

A Black & Deck vállalat miskolci beruházása

A Black & Deck multinacionális vállalat beruházást fontolgat Miskolc térségében, többfunkciójú, számítógép-vezérelt esztergapadok gyártására. Ennek oka, hogy Miskolcon jelentős kihasználatlan ipari telephelyek vannak, rendelkezésre áll szakképzett, de olcsó munkaerő, és a háttér infrastruktúra (vasút, ipari áram, stb.) is kiépített. Ha a vállalat Miskolcra viszi át a gyártást, egy németországi üzemét fel kell számolnia. A beruházással kapcsolatban a következő költségek merülnek fel:

A termelés Németországból áthozott gépekkel indulna. A gépek Miskolcra szállításával és beszerelésével kapcsolatos költségek várhatóan 50 m Ft-ot tennének ki. A gépeket Németországban 0-ra leírták, piaci értékük 50 m Ft-ot tesz ki, a magyar üzemben ekkora apportértéken állítanák üzembe. Magyarországon 20%-os bruttó lineáris kulcsot alkalmaznának az apportra és a szerelési költségekre. A termelés kiesésből adódó veszteség mértéke szintén 50 m Ft. A miskolci telephely 122 m Ft-ba kerül. A németországi telephelyre nem lenne tovább szükség. A telephely bruttó értéke 500 m Ft, nettó értéke 200 m Ft, piaci értéke és az adómegetakarítás együtt 150 m Ft-ot tesz ki. A német munkások végkielégítése 100 m Ft-ba kerül. A telephelyeket egyik országban sem amortizálják.

A vállalat már készített egy megvalósíthatósági tanulmányt, amely adatai a magyar termelésre vonatkozóan a következők mai áron:

Telephely	Magyarország	
Termelés	9	ezer db/év
Nettó árbevétel	40 000	Ft/db
Munkabér költség	5 000	Ft/db
Anyagköltség	12 000	Ft/db
Magyarországon felmerülő irányítási, szállítási költség	100	m Ft/év
Karbantartási költség	45	m Ft/év
Forgótőke állomány	15	m Ft/év

(A tanulmány elkészítésének költsége 10 m Ft volt.)

A társasági adókulcs Magyarországon 10%. Az átállást a vállalat igazgatótanácsa akkor hagyja jóvá, ha a beruházás nettó jelenértéke a 90 m Ft-ot meghaladja. Ennyi a német vállalkozás NPV-je. A vállalat 5 éves működést tételez fel, a beruházást az 5. év végén számolják fel. A beruházás megszűnése után a telephely értéke mai áron 20 m Ft. A gépek értéktelenek.

A Black & Deck WACC-a nominális értéken 8% magyar forintra vetítve. A következő 5 évben várt infláció átlagosan évi 2%.

Feladat: Számolja ki a beruházás nettó jelenértékét és a diszkontált megtérülési időt! Ne nominális, hanem reálárakkal számoljon!

Elfogadja-e a Black & Deck igazgatótanácsa a beruházást?