

Συνομογραφίες 17

Πρόλογος 21

## ΜΕΡΟΣ Ι

### ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ

#### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

##### Εισαγωγή 27

1.1 Αντικειμενικός Σκοπός	28
1.2 Λειτουργίες	29
1.3 Αρμόδια Όργανα	33
1.4 Ιστορική Εξέλιξη	35
1.5 Διάρθρωση Βιβλίου	36

Αγγλικοί Όροι 37

Περίληψη 37

Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 38

Βιβλιογραφία 39

#### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

##### Οικονομικό Περιβάλλον Επιχειρήσεων 41

2.1 Εισαγωγή	42
2.2 Διεθνής Οικονομία	42
2.3 Εγχώρια Οικονομία	43
2.3.1 Παράμετροι	43
2.3.1.1 Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	44
2.3.1.2 Δείκτης Ανεργίας	44
2.3.1.3 Πληθωρισμός	44
2.3.1.4 Επιτόκια	45
2.3.1.5 Έλλειμμα Προϋπολογισμού	45
2.3.1.6 Προσδοκίες Καταναλωτών και Παραγωγών	45
2.3.2 Κυκλικές Διακυμάνσεις	45

2.3.2.1	Έννοια	45
2.3.2.2	Επιλογή Στρατηγικών	47
2.3.2.3	Επιτόκια	47
2.3.3	Κυβερνητική Πολιτική	48
2.4	Κλάδος	49
2.4.1	Γενικά	49
2.4.2	Χαρακτηριστικά	50
2.4.2.1	Πωλήσεις και Κέρδη Παρελθουσών Χρήσεων	50
2.4.2.2	Μονιμότητα Κλάδου	51
2.4.2.3	Στάση Κυβέρνησης Έναντι Κλάδου	51
2.4.2.4	Εργασιακές Συνθήκες	52
2.4.2.5	Συνθήκες Ανταγωνισμού	52
2.4.2.6	Τιμές Μετοχών και Κέρδη	53
2.4.3	Θεωρία Κύκλου Ζωής Κλάδων	53
2.4.3.1	Στάδιο Εισαγωγής	55
2.4.3.2	Στάδιο Επέκτασης	55
2.4.3.3	Στάδιο Σταθεροποίησης	56
2.4.3.4	Στάδιο Παρακμής	56
2.4.4	Λοιπές Διαστάσεις Ανάλυσης Κλάδων	56
2.5	Χρηματοπιστωτικές Αγορές	57
2.5.1	Προϊόντα	57
2.5.2	Έννοια Χρηματοπιστωτικών Αγορών	58
2.5.3	Είδη Χρηματοπιστωτικών Αγορών	60
2.5.3.1	Αγορές Χρήματος και Κεφαλαίου	60
2.5.3.2	Πρωτογενείς και Δευτερογενείς Αγορές	60
2.5.3.3	Αγορά Πρωτότυπων και Παράγωγων Προϊόντων	61
2.5.3.4	Τρέχουσες και Προθεσμιακές Αγορές	61
2.5.3.5	Οργανωμένες και Μη Οργανωμένες Αγορές	62
2.5.3.6	Αγορές Μεσιτών, Διαμεσολαβητών και Δημοπρατικές	62
2.5.3.7	Αγορές Κτηματικής και Καταναλωτικής Πίστης	63
2.5.3.8	Εγχώρια και Διεθνής Αγορά	63
2.5.3.9	Αναπτυγμένες και Αναπτυσσόμενες Αγορές	64
2.5.4	Χαρακτηριστικά Χρηματοπιστωτικών Αγορών	64
2.5.4.1	Πληροφόρηση	64
2.5.4.2	Όγκος Συναλλαγών	65

2.5.4.3	Αριθμός Προϊόντων .....	65
2.5.4.4	Κόστος Εισόδου .....	65
2.5.4.5	Ρευστότητα .....	65
2.5.4.6	Ανθεκτικότητα .....	66
2.5.4.7	Ομοιογένεια .....	66
2.5.5	Ζήτηση και Προσφορά Κεφαλαίων .....	66
2.5.6	Παράγοντες Καθορισμού Επιτοκίων .....	68
2.5.6.1	Αμοιβή Πληθωρισμού .....	68
2.5.6.2	Αμοιβή Κινδύνου Αδυναμίας Πληρωμής Τόκων και Κεφαλαίου .....	68
2.5.6.3	Αμοιβή Ρευστότητας .....	69
2.5.6.4	Αμοιβή Κινδύνου Μείωσης Τιμής Χρεογράφων .....	69
2.5.7	Σχέση Μακροπροθέσμων και Βραχυπροθέσμων Επιτοκίων .....	70

*Αγγλικοί Όροι 72*

*Περίληψη 73*

*Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 75*

*Σωστό-Λάθος 76*

*Πολλαπλές Επιλογές 77*

*Βιβλιογραφία 78*

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

#### Διαχρονική Αξία Χρήματος 79

3.1	Έννοια .....	80
3.2	Μελλοντική Αξία Χρήματος .....	80
3.3	Παρούσα Αξία Χρήματος .....	82
3.4	Σχέση Μελλοντικής και Παρούσας Αξίας Χρήματος .....	83
3.5	Ράντες .....	84
3.5.1	Ορισμός .....	84
3.5.2	Μελλοντική Αξία Ράντας .....	84
3.5.3	Μελλοντική Αξία Προκαταβλητέας Ράντας .....	85
3.5.4	Παρούσα Αξία Ράντας .....	86
3.5.5	Παρούσα Αξία Διηνεκούς Ράντας .....	87
3.6	Μελλοντική Αξία σε Διαστήματα Μικρότερα του Έτους .....	88
3.7	Ρυθμός Ανάπτυξης .....	89
3.8	Αριθμός Περιόδων .....	90

*Ανακεφαλαίωση Εξισώσεων 91*

<i>Αγγλικοί Όροι</i>	92
<i>Περίληψη</i>	92
<i>Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων</i>	93
<i>Σωστό-Λάθος</i>	94
<i>Πολλαπλές Επιλογές</i>	94
<i>Προβλήματα</i>	95
<i>Βιβλιογραφία</i>	96

## ΜΕΡΟΣ ΙΙ

### ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

#### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

#### Επενδύσεις σε Πάγια Στοιχεία 99

4.1	Έννοια Επένδυσης	100
4.2	Είδη Πάγιων Επενδύσεων	101
4.3	Φύση Πάγιων Επενδύσεων	102
4.4	Χρησιμότητα Επενδύσεων	103
4.5	Κόστος Επένδυσης	103
4.5.1	Κόστος Νέων Επενδύσεων	104
4.5.1.1	Αρχική Ταμιακή Έκροη	104
4.5.1.2	Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης	104
4.5.1.3	Λοιπά Έξοδα	105
4.5.2	Επενδύσεις Αντικατάστασης	105
4.5.2.1	Υπολειμματική Αξία	106
4.5.2.2	Κόστος Επένδυσης, Υπολειμματική Αξία και Αποσβέσεις	108
4.6	Υπολογισμός Ταμιακών Ροών	108
4.6.1	Ορισμός Ταμιακών Ροών	108
4.6.2	Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης	109
4.6.3	Υπολειμματική Αξία	111
4.7	Εφαρμογή	112
4.8	Μέθοδοι Αξιολόγησης Επενδύσεων	114
4.8.1	Μέθοδος Λογιστικής Απόδοσης	114
4.8.1.1	Βασικά Χαρακτηριστικά	114
4.8.1.2	Μειονεκτήματα	115
4.8.1.3	Πλεονεκτήματα	116
4.8.2	Μέθοδος Επανείσπραξης Κόστους Επένδυσης	117
4.8.2.1	Βασικά Χαρακτηριστικά	117

4.8.2.2	Μειονεκτήματα . . . . .	118
4.8.2.3	Πλεονεκτήματα . . . . .	119
4.8.3	Μέθοδος Καθαρής Παρούσας Αξίας . . . . .	119
4.8.3.1	Βασικά Χαρακτηριστικά . . . . .	119
4.8.3.2	Σχέση ΚΠΑ και Κόστος Κεφαλαίου . . . . .	122
4.8.3.3	Μειονεκτήματα . . . . .	123
4.8.3.4	Πλεονεκτήματα . . . . .	123
4.8.4	ΜΕΚΕ με Βάση την Παρούσα Αξία . . . . .	124
4.8.5	Δείκτης Απόδοσης . . . . .	125
4.8.6	Μέθοδος Εσωτερικής Απόδοσης . . . . .	127
4.8.6.1	Βασικά Χαρακτηριστικά . . . . .	127
4.8.6.2	Υπολογισμός Εσωτερικής Απόδοσης . . . . .	127
4.8.6.3	Πολλαπλές Εσωτερικές Αποδόσεις . . . . .	130
4.8.6.4	Μειονεκτήματα . . . . .	131
4.8.6.5	Πλεονεκτήματα . . . . .	131
4.9	Σύγκριση Μεθόδων ΚΠΑ και Εσωτερικής Απόδοσης . . . . .	132
4.9.1	Ομοιότητες . . . . .	132
4.9.2	Διαφορές . . . . .	133
4.9.2.1	Χορήγηση ή Λήψη Δανείου . . . . .	134
4.9.2.2	Αμοιβαίως Αποκλειόμενες Επενδύσεις . . . . .	135
4.9.3	Συμπεράσματα . . . . .	138
4.9.4	Επιλογή Μεθόδου . . . . .	139

<i>Ανακεφαλαίωση Εξισώσεων</i>	140
<i>Αγγλικοί Όροι</i>	141
<i>Περίληψη</i>	142
<i>Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων</i>	142
<i>Σωστό-Λάθος</i>	144
<i>Πολλαπλές Επιλογές</i>	145
<i>Προβλήματα</i>	146
<i>Βιβλιογραφία</i>	150

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

### Ειδικά Θέματα Επενδύσεων σε Πάγια Στοιχεία 151

5.1	Κόστος Επένδυσης . . . . .	152
5.1.1	Τμηματική Καταβολή Κόστους Επένδυσης . . . . .	152
5.1.2	Κόστος Ευκαιρίας . . . . .	153
5.1.3	Διαχωρισμός Απόφασης Επένδυσης και Χρηματοδότησης . . . . .	154
5.1.4	Επιμερισμός Γενικών Εξόδων . . . . .	154

5.2	Καθαρές Ταμιακές Ροές . . . . .	154
5.2.1	Έμμεσες Επιπτώσεις . . . . .	154
5.2.2	Αναληφθέν Κόστος . . . . .	155
5.2.3	Κόστος Ευκαιρίας . . . . .	155
5.2.4	Διαχωρισμός Απόφασης Επένδυσης και Χρηματοδότησης . . . . .	155
5.2.5	Μέθοδος Υπολογισμού Αποσβέσεων . . . . .	156
5.2.6	Φορολογικός Συντελεστής . . . . .	157
5.2.7	Δείκτης Πληθωρισμού . . . . .	158
5.3	Αμοιβαίως Αποκλειόμενες Επενδύσεις . . . . .	160
5.3.1	Χρονισμός Επενδύσεων . . . . .	160
5.3.2	Μέθοδος Αλυσίδας Αντικατάστασης . . . . .	162
5.3.3	Μέθοδος Ισοδύναμης Ετήσιας Ράντας . . . . .	163
5.3.4	Αντικατάσταση Παλιάς Επένδυσης . . . . .	165
5.3.5	Διαφορική Ανάλυση . . . . .	166
5.3.6	Τροποποιημένη Εσωτερική Απόδοση . . . . .	169
5.4	Ονομαστικό και Πραγματικό Κόστος Κεφαλαίου . . . . .	171
5.5	Διάρθρωση Προτάσεων Επενδύσεων . . . . .	176

*Ανακεφαλαίωση Εξισώσεων 178*

*Αγγλικοί Όροι 179*

*Περίληψη 179*

*Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 180*

*Σωστό-Λάθος 181*

*Πολλαπλές Επιλογές 181*

*Προβλήματα 182*

*Βιβλιογραφία 186*

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6**

### **Επενδύσεις σε Πάγια Στοιχεία σε Συνθήκες Κινδύνου 187**

6.1	Είδη Αβεβαιότητας . . . . .	188
6.2	Συμπεριφορά Επενδυτή Έναντι Κινδύνου . . . . .	189
6.3	Μέθοδοι Αξιολόγησης Επενδύσεων . . . . .	189
6.3.1	Ανάλυση Εναλλακτικών Περιπτώσεων . . . . .	190
6.3.2	Συντελεστής Μεταβλητότητας . . . . .	194
6.3.3	Προσαρμογή Συντελεστή Προεξόφλησης . . . . .	194
6.3.3.1	Κατατομή Κινδύνου . . . . .	195
6.3.3.2	Υπόδειγμα Αποτίμησης Περιουσιακών Στοιχείων . . . . .	198
6.3.4	Ισοδύναμες Καθαρές Ταμιακές Ροές . . . . .	199

6.3.5	Δένδρα Αποφάσεων.....	200
6.3.6	Μέθοδος Προσομοίωσης.....	204
6.3.6.1	Γενικά.....	204
6.3.6.2	Μεθοδολογία.....	204
6.3.6.3	Παράδειγμα.....	206

*Ανακεφαλαίωση Εξισώσεων 214*

*Αγγλικοί Όροι 214*

*Περίληψη 215*

*Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων 215*

*Σωστό-Λάθος 216*

*Πολλαπλές Επιλογές 217*

*Προβλήματα 217*

*Βιβλιογραφία 219*

### ΜΕΡΟΣ ΙΙΙ

## ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

#### Επενδύσεις σε Αποθέματα 223

7.1	Είδη Αποθεμάτων.....	224
7.2	Αντικειμενικός Σκοπός.....	225
7.3	Κόστος Αποθεμάτων.....	225
7.3.1	Κόστος Παραγωγής Αποθεμάτων.....	226
7.3.2	Κόστος Διατήρησης Αποθεμάτων.....	226
7.3.3	Συνολικό Κόστος Αποθεμάτων.....	227
7.4	Άριστο Μέγεθος Παραγωγής Αποθεμάτων.....	228
7.4.1	Υπόδειγμα Άριστου Μεγέθους Παραγωγής Αποθεμάτων.....	228
7.4.2	Ανάλυση Ευαισθησίας.....	232
7.4.3	Αγορές Μεγάλων Ποσοτήτων Αποθεμάτων.....	232
7.4.4	Εποχικότητα.....	234
7.5	Άριστο Επίπεδο Αποθέματος.....	234
7.6	Συστήματα Ελέγχου Αποθεμάτων.....	236
7.6.1	Μηχανογραφημένα Συστήματα.....	237
7.6.2	Συστήματα Άμεσης Παράδοσης.....	237
7.6.3	Ελάχιστο Όριο Αποθεμάτων Έναντι Σταθερής Παραγωγής.....	237
7.6.4	Δείκτες.....	238

<i>Ανακεφαλαίωση Εξισώσεων</i>	238
<i>Αγγλικοί Όροι</i>	239
<i>Περίληψη</i>	240
<i>Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων</i>	240
<i>Σωστό-Λάθος</i>	241
<i>Πολλαπλές Επιλογές</i>	242
<i>Προβλήματα</i>	243
<i>Βιβλιογραφία</i>	244

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8

### Επενδύσεις σε Απαιτήσεις 245

8.1	Είδη Πιστώσεων	246
8.2	Σημασία Εμπορικών Πιστώσεων	246
8.3	Πολιτική Πιστώσεων	247
8.4	Προϋποθέσεις Παροχής Πιστώσεων	248
8.5	Εμπορικοί Όροι	249
8.6	Πολιτική Εισπράξεων	252
8.6.1	Γενικά	252
8.6.2	Μέσα Απόδειξης Χορηγούμενων Πιστώσεων	252
8.6.2.1	Ανοικτός Λογαριασμός	253
8.6.2.2	Εμπορική Ενταλή	253
8.6.2.3	Ενέγγυα Πίστωση	253
8.6.3	Μέθοδοι Είσπραξης Απαιτήσεων	254
8.6.3.1	Τραβηκτικές Εξουσιοδότησης	255
8.6.3.2	Επιστολές Υπενθύμησης	255
8.6.3.3	Επιστολές Είσπραξης	255
8.6.3.4	Πρακτορεία Είσπραξης	255
8.6.3.5	Ποινές	255
8.7	Οικονομική Δραστηριότητα	256
8.8	Έλεγχοι Πιστώσεων	256
8.8.1	Έλεγχοι Πιστώσεων Ανά Πελάτη	256
8.8.2	Έλεγχοι Συνολικών Πιστώσεων	258
8.8.2.1	Λογαριασμοί Απαιτήσεων	258
8.8.2.2	Κλίμακα Ηλικίας Λογαριασμών Απαιτήσεων	259
8.8.2.3	Μέθοδος Υποδείγματος Πληρωμών	260
8.9	Μεταβολή Πολιτικής Πιστώσεων	263

<i>Ανακεφαλαίωση Εξισώσεων</i>	265
--------------------------------	-----



<i>Αγγλικοί Όροι</i>	266
<i>Περίληψη</i>	266
<i>Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων</i>	267
<i>Σωστό-Λάθος</i>	267
<i>Πολλαπλές Επιλογές</i>	268
<i>Προβλήματα</i>	269
<i>Βιβλιογραφία</i>	270

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9

### Διαχείριση Μετρητών 271

9.1	Φύση Μετρητών.....	272
9.2	Κίνητρα Διατήρησης Μετρητών.....	272
9.3	Αντικειμενικός Σκοπός Διαχείρισης Μετρητών.....	274
9.4	Κύκλος Μετρητών.....	274
9.4.1	Ορισμός.....	274
9.4.2	Τρόποι Μείωσης Διάρκειας Κύκλου Μετρητών.....	275
9.4.2.1	Συγχρονισμός Εισπράξεων και Πληρωμών.....	276
9.4.2.2	Επιτάχυνση Εισπράξης Λογαριασμών Απαιτήσεων.....	276
9.4.2.3	Επιβράδυνση Πληρωμής Λογαριασμών Υποχρεώσεων.....	278
9.5	Υποδείγματα Διαχείρισης Μετρητών.....	279
9.5.1	Άριστο Μέγεθος Συναλλαγής.....	279
9.5.2	Υπόδειγμα Miller-Orr.....	282
9.6	Εμπορεύσιμα Βραχυπρόθεσμα Αξιογράφα.....	285
9.6.1	Ορισμός.....	285
9.6.2	Πλεονεκτήματα.....	285
9.6.3	Μειονεκτήματα.....	285
9.6.4	Λόγοι Διατήρησης.....	285
9.6.5	Κριτήρια Επιλογής.....	286
9.6.6	Κίνδυνοι.....	286
9.6.7	Είδη.....	287

### *Ανακεφαλαίωση Εξισώσεων* 287

<i>Αγγλικοί Όροι</i>	288
<i>Περίληψη</i>	289
<i>Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων</i>	290
<i>Σωστό-Λάθος</i>	290

<i>Πολλαπλές Επιλογές</i>	291
<i>Προβλήματα</i>	292
<i>Βιβλιογραφία</i>	293

## ΜΕΡΟΣ IV

### ΕΙΔΙΚΑ ΘΕΜΑΤΑ

#### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10

#### **Κόστος Κεφαλαίου 297**

10.1	Εισαγωγή	298
10.2	Αποσβέσεις και Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	298
10.3	Απαιτούμενη Απόδοση	299
10.4	Υποθέσεις	300
10.5	Κόστος Μακροπρόθεσμων Δανειών	301
10.6	Κόστος Προνομιούχων Μετοχών	304
10.7	Κόστος Αποθεματικών	305
10.7.1	Υπόδειγμα Προεξοφλημένων Τριμιακών Ροών	306
	10.7.1.1 Μέθοδος Ιστορικών Ρυθμών Ανάπτυξης	306
	10.7.1.2 Υπόδειγμα Ρυθμού Παρακράτησης	309
	10.7.1.3 Προβλέψεις Αναλυτών Χρεογράφων	310
10.7.2	Υπόδειγμα Αποτίμησης Περιουσιακών Στοιχείων	311
	10.7.2.1 Απόδοση Χωρίς Κίνδυνο	311
	10.7.2.2 Αμοιβή Κινδύνου Αγοράς	312
	10.7.2.3 Συντελεστής Βήτα	315
	10.7.2.4 Εφαρμογή	321
10.7.3	Μέθοδος Απόδοσης Ομολογιών και Αμοιβής Κινδύνου	321
10.7.4	Σύγκριση Μεθόδων Υπολογισμού Κόστους Αποθεματικών	322
10.8	Κόστος Κοινού Μετοχικού Κεφαλαίου	323
10.9	Μέσος Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (ΜΣΚΚ)	325
	10.9.1 Λογιστικές Αξίες	325
	10.9.2 Τρέχουσες Αξίες	326
	10.9.3 Επιθυμητές Αξίες	327

*Ανακεφαλαίωση Εξισώσεων* 328

*Αγγλικοί Όροι* 331  
*Περίληψη* 331  
*Συμπλήρωση Κενών Διαστημάτων* 331  
*Σωστό-Λάθος* 333  
*Πολλαπλές Επιλογές* 333  
*Προβλήματα* 334  
*Βιβλιογραφία* 335

**Παράρτημα:**

*Πίνακες Παρούσας και Μελλοντικής Αξίας* 337  
**Βιβλιογραφία** 345  
*Γλωσσάρι* 347

feedimos.gr