

Total participants
45

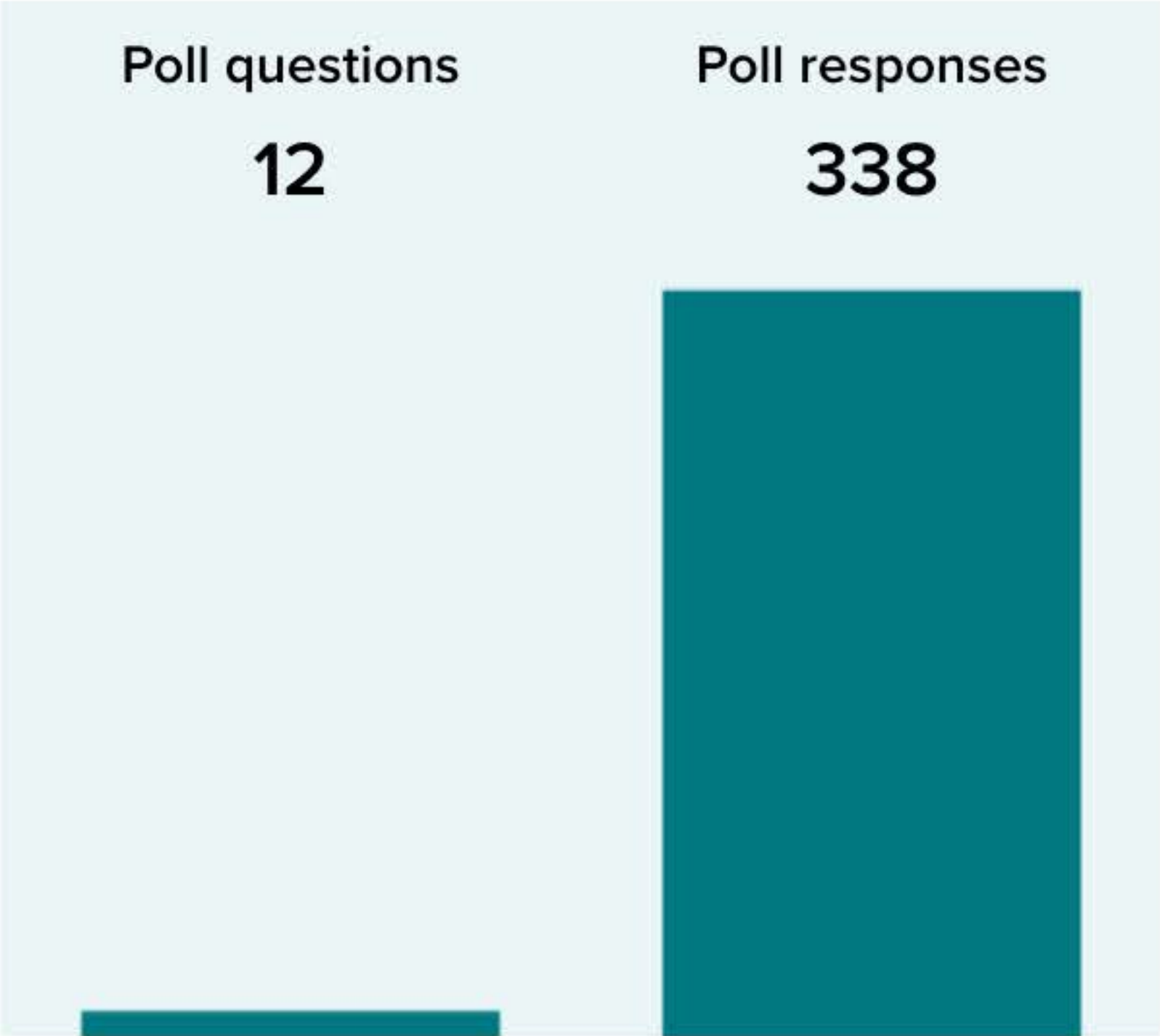
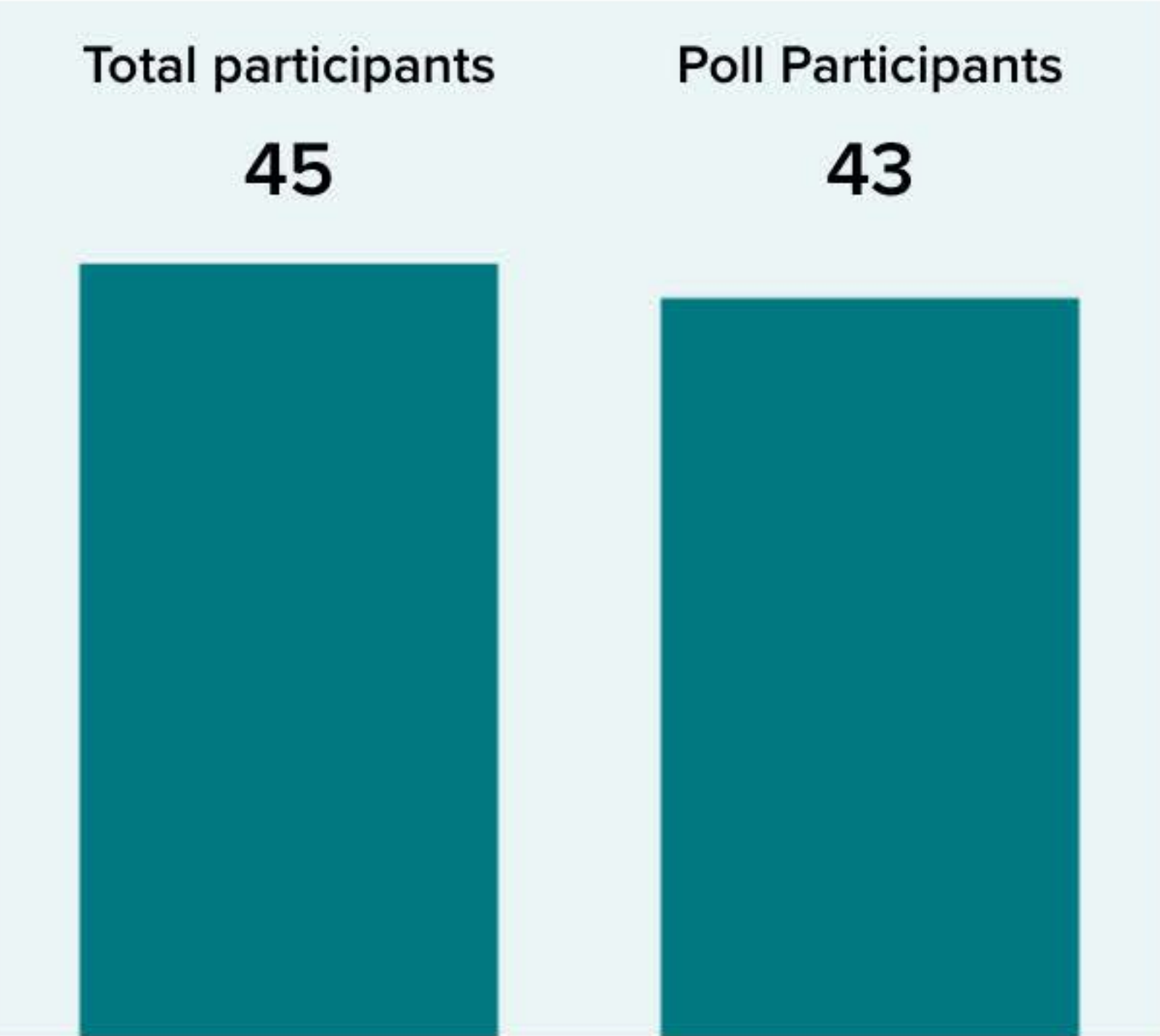
Active participants
43

Interactions
347

Participation rate
96%



Polls in numbers





Η μέθοδος APV αποτελείται από την ΚΠΑ όλων των ιδίων κεφαλαίων ενός έργου και την ΚΠΑ των επιπτώσεων της χρηματοδότησης. Οι τέσσερις παράπλευρες επιδράσεις είναι οι εξής:

η φορολογική επιδότηση των μερισμάτων, το κόστος έκδοσης νέων τίτλων, η επιδότηση της οικονομικής δυσχέρειας και το κόστος της δανειακής χρηματοδότησης.

7 (18,92%)

το κόστος έκδοσης νέων τίτλων, το κόστος της χρηματοοικονομικής δυσχέρειας, η φορολογική επιδότηση του χρέους και άλλες επιδοτήσεις στη χρηματοδότηση του χρέους.

12 (32,43%)



το κόστος έκδοσης νέων τίτλων, το κόστος της χρηματοοικονομικής δυσχέρειας, η φορολογική επιδότηση των μερισμάτων και το κόστος της χρηματοδότησης του χρέους.

13 (35,14%)

η επιδότηση της χρηματοοικονομικής δυσχέρειας, η φορολογική επιδότηση του χρέους, το κόστος της λοιπής χρηματοδότησης του χρέους και το κόστος έκδοσης νέων τίτλων.

5 (13,51%)

Allowed selections: 1



Ποιο από τα ακόλουθα ΔΕΝ αποτελεί παράπλευρη συνέπεια χρηματοδότησης που λαμβάνεται υπόψη στην προσέγγιση APV;

39

Φορολογική επιδότηση του χρέους

3 (7,69%)

Κόστος έκδοσης νέων τίτλων

0 (0%)

Πληρωμές μερισμάτων στους μετόχους

33 (84,62%)



Κόστος της χρηματοπιστωτικής δυσπραγίας

3 (7,69%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Ποια από τα εργαλεία κατάρτισης του προϋπολογισμού κεφαλαίου, αν χρησιμοποιηθούν σωστά, θα δώσουν την ίδια απάντηση;

38

WACC, IRR και APV

3 (7,89%)

NPV, APV και ροή προς το χρέος

5 (13,16%)

NPV, APV και WACC

7 (18,42%)

APV, WACC και ροή προς τα ίδια κεφάλαια

23 (60,53%)



Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Κατά τον υπολογισμό της ΚΠΑ με την προσέγγιση της ροής προς τα ίδια κεφάλαια, το προεξοφλητικό επιτόκιο είναι το:

36

κόστος κεφαλαίου των ιδίων κεφαλαίων.

8 (22,22%)

κόστος ιδίων κεφαλαίων για την επιχείρηση με μόχλευση.

21 (58,33%)



κόστος κεφαλαίου όλων των ιδίων κεφαλαίων μείον το μέσο σταθμικό κόστος του χρέους.

6 (16,67%)

το σταθμικό μέσο κόστος κεφαλαίου.

1 (2,78%)

Allowed selections: 1



Η προσέγγιση της ροής προς τα ίδια κεφάλαια στον προϋπολογισμό κεφαλαίου



34

ορίζεται ως:

η προεξόφληση όλων των ταμειακών ροών του έργου στο συνολικό κόστος κεφαλαίου.

2 (5,88%)

η προεξόφληση των μη μοχλευμένων ταμειακών ροών ενός έργου στους μετόχους με το WACC.

2 (5,88%)

η προεξόφληση των μοχλευμένων ταμειακών ροών ενός έργου προς τους μετόχους με την απαιτούμενη απόδοση των ιδίων κεφαλαίων.

29 (85,29%)



τα μερίσματα και τα κεφαλαιακά κέρδη που θα είναι διαθέσιμα να εισρεύσουν στους μετόχους μιας επιχείρησης.

1 (2,94%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Το κόστος των ιδίων κεφαλαίων αναμένεται να είναι χαμηλότερο όταν ο λόγος χρέους προς ίδια κεφάλαια είναι:



32

0



0,15



0,50



1,00



Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Η Ελένη, οικονομική αναλύτρια, αξιολογεί μια νέα επένδυση για την εταιρεία της χρησιμοποιώντας την προσέγγιση Flow to Equity (FTE). Ποιο είναι το πρώτο βήμα που πρέπει να κάνει η Ελένη για να αξιολογήσει το έργο;



32

Υπολογισμός της Παρούσας Αξίας του έργου.



1 (3,13%)

Υπολογισμός των μη μοχλευμένων ταμειακών ροών.



2 (6,25%)

Προσδιορισμός του κατάλληλου προεξοφλητικού επιτοκίου.



4 (12,5%)

Υπολογισμός των μοχλευμένων ταμειακών ροών.



25 (78,13%)



Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Μια πολύ μεγάλη επιχείρηση έχει βήτα χρέους μηδέν. Εάν το κόστος των ιδίων κεφαλαίων είναι 11% και το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο είναι 5%, το κόστος του χρέους είναι:

30

5%

10 (33,33%) ✓

6%

7 (23,33%)

11%

7 (23,33%)

Είναι αδύνατο να το γνωρίζουμε χωρίς την αναμενόμενη απόδοση της αγοράς.

6 (20%)

Allowed selections: 1



Σε έναν κόσμο με εταιρικούς φόρους και χρέος χωρίς κίνδυνο, πώς επηρεάζει η μόχλευση το βήτα των μοχλευμένων μετοχών;

27

Αυξάνει το βήτα

13 (48,15%) ✓

Μειώνει το βήτα

6 (22,22%)

Δεν επηρεάζει το βήτα

7 (25,93%)

Μηδενίζει το βήτα

1 (3,7%)

Allowed selections: 1



Πότε είναι η προσέγγιση APV η ΠΙΟ κατάλληλη για χρήση;



33

Όταν το επίπεδο του χρέους είναι σταθερό.

22 (66,67%)



Όταν ο φορολογικός συντελεστής είναι μηδέν.

0 (0%)

Όταν το κόστος των ιδίων κεφαλαίων είναι σταθερό.

4 (12,12%)

Όταν ο λόγος χρέους προς ίδια κεφάλαια είναι σταθερός.

7 (21,21%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Η εταιρεία Delta έχει κεφαλαιακή διάρθρωση 30% υψηλού κινδύνου χρέους με $\beta=1,1$ και 70% ίδια κεφάλαια με $\beta=1,4$. Ο τρέχων φορολογικός τους συντελεστής είναι 30%. Ποιο είναι το β για την Delta;



0,6



0 (0%)

1,155



0 (0%)

1,310



0 (0%)

1,5



0 (0%)

$$\beta_{LF} = .3(1.1) + 1.4(.7) = .33 + .98 = 1.31$$

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Μια επιχείρηση έχει ως στόχο δείκτη χρέους προς ίδια κεφάλαια 1:1, αλλά αποφασίζει να χρηματοδοτήσει ένα έργο με 70% χρέος προσωρινά (επιστρέφοντας στο 50% μετά από 2 χρόνια). Το μη μοχλευμένο κόστος κεφαλαίου (R_0) είναι 10% και το κόστος του χρέους είναι 6% (φορολογικός συντελεστής = 21%). Ποια μέθοδος αποτίμησης είναι καταλληλότερη και γιατί;



0

WACC, επειδή η επιχείρηση διατηρεί σταθερή κεφαλαιακή διάρθρωση.



0 (0%)

APV, επειδή το επίπεδο του χρέους είναι γνωστό και μεταβάλλεται με την πάροδο του χρόνου.



0 (0%)

FTE, επειδή οι ταμειακές ροές των ιδίων κεφαλαίων είναι ευκολότερο να προβλεφθούν.



0 (0%)

Καμία, διότι το σχέδιο πρέπει να απορριφθεί.



0 (0%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement