

**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ
ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ**

**ΣΧΟΛΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΤΕ**

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

**Δρ. ΑΘΙΑΝΟΣ
Καθηγητής**

ΣΕΡΡΕΣ, ΙΟΥΝΙΟΣ 2015



Άδειες Χρήσης

Το παρόν εκπαιδευτικό υλικό υπόκειται σε άδειες χρήσης Creative Commons. Για εκπαιδευτικό υλικό, όπως εικόνες, που υπόκειται σε άλλου τύπου άδειας χρήσης, η άδεια χρήσης αναφέρεται ρητώς.



Το έργο αυτό αδειοδοτείται από την Creative Commons Αναφορά Δημιουργού - Παρόμοια Διανομή 4.0 Διεθνές Άδεια. Για να δείτε ένα αντίγραφο της άδειας αυτής, επισκεφτείτε <http://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/deed.el>.

Χρηματοδότηση

Το παρόν εκπαιδευτικό υλικό έχει αναπτυχθεί στα πλαίσια του εκπαιδευτικού έργου του διδάσκοντα.

Το έργο «**Ανοικτά Ακαδημαϊκά Μαθήματα στο ΤΕΙ Κεντρικής Μακεδονίας**» έχει χρηματοδοτήσει μόνο τη αναδιαμόρφωση του εκπαιδευτικού υλικού.

Το έργο υλοποιείται στο πλαίσιο του Επιχειρησιακού Προγράμματος «Εκπαίδευση και Δια Βίου Μάθηση» και συγχρηματοδοτείται από την Ευρωπαϊκή Ένωση (Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο) και από εθνικούς πόρους.



ΤΕΙ ΣΕΡΡΩΝ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

- **Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης:** ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης δίνεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Σύνολο Μακροπρόθεσμων Δανειακών Υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Το μέγεθος των συνολικών μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων περιλαμβάνει το σύνολο των μακροπρόθεσμων πάγιων υποχρεώσεων μαζί με υφιστάμενες μετατρέψιμες ομολογίες. Αντίστοιχα, το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ή το σύνολο των επενδυμένων κεφαλαίων αφορά συνήθως, την λογιστική αξία (καθαρή θέση) πλέον των κοινών και προνομιούχων μετοχών καθώς επίσης και του συνόλου των αδιανέμητων κερδών.

Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

- Πριν συνεχίσουμε την ανάλυση μας πρέπει να αποσαφηνίσουμε την έννοια και λειτουργία του λογαριασμού «μεταφερόμενοι ή μεταβαλλόμενοι φόροι – deferred taxes», στη διαδικασία υπολογισμού των δεικτών δανειακής επιβάρυνσης. Για τη διαχείριση του συγκεκριμένου λογαριασμού έχει προκύψει μια διαφωνία που αφορά στο κατά πόσο πρέπει ο **λογαριασμός μεταφερόμενοι φόροι** να λαμβάνεται υπόψη ως υποχρέωση ή ως μόνιμο κεφάλαιο.

Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

- Δύο είναι οι λόγοι δημιουργίας του συγκεκριμένου λογαριασμού:
 - Η συσσώρευση φόρων οι οποίοι προκύπτουν από τη διαφορά μεταξύ επιταχυνόμενου και σταθερού συντελεστή απόσβεσης. Στην προκειμένη περίπτωση η υποχρέωση αυτή δεν θα πληρωθεί ποτέ (όσο η επιχείρηση συνεχίσει να αναπτύσσεται).
 - Οι μεταβολές στο ποσό των φόρων που προκύπτουν κατά τη διαδικασία αναγνώρισης και καταχώρησης εσόδων που προέρχονται από μακροχρόνια συμβόλαια. Στη συγκεκριμένη περίπτωση πρέπει να γίνει αντίστοιχη εγγραφή αντιλογισμού με αποτέλεσμα να καλυφθεί η υποχρέωση.

Δείκτης Μακροπρόθεσμων Δανειακών Κεφαλαίων

- Ο δείκτης μακροπρόθεσμων δανειακών κεφαλαίων μας δείχνει την αναλογία των μακροπρόθεσμων κεφαλαίων τα οποία προέρχονται από μακροπρόθεσμο δανεισμό. Ο συγκεκριμένος δείκτης υπολογίζεται από τον ακόλουθο τύπο:

$$\text{Δείκτης Μακροπρόθεσμων Δανειακών Κεφαλαίων} = \frac{\text{Μακροπρόθεσμο Δάνεια}}{\text{Μακροπρόθεσμο Συνολικό Κεφάλαιο}}$$

Στο συγκεκριμένο δείκτη είναι σημαντικός ο βαθμός επίδρασης των μεταφερόμενων – μεταβαλλόμενων φόρων (αν ληφθούν υπόψη ως μακροχρόνιο κεφάλαιο ή δάνειο), λόγω του ότι συμμετέχει στη διαμόρφωση του δείκτη τόσο στον παρονομαστή όσο και στον αριθμητή

Δείκτης Συνολικών Δανειακών Κεφαλαίων

- Είναι χρήσιμο να συγκρίνουμε το συνολικό δανεισμό (τρέχουσες υποχρεώσεις συν μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις) με το συνολικό κεφάλαιο (ξένα συν ίδια κεφάλαια) της επιχείρησης. Είναι δείκτης του οποίου η χρήση συνηθίζεται και συστήνεται σε επιχειρήσεις με έντονο βραχυπρόθεσμο δανεισμό π.χ. λιανικού εμπορίου.

$$\text{Δείκτης Συνολικών Δανειακών Κεφαλαίων} = \frac{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Δείκτες Κερδών και Ταμειακών Ροών

Η χρήση των δεικτών αυτών είναι απαραίτητη στη μέτρηση του βαθμού κάλυψης των υποχρεώσεων των επιχειρήσεων, που προκύπτουν από τη χρήση δανειακών κεφαλαίων.

Δείκτης Κάλυψης Τόκων

- Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές οι πάγιες πληρωμές τόκων μπορούν να καλυφθούν από τα διαθέσιμα παραγόμενα κέρδη της επιχείρησης, χωρίς δυσάρεστα οικονομικά επακόλουθα.

$$\text{Δείκτης Κάλυψης Τόκων} = \frac{\text{Κέρδη προ φόρων και τόκων}}{\text{Ετήσιοι καταβαλλόμενοι τόκοι}}$$

Για παράδειγμα ένας δείκτης με τιμή ίση με 5 υποδηλώνει ότι ακόμα και αν τα κέρδη της μειωθούν έως και 80% ($1 - \frac{1}{5}$), θα συνεχίσει η επιχείρηση να καλύπτει το σύνολο των υποχρεώσεων της σε τόκους.

Δείκτης Κάλυψης Τόκων

- Τι πρέπει να προσέξουμε:
 - Τα αποτελέσματα των δανειακών δεικτών δεν είναι σε απόλυτη συνάφεια με τα αποτελέσματα των δεικτών ταμιακών ροών, επειδή τα αποτελέσματα των δανειακών δεικτών δεν επηρεάζονται σημαντικά από τις μεταβολές των κερδών ή των ταμιακών ροών καθώς επίσης και από τις μεταβολές των τόκων επί των δανείων (αποπληρωμή ορισμένων δανειακών οφειλών).
 - Επίσης ο δείκτης κάλυψης τόκων επηρεάζεται σε μεγάλο βαθμό από την μεταβλητότητα των κερδών (αύξηση ή μείωση των κερδών).
 - Τέλος η μείωση των τιμών των επιτοκίων, επηρεάζει σημαντικά το δείκτη.

Δείκτης Συνολικής Κάλυψης Σταθερών Δαπανών

- ο δείκτης συνολικής κάλυψης των σταθερών δαπανών συμπεριλαμβάνει πέραν των χρηματοοικονομικών δαπανών, δαπάνες που αφορούν σε δόσεις μίσθωσης περιουσιακών στοιχείων (leasing) και καταβολές προνομιούχων μερισμάτων. Στην περίπτωση καταβολής προνομιούχων μερισμάτων πρέπει τα προ φόρων κέρδη να είναι ανάλογα των μερισματικών καταβολών. Ο υπολογισμός του δείκτη προκύπτει από τον ακόλουθο τύπο:

$$\text{Δείκτης Κάλυψης Σταθερών Δαπανών} = \frac{\text{Κέρδη προ Τόκων, Φόρων και Υποχρεώσεων από Μισθώσεις}}{\text{Καταβαλλόμενοι Τόκοι + Μισθώματα + \left(\frac{\text{Προνομιούχα Μερίσματα}}{1 - \text{Φορολογικός Συντελεστής}} \right)}}$$

Δείκτης Κάλυψης Υποχρεώσεων με Ταμειακά Αποθέματα

- Ο δείκτης αυτός αποτελεί εναλλακτική επιλογή του δείκτη κάλυψης τόκων αντικαθιστώντας τα κέρδη με τις ταμιακές ροές.

$$\text{Δείκτης Κάλυψης Υποχρεώσεων με Ταμιακά Αποθέματα} = \frac{\text{Ταμιακές Ροές} + \text{Αποσβέσεις} + \text{Μεταφερόμενοι Φόροι}}{\text{Ετήσιοι καταβαλλόμενοι τόκοι}}$$

Δείκτης Συνολικής Κάλυψης Σταθερών Δαπανών με Ταμειακές Ροές

- Ο συγκεκριμένος δείκτης αποτελεί αντίστοιχα εναλλακτική επιλογή του δείκτη συνολικής κάλυψης σταθερών δαπανών από τα κέρδη της επιχείρησης. Αναλυτικότερα, έχοντας ως στόχο την συγκρισιμότητα των αποτελεσμάτων των δύο αυτών δεικτών, είναι απαραίτητο να προσθέσουμε τις δαπάνες για τόκους στην αξία της ταμιακής ροής, επειδή οι δαπάνες των τόκων έχουν αφαιρεθεί αρχικά με σκοπό τον υπολογισμό των καθαρών εσόδων.

Δείκτης Ταμειακές Ροές / Δείκτη Μακροπρόθεσμων Δανειακών Κεφαλαίων

- Ο δείκτης αυτός προβλέπει την πιθανότητα χρεοκοπίας μιας επιχείρησης. Σύμφωνα με τον τύπο υπολογισμού του δείκτη, η αξία της ταμιακής ροής υπολογίζεται όπως και στους προαναφερόμενους δείκτες κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Επομένως, ο τύπος υπολογισμού μπορεί να εκφραστεί όπως παρακάτω:

$$\frac{\text{Δείκτης Ταμιακές Ροές προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Υποχρεώσεις}} = \frac{\text{Ταμιακές Ροές} + \text{Αποσβέσεις} + \text{Μεταφερόμενοι Φόροι}}{\text{Λογιστική Αξία Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

Δείκτης Ταμιακής Ροής / Δείκτη Συνολικών Δανειακών Κεφαλαίων

- Αντίστοιχα με τον παραπάνω δείκτη οι αναλυτές και οι επενδυτές μπορούν επίσης να λαμβάνουν υπόψη τη σχέση μεταξύ ταμιακών ροών και συνολικών δανειακών κεφαλαίων, έχοντας ως στόχο να ελέγχουν τυχόν σημαντικές διακυμάνσεις στις δανειακές υποχρεώσεις της επιχείρησης. Ο τύπος υπολογισμού του συγκεκριμένου δείκτη έχει ως εξής

$$\frac{\text{Δείκτης Ταμιακές Ροές προς Δείκτη Συνολικών Δανειακών Κεφαλαίων}}{\text{Δανειακών Κεφαλαίων}} = \frac{\text{Ταμιακές Ροές} + \text{Αποσβέσεις} + \text{Μεταφερόμενοι Φόροι}}{\text{Λογιστική Αξία Συνολικών Υποχρεώσεων}}$$



ΤΕΛΟΣ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ