

Αξιολόγηση Επενδύσεων – Εξεταστική Ιούλιος 2018

Θέματα με Πρόοδο

Θέμα 1 (5 μονάδες)

Μια εταιρεία παραγωγής υποδημάτων εξετάζει την περίπτωση λειτουργικής μίσθωσης μηχανολογικού εξοπλισμού για την παραγωγή υποδημάτων με κόστος 50.000 € τον χρόνο για 7 χρόνια. Βάσει σύμβασης, η εταιρεία θα αγοράσει το σύνολο του εξοπλισμού στα 15.000 € μετά το πέρας της μίσθωσης. Η εταιρεία σε αυτή την περίπτωση θα κάνει χρήση του συντελεστή απόσβεσης 18% και θα χρησιμοποιήσει τον εξοπλισμό για ακόμα 5 χρόνια μετά την αγορά. Στη συνέχεια θα τον πουλήσει σε τιμή 10% άνω της υπολειμματικής του αξίας – αν υπάρχει.

Εναλλακτικά, η εταιρεία μπορεί να δανειστεί 220.000 ευρώ από την τράπεζα με επιτόκιο 10% και συνολική εξόφληση του χρεολυσίου στη λήξη των 6 ετών (όσα και η διάρκεια αξιοποίησης του εξοπλισμού) για να αγοράσει τον εξοπλισμό. Στην προκειμένη περίπτωση η εταιρεία αναμένεται να κάνει χρήση συντελεστή απόσβεσης 16% και θα πουλήσει τον εξοπλισμό στην υπολειμματική του αξία.

Το κόστος χρήματος είναι 12%, ενώ το κόστος συντήρησης του εξοπλισμού εκτιμάται σε 6.000 ευρώ το έτος και ο φορολογικός συντελεστής είναι 30%. Υπολογίστε αν η επιχείρηση θα πρέπει να μισθώσει ή να αγοράσει τον εξοπλισμό μέσω δανείου και αιτιολογήστε την απάντησή σας.

Στην περίπτωση που η δανειακή σύμβαση με την τράπεζα υποχρέωνε την επιχείρηση να προβεί σε τοκοχρεολυτική εξόφληση του δανείου, εκτιμάτε ότι το τελικό κόστος του δανείου θα επέφερε ουσιώδη οικονομική διαφοροποίηση στις δανειακές υποχρεώσεις της επιχείρησης? Αιτιολογήστε την απάντησή σας χωρίς να προβείτε στη χρήση δεδομένων.

Θέμα 2 (3 μονάδες)

Μια επιχείρηση σκέπτεται να αντικαταστήσει τον παλιό μηχανολογικό της εξοπλισμό. Τα καινούρια μηχανήματα κοστίζουν 20.000€ και αναμένεται να έχουν διάρκεια ζωής 5 έτη. Η επιχείρηση ακολουθεί σταθερή μέθοδο απόσβεσης με συντελεστή απόσβεσης 12%. Το ετήσιο κόστος λειτουργίας του νέου μηχανολογικού εξοπλισμού είναι 2.000€. Αν δεν γίνει η αντικατάσταση του παλαιού εξοπλισμού, το ετήσιο κόστος λειτουργίας της επιχείρησης θα είναι 7.000€.

Τα παλιά μηχανήματα έχουν αποσβεστεί πλήρως, όμως η επιχείρηση μπορεί να τα πουλήσει σήμερα έναντι 8.000€ ή μετά από 5 έτη στα 1.000€. Το κόστος χρήματος είναι 10% και ο φορολογικός συντελεστής 35%. Ποια θεωρείτε ότι θα πρέπει να είναι η απόφαση της εταιρείας σχετικά με το ζήτημα αντικατάστασης του μηχανολογικού της εξοπλισμού?

Θέμα 3 (2 μονάδες)

Ορίστε την λειτουργική και χρηματοδοτική μίσθωση και επικεντρωθείτε στις μεταξύ τους διαφορές και στα πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα της κάθε μιας μεθόδου μίσθωσης.

Εξηγείστε πως θα πρέπει να διαχειρίζονται τις ροές που σχετίζονται με τις αποσβέσεις, την υπολειμματική αξία, την υπεραξία του παγίου εξοπλισμού, τις εισροές και τις εκροές ο μισθωτής και ο εκμισθωτής σε κάθε μια από τις δυο αυτές μορφές μίσθωσης.

Να απαντηθούν υποχρεωτικά και τα 3 θέματα.

Καλή Επιτυχία!

Αξιολόγηση Επενδύσεων – Εξεταστική Ιούλιος 2018
Θέματα χωρίς Πρόοδο

Θέμα 1 (5 μονάδες)

Η επιχείρηση ενοικίασης αυτοκινήτων «Αίολος» εξετάζει την περίπτωση της λειτουργικής μίσθωσης 8 επιβατικών αυτοκινήτων με κόστος 7.000€ το χρόνο το καθένα για 7 χρόνια. Μετά τη λήξη της περιόδου μίσθωσης, η εταιρεία προβλέπεται να αγοράσει τα αυτοκίνητα στην τιμή των 4.000€ για κάθε αυτοκίνητο. Ο ετήσιος σταθερός συντελεστής απόσβεσης που χρησιμοποιεί η εταιρεία «Αίολος» για τα αυτοκίνητα είναι 20% και η εταιρεία θα χρησιμοποιήσει τα αυτοκίνητα για 4 έτη ακόμα μετά την αγορά τους. Στη συνέχεια θα τα πουλήσει σε τιμή 10% μεγαλύτερη της υπολειμματικής τους αξίας.

Εναλλακτικά, η εταιρεία «Αίολος» εξετάζει την περίπτωση λήψης δανείου 150.000€ από την τράπεζα για 4 χρόνια (όσα και η διάρκεια αξιοποίησης των αυτοκινήτων) με επιτόκιο 10% και τοκοχρεολυτική αποπληρωμή του κεφαλαίου, προκειμένου να αγοράσει το σύνολο των αυτοκινήτων που χρειάζεται. Ακολουθείται σταθερή μέθοδος απόσβεσης με ετήσιο συντελεστή 24%.

Το προεξοφλητικό επιτόκιο είναι 12% και ο φορολογικός συντελεστής 30% σε κάθε περίπτωση, ενώ το κόστος συντήρησης των αυτοκινήτων εκτιμάται σε 1.000€ το έτος για κάθε αυτοκίνητο. Υπολογίστε αν η επιχείρηση θα πρέπει να μισθώσει ή να αγοράσει τα αυτοκίνητα μέσω δανείου και αιτιολογήστε την απάντησή σας.

Θέμα 2 (3 μονάδες)

Ένας γονιός σχεδιάζει να σχηματίσει ένα ειδικό κεφάλαιο από το οποίο τα 5 παιδιά του θα παίρνουν την ημέρα των Χριστουγέννων 3.000€ το καθένα για τα έτη 2019-2044 συμπεριλαμβανομένων των 2 αυτών ετών. Οι διακυμάνσεις των επιτοκίων υπολογίζεται ότι θα είναι:

26/12/2018 – 25/12/2030	9%
26/12/2031 – 25/12/2039	8%
26/12/2040 – 25/12/2044	7%

Ποιο ποσό πρέπει να επενδύσει την 26/12/2018 για να εξασφαλίσει το ποσό αυτό στα παιδιά του;

Θέμα 3 (2 μονάδες)

Εξειδικεύστε τις παρακάτω μορφές μίσθωσης:

- Άμεση μίσθωση,
- Πώληση και επαναμίσθωση (Sale & Lease Back),
- Συμμετοχική ή μοχλευμένη μίσθωση
- Μίσθωση vendor
- Tailor – made leasing,
- Διασυννοριακό leasing.

Να απαντηθούν υποχρεωτικά και τα 3 θέματα.

Καλή Επιτυχία!

ΠΑΣΠ