

Tőkeköltség, tőkeszerkezet - 04

A Szépség Rt. két részlege közül az egyik parfümöt, a másik krémeket állít elő, az egyes divíziók értéke a vállalat értékének a fele. A vállalatot 40%-ban kockázatmentes hitelből finanszírozzák. A parfümgyártás becsült bétája 1,1, a krémgyártás becsült bétája 1,8. A kockázatmentes hozam 4%, a becsült piaci kockázati díj 10%. Feltesszük, hogy a becslések pontosak és a CAPM helyesen írja le a tőkepiacok viselkedését.

Számítsa ki:

a) a vállalati eszközök és részvények bétáját,

$$\beta_{(V)} = 0,5 * 1,1 + 0,5 * 1,8 = 1,45$$

$$\beta_{(E)} = (1,45 - 0) / 0,6 = 2,41$$

b) a vállalat tőkeköltségét,

$$r_V = r_f + \beta_V * (r_m - r_f) = 4\% + 1,45 * 10\% = 18,5\%$$

c) a vállalati részvények elvárt hozamát.

$$r_E = 4\% + 2,41 * 10\% = 28,1\%$$