

Megtérülési mutatók - 04

A Galopp Rt. pénzügyi vezetőjének két projekt jövedelmezőségi indexét kell összehasonlítani. Ehhez a következő adatok állnak rendelkezésére: a G projekt belső megtérülési rátája 12%,

a J projekt belső megtérülési rátája 15%. Mindkét projektnél egyszer (a nulladik időpontban) esedékes a beruházási összeg, azután évente azonos lesz az adózás utáni pénzáramlás, a G projektnél várhatóan évi 25 MFt 12 éven át, a J projektnél várhatóan évi 12 MFt 10 éven át. Mindkét projekt tőkeköltsége 10%. Használjon annuitás-tényező (AF) táblázatot!

a.) Rangsorolja a projekteket nettó jelenértékük és jövedelmezőségi indexük alapján!

$$C_0(G) = 25 \cdot AF_{12;12\%} = 25 \cdot 6,194 = 154,85$$

$$C_0(J) = 12 \cdot AF_{10;15\%} = 12 \cdot 5,019 = 60,23$$

$$NPV(G) = -154,85 + 25 \cdot AF_{12;10\%} = -154,85 + 25 \cdot 6,814 = -154,85 + 170,35 = \mathbf{15,5}$$

$$NPV(J) = -60,23 + 12 \cdot AF_{10;10\%} = -60,23 + 12 \cdot 6,145 = -60,23 + 73,74 = \mathbf{13,51}$$

$$PI(G) = 15,5 / 154,85 = \mathbf{0,1}$$

$$PI(J) = 13,51 / 60,23 = \mathbf{0,22}$$

Rangsor: NPV alapján G jobb
PI alapján J jobb

b.) Indokolja meg a két eredmény eltérését!

Eltérés oka: G nagyobb volumenű $\Rightarrow$ NPV alapján jobb