

УНИВЕРСИТЕТ ЗА НАЦИОНАЛНО И СВЕТОВНО
СТОПАНСТВО

ФАКУЛТЕТ “.....”

СПЕЦИАЛНОСТ „.....”

КУРСОВА РАБОТА

ПО

дисциплината „Капиталово бюджетиране”

ПРОЕКТ № 8

Ръководител:

Изготвил:.....

София
Януари, 2017г.

Условие на проект №8:

Фирма "Успех" АД анализира и оценява инвестиционен проект за осъществяване на нова производствена дейност (производство на козметични изделия). 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 | 8% | 55 000 000 |
| Реалистичен вариант | 72% | 50 000 000 |
| Песимистичен вариант | 20% | 42 000 000 |

Пазарен дял

| | Вероятност | Проценти |
|----------------------|------------|----------|
| Оптимистичен вариант | 10% | 22% |
| Реалистичен вариант | 78% | 20% |
| Песимистичен вариант | 12% | 19% |

Продажни цени без ДДС

| | Вероятност | лева |
|----------------------|------------|------|
| Оптимистичен вариант | 10% | 13 |
| Реалистичен вариант | 57% | 12 |
| Песимистичен вариант | 33% | 11 |

Променливи разходи за единица продукция без преките разходи за труд

| | Вероятност | лева |
|----------------------|------------|------|
| Оптимистичен вариант | 20% | 0,65 |
| Реалистичен вариант | 55% | 0,80 |
| Песимистичен вариант | 25% | 0,90 |

Преки разходи за труд за единица продукция

| | Вероятност | лева |
|----------------------|------------|------|
| Оптимистичен вариант | 15% | 1,00 |
| Реалистичен вариант | 60% | 1,20 |
| Песимистичен вариант | 25% | 1,30 |

Общи и административни разходи 15 000 000 лв. годишно.

Други разходи 5 000 000 лв. годишно.

Експлоатационен срок на проекта 5 години.

Инвестиционни разходи:

1. Сграда /сглобяемо-разглобяема/ 10 000 000 лв.
2. Машини 200 000 000 лв.
3. Нематериални дълготрайни активи 3 000 000 лв.
4. Съоръжения 27 000 000 лв.
5. Производствено оборудване 50 000 000 лв.
6. Придобиване на терен 2 000 000 лв.

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

Финансиране на инвестицията:

1. Банков кредит 30 млн. лв.

Срок на кредита 5 години; тримесечни вноски с равни погашения по главницата;
лихвен процент 8% /годишен/

2. Финансов лизинг 40 млн. лв.

Срок на лизинга 5 години; тримесечни вноски, определени на анюитетен принцип,
платими в края на всяко тримесечие, лихвен процент 8% /годишен/.

3. Собствен капитал 202 млн.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 15%;

Реалистичен сценарий 60%

Песимистичен сценарий 25%

Изчислете:

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

б/ цената на финансиране с неразпределената печалба;

в/ среднопретеглената цена на капитала.

г/ нетните парични потоци за всяка година /приложете петте варианта 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

Лихвите по ДБК (дългосрочен банков кредит) се признават изцяло данъчно като финансови разходи, цената на финансирането ще се изчисли по следната формула:

K_d (Цена на финансиране) = $L \times (1 - T)$, където:

$L = 8\%$ - фактически годишен лихвен процент по кредита;

$T = 0,10$ (10%) – данък печалба.

Kd (Цена на финансиране) = $8\% (100\% - 10\%) = 7,2\%$

$Kd = 0,08(1-0,10) = 0,072$

Размер на кредита: 30 000 000 лв.

Срок на кредита : 5 г.

Годишна лихва: 8 %

Лихва за тримесечие: 2 %

Погасителни вноски: тримесечни

Бр. погасителни вноски: 20.

| Дългосрочен банков кредит | | | | | | | |
|---------------------------|--------|------------|---------|---------|-----------|------------------|---------------|
| | Период | Дълг | Вноска | Лихва | Погашение | Данъчна икономия | Паричен поток |
| | Начало | 30 000 000 | - | - | - | - | 30 000 000 |
| 1-ва година | 1 | 28500000 | 3900000 | 2400000 | 1500000 | 240000 | -3660000 |
| | 2 | 27000000 | 3780000 | 2280000 | 1500000 | 228000 | -3552000 |
| | 3 | 25500000 | 3660000 | 2160000 | 1500000 | 216000 | -3444000 |
| | 4 | 24000000 | 3540000 | 2040000 | 1500000 | 204000 | -3336000 |
| 2-ра година | 5 | 22500000 | 3420000 | 1920000 | 1500000 | 192000 | -3228000 |
| | 6 | 21000000 | 3300000 | 1800000 | 1500000 | 180000 | -3120000 |
| | 7 | 19500000 | 3180000 | 1680000 | 1500000 | 168000 | -3012000 |
| | 8 | 18000000 | 3060000 | 1560000 | 1500000 | 156000 | -2904000 |
| 3-та година | 9 | 16500000 | 2940000 | 1440000 | 1500000 | 144000 | -2796000 |
| | 10 | 15000000 | 2820000 | 1320000 | 1500000 | 132000 | -2688000 |
| | 11 | 13500000 | 2700000 | 1200000 | 1500000 | 120000 | -2580000 |
| | 12 | 12000000 | 2580000 | 1080000 | 1500000 | 108000 | -2472000 |
| 4-та година | 13 | 10500000 | 2460000 | 960000 | 1500000 | 96000 | -2364000 |
| | 14 | 9000000 | 2340000 | 840000 | 1500000 | 84000 | -2256000 |
| | 15 | 7500000 | 2220000 | 720000 | 1500000 | 72000 | -2148000 |
| | 16 | 6000000 | 2100000 | 600000 | 1500000 | 60000 | -2040000 |
| 5-та година | 17 | 4500000 | 1980000 | 480000 | 1500000 | 48000 | -1932000 |
| | 18 | 3000000 | 1860000 | 360000 | 1500000 | 36000 | -1824000 |
| | 19 | 1500000 | 1740000 | 240000 | 1500000 | 24000 | -1716000 |