Вариант 1

**Задание 1**

Компания рассматривает проект расширения мощностей, обеспечивающих доходность 13% годовых.

Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала для данной компании и решить вопрос о принятии или отклонении проекта при нижеприведенных условиях:

Капитал представлен следующими элементами в балансе, млн.руб.:

Уставный капитал………………………………………50

Обыкновенные акции (номинал 40 руб.)……………45

Привилегированные акции (номинал 100 руб.)……..5

Нераспределенная прибыль …………………………...10

Долгосрочные облигации (номинал 1 тыс.руб.)………20

Итого капитал компании………………………………..80

Дополнительные условия:

1. Облигации купонные с выплатой раз в год, купонная ставка 12% годовых, срок погашения 5 лет, текущая цена 960 руб.

2. Рыночная цена акции компании 40 руб. Прогнозируется стабильный рост дивидендов в размере 6% в год, что позволит получить дивиденд 4 руб. на акцию. Для принятия проекта потребуется дополнительная эмиссия.

3. По привилегированным акциям выплачивается дивиденд-13 руб., текущая рыночная цена акции-100 руб.

Стоимость размещения ценных бумаг составляет 7%.

**Решение:** Средневзвешенная стоимость капитала WACC рассчитывается следующим образом:

WACC= Доля заемного капитала\* Ставка купона по облигациям + Доля собственного капитала\* Величину акционерного капитала

1) Рассчитаем стоимость акционерного капитала (Модель Гордона) для обычных акций и привилегированных, следующим образом:

Ст-ть АК обыч.акции = Ожидаемый размер дивидендов/ Текущую рыночную цену обыкновенной акции + Прогнозируемый коэффициент роста дивидендов

Ст-ть АК об.ак=4/40 \* 6%= 0,1+0,06=0,16 (16%)

Ст-ть АК прив.ак= 13/100 \* 7%= 0,13+0,07=0,2 (20%)

Итого стоимость АК=36% (16%+20%)

2) Определим величину акционерного капитала как по обычным акциям, так и по привилегированным:

Величина АК= Количество акций\*Текущая цена акции   
Величина АКобыч.ак=45\*40=1800

Величина Акприв.ак=5\*100=500

Итого величина АК=1800+500=2300

3) Определим величину заемного капитала, путем умножения рыночной цены облигации на их количество:

Величина ЗК=20\*960=19200

4) В результате определим сумму капитала путем сложения суммы акционерного капитала и заемного капитала:

Сумма капитала=2300+19200=21500

5) Определим долю собственного капитала (%), как соотношение суммы акционерного капитала к обшей сумме капитала:

Доля СК=2300/21500=10,6%

6) Определим долю заемного капитала (%), как соотношение суммы акционерного капитала к обшей сумме капитала:

Доля ЗК=19200/21500=89,4%

7) Рассчитаем WACC:

WACC=0,894\*0,12+0,106\*0,36=0,145 (14,5%)

Таким образом, средневзвешенная стоимость капитала равна 14,5%, а проект расширения мощностей, обеспечивают доходность 13% годовых. WACC характеризует относительный уровень общей суммы расходов по обеспечению каждого источника средств по обеспечению каждого источника финансирования, а так как он на 1,5% выше обещаемой доходности по проекту. Значит проект не выгоден, так как компания будет нести только одни расходы, не получая прибыль.

**Задание 2**

Объем продаж в отчетном году составил 70 млн.д.ед. Фирма приняла решение об увеличении объема продаж на 40%.

Определить потребность в дополнительном финансировании из внешних источников и рассчитать для компании.

В соответствии с дивидендной политикой на выплату дивидендов будет направлено 40% чистой прибыли.

Капиталоемкость продукции в отчетном периоде -0,69, планируется ее снижение за счет ускорения оборачиваемости до 0,6.

Рентабельность продаж-25%.

**Решение:** Для того чтобы определить какую сумму заемного капитала нам необходимо привлечь, чтобы выйти на нужный нам объем продаж, который в прогнозируемом периоде фирма планирует увеличить на 40% (28 млн.=70\*40%), необходимо рассчитать выручку в будущем периоде, сумму чистой прибыли, и сумму выплат по дивидендам.

Итак, через форму рентабельности продаж выразим чистую прибыль:  
Чистая прибыль = Рентабельность продаж\* Выручка

Выручка отч.г=70 млн.р. Выручка отч.г=70\*40%=98 млн.р.

ЧП отч.г.=0,25\*70=17,5 млн.р. ЧП буд.г.=0,25\*98=24,5 млн.р.

Дивиденды = 17,5\*0,4=7 млн.р.

Итого ЧП=10,5 млн.р. Привлечь заем. Капитала=24,5-10,5=14млн.р.

Произведем расчет коэффициента соотношения заемного и собственного капитала, при этом собственный капитал- это чистая прибыль, а заемный капитал, та сумма, которую необходимо привлечь, чтобы выйти на необходимый нам объем продаж.

К=ЗК/СК=14/24,5=0,57

Расчет тема устойчивого роста произведем по следующей формуле:

SGR= коэф.нераспред.прибыли\*(Рентаб.продаж)\*(1+ЗК/СК)

капиталоем-( коэф.нераспред.прибыли\* Рентаб.продаж\*)\*(1+ЗК/СК)

SGR=0,6\*(0,25)\*(1+0,57)/ 0,6-(0,6\*0,25\*)\*(1+0,57)=0,2355/0,3645=0,6461

**Тестовое задание**

1. П.\_ Неп. + Выручка от реализации продукции представляет собой чистый денежный поток.

2. П.+ Неп.\_\_Облигация (bond) представляет собой долгосрочную долговую ценную бумагу, выпускаемую корпорацией или государством.

3.П.\_\_Неп.+ Минимально необходимая для инвестора норма прибыли по акциям компании «Х» равна 12%, если коэффициент для них 1,40, уровень дохода по рынку акции-12%, уровень дохода по казначейским векселям-7%,

4.П.+ Неп.\_\_Бюджетирование- это процесс планирования будущей деятельности предприятия, результаты которого оформляются система бюджетов.

5.П.+ Неп.\_\_Бюджет денежных средств (cash-flow) показывает предполагаемые фирмой денежные поступления и выплаты в рассматриваемом периоде.

6. П.+ Неп.\_\_Темпы устойчивого роста компании- это самый высокий темп роста продаж, которого она сможет достичь, не выпуская новые акции.

7.П.\_\_Неп.+ Фондовый рынок- надежный источник нового капитала, если компания несет значительные убытки.

8.П.+Неп.\_\_Транснациональная корпорация представляет собой «предприятие», осуществляющее прямые зарубежные инвестиции и владеющее либо контролирующее механизмы получения добавочной стоимости более чем в одной стране.

9. П.+ Неп.\_\_При прогнозировании инвестиционной возможности нужно оценивать не только норму доходности, а оценивать, достаточна ли прогнозируемая доходность, чтобы оправдать риск.

10. П.\_\_Неп.+ Требуемая доходность по инвестированию в компанию, работающему на собственном и заемном капитале равна средневзвешенной доходности по собственному и заемному капиталу.

**Список литературы:**

1)Бланк И.А. Финансовый менеджмент.-Киев:Ника-центр-эльга,1999.

2)Ковалев В.В. Практикум по финансовому менеджменту: Конспект лекций с задачами.-М.: Финансы и статистика,2003.=288с.

3) Стоянова Е.С., Штерн М.Г. Финансовый менеджмент для практики: Краткий профессиональный курс.-М.:ГУ ВШЭ,2000.-502с.