

Ο διενεργήσας την διπλωματική εργασία  
**Κωνσταντίνος Χανής**

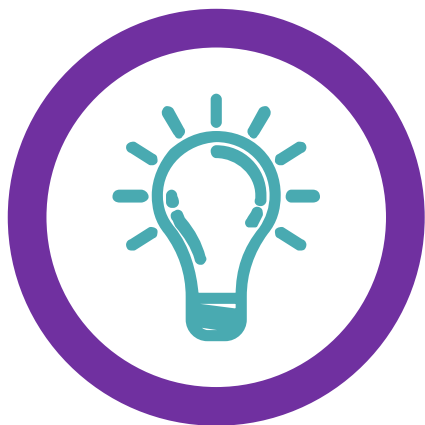
Επιβλέπων Καθηγητής  
**Νεγκάκης Χρήστος**

**Θέμα:**

Εφαρμογές του Διεθνές Λογιστικού Προτύπου 36 –  
Προσομοίωση Μελέτης Απομείωσης θυγατρικής Εταιρίας

Θεσσαλονίκη, 16 Νοεμβρίου 2022

# Γιατί ΔΛΠ 36 & ο Στόχος της Εργασίας



Πριν αναφερθώ στον στόχο, οφείλω να απαντήσω στο  
**ΓΙΑΤΙ** επέλεξα το θέμα αυτό.

Πρωταρχικός στόχος της εργασίας είναι η **διερεύνηση** του **θεωρητικού πλαισίου** και στην συνέχεια να **διερευνήσει το τεχνικό κομμάτι** και με ποιους τρόπους μπορεί να επιτευχθεί η ορθή ολοκλήρωση ενός ελέγχου απομείωσης.



# Δομή Διπλωματικής Εργασίας

Η παρούσα μελέτη χωρίζεται στα εξής κεφάλαια:

- 1 Εισαγωγικές παρατηρήσεις
- 2 Επισκόπηση βιβλιογραφίας
- 3 Ανάλυση του Θεωρητικού Πλαισίου του προτύπου
- 4 Συνήθη λάθη που έχουν εντοπιστεί, κατά την εφαρμογή του προτύπου
- 5 Προσομοίωση μελέτης περίπτωσης – Διενέργεια ελέγχου απομείωσης θυγατρικής εταιρείας
- 6 Συμπεράσματα διπλωματικής εργασίας

## 2 Επισκόπηση βιβλιογραφίας

# 10 βιβλιογραφικές αναφορές

Το βασικό θέμα που καλύπτουν οι βιβλιογραφίες είναι η **χρήση του προτύπου για χειραγώγηση των αποτελεσμάτων.**

Ακόμη, ασχολούνται με :

- Την επιλογή του **ορθού προεξοφλητικού επιτοκίου.**
- Την σημασία του ελέγχου για την αποφυγή παρατυπιών στην εφαρμογή του προτύπου.
- Τις δυσκολίες στην εφαρμογή του προτύπου

### 3 Ανάλυση του Θεωρητικού Πλαισίου του προτύπου

## 5 Τροποποιήσεις



### 3 Ανάλυση του Θεωρητικού Πλαισίου του προτύπου

#### ΔΛΠ & ΔΠΧΑ τα οποία εμπίπτουν στο πλαίσιο του ΔΛΠ 36

**ΔΛΠ 16**

Πάγια  
περιουσιακά  
στοιχεία

**ΔΛΠ 38**

Άυλα  
περιουσιακά  
στοιχεία

**ΔΛΠ 40**

Επενδυτικά  
ακίνητα



**ΔΛΠ 41**

Βιολογικά  
περιουσιακά  
στοιχεία

**ΔΠΧΑ 3**

Μονάδες  
δημιουργίας  
ταμειακών ροών

**ΔΛΠ 27 - 28**

Θυγατρικές &  
Συγγενείς εταιρίες

**ΔΠΧΑ 16**

Δικαιώματα  
Χρήσης

### 3 Ανάλυση του Θεωρητικού Πλαισίου του προτύπου



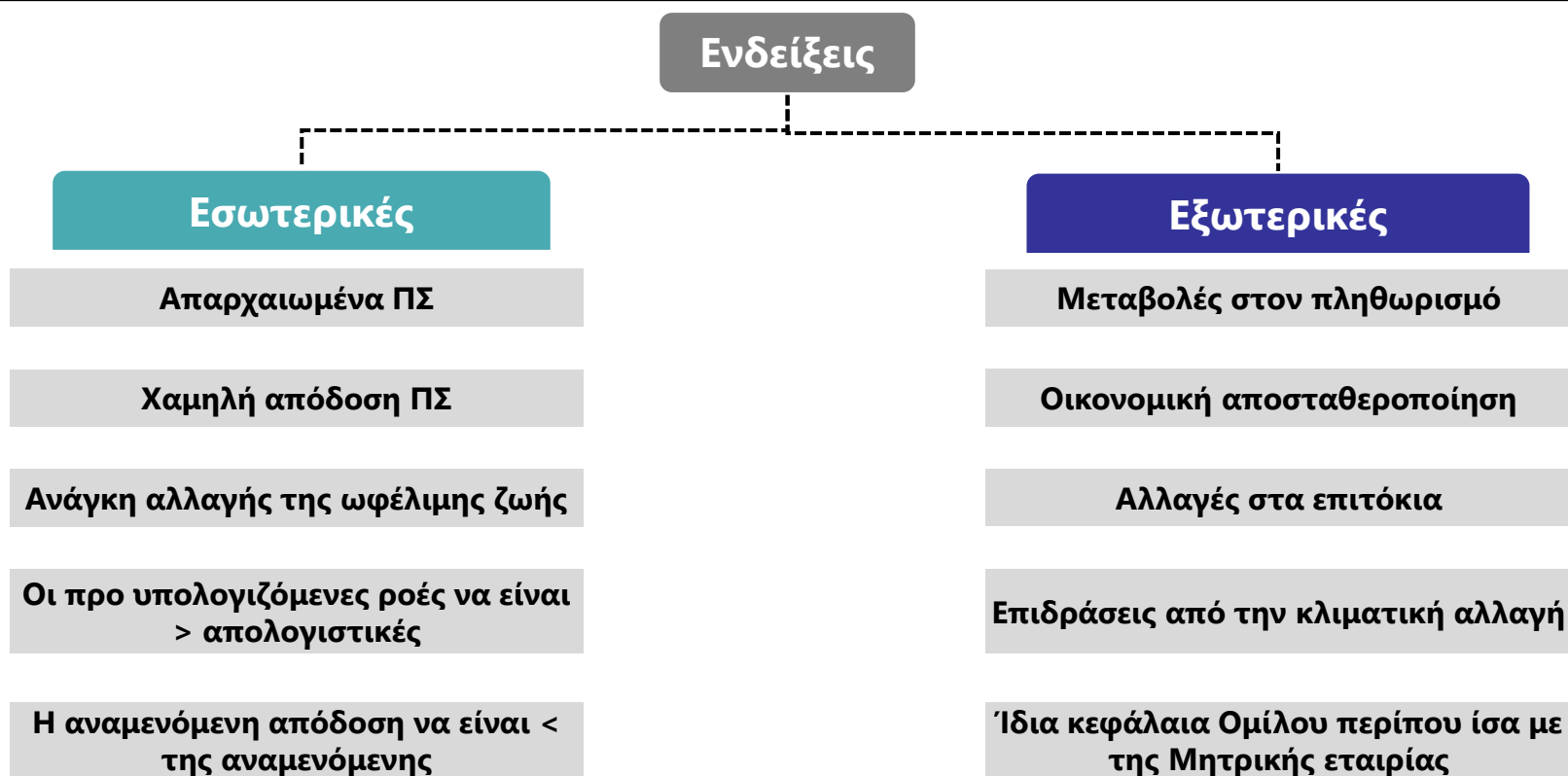
#### Χρονική Στιγμή Διενέργειας του Ελέγχου Απομείωσης



Για όλα τα υπόλοιπα στοιχεία που εμπίπτουν στο πρότυπο, θα πρέπει να εξεταστεί αν υπάρχουν ενδείξεις.

Εάν υπάρχουν τότε η οντότητα οφείλει να διενεργήσει εκείνη την χρονική στιγμή έλεγχο απομείωσης.

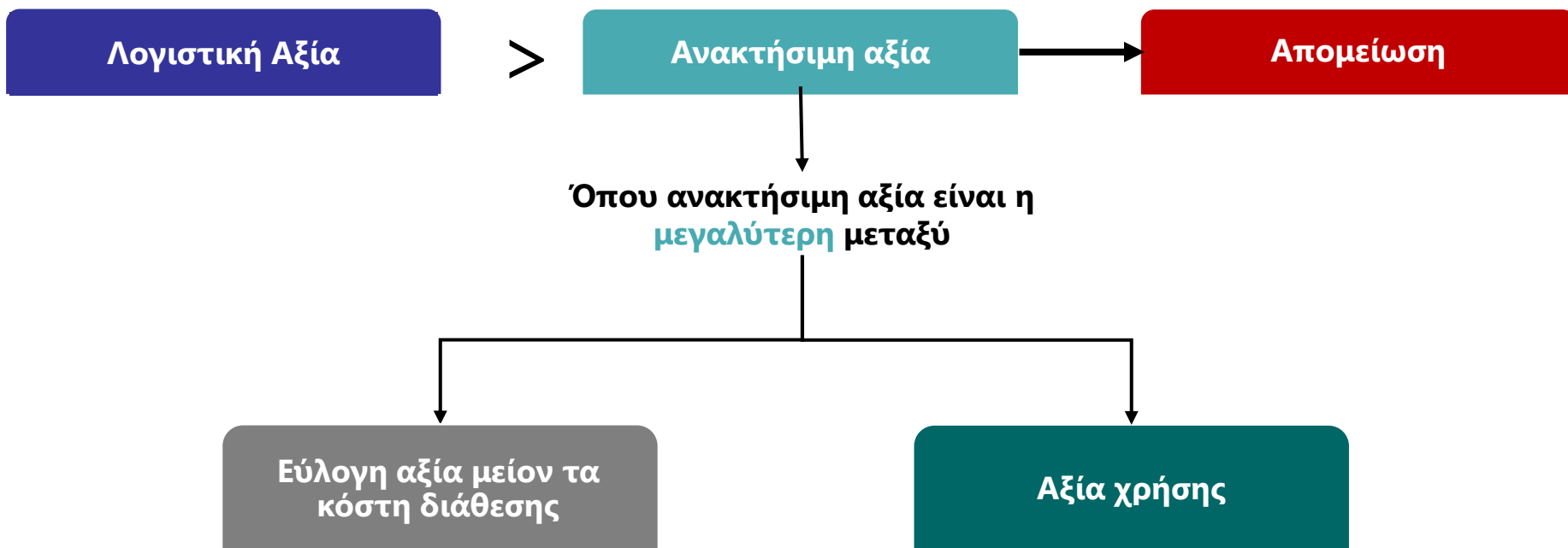
### 3 Ανάλυση του Θεωρητικού Πλαισίου του προτύπου





### 3 Ανάλυση του Θεωρητικού Πλαισίου του προτύπου

Διενέργεια ελέγχου και απαιτήσεις προτύπου – Απομείωση απαιτείται όταν:



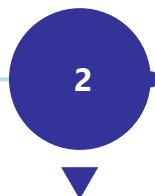
### 3 Ανάλυση του Θεωρητικού Πλαισίου του προτύπου

#### Υπολογισμός Ανακτήσιμου Ποσού – Αξία Λόγω Χρήσης

- Ο ρόλος της DCF στον υπολογισμό της αξίας χρήσης

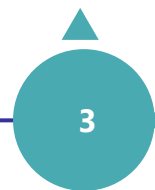
Τα στάδια που απαιτεί η DCF, για τον υπολογισμό της αξίας χρήσης

Δημιουργία 5 ετούς  
επιχειρησιακού  
πλάνου



Υπολογισμός  
Προεξοφλητικού  
Επιτοκίου

Προσαρμογές  
κονδυλίων Οικ.  
Καταστάσεων



Δημιουργία  
ανάλυσης  
ευαισθησίας

### 3 Ανάλυση του Θεωρητικού Πλαισίου του προτύπου

#### Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου

Σύμφωνα και με την βιβλιογραφική επισκόπηση, το WACC, αποτελεί το καλύτερο προεξοφλητικό επιτόκιο.

Ο τύπος έχει ως εξής:

$$WACC = K_d \cdot (1 - T_c) \cdot B/V + K_p \cdot P/V + K_s \cdot S/V$$

Όπου:

**K<sub>d</sub>** : Το προ φόρων αναμενόμενο κόστος των δανειακών υποχρεώσεων της εταιρείας.

**T<sub>c</sub>** : Ο ισχύον φορολογικός συντελεστής με τον οποίο φορολογούνται τα κέρδη της εταιρείας.

**B** : Η τρέχουσα αξία όλων των δανείων της εταιρείας

**V** : Η τρέχουσα αξία της υπό εκτίμηση εταιρείας ( $V = B + P + S$ )

**K<sub>p</sub>** : Το μετά φόρων κόστος κεφαλαίου των προνομιούχων μετοχών της εταιρείας.

**P** : Η τρέχουσα αξία των προνομιούχων μετοχών της εταιρείας

**K<sub>s</sub>** : Το καθοριζόμενο από την αγορά κόστος ευκαιρίας των κοινών μετοχών της εταιρείας.

**S** : Η τρέχουσα αξία των κοινών μετοχών της εταιρείας.

#### Κόστος ευκαιρίας των κοινών μετοχών

Ο τύπος έχει ως εξής:  $K_s = K_{RF} + (K_m - K_{RF}) \cdot b_i + K_s + K_u$

Όπου:

**K<sub>RF</sub>** : Το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου (Risk Free Rate)

**K<sub>m</sub> - K<sub>RF</sub>** : Η αναμενόμενη διαφορά της απόδοσης του χαρτοφυλακίου όλης της κεφαλαιαγοράς ( $K_m$ ) από το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου ( $K_{RF}$ )

**b<sub>i</sub>** : Ο συντελεστής βήτα της εταιρείας που εκφράζει την εξάρτηση της απόδοσης (μεταβλητότητα) της μετοχής της σε σχέση με μία μέση (σταθερή) μετοχή και σε σχέση, πάντα, με την απόδοση (μεταβλητότητα) του συνόλου της κεφαλαιαγοράς.

**K<sub>s</sub>** : Το ασφάλιστρο μεγέθους είναι η ιστορική τάση των μετοχών εταιρειών με μικρότερες κεφαλαιοποιήσεις να ξεπερνούν τις μετοχές επιχειρήσεων με μεγαλύτερες κεφαλαιοποιήσεις. Η χρήση του δεν είναι υποχρεωτική και εξαρτάται από τον μελετητή.

**K<sub>u</sub>** : Αποτελεί έναν επιπλέον κίνδυνο, ο οποίος σχετίζεται με το περιουσιακό στοιχείο. Η χρήση του δεν είναι υποχρεωτική και εξαρτάται από τον μελετητή.

### 3 Ανάλυση του Θεωρητικού Πλαισίου του προτύπου



Θα πρέπει να σημειωθεί ότι το πρότυπο ορίζει πως οι ταμειακές ροές, θα πρέπει να είναι η προ φόρων ροές και ως εκ τούτου και το προεξοφλητικό επιτόκιο πρέπει να είναι το προ φόρων.

Στην πράξη όμως, υπολογίζονται οι μετά φόρων ταμειακές ροές και το μετά φόρων Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου και στην συνέχεια γίνονται οι κατάλληλες προσαρμογές, ώστε να γνωστοποιηθούν οι δέουσες πληροφορίες.

## 4 Συνήθη λάθη που έχουν εντοπιστεί, κατά την εφαρμογή του προτύπου

**1** Να χρησιμοποιηθεί περίοδος πρόβλεψης διαφορετική από αυτήν που ορίζουν τα πρότυπα, δηλαδή των 5 ετών, χωρίς όμως να διευκρινιστεί και να αιτιολογηθεί ο λόγος.

**2** Οι μελλοντικές ταμειακές ροές, να βασιστούν σε προηγούμενους προϋπολογισμούς, οι οποίοι δεν έχουν πραγματοποιηθεί και ως εκ τούτου οι ταμειακές ροές δεν δύναται να θεωρηθούν αντιπροσωπευτικές για το μέλλον.

**3** Κατά τον υπολογισμό της υπολειμματικής αξίας, να χρησιμοποιηθεί ρυθμός ανάπτυξης που δεν συνάδει με τα μακροπρόθεσμα στοιχεία της χώρας που δραστηριοποιείται η οικονομική οντότητα, ή του κλάδου.

**4** Να συμπεριληφθούν υπεραισιόδοξες υποθέσεις εσόδων.

**5** Να συμπεριληφθούν υποεκτιμώμενες υποθέσεις δαπανών.

**6** Να μην πραγματοποιηθεί έλεγχος απομείωσης για όλα τα περιουσιακά στοιχεία, συμπεριλαμβανομένης της υπεραξίας και των άυλων περιουσιακών στοιχείων, την χρονική στιγμή κατά την οποία υπάρχουν σοβαρές ενδείξεις απομείωσης.

## 4 Συνήθη λάθη που έχουν εντοπιστεί, κατά την εφαρμογή του προτύπου

**7** Να μην εφαρμοστούν διαφορετικά προεξοφλητικά επιτόκια, σε διαφορετικές μονάδες ταμειακών ροών.

**8** Να εφαρμοστεί ενιαίο προεξοφλητικό επιτόκιο ενώ υπάρχουν διαφορετικές μονάδες ταμειακών ροών, οι οποίες μάλιστα πραγματοποιούνται σε διαφορετικά νομίσματα.

**9** Να οριστούν οι συντελεστές βαρύτητας των ιδίων κεφαλαίων και του δανεισμού βάσει των αξιών της οικονομικής οντότητας και όχι βάσει ομοειδών οντοτήτων ή περιουσιακών στοιχείων που αντικατοπτρίζουν την κεφαλαιακή διάρθρωση της αγοράς όπου ένας επενδυτής θα απαιτούσε εάν επένδυε σε ένα τέτοιο περιουσιακό στοιχείο.

**10** Να μην χρησιμοποιηθεί ο μοχλευμένος συντελεστής βήτα, ο οποίος όμως θα βασίζεται στον λόγο χρέη προς ίδια κεφάλαια, όπως αυτός ισχύει για ομοειδής οντότητες / περιουσιακά στοιχεία της αγοράς.

**11** Να μην γνωστοποιηθούν διακριτά οι βασικές υποθέσεις ανά μονάδα ταμειακών ροών.

**12** Να γνωστοποιηθεί το μετά - φόρων προεξοφλητικό επιτόκιο και όχι το προ - φόρων που απαιτεί το πρότυπο.

## 5 Προσομοίωση μελέτης περίπτωσης – Διενέργεια ελέγχου απομείωσης θυγατρικής εταιρείας



1

Να εντοπιστούν οι ενδείξεις αυτές, οι οποίες ενεργοποιούν την διενέργεια του ελέγχου απομείωσης

2

Η διενέργεια ελέγχου απομείωσης, ώστε να καταστούν κατανοητά όλα τα βήματα που απαιτούνται, αλλά και πως πραγματοποιούνται

3

Η κατανόηση της σημαντικότητας των μελλοντικών υποθέσεων της Διοίκησης και πώς αυτές μπορούν να επηρεάσουν το αποτέλεσμα του ελέγχου απομείωσης.

## 5 Προσομοίωση μελέτης περίπτωσης – Διενέργεια ελέγχου απομείωσης θυγατρικής εταιρείας

### Παράδειγμα:

Η Ανώνυμη εταιρεία με διακριτικό τίτλο “Lorem ipsum A.E.” αποτελεί μία εταιρεία γερμανικών συμφερόντων, η οποία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα από το 2008 και έχει έδρα την Θεσσαλονίκη. Η εταιρεία εξειδικεύεται στους τομείς ενέργειας. Η εταιρεία θα ελεγχθεί προαιρετικά στην χρήση 2021 για πρώτη φορά από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές.

Στις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις περιλαμβάνονται και τα κάτωθι κονδύλια:

Υπεραξία: € 3.000.000,00

Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες: € 7.000.000,00



## Προσομοίωση μελέτης περίπτωσης – Διενέργεια ελέγχου απομείωσης θυγατρικής εταιρείας

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ποσά σε €	ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΠΕΡΙΟΔΟΣ				ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟΣ					
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>										
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>										
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	2.390.000,00	2.210.000,00	2.180.000,00	2.200.000,00	1.937.000,00	1.669.800,00	1.444.500,00	1.321.100,00	1.220.600,00	
Ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	80.000,00	75.000,00	86.000,00	70.000,00	36.000,00	7.000,00	9.000,00	10.000,00	10.000,00	
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>	<b>2.470.000,00</b>	<b>2.285.000,00</b>	<b>2.266.000,00</b>	<b>2.270.000,00</b>	<b>1.973.000,00</b>	<b>1.676.800,00</b>	<b>1.453.500,00</b>	<b>1.331.100,00</b>	<b>1.230.600,00</b>	
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>										
Αποθέματα	1.775.000,00	1.840.000,00	1.300.000,00	1.806.666,67	1.608.597,69	1.624.487,15	1.640.877,90	1.660.147,40	1.675.606,19	
Εμπορικές απαιτήσεις	3.750.000,00	3.900.000,00	3.800.000,00	4.550.000,00	4.128.000,00	4.020.953,42	3.818.958,90	3.808.438,36	3.804.230,14	
Λοιπές απαιτήσεις	800.000,00	1.000.000,00	1.300.000,00	1.590.000,00	1.440.000,00	1.436.054,79	1.432.109,59	1.428.164,38	1.426.586,30	
Προπληρωμένα έξοδα	18.000,00	25.000,00	2.000,00	3.000,00	3.000,00	3.000,00	3.000,00	3.000,00	3.000,00	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	820.000,00	850.000,00	700.000,00	376.429,63	3.041.679,19	4.661.475,97	5.975.283,40	6.625.406,15	6.971.889,68	
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>	<b>7.163.000,00</b>	<b>7.615.000,00</b>	<b>7.102.000,00</b>	<b>8.326.096,30</b>	<b>10.221.276,89</b>	<b>11.745.971,33</b>	<b>12.870.229,79</b>	<b>13.525.156,29</b>	<b>13.881.312,30</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</b>	<b>9.633.000,00</b>	<b>9.900.000,00</b>	<b>9.368.000,00</b>	<b>10.596.096,30</b>	<b>12.194.276,89</b>	<b>13.422.771,33</b>	<b>14.323.729,79</b>	<b>14.856.256,29</b>	<b>15.111.912,30</b>	
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ, ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>										
<b>Καθαρή θέση</b>										
Μετοχικό κεφάλαιο	3.500.000,00	3.500.000,00	3.500.000,00	3.500.000,00	3.500.000,00	3.500.000,00	3.500.000,00	3.500.000,00	3.500.000,00	
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	1.166.666,67	1.166.666,67	1.166.666,67	1.166.666,67	1.166.666,67	1.166.666,67	1.166.666,67	1.166.666,67	1.166.666,67	
Υπόλοιπο εις νέο	89.925,00	100.000,00	250.000,00	870.429,63	2.555.872,21	3.920.715,48	4.956.961,09	5.618.678,05	6.011.594,96	
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>	<b>4.756.591,67</b>	<b>4.766.666,67</b>	<b>4.916.666,67</b>	<b>5.537.096,30</b>	<b>7.222.538,88</b>	<b>8.587.382,15</b>	<b>9.623.627,76</b>	<b>10.285.344,72</b>	<b>10.678.261,63</b>	
<b>Προβλέψεις</b>										
Πρόβλεψη απαξίωσης προσωπικού	85.000,00	85.000,00	85.000,00	85.000,00	85.000,00	85.000,00	85.000,00	85.000,00	85.000,00	
<b>Σύνολο προβλέψεων</b>	<b>85.000,00</b>	<b>85.000,00</b>	<b>85.000,00</b>	<b>85.000,00</b>	<b>85.000,00</b>	<b>85.000,00</b>	<b>85.000,00</b>	<b>85.000,00</b>	<b>85.000,00</b>	
<b>Υποχρεώσεις</b>										
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>										
Δάνεια τραπεζών	700.000,00	900.000,00	800.000,00	600.000,00	400.000,00	300.000,00	200.000,00	100.000,00	-	
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>700.000,00</b>	<b>900.000,00</b>	<b>800.000,00</b>	<b>600.000,00</b>	<b>400.000,00</b>	<b>300.000,00</b>	<b>200.000,00</b>	<b>100.000,00</b>	<b>-</b>	
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>										
Δάνεια τραπεζών	-	-	-	-	630.000,00	560.000,00	490.000,00	420.000,00	350.000,00	
Δάνεια τραπεζών (βραχυπρόθεσμος μέρος)	900.000,00	800.000,00	700.000,00	700.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	
Εμπορικές υποχρεώσεις	3.000.075,00	3.100.000,00	2.500.000,00	3.184.000,00	3.263.940,60	3.296.181,25	3.329.439,06	3.368.538,03	3.399.904,84	
Υποχρεώσεις από Φόρους - Τέλη	85.000,00	100.000,00	130.000,00	200.000,00	200.000,00	200.000,00	200.000,00	200.000,00	200.000,00	
Υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικούς Οργανισμούς	75.000,00	130.000,00	135.000,00	150.000,00	150.000,00	150.000,00	150.000,00	150.000,00	150.000,00	
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	31.333,33	18.333,33	101.333,33	140.000,00	142.797,40	144.207,93	145.662,96	147.373,54	148.745,84	
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>4.091.408,33</b>	<b>4.148.333,33</b>	<b>3.566.333,33</b>	<b>4.374.000,00</b>	<b>4.486.738,01</b>	<b>4.450.389,18</b>	<b>4.415.102,02</b>	<b>4.385.911,57</b>	<b>4.348.650,67</b>	
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>4.791.408,33</b>	<b>5.048.333,33</b>	<b>4.366.333,33</b>	<b>4.974.000,00</b>	<b>4.886.738,01</b>	<b>4.750.389,18</b>	<b>4.615.102,02</b>	<b>4.485.911,57</b>	<b>4.348.650,67</b>	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ, ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>9.633.000,00</b>	<b>9.900.000,00</b>	<b>9.368.000,00</b>	<b>10.596.096,30</b>	<b>12.194.276,89</b>	<b>13.422.771,33</b>	<b>14.323.729,79</b>	<b>14.856.256,29</b>	<b>15.111.912,30</b>	

## 5 Προσομοίωση μελέτης περίπτωσης – Διενέργεια ελέγχου απομείωσης θυγατρικής εταιρείας

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ποσά σε €	ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΠΕΡΙΟΔΟΣ				ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟΣ				
	1.1 - 31.12.2018	1.1 - 31.12.2019	1.1 - 31.12.2020	1.1 - 31.12.2021	1.1 - 31.12.2021	1.1 - 31.12.2021	1.1 - 31.12.2021	1.1 - 31.12.2021	1.1 - 31.12.2021
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>									
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	46.302.000,00	45.650.000,00	38.200.000,00	33.040.000,00	35.040.000,00	34.944.000,00	34.848.000,00	34.752.000,00	34.713.600,00
Κόστος πωληθέντων	(36.067.934,12)	(35.430.120,00)	(29.713.629,02)	(25.027.657,40)	(25.527.746,01)	(25.779.904,70)	(26.040.018,81)	(26.345.817,40)	(26.591.141,70)
<b>Μικτό κέρδος</b>	<b>10.234.065,88</b>	<b>10.219.880,00</b>	<b>8.486.370,98</b>	<b>8.012.342,60</b>	<b>9.512.253,99</b>	<b>9.164.095,30</b>	<b>8.807.981,19</b>	<b>8.406.182,60</b>	<b>8.122.458,30</b>
Λοιπά συνήθη έσοδα	160.000,00	160.000,00	154.000,00	154.000,00	154.000,00	154.000,00	154.000,00	154.000,00	154.000,00
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(3.600.000,00)	(3.545.000,00)	(2.554.052,00)	(2.250.000,00)	(2.294.958,24)	(2.317.627,44)	(2.341.011,84)	(2.368.503,30)	(2.390.558,09)
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	(6.500.000,00)	(6.550.000,00)	(5.844.600,00)	(4.982.220,00)	(5.081.771,93)	(5.131.968,80)	(5.183.749,34)	(5.244.624,23)	(5.293.460,59)
<b>Αποτελέσματα προ φόρων και τόκων</b>	<b>294.065,88</b>	<b>284.880,00</b>	<b>241.718,98</b>	<b>934.122,60</b>	<b>2.289.523,83</b>	<b>1.868.499,06</b>	<b>1.437.220,02</b>	<b>947.055,07</b>	<b>592.439,63</b>
<b>Πλέον/(μείον):</b>									
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(130.000,00)	(136.000,00)	(145.000,00)	(140.000,00)	(130.000,00)	(120.000,00)	(110.000,00)	(100.000,00)	(90.000,00)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	2.500,00	2.150,00	1.500,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00	1.300,00
<b>Αποτελέσματα προ φόρων</b>	<b>166.565,88</b>	<b>151.030,00</b>	<b>98.218,98</b>	<b>795.422,60</b>	<b>2.160.823,83</b>	<b>1.749.799,06</b>	<b>1.328.520,02</b>	<b>848.355,07</b>	<b>503.739,63</b>
Φόρος εισοδήματος	(39.975,81)	(36.247,20)	(21.608,18)	(174.992,97)	(475.381,24)	(384.955,79)	(292.274,40)	(186.638,12)	(110.822,72)
<b>Αποτελέσματα χρήσης μετά φόρων</b>	<b>126.590,07</b>	<b>114.782,80</b>	<b>76.610,81</b>	<b>620.429,63</b>	<b>1.685.442,58</b>	<b>1.364.843,27</b>	<b>1.036.245,61</b>	<b>661.716,96</b>	<b>392.916,91</b>

## 5 Προσομοίωση μελέτης περίπτωσης – Διενέργεια ελέγχου απομείωσης θυγατρικής εταιρείας

<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ</b>	<b>FY 2018</b>	<b>FY 2019</b>	<b>FY 2020</b>	<b>FY 2021</b>	<b>FY 2022</b>	<b>FY 2023</b>	<b>FY 2024</b>	<b>FY 2025</b>	<b>FY 2026</b>
Δείκτης διάρκειας είσπραξης αποθεμάτων	18	19	16	26	23	23	23	23	23
Δείκτης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων	30	31	36	50	43	42	40	40	40
Δείκτης διάρκειας είσπραξης λοιπών απαιτήσεων	6	8	12	18	15	15	15	15	15
Δείκτης διάρκειας πληρωμής υποχρεώσεων	30	32	31	46	47	47	47	47	47
Δείκτης διάρκειας πληρωμής λοιπών υποχρεώσεων	0	0	1	2	2	2	2	2	2
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας περιουσιακών στοιχείων	5	5	4	3	3	3	2	2	2
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</b>	<b>FY 2018</b>	<b>FY 2019</b>	<b>FY 2020</b>	<b>FY 2021</b>	<b>FY 2022</b>	<b>FY 2023</b>	<b>FY 2024</b>	<b>FY 2025</b>	<b>FY 2026</b>
Δείκτης περιθωρίου κέρδους στις πωλήσεις (Profit margin on sales)	0,3%	0,3%	0,2%	1,9%	4,8%	3,9%	3,0%	1,9%	1,1%
Δείκτης δύναμης βασικής κερδοφορίας (Basic earning power ratio)	3,1%	2,9%	2,6%	8,8%	18,8%	13,9%	10,0%	6,4%	3,9%

## 5 Προσομοίωση μελέτης περίπτωσης – Διενέργεια ελέγχου απομείωσης θυγατρικής εταιρείας

Παραδοχές Υπολογισμού WACC	FY 2022 E	FY 2023 E	FY 2024 E	FY 2025 E	FY 2026 E	FY 2027 E
Επιτόκιο Μηδενικού Κινδύνου ( $R_f$ ) - προ φόρων	1,314%	1,314%	1,314%	1,314%	1,314%	1,314%
Φόρος	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%
Επιτόκιο Μηδενικού Κινδύνου ( $R_f$ ) - μετά φόρων	1,12%	1,12%	1,12%	1,12%	1,12%	1,12%
Επιτόκιο Κινδύνου Αγοράς ( $R_m$ )	12,16%	12,16%	12,16%	12,16%	12,16%	12,16%
Ποσοστό Ανταμοιβής Κινδύνου Αγοράς ( $R_{pr} = R_m - R_f$ )	11,04%	11,04%	11,04%	11,04%	11,04%	11,04%
Συντελεστής Βήτα ( $b_i$ )	0,843	0,843	0,843	0,843	0,843	0,843
Κίνδυνος Μεγέθους ( $R_s$ )	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων ( $K_{eq} = R_f + (R_{pr} \times b_i)$ )	13,42%	13,42%	13,42%	13,42%	13,42%	13,42%
Κόστος Δανειακών Κεφαλαίων ( $K_{In}$ )	4,20%	4,20%	4,20%	4,20%	4,20%	4,20%

## 5 Προσομοίωση μελέτης περίπτωσης – Διενέργεια ελέγχου απομείωσης θυγατρικής εταιρείας

WACC	FY 2022 E	FY 2023 A	FY 2024 A	FY 2025 A	FY 2026 A
Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων ( $K_{eq} = R_f + (R_{pr} \times b_i)$ )	13,4%	13,4%	13,4%	13,4%	13,4%
Κόστος Δανειακών Κεφαλαίων (KIn)	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%
Αξία Δανείων (λογιστική)	3.763.940,6	3.696.181,2	3.629.439,1	3.568.538,0	3.499.904,8
Αξία Ιδίων Κεφαλαίων (αγοράς)	10.117.889,7	10.117.889,7	10.117.889,7	10.117.889,7	10.117.889,7
Φορολογικός Συντελεστής	22%	22%	22%	22%	22%
Συντελεστής Βαρύτητας Δανειακών Κεφαλαίων	27,1%	26,8%	26,4%	26,1%	25,7%
Συντελεστής Βαρύτητας Ιδίων Κεφαλαίων	72,9%	73,2%	73,6%	73,9%	74,3%
<b>Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (συντελεστής προεξόφλησης μετά φόρων)</b>	<b>10,70%</b>	<b>10,70%</b>	<b>10,70%</b>	<b>10,80%</b>	<b>10,80%</b>

## 5 Προσομοίωση μελέτης περίπτωσης – Διενέργεια ελέγχου απομείωσης θυγατρικής εταιρείας

Ελεύθερες ταμειακές ροές	FY 2022 E	FY 2023 A	FY 2024 A	FY 2025 A	FY 2026 A
<b>EBIT:</b>	<b>2.289.524</b>	<b>1.868.499</b>	<b>1.437.220</b>	<b>947.055</b>	<b>592.440</b>
<b>Μείον:</b> Φόροι (Ebit * 22%)	(503.695)	(411.070)	(316.188)	(208.352)	(130.337)
Πλέον: Αποσβέσεις	322.000	321.200	248.300	147.400	125.500
<b>Μείον:</b> Αύξηση/Μείωση στο Κεφάλαιο Κίνησης	852.807	128.754	224.262	36.006	23.067
<b>Μείον:</b> Επενδύσεις σε εξοπλισμό	(25.000)	(25.000)	(25.000)	(25.000)	(25.000)
<b>Αμόχλευτες Ταμειακές Ροές</b>	<b>2.935.636</b>	<b>1.882.383</b>	<b>1.568.593</b>	<b>897.109</b>	<b>585.670</b>

## 5 Προσομοίωση μελέτης περίπτωσης – Διενέργεια ελέγχου απομείωσης θυγατρικής εταιρείας

Υπολογισμός Αξίας Χρήσης Εταιρείας	Περίοδος Πρόβλεψης				
	FY 2022 E	FY 2023 A	FY 2024 A	FY 2025 A	FY 2026 A
Συνολική Ταμειακή Ροή	2.935.635,57	1.882.382,77	1.568.593,43	897.108,76	585.669,53
Υπολειμματική Αξία					6.391.984,6
Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου (WACC)	10,70%	10,70%	10,70%	10,80%	10,80%
Συντελεστής προεξόφλησης	0,9033	0,8160	0,7372	0,6635	0,5988
Προεξοφλημένη Ταμειακή Ροή	2.651.883,98	1.536.075,98	1.156.292,02	595.231,70	4.178.406,00
<b>Αξία Επιχείρησης (Enterprise Value)</b>					<b>10.117.889,68</b>
Σύνολο Δανεισμού (31.12.2021)					-1.300.000,0
Σύνολο Διαθεσίμων (31.12.2021)					376.429,6
<b>Αξία Χρήσης Εταιρείας (Value in Use) 100%</b>					<b>9.194.319,31</b>

## 5 Προσομοίωση μελέτης περίπτωσης – Διενέργεια ελέγχου απομείωσης θυγατρικής εταιρείας

Σύμφωνα με το αποτέλεσμα της μελέτης, η εταιρία οφείλει να διενεργήσει απομείωση συνολικής αξίας **€ 805.680,69**, καθώς το ανακτήσιμο ποσό είναι μικρότερο από την λογιστική αξία.

### Συγκεκριμένα:

Απομείωση = Λογιστική αξία – Ανακτήσιμο ποσό.

$$805.680,69 = 10.000.000,00 - 9.194.319,31$$

Η εταιρεία οφείλει να απομειώσει μόνο το κονδύλι της απομείωσης και ως εκ τούτου τα κονδύλια θα έχουν ως εξής:

Κονδύλι	Αξία κτήσης	Απομείωση	Λογιστική αξία
Υπεραξία	3.000.000,00	805.680,69	2.194.319,31
Συμμετοχές σε θυγατρικές	7.000.000,00	0,00	7.000.000,00



## 5 Προσομοίωση μελέτης περίπτωσης – Διενέργεια ελέγχου απομείωσης θυγατρικής εταιρείας

Επί της ανωτέρω μελέτης, η ομάδα ελέγχου εντόπισε τα εξής σφάλματα:

- Στην μελέτη δεν υπήρχε ανάλυση ευαισθησίας, ως εκ τούτου δεν μπορεί να θεωρηθεί πλήρης.
- Η Διοίκηση δεν βάσισε τις προβλέψεις ταμειακών ροών σε λογικές και βάσιμες παραδοχές, καθώς αυτές φαίνεται να βασίζονται σε **μελλοντικές αναδιαρθρώσεις**. Συγκεκριμένα από τον χρηματοοικονομικό έλεγχο του επιχειρησιακού σχεδίου που βασίστηκαν οι ταμειακές ροές, προκύπτει ότι η εταιρεία θεωρεί ότι θα πληρώνεται πιο γρήγορα, έναντι του 2021, από τους πελάτες, και συγκεκριμένα από 7 έως 10 ημέρες. Αντίστοιχα κατά 3 ημέρες θεωρεί ότι θα πληρώνεται νωρίτερα τις λοιπές απαιτήσεις. Τέλος, θεωρήθηκε ότι γίνεται ανακύκλωση αποθεμάτων 3 ημέρες νωρίτερα. Εάν η εταιρεία δεν περιελάμβανε αυτές τις αναδιαρθρώσεις, το ποσό της απομείωσης θα ανερχόταν σε **€ 1.964.364,32**, ποσό σημαντικά μεγαλύτερο κατά **€ 1.158.683,63**.
- Το κόστος που έχει συμπεριληφθεί στο επιχειρησιακό σχέδιο φαίνεται να μην ακολουθεί την πορεία του κλάδου, καθώς δεν έχουν εμφανιστεί πουθενά αυξήσεις κόστους λόγου ρύπων, καθώς επίσης, η αύξηση των εξόδων φαίνεται να είναι δυσανάλογη με τον πληθωρισμό, χωρίς να μπορεί να καταστεί εφικτός ο επηρεασμός του ποσού της υπεραξίας.

## 5 Προσομοίωση μελέτης περίπτωσης – Διενέργεια ελέγχου απομείωσης θυγατρικής εταιρείας

Σύμφωνα με τις παραπάνω επισημάνσεις τα ποσά θα έπρεπε να μεταβληθούν ως εξής:

Κονδύλι	Αξία κτήσης	Απομείωση	Λογιστική αξία
Υπεραξία	3.000.000,00	1.964.364,32	1.035.635,68
Συμμετοχές σε θυγατρικές	7.000.000,00	0,00	7.000.000,00

## 6 Συμπεράσματα διπλωματικής εργασίας

Το βασικό συμπέρασμα που εξήχθη είναι ότι η **πολυπλοκότητα** του προτύπου για την εφαρμογή του, έγκειται στις **χρηματοοικονομικές γνώσεις που απαιτούνται, αλλά πρωτίστως στις προσωπικές προσδοκίες της Διοίκησης για χειραγώγηση των αποτελεσμάτων της.**

Η χειραγώγηση αυτή μπορεί να πραγματοποιηθεί σχετικά εύκολα, ειδικά στην περίπτωση που πρέπει να υπολογιστούν και να προεξοφληθούν οι ταμειακές ροές. Ακόμη, από την επισκόπηση των πιο σημαντικών λαθών (κεφάλαιο 4), καταλήξαμε πως η δημιουργία μίας μελέτης απομείωσης απαιτεί ιδιαίτερη προσοχή στις λεπτομέρειες και μπορεί να διενεργηθεί ορθά, μόνο από εξειδικευμένους επαγγελματίες.



ΕΛΛΗΝΙΚΗ  
ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ  
ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ

**Σας ευχαριστώ για τον χρόνο  
σας**