**Δυνητικά Θέματα Εξετάσεων**

**Ερωτήσεις Θεωρίας.**

**Μία ή δύο Θεωρίες από τις παρακάτω**

1. Ποιες οι Οικονομικές Καταστάσεις μιας επιχείρησης και τι πληροφορία παρέχει κάθε μια από αυτές;
2. Ποιο είναι το επενδεδυμένο και ποιο το κεφάλαιο κίνησης μιας επιχείρησης;
3. Ποιοι οι κύριοι αριθμοδείκτες ανά κατηγορία;
4. Τι μας δείχνει το υπόδειγμα DuPont;
5. Πιστωτικά πως ελέγχουμε την ευρωστία μιας επιχείρησης με το υπόδειγμα Altman;
6. Ποιοι παράγοντες προσδιορίζουν το κόστος κεφαλαίου μιας επιχείρησης, WACC;
7. Ποιοι οι μέθοδοι υπολογισμού του κόστους κεφαλαίων των μετόχων μιας επιχείρησης;
8. Τι καλούμε καθαρό λειτουργικό κεφάλαιο, EBIT, NOPAT, ROIC;
9. Πως προσδιορίζονται οι καθαρές ταμειοροές FCF και πως αυτές προσδιορίζουν την αξία μιας επιχείρησης;
10. Τι είναι και πως υπολογίζεται το MVA, και το EVA μιας επιχείρησης και ποια η σημασία τους;

**Ασκήσεις**

**Μία άσκηση από τις παρακάτω δύο ή μίξη αυτών**

**Άσκηση 1.**

1. Δίδονται τα στοιχεία της επιχείρησης ΧΧΧΧΧ:

Cash and marketable securities €100.00

Fixed assets €283.50

Sales €1,000.00

Net income €50.00

Quick ratio 2.0

Current ratio 3.0

DSO 40.55 days

ROE 12%

Η εταιρεία έχει μόνο κοινές μετοχές, τρέχουσες υποχρεώσεις (current liabilities), και μακροπρόθεσμο δανεισμό (long term debt).

a. Βρείτε

(1) τις απαιτήσεις (accounts receivable (A/R)),

(2) της τρέχουσες υποχρεώσεις (current liabilities),

(3) το κυκλοφορούν ενεργητικό (current assets),

(4) Το σύνολο του ενεργητικού της (total assets),

(5) το ROA,

(6) Τα κεφάλαια της (common equity), και (7) Το μακροπρόθεσμο δανεισμό της (long-term debt).

b. Εάν στο τμήμα a, βρήκατε accounts receivable (A/R) = €111.1 εκατομμύρια και η εταιρεία θέλει να μειώσει την πίστωση DSO από 40.55 μέρες σε 30.4 μέρες κρατώντας όλα τα άλλα σταθερά πόσα μετρητά θα δημιουργηθούν? Εάν τα μετρητά αυτά χρησιμοποιηθούν στην αγορά ιδίων μετοχών (η για μείωση κεφαλαίου) στη λογιστική αξία μειώνοντας τα κεφάλαια, πως θα επηρεαστεί ο

(1) ROE,

(2) ο ROA, και

(3) ο συνολικός δείκτης debt/total assets ratio?

Αποτελέσματα:

1. DSO$=\frac{Accounts receivable}{Sales/365}$ $40.55=\frac{{A}/{R}}{{Sales}/{365}}$ A/R = 40.55 (€2.7397) = €111.1 .
2. $Quick ratio=\frac{Current assets- Inventories}{Current liabilities}=2.0=\frac{Cash and marketable securities+ A/R}{Current liabilities}=2.0 $2.0=$\frac{ €100.0+ €111.1}{Current liabilities}$ Current liabilities = (€100.0 + €111.1)/2 = €105.5 εκατομμύρια.
3. $Current ratio=\frac{Current assets}{Current liabilities}=3.0=\frac{Current assets}{ €105.5}=3.0$ Current assets = 3.0 (€105.5) = €316.50 εκατομμύρια.
4. Total assets = Current assets + Fixed assets = €316.5 + €283.5 = €600 εκατομμύρια.
5. ROA = Profit margin × Total assets turnover=$\frac{Net income}{Sales}$ × $\frac{Sales}{Total assets}$ =$\frac{ €50}{ €1,000}$ × $\frac{ €1,000}{ €600}$ = 0.05 × 1.667 = 0.083333 = 8.3333%.
6. $ROE=ROA×\frac{Assets}{Equity}$ $12.0\%=8.3333\%×\frac{ €600}{Equity}$ $Equity=\frac{\left(8.3333\%\right)( €600)}{12.0\%}= €416.67 εκατομμύρια.$
7. Total assets = Total claims = €600 εκατομμύρια. Current liabilities + Long-term debt + Equity = €600 εκατομμύρια €105.5 + Long-term debt + €416.67 = €600 εκατομμύρια Long-term debt = €600 - €105.5 - €416.67 = €77.83 εκατομμύρια. Βρίσκουμε τα κεφάλαια ως εξής: $ROE=\frac{Net income}{Equity}$ $12.0\%=\frac{ €50}{Equity}$ Equity = €50/0.12 = €416.67 εκατομμύρια και έτσι βρίσκουμε και το μακροπρόθεσμο δανεισμό εξ υπολοίπου.
8. Οι πωλήσεις ανά ημέρα ήταν €1,000/365 = €2.7397 εκατομμύρια. Το DSO ήταν 40.55, έτσι A/R = 40.55( €2.7397) = €111.1 εκατομμύρια. Το DSO γίνεται 30.4 έτσι A/R = 30.4( €2.7397) = €83.3 εκατομμύρια. Μειώνονται λοιπόν οι απαιτήσειςe €111.1 - €83.3 = €27.8 εκατομμύρια.
9. New equity = Old equity - Stock bought back = €416.7 - €27.8 = €388.9 εκατομμύρια. Έτσι, $New ROE=\frac{Net income}{New equity}=\frac{ €50}{ €388.9}= 12.86\% (versus old ROE of 12.0\%) .$
10. $New ROA=\frac{Net income}{Total assets- Reduction in A/R}=\frac{ €50}{ €600- €27.8}= 8.74\%(versus old ROA of 8.33\%) .$

The old debt is the same as the new debt: Debt = Total claims -Equity = €600 - €416.7 = €183.3 εκατομμύρια. New total assets = Old total assets - Reduction in A/R = €600 - €27.8 = €572.2 εκατομμύρια. Therefore, $\frac{Debt}{Old total assets}=\frac{ €183.3}{ €600}=30.6\%$ while, $\frac{New debt }{New total assets}=\frac{ €183.3}{ €572.2}=32.0\%.$

**Άσκηση 2.**

1. Πέρυσι η εταιρεία ΧΧΧΧ είχε € 5.000.000 σε λειτουργικά κέρδη (EBIT). Η εταιρεία είχε καθαρά έξοδα αποσβέσεων ύψους € 1.000.000 και έξοδο τόκων των € 1.000.000, ο φορολογικός συντελεστής της ήταν 40%. Η εταιρεία διαθέτει € 14 εκατομμύρια στα λειτουργικά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία και € 4.000.000 σε λειτουργικές τρέχουσες υποχρεώσεις, έχει € 15.000.000 σε καθαρή αξία παγίων στοιχείων. Εκτιμά ότι έχει ένα μετά φόρων κόστος κεφαλαίου της 10%. Υποθέτουμε ότι μόνο noncash στοιχείο της ήταν οι αποσβέσεις.
2. Ποια ήταν τα καθαρά έσοδα της εταιρείας για το έτος;
3. Ποια ήταν η καθαρή ταμειακή ροή της εταιρείας;
4. Ποια ήταν τα καθαρά κέρδη της εταιρείας μετά από φόρους (NOPAT);
5. Υπολογίστε καθαρό κεφάλαιο κίνησης λειτουργίας και το συνολικό καθαρό κεφάλαιο λειτουργίας για το τρέχον έτος.
6. Εάν οι συνολικές καθαρές κεφαλαιουχικές λειτουργίας κατά το προηγούμενο έτος ήταν € 24.000.000, τι ήταν ελεύθερες ταμειακές ροές της εταιρείας (FCF) για το έτος;
7. Ποια ήταν Economic Value Added της εταιρείας (EVA);

**Αποτελέσματα:**

a. EBIT €5,000,000

Interest 1,000,000

EBT €4,000,000

Taxes (40%) 1,600,000

Net income €2,400,000

b. NCF = NI + DEP and AMORT = €2,400,000 + €1,000,000 = €3,400,000.

c. NOPAT = EBIT (1 – T) =€5,000,000(0.6) =€3,000,000

d. NOWC = Operating current assets - Operating current liabilities = €14,000,000 - €4,000,000 = €10,000,000 Total net operating capital = NOWC + operating long-term assets = €10,000,000 + €15,000,000=€25,000,000

e. FCF = NOPAT - Net investment in operating capital = €3,000,000 – (€25,000,000 - €24,000,000) =€2,000,000

f. EVA = EBIT (1 – T) – (Total capital) (After-tax cost of capital) = €5,000,000(0.6) – (€25,000,000) (0.10) = €3,000,000 - €2,500,000 = €500,000