

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Πρόλογος	29
----------------	----

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

Η ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΑΙ ΤΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

1.1.	Έννοια και σκοπός της χρηματοοικονομικής διοίκησης και πολιτικής των επιχειρήσεων	31
1.2.	Βασικές λειτουργίες και αποφάσεις της χρηματοοικονομικής διοίκησης των επιχειρήσεων	33
1.2.1.	Οι επενδύσεις	33
1.2.2.	Οι χρηματοδοτήσεις	34
1.2.3.	Μερισματική πολιτική	34
1.3.	Ο ρόλος της λογιστικής στη χρηματοοικονομική λειτουργία των επιχειρήσεων	35
1.4.	Οι οικονομικές μονάδες και το περιβάλλον της χρηματοδοτικής λειτουργίας	37
1.4.1.	Οικονομικές μονάδες	37
1.4.2.	Το περιβάλλον της χρηματοδοτικής λειτουργίας	38
1.4.2.1.	Γενικά	38
1.4.2.2.	Το οικονομικό περιβάλλον	40
1.4.2.3.	Το νομισματοπιστωτικό περιβάλλον	40
1.4.2.4.	Το δημοσιονομικό και φορολογικό περιβάλλον	44
1.4.2.5.	Το περιβάλλον αναπτυξιακών - επενδυτικών κινήτρων	44
1.4.2.6.	Το τεχνολογικό περιβάλλον	45

1.4.2.7.	Το νομοθετικό περιβάλλον	45
1.4.2.8.	Το δημογραφικό και κοινωνικό περιβάλλον	46
1.4.2.9.	Το πολιτιστικό και πολιτισμικό περιβάλλον	46

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΑΝΑΤΟΚΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΙΚΕΣ ΡΟΕΣ (ΡΑΝΤΕΣ)

2.1.	Βασικές έννοιες του ανατοκισμού	49
2.1.1.	Γενικά	49
2.1.2.	Η τελική αξία ενός κεφαλαίου στον ανατοκισμό	50
2.1.2.1.	Η τελική αξία ενός κεφαλαίου στον ανατοκισμό όταν ο χρόνος δίνεται σε ακέραιες χρονικές περιόδους.....	50
2.1.2.2.	Η τελική αξία ενός κεφαλαίου όταν ο χρόνος εκφράζεται σε μικτό (ακέραιο και κλασματικό) αριθμό χρονικών περιόδων....	53
2.1.3.	Η αρχική αξία (παρούσα αξία) στον ανατοκισμό.....	57
2.2.	Βασικές έννοιες χρηματικών ροών (ράντες)	60
2.2.1.	Χρηματική ροή (ράντα).....	60
2.2.2.	Ληξιπρόθεσμες, πρόσκαιρες, άμεσες, σταθερές, ακέραιες ράντες	64
2.2.2.1.	Αρχική αξία παρούσας ράντας.....	64
2.2.2.2.	Τελική αξία ληξιπρόθεσμης, πρόσκαιρης, άμεσης,σταθερής, ακέραιας ράντας	68
2.2.3.	Προκαταβλητές, πρόσκαιρες, άμεσες, σταθερές, ακέραιες ράντες	72
2.2.3.1.	Αρχική αξία ράντας.....	72
2.2.3.2.	Τελική αξία προκαταβλητέας, πρόσκαιρης, σταθερής, ακέραιας ράντας	74

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΥΤΟΥ

3.1.	Εισαγωγικές έννοιες περί κινδύνων και αβεβαιότητας	77
------	--	----

3.2.	Είδη κινδύνων.....	78
3.3.	Μέθοδοι αντιμετώπισης του κινδύνου	79
3.4.	Διαχείριση κινδύνων	81
3.4.1.	Επιμέρους στόχοι της διαχείρισης του κινδύνου	83
3.5.	Τεχνικές προσδιορισμού των κινδύνων	83
3.6.	Κίνδυνος επένδυσης σε αξιόγραφα	85
3.7.	Βασικά μέτρα κινδύνων των επενδύσεων	85

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ

4.1.	Γενικές έννοιες απόδοσης κινδύνου	87
4.2.	Διαχείριση χαρτοφυλακίου σε χρεόγραφα.....	90

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΛΗΨΗ ΑΠΟΦΑΣΕΩΝ

5.1.	Εισαγωγή.....	91
5.2.	Βασικές κατηγορίες επενδυτικών προτάσεων.....	92
5.3.	Ανεξάρτητες και αμοιβαία αποκλειόμενες επενδύσεις	95
5.4.	Οικονομικά στοιχεία που απαιτούνται για την εκτίμηση των αναμενόμενων ταμιακών ροών από τις κεφαλαιουχικές επενδύσεις.....	96
5.4.1.	Γενικά	96
5.4.2.	Η έννοια της ροής μετρητών	97
5.4.3.	Η έννοια της καθαρής δαπάνης κεφαλαίου για την πραγματοποίηση της επένδυσης.....	98
5.4.4.	Καθαρές ταμιακές εισροές (ωφέλειες).....	99
5.4.5.	Αναμενόμενη τελική (υπολειμματική) αξία.....	102
5.4.6.	Απαιτούμενο κεφάλαιο κίνησης από τη νέα επένδυση	104
5.5.	Βασικά στάδια της διαδικασίας αξιολόγησης των εναλλακτικών επενδύσεων	105

5.6.	Μέθοδοι αξιολόγησης εναλλακτικών επενδυτικών προτάσεων	106
5.6.1.	Απλές μέθοδοι αξιολόγησης.....	107
5.6.1.1.	Μέθοδος της ανάκτησης της επενδυτικής δαπάνης	107
5.6.1.2.	Μέθοδος της μέσης ετήσιας απόδοσης της επένδυσης.....	114
5.7.	Μέθοδοι προεξόφλησης ταμιακών ροών	116
5.7.1.	Μέθοδος της καθαρής παρούσας αξίας	117
5.7.1.1.	Βασικά στάδια στη διαδικασία υπολογισμού της καθαρής παρούσας αξίας	117
5.7.1.2.	Μαθηματική διατύπωση της καθαρής παρούσας αξίας	119
5.7.1.3.	Κριτήριο αποδοχής ή απόρριψης εναλλακτικών επενδύσεων με τη μέθοδο της καθαρής παρούσας αξίας.....	119
5.7.1.4.	Αξιολόγηση ανεξάρτητων επενδύσεων με τη μέθοδο της καθαρής παρούσας αξίας	121
5.7.1.5.	Αξιολόγηση αμοιβαία αποκλειόμενων επενδύσεων με τη μέθοδο της καθαρής παρούσας αξίας.....	122
5.7.2.	Μέθοδος της εσωτερικής απόδοσης της επένδυσης.....	125
5.7.2.1.	Γενικά	125
5.7.2.2.	Μαθηματική διατύπωση της εσωτερικής απόδοσης της επένδυσης.....	126
5.7.2.3.	Διαδικασία υπολογισμού της εσωτερικής απόδοσης	127
5.7.2.4.	Προσδιορισμός της εσωτερικής απόδοσης ίσων ταμιακών ροών	130
5.7.3.	Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα των μεθόδων της παρούσας αξίας και της εσωτερικής απόδοσης.....	131
5.7.3.1.	Γενικά	131
5.7.3.2.	Πλεονεκτήματα της μεθόδου της καθαρής παρούσας αξίας έναντι της μεθόδου της εσωτερικής απόδοσης	132
5.7.3.3.	Πλεονεκτήματα της μεθόδου της εσωτερικής απόδοσης έναντι της μεθόδου της παρούσας αξίας	133
5.7.3.4.	Σύνοψη των πλεονεκτημάτων των μεθόδων της προεξόφλησης των ταμιακών ροών	134
5.8.	Αναπροσαρμογή των ταμιακών ροών σύμφωνα με τους φόρους εισοδήματος.....	134

5.9.	Αξιολόγηση επενδυτικών προτάσεων «Ένα ολοκληρωμένο παράδειγμα»	138
5.10.	Αξιολόγηση εναλλακτικών επενδύσεων με διαφορετική διάρκεια ζωής.....	149
5.10.1.	Γενικά	149
5.10.2.	Αξιολόγηση εναλλακτικών επενδύσεων διαφορετικής διάρκειας ζωής με την προσέγγιση της κοινής τελικής ημερομηνίας ζωής	152
5.10.3.	Αξιολόγηση εναλλακτικών επενδύσεων διαφορετικής διάρκειας ζωής με την προσέγγιση του συνεχούς κύκλου αντικατάστασης της επένδυσης.....	155
5.10.4.	Αξιολόγηση εναλλακτικών επενδύσεων διαφορετικής διάρκειας ζωής με την προσέγγιση των ετήσιων ισοδύναμων ροών	158
5.11.	Επιλογή επενδυτικών προτάσεων σε συνθήκες περιορισμού των κεφαλαίων	160
5.12.	Αξιολόγηση επενδύσεων και λήψη επενδυτικών αποφάσεων σε συνθήκες αβεβαιότητας.....	163
5.12.1.	Εισαγωγή στην έννοια της αβεβαιότητας-οικονομικού κινδύνου	163
5.12.2.	Αντιμετώπιση του προβλήματος της αβεβαιότητας με την κατάλληλη αναπροσαρμογή του συντελεστή προεξόφλησης	166
5.12.3.	Προσδοκώμενη απόδοση, διακύμανση, μέση απόκλιση και συντελεστής μεταβλητότητας	168
5.12.3.1.	Γενικά	168
5.12.3.2.	Υπολογισμός της προσδοκώμενης απόδοσης.....	172
5.12.3.3.	Υπολογισμός της μέσης (τυπικής) απόκλισης.....	173
5.12.3.4.	Συντελεστής μεταβλητότητας ως κριτήριο (μέτρο) της αβεβαιότητας (κινδύνου) της επένδυσης	175

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΚΤΟ

ΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

6.1.	Εισαγωγή.....	177
6.2.	Μορφές χρηματοδότησης	177
6.2.1.	Εσωτερική χρηματοδότηση	177
6.2.2.	Εξωτερική χρηματοδότηση	182
6.2.2.1.	Βραχυπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις.....	184
6.2.2.2.	Μεσοπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις	186
6.2.2.3.	Μακροπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις	186
6.2.2.3.1.	Παράγοντες προσφυγής σε μακροπρόθεσμο δανεισμό	187
6.2.3.	Ειδικοί χρηματοδοτικοί φορείς.....	188
6.2.4.	Χρηματοπιστωτικό πλαίσιο των πιστοδοτήσεων	189
6.2.5.	Γενικές αρχές και κριτήρια των πιστοδοτήσεων.....	190

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΒΔΟΜΟ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

ΓΙΑ ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΙΚΑΝΟΠΟΙΗΤΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

7.1.	Γενικά	191
7.2.	Βασικές κατηγορίες χρηματοοικονομικών δεικτών	192
7.3.	Ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών	196
7.3.1.	Δείκτες ρευστότητας	196
7.3.1.1.	Δείκτης κυκλοφοριακής (γενικής) ρευστότητας.....	196
7.3.1.2.	Δείκτης άμεσης (ειδικής) ρευστότητας.....	197
7.3.1.3.	Δείκτης ταμιακής ρευστότητας	198
7.3.1.4.	Δείκτης μέσης περιόδου είσπραξης των απαιτήσεων	198
7.3.1.5.	Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων	199
7.3.1.6.	Δείκτης μέσης περιόδου εξόφλησης των πληρωτέων λογαριασμών	199

7.3.1.7.	Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των πληρωτέων λογαριασμών.....	200
7.3.1.8.	Δείκτης διατήρησης ταμιακής ρευστότητας (αμυντικού χρονικού διαστήματος).....	200
7.3.1.9.	Μέτρα βελτίωσης των δεικτών ρευστότητας.....	200
7.3.2.	Δείκτες δραστηριότητας (κυκλοφοριακής ταχύτητας)	201
7.3.2.1.	Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού (επενδεδυμένων κεφαλαίων).....	202
7.3.2.2.	Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού.....	203
7.3.2.3.	Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων.....	203
7.3.2.4.	Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων	205
7.3.2.5.	Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων.....	206
7.3.2.6.	Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας καθαρών παγίων (ακινητοποιήσεων).....	206
7.3.2.7.	Μέτρα βελτίωσης των δεικτών δραστηριότητας (κυκλοφοριακής ταχύτητας)	207
7.3.3.	Δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας.....	208
7.3.3.1.	Δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης.....	209
7.3.3.2.	Δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών.....	211
7.3.3.3.	Δείκτης βαθμού κάλυψης παγίων με κεφάλαια μακράς διάρκειας.....	212
7.3.3.4.	Δείκτης βαθμού κάλυψης κυκλοφορούντος ενεργητικού με μόνιμο κεφάλαιο κίνησης.....	213
7.3.3.5.	Δείκτης κάλυψης σταθερών δαπανών	214
7.3.3.6.	Δείκτης ολικής κάλυψης	214
7.3.3.7.	Δείκτης μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια.....	214
7.3.3.8.	Δείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια.....	215
7.3.3.9.	Δείκτης βαθμού παγιοποίησης περιουσίας	215
7.3.3.10	Μέτρα βελτίωσης των δεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας.....	216
7.3.4.	Δείκτες αποδοτικότητας	216
7.3.4.1.	Δείκτες αποδοτικότητας σε σχέση με τις πωλήσεις.....	217

7.3.4.1.1.	Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους επί των πωλήσεων.....	217
7.3.4.1.2.	Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους επί του κόστους πωληθέντων.....	218
7.3.4.1.3.	Δείκτης κόστους πωληθέντων προς συνολικά έσοδα πωλήσεων.....	219
7.3.4.1.4.	Δείκτης περιθωρίου καθαρών κερδών προ φόρων.....	219
7.3.4.1.5.	Δείκτης περιθωρίου καθαρών κερδών μετά από φόρους.....	220
7.3.4.2.	Δείκτες αποδοτικότητας σε σχέση με την καθαρή θέση.....	221
7.3.4.2.1.	Δείκτης αποδοτικότητας ίδιων κεφαλαίων ή ιδιωφελούς αποδοτικότητας.....	221
7.3.4.2.2.	Δείκτης αποδοτικότητας πραγματικών ίδιων κεφαλαίων.....	222
7.3.4.3.	Δείκτες αποδοτικότητας σε σχέση με το σύνολο των επενδεδυμένων κεφαλαίων.....	222
7.3.4.3.1.	Δείκτης αποδοτικότητας συνολικού ενεργητικού.....	222
7.3.4.3.2.	Δείκτης αποδοτικότητας εκμετάλλευσης (συνολικής αποδοτικότητας).....	223
7.3.4.4.	Μέτρα βελτίωσης των δεικτών αποδοτικότητας.....	224
7.3.5.	Δείκτες μεγέθυνσης - ανάπτυξης.....	225
7.3.6.	Δείκτες επενδύσεων σε μετοχικούς τίτλους.....	225
7.3.6.1.	Δείκτης κερδών ανά μετοχή.....	226
7.3.6.2.	Δείκτης τιμής προς κέρδη ανά μετοχή (P/E).....	227
7.3.6.2.1.	Ο δείκτης P/E ως κριτήριο επενδυτικής συμπεριφοράς.....	227
7.3.6.3.	Δείκτης τιμής προς λογιστική αξία μετοχής (P/BV).....	228
7.3.6.4.	Δείκτης μερισματικής απόδοσης ή απόδοσης μετοχής.....	229
7.3.6.5.	Δείκτης ποσοστού διανεμόμενων κερδών.....	229
7.3.6.6.	Δείκτης ταμιακής ροής ανά μετοχή.....	229
7.3.6.7.	Δείκτης τιμής προς ακαθάριστη ταμιακή ροή (P/CV).....	230
7.3.6.8.	Δείκτης «Price Earnings Growth» (PEG).....	231
7.3.6.9.	Δείκτης εμπορευσιμότητας μετοχής.....	231
7.3.6.10.	Δείκτης συνολικής χρηματιστηριακής (κεφαλαιακής) αξίας εταιρίας.....	232
7.3.6.11.	Δείκτης χρηματιστηριακής αξίας εταιρίας προς πωλήσεις μετοχής.....	232
7.3.6.12.	Συντελεστής μεταβλητότητας σε σχέση με το	

	χρηματιστηριακό δείκτη (Beta coefficient).....	232
7.3.6.13.	Άλλα κριτήρια πλην των δεικτών για την επιλογή μετοχών...	233
7.4.	Προβλήματα (περιορισμοί) κατά την ανάλυση και ερμηνεία των χρηματοοικονομικών δεικτών.....	233

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΟΓΔΩΟ

ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΡΟΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (CASHFLOW)

8.1.	Εισαγωγή.....	237
8.2.	Μέθοδοι πρόβλεψης των χρηματοδοτικών αναγκών.....	237
8.2.1.	Γενικά	237
8.2.2.	Η μέθοδος του ποσοστού των πωλήσεων.....	238
8.2.3.	Η μέθοδος της παλινδρόμησης.....	244
8.2.4.	Πηγές-χρήσεις κεφαλαίων και ταμιακές ροές (cashflow).....	253
8.2.4.1.	Γενικά	253
8.2.4.2.	Η σημασία των ταμιακών ροών (cashflow).....	255
8.2.4.3.	Πίνακας πηγών και χρήσεων κεφαλαίων.....	256
8.2.4.4.	Πίνακας ταμιακών ροών (cashflow).....	261

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΝΑΤΟ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΝΕΚΡΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ (ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΚΑΙ ΤΑΜΙΑΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ)

9.1.	Ανάλυση του νεκρού σημείου	269
9.1.1.	Γενικά	269
9.1.2.	Ανάλυση των εξόδων (δαπανών) της επιχείρησης	269
9.1.3.	Υπολογισμός του νεκρού σημείου.....	273
9.1.4.	Ανάλυση του μη γραμμικού νεκρού σημείου.....	278
9.1.5.	Χρησιμότητα του νεκρού σημείου.....	280
9.2.	Ανάλυση λειτουργικής μόχλευσης.....	281
9.3.	Ανάλυση του ταμιακού νεκρού σημείου.....	287

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

10.1.	Εισαγωγή.....	291
10.2.	Συνολικό μικτό κεφάλαιο κίνησης	291
10.3.	Καθαρό κεφάλαιο κίνησης.....	293
10.4.	Υπολογισμός του καθαρού κεφαλαίου κίνησης.....	293
10.5.	Πλεονεκτήματα από την επάρκεια κεφαλαίου κίνησης.....	296
10.6.	Προσδιοριστικοί παράγοντες του μεγέθους του κεφαλαίου κίνησης	297
10.7.	Άριστο μέγεθος του κεφαλαίου κίνησης	298
10.8.	Πηγές χρηματοδότησης του κεφαλαίου κίνησης.....	299
10.9.	Πρακτικός υπολογισμός του ύψους του κεφαλαίου κίνησης ..	300

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΝΔΕΚΑΤΟ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΡΕΥΣΤΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

11.1.	Εισαγωγή.....	303
11.2.	Λόγοι διατήρησης ρευστών διαθεσίμων	303
11.2.1.	Το κίνητρο των συναλλαγών	303
11.2.2.	Το κίνητρο της ασφάλειας.....	304
11.2.3.	Το κίνητρο της κερδοσκοπίας	304
11.2.4.	Η διατήρηση θετικών υπολοίπων στους λογαριασμούς καταθέσεων όψεως που κινούνται με επιταγές	304
11.2.5.	Άλλοι λόγοι για τη διατήρηση ρευστών διαθεσίμων	305
11.3.	Διαχείριση των ταμιακών ροών της επιχείρησης.....	305
11.3.1.	Γενικά	305
11.3.2.	Διαχείριση εισροής μετρητών (εισπράξεων)	306
11.3.3.	Διαχείριση εκροής μετρητών (πληρωμών)	307
11.4.	Επένδυση πλεονάζοντων μετρητών σε διαπραγματεύσιμα χρεόγραφα (διαχείριση χαρτοφυλακίου διαπραγματεύσιμων χρεογράφων)	307
11.4.1.	Κριτήρια επιλογής χρεογράφων.....	307

11.4.1.1.	Χρηματοοικονομικός κίνδυνος.....	307
11.4.1.2.	Κίνδυνος επιτοκίου	308
11.4.1.3.	Κίνδυνος αγοραστικής δύναμης	308
11.4.1.4.	Κίνδυνος ρευστοποίησης ή εμπορευσιμότητας	309
11.4.1.5.	Φορολογία.....	309
11.4.1.6.	Αποδόσεις χρεογράφων.....	309
11.4.2.	Εναλλακτικές επενδύσεις σε χρεόγραφα	309

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΩΔΕΚΑΤΟ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ

12.1.	Εισαγωγή.....	311
12.2.	Παράγοντες πιστωτικής πολιτικής	312
12.2.1.	Πιστωτικός κίνδυνος και αξιολόγηση της φερεγγυότητας των πελατών.....	312
12.2.1.1.	Αξιολόγηση της φερεγγυότητας των πελατών με στατιστικές μεθόδους	312
12.2.1.2.	Αξιολόγηση της φερεγγυότητας των πελατών με την ανάλυση και εκτίμηση πιστωτικών προτύπων	312
12.3.	Πιστωτικοί όροι	314
12.3.1.	Διάρκεια της πιστωτικής περιόδου.....	314
12.3.2.	Εκπτώσεις.....	315
12.3.3.	Ειδικοί πιστωτικοί όροι.....	315
12.4.	Πιστωτικά μέσα.....	315
12.5.	Πολιτική είσπραξης.....	316
12.5.1.	Γενικά.....	316
12.5.2.	Αποστολή υπενθυμιστικών επιστολών και τηλεφωνικές επικοινωνίες	316
12.5.3.	Ανάθεση της είσπραξης των ληξιπρόθεσμων λογαριασμών σε ειδικό οργανισμό	316
12.5.4.	Δικαστική αγωγή.....	317
12.5.5.	Διακανονισμός για εξόφληση μειωμένου ποσού.....	317
12.5.6.	Διαγραφή του οφειλόμενου ποσού ως ζημία	317

12.5.7.	Πώληση των εισπρακτέων λογαριασμών (απαιτήσεων) σε εξειδικευμένο οργανισμό, συνήθως τράπεζα (factoring)	317
12.6.	Αξιολόγηση της πολιτικής είσπραξης	318

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΤΡΙΤΟ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

13.1.	Εισαγωγή.....	321
13.2.	Βασικά χαρακτηριστικά ενός συστήματος αποθεμάτων	323
13.3.	Κόστος αποθεμάτων.....	324
13.4.	Προσδιοριστικά πρότυπα αποθεμάτων.....	326
13.4.1.	Πρότυπο οικονομικής ποσότητας παραγγελίας (τύπος Wilson)	326
13.5.	Εμπειρικό παράδειγμα ανάλυσης της πολιτικής αποθεμάτων με ίσες ποσότητες παραγγελιών σε ίσα χρονικά διαστήματα ...	328

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑ ΚΑΙ ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΑ ΙΣΟΡΡΟΠΙΑ

ΣΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ

ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

14.1.	Κανόνες χρηματοδότησης για την υγιή χρηματοοικονομική διάρθρωση της επιχείρησης	335
14.1.1.	Κανόνες χρηματοδότησης των πάγιων στοιχείων.....	335
14.1.2.	Κανόνες χρηματοδότησης του μόνιμου καθαρού κεφαλαίου κίνησης	336
14.1.3.	Κανόνες χρηματοδότησης του μεταβλητού προσωρινού κεφαλαίου κίνησης	336
14.2.	Σχηματική παρουσίαση της μακροχρόνιας και βραχυχρόνιας χρηματοδοτικής ισορροπίας της επιχείρησης.....	336
14.3.	Ελάχιστη (minimum) χρηματοοικονομική ισορροπία περιουσιακών στοιχείων και κεφαλαίων της επιχείρησης.....	337

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΠΕΜΠΤΟ

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

15.1.	Γενικά για την πολιτική των κερδών.....	341
15.2.	Η διάσταση του προβλήματος.....	342
15.3.	Παράγοντες που επηρεάζουν τη μερισματική πολιτική.....	343
15.4.	Σειρά προτεραιότητας στη διανομή του καθαρού κέρδους.....	346
15.4.1.	Πρακτικό παράδειγμα διανομής του καθαρού κέρδους υποθετικής ανώνυμης βιομηχανικής επιχείρησης.....	347

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΕΚΤΟ

ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΡΕΣ

16.1.	Γενικές έννοιες	349
16.2.	Λόγοι που επιβάλλουν τις συγχωνεύσεις	350
16.2.1.	Κίνητρα του αγοραστή	350
16.2.2.	Κίνητρα του πωλητή	352
16.3.	Κατευθύνσεις - οδηγίες για μια επιτυχή συγχώνευση.....	353
16.4.	Οι συγχωνεύσεις ως μέσο αναδιάρθρωσης της βιομηχανίας	355

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΕΒΔΟΜΟ

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΕΣ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑΣ ΚΑΙ ΣΥΜΜΑΧΙΕΣ ΣΤΟΝ ΠΑΓΚΟΣΜΙΟ ΧΩΡΟ

17.1.	Έννοια των στρατηγικών συνεργασιών και συμμαχιών	357
17.2.	Λόγοι που συνηγορούν υπέρ των στρατηγικών συνεργασιών και συμμαχιών.....	357
17.3.	Μορφές στρατηγικών συνεργασιών και συμμαχιών.....	358
17.3.1.	Άτυπη συνεργασία	359
17.3.2.	Συμβατικές συμφωνίες.....	359
17.3.3.	Στρατηγικές συμμαχίες.....	363
17.3.4.	Licensing	365

17.3.5.	Franchising.....	365
17.3.6.	Συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο	367
17.3.7.	Κοινοπραξίες (Joint - Ventures).....	367
17.4.	Παράγοντες - κλειδιά για την βιωσιμότητα και επιτυχία των στρατηγικών συνεργασιών και συμμαχιών.....	369

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΟΓΔΩΟ

ΟΙΚΟΝΟΜΟΤΕΧΝΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΧΕΔΙΩΝ

18.1.	Εισαγωγή.....	373
18.2.	Μελέτη ανασυγκρότησης και στρατηγικής ανάπτυξης των επιχειρήσεων (επιχειρηματικά σχέδια)	374
18.2.1.	Τα βασικά στάδια της διαδικασίας εκπόνησης μελέτης για την ανασυγκρότηση και τη στρατηγική ανάπτυξη της επιχείρησης	375
18.2.1.1.	Στάδιο πρώτο. Διαγνωστική μελέτη (ανάλυση) της παρούσας κατάστασης της επιχείρησης.....	375
18.2.1.2.	Στάδιο δεύτερο. Έρευνα αγοράς, εκτίμηση εξέλιξης της τεχνολογίας, προσδιορισμός του άριστου product -mix	377
18.2.1.3.	Στάδιο τρίτο. Εναλλακτικές στρατηγικές για την ανάπτυξη της επιχείρησης.....	387
18.2.1.4.	Στάδιο τέταρτο. Μελέτη εναλλακτικών επενδυτικών προγραμμάτων για τη στρατηγική ανάπτυξη της επιχείρησης.....	390
18.2.1.5.	Στάδιο πέμπτο. Αναδιατάξεις και ανασυγκρότηση των ήδη υπάρχουσών παραγωγικών μονάδων.....	390
18.2.1.6.	Στάδιο έκτο. Ανάπτυξη και κατάστροψη πενταετούς προγράμματος δραστηριότητας, οικονομική εκτίμηση και εφαρμογή αυτού	391
18.2.1.7.	Στάδιο έβδομο. Σύνοψη, διαπιστώσεις, συμπεράσματα και προτάσεις της μελέτης.....	392
18.2.2.	Συνοπτική παρουσίαση των βασικών στοιχείων της μελέτης	

	ανασυγκρότησης και στρατηγικής ανάπτυξης της επιχείρησης.....	392
18.3.	Οικονομοτεχνικές μελέτες σκοπιμότητας - βιωσιμότητας	398
18.3.1.	Γενικά	398
18.3.2.	Συνοπτική παρουσίαση βασικών στοιχείων οικονομοτεχνικής μελέτης σκοπιμότητας - βιωσιμότητας επενδυτικών προγραμμάτων	400
18.3.2.1.	Γενικές πληροφορίες για τη μονάδα και τους φορείς.....	400
18.3.2.2.	Επενδυτικό πρόγραμμα	401
18.3.2.2.1.	Περιγραφή και σκοπιμότητα του επενδυτικού έργου.....	401
18.3.2.2.2.	Τεχνικές μελέτες - τεχνολογία	401
18.3.2.3.	Σχήμα χρηματοδότησης.....	409
18.3.2.4.	Μελέτη αγοράς - κλάδου.....	411
18.3.2.5.	Προοπτικές - βιωσιμότητα της μονάδας.....	414

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΕΝΑΤΟ

ΑΠΟΤΥΧΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

19.1.	Γενικά	415
19.2.	Αίτια της επιχειρηματικής αποτυχίας	416
19.3.	Συμπτώματα των επιχειρηματικών αδυναμιών	417
19.4.	Ενέργειες των τραπεζών όταν εμφανιστούν τα συμπτώματα των προβλημάτων	419
19.5.	Χρηματοοικονομικές αποφάσεις για αναδιάρθρωση ή πτώχευση της επιχείρησης	421

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΙΚΟΣΤΟ

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

20.1.	Γενικά	423
20.2.	Μέθοδοι αποτίμησης.....	423
20.3.	Επιλογή της μεθόδου αποτίμησης	426

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΙΚΟΣΤΟ ΠΡΩΤΟ

ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

21.1.	Η έννοια του κόστους κεφαλαίου	427
21.2.	Μέθοδος υπολογισμού του άμεσου κόστους κάθε κατηγορίας κεφαλαίου	428
21.3.	Προσδιορισμός του συνολικού κόστους κεφαλαίου	429

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΙΚΟΣΤΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

22.1.	Χρηματαγορά	431
22.1.1.	Πιστοποιητικά προθεσμιακών καταθέσεων	432
22.1.2.	Πιστοποιητικά κατάθεσης	433
22.1.3.	Εμπορικά χρεόγραφα (ομόλογα)	433
22.1.4.	Χρεόγραφα τραπεζικής αποδοχής	434
22.2.	Κεφαλαιαγορά	434
22.2.1.	Τίτλοι ελληνικού δημοσίου	435
22.2.1.1.	Πλεονεκτήματα των τίτλων του δημοσίου	435
22.2.1.2.	Κατηγορίες τίτλων του ελληνικού δημοσίου	436
22.2.1.3.	Έντοκα γραμμάτια (treasury bills)	436
22.2.1.4.	Ομόλογα τελικής απόδοσης ή ομόλογα χωρίς τοκομερίδια (zero coupon bonds)	437
22.2.1.5.	Ομόλογα σταθερής απόδοσης ή ομόλογα σταθερού επιτοκίου (fixed-rate bonds)	437
22.2.1.6.	Ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου (floating-rate notes)	437
22.2.1.7.	Τιμαριθμοποιημένα ομόλογα με τοκομερίδια (index-linked bonds)	438
22.2.1.8.	Ομόλογα ρήτρας ξένου νομίσματος (currency-index bonds) ...	438
22.2.1.9.	Αφορολόγητα αποταμιευτικά ομόλογα (savings certificates)	439
22.2.1.10.	Μετοχοποιήσιμοι τίτλοι (προμέτοχα)	439
22.2.2.	Τραπεζικά ομόλογα	439

22.2.2.1.	Πλεονεκτήματα των τραπεζικών ομολόγων.....	440
22.2.3.	Ομολογίες - ομολογιακά δάνεια.....	440
22.2.3.1.	Είδη ομολογιακών δανείων.....	441
22.2.3.2.	Είδη ομολογιών.....	441
22.2.3.3.	Τοκομερίδια.....	443
22.2.3.4.	Ομοιότητες και διαφορές μεταξύ ομολογιών, ομολόγων και μετοχών.....	443
22.2.4.	Συμφωνίες επαναγοράς (repos).....	444
22.2.5.	Πρωτογενείς και δευτερογενείς χρηματοπιστωτικές αγορές.....	446
22.2.5.1.	Πρωτογενής αγορά.....	446
22.2.5.2.	Δευτερογενής αγορά.....	446
22.2.6.	Άμεση και έμμεση κεφαλαιαγορά.....	447
22.2.7.	Οργανωμένες και μη οργανωμένες κεφαλαιαγορές.....	447
22.3.	Χρηματιστηριακή αγορά.....	447
22.3.1.	Έννοια και κατηγορίες χρηματιστηρίων.....	447
22.3.2.	Παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση των χρηματιστηριακών τίτλων και την πορεία των χρηματιστηρίων αξιών.....	448
22.3.2.1.	Γενικοί παράγοντες.....	449
22.3.2.2.	Παράγοντες που αφορούν την εταιρία.....	451
22.3.2.3.	Παράγοντες που αφορούν τον κλάδο και τον υποκλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρία.....	453
22.4.	Μετοχικοί τίτλοι και αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μέσω χρηματιστηρίου.....	453
22.4.1.	Μετοχικοί τίτλοι.....	453
22.4.1.1.	Γενικά.....	453
22.4.1.2.	Κατηγορίες μετοχών.....	454
22.4.1.3.	Τιμές μετοχών.....	455
22.4.1.4.	Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα των διαφόρων κατηγοριών μετοχών.....	456
22.4.1.5.	Παράγοντες που επηρεάζουν τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής.....	458
22.4.2.	Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μέσω χρηματιστηρίου.....	461

22.4.2.1.	Γενικά	461
22.4.2.2.	Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και προσδιορισμός της προσαρμοσμένης (θεωρητικής) τιμής της μετοχής μετά την αποκοπή δικαιώματος	463
22.4.2.3.	Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με μετοχοποίηση αποθεματικών ή και υπεραξίας παγίων και υπολογισμός της προσαρμοσμένης τιμής της μετοχής	469
22.4.2.4.	Μεταβολή της ονομαστικής αξίας (τιμής) της μετοχής με διάσπαση μετοχών (stocks split) ή με αντίστροφη διάσπαση (σύμπτυξη) μετοχών (reverse split) και προσαρμογή της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής.....	473
22.4.2.5.	Δικαίωμα προτίμησης των παλιών μετόχων στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, αποκοπή δικαιώματος και άσκηση δικαιώματος προτίμησης	475
22.4.2.5.1.	Δικαίωμα προτίμησης των παλιών μετόχων στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου	475
22.4.2.5.2.	Αποκοπή δικαιώματος.....	476
22.4.2.5.3.	Άσκηση του δικαιώματος.....	477
22.4.2.6.	Βασικές χρονικές περίοδοι κατά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου	479
22.4.2.7.	Άλλοι τρόποι αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου	480
22.4.2.7.1.	Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με εισφορά περιουσιακών στοιχείων	481
22.4.2.7.2.	Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με μετοχοποίηση των υποχρεώσεων της εταιρίας.....	481
22.4.2.7.3.	Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με συγχώνευση επιχειρήσεων	482
22.4.2.8.	Υποχρεώσεις εισηγμένων εταιριών σε περιπτώσεις συγχωνεύσεων - εξαγορών, αλλαγής της κύριας δραστηριότητας, απόσχισης κλάδου.....	484
22.4.2.9.	Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με δημόσια εγγραφή.....	487
22.4.2.9.1.	Γενικά	487
22.4.2.9.2.	Διαδικασία αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου.....	488
22.4.2.9.3.	Όροι εγγραφής επενδυτών σε αυξήσεις του μετοχικού	

κεφαλαίου με δημόσια εγγραφή.....	490
22.4.2.9.4. Νέο καθεστώς στις δημόσιες εγγραφές για μετοχές	490
22.4.2.9.4.1. Γενικά	490
22.4.2.9.4.2. Τα κυριότερα σημεία του νέου καθεστώτος.....	491
22.4.2.9.4.3. Η κατανομή του 70% των μετοχών σε ιδιώτες επενδυτές	493
22.4.2.10. Υποχρεωτική μεσολάβηση αναδόχου και ο ρόλος του.....	494
22.4.2.10.1. Γενικά	494
22.4.2.10.2. Βασικές υποχρεώσεις αναδόχων.....	495

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΙΚΟΣΤΟ ΤΡΙΤΟ

ΣΥΓΧΡΟΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΘΕΣΜΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

23.1.	Factoring.....	499
23.1.1.	Γενικά	499
23.1.2.	Βασικά χαρακτηριστικά του factoring	499
23.1.3.	Υπηρεσίες που προσφέρει το factoring.....	500
23.1.4.	Είδη factoring.....	502
23.1.5.	Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα του factoring	504
23.1.6.	Το factoring στην Ελλάδα	505
23.2.	Forfaiting.....	506
23.2.1.	Γενικά	506
23.2.2.	Πλεονεκτήματα του forfaiting.....	507
23.2.3.	Σύγκριση factoring και forfaiting	508
23.3.	Χρηματοδοτική μίσθωση (leasing).....	509
23.3.1.	Γενικά	509
23.3.2.	Τομείς εφαρμογής της χρηματοδοτικής μίσθωσης.....	510
23.3.3.	Βασικές κατηγορίες και ειδικότερες μορφές χρηματοδοτικής μίσθωσης	512
23.3.3.1.	Βασικές κατηγορίες χρηματοδοτικής μίσθωσης	512
23.3.3.2.	Ειδικότερες μορφές χρηματοδοτικής μίσθωσης	512
23.3.4.	Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα του θεσμού της χρηματοδοτικής μίσθωσης.....	516
23.3.4.1.	Πλεονεκτήματα της χρηματοδοτικής μίσθωσης	516

23.3.4.2.	Μειονεκτήματα της χρηματοδοτικής μίσθωσης	518
23.3.5.	Ο θεσμός της χρηματοδοτικής μίσθωσης στην Ελλάδα	519
23.3.5.1.	Νομοθεσία	519
23.3.5.2.	Εταιρίες leasing στην Ελλάδα	520
23.4.	Κεφάλαιο υψηλού επιχειρηματικού κινδύνου (venture capital) και εταιρίες κεφαλαίου επιχειρηματικών συμμετοχών	521
23.4.1.	Γενικά	521
23.4.2.	Διεθνής πρακτική του επιχειρηματικού κεφαλαίου	524
23.4.2.1.	Πηγές επιχειρηματικού κεφαλαίου	524
23.4.2.2.	Οι χρήστες του επιχειρηματικού κεφαλαίου	524
23.4.3.	Μορφές χρηματοδότησης του επιχειρηματικού κεφαλαίου ...	525
23.4.4.	Οφέλη του επιχειρηματικού κεφαλαίου	526
23.4.5.	Ο θεσμός του επιχειρηματικού κεφαλαίου (venture capital) και οι εταιρίες κεφαλαίου επιχειρηματικών συμμετοχών στην Ελλάδα	527
23.4.5.1.	Γενικά	527
23.4.5.2.	Εταιρίες κεφαλαίου επιχειρηματικών συμμετοχών (ΕΚΕΣ)	527
23.4.5.2.1.	Έννοια και σκοπός των ΕΚΕΣ	527
23.4.5.2.2.	Επενδύσεις της ΕΚΕΣ	528
23.4.5.2.3.	Μετοχικό κεφάλαιο - μετοχές	528
23.4.5.2.4.	Επιχορήγηση	529
23.4.5.2.5.	Φορολογικές ρυθμίσεις και απαλλαγές	529
23.5.	Εταιρίες αμοιβαίων εγγυήσεων	529
23.5.1.	Γενικά	529
23.5.2.	Ο θεσμός των ΕΑΕ στην Ευρώπη	530
23.5.3.	Τα κύρια χαρακτηριστικά του θεσμού των ΕΑΕ	530
23.5.3.1.	Σύσταση και λειτουργία των ΕΑΕ	530
23.5.3.2.	Παρεχόμενες υπηρεσίες από τις ΕΑΕ	531
23.5.3.3.	Ταμείο Αντεγγύησης	531
23.5.3.4.	Εποπτεία των ΕΑΕ	532
23.5.4.	Ο θεσμός των ΕΑΕ στην Ελλάδα	532
23.5.4.1.	Γενικά	532
23.5.4.2.	Έννοια και σκοπός των ΕΑΕ	532

23.5.4.3.	Μέτοχοι, μετοχικό κεφάλαιο, μετοχές	533
23.5.4.4.	Ταμείο Αντεγγύησης.....	533
23.5.4.5.	Φορολογικές απαλλαγές	534
23.6.	Franchising.....	534
23.6.1.	Γενικά	534
23.6.2.	Βασικά χαρακτηριστικά του franchising	535
23.6.3.	Προέλευση και ανάπτυξη του franchising	536
23.6.4.	Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα του franchising για τον δικαιοπάροχο (franchisor).....	536
23.6.5.	Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα του franchising για τον δικαιοδόχο (franchisee)	537
23.6.6.	Χρηματοδότηση των δικαιοδόχων μέσω τραπεζών.....	538
23.7.	Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντ	538
23.7.1.	Γενικά	538
23.7.2.	Options (συμφωνίες προθεσμιακών δικαιωμάτων).....	539
23.7.3.	Forwards	540
23.7.4.	Futures (προθεσμιακές συμφωνίες)	540
23.7.4.1.	Αντικείμενο αγοραπωλησίας των futures.....	541
23.7.4.2.	Όροι και περιορισμοί των συμφωνιών futures	541
23.7.4.3.	Χαρακτηριστικά των συμφωνιών futures.....	542
23.7.4.4.	Διαφορές futures και forwards	544
23.7.5.	Swaps (ανταλλαγές).....	545
23.7.6.	Warrants.....	546
	Βιβλιογραφία	547
	Ξενόγλωσση	547
	Ελληνόγλωσση.....	556