

## Tőkeszerkezet és osztalékpolitika

### A Miller-Modigliani tételek

1. tétel: A vállalat tőkeszerkezete nem befolyásolja a vállalat értékét.
2. tétel: A tőkeáttételes vállalat részvényeinek elvárt hozama ( $r_E$ ) arányosan nő a vállalat piaci értéken számított tőkeáttételével ( $D/E$ ), azaz  $r_E = r_A + D/E * (r_A - r_D)$ .

### A tőkeszerkezet hierarchia elmélete

Lényege, hogy a menedzsment az **olcsó és kevés információ** kiadásával járó forrásokat preferálja, így:

1. Belső finanszírozás – visszaforgatott nyereség, senkinek nem kell információt adni a vállalatról
2. Hitelfelvétel – a bankot csak nagy vonalakban érdekli a vállalat működése, viszonylag olcsó forrás
3. Részvénykibocsátás – a részvényesek minden információra igényt tartanak, és a vállalat számára legdrágább forrást jelentik

### A tőkeszerkezet választásos elmélete

A tőkeszerkezet kialakítása során a menedzsmentnek választania kell, hogy a nagyobb tőkeáttétellel járó **adóelőnyök** kihasználása, vagy a kisebb tőkeáttétellel járó **alacsonyabb csődvalószínűség és csőd költségek** járnak számára nagyobb haszonnal.

### Az osztalékpolitika definíciója

Az osztalékpolitika részvényesi értékteremtő képessége rögzített beruházási és tőkeszerkezeti politika mellett. Másképpen: teremt-e értéket az osztalékpolitika, ha a régi részvényeseknek kifizetett osztalékot új részvények kibocsátásával finanszírozzuk?

### A tőkeszerkezet relatív adóelőnye

A tőkeszerkezet relatív adóelőnye a vállalat hitelági finanszírozása és részvényági finanszírozása között adóteher relatív különbségét mutatja.