

ΑΡΧΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΛΗΨΗ ΑΠΟΦΑΣΕΩΝ

Δ. Βασιλείου
Καθηγητής Εθνικού
& Καποδιστριακού
Πανεπιστημίου Αθηνών

Ν. Ηρειώτης
Καθηγητής Εθνικού
& Καποδιστριακού
Πανεπιστημίου Αθηνών

Δ. Μπάλιος
Επίκουρος Καθηγητής
Εθνικού & Καποδιστριακού
Πανεπιστημίου Αθηνών

Κεφάλαιο 17^ο

ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΕΩΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Σκοπός κεφαλαίου

Παρουσιάζονται σε εισαγωγικό επίπεδο τα **στάδια** της χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Σημειώνονται οι **αδυναμίες** ως προς την πληροφόρηση από τον ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων

Αναπτύσσονται η **οριζόντια και η κάθετη ανάλυση**, εναλλακτικά, η διαχρονική και η διαστρωματική ανάλυση αντίστοιχα

Τονίζονται οι συγκριτικές λογιστικές καταστάσεις, οι αριθμοδείκτες τάσεως και η ανάλυση κοινού μεγέθους

Περιγράφονται σε εισαγωγικό επίπεδο οι αριθμοδείκτες

Προσδοκώμενα αποτελέσματα

Με τη μελέτη του συγκεκριμένου κεφαλαίου προσδοκούμε ότι οι αναγνώστες **θα είναι σε θέση να πραγματοποιήσουν τα πρώτα στάδια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης** βασιζόμενοι σε λογιστικές καταστάσεις.

Τι θα δούμε σε αυτό το κεφάλαιο



Στάδια χρηματοοικονομικής ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων

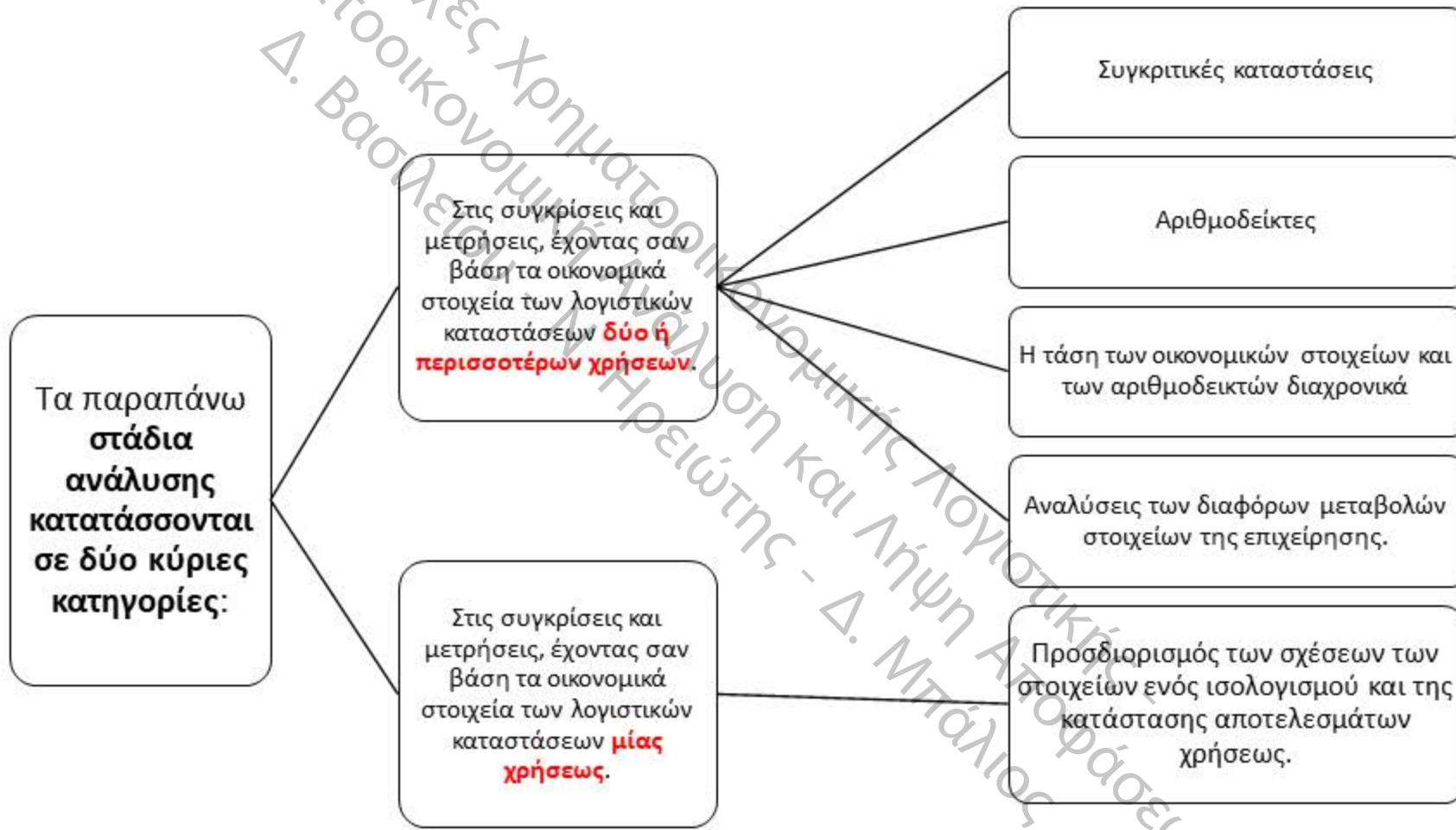
Η χρηματοοικονομική ανάλυση περιλαμβάνει τρία στάδια.

Το **πρώτο στάδιο** έχει να κάνει με την **επιλογή και τον υπολογισμό κάποιων σχέσεων** ανάμεσα στα στοιχεία που αναφέρονται στις λογιστικές καταστάσεις, ανάλογα κάθε φορά με τον επιδιωκόμενο σκοπό και την επιδιωκόμενη απόφαση.

Το **δεύτερο στάδιο** έχει να κάνει με την **κατάταξη των στοιχείων**, με τέτοιο τρόπο ώστε να είναι δυνατός ο υπολογισμός σημαντικών σχέσεων μεταξύ αυτών των στοιχείων, ενώ

το **τρίτο και τελευταίο στάδιο** περιλαμβάνει την αξιολόγηση, μελέτη και ερμηνεία των προαναφερθέντων σχέσεων.

Κατηγορίες σταδίων ανάλυσης



Πρότυπα μεγέθη

Κατά γενικό κανόνα, οι αναλύσεις **περιλαμβάνουν συγκρίσεις** ανάμεσα στο τι συμβαίνει και στο τι θα έπρεπε να συμβαίνει, παίρνοντας σαν μέτρο σύγκρισης κάποιο αντιπροσωπευτικό ή πρότυπο μέγεθος.

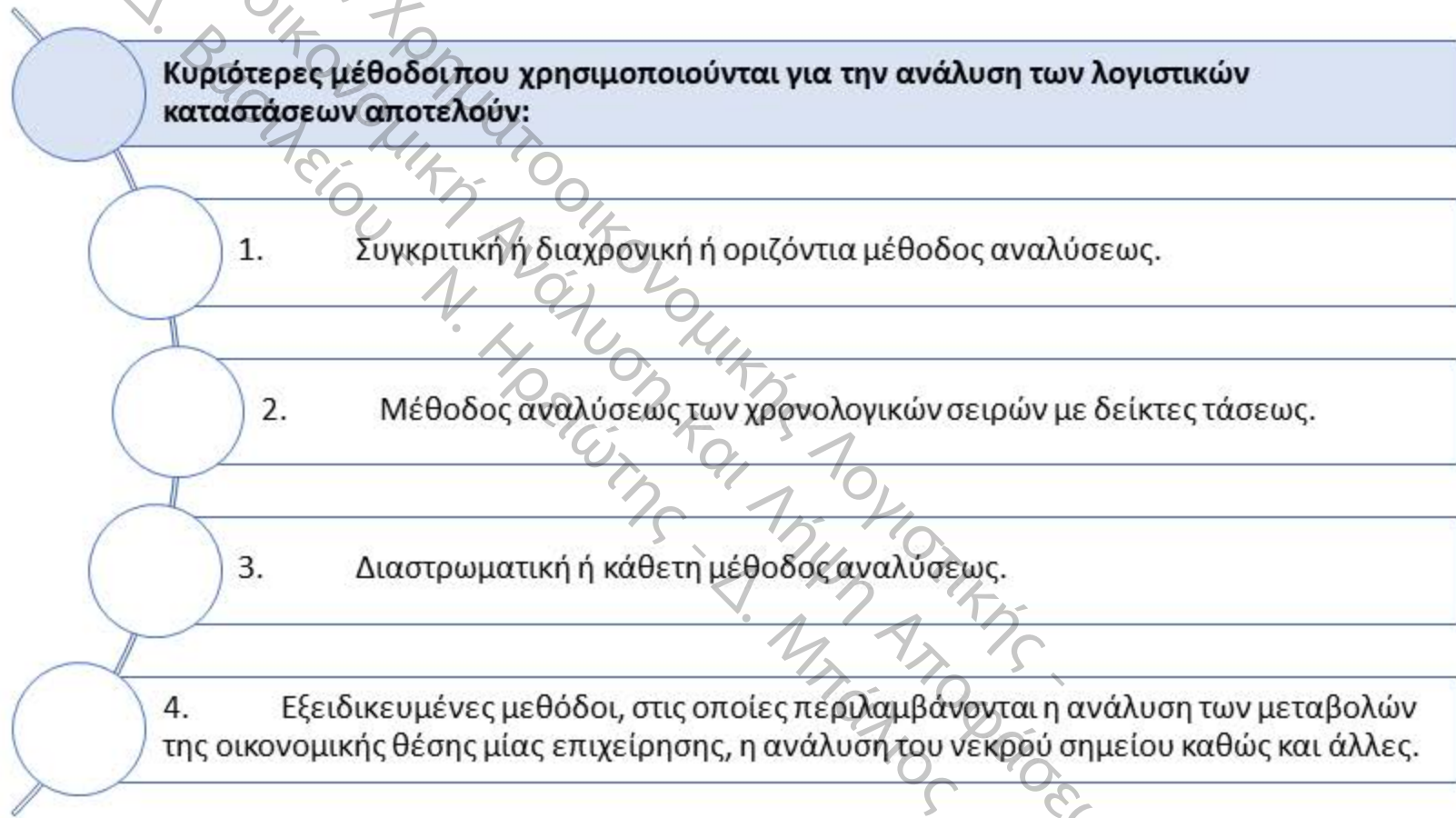
Λέγοντας **πρότυπο μέγεθος** εννοούμε εκείνο που θα έπρεπε να επικρατεί κάτω από τις επικρατούσες συνθήκες, τη στιγμή που λαμβάνει χώρα η ανάλυση.

Ωστόσο, για να μπορέσουμε να αξιολογήσουμε τα αποτελέσματα της ανάλυσης, θα πρέπει να τα συγκρίνουμε

με τα αποτελέσματα άλλων επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου,

ή έστω με τους **μέσους όρους του κλάδου** όπου και ανήκει η επιχείρηση.

Μέθοδοι ανάλυσης



Συγκριτική ή διαχρονική ή οριζόντια μέθοδος αναλύσεως

Συγκριτικές λογιστικές καταστάσεις



Αριθμοδείκτες τάσεως



Συγκριτικές λογιστικές καταστάσεις

Στις Συγκριτικές Καταστάσεις υπάρχουν δύο επιπλέον στήλες με τις **ποσοτικές και τις ποσοστιαίες αλλαγές**.

Στόχος είναι να προσδιοριστούν οι **λόγοι** που προκαλούν αυτές τις αλλαγές, και να αξιολογηθούν αν είναι ευνοϊκοί ή δυσμενείς λόγοι για την επιχείρηση.

	20X1	20X0	Μεταβολή σε ποσό	Μεταβολή σε ποσοστό
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<u>Πάγιο ενεργητικό</u>				
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	7.032	6.238	794	13%
Υπεραξία	4.604	4.304	300	7%
Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	1.642	1.668	-26	-2%
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.370	328	1.042	318%
Σύνολο παγίου ενεργητικού	14.648	12.538	2.110	17%

Αριθμοδείκτες τάσεως

Για τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών τάσεως **επιλέγεται ένα έτος** ή έστω μία χρονική στιγμή, η οποία αποτελεί την **βάση**.

Οι αριθμοδείκτες που πρόκειται να μελετηθούν θεωρείται ότι τη συγκεκριμένη χρονική στιγμή είναι ίσοι με το 100.

Ο αριθμοδείκτης τάσεως **προκύπτει** διαιρώντας την τιμή του μεγέθους που μας ενδιαφέρει, στο υπό κρίση έτος, με την αντίστοιχη τιμή του μεγέθους στο έτος βάσης.

$$\text{Αριθμοδείκτης τάσεως} = \frac{\text{Τιμή μεγέθους στο υπό κρίση έτος}}{\text{Τιμή μεγέθους στο έτος βάσης}} \times 100$$

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ - ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΩΣ 20Χ0-20Χ2

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	20Χ0	20Χ1	20Χ2	20Χ0	20Χ1	20Χ2
Πάγιο Ενεργητικό (καθαρό)	6.240	7.800	10.680	100%	125%	171%
Κυκλοφορούν ενεργητικό						
Αποθέματα	2.340	3.360	3.780	100%	144%	162%
Απαιτήσεις	1080	1.620	2.664	100%	150%	247%
Χρεόγραφα	720	840	1080	100%	117%	150%
Διαθέσιμα	<u>216</u>	<u>144</u>	<u>252</u>	100%	67%	117%
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	<u>4.356</u>	<u>5.964</u>	<u>7.776</u>	100%	137%	179%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>10.596</u>	<u>13.764</u>	<u>18.456</u>	100%	130%	174%

Κάθετη ή διαστρωματική ανάλυση

Ανάλυση «κοινού μεγέθους»

Αριθμοδείκτες

Ανάλυση «κοινού μεγέθους»

Οι ισολογισμοί και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως **συντάσσονται σε ποσοστά επί τοις εκατό** του συνόλου των μεγεθών τους

Έτσι στην κατάσταση «κοινού μεγέθους» του ισολογισμού κάθε στοιχείο παρουσιάζεται ως **ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου του ενεργητικού** ή του παθητικού

Στην κατάσταση «κοινού μεγέθους» των αποτελεσμάτων χρήσεως κάθε στοιχείο παρουσιάζεται ως **ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων** της χρήσεως

- Καθαρές πωλήσεις = Πωλήσεις – Επιστροφές – Εκπτώσεις

Άσκηση αυτοαξιολόγησης: Καταστάσεις κοινού μεγέθους εταιρίας «Alpha-Beta»

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ 20Χ0-20Χ2

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	20Χ0	20Χ1	20Χ2	20Χ0	20Χ1	20Χ2
Πάγιο Ενεργητικό (καθαρό)	6.240	7.800	10.680	59%	57%	58%
Κυκλοφορούν ενεργητικό						
Αποθέματα	2.340	3.360	3.780	22%	24%	20%
Απαιτήσεις	1080	1.620	2.664	10%	12%	14%
Χρεόγραφα	720	840	1080	7%	6%	6%
Διαθέσιμα	<u>216</u>	<u>144</u>	<u>252</u>	<u>2%</u>	<u>1%</u>	<u>1%</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	<u>4.356</u>	<u>5.964</u>	<u>7.776</u>	<u>41%</u>	<u>43%</u>	<u>42%</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>10.596</u>	<u>13.764</u>	<u>18.456</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Ίδια κεφάλαια						
Κεφάλαιο	504	540	2.208	5%	4%	12%
Τακτικό αποθεματικό	<u>1.812</u>	<u>2.172</u>	<u>2.520</u>	<u>17%</u>	<u>16%</u>	<u>14%</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	2.316	2.712	4.728	22%	20%	26%
Υποχρεώσεις						
Μακροπρόθεσμα δάνεια	3.708	4.380	5.760	35%	32%	31%
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	<u>4.572</u>	<u>6.672</u>	<u>7.968</u>	<u>43%</u>	<u>48%</u>	<u>43%</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>8.280</u>	<u>11.052</u>	<u>13.728</u>	<u>78%</u>	<u>80%</u>	<u>74%</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>10.596</u>	<u>13.764</u>	<u>18.456</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Αριθμοδείκτες

Αριθμοδείκτης είναι ένας αριθμός που δείχνει κάτι

Λέγοντας αριθμοδείκτης εννοούμε την απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων ως προς ένα άλλο, και εκφράζεται μέσα από μία απλή μαθηματική μορφή, **συνήθως ένα απλό κλάσμα.**

Στα επόμενα κεφάλαια του βιβλίου παρουσιάζονται αναλυτικά διάφορες κατηγορίες αριθμοδεικτών