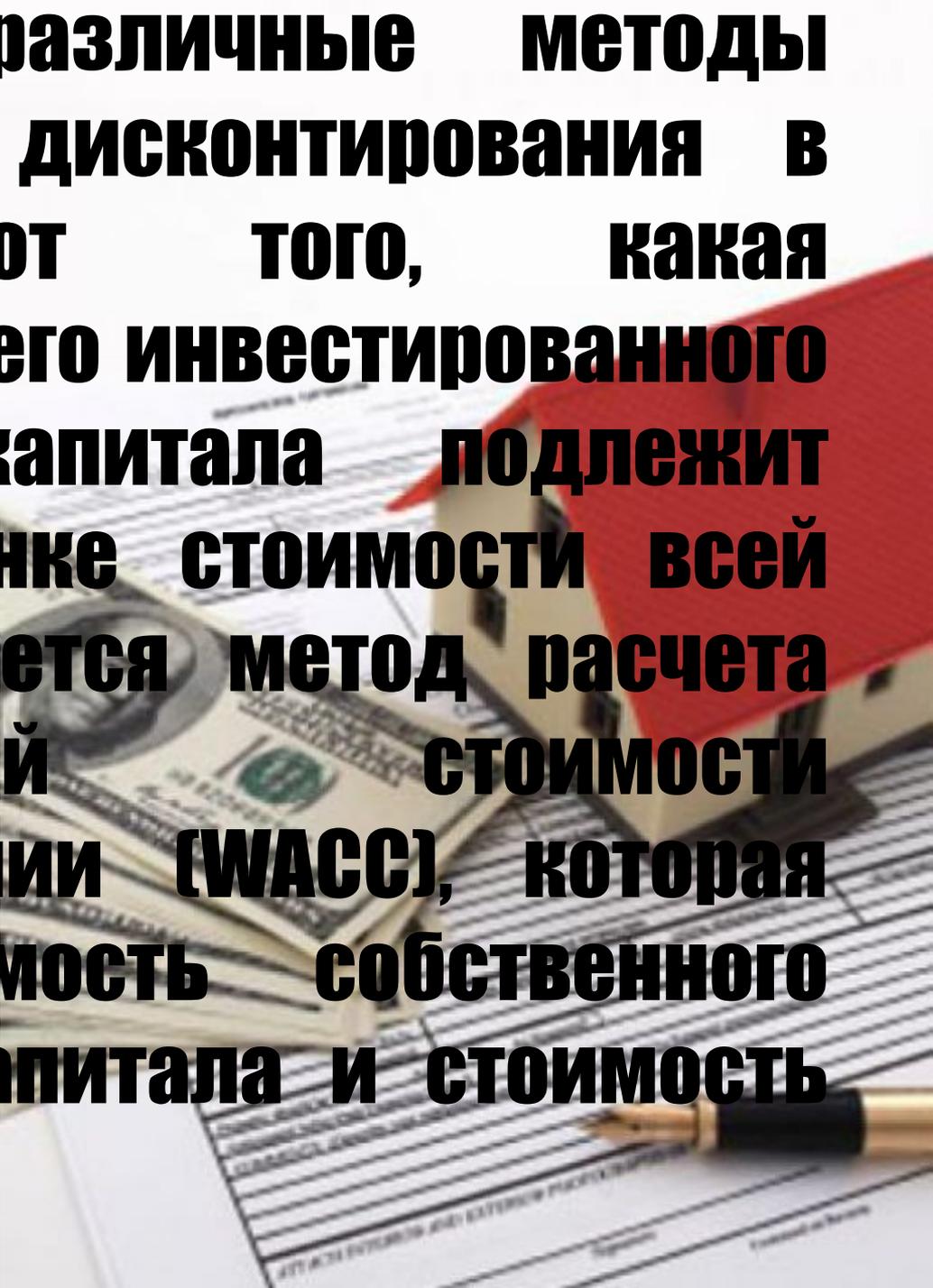


# Метод WACC в расчете ставки дисконтирования

Кусмаева Г. ФК-502



**Существуют различные методы расчета ставки дисконтирования в зависимости от того, какая составляющая всего инвестированного в компанию капитала подлежит оценке. При оценке стоимости всей фирмы используется метод расчета средневзвешенной стоимости капитала компании (WACC), которая учитывает стоимость собственного (акционерного) капитала и стоимость заемных средств.**



**WACC определяется по формуле:**

$$I = k_d(1 - t_c)W_d + k_pW_p + k_sW_s$$



- где:
- $I$  — ставка дисконтирования;
  - $k_d$  — стоимость привлечения заемного капитала;
  - $t_c$  — ставка налога на прибыль;
  - $k_r$  — стоимость привлечения акционерного капитала (привилегированные акции);
  - $k_s$  — стоимость привлечения акционерного капитала (обыкновенные акции);
  - $W_d$  — доля заемного капитала в структуре капитала предприятия;
  - $W_r$  — доля привилегированных акций в структуре капитала;
  - $W_s$  — доля обыкновенных акций в структуре капитала

**Задача:** Специалисты консалтинговой компании, специализирующиеся на анализе сектора финансового рынка, представленного ценными бумагами российских транспортных компаний, предсказывают, что курс акций ОАО «Находкинский нефтеналивной морской торговый порт» составит через год 1 000,00 р. за акцию. Определить, сколько необходимо заплатить за эту акцию сегодня, если безрисковая процентная ставка по российским государственным ценным бумагам составляет 10 %, ожидаемая доходность рыночного портфеля равна 18 %, а  $\beta$ -коэффициент составляет: а) 3; б) 0,5

**Для определения ставки дисконтирования воспользуемся следующей формулой:**

$$I = R_f + \beta (R_m - R_f),$$

**(1.2)**

**где  $R_f$  — безрисковая ставка дохода;  
 $\beta$  — коэффициент, определяющий изменение цены на акции компании по сравнению с изменением цен на акции по всем компаниям данного сегмента рынка;  
 $(R_m - R_f)$  — премия за рыночный риск;  
 $R_m$  — среднерыночные ставки доходности на фондовом рынке.**

## Дано:

➔  $R_f = 10\%$

➔  $R_m = 18\%$

➔  $\beta_1 = 3$

➔  $\beta_2 = 0,5$

PV-?



**Решение:** Текущая стоимость определяется по формуле:

$$PV = \frac{CF}{(1+i)^n}$$

Для того чтоб найти текущую стоимость акции надо сначала вычислить ставку дисконта по формуле 1.2

1) если  $\beta = 3$ , то

$$i = 0,1 + 3 * (0,18 - 0,1) = 0,34$$

Продисконтируем будущую стоимость акции и получим текущую стоимость

$$PV = \frac{1000 \text{ руб.}}{1 + 0,34} = 746,27 \text{ руб.}$$

2) Если  $\beta=0,5$  то

$$I = 0,1 + 0,5 * (0,18 - 0,1) = 0,14$$

Продисконтируем будущую стоимость акции:

$$PV = \frac{1000 \text{ руб.}}{1 + 0,14} = 877,19 \text{ руб.}$$



Ответ: если  $\beta=3$ , то нам надо вложить 746,27 руб., а при  $\beta=0,5$  надо вложить 877,19 руб.

**Спасибо за внимание !**

