

## Gyakorlat WACC

1. Egy vállalat tőkeszerkezete a következő:

A vállalat 1100 MFt, egyenként 10 ezer Ft névértékű törzsrészcévenyt bocsátott ki, és 400 MFt 10 ezer Ft névértékű 9%-kal kamatozó elsőbbségi részvcévenyt. A törzsrészcévenyek árfolyama 254%, amely 10% azonnal esedékes, felhalmozott osztalékot tartalmaz. Az osztalékok várható növekedési üteme 6%. Az elsőbbségi részvcévenyek árfolyama 108%, a felhalmozott osztalék 2%. Új törzsrészcévenyek és elsőbbségi részvcévenyek kibocsátási költsége részvcévenyenként 150 Ft lenne. A vállalat 300 MFt hitelt vett fel 3,5%-os, kedvezményes kamatláb mellett. A hitelek kezelési költsége 0,75% volt, jelenleg 1%-os költség mellett tudna hitelt felvenni a vállalat. A vállalat 200 MFt névértékű kötvényt is kibocsátott. A kötvények kamatlába 10%, árfolyama 100%, az esedékes kamatot tegnap fizették ki. A kötvényeket 1,5%-os költséggel tudná jelenleg a vállalat kibocsátani. A társasági adó mértéke 19%. Számolja ki mekkora a vállalat súlyozott átlagos tőkeköltsége!

2. Egy vállalat tőkeszerkezete a következő:

A vállalat 400 MFt, egyenként 10 ezer Ft névértékű törzsrészcévenyt bocsátott ki, és 200 MFt 10 ezer Ft névértékű 9%-kal kamatozó elsőbbségi részvcévenyt. A törzsrészcévenyek árfolyama 154%, amely 10% azonnal esedékes felhalmozott osztalékot tartalmaz. Az osztalékok várható növekedési üteme 3%. Az elsőbbségi részvcévenyek árfolyama 110%, a felhalmozott osztalék 5%. Új törzsrészcévenyek és elsőbbségi részvcévenyek kibocsátási költsége részvcévenyenként 100 Ft lenne. A vállalat 500 MFt hitelt vett fel 6,5%-os, kedvezményes kamatláb mellett. A hitelek kezelési költsége 0,75% volt, jelenleg 1,5%-os költség mellett tudna hitelt felvenni a vállalat. A vállalat 80 MFt névértékű kötvényt is kibocsátott. A kötvények kamatlába 8%, árfolyama 100%, az esedékes kamatot tegnap fizették ki. A kötvényeket 1,5%-os költséggel tudná jelenleg a vállalat kibocsátani. A társasági adó mértéke 19%. Számolja ki mekkora a vállalat súlyozott átlagos tőkeköltsége!

3. Egy vállalat tőkeszerkezete a következő:

A vállalat 1000 M Ft, egyenként 10 ezer Ft névértékű törzsrészcévenyt bocsátott ki, és 500 M Ft 10 ezer Ft névértékű 9%-kal kamatozó elsőbbségi részvcévenyt. A törzsrészcévenyek árfolyama 87%, amely 10% osztalékot tartalmaz. A törzsrészcévenyek bétája 1,06, a kockázatmentes kamatláb 8%, míg a piac várható hozama 15%. Az elsőbbségi részvcévenyek árfolyama 99%, a felhalmozott osztalék 2%. Új törzsrészcévenyek és elsőbbségi részvcévenyek kibocsátási költsége részvcévenyenként 200 Ft lenne. A vállalat 200 M Ft hitelt vett fel 6,5%-os, kedvezményes kamatláb mellett. A hitelek kezelési költsége 0,75% volt, jelenleg 1%-os költség mellett tudna hitelt felvenni a vállalat. A vállalat 20 M Ft névértékű kötvényt is kibocsátott. A kötvények kamatlába 10%, árfolyama 100%, az esedékes kamatot tegnap fizették ki. A kötvényeket 1,5%-os költséggel tudná jelenleg a vállalat kibocsátani. A társasági adó mértéke 19%. Számolja ki mekkora a vállalat súlyozott átlagos tőkeköltsége?

4. A Kopiszoft vállalat szakemberei egy szoftver-sokszorosító gépsor megvásárlását fontolgatják, melyet saját CD-ROM-on futó szoftvereik sokszorosítását tervezik.

A vállalat könyvelője szerint a szoftverek kifejlesztése 10 millió forintjába került a cégnek. A CD előállító gép beszerzése és beüzemelése 16 millió forintban kerül, melyet 3 év alatt írnak le bruttó lineáris kulcs szerint. A beruházás forgótőke-szükséglete 1,5 millió forint, melyet az induláskor (0. év) kell feltölteni. A könyvelő a várható éves költségekre és éves eladásokra az alábbi becslést tette:

Megnevezés	Összeg (ezer Ft/év)
Árbevétel	16.000
Munkabér költség	6.000
Anyagköltség	1.000
Egyéb változó költség	1.000
Üzemi fix költség	2.000

A beruházás pénzáramait 3 évig vizsgáljuk. A gépet 3 év után mai áron 4 millió forintért lehet majd eladni.

Feltételezzük, hogy a vizsgált periódus végén a forgótőke szükséglet is zérusra csökken. A vállalat részvényesei 30%-os hozamot várnak el befektetéseiktől, a hitelezők 20%-ot. Fele-fele arányban vesznek részt a vállalat finanszírozásában. A társasági adókulcs 19%. A beruházás megszűnésének pénzáramait a 4. évben számolja el. Mekkora a program NPV-je?