlagot véve alapul — nagyon háttérbe szorult. A nyereséggel működő társulatoknak is csupán csak egy része fizet osztalékot, nem is szólva arról, hogy a kifizetett osztalékok többnyire a hivatalos kamatláb alatt maradnak. Csupán a nagyobb vállalatok helyeznek súlyt osztalékfizetésre — ezek közül is első sorban a tőzsdén jegyzett cégek.

A részvényjövedelmezőségről alkotható általános kép semmi esetre sem nyújthat biztatást a nagy tőkének részvényekben való elhelyezkedéséhez, ezért az új vállalatok keletkezésénél többnyire affiliációkról vagy más nagy vállalatok részéről érdekeltségek vállalásáról lehet szó.<sup>1)</sup> Ezek a körülmények azonban a részvények tőkebefektetésipapír jellegének elhomályosodását jelentik.

Az általános részvényjövedelmezőség alacsony volta mellett még számolni kell azzal a kockázattal, amelyet a bukások vagy veszteségek okoznak és amely kockázatnak fenyegető voltát csak a mindenkori kamatlábat meghaladó jövedelmezőség tudná ellensúlyozni. Ez azonban 1925 óta korántsem állott fenn, mert nem hogy az általános részvényjövedelmezőség maradt mélyen alatta az amúgy is magas kamatlábnak, hanem még a tőzsdén jegyzett részvények tényleges átlagjövedelme sem érte el azt. Nem lehet csodálni tehát, hogy a takarékbetét-állomány a részvénytőke forgalmából évről-évre nagy területeket hódított el.

Kétségtelen azonban, hogy a részvényekben elhelyezkedni kívánó tőke megtalálhatja a maga számítását egyes megbízható hitelintézeti-, bányá- és iparvállalatok papírjaiban még a kockázat beszámításával is, de vajjon a részvény és részvény közötti nagy különbség és az ezzel kialakuló éles határvonal nem jelent-e már a részvénytársulatok között önmagában is olyan szelekciót, mely csak a társulatok egy részét avatja — a részvénytársasági elv tiszta alkalmazása mellett — valódi részvénytársaságokká, másik részét ellenben csupán a vállalat fogalma alá helyezi?

<sup>1)</sup> Ez utóbbiak külön jogok kikötése mellett veszik át a nekik szóló részvénykomplexumot.

Méltán felmerül tehát a kérdés, vajjon a részvénytársasági vállalkozási forma a jelen gazdasági körülmények között bír-e oly nagy jelentőséggel, hogy az —a gyengébb alakulatoknak más formára való átvezetése mellett — megtisztításra és a részvények iránt való általános bizalom és érdeklődés megszilárdítására méltó, vagy pedig vállalkozások könnyű életrekelésének és a gazdasági élet minden ágában való kísérleteknek állandó eszköze maradjon?

Ennek az eldöntése azonban már nem a statisztikus száraz, a tényeket felkutató munkájának feladatai közé, hanem illetékes törvényhozási és gazdasági tényezőkre tartozik.

---



## FÜGGELÉK





**A budapesti vállalatok értéktőzsdén jegyzett részvényeinek osztaléka.  
1925—1928.**

| Megnevezés                                             | O s z t a l é k                   |                     |                    |       |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|--------------------|-------|
|                                                        | 1925                              | 1926                | 1927               | 1928  |
|                                                        | korona                            | p e n g ő           |                    |       |
| <i>Bankok.</i>                                         |                                   |                     |                    |       |
| Angol-Magyar Bank r.-t. ....                           | 2.000                             | 6.—                 | 6-50               | 7.—   |
| Atlantica Trust r.-t. ....                             | —                                 | —                   | —                  | —     |
| Budapesti Iparbank r.-t. ....                          | 600                               | 2.—                 | 2.—                | 2.—   |
| Fabank r.-t. ....                                      | 300                               | 1-40                | 1-60               | 1-80  |
| Földhitelbank r.-t. ....                               | 10.000                            | 5.—                 | 6.—                | —     |
| Hazai Bank r.-t. ....                                  | 8.000                             | 3-06                | 4-50               | 4-50  |
| Hermes Magyar Általános Váltóüzlet r.-t.....           | 1.200                             | 2-40                | 2-40               | 2-40  |
| Hungária Bank r.-t. ....                               | <sup>a)</sup> —                   | —                   | —                  | —     |
| Magyar Általános Bank r.-t. ....                       | 500                               | 1-20                | 1-20               | 1-20  |
| Magyar Általános Hitelbank ....                        | 20.000                            | 5.—                 | 5-50               | 5-50  |
| Magyar Általános Ingatlanbank r.-t.....                | 20.000                            | 7.—                 | 10.—               | 14.—  |
| Magyar-Cseh Iparbank r.-t. ....                        | 1.000                             | 2.—                 | 1.—                | 1.—   |
| Magyar Forgalmi Bank r.-t. ....                        | 3.500                             | 4.—                 | 6.—                | 6-50  |
| Magyar Jelzálog Hitelbank A jelzésű ....               | 2.000                             | 2-50                | 3.—                | 4-25  |
| Magyar Kereskedelmi Hitelbank Schopper J. G. r.-t.     | 1.250                             | 5-50                | 6.—                | 6-50  |
| Magyar Leszámitoló és Pénzváltó Bank ....              | 5.000                             | 6.—                 | 6-50               | 7.—   |
| Magyar Nemzeti Bank ....                               | <sup>1)</sup> 10-50 <sup>1)</sup> | 10-50 <sup>1)</sup> | 11.— <sup>1)</sup> | 12-50 |
| Magyar-Olasz Bank r.-t. ....                           | 1.500                             | 4.—                 | 5.—                | 5.—   |
| Magyar Takarékpénztárak Központi Jelzálog Bankja       | <sup>a)</sup> — <sup>a)</sup>     | — <sup>a)</sup>     | — <sup>a)</sup>    | —     |
| Mercur Váltóüzleti r.-t. ....                          | 500                               | 1.—                 | 1.—                | 1.—   |
| Nemzeti Takarékpénztár és Bank r.-t. ....              | 2.000                             | 2-50                | 2-50               | 2-50  |
| Országos Iparbank r.-t. ....                           | <sup>3)</sup> — <sup>3)</sup>     | —                   | 1-50               | 1-50  |
| Pesti Magyar Kereskedelmi Bank ....                    | 50.000                            | 5.—                 | 6.—                | 7.—   |
| <i>Takarékpénztárak.</i>                               |                                   |                     |                    |       |
| Belvárosi Takarékpénztár r.-t. ....                    | 2.500                             | 4-80                | 5-50               | 6.—   |
| Budai Általános Takarékpénztár r.-t. ....              | 500                               | 1.—                 | 1.—                | 1.—   |
| Budapest-Lipótvárosi Takarékpénztár <sup>3)</sup> .... | 500                               | 1-30                | 1-40               | —     |
| Egyesült Budapesti Fővárosi Takarékpénztár ....        | <sup>a)</sup> —                   | 2-40 <sup>a)</sup>  | — <sup>a)</sup>    | —     |
| Kőbányai Takarékpénztár r.-t. ....                     | 1.400                             | 2-80                | 2-80               | 2-80  |
| Magyar Általános Takarékpénztár r.-t. ....             | 10.000                            | 6.—                 | 6-50               | 7.—   |
| Magyar Országos Központi Takarékpénztár ....           | 12.500                            | 4-50                | 5-50               | 6.—   |
| Pesti Hazai Első Takarékpénztár Egyesület ....         | 100.000                           | 10.—                | 12.—               | 14.—  |
| Törekvés Takarékpénztár r.-t. ....                     | 200                               | 1.—                 | 1.—                | 1-20  |
| <i>Biztosítótársaságok.</i>                            |                                   |                     |                    |       |
| Első Magyar Általános Biztosító Társaság ....          | 125.000                           | 15.—                | 15.—               | 15.—  |
| Fonciére Általános Biztosító Intézet ....              | 6.000                             | 3.— <sup>a)</sup>   | —                  | 2-50  |
| Hazai Általános Biztosító r.-t. ....                   | 1.500 <sup>a)</sup>               | 2.000               | 0-40               | —     |
| Magyar-Francia Biztosító Intézet ....                  | 6.000                             | 0-80                | 2.—                | 2.—   |
| Nemzeti Balesetbiztosító ....                          | —                                 | —                   | 1-20               | 1-20  |
| Pannonia Viszontbiztosító Intézet ....                 | 12.500                            | 2.—                 | 2.—                | —     |
| Pátria Általános Biztosító r.-t. ....                  | 1.250                             | 2-50                | 2-50               | 2-50  |

<sup>1)</sup> Aranykorona. — <sup>2)</sup> Korona. — <sup>3)</sup> Osztalékot nem fizetett.

**A budapesti vállalatok értéktőzsdén jegyzett részvényeinek osztaléka.**  
**1925—1928. — (Folytatás.)**

| Megnevezés                                          | O s z t a l é k |                 |                    |                 |
|-----------------------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------------|-----------------|
|                                                     | 1925            | 1926            | 1927               | 1928            |
|                                                     | korona          | p e n g ő       |                    |                 |
| <i>Gőzmalmok.</i>                                   |                 |                 |                    |                 |
| Concordia Gőzmalom r.-t. ....                       | <sup>1)</sup> — | <sup>1)</sup> — | <sup>1)</sup> —    | <sup>1)</sup> — |
| Első Budapesti Gőzmalom r.-t. ....                  | 7.500           | 0-50            | 2-50               | 2-50            |
| Első Gyulai Gőzmalom Reisner Ede r.-t. ....         | <sup>1)</sup> — | <sup>1)</sup> — | <sup>1)</sup> —    | <sup>1)</sup> — |
| Gizella Gőzmalom r.-t. ....                         | 5.000           | 1-50            | <sup>1)</sup> —    | <sup>1)</sup> — |
| Hungária Egyesült Gőzmalmok r.-t. ....              | 10.000          | 2-—             | 2-—                | 2-50            |
| Királymalom Hedrich és Strauss r. -t. ....          | 1.500           | 0-60            | 0-60               | 0-60            |
| Pesti Viktória Gőzmalom r.-t. ....                  | <sup>1)</sup> — | <sup>1)</sup> — | <sup>1)</sup> —    | <sup>1)</sup> — |
| Transdanubia Egyesült Gőzmalmok r.-t. ....          | 2.500           | <sup>1)</sup> — | <sup>1)</sup> —    | <sup>1)</sup> — |
| <i>Bányák és téglagyárak.</i>                       |                 |                 |                    |                 |
| Asphalt- és Kátrányipar r.-t. ....                  | 300             | 1-20            | 1-80               | 2-—             |
| Beocsini Cementgyár Unió r.-t. ....                 | 80.000          | 8-—             | 10-—               | 12-—            |
| Borsodi Szénbányák r.-t. ....                       | 4.000           | <sup>1)</sup> — | <sup>1)</sup> —    | <sup>1)</sup> — |
| Budapest-Szentlőrinci és Tatai cserép- és Téglagyár | 2.500           | 1-50            | 2-50               | 2-50            |
| Csepeli Építkezési Anyagok Gyára r.-t. ....         | <sup>1)</sup> — | <sup>1)</sup> — | <sup>1)</sup> —    | <sup>1)</sup> — |
| Egyesült Tégl- és Cementgyár r.-t. ....             | 6.000           | 4-—             | 6-—                | 7-—             |
| Felsőmagyarországi Bánya- és Kohómű r.-t. ....      | 10.000          | 2-50            | 2-50               | 2-50            |
| István Téglagyár r.-t. ....                         | <sup>1)</sup> — | <sup>1)</sup> — | <sup>1)</sup> —    | <sup>1)</sup> — |
| Kőszénbánya- és Téglagyártársulat Pesten ....       | <sup>1)</sup> — | <sup>1)</sup> — | 1-—                | 5-—             |
| Drasche kőbányai tégl-, porcellán- és agyagipar     |                 |                 |                    |                 |
| Részvénytársaság ....                               | <sup>1)</sup> — | <sup>1)</sup> — | <sup>1)</sup> —    | <sup>1)</sup> — |
| Magyar Asphalt r.-t. ....                           | 9.000           | 1-20            | 1-80               | 2-—             |
| Magyar Általános Kőszénbánya r.-t. ....             | 200.000         | 22-—            | 30-—               | 35-—            |
| Magyar Kerámiai Gyár r.-t. ....                     | 2.500           | 2-—             | 3-—                | 4-—             |
| Móri Szénbánya r.-t. ....                           | 2.500           | 1-—             | 1- <sup>1)</sup> — | —               |
| Nagybátony-Újlaki Egyesült Iparművek r.-t. ....     | <sup>1)</sup> — | 1-50            | 2-—                | 2-50            |
| Salgótarjáni Kőszénbánya r.-t. ....                 | 32.000          | 3-—             | 3-50               | 3-50            |
| Unió Bányászati és Ipari r.-t. ....                 | <sup>1)</sup> — | <sup>1)</sup> — | <sup>1)</sup> —    | <sup>1)</sup> — |
| Urikány-Zsilvölgyi Magyar Kőszénbánya r.-t. ....    | 100.000         | 10-—            | 10-—               | 10-—            |
| <i>Könyvnyomdák.</i>                                |                 |                 |                    |                 |
| Athenaeum Irodalmi és Nyomdai r.-t. ....            | 12.500          | 1-60            | 2-40               | 1-40            |
| Fővárosi Nyomda ....                                | 200             | —80             | 1-40               | 0-70            |
| Franklin-Társulat ....                              | 6.000           | 3-20            | 4- <sup>1)</sup> — | —               |
| Glóbus Nyomdai Műintézet r.-t. ....                 | 2.500           | 1-—             | 1-—                | 1-50            |
| Kunossy Grafikai Műintézet r.-t. ....               | 200             | <sup>1)</sup> — | —40                | —50             |
| Pallas Irodalmi és Nyomdai r.-t. ....               | 2.000           | 1-—             | 1-—                | —40             |
| Pesti Könyvnyomda r.-t. ....                        | 6.250           | —50             | <sup>1)</sup> —    | —               |
| Révai Testvérek Irodalmi Intézet r.-t. ....         | 6.250           | —75             | 1-—                | 1-—             |
| Rigler József Ede Papírneműgyár r.-t. ....          | 5.000           | —60             | 1-20               | 1-20            |
| Stephaneum Nyomda és Könyvkiadó r.-t. ....          | 600             | 1-50            | 2-—                | 2-50            |
| Ujságüzem Könyvkiadó és Nyomdai r.-t. ....          | 300             | —40             | —60                | —60             |
| Wodianer F. és Fiai r.-t. ....                      | <sup>1)</sup> — | 1-—             | 1-60               | 4-—             |

<sup>1)</sup> Osztalékot nem fizetett.



**A budapesti vállalatok értéktőzsdén jegyzett részvényeinek osztaléka.**  
1925—1928. — (Folytatás.)

| Megnevezés                                               | O s z t a l é k     |                    |                    |                 |
|----------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|-----------------|
|                                                          | 1925                | 1926               | 1927               | 1928            |
|                                                          | korona              | p e n g ő          |                    |                 |
| Vasművek és gépgyárak.                                   |                     |                    |                    |                 |
| Bányagépek és Mechanikai Szállítóberendezések Gyára      |                     |                    |                    |                 |
| Részvénytársaság .....                                   | —                   | —80 <sup>1)</sup>  | — <sup>1)</sup>    | —               |
| Gróf Csáky László Ajaxacélművek r.-t. ....               | <sup>1)</sup> —     | 1.—                | 1.— <sup>1)</sup>  | —               |
| Első Magyar Gazdasági Gépgyár r.-t. ....                 | 25.000              | 1.—                | 1.20               | 1.20            |
| Pegyver- és Gépgyár r.-t. ....                           | 20.000              | 5.—                | 10.—               | 15.—            |
| Fémkereskedelmi r.-t. ....                               | 1.200               | 3.60               | 3.60               | —               |
| Frankl A. Hermann Fiai r.-t. ....                        | <sup>1)</sup> —     | <sup>1)</sup> —    | —                  | —               |
| Ganz és Társa Danubius Gép-, Vagón- és hajógyár r.-t.    | 100.000             | <sup>1)</sup> —    | 6.—                | 8.—             |
| Ganz-féle Villamossági r.-t. ....                        | 50.000              | 4.—                | 4.—                | 4.—             |
| Győrffy—Wolf Fémárugyár r.-t. ....                       | <sup>1)</sup> —     | <sup>1)</sup> —    | <sup>1)</sup> —    | <sup>1)</sup> — |
| Hofherr-Schrantz és Clayton-Shuttleworth Magyar          |                     |                    |                    |                 |
| Gépgyár r.-t. ....                                       | 9.000               | 1.—                | 1.—                | 1.20            |
| Kaszab-féle Csavar- és Vasárugyár r.-t. ....             | 1.000               | 4.—                | 4.50               | 5.—             |
| Kühne Mezőgazdasági Gépgyár r.-t. ....                   | 2.000               | 1.—                | 1.—                | 1.20            |
| Láng L. Gépgyár r.-t. ....                               | 7.000               | 5.—                | 5.—                | 6.—             |
| Dr. Lipták és Társa Építési és Vasipari r.-t. ....       | <sup>1)</sup> —     | <sup>1)</sup> —    | —                  | —               |
| Magyar Általános Gépgyár r.-t. ....                      | <sup>1)</sup> —     | <sup>1)</sup> —    | <sup>1)</sup> —    | <sup>1)</sup> — |
| Magyar Acélárugyár r.-t. ....                            | <sup>1)</sup> —     | 2.50               | 4.—                | 4.—             |
| Magyar-Belga Fémipargyár r.-t. ....                      | <sup>1)</sup> —     | 1.—                | 2.—                | —               |
| Magyar Fém- és Lámpaárugyár r.-t. ....                   | 10.000              | 5.—                | 6.—                | 7.—             |
| Magyar Mérleg- és Gépgyár r.-t. ....                     | 600 <sup>1)</sup>   | —                  | 1.—                | 1.—             |
| Magyar Rézhengerművek r.-t. ezelőtt: Chaudoir            |                     |                    |                    |                 |
| Gusztáv .....                                            | 10.000              | —80                | —80                | —80             |
| Magyar Vegyipari Gépgyár r.-t. ....                      | <sup>1)</sup> —     | <sup>1)</sup> —    | <sup>1)</sup> —    | <sup>1)</sup> — |
| Palágyi Gyula r.-t. ....                                 | 200 <sup>1)</sup>   | —                  | —50                | —               |
| Rimamurány-Salgótarjáni Vasmű r.-t. ....                 | 8.750               | 6.—                | 6.—                | 7.—             |
| Roessemann és Kühnemann .....                            | 1.000 <sup>1)</sup> | —                  | 1.50 <sup>2)</sup> | 2.—             |
| Rothmüller S. Fém- és Bádógarugyár .....                 | 200                 | —                  | —                  | —               |
| Schuller József r.-t. Egyesült Magyar Acélírótoll, Toll- |                     |                    |                    |                 |
| szár és Indigógyár .....                                 | <sup>1)</sup> —     | <sup>1)</sup> —    | <sup>1)</sup> —    | 1.80            |
| Teudloff és Dittrich Bp. Armatúra Szivattyú és Gép-      |                     |                    |                    |                 |
| gyár r.-t. ....                                          | <sup>1)</sup> —     | —50                | —80                | —80             |
| Unitas Automobil Ipar és Kereskedelmi r.-t. ....         | <sup>1)</sup> —     | <sup>1)</sup> —    | <sup>1)</sup> —    | <sup>1)</sup> — |
| Vulkán Gépgyár r.-t. ....                                | <sup>1)</sup> —     | <sup>1)</sup> —    | <sup>1)</sup> —    | —               |
| Wörner J. és Társa Gépgyár r.-t. ....                    | <sup>1)</sup> —     | <sup>1)</sup> —    | —                  | <sup>1)</sup> — |
| Faipari vállalatok.                                      |                     |                    |                    |                 |
| Általános Faipari és Fakereskedelmi r.-t. ....           | <sup>1)</sup> —     | 2.—                | 1.—                | —               |
| Fatermelő és Fakereskedelmi r.-t. ....                   | <sup>1)</sup> —     | <sup>1)</sup> —    | <sup>1)</sup> —    | —               |
| Fornérgyár és Keményfatermelő r.-t. ....                 | 1.000               | —80                | —80                | —80             |
| Hazai Fatermelő r.-t. ....                               | 3.000               | 1.20 <sup>1)</sup> | —                  | <sup>1)</sup> — |
| Honi Faipari r.-t. ....                                  | 1.000               | 1.—                | 1.20               | 1.20            |
| Magyar-Amerikai Faipar r.-t. ....                        | <sup>1)</sup> —     | <sup>1)</sup> —    | <sup>1)</sup> —    | <sup>1)</sup> — |
| Magyar Erdőbirtokosok Faértékesítő r.-t. ....            | <sup>1)</sup> —     | 3.— <sup>1)</sup>  | —                  | —               |
| Malomszky József Asztalosárugyár r.-t. ....              | <sup>1)</sup> —     | <sup>1)</sup> —    | 1.— <sup>1)</sup>  | —               |
| Thék Endre Bútor-, Zongora- és Építőmunkák Gyára         |                     |                    |                    |                 |
| Részvénytársaság .....                                   | 2.500               | —60 <sup>1)</sup>  | —                  | <sup>1)</sup> — |

<sup>1)</sup> Osztalékot nem fizetett. — <sup>2)</sup> A jegyzett osztalék a naptári évvel nem egyező utolsó üzleti évről értendő.

**A budapesti vállalatok értéktőzsdén jegyzett részvényeinek osztaléka.  
1925—1928. — (Folytatás.)**

| Megnevezés                                                           | O s z t a l é k   |                   |                    |                 |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-----------------|
|                                                                      | 1925              | 1926              | 1927               | 1928            |
|                                                                      | korona            | p e n g ő         |                    |                 |
| <i>Közlekedési vállalatok.</i>                                       |                   |                   |                    |                 |
| Budapest Villamos Városi Vasút r.-t. ....                            | 2.000             | —20               | —20                | —20             |
| M. Kir. Folyam- és Tengerhajózási r.-t. ....                         | —                 | —80               | 1.—                | —               |
| Magyar Helyi Érdekű Vasutak r.-t. ....                               | 500               | 1.—               | 2.—                | 2.—             |
| Magyar Keleti Tengerhajózási r.-t. ....                              | 6.250             | —50               | —50 <sup>2)</sup>  | —               |
| Nova Közlekedési r.-t. ....                                          | 15.000            | 2.—               | 3.—                | 3.—             |
| Részvénytársaság Vill. és Közl. Vállalatok Számára                   | 18.000            | 2.—               | 2.—                | 2.—             |
| <i>Cukorgyárak.</i>                                                  |                   |                   |                    |                 |
| Magyar Cukoripar r.-t. ....                                          | 100.000           | 10.—              | 10.—               | 10.—            |
| Mezőgazdasági Ipar r.-t. ....                                        | 16.000            | 1·30              | 1·30               | 1·30            |
| <i>Élelmiszervállalatok.</i>                                         |                   |                   |                    |                 |
| Haltenyésztő és Halkereskedelmi r.-t. ....                           | 1.250             | —                 | —                  | —               |
| Oceán Magyar Konzervgyár és Kereskedelmi r.-t. ...                   | <sup>2)</sup> —   | <sup>2)</sup> —   | <sup>2)</sup> —    | <sup>2)</sup> — |
| Püspöki Uradalmi Bérpince r.-t. ....                                 | <sup>2)</sup> —   | <sup>2)</sup> —   | 1.—                | —50             |
| Tokaji Bor- és Mezőgazdasági r.-t. ....                              | <sup>2)</sup> —   | <sup>2)</sup> —   | <sup>2)</sup> —    | —               |
| Villányi Pezsgőgyár és Borpince ....                                 | 1.000             | —80 <sup>2)</sup> | —                  | —               |
| <i>Gáz- és villamossági vállalatok.</i>                              |                   |                   |                    |                 |
| Egyesült Izzólámpa és Villamossági r.-t. ....                        | 40.000            | 4.—               | 4·80               | 5·60            |
| Magyar Gázizzófény r.-t. ....                                        | 20.000            | 2.—               | 3.—                | 4.—             |
| <i>Olajművek.</i>                                                    |                   |                   |                    |                 |
| Olajművek r.-t. Kohn A. és Tsa ....                                  | <sup>2)</sup> —   | <sup>2)</sup> —   | <sup>2)</sup> —    | —               |
| <i>Sörgyárak és szeszipari vállalatok.</i>                           |                   |                   |                    |                 |
| Első Magyar Részvény Serfőzde r.-t. ....                             | 30.000            | 4.—               | 4·80               | 5·20            |
| Fővárosi Sörfőző r.-t. Kőbányán ....                                 | <sup>1)</sup> —28 | 2.—               | 2.—                | 2.—             |
| Gschwindt-féle Szeszgyár r.-t. ....                                  | 30.000            | 8.—               | 8.—                | 10.—            |
| Király Serfőzde r.-t. ....                                           | 3.333             | —60 <sup>2)</sup> | — <sup>2)</sup>    | —               |
| Kőbányai Polgári Serfőzde és Szt István Tápszer-<br>művek r.-t. .... | 37.500            | 8.—               | 9.—                | 10.—            |
| Krausz—Moskovits Egyesült Ipartelepek r.-t. ....                     | <sup>2)</sup> —   | —80               | 10.—               | 10.—            |
| <i>Szállodák és gyógyfürdők.</i>                                     |                   |                   |                    |                 |
| Hungária Nagyszálloda r.-t. ....                                     | 125.000           | 12.—              | 15.—               | 15.—            |
| Royal Nagyszálloda r.-t. ....                                        | 8.000             | 1.—               | 1·40               | 1·80            |
| Égisz Egyesített Gyógyfürdők, Ingatlan és Szálló r.-t.               | <sup>2)</sup> —   | <sup>2)</sup> —   | <sup>2)</sup> —    | <sup>2)</sup> — |
| Liget Szanatórium r.-t. ....                                         | 2.500             | 1·80              | 1·80 <sup>2)</sup> | —               |
| Schwartzter-féle Szanatórium r.-t. ....                              | 12.500            | 1.—               | 1.—                | 1.—             |
| Szt Lukács-fürdő r.-t. ....                                          | 600               | —80               | 2.—                | 2.—             |

<sup>1)</sup> Pengő. — <sup>2)</sup> Osztalékot nem fizetett.



**A budapesti vállalatok értéktőzsdén jegyzett részvényeinek osztaléka.  
1925—1928. — (Vége.)**

| Megnevezés                                                                      | O s z t a l é k |           |      |      |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------|------|------|
|                                                                                 | 1925            | 1926      | 1927 | 1928 |
|                                                                                 | korona          | p e n g ő |      |      |
| Textilipari vállalatok.                                                         |                 |           |      |      |
| Első Magyar Gyapjúmosó és Bizományi r.-t. ....                                  | 3.000           | 1-50      | 1-50 | 1-50 |
| Goldberger Sám. F. és Fiai r.-t. ....                                           | 1) —            | 6-—       | 6-—  | 6-50 |
| Győri textilművek r.-t. ....                                                    | 2.000           | 2-50      | 2-50 | 2-50 |
| Hungária Jaquard-szövőgyár r.-t. ....                                           | 7.500           | —80       | 1-20 | 1-50 |
| Kartonnyomóipar r.-t. ....                                                      | 6.000           | —50       | —80  | 1)   |
| Magyar Kender-, Len- és Jutaipar r.-t. ....                                     | 1) —            | 4-—       | 5-—  | 5-50 |
| Magyar Pamutipar r.-t. ....                                                     | 20.000          | 2-—       | 2-—  | 1-60 |
| Óbudai Fehéritő-, Festő- és Impregnáló Gyár r.-t.                               | —               | —         | 2-40 | 1-20 |
| Unio Textilművek r.-t. ....                                                     | 375             | —75       | —50  | —50  |
| Vegyipari vállalatok.                                                           |                 |           |      |      |
| Chinoín Gyógyszer és Vegyitermékek Gyára r.-t. ...                              | 2.000           | 3-—       | 3-—  | 1) — |
| Diana Ipari és Kereskedelmi r.-t. ....                                          | 2.000           | 4-—       | 12-— | 12-— |
| Első Pesti Spódium- és Enyvgvár r.-t. ....                                      | —               | 1)        | 1)   | —    |
| Flóra Első Magyar stb. Gyertya- és Szappangyár r.-t.                            | —               | 1-—       | 1-—  | 1-—  |
| Hungária Műtrágya- és Kénsavgyár r.-t. ....                                     | 10.000          | 4-—       | 4-—  | 4-—  |
| Dr. Keleti és Murányi Vegyészeti Gyár r.-t. ....                                | 4.000           | 4-—       | 4-—  | 1) — |
| Klein és Fia Finom Pípereszappan és Illatszergyár r.-t.                         | 1) —            | —75       | —75  | —    |
| Klotild Első Magyar Vegyipar r.-t. ....                                         | 1) —            | 1)        | 1)   | 1) — |
| Labor Gyógyszer és Vegyészeti Gyár r.-t. ....                                   | 1.500           | 1-20      | 1-20 | 1) — |
| Magyar Szénkéneggyár r.-t. ....                                                 | 1) —            | 1)        | 1)   | 1) — |
| Pharmacia Gyógyszervegyészeti Gyár és Gyógypáru-<br>Nagykereskedelmi r.-t. .... | 1) —            | 1)        | 1)   | 1) — |
| Szika Magyar Gyujtógyárak r.-t. ....                                            | 3.750           | 7-50      | 1)   | 12-— |
| Török József r.-t. ....                                                         | 1) —            | 1)        | 1)   | 1) — |
| Dr. Wander Gyógyszer- és Tápszergyár r.-t. ....                                 | 1) —            | —70       | —80  | —90  |
| Különféle vállalatok.                                                           |                 |           |      |      |
| Bárdi József Automobil r.-t. ....                                               | 1) —            | 1)        | —    | —    |
| Bóni Gyártelep és Mezőgazdasági r.-t. ....                                      | 1) —            | 1)        | 1)   | 1) — |
| Brassói Cellulózegyár r.-t. ....                                                | —               | 3-—       | 3-—  | 3-50 |
| Dr. Dorogi és Tsa Gummigyár r.-t. ....                                          | —               | 1-—       | 2-—  | 1-—  |
| Dunántúli Sertéshizláló, Húsipari és Mezőgazdasági r.-t.                        | 2.000           | —80       | 1-—  | —    |
| Első Magyar Betüöntőde r.-t. ....                                               | —               | 1)        | 1)   | —    |
| Első Magyar Papíripar r.-t. ....                                                | 2.500           | 2-—       | 3-—  | 5-—  |
| Felten és Guillaume Kábel-, Sodrony- és Sodrony-<br>kötél Gyár r.-t. ....       | 60.000          | 6-50      | 10-— | 12-— |
| Hangya Ipar r.-t. ....                                                          | 2.200           | 1-80      | 2-20 | 2-50 |
| Király Automobil r.-t. ....                                                     | 1) —            | 1-—       | —    | —    |
| Magyar-Német Mezőgazd. r.-t. ....                                               | 3.000           | 1-50      | 2-—  | —    |
| Magyar Östermelő r.-t. ....                                                     | 1) 20.000       | 5-—       | 1)   | 1) — |
| Magyar Ruggyantaárugyár r.-t. ....                                              | —               | 1-—       | 3-—  | 3-50 |
| Magyar Tőgazdasági r.-t. ....                                                   | —               | —         | 3-—  | 3-—  |
| Magyar Vasuti Forgalmi r.-t. ....                                               | 15.000          | 1-60      | 2-—  | 2-40 |
| Nemzetközi Gépkereskedelmi r.-t. 2)                                             | —               | —         | 6-—  | 5-—  |
| Star Filmgyár és Filmkereskedelmi r.-t. ....                                    | 4.000           | —32       | —32  | 1) — |
| Telefőngyár r.-t. ....                                                          | 8.000           | —85       | 1-—  | 1-20 |
| Törökbirodalmi Dohányvegyedárus r.-t. ....                                      | —               | —         | —    | —    |
| Turul Cipőgyár r.-t., Budapest                                                  | 300             | 1)        | 1)   | —    |
| Zagyvapálfalvai Üveggyár r.-t. ....                                             | 1) —            | 1)        | 1)   | 1) — |

1) Osztalékot nem fizetett. — 2) Törzsrészvény. Ezenkívül 1927. és 1928. évre. A. sor. els. részv. 7 font sterling és B. sor. els. részv. 7-5 font sterling osztalékkal.

**A nagyobb részvénytársaságok részvényei és azok jövedelmezősége 1928-ban.**

| Folyószám         | Megnevezés                                              | Alapítási év | Részvény-<br>tőke<br>P | Saját tőke<br>P | A r é s z v é n y e k |             |             |                   |        |       |                     |          |          |           | jövedelemzősége |  |  |
|-------------------|---------------------------------------------------------|--------------|------------------------|-----------------|-----------------------|-------------|-------------|-------------------|--------|-------|---------------------|----------|----------|-----------|-----------------|--|--|
|                   |                                                         |              |                        |                 | száma                 | névértéke P | belértéke P | tőzsdei árfolyama |        |       | tőzsdei<br>árfolyam | névérték | belérték |           |                 |  |  |
|                   |                                                         |              |                        |                 |                       |             |             | 1929              | 1928   | 1927  |                     |          |          |           |                 |  |  |
|                   |                                                         |              |                        |                 |                       |             |             |                   |        |       |                     |          |          | április 1 |                 |  |  |
| Bankok.           |                                                         |              |                        |                 |                       |             |             |                   |        |       |                     |          |          |           |                 |  |  |
| 1                 | Angol-Magyar Bank r.-t. ....                            | 1891         | 18 000 000             | 32,485,194      | 360 000               | 50.—        | 90-23       | 92 50             | 89-50  | 100.— | 7-6                 | 14-0     | 7-8      |           |                 |  |  |
| 2                 | Fabank r.-t. ....                                       | 1920         | 1 500 000              | 2 000 000       | 100 000               | 15.—        | 20.—        | 21 50             | 19.—   | 20.—  | 9-0                 | 12-0     | 9-0      |           |                 |  |  |
| 3                 | Földhitelbank r.-t. ....                                | 1911         | 6 500 000              | 10 300 000      | 130 000               | 50.—        | 79-23       | 81 80             | 86-90  | 91-25 | —                   | —        | —        |           |                 |  |  |
| 4                 | Hazai Bank r.-t. ....                                   | 1894         | 10 000 000             | 17 200 000      | 250 000               | 40.—        | 68-80       | 59 90             | 60-30  | 53-50 | 7-5                 | 12-2     | 6-5      |           |                 |  |  |
| 5                 | Hermes Magyar Váltóüzlet r.-t. ....                     | 1893         | 3 360 000              | 4 980 000       | 168 000               | 20.—        | 29-64       | 30—               | 24-70  | 31-50 | —                   | —        | —        |           |                 |  |  |
| 6                 | Hermes Magyar Váltóüzlet r.-t. ....                     | 1909         | 600 000                | 1 010 000       | 60 000                | 10.—        | 16-83       | 15—               | 18-50  | 22.—  | 8-0                 | 12-0     | 7-1      |           |                 |  |  |
| 7                 | Magyar Általános Hitelbank r.-t. ...                    | 1867         | 41 400 000             | 64 503 232      | 828 000               | 50.—        | 77-90       | 78 20             | 85-10  | 91-50 | 7-0                 | 11-0     | 7-1      |           |                 |  |  |
| 8                 | Magyar Általános Ingatlanbank r.-t. ..                  | 1906         | 3 000 000              | 7 360 000       | 60 000                | 50.—        | 122-67      | 220—              | 178—   | 140.— | 6-4                 | 28-0     | 11-4     |           |                 |  |  |
| 9                 | Magyar-Cseh Iparbank r.-t. ....                         | 1911         | 3 000 000              | 4 218 000       | 200 000               | 15.—        | 21-09       | 16—               | 20—    | 11.—  | 6-3                 | 6-7      | 4-8      |           |                 |  |  |
| 10                | Magyar Forgalmi Bank r.-t. ....                         | 1898         | 2 000 000              | 4 650 000       | 80 000                | 25.—        | 56-12       | 81 50             | 81 50  | 61.—  | 7-9                 | 26—      | 11-2     |           |                 |  |  |
| 11                | Magyar Jelzáloghitelbank r.-t. ....                     | 1869         | 2 552 000              | 5 104 000       | A 55 000<br>B 8 000   | 40.—        | 80.—        | 44-50             | 38—    | 42.—  | 9-6                 | 10-6     | 5-3      |           |                 |  |  |
| 12                | Magyar Keresk. Hitelbank — Schopper<br>J. G. r.-t. .... | 1905         | 2 000 000              | 3 080 000       |                       | 40 000      | 50.—        | 77.—              | 72-50  | 80.—  | 75.—                | 9-0      | 13-0     | 8-4       |                 |  |  |
| 13                | Magyar Lesz. és Pénzváltóbank r.-t. ...                 | 1869         | 12 000 000             | 20 850 000      | 240 000               | 50.—        | 86-87       | 92-70             | 90-20  | 98-10 | 7-6                 | 14-0     | 8-1      |           |                 |  |  |
| 14                | Magyar Nemzeti Bank ....                                | 1924         | 34 756 095             | 42 363 280      | 300 000               | 115-86      | 141-21      | 232-80            | 203-50 | 203.— | 6-2                 | 12-5     | 10-3     |           |                 |  |  |
| 15                | Magyar-Olasz Bank r.-t. ....                            | 1920         | 20 000 000             | 25 600 000      | 400 000               | 50.—        | 64.—        | 72.—              | 66.—   | 60.—  | 7-0                 | 10-8     | 7-8      |           |                 |  |  |
| 16                | Nemzeti Takarékpénztár és Bank r.-t. ...                | 1893         | 1 200 000              | 1 480 000       | 48 000                | 25.—        | 30-84       | 28—               | 25.—   | 32.—  | 9-0                 | 10-0     | 8-0      |           |                 |  |  |
| 17                | Országos Iparbank r.-t. ....                            | 1910         | 750 000                | 1 045 399       | 30 000                | 25.—        | 34-85       | 46-80             | —      | 42-50 | 4-5                 | 6-0      | 4-4      |           |                 |  |  |
| 18                | Pesti Magyar Kereskedelmi Bank r.-t. ...                | 1841         | 25 000 000             | 52 500 000      | 500 000               | 50.—        | 105.—       | 111-30            | 111-50 | 117.— | 6-3                 | 14-0     | 7-0      |           |                 |  |  |
| Takarékpénztárak. |                                                         |              |                        |                 |                       |             |             |                   |        |       |                     |          |          |           |                 |  |  |
| 19                | Belvárosi Takarékpénztár r.-t. ....                     | 1892         | 12 000 000             | 14 850 000      | 240 000               | 50.—        | 61-87       | 77.—              | 78-50  | 73.—  | 7-8                 | 12-0     | 9-7      |           |                 |  |  |
| 20                | Budapest-Lipótvárosi Takarékp. r.-t. ...                | 1895         | 1 000 000              | 1 275 366       | 50 000                | 20.—        | 25-50       | —                 | 20.—   | 20.—  | —                   | —        | —        |           |                 |  |  |
| 21                | Kőbányai Takarékpénztár r.-t. ....                      | 1893         | 270 000                | 440 000         | 27 000                | 10.—        | 16-30       | 21.—              | 18-50  | 23-50 | 12-7                | 28-0     | 10-8     |           |                 |  |  |
| 22                | Magyar Ált. Takarékpénztár r.-t. ...                    | 1881         | 20 000 000             | 33 150 000      | 400 000               | 50.—        | 82-88       | 93.—              | 90.—   | 104.— | 7-5                 | 14-0     | 8-5      |           |                 |  |  |
| 23                | Magyar Orsz. Központi Takarékpénztár                    | 1872         | 8 000 000              | 13 300 000      | 200 000               | 40.—        | 66-50       | 93.—              | 94.—   | 78.—  | 6-2                 | 15-0     | 9-0      |           |                 |  |  |
| 24                | Pesti Hazai Első Takarékpénztár Egyes.                  | 1893         | 20 000 000             | 34 184 089      | 200 000               | 100.—       | 170-92      | 201.—             | 213.—  | 206.— | 7-0                 | 14-0     | 8-2      |           |                 |  |  |





A nagyobb részvénycasások részvényei és azok jövedelmezősége 1928-ban. — (Folytatás.)

| A r é s z v é n y e k  |                                                             |              |                        |                 |         |             |             |                   |        |        |                     |          |          |
|------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------|------------------------|-----------------|---------|-------------|-------------|-------------------|--------|--------|---------------------|----------|----------|
| Folyószám              | Megnevezés                                                  | Alapítási év | Részvény-<br>tőke<br>P | Saját tőke<br>P | száma   | névértéke P | belértéke P | tőzsdei árfolyama |        |        | jöveldelmezősége    |          |          |
|                        |                                                             |              |                        |                 |         |             |             | 1929              | 1928   | 1927   | tőzsdei<br>árfolyam | névérték | belérték |
|                        |                                                             |              |                        |                 |         |             |             |                   |        |        |                     |          |          |
| Nyomdai vállalatok.    |                                                             |              |                        |                 |         |             |             |                   |        |        |                     |          |          |
| 44                     | Athenaeum Irodalmi és Nyomdai r.-t.                         | 1868         | 1 500 000              | 3 500 000       | 150 000 | 10.—        | 23.33       | 29.50             | 29.25  | 31.—   | —                   | —        |          |
| 45                     | »Globe» Nyomdai Műintézet r.-t.                             | 1923         | 510 000                | 1 810 000       | 34 000  | 15.—        | 53.—        | 28.—              | 27.—   | 27.50  | 5.3                 | 10.0     |          |
| 46                     | »Pallas» Irodalmi és Nyomdai r.-t.                          | 1884         | 1 200 000              | 1 425 695       | 60 000  | 20.—        | 23.76       | 8.20              | 13.80  | 25.—   | 4.9                 | 2.0      |          |
| 47                     | Révai Testvérek Irodalmi Intézet r.-t.                      | 1895         | 600 000                | 1 388 050       | 60 000  | 10.—        | 23.13       | 16.50             | 12.30  | 17.—   | —                   | 1.7      |          |
| 48                     | Riegler J. Ede Papírnagyár r.-t.                            | 1871         | 500 000                | 1 000 000       | 50 000  | 10.—        | 20.—        | 13.—              | 12.—   | 12.—   | 9.2                 | 12.0     |          |
| 49                     | Stephanum Nyomda és Könyvk. r.-t.                           | 1899         | 600 000                | 1 052 000       | 60 000  | 10.—        | 17.53       | 27.50             | 15.20  | 12.50  | 9.1                 | 25.0     |          |
| 50                     | Újságüzem Könyvkiadó és Nyomda r.-t.                        | 1917         | 80 000                 | 161 600         | 8 000   | 10.—        | 20.20       | 11.60             | 6.—    | —26    | 5.2                 | 6.0      |          |
| 51                     | Wodianer F. és Fiai Grafikai Intézet és Könyvkiadó r.-t.    | 1923         | 200 000                | 300 000         | 10 000  | 20.—        | 30.—        | 52.50             | 31.50  | 20.—   | 7.6                 | 20.0     |          |
| Vasművek és gépgyárak. |                                                             |              |                        |                 |         |             |             |                   |        |        |                     |          |          |
| 52                     | Első Magyar Gazdasági Gépgyár r.-t.                         | 1888         | 1 687 500              | 3 425 000       | 112 500 | 15.—        | 30.44       | 14.50             | 13.50  | 16.—   | 8.0                 | 3.9      |          |
| 53                     | Fegyver és Gépgyár r.-t.                                    | 1891         | 3 000 000              | 9 064 729       | 60 000  | 50.—        | 151.08      | 263.—             | 268.—  | 191.—  | 5.7                 | 30.0     |          |
| 54                     | Fémkereskedelmi r.-t.                                       | 1921         | 1 200 000              | 2 400 000       | 48 000  | 25.—        | 50.—        | 47.—              | 52.—   | 72.—   | —                   | —        |          |
| 55                     | Ganz és Tsa Danubius, Gép-, Waggon- és Hajógyár r.-t.       | 1869         | 11 699 450             | 32 283 522      | 233 989 | 50.—        | 138.—       | 129.—             | 169.50 | 216.50 | 6.2                 | 16.0     |          |
| 56                     | Ganz-féle Villamossági r.-t.                                | 1906         | 6 300 000              | 12 000 000      | 126 000 | 50.—        | 95.24       | 90.50             | 152.—  | 167.50 | 4.4                 | 8.0      |          |
| 57                     | Györfly—Wolff Fémárnyagár r.-t.                             | 1912         | 450 000                | 800 000         | 30 000  | 15.—        | 26.67       | 7.—               | 14.10  | —      | —                   | —        |          |
| 58                     | Hofherr—Schantz, Clayton Schüttelworth Magyar Gépgyár r.-t. | 1908         | 5 000 000              | 13 556 742      | 500 000 | 10.—        | 27.11       | 12.—              | 14.—   | 19.—   | 9.2                 | 12.0     |          |
| 59                     | Kasza-féle Csavar- és Vasárnyagár r.-t.                     | 1911         | 600 000                | 1 240 000       | 12 000  | 50.—        | 103.33      | 60.—              | 57.—   | 56.—   | 7.5                 | 9.0      |          |
| 60                     | Láng L. Gépgyár r.-t.                                       | 1911         | 1 500 000              | 3 000 000       | 30 000  | 50.—        | 100.—       | 101.—             | 103.50 | 120.—  | 7.0                 | 12.0     |          |
| 61                     | Magyar Alkalános Gépgyár r.-t.                              | 1911         | 1 500 000              | 2 000 000       | 150 000 | 10.—        | 13.30       | 6.30              | 8.20   | 13.—   | —                   | —        |          |
| 62                     | Magyar Acélárnyagár r.-t.                                   | 1895         | 2 400 000              | 5 400 000       | 60 000  | 40.—        | 90.—        | 70.—              | 18.—   | 218.—  | 6.6                 | 10.0     |          |
| 63                     | Magyar-Belga Fémipar r.-t.                                  | 1894         | 1 600 000              | 3 813 528       | 80 000  | 20.—        | 35.12       | —                 | 40.—   | 23.50  | —                   | —        |          |
| 64                     | Magyar Fém- és Lámpárnyagár r.-t.                           | 1885         | 1 800 000              | 3 850 000       | 36 000  | 50.—        | 108.—       | 296.—             | 161.50 | 83.50  | 3.0                 | 14.0     |          |



## A nagyobb részvénytársaságok részvényei és azok jövedelmezősége 1928-ban. — (Folytatás.)

| Folyószám               | Megnevezés                                                         | Alapítási év | Részvény-<br>tőke<br>P | Saját tőke<br>P | A részvények |            |            |                   |        |       | jövedelmezősége     |          |          |
|-------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------|------------------------|-----------------|--------------|------------|------------|-------------------|--------|-------|---------------------|----------|----------|
|                         |                                                                    |              |                        |                 | száma        | névérték P | belérték P | tőzsdei árfolyama |        |       | tőzsdei<br>árfolyam | névérték | belérték |
|                         |                                                                    |              |                        |                 |              |            |            | 1929              | 1928   | 1927  |                     |          |          |
|                         |                                                                    |              |                        |                 |              |            |            |                   |        |       |                     |          |          |
| 65                      | Magyar Rézhengerművek r.-t. ....                                   | 1893         | 1,125,000              | 2,028,194       | 75,000       | 15,00      | 27,04      | 13,80             | 13—    | 19—   | —                   | —        |          |
| 66                      | Magyar Vegyipari Gépgyár r.-t. ....                                | 1908         | 210,000                | 420,000         | 21,000       | 10—        | 20—        | 5,40              | 11,50  | 12—   | —                   | —        |          |
| 67                      | Palágyi Gyula r.-t. ....                                           | 1917         | 120,000                | 200,555         | 6,000        | 20—        | 42,50      | 11,70             | 19,50  | 32—   | —                   | —        |          |
| 68                      | Rimamurány-Salgótarjáni Vasmű r.-t.                                | 1881         | 19,600,000             | 39,388,242      | 392,000      | 50—        | 100,48     | 94,90             | 102,90 | 112—  | —                   | 6,0      |          |
| 69                      | Rothmüller S. Fém- és Bádorgépgyár .                               | 1918         | 450,000                | 900,000         | 18,000       | 25—        | 50—        | 6,06              | —10    | 40—   | —                   | —        |          |
| 70                      | Teudloff—Dittrich Bp. Armatura<br>Szivattyú- és Gépgyár r.-t. .... | 1858         | 600,000                | 940,000         | 60,000       | 11—        | 15,66      | 13,80             | 11—    | 15—   | 5,8                 | 7,3      |          |
| 71                      | Wörner J. és Társa Gépgyár r.-t. ....                              | 1920         | 500,000                | 760,000         | 20,000       | 25—        | 38—        | 13,20             | 14—    | 16—   | —                   | —        |          |
| Faipari vállalatok.     |                                                                    |              |                        |                 |              |            |            |                   |        |       |                     |          |          |
| 72                      | Általános Faipari és Fakereskedelmi r.-t.                          | 1918         | 500,000                | 620,000         | 25,000       | 20—        | 24,80      | 4,50              | —      | 9—    | —                   | —        |          |
| 73                      | Fornérgyár és Keményfatermelő r.-t. . .                            | 1916         | 360,000                | 740,000         | 36,000       | 10—        | 20,55      | 7,27              | 8—     | 1—    | 11,0                | 8,0      |          |
| 74                      | Magyar-Amerikai Faipar r.-t. ....                                  | 1910         | 225,000                | 385,000         | 9,000        | 25—        | 42,77      | —                 | —      | —     | —                   | —        |          |
| 75                      | Malomszky József Asztalosárgyár r.-t.                              | 1917         | 240,000                | 309,990         | 12,000       | 20—        | 25,83      | 15—               | —      | 16—   | —                   | —        |          |
| 76                      | Viktória Bútor- és Faárgyár r.-t. . .                              | 1917         | 375,000                | 626,001         | 25,000       | 15—        | 25,04      | 5,10              | 7,50   | 8—    | —                   | —        |          |
| Közlekedési vállalatok. |                                                                    |              |                        |                 |              |            |            |                   |        |       |                     |          |          |
| 77                      | Magyar Keleti Tengerhajózási r.-t. ....                            | 1897         | 2,500,000              | 7,692,815       | 250,000      | 10—        | 30,77      | 12,50             | 27,10  | 36,70 | —                   | —        |          |
| 78                      | »Nova« Közlekedési és Ipari r.-t. ....                             | 1922         | 11,200,000             | 17,721,363      | 448,000      | 25—        | 39,55      | 53,10             | 47,60  | 59,20 | 5,6                 | 12,0     |          |
| 79                      | Részvénytársaság Közlekedési Vállala-<br>tok számára .....         | 1895         | 21,000,000             | 39,400,000      | 840,000      | 25—        | 46,90      | 37,35             | 37,50  | 45—   | 5,5                 | 8,0      |          |
| Cukorgyárak.            |                                                                    |              |                        |                 |              |            |            |                   |        |       |                     |          |          |
| 80                      | Magyar Cukoripar r.-t. ....                                        | 1889         | 18,000,000             | 27,350,000      | 180,000      | 100—       | 151,94     | 136—              | 195—   | 202—  | 7,3                 | 10,0     |          |
| 81                      | Mezőgazdasági Ipar r.-t. ....                                      | 1890         | 12,150,000             | 25,798,693      | 810,000      | 15—        | 31,85      | 13—               | 16,20  | 21,50 | 10,0                | 8,6      |          |

A nagyobb részvénytársaságok részvényei és azok jövedelmezősége 1928-ban. — (Folytatás.)

| Folyószám                           | Megnevezés                                                   | Alapítási év | Részvény-<br>tőke<br>P | Saját tőke<br>P | A r é s z v é n y e k |             |             |                   |        |        |                     |          |          |              |  |  |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------|------------------------|-----------------|-----------------------|-------------|-------------|-------------------|--------|--------|---------------------|----------|----------|--------------|--|--|
|                                     |                                                              |              |                        |                 | száma                 | névértéke P | belértéke P | tőzsdei árfolyama |        |        | tőzsdei<br>árfolyam | névérték | belérték |              |  |  |
|                                     |                                                              |              |                        |                 |                       |             |             | 1929              | 1928   | 1927   |                     |          |          |              |  |  |
|                                     |                                                              |              |                        |                 |                       |             |             |                   |        |        |                     |          |          | április 1    |  |  |
|                                     |                                                              |              |                        |                 |                       |             |             |                   |        |        |                     |          |          | százalékában |  |  |
| Élelmiszer-vállalatok.              |                                                              |              |                        |                 |                       |             |             |                   |        |        |                     |          |          |              |  |  |
| 82                                  | Püspöki Uradalmi Bérpince r.-t. ....                         | 1918         | 192.000                | 384.000         | 12.800                | 15-—        | 30-—        | 15-—              | —      | 34-—   | 3-0                 | 3-0      | 1-5      |              |  |  |
| 83                                  | Vilányi Pezsgőgyár és Borpince r.-t. ...                     | 1917         | 225.000                | 454.500         | 9.000                 | 25-—        | 50-50       | —                 | —      | —      | —                   | —        | —        |              |  |  |
| Gáz- és villamossági vállalatok.    |                                                              |              |                        |                 |                       |             |             |                   |        |        |                     |          |          |              |  |  |
| 84                                  | Ált. Gázizzófény és Villamossági r.-t. ...                   | 1909         | 120.000                | 121.993         | 12.000                | 10-—        | 10-16       | —                 | —      | 5-—    | —                   | —        | —        |              |  |  |
| 85                                  | Magyar Gázizzófény r.-t. ....                                | 1894         | 862.500                | 1.172.500       | 17.250                | 50-—        | 67-97       | 114-—             | —      | 90-—   | 3-5                 | 8-0      | 5-9      |              |  |  |
| 86                                  | Vasvármegyei Elektromos Művek r.-t.                          | 1895         | 2.400.000              | 4.650.000       | 80.000                | 30-—        | 56-—        | 30-50             | 30-—   | 34-—   | 6-0                 | 6-0      | 11-2     |              |  |  |
| Sörgyárak és szeszipari vállalatok. |                                                              |              |                        |                 |                       |             |             |                   |        |        |                     |          |          |              |  |  |
| 87                                  | Első Magyar Részvénytőzöde ....                              | 1866         | 20.400.000             | 32.120.422      | 510.000               | 40-—        | 63-—        | 139-50            | 134-50 | 117-—  | —                   | —        | —        |              |  |  |
| 88                                  | Fővárosi Söröző r.-t. ....                                   | 1912         | 2.760.000              | 5.520.000       | 69.000                | 40-—        | 80-—        | 65-—              | —      | 100-—  | —                   | —        | —        |              |  |  |
| 89                                  | Gschwindt-féle Szeszgyár r.-t. ....                          | 1868         | 5.400.000              | 8.720.000       | 108.000               | 50-—        | 80-—        | 182-—             | 144-59 | 162-—  | 5-5                 | 20-0     | 12-5     |              |  |  |
| 90                                  | Kőbányai Polgári Söröző és Szent István Tápszemlé r.-t. .... | 1892         | 6.187.500              | 12.487.732      | 49.500                | 125-—       | 252-27      | 202-—             | —      | 233-—  | 4-9                 | 8-0      | 3-9      |              |  |  |
| 91                                  | Krausz—Moskovits Egyesült Ipar-telepek r.-t. ....            | 1917         | 1.400.000              | 2.214.000       | 14.000                | 100-—       | 158-14      | 106-—             | 9-90   | 12-—   | —                   | —        | —        |              |  |  |
| 92                                  | Pannonia Sertőző r.-t. ....                                  | 1911         | 840.000                | 1.730.000       | 28.000                | 30-—        | 61-78       | 37-—              | 45-50  | 44-—   | 8-1                 | 10-0     | 4-8      |              |  |  |
| Szálladók és gyógyfürdők.           |                                                              |              |                        |                 |                       |             |             |                   |        |        |                     |          |          |              |  |  |
| 93                                  | Royal Nagyszálloda r.-t. ....                                | 1896         | 1.296.000              | 2.771.800       | 86.400                | 15-—        | 32-01       | —                 | —      | 30-—   | —                   | 12-0     | 5-8      |              |  |  |
| 94                                  | Liget Szanatórium r.-t. ....                                 | 1910         | 1.248.000              | 2.463.000       | 41.600                | 30-—        | 59-21       | 12-50             | 15-—   | 28-—   | —                   | —        | —        |              |  |  |
| 95                                  | Schwartz Szanatórium r.-t. ....                              | 1909         | 2.000.000              | 3.000.000       | 80.000                | 25-—        | 37-50       | —                 | —      | 22-—   | —                   | 4-0      | 3-8      |              |  |  |
| Textilipari vállalatok.             |                                                              |              |                        |                 |                       |             |             |                   |        |        |                     |          |          |              |  |  |
| 96                                  | Első Magyar Gyapjamos és Bizom. r.-t.                        | 1868         | 5.400.000              | 5.804.246       | 360.000               | 15-—        | 16-12       | 14-50             | 16-40  | 89-50  | 10-6                | 10-0     | 9-3      |              |  |  |
| 97                                  | Első Magyar Szövő- és Kötőgyár r.-t.                         | 1885         | 540.000                | 843.500         | 54.000                | 10-—        | 15-62       | 14-—              | 14-50  | 18-50  | 8-0                 | 12-0     | 5-0      |              |  |  |
| 98                                  | Goldberger Sám. F. és Fiai r.-t. ....                        | 1906         | 3.500.000              | 7.000.000       | 70.000                | 50-—        | 100-—       | 73-50             | 83-—   | 102-50 | 7-1                 | 12-0     | 6-0      |              |  |  |
| 99                                  | Győri Textilművek r.-t. ....                                 | 1920         | 1.000.000              | 2.049.531       | 50.000                | 20-—        | 40-99       | 48-50             | 45-—   | 50-—   | 5-2                 | 12-5     | 6-1      |              |  |  |



A nagyobb részvénytársaságok részvényei és azok jövedelmezősége 1928-ban. — (Vége.)

| Folyószám             | Megnevezés                                                              | Alapítási év | Részvény-<br>tőke<br>P | Saját tőke<br>P | A r é s z v é n y e k |             |              |                   |           |        |                      |              |           |
|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------|------------------------|-----------------|-----------------------|-------------|--------------|-------------------|-----------|--------|----------------------|--------------|-----------|
|                       |                                                                         |              |                        |                 | száma                 | névértéke P | belvértéke P | tőzsdei árfolyama |           |        | jövedelmezősége 1928 |              |           |
|                       |                                                                         |              |                        |                 |                       |             |              | 1929              | 1928      | 1927   | tőzsdei<br>árfolyam  | névérték     | belvérték |
|                       |                                                                         |              |                        |                 |                       |             |              |                   |           |        |                      |              |           |
|                       |                                                                         |              |                        |                 |                       |             |              |                   | április 1 |        |                      | százalékában |           |
| 1000                  | Hungária Jaquard Szövőgyár r.-t. ...                                    | 1911         | 1 200 000              | 1 520 000       | 120 000               | 10—         | 12-60        | 33-20             | 31—       | 16—    | 4-6                  | 15-0         | 11-9      |
| 1001                  | Kartonnyomóipar r.-t. ....                                              | 1906         | 2 250 000              | 5 467 577       | 225 000               | 10—         | 24-30        | 5—                | 8-50      | 4-30   | —                    | —            | —         |
| 1002                  | Magyar Kender-, Len- és Jutaiipar r.-t.                                 | 1904         | 5 000 000              | 9 000 000       | 125 000               | 40—         | 72—          | 89—               | 63—       | 51—    | 6-2                  | 13-8         | 7-6       |
| 1003                  | Szegedi Kenderfonógyár r.-t. ....                                       | 1890         | 4 860 000              | 9 580 989       | 121 500               | 40—         | 78-85        | 43-50             | 39-50     | 46—    | 8-0                  | 8-8          | 4-4       |
| Vegyipari vállalatok. |                                                                         |              |                        |                 |                       |             |              |                   |           |        |                      |              |           |
| 1004                  | »Chinoine« Gyógyszer és Vegyitermékek<br>Gyára r.-t. ....               | 1912         | 1 488 000              | 2 438 604       | 148 000               | 10—         | 16-32        | 19-70             | 29-60     | 3-30   | —                    | —            | —         |
| 1005                  | Első Pesti Spodium és Enyvggyár r.-t. .                                 | 1868         | 1 600 000              | 2 720 000       | 80 000                | 20—         | 34—          | —                 | 21—       | 28-70  | —                    | —            | —         |
| 1006                  | »Flóra« Első Magyar Stearinggyertya és<br>Szappangyár r.-t. ....        | 1896         | 825 000                | 1 275 000       | 41 250                | 20—         | 30-90        | 18-80             | 18-80     | 24-50  | —                    | —            | —         |
| 1007                  | Dr. Keleti és Murányi Vegyészeti Gyár                                   | 1917         | 600 000                | 1 205 130       | 12 000                | 50—         | 100—         | 75—               | 80—       | 106-50 | —                    | —            | —         |
| 1008                  | Klein és Fia Finom Pipeszappan és<br>Illatszergyár r.-t. ....           | 1917         | 150 000                | 240 000         | 10 000                | 15—         | 24—          | —                 | 14-50     | 16—    | —                    | 6-7          | 4-2       |
| 1009                  | »Szikra« Magyar Gyújtógyárak r.-t. ...                                  | 1915         | 12 000 000             | 12 960 000      | 24 000                | 60—         | 540—         | 201—              | 202—      | 261—   | 6-0                  | 20-0         | 2-2       |
| 1110                  | Török József r.-t. ....                                                 | 1918         | 500 000                | 780 000         | 25 000                | 20—         | 31-20        | 20—               | 22—       | 1-30   | —                    | —            | —         |
| Különféle vállalatok. |                                                                         |              |                        |                 |                       |             |              |                   |           |        |                      |              |           |
| 111                   | Bárdi József Automobil r.-t. ....                                       | 1907         | 250 000                | 275 000         | 25 000                | 10—         | 11—          | —                 | —70       | 4-60   | —                    | —            | —         |
| 112                   | Brassói Cellulosegyár r.-t. ....                                        | 1889         | 7 500 000              | 10 986 740      | 250 000               | 30—         | 43-94        | 45-60             | 39-80     | 44-50  | 6-8                  | 11-6         | 7-9       |
| 113                   | Dr. Dorogi és Társa Gumigyár r.-t. ...                                  | 1920         | 500 000                | 650 000         | 50 000                | 10—         | 13—          | —                 | 40—       | 2-90   | —                    | 25-0         | 32-5      |
| 114                   | Felfen és Guilleaume Kábel-, Sodrony-<br>és Sodronykötélgyár r.-t. .... | 1902         | 3 750 000              | 4 030 000       | 37 500                | 100—        | 107—         | 255-50            | 182—      | 192—   | 4-9                  | 12-0         | 11-2      |
| 115                   | Hangya Ipar r.-t. ....                                                  | 1916         | 2 400 000              | 3 174 000       | 120 000               | 20—         | 26-45        | 38—               | 28—       | 24—    | 6-6                  | 12-5         | 6-6       |
| 116                   | Magyar-Német Mezőgazdasági r.-t. ..                                     | 1917         | 2 600 000              | 3 304 000       | 130 000               | 20—         | 25-42        | —                 | 48—       | 71—    | —                    | —            | —         |
| 117                   | Magyar Östermelő r.-t. ....                                             | 1918         | 2 500 000              | 4 603 852       | 50 000                | 50—         | 92-08        | 45-50             | 54—       | 74-50  | —                    | —            | —         |
| 118                   | Magyar Ruggyantaárugyár r.-t. ....                                      | 1891         | 3 480 000              | 4 504 280       | 192 000               | 20—         | 23-50        | 61—               | 141—      | 188—   | 5-7                  | 1-7          | 14-9      |
| 119                   | Zagyvapálfalvai Üvegyár r.-t. ....                                      | 1920         | 200 000                | 350 000         | 20 000                | 10—         | 17-50        | 12-50             | —         | 26—    | —                    | —            | —         |

**A Budapesti Áru- és Értéktőzsdén jegyzett részvények legmagasabb árfolyamai  
az 1926—1929. évek utolsó tőzsdenapjain.**

| Folyószám                   | Megnevezés                                                      | Legmagasabb árfolyam<br>pengőértékben |                     |                     |                    |
|-----------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
|                             |                                                                 | 1926                                  | 1927                | 1928                | 1929               |
|                             |                                                                 | utolsó tőzsdenapján                   |                     |                     |                    |
| <i>Bankok.</i>              |                                                                 |                                       |                     |                     |                    |
| 1                           | Angol-Magyar Bank r.-t. ....                                    | 100.68                                | 96.—                | 98.50               | 86.—               |
| 2                           | Atlantica Trust r.-t. ....                                      | 1.18                                  | 2.10                | —86                 | 8.5                |
| 3                           | Budapesti Iparbank r.-t. ....                                   | —44                                   | 21.—                | 22.—                | 21.—               |
| 4                           | Fabank r.-t. ....                                               | —29                                   | 25.—                | 22.50               | 21.50              |
| 5                           | Földhitelbank r.-t. <sup>3)</sup> ....                          | 18.55                                 | 88.—                | 82.—                | —                  |
| 6                           | Hazai Bank r.-t. ....                                           | 11.39                                 | 64.50               | 60.50               | 54.—               |
| 7                           | Hermes Magyar Általános Váltóüzlet r.-t. ....                   | 1.44                                  | 29.—                | 32.—                | 29.—               |
| 8                           | Hungária Bank r.-t. ....                                        | —                                     | —                   | —                   | —                  |
| 9                           | Magyar Általános Bank r.-t. ....                                | 1.16                                  | 28.50               | 25.—                | 14.50              |
| 10                          | Magyar Általános Hitelbank ....                                 | 28.80                                 | 91.50               | 83.80               | 75.10              |
| 11                          | Magyar Általános Ingatlanbank r.-t. ....                        | 36.50                                 | 179.—               | 220.—               | 209.—              |
| 12                          | Magyar-Cseh Iparbank r.-t. ....                                 | 1.16                                  | 21.—                | 17.50               | 17.50              |
| 13                          | Magyar Forgalmi Bank r.-t. ....                                 | 4.81                                  | 86.—                | 85.—                | 81.30              |
| 14                          | Magyar Jelzálog Hitelbank ....                                  | 3.77                                  | 40.10               | 42.—                | 42.—               |
| 15                          | Magyar Keresk. Hitelbank, Schopper J. G. r.-t.                  | 1.36                                  | 81.—                | 81.—                | 73.—               |
| 16                          | Magyar Leszámitoló és Pénzváltó Bank r.-t. ....                 | —72                                   | 94.20               | 96.10               | 90.30              |
| 17                          | Magyar Nemzeti Bank r.-t. ....                                  | 182.91                                | 211.—               | 235.10              | 224.30             |
| 18                          | Magyar-Olasz Bank r.-t. ....                                    | 2.13                                  | 68.50               | 76.50               | 70.50              |
| 19                          | Magyar Takarékpénztárak Központi Jelzálog-<br>bankja r.-t. .... | —                                     | 7.50                | 7.—                 | —                  |
| 20                          | Mercur Váltóüzleti r.-t. ....                                   | —44                                   | 18.—                | 22.—                | 20.50              |
| 21                          | Nemzeti Takarékpénztár és Bank r.-t. ....                       | 2.97                                  | 28.—                | 31.—                | 27.—               |
| 22                          | Országos Iparbank r.-t. ....                                    | —24                                   | —                   | 33.—                | 30.50              |
| 23                          | Pesti Magyar Kereskedelmi Bank r.-t. ....                       | 110.70                                | 127.—               | 118.50              | 107.20             |
| <i>Takarékpénztárak.</i>    |                                                                 |                                       |                     |                     |                    |
| 24                          | Belvárosi Takarékpénztár r.-t. ....                             | 3.53                                  | 81.50               | 82.10               | 71.—               |
| 25                          | Budai Általános Takarékpénztár r.-t. ....                       | 1.16                                  | 11.—                | 11.—                | 11.80              |
| 26                          | Budapest-Lipótvárosi Takarékpénztár r.-t. ....                  | —70                                   | 21.—                | 21.—                | —                  |
| 27                          | Egyesült Budapesti Fővárosi Takarékpénztár r.-t.                | 1.93                                  | 19.— <sup>2)</sup>  | 101.— <sup>2)</sup> | 100.—              |
| 28                          | Kőbányai Takarékpénztár r.-t. ....                              | —96                                   | 22.—                | 23.—                | 22.50              |
| 29                          | Magyar Általános Takarékpénztár r.-t. ....                      | 14.12                                 | 98.50               | 101.—               | 90.—               |
| 30                          | Magyar Országos Központi Takarékpénztár r.-t.                   | 16.13                                 | 95.—                | 95.—                | 90.50              |
| 31                          | Pesti Hazai Első Takarékpénztár Egyesület r.-t.                 | 218.61                                | 231.—               | 218.50              | 189.50             |
| 32                          | »Törekvés« Takarékpénztár r.-t. ....                            | 16.44                                 | 17.—                | 17.—                | 16.50              |
| <i>Biztosítótársaságok.</i> |                                                                 |                                       |                     |                     |                    |
| 33                          | Első Magyar Általános Biztosító Társaság ....                   | 602.49                                | 775.—               | 704.—               | 775.—              |
| 34                          | Foncière Általános Biztosító Intézet r.-t. ....                 | 14.20                                 | 110.—               | 85.50               | 54.— <sup>2)</sup> |
| 35                          | Hazai Általános Biztosító Intézet r.-t. ....                    | —                                     | —                   | —                   | —                  |
| 36                          | Magyar-Francia Biztosító Intézet r.-t. ....                     | 30.49                                 | 63.—                | 68.—                | 55.—               |
| 37                          | Nemzeti Balesetbiztosító r.-t. ....                             | —                                     | 31.—                | 34.—                | 28.—               |
| 38                          | Pannonia Viszontbiztosító Intézet r.-t. ....                    | —                                     | <sup>1)</sup> 125.— | 85.—                | 45.—               |
| 39                          | Pátria Általános Biztosító r.-t. ....                           | 3.05                                  | 45.—                | —                   | 45.—               |

<sup>1)</sup> Október—novemberi adatok. — <sup>2)</sup> Bpest Székesfővárosi Községi Takarékpénztár név alatt szerepel. — <sup>3)</sup> Felszámol.



**A Budapesti Áru- és Értéktőzsdén jegyzett részvények legmagasabb árfolyamai  
az 1926—1929. évek utolsó tőzsdenapjain. — (Folytatás.)**

| Folyószám | Megnevezés                                                   | Legmagasabb árfolyam<br>pengőértékben |                     |        |       |
|-----------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------|--------|-------|
|           |                                                              | 1926                                  | 1927                | 1928   | 1929  |
|           |                                                              | utolsó tőzsdenapján                   |                     |        |       |
|           | <i>Gőzmalmok.</i>                                            |                                       |                     |        |       |
| 40        | Borsod-Miskolci és Debreceni István Gőz-<br>malom r.-t. .... | 11-71                                 | 46.—                | 35.—   | 20-40 |
| 41        | Concordia Gőzmalom r.-t. ....                                | 0-98                                  | 6-96                | 10-70  | 5-80  |
| 42        | Első Budapesti Gőzmalmi r.-t. ....                           | 9-31                                  | 43-50               | 36-50  | 29-10 |
| 43        | Első Gyulai Gőzmalom Reisner Ede r.-t. ....                  | —                                     | 52.—                | 19.—   | —     |
| 44        | Gizella Gőzmalom r.-t. ....                                  | 4-97                                  | 16-50               | 13.—   | 12-60 |
| 45        | Hungária Egyesült Gőzmalmok r.-t. ....                       | 31-21                                 | 28-50               | 27.—   | 20-30 |
| 46        | Királymalom Hedrich és Strauss r.-t. ....                    | —                                     | 15-50               | 9-10   | —     |
| 47        | Pesti Viktória Gőzmalom r.-t. ....                           | 3-69 <sup>1)</sup>                    | 1-50                | 9.—    | —     |
| 48        | Transdanubia Egyesült Gőzmalmok r.-t. ....                   | 2-97                                  | 6-50                | 4-40   | 2-80  |
|           | <i>Bányák és téglagyárak.</i>                                |                                       |                     |        |       |
| 49        | Aszfalt- és Kátrányipar r.-t. ....                           | 1-12                                  | 33.—                | 36.—   | —     |
| 50        | Beocsini Cementgyári Unio r.-t. ....                         | 156-84 <sup>1)</sup>                  | 285.—               | 254.—  | 182.— |
| 51        | Borsodi Szénbányák r.-t. ....                                | 5-05                                  | 13.—                | 9-50   | 5.—   |
| 52        | Budapest-Szentlőrinci Téglagyár r.-t. ....                   | 9-47                                  | 46.—                | 33.—   | 16.—  |
| 53        | Csepeli Építkezési Anyagok Gyára r.-t. ....                  | —                                     | —                   | —      | —     |
| 54        | Egyesült Téglá- és Cementgyár r.-t. ....                     | 40-11                                 | 270.—               | 215.—  | 160.— |
| 55        | Felsőmagyarországi Bánya- és Kohómű r.-t. ..                 | 20-30                                 | 46.—                | 32-50  | 30.—  |
| 56        | »István« Téglagyár r.-t. ....                                | 2-26                                  | —                   | —      | —     |
| 57        | Kőszénbánya és Téglagyár Társulat Budapesten                 | 31-69                                 | 32-20               | 26.—   | 130.— |
| 58        | Kőbányai Téglá-, Porcellán- és Agyagipar r.-t.               | 21-29                                 | —                   | —      | —     |
| 59        | Magyar Aszfalt r.-t. ....                                    | 21-26 <sup>1)</sup>                   | 38-20               | 36-10  | 25.—  |
| 60        | Magyar Általános Kőszénbánya r.-t. ....                      | 416-37                                | 765.—               | 808-50 | 607.— |
| 61        | Magyar Kerámiai Gyár r.-t. ....                              | 13-24                                 | 56.—                | 60.—   | 44.—  |
| 62        | Móri Szénbánya r.-t. ....                                    | 1-76 <sup>1)</sup>                    | 14.—                | 11.—   | 8.—   |
| 63        | Nagybátony-Újlaki Egyesült Iparművek r.-t. ...               | 23-67 <sup>2)</sup>                   | 34-50               | 35.—   | 27-50 |
| 64        | Salgótarjáni Kőszénbánya r.-t. ....                          | 50-54                                 | 75-10               | 63-40  | 44-80 |
| 65        | Unio Bányászati és Ipari r.-t. ....                          | 3-61                                  | 17.—                | 15.—   | —     |
| 66        | Urikány-Zsilvölgyi Magyar Kőszénbánya r.-t.                  | 127-16                                | 181.—               | 145-50 | 104.— |
|           | <i>Könyvnyomdák.</i>                                         |                                       |                     |        |       |
| 67        | »Athenaeum« Irodalmi és Nyomdai r.-t. ....                   | 21-02                                 | 28-50               | 31.—   | 11-50 |
| 68        | Fővárosi Nyomda r.-t. ....                                   | —36                                   | 19.—                | 19.—   | 9.—   |
| 69        | Franklin-Társulat r.-t. ....                                 | 10-83                                 | 58-50               | 75.—   | 35.—  |
| 70        | »Globus« Nyomdai Műintézet r.-t. ....                        | 5-38                                  | 33-50               | 32-50  | 30.—  |
| 71        | Kunóssy Grafikai Műintézet r.-t. ....                        | —22                                   | 11-30               | 10-20  | 8-20  |
| 72        | Pallas Irodalmi és Nyomdai r.-t. ....                        | 6-10                                  | 17-50               | 14.—   | 6-20  |
| 73        | Pesti Könyvnyomda r.-t. ....                                 | —                                     | 405.— <sup>1)</sup> | 445.—  | —     |
| 74        | Révai Testvérek Irodalmi Intézet r.-t. ....                  | 10-03                                 | 13.—                | 16-20  | 13.—  |
| 75        | Rigler J. Ede Papírneműgyár r.-t. ....                       | 8-22                                  | 11-30               | 14-80  | 14.—  |
| 76        | »Stephaneum« Nyomda és Könyvkiadó r.-t. ...                  | —42                                   | 14-50               | 19-30  | 16-30 |
| 77        | Ujságüzem Könyvkiadó és Nyomdai r.-t. ....                   | —40                                   | 4-70                | 10.—   | —     |
| 78        | Wodianer F. és Fiai r.-t. ....                               | —84                                   | 25-50               | 51.—   | 6-50  |

<sup>1)</sup> Október—novemberi adatok. — <sup>2)</sup> 1926. és 1927. évben Nagybátonyi Szénbánya néven szerepel.

**A Budapesti Áru- és Értéktőzsdén jegyzett részvények legmagasabb árfolyamai  
az 1926—1929. évek utolsó tőzsdenapjain. — (Folytatás.)**

| Folyószám              | Megnevezés                                                                         | Legmagasabb árfolyam<br>pengőértékben |        |        |       |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------|--------|-------|
|                        |                                                                                    | 1926                                  | 1927   | 1928   | 1929  |
|                        |                                                                                    | utolsó tőzsdenapján                   |        |        |       |
| Vasművek és gépgyárak. |                                                                                    |                                       |        |        |       |
| 79                     | Bányagépek és Mechanikai Szállítóberendezések Gyára r.-t. ....                     | 2-09                                  | 13.—   | 10-20  | 8-20  |
| 80                     | Gr. Csáky László Ajax Acélművek r.-t. ....                                         | 1-04                                  | 32-50  | 29.—   | 11-10 |
| 81                     | Első Magyar Gazdasági Gépgyár r.-t. ....                                           | 18-93                                 | 16-50  | 14-20  | 9-20  |
| 82                     | Fegyver és Gépgyár r.-t. ....                                                      | 87-44                                 | 317.—  | 290.—  | 210.— |
| 83                     | Fémkereskedelmi r.-t. ....                                                         | 2-49                                  | 67.—   | 50-50  | 41.—  |
| 84                     | Frankl A. Herman Fiai r.-t. ....                                                   | 2-25                                  | 8-50   | —      | —     |
| 85                     | Ganz és Tsa Danubius, Gép-, Waggon- és Hajógyár r.-t. ....                         | 194-54                                | 200-50 | 149.—  | 89-60 |
| 86                     | Ganz-féle Villamossági r.-t. ....                                                  | 121-54                                | 183.—  | 114-50 | 59-50 |
| 87                     | Győrffy—Wolff Fémárugyár r.-t. ....                                                | 2-81                                  | 16.—   | 7-20   | 6-60  |
| 88                     | Hofherr-Schrantz-Clayton-Shuttleworth Magyar Gépgyár r.-t. ....                    | 16-04                                 | 16.—   | 12-40  | 9-80  |
| 89                     | Kasza-b-féle Csavar- és Vasárugyár r.-t. ....                                      | 1-60                                  | 60-50  | 64-50  | 59-50 |
| 90                     | Kühne Mezőgazdasági Gépgyár r.-t. ....                                             | 3-45                                  | 15.—   | 12.—   | 12.—  |
| 91                     | Láng L. Gépgyár r.-t. ....                                                         | 16-37                                 | 123.—  | 116-50 | 70.—  |
| 92                     | Dr. Lipták és Társa Építési és Vasipari r.-t. .                                    | 3-29                                  | 12-70  | —      | —     |
| 93                     | Magyar Általános Gépgyár r.-t. ....                                                | 1-68                                  | 12.—   | 9-20   | 3-40  |
| 94                     | Magyar Acélárugyár r.-t. ....                                                      | 13.—                                  | 116.—  | 78.—   | 39-50 |
| 95                     | Magyar-Belga Fémipar r.-t. ....                                                    | 21-66                                 | 31-50  | —      | —     |
| 96                     | Magyar Fém- és Lámpaárugyár r.-t. ....                                             | 15.—                                  | 160-50 | 270.—  | 105.— |
| 97                     | Magyar Mérleg- és Gépgyár r.-t. ....                                               | 1-60                                  | 29-50  | 19-90  | 12-20 |
| 98                     | Magyar Rézhengerművek r.-t. ....                                                   | 15-64                                 | 16.—   | 14.—   | 6-60  |
| 99                     | Magyar Vegyipari Gépgyár r.-t. ....                                                | 1-68                                  | 13-50  | 8.—    | 6.—   |
| 100                    | Palágyi Gyula r.-t. ....                                                           | —36                                   | 22.—   | 12.—   | —     |
| 101                    | Rimamurány-Salgótarjáni Vasmű r.-t. ....                                           | 17-65                                 | 114-20 | 92-70  | 81-40 |
| 102                    | Roessemann és Kühnemann r.-t. ....                                                 | 2-57                                  | 26-50  | 23-70  | 28-50 |
| 103                    | Rothmüller S. Fém- és Bádógarugyár r.-t. ....                                      | —40                                   | —20    | —20    | —     |
| 104                    | Schuller József r.-t., Első Magyar Acélírótoll-, Tollsár- és Indigógyár r.-t. .... | 1-76                                  | 37-50  | 34.—   | 31-50 |
| 105                    | Teudloff—Dittrich Bp. Armatura Szivattyú- és Gépgyár r.-t. ....                    | 3-77                                  | 15.—   | 11.—   | 12.—  |
| 106                    | Unitas Automobil Ipari és Kereskedelmi r.-t.                                       | 4-41                                  | 15-50  | 21-50  | 27-50 |
| 107                    | Vulkán Gépgyár r.-t. ....                                                          | 5-21                                  | 9.—    | 4-50   | 6-20  |
| 108                    | Wörner J. és Társa Gépgyár r.-t. ....                                              | 1-02                                  | 13.—   | 14-50  | 10-50 |
| Faipari vállalatok.    |                                                                                    |                                       |        |        |       |
| 109                    | Általános Faipari és Kereskedelmi r.-t. ....                                       | 1-69 <sup>1)</sup>                    | 13.—   | 4-60   | —     |
| 110                    | Fatermelő és Fakereskedelmi r.-t. ....                                             | —                                     | —      | —      | —     |
| 111                    | Fornérgyár és Keményfatermelő r.-t. ....                                           | 1-04                                  | 9.—    | 7-30   | 6.—   |
| 112                    | Hazai Fatermelő r.-t. ....                                                         | 4-89                                  | 12-50  | 7-10   | 6-10  |
| 113                    | Honi Faipari r.-t. ....                                                            | —88                                   | 13-50  | 16.—   | —     |
| 114                    | Magyar-Amerikai Faipari r.-t. ....                                                 | —88                                   | 16.—   | 9-50   | —     |
| 115                    | Magyar Erdőbirtokosok Faértékesítő r.-t. ....                                      | —                                     | 16.—   | —      | —     |
| 116                    | Malomsoky József Asztalosárugyár r.-t. ....                                        | —56                                   | 16-50  | 15-50  | 15.—  |
| 117                    | Thék Endre Bútor-, Zongora- és Építőmunkák Gyára r.-t. ....                        | 3-61                                  | 20-50  | 30.—   | 8-50  |

<sup>1)</sup> Október—novemberi adatok.



A Budapesti Áru- és Értéktőzsdén jegyzett részvények legmagasabb árfolyamai az 1926—1929. évek utolsó tőzsdenapjain. — (Folytatás.)

| Folyószám | Megnevezés                                                            | Legmagasabb árfolyam<br>pengőértékben |        |        |        |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------|--------|--------|
|           |                                                                       | 1926                                  | 1927   | 1928   | 1929   |
|           |                                                                       | utolsó tőzsdenapján                   |        |        |        |
|           | <i>Közlekedési vállalatok.</i>                                        |                                       |        |        |        |
| 118       | Budapesti Villamos Városi Vasút r.-t. ....                            | —                                     | 8.50   | 8.—    | 6.30   |
| 119       | M. Kir. Folyam- és Tengerhajózási r.-t. ....                          | 21.02                                 | 20.80  | 11.50  | 5.—    |
| 120       | Magyar Helyi Érdekű Vasutak r.-t. ....                                | 14.43                                 | 60.—   | 46.—   | —      |
| 121       | Magyar Keleti Tengerhajózási r.-t. ....                               | 18.45                                 | 27.70  | 15.80  | 6.70   |
| 122       | Nova Közlekedési r.-t. ....                                           | 33.77                                 | 49.50  | 54.10  | 29.10  |
| 123       | Részvénytársaság Villamos és Közlekedési Vállalatok Számára .....     | 36.66                                 | 45.70  | 38.—   | 28.10  |
|           | <i>Cukorgyárak.</i>                                                   |                                       |        |        |        |
| 124       | Magyar Cukoripar r.-t. ....                                           | 198.53                                | 212.—  | 151.50 | 110.—  |
| 125       | Mezőgazdasági Ipar r.-t. ....                                         | 25.51                                 | 16.40  | 13.20  | 8.80   |
|           | <i>Élelmiszervállalatok.</i>                                          |                                       |        |        |        |
| 126       | Haltenyésztő és Halkereskedelmi r.-t. ....                            | 1.16                                  | —      | —      | —      |
| 127       | »Océan« Magyar Konzervgyár és Kereskedelmi r.-t. ....                 | —48                                   | 2.20   | 2.20   | —      |
| 128       | Püspöki Uradalmi Bérpince r.-t. ....                                  | 1.01 <sup>1)</sup>                    | 43.—   | 20.50  | —      |
| 129       | Tokaji Bor- és Mezőgazdasági r.-t. ....                               | 1.44                                  | 3.50   | —      | —      |
| 130       | Villányi Pezsgőgyár és Borpince r.-t. ....                            | 1.68                                  | 21.—   | —      | —      |
|           | <i>Gáz- és villamossági vállalatok.</i>                               |                                       |        |        |        |
| 131       | Egyesült Izzólámpa és Villamossági r.-t. ....                         | 103.48                                | 127.—  | 103.—  | 105.30 |
| 132       | Magyar Gázizzófény r.-t. ....                                         | — <sup>1)</sup>                       | 86.—   | 97.—   | 105.—  |
| 133       | Vasvármegyei Elektromos Művek r.-t. ....                              | 29.27                                 | 31.50  | 31.—   | 31.—   |
|           | <i>Olajművek.</i>                                                     |                                       |        |        |        |
| 134       | Olajművek r.-t., Kohn A. és Társa .....                               | 2.25                                  | —      | 7.—    | —      |
|           | <i>Sörgyárak és szeszipari vállalatok.</i>                            |                                       |        |        |        |
| 135       | Első Magyar Részvény Sertőződe r.-t. ....                             | 73.79                                 | 134.—  | 152.—  | 116.50 |
| 136       | Fővárosi Sertőző r.-t. ....                                           | 12.67                                 | 111.—  | 66.50  | 63.50  |
| 137       | Gschwindt-féle Szeszgyár r.-t. ....                                   | 50.94                                 | 158.50 | 203.50 | 145.25 |
| 138       | Király Sertőződe r.-t. ....                                           | —                                     | 10.20  | 7.50   | 7.—    |
| 139       | Kőbányai Polgári Sertőződe és Szt István Tápszer-<br>művek r.-t. .... | 70.99                                 | 267.—  | 222.—  | 155.—  |
| 140       | Krausz—Moskovics Egyesült Ipartelepek r.-t. .                         | 8.26                                  | 11.60  | 123.50 | 108.50 |
|           | <i>Szállodák és gyógyfürdők.</i>                                      |                                       |        |        |        |
| 141       | Hungária Nagyszálloda r.-t. ....                                      | —                                     | 725.—  | 725.—  | —      |
| 142       | Royal Nagyszálloda r.-t. ....                                         | 22.86                                 | 33.—   | 36.—   | —      |
| 143       | Égisz, Egyesített Gyógyfürdők Ingatlan és<br>Szálló r.-t. ....        | 12.51                                 | 62.25  | 62.—   | 15.50  |
| 144       | Liget Szanatórium r.-t. ....                                          | —                                     | 25.—   | 14.—   | 7.50   |
| 145       | Schwarzer-féle Szanatórium r.-t. ....                                 | —                                     | 24.—   | 27.—   | —      |
| 146       | Szt Lukácsfürdő r.-t. ....                                            | 1.32                                  | 37.—   | 36.50  | 23.—   |

<sup>1)</sup> Október—novemberi adatok.

**A Budapesti Áru- és Értéktőzsdén jegyzett részvények legmagasabb árfolyamai  
az 1926—1929. évek utolsó tőzsdenapjain. — (Vége.)**

| Folyószám               | Megnevezés                                                                | Legmagasabb árfolyam<br>pengőértékben |       |       |        |
|-------------------------|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------|-------|--------|
|                         |                                                                           | 1926                                  | 1927  | 1928  | 1929   |
|                         |                                                                           | utolsó tőzsdenapján                   |       |       |        |
| Textilipari vállalatok. |                                                                           |                                       |       |       |        |
| 147                     | Első Magyar Gypjumosó és Bizományi r.-t. . .                              | 2-97                                  | 16-50 | 15-10 | 7-90   |
| 148                     | Goldberger Sám. F. és Fiai r.-t. . . . .                                  | 19-49                                 | 99—   | 78—   | 64—    |
| 149                     | Győri Textilművek r.-t. . . . .                                           | 4-74                                  | 51—   | 50-10 | 40-10  |
| 150                     | Hungária Jaquard Szövőgyár r.-t. . . . .                                  | 13-64                                 | 32—   | 33—   | 28—    |
| 151                     | Kartonnymóipar r.-t. . . . .                                              | 5-22                                  | 7-60  | 7-10  | 3-70   |
| 152                     | Magyar Kender-, Len- és Jutaipar r.-t. . . . .                            | 37-29                                 | 71—   | 90-50 | 49-10  |
| 153                     | Magyar Pamutipar r.-t. . . . .                                            | 24-87                                 | 29—   | 22—   | 11-30  |
| 154                     | Óbudai Fehérítő, Festő és Impregnáló Gyár r.-t.                           | 39-50                                 | 43-60 | 62-50 | 10-50  |
| 155                     | Unio Textilművek r.-t. . . . .                                            | —60                                   | 5-70  | 6-20  | 3-10   |
| Vegyipari vállalatok.   |                                                                           |                                       |       |       |        |
| 156                     | »Chinoi« Gyógyszer és Vegyitermékek Gyára r.-t.                           | 1-55                                  | 30-20 | 26—   | 3-70   |
| 157                     | Diana Ipari és Kereskedelmi r.-t. . . . .                                 | 1-46                                  | 89—   | 125—  | 104-50 |
| 158                     | Első Pesti Spódium és Enyvgvár r.-t. . . . .                              | 5-86                                  | 25-50 | —     | —      |
| 159                     | Flóra Első Magyar Stearingyertya és Szappan-<br>gyár r.-t. . . . .        | 4-01                                  | 23—   | 20-20 | 14—    |
| 160                     | Hungária Műtrágya- és Kénsavgyár r.-t. . . . .                            | 12-83                                 | 68—   | 53-90 | 32-60  |
| 161                     | Dr. Keleti és Murányi Vegyészeti Gyár r.-t. . . . .                       | 10-11                                 | 90—   | 75-50 | 41-50  |
| 162                     | Klein és Fia Finom Pípereszappan- és Illatszer-<br>gyár r.-t. . . . .     | —22                                   | 13-50 | 11-50 | —      |
| 163                     | Klotild Első Magyar Vegyipar r.-t. . . . .                                | 1-44                                  | —     | 22-50 | 21—    |
| 164                     | Labor Gyógyszer és Vegyészeti Gyár r.-t. . . . .                          | 1-89                                  | 7-50  | 17-50 | 10-50  |
| 165                     | Magyar Szénkéneggyár r.-t. . . . .                                        | —52                                   | 31—   | 30-50 | —      |
| 166                     | Pharmacia Gyógyvegyészeti Gyár és Gyógýáru-<br>kereskedelmi r.-t. . . . . | —20                                   | 8-50  | —     | —      |
| 167                     | Szikra Magyar Gyújtógyárak r.-t. . . . .                                  | 7-62                                  | 201—  | 208—  | 242—   |
| 168                     | Török József r.-t. . . . .                                                | 1-60                                  | 22-50 | 20-50 | —      |
| 169                     | Dr. Wander Gyógyszer- és Tápszergyár r.-t. . .                            | 2-25                                  | 17-50 | 22—   | 241—   |
| Különféle vállalatok.   |                                                                           |                                       |       |       |        |
| 170                     | Bárdi József Automobil r.-t. . . . .                                      | —52                                   | —     | —     | —      |
| 171                     | Bóni Gyártelep és Mezőgazdasági r.-t. . . . .                             | 2-49 <sup>1)</sup>                    | 11-50 | 6—    | —      |
| 172                     | Brassói Cellulosegyár r.-t. . . . .                                       | 44-68                                 | 42-20 | 47—   | 37-50  |
| 173                     | Dr. Dorogi és Társa Gumigyár r.-t. . . . .                                | 2-01                                  | —     | 41—   | —      |
| 174                     | Dunántúli Sertéshízlaló Húsipari és Mezőgazd. r.-t.                       | 3-94                                  | 32-50 | —     | —      |
| 175                     | Első Magyar Betüöntőde r.-t. . . . .                                      | — <sup>1)</sup>                       | 51—   | —     | —      |
| 176                     | Első Magyar Papíripar r.-t. . . . .                                       | 3-69                                  | 32—   | 48-50 | 60-50  |
| 177                     | Felten és Guillaume Kábel- és Sodronygyár r.-t.                           | —                                     | 200—  | 248—  | 185—   |
| 178                     | Hangya Ipar r.-t. . . . .                                                 | 2-49                                  | 31—   | 40-50 | 31-50  |
| 179                     | Király Automobil r.-t. . . . .                                            | —                                     | —     | —     | —      |
| 180                     | Magyar-Német Mezőgazdasági r.-t. . . . .                                  | 9-23                                  | 53—   | —     | —      |
| 181                     | Magyar Östermelő r.-t. . . . .                                            | 20-85                                 | 63-50 | 53-50 | —      |
| 182                     | Magyar Ruggyantaárugyár r.-t. . . . .                                     | 48-28                                 | 156—  | 81-50 | 47-50  |
| 183                     | Magyar Tőgazdasági r.-t. . . . .                                          | —                                     | —     | 40-50 | —      |
| 184                     | Magyar Vasúti Forgalmi r.-t. . . . .                                      | 31-60                                 | 36-80 | 38-70 | 35-70  |
| 185                     | Nemzetközi Gépkereskedelmi r.-t. . . . .                                  | —                                     | —     | 80—   | 72—    |
| 186                     | Star Filmgyár és Filmkereskedelmi r.-t. . . . .                           | 20-85                                 | 26—   | 25—   | —      |
| 187                     | Telefongyár r.-t. . . . .                                                 | 19-41                                 | 29-25 | 20-20 | —      |
| 188                     | Turul Cipőgyár r.-t., Budapest . . . . .                                  | —28                                   | 6-50  | 6-50  | —      |
| 189                     | Zagyvapálfalvai Üveggyár r.-t. . . . .                                    | 1-29                                  | 17-50 | 18—   | —      |

<sup>1)</sup> Október—novemberi adatok.

