



ЗАДАЧИ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ **ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

Темы: Финансовый и операционный ливеридж

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