

#### Проект 4

Фирма "Сила" АД 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	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 240 000 лв.
3. Нематериални дълготрайни активи 100 000 лв.

**Проект 4**

- |                              |             |
|------------------------------|-------------|
| 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 3 години, лихвен процент 20%, обслужването ще се извършва с тримесечни вноски.

- |                    |             |
|--------------------|-------------|
| 2. Финансов лизинг | 240 000 лв. |
|--------------------|-------------|

Срок на лизинга 3 години, лихвен процент 20%, лизинговите вноски са тримесечни и са определени на анюитетен принцип.

- |  |             |
|--|-------------|
| 3. Собствен капитал /неразпределена печалба/ | 600 000 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 65 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 65%

Песимистичен сценарий 25%

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 /тя ще се използва като норма на дисконтиране при прилагане на динамичните методи за оценка/;

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?.