



Международно Висше Бизнес Училище
International Business School

Дистанционно обучение

КАЗУС

ПО ИНВЕСТИЦИОНЕН МЕНИДЖМЪНТ

Изготвил:

Проверил:

2016

1. Да се изчислят еднократните разходи за двата варианта, по периоди и общо за проекта

Таблица 1 Еднократни разходи

Вид на разходите	Момент на изплащане	Размер (лв)
Вариант 1		
Проучване и проектиране	Начало на проекта	170 000
Строително-монтажни работи	Начало на проекта	200 000
Разходи в началото на проекта		370 000
Строително-монтажни работи	Края на първа година	50 000
Машини и съоръжения	Края на първа година	600 000
Закупуване на know-how	Края на първа година	250 000
Разходи в края на първата година		900 000
Подбор и първоначално обучение на кадри	Края на втора година	30 000
Съпътстващи инвестиции	Края на втора година	100 000
Необходим оборотни средства	Края на втора година	50 000
Разходи в края на втората година		180 000
Разходи за проекта		1 450 000
Вариант 2		
Проучване и проектиране	Начало на проекта	160 000
Строително-монтажни работи	Начало на проекта	200 000
Разходи в началото на проекта		360 000
Строително-монтажни работи	Края на първа година	50 000
Машини и съоръжения	Края на първа година	550 000
Закупуване на know-how	Края на първа година	
Разходи в края на първата година		600 000
Подбор и първоначално обучение на кадри	Края на втора година	20 000
Съпътстващи инвестиции	Края на втора година	80 000
Необходим оборотни средства	Края на втора година	40 000
Разходи в края на втората година		140 000
Разходи за проекта		1 100 000

2. Да се изчислят разходите по финансирането на проекта (плащанията по кредита) и среднопретеглената цена на финансирането.

По-долната таблица 2 показва разходите свързани с финансирането на проекта с банков заем. За вариант 1 и вариант 2 те са съответно $PVIFA = 725$ хил лв. и $PVIFA = 550$ хил лв. В нулевата инвестиционна година $PVIFA$ се изчислява като всеки кредит се умножи по 8%. – ефективния лихвен процент по условие. Процентът на дисконтиране е 3,99 ($F1$ в таблица 2). Логиката на калкулиране е, че за всяка година по отделно, първоначално се калкулира кредитната вноска (стойността на кредит / процента на дисконтиране). С оглед на факта, че по условие вноските са анюитетни, то те не се променят през отделните периоди. Главницата, на следващо място, е разликата между вноската и лихвата.

От 2-та година до последната, лихвата е равна на общата стойност на кредита минус главницата от предходните години, и така получената разлика се умножава по 8%.

С оглед на това, че са необходими 1/2 собствени средства и 1/2 кредит, то среднопретеглената цена на капитала на фирмата е: $K_w = K_e.W_e + K_d.W_d$
 $((0,1*0,5)+0,08*(1-0,1)*0,5)$

Цената на дълговия капитал K_d е равна на лихвения процент (1 – ставката на данъка върху дохода), а цената на собствените капитали е равна на алтернативната им цена – 10%.

Табл. 2 Плащания и среднопретеглена цена

	Година	Лихва по кредита	Главница по кредита	Кредитна вноска лв.	3,993	PVIFA	725000	
Вариант 1								
	Инвестиционна Година 0	58 000						
	Производствена Година 1	58 000	123 581	181 581				
	Производствена Година 2	48 113	133 468	181 581				
	Производствена Година 3	37 436	144 145	181 581				
	Производствена Година 4	25 904	155 677	181 581				
	Производствена Година 5	13 450	168 131	181 581				
Вариант 2						PVIFA	550000	
	Инвестиционна Година 0	44000						
	Производствена Година 1	44000	93751	137751				
	Производствена Година 2	36500	101252	137751				
	Производствена Година 3	28400	109352	137751				
	Производствена Година 4	19652	118100	137751				
	Производствена Година 5	10204	127548	137751				
	K_w	0,086						

3. Да се разработи производствената програма на предприятието и да се изчислят приходите от реализация на продукцията.

Обемът производство (през годините на увеличение) = $(B_3 * 10\%) + B_3$ = Обемът от предходната година * 10 % + Обемът от предходната година.

Изчисляването на намаленията следва аналогичната логика.

Същите са формулите и спрямо единичната цена на продукцията.

Приходите от продажби без ДДС се намират като произведение на Обема на производство и единичната цена,

Приходите от продажби с ДДС = Приходи без ДДС * 1,2 (ДДС е 20%)