

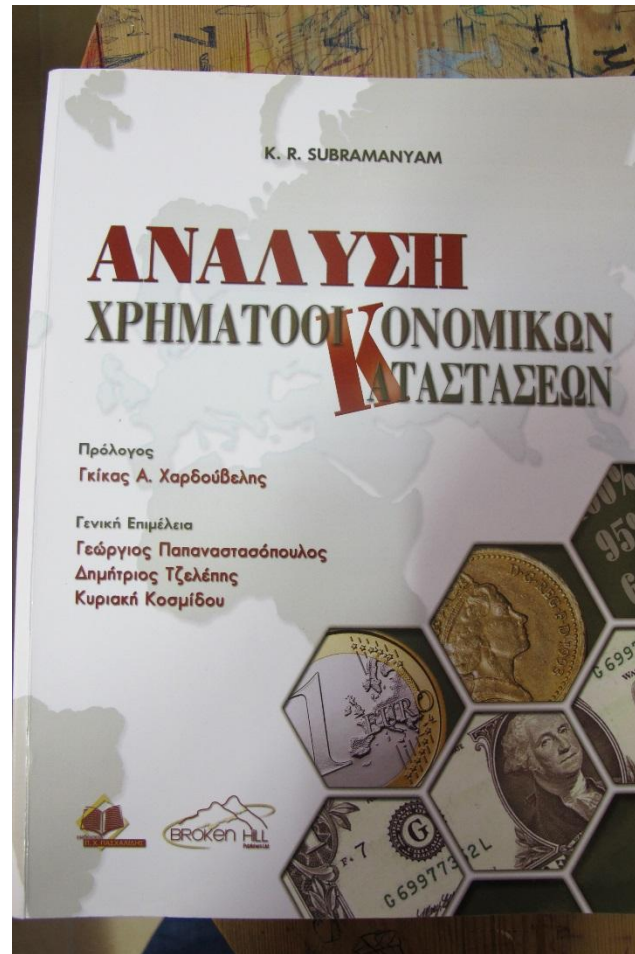
• Ανάλυση Χρηματοοικονομικών
Καταστάσεων

ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΜΕΣΟΓΕΙΑΚΟ
ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ

Γ. Γαλυφριανάκης, Ph.D

Γ. Λαγνηφραλασκίδη, B.M.D

Προτεινόμενη Βιβλιογραφία



Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ

Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ

ΕΝ.	ΙΣΟ-ΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΠΑΘ.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ
Πάγια Μακρ. Απαιτήσεις	} ομ. 1	Ίδια κεφάλαια Μακρ. Υποχρεώσεις	} ομ. 4 ΙΚ ένορκης Κεφάλαιο Αποβλεπτικά Διαφορές εύλογης αξίας Αποτελέσματα σε νέο ΙΚ τέλους
Κυκλοφορούν ΧΡ.	ομ. 2, 3	Βραχ. Υποχρεώσεις	ομ. 5
Κόστος πωλήσεων Εξοδα	ομ. 2 ομ. 6 ομάδα 8	Εσοδα	ομ. 7
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			ΠΙΣΤ. ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ Σημειώσεις

ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

**Σύμφωνα με τα Ελληνικά και τα Διεθνή (Λογιστικά)
Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΡΟΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΣ)

→ Λειτουργικές δραστηριότητες
→ Επενδυτικές δραστηριότητες
← Χρηματοδοτικές δραστηριότητες

Κωδ. Ευλόξου: 59397396

ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ Χ. ΓΚΙΚΑ
ΚΑΘΗΓΗΤΗ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ (Α.Σ.Ο.Ε.Ε.)

Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες:

Καθαρά Κέρδη

1.680

Προσαρμογές στα Καθαρά Κέρδη:

Αποσβέσεις 210

Αύξηση Αποθεμάτων (1.180)

Αύξηση Πελατών (480)

Αύξηση Προμηθευτών 160

Αύξηση Γραμματίων Πληρωτέων 0

Αύξηση Φόρων Πληρωτέων 40 (1.250)

Ταμειακές Εισροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες

430

ΕΚΔΟΣΕΙΣ Γ. ΜΠΕΝΟΥ • ΑΘΗΝΑ 2002

ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ
Καθηγήτρια
Πανεπιστημίου Αθηνών

ΠΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ
ΑΝΑΛΥΣΗ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

ΕΒΔΟΜΗ ΕΚΔΟΣΗ

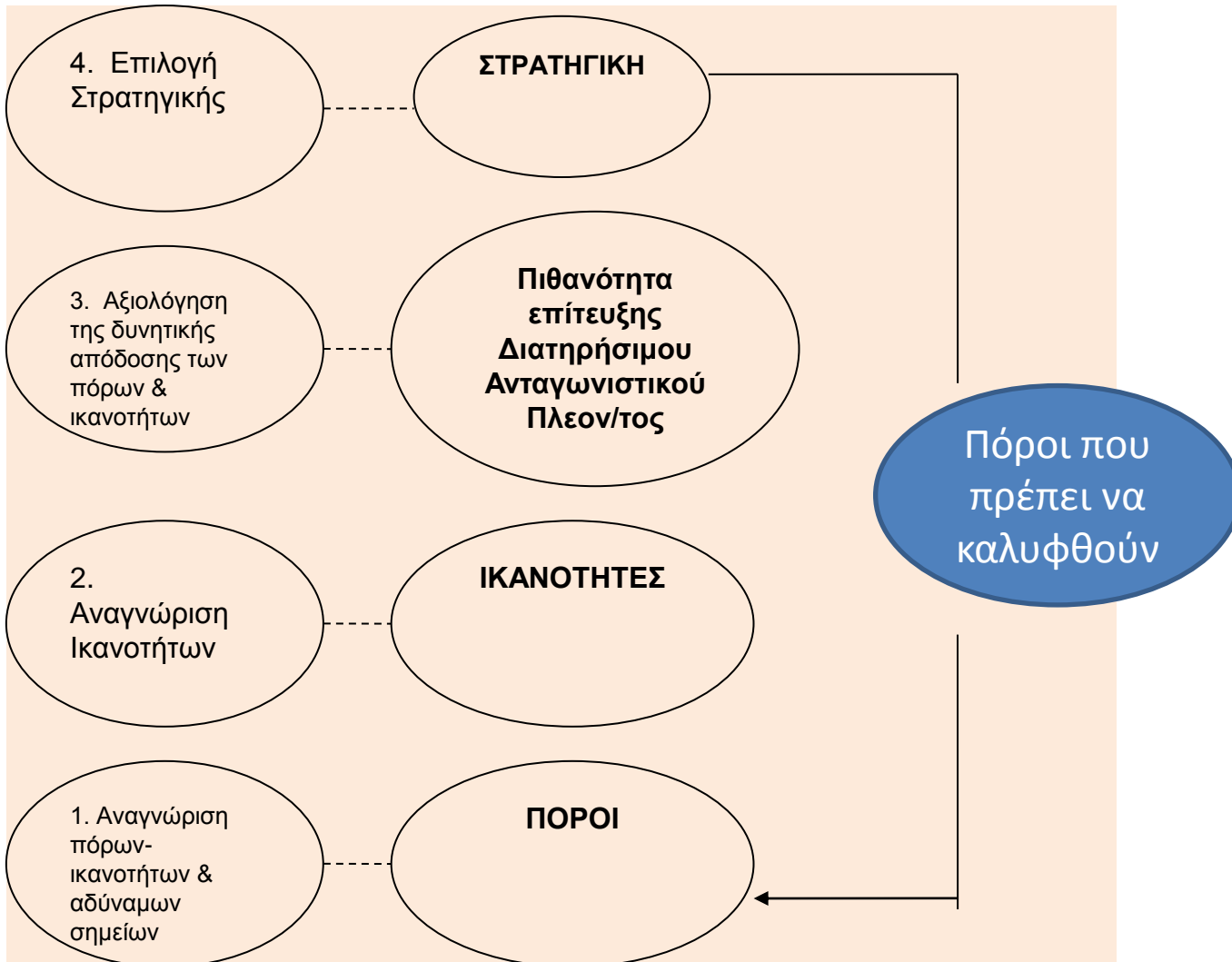

ΕΚΔΟΣΕΙΣ
ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ

Ξεκινάμε από την ανάλυση του ευρύτερου Μακρο-Περιβάλλοντος

Πίνακας: Ανάλυση Ευρύτερου – Μάκρο Περιβάλλοντος μιας επιχείρησης

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ	ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ
<ul style="list-style-type: none"> - ΑΕΠ (Ακαθάριστο Εθνικό προϊόν) - Επιτόκιο - Προσφορά χρήματος - Πληθωριστικές Τάσεις - Επίπεδο ανεργίας - Έλεγχοι μισθών & τιμών - Υποτίμηση / ανατίμηση - Διαθεσιμότητα και κόστος ενέργειας - Διάθεση εισοδήματος 	<ul style="list-style-type: none"> - Εθνική δαπάνη για E & A - Δαπάνη της βιομηχανίας για E & A - Εστίαση τεχνολογικών προσπαθειών - Προστασία ευρεσιτεχνιών - Νέα προϊόντα - Πρόοδος στη μεταφορά Τεχνολογίας από το εργαστήριο στην αγορά - Βελτίωση της παραγωγικότητας με αυτοματισμό
ΠΟΛΙΤΙΚΟ-ΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ	ΚΟΙΝΩΝΙΚΟ-ΠΟΛΙΤΙΣΤΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ
<ul style="list-style-type: none"> - Νομοθεσία κατά των μονοπωλίων - Νόμοι για την προστασία του Περιβάλλοντος - Φορολογία - Εδικά κίνητρα - Κανονισμοί εξωτερικού εμπορίου - Κυβερνητική σταθερότητα - Νόμοι για τις προσλήψεις και τις προαγωγές 	<ul style="list-style-type: none"> - Αλλαγές στον τρόπο ζωής - Καριέρα - Δραστηριοποίηση των καταναλωτών - Μετακίνηση του πληθυσμού
ΔΗΜΟΓΡΑΦΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ	ΠΑΓΚΟΣΜΙΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ
<ul style="list-style-type: none"> - Ρυθμός αύξησης του πληθυσμού - Κατανομή του πληθυσμού κατά ηλικία - Ρυθμός γεννήσεων - Εκτιμώμενη μέση διάρκεια ζωής 	<ul style="list-style-type: none"> - Νέες διεθνείς αγορές - Υφιστάμενες αγορές που αλλάζουν - Διεθνή πολιτικά δρώμενα - Διεθνή χαρακτηριστικά αγορών

ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ



- ΑΝ και η ανάλυση του «εσωτερικού περιβάλλοντος» της Επιχείρησης θα μας οδηγήσει στην Ανάλυση των Οικονομικών της Καταστάσεων
- Δε παραγνωρίζουμε το εξωτερικό περιβάλλον που είναι εξίσου σημαντικό.

Ελληνικό επιχειρηματικό
εξωτερικό περιβάλλον/
οικοσύστημα...
Μια σύντομη αναφορά -
υπενθύμιση...

Αριθμοί και γεγονότα την περίοδο της κορύφωσης της κρίσης.

Οικονομική κρίση:

- 10^ο έτη ύφεσης
- ΑΕΠ: EUR 182b το 2013 vs. EUR 231b το 2009
 - μείωση 21%
- Κατά κεφαλήν ΑΕΠ: EUR 17.400 το 2013 vs. 22.600 το 2009
- Δημόσιο χρέος: EUR 319b το 2013 vs. EUR 300b το 2009
 - 175% vs. 130% του ΑΕΠ αντίστοιχα
- Ανεργία: 27,3% το 2013 vs. 9,6% το 2009
 - υψηλό ρεκόρ

Αριθμοί και γεγονότα...

Κοινωνική κρίση:

- 2007-2012: το ετήσιο εισόδημα των νοικοκυριών μειώθηκε κατά 1/3
 - μέση απώλεια EUR 4 400 ανά άτομο
- Ποσοστό ατόμων που δηλώνουν αδυναμία να αγοράσουν τρόφιμα: 17,9%.
- Αύξηση εισοδηματικής ανισότητας
 - Λόγος μέσου εισοδήματος του πλουσιότερου 10% προς το φτωχότερο 10%: 10,8 (EU: 7,4)
- Αύξηση του σχετικού κινδύνου φτώχειας
 - 15,1% στους εργαζόμενους
 - 27,9% στους μη εργαζόμενους
- 1 στα 5 άτομα σε παραγωγική ηλικία ζει σε νοικοκυριό όπου κανένας δε δουλεύει

Ελληνικό επιχειρηματικό περιβάλλον

- Δύσκολο, πολλές απειλές , λίγες ευκαιρίες
 - υψηλή αβεβαιότητα
 - αύξηση διεθνούς ανταγωνισμού
 - μείωση κατανάλωσης
 - δυσκολία εύρεσης χρηματοδότησης
 - υψηλά ποσοστά απορρόφησης ελληνικών επιχειρήσεων από πολυεθνικές
 - Όλα τα παραπάνω συνθέτουν ένα πολύ αρνητικό και βεβαρημένο οικονομικό περιβάλλον μέσα στο οποίο θα πρέπει να αξιολογήσουμε και να αναλύσουμε τις οικονομικές καταστάσεις των Ελληνικών Επιχειρήσεων.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

- Η χρηματοοικονομική ανάλυση των **λογιστικών καταστάσεων*** έχει ως αντικείμενο τη μελέτη των σχέσεων των οικονομικών στοιχείων που αναφέρονται σ' αυτές σε δεδομένη χρονική στιγμή, καθώς και των **τάσεων** αυτών διαχρονικά.

Η ανάλυση αυτή περιλαμβάνει τρεις διαδικασίες...

- *Η πρώτη* συνίσταται στην *κατάταξη* των δεδομένων, κατά τέτοιο τρόπο ώστε να είναι δυνατός ο υπολογισμός των σημαντικών σχέσεων μεταξύ αυτών.

- **Η δεύτερη** αναφέρεται στην επιλογή και στον υπολογισμό ορισμένων **σχέσεων** μεταξύ των αναφερομένων στις λογιστικές καταστάσεις στοιχείων, ανάλογα με την επιδιωκόμενη απόφαση.
- **η τρίτη** περιλαμβάνει την **αξιολόγηση**, μελέτη και ερμηνεία των παραπάνω σχέσεων και την εξαγωγή συμπερασμάτων.

Κύριες Κατηγορίες Ανάλυσης

- Οι παραπάνω διαδικασίες αναλύσεως κατατάσσονται σε **δύο κύριες κατηγορίες**:
- 1. Στις **συγκρίσεις και μετρήσεις** με βάση τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων **δύο ή περισσότερων χρήσεων**.
- 2. Στις **συγκρίσεις και μετρήσεις** με βάση τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων **μιας χρήσεως**.

- **Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει** συγκριτικές καταστάσεις, αριθμοδείκτες, την **τάση** των οικονομικών στοιχείων και των αριθμοδεικτών διαχρονικά ως και αναλύσεις των διαφόρων μεταβολών της οικονομικής καταστάσεως μιας επιχειρήσεως.
- **Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει** τον προσδιορισμό των σχέσεων μεταξύ τους των στοιχείων ενός ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως.

- Για τη χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων συνήθως απαιτείται η διενέργεια και των δύο κατηγοριών αναλύσεως που προαναφέρθηκαν.

Προϋποθέσεις πληροφοριών Οικονομικών Καταστάσεων

1. Εγκυρότητα
2. Συχνότητα
3. Προβλεπτικότητα

ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

- **Διακρίσεις Ανάλογα με τη θέση του Αναλυτή**
 - Εσωτερική (πχ στελέχη, ορκωτοί).
 - Εξωτερική (επενδυτές, πελάτες, δανειστές)

- **Διάκριση Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης**
 - **Τυπική**, η οποία ελέγχει την διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμού αποτελέσματος χρήσεως (τον τύπο) ώστε να παρουσιάζουν σωστή εικόνα της επιχείρησης.
 - **Ουσιαστική**, επεκτείνεται στην εξεύρεση και επεξεργασία αριθμοδεικτών και στην ερμηνεία τους.

- **Διάκριση Ανάλογα με την τεχνική της ανάλυσης.**

➤ **Κάθετη Ανάλυση**

Ένα μέγεθος χρησιμοποιείται ως βάση υπολογισμού (για το Ενεργητικό και Παθητικό το άθροισμά τους και για την ΚΑΧ οι πωλήσεις) που παριστάνεται με το 100%, ενώ τα άλλα μεγέθη παριστάνονται ως ποσοστά αυτού.

Οι καταστάσεις αυτές λέγονται «κοινού μεγέθους»

➤ **Οριζόντια Ανάλυση.**

Σύμφωνα με αυτή τη μέθοδο υπολογίζεται και αξιολογείται η μεταβολή ενός συγκεκριμένου λογιστικού μεγέθους σε βάθος χρόνου.

Οι καταστάσεις αυτές λέγονται «μεταβολών»

- Σχετικά με το πρώτο στάδιο (τη τυπική ανάλυση) θυμίζουμε σχετικά με τον ισολογισμό ότι...
- Τα περιουσιακά στοιχεία συγκροτούν το ενεργητικό της επιχείρησης (assets)
- Τα κεφάλαια που απαιτήθηκαν για την απόκτηση των περιουσιακών στοιχείων συγκροτούν το παθητικό

↓

↘

είτε εισεφέρθησαν στην επιχείρηση από τους φορείς της (μετόχους, εταίρους, επιχειρηματία) και καλούνται **ίδια κεφάλαια**

είτε οφείλονται σε τρίτους και καλούνται **υποχρεώσεις προς τρίτους.**

The diagram consists of a central text block at the top with three bullet points. Two arrows originate from this block: a vertical arrow pointing down to a blue box on the left, and a diagonal arrow pointing down and to the right to a light blue box on the right. The blue box contains text describing equity, and the light blue box contains text describing liabilities.

είτε οφείλονται σε τρίτους και καλούνται **υποχρεώσεις προς τρίτους.**

- Επίσης....

- Τα ίδια κεφάλαια συνιστούν την Καθαρή Περιουσία ή Καθαρή Θέση της επιχείρησης

- πραγματικό παθητικό θεωρούνται μόνο οι υποχρεώσεις προς τρίτους

$$\text{ίδια κεφάλαια} = \text{ενεργητικό} - \text{υποχρεώσεις προς τρίτους}$$

Είδη λογιστικών καταστάσεων

- Ισολογισμός Τέλους Χρήσεως
- Λογαριασμός Αποτελεσμάτων Χρήσεως
- Πίνακας Διάθεσης Κερδών
- Ταμιακές ροές
- Προσάρτημα
- Λογαριασμός Γενικής Εκμετάλλευσης.

ο Ισολογισμός είναι...

- Με τον όρο «**Ισολογισμός**» εννοούμε εκείνη τη χρηματοοικονομική κατάσταση, η οποία
- σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή
- και με βάση τις γενικά παραδεκτές λογιστικές αρχές,
- εμφανίζει συνοπτικά και συγχρόνως σε ενιαίο νόμισμα τα στοιχεία του ενεργητικού, των υποχρεώσεων και της καθαρής θέσης μίας οικονομικής μονάδας.

❖ **Πάγιο ενεργητικό**

Στοιχεία του ενεργητικού που χρησιμοποιούνται για την επίτευξη των στόχων της επιχείρησης και έχουν φυσική ζωή μεγαλύτερη του έτους

- *Ασώματες ακινητοποιήσεις*
- *Ενσώματες ακινητοποιήσεις*
- *Συμμετοχές σε άλλες επιχειρήσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις*

❖ **Κυκλοφορούν ενεργητικό**

Στοιχεία του ενεργητικού που χρησιμοποιούνται για την επίτευξη των στόχων της επιχείρησης και έχουν φυσική ζωή μικρότερη του έτους:

- **Αποθέματα**
- **Απαιτήσεις**
- **Χρεόγραφα**
- **Διαθέσιμα**

❖ Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού

- Έξοδα επόμενης χρήσης
- Έσοδα χρήσης εισπρακτέα
- Αγορές υπό παραλαβή

...

Στοιχεία Καθαρής θέσης/Παθητικού σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ

❖ **Ίδια κεφάλαια**

- Κεφάλαιο
- Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο
- Διαφορές αναπροσαρμογής
- Αποθεματικά
- Αποτελέσματα εις νέον
- Ποσά που προορίζονται για αύξηση κεφαλαίου

❖ **Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα**

- Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

...

❖ **Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Υποχρεώσεις που λήγουν σε χρονικό διάστημα *μεγαλύτερο* του έτους (π.χ. Μακροπρόθεσμα δάνεια)

❖ **Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Υποχρεώσεις που λήγουν σε χρονικό διάστημα μικρότερο του έτους (π.χ. Προμηθευτές, ή Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός Δανεισμών Κεφαλαίων Κίνησης)

❖ **Μεταβατικοί λογ/σμοί παθητικού**

- Έσοδα επόμενων χρήσεων
- Έξοδα χρήσεως δουλευμένα
- Αγορές υπό τακτοποίηση

...

Τα Αποτελέσματα είναι...

- **Ο Λογαριασμός Αποτελεσμάτων εμφανίζει:**
 - τα έσοδα και τα έξοδα που πραγματοποίησε η επιχείρηση κατά την διάρκεια μιας περιόδου.
και επομένως δείχνει:
 - το κέρδος ή την ζημία που προέκυψε από τις επιχειρηματικές δραστηριότητες της επιχείρησης.

■ Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων

Παρουσιάζει τον προορισμό του εταιρικού αποτελέσματος όπως προκύπτει από την Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

Η διάθεση δεν αφορά μόνο το μέρος του αποτελέσματος που κατευθύνεται εκτός εταιρίας (πχ, απόδοση μερίσματος στους μετόχους) αλλά το συνολικό δηλ., και αυτό που οδεύει προς αποθεματοποίηση.

■ Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Παρέχει πληροφορίες σχετικά με τις εισροές και εκροές μετρητών μιας οικονομικής μονάδας.

Οι πληροφορίες αυτές μπορούν να βοηθήσουν τη διοίκηση, τους πιστωτές, τους επενδυτές να αναλύσουν την παρελθούσα και την μελλοντική επίδοση της εταιρίας και να αποκτήσουν εικόνα των εισροών και εκροών της.

■ Προσάρτημα


- Προσάρτημα είναι μια έκθεση που συνοδεύει τις Λογιστικές Καταστάσεις τέλους χρήσης.
- Περιέχει κυρίως μη μετρήσιμες πληροφορίες για τη χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα της επιχείρησης, οι οποίες διευκολύνουν τους τρίτους να κατανοήσουν καλύτερα τα λογιστικά στοιχεία.
- Το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο ορίζει τα πληροφοριακά στοιχεία που πρέπει να περιέχονται στο προσάρτημα:
- Στις μεθόδους υπολογισμού των αποσβέσεων
- Στους κανόνες αποτίμησης των στοιχείων του Ισολογισμού
- Στις αγορές, βελτιώσεις, προσθήκες και πωλήσεις παγίων στοιχείων
- Στις μεταβολές των σωρευμένων αποσβέσεων
- Στη συνδεσμολογία και τους κανόνες λειτουργίας των λογαριασμών
- Στις παρεκκλίσεις από καθιερωμένες μεθόδους
- Στο προσωπικό που ασχολήθηκε στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης και τις αποδοχές του

■ Λογαριασμοί εκμετάλλευσης

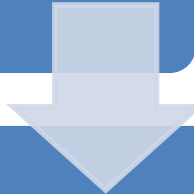
είναι εκείνοι στους οποίους συσχετίζονται τα οργανικά, ομαλά και δουλευμένα έσοδα και έξοδα που αναφέρονται στην ίδια δραστηριότητα (εκμετάλλευση) της επιχείρησης, προκειμένου να προσδιοριστεί το αποτέλεσμα που προέκυψε από αυτήν την εκμετάλλευση

Διαδικασία λήψης χρηματοοικονομικών αποφάσεων

Κατάρτιση ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
(Λογιστικές αρχές και πρότυπα, κατάρτιση καταστάσεων, έλεγχος)

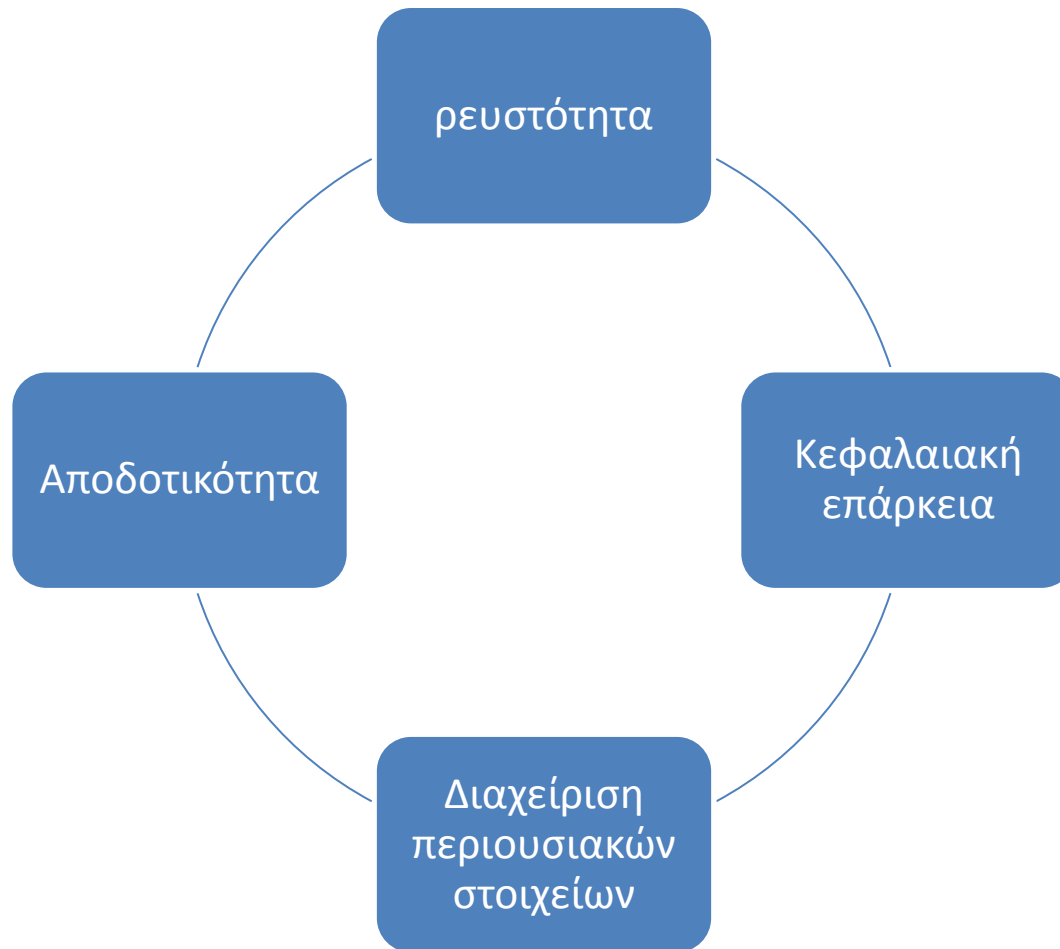


ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ
(Είδη ανάλυσης, μέθοδοι ανάλυσης, ταμιακές ροές, νεκρό σημείο)



ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ
(Προσδιορισμός ανταγωνιστικής θέσης, αξιολόγηση επενδυτικών σχεδίων)

Τα κρίσιμα χρηματοοικονομικά πεδία της επιχείρησης.



ΑΝΑΛΥΤΙΚΑ, ΟΙ ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

- **1. Διαστρωματική ή κάθετη**
- **2. Συγκριτική ή διαχρονική ή οριζόντια.**
- **3. Μέθοδος χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσεως.**
- **4. Εξειδικευμένες μέθοδοι (Κοστολόγηση κλπ.)**

Τέλος Ενότητας