Тест к уроку

1. **Рассчитайте WACC для компании, опираясь на следующие переменные. Стоимость акционерного капитала - 20% годовых, долгового - 15% годовых. Соотношение D/E равно 150%. Ставка налога на прибыль - 25%. Бета акций компании имеет значение 1,5, а безрисковая ставка равна 12%**

a. 14,17%
b. 14,75%
c. 17,00%
d. 21,50%

Правильный ответ: b

Пояснение: полная формула расчета WACC выглядит так:



В нашем случае отсутствуют привилегированные акции, поэтому берем лишь акционерный и заемных капитал для расчетов.

При этом у нас отсутствует удельный вес акционерного долга (E / (D + E)) и вес заемного капитала (D / (D + E)), имеется лишь показатель D / E. Чтобы не усложнять расчеты и не решать лишние уравнения, возьмем показатель D на уровне 150 (рублей), а E - на уровне 100 (рублей). Таким образом получим отношение, равное 150% (150 / 100 * 100%), что соответствует условию. Далее подставляем значения в формулу и получаем ответ - WACC = 100 / (100 + 150) * 20% + 150 / (100 + 150) * 15% * (1 - 25%) = 14,75% (годовых)

2. При прочих равных, что из следующего будет выгоднее для компании с точки зрения привлечения финансирования? Заемный капитал стоит 16% годовых. Акционерный капитал рассчитывается исходя из следующих параметров: безрисковая ставка составляет 10% годовых, бета акций компании равна 0,5, а ожидаемая доходность рынка акций в целом составляет 18% годовых. Ставка налога на прибыль - 25%. В расчетах игнорировать изменение соотношения D/E и рост риска банкротства компании

a. **Выгоднее привлечь заемный капитал**
b. Выгоднее привлечь акционерный капитал

Правильный ответ: a

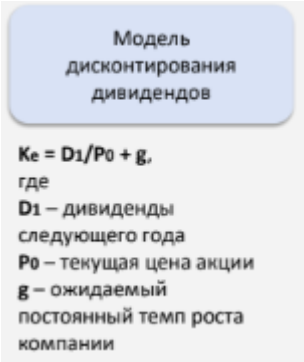
Пояснение: посленалоговая стоимость заемного капитала (After-Tax Cost of Debt) составляет 12% годовых [16% * (1 - 25%)], а акционерного - 14% годовых [10% + 0,5 * (18% - 10%)]. При прочих равных мы видим, что стоимость заемного капитала ниже стоимости акционерного капитала, а значит компании выгоднее привлечь заемный капитал

3. Компания «Батта» имеет выпущенные обыкновенные акции, текущая рыночная стоимость которых составляет 2 500 рублей за штуку. Предполагается, что
дивиденды за следующий год составят 300 рублей в расчете на 1 акцию и будут увеличиваться на 5% в год. Какова стоимость собственного капитала для этой компании?

a. 12,0% годовых
b. 13,0% годовых
c. 17,0% годовых
d. 17,6% годовых

Правильный ответ: c

Пояснение: формула для расчета стоимости собственного капитала выглядит так:



Подставляя значения из условия, мы получаем Ke = 300 / 2 500 + 5% = 17% (годовых)