Гришина А.С. ЗЭКБу 1-17

**Задача 13.** Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала, если:

Номинальная безрисковая ставка, % 8

Коэффициент бета 1,8

Среднерыночная ставка дохода, % 12

Процент за кредит, % 8

Ставка налога, % 13

Доля заемных средств, % 45

Решение:

В соответствии с моделью оценки капитальных активов (CAPM - Capital Assets Pricing Model) ставка дисконта определяется по формуле:

R = Rf + β(Rm – Rf) + S1 + S2 + C

где:
R - требуемая инвестором ставка дохода на собственный капитал;

Rf - безрисковая ставка дохода;

Rm - общая доходность рынка в целом (среднерыночного портфеля ценных бумаг);

β - коэффициент бета (мера систематического риска, связанного с макроэкономическими и политическими процессами, происходящими в стране);

S1 - премия для малых предприятий;

S2 - премия за риск, характерный для отдельной компании;

С - страновой риск.

R = 8+1,8\*(12-8)= 15,2%

WACC = R = dск \* R + dзк \* iкр\* (1- h)

WACC = R = 0,45\*15,2+0,45\*8(1-0,13)=6,84+3,192=9,972%

Ответ: 9,972

**Задача 14.** Номинальная ставка дохода по государственным облигациям составляет 20%. Среднерыночная доходность на фондовом рынке 15% в реальном выражении. Коэффициент бета для оцениваемого предприятия равен 1,4. Темпы инфляции составляют 16% в год. Рассчитайте реальную ставку дисконта для оцениваемого предприятия.

Решение:

Rреал= (0,2-0,16)/(1+0,16)=0,03

САРМ=0,03+14\*(0,15-0,03)=0198

Ответ: 0,198

**Задача 15.**Рассчитайте текущую стоимость предприятия в постпрогнозный период, используя модель Гордона, если денежный поток в постпрогнозный период равен 900 тыс. руб., ожидаемые долгосрочные темпы роста – 2%, ставка дисконта – 18%.

Vост= Дпост/(R-q)

Vост= 900/(0,18-0,02)= 5625 тыс. рублей.