

Forelesning 9: Gjeldgrad og verdi med imperfeksjoner

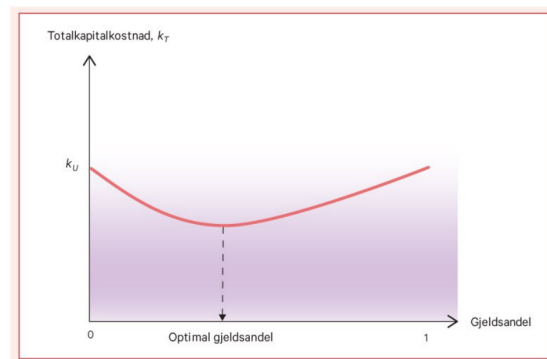
Læringsmål kapittel 9

- Forklare forskjellen mellom ettleddsskatt og toleddsskatt og fortelle hvilket alternativ Norge benytter.
- Definere et nøytralt skattesystem ved toleddsskatt.
- Redegjøre for hva som skaper Miller-likevekt (rente-likevekt) i et gjeldsfavoriserende skattesystem.
- Forklare hvorfor verdien av selskapet stiger og totalkapitalkostnaden synker med gjeldsgraden under ettleddsskatt.
- Redegjøre for fire gjeldsgradsbestemmende faktorer som ikke har med skatt å gjøre.

Oppdatert: 2021-10-18

Oppsummering med sammenfattende figur

$$\begin{aligned} V_M = V_U & \\ + NV(\text{netto skattebesparelse ved gjeld}) & \\ - NV(\text{emisjonskostnader}) & \\ - NV(\text{agentkostnader ved egenkapital}) & \\ - NV(\text{agentkostnader ved gjeld}) & \\ - NV(\text{produktmarkedskostnader ved gjeld}) & \\ - NV(\text{finansielle krisekostnader}) & \\ - NV(\text{underprisingskostnader ved ny egenkapital}) & \end{aligned} \quad (11)$$



FIGUR 8.4 Sammenhengen mellom gjeldsandel og totalkapitalkostnad skapt av andre imperfeksjoner enn skatt.

- Gjemmløsning Norge
- 2500,-
- Miller likevekt