

Θεματική ενότητα ΔΕΟ 31



Eclass4U

The best Choice for you

LESSON
N 40
[08/06/23]

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

Καθηγήτρια: Μέρτिका
Μαριλένα

Eclass4u.gr

210-5711484

6970-401981

ΑΣΚΗΣΗ 1^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 2 (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;



$$\text{Κόστος διατήρησης} = (1.700/2)(\text{€}7) = \text{€}5.950$$

$$\text{Κόστος παραγγελίας} = (52)(\text{€}725) = \text{€}37.700$$

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

$$1/2$$

$$\text{EOQ} = [2(52)(1.700)(\text{€}725)/\text{€}7]^{1/2}$$

$$\text{EOQ} = 4.279,19$$

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 3 (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 4

- 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 5

- 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) $\text{Συνέργεια} = 1250000 - (950.000 + 200.000) = 100.000$

$\text{Ασφάλιστρο} = \text{καταβαλλόμενα μετρητά} - \text{αξία εταιρείας στόχου Y} = 250.000 - 200.000 = 50.000$

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

ΚΠΑ στους μετόχους της X μετά τη συγχώνευση θα είναι:

$\text{ΚΠΑ} = \text{αξία της X ύστερα από την εξαγορά} - \text{αξία της X πριν την εξαγορά}$

$\text{ΚΠΑ} = 1000000 - 950000 = 50000$

Επίσης η ΚΠΑ μπορεί να υπολογιστεί και ως εξής:

$\text{ΚΠΑ} = \text{Συνέργεια} - \text{ασφάλιστρο} = 100.000 - 50.000 = 50.000$

Η τιμή της μετοχής πριν την εξαγορά είναι:

$\text{Τιμή μετοχής X πριν την εξαγορά} = 950.000 / 950 = 1000\text{€}$

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\u03c2 \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\u03c2 \u03c4\u03b7\u03c2 X.

Συνεπ\u03c9\u03c2 $237,5 / 200 = 1,1875$. \u03b4\u03b7\u03bb\u03b1\u03b4\u03b7 \u03b3\u03b9\u03b1 \u03bc\u03b9\u03b1 \u03bc\u03b5\u03c4\u03bf\u03c7\u03b5\u03c2 \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\u03c2 \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 6(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 7 (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;



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

ΕΠΑΝΑΛΗΠΤΙΚΕΣ ΓΕΝΙΚΕΣ ΑΣΚΗΣΕΙΣ

ΑΣΚΗΣΗ 1:

- Η εταιρία Ω εξέδωσε ένα ομόλογο με τα ακόλουθα στοιχεία: Ονομαστική αξία: €2.000
- Χρόνος προς την λήξη: 10 έτη
- Επιτόκιο τοκομεριδίου: 8%
- Εξαμηνιαίες πληρωμές.
- Υπολογίστε την τιμή του ομολόγου εάν η απόδοση στη λήξη είναι (α) 6%, (β) 9% και (γ) 4%.



ΑΣΚΗΣΗ 2:

- Υποθέτουμε πως ένας επενδυτής εξετάζει την αγορά μίας μετοχής της εταιρείας X. Η μετοχή αυτή θα καταβάλει μέρισμα 12 € σε ένα έτος από σήμερα. Το μέρισμα αυτό αναμένεται να έχει αύξηση με ρυθμό 4% ανά έτος στο προβλέψιμο μέλλον. Ο επενδυτής θεωρεί πως η απαιτούμενη απόδοση R της μετοχής αυτής είναι 7%. Ποια θα είναι η τιμή της μετοχής αυτής;



ΑΣΚΗΣΗ 3

- Ένας επενδυτής αγόρασε 180 μετοχές της εταιρείας ΩΜΕΓΑ ΑΕ, ένα έτος πριν στην τιμή των 25€. Στο τέλος του προηγούμενου έτους έλαβε μέρισμα 0,18€ / μτχ. Στο τέλος του έτους η μετοχή θα πουληθεί αντί των 32€. Ποια είναι απόδοση του επενδυτή;

ΑΣΚΗΣΗ 5

- Η εταιρεία ΑΒΓ εκδίδει εξαετές ομόλογο ονομαστικής αξίας 800 ευρώ, επιτοκίου έκδοσης 6%, ετήσιας βάσης (δηλαδή, τα τοκομερίδια πληρώνονται ετησίως). Ένα έτος αργότερα, και ενώ απομένουν άλλα 5 έτη έως τη λήξη του, οι αποδόσεις στη λήξη (τα επιτόκια προεξόφλησης) για ομόλογα παρόμοιου κινδύνου αθέτησης διαμορφώνονται στο 4%. Υπολογίστε την αξία του ομολόγου τώρα. Ποια θα ήταν η αξία του ομολόγου εάν τα επιτόκια προεξόφλησης είχαν διαμορφωθεί σε 5%;

ΑΣΚΗΣΗ 4:

- 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;

- ΕΥΧΑΡΙΣΤΩ
- ΓΙΑ ΤΗ
- ΠΡΟΣΟΧΗ ΣΑΣ