

ПРАКТИКУМ

Тема 4.2 «Управление стоимостью и структурой капитала предприятия»

Вопросы для самоконтроля:

1. Объясните, в чем заключается сущность концепции стоимости капитала.
2. Перечислите и охарактеризуйте этапы процесса оценки стоимости капитала.
3. Объясните, как рассчитывается стоимость дополнительно привлекаемого акционерного (паевого) капитала.
4. Объясните механизм расчета стоимости привлечения дополнительного капитала за счет эмиссии простых акций.
5. Охарактеризуйте элементы, по которым оценивается заемный капитал в процессе финансового управления.
6. Объясните, как оценивается стоимость финансового кредита.
7. Охарактеризуйте стоимость финансового лизинга как одной из современных форм привлечения финансового кредита.
8. Объясните, как оценивается стоимость заемного капитала, привлекаемого за счет эмиссии облигаций.
9. Объясните, как оценивается стоимость товарного (коммерческого) кредита.
10. Объясните, как происходит оценка средневзвешенной стоимости капитала предприятия.

Задание 1: Компании U и L имеют одинаковую стоимость. Компания U не использует заемный капитал, тогда как L выпустили в обращение 5%-ные облигации на сумму 4 млн. д.е. Прибыль до выплаты процентов и налогов у обеих компаний составляет 2 млн.д.е., ставка налогообложения прибыли 40%. Цена акционерного капитала компании U равна 10%.

Рассчитайте:

- стоимость каждой компании;
- цену капитала каждой компании;
- цену акционерного капитала компании L.

Объясните экономический смысл полученных показателей.

Задание 2: Размер капитала, которым может воспользоваться инвестор, равен 15 млн.д.е. Собственный капитал используется полностью, заемные средства частично.

По предоставленным данным (см. табл. 1) рассчитать средневзвешенную цену используемого капитала и предельную его цену при:

- увеличении размера используемого капитала до 10 млн.д.е. за счет более дешевого источника;

- использовании всего возможного капитала.

Таблица 1

Объем и цена источников средств для финансирования инвестиционного проекта

Вид источников средств	Цена, %	Возможная сумма, тыс.д.е.	Используемая сумма, тыс.д.е.		
			фактическая	1 вариант	2 вариант
Собственный капитал и нераспределенная прибыль	17	5000	5000	5000	5000
Облигационный займ	20	6000	1000	1000	6000
Банковский кредит	15	4000	2000	4000	4000
Итого	-	15000	8000	10000	15000

Задание 3: Компания EPL собирается начать свою деятельность в области международной торговли. Она будет располагать активами балансовой стоимостью 10 млн.д.е. и надеется получать на эти активы прибыль в 16% до вычета налогов. Администрация пытается решить, как следует финансировать необходимые активы. Известно, что капитализация для финансово независимой компании в этом бизнесе составляет 11%, т.е. $K_i=11\%$. Кроме того, компания может сделать заем по ставке 6%. Ставка налогообложения прибыли – 40%.

Какова будет стоимость EPL, если она использует заем 6 млн.д.е.?

Каковы значения средневзвешенной цены капитала при уровнях задолженности: $D=0$ д.е.; $D=6$ млн.д.е. Какой эффект оказывает заемное финансирование на цену капитала компании? Почему?