

ΘΕΛΕΤΕ να μάθετε πόσο αξίζει ένα εστιατόριο; Μία επιχείρηση χονδρικού εμπορίου με κύκλο εργασιών 1 ευρώ - 5 εκατ. ευρώ; Θέλετε να μάθετε πού θα βρείτε στοιχεία από περισσότερες από 10.000 μεταβιβάσεις μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων; Θέλετε να



Του **Γιάννη Εμπέογλου**  
υφηγητή Πολιτικής  
Οικονομίας

είστε σε θέση να προσδιορίσετε ένα λογικό εύρος τιμών για την αξία της επιχείρησης που σας ενδιαφέρει, χωρίς να καταφεύγετε σε ανεκδοτικές πληροφορίες; Και όλα αυτά χωρίς να απαιτούνται γνώσεις οικονομικών; Σε απλά ελληνικά, με τρόπο προσιτό και κατανοητό από όλους, ο Γιάννης Εμπέογλου παρουσιάζει μία ολοκληρωμένη και επιστημονικά τεκμηριωμένη απάντηση σε ένα από τα πιο δύσκολα ερωτήματα στον κόσμο των επιχειρήσεων.

Το βιβλίο απευθύνεται, κατά πρώτο λόγο, στους ιδιοκτήτες μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων, αλλά σίγουρα θα είναι χρήσιμο και στους ιδιοκτήτες μεγάλων επιχειρήσεων. Απευθύνεται, επίσης, στους συμβούλους των επιχειρηματιών που σίγουρα θα εμπλακούν σε μία διαπραγμάτευση μεταβίβασης, τους λογιστές - φοροτεχνικούς και τους δικηγόρους.

Ξεκινώντας από τα συνθέστερα ερωτήματα των επιχειρηματιών σχετικά με την αξία της επιχείρησής τους - τι είναι ο «αέρας», τι γίνεται με τα δάνεια στην περίπτωση μεταβίβασης- το βιβλίο εξηγεί την πρωταρχική σημασία της «Φήμης και Πελατείας» ως του σημαντικότερου περιουσιακού στοιχείου μιας επιχείρησης (κεφάλαια 1 και 2).

Όπως υποδεικνύει η απλή λογική -και τεκμηριώνει η θεωρία Αξιολόγησης Επενδύσεων- το ρεαλιστικά αναμενόμενο και διατηρήσιμο μελλοντικό εισόδημα είναι η βασική παράμετρος υπολογισμού της αξίας μιας επιχείρησης.

Από τον ορισμό της παραμέτρου αυτής προκύπτει και η **σωστή χρήση των κερδών** στον υπολογισμό της αξίας, αλλά και η απάντηση σε όλα τα γνωστά ερωτήματα: «Ποια κέρδη; Προ φόρων ή μετά από φόρους; Οι τόκοι μετράνε; Οι αποσβέσεις; Ποια χρονιάς κέρδη; Ποια έξοδα μετράνε;», «Πώς επηρεάζουν οι προοπτικές την αξία μιας επιχείρησης;», «Τι είναι οι συνέργειες;» (κεφάλαια 3 έως 6).

«Οποιαδήποτε προσπάθεια υπολογισμού του τιμήματος μιας επιχείρησης που δεν εξετάζει το σύνολο του

## ▲ Ένα βιβλίο με όλες τις χρήσιμες και πρακτικές πληροφορίες Πόσο αξίζει μία επιχείρηση;



λειτουργικού, παραγωγικού και συναλλακτικού κυκλώματος της επιχείρησης μέσα από την οπτική γωνία των αγοραστών, είναι μία διαδικασία χωρίς ουσιαστικό όφελος».

Πριν, λοιπόν, από το γνωστό «Αξία = Πολλαπλασιαστής Χ Κέρδη», εξετάζονται τα κίνητρα αλλά και οι παράγοντες που καθορίζουν τη σχέση κινδύνου - απόδοσης των αγοραστών (κεφάλαιο 7).

Φτάνοντας στο κεφάλαιο 8, ο αναγνώστης είναι πλέον έτοιμος να χρησιμοποιήσει δεδομένα από την αγορά για να υπολογίσει την αξία μιας επιχείρησης, δεδομένα που μπορεί να βρει στις πηγές που παρουσιάζουμε αλλά και στους πίνακες του βιβλίου και αναφέρονται είτε σε συγκεκριμένους κλάδους επιχειρήσεων (π.χ. εκδοτικοί οίκοι, εστιατόρια) είτε σε μεγαλύτερες ομάδες (π.χ. μεταποίηση).

Το βιβλίο ολοκληρώνεται με μία προειδοποίηση και δύο παραδείγματα. Η προειδοποίηση υπενθυμίζει στον αναγνώστη ότι ο υπολογισμός της αξίας μιας επιχείρησης είναι πρώτα ποιοτικός και μετά μαθηματικός και, ταυτόχρονα, τονίζει τη σημασία της προετοιμασίας στη μεταβίβαση μιας επιχείρησης και πόσο εύκολα μπορεί ο ε-

πιχειρηματίας να «αφήσει λεφτά στο τραπέζι» (κεφάλαιο 9).

Στο κεφάλαιο 10 παρουσιάζεται ένα πραγματικό παράδειγμα ακολουθώντας τη μεθοδολογία που αναπτύχθηκε στο βιβλίο και επίσης παρουσιάζεται και εξηγείται η μέθοδος του υπολογισμού της αξίας μιας επιχείρησης που χρησιμοποιεί η εφορία.

Το τελευταίο κεφάλαιο του βιβλίου είναι αφιερωμένο στη μέθοδο της προεξόφλησης των μελλοντικών ταμειακών ροών, τη μοναδική πραγματικά σωστή μέθοδο υπολογισμού της αξίας μιας επιχείρησης (κεφάλαιο 11), με στόχο οι αναγνώστες να είναι σε θέση να διαβάζουν, να καταλαβαίνουν και να αξιολογούν μία έκθεση υπολογισμού της αξίας μιας επιχείρησης που θα έχει βασιστεί στη μέθοδο αυτή.

*Το βιβλίο δεν είναι πανεπιστημιακό σύγγραμμα. Η επιστημονική τεκμηρίωση υπάρχει στο υπόβαθρο, και όπου υπάρχει διλήμμα μεταξύ απλότητας και επιστημονικής τεκμηρίωσης η απλότητα έχει κερδίσει. Αναλυτικά στοιχεία για το βιβλίο και το συγγραφέα μπορείτε να βρείτε στην ιστοσελίδα <http://giannis-empeoglou.wordpress.com>*

**\*Ο Γ. Εμπέογλου είναι πιστοποιημένος μεσολαβητής επιχειρήσεων, Synapsis Σύμβουλοι Επιχειρησιακών Αποφάσεων ΕΠΕ, [www.synapsisnet.com](http://www.synapsisnet.com), [yempeoglou@synapsisnet.com](mailto:yempeoglou@synapsisnet.com)**