

УНИВЕРСИТЕТ ЗА НАЦИОНАЛНО И СВЕТОВНО СТОПАНСТВО
ФАКУЛТЕТ “МЕЖДУНАРОДНИ ИКОНОМИЧЕСКИ ОТНОШЕНИЯ”
СПЕЦИАЛНОСТ „УПРАВЛЕНИЕ НА МЕЖДУНАРОДНИ ПРОЕКТИ”
ОКС МАГИСТЪР



КУРСОВА РАБОТА
по дисциплината „Капиталово бюджетиране”

ПРОЕКТ № 1
ОЦЕНКА НА ИНВЕСТИЦИОНЕН ПРОЕКТ

Ръководител:

доц. М. Александрова

Изготвили:

Анелия Желева
Маргарита Стойкова
Мария Манолова
Стоян Русков

Условие на проекта

Акционерно дружество “Успех” анализира и оценява инвестиционен проект за осъществяване на нова производствена дейност. Продукцията е предназначена за вътрешния пазар. В производството ще се използват суровини и материали местно производство. Пазарната маркетингова стратегия е максимално разнообразяване на асортиментната структура на производството. Предприятието разполага с добре развита мрежа за продажба на продукцията в големите градове. Има опит в организацията, снабдяването, производството и пласмента на произвежданата продукция. В района има предлагане на работници с необходимата квалификация и опит.

Анализът и оценката се извършват върху следната информация:

Обем на вътрешния пазар на продукцията

	Вероятност	Брой
Оптимистичен вариант	15%	4,60млн.
Реалистичен вариант	75%	4,00 млн.
Песимистичен вариант	10%	3,00 млн.

Пазарен дял

	Вероятност	Проценти
Оптимистичен вариант	25%	12%
Реалистичен вариант	60%	10%
Песимистичен вариант	15%	9%

Продажни цени без ДДС

	Вероятност	лева
Оптимистичен вариант	20%	52
Реалистичен вариант	55%	50
Песимистичен вариант	25%	40

Променливи разходи за единица продукция без преките разходи за труд

	Вероятност	лева
Оптимистичен вариант	10%	12
Реалистичен вариант	80%	15
Песимистичен вариант	10%	20

Преки разходи за труд за единица продукция

	Вероятност	лева
Оптимистичен вариант	15%	8
Реалистичен вариант	60%	10
Песимистичен вариант	25%	13

Общи и административни разходи 1,5 млн. лв. годишно.

Други разходи 0,5 млн.лв. годишно.

Експлоатационен срок на проекта 5 години.

Инвестиционни разходи:

- | | |
|------------------------------------|--------------|
| 1. Сграда /сглобяемо-разглобяема/ | 3 млн. лв. |
| 2. Машини | 7 млн. лв. |
| 3. Нематериални дълготрайни активи | 0,2 млн. лв. |
| 4. Съоръжения | 5 млн. лв. |
| 5. Производствено оборудване | 2,8 млн. лв. |
| 6. Придобиване на терен | 1 млн. лв. |

Стойността на терена ще се запази до края на срока на експлоатация.

Финансиране на инвестицията:

1. Банков кредит 2 млн. лв.

Срок на кредита 2,5 години; тримесечни вноски, лихвен процент 16%

2. Финансов лизинг 7 млн. лв.

Срок на лизинга 3 години, тримесечни лизингови вноски, определени на анюитетен принцип, платими в края на всяко тримесечие; лихвен процент 16% /годишен /

3. Собствен капитал /неразпределена печалба/ 10 млн. лв.

Дивидентът от предходната година по една обикновена акция на дружеството е бил 20 лв. Темпът на нарастване на дивидента е устойчив 4% годишно. Цената на една обикновена акция на дружеството в момента е 92,86 лв. Безрисковата норма на възвръщаемост за страната е 5%.

Предприятието предвижда да приложи линейна амортизация, като спазва ограниченията за данъчно призната амортизация, регламентирани в ЗКПО.

Данъкът върху печалбата при корпоративното подоходно облагане е 10%.

За прилагането на метода на анализа на сценариите трябва да се вземе предвид, че вероятностите за трите сценария са:

Оптимистичен сценарий 10%;

Реалистичен сценарий 70%

Песимистичен сценарий 20%

Изчислете:

а/ цената на финансиране с дългосрочния банков кредит;

б/ цената на финансиране с неразпределената печалба / без да вземате предвид ефекта на транзакционните разходи и данъчното облагане на дивидентите/

в/ среднопретеглената цена на капитала, с който ще финансирате инвестиционния проект;

г/ сумата на настоящите стойности на разходите за амортизации на инвестиционните обекти по линеен метод, по метода на сумата от числата и по метода на снижаващия се остатък с коефициент 2.

д/ нетните парични потоци за всяка година /приложете изучаваните в курса първи и втори вариант на изчисляване/

е/оценките по всички статични методи.

ж/оценките по всички динамични методи.

з/ направете анализ по метода на анализа на сценариите;

и/ с колко ще се промени нетната настояща стойност на инвестицията, ако предприятието има възможност да ползва инвестиционно данъчно облекчение в размер на 50 % от инвестирания капитал?. Това означава, че 50% от инвестицията ще се приспадне от печалбата за данъчно облагане на предприятието в началото на инвестиционния период, а останалата част ще подлежи на амортизация, която ще се признава данъчно съгласно ЗКПО.