

Χρηματοοικονομική Διοίκηση

1^η Διάλεξη - Εισαγωγή

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

Μηχανικός Παραγωγής και Διοίκησης

Διεξαγωγή Μαθήματος

- **Διεξαγωγή Μαθήματος:**

- Κάθε Παρασκευή 15:00-18:00, Δια ζώσης, Αίθουσα Α5

- **Ύλη Μαθήματος:**

- Βιβλίο ([Κωδ. ΕΥΔΟΞΟΣ: 133031143] - **Αρχές Χρηματοοικονομικής των Επιχειρήσεων, 6η Έκδοση**, Berk Jonathan, DeMarzo Peter, Harford Jarrad, Μεσσής Πέτρος, Σπύρος Σπύρου, Συριόπουλος Θεόδωρος (Επιστ. Επιμέλεια) Λεπτομέρειες)
- Διαφάνειες διαλέξεων
- Ασκήσεις

- **Ιστότοπος Μαθήματος:**

- eclass (ανακοινώσεις, διαφάνειες μαθημάτων, κλπ)

- **Εξέταση Μαθήματος:**

- Γραπτή τελική εξέταση (70%) που περιλαμβάνει: Ερωτήσεις σύντομης απάντησης και Ασκήσεις προς Επίλυση
- Προαιρετική γραπτή εργασία (30%)

- **Επικοινωνία:**

- email: agzachar@pme.duth.gr
- Κάθε Παρασκευή 12.00-15.00 ή κατά την διάρκεια της διάλεξης

Μαθησιακοί Στόχοι

- Κατανόηση των σπουδαστών με τον τρόπο που λαμβάνονται οι σημαντικότερες χρηματοοικονομικές αποφάσεις σε μια επιχείρηση.
- Εξοικείωση με τις βασικές έννοιες της Χρηματοοικονομικής Διοίκησης (πχ., Οικονομικές καταστάσεις, Αριθμοδείκτες, Νεκρό Σημείο, Λειτουργική μόχλευση, Αποθέματα, Βραχυπρόθεσμος δανεισμός κλπ.).

Με την επιτυχή ολοκλήρωση του μαθήματος, ο σπουδαστής θα πρέπει να:

- Κατανοήσει τον αντικειμενικό σκοπό της χρηματοοικονομικής διοίκησης
- Καταλάβει ποια είναι τα όργανα της χρηματοοικονομικής διοίκησης και ποιες είναι οι λειτουργίες τους
- Εξοικειωθεί με το χρηματοοικονομικό περιβάλλον στο οποίο ασκείται η χρηματοοικονομική διοίκηση
- Είναι σε θέση να πραγματοποιεί χρηματοοικονομικό προγραμματισμό και πρόβλεψη χρηματοδοτικών αναγκών.
- Κάνει ορθολογική διαχείριση αποθεμάτων και πιστώσεων
- Καταλάβει πως γίνεται η διαχείριση των ρευστών διαθεσίμων και των διαπραγματευτικών χρεογράφων
- Κατανοήσει τη χρηματοοικονομική δομή και μόχλευση.

Πλάνο Παρουσίασης

- Ενότητα 1: Η χρηματοοικονομική λειτουργία των επιχειρήσεων
- Ενότητα 2: Ο ρόλος του Χρηματοοικονομικού Διευθυντή (Chief Financial Officer)
- Ενότητα 3: Βασικές Έννοιες & Μορφές Επιχειρήσεων
- Ενότητα 4: Προβλήματα προς λύση

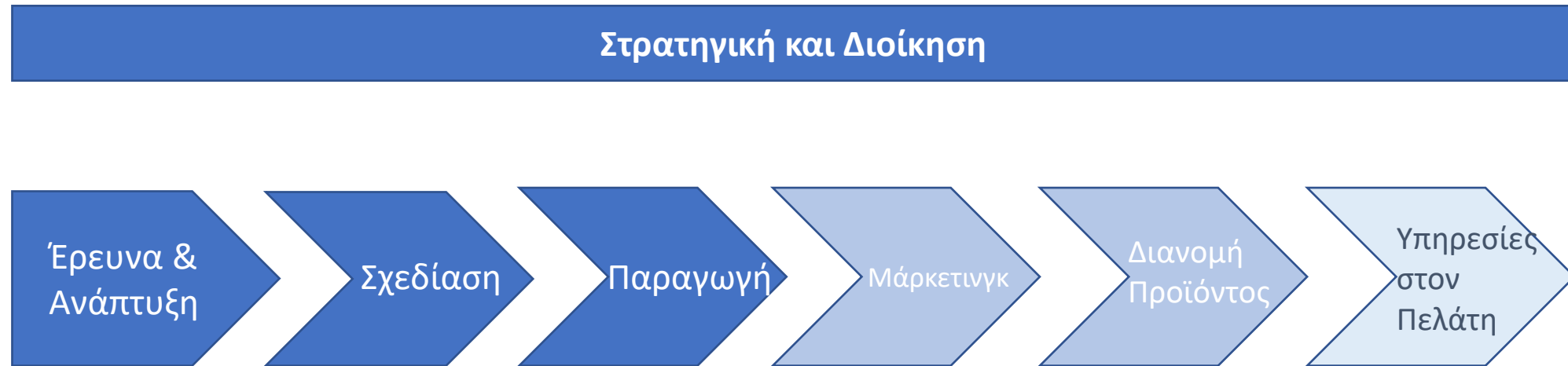
Ενότητα 1

Η χρηματοοικονομική λειτουργία των επιχειρήσεων

Το εξωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης



Οι εσωτερικές λειτουργίες της επιχείρησης και ο ρόλος των μηχανικών



Οι εσωτερικές λειτουργίες της επιχείρησης και ο ρόλος των μηχανικών

Η χρηματοοικονομική λειτουργία των επιχειρήσεων:

- Κατανομή χρηματικών πόρων στις διάφορες λειτουργίες και τις επιμέρους εταιρικές δραστηριότητες σε μακροχρόνιο ορίζοντα (αξιολόγηση και επιλογή επενδύσεων) και σε βραχυχρόνιο ορίζοντα (Κατάρτιση προϋπολογισμών)
- Από ποιες πηγές θα πρέπει να αντληθούν τα απαιτούμενα για το σκοπό κεφάλαια; (Χρηματοδότηση)
- Έλεγχος της ροής των χρηματικών πόρων μέσα στην επιχείρηση και από και προς αυτήν.

Στόχος → η μεγιστοποίηση της αξίας της επιχείρησης

Οι εσωτερικές λειτουργίες της επιχείρησης και ο ρόλος των μηχανικών

Οι αποφάσεις που καλείται να λάβει ο Μηχανικός:

- *Ποια επένδυση έχει μεγαλύτερο όφελος;*
- *Ποια είναι η χρηματοοικονομική κατάσταση των ανταγωνιστών ή άλλων φορέων που επηρεάζουν την επιχείρηση;*
- *Ποια είναι τα οικονομικά στοιχεία που επηρεάζουν μία απόφαση;*
- *Ποια στοιχεία μπορεί να παρέχει το λογιστικό τμήμα και πως αξιολογούνται;*

Ενότητα 2

Ο ρόλος του Χρηματοοικονομικού Διευθυντή (Chief Financial Officer)

Ο ρόλος του Χρηματοοικονομικού Διευθυντή (Chief Financial Officer)

Τα βασικά καθήκοντα του Χρηματοοικονομικού Διευθυντή:

Λήψη επενδυτικών αποφάσεων

- Ο χρηματοοικονομικός διευθυντής πρέπει να σταθμίσει τα κόστη και τα οφέλη κάθε επένδυσης ή προγράμματος
- Πρέπει να αποφασίσει ποια από αυτά αποτελούν ορθή χρήση των χρημάτων που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι.
- Ο χρηματοοικονομικός διευθυντής πρέπει να αποφασίσει αν θα συγκεντρώσει περισσότερα χρήματα από νέους και υπάρχοντες ιδιοκτήτες πουλώντας περισσότερες μετοχές ή αν θα δανειστεί αυτά τα χρήματα (ομόλογα και άλλα χρέη).

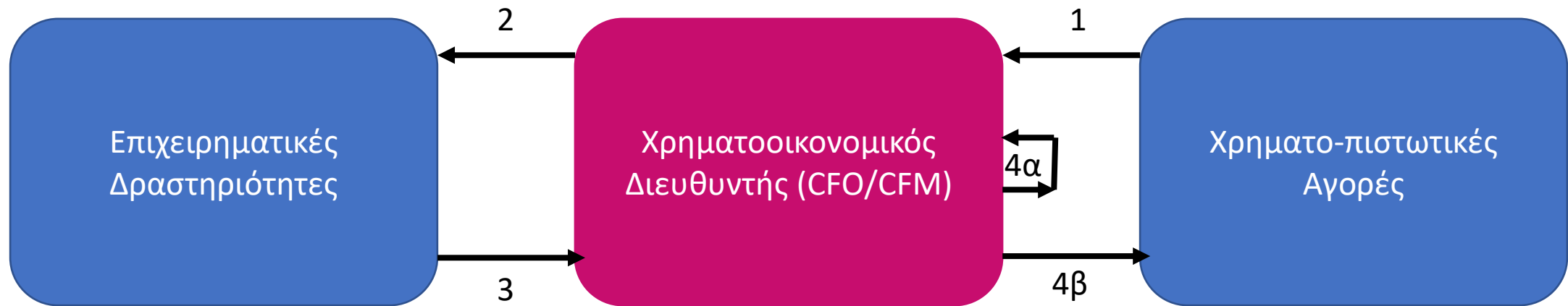
Λήψη χρηματοοικονομικών αποφάσεων

- Ο αντικειμενικός στόχος του χρηματοοικονομικού διευθυντή είναι η μεγιστοποίηση του πλούτου των ιδιοκτητών, δηλαδή των μετόχων.

Διαχείριση βραχυπρόθεσμων ταμειακών αναγκών.

- Ο χρηματοοικονομικός διευθυντής πρέπει να διασφαλίσει ότι η επιχείρηση διαθέτει αρκετό ρευστό ώστε να ικανοποιήσει τις καθημερινές της υποχρεώσεις.
- Αυτό, είναι γνωστό ως διαχείριση κεφαλαίου κίνησης

Ο ρόλος του Χρηματοοικονομικού Διευθυντή (Chief Financial Officer)



1. Άντληση κεφαλαίων από επενδυτές
2. Επένδυση των κεφαλαίων στην επιχείρηση
3. Δημιουργία κεφαλαίων από τις δραστηριότητες
4. (α) Επανεπένδυση κεφαλαίων
4. (β) Επιστροφή κεφαλαίων στους επενδυτές

Ο ρόλος του Χρηματοοικονομικού Διευθυντή (Chief Financial Officer)

Πηγές Χρηματοδότησης:

- Πωλήσεις προϊόντων/υπηρεσιών/πάγιων στοιχείων
- Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση μετοχών και κατάθεση αντίστοιχου κεφαλαίου από επενδυτές
- Δάνεια από τράπεζες
- Έκδοση ομολόγων

Έμμεσες χρηματοδοτήσεις:

- Προκαταβολές πελατών/πιστώσεις προμηθευτών

Ο ρόλος του Χρηματοοικονομικού Διευθυντή (Chief Financial Officer)

Κατανομή χρηματικών πόρων:

- Μερίσματα προς μετόχους
- Αποπληρωμές των δανείων
- Τόκοι εξυπηρέτησης δανείων
- Άλλες δραστηριότητες της εταιρείας
- Αγορά πάγιων στοιχείων
- Αγορά πρώτων υλών
- Λειτουργικά έξοδα
- Δαπάνες πώλησης/διοίκησης/οργάνωσης
- Ασφάλειες
- Μισθοί, αμοιβές κλπ

Ο ρόλος του Χρηματοοικονομικού Διευθυντή (Chief Financial Officer)

Παραδείγματα χρηματοοικονομικών αποφάσεων:

Μακροπρόθεσμες αποφάσεις: Ποια επένδυση έχει μεγαλύτερο όφελος; (διαχρονική ανάλυση και αξιολόγηση χρηματικών ροών με διάφορα κριτήρια: καθαρή παρούσα αξία/περίοδος αποπληρωμής/εσωτερικός βαθμός απόδοσης κλπ)

Βραχυπρόθεσμες αποφάσεις: Βέλτιστη διαχείριση οικονομικών σε καθημερινή, μηνιαία, το πολύ ετήσια βάση (στόχος επαρκής ρευστότητα, ισορροπία μεταξύ διαφορετικών στόχων παραγωγής/εμπορίας/χρηματοοικονομικής λειτουργίας).

Ποια είναι η χρηματοοικονομική κατάσταση των ανταγωνιστών ή άλλων φορέων που επηρεάζουν την επιχείρηση;

Ποια είναι τα οικονομικά στοιχεία που επηρεάζουν μία απόφαση;

Ποια στοιχεία μπορεί να παρέχει το λογιστικό τμήμα και πως αξιολογούνται;

Ενότητα 3

Βασικές Έννοιες & Μορφές Επιχειρήσεων

Βασικές Έννοιες

Διακριτή οντότητα: Για λογιστικούς σκοπούς η επιχ/ση αποτελεί διακριτή οντότητα. Θα πρέπει να έχει το δικό της σύνολο χρηματοοικονομικών αρχείων, και τα αρχεία και οι εκθέσεις της θα πρέπει να αφορούν μόνο τις υποθέσεις της.

Επιμέτρηση: Είναι η λογιστική διαδικασία υπολογισμού της χρηματικής αξίας ενός περιουσιακού στοιχείου είτε τη στιγμή που το αγοράζουμε είτε κάθε επόμενο χρόνο όταν το αποτιμούμε. Η έννοια της επιμέτρησης συχνά συναντάται και ως αποτίμηση της αξίας.

- Επιχειρηματικές συναλλαγές
- Χρηματικές μετρήσεις:

Χώρα	Τιμή σε €
ΗΠΑ (δολάριο)	1,066
Ιαπωνία (Γιεν)	159,754
Αυστραλία (δολάριο)	1,649
Καναδάς (δολάριο)	1,459
Ελβετία (Ελβετικό φράγκο)	0,962
Η.Β (στερλίνα)	0,870

Ταξινόμηση οντοτήτων - Μορφές Επιχειρήσεων

Ατομικές Επιχειρήσεις:

Ανήκουν σε 1 άτομο, το οποίο είναι υπεύθυνο για όλες τις υποχρεώσεις της επιχ/σης. Αναλαμβάνει όλα τα κέρδη ή ζημιές.

Εταιρικές Επιχειρήσεις (προσωπικές, κεφαλαιουχικές, μικτές):

Ομόρρυθμη εταιρεία:

- Επιχείρηση με 2 ή περισσότερους ιδιοκτήτες.
- Οι εταίροι μοιράζονται τα κέρδη και τις ζημιές της επιχείρησης με βάση προσυμφωνημένη αναλογία.
- Μια ομόρρυθμη εταιρεία παύει να υφίσταται αν φύγει η πεθάνει ένας εταίρος.
- Οι εταίροι έχουν απεριόριστη ευθύνη, η οποία μπορεί να αποφευχθεί με τη σύσταση μίας ετερόρρυθμης εταιρείας

Ταξινόμηση οντοτήτων - Μορφές Επιχειρήσεων

Εταιρικές Επιχειρήσεις (προσωπικές, κεφαλαιουχικές, μικτές):

Ετερόρρυθμη εταιρεία:

- Επιχείρηση με 2 ή περισσότερους ιδιοκτήτες.
- Ένας ή περισσότεροι εταίροι ευθύνονται απεριόριστα και εις ολόκληρον για τα εταιρικά χρέη (ομόρρυθμοι εταίροι), ενώ άλλοι ένας ή περισσότεροι, δεν ευθύνονται ή ευθύνονται περιορισμένα (ετερόρρυθμοι εταίροι).
- Τα ετερόρρυθμα μέλη έχουν περιορισμένη ευθύνη αλλά δεν έχουν τη δυνατότητα να συμμετάσχουν στη διαχείριση της εταιρείας κάτι το οποίο ισχύει για τους ομόρρυθμους εταίρους.

Ανώνυμη εταιρεία: επιχειρηματική μονάδα που ρυθμίζεται από το κράτος και διακρίνεται νόμιμα από τους ιδιοκτήτες της

- Οι ιδιοκτήτες καλούνται μέτοχοι, επειδή η ιδιοκτησία τους αντιπροσωπεύεται από μερίδια μετοχών.
- Οι μέτοχοι δεν ελέγχουν άμεσα τις λειτουργίες της ανώνυμης εταιρείας, αλλά εκλέγουν ένα διοικητικό συμβούλιο που διαχειρίζεται προς όφελος τους την εταιρία.
- Οι μέτοχοι απολαμβάνουν περιορισμένη ευθύνη, που σημαίνει ότι ο κίνδυνος ζημιάς τους περιορίζεται στο ποσό που κατέβαλαν για τις μετοχές τους.
- Οι μέτοχοι μπορούν να πουλήσουν τις μετοχές τους χωρίς να χρειάζεται λύση της εταιρείας, και επομένως η ζωή τη ανώνυμης εταιρείας είναι απεριόριστη.

Ταξινόμηση οντοτήτων - Μορφές Επιχειρήσεων

Εταιρικές Επιχειρήσεις (προσωπικές, κεφαλαιουχικές, μικτές):

Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης

- Έχει ορισμένη διάρκεια.
- Οι εταίροι έχουν περιορισμένη ευθύνη.
- Λήψη αποφάσεων κατά πλειοψηφία πλέον του μισού του όλου αριθμού των εταίρων, που εκπροσωπούν πλέον του μισού του όλου εταιρικού κεφαλαίου.
- Ύπαρξη δυο οργάνων, της Γενικής Συνέλευσης των εταίρων και του Διαχειριστή ή Διαχειριστών

Ιδιωτική Κεφαλαιουχική Εταιρεία (ΙΚΕ)

- Πιο ευέλικτη από αυτήν της Α.Ε. και της Ε.Π.Ε. και μπορεί να λειτουργήσει και ως μονοπρόσωπη
- Αποσύνδεση της εταιρικής συμμετοχής και των μεριδίων από το κεφάλαιο.
- Τα εταιρικά μερίδια ανάγονται όχι αποκλειστικά στο κεφάλαιο, ως μοναδικό παρονομαστή, αλλά σε έναν ευρύτερο παρονομαστή, που αποτελείται από την αξία του συνόλου των εισφορών

Ταξινόμηση οντοτήτων - Μορφές Επιχειρήσεων

Φορολογικές διαφορές για τις ανώνυμες εταιρείες

Ανώνυμες εταιρείες τύπου S

- Η οργανωτική δομή των ανώνυμων εταιρειών είναι η μόνη οργανωτική δομή που υπόκειται σε διπλή φορολόγηση
 - Τα κέρδη (και οι ζημίες) της επιχείρησης δεν υπόκεινται σε εταιρικό φόρο, αλλά διανέμονται άμεσα στους μετόχους με βάση το μερίδιό τους στην επιχείρηση.
 - Οι μέτοχοι πρέπει να περιλάβουν αυτά τα κέρδη στην προσωπική τους φορολογική δήλωση (ακόμη κι αν δεν λάβουν καθόλου χρήματα).
 - Ωστόσο, αφού οι μέτοχοι καταβάλλουν εισοδηματικό φόρο για τα συγκεκριμένα κέρδη, δεν υπάρχει κανένας επιπρόσθετος φόρος.

Ανώνυμες εταιρείες τύπου C

- Οι περισσότερες ανώνυμες εταιρείες είναι τύπου C.
 - Πρέπει να πληρώνουν εταιρικούς φόρους επί των κερδών τους
 - Εφόσον τα άτομα πρέπει να πληρώνουν προσωπικούς φόρους επί αυτών των μερισμάτων, οι μέτοχοι σε μια ανώνυμη εταιρεία τύπου C πρέπει τελικά να πληρώνει φόρους δύο φορές

Εφαρμογή – Άσκηση Κατανόησης

Ταιριάζετε κάθε περιγραφή με τον κατάλληλο όρο.

(Κάποιοι όροι μπορούν να χρησιμοποιηθούν περισσότερες από μία φορές)

1. Οι ιδιοκτήτες έχουν περιορισμένη ευθύνη
 2. Απαιτεί την ανταλλαγή αξίας μεταξύ 2 ή περισσότερων μερών
 3. Κατέχονται μόνο από 1 άτομο
 4. Πολλοί συν-ιδιοκτήτες
 5. Ένα ποσό που σχετίζεται με μια επιχειρηματική συναλλαγή
 6. Η διοίκηση ανατίθεται σε διοικητικό συμβούλιο
 7. Διακριτή από πελάτες, δανειστές και ιδιοκτήτες
 8. Το μεγαλύτερο τμήμα της οικονομίας (διεθνώς)
- a) Επιχειρηματικές συναλλαγές
 - b) Ανώνυμη εταιρεία
 - c) Χρηματική μέτρηση
 - d) Ομόρρυθμη εταιρεία
 - e) Ατομική επιχείρηση
 - f) Διακριτή οντότητα

Εφαρμογή – Άσκηση Κατανόησης

Ταιριάζετε κάθε περιγραφή με τον κατάλληλο όρο.

(Κάποιοι όροι μπορούν να χρησιμοποιηθούν περισσότερες από μία φορές)

- | | |
|--|-------------------------------|
| 1. Οι ιδιοκτήτες έχουν περιορισμένη ευθύνη | |
| 2. Απαιτεί την ανταλλαγή αξίας μεταξύ 2 ή περισσότερων μερών | |
| 3. Κατέχονται μόνο από 1 άτομο | |
| 4. Πολλοί συν-ιδιοκτήτες | |
| 5. Ένα ποσό που σχετίζεται με μια επιχειρηματική συναλλαγή | a) Επιχειρηματικές συναλλαγές |
| 6. Η διοίκηση ανατίθεται σε διοικητικό συμβούλιο | b) Ανώνυμη εταιρεία |
| 7. Διακριτή από πελάτες, δανειστές και ιδιοκτήτες | c) Χρηματική μέτρηση |
| 8. Το μεγαλύτερο τμήμα της οικονομίας (διεθνώς) | d) Ομόρρυθμη εταιρεία |
| | e) Ατομική επιχείρηση |
| | f) Διακριτή οντότητα |

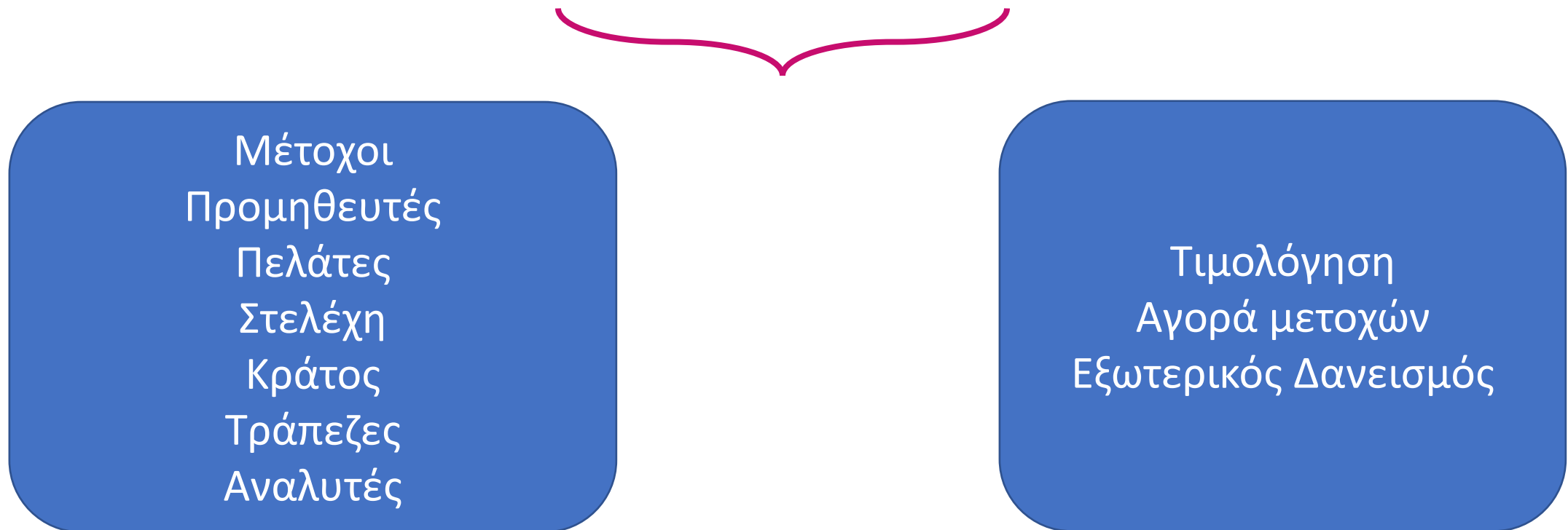
Λύση: 1β, 2α, 3ε, 4δ, 5γ, 6β, 7στ, 8β

Βασικοί Κλάδοι της Λογιστικής

- Χρηματοοικονομική: Ασχολείται με την παροχή χρηματοοικονομικών πληροφοριών προς τους εξωτερικούς χρήστες (τράπεζες, μέτοχοι, πελάτες, προμηθευτές, κλπ.)
- Διοικητική: Ασχολείται με την παροχή λογιστικών πληροφοριών (π.χ. κοστολόγηση) προς τη διοίκηση της επιχείρησης
- Φοροτεχνική: Ασχολείται με τη μελέτη των διατάξεων της φορολογικής νομοθεσίας και των επιπτώσεων που έχουν αυτές στη δραστηριότητα της επιχείρησης
- Ελεγκτική: Ασχολείται με τον έλεγχο της ορθότητας και πληρότητας των λογιστικών εκθέσεων και την πρόληψη και ανακάλυψη λαθών και ατασθαλιών.
- Διεθνής: Ασχολείται με το διεθνές ρυθμιστικό πλαίσιο, τις σύγχρονες εξελίξεις, τα διεθνή λογιστικά πρότυπα, κλπ.
- Δημόσια: Ασχολείται με το πως θα γίνει η διαχείριση του δημόσιου χρήματος

Τι είναι η Λογιστική?

Μέσο παροχής οικονομικών πληροφοριών προς διάφορες ομάδες ενδιαφερομένων, για την πορεία μιας επιχείρησης, που στόχο έχει τη διευκόλυνση της λήψης οικονομικών αποφάσεων.



Μέτοχοι
Προμηθευτές
Πελάτες
Στελέχη
Κράτος
Τράπεζες
Αναλυτές

Τιμολόγηση
Αγορά μετοχών
Εξωτερικός Δανεισμός

Γνωστοποίηση Λογιστικών Πληροφοριών

- **Λογιστικές Εκθέσεις (Accounting reports):** Καταρτίζονται αποκλειστικά για τη διοίκηση της επιχείρησης. Η κατάρτισή τους δεν στηρίζεται υποχρεωτικά σε προκαθορισμένους λογιστικούς κανόνες ή μεθόδους.
- **Λογιστικές ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις (Financial Statements):** Υποχρεωτική η κατάρτιση τους από τις επιχειρήσεις, ανά τακτά χρονικά διαστήματα. Πχ:
 - Ισολογισμός
 - Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης
 - Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Για να είναι χρήσιμες οι λογιστικές πληροφορίες είναι απαραίτητο να είναι:

- **Σχετικές:** πχ. Αν η παράλειψή τους ή η εσφαλμένη παρουσίαση τους μπορεί να επηρεάσει τις οικονομικές αποφάσεις (που βασίζονται σε αυτές) και να παραπλανήσει τους χρήστες των πληροφοριών
- **Αξιόπιστες:** Συμπεριλαμβάνονται όλες οι περιγραφές και οι επεξηγήσεις έτσι ώστε να γίνει πλήρως κατανοητό το γεγονός.
- **Αντικειμενικές και συγκρίσιμες:** Δυνατότητα επιβεβαίωσης, έγκαιρη παροχή και δυνατότητα κατανόησης
- **Να παρέχονται εγκαίρως στους χρήστες**

Ενότητα 4

Προβλήματα προς λύση

Πρόβλημα 1 - Φορολόγηση των κερδών μιας ανώνυμης εταιρείας

Είστε μέτοχος σε μια ανώνυμη εταιρεία, η οποία **κερδίζει \$5,00 ανά μετοχή** πριν την αφαίρεση των φόρων. Μετά την καταβολή των φόρων θα σας καταβάλλει τα εναπομείναντα κέρδη με τη μορφή μερισμάτων (προχωρούμε σε αυτήν την απλουστευμένη υπόθεση, αλλά θα πρέπει να σημειώσουμε ότι οι περισσότερες ανώνυμες εταιρείες θα διατηρήσουν μέρος των κερδών τους, ώστε να τα επανεπενδύσουν). Το μέρισμα αποτελεί εισόδημα για εσάς, κι έτσι θα φορολογηθείτε γι' αυτό. Ο **εταιρικός φορολογικός συντελεστής είναι 40%** και ο **δικός σας φορολογικός συντελεστής για το εισόδημα από το μέρισμα είναι 15%**.

Ποιο είναι το μέρος των κερδών που παραμένει αφού καταβληθούν όλοι οι φόροι;

Πρόβλημα 1 - Φορολόγηση των κερδών μιας ανώνυμης εταιρείας

Για να υπολογίσουμε τα κέρδη της επιχείρησης μετά τους φόρους, αρχικά πρέπει να αφαιρέσουμε τους φόρους που καταβάλλονται σε εταιρικό επίπεδο από τα κέρδη πριν τους φόρους (\$5,00).

Οι φόροι αυτοί θα είναι το 40% (ο εταιρικός φορολογικός συντελεστής) των \$5,00.

Δεδομένου ότι όλα τα κέρδη που θα μείνουν μετά τον εταιρικό φόρο θα καταβληθούν σε εσάς με τη μορφή μερίσματος, θα πληρώσετε φόρο 15% στο συγκεκριμένο ποσό.

Το ποσό που θα απομείνει θα είναι το καθαρό ποσό μετά την αφαίρεση όλων των φόρων.

Πρόβλημα 1 - Φορολόγηση των κερδών μιας ανώνυμης εταιρείας

Άρα,

- $\$5,00$ ανά μετοχή $\times 0,40 = \$2,00$ σε φόρους σε εταιρικό επίπεδο, και έτσι $\$5,00 - \$2,00 = \$3,00$ σε κέρδη ανά μετοχή μετά την αφαίρεση του εταιρικού φόρου που θα διανεμηθούν.
- Εσείς θα πληρώσετε $\$3,00 \times 0,15 = \$0,45$ σε φόρους για το μέρισμα, και έτσι θα σας απομείνουν $\$2,55$ από τα αρχικά $\$5,00$ μετά την αφαίρεση όλων των φόρων.
- Ως μέτοχος θα διατηρήσετε τα $\$2,55$ από τα αρχικά κέρδη των $\$5,00$. Τα εναπομείναντα $\$2,00 + \$0,45 = \$2,45$ κατατίθενται ως φόροι. Έτσι, ο συνολικός φορολογικός συντελεστής είναι 49%: $\$2,45/\$5,00=0,49$

Πρόβλημα 2 - Φορολόγηση των κερδών μιας ανώνυμης εταιρείας

Είστε μέτοχος σε μια ανώνυμη εταιρεία, η οποία **κερδίζει \$10,00 ανά μετοχή** πριν την αφαίρεση των φόρων. Μετά την καταβολή των φόρων θα σας καταβάλλει τα εναπομείναντα κέρδη με τη μορφή μερισμάτων (προχωρούμε σε αυτήν την απλουστευμένη υπόθεση, αλλά θα πρέπει να σημειώσουμε ότι οι περισσότερες ανώνυμες εταιρείες θα διατηρήσουν μέρος των κερδών τους, ώστε να τα επανεπενδύσουν). Το μέρισμα αποτελεί εισόδημα για εσάς, κι έτσι θα φορολογηθείτε γι' αυτό. Ο **εταιρικός φορολογικός συντελεστής είναι 35%** και ο **δικός σας φορολογικός συντελεστής για το εισόδημα από το μέρισμα είναι 10%**.

Ποιο είναι το μέρος των κερδών που παραμένει αφού καταβληθούν όλοι οι φόροι;

Πρόβλημα 2 - Φορολόγηση των κερδών μιας ανώνυμης εταιρείας

Για να υπολογίσουμε τα κέρδη της επιχείρησης μετά τους φόρους, αρχικά πρέπει να αφαιρέσουμε τους φόρους που καταβάλλονται σε εταιρικό επίπεδο από τα κέρδη πριν τους φόρους (\$10,00). Οι φόροι αυτοί θα είναι το 35% (ο εταιρικός φορολογικός συντελεστής) των \$10,00. Δεδομένου ότι όλα τα κέρδη που θα μείνουν μετά τον εταιρικό φόρο θα καταβληθούν σε εσάς με τη μορφή μερίσματος, θα πληρώσετε φόρο 10% στο συγκεκριμένο ποσό. Το ποσό που θα απομείνει θα είναι το καθαρό ποσό μετά την αφαίρεση όλων των φόρων.

Πρόβλημα 2 - Φορολόγηση των κερδών μιας ανώνυμης εταιρείας

\$10 ανά μετοχή $\times 0,35 = \$3,50$ σε φόρους σε εταιρικό επίπεδο, και έτσι $\$10 - \$3,50 = \$6,50$ σε κέρδη ανά μετοχή μετά την αφαίρεση του εταιρικού φόρου που θα διανεμηθούν

Εσείς θα πληρώσετε $\$6,50 \times 0,10 = \$0,65$ σε φόρους για το μέρισμα, και έτσι θα σας απομείνουν $\$5,85$ από τα αρχικά $\$10$ μετά την αφαίρεση όλων των φόρων.

Άρα,

Ως μέτοχος θα διατηρήσετε τα $\$5,85$ από τα αρχικά κέρδη των $\$10$. Τα εναπομείναντα $\$3,50 + \$0,65 = \$4,15$ κατατίθενται ως φόροι. Έτσι, ο συνολικός φορολογικός συντελεστής είναι $41,5\% = \$4,15/\$10,00 = 0,415$.

Πρόβλημα 2 - Φορολόγηση των κερδών μιας ανώνυμης εταιρείας

Φορολογικές διαφορές για τις ανώνυμες εταιρείες

Ανώνυμες εταιρείες τύπου S

Η οργανωτική δομή των ανώνυμων εταιρειών είναι η μόνη οργανωτική δομή που υπόκειται σε διπλή φορολόγηση

- Τα κέρδη (και οι ζημίες) της επιχείρησης δεν υπόκεινται σε εταιρικό φόρο, αλλά διανέμονται άμεσα στους μετόχους με βάση το μερίδιό τους στην επιχείρηση.
- Οι μέτοχοι πρέπει να περιλάβουν αυτά τα κέρδη στην προσωπική τους φορολογική δήλωση (ακόμη κι αν δεν λάβουν καθόλου χρήματα).
- Ωστόσο, αφού οι μέτοχοι καταβάλλουν εισοδηματικό φόρο για τα συγκεκριμένα κέρδη, δεν υπάρχει κανένας επιπρόσθετος φόρος.

Ανώνυμες εταιρείες τύπου C

Οι περισσότερες ανώνυμες εταιρείες είναι τύπου C.

Πρέπει να πληρώνουν εταιρικούς φόρους επί των κερδών τους

- Εφόσον τα άτομα πρέπει να πληρώνουν προσωπικούς φόρους επί αυτών των μερισμάτων, οι μέτοχοι σε μια ανώνυμη εταιρεία τύπου C πρέπει τελικά να πληρώνει φόρους δύο φορές

Πρόβλημα 3 - Φορολόγηση των κερδών σε μια ανώνυμη εταιρεία τύπου S

Ας επιστρέψουμε στο Παράδειγμα 1, υποθέτοντας αυτή τη φορά ότι η εταιρεία είναι τύπου S και ότι ο φορολογικός συντελεστής σας για εισόδημα που δεν προέρχεται από μερίσματα είναι 30%.

Λύση:

Σε αυτήν την περίπτωση η εταιρεία δεν καταβάλλει φόρους. Κερδίζει \$5,00 ανά μετοχή. Σε μια ανώνυμη εταιρεία τύπου S όλο το εισόδημα αντιμετωπίζεται ως προσωπικό εισόδημα άσχετα με το αν η εταιρεία αποφασίσει να διανείμει ή να διατηρήσει αυτό το ποσό. Έτσι, καλείστε να πληρώσετε φόρο 30% γι' αυτά τα κέρδη.

- Ο εισοδηματικός σας φόρος είναι $0,30 \times \$5,00 = \$1,50$, κι έτσι σας απομένουν $\$5,00 - \$1,50 = \$3,50$ σε κέρδη μετά την αφαίρεση των φόρων.
- Το \$1,50 που πληρώνετε σε φόρους είναι σημαντικά μικρότερο από τα \$2,45 που πληρώνετε στο Παράδειγμα 1. Έτσι, σας απομένουν \$3,50 ανά μετοχή μετά την αφαίρεση όλων των φόρων και όχι \$2,55. Ωστόσο, σημειώστε ότι σε μια ανώνυμη εταιρεία τύπου C φορολογείστε μόνο όταν λαμβάνετε ένα εισόδημα ως μέρισμα, ενώ σε μια ανώνυμη επιχείρηση τύπου S καταβάλλετε φόρους για το εισόδημα, άσχετα με το αν η εταιρεία το διανείμει στους μετόχους ως μέρισμα ή το επανεπενδύσει στην επιχείρηση.

Ευχαριστώ για την προσοχή σας

Ερωτήσεις - Συζήτηση

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

Μηχανικός Παραγωγής και Διοίκησης