

Średni ważony koszt kapitału – Weighted Average Cost of Capital (WACC)

$$WACC = k = \sum_{n=1}^t [w_n \times YTM_n \times (1 - T_n)]$$

gdzie:

WACC – średni ważony koszt kapitału;

k – stopa dyskontowa;

w_n – waga (udział) danego źródła finansowania inwestycji w całości kapitału;

YTM_n – stopa zwrotu danego źródła finansowania inwestycji;

T_n – stopa podatku dochodowego dotyczącego danego źródła finansowania inwestycji.

Zadanie na wyznaczenie poziomu stopy dyskontowej (WACC)

- Wyznaczyć wysokość stopy dyskontowej (średni ważony koszt kapitału WACC) wiedząc, że stopa podatkowa dla akcji i obligacji wynosi 20% i opierając się na danych zebranych w tabeli.

Wyszczególnienie źródeł finansowania inwestycji	Wartość rynkowa 1 pap. = kurs (PLN)	Liczba papierów w obrocie (tys. szt.)	Stopa zwrotu (w okresie do wykupu = Yield To Maturity YTM) (l. niem.)
akcje zwykłe	55	4300	0,072
akcje uprzywilejowane	50	1200	0,108
obligacje	500	300	0,125

Schemat rozwiązania

1. Należy wyznaczyć wartość rynkową poszczególnych papierów (iloczyn kursu przez liczbę papierów w obrocie).
2. Należy wyznaczyć wagi dla poszczególnych papierów (iloraz wartości rynkowej danej grupy papierów przez łączną wartość kapitału).
3. Mając wszystkie dane należy je podstawić do wzoru na WACC.