

Τ.Ε.Ι. ΜΕΣΣΟΛΟΓΓΙΟΥ
ΣΧΟΛΗ Σ.Δ.Ο.
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

Θ Ε Μ Α :

ΔΑΝΕΙΑ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ:
Ι. ΚΟΥΓΙΑΣ

ΣΠΟΥΔΑΣΤΕΣ :
ΖΥΚΗΡΗ ΑΝΔΡΙΑΝΗ
ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗ ΠΕΤΡΟΥΛΑ
ΚΟΚΚΑΛΑ ΜΑΡΙΑ

ΜΕΣΣΟΛΟΓΓΙ 1997



Π Ε Ρ Ι Ε Χ Ο Μ Ε Ν Α

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Γενικά

ΜΕΡΟΣ ΠΡΩΤΟ

1. Δάνεια Επιχειρήσεων
 - 1.1. Ορισμός
 - 1.2. Τόκος και επιτόκιο
 - 1.3. Ο απλός τόκος
 - 1.4. Ο σύνθετος τόκος
 - 1.5. Μέσο-μακροπρόθεσμα δάνεια
 - 1.6. Χρησιμοποίηση μέσο-μκροπροθέσμων δανείων
 - 1.7. Στεγαστικά δάνεια
 - 1.8. Καταναλωτικά δάνεια
 - 1.9. Περιπτώσεις χορήγησης δανείων
 - 1.10. Πηλινγκ - Leasing
 - 1.11. Πλεονεκτήματα του leasing
 - 1.12. Σύγκριση ανάμεσα σε leasing και δανεισμό
 - 1.13. Τρόποι απόσβεσης δανείου :
 - Ολόκληρο το δάνειο επιστρέφεται στο τέλος της περιόδου δανεισμού
 - Το δάνειο εξοφλείται με σταθερές δόσεις κεφαλαίου, καταβαλλόμενες σε ίσα χρονικά διαστήματα
 - Το δάνειο εξοφλείται με ίσες τοκοχρεωδοτικές δόσεις
 - Απόσβεση δανείων με περιοδική κατάθεση σταθερών ποσών
 - Επίσπευση εξοφλήσεως δανείου

ΜΕΡΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ

2. Χρηματοδότηση επιχειρήσεων
 - 2.1 Ορισμός
 - 2.2 Τρόποι Χρηματοδότησης
 - 2.3. Μορφές χρηματοδότησης
 - 2.4 Αυτοχρηματοδότηση επιχειρήσεως (αναλυτικά)
 - 2.5. Αυτοχρηματοδότηση και cash flow
 - 2.6 Αξιολόγηση της πολιτικής αυτοχρηματοδότησης
 - 2.7 Πίνακας χρηματοδότησης
 - 2.8 Ευρωπαϊκή Ένωση και Χρηματοδότηση επιχειρήσεων
 - 2.9 Τα μέσα για την οικονομική και κοινωνική συνοχή
 - 2.10 Προέλευση κοινοτικών κεφαλαίων
 - 2.11 Ευρωπαϊκή Νομισματική Μονάδα (ECU)
 - 2.12 Άλλοι κοινοτικοί φορείς χρηματοδότησης
 - 2.13 Μεσογειακά ολοκληρωμένα προγράμματα (ΜΟΠ)

ΜΕΡΟΣ ΤΡΙΤΟ

3. Προτάσεις - Συμπεράσματα

- Βιβλιογραφία
- Παραρτήματα

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΓΕΝΙΚΑ

Κάθε επιχείρηση για να μπορέσει να λειτουργήσει και να συμπληρώσει τους σκοπούς που έχει θέσει στο ξεκίνημά της, χρειάζεται ορισμένα κεφάλαια που θα χρησιμοποιηθούν για τις ανάγκες της.

Η εξοικονόμηση αυτών των κεφαλαίων, επιτυγχάνεται με χρηματοδότηση ή δανεισμό. Αυτός ο τρόπος εξοικονόμησης κεφαλαίων δημιουργεί και δαπάνες. Πρέπει λοιπόν για κάθε απόφαση που θα αφορά την χρησιμοποίηση κεφαλαίων, για οποιαδήποτε χρήση μέσα στην επιχείρηση, να προηγηθεί σύσκεψη του Manager με τα υπόλοιπα στελέχη της επιχείρησης, για να συγκριθούν τα έσοδα που προβλέπονται, με τα έξοδα που θα γίνουν και ύστερα να αποφασισθεί αν συμφέρει η χρηματοδότηση ή ο διανεισμός στην συγκεκριμένη επένδυση.

Όλα αυτά τα αναφέραμε, γιατί το θέμα με το οποίο ασχοληθήκαμε λέγεται "Δάνεια και Χρηματοδότηση επιχειρήσεων". Στις σελίδες που ακολουθούν θα δούμε αναλυτικά τη διαδικασία της χρηματοδότησης και του δανεισμού.

Για να γίνει πιο κατανοητό το θέμα, το έχουμε χωρίσει σε 3 μέρη.

- Στο πρώτο μέρος υπάρχουν στοιχεία για τα δάνεια,
- Στο δεύτερο μέρος στοιχεία για τη χρηματοδότηση και
- Στο τρίτο μέρος συμπεράσματα και προτάσεις σχετικά με το θέμα.

ΜΕΡΟΣ 1ο

ΔΑΝΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

1.1. ΟΡΙΣΜΟΣ

"Η λέξη δάνειο χρησιμοποιείται για διάρκεια δανεισμού μεγαλύτερη του ενός έτους, ενώ για μικρότερα χρονικά διαστήματα γίνεται χρήση του όρου πίστωση. Τα δάνεια, ανάλογα με την προέλευση του ποσού, διακρίνονται σε ενιαία (δανειστής ένα πρόσωπο) και σε ομολογιακά (δανειστές πολλά πρόσωπα). Διακρίνονται επίσης σε πάγια (πολύ μεγάλης διάρκειας), κυρίως μεταξύ κρατών με κύριο χαρακτηριστικό την ετήσια πληρωμή των τόκων χωρίς ταυτόχρονη επιστροφή τμήματος του κεφαλαίου) και σε εξοφλητέα, που χορηγούνται κυρίως από Τράπεζες"¹

1. *Γ. Χ. Δασκάλου "Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων", Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 1994 - σελ. 179-180*

1.2 ΟΡΟΙ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΟ ΔΑΝΕΙΟ

Τόκος και επιτόκιο

Ο Τόκος εκφράζει την αποζημίωση των ιδιοκτητών του χρήματος και την αποζημίωση των δανειστών, δηλ. ο τόκος που δίνει ο "Α" (δανειζόμενος) στον "Β" (δανειστής) για τα χρήματα που του δάνεισε.

"Ο τόκος είναι:

- (I) Συνεχής όταν το κεφάλαιο σε κάθε χρονική στιγμή παράγει τόκο που ενσωματώνεται στο κεφάλαιο και παράγει νέο κεφάλαιο, το οποίο παράγει τόκο ευθύς αμέσως, ο οποίος και πάλι ενσωματώνεται στο κεφάλαιο κ.ο.κ.

- (II) Ασυνεχής όταν το κεφάλαιο παράγει τόκο στο τέλος μιας καθορισμένης χρονικής περιόδου"²

2. *Ι. Κούγια "Σημειώσεις Οικονομικών μαθηματικών",
Τ.Ε.Ι. Μεσολογγίου 1995*

Το επιτόκιο γράφεται με την μορφή ποσοστού επι τοις εκατό π.χ. 10%. Η έννοια του επιτοκίου συνδέεται άρρηκτα με το χρόνο. Πάντοτε πρέπει να δηλώνεται η χρονική περίοδος αναφοράς του επιτοκίου, η οποία δεν ταυτίζεται κατ' ανάγκη με το έτος ή με τη διάρκεια δανεισμού. Το επιτόκιο δανεισμού είναι δυνατό να συμφωνηθεί μεταξύ των συμβαλλομένων σταθερό για όλη τη διάρκεια δανεισμού ή μεταβαλλόμενο.

1.3 Ο απλός τόκος

Ο απλός τόκος αποτελεί την αμοιβή του κεφαλαίου το οποίο δανείζεται με δεδομένο επιτόκο για συγκεκριμένη χρονική περίοδο.

"Ο απλός τόκος εκφράζεται από την ακόλουθη σχέση:

$$I = K \cdot i \cdot v \quad (1)$$

I = τόκος

K = κεφάλαιο

i = επιτόκιο

v = χρονική περίοδος (ημέρες, μήνες, έτη)

Η εξίσωση (1) ονομάζεται **θεμελιώδης εξίσωση** του απλού τόκου

Για το v (χρονική περίοδο) διακρίνουμε τις εξής περιπτώσεις:

α) Ο χρόνος σε μήνες :

Αν μ = αριθμός των μηνών τότε έχουμε $v = \frac{\mu}{12}$ και η εξίσωση (1) γίνεται :

$$I = \frac{K \cdot i \cdot \mu}{12} \quad (2)$$

β) Ο χρόνος σε ημέρες:

Αν n = αριθμός ημερών τότε έχουμε :

1) **Πολιτικό έτος** : εδώ το έτος έχει 365 ημέρες
οπότε $v = \frac{n}{365}$ και η εξίσωση (1) γίνεται :

$$I = \frac{K \cdot i \cdot n}{365} \quad (3)$$

Το πολιτικό έτος εφαρμόζεται στην Αγγλία, ΗΠΑ, Καναδά, Πορτογαλία, και αλλού.

2) **Εμπορικό έτος** : Εδώ θεωρούμε ότι όλοι οι μήνες έχουν 30 ημέρες οπότε το έτος έχει $12 \times 30 = 360$ ημέρες

Αρα $v = \frac{n}{360}$ και η εξίσωση (1) γίνεται :

$$I = \frac{K \cdot i \cdot n}{360} \quad (4)$$

Παραδείγματα

- 1) Ποιός ο τόκος κεφαλαίου 300.000 δρχ. που τοκίζεται με απλό τόκο για 2 έτη προς 16% ;

Λύση

$$K = 300.000$$

$$v = 2$$

$$i = 0,16$$

$$I = K \cdot v \cdot i \Rightarrow$$

$$I = 300.000 \cdot 2 \cdot 0,16 \Rightarrow$$

$$I = 96.000 \text{ δρχ.}$$

Άρα ο τόκος είναι 96.000 δρχ.

- 2) Πόσο τόκο θα πάρουμε αν τοκίσουμε κεφάλαιο 500.000 δρχ. για 110 ημέρες προς 15%;
Ενός α) Εμπορικό β) Πολιτικό.

Λύση :

$$\alpha) K = 500.000$$

$$I = \frac{K \cdot \iota \cdot \nu}{360} \Rightarrow$$

$$\nu = \frac{110}{360}$$

$$I = \frac{500.000 \cdot 0,15 \cdot 110}{360} \Rightarrow$$

$$\iota = 0,15$$

$$\Rightarrow I = 22.916,66 \text{ } \delta\rho\chi.$$

$$\beta) K = 500.000$$

$$I = \frac{K \cdot \iota \cdot \nu}{365} \Rightarrow$$

$$\nu = \frac{110}{365}$$

$$I = \frac{500.000 \cdot 0,15 \cdot 110}{365} \Rightarrow$$

$$\iota = 0,15$$

$$\Rightarrow I = 22.602,739 \text{ } \delta\rho\chi. \text{ " } ^2$$

Ι. Κούγια "Σημειώσεις Οικονομικών μαθηματικών"

Τ.Ε.Ι. Μεσολογγίου (1995) - σελ. 5-7

Το νέο κεφάλαιο στην αρχή του 2ου έτους θα είναι:

$$K_1 = K_0 + I \quad \text{ή} \quad K_1 = K_0 (1 + \iota)$$

Στο τέλος του 2ου έτους ο τόκος θα είναι :

$$I_2 = K_1 \cdot \iota \quad \text{ή} \quad I_2 = K_0 (1 + \iota) \cdot \iota$$

και το νέο κεφάλαιο

$$K_2 = K_0 (1 + \iota) + K_0 (1 + \iota) \cdot \iota \quad \text{ή}$$

$$K_2 = K_0 (1 + \iota)^2$$

$$K_3 = K_0 (1 + \iota)^3$$

$$K_n = K_0 (1 + \iota)^n$$

Παράδειγμα :

Πόσο θα είναι το τελικό κεφάλαιο αν τοκίσουμε 70.000 δρχ. με ανατοκισμό προς 12,5% για 5 έτη:

Λύση :

$$K_0 = 70.000 \quad i = 12,5 \quad n = 5 \quad K_n = ?$$

$$K_n = 70.000 \cdot (1 + 0,125)^5 = 70.000 \cdot 1,8020 \Rightarrow K_n = 126.140 \text{ δρχ.}$$

1.5 Μεσο-μακροπρόθεσμα δάνεια

"Τα **μεκροπρόθεσμα** δάνεια έχουν συνήθως διάρκεια από 1 ως 3 χρόνια (και σύμφωνα με άλλη άποψη ως 5 χρόνια) και τα **μακροπρόθεσμα** από 3 (ή 5) χρόνια και πάνω (μπορεί να φτάσουν και τα 25 χρόνια). Αφορούν, όπως ήδη αναφέραμε επενδύσεις σε πάγιες εγκαταστάσεις της επιχείρησης (κτίρια, αποθήκες, μεταφορικά μέσα κ.ά)" ³

Διαδικασία για την παραχώρηση δανείου

Η διαδικασία που ακολουθείται για την παραχώρηση δανείου από την Τράπεζα είναι η εξής:

- Οι ενδιαφερόμενοι έρχονται σ' επαφή με κάποιο άτομο που εργάζεται στην τράπεζα και έχει σχέση με τα δάνεια, του λέει για το επενδυτικό σχέδιο και του ζητά δάνειο για να μπορέσει να το πραγματοποιήσει.

3. Γιάννης Κ. Χολέβας, *Τραπεζικές εργασίες,*

"INTERBOOKS" Αθήνα 1995 - σελ. 153

- Αν η εταιρεία ζητά από την τράπεζα για πρώτη φορά δάνειο, συμπληρώνει μια έντυπη αίτηση*. Μαζί με την αίτηση καταθέτει και πιστοποιητικό φορολογικής και ασφαλιστικής ενημερότητας.
- Η εταιρεία βάζει υποθήκη που είναι υπέρ της τράπεζας
Υποθήκη είναι κάποιο ακίνητο (σπίτι ή αυτοκίνητο) με το οποίο δεσμεύεται ο δανειζόμενος προς τον δανειστή (σε περίπτωση που δεν μπορέσει να πληρώσει τις δόσεις του δανείου) να του παραχωρήσει το ακίνητο.

Αρα η υποθήκη είναι ασφάλεια για την δανείστρια τράπεζα.

- Τέλος υπογράφουν το συμβόλαιο του δανείου που περιλαμβάνει όλους τους όρους π.χ. ποσό του δανείου, διάρκεια δανεισμού, επιτόκιο κ.ά.

* Βλεπε παράρτημα σελ. ...

1.6 Χρησιμοποίηση των μεσο-μακροπρόθεσμων δανείων

- Ανέγερση κτιριακών εγκαταστάσεων

Σ' αυτή τη φάση χρειάζεται τεχνική και οικονομική μελέτη.

Η Τεχνική μελέτη περιλαμβάνει:

1. Αγορά του κατάλληλου οικοπέδου
2. Κτιριακές εγκαταστάσεις που θα ανεγερθούν
 - α. Μηχανοστάσιο
 - β. Αποθήκη πρώτων υλών
 - γ. Αποθήκη ετοιμών προϊόντων
 - δ. Γραφεία
 - ε. Χώρο για αποδυτήρια
3. Καθορισμός του χρόνου εκτέλεσης του έργου

Η οικονομοτεχνική μελέτη περιλαμβάνει τα έξοδα που θα απαιτηθούν για την αγορά του οικοπέδου και την ολοκλήρωση του έργου.

- Επέκταση των κτιριακών εγκαταστάσεων

Επιχειρήσεις που βρίσκονται ήδη σε λειτουργία θέλουν να επεκτείνουν τις κτιριακές εγκαταστάσεις και σ' αυτήν την περίπτωση γίνεται τεχνική και οικονομική μελέτη.

Η Τεχνική μελέτη θα καθορίσει σε πιο χώρο (οικόπεδο) θα γίνει η επέκταση, πως το νέο κτίριο θα συνδεθεί με αυτά που ήδη υπάρχουν.

Η Οικονομική μελέτη θα περιλαμβάνει με λεπτομέρεια τα έξοδα.

- Προμήθεια μηχανολογικού εξοπλισμού

Η επένδυση αυτή γίνεται για αντικατάσταση κάποιου μηχανήματος που έχει φθαρεί μέσα στο χρόνο από την πολύ χρήση ή για ανανέωση σύμφωνα με την νέα τεχνολογία.

Και εδώ γίνεται **τεχνική μελέτη** για να αποφασίσουν το είδος του μηχανήματος που θέλουν να αγοράσουν, και από ποια βιομηχανία θα το αγοράσουν.

Και φυσικά η οικονομική μελέτη γίνεται για να δουν αν η χρησιμότητα και η αναγκαιότητά του, είναι τόση που καλύπτει τα έξοδα.

1.7 Στεγαστικά δάνεια

Περιπτώσεις που χορηγούνται :

Τα στεγαστικά δάνεια αφορούν την στέγη και **χορηγούνται για:**

- Αγορά οικοπέδου
- Αγορά πρώτης κατοικίας
- Επέκταση, συντήρηση και ανακαίνιση της κατοικίας
- Αγορά εξοχικής κατοικίας
- Αγορά επαγγελματικής στέγης
- Αποκατάσταση παραδοσιακών κτιρίων.

"Η **διάρκεια** του **δανείου** είναι μεγάλη και ποικίλλει κατά περίπτωση:

- Για βελτίωση της κατοικίας είναι 3-6 χρόνια
- Για αγορά επαγγελματικής στέγης 3-7 χρόνια
- Για αγορά οικοπέδου 3-10 χρόνια
- Για αγορά κατοικίας 5-25 χρόνια κλπ.

Μπορεί, για τον προσδιορισμό της διάρκειας, να μπαίνει ως προϋπόθεση η ηλικία του δανειοδοτούμενου (λ.χ. να είναι κάτω των 70 ετών)"³

"Το **επιτόκιο** του δανείου μπορεί να είναι σταθερο ή μεταβλητό ή για ορισμένα χρόνια σταθερο και κατόπιν μεταβλητό. Το μεταβλητό επιτόκιο συμφέρει τον δανειοδοτούμενο όταν προβλεπεται μείωση του πληθωρισμού (και των επιτοκίων)"³

"Η **εξόφληση** μπορεί να γίνεται με εξαμηνιαίες ή μηνιαίες δόσεις και το ποσό της κάθε δόσης εξαρτάται από την διάρκεια του δανεισμού"³

3. Γιάννης Κ. Χολέβας, *Τραπεζικές εργασίες*,
"INTERBOOKS" Αθήνα 1995 - σελ. 160

1.8 Καταναλωτικά δάνεια

Τα καταναλωτικά δάνεια χρησιμοποιούνται για καταναλωτικούς σκοπούς δηλ. για την αγορά καταναλωτικών αγαθών.

Καταναλωτικά αγαθα είναι π.χ. τα τρόφιμα, τα ρούχα, τα τσιγάρα και ονομάζονται **άμεσα αγαθά**.

Καταναλωτικά αγαθά επίσης είναι η τηλεόραση, τα έπιπλα που χρησιμοποιούνται όμως για μεγάλο χρονικό διάστημα, γι' αυτό ονομάζονται **διαρκή αγαθά**.

Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα

Πλεονέκτημα :

Το καταναλωτικό δάνειο δίνει την δυνατότητα στον άνθρωπο, να αγοράσει διάφορα είδη που του είναι χρήσιμα, αλλά δεν έχει την οικονομική δυνατότητα.

Μειονεκτήματα :

- α) Ο δανειζόμενος μπορεί να γίνει αντικείμενο εκμετάλλευσης από τον δανειστή.
- β) Ο δανειστής μπορεί να μην πάρει πίσω το ποσό που έχει δανείσει από τον δανειζόμενο.

1.9 Περιπτώσεις χορήγησης δανείων

- "1. Για αγορά διαρκών καταναλωτικών αγαθών μπορούν να δίνουν δάνεια πάνω από 1 εκ. δρχ. και μέχρι 8 εκ. δρχ.
2. Για προσωπικές ανάγκες (άμεσα καταναλωτικά αγαθά) μπορούν να δίνουν δάνεια μέχρι 1 εκ. δρχ.
3. Για την χορήγηση ενός καταναλωτικού δανείου η τράπεζα εξετάζει πρώτα:
 - α) Την οικογεν. κατάσταση αυτού που ζητά το δάνειο
 - β) Το ετήσιο εισόδημα
 - γ) Τα περιουσιακά του στοιχεία
 - δ) Αν έχει πάρει δάνειο και από άλλες τράπεζες
 - ε) Αν το εισόδημα του είναι σταθερό.
4. Η διάρκεια των καταναλωτικών δανείων για τα άμεσα αγαθά είναι 12 μήνες, ενώ για τα διαρκή αγαθά είναι 36 μήνες.
6. Η εξόφληση γίνεται σε ίσες μηνιαίες τοκοχρεολυτικές δόσεις" ³

3. Γιάννης Κ. Χολέβας, *Τραπεζικές εργασίες,*

"INTERBOOKS" Αθήνα 1995 - σελ. 163 - 164

1.10 Πήλινγκ - Leasing

"Ο όρος **leasing** - που έχει διεθνοποιηθεί - και το σύστημα leasing μπορεί να εμφανίσθηκαν στις Η.Π.Α. και την Αγγλία τον 19ο αιώνα, αλλά, αναπτύχθηκαν κυρίως μετά το 1960.

Είναι ένα σύστημα πίστωσης - μίσθωσης (στην Ελλάδα ο επίσημος όρος είναι "χρηματοδοτική μίσθωση") και ξεκίνησε την εφαρμογή του σε παραγωγικά μηχανήματα"³

Αυτό το σύστημα εξυπηρετεί μια επιχείρηση (βιομηχανία ή βιοτεχνία) που θέλει να αγοράσει ένα μηχάνημα για να βελτιώσει ή να αυξήσει την παραγωγή και δεν έχει τα χρήματα. Έτσι μπορεί να διαλέξει και να νοικιάσει για ένα χρονικό διάστημα το μηχάνημα που χρειάζεται, από μια επιχείρηση που ασχολείται με τέτοιου είδους ενοικιάσεις.

"Με την πάροδο του χρόνου, το leasing επεκτάθηκε σε μεταφορικά οχήματα, πλοία, αεροσκάφη, μηχανήματα ιατρικού εξοπλισμού, μηχανήματα εξοπλισμού γραφείου (κυρίως computers) κ.ά.

3. Γιάννης Κ. Χολέβας, *Τραπεζικές εργασίες,*

"INTERBOOKS" Αθήνα 1995 - σελ. 119 - 120

Σήμερα το leasing αποτελεί χρηματοδοτική μίσθωση γενικά για μηχανήματα ή και για ακίνητα.

Οι επιχειρήσεις leasing στη διάρκεια της μίσθωσης διατηρούν την κυριότητα των μέσων που ενοικιάζουν" ³

1.11 Πλεονεκτήματα του leasing

"Τα πλεονεκτήματα του leasing είναι πολλά και σημαντικά

1. Το leasing διευκολύνει τον τεχνολογικό εξοπλισμό και εκσυγχρονισμό των μονάδων (ατόμων - επιχειρήσεων) που το χρησιμοποιούν και αυξάνει την ανταγωνιστικότητά τους.
2. Η σύμβαση leasing δίνει το δικαίωμα της απόδοσης του εξοπλισμού ανάλογα με την διάρκειά της (λ.χ. για 4 έτη μίσθωση η ετήσια απόδοση είναι 25%).

3. Γιάννης Κ. Χολέβας, *Τραπεζικές εργασίες*,
"INTERBOOKS" Αθήνα 1995 - σελ. 119 - 120

3. Η παραπάνω απόσβεση αφ' ενός και η φορολογική έκπτωση της δαπάνης για μισθώματα, αφ' ετέρου, δίνουν την δυνατότητα της δημιουργίας ενός ειδικού κεφαλαίου με το οποίο μπορεί η μισθώτρια επιχείρηση να εξαγοράσει τα μηχανήματα που ενοικιάζει.
4. Η διαδικασία για την σύναψη σύμβασης leasing είναι ταχύτερη.
5. Για την χρηματοδοτική μίσθωση δεν απαιτείται υποθήκη ή προσημείωση.
6. Η σύμβαση leasing είναι απαλλαγμένη από επιβαρύνσεις!³

3. Γιάννης Κ. Χολέβας, *Τραπεζικές εργασίες,*
"INTERBOOKS" Αθήνα 1995 - σελ. 120 - 121

1.12 Σύγκριση ανάμεσα σε leasing και δανεισμό

"Στο ερώτημα αν συμφέρει σε έναν επιχειρηματία ή επαγγελματία η χρηματοδοτική σύμβαση ή ο δανεισμός παρατίθενται τα εξής επιχειρήματα υπέρ του leasing:

1. Ενώ σε αγορά με δάνειο οι αποσβέσεις γίνονται σύμφωνα με το Νόμο (λ.χ. 8 - 12% ετησίως) τα μισθώματα του leasing εκπίπτουν στο σύνολό τους από τα έσοδα του μισθωτή (χρεολύσια και τόκος).
2. Είναι ευκολότερη και ταχύτερη η απόκτηση εξοπλισμού με σύμβαση leasing παρά με σύμβαση δανεισμού.
3. Τα επιτόκια που ισχύουν για το leasing είναι περισσότερο συμφέροντα από αυτά του δανεισμού.
4. Οι συμβάσεις leasing απαλλάσσονται από τις επιβαρύνσεις των συμβάσεων δανεισμού"³

3. Γιάννης Κ. Χολέβας, *Τραπεζικές εργασίες*,
"INTERBOOKS" Αθήνα 1995 - σελ. 121 - 122

1.13 Τρόποι αποσβέσεων δανείων

Ο τρόπος που θα γίνει η απόσβεση ενός δανείου έχει μεγάλη σημασία για μία επιχείρηση γιατί θέλει να ξέρει τις υποχρεώσεις που θα προκύψουν από το δάνειο που έχει πάρει ώστε να προβλέψει και να προγραμματίσει τις πληρωμές της. Η επιχείρηση πρέπει να ξέρει τι ποσό πληρώνει για την επιστροφή κεφαλαίου, και τι ποσό για τόκους και άλλα έξοδα που προκύπτουν κατά τον δανεισμό.

Οι τρόποι εξοφλήσεως δανείου είναι:

- Ολοκληρο το δάνειο επιστρέφεται στο τέλος της περιόδου δανεισμού.
- Το δάνειο εξοφλείται με σταθερές δόσεις κεφαλαίου, καταβαλλόμενες σε ίσα χρονικά διαστήματα.
- Το δάνειο εξοφλείται με ίσες τοκοχρεωλυτικές δόσεις.
- Απόσβεση δανείων με περιοδική κατάθεση σταθερών ποσών
- Επίσπευση εξοφλήσεως δανείου.

Τρόποι αποσβέσεως δανείων αναλυτικά :

- Ολόκληρο το δάνειο επιστρέφεται στο τέλος της περιόδου δανεισμού.

Σ' αυτήν την περίπτωση πρέπει ο δανειστής με τον δανειζόμενο να συμφωνήσουν τον τρόπο που θα γίνει η πληρωμή των τόκων.

Αν πρόκειται για δάνειο μικρής χρονικής διάρκειας οι απλοί τόκοι ή παρακρατούνται κατά την στιγμή του δανεισμού ή καταβάλλονται κατά την επιστροφή του κεφαλαίου. Αν η διάρκεια του δανείου είναι σημαντική (π.χ. μεγαλύτερη του έτους), μπορεί οι τόκοι να καταβάλλονται κατά τακτά χρονικά διαστήματα (π.χ. μήνα, τρίμηνο, εξάμηνο, έτος).

- Το δάνειο εξοφλείται με σταθερές δόσεις κεφαλαίου, καταβαλλόμενες σε ίσα χρονικά διαστήματα.

Στην δεύτερη περίπτωση καταβάλλονται, π.χ. κατ' έτος, η σταθερή δόση κεφαλαίου και επί πλέον οι ετήσιοι τόκοι του ανεξοφλήτου μέρους του κεφαλαίου. Οι τόκοι βαίνουν μειούμενοι, οπότε επηρεάζεται ανάλογα και το συνολικά καταβαλλόμενο ετήσιο ποσό.

Παράδειγμα: Δάνειο 100 εκ. δρχ. εξοφλείται σε 5 έτη με επιτόκιο 20%.

Από τον πίνακα που ακολουθεί θα δούμε τον τρόπο αποσβέσεως του δανείου:

Πίνακας 16: Παράδειγμα αποσβέσεως δανείου με ίσες δόσεις κεφαλαίου

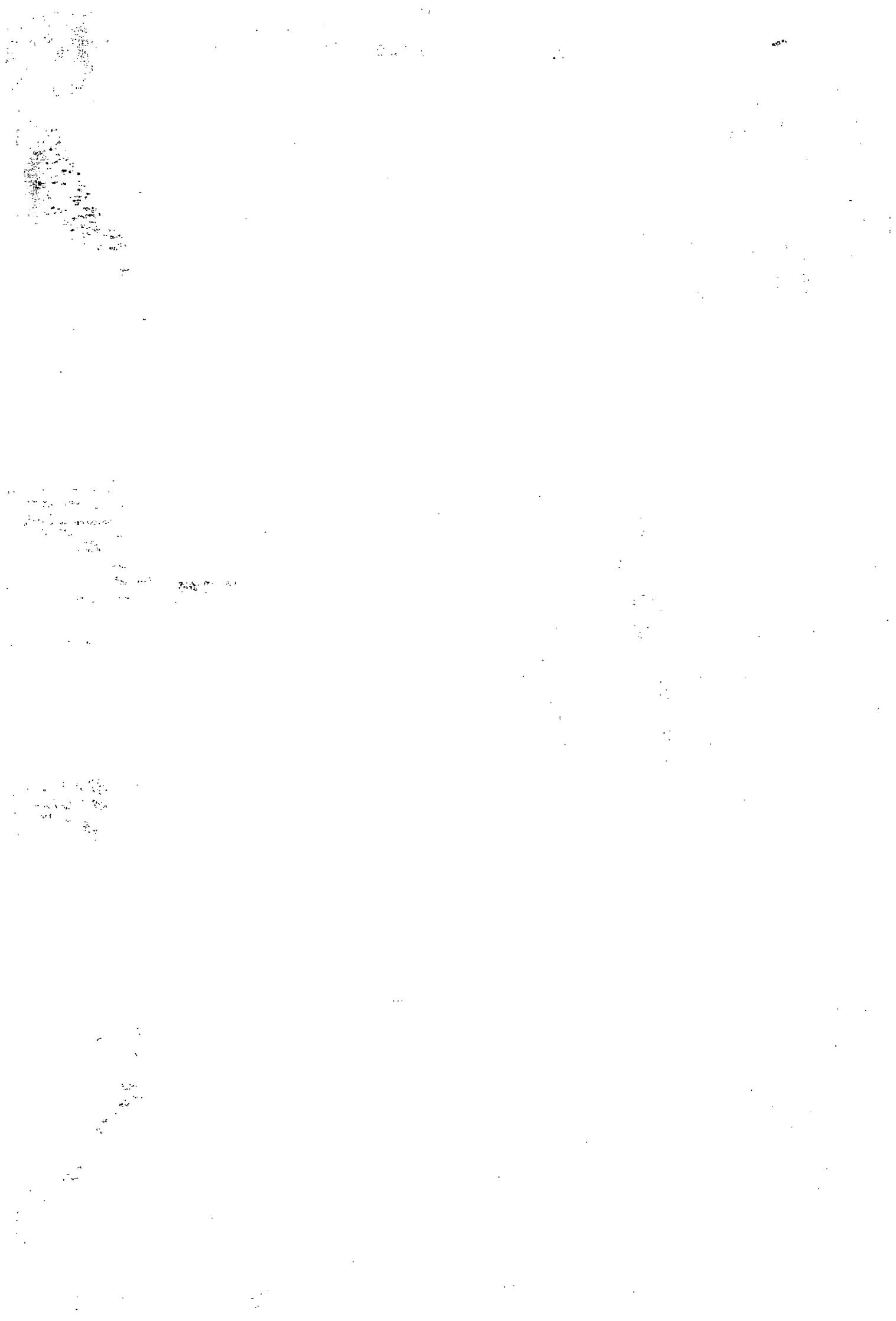
Ετος	Δόση (σε εκατ.) κεφαλαίου (τελος ετους)	Ανεξοφλητο κεφάλαιο (σε εκατ.) (αρχη ετους)	Ετήσιοι απλοι τόκοι (σε εκατ.) (τελους ετους)	Σύνολο ετήσιας αποσβεσεως δανείου (σε εκατ.)
1	20	100	20	40
2	20	80	16	36
3	20	60	12	32
4	20	40	8	28
5	20	20	4	24
Σύνολο	100	-	60	160

Θα εξηγήσουμε πως βγαίνουν τα νούμερα στην κάθε στήλη:

- Στην 4η στήλη οι ετήσιοι απλοί τόκοι βγαίνουν ως εξής:

$$100 \times \frac{20}{100} = \frac{2000}{100} = 20$$

$$80 \times \frac{20}{100} = \frac{1600}{100} = 16$$



$$60 \times \frac{20}{100} = \frac{1200}{100} = 12$$

$$40 \times \frac{20}{100} = \frac{800}{100} = 8$$

$$20 \times \frac{20}{100} = \frac{400}{100} = 4$$

- Στην 5η στήλη οι ετήσιες αποσβέσεις δανείου βγαίνουν προσθέτοντας την 2η και την 4η στήλη:

$$20 + 20 = 40$$

$$20 + 16 = 36$$

$$20 + 12 = 28$$

$$20 + 8 = 28$$

$$20 + 4 = 24$$

- Το δάνειο εξοφλείται με ίσες τοκοχρεωλυτικές δόσεις

Στην τρίτη περίπτωση ο δανειζόμενος καταβάλλει ένα σταθερό ποσό, συνήθως στο τέλος της περιόδου ανατοκισμού και μέχρι λήξεως της διάρκειας δανεισμού.

Η σταθερή τοκοχρεωλυτική δόση συντίθεται από αυξανόμενο μερίδιο κεφαλαίου (το χρεωλύσιο) και από παράλληλα μειούμενο μερίδιο τόκου. Το μερίδιο των τόκων περιλαμβάνει τους απλούς τόκους του ανεξοφλήτου στην αρχή κάθε περιόδου ανατοκισμού τμήματος του δανείου.

Το άθροισμα των αρπουσών αξιών όλων των ίσων τοκοχρεωλυτικών δόσεων θα πρέπει να είναι ίσο με το ονομαστικό ποσό του δανείου.

Κατά συνέπεια, το ύψος της σταθερής τοκοχρεωλυτικής δόσεως υπολογίζεται λύνοντας ως προς Κ.

$$K = \frac{\text{Πτχ} \cdot E}{1 - (1+E)^{-X}}$$

Παράδειγμα : Δάνειο 100 εκ. δρχ. εξοφλείται σε 5 έτη με επιτόκιο 20%

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται η απόσβεση του δανείου

Πίνακας 17: Παράδειγμα αποσβέσεως δανείου με ίσες τοκοχρεωλυτικές δόσεις

ΕΤΟΣ	Δόση κεφαλαίου (τέλος έτους)	Ανεξοφλητο κεφάλαιο (αρχή έτους)	Ετήσιοι απλοί τόκοι ανεξόφλ. κεφαλαίου (τέλους έτους)	Μερίδιο εξοφλουμένου κεφαλαίου (τέλος έτους)
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1	33.438.106	100.000.000	20.000.000	13.438.106
2	33.438.106	86.561.894	17.312.379	16.125.727
3	33.438.106	70.436.167	14.087.233	19.350.873
4	33.438.106	51.085.294	10.217.059	23.221.047
5	33.438.106	27.864.247	5.573.859	27.864.247
Σύνολο	167.190.530		67.190.530	100.000.000

Θα εξηγήσουμε πως βγήκαν τα ποσά στην κάθε στήλη από τον παραπάνω πίνακα:

- Στην 2η στήλη το ποσό 33.438.106 βγήκε με απλή αντικατάσταση στον τύπο.

$$K = \frac{\text{Πτχ} \cdot E}{1-(1+E)^{-X}} = \frac{100 \cdot 0,2}{1-(1+0,2)^{-5}} = \frac{100 \cdot 0,2}{1-1,2^{-5}} = 33.438.106$$

- Στην πρώτη γραμμή του πίνακα στη στήλη 3 γράφουμε το ποσό του δανείου.
- Στην στήλη 4 γράφουμε τον απλό ετήσιο τόκο του ανεξόφλητου δανείου που το υπολογίζουμε ως εξής:

$$100.000.000 \times 20\% = 20.000.000$$

- Η στήλη 5 προκύπτει από την αφαίρεση των μεγεθών της πρώτης γραμμής της στήλης 2 και 4 αντίστοιχα δηλ.

$$33.438.106 - 20.000.000 = 13.438.106$$

- Στη δεύτερη γραμμή στην στήλη 3 γράφουμε το ποσό που προκύπτει από την διαφορά των μεγεθών της πρώτης γραμμής της στήλης 3 και 5

$$100.000.000 - 13.438.106 = 86.561.894$$

- Στην στήλη 4 γράφουμε στην 2η γραμμή :

$$86.561.894 \times 20\% = 17.312.379$$

- Και στην στήλη 5 υπολογίζουμε το ποσό ως εξής:

$$(2) - (4) \text{ δηλ. } 33.438.106 - 17.312.379 = 16.125.727$$

Με τον ίδιο τρόπο θα βρούμε συνεχίζοντας και τα ποσά στις υπόλοιπες στήλες.

Ο τρόπος αποσβέσεως του δανείου με ίσες τοκοχρεωλυτικές δόσεις ονομάζεται **προοδευτικό σύστημα αποσβέσεως**, λόγω του διαρκώς αυξανόμενου μεριδίου του κεφαλαίου στη σταθερή τοκοχρεωλυτική δόση. Ονομάζεται επίσης και **γαλλικό σύστημα αποσβέσεως του δανείου**.

- Απόδοση δανείων με περιοδική κατάθεση σταθερών ποσών

Στην περίπτωση αυτή ο δανειζόμενος κάνει κατάθεση σταθερών ποσών σε λογαριασμό ταμειευτηρίου σε ίσα χρονικά διαστήματα, τα οποία στο τέλος της περιόδου δανεισμού, μαζί με τους τόκους αρκούν για να καλύψουν το ποσό του δανείου.

"Μία σειρά κεφαλαίων που κατατίθενται για ανατοκισμό σε ίσα χρονικά διαστήματα ονομάζεται **ράντα**.

Κάθε ένα από τα κεφάλαια που αποτελούν μία ράντα ονομάζεται **όρος** της ράντας

Η ημερομηνία κατάθεση κάθε όρου ονομάζεται **λήξη** του όρου.

Περίοδος ονομάζεται το χρονικό διάστημα μεταξύ δύο διαδοχικών λήξεων.

Αρχή της ράντας ονομάζεται η αρχή της 1ης περιόδου./ Κατά την αρχή της 1ης περιόδου η αξία της ράντας ονομάζεται **αρχική αξία** ενώ στο τέλος και της τελευταίας περιόδου ονομάζεται **τελική αξία**.

Η χρονική εκείνη στιγμή που θα θελήσουμε να υπολογίσουμε την αξία μίας ράντας ονομάζεται **εποχή υπολογισμού**.

Παραδείγματα :

1. Καταθέτουμε στο τέλος κάθε έτους 85.000 δρχ. με ανατοκισμό προς 11,5% για 12 έτη. Πόσα χρήματα θα πάρουμε στο τέλος του 12ου έτους;

Λύση

$$R = \frac{[(1+i)^n - 1]}{i}$$

$$R = 85.000 \quad n = 12 \quad i = 11,5$$

$$85.000 \frac{(1 + 11,5)^{12} - 1}{11,5} = 85.000 \frac{(1,115)^{12} - 1}{0,115} = 1.989.960,8 \text{ δρχ.}$$

2. Τι ποσό πρέπει να καταθέσουμε στο τέλος κάθε έτους με ανατοκισμό προς 12,5% για 8 έτη για να εισπράξουμε στο τέλος του 8ου έτους 751.584 δρχ.

Λύση

$$S = 751.584 \quad n = 8 \quad i = 12,5 \quad R = ;$$

$$R = 751.584 \frac{12,5}{(1 + 12,5)^8 - 1} =$$

$$= 751.584 \frac{0,125}{(1 + 0,125)^8 - 1} =$$

$$\Rightarrow R = 60.000 \text{ δρχ.}^2$$

2. *Ι. Κούγια "Σημειώσεις Οικονομικών Μαθηματικών"*

Τ.Ε.Ι. Μεσολογγίου 1995 - σελ. 59, 66, 67

- Επίσπευση εξοφλήσεως δανείου

Είναι δυνατή η επίσπευση εκ μέρους μιας επιχειρήσεως της εξοφλήσεως δανείου της. Αυτό συμβαίνει σε περιόδους υποχωρήσεως των επιτοκίων και εξαρτάται από τους όρους της δανειακής συμβάσεως. Για την ευκολότερη κατανόηση του μηχανισμού θα αναπτυχθεί ένα αριθμητικό παράδειγμα.

Υποτίθεται η σύναψη από επιχείρηση τραπεζικού δανείου 100 εκ. δρχ. για 5 έτη με επιτόκιο 20% και σταθερό τοκοχρεωλύσιο και ότι ζητήθηκε να καταβληθούν με την τρίτη δόση και οι δύο υπόλοιπες. Η τράπεζα συμφώνησε, με τον όρο χρησιμοποίησε του 15% ως συντελεστού υπολογισμού της παρούσης αξίας των υπολοίπων δόσεων.

Υπολογίζεται η σταθερή τοκοχρεωλυτική δόση

$$K = \frac{\text{Πτχ} \cdot E}{1 - (1+E)^{-X}} = \frac{100 \cdot 0,2}{1 - 1,2^{-5}} = 33.438.106 \text{ εκ. δρχ.}$$

Απομένουν δύο τοκοχρεωλυτικές δόσεις για να αποσβεσθεί πλήρως το δάνειο. Αυτές τις δυο δόσεις προτίθεται η επιχείρηση να προεξοφλήσει καταβάλλοντας την παρούσα αξία τους με συντελεστή 15%.

Με βάση τον τύπο :

$$Πτχ = Κ \frac{1-(1+E)^{-x}}{E} \quad \text{θα είναι}$$

$$Πτ2 = 33.438.106 \times \frac{1-1,15^{-2}}{0,15} = 54.360.626 \text{ δρχ.}$$

Το οφειλόμενο στο τέλος του τρίτου έτους κεφάλαιο υπολογίζεται με την κατάρτιση των τριών πρώτων γραμμάτων του πίνακα αποσβέσεως.

1ο έτος :

Απλοί τόκοι $100 \cdot 0,2 = 20$ εκ. δρχ. και καταβαλλόμενο κεφάλαιο 13.438.106 δρχ.

2ο έτος :

Απλοί τόκοι $86.561.894 \cdot 0,2 = 17.312.379$ δρχ. και
καταβαλλόμενο κεφάλαιο 16.125.727 δρχ.

3ο έτος :

Απλοί τόκοι $70.436.167 \cdot 0,2 = 14.087.233$ δρχ. και
καταβαλλόμενο κεφάλαιο 19.350.873 δρχ.

Η άθροιση των τριών καταβληθέντων μεριδίων κεφαλαίου και η
αφαίρεση του πορίσματος από την ονομαστική αξία του δανείου
δίδει το ανεξόφλητο υπόλοιπο του δανείου ίσο με 51.085.294
δρχ. Άρα η επιχείρηση περιορίζει την ταμειακή εκροή της
τελευταίας διετίας από $33.438.106 \times 2 = 66.876.212$ δρχ. σε
54.360.626 δρχ. καταβάλλοντας μόνο 3.275.332 δρχ. επί πλέον
του ανεξόφλητου κεφαλαίου.

ΜΕΡΟΣ 2ο

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

2.1 "Ορισμός - Σκοπός - Λειτουργία της επιχειρήσεως.

"Ο συνδυασμός κεφαλαίου, ατόμων, τεχνικής εμπειρίας, εργασίας και πρώτων υλών, υπό την κατεύθυνση μιας εξουσίας, αποτελεί την **επιχείρηση** ως οικονομική μονάδα. Κεφάλαιο και εξουσία συνήθως ανήκουν στα ίδια πρόσωπα, ενώ οι άλλοι συντελεστές μπορούν να αναζητηθούν σε ευρύτερο κύκλο. Ο κύριος **στόχος** που επιδιώκει η εξουσία της επιχειρήσεως είναι η δημιουργία πλούτου, δηλαδή η άνθηση και ο πολλαπλασιασμός του αρχικού κεφαλαίου. Τον προηγούμενο στόχο υπηρετούν άλλοι, άμεσοι στόχοι, όπως η προσφορά προϊόντων ή και υπηρεσιών προς τα μέλη της κοινωνίας.

Η επιχείρηση αποτελεί δημιούργημα της ιδιωτικής πρωτοβουλίας μελών της κοινωνίας που συνεισφέρουν στο αρχικό κεφάλαιο. Επιδιώκει την κάλυψη, έναντι αμοιβής, αναγκών ενός μεγάλου αριθμού μελών της κοινωνίας.

Σε αυτήν την κοινωνία ανήκουν οι ιδρυτές της επιχείρησης και οι πελάτες, οι εργαζόμενοι και οι προμηθευτές της. Ολοι δραστηριοποιούνται στα πλαίσια της αγοράς αγαθών και υπηρεσιών, που διαμορφώνει ο ελεύθερος ανταγωνισμός με τον ρυθμιστικό ρόλο της προσφοράς και της ζήτησης. **Κανένας δεν ιδρύει επιχείρηση για την κάλυψη των προσωπικών αναγκών του και μόνο"**¹

1. Δρ. Γεώργιος Χρ. Δασκάλου, *Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων*
Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 1994 - σελ. 9 - 10

2.2 Τρόποι χρηματοδότησης

Τα μέσα χρηματοδότησης μπορούν να είναι ίδια ή ξένα.

Τα ίδια μέσα προέρχονται :

- A) από κατάθεση νέου κεφαλαίου από τους μετόχους (αύξηση κεφαλαίου π.χ. με έκδοση νέων μετοχών).
- B) Απο κεφαλοποίηση των κερδών της επιχείρησης. Αυτός ο τρόπος ονομάζεται αυτοχρηματοδότηση από την ίδια την επιχείρηση χωρίς προσφυγή σε ξένες πηγές. Η κύρια πηγή αυτοχρηματοδότησης είναι τα κέρδη της επιχείρησης που δεν διανέμονται αλλά παραμένουν και χρησιμοποιούνται από αυτή.

Τα ξένα μέσα προέρχονται από δανεισμό που προέρχονται από

- A) Τράπεζες (με υποθήκη ακινήτων, με ενέχυρο εμπορευμάτων, με ενέχυρο χρεωγράφων ή συναλλαγματικής).
- B) Προμηθευτές
- Γ) Πελάτες
- Δ) Προεξόφληση

- **Προεξόφληση, βασικές έννοιες και παραδείγματα**

Η ρευστοποίηση (μετατροπή σε χρήμα) μιάς συναλλαγματικής, και η είσπραξή της πριν την λήξη της ονομάζεται **προεξόφληση**.

"Η "υπόσχεση" του αγοραστήν προς τον πωλητή γίνεται με έγγραφα που αποτελούν πιστωτικούς τίτλους και ονομάζονται **γραμμάτια ή συναλλαγματικές**"²

"**Λήξη** ενός γραμματίου ή συναλλαγματικής ονομάζεται η ημερομηνία που αναγράφεται επάνω στο γραμμάτιο και είναι η ημερομηνία εκείνη κατά την οποία πρέπει να γίνει η εξόφληση του πιστωτικού αυτού τίτλου, δηλαδή η πληρωμή του γραμματίου ή της συναλλαγματικής"²

"**Ονομαστική Αξία** ενός γραμματίου ή συναλλαγματικής λέγεται η αξία που αναγράφεται πάνω στο γραμμάτιο και την οποία έχει αυτός ο πιστωτικό τίτλο στην λήξη του"²

2. *Ι. Κούγια "Σημειώσεις Οικονομικών Μαθηματικών"*

Τ.Ε.Ι. Μεσολογγίου 1995

"**Παρούσα αξία** ενός γραμματίου ή συναλλαγματικής λέγεται η αξία που έχει αυτός ο πιστωτικός τίτλος σε μία ορισμένη χρονική στιγμή πριν από την λήξη του"²

Ο τόκος που κρατείται από τον προεξοφλούντα ονομάζεται **προεξόφλημα** και υπολογίζεται με δύο τρόπους:

- ι. **Εξωτερικά** : σε αυτήν την περίπτωση το υπολογίζουμε επί της ονομαστικής αξίας της συναλλαγματικής και ονομάζεται **εξωτερικό** (συμβολίζεται με E), η δε προεξόφληση **εξωτερική**

$$E = \frac{K \cdot \eta}{\Delta}$$

- ιι) **Εσωτερικά**, εδώ το υπολογίζουμε επί της παρούσας αξίας της συναλλαγματικής και ονομάζεται **εσωτερικό** (συμβολίζεται με E_1), η δε προεξόφληση **εσωτερική**

$$E_1 = \frac{K \cdot \eta}{\Delta + \eta} \cdot "$$

2. *1. Κούγια "Σημειώσεις Οικονομικών Μαθηματικών"*

Τ.Ε.Ι. Μεσολογγίου 1995

Παράδειγμα :

Γραμμάτιο ονομαστικής αξίας 45.000 δραχ. που λήγει στις 18 Μαρτίου προεξοφλείται στις 15 Ιανουαρίου του ίδιου έτους προς 18%. Ποιό είναι το προεξόφλημα; Έτος μικτό.

Λύση

Υπολογισμός χρόνου :	Ιανουάριος	16
	Φεβρουάριος	28
	Μάρτιος	<u>18</u>
		62 ημέρες

α) Εξωτερικά

$$E = \frac{K \cdot \pi}{\Delta} \quad \Delta = \frac{360}{0,18} = 2000$$

$$\text{Άρα } E = \frac{45.000 \cdot 62}{2.000} = 1.395 \text{ δραχ.}$$

β) Εσωτερικά

$$E_1 = \frac{K \cdot \eta}{\Delta + \eta} = \frac{45.000 \cdot 62}{2.000 + 62} = 1,353,055 \text{ δρχ.}$$

-
2. *Ι. Κούγια "Σημειώσεις Οικονομικών Μαθηματικών"*
Τ.Ε.Ι. Μεσολογγίου 1995

2.3 ΜΟΡΦΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

Σε σχέση με τον κλάδο δραστηριότητας διακρίνουμε τις χρηματοδοτήσεις σε εκείνες που χορηγούνται:

- A) Στο εμπόριο
- B) Στην Βιοτεχνία
- Γ) Στην Βιομηχανία
- Δ) Στον Τουρισμό
- Ε) Στην Γεωργία
- ΣΤ) Στην Ναυτιλία
- Ζ) Στους επαγγελματίες

Τα ποσοστά της κοινοτικής συνδρομής στην χρηματοδότηση των ενεργειών κλιμακώνονται με βάση τα ακόλουθα κριτήρια:

- Την σοβαρότητα των συγκεκριμένων προβλημάτων, ιδίως των περιφερειακών ή κοινωνικών που αφορούν οι ενέργειες.
- Την χρηματοδοτική ικανότητα του ενδιαφερομένου κράτους-μέλους λαμβανομένης υπ' όψη ιδίως, της σχετικής ευημερίας του κράτους αυτού.

- Το ιδιαίτερο ενδιαφέρον που παρουσιάζουν οι ενέργειες από κοινοτική άποψη.
- Το ιδιαίτερο ενδιαφέρον που παρουσιάζουν οι ενέργειες από περιφερειακή άποψη.
- Τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά κάθε τύπου ενεργειών.

- Χρηματοδότηση του Εμπορίου

Τό είδος της εμπορικής δραστηριότητας που ασκεί μία επιχείρηση, είναι στοιχείο που βασικά καθορίζει την μορφή και τον τρόπο χρηματοδότησης της επιχείρησης από το τραπεζικό σύστημα.

Διακρίνουμε τρεις βασικές κατηγορίες εμπορίου:

- Το εσωτερικό
- Το εισαγωγικά
- Το εξαγωγικά

Δεν αποκλείεται μία επιχείρηση να ανήκει σε περισσότερες από μία κατηγορίες εμπορίου.

Εσωτερικό Εμπόριο

Το εσωτερικό εμπόριο χρηματοδοτείται για την αγορά και εμπορική διακίνηση εγχωρίων προϊόντων, στην κρίση δε των Τραπεζών είναι ο καθορισμός της μορφής, του ύψους και της προθεσμίας των χρηματοδοτήσεων, πάντα βέβαια με τους προκαθαρισμένους κανόνες και κριτήρια που έχει θεσπίσει η πολιτεία (Νομισματικές Αρχές).

Εισαγωγικό Εμπόριο

Για την προστασία της εγχώριας παραγωγής και τον περιορισμό της εισαγωγής καταναλωτικών αγαθών από το εξωτερικό οι αρμόδιες Αρχές, θεσπίζουν τους κανόνες χρηματοδότησης του εισαγωγικού εμπορίου.

Εξαγωγικό εμπόριο

Σε αντίθεση με τα ισχύοντα για το εισαγωγικό εμπόριο, στο εξαγωγικό εμπόριο παρέχονται μεγαλύτερες διευκολύνσεις και κίνητρα δεδομένου ότι αποτελεί μία από τις πιο συναλλαγματοφόρες πηγές της Εθνικής Οικονομίας.

- **Χρηματοδότηση Τουριστικών Επιχειρήσεων.**

Ενας από τους βασικότερους συναλλαγματοφόρους τομείς της Εθνικής Οικονομίας, είναι ο τομέας των Τουριστικών Επιχειρήσεων. Στον τομέα αυτό δίνονται:

α) Δάνεια για ανέγερση, επέκταση αυτελών τουριστικών μονάδων

Η χρηματοδότηση αυτή καλύπτει την ανέγερση νέων ή την επέκταση υπάρχόντων ξενοδοχείων και λοιπών τουριστικών μονάδων (ξενώνων campings, εστιατορίων, κέντρων αναψυχής και ψυχαγωγίας)

Απαιτούμενα δικαιολογητικά για τη χορήγηση του παραπάνω δανείου είναι:

1. Τίτλος κυριότητας του οικοπέδου
2. Άδεια σκοπιμότητας
3. Οικοδομική άδεια και τοπογραφικά διαγράμματα
4. Έγκριση καταλληλότητας του οικοπέδου και των αρχιτεκτονικών σχεδίων από τον ΕΟΤ

5. Προϋπολογισμό κόστους εργασιών με αναλύσεις τιμών.
 6. Οικονομοτεχνική μελέτη με πλήρη περιγραφή του αντικειμένου των εργασιών, του χρόνου που θα απαιτηθεί για την ολοκλήρωση της επένδυσης
- β) Δάνεια για την κατασκευή ενοικιαζομένων δωματίων**
- γ) Δάνεια για την κατασκευή επιπλωμένων τουριστικών διαμερισμάτων**
- δ) Κατασκευή λιμένων θαλαμηγών (μαρινών)**
- ε) Βελτίωση, συντήρηση, ανακαίνιση και εξοπλισμός παραδοσιακών ακινήτων για μετατροπή τους σε τουριστικά καταλύματα.**
- στ) Δάνεια σε λειτουργούσες ξενοδοχειακές επιχειρήσεις για εγκατάσταση ηλιακών θερμοσιφώνων.**
- ζ) Χρηματοδότηση ιδιοκτητών τουριστικών λεωφορείων που χρησιμοποιούνται από ταξιδιωτικά γραφεία**

- Χρηματοδότηση Ναυτιλίας

Οι Ναυτιλιακές επιχειρήσεις μπορούν να χρηματοδοτηθούν με τις παρακάτω μορφές:

1. Χρηματοδοτήσεις σε συνάλλαγμα
2. Για κατασκευή - μετασκευή σκαφών
3. Για επισκευή σκαφών

Αναλυτικά

1. Χρηματοδοτήσεις σε συνάλλαγμα

Προϋπόθεση είναι η Ναυτιλιακή Επιχείρηση ή το ναυτιλιακό γραφείο να έχουν έσοδα από ελεύθερο συνάλλαγμα μή υποχρεωτικά εκχωρητέο.

2. Κατασκευή - μετασκευή σκαφών

Το ύψος αυτής της χρηματοδότησης φθάνει μέχρι το 80% του κόστους δαπάνης και η διάρκεια 8 - 10 χρόνια.

3. Επισκευή σκαφών

Η χρηματοδότηση μπορεί να φθάσει μέχρι το 70% της τιμολογημένης επισκευής.

- Άλλες μορφές χρηματοδότησης

Αναφέρουμε παρακάτω τις συνηθέστερες από αυτές:

- Χρηματοδότηση με ενέχυρο χρεώγραφα
- Δάνεια για κατασκευή ή αγορά έτοιμης κατοικίας.
Είναι χρηματοδότηση προς ιδιώτες με ελεύθερα διαπραγματεύσιμο επιτόκιο και διάρκεια μέχρι 15 χρόνια.
- Χρηματοδότηση επιχειρήσεων για την αγορά ηλεκτρονικών υπολογιστών :
Υψος δανείου μέχρι το 70% της δαπάνης αγοράς και εγκατάστασης. Εξόφληση σε πέντε (5) χρόνια χωρίς περίοδο χάριτος.
- Δάνεια για την αγορά και εγκατάσταση ηλιακών θερμοσιφώνων.
- Δάνεια σε καθηγητές για την έκδοση συγγραμμάτων:
Υψος δανείου μέχρι 1.000.000 δρχ. Εξόφληση το πολύ σε τρία (3) χρόνια.

- Δάνεια σε νέους επιστήμονες που εγκαθίστανται στην επαρχία :
Ηλικία μέχρι 35 χρόνων. Χρηματοδοτούνται για : α) αγορά επαγγελματικής στέγης, β) για εξοπλισμό.

2.4 ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Η αυτοχρηματοδότηση της επιχείρησης (Αναλυτικά)

"Με τον όρο "αυτοχρηματοδότηση επιχειρήσεως" εννοείται η διάθεση εσωτερικών πόρων στην επιχείρηση όπως π.χ. τα κέρδη της, για πραγματοποίηση επενδύσεων κλπ. Διαφέρει λοιπόν η αυτοχρηματοδότηση από την χρηματοδότηση της επιχείρησης από εξωτερικούς πόρους όπως τα δάνεια ή η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Η αυτοχρηματοδότηση εμφανίζεται στο παθητικό και ταυτόχρονα στο ενεργητικό ως νεά επένδυση ή ως κυκλοφορούσα αξία" ¹

Πηγή της αυτοχρηματοδότησης είναι τα κέρδη που δεν διανεμήθηκαν. Πρόσθετες πηγές είναι οι αποσβέσεις των οποίων οι ετήσιες δόσεις χρησιμεύουν για την ανανέωση επενδύσεων και οι προβλέψεις που αν και προορίζονται για συγκεκριμένους κινδύνους, μπορούν να συμβάλλουν στην αυτοχρηματοδότηση μ' ένα τμήμα τους εάν έγινε υπερεκτίμηση του κινδύνου.

1. Δρ. Γεώργιος Χρ. Δασκάλου, *Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 1994 - σελ. 155*

Ανταγωνιστικοί προς την αυτοχρηματοδότηση είναι οι μέτοχοι της επιχείρησης, οι οποίοι κατά κανόνα επιδιώκουν το μεγαλύτερο δυνατό μέρος.

Τα αποταμιευμένα κέρδη ανήκουν βέβαια στους μετόχους αλλά υπόκεινται στους επιχειρηματικούς κινδύνους.

Μια πολιτική μη διανομής επαρκούς μερίσματος δημιουργεί δυσμενές ψυχολογικό κλίμα στους μετόχους, οι οποίοι ενδέχεται να αντιδράσουν αρνητικά, αν ζητηθεί να εισφέρουν σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

Ανταγωνιστικοί επίσης προς την αυτοχρηματοδότηση είναι και οι καταναλωτές οι οποίοι καλούνται να πληρώσουν την αύξηση της τιμής των προϊόντων η οποία θα ήταν χαμηλότερη σε περίπτωση που η επιχείρηση δεν είχε προχωρήσει σε αυτοχρηματοδότηση.

Υπολογισμός της ικανότητας αυτοχρηματοδότησεως

"Υπάρχουν διάφοροι τρόποι προσέγγισης της ικανότητας αυτοχρηματοδότησεως μιας επιχείρησης. Το ποσό που τελικά μένει στην επιχείρηση μετά το τέλος της χρήσης δηλ. τα κέρδη που δεν διανεμήθηκαν στους μετόχους προσαυξημένα με τις αποσβέσεις και τις προβλέψεις, εφ' όσον αφαιρεθούν ενδεχόμενες αναλήψεις από τους λογαριασμούς αποσβέσεων και προβλέψεων αποτελεί την καθαρή ικανότητα αυτοχρηματοδότησης"

Εάν στο ποσό που αναφέρθηκε προστεθούν τα μερίσματα που διανεμήθηκαν στους μετόχους, προκύπτει η μικτή ικανότητα αυτοχρηματοδότησης. Αυτό το ποσόν θα μπορούσε να παραμείνει στην διάθεση της επιχείρησης με απόφαση των μετόχων.

Για λόγους συγκρίσεως μεταξύ ομοειδών επιχειρήσεων υπολογίζεται η καθαρή τρέχουσα ικανότητα αυτοχρηματοδότησεως αφού αφαιρεθούν από τα κέρδη των εκτάκτων αποτελεσμάτων ποσά τα οποία προέρχονται από εκποίηση παγίων, ή από διάφορες επιδοτήσεις.

"Επίσης για την σύγκριση δύο επιχειρήσεων, ανεξάρτητα από την χρηματοοικονομική σύνθεσή τους (ίδια και ξένα κεφάλαια), προστίθενται στην μικτή ικανότητα αυτοχρηματοδότησης και οι χρηματοοικονομικές δαπάνες.

Τα ποσά που απαρτίζουν την ικανότητα αυτοχρηματοδότησης κυμαίνονται στην διάρκεια της χρήσεως ανάλογα με την πορεία των εισπράξεων. Οριστικοποιούνται με την καταχώρησή τους στις οικονομικές καταστάσεις στο τέλος της χρήσεως.

Η ικανότητα αυτοχρηματοδότησης τελικά εξαρτάται από τις διαχειριστικές ρυθμίσεις (π.χ. ύψος διανεμομένων κερδών) και συμβάλλει αποφασιστικά τόσο στην διατήρηση της αξίας της επιχείρησης, όσο και στην ανάπτυξή της. Βοηθάει την επιχείρηση να αποφύγει ένα τραπεζικό δανεισμό, και μπορεί επίσης να χρησιμοποιηθεί ως μέσον επιστροφής δανείων.

Η παρακολούθηση της ικανότητας αυτοχρηματοδότησης στην διάρκεια πολλών ετών αποτελεί βασικό καθήκον των χρηματοοικονομικών αναλυτών"¹

1. Δρ. Γεώργιος Χρ. Δασκάλου, *Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων*
Σύγχρονη εκδοτική, Αθήνα 1994

2.5 Αυτοχρηματοδότηση και cash flow

"Η αυτοχρηματοδότηση όπως προκύπτει από την προηγούμενη ανάλυση είναι το σύνολο των εσωτερικών πόρων που τίθενται οριστικά στην διάθεση της επιχείρησης κατά το τέλος της λογιστικής χρήσεως.

Αυτό το ποσόν είναι προϊόν της λογιστικής και δεν αντιστοιχεί υποχρεωτικά σε υφιστάμενο πλεόνασμα στο ταμείο. Ένα μέρος του π.χ. μπορεί να οφείλεται από τους πελάτες και να καταβληθεί εντός της επομένης χρήσης" ¹

Συχνά παρατηρείται μια σύγχυση που δημιουργείται λόγω της χρησιμοποίησης του όρου cash-flow ως έννοια ταυτόσημη με τον όρο αυτοχρηματοδότηση.

Η σύγχυση προκλήθηκε στις ΗΠΑ και μεταφέρθηκε στις άλλες χώρες με την διάδοση του όρου.

1. Δρ. Γεώργιος Χρ. Δασκάλου. Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων
Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 1994 - σελ. 156 - 158

"Εισήγηση για τον περιορισμό της έκανε μία επιτροπή χρηματοοικονομικών αναλυτών το 1964:

"Μια γενική και σταθερή ανησυχία εμφανίστηκε σχετικά με την χρήση στοιχείων επί του cash flow και του cash flow ανά μετοχή στις ετήσιες εκθέσεις των εταιρειών και στις δημοσιεύσεις των γραφείων των χρηματοοικονομικών αναλυτών. Το cash flow που χρησιμοποιείται εκεί σημαίνει γενικά το καθαρό κέρδος πλέον τις αποσβέσεις. Μπορεί ή όχι να συμπεριλαμβάνει τις προβλέψεις για ετεροχρονισμένους φόρους καθώς και για δαπάνες μη άμεσα καταβλητέες. Υπάρχουν λοιπόν σοβαρές διακυμάνσεις στον ορισμό του cash flow που απεικονίζουν τις διαφορές λογιστικής πολιτικής από την μία επιχείρηση στην άλλη και επίσης τις διαφορές στις μεθόδους υπολογισμού από τον ένα αναλυτή στον άλλο.

Το cash flow είναι το εσωτερικό ρεύμα χρήματος που προκαλείται από τις εισπράξεις και τις πληρωμές στην διάρκεια ορισμένης χρονικής περιόδου. Είναι η ροή του διαθέσιμου χρήματος. Δεν είναι το ποσόν που μένει διαθέσιμο στο τέλος του έτους ούτε το σύνολο του καθαρού κέρδους και των αποσβέσεων".

Το παράδειγμα που ακολουθεί δείχνει την διαφορά μεταξύ αυτοχρηματοδότησεως και cash flow:

"Η Εταιρία ΔΓ πραγματοποίησε κύκλο εργασιών κατά την χρήση 1993 ίσο με 15 εκατ. δρχ. Το κόστος πωλήσεων είναι ίσο με 6,5 εκατ. δρχ. Τα γενικά έξοδα ίσα με 1,5 εκατ. και οι αποσβέσεις ίσες με 2 εκατ. δρχ.

Απομένει φορολογήσιμο κέρδος 5 εκατ. ή καθαρό διανεμητέο $[5 \times (1 - 0,4)] = 3$ εκατ. δρχ. από το οποίο διανέμεται ως μέρισμα 1 εκατ.

Η αυτοχρηματοδότηση καταλήγει ίση με 4 εκατ. δρχ. δηλ. 2 εκατ. δρχ. αδιανεμήτα κέρδη + 2 εκατ. δρχ. αποσβέσεις.

Εάν η εταιρία κατά το κλείσιμο της λογιστικής χρήσης εμφανίζει πίστωση πελατών 1 εκατ., οι πραγματικές εισπράξεις εκ των πωλήσεων κατεβαίνουν στα 11 εκατ.

Άρα το cash flow διαμορφώνεται ως εξής:

$$14 - 6,5 - 1,5 = 6 \text{ εκατ.}$$

6 εκ. δρχ. - 2 εκ. δρχ. φόροι - 1 εκ. δρχ. διανεμημένο μέρισμα = 3 εκ. δρχ. cash flow"

2.6 Αξιολόγηση της πολιτικής αυτοχρηματοδότησης

Όσον αφορά την αυτοχρηματοδότηση συχνά μπαίνει το εξής ερώτημα: Ποιό ποσοστό των κερδών πρέπει να κρατά η επιχείρηση για να εφαρμόσει την πολιτική της αυτοχρηματοδότησης και τι ποσοστό πρέπει να επιστρέφει στους μετόχους της;

Σ' αυτό το ερώτημα δίνονται δύο ακραίες απαντήσεις:

"Η πρώτη υποστηρίζει ότι πρέπει να κατακρατούνται όλα τα κέρδη, οπότε εξασφαλίζεται σχετική ανεξαρτησία, άνοδος των τιμών των μετοχών, δημιουργία υπεραξιών λόγω των συχνών επενδύσεων και ανάγκη περιοδικών εκποιήσεων περιουσιακών στοιχείων.

Η δεύτερη υποστηρίζει ότι πρέπει να διανέμονται όλα τα κέρδη, οπότε θα χρειαστεί η εν καιρώ μερική ή ολική επιστροφή τους για επενδύσεις. Ασφαλώς η ενδιάμεση οδός αποτελεί την προσφορότερη επιλογή, αλλά δεν υπάρχει γενική συνταγή για άριστη λύση που να καλύπτει το σύνολο των επιχειρήσεων.

Βασικό κριτήριο για την ανάλυση μιας πολιτικής αυτοχρηματοδότησης είναι η αποδοτικότητα των επανεπενδυομένων κερδών. Θα πρέπει να υπερβαίνει τουλάχιστον το κόστος του κεφαλαίου στην επιχείρηση. Διαφορετικά, είναι προτιμότερη η διανομή των κερδών στους μετόχους"¹

1. Δρ. Γεώργιος Χρ. Δασκάλου, *Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων*
Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 1994 - σελ. 160

2.7 ΠΙΝΑΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΣ

Ανάγκη καταρτίσεως ενός πίνακα χρηματοδοτήσεως

"Ο ισολογισμός παρουσιάζει μια φωτογραφία της περιουσιακής καταστάσεως της επιχειρήσεως σε δεδομένη στιγμή, συνήθως κατά το κλείσιμο της λογιστικής χρήσεως. Οι πληροφορίες που περιέχει ο ισολογισμός είναι στατικές και δεν ενημερώνουν για τις μεταβολές που συνέβησαν στην διάρκεια του έτους.

Ο ισολογισμός παρουσιάζει υπόλοιπα των λογαριασμών των περιουσιακών στοιχείων και όχι τις μεταβολές που τα επηρέασαν στην διάρκεια της λογιστικής χρήσεως. Το ότι επήλθαν μεταβολές στα περιουσιακά στοιχεία προκύπτει από την απλή σύγκριση των δύο διαδοχικών ισολογισμών που δημοσιεύονται υποχρεωτικά. Για την προέλευση και την χρήση των πόρων που επηρέασαν τα περιουσιακά στοιχεία δεν υπάρχει πληροφόρηση.

Στην διάρκεια της λογιστικής χρήσεως, δημιουργείται ένα οικονομικό αποτέλεσμα, το οποίο συνοψίζει ο λογαριασμός αποτελεσμάτων, που συνοδεύει τον ισολογισμό. Όμως η λογιστική παρακολούθηση των αξιών δεν ταυτίζεται πάντα με την πραγματική ροή του χρήματος στην επιχείρηση. Μία περίπτωση είναι η πώληση με πίστωση, που μπορεί να μετατοπίσει στην επόμενη χρήση την πραγματική εισροή χρήματος. Άλλη περίπτωση είναι οι αποσβέσεις που δεν προκαλούν εισροή νέου χρήματος στο ταμείο.

Επειδή είναι σημαντικό να εντοπισθούν οι πραγματικοί πόροι στην διάρκεια μιας χρήσεως και η απασχόλησή τους, είναι αναγκαία η κατάρτιση ενός πίνακα χρηματοδότησης που θα εξηγεί τις περιουσιακές μεταβολές κατά όγκο και σύνθεση και θα επιτρέπει την μελέτη της χρηματοοικονομικής ισορροπίας"¹

2. Δρ. Γεώργιος Χρ. Δασκάλου, *Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων*
Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 1994 - σελ. 147-148

Τρόπος κατάρτισεως του πίνακα χρηματοδοτήσεως

"Για την κατάρτιση του πίνακα χρειάζονται οι δύο ισολογισμοί αρχής και τέλους της λογιστικής χρήσης, για να εντοπιστούν οι μεταβολές των περιουσιακών στοιχείων και η αντίστοιχη κατάσταση των αποτελεσμάτων χρήσης. Και πρέπει να αναδιαταχθεί με τέτοιο τρόπο ώστε να διαχωρίζονται τα στοιχεία εκμετάλλευσης τα χρηματοοικονομικά και εκτός εκμετάλλευσης στοιχεία κλπ.

Οι μεταβολές μεταξύ των δύο ισολογισμών, που έχουν άμεση περίπτωση στα διαθέσιμα της επιχείρησης, μεταφέρονται σ' ένα πίνακα με δύο στήλες με τίτλους αριστερά **"Απασχολήσεις"** και δεξιά **"Πηγές"**

Οι απασχολήσεις αντιστοιχούν σε μειώσεις των διαθεσίμων (-) και οι πηγές σε αυξήσεις (+).

Στις πηγές καταχωρούνται οι αρνητικές μεταβολές των ενεργητικού, γιατί π.χ. η πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού προκαλεί αύξηση των διαθεσίμων και οι θετικές μεταβολές του παθητικού, γιατί π.χ. η ενσωμάτωση κερδών στα αποθεματικά έχει επίσης αύξητική επιπτώση στα διαθέσιμα.

Στις απασχολήσεις καταχωρούνται οι θετικές μεταβολές του ενεργητικού, γιατί π.χ. η απόκτηση νέων ακινητοποιήσεων ή συμμετοχή σε άλλη εταιρία επιφέρουν μείωση των διαθεσίμων, όπως και οι αρνητικές μεταβολές του παθητικού, π.χ. εξόφληση δανείου.

Η διάταξη των μεγεθών στον πίνακα χρηματοδότησης γίνεται όπως και στον ισολογισμό.

Το επάνω μέρος καταλαμβάνουν οι πηγές μεγάλης διάρκειας και οι σταθερές απασχολήσεις ενώ το κάτω μέρος καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες πηγές και απασχολήσεις όπως φαίνεται στον πίνακα που ακολουθεί :"¹

*1 Δρ. Γεώργιος Χρ. Δασκάλου, Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων
Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 1994 - σελ. 148-150*

Πίνακας 1 : Σχέδιο πίνακα χρηματοδότησεως

Απασχολήσεις (-)	Πηγές πόρων (+)
• Σταθερές απασχολήσεις (ΣΑ)	• Μακροπρόθεσμες πηγές (ΜΠ)
Ε ↑ Ακινήτοποιήσεις ενεργητικού	Π ↑ Διαρκή κεφάλαια
Π ↓ Διαρκή κεφάλαια	Ε ↓ Ακινήτοποιήσεις ενεργητικού
• Βραχυπρόθεσμες απασχολήσεις (ΒΑ)	• Βραχυπρόθεσμες πηγές (ΒΠ)
Ε ↑ Κυκλοφορούν ενεργητικό	Π ↑ Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
Π ↓ Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Ε ↓ Κυκλοφορούν ενεργητικό

Σημείωση : Τα (-) και (+) αντιστοιχούν στις μεταβολές των διαθεσίμων Ε = Ενεργητικό, Π = παθητικό. Ε↑ = αύξηση ενεργητικού, και Π↓ = μείωση παθητικού.

"Στον ισολογισμό ισχύει πάντοτε $E = Π$, επομένως η ισότητα αυτή θα ισχύει και για τους δύο ισολογισμούς αρχής και τέλους της χρήσεως και κατά συνέπεια το άθροισμα των πηγών θα ισούται προς το άθροισμα των απασχολήσεων.

Δηλαδή έχουμε :

$$\Sigma A + \text{BA} = \text{MP} + \text{BP} \text{ \acute{a}ρα } \text{BA} - \text{BP} = \text{MP} - \Sigma A$$

Εάν $\text{BA} - \text{BP} > 0$ και $\text{MP} - \Sigma A > 0$, τότε θα είναι $\text{BA} > \text{BP}$

Αυτό σημαίνει ότι για χρηματοδότηση βραχυπρόθεσμων απασχολήσεων υπάρχει διάθεση μακροπρόθεσμων πόρων δηλαδή έχουμε ένα θετικό διαρκές κυκλοφοριακό κεφάλαιο.

Εάν οι διαφορές της προηγούμενης ισότητας είναι αρνητικές τότε για την χρηματοδότηση σταθερών απασχολήσεων διαθέτονται βραχυπρόθεσμοι πόροι πράγμα που σημαίνει ότι το διαρκές κυκλοφοριακό κεφάλαιο είναι αρνητικό" ¹

1. Δρ. Γεώργιος Χρ. Δασκάλου, Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων
Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 1994

2.8 Ευρωπαϊκή Ένωση και χρηματοδότηση επιχειρήσεων

Αποστολή της κοινότητας είναι η δημιουργία κοινής αγοράς, οικονομικής και νομισματικής ένωσης.

Επιδίωξη της κοινότητας είναι:

- α) Η κατάργηση, μεταξύ των κρατών-μελών, των δασμών και ποσοτικών περιορισμών κατά την εισαγωγή και εξαγωγή των εμπορευμάτων καθώς και όλων των άλλων μέτρων ισοδυνάμου αποτελέσματος.
- β) Μια κοινή Εμπορική Πολιτική
- γ) Μία εσωτερική αγορά, την οποία θα χαρακτηρίζει η εξάλειψη των εμποδίων στην ελεύθερη κυκλοφορία των εμπορευμάτων, των προσώπων, των υπηρεσιών και των κεφαλαίων, μεταξύ των κρατών-μελών.

- δ) Μέτρα σχετικά με την είσοδο και την κυκλοφορία των προσώπων στην εσωτερική αγορά σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 100Γ.
- ε) Μία κοινή πολιτική στον τομέα της γεωργίας και της αλιείας.
- στ) Μία κοινή πολιτική στον τομέα των μεταφορών
- ζ) Ένα καθεστώς που εξασφαλίζει ανόθευτο ανταγωνισμό μέσα στην εσωτερική αγορά.
- η) Η προσέγγιση των εθνικών νομοθεσιών στο βαθμό που απαιτείται για την λειτουργία της κοινής αγοράς.
- θ) Μία πολιτική στον κοινωνικό τομέα η οποία περιλαμβάνει ένα Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο.
- ι) Η ενίσχυση της οικονομικής και κοινωνικής συνοχής.
- ια) Μία πολιτική στον τομέα του περιβάλλοντος

- ιβ) Η ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας της Βιομηχανίας της Κοινότητας
- ιγ) Η προώθηση της έρευνας και της τεχνολογικής αναπτύξεως.
- ιδ) Η ενθάρρυνση της δημιουργίας και της αναπτύξεως διευρωπαϊκών δικτύων.
- ιε) Η συμβολή στην επίτευξη υψηλού επιπέδου προστασίας της υγείας.
- ιστ) Η συμβολή σε μία παιδεία και κατάρτιση υψηλού επιπέδου καθώς και στην ανάπτυξη των πολιτισμών των κρατών-μελών.
- ιζ) Μία πολιτική στον τομέα της συνεργασίας για την ανάπτυξη.
- ιη) Η σύνδεση με τις υπερπόντιες χώρες και εδάφη, με σκοπό την αύξηση των συναλλαγών και την προώθηση με κοινή προσπάθεια της οικονομικής και κοινωνικής αναπτύξεως.

- ιθ) Η συμβολή στην ενίσχυση της προστασίας των καταναλωτών.
- κ) Μέτρα στους τομείς της ενέργειας, της πολιτικής άμυνας και τον τουρισμό" 1

Αποτέλεσμα όλων αυτών των επιδιώξεων θα είναι:

- Η ανάπτυξη των οικονομικών δραστηριοτήτων στην κοινότητα (στα κράτη-μέλη της) σεβόμενη παράλληλα και το περιβάλλον.
- Ένα υψηλό επίπεδο απασχόλησης και κοινωνικής προστασίας
- Άνοδο του βιοτικού επιπέδου και της ποιότητας ζωής
- Την οικονομική και κοινωνική συνοχή και την αλληλεγγύη μεταξύ των κρατών-μελών.

1. Δρ. Γεώργιος Χρ. Δασκάλου, Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων
Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 1994

2.9 Τα μέσα για την ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ και ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ συνοχή

Την υλοποίηση του σκοπού αυτού ενισχύει η Κοινότητα μέσω των διαρθρωτικών ταμείων:

- "Ευρωπαϊκό γεωργικό ταμείο προσανατολισμού και εγγυήσεως.

Ιδρύθηκε το 1962 και διαιρέθηκε σε δύο τμήματα, προσανατολισμού με σκοπό την χρηματοδότηση διαρθρωτικών προγραμμάτων και εγγυήσεως με σκοπό την στήριξη των αγορών των γεωργικών προϊόντων" ¹

1. Δρ. Γεώργιος Χρ. Δασκάλου, *Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 1994*

- "Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο

Το Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο ιδρύθηκε με βάση τα άρθρα 123-125 της Συνθήκης της Ρώμης με σκοπό την βελτίωση των δυνατοτήτων απασχολήσεως των εργαζομένων εντός της Κοινής Αγοράς, την προώθηση της επαγγελματικής και γεωγραφικής κινητικότητας των εργαζομένων και την συμβολή στην ανύψωση του βιοτικού επιπέδου τους.

Οι πόροι που ετέθησαν στην διάθεση του Ευρωπαϊκού Κοινωνικού Ταμείου ακολούθησαν την αυξητική πορεία του κυρίου προβλήματος, δηλ. της ανεργείας χωρίς ωστόσο να επιτευχθούν αξιόλογα αποτελέσματα"¹

1. Δρ. Γεώργιος Χρ. Δασκάλου, Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων
Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 1994

- "ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ
(Ε.Τα.Π.Α)

Ιδρύθηκε με τον κανονισμό 784/1975 με προορισμό την διόρθωση των κυριότερων περιφερειακών ανισοτήτων εντός της κοινότητας, που προκύπτουν από την υπεροχή του γεωργικού τομέα, από τις βιομηχανικές ανακατατάξεις και την διαρθρωτική απασχόληση.

Ο κ. 1787/1984, που αντικατέστησε τον προηγούμενο, εντοπίζει τον προορισμό του Ε.Τα.Π.Α (Ευρωπαϊκό Ταμείο Περιφερειακής Ανάπτυξης) στην ανάπτυξη και την διαρθρωτική προσαρμογή των καθυστερημένων περιφερειών και στην μετατροπή των βιομηχανικών περιοχών που είναι σε παρακμή. Το Ε.Τα.Π.Α. συμμετέχει στην χρηματοδότηση κοινοτικών προγραμμάτων, εθνικών προγραμμάτων, κοινοτικού ενδιαφέροντος, σχεδίων και μελετών. Πρόκειται κυρίως για μεγάλα έργα δημοσίων επενδύσεων, αλλά και για ιδιωτικές επενδύσεις"¹

1. Δρ. Γεώργιος Χρ. Δασκάλου, *Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων*
Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 1994

2.10 ΠΡΟΕΛΕΥΣΗ ΚΟΙΝΟΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Τα κοινοτικά κεφάλαια έχουν δύο προελεύσεις:

Τον κοινοτικό προϋπολογισμό, οπότε διοχετεύονται μέσω των τριών ταμείων {Ε.Γε.Τα.Π.Ε. (Ευρωπαϊκό Γεωργικό Ταμείο Προσανατολισμού και Εγγυήσεως), Ε.Κοιν.Τα. (Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο) και Ε.Τα.Π.Α. (Ευρωπαϊκό Ταμείο Περιφερειακής Ανάπτυξης)} ως επιδοτήσεις και την κεφαλαιαγορά. Κάθε επιχείρηση μπορεί να διεκδικήσει μία κοινωνική ενίσχυση για μία καινούργια επένδυσή της, αρκεί αυτή να εντάσσεται σε κάποια από τις ακόλουθες δραστηριότητες:

- Περιφερειακή ανάπτυξη
- Καταπολέμηση της ανεργίας
- Εκπαίδευση προσωπικού
- Προστασία περιβάλλοντος
- Εξοικονόμηση ενέργειας
- Επικοινωνίες
- Ισχυροποίηση της ανταγωνιστικότητας

2.11 Η ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΜΟΝΑΔΑ (ECU) ΚΑΙ Η ΠΑΡΟΥΣΑ ΧΡΗΣΗ ΤΗΣ ΑΠΟ ΤΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

"Η ECU που θα γίνει, σύμφωνα με την Συνθήκη του Μάαστριχτ, το ενιαίο νόμισμα της Ευρωπαϊκής Ενώσεως το αργότερο την 1.1.1999, είναι ένα "καλάθι" νομισμάτων των 12 Κρατών μελών. Η αναλογία των νομισμάτων στο "καλάθι" αναθεωρείται κάθε πενταετία.

Η ECU με την μορφή χαρτονομισμάτων δεν υπάρχει ακόμη. Θα πρέπει πρώτα να τεθεί σε λειτουργία η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, που θα αναλάβει την διαχείριση του νέου νομίσματος".¹

Οι επιχειρήσεις "θα πρέπει" να επιθυμούν την καθιέρωση του κοινού Ευρωπαϊκού νομίσματος, γιατί θα μειωθεί ο κίνδυνος να υπάρχουν απώλειες σε συνάλλαγμα κατά τις εμπορικές συναλλαγές.

1. Δρ. Γεώργιος Χρ. Δασκάλου, *Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων*
Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 1994

2.12 ΑΛΛΟΙ ΚΟΙΝΟΤΙΚΟΙ ΦΟΡΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΣ

"Η Συνθήκη Ε.Κ.Α.Χ. (Ευρωπαϊκής Κοινότητας Ανθρακα και Χάλυβα) προβλέπει (άρθρα 54 και 56) την χορήγηση μακροπροθέσμων βιομηχανικών δανείων με ευνοϊκούς όρους, με την μεσολάβηση εθνικών τραπεζών, για την προώθηση της καταναλώσεως άνθρακα και χάλυβα, για τον παραγωγικό αναπροσανατολισμό επιχειρήσεων κ.α. Ένα δάνειο αυτής της πηγής κατενεμήθη από την ΕΤΒΑ (Εθνική Τράπεζα Βιομηχανικής Αναπτύξεως) σε επιχειρήσεις της περιοχής Ελευσίνας.

Δάνεια χορηγούνται και από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή υπό την ειδική ονομασία "Δάνεια Νέου Κοινοτικού Μέσου" (ή διευκολύνσεις Ortoli, από το όνομα πρώην Προέδρου της Commission), με σκοπό την προώθηση των επενδύσεων στην Κοινότητα. Η Ευρω.Τ.Ε. είναι ο διαχειριστής αυτών των δανείων. Η Ελλάδα έκανε χρήση αυτών των δυνατοτήτων δανεισμού για το συνολικό ποσόν των 306 εκ. ECU μέχρι 31/12/1987.

Εκτός των βιομηχανικών δανείων η Επιτροπή χορηγεί, κατόπιν εγκρίσεως του Συμβουλίου, δάνεια στα Κράτη μέλη για κάλυψη ανοιγμάτων του ισολογισμού πληρωμών τους. Σε τέτοια δάνεια προσέφυγε η Ελλάδα κατ' επανάληψη στο παρελθόν: Δάνειο 1,75 δισ. ECU με την απόφαση του Συμβουλίου 85/543/ΕΟΚ και δάνειο 2,2 δισ. ECU με την απόφαση του Συμβουλίου 91/136/ΕΟΚ".¹

1. Δρ. Γεώργιος Χρ. Δασκάλου, *Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων*
Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 1994 - σελ. 279

2.13 ΤΑ ΜΕΣΟΓΕΙΑΚΑ ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ (ΜΟΠ)

"Τα ΜΟΠ είναι το αποτέλεσμα μακράς προετοιμασίας από την πλευρά της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, η οποία από τον Νοέμβριο του 1978 έκανε λόγο για Ολοκληρωμένες Ενέργειες Αναπτύξεως.

Στόχος τους η βελτίωση των κοινωνικοοικονομικών διαρθρώσεων των νοτίων περιοχών της Κοινότητας και ιδιαιτέρως της Ελλάδας. Μεγίστη διάρκεια εφαρμογής 7 έτη. Οι δράσεις τους αφορούν τα έργα υποδομής, τις παραγωγικές επενδύσεις και την αξιοποίηση του ανθρωπίνου δυναμικού. Γεωργία, αλιεία, γεωργικές βιομηχανίες, βιοτεχνία, βιομηχανία, οικοδομές και δημόσια έργα, ενέργεια, υπηρεσίες, τουρισμός μπορούν να συμπεριληφθούν στα ΜΟΠ. Επιδίωξη η μεταξύ τους συμπληρωματικότητα και προϋπόθεση η μη αλλοίωση των βασικών όρων του ανταγωνισμού της Συνθήκης της Ρώμης.

Χρηματοδοτικά μέσα για την πραγματοποίηση : οι επιδοτήσεις των τριών ταμείων Ε.Τα.Π.Α., Ε.Κοιν.Τα και Ε.Γε.Τα.Π.Ε. Προσανατολισμός, πρόσθετοι πόροι και δάνεια της Ευρω.Τ.Ε. και του Νέου Κοινοτικού Μέσου.

Η συνολική χρηματοδοτική συνδρομή της Κοινότητας ορίζεται σε 2,5 δισ. ECU από τα ταμεία, 1,6 δισ. ECU από πρόσθετη επιβάρυνση του προϋπολογισμού και 2.5 δισ. ECU από δάνεια".¹

1. Δρ. Γεώργιος Χρ. Δασκάλου, *Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων*
Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 1994

ΜΕΡΟΣ 3ο

ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ - ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Σ' αυτό το μέρος θα αναφερθούν προτάσεις και συμπεράσματα, σχετικά με τα δάνεια και την χρηματοδότηση.

- Η Τράπεζα πριν δώσει δάνειο σε μια επιχείρηση θα πρέπει πρώτα να ελέγξει:
 - α) Τα έσοδα της επιχείρησης
 - β) Την φερεγγυότητα των ατόμων που την απαρτίζουν
 - γ) Την ποιότητα των προϊόντων
 - δ) Την νομική της μορφή
 - ε) Την οργάνωσή της
 - στ) Την κατάσταση που επικρατεί στην αγορά

Με αυτό τον έλεγχο θα είναι περισσότερο σίγουρη ότι δεν θα ζημιωθεί αν δώσει δάνειο

- Ο δανειστής και ο δανειζόμενος θα πρέπει να συμφωνήσουν από πριν τον τόκο και τον τρόπο εξόφλησης του δανείου

π.χ. μπορεί να συμφωνήσουν να επιστρέψει ο δανειζόμενος στο δανειστή ολόκληρο το ποσό που δανείστηκε στο τέλος της περιόδου δανεισμού ή να το εξοφλήσει σε ίσες δόσεις σε ίσα χρονικά διαστήματα.

- Συνήθως η τράπεζα δίνει δάνεια με υποθήκη ακινήτων. Τα δάνεια αυτά είναι ασφάλεια για την τράπεζα, αλλά επιβαρύνουν το δανειζόμενο με πολλά έξοδα.
- Ο δανειζόμενος ιδιώτης ή επιχείρηση, θα πρέπει να σκέφτεται καλά πριν ζητήσει δάνειο, και να δει τι δυνατότητες έχει για να το εξοφλήσει. Γιατί ο δανεισμός επιτρέπει να ξεπεραστούν δυσκολίες, αλλά δημιουργεί ταυτόχρονα πολλά έξοδα στο δανειζόμενο, που αν δεν μπορέσει να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις που δημιούργησε με το δάνειο, ίσως χάσει και την περιουσία του και ωφεληθούν έτσι οι δανειστές του.
- Τα μακροπρόθεσμα δάνεια παρουσιάζουν περισσότερους κινδύνους, γιατί δεν είναι εύκολο να προβλεφθούν οι συνθήκες που θα επικρατήσουν ύστερα από χρόνια.

- Οι χρηματοδοτήσεις εμφανίζουν κινδύνους, διαφορετικούς σε κάθε μορφή χρηματοδότησης, και εξαρτώνται από την χρονική διάρκεια της χρηματοδότησης και το είδος της χρηματοδότησης. Θα πρέπει λοιπόν να επιλέγεται εκείνη η μορφή χρηματοδότησης που συγκεντρώνει τις πιο πολλές προϋποθέσεις από πλευράς ασφάλειας και αποδοτικότητας.

- Αποτέλεσμα της χρηματοδότησης επιχειρήσεων από την Ευρωπαϊκή Ένωση είναι:
 - α) Ανάπτυξη οικονομικών δραστηριοτήτων
 - β) Ανοδος του επιπέδου απασχόλησης
 - γ) Οικονομική και κοινωνική συνοχή μεταξύ των κρατών-μελών

- Το σύστημα *leasing* δίνει την δυνατότητα σε μία επιχείρηση να χρησιμοποιήσει το μηχάνημα που της είναι απαραίτητο για να αυξήσει ή να βελτιώσει την παραγωγή, στην περίπτωση που η επιχείρηση δεν έχει την οικονομική δυνατότητα να το αγοράσει.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

[1] Γεώργιος Χρ. Δασκάλου -

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 1994

[2] Ι. Κούγια

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΑΘΗΜΑΤΙΚΩΝ

Τ.Ε.Ι. Μεσολογγίου 1995

[3] Γιάννης Κ. Χολέβας -

ΤΡΑΠΕΖΙΚΕΣ ΕΡΓΑΣΙΕΣ

INTERBOOKS. Αθήνα 1995

ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ 9

Αίτηση χορήγησης δανείου

ΚΑΤΑΣΤΗΜΑ		ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ	
		Μηνιαίο: / / 19	
ΑΙΤΟΥΜΕΝΗ ΠΙΣΤΥΣΗ			
Ποσό			
Σκοπός:			
Χρόνος Αποπληρωμής:			
Προσφερόμενες Εξασφαλίσεις - Καλύψεις:			
ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ			
ΕΠΩΝΥΜΙΑ :		ΕΔΡΑ :	
ΝΟΜΙΚΗ ΜΟΡΦΗ :		ΔΙΑΡΚΕΙΑ :	
ΕΤΟΣ ΙΔΡΥΣΕΩΣ ΜΕ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΙΑ ΜΟΡΦΗ		ΕΤΗ	
ΤΥΧΟΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗ ΜΟΡΦΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ - ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΑ ΣΧΗΜΑΤΑ (ΣΥΝΤΟΜΟ ΙΣΤΟΡΙΚΟ)			
ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ			
(Λεπτομερής Περιγραφή των Διαφόρων Δραστηριοτήτων)			
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΓΡΑΦΕΙΩΝ :		ΤΗΛ.	
Ιδιότητα. <input type="checkbox"/> Με ενοίκιο <input type="checkbox"/>		Μηνιαίο Μίσθωμα : Δοχ.	
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΚΘΕΣΕΩΣ / ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΟΣ :		ΤΗΛ.	
Ιδιότητα. <input type="checkbox"/> Με ενοίκιο <input type="checkbox"/>		Μηνιαίο Μίσθωμα : Δοχ.	
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΩΝ :		ΤΗΛ.	
Ιδιότητα. <input type="checkbox"/> Με ενοίκιο <input type="checkbox"/>		Μηνιαίο Μίσθωμα : Δοχ.	
Έκταση Γηπέδου Εργοστασίου :		στρέμματα μ2	
Καλυπτόμενη με κτίρια Επιφάνειας :		μ2 μ3	
Έτος Ανέγερσης Κτιρίων :			
Λοιπά Πάντα Στοιχεία (Περιγραφή - Πραγματική Αξία)			

407/10.000

ΑΝΑΚΟΛΟΥΜΕΝΟ ΠΡΟΪΟΝ	IN SAPAIA	2N SAPAIA	3N SAPAIA	ΣΥΝΟΛΟ
Αμύγδαλα				
Καρύδια				
Πιστέλι				
Καρύδια - Καρύδια				
Συνολικά Προϊόντα				

ΚΑΡΥΔΙΑ/ΚΑΡΥΔΙΑ/ΚΑΡΥΔΙΑ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΤΗΣ ΟΜΑΔΑΣ 9

ΟΝΟΜΑΤΕΛΕΓΧΟΣ	ΕΙΣ ΤΙΜΗ	Α/ΜΗ ΚΑΤΟΙΚΙΑΙ	ΑΝΘΩΠΟΣ	% ΣΤ/ΔΕ

ΑΝΟΜΟΝΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΜΟΝΙΑ ΤΗΣ ΟΜΑΔΑΣ 9

ΟΝΟΜΑΤΕΛΕΓΧΟΣ	ΕΙΣ ΤΙΜΗ	Α/ΜΗ ΚΑΤΟΙΚΙΑΙ	ΣΥΝΟΛΟ

ΣΥΝΟΛΟ ΤΗΣ ΟΜΑΔΑΣ 9

Σημειώνεται η μέση τιμή των ετήσιων πωλήσεων (μέγιστη - ελάχιστη) σε όλη την περίοδο της λειτουργίας της επιχείρησης.

ΕΠΩΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	% ΣΤ/ΔΕ	ΕΙΣ ΤΙΜΗ	ΟΝΟΜΑΤΕΛΕΓΧΟΣ	ΑΝΤΙΣΤΡΩΦΟ ΕΠΩΣΙΑ	ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ

ΠΡΟΣΤΡΩΦΟ ΕΠΩΣΙΑ

Α. ΤΑΞΗ

ΑΝΩΤΕΡΗ ΕΠΩΣΙΑ	ΧΩΡΑ ΠΡΟΒΕΥΣΕΩΣ	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ	ΑΝΤΙΣΤΡΩΦΟ ΕΠΩΣΙΑ	ΑΝΤΙΣΤΡΩΦΟ ΕΠΩΣΙΑ

ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ 9 (συνέχεια)
Αίτηση χορήγησης δανείου

ΚΥΡΙΩΤΕΡΑ ΠΑΡΑΓΕΓΚΛΙΑ ΤΜΗΜΑΤΑ & ΣΤΗΣΙΑ ΠΑΡΑΓΕΓΓΕΛΗ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΕΦΗ ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΑΠΛΑΣΤΟΜΕΝΙ

ΠΑΡΑΓΟΓΙΚΑ ΤΜΗΜΑΤΑ	ΠΑΡΑΓΟΜΕΝΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	ΠΟΣΟΣΤΑ ΜΕ ΥΠΟΚΕΙΣΤΕΣ	ΕΦΗ ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΑΠΛΑΣΤΟΜΕΝΙ	
			19	19

Τρόποι και όροι διαθέσεως προϊόντων:

% των πρώτων υλών εισάγεται από το εξωτερικό και % αποκτάται από την εγχώρια αγορά.

ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΟΜΕΝΟΙ ΟΙΚΟΙ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ:

Ε Π Ω Ν Υ Μ Ι Α	Χ Ω Ρ Α

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ:

Κατηγορία τηρούμενων λογιστικών βιβλίων:

ΠΡΑΓΜΑΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΡΑΞΕΙΣ ΚΑΤΑ ΤΗΣ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑ ΤΡΙΕΤΙΑ:

ΕΤΟΣ	19	19	19	19	19
ΔΡΧ. (000)					

ΠΡΑΓΜΑΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΕΣΑΓΩΓΕΣ ΚΑΤΑ ΤΗΣ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑ ΤΡΙΕΤΙΑ:

ΠΡΟΪΟΝΤΑ	Χ Ω Ρ Α	ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΑΚΑΘΟΡΙΣΜΟΥ		19	19	19
		ΜΕ ΜΕΤΡΗΤΑ	ΜΕ ΠΙΣΤΟΣΗ			

ΣΥΝΕΦΑΚΙΑ ΜΕ ΑΛΛΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ: (ΕΙΣ 000 ΔΡΧ.):

Ε Π Ω Ν Υ Μ Ι Α (Κατάστημα Κεντρικό ή Υποκατάστημα)	ΕΞΕΚΡΙΜΕΝΑ ΟΡΙΑ Ε/Ε & Ε/Π	ΣΗΜΕΡΙΝΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ	ΚΑΛΥΜΜΑΤΑ ΕΞΑΣΦΑΛΙΣΕΙΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΕ ΤΗΝ ΠΙΣΤΟΣΗ ΣΤΗ ... ΑΝΟΜΟΝΕΥΤΟ	ΕΤΟΣ ΧΟΡΗΓΗΣΕΩΣ (Προβλ. καθ. τοποθέτ. έδωκε)

ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ 9 (συνέχεια)

Αίτηση χορήγησης δανείου

ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ	1η ΒΑΡΔΙΑ	2η ΒΑΡΔΙΑ	3η ΒΑΡΔΙΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Διατεταγμένοι Υπάλληλοι				
Τεχνίτες				
Πωλητές				
Εργάτες - Ελεύθεροι				
Βασίλειος Προσωπικό				

ΜΕΤΩΧΟΙ / ΕΤΑΙΡΟΙ / ΚΑΙ ΠΡΟΣΕΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΚΑΘΗΜΕΡΕΣ :

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΕΤΟΣ ΓΕΝΝΗΣ	Δ/ΝΣΗ ΚΑΤΟΙΚΙΑΣ	ΑΠΟΦΟΙΤΟΣ	% ΣΤΡΩΣ

ΑΝΘΡΩΠΝΟ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ :

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΕΤΟΣ ΓΕΝΝΗΣ	Δ/ΝΣΗ ΚΑΤΟΙΚΙΑΣ	ΤΙΤΛΟΣ

ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΆΛΛΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ :

Συμμετοχή της επιχείρησής και των φορέων της (Μετόχων - Εταίρων) σε άλλες επιχηρήσεις :
(Επισημάνετε τους τρεις τελευταίους ισολογισμούς).

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ	% ΣΤΡΩΣ	ΕΤΟΣ ΙΑΡΥΣΕΩΣ	ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ ΣΥΜΜΕΤΕΧΟΝΤΟΣ	ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ	ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ

ΠΑΡΑΓΕΓΚΟ ΣΥΝΔΕΛΛΑΚΤΙΚΟ ΚΥΚΛΩΜΑ :

Α' ΥΛΕΣ

ΚΥΡΙΟΤΕΡΕΣ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΟΥΜΕΝΕΣ Α ΥΛΕΣ	ΧΩΡΑ ΠΡΟΕΛΕΥΣΕΩΣ	ΟΡΟΙ ΑΓΟΡΑΣ ΜΕ ΜΗΝΗΤΑ ΜΕ ΠΙΣΤΩΣΗ	ΑΠΑΙΤΟΥΜΕΝΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ

Οικογενειακή κατάσταση	Σταθερό Επιτόκιο 22,5		Κυμαινόμενο Επιτόκιο 23%		Δικαιούχοι όσοι έχουν ετήσιο εισόδημα μέχρι το ποσό των δραχμών
	Ποσοστό Επιδότησης	Επιδότηση σε μονάδες	Ποσοστό Επιδότησης	Επιδότηση σε Μονάδες	
Άγαμος	17%	3,8	18%	4,1	3.750.000
Έγγαμος	21%	4,7	22%	5	6.000.000
Έγγαμος με 1 παιδί	29%	6,5	31%	7,1	7.000.000
Έγγαμος με 2 παιδιά	33%	7,4	36%	8,2	8.000.000
Έγγαμος με 3 παιδιά	38%	8,5	40%	9,2	9.000.000
Έγγαμος με 4 παιδιά και πάνω	42%	9,4	44%	10,1	10.000.000

	Επωνυμία	Συμμετοχή Τραπεζών	Χρονολογία ίδρυσης
1.	ALFA LEASING	Άλφα Τράπεζα Πίστεως 50% – Λοιποί μέτοχοι 50%	Αύγουστος 1981
2.	ETBA LEASING	Κύριος μέτοχος η ETBA	1987
3.	CITI LEASING	Citibank	Σεπτέμβριος 1987
4.	EUROLEASE	Ίδρυση από την Banque Nationale de Paris – Η Εμπορική Τράπεζα που αγόρασε αργότερα το 50%. τον Αύγουστο του 1993 αγόρασε το υπόλοιπο 50%. Σήμερα η Εμπορική Τράπεζα κατέχει το 100%	Μάιος 1990
5.	LEASING – ΕΘΝΙΚΗ	ΕΤΕ 50% – Credit Lyonnais 50%	Δεκέμβριος 1990
6.	A.T.E. LEASING	Αγροτική Τρ. Ελλάδας	Απρίλιος 1991
7.	ABN – AMRO LEASING	ABN – AMRO BANK	1991
8.	ΠΕΙΡΑΙΩΣ LEASING	Κύριος Μέτοχος η Τράπεζα Πειραιώς	19 – 1 – 93
9.	ΙΟΝΙΚΗ LEASING	Ιονική Τράπεζα	Ιούνιος 1993
10.	ERGO LEASING	Τράπεζα Εργασίας	1994

Ημερομηνία και αιτία ταμειακής ροής	Τρίμηνα από 1-1-1991	Εισροές	Εκροές	Αλγεβρικό άθροισμα ποσών της ίδιας διαχείρισης
(1)	(2)	(3)	(4)	(5) = (3) - (4)
1-1-1991 Δάνειο	0	20 000		
Έξοδα δανείου	0		-1 000	19 000
31-12-1991 Τόκοι	4		-5 000	-5 000
31-3-1992 Οικονομία φόρων	5	2 000		2 000
31-12-1992 Τόκοι	8		-5 000	
Επιστροφή κεφαλαίου	8		-5 000	-10 000
31-3-1993 Οικονομία φόρων	9	2 000		2 000
31-12-1993 Τόκοι	12		-3 750	
Επιστροφή κεφαλαίου	12		-5 000	-8 750
31-3-1994 Οικονομία φόρων	13	1 500		1 500
31-12-1994 Τόκοι	16		-2 500	
Επιστροφή κεφαλαίου	16		-5 000	-7 500
31-3-1995 Οικονομία φόρων	17	1 000		1 000
31-12-1995 Τόκοι	20		-1 250	
Επιστροφή κεφαλαίου	20		-5 000	-6 250
31-3-1996 Οικονομία φόρων	21	500		500
ΣΥΝΟΛΟ		27 000	-38 500	-11 500