

Megtérülési mutatók – 08

Vállalatunk 100M Ft értékű beruházást hajt végre, amely nagyon hosszú távon bőséges eredményt fog biztosítani. A beruházás végrehajtásához 40M Ft értékű hitelt terveznek bevonni. A hitelfelvétel reális kamatlába (egyben a kockázatmentes kamatláb) 6 %, de Önök évi 3 %-os kamattámogatást kapnak. A hitel futamideje 5 év, egy összegben lejáratkor kell törleszteni. A nyereségadó kulcsa 18 %. Mekkora a hitelfelvét finanszírozási hatása (PV-je)?

$$C_0 = 100.000.000$$

$$\text{PV (finanszírozási hatás)} = \text{PV (olcsóbb hitel)} + \text{PV (adómegetak.)} \\ 5.054.400 + 909.792 = \underline{\underline{5.964.192}}$$

$$D = 40.000.000$$

$$\text{PV (olcsóbb hitel)}$$

$$r_D = r_f = 0,06 = 6 \%$$

$$D \times (r_D - 0,03) \times AF(t = 5, r = 6 \%) = 40.000.000 \times 0,03 \times 4,212 = \\ \text{kamattámogatás}$$

$$\text{kamattámogatás} = 0,03 = 3 \%$$

$$\underline{\underline{5.054.400}}$$

$$t = 5 \text{ év}$$

$$\text{PV (adómegetak.)} = D \times r_D^* \times T_C \times AF(t = 5, r = 6 \%) =$$

$$T_C = 0,18 = 18 \%$$

$$40.000.000 \times 0,03 \times 0,18 \times 4,212 = 909.792$$

- 2 hatás: – kamattámogatásból eredő megtakarítás
– kamatfiz-ből adódó adómegetakarítás (a 6 % után!)

! AF-ban mindig a piaci (eredeti) kamatláb szerepel, soha a kedvezményes PVIFA