

FINANSOWANIE ZA POMOCĄ AKCJI

1. Dla spółki, której akcje są aktualnie sprzedawane na rynku po 20 zł za sztukę, spodziewana na koniec roku kwota dywidendy na akcję wynosi 3 zł. Stopa wzrostu dywidendy została oszacowana na poziomie 10%, a udział kosztu emisji akcji wynosi 3% przychodów ze sprzedaży akcji. Oblicz koszt emisji akcji.
2. Spółka akcyjna rozważa podjęcie przedsięwzięcia inwestycyjnego, które wymaga nakładu kapitałowego w wysokości 3 000 000 zł. Obecnie kapitał własny spółki składa się z 100 000 akcji zwykłych. Dywidenda, która ma być wypłacona na koniec roku, wyniesie 7 zł na akcję. Inwestycja może być finansowana w stu procentach środkami obcymi lub kapitałem własnym pozyskanym z emisji akcji. Oceń, którą formę finansowania przedsiębiorstwo powinno wybrać, jeżeli:
 - Spółka może skorzystać z kredytu bankowego, którego pełny koszt (odsetki, opłaty bankowe) wynosi 21%,
 - Spółka może sfinansować inwestycję kapitałem własnym z emisji dodatkowych 30 000 akcji zwykłych po cenie emisyjnej 100 zł, w ten sposób liczba akcji wzrośnie do 130 000; udział kosztu emisji wynosi 3% wartości akcji z nowej emisji,
 - Przewidywane tempo wzrostu w gospodarce wynosi 2%,
 - Stopa podatku dochodowego (pd) wynosi 28%.Wybierz odpowiednią formę finansowania oraz oceń jej wpływ na ryzyko przedsiębiorstwa.
3. Rozważmy akcję zwykłą, którą inwestor zamierza trzymać bezterminowo. Oczekiwana stopa zysku z tej akcji wynosi 8%. Obecna wartość dywidendy przypadająca na jedną akcję wynosi 100 zł. Obliczmy wartość tej akcji, zakładając trzy możliwe modele wzrostu dywidendy:
 - Wartość dywidendy niezmienną w całym okresie
 - Roczne tempo wzrostu dywidendy na poziomie 6%, (stopa wzrostu)
 - Zmienny wzrost dywidendy: przez pięć lat - 6%, a przez kolejne pięć lat - 4%.
4. Przedsiębiorstwo wypłaca posiadaczom swych akcji uprzywilejowanych dywidendę roczną w wysokości 15% ceny nominalnej. Cena nominalna akcji wynosi 200 zł. Stopa zwrotu z podobnych akcji uprzywilejowanych na rynku wynosi 4%. Jaka jest wartość akcji?
5. Akcje Spółki są sprzedawane na rynku po 125 zł. Ostatnio wypłacona dywidenda wyniosła 20 zł. Oczekuje się, że dywidenda będzie rosła o 10% w każdym roku. Jaka jest oczekiwana stopa zwrotu z tej akcji?