



ΕΘΝΙΚΟ ΜΕΤΣΟΒΙΟ ΠΟΛΥΤΕΧΝΕΙΟ

ΣΧΟΛΗ ΗΛΕΚΤΡΟΛΟΓΩΝ ΜΗΧΑΝΙΚΩΝ
ΚΑΙ ΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ
ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΤΕΧΝΟ - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ

Ακαδημαϊκό Έτος **2020 -2021**

Μάθημα : **Αξιολόγηση Επενδύσεων**

Καθηγητής: Δρ. Ιωάννης Ν. Αποστολόπουλος

Τεύχος Β'

Βραχυπρόθεσμες επενδυτικές αποφάσεις

ΔΥΝΗΤΙΚΕΣ ΕΡΩΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΕΝΟΤΗΤΑ

Γενικά περί κεφαλαίου κίνησης

- 1) Ποιες είναι οι **βασικές χρηματοοικονομικές λειτουργίες** μιας επιχείρησης; Πώς λειτουργούν; Τι εξυπηρετούν; Που στοχεύουν;
- 2) Ποιοι είναι οι **λόγοι ανεπάρκειας του κεφαλαίου κίνησης**;
- 3) Τι καθιστά την **πολιτική διαχείρισης των κεφαλαίων κίνησης συντηρητική ή πολύ επιθετική**; Ποια πολιτική εξυπηρετεί τα **συμφέροντα της επιχείρησης** και ποια τα **συμφέροντα των μετόχων**;
- 4) Περιγράψτε τον **τρόπο λήψης απόφασης για τη σωστή διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης**;
Πιο συγκεκριμένα: Τι προϋποθέτει; Ποια γεγονότα και αποφάσεις αφορά; Που στοχεύει; Που στηρίζεται; Σε ποιες ερωτήσεις απαντά;

Διοίκηση Αποθεμάτων

- 1) Αλλαγή στο **απόθεμα ασφάλειας**, ποια μεγέθη από τα επόμενα επηρεάζει: Το μέσο απόθεμα; Την άριστη ποσότητα παραγγελίας; Το σημείο παραγγελίας; Και γιατί;
- 2) Τι γνωρίζετε για τα **αποθέματα ασφάλειας**; (κατηγορίες αποθεμάτων; Από τι εξαρτάται το μέγεθος του αποθέματος ασφάλειας; Ποια κόστη και ποιες ωφέλειες υπεισέρχονται στην ανάλυσή μας για να προσδιορίσουμε το άριστο επίπεδο αποθέματος ασφάλειας σε μια επιχείρηση;)
- 3) Ποιοι λόγοι υπαγορεύουν διεθνώς την **ανάθεση εργασιών σε τρίτους** και τι ωφέλειες εξασφαλίζει; Πως αυτό αξιοποιείται από μια επιχείρηση σε περίπτωση **επανασχεδιασμού δραστηριοτήτων**; Τι συνέπειες θα της επιφέρει;

Εφαρμογές 5.3, 5.4.

Πιστωτική πολιτική

- 1) Τεκμηριώστε τα **Κόστη** και **Οφέλη** που καλείστε να ποσοτικοποιήσετε στην επιχείρησή σας πριν λάβετε την απόφαση για **επέκταση της πιστωτικής πολιτικής με την χαλάρωση των πιστωτικών όρων**;
- 2) Ποιες είναι οι απαραίτητες προϋποθέσεις για τη χάραξη μιας **αποτελεσματικής πιστωτικής πολιτικής**;

Απάντηση:

- Επέκταση των όρων πίστωσης στους πελάτες μιας επιχείρησης **μόνον** αν το αναμενόμενο κέρδος από μια τέτοια ενέργεια είναι θετικό.
- Να μην αυξάνονται οι χρεώσεις με **γρηγορότερο ρυθμό** απ' ότι ο όγκος των πωλήσεων.
- Να μην **παρτείνεται το άνοιγμα των λογαριασμών** πέραν του χρονικού ορίου που καθορίζουν οι όροι της παρεχόμενης πίστωσης.

- 3) Ποια κριτήρια ακολουθούνται κατά την **πιστωτική αξιολόγηση** των πελατών μιας επιχείρησης; II Credit Scoring πελάτη; **Αναλύστε την κάθε κατηγορία.**
- 4) Αφού σχηματίσετε και αναλύσετε ΜΟΝΟΙ ΣΑΣ τους **χρηματοοικονομικούς αριθμοδείκτες** της **TITAN Α.Ε.** για το 2000 και το 2001, συγκρίνετε τους δικούς σας με τους αριθμοδείκτες που σας έχω αναρτήσει. Στη συνέχεια, παρακαλώ να **σχολιάσετε τα αποτελέσματα.**
Υποδείγματα για τον σχολιασμό σας: τα *παραδείγματα* ανάλυσης αριθμοδεικτών λυμένων ασκήσεων έντυπα στο **Τεύχος Α΄**, και κυρίως η *Εφαρμογή 8.1 Δέντρου κερδοφορίας* (profit-tree) που επίσης σας ανεβάζω ηλεκτρονικά.
- 4) Κατατάσσοντας τις μεταβολές στα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού κατά **πηγές και χρήσεις κεφαλαίων** σε τι αποβλέπουμε; Διαχωρίστε τις προηγούμενες πηγές κεφαλαίου σε **εσωτερικές** και **εξωτερικές**. Προς τι ο διαχωρισμός;
- 5) Διατυπώστε τα σχόλιά σας, κατά το πρότυπο της *Εφαρμογής 6.8* (Πηγές και Χρήσεις κεφαλαίων μιας επιχείρησης) για της Πηγές και Χρήσεις των κεφαλαίων της **TITAN Α.Ε.** του **2001** που σας δόθηκε λυμένη. Πριν τη σχολιάσετε προσπαθήστε να την επιλύσετε.

Εφαρμογές – Ασκήσεις: 6.3, 6.6, ΜΟΝΟ

Διοίκηση Χρηματικών Διαθεσίμων

- 1) Πως μπορεί να **συντηρηθεί** ο ταμειακός κύκλος;
- 2) Πως η ανάλυση του **Ταμειακού Κύκλου** μπορεί να αποβεί **χρήσιμο εργαλείο** στα χέρια του οικονομικού διευθυντή και σε ποιες περιπτώσεις;
- 3) Ο **διαχειριστή** της επιχείρησης **τικινδύνους** αντιμετωπίζει και σε **τι ενέργειες προβαίνει** (Risk Management);

Εφαρμογές 7.5, 7.6

**Άρθρο: ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΑΜΕΙΑΚΟΥ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΟΣ-
ΧΡΗΜΑΤΙΚΕΣ ΡΟΕΣ**

- 1) Ποια είναι η **λειτουργικότητα του Ταμειακού προγράμματος** και ποιοι **παράγοντες** το επηρεάζουν;
- 2) Ποιες είναι οι **κυριότερες κατηγορίες εισροών** (εισπράξεων) και **εκροών** (πληρωμών) μιας επιχείρησης όταν τις κατηγοριοποιήσετε – κατατάξετε με γνώμονα τις **βασικές λειτουργίες** μιας επιχείρησης;
- 3) Αν συμβεί κάποιο μη αναμενόμενο γεγονός και δημιουργηθεί μια σοβαρή διαταραχή στην ομαλή λειτουργία της επιχείρησης με αποτέλεσμα να εμφανισθεί ταμειακή στενότητα, η διοίκηση της επιχείρησης σε τι ενέργειες μπορεί να προβεί, απόλυτα κάτω από τον έλεγχο της που αποτελούν άλλωστε μια μορφή **εσωτερικής χρηματοδότησης**, για να αποφύγει ή μειώσει τα αρνητικά αποτελέσματα της ανεπιθύμητης αυτής κατάστασης.
- 4) Τέλος, υποθέτοντας ότι οι προηγούμενες ενέργειες - προσπάθειες δεν απέδωσαν τα αναμενόμενα, σε **ποιες πηγές, εξωτερικής πλέον χρηματοδότησης**, μπορεί η διοίκηση να απευθυνθεί;
- 5) Αναφέρατε **Θετικούς** και **Αρνητικούς παράγοντες** στη διαμόρφωση του **CashFlow μιας επιχείρησης**.

Άρθρο: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΙΣΜΟΣ

- 1) Αναφέρατε επιχειρήματα που δικαιολογούν την **ανάλυση του νεκρού σημείου** ως ισχυρό εργαλείο στα χέρια της διοικήσεως της επιχείρησης για κατάστρωση βραχυπρόθεσμων προγραμμάτων και όχι μόνο;
- 2) Ως γνωστόν, ο **επιχειρηματικός κίνδυνος** επηρεάζει ουσιαστικά τις επενδυτικές μας αποφάσεις, ακόμα και τις ανατρέπει, δεδομένου ότι διαμορφώνει τις μελλοντικές επιδόσεις μιας επιχείρησης. Μπορούν παράγοντες που τον επηρεάζουν και που ποικίλουν από κλάδο σε κλάδο, σε ένταση και σημασία, να ελεγχθούν μέχρι κάποιο βαθμό από τη διοίκηση της εταιρείας; και πώς; (Αναφέρατε **παράγοντες** που κατά την κρίση σας, επηρεάζουν τον επιχειρηματικό κίνδυνο

μιας επιχείρησης. Επίσης, αναφερθείτε σε **πολιτικές – τεχνικές που εφαρμοζόμενες αντισταθμίζουν, μέχρι κάποιο βαθμό, τους επιμέρους παράγοντες.**

- 3) Αναλύστε τη χρησιμότητα του **ΝΣ**, του **ΒΛΜ**, του **ΒΧΜ** και του **ΒΣΜ**, βάσει της αναρτηθείσας θεωρίας. Χρησιμοποιείστε επίσης τα επιχειρήματα από την αιτιολόγηση της λύσης της Εφαρμογής 21.25.
- 4) Η **ανάλυση ευαισθησίας** της αποδοτικότητας ενός **επενδυτικού σχεδίου** σε ποια μαθηματική σχέση βασίζεται και ποιες μεταβολές κύριων **παραμέτρων** της μπορεί να επηρεάσει;

Μελετήστε: την *Εφαρμογή 21.25* και τις δύο (2) ειδικές περιπτώσεις,
-την *Αποδοχή ή μη ειδικής παραγγελίας* και
-την *Απόσυρση προϊόντος ή υπηρεσίας*.