

ΕΙΔΙΚΑ ΘΕΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ- 2026 – msm 23

ΘΕΜΑΤΙΚΗ ΕΝΟΤΗΤΑ 2.

ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΣΧΕΔΙΩΝ

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ
ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
ΑΘΗΝΩΝ**



ATHENS UNIVERSITY
OF ECONOMICS
AND BUSINESS

ΣΧΟΛΗ
ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
SCHOOL OF
BUSINESS

ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ στη
ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
MSc in **SERVICES MANAGEMENT**

Δρ.Α.Α.Δράκος

1. Το Κριτήριο της ΚΑΘΑΡΗΣ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΑΞΙΑΣ – Κ.Π.Α.
Net Present Value (NPV)

Note Pad...

ΤΟ ΚΕΝΤΡΙΚΟ ΚΡΙΤΗΡΙΟ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΕ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ.

- Για απόφαση υλοποίησης επενδυτικών σχεδίων σε και από ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ
- Για απόφαση αγοράς ΜΕΤΟΧΩΝ, ΟΜΟΛΟΓΩΝ
- Για απόφαση επένδυσης σε ΑΚΙΝΗΤΑ (ΚΤΗΡΙΑ, ΟΙΚΟΠΕΔΑ)

Η ΛΟΓΙΚΗ αξιολόγησης με βάση την Κ.Π.Α. είναι η σύγκριση του ΚΟΣΤΟΥΣ για την υλοποίηση της επένδυσης με την ΑΞΙΑ αυτής. Ο γενικός κανόνας είναι ότι η απόφαση μας είναι θετική όταν η επένδυση **ΑΞΙΖΕΙ περισσότερο από όσο ΚΟΣΤΙΖΕΙ**.

Το πόσο **ΑΞΙΖΕΙ** η επένδυση σήμερα.
Υπολογίζεται ως Παρούσα Αξία των Κ.Τ.Ρ., προεξοφλημένες με την απόδοση που απαιτεί ο επενδυτής

Το πόσο **ΚΟΣΤΙΖΕΙ** η αγορά ή κατασκευή της επένδυσης σήμερα

$$ΚΠΑ = \sum_{t=1}^N \frac{ΚΤΡ_t}{(1+i)^t} - K_0$$

Όπου

Κο: Το κόστος Επένδυσης σήμερα, τη χρονική στιγμή 0.

Κ.Τ.Ρ. : Οι Καθαρές Ταμειακές Ροές (το αποτέλεσμα των Εισπράξεων – Ταμειακών Εισροών και των Πληρωμών – Ταμειακών Εκροών, τη χρονική στιγμή που πραγματοποιούνται)

i: Η ελάχιστη απαιτούμενη απόδοση, ή κόστος κεφαλαίου, ή αναμενόμενη απόδοση της καλύτερης εναλλακτικής επένδυσης, που ορίζει ο επενδυτής για να δεσμεύσει τα Κεφάλαια του στην επένδυση αυτή

N: ο χρονικός ορίζοντας αξιολόγησης της επένδυσης σε χρονικές περιόδους

ΑΠΟΦΑΣΗ :

- 1). Όταν η ΚΠΑ > 0 η Επένδυση γίνεται Αποδεκτή, η επένδυση αξίζει περισσότερο από όσο κοστίζει και παράγει υπερκέρδος
- 2). Όταν η ΚΠΑ = 0 η Επένδυση είναι οριακή αξίζει όσο κοστίζει (αδιαφορία).
- 3). Όταν η ΚΠΑ < 0, η Επένδυση απορρίπτεται, αφού αξίζει λιγότερο από όσο κοστίζει.

2. ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ Κ.Π.Α.

Παράδειγμα 1. Εξετάζετε το ενδεχόμενο να επενδύσετε σε ένα κατάστημα Αθλητικών Ειδών σε ένα εμπορικό δρόμο των Αθηνών. Το αρχικό Κόστος Επένδυσης (εξοπλισμός, διαμόρφωση χώρου, αποθήκη κλπ) εκτιμάται σε €30.000. Σύμφωνα με την έρευνα αγοράς και το Business Plan, η πρόβλεψη για τις ετήσιες Καθαρές Ταμειακές Ροές (εισπράξεις – πληρωμές) για τα επόμενα 4 έτη, είναι αυτές που παρουσιάζονται στον επόμενο Πίνακα.

ΕΤΗ					
	0	1	2	3	4
ΚΤΡ.	-€ 30.000	€ 8.500	€ 12.000	€ 17.000	€ 22.000

Βήμα 1ο.

Προσδιορίζουμε, το επιτόκιο προεξόφλησης των Κ.Τ.Ρ. Το επιτόκιο αυτό μπορεί να είναι :
-είτε η απόδοση (ΕΒΑ) μίας παρόμοιας επένδυσης (ελάχιστη ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ)
-είτε το επιτόκιο δανεισμού για το κεφάλαιο των € 30χιλ. (ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ)
Έστω i ή $k = 9\%$.

Βήμα 2ο.

Προεξοφλούμε τις Κ.Τ.Ρ. σε όρους Παρούσας Αξίας, με 9%

	0	1	2	3	4
Κ.Π.Α. =	-€ 30.000	€ 8.500	€ 12.000	€ 17.000	€ 22.000
		$(1+9\%)^1$	$(1+9\%)^2$	$(1+9\%)^3$	$(1+9\%)^4$
	€7.798	$12.000 * \Sigma\pi(9\%,2) = 12.000 * 0,842$			
	€10.100		$17.000 * \Sigma\pi(9\%,3) = 17.000 * 0,772$		
	€13.127			$22.000 * \Sigma\pi(9\%,4) = 22.000 * 0,708$	
	€15.585				

Κ.Π.Α. = -30.000 + 7.798 + 10.100 + 13.127 + 15.585

Κ.Π.Α. = € 16.611 > 0

Το € 16.611 σημαίνει ότι :

- εάν υλοποιήσετε τη συγκεκριμένη επένδυση, θα κερδίσετε € 16.611 (σε σημερινές τιμές), ΕΠΙΠΛΕΟΝ από ότι εάν είχατε επενδύσει το ποσό των €30.000 σε μία όμοια επένδυση η οποία θα απέδιδε 9% ετησίως.
- Εναλλακτικά η επένδυση ΑΞΙΖΕΙ 16.611 ΠΕΡΙΣΣΟΤΕΡΟ από όσο ΚΟΣΤΙΖΕΙ

3.ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ ΤΗΣ Κ.Π.Α.

Ερώτηση ?

Ποιο είναι το νόημα του επιτοκίου προεξόφλησης των Κ.Τ.Ρ.

Απάντηση.

Το επιτόκιο προεξόφλησης είναι η ελάχιστη απόδοση που ΑΠΑΙΤΩ από τα €30.000 που δεσμεύω στην επένδυση αυτή.

Ερώτηση ?

Αν η Κ.Π.Α. €16.611, εκφράζει το ποσό που η επένδυση ΑΞΙΖΕΙ ΕΠΙΠΛΕΟΝ από όσο ΚΟΣΤΙΖΕΙ, ποια είναι η ΑΞΙΑ της επένδυσης ?

Απάντηση.

Η αξία μίας επένδυση δίνεται από τον τύπο $\sum \frac{KTP_i}{(1+k)^i}$
Είναι δηλαδή το άθροισμα των προεξοφλημένων μελλοντικών ΚΤΡ = €46.611
ή απλά, Κ.Π.Α. + Κ₀ = 16.611 + 30.000 = €46.611

Ερώτηση ?

Όταν η Κ.Π.Α. είναι 0, σημαίνει ότι δεν έχουμε κέρδος ?? Άρα δεν συμφέρει η επένδυση ??

Απάντηση.

Αυτό είναι πολύ σημαντικό να κατανοηθεί. Όταν η Κ.Π.Α. > 0, το ποσό αυτό είναι το ΥΠΕΡΚΕΡΔΟΣ από μία επένδυση.
Όταν Κ.Π.Α.=0 η επένδυση ΑΞΙΖΕΙ όσο ΚΟΣΤΙΖΕΙ. Το αναμενόμενο κέρδος όταν Κ.Π.Α.=0, είναι όσο η απόδοση που απαιτούμε. Είναι δηλαδή σωστά αποτιμημένα !!!!

Ερώτηση ?

Αφού όταν η Κ.Π.Α.>0, η απόδοση που αναμένουμε είναι μεγαλύτερη από αυτή απαιτούμε, η αναμενόμενη απόδοση είναι μεγαλύτερη από 9%?? Και πως μετράμε την αναμενόμενη απόδοση ?

Απάντηση.

Πολύ σωστά, η αναμενόμενη απόδοση (Εσωτερικός Βαθμός Απόδοσης – ΕΒΑ), είναι μεγαλύτερη από αυτή που απαιτούμε (>9%). Ο τρόπος υπολογισμού θα παρουσιαστεί στη συνέχεια.

**4. ΤΟ ΚΡΙΤΗΡΙΟ
ΤΟΥ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ
ΒΑΘΜΟΥ
ΑΠΟΔΟΣΗΣ -EBA**
*Internal Rate of
Return - IRR*

ΕΚΦΡΑΖΕΙ ΤΗΝ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΑΠΌ ΜΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗ
Εμπειρικά είναι ο δείκτης που γνωρίζουμε ως απλά η απόδοση μίας επένδυσης.

Μαθηματικά υπολογίζεται από τον εξής τύπο..
... ο Ε.Β.Α. είναι δηλαδή είναι το επιτόκιο που
μηδενίζει την Κ.Π.Α.!!



$$Κ. Π. Α. = 0 \Leftrightarrow -K_0 + \sum_{i=1}^n \frac{Κ. Τ. Ρ.}{(1 + ΕΒΑ)^i} = 0$$

Εναλλακτικά ο ΕΒΑ είναι εκείνο το μοναδικό επιτόκιο που
εξισώνει τις Μελλοντικές Κ.Τ.Ρ. με το σημερινό κόστος επένδυσης.

ΑΠΟΦΑΣΗ ως κριτήριο αξιολόγησης για την επιλογή μίας επένδυσης, λαμβάνεται συγκρίνοντας τον Ε.Β.Α. με το επιτόκιο Προεξόφλησης ή Κόστος Κεφαλαίου (k).

1). Ε.Β.Α. > k η αναμενόμενη απόδοση είναι μεγαλύτερη από την απαιτούμενη, άρα η επένδυση γίνεται αποδεκτή. $\Leftrightarrow ΚΠΑ > 0$

2). Ε.Β.Α. = k η αναμενόμενη απόδοση είναι ίση με την απαιτούμενη, άρα η επένδυση ΑΞΙΖΕΙ όσο ΚΟΣΤΙΖΕΙ. $\Leftrightarrow ΚΠΑ = 0$

3). Ε.Β.Α. < k η αναμενόμενη απόδοση είναι μικρότερη από την απαιτούμενη, άρα η επένδυση απορρίπτεται. $\Leftrightarrow ΚΠΑ < 0$

5. ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ Ε.Β.Α.

Παράδειγμα 2. Εξετάζετε το ενδεχόμενο να τοποθετήσετε σε ένα επενδυτικό προϊόν, το ποσό των 4.000 Ευρώ. Η επένδυση αυτή εκτιμάται ότι σε ένα χρόνο, θα αποδώσει 4.600 Ευρώ. Αντίστοιχα επενδυτικά προϊόντα που ανήκουν στην ίδια κατηγορία κινδύνου, έχουν απόδοση 12%. Να αξιολογήσετε την επένδυση αυτή με το κριτήριο του Ε.Β.Α.

	ΕΤΗ	
	0	1
ΚΤΡ.	-€ 4.000	€ 4.600

Βήμα 1ο.

Υπολογίζουμε
τον Ε.Β.Α.

$$0 = -K_0 + \sum \frac{KTR_i}{(1+EBA)^i} \Leftrightarrow 0 = -4.000 + \frac{4.600}{(1+EBA)} \Leftrightarrow EBA = 15\%$$

Βήμα 2ο.

Επιλέγουμε, το κόστος Κεφαλαίου (k). Το ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ– η ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ είναι η απόδοση που προσφέρουν αντίστοιχα επενδυτικά προϊόντα, δηλαδή το 12%!!

Αφού, η ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ της επένδυσης (EBA=15%) είναι μεγαλύτερη από την ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ (k=12%), τότε η Επένδυση προκρίνεται.

$$\text{Επαληθεύουμε με την Κ.Π.Α.} = -4.000 + \frac{4.600}{(1+12\%)} = -4.000 + 4.107 = €107 > 0$$

2. Έστω επένδυση € 900 για 2 έτη σε μία μετοχή, με τις εξής Κ.Τ.Ρ.

Επενδύσεις σε παρόμοιες μετοχές αποδίδουν 16%

	0	1	2
ΚΤΡ.	-€ 900	€ 480	€ 754

$$0 = -K_0 + \sum \frac{KTR_i}{(1+EBA)^i} \Leftrightarrow 0 = -900 + \frac{480}{(1+EBA)^1} + \frac{754}{(1+EBA)^2} \Leftrightarrow EBA = 22\% > 16\%$$

$$\text{Επαλήθευση} \rightarrow \text{Κ.Π.Α.} = -900 + \frac{480}{(1+16\%)^1} + \frac{754}{(1+16\%)^2} \Leftrightarrow \text{Κ.Π.Α.} = €164 > 0$$

6.ΚΑΤΑΝΟΗΣΗ ΤΟΥ Ε.Β.Α.

Note Pad...

Ερώτηση ?

Στο Παράδειγμα 2 (διαφ. 6) είναι σωστό να υπολογίσω την απόδοση $(480+754-900)/900 = 37,1\%$ άρα 18,6% το έτος

Απάντηση.

Όχι γιατί δεν λαμβάνει υπόψη τον ενδιάμεσο ανατοκισμό. Η έννοια του ΕΒΑ γίνεται κατανοητή (με βάση τα στοιχεία του Παρδγμ. 2. ως εξής :

$$900 \times (1+22\%)^2 = 1.340$$

Το ίδιο αποτέλεσμα έχουμε και από τις ενδιάμεσες καταβολές δηλαδή :

$$\begin{aligned} 480 \times (1+22\%) &= 586, \text{ τέλος } 1^{\text{ου}} \text{ έτους} \\ + 754, \text{ τέλος } 2^{\text{ου}} \text{ έτους} \\ \hline \text{Σύνολο } &1.340 \end{aligned}$$

Ερώτηση ?

Όταν η επένδυση είναι 1 έτους, φαίνεται εύκολος ο υπολογισμός. Όταν όμως είναι για περισσότερα έτη, η εξίσωση που πρέπει να λύσω είναι περίπλοκη π.χ. στο Παρδγμ 2. θα πρέπει να λύσω την εξίσωση 2^{ου} βαθμού και αν είναι για 3 έτη 3^{ου} βαθμού για 4 έτη 4^{ου} βαθμού κ.ο.κ.

Απάντηση.

Είναι αλήθεια ότι όσα έτη είναι η διάρκεια της επένδυσης η εύρεση του Ε.Β.Α. συνίσταται στην επίλυση εξίσωσης βαθμού ίσου με τον αριθμό των ετών. Τα πράγματα γίνονται εύκολα όταν οι μελλοντικές Ταμειακές Ροές είναι σταθερές. Στην περίπτωση αυτή, η εύρεση του Ε.Β.Α. γίνεται μέσα από τον τύπο Π.Α.Ράντας. Δείτε το ακόλουθο παράδειγμα:

	0	1	2	3
ΚΤΡ.	-€ 442	€ 190	€ 190	€ 190
Π.Α.Ρ. = Α x ΣΠΑΡ (3, Ε.Β.Α.) -> 442 = 190 x ΣΠΑΡ (3, Ε.Β.Α.)				
ΣΠΑΡ = 442 / 190 -> ΣΠΑΡ = 2,326 -> ΕΒΑ =14%				

Ερώτηση ?

Τελικά αν και τα 2 κριτήρια οδηγούν στο ίδιο αποτέλεσμα αξιολόγησης επενδύσεων, θεωρούνται το ίδιο αξιόπιστα ?

Απάντηση.

Όχι. Η αξιολόγηση επένδυσης μόνο με βάση τον ΕΒΑ μπορεί να μας οδηγήσει σε λανθασμένα αποτελέσματα λόγω κάποιων ατελειών στον τρόπο υπολογισμού του Δείκτη. (Π.χ. οι λύσεις μίας εξίσωσης 3^{ου} βαθμού είναι 3 τμές!!!). ΤΟ ΜΟΝΑΔΙΚΟ ΑΠΟΛΥΤΑ ΑΞΙΟΠΙΣΤΟ ΚΡΙΤΗΡΙΟ είναι η Κ.Π.Α. (βλ. Case Studies)

Ασκηση 1. Να αξιολογήσετε την επένδυση που κάνετε για την αγορά ενός ακινήτου (εμπορικού χώρου) το οποίο σας αποφέρει σταθερά στο διηνεκές € 9.000 ενοίκια στο τέλος κάθε έτους. Το κόστος αγοράς του ακινήτου είναι €350.000 και οι ετήσιες αποδόσεις αντίστοιχων επενδύσεων διαμορφώνονται στο 3%.

Αξιολόγηση με το κριτήριο της Κ.Π.Α. $K_0 = €350.000$, και KTP είναι ράντα στο διηνεκές, με επιτόκιο προεξόφλησης 3%. $K.Π.Α. = -K_0 + \sum KTP/(1+k) \rightarrow K.Π.Α. = -K_0 + KTP/k \rightarrow K.Π.Α. = -350.000 + 9.000/3\% \rightarrow K.Π.Α. = -€350.000 + €300.000 \rightarrow K.Π.Α. = -€50.000 < 0$, το ακίνητο αξίζει μόνο €300.000 και όχι €350.000 που διατίθεται προς πώληση, άρα η επένδυση απορρίπτεται

Αξιολόγηση με το κριτήριο του Ε.Β.Α. βρίσκουμε το επιτόκιο εκείνο το οποίο δίνει $K.Π.Α.=0$. $\rightarrow 0 = -K_0 + KTP/EBA \rightarrow K_0 = KTP/EBA \rightarrow EBA = KTP/K_0 \rightarrow EBA = 2,57\%$, αυτό σημαίνει ότι η επένδυση αποδίδει 2,57% όταν αντίστοιχες επενδύσεις στην αγορά αποδίδουν 3% , αφού $EBA < k$, η επένδυση απορρίπτεται.

Ασκηση 2. Έγκυροι αναλυτές υποστηρίζουν ότι η τιμή του Bitcoin για τα επόμενα 3 χρόνια θα φθάσει τα €75.000. Αν η απαιτούμενη απόδοση παρόμοιων επενδύσεων είναι 15% και η τιμή του bitcoin σήμερα είναι €43.500 να απαντήσετε :

α) εάν θα αγοράζατε το bitcoin στη σημερινή τιμή με στόχο να το πουλήσετε μετά από 3 έτη
β) ποια είναι η ΑΞΙΑ ενός Bitcoin σήμερα?

Απάντηση στο α)

$K.Π.Α. = -K_0 + \sum KTP/(1+k)^n \rightarrow K.Π.Α. = -43.500 + 75.000/(1+15\%)^3 \rightarrow K.Π.Α. = -43.500 + 75.000 * \Sigma \Pi(3,15\%) \rightarrow K.Π.Α. = -43.500 + 75.000 * 0,658 \rightarrow K.Π.Α. = -43.500 + 49.313,7 \rightarrow K.Π.Α. = 5.813,7 > 0$ το bitcoin σήμερα ΑΞΙΖΕΙ περισσότερο (5.813,7) από όσο κοστίζει, άρα συμφέρει η αγορά του στα σημερινά επίπεδα τιμής γιατί παράγει υπεραξία.

Στο ίδιο συμπέρασμα καταλήγουμε και με την αξιολόγηση βάση EBA , $K.Π.Α.=0$. $\rightarrow 0 = -K_0 + KTP/(1+EBA)^n \rightarrow K_0 = KTP/(1+EBA)^n \rightarrow (1+EBA)^n = KTP/K_0 \rightarrow (1+EBA)^3 = 75.000/43.500 \rightarrow (1+EBA)^3 = 1,724....$ από τον Πίνακα Π.1. βρίσκουμε ότι ο Συντελεστής Ανατοκισμού (ΣA) για 3 περιόδους που ισούται με 1,724 αντιστοιχεί σε επιτόκιο 20%. Άρα $EBA=20\% > 15\%$, η επένδυση είναι αποδεκτή.

Απάντηση στο β).

Αφού η $K.Π.Α. = 5.813,7$ δείχνει πόσο ΠΑΡΑΠΑΝΩ του κόστους αγοράς, αξίζει το bitcoin, η σημερινή του αξία είναι $\rightarrow$ Κόστος αγοράς + $K.Π.Α. = €43.500 + €5.813,7 = €49.313$ η πολύ απλά $75.000/(1+k)^3 = €49.313,7$

7.

Ασκήσεις Αυτοαξιολόγησης

Note Pad...

- 1) Να αξιολογήσετε μία επένδυση με κόστος €3.400 η οποία παράγει για 3 χρόνια θετικές ΚΤΡ ύψους €900 στο τέλος κάθε έτους και το 4^ο έτος € 1.200. Η επένδυση έχει χρηματοδοτηθεί με κεφάλαια ελάχιστης απαιτούμενης απόδοσης 7%

$$Κ.Π.Α. = -3.400 + [900 * ΣΠΑΡ(3,7\%) + 1.200 * ΣΠ(4,7\%)] = -3.400 + 3.277,36 = -€122,65 < 0$$

- 2). Σύμφωνα με τις εκθέσεις των χρηματοοικονομικών αναλυτών, το μέσο ετήσιο μέρισμα (d), που θα απολαμβάνουν οι μέτοχοι της ΕΥΔΑΠ εκτιμάται σε €0,12/μετοχή στο διηνεκές. Η ελάχιστη απαιτούμενη απόδοση / κόστος κεφαλαίου για επενδύσεις σε παρόμοιες εταιρείες είναι 5%. Αν η τιμή της μετοχής της ΕΥΔΑΠ σήμερα είναι €1,6 να αξιολογήσετε την επένδυση αυτή.

$Κ.Π.Α. = -K_0 + \frac{D}{r} \rightarrow Κ.Π.Α. = -1,6 + \frac{0,12}{0,05} = -1,6 + 2,4 = 0,8 > 0$, η μετοχή είναι **ΥΠΟΤΙΜΗΜΕΝΗ** αφού αξίζει 2,4 και κοστίζει 1,6 και προτείνεται η αγορά της.
ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ με το κριτήριο του EBA $0 = -1,6 + \frac{0,12}{EBA} \rightarrow 1,6 = \frac{0,12}{EBA} \rightarrow EBA = \frac{0,12}{1,6} \rightarrow EBA = 0,075$ ή 7,5%
 άρα η επένδυση έχει αναμενόμενη απόδοση $EBA=7,5\%$ όταν η απαιτούμενη (ή κόστος κεφαλαίου) είναι $k=5\%$, αφού $EBA > k$ γίνεται αποδεκτή

1. Μία επένδυση με θετική Κ.Π.Α. γίνεται αποδεκτή γιατί αξίζει περισσότερο κοστίζει	ΣΩΣΤΟ
2. Το ποσό της Κ.Π.Α. είναι η Αξία της επένδυσης	ΛΑΘΟΣ
3. Το ποσό της Π.Α. των μελλοντικών ΚΤΡ είναι η Αξία της επένδυσης	ΣΩΣΤΟ
4. Όταν η Κ.Π.Α. > 0 τότε θα πρέπει και ο EBA να είναι μεγαλύτερος από την ελάχιστη απαιτούμενη απόδοση (k)	ΣΩΣΤΟ
5. Ο EBA είναι η ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΗ απόδοση και το k η ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΗ απόδοση	ΣΩΣΤΟ
6. Ο EBA της καλύτερης εναλλακτικής επένδυσης είναι η ελάχιστη απαιτούμενη της επένδυσης που αξιολογούμε	ΣΩΣΤΟ
7. Όταν αλλάζει η ελάχιστη απαιτούμενη απόδοση (k), χωρίς να μεταβληθούν οι ΚΤΡ μίας επένδυσης, αλλάζει ανάλογα και ο EBA	ΛΑΘΟΣ
8. Όταν η Κ.Π.Α. είναι μηδέν τότε η επένδυση αξίζει λιγότερο από όσο κοστίζει	ΛΑΘΟΣ
9. Με δεδομένο το επιτόκιο προεξόφλησης (απαιτούμενη απόδοση), όσο αυξάνονται οι ΚΤΡ τόσο αυξάνεται ο EBA	ΣΩΣΤΟ
10. Όταν ο EBA και η ΚΠΑ οδηγούν σε αντικρουόμενα αποτελέσματα, επιλέγουμε πάντα βάσει της Κ.Π.Α.	ΣΩΣΤΟ