

Total participants
47

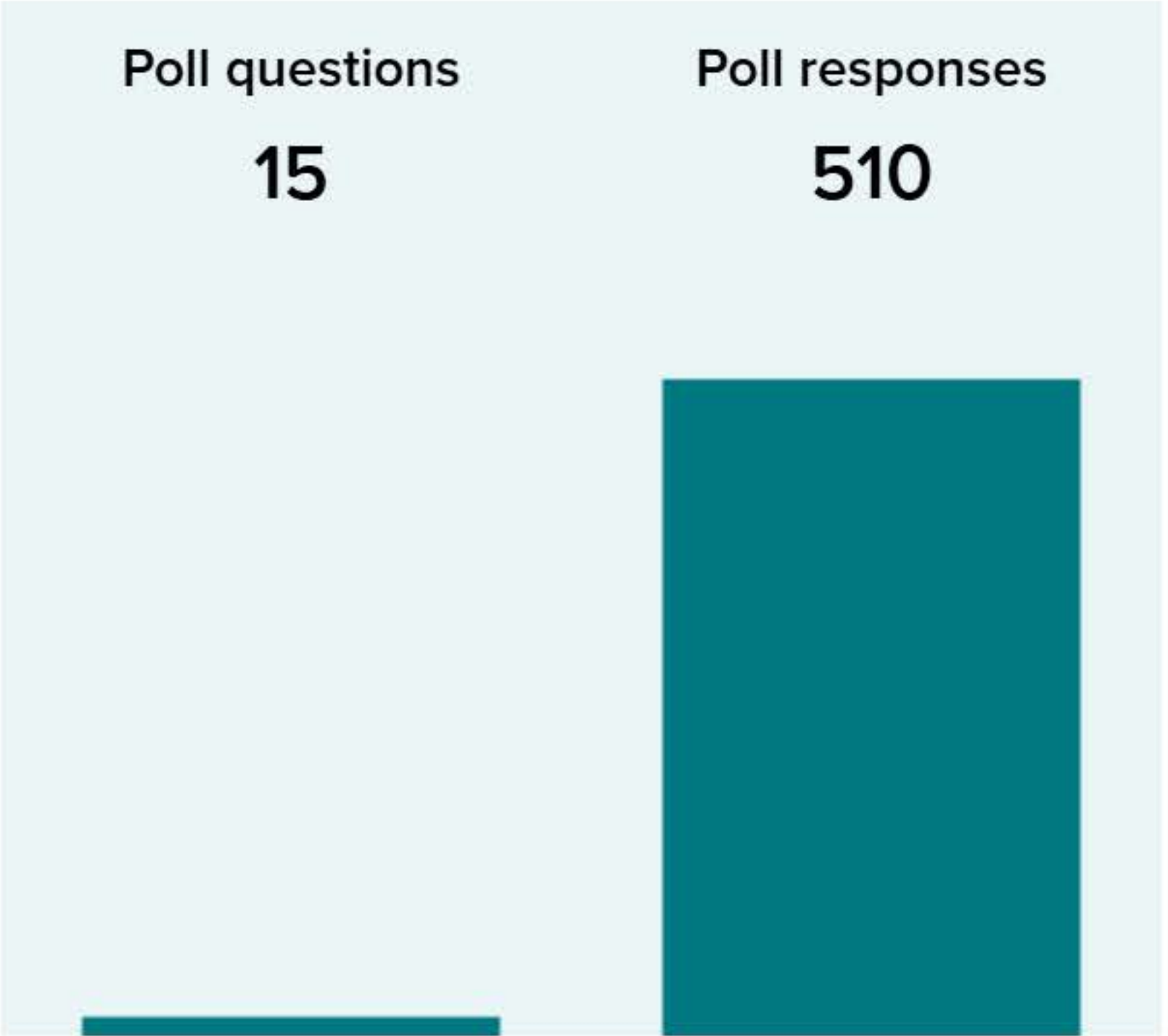
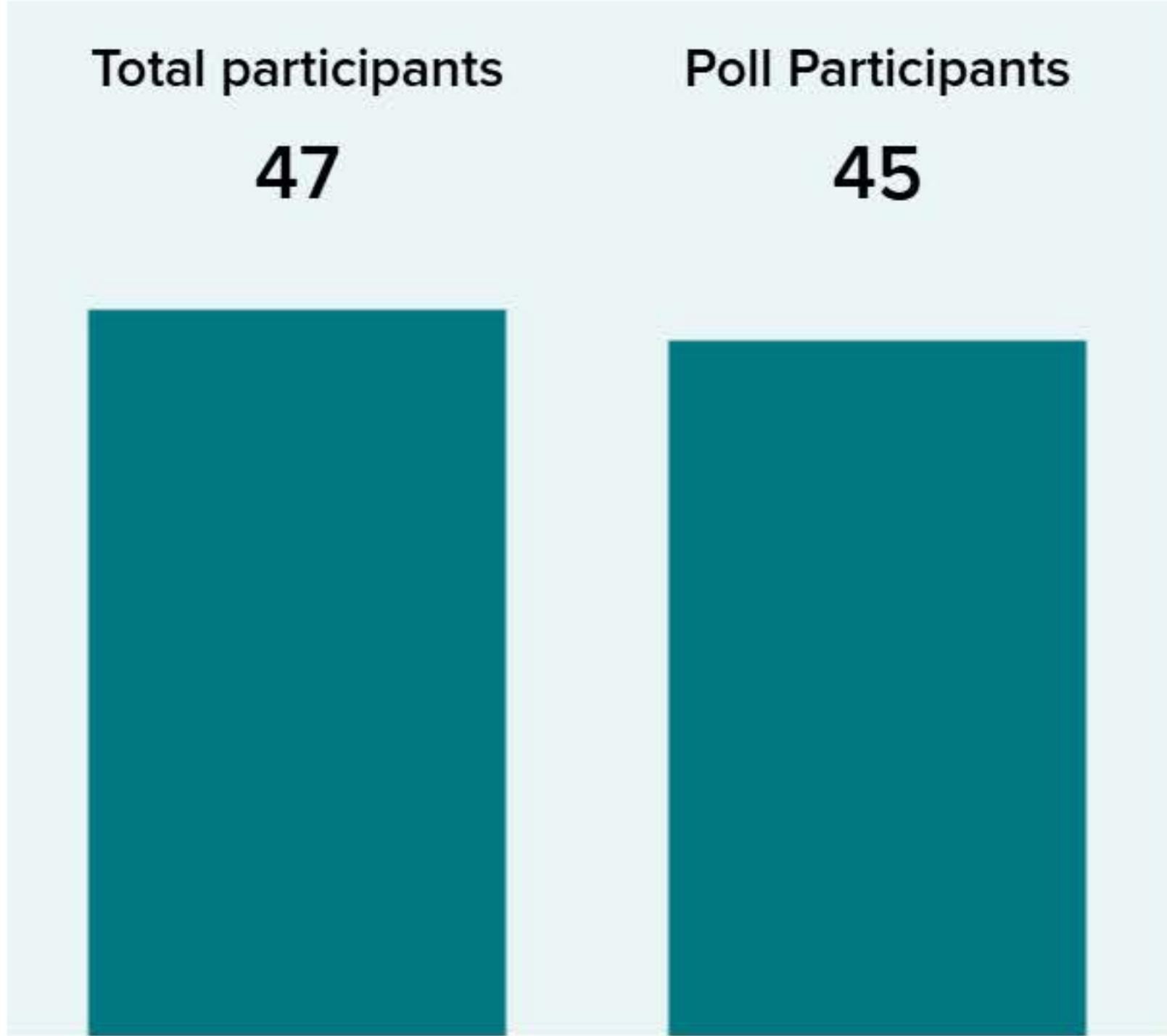
Active participants
45

Interactions
511

Participation rate
96%



Polls in numbers





Το κόστος αποφυγής της κατάθεσης αίτησης πτώχευσης από μια οικονομικά προβληματική επιχείρηση ταξινομείται ως κόστος _____.

κεφαλαιακής διάρθρωσης



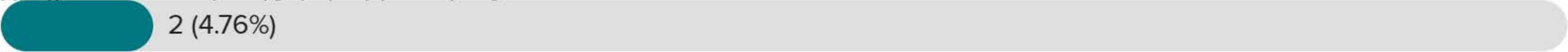
άμεσης πτώχευσης



έμμεσης πτώχευσης



χρηματοοικονομικής φερεγγυότητας



Allowed selections: 1



Αν και η χρήση χρέους παρέχει φορολογικά οφέλη στην επιχείρηση, το χρέος ασκεί επίσης



40

πίεση στην επιχείρηση:

να ανταποκριθεί στις πληρωμές τόκων και κεφαλαίου, οι οποίες, αν δεν ικανοποιηθούν, μπορεί να θέσουν την επιχείρηση σε οικονομική δυσχέρεια.

37 (92.5%)



να καταβάλλει μερίσματα, τα οποία αν δεν ικανοποιηθούν μπορεί να θέσουν την εταιρεία σε οικονομική δυσχέρεια.

1 (2.5%)

να ανταποκρίνεται τόσο στις πληρωμές τόκων όσο και στις πληρωμές μερισμάτων, οι οποίες, όταν πραγματοποιούνται, αυξάνουν τις ταμειακές ροές της επιχείρησης.

1 (2.5%)

να ανταποκρίνεται στις αυξημένες φορολογικές πληρωμές αυξάνοντας έτσι την αξία της επιχείρησης.

1 (2.5%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Ποιο από τα ακόλουθα αποτελεί άμεσο και όχι έμμεσο κόστος της οικονομικής δυσπραγίας;



39

Αποχώρηση βασικού υπαλλήλου για άλλη θέση εργασίας λόγω ανησυχιών για την ασφάλεια της θέσης εργασίας δεδομένης της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας.



0 (0%)

Απώλεια βασικού προμηθευτή λόγω καθυστερημένων πληρωμών προς τον εν λόγω προμηθευτή.



1 (2.56%)

Αμοιβές που καταβάλλονται σε χρηματοοικονομικούς συμβούλους που σχετίζονται με θέματα πτώχευσης.



33 (84.62%)



Απώλεια πελατών λόγω ανησυχιών ότι η εταιρεία θα κλείσει.



5 (12.82%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement

☰ Η αξία μιας επιχείρησης μεγιστοποιείται όταν:

👤 38

το κόστος των ιδίων κεφαλαίων μεγιστοποιείται.

4 (10.53%)

ο φορολογικός συντελεστής είναι μηδέν.

0 (0%)

το κόστος κεφαλαίου με μόχλευση μεγιστοποιείται.

8 (21.05%)

το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου ελαχιστοποιείται.

26 (68.42%)



Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Ένα από τα έμμεσα κόστη της πτώχευσης είναι το κίνητρο για υποεπενδύσεις. Μια τέτοια υποεπένδυση θα είχε γενικά ως αποτέλεσμα:



38

η επιχείρηση να επιλέγει όλα τα έργα με θετική ΚΠΑ.

3 (7.89%)

η επιχείρηση να απορρίπτει έργα με θετική ΚΠΑ που θα γίνονταν σαφώς αποδεκτά εάν η επιχείρηση χρηματοδοτούνταν αποκλειστικά με ίδια κεφάλαια.

29 (76.32%)



οι ομολογιούχοι να συνεισφέρουν ολόκληρο το ποσό κάθε νέας επένδυσης, αλλά τόσο οι μέτοχοι όσο και οι ομολογιούχοι να συμμετέχουν στα οφέλη αυτών των επενδύσεων.

5 (13.16%)

η επιχείρηση να δέχεται περισσότερα έργα από ό,τι θα έκανε αν αγνοείτο η πιθανότητα πτώχευσης.

1 (2.63%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Δεδομένων των ρεαλιστικών εκτιμήσεων της πιθανότητας και του κόστους της πτώχευσης, το μελλοντικό κόστος μιας πιθανής πτώχευσης βαρύνει:



38

όλους τους επενδυτές της επιχείρησης.

22 (57.89%)

μόνο τους κατόχους χρέους, διότι εάν επέλθει χρεοκοπία δεν καταβάλλονται οι τόκοι και το κεφάλαιο.

1 (2.63%)

τους μετόχους επειδή οι κάτοχοι χρέους θα πληρώσουν λιγότερα για το χρέος παρέχοντας λιγότερα μετρητά για τους μετόχους.

15 (39.47%)



τη διοίκηση, διότι αν η επιχείρηση χρεοκοπήσει θα χάσει τις θέσεις εργασίας της.

0 (0%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Η εισαγωγή φόρων επί φυσικών προσώπων μπορεί να αποκαλύψει ένα μειονέκτημα για τη χρήση χρέους, εάν:

37

ο συντελεστής προσωπικής φορολογίας στη διανομή εισοδήματος στους μετόχους είναι μικρότερος από τον συντελεστή προσωπικής φορολογίας στο εισόδημα από τόκους.

13 (35.14%) ✓

ο προσωπικός φορολογικός συντελεστής επί της διανομής εισοδήματος στους μετόχους είναι μεγαλύτερος από τον προσωπικό φορολογικό συντελεστή επί του εισοδήματος από τόκους.

13 (35.14%)

ο προσωπικός φορολογικός συντελεστής για τη διανομή εισοδήματος στους μετόχους είναι ίσος με τον προσωπικό φορολογικό συντελεστή για το εισόδημα από τόκους.

3 (8.11%)

κανένα από τα παραπάνω.

8 (21.62%)

Allowed selections: 1



Ποια από τις ακόλουθες ενέργειες σχετίζεται περισσότερο με μια θετική σύμβαση;



32

Περιορισμός του ύψους των μερισμάτων της επιχείρησης.

9 (28.13%)

Αποφυγή συγχώνευσης όσο ένα χρέος παραμένει απλήρωτο.

6 (18.75%)

Παροχή οικονομικών καταστάσεων στους δανειστές της επιχείρησης.

13 (40.63%)



Μη έκδοση πρόσθετου μακροπρόθεσμου χρέους.

4 (12.5%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Η βέλτιστη κεφαλαιακή διάρθρωση:



35

είναι πανομοιότυπη για όλες τις επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου.

4 (11.43%)

θα παραμείνει σταθερή με την πάροδο του χρόνου, εκτός εάν η επιχείρηση προβεί σε εξαγορά.

2 (5.71%)

μιας συγκεκριμένης επιχείρησης μπορεί να αλλάξει εάν αλλάξουν οι φορολογικοί συντελεστές.

25 (71.43%)



δίνει μεγαλύτερη έμφαση στις λειτουργίες μιας επιχείρησης παρά στη χρηματοδότηση μιας επιχείρησης.

4 (11.43%)

Shareholder value Recession = $\text{MAX}[(\$75.200 - 85.000), 0]$

Shareholder value Recession = \$0

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Ποιο από τα ακόλουθα δεν συνεπάγεται από τη θεωρία της ιεράρχησης της κεφαλαιακής διάρθρωσης;



26

Οι κερδοφόρες επιχειρήσεις τείνουν να χρησιμοποιούν λιγότερο χρέος από τις μη κερδοφόρες επιχειρήσεις.

7 (26.92%)

Στις επιχειρήσεις αρέσει να έχουν οικονομική χαλαρότητα.

2 (7.69%)

Οι εταιρείες προτιμούν να δανείζονται μέχρι το σημείο όπου το κόστος της χρηματοοικονομικής δυσχέρειας αντισταθμίζει το φορολογικό όφελος του χρέους.

13 (50%)



Δεν υπάρχει λόγος χρέους προς ίδια κεφάλαια ως στόχος για μια επιχείρηση.

4 (15.38%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Σε έναν κόσμο με φόρους και χρηματοοικονομική δυσπραγία, όταν μια επιχείρηση λειτουργεί με τη βέλτιστη κεφαλαιακή διάρθρωση:



29

ο λόγος χρέους προς ίδια κεφάλαια θα ελαχιστοποιηθεί.

2 (6.9%)

το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου θα μεγιστοποιηθεί.

9 (31.03%)

η απαιτούμενη απόδοση του ενεργητικού θα βρίσκεται στο μέγιστο σημείο της.

3 (10.34%)

τα συνολικά οφέλη του χρέους έχουν όλα πραγματοποιηθεί.

15 (51.72%)



Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Η υπόθεση των ελεύθερων ταμειακών ροών δηλώνει ότι:



30

οι επιχειρήσεις με μεγαλύτερες ελεύθερες ταμειακές ροές θα καταβάλλουν υψηλότερα μερίσματα μειώνοντας έτσι τον κίνδυνο χρηματοοικονομικής δυσπραγίας.

6 (20%)

οι επιχειρήσεις με μεγαλύτερες ελεύθερες ταμειακές ροές θα πρέπει να εκδώσουν νέα ίδια κεφάλαια για να συμβάλουν στην ελαχιστοποίηση της σπατάλης πόρων από τα διοικητικά στελέχη.

8 (26.67%)

η έκδοση χρέους απαιτεί πληρωμές προς τους πιστωτές μειώνοντας έτσι τη δυνατότητα των μάνατζερ να σπαταλούν πόρους.

12 (40%)



οι επιχειρήσεις θα πρέπει να μειώνουν τα επίπεδα χρέους τους καθώς αυξάνεται το επίπεδο των ελεύθερων ταμειακών ροών τους.

4 (13.33%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Η θεωρία MM με φόρους συνεπάγεται ότι οι επιχειρήσεις θα πρέπει να εκδίδουν το μέγιστο δυνατό χρέος. Στην πράξη, αυτό δεν συμβαίνει διότι:

το χρέος είναι πιο επικίνδυνο από τα ίδια κεφάλαια.

2 (6.9%)

η πτώχευση αποτελεί μειονέκτημα για το χρέος.

9 (31.03%)



το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου είναι αντιστρόφως ανάλογο του λόγου χρέους προς ίδια κεφάλαια.

10 (34.48%)

το σταθμικό μέσο κόστος κεφαλαίου σχετίζεται άμεσα με τον δείκτη χρέους προς ίδια κεφάλαια.

8 (27.59%)

Allowed selections: 1

Η Σοφία κατέχει το **100 %** ενός καταστήματος δώρων με αξία ιδίων κεφαλαίων **150.000 \$**. Εάν διατηρεί το κατάστημα ανοιχτό **5** ημέρες την εβδομάδα, το **EBIT** είναι **75.000 \$**. Εάν το κατάστημα παραμένει ανοιχτό **6** ημέρες την εβδομάδα, το **EBIT** αυξάνεται σε **92.000 \$** ετησίως. Η Σοφία χρειάζεται επιπλέον **50.000 \$**, τα οποία μπορεί να συγκεντρώσει σήμερα είτε πουλώντας μετοχές είτε εκδίδοντας χρέος με επιτόκιο **7%**. Το κεφάλαιο θα εξοφληθεί σε ίσες ετήσιες πληρωμές στο τέλος των επόμενων πέντε ετών. Αγνοήστε τους φόρους. Ποια θα είναι η ταμειακή ροή για το επόμενο έτος για τη Σοφία, αν εκδώσει μετοχές σε ένα άλλο άτομο, παραμείνει ανοιχτή **6** ημέρες την εβδομάδα και διανείμει όλη την εναπομένουσα ταμειακή ροή στους μετόχους;



Cash flow to Sofia = $\$92.000 [(\$150.000) / (\$150.000 + 50.000)]$
 Cash flow to Sofia = \$69.000

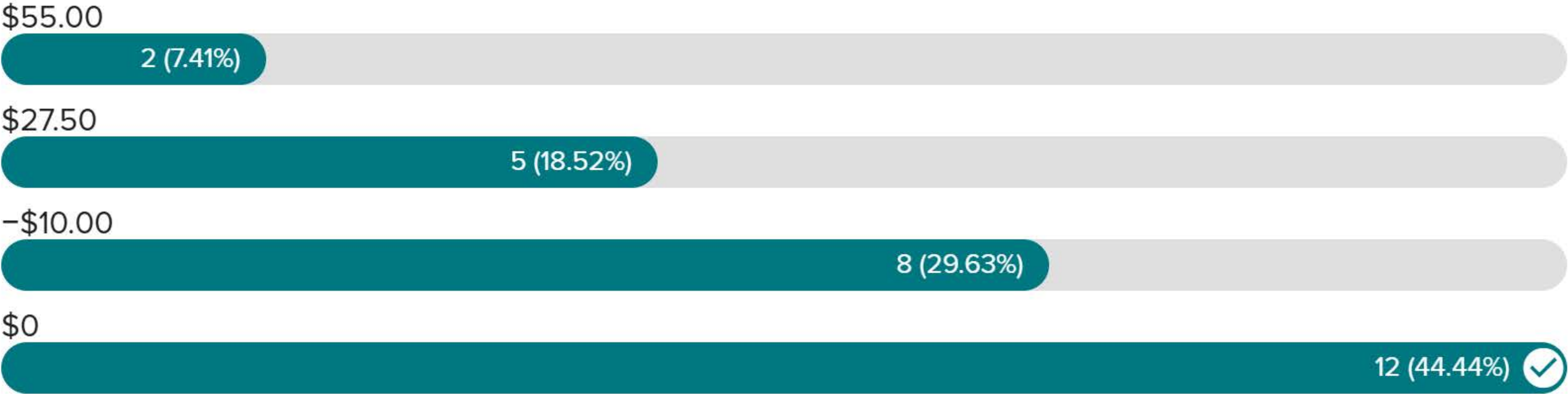
Allowed selections: 1



Η εταιρεία **ABC**, αποτιμάται σήμερα στα **145.700 \$** σε περίοδο άνθησης και στα **75.200 \$** σε περίοδο ύφεσης. Η πιθανότητα εμφάνισης οποιασδήποτε από τις δύο οικονομικές καταστάσεις είναι **50 %**. Η επιχείρηση οφείλει **85.000 \$** στους ομολογιούχους της. Ποια είναι η αξία της επιχείρησης για τους μετόχους σε μια ύφεση;



27



Shareholder value Recession = $\text{MAX}[(\$75.200 - 85.000), 0]$
Shareholder value Recession = \$0

Allowed selections: 1