

Θεματική ενότητα ΔΕΟ 31



Eclass4U

The best Choice for you

LESSON
N 42
[12/06/23]

ΤΙΤΛΟΣ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ: ΕΠΑΝΑΛΗΠΤΙΚΕΣ ΑΣΚΗΣΕΙΣ, ΤΑΜΕΙΑΚΟΣ ΠΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ, ΒΕΛΤΙΣΤΟ ΜΕΓΕΘΟΣ ΠΑΡΑΓΓΕΛΙΑΣ, Z-SCORE

Καθηγήτρια: Μέρτικα
Μαριλένα

Eclass4u.gr

210-5711484

6970-401981

ΑΣΚΗΣΗ 1, ερώτημα Α

- Η εταιρεία Β δεν έχει μόχλευση και η αξία της είναι €600.000. Η εταιρεία εξετάζει εάν η συμπερίληψη του χρέους στην κεφαλαιακή της διάρθρωση θα αυξήσει την αξία της. Το τρέχον κόστος των ιδίων κεφαλαίων είναι 7%. Υπό εξέταση είναι η έκδοση €300.000 σε νέο χρέος με επιτόκιο 5%. Η εταιρεία θα επαναγοράζε μετοχές €300.000 με τα έσοδα από την έκδοση χρέους και ο φορολογικός συντελεστής είναι 24%. Ποιο θα είναι το νέο μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου (WACC) της εταιρείας;

Ερώτημα Β

- 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)

ΑΣΚΗΣΗ 2, ερώτημα 1

- Η εταιρία Power Generator εκτίμησε τις πωλήσεις (σε εκατομμύρια) για τα 4 τρίμηνα του 2023 ως εξής:

	1° Τρίμηνο	2° Τρίμηνο	3° Τρίμηνο	4° Τρίμηνο
Πωλήσεις	€ 75,46	€ 56,43	€ 78,00	€ 89,00

- Οι πωλήσεις για το πρώτο τρίμηνο του 2024 προβλέπεται να είναι €77,89 εκατομμύρια. Επίσης οι εισπρακτέοι λογαριασμοί στην αρχή του 2022 είναι €13 εκατομμύρια. Οι αγορές της εταιρίας σε κάθε τρίμηνο είναι το 55% των πωλήσεων που προβλέπονται για το επόμενο τρίμηνο. Η περίοδος είσπραξης είναι 23,55 ημέρες και η περίοδος πληρωμής είναι 35,13 ημέρες
- Οι μισθοί, οι φόροι και τα λοιπά έξοδα αναμένεται να είναι το 25% των πωλήσεων, ενώ οι τόκοι και τα μερίσματα είναι €13 εκατομμύρια το τρίμηνο. Το αρχικό ταμειακό υπόλοιπο της εταιρίας είναι €30 εκατομμύρια και επιθυμεί να διατηρήσει ένα ελάχιστο υπόλοιπο €25 εκατομμυρίων. Υποθέστε ότι στο τρίμηνο αντιστοιχούν 90 ημέρες.
- Συμπληρώστε τον ταμειακό προϋπολογισμό της Power Generator για το 2023



Eclass4U

The best Choice for you

Εισπρακτέοι λογαριασμοί αρχής περιόδου
Πωλήσεις
Εισπράξεις μετρητών
Εισπρακτέοι λογαριασμοί τέλος περιόδου
Αγορές
Πληρωμή λογαριασμών
Μισθοί, φόροι άλλα έξοδα
Τόκοι, μερίσματα
Συνολικές εκταμιεύσεις μετρητών
Συνολικές εισπράξεις
Συνολικές εκταμιεύσεις μετρητών
Αρχικό ταμειακό υπόλοιπο
Καθαρές ταμειακές ροές
Τελικό ταμειακό υπόλοιπο
Ελάχιστο ταμειακό υπόλοιπο
Σωρευτικό πλεόνασμα- έλλειμα



Ερώτημα Βι

- Ένα κατάστημα αρχίζει κάθε εβδομάδα με απόθεμα 500 μονάδες προϊόντος. Αυτό το απόθεμα εξαντλείται κάθε εβδομάδα και η παραγγελία επαναλαμβάνεται. Εάν το κόστος διατήρησης είναι €58 ετησίως, και το σταθερό κόστος παραγγελίας είναι €350, είναι βέλτιστη η πολιτική; Ποιος ο αριθμός παραγγελιών με βάση τη βέλτιστη ποσότητα και ποιο το συνολικό κόστος;



Ερώτημα βii

- Εταιρείες X και Y χρηματοδοτούνται μόνον με κοινές μετοχές και έχουν κεφαλαιοποίηση 800.000 ευρώ και 400.000 ευρώ, αντίστοιχα. Ο αριθμός μετοχών (μεριδίων) της X είναι 800 και της Y είναι 400. Το οικονομικό τμήμα της X υπολογίζει ότι αν η X εξαγοράσει την Y με μετρητά 450.000 ευρώ, η συνδυασμένη εταιρεία XY θα έχει αξία 1.400.000 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 450.000 ευρώ σε μετοχές; Πόσες μετοχές θα λάβουν οι μέτοχοι της Y και πόσο θα αξίζει η κάθε μετοχή της συνδυασμένης εταιρείας;



ΑΣΚΗΣΗ 3, ερώτημα α

- Μεταξύ τεσσάρων μετοχών X και Ω με κόστος μετοχικού κεφαλαίου 12%: Α) Ποια μετοχή έχει μεγαλύτερη αξία εάν ισχύουν τα ακόλουθα:
 - i) Η μετοχή X έχει τρέχον μέρισμα €4, η αύξηση του οποίου αναμένεται ότι θα είναι σταθερή και ίση με 9% στο διηνεκές.
 - ii) Η μετοχή της Ω καταβάλλει τρέχον μέρισμα €5 το οποίο αναμένεται να αυξηθεί με ρυθμό 8% για τα επόμενα 3 χρόνια (δηλαδή μέχρι και το έτος 3) και έπειτα να έχει εις τι διηνεκές ρυθμό αύξησης 6%.



Eclass4U

The best Choice for you

Ερώτημα β

- 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. Ποια τρέχουσα τιμή αγοράς της ομολογίας μετά από 4 έτη;

ΑΣΚΗΣΗ 4, ερωτημα α

- Παρατηρείτε τις ακόλουθες αποδόσεις της μετοχής της εταιρίας Mary Ann Data κατά τα τελευταία πέντε έτη: 27%, 13%, 18%, -14%, και 9%.
- (α) Ποια ήταν η αριθμητική μέση απόδοση της μετοχής της εταιρίας Mary Ann Data κατά τη διάρκεια της πενταετούς περιόδου;
- (β) Ποια ήταν η διακύμανση και η τυπική απόκλιση των αποδόσεων της μετοχής της εταιρίας Mary Ann Data κατά τη διάρκεια της πενταετούς περιόδου;

Ερώτημα β

- Να υπολογισθεί η προσδοκώμενη απόδοση και ο κίνδυνος του χαρτοφυλακίου, στο οποίο έχουν επενδυθεί 70% στη μετοχή Α και 30% στη μετοχή Β. Δίνεται ότι η αναμενόμενη απόδοση της μετοχής Α είναι 15,50% και ο κίνδυνός της (τυπική απόκλιση) είναι 0,05, ενώ η αναμενόμενη απόδοση της μετοχής Β είναι 11,05% και ο κίνδυνός της (τυπική απόκλιση) είναι 0,0448. Τέλος, ο συντελεστής συσχέτισης ρ_{AB} μεταξύ των αποδόσεων των μετοχών είναι ίσος με 1.



Ερώτημα γ

- Η μετοχή της εταιρείας Ω έχει συντελεστή βήτα ίσο με 1,6. Η εταιρεία χρηματοδοτείται μόνο από ίδια κεφάλαια. Το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου είναι 5,5% και το ασφάλιστρο κινδύνου της αγοράς είναι 9,35%. Ποιο είναι το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο της επέκτασης της εταιρείας;



Καλή Δύναμη
και
Καλή Επιτυχία