

Χρηματοοικονομική Διοίκηση

3^η Διάλεξη – Αριθμοδείκτες

Δρ. Αγγελική Ζαχαράκη (agzachar@pme.duth.gr)

Μηχανικός Παραγωγής και Διοίκησης

Πλάνο Παρουσίασης

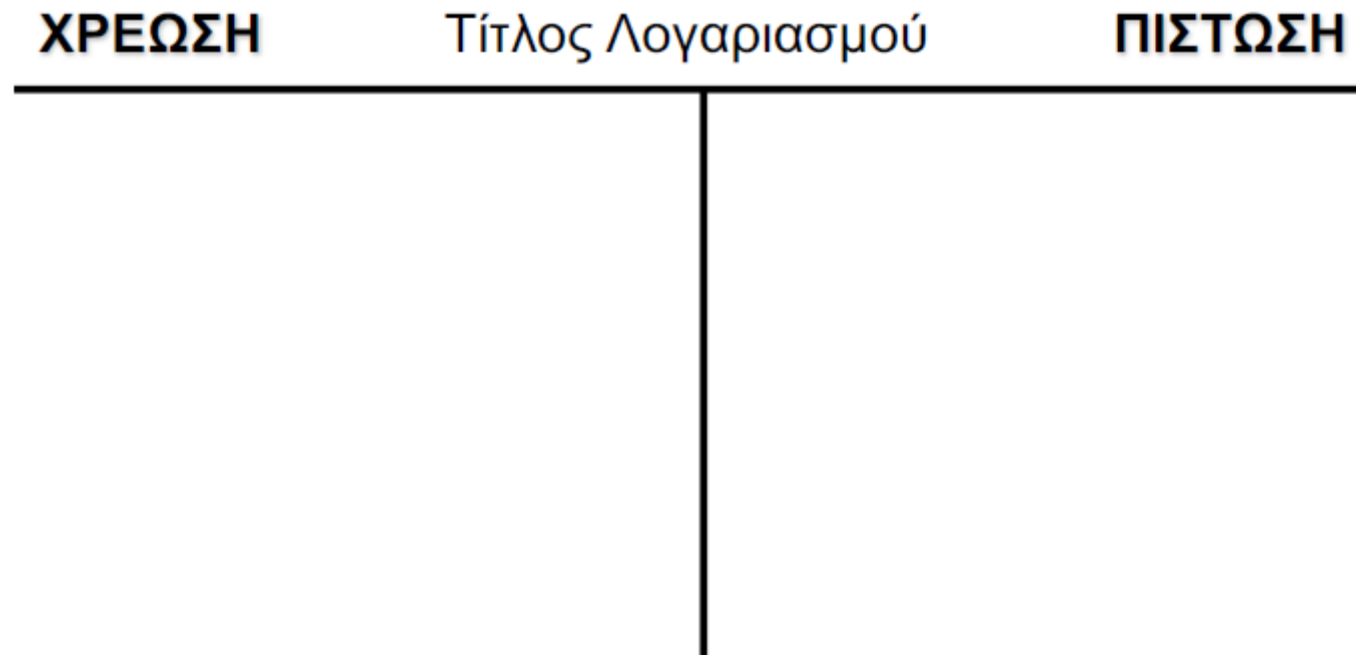
- Ενότητα 1: Λογιστικοί Λογαριασμοί, ημερολόγιο & αποσβέσεις
- Ενότητα 2: Χρηματοοικονομική ανάλυση
- Ενότητα 3: Αριθμοδείκτες
- Ενότητα 4: Επανάληψη προηγούμενης διάλεξης - Πρόβλημα προς λύση

Ενότητα 1

Λογιστικοί Λογαριασμοί, ημερολόγιο & αποσβέσεις

Μορφή Λογαριασμού

Η Μορφή Τ



Λογιστικοί λογαριασμοί & παράμετροι εξάρτησής τους

Ο **αριθμός** των λογαριασμών που τηρεί μια επιχείρηση εξαρτάται από διάφορους παράγοντες, οι κυριότεροι των οποίων είναι οι εξής:

- **Το αντικείμενο δράσεως της επιχείρησης.** π.χ. Μια επιχείρηση με βιομηχανική δραστηριότητα δημιουργεί ορισμένους λογαριασμούς για να παρακολουθεί διάφορα στοιχεία τα οποία δεν έχει π.χ. μια εμπορική επιχείρηση, όπως πρώτες ύλες, έτοιμα προϊόντα, μηχανολογικό εξοπλισμό κλπ.
- **Το μέγεθος της επιχείρησης.** π.χ. Μια επιχείρηση με υποκαταστήματα πρέπει να τηρεί ορισμένους λογαριασμούς για να παρακολουθεί εκείνα τα στοιχεία, τα οποία δεν έχει μια επιχείρηση με ένα μόνο υποκατάστημα.
- **Οι νομοθετικές ρυθμίσεις.** π.χ. Η νομοθεσία προβλέπει σε πολλές περιπτώσεις συγκεκριμένους λογαριασμούς τους οποίους πρέπει να τηρούν οι επιχειρήσεις.
- **Οι πληροφοριακές απαιτήσεις της διοίκησης της επιχείρησης.** π.χ. Κάθε επιχείρηση καθορίζει τον αριθμό και το είδος των λογαριασμών, με βάση τη δυνατότητα που έχει για την αξιοποίηση των πληροφοριών που παρέχουν οι λογαριασμοί, αλλά και το κόστος που απαιτείται για την τήρησή τους

Βασικά μέρη & στοιχεία λογαριασμού

- **Ο τίτλος του λογαριασμού** (πρέπει να είναι σύντομος, σαφής και ακριβής).
- **Η χρονολογία** (η ημερομηνία κατά την οποία λαμβάνουν χώρα οι μεταβολές).
- **Η αιτιολογία** (σύντομη περιγραφή του λογιστικού γεγονότος που προκάλεσε τη μεταβολή & αναφορά στο δικαιολογητικό έγγραφο που αποδεικνύει το λογιστικό γεγονός).
- **Τα ποσά** (στον λογαριασμό πρέπει να υπάρχουν δυο θέσεις ή στήλες, μια για τα ποσά των αυξήσεων και μια για τα ποσά των μειώσεων, από τις οποίες η μια θα ονομάζεται χρέωση και η άλλη πίστωση).

Κανόνες λειτουργίας λογαριασμών

- Σε κάθε λογαριασμό, η αριστερή στήλη είναι πάντα η στήλη της χρεώσεως, ενώ η δεξιά στήλη είναι η στήλη της πιστώσεως
- Κάθε λογιστικό γεγονός προκαλεί **μία τουλάχιστον χρέωση και μία τουλάχιστον πίστωση**.
- Υπάρχουν περιπτώσεις όπου ένα λογιστικό γεγονός μπορεί να επηρεάσει **τρεις ή περισσότερους λογαριασμούς**. Στην περίπτωση αυτή, το λογιστικό γεγονός μπορεί να προκαλέσει ένα από τα εξής:
 - Μια χρέωση και δυο ή περισσότερες πιστώσεις.
 - Μια πίστωση και δυο ή περισσότερες χρεώσεις.
 - Δυο ή περισσότερες χρεώσεις και πιστώσεις.
- Σε κάθε όμως περίπτωση, **το άθροισμα των ποσών των χρεώσεων ισούται με το άθροισμα των ποσών των πιστώσεων**.
- **Οι λογαριασμοί του ενεργητικού και των εξόδων χρεώνονται με τις αυξήσεις και πιστώνονται με τις μειώσεις**.
- **Οι λογαριασμοί του παθητικού, των ιδίων κεφαλαίων και των εσόδων πιστώνονται με τις αυξήσεις και χρεώνονται με τις μειώσεις**.
- Στην ουσία δηλαδή, ο τρόπος λειτουργίας των λογαριασμών του ενεργητικού και των εξόδων, είναι **ακριβώς αντίθετος** εκείνου των λογαριασμών του παθητικού, της καθαρής θέσης και των εσόδων.

Αναλυτικότητα λογαριασμών

- Οι λογαριασμοί του ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως καλούνται **πρωτοβάθμιοι λογαριασμοί**, γιατί βρίσκονται στην πρώτη βαθμίδα της κλίμακας διαβαθμίσεως των λογαριασμών.
- Το σύνολο των πρωτοβάθμιων λογαριασμών αποτελεί το **γενικό καθολικό** και για τον λόγο αυτό οι λογαριασμοί αυτοί καλούνται και λογαριασμοί γενικού καθολικού.
- Εάν οι λογαριασμοί αυτοί τηρούνται σε βιβλίο, τότε το βιβλίο αυτό ονομάζεται **βιβλίο γενικού καθολικού**.
- Οι πρωτοβάθμιοι λογαριασμοί, δηλαδή οι λογαριασμοί γενικού καθολικού, διακρίνονται σε:
 - **Απλούς λογαριασμούς** (απλός είναι λογαριασμός εκείνος ο οποίος δεν αναλύεται ή δε χρειάζεται να αναλυθεί σε άλλους λογαριασμούς, π.χ. Ταμείο, Ίδια Κεφάλαια, Οικόπεδα κλπ.).
 - **Περιληπτικούς ή γενικούς λογαριασμούς** (περιληπτικός ή γενικός λογαριασμός είναι εκείνος ο λογαριασμός ο οποίος αναλύεται σε άλλους λογαριασμούς, οι οποίοι καλούνται **αναλυτικοί ή ειδικοί λογαριασμοί**, π.χ. Πελάτες, Προμηθευτές κλπ.).
- **Οι αναλυτικοί λογαριασμοί** ενός πρωτοβάθμιου λογαριασμού ονομάζονται δευτεροβάθμιοι λογαριασμοί, διότι ανήκουν στη δεύτερη βαθμίδα, δηλαδή τοποθετούνται αμέσως κάτω από τον πρωτοβάθμιο λογαριασμό στην ιεράρχηση.

Αναλυτικότητα λογαριασμών

ΠΡΩΤΟΒΑΘΜΙΟΣ

ΠΕΛΑΤΕΣ

ΔΕΥΤΕΡΟΒΑΘΜΙΟΣ

**Πελάτες
Αττικής**

**Πελάτες
Νήσων**

**Πελάτες Λοιπ.
Ελλάδας**

ΤΡΙΤΟΒΑΘΜΙΟΣ

A B

Γ Δ Ε

Κ Λ Μ Ν

Καταχώρηση λογιστικών πράξεων

- Ημερολόγιο είναι το βιβλίο στο οποίο καταχωρούνται κατά χρονολογική σειρά και υπό μορφή λογιστικής ημερολογιακής εγγραφής τα λογιστικά γεγονότα μιας επιχείρησης.
- Το σύστημα της τήρησης ενός και μόνο ημερολογίου στο οποίο καταχωρούνται όλα τα λογιστικά γεγονότα, ονομάζεται κλασσικό ή ιταλικό σύστημα. Το ημερολόγιο αυτό καλείται και Γενικό Ημερολόγιο.
- Αντί της τήρησης ενός και μόνο ημερολογίου, είναι δυνατόν να τηρηθούν περισσότερα ημερολόγια, ώστε να υπάρχει μεγαλύτερος καταμερισμός της λογιστικής εργασίας. Το σύστημα που προβλέπει την τήρηση δυο ή περισσότερων ημερολογίων, ονομάζεται συγκεντρωτικό σύστημα.
- Σύμφωνα με το κλασσικό ή ιταλικό λογιστικό σύστημα (και τη θεώρηση του οποίου θα υιοθετήσουμε στο μάθημά μας), τα βιβλία που τηρούνται είναι:
 - Ένα ημερολόγιο.
 - Ένα γενικό καθολικό.
 - Διάφορα αναλυτικά καθολικά.

Ημερολογιακή εγγραφή

Για κάθε λογιστικό γεγονός διενεργείται μια ημερολογιακή εγγραφή, η οποία όπως και ο λογαριασμός, περιλαμβάνει τα εξής στοιχεία:

- Την ημερομηνία κατά την οποία έλαβε χώρα το λογιστικό γεγονός.
- Τους τίτλους των λογαριασμών που χρεώνονται και πιστώνονται.
- Τα ποσά με τα οποία χρεώνονται και πιστώνονται οι λογαριασμοί.
- Την αιτιολογία, δηλαδή σύντομη περιγραφή του λογιστικού γεγονότος και αναφορά στο δικαιολογητικό έγγραφο που αποδεικνύει το γεγονός αυτό.

Παραδείγματα Λογαριασμών Ενεργητικού:

Παραδείγματα Λογαριασμών Ενεργητικού:

- Ταμείο
- Ακίνητα ή Κτίρια
- Μηχανήματα
- Έπιπλα / Σκεύη
- Πρώτες ύλες
- Αυτοκίνητα
- Πελάτες
- Εμπορεύματα
- Προϊόντα
- Γραμμάτια Εισπρακτέα
- Ενοίκια Προπληρωθέντα
- Επιταγές Εισπρακτέες
- Έσοδα Εισπρακτέα (από παροχή υπηρεσιών σε τρίτους)
- Προμήθειες Εισπρακτέες
- Χρεόγραφα
- Καταθέσεις

Παραδείγματα Λογαριασμών Παθητικού

Παραδείγματα Λογαριασμών Παθητικού:

- Αμοιβές Προσωπικού Πληρωτέες
- Αμοιβές Τρίτων Πληρωτέες
- Γραμμάτια Πληρωτέα
- Δάνεια
- Προμηθευτές
- Φόροι Πληρωτέοι
- Κρατήσεις υπέρ ασφαλιστικών οργανισμών
- Κρατήσεις & Εισφορές Πληρωτέες
- Ομολογιακό Δάνειο
- Προκαταβολές (π.χ. από πελάτες)

Λογαριασμοί καθαρής θέσης

Παραδείγματα:

- Ίδιο κεφάλαιο ή Κεφάλαιο (υποχρεώσεις ατομικής επιχείρησης προς τον φορέα της).
- Μετοχικό κεφάλαιο (υποχρεώσεις ανωνύμου εταιρείας προς τους μετόχους της).
- Τακτικό αποθεματικό (κέρδη της εταιρείας που δεν έχουν διανεμηθεί-υποχρεωτικός από το νόμο λογαριασμός)
- Έκτακτο αποθεματικό (κέρδη της εταιρείας που δεν έχουν διανεμηθεί-προαιρετικός λογαριασμός)

Λογαριασμοί εσόδων

Παραδείγματα:

- Πωλήσεις ή έσοδα από πωλήσεις.
- Έσοδα από ενοίκια.
- Έσοδα από μερίσματα.
- Έσοδα από προμήθειες.
- Έσοδα από συμμετοχές.
- Έσοδα από τόκους.

Λογαριασμοί εξόδων

Παραδείγματα:

- Αμοιβές προσωπικού.
- Αμοιβές τρίτων.
- Αποσβέσεις (κτηρίων, οχημάτων, μηχανημάτων κλπ.)
- Γενικά έξοδα.
- Έξοδα ενοικίων.
- Εργοδοτικές εισφορές.
- Έξοδα διαφημίσεων.
- Καύσιμα αναλωθέντα.
- Κόστος πωληθέντων εμπορευμάτων.
- Φόροι και τέλη.
- Τόκοι χρεωστικοί ή Τόκοι και προμήθειες.

Απόσβεση παγίων στοιχείων

- **Λογιστική Απόσβεση (depreciation):** Το κόστος των υπηρεσιών του πάγιου στοιχείου οι οποίες έχουν εξαντληθεί (π.χ. από τη συνεχή χρήση του παγίου ή από την οικονομική απαξίωσή του)
- **Ωφέλιμη Ζωή:** Το χρονικό διάστημα που απαιτείται για να εξαντληθούν οι υπηρεσίες που υπάρχουν σε ένα πάγιο στοιχείο.
- **Αναπόσβεστη Αξία:** Το κόστος των υπηρεσιών που παραμένουν στο πάγιο στοιχείο.
- **Υπολειμματική Αξία:** Το καθαρό ποσό στο οποίο εκτιμάται ή υπολογίζεται ότι θα πωληθεί το πάγιο στο τέλος της ωφέλιμης ζωής του.

$$\text{Αποσβεστέα Αξία} = \text{Κόστος Κτήσης} - \text{Υπολειμματική Αξία}$$

Μέθοδος της σταθερής απόσβεσης (Straight-line Method)

Βασικές Παραδοχές της Μεθόδου:

- 1) Υπολειμματική Αξία = 0,
- 2) Οι υπηρεσίες που εξαντλούνται κάθε χρόνο είναι ποσοτικώς και ποιοτικώς ίδιες.

Συντελεστής Αποσβέσεως (επί του αποσβεστέου κόστους) : Το πηλίκο της μονάδας δια του αριθμού των ετών της ωφέλιμης ζωής (π.χ. 1/10)

Παράδειγμα

- Κόστος κτήσης = 500.000
- Συντελεστής απόσβεσης = $1/8$ ή 12,5%
- Αποσβεστέο κόστος = $500.000 - 0 = 500.000$
- Ετήσια απόσβεση = $500.000 \times 12,5\% = 62.500$

Μέθοδοι μειούμενης απόσβεσης

Βασικές Παραδοχές της Μεθόδου: Η ποσότητα των υπηρεσιών που εξαντλείται μειώνεται με την πάροδο του χρόνου.

Μέθοδος του αθροίσματος των αριθμών των ετών της ωφέλιμης ζωής

Παράδειγμα

- $KK = 1.000.000$
- $YA = 40.000$
- $N = 5$ έτη
- Υπολογίζω : $\Sigma = N\{(N+1)/2\} = 15$
- Δημιουργώ τα κλάσματα : $1/15, 2/15, \dots, 5/15$

Οπότε :

- Έτος = 1, Κλάσμα απόσβεσης = $5/15$, Αποσβεστέα Αξία = 960.000 δρχ.
- Ετήσια απόσβεση = $5/15 \times 960.000 = 320.000$
- Έτος = 2, Κλάσμα απόσβεσης = $4/15$, Αποσβεστέα Αξία = 960.000
- Ετήσια απόσβεση = $4/15 \times 960.000 = 256.000$
- .
- .
- Έτος = 5, Κλάσμα απόσβεσης = $1/15$, Αποσβεστέα Αξία = 960.000
- Ετήσια απόσβεση = $1/15 \times 960.000 = 64.000$

Μέθοδοι μειούμενης απόσβεσης

- Μέθοδος του σταθερού ποσοστού επί της αναπόσβεστης αξίας

Παράδειγμα

- Συντελεστής Απόσβεσης : $\alpha = 1 - (YA/KK)^{1/N}$
- Το ποσοστό αυτό εφαρμόζεται επί της εκάστοτε αναπόσβ. αξίας
- Παράδειγμα
- $KK = 1.000.000$
- $YA = 129.600$
- $N = 4$
- Υπολογίζω : $a = 0,4$ ή 40%

Οπότε :

- Έτος = 1, Συντελ. απόσβεσης = 40%, Αναπόσβεστη Αξία = 1.000.000
- Ετήσια απόσβεση = 40% x 1.000.000 = 400.000
- Έτος = 2, Συντελ. απόσβεσης = 40%, Αναπόσβεστη Αξία = 600.000
- Ετήσια απόσβεση = 40% x 600.000 = 240.000
- .
- .
- Έτος = 4, Συντελ. απόσβεσης = 40%, Αναπόσβεστη Αξία = 216.000
- Ετήσια απόσβεση = 40% x 144.000 = 86.400
- YA 129.600

Μέθοδοι λειτουργικής εντάσεως

Μέθοδος της Παραγωγής

- Απαιτείται γνώση των μονάδων παραγωγής που παρήχθησαν κατά την διάρκεια του έτους.

Παράδειγμα

- ΚΚ = 500.000
- ΥΑ = 40.000
- ΩΖ = 100.000 μονάδες
- Παραγωγή κατά 1ο έτος = 20.000 μονάδες

Η απόσβεση για το 1ο έτος υπολογίζεται ως εξής:

$$[(ΚΚ - ΥΑ) / ΩΖ] \times \text{Παραγωγή} = [(500.000 - 40.000) / 100.000] \times 20.000 = 92.500$$

Μέθοδοι λειτουργικής εντάσεως

Μέθοδος των Ωρών λειτουργίας

- Απαιτείται γνώση των ωρών λειτουργίας του παγίου κατά την διάρκεια της χρήσης.

Παράδειγμα

- $ΚΚ = 600.000$
- $ΥΑ = 40.000$
- $ΩΖ = 200.000$ ώρες
- Ώρες λειτουργίας κατά 1ο έτος = 30.000 ώρες

Η απόσβεση για το 1ο έτος υπολογίζεται ως εξής:

- $[(ΚΚ - ΥΑ) / ΩΖ] \times \text{Ώρες λειτουργίας} = [(600.000 - 40.000) / 200.000] \times 30.000 = 84.000$

Ενότητα 2

Χρηματοοικονομική ανάλυση

Χρηματοοικονομική Ανάλυση

- Χρηματοοικονομική ανάλυση: Σκοπός της είναι ο προσδιορισμός των δυνατών και αδύνατων σημείων της επιχείρησης & η διαπίστωση του κατά πόσο είναι χρηματοοικονομικά ισχυρή και επικερδής.
- Μεθοδολογική προσέγγιση: Χρήση αριθμοδεικτών
 - Συμπεριφορά του ίδιου δείκτη χρονολογικά.
 - Σύγκριση δείκτη με τον αντίστοιχο του κλάδου.
 - Σύγκριση δεικτών με αντίστοιχους ανταγωνιστών χρονολογικά.
- Επεξεργασία δεδομένων: Ισολογισμοί, ΚΑΧ, άλλες πληροφορίες όπως π.χ. δεδομένα που αποτυπώνουν τη χρηματιστηριακή συμπεριφορά της μετοχής κλπ.

Η ανάγκη για χρηματοοικονομική ανάλυση

- Η πλέον σημαντική πηγή πληροφοριών για τη δραστηριότητα μιας επιχείρησης είναι οι βασικές λογιστικές καταστάσεις (ισολογισμοί & ΚΑΧ).
- Ωστόσο, οι λογιστικές καταστάσεις παρουσιάζουν ορισμένα μειονεκτήματα, τα οποία δυσχεραίνουν το έργο των αναλυτών. Τα πιο σημαντικά μειονεκτήματα είναι:
 - Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στις λογιστικές καταστάσεις είναι πολύ συνοπτικά και ανομοιόμορφα κατανεμημένα, δεδομένου ότι, για την κατάρτισή τους δεν υπάρχει ένας ενιαίος και υποχρεωτικός τύπος για όλες τις επιχειρήσεις.
 - Ο χρόνος που συνήθως μεσολαβεί από το τέλος της χρήσεως, στην οποία και αναφέρονται οι λογιστικές καταστάσεις, μέχρι τη στιγμή της δημοσίευσής τους στο ευρύ κοινό, είναι αρκετά μεγάλος.
- Ένας τρόπος για να αντιμετωπιστούν, στα πλαίσια του εφικτού, τα παραπάνω μειονεκτήματα και να εξαχθούν όσο το δυνατόν πιο ασφαλή συμπεράσματα, είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση
- Η χρηματοοικονομική ανάλυση ασχολείται με τον υπολογισμό των κατάλληλων μεγεθών και σχέσεων, που είναι σημαντικές και χρήσιμες για τη λήψη οικονομικής φύσεως αποφάσεων

Είδη αναλύσεως λογιστικών καταστάσεων

- Υπάρχουν δυο είδη ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων, ανάλογα με τη θέση εκείνου ο οποίος τη διενεργεί:
- Η εσωτερική ανάλυση η οποία γίνεται από πρόσωπα που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και που μπορούν να προσφύγουν στα λογιστικά της βιβλία για να ελέγξουν τους επιμέρους λογαριασμούς και τα λογιστικά έγγραφα.
- Το βασικό πλεονέκτημα αυτού του είδους της λογιστικής ανάλυσης είναι ότι επιτρέπει σε αυτόν που τη διενεργεί να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που εφαρμόστηκαν. Με τον τρόπο αυτό, η ανάλυση αποκτά μεγαλύτερη διαύγεια και επιτρέπει στον αναλυτή να εμβαθύνει σε αυτή.
- Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και βασίζεται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών.
- Έτσι, ο αναλυτής δεν μπορεί να διεισδύσει βαθύτερα μέσα στην επιχείρηση και το έργο του είναι τόσο δυσκολότερο, όσο πιο συνοπτικά είναι τα στοιχεία που δημοσιεύονται.

Κατηγορίες & σκοποί αναλυτών

- Ανάλογα με το ποιος διενεργεί την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και ποιους σκοπούς επιδιώκει, οι αναλυτές και όλοι όσοι χρησιμοποιούν τη χρηματοοικονομική ανάλυση για τη λήψη αποφάσεων, διακρίνονται σε διάφορες κατηγορίες, όπως:
- Επενδυτές και μέτοχοι.
- Δανειστές της επιχείρησης.
- Διοικούντες την επιχείρηση.
- Οικονομικοί αναλυτές.
- Χρηματιστές και τραπεζικά στελέχη.
- Αναλυτές σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων.
- Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων.

Σκοποί επενδυτών & μετόχων

- Οι επενδυτές, που κατά κανόνα είναι και μέτοχοι μιας επιχείρησης, είναι εκείνοι που δίνουν τα επιχειρηματικά κεφάλαια, τα οποία εκτίθενται σε πολλούς και ποικίλους κινδύνους. Τα κεφάλαια αυτά αποτελούν την ασπίδα προστασίας των δανειακών κεφαλαίων της επιχείρησης.
- Οι επενδυτές-μέτοχοι αποβλέπουν στη λήψη κάποιου ποσού από τη διανομή των κερδών (μέρισμα), εφόσον η επιχείρηση είναι κερδοφόρος και αφού πρώτα εξυπηρετηθούν οι δανειστές της.
- Έχοντας επενδύσει κεφάλαια στην επιχείρηση, οι επενδυτές-μέτοχοι ενδιαφέρονται για όλη τη δραστηριότητα της επιχείρησης, την κερδοφόρο δυναμικότητά της, την οικονομική της κατάσταση και τη διάρθρωση των κεφαλαίων της
- Επιπλέον οι επενδυτές-μέτοχοι ενδιαφέρονται και για τη θέση της επιχείρησης μέσα στον κλάδο, για τα μελλοντικά της κέρδη, αλλά και την εξέλιξή τους διαχρονικά.
- Τέλος, οι επενδυτές-μέτοχοι πρέπει να συνεκτιμήσουν και άλλους παράγοντες, που έμμεσα επηρεάζουν τη δραστηριότητα της επιχείρησης, όπως το γενικό οικονομικό κλίμα, η θέση που κατέχει ο κλάδος μέσα σε όλη την οικονομία, η ανταγωνιστικότητα των προϊόντων της επιχείρησης, καθώς και η ποιότητα-ικανότητα διοικήσεώς της.

Σκοποί των δανειστών της επιχείρησης

- Δανειστές μιας επιχείρησης είναι όλοι εκείνοι που με τη μια ή με την άλλη μορφή δανείζουν στην επιχείρηση.
- Μια μορφή δανεισμού μπορεί να αποτελεί η πίστωση που δίδεται από τους προμηθευτές πρώτων υλών και εμπορευμάτων ή από πρόσωπα που παρέχουν υπηρεσίες στην επιχείρηση. Αυτή η κατηγορία δανειστών αναμένουν την πληρωμή τους συνήθως σε βραχύ σχετικά χρονικό διάστημα και συνήθως δεν λαμβάνουν τόκο για τις πιστώσεις που παρέχουν στην επιχείρηση.
- Άλλες μορφές βραχυπρόθεσμου ή μακροπρόθεσμου δανεισμού-άντλησης κεφαλαίων, αποτελούν τα τραπεζικά δάνεια, τα δάνεια από διάφορα πιστωτικά ιδρύματα κλπ. Η επιχείρηση έχει συγκεκριμένη υποχρέωση να εξυπηρετήσει τα δανειακά της κεφάλαια, τόσο με την καταβολή των τόκων, όσο και την επιστροφή των ονομαστικών κεφαλαίων.
- Σε αντίθεση με τους σκοπούς των επενδυτών-μετόχων της επιχείρησης, οι δανειστές-πιστωτές της, δίδουν μεγάλη έμφαση στην πραγματική αξία των επί μέρους περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης με βάση τη δυνατότητα ρευστοποίησής τους.
- Οι βραχυχρόνιοι δανειστές ενδιαφέρονται π.χ. Για το βαθμό ρευστότητας και την ταχύτητα κυκλοφορίας των κυκλοφοριακών στοιχείων της επιχείρησης.
- Οι μακροχρόνιοι δανειστές ενδιαφέρονται π.χ. Για την ασφαλή πρόβλεψη των μελλοντικών ταμειακών εισροών και κεφαλαίων της επιχείρησης.

Σκοποί λοιπών ενδιαφερομένων

Σκοποί της διοίκησης της επιχείρησης:

- Οι διοικούντες μιας επιχείρησης που ενδιαφέρονται για τον προσδιορισμό της οικονομικής της κατάστασης, την κερδοφόρο δυναμικότητά της και τη μελλοντική της εξέλιξη, στοχεύουν μέσω της χρηματοοικονομικής ανάλυσης στο να έχουν κάθε στιγμή πλήρη εικόνα αναφορικά σε όλους τους τομείς λειτουργίας της.
- Οι διοικούντες την επιχείρηση βρίσκονται σε πλεονεκτική θέση σε σχέση με άλλους αναλυτές, καθώς μπορούν να κάνουν συνεχή χρήση των βιβλίων και να αξιοποιούν πολύτιμες εσωτερικές, μη δημοσιευμένες, πληροφορίες.

Σκοποί αναλυτών σε περιπτώσεις εξαγορών ή συγχωνεύσεων:

- Όταν πρόκειται για την εξαγορά μιας επιχείρησης από άλλη ή για συγχώνευση δυο ή περισσότερων εταιρειών, οι αναλυτές που επεξεργάζονται τα στοιχεία έχουν παρόμοιους σκοπούς με εκείνους των επενδυτών-μετόχων.
- Στις περιπτώσεις αυτές όμως, η ανάλυση θα πρέπει να προχωρήσει και στην εκτίμηση των άυλων περιουσιακών στοιχείων των επιχειρήσεων, όπως είναι η φήμη, η πελατεία, καθώς και στον ενδελεχή αντικειμενικό υπολογισμό των υποχρεώσεών τους

Σκοποί των ελεγκτών λογιστικών καταστάσεων:

- Οι ελεγκτές ασχολούνται με τον έλεγχο των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων και τελικά διατυπώνουν τα πορίσματά τους σχετικά με την ακρίβεια αυτών.
- Ένας από τους βασικούς σκοπούς των ελεγκτών είναι ο εντοπισμός εσκεμμένων ή μη σφαλμάτων και ατασθαλιών, τα οποία αλλοιώνουν την πραγματικότητα και χειραγωγούν τις λογιστικές καταστάσεις

Μέθοδοι αναλύσεως λογιστικών καταστάσεων

- Υπάρχουν διάφορες μέθοδοι οι οποίες χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των επιχειρήσεων και μπορούν να ταξινομηθούν στις παρακάτω βασικές κατηγορίες:
 - Διαστρωματική μέθοδος αναλύσεως ή ανάλυση κοινού μεγέθους.
 - Συγκριτική ή διαχρονική μέθοδος αναλύσεως.
 - Εξειδικευμένες μέθοδοι, π.χ. ανάλυση του νεκρού σημείου, κλπ.
 - Ολοκληρωμένα ποσοτικά μοντέλα αριθμοδεικτών
- Μια ιδιαίτερα σημαντική μέθοδος ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων, είναι η αυτή της διαστρωματικής ανάλυσης, η οποία και περιλαμβάνει την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων κοινού μεγέθους και τον υπολογισμό διαφόρων αριθμοδεικτών.
- Στη διαστρωματική ανάλυση κοινού μεγέθους, προκειμένου να διευκολυνθούν οι οποιεσδήποτε συγκρίσεις, κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού και κάθε στοιχείο της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων
- Με τον τρόπο αυτό, η κατάσταση κοινού μεγέθους του ισολογισμού παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτού ως ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού.
- Εξάλλου, η κατάσταση κοινού μεγέθους των αποτελεσμάτων χρήσης παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτών ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων.
- Συχνά, είναι εποικοδομητικό να ευρεθεί το ποσοστό συμμετοχής κάθε στοιχείου ξεχωριστά στο σύνολο κάποιας κατηγορίας στοιχείων. Έτσι, φαίνεται αμέσως η σχετική σπουδαιότητα π.χ. Των κυκλοφοριακών και μη κυκλοφοριακών στοιχείων ή το σχετικό ύψος χρηματοδότησης από βραχυχρόνιους ή μακροχρόνιους πιστωτές

Ενότητα 3

Αριθμοδείκτες

Κατηγορίες αριθμοδεικτών

- **Δείκτες χρηματοοικονομικής μόχλευσης** (ή δείκτες χρέους ή δείκτες βιωσιμότητας) [leverage or viability ratios] & **δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης** [capital structure ratios]
 - Με τους δείκτες αυτούς εκτιμάται η ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της, καθώς και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.
- **Δείκτες ρευστότητας** [liquidity ratios]
 - Οι δείκτες αυτοί χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης, όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
- **Δείκτες αποδοτικότητας ή δείκτες αποτελέσματος** [profitability ratios]
 - Οι συγκεκριμένοι δείκτες μετρούν την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, τη δυναμικότητα των κερδών της και την ικανότητα της διοικήσεώς της. Με άλλα λόγια οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική περίοδο.
- **Δείκτες δραστηριότητας** [activity ratios]
 - Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στην αξιοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, στο κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.
- **Επενδυτικοί δείκτες** [investment ratios]
 - Οι αριθμοδείκτες αυτοί αποτυπώνουν τη χρηματιστηριακή συμπεριφορά μιας εταιρείας. Π.χ. είναι δυνατόν να συσχετίζουν τη χρηματιστηριακή της τιμή, με τον αριθμό των μετοχών της, τα κέρδη της, τα μερίσματα που αποκόπτει, τις πωλήσεις της, κλπ

Πρότυπα συγκρίσεως αριθμοδεικτών

- Ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών μιας επιχείρησης, πολλές φορές παρέχει μόνον ενδείξεις για την αποτελεσματικότητα της λειτουργίας της.
- Για το λόγο αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν είναι δυνατόν να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης της επιχείρησης, αν δεν συγκριθεί με άλλους αντιπροσωπευτικούς ή πρότυπους αριθμοδείκτες ή αν δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μια σειράς προηγούμενων χρήσεων.
- Πρότυπα συγκρίσεων αριθμοδεικτών, μπορούν να αποτελέσουν τα παρακάτω:
- Αριθμοδείκτες για μια σειρά παλαιότερων οικονομικών δεδομένων των λογιστικών καταστάσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης.
- Αριθμοδείκτες ορισμένων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων, επιλεγμένων με κατάλληλα κριτήρια.
- Αριθμοδείκτες που να αναφέρονται στους μέσους όρους του κλάδου στον οποίο ανήκει η μελετώμενη επιχείρηση.
- Λογικά πρότυπα του αναλυτή, τα οποία πολλές φορές βασίζονται στην πείρα του.

Δείκτες χρηματοοικονομικής μόχλευσης & κεφαλαιακής διάρθρωσης

Οι δείκτες αυτοί μετρούν το βαθμό της χρηματοδότησης της επιχείρησης με ξένα κεφάλαια. Μπορεί π.χ., να εξετάζεται το κατά πόσο θα πρέπει ή δεν θα πρέπει να επεκταθεί ο δανεισμός της.

✓ Δείκτης μακροπρόθεσμου
χρέους (debt ratio) =

Μακροπρόθεσμο χρέος

Μακροπροθ. χρέος + ίδια κεφ. & αποθεματικά

✓ Δείκτης μακροπρόθεσμου
χρέους προς ίδια κεφάλαια =

Μακροπρόθεσμο χρέος

Ίδια κεφ. & αποθεματικά

↑
(παραλλαγή)

Επίσης :

Δείκτης ξένων προς συνολικά κεφάλαια = (Παθητικό – ίδια κεφάλαια) / Παθητικό ή

Δείκτης ξένων προς συνολικά κεφάλαια = (Βραχ. & μακρ. υποχρεώσεις) / Παθητικό

Δείκτες χρηματοοικονομικής μόχλευσης & κεφαλαιακής διάρθρωσης

Οι δείκτες αυτοί μετρούν το βαθμό της χρηματοδότησης της επιχείρησης με ξένα κεφάλαια. Μπορεί π.χ., να εξετάζεται το κατά πόσο θα πρέπει ή δεν θα πρέπει να επεκταθεί ο δανεισμός της.

$$\checkmark \text{ Δείκτης παγιοποίησης περιουσίας} = \frac{\text{Πάγια περιουσιακά στοιχεία}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\checkmark \text{ Δείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{\text{Κέρδη προ τόκων και φόρων + αποσβέσεις}}{\text{Τόκοι}}$$



Ο δείκτης αυτός δείχνει την ευχέρεια που έχει η επιχείρηση να πληρώνει τους οφειλόμενους τόκους της.

Δείκτες ρευστότητας

Οι δείκτες ρευστότητας μετρούν την ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η χρηματοοικονομική θέση θεωρείται ότι είναι ισχυρή, όταν η επιχείρηση έχει την ικανότητα να ικανοποιεί απρόσκοπτα τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές της και να διατηρεί συνθήκες οι οποίες της εξασφαλίζουν την ευνοϊκή πιστοληπτική της κατάσταση.

$$\checkmark \text{ Δείκτης κεφαλαίου κίνησης} = \frac{\text{Κεφάλαιο κίνησης}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\text{Κεφάλαιο κίνησης} = \text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} - \text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}$$

Δείκτες ρευστότητας

$$\checkmark \text{ Δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας } = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

current ratio

Ο δείκτης αυτός πρέπει γενικά να λαμβάνει τιμές μεγαλύτερες της μονάδας. Όσο πιο μεγάλος ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερο το περιθώριο ασφάλειας (safety margin) των βραχυπρόθεσμων δανειστών της επιχείρησης.

$$\checkmark \text{ Δείκτης άμεσης ρευστότητας } = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό - αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

acid test ratio

Ο δείκτης αυτός γενικά θεωρείται ικανοποιητικός όταν λαμβάνει τιμές μεγαλύτερες της μονάδας.

Δείκτες ρευστότητας

$$\checkmark \text{ Δείκτης μετρητών} = \frac{\text{Μετρητά + ισοδύναμα μετρητών}}{\text{Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού}}$$

cash to asset ratio

$$\checkmark \text{ Μέση διάρκεια αποπληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις – ρευστά διαθέσιμα}}{\text{Αποσβέσεις + καθαρά κέρδη}} \times 365$$



Ο δείκτης αυτός δίνει τον αριθμό των ημερών που χρειάζονται για την αποπληρωμή των καθαρών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης.

Δείκτες αποδοτικότητας

Οι δείκτες απόδοσης δείχνουν το πόσο αποτελεσματικά λειτουργεί η εξεταζόμενη επιχείρηση.

$$\checkmark \text{ Δείκτης περιθωρίου κέρδους } = \frac{\text{Καθαρό κέρδος (net) ή Πωλήσεις - Κόστος πωληθέντων (gross)}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Gross or net profit margin

$$\checkmark \text{ Αποδοτικότητα επενδυμένων κεφαλαίων } = \frac{\text{ΚΠΤΦ}}{\text{Σύνολο περιουσιακών στοιχείων (ή σύνολο ενεργητικού)}}$$

ή

$$\checkmark \text{ Αποδοτικότητα επενδυμένων κεφαλαίων } = \frac{\text{ΚΠΤΦ}}{\text{Μέση αξία περιουσιακών στοιχείων αρχής & τέλους χρήσης}}$$

Return on assets | ROA

Δείκτες αποδοτικότητας

Οι δείκτες απόδοσης δείχνουν το πόσο αποτελεσματικά λειτουργεί η εξεταζόμενη επιχείρηση.

$$\checkmark \text{ Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρό κέρδος}}{\text{Καθαρή θέση}}$$

ή

$$\checkmark \text{ Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρό κέρδος}}{\text{Μέση αξία καθαρής θέσης αρχής και τέλους χρήσης}}$$

Return on equity | ROE

Ο δείκτης αυτός συνήθως υπολογίζεται για κέρδη μετά φόρων, ωστόσο μπορεί να υπολογιστεί και για κέρδη προ φόρων, ειδικά σε περιπτώσεις συχνών μεταβολών των φορολογικών συντελεστών ή της μερισματικής πολιτικής.

Δείκτες δραστηριότητας

Οι δείκτες δραστηριότητας μετρούν τον βαθμό της αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των διαφόρων κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

✓ **Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων** =

Πωλήσεις (ή Κόστος πωληθέντων)

Μέσο ύψος αποθεμάτων αρχής και τέλους χρήσης (ή Αποθέματα)

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα των εμπορευμάτων μιας επιχείρησης, μετατρέπονται σε εισπρακτέους λογαριασμούς διαμέσου των πωλήσεων.

✓ **Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων** =

365

ΚΤ αποθεμάτων

Ο δείκτης αυτός δείχνει την χρονική περίοδο που απαιτείται να περιμένει η επιχείρηση για την πώληση των εμπορευμάτων της.

Δείκτες δραστηριότητας

Οι δείκτες δραστηριότητας μετρούν τον βαθμό της αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των διαφόρων κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

✓ **Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων** =

Πωλήσεις

Μέσο ύψος απαιτήσεων αρχής & τέλους χρήσης (ή Απαιτήσεις)

Μια τιμή του δείκτη π.χ. ίση με 5 δείχνει ότι οι απαιτήσεις της επιχείρησης εισπράττονται μέσα στο έτος 5 φορές.

✓ **Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων** =

365

ΚΤ απαιτήσεων

Όσο μεγαλύτερη είναι η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης, τόσο μεγαλύτεροι οι κίνδυνοι για τη δημιουργία επισφαλών απαιτήσεων.

Δείκτες δραστηριότητας

Οι δείκτες δραστηριότητας μετρούν τον βαθμό της αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των διαφόρων κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

$$\checkmark \text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσο ύψος παγίων αρχής \& τέλους χρήσης (ή Πάγια)}}$$

Προσοχή όταν τίθεται ζήτημα νέων επενδύσεων σε πάγια.

$$\checkmark \text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσο ύψος συνόλου ενεργητικού (ή Σύνολο ενεργητικού)}}$$

Επενδυτικοί δείκτες

Οι δείκτες αυτοί συγκρίνουν την αγοραία (χρηματιστηριακή) τιμή της μετοχής με τα κέρδη της επιχείρησης και τη λογιστική αξία της μετοχής.

$$\checkmark \text{ P|E} = \frac{\text{Τιμή μετοχής}}{\text{Κέρδη ανά μετοχή}}$$

Price to earnings ratio

Χαμηλά P|Es $\Rightarrow$ Μετοχές αξίας (value stocks)

Υψηλά P|Es $\Rightarrow$ Μετοχές μεγέθυνσης (growth stocks)

Συχνά χρησιμοποιείται και ο αντίστροφος λόγος:
Απόδοση κερδών (earning's yield) =
Κέρδη ανά μετοχή / Τιμή μετοχής

$$\checkmark \text{ P|BV} = \frac{\text{Τιμή μετοχής}}{\text{Λογιστική τιμή μετοχής (= ίδια κεφάλαια | αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία)}}$$

Price to book value ratio

Παρατήρηση: Οι δείκτες P|E και P|BV μιας εταιρείας πρέπει να συγκρίνονται με τους αντίστοιχους δείκτες ανταγωνιστριών εταιρειών, καθώς και τις μέσες κλαδικές τιμές. Είναι επιθυμητές οι μικρότερες δυνατές τιμές αυτών. Έχει αποδειχθεί εμπειρικά ότι, εταιρείες με μικρότερες τιμές P|E και P|BV έναντι του κλάδου τους, γενικά θεωρούνται υποτιμημένες, έχουν δυναμική προοπτική και αποτελούν ελκυστικές τοποθετήσεις.

Συχνά χρησιμοποιείται και ο αντίστροφος λόγος:
BV | MV = Ίδια κεφάλαια /
[Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία x τιμή μετοχής]

Επενδυτικοί δείκτες

Οι δείκτες αυτοί συγκρίνουν την αγοραία (χρηματιστηριακή) τιμή της μετοχής με τα κέρδη της επιχείρησης και τη λογιστική αξία της μετοχής.

$$\checkmark \text{ Μερισματική απόδοση} = \frac{\text{Μέρισμα ανά μετοχή}}{\text{Τιμή μετοχής}}$$

Dividend yield

$$\checkmark \text{ Μερισματική πολιτική} = \text{P/E} \times \text{Μερισματική απόδοση}$$

Dividend policy

$$\frac{\text{Μέρισμα ανά μετοχή}}{\text{Κέρδη ανά μετοχή}}$$

Επενδυτικοί δείκτες

Οι δείκτες αυτοί συγκρίνουν την αγοραία (χρηματιστηριακή) τιμή της μετοχής με τα κέρδη της επιχείρησης και τη λογιστική αξία της μετοχής.

$$\checkmark \text{ Εμπορευσιμότητα} = \frac{\text{Αριθμός μετοχών που διακινήθηκαν}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

Marketability (adjusted turnover)

$$\checkmark \text{ Κεφαλαιοποίηση} = \text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία} \times \text{Τιμή μετοχής}$$

Capitalization

Ενότητα 4

Επανάληψη προηγούμενης διάλεξης - Πρόβλημα προς λύση

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ας υποθέσουμε ότι η Global Corporation θέλει να επιταχύνει τη μέθοδο απόσβεσής της έτσι ώστε να μπορεί να δημιουργήσει 2 εκατομμύρια σε μετρητά.

Εάν ο φορολογικός συντελεστής της επιχείρησης είναι 34%, πόσα επιπλέον έξοδα απόσβεσης θα χρειαζόταν για να δημιουργήσει αυτά τα επιπλέον μετρητά;

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Σχέδιο Λύσης:

- Με φορολογικό συντελεστή 34%, ο φόρος για την επιχείρηση θα μειωθεί κατά 34 σεντς για κάθε δολάριο μείωσης του εισοδήματος προ φόρου
- Για να δημιουργηθούν επιπλέον μετρητά αξίας \$2 εκατομμυρίων σε επιπλέον μετρητά, η Global Corporation θα έπρεπε να αυξήσει την ταμειακή ροή από τις λειτουργίες (NI + απόσβεση) κατά \$2 εκατομμύρια
- Ταμειακή Ροή (Cash Flow, CF) από τις λειτουργίες = $(EBITDA - \text{Απόσβεση})(1 - t) + \text{Απόσβεση} = EBITDA(1 - t) + t \times \text{Απόσβεση}$
- Εφόσον δεν υπάρχει μεταβολή στο EBITDA λόγω της επιπρόσθετης απόσβεσης, $t \times \text{Απόσβεση}$ πρέπει να ισούνται με \$2 εκατομμύρια

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Λύση:

- $0,34 \times \text{Απόσβεση} = \2 εκατομμύρια
- $\text{Απόσβεση} = \$5,88 \text{ εκατομμύρια}$
- Αυτή η μείωση των $\$5,88$ εκατομμυρίων σε προ φόρων εισόδημα θα μειώσει τον φορολογικό λογαριασμό της Global κατά $34\% \times \$5,88 \text{ εκατομμύρια} = \2 εκατομμύρια
- Επομένως, το καθαρό εισόδημα θα μειωθεί κατά $5,88 - 2 = \$3,88 \text{ εκατομμύρια}$
- Στη δήλωση των ταμειακών ροών, το καθαρό εισόδημα θα μειωθεί κατά $\$3,88 \text{ εκατομμύρια}$, αλλά θα προσθέσουμε την επιπλέον απόσβεση των $\$5,88 \text{ εκατομμυρίων}$ επειδή δεν είναι δαπάνη σε μετρητά
- Επομένως, τα μετρητά από τις λειτουργικές δραστηριότητες θα αυξηθούν κατά $-\$3,88 + 5,88 = \2 εκατομμύρια
- Επομένως, τα χρήματα της Global στο τέλος του έτους θα αυξηθούν κατά $\$2 \text{ εκατομμύρια}$, δηλαδή κατά την ποσότητα των φορολογικών ελαφρύνσεων που προέκυψαν από την αφαίρεση της επιπρόσθετης απόσβεσης

Αξιολόγηση:

- Η αύξηση των χρημάτων προέρχεται από την φορολογική μείωση
- Επειδή η Global πληρώνει $\$2 \text{ εκατομμύρια}$ λιγότερα σε φόρους, παρά το γεγονός ότι οι χρηματικές της δαπάνες δεν έχουν αυξηθεί, διαθέτει $\$2 \text{ εκατομμύρια}$ περισσότερα σε χρήματα στο τέλος του έτους

Ευχαριστώ για την προσοχή σας

Ερωτήσεις - Συζήτηση

Δρ. Αγγελική Ζαχαράκη (agzachar@pme.duth.gr)

Μηχανικός Παραγωγής και Διοίκησης