

## **Kako razporejamo denarne tokove v času?**

### **Praktični primer**

Odločamo se o investiciji v vrtino za pridobivanje mineralne vode. Vrtina in ostala oprema za pakiranje vode bi stala €400.000, poleg tega pa bi morali postaviti polnilnico, kar bi vas (skupaj z zemljiščem) stalo €200.000. Ocenjujete, da bi lahko z vrtino pridobili 600.000 plastenk vode na leto, pri čemer računate, da lahko plastenko trgovcem prodate po ceni €0,30. Pri investiciji in poslovanju velik delež predstavljajo fiksni stroški €8.000, variabilni stroški pa znašajo samo 15% prodajne cene. Poleg tega pa boste morali občini plačevati €20.000 koncesijskih dajatev letno. Vrtino boste amortizirali po enakomerni stopnji 10% letno, stavbo pa po stopnji 2% na leto. Ob koncu investicije (po 10-ih letih) boste lahko del opreme vrtine prodali za €20.000, stavbo (skupaj z zemljiščem) pa za €100.000. Zaradi investicije boste morali povečati obratni kapital (zaloge, stanje denarja in terjatve do kupcev) za €120.000. Davčna stopnja je 20%. Predpostavimo 2% inflacijo, ki vpliva na prodajno ceno in stroške, ne pa na koncesijo ali knjigovodsko vrednost stalnih sredstev.

Denarni tokovi za to investicijo so naslednji:

Leto	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<b>Začetni investicijski izdatki</b>											
1. Nabavna vrednost opreme	-400.000										
2. Nabavna vrednost stavbe	-200.000										
3. Povečanje obratnega kapitala	-120.000										
4. Skupaj (1+2+3)	-720.000										
<b>Denarni tokovi iz poslovanja</b>											
5. Prihodki od prodaje	180.000	183.600	187.272	191.017	194.838	198.735	202.709	206.763	210.899	215.117	
6. Spremenljivi stroški	27.000	27.540	28.091	28.653	29.226	29.810	30.406	31.015	31.635	32.267	
7. Fiksni stroški skupaj s koncesijo	28.000	28.560	29.131	29.714	30.308	30.914	31.533	32.163	32.806	33.463	
8. Amortizacijska stopnja opreme	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	
9. Amortizacija opreme	40.000	40.000	40.000	40.000	40.000	40.000	40.000	40.000	40.000	40.000	
10. Amortizacijska stopnja stavbe	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	
11. Amortizacija stavbe	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	
12. Dobiček iz poslovanja (EBIT) (5-6-7-9-11)	81.000	83.500	86.050	88.651	91.304	94.010	96.770	99.586	102.457	105.387	
13. Davek na dobiček	16.200	16.700	17.210	17.730	18.261	18.802	19.354	19.917	20.491	21.077	
14. Dobiček iz poslovanja po davkih (12-13)	64.800	66.800	68.840	70.921	73.043	75.208	77.416	79.669	81.966	84.309	
15. Denarni tok iz poslovanja (14+9+11)	108.800	110.800	112.840	114.921	117.043	119.208	121.416	123.669	125.966	128.309	
<b>Denarni tokovi ob koncu investicije</b>											
16. Zmanjšanje obratnega kapitala											120.000
17. Učinek prodaje opreme											16.000
Znesek prodaje opreme											20.000
Neodpisana vrednost opreme											0
Davek od prodaje opreme											4.000
18. Učinek prodaje stavbe											112.000
Znesek prodaje stavbe											100.000
Neodpisana vrednost stavbe											160.000
Davek od prodaje stavbe											-12.000
19. Skupaj (16+17+18)											248.000
<b>Neto denarni tok (4+15+19)</b>	<b>-720.000</b>	<b>108.800</b>	<b>110.800</b>	<b>112.840</b>	<b>114.921</b>	<b>117.043</b>	<b>119.208</b>	<b>121.416</b>	<b>123.669</b>	<b>125.966</b>	<b>376.309</b>