

Total participants
70

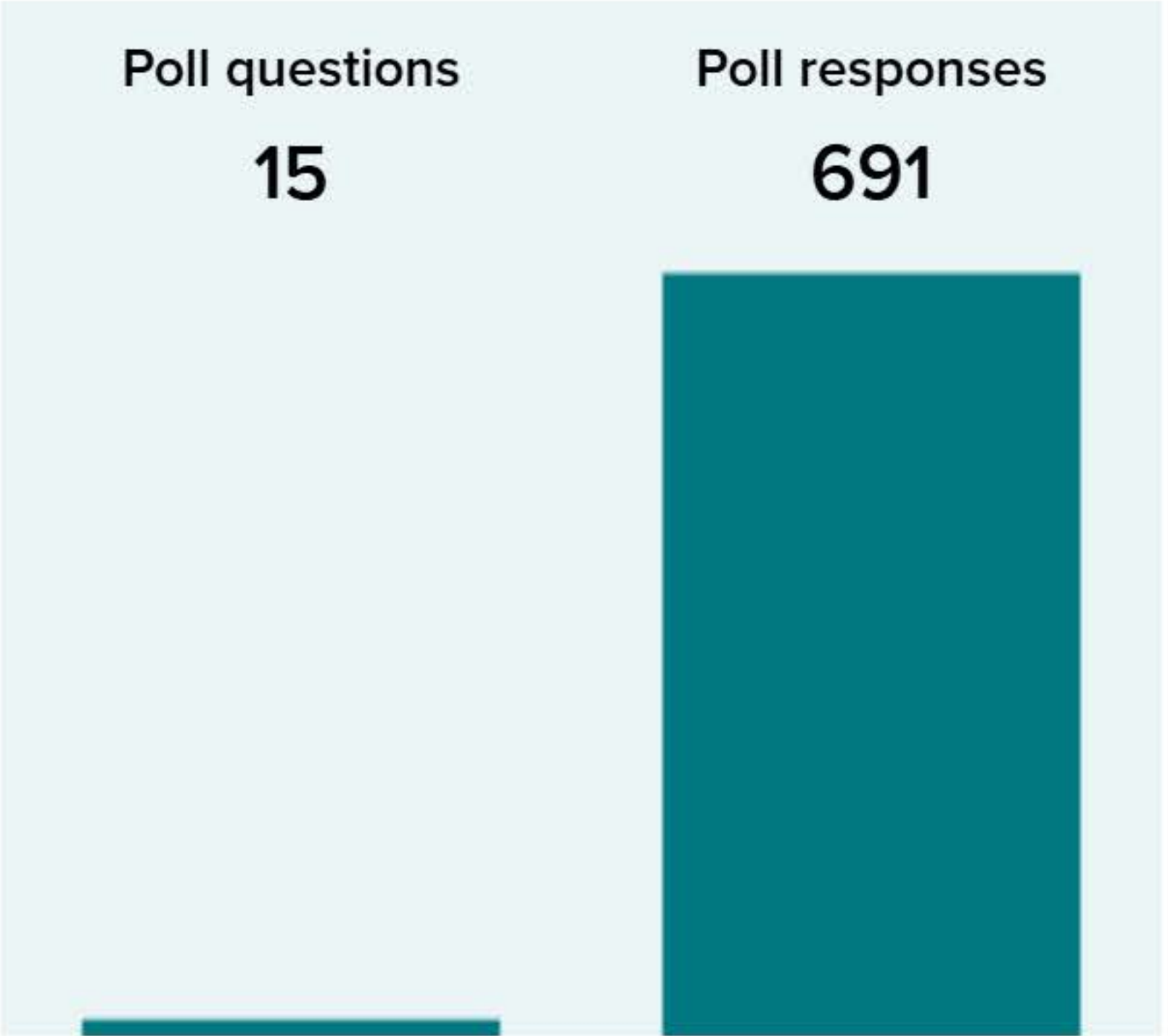
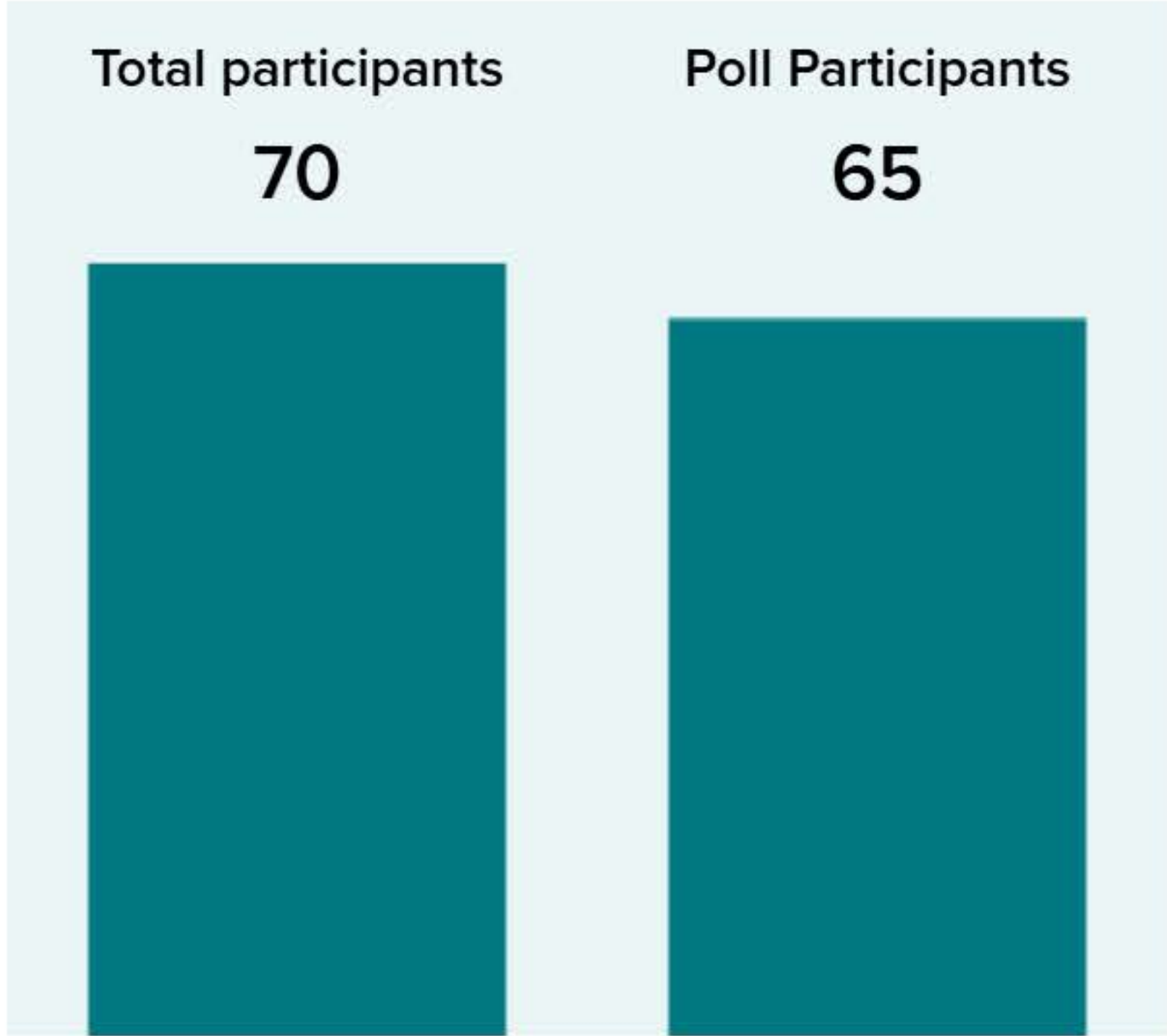
Active participants
65

Interactions
699

Participation rate
93%



Polls in numbers





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



53

απόδοση της μετοχής μείον το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο.

1 (1.89%)

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

45 (84.91%)



συντελεστή απόδοσης της αγοράς.

2 (3.77%)

βήτα επί το ασφάλιστρο κινδύνου της αγοράς.

5 (9.43%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου για μια επιχείρηση είναι:



57

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

17 (29.82%)

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

33 (57.89%)



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

3 (5.26%)

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

4 (7.02%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



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



48

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

8 (16.67%)

η εταιρεία χρηματοδοτείται εξ' ολοκλήρου με ίδια κεφάλαια.

1 (2.08%)

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

39 (81.25%)



ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος είναι ίσος με τον επιχειρηματικό κίνδυνο.

0 (0%)

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:



47

γίνει αποδεκτό

39 (82.98%)



απορριφθεί

4 (8.51%)

είναι αδύνατο να το πούμε

0 (0%)

θα εξαρτηθεί από την ΚΠΑ

4 (8.51%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Οι εταιρείες που έχουν πολύ κυκλικές πωλήσεις θα έχουν:



49

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

4 (8.16%)

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

41 (83.67%)



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

3 (6.12%)

κανένα από τα παραπάνω.

1 (2.04%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



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



52

το CAPM δεν μπορεί πλέον να χρησιμοποιηθεί.

2 (3.85%)

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

2 (3.85%)

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

38 (73.08%)



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

10 (19.23%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



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



50

Υψηλή κυκλική επιχειρηματική δραστηριότητα και χαμηλή λειτουργική μόχλευση

13 (26%)

Υψηλή κυκλική επιχειρηματική δραστηριότητα και υψηλή λειτουργική μόχλευση

37 (74%)



Χαμηλή κυκλική επιχειρηματική δραστηριότητα και χαμηλή χρηματοοικονομική μόχλευση

0 (0%)

Χαμηλή κυκλική επιχειρηματική δραστηριότητα και χαμηλή λειτουργική μόχλευση

0 (0%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



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



50

βήτα



1 (2%)

πριμ της αγοράς



5 (10%)

κόστος κεφαλαίου



26 (52%)

βήτα και κόστος κεφαλαίου



18 (36%)



Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



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

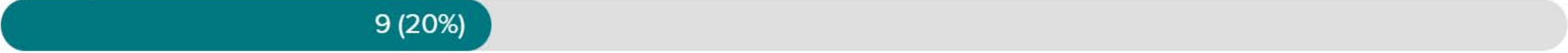


45

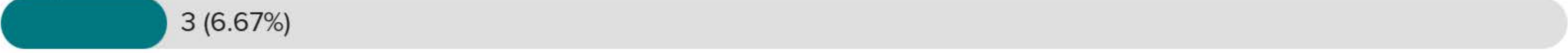
μεγαλύτερο από



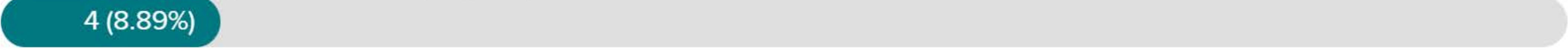
μικρότερο από



ίσο με



άλλοτε μεγαλύτερο και άλλοτε μικρότερο από



Allowed selections: 1



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:



41

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

9 (21.95%)

το βήτα του χρέους να υπερβαίνει το 1,0.

1 (2.44%)

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

18 (43.9%)

το βήτα των ιδίων κεφαλαίων θα αυξηθεί.

13 (31.71%)



Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



ο προεξοφλητικό επιτόκιο που εφαρμόζεται σε ένα μεμονωμένο έργο θα πρέπει να βασίζεται:



42

στις πηγές χρηματοδότησης του έργου.

3 (7.14%)

στους κινδύνους που σχετίζονται με τις ταμειακές ροές του έργου.

30 (71.43%)



στο μέσο επίπεδο κινδύνου της εταιρείας που το αναλαμβάνει.

7 (16.67%)

στο μέγεθος και τη διάρκεια ζωής του έργου.

2 (4.76%)

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:



38

4,0%



0 (0%)

5,0%



0 (0%)

5,6%



11,4%



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

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



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:



39

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

3 (7.69%)

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

3 (7.69%)

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

12 (30.77%)

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

21 (53.85%)



Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Η Arnel μόλις κατέβαλε το ετήσιο μέρισμά της ύψους **1,48\$** ανά μετοχή. Οι αναλυτές αναμένουν ότι η τιμή της μετοχής θα αυξάνεται κατά **2,1%** ετησίως και αποτιμούν τη μετοχή σήμερα στα **14,65\$** ανά μετοχή. Ποιο είναι το κόστος ιδίων κεφαλαίων για την εταιρεία αυτή;



41

12,41%



13,32%



12,20%



13,87%



$$RS = [\$1.48(1.021)]/\$14.65 + .021$$
$$RS = .1241, \text{ or } 12.41\%$$

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;

0,70



0,44



0,62



0,67



$$0,084 = 0,038 + \beta_{\text{Equity}}(0,104 - 0,038)$$
$$\beta_{\text{Equity}} = 0,697$$

Allowed selections: 1

$$\beta_{\text{Asset}} = (1/1,6)(0,697)$$
$$\beta_{\text{Asset}} = 0,44$$