

Бизнес-планирование

**Цена капитала.  
Оптимизация структуры  
источников  
финансирования проектов  
(решение задач)**

Преподаватель Л.В. Крючкова

## **Задача на определение оптимальной структуры капитала.**

Условие.

Предприятию для строительства нового цеха «под ключ» требуются инвестиции в размере 350 млн. руб. Предприятие имеет возможность привлечь следующие источники для финансирования инвестиций:

- собственные средства – 70 млн. руб.;
- долгосрочные кредиты банка – до 200 млн. руб.;
- налоговый инвестиционный кредит – 100 млн. руб.

Цена капитала «собственные средства» составляет 20%, долгосрочные кредиты банка – 30%. Ставка рефинансирования ЦБ РФ – 4,25%.

Определите наиболее рациональную структуру источников финансирования объекта и средневзвешенную цену капитала.

## Решение

1. Определим цену капитала налогового инвестиционного кредита. Согласно Налогового кодекса РФ ставка инвестиционного налогового кредита должна составлять от 50 до 70% ставки рефинансирования ЦБ РФ. За основу возьмем максимальное значение – 75%.  
Цена капитала налогового инвестиционного кредита составляет  $4,25 \cdot 75\% = 3,2\%$  \*
2. Рассчитаем наиболее рациональную структуру источников финансирования строительства нового цеха:

Источники финансирования нового цеха	Сумма источника, млн. руб.	Цена источника, %	Структура источника, %
Собственные средства		20,0	
Налоговый инвестиционный кредит		3,2	
Долгосрочный кредит банка		30,0	
Всего	350		

3. Исчислим средневзвешенную  
стоимость капитала:

Цср.вз. =