

1. példa (elsőbbségi részvény tőkeköltsége)

A BBT Nyrt. az elsőbbségi részvényei után évi 350 Ft osztalékot fizet. Az rt. 100 ezer db új részvény kibocsátását tervezi 2 500 Ft-os eladási árfolyamon. A kibocsátással összefüggő költségek részvényenként 85 Ft-ot tesznek ki.

Határozza meg a kibocsátásra tervezet elsőbbségi részvények tőkeköltségét!

Megoldás:

$$D_p = 350 \text{ Ft/db} \quad P_0 = 2500 \text{ Ft/db} \quad \text{ktg.} = 85 \text{ Ft/db}$$

$$r_p = \frac{D_p}{P_0 - \text{ktg.}} = \frac{350}{2500 - 85} = 0,1449 \sim \underline{\underline{14,5\%}}$$

2. példa (belső forrásból szerzett tőke költsége)

A BBT Nyrt. ebben az évben egy részvényre 156 Ft osztalékot fizetett. A részvény jelenlegi árfolyama 3 500 Ft. Az osztalék várható évi növekedési üteme 12%.

Számítsa ki a belső forrásból szerzett tőke költségét!

Megoldás:

$$\text{DIV}_1 = 156 \text{ Ft/db} \quad P_0 = 3500 \text{ Ft/db} \quad g = 12\% = 0,12$$

$$r_e = \frac{\text{DIV}_1}{P_0} + g = \frac{156}{3500} + 0,12 = 0,17 = \underline{\underline{17\%}}$$

3. példa (befektetők által elvárt hozam)

Tételezzük fel, hogy az előző példában szereplő cég részvényeinek bétája az elemzők számításai szerint 0,9. A kincstárjegyek hozama 10%, a piaci portfólió várható hozamát pedig 18% körüli becsülik.

Határozza meg a befektetők által elvárt hozamot (a saját tőke költségét)!

Megoldás:

$$\beta = 0,9 \quad r_f = 10\% = 0,10 \quad r_m = 18\% = 0,18$$

$$r_e = r_f + \beta \times (r_m - r_f)$$

$$r_e = 0,10 + 0,9 \times (0,18 - 0,10) = 0,172 = \underline{\underline{17,2\%}}$$

4. példa (részvények eladásából származó saját tőke költsége)

Egy rt. az új kibocsátású részvények eladását 3 200 Ft-os árfolyamon tervezi. Az előzetes számítások szerint részvényenként 200 Ft kibocsátási költséggel kell számolni. Az osztalék évi 12%-os növekedésére lehet számítani. Az első évi osztalék várhatóan 200 Ft lesz részvényenként.

Mennyi lesz a részvények eladásából származó saját tőke költsége?

Megoldás:

$$\text{DIV}_1 = 200 \text{ Ft/db} \quad P_{\text{net}} = 3200 - 200 = \underline{\underline{3000 \text{ Ft/db}}} \quad g = 12\% = 0,12$$

$$r_e = \frac{\text{DIV}_1}{P_{\text{net}}} + g = \frac{200}{3000} + 0,12 = 0,178 = \underline{\underline{17,8\%}}$$

5. példa (*kölcsöntőke költsége*)

Egy vállalat 100 millió Ft értékben bocsát ki 14%-os névleges kamatozású kötvényt, amit névértéken adnak el. A cég 10% társasági adót fizet.

Mennyi a kötvénykibocsátással szerzett kölcsöntőke költsége?

Megoldás:

$$r_i = 14\% = 0,14 \quad T = 10\% = 0,1$$
$$r_d = r_i \cdot (1 - T) = 0,14 \cdot (1 - 0,1) = 0,126 = \underline{\underline{12,6\%}}$$

6. példa (*vállalati átlagos tőkeköltség*)

Egy vállalat olyan tőkeszerkezetet tart a maga számára optimálisnak, amelyben a saját tőke ($r_e = 17\%$) 50%-os, az elsőbbségi részvény ($r_p = 14,5\%$) 10%-os és az adósság ($r_d = 12,4\%$) 40%-os részarányt képvisel.

Mennyi a vállalati átlagos tőkeköltség?

Megoldás:

$$W_e = 50\% = 0,5 \quad W_p = 10\% = 0,1 \quad W_d = 40\% = 0,4$$
$$WACC = W_e \times r_e + W_p \times r_p + W_d \times r_d = 0,5 \times 0,17 + 0,1 \times 0,145 + 0,4 \times 0,124 = 0,1491 \sim \underline{\underline{14,9\%}}$$