

■ Opgave 3

De industriële onderneming Proha, die grondstoffen bewerkt tot halffabrikaten, overweegt een investering in een recyclinginstallatie. Bij dit recyclingproces worden uit afgekeurde halffabrikaten de grondstoffen teruggewonnen. De vereiste investering bedraagt € 400.000,-. De verwachte cashflows uit deze investering bedragen:

Jaar	Cashflow (× € 1.000,-)
1	100
2	120
3	90
4	90 ¹⁾

¹⁾ De in de tabel opgenomen cashflow van het vierde jaar is *exclusief* de verwachte restwaarde van de investering ten bedrage van € 30.000,-.

Proha hanteert voor de investeringsselectie de netto-contante waarde methode. Voor de berekening van de netto-contante waarde gaat Proha ervan uit dat de verwachte cashflows aan het eind van elk jaar vervallen. Bij de investeringsselectie gaat Proha uit van een rendementseis van 5% per jaar.

3p **13** □ Bereken voor Proha de netto-contante waarde van deze investering (*zie formuleblad*).

Op grond van de uitkomst van de netto-contante waarde besluit het management van de onderneming dat de investering niet zal plaats vinden. De gemeente waarin Proha gevestigd is, deelt Proha mee dat de overheid in het kader van het milieubeleid een eenmalige investeringssubsidie van € 20.000,- aan de onderneming wil verstrekken. De subsidie zal één jaar na de investering uitbetaald worden.

2p **14** □ Bereken of het subsidiebedrag voor Proha voldoende is om het geëiste rendement van 5% per jaar op de investering te behalen.

1p **15** □ Noem een reden waarom Proha, ook al zou het subsidiebedrag te gering zijn om het geëiste rendement van 5% per jaar te behalen, toch kan besluiten om de geplande investering te realiseren. Licht het antwoord toe.