**Вариант 3**

Задача 1

Дивиденд по привилегированным акциям составляет 26 долларов на акцию. Рыночный курс данных акций равен 200 долл. Издержки на эмиссию и размещение новых привилегированных акций составляет 6,0 доллара на акцию.

Определите стоимость привлечения капитала с помощью привилегированных акций.

Задача 2

Бета-коэффициент фирмы равен 0,77. Рыночная надбавка за риск составляет5,5%, а текущий процентный доход на казначейский вексель – 2%. Последние дивиденды на акцию составили 3,56 долларов на акцию. Их ожидаемый рост – 2% ежегодно. Если акции продаются по цене по цене 40 долларов, какова оптимальная стоимость активов фирмы?

Задача 3

Компания выпустила 1100 штук облигаций номиналом 1000 долларов, купонной ставкой 9%, сроком погашения 7 лет, облигации продаются по цене 108% от номинала. Фирма также выпустила обычные и привилегированные акции. Обычные акции продаются по цене 70 долларов, в обращении находится 5200 штук акций, их бета-коэффициент равен 0,92. Привилегированные акции продаются по цене 90 долларов, выплачивается 4%-ный дивиденд, в обращении находится 10тыс. штук данных акций. Известно, что безрисковая ставка процента составляет 7%, рыночная надбавка за риск равна 3%. Налоговая ставка на прибыль – 20%.

Определите стоимость капитала фирмы.

Задача 4

Фирма ожидает прибыль до выплаты процентов и налогов в сумме 36 тыс. долл. В настоящее время у Фимы нет долга, а стоимость е акционерного капитала составляет 16%. Фирма может взять заем под 10%. Если ставка налога на прибыль равна 26%, какова будет стоимость компании:

Какова будет стоимость фирмы, если компания изменит структуру капитала за счет увеличения долга до 50%? До 100%?

Задача 5

Компания рассматривает варианты уровня задолженности. В настоящее время у нее нет долгов, а общая рыночная стоимость фирмы достигла 15 млн. долл. Фирма надеется, использовав заемные средства, достичь экономии на налоге на прибыль, равного 20 % от суммы долга. В то же время фирма полагает, что будут издержки, связанные с ростом процентной ставки с ростом заемного капитала (издержки банкротства).

Существует ли оптимальный размер задолженности для этой компании? Возможные уровни задолженности представлены в таблице:

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Уровень задолженности | Стоимость фирмы без долга | Налоговая экономия | Издержки банкротства | Стоимость фирмы |
| 0 | 60 |  | 0 |  |
| 20 | 60 |  | 0 |  |
| 40 | 60 |  | 2,4 |  |
| 60 | 60 |  | 4,8 |  |
| 80 | 60 |  | 8 |  |
| 100 | 60 |  | 12,5 |  |
| 120 | 60 |  | 20 |  |

Заполните таблицу и определите оптимальный уровень задолженности.

**Задача 6**

Фирма может использовать лизинговое или кредитное финансирование приобретения оборудования стоимостью 100 тыс. рублей.

Налог на прибыль равен 20%, целевая норма доходности - 15%.

Ежегодные лизинговые платежи выплачиваются в течение трех лет равными срочными уплатами, лизинговый процент равен 10%.

Условия кредитования: кредит предоставляется на пять лет, основной долг выплачивается равными суммами ежегодно (20 тыс. рублей), процент начисляется на остаток долга. Начисление амортизации осуществляется линейным методом – по 20 тыс. рублей в год.

Определите наиболее выгодный для фирмы вариант финансирования.

**Задача 7**

В ходе размещения акций по подписке стоимость акции падает с 75 руб. до 67,5 руб. Фирма получает дополнительно 15 млн. руб. при стоимости подписки на одну акцию 50 руб. Сколько акций находится в обращении до объявления о подписке?