

**GÁBOR DÉNES F ISKOLA,  
GAZDASÁG ÉS TÁRSADALOMTUDOMÁNYI INTÉZET**

**Vízenergiára épülő projektek  
jövedelmezőségi analízise**

**PÁLOSI DÁNIEL**

**2009**



- 1. Problémakör**
- 2. Célmeghatározás**
- 3. Anyag és Módszer**
- 4. Eredmények**
- 5. Projekt-kontrolling**

# 1. Problémakör

## A létesítendő projekt gazdasági tervezése

- ” Megfelel beruházási döntés el készítése
- ” Projekt nyomon követése
- ” Pótló beruházások




## 2. Célmeghatározás

Vízenergiára épül konkrét hazai projektek jövedelmez ségének bizonyítása több lehetséges scenárió pénzügy-matematikai értékelésén keresztül.



## 3. Anyag és Módszer

- 
- ” Átfogó jövedelmezési analízisek hiánya a hazai szakirodalomban
  - ” Primer adatgyűjtés szükséges a megbízható értékeléshez

## 3. Anyag és Módszer

### Projekt jövedelmezési vizsgálatának lépései

- ” Technikai adatok gyűjtése
- ” Technikai adatok osztályozása
- ” Az osztályozott adatok  
pénzügyi/számviteli adatokká  
való átalakítása



## 3. Anyag és Módszer

### Projekt jövedelmezési vizsgálatának lépései

- “ Pénzügymatematikai módszerek segítségével a megfelelő mutatószámok levezetése és a jövedelmezési kimutatása
- “ A projektenként kidolgozott scenáriók eredményeinek összevetése



# 3. Anyag és Módszer

## A pénzügyi adatok számítása

### *Cash Flow számítás*

- “ **Árbevétel (nominális)**
- “ **Üzemi költségek (nominális)**
- “ **Egyéb költségek (nominális)**
- “ **Kamatköltségek**
- “ **T ketörlesztés**
- “ **Társasági adó**

---

**FREE CASH FLOW**





# 3. Anyag és Módszer

## A pénzügyi adatok számítása

### *Adószámítás*

- “ **Árbevétel (nominális)**
- “ **Üzemi költségek (nominális)**
- “ **Egyéb költségek (nominális)**
- “ **Kamatköltségek**
- “ **Amortizáció**

---

### **Adóalap**

**Adó (16%)**



# 3. Anyag és Módszer

## Alkalmazott pénzügymatematikai módszerek

- “ Nettó jelenérték (NPV)  
Diszkontráta számítása a  
t kepiaci ármodell (CAPM)  
szerint történik
- “ Dinamikus megtérülési id
- “ Bels megtérülési ráta (IRR)



## 4. Eredmények

*M szaki, gazdasági adatok*

- “ Szigetszer en elhelyezked  
törpevízer m vek,  
összteljesítmény 392 kW
- “ Beruházási költség: 0,9 Mill. ”
- “ T kestruktúra: 70% hitel (10  
év, 6%-os kamat), 30% saját  
t ke
- “ Amortizációs kulcs: 14,5%



## 4. Eredmények

### *Projektszenáriók*

1. Normál belföldi projekt
2. Negatív adókkal
3. Negatív adókkal és kibocsátási kvóta eladással



# 4. Eredmények

## Vízenergia

Vízer m projektek összehasonlítása



— NPV Szenárió 1. — NPV Szenárió 2. — NPV Szenárió 3.

## 4. Eredmények

### Megtérülés

Szcenárió 1.	15 év
Szcenárió 2.	14 év
Szcenárió 3.	13 év

A modell engedi egyéb költség- ill.  
bevételek bevonását is.



## 5. Projekt-kontrolling

### Terv-tény összehasonlítás

- “ A tervezett értékek nyomon követése a tényadatok tükrében
- “ A változó körülményekre való folyamatos reagálás lehetősége
- “ Elnyitelen tendenciák mielőbbi kiküszöbölése



## 5. Projekt-kontrolling

### Terv-tény összehasonlítás módszer

- ” Havi kumulált tényadatok szembeállítás a terv id arányos részével (esetleg az el z havi tény arányosításával)
- ” Évközi újratervezés a megl év tényadatok segítségével







*Your complimentary  
use period has ended.  
Thank you for using  
PDF Complete.*

[Click Here to upgrade to  
Unlimited Pages and Expanded Features](#)



**Köszönöm a figyelmet!**