

Megtérülési mutatók - 05

A Jópipa Rt. pénzügyi vezetőjének két projekt jövedelmezőségi indexét kell összehasonlítani. Ehhez a következő adatok állnak rendelkezésre: a U projekt belső megtérülési rátája 9%,
a V projekt belső megtérülési rátája 15%. Mindkét projektnél egyszer (a nulladik időpontban) esedékes a beruházási összeg, azután évente azonos lesz az adózás utáni pénzáramlás, a U projektnél várhatóan évi 30 MFt 12 éven át, a V projektnél várhatóan évi 5 MFt 8 éven át. Mindkét projekt tőkeköltsége 5 %. Használjon annuitás-tényező (AF) táblázatot!

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

$$C_0(U) = 30 \cdot AF_{10;9\%} = 30 \cdot 6,418 = 192,54$$

$$C_0(V) = 5 \cdot AF_{8;15\%} = 5 \cdot 4,487 = 22,44$$

$$NPV(U) = -192,54 + 30 \cdot AF_{10;5\%} = -192,54 + 30 \cdot 7,722 = -192,54 + 231,66 = \mathbf{39,12}$$

$$NPV(V) = -22,44 + 5 \cdot AF_{8;5\%} = -22,44 + 5 \cdot 6,463 = -22,44 + 32,32 = \mathbf{9,88}$$

$$PI(U) = 39,12 / 192,54 = \mathbf{0,203}$$

$$PI(V) = 9,88 / 22,44 = \mathbf{0,44}$$

Rangsor: NPV alapján U jobb
PI alapján V jobb

b.) Indokolja meg a két eredmény eltérését!

Eltérés oka:

U nagyobb volumenű $\Rightarrow$ NPV alapján jobb

V kisebb volumenű, de nagyobb jövedelmezőségű $\Rightarrow$ PI alapján jobb