

Pénzügyi menedzsment

1. előadás

Bankbetétek értékelése

1, Mekkora lesz az 5 MFt indulóösszegű befektetésünk jövőértéke három év, három hónap múlva, ha az éves kamatláb 10%?

2, Egy kereskedelmi banknál az alábbi feltételekkel lehet betétet nyitni:

Futamidő	1 hónap	2 hónap	3 hónap	4 hónap	6 hónap	12 hónap
Éves névleges kamatláb	7,25%	7,25%	7,50%	7,25%	7,00%	6,5%

Számítsuk ki, hogy az egyes futamidőkhöz mekkora éves hozamok tartoznak! A kamatlábak 365 napos évre vonatkoznak.

3, Mekkora névleges kamatlábbal kellene egy betéti konstrukciót meghirdetni, ha folytonos kamatozású lenne és évi 8%-os hozamot szeretnénk biztosítani?

4, Bankunk a német kamatszámítást alkalmazza és ennek alapján a betétekre évi 7% kamatlábat ígér. Mekkora ebben az esetben a betét EBKM-je?

5, Mekkora a reálkamatláb nagysága, ha egy kétéves befektetés évente átlagosan 12%-os hozamot biztosított, az infláció pedig rendre 6 és 7 százalék volt?

Rövid távú pénzügyi tervezés

Feladat

Egy vállalat egyszerűsített mérlege és eredménykimutatása a következőképpen alakult:

Egyszerűsített 2017. és 2018. évi zárómérleg: (millió dollár)

	2017	2018
Pénz	4	5
Piacképes értékpapírok	0	5
Készletek	26	25
Vevők	25	30
Forgóeszközök összesen:	55	65
Beruházás	56	70
Értékcsökkenési leírás	-16	-20
Nettó beruházás	40	50
Összes eszköz:	95	115
Folyó források		
Bankhitelek	5	0
Szállítók	20	27
Folyó források összesen	25	27
Hosszú lejáratú hitelek	5	12
Saját tőke	65	76
Összes forrás:	95	115

Egyszerűsített eredménykimutatás: (2018)

Árbevétel	350
Értékesített termékek költsége	-300
Egyéb költségek	-21
Értékcsökkenési leírás	
Kamatok	<u>-1</u>
Adózás előtti eredmény	
50%-os adó	
Adózott eredmény	
Osztalék	1

Az értékesítés 90%-a hitelbe történt. Az alapanyagok késztermékké történő feldolgozásához 50 napra van szükség. A szállítók számláit a cég átlagosan 30 nap alatt egyenlíti ki.

- Határozza meg a készpénz forrásait és felhasználását a 2018-as évre vonatkozóan!
- Mekkora volt a nettó forgótőke nagysága 2018 végén?
- Számolja ki a cég működési ciklusának hosszát! A működési ciklusból hány nap finanszírozásáról kell a vállalatnak gondoskodnia?

Rövid távú pénzügyi tervezés II.

1. Feladat

A Flex NyRt. az alábbi beszerzési igényeket jelzi előre beszállítói felé:

Hónapok	Január	Február	Március	Április
Áru értéke: (millió dollár)	42	34	30	28

Az áruk 30%-át készpénzes fizetéssel vásárolja meg a vállalat. A fennmaradó áruért átlagosan egy hónappal később kell fizetni. Milyen (és mekkora) hatással lesznek a beszerzések az adott hónapok pénzáramlására?

2. Feladat

A Flex NyRt. értékesítési előrejelzése 2020 első négy hónapjára a következő (millió dollárban):

Hónapok	Január	Február	Március	Április
Értékesítés pénzért	14	15	10	15
Értékesítés hitelbe	31	34	38	26

A hitelbe történő értékesítésből átlagosan 40%-ot az adott hónapban, 25%-ot a következőben, a maradékot pedig az utána következőben fizetik ki. Mekkora a várható működési pénzbevétel az egyes hónapokban? (Tegyük fel, hogy év elején a vállalatnak nem lesz kintlévősége)

3. Feladat

Határozza meg a Flex NyRt. likviditási tervét 2020 első négy hónapjára, az értékesítés és a beszerzés korábban ismertetett jellemzői, illetve a következő információk felhasználásával:

Hónapok	Január	Február	Március	Április
Béreköltség	2,9	2,8	3,3	3,4
Egyéb költségek	1,2	0,9	1,3	1,4
Adó és járulék	0,5	0,4	0,5	0,8
Beruházás	9,4	1	0,5	0,4

A vállalat az esetleges likviditási hiányt 10 millió dolláros hitelkeret segítségével finanszírozza. A rendelkezésre állási jutalék 2%, ami havonta előre fizetendő. A felvett tőke átlagos nagysága után fizetendő kamat 12%, ami az adott hónap végén esedékes. A minimális működési pénzeszközegyenleg 3 millió dollár. Az egy hónapos bankbetétek után átlagosan 6% kamatot kapunk. A nyitó pénzállomány 2 millió dollár.

Dinamikus projectelemzési módszerek

1. Esettanulmány

A Jalopy Motor Company egy városi használatra szánt elektromos robogó bevezetéséről szeretne dönteni. A project várható élettartama 10 év, a pénzáramlás annuitás jellegű. A beruházás sikerét befolyásoló változók értékének legvalószínűbb, illetve pesszimista és optimista esetekre vonatkozó becslését mutatja a következő táblázat (euroban):

Változók	Várható	Pesszimista	Optimista
<i>Piac mérete</i>	1000000	900000	1100000
<i>Piaci részesedés</i>	10%	0,04	0,16
<i>Egységár</i>	3750	3500	3800
<i>Egységnyi változó költség</i>	3000	3600	2750
<i>Fix költség</i>	30000000	40000000	20000000
<i>Diszkontráta</i>	10%		
<i>Nyereségadó kulcsa</i>	50%		
<i>Beruházás</i>	150000000		

a, Határozza meg a beruházás cash flow-ját!

b, Végezzen érzékenység-vizsgálatot az egységár nevű változóra vonatkozóan!

c, Végezzen nyereségküszöb-elemzést az egységnyi változó költség nevű változóra!

1. Példa

Egy projectünk megvalósítása ma 100 MFt-os kezdőbefektetéssel jár, várható bevételei pedig erősen függenek az iparág általános gazdasági helyzetétől:

<i>0. év</i>	<i>1. év</i>
-100MFt	Recesszió 20%, 80MFt
	Átlagos 55%, 112MFt
	Fellendülés 25%, 120MFt

A project tőkeköltsége 15%. Mekkora a várható bevétel? Érdemes-e megvalósítani a beruházást?