

# Χρηματοοικονομική Διοίκηση

2<sup>η</sup> Διάλεξη – Οικονομικές Καταστάσεις, Ισολογισμοί

Δρ. Αγγελική Ζαχαράκη ([agzachar@pme.duth.gr](mailto:agzachar@pme.duth.gr))

Μηχανικός Παραγωγής και Διοίκησης

# Πλάνο Παρουσίασης

---

- Ενότητα 1: Θεμελιώδεις λογιστικές αρχές
- Ενότητα 2: Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις - Ισολογισμός
- Ενότητα 3: Αγοραία vs Λογιστική Αξία της Επιχείρησης
- Ενότητα 4: Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης (ΚΑΧ)
- Ενότητα 5: Κατάσταση Ταμειακών Ροών
- Ενότητα 6: Προβλήματα προς Λύση

# Ενότητα 1

---

Θεμελιώδεις λογιστικές αρχές

# Θεμελιώδεις λογιστικές αρχές

---

Η ανάλυση, η καταχώρηση, η συγκέντρωση και η παρουσίαση των γεγονότων που επηρεάζουν την οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης στηρίζονται σε μια σειρά θεμελιωδών λογιστικών αρχών:

- **Αρχή της λογιστικής μονάδας:** Κάθε επιχειρηματική μονάδα θεωρείται ότι έχει δικά της μέσα δράσεως και δικές της υποχρεώσεις, τόσο έναντι τρίτων, όσο και έναντι των φορέων της, και ότι αποτελεί ξεχωριστή και αυτοτελή οντότητα. Υπάρχουν περιπτώσεις που θεωρείται λογιστική οντότητα, για λόγους σκοπιμότητας, ένας όμιλος επιχειρήσεων.
- **Αρχή της συνέχειας:** Η λογιστική μονάδα συνεχίζει τη δραστηριότητά της για αόριστο χρονικό διάστημα (μέχρι να υλοποιήσει το πρόγραμμά της και εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της).
- **Αρχή της νομισματικής μονάδας:** Οι λογιστικές εκθέσεις χρησιμοποιούν μία και μόνο μία νομισματική μονάδα.
- **Αρχή της περιοδικότητας:** Έχει επιβληθεί η συμβατική διαίρεση της ζωής των επιχειρηματικών μονάδων σε ίσα χρονικά διαστήματα, και ο περιοδικός προσδιορισμός των αποτελεσμάτων τους (λογιστική περίοδος=τρίμηνο, εξάμηνο, έτος)
- **Αρχή του κόστους:** Η καταγραφή και παρουσίαση των στοιχείων μιας λογιστικής μονάδας γίνεται πάντα με βάση το κόστος. Το κόστος είναι καθορισμένο, αντικειμενικό και επαληθεύσιμο.
- **Αρχή της πραγματοποίησης εσόδων:** Ένα έσοδο θεωρείται ότι έχει πραγματοποιηθεί και μπορεί να αναγνωρισθεί, όταν έχει λάβει χώρα συναλλαγή-ανταλλαγή. Η πώληση (αγαθών ή παροχή υπηρεσιών) είναι το κρίσιμο γεγονός για την επίτευξη του εσόδου.
- **Αρχή της συσχέτισεως των εξόδων με τα έσοδα:** Τα έξοδα θεωρούνται ότι πραγματοποιούνται κατά την ίδια λογιστική χρήση που πραγματοποιούνται και τα έσοδα που συνδέονται με αυτά. Επομένως, η αναγνώριση των εσόδων προηγείται και έπεται αυτή των εξόδων.

# Θεμελιώδεις λογιστικές αρχές

---

Η ανάλυση, η καταχώρηση, η συγκέντρωση και η παρουσίαση των γεγονότων που επηρεάζουν την οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης στηρίζονται σε μια σειρά θεμελιωδών λογιστικών αρχών:

- **Αρχή της αυτοτέλειας των χρήσεων:** Το λογιστικό αποτέλεσμα της χρήσεως προκύπτει ως διαφορά μεταξύ των εσόδων και των εξόδων με βάση την αρχή της συσχετίσεως. Έσοδα ή έξοδα προηγούμενων ή επομένων χρήσεων δεν πρέπει να λαμβάνονται υπόψη. Κάθε χρήση θεωρείται ανεξάρτητη.
- **Αρχή της συνέπειας των λογιστικών μεθόδων:** Οι επιχειρηματικές μονάδες οφείλουν να χρησιμοποιούν τις ίδιες λογιστικές μεθόδους και διαδικασίες από περίοδο σε περίοδο, ώστε να αποκλείονται οι αλλοιώσεις των λογιστικών μεγεθών από τις λογιστικές αλλαγές.
- **Αρχή της αντικειμενικότητας:** Οι λογιστικές μετρήσεις και τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτές πρέπει να είναι αμερόληπτα και επαληθεύσιμα (αποδεικτικά έγγραφα, δικαιολογητικά).
- **Αρχή της επαρκούς αποκαλύψεως:** Οι λογιστικές καταστάσεις μιας επιχείρησης πρέπει να περιλαμβάνουν όλες εκείνες τις πληροφορίες που θεωρούνται αναγκαίες, ώστε να μην είναι παραπλανητικές.

# Θεμελιώδεις λογιστικές αρχές

---

Η ανάλυση, η καταχώρηση, η συγκέντρωση και η παρουσίαση των γεγονότων που επηρεάζουν την οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης στηρίζονται σε μια σειρά θεμελιωδών λογιστικών αρχών:

- **Ενεργητικό (assets):** Το σύνολο των οικονομικών αγαθών (κτίρια, εμπορεύματα, μεταφορικά μέσα, μετρητά, καταθέσεις, απαιτήσεις έναντι πελατών, κ.α.) που ανήκουν κατά κυριότητα σε μία επιχείρηση και των οποίων η τιμή μπορεί να προσδιορισθεί κατά αντικειμενικό τρόπο.
- **Παθητικό (liabilities):** Το σύνολο των υποχρεώσεων (οφειλές, γραμμάτια, κ.α.) μιας επιχείρησης προς τρίτους και των οποίων το ποσό μπορεί να προσδιορισθεί κατά αντικειμενικό τρόπο.
- **Καθαρή Θέση ή Ίδια Κεφάλαια (equity):** Το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τον φορέα (ή ιδιοκτήτη).
- **Έσοδο (Revenue):** Κάθε αύξηση της καθαρής θέσης μιας επιχείρησης, η οποία προέρχεται από τις δραστηριότητές της (πώληση εμπορευμάτων, παροχή υπηρεσιών, εκμίσθωση στοιχείων ενεργητικού, κ.α.). Λειτουργικά και μη.
- **Έξοδο (Expense):** Κάθε μείωση της καθαρής θέσης μιας επιχείρησης, η οποία προέρχεται από τις δραστηριότητές της (χρησιμοποίηση υπηρεσιών τρίτων, προσωπικού, μίσθωση ξένων περιουσιακών στοιχείων). Λειτουργικά και μη.

# Θεμελιώδεις λογιστικές αρχές

---

## 1<sup>η</sup> Θεμελιώδη Εξίσωση

$$\text{Ίδια Κεφάλαια} + \text{Παθητικό} = \text{Ενεργητικό}$$

## 2<sup>η</sup> Θεμελιώδη Εξίσωση

$$\text{Κέρδος} = \text{Έσοδα} - \text{Έξοδα}$$

# Ενότητα 2

---

Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις - Ισολογισμός

# Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

---

- **Ισολογισμός:** Η χρηματοοικονομική κατάσταση η οποία εμφανίζει τα στοιχεία του ενεργητικού, του παθητικού και της καθαρής θέσεως μιας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική στιγμή και σε ενιαίο νόμισμα.
- **Αποτελέσματα Χρήσης:** Η χρηματοοικονομική κατάσταση η οποία εμφανίζει το αποτέλεσμα το οποίο πέτυχε μία οικονομική μονάδα κατά τη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου, καθώς και τους προσδιοριστικούς παράγοντες αυτού του αποτελέσματος. Το θετικό αποτέλεσμα καλείται κέρδος, ενώ το αρνητικό ζημία.

# Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

---

**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

**ΧΡΗΣΕΙΣ**

*Που έχουν τοποθετηθεί τα χρήματα*

**ΠΑΘΗΤΙΚΟ**

**ΠΗΓΕΣ**

*Που έχουν αποκτηθεί τα χρήματα*

# Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

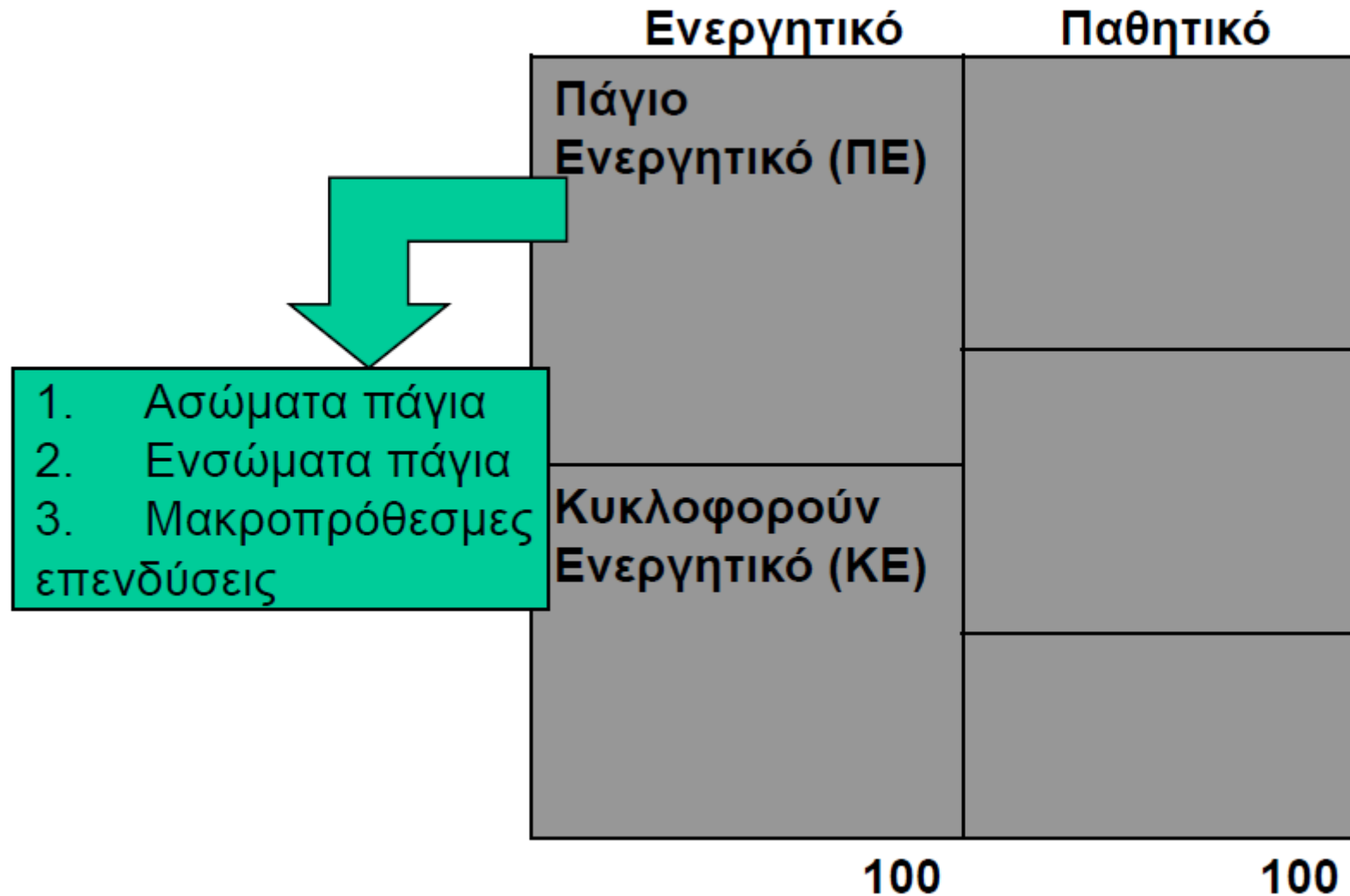
|                         | Ενεργητικό | Παθητικό              |
|-------------------------|------------|-----------------------|
|                         | ΠΕ         | ΙΚ                    |
|                         |            | 450                   |
|                         | 600        | ΜΥ                    |
|                         |            | 250                   |
|                         | ΚΕ         | ΤΥ                    |
|                         | 400        | 300                   |
|                         | 1000       | 1000                  |
| Σύνολο Ενεργητικού (ΣΕ) |            | Σύνολο Παθητικού (ΣΠ) |

# Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

| Ενεργητικό |     | Παθητικό |     |
|------------|-----|----------|-----|
| ΠΕ         | 600 | ΙΚ       | 450 |
| ΚΕ         |     | ΜΥ       | 250 |
|            | 400 | ΤΥ       | 300 |
| 1000       |     | 1000     |     |

Απασχολούμενο  
Κεφάλαιο (ΑΚ)

# Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις



# Ισολογισμός - Ενεργητικό

---

Τα στοιχεία του ενεργητικού ταξινομούνται σε ομάδες με βάση το κριτήριο της ρευστότητας (δηλ. κατά πόσο γρήγορα μπορούν να ρευστοποιηθούν κάποια στοιχεία).

## Πάγιο Ενεργητικό:

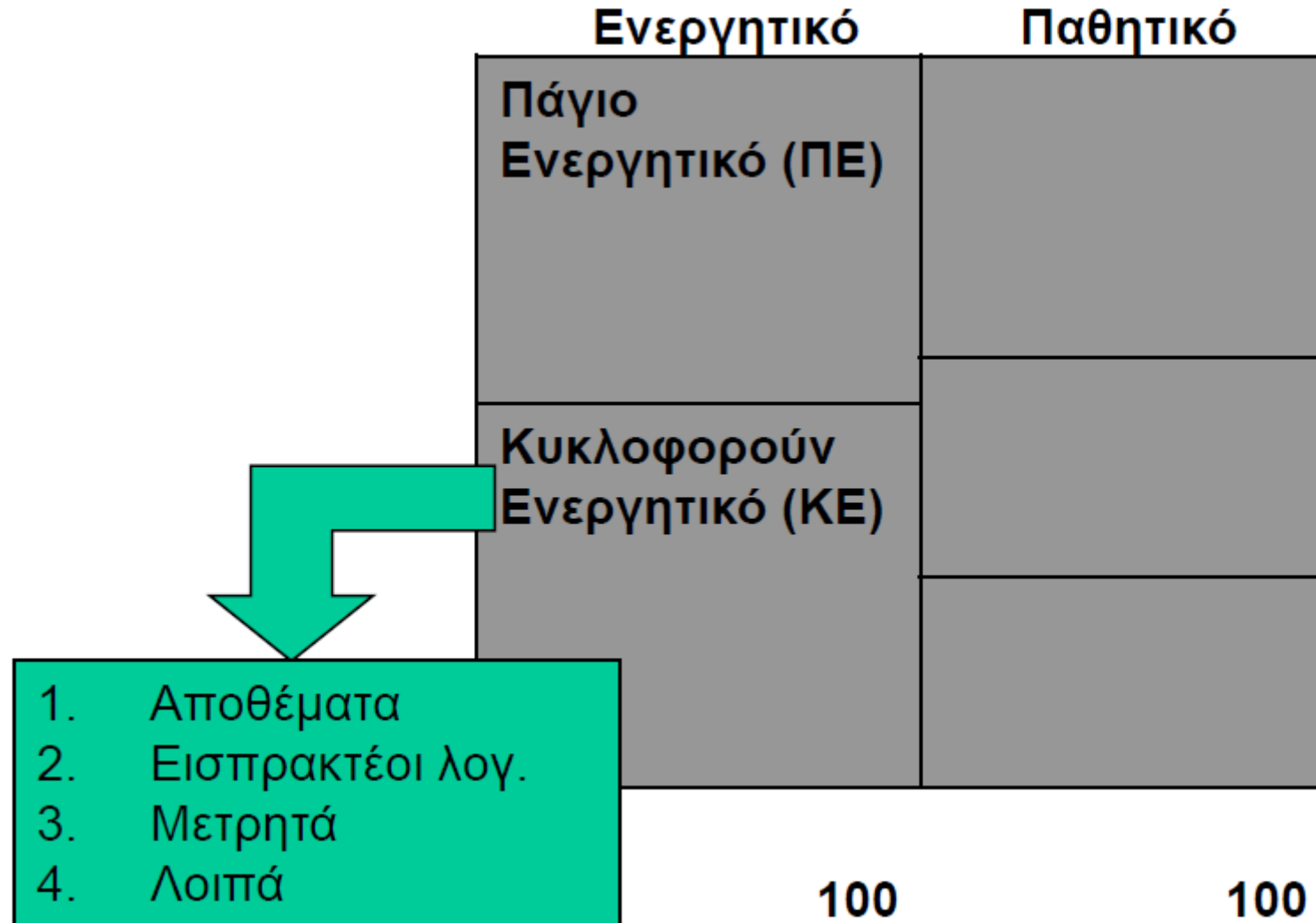
α) ενσώματα πάγια ή ενσώματες ακινητοποιήσεις. Πρόκειται για υλικά αγαθά, όπως κτίρια, μηχανήματα, έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός κτλ.

β) άυλα πάγια ή ασώματες ακινητοποιήσεις. Είναι οικονομικά αγαθά τα οποία δεν έχουν υλική υπόσταση, όπως διπλώματα ευρεσιτεχνίας, σήματα, φήμη και πελατεία, πνευματική ιδιοκτησία, επωνυμία κτλ. τα οποία έχει αποκτήσει η επιχείρηση έναντι συγκεκριμένου τιμήματος.

γ) έξοδα πολυετούς απόσβεσης. Είναι οι δαπάνες που πραγματοποιούνται για την ίδρυση και οργάνωση της επιχείρησης καθώς και για την επέκταση και αναδιοργάνωσή της, όπως έξοδα ίδρυσης και οργάνωσης. Επειδή την εξυπηρετούν για μεγάλο διάστημα, δεν κρίνεται σκόπιμο να αποσβεστούν στη χρονιά που πραγματοποιούνται.

δ) συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις. Είναι: (α) Οι συμμετοχές σε άλλες επιχειρήσεις και (β) Οι απαιτήσεις που η προθεσμία εξόφλησής τους λήγει μετά από το τέλος της επόμενης χρήσης, όπως χορηγήσεις στεγαστικών δανείων στο προσωπικό, εγγυήσεις στη ΔΕΗ, γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξης κτλ.

# Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις



# Ισολογισμός - Ενεργητικό

---

Τα στοιχεία του ενεργητικού ταξινομούνται σε ομάδες με βάση το κριτήριο της ρευστότητας (δηλ. κατά πόσο γρήγορα μπορούν να ρευστοποιηθούν κάποια στοιχεία).

## Κυκλοφορούν Ενεργητικό:

- α) Αποθέματα υλικών αξιών, όπως εμπορεύματα, έτοιμα προϊόντα, ημιτελή προϊόντα, πρώτες και βοηθητικές ύλες, ανταλλακτικά πάγιων στοιχείων, είδη συσκευασίας κτλ.
- β) Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις. Είναι οι απαιτήσεις που πρόκειται να εισπραχθούν το αργότερο μέχρι το τέλος της επόμενης χρήσης, όπως πελάτες, γραμμάτια εισπρακτέα, χρεώστες διάφοροι κτλ.
- γ) Χρεόγραφα. Είναι οι μετοχές Α.Ε. (εφόσον δεν πρόκειται για συμμετοχές), ομολογίες, ομόλογα, έντοκα γραμμάτια του Ελληνικού Δημοσίου, κτλ.
- δ) Διαθέσιμα. Είναι τα περιουσιακά στοιχεία που μετατρέπονται σε χρήματα αμέσως και ασφαλώς, δηλαδή μπορούν να χρησιμοποιηθούν για πληρωμές σε οποιαδήποτε στιγμή, όπως μετρητά (ταμείο), καταθέσεις όψεως, ληγμένα τοκομερίδια ομολογιών εισπρακτέα.

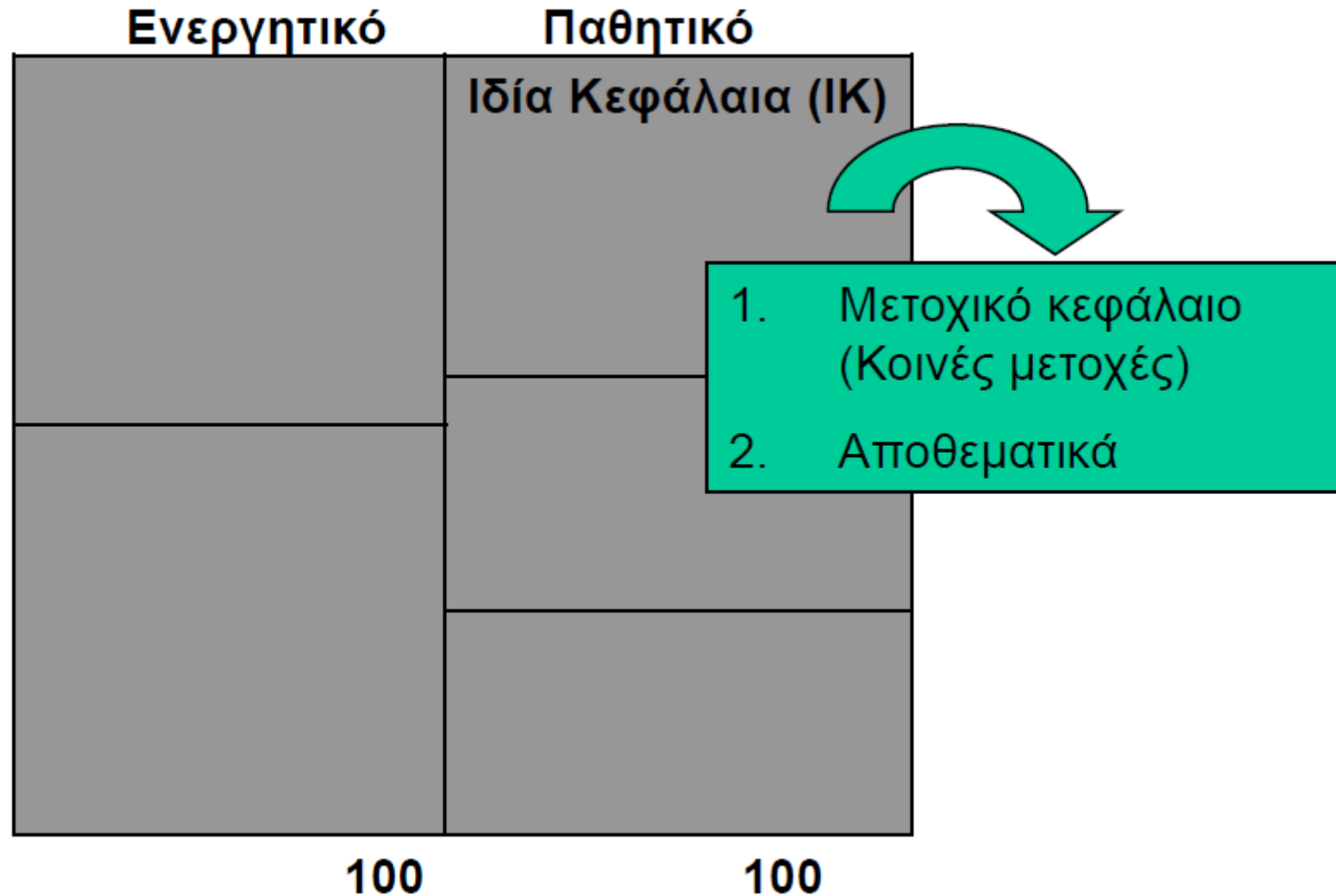
# Ισολογισμός – Παθητικό

---

Τα στοιχεία του παθητικού ταξινομούνται σε ομάδες με βάση το κριτήριο της ληκτότητας των υποχρεώσεων (δηλ. κατά πόσο γρήγορα πρέπει να εξοφληθούν οι υποχρεώσεις).

- **Βραχυπρόθεσμο παθητικό:** Οι υποχρεώσεις οι οποίες λήγουν εντός μίας λογιστικής χρήσης (π.χ. υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές, γραμμάτια πληρωτέα, υποχρεώσεις για βραχυπρόθεσμα δάνεια, οφειλόμενοι φόροι).
- **Μακροπρόθεσμο παθητικό:** Οι υποχρεώσεις οι οποίες λήγουν μετά την πάροδο μίας λογιστικής χρήσης (π.χ. ομολογιακά δάνεια, υποχρεώσεις για μακροπρόθεσμα δάνεια).

# Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις



# Ισολογισμός – Παθητικό

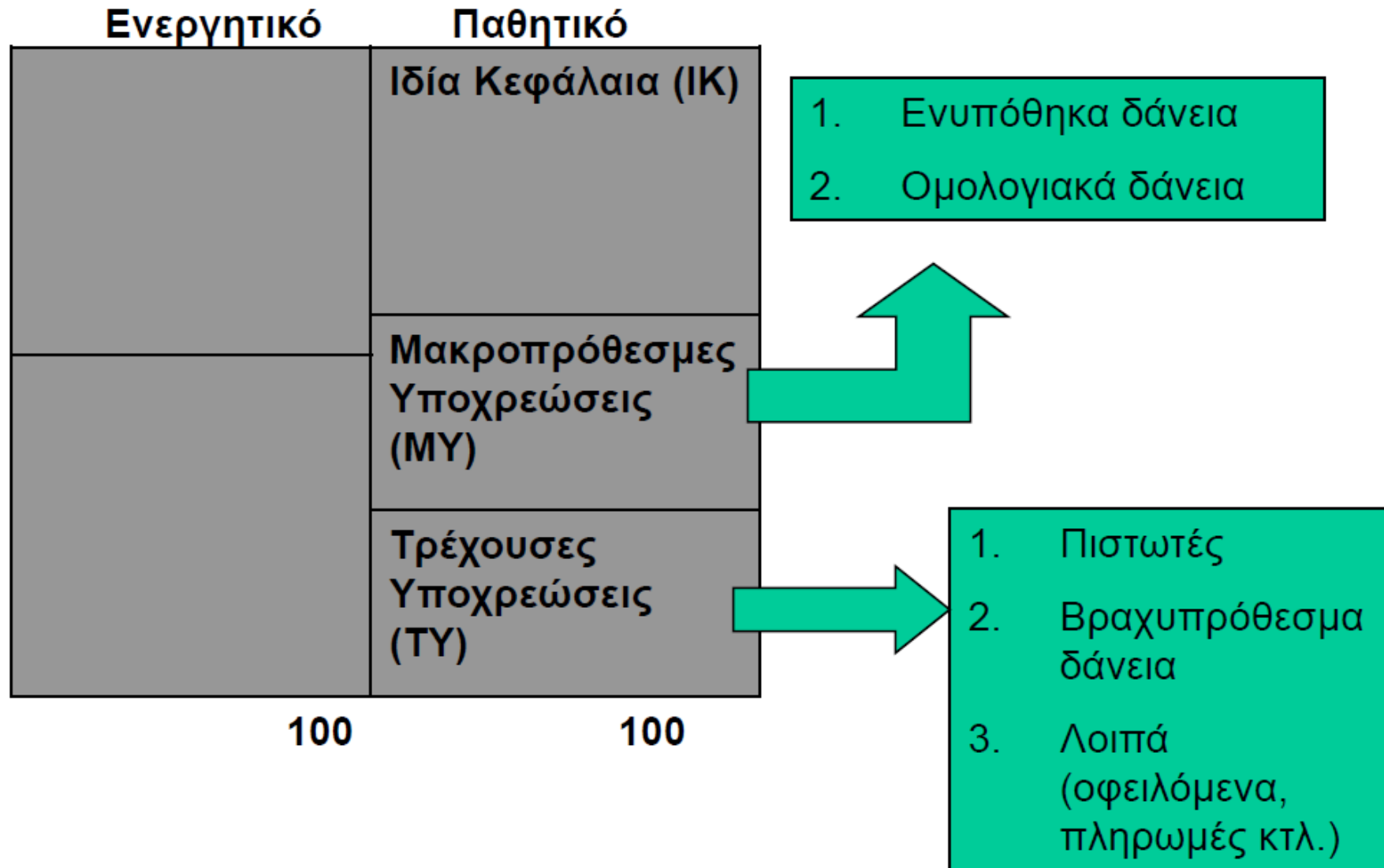
---

Τα στοιχεία του παθητικού ταξινομούνται σε ομάδες με βάση το κριτήριο της ληκτότητας των υποχρεώσεων (δηλ. κατά πόσο γρήγορα πρέπει να εξοφληθούν οι υποχρεώσεις).

## Ίδιο Κεφάλαιο διακρίνεται σε:

- α) Κεφάλαιο, το οποίο στις ατομικές επιχειρήσεις ταυτίζεται με την Καθαρή περιουσία, ενώ στις εταιρικές αντιπροσωπεύει την ονομαστική αξία των μετοχών ή των εταιρικών μεριδίων ή μερίδων.
- β) Αποθεματικά Κεφάλαια, που σχηματίζονται από κέρδη που δε διανεμήθηκαν ούτε έχουν προσαυξήσει το Εταιρικό ή Μετοχικό Κεφάλαιο, αλλά παραμένουν στην επιχείρηση.
- γ) Διαφορές αναπροσαρμογής (οικοπέδων, κτιρίων, κτλ., κυρίως των παγίων). Πρόκειται για τις υπεραξίες που προκύπτουν σύμφωνα με τη νομοθεσία από την αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών στοιχείων.

# Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις



# Ισολογισμός – Παθητικό

---

Τα στοιχεία του παθητικού ταξινομούνται σε ομάδες με βάση το κριτήριο της ληκτότητας των υποχρεώσεων (δηλ. κατά πόσο γρήγορα πρέπει να εξοφληθούν οι υποχρεώσεις).

**Οι υποχρεώσεις σε τρίτους διακρίνονται σε:**

**α) Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.** Πρόκειται για τις υποχρεώσεις που λήγουν μετά το τέλος της επόμενης χρήσης, όπως ομολογιακά δάνεια, μακροπρόθεσμα δάνεια τραπεζών κτλ.

**β) Τρέχουσες (ή Βραχυπρόθεσμες) υποχρεώσεις.** Πρόκειται για τις υποχρεώσεις που λήγουν το αργότερο μέχρι το τέλος της επόμενης χρήσης, όπως προμηθευτές, γραμμάτια πληρωτέα (βραχυπρόθεσμης λήξης), τράπεζες λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, πιστωτές διάφοροι, υποχρεώσεις από φόρους και τέλη, ασφαλιστικοί οργανισμοί κτλ.

# Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις – Παραδείγματα Ισολογισμών

A.E. TILMENTON TITAN  
Οικονομικές Καταστάσεις  
Χρήση 1.1.2023 – 31.12.2023

## Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

(ποσά σε χιλιάδες €)

|                                                        | 31/12/2023     | 31/12/2022     |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Ενεργητικό</b>                                      |                |                |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις                              | 267.715        | 248.912        |
| Επενδυτικά ακίνητα                                     | 7.505          | 7.685          |
| Ασώματες ακινητοποιήσεις                               | 21.241         | 15.528         |
| Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες                      | 394.522        | 394.709        |
| Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες                       | 8.531          | 5.131          |
| Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις                | 5.622          | 6.576          |
| Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία            | 8.077          | 9.607          |
| Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία  | 55.652         | 31.269         |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις                   | -              | 1.382          |
| <b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b> | <b>768.865</b> | <b>720.799</b> |
| Αποθέματα                                              | 87.545         | 88.139         |
| Απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις                | 953            | 919            |
| Απαιτήσεις και προπληρωμές                             | 120.597        | 96.934         |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα                       | 21.813         | 17.369         |
| <b>Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>    | <b>230.908</b> | <b>203.361</b> |
| <b>Σύνολο Ενεργητικού</b>                              | <b>999.773</b> | <b>924.160</b> |
| <b>Ίδια Κεφάλαια και Υποχρεώσεις</b>                   |                |                |
| Μετοχικό κεφάλαιο                                      | 175.189        | 207.350        |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο                | 22.826         | 22.826         |
| Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών                   | 6.236          | 4.235          |
| Λοιπά αποθεματικά                                      | 279.447        | 243.405        |
| Κέρδη εις νέο                                          | 43.587         | 17.247         |
| <b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)</b>                      | <b>527.285</b> | <b>495.063</b> |
| Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις                   | 331.764        | 304.965        |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων                   | 1.829          | 1.623          |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις                  | 2.931          | -              |
| Υποχρεώσεις συνταξοδοτικών παροχών                     | 11.025         | 9.727          |
| Προβλέψεις                                             | 5.501          | 4.827          |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις                      | 6.813          | 4.598          |
| <b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>               | <b>359.863</b> | <b>325.740</b> |
| Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις                   | 3.653          | 3.099          |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων                   | 916            | 835            |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις                     | 93.941         | 93.674         |
| Βραχυπρόθεσμες συμβατικές υποχρεώσεις                  | 548            | 562            |
| Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος                       | 6.333          | -              |
| Προβλέψεις                                             | 7.234          | 5.187          |
| <b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>               | <b>112.425</b> | <b>103.357</b> |
| <b>Σύνολο Υποχρεώσεων (β)</b>                          | <b>472.488</b> | <b>429.097</b> |
| <b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων (α+β)</b>    | <b>999.773</b> | <b>924.160</b> |

Οι βασικές οικονομικές καταστάσεις θα πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με τις συνοδευτικές σημειώσεις.



Ετήσια Οικονομική Έκθεση του Ομίλου και της Εταιρείας για τη χρήση από 01/01/2022 έως 31/12/2022

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

### 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ

(Ποσά σε Ευρώ με στρογγυλοποίηση μονάδας, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

| ΣΗΜ.                                                        | ΟΜΙΛΟΣ |                    | ΕΤΑΙΡΕΙΑ           |                    |
|-------------------------------------------------------------|--------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                                             | 2022   | 2021               | 2022               | 2021               |
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                           |        |                    |                    |                    |
| <b>Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>                            |        |                    |                    |                    |
| Ισχυροποιημένα ανάμεσα πλάγια στοιχεία                      | 6      | 45.362.601         | 45.798.797         | 25.254.292         |
| Διαίτημα χρήσης περιουσιακών στοιχείων                      | 6.2    | 3.688.787          | 4.583.610          | 751.580            |
| Επενδύσεις σε ακίνητα                                       | 7      | 1.357.628          | 1.475.930          | 1.357.628          |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία                                   | 8      | 9.239.778          | 5.190.248          | 3.893.133          |
| Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες                          | 9      | -                  | -                  | 38.486.579         |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις                            | 10     | 3.084.046          | 3.791.194          | 2.833.957          |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις                        | 11     | 2.377.797          | 1.909.911          | 101.088            |
| Υπερβία                                                     | 9      | 17.316.447         | 19.237.643         | -                  |
|                                                             |        | <b>82.427.084</b>  | <b>81.987.333</b>  | <b>72.678.256</b>  |
| <b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>                               |        |                    |                    |                    |
| Αποθέματα                                                   | 12     | 47.667.625         | 36.506.843         | 25.317.132         |
| Απαιτήσεις από πελάτες                                      | 13     | 27.821.569         | 32.375.783         | 29.504.609         |
| Λοιπές απαιτήσεις                                           | 14     | 31.517.456         | 26.892.933         | 6.270.366          |
| Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις και χρεόγραφα                     | 15     | 230.541            | 196.041            | 230.541            |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών                      | 16     | 19.976.340         | 15.052.046         | 1.666.513          |
|                                                             |        | <b>127.213.530</b> | <b>111.023.646</b> | <b>62.989.162</b>  |
| <b>Σύνολο Ενεργητικού</b>                                   |        | <b>209.640.614</b> | <b>193.010.979</b> | <b>135.667.419</b> |
| <b>ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>                        |        |                    |                    |                    |
| <b>Ίδια Κεφάλαια</b>                                        |        |                    |                    |                    |
| Μετοχικό κεφάλαιο                                           | 17     | 20.009.499         | 18.209.499         | 20.009.499         |
| Λοιπά αποθεματικά                                           | 17     | 33.242.389         | 33.243.719         | 31.580.642         |
| Κέρδη εις νέο                                               |        | 12.222.657         | 16.534.591         | (1.654.270)        |
| Συν/κή διαφορά ενοπ. θυγατρικών εταιρειών                   |        | (7.413.053)        | (6.671.463)        | -                  |
| <b>Σύνολο Ίδίων Κεφαλαίων Μετόχων Εταιρείας</b>             |        | <b>58.061.492</b>  | <b>61.316.347</b>  | <b>49.935.871</b>  |
| Μη ελεγχόμενο δικαιώματα                                    |        | 7.797.967          | 5.921.849          | -                  |
| <b>Σύνολο Ίδίων Κεφαλαίων</b>                               |        | <b>65.859.459</b>  | <b>67.238.196</b>  | <b>49.935.871</b>  |
| <b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                           |        |                    |                    |                    |
| Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις                        | 18     | 53.499.479         | 21.946.296         | 49.834.307         |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης                         | 21     | 2.310.117          | 3.353.589          | 395.449            |
| Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 19     | 1.664.471          | 1.539.736          | 1.056.342          |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις                           | 20     | 1.952.846          | 2.469.008          | 822.036            |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις                       | 10     | 349.832            | 285.102            | -                  |
|                                                             |        | <b>59.776.746</b>  | <b>29.593.731</b>  | <b>52.108.134</b>  |
| <b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                           |        |                    |                    |                    |
| Προμηθευτές                                                 | 22     | 20.821.913         | 24.848.862         | 16.666.335         |
| Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις                           | 30     | 3.156.089          | 3.304.539          | 448.784            |
| Λοιπές υποχρεώσεις                                          | 23     | 50.298.234         | 29.669.072         | 10.378.136         |
| Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις                        | 18     | 5.358.126          | 34.252.353         | 4.268.354          |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης                         | 21     | 1.464.550          | 1.396.530          | 361.805            |
| Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις                                   | 24     | 2.905.498          | 2.707.698          | 1.500.000          |
|                                                             |        | <b>84.004.409</b>  | <b>96.179.052</b>  | <b>33.623.414</b>  |
| <b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>                                   |        | <b>143.781.155</b> | <b>125.772.783</b> | <b>85.731.548</b>  |
| <b>Σύνολο Ίδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>               |        | <b>209.640.614</b> | <b>193.010.979</b> | <b>135.667.419</b> |

# Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις – Παραδείγματα Ισολογισμών

ΔΕΛΤΑ ΤΡΟΦΙΜΑ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.



(Τα ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ΕΝΟΠΙΟΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ) ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2023

| Σημ.                                                                                         | Ο Όμιλος |                | Η Εταιρεία     |                |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                                              | 31-Δεκ   | 31-Δεκ         | 31-Δεκ         | 31-Δεκ         |                |
|                                                                                              | 2023     | 2022           | 2023           | 2022           |                |
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                                                            |          |                |                |                |                |
| <b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>                                                             |          |                |                |                |                |
| Ενσώματα πάγια στοιχεία                                                                      | 11       | 121.929        | 122.663        | 113.039        | 119.521        |
| Υπαρξία                                                                                      | 13       | 24.762         | 14.177         | -              | -              |
| Ασώματα πάγια στοιχεία                                                                       | 14       | 6.821          | 2.483          | 2.974          | 2.480          |
| Δικαιώματα χρήσης παγίων                                                                     | 15       | 3.970          | 4.472          | 3.855          | 4.458          |
| Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις                                                        | 16       | -              | -              | 34.806         | 55.877         |
| Απαιτήσεις από μακροπρόθεσμα δάνεια                                                          | 17       | 50.242         | 50.242         | 50.242         | 50.242         |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις                                                             | 17       | 229            | 210            | 209            | 208            |
| Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση                                                             | 10       | 4.742          | 4.900          | 4.372          | 4.811          |
| <b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>                                                  |          | <b>212.697</b> | <b>199.147</b> | <b>209.498</b> | <b>237.598</b> |
| <b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>                                                                |          |                |                |                |                |
| Αποθέματα                                                                                    | 18       | 25.716         | 22.304         | 19.690         | 21.185         |
| Εμπορικές απαιτήσεις                                                                         | 19       | 35.941         | 37.397         | 18.978         | 26.663         |
| Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις                                                           | 20       | 15.008         | 15.264         | 16.400         | 14.399         |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων                               |          | 1              | -              | -              | -              |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά υπολοίπων                                                    | 21       | 20.499         | 19.068         | 17.323         | 16.769         |
| <b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>                                                     |          | <b>97.165</b>  | <b>94.034</b>  | <b>72.391</b>  | <b>79.016</b>  |
| Περιουσιακά στοιχεία του ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση                                  | 12       | -              | 53.315         | -              | -              |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                                                                    |          | <b>309.862</b> | <b>346.496</b> | <b>281.889</b> | <b>316.613</b> |
| <b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>                                                         |          |                |                |                |                |
| <b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>                               |          |                |                |                |                |
| Μετοχικό κεφάλαιο                                                                            | 22       | 7.855          | 7.855          | 7.855          | 7.855          |
| Υπέρ το άρτο                                                                                 | 22       | 59.336         | 59.336         | 59.336         | 59.336         |
| Κέρδη εις νέον                                                                               | 23       | 21.488         | (8.923)        | 10.224         | (20.746)       |
| Λοιπά Αποθεματικά                                                                            | 23       | 26.872         | 26.334         | 26.872         | 26.334         |
|                                                                                              |          | 115.551        | 84.601         | 104.286        | 72.778         |
| Μη ελέγχουσες συμμετοχές                                                                     |          | 1.295          | -              | -              | -              |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>                                                                |          | <b>116.846</b> | <b>84.601</b>  | <b>104.286</b> | <b>72.778</b>  |
| <b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                                                            |          |                |                |                |                |
| Μακροπρόθεσμα δάνεια, σε αναπληρωτό κόστος                                                   | 24       | 76.480         | 116.981        | 75.224         | 116.981        |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις λειτουργικής μίσθωσης                                             | 31       | 2.121          | 2.859          | 2.082          | 2.853          |
| Επιχορηγήσεις                                                                                | 25       | 1.918          | 2.135          | 1.822          | 2.135          |
| Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση                                                            | 10       | 13.327         | 13.874         | 12.260         | 13.530         |
| Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού                                                         | 26       | 2.685          | 2.754          | 2.539          | 2.647          |
| Λοιπές προβλέψεις                                                                            | 27       | 147            | -              | 80             | -              |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις                                                            |          | 646            | 19             | 549            | 19             |
| <b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>                                                     |          | <b>97.323</b>  | <b>138.623</b> | <b>94.556</b>  | <b>138.165</b> |
| <b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                                                            |          |                |                |                |                |
| Εμπορικές υποχρεώσεις                                                                        | 28       | 61.975         | 62.941         | 59.756         | 64.172         |
| Βραχυπρόθεσμα δάνεια                                                                         | 29       | 9.817          | 21.501         | 4.481          | 21.501         |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις λειτουργικής μίσθωσης                                             | 31       | 2.056          | 1.628          | 1.975          | 1.620          |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση                                       | 24       | 3.870          | 7.000          | 3.100          | 7.000          |
| Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι                                                                  |          | 829            | 1.521          | -              | -              |
| Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις                                          | 30       | 17.145         | 13.208         | 13.735         | 11.378         |
| <b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>                                                     |          | <b>95.693</b>  | <b>107.800</b> | <b>83.047</b>  | <b>105.671</b> |
| Υποχρεώσεις άμεσα συνδεόμενες με περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση | 12       | -              | 15.473         | -              | -              |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>                                                |          | <b>309.862</b> | <b>346.496</b> | <b>281.889</b> | <b>316.613</b> |

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ  
ΠΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2022  
(Τα ποσά σε όλους τους πίνακες και τις σημειώσεις είναι σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

|                                                                |      | Ο ΟΜΙΛΟΣ       |                | Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ     |                |
|----------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                | Σημ. | 31/12/2022     | 31/12/2021     | 31/12/2022     | 31/12/2021     |
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                              |      |                |                |                |                |
| <b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>                               |      |                |                |                |                |
| Ενσώματα πάγια στοιχεία                                        | 12   | 44.897         | 42.613         | 44.773         | 42.471         |
| Ασώματα πάγια στοιχεία                                         | 13   | 866            | 696            | 866            | 696            |
| Δικαιώματα Χρήσης Στοιχείων Ενεργητικού                        | 14   | 555            | 580            | 555            | 580            |
| Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις                          | 15   | -              | -              | 0              | 0              |
| Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες                              | 16   | 173            | 167            | 233            | 233            |
| Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού                   | 17   | 88             | 88             | 88             | 88             |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις                               | 20   | 177            | 198            | 174            | 195            |
| <b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>                    |      | <b>46.756</b>  | <b>44.344</b>  | <b>46.689</b>  | <b>44.263</b>  |
| <b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>                                  |      |                |                |                |                |
| Αποθέματα                                                      | 19   | 18.293         | 10.684         | 18.293         | 10.684         |
| Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις                                | 20   | 43.771         | 46.636         | 47.798         | 50.650         |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων   | 18   | 7              | 7              | 7              | 7              |
| Χρηματικά διαθέσιμα                                            | 21   | 3.253          | 1.054          | 3.251          | 1.052          |
| <b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>                       |      | <b>65.324</b>  | <b>58.382</b>  | <b>69.349</b>  | <b>62.394</b>  |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                                      |      | <b>112.079</b> | <b>102.725</b> | <b>116.037</b> | <b>106.657</b> |
| <b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>                           |      |                |                |                |                |
| <b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b> |      |                |                |                |                |
| Μετοχικό Κεφάλαιο                                              | 22   | 6.585          | 6.585          | 6.585          | 6.585          |
| Λοιπά αποθεματικά                                              | 23   | 18.336         | 18.336         | 18.336         | 18.336         |
| Συνολαποθεματικών Διαφορών                                     | 23   | 10             | 11             | -              | -              |
| Αποτελέσματα εις νέο                                           |      | (18.232)       | (18.307)       | (15.070)       | (15.173)       |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>                                  |      | <b>6.678</b>   | <b>6.604</b>   | <b>9.830</b>   | <b>9.728</b>   |
| Δικαιώματα μειοψηφίας                                          |      | -              | -              | -              | -              |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>                                  |      | <b>6.678</b>   | <b>6.604</b>   | <b>9.830</b>   | <b>9.728</b>   |
| <b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                              |      |                |                |                |                |
| Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία    | 24   | 1.384          | 1.341          | 1.384          | 1.341          |
| Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις                           | 28   | 55.999         | 42.383         | 55.999         | 42.383         |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις                                     | 14   | 355            | 399            | 355            | 399            |
| Χρηματοδοτικών Μισθώσεων                                       | 11   | 927            | 857            | 927            | 857            |
| Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση                              | 25   | 1.742          | 1.872          | 1.742          | 1.872          |
| Επιχορηγήσεις                                                  | 26   | 50             | -              | 50             | -              |
| Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις                              | 20   | -              | -              | -              | -              |
| <b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>                       |      | <b>60.456</b>  | <b>46.852</b>  | <b>60.456</b>  | <b>46.852</b>  |
| <b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                              |      |                |                |                |                |
| Προμηθευτές και Λοιπές υποχρεώσεις                             | 27   | 37.971         | 35.143         | 38.777         | 35.952         |
| Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση         | 28   | 2.500          | 4.347          | 2.500          | 4.347          |
| Βραχυπρόθεσμα δάνεια                                           | 29   | 4.120          | 9.362          | 4.120          | 9.362          |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων            | 14   | 223            | 203            | 223            | 203            |
| Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι                                    |      | 132            | 213            | 131            | 212            |



Μεγάλη Μονοπροσωπική Α.Ε.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων της 31ης Δεκεμβρίου 2022  
(Τα ποσά σε όλους τους πίνακες και τις σημειώσεις είναι σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

|                                               |                |                |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων             | 44.945         | 49.269         | 45.751         | 50.077         |
| Σύνολο υποχρεώσεων                            | 105.401        | 96.121         | 106.207        | 96.329         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b> | <b>112.079</b> | <b>102.725</b> | <b>116.037</b> | <b>106.657</b> |

# Σύνταξη Ισολογισμού

- Οι αριθμοί που χρησιμοποιούνται στον Ισολογισμό είναι εκφρασμένοι σε χρηματικές μονάδες.
- Ο ισολογισμός εκφράζει τη θέση της επιχείρησης που είναι ανεξάρτητη οντότητα από τους ιδιοκτήτες της επιχείρησης.
- Ο ισολογισμός προετοιμάζεται με την παραδοχή ότι η επιχείρηση συνεχίζει τη λειτουργία της.
- Τα περιουσιακά στοιχεία (στοιχεία ενεργητικού) εμφανίζονται στην τιμή κόστους.

**Μετασχηματισμοί:** Ονομάζονται οι μεταβολές που επιφέρουν τα λογιστικά γεγονότα στα στοιχεία της πρώτης λογιστικής εξίσωσης. Κάθε λογιστικό γεγονός επιφέρει, αύξηση ή μείωση, σε 2 τουλάχιστον στοιχεία της πρώτης λογιστικής εξίσωσης.

|    |       |      |
|----|-------|------|
| 1. | + Ε,  | - Ε  |
| 2. | + Ε,  | + Π  |
| 3. | + Ε,  | + ΙΚ |
| 4. | - Ε,  | - Π  |
| 5. | - Ε,  | - ΙΚ |
| 6. | + Π,  | - Π  |
| 7. | + Π,  | - ΙΚ |
| 8. | - Π,  | + ΙΚ |
| 9. | + ΙΚ, | - ΙΚ |

# Ενότητα 3

---

Αγοραία vs Λογιστική Αξία της Επιχείρησης

# Αγοραία vs λογιστική αξία

Ισολογισμός της Global Corporation για το 2016 και 2015 (εκατομμύρια \$)

| Ενεργητικό                                   | 2016  | 2015  | Παθητικό και Ίδια κεφάλαια μετόχων           | 2016  | 2015  |
|----------------------------------------------|-------|-------|----------------------------------------------|-------|-------|
| Τρέχον ενεργητικό                            |       |       | Τρέχον παθητικό                              |       |       |
| Μετρητά                                      | 23,2  | 20,5  | Λογαριασμοί πληρωτέοι                        | 29,2  | 26,5  |
| Λογαριασμοί εισπρακτέοι                      | 18,5  | 13,2  | Καταβλητέα ποσά, Βραχυπρόθεσμο χρέος         | 5,5   | 3,2   |
| Αποθεματικά                                  | 15,3  | 14,3  |                                              |       |       |
| Συνολικό τρέχον ενεργητικό                   | 57,0  | 48,0  | Συνολικό τρέχον παθητικό                     | 34,7  | 29,7  |
| Μακροπρόθεσμο ενεργητικό                     |       |       | Μακροπρόθεσμο παθητικό                       |       |       |
| Καθαρή ιδιοκτησία, εργοστάσιο και εξοπλισμός | 113,1 | 80,9  | Μακροπρόθεσμο χρέος                          | 113,2 | 78,0  |
| Συνολικό ενεργητικό                          | 113,1 | 80,9  | Συνολικό μακροπρόθεσμο παθητικό              | 113,2 | 78,0  |
|                                              |       |       | Συνολικό Παθητικό                            | 147,9 | 107,7 |
|                                              |       |       | Ίδια κεφάλαια μετόχων                        |       |       |
|                                              |       |       | Κοινή μετοχή και ήδη καταβεβλημένο πλεόνασμα | 8,0   | 8,0   |
|                                              |       |       | Παρακρατηθέντα κέρδη                         | 14,2  | 13,2  |
|                                              |       |       | Συνολικά ίδια κεφάλαια μετόχων               | 22,2  | 21,2  |
| Συνολικό ενεργητικό                          | 170,1 | 128,9 | Συνολικό παθητικό και ίδια κεφάλαια μετόχων  | 170,1 | 128,9 |

# Αγοραία vs λογιστική αξία

---

Αν η Global διαθέτει 3,6 εκατομμύρια μετοχές σε κυκλοφορία και η τιμή της κάθε μετοχής είναι \$10,00, ποια είναι η χρηματιστηριακή αξία της Global;

Πώς συγκρίνεται η χρηματιστηριακή αξία της επιχείρησης με τη λογιστική αξία των ίδιων κεφαλαίων μετόχων;

# Αγοραία vs λογιστική αξία

---

Αν η Global διαθέτει 3,6 εκατομμύρια μετοχές σε κυκλοφορία και η τιμή της κάθε μετοχής είναι \$10,00, ποια είναι η χρηματιστηριακή αξία της Global;

Πώς συγκρίνεται η χρηματιστηριακή αξία της επιχείρησης με τη λογιστική αξία των ίδιων κεφαλαίων μετόχων;

## Λύση:

Η χρηματιστηριακή αξία ισούται με το γινόμενο της τιμής ανά μετοχή με τις μετοχές σε κυκλοφορία. Μπορούμε να εντοπίσουμε τη λογιστική αξία των ίδιων κεφαλαίων των μετόχων της Global στην κάτω δεξιά πλευρά του ισολογισμού της.

## **Εκτέλεση:**

- Η χρηματιστηριακή αξία της Global είναι  $(\$10,00/\text{μετοχή}) \times (3,6 \text{ εκατομμύρια μετοχές}) = \$36 \text{ εκατομμύρια}$ . Αυτή η χρηματιστηριακή αξία είναι ελαφρώς υψηλότερη από τη λογιστική αξία των ίδιων κεφαλαίων των μετόχων που ανέρχεται σε \$22,2 εκατομμύρια.
- Η Global πρέπει να διαθέτει πηγές αξίας που δεν εμφανίζονται στον ισολογισμό της. Αυτές περιλαμβάνουν πιθανές ευκαιρίες ανάπτυξης, ποιότητα της ομάδας διοίκησης, σχέσεις με προμηθευτές και πελάτες κτλ.

# Αγοραία vs λογιστική αξία

---

Η Rylan Enterprises έχει 5 εκατομμύρια μετοχές σε κυκλοφορία. Η τιμή της κάθε μετοχής είναι \$108. Η λογιστική αξία των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης είναι 50 εκατομμύρια. Ποια είναι η χρηματιστηριακή αξία της Rylan?

# Αγοραία vs λογιστική αξία

---

Η Rylan Enterprises έχει 5 εκατομμύρια μετοχές σε κυκλοφορία. Η τιμή της κάθε μετοχής είναι \$108. Η λογιστική αξία των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης είναι 50 εκατομμύρια. Ποια είναι η χρηματιστηριακή αξία της Rylan?

## Λύση:

Η χρηματιστηριακή αξία ισούται με το γινόμενο της τιμής ανά μετοχή με τις μετοχές σε κυκλοφορία

## **Εκτέλεση:**

Η χρηματιστηριακή αξία της Rylan είναι \$540 εκατομμύρια

$5 \text{ εκατομμύρια μετοχές} \times \$108 \text{ ανά μετοχή} = \$540 \text{ εκατομμύρια}$

# Αγοραία vs λογιστική αξία

---

## Λόγος (Δείκτης) αγοραίας προς λογιστική αξία

Ο λόγος της χρηματιστηριακής αξίας μιας επιχείρησης προς τη λογιστική αξία των ίδιων κεφαλαίων των μετόχων:

$$\text{Λόγος αγοραίας προς λογιστική αξία} = \frac{\text{Αγοραία αξία ίδιων κεφαλαίων μετόχων}}{\text{Λογιστική αξία ίδιων κεφαλαίων μετόχων}}$$

- Λόγος τιμής προς λογιστική αξία [P/B]
- Πολλές φορές χρησιμοποιείται για να κατατάξει επιχειρήσεις ως μετοχές αξίας χαμηλό M/B ) ή μετοχές ανάπτυξης υψηλό M/B)

# Ισολογισμός – Αξία της Επιχείρησης

---

Αξία της επιχείρησης

- Η χρηματιστηριακή αξία μιας επιχείρησης μετρά την αγοραία αξία των ίδιων κεφαλαίων των μετόχων ή την αξία που παραμένει μετά την αποπληρωμή των χρεών της επιχείρησης

$$\text{Αξία της επιχείρησης} = \text{Αγοραία αξία των ίδιων κεφαλαίων} + \text{Χρέος} - \text{Μετρητά}$$

# Ισολογισμός – Αξία της Επιχείρησης

---

## Αξία της επιχείρησης

Τον Ιούνιο του 2013 η H J Heinz Co . διέθετε 320,7 εκατομμύρια μετοχές σε κυκλοφορία, η τιμή ανά μετοχή ήταν \$72,36, η λογιστική αξία του χρέους ανερχόταν σε \$4,98 δισεκατομμύρια και μετρητά \$1,1 δισεκατομμύρια. Ποια ήταν η χρηματιστηριακή αξία της Heinz (η αγοραία αξία των ίδιων κεφαλαίων); Ποια είναι η αξία της επιχείρησης;

# Ισολογισμός – Αξία της Επιχείρησης

---

## Αξία της επιχείρησης

Τον Ιούνιο του 2013 η H J Heinz Co . διέθετε 320,7 εκατομμύρια μετοχές σε κυκλοφορία, η τιμή ανά μετοχή ήταν \$72,36, η λογιστική αξία του χρέους ανερχόταν σε \$4,98 δισεκατομμύρια και μετρητά \$1,1 δισεκατομμύρια. Ποια ήταν η χρηματιστηριακή αξία της Heinz (η αγοραία αξία των ίδιων κεφαλαίων); Ποια είναι η αξία της επιχείρησης;

## Λύση:

|                |               |
|----------------|---------------|
| Τιμή μετοχών   | \$72.36       |
| Λογιστική αξία | 320.7 εκατ.   |
| Μετρητά        | \$1.10 δισεκ. |
| Χρέος          | \$4.98 δισεκ. |

# Ισολογισμός – Αξία της Επιχείρησης

---

Αξία της επιχείρησης

## Λύση:

Θα λύσουμε αυτό το πρόβλημα χρησιμοποιώντας την εξίσωση:

$$\text{Αξία της επιχείρησης} = \text{Αγοραία αξία των ίδιων κεφαλαίων} + \text{χρέος} - \text{μετρητά}.$$

Μπορούμε να υπολογίσουμε τη χρηματιστηριακή αξία πολλαπλασιάζοντας την τιμή της μετοχής με τον αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία. Η ποσότητα των μετρητών και του χρέους δίνονται.

## Εκτέλεση:

Η χρηματιστηριακή αξία της Heinz ήταν  $\$72,36 / \text{μετοχή} \times 320,7 \text{ εκατομμύρια μετοχές} = \$23,21 \text{ δισεκατομμύρια}$ . Έτσι, η αξία της επιχείρησης ήταν  $23,21 + 4,98 - 1,10 = \$27,09 \text{ δισεκατομμύρια}$ .

## Αξιολόγηση:

Η αξία των υποκείμενων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της Heinz η οποία είναι διακριτή από τα μετρητά που μπορεί να διαθέτει πρέπει να ισούται με τη συνολική αγοραία αξία των χρηματοπιστωτικών απαιτήσεων (ίδια κεφάλαια και χρέος) γι' αυτήν την επιχείρηση, κι έτσι η αξία της επιχείρησης είναι  $\$27,09 \text{ δισεκατομμύρια}$ .

# Ισολογισμός – Αξία της Επιχείρησης

---

## Αξία της επιχείρησης

Η Rylan Enterprises έχει τιμή μετοχής ίση με 108 και 5 εκατομμύρια μετοχές σε κυκλοφορία.

Η επιχείρηση επίσης έχει 107 εκατομμύρια σε συνολικό χρέος και \$33 εκατομμύρια σε μετρητά

Ποια ήταν η χρηματιστηριακή αξία της Rylan?

# Ισολογισμός – Αξία της Επιχείρησης

---

## Αξία της επιχείρησης

Η Rylan Enterprises έχει τιμή μετοχής ίση με 108 και 5 εκατομμύρια μετοχές σε κυκλοφορία.

Η επιχείρηση επίσης έχει 107 εκατομμύρια σε συνολικό χρέος και \$33 εκατομμύρια σε μετρητά

Ποια ήταν η χρηματιστηριακή αξία της Rylan?

## Λύση:

|                       |               |
|-----------------------|---------------|
| Τιμή Μετοχών          | \$108         |
| Μετοχές σε κυκλοφορία | 5 million     |
| Μετρητά               | \$33 billion  |
| Χρέος                 | \$107 billion |

# Ισολογισμός – Αξία της Επιχείρησης

---

## Λύση:

Θα λύσουμε το πρόβλημα χρησιμοποιώντας

$$\text{Αξία της επιχείρησης} = \text{Αγοραία αξία των ίδιων κεφαλαίων} + \text{Χρέος} - \text{Μετρητά}$$

## Εκτέλεση:

Όπως υπολογίσαμε στο προηγούμενο παράδειγμα, η Rylan είχε χρηματιστηριακή αξία \$ μετοχή  $\times$  5 εκατομμύρια μετοχές = \$540 εκατομμύρια

## Αξιολόγηση:

Η χρηματιστηριακή αξία της Rylan = \$ 540 + \$107 – \$33 = \$614 εκατομμύρια

# Ενότητα 4

---

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

# Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

---

**Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως** είναι η λογιστική κατάσταση η οποία εμφανίζει το αποτέλεσμα το οποίο πέτυχε μια επιχείρηση κατά τη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου, καθώς και τους προσδιοριστικούς παράγοντες του αποτελέσματος αυτού.

- Το αποτέλεσμα αυτό, το οποίο ονομάζεται λογιστικό αποτέλεσμα, μπορεί να είναι **θετικό ή αρνητικό**.
  - Το **θετικό** αποτέλεσμα καλείται **κέρδος**, ενώ το **αρνητικό ζημία**.
- Οι προσδιοριστικοί παράγοντες του αποτελέσματος χρήσης είναι οι εξής: α) Έσοδα, β) Έξοδα, γ) Έκτακτα κέρδη και δ) Έκτακτες ζημίες.

# Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης - Έσοδα

---

Έσοδο είναι κάθε αύξηση της καθαρής θέσης μιας επιχείρησης η οποία προέρχεται από τις δραστηριότητές της.

- Δραστηριότητες οι οποίες δημιουργούν έσοδα μπορεί να είναι:
  - Η πώληση εμπορευμάτων.
  - Η παροχή υπηρεσιών, όπως υπηρεσιών μεταφοράς, εκπαίδευσης, μεσιτείας, ιατρικής περιθάλψεως, ασφάλισης επισκευών κλπ.
  - Η εκμίσθωση σε τρίτους στοιχείων ενεργητικού, όπως μηχανημάτων, αυτοκινήτων, οικοπέδων, γεωργικών εκτάσεων κλπ.
- Οι αυξήσεις της καθαρής θέσεως που προέρχονται από νέες εισφορές κεφαλαίου του φορέα, δεν θεωρούνται έσοδα.
- Μια δυνατή διάκριση των εσόδων, είναι εκείνη σύμφωνα με την οποία τα έσοδα διακρίνονται σε λειτουργικά και μη λειτουργικά:
  - **Λειτουργικά έσοδα**, είναι τα έσοδα που προέρχονται από την ή τις κύριες δραστηριότητες της επιχείρησης.
  - **Μη λειτουργικά έσοδα**, είναι τα έσοδα που προέρχονται από δευτερεύουσες ή άλλες δραστηριότητες οι οποίες δεν συνδέονται με το κύριο αντικείμενο δράσεως της επιχείρησης.

# Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης - Έξοδα

---

**Έξοδο** είναι κάθε μείωση της καθαρής θέσης μιας επιχείρησης η οποία προέρχεται από τις δραστηριότητές της.

- **Δραστηριότητες οι οποίες δημιουργούν έξοδα** μπορεί να είναι:
  - Η παραγωγή εμπορευμάτων.
  - Η ανάλωση στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού, όπως καυσίμων, πρώτων υλών, γραφικής ύλης κλπ.
  - Η απασχόληση υπαλληλικού και εργατικού προσωπικού.
  - Η λήψη έντοκων δανείων ή μίσθωση ξένων περιουσιακών στοιχείων κλπ.
- Οι μειώσεις της καθαρής θέσεως που οφείλονται σε **αναλήψεις του φορέα, δεν θεωρούνται έξοδα.**
- Μια δυνατή διάκριση των εξόδων, είναι εκείνη σύμφωνα με την οποία τα **έξοδα διακρίνονται σε λειτουργικά και μη λειτουργικά:**
  - **Λειτουργικά έξοδα**, είναι τα έξοδα που προέρχονται από την ή τις κύριες δραστηριότητες της επιχείρησης.
  - **Μη λειτουργικά έξοδα**, είναι τα έξοδα που προέρχονται από δευτερεύουσες ή άλλες δραστηριότητες οι οποίες δεν συνδέονται με το κύριο αντικείμενο δράσεως της επιχείρησης.

# Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης – Έκτακτα Κέρδη

---

Έκτακτο κέρδος είναι κάθε αύξηση της καθαρής θέσης μιας επιχείρησης η οποία δεν προέρχεται από τις δραστηριότητές της.

- Τα έκτακτα κέρδη οφείλονται σε γεγονότα τα οποία δεν συνδέονται με τις δραστηριότητες της επιχείρησης.
- Γεγονότα που προκαλούν έκτακτα κέρδη είναι:
  - Κέρδη από λαχεία.
  - Κέρδη από ποινικές ρήτρες.
  - Κέρδη από παραγραφή υποχρεώσεων.
  - Κέρδη από κλήρωση ομολογιών.

**Σχόλιο:** Στην περίπτωση δημιουργίας εκτάκτου κέρδους, εκτός από την αύξηση της καθαρής θέσεως, έχουμε ταυτόχρονα, είτε ισόποση αύξηση σε κάποιο στοιχείο του ενεργητικού, είτε ισόποση μείωση σε κάποιο στοιχείο του παθητικού, είτε συνδυασμό και των δυο μεταβολών.

# Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης – Υπολογισμός Κέρδους

---

## Υπολογισμός Κέρδους:

### Ακαθάριστο κέρδος

Η διαφορά μεταξύ των εσόδων από τις πωλήσεις και του κόστους πωλήσεων

### Λειτουργικά έξοδα

Η διαφορά μεταξύ του ακαθάριστου κέρδους και των λειτουργικών εξόδων ονομάζεται λειτουργικά έσοδα

### Κέρδη πριν τους τόκους και τους φόρους (EBIT)

Λειτουργικά Έσοδα +/- Λοιπά έσοδα = Κέρδη πριν τους τόκους και τους φόρους

### Εισόδημα προ φόρου και καθαρό εισόδημα

EBIT +/- εισόδημα από τόκους (Δαπάνες) = Προ φόρων εισόδημα

Προ φόρων εισόδημα - Φόροι = Καθαρό εισόδημα

# Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης – Υπολογισμός Κέρδους

**Κέρδη ανά μετοχή (EPS):** Καθαρό εισόδημα που αναφέρεται στη βάση ανά μετοχή.

*Παράδειγμα:*

Κέρδη ανά μετοχή = Καθαρό εισόδημα/Μετοχές σε κυκλοφορία =  
\$2,0 εκατομμύρια/3,6 εκατομμύρια μετοχές = \$0,56 ανά μετοχή

| GLOBAL CORPORATION<br>Εισοδηματική κατάσταση,<br>Λήξη έτους στις 31 Δεκεμβρίου (σε \$ εκατομμύρια) |        |        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|
|                                                                                                    | 2016   | 2015   |
| Καθαρές πωλήσεις                                                                                   | 186,7  | 176,1  |
| Κόστος πωλήσεων                                                                                    |        |        |
| Ακαθάριστο κέρδος                                                                                  | 33,3   | 28,8   |
| Δαπάνες πώλησης, γενικές και διοικητικές                                                           |        |        |
| Έρευνα και ανάπτυξη                                                                                |        |        |
| Απόσβεση και εξόφληση                                                                              |        |        |
| Λειτουργικά έσοδα                                                                                  | 10,4   | 7,1    |
| Άλλα έσοδα                                                                                         | —      | —      |
| Κέρδη πριν τους τόκους και τους φόρους                                                             | 10,4   | 7,1    |
| Εισόδημα από τόκους (δαπάνη)                                                                       |        |        |
| Εισόδημα προ φόρου                                                                                 | 2,7    | 2,5    |
| Φόροι                                                                                              |        |        |
| Καθαρό εισόδημα                                                                                    | 2,0    | 1,9    |
| Κέρδη ανά μετοχή                                                                                   | \$0,56 | \$0,53 |
| Απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή:                                                                      | \$0,53 | \$0,50 |

# Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης – Υπολογισμός Κέρδους

---

## Κέρδη ανά μετοχή (EPS)

Μια επιχείρηση μπορεί να προχωρήσει σε δεσμεύσεις που θα την οδηγήσουν σε έκδοση περισσότερων μετοχών

- Δικαιώματα προαίρεσης μετοχών
  - Παρέχουν στον κάτοχο το δικαίωμα να αγοράσει ένα συγκεκριμένο αριθμό μετοχών μέχρι μια συγκεκριμένη ημερομηνία σε μια συγκεκριμένη τιμή
- Μετατρέψιμες ομολογίες
  - Εταιρικά ομόλογα που παρέχουν στον κάτοχο την επιλογή να μετατρέψει κάθε ομόλογο που διαθέτει σε ένα προκαθορισμένο αριθμό μετοχών κοινής μετοχής

# Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης – Υπολογισμός Κέρδους

---

## EBITDA

*Earnings Before Interest, Tax, Depreciation, and Amortization* δηλαδή τα κέρδη μίας επιχείρησης πριν αφαιρεθούν τόκοι, φόροι, και απόσβεση

- Οι οικονομικοί αναλυτές συχνά υπολογίζουν τα κέρδη προ τόκων, φόρων, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων ή EBITDA
- Επειδή η απόσβεση και η εξόφληση δεν είναι χρηματικές δαπάνες, τα κέρδη πριν τους τόκους, τους φόρους, την απόσβεση και την εξόφληση αντανakλούν τα χρήματα που έχει κερδίσει η επιχείρηση από τις δραστηριότητές της.

Το κέρδος και κόστος μιας επιχείρησης υπολογίζονται ως εξής:

Έσοδα – Κόστος πωλήσεων = Μικτό κέρδος

Μικτό κέρδος – Κόστος λειτουργίας = EBITDA

EBITDA – Φόρους – Τόκους – Απόσβεση = Λειτουργικό Κέρδος

# Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης – Έκτακτες Ζημίες

---

Έκτακτη ζημία είναι κάθε μείωση της καθαρής θέσης μιας οικονομικής μονάδας η οποία δεν προέρχεται από τις δραστηριότητές της.

- Οι έκτακτες ζημίες οφείλονται σε ανεπιθύμητα γεγονότα τα οποία δεν συνδέονται με τις δραστηριότητες της επιχείρησης.
- Γεγονότα που προκαλούν έκτακτες ζημίες είναι:
  - Ζημίες από κλοπή εμπορευμάτων.
  - Ζημίες από φυσικές καταστροφές.
  - Ζημίες από καταστροφή εξοπλισμού.
  - Ζημίες από ποινικές ρήτρες.

**Σχόλιο:** Στην περίπτωση δημιουργίας έκτακτης ζημίας, εκτός από την μείωση της καθαρής θέσεως, έχουμε ταυτόχρονα είτε ισόποση μείωση σε κάποιο στοιχείο του ενεργητικού, είτε ισόποση αύξηση σε κάποιο στοιχείο του παθητικού, είτε συνδυασμό και τον δυο μεταβολών.

# Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

---

- + Κύκλος εργασιών
- Κόστος Πωληθέντων

## **ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ**

- + Άλλα λειτουργικά Έσοδα
- Άλλα λειτουργικά Έξοδα

## **ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ**

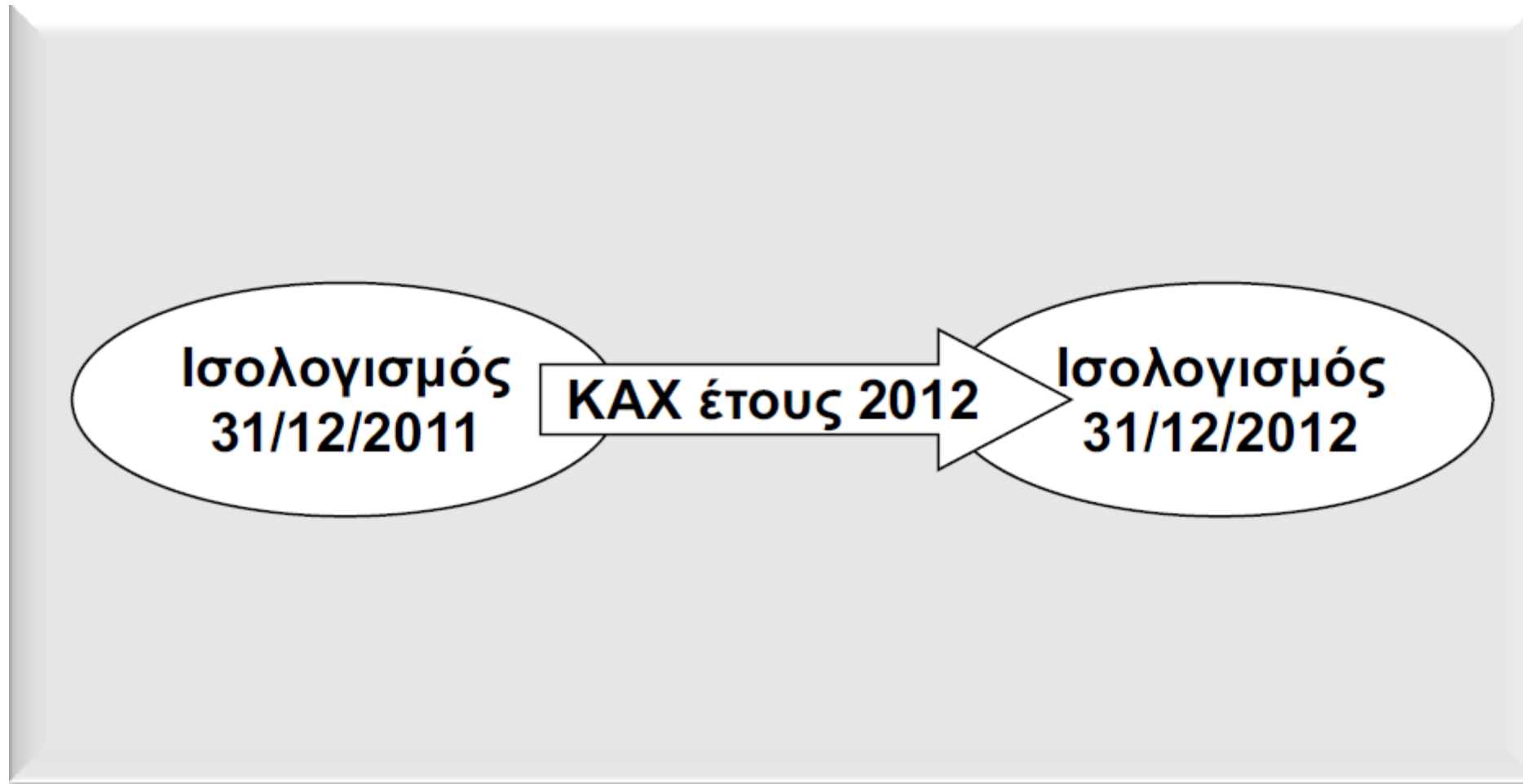
- + Μη λειτουργικά Έσοδα
- Μη λειτουργικά Έξοδα

- + Έκτακτα Έσοδα
- Έκτακτα Έξοδα

## **ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ**

# Σύνδεση Ισολογισμού και Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης

---



# Σύνδεση Ισολογισμού και Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης

$$\text{ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΧΡΗΣΕΩΣ} = \begin{array}{l} \text{Κ.Θ. τέλους χρήσεως} \\ - \text{Κ.Θ. αρχής χρήσεως} \\ - \text{Εισφορές} \\ + \text{Αναλήψεις} \end{array}$$



Εύκολος προσδιορισμός αποτελέσματος



Άγνωστοι οι παράγοντες που διαμορφώνουν το αποτέλεσμα

# Ενότητα 5

---

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

# Κατάσταση Ταμειακών Ροών

---

Η κατάσταση ταμειακών ροών της επιχείρησης χρησιμοποιεί τις πληροφορίες της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης και του ισολογισμού για να καθορίσει:

- Τα χρήματα που κέρδισε η επιχείρηση
- Τον τρόπο που διανεμήθηκαν αυτά τα χρήματα σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο

Τα χρήματα είναι σημαντικά: είναι απαραίτητα για την εξόφληση λογαριασμών και για τη διατήρηση των λειτουργιών και αποτελούν την πηγή κάθε απόδοσης επενδύσεων για τους επενδυτές

Η κατάσταση ταμειακών ροών διαιρείται σε τρεις κατηγορίες: λειτουργικές δραστηριότητες, επενδυτικές δραστηριότητες και χρηματοπιστωτικές δραστηριότητες.

Αυτές οι κατηγορίες αντιστοιχούν χονδρικά στα τρία βασικά καθήκοντα του χρηματοοικονομικού διευθυντή

1. Λειτουργικές δραστηριότητες
2. Επενδυτικές δραστηριότητες
3. Χρηματοπιστωτικές δραστηριότητες

Η τελευταία σειρά της κατάστασης ταμειακών ροών συνδυάζει τις ταμειακές ροές από αυτές τις τρεις δραστηριότητες για να υπολογίσει τη συνολική αλλαγή στα χρήματα της επιχείρησης για την χρονική περίοδο που καλύπτει η κατάσταση.

# Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Κατάσταση ταμειακών ροών της GlobalCorporation για τα έτη 2016 και 2015

| GLOBAL CORPORATION<br>Κατάσταση ταμειακών ροών,<br>Λήξη έτους 31 Δεκεμβρίου (σε \$ εκατομμύρια) |             |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|
|                                                                                                 | 2016        | 2015       |
| Λειτουργικές δραστηριότητες                                                                     |             |            |
| Καθαρό εισόδημα                                                                                 | 2,0         | 1,9        |
| Απόσβεση και εξόφληση                                                                           | 1,2         | 1,1        |
| Επιπτώσεις στα χρήματα εξαιτίας αλλαγών σε:                                                     |             |            |
| λογαριασμούς εισπρακτέους                                                                       |             |            |
| λογαριασμούς πληρωτέους                                                                         | 2,7         |            |
| απόθεμα                                                                                         |             |            |
| Χρήματα από λειτουργικές δραστηριότητες                                                         |             | 1,2        |
| Επενδυτικές δραστηριότητες                                                                      |             |            |
| Κεφαλαιακές δαπάνες                                                                             |             |            |
| Εξαγορές και άλλες επενδυτικές δραστηριότητες                                                   | —           | —          |
| Χρήματα από επενδυτικές δραστηριότητες                                                          |             |            |
| Χρηματοπιστωτικές δραστηριότητες                                                                |             |            |
| Καταβολή μεριδίων                                                                               |             |            |
| Πώληση ή αγορά αποθέματος                                                                       | —           | —          |
| Αύξηση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού                                                             | 2,3         | 3,0        |
| Αύξηση του μακροπρόθεσμου δανεισμού                                                             | <u>35,2</u> | <u>2,5</u> |
| Χρήματα από χρηματοπιστωτικές δραστηριότητες                                                    | 36,5        | 4,5        |
| Αλλαγή στα χρήματα και ισοδύναμα χρημάτων                                                       | 2,7         | 1,7        |

# Κατάσταση Ταμειακών Ροών

---

## Λειτουργικές δραστηριότητες

Χρησιμοποιούμε τις ακόλουθες κατευθυντήριες γραμμές για να προσαρμόσουμε προς τις αλλαγές του κεφαλαίου κίνησης:

- **Λογαριασμοί εισπρακτέοι:**
  - Προσαρμόζουμε τις ταμειακές ροές αφαιρώντας τις αυξήσεις στους λογαριασμούς εισπρακτέους
  - Αυτή η αύξηση αναπαριστά επιπρόσθετο δανεισμό από την επιχείρηση προς τους πελάτες της και μειώνει τα διαθέσιμα χρήματα για την επιχείρηση
- **Λογαριασμοί πληρωτέοι:**
  - Ομοίως , προσθέτουμε τις αυξήσεις στους λογαριασμούς πληρωτέους
  - Οι λογαριασμοί πληρωτέοι αναπαριστούν δανεισμό της επιχείρησης από τους προμηθευτές της.
  - Αυτός ο δανεισμός αυξάνει τα διαθέσιμα χρήματα για την επιχείρηση.
- **Απόθεμα:**
  - Τέλος, αφαιρούμε τις αυξήσεις στο απόθεμα
  - Οι αυξήσεις στο απόθεμα δεν καταγράφονται ως δαπάνες και δεν συνεισφέρουν στο καθαρό εισόδημα
  - Ωστόσο , το κόστος αύξησης του αποθέματος αποτελεί χρηματική δαπάνη για την επιχείρηση και πρέπει να αφαιρεθεί

Προσθέτουμε επίσης την απόσβεση στο καθαρό εισόδημα καθώς δεν αποτελεί ταμειακή εκροή

# Κατάσταση Ταμειακών Ροών

---

## Επενδυτικές δραστηριότητες

Αφαιρούμε τις πραγματικές κεφαλαιακές δαπάνες στις οποίες προχώρησε η επιχείρηση.

Αντίστοιχα , αφαιρούμε επίσης και άλλα περιουσιακά στοιχεία που αγοράστηκαν ή επενδύσεις που έγιναν από την επιχείρηση, όπως για παράδειγμα εξαγορές.

## Χρηματοπιστωτικές δραστηριότητες

Η τελευταία ενότητα της κατάστασης ταμειακών ροών παρουσιάζει τις ταμειακές ροές από τις χρηματοπιστωτικές δραστηριότητες

- Απόδοση μερισμάτων
- Μετρητά που εισπράχθηκαν από την πώληση μετοχών ή που δαπανήθηκαν για την επαναγορά των μετοχών της ίδιας της επιχείρησης
- Μεταβολές στον βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμο δανεισμό

## Λόγος διανομής μερισμάτων και παρακρατηθέντα κέρδη

*Παρακρατηθέντα κέρδη = Καθαρό εισόδημα – Μερίσματα*

*Λόγος διανομής μερισμάτων = Μερίσματα / Καθαρό εισόδημα*

# Ενότητα 6

---

Προβλήματα προς λύση

# Κατάσταση Ταμειακών Ροών

---

Ας υποθέσουμε ότι η Global Corporation προχωρά σε μια επιπρόσθετη δαπάνη απόσβεσης ύψους \$1 εκατομμυρίου το 2016. Αν ο φορολογικός συντελεστής της επιχείρησης για το εισόδημα προ φόρου είναι 26% ποιες θα είναι οι επιπτώσεις αυτής της δαπάνης στα κέρδη της επιχείρησης; Πώς θα επηρεαστούν τα χρήματα της Global στο τέλος του έτους;

# Κατάσταση Ταμειακών Ροών

---

Ας υποθέσουμε ότι η Global Corporation προχωρά σε μια επιπρόσθετη δαπάνη απόσβεσης ύψους \$1 εκατομμυρίου το 2016. Αν ο φορολογικός συντελεστής της επιχείρησης για το εισόδημα προ φόρου είναι 26% ποιες θα είναι οι επιπτώσεις αυτής της δαπάνης στα κέρδη της επιχείρησης; Πώς θα επηρεαστούν τα χρήματα της Global στο τέλος του έτους;

Σχέδιο Λύσης:

*Η απόσβεση αποτελεί ένα λειτουργικό έξοδο, κι έτσι θα επηρεαστούν το λειτουργικό εισόδημα της Global Corporation, τα κέρδη πριν τους τόκους και τους φόρους και το εισόδημα προ φόρου. Με φορολογικό συντελεστή 26%, ο φόρος για την επιχείρηση θα μειωθεί κατά 26 σεντς για κάθε δολάριο μείωσης του εισοδήματος προ φόρου. Για να καθορίσουμε τον τρόπο που θα επηρεαστούν τα χρήματα της επιχείρησης, πρέπει να καθορίσουμε τις επιπτώσεις της επιπρόσθετης απόσβεσης στις ταμειακές ροές.*

*Θυμηθείτε ότι η απόσβεση δεν αποτελεί μια πραγματική ταμειακή εκροή, παρά το γεγονός ότι αντιμετωπίζεται ως δαπάνη και έτσι, η μόνη επίπτωση στις ταμειακές ροές περνά μέσα από τη μείωση των φόρων.*

# Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ας υποθέσουμε ότι η Global Corporation προχωρά σε μια επιπρόσθετη δαπάνη απόσβεσης ύψους \$1 εκατομμυρίου το 2016. Αν ο φορολογικός συντελεστής της επιχείρησης για το εισόδημα προ φόρου είναι 26% ποιες θα είναι οι επιπτώσεις αυτής της δαπάνης στα κέρδη της επιχείρησης; Πώς θα επηρεαστούν τα χρήματα της Global στο τέλος του έτους;

## Λύση:

Το λειτουργικό εισόδημα της Global Corporation, τα κέρδη πριν τους τόκους και τους φόρους και το εισόδημα προ φόρου θα μειωθούν κατά \$1 εκατομμύριο, εξαιτίας της επιπρόσθετης λειτουργικής δαπάνης ύψους \$1 εκατομμυρίου λόγω της απόσβεσης.

⇒ Αυτή η μείωση του \$1 εκατομμυρίου στο εισόδημα προ φόρου θα μειώσει τη φορολογική οφειλή της επιχείρησης κατά  $26\% \times \$1 \text{ εκατομμύριο} = \$0,26 \text{ εκατομμύρια}$ . Έτσι, το καθαρό εισόδημα θα μειωθεί κατά  $\$1 - \$0,26 = \$0,74 \text{ εκατομμύρια}$ .

⇒ Δηλαδή, Στην κατάσταση ταμειακών ροών, το καθαρό εισόδημα θα μειωθεί κατά \$0,74 εκατομμύρια, αλλά θα προσθέσουμε την επιπρόσθετη δαπάνη απόσβεσης του \$1 εκατομμυρίου, καθώς δεν πρόκειται για χρηματική δαπάνη. Έτσι, τα χρήματα από τις λειτουργικές δραστηριότητες θα αυξηθούν κατά  $-\$0,74 + 1 = \$0,26 \text{ εκατομμύρια}$ . Έτσι, τα χρήματα της Global Corporation στο τέλος του έτους θα αυξηθούν κατά \$0,26 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 Corporation πληρώνει \$0,26 εκατομμύρια λιγότερα σε φόρους, παρά το γεγονός ότι οι χρηματικές της δαπάνες δεν έχουν αυξηθεί, διαθέτει \$0,26 εκατομμύρια περισσότερα σε χρήματα στο τέλος του έτους.

# Ευχαριστώ για την προσοχή σας

---

Ερωτήσεις - Συζήτηση

Δρ. Αγγελική Ζαχαράκη ([agzachar@pme.duth.gr](mailto:agzachar@pme.duth.gr))

Μηχανικός Παραγωγής και Διοίκησης