

Aplicații seminar 4: Costul capitalului în finanțarea unei afaceri

- O companie are la dispoziție pentru finanțarea afacerii sale următoarea ofertă bancară privind un credit în Euro:
 - Valoare credit: 500.000 Euro
 - Scadență: 5 ani
 - Dobândă: 10% pe an
 - Rambursare: serii anuale egale

Să se determine:

- Valoarea actualizată a acestui credit
 - Valoarea actualizată netă
 - Rata internă de rentabilitate pentru acest credit (costul capitalului)
- O companie are de ales între următoarele două alternative de finanțare:

Obligațiuni în Euro	Obligațiuni în lei
Valoare: 2.000.000 Euro	Valoare: 9.000.000 lei
Cupon: 10% pe an	Cupon: 12% pe an
Rambursare: serii anuale egale	Rambursare: tranșă finală
Preț de emisiune: 8 Euro / oblig.	Preț de emisiune: 8.5 lei
Valoare nominală: 10Euro / oblig.	Valoare nominală: 9 lei
Preț de răscumpărare: 12 Euro / oblig.	Preț de răscumpărare: 9,5 lei
Scadență: 5 ani	Scadență: 5 ani

Dacă rata de actualizare pentru sumele denumite în lei este de 14% și cursul de schimb inițial de 4,5 lei / euro, estimându-se o depreciere medie anuală de 1% să se determine:

- VAN pentru ambele împrumuturi obligatate
 - RIR pentru ambele împrumuturi obligatate
 - Să se precizeze care dintre cele două împrumuturi este mai bun
 - Să se compare RIR cu nivelul ratei dobânzii și să se observe ce se întâmplă atunci când deprecierea leu față de euro este mai mare de 1%.
- O companie are de finanțat un proiect de investiții pentru suma de 3.600.000 lei și a decis ca finanțarea să se facă prin emisiune de acțiuni pe piețele financiare în următoarele variante de estimări:

Alternativa de emisiune de acțiuni	Descriere (caracteristici)
1. Dividend constant	Valoare nominală 10 lei / acțiune, dividend constant de 1 leu / acțiune / an
2. Dividendul crește cu o rată constantă	Valoare nominală 10 lei / acțiune, dividend pe primul an de 1 leu / acțiune și crește apoi cu o rată constantă $g=1\%$ pe an
3. Dividendul crește variabil însă acțiunile se răscumpără după o perioadă determinată	Valoare nominală 10 lei / acțiune, $D(1 \text{ an}) = 1$ leu, $D(2 \text{ an}) = 1,2$ lei, $D(3 \text{ an}) = 1,3$ lei, $D(4 \text{ an}) = 1,4$ lei, $D(5 \text{ an}) = 1,5$ lei, prețul de răscumpărare după 5 ani fiind estimat la 16 lei / acțiune
4. Modelul bazat pe CAPM	Beta companie = 1,3; Randamentul mediu al pieței = 15%; Rata fără risc a pieței = 10%

Să se determine costul capitalului asociat fiecărei variante de emisiune de acțiuni.