



Megoldott feladatok

Beruházások értékelése – Beruházások pénzáramai

1. Feladat

Egy tervezett beruházási javaslattal kapcsolatos információkat a következő táblázat szemlélteti:

Beruházás	
Gép beszerzési ára	8.000 eFt
Szállítási díj	500 eFt
Alapozási költség	400 eFt
Szerelési költség	300 eFt
Hasznos élettartam	10 év
Várható évi értékesítés	6.000 db
Eladási ár	1.100 Ft/db
Változó költség	800 Ft/db
Fix költség	300 eFt
Társasági adó	10%

a.) Mekkora a projekt kezdő pénzáramlása?

$$C_0 = 8.000 + 500 + 400 + 300 = 9.200 \text{ eFt}$$



b.) Amennyiben a társaság a terv szerinti értékcsökkenést lineáris módszerrel számolja, maradványérték nélkül a hasznos élettartam alatt, határozza meg a beruházás működési pénzáramát!

Megnevezés	Számítás	Eredmény
Árbevétel	$6.000 \text{ db} \times 1.100 \text{ Ft/db}$	6.600 eFt
- Változó költség	$6.000 \text{ db} \times 800 \text{ Ft/db}$	4.800 eFt
- Fix költség	300 eFt	300 eFt
- Értékcsökkenési leírás	$9.200 \text{ eFt} \div 10 \text{ év}$	920 eFt
= Adózás előtti eredmény	$6.600 \text{ eFt} - 4.800 \text{ eFt} - 300 \text{ eFt} - 920 \text{ eFt}$	580 eFt
- Társasági adó	$580 \text{ eFt} \times 10\%$	58 eFt
= Adózott eredmény	$580 \text{ eFt} - 58 \text{ eFt}$	522 eFt
+ Értékcsökkenési leírás	$9.200 \text{ eFt} \div 10 \text{ év}$	920 eFt
= Működési pénzáram	$522 \text{ eFt} + 920 \text{ eFt}$	1.442 eFt



c.) Határozza meg a beruházás nettó jelenértékét, amennyiben a hasonló kockázatú befektetésektől elvárt hozam 13%!

$$C_0 = 9.200 \text{ eFt}$$

$$MCF = C_1 = C_2 = \dots = C_{10} = AN = 1.442 \text{ eFt}$$

$$NPV = ?$$

$$NPV = -C_0 + \sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+r)^t}$$

$$NPV = -C_0 + AN \times PVIFA_{13\%,10}$$

$$NPV = -9.200 + 1.442 \times \frac{1 - \frac{1}{(1+0,13)^{10}}}{0,13}$$

$$NPV = -1.375 \text{ eFt} \Rightarrow \text{Nem érdemes megvalósítani a beruházást.}$$



d.) Mekkora lenne a beruházás nettó jelenértéke, amennyiben a 11. évben a végső pénzáram részeként, a tárgyi eszköz értékesítéséből 6.000 eFt folyna be?

$$C_0 = 9.200 \text{ eFt}$$

$$MCF = C_1 = C_2 = \dots = C_{10} = AN = 1.442 \text{ eFt}$$

$$C_{11} = 6.000 \text{ eFt}$$

$$NPV = ?$$

$$NPV = -C_0 + \sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+r)^t}$$

$$NPV = -C_0 + AN \times PVIFA_{13\%,10} + C_{11} \times PVIF_{13\%,11}$$

$$NPV = -9.200 + 1.442 \times \frac{1 - \frac{1}{(1+0,13)^{10}}}{0,13} + 6.000 \times \frac{1}{(1+0,13)^{11}}$$

$$NPV = +189 \text{ eFt} \Rightarrow \text{Érdemes megvalósítani a beruházást.}$$