

Θεματική ενότητα Δεο 31



Eclass4U

The best Choice for you

LESSON
N 36
[21/05/23
]

ΤΙΤΛΟΣ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ: ΕΠΑΝΑΛΗΠΤΙΚΕΣ ΑΣΚΗΣΕΙΣ

Καθηγήτρια: Μέρτिका
Μαριλένα

Eclass4u.gr

210-5711484

6970-401981

ΑΣΚΗΣΗ 1

- Μια εταιρία φωτοβολταϊκών εξετάζει την παραγωγή ενός νέου φωτοβολταϊκού κυττάρου στέγης το οποίο αναμένεται να είναι κατά 10% αποδοτικότερο, από τα μέχρι σήμερα αντίστοιχα συστήματα. Για την ανάπτυξη του προγράμματος αυτού προχώρησε στην πιλοτική τοποθέτηση πάνελ 10 κιλοβάτ με στόχο να καταγράψει την απόδοση και το κόστος του νέου κυττάρου. Το κόστος κατασκευής αυτής της πιλοτικής έρευνας ήταν €30.000. Για την παραγωγή των νέων κυττάρων απαιτείται αγορά τεχνολογικού εξοπλισμού (μηχανήματα) αξίας €70.000 και έξοδα εγκατάστασης €3.000. Η ωφέλιμη διάρκεια ζωής των μηχανημάτων ορίζεται από τον κατασκευαστή στα 2 έτη, ο κύκλος ζωής του προϊόντος εκτιμάται στα 2 έτη και στο τέλος αυτής της περιόδου θα πωληθούν τα μηχανήματα ως ανταλλακτικά αντί €5.000.
- Στον Πίνακα 1 παρουσιάζονται τα προβλεπόμενα οικονομικά στοιχεία για τις πωλήσεις, το μεταβλητό κόστος, την τιμή πώλησης, τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης και τις ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης. Στο τέλος του 2 ου έτους θα αποδεσμευθεί το κεφάλαιο κίνησης. Ο συντελεστής εταιρικής φορολογίας είναι 29%, το κόστος κεφαλαίου είναι 10% σε ετήσια βάση και η εταιρία εφαρμόζει την ευθεία (ή σταθερή) μέθοδο στον υπολογισμό των αποσβέσεων.

Πίνακας 1. Προβλεπόμενα Οικονομικά Στοιχεία

| | Έτη | |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| | 1 ^ο | 2 ^ο |
| Πωλήσεις σε τεμάχια | 60 | 100 |
| Μεταβλητό κόστος ανά μονάδα προϊόντος | €1.000 | €1.000 |
| Τιμή πώλησης ανά μονάδα προϊόντος | €1.600 | €1.700 |
| Έξοδα διοίκησης και διάθεσης | €1.000 | €1.500 |
| Κεφάλαιο κίνησης | €10.000 | €15.000 |

- Ζητείται:
- Α. Να υπολογίσετε τις αναμενόμενες καθαρές ταμειακές ροές για κάθε ένα από τα 2 έτη.
- Β. Να αποφασίσετε αν συμφέρει ή όχι η υλοποίηση της νέας επιχειρηματικής πρότασης με τη μέθοδο της Καθαρής Παρούσας Αξίας (ΚΠΑ).

ΑΣΚΗΣΗ 2

- Μια εταιρία τεχνολογικών έλαβε χρηματοδότηση 50.000 ευρώ από το ΕΣΠΑ προκειμένου να μελετήσει την δυνατότητα ανάπτυξης ιπτάμενων οχημάτων για μεταφορά αντικειμένων μέχρι 10 κιλών και σε ακτίνα 20 χιλιομέτρων. Η μελέτη έδειξε ότι για την παραγωγή των τηλεκατευθυνόμενων οχημάτων απαιτούνται €150.000 για αγορά μηχανημάτων, €2.000 για έξοδα μεταφοράς και €3.000 για έξοδα εγκατάστασης των μηχανημάτων. Η διάρκεια ζωής της νέας επένδυσης καθορίζεται στα δύο έτη διότι πρόκειται για προϊόν συνδεδεμένο με τεχνολογία αιχμής και η ωφέλιμη διάρκεια ζωής των μηχανημάτων ορίζεται επίσης στα δύο έτη. Η προτεινόμενη μελέτη εκτιμάει ότι στο τέλος του δεύτερου έτους τα μηχανήματα θα πωληθούν αντί € 50.000 (υπολειμματική αξία). Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα προβλεπόμενα οικονομικά στοιχεία για την αξία των πωλήσεων, του μεταβλητού κόστους, τις δαπάνες διοίκησης και διάθεσης και τις ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης. Ο φορολογικός συντελεστής ανέρχεται σε 40%. Η εταιρία στο τέλος των 2 ετών θεωρεί ότι θα αποδεδουλευθεί το κεφάλαιο κίνησης. Για την χρηματοδότηση της νέας επένδυσης θα απαιτηθεί νέο μετοχικό κεφάλαιο (με έκδοση μετοχών) κατά το 1/3 και κατά τα 2/3 νέο ομολογιακό δάνειο (με έκδοση ομολόγων). Το κόστος του μετοχικού κεφαλαίου είναι 12% και το κόστος του δανεισμού προ φόρων είναι 7,5%.

Πίνακας: Προβλεπόμενα οικονομικά στοιχεία (σε €)

| | Έτος 1 | Έτος 2 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Πωλήσεις | 120.000 | 150.000 |
| Μεταβλητό κόστος | 30.000 | 40.000 |
| Έξοδα διοίκησης & διάθεσης | 5.500 | 6.000 |
| Κεφάλαιο κίνησης | 20.000 | 25.000 |

- α) Να υπολογίσετε το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου (ΜΣΚΚ – WACC), αν η διάρθρωση κεφαλαίου της εταιρίας είναι ίδια με αυτή της χρηματοδότησης του παραπάνω επενδυτικού έργου.
- β) Να υπολογίσετε τις καθαρές ταμειακές ροές για κάθε ένα από τα 2 έτη της επένδυσης
- γ) Να αξιολογήσετε την επένδυση με την μέθοδο της Καθαρής Παρούσας Αξίας (ΚΠΑ) και να σχολιάσετε τα αποτελέσματα.

ΑΣΚΗΣΗ 3α

- Μια κρατική ομολογία έχει ονομαστική αξία €1.000 και διάρκεια μέχρι τη λήξη 10 έτη. Το επιτόκιο έκδοσης είναι 10% (ετήσια τοκομερίδια) ενώ παρόμοιες ομολογίες αποδίδουν 8% ετησίως. Η τρέχουσα τιμή αγοράς της ομολογίας είναι:
 - 1) 1134
 - 2) 1000
 - 3) 877.11
 - 4) 671.01

ΑΣΚΗΣΗ 3β

- Δάνειο ύψους €80.000, έχει σχεδιαστεί να αποπληρωθεί σε 6 έτη, με ισόποσες τοκοχρεολυτικές δόσεις που θα καταβάλλονται στο τέλος κάθε εξαμήνου. Το ετήσιο επιτόκιο δανεισμού είναι σταθερό 4%. Η εξαμηνιαία δόση του δανείου θα είναι:
- Α)7630.48
- Β)15260.95
- Γ)7564.77
- Δ)8524.17



ΑΣΚΗΣΗ 3γ

- Γίνεται σήμερα κατάθεση ποσού €10.000 σε ένα λογαριασμό και μια κατάθεση ποσού €8.000 σε 1 έτος από σήμερα. Σε 2 έτη από σήμερα αποσύρονται €12.000. Το ετήσιο επιτόκιο είναι 4% και η κεφαλαιοποίηση είναι ετήσια. Το ποσό που θα υπάρχει στο λογαριασμό 5 έτη μετά από την αρχική κατάθεση είναι:
- A) 7299.92
- B) 6000
- Γ) 9899.75
- Δ) 8027.03

ΑΣΚΗΣΗ 3δ

- Η τιμή της μετοχής της εταιρείας ΑΛΦΑ Α.Ε. αποτιμάται με βάση το μοντέλο σταθερών μερισμάτων (μηδενικής ανάπτυξης) στο διηνεκές. Το τρέχον μέρισμα (D) που διανέμει η εταιρεία είναι €0,8 και η απαιτούμενη απόδοση είναι 10%. Η τιμή της εταιρείας είναι:
- Α)8
- Β)1.25
- Γ)0.8
- Δ)0.12

ΑΣΚΗΣΗ 4

- Υποθέστε ότι το επιτόκιο χωρίς κίνδυνο είναι 5% και το πριμ κινδύνου της αγοράς ισούται με 7,4%. Επιπλέον, ο συντελεστής βήτα (beta) της μετοχής 1 είναι 0,87 και της μετοχής 2 είναι 1,19.
- (i) Να βρεθεί, σύμφωνα με το CAPM, η προσδοκώμενη απόδοση των μετοχών 1 και 2.
- (ii) Με ποιον συντελεστή βήτα η απόδοση μιας μετοχής είναι μεγαλύτερη κατά 16,65 ποσοστιαίες μονάδες από την απόδοση του χρεογράφου χωρίς κίνδυνο;

ΑΣΚΗΣΗ 5

- Μία επιχείρηση που δραστηριοποιείται στο χώρο παρασκευής και συσκευασίας αλλαντικών, εξετάζει το ενδεχόμενο επέκτασης των παραγωγικών της εγκαταστάσεων μέσα από μία επένδυση συνολικού κόστους €1.200.000 με διάρκεια 5 έτη. Τα χαρακτηριστικά του σχήματος χρηματοδότησης της επένδυσης παρουσιάζονται ως εξής : α) Τα €300.000 προέρχονται από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της επιχείρησης. Η τιμή της μετοχής σήμερα είναι €5, το μέρισμα του τρέχοντος έτους είναι €0,25 και ο ετήσιος ρυθμός μεγέθυνσης αυτών στο διηνεκές εκτιμάται σε 8%. Το μοντέλο αποτίμησης είναι αυτό της σταθερής μεγέθυνσης μερισμάτων.
- β) Τα €600.000 προέρχονται από έκδοση ομολογιακού δανείου διάρκειας 5 ετών, με ονομαστική αξία ομολογίας €1.000 και επιτόκιο 8% κατά την έκδοση. Την στιγμή έκδοσης η τιμή της ομολογίας είναι €1.000.
- γ) Το υπόλοιπο ποσό θα καλυφθεί από τραπεζικό δανεισμό διάρκειας 5 ετών, σταθερού επιτοκίου 6%. Ο φορολογικός συντελεστής είναι 29%. Θεωρώντας ότι η νέα επένδυση ανήκει στην ίδια κατηγορία κινδύνου με τα υφιστάμενα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης και ότι η αγορά είναι σε ισορροπία να υπολογίσετε:
- Α1) Το κόστος του μετοχικού κεφαλαίου
- Α2) Το προ-φόρων κόστος του ομολογιακού δανείου.
- Α3) Το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (ΜΣΚΚ) της επένδυσης

ΑΣΚΗΣΗ 6

- Μεταξύ τεσσάρων μετοχών X, Ψ, Z και Ω με κόστος μετοχικού κεφαλαίου 12%: Α) Ποια μετοχή έχει μεγαλύτερη αξία εάν ισχύουν τα ακόλουθα:
- i) Η μετοχή X έχει τρέχον μέρισμα €6, η αύξηση του οποίου αναμένεται ότι θα είναι σταθερή και ίση με 8% στο διηνεκές.
- ii) Η μετοχή Ψ αναμένεται να καταβάλλει σταθερό μέρισμα €11 ανά μετοχή για πάντα.
- iii) Η μετοχή Z αναμένεται να καταβάλλει σταθερό μέρισμα €9 το οποίο θα αυξάνει με σταθερό ρυθμό 2% ετησίως για πάντα.
- iv) Η μετοχή της Ω αναμένεται να καταβάλλει το επόμενο έτος μέρισμα €8 το οποίο αναμένεται να αυξηθεί με ρυθμό 10% για τα επόμενα 3 χρόνια (δηλαδή μέχρι και το έτος 3) και έπειτα να έχει εις τι διηνεκές ρυθμό αύξησης 8%.

ΑΣΚΗΣΗ 7

Σύμφωνα με τα οικονομικά στοιχεία της ΜΙΝΩΑ Α.Ε., η εταιρία παρουσιάζει ένα μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου 15%. Το κόστος προ φόρων του ομολογιακού δανείου είναι 10%, η οικονομική αξία της μετοχής είναι €4 ενώ το μέρισμα ανά μετοχή του επόμενου έτους εκτιμάται ότι θα είναι €0,5 το οποίο αναμένεται να αυξάνεται με σταθερό ποσοστό g για πάντα. Η εταιρία έχει μια κεφαλαιουχική διάρθρωση που αποτελείται από 60% μετοχικό κεφάλαιο και 40% ομολογιακό δανεισμό. Ο φορολογικός συντελεστής των κερδών είναι 25%. Να υπολογίσετε το σταθερό ποσοστό αύξησης g των μερισμάτων της επιχείρησης.

ΑΣΚΗΣΗ 8

- Η εταιρεία TEMENIA ΑΕ θεωρεί ότι μια άριστη σύνθεση του δείκτη συνολικών υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια είναι της τάξης του 0,60. Το κόστος των ιδίων κεφαλαίων είναι 17% ενώ το προ-φόρων κόστος δανεισμού είναι 8%. Ο φορολογικός συντελεστής της εταιρίας είναι 40%. Υπολογίστε το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου (WACC) της εταιρίας.

ΑΣΚΗΣΗ 9

- Η επιχείρηση «INFO» κατά τη χρήση 2016 είχε πωλήσεις αξίας €366.400 και κόστος πωληθέντων €98.000. Τα έξοδα διοίκησης ήταν €32.700 και κατέβαλε για τόκους €27.250. Ο φορολογικός συντελεστής επί των κερδών της «INFO» ήταν 40% ενώ, είχε σε κυκλοφορία 56.840 μετοχές. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής (στο τέλος του έτους) είναι €12,60 και το κόστος κεφαλαίου της επιχείρησης είναι 12%. Αν η «INFO» διανείμει στους μετόχους μέρισμα το 50% των καθαρών κερδών της χρήσης 2016: Ζητείται:
- Να υπολογίσετε τα κέρδη ανά μετοχή, το μέρισμα ανά μετοχή, την μερισματική απόδοση και τον λόγο τιμής της μετοχής προς κέρδη ανά μετοχή) στο τέλος του έτους.

ΑΣΚΗΣΗ 10

- Δίνονται τα εξής:

| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--------------------------|------|------|------|------|
| Παραγωγή (εκατ. μονάδες) | 1,8 | 2,2 | 2,0 | 2,4 |
| Τιμή (€ ανά μονάδα) | 8 | 8,4 | 8,8 | 8,4 |
| Κόστος (€ ανά μονάδα) | 3,4 | 3,4 | 3,8 | 3,8 |

- Ο φορολογικός συντελεστής είναι 35%, ενώ η επιχείρηση έχει σε κυκλοφορία 4.200.000 μετοχές. Η χρηματιστηριακή τιμή (στο τέλος του 2021) είναι €10,4 και το κόστος μετοχικού κεφαλαίου είναι 8%. Η επιχείρηση αναμένεται να ξεκινήσει να μοιράζει μέρισμα από το 2023. Για τα έτη 2023 και 2024 το μέρισμα θα ανέρχεται στο 50% των καθαρών κερδών της χρήσης. Για το έτος 2025 το μέρισμα θα ανέρχεται στο 40% των καθαρών κερδών της χρήσης. Από το 2026 μέχρι το 2030 αναμένεται σταθερός ρυθμός ανάπτυξης 4,2%. Το μέρισμα το 2030 αναμένεται να είναι €0,84. Από το 2030 και μετά το μέρισμα θα αυξάνεται σταθερά κατά 2%. Ζητείται:

A) Να υπολογίσετε τα μερίσματα ανά μετοχή της Κ για τα έτη 2022 έως 2030.

B) Να υπολογίσετε την οικονομική αξία (τιμή) της μετοχής (στο τέλος του 2021).

ΑΣΚΗΣΗ 11

Δίνονται οι ακόλουθες πληροφορίες σχετικά με την μετοχή της εταιρείας ΕΕ.

| | |
|---|-----|
| Δείκτης Χρέους-Ιδίων Κεφαλαίων | 1,5 |
| Κόστος Δανεισμού (ετήσιο επιτόκιο αξιογράφου χωρίς κίνδυνο) | 4% |
| Συντελεστής Βήτα | 1,4 |
| Αναμενόμενη Απόδοση Χαρτοφυλακίου της Αγοράς | 8% |
| Φορολογικός Συντελεστής | 30% |

Να υπολογίσετε το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (ΜΣΚΚ) της εταιρείας ΕΕ.



- ΕΥΧΑΡΙΣΤΩ
- ΓΙΑ ΤΗ
- ΠΡΟΣΟΧΗ ΣΑΣ