

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Πρόλογος	19
Λίγα λόγια για τον συγγραφέα	20
Αντιμετώπιση των προκλήσεων διδασκαλίας και μάθησης	21
Ανάπτυξη δεξιοτήτων για απασχολησιμότητα	25
Επισκόπηση περιεχομένων	26
Κριτές	28
Ευχαριστίες	30

ΜΕΡΟΣ 1

Θεμελιώδεις έννοιες και βασικά εργαλεία της χρηματοοικονομικής	31
--	----

1 Χρηματοοικονομική διοίκηση	33
1.1 Ο κύκλος του χρήματος	34
1.2 Επισκόπηση των πεδίων της χρηματοοικονομικής	35
1.3 Χρηματοοικονομικές αγορές	36
1.4 Ο οικονομικός διευθυντής και η χρηματοοικονομική διοίκηση	37
1.5 Στόχος του οικονομικού διευθυντή	39
Μεγιστοποίηση κέρδους	39
1.6 Εσωτερικοί και εξωτερικοί παίκτες	41
1.7 Οι νομικές μορφές της επιχείρησης	42
Ατομική επιχείρηση	42
Προσωπική εταιρεία	43
Ανώνυμες εταιρείες	43
Υβριδικές εταιρείες	44
Μη κερδοσκοπικές εταιρείες	45
1.8 Το περιβάλλον της χρηματοοικονομικής διοίκησης: Το υπόδειγμα της αντιπροσώπευσης	45
1.9 Εταιρική διακυβέρνηση και επιχειρηματική ηθική	48
ΙΣΤΟΡΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΤΡΕΛΛΑΣ Η χρηματοοικονομική κατάρρευση του 2008	49
1.10 Γιατί να μελετηθεί η χρηματοοικονομική;	51
Ικανότητα να βρείτε εργασία	52
Η ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΣΤΗΝ ΠΡΑΞΗ Προσλήψεις τώρα	52
Βασικοί όροι	54
Ερωτήσεις	55
Προετοιμασία για εξετάσεις	55
ΣΥΝΤΟΜΗ ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ Η Richardses' Tree Farm μεγαλώνει	57

2 Χρηματοοικονομικές καταστάσεις	59
2.1 Χρηματοοικονομικές καταστάσεις	60
Ο ισολογισμός	61
Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης	63
Κατάσταση μεταβολής ιδίων κεφαλαίων	66
2.2 Η ταυτότητα ταμειακών ροών και η κατάσταση ταμειακών ροών	66
Η πρώτη συνιστώσα: Ταμειακές ροές από το ενεργητικό	67
Η δεύτερη συνιστώσα: Ταμειακές ροές προς τους πιστωτές	69
Η τρίτη συνιστώσα: Ταμειακές ροές προς τους ιδιοκτήτες	69
Υπολογίζοντας το σύνολο: Η ταυτότητα ταμειακών ροών	70

	<i>Η κατάσταση ταμειακών ροών</i>	70
	<i>Ελεύθερη ταμειακή ροή</i>	72
2.3	Καταγραφή χρηματοοικονομικής επίδοσης	72
	<i>Ρύθμιση της δίκαιης ενημέρωσης</i>	73
	<i>Σημειώσεις σχετικά με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις</i>	73
2.4	Χρηματοοικονομικές καταστάσεις στο διαδίκτυο	73
	Η ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΣΤΗΝ ΠΡΑΞΗ Προσέξτε πριν κάνετε το επόμενο βήμα	76
	Βασικοί όροι	78
	Ερωτήσεις	78
	Προετοιμασία για εξετάσεις	79
	Προβλήματα	80
	Σύνθετα προβλήματα για χρήση υπολογιστικού φύλλου	83
	ΣΥΝΤΟΜΗ ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ Hudson Valley Realty	85
3	Η διαχρονική αξία του χρήματος (Μέρος πρώτο)	87
3.1	Μελλοντική αξία και τόκος ανατοκισμού	88
	<i>Το σενάριο της μίας περιόδου</i>	88
	<i>Το σενάριο των πολλαπλών περιόδων</i>	88
	<i>Μέθοδοι επίλυσης προβλημάτων μελλοντικής αξίας</i>	90
3.2	Παρούσα αξία και προεξόφληση	93
	<i>Το σενάριο της μίας περιόδου</i>	94
	<i>Το σενάριο των πολλαπλών περιόδων</i>	94
	<i>Η χρήση των γραμμών του χρόνου</i>	96
3.3	Μία εξίσωση και τέσσερις μεταβλητές	96
3.4	Εφαρμογές της εξίσωσης της διαχρονικής αξίας του χρήματος	98
	Η ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΣΤΗΝ ΠΡΑΞΗ Ατζέντης αθλητών	104
3.5	Διπλασιάζοντας τα χρήματα: Ο κανόνας του 72	105
	Βασικοί όροι	106
	Ερωτήσεις	106
	Προετοιμασία για εξετάσεις	107
	Προβλήματα	108
	Σύνθετα προβλήματα για χρήση υπολογιστικού φύλλου	112
	ΣΥΝΤΟΜΗ ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ Richardses' Tree Farm, Inc.: Το συνεχιζόμενο έπος	113
4	Η διαχρονική αξία του χρήματος (Μέρος δεύτερο)	115
4.1	Μελλοντική αξία πολλαπλών ροών πληρωμών	116
4.2	Μελλοντική αξία ράντας	117
	<i>Μελλοντική αξία ράντας: Μια εφαρμογή</i>	119
4.3	Παρούσα αξία ράντας	121
4.4	Προπληρωμένη ράντα και ομόλογο χωρίς λήξη	123
	Η ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΣΤΗΝ ΠΡΑΞΗ Προτυποποίηση του μέλλοντος με την αναλογιστική επιστήμη	124
	<i>Ομόλογο χωρίς λήξη</i>	127
4.5	Τρεις μέθοδοι αποπληρωμής δανείου	127
	<i>Τόκοι και κεφάλαιο στη λήξη του δανείου (δάνειο με προεξόφληση)</i>	127
	<i>Τόκοι κατά τη διάρκεια, κεφάλαιο στη λήξη του δανείου (δάνειο με πληρωμή μόνο των τόκων)</i>	128
	<i>Τόκοι και κεφάλαιο κατά τη διάρκεια (τοκοχρεολυτικό δάνειο)</i>	128
4.6	Χρονοδιάγραμμα απόσβεσης	130
4.7	Χρόνος αναμονής και επιτόκια για ράντες	131
4.8	Λύνοντας ένα πρόβλημα λοταρίας	133
4.9	Δέκα σημαντικά σημεία σχετικά με την εξίσωση TVM	136
	Βασικοί όροι	136

Ερωτήσεις	137
Προετοιμασία για εξετάσεις	137
Προβλήματα	139
Σύνθετα προβλήματα για χρήση υπολογιστικού φύλλου	144
ΣΥΝΤΟΜΗ ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ Fitchminster Injection Molding, Inc.: Η Rose αναρριχάται ψηλά	145

5 Επιτόκια	147
5.1 Πώς ανακοινώνουν τα επιτόκια τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα: Ετήσια επιτόκια και επιτόκια περιόδου	148
5.2 Πώς επηρεάζει η συχνότητα ανατοκισμού τις εξισώσεις της διαχρονικής αξίας του χρήματος	151
5.3 Καταναλωτικά δάνεια και χρονοδιάγραμμα απόσβεσης	155
5.4 Ονομαστικά και πραγματικά επιτόκια	158
5.5 Επιτόκιο χωρίς κίνδυνο και ασφάλιστρα κινδύνου <i>Προσαύξηση για την επιμήκυνση της χρονικής διάρκειας</i>	161
5.6 Καμπύλη αποδόσεων	164
5.7 Σύντομη ιστορία των επιτοκίων και του πληθωρισμού στις ΗΠΑ	166
Βασικοί όροι	169
Ερωτήσεις	169
Προετοιμασία για εξετάσεις	170
Προβλήματα	171
Σύνθετα προβλήματα για χρήση υπολογιστικού φύλλου	174
ΣΥΝΤΟΜΗ ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ Povero Construction Company: Πώς μπορεί να βελτιωθεί μια προσφορά αγοράς ακινήτου	175

ΜΕΡΟΣ 2

Αποτίμηση μετοχών και ομολόγων και κατανόηση της σχέσης κινδύνου και απόδοσης	177
--	-----

6 Τα ομόλογα και η αποτίμησή τους	179
6.1 Εφαρμογή του εργαλείου της διαχρονικής αξίας του χρήματος: Τιμολόγηση ομολόγων <i>Βασικά χαρακτηριστικά ενός ομολόγου</i>	180
<i>Τιμολόγηση ομολόγου σε βήματα</i>	182
6.2 Εξαμηνιαία ομόλογα και ομόλογα μηδενικού κουπονιού <i>Τιμολόγηση ομολόγων μετά την αρχική τους έκδοση</i>	185
<i>Ομόλογα μηδενικού κουπονιού</i>	189
<i>Τοκοχρεολύσια ομολόγου μηδενικού κουπονιού</i>	191
6.3 Αποδόσεις και επιτόκια κουπονιού <i>Το βασικό επιτόκιο: Η απόδοση στη λήξη</i>	192
<i>Το «άλλο» επιτόκιο: Επιτόκιο κουπονιού</i>	194
<i>Σχέση μεταξύ της απόδοσης στη λήξη και του επιτοκίου κουπονιού</i>	194
6.4 Αξιολογήσεις ομολόγων	195
6.5 Ορισμένα ιστορικά στοιχεία και επιπλέον χαρακτηριστικά ομολόγων	199
6.6 Κρατικά ομόλογα του αμερικανικού δημοσίου <i>Τιμολόγηση κρατικού ομολόγου του αμερικανικού δημοσίου</i>	203
Η ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΣΤΗΝ ΠΡΑΞΗ Ο οικονομικός διαχειριστής του δήμου	204
<i>Τιμολόγηση εντόκου γραμματίου του δημοσίου</i>	205
Βασικοί όροι	207
Ερωτήσεις	207
Προετοιμασία για εξετάσεις	208
Προβλήματα	209
Σύνθετα προβλήματα για χρήση υπολογιστικού φύλλου	211
ΣΥΝΤΟΜΗ ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ Bay Path Cranberry Products	212

7	Οι μετοχές και η αποτίμησή τους	215
7.1	Χαρακτηριστικά των κοινών μετοχών	216
	<i>Ιδιοκτησία</i>	216
	<i>Απαίτηση επί περιουσιακών στοιχείων και χρηματορροών (υπολειμματική απαίτηση)</i>	216
	<i>Ψήφος (συμμετοχή στις αποφάσεις της διοίκησης)</i>	217
	<i>Δεν υπάρχει ημερομηνία λήξης</i>	217
	<i>Τα μερίσματα και το φορολογικό τους αποτέλεσμα</i>	217
	<i>Εγκεκριμένες, εκδοθείσες και μετοχές σε κυκλοφορία</i>	217
	<i>Μετοχές της εταιρείας στην κατοχή της ίδιας της εταιρείας</i>	218
	<i>Δικαιώματα προτίμησης</i>	218
7.2	Χρηματιστήριο	218
	<i>Πρωτογενείς αγορές</i>	218
	<i>Δευτερογενείς αγορές: Πώς γίνεται η διαπραγμάτευση των μετοχών</i>	219
	<i>Αγορές όπου επικρατούν οι αγοραστές και αγορές όπου επικρατούν οι πωλητές</i>	220
7.3	Αποτίμηση μετοχών	221
	<i>Το υπόδειγμα του σταθερού μερίσματος με απεριόριστο χρονικό ορίζοντα</i>	223
	<i>Το υπόδειγμα του σταθερού μερίσματος με πεπερασμένο χρονικό ορίζοντα</i>	225
	<i>Το υπόδειγμα της σταθερής αύξησης του μερίσματος με απεριόριστο χρονικό ορίζοντα</i>	227
	<i>Το υπόδειγμα της σταθερής αύξησης του μερίσματος με πεπερασμένο χρονικό ορίζοντα</i>	229
	<i>Μερίσματα μη σταθερής αύξησης</i>	230
	ΙΣΤΟΡΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΤΡΕΛΛΑΣ Παράλογες προσδοκίες: Τουλίπες και φούσκες	231
7.4	Οι περιορισμοί των υποδειγμάτων του μερίσματος	232
7.5	Προνομιούχες μετοχές	236
7.6	Αποτελεσματικές αγορές	237
	<i>Αποτελεσματικότητα ως προς τη λειτουργία</i>	237
	<i>Αποτελεσματικότητα ως προς την πληροφόρηση</i>	238
	<i>Βασικοί όροι</i>	239
	<i>Ερωτήσεις</i>	240
	<i>Προετοιμασία για εξετάσεις</i>	240
	<i>Προβλήματα</i>	241
	<i>Σύνθετα προβλήματα για χρήση υπολογιστικού φύλλου</i>	245
	ΣΥΝΤΟΜΗ ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ Η κληρονομιά του Lawrence: Μέρος 1ο	246
8	Κίνδυνος και απόδοση	249
8.1	Αποδόσεις	250
	<i>Κέρδη (σε νομισματικές μονάδες) και αποδόσεις (σε ποσοστιαία βάση)</i>	250
	<i>Αναγωγή των αποδόσεων περιόδου διακράτησης σε ετήσια βάση (ετήσια απόδοση)</i>	252
	<i>Επέκταση της απόδοσης περιόδου διακράτησης</i>	253
8.2	Κίνδυνος (βεβαιότητα και αβεβαιότητα)	254
	ΙΣΤΟΡΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΤΡΕΛΛΑΣ «Η περιουσία σας σε κίνδυνο»: Είναι η επένδυση απλώς τζόγος;	254
8.3	Ιστορικό αποδόσεων	255
8.4	Η τυπική απόκλιση ως μέσο μέτρησης του κινδύνου	259
	<i>Κανονικές κατανομές</i>	261
8.5	Αποδόσεις σε έναν αβέβαιο κόσμο (προσδοκίες και πιθανότητες)	262
	ΙΣΤΟΡΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΤΡΕΛΛΑΣ «Η απάτη του αιώνα»: Ο Bernie Madoff και η απάτη των \$50 δισεκατομμυρίων	264
	<i>Προσδιορισμός των πιθανοτήτων για όλα τα ενδεχόμενα αποτελέσματα</i>	265
8.6	Η αντιστάθμιση μεταξύ κινδύνου και απόδοσης	267
	<i>Επενδυτικοί κανόνες</i>	268
8.7	Διαφοροποίηση χαρτοφυλακίου: Ελαχιστοποίηση του κινδύνου ή της αβεβαιότητας	269
	<i>Όταν η διαφοροποίηση αποδίδει</i>	271

	<i>Προσθήκη περισσότερων μετοχών στο χαρτοφυλάκιο: Συστηματικός και μη συστηματικός κίνδυνος</i>	273
8.8	Συντελεστής βήτα: Μέτρο κινδύνου σε ένα πλήρως διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο	274
8.9	Το υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων και η γραμμή αγοράς αξιογράφων	275
	<i>Το υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων</i>	276
	<i>Εφαρμογή της γραμμής αγοράς αξιογράφων</i>	278
	Βασικοί όροι	280
	Ερωτήσεις	280
	Προετοιμασία για εξετάσεις	281
	Προβλήματα	283
	Σύνθετα προβλήματα για χρήση υπολογιστικού φύλλου	289
	ΣΥΝΤΟΜΗ ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ Η κληρονομιά του Lawrence: Μέρος 2ο	290

ΜΕΡΟΣ 3

Κεφαλαιακός προγραμματισμός

293

9	Υποδείγματα απόφασης κεφαλαιακού προγραμματισμού	295
9.1	Βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες αποφάσεις	296
9.2	Περίοδος ανάκτησης κεφαλαίου της επένδυσης και προεξοφλημένη περίοδος ανάκτησης κεφαλαίου της επένδυσης	298
	<i>Περίοδος ανάκτησης κεφαλαίου της επένδυσης</i>	298
	ΙΣΤΟΡΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΤΡΕΛΛΑΣ Η IBM αποσύρεται από την αγορά λογισμικού: Ένα παράδειγμα λανθασμένης ανάγνωσης των μελλοντικών ταμειακών ροών	298
	<i>Προεξοφλημένη περίοδος ανάκτησης κεφαλαίου της επένδυσης</i>	301
9.3	Καθαρή παρούσα αξία	302
	<i>Αμοιβαίως αποκλειόμενα έργα έναντι ανεξάρτητων έργων</i>	304
	<i>Διαφορετική διάρκεια των έργων</i>	306
	<i>Παράδειγμα καθαρής παρούσας αξίας: Εξίσωση και συνάρτηση σε αριθμομηχανή</i>	308
9.4	Εσωτερικός βαθμός απόδοσης και τροποποιημένος εσωτερικός βαθμός απόδοσης	309
	<i>Εσωτερικός βαθμός απόδοσης</i>	309
	Η ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΣΤΗΝ ΠΡΑΞΗ Μάρκετινγκ και πωλήσεις: Το προϊόν σας = Η απόφαση κεφαλαιακού προγραμματισμού του πελάτη σας	314
	<i>Τροποποιημένος εσωτερικός βαθμός απόδοσης</i>	318
9.5	Δείκτης κερδοφορίας επενδυτικού πλάνου	321
9.6	Επισκόπηση των έξι κριτηρίων αξιολόγησης	322
	<i>Κεφαλαιακός προγραμματισμός με χρήση υπολογιστικού φύλλου</i>	324
	Βασικοί όροι	326
	Ερωτήσεις	326
	Προετοιμασία για εξετάσεις	327
	Προβλήματα	329
	Σύνθετα προβλήματα για χρήση υπολογιστικού φύλλου	334
	ΣΥΝΤΟΜΗ ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ BioCom, Inc.: Μέρος 1ο	335

10 Εκτίμηση ταμειακών ροών

337

10.1	Η σημασία των ταμειακών ροών	338
10.2	Εκτίμηση ταμειακών ροών για έργα: Πρόσθετη ταμειακή ροή	340
	<i>Μη ανακτήσιμα κόστη</i>	340
	<i>Κόστος ευκαιρίας</i>	341
	<i>Κόστος από τη διάβρωση των πωλήσεων</i>	341
	<i>Όφελος συνέργειας</i>	343
	<i>Κεφάλαιο κίνησης</i>	344
	ΙΣΤΟΡΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΤΡΕΛΛΑΣ Το έργο «Big Dig» στη Βοστώνη	346
10.3	Δαπάνες κεφαλαίου και αποσβέσεις	347

	Απόσβεση ευθείας γραμμής ή γραμμική απόσβεση	347
	Τροποποιημένο σύστημα επιταχυνόμενης ανάκτησης κόστους	348
10.4	Ταμειακή ροή και διάθεση/πώληση κεφαλαιουχικού εξοπλισμού	350
10.5	Προβλεπόμενη ταμειακή ροή για νέο προϊόν	352
	Βασικοί όροι	356
	Ερωτήσεις	356
	Προετοιμασία για εξετάσεις	357
	Προβλήματα	358
	Σύνθετα προβλήματα για χρήση υπολογιστικού φύλλου	362
	ΣΥΝΤΟΜΗ ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ BioCom, Inc.: Μέρος 2ο, Αξιολόγηση νέας σειράς προϊόντων	364

11	Κόστος κεφαλαίου	367
11.1	Το κόστος κεφαλαίου: Το σημείο εκκίνησης	368
11.2	Στοιχεία μέσου σταθμικού κόστους κεφαλαίου	371
	<i>Η συνιστώσα του χρέους</i>	371
	<i>Η συνιστώσα των προνομιούχων μετοχών</i>	373
	<i>Η συνιστώσα του μετοχικού κεφαλαίου</i>	373
	<i>Παρακρατηθέντα κέρδη</i>	375
	<i>Η συνιστώσα του χρέους και οι φόροι</i>	376
11.3	Σταθμίζοντας τα στοιχεία: Λογιστική ή χρηματιστηριακή αξία;	376
	<i>Λογιστική αξία</i>	376
	<i>Προσαρμοσμένο μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου</i>	378
	<i>Χρηματιστηριακή αξία</i>	378
11.4	Χρήση του μέσου σταθμικού κόστους κεφαλαίου σε αποφάσεις κεφαλαιακού προγραμματισμού	380
	<i>Το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου για μεμονωμένα έργα</i>	381
11.5	Επιλογή κατάλληλου συντελεστή βήτα για έργα	383
11.6	Περιορισμοί στον δανεισμό και στην επιλογή έργων για το χαρτοφυλάκιο δραστηριοτήτων μιας εταιρείας	385
	Βασικοί όροι	386
	Ερωτήσεις	386
	Προετοιμασία για εξετάσεις	387
	Προβλήματα	389
	Σύνθετα προβλήματα για χρήση υπολογιστικού φύλλου	393
	ΣΥΝΤΟΜΗ ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ BioCom, Inc.: Μέρος 3ο, Μια άλλη προσέγγιση για το WACC	394

ΜΕΡΟΣ 4

	Χρηματοοικονομικός προγραμματισμός και αξιολόγηση επιδόσεων	397
--	--	-----

12	Προβλέψεις και βραχυχρόνιος χρηματοοικονομικός προγραμματισμός	399
12.1	Πηγές και χρήσεις μετρητών	401
12.2	Ταμειακός προϋπολογισμός και πρόβλεψη πωλήσεων	402
	<i>Ταμειακή εισροή από τις πωλήσεις</i>	405
	<i>Άλλες ταμειακές εισροές</i>	406
12.3	Ταμειακές εκροές από τη διαδικασία παραγωγής	407
12.4	Η ταμειακή πρόβλεψη: Βραχυχρόνια ελλείμματα και βραχυχρόνια πλεονάσματα μετρητών	408
	<i>Χρηματοδότηση ταμειακών ελλειμμάτων</i>	409
	<i>Επένδυση ταμειακών πλεονασμάτων</i>	410
12.5	Προγραμματισμός με χρήση προβλεπόμενων χρηματοοικονομικών καταστάσεων	411
	<i>Προβλεπόμενη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης</i>	411
	<i>Προβλεπόμενος ισολογισμός</i>	413
	Η ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΣΤΗΝ ΠΡΑΞΗ Πληροφορική	416
	Βασικοί όροι	418

Ερωτήσεις	418
Προετοιμασία για εξετάσεις	418
Προβλήματα	420
Σύνθετα προβλήματα για χρήση υπολογιστικού φύλλου	423
ΣΥΝΤΟΜΗ ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ Midwest Properties: Τριμηνιαίες προβλέψεις	424
13 Διαχείριση κεφαλαίου κίνησης	427
13.1 Ο κύκλος ταμειακής μετατροπής	428
<i>Μέσος παραγωγικός κύκλος</i>	430
<i>Μέσος εισπρακτικός κύκλος</i>	431
<i>Μέσος κύκλος πληρωμών</i>	432
<i>Κάνοντας τη σύνθεση: Ο κύκλος ταμειακής μετατροπής</i>	433
13.2 Διαχείριση απαιτήσεων και δημιουργία πιστωτικής πολιτικής	434
<i>Είσπραξη απαιτήσεων</i>	434
<i>Πωλήσεις με πίστωση: Ένα νόμισμα με δύο όψεις</i>	435
<i>Ποιοι είναι επιλέξιμοι για πίστωση</i>	436
<i>Διαμόρφωση πολιτικής πληρωμών</i>	438
<i>Είσπραξη απαιτήσεων σε καθυστέρηση</i>	440
13.3 Το χρηματοοικονομικό float	441
<i>Επιτάχυνση του εισπρακτικού float (περιορισμός της χρονικής υστέρησης)</i>	443
<i>Επέκταση του εκταμειευτικού float (επιμήκυνση της χρονικής υστέρησης)</i>	444
13.4 Διαχείριση αποθεμάτων: Κόστη διατήρησης και κόστη παραγγελίας	444
<i>Τεχνική διαχείρισης αποθεμάτων ABC</i>	445
<i>Πλεονάζοντα αποθέματα</i>	445
<i>Οικονομική ποσότητα παραγγελίας</i>	446
<i>Συστήματα άμεσης παράδοσης</i>	450
13.5 Η επίδραση του κεφαλαίου κίνησης στον κεφαλαιακό προγραμματισμό	451
Η ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΣΤΗΝ ΠΡΑΞΗ Διοίκηση λειτουργιών	452
<i>Αποθέματα και καθημερινή λειτουργία</i>	453
<i>Βασικοί όροι</i>	455
<i>Ερωτήσεις</i>	456
<i>Προετοιμασία για εξετάσεις</i>	456
<i>Προβλήματα</i>	458
<i>Σύνθετα προβλήματα για χρήση υπολογιστικού φύλλου</i>	461
ΣΥΝΤΟΜΗ ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ Cranston Dispensers, Inc.: Μέρος 1ο	462
14 Χρηματοοικονομικοί δείκτες και οικονομικές επιδόσεις της επιχείρησης	465
14.1 Χρηματοοικονομικές καταστάσεις	466
<i>Συγκριτική αξιολόγηση</i>	467
14.2 Χρηματοοικονομικοί δείκτες	471
<i>Βραχυπρόθεσμη φερεγγυότητα: Χρηματοοικονομικοί δείκτες ρευστότητας</i>	472
<i>Μακροπρόθεσμη φερεγγυότητα: Δείκτες χρηματοοικονομικής μόχλευσης</i>	474
<i>Δείκτες διαχείρισης ενεργητικού (δείκτες δραστηριότητας)</i>	475
<i>Δείκτες κερδοφορίας (απόδοσης)</i>	477
<i>Δείκτες αποτίμησης ή χρηματιστηριακής αξίας</i>	479
<i>Ανάλυση DuPont (διευρυμένη εξίσωση DuPont)</i>	481
14.3 Εξωτερικές χρήσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και κλαδικοί μέσοι όροι	482
<i>Πόλεμοι μεταξύ των εταιρειών αναψυκτικών</i>	482
<i>Κλαδικοί δείκτες</i>	485
ΙΣΤΟΡΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΤΡΕΛΑΣ «Μαγειρεύοντας» τα βιβλία της Enron και της WorldCom	487
<i>Βασικοί όροι</i>	488

Ερωτήσεις	489
Προετοιμασία για εξετάσεις	489
Προβλήματα	490
Σύνθετα προβλήματα για χρήση υπολογιστικού φύλλου	496
ΣΥΝΤΟΜΗ ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ Cranston Dispensers, Inc.: Μέρος 2ο	496

ΜΕΡΟΣ 5

Επιλεγμένα χρηματοοικονομικά θέματα

15 Αντληση κεφαλαίων	503
15.1 Ο κύκλος ζωής της επιχείρησης	504
15.2 Δανεισμός για νεοφυείς και αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις	504
Ατομικά κεφάλαια και οικογενειακά δάνεια	505
Δάνεια από εμπορικές τράπεζες	505
Εμπορικά δάνεια μέσω της Γραμματείας Διαχείρισης Μικρών Επιχειρήσεων (SBA)	505
Χρηματοδοτήσεις από επενδυτές-αγγέλους και κεφάλαια επιχειρηματικών συμμετοχών	506
15.3 Χρηματοδότηση σταθερής και ώριμης επιχείρησης: Τραπεζικά δάνεια	510
Απλά τοκοχρεολυτικά δάνεια	511
Δάνεια με προεξόφληση	511
Εμπορικές πιστώσεις ή ανοιχτές γραμμές πίστωσης	512
Δάνεια με αντισταθμιστικό υπόλοιπο	512
15.4 Χρηματοδότηση σταθερής και ώριμης επιχείρησης: Έκδοση ομολόγων	513
15.5 Χρηματοδότηση σταθερής και ώριμης επιχείρησης: Έκδοση μετοχών	515
Αρχική δημόσια προσφορά μετοχών και αναδοχή	516
Υποβολή αίτησης, ενημερωτικό δελτίο και προαναγγελία έκδοσης	518
Η διαδικασία προώθησης της έκδοσης: Περιοδεία προώθησης	520
Η δημοπρασία (βιβλίο προσφορών)	521
Η δευτερογενής αγορά: Διαπραγμάτευση των μετοχών	521
Η ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΣΤΗΝ ΠΡΑΞΗ Εταιρική νομοθεσία	523
15.6 Εναλλακτικές επιλογές δανεισμού για ώριμες επιχειρήσεις	524
15.7 Η τελική φάση: Κλείσιμο της εταιρείας	526
Άμεση ρευστοποίηση: Άρθρο 7	527
Αναδιοργάνωση: Άρθρο 11	527
Βασικοί όροι	528
Ερωτήσεις	528
Προετοιμασία για εξετάσεις	529
Προβλήματα	530
Σύνθετα προβλήματα για χρήση υπολογιστικού φύλλου	533
ΣΥΝΤΟΜΗ ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ AKWeb Developers.com	534
16 Κεφαλαιακή διάρθρωση	537
16.1 Κεφαλαιαγορές: Σύντομη επισκόπηση	538
16.2 Τα πλεονεκτήματα του χρέους	540
Τα κέρδη ανά μετοχή ως μέτρο των πλεονεκτημάτων του δανεισμού	541
16.3 Το νεκρό σημείο των κερδών για διαφορετικές κεφαλαιακές διαρθρώσεις	542
16.4 Σειρά προτίμησης	545
Οι εταιρείες προτιμούν αρχικά την εσωτερική χρηματοδότηση	545
Οι εταιρείες επιλέγουν να εκδώσουν πρώτα τα φθηνότερα χρεόγραφα και καταφεύγουν τελευταία στην έκδοση μετοχών	546
16.5 Η θεωρία των Modigliani και Miller για τη βέλτιστη κεφαλαιακή διάρθρωση	548
Κεφαλαιακή διάρθρωση σε έναν κόσμο χωρίς φόρους και πτώχευση	549
Κεφαλαιακή διάρθρωση σε έναν κόσμο με εταιρικούς φόρους χωρίς πτώχευση	552

	Χρέος και φορολογική ασπίδα	553
16.6	Η στατική θεωρία της κεφαλαιακής διάρθρωσης	556
	Πτώχευση	556
	Βέλτιστη κεφαλαιακή διάρθρωση	557
	ΙΣΤΟΡΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΤΡΕΛΛΑΣ Αμοιβαία κεφάλαια υψηλού κινδύνου (hedge funds):	
	Πώς κάποιои πανέξυπνοι τύποι έμπλεξαν άσχημα	558
	Βασικοί όροι	561
	Ερωτήσεις	561
	Προετοιμασία για εξετάσεις	561
	Προβλήματα	563
	Σύνθετα προβλήματα για χρήση υπολογιστικού φύλλου	565
	ΣΥΝΤΟΜΗ ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ General Energy Storage Systems: Πόσο χρέος και πόσο μετοχικό κεφάλαιο;	566
17	Μερίσματα, μερισματική πολιτική και διάσπαση μετοχών	569
17.1	Μερίσματα σε μετρητά	570
	Αγοραπωλησίες μετοχών	570
	Από την ανακοίνωση μέχρι και την πληρωμή μερισμάτων: Χρονολόγιο	571
	Διάφορα είδη μερισμάτων	573
17.2	Μερισματική πολιτική	575
	Ομάδες συμφερόντων μερισματικής πολιτικής	575
	Η μη σχετικότητα του μερίσματος	575
	Λόγοι που ευνοούν μια μερισματική πολιτική χαμηλών ή μηδενικών μερισμάτων	579
	Λόγοι που ευνοούν μια μερισματική πολιτική υψηλών μερισμάτων	579
	Βέλτιστη μερισματική πολιτική	580
17.3	Επιλογή μερισματικής πολιτικής	580
	Μερικές ακόμα σκέψεις σχετικά με την επιλογή μερισματικής πολιτικής	582
17.4	Μερίσματα σε μετοχές, διάσπαση και αντίστροφη διάσπαση μετοχών	583
	Λόγοι για τη διάσπαση μετοχών	584
	Αντίστροφη διάσπαση ή σύμπτυξη	585
17.5	Ειδικές μερισματικές ενέργειες	586
	Επαναγορά μετοχών	586
	Προγράμματα επανεπένδυσης μερισμάτων	589
	Βασικοί όροι	590
	Ερωτήσεις	591
	Προετοιμασία για εξετάσεις	591
	Προβλήματα	592
	Σύνθετα προβλήματα για χρήση υπολογιστικού φύλλου	595
	ΣΥΝΤΟΜΗ ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ East Coast Warehouse Club	595
18	Διεθνής χρηματοοικονομική διοίκηση	599
18.1	Διοίκηση πολυεθνικών δραστηριοτήτων	600
	Πολιτισμικός κίνδυνος	600
	Επιχειρηματικός κίνδυνος	603
	Πολιτικός κίνδυνος	603
	ΙΣΤΟΡΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΤΡΕΛΛΑΣ Rino International	604
18.2	Ξένο συνάλλαγμα	606
	Ισοδυναμία αγοραστικής δύναμης	606
	Συναλλαγματικές ισοτιμίες νομισμάτων	608
	Σταυροειδείς ισοτιμίες	609
	Ευκαιρίες για εξισορροπητική κερδοσκοπία (αρμπιτράζ)	611
	Προθεσμιακές ισοτιμίες	612

Χρήση των προθεσμιακών ισοτιμιών	614
Μεταβολές στις ισοτιμίες όψεως	615
18.3 Συναλλακτικό άνοιγμα, λειτουργικό άνοιγμα και άνοιγμα μετατροπής	616
Συναλλακτικό άνοιγμα	617
Λειτουργικό άνοιγμα	617
Άνοιγμα μετατροπής	618
18.4 Αποφάσεις σχετικά με επενδύσεις στο εξωτερικό	619
Βασικοί όροι	622
Ερωτήσεις	623
Προετοιμασία για εξετάσεις	623
Προβλήματα	625
Σύνθετα προβλήματα για χρήση υπολογιστικού φύλλου	628
ΣΥΝΤΟΜΗ ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ Scholastic Travel Services, Inc.	629
Παράρτημα 1 Επιτοκιακός συντελεστής μελλοντικής αξίας	631
Παράρτημα 2 Επιτοκιακός συντελεστής παρούσας αξίας	633
Παράρτημα 3 Επιτοκιακός συντελεστής μελλοντικής αξίας ράντας	635
Παράρτημα 4 Επιτοκιακός συντελεστής παρούσας αξίας ράντας	637
Παράρτημα 5 Απαντήσεις στις ερωτήσεις προετοιμασίας για εξετάσεις	639
Γλωσσάρι	649
Ευρετήριο βασικών όρων	663