

Pénzügyi menedzsment
A beruházás pénzáramlása
Cs2/2 prezentáció

Kapcsolódó tananyag:

Pénzügyi tervezés tankönyv 9. fejezet

Brealey-Myers (1999): Modern vállalati pénzügyek, 6. fejezet

Esettanulmány

Alig több mint egy éve a United Metál 45 000 font értékben vásárolt egy új gépsort egy bizonyos alkatrész előállításához. Ezeknek az alkatrészeknek a közvetlen gyártási költsége összesen évi 50.000 font, a nyersanyagok ára további 40.000 font. A termelés jelenlegi szintje évi 100.000 egység körül mozog. A United arra számít, hogy a fenti alkatrészeket is tartalmazó végterméket még további nyolc évig fogják gyártani.

A United Metál egyik állandó szállítója, az Amalgamated Components, egy új módszert fejlesztett ki a kérdéses alkatrész előállítására és felajánlotta, hogy kielégíti a United teljes szükségletét egy megújítandó éves szerződés keretein belül, 83 penny darabáron.

A United Metál beszerzési igazgatója szerint az ajánlat rendkívül kedvező. Állítása szerint a United saját, darabonként 95 penny termelési költségéhez képest (amely tartalmazza a gépsor tőkeköltségét), a megtakarítások nyolc év alatt el fogják érni a 96 000 fontot. Ezért azt javasolja, hogy a United építse le ezt a bizonyos gyártási műveletet, adja el a nemrég vásárolt gépsort és fogadja el az Amalgamated ajánlatát.

Az új gépsor felállítását szorgalmazó, az eredeti döntésért felelős termelési igazgató azonban azt állítja, hogy még a minőségellenőrzés problémájától és az ellátás biztonságától eltekintve sem indokolt gazdaságilag a gyártás helyett a beszerzést választani. Bár a gépsor szinte teljesen új és megközelítőleg 8 év a hasznos élettartama, kevés egyéb helyen lehetne hasznosítani és körülbelül csak 5000 fontért lehetne értékesíteni. Mivel a gép jelenlegi könyv szerinti értéke 40.000 font, az eladás 35.000 font veszteséggel járna. A termelési igazgató – a jelenérték-számításra hivatkozva – rámutatott, hogy ez a 35.000 font összegű kezdeti veszteség, amelyet 8 évig körülbelül 7000 font összegű megtakarítás követ megközelítőleg csak 12 százalékos hozamot eredményezne, ha a saját termelés helyett a vállalat az alkatrészek vásárlását választja, míg a cég jelenlegi tőkeköltsége 20 százalék.

Azonban arra is rámutatott, hogy még ez az elemzés is rendkívül konzervatív, mivel figyelmen kívül hagy néhány további problémát. Ezek közül az első az, hogy az Amalgamated új eljárásával készülő alkatrészek átmérője akár 2 mm-rel is eltérhet. Bár ez a tény önmagában egyáltalán nem befolyásolja az alkatrészeket tartalmazó végtermék minőségét, viszont azzal jár, hogy a Unitednek be kell állítania a változó méretet érzékelő szenzort az összeszerelésben használt egyik gépnél. Ez 8.000 font költséggel járna. Az is igaz, hogy a United az új gép után adókedvezményben részesülne. (Ebben az időszakban a gépek és a berendezések értékcsökkenése a mindenkori könyv szerinti érték 25 százaléka, az ipari épületeké pedig lineáris kulcs szerint évi 4 százalék volt; a társasági adó kulcsa 35 százalék volt) Mindazonáltal, a termelési igazgató érvelése szerint a változó méretet érzékelő szenzor még az adózás utáni alapon is jelentős, és véleménye szerint szükségtelen kiadás lenne.

Végezetül, ha nem a gyártás mellett döntenek, akkor a termelést jelenleg irányító művezetőnek fel kell ajánlani egy másik pozíciót, a céggel kötött szerződése értelmében a jelenlegi 8.000 font fizetése meghagyásával lehetne csak áthelyezni, viszont a számára felajánlható egyetlen lehetséges pozíció éves bére 7.000 font.

Ezen a ponton nyilvánvalóvá vált, hogy ebben a vitában valakinek fel kell vállalnia a döntőbíró szerepét. Meg kellett ítélni, hogy mely érvek fontosak, melyik igazgatónak van igaza, és milyen döntést hozzon a United Metál.

Kérdések:

1. Értékelje kritikusan a beszerzési és termelési menedzserek érvelését! Melyik helyes, feltéve, hogy bármelyiket is helyesnek tartja.
2. Melyek a fontos kérdések ebben a helyzetben és mely tényezőket kell, illetve melyeket nem kell a pénzügyi elemzésben figyelembe venni?
3. Mit tegyen a United Metál? Támassza alá javaslatát pénzügyi értékeléssel!
4. Mi a kockázata a javasolt lépéseknek? Milyen alternatívákat fontolhatna meg a United Metál?