



# ЗАДАЧИ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ **ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

Темы: Финансовый и операционный левверидж

2015

# ЗАДАНИЕ 1

- Фирма располагает основными активами на сумму 200 млн. р. Для финансирования активов фирма использует собственный и заемный капитал таким образом, что ее леверидж равен 30 %.
- Заемный капитал предоставлен фирме под 10 процентов годовых (с возможностью бесконечного пролонгирования основной суммы долга). В отчетном году операционный доход фирмы (до уплаты процентов и налогов – EBIT) составил 50 млн. р.
- Ставка налога на прибыль – 20%.
- Рассчитайте значение доходности (рентабельности) собственного капитала фирмы ROE.
- Если менеджеры фирмы увеличили бы долю заемного капитала до 40%, причем стоимость заемного капитала не изменилась бы, какой могла бы быть отдача собственного капитала фирмы?

# ЗАДАНИЕ 1:

заполните таблицу и сделайте вывод

|           | 30% | 40% |
|-----------|-----|-----|
| Equity    |     |     |
| Debt      |     |     |
| Interest  |     |     |
| PBT       |     |     |
| Tax (20%) |     |     |
| PAT       |     |     |
| ROE       |     |     |

# ЗАДАНИЕ 2

По балансу фирмы источниками долгосрочного финансирования выступают заемный капитал в сумме 240 млн. р. под 16 процентов годовых (номинальная ставка) и обыкновенные акции на сумму 400 млн. р. Акционеры компании владеют все вместе одним миллионом обыкновенных акций. Ставка налога на прибыль равна 20 процентам.

Предполагается два сценария развития событий:

- 1) Ожидается, что в следующем году доход от реализации услуг компании до выплаты налогов и процентов (ЕВИТ) составит 120 млн. рублей.
- 2) Прогнозный уровень ЕВИТ в следующем году окажется равным 80 млн. р.

*Чему равно значение ожидаемого в следующем году дохода на одну акцию, если менеджеры решат изменить структуру капитала: снизить финансовый леверидж фирмы, сократив внешнюю задолженность до 160 млн. р. и эмитировав дополнительно акции на сумму 80 млн. р.?*

*Какую структуру капитала (существующую или измененную) предпочтут акционеры с точки зрения ожидаемого в следующем году дохода на одну акцию? Какая структура капитала характеризуется более низким финансовым риском?*

## ЗАДАНИЕ 2: заполните таблицу и сделайте вывод

|  | Существующая<br>структура |  | Измененная<br>структура |  |
|--|---------------------------|--|-------------------------|--|
| ЕВИТ   |                           |  |                         |  |
| Проценты                                       |                           |  |                         |  |
| Прибыль к<br>налогообложению                   |                           |  |                         |  |
| Налог на прибыль<br>(20%)                      |                           |  |                         |  |
| Чистая прибыль                                 |                           |  |                         |  |
| Количество<br>обыкновенных акций<br>(млн. шт.) |                           |  |                         |  |
| EPS (=Чистая<br>прибыль/кол-во<br>акций)       |                           |  |                         |  |

Задание 3: В какой компании (А,Б,В или Г) ожидается наиболее высокое значение прибыли от продаж при условии роста выручки на 10%?

ИСХОДНЫЕ  
ДАННЫЕ,

| ПОКАЗАТЕЛИ               | ТЫС.РУБ. |      |      |      |
|--------------------------|----------|------|------|------|
|                          | А        | Б    | В    | Г    |
| 1. Объем реализации, шт. | 1000     | 1000 | 1000 | 1000 |
| 2. Цена реализации       | 0,1      | 0,1  | 0,1  | 0,1  |
| 3. Выручка               |          |      |      |      |
| 4. Переменные затраты    | 50       | 20   | 60   | 60   |
| 5. Маржинальный доход    |          |      |      |      |
| 6. Постоянные затраты    | 30       | 60   | 20   | 30   |
| 7. Прибыль от продаж     |          |      |      |      |
| 8. Операционный левиредж |          |      |      |      |

### Задание 3: ЗАПОЛНИТЕ ТАБЛИЦУ И СДЕЛАЙТЕ ВЫВОД

ТЫС.РУБ.

| ПОКАЗАТЕЛИ   | А    | Б    | В    | Г    |
|--|------|------|------|------|
| 1. Объем реализации, шт.                           | 1000 | 1000 | 1000 | 1000 |
| 2. Цена реализации                                 | 0,1  | 0,1  | 0,1  | 0,1  |
| 3. Выручка (1*2)                                   |      |      |      |      |
| 4. Переменные затраты                              | 50   | 20   | 60   | 60   |
| 5. Маржинальный доход (3-4)                        |      |      |      |      |
| 6. Постоянные затраты                              | 30   | 60   | 20   | 30   |
| 7. Прибыль от продаж (5-6)                         |      |      |      |      |
| 8. Операционный рычаг (5/7)                        |      |      |      |      |
| 9. Прирост прибыли от продаж при приросте Q=10%    |      |      |      |      |
| 10. Прибыль от продаж (новое значение после роста) |      |      |      |      |