

9. feladatlap_Megoldókulccsal Tőkeköltség, tőkeszerkezet

1. Egy Rt. vállalati kötvényeket bocsátott ki, melyek lejáratí hozama 10%. Mekkora a kölcsöntőke költsége, ha a társasági adó 9%?

Adott: $r_i = 10\%$; $T=9\%$

$$r_d = r_i * (1 - T) = 0,1 * (1 - 0,09) = 0,091 \text{ azaz } 9,1\%$$

2. Egy részvénytársaság az elsőbbségi részvények után 400 Ft osztalékot fizet. Új részvények kibocsátását tervezi 3.000 Ft-os eladási árfolyamon. A részvénykibocsátással kapcsolatos költségek 60 Ft-ot tesznek ki részvényenként. Mekkora lesz a tőkeköltség?

Adott: $D_p = 400 \text{ Ft}$, $P_p = 3000 \text{ Ft}$, F (flotációs költség, kibocsátással kapcsolatos költség) = 60 Ft

$$r_p = \frac{D_p}{P_{net}} = \frac{400}{2940} = 0,1361 \text{ azaz } 13,61\%$$

$$P_{net} = P_p - F = 3000 - 60 = 2940 \text{ Ft}$$

3. Egy részvénytársaság 400 Ft-os osztalékot fizet részvényenként a tárgyévben. A részvények árfolyama 3.200 Ft, a befektetők az osztalék éves várható növekedését 10%-ra becsülik. Mennyibe fog kerülni a társaságnak az újra befektetett nyereség?

Adott: $DIV_1 = 400 \text{ Ft}$, $P_0 = 3200 \text{ Ft}$, $g = 10\%$

$$r_e = \frac{DIV_1}{P_0} + g = \frac{400}{3200} + 0,1 = 0,225 \text{ azaz } 22,5\%$$

4. A korábbi példákban említett részvénytársaság esetében a saját tőke aránya 70%, az elsőbbségi részvények aránya 20% és a vállalati kötvény aránya 10%. Mekkora a vállalati átlagos tőkeköltség?

Adott: $w_e = 70\%$, $w_p = 20\%$, $w_d = 10\%$, $r_d = 9,1\%$ (1. feladat alapján), $r_p = 13,61\%$ (2. feladat alapján), $r_e = 22,5\%$ (3. feladat alapján)

$$WACC = w_e * r_e + w_p * r_p + w_d * r_d = 0,7 * 0,225 + 0,2 * 0,1361 + 0,1 * 0,091 = 0,1938 \\ \text{azaz } 19,38\%$$

Képletgyűjtemény

$$r_d = r_i * (1 - T)$$

$$r_p = \frac{D_p}{P_{net}}, \text{ ahol } P_{net} = P_p - F \text{ (} P_p \text{: elsőbbségi részvény ára, } F \text{: flotációs ár)}$$

$$r_e = \frac{DIV_1}{P_0} + g$$

$$WACC = w_e * r_e + w_p * r_p + w_d * r_d$$