

Άσκηση 2: Τι θα συμβεί στο σταθμικό κόστος κεφαλαίου (WACC) της XYZ αν δανειστεί άλλα 100 εκ. προς 6% και τα χρησιμοποιήσει για να αποσύρει μετοχές επαναγοράζοντας τες;

Μετά την επαναγορά των μετοχών η κεφαλαιακή διάρθρωση της εταιρείας θα έχει αλλάξει. Θα έχει υποχρεώσεις ύψους 750 εκ. και συμμετοχή ύψους 250 εκ. Τώρα το κόστος κεφαλαίου θα είναι

$$\begin{aligned} WACC &= \frac{250}{1000} \times 8\% + (100\% - 24\%) \times \frac{750}{1000} \times 6\% \\ &= 2\% + 3,42\% = 5,42\% \end{aligned}$$

Άσκηση 3: Στην πράξη αύξηση του δανεισμού θα κάνει την XYZ πιο επισφαλή και άρα θα γίνει με υψηλότερα επιτόκια. Ας υποθέσουμε ότι η αρχική XYZ (D/E=650/350) εκδίδει νέο ομολογιακό δάνειο 120 εκ. προς 7%. Πιο είναι το σταθμικό κόστος δανεισμού;

Μετά το νεοκδοθέν δάνειο το συνολικό ενεργητικό της XYZ γίνεται ίσο προς

$$A' = A + 120$$

$$\Rightarrow A' = 1120\text{€ εκ.}$$

Το μέσο επιτόκιο έχει αλλάξει ως εξής

$$\begin{aligned} i' &= \frac{650}{770} \times 6\% + \frac{120}{770} \times 7\% \\ \Rightarrow i' &= 6,156\% \end{aligned}$$

Νέο $WACC' = \frac{350}{1120} \times 8\% + (1 - 0,24) \times \frac{770}{1120} \times 6,156\%$
 $WACC' = 5,72\%$

Το νέο σταθμικό κόστος

$$WACC' = \frac{350}{1120}$$