

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ 11

«ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ИСТОЧНИКОВ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА»

Вопросы для контроля:

1. Понятие стоимости капитала
2. Этапы определения стоимости капитала
3. Средневзвешенная стоимость капитала WACC
4. Стоимость собственного капитала
5. Стоимость заемного капитала
6. Стоимость акции
7. Эффект финансового рычага

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

WACC (*Weight average cost of capital*) – это средневзвешенная стоимость капитала, показатель используется при оценке необходимости инвестирования в различные ценные бумаги, проекты и дисконтировании ожидаемых доходов от инвестиций и измерении стоимости капитала компании.

Средневзвешенная стоимость капитала показывает минимальный возврат средств предприятия на вложенный в его деятельность капитал, или его рентабельность, т.е. это общая стоимость капитала, рассчитанная как сумма доходности собственного капитала и заемного капитала, взвешенных по их удельной доле в структуре капитала.

Впервые показатель WACC был введен в научно-практическое применение Ф. Модильяни и М. Миллером в 1958 г.

Экономический смысл средневзвешенной стоимости капитала состоит в том, что организация может принимать любые решения (в том числе инвестиционные), если уровень их рентабельности не ниже текущего значения показателя средневзвешенной стоимости капитала. WACC характеризует стоимость капитала, авансированного в деятельность организации.

Фактически WACC характеризует альтернативную стоимость инвестирования, тот уровень доходности, который может быть получен компанией при вложении не в новый проект, а уже в существующий. WACC рассчитывается по следующей формуле:

$$WACC = \sum_{j=1}^n R_j * MV_j$$

где, R_j - цена j -го источника средств; MV_j - удельный вес j -го источника.

Классическая формула показателя WACC имеет следующий вид:

$$WACC = k_d \times (1 - T) \times \frac{D}{E + D} + k_e \times \frac{E}{E + D}$$

где,

k_d - рыночная ставка по используемому компанией заемному капиталу, %;

T - ставка налога на прибыль, доли ед.;

D - сумма заемного капитала компании, ден. ед.;

E - сумма собственного капитала компании, ден. ед.;

k_e - рыночная (требуемая) ставка доходности собственного капитала компании, %.

В случае, когда компания финансируется только за счет собственных и заемных средств, средневзвешенная стоимость капитала рассчитывается следующим образом:

$$WACC = K_s * W_s + K_d * W_d$$

где,

K_s - стоимость собственного капитала (%);

W_s - доля собственного капитала (в % (по балансу));

K_d - стоимость заемного капитала (%);

W_d - доля заемного капитала (в % (по балансу)).

Задание 1. Рассчитайте WACC

Инвестиции в сумме 2'250'000 руб. получены из 4-х источников:

- 1'000'000 руб. Собственные средства, доходность собственных средств 22%
- 250'000 руб. Сторонний инвестор, требуемая доходность 20%
- 500'000 руб. Ссуда банка "А" под 16% годовых
- 500'000 руб. Ссуда банка "В" под 17% годовых

WACC = 17.57%