  5. 2 Удельная прибыль составляет 1,6 тыс. руб./шт, себестоимость единицы продукции 13,4 тыс. руб./шт., удельные переменные расходы 11 тыс. руб. Определите порог рентабельности (в млн. руб.), если себестоимость годового выпуска равна 670 млн. руб.

6. 2 Используя формулу эффекта операционного левериджа определите на сколько процентов возрастет выручка предприятия, если рост прибыли составил 15 %, годовая сумма выручки предприятия 160 млн. руб., годовая прибыль 25 млн. руб., доля условно-постоянных расходов в себестоимости продукции 25 %.

7. 2 Используя формулу эффекта операционного левериджа, определите на сколько процентов возрастет выручка предприятия, если рост прибыли составил 18 %, годовая сумма переменных расходов 20 млн. руб., годовая прибыль 25 млн. руб., выручка предприятия 120 млн. руб. в год.

  8. 3 Рентабельность собственного капитала составляет 40 %, прибыль предприятия 20 млн. руб. в год. Используя формулу эффекта финансового левериджа, определите рентабельность собственного капитала после привлечения заемных средств на сумму 50 млн. руб., если ставка процента по кредиту составляет 25 %.

  9. 2 По результатам решения задач 7 и 8 определите общий эффект рычагов (совместный эффект операционного и финансового левериджа) и сделайте выводы.

10. 3 Собственный капитал предприятия составляет 400 млн. руб., прибыль предприятия 100 млн. руб. в год. Используя формулу эффекта финансового левериджа, определите изменение рентабельности собственного капитала в результате привлечения заемных средств на сумму 70 млн. руб., если ставка процента по кредиту составляет 15 %.

11. 3 Оцените целесообразность осуществления проекта (путем сопоставления средневзвешенной стоимости капитала с эффективностью проекта), если известно, что для его финансирования используются собственные средства в сумме 26 млн. руб. и заемные средства в сумме 14 млн. руб. Известно также, что затраты на привлечение собственных средств составляют 11 %, заемных средств 25 %. Эффективность проекта 20 %.

12. 3 Определите средневзвешенную цену (стоимость) капитала, используя следующие данные:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Вид источника финансирования | Сумма, млн. руб. | Цена (стоимость)  источника, % |
| Привилегированные акции | 80 | 5 |
| Обыкновенные акции | 120 | 15 |
| Нераспределенная прибыль | 140 | 20 |
| Кредиты | 200 | 30 |
| Кредиторская задолженность | 60 | 30 |

    13. 3 Финансовый менеджмент фирмы рассматривает возможность привлечения заемных средств в сумме от 8 до 22 млн. руб. Ставка налога на прибыль принимается в соответствии с действующим законодательством. В соответствии с прогнозом аналитиков финансового отдела ожидаемая операционная прибыль составит 7 млн. руб. в год. При этом деловой риск компании останется на прежнем уровне. Проведенный анализ выявил зависимость стоимости долга и требуемой доходности владельцев (стоимости собственного капитала) от объёма привлеченных заемных средств (табл. 2). Определить оптимальную величину привлекаемого займа. Результаты расчёта представить в виде табл. 3

Таблица 2 - Ставки по займам и требуемая собственниками доходность

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Сумма займа, млн руб. | Ставка по займу, % | Требуемая собственниками доходность, % |
| 0 | 0 | 25 |
| 8 | 15 | 26 |
| 10 | 16 | 27 |
| 12 | 17 | 28 |
| 14 | 18 | 30 |
| 16 | 19 | 32 |
| 18 | 20 | 35 |
| 20 | 21 | 40 |

Таблица 3 - Расчёт основных параметров и оптимальной структуры капитала

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Сумма займа, млн. руб. | Ставка по займу, % | Требуемая собственниками доходность, % | Рыночная стоимость собственного капитала, млн. руб | Рыночная стоимость компании (как сумма рыночных стоимостей её долга и собственного капитала) | Доля долга в структуре капитала, % | Ставка по займу с учётом налогового корректора, % | Средневзвешенная стоимость капитала, доли ед. |
| 0 |  |  |  |  |  |  |  |
| 8 |  |  |  |  |  |  |  |
| 10 |  |  |  |  |  |  |  |
| 12 |  |  |  |  |  |  |  |
| 14 |  |  |  |  |  |  |  |
| 16 |  |  |  |  |  |  |  |
| 18 |  |  |  |  |  |  |  |
| 20 |  |  |  |  |  |  |  |

14. 4 На основании Модели Баумоля рассчитайте максимальный объём денежных средств на расчётном счете, если известно, что потребность предприятия во временно свободных денежных средствах составляет 2 млн. руб. в год; затраты на одну сделку купли-продажи ценных бумаг 1000 руб.; процентная ставка по безрисковым вложениям 12 %.

    15. 4 Минимально допустимый остаток денежных средств на расчётном счете составляет 400 тыс. руб., среднеквадратичное отклонение ежедневных поступлений денежных средств на расчётный счет составляет ± 160 тыс. руб., затраты на одну сделку купли-продажи ценных бумаг 4 тыс. руб., процентная ставка по безрисковым вложениям 10 %. На основании Модели Миллера-Орра рассчитайте необходимый остаток денежных средств на расчётном счете, который необходимо постоянно поддерживать компании, а также максимально допустимое и минимально допустимое отклонение остатка.