

## Vállalati pénzügy – Gyakorlat - WACC, Devizális illeszkedés, Lintner modell

### 1.) Alap WACC

Egy vállalat tőkeszerkezete a következő:

A vállalat 1100 M Ft, egyenként 10 ezer Ft névértékű törzsrészcshvényc bocsátott ki, és 400 M Ft 10 ezer Ft névértékű 9%-kal kamatozó elsőbbségi részvcshvényc. A törzsrészcshvényc árfolyama 254%, amely 10% azonnal esedékes, felhalmozott osztalékot tartalmaz. Az osztalékok várható növekedési üteme 6%. Az elsőbbségi részvcshvényc árfolyama 108%, a felhalmozott osztalék 2%. Új törzsrészcshvényc és elsőbbségi részvcshvényc kibocsátási költsége részvcshvénycenként 150 Ft lenne. A vállalat 300 M Ft 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 M Ft névértékű kötvényc is kibocsátott. A kötvényc kamatlába 10%, árfolyama 100%, az esedékes kamatot tegnap fizették ki. A kötvénycet 1,5%-os költséggel tudná jelenleg a vállalat kibocsátani. A társasági adó mértéke 19%. Számolja ki mekkora a vállalat súlyozott átlagos tőkeköltsége!

### 2.) WACC + CAPM

Egy vállalat tőkeszerkezete a következő:

A vállalat 1000 M Ft, egyenként 10 ezer Ft névértékű törzsrészcshvényc bocsátott ki, és 500 M Ft 10 ezer Ft névértékű 9%-kal kamatozó elsőbbségi részvcshvényc. A törzsrészcshvényc árfolyama 87%, amely 10% osztalékot tartalmaz. A törzsrészcshvényc bétája 1,06, a kockázatmentes kamatláb 8%, míg a piac várható hozama 15%. Az elsőbbségi részvcshvényc árfolyama 99%, a felhalmozott osztalék 2%. Új törzsrészcshvényc és elsőbbségi részvcshvényc kibocsátási költsége részvcshvénycenként 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 kötvényc is kibocsátott. A kötvényc kamatlába 10%, árfolyama 100%, az esedékes kamatot tegnap fizették ki. A kötvénycet 1,5%-os költséggel tudná jelenleg a vállalat kibocsátani. A társasági adó mértéke 19%. Számolja ki mekkora a vállalat súlyozott átlagos tőkeköltsége?

### 3.) Devizális illeszkedés

Egy vállalat 100.000 euróért betonkeverőt vásárol, amivel (részben) Németországban fog üzemcsarnokokat építeni 3 éven keresztül. A daruvásárlást devizahitelből finanszírozza. A banktól 100.000 euro hitelt vesz fel, 3 éves lejáratra, évi 4%-os kamatra, amit annuitás formájában havonta törleszt.

A vállalat havi árbevétele 400 millió Ft, ebből euróban jelentkezik 20.000 euro, a vállalat import kiadása 17.000 euro.

Számítsa ki, hogy betartja-e a vállalat a devizális illeszkedés elvét! Ha nem, milyen összegű árfolyamkockázatnak kitett pénzeszköze van?

### 4.) Lintner modell – Osztalékpolitika

A Modell Rt. hosszú távú osztalék-kifizetési rátája 50%, a legutolsó egy részvcshvénycre jutó nyeresége 200 forint volt, ami egy év múlva várhatóan 300 forintra fog emelkedni. A tavaly fizetett osztalék 120 forint volt. Mennyi osztalékot fog jövőre fizetni a vállalat, amennyiben a Lintner-féle módosító tényező 40%?

## 5.) Alap WACC

Egy vállalat tőkeszerkezete a következő:

A vállalat 400 M Ft, egyenként 10 ezer Ft névértékű törzsrészcévenyét bocsátott ki, és 200 M Ft 10 ezer Ft névértékű 9%-kal kamatozó elsőbbségi részvcényt. A törzsrészcvények árfolyama 154%, amely 10% azonnal esedékes felhalmozott osztalékot tartalmaz. Az osztalékok várható növekedési üteme 3%. Az elsőbbségi részvcények árfolyama 110%, a felhalmozott osztalék 5%. Új törzsrészcvények és elsőbbségi részvcények kibocsátási költsége részvcényenként 100 Ft lenne. A vállalat 500 M Ft 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 M Ft 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!

## 6.) NPV + WACC

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, amit már korábban elszámoltak. 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 (nincs növekedés a beruházás beindítása miatt)	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 alatt a forgótőke szükséglet nem változik. 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?