

ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ

- ΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑ
- ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑ
- ΚΙΝΔΥΝΟΣ

ΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑ

→ ΠΛΗΡΗΣ ΓΝΩΣΗ – ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ

ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑ

- ΠΕΡΙΣΣΟΤΕΡΕΣ ΑΠΟ ΔΥΟ ΔΥΝΑΤΕΣ ΕΚΒΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΚΑΘΕ ΛΥΣΗ
- ΕΛΛΙΠΗΣ ΓΝΩΣΗ (ΤΩΝ ΕΚΒΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΤΩΝ ΠΙΘΑΝΟΤΗΤΩΝ ΤΟΥΣ)
- ΜΕΜΟΝΩΜΕΝΑ ΠΕΡΙΣΤΑΤΙΚΑ
- ΜΗ ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΑ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΗΣ - ΜΕΤΡΗΣΗΣ

ΚΙΝΔΥΝΟΣ

- ΠΕΡΙΣΣΟΤΕΡΑ ΑΠΟ ΔΥΟ ΔΥΝΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΓΙΑ ΚΑΘΕ ΕΚΒΑΣΗ
- ΓΝΩΣΗ ΤΩΝ ΠΙΘΑΝΩΝ ΕΚΒΑΣΕΩΝ
- ΕΠΑΝΑΛΑΜΒΑΝΟΜΕΝΑ – ΜΕΤΡΗΣΙΜΑ ΦΑΙΝΟΜΕΝΑ
=> ΓΝΩΣΗ ΤΩΝ ΠΙΘΑΝΟΤΗΤΩΝ ΚΑΘΕ ΕΚΒΑΣΗΣ

ΔΙΑΚΡΙΣΕΙΣ –ΕΙΔΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

I) ΜΕ ΚΡΙΤΗΡΙΟ ΤΗΝ ΠΗΓΗ ΠΡΟΕΛΕΥΣΗΣ

- A) ΕΝΔΟΓΕΝΕΙΣ
- B) ΕΞΩΓΕΝΕΙΣ
 - i. ΦΥΣΙΚΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ
 - ii. ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ
 - iii. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ
 - iv. ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ

II) ΜΕ ΚΡΙΤΗΡΙΟ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

- A) ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ
- B) ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ
- Γ) ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ
- Δ) ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

III) ΜΕ ΚΡΙΤΗΡΙΟ ΤΟ ΦΟΡΕΑ

- A) ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΠΡΟΕΡΧΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΡΓΑΣΙΑ
- B) ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΠΡΟΕΡΧΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ
- Γ) ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

IV) ΜΕ ΚΡΙΤΗΡΙΟ ΤΗΝ ΥΠΟΣΤΑΣΗ

- A) ΣΤΑΘΜΗΤΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ (ΜΕΤΡΗΣΙΜΟΙ)
- B) ΑΣΤΑΘΜΗΤΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ (ΜΗ ΜΕΤΡΗΣΙΜΟΙ)

V) ΜΕ ΚΡΙΤΗΡΙΟ ΤΗ ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΑ ΑΝΙΧΝΕΥΣΗΣ

- A) ΦΑΝΕΡΟΙ Η΄ ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΟΙ
- B) ΛΑΝΘΑΝΟΝΤΕΣ Η΄ ΜΗ ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΟΙ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ – ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΟΜΗ

ΑΠΑΡΑΙΤΗΤΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ

- ✓ **ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ**
- ✓ **ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ**
- ✓ **ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ**
- ✓ **ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ**

ΣΧΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ – ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ

ΜΕΤΡΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

***- ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ
=> ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ***

ΕΝΝΟΙΑ – ΟΡΙΣΜΟΣ

ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΣ (ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΣ) ΚΙΝΔΥΝΟΣ

**ΕΝΕΧΕΤΑΙ ΣΕ ΚΑΘΕ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΕΞΑΡΤΑΤΑΙ ΑΠΟ:**

- ✓ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΗ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ ΧΩΡΑΣ - ΕΔΡΑΣ
- ✓ ΤΩΝ ΧΩΡΩΝ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΤΩΝ Α΄ ΥΛΩΝ
ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ
- ✓ ΤΩΝ ΧΩΡΩΝ ΕΞΑΓΩΓΗΣ ΤΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ
ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ
- ✓ ΤΟΝ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟ (ΕΘΝΙΚΟ – ΔΙΕΘΝΗ)
- ✓ ΤΗΝ ΠΟΙΟΤΗΤΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΤΟΥ
ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ
- ✓ ΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΤΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Ο ΕΠΙΠΛΕΟΝ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΤΩΝ ΚΑΜ

ΟΦΕΙΛΕΤΑΙ:

***ΣΤΑ ΣΤΑΘΕΡΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ
ΕΞΟΔΑ***

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ – ΜΟΧΛΕΥΣΗ & ΝΕΚΡΟ ΣΗΜΕΙΟ

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

Η ΕΠΙΠΛΕΟΝ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΚΠΤΦ
ΟΦΕΙΛΕΤΑΙ:

*ΣΤΗΝ ΠΑΡΕΜΒΟΛΗ ΤΟΥ ΣΤΑΘΕΡΟΥ
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΟΣΤΟΥΣ ΜΕΤΑΞΥ ΤΟΥ
(ΑΒΕΒΑΙΟΥ ΕΠΙΠΕΔΟΥ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΤΩΝ
ΚΠΤΦ)*

ΝΕΚΡΟ ΣΗΜΕΙΟ

ΕΣΟΔΑ = ΚΟΣΤΟΣ

Νεκρό σημείο σε μονάδες = $\frac{\text{πάγιο κόστος}}{\text{CM μονάδας}}$

$\text{CM μονάδας} =$
 $\text{τιμή πώλησης μονάδας} - \text{μεταβλητό κόστος μονάδας}$

ΑΝ : ΠΩΛΗΣΕΙΣ > ΝΕΚΡΟ ΣΗΜΕΙΟ => ΚΕΡΔΗ
ΠΩΛΗΣΕΙΣ < ΝΕΚΡΟ ΣΗΜΕΙΟ => ΖΗΜΙΑ

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ

ΜΟΝΑΔΑ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Λειτουργική μόχλευση σε δεδομένο επίπεδο
πωλήσεων(x) =

$$\frac{\text{Ποσοστιαία μεταβολή στα ΚΠΤΦ}}{\text{Ποσοστιαία μεταβολή στις πωλήσεις}}$$

- ΜΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΙΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ
=> ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΑ ΚΠΤΦ



ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ

ΜΟΝΑΔΑ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Χρηματοοικονομική μόχλευση σε δεδομένο επίπεδο
πωλήσεων(x) =

$$\frac{\text{Ποσοστιαία μεταβολή στα ΚΑΜ}}{\text{Ποσοστιαία μεταβολή στα ΚΠΤΦ}}$$

- ΜΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΑ ΚΠΤΦ
=> ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΤΑ ΚΑΜ

ΣΗΜΕΙΟ ΑΔΙΑΦΟΡΙΑΣ

=> ΟΠΟΥ ΤΑ ΚΑΜ ΕΙΝΑΙ ΙΔΙΑ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΑ
ΑΠΟ ΤΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

$$\frac{(ΚΠΤΦ - I)(1 - t) - PD}{S_1} = \frac{(ΚΠΤΦ - I)(1 - t) - PD}{S_2}$$

I = πάγια έξοδα χρηματοδότησης

t = φορολογικός συντελεστής

PD = μερίσματα προνομιούχων μετοχών

S₁ και S₂ = αριθμός κοινών μετοχών σε κυκλοφορία
μετά τη χρηματοδότηση για το πρόγραμμα 1 και 2, αντίστοιχα



ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ

=> Ο ΣΥΝΔΥΑΣΜΟΣ ΤΩΝ ΠΗΓΩΝ
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

ΒΑΣΙΚΟΣ ΣΤΟΧΟΣ:

*Η ΜΕΓΙΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΤΗΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΑΞΙΑΣ
ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ*

ΜΕΣΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ:

1. ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΚΑΜ - ΚΠΤΦ
2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
3. ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΛΥΨΗΣ

ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΚΑΜ – ΚΠΤΦ

→ ΚΑΘΟΡΙΖΟΥΜΕ ΤΟ ΣΗΜΕΙΟ ΑΔΙΑΦΟΡΙΑΣ

=>

I. ΚΠΤΦ > ΣΗΜΕΙΟ ΑΔΙΑΦΟΡΙΑΣ

=>ΜΕΓΑΛΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ

=>ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΑ ΚΑΜ₁

II. ΚΠΤΦ < ΣΗΜΕΙΟ ΑΔΙΑΦΟΡΙΑΣ

=>ΜΙΚΡΟΤΕΡΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ

=>ΚΑΜ₂ < ΚΑΜ₁

ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ:

ΔΕΔΟΜΕΝΑ

ΕΤΑΙΡΙΑ ABC:

- ✓ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ ΑΜΙΓΩΣ ΑΠΟ \$5εκ. ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ
- ✓ ΘΕΛΕΙ \$2εκ. ΓΙΑ ΕΙΔΙΚΟ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟ

ΠΙΘΑΝΟΙ ΤΡΟΠΟΙ:

1. 40.000 ΚΟΙΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΠΡΟΣ \$50 ΤΗ ΜΙΑ
2. ΟΜΟΛΟΓΙΕΣ ΜΕ ΤΟΚΟ 10%
3. ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΕ ΜΕΡΙΣΜΑ 8%

- ◆ ΤΡΕΧΟΝΤΑ ΚΕΡΔΗ = \$800.000
- ◆ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (t) = 50%
- ◆ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ 100.000 ΚΟΙΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

ΓΙΑ ΤΟΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟ ΤΩΝ ΣΗΜΕΙΩΝ ΑΔΙΑΦΟΡΙΑΣ Ο ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΧΙΖΕΙ ΑΠΟ ΤΑ ΚΑΜ ΜΕ ΕΠΙΠΕΔΟ ΚΠΤΦ \$1.000.000

	<u>Σύνολο Κοινών</u>	<u>Σύνολο Χρέους</u>	<u>Σύνολο Προνομιούχων</u>
ΚΙΠΤΦ	\$1.000.00	\$1.000.000	\$100.000
Τόκος		200.000	
Κέρδη προ φόρων (ΚΠΦ)	\$1.000.00	\$800.000	\$1.000.000
Φόροι	500.000	400.000	500.000
Κέρδη μετά τους φόρους (ΚΜΦ)	\$500.000	\$400.000	\$500.000
Μέρισμα προνομιούχων μετοχών			160.000
Κέρδη κοινών μετοχών	\$500.000	\$400.000	\$340.000
Αριθμός μετοχών	140.000	100.000	100.000
ΚΑΜ	<u>\$3,57</u>	<u>\$4,00</u>	<u>\$3,40</u>

ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

⇒ ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΝΑ ΑΝΤΑΠΟΚΡΙΘΕΙ ΣΤΑ ΠΑΓΙΑ ΕΞΟΔΑ

ΟΣΟ ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΟ ΧΡΕΟΣ ΚΑΙ ΜΙΚΡΟΤΕΡΗ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΛΗΞΗΣ =>
ΤΟΣΟ ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΕΣ ΟΙ ΠΑΓΙΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ

→ **ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΕΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ (ΑΜΤΡ)**

-ΑΝΙΚΑΝΟΤΗΤΑ ΙΚΑΝΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΟΥΣ
=> ΑΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑ (ΟΧΙ ΓΙΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ)
-ΟΣΟ ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΕΣ ΚΑΙ ΣΤΑΘΕΡΟΤΕΡΕΣ
ΑΜΤΡ ΤΟΣΟ ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΗ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑ
ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ ΤΩΝ ΧΡΕΩΝ

ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΛΥΨΗΣ

⇒ ΜΕΤΡΗΣΗ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ ΑΠΟΠΛΗΡΩΜΗΣ
ΤΩΝ ΧΡΕΩΝ

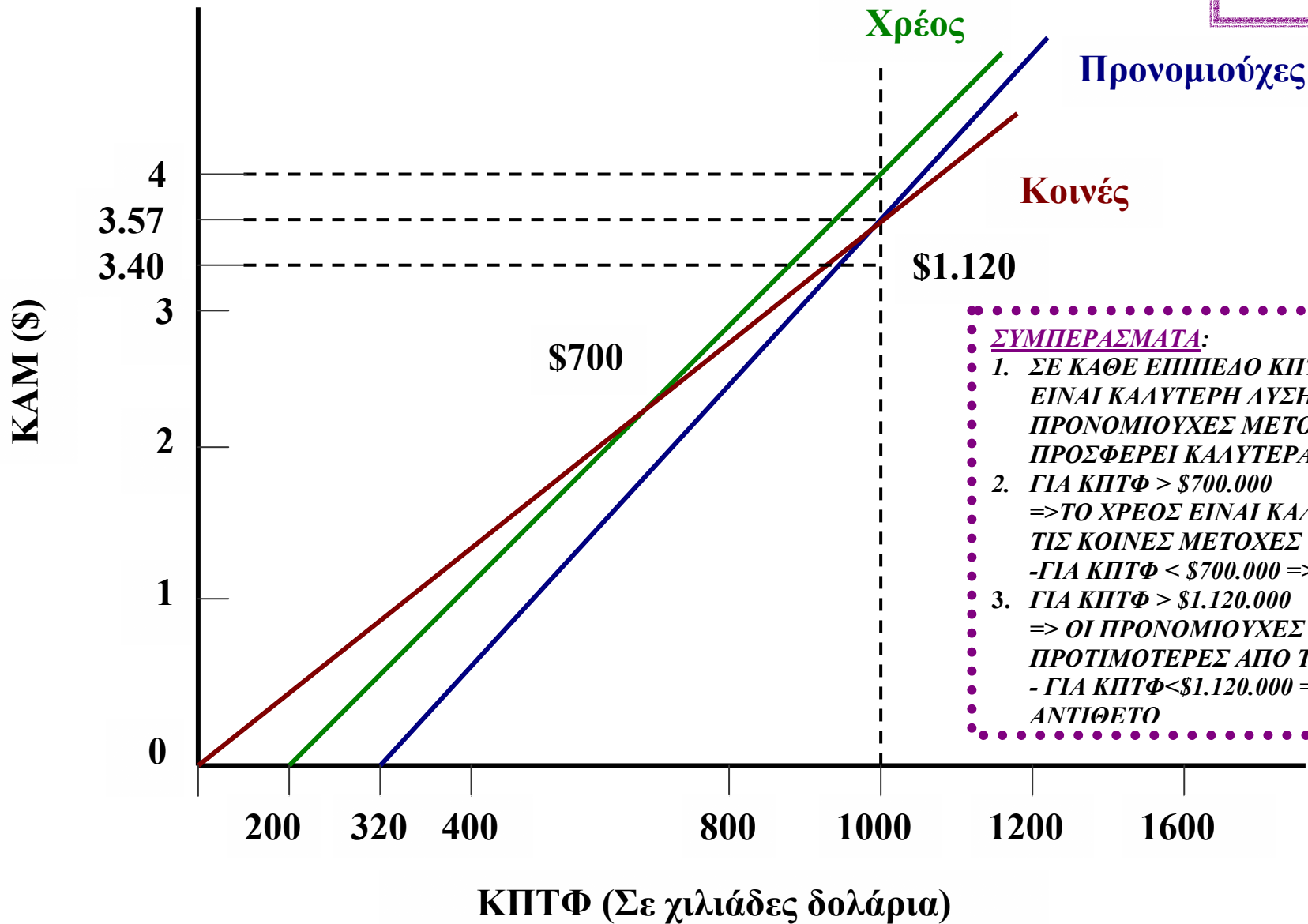
ΕΙΔΗ:

-ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ
-ΚΑΛΥΨΗ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ ΧΡΕΟΥΣ

ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ:

1. ΑΓΝΟΟΥΝ ΤΙΣ ΕΝΑΛΛΑΚΤΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
2. ΒΑΣΙΖΟΝΤΑΙ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ (ΣΤΑΤΙΚΟΣ)

Γράφημα ΚΑΜ-ΚΠΤΦ



ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ:

1. ΣΕ ΚΑΘΕ ΕΠΙΠΕΔΟ ΚΠΤΦ ΤΟ ΧΡΕΟΣ ΕΙΝΑΙ ΚΑΛΥΤΕΡΗ ΛΥΣΗ ΑΠΟ ΤΙΣ ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ – ΠΡΟΣΦΕΡΕΙ ΚΑΛΥΤΕΡΑ ΚΑΜ
2. ΓΙΑ ΚΠΤΦ > \$700.000
=> ΤΟ ΧΡΕΟΣ ΕΙΝΑΙ ΚΑΛΥΤΕΡΟ ΑΠΟ ΤΙΣ ΚΟΙΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ
- ΓΙΑ ΚΠΤΦ < \$700.000 => ΤΟ ΑΝΤΙΘΕΤΟ
3. ΓΙΑ ΚΠΤΦ > \$1.120.000
=> ΟΙ ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΕΣ ΕΙΝΑΙ ΠΡΟΤΙΜΟΤΕΡΕΣ ΑΠΟ ΤΙΣ ΚΟΙΝΕΣ
- ΓΙΑ ΚΠΤΦ < \$1.120.000 => ΤΟ ΑΝΤΙΘΕΤΟ