

2008

$\beta \bar{y} \xi \dot{A} \cdot \frac{1}{4} \pm \ddot{A} \zeta \dot{\prime} \dot{\ddot{A}} \cdot \ddot{A} \cdot \overset{0}{\pm} \overset{1}{\pm} \pm \frac{3}{4} \overset{1}{\pm} \zeta \gg \dot{\iota}^3 \cdot \ddot{A} \cdot$   
 $\beta \bar{y} \mu \dot{A} \mu \frac{1}{2} \dot{\prime} \dot{\iota} \ddot{A} \mu \dot{E} \frac{1}{2} \cdot 1 \zeta \hat{A} \ddot{A} \cdot$

Tsaklanganos, Angelos

$\beta \bar{y} \dot{\prime} \dot{A} \zeta \dot{\prime} \dot{\ddot{A}} \dot{A} \overset{1}{\pm} \overset{0}{\pm} \dot{\prime} \cdot$

---

<http://hdl.handle.net/11728/7343>

*Downloaded from HEPHAESTUS Repository, Neapolis University institutional repository*

ΑΓΓΕΛΟΣ Α. ΤΣΑΚΛΑΓΚΑΝΟΣ

Ομότιμος Καθηγητής Αριστοτελείου Πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης



# ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

ΤΟΜΟΣ Ι

γ' έκδοση

ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ  

---

Αδελφών Κυριακίδη α.ε.

Ἀφιερώνεται  
στόν  
Ernest Kurnow

## ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Τό βιβλίο αυτό είναι προϊόν διδασκαλίας δύο ετών του μαθήματος της χρηματοδοτήσεως στους φοιτητές του τρίτου έτους του οικονομικού τμήματος της Σχολής Ν.Ο.Ε. 'Αποτελεί κυρίως έκδοση μέρους των σημειώσεων των παραδόσεών μου. 'Εκδίδονται έτσι τμηματικά και βιαστικά για να διευκολύνουν κυρίως τους φοιτητές εκείνους που δεν είχαν την δυνατότητα να παρακολουθήσουν τις παραδόσεις των μαθημάτων μου. Στην νέα έκδοση που σύντομα θα ακολουθήσει θα περιληφθούν και τά υπόλοιπα κεφάλαια ώστε να έχουμε μία πλήρη και ολοκληρωμένη εικόνα των θεμάτων που σχετίζονται με την χρηματοδότηση των επενδύσεων των επιχειρήσεων.

"Όπως και στά άλλα βιβλία μου καταβλήθηκε μεγάλη προσπάθεια να δοθούν πολλά παραδείγματα ώστε να είναι εύκολότερη ή εκμάθηση και ή εμπέδωση της ύλης αλλά και να παρουσιαστούν περιπτώσεις πρακτικών εφαρμογών που θά είναι περισσότερο χρήσιμες τόσο στους φοιτητές όσο και στους υπεύθυνους των επιχειρήσεων σε θέματα χρηματοδοτήσεως και επενδύσεων.

Παρ' όλο που ή ύλη του βιβλίου αυτού είναι περιορισμένη σε τέσσερα μόνο κεφάλαια, νομίζουμε ότι διαπραγματευόμαστε θέματα και μεθόδους που για πρώτη φορά παρουσιάζονται στην ελληνική βιβλιογραφία. Πιστεύουμε δέ ότι σύντομα ό θεσμός του Leasing θά ρυθμιστεί νομοθετικά και στήν 'Ελλάδα και θά έπεκταθεί ή χρησιμοποίησή του, που είναι τόσο αναγκαία, στίς ελληνικές επιχειρήσεις.

Θά πρέπει να εύχαριστήσω τους συνεργάτες μου στίς έδρες της Οικονομικής των 'Επιχειρήσεων και Λογιστικής κυρίες Εύγενία Πετρίδη-Μπεσλεμέ και Αικατερίνη Σιγάλα και τους κυρίους 'Ιορδάνη Φλωρόπουλο και 'Ερρίκο Καθβαδία για τήν βοήθειά των στήν έκδοση του βιβλίου αυτού. 'Ιδιαίτερα δέ πρέπει να εύχαριστήσω τους άριστους φοιτητές του οικονομικού τμήματος της σχολής, τόν Πρόδρομο Σκενδέρογλου και τόν Λεωνίδα Τοσίδη που και για τό βιβλίο αυτό έπιμελήθηκαν τήν ύλη, ήλεγξαν όλα τά παραδείγματα και βελτίωσαν τήν εμφάνιση του κειμένου.

Θεσσαλονίκη, Μάιος 1980  
'Αγγελος Α. Τσακλάγκανος

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

#### ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΣ

|  |    |
|--|----|
| Έννοια του τόκου, τής παρούσης και τής μελλοντικής αξίας                               |    |
| 1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ  | 1  |
| 2. Παραδείγματα Άνατοκισμού και Άπλου τόκου  | 2  |
| 3. Παρούσα αξία  | 8  |
| 4. Παραδείγματα παρούσης αξίας   | 10 |
| 5. Μελλοντική αξία ίσων διαδοχικών καταβολών, σέ ίσα χρονικά διαστήματα                | 14 |
| 6. Παρούσα αξία ίσων διαδοχικών καταβολών, σέ ίσα χρονικά διαστήματα                   | 21 |
| 7. Παραδείγματα παρούσης αξίας ίσων διαδοχικών καταβολών                               | 22 |
| 8. Γενική Παρατήρηση   | 28 |
| 9. Μερικές ακόμη εφαρμογές παρούσης και μελλοντικής αξίας                              | 30 |
| 10. Παρούσα αξία Διηνεκοῦς Ράντας  | 37 |
| 11. Άνακεφαλαίωση ὑπολογισμού άνατοκισμού  | 39 |
| 12. Χρονικά Διαγράμματα  | 40 |
| 13. Παράρτημα Κεφαλαίου  | 41 |
| 14. Τύποι Άνατοκισμού  | 41 |
| 15. Άπόδειξη τύπου μελλοντικής αξίας 1 ὄρχ. πού καταβάλλεται επί η ἔτη μέ ἐπιτόκιο $i$ | 42 |
| 16. Άπόδειξη τύπου παρούσας αξίας  | 42 |
| 17. Μελλοντική αξία ίσων διαδοχικών καταβολών (Ράντες)                                 | 43 |
| 18. Παρούσα αξία ίσων διαδοχικών καταβολών (Ράντας)                                    | 44 |

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

#### ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

|  |    |
|--|----|
| 1. Είσαγωγή  | 49 |
| 2. Χωριστές Άποφάσεις Ἐπενδύσεων και Χρηματοδοτήσεως | 52 |

### VIII

|   |     |
|---|-----|
| 3. Ἀποφάσεις Ἐπενδύσεων .....   | 52  |
| 4. Ἀπαραίτητα Στοιχεῖα γιὰ τὴν Ἀξιολόγηση τῶν Ἐπενδύσεων ...            | 53  |
| 5. Εἰδικότερα: Περί ἀποσβέσεων παγίων στοιχείων .....                   | 56  |
| 6. Ροή Μετρητῶν Ἐπενδύσεων .....  | 59  |
| 7. Μέθοδοι Ἀξιολογήσεως Ἐπενδύσεων .....                                | 62  |
| 8. Μέθοδος Ἐπανεισπράξεως (ἢ ἐπανακτήσεως) τῆς ἀρχικῆς ἐπενδύσεως ..... | 62  |
| 9. Μέθοδος τοῦ Μέσου Ποσοστοῦ Ἀποδόσεως .....                           | 64  |
| 10. Μέθοδος τῆς Καθαρᾶς Παρούσης Ἀξίας .....                            | 66  |
| 11. Μέθοδος τῆς Ποσοστοῦ Ἀποδόσεως .....                                | 97  |
| 12. Μέθοδος τοῦ Δείκτη Ἀποδοτικότητος .....                             | 105 |
| 13. Μέθοδος τοῦ ὁμοιόμορφου ἐτήσιου κόστους .....                       | 108 |
| 14. Μέθοδος τῆς πρόσθεσης ἢ αὐξανόμενης ἀποδόσεως .....                 | 117 |
| 15. Πληθωρισμός καὶ Παροῦσα Ἀξία .....                                  | 119 |

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

|   |     |
|---|-----|
| ΜΙΣΘΩΣΗ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ (LEASING) ..... | 123 |
|---|-----|

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

#### ΕΚΔΟΣΗ ΕΝΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟΥ ΔΑΝΕΙΟΥ ΣΤΙΣ

|  |     |
|--|-----|
| Η.Π.Α. ....  | 155 |
| 1. Ἡ αὐξανόμενη ἀνάγκη ὀρθολογικῆς ἀντιμετώπισης τοῦ προβλήματος τοῦ ἐξωτερικοῦ δανεισμοῦ τῆς Ἑλλάδος .....  | 155 |
| 2. Τὰ προβλήματα πού ὑπάρχουν στό ὑφιστάμενο καθεστῶς ἐξωτερικοῦ δανεισμοῦ τῆς Ἑλλάδος καὶ οἱ δυσσιώνες προοπτικὲς του. Οἱ διεθνεῖς ἐξελιξεις .....                                  | 156 |
| 3. Οἱ προτάσεις γιὰ τούς τρόπους βελτιώσεως τοῦ ἐξωτερικοῦ δανεισμοῦ τῆς Ἑλλάδος .....   | 158 |
| 4. Τὰ συμπεράσματα καὶ οἱ ἐκτιμήσεις τῆς Ἑλληνικῆς ὁμογένειας τῆς Ἀμερικῆς ὡς πρὸς τὴν δυνατότητα ἐκδόσεως τοῦ Ἑλληνικοῦ Ὁμολογιακοῦ Δανείου στὶς Η.Π.Α. καὶ οἱ συνέπειές τους ..... | 159 |
| 5. Ἡ προεργασία πού ἐγίνε μέχρι τὴν μέρα γιὰ τὴ θεμελίωση τῆς προτάσεως τῆς ἐκδόσεως τοῦ Ἑλληνικοῦ ὁμολογιακοῦ δανείου στὶς Η.Π.Α. ....  | 161 |
| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΠΙΝΑΚΕΣ ΑΝΑΓΩΓΗΣ - ΑΝΑΤΟΚΙΣΜΟΥ  | 171 |
| ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ .....   | 185 |