

Τμήμα Οικονομικών Επιστημών
Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων
Δ. Καινούργιος
Εξεταστική Ιαν.-Φεβρ. 2026

27/01/2026

Να απαντηθούν όλα τα θέματα:

1. Η εταιρεία «Κρι-Κρι Α.Ε.», που δραστηριοποιείται στην παραγωγή αλλαντικών, εξετάζει την εισαγωγή μιας νέας ποικιλίας ζαμπόν με ελαιόλαδο μειωμένων λιπαρών σε συσκευασία τεμαχίων των 300 γραμμαρίων. Για τη συλλογή στοιχείων σχετικά με τις καταναλωτικές προτιμήσεις διενεργήθηκε έρευνα αγοράς αξίας €5.000. Η υλοποίηση του επενδυτικού σχεδίου απαιτεί την αγορά τεχνολογικού εξοπλισμού κόστους €50.000, καθώς και επιπλέον έξοδα €1.500 για μεταφορά και €500 για εγκατάσταση. Ο εξοπλισμός έχει εκτιμώμενη διάρκεια χρήσης 5 έτη, η οποία αντιστοιχεί στον κύκλο ζωής του νέου προϊόντος. Με τη λήξη της περιόδου προβλέπεται η μεταπώληση του εξοπλισμού έναντι €15.000. Στον Πίνακα 1 παρουσιάζονται οι προβλέψεις για πωλήσεις, μεταβλητό κόστος, τιμή πώλησης, έξοδα διοίκησης και διάθεσης, καθώς και οι ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης. Εκτιμάται ότι στο τέλος της πενταετίας το δεσμευμένο κεφάλαιο κίνησης θα αποδεσμευθεί.

Πίνακας 1
Προβλεπόμενα οικονομικά στοιχεία

Έτος	1 ^ο	2 ^ο	3 ^ο	4 ^ο	5 ^ο
Πωλήσεις σε τεμάχια	100.000	170.000	200.000	210.000	190.000
Μεταβλητό κόστος ανά μονάδα προϊόντος	2,00	2,10	2,25	2,35	2,40
Τιμή πώλησης ανά μονάδα προϊόντος	3,00	3,20	3,40	3,50	3,50
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	3.000	4.000	4.200	4.500	4.300
Κεφάλαιο κίνησης	12.000	14.000	17.000	20.000	20.000

Ο συντελεστής εταιρικής φορολογίας είναι 22%, το κόστος κεφαλαίου είναι 10% σε ετήσια βάση και η εταιρεία εφαρμόζει την ευθεία μέθοδο στον υπολογισμό των αποσβέσεων. Υποθέτοντας ότι οι ετήσιες ταμειακές ροές προκύπτουν στο τέλος κάθε έτους καλείστε:

A) Να υπολογίσετε τις καθαρές ταμειακές ροές ανά έτος.

B) Να αξιολογηθεί η παραπάνω πρόταση με τη μέθοδο της Καθαρής Παρούσας Αξίας (ΚΠΑ).

(Βαθμός 3,5)

2. Η εταιρεία ZETHIUM ΑΕ εξετάζει την αλλαγή της κεφαλαιακής της διάρθρωσης. Μέχρι σήμερα, η εταιρεία χρηματοδοτείται αποκλειστικά με ίδια κεφάλαια, ωστόσο η διοίκηση προτίθεται να συνάψει δανειακή χρηματοδότηση ύψους 1.500.000 € με ετήσιο κόστος δανεισμού 5%. Πριν από οποιαδήποτε αλλαγή, τα κέρδη προ τόκων και φόρων της εταιρείας είναι 2.800.000 €, ο εταιρικός φορολογικός συντελεστής είναι 22% και το κόστος ιδίων κεφαλαίων της μη μοχλευμένης εταιρείας εκτιμάται σε 10%. Να υπολογιστεί το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (ΜΣΚΚ) της εταιρείας ZETHIUM Α.Ε. μετά την εισαγωγή της δανειακής χρηματοδότησης.

(Βαθμός 3,5)

3. A) Εξηγήστε, εάν τα ίδια κεφάλαια μιας μη μοχλευμένης εταιρείας ενέχουν μεγαλύτερο ή μικρότερο κίνδυνο σε σύγκριση με τα ίδια κεφάλαια μιας μοχλευμένης εταιρείας, λαμβάνοντας υπόψη τη χρήση μόχλευσης στη χρηματοδότηση της δεύτερης εταιρείας.

B) Να αναφερθούν συνοπτικά οι βασικές αιτίες που μπορεί να οδηγήσουν μια εταιρεία να μειώσει το μέρισμα ή να το αναστείλει.

(Βαθμός 3,0)

Καλή Επιτυχία!