

Total participants

50

Active participants

50

Interactions

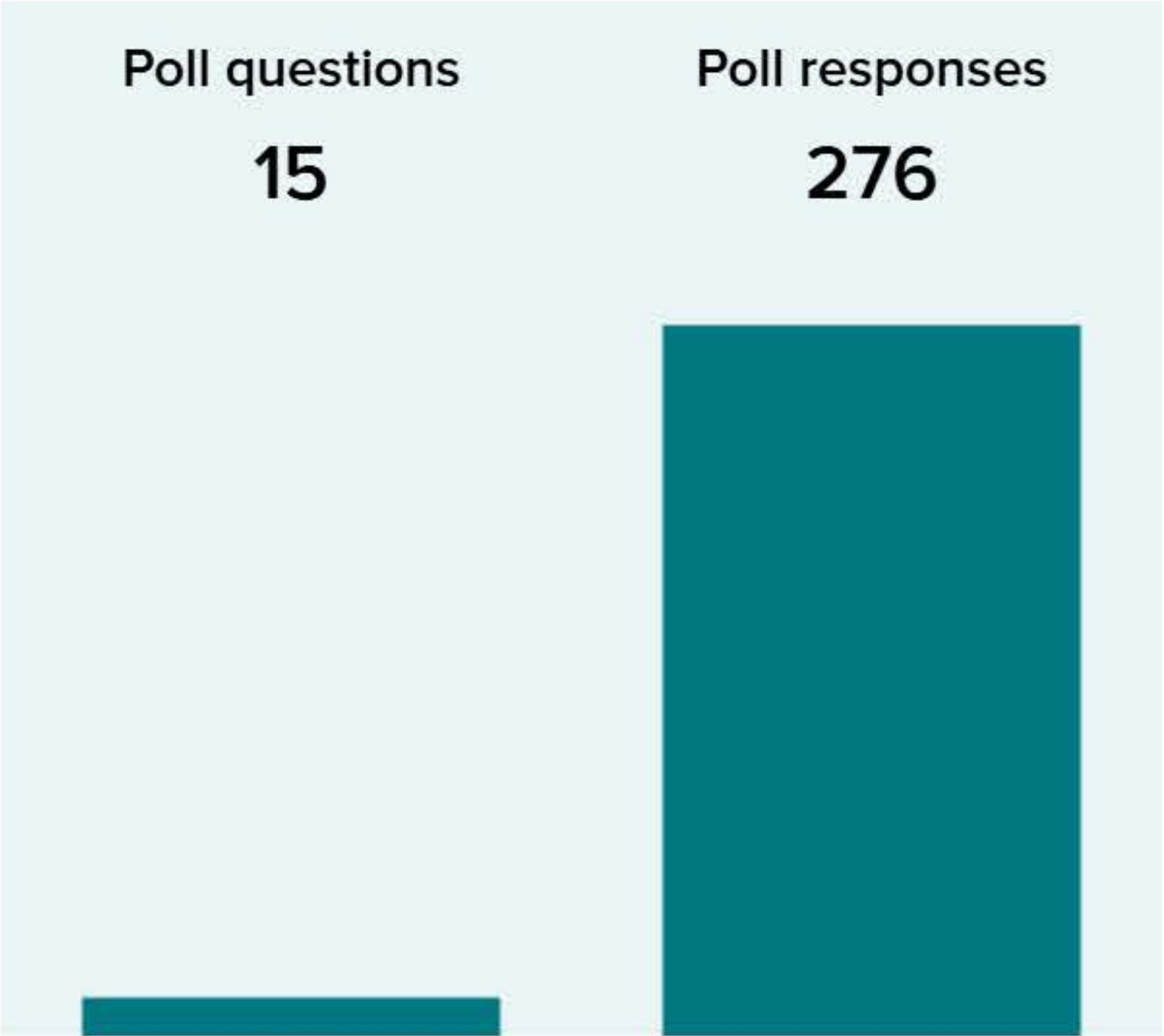
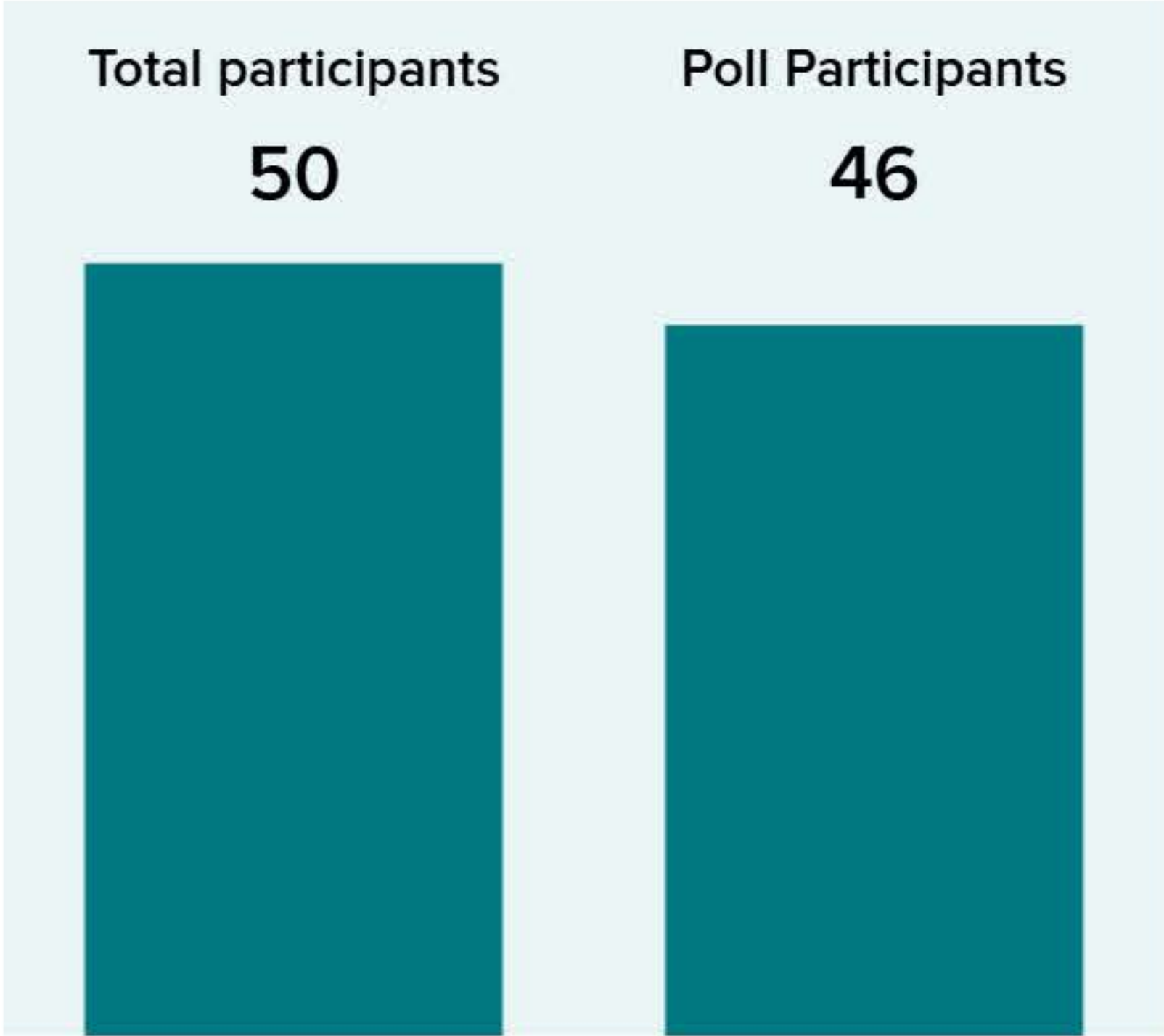
286

Participation rate

100%



Polls in numbers





Μια επιχείρηση θα πρέπει πάντα να επιλέγει την κεφαλαιακή διάρθρωση που:



26

παράγει το υψηλότερο κόστος κεφαλαίου.



1 (3,85%)

μεγιστοποιεί την αξία της επιχείρησης.



25 (96,15%)



ελαχιστοποιεί τους φόρους.



0 (0%)

μεγιστοποιεί τα τρέχοντα μερίσματα.



0 (0%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Η κεφαλαιακή διάρθρωση που επιλέγεται από μια επιχείρηση δεν έχει ιδιαίτερη σημασία λόγω:



24

φόρων.

2 (8,33%)

τη φορολογική ασπίδα των τόκων.

3 (12,5%)

τις επιπτώσεις της μόχλευσης στο κόστος των ιδίων κεφαλαίων.

11 (45,83%)

της ιδιωτικής μόχλευσης.

8 (33,33%)



Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Η πρόταση MM I χωρίς φόρους χρησιμοποιείται για να εξηγήσει:



27

η αξία μιας μη-μοχλευμένης επιχείρησης ισούται με αυτή μιας μοχλευμένης επιχείρησης.

12 (44,44%)

ότι η μια κεφαλαιακή δομή είναι τόσο καλή όσο μια άλλη.

0 (0%)

η μόχλευση δεν επηρεάζει την αξία της επιχείρησης.

0 (0%)

όλα τα παραπάνω.

15 (55,56%)



Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Κατά τη σύγκριση μεταξύ μοχλευμένων και μη μοχλευμένων κεφαλαιακών διαρθρώσεων, η μόχλευση λειτουργεί προς την κατεύθυνση της αύξησης των κερδών ανά μετοχή για υψηλά επίπεδα EBIT, επειδή οι πληρωμές τόκων για το χρέος:



21

παραμένουν σταθερές, αφήνοντας λιγότερα έσοδα να διανεμηθούν σε λιγότερες μετοχές.

2 (9,52%)

παραμένουν σταθερές, αφήνοντας περισσότερα έσοδα να διανεμηθούν σε λιγότερες μετοχές.

11 (52,38%)



παραμένουν σταθερές, αφήνοντας λιγότερο έσοδα να διανεμηθούν σε περισσότερες μετοχές.

5 (23,81%)

παραμένουν σταθερές, αφήνοντας περισσότερα έσοδα να διανεμηθούν σε περισσότερες μετοχές.

3 (14,29%)

Allowed selections: 1



Σε περίπτωση απουσίας φόρων, η κεφαλαιακή διάρθρωση που επιλέγει μια επιχείρηση είναι άσχετη λόγω:



28

της φορολογικής ασπίδας των τόκων.

5 (17,86%)

της σχέσης μεταξύ των μερισμάτων και των κερδών ανά μετοχή.

1 (3,57%)

των επιπτώσεων της μόχλευσης στο κόστος των ιδίων κεφαλαίων.

3 (10,71%)

της ιδιωτικής μόχλευσης.

19 (67,86%)



Allowed selections: 1



Ο λόγος που η Πρόταση MM I δεν ισχύει παρουσία εταιρικής φορολογίας είναι επειδή:



30

οι μοχλευμένες επιχειρήσεις πληρώνουν λιγότερους φόρους σε σύγκριση με τις πανομοιότυπες μη μοχλευμένες επιχειρήσεις.

13 (43,33%)



τα κέρδη ανά μετοχή δεν σχετίζονται πλέον με τους φόρους.

3 (10%)

οι ομολογιούχοι απαιτούν υψηλότερα ποσοστά απόδοσης σε σύγκριση με τους μετόχους.

2 (6,67%)

όλα τα παραπάνω.

12 (40%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement

☰ Η πρόταση MM I με εταιρικούς φόρους αναφέρει ότι:

32

η κεφαλαιακή διάρθρωση μπορεί να επηρεάσει την αξία της επιχείρησης.

2 (6,25%)

αυξάνοντας τον δείκτη χρέους προς ίδια κεφάλαια, η επιχείρηση μπορεί να μειώσει τους φόρους της και έτσι να αυξήσει τη συνολική της αξία.

13 (40,63%)

η εταιρική αξία μεγιστοποιείται σε μια κεφαλαιακή διάρθρωση του χρέους.

2 (6,25%)

όλα τα παραπάνω.

15 (46,88%)



Allowed selections: 1

☰ Η πρόταση MM I με φόρους βασίζεται στην έννοια ότι:

34

η βέλτιστη κεφαλαιακή δομή είναι αυτή που χρηματοδοτείται εξ ολοκλήρου με ίδια κεφάλαια.

11 (32,35%)

η κεφαλαιακή διάρθρωση της επιχείρησης δεν έχει σημασία γιατί οι επενδυτές μπορούν να χρησιμοποιήσουν ιδιωτική μόχλευση.

5 (14,71%)

η επιχείρηση είναι σε καλύτερη κατάσταση με χρέος με βάση το σταθμισμένο μέσο κόστος κεφαλαίου.

1 (2,94%)

η αξία της επιχείρησης αυξάνεται καθώς το συνολικό χρέος αυξάνεται λόγω της ασπίδας φόρου τόκων.

17 (50%)



Allowed selections: 1



Η Πρόταση MM II με φόρους:



26

έχει τις ίδιες γενικές επιπτώσεις με την Πρόταση MM II χωρίς φόρους.

2 (7,69%) 

υποστηρίζει το επιχείρημα ότι ο επιχειρηματικός κίνδυνος καθορίζεται από την κεφαλαιακή διάρθρωση που χρησιμοποιεί μια επιχείρηση.

15 (57,69%)

υποστηρίζει το επιχείρημα ότι το κόστος των ιδίων κεφαλαίων μειώνεται καθώς αυξάνεται ο λόγος χρέους προς ίδια κεφάλαια.

7 (26,92%)

καταλήγει στο τελικό συμπέρασμα ότι η απόφαση της κεφαλαιακής διάρθρωσης είναι άσχετη με την αξία μιας επιχείρησης.

2 (7,69%)

Allowed selections: 1



Η φορολογική ασπίδα του χρέους έχει μηδενική αξία όταν:



27

ο λόγος χρέους προς ίδια κεφάλαια της επιχείρησης είναι ακριβώς ίσος με 1.

4 (14,81%)

ο λόγος χρέους προς ίδια κεφάλαια της επιχείρησης είναι ακριβώς 0,5.

1 (3,7%)

η επιχείρηση είναι μη μοχλευμένη.

22 (81,48%)



οι μέτοχοι αξιοποιούν πλήρως τη σπιτική μόχλευση.

0 (0%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Η ΑΒΓ έχει χρέος 12.000\$ που πωλείται στο άρτιο και έχει επιτόκιο κουπονιού 8%. Ο φορολογικός συντελεστής είναι 30%. Ποια είναι η παρούσα αξία της φορολογικής ασπίδας;



0

960\$



0 (0%)

3.600\$



0 (0%)

2.640\$



0 (0%)

12.0000\$



0 (0%)

ΠΑ φορολογικής ασπίδας= $0,30 \times 12.000\$ = 3.600\$$

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Μια επιχείρηση έχει δείκτη χρέους προς ίδια κεφάλαια 1,20. Εάν δεν είχε χρέος, το κόστος των ιδίων κεφαλαίων της θα ήταν 15%. Το κόστος χρέους της είναι 10%. Ποιο είναι το κόστος ιδίων κεφαλαίων της εάν δεν υπάρχουν φόροι ή άλλες ατέλειες;



0

10%



0 (0%)

15%



0 (0%)

18%



0 (0%)

21%



0 (0%)

$$R_s = 0,15 + 1,2(0,15 - 0,10) = 0,21$$

Allowed selections: 1



Η Wellness είναι μια εταιρεία που αποτελείτε εξ' ολοκλήρου με ίδια κεφάλαια και 360.000 μετοχές σε κυκλοφορία. Η εταιρεία θα δανειστεί 1,8 εκατ. \$ με επιτόκιο 4,5% για να επαναγοράσει 50.000 μετοχές που βρίσκονται σε κυκλοφορία. Υποθέστε ότι δεν υπάρχουν φόροι. Ποια είναι η αξία της επιχείρησης;



0

8.960.000\$



0 (0%)

9.240.000\$



0 (0%)

12.500000\$



0 (0%)

12.960.000\$



0 (0%)

Firm value = $(1.800.000\$ / 50.000\$) * (360.000)$

Firm value = 12.960.000\$

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Μια επιχείρηση έχει δείκτη χρέους προς ίδια κεφάλαια 0,48. Το κόστος δανεισμού της είναι 7% και το WACC της είναι 10,8%. Ποιο είναι το κόστος των ιδίων κεφαλαίων της εάν δεν υπάρχουν φόροι ή άλλες ατέλειες;



13,05%



0 (0%)

12,62%



0 (0%)

11,46%



0 (0%)

13,67%



0 (0%)

$$0,108 = (0,48/1,48)(0,07) + (1/1,48)R_s$$

$$R_s = 0,1262, \text{ or } 12,62\%$$

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Μια μη μοχλευμένη επιχείρηση έχει κόστος κεφαλαίου 13,6% και κέρδη προ τόκων και φόρων 138.000\$. Μια μοχλευμένη επιχείρηση με τις ίδιες δραστηριότητες και τα ίδια περιουσιακά στοιχεία έχει λογιστική αξία και ονομαστική αξία χρέους 520.000\$ με ετήσιο κουπόνι 7%. Ο φορολογικός συντελεστής που ισχύει είναι 21%. Ποια είναι η αξία της μοχλευμένης επιχείρησης;

1

996.421\$

1 (100%)

907.679\$

0 (0%)

1.184.929\$

0 (0%)

910.818\$



0 (0%)

$$VL = [138.000\$ \cdot (1 - 0,21) / 0,136] + 0,21 \cdot (520.000\$)$$

$$VL = 910.818\$$$

Allowed selections: 1