

Total participants

39

Active participants

36

Interactions

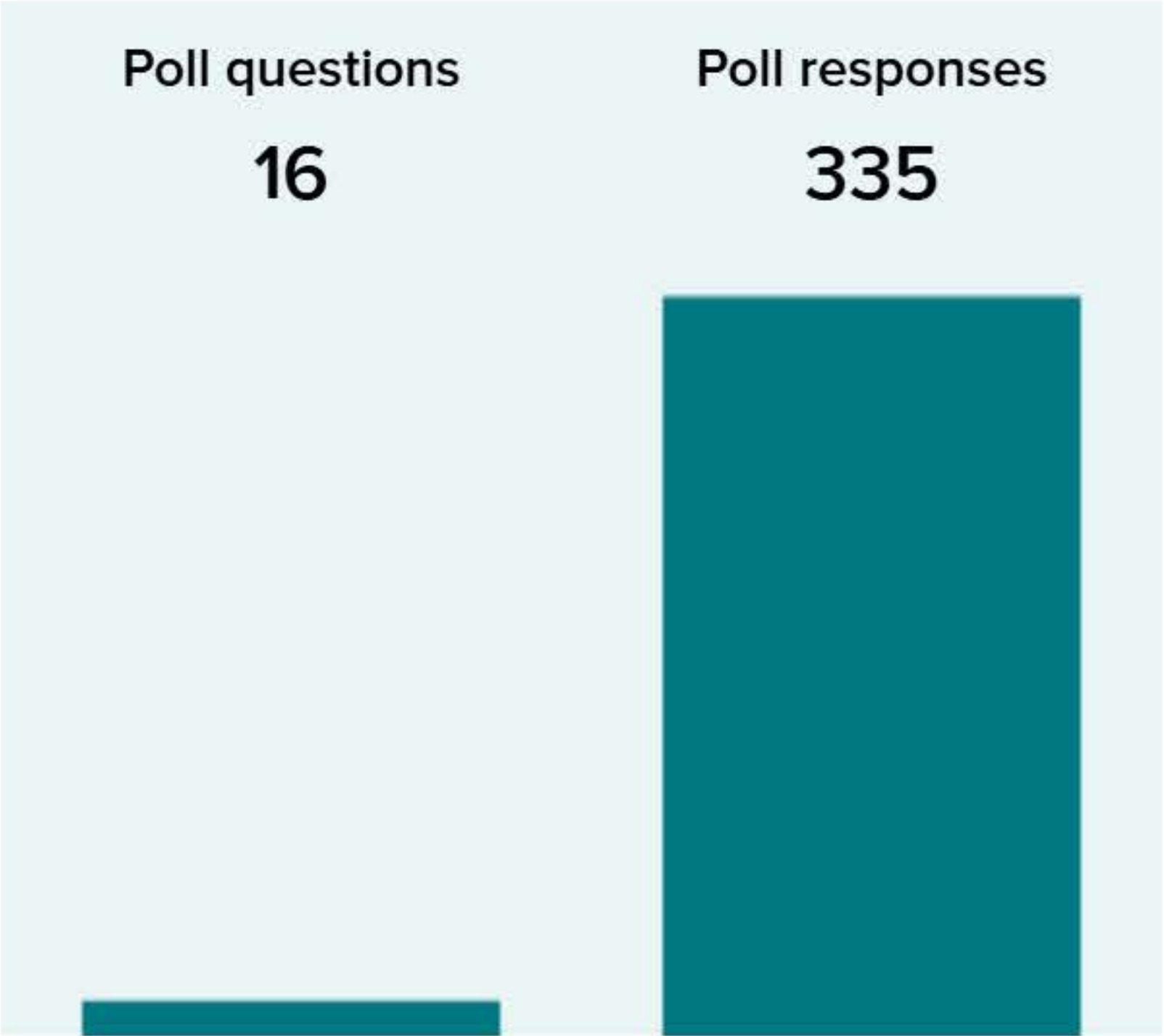
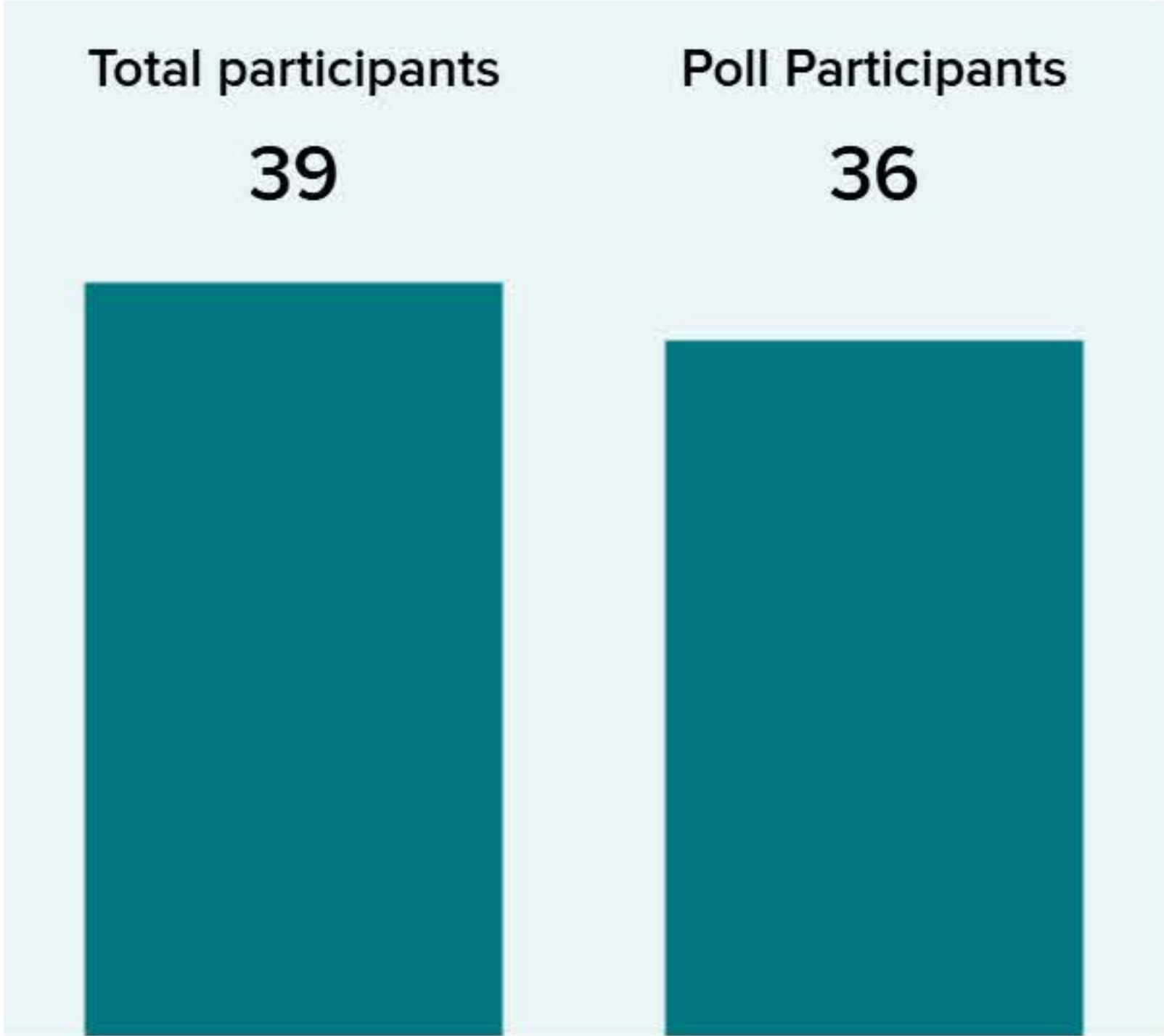
335

Participation rate

92%



Polls in numbers





Εάν το CAPM χρησιμοποιείται για την εκτίμηση του κόστους των ιδίων κεφαλαίων, η αναμενόμενη υπερβάλλουσα απόδοση της αγοράς ισούται με:



35

απόδοση της μετοχής μείον το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο.

2 (5,71%)

διαφορά μεταξύ της απόδοσης της αγοράς και του επιτοκίου χωρίς κίνδυνο.

23 (65,71%)



συντελεστή απόδοσης της αγοράς.

2 (5,71%)

βήτα επί το ασφάλιστρο κινδύνου της αγοράς.

8 (22,86%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου για μια επιχείρηση είναι:



35

το προεξοφλητικό επιτόκιο που θα πρέπει να εφαρμόζει η επιχείρηση σε όλα τα έργα που αναλαμβάνει.

17 (48,57%)

το συνολικό επιτόκιο που πρέπει να κερδίσει η επιχείρηση στα υπάρχοντα περιουσιακά της στοιχεία για να διατηρήσει την αξία της μετοχής.

11 (31,43%)



το επιτόκιο που η εταιρεία θα αναμένει να πληρώσει στην επόμενη έκδοση ομολόγων της.

2 (5,71%)

το μέγιστο επιτόκιο που θα πρέπει να απαιτεί η επιχείρηση για τα έργα που αναλαμβάνει.

5 (14,29%)

Allowed selections: 1



Η χρήση του CAPM για τον υπολογισμό του κόστους κεφαλαίου για ένα έργο που ενέχει κίνδυνο προϋποθέτει ότι:



33

το beta της εταιρείας έχει το ίδιο μέτρο κινδύνου με το έργο.

7 (21,21%)

η εταιρεία χρηματοδοτείται εξ' ολοκλήρου με ίδια κεφάλαια.

6 (18,18%)

η χρήση του beta της εταιρείας έχει το ίδιο μέτρο κινδύνου με το έργο και η εταιρεία χρηματοδοτείται εξ' ολοκλήρου με ίδια κεφάλαια.

19 (57,58%)



ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος είναι ίσος με τον επιχειρηματικό κίνδυνο.

1 (3,03%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Εάν η γραφική παράσταση συντεταγμένων beta και IRR του έργου είναι πάνω από την SML, το έργο θα πρέπει να:



28

γίνει αποδεκτό

22 (78,57%)



απορριφθεί

2 (7,14%)

είναι αδύνατο να το πούμε

2 (7,14%)

θα εξαρτηθεί από την ΚΠΑ

2 (7,14%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Οι εταιρείες που έχουν πολύ κυκλικές πωλήσεις θα έχουν:



29

χαμηλό βήτα εάν οι πωλήσεις εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από τον κύκλο της αγοράς.

3 (10,34%)

υψηλό βήτα εάν οι πωλήσεις εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από τον κύκλο της αγοράς.

24 (82,76%)



υψηλό βήτα εάν οι πωλήσεις είναι ανεξάρτητες από τον κύκλο της αγοράς.

0 (0%)

κανένα από τα παραπάνω.

2 (6,9%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Για μια εταιρεία πολλαπλών προϊόντων, εάν το beta ενός έργου είναι διαφορετικό από αυτό της συνολικής εταιρείας, τότε:



29

το CAPM δεν μπορεί πλέον να χρησιμοποιηθεί.

4 (13,79%)

το έργο θα πρέπει να προεξοφληθεί με την απόδοση της αγοράς.

1 (3,45%)

το έργο θα πρέπει να προεξοφλείται με επιτόκιο ανάλογο με το δικό του beta.

21 (72,41%)



το έργο θα πρέπει να προεξοφληθεί χρησιμοποιώντας το συνολικό beta της εταιρείας.

3 (10,34%)

Allowed selections: 1



Το beta μιας εταιρείας είναι πιθανό να είναι υψηλό κάτω από ποιες δύο συνθήκες;



29

Υψηλή κυκλική επιχειρηματική δραστηριότητα και χαμηλή λειτουργική μόχλευση

10 (34,48%)

Υψηλή κυκλική επιχειρηματική δραστηριότητα και υψηλή λειτουργική μόχλευση

16 (55,17%)



Χαμηλή κυκλική επιχειρηματική δραστηριότητα και χαμηλή χρηματοοικονομική μόχλευση

1 (3,45%)

Χαμηλή κυκλική επιχειρηματική δραστηριότητα και χαμηλή λειτουργική μόχλευση

2 (6,9%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Όλα τα άλλα ίσα, μια μετοχή με υψηλή ρευστότητα θα έχει χαμηλότερο _____.



29

βήτα

10 (34,48%)

πριν της αγοράς

0 (0%)

κόστος κεφαλαίου

6 (20,69%)

βήτα και κόστος κεφαλαίου

13 (44,83%)



Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Για μια εταιρεία με μόχλευση το βήτα της καθαρής θέσης είναι _____ το βήτα του ενεργητικού.



28

μεγαλύτερο από

23 (82,14%)



μικρότερο από

2 (7,14%)

ίσο με

1 (3,57%)

άλλοτε μεγαλύτερο και άλλοτε μικρότερο από

2 (7,14%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Υποθέστε ότι μια επιχείρηση αυξάνει τη χρήση τόσο της λειτουργικής μόχλευσης όσο και της χρηματοοικονομικής μόχλευσης. Κατά συνέπεια, ένας αναλυτής θα πρέπει να αναμένει ότι της επιχείρησης:



25

το βήτα του ενεργητικού να υπερβαίνει το βήτα των ιδίων κεφαλαίων της.

5 (20%)

το βήτα του χρέους να υπερβαίνει το 1,0.

1 (4%)

το βήτα να παραμείνει σταθερό, καθώς η αυξημένη λειτουργική μόχλευση θα αντισταθμίσει την αυξημένη χρηματοοικονομική μόχλευση.

13 (52%)

το βήτα των ιδίων κεφαλαίων θα αυξηθεί.

6 (24%)



Allowed selections: 1



Η χρήση της μόχλευσης:



27

αυξάνει τόσο το βήτα του ενεργητικού όσο και το βήτα του ιδίων κεφαλαίων.

16 (59,26%)

μειώνει τόσο το βήτα του ενεργητικού όσο και το βήτα του ιδίων κεφαλαίων.

1 (3,7%)

μειώνει το βήτα των ιδίων κεφαλαίων και αυξάνει το βήτα του ενεργητικού.

1 (3,7%)

αυξάνει το βήτα των ιδίων κεφαλαίων αλλά δεν επηρεάζει το βήτα του ενεργητικού.

9 (33,33%)



Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Ας υποθέσουμε ότι η μετοχή ΑΒΓ έχει beta 1,6. Εάν το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο είναι 5% και το ασφάλιστρο κινδύνου αγοράς είναι 4%, η αναμενόμενη απόδοση της μετοχής είναι:



1

4,0%



0 (0%)

5,0%



0 (0%)

5,6%



11,4%



0 (0%)

$$R_s = R_f + \beta(R_m - R_f) = .05 + 1.6(.04) = .114 = 11.4\%$$

Allowed selections: 1



Υποθέστε ότι μια επιχείρηση με μόχλευση θα αντλήσει νέα κεφάλαια για να χρηματοδοτήσει ένα έργο. Για να υπολογίσει κατάλληλα το κόστος της άντλησης κεφαλαίων, η επιχείρηση θα πρέπει:



0

να αφαιρέσει το κόστος άντλησης προ φόρων από την ΚΠΑ του έργου.



0 (0%)

να αφαιρέσει το ποσό του κόστους άντλησης από τις ταμειακές ροές για το έτος 1 του έργου.



0 (0%)

να προσθέσει το ποσοστό του κόστους άντλησης στο WACC κατά την προεξόφληση των ταμειακών ροών.



0 (0%)

να διαιρέσει το ποσό του απαιτούμενου κεφαλαίου του έργου με το $(1 - \text{μέσο σταθμικό κόστος άντλησης})$.



0 (0%)

Allowed selections: 1



Η μετοχή της ΑΒΓ πωλείται προς 42,39 \$ ανά μετοχή, έχει ROE 14,3 % και δείκτη διανομής μερίσματος 35 %. Το επόμενο αναμενόμενο μέρισμα είναι 1,62 \$ ανά μετοχή. Ποιο είναι το κόστος των ιδίων κεφαλαίων για αυτή την επιχείρηση;



3

12,86%

3 (100%)

13,12%



0 (0%)

13,47%



0 (0%)

13,70



0 (0%)

$$R = \$1,62/\$42,39 + (1 - 0,35)(0,143)$$

$$R = 0,1312, \text{ or } 13,12\%$$

Allowed selections: 1



Το κόστος ιδίων κεφαλαίων για την ΑΒΓ είναι 8,4 % και ο δείκτης χρέους προς ίδια κεφάλαια είναι 0,6. Η αναμενόμενη απόδοση της αγοράς είναι 10,4 % και το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο είναι 3,8 %. Χρησιμοποιώντας την κοινή παραδοχή για το βήτα του χρέους, ποιο είναι το βήτα του ενεργητικού;



4

0,70



0 (0%)

0,44



0,62



0,67



0 (0%)

$$0,084 = 0,038 + \beta_{\text{Equity}}(0,104 - 0,038)$$

$$\beta_{\text{Equity}} = 0,697$$

Allowed selections: 1

$$\beta_{\text{Asset}} = (1/1,6)(0,697)$$

$$\beta_{\text{Asset}} = 0,44$$