

Kötvényekkel kapcsolatos feladatok – 7. feladat

Vállalatunk 200M Ft értékű beruházást hajt végre, amely nagyon hosszú távon bőséges eredményt fog biztosítani. Az iparági elvárt hozam évi 20 %, a vállalkozás évi 40 MFt adózás utáni pénzáramlást fog biztosítani. A beruházás végrehajtásához 100 MFt értékű kockázatmentes kötvényt terveznek kibocsátani. A kötvény kamatlába (egyben a reális kamatláb) 6 %, évente kell kamatot fizetni. A hitel futamideje 3 év, 50-50 % arányban a két utolsó évben kell törleszteni. A nyereségadó kulcsa 18 %.

- a) Írja fel a hitel pénzáramlását!
- b) Érdemes-e a vállalkozást tisztán saját tőkéből finanszírozva beindítani?
- c) Mekkora a kötvénykibocsátás finanszírozási hatása, és érdemes-e ilyen feltételek mellett beruháznia?

Megoldás:

$$NÉ = 100.000.000$$

$$r = 0,2$$

$$k = 0,06$$

$$t = 3 \text{ év}$$

$$T_C = 0,18$$

- a) Írja fel a hitel pénzáramlását!

$$C_0 = 100.000.000$$

$$C_1 = 100.000.000 \times 0,06 = 6.000.000$$

$$C_2 = 6.000.000 + 50.000.000 = 56.000.000$$

$$C_3 = (50.000.000 \times 0,06) + 50.000.000 = 53.000.000$$

- b) Érdemes-e a vállalkozást tisztán saját tőkéből finanszírozva beindítani?

$$NPV = ?$$

$$NPV = -200.000.000 + \frac{40.000.000}{0,2} = 0, \text{ éppen megtérül, érdemes, nem veszítünk rajta}$$

- c) Mekkora a kötvénykibocsátás finanszírozási hatása, és érdemes-e ilyen feltételek mellett beruháznia?

$$APV = ?$$

$$APV = NPV + PV(\text{adómegetak.}) = 0 + 1.962.500 \text{ Ft} = \mathbf{1.962.500 \text{ Ft}}$$

$$PV(\text{adómegetak.}) = \frac{6.000.000 \times 0,18}{1,2} + \frac{6.000.000 \times 0,18}{1,2^2} + \frac{3.000.000 \times 0,18}{1,2^3}$$

$$900.000 + 750.000 + 312.500 = 1.962.500 \text{ Ft}$$

Így már érdemes beruháznunk egyértelműen!