

Θεματική ενότητα ΔΕΟ 31



Eclass4U

The best Choice for you

LESSON
N 35
[16/05/23]

ΤΙΤΛΟΣ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ: ΟΜΟΛΟΓΑ, ΜΕΤΟΧΕΣ, WACC

Καθηγήτρια: Μέρτικα
Μαριλένα

Eclass4u.gr

210-5711484

6970-401981



ΑΣΚΗΣΗ 1:

- Να βρεθεί η εύλογη αξία ομολογίας ονομαστικής αξίας 1000€, εκδοτικό επιτόκιο 10%, χρόνος λήξης 3 έτη, σημερινό επιτόκιο 8%, υποθέτοντας ότι τα τοκομερίδια πληρώνονται δύο φορές το χρόνο

ΑΣΚΗΣΗ 2:

- Το αναμενόμενο ποσοστό των διανεμόμενων κερδών μίας εταιρείας είναι 60%. Το ποσοστό μεγέθυνσης των κερδών και των μερισμάτων της είναι 9% και είναι σταθερό για το προβλεπόμενο μέλλον. Τα κέρδη ανά μετοχή της τελευταίας λογιστικής χρήσης είναι 5€. Οι επενδυτές απαιτούν απόδοση 14% για να επενδύσουν σε μία μετοχή με κίνδυνο ανάλογο με τον κίνδυνο της εταιρείας αυτής. Να υπολογιστεί η εύλογη αξία της μετοχής.

ΑΣΚΗΣΗ 3:

- Η εταιρεία ΚΑΠΠΑ Α.Ε. εξετάζει την αγορά της μετοχής της εταιρείας ΣΙΓΜΑ Α.Ε. Κατά τη διάρκεια του διαχειριστικού έτους που μόλις ολοκληρώθηκε η εταιρεία ΣΙΓΜΑ Α.Ε. είχε κέρδη (E) € 4,25 ανά μετοχή και πλήρωσε μερίσμα € 2,55 ανά μετοχή (Do= €2,55). Τα κέρδη και τα μερίσματα της ΣΙΓΜΑ Α.Ε. αναμένεται να αυξάνονται κατά 25% τον χρόνο για τα επόμενα 3 χρόνια, μετά τα οποία αναμένονται να αυξάνονται με 10% το χρόνο μέχρι το άπειρο.
- Ποιά η μέγιστη τιμή που θα πρέπει να πληρώσει η ΚΑΠΠΑ Α.Ε. για τη μετοχή της ΣΙΓΜΑ Α.Ε. εάν έχει απαιτούμενη απόδοση επί της επένδυσης 15% με χαρακτηριστικά κινδύνου ίδια με αυτά της ΣΙΓΜΑ Α.Ε.;



Eclass4U

The best Choice for you

ΑΣΚΗΣΗ 4:

- Μία μετοχή έχει συντελεστή βήτα 1,15 και η αναμενόμενη απόδοση της αγοράς είναι 11% και το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου είναι 5%. Ποια πρέπει να είναι η αναμενόμενη απόδοση αυτής της μετοχής;

- Λύση:
- Σύμφωνα με το CAPM: $E(R_i) = R_f + [E(R_M) - R_f] \times b_i$
- Με αντικατάσταση βρίσκουμε $E(R_i) = 0,05 + (0,11 - 0,05) \times 1,15 = 0,1190 = 11,90\%$

Η ΑΠΟΔΟΣΗ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ Ο ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ΒΗΤΑ

- Μια εταιρεία μπορεί με πλεονάζοντα μετρητά είτε να καταβάλει μέρισμα είτε να πραγματοποιήσει μια κεφαλαιακή δαπάνη. Επειδή οι μέτοχοι όμως μπορεί να επανεπενδύσουν το μέρισμα σε επικίνδυνα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία η αναμενόμενη απόδοση του έργου κεφαλαιουχικού προϋπολογισμού θα πρέπει να είναι τουλάχιστον τόσο μεγάλη όσο είναι και αναμενόμενη απόδοση του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου με παρόμοιο κίνδυνο.
- Η αναμενόμενη απόδοση οποιοδήποτε περιουσιακού στοιχείου εξαρτάται από το συντελεστή β.
- Εάν η εταιρεία είναι μη μοχλευμένη τότε το προεξοφλητικό επιτόκιο του έργου ισούται με: $R_s = R_f + b \cdot (R_m - R_f)$
- Εάν η εταιρία όμως χρησιμοποιεί χρέος τότε το προεξοφλητικό επιτόκιο θα πρέπει να είναι το R_{wacc} . Για να το υπολογίσουμε θα πρέπει να εκτιμήσουμε το κόστος των ιδίων κεφαλαίων αλλά και το κόστος χρέους το οποίο εφαρμόζεται σε ένα έργο.

$$WACC = \left(\frac{S}{S+B}\right) \times R_S + \left(\frac{B}{S+B}\right) \times R_B \times (1 - t_c)$$

ΜΕΣΟ ΣΤΑΘΜΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Μέσο Κόστος Κεφαλαίου (WACC)

$$\text{Μέσο Κόστος Κεφαλαίου} = \left(\frac{S}{S+B}\right) \times R_S + \left(\frac{B}{S+B}\right) \times R_B \times (1 - t_C)$$

όπου

B: αγοραία αξία χρέους της εταιρείας,

S: αγοραία αξία ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας,

R_S : κόστος ιδίων κεφαλαίων, R_B : κόστος χρέους (επιτόκιο δανεισμού),

t_C : φορολογικός συντελεστής της εταιρείας.

Μέσο Κόστος Κεφαλαίου με Προνομιούχες Μετοχές (WACC)

$$\text{Μέσο Κόστος Κεφαλαίου} = \left(\frac{S}{S+B+P}\right) \times R_S + \left(\frac{B}{S+B+P}\right) \times R_B \times (1 - t_C) + \left(\frac{P}{S+B+P}\right) \times R_P$$

όπου

B: αγοραία αξία χρέους της εταιρείας,

S: αγοραία αξία ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας,

P: ποσό προνομιούχου μετοχής στη κεφαλαιακή διάρθρωση της εταιρείας,

R_S : κόστος ιδίων κεφαλαίων, R_B : κόστος χρέους (επιτόκιο δανεισμού),

R_P : κόστος προνομιούχου μετοχής,

t_C : φορολογικός συντελεστής της εταιρείας.

ΑΣΚΗΣΗ 5:

- Μία εταιρεία έχει χρέος με αγοραία αξία 40 εκατ.€ και η μετοχή έχει αγοραία αξία 60 εκατ.€ (3 εκατ. μετοχές σε κυκλοφορία, όπου η καθεμία πωλείται στην τιμή των 20€ η μία). Η εταιρεία καταβάλλει τόκους 5% στο χρέος της και έχει συντελεστή βήτα 1,41.
- Ο συντελεστής φορολογίας είναι 34%, το ασφάλιστρο κινδύνου 9,5%, το τρέχων επιτόκιο εντόκων γραμματίων δημοσίου είναι 1%. Ποιο είναι το R_{wacc} της εταιρείας;

ΛΥΣΗ:

- Αρχικά θα πρέπει να υπολογίσω το κόστος των ιδίων κεφαλαίων R_s , όπου
- $R_s = R_f + b * (R_m - R_f)$
- $R_s = 0,01 + 1,41 * 0,095 = 0,1440$.
- Επόμενο βήμα είναι να υπολογίσουμε τα ποσοστά του χρέους και των ιδίων κεφαλαίων .
Επειδή η αγοραία αξία της εταιρείας είναι συνολικά 100 εκατ. €.
- Άρα τα ποσοστά του χρέους είναι 40% και των ιδίων κεφαλαίων είναι 60%.
- Θα κάνω εφαρμογή στο τύπο του μέσου κόστους κεφαλαίου:
- $R_{wacc} = 0,60 * 0,1440 + 0,4 * 0,05 * (1 - 0,34) = 0,0996$ ή 9,96%

ΑΣΚΗΣΗ 6:

- Μια επιχείρηση έχει χρέος €5.000, ίδια κεφάλαια €16.000, αξία μόχλευσης €8.900, κόστος χρέους 8%, κόστος ιδίων κεφαλαίων 12% και φορολογικό συντελεστή 34%. Ποιο είναι το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου (WACC) της επιχείρησης;
- Α. 10,40%
- Β. 7,94%
- Γ. 8,87%
- Δ. 7,29%
- Ε. 11,05%

Λύση:

$$WACC = [(16000/21000) \times 0,12] + [(5000/21000) \times 0,08 \times (1 - 0,34)] = 10,40\%$$

ΑΣΚΗΣΗ 7:

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.

- Γνωρίζω ότι S = ίδια κεφάλαια , B = ξένα κεφάλαια.
- Για να υπολογίσω το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου θα χρησιμοποιήσω τον τύπο:

$$WACC = \left(\frac{S}{S+B}\right) \times R_S + \left(\frac{B}{S+B}\right) \times R_B \times (1 - t_C)$$

Ας δούμε τι έχουμε: δείκτης χρέους / ίδια κεφάλαια = 1,5 δηλαδή $\frac{B}{S} = 1,5$

Θα πρέπει να καταλήξω στο $\frac{B}{S+B}$

Στην $\frac{B}{S} = 1,5$ θα προσθέσω το 1 σε κάθε σκέλος: $\frac{B}{S} + 1 = 1,5 + 1$ (το 1 μπορώ να το γράψω ως $\frac{S}{S}$)

Θα έχω: $\frac{B}{S} + \frac{S}{S} = 1,5 + 1$ άρα $\frac{B+S}{S} = 2,5$ άρα $\frac{S}{B+S} = \frac{1}{2,5}$ δηλαδή $\frac{S}{B+S} = 0,4$

Καταλαβαίνουμε λοιπόν πως: **S = 0,4** άρα **B = 0,6**

Πρέπει να βρω το μέσο σταθμικό κόστος. Επιπλέον μου δίνονται:

$$R_f = 0,04 \quad \beta = 1,4 \quad R_m = 0,08 \quad t_c = 0,30$$

Μπορώ να βρώ R_s

$$R_s = R_f + \beta * (R_m - R_f) \quad \text{άρα } R_s = 0,04 + 1,4 * (0,08 - 0,04) = 0,096 \text{ ή } 9,6\%$$

Οπότε έχω $R_s = 0,096$ και γνωρίζω ότι $R_b = 0,04$.

$$\text{Αντικαθιστώ στο } W_{acc} = 0,4 * 0,096 + 0,6 * 0,04 * (1 - 0,30) = 0,0552 \text{ ή } 5,52\%$$

• ΛΥΣΗ:

- Αρχικά θα πρέπει να υπολογίσω το κόστος των ιδίων κεφαλαίων R_s , όπου
- $R_s = R_f + b * (R_m - R_f)$
- $R_s = 0,01 + 1,41 * 0,095 = 0,1440$.
- Επόμενο βήμα είναι να υπολογίσουμε τα ποσοστά του χρέους και των ιδίων κεφαλαίων .
Επειδή η αγοραία αξία της εταιρείας είναι συνολικά 100 εκατ. €.
- Άρα τα ποσοστά του χρέους είναι 40% και των ιδίων κεφαλαίων είναι 60%.
- Θα κάνω εφαρμογή στο τύπο του μέσου κόστους κεφαλαίου:

$$WACC = \left(\frac{S}{S+B}\right) \times R_S + \left(\frac{B}{S+B}\right) \times R_B \times (1 - t_c)$$

- $R_{wacc} = 0,60 * 0,1440 + 0,4 * 0,05 * (1 - 0,34) = 0,0996$ ή 9,96%

ΑΣΚΗΣΗ 8

Μία επιχείρηση έχει 80.000 ομόλογα σε κυκλοφορία που πωλούνται στην ονομαστική τους αξία (1.000\$). Τα ομόλογα με παρόμοια χαρακτηριστικά έχουν απόδοση 8,5%. Η εταιρεία έχει επίσης 4 εκατομμύρια κοινές μετοχές σε κυκλοφορία. Ο συντελεστής βήτα της εταιρείας είναι 1,1 και η τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής είναι 40. Τα έντοκα γραμμάτια του Αμερικανικού δημοσίου αποδίδουν 4% και το ασφάλιστρο κινδύνου της αγοράς είναι 8%. Ο φορολογικός συντελεστής για την επιχείρηση είναι 35%.

Να υπολογισθεί το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου της επιχείρησης

- ΛΥΣΗ:
- Το κόστος Ιδίων Κεφαλαίων θα είναι: $Re = 0,04 + (1,1 \times 0,08) = 0,128$
- Η συνολική αξία των ομολόγων (χρέους) είναι: Συνολική αξία ομολόγων = $80.000 \times \text{€}1.000 = \text{€}80 \text{ εκ}$
- Η συνολική αξία των κοινών μετοχών είναι: Συνολική αξία κοινών μετοχών = $4 \times \text{€}40 = \text{€}160 \text{ εκ}$
- Συνεπώς, η συνολική αξίας της εταιρείας θα είναι: Συνολική αξία = $\text{€}80\text{εκ} + \text{€}160\text{εκ} = \text{€}240\text{εκ}$
- Με βάση τα ανωτέρω, το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου της επιχείρησης θα είναι:
- $Wacc = 160/ 240 \times 0,1280 + 80/240 \times 0,085 \times (1 - 0,35) = 0,085333 + 0,018417 = 10,38\%$

ΑΣΚΗΣΗ 9

- Η εταιρεία «Ατλαντίς Α.Ε.Β.Ε.» εξετάζει το ενδεχόμενο να αυξήσει τις μονάδες του παραγόμενου προϊόντος της μέσα από την αγορά ενός επιπλέον μηχανήματος παραγωγής. Για την αγορά του μηχανήματος αυτού απαιτούνται €100.000, και επιπλέον €2.000 για έξοδα μεταφοράς και εγκατάστασης του μηχανήματος. Η διάρκεια ζωής της νέας επένδυσης και η ωφέλιμη διάρκεια ζωής του μηχανήματος ορίζεται στα δύο έτη. Εκτιμάται ότι στο τέλος του δεύτερου έτους το μηχάνημα θα πωληθεί αντί €10.000. Η αξία των πωλήσεων προβλέπονται στις €150.000 για το πρώτο έτος και στις €200.000 για το δεύτερο έτος.
- Τα μεταβλητά έξοδα για το πρώτο και το δεύτερο έτος εκτιμώνται στις €50.000 και €70.000 αντίστοιχα, ενώ τα έξοδα διάθεσης υπολογίζονται στις €3.000 και €2.500 για το πρώτο και το δεύτερο έτος λειτουργίας αντίστοιχα. Για την εύρυθμη λειτουργία της εταιρείας απαιτείται κεφάλαιο κίνησης €20.000 για το πρώτο έτος και €25.000 για το δεύτερο έτος. Ο φορολογικός συντελεστής ανέρχεται σε 25%. Η εταιρία θα χρηματοδοτήσει την επένδυση κατά το 1/3 με νέο μετοχικό κεφάλαιο (με έκδοση μετοχών) και κατά τα 2/3 με νέο ομολογιακό δάνειο (με έκδοση ομολόγων). Το κόστος του μετοχικού κεφαλαίου είναι 9% και το κόστος του ομολογιακού δανεισμού είναι 7% και η εταιρία εφαρμόζει την ευθεία μέθοδο στον υπολογισμό των αποσβέσεων

- Α) Να υπολογίσετε τις καθαρές ταμειακές ροές ανά έτος.
- Β) Να υπολογίσετε το συνολικό κόστος (ή μέσο σταθμικό κόστος) κεφαλαίου και να σχολιάσετε το αποτέλεσμα.
- Γ) Να αξιολογήσετε την επένδυση με την μέθοδο της Καθαρής Παρούσας Αξίας (ΚΠΑ) και να σχολιάσετε το αποτέλεσμα.

- ΛΥΣΗ:
- 1)
- Αρχικό Κόστος Επένδυσης= • Αγορά μηχανήματος + Έξοδα μεταφορά = 100.000+2.000= 102.000€
- Υπολειμματική αξία= 10.000 €, Άρα η ετήσια απόσβεση θα είναι = $(102.000 - 2.000) / 2 = 46.000$

Πίνακας: Υπολογισμός Τελικών Καθαρών Ταμειακών Ροών ανά Έτος

	0	Έτος 1	Έτος 2
(Α) Έσοδα			
Πωλήσεις		150.000	200.000
(Β) Έξοδα			
Μεταβλητό κόστος		50.000	70.000
Έξοδα διάθεσης		3.000	2.500
(Γ) Αποσβέσεις		46.000	46.000
Φορολογητέα κέρδη = [(Α) - (Β) - (Γ)]		51.000	81.500
(Δ) Φόρος (25%)		12.750	20.375
ΚΤΡ μετά φόρου = [(Α)-(Β)-(Δ)]		84.250	107.125
(Ε) (-) Μεταβολή σε κεφάλαιο κίνησης		20.000	5.000
(ΣΤ) (+) Προβλεπόμενη υπολειμματική αξία μηχανήματος			10.000
(Ζ) (+) Απελευθέρωση κεφαλαίου κίνησης			25.000
Τελικές ΚΤΡ = ΚΤΡ μετά φόρου - (Ε)+(ΣΤ)+(Ζ)	-102.000	64.250	137.125

2)

- Ο φορολογικός συντελεστής ανέρχεται σε 25%. Η εταιρία θα χρηματοδοτήσει την επένδυση κατά το 1/3 με νέο μετοχικό κεφάλαιο (με έκδοση μετοχών) και κατά τα 2/3 με νέο ομολογιακό δάνειο (με έκδοση ομολόγων). Το κόστος του μετοχικού κεφαλαίου είναι 9% και το κόστος του ομολογιακού δανεισμού είναι 7%
- Βρίσκω $WACC = 1/3 * 0,09 + 2/3 * 0,07 * (1-0,25) = 0,065$

3)

- Θα χρησιμοποιήσω το 0,065 για να υπολογίσω ΚΠΑ:
- $ΚΠΑ = -102.000 + 64.250 / (1+0,065) + 137125 / (1+0,065)^2 = 79.226 > 0$

ΑΣΚΗΣΗ 11

- Μια εταιρεία πρόκειται να υλοποιήσει ένα επενδυτικό σχέδιο συνολικού κόστους €10.000.000. Για την χρηματοδότηση του επενδυτικού σχεδίου η εταιρεία πρόκειται να ακολουθήσει το ακόλουθο σχήμα χρηματοδότησης, 20% τραπεζικό δάνειο, 40% έκδοση κοινών μετοχών και το υπόλοιπο με έκδοση ομολογιακού δανείου. Η τρέχουσα τιμή της μετοχής είναι €15 ενώ η εταιρεία κατέβαλλε μέρισμα €0,95 το οποίο αναμένεται να αυξάνει με ρυθμό 5% ανά έτος για πάντα (υποθέτουμε μηδενικά έξοδα έκδοσης). Η εταιρεία σκοπεύει να δανειστεί από εμπορική τράπεζα με το προ φόρων επιτόκιο του δανείου να διαμορφώνεται στο 3%. Επίσης, η εταιρεία σκοπεύει να εκδώσει ομόλογα μηδενικού κουπονιού ονομαστικής αξίας €1.000, διάρκεια μέχρι την λήξη 3 έτη ενώ η τρέχουσα τιμή του ομολόγου στην δευτερογενή αγορά είναι ίση με το 88% της ονομαστικής αξίας του ομολόγου. Ο φορολογικός συντελεστής της εταιρείας είναι 30%. Να υπολογιστεί το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (WACC).

- $P_t = D_t \times (1 + g) / (R - g)$ Άρα:

- $P_0 = D_0 (1 + g) / (R - g) \Rightarrow 15 = \text{€}0,95 (1,05) / (R - 0,05) \Rightarrow R = 0,1165$

$$\text{Αξία Ομολόγου} = \frac{F}{(1+r)^T} \Rightarrow 880 = \frac{1000}{(1+r)^3} \Rightarrow r = 0,0435$$

- **Μέσο Κόστος Κεφαλαίου = $0,40 \times 0,1165 + 0,20 \times 0,03 \times (1 - 0,30) + 0,40 \times 0,0435 \times (1 - 0,30) = 0,063$ ή 6,3%**

ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ

Ο όρος μέρισμα αναφέρεται στη χρηματική διανομή των κερδών . το πιο κοινό μέρισμα είναι με τη μορφή μετρητών. όταν δημόσιες εταιρείες καταβάλλουν μερίσματα συνήθως καταβάλλουν ένα τακτικό μέρισμα σε μετρητά 4 φορές το έτος .Υπάρχουν εταιρείες οι οποίες καταβάλλουν ένα τακτικό μέρισμα σε μετρητά και ένα επιπρόσθετο μέρισμα σε μετρητά.

Η καταβολή του χρηματικού μερίσματος μειώνει τα εταιρικά χρηματικά διαθέσιμα αλλά και τα αδιανέμητα κέρδη .

Ένα ακόμη είδος μερίσματος καταβάλλεται σε μερίδια μετοχής , αυτό το μέρισμα αναφέρεται ως μέρισμα μετοχής δεν είναι πραγματικό μέρισμα επειδή δεν φεύγουν με μετρητά από την εταιρεία αντίθετα ένα μέρισμα μετοχής αυξάνει τον αριθμό των μετοχών που βρίσκονται σε κυκλοφορία μειώνοντας όμως την αξία της κάθε μετοχής .

Όταν μια εταιρεία δηλώσει η διάσπαση μετοχής τότε θα αυξήσει τον αριθμό των μετοχών που βρίσκονται σε κυκλοφορία επειδή κάθε μετοχή θα δικαιούται μικρότερο ποσοστό ταμειακών ροών της εταιρείας , η τιμή της μετοχής θα μειώνεται .

- Για παράδειγμα έστω ότι οι διευθυντές μιας εταιρείας της οποίας η μετοχή πωλείται στην τιμή των 90 € δηλώσουν διάσπαση μετοχής 3 προς 1 αυτό σημαίνει ότι η τιμή της μετοχής θα μειωθεί περίπου στα 30 ευρώ .
- Μια εναλλακτική μορφή διανομής χρηματικών διαθεσίμων είναι η επαναγορά της μετοχής .Αυτό σημαίνει πως ακριβώς όπως η εταιρεία μπορεί να χρησιμοποιήσει μετρητά για την καταβολή των μερισμάτων μπορεί να χρησιμοποιήσει μετρητά και για την επαναγορά μεριδίων της μετοχής της .
- Τα μερίδια αυτά θα διακριθούν από τη μετοχική εταιρία και θα λογιστούν ως ίδιες μετοχές.

ΑΣΚΗΣΗ 1:

- Οι λογαριασμοί ιδίων κεφαλαίων του ιδιοκτήτη της εταιρείας Hexagon International είναι οι εξής:
 - Κοινή μετοχή (ονομαστική αξία €1) €30.000
 - Κεφαλαιακό πλεόνασμα €185.000
 - Αδιανέμητα κέρδη €627.500
 - Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτήτη €842.500
- α) Εάν σήμερα η μετοχή της εταιρείας Hexagon πωλείται στην τιμή των €37 ανά μετοχή και ανακοινώνεται μέρισμα σε μετοχές 10% του μετοχικού κεφαλαίου, πόσες μετοχές θα διανεμηθούν; Δείτε πώς θα μεταβληθούν οι λογαριασμοί ιδίων κεφαλαίων.
- β) Εάν η εταιρεία Hexagon ανακοίνωνε μέρισμα σε μετοχές 25% του μετοχικού κεφαλαίου, πώς θα μεταβληθούν οι λογαριασμοί;

- α) Νέες μετοχές που θα εκδοθούν = 3.000,
Κοινή μετοχή (ονομαστική αξία €1) €33.000
Κεφαλαιακό πλεόνασμα €185.000
Αδιανέμητα κέρδη €624.500
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτήτη €842.500
- β) Νέες μετοχές που θα εκδοθούν = 7.500
Κοινή μετοχή (ονομαστική αξία €1) €37.500
Κεφαλαιακό πλεόνασμα €185.000
Αδιανέμητα κέρδη €620.000
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτήτη €842.500



- ΕΥΧΑΡΙΣΤΩ
- ΓΙΑ ΤΗ
- ΠΡΟΣΟΧΗ ΣΑΣ