

Pénzáramlások - 04

Egy Rt. új üzem létrehozását tervezi. Az üzem létrehozásához 100MFt azonnali beruházásra van szükség. Az üzem 4 évig fogják működtetni, az 5. évben várhatóan 70MFt készpénzért egyben értékesítik. Az állóeszközök után évi 10% értékcsökkenés számolható el, a vállalat nyereségét 40% adó terheli.

Az előrejelzés szerint a várható bevétel az első évben 40MFt, a következő három évben évente 20MFt-tal növelhető. A várható gyártási költség az első évben 20MFt, később évenként 10 millióval növekszik.

A projekt indulásakor alapanyagokat is be kell szerezni, 10MFt értékben. A nettó forgótőke igény az egyes években az árbevétel fele. A projekt befejeztével feleslegessé váló forgóeszközöket 5 év múlva a cég könyv szerinti értéken értékesíti, a projekttel kapcsolatos tartozásait (szállítók) maradéktalanul visszafizeti.

A vállalkozás a beruházást 100 millió Ft hitelfelvétellel akarja finanszírozni. A hitel kamata 20%. A hitel futamideje 3 év, egy év türelmi idő után 2 egyenlő részletben kell törleszteni.

Írja fel e projekt pénzáramlásait! Határozza meg a működési és a finanszírozási pénzáramlásokat is! Határozza meg a projekt nettó jelenértékét. Az évközi pénzáramlásokat az adott év végén vegye figyelembe!

	0.	1.	2.	3.	4.	5.
Árbevétel (+)		+40	+60	+80	+100	
Folyó ráfordítások (-)		-20	-30	-40	-50	
Értékcsökkenési leírás (-)		-10	-10	-10	-10	
Pénzügyi tevékenység eredménye (+/-)		-20	-20	-10		
Egyéb tevékenység eredménye						+70 -60 +50 -50
Adózás előtti eredmény	0	-10	0	+20	+40	+10
Adóalap korrekció	0	+10	0	-10	0	0
Adóalap	0	0	0	+10	+40	+10
Fizetendő adó (-) 40%	0	0	0	+4	-16	-4
Adózás utáni eredmény	0	-10	0	+16	+24	+6
Értékcsökkenési leírás (+)		+10	+10	+10	+10	
Beruházás (-)	-100					
Befektetett tárgyi eszközök értékesítése könyv szerinti értéken (+)						+60
Nettó forgótőke állományváltozása, (+/-)	-10	-10	-10	-10	-10	+50

Idegen tőke állományváltozása (+/-)	+100		-50	-50		
Saját tőke egyéb állományváltozása (+/-)						
Cash flow	-10	-10	-50	-34	+24	+116
Befektetett tárgyi eszközök állománya	100	90	80	70	60	0
Nettó forgótőke állománya	+10	+20	+30	+40	+50	0
Idegen tőke állománya	+100	+100	+50	0		

A finanszírozási cash-flow meghatározása:

		0.	1.	2.	3.	4.	5.
0.	Teljes CF	-10	-10	-50	-34	+24	+116
1.	Pü-i tev. eredménye		-20	-20	-10		
2.	Kamatfizetés utáni adó megtakarítás	0	+4	+8	+8		
3.	Az IT állományának változása	+100		-50	-50		
	Finanszírozási CF	+100	-16	-62	-52		

A működési CF meghatározása

	0.	1.	2.	3.	4.	5.
Teljes CF	-10	-10	-50	-34	+24	+116
Finanszírozási CF	+100	-16	-62	-52		
Működési és Beruházási CF	-110	+6	+12	+18	+24	+116

$$NPV_{\text{finanszírozási}} = 100 - 16/1,2 - 62/1,2^2 - 52/1,2^3 = 13,52$$

$$NPV_{\text{működési és beruházási}} = -110 + 6/1,1 + 12/1,1^2 + 18/1,1^3 + 24/1,1^4 + 116/1,1^5 = +7,3$$