

Shoqata e Kontabilistëve të Çertifikuar dhe Auditorëve të Kosovës

Society of Certified Accountants and Auditors of Kosovo

Menaxhment Financiar
(zgjidhjet)

P7

Nr.

FLETË PROVIMI
Exam Paper

Udhëzime/Instructions:

1. MOS E HAPNI DERISA T'IU LEJOHET PREJ MBIKËQYRËSIT
Do Not Open Until Your Invigilator Allows You to Do So.

2. ËSHTË E DETYRUESHME PËRGJIGJA E GJITHA PYETJEVE
All Questions Are Mandatory

3. KOHA E LEJUAR ËSHTË 3 ORË
Time Allowed is 3 Hours

4. EMRI JUAJ NUK DUHET TË PARAQITET NË ASNJË FLETË TË
KËTIJ PROVIMI.

Your name should appear nowhere in this test

Data: 25.06.2022

Problemi 1

a) Në vlerësimin e investimeve, shumë metoda janë të disponueshme për t'u përdorur nga profesionistët e financave dhe projekteve. Një nga këto metoda është **periudha e kthimit** (periudha e shlyerjes në vite), por palët e interesuara shpesh kanë ngritur pyetje mbi dobinë e kësaj metode për shkak të një numri kufizimesh të qenësishme në përdorimin e metodës.

Kërkohet:

Shpjegoni KATËR (4) kufizimet e përdorimit të metodës së periudhës së shlyerjes në vite (periudha e kthimit apo pay-back period) në vlerësimet e investimeve. (5 pikë)

b) SAKAMA Ghana Ltd përdor Normën Kontabël të Kthimit (kthimi prej kapitalit të përdorur ARR/KMKP/ROCE) si bazë për vlerësimin e projekteve për investimin e burimeve të saj të pakta financiare. Ai përdor kthimin e tij të paracaktuar të pritshëm në kapital si bazë për zgjedhjen e projekteve të investimit. Ekipi i financave të kompanisë ka dhënë informacionin më poshtë në lidhje me projekte të ndryshme dhe investimet e tyre fillestare dhe flukset neto të parasë. Norma e synuar e kthimit të kontabilitetit (ARR/KMKP/ROCE) për SAKAMA Ghana Ltd është 25%

Projekti	A	B	C
	€	€	€
Investimi fillestar	1,000,000	1,600,000	2,000,000
Rrjedhat neto			
Viti 1	600,000	700,000	800,000
Viti 2	500,000	600,000	600,000
Viti 3	400,000	500,000	500,000
Viti 4	300,000	500,000	400,000
Viti 5		400,000	

Kërkohet:

i) Llogaritni normën kontabël të kthimit (ARR/KMKP/ROCE) për çdo projekt (baza mesatare e investimit).

(10 pikë)

ii) Duke përdorur kthimin e synuar prej 25% këshillo SAKAMA Ghana Ltd se cilat projekte duhet të ndërmerren. (5 pikë)

c) Aksionarët ekzistues kanë disa përparësi në dispozicion të tyre sesa aksionarët potencialë të interesuar për të blerë aksione nga kompania. Disa nga këto avantazhe janë të drejtat e parablerjes dhe emetimet për të drejtat.

Kërkohet:

i) Shpjego të drejtat e parablerjes. (2 pikë)

ii) Shpjegoni konceptin emetimet për të drejtat dhe shpjegoni NJË (1) avantazh për një kompani për përdorimin e emetimit të të drejtave për të mbledhur kapital shtesë. (3 pikë)

(Total: 25 pikë)

Problemi 1 - zgjidhja

a) Kufizimet ose disavantazhet e periudhës së kthimit

- Injoron vlerën në kohë të parasë
- Nuk mat rentabilitetin e projektit
- Zgjedhja e metodës është arbitrare
- Injoron flukset monetare pas periudhës së shlyerjes
- Gjithashtu injoron kur merret fluksi i parasë ose koha e rrjedhës së parasë.
- Mund të mos jetë në gjendje të përballet me flukse monetare jokonvencionale

b)

i)

Projekti A

$$\begin{aligned}\text{Fitimi mesatar vjetor i kontabilitetit} &= (\text{Fitimi total kontabël për 4 vjet} / 4 \text{ vjet më pak} \\ &\text{Investimi fillestar} \\ &= (600,000+500,000+400,000+300,000) - 1,000,000 / 4 \\ &= (2,300,000-1,000,000) / 4 = 200,000\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Investimi mesatar vjetor} &= \text{Investimi fillestar} / 2 = 1,000,000 / 2 = 500,000 \\ \text{ARR} &= \text{Fitimi mesatar kontabël} / \text{Investimi mesatar vjetor} \times 100 = 200,000 / 500,000 \times 100 = 40\%\end{aligned}$$

Projekti B

$$\begin{aligned}\text{Fitimi mesatar vjetor i kontabilitetit} &= (\text{Fitimi total kontabël për 4 vjet} / 4 \text{ vjet më pak} \\ &\text{Investimi fillestar} \\ &= (700,000+600,000+500,000+500,000+400,000) - 1,600,000 / 4 \\ &= (2,700,000-1,600,000) / 5 = 220,000\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Investimi mesatar vjetor} &= \text{Investimi fillestar} / 2 = 1,600,000 / 2 = 800,000 \\ \text{ARR} &= \text{Fitimi mesatar kontabël} / \text{Investimi mesatar vjetor} \times 100 = 220,000 / 800,000 \times 100 = 27.5\%\end{aligned}$$

Projekti C

$$\begin{aligned}\text{Fitimi mesatar vjetor i kontabilitetit} &= (\text{Fitimi total kontabël për 4 vjet} / 4 \text{ vjet më pak} \\ &\text{Investimi fillestar} \\ &= (800,000+600,000+500,000+400,000) - 2,000,000 / 4 \\ &= (2,300,000-2,000,000) / 4 = 75,000\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Investimi mesatar vjetor} &= \text{Investimi fillestar} / 2 = 2,000,000 / 2 = 1,000,000 \\ \text{ARR} &= \text{Fitimi mesatar kontabël} / \text{Investimi mesatar vjetor} \times 100 = 75,000 / 1,000,000 \times 100 = 7.5\%\end{aligned}$$

ii) Meqenëse objektivi ARR është 25%, Projektet A dhe B do të jenë të vetmet projekte që do të pranohen.

c)

i) Të drejtat e parablerjes i referohen detyrimit të korporatës për t'u ofruar aksionarëve ekzistues çdo emetim të ri të aksioneve përpara se të vazhdojë të bëjë ofertën për publikun e gjerë. Rëndësia e kësaj të drejte parandaluese për aksionarët është se parandalon ndryshime të rëndësishme në strukturën e pronësisë dhe kontrollit të shoqërisë pasi aksionet u ofrohen aksionarëve ekzistues edhe pse mund të mos merren domosdoshmërisht në proporcion me zotërimet ekzistuese.

ii) Emetimet e të drejtave janë të drejta abonimi që u bëhen vetëm aksionarëve ekzistues për të blerë aksione shtesë në shoqëri.

Avantazhi kryesor i përdorimit të emetimeve të drejta nga kompania është se është më i lirë dhe me kosto më efektive nga ana e emetuesit sesa publiku në varësi të kushteve të tregut.

Aksionarëve u ofron atyre mundësinë për të ruajtur proporcionin e aksioneve të tyre në kompani.

Problemi 2

a) Poh-Poh Electronics Ltd është një shpërndarës me shumicë i produkteve elektrike shtëpiake të markave kryesore elektronike. Kompania aktualisht shet me kredi për të gjithë klientët e saj. Edhe pse *afati i kredisë është neto 20 ditë, ditët e qarkullimit të të arkëtueshmeve* kanë qenë 15 ditë. Të ardhurat vjetore të kompanisë nga shitjet me kredi janë 80 milionë €, dhe raporti i marzhit të kontributit të saj është 30%. Borxhi i keq është 2% e të ardhurave nga shitjet dhe kostoja e mbledhjes së kredisë është 50,000 € në vit.

Menaxhmenti po shqyrton zgjatjen e periudhës së kredisë në *neto 30 ditë*. Pritet që zbatimi i këtij propozimi të tërheqë klientë të rinj dhe të ardhurat vjetore të rriten me 20%. Gjithashtu pritet që si klientët ekzistues ashtu edhe ata të rinj të marrin kreditin e plotë prej 30 ditësh. Për të zbutur zgjatjen e mundshme në ditët e qarkullimit të të arkëtueshmeve, menaxhmenti propozon që zgjatja e periudhës së kredisë të kombinohet me futjen e një politike skontimi (zbritje) në kesh prej 2% për të gjitha pagesat e bëra brenda 10 ditëve të para të periudhës së kredisë. Pritet që 30% e të gjithë klientëve të paguajnë llogaritë e tyre herët për të marrë zbritjen. Rrjedhimisht, ditët e qarkullimit të të arkëtueshmeve do të rriteshin në 24 ditë. Ndërsa borxhi i keq do të mbetet në 2% të të ardhurave nga shitjet, kostoja vjetore e mbledhjes së kredisë do të rritet në 65,000 € në vit.

Kostoja e kapitalit të kompanisë është 24%.

Kërkohet:

i) Vlerësoni ndryshimin e propozuar në politikën e shitjes me kredi dhe rekomandoni nëse ndryshimi i propozuar duhet të zbatohet. (15 pikë)

ii) Këshillon ekipin drejtues për TRI (3) procedura për mbledhjen e të arkëtueshmeve të tij. (10 pikë)

(Total: 25 pikë)

Problemi 2 - Zgjidhja

a)

i) Vlerësimi i ndryshimit të propozuar të politikës së kredisë:

Vlerësimi i një ndryshimi të propozuar të politikës së kredisë (shitjeve me afat pagese) kërkon vlerësimin e vlerës së përfitimeve dhe kostove që lidhen me ndryshimin e politikës.

Përfitimi nga ndryshimi i politikës së propozuar:

Përfitimi nga ndryshimi i politikës së propozuar do të jetë rritja e marzhit të kontributit (MK).

Shitje shtesë = 20% x €80,000,000 = €16,000,000

MK shtesë = 30% x €16,000,000 = €4,800,000

Kostoja e ndryshimit të politikës së propozuar:

Kostoja e ndryshimit të politikës së propozuar do të jetë rritja e kostove të lidhura me kredinë.

Kostot shtesë të mbledhjes (arëktimit) = €65,000 - €50,000 = €15,000

Humbje shtesë nga borxhi i keq = 2% x €16,000,000 = €320,000

Kostoja shtesë e të arkëtueshmeve:

Të arkëtueshme sipas politikës ekzistuese = 15/365 x € 80,000,000 = € 3,287,671

Të arkëtueshme sipas politikës së propozuar = 24/365 x € 96,000,000 = € 6,312,329

LL/A shtesë = € 6,312,329 - € 3,287,671 = € 3,024,658

Kosto shtesë e LL/A = € 3,024,658 x 24% = € 725,918

Kostot totale shtesë të lidhura me kredinë = 15,000 € + 320,000 € + 725,918 € = 1,060,918 €

Përfitimi neto = 4,800,000 € - 1,060,918 € = 3,739,082 €

Rekomandim:

Ndryshimi i politikës duhet të zbatohet pasi do të rrisë fitimin e kompanisë.

Metoda alteriative	P.Ekzistuese	P. Re	Ndryshimi
Shitjet	80,000,000	96,000,000	16,000,000
Marzha e kontributit (30%)	24,000,000	28,800,000	4,800,000
Minus Kostot:			
Kostot e arkëtimit	50,000	65,000	15,000
Boxhi i keq (2%)	1,600,000	1,920,000	320,000
Kosto e të arkëtueshmeve (15/365 x 80m)			
(3,287,671 debitor x 24%)	789,041	1,514,959	725,918
(24/365x96m =6,312,329 x24%)			
Përfitimi neto	21,560,959	25,300,041	3,739,082

ii) Procedurat për mbledhjen e borxhit

Ekipi i menaxhimit mund të përdorë disa procedura për të mbledhur në mënyrë efektive dhe efikase të arkëtueshmet e tij për të rritur flukset e parasë duke reduktuar incidencën e mospagimit. Procedurat e grumbullimit mund të përfshijnë:

- **Faturimi i hershëm:** Faturat duhet të krijohen dhe t'u dërgohen klientëve menjëherë sapo të jenë furnizuar mallrat.
- **Njoftimi i menjëhershëm i bilancit:** Pasqyrat e llogarisë duhet t'u dërgohen rregullisht klientëve për t'i informuar ata se sa shumë kanë borxh dhe çfarë pjese duhet të paguhet aktualisht.
- **Përkujtues të menjëhershëm:** Përkujtuesit në forma të ndryshme (p.sh., telefonata, letra) duhet t'u dërgohen klientëve, llogaritë e të cilëve janë të vonuara.
- **Agjencia e mbledhjes së borxheve:** në rastin e borxheve të vështira për t'u arkëtuar, kompania mund të përdorë shërbimet e një agjencie për mbledhjen e borxheve.
- **Veprimet ligjore:** Si një procedurë e mundësisë së fundit, kompania mund të dërgojë një letër zyrtare nga avokatët e saj për të kërcënuar veprime ligjore ose të shkojë në gjykatë për të marrë një vendim kundër klientit për të detyruar pagesën.

Problemi 3

a) Kompanitë shpenzojnë para në mënyra të ndryshme përmes buxheteve të tyre vjetore, të cilat zakonisht planifikohen. Këto shpenzime mbulojnë si vendimet operacionale ashtu edhe ato të investimeve.

Kërkohet:

i) Cilat janë vendimet për Investimet Kapitale. (3 pikë)

ii) Tregoni TRE (3) fusha që do të konsiderohen si shpenzim ose vendim për investime kapitale. (3 pikë)

b) Mamaga Ltd prodhon vegla shtëpiake në Australi dhe po shqyrton investimin në një fabrikë të re shkrirjeje dhe formimi alumini. Ky impiant do të ketë një jetë të dobishme prej 5 vjetësh, por do të kushtojë 400,000 € për të blerë dhe instaluar, dhe me një vlerë të mbetur (reziduale) prej 20,000 €. Fabrika do të prodhojë 100,000 njësi në vit. Vlerësime të tjera janë dhënë më poshtë:

Çmimi i shitjes: 30 € për njësi Kosto direkte: 20 € për njësi

Kostoja fikse (përfshirë amortizimin) është 160,000 € në vit. Kostoja e marketingut dhe e promovimit që nuk përfshihet në sa më sipër do të jetë 20,000 € dhe 32,000 € për vitet 1 dhe 2, respektivisht. Gjithashtu, investimet në debitorë dhe aksione do të rriten në vitin 1 me 30,000 € dhe 40,000 €, respektivisht. Kreditorët do të rriten gjithashtu me 20,000 € në vitin 1. Kështu, debitorët, aksionet dhe kreditorët do të rikuperohen në fund të jetës së makinës. Kostoja e kapitalit është 18%. Tatimi në fitim është 25% dhe paguhet në vitin në të cilin janë realizuar fitimet. Amortizimi është i zbritshëm nga tatimet.

Kërkohet:

Llogaritni vlerën aktuale neto (VNT/NPV) të këtij projekti dhe këshilloni Mamaga Ltd nëse fabrika duhet të blihet. (14 pikë)

c) Tregjet financiare ofrojnë platforma ose medium përmes të cilit mbajtësit e fondeve të tepërta investojnë fondet e tyre. Ata me deficite financiare mund të mbledhin fonde ose kapital, duke u mundësuar të dyja palëve të arrijnë objektivat e tyre.

Kërkohet:

Diskutoni dallimin midis tregjeve të parasë dhe tregjeve të kapitalit duke dhënë një shembull të instrumenteve financiare të tregtuara në çdo lloj tregu. (5 pikë)

(Totali: 25 pikë)

Problemi 3 - Zgjidhje

a)

i) Vendimet për investime kapitale përfshijnë shpërndarjen e burimeve, financiare dhe jofinanciare, me pritshmëri për të marrë shuma më të mëdha parash ose shpërblim monetar në të ardhmen. Shpenzimet fillestare financiare janë të mëdha dhe përfitimet vijnë me kalimin e disa viteve.

ii) Më poshtë janë fushat tipike të vendimeve për investime kapitale:

- Vendimi për zëvendësimin e pajisjeve ose asetëve
- Zgjerimi i aktiviteteve të kompanisë në formën e produkteve të reja, rrjeteve të degëve etj
- Ndërmarrja e kërkimit dhe zhvillimit
- Prezantimi i produkteve të reja
- Blerja e makinerive o pajisjeve të reja
- Ndërprerja e prodhimit të produkteve ose mbyllja e njësive ose filialeve

b) VTN (NVT/NPV) e vendimit investiv:

VITI	0	1	2	3	4	5
Shitjet		3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000
Minus: Kostot direkte		(2,000,000)	(2,000,000)	(2,000,000)	(2,000,000)	(2,000,000)
Kontributi		1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Kostot fikse		(84,000)	(84,000)	(84,000)	(84,000)	(84,000)
Promovimi/Marketingu		(20,000)	(32,000)			
Zhvlerësimi		(76,000)	(76,000)	(76,000)	(76,000)	(76,000)
Fitimi neto		820,000	808,000	840,000	840,000	840,000
Mbetja						20,000
Të ardhurat e tatueshme		820,000	808,000	840,000	840,000	860,000
Tatimi në fitim		(205,000)	(202,000)	(210,000)	(210,000)	(215,000)
Fitimi pas tatimit		615,000	606,000	630,000	630,000	645,000
Shti: Zhvlerësimin		76,000	76,000	76,000	76,000	76,000
Kapitali qarkullues		(50,000)				50,000
Rrjedha neto e parasë	(400,000)	641,000	682,000	706,000	706,000	771,000
Skontimi 18%	1	0.847	0.718	0.609	0.516	0.437
Vlera e tanishme	(400,000)	542,927	489,676	429,954	364,296	336,927

$$VNT (VTN) = (400,000) + 2,163,780 = \underline{1,763,780}$$

c) Tregjet e parasë janë tregje ku tregtohen instrumente afatshkurtra dhe me afat në përgjithësi brenda një viti. Shembuj të instrumenteve të tregut të parasë janë: bonot e thesarit, letrat tregtare, Certifikata e depozitave, depozitat ose vendosjet njëditore, depozitat fikse etj.

Nga ana tjetër, tregjet e kapitalit janë tregje ku tregtohen letrat me vlerë afatgjatë përtej një viti. Shembuj të instrumenteve të tregut të kapitalit janë: obligacionet e qeverisë, obligacionet e korporatave, aksionet/aksionet etj.

Problemi 4

Pasqyra e pozicionit financiar e kompanise BESI SHPK

	€m	€m	€m
Asetet			
Asetet afatgjata			101
Asetet qarkulluese			
Stoqet		11	
LL/A		21	
Paraja		10	

			42

Totali i aseteve			143

Kapitali dhe detyrimet			
Aksionet e zakonshme		50	
Aksionet preferenciale		25	
Fitimet e mbajtura		19	

Totali i kapitalit			94
Detyrimet afatgjata			
Huazimet afatgjata		20	
Detyrimet afatshkurtra			
LL/P	22		
Te pagueshmet tjera	7		

Totali i detyrimeve afatshkurtra		29	

Totali i detyrimeve			49

Totali i detyrimeve dhe i kapitalit			143

BESI SHPK sapo ka paguar dividendë në vlerë prej 0.66€ për aksion dhe ka një kosto të kapitalit prej 12%. Norma e rritjes së dividendave gjatë viteve të fundit është 3% në vit. Aksionet e zakonshme kanë një vlerë nominale prej 0.50€ për aksion dhe një çmim të tregut ex-dividendë (pa-dividendë) prej 8.30 € për aksion.

Huazimet afatgjata të BESI SHPK përbëhen nga obligacionet me interes nominal prej 7% të cilat janë të ribleshme pas 6 viteve me vlerë nominale prej €100 për obligacion. Çmimi aktual ex-interes i obligacioneve është 103.5€.

Aksionet preferenciale të BESI SHPK kanë një vlerë nominale prej €0.50 për aksion dhe paguajnë dividendë vjetore prej 8%. Çmimi i tregut ex-dividendë i këtyre aksioneve është 0.67€ për aksion.

BESI SHPK paguan tatim në fitim në nivel prej 25% në vit.

Kërkohet:

(a) Kalkuloni vlerën e kapitalit të kompanisë BESI SHPK sipas këtyre metodave:

(i) modelit të rritjes së dividendës;

(ii) Vlerës së aseteve neto; (5 pikë)

(b) Kalkuloni koston pas tatimit të obligacioneve për BESI SHPK. (4 pikë)

Kalkuloni koston mesatare të ponderuar të kapitalit pas tatimit për BESI
(c) SHPK. (6 pikë)

Diskutoni faktorët të cilët duhet të merren parasysh gjatë formulimit të politikës së
(d) dividendës për një kompani të listuar në bursë.

(10 pikë)

(Totali = 25 pikë)

Problemi 4 - Zgjidhje

(4a) Duke aplikuar modelin e rritjes së dividendës, çmimi i aksioneve të BESI SHPK do të kalkulohej si vlera e tanishme e dividendëve të ardhshme, p.sh.,

$$1.03 / (0.12 - 0.03) = 755 \text{ cent për aksion ose } \text{€}7.55 \text{ për aksion}$$

Numri i aksioneve të zakonshme = $50 / 0.5 = 100\text{m}$ aksione

Vlera e BESI SHPK = $100\text{m} \times 7.55 = \text{€}755\text{m}$

Vlera neto e aseteve e BESI SHPK = totali i aseteve minus totali i detyrimeve = $143 - 29 - 20 - 25 = \text{€}69\text{m}$

Në kalkulimin e vlerës së aseteve neto, aksionet preferenciale përfshihen në huazimet afatgjata, sepse konsiderohet të jenë detyrime fikse.

(4b) Kosto e borxhit pas tatimit e BESI SHPK mund të kalkulohet përmes interpolimit linear:

Pagesa vjetore e interesit pas tatimit = $7 \times (1 - 0.25) = 7 \times 0.75 = \text{€}5.25$ në vit

Viti	Rrjedha e parasë (€)	5% Faktori skontues	Vlera e tanishme (€)
0	(103.50)	1.000	(103.50)
1-6	5.25	5.076	26.65
6	100	0.746	74.60

			(2.25)

Viti	Rrjedha e parasë (€)	4% Faktori skontues	Vlera e tanishme (€)
0	(103.50)	1.000	(103.50)
1-6	5.25	5.242	27.52
6	100	0.790	79.00

			3.02

Kosto e borxhit pas tatimit = $4 + [(1 \times 3.02) / (3.02 + 2.25)] = 4 + 0.57 = 4.6\%$

(4c) Dividenda vjetore e aksioneve preferenciale = $8\% \times 50 \text{ cent} = 4 \text{ cent}$ për aksion.

Kosto e aksioneve preferenciale = $100 \times (4/67) = 6\%$

Numri i aksioneve të zakonshme = $50 / 0.5 = 100\text{m}$ aksione

Vlera e tregut e kapitalit = $V_e = 100\text{m}$ aksione $\times 8.30 = \text{€}830\text{m}$

Numri i aksioneve preferenciale = $25 / 0.5 = 50\text{m}$ aksione

Vlera e tregut e aksioneve preferenciale = $V_p = 0.67 \times 50\text{m} = \text{€}33.5\text{m}$

Vlera e tregut e huazimeve afatgjata = $V_d = 20 \times 103.50 / 100 = \text{€}20.7\text{m}$

Vlera totale e tregut e kompanisë = $(V_e + V_d + V_p) = (830 + 33.5 + 20.7) = \text{€}884.2\text{m}$

WACC = $(k_e V_e + k_p V_p + k_d(1 - T)V_d) / (V_e + V_p + V_d) = (12 \times 830 + 6 \times 33.5 + 4.6 \times 20.7) / 884.2 = 11.6\%$

(2d) Një numër i faktorëve duhet të merret në konsideratë gjatë formulimit të politikës së dividendës për një kompani të listuar në bursë.

Profitabiliteti

Kompanitë kanë nevojë të mbeten profitabile dhe dividendët janë shpërndarje e fitimit pas tatimeve. Kompania nuk mundet që qdo herë të paguaj dividendë më të lartë sesa fitimi pas tatimeve. Një nivel i shëndeshëm i fitimeve të mbajtura është i nevojshëm në mënyrë që biznesi

të vazhdoj operimin e tij të rregullt.

Likuiditeti

Edhe pse dividenda paraqet një shpërndarje të fitimit, ajo në të vërtetë përfaqëson pagesë në cash e aksionarëve të kompanisë. Prandaj kompania duhet të sigurohet që ka sasi të mjaftueshme të parasë në mënyrë që të ketë mundësi të paguaj dividendën, dhe që ky veprim të mos shkaktoj probleme në likuiditetin afatshkurtër (ditor) të kompanisë.

Kufizimet ligjore dhe të tjera

Dividenda duhet të paguhet vetëm e vetëm në pajtueshmëri me kërkesat e statutit, të tilla si kërkesat e Britanisë së Madhe për të paguar dividendë vetëm nga fitimet e akumuluar neto. Gjithashtu mund të ketë kufizime të pagesës së dividendës p.sh., nga hyrja më marrëveshje për obligacione, kredi, etj.

Nevoja për financim

Ekziston një marrëdhënie e fortë ndërmjet vendimeve investive, financiar dhe të dividendës, dhe vendimi i kësaj të fundit duhet të merr parasysh planet investive dhe financiare të kompanisë. Një program i madh investiv do të kërkojë nivele të larta të financimit, dhe nevojat për financim të jashtëm mund të reduktohen nëse pagesa e dividendëve mbahet nën kontroll. Ngjashëm, vendimi për të shpërndarë dividendë mund të reduktoj fitimet e mbajtura deri në nivelin kur do të ketë nevojë për financim nga jashtë për ti realizuar nevojat investive.

Niveli i rrezikut financiar

Nëse rreziku financiar është i lartë, p.sh., si rezultat i nivelit të lartë të mbështetjes në borxhe, mbajtja e një niveli të ultë të dividendës mund të rezultojë në nivel të lartë të fitimeve të mbajtura, e cila si rezultat do të reduktoj nivelin e mbështetjes në borxhe duke rritur nivelin e rezervave. Rrjedhja e parave nga niveli më i lartë i fitimeve të mbajtura gjithashtu mund të përdoret për të reduktuar shumën e borxhit të kompanisë.

Efekti sinjalizues i dividendës

Në tregjet e formës gjysmë të fortë, informatat në dispozicion janë më substanciale për drejtorët sesa për aksionarët, dhe si rezultat ekziston një asimetri e informatave. Kjo paraqet një nga arsyet e paraqitjes së problemit të agjencisë (baza-agjenti). Nëse vendimet për dividendë prezantojnë informata të reja për treg, ato mund të kenë efekt sinjalizues në lidhje me pozitën e kompanisë dhe prospektet e ardhshme. Ky efekt sinjalizues gjithashtu varet nga parashikimet e tregut në lidhje me dividendën. Prandaj, kompania duhet ta merr parasysh efektin e mundshëm të dividendës së propozuar në çmimin e aksioneve.