

Практическая работа. Расчет ставки дисконтирования

Задание.

Для финансирования инвестиционного проекта требуется 1000 тыс. руб., акционерный капитал составляет 550 тыс. руб., из которого 150 тыс. руб. – стоимость привилегированных акций. Планируемые дивиденды составляют 15% от номинальной стоимости по привилегированным акциям 10% - по обыкновенным. Процентная ставка по кредиту – 18%. Степень риска проекта – 0,1. Доходность безрисковых инвестиций составляет 7%, среднерыночная норма прибыли – 25%, уровень инфляции – 6%, минимальная требуемая (реальная) доходность инвесторов 4%.

Определите варианты ставки дисконтирования тремя методами. При выполнении задания необходимо показать методику решения. Для выполнения расчетов все данные отражаются в долях единицы, конечный результат отражается в %-х.

Решение.

1. Расчет ставки дисконтирования по модели оценки доходности активов:
 $d =$

2. Расчет ставки дисконтирования на основании средневзвешенной стоимости капитала. Для наглядности отражения расчета необходимо составить таблицу.

Исходные данные

Источник финансирования	Величина, тыс. руб.	Доля в общем объеме финансирования (w_i)	Цена источника финансирования (k_i)	$w_i \times k_i$
Привилегированные акции				
Обыкновенные акции				
Кредит				
Итого			-	

Таким образом, средневзвешенная стоимость капитал составляет WACC =

3. Расчет ставки дисконтирования методом кумулятивного построения:
 $d =$