

## Расчет ставки дисконтирования для инвестированного капитала по модели WACC и CAPM

Входные данные	
Безрисковая ставка для России в долларах (Russian Eurobonds YTM)	4,55%
Безрисковая ставка для России в рублях (Russian OFZ YTM)	8,31%

Премия за специфический риск компании	
Смещение сроков ввода производственных мощностей	0,00%
Колебания цен на сырье и материалы	1,00%
Риск ключевой фигуры в управлении	0,30%
Компетентность руководства	0,00%
Зависимость от покупателей	1,00%
Зависимость от ключевых поставщиков	1,00%
Перспективы развития отрасли и предприятия	1,00%
Местоположение предприятия и инфраструктура	0,00%
"Текучесть" и квалификация персонала	0,20%
Доступность капитала	0,00%
<b>Премия за специфический риск компании</b>	<b>4,50%</b>

Вариант фиксированный D/E	
Доля заемного капитала	31,03%
Доля акционерного капитала	68,97%
Заемный капитал / Собственный капитал (D/E)	45,00%

Бета акционерного капитала с учетом структуры капитала	
Бета активов	0,89
Доля заемного капитала	31,03%
Доля акционерного капитала (по рыночной оценке)	68,97%
Ставка налога на прибыль	20,00%
<b>Бета акционерного капитала с учетом структуры капитала</b>	<b>1,21</b>

Модель оценки капитальных активов (CAPM)	
Безрисковая ставка	4,55%
Бета активов с учетом структуры капитала	1,21
Премия за риск вложения в акции	5,45%
Премия за страновой риск	0,00%
Премия за размер компании	4,07%
Премия за специфический риск компании	4,50%
<b>Требуемая доходность акционерного капитала в долларах</b>	<b>19,72%</b>
<b>Требуемая доходность акционерного капитала в рублях</b>	<b>24,02%</b>

Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)	
Требуемая доходность акционерного капитала	19,72%
Доходность заемного капитала до налогообложения	11,01%
Ставка по кредитному портфелю компании в рублях	15,00%
Доля заемного капитала	31,03%
Доля акционерного капитала (по рыночной стоимости)	68,97%
Ставка налога на прибыль	20,00%
<b>WACC в долларах</b>	<b>16,33%</b>

WACC в рублях	20,51%
---------------	--------