



**ΣΧΟΛΗ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ  
ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ & ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ  
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗ  
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ  
ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΩΝ ΑΠΟΦΑΣΕΩΝ**

**Διπλωματική Εργασία**

**«ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ** και η επίδραση της στις οικονομικές καταστάσεις των εταιριών του κλάδου του Χρηματιστηρίου Αθηνών που δραστηριοποιείται στον χώρο του ιατρικού εξοπλισμού».

της

**ΧΑΡΙΚΛΕΙΑ ΚΥΡΙΑΚΗ ΑΒΡΑΜΙΔΟΥ του ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΥ  
ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΚΑΡΑΓΙΩΡΓΟΣ ΘΕΟΦΑΝΗΣ**

**Υποβλήθηκε ως απαιτούμενο για την απόκτηση του Μεταπτυχιακού Διπλώματος  
στη Φορολογική  
και Χρηματοοικονομική Διοίκηση Στρατηγικών Αποφάσεων**

Σεπτέμβριος 2020

## ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Με την ολοκλήρωση του μεταπτυχιακού προγράμματος, στο γνωστικό αντικείμενο της Φορολογικής και Χρηματοοικονομικής Διοίκησης Στρατηγικών Αποφάσεων, και την συγγραφή διπλωματικής μου εργασίας θα ήθελα από καρδιάς να ευχαριστήσω τον επιβλέποντα καθηγητή της παρούσας κ. Καραγιώργο Θεοφάνη.

Επίσης θα ήθελα να ευχαριστήσω τον κ. Καραγιώργο Αλκιβιάδη για την επιστημονική καθοδήγηση του και το ενδιαφέρον του κατά την εκπόνηση της διπλωματικής μου εργασίας.

Ευχαριστίες οφείλονται στο επιστημονικό προσωπικό και τη γραμματεία του προγράμματος για τη βοήθεια που μου προσέφεραν κατά τη διάρκεια της φοίτησής μου.

Τέλος θα ήθελα να ευχαριστήσω και όλους όσους συνέβαλαν θετικά με τη συμπαράσταση και υποστήριξή τους ώστε να ολοκληρώσω τη φοίτησή μου στο συγκεκριμένο μεταπτυχιακό πρόγραμμα.

## Περίληψη

Οι αναβαλλόμενοι φόροι αποτελούν ένα υπόδειγμα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. Ο σκοπός της λογιστικής αναβαλλόμενης φορολογίας είναι το να ληφθούν υπόψη οι μελλοντικές φορολογικές επιπτώσεις που θα προκύψουν λόγω των διαφορετικών αρχών αναγνώρισης και επιμέτρησης των λογιστικών προτύπων έναντι του φορολογικού νόμου. Η παρούσα εργασία έστρεψε το ερευνητικό της ενδιαφέρον στην την επίδραση της αναβαλλόμενης φορολογίας, στις οικονομικές καταστάσεις των εταιριών του κλάδου του Χρηματιστηρίου Αθηνών που δραστηριοποιείται στον χώρο του ιατρικού εξοπλισμού. Οι έξι εταιρίες του κλάδου με γενικά παρόμοια χρηματοοικονομικά χαρακτηριστικά, αναλύθηκαν ως προς τα κέρδη και το ύψος του αναβαλλόμενου φόρου τους για τα τελευταία 5 χρόνια. Η προσπάθεια σύνδεσης των αναβαλλόμενων φόρων με τα τρία σημαντικότερα μεγέθη της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης δεν φάνηκε να δίνει στατιστικά σημαντικά συμπεράσματα.

## **Abstract**

Deferred taxes are a model of financial information. The purpose of deferred tax accounting is to take into account the future tax consequences that will arise due to the different principles of recognition and measurement of accounting standards in relation to tax law. The present work focused its research interest on the effect of deferred taxation on the financial statements of companies in the Athens Stock Exchange operating in the field of medical equipment. The six companies in the sector with generally similar financial characteristics were analyzed in terms of profits and the amount of their deferred tax for the last 5 years. Attempting to link deferred taxes with the three most important figures in the income statement did not appear to yield statistically significant conclusions.

## Περιεχόμενα

Εισαγωγή .....	7
1. Γενικά στοιχεία και αποσαφήνιση ορισμών για την Αναβαλλόμενη Φορολογία .....	9
1.1. Εισαγωγικά στοιχεία .....	9
1.1.1. Λογιστική αναβαλλόμενου φόρου σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ/ ΔΛΠ (ΔΛΠ 12)9	
1.1.2. Αναγνώριση και μέτρηση: .....	9
1.1.3. Γνωστοποίηση και Παρουσίαση στις Οικονομικές Καταστάσεις: .....	13
1.2. Αναβαλλόμενοι φόροι με βάση το ΔΛΠ 12. ....	13
1.3. Αναβαλλόμενη Φορολογία και σχετικές θεωρίες .....	16
2. Η αναβαλλόμενη φορολογία στην λογιστική απεικόνιση .....	19
2.1. Η διαφορά ανάμεσα στο λογιστικό και του φορολογητέου εισοδήματος .....	19
2.2. Η διαφορά ανάμεσα στις προσωρινές και τις μόνιμες διαφορές .....	21
2.3. Η σχέση μεταξύ προσωρινών διαφορών και αναβαλλόμενων φόρων.....	23
2.4. Η οικονομική αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων .....	25
2.5 Έρευνες σχετικά με τη συνάφεια και την αξία .....	27
2.6 Η συνάφεια των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων .....	31
3. Μελέτη επίδρασης της αναβαλλόμενης φορολογίας στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις των εταιριών του κλάδου του ιατρικού εξοπλισμού του ΧΑΑ .....	33
3.1. Μεθοδολογία.....	33
3.2. Η Εταιρία Βογιατζόγλου Α.Ε. ....	34

3.3. Η Εταιρία NTIONIK A.E. ....	44
3.4 Η Εταιρία Interwood A.E. ....	53
3.5 Η εταιρία Intertek A.E. ....	62
3.6. Η εταιρία ΓΕΒΚΑ A.E. ....	71
3.7. Η εταιρία Elton A.E. ....	80
3.8. Σύγκριση των εταιριών με βάση τα στοιχεία τους \ .....	89
3.9. Σύγκριση του αναβαλλόμενου φόρου και των αποτελεσμάτων χρήσης.....	92
4. Συμπεράσματα.....	96
4.1. Γενικά Συμπεράσματα .....	96
4.2. Ελλείψεις και δυσκολίες της έρευνας.....	97
4.3. Εφαρμογή της έρευνας σε ακαδημαϊκό και πρακτικό επίπεδο.....	98
4.4. Μελλοντικές δυνατότητες εφαρμογής της έρευνας.....	98
Βιβλιογραφία.....	99

## Εισαγωγή

Η Χρηματοοικονομική πληροφόρηση πρέπει να παρέχει πληροφορίες χρήσιμες για τους επενδυτές και τους πιστωτές και τους άλλους εμπλεκόμενους για την πραγματοποίηση ορθολογικών επενδύσεων, πιστώσεων και παρόμοιων αποφάσεων, ιδίως βοηθώντας τους στην εκτίμηση των ποσών, του χρονοδιαγράμματος και της πιθανότητας μελλοντικής ταμειακής ροής.

Επομένως, η χρησιμότητα της απόφασης των παρεχόμενων πληροφοριών αξιολογείται βάσει των κριτηρίων: κατανόηση, συγκρισιμότητα, συνάφεια, αξιοπιστία, προγνωστική αξία και σημαντικότητα, μεταξύ άλλων. Ωστόσο, κατά την εκπόνηση λογιστικών προτύπων, ένας οργανισμός τυποποίησης θα πρέπει επίσης να γνωρίζει συνεχώς τον υπολογισμό του κόστους και των ωφελειών και να διασφαλίζει τη σχέση κόστους-αποτελεσματικότητας των προτύπων του.

Όσον αφορά την ειδική περίπτωση της αναβαλλόμενης φορολογίας, είναι γνωστό ότι η λογιστική για τους αναβαλλόμενους φόρους είναι σχετικά δαπανηρή και χρονοβόρα και επομένως σχετικά ασύμφορη. Το υψηλό λογιστικό κόστος προκύπτει από το γεγονός ότι η λογιστικοποίηση των αναβαλλόμενων φόρων είναι μάλλον περίπλοκη και απαιτεί υψηλό επίπεδο συντονισμού.

Είναι απαραίτητο, για παράδειγμα, να καταρτιστεί η φορολογική έκθεση εντός ενός στενού χρονικού πλαισίου και να αξιολογηθεί η μελλοντική ρευστότητα των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων. Το τελευταίο περιλαμβάνει την εκτίμηση του μελλοντικού φορολογητέου εισοδήματος καθώς και την εκτίμηση της αναστροφής των φορολογητέων προσωρινών διαφορών. Επιπλέον, είναι απαραίτητο να καθοριστεί ο αναμενόμενος τρόπος είσπραξης ή διακανονισμού των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, εάν ο τρόπος ανάκτησης ή διακανονισμού επηρεάζει τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή.

Σκοπός της παρούσας πτυχιακής εργασίας είναι η προσπάθεια σύνδεσης της αναβαλλόμενης φορολογίας με τα αποτελέσματα των χρηματοοικονομικών

καταστάσεων των εταιριών. Για τον σκοπό αυτό, η εργασία αποτελείται από τρία κεφάλαια.

Στο πρώτο λαμβάνει χώρα η θεωρητική παρουσίαση της αναβαλλόμενης φορολογίας, ενώ στο δεύτερο παρουσιάζονται σημαντικά θέματα της θεωρίας, μέσα από εκτεταμένη βιβλιογραφική επισκόπηση. Στο τρίτο κεφάλαιο, παρουσιάζονται αναλυτικά στοιχεία από όλες τις εταιρίες ενός κλάδου του Χρηματιστηρίου Αθηνών, προκειμένου να ελεγχτεί εμπειρικά η σύνδεση της αναβαλλόμενης φορολογίας με τα αποτελέσματα χρήσης των εταιριών. Η εργασία κλείνει με την εξαγωγή των σημαντικότερων συμπερασμάτων.



# **1. Γενικά στοιχεία και αποσαφήνιση ορισμών για την Αναβαλλόμενη Φορολογία**

## **1.1. Εισαγωγικά στοιχεία**

### **1.1.1. Λογιστική αναβαλλόμενου φόρου σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ/ ΔΛΠ (ΔΛΠ 12)**

Οι αναβαλλόμενοι φόροι αποτελούν ένα υπόδειγμα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. Ο σκοπός της λογιστικής αναβαλλόμενης φορολογίας είναι το να ληφθούν υπόψη οι μελλοντικές φορολογικές επιπτώσεις που θα προκύψουν λόγω των διαφορετικών αρχών αναγνώρισης και επιμέτρησης των λογιστικών προτύπων έναντι του φορολογικού νόμου.

Έτσι, οι αναβαλλόμενοι φόροι αντιπροσωπεύουν τις μελλοντικές φορολογικές συνέπειες των στοιχείων και των συναλλαγών που έχουν αναγνωριστεί διαφορετικά στον ισολογισμό και στη φορολογική έκθεση. Συγκεκριμένα, οι αναβαλλόμενοι φόροι αντικατοπτρίζουν τους φόρους που θα ήταν πληρωτέοι ή εισπρακτέοι αν τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις της επιχείρησης ανακτήθηκαν ή διακανονίστηκαν με τη σημερινή λογιστική τους αξία (Amir et al., 1997).

Η λογιστική αναβαλλόμενου φόρου είναι αποτέλεσμα της αρχής της αντιστοίχισης, με στόχο την αναγνώριση των φορολογικών συνεπειών ενός στοιχείου που αναφέρεται στις οικονομικές καταστάσεις κατά την ίδια λογιστική περίοδο με το ίδιο το στοιχείο. Έτσι, το συνολικό φορολογικό έξοδο αντανακλά τα φορολογικά έξοδα ή τα φορολογικά οφέλη που αποδίδονται στα έσοδα προ φόρων, αλλά δεν αντικατοπτρίζονται στην τρέχουσα φορολογική δαπάνη της περιόδου (Amir et al., 1997).

### **1.1.2. Αναγνώριση και μέτρηση:**

Τα ΔΠΧΑ / ΔΛΠ και οι λογιστικές αρχές ακολουθούν τη μέθοδο υπολογισμού των αναβαλλόμενων φόρων. Έτσι, οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις) αντιπροσωπεύουν τα ποσά των εισπρακτέων (ανακτήσιμων) φόρων εισοδήματος σε μελλοντικές περιόδους που προκύπτουν από προσωρινές διαφορές λογιστικών φόρων, δηλαδή διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας ενός περιουσιακού στοιχείου ή μιας υποχρέωσης και της φορολογικής βάσης που θα οδηγήσει σε φορολογητέα (ή σε φορολογικά εκπίπτοντα) ποσά όταν η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου ή της υποχρέωσης ανακτάται ή διακανονίζεται.

Η αναγνώριση και οι μεταβολές των αναβαλλόμενων φόρων επηρεάζουν γενικά τα έσοδα μέσω του αναβαλλόμενου φόρου. Εντούτοις, οι (αναπροσαρμοσμένες) αναβαλλόμενες φορολογίες αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια, δηλαδή, είναι ουδέτερες από πλευράς εισοδήματος, εάν η υποκείμενη συναλλαγή ή γεγονός, που προκαλεί τη διαφορά λογιστικού φόρου, αναγνωρίζεται εκτός των αποτελεσμάτων (ΔΛΠ 12.58).

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις γενικά προέρχονται από οικονομικά καταγεγραμμένα έσοδα που δεν έχουν ακόμη φορολογηθεί, π.χ. σε περίπτωση επιταχυνόμενης φορολογικής απόσβεσης, όπου το φορολογητέο εισόδημα αναβάλλεται στο μέλλον (σε σύγκριση με το εισόδημα από τα λογιστικά βιβλία) με συντελεστές φορολογικής απόσβεσης που υπερβαίνουν τα ποσοστά απόσβεσης των λογιστικών βιβλίων.

Αντιστρόφως, οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις προκύπτουν γενικά ως αποτέλεσμα προηγούμενων δαπανών για χρηματοοικονομική λογιστική, παρά για φορολογικούς σκοπούς. Επομένως, τα συστατικά στοιχεία του αναβαλλόμενου φόρου μπορούν να αντικατοπτρίζουν τις διαφορές των λογιστικών βιβλίων που προκύπτουν αυτόματα λόγω των διαφορών στη φορολογική νομοθεσία έναντι των λογιστικών αρχών, καθώς και των διαφορών του λογιστικού φόρου (Dyreg et al., 2008).

Τα αναβαλλόμενα φορολογικά περιουσιακά στοιχεία που προκύπτουν από τις λογιστικές διαφορές των συνταξιοδοτικών προβλέψεων υποδηλώνουν, για παράδειγμα, ότι οι επιχειρήσεις συνήθως χρησιμοποιούν χαμηλότερο προεξοφλητικό επιτόκιο για τον υπολογισμό της συνταξιοδοτικής πρόβλεψης για λογιστικούς λόγους μάλλον, παρά για φορολογικούς σκοπούς (Laux, 2013).

Για παράδειγμα, ο Stadler (2010) αναφέρει ότι το μέσο προεξοφλητικό επιτόκιο συνταξιοδότησης που χρησιμοποιείται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των γερμανικών επιχειρήσεων είναι 5,24 (5,50%), ενώ το γερμανικό φορολογικό δίκαιο απαιτεί σταθερό προεξοφλητικό επιτόκιο 6%.

Αντίθετα, οι προσωρινές λογιστικές διαφορές στις προβλέψεις αντικατοπτρίζουν τις σταθερές διαφορές στο φορολογικό δίκαιο σε σχέση με τις λογιστικές αρχές, δεδομένου ότι οι προβλέψεις αναγνωρίζονται σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. / ΔΛΠ (ΔΛΠ 37.10) για υποχρεώσεις με αβέβαιο χρονοδιάγραμμα ή ποσό, ενώ οι υποχρεώσεις αυτές γενικά δεν έχουν σχέση φορολογικού χαρακτήρα μέχρις ότου τα πραγματικά ποσά πληρωθούν.

Οι λογιστικές διαφορές στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, ως άλλο παράδειγμα, μπορούν να δημιουργήσουν είτε αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις, είτε αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (για παράδειγμα, το απόθεμα μπορεί να καταγράφεται για λογιστική χρήση, αλλά όχι για φορολογικούς σκοπούς, με αποτέλεσμα ένα αναβαλλόμενο φορολογικό περιουσιακό στοιχείο που έχει αποτιμηθεί το απόθεμα του σύμφωνα με τη μέθοδο FIFO (First In- First Out) για λογιστικούς σκοπούς, έναντι της μέσης φορολογικής αξίας, μπορεί να οδηγήσει είτε σε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση είτε σε αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση). Αυτά τα παραδείγματα δείχνουν ότι τα κύρια τμήματα των αναβαλλόμενων φόρων γενικά οφείλονται σε επαναλαμβανόμενες λειτουργικές δραστηριότητες (Laux, 2013).

Εκτός από τις αφαιρούμενες προσωρινές διαφορές, οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις πρέπει επίσης να αναγνωρίζονται για μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές και για μη χρησιμοποιηθείσες πιστώσεις φόρου (ΔΛΠ 12.34). Ως εκ τούτου, οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται μόνο στο βαθμό που η πραγματοποίηση των σχετικών φορολογικών οφελών είναι «πιθανή», δηλαδή στο βαθμό που είναι πιθανό ότι θα υπάρξει φορολογητέο κέρδος έναντι του οποίου η αφαιρούμενη προσωρινή διαφορά, οι αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημιές και οι πιστώσεις φόρου μπορούν να χρησιμοποιηθούν (ΔΛΠ 12.24 και ΔΛΠ 12.34).

Το βασικό κριτήριο είναι ένα όριο πιθανότητας τουλάχιστον 50% ως πιθανότητας πραγματοποίησης. Ωστόσο, δεδομένου ότι η ύπαρξη αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών και φορολογικών πιστώσεων, καθώς και το πρόσφατο ιστορικό ζημιών μπορεί να

υποδηλώνουν ότι το μελλοντικό φορολογητέο κέρδος ενδέχεται να μην είναι διαθέσιμο (ΔΛΠ 12.35).

Το ΔΛΠ 12.36 παρέχει πρόσθετες κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με την αναγνώριση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων για φορολογικές ζημιές και πιστώσεις φόρου. Σύμφωνα με το ΔΛΠ 12.36, η οικονομική οντότητα θα πρέπει να εξετάσει ειδικότερα

- (1) τη διαθεσιμότητα «αντίθετων» αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων,
- (2) το αναμενόμενο μελλοντικό φορολογητέο εισόδημα
- (3) τις πηγές των αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών και
- (4) τις διαθέσιμες στρατηγικές του φορολογικού σχεδιασμού κατά την εκτίμηση του, πιθανώς χρησιμοποιήσιμου, μεριδίου των αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών και των πιστώσεων φόρου.

Εφόσον οι αναβαλλόμενοι φόροι θα αντιπροσωπεύουν μελλοντικές φορολογικές επιπτώσεις, θα αποτιμώνται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν όταν το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο ή η υποχρέωση πραγματοποιηθεί ή διακανονιστεί. Ωστόσο, δεδομένου ότι οι μελλοντικοί φορολογικοί συντελεστές δεν είναι γνωστοί, οι τρέχοντες φορολογικοί συντελεστές εφαρμόζονται στη μέτρηση και τον υπολογισμό, δηλαδή, εκείνοι οι φορολογικοί συντελεστές που προκύπτουν από τους φορολογικούς νόμους, που έχουν θεσπιστεί ή εφαρμοσθεί ουσιαστικά μέχρι το τέλος της περιόδου αναφοράς (ΔΛΠ 12.47).

Το ακόλουθο παράδειγμα περιγράφει τη διαδικασία και την ιδέα της λογιστικής αναβαλλόμενης φορολογίας. Γίνεται η υπόθεση ότι μια επιχείρηση κατέχει ένα περιουσιακό στοιχείο, το οποίο είχε τιμή αγοράς 150 €, με λογιστική αξία 100 €. Δεδομένου ότι η σωρευτική απόσβεση για φορολογικούς σκοπούς είναι 90 €, η φορολογική βάση του περιουσιακού στοιχείου είναι 60 € (150 € - 90 €). Ο εφαρμοστέος φορολογικός συντελεστής είναι 25%, οπότε η εταιρεία αναγνωρίζει αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση 10 €  $((100 € - 60 €) * 0,25)$ .

Το σκεπτικό πίσω από αυτή την αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση είναι ότι εάν η επιχείρηση ανακτήσει τη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου (για παράδειγμα, με την πώληση του περιουσιακού στοιχείου), κερδίζει φορολογητέο

εισόδημα 100 €. Με φορολογική βάση 60 €, αυτό θα είχε ως αποτέλεσμα φορολογητέο κέρδος 40 €, δηλαδή, σχηματισμένη φορολογική υποχρέωση 10 € ( $40 \text{ €} \cdot 0,25$ ) που θα ήταν πληρωτέα κατά την ανάκτηση της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου. Όσο η επιχείρηση αποφασίζει να αντικαταστεί συνεχώς το περιουσιακό στοιχείο, για να διατηρήσει τη λειτουργική του ικανότητα σταθερή σε λογιστική αξία 100 €, η επιχείρηση θα έχει αμετάβλητη αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση 10 € (ΔΛΠ, 12.16).

### **1.1.3. Γνωστοποίηση και Παρουσίαση στις Οικονομικές Καταστάσεις:**

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις ταξινομούνται ως μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις, αντίστοιχα, στον ισολογισμό (ΔΛΠ 12.56). Επιπλέον, τα αναβαλλόμενα φορολογικά περιουσιακά στοιχεία και οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις συμψηφίζονται μόνο όταν η οικονομική οντότητα έχει νόμιμα εκτελεστό δικαίωμα συμψηφισμού των τρεχουσών φορολογικών απαιτήσεων με τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις και στο βαθμό που οι αναβαλλόμενοι φόροι αφορούν την ίδια φορολογική αρχή και την ίδια φορολογητέα οντότητα (ή διαφορετικές φορολογούμενες οντότητες που προτίθενται να πραγματοποιήσουν ταυτόχρονη εκκαθάριση των σχετικών θέσεων) (ΔΛΠ 12.74). Η προεξόφληση των αναβαλλόμενων φόρων απαγορεύεται (ΔΛΠ 12.53).

Αναφορικά με τα μη αναγνωρισμένα ποσά των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων, δηλαδή, το μερίδιο των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων που έχει αναμενόμενη πιθανότητα ρευστοποίησης μικρότερη από 50 τοις εκατό, το ΔΛΠ 12.81 (ε) διευκρινίζει ότι θα πρέπει η οντότητα να γνωστοποιήσει το ποσό των αφαιρούμενων προσωρινών διαφορών, των αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών και των αχρησιμοποίητων φορολογικών πιστώσεων, για τις οποίες δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση στην κατάσταση οικονομικής θέσης.

## **1.2. Αναβαλλόμενοι φόροι με βάση το ΔΛΠ 12.**

Στη δεκαετία του '70 περίπου το 80% της αγοραίας αξίας μιας εταιρείας στηρίζονταν στα υλικά και χρηματοοικονομικά περιουσιακά της στοιχεία (IIRC, 2011). Αυτό το ποσοστό έχει από τότε σταθερά μειωθεί. Το 2009, κατά μέσο όρο, μόνο το 19% της αγοραίας αξίας μιας εταιρείας εξηγούνταν ακόμα από τα πάγια και τα κυκλοφορούντα περιουσιακά της στοιχεία. Σήμερα, περισσότερο από το 80% της αγοραίας αξίας μιας εταιρείας εξηγείται από άλλους παράγοντες. Αυτό σηματοδοτεί σημαντικές αλλαγές σε αυτούς τους παράγοντες που οι επενδυτές θεωρούν σχετικούς (Abdul Wahab & Holland, 2012).

Παρά τις αλλαγές αυτές, οι οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρείας εξακολουθούν να αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών για τους επενδυτές (IIRC, 2017). Το σχήμα και η μορφή της επίσημης χρηματοοικονομικής αναφοράς έχουν αλλάξει τα τελευταία χρόνια και πιθανότατα θα συνεχίσουν να εξελίσσονται. Η περαιτέρω ψηφιοποίηση και οι εξελίξεις όπως τα μεγάλα δεδομένα και η συνεχής αναφορά ενδέχεται να αλλάξουν ακόμη περισσότερο την παροχή χρηματοοικονομικής αναφοράς στους επενδυτές και τους άλλους ενδιαφερόμενους (Abdul Wahab & Holland, 2012).

Ωστόσο, οι οικονομικές πληροφορίες θα παραμείνουν μέρος των πληροφοριών που παρέχονται στους επενδυτές. Ένας συγκεκριμένος τύπος χρηματοοικονομικών πληροφοριών που όχι μόνο περιέχει πληροφορίες σχετικά με την ιστορική απόδοση μιας εταιρείας, αλλά και ενδεχομένως κατέχει πληροφορίες σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις της, παρέχεται από αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (Warren et al., 2015).

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις είναι περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις προκειμένου να ληφθούν υπόψη οι προσωρινές διαφορές χρονισμού που σχετίζονται με τον φόρο εισοδήματος των εταιρειών (ΔΛΠ 12.5). Αυτές οι χρονικές διαφορές επηρεάζουν τη στιγμή που φορολογούνται τα λογιστικά κέρδη μιας εταιρείας.

Ο σκοπός της λογιστικής για αυτές τις χρονικές διαφορές είναι να παρέχεται στους επενδυτές η κατανόηση του πότε η φορολογία οδηγεί σε ταμειακές ροές που σχετίζονται με το φόρο. Ωστόσο, οι επικριτές υποστηρίζουν ότι οι επενδυτές

ενδιαφέρονται περισσότερο για τις φορολογικές πολιτικές μιας εταιρείας και όχι για το χρονοδιάγραμμα των φορολογικών ταμειακών ροών (Crabtree et al., 2009).

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις καταγράφονται για πρώτη φορά όταν υπάρχει διαφορά μεταξύ της εμπορικής και της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων και συνεπώς εντοπίζεται μια διαφορά μεταξύ του εμπορικού αποτελέσματος μιας εταιρείας και του φορολογητέου αποτελέσματός της (Tang & Firth, 2011).

Αυτές οι διαφορές λογιστικοποιούνται στις οικονομικές καταστάσεις, πολλαπλασιάζοντας τη διαφορά μεταξύ της εμπορικής και της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων με τον εφαρμοστέο φορολογικό συντελεστή. Ανάλογα με το αν αυτές οι διαφορές προκαλούν προηγούμενη ή μεταγενέστερη φορολογία, οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις (ΔΛΠ 12).

Δεύτερον, οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις καταχωρούνται επίσης όταν μία εταιρεία έχει πραγματοποιήσει φορολογικές ζημίες και είναι πιθανό ότι οι ζημίες αυτές μπορούν και αναμένεται να συμψηφιστούν με μελλοντικά φορολογικά κέρδη (ΔΛΠ 12). Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις που σχετίζονται με αυτές τις ζημίες απομείωσης καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις πολλαπλασιάζοντας το ποσό των ζημιών που πιθανόν να αντισταθμιστεί με τα μελλοντικά φορολογικά κέρδη με τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή (ΔΛΠ 12).

Αντίθετα με τις αρχές GAAP και ειδικά σε αντίθεση με το SFAS No 109, ένα αποθεματικό αποτίμησης αναβαλλόμενου φόρου δεν καταγράφεται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης για ζημίες που δεν μπορούν να αντισταθμιστούν από μελλοντικά φορολογικά κέρδη.

Αντ' αυτού, μια εταιρεία εκτιμά το ποσό των φορολογικών ζημιών που θα είναι εκτός προεξόφλησης και αναγνωρίζει μόνο ένα αναβαλλόμενο φορολογικό στοιχείο για το ποσό αυτό, πολλαπλασιαζόμενο με τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή. Οι φορολογικές ζημίες που δεν μπορούν να συμψηφιστούν, δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις και διατηρούνται εκτός ισολογισμού σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ (Graham et al., 2012).

### 1.3. Αναβαλλόμενη Φορολογία και σχετικές θεωρίες

Η αναβολή του φόρου είναι μία από τις πιο ελκυστικές στρατηγικές διαχείρισης του φόρου, αλλά τα ποσά των αναβαλλόμενων φόρων, καθώς και των φορολογικών αναβαλλόμενων εξοικονομήσεων, δεν ήταν δυνατόν να γίνουν αντιληπτά από τις οικονομικές καταστάσεις για μεγάλο χρονικό διάστημα. Η λογιστική του φόρου εισοδήματος βασίστηκε τα προηγούμενα χρόνια στο λεγόμενο μοντέλο ροής. Αυτό το μοντέλο σημαίνει ότι μόνο οι τρέχοντες φόροι που προσδιορίζονται ρητά σε μια φορολογική δήλωση πρέπει να ενσωματωθούν στις οικονομικές καταστάσεις. Με αυτόν τον τρόπο, οι αναβαλλόμενοι φόροι δεν αποτελούν αντικείμενο αναφοράς (Desai, 2003).

Οι αναβαλλόμενοι φόροι προκύπτουν από διαφορετικούς κανόνες για τη μέτρηση του εισοδήματος για σκοπούς οικονομικής πληροφόρησης και για τον προσδιορισμό του φόρου εισοδήματος. Ο βαθμός αλληλεπίδρασης μεταξύ δημοσιονομικής λογιστικής και φορολογικών κανόνων διαφέρει από χώρα σε χώρα. Σε κάποιες χώρες, η φορολογική αναφορά βασίζεται σημαντικά στην οικονομική (αν και υπάρχει αντίστροφη επίδραση), ενώ σε άλλα μέρη τα συστήματα αναφοράς είναι πιο ανεξάρτητα (Desai, 2003).

Ωστόσο, διαφορές συναντώνται παντού, είτε περισσότερες, είτε λιγότερες. Ορισμένες από αυτές τις διαφορές χαρακτηρίζονται ως μόνιμες, διότι το αποτέλεσμά τους (με τη μορφή μείωσης ή αύξησης του φορολογητέου εισοδήματος σε σύγκριση με το λογιστικό εισόδημα) είναι οριστικό. Άλλες είναι προσωρινές διαφορές (Freedman, 2004).

Μόνο οι διαφορές που είναι οι προσωρινές δημιουργούν αναβαλλόμενους φόρους. Οι προσωρινές διαφορές εμφανίζονται συνήθως ως αποτέλεσμα: (1) προηγούμενης αναγνώρισης εξόδων ή μεταγενέστερης αναγνώρισης εσόδων για τον προσδιορισμό του φορολογητέου εισοδήματος σε σχέση με το λογιστικό, γεγονός που ουσιαστικά οδηγεί στην αναβολή των πληρωμών φόρου για την αναφέρουσα οντότητα ή (2) ως αποτέλεσμα δαπάνης ή προηγούμενης αναγνώρισης εσόδων για τον προσδιορισμό του φορολογητέου εισοδήματος σε σχέση με τη λογιστική, πράγμα που σημαίνει ότι η αναφέρουσα οντότητα αναμένει φορολογικές εξοικονομήσεις σε κάποια μελλοντική περίοδο (Tang & Firth, 2011).



Στις οικονομικές καταστάσεις γενικού σκοπού παρουσιάστηκε ένα δίλημμα σχετικά με την έκθεση στις μελλοντικές επιπτώσεις των προσωρινών διαφορών, δηλαδή σχετικά με τους αναβαλλόμενους φόρους και ειδικά με τρεις αναβαλλόμενες φορολογικές ελαφρύνσεις. Είναι δυνατές διάφορες προσεγγίσεις, από την παραβίαση των αναβαλλόμενων φόρων μέσω της μερικής αναγνώρισής τους, ή την πλήρη αναγνώριση. Κάθε μία από αυτές τις προσεγγίσεις έχει διαφορετικό αντίκτυπο στις οικονομικές καταστάσεις και συνεπώς παρέχει μια διαφορετική βάση πληροφοριών για τη λήψη αποφάσεων από πολλούς χρήστες αυτών των δηλώσεων (Desai, 2005).

Η μη αναγνώριση των αναβαλλόμενων φόρων, η οποία προωθείται από το μοντέλο αναφοράς ροής, παρουσιάζει πολλές ελλείψεις. Μειώνει το δυναμικό για μια σωστή εκτίμηση των μελλοντικών πληρωμών φόρου, επειδή δεν παρέχει πληροφορίες για τους αναβαλλόμενους φόρους (φορολογικές εξοικονομήσεις) που αυξάνουν (ή μειώνουν αντίστοιχα) αυτές τις πληρωμές (Holland & Jackson, 2004).

Επιπλέον, οι φορολογικές συνέπειες των επιχειρηματικών συναλλαγών αναγνωρίζονται στην περίοδο αυτή όταν αναγνωρίζονται από τις φορολογικές αρχές, οι οποίες μπορεί να είναι πριν ή μετά την περίοδο κατά την οποία το ίδιο το γεγονός αναγνωρίζεται στις οικονομικές καταστάσεις. Έτσι, η μέθοδος αυτή παραβιάζει τη σχέση μεταξύ λογιστικού εισοδήματος και εξόδου φόρου εισοδήματος στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και οδηγεί σε στρεβλώσεις του καθαρού κέρδους μετά τη φορολογία (Dotan, 2003).

Το μοντέλο αναφοράς αναβαλλόμενων φόρων αναπτύχθηκε για να ξεπεράσει τα μειονεκτήματα του μοντέλου ροής. Η έκφραση των αναβαλλόμενων φόρων βελτιώνει την εκτίμηση των μελλοντικών ταμιακών ροών και λαμβάνοντας υπόψη το γεγονός ότι ο φόρος εισοδήματος καταχωρείται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων με βάση την αρχή της αυτοτέλειας των χρήσεων και όχι μέσω των ταμειακών ροών, επιτυγχάνεται κατάλληλη περίοδος απομείωσης (Holland & Jackson, 2004).

Ωστόσο, η εφαρμογή αυτού του μοντέλου δεν είναι χωρίς διακυμάνσεις, αλλά σήμερα η κυρίαρχη προσέγγιση είναι η πλήρης έκφραση των αναβαλλόμενων φόρων (διαπεριφερειακή συνολική φορολογική κατανομή) και ο προσανατολισμός προς τον ισολογισμό παρά προς την κατάσταση αποτελεσμάτων (μέθοδος ενεργητικού / παθητικού). Αυτή η προσέγγιση απαιτείται από τα ΔΛΠ / ΔΠΧΑ και επίσης από τις αρχές GAAP.

Η υποβολή εκθέσεων σύμφωνα με το μοντέλο αναβαλλόμενων φόρων δεν είναι πανάκεια και μπορεί να αμφισβητηθεί για διάφορους λόγους. Για αναλυτικούς σκοπούς, είναι προφανείς ορισμένες προσαρμογές των πληροφοριών που παράγουν αυτό το μοντέλο. Κατά κανόνα, εκτιμάται η πιθανότητα και ο χρόνος πραγματοποίησης των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων (deferred tax assets, DTA) και των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων (deferred tax liabilities, DTL) (Dotan, 2003).

Στη συνέχεια, καθορίζεται σε αυτή τη βάση εάν και σε ποιο βαθμό οι θέσεις αυτές πρέπει να αντιμετωπίζονται ως περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις. Ορισμένες χώρες, όπως η Μεγάλη Βρετανία, παρά την διακηρυγμένη πλήρη εφαρμογή των αναβαλλόμενων φόρων, τείνουν να εφαρμόζουν μόνο μερική κατανομή φόρου μεταξύ διαδοχικών χρονικών περιόδων. Η εννοιολογική εγκυρότητα αυτού του μοντέλου έχει επίσης κάποιες ασάφειες. Ένα άλλο πρόβλημα είναι η πολυπλοκότητα στην εφαρμογή και στην ερμηνεία των παρεχόμενων πληροφοριών (Manzon & Plesko, 2002).

Ως εκ τούτου, η λογιστική για τους φόρους εισοδήματος εξακολουθεί να υπόκειται σε διαφορετικές προσεγγίσεις. Αναμφισβήτητα, υπάρχει χώρος για περαιτέρω βελτίωση σε αυτόν τον τομέα αναφοράς. Ακόμη και στις ανεπτυγμένες οικονομίες έχει αποδειχθεί ότι υπάρχει ανεπαρκής επίπεδο κατανόησης των αναβαλλόμενων φόρων (Hanlon, 2005).

## **2. Η αναβαλλόμενη φορολογία στην λογιστική απεικόνιση**

### **2.1. Η διαφορά ανάμεσα στο λογιστικό και του φορολογητέου εισοδήματος**

Το φαινόμενο των αναβαλλόμενων φόρων μελετήθηκε στη βιβλιογραφία σε διάφορες πτυχές. Η προέλευση και οι προοπτικές των πτυχών αυτών μπορούν να παρατηρηθούν σε πολλά ακαδημαϊκά έγγραφα που ασχολούνται με τη σχέση φορολογικών και λογιστικών κανόνων για τη μέτρηση του εισοδήματος (Freedman & Macdonald, 2007).

Οι διαφορές στους στόχους της χρηματοοικονομικής και φορολογικής πληροφόρησης αποτελούν βασική αιτία για έναν διαφορετικό τρόπο μέτρησης του εισοδήματος και μερικές από τις πιο κοινές περιοχές απόκλισης (όπως η απόσβεση, η αναγνώριση των μη πραγματοποιηθέντων κερδών και ζημιών για λογιστικούς σκοπούς έναντι της πραγματοποιηθείσας αναγνώρισης για φορολογικούς σκοπούς) οδηγούν σε αναβαλλόμενους φόρους.

Ιδιαίτερα ενδιαφέρουσα είναι η τρέχουσα πρωτοβουλία στην Ευρωπαϊκή Ένωση για τον ορισμό μιας κοινής ενοποιημένης φορολογικής βάσης για τις εταιρείες (common consolidated corporate tax base, CCCTB). Μια μέθοδος που θα επιλεγεί για τον καθορισμό της φορολογικής βάσης θα μπορούσε να αποτελέσει ένα είδος συγκριτικής αξιολόγησης στην οποία να συγκλίνουν τα εθνικά φορολογικά συστήματα.

Παρόλο που είναι αναμφισβήτητο ότι τα ΔΛΠ / ΔΠΧΠ συνεισφέρουν στον καθορισμό των φορολογικών κανόνων για τη μέτρηση των παραμέτρων της βάσης CCCTB, ο βασικός προσανατολισμός είναι υπέρ της ανεξαρτησίας της φορολογικής αναφοράς. Αυτό ενισχύει περαιτέρω την εμφάνιση των αναβαλλόμενων φόρων (European Commission, 2011).

Έχουν διεξαχθεί πολλές εμπειρικές μελέτες (Plesko, 2004) προκειμένου να προσδιοριστεί το μέγεθος και οι πηγές των διαφορών μεταξύ του λογιστικού και του φορολογητέου εισοδήματος. Αυτό ισχύει ιδιαίτερα στις χώρες με ανεξάρτητα συστήματα χρηματοοικονομικής και φορολογικής πληροφόρησης, όπως οι ΗΠΑ, όπου εξαιτίας των

σημαντικών διαφορών μεταξύ των δύο μέτρων εισοδήματος δίνουν μεγάλη προσοχή στις φορολογικές αρχές και τους επενδυτές. Εξετάζεται επίσης κατά πόσον το χάσμα μεταξύ του λογιστικού και του φορολογητέου εισοδήματος είναι το αποτέλεσμα της αποφυγής του φόρου και της μειωμένης ποιότητας των λογιστικών εσόδων.

Ορισμένοι συγγραφείς επικεντρώνονται μόνο στις προσωρινές διαφορές μεταξύ λογιστικού και φορολογητέου εισοδήματος και κυρίως στην ανάλυση των αναβαλλόμενων φόρων. Στη λογιστική βιβλιογραφία εξακολουθούν να συγκρίνονται τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα των διαφόρων μοντέλων αναφοράς φόρου εισοδήματος (Schroeder et al., 2005). Υπάρχουν μερικοί που προτείνουν ακόμη και την επιστροφή του μοντέλου ροής (Colley et al., 2012).

Συνεπώς, η εμπειρική έρευνα σχετικά με τη σημασία των αναβαλλόμενων φόρων στην αποτίμηση της επιχείρησης αποκτά μεγαλύτερη σημασία. Ωστόσο, τα αποτελέσματα των εμπειρικών μελετών είναι αντίθετα. Μερικοί από αυτούς επιβεβαιώνουν τη συνάφεια των αναβαλλόμενων φόρων (Amir et al., 2001), ενώ άλλοι έχουν αντίθετες απόψεις (Lew & Nissim, 2004). Η μέτρηση των αναβαλλόμενων φόρων περιλαμβάνει ορισμένες σημαντικές εκτιμήσεις.

Αυτός ήταν ο βασικός λόγος για την έρευνα σχετικά με την ευκαιριακή χρήση των αναβαλλόμενων φόρων για τη διαχείριση της μόχλευσης ή των κερδών. Από την άλλη πλευρά, οι αναβαλλόμενοι φόροι μπορούν επίσης να χρησιμοποιηθούν για την ανακάλυψη πρακτικών διαχείρισης των κερδών (Dunbar et al., 2004).

Ο βαθμός στον οποίο οι αναβαλλόμενοι φόροι εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις καθορίζουν πόσο σημαντικοί είναι για την αξιολόγηση των επιδόσεων των εταιρειών. Οι Poterba et al.(2007) διερεύνησαν την ύπαρξη και τη δομή του αναβαλλόμενου φόρου για ένα δείγμα μεγάλων εταιρειών (FORTUNE 50) των ΗΠΑ. Σύμφωνα με αυτή τη μελέτη, π.χ. το 2004 (το τελευταίο έτος της ανάλυσής τους) το 35,7% των επιχειρήσεων ανέφεραν καθαρή αναβαλλόμενη φορολογική θέση που αποτιμήθηκε σε περισσότερο από πέντε τοις εκατό του συνόλου των εταιρικών στοιχείων ενεργητικού.

Οι Haskins & Simko (2011) ανέλυσαν το μέγεθος της καθαρής αναβαλλόμενης φορολογίας των στοιχείων του Ενεργητικού και του Παθητικού στα εταιρικά φύλλα ισολογισμού για το 2010 για όλες τις εταιρείες που διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο και ξεχωριστά για τις εταιρείες S & P 500. Έδειξαν ότι το μέσο μέγεθος

του καθαρού αναβαλλόμενου φόρου για το Παθητικό ήταν 5,11% για όλες τις εταιρείες και 5,82% για το S & P. Το μέσο μέγεθος του καθαρού αναβαλλόμενου φόρου για το Ενεργητικό ήταν 3,92% και 3,64% αντίστοιχα.

## **2.2. Η διαφορά ανάμεσα στις προσωρινές και τις μόνιμες διαφορές**

Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν τα αποτελέσματα των δραστηριοτήτων των εταιρειών και παρέχουν πληροφόρηση σε διάφορες ομάδες λήψης αποφάσεων, συμπεριλαμβανομένων των διευθυντικών στελεχών, των επενδυτών και των πιστωτών. Προκειμένου να παρέχουν σχετικές, αξιόπιστες και συγκρίσιμες οικονομικές πληροφορίες στους υπεύθυνους λήψης αποφάσεων, οι οικονομικές καταστάσεις συντάσσονται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) που εκδίδει το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB).

Όπως δηλώνεται από τους Harrison et.al. (2014), το IASB συστάθηκε το 2001 για να αντικαταστήσει την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων που εξέδωσε τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (IAS). Αυτά τα προηγουμένως εκδοθέντα ΔΛΠ εξακολουθούν να παραμένουν αποτελεσματικά. Ως εκ τούτου, τα ΔΠΧΑ και τα ΔΛΠ αποτελούν το κύριο σώμα προτύπων που υιοθετούνται ευρέως και χρησιμοποιούνται από αρκετές χώρες σε όλο τον κόσμο (Barragato & Weiden, 2004).

Παρόλο που ο σκοπός των ΔΠΧΑ και των ΔΛΠ είναι η δημιουργία οικονομικών καταστάσεων που να παρέχουν δίκαιη και αληθή εικόνα της εταιρείας, οι φορολογικές υπηρεσίες έχουν διαφορετική προτεραιότητα στη διασφάλιση και είσπραξη των φορολογικών εσόδων. Επομένως, υπάρχουν δύο διαφορετικές έννοιες κέρδους: Τα λογιστικά κέρδη και τα φορολογητέα κέρδη. Το λογιστικό κέρδος είναι το κέρδος ή η ζημία μιας οικονομικής περιόδου πριν από την αφαίρεση του φορολογικού κόστους, ενώ το φορολογητέο κέρδος είναι το κέρδος για μια περίοδο που καθορίζεται σύμφωνα με τους κανόνες που έχουν θεσπίσει οι φορολογικές αρχές. Οι διαφορές μεταξύ αυτών των κερδών οδηγούν στην εμφάνιση των αναβαλλόμενων φόρων.

Όπως αναφέρεται στην αρχική παράγραφο του ΔΛΠ 12 και σημειώθηκε και στο προηγούμενο κεφάλαιο, το κύριο θέμα του προτύπου είναι η λογιστική αντιμετώπιση των φόρων εισοδήματος. Ως επίσημο έγγραφο, ο ισολογισμός αναφέρει τα περιουσιακά

στοιχεία και τις υποχρεώσεις των εταιρειών σε λογιστικές αξίες. Η λογιστική αξία ενός ισολογισμού είναι το ποσό που δηλώνεται σύμφωνα με τα λογιστικά πρότυπα.

Στην πραγματικότητα, οι μονάδες παροχής στοιχείων, δηλαδή οι επιχειρήσεις, αναμένουν στο μέλλον να ανακτήσουν περιουσιακά στοιχεία και να διακανονίσουν τις υποχρεώσεις τους σε λογιστικές αξίες. Οι αναβαλλόμενοι φόροι δεν θα προκύψουν ποτέ εάν η ανάκτηση των περιουσιακών στοιχείων και ο διακανονισμός των υποχρεώσεων παράγουν το ίδιο ποσό μελλοντικών φορολογικών πληρωμών όπως και με την ανάκτηση ή τον διακανονισμό χωρίς φορολογικές συνέπειες.

Με άλλα λόγια, οι αναβαλλόμενοι φόροι εισέρχονται σε ισχύ όταν η ανάκτηση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων ή ο διακανονισμός της λογιστικής αξίας των υποχρεώσεων καθιστά τη μελλοντική φορολογική πληρωμή διαφορετική από αυτή που θα ήταν, αν η εν λόγω είσπραξη ή ο διακανονισμός δεν είχε δημιουργήσει φορολογικές συνέπειες. Οι αναβαλλόμενοι φόροι διαιρούνται σε δύο κατηγορίες. Αυτή των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και αυτή των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων.

Υπάρχει αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση εάν η ανάκτηση της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων ή ο διακανονισμός της λογιστικής αξίας των υποχρεώσεων καθιστά τις μελλοντικές φορολογικές πληρωμές μικρότερες από εκείνες της ανάκτησης ή του διακανονισμού χωρίς φορολογικές επιπτώσεις. Εάν η είσπραξη περιουσιακών στοιχείων ή ο διακανονισμός των υποχρεώσεων καθιστούν τις μελλοντικές φορολογικές πληρωμές μεγαλύτερες από εκείνες της ανάκτησης ή του διακανονισμού που δεν έχουν φορολογικό αποτέλεσμα, τότε αναγνωρίζεται αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση (Bauman et al., 2001).

Από μια άλλη άποψη, οι αναβαλλόμενοι φόροι είναι αποτέλεσμα των προσωρινών διαφορών μεταξύ της λογιστικής αξίας των λογαριασμών ισολογισμού και της σχετικής φορολογικής βάσης τους. Οι προσωρινές διαφορές χωρίζονται σε δύο υποομάδες φορολογητέων προσωρινών διαφορών και προσωρινών διαφορών που εκπίπτουν από φορολογική υποχρέωση.

Οι φορολογητέες προσωρινές διαφορές είναι οι προσωρινές διαφορές που δημιουργούν φορολογητέο εισόδημα σε μελλοντικές περιόδους. Κατά συνέπεια, τα ποσά των φόρων εισοδήματος που καταβάλλονται σε μελλοντικές περιόδους σε σχέση με τις

φορολογητέες προσωρινές διαφορές, καλούνται αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις.

Οι προσωρινές διαφορές που μειώνουν το φορολογητέο εισόδημα σε μελλοντικές περιόδους είναι προσωρινές διαφορές που αφαιρούνται από τον φόρο. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις είναι, επομένως, τα ποσά του φόρου εισοδήματος που μπορούν να εισπραχθούν σε μελλοντικές περιόδους όσον αφορά αυτές τις προσωρινές διαφορές.

Πριν να μελετηθεί λεπτομερώς η φύση και οι τύποι των προσωρινών διαφορών, θα πρέπει να γίνει αναφορά εν συντομία στις μόνιμες διαφορές. Παρομοίως με τις προσωρινές διαφορές, οι μόνιμες διαφορές είναι οι διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των λογαριασμών στον ισολογισμό. Ωστόσο, οι μόνιμες διαφορές δεν μεταβάλλουν το φορολογητέο εισόδημα των μελλοντικών περιόδων, αλλά μεταβάλλουν μόνο το φορολογητέο εισόδημα της τρέχουσας περιόδου.

Όπως επισημαίνουν οι Caramanis & Spathis, (2006), οι μόνιμες διαφορές είναι αποτέλεσμα δαπανών που ποτέ δεν θα αφαιρεθούν από το φορολογητέο εισόδημα και από εισοδήματα που ποτέ δεν θα φορολογηθούν. Οι μόνιμες διαφορές δεν δημιουργούν ποτέ αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ή υποχρέωση για τις επιχειρήσεις είτε στην τρέχουσα περίοδο είτε σε μελλοντικές περιόδους.

Μη εκπίπτοντα έξοδα, όπως τα πρόστιμα και οι φορολογικές κυρώσεις, ως μόνιμες διαφορές, αναγνωρίζονται ως έξοδα για τον υπολογισμό του λογιστικού κέρδους και όχι του φορολογητέου εισοδήματος. Τα έσοδα που απαλλάσσονται από το φόρο, όπως τα μερίσματα από συγγενείς εταιρείες, δεν αναγνωρίζονται ως έσοδα στο καθοριστικό φορολογητέο εισόδημα, αν και συνεισφέρουν στο λογιστικό εισόδημα.

### **2.3. Η σχέση μεταξύ προσωρινών διαφορών και αναβαλλόμενων φόρων**

Τα έσοδα και τα έξοδα απεικονίζονται στον ισολογισμό είτε ως αύξηση των στοιχείων ενεργητικού είτε ως μείωση των υποχρεώσεων. Τα έξοδα και οι ζημιές παράγουν αποτελέσματα στον ισολογισμό με τον αντίθετο τρόπο: πρόκειται για μείωση των στοιχείων του ενεργητικού ή αύξηση των υποχρεώσεων. παρόμοιες σχέσεις

εμφανίζονται στη σύγκριση της λογιστικής κερδοφορίας και της φορολογικής βάσης στη διαδικασία καθορισμού των αναβαλλόμενων φόρων.

Οι διαφορές μεταξύ λογιστικής αξίας και φορολογικής βάσης των λογαριασμών εξηγούνται είτε ως μόνιμες είτε ως προσωρινές διαφορές. Οι μόνιμες διαφορές μεταβάλλουν το φορολογητέο εισόδημα της τρέχουσας περιόδου χωρίς συνέπειες για τα μελλοντικά φορολογητέα εισοδήματα. Ωστόσο, οι προσωρινές διαφορές μεταβάλλουν το τρέχον και το μελλοντικό φορολογητέο εισόδημα σε αντίθετους τρόπους.

Για παράδειγμα, εάν η φορολογική βάση των περιουσιακών στοιχείων είναι μεγαλύτερη από τη λογιστική αξία, η προσωρινή διαφορά θα αυξήσει το φορολογητέο εισόδημα της τρέχουσας περιόδου μειώνοντας παράλληλα το φορολογητέο εισόδημα των μελλοντικών περιόδων. Εάν η φορολογική βάση είναι μικρότερη από τη λογιστική αξία λόγω προσωρινών μειώσεων, αυτό οδηγεί σε μείωση του φορολογητέου εισοδήματος της τρέχουσας περιόδου και αύξηση του φορολογητέου εισοδήματος των μελλοντικών περιόδων. Οι διαφορές στους λογαριασμούς ευθύνης παράγουν ακριβώς τα αντίθετα αποτελέσματα.

Η ανασκόπηση της βιβλιογραφίας παρέχει συζήτηση για τα διάφορα παραδείγματα προσωρινών διαφορών. Το κόστος απόσβεσης, για παράδειγμα, είναι ένα είδος δαπάνης με ικανότητα δημιουργίας προσωρινών διαφορών. Όπως αναφέρθηκε από τους Chen et al. (2012), οι εταιρείες είναι ελεύθερες να επιλέξουν τη μέθοδο απόσβεσης που θεωρούν κατάλληλη για τις δραστηριότητές τους. Όμως, οι φορολογικοί νόμοι ενδέχεται να περιορίσουν τον τύπο και το ποσό της περιοδικής απόσβεσης.

Στην περίπτωση αυτή, η φορολογική βάση των παγίων περιουσιακών στοιχείων θα είναι μεγαλύτερη από τη λογιστική αξία, οδηγώντας σε εκπιπτόμενες προσωρινές διαφορές. Από την άλλη πλευρά, το ποσό της περιοδικής απόσβεσης που υπολογίζεται από την εταιρεία για φορολογικούς σκοπούς μπορεί να είναι μεγαλύτερο για λόγους όπως η υποτιθέμενη μικρότερη διάρκεια ζωής των περιουσιακών στοιχείων. Στην περίπτωση αυτή, οι φορολογητέες προσωρινές διαφορές προκύπτουν επειδή το ποσό της φορολογικής βάσης είναι χαμηλότερο από τη λογιστική αξία.

Τα ποσοστά απομείωσης της αξίας των αποθεμάτων και των εμπορεύσιμων τίτλων που μειώνουν τη λογιστική αξία των σχετικών περιουσιακών στοιχείων αποτελούν μια άλλη πηγή προσωρινών διαφορών. Οι αφαιρούμενες προσωρινές διαφορές προκύπτουν επειδή οι φορολογικοί νόμοι προκαλούν αύξηση της φορολογικής



βάσης μη αναγνωρίζοντας τα δικαιώματα αυτά κατά την περίοδο που συσσωρεύονται. Τα επιδόματα αποζημιώσεων αποχώρησης παράγουν παρόμοιο αποτέλεσμα.

Οι φορολογικές νομοθεσίες αναγνωρίζουν αυτά τα επιδόματα όχι στην περίοδο που έχουν συγκεντρωθεί, αλλά κατά την περίοδο που καταβάλλονται. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα, κατά την περίοδο που συγκεντρώνονται αυτές, να δημιουργείται ένα μικρότερο ποσό φορολογικής βάσης και έτσι, προκύπτουν τέτοιες προσωρινές διαφορές (Chludek, 2012).

Η εκ νέου απόσβεση των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων είναι ένα άλλο στοιχείο που οδηγεί σε προσωρινές διαφορές. Τα πρότυπα απαιτούν όλες οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις να υπόκεινται σε διαδικασία αναχρηματοδότησης, ενώ οι φορολογικοί κανονισμοί το καθιστούν αυτό προαιρετικό. Η επιλογή να μην εφαρμοστεί η εκ νέου απόσβεση των απαιτήσεων και υποχρεώσεων των ομολόγων θα έχει ως αποτέλεσμα αφαιρούμενες προσωρινές διαφορές και φορολογητέες προσωρινές διαφορές, αντίστοιχα (Christensen et al., 2012).

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις μπορούν να υπολογιστούν μετά τον προσδιορισμό των αφαιρούμενων προσωρινών διαφορών και των φορολογητέων προσωρινών διαφορών. Αυτό που χρειάζεται είναι να πολλαπλασιαστούν οι προσωρινές διαφορές με τον φορολογικό συντελεστή.

Οι αφαιρούμενες προσωρινές διαφορές έχουν ως αποτέλεσμα περισσότερα έξοδα φόρου στην τρέχουσα περίοδο. Ωστόσο, ο υπερβολικός φόρος που καταβάλλεται θα αναφέρεται στον ισολογισμό ως αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση, επιτρέποντας στην εταιρεία να την αφαιρέσει σε μελλοντικές περιόδους. Στο ίδιο πνεύμα, όπως προβάλλει η Akdogan (2006: 3), οι φορολογητέες προσωρινές διαφορές θα μειώσουν το φορολογικό έξοδο της τρέχουσας περιόδου που θα καταβληθεί στις μελλοντικές περιόδους. Αυτός είναι ο λόγος για τον οποίο αναφέρθηκαν ως αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις στον ισολογισμό.

#### **2.4. Η οικονομική αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων**

Η οικονομική αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων είναι διττή. Πρώτον, οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις οφείλονται στη χρονική διαφορά μεταξύ των λογιστικών κερδών και των φορολογητέων κερδών. Επομένως, υπάρχει μια διαφορά χρονισμού στο αποτέλεσμα των ταμειακών ροών. Λόγω της χρονικής αξίας του χρήματος, η διαφορά χρονισμού έχει οικονομική αξία για μια εταιρεία.

Ωστόσο, σύμφωνα με την υπάρχουσα βιβλιογραφία, η οικονομική αξία λόγω αυτών των χρονικών διαφορών στις ταμειακές ροές είναι περιορισμένη. Σύμφωνα με τον Chluddek (2011), το 70% των αναβαλλόμενων φορολογικών υπολοίπων παραμένουν, με την πάροδο του χρόνου και ως εκ τούτου, οι πραγματικές επιπτώσεις των ταμειακών ροών είναι συνεπώς αμελητέες. Αυτό επίσης υποδηλώνει ότι η οικονομική αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων είναι χαμηλή (Guenther & Sansing, 2000).

Δεύτερον, οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις που σχετίζονται με τις αποζημιώσιμες ζημιές έχουν λειτουργία σηματοδότησης προς τους επενδυτές. Αυτό οφείλεται στην απαίτηση ότι αυτές οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις μπορούν να καταχωρηθούν μόνο όταν είναι πιθανό ότι επαρκή μελλοντικά φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα για συμψηφισμό (ΔΛΠ 12).

Καταγράφοντας ένα αναβαλλόμενο φορολογικό περιουσιακό στοιχείο, μια εταιρεία παρέχει ένα μήνυμα προς τους επενδυτές ότι αναμένει να πραγματοποιήσει επαρκή μελλοντικά φορολογητέα κέρδη για να μπορέσει να πραγματοποιήσει την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση (Kumar & Visvanathan, 2003).

Η αναγνώριση μιας αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης παρέχει στους επενδυτές πληροφορίες σχετικά με τις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές μιας εταιρείας. Ωστόσο, πρέπει να σημειωθεί ότι η αναγνώριση μιας αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης για αποζημιώσιμες ζημιές περιλαμβάνει εκτιμήσεις της διοίκησης της εταιρείας. Αυτό προκαλεί ένα στοιχείο αβεβαιότητας όσον αφορά την πραγματοποίηση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων.

Επίσης, μια καταγεγραμμένη αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση μπορεί να παρέχει στους επενδυτές δυνητικά παραπλανητικές πληροφορίες. Αυτό τονίζεται για παράδειγμα από τον Oriij (2013). Επομένως, τίθεται το ερώτημα αν οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις σχετίζονται με τις οικονομικές αποφάσεις των επενδυτών.

## 2.5 Έρευνες σχετικά με τη συνάφεια και την αξία

Ένα σοβαρό θέμα, ωστόσο, είναι το ότι η συνάφεια των λογιστικών πληροφοριών για τους επενδυτές δεν είναι άμεσα αντιληπτή. Ως εκ τούτου, τα λογιστικά στοιχεία θεωρούνται κατάλληλα για τους επενδυτές όταν οι λογιστικές πληροφορίες επηρεάζουν την αγοραία αξία μιας εταιρείας. Όταν οι λογιστικές πληροφορίες επηρεάζουν την τιμή της μετοχής της εταιρείας, αυτό θεωρείται «σχετική αξία», καθώς έχει οδηγήσει σε οικονομικές αποφάσεις των επενδυτών.

Ως εκ τούτου, οι πληροφορίες αυτές είναι σημαντικές πληροφορίες για τους επενδυτές. Η έρευνα σχετικά με τη σημασία της αξίας αναφέρεται σε εκείνον τον τομέα έρευνας που ασχολείται με τους δεσμούς μεταξύ της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και των οικονομικών αποφάσεων των επενδυτών, κυρίως εξετάζοντας την επιρροή που έχουν οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες στις τιμές των μετοχών.

Εντούτοις, υπάρχουν μελέτες σχετικά με τη σχέση αξίας που επικεντρώνονται στις μη φυσιολογικές αποδόσεις, δηλαδή στη διαφορά μεταξύ των αναμενόμενων αποδόσεων και των πραγματικών αποδόσεων, αντί των τιμών των μετοχών και της αγοραίας αξίας (δηλαδή τα πραγματικά επίπεδα τιμών) για να μελετηθεί η σημασία της οικονομικής πληροφόρησης (Aboody et al., 2002).

Ένα παράδειγμα δίνουν οι Ball & Brown (1968). Η επιλογή μεταξύ αυτών των δύο προσεγγίσεων (η προσέγγιση των επιπέδων των τιμών και η προσέγγιση των επιστροφών) εξαρτάται από το ερευνητικό ερώτημα μιας μελέτης. Η προσέγγιση των επιπέδων των τιμών (χρησιμοποιώντας τις τιμές των μετοχών) θεωρείται ως η πλέον κατάλληλη προσέγγιση για πολλές μελέτες, δεδομένου ότι οι μελέτες αυτές διερευνούν την αξία της συνάφειας ενός συγκεκριμένου στοιχείου του ισολογισμού.

Οι Ball & Brown (1968) ήταν οι πρώτοι που εισήγαγαν στοιχεία εμπειρικής έρευνας στην έρευνα σχετικά με τη σημασία της αξίας. Ωστόσο, η έρευνα που έχει από τότε πραγματοποιηθεί, επικεντρώνεται κυρίως σε συγκεκριμένα στοιχεία του ισολογισμού και των εσόδων. Ειδικά το σημαντικό έργο του Ohlson (1995) αποτέλεσε την κινητήρια δύναμη για μεγάλο μέρος της έρευνας σχετικά με την αξία. Ο Ohlson (1995) απέδειξε ότι η αγοραία αξία μιας εταιρείας καθορίζεται από τα λογιστικά κέρδη της εταιρείας και τη λογιστική αξία των ιδίων κεφαλαίων της.

Αυτό βασίζεται σε μια παραδοσιακή λογιστική θεωρία, που συχνά αποδίδεται στον Williams (1938), όπου δηλώνεται ότι η θεωρητική αξία μιας επιχείρησης μπορεί να μετρηθεί χρησιμοποιώντας τις προεξοφλημένες ταμειακές ροές των μελλοντικών μερισμάτων της εταιρείας. Ο Ohlson (1995) το κατέδειξε χρησιμοποιώντας τον ακόλουθο τύπο:

$$P_t = y_t + \alpha_1 x^a + \alpha_2 v_t$$

Ο τύπος από τον Ohlson (1995) αναφέρει ότι η αγοραία αξία μιας εταιρείας ( $P_t$  = τιμή μετοχής) καθορίζεται από τη λογιστική αξία του μετοχικού της κεφαλαίου προσαρμοσμένη με την τρέχουσα κερδοφορία ( $\alpha_1 x^a$ ) και άλλες πληροφορίες που επηρεάζουν τη μελλοντική κερδοφορία της εταιρείας ( $\alpha_2 v_t$ ).

Ο Ohlson (1995) εφάρμοσε αυτόν τον τύπο διότι οι Feltham & Ohlson (1995) ανακάλυψαν ότι η αγοραία αξία μιας επιχείρησης ισούται με τη λογιστική αξία των ιδίων κεφαλαίων συν την παρούσα αξία όλων των μελλοντικών ελεύθερων ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες. Ο τύπος αποτελεί τη βάση για μεγάλο μέρος της έρευνας σχετικά με τη σημασία της αξίας που έχει πραγματοποιηθεί από τότε. Πολλές μελέτες μετά τον Ohlson (1995) έχουν χρησιμοποιήσει αυτόν τον γενικό τύπο και έχουν παράσχει περαιτέρω προδιαγραφές του.

Για παράδειγμα, ο Ayers (1998) διευκρίνισε περαιτέρω τον τύπο προσαρμόζοντάς τον στη μελέτη του σχετικά με τις αλλαγές στην λογιστική του αναβαλλόμενου φόρου. Τροποποίησε τον τύπο, ώστε να είναι σε θέση να μετρήσει το αυξητικό αποτέλεσμα της εισαγωγής του λογιστικού προτύπου SFAS 109 στις Ηνωμένες Πολιτείες. Ο Ayers (1998) χρησιμοποίησε στην μελέτη του τον ακόλουθο τύπο:

$$MVE = \beta_0 + \beta_1 BVA + \beta_2 BVL + \beta_3 APB11 + \beta_4 CUMEFF109 + \beta_5 PENSION + \beta_6 OPEB + s$$

Στον τύπο αυτό, το MVE είναι η αγοραία αξία του μετοχικού κεφαλαίου μιας εταιρείας. Ο Ayers (1998) μέτρησε ξεχωριστά τη λογιστική αξία των στοιχείων του ενεργητικού (BVA) και τη λογιστική αξία των υποχρεώσεων (BVL), αντί να χρησιμοποιήσει ένα μέτρο για το μετοχικό κεφάλαιο όπως είπε ο Ohlson (1995). Προσθέτει επίσης άλλες συγκεκριμένες μεταβλητές στον τύπο της μελέτης του για να διευκρινίσει περαιτέρω το στοιχείο «άλλες πληροφορίες» που περιλαμβάνεται στον τύπο του Ohlson. Με τον τρόπο αυτό, ο Ayers (1998) ανέπτυξε περαιτέρω τον τύπο του Ohlson.

Οι περισσότερες μελέτες σχετικά με τη σπουδαιότητα της αξίας που έχουν πραγματοποιηθεί από τότε, ακολούθησαν την ίδια προσέγγιση προσαρμογής του τύπου του Ohlson (1995) ανάλογα με την περιοχή ενδιαφέροντος της μελέτης. Ένα παράδειγμα είναι αυτό των Baboukardos & Rimmel (2016) οι οποίοι χρησιμοποίησαν μια αναθεωρημένη έκδοση του τύπου του Ohlson (1995) για να διερευνήσουν τη σχετική αξία της συνάφειας των διαφόρων τύπων λογιστικών πληροφοριών όταν οι εταιρείες εκδίδουν ολοκληρωμένες αναφορές.

Οι Baboukardos & Rimmel (2016) έχουν ανακαλύψει ότι όταν οι εταιρείες το κάνουν αυτό, τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία που αναφέρθηκαν είναι λιγότερο σημαντικά για τους επενδυτές. Σύμφωνα με τους Baboukardos & Rimmel (2016), αυτό δείχνει ότι οι επενδυτές χρησιμοποιούν τις άλλες πληροφορίες στην ολοκληρωμένη αναφορά για να λογοδοτούν για κινδύνους και μη καταχωρημένες υποχρεώσεις που επηρεάζουν την αγοραία αξία της εταιρείας.

Ένα άλλο παράδειγμα είναι αυτό των Bauman & Das (2004). Οι Bauman και Das (2004) χρησιμοποίησαν τον τύπο του Ohlson (1995) με τη συμπερίληψη μέτρων που σχετίζονται με τη μελέτη της σημασίας των λογιστικών πληροφοριών που παρέχονται από εταιρείες του Διαδικτύου.

Ο βασικός όγκος της έρευνας σχετικά με την αξία έχει οδηγήσει σε επιβεβαίωση και περαιτέρω ανάπτυξη του τύπου του Ohlson (1995). Αυτό έχει οδηγήσει σε πολυάριθμες μελέτες αξιολόγησης της αξίας που επιβεβαιώνουν την αξία της συνάφειας των λογιστικών πληροφοριών. Ωστόσο, για παράδειγμα, οι Donto et al. (2004) ισχυρίστηκαν ότι οι λογιστικές πληροφορίες έχουν γενικά μειωθεί σε σχέση με την πάροδο του χρόνου λόγω της μετάβασης από τις παραδοσιακές οικονομίες με ένταση κεφαλαίου σε οικονομίες με στόχευση στην τεχνολογία και τις υπηρεσίες.

Υπήρξαν επίσης επικρίσεις σχετικά με την έρευνα σχετικά με τη σημασία της αξίας. Για παράδειγμα, οι Holthausen & Watts (2001) ισχυρίστηκαν ότι η έρευνα σχετικά με τη σημασία της σχέσης αξίας δεν είχε καμιά επίδραση στις πρακτικές καθορισμού προτύπων, δεδομένου ότι δεν έχουν αναπτυχθεί οι υποκείμενες περιγραφικές θεωρίες για αυτόν τον τομέα έρευνας.

Σύμφωνα με τους Holthausen & Watts (2001) «μπορεί να υπάρξει μικρή διαβεβαίωση ότι τα συμπεράσματα που συνάγονται στη βιβλιογραφία είναι έγκυρα». Οι Holthausen & Watts (2001) δηλώνουν επίσης ότι τα αποτελέσματα της έρευνας σχετικά

με την αξία είναι απλά συμπτώσεις και δεν υποστηρίζονται επαρκώς θεωρητικά. Αυτή η ανησυχία υιοθετείται σε μεγάλο βαθμό και από τους Graham et al. (2012).

Ωστόσο, η κριτική των Holthausen & Watts (2001) και των Graham et al. (2012) μπορεί να αντιμετωπιστεί χρησιμοποιώντας την αποδοτική υπόθεση της αγοράς. Αυτή η υπόθεση περιγράφει τον τρόπο με τον οποίο οι αγορές αντιδρούν γρήγορα στις νέες διαθέσιμες στο κοινό πληροφορίες και στο πώς οι πληροφορίες αντανakλώνται γρήγορα στις τιμές ασφαλείας. Σύμφωνα με την υπόθεση της αποτελεσματικής αγοράς, οι τιμές ασφάλειας αντανakλούν την «συλλογική γνώση και την τεχνογνωσία της πληροφορικής των επενδυτών» (Manzon & Plesko, 2002).

Την άποψη αυτή υιοθετούν, για παράδειγμα, οι Francis & Schipper (1999). Η υπόθεση της αποτελεσματικής αγοράς θα υποστήριζε την έρευνα σχετικά με τη σημασία της αξίας που έχει πραγματοποιηθεί. Η ίδια η υπόθεση της αποτελεσματικής αγοράς έχει επίσης εξεταστεί, καθώς υπάρχουν διάφορες ανωμαλίες της αγοράς ασφαλείας που υποδηλώνουν ότι οι αγορές ασφαλείας δεν είναι απολύτως αποτελεσματικές.

Επίσης, οι Campos Dias de Sousa & Howden (2015) υποστηρίζουν ότι δεν μπορούν να εξαχθούν καταληκτικά συμπεράσματα βασισμένα στην υπόθεση της αποτελεσματικής αγοράς επειδή η θεωρία αυτή δεν περιλαμβάνει άμεσα επαληθεύσιμες υποθέσεις και ότι η υπόθεση της αποτελεσματικής αγοράς βασίζεται σε εικασίες. Αυτό το συμπέρασμα τονίζει και πάλι τις επικρίσεις των Holthausen & Watts (2001).

Όπως αναφέρθηκε για παράδειγμα από τον Malkiel (2003), οι αγορές ασφαλείας δεν είναι απολύτως αποτελεσματικές. Επίσης, η συνάφεια με την αξία δεν είναι άμεσα παρατηρήσιμο φαινόμενο και η έρευνα σχετικά με την συνάφεια της αξίας δεν μπορεί να οδηγήσει σε αιτιώδη συμπεράσματα. Ωστόσο, η υπόθεση της αποτελεσματικής αγοράς φαίνεται να είναι η καταλληλότερη θεωρία για να μελετηθεί ο τρόπος με τον οποίο αντιδρούν οι αγορές, διότι δεν υπάρχουν εναλλακτικές λύσεις που να φαίνονται πιο κατάλληλες.

Σύμφωνα με τους Aboody et al. (2002), οι μελέτες σχετικότητας αξίας υπονοούν σιωπηρά ότι οι αγορές ασφαλείας είναι αποτελεσματικές σε μέτρια ένταση. Επίσης, οι Aboody et al. (2002) έχουν αποδείξει ότι οι μελέτες αξιολόγησης της αξίας που χρησιμοποιούν την προσέγγιση των επιπέδων των τιμών δεν επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό από τις ανεπάρκειες της αγοράς ασφαλείας. Αυτό υποδηλώνει ότι η έρευνα σχετικά με τη σπουδαιότητα της αξίας δεν υποθέτει ότι οι αγορές ασφαλείας είναι

απολύτως αποτελεσματικές, αντίθετες σε μεγάλο μέρος της κριτικής σχετικά με τη θεωρητική υποστήριξη της έρευνας σχετικά με τη σημασία της αξίας.

Επίσης, αυτό υποδηλώνει ότι η προσέγγιση των επιπέδων των τιμών είναι λιγότερο ευαίσθητη στη μεροληψία λόγω της αναποτελεσματικότητας της αγοράς ασφάλειας, από την προσέγγιση των αποδόσεων που ακολουθούνται από μερικές άλλες μελέτες (Aboody et al., 2002). Επομένως, η υπόθεση της αποτελεσματικής αγοράς φαίνεται να είναι η πλέον κατάλληλη θεωρητική βάση. Αυτό σήμαινε ότι αν τα στοιχεία του αναβαλλόμενου φόρου του ενεργητικού είναι σχετικά σημαντικά, τότε αναμένεται να αντικατοπτρίζονται στην τιμή της μετοχής μιας εταιρείας.

## **2.6 Η συνάφεια των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων**

Σύμφωνα με τους Graham et al. (2012), οι περισσότερες μελέτες βασίστηκαν στα επίπεδα τιμών (αγοραία αξία και τιμές μετοχών) ως υποκατάστατο της σχέσης αξίας των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων. Για παράδειγμα, οι Phillips et al. (2003) σημείωσαν ότι οι αναγνωρισμένες αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις συνδέονταν θετικά με την αγοραία αξία των επιχειρήσεων που είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο του Άμστερνταμ.

Επίσης, τα μη αναγνωρισμένα αναβαλλόμενα φορολογικά περιουσιακά στοιχεία για αποζημιώσιμες ζημίες συνδέονταν αρνητικά με την αγοραία αξία αυτών των επιχειρήσεων. Οι μελέτες των Chang et al. (2009) και Ayers (1998) απέδωσαν παρόμοια αποτελέσματα για τις εισηγμένες επιχειρήσεις της Αυστραλίας και της Αμερικής. Αυτές οι μελέτες υποδεικνύουν ότι οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις είναι σημαντικές. Αυτό υποστηρίζεται επίσης από τις μελέτες των Amir et al. (2001) και Lynn et al. (2008), που υποδηλώνουν ότι οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις παρέχουν στους επενδυτές πρόσθετες πληροφορίες.

Ωστόσο, ο Chluddek (2011) υποστηρίζει ότι οι επενδυτές δεν θεωρούν ότι η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση είναι σημαντική, δεδομένου ότι οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις έχουν ελάχιστη επίδραση στις ταμειακές ροές μιας εταιρείας. Επίσης, ο Chluddek (2011) επισημαίνει ότι η πραγματοποίηση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων συχνά περιβάλλεται από αβεβαιότητα.

Αυτό υποστηρίζεται επίσης από τον Sarkar (2013), ο οποίος σημείωσε ότι η εύλογη αξία μιας αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης μπορεί να είναι σημαντικά χαμηλότερη από τη λογιστική της αξία. Επιπλέον, οι Guenther & Sansing (2000) υποδηλώνουν ότι ο αναμενόμενος χρόνος αναστροφής των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων δεν επηρεάζει την αξία μιας εταιρείας. Αυτό σημαίνει ότι οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις δεν είναι σημαντικές.

Αναφερόμενοι στην κριτική των Holthausen & Watts (2001), οι Graham et al. (2012) καταλήγουν στο συμπέρασμα ότι το αν οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις είναι σχετικές με την αξία, τότε η τελική τους επίδραση τελεί υπό συζήτηση. Οι Graham et al. (2012) δεν λαμβάνουν υπόψη τους τις μελέτες που έχουν χρησιμοποιήσει αυτό που αποκαλείται προσέγγιση επιπέδων (αγοραία αξία και τιμές μετοχών). Με τον τρόπο αυτό, οι Graham et al. (2012) δεν λαμβάνουν υπόψη τους την υπόθεση της αποτελεσματικής αγοράς.

Η έρευνα σχετικά με τη συνάφεια με προηγούμενη αξία γενικά φαίνεται να υποδεικνύει ότι οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις είναι σημαντικές. Ωστόσο, οι αγορές δεν είναι απολύτως αποτελεσματικές. Είναι ιδιαίτερα ενδιαφέρον να διερευνηθούν υπό ποιες συνθήκες οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις είναι σημαντικές. Με τον τρόπο αυτό προστίθεται στο θεωρητικό πλαίσιο στον τομέα αυτό και η κριτική συνεισφορά των Graham et al. (2012).



### **3. Μελέτη επίδρασης της αναβαλλόμενης φορολογίας στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις των εταιριών του κλάδου του ιατρικού εξοπλισμού του ΧΑΑ**

#### **3.1. Μεθοδολογία**

Στα πλαίσια της παρούσας πτυχιακής εργασίας επιλέχθηκε ο κλάδος των εταιριών του ιατρικού εξοπλισμού στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Ο κλάδος αυτός αποτελείται από 6 εταιρίες, οι οποίες έχουν σημαντικό κύκλο εργασιών. Γίνεται προσπάθεια να συνδεθούν οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις και απαιτήσεις των εταιριών αυτών με τα στοιχεία των αποτελεσμάτων χρήσης τους.

Ο κλάδος ιατρικού εξοπλισμού απευθύνεται σε 317 νοσοκομεία και κλινικές: 147 από αυτά είναι δημόσια, ενώ τα 170 ανήκουν στον ιδιωτικό τομέα. Επίσης απευθύνεται σε διαγνωστικά κέντρα, μικροβιολογικά ιατρεία, οδοντιατρεία, φυσικοθεραπεία κλπ.

Στην εγχώρια αγορά ειδών νοσοκομειακού εξοπλισμού και αναλώσιμων ειδών δραστηριοποιούνται περίπου 500 εταιρείες, οι περισσότερες από τις οποίες είναι μικρού μεγέθους.

Στην Ελλάδα βρίσκονται εγκατεστημένοι 338 αξονικοί τομογράφοι (30,2 μονάδες ανά 1 εκ. κατοίκους) και 201 μαγνητικά συστήματα (17,9 μονάδες ανά 1 εκ. κατοίκους). Τα περισσότερα συστήματα ανήκουν σε ιδιωτικές μονάδες (ενδεικτικά, μόνο το 18% των μαγνητικών τομογράφων ανήκουν σε δημόσια νοσοκομεία). Επίσης, χρησιμοποιούνται 1.430 ακτινολογικά μηχανήματα, πάνω από 6.750 συστήματα υπερήχων, 559 μαστογράφοι ανέρχονται και 226 συστήματα ακτινογραφίας.

Τα μηχανήματα και οι συσκευές εισάγονται από αγορές του εξωτερικού, ενώ η εγχώρια παραγωγή αφορά κυρίως σε αναλώσιμα και ορθοπεδικά είδη.

Με χαμηλότερους ρυθμούς ανάπτυξης κινήθηκε το 2005 η αγορά του ιατρικού εξοπλισμού και των αναλωσίμων, παρουσιάζοντας συνολική αύξηση της τάξης του 3,9%,

ενώ η συνολική καθαρή κερδοφορία του κλάδου παρουσίασε μείωση κατά 21% λόγω της ρύθμισης χρεών, επισημαίνει σε πρόσφατη μελέτη της για τον κλάδο η Hellastat.

Για τον λόγο αυτό, αρχικά, παρουσιάζονται αναλυτικά τα στοιχεία των Μικτών κερδών, των κερδών προ φόρων και των καθαρών κερδών για κάθε επιχείρηση και στην συνέχεια γίνεται η παρουσίαση τόσο του συνολικού αναβαλλόμενου φόρου, όσο και των στοιχείων του, του ενεργητικού και του παθητικού. Τέλος, γίνεται προσπάθεια συσχέτισης με τον συντελεστή Pearson των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και των στοιχείων της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως.

### **3.2. Η Εταιρία Βογιατζόγλου Α.Ε.**

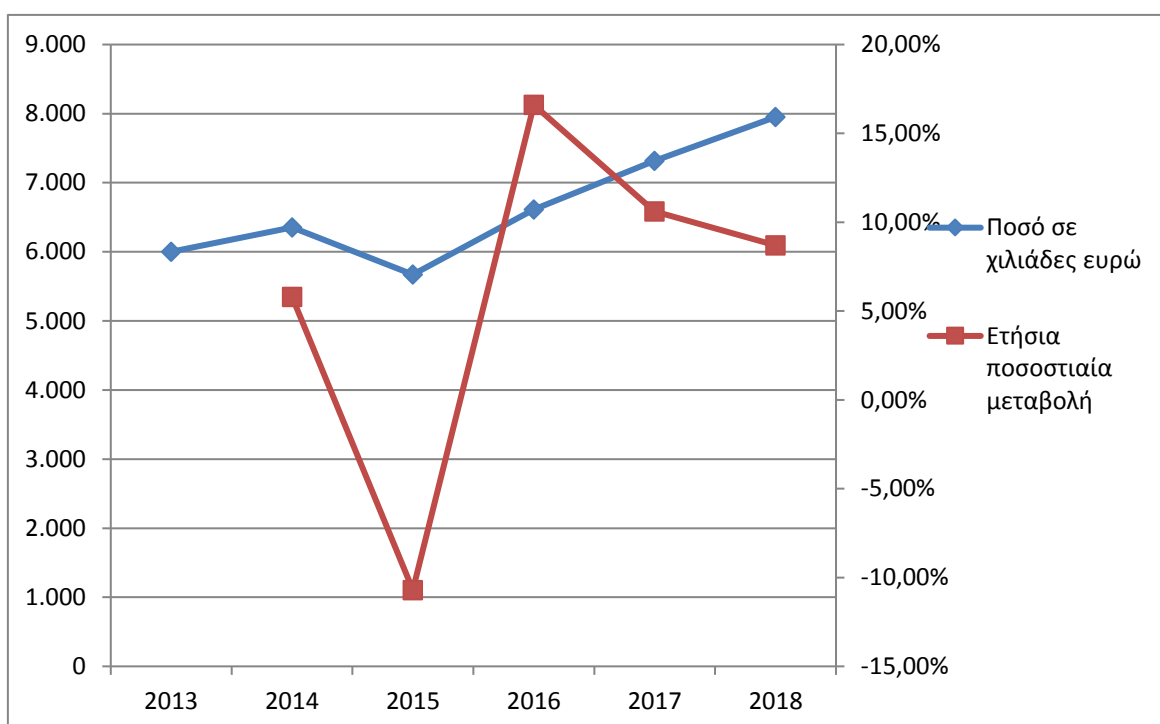
Η πρώτη από τις εταιρίες του επιλεγμένου κλάδου είναι η εταιρία Βογιατζόγλου Α.Ε. Η εταιρία δραστηριοποιείται αφενός στον χώρο της επίπλωσης και του εξοπλισμού καταστημάτων και αποθηκών και αφετέρου, στον εμπόριο και την διανομή τεχνικών προϊόντων. Η εταιρία διαθέτει περισσότερους από 7.000 κωδικούς προϊόντων ενώ τα τελευταία χρόνια έχει δημιουργήσει και ένα υποκατάστημα στην Ρουμανία. Το μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον στην Ελλάδα εμφανίζει συνεχή σημάδια σταθεροποίησης, όπως καταδεικνύεται και από την επίσημη έξοδο από το διεθνές πρόγραμμα οικονομικής προσαρμογής την 20η Αυγούστου 2018. Ωστόσο εξακολουθεί να υπάρχει αβεβαιότητα, καθώς η χώρα βρίσκεται σε καθεστώς εποπτείας, και οφείλει να επιδεικνύει πρόοδο στην επίτευξη των συμφωνηθέντων στόχων.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η διαχρονική εξέλιξη των μικτών κερδών της εταιρίας από το 2013 μέχρι και το 2018. Σύμφωνα με τα στοιχεία του πίνακα αυτού, παρατηρείται μια συνεχής ανοδική πορεία, η οποία ανακόπτεται μόνο προσωρινά, το 2015. Τα στοιχεία αυτά, μαζί με τον ρυθμό μεταβολής, παρουσιάζονται και στο αντίστοιχο διάγραμμα που ακολουθεί.

Η εξέλιξη των Μικτών κερδών της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	6.001	
2014	6.352	5,8%
2015	5.671	-10,7%
2016	6.613	16,6%
2017	7.317	10,6%
2018	7.951	8,7%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Βογιατζόγλου Α.Ε. 2014-2018.



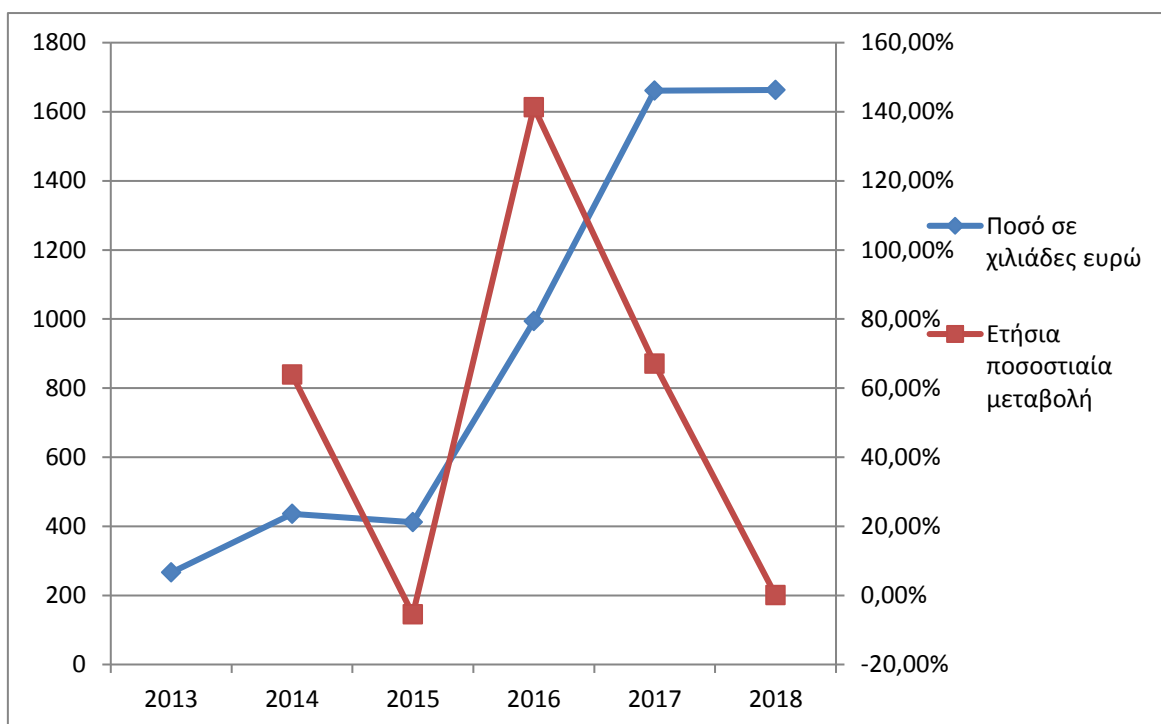
Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης των κερδών προ φόρων της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Βογιατζόγλου Α.Ε. 2014-2018.

Στους επόμενους δυο πίνακες και τα αντίστοιχα διαγράμματα, παρουσιάζονται τα στοιχεία για τα κέρδη προ φόρων και τα καθαρά κέρδη της εταιρίας για την εν λόγω χρονική περίοδο. Σύμφωνα με τις πληροφορίες αυτές και τα δυο μεγέθη παρουσίασαν παρόμοιες μεταβολές, οι οποίες ήταν ιδιαίτερα έντονες.

Η εξέλιξη των κερδών προ φόρων της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	266	
2014	436	63,9%
2015	412	-5,5%
2016	994	141,3%
2017	1.661	67,1%
2018	1.663	0,1%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Βογιατζόγλου Α.Ε. 2014-2018.

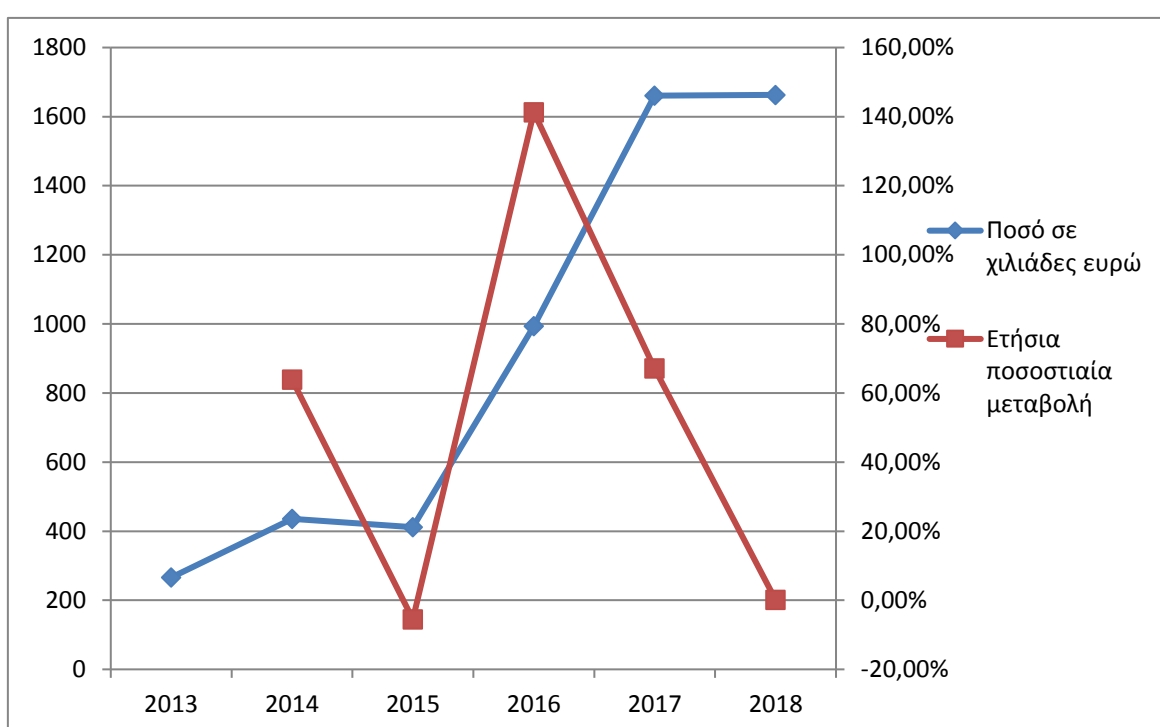


Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης των κερδών προ φόρων της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Βογιατζόγλου Α.Ε. 2014-2018.

Η εξέλιξη των καθαρών κερδών της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	134	
2014	-2.441	63,9%
2015	-18	-5,5%
2016	743	141,3%
2017	1.452	67,1%
2018	1.154	0,1%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Βογιατζόγλου Α.Ε. 2014-2018.



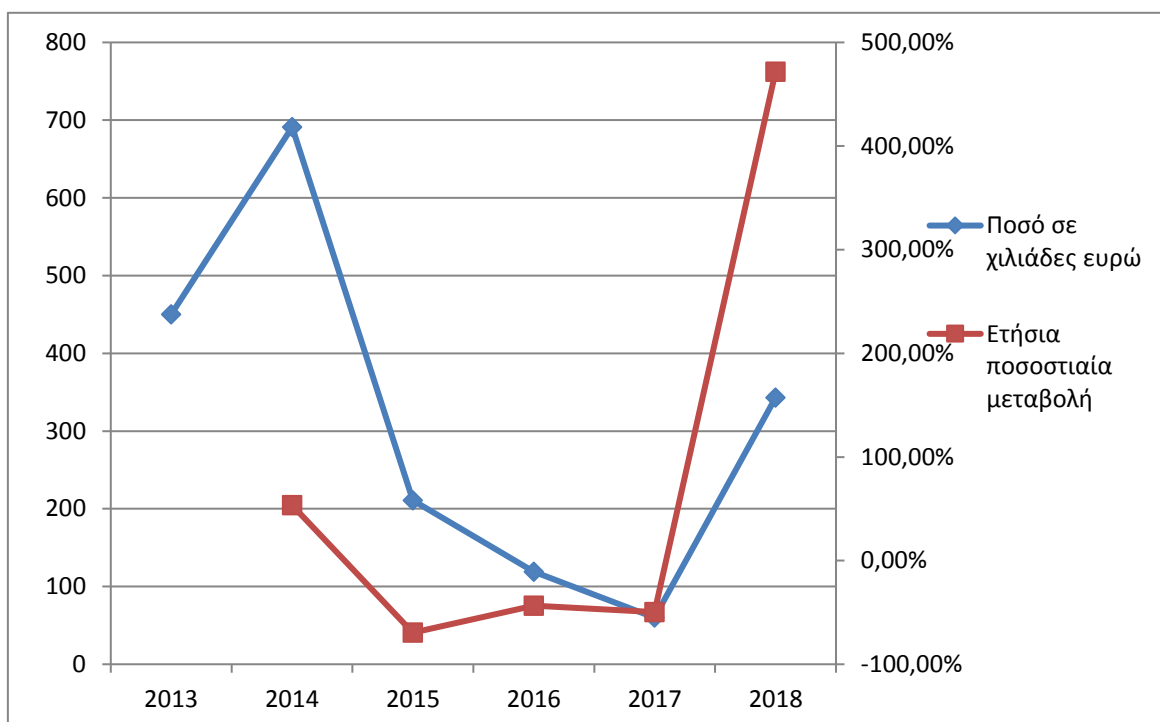
Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης των καθαρών κερδών της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Βογιατζόγλου Α.Ε. 2014-2018.

Ο επόμενος πίνακας και το αντίστοιχο διάγραμμα αναφέρονται στον φόρο εισοδήματος της εταιρίας. Σημειώνεται ότι τα ποσά του φόρου αν και με θετικό πρόσημο, δεν δείχνουν επιστροφές φόρων, αλλά χρεώσεις. Όπως φαίνεται στον πίνακα, ο φόρος εισοδήματος βαίνει μειούμενος με μια εντυπωσιακή αύξηση το 2018.

Η εξέλιξη του φόρου εισοδήματος της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	450	
2014	691	53,6%
2015	211	-69,5%
2016	119	-43,6%
2017	60	-49,6%
2018	343	471,7%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Βογιατζόγλου Α.Ε. 2014-2018.



Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης του φόρου εισοδήματος της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Βογιατζόγλου Α.Ε. 2014-2018.

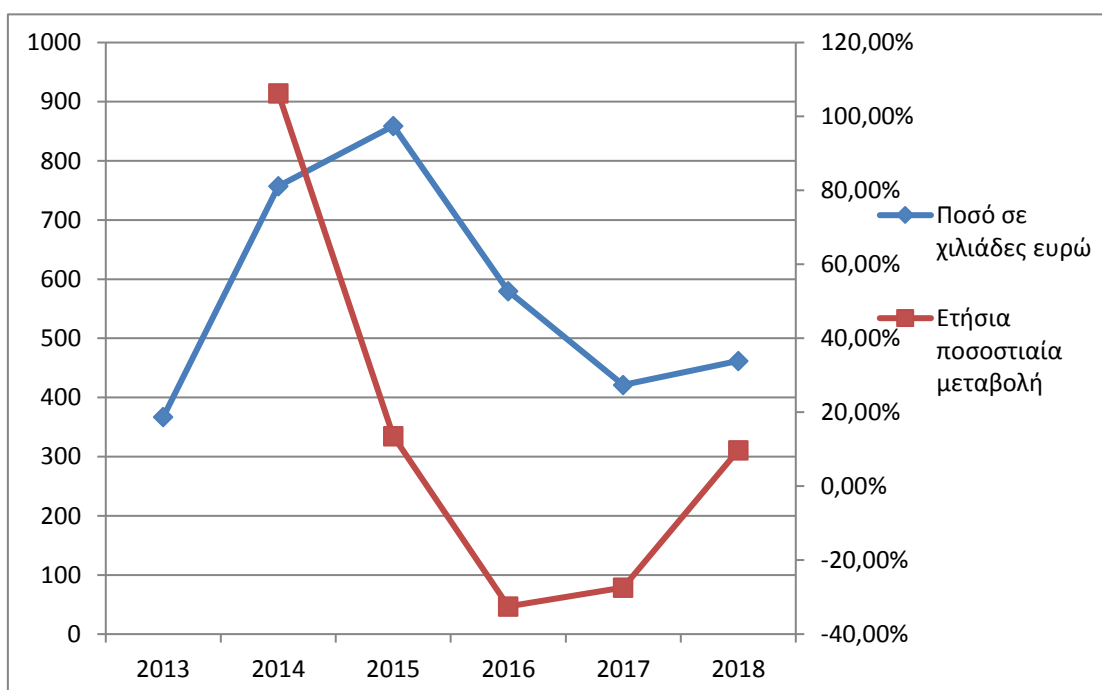
Οι επόμενοι τρεις πίνακες και τα αντίστοιχα διαγράμματα παρουσιάζουν αρχικά τα συγκεντρωτικά στοιχεία για τον αναβαλλόμενο φόρο και στην συνέχεια, αναλυτικά, τα στοιχεία που αντιστοιχούν στην αναβαλλόμενη φορολογία των στοιχείων του

ενεργητικού και των στοιχείων του παθητικού. Σημειώνεται ότι αν και οι αναβαλλόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις παριστάνονται με θετικό πρόσημο στους πίνακες τους, η συνολική αναβαλλόμενη φορολογία προκύπτει ως αφαίρεση των δυο αυτών μεγεθών. Θετικό πρόσημο σημαίνει ότι οι απαιτήσεις είναι μεγαλύτερες από τις υποχρεώσεις. Με αυτήν την έννοια, η εν λόγω εταιρία παρουσιάζει για όλα τα έτη πιστωτικό υπόλοιπο στην αναβαλλόμενη φορολογία.

Η εξέλιξη του αναβαλλόμενου φόρου της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	367	
2014	757	106,3%
2015	859	13,5%
2016	580	-32,5%
2017	421	-27,4%
2018	462	9,7%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Βογιατζόγλου Α.Ε. 2014-2018.

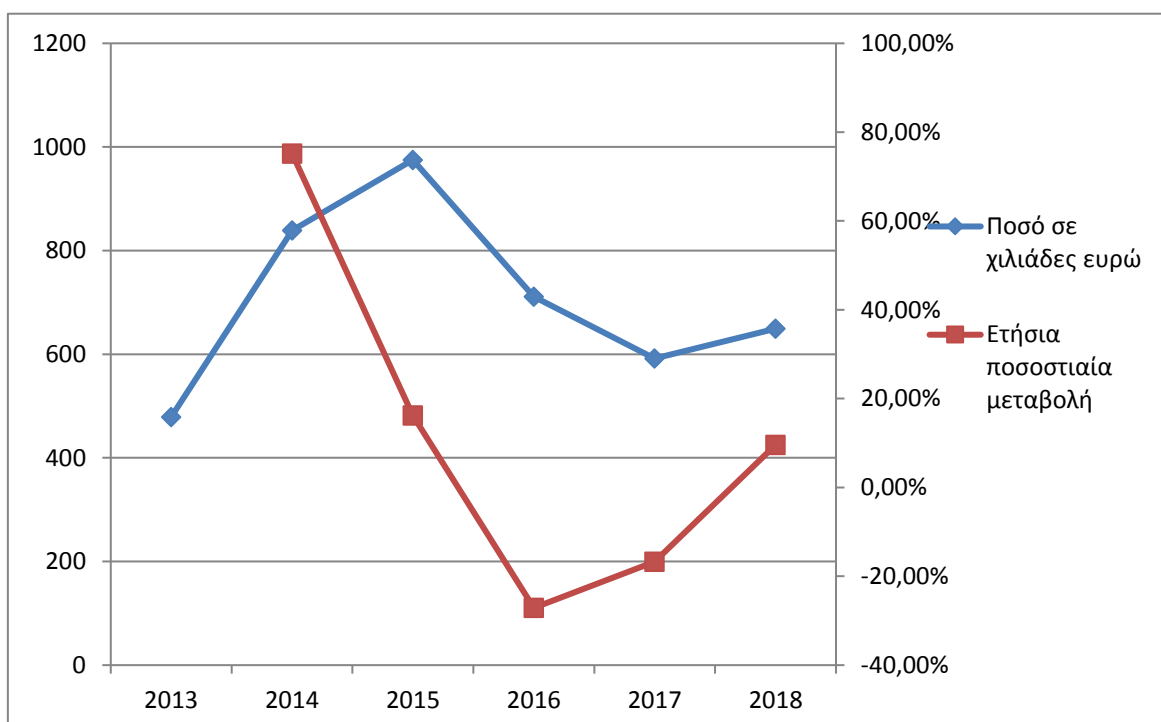


Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης του αναβαλλόμενου φόρου της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Βογιατζόγλου Α.Ε. 2014-2018.

Η εξέλιξη του αναβαλλόμενου φόρου Ενεργητικού της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	479	
2014	839	75,2%
2015	975	16,2%
2016	711	-27,1%
2017	592	-16,7%
2018	649	9,6%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Βογιατζόγλου Α.Ε. 2014-2018.



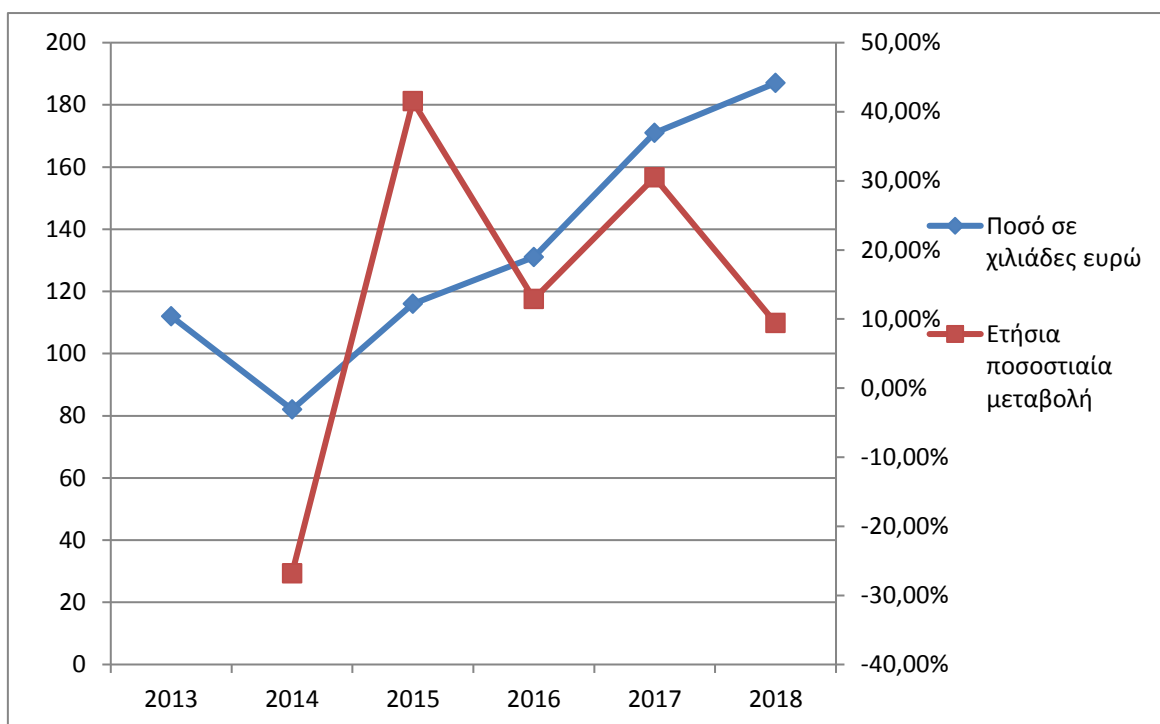
Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης του αναβαλλόμενου φόρου Ενεργητικού της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Βογιατζόγλου Α.Ε. 2014-2018.



Η εξέλιξη του αναβαλλόμενου φόρου Παθητικού της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	112	
2014	82	-26,8%
2015	116	41,5%
2016	131	12,9%
2017	171	30,5%
2018	187	9,4%

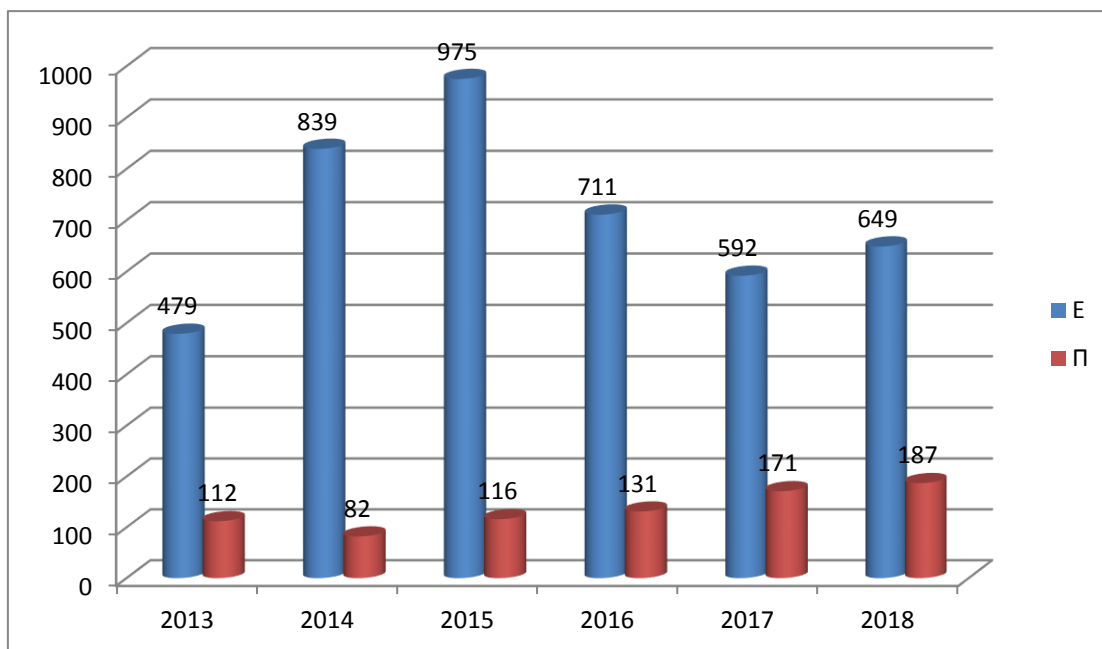
Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Βογιατζόγλου Α.Ε. 2014-2018.



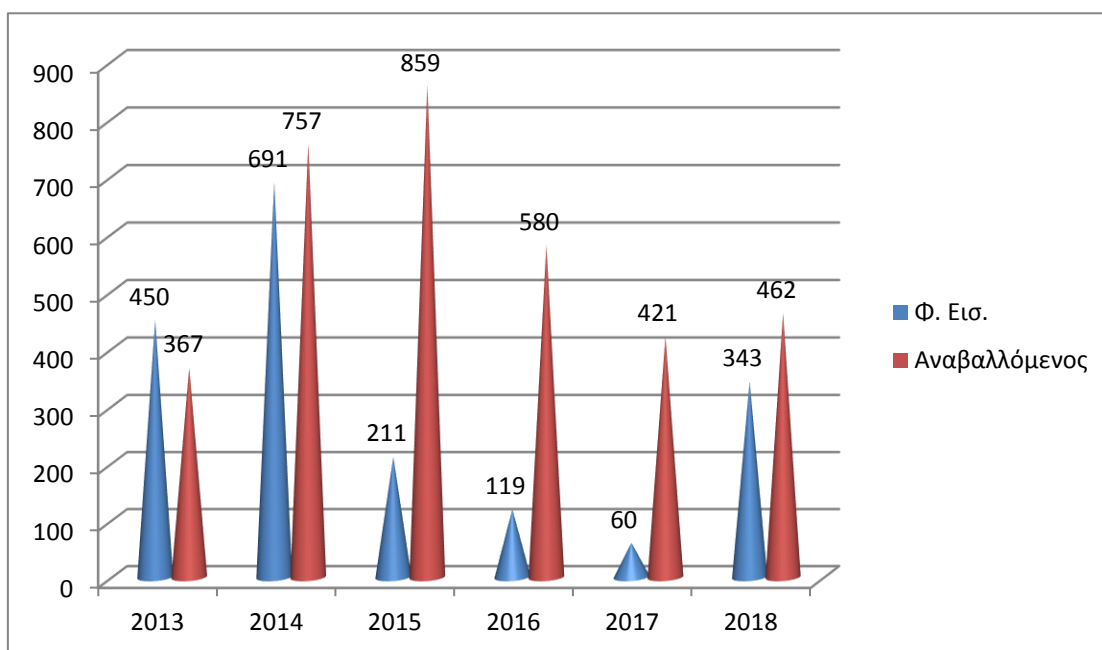
Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης του αναβαλλόμενου φόρου Ενεργητικού της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Βογιατζόγλου Α.Ε. 2014-2018.

Τέλος, παρατίθενται τα επόμενα δυο διαγράμματα. Το πρώτο δείχνει το μέγεθος των αναβαλλόμενων υποχρεώσεων έναντι των απαιτήσεων της εταιρίας και το δεύτερο

το μέγεθος των αναβαλλόμενων φόρων έναντι του φόρου εισοδήματος. Σύμφωνα με τα στοιχεία των διαγραμμάτων αυτών γίνεται εμφανής η διαφορά των απαιτήσεων έναντι των υποχρεώσεων της εταιρίας, καθώς και η σημαντικότητα του αναβαλλόμενου φόρου, σε σχέση με τον φόρο εισοδήματος.



Σύγκριση αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και απαιτήσεων



Σύγκριση φόρου εισοδήματος και αναβαλλόμενου φόρου



### 3.3. Η Εταιρία NTIONIK A.E.

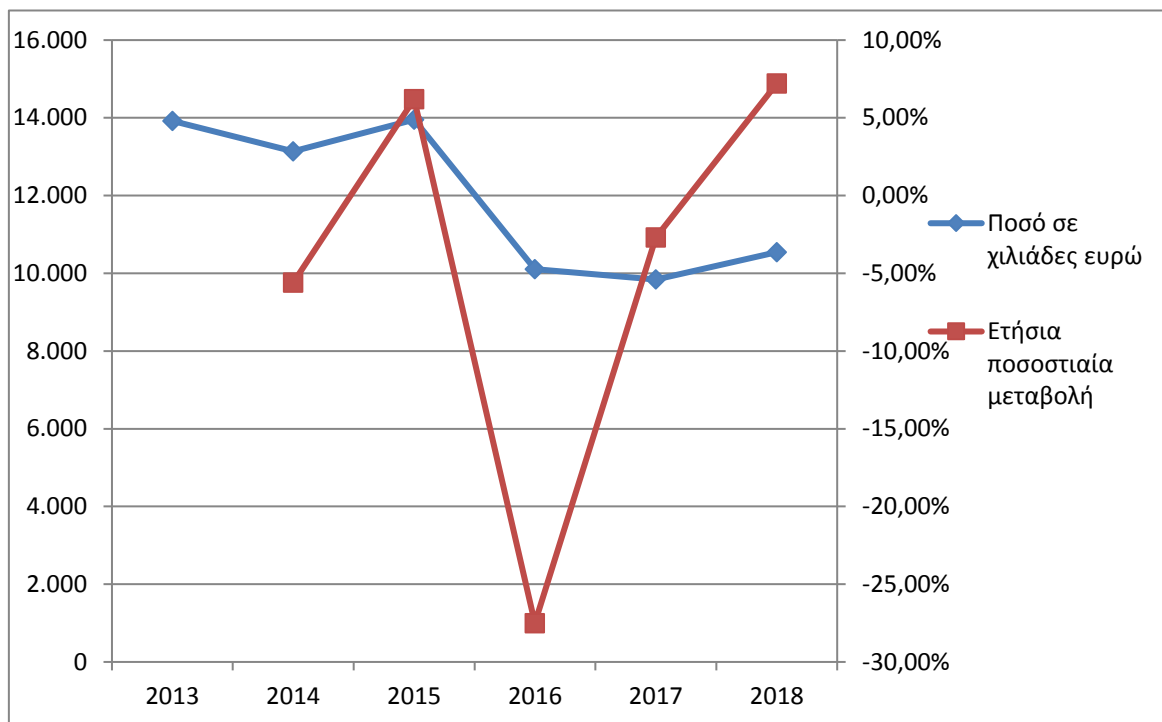
Η δεύτερη από τις εταιρίες του επιλεγμένου κλάδου είναι η εταιρία NTIONIK A.E. Ο Όμιλος DIONIC εισάγει, αντιπροσωπεύει και διανέμει σε μεταπωλητές προϊόντα τροφίμων και ευρέως καταναλωτικών προϊόντων μέσω των εταιρειών DIONIC , DIONIC BULGARIA, DIONIC TRADING, ΠΡΟΤΥΠΙΟΥ ΚΕΝΤΡΟΥ ΔΙΑΝΟΜΩΝ, SHOP 365. Η DIONIC AEBE δραστηριοποιείται σε 5 μεγάλες κατηγορίες προϊόντων που παρακολουθούνται εσωτερικά, ανάλογα με το αντικείμενο δραστηριοποίησής τους, μέσω των αντίστοιχων Business Units της εταιρείας. Ο Όμιλος είχε επηρεαστεί σημαντικά από την οικονομική συγκυρία του ευρύτερου οικονομικού περιβάλλοντος καθώς και των κλάδων στους οποίους δραστηριοποιείται. Η παρατεταμένη οικονομική ύφεση που βίωσε η ελληνική αγορά την τελευταία οκταετία σε συνδυασμό με την πολύ χαμηλή ρευστότητα, την υψηλή ανεργία και την χαμηλή καταναλωτική διάθεση είχε αποτέλεσμα τη μείωση κατά ένα σημαντικό μέρος της εγχώριας πελατειακής βάσης του Ομίλου.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η διαχρονική εξέλιξη των μικτών κερδών της εταιρίας από το 2013 μέχρι και το 2018. Σύμφωνα με τα στοιχεία του πίνακα αυτού, παρατηρείται μια μη σταθερή πορεία, με διαδοχικές αυξομειώσεις των μικτών κερδών. Τα στοιχεία αυτά, μαζί με τον ρυθμό μεταβολής, παρουσιάζονται και στο αντίστοιχο διάγραμμα που ακολουθεί.

Η εξέλιξη των Μικτών κερδών της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	13.921	
2014	13.138	-5,6%
2015	13.953	6,2%
2016	10.110	-27,5%
2017	9.839	-2,7%
2018	10.544	7,2%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Dionic A.E. 2014-2018.



Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης των κερδών προ φόρων της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Dionic A.E. 2014-2018.

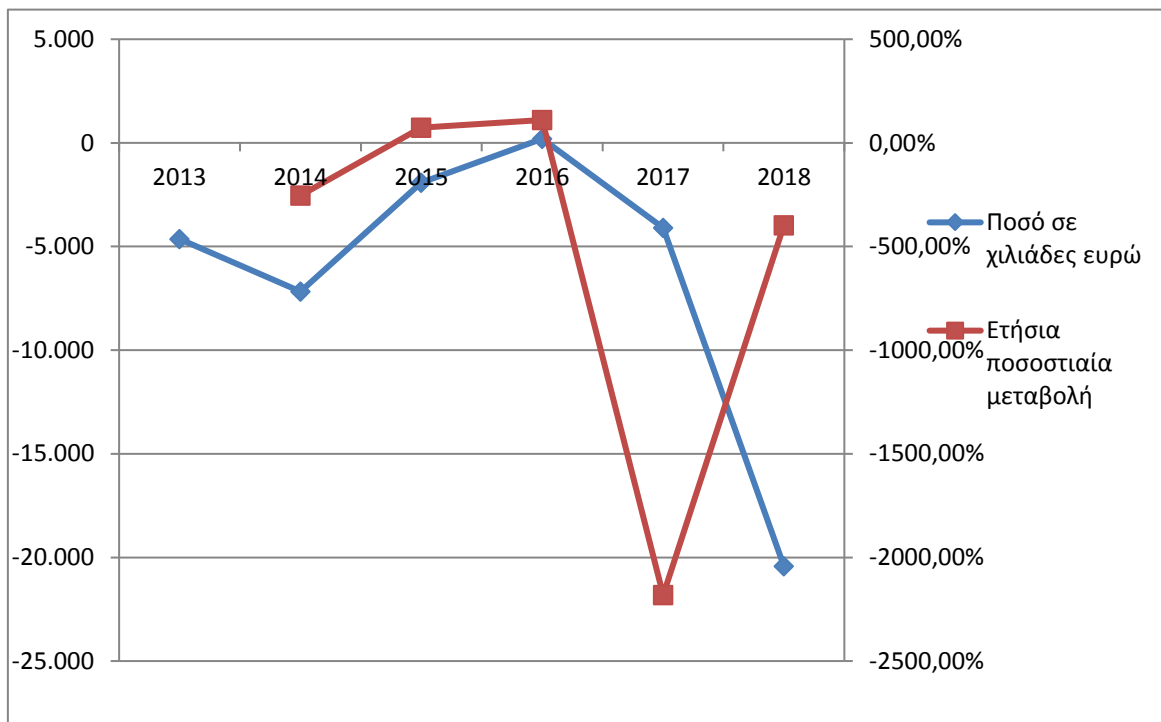
Στους επόμενους δυο πίνακες και τα αντίστοιχα διαγράμματα, παρουσιάζονται τα στοιχεία για τα κέρδη προ φόρων και τα καθαρά κέρδη της εταιρίας για την εν λόγω χρονική περίοδο. Σύμφωνα με τις πληροφορίες αυτές και τα δυο μεγέθη παρουσίασαν παρόμοιες μεταβολές, οι οποίες ήταν ιδιαίτερα έντονες, με αυτές των καθαρών κερδών να είναι μεγαλύτερες.

Η εξέλιξη των κερδών προ φόρων της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	-4.646	
2014	-7.174	63,9%
2015	-1.926	-5,5%
2016	197	141,3%
2017	-4.101	67,1%

2018	-20.422	0,1%
------	---------	------

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Dionic A.E. 2014-2018.

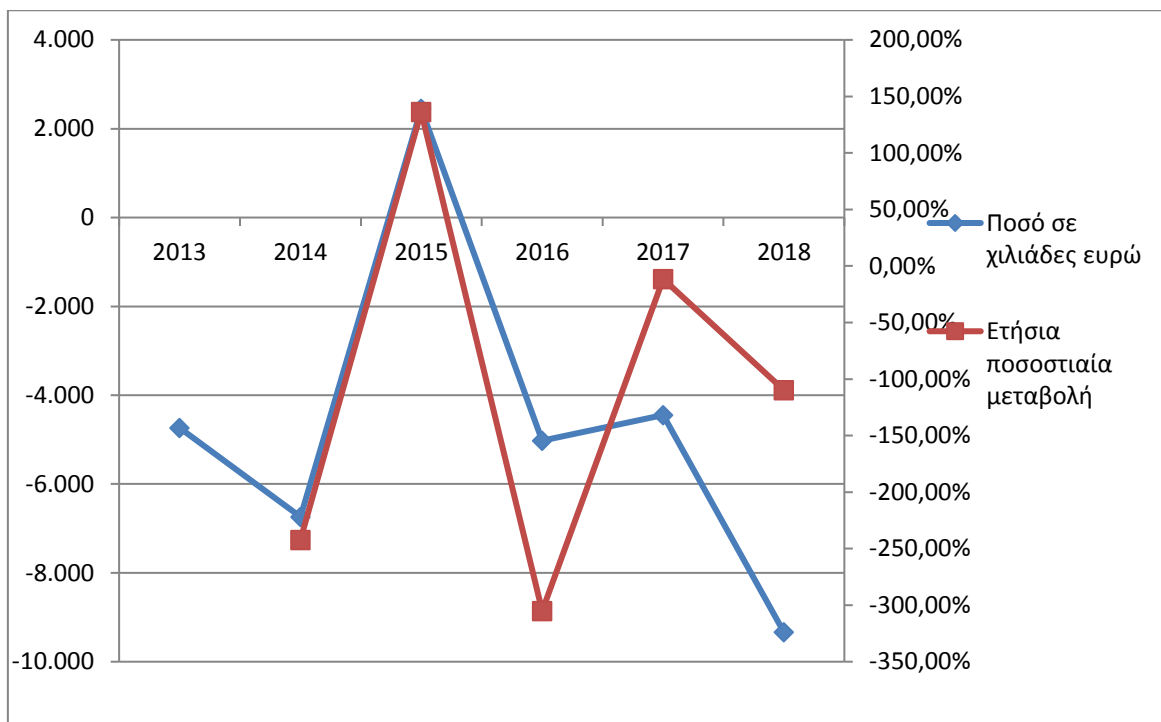


Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης των κερδών προ φόρων της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Dionic A.E. 2014-2018.

Η εξέλιξη των καθαρών κερδών της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	-4.733	
2014	-6.736	-242,3%
2015	2.449	136,4%
2016	-5.024	-305,1%
2017	-4.449	-11,4%
2018	-9.335	-109,8%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Dionic A.E. 2014-2018.



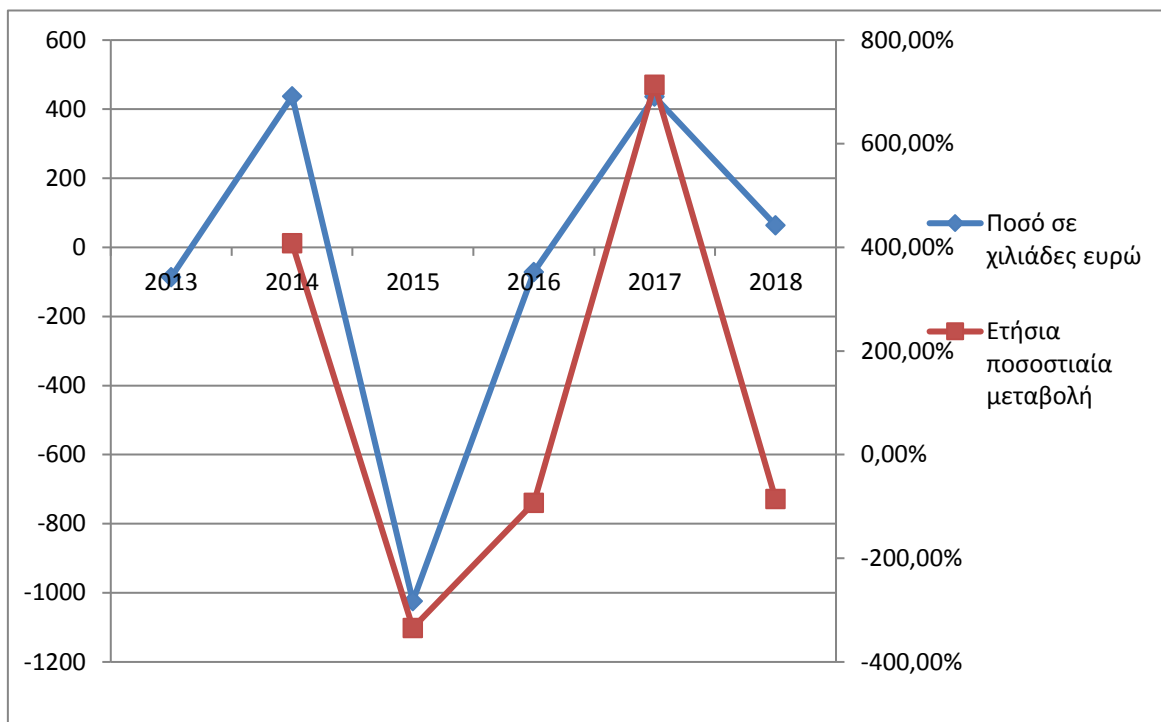
Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης των καθαρών κερδών της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Dionic A.E. 2014-2018.

Ο επόμενος πίνακας και το αντίστοιχο διάγραμμα αναφέρονται στον φόρο εισοδήματος της εταιρίας. Σημειώνεται ότι τα ποσά του φόρου με θετικό πρόσημο δείχνουν χρεώσεις και τα αντίστοιχα με αρνητικό, δείχνουν επιστροφές φόρων, αλλά χρεώσεις..

Η εξέλιξη του φόρου εισοδήματος της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	-86	
2014	437	408,1%
2015	-1.024	-334,3%
2016	-71	-93,1%
2017	436	714,1%
2018	64	-85,3%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Dionic A.E. 2014-2018.



Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης του φόρου εισοδήματος της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Dionic A.E. 2014-2018.

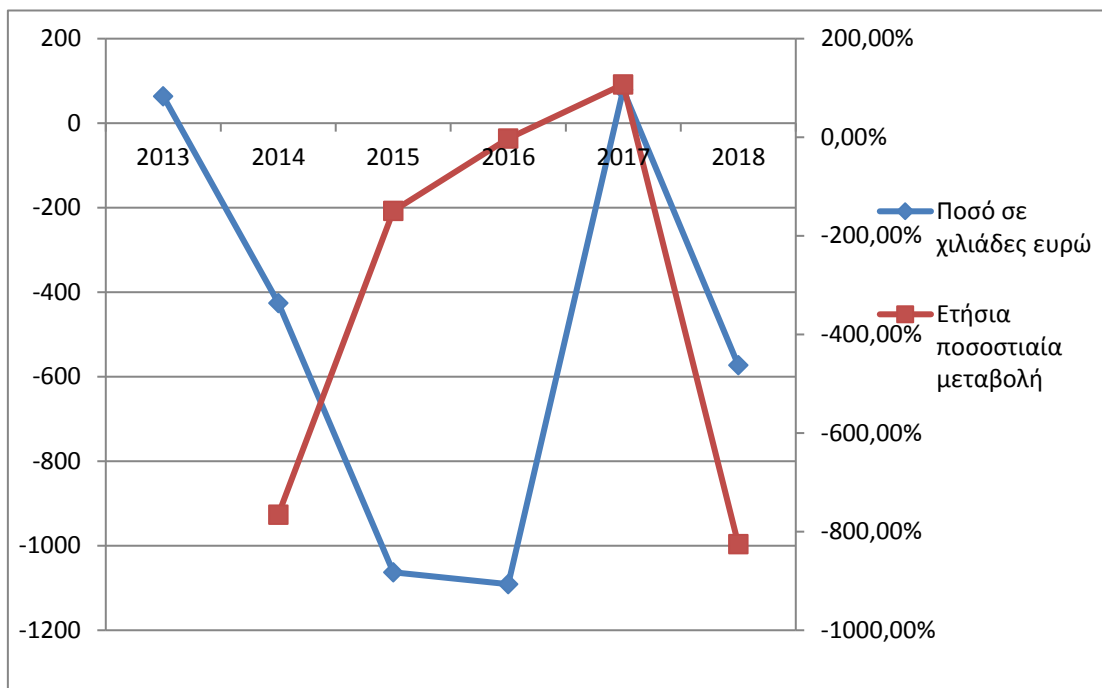
Ο αναβαλλόμενος φόρος για την εν λόγω εταιρία είναι, με εξαίρεση δυο έτη, πάντα υποχρέωση της εταιρίας, η οποία μάλιστα ανέρχεται σε ένα αρκετά σημαντικό ποσό, όπως φαίνεται στους πίνακες και τα σχετικά διαγράμματα που ακολουθούν.

Η εξέλιξη του αναβαλλόμενου φόρου της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	64	
2014	-426	106,3%
2015	-1.063	13,5%
2016	-1.091	-32,5%
2017	79	-27,4%
2018	-573	9,7%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Dionic A.E. 2014-2018.



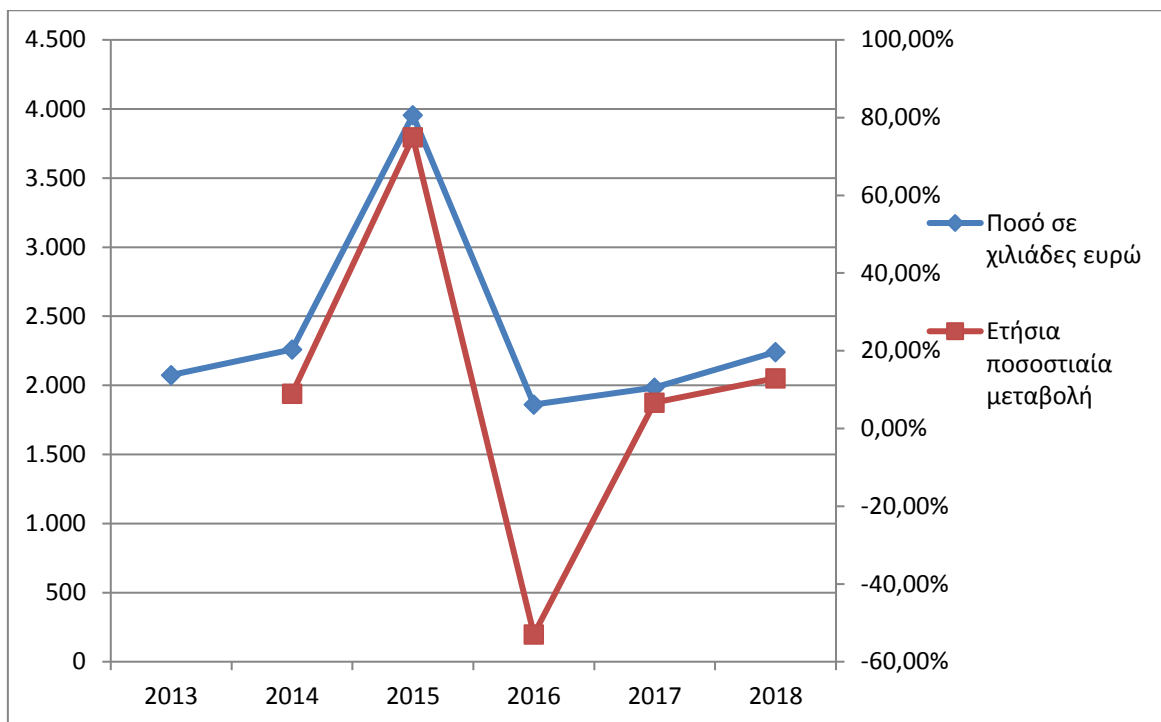


Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης του αναβαλλόμενου φόρου της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Dionic A.E. 2014-2018.

Η εξέλιξη του αναβαλλόμενου φόρου Ενεργητικού της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	2.075	
2014	2.261	75,2%
2015	3.955	16,2%
2016	1.861	-27,1%
2017	1.985	-16,7%
2018	2.241	9,6%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Dionic A.E. 2014-2018.

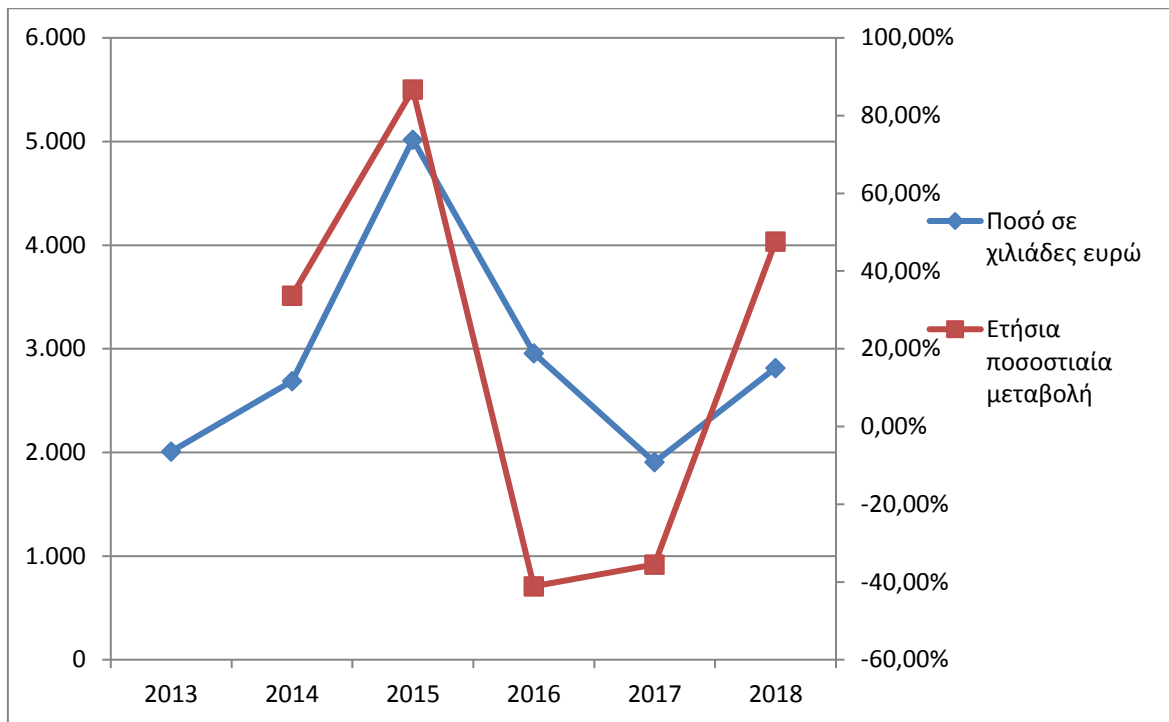


Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης του αναβαλλόμενου φόρου Ενεργητικού της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Dionic A.E. 2014-2018.

Η εξέλιξη του αναβαλλόμενου φόρου Παθητικού της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

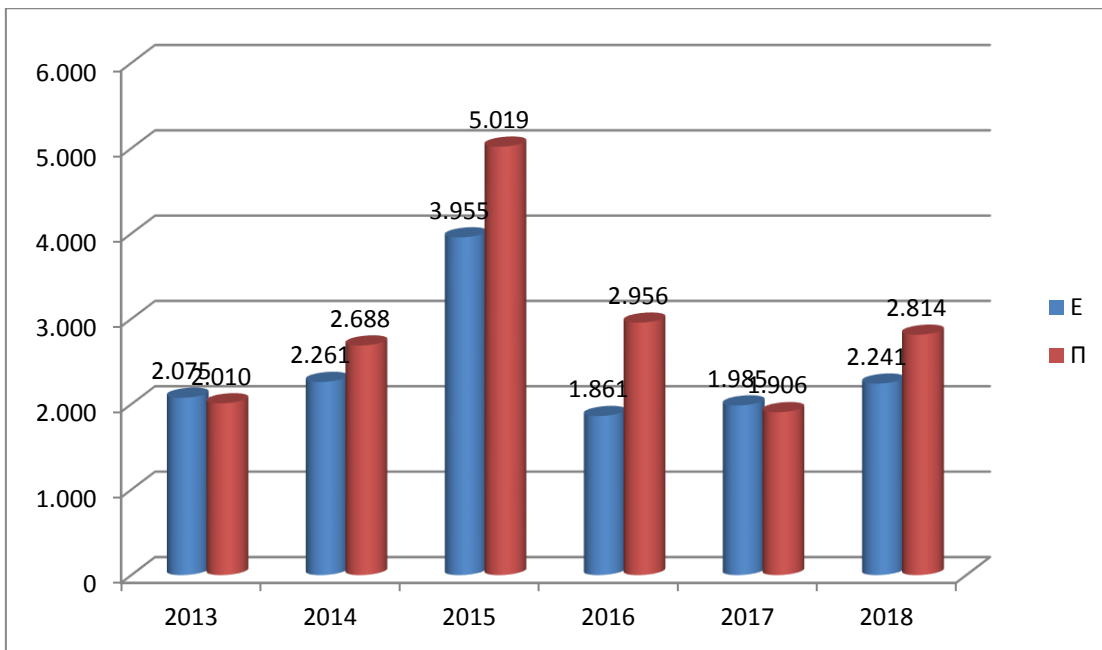
Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	2.010	
2014	2.688	-26,8%
2015	5.019	41,5%
2016	2.956	12,9%
2017	1.906	30,5%
2018	2.814	9,4%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Dionic A.E. 2014-2018.

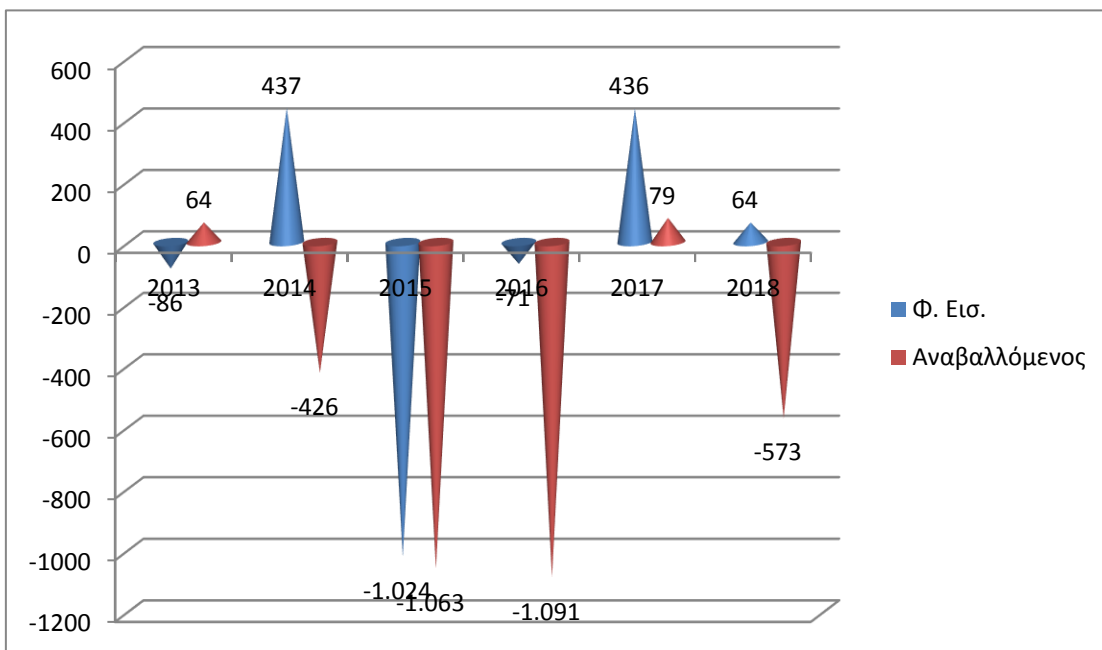


Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης του αναβαλλόμενου φόρου Ενεργητικού της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Dionic A.E. 2014-2018.

Τέλος, παρατίθενται τα επόμενα δυο διαγράμματα. Το πρώτο δείχνει το μέγεθος των αναβαλλόμενων υποχρεώσεων έναντι των απαιτήσεων της εταιρίας και το δεύτερο το μέγεθος των αναβαλλόμενων φόρων έναντι του φόρου εισοδήματος. Σύμφωνα με τα στοιχεία των διαγραμμάτων αυτών γίνεται εμφανής η σχετική ισορροπία των αναβαλλόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρίας. Από το δεύτερο διάγραμμα προκύπτει ότι ο αναβαλλόμενος φόρος είναι συνολικά μεγαλύτερος του φόρου εισοδήματος της εν λόγω εταιρίας.



Σύγκριση αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και απαιτήσεων



Σύγκριση φόρου εισοδήματος και αναβαλλόμενου φόρου

### 3.4 Η Εταιρία Interwood A.E.

Η τρίτη από τις εταιρίες του επιλεγμένου κλάδου είναι η εταιρία Interwood A.E. Η INTERWOOD διαθέτει πολλά χρόνια πολύτιμης εμπειρίας. Στόχος της εταιρίας είναι να συνδυάζει τις γνώσεις που έχει προσφέρει η μακρόχρονη εμπειρία, με την ευελιξία να προσαρμόζεται στις απαιτήσεις της αγοράς και του ευρύτερου περιβάλλοντος. Στρατηγική της εταιρίας είναι η ανταπόκριση στις μεταβαλλόμενες ανάγκες της αγοράς του ξύλου ώστε να προσφέρει μέσω ανάπτυξης, κερδοφορίας και καινοτόμων πρακτικών, διαχρονικές υπηρεσίες και προϊόντα στην καλύτερη σχέση τιμής – ποιότητας. Η εταιρία δραστηριοποιείται σε ένα οικονομικό περιβάλλον με σημαντικούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους, λόγω της φύσης των εργασιών της. Οι βασικότεροι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται είναι ο κίνδυνος τιμών, ο πιστωτικός κίνδυνος και ο κίνδυνος ταμειακών ροών από την μεταβολή των επιτοκίων. Ωστόσο, η εταιρία, επειδή συναλλάσσεται μόνο σε ευρώ δεν έχει συναλλαγματικό κίνδυνο, ενώ και ο κίνδυνος ρευστότητας της είναι χαμηλός, καθώς οι αντίστοιχοι δείκτες διατηρούνται σε ικανοποιητικά επίπεδα.

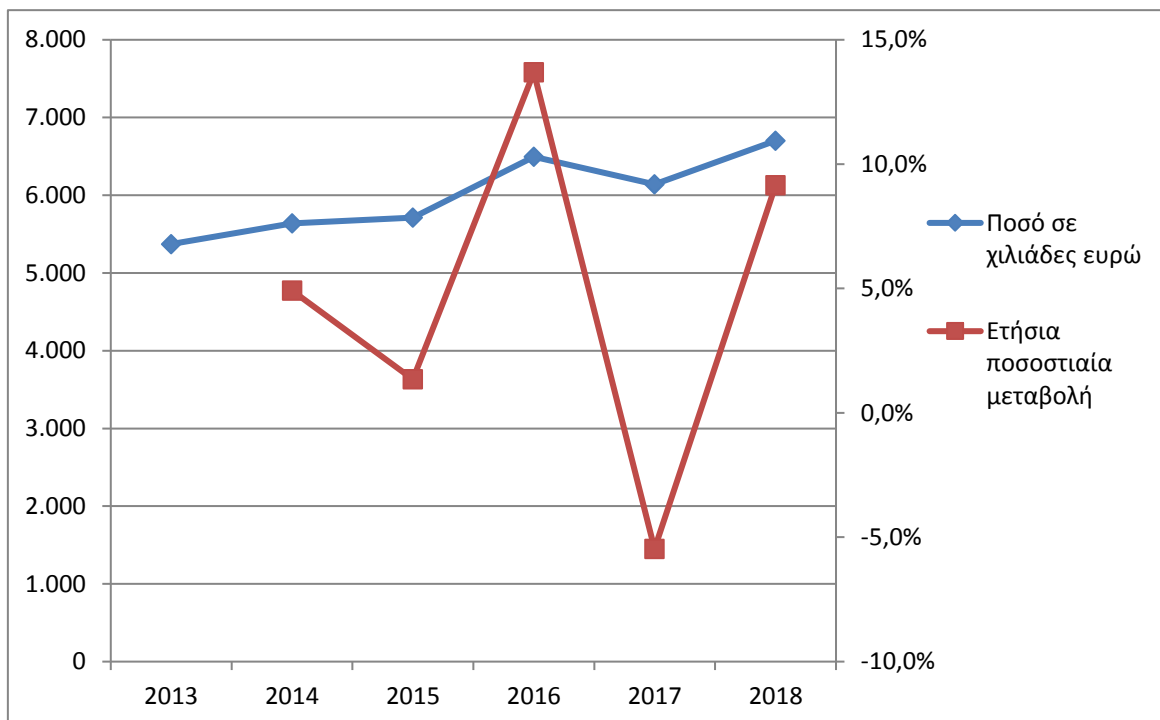
Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η διαχρονική εξέλιξη των μικτών κερδών της εταιρίας από το 2013 μέχρι και το 2018. Σύμφωνα με τα στοιχεία του πίνακα αυτού, παρατηρείται μια συνεχής ανοδική πορεία, η οποία ανακόπτεται μόνο προσωρινά, το 2017. Τα στοιχεία αυτά, μαζί με τον ρυθμό μεταβολής, παρουσιάζονται και στο αντίστοιχο διάγραμμα που ακολουθεί. Η εξέλιξη των Μικτών κερδών της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Η εξέλιξη των Μικτών κερδών της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	5.372	
2014	5.636	4,9%
2015	5.712	1,3%
2016	6.494	13,7%

2017	6.139	-5,5%
2018	6.701	9,2%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Interwood A.E. 2014-2018.



Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης των κερδών προ φόρων της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Interwood A.E. 2014-2018.

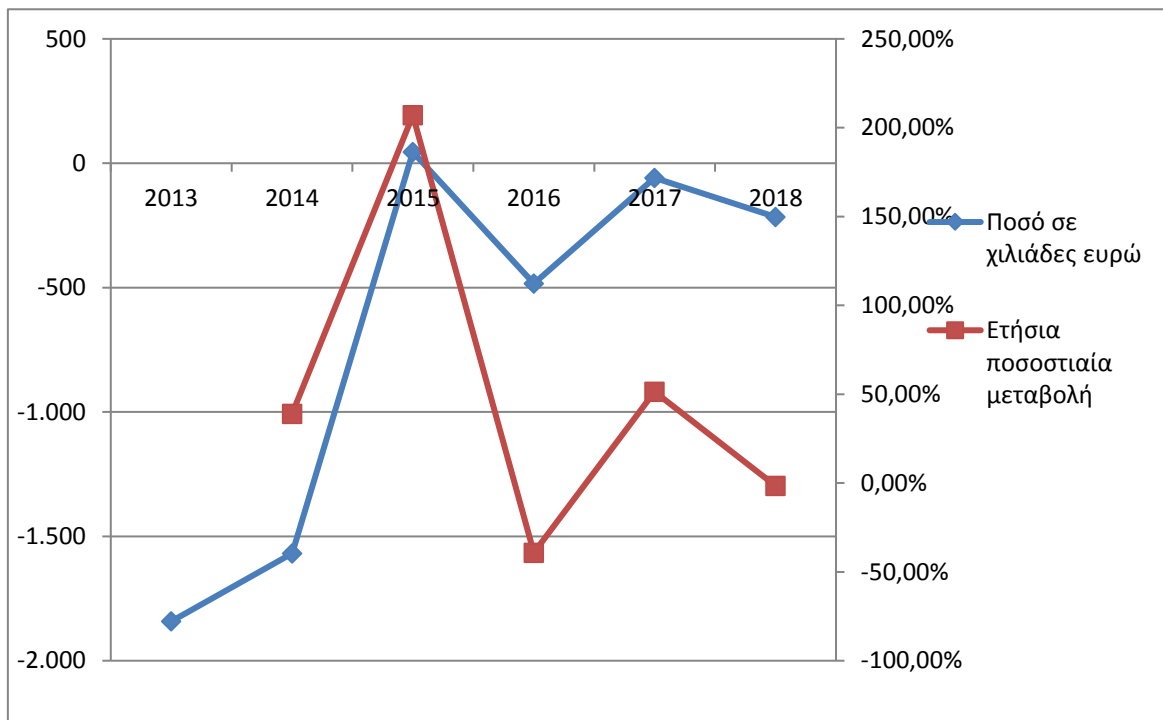
Στους επόμενους δυο πίνακες και τα αντίστοιχα διαγράμματα, παρουσιάζονται τα στοιχεία για τα κέρδη προ φόρων και τα καθαρά κέρδη της εταιρίας για την εν λόγω χρονική περίοδο. Σύμφωνα με τις πληροφορίες αυτές και τα δυο μεγέθη παρουσίασαν παρόμοια εικόνα.

Η εξέλιξη των κερδών προ φόρων της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	372	
2014	517	39,0%

2015	1.587	207,0%
2016	965	-39,2%
2017	1.461	51,4%
2018	1.438	-1,6%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Interwood A.E. 2014-2018.

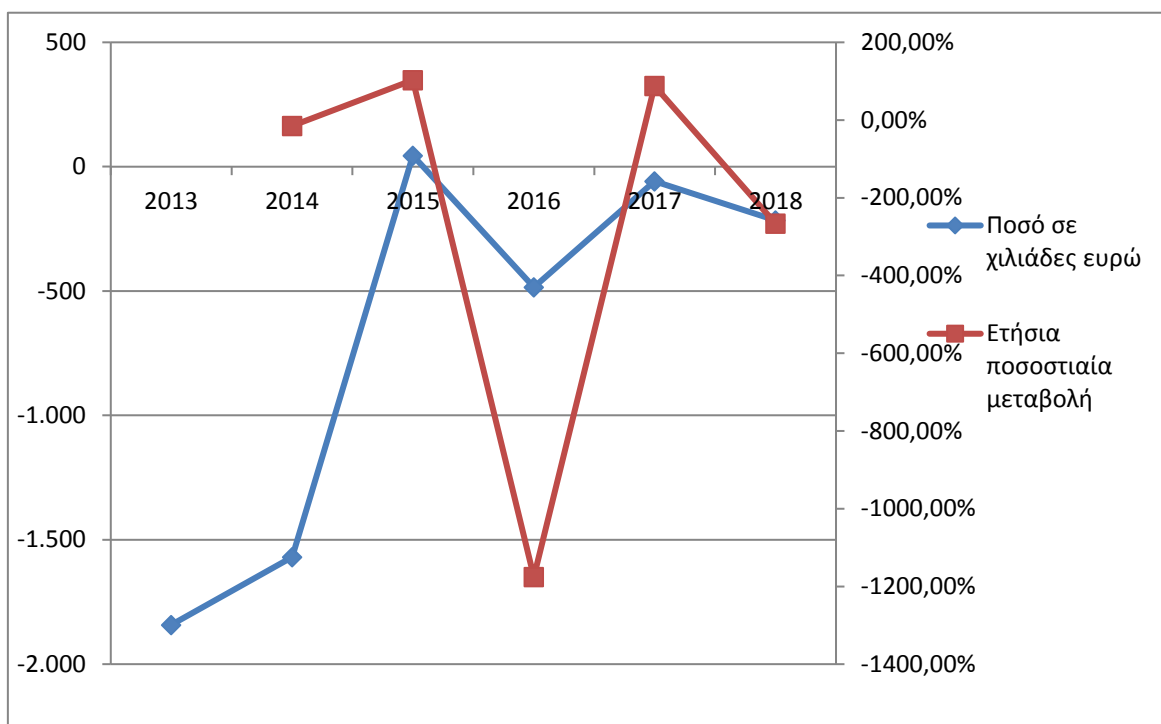


Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης των κερδών προ φόρων της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Interwood A.E. 2014-2018.

Η εξέλιξη των καθαρών κερδών της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	-1.842	
2014	-1.569	-14,8%
2015	45	102,9%
2016	-484	-1175,6%
2017	-59	87,8%
2018	-216	-266,1%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Interwood A.E. 2014-2018.



Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης των καθαρών κερδών της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Interwood A.E. 2014-2018.

Ο επόμενος πίνακας και το αντίστοιχο διάγραμμα αναφέρονται στον φόρο εισοδήματος της εταιρίας. Σημειώνεται ότι και σε αυτήν την περίπτωση, τα ποσά του φόρου με θετικό πρόσημο δείχνουν χρεώσεις και τα αντίστοιχα με αρνητικό, δείχνουν επιστροφές φόρων, αλλά χρεώσεις.

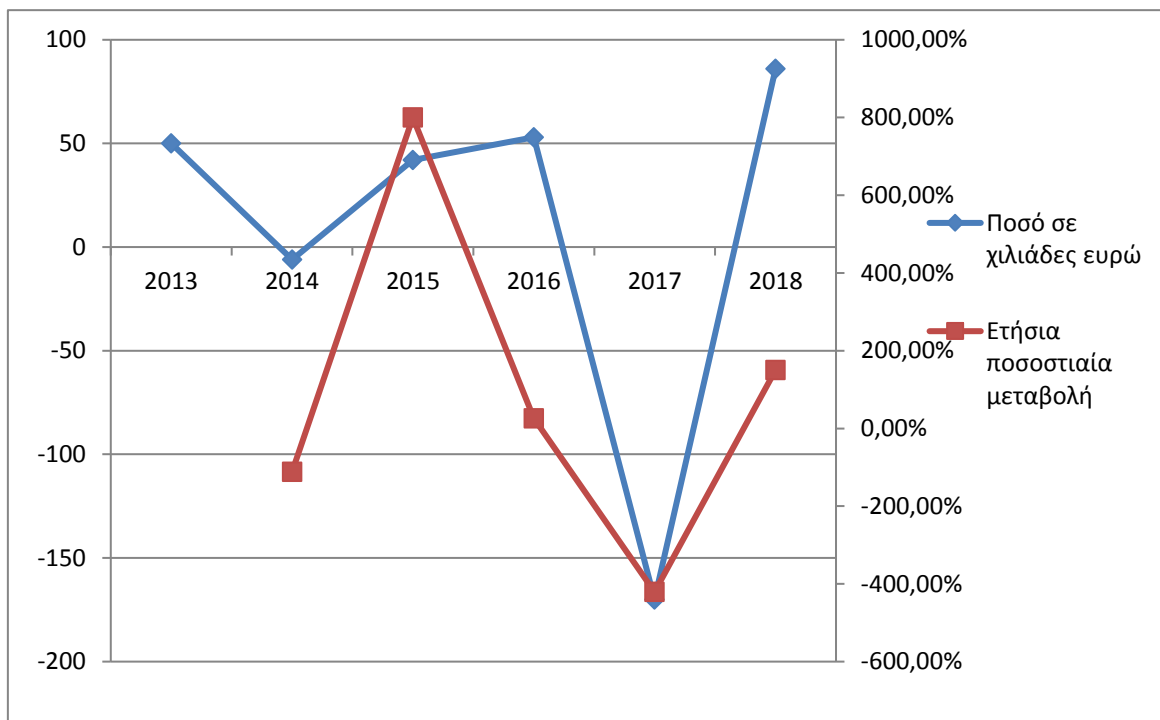
Η εξέλιξη του φόρου εισοδήματος της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	50	
2014	-6	408,1%
2015	42	-334,3%
2016	53	-93,1%



2017	-170	714,1%
2018	86	-85,3%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Interwood A.E. 2014-2018.



Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης του φόρου εισοδήματος της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Interwood A.E. 2014-2018.

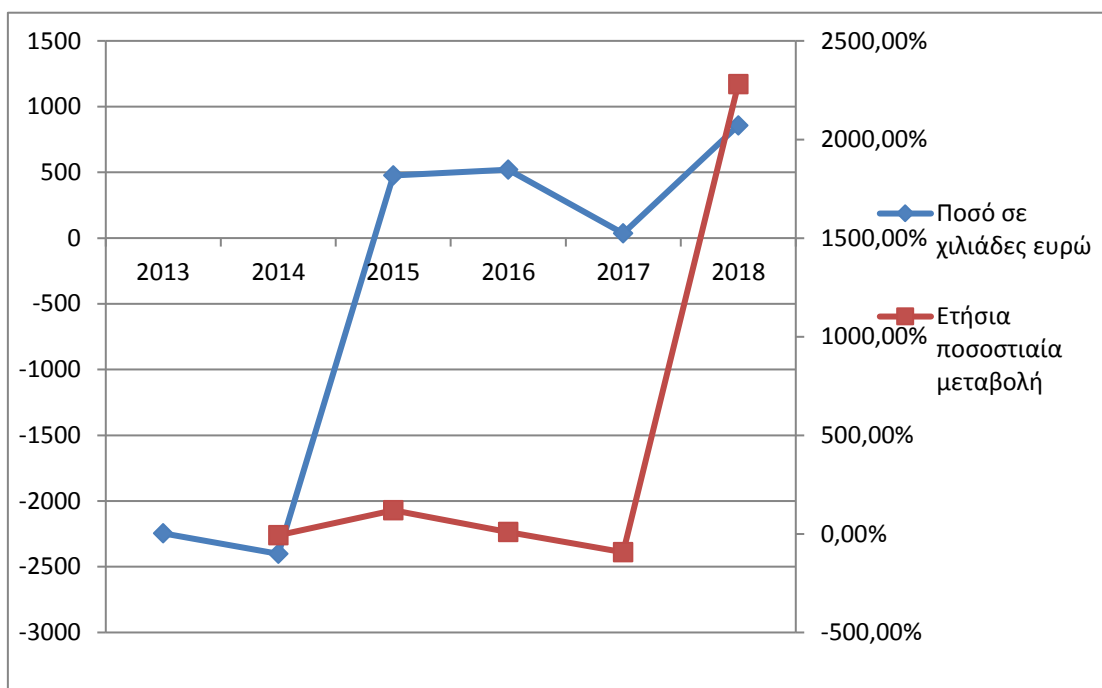
Ο αναβαλλόμενος φόρος για την εν λόγω εταιρία είναι, με εξαίρεση δυο έτη, αποτελεί απαίτηση της εταιρίας. Για τα δυο πρώτα έτη, η υποχρέωση ξεπερνά τα 2 εκατομμύρια ευρώ.

Η εξέλιξη του αναβαλλόμενου φόρου της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	-2247	
2014	-2402	-6,9%
2015	477	119,9%

2016	520	9,0%
2017	36	-93,1%
2018	857	2280,6%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Interwood A.E. 2014-2018.

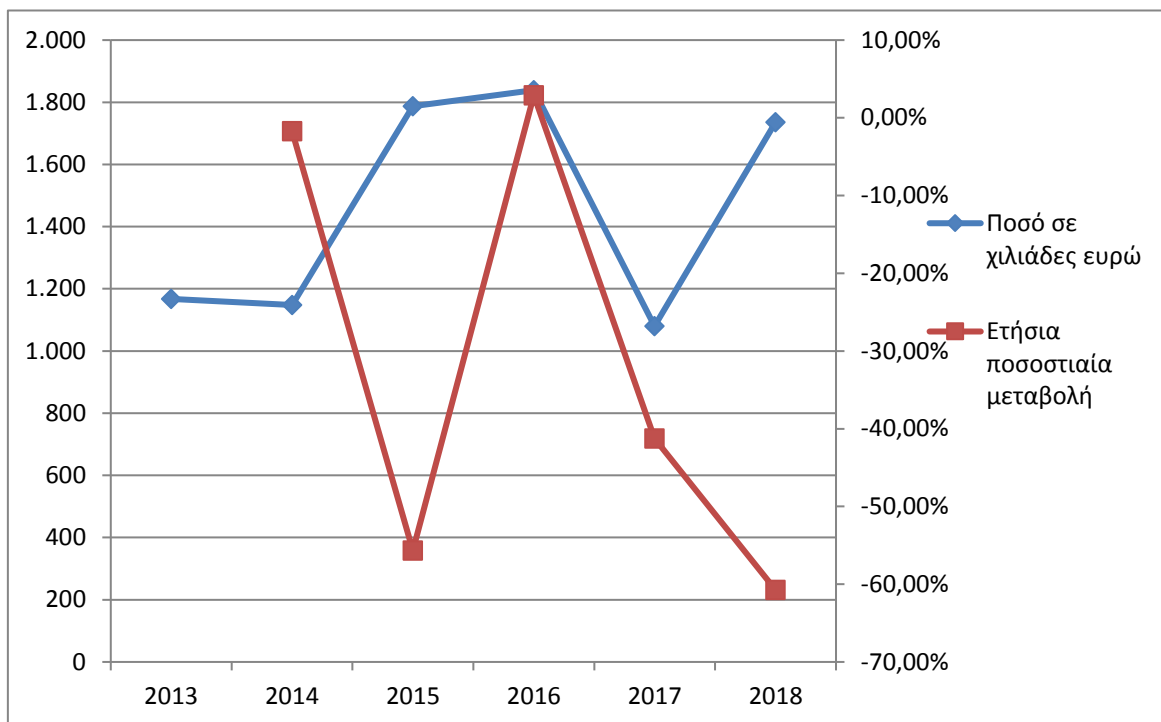


Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης του αναβαλλόμενου φόρου της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Interwood A.E. 2014-2018.

Η εξέλιξη του αναβαλλόμενου φόρου Ενεργητικού της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	1.168	
2014	1.148	-1,7%
2015	1.787	-55,7%
2016	1.839	2,9%
2017	1.080	-41,3%
2018	1.736	-60,7%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Interwood A.E. 2014-2018.

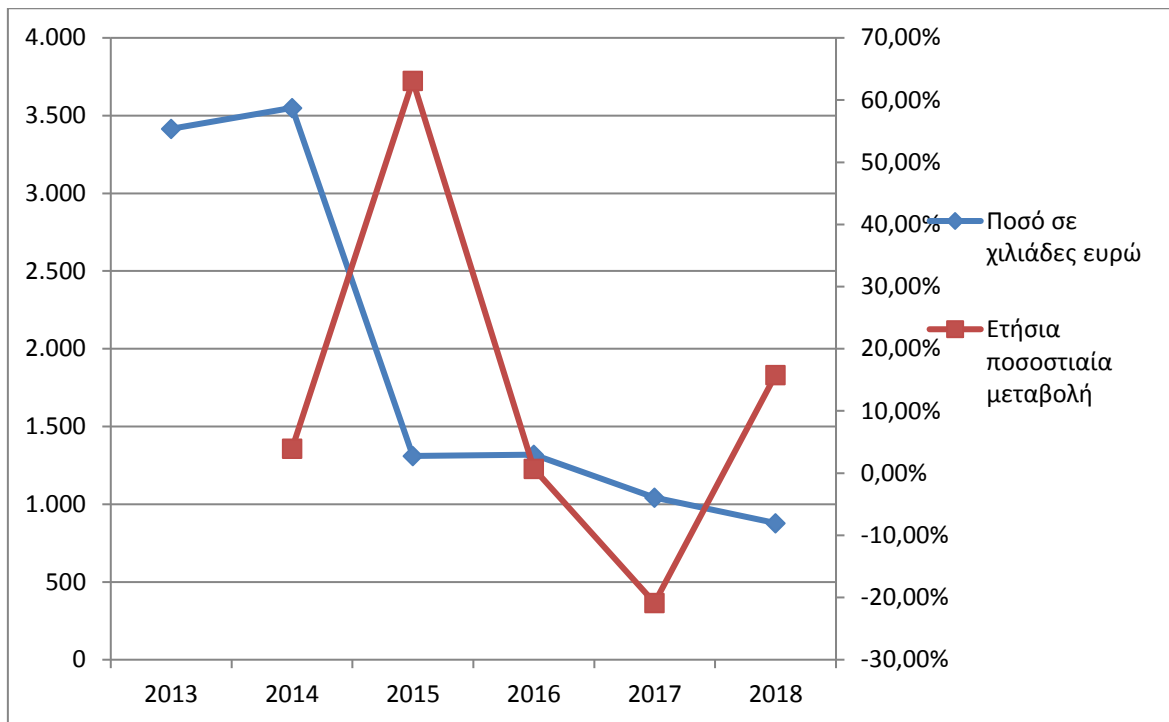


Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης του αναβαλλόμενου φόρου Ενεργητικού της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Interwood A.E. 2014-2018.

Η εξέλιξη του αναβαλλόμενου φόρου Παθητικού της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

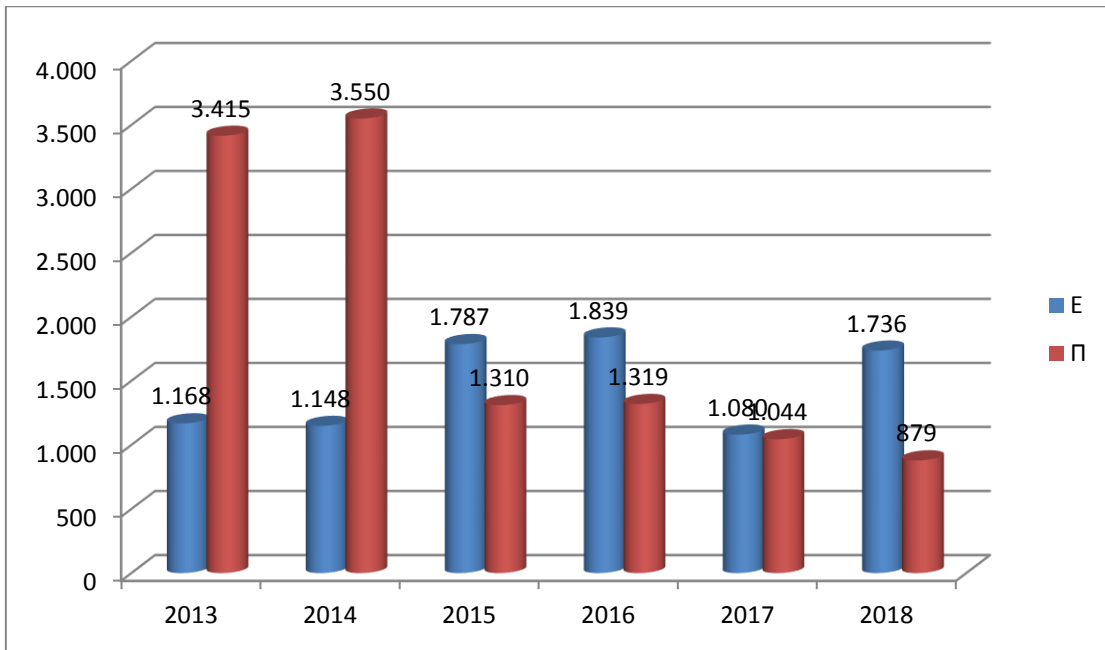
Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	3.415	
2014	3.550	4,0%
2015	1.310	63,1%
2016	1.319	0,7%
2017	1.044	-20,8%
2018	879	15,8%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Interwood A.E. 2014-2018.

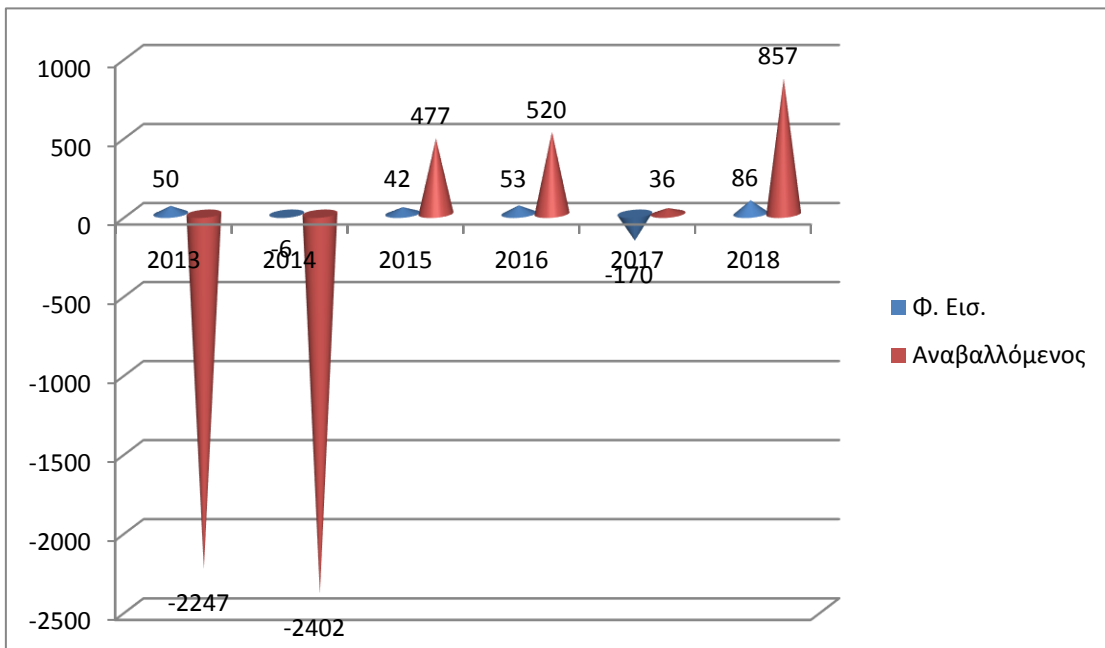


Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης του αναβαλλόμενου φόρου Ενεργητικού της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Interwood A.E. 2014-2018.

Τέλος, παρατίθενται τα επόμενα δυο διαγράμματα. Το πρώτο δείχνει το μέγεθος των αναβαλλόμενων υποχρεώσεων έναντι των απαιτήσεων της εταιρίας και το δεύτερο το μέγεθος των αναβαλλόμενων φόρων έναντι του φόρου εισοδήματος. Σύμφωνα με τα στοιχεία των διαγραμμάτων αυτών γίνεται εμφανής η διαφορά των απαιτήσεων έναντι των υποχρεώσεων της εταιρίας, καθώς και η σημαντικότητα του αναβαλλόμενου φόρου, σε σχέση με τον φόρο εισοδήματος.



Σύγκριση αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και απαιτήσεων



Σύγκριση φόρου εισοδήματος και αναβαλλόμενου φόρου

### 3.5 Η εταιρία Intertek A.E.

Η τέταρτη από τις εταιρίες του επιλεγμένου κλάδου είναι η εταιρία Intertek A.E. Η Intertech συγκαταλέγεται σε μία από τις σημαντικότερες εταιρίες στον κλάδο της τεχνολογίας στην ελληνική αγορά, με κύριο ανταγωνιστικό της πλεονέκτημα το πλούσιο και καινοτόμο χαρτοφυλάκιο προϊόντων & υπηρεσιών της, καθώς και το ευρύ πανελλαδικό δίκτυο εξουσιοδοτημένων συνεργατών της. Χάρη στο εξειδικευμένο και τεχνικά καταρτισμένο ανθρώπινο δυναμικό της, η εταιρεία παρέχει ένα ευρύ φάσμα λύσεων, ειδικά προσαρμοσμένων για κάθε επιχείρηση και συνεργάτη. Από την ίδρυση της μέχρι σήμερα, η Intertech υποστηρίζει όλα τα προϊόντα της Panasonic, επενδύει σε νέες τεχνολογίες και διαρκώς εξελίσσεται στην αναπτυσσόμενη αγορά της τεχνολογίας. Η ελληνική οικονομία κινήθηκε σε ανάκαμψη τα τελευταία χρόνια, μετά τη στασιμότητα και μικρή οπισθοχώρηση των δυο προηγούμενων ετών, και μάλιστα σε συνθήκες δημοσιονομικής σταθεροποίησης, εξέλιξη σημαντική και ευπρόσδεκτη. Παράλληλα σημειώνεται ότι εκτός από την μείωση των πωλήσεων που παρατηρήθηκε τα τελευταία χρόνια, παρατηρείται και μείωση της μέσης τιμής πώλησης των προϊόντων, καθώς παρατηρείται και μια στροφή των καταναλωτών σε προϊόντα με χαμηλή τιμή.

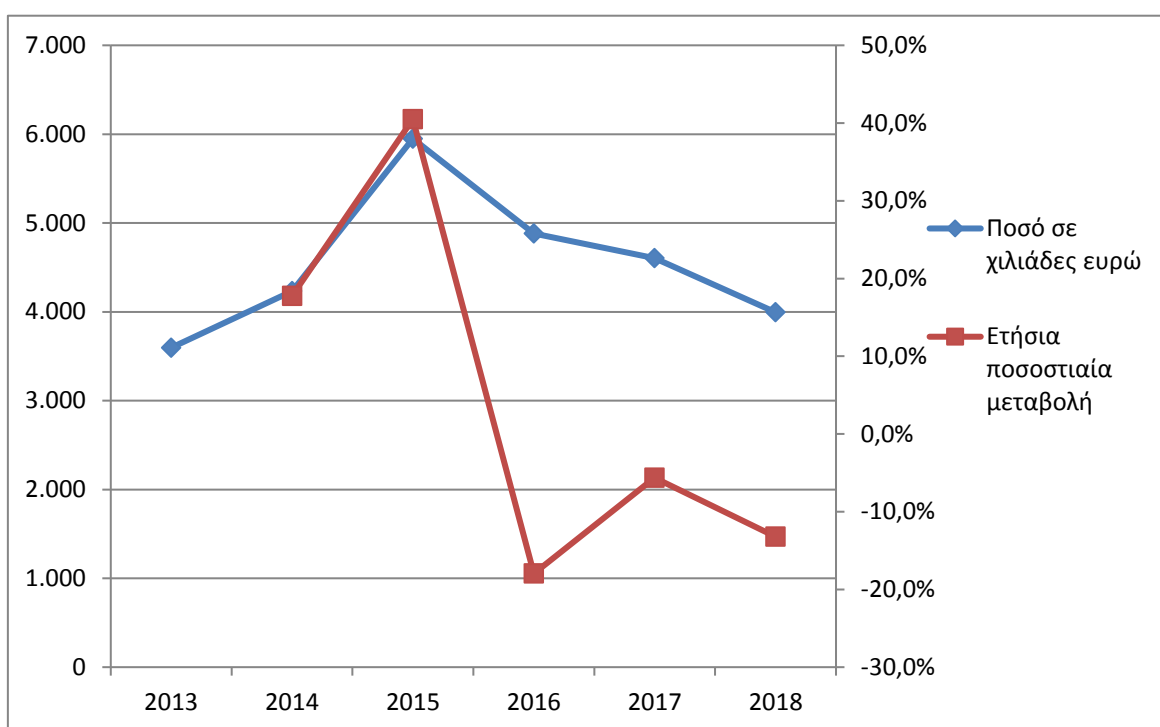
Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η διαχρονική εξέλιξη των μικτών κερδών της εταιρίας από το 2013 μέχρι και το 2018. Σύμφωνα με τα στοιχεία του πίνακα αυτού, παρατηρείται μια ανοδική πορεία, η οποία ακολουθείται από μια συνεχή πτωτική πορεία, από το 2016 και μετά. Τα στοιχεία αυτά, μαζί με τον ρυθμό μεταβολής, παρουσιάζονται και στο αντίστοιχο διάγραμμα που ακολουθεί. Η εξέλιξη των Μικτών κερδών της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Η εξέλιξη των Μικτών κερδών της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	3.596	
2014	4.234	17,7%
2015	5.949	40,5%

2016	4.881	-18,0%
2017	4.605	-5,7%
2018	3.996	-13,2%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Intertech A.E. 2014-2018.



Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης των κερδών προ φόρων της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Intertech A.E. 2014-2018.

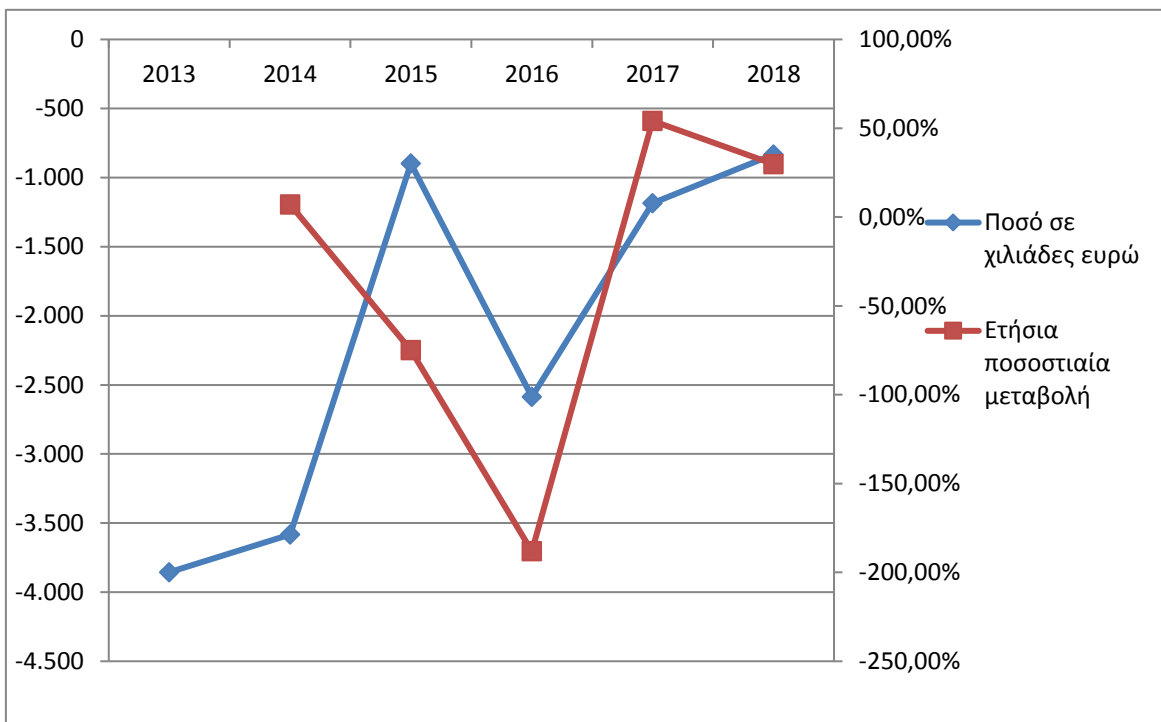
Στους επόμενους δυο πίνακες και τα αντίστοιχα διαγράμματα, παρουσιάζονται τα στοιχεία για τα κέρδη προ φόρων και τα καθαρά κέρδη της εταιρίας για την εν λόγω χρονική περίοδο. Σύμφωνα με τις πληροφορίες αυτές και τα δυο μεγέθη παρουσίασαν παρόμοια εικόνα.

Η εξέλιξη των κερδών προ φόρων της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	-3.856	

2014	-3.583	7,1%
2015	-898	-74,9%
2016	-2.587	-188,1%
2017	-1.186	54,2%
2018	-832	29,8%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Intertech A.E. 2014-2018.



Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης των κερδών προ φόρων της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Intertech A.E. 2014-2018.

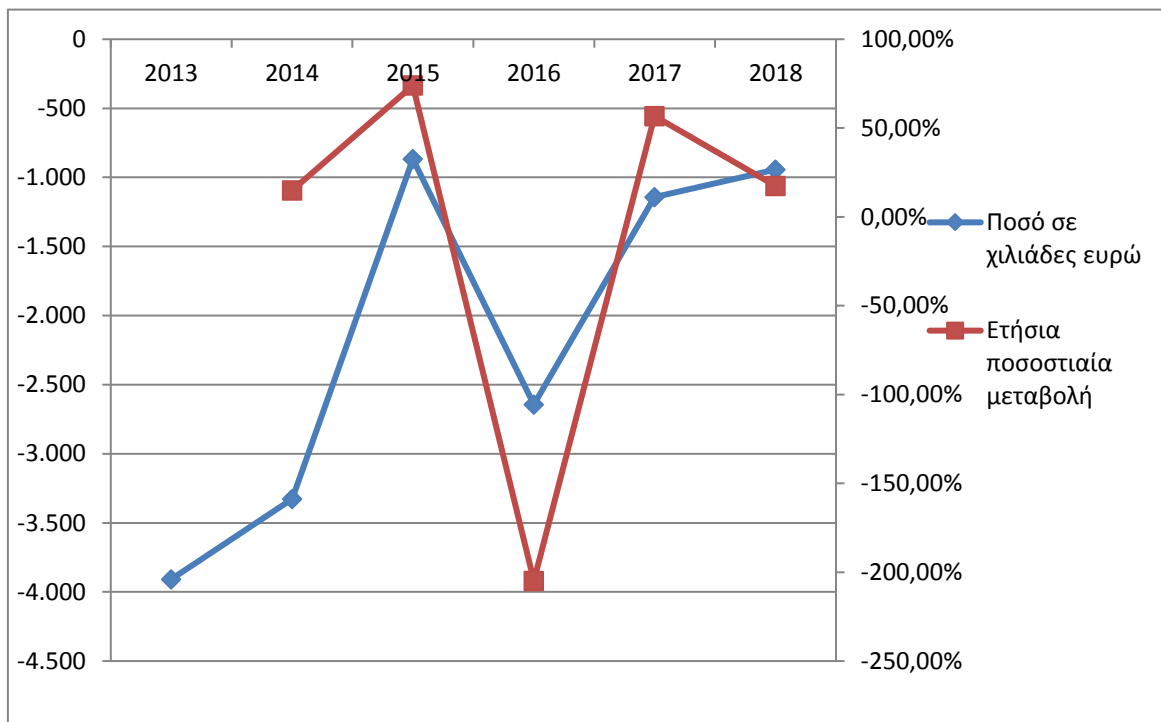
Η εξέλιξη των καθαρών κερδών της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	-3.908	
2014	-3.327	14,9%
2015	-867	73,9%
2016	-2.643	-204,8%
2017	-1.143	56,8%



2018	-943	17,5%
------	------	-------

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Intertech A.E. 2014-2018.



Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης των καθαρών κερδών της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Intertech A.E. 2014-2018.

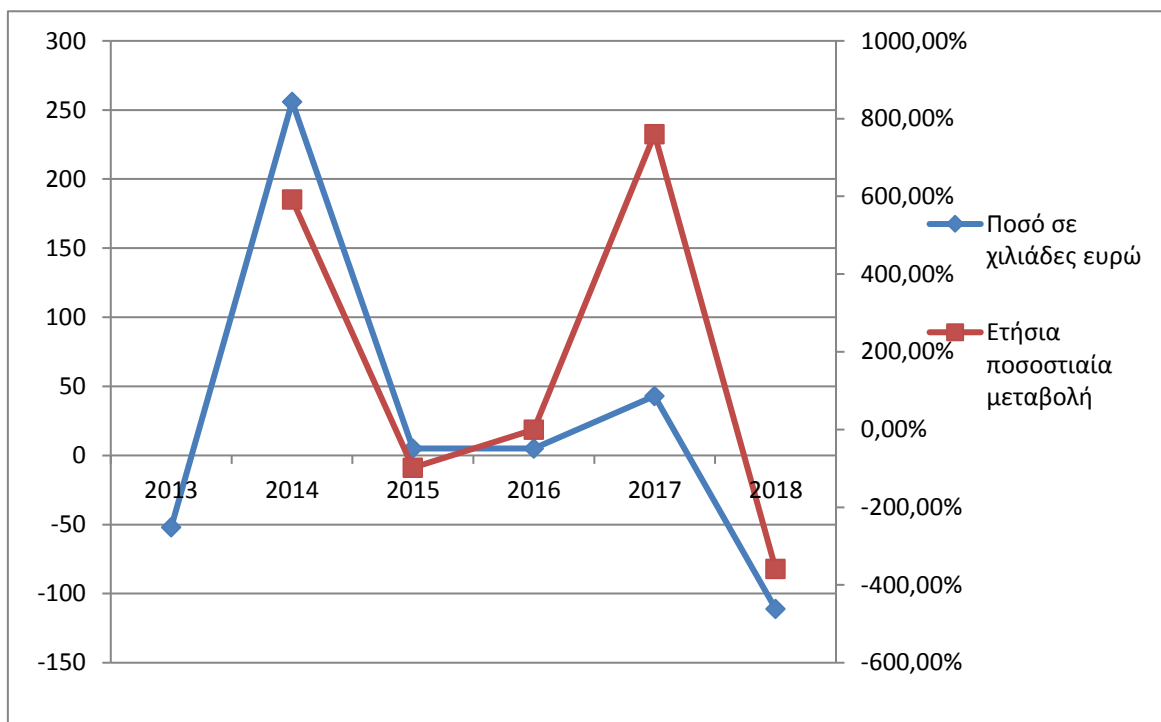
Ο επόμενος πίνακας και το αντίστοιχο διάγραμμα αναφέρονται στον φόρο εισοδήματος της εταιρίας. Σημειώνεται ότι και σε αυτήν την περίπτωση, τα ποσά του φόρου με θετικό πρόσημο δείχνουν χρεώσεις και τα αντίστοιχα με αρνητικό, δείχνουν επιστροφές φόρων, αλλά χρεώσεις. Εκτός από τα δυο ακραία έτη, η εταιρία πληρώνει φόρο εισοδήματος, ο οποίος μάλιστα έχει σημαντικές αυξομειώσεις.

Η εξέλιξη του φόρου εισοδήματος της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	-52	
2014	256	592,3%

2015	5	-98,0%
2016	5	0,0%
2017	43	760,0%
2018	-111	-358,1%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Intertech A.E. 2014-2018.



Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης του φόρου εισοδήματος της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Intertech A.E. 2014-2018.

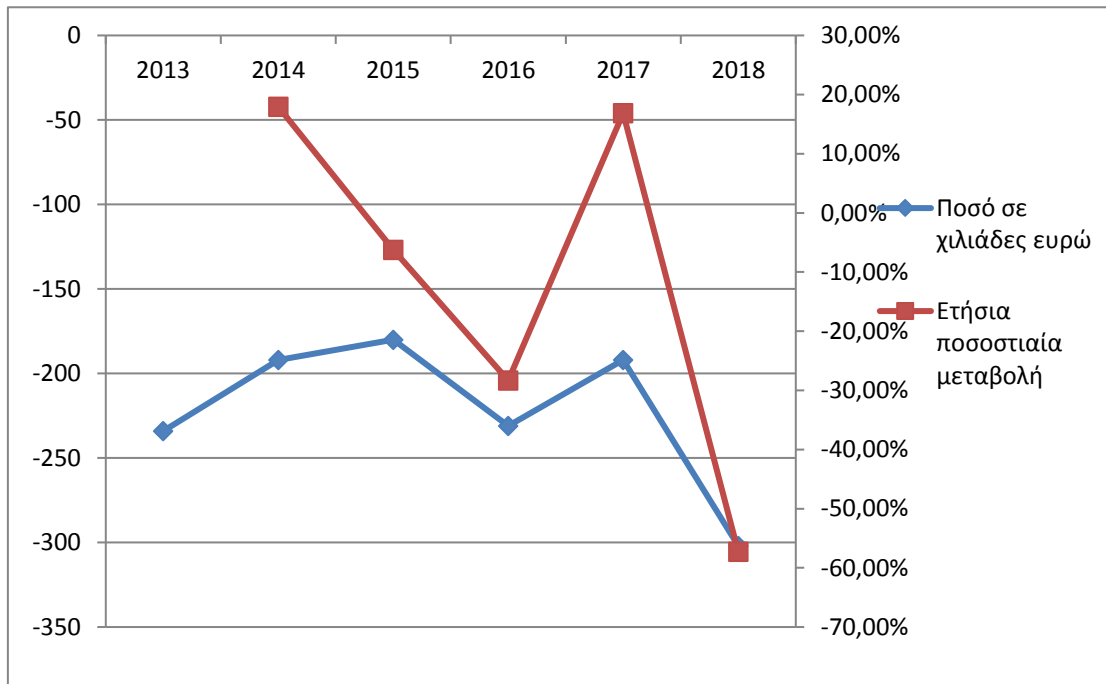
Ο αναβαλλόμενος φόρος για την εν λόγω εταιρία είναι, αποτελεί υποχρέωση της εταιρίας, η οποία όμως περιορίζεται περίπου στα 200 χιλιάδες ευρώ.

Η εξέλιξη του αναβαλλόμενου φόρου της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	-234	
2014	-192	17,9%

2015	-180	-6,3%
2016	-231	-28,3%
2017	-192	16,9%
2018	-302	-57,3%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Intertech A.E. 2014-2018.

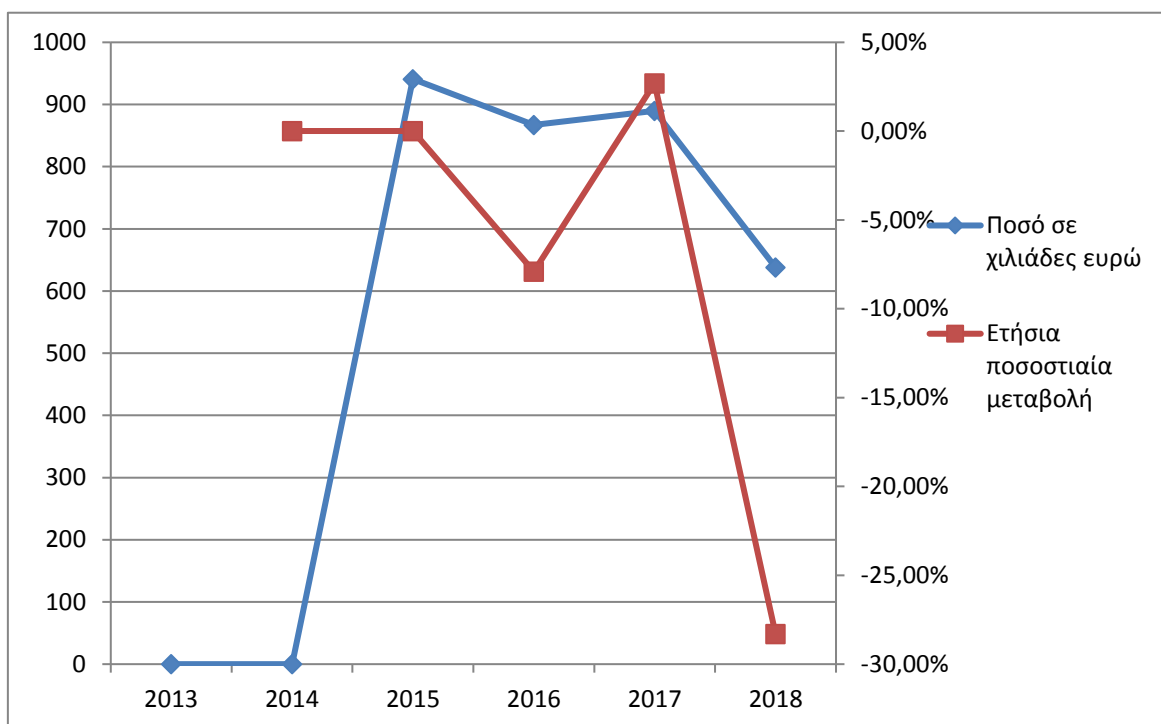


Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης του αναβαλλόμενου φόρου της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Intertech A.E. 2014-2018.

Η εξέλιξη του αναβαλλόμενου φόρου Ενεργητικού της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	0	
2014	0	0%
2015	941	0%
2016	867	-7,9%
2017	890	2,7%
2018	638	-28,3%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Intertech A.E. 2014-2018.

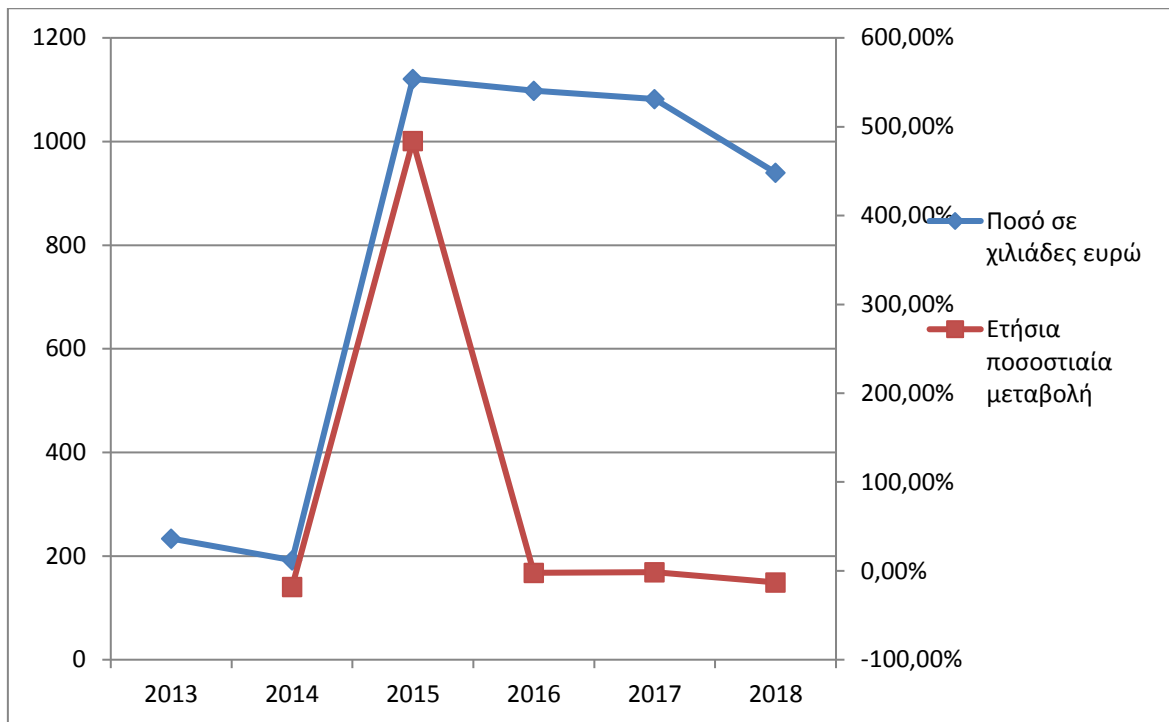


Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης του αναβαλλόμενου φόρου Ενεργητικού της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Intertech A.E. 2014-2018.

Η εξέλιξη του αναβαλλόμενου φόρου Παθητικού της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

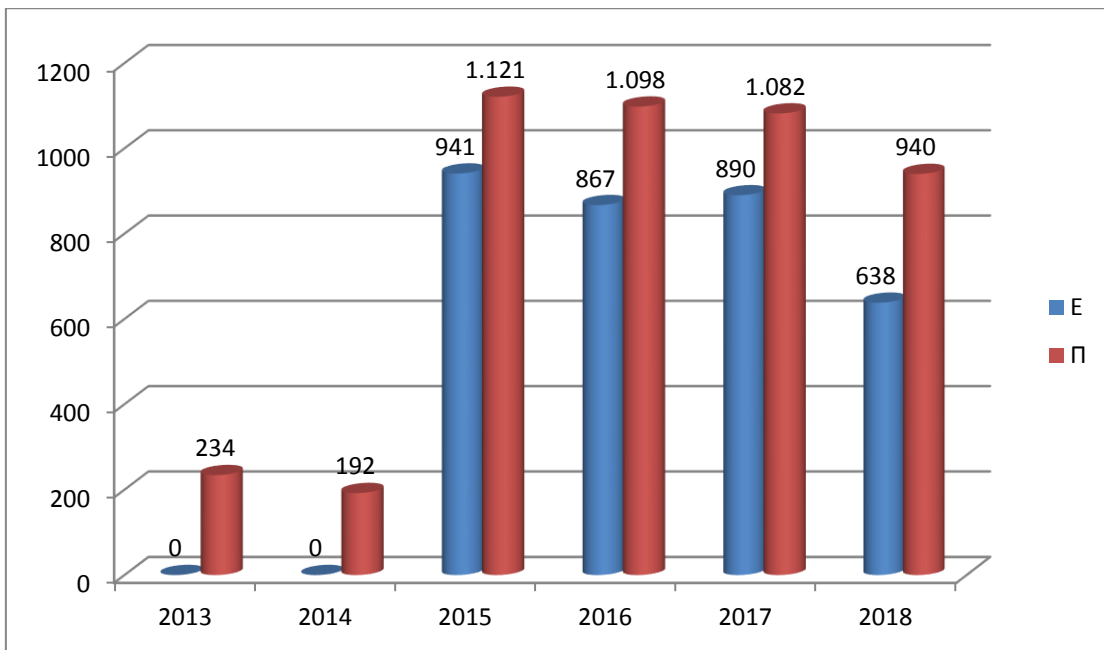
Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	234	
2014	192	-17,9%
2015	1.121	483,9%
2016	1.098	-2,1%
2017	1.082	-1,5%
2018	940	-13,1%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Intertech A.E. 2014-2018.

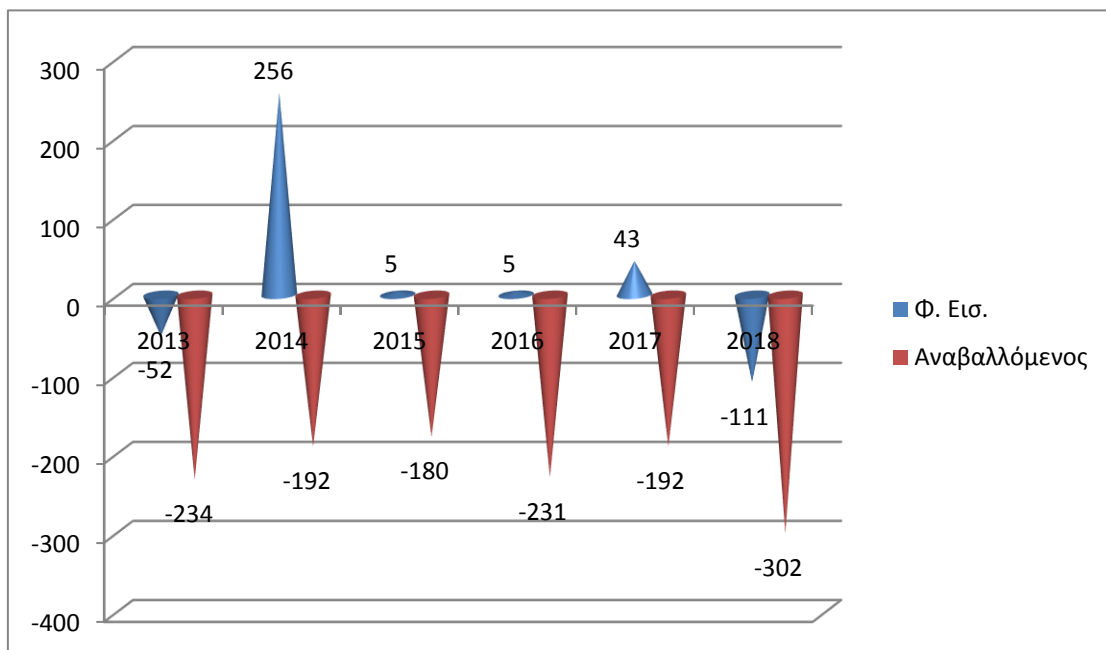


Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης του αναβαλλόμενου φόρου Ενεργητικού της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις Intertech A.E. 2014-2018.

Τέλος, παρατίθενται τα επόμενα δυο διαγράμματα. Το πρώτο δείχνει το μέγεθος των αναβαλλόμενων υποχρεώσεων έναντι των απαιτήσεων της εταιρίας και το δεύτερο το μέγεθος των αναβαλλόμενων φόρων έναντι του φόρου εισοδήματος. Σύμφωνα με τα στοιχεία των διαγραμμάτων αυτών γίνεται εμφανής η διαφορά των υποχρεώσεων έναντι των απαιτήσεων της εταιρίας, καθώς και η σημαντικότητα του αναβαλλόμενου φόρου, σε σχέση με τον φόρο εισοδήματος.



Σύγκριση αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και απαιτήσεων



Σύγκριση φόρου εισοδήματος και αναβαλλόμενου φόρου

### 3.6. Η εταιρία ΓΕΒΚΑ Α.Ε.

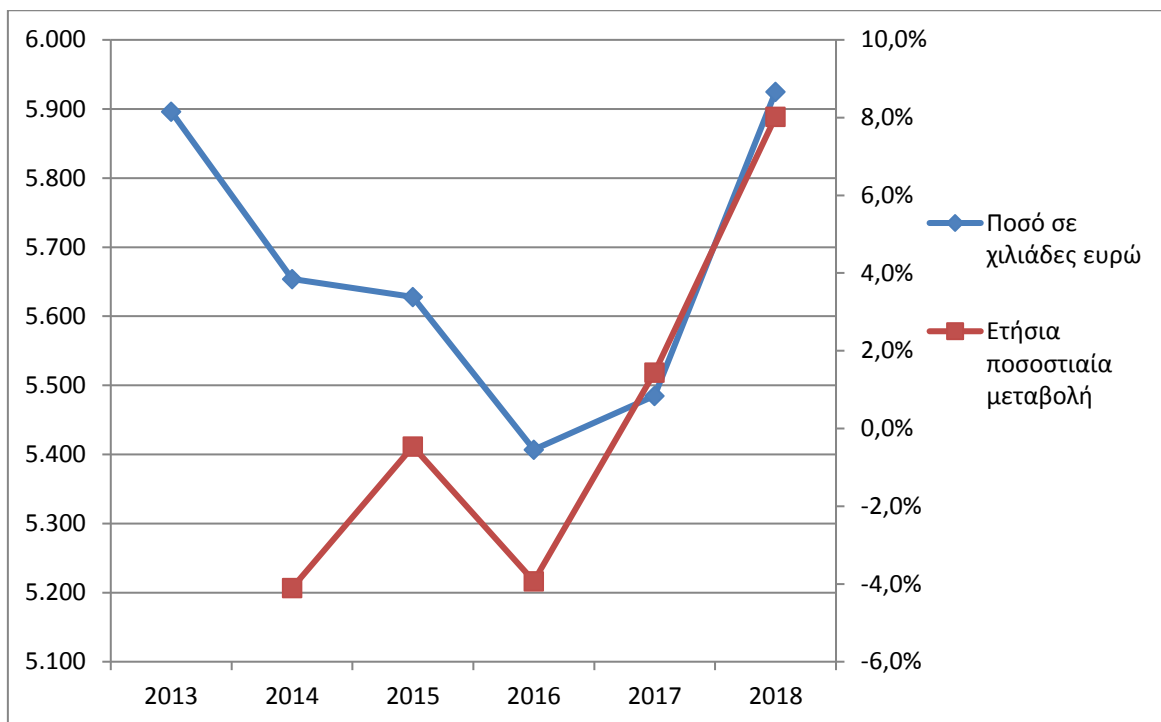
Η πέμπτη από τις εταιρίες του επιλεγμένου κλάδου είναι η εταιρία ΓΕΒΚΑ Α.Ε. Η ΓΕΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΟΥ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε αποτελεί τον σημαντικότερο προμηθευτή βιομηχανικού και υδραυλικού εξοπλισμού στην Ελλάδα και στις χώρες της Ανατολικής Ευρώπης. Στόχος είναι η εξασφάλιση στους πελάτες της τις ευνοϊκότερες επιλογές, παρέχοντας υψηλής ποιότητας προϊόντα και υπηρεσίες.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η διαχρονική εξέλιξη των μικτών κερδών της εταιρίας από το 2013 μέχρι και το 2018. Σύμφωνα με τα στοιχεία του πίνακα αυτού, παρατηρείται μια μη σταθερή πορεία, με διαδοχικές αυξομειώσεις των μικτών κερδών.. Τα στοιχεία αυτά, μαζί με τον ρυθμό μεταβολής, παρουσιάζονται και στο αντίστοιχο διάγραμμα που ακολουθεί.

Η εξέλιξη των Μικτών κερδών της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	5.896	
2014	5.654	-4,1%
2015	5.628	-0,5%
2016	5.407	-3,9%
2017	5.485	1,4%
2018	5.925	8,0%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις ΓΕΒΚΑ Α.Ε. 2014-2018.



Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης των κερδών προ φόρων της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις ΓΕΒΚΑ Α.Ε. 2014-2018.

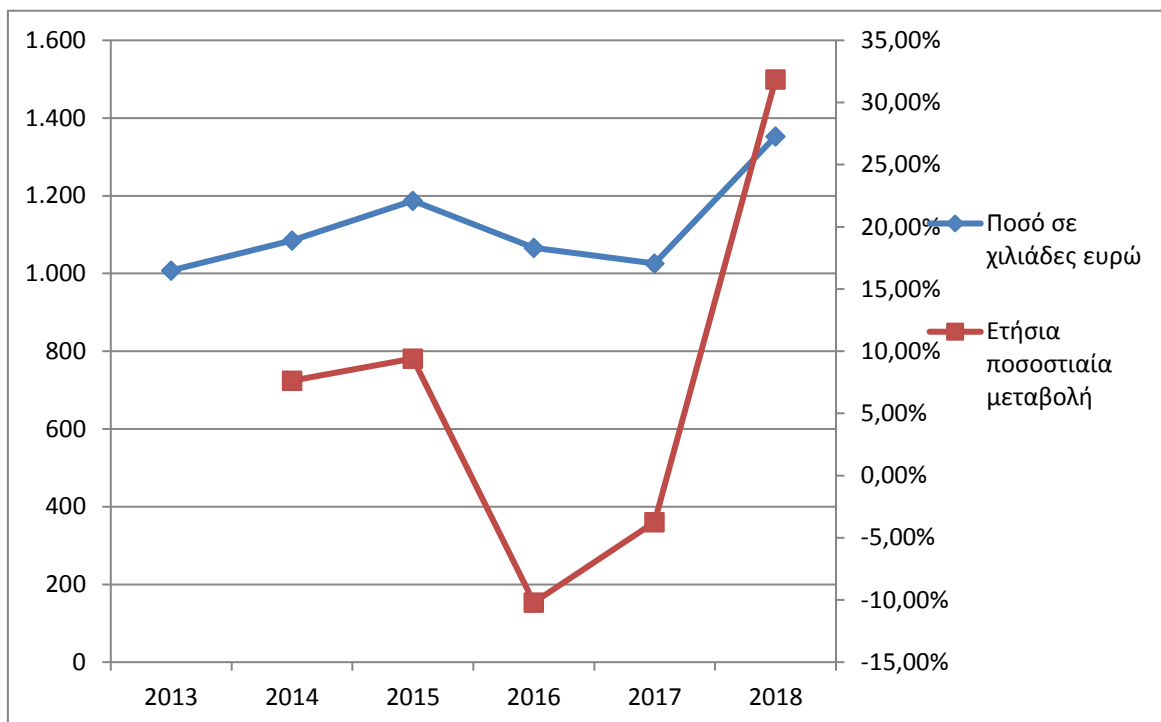
Στους επόμενους δυο πίνακες και τα αντίστοιχα διαγράμματα, παρουσιάζονται τα στοιχεία για τα κέρδη προ φόρων και τα καθαρά κέρδη της εταιρίας για την εν λόγω χρονική περίοδο. Σύμφωνα με τις πληροφορίες αυτές και τα δυο μεγέθη παρουσίασαν παρόμοια εικόνα, η οποία είναι αυτή με τις μικρότερες μεταβολές ανάμεσα στις υπό μελέτη εταιρίες.

Η εξέλιξη των κερδών προ φόρων της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	1.008	
2014	1.085	7,6%
2015	1.187	9,4%
2016	1.066	-10,2%
2017	1.026	-3,8%
2018	1.353	31,9%



Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις ΓΕΒΚΑ Α.Ε. 2014-2018.

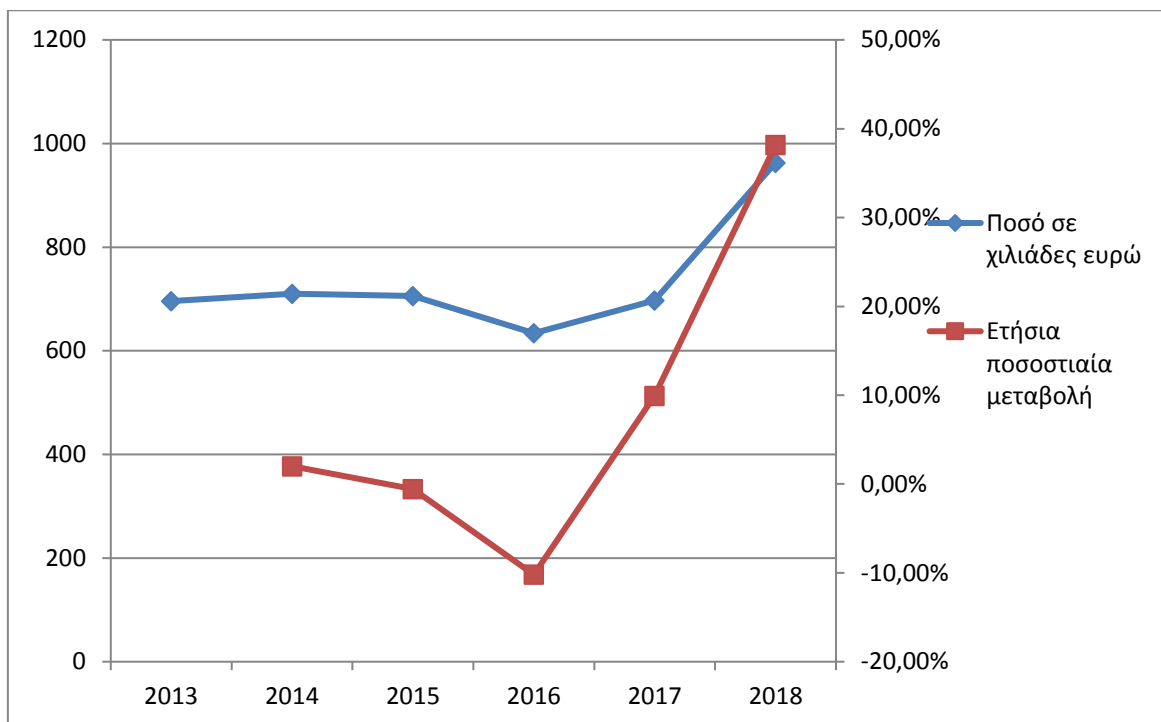


Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης των κερδών προ φόρων της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις ΓΕΒΚΑ Α.Ε. 2014-2018.

Η εξέλιξη των καθαρών κερδών της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	696	
2014	710	2,0%
2015	706	-0,6%
2016	634	-10,2%
2017	697	9,9%
2018	963	38,2%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις ΓΕΒΚΑ Α.Ε. 2014-2018.



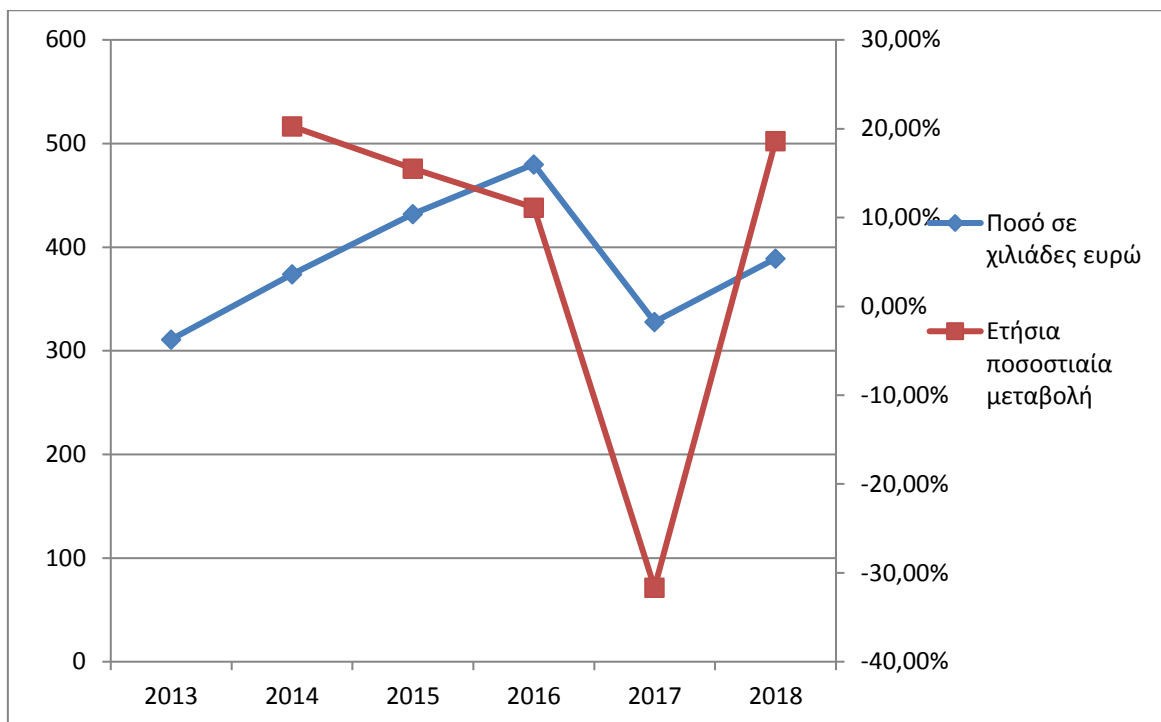
Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης των καθαρών κερδών της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις ΓΕΒΚΑ Α.Ε. 2014-2018.

Ο επόμενος πίνακας και το αντίστοιχο διάγραμμα αναφέρονται στον φόρο εισοδήματος της εταιρίας. Σημειώνεται ότι και σε αυτήν την περίπτωση, τα ποσά του φόρου με θετικό πρόσημο δείχνουν χρεώσεις, κάτι που ισχύει για όλα τα υπό μελέτη έτη.

Η εξέλιξη του φόρου εισοδήματος της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	311	
2014	374	20,3%
2015	432	15,5%
2016	480	11,1%
2017	328	-31,7%
2018	389	18,6%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις ΓΕΒΚΑ Α.Ε. 2014-2018.



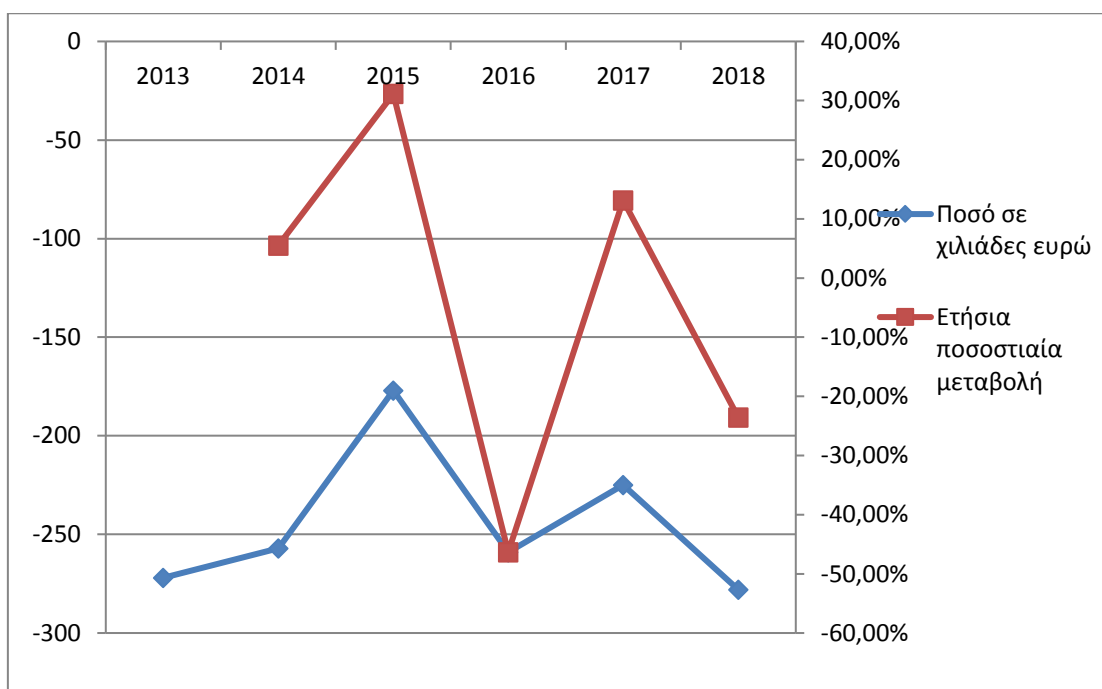
Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης του φόρου εισοδήματος της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις ΓΕΒΚΑ Α.Ε. 2014-2018.

Ο αναβαλλόμενος φόρος για την εν λόγω εταιρία είναι, αποτελεί υποχρέωση της εταιρίας, η οποία όμως περιορίζεται περίπου στα 200 χιλιάδες ευρώ.

Η εξέλιξη του αναβαλλόμενου φόρου της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	-272	
2014	-257	5,5%
2015	-177	31,1%
2016	-259	-46,3%
2017	-225	13,1%
2018	-278	-23,6%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις ΓΕΒΚΑ Α.Ε. 2014-2018.

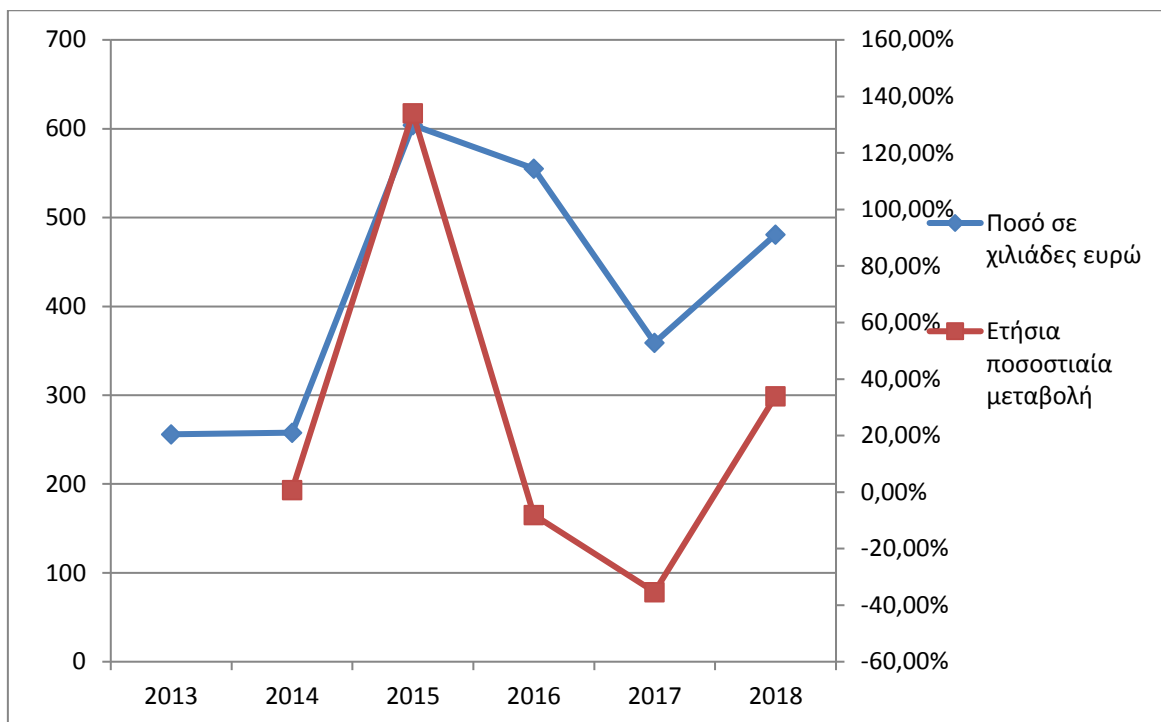


Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης του αναβαλλόμενου φόρου της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις ΓΕΒΚΑ Α.Ε. 2014-2018.

Η εξέλιξη του αναβαλλόμενου φόρου Ενεργητικού της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	256	
2014	258	0,8%
2015	604	134,1%
2016	555	-8,1%
2017	359	-35,3%
2018	481	34,0%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις ΓΕΒΚΑ Α.Ε. 2014-2018.

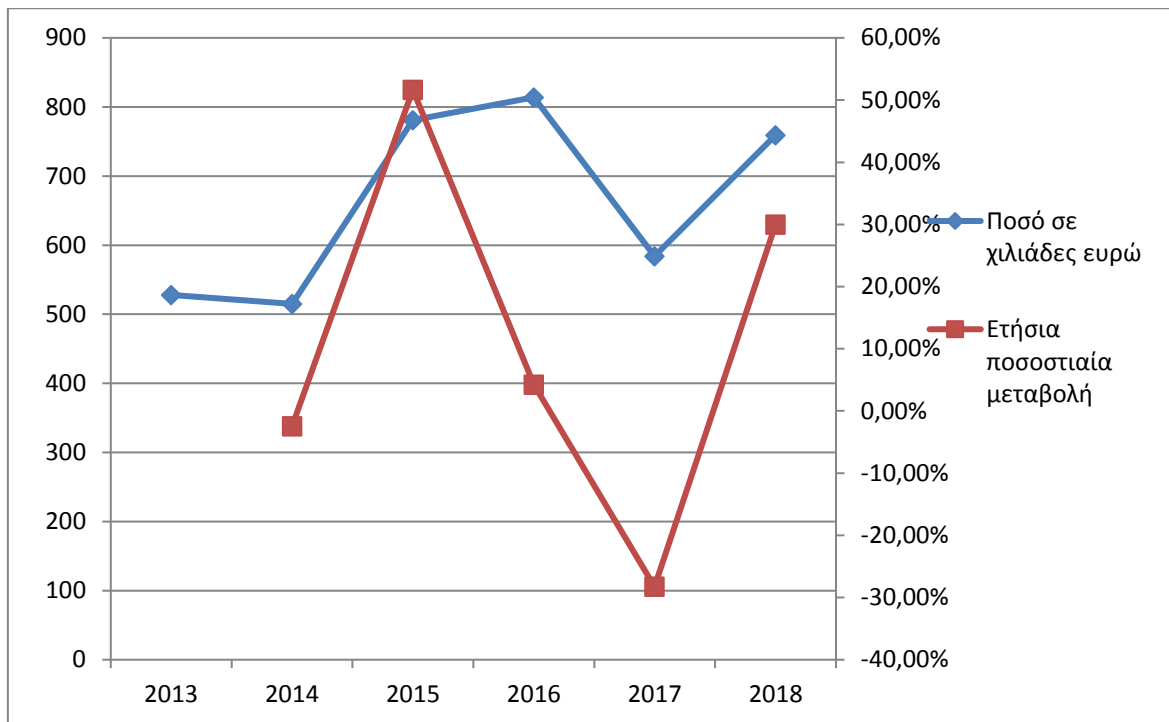


Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης του αναβαλλόμενου φόρου Ενεργητικού της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις ΓΕΒΚΑ Α.Ε. 2014-2018.

Η εξέλιξη του αναβαλλόμενου φόρου Παθητικού της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

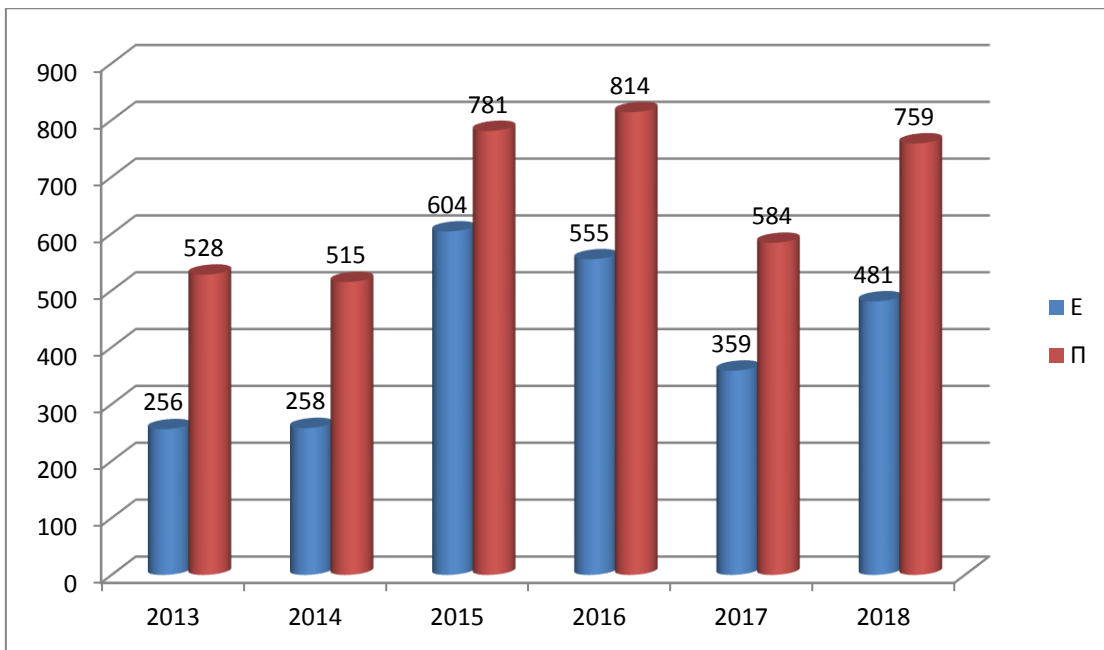
Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	528	
2014	515	-2,5%
2015	781	51,7%
2016	814	4,2%
2017	584	-28,3%
2018	759	30,0%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις ΓΕΒΚΑ Α.Ε. 2014-2018.

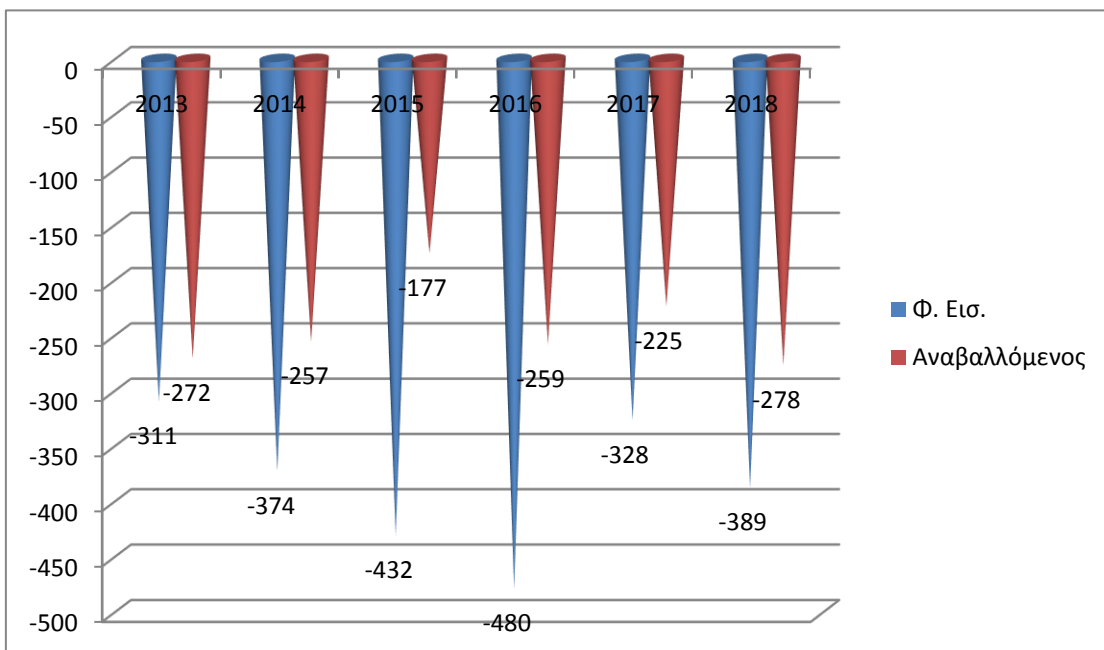


Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης του αναβαλλόμενου φόρου Ενεργητικού της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις ΓΕΒΚΑ Α.Ε. 2014-2018.

Τέλος, παρατίθενται τα επόμενα δυο διαγράμματα. Το πρώτο δείχνει το μέγεθος των αναβαλλόμενων υποχρεώσεων έναντι των απαιτήσεων της εταιρίας και το δεύτερο το μέγεθος των αναβαλλόμενων φόρων έναντι του φόρου εισοδήματος. Σύμφωνα με τα στοιχεία των διαγραμμάτων αυτών γίνεται εμφανής η διαφορά των υποχρεώσεων έναντι των απαιτήσεων της εταιρίας. Από το δεύτερο διάγραμμα προκύπτει ότι ο φόρος εισοδήματος είναι συνολικά κατά πολύ μεγαλύτερος του φόρου αναβαλλόμενος της εν λόγω εταιρίας.



Σύγκριση αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και απαιτήσεων



Σύγκριση φόρου εισοδήματος και αναβαλλόμενου φόρου

### 3.7. Η εταιρία Elton A.E.

Η τελευταία από τις εταιρίες του επιλεγμένου κλάδου είναι η εταιρία Elton A.E. Είναι μια σημαντική εταιρεία στην διανομή χημικών προϊόντων, α΄ υλών υψηλής προστιθέμενης αξίας και καινοτόμων λύσεων στις βιομηχανίες παραγωγής τελικών προϊόντων, στην Νοτιοανατολική Ευρώπη, την Ουκρανία και την Τουρκία. Οι τομείς εξειδίκευσης περιλαμβάνουν Αγροτικά Εφόδια και Πολλαπλασιαστικό υλικό, Τρόφιμα, Ποτά, Ζωική διατροφή, Αντιδραστήρια & Όργανα Χημείου, Εξειδικευμένα Χημικά Ψυκτικών Εφαρμογών

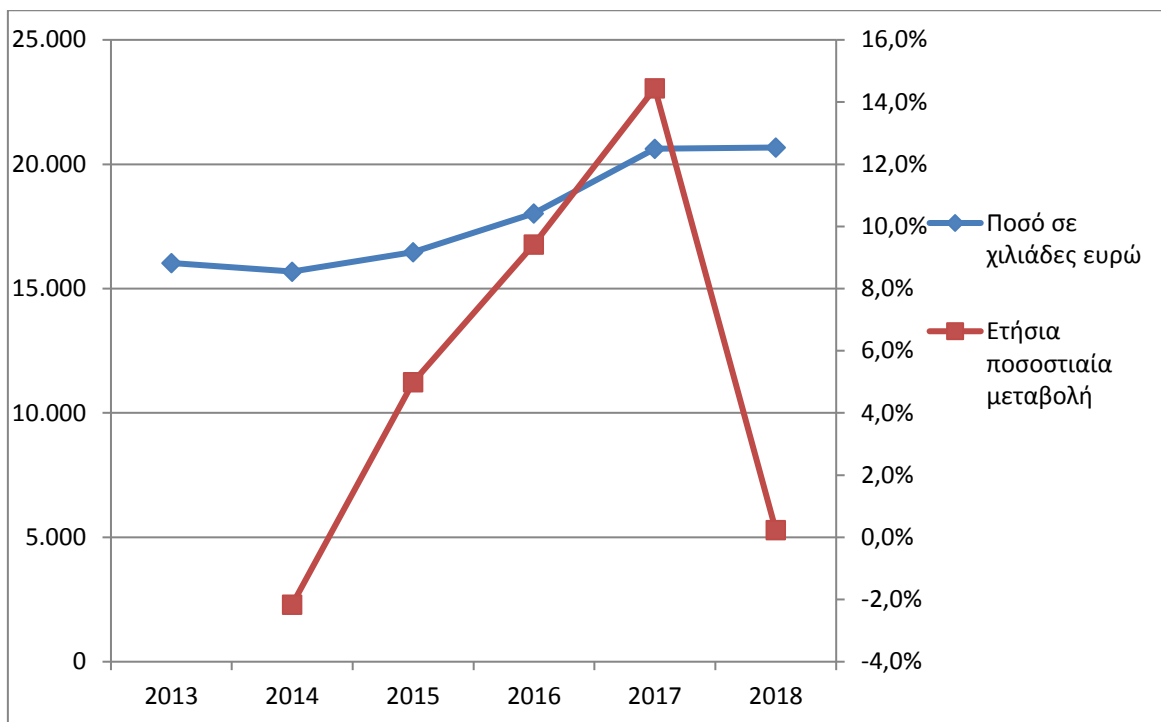
Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η διαχρονική εξέλιξη των μικτών κερδών της εταιρίας από το 2013 μέχρι και το 2018. Σύμφωνα με τα στοιχεία του πίνακα αυτού, παρατηρείται μια συνεχής καθοδική πορεία, η οποία ανακόπτεται το 2015. Τα στοιχεία αυτά, μαζί με τον ρυθμό μεταβολής, παρουσιάζονται και στο αντίστοιχο διάγραμμα που ακολουθεί. Η εξέλιξη των Μικτών κερδών της εταιρίας την περίοδο 2013-2018.

Η εξέλιξη των Μικτών κερδών της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	16.032	
2014	15.686	-2,2%
2015	16.470	5,0%
2016	18.022	9,4%
2017	20.625	14,4%
2018	20.673	0,2%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις elton A.E. 2014-2018.





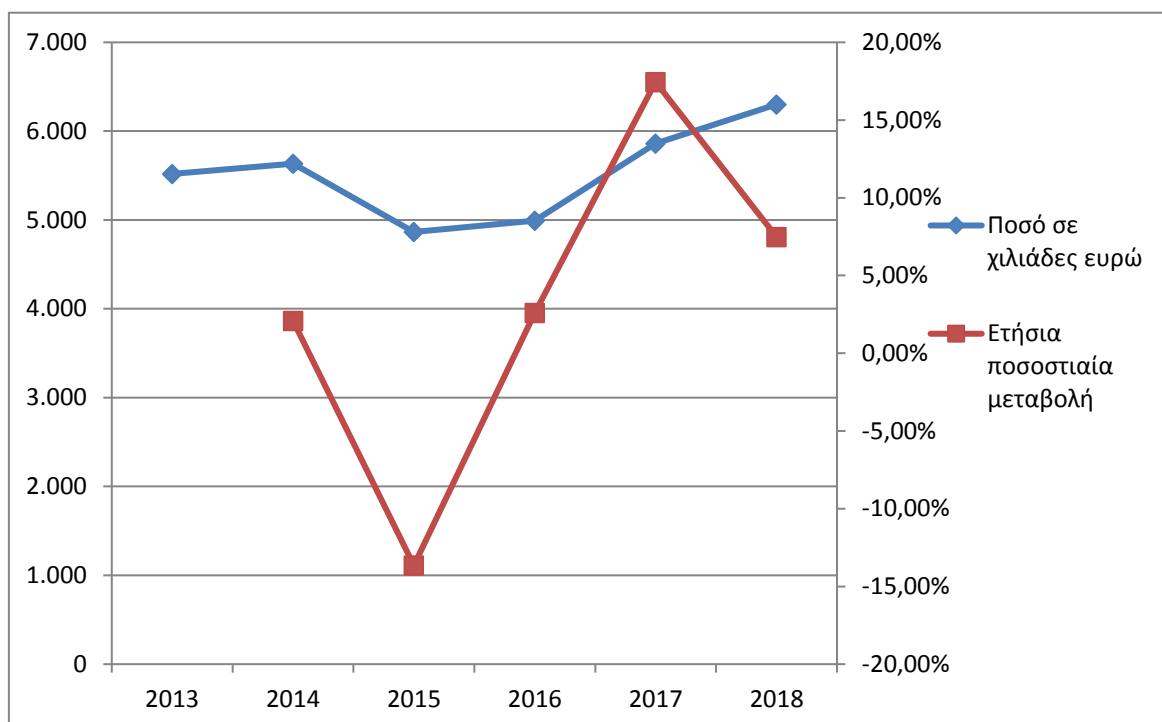
Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης των κερδών προ φόρων της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις elton A.E. 2014-2018.

Στους επόμενους δυο πίνακες και τα αντίστοιχα διαγράμματα, παρουσιάζονται τα στοιχεία για τα κέρδη προ φόρων και τα καθαρά κέρδη της εταιρίας για την εν λόγω χρονική περίοδο. Σύμφωνα με τις πληροφορίες αυτές και τα δυο μεγέθη παρουσίασαν παρόμοια εικόνα. Ωστόσο και σε αυτήν την εταιρία οι μεταβολές στα δυο μεγέθη είναι αρκετά μικρές.

Η εξέλιξη των κερδών προ φόρων της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	5.519	
2014	5.634	2,1%
2015	4.865	-13,6%
2016	4.991	2,6%
2017	5.862	17,5%
2018	6.301	7,5%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις elton A.E. 2014-2018.

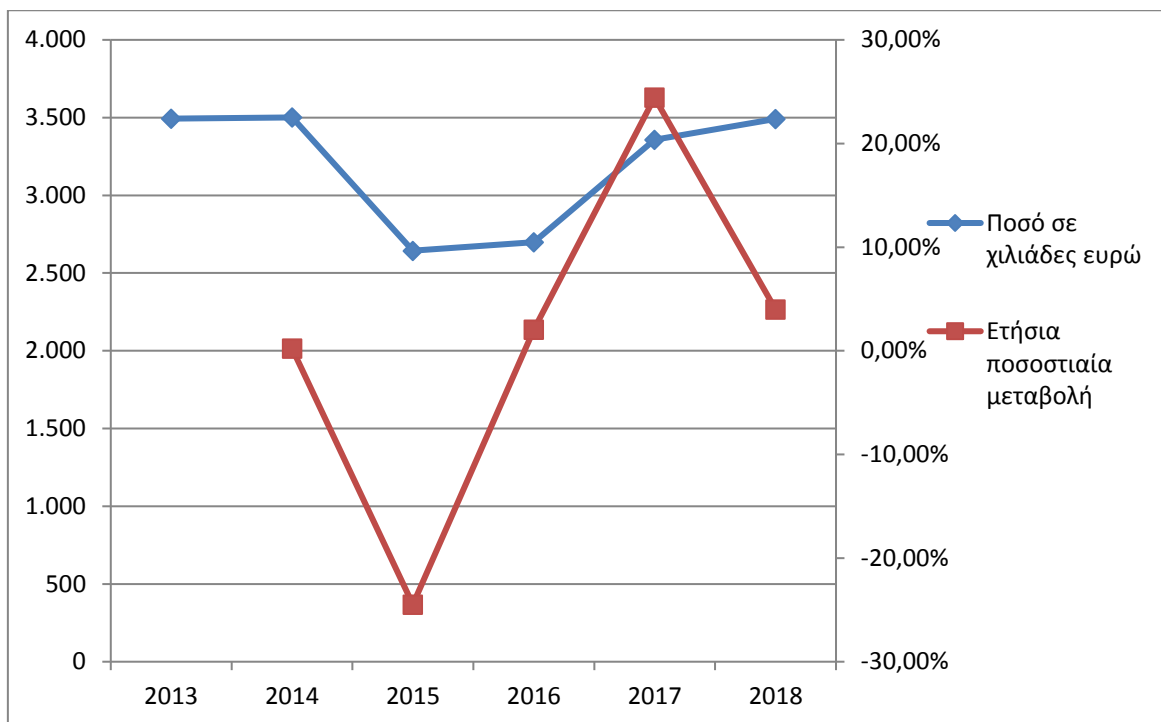


Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης των κερδών προ φόρων της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις elton A.E. 2014-2018.

Η εξέλιξη των καθαρών κερδών της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	3.493	
2014	3.501	0,2%
2015	2.644	-24,5%
2016	2.698	2,0%
2017	3.357	24,4%
2018	3.491	4,0%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις elton A.E. 2014-2018.



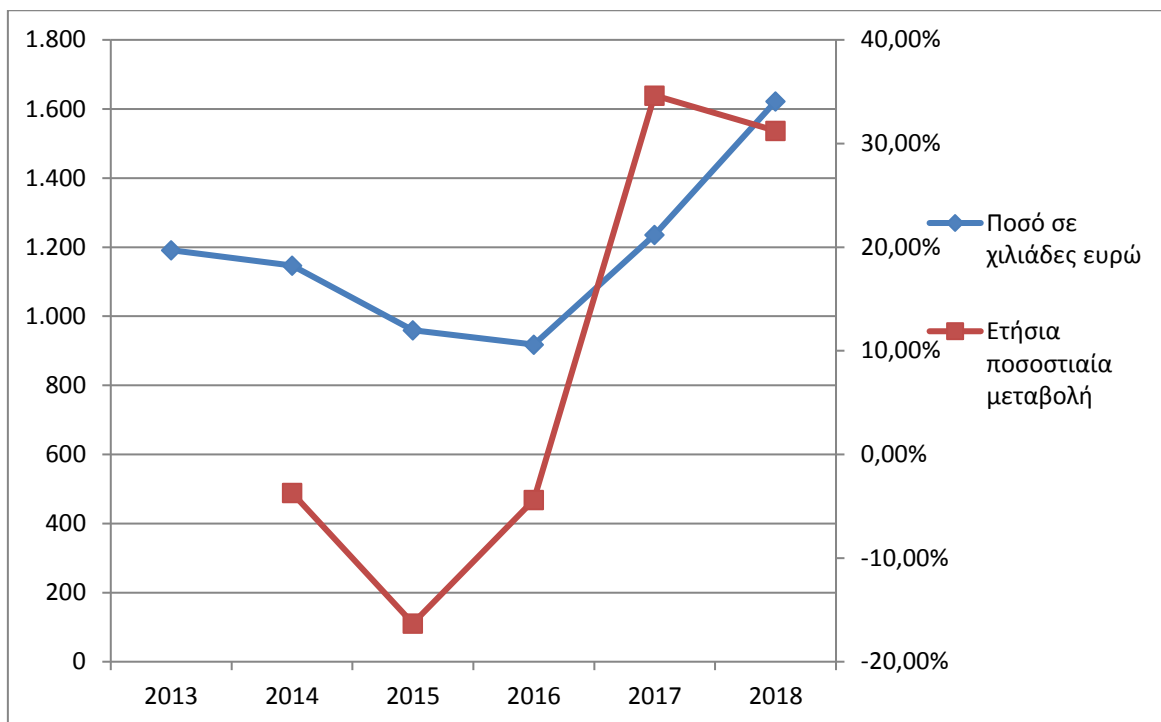
Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης των καθαρών κερδών της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις elton A.E. 2014-2018.

Ο επόμενος πίνακας και το αντίστοιχο διάγραμμα αναφέρονται στον φόρο εισοδήματος της εταιρίας. Σημειώνεται ότι και σε αυτήν την περίπτωση, τα ποσά του φόρου με θετικό πρόσημο δείχνουν χρεώσεις, κάτι που ισχύει για όλα τα υπό μελέτη έτη.

Η εξέλιξη του φόρου εισοδήματος της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	1.191	
2014	1.147	-3,7%
2015	960	-16,3%
2016	918	-4,4%
2017	1.236	34,6%
2018	1.622	31,2%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις elton A.E. 2014-2018.



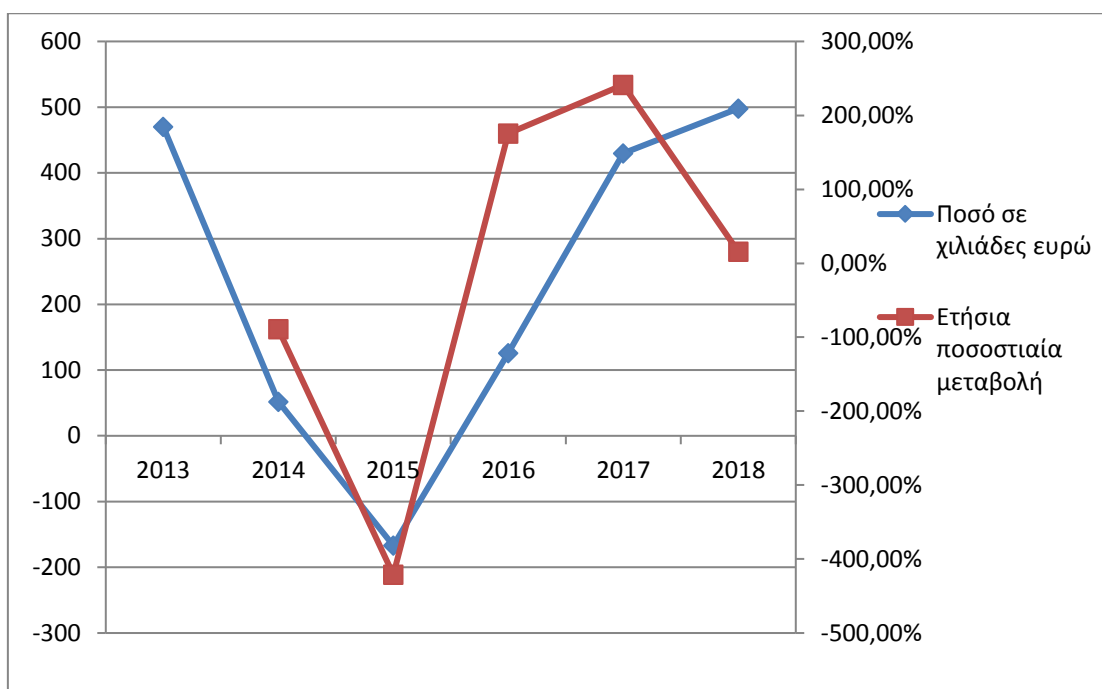
Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης του φόρου εισοδήματος της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις elton A.E. 2014-2018.

Ο αναβαλλόμενος φόρος για την εν λόγω εταιρία είναι, αποτελεί απαίτηση της εταιρίας, με εξαίρεση ένα έτος, κατά το οποίο η υποχρέωση δεν ξεπερνά τις 170.000 ευρώ.

Η εξέλιξη του αναβαλλόμενου φόρου της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	470	
2014	52	-88,9%
2015	-167	-421,2%
2016	126	175,4%
2017	430	241,3%
2018	498	15,8%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις elton A.E. 2014-2018.

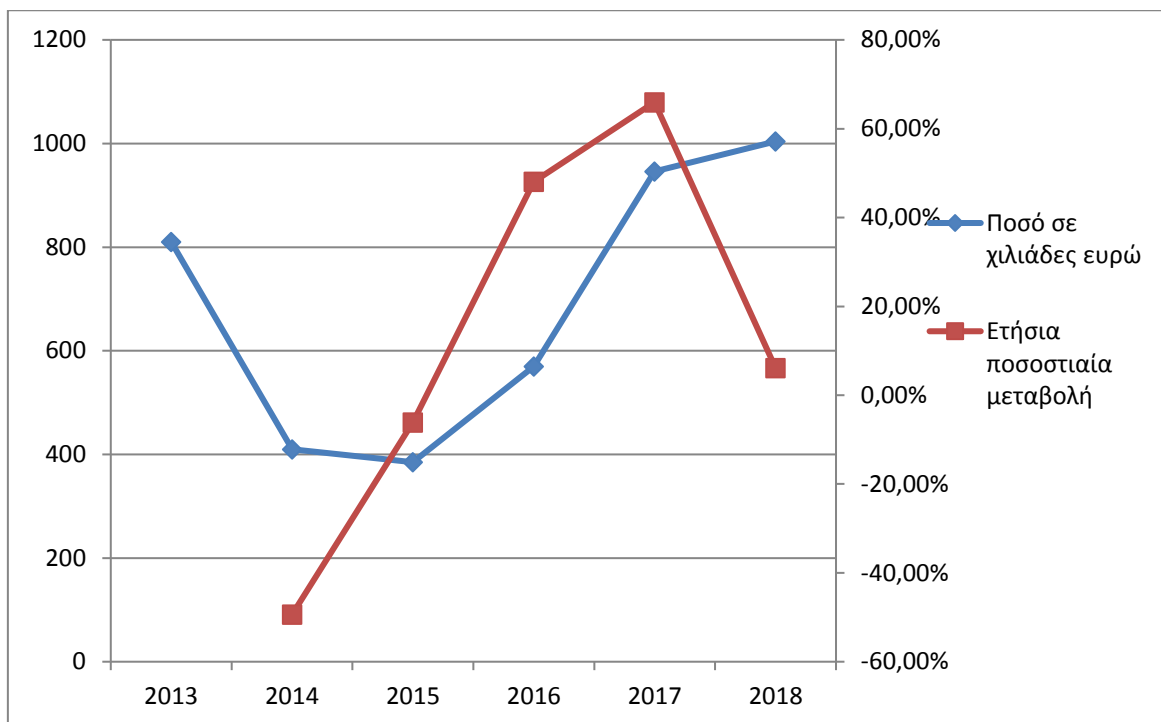


Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης του αναβαλλόμενου φόρου της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις elton A.E. 2014-2018.

Η εξέλιξη του αναβαλλόμενου φόρου Ενεργητικού της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	810	
2014	410	-49,4%
2015	385	-6,1%
2016	570	48,1%
2017	946	66,0%
2018	1.004	6,1%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις elton A.E. 2014-2018.

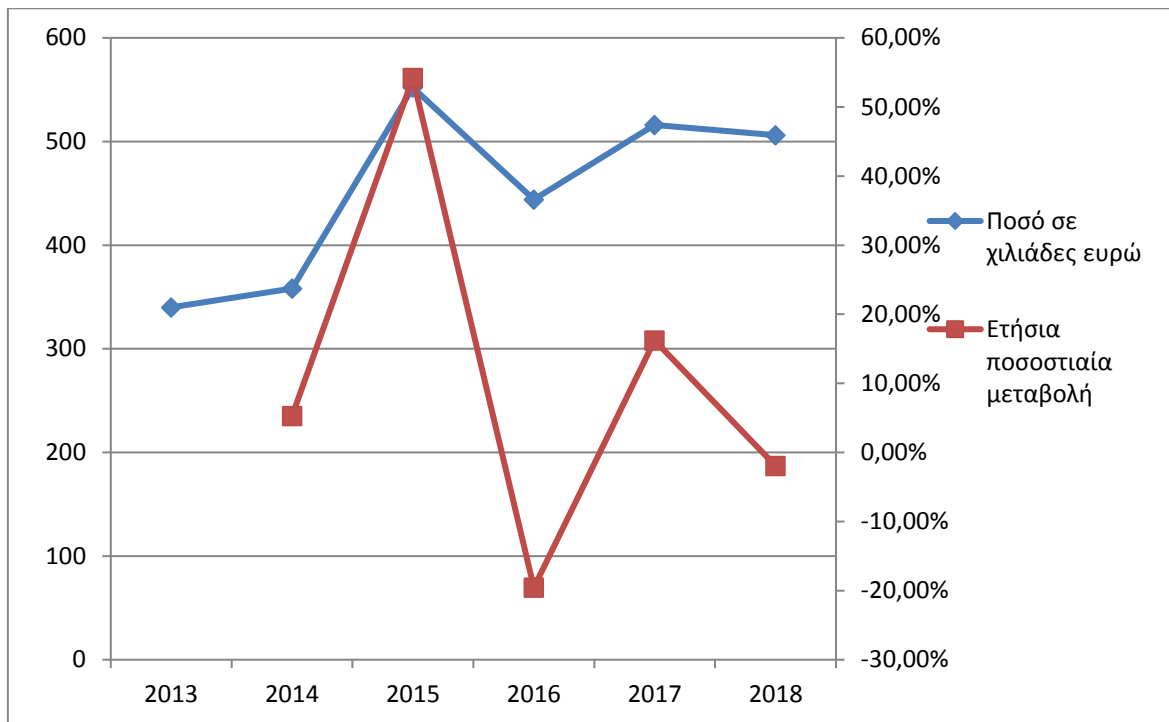


Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης του αναβαλλόμενου φόρου Ενεργητικού της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις elton Α.Ε. 2014-2018.

Η εξέλιξη του αναβαλλόμενου φόρου Παθητικού της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018.

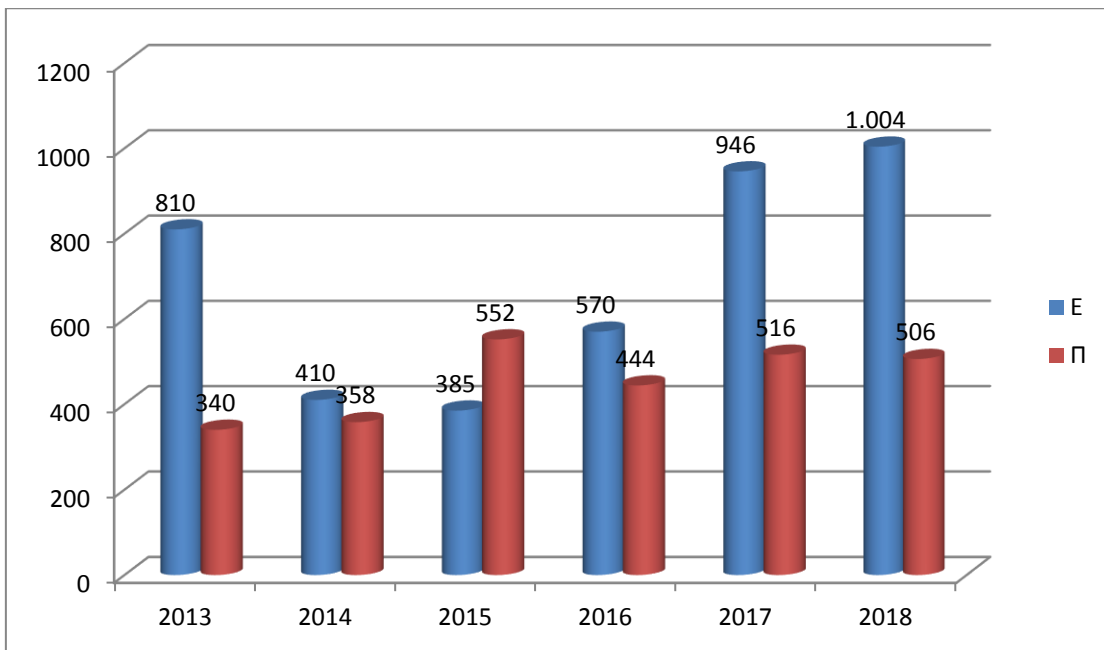
Έτος	Ποσό σε χιλιάδες ευρώ	Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή
2013	340	
2014	358	5,3%
2015	552	54,2%
2016	444	-19,6%
2017	516	16,2%
2018	506	-1,9%

Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις elton Α.Ε. 2014-2018.

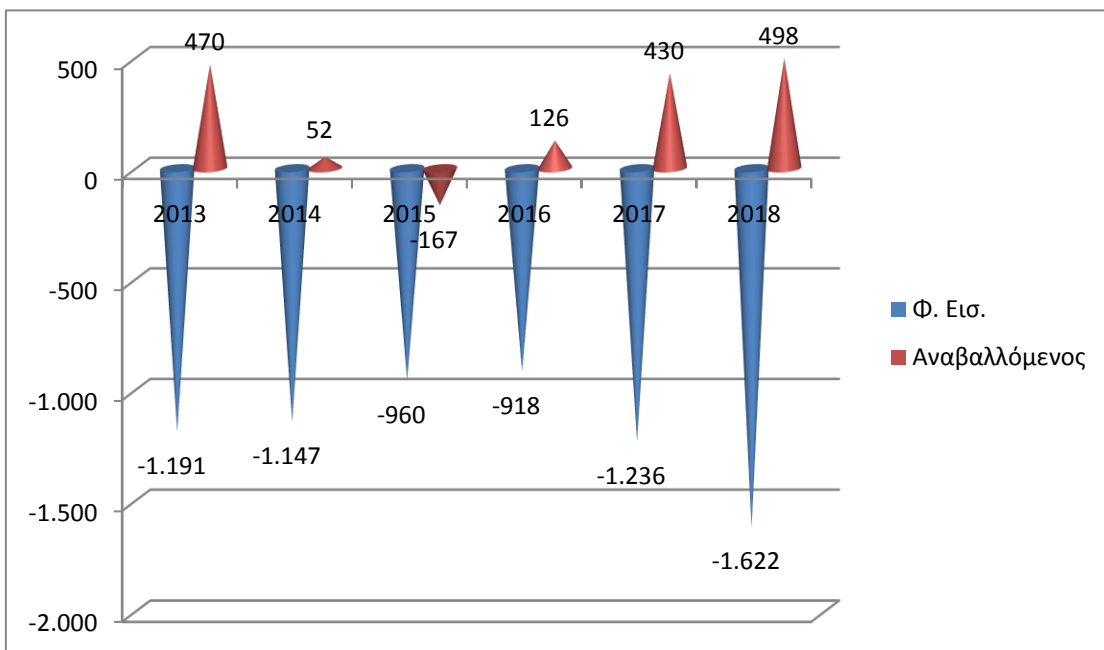


Διαγραμματική απεικόνιση της εξέλιξης του αναβαλλόμενου φόρου Ενεργητικού της εταιρίας την περίοδο 2013- 2018. Πηγή: Ετήσιες οικονομικές εκθέσεις elton A.E. 2014-2018.

Τέλος, παρατίθενται τα επόμενα δυο διαγράμματα. Το πρώτο δείχνει το μέγεθος των αναβαλλόμενων υποχρεώσεων έναντι των απαιτήσεων της εταιρίας και το δεύτερο το μέγεθος των αναβαλλόμενων φόρων έναντι του φόρου εισοδήματος. Σύμφωνα με τα στοιχεία των διαγραμμάτων αυτών γίνεται εμφανής η διαφορά των υποχρεώσεων έναντι των απαιτήσεων της εταιρίας. Από το δεύτερο διάγραμμα προκύπτει ότι και σε αυτήν την περίπτωση, ο φόρος εισοδήματος είναι συνολικά κατά πολύ μεγαλύτερος του φόρου αναβαλλόμενος της εν λόγω εταιρίας.



Σύγκριση αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και απαιτήσεων



Σύγκριση φόρου εισοδήματος και αναβαλλόμενου φόρου



### 3.8. Σύγκριση των εταιριών με βάση τα στοιχεία τους \

Ο επόμενος πίνακας παρουσιάζει συγκεντρωτικά τα μικτά κέρδη των εταιριών την υπό μελέτη χρονική περίοδο. Σύμφωνα με τα στοιχεία του πίνακα αυτού, γίνεται εμφανές ότι η εταιρία Elton παρουσιάζει διαχρονικά τα υψηλότερα μικτά κέρδη, ενώ η εταιρία Interwood τα χαμηλότερα. Η ΓΕΒΚΑ έχει σχετικά σταθερή διαχρονική πορεία σε αντίθεση με την Intertek που έχει σημαντικές αυξομειώσεις. Τέλος, η εταιρία Βογιατζόγλου έχει συνεχή αύξηση του μικτού της κέρδους σχεδόν για όλες τις υπό μελέτη χρονιές.

#### Μικτά κέρδη

Έτος	Βογιατζόγλου	NTIONIK	Interwood	Intertek	ΓΕΒΚΑ	Elton
2013	6.001	13.921	5.372	3.596	5.896	16.032
2014	6.352	13.138	5.636	4.234	5.654	15.686
2015	5.671	13.953	5.712	5.949	5.628	16.470
2016	6.613	10.110	6.494	4.881	5.407	18.022
2017	7.317	9.839	6.139	4.605	5.485	20.625
2018	7.951	10.544	6.701	3.996	5.925	20.673

Τα κέρδη προ φόρων που παρατίθενται συνολικά στον επόμενο πίνακα, δείχνουν μια διαφορετική εικόνα καθώς αν και η Elton συνεχίζει να έχει τα υψηλότερα κέρδη προ φόρων, η εταιρία με τις υψηλότερες ζημιές είναι η NTIONIK. Η εταιρία αυτή, μαζί με την Intertek είναι οι μοναδικές που σημειώνουν ζημιές για το 2018, αλλά και για όλα τα προηγούμενα έτη. Βέβαια, οι ζημιές της τελευταίας είναι κατά πολύ μικρότερες της NTOMINK.

#### Κέρδη προ φόρων

Έτος	Βογιατζόγλου	NTIONIK	Interwood	Intertek	ΓΕΒΚΑ	Elton
2013	266	-4.646	372	-3.856	1.008	5.519
2014	436	-7.174	517	-3.583	1.085	5.634

2015	412	-1.926	1.587	-898	1.187	4.865
2016	994	197	965	-2.587	1.066	4.991
2017	1.661	-4.101	1.461	-1.186	1.026	5.862
2018	1.663	-20.422	1.438	-832	1.353	6.301

Παρόμοια με την προηγούμενη εικόνα είναι και η εικόνα στα καθαρά κέρδη. Ωστόσο, θα πρέπει να προστεθεί και η εταιρία Interwood στις εταιρίες με ζημίες για το 2018, ενώ διαχρονικά, καθαρές ζημίες έχουν σημειώσει τέσσερις από τις έξι εταιρίες.

#### Καθαρά Κέρδη

Έτος	Βογιατζόγλου	NTIONIK	Interwood	Intertek	ΓΕΒΚΑ	Elton
2013	134	-4.733	-1.842	-3.908	696	3.493
2014	-2.441	-6.736	-1.569	-3.327	710	3.501
2015	-18	2.449	45	-867	706	2.644
2016	743	-5.024	-484	-2.643	634	2.698
2017	1.452	-4.449	-59	-1.143	697	3.357
2018	1.154	-9.335	-216	-943	963	3.491

Παραπλήσια συμπεράσματα προκύπτουν και από μελέτη του φόρου εισοδήματος. Αναλυτικότερα, ο υψηλότερος φόρος εισοδήματος είναι αυτός της εταιρίας Elton, ο οποίος σε μέσο όρο στην υπό μελέτη χρονική περίοδο ξεπερνά το ένα εκατομμύριο ευρώ. Αξίζει να σημειωθεί ότι ο φόρος της εταιρίας αυτής για το 2018 είναι μεγαλύτερος από το σύνολο του φόρου εισοδήματος των υπόλοιπων εταιριών. Επίσης αξίζει να σημειωθεί και το πιστωτικό υπόλοιπο για τις εταιρίες NTIONIK για τα έτη 2013, 2015 και 2016 και για την εταιρία Interwood για τα έτη 2014 και 2017

#### Φόρος εισοδήματος

Έτος	Βογιατζόγλου	NTIONIK	Interwood	Intertek	ΓΕΒΚΑ	Elton
2013	450	-86	50	-52	311	1.191
2014	691	437	-6	256	374	1.147
2015	211	-1.024	42	5	432	960

2016	119	-71	53	5	480	918
2017	60	436	-170	43	328	1.236
2018	343	64	86	-111	389	1.622

Στα συγκεντρωτικά στοιχεία του αναβαλλόμενου φόρου γίνεται εμφανής η έντονη παρουσία των πιστωτικών υπολοίπων ακόμα και στην εταιρία Elton, η οποία, όπως έχει σημειωθεί αναλυτικά μέχρι τώρα, παρουσιάζει την υψηλότερη κερδοφορία. Σημειώνεται ότι η μόνη εταιρία με διαχρονικά θετικό πρόσημο στον αναβαλλόμενο φόρο είναι η εταιρία Βογιατζόγλου. Τέλος, οι δυο επόμενοι πίνακες παρουσιάζουν την διάρθρωση της αναβαλλόμενης φορολογίας για τις έξι υπό μελέτη εταιρίες

#### Αναβαλλόμενος φόρος

Έτος	Βογιατζόγλου	NTIONIK	Interwood	Intertek	ΓΕΒΚΑ	Elton
2013	367	64	-2247	-234	-272	470
2014	757	-426	-2402	-192	-257	52
2015	859	-1.063	477	-180	-177	-167
2016	580	-1.091	520	-231	-259	126
2017	421	79	36	-192	-225	430
2018	462	-573	857	-302	-278	498

#### Αναβαλλόμενος φόρος Ενεργητικού

Έτος	Βογιατζόγλου	NTIONIK	Interwood	Intertek	ΓΕΒΚΑ	Elton
2013	479	2.075	1.168	0	256	810
2014	839	2.261	1.148	0	258	410
2015	975	3.955	1.787	941	604	385
2016	711	1.861	1.839	867	555	570
2017	592	1.985	1.080	890	359	946
2018	649	2.241	1.736	638	481	1.004

#### Αναβαλλόμενος φόρος Παθητικού

Έτος	Βογιατζόγλου	NTIONIK	Interwood	Intertek	ΓΕΒΚΑ	Elton
2013	112	2.010	3.415	234	528	340
2014	82	2.688	3.550	192	515	358
2015	116	5.019	1.310	1.121	781	552
2016	131	2.956	1.319	1.098	814	444
2017	171	1.906	1.044	1.082	584	516
2018	187	2.814	879	940	759	506

### 3.9. Συσχέτιση του αναβαλλόμενου φόρου και των αποτελεσμάτων χρήσης.

Όπως σημειώθηκε και στην αρχή του παρόντος κεφαλαίου, στα πλαίσια της προσπάθειας σύνδεσης της αναβαλλόμενης φορολογίας με τα αποτελέσματα χρήσης των εταιριών, έλαβε χώρα η συσχέτιση με τον συντελεστή Pearson, ανάμεσα αφενός στον αναβαλλόμενο φόρο, τις αναβαλλόμενες απαιτήσεις και τις αναβαλλόμενες υποχρεώσεις των εταιριών και τα μικτά, τα προ φόρων και τα καθαρά κέρδη. Όπως φαίνεται στους πίνακες που ακολουθούν, ωστόσο, δεν παρουσιάστηκε σημαντική θετική αρνητική συσχέτιση ανάμεσα στα μεγέθη. Οι μόνες ασθενείς αρνητικές συσχετίσεις που εντοπίστηκαν, αναφέρονται στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις και τα καθαρά κέρδη και στα κέρδη προ φόρων.

Αρχικά, ωστόσο, παρατίθενται κάποια χρήσιμα περιγραφικά στοιχεία για το σύνολο του δείγματος.

	Πλήθος	Min	Max	Μέσος	Τυπική απόκλιση
μικτά κέρδη	36	3596	20673	8784,1 1	4935,272
καθαρά κέρδη	36	-9335	3501	-560,28	2988,162
κέρδη προ φόρων	36	-20422	6301	18,19	4645,848

φόρος εισοδήματος	36	-1622	437	-314,03	491,394
αναβαλλόμενος φόρος Ε	36	0	3955	1037,64	802,226
αναβαλλόμενος φόρος	36	-2402	859	-103,14	718,222

Αναλυτικότερα, η συσχέτιση ανάμεσα στα καθαρά κέρδη και τον αναβαλλόμενο φόρο του ενεργητικού ήταν στατιστικά σημαντική, αλλά η ένταση της σχέσης ήταν ιδιαίτερα ασθενής και ως εκ τούτου, δεν είναι δυνατόν να προκύψουν ασφαλή συμπεράσματα για την φύση της σχέσης των δυο μεγεθών.

### Correlations

		καθαρά κέρδη	αναβαλλόμενος φόρος Ε
καθαρά κέρδη	Pearson Correlation	1	-,333*
	Sig. (2-tailed)		,047
	N	36	36
αναβαλλόμενος φόρος Ε	Pearson Correlation	-,333*	1
	Sig. (2-tailed)	,047	
	N	36	36

\*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

Παρομοίως, η συσχέτιση ανάμεσα στα κέρδη προ φόρων κέρδη τον αναβαλλόμενο φόρο του ενεργητικού ήταν στατιστικά σημαντική, αλλά η ένταση της σχέσης ήταν ιδιαίτερα ασθενής και ως εκ τούτου, δεν είναι δυνατόν να προκύψουν ασφαλή συμπεράσματα για την φύση της σχέσης των δυο μεγεθών.

### Correlations

		αναβαλλόμενος φόρος Ε	κέρδη προ φόρων
αναβαλλόμενος φόρος Ε	Pearson Correlation	1	-,404*
	Sig. (2-tailed)		,014
	N	36	36
κέρδη προ φόρων	Pearson Correlation	-,404*	1
	Sig. (2-tailed)	,014	
	N	36	36

\*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

Με τον ίδιο τρόπο, η συσχέτιση ανάμεσα στα καθαρά κέρδη και τον αναβαλλόμενο φόρο του παθητικού ήταν στατιστικά σημαντική, αλλά η ένταση της σχέσης ήταν ιδιαίτερα ασθενής και ως εκ τούτου, δεν είναι δυνατόν να προκύψουν ασφαλή συμπεράσματα για την φύση της σχέσης των δυο μεγεθών.

### Correlations

		αναβαλλόμενος φόρος Π	καθαρά κέρδη
αναβαλλόμενος φόρος Π	Pearson Correlation	1	-,409*
	Sig. (2-tailed)		,013
	N	36	36
καθαρά κέρδη	Pearson Correlation	-,409*	1
	Sig. (2-tailed)	,013	
	N	36	36

\*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

Τέλος, και η συσχέτιση ανάμεσα στα κέρδη προ φόρων με τον αναβαλλόμενο φόρο του παθητικού ήταν στατιστικά σημαντική, αλλά η ένταση της σχέσης ήταν

ιδιαίτερα ασθενής και ως εκ τούτου, δεν είναι δυνατόν να προκύψουν ασφαλή συμπεράσματα για την φύση της σχέσης των δυο μεγεθών.

### Correlations

		αναβαλλόμενος φόρος Π	κέρδη προ φόρων
αναβαλλόμενος φόρος Π	Pearson Correlation	1	-,428**
	Sig. (2-tailed)		,009
	N	36	36
κέρδη προ φόρων	Pearson Correlation	-,428**	1
	Sig. (2-tailed)	,009	
	N	36	36

\*\* . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

Τα αποτελέσματα αυτά έδειξαν ότι ο αναβαλλόμενος φόρος φαίνεται να επηρεάζει τόσο τα καθαρά κέρδη των εταιριών, όσο και τα κέρδη προ φόρων, αν και ο επηρεασμός αυτός δεν φαίνεται να είναι ξεκάθαρος. Σύμφωνα με την σχετική βιβλιογραφία που αναλύθηκε σε προηγούμενα κεφάλαια, η συσχέτιση αυτή θα περίμενε κανείς να είναι ίσως περισσότερο εμφανής κατά την διάρκεια της πραγματοποιηθείσας έρευνας, αλλά κάτι τέτοιο δεν κατέσται δυνατόν να γίνει. Ωστόσο, το κεντρικό συμπέρασμα ότι η ύπαρξη της δυνατότητας των επιχειρήσεων να χρησιμοποιήσουν την δυνατότητα της αναβαλλόμενης φορολογίας για να αυξήσουν τα κέρδη τους, παραμένει.

## 4. Συμπεράσματα

### 4.1. Γενικά Συμπεράσματα

Οι αναβαλλόμενοι φόροι αποτελούν ένα υπόδειγμα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. Ο σκοπός της λογιστικής αναβαλλόμενης φορολογίας είναι το να ληφθούν υπόψη οι μελλοντικές φορολογικές επιπτώσεις που θα προκύψουν λόγω των διαφορετικών αρχών αναγνώρισης και επιμέτρησης των λογιστικών προτύπων έναντι του φορολογικού νόμου.

Η αναβαλλόμενη φορολογία, όπως αυτή προβλέπεται μέσα στο Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 12, δίνει την δυνατότητα στις επιχειρήσεις να διαχειριστούν τις διαφορές που προκύπτουν ανάμεσα στα λογιστικά και τα οικονομικά αποτελέσματά τους. Επιπλέον, όλα τα προηγούμενα χρόνια είναι πολλές οι έρευνες που έχουν προσπαθήσει να μελετήσουν την επίδραση της χρήσης της δυνατότητας της αναβαλλόμενης φορολογίας, τόσο στις οικονομικές καταστάσεις των εταιριών, όσο και στην τιμή της μετοχής τους.

Η παρούσα πτυχιακή εργασία έστρεψε το ερευνητικό της ενδιαφέρον στην την επίδραση της αναβαλλόμενης φορολογίας, στις οικονομικές καταστάσεις των εταιριών του κλάδου του Χρηματιστηρίου Αθηνών που δραστηριοποιείται στον χώρο του ιατρικού εξοπλισμού. Οι έξι εταιρίες του κλάδου με γενικά παρόμοια χρηματοοικονομικά χαρακτηριστικά, αναλύθηκαν ως προς τα κέρδη και το ύψος του αναβαλλόμενου φόρου τους για τα τελευταία 5 χρόνια.

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα της έρευνας, από τις έξι εταιρίες, οι τρεις παρουσίαζαν πάντα, ή σχεδόν πάντα καθαρά κέρδη και οι άλλες τρεις παρουσίασαν πάντα ή σχεδόν πάντα καθαρές ζημιές. Οι εταιρίες που παρουσίασαν κέρδη, φαίνεται να έχουν κοινή συμπεριφορά ως προς την αναβαλλόμενη φορολογία τους στα εξής. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις τους φαίνεται να είναι πάντα μεγαλύτερες από τις αναβαλλόμενες φορολογικές τους υποχρεώσεις, ενώ την ίδια στιγμή, ο φόρος εισοδήματος είναι για τις δυο από τις τρεις εταιρίες, κατά πολύ μεγαλύτερος από το σύνολο του αναβαλλόμενου φόρου.



Από την άλλη πλευρά, οι τρεις εταιρίες που παρουσίασαν σχεδόν πάντα καθαρές ζημιές φαίνεται να έχουν μεγαλύτερα ποσά σε αναβαλλόμενη φορολογία, σε σχέση με τα ποσά του φόρου εισοδήματός τους, ο οποίος σε μερικές περιπτώσεις είχε και πιστωτικό υπόλοιπο. Εξάλλου, μόνο σε αυτές τις εταιρίες παρατηρείται το γεγονός οι αναβαλλόμενες φορολογικές τους υποχρεώσεις να είναι μεγαλύτερες (ή ίσες σε μια περίπτωση) των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων τους.

Πέραν αυτών, ωστόσο, η προσπάθεια σύνδεσης των αναβαλλόμενων φόρων με – γενικά- τα τρία σημαντικότερα μεγέθη της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης δεν φάνηκε να δίνει στατιστικά σημαντικά συμπεράσματα, καθώς ο συντελεστής Pearson που χρησιμοποιήθηκε δεν έδωσε στοιχεία που να δικαιολογούσαν την διενέργεια μιας παλινδρόμησης, ικανής να δείξει αιτιότητα ανάμεσα στα εξεταζόμενα μεγέθη. Ωστόσο, στο μέλλον μια μεγαλύτερη, ενδεχομένως έρευνα, τόσο σε βάθος χρόνου, όσο και σε πλήθος παρατηρήσεων δείγματος, είναι σε θέση να αποφέρει πιο στέρεα εμπειρικά αποτελέσματα.

## **4.2. Ελλείψεις και δυσκολίες της έρευνας**

Στο σημείο αυτό κρίνεται σκόπιμο να σημειωθεί ότι η παρούσα έρευνα παρουσίασε συγκεκριμένες δυσκολίες που σχετίζονταν κυρίως με το γεγονός ότι πολλές εταιρίες τα προηγούμενα χρόνια, τα οποία ήταν χρόνια της μεγαλύτερης οικονομικής κρίσης, είχαν αποτελέσματα, τα οποία θα μπορούσαν να χαρακτηριστούν ως αποτελέσματα σε μια μη φυσιολογική οικονομική κατάσταση και με αυτήν την έννοια, ίσως, αν η έρευνα λάμβανε χώρα σε μια όχι τόσο έντονη περίοδο, να ήταν σε θέση να επιβεβαιώσει καλύτερα την σχετική θεωρία.

Με άλλα λόγια, το σύνθετο και ειδικών συνθηκών μακροοικονομικό περιβάλλον, σε κάθε περίπτωση είχε σημαντική επίπτωση και στο μικροοικονομικό περιβάλλον των εταιριών, με αποτέλεσμα, η επίδραση της αναβαλλόμενης φορολογίας να μην είναι ξεκάθαρη, στον βαθμό που θα ήταν σε μια διαφορετική περίοδο του οικονομικού κύκλου.

### **4.3. Εφαρμογή της έρευνας σε ακαδημαϊκό και πρακτικό επίπεδο**

Ως εκ τούτου, σε ακαδημαϊκό επίπεδο, η επανάληψη μιας αντίστοιχης έρευνας με περισσότερα στοιχεία από εταιρίες, οι οποίες στο μεγαλύτερό τους ποσοστό τουλάχιστον, δεν θα αντιμετωπίζουν μια έντονη οικονομική κρίση, αναμένεται να βοηθήσει στην επιβεβαίωση της σχετικής θεωρίας. Επιπλέον, η συμμετοχή όσο το δυνατόν περισσότερων εταιριών αναμένεται να προσφέρει την δυνατότητα διενέργειας περισσότερων στατιστικών τεστ για την ενίσχυση της έρευνας.

Στο πρακτικό επίπεδο, οι εταιρίες και οι υπεύθυνοι τους είναι δυνατόν να ωφεληθούν από αντίστοιχες έρευνες και να προσπαθήσουν να βελτιώσουν τις δυνατότητες τους, μέσα από κατάλληλη χρήση των συμπερασμάτων παρόμοιων ερευνών. Αναλυτικότερα, από την παρούσα έρευνα προέκυψε το συμπέρασμα, σύμφωνα με το οποίο η αναβαλλόμενη φορολογία φαίνεται να αποτελεί μια μεθοδολογία διαθέσιμη και καταλληλότερη για εκείνες τις εταιρίες που εμφανίζουν ζημίες, καθώς αυτές έδειξαν να χρησιμοποιούν περισσότερο την συγκεκριμένη δυνατότητα.

### **4.4. Μελλοντικές δυνατότητες εφαρμογής της έρευνας**

Η έρευνα ωστόσο που πραγματοποιήθηκε έχει την σημαντικότητα της καθώς αποτελεί μια από τις λίγες αντίστοιχες στην Ελλάδα, που προσπαθεί να συνδέσει την αναβαλλόμενη φορολογία με τα οικονομικά αποτελέσματα των εταιριών. Τα αποτελέσματά της είναι διαθέσιμα σε όσους προσπαθούν να αντιληφθούν και να εκμεταλλευτούν τη σύνδεση ανάμεσα στα δυο εξεταζόμενα μεγέθη, τόσο από θεωρητική, όσο και από εμπειρική άποψη..

## Βιβλιογραφία

- Abdul Wahab, S., Holland, K. (2012). Tax planning, corporate governance and equity value. *The British Accounting Review*. 44(2):111-124.
- Aboody, D., Hughes, J., Liu, J. (2002). Measuring value relevance in a (possibly) inefficient market. *Journal of Accounting Research*. 40(4): 965-986.
- Amir, E., Kirschenheiter, M., Willard, K. (1997). The Valuation of Deferred Taxes. *Contemporary Accounting Research*. 14(4): 597-622.
- Amir, E., Kirschenheiter, M., Willard, K. (2001). The Aggregation and Valuation of Deferred Taxes. *Review of Accounting Studies*. 6:275-297.
- Ayers, C. (1998). Deferred tax accounting under SFAS No. 109; an empirical investigation of its incremental value-relevance relative to APB No. 11. *The Accounting Review*. 73(2):195-212.
- Baboukardos, D., Rimmel, G. (2016). Value relevance of accounting information under an integrated reporting approach; research note. *Journal of Accounting and Public Policy*. 35:437-452.
- Ball, R., Brown, P. (1968). An empirical evaluation of accounting income numbers. *Journal of Accounting Research*. 6(2):159-178.
- Barragato, A., Weiden, M. (2004). The Valuation of Permanent and Temporary Book-Tax Differences of Firms Granting Employee Stock Options. Available at: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=590805](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=590805). [1/2/2020].
- Bauman, C., Bauman, P., Halsey, F. (2001). Do firms use the deferred tax asset valuation allowance to manage earnings? *Journal of the American Taxation Association*. 23(1):27-48.
- Bauman, P., Das, S. (2004). Stock market valuation of deferred tax assets; evidence from internet firms. *Journal of Business Finance & Accounting*. 31(9):1223-1260.

- Campos Dias de Sousa, R., Howden, D. (2015). The efficient market conjecture. *The Quarterly Journal of Austrian Economics*. 18(4):387-408.
- Caramanis, V., Spathis, C. (2006). Auditee and audit firm characteristics as determinants of audit qualifications. *Managerial Auditing Journal*. 21(9):905– 920.
- Chang, C., Herbohn, K., Tutticci, I. (2009). Market's perception of deferred tax accruals. *Accounting and Finance*. 49:645-673.
- Chen, H., Dhaliwal, S., Trombley, A. (2012). Consistency of Book-Tax Differences and the Information Content of Earnings. *Journal of the American Taxation Association*. 34(2):93-116.
- Chludek, K. (2011). Perceived versus actual cash flow implications of deferred taxes: an analysis of value relevance and reversal under IFRS. *Journal of International Accounting Research*. 10(1):1-25.
- Christensen, E., Paik, H., Stice, K. (2008). Creating a bigger bath using the deferred tax valuation allowance. *Journal of Business Finance & Accounting*. 35(5-6): 601-625.
- Colley, R., Rue, J., Valencia, A., Volkan, A. (2012). Accounting for Deferred Taxes: Time for a Change. *Journal of Business and Economic Research*. 10(3):149-156.
- Crabtree, A., Maher, J. (2009). The influence of differences in taxable income and book income on the bond credit market. *Journal of the American Taxation Association*. 31(1):75-99.
- Desai, M. (2003). The Divergence Between Book and Tax Income. *Tax Policy and the Economy*. 17:169-206.
- Desai, M. (2005). The Degradation of Corporate Profits. *Journal of Economic Perspectives*. 19:171-192.
- Dontoh, A., Radhakrishnan, S., Ronen, J. (2004). The declining value relevance of accounting information and non-information-based trading; an empirical analysis. *Contemporary Accounting Research*. 21(4):795-812.
- Dotan, A. (2003). On the value of deferred taxes. *Asian Pacific Journal of Accounting and Economics*. 10(2):173–186.

Dunbar, A., Phillips, J., Rego, S. (2004). The Impact of the Bonus Depreciation Rules on the Ability of Deferred Tax Expense and Accrual-Based Measures to Detect Earning Management Activities. *Proceedings. Annual Conference on Taxation and Minutes of the Annual Meeting of the National Tax Association*. 97:358-365.

Dyreng, S., Hanlon, M., Maydew, L. (2008). Long-run corporate tax avoidance. *The Accounting Review*. 83(1):61-82.

European Commission. (2011). Proposal for a Council Directive on a Common Consolidated Corporate Tax Base (CCCTB). Available at: [https://ec.europa.eu/taxation\\_customs/business/company-tax/common-consolidated-corporate-tax-base-ccctb\\_en](https://ec.europa.eu/taxation_customs/business/company-tax/common-consolidated-corporate-tax-base-ccctb_en). [3/2/2020].

Feltham, A., Ohlson, A. (1995). Valuation and clean surplus accounting for operating and financial activities. *Contemporary Accounting Research*. 11(2):689-731.

Francis J., Schipper, K. (1999). Have financial statements lost their relevance? *Journal of Accounting Research*. 37(2):319-352.

Freedman, J. (2004). Aligning Taxable Profits and Accounting Profits: Accounting standards, legislators and judges. *E-Journal of Tax Research*. 2(1):71-100.

Freedman, J., Macdonald, G. (2007). The Tax Base for CCCTB: The Role of Principles. Available at: <http://eureka.sbs.ox.ac.uk/3367/>. [3/2/2020].

Graham, R., Raedy, S., Shackelford, D. (2012). Research in accounting for income taxes. *Journal of Accounting and Economics*. 53:412-434.

Graham, R., Raedy, S., Shackelford, A. (2012). Research in accounting for income taxes. *Journal of Accounting and Economics*. 53:412-434.

Guenther, D., Sansing, R. (2000). Valuation of the firm in the presence of temporary book-tax differences; the role of deferred tax assets and liabilities. *The Accounting Review*. 75(1):1- 12.

Hanlon, M. (2005). The persistence and pricing of earnings, accruals, and cash flows when firms have large book-tax differences. *The Accounting Review*. 80(1):137-166.

- Hanlon, M., Maydew, L., Shevlin, T. (2008). An unintended consequence of book-tax conformity: a loss of earnings informativeness. *Journal of Accounting and Economics*. 46(2):294-311.
- Haskins, M., Simko, P. (2011). What a Corporate Tax Cut Might Mean: An Analysis of Deferred Taxes. Available at: <https://www.cfo.com/tax/2017/07/corporate-tax-cut-might-mean-company/>. [4/2/2020].
- Holland, M., Jackson, G. (2004). Earnings management and deferred tax. *Accounting and Business Research*. 34(2):101-123.
- Holthausen, R., Watts, L. (2001). The relevance of the value-relevance literature for financial accounting standard setting. *Journal of Accounting and Economics*. 31:3-75.
- International Integrated Reporting Council. (2017). Creating value; benefits to investors. Available at: [http://integratedreporting.org/wp-content/uploads/2017/11/CreatingValue\\_Benefits\\_to\\_InvestorsIIRC.pdf](http://integratedreporting.org/wp-content/uploads/2017/11/CreatingValue_Benefits_to_InvestorsIIRC.pdf). [6/2/2020].
- Kumar, R., Visvanathan, G. (2003). The information content of the deferred tax valuation allowance. *The Accounting Review*. 78(2):471-490.
- Laux, C. (2013). The association between deferred tax assets and liabilities and future tax payments. *The Accounting Review*. 88(4):1357–1383.
- Lew, B., Nissim, D. (2004). Taxable income, Future Earnings, and Equity Values. *The Accounting Review*. 79(4):1039-1074.
- Malkiel, G. (2003). The Efficient Market Hypothesis and Its Critics *Journal of Economic Perspectives*. 17(1):59–82.
- Manzon, G., Plesko, G. (2002). The Relation Between Financial and Tax Reporting Measures of Income. *Tax Law Review*. 55:175-184.
- Ohlson, A. (1995). Earnings, book values, and dividends in equity valuation. *Contemporary Accounting Research*. 11(2):661-687.
- Orij, P. (2013). Financial Accounting in the News 152.1. In: C., Deegan, M., Ward (Eds.). *Financial Accounting and Reporting*. London: McGraw-Hill.

Phillips, J., Pincus, M., Rego, O. (2003). Earnings management: New evidence based on deferred tax expense. *The Accounting Review*. 78(2):491-521.

Plesko, A. (2004). Corporate Tax Avoidance and the Properties of Corporate Earnings. *National Tax Journal*. 57(3):1-41.

Poterba, J., Rao, N., Seidman, J. (2007). The Significance and Composition of Deferred Tax Assets and Liability. Available at: <http://citeseerx.ist.psu.edu/viewdoc/download?doi=10.1.1.169.802&rep=rep1&type=pdf>. [6/2/2020].

Schroeder, R., Clark, W., Cathey, J. (2005). *Financial Theory and Analysis: Text readings and cases*. London: Wiley.

Scott, R. (2015). *Financial Accounting Theory*. Toronto: Pearson Education.

Tang, T., Firth, M. (2011). Can book-tax differences capture earnings management and tax management? Empirical evidence from China. *The International Journal of Accounting*. 46(2):175-204.

Warren, D., Moffitt, C., Byrnes, P. (2015). How big data will change accounting. *Accounting Horizons*. 29 (2):397-407.

Williams, J. (1938). *The theory of investment value*. Cambridge: Harvard University.

Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 12. Διατίθεται στον διαδικτυακό τόπο: <https://www.taxheaven.gr/circulars/17697>. [1/2/2020].