

## Κόσμος Καταναλωτή

(Γραφίζεται με κόσμος Ευκαίριας)

ΤΙΧ ιδιώτες : ενδεχόμενο να επενδύσει  
ένα προσ, τω έχω αποταμίωση  
σε Τεχνεία

Ⓐ σε σχέση με εισκό

Ⓑ >> με άλλα ενδιαφέροντα

Αποταμίωση : Τεχνεία εντάξιο → συνδεδεμένο εισκό

Εταιρεία : σκοπός να επενδύσει με χρήματα

Ⓐ από δανιστό και μόνο

• Πλέον η απόδοση > επιτόκιο χορηγίσεων

• αν είναι υψήλως εισκό πλέον να γενερά  
κατά πόσο το Τεχνεία εντάξιο

• αν σκοπός Ⓑ να χειραγωγώσιν των επενδύων  
από τα ίδια καταναλωτή και μόνο, τότε το κέρδη  
αλλάξιν

Επιτόκιο : Ⓐ Τόια είναι η καλύτερη λύση  
για τα ίδια καταναλωτή ευσ;

Ⓑ να επιτύχουν αν η απόδοση

σε ενδιαφέροντα με εισκό έχω νότα

## 8) Ίδια και Ξένα Κεφάλαια

WACC

Weighted average cost of capital  
(Για αναμύχι χρηματοοορωών σε εσθερωές τιμές)

$$WACC = \left(\frac{E}{K}\right) \cdot I_E \cdot (1-T) + \left(\frac{L}{K}\right) \cdot L_I$$

οπω	$\frac{E}{K}$	Ξένα προς εσθερωές κεφάλαια
	$\frac{L}{K}$	Ίδια προς $\Rightarrow \Rightarrow$
	$I_E$	το κόστος των ξένων
	$L_I$	το κόστος των ίδιων
	T	φορολογικός εσθερωέστας

Μια μέθοδος που βρίσκεται σε ευρύτετη εφαρμογή για τον υπολογισμό του κόστους κεφαλαίου, που είναι το πλέον κατάλληλο για την αναγωγή των χρηματοροών σε σημερινές τιμές είναι η μέθοδος του ζυγισμένου μέσου κόστους κεφαλαίου (weighted average cost of capital, WACC).

Αν συμβολίσουμε με:

$\xi/\kappa$ - τα ξένα προς τα συνολικά κεφάλαια,  $\nu/\kappa$ - τα ίδια προς τα συνολικά κεφάλαια,  $i_\xi$ - το κόστος των ξένων κεφαλαίων,  $i_\nu$ - το κόστος των ιδίων κεφαλαίων,  $T$ - τον φορολογικό συντελεστή,

τότε η μέθοδος αυτή προτείνει την εξής σχέση για τον υπολογισμό του κόστους κεφαλαίου:

$$WACC = (\xi/\kappa) * i_\xi * (1 - T) + (\nu/\kappa) * i_\nu$$

Στην παραπάνω σχέση αξίζει κανείς να παρατηρήσει:

- ❖ Τη διαφορετική θεώρηση του κόστους ιδίων και ξένων κεφαλαίων, αφού αυτά χαρακτηρίζονται από άλλο ρίσκο.
- ❖ Την εύλογη προσαρμογή του κόστους ξένων κεφαλαίων με τον φορολογικό συντελεστή, που οφείλεται στις φοροαπαλλαγές που χαρακτηρίζουν τους τόκους που καταβάλλονται για τα ξένα κεφάλαια.
- ❖ Το γεγονός ότι το κόστος ξένων κεφαλαίων σε μεγάλο βαθμό ταυτίζεται με τα επιτόκια χορηγήσεων και είναι εν γένει (αν και όχι πάντα) ανεξάρτητο από την κεφαλαιακή διάρθρωση της εταιρίας.
- ❖ Το γεγονός ότι, αντίθετα, το κόστος των ιδίων κεφαλαίων εξαρτάται έντονα από το ποσοστό ιδίων κεφαλαίων στην συνολική κεφαλαιακή διάρθρωση μιας εταιρίας. Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό ξένων κεφαλαίων σε μια επιχείρηση τόσο μεγαλύτερο θα είναι και το κόστος ιδίων κεφαλαίων αφού αντίστοιχα θα αυξάνει και το ρίσκο που χαρακτηρίζει τις επενδύσεις της εταιρίας αυτής. Έτσι για παράδειγμα αν μια εταιρεία με μηδενικό δανεισμό έχει κόστος ιδίων κεφαλαίων 15%, μια ίδιας δραστηριότητας εταιρία με δανεισμό 50% θα έχει καταρχήν αυξημένο κόστος ιδίων κεφαλαίων, για παράδειγμα 20%, ενώ αν το ποσοστό των ξένων προς τα συνολικά είναι ακόμη μεγαλύτερο, για παράδειγμα 80% (αντίστοιχα και το ρίσκο) τότε το κόστος ιδίων κεφαλαίων μπορεί ενδεικτικά να φτάνει το 40%, υποδηλώνοντας το υψηλότερο ρίσκο που χαρακτηρίζει επενδύσεις με τα ίδια κεφάλαια όταν τα κεφάλαια της εταιρίας είναι κατά βάση ξένα.