

Total participants
38

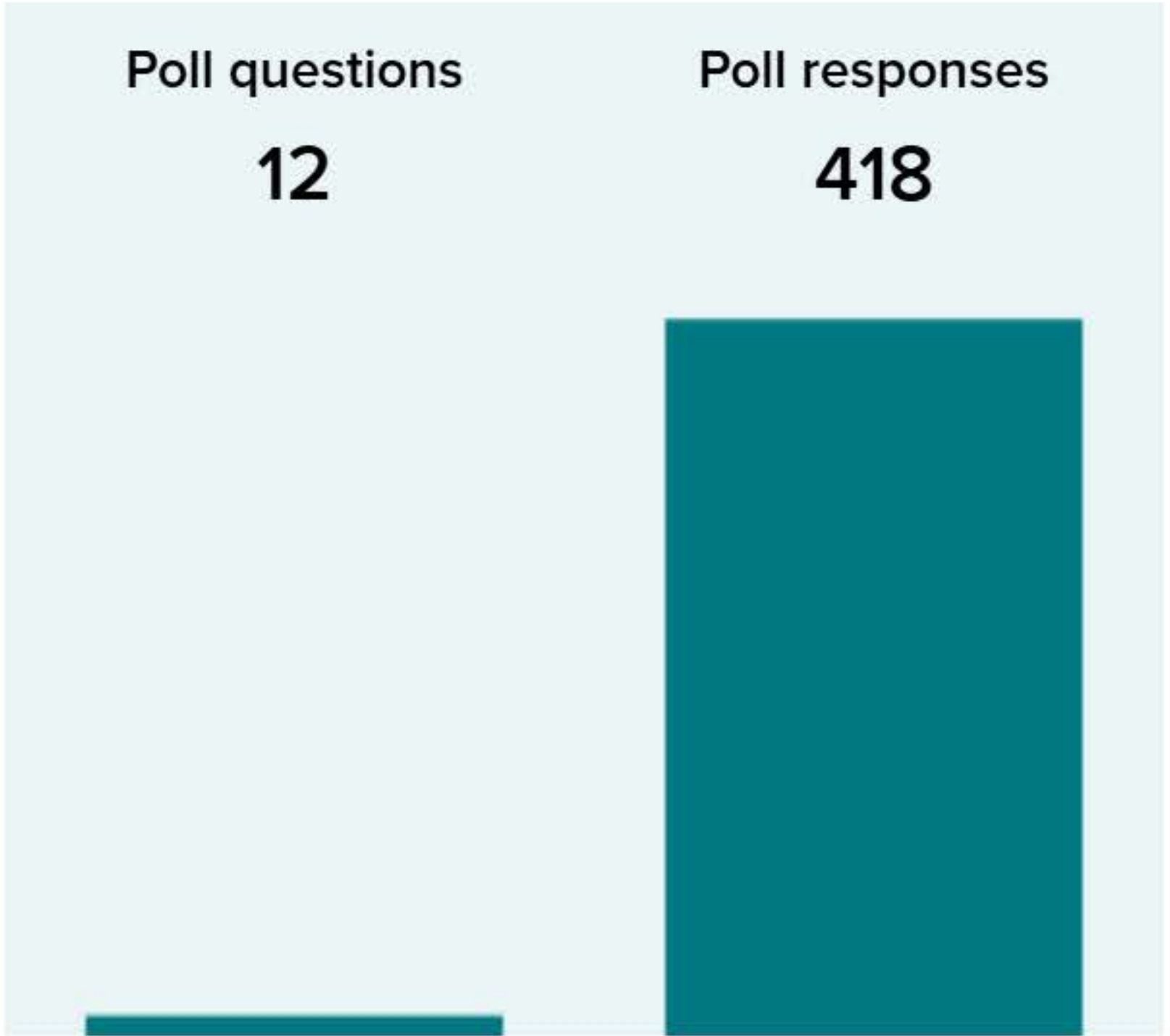
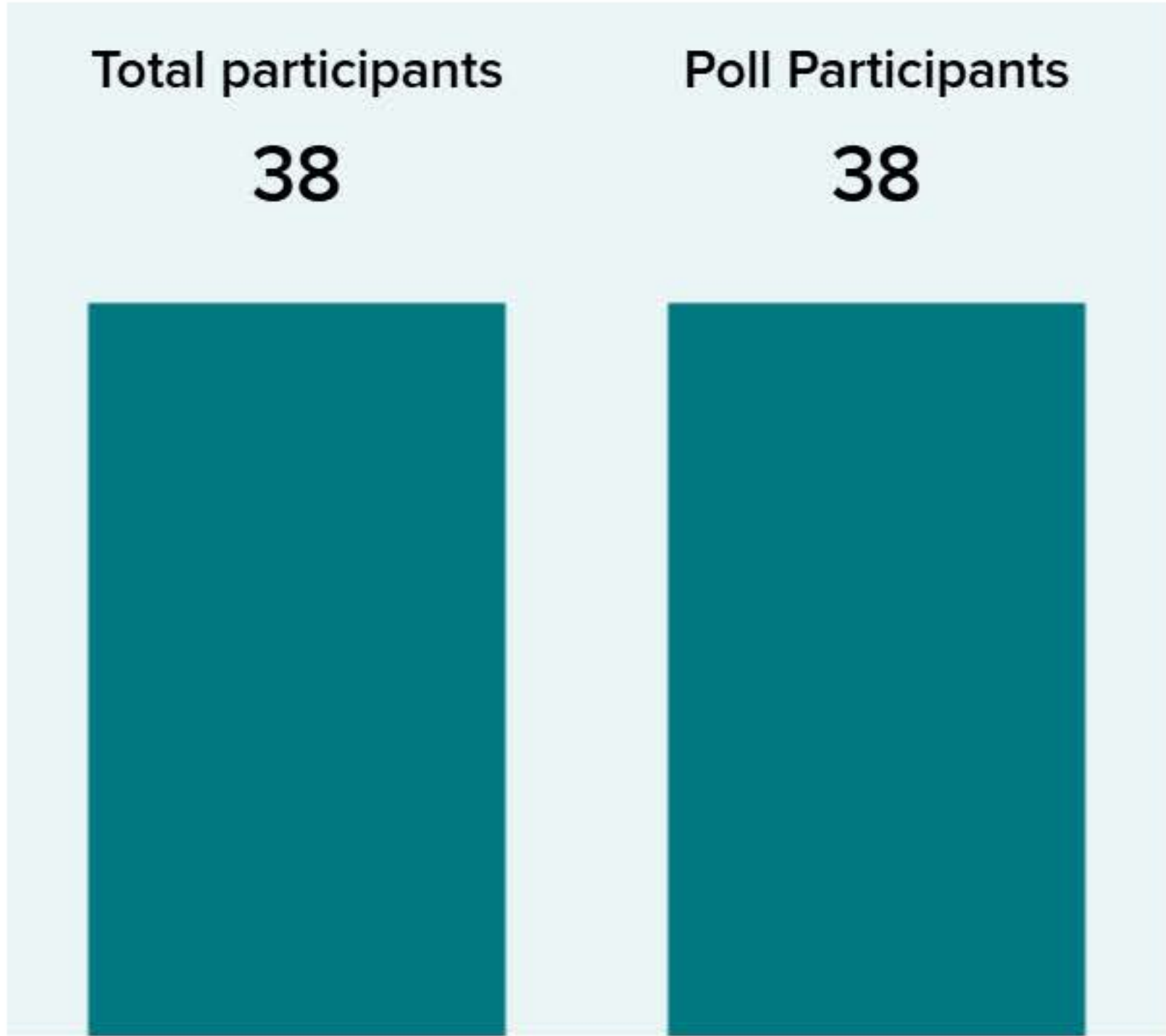
Active participants
38

Interactions
424

Participation rate
100%



Polls in numbers





Η μέθοδος **APV** αποτελείται από την ΚΠΑ όλων των ιδίων κεφαλαίων ενός έργου και την ΚΠΑ



36

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.

8 (22.22%)

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

22 (61.11%)



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

1 (2.78%)

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

5 (13.89%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



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



36

Φορολογική επιδότηση του χρέους

5 (13.89%)

Κόστος έκδοσης νέων τίτλων

0 (0%)

Πληρωμές μερισμάτων στους μετόχους

30 (83.33%)



Κόστος της χρηματοπιστωτικής δυσπραγίας

1 (2.78%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



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

WACC, IRR και APV



NPV, APV και ροή προς το χρέος



NPV, APV και WACC



APV, WACC και ροή προς τα ίδια κεφάλαια



Allowed selections: 1



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



35

κόστος ιδίων κεφαλαίων.

4 (11.43%)

κόστος ιδίων κεφαλαίων για την επιχείρηση με μόχλευση.

21 (60%)



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

4 (11.43%)

το σταθμικό μέσο κόστος κεφαλαίου.

6 (17.14%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Η προσέγγιση της ροής προς τα ίδια κεφάλαια στον προϋπολογισμό κεφαλαίου ορίζεται ως:



34

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.

1 (2.94%)

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

31 (91.18%)



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

0 (0%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



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



36

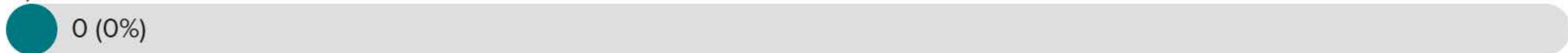
0



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;



33

Υπολογισμός της Παρούσας Αξίας του έργου.

5 (15.15%)

Υπολογισμός των μη μοχλευμένων ταμειακών ροών.

5 (15.15%)

Προσδιορισμός του κατάλληλου προεξοφλητικού επιτοκίου.

0 (0%)

Υπολογισμός των μοχλευμένων ταμειακών ροών.

23 (69.7%)



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:



34

5%

17 (50%)



6%

3 (8.82%)

11%

4 (11.76%)

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

10 (29.41%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



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



35

Αυξάνει το βήτα

23 (65.71%)



Μειώνει το βήτα

4 (11.43%)

Δεν επηρεάζει το βήτα

2 (5.71%)

Μηδενίζει το βήτα

6 (17.14%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement



Πότε είναι η προσέγγιση **APV** η ΠΙΟ κατάλληλη για χρήση;



34

Όταν το επίπεδο του χρέους είναι σταθερό.

26 (76.47%)



Όταν ο φορολογικός συντελεστής είναι μηδέν.

1 (2.94%)

Όταν το κόστος των ιδίων κεφαλαίων είναι σταθερό.

4 (11.76%)

Όταν ο λόγος χρέους προς ίδια κεφάλαια είναι σταθερός.

3 (8.82%)

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;



$$\text{Beta} = 0,3(1,1) + 0,7(1,4) = 0,33 + 0,98 = 1,31$$

Allowed selections: 1



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;



35

WACC, επειδή η επιχείρηση διατηρεί σταθερή κεφαλαιακή διάρθρωση.

7 (20%)

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

20 (57.14%)



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

8 (22.86%)

Καμία, διότι το σχέδιο πρέπει να απορριφθεί.

0 (0%)

Allowed selections: 1



vevox
Audience Engagement