

**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

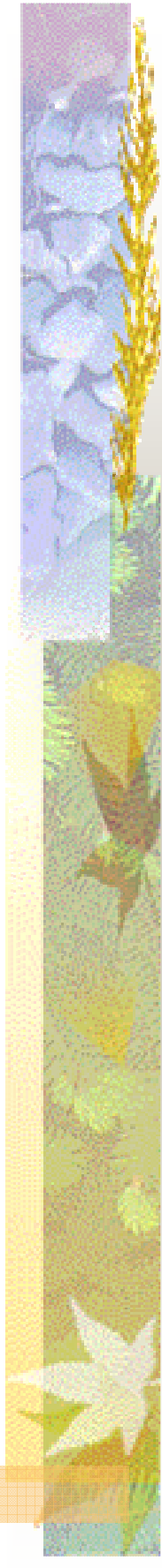
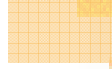
Το παρόν εκπαιδευτικό υλικό έχει αναπτυχθεί στα πλαίσια του εκπαιδευτικού έργου του διδάσκοντα.

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



ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

(RATIO ANALYSIS)



ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στις προηγούμενες ενότητες αναλύσαμε: τη δομή και το περιεχόμενο των τελικών λογαριασμών μιας επιχειρηματικής οντότητας.

Στην παρούσα ενότητα θα γίνει μια προσπάθεια να αναλυθούν οι τελικοί λογαριασμοί έτσι ώστε να εξαχθεί το μέγιστο δυνατό των πληροφοριών και να ερμηνευθούν αυτές οι πληροφορίες αναφορικά με την πορεία της επιχειρηματικής οντότητας.



Ο Σκοπός και η Φύση των Πληροφοριών της Ανάλυσης Αριθμοδεικτών (1/2)

- Ο σκοπός των δημοσιευμένων τελικών λογαριασμών είναι να επικοινωνήσουν πληροφορίες και να ικανοποιήσουν τις απαιτήσεις ενός ευρύτερου συνόλου ενδιαφερομένων μερών.
- Η εξέταση των πληροφοριών και η σύγκριση τους μας επιτρέπει να απαντήσουμε σε δύο καίρια ερωτήματα:
 - Ποια ήταν η απόδοση της επιχείρησης στο παρελθόν,
 - Πόσο αποτελεσματικά και αποδοτικά διοικήθηκε η επιχείρηση.



Ο Σκοπός και η Φύση των Πληροφοριών της Ανάλυσης Αριθμοδεικτών (2/2)

- Πρέπει να γίνει κατανοητό ότι η ανάλυση και η ερμηνεία της παρούσας ενότητας δεν αποτελεί τελικό αποτέλεσμα.

Με άλλα λόγια η παρούσα ανάλυση φανερώνει ενδείξεις και δίνει το έναυσμα για επιπλέον αναλύσεις.



ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Τεχνική που περιλαμβάνει:

- Σύγκριση Στοιχείων που σχετίζονται μεταξύ τους.
- Το αποτέλεσμα είναι μια ποσοστιαία παραγοντική σχέση (πόσες φορές)
- Είναι αναρίθμητοι



Συγκριτική Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Η Συγκριτική Ανάλυση γίνεται σε τρία επίπεδα

1. Ανάλυση Τάσεων
2. Ανάλυση Ανταγωνιστών
3. Ανάλυση Δυνατοτήτων



ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΣΕΩΝ

Σύγκριση δεικτών μιας επιχ/σης για ένα οικ.

Έτος με τους αντίστοιχους δείκτες προηγούμενων ετών. Οι τάσεις αυτές είναι:

- Ανοδικές Τάσεις
- Καθοδικές Τάσεις
- Μικρές Διακυμάνσεις
- Μεγάλες Διακυμάνσεις
- Σταθερότητα Διαχρονικά
- Σχετική Σταθερότητα



ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΩΝ

Σύγκριση των δεικτών της επιχ.σης μας με τους αντίστοιχους των ανταγωνιστών

Συμπεράσματα:

- Κρίνονται οι αποφάσεις της Διοίκησης
- Εμφανίζονται οι Δυνατότητες ή Αδυναμίες της επιχείρησης



ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΩΝ

Σύγκριση Δεικτών της επιχ/σης με τους αντίστοιχους μέσους όρους του κλάδου

Πληροφορίες που Αφορούν:

- Εξέλιξη της επιχ/σης με το ΜΟ του κλάδου
- Πόσο τα μάκρο μεγέθη επηρεάζουν την απόδοση της επιχ/σης
- Κατά πόσο η απόδοση της επιχ/σης ακολουθεί τους κανόνες της παραγωγικής διαδικασίας του κλάδου
- Αποτελεσματικότητα των αποφάσεων της



ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

ΟΙ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΟΙ ΑΔΥΝΑΜΙΕΣ
ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΠΗΓΑΖΟΥΝ
ΑΠΟ ΤΑ ΙΔΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΩΝ
ΤΕΛΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ



ΑΡΧΗ ΠΟΣΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Οι τελικοί Λογαριασμοί βασίζονται στην :

- αρχή της Ποσοτικότητας,
- στην αρχή της Νομισματικής μονάδας και
- του Ιστορικού Κόστους

Οι ποσοτικές πληροφορίες είναι εκφρασμένες σε χρηματικές μονάδες που είναι επιρρεπείς στον πληθωρισμό. Το γεγονός αυτό συνεπικουρούμενο με την αρχή του ιστορικού κόστους επιτείνει περισσότερο τις αδυναμίες της ανάλυσης



ΠΟΣΟΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΟΥ ΔΕΝ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ

- Δημιουργημένη Φήμη-Πελατεία
- Καλό Ονομα της επιχ/σης και των προϊόντων
- Ποιότητα Διοικητικών Στελεχών
- Δεξιότητες, εμπειρία του προσωπικού
- Καλές εργασιακές Σχέσεις
- Κοινωνικότητα της επιχείρησης



ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΟΣ ΧΑΡΑΚΤΗΡΑΣ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Οι τελικοί Λογαριασμοί αναφέρονται σε
ΠΑΡΕΛΘΟΝΤΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΤΗ,
άρα είναι απολογιστικού χαρακτήρα με
περιορισμένη σημασία για μελλοντική
χρήση π.χ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ



ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΕΛΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ

Οι τελικοί λογαριασμοί συντάσσονται με βάση κάποιας λογιστικής πολιτικής που εκφράζει ο εκάστοτε λογιστής όπως:

- Πολιτική Αποσβέσεων
- Πολιτική Αποτίμησης Αποθεμάτων
- Πολιτική Προπληρωμών και Οφειλομένων
- Πολιτική Επισφαλειών και Προβλέψεων
Επισφαλειών



ΑΡΧΗ ΤΗΣ ΣΥΝΕΧΕΙΑΣ ΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΧ/ΣΗΣ

Ως ανεξάρτητη επιχειρηματική οντότητα η επιχ/ση θα πρέπει να διασφαλίζεται από το Δ.Σ και τους ορκωτούς λογιστές ότι η αρχή της συνέχειας των δραστηριοτήτων είναι ενεργός και έγκυρη



ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες Πευστότητας
- Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
- Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης



ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι Αριθμοδείκτες Ρευστότητας αποτελούν μέρος του Κεφαλαίου Κίνησης και δείχνουν την ικανότητα της επιχ/σης να εκπληρώσει της βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της από τα κυκλοφοριακά στοιχεία.

Αναλυτικότερα, χαρακτηρίζουν πιστοληπτικά μια επιχείρηση, δηλαδή την ικανότητα της να ανταποκρίνεται στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Κύριοι Αριθμοδείκτες:

1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας
2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας ή Άμεσης Ρευστότητας
3. Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας
4. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπρακτέων Λογαριασμών
5. Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης προς Πωλήσεις.



ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας = Κυκλοφοριακό .

Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις

Συγκρίνει τις υποχρεώσεις που είναι πληρωτέες σε 12 μήνες με τα ενεργητικά που είτε είναι είτε θα γίνουν ρευστά στην ίδια χρονική περίοδο

ΠΙΝΑΚΑΣ 1**Ενοποιημένος Ισολογισμός της επιχείρησης Α για τέλος χρήσης σε χιλιάδες €.**

	2003	2002	2001
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Μετρητά	95,2	74,6	69,0
Εισπρακτέοι Λογαριασμοί – μείον προβλέψεις	575,3	655,6	575,6
Αποθέματα			
Έτοιμα Προϊόντα	302,8	309,1	324,1
Πρώτες Ύλες	93,7	86,7	110,7
Αγορές Α΄ Υλών και Αναλωσίμων	<u>38,8</u>	<u>26,5</u>	<u>39,1</u>
Σύνολο Αποθεμάτων	435,3	422,3	473,9
Άλλα κυκλοφορούντα στοιχεία	<u>150,4</u>	<u>150,0</u>	<u>414,1</u>
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	1,256.2	1,302.5	1,532.6
Διάφοροι χρεώστες και επενδύσεις	83.0	79.1	63.5
Γήπεδα-Οικόπεδα και Εξοπλισμός	2,066,1	1,914.6	1,745.6
(-) Μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις	<u>792.8</u>	<u>681.9</u>	<u>591.5</u>
Σύνολο ακίνητης περιουσίας	1,273.3	1,232.7	1,154.1
Ασώματες Ακτινοποιήσεις (μείον αποσβέσεις)	427.4	446.2	466.7
Καθαρά πάγια στοιχεία από πρόωρη παύση λειτουργίας	-	-	<u>160.5</u>
Σύνολο Ενεργητικού	3,039.9	3,060.5	3,377.4

Υποχρεώσεις και Μετοχικό Κεφάλαιο

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε δάνεια	61.0	80.6	343.2
Ποσοστό επί μακροπρόθεσμων δανείων	57.9	32.9	32.3
Προμηθευτές	420.2	395.3	405.3
Προϋπολογιζόμενοι μισθοί, συντάξεις, μπόνους	147.0	116.3	106.3
Προϋπολογιζόμενα ποσά προώθησης	120.2	105.7	92.6
Φόρος εισοδήματος	49.7	45.1	36.3
Διάφορες υπολογιζόμενες υποχρεώσεις	<u>198.6</u>	<u>195.4</u>	<u>173.8</u>

Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις σε δάνεια	1,054.6	971.3	1,189.8
Διάφορες υποχρεώσεις	688.7	701.2	740.3
Μεταθεσία σε μελλοντική χρήση καταβολή φόρου	97.7	115.5	100.3
Μετοχές συσσωρευτικού μερίσματος (μετατρέψιμες)	348.9	366.7	327.7
Μεταφερόμενος συμψηφισμός	100.0	100.0	100.0
	(92.1)	(95.2)	(98.2)

Ίδια Κεφάλαια

Κοινές μετοχές ονομ. αξίας 5€, 83.989.396 σε κυκλοφ.	420.0	420.0	420.0
Επιπλέον καταβληθέν κεφάλαιο	2.9	7.2	12.9
Κέρδη εις νέον	1,162.3	1,047.5	1,164.7
Συσσωρευμένες προσαρμογές συναλλαγμάτων	(24.5)	(52.9)	(29.3)
Μεταφορά υπολοίπων	(160.4)	(168.0)	(164.1)
Επαναγορά ιδίων μετοχών	<u>(558.2)</u>	<u>(352.9)</u>	<u>(386.7)</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	842.1	901.0	1,017.5

Dr. Stergios Athanasopoulos
Διευθυντής

3,039.9	3,060.5	3,377.4
---------	---------	---------



ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$2001: \frac{1.532.500}{1.189.800} = 1,29$$

$$2002: \frac{1.302.500}{971.300} = 1,34$$

$$2003: \frac{1.256.200}{1.054.600} = 1,19$$

ΠΙΝΑΚΑΣ 1**Ενοποιημένος Ισολογισμός της επιχείρησης Α για τέλος χρήσης σε χιλιάδες €.**

	2003	2002	2001
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Μετρητά	95,2	74,6	69,0
Εισπρακτέοι Λογαριασμοί – μείον προβλέψεις	575,3	655,6	575,6
Αποθέματα			
Έτοιμα Προϊόντα	302,8	309,1	324,1
Πρώτες Ύλες	93,7	86,7	110,7
Αγορές Α΄ Υλών και Αναλωσίμων	<u>38,8</u>	<u>26,5</u>	<u>39,1</u>
Σύνολο Αποθεμάτων	435,3	422,3	473,9
Άλλα κυκλοφορούντα στοιχεία	<u>150,4</u>	<u>150,0</u>	<u>414,1</u>
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	<u>1,256.2</u>	<u>1,302.5</u>	<u>1,532.6</u>
Διάφοροι χρεώστες και επενδύσεις	83,0	79,1	63,5
Γήπεδα-Οικόπεδα και Εξοπλισμός	2,066,1	1,914,6	1,745,6
(-) Μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις	<u>792,8</u>	<u>681,9</u>	<u>591,5</u>
Σύνολο ακίνητης περιουσίας	1,273,3	1,232,7	1,154,1
Ασώματες Ακτινοποιήσεις (μείον αποσβέσεις)	427,4	446,2	466,7
Καθαρά πάγια στοιχεία από πρόωρη παύση λειτουργίας	-	-	<u>160,5</u>
Σύνολο Ενεργητικού	3,039,9	3,060,5	3,377,4

Υποχρεώσεις και Μετοχικό Κεφάλαιο

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε δάνεια	61.0	80.6	343.2
Ποσοστό επί μακροπρόθεσμων δανείων	57.9	32.9	32.3
Προμηθευτές	420.2	395.3	405.3
Προϋπολογιζόμενοι μισθοί, συντάξεις, μπόνους	147.0	116.3	106.3
Προϋπολογιζόμενα ποσά προώθησης	120.2	105.7	92.6
Φόρος εισοδήματος	49.7	45.1	36.3
Διάφορες υπολογιζόμενες υποχρεώσεις	198.6	195.4	173.8

Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις σε δάνεια	1,054.6	971.3	1,189.8
Διάφορες υποχρεώσεις	688.7	701.2	740.3
Μεταθεσία σε μελλοντική χρήση καταβολή φόρου	97.7	115.5	100.3
Μετοχές συσσωρευτικού μερίσματος (μετατρέψιμες)	348.9	366.7	327.7
Μεταφερόμενος συμμερισμός	100.0	100.0	100.0
	(92.1)	(95.2)	(98.2)

Ίδια Κεφάλαια

Κοινές μετοχές ονομ. αξίας 5€, 83.989.396 σε κυκλοφ.	420.0	420.0	420.0
Επιπλέον καταβληθέν κεφάλαιο	2.9	7.2	12.9
Κέρδη εις νέον	1,162.3	1,047.5	1,164.7
Συσσωρευμένες προσαρμογές συναλλαγματος	(24.5)	(52.9)	(29.3)
Μεταφορά υπολοίπων	(160.4)	(168.0)	(164.1)
Επαναγορά ιδίων μετοχών	(558.2)	(352.9)	(386.7)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	842.1	901.0	1,017.5

Διαφορές και Ιδίων Κεφαλαίων

3,039.9	3,060.5	3,377.4
---------	---------	---------