

ПРАКТИКУМ

Тема 4.1 «Общие основы управления капиталом предприятия»

Вопросы для самоконтроля:

1. Объясните экономическую сущность капитала предприятия, дайте определение понятию «капитал».
2. Охарактеризуйте формируемый предприятие капитал по титулу собственности.
3. Назовите источники формирования капитала, привлекаемого за счет собственных средств предприятия.
4. Назовите натурально-вещественные формы привлечения капитала, дайте их краткую характеристику.
5. Дайте характеристику краткосрочного капитала предприятия: срок привлечения и основные цели.
6. Перечислите основные задачи управления капиталом.
7. Назовите основную цель формирования капитала.
8. Назовите, что является основой формирования стартового капитала предприятия.
9. Перечислите методы оптимизации общей потребности в капитале предприятия.
10. Назовите две основные схемы финансирования создаваемого капитала.

Задание 1: Рассчитайте рыночную цену капитала компании, исходя из следующих данных (см. табл. 1):

Таблица 1

Исходные данные для расчета цены капитала компании

№ п/п	Источник капитала	Балансовая стоимость, млн. д.е.	Ki, %
1	Облигации, номиналом 1000 д.е.	20	5,14
2	Привилегированные акции, номиналом 1000 д.е.	5	13,4
3	Обыкновенные акции, номиналом 40 д.е.	20	17,11
4	Нераспределенная прибыль	5	16
	Итого	50	-

Рыночная цена облигаций – 1100 д.е., привилегированных акций – 90 д.е. за акцию, обыкновенных акций – 80 д.е. Ставка налогообложения прибыли – 18 %. Ставка рефинансирования – 10%.

Задание 2: Компания, недавно приступившая к выпуску нового продукта, имеет следующую структуру капитала (по рыночной оценке) (см. табл. 2):

Таблица 2

Вид источника финансирования	Рыночная оценка
Облигации	6000
Привилегированные акции	2000
Обыкновенные акции	8000
Итого	16000

Ставка налогообложения прибыли составляет 18%. Исследование открытых акционерных обществ, занимающихся подобным бизнесом, показало, что требуемая ставка доходности собственного капитала составляет примерно 17%. Доходность долговых обязательств компании – 13%, а доходность ее привилегированных акций – 12%. Вычислите текущую средневзвешенную цену капитала компании.

Задание 3: В компании есть два подразделения: производство продуктов здорового питания и выпуск металлов специального назначения. Каждое подразделение использует долг, составляющий 30%, и привилегированные акции, составляющие 10% от его суммарных потребностей в финансировании (остальные потребности удовлетворяются за счет собственного капитала компании). Текущая процентная ставка облигаций равняется 15%, а налоговая ставка компании – 40%. Ставка облигаций равняется 15%, а налоговая ставка компании – 40%. В настоящее время продажа привилегированных акций обеспечивает акционерам 13%-ную доходность.

Руководство компании намерено установить для каждого подразделения минимальный стандарт доходности, основанный на риске данного подразделения. Для этого компания предполагает воспользоваться моделью CAPM. Были составлены две выборки компаний с соответствующими значениями коэффициента «бета», равными 0,9 для подразделения по выпуску продуктов питания и 1,3 для подразделения по выпуску металлов специального назначения. Безрисковая ставка доходности в настоящее время равна 12%, а ожидаемая доходность рыночного портфеля – 17%. Какие показатели средневзвешенной требуемой доходности порекомендовали бы вы для этих двух подразделений?