

Θεματική ενότητα ΔΕΟ 31



Eclass4U

The best Choice for you

LESSON
N 39
[06/06/23]

ΤΙΤΛΟΣ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ: ΕΠΑΝΑΛΗΠΤΙΚΕΣ ΑΣΚΗΣΕΙΣ, ΤΑΜΕΙΑΚΟΣ ΠΡΟΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ, ΒΕΛΤΙΣΤΟ ΜΕΓΕΘΟΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΟΣ

Καθηγήτρια: Μέρτिका
Μαριλένα

Eclass4u.gr

210-5711484

6970-401981

ΑΣΚΗΣΗ 1

Από τους τελευταίους ισολογισμούς της εταιρίας Power Generator συλλέγουμε τα εξής στοιχεία (σε εκατομμύρια):

	2021	2022
Αποθέματα	€ 15	€ 17,50
Εισπρακτέοι Λογαριασμοί	€ 12,80	€ 13
Πληρωτέοι Λογαριασμοί	€ 14,60	€ 16,20

Επίσης από την πρόσφατη κατάσταση αποτελέσματος της εταιρείας γνωρίζουμε ότι οι πωλήσεις για το έτος 2022 ήταν €200 εκατομμύρια και το κόστος πωληθέντων ήταν €160 εκατομμύρια. Υποθέστε ότι όλες οι πωλήσεις ήταν πωλήσεις που πραγματοποιήθηκαν με πίστωση.

Υπολογίστε την μέση περίοδο πληρωτέων λογαριασμών, τη μέση περίοδο εισπρακτέων λογαριασμών, τον λειτουργικό και τον ταμειακό κύκλο. Θεωρείστε ότι το έτος έχει 365 ημέρες.

• Λύση:

Αρχικά θα υπολογίσω το μέσο ύψος των πληρωτέων λογαριασμών:

$$\text{Μέσο ύψος πληρωτέων λογαριασμών} = \frac{14,6+16,2}{2} = 15,4$$

$$\text{Ταχύτητα εξόφλησης πληρ.λογαρ} = \frac{\text{κοστος πωληθεντων}}{\text{μεσο ύψος πληρ.λογ}} = \frac{160}{15,4} = 10,39 \text{ φορές}$$

$$\text{Μέση διάρκεια εξόφλησης} = \frac{365}{10,39} = 35,13 \text{ ημέρες.}$$

Θα υπολογίσω το μέσο ύψος εισπρακτέων λογαριασμών:

$$\text{Μέσο ύψος εισπρακτέων λογαριασμών} = \frac{13+12,8}{2} = 12,9$$

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας εισπρακτέων λογαριασμών} = \frac{\text{πωλησεις}}{\text{μεσο ύψος εισπρ.λογ}} = \frac{200}{12,9} = 15,5 \text{ φορές}$$

$$\text{Μέση διάρκεια εισπραξης} = \frac{365}{15,5} = 23,55 \text{ ημέρες}$$

- Θα βρω μέσο ύψος αποθεμάτων:
- Μέσο ύψος αποθεμάτων = $\frac{15+17,5}{2} = 16,25$
- Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων = $\frac{\text{κόστος πωληθεντων}}{\text{μεσο απόθεμα}} = \frac{160}{16,25} = 9,85$ φορές
- Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων = $\frac{365}{9,85} = 37,05$ ημέρες
- Λειτουργικός κύκλος = μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων + μέση διάρκεια εισπραξης απαιτήσεων = $37,06 + 23,55 = 60,6$
- Ταμειακός κύκλος = λειτουργικός κύκλος – μέση διάρκεια εξόφλησης υποχρεώσεων = $60,6 - 35,13 = 25,47$ ημέρες.



ΑΣΚΗΣΗ 2 (5^Η ΟΣΣ)

1. Η εταιρεία AAA προέβλεψε τις ακόλουθες τριμηνιαίες πωλήσεις για το επόμενο έτος:

	Τρίμηνο 1	Τρίμηνο 2	Τρίμηνο 3	Τρίμηνο 4
Πωλήσεις	€740	€810	€780	€940

Οι εισπρακτέοι λογαριασμοί στην αρχή του έτους είναι €310. Η εταιρεία έχει περίοδο είσπραξης **60** ημέρες. Συμπληρώστε τον ακόλουθο πίνακα:

	Τρίμηνο 1	Τρίμηνο 2	Τρίμηνο 3	Τρίμηνο 4
εισπρακτέοι λογαριασμοί στην αρχή				
Πωλήσεις				
Είσπραξη μετρητών				
Εισπρακτέοι λογαριασμοί στο τέλος				



ΛΥΣΗ

Περίοδος εισπραξης 60 ημερών σημαίνει το 1/3 των πωλήσεων του κάθε τριμήνου θα εισπραχθεί στο τρέχον τρίμηνο. Οι υπόλοιπες στο επόμενο τρίμηνο.

	Τρίμηνο 1	Τρίμηνο 2	Τρίμηνο 3	Τρίμηνο 4
εισπρακτέοι λογαριασμοί στην αρχή	€310,00	€493,33	€540,00	€520,00
Πωλήσεις	740,00	810,00	780,00	940,00
Είσπραξη μετρητών	-556,67(=310+1/3*740)	-763,33(=493,33+1/3*810)	-800,00	-833,33
Εισπρακτέοι λογαριασμοί στο τέλος	€493,33=(2/3*740)	€540,00(=2/3*810)	€520,00	€626,67

ΑΣΚΗΣΗ 3 (5^Η ΟΣΣ)

- Αν η περίοδος είσπραξης στην προηγούμενη άσκηση ήταν 45 ημέρες να συμπληρωθεί ο πίνακας:

	Τρίμηνο 1	Τρίμηνο 2	Τρίμηνο 3	Τρίμηνο 4
Πωλήσεις	€740	€810	€780	€940

Οι εισπρακτέοι λογαριασμοί στην αρχή του έτους είναι €310. Η εταιρεία έχει περίοδο είσπραξης **60** ημέρες. Συμπληρώστε τον ακόλουθο πίνακα:

	Τρίμηνο 1	Τρίμηνο 2	Τρίμηνο 3	Τρίμηνο 4
εισπρακτέοι λογαριασμοί στην αρχή				
Πωλήσεις				
Είσπραξη μετρητών				
Εισπρακτέοι λογαριασμοί στο τέλος				



ΛΥΣΗ

Αν η περίοδος εισπραξης είναι 45 ημέρες, τότε ο πίνακας διαμορφώνεται ως:

	Τρίμηνο 1	Τρίμηνο 2	Τρίμηνο 3	Τρίμηνο 4
εισπρακτέοι λογαριασμοί στην αρχή	€310,00	€370,00	€405,00	€390,00
Πωλήσεις	740,00	810,00	780,00	940,00
Είσπραξη μετρητών	-680,00 (=310+1/2*740)	-775,00 (370+810*1/2)	-795,00	-860,00
Εισπρακτέοι λογαριασμοί στο τέλος	€370,00 (=740*1/2)	€405,00(=810*1/2)	€390,00	€470,00

ΑΣΚΗΣΗ 4 (5^Η ΟΣΣ)

- Οι αγορές της εταιρείας ΑΑΑ από τους προμηθευτές σε ένα τρίμηνο είναι ίσες με το 75% των προβλεπόμενων πωλήσεων του επόμενου τριμήνου. Η περίοδος αποπληρωμής είναι 60 ημέρες. Οι μισθοί αποτελούν το 20% των πωλήσεων και η πληρωμή των μερισμάτων είναι €73 ανά τρίμηνο. Ο παρακάτω πίνακας απεικονίζει τις προβλεπόμενες πωλήσεις:

	Τρίμηνο 1	Τρίμηνο 2	Τρίμηνο 3	Τρίμηνο 4
Πωλήσεις	€1.320	€1.490	€1.380	€1.190

- Οι πωλήσεις του πρώτου τριμήνου του επόμενου έτους €1.450. Υπολογίστε τις ταμειακές εκροές της εταιρείας συμπληρώνοντας τον ακόλουθο πίνακα:

	Τρίμηνο 1	Τρίμηνο 2	Τρίμηνο 3	Τρίμηνο 4
Πληρωμή λογαριασμών				
Μισθοί				
Μερίσματα				
Σύνολο				

	Τρίμηνο 1	Τρίμηνο 2	Τρίμηνο 3	Τρίμηνο 4
Πληρωμή λογαριασμών	€1.032,50	€1.090,00	€987,50	€957,50
Μισθοί	264,00	298,00	276,00	238,00
Μερίσματα	73,00	73,00	73,00	73,00
Σύνολο	€1.369,50	€1.461,00	€1.336,50	€1.268,50

$$€1.032,50 = (2/3)*1320*0,75+(1/3)*1490*0,75$$

$$264 = 20%*1320$$

$$1090 = (2/3)*1490*0,75+(1/3)*1380*0,75$$

$$298=20%*1490$$

$$987,5 = (2/3)*1380*0,75+(1/3)*1190*0,75$$

$$276=20%*1380$$

$$957,5=(2/3)*1190*0,75+(1/3)*1450*0,75$$

$$238=20%*1190$$

ΑΣΚΗΣΗ Η:

- Η εταιρεία Wildcat εκτίμησε τις πωλήσεις για τα επόμενα 4 τρίμηνα ως εξής:

	Τρίμηνο 1	Τρίμηνο 2	Τρίμηνο 3	Τρίμηνο 4
Πωλήσεις	\$105	\$90	\$122	\$140

- Οι πωλήσεις του πρώτου τριμήνου για το επόμενο έτος προβλέπεται να είναι 120 .Οι εισπρακτέοι λογαριασμοί στην αρχή του έτους ήταν 34εκ .Η εταιρεία έχει περίοδο εισπραξης 45 ημέρες . Οι αγορές της εταιρείας από τους προμηθευτές ένα τρίμηνο είναι το 45% των προβλεπόμενων πωλήσεων του επόμενου τριμήνου και οι προμηθευτές πληρώνονται σε 36 ημέρες. Οι μισθοί φόροι και τα άλλα έξοδα είναι το 30% των πωλήσεων .Οι τόκοι και τα μερίσματα είναι 6 εκ ανά τρίμηνο.
- Η εταιρεία σχεδιάζει κεφαλαιακή δαπάνη το δεύτερο τρίμηνο ύψους 40 εκ . Η εταιρία άρχισε το έτος με ταμειακό υπόλοιπο 32 εκ. και επιθυμεί να διατηρήσει ένα ελάχιστο υπόλοιπο 15 εκ .
- Να συμπληρώσετε τον ταμειακό προυπολογισμό με βάση τον παρακάτω πίνακα:

ΕΤΑΙΡΕΙΑ WILDCAT				
Ταμειακός Προϋπολογισμός (σε εκατομμύρια \$)				
	Τρίμηνο 1	Τρίμηνο 2	Τρίμηνο 3	Τρίμηνο 4
Στόχος ταμειακού υπολοίπου	\$15			
Καθαρές ταμειακές εισροές				
Ταμειακό υπόλοιπο τέλος περιόδου				
Ελάχιστο ταμειακό υπόλοιπο	15			
Σωρευτικό πλεόνασμα (έλλειμμα)				



ΑΣΚΗΣΗ 7:

Δίνονται τα εξής δεδομένα:

Ετήσιες πωλήσεις (T) = 500

Απόθεμα (Q) = 100

Ετήσιο κόστος διατήρησης ανά μονάδα (CC) = 2 €

Σταθερό κόστος ανά παραγγελία (F) = 25 €.

Να υπολογιστούν:

- 1) Ο αριθμός παραγγελιών
- 2) Το κόστος διατήρησης αποθεμάτων
- 3) Το κόστος παραγγελίας
- 4) Το συνολικό κόστος
- 5) Διατηρεί η εταιρεία ένα βέλτιστο επίπεδο αποθέματος;

- Λύση:
- 1) Ετήσια συχνότητα (Αριθμός) παραγγελιών $(T/Q) = 5$
- 2) Το κόστος διατήρησης αποθεμάτων είναι το μέσο απόθεμα επί το κόστος διατήρησης μιας μεμονωμένης μονάδας, επομένως:
Κόστη διατήρησης αποθεμάτων $= (Q/2) * (CC) = 100 \text{ €}$
- 3) Το κόστος παραγγελίας είναι ο αριθμός των παραγγελιών επί το κόστος μιας παραγγελίας, επομένως:
Συνολικό ετήσιο κόστος παραγγελίας $= F * (T/Q) = 125 \text{ €}$
- 4) Συνολικά κόστη $=$ Κόστη διατήρησης $+$ κόστη παραγγελίας $= (Q/2) * (CC) + F * (T/Q) = 225 \text{ €}$



- 5) Ας υπολογίσουμε την οικονομική ποσότητα παραγγελίας:

- $Q^* = \sqrt{\frac{2 \cdot 500 \cdot 25}{2}} = 111,8$

- Άρα η εταιρία πρέπει να αυξήσει το απόθεμα από 100 σε 111,8.
- Με το νέο ύψος αποθέματος ο αριθμός των παραγγελιών θα μειωθεί και έτσι θα μειωθεί και το κόστος παραγγελίας (€125) που ήταν υψηλότερο από το κόστος διατήρησης αποθεμάτων (€100).



ΑΣΚΗΣΗ 8

Η εταιρεία Venus πωλεί συνολικά 600 μονάδες αγαθού X σε ένα έτος. Η εταιρεία αρχίζει κάθε περίοδο με απόθεμα 100 μονάδων αγαθού. Το απόθεμα εξαντλείται σε κάθε περίοδο και στη συνέχεια υλοποιείται εκ νέου η παραγγελία αναπλήρωσής του. Με βάση την υπόθεση ότι το απόθεμα εξαντλείται με σταθερό ρυθμό να απαντήσετε στις εξής ερωτήσεις.

1. Με ποια συχνότητα ανά έτος πρέπει να γίνεται η παραγγελία ανανέωσης του αποθέματος.
2. Εάν το ετήσιο μοναδιαίο κόστος διατήρησης του αγαθού είναι €3, ποιο είναι το συνολικό κόστος διατήρησης του αποθέματος για το αγαθό X;
3. Εάν το κόστος παραγγελίας είναι ύψους €35 ανά παραγγελία, ποιο είναι το συνολικό ετήσιο κόστος παραγγελιών της εταιρείας;
4. Ποια είναι τα συνολικά κόστη της εταιρείας;
5. Ποιο είναι η Οικονομική Ποσότητα Παραγγελίας (EOQ) που ελαχιστοποιεί το συνολικό κόστος αποθέματος



6. Με βάση το μέγεθος της οικονομικής ποσότητας παραγγελίας, να υπολογίσετε τα εξής:

- i. Με ποια συχνότητα ανά έτος πρέπει να γίνεται η παραγγελία αποθέματος.
- ii. Ποιο είναι το νέο συνολικό ετήσιο κόστος διατήρησης του αποθέματος;
- iii. Ποιο είναι το νέο συνολικό ετήσιο κόστος παραγγελιών της εταιρείας
- iv. Ποιο είναι το νέο συνολικό ετήσιο κόστος διατήρησης και παραγγελιών της εταιρείας.

7. Πως χαρακτηρίζεται την πολιτική της εταιρείας; Σχολιάστε

ΛΥΣΗ:

1. Ετήσια συχνότητα (Αριθμός) παραγγελιών $(T/Q) = 6$

2. Το κόστος διατήρησης αποθεμάτων είναι το μέσο απόθεμα επί το κόστος διατήρησης μιας μεμονωμένης μονάδας, επομένως:

$$\text{Κόστη διατήρησης αποθεμάτων} = (Q/2) \cdot (CC) = 150 \text{ €}$$

3. Το κόστος παραγγελίας είναι ο αριθμός των παραγγελιών επί το κόστος μιας παραγγελίας, επομένως:

$$\text{Συνολικό ετήσιο κόστος παραγγελίας} = F \cdot (T/Q) = 210 \text{ €}$$

4. Συνολικά κόστη = Κόστη διατήρησης + κόστη παραγγελίας = $(Q/2) \cdot (CC) + F \cdot (T/Q) = 360 \text{ €}$

5. Το Μοντέλο Οικονομικής Ποσότητας Παραγγελίας EOQ - η ποσότητα ανανέωσης αποθεμάτων που ελαχιστοποιεί το συνολικό κόστος αποθέματος με βάση την υπόθεση ότι το απόθεμα εξαντλείται με σταθερό ρυθμό. Η EOQ είναι το σημείο όπου το συνολικό κόστος διατήρησης ισούται με το συνολικό κόστος ανανέωσης. Επομένως η οικονομική ποσότητα παραγγελίας (μονάδες): $EOQ = 118,32$

6. Η οικονομική ποσότητα παραγγελίας είναι ύψους 118,32 μονάδων.

i. Η βέλτιστη συχνότητα ανά έτος που πρέπει να γίνεται η παραγγελία αποθέματος είναι 5,07

ii. Το νέο συνολικό κόστος διατήρησης του αποθέματος είναι 177,44 ευρώ.

iii. Το νέο συνολικό κόστος παραγγελίας του αποθέματος είναι 177,44 ευρώ.

iv. Το νέο συνολικό ετήσιο κόστος διατήρησης και παραγγελιών είναι 354,96 ευρώ

7. Η πολιτική της εταιρείας δεν είναι βέλτιστη, καθώς το κόστος διατήρησης και το κόστος παραγγελίας του αποθέματος δεν είναι ίσα. Η εταιρεία θα πρέπει να αυξήσει το μέγεθος της παραγγελίας και να μειώσει τον αριθμό των παραγγελιών.

ΑΣΚΗΣΗ 9 (5^Η ΟΣΣ)

- Η κατασκευαστική εταιρεία ΑΑΑ χρησιμοποιεί 1.700 διακόπτες εβδομαδιαίως και στη συνέχεια παραγγέλνει άλλους 1.700. Αν το σχετικό κόστος διατήρησης ανά διακόπτη είναι €7 και το σταθερό κόστος παραγγελίας είναι €725, η πολιτική της εταιρείας είναι η βέλτιστη;



Κόστος διατήρησης = $(1.700/2)(€7) = €5.950$

Κόστος παραγγελίας = $(52)(€725) = €37.700$

$EOQ = [(2T \times F)/CC]$

$1/2$

$EOQ = [2(52)(1.700)(€725)/€7]^{1/2}$

$EOQ = 4.279,19$

Δεν είναι η βέλτιστη. Θα πρέπει το μέγεθος της παραγγελίας σε 4.279 και να μειώσει τον αριθμό των παραγγελιών σε $1.700 \times 52 / 4.279 = 21$

ΑΣΚΗΣΗ 10 (5Η ΟΣΣ)

Ένα κατάστημα αρχίζει κάθε εβδομάδα με απόθεμα 750 εκτυπωτές. Αυτό το απόθεμα εξαντλείται κάθε εβδομάδα και η παραγγελία επαναλαμβάνεται. Εάν το κόστος διατήρησης είναι €65 ετησίως, και το σταθερό κόστος παραγγελίας είναι €395, είναι βέλτιστη η πολιτική;



Κόστος διατήρησης = $(750/2)(€65) = €24.375$ Κόστος παραγγελίας = $52(€395)$
= $€20.540$ $EOQ = [(2T \times F)/CC]^{1/2}$ $EOQ = [2(52)(750)(€395)/€65]^{1/2}$ $EOQ =$
 $688,48$ Δεν είναι η βέλτιστη. Ο αριθμός των παραγγελιών κατά τη διάρκεια
της χρονιάς θα πρέπει να είναι: $52(750)/688,48 = 56,65$

ΑΣΚΗΣΗ 11

- Ας υποθέσουμε ότι η εταιρεία Α και η εταιρία Β έχουν αξία ως ξεχωριστές οντότητες 500€ και 100€ αντίστοιχα. Εάν η εταιρεία Α εξαγοράσει την εταιρεία Β η συγχωνευμένη εταιρεία ΑΒ θα έχει συνδυασμένη αξία 700 εξαιτίας της ενέργειας ύψους 100 € . Το διοικητικό συμβούλιο της εταιρείας Β δήλωσε ότι θα πουλήσει την εταιρεία Β εάν της προσφερθούν 150 € σε μετρητά .Θα πρέπει η εταιρεία Α να εξαγοράσει την εταιρεία Β; Υποθέστε ότι υπάρχουν 25 μερίδια της εταιρείας Α.

Το κάθε μερίδιο της εταιρείας Α αξίζει $500 / 25 = 20\text{€}$ πριν τη συγχώνευση και $550/25 = 22$ μετά τη συγχώνευση. Βλέπουμε λοιπόν πως αυξάνεται η τιμή της μετοχής.

Επιπλέον τρόπος για τον υπολογισμό της ΚΠΑ μίας συγχώνευσης για τον αγοραστή είναι:

ΚΠΑ συγχώνευσης στον αγοραστή = Συνέργεια – ασφάλιστρο.

Η συνδυασμένη αξία της εταιρείας είναι 700 άρα η συνέργεια θα είναι $700 - (500+100) = 100$

Το ασφάλιστρο θα είναι:

Ασφάλιστρο = καταβαλλόμενα μετρητά – αξίας εταιρείας = $150 - 100 = 50$

Άρα ΚΠΑ = $100 - 50 = 50$

ΑΣΚΗΣΗ 12

- Εταιρείες X και Y χρηματοδοτούνται μόνον με κοινές μετοχές και έχουν κεφαλαιοποίηση 950.000 ευρώ και 200.000 ευρώ, αντίστοιχα. Ο αριθμός μετοχών (μεριδίων) της X είναι 950 και της Y είναι 200. Το οικονομικό τμήμα της X υπολογίζει ότι αν η X εξαγοράσει την Y με μετρητά 250.000 ευρώ, η συνδυασμένη εταιρεία XY θα έχει αξία 1.250.000 ευρώ.
- Να υπολογιστεί η ΚΠΑ στην εξαγοράζουσα εταιρεία, το ύψος της συνέργειας, το ασφάλιστρο και η τιμή της μετοχής της X μετά τη συγχώνευση.
- Αν αντί για μετρητά δοθούν μετοχές της X, ποιός πρέπει να είναι ο δείκτης ανταλλαγής έτσι ώστε οι μέτοχοι της Y να λάβουν ακριβώς 250.000 ευρώ σε μετοχές; Πόσες μετοχές θα λάβουν οι μέτοχοι της Y και πόσο θα αξίζει η κάθε μετοχή της συνδυασμένης εταιρείας;

i) Συνέργεια = $1250000 - (950.000 + 200.000) = 100.000$

Ασφάλιστρο = καταβαλλόμενα μετρητά - αξία εταιρείας στόχου Y = $250.000 - 200.000 = 50.000$

Αξία εταιρείας X μετά την εξαγορά = αξία συνδυασμένης εταιρείας - καταβαλλόμενα μετρητά = $1250000 - 250000 = 1000000$

ΚΠΑ στους μετόχους της X μετά τη συγχώνευση θα είναι:

ΚΠΑ = αξία της X ύστερα από την εξαγορά - αξία της X πριν την εξαγορά

ΚΠΑ = $1000000 - 950000 = 50000$

Επίσης η ΚΠΑ μπορεί να υπολογιστεί και ως εξής:

ΚΠΑ = Συνέργεια - ασφάλιστρο = $100.000 - 50.000 = 50.000$

Η τιμή της μετοχής πριν την εξαγορά είναι:

Τιμή μετοχής X πριν την εξαγορά = $950.000 / 950 = 1000€$

Τιμή μετοχής X μετά την εξαγορά = $1.000.000 / 950 = 1052,63$

ii) Θα πρέπει να υπολογίσουμε το ποσοστό ανταλλαγής α .

Θα υπολογιστεί με βάση το ποσό εξαγοράς με μετρητά:

$$1250000 * \alpha = 250000$$

$$\alpha = 250.000 / 1250000 = 0,20 = 20\%$$

Το ποσοστό α θα είναι : $\alpha = \frac{\text{νεα εκδοθεντα μεριδια}}{\text{παλαια μεριδια} + \text{νεα μεριδια}}$

$$0,20 = \frac{\text{νεα εκδοθεντα μεριδια}}{950 + \text{νεα μεριδια}} \quad \text{\u0391\u03c1\u0381 \u03bd\u03b5\u03b1 \u03bc\u03b5\u03c1\u03b9\u03b4\u03b9\u03b1} = 237,5$$

Συνεπ\u03c9\u03c2 \u03b3\u03b9\u03b1 \u03c4\u03b9\u03c2 200 \u03bc\u03b5\u03c4\u03bf\u03c7\u03b5\u03c3 \u03c4\u03b7\u03c2 Y \u03b8\u03b1 \u03c0\u03c1\u03bf\u03c3\u03c6\u03b5\u03c1\u03b8\u03bf\u03c5\u03bd 237,5 \u03bc\u03b5\u03c4\u03bf\u03c7\u03b5\u03c3 \u03c4\u03b7\u03c2 X.

Συνεπ\u03c9\u03c2 $237,5 / 200 = 1,1875$. \u0394\u03b7\u03bb\u03b1\u03b4\u03b7 \u03b3\u03b9\u03b1 \u03bc\u03b9\u03b1 \u03bc\u03b5\u03c4\u03bf\u03c7\u03b5\u03c3 \u03c4\u03b7\u03c2 Y \u03b8\u03b1 \u03c0\u03c1\u03bf\u03c3\u03c6\u03b5\u03c1\u03b8\u03bf\u03c5\u03bd 1,1875 \u03bc\u03b5\u03c4\u03bf\u03c7\u03b5\u03c3 \u03c4\u03b7\u03c2 X



Ο συνολικός αριθμός των μετοχών της X θα είναι $950 + 237,5 = 1187,5$

$$\text{Αξία μετοχής} = \frac{1250000}{1187,5} = 1052,63$$

Η συνολική αξία των μετοχών που οι παλαιοί μέτοχοι της Y θα έχουν μετά την εξαγορά θα είναι:

$$1052,63 * 237,5 = 250.000$$

ΑΣΚΗΣΗ 13(5^Η ΟΣΣ)

- Εταιρείες X και Y χρηματοδοτούνται μόνον με κοινές μετοχές και έχουν κεφαλαιοποίηση 1.000.000 ευρώ και 300.000 ευρώ, αντίστοιχα. Ο αριθμός μετοχών (μεριδίων) της X είναι 1.000 και της Y είναι 300. Το οικονομικό τμήμα της X υπολογίζει ότι αν η X εξαγοράσει την Y με μετρητά 350.000 ευρώ, η συνδυασμένη εταιρεία XY θα έχει αξία 1.500.000 ευρώ.
- Αν αντί για μετρητά δοθούν μετοχές της X, ποιός πρέπει να είναι ο δείκτης ανταλλαγής έτσι ώστε οι μέτοχοι της Y να λάβουν ακριβώς 350.000 ευρώ σε μετοχές; Πόσες μετοχές θα λάβουν οι μέτοχοι της Y και πόσο θα αξίζει η κάθε μετοχή της συνδυασμένης εταιρείας

- Έστω α άγνωστο ποσοστό των μεριδίων που κατέχουν οι μέτοχοι της Y στη συνδυασμένη εταιρεία. Η αξία του ποσοστού αυτού είναι $\alpha \times 1.500.000$ ευρώ.
- Ακολουθώντας την εκφώνηση, θέτουμε την αξία αυτή ίση με το αντίτιμο που είναι 250.000 ευρώ και λύνουμε ως προς α :
- $\alpha \times 1.500.000 = 350.000 \Rightarrow \alpha = 0,2333$ ή 23,33%.
- Για να προσδιορίσουμε τον αριθμό των νέων μετοχών (μεριδίων) που δίνονται στους μετόχους της Y , λαμβάνουμε υπόψιν ότι το ποσοστό που κατέχουν οι μέτοχοι της Y στη συνδυασμένη εταιρεία είναι ως εξής:

$$\alpha = \frac{\text{Νέες εκδοθείσες μετοχές}}{\text{Παλαιές μετοχές} + \text{Νέες εκδοθείσες μετοχές}}$$
$$= \frac{\text{Νέες εκδοθείσες μετοχές}}{1000 + \text{Νέες εκδοθείσες μετοχές}}$$

- Θέτοντας $a = 0,2333$ και λύνοντας την εξίσωση, βρίσκουμε ότι:
- Νέες εκδοθείσες μετοχές = 304,33.
- Το σύνολο των μετοχών της νέας εταιρείας θα είναι οι παλαιές μετοχές συν τις καινούργιες, δηλαδή, $1000 + 304,33 = 1.304,33$.
- Επομένως, η κάθε μετοχή της συνδυασμένης εταιρείας ισούται με την αξία της εταιρείας διαιρούμενη με τον αριθμό των μετοχών:
- Αξία μετοχής = $1.500.000/1.304,33 = 1.150,01$ ευρώ.
- Παρατηρούμε ότι οι 304,33 μετοχές που έλαβαν οι μέτοχοι της Y αξίζουν $304,33 \times 1.150,01 = 350.000$ ευρώ, δηλαδή ακριβώς το ποσό που θα δίδονταν στους μετόχους αυτούς και μέσω της συναλλαγής μετρητών-για-μετοχή.

ΑΣΚΗΣΗ 14 (5^Η ΟΣΣ)

- Παρακάτω εμφανίζεται ένα συνοπτικό τμήμα των οικονομικών καταστάσεων της μη εισηγμένης εταιρείας ΑΑΑ:

Σύνολο ενεργητικού	€63.000
Κέρδη Προ Τόκων και Φόρων	7.900
Καθαρά Κεφάλαιο Κίνησης	4.200
Λογιστική Αξία Ιδίων Κεφαλαίων	18.000
Συσσωρευμένα αδιανέμητα κέρδη	16.000
Λογιστική Αξία Χρέους	57.000

Ποιο είναι το Z-score της εταιρείας;



- $Z\text{-score} = 6,56(\text{€}4.200/\text{€}63.000) + 3,26(\text{€}16.000/\text{€}63.000) +$
- $1,05(\text{€}7.900/\text{€}63.000) + 6,72(\text{€}18,000/\text{€}57.000) = 3,5$



- ΕΥΧΑΡΙΣΤΩ
- ΓΙΑ ΤΗ
- ΠΡΟΣΟΧΗ ΣΑΣ