



КУРСОВ ПРОЕКТ

ПО КАПИТАЛОВО БЮДЖЕТИРАНЕ

Изготвил:

Проверил:

София, 2016

Проект 6

Фирма “Феникс”АД анализира и оценява инвестиционен проект за осъществяване на нова производствена дейност /производство на бельо/. 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	10%	22 000
Реалистичен вариант	60%	20 000
Песимистичен вариант	30%	17 000

Пазарен дял

	Вероятност	Брой
Оптимистичен вариант	9%	55%
Реалистичен вариант	77%	50%
Песимистичен вариант	14%	48%

Продажни цени без ДДС

	Вероятност	Брой
Оптимистичен вариант	23%	17
Реалистичен вариант	58%	14
Песимистичен вариант	19%	7

Променливи разходи за единица продукция (без преките разходи за труд)

	Вероятност	Брой
Оптимистичен вариант	11%	6.00
Реалистичен вариант	68%	6.55
Песимистичен вариант	21%	6.95

Преки разходи за труд за единица продукция

	Вероятност	Брой
Оптимистичен вариант	13%	1.20
Реалистичен вариант	72%	1.45
Песимистичен вариант	15%	1.55

Общи административни разходи 10 000 лв.

Други разходи 3 000 лв.

Общи разходи 3 000 лв.

Експлоатационен срок на проекта 5 години.

Инвестиционни разходи:

1. Сграда /тип сглобяемо-разглобяема/ 20 000 лв.

2. Машини 80 000 лв.

3. Нематериални дълготрайни активи 15 000 лв.

4. Съоръжения 5 000 лв.

5. Производствено оборудване 20 000 лв.

6. Придобиване на терен 60 000 лв.

Финансиране на инвестицията:

1. Банков кредит 30 000 лв.

Срок на кредита 5 години. Обслужването на кредита ще бъде на тримесечни вноски. Лихвен процент 8 % годишно.

2. Финансов лизинг 30 000 лв.

Срок на лизинга 5 години. Обслужването ще бъде на тримесечни вноски, определени на анюитетен принцип, които ще се плащат в края на всяко тримесечие. Лихвен процент 8%

3. Собствен капитал /неразпределена печалба/ 140 000 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 анализ на сценариите трябва да се вземе предвид, че вероятностите за трите сценария са:

	Вероятност
Оптимистичен вариант	25%
Реалистичен вариант	65%
Песимистичен вариант	10%

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/ нетните парични потоци за всяка година /приложете изучаваните в курса варианти на изчисляване/

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

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

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

Решение:

- цената на финансиране с дългосрочния банков 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.

$$CC_{BD} = 0,08(1-0,10)=0,072 \quad (7,2\%)$$

Размер на кредита: 30000 лв.

Срок на кредита : 5 г.