



Οικονομοτεχνικές Μελέτες

Ενότητα 04: Μέθοδοι αξιολόγησης επενδύσεων
και εισαγωγή στις πηγές Χρηματοδότησης

Δρ. Σιτζίμης Γιάννης
Σχολή Μηχανικών Παραγωγής και Διοίκησης



Πηγές χρηματοδότησης και μέθοδοι αξιολόγησης επενδύσεων



Περιεχόμενα ενότητας

ΜΕΡΟΣ Α: Αξιολόγηση Επενδύσεων

1. Προϋπολογισμός επενδύσεων κεφαλαίου
2. Μέθοδοι αξιολόγησης επενδυτικών έργων
3. Πληθωρισμός και προϋπολογισμός επενδύσεων κεφαλαίου

ΜΕΡΟΣ Β: Πηγές Χρηματοδότησης



Σκοποί ενότητας

- Η εισαγωγή σε βασικές έννοιες που σχετίζονται με την αξιολόγηση επενδύσεων και τις πηγές χρηματοδότησης τους.
- Ειδικότερα η γνώση και κατανόηση των ζητημάτων που σχετίζονται με τη χρηματοοικονομική αποτίμηση και τη χρηματοδότηση μιας οικονομοτεχνικής μελέτης.





Μέθοδοι αξιολόγησης επενδύσεων

Προϋπολογισμός επενδύσεων κεφαλαίου

Προϋπολογισμός επενδύσεων κεφαλαίου λέγεται η διαδικασία κατά την οποία σχεδιάζονται οι δαπάνες μιας επιχείρησης σε μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία (δηλαδή σε στοιχεία με διάρκεια ζωής μεγαλύτερη του ενός έτους), τα οποία θα χρησιμοποιηθούν στη παραγωγή ενός αγαθού ή μιας υπηρεσίας. Ο προϋπολογισμός επενδύσεων κεφαλαίου αναφέρεται στην ανάλυση επενδυτικών σχεδίων από μια επιχείρηση και στην απόφαση αποδοχής ή απόρριψής τους.



Μέθοδοι αξιολόγησης επενδυτικών έργων (Γενικά)

Οι πιο διαδεδομένες μέθοδοι αξιολόγησης επενδυτικών έργων είναι πέντε (5), οι εξής:

- Η μέθοδος της μέσης απόδοσης,
- Η μέθοδος επανείσπραξης,
- Η μέθοδος της καθαρής παρούσας αξίας,
- Η μέθοδος του εσωτερικού βαθμού απόδοσης,
- Η μέθοδος του δείκτη αποδοτικότητας.



Μέθοδοι αξιολόγησης επενδυτικών έργων (η μέθοδος της μέσης απόδοσης, 1/2)

$$\text{Μέση απόδοση} = \frac{\text{Μέσα ετήσια μελλοντικά καθαρά κέρδη}}{\text{Αρχική επένδυση}}$$

Κριτήριο αποδοχής – απόρριψης: Συγκρίνουμε τη μέση απόδοση του εξεταζόμενου επενδυτικού έργου με μια ελάχιστη απόδοση την οποία απαιτεί να έχει η επιχείρηση από το συγκεκριμένο έργο. Εάν η μέση απόδοση είναι μεγαλύτερη από την απαιτούμενη απόδοση, η πρόταση γίνεται δεκτή. Στην αντίθετη περίπτωση, η πρόταση απορρίπτεται.



Μέθοδοι αξιολόγησης επενδυτικών έργων (η μέθοδος της μέσης απόδοσης, 2/2)

- Αρχική επένδυση €100,000
- 2008 καθαρά κέρδη €3,000
- 2009 καθαρά κέρδη €7,000
- 2010 καθαρά κέρδη €5,000
- 2011 καθαρά κέρδη €5,000
- Σύνολο €20,000
- Μέσος Όρος $€20,000/4=€5,000$
- Μέση Απόδοση $€5,000/€100,000=5\%$
- Επιτόκια Κρατικών Ομολόγων 6%
- Επένδυση Αποδεκτή;

Μέθοδοι αξιολόγησης επενδυτικών έργων (η μέθοδος της περιόδου επανείσπραξης, 1/3)

Η μέθοδος της περιόδου επανείσπραξης ή επανάκτησης δείχνει το χρονικό διάστημα μέσα στο οποίο ένα επενδυτικό έργο θα αποδώσει την αρχική του επένδυση.

Κριτήριο αποδοχής – απόρριψης: Συγκρίνουμε την περίοδο επανείσπραξης του εξεταζόμενου επενδυτικού έργου με τη μέγιστη περίοδο την οποία απαιτεί να έχει η επιχείρηση από το συγκεκριμένο έργο. Εάν η περίοδος επανείσπραξης είναι μικρότερη ή ίση με την απαιτούμενη περίοδο, η πρόταση γίνεται δεκτή. Στην αντίθετη περίπτωση, η πρόταση απορρίπτεται.



Μέθοδοι αξιολόγησης επενδυτικών έργων (η μέθοδος της περιόδου επανείσπραξης, 2/3)

Η επιχείρηση ΑΒΓ σχεδιάζει να επενδύσει σ' ένα πρόγραμμα το αρχικό κόστος του οποίου είναι 100.000.000 ευρώ. Εκτιμάται ότι το πρόγραμμα θα αποφέρει τις ακόλουθες πρόσθετες ταμειακές ροές μετά από φόρους:

Έτη	Πρόσθετες ταμειακές ροές
1	€ 50.000.000
2	€ 22.500.000
3	€ 90.000.000
4	€ 95.000.000



Μέθοδοι αξιολόγησης επενδυτικών έργων (η μέθοδος της περιόδου επανείσπραξης, 3/3)

Να βρεθεί η περίοδος επανείσπραξης.

Απάντηση:

Τα πρώτα δύο έτη η επιχείρηση θα έχει ανακτήσει $(50.000.000 + 22.500.000 =)$ 72.500.000 ευρώ από τα 100.000.000 ευρώ τα οποία θα έχει επενδύσει. Τα υπόλοιπα $(100.000.000 - 72.500.000 =)$ 27.500.000 ευρώ θα ανακτηθούν σε τμήμα του τρίτου έτους, το οποίο θα είναι ίσο με $(27.500.000 / 90.000.000 \approx)$ 0,30 έτη. Το 0,30 έτη αντιστοιχεί σε $(0,30 \times 52 \text{ εβδομάδες} =)$ 15,6 εβδομάδες ή $(0,30 \times 365 \text{ ημέρες} \approx)$ 110 ημέρες. Άρα, η αρχική επένδυση θα ανακτηθεί μετά από 2 έτη και 15,6 εβδομάδες, δηλαδή $PP = 2,30$ έτη.



Μέθοδοι αξιολόγησης επενδυτικών έργων (η μέθοδος της καθαρά παρούσας αξίας, 1/4)

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+k)^t}$$



Μέθοδοι αξιολόγησης επενδυτικών έργων (η μέθοδος της καθαρά παρούσας αξίας, 2/4)

Κριτήριο αποδοχής – απόρριψης: Εάν η καθαρή παρούσα αξία είναι μεγαλύτερη ή ίση με το μηδέν, η πρόταση γίνεται αποδεκτή. Στην αντίθετη περίπτωση, η πρόταση απορρίπτεται. Το κριτήριο αυτό αποδοχής βασίζεται στην ακόλουθη άποψη. Εάν η καθαρή παρούσα αξία ενός προγράμματος είναι μηδενική, τότε οι ταμειακές ροές του προγράμματος αυτού είναι αρκετές για να αποπληρώσουν το αρχικό επενδυμένο κεφάλαιο και να αποδώσουν στην επιχείρηση την απαιτούμενη απόδοση του επενδυμένου κεφαλαίου την οποία αναμένουν οι μέτοχοι να αποκομίσει η επιχείρηση από το πρόγραμμα αυτό.



Μέθοδοι αξιολόγησης επενδυτικών έργων (η μέθοδος της καθαρά παρούσας αξίας, 3/4)

Η επιχείρηση ΑΒΓ σχεδιάζει να επενδύσει σ' ένα πρόγραμμα το αρχικό κόστος του οποίου είναι 100.000.000 ευρώ. Εκτιμάται ότι το πρόγραμμα θα αποφέρει τις ακόλουθες πρόσθετες ταμειακές ροές μετά από φόρους:

Έτη	Πρόσθετες ταμειακές ροές
1	€ 50.000.000
2	€ 22.500.000
3	€ 90.000.000
4	€ 95.000.000



Μέθοδοι αξιολόγησης επενδυτικών έργων (η μέθοδος της καθαρά παρούσας αξίας, 4/4)

Εάν υποθέσετε ότι το κόστος κεφαλαίου είναι 10%, να βρεθεί η καθαρή παρούσα αξία του προγράμματος.

Απάντηση:

Η καθαρή παρούσα αξία του προγράμματος είναι ίση:

$$\begin{aligned} \text{NPV} = & [-100.000.000] + [50.000.000/(1+0,10)] + \\ & [22.500.000/(1+0,10)^2] + [90.000.000/(1+0,10)^3] \\ & + [95.000.000/(1+0,10)^4] \\ \text{NPV} \approx & 96.554.197 \text{ ευρώ.} \end{aligned}$$



Μέθοδοι αξιολόγησης επενδυτικών έργων (η μέθοδος της καθαρά παρούσας αξίας)

*Η **Κ.Π.Α.** σαν εργαλείο ανάλυσης επενδύσεων έχει τα εξής μειονεκτήματα:*

·Οι εκτιμώμενες ταμειακές ροές σπανίως συμπίπτουν με τα πραγματικά αποτελέσματα, καθώς εξαρτώνται από πάρα πολλές μεταβλητές κι από τις υποκειμενικές εκτιμήσεις των αναλυτών κατά τη διάρκεια του οικονομικού προϋπολογισμού

·Το προεξοφλητικό επιτόκιο (discount rate) που θα πρέπει χρησιμοποιηθεί δεν είναι πάντοτε σαφές, ενώ θεωρείται σταθερό κατά τη διάρκεια ζωής της επένδυσης, πράγμα μη ρεαλιστικό για μακροχρόνιες και υψηλού ρίσκου επενδύσεις.



Μέθοδοι αξιολόγησης επενδυτικών έργων (η μέθοδος του δείκτη αποδοτικότητας, 1/4)

Η μέθοδος του δείκτη αποδοτικότητας δείχνει τη σχετική αποδοτικότητα ενός επενδυτικού προγράμματος ή την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών εισροών ανά μονάδα επενδυμένου κεφαλαίου.

$$PI = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+k)^t}}{CF_0}$$



Μέθοδοι αξιολόγησης επενδυτικών έργων (η μέθοδος του δείκτη αποδοτικότητας, 2/4)

Κριτήριο αποδοχής – απόρριψης: Εάν ο δείκτης αποδοτικότητας είναι μεγαλύτερος ή ίσος με την μονάδα, η πρόταση γίνεται αποδεκτή. Στην αντίθετη περίπτωση, η πρόταση απορρίπτεται.



Μέθοδοι αξιολόγησης επενδυτικών έργων (η μέθοδος του δείκτη αποδοτικότητας, 3/4)

Η επιχείρηση ΑΒΓ σχεδιάζει να επενδύσει σ' ένα πρόγραμμα το αρχικό κόστος του οποίου είναι 100.000.000 ευρώ. Εκτιμάται ότι το πρόγραμμα θα αποφέρει τις ακόλουθες πρόσθετες ταμειακές ροές μετά από φόρους:

Έτη	Πρόσθετες ταμειακές ροές
1	€ 50.000.000
2	€ 22.500.000
3	€ 90.000.000
4	€ 95.000.000



Μέθοδοι αξιολόγησης επενδυτικών έργων (η μέθοδος του δείκτη αποδοτικότητας, 4/4)

Εάν υποθέσετε ότι το κόστος κεφαλαίου είναι 10%, να βρεθεί ο δείκτης αποδοτικότητας του προγράμματος.

Απάντηση:

Ο δείκτης αποδοτικότητας του προγράμματος είναι ίσος με:

$$\begin{aligned} PI = & \{ [50.000.000 / (1 + 0,10)] + [22.500.000 / (1 + 0,10)^2] \\ & + [90.000.000 / (1 + 0,10)^3] + [95.000.000 / (1 + 0,10)^4] \} / \\ & 100.000.000 \Rightarrow \\ & PI \approx 1,96. \end{aligned}$$



Μέθοδοι αξιολόγησης επενδυτικών έργων

(η μέθοδος του εσωτερικού βαθμού απόδοσης, 1/4)

Η μέθοδος του εσωτερικού βαθμού απόδοσης δείχνει την απόδοση ενός επενδυτικού προγράμματος. Ο εσωτερικός βαθμός απόδοσης είναι το προεξοφλητικό επιτόκιο το οποίο εξισώνει την παρούσα αξία των πρόσθετων ετήσιων ταμειακών ροών μετά από φόρους οι οποίες προέρχονται από το πρόγραμμα, με το αρχικό κόστος του προγράμματος.



Μέθοδοι αξιολόγησης επενδυτικών έργων (η μέθοδος του εσωτερικού βαθμού απόδοσης, 2/4)

$$CF_0 = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1 + IRR)^t} \quad \acute{\eta} \quad \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1 + IRR)^t} = 0$$

Κριτήριο αποδοχής – απόρριψης: Εάν ο εσωτερικός βαθμός απόδοσης είναι μεγαλύτερος ή ίσος με την απαιτούμενη απόδοση, η πρόταση γίνεται αποδεκτή. Στην αντίθετη περίπτωση, η πρόταση απορρίπτεται.



Μέθοδοι αξιολόγησης επενδυτικών έργων (η μέθοδος του εσωτερικού βαθμού απόδοσης, 3/4)

Η επιχείρηση ΑΒΓ σχεδιάζει να επενδύσει σ' ένα πρόγραμμα το αρχικό κόστος του οποίου είναι 100.000.000 ευρώ. Εκτιμάται ότι το πρόγραμμα θα αποφέρει τις ακόλουθες πρόσθετες ταμειακές ροές μετά από φόρους:

Έτη	Πρόσθετες ταμειακές ροές
1	€ 50.000.000
2	€ 22.500.000
3	€ 90.000.000
4	€ 95.000.000



Μέθοδοι αξιολόγησης επενδυτικών έργων (η μέθοδος του εσωτερικού βαθμού απόδοσης, 4/4)

Να βρεθεί ο εσωτερικός βαθμός απόδοσης.

Απάντηση:

$$100.000.000 + [50.000.000/(1+IRR)] + [22.500.000/(1+IRR)^2] + [90.000.000/(1+IRR)^3] + [95.000.000/(1+IRR)^4] = 0 \Rightarrow$$

$$IRR \approx 42,68 \%$$

Ο εσωτερικός βαθμός απόδοσης βρίσκεται είτε με διαδοχικές προσεγγίσεις μέσω μιας διαδικασίας «δοκιμής και λάθους» είτε με τη χρήση προγραμμάτων Η/Υ και χρηματοοικονομικών υπολογιστών τσέπης.



Πληθωρισμός και προϋπολογισμός επενδύσεων κεφαλαίου

Η ύπαρξη πληθωρισμού σε μια οικονομία διαστρεβλώνει τις αποφάσεις προϋπολογισμού επενδύσεων κεφαλαίου. Αυτό γίνεται με δύο τρόπους:

- Πρώτον, ο πληθωρισμός αποτελεί ένα αντικίνητρο για τις επιχειρήσεις αναφορικά με την ανάληψη επενδύσεων κεφαλαίου.
- Δεύτερον, η ύπαρξη πληθωρισμού εισάγει μια μεροληψία στην εκτίμηση των ταμειακών ροών.





A. Πηγές χρηματοδότησης (γενικά)

Πηγές χρηματοδότησης (1/6)

Τρεις κύριες πηγές χρηματοδότησης:

- ❑ **Προσωπικό κεφάλαιο του επιχειρηματία/ μετοχικό κεφάλαιο**
(προσωπικές αποταμιεύσεις, δεύτερη υποθήκη, μείωση προσωπικού, πώληση στοιχείων ενεργητικού, οικογένεια και φίλοι).
- ❑ **Δανεισμός/ δανειακή χρηματοδότηση.**
- ❑ **Αδιανέμητα κέρδη της επιχείρησης.**

Πηγές χρηματοδότησης (2/6)

Εσωτερικές ή εξωτερικές:

- ❑ **Εσωτερικές πηγές:** προσωπικό κεφάλαιο και κέρδη.
- ❑ **Εξωτερικές πηγές:** χρηματιστήριο, τραπεζικά δάνεια, άλλων ειδών δάνεια και πιστώσεις, επιχορηγήσεις.

Πηγές χρηματοδότησης (3/6)

Μακροπρόθεσμες ή βραχυπρόθεσμες:

- Η πηγή χρηματοδότησης πρέπει να αντιστοιχεί στο σκοπό της χρηματοδότησης.
- Η μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση πρέπει να χρησιμοποιείται για πάγια κεφάλαια και για μακροπρόθεσμες ανάγκες.
- Η βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση πρέπει να χρησιμοποιείται για κεφάλαιο κίνησης και για κάλυψη καθημερινών ελλειμμάτων.

Μακροπρόθεσμες πηγές χρηματοδότησης (περισσότερο από 1 έτος) (4/6)

Πηγές

- ☐ Προσωπικό κεφάλαιο
 - ☐ Αδιανέμητα κέρδη
 - ☐ Συνεργάτες
- ☐ Επιχειρηματικά κεφάλαια υψηλού κινδύνου (Venture Capital)
 - ☐ Ομολογίες
 - ☐ Τραπεζικά δάνεια
- ☐ Μίσθωση και εξαγορά / χρηματοδοτική μίσθωση (leasing)

Χρήσεις

- ☐ Πάγιο κεφάλαιο – εγκαταστάσεις, εξοπλισμός, επίπλωση, οχήματα.
- ☐ Επενδύσεις

Βραχυπρόθεσμες πηγές χρηματοδότησης (λιγότερο από 1 έτος) (5/6)

Πηγές

- ❑ Τραπεζική υπερανάληψη (overdraft)
- ❑ Πρακτόρευση απαιτήσεων (factoring)
- ❑ Εμπορική πίστη (προμηθευτές)
- ❑ Χρηματοδοτική μίσθωση

Χρήσεις

- ❑ Κεφάλαιο κίνησης – αποθέματα, οφειλέτες
 - ❑ Καθημερινά λειτουργικά έξοδα

Πηγές χρηματοδότησης (6/6)

Μετά τα προσωπικά κεφάλαια, οι τράπεζες είναι η πιο σημαντική πηγή χρηματοδότησης.

☐ Προσωπική χρηματοδότηση	51%
☐ Τράπεζες	40%
☐ Δημόσιος τομέας	6%
☐ Εταιρείες κεφαλαίων επιχειρηματικών συμμετοχών (ΕΚΕΣ)	1%



B. Πηγές χρηματοδότησης (αναλυτικά)

1. Ίδιοι πόροι

- Φτηνό χρήμα, γρήγορη απόκτηση, καμία απειλή αποπληρωμής, υποδηλώνει δέσμευση στους υπόλοιπους δανειστές.

Αλλά,

- Συνεπάγεται δέσμευση των χρημάτων.
- Το διαθέσιμο ποσό είναι περιορισμένο.

2. Οικογένεια και φίλοι

□ Κοινή πηγή χρηματοδότησης σε διάφορες κουλτούρες, π.χ. στις Ασιατικές επιχειρήσεις. Μπορεί να πάρει τις εξής μορφές:

1. Δάνειο
2. Δώρο
3. Κληρονομιά

Αλλά,

- Το δάνειο θα πρέπει να αποπληρωθεί.
- Ίσως θέλουν να έχουν λόγο στη διοίκηση της επιχείρησης.

3. Συνεργάτες

- ❑ Διαχέει τον κίνδυνο και την ευθύνη, δεν υπάρχει απειλή αποπληρωμής.
- ❑ Μπορεί να πρόκειται για «σιωπηλό» συνεργάτη, χωρίς διοικητικές ευθύνες.

Αλλά,

- Διαφωνίες ή έλλειψη εντιμότητας μπορεί να θέσουν την επιχείρηση σε κίνδυνο. Όλοι οι συνεργάτες είναι νομικά δεσμευμένοι για τις αποφάσεις που παίρνουν και τα συμβόλαια που υπογράφουν όλοι οι υπόλοιποι.

4. Χρηματοδότηση μέσω χρηματιστηρίου

- ❑ Ο ιδιοκτήτης πουλάει τοις μετρητοίς ένα κομμάτι της επιχείρησης.
- ❑ Η αποπληρωμή του επενδυτή κατά την «έξοδό» του πραγματοποιείται μέσω μερίσματος ή κεφαλαιακής ανατίμησης.
- ❑ Ο επενδυτής μπορεί να έχει λόγο στη διοίκηση της επιχείρησης, μπορεί και όχι.
- ❑ Αποτελεί σημαντική πηγή για την επέκταση επιχειρήσεων.

5α.Τραπεζική χρηματοδότηση

- Ανταγωνιστικά επιτόκια, συστάσεις από ειδικούς, διάφοροι κλάδοι.

Αλλά,

- Δεν παρέχουν κεφάλαια υψηλού κινδύνου. Μπορεί να απαιτούν ασφάλεια και να προσδοκούν πληροφόρηση για παρακολούθηση (έτσι ώστε να αποφύγουν τον κίνδυνο).

5β. Τραπεζική χρηματοδότηση

- **Υπερανάληση:** φτηνή, καθώς πληρώνεις τόκο μόνο για το υπερβάλλον ποσό. Συνήθως είναι ασφαλισμένη. Καταβάλλεται ετήσιο τέλος διακανονισμού. Συνήθως ανανεώνεται, αλλά μπορεί να αποπληρωθεί εκ περιτροπής.
- **Τραπεζικό δάνειο:** διαρκεί περισσότερο από ένα χρόνο. Μπορεί να είναι ασφαλισμένο, συνήθως με αγορασμένα στοιχεία ενεργητικού ως εχέγγυα. Η πληρωμή, τόσο του τόκου όσο και του κεφαλαίου πραγματοποιείται με βάση τους συμφωνηθέντες όρους. Δεν μπορεί να αποπληρωθεί εκ περιτροπής.

5γ. Τραπεζική χρηματοδότηση

- ❑ Οι τράπεζες προσπαθούν να ελαχιστοποιήσουν τον κίνδυνο.
- ❑ Ανάλογα με την τράπεζα, η απόφαση για δανεισμό μπορεί να ληφθεί τοπικά ή σε κάποια κεντρική μονάδα πιστωτικού κινδύνου.
- ❑ Και τα δύο συστήματα μπορεί να οδηγήσουν σε διακυμάνσεις στη λήψη αποφάσεων.
- ❑ Η βαθμολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας αυτοματοποιεί την απόφαση για αποδοχή ή απόρριψη, αλλά καταργεί τη διακριτική ευχέρεια του τραπεζίτη.

5δ. Τραπεζική χρηματοδότηση

- ❑ **Κίνδυνος δυσμενούς επιλογής:** η τράπεζα παρέχει χρηματοδότηση σε μια επιχείρηση που αποτυγχάνει ή απορρίπτει ένα σχέδιο το οποίο θα είχε επιτύχει.
- ❑ **Ηθικός κίνδυνος:** όταν ο δανεισμός έχει ήδη λάβει χώρα, οι πράξεις του επιχειρηματία δεν μπορούν να ελεγχθούν. Οι τράπεζες ζητούν εξασφαλίσεις για να αποζημιωθούν για τον κίνδυνο αυτό.

6. Αξιολογώντας μια πρόταση

Η τράπεζα θα λάβει υπόψη:

- ☐ Το άτομο.
- ☐ Την ιδέα.
- ☐ Το επιχειρηματικό σχέδιο.
- ☐ Τις απαιτήσεις σε χρηματοδότηση.

7. Τι κοιτάζουν οι τράπεζες σε ένα επιχειρηματικό σχέδιο

- ☐ Πόσο θα κοστίσει;
- ☐ Για ποιο σκοπό και για πόσο καιρό;
- ☐ Πηγή αποπληρωμής.
- ☐ Εξασφαλίσεις/ εχέγγυα.
- ☐ Δέσμευση (συμβολή των ιδιοκτητών).
- ☐ Τα άτομα.
- ☐ Κερδοφορία (για την τράπεζα).

8. Πρακτόρευση απαιτήσεων (factoring)

- Παρέχεται από εταιρείες πρακτόρευσης (που συνήθως ανήκουν σε κάποια τράπεζα) ως μέρος ενός πακέτου χρηματοδότησης.
- Προκαταβολική πληρωμή επί ποσοστού των πωλήσεων στη βάση τιμολογίων.
- Μέσω της πρακτόρευσης των χρεών, μπορεί να αποφευχθεί η ανάγκη πρόσληψης ενός διευθυντή πιστώσεων.

9. Πρακτόρευση απαιτήσεων (factoring)

- Η εταιρεία διαχειρίζεται την πρακτόρευση των χρεών μόνο εάν θεωρεί ότι τα χρέη αυτά μπορούν να ανακτηθούν.
- Η μέθοδος αυτή είναι συνήθως κατάλληλη για μικρές αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις.
- Είναι συγκριτικά ακριβή λόγω των τελών διαχείρισης, αλλά εγγυάται καλή ταμειακή ροή.

10. Μίσθωση & εξαγορά και χρηματοδοτική μίσθωση

- ❑ **Μίσθωση & εξαγορά:** ο χρηματοδοτικός οίκος έχει στην ιδιοκτησία του το περιουσιακό στοιχείο έως ότου λάβει χώρα η τελική αποπληρωμή από την επιχείρηση.
- ❑ **Χρηματοδοτική μίσθωση:** ο χρηματοδοτικός οίκος αγοράζει το περιουσιακό στοιχείο και το μισθώνει στο δανειζόμενο. Ο επενδυτής είναι συνήθως υπεύθυνος για τη συντήρηση του περιουσιακού στοιχείου.
- ❑ Η χρηματοδοτική μίσθωση μπορεί να είναι πιο ακριβή από ένα δάνειο, αλλά οι φορολογικές ελαφρύνσεις την καθιστούν έναν φτηνό τρόπο χρηματοδότησης ενός περιουσιακού στοιχείου.



Τέλος Ενότητας