

Total participants
67

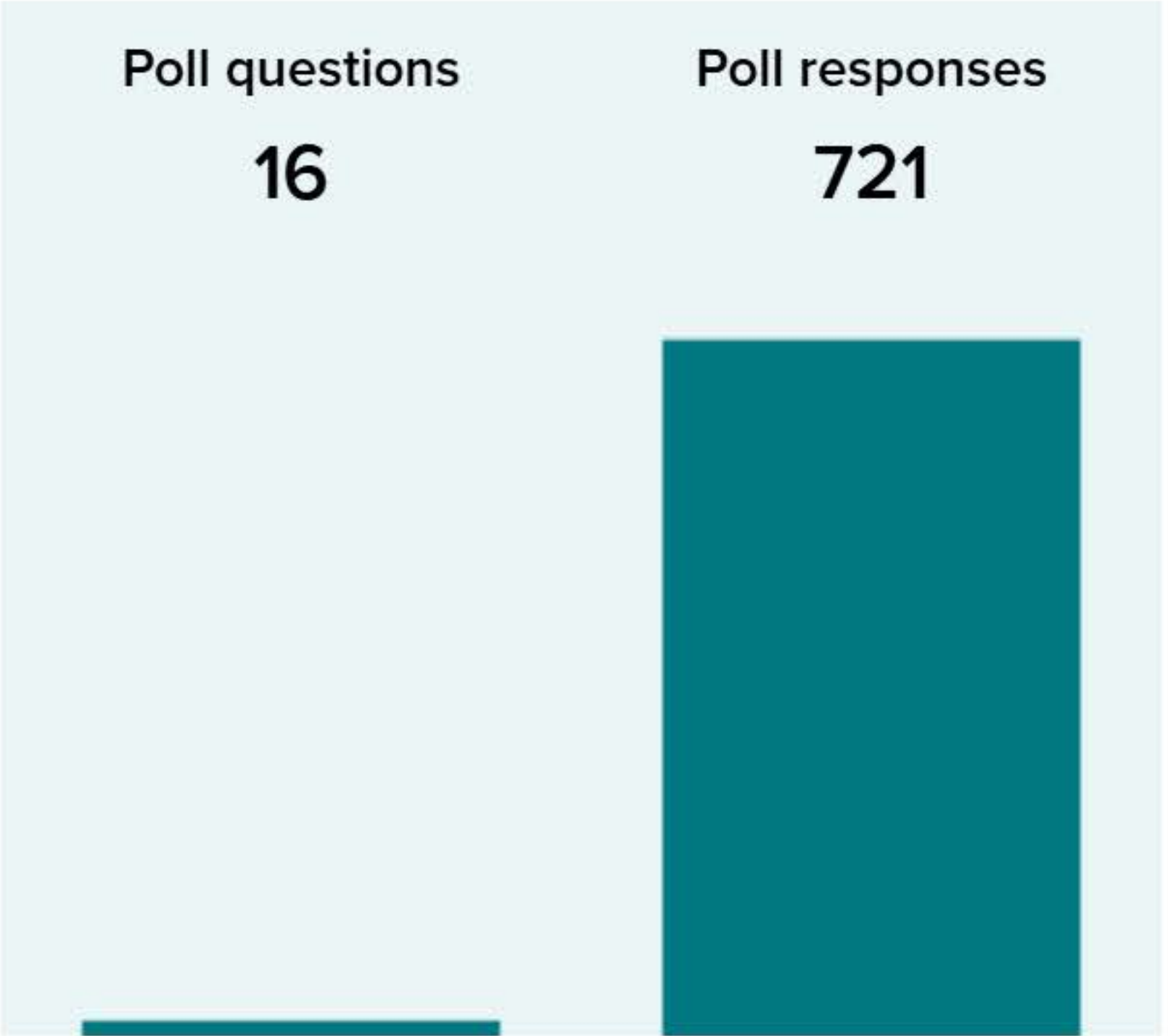
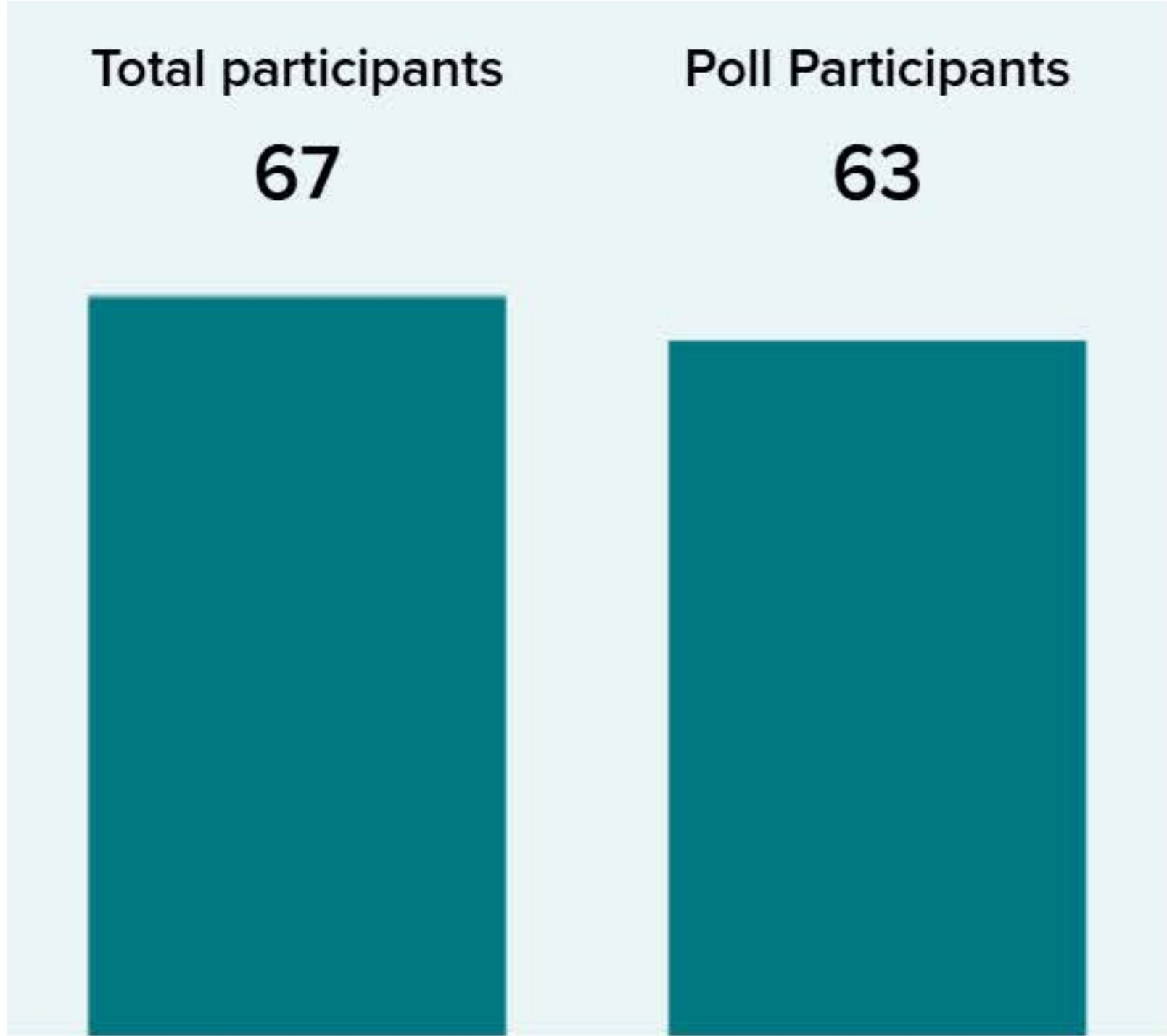
Active participants
63

Interactions
772

Participation rate
94%



Polls in numbers





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



52

παράγει το υψηλότερο κόστος κεφαλαίου.

3 (5.77%)

μεγιστοποιεί την αξία της επιχείρησης.

48 (92.31%)



ελαχιστοποιεί τους φόρους.

0 (0%)

μεγιστοποιεί τα τρέχοντα μερίσματα.

1 (1.92%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



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



51

φόρων.

1 (1.96%)

τη φορολογική ασπίδα των τόκων.

13 (25.49%)

τις επιπτώσεις της μόχλευσης στο κόστος των ιδίων κεφαλαίων.

19 (37.25%)

της ιδιωτικής μόχλευσης.

18 (35.29%)



Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Η πρόταση **MM I** χωρίς φόρους χρησιμοποιείται για να εξηγήσει:



53

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

15 (28.3%)

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

0 (0%)

ότι η μόχλευση δεν επηρεάζει την αξία της επιχείρησης.

2 (3.77%)

όλα τα παραπάνω.

36 (67.92%)



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:



54

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

1 (1.85%)

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

38 (70.37%)



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

2 (3.7%)

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

13 (24.07%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



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



54

της φορολογικής ασπίδας των τόκων.

4 (7.41%)

της σχέσης μεταξύ των μερισμάτων και των κερδών ανά μετοχή.

8 (14.81%)

των επιπτώσεων της μόχλευσης στο κόστος των ιδίων κεφαλαίων.

8 (14.81%)

της ιδιωτικής μόχλευσης.

34 (62.96%)



Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



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



50

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

26 (52%)



τα κέρδη ανά μετοχή δεν σχετίζονται πλέον με τους φόρους.

1 (2%)

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

0 (0%)

όλα τα παραπάνω.

23 (46%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Η πρόταση MM I με εταιρικούς φόρους αναφέρει ότι:



54

η κεφαλαιακή διάρθρωση μπορεί να επηρεάσει την αξία της επιχείρησης.

2 (3.7%)

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

21 (38.89%)

η εταιρική αξία μεγιστοποιείται σε κάποια κεφαλαιακή διάρθρωση χρέους.

2 (3.7%)

όλα τα παραπάνω.

29 (53.7%)



Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



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



48

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

1 (2.08%)

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

10 (20.83%)

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

3 (6.25%)

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

34 (70.83%)



Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



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

8 (18.18%) ✓

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

12 (27.27%)

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

17 (38.64%)

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

7 (15.91%)

Allowed selections: 1



Η φορολογική ασπίδα του χρέους έχει μηδενική αξία όταν:



42

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

9 (21.43%)

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

0 (0%)

η επιχείρηση είναι μη μοχλευμένη.

33 (78.57%)



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;



40

960\$

7 (17.5%)

3.600\$

29 (72.5%)



2.640\$

4 (10%)

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;



43

10%



1 (2.33%)

15%



2 (4.65%)

18%



11 (25.58%)

21%



29 (67.44%)



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

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



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;

8.960.000\$

6 (15.38%)

9.240.000\$

11 (28.21%)

12.500000\$

2 (5.13%)

12.960.000\$

20 (51.28%)



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

Firm value = 12.960.000\$

Allowed selections: 1



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;



30

13,05%

5 (16.67%)

12,62%

18 (60%)



11,46%

3 (10%)

13,67%

4 (13.33%)

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

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

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;

32

996.421\$

5 (15.63%)

907.679\$

8 (25%)

1.184.929\$

1 (3.13%)

910.818\$

18 (56.25%) ✓

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

$$VL = 910.818\$$$

Allowed selections: 1