

Democritus University of Thrace
Department of Economics
Excellence. Science. Innovation.

Financial Analysis

Periklis Gogas
Professor
Department of Economics

Ισολογισμός

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31-12-2019

☉ Η πληροφόρηση που μας δίνουν οι ισολογισμοί είναι φωτογραφίες της επιχείρησης σε δεδομένες χρονικές στιγμές.

☉ Όπως σε αυτή την γελοιογραφία. Πώς ήταν τα πράγματα το 2019 και πώς έγιναν το 2020.

☉ Το τι έγινε ενδιάμεσα μπορούμε να το μαντέψουμε λίγο ή πολύ, αλλά δεν μας το δίνει ο ισολογισμός.

☉ Το μαθαίνουμε ακριβώς όμως με τι;



ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31-12-2020



Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις



Ο Ισολογισμός

Γενικά Σχόλια για τον Ισολογισμό

- Ο ισολογισμός μας δίνει την **εικόνα της επιχείρησης σε μια δεδομένη χρονική στιγμή**.
- Αποτελεί μια **στατική εικόνα**, μια **φωτογραφία** της επιχείρησης. Για αυτό τον λόγο πάνω από κάθε ισολογισμό θα δούμε να γράφει «ισολογισμός της 31 Δεκεμβρίου 2020» ή κάτι αντίστοιχο.
- Σε κάθε ισολογισμό **εξ ορισμού το σύνολο του ενεργητικού θα ισούται πάντα με το σύνολο του παθητικού**.
- Ο τρόπος με τον οποίο παρουσιάζουμε τον ισολογισμό είναι ο κλασικός για τα ελληνικά δεδομένα. Σε αυτόν:
 - αριστερά παρουσιάζεται το ενεργητικό δεξιά το παθητικό και
 - σειρά με βάση την ρευστότητα
- Οι διάφοροι λογαριασμοί μπορεί να έχουν **διαφορετικά ονόματα που σημαίνουν ακριβώς το ίδιο πράγμα**. Για παράδειγμα «λογαριασμοί εισπρακτέοι» ή «πελάτες», «ίδια κεφάλαια» ή «καθαρό ενεργητικό» ή «καθαρή θέση», κλπ.
- Παρά το ότι παρουσιάζονται σε κάθε ισολογισμό με μικρά γράμματα κάτω από αυτόν, **οι παρατηρήσεις των ελεγκτών, σε καμία περίπτωση δεν είναι μικρότερης σημασίας ή λεπτομέρειες**. Μπορεί να περιέχουν καθοριστικές πληροφορίες για την βιωσιμότητα, το αξιόχρεο και γενικότερα για το μέλλον της επιχείρησης.

Ο Ισολογισμός

A. Ενεργητικό. Περιλαμβάνει το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Ό,τι δηλαδή έχει στην κατοχή της η επιχείρηση. Μερικά παραδείγματα είναι:

- Ακίνητα
- Μηχανήματα
- Πατέντες
- Πρώτες ύλες
- Έτοιμα προς πώληση προϊόντα ή ημικατεργασμένα
- Καταθέσεις και μετρητά

B. Παθητικό. Περιγράφει το πού οφείλει ό,τι έχει στην κατοχή της η επιχείρηση. Η επιχείρηση δεν είναι ένα φυσικό πρόσωπο. Για την δημιουργία της είναι απαραίτητο να της δοθούν κεφάλαια από τρίτους. Αυτοί στους οποίους η επιχείρηση οφείλει τα περιουσιακά στοιχεία που έχει στην κατοχή της είναι:

- Μέτοχοι, συνέταιροι
- Τράπεζες
- Άλλοι δανειστές
- Προμηθευτές

Σχήμα 1. Ισολογισμός

A. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

B. ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Περιουσιακά
στοιχεία
€100

Οφειλές
επιχείρησης
€100

Περαιτέρω Διαχωρισμός

- Ενεργητικό 2 κομμάτια
- Παθητικό 3 κομμάτια

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Πάγια (ΠΑ) €60
Κυκλοφορούν Ενεργητικό (ΚΕ) €40

Σύνολο €100

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Ίδια κεφάλαια (ΙΚ) €40
Μακροπρόθεσμες (ΜΥ) υποχρεώσεις €30
Βραχυπρόθεσμες (ΒΥ) υποχρεώσεις €30

Σύνολο €100

- **Πάγια**

- Υλικά και άυλα περιουσιακά στοιχεία.
- Ακίνητα, εργοστάσια, γραφεία, αποθήκες, αυτοκίνητα, μηχανήματα, κλπ.
- Πατέντες, άδειες, συμβόλαια franchise, κλπ.

- **Κυκλοφορούν Ενεργητικό**

- Αποθέματα & ημιτελή προϊόντα, υλικά συσκευασίας
- Πελάτες, λογαριασμοί εισπρακτέοι
- Χρηματοοικονομικές επενδύσεις
- Καταθέσεις, μετρητά και όμοια

Ίδια Κεφάλαια (ΙΚ)

- Προσωπική **συνεισφορά** των ιδιοκτητών της επιχείρησης σε αυτήν
- Αντιπροσωπεύουν και τον **κίνδυνο** για αυτούς.
- Επίσης περιλαμβάνουν **το σύνολο των κερδών** που έχει **συσσωρεύσει** η επιχείρηση σε κάθε έτος και δεν έχει μοιράσει στους μετόχους της ιστορικά, **μείον πιθανές ζημίες**.

Μερικά χαρακτηριστικά των ιδίων κεφαλαίων:

- Σε **χρεοκοπία** της επιχείρησης είναι το κεφάλαιο που **διακινδυνεύουν** να χάσουν οι ιδιοκτήτες.
- Τα ίδια κεφάλαια είναι τα πιο **μακροχρόνια κεφάλαια** της επιχείρησης.
- **Δεν είναι απαιτητά.**
- **Δεν επιβαρύνουν** την επιχείρηση με τόκους όπως τα μακροπρόθεσμα δάνεια.
- Δεν μπορούν οι μέτοχοι να εξωθήσουν σε πτώχευση την επιχείρηση αν δεν αποφέρει αυτή
- Αποτελούν την **πιο υγιή μορφή χρηματοδότησης** της επιχείρησης.
- Οι μέτοχοι οι οποίοι συνεισφέρανε τα ίδια κεφάλαια μπορούν να αποκομίσουν **μερίδιο από τα κέρδη** της επιχείρησης με την μορφή των **μερισμάτων**.
- Ειδικές κατηγορίες μετόχων όπως οι κάτοχοι των λεγόμενων «**προνομιούχων**» μετοχών μπορεί να έχουν το δικαίωμα να πληρώνονται κάποιο **προκαθορισμένο ελάχιστο μερίσμα** ακόμα και αν η επιχείρηση δεν διανέμει μερίσματα στους κατόχους των «κοινών» μετοχών. Αυτό μπορεί να προβλέπεται ακόμα και στην περίπτωση που η επιχείρηση δεν έχει κερδοφορία αλλά ζημίες.

Ίδια Κεφάλαια

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων διακρίνεται σε:

- **Μετοχικό κεφάλαιο**. Είναι το κεφάλαιο που έχουν **συνεισφέρει άμεσα οι ιδιοκτήτες της επιχείρησης** στην ίδρυσή της ή και στην συνέχεια μέσω της διαδικασίας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της επιχείρησης.
- **Αποθεματικά κεφάλαια**. Είναι κεφάλαια που **συσσωρεύει η επιχείρηση από τα κέρδη της** ή δεν δημιουργήθηκαν από την κανονική δραστηριότητα της επιχείρησης. Για παράδειγμα περιλαμβάνονται **αναπροσαρμογές στην αξία των παγίων** της επιχείρησης, συναλλαγματικές διαφορές από περιουσιακά στοιχεία του ενεργητικού, κλπ. Αυτά μπορεί να συσσωρεύονται για να καλύψουν αναμενόμενες μελλοντικές ζημιές στην επιχείρηση. Για παράδειγμα κεφάλαιο για αποπληρωμή δανείων, μερισμάτων, ή έναντι περιουσιακών στοιχείων των οποίων η αξία ενδέχεται να μειωθεί και να επηρεάσει σημαντικά τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Η βασική διαφορά με την επόμενη κατηγορία στοιχείων των ιδίων κεφαλαίων είναι ότι αυτά συνήθως δεν επιτρέπεται να διανεμηθούν ως μερίσματα στους μετόχους. Επίσης σε πολλές χώρες η νομοθεσία επιβάλλει την υποχρεωτική διατήρηση σε αυτόν τον λογαριασμό ενός ποσοστού των κερδών της επιχείρησης.
- **Κέρδη παρακρατημένα**. Εδώ **συσσωρεύονται τα κέρδη** που δημιουργούνται από την κανονική λειτουργία και δραστηριότητα της επιχείρησης. Είναι το υπόλοιπο των συσσωρευμένων κερδών στις προηγούμενες περιόδους που δεν έχουν διανεμηθεί με την μορφή μερισμάτων στους μετόχους.

Υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις (ΜΥ): αυτές περιλαμβάνουν τις υποχρεώσεις της επιχείρησης που έχουν αποπληρωμή σε διάστημα μεγαλύτερο του ενός έτους. Τέτοιες είναι:

- Μακροπρόθεσμα δάνεια. Επιχειρηματικά δάνεια τα οποία θα αποπληρωθούν σε διάστημα μεγαλύτερο του ενός έτους.
- Ομολογιακά δάνεια. Μακροπρόθεσμος δανεισμός της επιχείρησης μέσω της έκδοσης ομολόγων.

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις (ΒΥ): αυτές είναι υποχρεώσεις της επιχείρησης προς τρίτους οι οποίες θα πρέπει να πληρωθούν μέσα στο επόμενο έτος. Παραδείγματα τέτοιων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων:

- Βραχυπρόθεσμα δάνεια. Επιχειρηματικά δάνεια για την λειτουργία της επιχείρησης ή κεφάλαια κίνησης που θα είναι απαραίτητα μέσα στην επόμενη χρονιά.
- Λογαριασμοί πληρωτέοι. Υποχρεώσεις της επιχείρησης προς τρίτους. Η βασικότερη κατηγορία τέτοιων υποχρεώσεων είναι οι προμηθευτές, τα ανεξόφλητα δηλαδή ποσό που οφείλει η επιχείρηση στους προμηθευτές της για πρώτες ύλες, υλικά συσκευασίας, ανεξόφλητοι λογαριασμοί ηλεκτρικής ενέργειας, δικηγόροι, σύμβουλοι επιχειρήσεων, κλπ.
- Διάφοροι λογαριασμοί. Εδώ περιλαμβάνονται βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που δεν μπορούν να συμπεριληφθούν στις παραπάνω δύο κατηγορίες, όπως για παράδειγμα τόκοι και τρέχοντες φόροι πληρωτέοι, κλπ.

Αποτελέσματα Χρήσης

Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης της Democritus ΑΕ 1/1/2014 – 31/12/2014	
Πωλήσεις	1000
Μείον κόστος <u>πωληθέντων</u>	600
Μεικτά Κέρδη (ΜΚ)	400
Μείον διοικητικά έξοδα	100
Κέρδη προ τόκων και φόρων (ΚΠΤΦ)	300
Μείον τόκοι	50
Κέρδη προ φόρων (ΚΠΦ)	250
Φόροι (20%)	50
Καθαρά Κέρδη (ΚΚ)	200
Μερίσματα	100
<u>Παρακρατηθέντα κέρδη (ΠΚ)</u>	100

 ισολογισμός  ίδια κεφάλαια

Αποτελέσματα Χρήσης

- **Πωλήσεις:** αποτελεί το **σύνολο των τιμολογίων** που έχουν εκδοθεί μέσα στην διάρκεια του έτους
- **Κόστος πωληθέντων:** είναι το **σύνολο του κόστους των προϊόντων ή υπηρεσιών** που έχουν πωληθεί μέσα στο έτος αυτό. Εδώ περιλαμβάνονται τα **άμεσα κόστη** στην παραγωγή του προϊόντος.
- Σε οικονομικούς όρους μπορούμε να πούμε ότι εδώ μετράμε **τα μεταβλητά κόστη της επιχείρησης.**
- Για παράδειγμα, πρώτες ύλες, εργατικό κόστος, υλικά συσκευασίας, κόστος διανομής και διάθεσης των προϊόντων κλπ.
- **Μεικτά κέρδη:** διαφορά πωλήσεων και κόστους πωληθέντων.
- **Μεικτό περιθώριο κέρδους:**

$$ΜΠΚ = \frac{Μεικτα Κερδη}{Πωλησεις} = \frac{400}{1000} = 0,4 \text{ η } 40\%.$$

Αποτελέσματα Χρήσης

- **Διοικητικά έξοδα:** είναι έξοδα που γίνονται στην επιχείρηση κατά την γενική λειτουργία της και δεν σχετίζονται άμεσα με κάποιο προϊόν. Τέτοια για παράδειγμα έξοδα μπορεί να είναι οι αμοιβές των διοικητικών στελεχών και των μελών του διοικητικού συμβουλίου, το κόστος της ασφάλισης των παραγωγικών μονάδων και των γραφείων διοίκησης, τα γενικά διαφημιστικά έξοδα, κλπ.
- **Κέρδη προ τόκων και φόρων:** προκύπτουν από την αφαίρεση των διοικητικών εξόδων από τα μεικτά κέρδη.
- **Κέρδη προ φόρων:** προκύπτουν από αφαίρεση των τόκων που έχουν χρεωθεί στην επιχείρηση από τα κέρδη προ τόκων και φόρων.
- **Καθαρά κέρδη:** καταλήγουμε σε αυτά με την αφαίρεση των φόρων από τα κέρδη προ φόρων. Τα καθαρά κέρδη είναι στην ευχέρεια της διοίκησης της επιχείρησης να τα μοιράσει στο σύνολό τους ή μέρος τους στους μετόχους με την μορφή μερισμάτων. Στο παράδειγμά μας υποθέτουμε ότι από τα €200 καθαρά κέρδη που προκύπτουν η επιχείρηση διανέμει στους μετόχους τα €100. Επίσης, το καθαρό περιθώριο κέρδους ορίζεται ως:

$$ΚΠΚ = \frac{\text{Καθαρά Κερδη}}{\text{Πωλησεις}} = \frac{200}{1000} = 0,20 \text{ ή } 20\%.$$

- **Παρακρατηθέντα κέρδη:** το μέρος των καθαρών κερδών που δεν έχουν διανεμηθεί με την μορφή μερισμάτων παραμένει στην επιχείρηση για να χρησιμοποιηθεί για διάφορους σκοπούς σε αυτήν. Το ποσό αυτό εμφανίζεται στον ισολογισμό στην πλευρά του παθητικού και των ιδίων κεφαλαίων στον λογαριασμό παρακρατηθέντα κέρδη.

3 βασικά μέρη

- **Επιχειρηματική δραστηριότητα.** Αντιπροσωπεύει την κανονική επιχειρηματική λειτουργία που δημιουργεί έσοδα στην επιχείρηση.
- **Επενδυτική δραστηριότητα.** Η δραστηριότητα της επιχείρησης που έχει να κάνει με επενδύσεις της σε μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία που δεν αντιστοιχούν σε ταμειακά ισοδύναμα.
- **Χρηματοοικονομική δραστηριότητα.** Είναι οι ενέργειες που γίνονται από την επιχείρηση και επιδρούν στην δομή του απασχολούμενων κεφαλαίων της επιχείρησης: του μετοχικού κεφαλαίου και των δανείων της.

Κατάσταση Ταμειακών Ροών (Cash Flow)

Στην επιχειρηματική δραστηριότητα:

- Έσοδα από πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών.
- Προμήθειες.
- Είσπραξη τόκων.
- Πληρωμή τόκων.
- Πληρωμές σε προμηθευτές.
- Πληρωμές σε υπαλλήλους.
- Αποσβέσεις.

Επενδυτική δραστηριότητα:

- Αγορές ή πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων.
- Πληρωμές για εξαγορές και συγχωνεύσεις.
- Προκαταβολές ή δάνεια σε και από τρίτους (εκτός τραπεζών)

Χρηματοοικονομική δραστηριότητα:

- Εισπράξεις μετρητών από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου.
- Έσοδα από βραχυπρόθεσμα ή μακροπρόθεσμα δάνεια.
- Αποπληρωμή κεφαλαίου δανείων.
- Εισπράξεις ή πληρωμές από ομόλογα.
- Πληρωμή μερισμάτων.

Κατάσταση ταμειακών ροών της Democritus AE	
1/1/2014 – 31/12/2014	
ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	
Εισπράξεις από πελάτες	1000
Πληρωμές σε προμηθευτές	- 600
Πληρωμές σε υπαλλήλους	- 200
Ταμειακές ροές από <u>επιχ.</u> Δραστηριότητα	200
Τόκοι που πληρώθηκαν	- 50
Φόροι που πληρώθηκαν	- 30
Καθαρές ταμειακές ροές από <u>επιχ. δραστ.</u> (1)	120
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	
Εξαγορά θυγατρικής	- 100
Αγορά μηχανημάτων	- 50
Μερίσματα που εισπράχθηκαν	80
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτική <u>δραστ.</u> (2)	-70
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	600
Είσπραξη από έκδοση ομολόγων	200
Πληρωμές συμβολαίων leasing	- 400
Αποπληρωμή δανείων	- 300
Καθαρές ταμειακές ροές από <u>χρημ. δραστ.</u> (3)	100
Αύξηση μετρητών περιόδου (1)+(2)+(3) = (4)	150
Μετρητά αρχής περιόδου (5)	100
Μετρητά τέλους περιόδου (4)+(5)	250



ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Ανάλυση Τάσης
Ανάλυση Κοινού Μεγέθους

ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΣΗΣ

- Η Ανάλυση Τάσης αποτελεί άλλη μια μέθοδο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης που βασίζεται στην ανάλυση, επεξεργασία και μελέτη των οικονομικών καταστάσεων.
- Στόχος της μεθόδου αυτής είναι η **ανάδειξη τάσεων** στα χρηματοοικονομικά μεγέθη της εταιρίας οι οποίες πιθανόν να μην είναι ευδιάκριτες στην μελέτη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην μορφή της δημοσίευσής τους.
- Για να χρησιμοποιήσουμε την μέθοδο αυτή χρειαζόμαστε τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης **για μια σειρά ετών** όπως στο παρακάτω παράδειγμα για τα έτη 2010, 2011 και 2012.

Χρηματοοικονομική Ανάλυση

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2010	2011	2012
Πάγια			
Κτήρια - Οικόπεδα	150	170	180
Μηχανήματα και Εξοπλισμός	200	250	220
Μεταφορικά μέσα	60	70	80
Σύνολο Παγίων (Α)	410	490	480
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Αποθέματα	60	110	80
Πελάτες	30	40	60
Μετρητά	10	20	30
Σύνολο Κυκλοφ. Ενεργητικού (Β)	100	170	170
Σύνολο Ενεργητικού (Α)+(Β)	510	660	650
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2010	2011	2011
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	250	250	280
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (Γ)	250	250	280
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμα Δάνεια	140	200	180
Σύνολο Μακρ. Υποχρεώσεων (Δ)	140	200	180
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	80	120	110
Προμηθευτές	40	90	80
Σύνολο Βραχ. Υποχρεώσεων (Ε)	120	210	190
Σύνολο Παθητικού (Γ)+(Δ)+(Ε)	510	660	650

Χρηματοοικονομική Ανάλυση

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2010	2011	2012
Πωλήσεις (Ζ)	200	300	350
Μείον Κόστος Πωληθέντων	120	200	220
Μεικτό Κέρδος (Η)	80	100	130
Μείον Γενικά διοικητικά έξοδα	40	60	70
Κέρδη προ Τόκων και Φόρων	40	40	60
Μείον Τόκοι	10	20	25
Κέρδη προ Φόρων	30	20	35
Φόροι (25%)	8	5	9
Κέρδη μετά Φόρων (Θ)	23	15	26

Η μετατροπή γίνεται με την σχέση:

$$\text{Λογαριασμός Ανάλυσης Τάσης Έτους } X = \frac{\text{Λογαριασμός Έτους } X}{\text{Λογαριασμός Έτους Βάσης}} \times 100$$

Χρηματοοικονομική Ανάλυση

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΣΗΣ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2010	2011	2012
Πάγια			
Κτήρια - Οικόπεδα	100.0%	113.3%	120.0%
Μηχανήματα και Εξοπλισμός	100.0%	125.0%	110.0%
Μεταφορικά μέσα	100.0%	116.7%	133.3%
Σύνολο Παγίων (Α)	100.0%	119.5%	117.1%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Αποθέματα	100.0%	183.3%	133.3%
Πελάτες	100.0%	133.3%	200.0%
Μετρητά	100.0%	200.0%	300.0%
Σύνολο Κυκλοφ. Ενεργητικού (Β)	100.0%	170.0%	170.0%
Σύνολο Ενεργητικού (Α)+(Β)	100.0%	129.4%	127.5%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2010	2011	2011
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	100.0%	100.0%	112.0%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (Γ)	100.0%	100.0%	112.0%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμο Δάνεια	100.0%	142.9%	128.6%
Σύνολο Μακρ. Υποχρεώσεων (Δ)	100.0%	142.9%	128.6%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμο Δάνεια	100.0%	150.0%	137.5%
Προμηθευτές	100.0%	225.0%	200.0%
Σύνολο Βραχ. Υποχρεώσεων (Ε)	100.0%	175.0%	158.3%
Σύνολο Παθητικού (Γ)+(Δ)+(Ε)	100.0%	129.4%	127.5%

Χρηματοοικονομική Ανάλυση

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2010	2011	2012
Πωλήσεις (Ζ)	100.0%	150.0%	175.0%
Μείον Κόστος Πωληθέντων	100.0%	166.7%	183.3%
Μεικτό Κέρδος (Η)	100.0%	125.0%	162.5%
Μείον Γενικά διοικητικά έξοδα	100.0%	150.0%	175.0%
Κέρδη προ Τόκων και Φόρων	100.0%	100.0%	150.0%
Μείον Τόκοι	100.0%	200.0%	250.0%
Κέρδη προ Φόρων	100.0%	66.7%	116.7%
Φόροι (25%)	100.0%	66.7%	116.7%
Κέρδη μετά Φόρων (Θ)	100.0%	66.7%	116.7%

Χρηματοοικονομική Ανάλυση

Με την μέθοδο αυτή λοιπόν μπορούμε
διαχρονικά:

- Να αναδείξουμε και να μελετήσουμε πιο εύκολα την **τάση** των **οικονομικών μεγεθών** της υπό εξέταση εταιρίας
- Μελετάμε την **μεγέθυνση** της επιχείρησης
- Να κάνουμε **συγκρίσεις** της **διαχρονικής** ανάπτυξης και επιχειρηματικής επιτυχίας:
 - της ίδια εταιρίας
 - ανόμοιων σε τάξεις μεγέθους εταιριών οι οποίες διαφορετικά θα ήταν πολύ δυσκολότερες.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

- Η Ανάλυση Κοινού Μεγέθους αποτελεί άλλη μια μέθοδο της χρηματοοικονομικής.
- Για να χρησιμοποιήσουμε την μέθοδο αυτή χρειαζόμαστε τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης για μια σειρά ετών όπως στο παραπάνω παράδειγμα για τα έτη 2010, 2011 και 2012.
- Έπειτα τα οικονομικά μεγέθη του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης μετατρέπονται έτσι ώστε **κάθε λογαριασμός να εκφράζεται ως ποσοστό του κοινού μεγέθους** που ως τέτοιο χρησιμοποιείται **το σύνολο του ενεργητικού**.
- Η μετατροπή γίνεται με την σχέση:

$$\text{Λογαριασμός Κοινού Μεγέθους Έτους } X = \frac{\text{Λογαριασμός Έτους } X}{\text{Ενεργητικό Έτους } X} \times 100$$

Χρηματοοικονομική Ανάλυση

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Πάγια

Κτήρια - Οικόπεδα

Μηχανήματα και Εξοπλισμός

Μεταφορικά μέσα

Σύνολο Παγίων (Α)

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Αποθέματα

Πελάτες

Μετρητά

Σύνολο Κυκλοφ. Ενεργητικού (Β)

Σύνολο Ενεργητικού (Α)+(Β)

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Ίδια Κεφάλαια

Μετοχικό κεφάλαιο

Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (Γ)

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμα Δάνεια

Σύνολο Μακρ. Υποχρεώσεων (Δ)

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Βραχυπρόθεσμα Δάνεια

Προμηθευτές

Σύνολο Βραχ. Υποχρεώσεων (Ε)

Σύνολο Παθητικού (Γ)+(Δ)+(Ε)

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

2010

2011

2012

29.4%

25.8%

27.7%

39.2%

37.9%

33.8%

11.8%

10.6%

12.3%

80.4%

74.2%

73.8%

11.8%

16.7%

12.3%

5.9%

6.1%

9.2%

2.0%

3.0%

4.6%

19.6%

25.8%

26.2%

100.0%

100.0%

100.0%

2010

2011

2011

49.0%

37.9%

43.1%

49.0%

37.9%

43.1%

27.5%

30.3%

27.7%

27.5%

30.3%

27.7%

15.7%

18.2%

16.9%

7.8%

13.6%

12.3%

23.5%

31.8%

29.2%

100.0%

100.0%

100.0%

Χρηματοοικονομική Ανάλυση

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2010	2011	2011
Πωλήσεις (Ζ)	100.0%	100.0%	100.0%
Μείον Κόστος Πωληθέντων	60.0%	66.7%	62.9%
Μικτό Κέρδος (Η)	40.0%	33.3%	37.1%
Μείον Γενικά διοικητικά έξοδα	20.0%	20.0%	20.0%
Κέρδη προ Τόκων και Φόρων	20.0%	13.3%	17.1%
Μείον Τόκοι	5.0%	6.7%	7.1%
Κέρδη προ Φόρων	15.0%	6.7%	10.0%
Φόροι (25%)	3.8%	1.7%	2.5%
Κέρδη μετά Φόρων (Θ)	11.3%	5.0%	7.5%

Στα Αποτελέσματα Χρήσης:
αντί για το **Ενεργητικό διαιρούμε** με τις **Πωλήσεις**

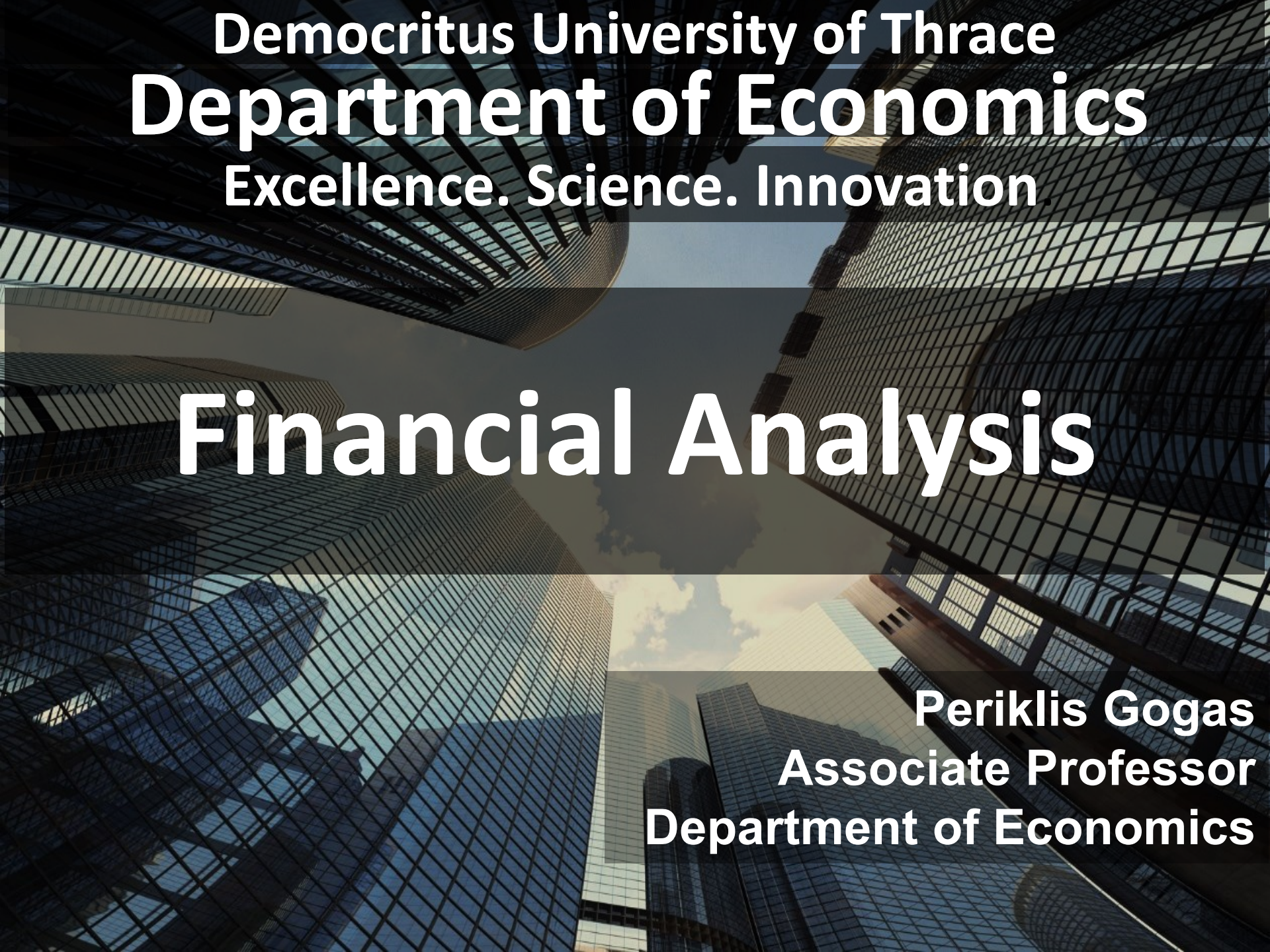
Χρηματοοικονομική Ανάλυση

Η ανάλυση κοινού μεγέθους μας δίνει την δυνατότητα:

- Να αναλύσουμε τις **μεταβολές** που γίνονται **διαχρονικά** στην **εσωτερική δομή** των οικονομικών μεγεθών.

Παράδειγμα: τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης είναι σταθερά στα €250 μεταξύ 2010 και 2011 και αυξάνουν σε €280 το 2012 και βλέπουμε μια ανοδική τάση. Με την χρήση της Ανάλυσης Κοινού Μεγέθους αυτό αντιστρέφεται. Τα ίδια κεφάλαια ως % του ενεργητικού είναι 49.0%, 37.9% και 43.1%.

- Επίσης με την Ανάλυση Κοινού Μεγέθους μπορούμε να κάνουμε συγκρίσεις μεταξύ επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους για να καταλήξουμε για τις **ποιοτικές μεταβολές** στα οικονομικά στοιχεία του ισολογισμού τους και την σχετική επιτυχία αλλαγών και αναδιαρθρώσεων.
- Με την Ανάλυση Κοινού Μεγέθους κάνουμε συγκρίσεις:
 - **Διαχρονικά** για την **ίδια** εταιρία
 - Στο **ίδιο** χρονικό σημείο για εταιρίες **διαφορετικού** μεγέθους.



Democritus University of Thrace
Department of Economics
Excellence. Science. Innovation.

Financial Analysis

Periklis Gogas
Associate Professor
Department of Economics