

Hosszú lejáratú finanszírozási források

A zártkörű és a nyilvános kötvénykibocsátás fő eltérései

Zártkörű esetén:

- alacsonyabb tranzakciós költségek
- egyszerűbb engedélyeztetés
- szigorú záradékok, kötelezettségvállalások
- egyértelműen tudjuk, hogy kinek a kezében van a kötvény.

Kötvényektől elvárt hozamot csökkentő és növelő tényezők

Csökkenti az elvárt hozamot a kötvényekben található **kötvénytulajdonosi opció**, így a visszaváltási jog (putable), átváltási jog (convertible), ingatlan jelzálog fedezettség. Ezek a jogok a kötvénytulajdonost illetik, a kamat megkapásán túl további lehetőségeket biztosít számukra, ezért szükségszerűen le kell mondaniuk bizonyos mértékű kamatról.

Növeli az elvárt hozamot a **kibocsátói opció**, így a visszahívási jog (callable), illetve a **kötvény kockázatossága**, hátrasoroltsága.

A hitelfelvétel három előnye

Minden másnál gyorsabban bevonható forrás (részvénykibocsátás lassú és körülményes, belső finanszírozás meg superlassú).

Költségei viszonylag alacsonyak – legalábbis a részvényekhez képest.

Adómegettakarítási hatással számolhatunk az adópajzs formájában.

A kovenáns

Megállapodás a hitelező és az adós között, amely a hitel futamideje alatt kötelezi az adóst bizonyos tevékenységek elvégzésére, vagy bizonyos tevékenységektől való tartózkodásra. → gyakorlatilag a hitelfolyósítás játékszabályai

Léteznek **sztenderd kovenánsok**, amelyek minden hitelszerződésben megjelennek (cross default, ownership clause, pari passu, negative pledge, fresh borrowing), valamint **pozitív/ megerősítő**, illetve **negatív/ tiltó** kovenánsok.

Hibrid tőkeinstrumentumok – mik ezek és mitől hibridek?

Két fő típusa van: Elsőbbségi részvények, és Alárendelt hitelek

Az elsőbbségi részvények fajtái:

- **Szavazatsőbbségi részvény** – részvénykategória, ami a közgyűlésben felmerült kérdésekben a névérték részarányánál magasabb szavazati jogot biztosít
- **Osztalékelsőbbségi részvény** – fix jövedelmet biztosít birtoklójának, a törzsrészvényesek és a szavazatsőbbségi részvényesek előtt jut jövedelemhez, ugyanakkor szavazati joggal nem rendelkezik a közgyűlésen

Az alárendelt hitelek fajtái:

- **Átváltható kötvények** – részvényre cserélhető hitel, fix kamatjövedelem
- **Mezzanine** – a fix jövedelem mellett rendelkezik részvényopcióval, kvázi saját tőke elem
- **High yield bond** – magas kamatozású kötvény, alárendelt, jellemzően a hitelezők közül az utolsó a kielégítési rangsorban, szavazati joga nincs

Pénzügyi és operatív lízing számviteli megkülönböztetése

A pénzügyi lízing esetében a lízingbe vevő könyveiben jelenik meg a lízingtárgy, míg az operatív lízing esetében a lízingbe adó végzi a kapcsolódó elszámolásokat.