

УСЛОВИЕ:

Проект 14

Фирма "Сила" АД анализира и оценява инвестиционен проект за осъществяване на нова производствена дейност/ производство на трикотажни облекла/.

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	5%	600 000
Реалистичен вариант	92%	500 000
Песимистичен вариант	3%	450 000

Пазарен дял

	Вероятност	Проценти
Оптимистичен вариант	5%	25%
Реалистичен вариант	80%	20%
Песимистичен вариант	15%	17%

Продажни цени без ДДС

	Вероятност	лева
Оптимистичен вариант	12%	11
Реалистичен вариант	78%	9
Песимистичен вариант	10%	8

Променливи разходи за единица продукция без преките разходи за труд

	Вероятност	лева
Оптимистичен вариант	10%	2,00
Реалистичен вариант	66%	2,50
Песимистичен вариант	24%	2,70

Преки разходи за труд за единица продукция

	Вероятност	лева
Оптимистичен вариант	16%	1,80
Реалистичен вариант	74%	2,00
Песимистичен вариант	10%	2,40

Общи административни разходи 10 000 лв.

Общи разходи 40 000 лв.

Други разходи 12 500 лв.

Експлоатационен срок на проекта 5 години.

Инвестиционни разходи:

1. Сграда /тип сглобяемо-разглобяема/ 120 000 лв.

2. Машини 640 000 лв.

3. Нематериални дълготрайни активи 100 000 лв.

Проект 14

4. Съоръжения 260 000 лв.

5. Производствено оборудване 280 000 лв.

6. Придобиване на терен 100 000 лв.

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

Финансиране на инвестицията:

1. Банков кредит 260 000 лв.

Срок на кредита 5 години, лихвен процент 8%, обслужването ще се извършва с тримесечни вноски с равни погашения по главницата.

2. Финансов лизинг 240 000 лв.

Срок на лизинга 5 години, лихвен процент 8%, лизинговите вноски са тримесечни и са определени на анюитетен принцип.

3. Собствен капитал /неразпределена печалба/ 1 000 000 лв.

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 65%

Песимистичен сценарий 25%

Изчислете:

а/ цената на финансиране с дългосрочния банков кредит и финансовия лизинг;

б/ цената на финансиране с неразпределената печалба;

в/ среднопретеглената цена на капитала, с който ще финансирате

инвестиционния проект;

г/ сумата на настоящите стойности на разходите за амортизации на инвестиционните обекти по линейен 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 варианти на изчисляване/

е/ оценките по всички статични методи, като използвате НПП, изчислени по втори и пети вариант.

ж/ оценките по всички динамични методи, като използвате НПП, изчислени по втори и пети вариант.

з/ направете анализ по метода на анализа на сценариите, като използвате НПП, изчислени по втори вариант;

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.

РЕШЕНИЕ:

I . Цена на финансиране с източници за дългосрочно финансиране

1. Банков кредит

Първи вариант на изчисляване на цената на финансиране с банковия кредит

Ако лихвите по ДБК се признават изцяло данъчно като финансови разходи, цената на финансирането ще се изчисли по следната формула:

$$CC_{BD} = I(1 - T)$$

CC_{BD} - цена на финансиране с банков кредит

I - фактическият годишен лихвен процент по кредита

T - данъчната тежест при облагане на печалбата на кредитополучателя

Посочената формула за определяне на цената на финансиране с банков кредит не отчита нито договорените условия, отразени при изготвянето на погасителния план /гратисен период за плащанията по главниците, капитализация на лихвите и др./, нито разположението на паричните потоци във времето, нито срока на кредита, нито другите разходи, които прави кредитополучателят по кредита.

$$CC_{BD} = 0,08(1-0,1) = 0,072 \text{ (7,2\%)}$$

Размер на кредита: 260 000 лв.

Срок на кредита : 5 г.

Годишна лихва: 8 %

Лихва за тримесечие: 2 %

Погасителни вноски: тримесечни

Бр. погасителни вноски: 20.

Погасителен план с равни погашения:
табл. 1.1

-1	-2	-3	-4	-5	-6
Тримесечие:	Главница към началото на тримесечието	Погашение на главницата	Лихва за периода	Погасителна вноска	Непогасена главница към края на тримесечието
		(5) - (4)	2% x (2)	*	(2) - (3)
I	260 000	13 000	5 200	18 200	247 000
II	247 000	13 000	4 940	17 940	234 000
III	234 000	13 000	4 680	17 680	221 000
IV	221 000	13 000	4 420	17 420	208 000
1-ва година		52 000	19 240	71 240	
V	208 000	13 000	4 160	17 160	195 000
VI	195 000	13 000	3 900	16 900	182 000
VII	182 000	13 000	3 640	16 640	169 000
VIII	169 000	13 000	3 380	16 380	156 000
2-ра година		52 000	15 080	67 080	
IX	156 000	13 000	3 120	16 120	143 000
X	143 000	13 000	2 860	15 860	130 000
XI	130 000	13 000	2 600	15 600	117 000
XII	117 000	13 000	2 340	15 340	104 000
3-та година		52 000	10 920	62 920	
XIII	104 000	13 000	2 080	15 080	91 000
XIV	91 000	13 000	1 820	14 820	78 000
XV	78 000	13 000	1 560	14 560	65 000
XVI	65 000	13 000	1 300	14 300	52 000
4-та година		52 000	6 760	58 760	
XVII	52 000	13 000	1 040	14 040	39 000
XVIII	39 000	13 000	780	13 780	26 000
XIX	26 000	13 000	520	13 520	13 000
XX	13 000	13 000	260	13 260	0.00
5-та година		52 000	2 600	54 600	
ОБЩО:		260 000	54 600	314 600	

Разходи по години за обслужване на банковия заем:

Табл.1.2

Годишен разход за	Период				
	I	II	III	IV	V
Лихви	19 240	15 080	10 920	6 760	2 600
Погашения по главница	13 000	13 000	13 000	13 000	13 000