

Χρηματοοικονομική και Διοικητική Λογιστική



Δρ. Σοφία Ασωνίτου

Μεταπτυχιακό Πρόγραμμα Διοίκησης Λιμένων
Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων



ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΓΛΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Α ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ασώματες ακινητοποιήσεις

Ενσώματες ακινητοποιήσ.

Συμμετοχές και άλλες
μακροπρόθεσμ. απαιτήσεις

Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Αποθέματα

Απαιτήσεις

Χρεόγραφα

Διαθέσιμα

Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ

Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Κεφάλαιο

Διαφορά από έκδοση
μετοχών υπέρ το άρτιο

Διαφορές

αναπροσαρμογής –
επιχορ. επενδύσεων

Αποθεματικά Κεφ

Αποτελέσμ. εις νέο

Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μακροπρόθεσμες

υποχρεώσεις

Βραχυπρόθεσμες

υποχρεώσεις

Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ

ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

Λογαριασμοί τάξεως

πιστωτικοί

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΔΠΧΠ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤ.

Ενσώματα πάγια/ Υπεραξία

Άυλα πάγια/ Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρ.

Κεφάλαια συνταξιοδοτικών προγραμμάτων

Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤ.

Αποθέματα/ Απαιτήσεις /Λοιπές απαιτήσεις/

Προκαταβολές/ Χρεόγραφα

Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ

Μετοχικό κεφάλαιο/ Αποθεματικά/ Κέρδη εις νέο

Δικαιώματα μειοψηφίας

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ:

Μακροπρόθεσμα δάνεια / Αναβαλλόμενοι φόροι

Μακροπρόθεσμες προβλέψεις

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις/ Βραχυπρόθεσμα
δάνεια

Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων

Φόροι πληρωτέοι/ Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις

ΕΓΛΣ

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)

(Κόστος Πωλήσεων)

Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) εκμετάλλευσης

Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης

Σύνολο

(Έξοδα διοικητικής λειτουργίας)

(Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης)

(Έξοδα λειτουργίας διάθεσης)

Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) εκμετάλλευσης

Έσοδα συμμετοχών και έσοδα χρεογράφων

Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών και χρεογράφων

Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα

(Έξοδα και ζημίες συμμετοχών και χρεογράφων)

(Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα)

Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) εκμετάλλευσης**ΈΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ**

έκτακτα και ανόργανα έσοδα

Έκτακτα κέρδη

Έσοδα προηγούμενων χρήσεων

Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων

(έκτακτα και ανόργανα έξοδα)

(Εκτακτες ζημίες)

(Έξοδα προηγούμενων χρήσεων)

(Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους)

Οργανικά και έκτακτα αποτελ. (κέρδη ή ζημίες)

(Αποσβέσεις μη ενσωματ. στο λειτουργ. κόστος)

Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) χρήσης**ΔΛΠ****Έσοδα****(Κόστος Πωλήσεων)****Μικτό αποτέλεσμα****Λοιπά έσοδα****(Έξοδα διοίκησης)****(Έξοδα διάθεσης)****(Άλλα έξοδα)****(Χρηματοοικονομικό Κόστος)****Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις****Κέρδη προ φόρων****(Φόρος εισοδήματος)****Καθαρό Κέρδος (ή ζημία) περιόδου****Κατανεμόμενο σε:****Μετόχους της μητρικής****Δικαιώματα μειοψηφίας**

Sofia Asonitou - Port Management Masters

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ		ΠΑΘΗΤΙΚΟ
Α. ΕΞΟΔΑ ΙΔΡ	8000	Α.ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	147500
Β. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
κτίρια	60000		
αυτοκίνητο	54500		
έπιπλα	40000	Β.ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Γ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		Δάνειο	32000
Αποθέματα		Γ. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
εμπορεύματα	3500	Γραμμ. Πληρωτέα	10000
υλικά συσκευασίας	500	διαφημίσεις πληρωτέες	5000
Απαιτήσεις		Προμηθευτές	24000
χρεώστες διάφοροι	10000		
πελάτες	12000		
Προκαταβολές σε Προμηθευτές	4000		
Διαθέσιμα			
ταμείο	10000		
ΚΟ	15000		
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
Μισθοί προπληρωθέντες	2000	Έσοδα προεισπραχθέντα	1000
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	219500	ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	219500

Ερωτήματα:

- Πόσο υγιής είναι αυτή η επιχείρηση;
- Ποια είναι η κατάστασή της σχετικά με τη «ρευστότητα»;
- Πώς κρίνετε την κεφαλαιακή της διάρθρωση;
- Πώς κρίνετε την αποδοτικότητά της;

Συνδρομή του Ελληνικού Λιμενικού Συστήματος στην Ελληνική Οικονομία

- 18% των εισαγόμενων φορτίων στην Ελλάδα μεταφέρεται δια θαλάσσης
- 25% των εμπορευμάτων που διακινούνται στο εσωτερικό της χώρας διακινείται δια θαλάσσης
- 30.000 εργαζόμενοι απασχολούνται στις θαλάσσιες μεταφορές περιλαμβανομένων και των συνοδευτικών κλάδων όπως ναυπηγοεπισκευαστική, λιμενικές υπηρεσίες, αλιεία κα. (4^η στην Ευρώπη)
- Οι θαλάσσιες μεταφορές και οι συνοδευτικοί κλάδοι δημιουργούν προστιθέμενη αξία ίση με 3,2% του ΑΕΠ (6^η θέση στην Ευρώπη)

Χρηματοοικονομική Ανάλυση

Ως Χρηματοοικονομική ανάλυση μπορεί να οριστεί η διαδικασία μελέτης, επεξεργασίας και αξιολόγησης των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης με στόχο την εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων σχετικά με :

- την ευρωστία
- την προοπτική ανάπτυξης
- την φερεγγυότητα της επιχείρησης
- τα χρηματοοικονομικά πλεονεκτήματα-μειονεκτήματα
- τις επιχειρηματικές ευκαιρίες και απειλές



Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Μέθοδοι:

Χρήση αριθμοδεικτών

Συγκριτικές Χρημ/κές καταστάσεις

Εξειδικευμένες μέθοδοι (νεκρό σημείο, Altman Z-score, EVA)

Επεξεργασία δεδομένων:

Ισολογισμοί, ΚΑΧ, Κατάσταση Χρηματοροών, άλλες πληροφορίες π.χ. δεδομένα που αποτυπώνουν τη χρηματιστηριακή συμπεριφορά της μετοχής αλλά και ποιοτικό περιγραφικό υλικό (νέοι μάρκετινγκ, προϊόντα, επενδύσεις, κλπ).

Χρηματοοικονομική Ανάλυση Συγκρισιμότητα

Η ανάλυση της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης, αποκτά αξία και ωφελιμότητα μόνο όταν υπάρχει δυνατότητα σύγκρισης αυτής με :

- τις προηγούμενες χρήσεις με σκοπό τον εντοπισμό και την αιτιολόγηση της μεταβολής κρίσιμων οικονομικών μεγεθών
- την αντίστοιχη ανάλυση της κύριας ανταγωνιστικής επιχείρησης
- την ανάλυση της ομοειδούς ηγέτιδας επιχείρησης
- την χρηματοοικονομική ανάλυση στο σύνολο του κλάδου που δραστηριοποιείται η ελεγχόμενη επιχείρηση

Ανάλυση των Χρηματοοικονομικών καταστάσεων

- *Σημαντικές οικονομικές αποφάσεις.*
- *Τις τάσεις διαχρονικά*

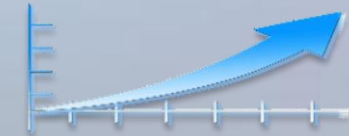
Στρατηγικό εργαλείο

- Με την χρήση των *χρηματοοικονομικών δεικτών*, είναι δυνατόν να προσδιοριστεί ως ένα βαθμό και η *στρατηγική* που ενδείκνυται να εφαρμοστεί στην εκτίμηση διαφόρων *εναλλακτικών επιλογών* για την ολοκλήρωση κάποιου επιχειρηματικού στόχου

Πηγή Πληροφοριών



- Σημαντική πηγή πληροφοριών: Βασικές λογιστικές καταστάσεις= Ισολογισμοί, ΚΑΧ, Κατ. Μετ. Καθ. Θέσης, Κατάσταση Χρηματοροών
Μειονεκτήματα στη χρήση ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ & ΚΑΧ.
- Δυσκολία στη σύγκριση αριθμών μεταξύ ισολογισμού & ΑΧ λόγω της χρονικής διαφοράς.
- ΑΧ καλύπτουν μια λογιστική χρήση ενώ ο Ισολογισμός παρουσιάζει μια στιγμή στο χρόνο.
- Πολύ συνοπτικά και δίνονται ως απόλυτα μεγέθη.
- Ο χρόνος που συνήθως μεσολαβεί από το τέλος της χρήσεως, στην οποία και αναφέρονται οι λογιστικές καταστάσεις, μέχρι τη στιγμή της δημοσίευσής τους στο ευρύ κοινό, είναι αρκετά μεγάλος.



- Ένας τρόπος για να αντιμετωπιστούν, τα παραπάνω μειονεκτήματα = είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω του μετασχηματισμού των οικονομικών μεγεθών σε *ποσοστιαία ή άλλη μορφή* π.χ. δείκτες
- Η χρηματοοικονομική ανάλυση ασχολείται με τον υπολογισμό των κατάλληλων μεγεθών και σχέσεων, που είναι σημαντικές και χρήσιμες για τη λήψη οικονομικής φύσεως αποφάσεων.

Σημαντικά Σημεία

Η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι μία κριτική, σφαιρική & συνδυαστική διαδικασία.

Είναι ουσιαστικό να εντοπιστούν σημαντικές αλλαγές (**turning points**)

Το σημείο αλλαγής (turning point) μπορεί να είναι το πρώτο σημάδι μιας μεγάλης μετατόπισης προς την **επιτυχία ή την αποτυχία** μιας επιχείρησης.

Σημαντικά Σημεία



Οποιοσδήποτε δείκτης μπορεί να υπολογισθεί όταν έχω ένα γινόμενο αριθμών, επομένως μπορώ να βγάλω μια πολύ μεγάλη λίστα δεικτών μέσα από τις Χρηματοοικονομικές καταστάσεις.



Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες εκφράζονται σε ποσοστά ή σε φορές

Πότε είναι σημαντικοί οι αριθμοδείκτες;

Ένας αριθμοδείκτης είναι σημαντικός εάν η σχέση μεταξύ των δύο ποσών:

παρουσιάζει οικονομικό ενδιαφέρον

μπορεί να ερμηνευτεί και

Μπορεί να επηρεάσει την λήψη κάποιων χρηματοοικονομικών αποφάσεων

Για παράδειγμα

Η σχέση μεταξύ του κόστους πωληθέντων και των πωλήσεων

εκπληρώνει τις προϋποθέσεις διότι:

- δείχνει τι ποσοστό των πωλήσεων αντιπροσωπεύει το κόστος τους και
- μπορεί να χρησιμοποιηθεί σε κάποιες χρηματοοικονομικές αποφάσεις όπως εισόδου σε κάποιον κλάδο

Ενώ η σχέση μεταξύ χρεογράφων και εξόδων μεταφοράς:

- δεν παρέχει καμία λογική πληροφορία στον αναλυτή και
- είναι αμφίβολο εάν μπορεί να βοηθήσει στην λήψη κάποιων αποφάσεων

Είδη αναλύσεως λογιστικών καταστάσεων

Εσωτερική Ανάλυση

- Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα που βρίσκονται **εντός της επιχείρησης** με χρήση των λογιστικών της βιβλίων για να ελέγξουν τους επιμέρους λογαριασμούς και τα λογιστικά έγγραφα.

Εξωτερική Ανάλυση

- Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα που βρίσκονται **εκτός της επιχείρησης** και βασίζεται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών.

Κατηγορίες & σκοποί αναλυτών

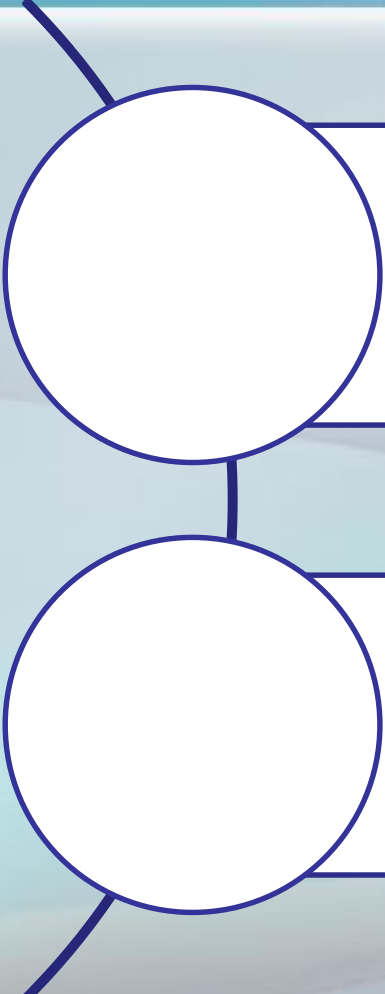
- ✓ Διοικούντες την επιχείρηση
- ✓ Επενδυτές και μέτοχοι.
- ✓ Δανειστές της επιχείρησης.
- ✓ Οικονομικοί αναλυτές.
- ✓ Χρηματιστές και τραπεζικά στελέχη.
- ✓ Αναλυτές σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων.
- ✓ Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων.

Σκοποί της διοίκησης της οντότητας

Ο προσδιορισμός της οικονομικής της κατάστασης, η κερδοφόρος δυναμικότητά της στοχεύουν μέσω της χρηματοοικονομικής ανάλυσης στο να έχουν κάθε στιγμή **πλήρη εικόνα** αναφορικά με όλους τους **τομείς λειτουργίας** της.

Η τωρινή θέση της επιχείρησης αλλά και η ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της αλλά και στις προοπτικές μελλοντικών κερδών της.

Σκοποί της διοίκησης της οντότητας



Η **χρηματοδοτική δομή** της οντότητας ώστε να καθορίζει το κατάλληλο μίγμα βραχυχρόνιου, μακροχρόνιου χρέους και ιδίων κεφαλαίων.

Η δομή του **ενεργητικού** της οντότητας, δηλαδή το συνδυασμό χρηματικών διαθεσίμων, αποθέματος, επενδύσεων και παγίου εξοπλισμού.

ΣΚΟΠΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ & ΜΕΤΟΧΩΝ 1|2

Οι επενδυτές, που κατά κανόνα είναι και μέτοχοι μιας επιχείρησης, είναι εκείνοι που δίνουν τα **επιχειρηματικά κεφάλαια**, τα οποία εκτίθενται σε πολλούς και ποικίλους κινδύνους. Τα κεφάλαια αυτά αποτελούν την **ασπίδα προστασίας των δανειακών κεφαλαίων** της επιχείρησης.

Οι επενδυτές-μέτοχοι αποβλέπουν στη λήψη κάποιου ποσού από τη **διανομή των κερδών (μέρισμα)**, εφόσον η επιχείρηση είναι κερδοφόρος και αφού πρώτα εξυπηρετηθούν οι δανειστές της.

ΣΚΟΠΟΪ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ & ΜΕΤΟΧΩΝ 2|2

Επιπλέον οι επενδυτές-μέτοχοι ενδιαφέρονται και για τη **θέση της επιχείρησης μέσα στον κλάδο**, για τα μελλοντικά της κέρδη

Τέλος, οι επενδυτές-μέτοχοι πρέπει να συνεκτιμήσουν και άλλους παράγοντες, που έμμεσα επηρεάζουν τη δραστηριότητα της επιχείρησης, όπως το **γενικό οικονομικό κλίμα**, τη θέση που κατέχει ο κλάδος μέσα σε όλη την οικονομία.

Η **ανάλυση τάσης (trends analysis)** & η τρέχουσα θέση βοηθούν τους μετόχους να καθορίσουν τις μελλοντικές προοπτικές της επιχείρησης

Σκοποί των δανειστών της επιχείρησης 1|3

Δανειστές-πιστωτές μια επιχείρησης είναι όλοι εκείνοι που με τη μια ή με την άλλη μορφή δανείζουν στην επιχείρηση.

Μια μορφή δανεισμού μπορεί να αποτελεί η **πίστωση που δίδεται από τους προμηθευτές πρώτων υλών** και εμπορευμάτων ή από πρόσωπα που παρέχουν υπηρεσίες στην επιχείρηση.

ΣΚΟΠΟΪ ΤΩΝ ΔΑΝΕΙΣΤΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΪΡΗΣΗΣ 2|3

Άλλες μορφές βραχυπρ. ή μακροπρ. δανεισμού, αποτελούν τα **τραπεζικά δάνεια**, κλπ.

Σε αντίθεση με τους σκοπούς των επενδυτών-μετόχων της επιχείρησης, οι δανειστές-πιστωτές της, δίδουν μεγάλη έμφαση στην πραγματική αξία των επί μέρους περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης με βάση τη **δυνατότητα ρευστοποιήσεώς** τους και τείνουν να είναι **συντηρητικοί στην επέκταση των πιστώσεών τους**.

Σκοποί των δανειστών της επιχείρησης 3|3

Οι **βραχυχρόνιοι δανειστές** π.χ. προμηθευτές, ενδιαφέρονται για το **βαθμό ρευστότητας** και την **ταχύτητα κυκλοφορίας** των κυκλοφοριακών στοιχείων της επιχείρησης.

Οι **μακροχρόνιοι δανειστές** ενδιαφέρονται π.χ. για την ασφαλή πρόβλεψη των **μελλοντικών ταμειακών εισροών** και κεφαλαίων της επιχείρησης.

Οι πιστωτές επίσης ενδιαφέρονται για την **κεφαλαιακή διάρθρωση** της επιχείρησης διότι το ποσό των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με το χρέος είναι μια ένδειξη του κινδύνου των πιστωτών.

Σκοποί αναλυτών σε περιπτώσεις εξαγορών ή συγχωνεύσεων

Όταν πρόκειται για την εξαγορά μιας επιχείρησης από άλλη ή για συγχώνευση δυο ή περισσότερων εταιρειών, οι αναλυτές που επεξεργάζονται τα στοιχεία έχουν *παρόμοιους σκοπούς με εκείνους των επενδυτών-μετόχων.*

Στις περιπτώσεις αυτές όμως, η ανάλυση θα πρέπει να προχωρήσει και στην εκτίμηση των *άυλων περιουσιακών στοιχείων* των επιχειρήσεων, όπως είναι η φήμη, η πελατεία, καθώς και στον ενδελεχή αντικειμενικό υπολογισμό των *υποχρεώσεών* τους.

Σκοποί λοιπών ενδιαφερομένων

Σκοποί των ελεγκτών λογιστικών καταστάσεων

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

Σκοποί λοιπών ενδιαφερομένων

Σκοποί των εργατικών ενώσεων

Σκοποί της κυβέρνησης

Συγκριτικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

❖ Υπάρχουν διάφορες μέθοδοι οι οποίες χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των επιχειρήσεων και μπορούν να ταξινομηθούν στις παρακάτω βασικές κατηγορίες:

1. Συγκριτική ή διαχρονική μέθοδος ανάλυσης (Time-series analysis)
 - a. *Κατάσταση κοινού μεγέθους - κάθετη ανάλυση (common size-vertical analysis)*
 - b. *Δυναμική -οριζόντια ανάλυση (Trend -horizontal analysis)*
 - c. *Αριθμοδείκτες Τάσεως – Trend percentages*
2. Διαστρωματική μέθοδος ανάλυσης (Cross sectional analysis)
3. Συστήματα Αριθμοδεικτών (ρευστότητας, αποδοτικότητας, δραστηριότητας)
4. Εξειδικευμένες μέθοδοι, π.χ. ανάλυση του νεκρού σημείου, Altman z score

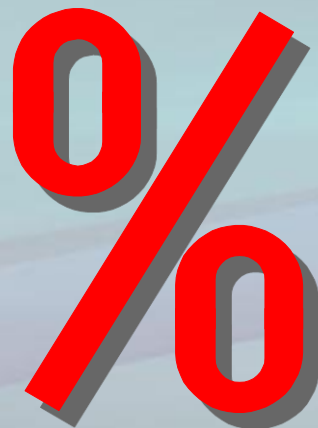
Κατάσταση Κοινού Μεγέθους - Κάθετη Ανάλυση



Για μια οικ. Κατάσταση, το
κάθε στοιχείο εκφράζεται
ως ποσοστό του συνόλου
ενός άλλου σημαντικού
στοιχείου π.χ. όλα τα
στοιχεία της ΚΑΧ
εκφράζονται ως ποσοστό
των πωλήσεων

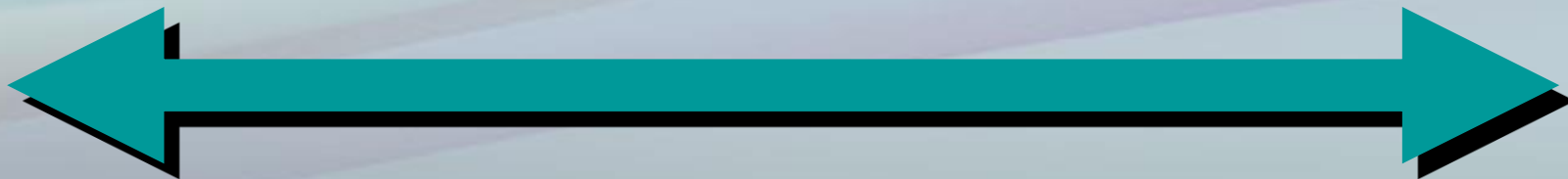
Κατάσταση Κοινού Μεγέθους – Κάθετη Ανάλυση

Είναι οικον. Καταστάσεις που δείχνουν μόνο ποσοστά και καθόλου απόλυτα ποσά.



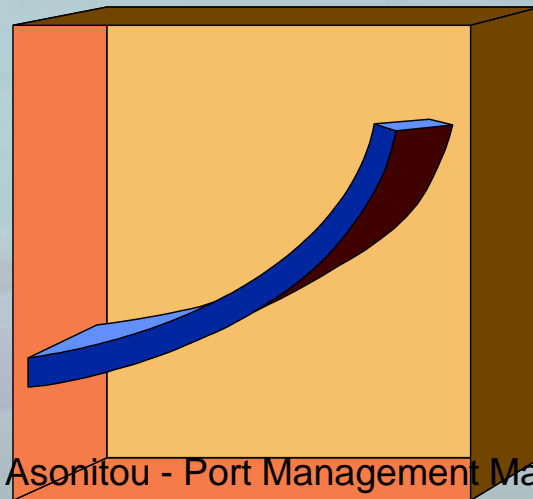
Δυναμική -Οριζόντια Ανάλυση

Χρήση συγκριτικών οικονομικών καταστάσεων για να υπολογίσουμε αλλαγές ποσού ή ποσοστού σε ένα στοιχείο της οικ. Κατάστασης από μια περίοδο σε μια άλλη



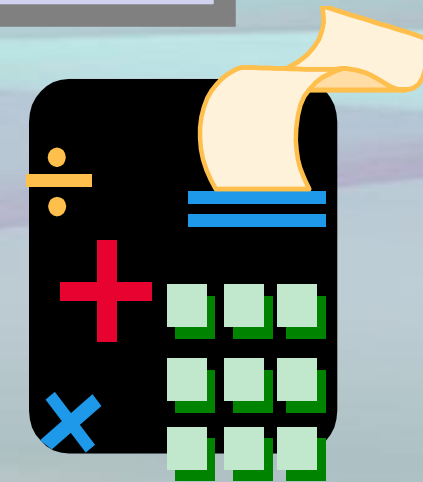
Ποσοστά Τάσης

Δείχνουν αλλαγές στη διάρκεια του χρόνου σε στοιχεία των οικ. Καταστάσεων (βοηθούν να αξιολογήσουμε την οικ. Πληροφορία πολλών ετών)



Ανάλυση Δεικτών

Είναι η έκφραση λογικών σχέσεων μεταξύ στοιχείων μιας οικονομικής κατάστασης σε μια συγκεκριμένη περίοδο (π.χ. η σχέση σε % μεταξύ εσόδων και καθαρού κέρδους)



Ανάλυση Κοινού Μεγέθους

Η ανάλυση κοινού μεγέθους εκφράζει τις συγκρίσεις σε μορφή ποσοστού. Για παράδειγμα: Εάν τα διαθέσιμα είναι 40.000 και το ενεργητικό είναι 1.000.000 τότε τα διαθέσιμα είναι 4% του ενεργητικού. Η χρήση των ποσοστών είναι καλύτερη από τα απόλυτα μεγέθη.

Η επιχείρηση A κερδίζει 10.000 και η B κερδίζει 1.000 ποια είναι πιο επικερδής;
(αυθόρμητη απάντηση: A)
Αν όμως γνωρίζω ότι τα Ίδια Κεφάλαια της A=1.000.000 και B=10.000 τότε η απόδοση των Ιδίων Κεφαλαίων είναι:

	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ A	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ B
ΚΕΡΔΟΣ	10.000	1.000
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.000.000	10.000
ΚΕΡΔΟΣ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1%	10%

Η χρήση της ανάλυσης κοινού μεγέθους βοηθάει να συγκρίνουμε με νόημα επιχειρήσεις διαφορετικού μεγέθους εφόσον τις φέρνουμε σε μια κοινή βάση : ποσοστιαία

Κατάσταση Κοινού Μεγέθους Λογιστικών Καταστάσεων

Η κατάσταση κοινού μεγέθους του **ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ** παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτού ως **ΠΟΣΟΣΤΟ** επί τοις εκατό του *συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού*.

Η κατάσταση κοινού μεγέθους των **ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ** παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτών ως **ΠΟΣΟΣΤΟ** επί τοις εκατό *των καθαρών πωλήσεων*.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (κάθετη ανάλυση): κάθε στοιχείο του ενεργητικού ή του παθητικού διαιρείται με το άθροισμα του ισολογισμού. Οι καταστάσεις που περιέχουν μόνο ποσοστά ονομάζονται Καταστάσεις "**Κοινού Μεγέθους**". Καταρτίζονται για την ίδια επιχείρηση σε διαφορετικές χρήσεις (ή για διαφορετικές επιχειρήσεις σε μια χρήση).

αύξηση ικανότητας
είσπραξης των
απαιτήσεων από
πελάτες μπορεί να
διοχετεύτηκε σε
αγορά επιπλέον
παγίων

Κατάσταση κοινού μεγέθους-κάθετη

Ρευστότητα: Κεφάλαιο
Κίνησης= Κ.Ε- Β.Υ.=
(2014) 80-44=36 ή
ΚΕ/ΒΥ=1,8
(2013) 95-34=61 ή
95/34=2,79

Ισολογισμός

	εκατ. ευρώ		%			εκατ. ευρώ		%	
	2014	2013	2014	2013		2014	2013	2014	2013
Εμπορεύματα	50	44	25%	24,5%	Ίδια Κεφ	108	98	54%	54,4%
Πελάτες	22	45	11%	25%	Μακρ. Υπ	48	48	24%	26,7%
Ταμείο	8	6	4%	3.3%	Βραχ. Υπ	44	34	22%	18,9%
Κυκλοφορούν	80	95	40%	52.8%					
Πάγια	120	85	60%	47.2%					
Σύνολο	200	180	100%	100%	Σύνολο	200	180	100%	100% 41

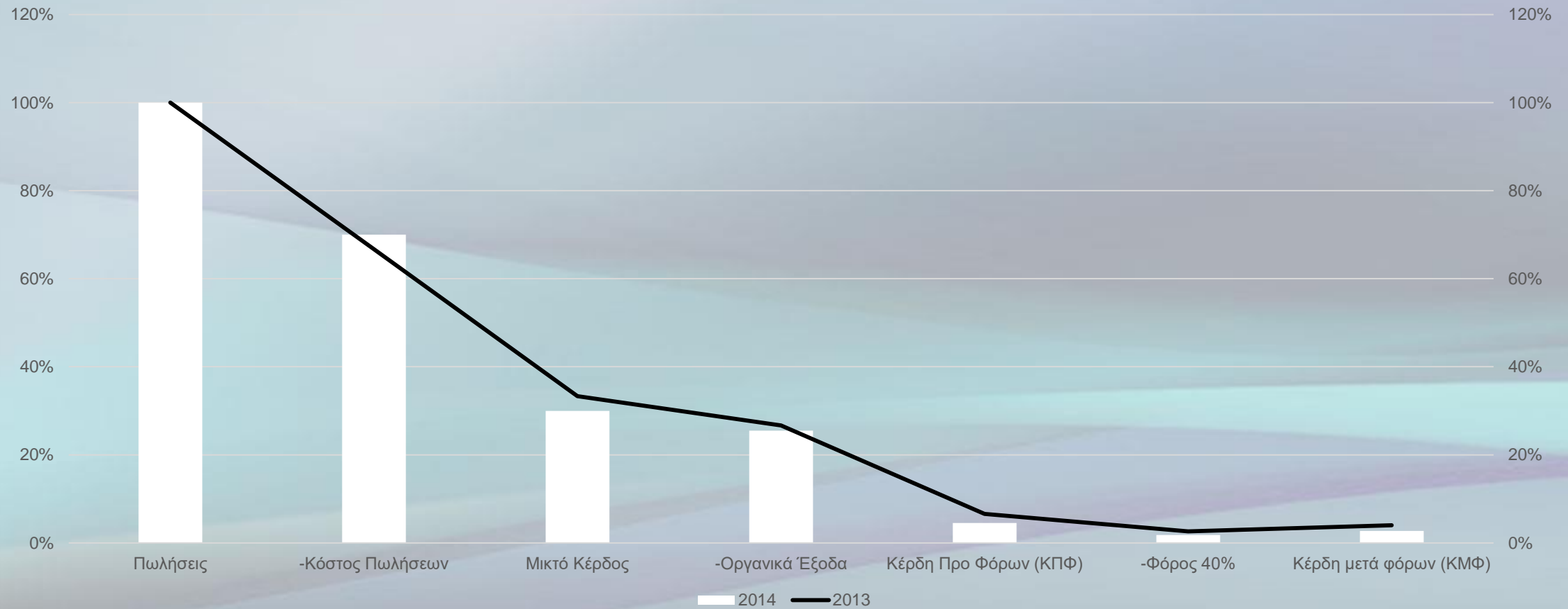
**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ
(κάθετη ανάλυση):** κάθε στοιχείο των
Α/Χ διαιρείται με το ποσό των
καθαρών πωλήσεων.

Μειώθηκε το μικτό κέρδος από 33,3% σε 30% αφού αυξήθηκε το κόστος πωλήσεων ανάλογα, αλλά το ΚΜΦ (μείωση 1,3%) δεν μειώθηκε στον ίδιο βαθμό όπως το μικτό κέρδος (από 4% σε 2,7%) λόγω μείωσης των οργανικών εξόδων.

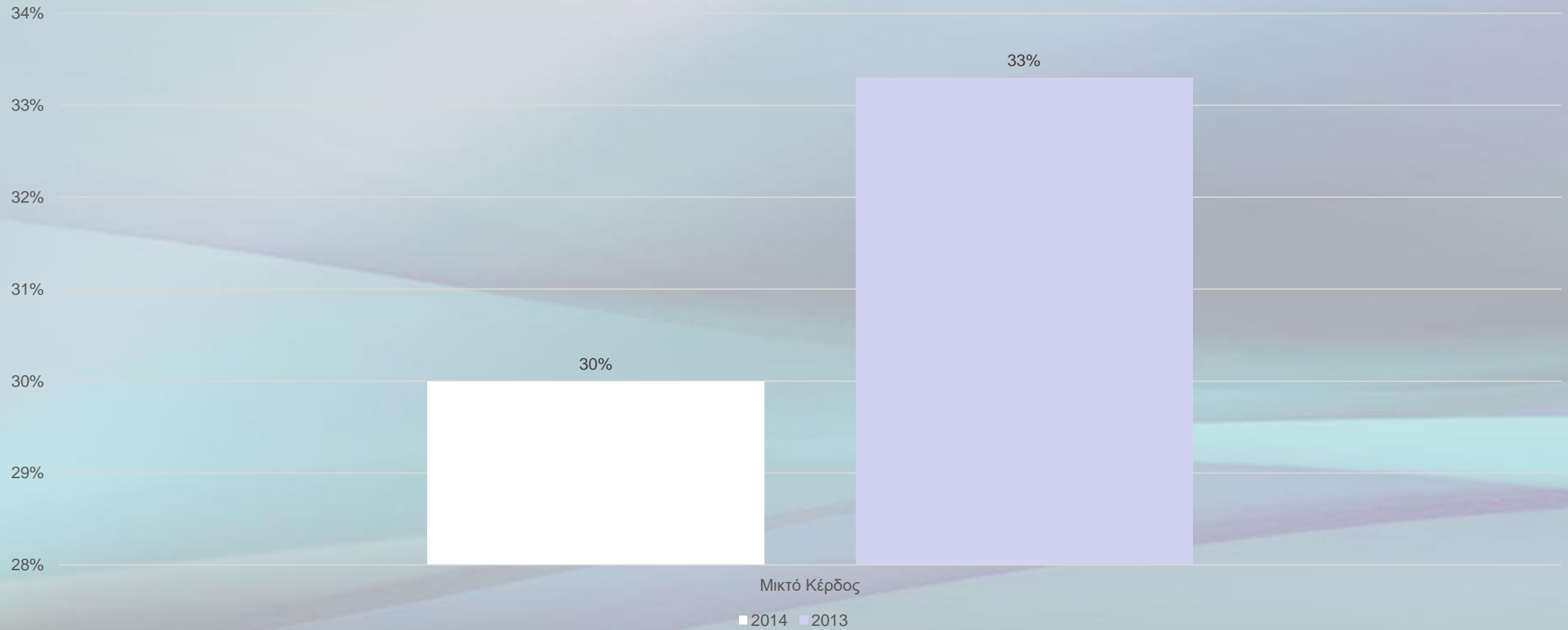
	εκατ. ευρώ		%	
	2014	2013	2014	2013
Πωλήσεις	350	330	100%	100%
-Κόστος Πωλήσεων	245	220	70%	66,7%
Μικτό Κέρδος	105	110	30%	33,3%
-Οργανικά Έξοδα	89	88	25,5%	26,7%
Κέρδη Προ Φόρων (ΚΠΦ)	16	22	4,5%	6,6%
-Φόρος 40%	6,4	8,8	1,8%	2,6%
Κέρδη μετά φόρων (ΚΜΦ)	9,6	13,2	2,7%	4%

ΓΡΑΦΗΜΑ 1

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΑΛΦΑ - ΚΑΧ

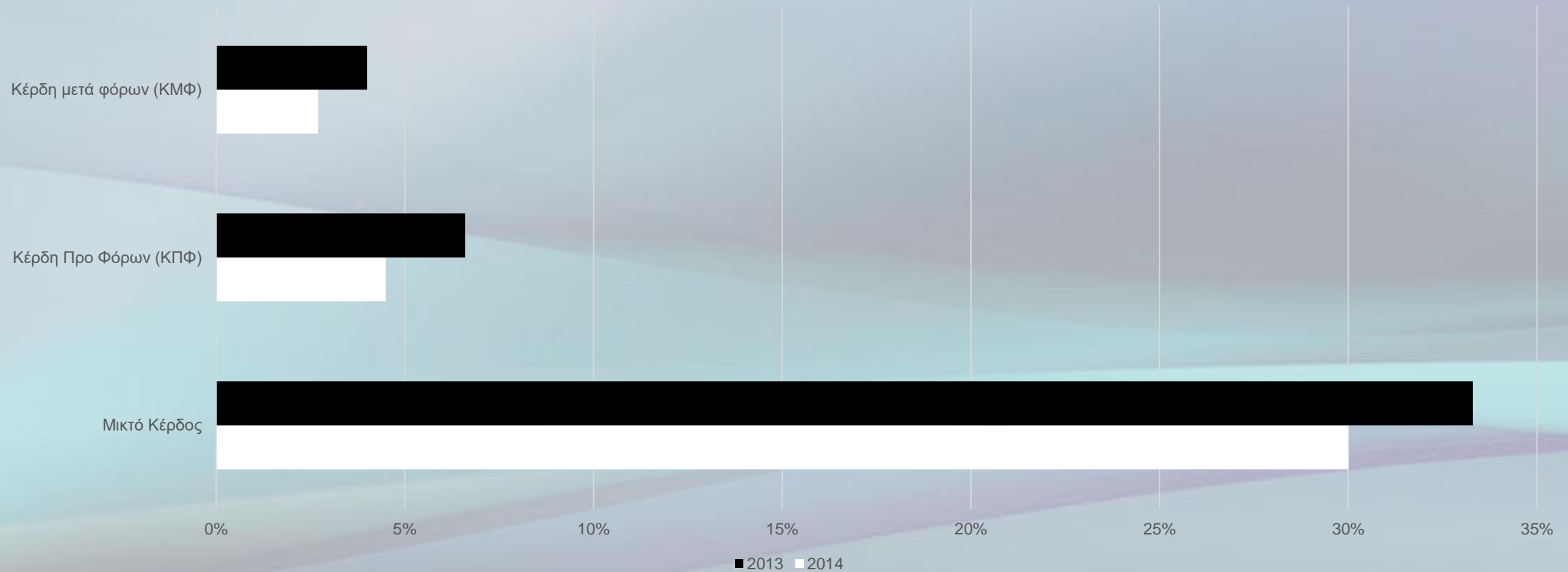


ΓΡΑΦΗΜΑ 2



ΓΡΑΦΗΜΑ 3

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΑΛΦΑ - ΚΕΡΔΗ



Δυναμική (οριζόντια) ανάλυση-Trend (horizontal) analysis: Σύγκριση ποσών διαδοχικών ετών μιας επιχείρησης με παράλληλο υπολογισμό των κάθε φορά διαφορών τους σε απόλυτους αριθμούς και ποσοστά.

Ενεργητικό	2014	2013	Διαφορά	%		2014	2013	Διαφορά	Παθητικό
									ό
Εμπορεύματα	50	44	50-44=6	6/44=13,6%	Ίδια Κεφ	108	98	10	10,2%
Πελάτες	22	45	(23)	(51,1%)	Μακρ. Υπ	48	48	0	0%
Ταμείο	8	6	2	33,3%	Βραχ. Υπ	44	34	10	29,4%
Κυκλοφορ.	80	95	(15)	(15,8)					
Πάγια	120	85	35	41,2%					
Σύνολο	200	180	20	11,1%	Σύνολο	200	180	20	11,1%

Κοιτάζοντας την τάση ενός συγκεκριμένου δείκτη, βλέπω αν πέφτει, ανεβαίνει ή μένει σχετικά σταθερός. Από αυτό μπορώ πιθανόν να ανιχνεύσω ένα πρόβλημα ή να παρατηρήσω μια καλή διοίκηση.

Δυναμική (οριζόντια) ανάλυση - Α/Χ

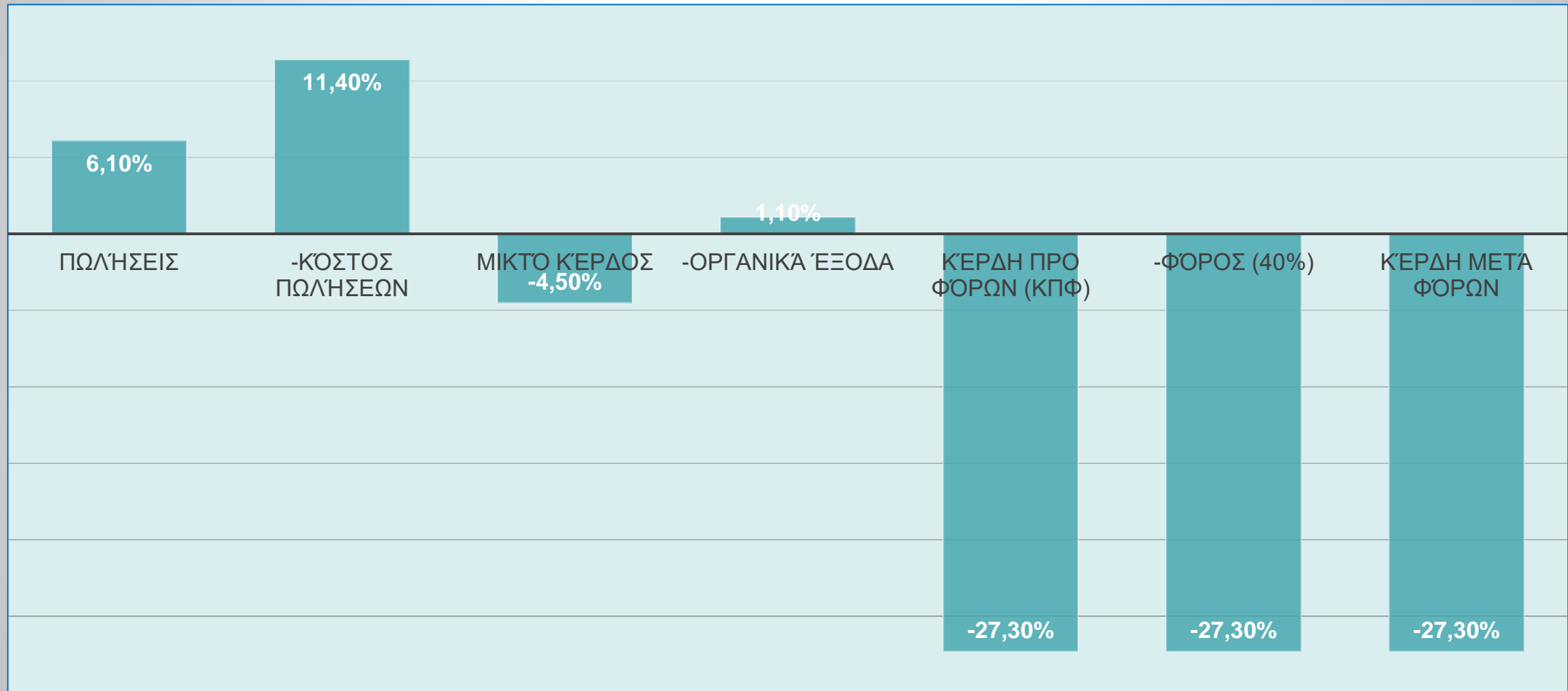
Παρά την αύξηση των πωλήσεων κατά 20 εκ. το μικτό κέρδος μειώθηκε κατά 5 εκ. λόγω της αύξησης του κόστους πωλήσεων κατά μεγαλύτερη αναλογία από την αύξηση των πωλήσεων. Από το 2013 στο 2014 έχω ποσοστιαία μείωση μικτού κέρδους 4,5%. Μελλοντική εστίαση είτε στην αύξηση των πωλήσεων είτε/και στην μείωση του κόστους πωλήσεων

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ - ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ

	2014	2013	ΔΙΑΦΟΡΑ	%
Πωλήσεις	350	330	20	20/330=6,1%
-Κόστος Πωλήσεων	245	220	25	11,4%
Μικτό Κέρδος	105	110	(5)	(4,5%)
-Οργανικά Έξοδα	89	88	1	1,1%
Κέρδη Προ Φόρων (ΚΠΦ)	16	22	(6)	(27,3%)
-Φόρος (40%)	6,4	8,8	(2,4)	(27,3%)
Κέρδη μετά φόρων	9,6	13,2	(3,6)	(27,3%)

ΓΡΑΦΗΜΑ 4

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΒΗΤΑ - ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΔΙΑΦΟΡΑ 2 ΕΤΩΝ



Παράδειγμα 1: Ανάλυση τάσης πωλήσεων

	ΠΕΡΙΟΔΟΣ 1	ΠΕΡΙΟΔΟΣ 2	ΠΕΡΙΟΔΟΣ 3	ΠΕΡΙΟΔΟΣ 4	ΠΕΡΙΟΔΟΣ 5
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	100.000	115.000	110.000	130.000	140.000
ΜΕΤΑΒΟΛΗ (ΕΥΡΩ)		15.000	(5000)	20.000	10.000
ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)		15%	(4%)	18%	8%
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	80.000	90.000	85.000	100.000	120.000
ΜΕΤΑΒΟΛΗ (ΕΥΡΩ)		10.000	(5000)	15.000	20.000
ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)		13%	-6%	18%	20%

Παρατηρώ αύξηση πωλήσεων εκτός του 3^{ου} έτους (μείωση). Έγινε λόγω οικ. Ύφεσης; Έγινε λόγω μείωσης λειτουργίας λόγω μη αναμενόμενων περιστάσεων; (π.χ. κάποια φωτιά στο εργοστάσιο;) Υπάρχουν πολλοί πιθανοί λόγοι. Το κόστος πωληθέντων άλλαξε αναλογικά με τις πωλήσεις εκτός από το 5^ο έτος. Οι πωλήσεις αυξήθηκαν 8% ενώ το κόστος πωληθέντων αυξήθηκε 20%. Αυτή είναι μια σημαντική διαφορά. Τυπικά πωλήσεις και κόστος πωληθέντων αλλάζουν κατά την ίδια αναλογία. Κάτι συνέβη στο 5^ο έτος που κατέληξε σε μεγαλύτερη αύξηση του κόστους πωλήσεων από τις πωλήσεις. Έχασε η επιχείρηση κάποιον από τους κύριους προμηθευτές της και αναγκάστηκε να στραφεί σε άλλον με μεγαλύτερο κόστος; Μήπως το τμήμα προμηθειών έκανε αλλαγές που οδήγησαν σε αυτό το σημείο; Μήπως είναι λογιστικό λάθος;

Παράδειγμα 2: Ανάλυση τάσης μισθολογικών δαπανών

	ΠΕΡΙΟΔΟΣ 1	ΠΕΡΙΟΔΟ Σ 2	ΠΕΡΙΟΔΟ Σ 3	ΠΕΡΙΟΔ. 4	ΠΕΡΙΟΔΟ Σ 5
ΜΙΣΘΟΔΟ ΣΙΑ	1.200.000	1.400.000	2.000.000	2.450.000	3.000.000
ΜΕΤΑΒΟΛ Η (ΕΥΡΩ)		200.000	600.000	450.000	550.000
ΜΕΤΑΒΟΛ Η (%)		17%	43%	23%	22%

	ΠΕΡΙΟΔΟ Σ 1	ΠΕΡΙΟΔΟ Σ 2	ΠΕΡΙΟΔΟ Σ 3	ΠΕΡΙΟΔΟ Σ 4	ΠΕΡΙΟΔΟ Σ 5
ΕΡΓΑΖΟΜΕ ΝΟΙ	22	25	45	58	64
ΜΕΤΑΒΟΛ Η (ΑΤΟΜΑ)		3	20	13	6
ΜΕΤΑΒΟΛ Η (%)		14%	80%	29%	10%

Σημαντικές αυξήσεις σε έξοδα μισθοδοσίας από το 2^ο-5^ο έτος. Ένας λόγος που μπορεί να το εξηγεί είναι η αύξηση του αριθμού των εργαζομένων

Οι εργαζόμενοι αυξήθηκαν επίσης στην περίοδο από το 2^ο -5^ο έτος. Για το 2^ο έτος οι αυξήσεις είναι ανάλογες: 17% & 14%. Το 3^ο έτος οι αυξήσεις δεν είναι ανάλογες: 43% & 80% αντίστοιχα. Γιατί τα μισθολογικά έξοδα αυξήθηκαν λιγότερο από την αύξηση του προσωπικού; (auditors). Πιθανές εξηγήσεις : ανάγκη χαμηλόμισθων υπαλλήλων, μείωση μισθών λόγω ιδιαιτέρων συνθηκών πχ. Μείωση ζήτησης προϊόντων μας ...

Μέθοδοι αναλύσεως λογιστικών καταστάσεων 2|3

Μια ιδιαίτερα σημαντική μέθοδος ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων, είναι αυτή της **διαστρωματικής ανάλυσης**, η οποία και περιλαμβάνει την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων κοινού μεγέθους και τον υπολογισμό διαφόρων αριθμοδεικτών.

Στη διαστρωματική ανάλυση συγκρίνω *δύο διαφορετικές επιχειρήσεις* στο ίδιο χρονικό διάστημα

ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΕΣ ΣΥΓΚΡΙΣΕΙΣ: Αφορούν επιχειρήσεις με ομοιομορφία (τρόπος αξιοποίησης αποθεμάτων, νομική μορφή). Συγκρίσεις για το ίδιο χρονικό διάστημα μεταξύ διαφορετικών επιχειρήσεων που έχουν το ίδιο ή διαφορετικό μέγεθος αλλά ανήκουν στον ίδιο κλάδο.

Κατάσταση Κοινών μεγεθών για Ισολογισμούς

ΕΝΕΡΓ	ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ			ΠΑΘΗΤ	
	<u>Χ</u>	<u>Ψ</u>		<u>Χ</u>	<u>Ψ</u>
Πάγια	51%	48%	Ίδια Κεφ.	54%	51%
Εμπορ.	15%	17%	Μακρ. Υπ.	10%	12%
Πελάτες	32%	34%	Βραχ. Υπ.	36%	37%
Ταμείο	2%	1%			
Σύνολο	100%	100%	Σύνολο	100%	100%

Η Χ έχει μεγαλύτερο ποσοστό παγίων από την Ψ. Τι συμβαίνει άραγε με το Μ.Ο του κλάδου; Επίσης η Χ έχει χαμηλότερο ποσοστό αποθεμάτων. Μήπως έχει καλύτερη κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων;

Επίσης έχει χαμηλότερο ποσοστό απαιτήσεων από πελάτες και διπλάσια ταμειακά διαθέσιμα. Αυτή ήταν πάντα η πιστωτική της πολιτική ή για κάποιον λόγο έχει αλλάξει πολιτική;

Η Χ έχει μεγαλύτερη συμμετοχή Ιδίων Κεφαλαίων σε σχέση με μακρ. & βραχ. Υποχρεώσεις. Είναι πιο αξιόπιστη για τους πιστωτές της αλλά μήπως δεν έχει τον άριστο συνδυασμό; Τι συμβαίνει με τον Μ.Ο του κλάδου;

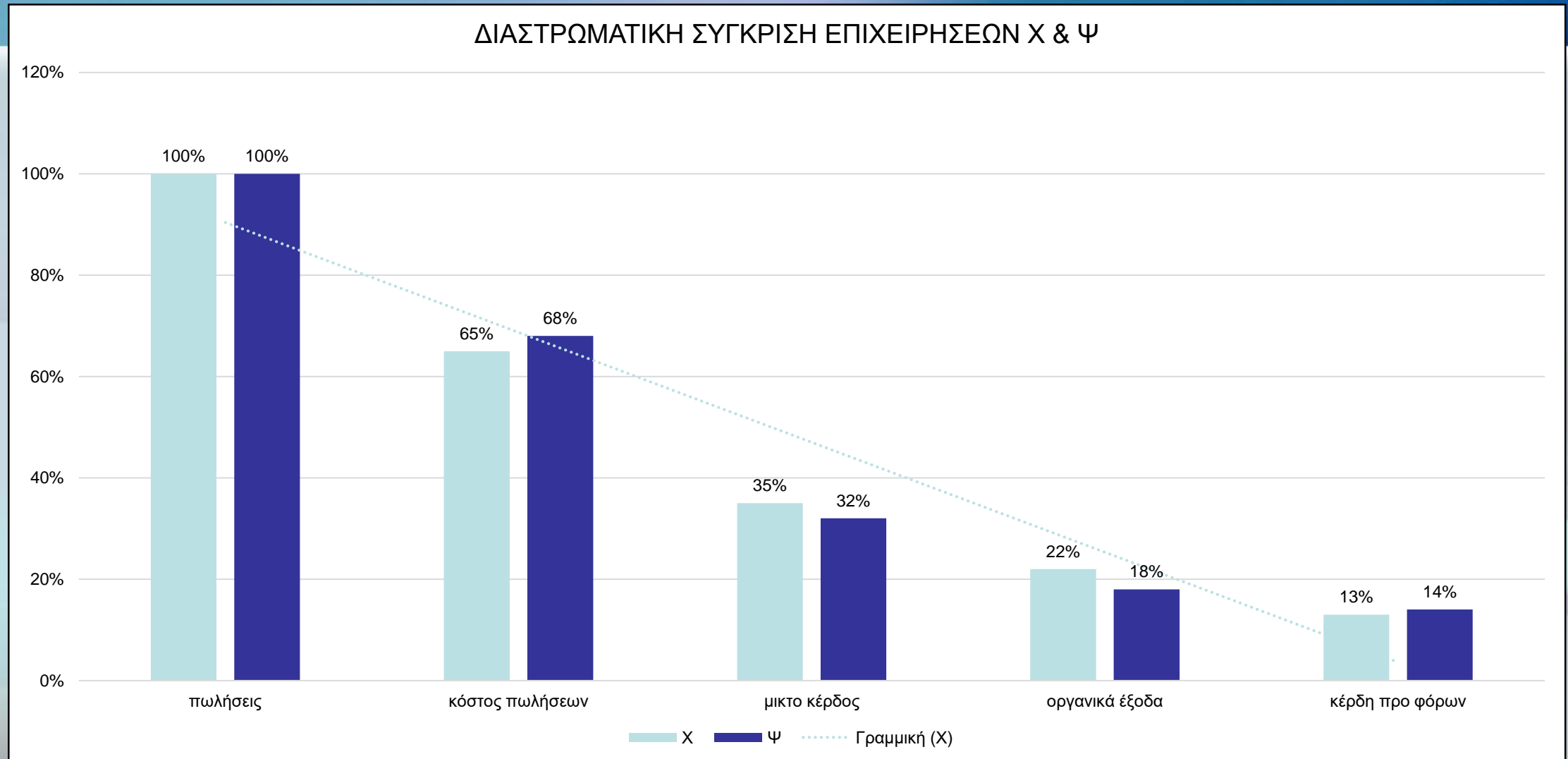
ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΕΣ ΣΥΓΚΡΙΣΕΙΣ: Αφορούν επιχειρήσεις με ομοιομορφία (τρόπος αξιοποίησης αποθεμάτων, νομική μορφή).

Κατάσταση Κοινών μεγεθών για Α/Χ

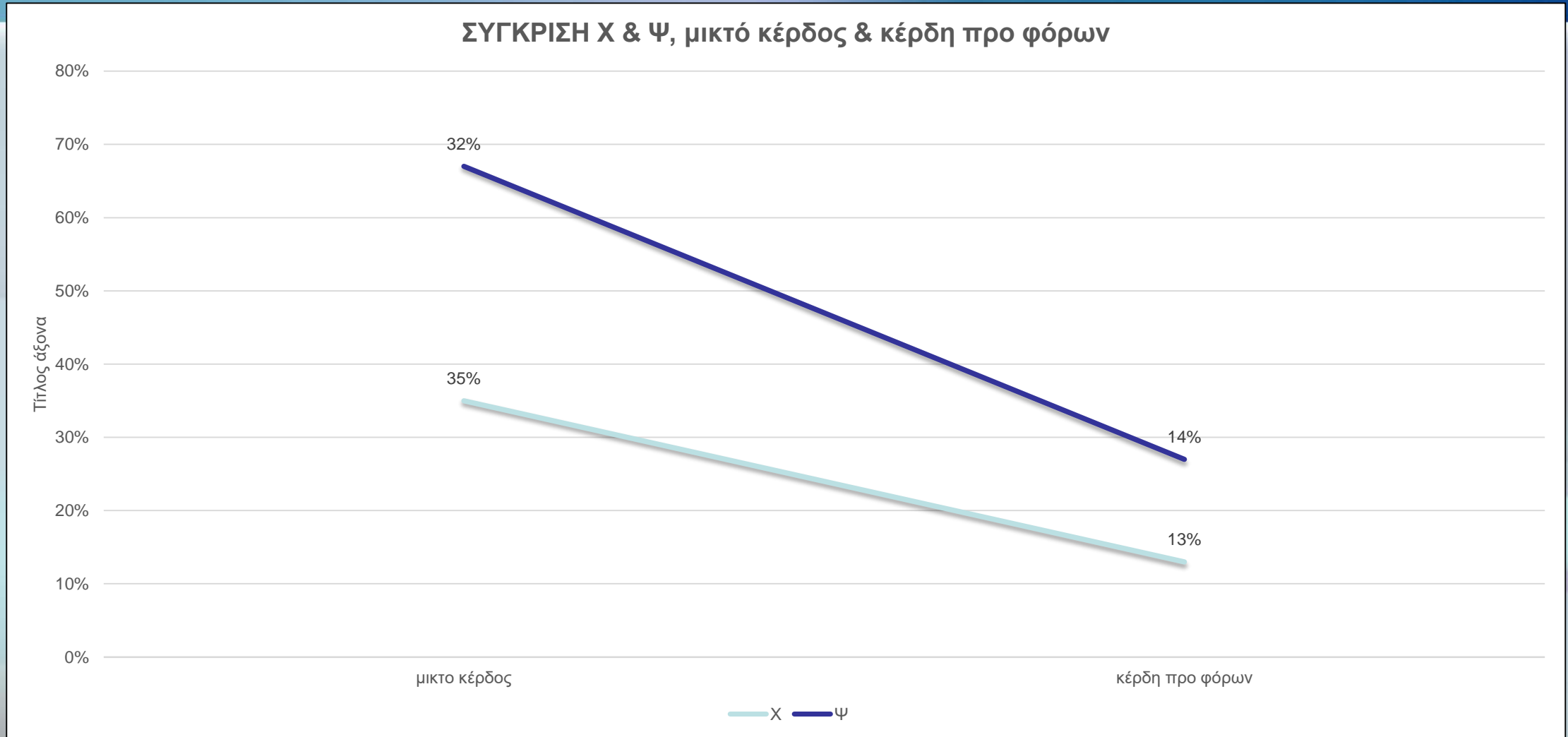
	Χ	Ψ
Πωλήσεις	100%	100%
-Κόστος Πωλήσεων	65%	68%
Μικτό Κέρδος	35%	32%
-Οργανικά έξοδα	22%	18%
Κέρδη Προ Φόρων (ΚΠΦ)	13%	14%

Η Χ ενώ έχει χαμηλότερο κόστος πωλήσεων λόγω αυξημένων οργανικών εξόδων έχει χαμηλότερα κέρδη προ φόρων.

Γράφημα 5



Γράφημα 6



1.Κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους- Συμπληρώστε τα κενά και αναλύστε πιθανές μεταβολές στο ενεργητικό και στο παθητικό. Τα Ίδια Κεφάλαια παραμένουν αμετάβλητα;

Ενεργητικό	Ισολογισμός								Παθητικό
	εκατ. ευρώ		%		εκατ. ευρώ		%		
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	
Εμπορεύματα	53	46			Ίδια Κεφ	300	300		
Πελάτες	281	184			Μακρ. Υπ	120	60		
Ταμείο	16	20			Βραχ. Υπ	80	40		
Κυκλοφορούν	350	250							
Πάγια	150	150							
Σύνολο	500	400			Σύνολο	500	400		

1. Αύξηση πελατών πιθανόν να προέρχεται από την μειωμένη ικανότητα είσπραξης των απαιτήσεων από πελάτες, η οποία να επηρέασε και τη μείωση του ταμείου.
 Τα ίδια κεφάλαια αν και είναι αμετάβλητα σε απόλυτους αριθμούς, η συμμετοχή τους μειώθηκε κατά 15%, αφού αυξήθηκε η συμμετοχή των Ξένων Κεφαλαίων κατά 15% (9% ΜΥ+6%ΒΥ)

	2014	2013	2014	2013		2014	2013	2014	2013
Εμπορεύματα	53	46	10,6%	11,5%	Ίδια Κεφ	300	300	60%	75%
Πελάτες	281	184	56,2%	46,0%	Μακρ. Υπ	120	60	24%	15%
Ταμείο	16	20	3,2%	5%	Βραχ. Υπ	80	40	16%	10%
Κυκλοφορούν	350	250	70,0%	62,5%					
Πάγια	150	150	30,0%	37,5%					
Σύνολο	500	400	100%	100%	Σύνολο	500	400	100%	100%

2. Κατάσταση κοινού μεγέθους – Η ποσοστιαία αύξηση του Μικτού Κέρδους προκαλεί στον ίδιο βαθμό αύξηση στα ΚΠΦ και στα ΚΜΦ;

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ - ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ				
	2014	2013	2014 - %	2013 - %
Πωλήσεις	800	700		
-Κόστος Πωλήσεων	<u>520</u>	<u>490</u>		
Μικτό Κέρδος	280	210		
-Οργανικά Έξοδα	<u>216</u>	<u>168</u>		
Κέρδη Προ Φόρων (ΚΠΦ)	64	42		
-Φόρος (30%)	<u>19,2</u>	<u>12,6</u>		
Κέρδη μετά φόρων	44,8	29,4		

2. Το μικτό κέρδος αυξήθηκε από 30% σε 35%, αφού μειώθηκε ανάλογα το κόστος πωλήσεων από 70% σε 35% το 2014. Όμως τα ΚΠΦ (από 6% αυξήθηκαν σε 8%) και τα ΚΜΦ (από 4,2% αυξήθηκαν σε 5,6%) δεν αυξήθηκαν στον ίδιο βαθμό με το μικτό κέρδος, λόγω της αύξησης των οργανικών εξόδων (από 24% το 2013 σε 27% το 2014)

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ -

	2014	2013	2014 - %	2013 - %
Πωλήσεις	800	700	100%	100%
-Κόστος Πωλήσεων	<u>520</u>	<u>490</u>	<u>65%</u>	<u>70%</u>
Μικτό Κέρδος	280	210	35%	30%
-Οργανικά Έξοδα	<u>216</u>	<u>168</u>	<u>27%</u>	<u>24%</u>
Κέρδη Προ Φόρων (ΚΠΦ)	64	42	8%	6%
-Φόρος (30%)	<u>19,2</u>	<u>12,6</u>	<u>2,4%</u>	<u>1,8%</u>
Κέρδη μετά φόρων	<u>44,8</u>	<u>29,4</u>	<u>5,6%</u>	<u>4,2%</u>

3. Δυναμική (οριζόντια) ανάλυση-Συμπληρώστε τα %. Η σταθερότητα των Ι.Κ. προκαλεί σταθερότητα και στα στοιχεία του ενεργητικού; Σχολιάστε Ίδια Κεφάλαια, κόστος πωλήσεων και κερδοφορία

Ενεργητικό	Ισολογισμός								Παθητικό
	εκατ. ευρώ		%		εκατ. ευρώ		%		
	2014	2013	Διαφορά	%		2014	2013	Διαφορά	%
Εμπορεύματα	53	46			Ίδια Κεφ	300	300		
Πελάτες	281	184			Μακρ. Υπ	120	60		
Ταμείο	16	20			Βραχ. Υπ	80	40		
Κυκλοφορούν	350	250							
Πάγια	150	150							
Σύνολο	500	400			Σύνολο	500	400		

3. Το 2014 τα Ξένα Κεφάλαια διπλασιάστηκαν οπότε τα Ι.Κ. συμμετέχουν λιγότερο στα συνολικά κεφάλαια. Αυτό επηρεάζει και τη σταθερότητα των στοιχείων του ενεργητικού.

Ενεργητικό	Ισολογισμός								Παθητικό
	εκατ. ευρώ		%		εκατ. ευρώ		%		
	2014	2013	Διαφορά	%		2014	2013	Διαφορά	%
Εμπορεύματα	53	46	7	15,2%	Ίδια Κεφ	300	300	0	0%
Πελάτες	281	184	97	52,7%	Μακρ. Υπ	120	60	60	100%
Ταμείο	16	20	(4)	(20%)	Βραχ. Υπ	80	40	40	100%
Κυκλοφορούν	350	250	100	40%					
Πάγια	150	150	0	0%					
Σύνολο	500	400	100	25%	Σύνολο	500	400	100	25%

4. Αποτελέσματα χρήσης – Να σχολιάσετε εάν η αύξηση του κόστους πωλήσεων επηρεάζει αρνητικά την κερδοφορία της επιχείρησης

	2014	2013	Διαφορά	%
Πωλήσεις	800	700		
<u>-Κόστος Πωλήσεων</u>	<u>520</u>	<u>490</u>		
Μικτό Κέρδος	280	210		
<u>- Οργανικά Έξοδα</u>	<u>216</u>	<u>168</u>		
Κέρδη Προ Φόρων (ΚΠΦ)	64	42		
<u>-Φόρος (30%)</u>	<u>19,2</u>	<u>12,6</u>		
Κέρδη Μετά Φόρων (ΚΜΦ)	44,8	29,4		

4. Παρά την αύξηση του κόστους πωλήσεων κατά 30 εκ., το μικτό κέρδος αυξήθηκε κατά 70 εκ, αφού έχω ταυτόχρονη αύξηση των πωλήσεων κατά 100 εκ. που επιδρά θετικά στην κερδοφορία της επιχείρησης. Επομένως για τη συνέχιση της κερδοφορίας σε επόμενα έτη θα πρέπει να εστιάζουμε είτε στην μεγαλύτερη αύξηση των πωλήσεων είτε και στη μικρότερη αύξηση του κόστους πωλήσεων

	2014	2013	Διαφορά	%
Πωλήσεις	800	700	100	14,3%
<u>-Κόστος Πωλήσεων</u>	<u>520</u>	<u>490</u>	<u>30</u>	<u>6,1%</u>
Μικτό Κέρδος	280	210	70	33,3%
<u>- Οργανικά Έξοδα</u>	<u>216</u>	<u>168</u>	<u>48</u>	<u>28,6%</u>
Κέρδη Προ Φόρων (ΚΠΦ)	64	42	22	52,4%
<u>-Φόρος (30%)</u>	<u>19,2</u>	<u>12,6</u>	<u>6,6</u>	<u>52,4%</u>
Κέρδη Μετά Φόρων (ΚΜΦ)	44,8	29,4	15,4	52,4%

5. Συγκριτική διαστρωματική ανάλυση- Ποια επιχείρηση από τις A & B θεωρείτε «εντάσεως κυκλοφορούντος Ενεργητικού» και ποια θεωρείτε περισσότερο εξαρτημένη από την ξένη χρηματοδότηση;

Ενεργητικό	Κατάσταση Κοινών Μεγεθών για τους Ισολογισμούς				Παθητικό
	A	B		A	
Πάγια	41%	58%			
Εμπορεύματα	34%	22%	Ίδια Κεφ	52%	45%
Πελάτες	24%	18%	Μακρ. Υπ	13%	22%
Ταμείο	1%	2%	Βραχ. Υπ	35%	33%
Σύνολο	100%	100%	Σύνολο	100%	100%

Ενεργητικό	Κατάσταση Κοινών Μεγεθών για τους Ισολογισμούς				Παθητικό	
	A	B	A	B		
Πάγια	41%	58%				
Εμπορεύματα	34%	22%	Ίδια Κεφ	52%	45%	
Πελάτες	24%	18%	Μακρ. Υπ	13%	22%	
Ταμείο	1%	2%	Βραχ. Υπ	35%	33%	
Σύνολο	100%	100%	Σύνολο	100%	100%	

	A	B
ΠΑΓΙΑ	41	58
ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡ	59	42

	A	B
ΙΔ. ΚΕΦ	52	45
Ξ. ΚΕΦ	48	55
ΣΥΝΟΛΟ	100	100

Στην Α το Κυκλ. Ενεργ. είναι $59\% > 41\%$ που είναι τα πάγιά της άρα είναι «εντάσεως Κυκλοφορούντος Ενεργητικού».

Στο Παθητικό η Α έχει υψηλότερη συμμετοχή Ιδ. Κεφ. Άρα η Β είναι περισσότερο εξαρτημένη από την ξένη χρηματοδότηση

6. Κατάσταση Κοινών Μεγεθών για τα Αποτελέσματα Χρήσεως

	A	B
Πωλήσεις	100%	100%
-Κόστος Πωλήσεων	71%	69%
Μικτό Κέρδος	29%	31%
-Οργανικά Έξοδα	18%	21%
Κέρδη Προ Φόρων (ΚΠΦ)	11%	10%

1. Γιατί η επιχείρηση B με μικρότερο κόστος πωλήσεων παρουσιάζει μικρότερα ΚΠΦ;

	A	B
Πωλήσεις	100%	100%
-Κόστος Πωλήσεων	71%	69%
Μικτό Κέρδος	29%	31%
-Οργανικά Έξοδα	18%	21%
Κέρδη Προ Φόρων (ΚΠΦ)	11%	10%

6. Παρατηρώ ότι η Α συγκριτικά με την Β αν και εμφανίζει υψηλότερο ποσοστό κόστους πωλήσεων, περιορίζεται σε ελαφρώς υψηλότερο ποσοστό φορολογητέου εισοδήματος (ΚΦΠ) αφού πραγματοποίησε αναλογικά λιγότερα οργανικά έξοδα

Υπόδειγμα 1.12
.....

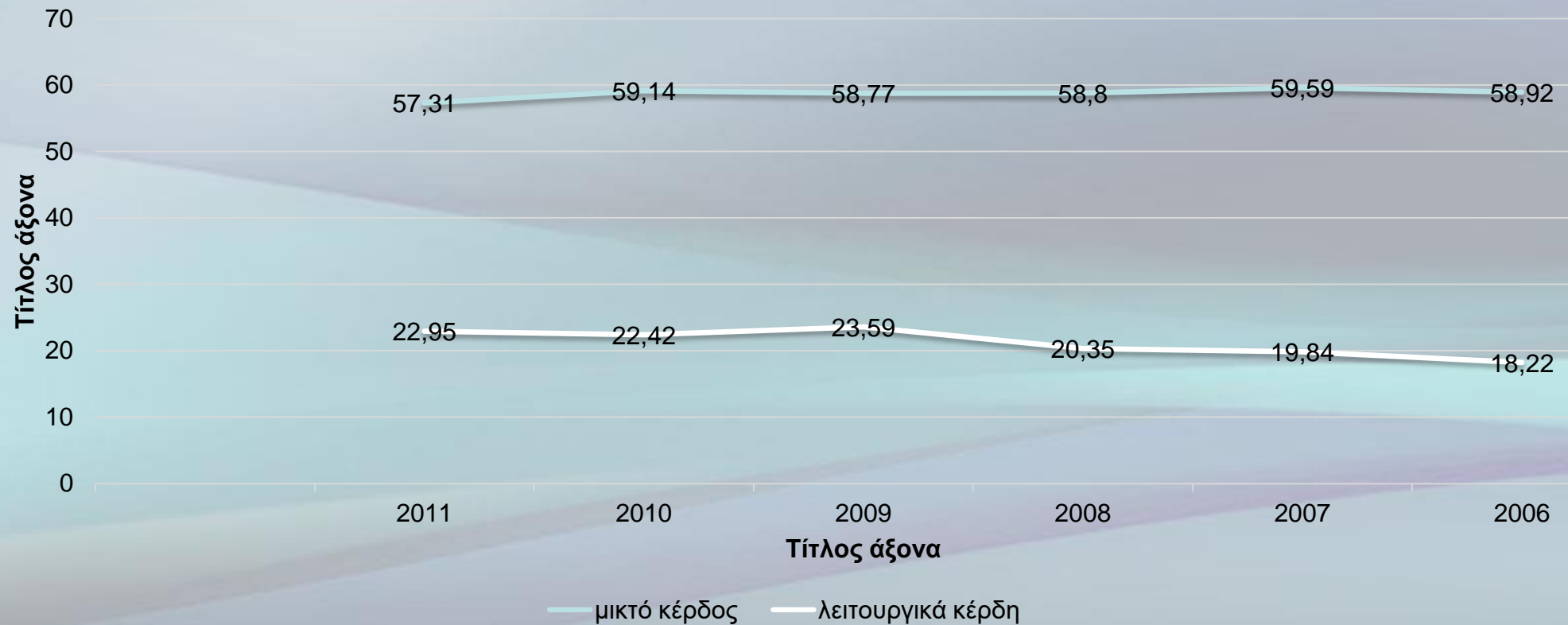
Ανάλυση κοινού μεγέθους της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης της Colgate

Κοινό μέγεθος	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Καθαρές πωλήσεις	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Κόστος πωληθέντων	42.69	40.86	41.23	41.20	40.41	41.08
Μικτό κέρδος	57.31	59.14	58.77	58.80	59.59	58.92
Έξοδα πώλησης, γενικά και διοικητικά έξοδα	34.41	34.79	34.46	34.84	35.70	35.21
Άλλο (έσοδα) έξοδα, καθαρή αξία	(0.05)	1.93	0.72	3.61	4.04	5.49
Λειτουργικά κέρδη	22.95	22.42	23.59	20.35	19.84	18.22
Έξοδα από τόκους, καθαρή αξία	0.31	0.38	0.50	0.75	1.25	1.39
Κέρδη προ φόρων εισοδήματος	22.64	22.04	23.08	19.60	18.59	16.83
Πρόβλεψη για φόρους εισοδήματος	7.38	7.18	7.44	6.31	5.50	5.30
Καθαρά κέρδη συμπεριλαμβανομένων των δικαιωμάτων μειοψηφίας	5.26	14.86	15.64	13.29	13.08	11.53
Μείον: Τα καθαρά κέρδη που αναλογούν στα δικαιώματα μειοψηφίας	0.74	0.71	0.69	0.52	0.49	0.47
Καθαρά κέρδη που αναλογούν στην Colgate-Palmolive Company	<u>14.53</u>	<u>14.15</u>	<u>14.95</u>	<u>12.77</u>	<u>12.60</u>	<u>11.06</u>

Sofia Asonitou - Port Management Masters

	2011	2010	2009	2008	2007	2006
μικτό κέρδος	57,31	59,14	58,77	58,8	59,59	58,92
λειτουργικά κέρδη	22,95	22,42	23,59	20,35	19,84	18,22

σχέση μικτού - λειτουργικού αποτελέσματος



Αριθμοδείκτες τάσεως – Trend percentages

Ανάλυση των ποσών μιας επιχείρησης με την επιλογή ενός έτους βάσης (100%) και τη διαίρεση των ποσών των επόμενων ετών με το ποσό του έτους βάσης.

Η **συσχέτιση της τάσης** σχετιζόμενων μεταξύ τους ποσών δείχνει τις τυχόν ευνοϊκές ή δυσμενείς τάσεις που προέρχονται από τα συγκεκριμένα ποσά (μεγέθη).

Έτος βάσης: 2010 (Σύγκριση Πωλήσεων –ΚΜΦ)

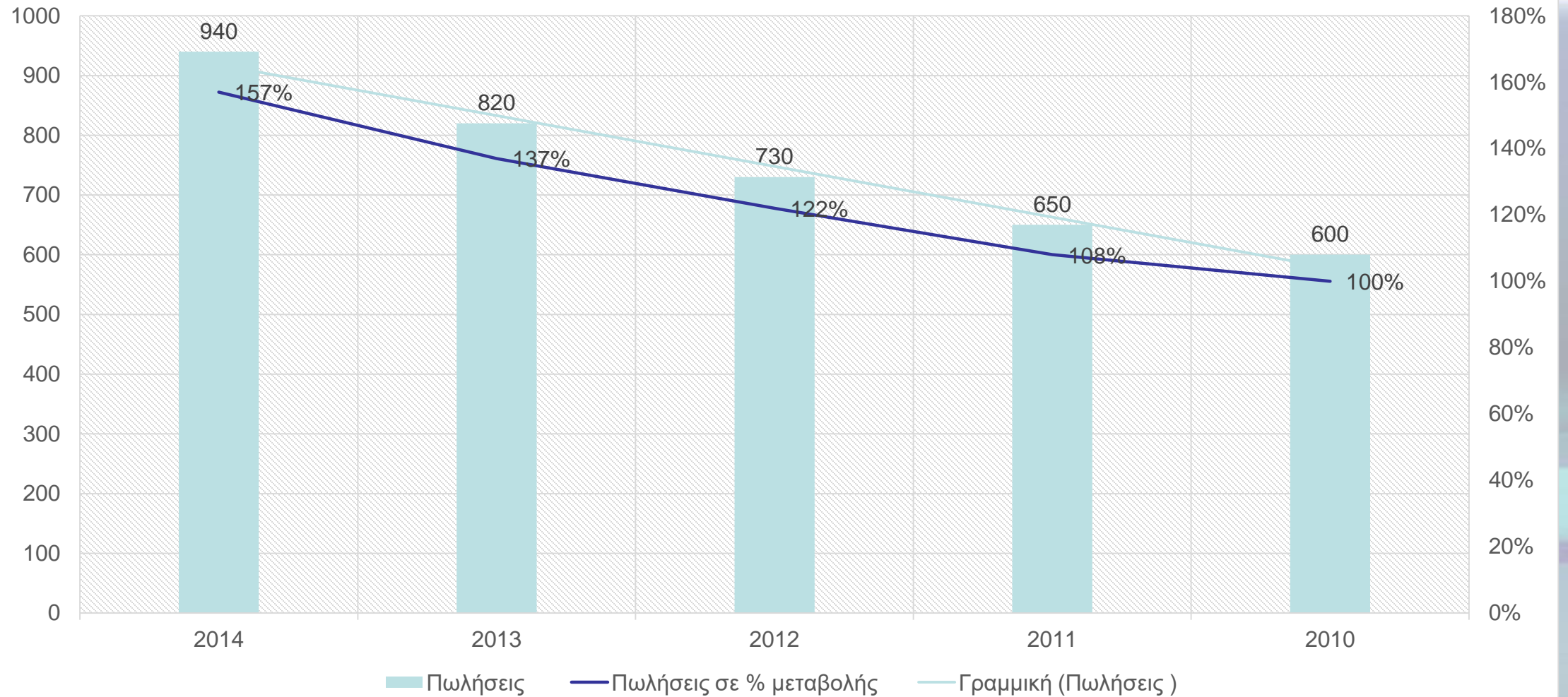
	2014	2013	2012	2011	2010
Πωλήσεις	940	820	730	650	600
Πωλήσεις σε % μεταβολής	157% (940/600)	137% (820/600)	122% (730/600)	108% (650/600)	100% (600/600)
ΚΜΦ σε εκατ.	47	32,8	51,1	39	30
ΚΜΦ σε % μεταβολής	157% (47/30)	109% (32,8/30)	170% (51,1/30)	130% (39/30)	100%

Παρόλη τη σημαντική άνοδο των πωλήσεων σε όλη την πενταετία η ποσοστιαία αύξηση των ΚΜΦ δείχνει σημαντική κάμψη το έτος 2013.

Αναζητούμε τους λόγους συγκρίνοντας και τους ενδιάμεσους παράγοντες που μεσολαβούν (κόστος πωλήσεων, οργανικά έξοδα, φόρος)

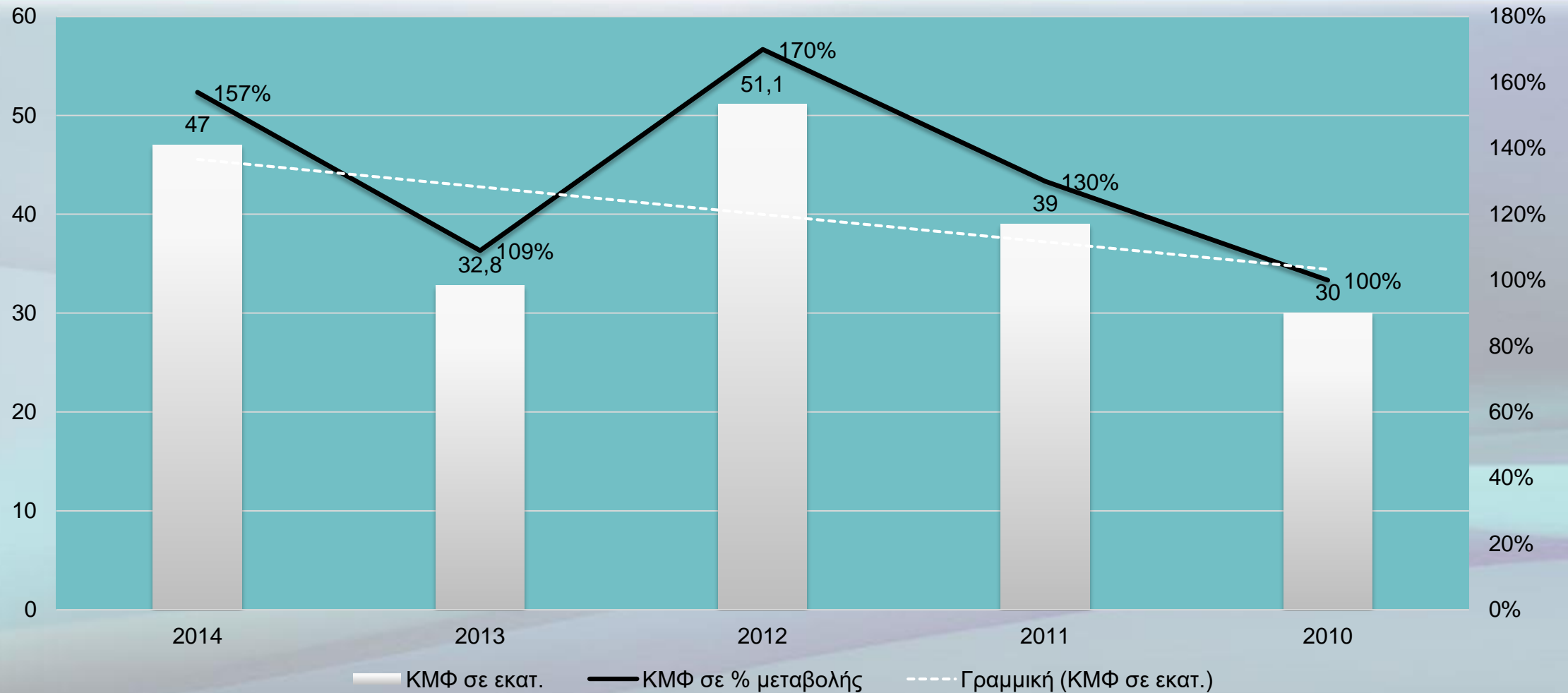
Γράφημα 7

Τάση Πωλήσεων



Γράφημα 8

Τάση κερδών μετά φόρων



Παράδειγμα 1|2

Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΑΓΕΤ-ΗΡΑΚΛΗΣ					
Συγκριτικοί ισολογισμοί 1994-1998 (ποσά σε χιλιάδες ευρώ)					
	1994	1995	1996	1997	1998
Ενεργητικό					
Πάγια	12.591	13.033	16.271	29.425	63.360
Άλλες επενδύσεις (συμμετοχές)	620	816	2.012	3.954	3.480
Αποθέματα	2.710	2.975	4.720	4.864	6.832
Απαιτήσεις	1.783	2.095	3.665	6.465	6.779
Άλλα κυκλοφοριακά στοιχεία	110	206	146	81	907
Ταμείο και καταθέσεις	382	724	488	966	613
Σύνολο ενεργητικού	18.196	19.849	27.302	45.755	81.971
Παθητικό & καθαρή θέση					
Μετοχικό κεφάλαιο	1.697	1.697	1.697	1.697	8.194
Αποθεματικά	3.537	4.015	4.980	5.682	6.650
Καθαρή θέση	5.234	5.712	6.677	7.379	14.844
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.595	6.676	12.670	13.998	32.375
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.367	7.461	7.925	24.378	34.752
Σύνολο υποχρεώσεων	12.962	14.137	20.625	38.376	67.127
Σύνολο παθητικού & ΚΘ	18.196	19.849	27.302	45.755	81.971

Παράδειγμα 2|2

Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΑΓΕΤ-ΗΡΑΚΛΗΣ					
Συγκριτικοί ισολογισμοί 1994-1998 (ποσά σε χιλιάδες ευρώ)					
	1994	1995	1996	1997	1998
Ενεργητικό					
Πάγια	69,2%	65,7%	59,6%	64,3%	77,3%
Άλλες επενδύσεις (συμμετοχές)	3,4%	4,1%	7,4%	8,6%	4,2%
Αποθέματα	14,9%	15,0%	17,3%	10,6%	8,3%
Απαιτήσεις	9,8%	10,6%	13,4%	14,1%	8,3%
Άλλα κυκλοφοριακά στοιχεία	0,6%	1,0%	0,5%	0,2%	1,1%
Ταμείο και καταθέσεις	2,1%	3,6%	1,8%	2,1%	0,7%
Σύνολο ενεργητικού	100%	100%	100%	100%	100%
Παθητικό & καθαρή θέση					
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	36,2%	33,6%	46,5%	30,6%	39,5%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	35,0%	37,6%	29,0%	53,3%	42,4%
Σύνολο υποχρεώσεων	71,2%	71,2%	75,5%	83,9%	81,9%
Ίδια κεφάλαια	28,8%	28,8%	24,5%	16,1%	18,1%
Σύνολο παθητικού & ΚΘ	100%	100%	100%	100%	100%

Εφαρμογή 1

- Να εκφράσετε την παρακάτω κατάσταση Α.Χ. σε ποσοστά κοινού μεγέθους και να αξιολογήσετε κατά πόσο η κατάσταση της εταιρείας είναι ευμενής ή δυσμενής.

	HARBISON CORPORATION	
	2006	2005
Πωλήσεις	720000	535000
Κόστος Πωληθέντων	<u>475200</u>	<u>280340</u>
Μικτό Κέρδος	244800	254660
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	<u>151200</u>	<u>103790</u>
Καθαρό Κέρδος	93600	150870

	2006	2005
Sales	100.0%	100.0%
Cost of goods sold	<u>66.0</u>	<u>52.4</u>
Gross profit	34.0%	47.6%
Operating expenses	<u>21.0</u>	<u>19.4</u>
Net income	<u>13.0%</u>	<u>28.2%</u>

Η κατάσταση φαίνεται δυσμενής. Και το κόστος πωληθέντων και τα λειτουργικά έξοδα αυξήθηκαν σε σχέση με τις πωλήσεις. Επίσης αν και αυξήθηκε ο όγκος των πωλήσεων, το καθαρό κέρδος μειώθηκε σε απόλυτα μεγέθη, και ως ποσοστό επί των πωλήσεων από το προηγούμενο έτος.

Συγκρισιμότητα των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

- Εξαρτάται από τους εξής όρους:
 - Την ομοιογένεια στην ταξινόμηση μεγεθών για όλες τις εξεταζόμενες χρήσεις
 - Την ομοιότητα στους επιμέρους λογαριασμούς κατά τη συμμετοχή τους σε ομάδες λογαριασμών
 - Την συνέπεια τήρησης των ίδιων υποθέσεων και αρχών. Η διαφοροποίηση αυτών ή κάποιων συγκεκριμένων λογαριασμών θα πρέπει να αναφέρεται στο προσάρτημα ή στις επεξηγηματικές πληροφορίες (σημειώσεις) για τα ΔΠΧΠ

Ανάλυση με τη χρήση Αριθμοδεικτών

Σχέση μεταξύ δύο στοιχείων κυρίως από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ή και από την τεχνικοοικονομική / παραγωγική δυναμικότητα μιας επιχείρησης

Η σχέση πρέπει να είναι λογική, κατανοητή και να μπορεί να επηρεάζει αποφάσεις.

Π.χ. προμηθευτές/ αποσβέσεις παγίων (λογική σχέση;;;)

Π.χ. κυκλοφορούν ενεργητικό/βραχυπρόσθεσμες υποχρ. (λογική σχέση;;;)

Πιθανά μειονεκτήματα (έλλειψη στοιχείων ποσοτικά & χρονικά, αξιοπιστία λογιστικών αριθμών, επιλογή δεικτών, ανομοιογένεια μεθόδων, μη ελεγμένες καταστάσεις)

Συγκρίσεις αριθμοδεικτών

Ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών μιας επιχείρησης, πολλές φορές παρέχει μόνον ενδείξεις για την αποτελεσματικότητα της λειτουργίας της.

Χρειαζόμαστε έναν οδηγό για να απαντήσουμε ως προς τη σημασία των δεικτών και των άλλων μέτρων που υπολογίζουμε.

Για το λόγο αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν είναι δυνατόν να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης της επιχείρησης, αν δεν συγκριθεί με άλλους αντιπροσωπευτικούς ή πρότυπους αριθμοδείκτες ή αν δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μια σειράς προηγούμενων χρήσεων.

Υπάρχουν διάφοροι τύποι σύγκρισης που μας βοηθάνε να καταλάβουμε εις βάθος τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις καθώς και πηγές για να βρούμε τις χρηματοοικονομικές πληροφορίες που χρειαζόμαστε.

π.χ. αν μας ρωτήσουν "είναι φυσιολογικό σε μια επιχείρηση το 60% του συνολικού ενεργητικού της να αποτελείται από κτίρια & εξοπλισμό;"

Πρότυπα συγκρίσεως αριθμοδεικτών

Πρότυπα
συγκρίσεων
αριθμοδεικτών,
μπορούν να
αποτελέσουν
τα παρακάτω:

- Αριθμοδείκτες για μια σειρά **παλαιότερων οικονομικών δεδομένων** των λογιστικών καταστάσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης.
- Αριθμοδείκτες ορισμένων **ανταγωνιστριών επιχειρήσεων**, επιλεγμένων με κατάλληλα κριτήρια, καθώς και η **ηγέτιδα** του κλάδου.
- Αριθμοδείκτες που να αναφέρονται στους **μέσους όρους του κλάδου** στον οποίο ανήκει η μελετώμενη επιχείρηση.

Αριθμοδείκτες

➤ Οι Αριθμοδείκτες εκφράζουν την αριθμητική σχέση μεταξύ διαφόρων μεγεθών, όπως αυτά έχουν καταγραφεί στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης



Το βασικό τους πλεονέκτημα, πέρα από την ευκολία υπολογισμού τους, είναι ότι επιτρέπουν συγκρίσεις μεταξύ επιχειρήσεων διαφορετικών μεγεθών, με αποτέλεσμα να χρησιμοποιούνται για διαστρωματική ανάλυση δεδομένων

Πηγές Πληροφόρησης

Ελλάδα	Εξωτερικό
<ul style="list-style-type: none">• ICAP (http://www.icap.gr/)• Infobank Hellastat• Ελληνογερμανικό ή άλλο εμπορικό επιμελητήριο (http://griechenland.ahk.de/gr)• Πρεσβείες διαφόρων χωρών• Τράπεζες• Μεγάλες ελεγκτικές, παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών π.χ. KPMG, EY, Deloitte, MAZARS, Grant Thornton	<ul style="list-style-type: none">• The Department of Commerce Financial Report• Robert Morris Associates Annual Statement Studies• Standard and Poor's Industry Surveys• The Almanac of Business & Industrial Financial Ratios• Dun & Bradstreet Industry Norms and key business Ratios• Value Line Investment Service• Moody's Investors Services

Οι φόρμουλες υπολογισμού δεικτών μπορεί να διαφέρουν από πηγή σε πηγή. Υπάρχει περίπτωση να υπολογίσουμε δείκτες βάσει κάποιας φόρμουλας και κατόπιν να διαπιστώσουμε ότι οι φόρμουλες του κλάδου έχουν υπολογιστεί διαφορετικά

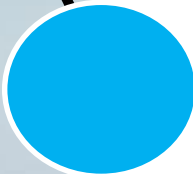
Τι πρέπει να προσέχω

Χρήση διαφορετικών λογιστικών μεθόδων από τις επιχειρήσεις. Διαφορετική μέθοδος αποτίμησης ή μέθοδος αναγνώρισης εσόδων π.χ. FIFO, LIFO, WA η χρήση των δεικτών αμφίβολη αλλά χρήσιμη η ανάλυση τάσης

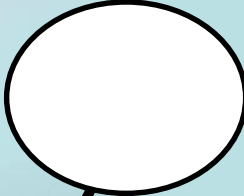
Διαφορετική ημερομηνία κλεισίματος - διαστρέβλωση αποτελεσμάτων (π.χ. 2 εταιρείες παιχνιδιών κλείνουν 30 Ιουνίου & 31 Δεκεμβρίου)

Επιχειρήσεις έντασης κεφαλαίου και έντασης εργασίας. Επιχειρήσεις με μεγάλα δάνεια συναθροίζονται με επιχειρήσεις με ελάχιστα ή καθόλου δάνεια

Τι πρέπει να προσέχω



Μερικοί μέσοι όροι προέρχονται από μικρά δείγματα οπότε μια εταιρεία με ακραία νούμερα μπορεί να στρεβλώσει το μέσο όρο



Οι δείκτες μπορεί να έχουν υπολογιστεί με διαφορετικό τρόπο π.χ. να χρησιμοποιώ σε όλες τις περιπτώσεις κέρδη προ φόρων ή κέρδη μετά φόρων

Ανάλυση ανά τύπο επιχείρησης

Εμπορικές Επιχειρήσεις (λιανική ή χονδρική πώληση εμπορευμάτων)

- Κύριο στοιχείο του ενεργητικού είναι τα αποθέματα
- Πωλήσεις κυρίως μετρητοίς άρα απαιτήσεις σχετικά χαμηλές.

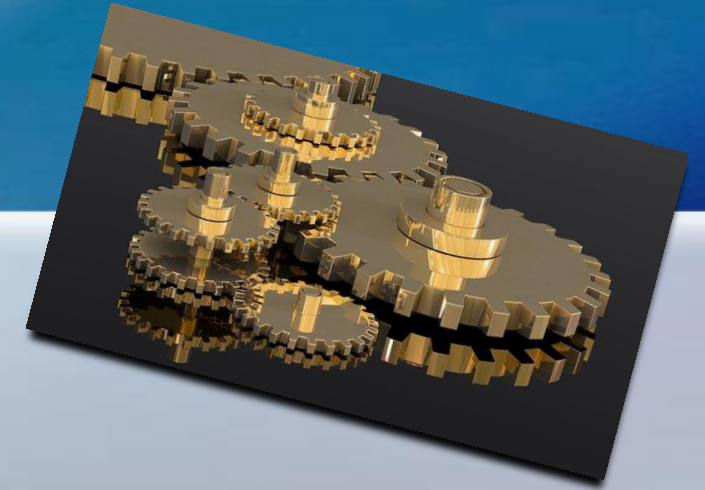
Επιχειρήσεις παροχής υπηρεσιών

- Μια επιχείρηση παροχής υπηρεσιών δημιουργεί έσοδο παρέχοντας υπηρεσίες, οι οποίες δεν αποθηκεύονται οπότε τα αποθέματα είναι χαμηλά ή δεν υπάρχουν καθόλου.
- Σε παροχή υπηρεσιών έντασης εργασίας (π.χ. συμβουλευτικές υπηρεσίες) επίσης χαμηλά αποθέματα

Βιομηχανική επιχείρηση

- Έχει συνήθως μεγάλα αποθέματα με Α΄ ύλη, Παραγωγή σε εξέλιξη και έτοιμα προϊόντα..

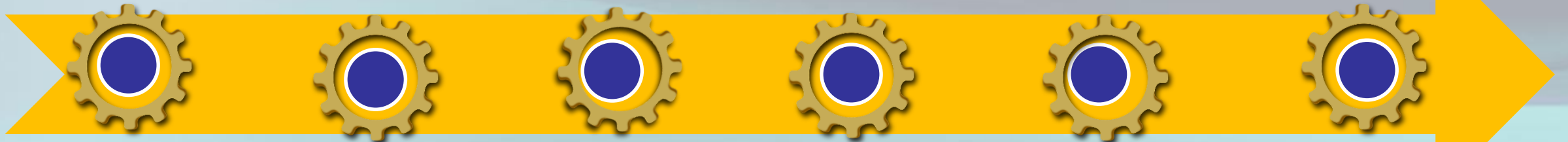
Αξιοπιστία Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης



Δικλείδες
Διεύθυνσης
(Internal
Controls)

Εξωτερικός
έλεγχος

Αξιοπιστία
αριθμοδεικτών



Εσωτερικός
έλεγχος

Αξιόπιστες
Χρημα/κές
καταστάσεις

Αξιοπιστία/
Αξία
επιχείρησης

Κατηγορίες αριθμοδεικτών 1|5

Δείκτες χρέους ή δείκτες βιωσιμότητας [leverage or viability ratios] &

δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης [capital structure ratios]

Κατηγορίες αριθμοδεικτών 2|5

Δείκτες ρευστότητας [liquidity ratios]

Κατηγορίες αριθμοδεικτών 3|5

Δείκτες αποδοτικότητας ή δείκτες αποτελέσματος [profitability ratios]

Κατηγορίες αριθμοδεικτών 4|5

Δείκτες δραστηριότητας [activity ratios]

Κατηγορίες αριθμοδεικτών 5|5

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ [investment ratios]

Thank You