

# Πίνακας περιεχομένων

Λίγα λόγια για τους συγγραφείς.....	17
Πρόλογος.....	19

## ΜΕΡΟΣ Α΄

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

#### **ΕΙΣΑΓΩΓΗ**

1.1 Αντικειμενικός σκοπός μιας επιχείρησης.....	26
1.2 Βασικές χρηματοοικονομικές αποφάσεις.....	26
ΣΥΝΟΨΗ.....	28
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	28

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

#### **ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΞΙΑ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΣ**

2.1 Απλός τόκος.....	30
2.2 Ανατοκισμός.....	34
2.2.1 Τελική αξία.....	34
2.2.2 Παρούσα αξία.....	37
2.2.3 Εύρεση του επιτοκίου ανατοκισμού.....	39
2.3 Σειρές πληρωμών (ράντες).....	41
2.3.1 Γενικά περί σειρών πληρωμών (ραντών).....	41
2.3.2 Εύρεση του όρου μιας σειράς πληρωμών.....	44
2.3.3 Εύρεση του επιτοκίου υπολογισμού μιας σειράς πληρωμών.....	45
2.3.4 Προκαταβλητέα σειρά πληρωμών.....	46
2.3.5 Μέλλουσα σειρά πληρωμών.....	48
ΣΥΝΟΨΗ.....	50
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	52
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	58

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

#### **ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ**

3.1 Βασικές έννοιες.....	60
3.2 Δείκτες ρευστότητας.....	67
3.3 Δείκτες δραστηριότητας.....	68
3.4 Δείκτες χρέους ή μόχλευσης.....	73
3.5 Δείκτες οικονομικής κάλυψης.....	75
3.6 Δείκτες απόδοσης.....	76
3.7 Δείκτες αποτίμησης.....	83
3.8 Ανάλυση κοινού μεγέθους και αριθμοδείκτες τάσης.....	85
3.9 Περιορισμοί της ανάλυσης χρηματοοικονομικών δεικτών.....	86
ΣΥΝΟΨΗ.....	95
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	96
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	102



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

4.1 Η έννοια των ταμειακών ροών μιας επένδυσης . . . . .	104
4.2 Υπολογισμός του αρχικού κόστους . . . . .	105
4.3 Υπολογισμός των πρόσθετων ετήσιων ταμειακών ροών . . . . .	110
4.4 Υπολογισμός της τελικής ταμειακής ροής . . . . .	115
<b>ΣΥΝΟΨΗ</b> . . . . .	118
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ</b> . . . . .	119
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</b> . . . . .	121



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

**ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

5.1 Βασικές έννοιες . . . . .	124
5.2 Καθορισμός του κόστους της κάθε πηγής χρηματοδότησης . . . . .	126
5.2.1 Κόστος ομολογιακού δανείου . . . . .	126
5.2.2 Κόστος προνομιούχων μετοχών . . . . .	128
5.2.3 Κόστος παρακρατημένων ή αδιανέμητων κερδών . . . . .	129
5.2.4 Κόστος νέων κοινών μετοχών . . . . .	135
5.3 Σταθμικό μέσο κόστος κεφαλαίου . . . . .	136
5.4 Οριακό κόστος κεφαλαίου . . . . .	138
<b>ΣΥΝΟΨΗ</b> . . . . .	144
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ</b> . . . . .	146
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</b> . . . . .	149



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

**ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

6.1 Τι είναι ο προϋπολογισμός επενδύσεων κεφαλαίου . . . . .	152
6.2 Μέθοδοι αξιολόγησης των επενδυτικών προτάσεων . . . . .	153
6.3 Η μέθοδος της μέσης απόδοσης . . . . .	154
6.4 Η μέθοδος της περιόδου επανείσπραξης . . . . .	155
6.5 Η μέθοδος της καθαρής παρούσας αξίας . . . . .	157
6.6 Η μέθοδος του δείκτη αποδοτικότητας . . . . .	160
6.7 Η μέθοδος του εσωτερικού βαθμού απόδοσης . . . . .	162
6.8 Υπολογισμός του εσωτερικού βαθμού απόδοσης . . . . .	164
6.9 Σύγκριση των μεθόδων της καθαρής παρούσας αξίας και του εσωτερικού βαθμού απόδοσης . . . . .	168
6.10 Ταμειακές ροές με μορφή δανείου . . . . .	171
6.11 Πολλαπλοί εσωτερικοί βαθμοί απόδοσης . . . . .	173
6.12 Πληθωρισμός και προϋπολογισμός επενδύσεων κεφαλαίου . . . . .	179
<b>ΣΥΝΟΨΗ</b> . . . . .	187
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ</b> . . . . .	189
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</b> . . . . .	200



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

**ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΚΑΙ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

7.1 Ο κίνδυνος ενός επενδυτικού έργου και οι μέθοδοι ενσωμάτωσής του στον προϋπολογισμό επενδύσεων κεφαλαίου	202
7.2 Μέθοδος ισοδυναμίας με τη βεβαιότητα	205
7.3 Μέθοδος προσαρμογής του προεξοφλητικού επιτοκίου	207
7.4 Σύγκριση της μεθόδου της ισοδυναμίας με τη βεβαιότητα και της μεθόδου της προσαρμογής του προεξοφλητικού επιτοκίου	209
7.5 Ανάλυση ευαισθησίας	210
7.6 Ανάλυση σεναρίου	213
7.7 Προσομοίωση	218
7.8 Δένδρα αποφάσεων	221
<b>ΣΥΝΟΨΗ</b>	225
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ</b>	227
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</b>	229



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ**

8.1 Ανάλυση Νεκρού Σημείου	232
8.2 Υπολογισμός Νεκρού Σημείου	235
8.3 Περιορισμοί Ανάλυσης Νεκρού Σημείου	238
8.4 Ανάλυση ταμιακού νεκρού σημείου	239
8.5 Επιχειρηματικός κίνδυνος	241
8.6 Λειτουργική Μόχλευση	242
8.7 Βαθμός λειτουργικής μόχλευσης	247
8.8 Χρηματοοικονομικός κίνδυνος	253
8.9 Χρηματοοικονομική μόχλευση	257
8.10 Συνδυασμένη Μόχλευση	262
<b>ΣΥΝΟΨΗ</b>	266
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ</b>	268
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</b>	277



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9

**ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ**

9.1 Βασικές έννοιες	280
9.2 Η προσέγγιση των Modigliani – Miller χωρίς φόρους επιχειρήσεων	281
9.3 Η προσέγγιση των Modigliani – Miller με φόρους επιχειρήσεων	286
9.4 Κριτική των δυο προσεγγίσεων των MM	292
9.5 Χρηματοοικονομικές δυσχέρειες	293
9.6 Κόστος αντιπροσώπευσης	294
9.7 Το εξισορροπητικό υπόδειγμα και η ασύμμετρη πληροφόρηση	295
9.8 Πρακτικά μέσα της διοίκησης της κεφαλαιακής διάρθρωσης	298
9.9 Εμπειρικές έρευνες	305
<b>ΣΥΝΟΨΗ</b>	309

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	311
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	314



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10

**ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ**

10.1 Βασικές έννοιες	318
10.2 Η θεωρία της μη σχετικότητας του μερίσματος	320
10.3 Η θεωρία του «καλυτέρα πέντε και στο χέρι»	320
10.4 Η θεωρία της φορολογικής διαφοροποίησης	321
10.5 Εμπειρική διερεύνηση	322
10.6 Η υπολειμματική θεωρία των μερισμάτων	324
10.7 Διάφορες πολιτικές μερίσματος	325
10.8 Μέρισμα με τη μορφή μετοχών	328
10.9 Διάσπαση μετοχών	329
10.10 Αντίστροφη διάσπαση μετοχών	329
10.11 Επαναγορά ή εξαγορά μετοχών	330
ΣΥΝΟΨΗ	331
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	333



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 11

**ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ**

11.1 Βασικές έννοιες	336
11.2 Χρηματοοικονομικό πρόγραμμα	338
11.3 Πρόβλεψη πωλήσεων	339
11.4 Προϋπολογιστικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις	345
11.5 Πρόβλεψη πρόσθετων απαιτούμενων κεφαλαίων	358
11.6 Περιορισμοί της μεθόδου του ποσοστού των πωλήσεων	358
11.7 Πρόβλεψη με τη μέθοδο της παλινδρόμησης	362
11.8 Σύγκριση της μεθόδου του ποσοστού των πωλήσεων και της μεθόδου της παλινδρόμησης	366
ΣΥΝΟΨΗ	368
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	370
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	377



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 12

**ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ**

12.1 Βασικές έννοιες	380
12.2 Πολιτικές επένδυσης σε κυκλοφορούν ενεργητικό	382
12.3 Κίνδυνος και απόδοση από την επένδυση σε κυκλοφορούν ενεργητικό	383
12.4 Κύκλος ταμειακών ροών	385
12.5 Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα από τη χρησιμοποίηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	387
12.6 Κίνδυνος και απόδοση από την χρησιμοποίηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	390

12.7 Εναλλακτικές πολιτικές χρηματοδότησης κυκλοφορούντος ενεργητικού . . . . .	392
<b>ΣΥΝΟΨΗ</b> . . . . .	400
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ</b> . . . . .	402
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</b> . . . . .	405



**ΚΕΦΑΛΑΙΟ 13**

**ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ**

13.1 Λόγοι διακράτησης ρευστών διαθεσίμων . . . . .	408
13.2 Διαδικασίες επίσπευσης εισπράξεων και καθυστέρησης πληρωμών . . . . .	409
13.3 Αξιολόγηση του κόστους . . . . .	414
13.4 Υποδείγματα διοίκησης διαθεσίμων . . . . .	415
13.4.1 Υπόδειγμα αποθεμάτων . . . . .	415
13.4.2 Στοχαστικό υπόδειγμα . . . . .	420
13.5 Ταμιακό Πρόγραμμα . . . . .	423
13.6 Προσομοίωση . . . . .	425
<b>ΣΥΝΟΨΗ</b> . . . . .	428
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ</b> . . . . .	430
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</b> . . . . .	433



**ΚΕΦΑΛΑΙΟ 14**

**ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ**

14.1 Παράγοντες που επηρεάζουν την επιλογή χρεογράφων . . . . .	436
14.2 Παρακολούθηση της καμπύλης αποδόσεων . . . . .	444
14.3 Είδη βραχυπρόθεσμων χρεογράφων . . . . .	445
<b>ΣΥΝΟΨΗ</b> . . . . .	450
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ</b> . . . . .	451
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</b> . . . . .	452



**ΚΕΦΑΛΑΙΟ 15**

**ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΑΠΑΙΤΗΣΩΝ**

15.1 Απαιτήσεις και έλεγχος τους . . . . .	454
15.2 Μεταβλητές πιστωτικής πολιτικής . . . . .	457
15.3 Αξιολόγηση πιστωτικού κινδύνου . . . . .	466
<b>ΣΥΝΟΨΗ</b> . . . . .	471
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ</b> . . . . .	473
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</b> . . . . .	476



**ΚΕΦΑΛΑΙΟ 16**

**ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ**

16.1 Κόστη που συνδέονται με αποθέματα . . . . .	480
16.2 Οικονομική ποσότητα παραγγελίας . . . . .	480
16.3 Υποθέσεις του υποδείγματος οικονομικής ποσότητας παραγγελίας . . . . .	485
16.4 Παραλλαγές του υποδείγματος οικονομικής ποσότητας παραγγελίας . . . . .	486

16.5 Σημείο παραγγελίας .....	487
16.6 Συστήματα προγραμματισμού και προμήθειας υλικών παραγωγής .....	489
16.7 Συστήματα άμεσης παράδοσης .....	489
<b>ΣΥΝΟΨΗ</b> .....	492
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ</b> .....	493
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</b> .....	496

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ 17**

**ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ**

17.1 Βασικές έννοιες .....	498
17.2 Είδη μισθώσεων .....	498
17.3 Πιθανά πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα της χρηματοδοτικής μίσθωσης .....	500
17.4 Η ελληνική αγορά .....	502
17.5 Αξιολόγηση της μίσθωσης .....	503
<b>ΣΥΝΟΨΗ</b> .....	512
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ</b> .....	514
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</b> .....	517

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ 18**

**ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**

18.1 Τι είναι το κεφαλαίο επιχειρηματικών συμμετοχών .....	520
18.2 Οι προμηθευτές και οι χρήστες του κεφαλαίου επιχειρηματικών συμμετοχών .....	521
18.3 Τα στάδια χρηματοδότησης του κεφαλαίου επιχειρηματικών συμμετοχών .....	524
18.4 Ο κίνδυνος και η απόδοση των εταιρειών κεφαλαίου επιχειρηματικών συμμετοχών .....	527
18.5 Τα κριτήρια επιλογής των επενδυτικών έργων, οι μορφές των επενδύσεων και ο τρόπος αποδέσμευσης των ΕΚΕΣ από αυτές .....	530
18.6 Η ελληνική αγορά .....	535
<b>ΣΥΝΟΨΗ</b> .....	538
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</b> .....	539

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ 19**

**ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΩΝ**

19.1 Τι είναι η πρακτορεία επιχειρηματικών απαιτήσεων .....	542
19.2 Μορφές πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων .....	544
19.3 Υπηρεσίες τις οποίες προσφέρουν οι εταιρείες πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων .....	546
19.3.1 Αξιολόγηση φερεγγυότητας πελατών και κάλυψη πιστωτικού κινδύνου .....	546
19.3.2 Διαχείριση, λογιστική παρακολούθηση και είσπραξη απαιτήσεων .....	551
19.3.3 Χορήγηση χρηματοδότησης .....	553

19.4 Πλεονεκτήματα και πιθανά μειονεκτήματα της πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων . . . . .	556
19.5 Κόστος της πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων . . . . .	560
19.6 Διεθνής πρακτορεία επιχειρηματικών απαιτήσεων . . . . .	562
19.7 Η ελληνική αγορά . . . . .	565
19.8 Forfaiting . . . . .	567
19.9 Τελικές παρατηρήσεις . . . . .	569
<b>ΣΥΝΟΨΗ</b> . . . . .	571
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</b> . . . . .	573

 ΚΕΦΑΛΑΙΟ 20  
**ΕΡΩΤΗΣΕΙΣ ΠΟΛΑΠΛΗΣ ΕΠΙΛΟΓΗΣ**

.....	575
-------	-----

**ΜΕΡΟΣ Β΄**

<b>Μελέτη περίπτωσης 1</b> ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ . . . . .	598
<b>Μελέτη περίπτωσης 2</b> ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ . . . . .	613
<b>Μελέτη περίπτωσης 3</b> ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ . . . . .	630
<b>Μελέτη περίπτωσης 4</b> ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΣΤΑΔΙΑΚΗ ΕΙΣΟΔΟ . . . . .	647
<b>Μελέτη περίπτωσης 5</b> ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΚΑΙ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ . . . . .	665
<b>Μελέτη περίπτωσης 6</b> ΑΡΙΣΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ . . . . .	683
<b>Μελέτη περίπτωσης 7</b> ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ . . . . .	707
<b>Μελέτη περίπτωσης 8</b> ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ . . . . .	727
<b>Μελέτη περίπτωσης 9</b> ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ . . . . .	741
<b>ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ</b> . . . . .	800
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</b> . . . . .	821