

Vállalkozásfinanszírozás – Tőkeköltség

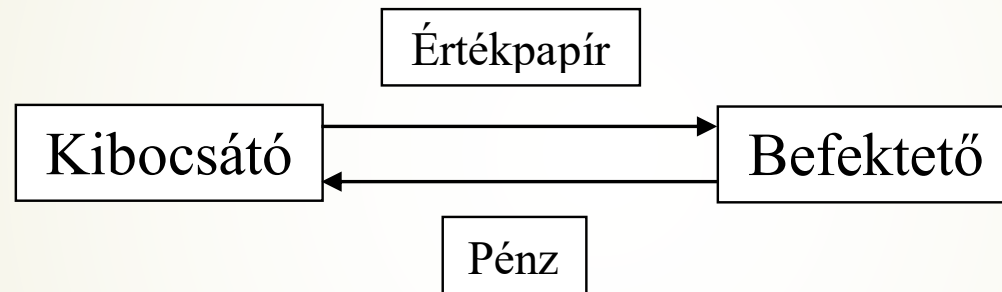
Készítette: Rékasi Róbert



Rékasi
Beauty Kft.

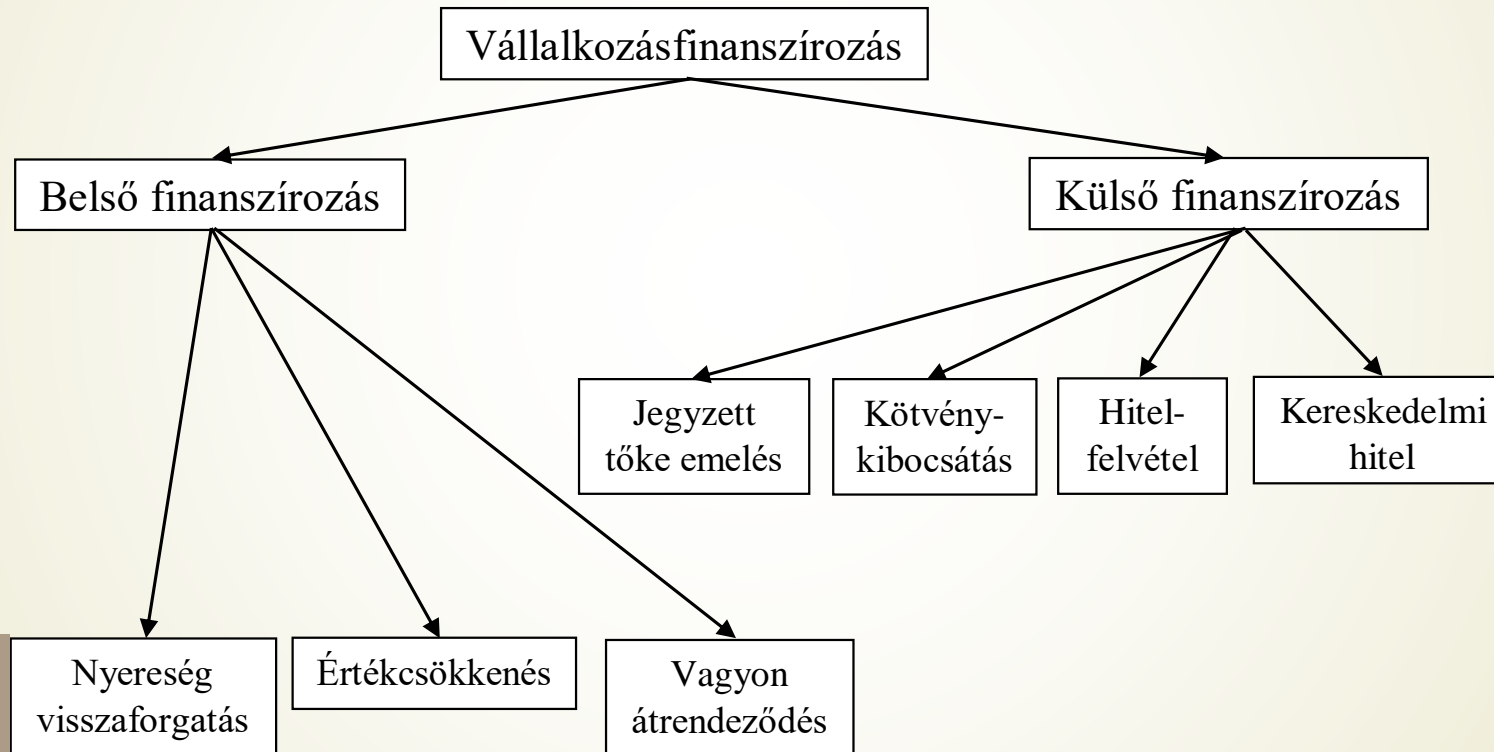
Tőkeköltség

- ▶ Vállalat szempontja:



- ▶ A finanszírozási források megszerzésének ára,
- ▶ „Nincs ingyen ebéd!”

Vállalkozásfinanszírozás



Tőkeköltség: Hozam - Költség

- Visszaforgatott nyereség: Tulajdonosok által elvárt hozam (ROE),
- Jegyzett tőke emelés: Tulajdonosok által elvárt hozam (ROE),
- Kötvénykibocsátás: Befektetők által elvárt hozam,
- Hitelfelvétel: Kamatláb (Teljes hiteldíj mutató) (Adóhatás),
- Kereskedelmi hitel: Burkolt kamat.

$$ROE = \frac{\text{Adózott eredmény}}{\text{Saját tőke}}$$

Tőkeköltség

- ▶ Saját tőke költsége (ROE):
 - ▶ Visszaforgatott nyereség,
 - ▶ Jegyzett tőke emelés.
- ▶ Idegen tőke költsége (Kamatláb) (Adóhatás):
 - ▶ Hitelfelvétel,
 - ▶ Kötvénykibocsátás.

Adóhatás, adópajzs

- ▶ A fizetendő kamat pénzügyi műveletek ráfordítása,
- ▶ Csökken az adóalap,
- ▶ Kevesebb a fizetendő társasági adó,
- ▶ Pozitív hatás.

I deg en tőke költsége = Hitelkamatláb × (1 – Társasági adókulcs)

Vállalati átlagos tőkeköltség

- ▶ Több finanszírozási forrás,
- ▶ Átlagszámítás,
- ▶ Két finanszírozási forrás:
 - ▶ Saját tőke,
 - ▶ Idegen tőke.
- ▶ Tőkeszerkezet: Saját tőke + Idegen tőke.

Vállalati átlagos tőkeköltség

Finanszírozási forrás súlya a tőkeszerkezetben × Finanszírozási forrás tőkeköltsége

$$\text{Vállalati átlagos tőkeköltség} = \frac{\text{Saját tőke}}{\text{Saját tőke} + \text{Ideg en tőke}} \times \text{ROE} + \frac{\text{Ideg en tőke}}{\text{Saját tőke} + \text{Ideg en tőke}} \times \text{Kamatláb} \times (1 - \text{Társasági adókulcs})$$

Vállalati átlagos tőkeköltség

1. Feladat

- ▶ Egy társaság tárgyévi adózott eredménye 10.000.000 forint, saját tőkéje 80.000.000 forint. A vállalat mérlegének forrás oldalán a saját tőkén kívül kizárólag hitel jelenik meg 20.000.000 forint összegben, melynek kamatlába 12%. A társasági adó kulcsa 10%. Határozza meg a vállalati átlagos tőkeköltséget!

Adózott eredmény levezetése

EBIT

- Kamat

= **Adózás előtti eredmény**

- Társasági adó

= **Adózott eredmény**



Vállalati átlagos tőkeköltség

2. Feladat

- ▶ A „Jószerencse Kft.” tárgyévi üzemi eredménye (EBIT) 60.000.000 forint. A társaság tárgyévi mérlegfőösszege 800.000.000 forint, a forrás oldalon 300.000.000 forint a hitel állománya, ezen kívül kizárólag saját tőke található a vállalkozás mérlegének forrás oldalán. A felvett hitelek kamatlába átlagosan 15%, a társasági adó kulcsa 10%. Számszerűsítse a vállalati átlagos tőkeköltséget!

12

Figyelmüket köszönöm!



Rékasi
Beauty Kft.