



Δρ. Σοφία Ασωνίτου

Μεταπτυχιακό Πρόγραμμα Διοίκησης Λιμένων
Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων

Χρηματοοικονομική και Διοικητική Λογιστική



Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Δρ. Σοφία Ασωνίτου

Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων

Θεματολογία

- Σκοπός & χρησιμότητα της Κατάστασης Ταμειακών Ροών (ΚΤΡ)
- Κατηγοριοποίηση των συναλλαγών στην ΚΤΡ
- Συναλλαγές που ανήκουν στις:
 - λειτουργικές δραστηριότητες
 - επενδυτικές δραστηριότητες
 - χρηματοοικονομικές δραστηριότητες
- Η άμεση & η έμμεση μέθοδος σύνταξης των ΚΤΡ

Λογιστικές Καταστάσεις

1. Ισολογισμός
2. Αποτελέσματα Χρήσης +
Διάθεση Αποτελεσμάτων
3. Προσάρτημα
4. Κατάσταση Ταμειακών Ροών
5. Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής
Θέσης

- Δεν καλύπτουν θέματα συναφή με επενδυτικές (ύψος παγίων) και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες (ύψος δανείων, μερισμάτων, κλπ.)
- Στατική εικόνα και όχι τη δυναμική των μεταβολών

- Συμπληρώνει χωρίς να αντικαθιστά τις προηγούμενες καταστάσεις.
- Παρουσιάζει συστηματικά τις λειτουργικές, επενδυτικές και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες
- Αποτελεί τον σύνδεσμο στους διαδοχικούς ισολογισμούς, καθώς και μεταξύ Α/Χ & τον αντίστοιχο ισολογισμό

Σειρά παρουσίασης των στοιχείων του Παθητικού & Ενεργητικού

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

- Ίδια κεφάλαια (απεριόριστη διάρκεια)
- Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις (μακροχρόνια διάρκεια)
- Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις (βραχυχρόνια διάρκεια)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

- Πάγιο ενεργητικό
- Κυκλοφορούν ενεργητικό

Μεταβολές στα ΙΚ: παρουσιάζονται
στην Κατάσταση Μεταβολών
Καθαρής Θέσης (ΔΛΠ 1)

Μεταβολές των ταμειακών
διαθεσίμων: εμφανίζονται μέσω
της Κατάστασης Ταμειακών
Ροών
(ΔΛΠ 7)

Μεγέθη Οντοτήτων και Υποβολή Χρημ/κών Καταστάσεων

	Μέσος όρος προσωπικού	Σύνολο ενεργητικού	Καθαρός κύκλος εργασιών	Σύνταξη χρημ/κών καταστάσεων
Μεσαίου μεγέθους οντότητες	≤ 250	≤ 20,000,000	≤ 40.000.000	Ισολογισμός, ΚΑΧ, ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ, ΚΜΚΘ
Μεγάλες οντότητες	> 250	> 20.000.000	> 40.000.000	Ισολογισμός, ΚΑΧ, ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ, ΚΜΚΘ, ΚΤΡ

Κατάσταση Ταμειακών Ροών - ΔΛΠ 7

- Σκοπός: παροχή πληροφοριών σχετικά με τις ιστορικές μεταβολές στα ταμειακά διαθέσιμα και στα ταμειακά ισοδύναμα
- Ταμειακά ισοδύναμα: επενδύσεις που λήγουν νωρίτερα από 3 μήνες π.χ. έντοκα γραμμάτια ελληνικού δημοσίου, repos, κλπ)
- Πριν το 1988 η κατάσταση που έδειχνε τις ταμειακές ροές κεφαλαίων ονομάζονταν κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίου. Από το 1988 το Financial Accounting Board (U.S.) εξέδωσε νέα οδηγία και την ονόμασε «κατάσταση ταμειακής ροής».

Κατάσταση Ταμειακών Ροών - ΚΤΡ

- Καταρτίζεται με λογιστικά δεδομένα του παρελθόντος
- Δεν προετοιμάζεται από το ισοζύγιο μετά τις εγγραφές προσαρμογής (τακτοποίησης) και προσδιορισμού αποτελέσματος όπως οι άλλες λογιστικές καταστάσεις.
- Καταρτίζεται με **βάση δύο διαδοχικούς ισολογισμούς**, την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, την κατάσταση **διάθεσης αποτελεσμάτων** και το προσάρτημα.

Κατάταξη Ταμειακών Ροών

Οι ταμειακές ροές κατατάσσονται σε ροές από:

A. Λειτουργικές (operating) δραστηριότητες

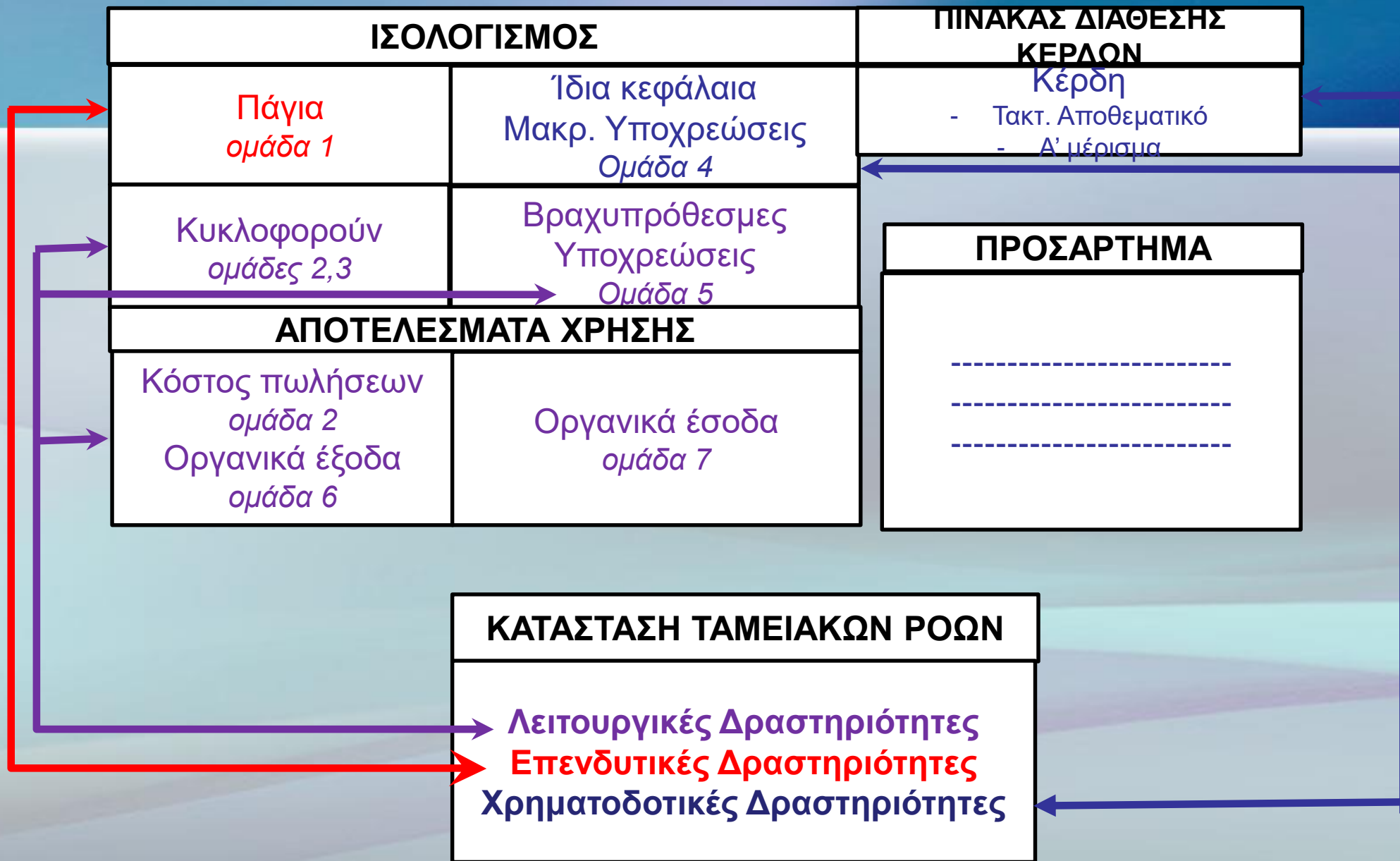
Ανάλυση στοιχείων από την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, το κυκλοφορούν ενεργητικό και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

B. Επενδυτικές (investing) δραστηριότητες

Χρήση στοιχείων από το πάγιο ενεργητικό

C. Χρηματοδοτικές (financing) δραστηριότητες

Ανάλυση λογαριασμών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων, καθαρής θέσεως και διανομής κερδών

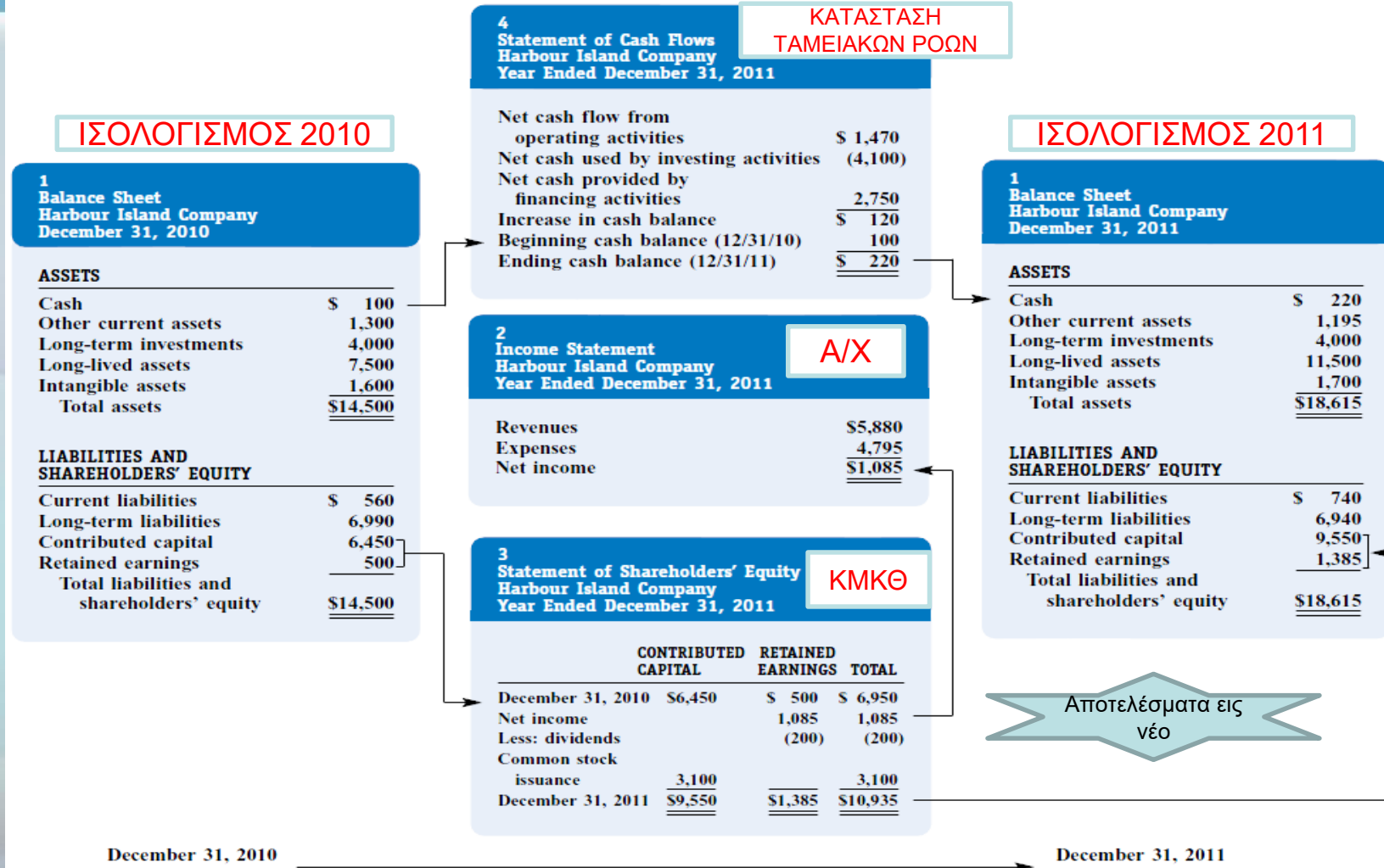


Χρησιμότητα & Πληροφόρηση από ΚΤΡ απαντήσεις σε θεμελιώδη επιχειρησιακά ερωτήματα

1. Σχετικά με τους πόρους και τις πηγές μετρητών διαθεσίμων αλλά και το υπόλοιπο του λογαριασμού στο τέλος της χρήσεων (γιατί το κεφάλαιο κίνησης είναι χαμηλότερο από τις ανάγκες της επιχείρησης;)
2. Σχετικά με τις δραστηριότητες δανεισμού, εξόφλησης υποχρεώσεων, πληρωμής μερισμάτων και άλλες χρηματικές διανομές ενός οργανισμού
3. Αξιολόγηση του κινδύνου χρεωκοπίας ενός οργανισμού έστω και εάν ένας οργανισμός παρουσιάζει καθαρά κέρδη στην ΚΑΧ για μια σειρά ετών
4. Πληροφόρηση σχετικά με τη διαθεσιμότητα καθαρών ταμειακών ροών οι οποίες μπορούν να στηρίξουν το επενδυτικό πρόγραμμα της επιχείρησης
5. Πληροφόρηση προς πιθανούς επενδυτές στην χρηματιστηριακή αγορά σχετικά με την ικανότητα μιας επιχείρησης να δημιουργεί καθαρές ταμειακές εισροές και έτσι να στηρίζει τόσο την απρόσκοπτη λειτουργία της όσο και μελλοντικές αναπτυξιακές επιδιώξεις και στόχους.

- Η ΚΤΡ **δεν μπορεί να απαντήσει** σε ερωτήματα που προέρχονται από παράγοντες που **δεν επηρεάζουν** τα χρηματικά διαθέσιμα ή το κεφάλαιο κίνησης όπως είναι:
 - η αγορά παγίων με διακανονισμό της έκδοσης νέων μετοχών ή
 - της μεταβίβασης απαιτήσεων ή
 - της κεφαλαιοποίησης υποχρεώσεων.

FIGURE 2-7 Relationships among the financial statements



Κατάρτιση ΚΤΡ

- **Άμεσος Τρόπος:** υποδεικνύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και από άλλα όργανα κατάρτισης λογιστικών προτύπων διεθνώς (FASB, IASB)
- **Έμμεσος Τρόπος:** χρήση κυρίως από εξωτερικούς αναλυτές
- Η κυριότερη διαφορά των δύο τρόπων έγκειται μόνο στο γεγονός του διαφορετικού τρόπου υπολογισμού των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες, όπου και οι δύο τρόποι καταλήγουν στο ίδιο ποσό.

Άμεσος Τρόπος

Λειτουργικές Δραστηριότητες	Χρήση 2017	Χρήση 2016
Εισπράξεις από απαιτήσεις		
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζόμενους, κλπ		
Πληρωμές (εισπράξεις επιστροφών) φόρων		
Τόκοι πληρωθέντες		
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		
Επενδυτικές Δραστηριότητες		
Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και άυλων παγίων		
Εισπράξεις από πώληση/ενσώματων και άυλων παγίων		
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών κλπ.		
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) επενδυτικών τίτλων (μετοχών, αξιογράφων)		
Τόκοι εισπραχθέντες		
Μερίσματα εισπραχθέντα		
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		

Άμεσος Τρόπος

Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	2014	2013
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		
Εισπράξεις από εκδοθέντα/ αναληφθέντα δάνεια		
Εξοφλήσεις δανείων		
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)		
Μερίσματα πληρωθέντα		
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)		
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου		

Ταμειακά ισοδύναμα = βραχυχρόνιες επενδύσεις, υψηλής ρευστοποίησης όπως (π.χ. αμοιβαία κεφάλαια (low risk –low return), έντοκα γραμμάτια δημοσίου, που λήγουν μέσα σε 3 μήνες από την ημερομηνία αγοράς τους.

Έμμεσος Τρόπος

Λειτουργικές Δραστηριότητες	2017	2016
Κέρδη προ φόρων		
Πλέον/Μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις		
Προβλέψεις		
Συναλλαγματικές Διαφορές		
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη, ζημίες) επενδυτικής δραστηριότητας		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		
Πλέον /μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι / Καταβεβλημένοι φόροι /		
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		

Έμμεσος Τρόπος

Επενδυτικές Δραστηριότητες	2014	2013
Ίδιες με τον άμεσο τρόπο		
<i>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</i>		
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες		
Ίδιες με τον άμεσο τρόπο		
<i>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</i>		

Έμμεσος Τρόπος: αρχή του δεδουλευμένου

- Ο έμμεσος τρόπος χρησιμοποιείται αναγκαστικά από τον **εξωτερικό αναλυτή** λόγω έλλειψης «εσωτερικών» πληροφοριών.
- Εφαρμόζεται η αρχή του **δεδουλευμένου (accruals)**, όπου τα καθαρά κέρδη δεν αποτελούν ένδειξη των καθαρών ταμειακών διαθεσίμων που προήλθαν από λειτουργικές δραστηριότητες, αφού μπορεί να περιλαμβάνουν και **έσοδα τα οποία είναι με πίστωση και δεν έχουν εισπραχθεί**.
- Έτσι **αντικαθίστανται τα έσοδα και έξοδα με εισπράξεις και πληρωμές**, ώστε να εμφανισθούν τα μεγέθη που δικαιολογούν την ανισορροπία μεταξύ καθαρών κερδών και καθαρής λειτουργικής ροής χρήματος.
- Χρησιμοποιούνται τα αποτελέσματα χρήσης τα οποία **αναπροσαρμόζονται** διότι δεν αποτελούν εισροή ή εκροή όπως είναι οι αποσβέσεις και οι προβλέψεις.

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΕΙΣΡΟΕΣ= είσπραξη χρημάτων από:

- i. Μείωση στοιχείων ενεργητικού
- ii. Αύξηση στοιχείων παθητικού
- iii. Αύξηση εσόδων

ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΕΚΡΟΕΣ= καταβολή χρημάτων από:

- i. Αύξηση στοιχείων ενεργητικού
- ii. Μείωση στοιχείων παθητικού
- iii. Αύξηση εξόδων

Προετοιμασία ΚΤΡ

Στοιχεία ΚΑΧ

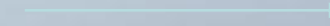
Στοιχεία Ισολογισμού

Επίδραση σε Ταμειακές Ροές

Πωλήσεις



Απαιτήσεις

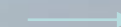


Εισπράξεις από πελάτες

Κόστος Πωληθέντων



Αποθέματα, Προμηθευτές

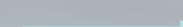


Πληρωμές προς προμηθευτές για αγορές αποθεμάτων

Αποσβέσεις



Σωρευμένες αποσβέσεις παγίων



Καμία

Λειτουργικά έξοδα



Προπληρωθέντα έξοδα
Έξοδα πληρωτέα
(μεταβ. λογ. Ενεργητικού & παθητικού αντίστοιχα)



Πληρωμές για λειτουργικά έξοδα

Γενικός Τύπος καταστάσεως ταμειακής ροής

- Κατά τη διάρκεια του έτους μετρητά από:
 - ❖ Επενδυτικές δραστηριότητες
600
 - ❖ Συναλλακτικές (λειτουργικές) δραστηριότητες
150
 - ❖ Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες
200
- Καθαρή αύξηση ή μείωση μετρητών
950
- Μετρητά στην αρχή της περιόδου
250
- Μετρητά στο τέλος της περιόδου
1200

Άσκηση 1

- Δίνονται τα αποτελέσματα χρήσεως, ο ισολογισμός και η κίνηση των χρηματικών διαθεσίμων για το 2017.

Ζητείται:

- a. Η συμπλήρωση του είδους των δραστηριοτήτων
- b. Να συνταχθεί ο πίνακας των Ταμειακών Ροών με τον άμεσο και τον έμμεσο τρόπο.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		31/12/16		31/12/17	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	31/12/16	31/12/17
Ενσ. ακινητοπ	50000		64000		Κεφάλαιο	60000	88000
Αποσβεσμένες	<u>24000</u>	26000	<u>28000</u>	36000	Προμηθευτές	32000	18000
Αποθέματα		6000		9000			
Πελάτες		40000		25000			
Ταμείο		<u>20000</u>		<u>36000</u>			
		92000		106000		92000	106000

Κίνηση «Χρηματικών Διαθεσίμων»

Κίνηση «Χρηματικών Διαθεσίμων»				Αποτελέσματα Χρήσεως 2017	
Ταμείο 1/1/17	20000		Είδος δραστηριότητας	Πωλήσεις	50000
1. Αύξηση κεφαλαίου	20000 =	40000	χρηματοδοτική	-Κόστος Πωλ	<u>-27000</u>
2. Αγορά εμπ/των	36000 =	4000	λειτουργική	Μικτό Κέρδ.	23000
3. Εισπράξεις πωλήσεων	57000 =	61000	λειτουργική	-Οργαν. Έξ.	<u>-15000</u>
4. Πληρωμή οργανικών εξόδ.	11000 =	50000	λειτουργική	Κέρδη χρήσ.	8000
5. Αγορά Παγίων	14000 =		επενδυτική		
Ταμείο 31/12/17		36000			

ΣΥΝΗΘΕΙΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ				
Διαθέσιμα	ΑΜΕΣΟΣ ΤΡΟΠΟΣ	ΕΜΜΕΣΟΣ ΤΡΟΠΟΣ		
↓	Πληρωμές	31/12/16	31/12/17	Μεταβολή
Προμηθευτές	2. Αγορά εμπορευμάτων (36000)	32000	18000	(14000) (μείωση παθητ)
↓	4. Πληρ. Οργ.εξ. (11000)			
Εμπορεύματα ή	(47000)	6000	9000	(3000) αύξ. Ενεργητικού
Παροχή υπηρεσιών				
Πελάτες ↓	Εισπράξεις 3. Εισπρ. Πωλήσ. 57000	40000	25000	15000 (Μείωση Ενεργ)
		Ταμειακές μεταβολές (2000)		
		Μη Ταμειακές μεταβολές		
		A) κέρδη χρήσης		8000
		B) αποσβέσεις		4000
A) Ταμ. Ροές από λειτουργ. Δραστηρ. 10.000 (άμεσ. Τρόπος) = (έμμεσος τρόπος)				10.000
B) Ταμ. Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		5. Αγορά παγίων		(14000)
Γ) Ταμ. Ροές από χρηματοδ. δραστηριότητες		1. Αύξηση κεφαλαίου		20000

Συνολική Ταμειακή Ροή

A) Ταμ. Ροές από λειτουργ. Δραστηρ. 10.000 (άμεσ. Τρόπος) = (έμμ.τρόπος) 10.000		
B) Ταμ. Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	5. Αγορά παγίων	(14000)
Γ) Ταμ. Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	1. Αύξηση κεφαλαίου	20000
Συνολική Ταμειακή Ροή: $10.000 - 14.000 + 20.000 =$		16.000
ή	Ταμείο 31/12/2016	<u>20.000</u>
	Ταμείο 31/12/2017	36.000

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		31/12/16		31/12/17	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	31/12/16	31/12/17
Ενσ. ακινητοπ	80000		110000		Κεφάλαιο	60000	103000
Αποσβεσμένες	<u>30000</u>	50000	<u>35000</u>	75000	Μακρ. δάνειο	59000	79000
Ασώμ. ακινητ		40000		51000			
Αποθέματα		20000		5000			
Πελάτες		50000		100000	Προμηθευτές	46000	55000
Ταμείο		<u>10000</u>		<u>6000</u>	Μερίσματα πληρωτέα	<u>5000</u>	
		170000		237000		170000	237000

Αποτελέσματα Χρήσεως 2017

Πωλήσεις	140000
-Κόστος Πωλ	<u>-40000</u>
Μικτό Κέρδ.	100000
-Οργαν. Έξ.	<u>-70000</u>
+οργαν. έσ	<u>13000</u>
Κέρδη χρήσ.	43000

Κίνηση «Χρηματικών Διαθεσίμων»

Ταμείο 1/1/17	10000		Είδος δραστηριότητας
1. Λήψη μακροπρ. δανείου	20000 =	30000	χρηματοδοτική
2. Αγορά α' υλών	25000 =	5000	λειτουργική
3. Εισπράξεις πωλήσεων	99000=	104000	λειτουργική
4. Αγορά συμμετοχών	11000=	93000	επενδυτική
5. Μισθοί	57000=	36000	λειτουργική
6. Πληρωμή μερισμάτων	5000=	31000	χρηματοδοτική
7.Αγορά παγίων	30000=	1000	επενδυτική
8. Είσπραξη από μερίσματα συμμετοχ	10000=	11000	επενδυτική
9. Είσπραξη από τόκους επενδ. τίτλων	3000=	14000	επενδυτική
10 πληρωμή τόκων	8000=		λειτουργική
Ταμείο 31/12/17		6000	

ΣΥΝΗΘΕΙΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ				
Διαθέσιμα	ΑΜΕΣΟΣ ΤΡΟΠΟΣ	ΕΜΜΕΣΟΣ ΤΡΟΠΟΣ		
↓	Πληρωμές	31/12/16	31/12/17	Μεταβολή
Προμηθευτές	2. Αγορά Α'Υλ (25000)	46000	55000	9000
↓	5. Μισθοί (57000)			
Εμπορεύματα ή	10. πληρωμή τόκων (8.000) =(90000)	20000	5000	15000
Παροχή υπηρεσιών				
↓	Εισπράξεις	50000	100000	(50000)
Πελάτες	3. Εισπρ. Πωλήσ. <u>99000</u>			
		Ταμειακές μεταβολές (26000)		
		Μη Ταμειακές μεταβολές		
		A) κέρδη χρήσης		43000
		B) αποσβέσεις		5000
		Γ) Εισπρ. Μερ. τόκ		(13000)
A) Ταμ. Ροές από λειτουργ. Δραστηρ. 9.000 (άμεσ. Τρόπος) = (έμμεσος τρόπος)				9.000
B) Ταμ. Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		7. Αγορά παγίων		(28000)
Γ) Ταμ. Ροές από χρηματοδ. δραστηριότητες		4. Αγορά συμμετοχών		(11000)

A) Ταμ. Ροές από λειτουργ. Δραστ. 9.000 (άμεσ. Τρόπος) = (έμμεσ. τρόπος) 9.000		
B) Ταμ. Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	7. Αγορά παγίων	(30000)
	4. Αγορά συμμετοχών	(11000)
	8. Είσπραξη από μερίσματα συμμετοχών	10000
	9. Είσπραξη από τόκους επενδυτικών τίτλων	3000
Συνολο		(28000)
Γ) Ταμ. Ροές από χρηματοδ. δραστηριότητες	1. Λήψη μακρ. Δανείου	20000
	2. Πληρωμή μερισμάτων	(5000)
Σύνολο		15000
Συνολική ταμειακή ροή	9000 (α)-28000 (β) + 15000 (γ) = (4000)	
ή	Ταμείο 31/12/2016	10000
	Ταμείο 31/12/2017	6000
		(4000)