

2008

$\beta \tilde{y} \sim -\frac{1}{4} \pm \tilde{A} \pm \zeta^{10} \zeta^{\frac{1}{2}} \zeta^{\frac{1}{4} 10} \textcircled{R} \hat{A} \tilde{A} \acute{E} \frac{1}{2}$   
 $\beta \tilde{y} \mu \grave{A}^1 \zeta \mu^1 \acute{A} \textcircled{R} \tilde{A} \mu \acute{E} \frac{1}{2} . \tilde{A} . 1 : \alpha \pm \frac{1}{4} \mu^{1 \pm 0}$   
 $\beta \tilde{y} \grave{A} \acute{A} \zeta \ddot{E} \grave{A} \zeta \gg \zeta^{31} \tilde{A} \frac{1}{4} \zeta^{-} . \acute{A} \zeta \ddot{E} \grave{A} \zeta \gg \zeta^{31}$   
 $\beta \tilde{y} \grave{A} \neg^{31} \acute{E} \frac{1}{2} \mu \grave{A} \mu^{\frac{1}{2}} \acute{I} \tilde{A} \mu \acute{E} \frac{1}{2} .$

Tsaklanganos, Angelos

$\beta \tilde{y} \acute{A} \zeta^{-} \acute{s} \acute{A} \acute{A}^{1 \pm 0} \acute{I} .$

<http://hdl.handle.net/11728/7340>

Downloaded from HEPHAESTUS Repository, Neapolis University institutional repository



ΑΓΓΕΛΟΣ Α. ΤΣΑΚΛΑΓΚΑΝΟΣ  
ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ ΤΟΥ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟΥ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ

# ΘΕΜΑΤΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

## I

ΤΑΜΕΙΑΚΟΙ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΙ  
ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΑΓΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

CASH AND CAPITAL BUDGETING

ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΙΣ ΠΡΑΚΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ

ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ  
  
Αδελφών Κυριακίδη α.ε.



# **ΘΕΜΑΤΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

Αφιερώνεται στις κόρες μου

Τζώρτζια

Λίνα

Βιβή

## Πρόλογος

Σκοπός του βιβλίου αυτού είναι να παρουσιάσει μέρος της ύλης που διδάσκεται στο μάθημα Οικονομική των Επιχειρήσεων ΙΙ στο τρίτο εξάμηνο σπουδών του Τμήματος Οικονομικών Επιστημών του Αριστοτέλειου Πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης.

Τα θέματα τα οποία περιλαμβάνονται στο βιβλίο αυτό είναι αυτά των Ταμειακών Προϋπολογισμών και των Προϋπολογισμών Πάγιων επενδύσεων ή αξιολόγησης επενδύσεων και Κόστος Κεφαλαίου. Τα δύο αυτά θέματα με τις προεκτάσεις τους και τις διάφορες κατηγορίες τους αποτελούν βασική προϋπόθεση γνώσης των φοιτητών μας να μπορέσουν να παρακολουθήσουν άλλα μαθήματα περισσότερο προχωρημένα αλλά και να μπορέσουν να συντάξουν την τεχνικοοικονομική μελέτη μιας οποιασδήποτε επένδυσης η οποία αποτελεί μέρος του μαθήματος αυτού.

Στην παρουσίαση της ύλης δίδεται έμφαση στα πρακτικά θέματα και τις ανάγκες των επιχειρήσεων γι' αυτό και δίδεται μια πληθώρα Παραδειγμάτων και λυμένων ασκήσεων και περιπτώσεων πρακτικών εφαρμογών ώστε ο φοιτητής να μπορέσει να εμπεδώσει καλύτερα την ύλη και να είναι έτοιμος για την πρακτική εφαρμογή των σχετικών εννοιών.

Αρκετοί συνεργάτες βοήθησαν στην ετοιμασία των παραδειγμάτων, την λύση και τον έλεγχο των σχετικών ασκήσεων. Ιδιαίτερα θα ήθελα να ευχαριστήσω τους Ε.Μ.Υ. - υποψήφιους διδάκτορες, Δημήτριο Κουσενίδη και Χαράλαμπο Σπαθή και τον Διδάκτορα του Οικονομικού Τμήματος Χρήστο Νεγκάκη για την πολλαπλή βοήθεια και συμπαράσταση στην έκδοση του βιβλίου αυτού. Η ευθύνη όμως για τυχόν λάθη και παραλήψεις παραμένουν εξ' ολοκλήρου σε μένα.

Θερμές ευχαριστίες επίσης στον Λέκτορα του Οικονομικού Τμήματος, Ιορδάνη Φλωρόπουλο για την επίβλεψη και συντονισμό της έκδοσης και την ευθύνη της συνδιδασκαλίας του μαθήματος, Οικονομική των Επιχειρήσεων ΙΙ.

Θα πρέπει επίσης να ευχαριστήσω τους φοιτητές, Χρήστο Αυγερινό, Γιάννη Γιαννίση, Δήμο Γκιργκινούδη, Γιάννη Καρυστινό, Μαρία Κιαρτζή Ραφαήλ Μάρκελλο, Ευάγγελο Παπακωνσταντίνου και για την σημαντική βοήθειά τους στην έκδοση του βιβλίου αυτού. Πολλές ευχαριστίες επίσης στην Μαρία Αποστολοπούλου η οποία δακτυλογράφησε αρκετές φορές τα διάφορα χειρόγραφα.

Θεσσαλονίκη Μάιος 1994

Άγγελος Α. Τσακλάγκανος

# ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

### ΠΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (MASTER BUDGETING)

#### ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΥ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΥ ΕΣΟΔΩΝ - ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΚΕΡΔΟΥΣ

1. Εισαγωγή	σελ.	1
2. Έννοια και Ορισμός	σελ.	1
3. Ο Σκοπός και ο ρόλος των Προϋπολογισμών	σελ.	2
4. Πλεονεκτήματα Προϋπολογισμών	σελ.	3
5. Κατηγορίες Προϋπολογισμών	σελ.	5
6. Ταξινόμηση των Προϋπολογισμών με βάση τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις	σελ.	7
7. Άσκηση Γενικού Προϋπολογισμού	σελ.	9
8. Παραδείγματα	σελ.	24
9. Ερωτήσεις	σελ.	107
10. Ασκήσεις και Προβλήματα	σελ.	109
11. Βιβλιογραφία	σελ.	147

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

### ΠΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ - ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (CAPITAL BUDGETING - COST OF CAPITAL)

1. Εισαγωγή	σελ.	150
2. Έννοια και Στάδια Μακροχρόνιων επενδύσεων	σελ.	151
3. Η Έννοια της Παρούσης Αξίας	σελ.	153
4. Προεξόφληση Ταμειακών Ροών (Discounted Cash Flows)	σελ.	162
4.1. Η μέθοδος της Καθαρής Παρούσης Αξίας	σελ.	163
4.2. Η μέθοδος του Εσωτερικού Ποσοστού Απόδοσης (IRR)	σελ.	179
4.3. Υποθέσεις που γίνονται για την ανάλυση της προεξόφλησης των Ροών Μετρητών (DCF)	σελ.	188
5. Παραδείγματα Πρακτικών Εφαρμογών	σελ.	190
6. Ερωτήσεις	σελ.	264
7. Ασκήσεις και Προβλήματα	σελ.	266
8. Βιβλιογραφία	σελ.	279
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι	σελ.	282
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ	σελ.	325