

$$\frac{1}{1-\tau} \times \frac{kE + (1-\tau)iD}{D+E}$$

Επειδή όμως αυτή η ελάχιστη απόδοση προ φόρων περιλαμβάνει και τους φόρους, το πραγματικό κόστος ισούται με

$$\frac{kE + (1-\tau)iD}{D+E}$$

που γράφεται καλύτερα ως

$$\text{Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου} = \left(\frac{E}{D+E}\right) \times k + \left(\frac{D}{D+E}\right) \times (1-\tau)i$$

όπου διαφαιίνεται ότι τα επί μέρους κόστη ιδίων κεφαλαίων και δανεισμού,  $k$  και  $(1-\tau)i$  αντίστοιχα σταθμίζονται με τα κατάλληλα ποσοστά χρηματοδότησης με ίδια κεφάλαια  $E/A$  και ξένα κεφάλαια  $D/A$  αντίστοιχα.

**Άσκηση 1:** Η εταιρεία XYZ με συνολικό ενεργητικό 1 δις ευρώ, έχει ίδια συμμετοχή 350 εκ. Το μέσο επιτόκιο που πληρώνει είναι 6% και η μέτοχοι αναμένουν μια απόδοση 8% στα επενδυμένα τους κεφάλαια. Η XYZ πληρώνει 24% φόρο στα κέρδη της.

Το σταθμισμένο κόστος κεφαλαίου της XYZ είναι ίσο προς

$$\begin{aligned} WACC &= \frac{350}{1000} \times 8\% + (100\% - 24\%) \times \frac{650}{1000} \times 6\% \\ &= 2,8\% + 2,964\% = 5,764\% \end{aligned}$$

\*\*\*