

Tőkeköltség, tőkeszerkezet - 01

A Kacsalábonforgó Ingatlanbefektetési Rt. ingatlanbefektetési társaságokba ruházott be, kétféle részvényt bocsát ki. Az Rt. folyamatosan figyelemmel kíséri a piaci várakozásokat. Az első évre vonatkozó adatok egy része elveszett, így a gazdasági vezető csak úgy tudja elkészíteni az Rt. következő két évi gazdálkodására vonatkozó stratégiai üzleti tervet, ha a hiányzó adatokat kiszámolja.

Az első év vonatkozásában nem tudja, hogy a törzsrészesvények évi várható hozama hogyan alakul. Az elsőbbségi részesvények évi várt hozama ismert, 16 %, a vállalat számára kölcsönt évi 13 %-ért folyósítanak. Az első évben a kölcsön aránya a második évi érték másfélszerese, az elsőbbségi részesvények mennyisége a törzsrészesvényekének 70%-át teszi ki.

A második év várható piaci tendenciáinak elemzése során azt állapították meg, hogy a törzsrészesvények forrásokon belüli aránya 60 %, várt hozama évi 20 %. A saját források között szereplő elsőbbségi részesvények aránya a forrásokon belül 0,3, várt hozama évi 15 %. Az Rt. működését 10 %-ban hitelező finanszírozza, melynek évi költsége 14 %.

A piac tökéletes. Az Rt. eszközeinek szerkezete és azok kockázata a két év során változatlan.

- a) Mekkora a Részesvénytársaság tőkeköltsége?
b) Mennyi az első évben a saját tőke hozama?

1. év

$$r_E = ?$$

$$r_{PE} = 16 \%$$

$$r_D = 13 \%$$

$$1,5 \times \frac{D}{V} =$$

$$\frac{P_E}{V} = \frac{E}{V} \times 0,7$$

$$\frac{D}{V} = 15 \% \quad \text{a)}$$

$$\frac{E}{V} =$$

$$\frac{D}{V} + \frac{E}{V} + \frac{P_E}{V} = 100\% \quad \text{b)}$$

$$15\% + \frac{E}{V} + \frac{0,7}{7} \times \frac{E}{V} = 100\%$$

$$1,7 \times \frac{E}{V} = 85\%$$

2. év

$$\frac{E}{V} = 60 \%$$

$$r_E = 20 \%$$

$$\frac{D}{V} = 10 \% \quad r_D = 14 \%$$

$$\frac{P_E}{V} = 30 \%$$

$$r_{PE} = 15 \%$$

$$r_A = \frac{E}{V} \times r_E + \frac{D}{V} \times r_D + \frac{P_E}{V} \times r_{PE}$$

$$r_A = \frac{0,6}{6} \times 20\% + \frac{0,1}{1} \times 14\% + \frac{0,3}{3} \times 15\% = 17,9\%$$

$$r_E = ?$$

$$17,9\% = 0,15 \times 13\% + 0,35 \times 16\% + 0,5 \times r_E$$

$$\frac{E}{V} = 50\%$$

$$\frac{P_E}{V} = 35\%$$