

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

|                |    |
|----------------|----|
| Πρόλογος ..... | 27 |
|----------------|----|

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΚΑΙ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

|          |                                                                               |    |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1.1.     | ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ .....                   | 31 |
| 1.2.     | ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΕΣ ΚΑΙ ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ .....   | 33 |
| 1.2.1.   | Οι επενδύσεις .....                                                           | 33 |
| 1.2.2.   | Οι χρηματοδοτήσεις .....                                                      | 34 |
| 1.2.3.   | Η πολιτική των κερδών .....                                                   | 35 |
| 1.3.     | Ο ΡΟΛΟΣ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΣΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ .....    | 36 |
| 1.4.     | ΟΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΜΟΝΑΔΕΣ ΚΑΙ ΤΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ..... | 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 .....                                        | 41 |
| 1.4.2.4. | Το δημοσιονομικό και φορολογικό περιβάλλον .....                              | 44 |
| 1.4.2.5. | Το περιβάλλον αναπτυξιακών - επενδυτικών κινήτρων .....                       | 45 |
| 1.4.2.6. | Το τεχνολογικό περιβάλλον .....                                               | 46 |
| 1.4.2.7. | Το νομοθετικό περιβάλλον .....                                                | 46 |
| 1.4.2.8. | Το δημογραφικό και κοινωνικό περιβάλλον .....                                 | 46 |

|          |                                                 |    |
|----------|-------------------------------------------------|----|
| 1.4.2.9. | Το πολιτιστικό και πολιτισμικό περιβάλλον ..... | 47 |
|----------|-------------------------------------------------|----|

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ**

### **ΑΝΑΤΟΚΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΙΚΕΣ ΡΟΕΣ (ΠΑΝΤΕΣ)**

|          |                                                                                                                       |    |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 2.1.     | ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΤΟΥ ΑΝΑΤΟΚΙΣΜΟΥ .....                                                                                 | 49 |
| 2.1.1.   | Γενικά .....                                                                                                          | 49 |
| 2.1.2.   | Η τελική αξία ενός κεφαλαίου στον ανατοκισμό .....                                                                    | 51 |
| 2.1.2.1. | Η τελική αξία ενός κεφαλαίου στον ανατοκισμό όταν ο χρόνος δίνεται σε ακέραιες χρονικές περιόδους .....               | 51 |
| 2.1.2.2. | Η τελική αξία ενός κεφαλαίου όταν ο χρόνος εκφράζεται σε μικτό (ακέραιο και κλασματικό) αριθμό χρονικών περιόδων..... | 54 |
| 2.1.3.   | Η αρχική αξία (παρούσα αξία) στον ανατοκισμό .....                                                                    | 58 |
| 2.2.     | ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΠΑΝΤΕΣ) .....                                                                        | 60 |
| 2.2.1.   | Χρηματική ροή (ράντα) .....                                                                                           | 60 |
| 2.2.2.   | Ληξιπρόθεσμες, πρόσκαιρες, άμεσες, σταθερές, ακέραιες ράντες.....                                                     | 65 |
| 2.2.2.1. | Αρχική αξία παρούσας ράντας .....                                                                                     | 65 |
| 2.2.2.2. | Τελική αξία ληξιπρόθεσμης, πρόσκαιρης, άμεσης,σταθερής, ακέραιας ράντας .....                                         | 69 |
| 2.2.3.   | Προκαταβλητές, πρόσκαιρες, άμεσες, σταθερές, ακέραιες ράντες .....                                                    | 73 |
| 2.2.3.1. | Αρχική αξία ράντας .....                                                                                              | 73 |
| 2.2.3.2. | Τελική αξία προκαταβλητέας, πρόσκαιρης, σταθερής, ακέραιας ράντας.....                                                | 75 |

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ**

### **ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΚΑΙ**

### **ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΥΤΟΥ**

|      |                                                          |    |
|------|----------------------------------------------------------|----|
| 3.1. | ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΠΕΡΙ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑΣ ..... | 79 |
| 3.2. | ΕΙΔΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ .....                                      | 83 |
| 3.3. | ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗΣ ΤΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ .....                 | 84 |
| 3.4. | ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ .....                                | 86 |

|        |                                                                                 |    |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------|----|
| 3.4.1. | Επιμέρους στόχοι της διαχείρισης του κινδύνου .....                             | 89 |
| 3.5.   | ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΥ ΤΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ .....                                       | 89 |
| 3.6.   | ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ ΣΕ ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ .....                                           | 90 |
| 3.7.   | ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΤΡΑ ΤΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ .....                                  | 91 |
| 3.8.   | Η ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΑΠΟ<br>ΤΙΣ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ..... | 92 |

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ**

### **ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΛΗΨΗ ΑΠΟΦΑΣΕΩΝ**

|          |                                                                                                                                   |     |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 4.1.     | ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....                                                                                                                    | 93  |
| 4.2.     | ΒΑΣΙΚΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΑΣΕΩΝ .....                                                                                    | 94  |
| 4.3.     | ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΕΣ ΚΑΙ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΑΠΟΚΛΕΙΟΜΕΝΕΣ<br>ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ .....                                                                        | 97  |
| 4.4.     | ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΟΥ ΑΠΑΙΤΟΥΝΤΑΙ ΓΙΑ ΤΗΝ<br>ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΤΩΝ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΩΝ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ<br>ΑΠΟ ΤΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥΧΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ..... | 98  |
| 4.4.1.   | Γενικά .....                                                                                                                      | 98  |
| 4.4.2.   | Η έννοια της ροής μετρητών .....                                                                                                  | 100 |
| 4.4.3.   | Η έννοια της καθαρής δαπάνης κεφαλαίου για την<br>πραγματοποίηση της επένδυσης .....                                              | 100 |
| 4.4.4.   | Καθαρές ταμιακές εισροές (ωφέλειες) .....                                                                                         | 102 |
| 4.4.5.   | Αναμενόμενη τελική (υπολειμματική) αξία .....                                                                                     | 104 |
| 4.4.6.   | Απαιτούμενο κεφάλαιο κίνησης από τη νέα επένδυση .....                                                                            | 106 |
| 4.5.     | ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΑΔΙΑ ΤΗΣ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΤΩΝ<br>ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ .....                                                    | 108 |
| 4.6.     | ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ<br>ΠΡΟΤΑΣΕΩΝ .....                                                                   | 109 |
| 4.6.1.   | Απλές μέθοδοι αξιολόγησης .....                                                                                                   | 110 |
| 4.6.1.1. | Μέθοδος της ανάκτησης της επενδυτικής δαπάνης .....                                                                               | 110 |
| 4.6.1.2. | Μέθοδος της μέσης ετήσιας απόδοσης της επένδυσης .....                                                                            | 117 |
| 4.7.     | ΜΕΘΟΔΟΙ ΠΡΟΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ .....                                                                                          | 119 |
| 4.7.1.   | Μέθοδος της καθαρής παρούσας αξίας .....                                                                                          | 120 |
| 4.7.1.1. | Βασικά στάδια στη διαδικασία υπολογισμού της καθαρής<br>παρούσας αξίας .....                                                      | 120 |
| 4.7.1.2. | Μαθηματική διατύπωση της καθαρής παρούσας αξίας .....                                                                             | 121 |

|          |                                                                                                                                         |     |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 4.7.1.3. | Κριτήριο αποδοχής ή απόρριψης εναλλακτικών επενδύσεων με τη μέθοδο της καθαρής παρούσας αξίας .....                                     | 122 |
| 4.7.1.4. | Αξιολόγηση ανεξάρτητων επενδύσεων με τη μέθοδο της καθαρής παρούσας αξίας .....                                                         | 123 |
| 4.7.1.5. | Αξιολόγηση αμοιβαία αποκλειόμενων επενδύσεων με τη μέθοδο της καθαρής παρούσας αξίας .....                                              | 125 |
| 4.7.2.   | Μέθοδος της εσωτερικής απόδοσης της επένδυσης .....                                                                                     | 128 |
| 4.7.2.1. | Γενικά .....                                                                                                                            | 128 |
| 4.7.2.2. | Μαθηματική διατύπωση της εσωτερικής απόδοσης της επένδυσης .....                                                                        | 128 |
| 4.7.2.3. | Διαδικασία υπολογισμού της εσωτερικής απόδοσης .....                                                                                    | 129 |
| 4.7.2.4. | Προσδιορισμός της εσωτερικής απόδοσης ίσων ταμιακών ροών .....                                                                          | 133 |
| 4.7.3.   | Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα των μεθόδων της παρούσας αξίας και της εσωτερικής απόδοσης .....                                        | 134 |
| 4.7.3.1. | Γενικά .....                                                                                                                            | 134 |
| 4.7.3.2. | Πλεονεκτήματα της μεθόδου της καθαρής παρούσας αξίας έναντι της μεθόδου της εσωτερικής απόδοσης .....                                   | 134 |
| 4.7.3.3. | Πλεονεκτήματα της μεθόδου της εσωτερικής απόδοσης έναντι της μεθόδου της παρούσας αξίας .....                                           | 135 |
| 4.7.3.4. | Σύνοψη των πλεονεκτημάτων των μεθόδων της προεξόφλησης των ταμιακών ροών .....                                                          | 136 |
| 4.8.     | ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΤΩΝ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΥΣ ΦΟΡΟΥΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ .....                                                                | 137 |
| 4.9.     | ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΑΣΕΩΝ «ΕΝΑ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ» .....                                                                    | 141 |
| 4.10.    | ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΜΕ ΔΙΑΦΟΡΕΤΙΚΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΖΩΗΣ .....                                                                   | 151 |
| 4.10.1.  | Γενικά .....                                                                                                                            | 151 |
| 4.10.2.  | Αξιολόγηση εναλλακτικών επενδύσεων διαφορετικής διάρκειας ζωής με την προσέγγιση της κοινής τελικής ημερομηνίας ζωής .....              | 154 |
| 4.10.3.  | Αξιολόγηση εναλλακτικών επενδύσεων διαφορετικής διάρκειας ζωής με την προσέγγιση του συνεχούς κύκλου αντικατάστασης της επένδυσης ..... | 157 |
| 4.10.4.  | Αξιολόγηση εναλλακτικών επενδύσεων διαφορετικής διάρκειας ζωής με την προσέγγιση των ετήσιων ισοδύναμων ροών .....                      | 160 |

|           |                                                                                                                |     |
|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 4.11.     | ΕΠΙΛΟΓΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΑΣΕΩΝ ΣΕ ΣΥΝΘΗΚΕΣ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΥ ΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ .....                                      | 163 |
| 4.12.     | ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΛΗΨΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΦΑΣΕΩΝ ΣΕ ΣΥΝΘΗΚΕΣ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑΣ .....                            | 167 |
| 4.12.1.   | Εισαγωγή στην έννοια της αβεβαιότητας-οικονομικού κινδύνου .....                                               | 167 |
| 4.12.2.   | Αντιμετώπιση του προβλήματος της αβεβαιότητας με την κατάλληλη αναπροσαρμογή του συντελεστή προεξόφλησης ..... | 169 |
| 4.12.3.   | Προσδοκώμενη απόδοση, διακύμανση, μέση απόκλιση και συντελεστής μεταβλητότητας .....                           | 171 |
| 4.12.3.1. | Γενικά .....                                                                                                   | 171 |
| 4.12.3.2. | Υπολογισμός της προσδοκώμενης απόδοσης .....                                                                   | 175 |
| 4.12.3.3. | Υπολογισμός της μέσης (τυπικής) απόκλισης .....                                                                | 176 |
| 4.12.3.4. | Συντελεστής μεταβλητότητας ως κριτήριο (μέτρο) της αβεβαιότητας (κινδύνου) της επένδυσης .....                 | 178 |

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ

### ΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

### ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

|            |                                                               |     |
|------------|---------------------------------------------------------------|-----|
| 5.1.       | ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....                                                | 181 |
| 5.2.       | ΜΟΡΦΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ .....                                   | 181 |
| 5.2.1.     | Εσωτερική χρηματοδότηση .....                                 | 182 |
| 5.2.2.     | Εξωτερική χρηματοδότηση .....                                 | 186 |
| 5.2.2.1.   | Βραχυπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις .....                          | 189 |
| 5.2.2.2.   | Μεσοπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις .....                           | 190 |
| 5.2.2.3.   | Μακροπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις .....                          | 190 |
| 5.2.2.3.1. | Παράγοντες προσφυγής σε μακροπρόθεσμο δανεισμό .....          | 192 |
| 5.3.       | ΕΙΔΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΟΙ ΦΟΡΕΙΣ .....                           | 193 |
| 5.4.       | ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΩΝ ΠΙΣΤΟΔΟΤΗΣΕΩΝ .....              | 195 |
| 5.4.1.     | Γενικές αρχές και κριτήρια των πιστοδοτήσεων .....            | 195 |
| 5.4.1.1.   | Γενικές αρχές των πιστοδοτήσεων .....                         | 195 |
| 5.4.1.2.   | Κριτήρια των πιστοδοτήσεων .....                              | 198 |
| 5.4.1.3.   | Διερεύνηση της πιστοληπτικής ικανότητας της επιχείρησης ..... | 201 |

|          |                                                                                                                                                                                                     |     |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 5.4.1.4. | Κριτήρια αξιολόγησης των πιστοδοτήσεων από την πλευρά του δημοσίου .....                                                                                                                            | 203 |
| 5.5.     | ΤΟ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΟ ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ .....                                                                                                                                                 | 204 |
| 5.5.1.   | Γενικά .....                                                                                                                                                                                        | 204 |
| 5.5.2.   | Η πολιτική παροχής κινήτρων για παραγωγικές επενδύσεις στην Ελλάδα και στην Ευρωπαϊκή Ένωση .....                                                                                                   | 206 |
| 5.5.2.1. | Έννοια και σκοπός των κινήτρων .....                                                                                                                                                                | 206 |
| 5.5.2.2. | Κατηγορίες κινήτρων .....                                                                                                                                                                           | 207 |
| 5.5.2.3. | Αποτελεσματικότητα των κινήτρων .....                                                                                                                                                               | 208 |
| 5.5.2.4. | Η ελληνική πολιτική επενδυτικών (αναπτυξιακών) κινήτρων .....                                                                                                                                       | 208 |
| 5.6.     | ΕΜΠΕΙΡΙΚΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ ΥΠΟΘΕΤΙΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΟΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΠΙΣΤΟΔΟΤΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ ΤΗΣ ΠΙΣΤΩΤΡΙΑΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΚΑΙ ΤΗΝ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ ΚΑΤΑ ΤΟ ΧΡΟΝΟ ΤΗΣ ΠΙΣΤΟΔΟΤΗΣΗΣ..... | 209 |

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΚΤΟ

### ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΓΙΑ ΜΕΓΙΣΤΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΙΚΑΝΟΠΟΙΗΤΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

|          |                                                                  |     |
|----------|------------------------------------------------------------------|-----|
| 6.1.     | ΓΕΝΙΚΑ .....                                                     | 215 |
| 6.2.     | ΒΑΣΙΚΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ.....               | 216 |
| 6.3.     | ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ .....                         | 220 |
| 6.3.1.   | Δείκτες ρευστότητας .....                                        | 220 |
| 6.3.1.1. | Δείκτης κυκλοφοριακής (γενικής) ρευστότητας .....                | 220 |
| 6.3.1.2. | Δείκτης άμεσης (ειδικής) ρευστότητας .....                       | 221 |
| 6.3.1.3. | Δείκτης ταμιακής ρευστότητας .....                               | 222 |
| 6.3.1.4. | Δείκτης μέσης περιόδου είσπραξης των απαιτήσεων .....            | 222 |
| 6.3.1.5. | Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων .....   | 223 |
| 6.3.1.6. | Δείκτης μέσης περιόδου εξόφλησης των πληρωτέων λογαριασμών ..... | 223 |
| 6.3.1.7. | Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των πληρωτέων λογαριασμών .....  | 224 |

|            |                                                                                       |     |
|------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 6.3.1.8.   | Δείκτης διατήρησης ταμιακής ρευστότητας (αμυντικού χρονικού διαστήματος) .....        | 224 |
| 6.3.1.9.   | Μέτρα βελτίωσης των δεικτών ρευστότητας .....                                         | 224 |
| 6.3.2.     | Δείκτες δραστηριότητας (κυκλοφοριακής ταχύτητας) .....                                | 225 |
| 6.3.2.1.   | Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού (επενδεδυμένων κεφαλαίων) ..... | 226 |
| 6.3.2.2.   | Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού .....                      | 227 |
| 6.3.2.3.   | Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων .....                                      | 227 |
| 6.3.2.4.   | Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων .....                                      | 229 |
| 6.3.2.5.   | Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων .....                                      | 229 |
| 6.3.2.6.   | Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας καθαρών παγίων .....                                  | 230 |
| 6.3.2.7.   | Μέτρα βελτίωσης των δεικτών δραστηριότητας (κυκλοφοριακής ταχύτητας) .....            | 231 |
| 6.3.3.     | Δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας .....                                 | 231 |
| 6.3.3.1.   | Δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης .....                                         | 233 |
| 6.3.3.2.   | Δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών .....                                      | 235 |
| 6.3.3.3.   | Δείκτης βαθμού κάλυψης παγίων με κεφάλαια μακράς διάρκειας .....                      | 236 |
| 6.3.3.4.   | Δείκτης βαθμού κάλυψης κυκλοφορούντος ενεργητικού με μόνιμο κεφάλαιο κίνησης .....    | 236 |
| 6.3.3.5.   | Δείκτης κάλυψης σταθερών δαπανών .....                                                | 237 |
| 6.3.3.6.   | Δείκτης ολικής κάλυψης .....                                                          | 238 |
| 6.3.3.7.   | Δείκτης μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια .....                           | 238 |
| 6.3.3.8.   | Δείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια .....                                                | 238 |
| 6.3.3.9.   | Δείκτης βαθμού παγιοποίησης περιουσίας .....                                          | 239 |
| 6.3.3.10   | Μέτρα βελτίωσης των δεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας .....             | 239 |
| 6.3.4.     | Δείκτες αποδοτικότητας .....                                                          | 240 |
| 6.3.4.1.   | Δείκτες αποδοτικότητας σε σχέση με τις πωλήσεις .....                                 | 240 |
| 6.3.4.1.1. | Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους επί των πωλήσεων .....                              | 240 |
| 6.3.4.1.2. | Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους επί του κόστους πωληθέντων .....                    | 241 |
| 6.3.4.1.3. | Δείκτης κόστους πωληθέντων προς συνολικά έσοδα πωλήσεων .....                         | 242 |
| 6.3.4.1.4. | Δείκτης περιθωρίου καθαρών κερδών προ φόρων .....                                     | 243 |
| 6.3.4.1.5. | Δείκτης περιθωρίου καθαρών κερδών μετά από φόρους .....                               | 244 |

|            |                                                                                                |     |
|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 6.3.4.2.   | Δείκτες αποδοτικότητας σε σχέση με την καθαρή θέση .....                                       | 245 |
| 6.3.4.2.1. | Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων ή ιδιωφελούς<br>αποδοτικότητας .....                    | 245 |
| 6.3.4.2.2. | Δείκτης αποδοτικότητας πραγματικών ιδίων κεφαλαίων .....                                       | 245 |
| 6.3.4.3.   | Δείκτες αποδοτικότητας σε σχέση με το σύνολο των<br>επενδεδυμένων κεφαλαίων .....              | 246 |
| 6.3.4.3.1. | Δείκτης αποδοτικότητας συνολικού ενεργητικού .....                                             | 246 |
| 6.3.4.3.2. | Δείκτης αποδοτικότητας εκμετάλλευσης (συνολικής<br>αποδοτικότητας) .....                       | 246 |
| 6.3.4.4.   | Μέτρα βελτίωσης των δεικτών αποδοτικότητας .....                                               | 247 |
| 6.3.5.     | Δείκτες μεγέθυνσης - ανάπτυξης .....                                                           | 248 |
| 6.3.6.     | Δείκτες επενδύσεων σε μετοχικούς τίτλους .....                                                 | 249 |
| 6.3.6.1.   | Δείκτης κερδών ανά μετοχή .....                                                                | 250 |
| 6.3.6.2.   | Δείκτης τιμής προς κέρδη ανά μετοχή (P/E).....                                                 | 250 |
| 6.3.6.2.1. | Ο δείκτης P/E ως κριτήριο επενδυτικής συμπεριφοράς.....                                        | 251 |
| 6.3.6.3.   | Δείκτης τιμής προς λογιστική αξία μετοχής (P/BV) .....                                         | 252 |
| 6.3.6.4.   | Δείκτης μερισματικής απόδοσης ή απόδοσης μετοχής .....                                         | 252 |
| 6.3.6.5.   | Δείκτης ποσοστού διανεμόμενων κερδών .....                                                     | 252 |
| 6.3.6.6.   | Δείκτης ταμιακής ροής ανά μετοχή .....                                                         | 253 |
| 6.3.6.7.   | Δείκτης τιμής προς ακαθάριστη ταμιακή ροή (P/CV) .....                                         | 254 |
| 6.3.6.8.   | Δείκτης «Price Earnings Growth» (PEG) .....                                                    | 254 |
| 6.3.6.9.   | Δείκτης εμπορευσιμότητας μετοχής .....                                                         | 255 |
| 6.3.6.10.  | Δείκτης συνολικής χρηματιστηριακής (κεφαλαιακής) αξίας<br>εταιρίας .....                       | 255 |
| 6.3.6.11.  | Δείκτης χρηματιστηριακής αξίας εταιρίας προς πωλήσεις<br>μετοχής .....                         | 256 |
| 6.3.6.12.  | Συντελεστής μεταβλητότητας σε σχέση με το<br>χρηματιστηριακό δείκτη (Beta coefficient) .....   | 256 |
| 6.3.6.13.  | Άλλα κριτήρια πλην των δεικτών για την επιλογή μετοχών.....                                    | 256 |
| 6.4.       | ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ (ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ) ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ<br>ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ..... | 257 |



**ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΒΔΟΜΟ**  
**ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ ΤΗΣ**  
**ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΡΟΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (CASH FLOW)**

|          |                                                            |     |
|----------|------------------------------------------------------------|-----|
| 7.1.     | ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....                                             | 259 |
| 7.2.     | ΜΕΘΟΔΟΙ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ<br>ΑΝΑΓΚΩΝ .....      | 260 |
| 7.2.1.   | Γενικά .....                                               | 260 |
| 7.2.2.   | Η μέθοδος του ποσοστού των πωλήσεων .....                  | 261 |
| 7.2.3.   | Η μέθοδος της παλινδρόμησης .....                          | 267 |
| 7.2.4.   | Πηγές-χρήσεις κεφαλαίων και ταμιακές ροές (cash flow)..... | 276 |
| 7.2.4.1. | Γενικά .....                                               | 276 |
| 7.2.4.2. | Η σημασία των ταμιακών ροών (cash flow) .....              | 277 |
| 7.2.4.3. | Πίνακας πηγών και χρήσεων κεφαλαίων .....                  | 279 |
| 7.2.4.4. | Πίνακας ταμιακών ροών (cash flow).....                     | 283 |

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΟΓΔΩΟ**  
**ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΝΕΚΡΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ**  
**(ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΚΑΙ ΤΑΜΙΑΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ)**

|        |                                                    |     |
|--------|----------------------------------------------------|-----|
| 8.1.   | ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΝΕΚΡΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ .....                   | 291 |
| 8.1.1. | Γενικά .....                                       | 291 |
| 8.1.2. | Ανάλυση των εξόδων (δαπανών) της επιχείρησης ..... | 291 |
| 8.1.3. | Υπολογισμός του νεκρού σημείου .....               | 295 |
| 8.1.4. | Ανάλυση του μη γραμμικού νεκρού σημείου .....      | 300 |
| 8.1.5. | Χρησιμότητα του νεκρού σημείου .....               | 302 |
| 8.2.   | ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ .....               | 303 |
| 8.3.   | ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΤΑΜΙΑΚΟΥ ΝΕΚΡΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ .....          | 309 |

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΝΑΤΟ**  
**ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΚΑΙ ΕΡΜΗΝΕΙΑΣ**  
**ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΥΠΟΘΕΤΙΚΗΣ**  
**ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

|      |             |     |
|------|-------------|-----|
| 9.1. | ΓΕΝΙΚΑ..... | 313 |
|------|-------------|-----|

|          |                                                                                          |     |
|----------|------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 9.2.     | ΤΟ ΠΡΟΒΛΗΜΑ ΚΑΙ ΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ                                                   |     |
|          | ΣΤΟΙΧΕΙΑ .....                                                                           | 315 |
| 9.2.1.   | Το πρόβλημα .....                                                                        | 315 |
| 9.2.2.   | Τα διαθέσιμα λογιστικά στοιχεία .....                                                    | 316 |
| 9.3.     | ΑΝΑΛΥΣΗ (ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ) ΤΟΥ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΟΣ.....                                                | 322 |
| 9.3.1.   | Προσδιορισμός και ανάλυση της λογιστικής καθαρής θέσης .....                             | 323 |
| 9.3.2.   | Αναπροσαρμογή της λογιστικής καθαρής θέσης .....                                         | 324 |
| 9.3.2.1. | Γενικά περί αναπροσαρμογής της αξίας των ακινήτων .....                                  | 324 |
| 9.3.2.2. | Προσδιορισμός της πραγματικής καθαρής θέσης .....                                        | 326 |
| 9.3.3.   | Ανάλυση (διερεύνηση) των χρηματοοικονομικών στοιχείων με αριθμοδείκτες .....             | 327 |
| 9.3.4.   | Ανάλυση νεκρού σημείου (break event point) .....                                         | 330 |
| 9.3.5.   | Ανάλυση πηγών και χρήσεων κεφαλαίων (cash flow) .....                                    | 332 |
| 9.4.     | ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΚΑΙ ΤΕΛΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ..... | 333 |
| 9.4.1.   | Γενικές παρατηρήσεις για την περιουσία και τα κεφάλαια της εταιρίας .....                | 333 |
| 9.4.2.   | Ερμηνεία των αριθμοδεικτών .....                                                         | 334 |
| 9.4.2.1. | Δείκτες ρευστότητας .....                                                                | 334 |
| 9.4.2.2. | Δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης .....                                                     | 336 |
| 9.4.2.3. | Δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας (δραστηριότητας) .....                                   | 338 |
| 9.4.2.4. | Δείκτες αποδοτικότητας .....                                                             | 340 |
| 9.4.2.5. | Δείκτες επενδύσεων .....                                                                 | 343 |
| 9.4.3.   | Το νεκρό σημείο της επιχείρησης (B.E.P.) .....                                           | 344 |
| 9.4.4.   | Πηγές και χρήσεις κεφαλαίων (cash flow) .....                                            | 345 |
| 9.4.5.   | Τελικά συμπεράσματα.....                                                                 | 345 |

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ

### ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

|       |                                                 |     |
|-------|-------------------------------------------------|-----|
| 10.1. | ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....                                   | 347 |
| 10.2. | ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΜΙΚΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ .....           | 348 |
| 10.3. | ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ .....                   | 349 |
| 10.4. | ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ ..... | 349 |

|        |                                                                                                                                                               |     |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 10.5.  | ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΠΑΡΚΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ .....                                                                                                        | 352 |
| 10.6.  | ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΤΙΚΟΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΤΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΤΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ .....                                                                                           | 353 |
| 10.7.  | ΑΡΙΣΤΟ ΜΕΓΕΘΟΣ ΤΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ .....                                                                                                                    | 355 |
| 10.8.  | ΠΗΓΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΤΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ .....                                                                                                              | 355 |
| 10.9.  | ΠΡΑΚΤΙΚΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΥΨΟΥΣ ΤΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ .....                                                                                                   | 356 |
| 10.10. | ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΥ ΤΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ ΣΕ ΜΟΝΙΜΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟΥ ΥΛΙΚΟΥ .....                                  | 357 |
| 10.11. | ΕΜΠΕΙΡΙΚΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ ΜΕΛΕΤΗΣ ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΥ ΤΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ ΣΕ ΜΟΝΙΜΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΜΚΚ) ΥΠΟΘΕΤΙΚΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΤΗΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΤΡΑΠΕΖΑ ..... | 358 |

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΝΔΕΚΑΤΟ

### ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΡΕΥΣΤΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

|         |                                                                                                                            |     |
|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 11.1.   | ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....                                                                                                             | 365 |
| 11.2.   | ΛΟΓΟΙ ΔΙΑΤΗΡΗΣΗΣ ΡΕΥΣΤΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ .....                                                                                  | 365 |
| 11.2.1. | Το κίνητρο των συναλλαγών .....                                                                                            | 366 |
| 11.2.2. | Το κίνητρο της ασφάλειας .....                                                                                             | 366 |
| 11.2.3. | Το κίνητρο της κερδοσκοπίας .....                                                                                          | 366 |
| 11.2.4. | Η διατήρηση θετικών υπολοίπων στους λογαριασμούς καταθέσεων όψεως που κινούνται με επιταγές .....                          | 367 |
| 11.2.5. | Άλλοι λόγοι για τη διατήρηση ρευστών διαθεσίμων .....                                                                      | 367 |
| 11.3.   | ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΤΩΝ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ .....                                                                         | 368 |
| 11.3.1. | Γενικά .....                                                                                                               | 368 |
| 11.3.2. | Διαχείριση εισροής μετρητών (εισπράξεων) .....                                                                             | 368 |
| 11.3.3. | Διαχείριση εκροής μετρητών (πληρωμών) .....                                                                                | 369 |
| 11.4.   | ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΠΛΕΟΝΑΖΟΝΤΩΝ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΣΕ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ (ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΙΜΩΝ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ) ..... | 370 |
| 11.4.1. | Κριτήρια επιλογής χρεογράφων .....                                                                                         | 370 |

|           |                                                 |     |
|-----------|-------------------------------------------------|-----|
| 11.4.1.1. | Χρηματοοικονομικός κίνδυνος .....               | 370 |
| 11.4.1.2. | Κίνδυνος επιτοκίου .....                        | 370 |
| 11.4.1.3. | Κίνδυνος αγοραστικής δύναμης .....              | 371 |
| 11.4.1.4. | Κίνδυνος ρευστοποίησης ή εμπορευσιμότητας ..... | 371 |
| 11.4.1.5. | Φορολογία .....                                 | 371 |
| 11.4.1.6. | Αποδόσεις χρεογράφων .....                      | 372 |
| 11.4.2.   | Εναλλακτικές επενδύσεις σε χρεόγραφα .....      | 372 |

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΩΔΕΚΑΤΟ

### ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ

|           |                                                                                                               |     |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 12.1.     | ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....                                                                                                | 375 |
| 12.2.     | ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ .....                                                                         | 376 |
| 12.2.1.   | Πιστωτικός κίνδυνος και αξιολόγηση της φερεγγυότητας των πελατών .....                                        | 376 |
| 12.2.1.1. | Αξιολόγηση της φερεγγυότητας των πελατών με στατιστικές μεθόδους .....                                        | 376 |
| 12.2.1.2. | Αξιολόγηση της φερεγγυότητας των πελατών με την ανάλυση και εκτίμηση πιστωτικών προτύπων .....                | 376 |
| 12.3.     | ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΟΡΟΙ .....                                                                                         | 378 |
| 12.3.1.   | Διάρκεια της πιστωτικής περιόδου .....                                                                        | 379 |
| 12.3.2.   | Εκπτώσεις .....                                                                                               | 379 |
| 12.3.3.   | Ειδικοί πιστωτικοί όροι .....                                                                                 | 379 |
| 12.4.     | ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΜΕΣΑ .....                                                                                          | 380 |
| 12.5.     | ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ .....                                                                                      | 380 |
| 12.5.1.   | Γενικά .....                                                                                                  | 380 |
| 12.5.2.   | Αποστολή υπενθυμιστικών επιστολών και τηλεφωνικές επικοινωνίες .....                                          | 381 |
| 12.5.3.   | Ανάθεση της είσπραξης των ληξιπρόθεσμων λογαριασμών σε ειδικό οργανισμό .....                                 | 381 |
| 12.5.4.   | Δικαστική αγωγή .....                                                                                         | 381 |
| 12.5.5.   | Διακανονισμός για εξόφληση μειωμένου ποσού .....                                                              | 381 |
| 12.5.6.   | Διαγραφή του οφειλόμενου ποσού ως ζημία .....                                                                 | 382 |
| 12.5.7.   | Πώληση των εισπρακτέων λογαριασμών (απαιτήσεων) σε εξειδικευμένο οργανισμό, συνήθως τράπεζα (factoring) ..... | 382 |
| 12.6.     | ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ .....                                                                      | 383 |

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΤΡΙΤΟ** **ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ**

|         |                                                                                                                            |     |
|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 13.1.   | ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....                                                                                                             | 385 |
| 13.2.   | ΒΑΣΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΕΝΟΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ<br>ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ .....                                                                  | 387 |
| 13.3.   | ΚΟΣΤΟΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ .....                                                                                                    | 388 |
| 13.4.   | ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΙΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ .....                                                                                   | 390 |
| 13.4.1. | Πρότυπο οικονομικής ποσότητας παραγγελίας (τύπος Wilson).....                                                              | 390 |
| 13.5.   | ΕΜΠΕΙΡΙΚΟ ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ<br>ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΜΕ ΙΣΕΣ ΠΟΣΟΤΗΤΕΣ ΠΑΡΑΓΓΕΛΙΩΝ<br>ΣΕ ΙΣΑ ΧΡΟΝΙΚΑ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΑ ..... | 392 |

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΤΕΤΑΡΤΟ** **ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑ ΚΑΙ ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΑ ΙΣΟΡΡΟΠΙΑ** **ΣΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ** **ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ**

|         |                                                                                                                 |     |
|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 14.1.   | ΚΑΝΟΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΥΓΙΗ<br>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ.....                         | 399 |
| 14.1.1. | Κανόνες χρηματοδότησης των παγίων στοιχείων .....                                                               | 399 |
| 14.1.2. | Κανόνες χρηματοδότησης του μόνιμου καθαρού<br>κεφαλαίου κίνησης .....                                           | 400 |
| 14.1.3. | Κανόνες χρηματοδότησης του μεταβλητού προσωρινού<br>κεφαλαίου κίνησης .....                                     | 401 |
| 14.2.   | ΣΧΗΜΑΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑΣ ΚΑΙ<br>ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΑΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΙΣΟΡΡΟΠΙΑΣ<br>ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ.....     | 401 |
| 14.3.   | ΕΛΑΧΙΣΤΗ (MINIMUM) ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΙΣΟΡΡΟΠΙΑ<br>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ<br>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ..... | 402 |

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΠΕΜΠΤΟ**

### **ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΩΝ ΚΕΡΔΩΝ**

|         |                                                                                                        |     |
|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 15.1.   | ΓΕΝΙΚΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΩΝ ΚΕΡΔΩΝ .....                                                               | 405 |
| 15.2.   | Η ΔΙΑΣΤΑΣΗ ΤΟΥ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΟΣ .....                                                                       | 406 |
| 15.3.   | ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΕΠΗΡΕΑΖΟΥΝ ΤΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ<br>ΠΟΛΙΤΙΚΗ .....                                             | 407 |
| 15.4.   | ΣΕΙΡΑ ΠΡΟΤΕΡΑΙΟΤΗΤΑΣ ΣΤΗ ΔΙΑΝΟΜΗ ΤΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ<br>ΚΕΡΔΟΥΣ.....                                           | 410 |
| 15.4.1. | Πρακτικό παράδειγμα διανομής του καθαρού κέρδους<br>υποθετικής ανώνυμης βιομηχανικής επιχείρησης ..... | 411 |

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΕΚΤΟ**

### **ΟΙΚΟΝΟΜΟΤΕΧΝΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΧΕΔΙΩΝ**

|           |                                                                                                                                               |     |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 16.1.     | ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....                                                                                                                                | 413 |
| 16.2.     | ΜΕΛΕΤΗ ΑΝΑΣΥΓΚΡΟΤΗΣΗΣ ΚΑΙ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ<br>ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΑ<br>ΣΧΕΔΙΑ) .....                                          | 415 |
| 16.2.1.   | Τα βασικά στάδια της διαδικασίας εκπόνησης μελέτης<br>για την ανασυγκρότηση και τη στρατηγική ανάπτυξη της<br>επιχείρησης .....               | 415 |
| 16.2.1.1. | Στάδιο πρώτο. Διαγνωστική μελέτη (ανάλυση) της παρούσας<br>κατάστασης της επιχείρησης .....                                                   | 416 |
| 16.2.1.2. | Στάδιο δεύτερο. Έρευνα αγοράς, εκτίμηση εξέλιξης τεχνολογίας,<br>προσδιορισμός του άριστου product-mix .....                                  | 418 |
| 16.2.1.3. | Στάδιο τρίτο. Εναλλακτικές στρατηγικές για την ανάπτυξη<br>της επιχείρησης .....                                                              | 427 |
| 16.2.1.4. | Στάδιο τέταρτο. Μελέτη εναλλακτικών επενδυτικών<br>προγραμμάτων για τη στρατηγική ανάπτυξη της επιχείρησης.....                               | 430 |
| 16.2.1.5. | Στάδιο πέμπτο. Αναδιατάξεις και ανασυγκρότηση<br>των ήδη υπαρχουσών παραγωγικών μονάδων.....                                                  | 431 |
| 16.2.1.6. | Στάδιο έκτο. Ανάπτυξη και κατάστροψη πενταετούς<br>(τουλάχιστον) προγράμματος δραστηριότητας, οικονομική<br>εκτίμηση και εφαρμογή αυτού ..... | 431 |

|             |                                                                                                                            |     |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 16.2.1.7.   | Στάδιο έβδομο. Σύνοψη, διαπιστώσεις, συμπεράσματα και προτάσεις της μελέτης.....                                           | 432 |
| 16.2.2.     | Συνοπτική παρουσίαση των βασικών στοιχείων της μελέτης ανασυγκρότησης και στρατηγικής ανάπτυξης της επιχείρησης .....      | 432 |
| 16.3.       | ΟΙΚΟΝΟΜΟΤΕΧΝΙΚΕΣ ΜΕΛΕΤΕΣ ΣΚΟΠΙΜΟΤΗΤΑΣ-ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ .....                                                                   | 438 |
| 16.3.1.     | Γενικά .....                                                                                                               | 438 |
| 16.3.2.     | Συνοπτική παρουσίαση βασικών στοιχείων οικονομοτεχνικής μελέτης σκοπιμότητας - βιωσιμότητας επενδυτικών προγραμμάτων ..... | 441 |
| 16.3.2.1.   | Γενικές πληροφορίες για τη μονάδα και τους φορείς .....                                                                    | 441 |
| 16.3.2.2.   | Επενδυτικό πρόγραμμα .....                                                                                                 | 441 |
| 16.3.2.2.1. | Περιγραφή και σκοπιμότητα του επενδυτικού έργου .....                                                                      | 441 |
| 16.3.2.2.2. | Τεχνικές μελέτες - τεχνολογία .....                                                                                        | 442 |
| 16.3.2.3.   | Σχήμα χρηματοδότησης .....                                                                                                 | 449 |
| 16.3.2.4.   | Μελέτη αγοράς - κλάδου .....                                                                                               | 451 |
| 16.3.2.5.   | Προοπτικές - βιωσιμότητα της μονάδας .....                                                                                 | 454 |

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΕΒΔΟΜΟ**

### **ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΡΕΣ**

|         |                                                             |     |
|---------|-------------------------------------------------------------|-----|
| 17.1.   | ΓΕΝΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ .....                                       | 455 |
| 17.2.   | ΛΟΓΟΙ ΠΟΥ ΕΠΙΒΑΛΛΟΥΝ ΤΙΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ .....                 | 456 |
| 17.2.1. | Κίνητρα του αγοραστή .....                                  | 457 |
| 17.2.2. | Κίνητρα του πωλητή .....                                    | 458 |
| 17.3.   | ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ - ΟΔΗΓΙΕΣ ΓΙΑ ΜΙΑ ΕΠΙΤΥΧΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ .....     | 460 |
| 17.4.   | ΟΙ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ ΩΣ ΜΕΣΟ ΑΝΑΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΤΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ..... | 461 |

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΟΓΔΩΟ**

### **ΑΠΟΤΥΧΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ**

|       |                                                                                     |     |
|-------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 18.1. | ΓΕΝΙΚΑ .....                                                                        | 463 |
| 18.2. | ΑΙΤΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΤΥΧΙΑΣ .....                                           | 464 |
| 18.3. | ΣΥΜΠΤΩΜΑΤΑ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΑΔΥΝΑΜΙΩΝ .....                                      | 465 |
| 18.4. | ΕΝΕΡΓΕΙΕΣ ΤΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΟΤΑΝ ΕΜΦΑΝΙΣΘΟΥΝ ΤΑ<br>ΣΥΜΠΤΩΜΑΤΑ ΤΩΝ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΩΝ .....      | 468 |
| 18.5. | ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΑΝΑΔΙΟΡΓΑΝΩΣΗ<br>ΤΗ ΠΤΩΧΕΥΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ..... | 469 |

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΚΑΤΟ ΕΝΑΤΟ**

### **ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

|            |                                                                                    |     |
|------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 19.1.      | ΧΡΗΜΑΤΑΓΟΡΑ .....                                                                  | 471 |
| 19.1.1.    | Πιστοποιητικά προθεσμιακών καταθέσεων .....                                        | 472 |
| 19.1.2.    | Πιστοποιητικά κατάθεσης .....                                                      | 473 |
| 19.1.3.    | Εμπορικά χρεόγραφα (ομόλογα) .....                                                 | 473 |
| 19.1.4.    | Χρεόγραφα τραπεζικής αποδοχής .....                                                | 474 |
| 19.2.      | ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑ .....                                                                 | 474 |
| 19.2.1.    | Τίτλοι ελληνικού δημοσίου .....                                                    | 475 |
| 19.2.1.1.  | Πλεονεκτήματα των τίτλων του δημοσίου .....                                        | 476 |
| 19.2.1.2.  | Κατηγορίες τίτλων του ελληνικού δημοσίου .....                                     | 476 |
| 19.2.1.3.  | Έντοκα γραμμάτια (treasury bills) .....                                            | 477 |
| 19.2.1.4.  | Ομόλογα τελικής απόδοσης ή ομόλογα χωρίς τοκομερίδια<br>(zero coupon bonds) .....  | 477 |
| 19.2.1.5.  | Ομόλογα σταθερής απόδοσης ή ομόλογα σταθερού<br>επιτοκίου (fixed-rate bonds) ..... | 478 |
| 19.2.1.6.  | Ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου (floating-rate notes) .....                         | 478 |
| 19.2.1.7.  | Τιμαριθμοποιημένα ομόλογα με τοκομερίδια (index-linked<br>bonds) .....             | 478 |
| 19.2.1.8.  | Ομόλογα ρήτρας ξένου νομίσματος (currency-index bonds) .....                       | 479 |
| 19.2.1.9.  | Αφορολόγητα αποταμειωτικά ομόλογα (savings certificates) .....                     | 479 |
| 19.2.1.10. | Μετοχοποιήσιμοι τίτλοι (προμέτοχα) .....                                           | 479 |
| 19.2.2.    | Τραπεζικά ομόλογα .....                                                            | 480 |
| 19.2.2.1.  | Πλεονεκτήματα των τραπεζικών ομολόγων .....                                        | 480 |



|           |                                                                                                                                                                  |     |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 19.2.3.   | Ομολογίες - ομολογιακά δάνεια .....                                                                                                                              | 481 |
| 19.2.3.1. | Είδη ομολογιακών δανείων .....                                                                                                                                   | 482 |
| 19.2.3.2. | Είδη ομολογιών .....                                                                                                                                             | 482 |
| 19.2.3.3. | Τοκομερίδια .....                                                                                                                                                | 483 |
| 19.2.3.4. | Ομοιότητες και διαφορές μεταξύ ομολογιών, ομολόγων<br>και μετοχών .....                                                                                          | 484 |
| 19.2.4.   | Συμφωνίες επαναγοράς (repos) .....                                                                                                                               | 485 |
| 19.2.5.   | Πρωτογενείς και δευτερογενείς χρηματοπιστωτικές<br>αγορές.....                                                                                                   | 486 |
| 19.2.5.1. | Πρωτογενής αγορά .....                                                                                                                                           | 486 |
| 19.2.5.2. | Δευτερογενής αγορά .....                                                                                                                                         | 487 |
| 19.2.6.   | Άμεση και έμμεση κεφαλαιαγορά .....                                                                                                                              | 487 |
| 19.2.7.   | Οργανωμένες και μη οργανωμένες κεφαλαιαγορές .....                                                                                                               | 488 |
| 19.3.     | ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ .....                                                                                                                                      | 488 |
| 19.3.1.   | Έννοια και κατηγορίες χρηματιστηρίων .....                                                                                                                       | 488 |
| 19.3.2.   | Παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση των χρηματιστηριακών<br>τίτλων και την πορεία των χρηματιστηρίων αξιών .....                                                 | 489 |
| 19.3.2.1. | Γενικοί παράγοντες .....                                                                                                                                         | 489 |
| 19.3.2.2. | Παράγοντες που αφορούν την εταιρία .....                                                                                                                         | 492 |
| 19.3.2.3. | Παράγοντες που αφορούν τον κλάδο και τον υποκλάδο<br>στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρία .....                                                                | 493 |
| 19.4.     | ΜΕΤΟΧΙΚΟΙ ΤΙΤΛΟΙ ΚΑΙ ΑΥΞΗΣΗ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ<br>ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕΣΩ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ .....                                                                                     | 494 |
| 19.4.1.   | Μετοχικοί τίτλοι .....                                                                                                                                           | 494 |
| 19.4.1.1. | Γενικά .....                                                                                                                                                     | 494 |
| 19.4.1.2. | Κατηγορίες μετοχών .....                                                                                                                                         | 495 |
| 19.4.1.3. | Τιμές μετοχών .....                                                                                                                                              | 496 |
| 19.4.1.4. | Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα των διαφόρων<br>κατηγοριών μετοχών .....                                                                                         | 497 |
| 19.4.1.5. | Παράγοντες που επηρεάζουν τη χρηματιστηριακή<br>τιμή της μετοχής .....                                                                                           | 499 |
| 19.4.2.   | Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μέσω χρηματιστηρίου .....                                                                                                             | 502 |
| 19.4.2.1. | Γενικά .....                                                                                                                                                     | 502 |
| 19.4.2.2. | Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών<br>και προσδιορισμός της προσαρμοσμένης (θεωρητικής)<br>τιμής της μετοχής μετά την αποκοπή δικαιώματος ..... | 504 |
| 19.4.2.3. | Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με μετοχοποίηση αποθεματικών                                                                                                          |     |

|               |                                                                                                                                                                                                                        |     |
|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
|               | ή και υπεραξίας παγίων και υπολογισμός της<br>προσαρμοσμένης τιμής της μετοχής .....                                                                                                                                   | 510 |
| 19.4.2.4.     | Μεταβολή της ονομαστικής αξίας (τιμής) της μετοχής με<br>διάσπαση μετοχών (stocks split) ή με αντίστροφη<br>διάσπαση (σύμπτυξη) μετοχών (reverse split) και<br>προσαρμογή της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής ..... | 513 |
| 19.4.2.5.     | Δικαίωμα προτίμησης των παλιών μετόχων στην αύξηση<br>του μετοχικού κεφαλαίου, αποκοπή δικαιώματος και άσκηση<br>δικαιώματος προτίμησης .....                                                                          | 516 |
| 19.4.2.5.1.   | Δικαίωμα προτίμησης των παλιών μετόχων στην αύξηση<br>του μετοχικού κεφαλαίου .....                                                                                                                                    | 516 |
| 19.4.2.5.2.   | Αποκοπή δικαιώματος .....                                                                                                                                                                                              | 516 |
| 19.4.2.5.3.   | Άσκηση του δικαιώματος .....                                                                                                                                                                                           | 518 |
| 19.4.2.6.     | Βασικές χρονικές περίοδοι κατά την αύξηση του μετοχικού<br>κεφαλαίου .....                                                                                                                                             | 520 |
| 19.4.2.7.     | Άλλοι τρόποι αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου .....                                                                                                                                                                     | 521 |
| 19.4.2.7.1.   | Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με εισφορά περιουσιακών<br>στοιχείων .....                                                                                                                                              | 521 |
| 19.4.2.7.2.   | Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με μετοχοποίηση των<br>υποχρεώσεων της εταιρίας .....                                                                                                                                   | 522 |
| 19.4.2.7.3.   | Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με συγχώνευση<br>επιχειρήσεων .....                                                                                                                                                     | 523 |
| 19.4.2.8.     | Υποχρεώσεις εισηγμένων εταιριών σε περιπτώσεις<br>συγχωνεύσεων - εξαγορών, αλλαγής της κύριας<br>δραστηριότητας, απόσχισης κλάδου .....                                                                                | 525 |
| 19.4.2.9.     | Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με δημόσια εγγραφή .....                                                                                                                                                                | 528 |
| 19.4.2.9.1.   | Γενικά .....                                                                                                                                                                                                           | 528 |
| 19.4.2.9.2.   | Διαδικασία αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου .....                                                                                                                                                                       | 529 |
| 19.4.2.9.3.   | Όροι εγγραφής επενδυτών σε αυξήσεις του μετοχικού<br>κεφαλαίου με δημόσια εγγραφή .....                                                                                                                                | 530 |
| 19.4.2.9.4.   | Νέο καθεστώς στις δημόσιες εγγραφές για μετοχές .....                                                                                                                                                                  | 531 |
| 19.4.2.9.4.1. | Γενικά .....                                                                                                                                                                                                           | 531 |
| 19.4.2.9.4.2. | Τα κυριότερα σημεία του νέου καθεστώτος .....                                                                                                                                                                          | 531 |
| 19.4.2.9.4.3. | Η κατανομή του 70% των μετοχών σε ιδιώτες επενδυτές .....                                                                                                                                                              | 533 |
| 19.4.2.10.    | Υποχρεωτική μεσολάβηση αναδόχου και ο ρόλος του .....                                                                                                                                                                  | 535 |
| 19.4.2.10.1.  | Γενικά .....                                                                                                                                                                                                           | 535 |
| 19.4.2.10.2.  | Βασικές υποχρεώσεις αναδόχων .....                                                                                                                                                                                     | 535 |

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΙΚΟΣΤΟ

### ΣΥΓΧΡΟΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΘΕΣΜΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

|           |                                                                                                                     |     |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 20.1.     | FACTORING .....                                                                                                     | 539 |
| 20.1.1.   | Γενικά .....                                                                                                        | 539 |
| 20.1.2.   | Βασικά χαρακτηριστικά του factoring .....                                                                           | 540 |
| 20.1.3.   | Υπηρεσίες που προσφέρει το factoring .....                                                                          | 540 |
| 20.1.4.   | Είδη factoring .....                                                                                                | 542 |
| 20.1.5.   | Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα του factoring .....                                                                 | 544 |
| 20.1.6.   | Το factoring στην Ελλάδα .....                                                                                      | 546 |
| 20.2.     | FORFAITING .....                                                                                                    | 547 |
| 20.2.1.   | Γενικά .....                                                                                                        | 547 |
| 20.2.2.   | Πλεονεκτήματα του forfaiting .....                                                                                  | 548 |
| 20.2.3.   | Σύγκριση factoring και forfaiting .....                                                                             | 549 |
| 20.3.     | ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΜΙΣΘΩΣΗ (LEASING) .....                                                                               | 550 |
| 20.3.1.   | Γενικά .....                                                                                                        | 550 |
| 20.3.2.   | Τομείς εφαρμογής της χρηματοδοτικής μίσθωσης .....                                                                  | 551 |
| 20.3.3.   | Βασικές κατηγορίες και ειδικότερες μορφές χρηματοδοτικής μίσθωσης .....                                             | 552 |
| 20.3.3.1. | Βασικές κατηγορίες χρηματοδοτικής μίσθωσης .....                                                                    | 552 |
| 20.3.3.2. | Ειδικότερες μορφές χρηματοδοτικής μίσθωσης .....                                                                    | 553 |
| 20.3.4.   | Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα του θεσμού της χρηματοδοτικής μίσθωσης .....                                        | 556 |
| 20.3.4.1. | Πλεονεκτήματα της χρηματοδοτικής μίσθωσης .....                                                                     | 556 |
| 20.3.4.2. | Μειονεκτήματα της χρηματοδοτικής μίσθωσης .....                                                                     | 559 |
| 20.3.5.   | Ο θεσμός της χρηματοδοτικής μίσθωσης στην Ελλάδα .....                                                              | 560 |
| 20.3.5.1. | Νομοθεσία .....                                                                                                     | 560 |
| 20.3.5.2. | Εταιρείες leasing στην Ελλάδα .....                                                                                 | 561 |
| 20.4.     | ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΥΨΗΛΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ (VENTURE CAPITAL) ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ..... | 562 |
| 20.4.1.   | Γενικά .....                                                                                                        | 562 |
| 20.4.2.   | Διεθνής πρακτική του επιχειρηματικού κεφαλαίου .....                                                                | 564 |
| 20.4.2.1. | Πηγές επιχειρηματικού κεφαλαίου .....                                                                               | 564 |
| 20.4.2.2. | Οι χρήστες του επιχειρηματικού κεφαλαίου .....                                                                      | 565 |
| 20.4.3.   | Μορφές χρηματοδότησης του επιχειρηματικού κεφαλαίου .....                                                           | 565 |
| 20.4.4.   | Οφέλη του επιχειρηματικού κεφαλαίου .....                                                                           | 566 |

|             |                                                                                                                                  |     |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 20.4.5.     | Ο θεσμός του επιχειρηματικού κεφαλαίου (venture capital) και οι εταιρείες κεφαλαίου επιχειρηματικών συμμετοχών στην Ελλάδα ..... | 568 |
| 20.4.5.1.   | Γενικά .....                                                                                                                     | 568 |
| 20.4.5.2.   | Εταιρείες κεφαλαίου επιχειρηματικών συμμετοχών (ΕΚΕΣ) .....                                                                      | 568 |
| 20.4.5.2.1. | Έννοια και σκοπός των ΕΚΕΣ .....                                                                                                 | 568 |
| 20.4.5.2.2. | Επενδύσεις της ΕΚΕΣ .....                                                                                                        | 569 |
| 20.4.5.2.3. | Μετοχικό κεφάλαιο - μετοχές .....                                                                                                | 569 |
| 20.4.5.2.4. | Επιχορήγηση .....                                                                                                                | 569 |
| 20.4.5.2.5. | Φορολογικές ρυθμίσεις και απαλλαγές .....                                                                                        | 570 |
| 20.5.       | ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ .....                                                                                              | 570 |
| 20.5.1.     | Γενικά .....                                                                                                                     | 570 |
| 20.5.2.     | Ο θεσμός των ΕΑΕ στην Ευρώπη .....                                                                                               | 571 |
| 20.5.3.     | Τα κύρια χαρακτηριστικά του θεσμού των ΕΑΕ .....                                                                                 | 571 |
| 20.5.3.1.   | Σύσταση και λειτουργία των ΕΑΕ .....                                                                                             | 571 |
| 20.5.3.2.   | Παρεχόμενες υπηρεσίες από τις ΕΑΕ .....                                                                                          | 571 |
| 20.5.3.3.   | Ταμείο Αντεγγύησης .....                                                                                                         | 572 |
| 20.5.3.4.   | Εποπτεία των ΕΑΕ .....                                                                                                           | 572 |
| 20.5.4.     | Ο θεσμός των ΕΑΕ στην Ελλάδα .....                                                                                               | 573 |
| 20.5.4.1.   | Γενικά .....                                                                                                                     | 573 |
| 20.5.4.2.   | Έννοια και σκοπός των ΕΑΕ .....                                                                                                  | 573 |
| 20.5.4.3.   | Μέτοχοι, μετοχικό κεφάλαιο, μετοχές .....                                                                                        | 574 |
| 20.5.4.4.   | Ταμείο Αντεγγύησης .....                                                                                                         | 574 |
| 20.5.4.5.   | Φορολογικές απαλλαγές .....                                                                                                      | 575 |
| 20.6.       | FRANCHISING .....                                                                                                                | 575 |
| 20.6.1.     | Γενικά .....                                                                                                                     | 575 |
| 20.6.2.     | Βασικά χαρακτηριστικά του franchising .....                                                                                      | 576 |
| 20.6.3.     | Προέλευση και ανάπτυξη του franchising .....                                                                                     | 577 |
| 20.6.4.     | Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα του franchising για τον δικαιοπάροχο (franchisor) .....                                          | 577 |
| 20.6.5.     | Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα του franchising για τον δικαιοδόχο (franchisee) .....                                            | 578 |
| 20.6.6.     | Χρηματοδότηση των δικαιοδόχων μέσω τραπεζών .....                                                                                | 579 |
| 20.7.       | ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ .....                                                                                        | 579 |
| 20.7.1.     | Γενικά .....                                                                                                                     | 579 |
| 20.7.2.     | Options (συμφωνίες προθεσμιακών δικαιωμάτων) .....                                                                               | 580 |

|                    |                                                  |     |
|--------------------|--------------------------------------------------|-----|
| 20.7.3.            | Forwards .....                                   | 581 |
| 20.7.4.            | Futures (προθεσμιακές συμφωνίες) .....           | 581 |
| 20.7.4.1.          | Αντικείμενο αγοραπωλησίας των futures .....      | 582 |
| 20.7.4.2.          | Όροι και περιορισμοί των συμφωνιών futures ..... | 582 |
| 20.7.4.3.          | Χαρακτηριστικά των συμφωνιών futures .....       | 583 |
| 20.7.4.4.          | Διαφορές futures και forwards .....              | 585 |
| 20.7.5.            | Swaps (ανταλλαγές) .....                         | 586 |
| 20.7.6.            | Warrants .....                                   | 587 |
| ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ..... |                                                  | 589 |
| ΞΕΝΟΓΛΩΣΣΗ .....   |                                                  | 589 |
| ΕΛΛΗΝΟΓΛΩΣΣΗ ..... |                                                  | 598 |