

Εισαγωγικά

Διπλωματική εργασία
Λημνιός Απόστολος

Επιβλέπων Καθηγητής
Νεγκάκης Χρήστος

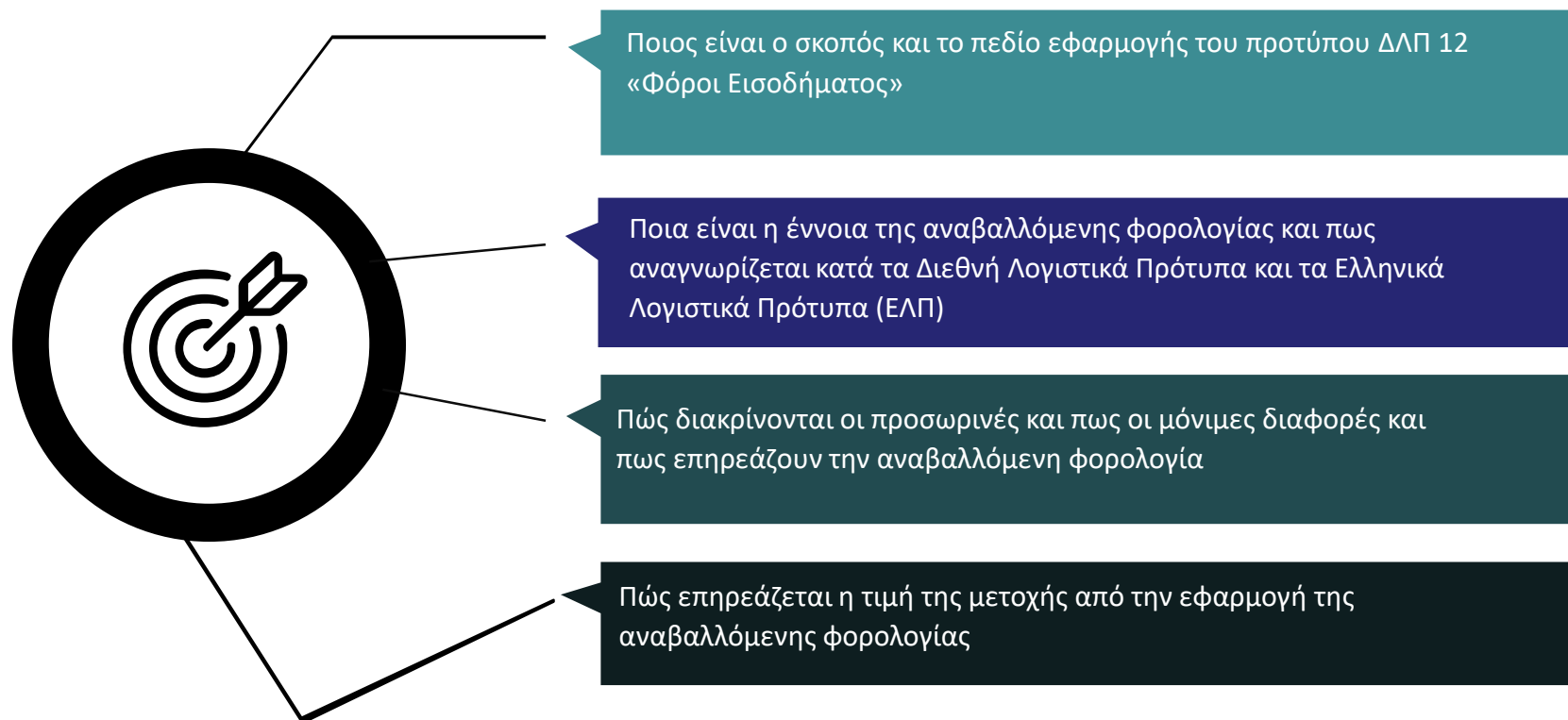
Θέμα διπλωματικής εργασίας:

Το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 12 – Φόρος Εισοδήματος και η έννοια του αναβαλλόμενου φόρου (μελέτη περίπτωσης)

Θεσσαλονίκη, 15 Μαΐου 2023

Σκοπός της διπλωματικής εργασίας

Οι **βασικοί στόχοι** της διπλωματικής εργασίας αναλύονται στα εξής τέσσερα στοιχεία:



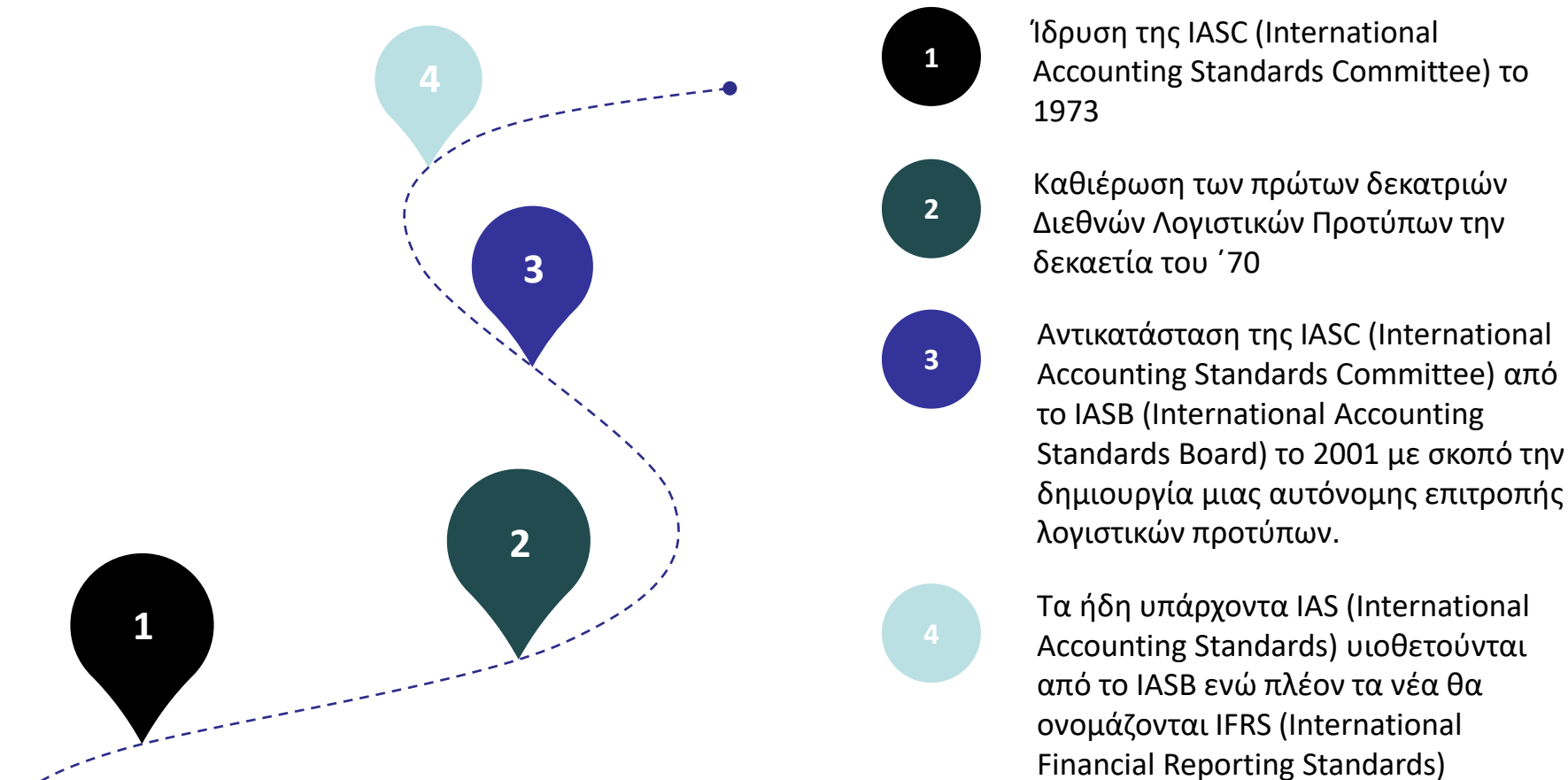
Επισκόπηση βιβλιογραφίας



Τα **βασικά θέματα** των βιβλιογραφικών πηγών που χρησιμοποιήθηκαν αφορούν:

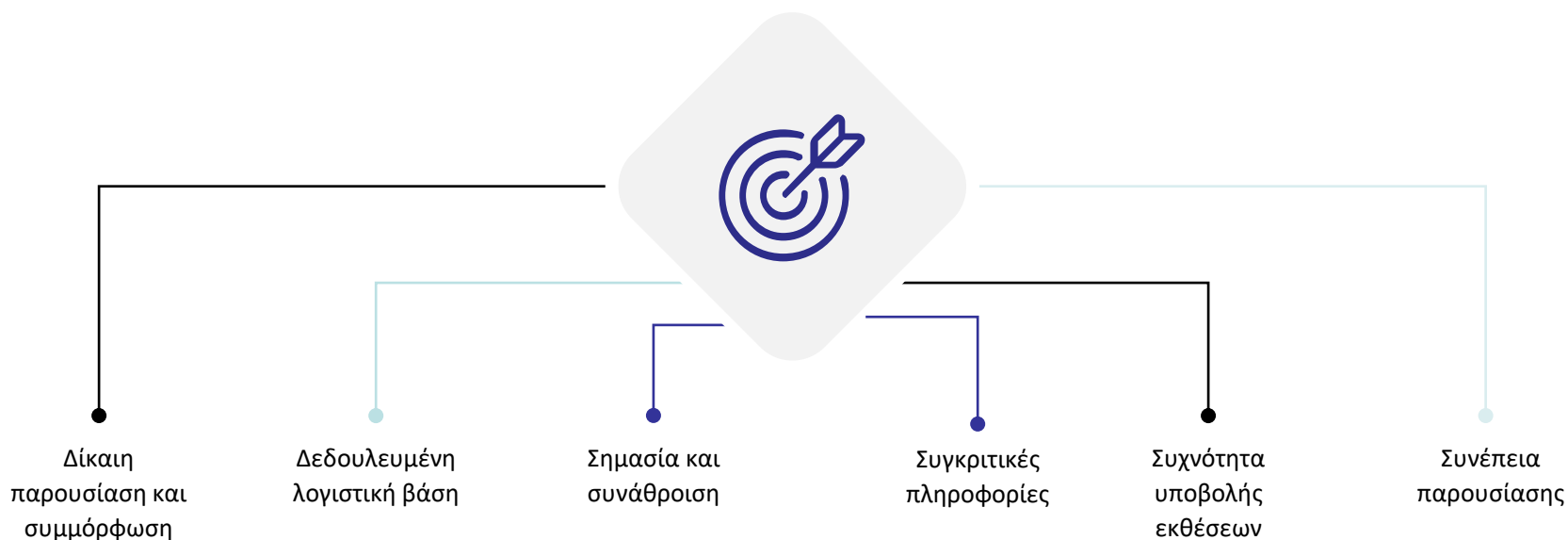
- Τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς
- Την επιρροή της υιοθέτησης των προτύπων στις οικονομικές καταστάσεις των οντοτήτων
- Το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 12, τον σκοπό και την εφαρμογή του
- Την επιρροή της εφαρμογής της αναβαλλόμενης φορολογίας στις οικονομικές καταστάσεις των οντοτήτων

Ιστορική αναδρομή



Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής αναφοράς

Τα βασικά **χαρακτηριστικά** των ΔΛΠ
και οι **στόχοι** που προσπαθούν
να επιτύχουν:



Αναβαλλόμενη φορολογία

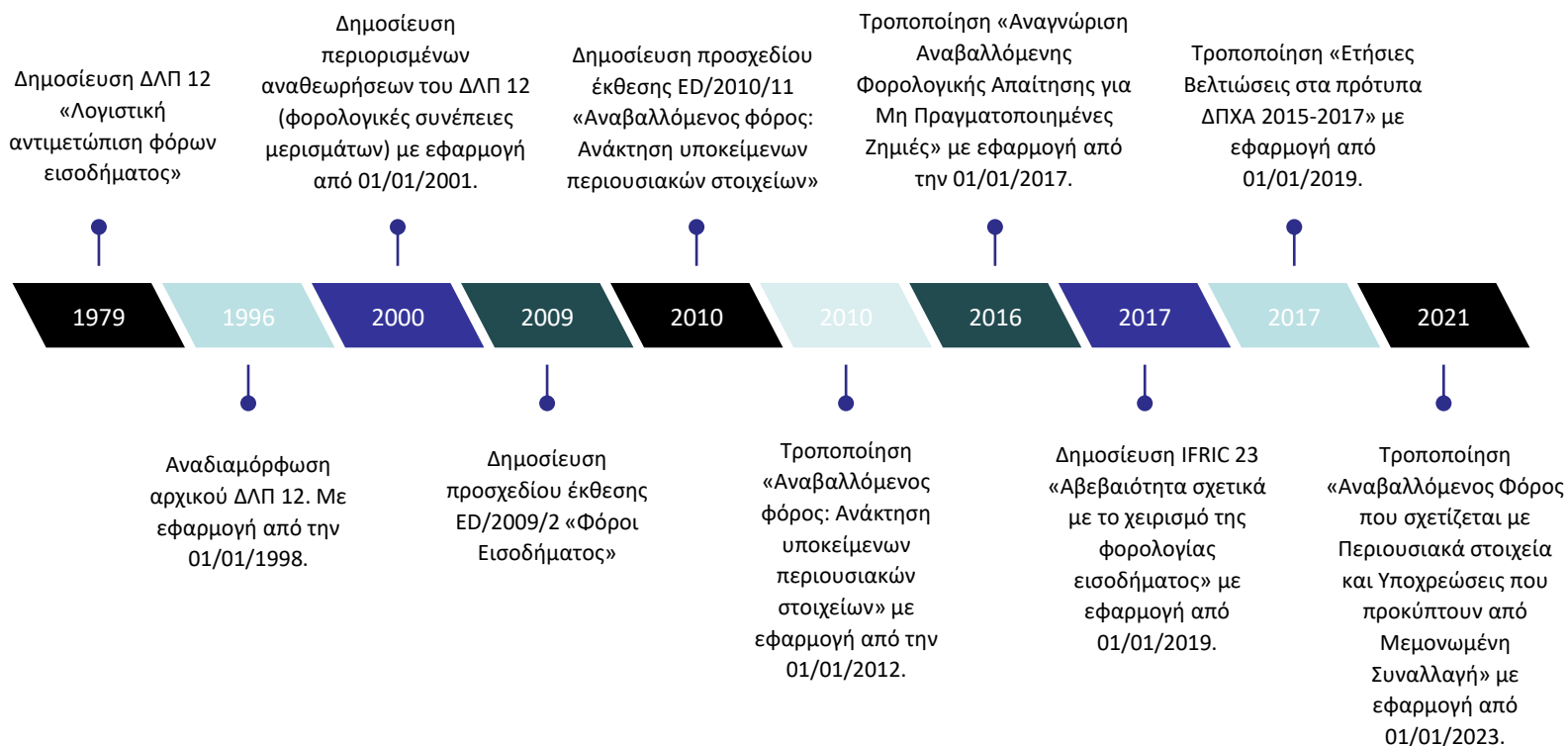
Η σύνταξη και δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων από έναν οργανισμό πραγματοποιείται με βάση τη λογιστική βάση, ενώ το αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία) που προκύπτει καλείται λογιστικό αποτέλεσμα χρήσης. Το σύνολο των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα υπόκεινται και σε φορολογία κερδών, με τον φόρο να προκύπτει πάνω στο φορολογικό τους αποτέλεσμα. Σε ορισμένες περιπτώσεις, το φορολογικό και λογιστικό αποτέλεσμα είναι διαφορετικό, με τις διαφορές μεταξύ των δύο βάσεων να έχουν προσωρινό ή μόνιμο χαρακτήρα.

Αρχικά, οι μόνιμες διαφορές μεταξύ της λογιστικής και φορολογικής βάσης δεν δημιουργούν υποχρέωση αναγνώρισης αναβαλλόμενου φόρου, καθώς επηρεάζουν αποκλειστικά είτε το φορολογικό είτε το λογιστικό αποτέλεσμα.

Οι διαφορές που προκύπτουν από την τήρηση των δύο βάσεων πρέπει να ελέγχονται σε τακτική βάση, ώστε το λογιστικό και φορολογικό σύστημα κάθε οντότητας να ενημερώνεται ορθά και εμπρόθεσμα. Μέσω της τακτικής παρακολούθησης επιτυγχάνεται αφενός η ορθή και πλήρης κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων και αφετέρου η εμπρόθεσμη υποβολή των σχετικών δηλώσεων.

Από την άλλη, οι προσωρινές διαφορές δημιουργούν υποχρέωση αναγνώρισης αναβαλλόμενης απαίτησης ή αναβαλλόμενης υποχρέωσης. Πιο συγκεκριμένα, οι φορολογητέες προσωρινές διαφορές δημιουργούν αναβαλλόμενη υποχρέωση, ενώ οι εκπεστές προσωρινές διαφορές δημιουργούν αναβαλλόμενη απαίτηση.

ΔΛΠ 12 Ιστορική αναδρομή



ΔΛΠ 12 Πεδίο εφαρμογής

Το εξεταζόμενο πρότυπο θέτει ως πεδίο εφαρμογής τον καθορισμό της **λογιστικής αντιμετώπισης** του **φόρου εισοδήματος**

Ως φόροι εισοδήματος νοούνται όλοι οι εγχώριοι και ξένοι φόροι που βασίζονται σε φορολογητέα κέρδη πλέον τους παρακρατούμενους φόρους κερδών που μπορεί να προκύπτουν από εισοδήματα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών.

Εκτός πεδίου εφαρμογής η λογιστική αντιμετώπιση των κρατικών επιχορηγήσεων ή των φορολογικών επιστροφών λόγω επένδυσης.

Ωστόσο το πρότυπο έχει ως πεδίο εφαρμογής τη λογιστική αντιμετώπιση των προσωρινών διαφορών που ενδεχομένως προκύπτουν από επιχορηγήσεις ή φορολογικές εκπτώσεις λόγω επένδυσης

ΔΛΠ 12 Διαχωρισμός λογιστικής και φορολογικής βάσης



Η **λογιστική βάση** είναι η αξία ενός περιουσιακού στοιχείου ή μίας υποχρέωσης, με βάση την οποία θα συνταχθούν και δημοσιευθούν οι **οικονομικές καταστάσεις** ενώ

Η φορολογική βάση ενός περιουσιακού στοιχείου, συνιστά το ποσό που θα εκπέσει για φορολογικούς σκοπούς έναντι τυχόν φορολογητέων οικονομικών ωφελειών που θα εισρεύσουν σε μια οικονομική οντότητα όταν ανακτήσει τη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου. Εάν αυτά τα οικονομικά οφέλη δεν θα φορολογηθούν, η φορολογική βάση του περιουσιακού στοιχείου είναι ίση με τη λογιστική του αξία (ΔΛΠ 12.7, 2012)

Αντίστοιχα, ο ορισμός που δίνεται για τη φορολογική βάση μίας υποχρέωσης συνιστά τη λογιστική της αξία, μείον οποιοδήποτε ποσό που θα εκπεστεί για φορολογικούς σκοπούς σε σχέση με αυτήν την υποχρέωση σε μελλοντικές περιόδους.

Στην περίπτωση εσόδων που εισπράττονται προκαταβολικά, η φορολογική βάση της προκύπτουσας υποχρέωσης είναι η λογιστική αξία της, μείον οποιοδήποτε ποσό των εσόδων που δεν θα φορολογηθεί σε επόμενες περιόδους (ΔΛΠ 12.8, 2012).

ΔΛΠ 12 Αναγνώριση προσωρινών διαφορών

Από την αρχική αναγνώριση ενός περιουσιακού στοιχείου ή μίας υποχρέωσης ενδέχεται να δημιουργηθεί **προσωρινή διαφορά**. Ο λογιστικός χειρισμός για την αναγνώριση της προσωρινής διαφοράς, εξαρτάται από τη **φύση της συναλλαγής** που οδήγησε στην αρχική λογιστικοποίηση της απαίτησης ή υποχρέωσης.

Οι συναλλαγές αυτές μπορεί να αναφέρονται :

Σε μία συνένωση επιχειρήσεων, όπου μία από τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις αναγνωρίζει οποιαδήποτε αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ή απαίτηση και αυτό επηρεάζει το ποσό της υπεραξίας ή του κέρδους από αγορά που μπορεί να προκύψει.

Στο λογιστικό ή φορολογητέο κέρδος, από το οποίο μια οικονομική οντότητα αναγνωρίζει οποιαδήποτε αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ή απαίτηση και αναγνωρίζει το αναλογούν αναβαλλόμενο φορολογικό έξοδο ή έσοδο στα αποτελέσματα.

Εάν δεν προκύπτει ούτε από συνένωση επιχειρήσεων, αλλά ούτε και από λογιστικό και φορολογικό κέρδος, μια οικονομική οντότητα, θα αναγνώριζε την προκύπτουσα αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ή απαίτηση και θα προσαρμόσει τη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου ή της υποχρέωσης κατά το ίδιο ποσό. Αυτές οι προσαρμογές θα καθιστούσαν τις οικονομικές καταστάσεις λιγότερο διαφανείς. Επομένως, το πρότυπο δεν επιτρέπει σε μια οικονομική οντότητα να αναγνωρίσει την προκύπτουσα αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ή απαίτηση, είτε κατά την αρχική αναγνώριση είτε μεταγενέστερα. Επιπλέον, μια οικονομική οντότητα δεν αναγνωρίζει μεταγενέστερες αλλαγές στη μη αναγνωρισμένη αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ή απαίτηση καθώς το περιουσιακό στοιχείο αποσβένεται.

ΔΛΠ 12 Επιμέτρηση

Οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις (ή απαιτήσεις), για την τρέχουσα και τις προηγούμενες περιόδους, επιμετρώνται στο ποσό που αναμένεται να καταβληθεί στις (ή να ανακτηθεί από τις) φορολογικές αρχές, χρησιμοποιώντας τους φορολογικούς συντελεστές που έχουν θεσπιστεί μέχρι το τέλος της περιόδου αναφοράς.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις επιμετρώνται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να ισχύουν για την περίοδο κατά την οποία η απαίτηση ρευστοποιείται (ή η υποχρέωση διακανονίζεται), με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που έχουν θεσπιστεί μέχρι το τέλος της περιόδου αναφοράς.

Σε περιπτώσεις, κατά τις οποίες υπάρχει ανακοίνωση για νέους φορολογικούς συντελεστές, οι οποίοι θα ισχύουν σε μελλοντικό χρόνο, ωστόσο θα έχουν αναδρομικό αποτέλεσμα, το πρότυπο ορίζει πως θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν οι ανακοινωμένοι φορολογικοί συντελεστές.

Σε περίπτωση που διαφορετικοί συντελεστές φορολογίας ισχύουν για διαφορετικές περιπτώσεις εισοδήματος, οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις επιμετρώνται στο μέσο όρο του αναμενόμενου φορολογικού κέρδους (ή ζημίας), για τις περιόδους που αναμένεται να αναστραφούν οι προσωρινές διαφορές.

ΔΛΠ 12 Γνωστοποιήσεις

Η **πληρότητα** και κυρίως η **ποσότητα** των **γνωστοποιήσεων** αποτελεί ένα ζήτημα που βρίσκεται στο επίκεντρο της βιβλιογραφίας, καθώς όπως υποστηρίζεται, μπορεί να **επηρεάσει** την **τιμή** μίας **μετοχής**.

Όσον αφορά το εξεταζόμενο πρότυπο, τα **κύρια στοιχεία** που **συνθέτουν** το **φόρο**, είτε προκύπτει έξοδο είτε επιστροφή, πρέπει να εμφανίζονται και να **γνωστοποιούνται** (ΔΛΠ 12.79, 2012). Ως κύρια στοιχεία φόρου θεωρούνται (ΔΛΠ 12.80, 2012):

01 Τρέχον έξοδο (ή έσοδο) φόρου.

02 Οποιαδήποτε προσαρμογή αναγνωρίζεται στην περίοδο και αφορά είτε την τρέχουσα είτε παρελθούσα φορολογική χρήση.

03 Το ποσό του αναβαλλόμενου φόρου (εσόδου ή εξόδου) που σχετίζεται με την αρχική αναγνώριση και αναστροφή των προσωρινών διαφορών.

04 Το ποσό του αναβαλλόμενου φόρου (εσόδου ή εξόδου) που σχετίζεται με την αλλαγή των φορολογικών συντελεστών ή την επιβολή νέων φόρων.

05 Το όφελος που προκύπτει από προηγούμενης μη αναγνωρισμένη φορολογική ζημία, πίστωση φόρου ή προσωρινή διαφορά προηγούμενης χρήσης που χρησιμοποιείται για τη μείωση του τρέχοντος εξόδου φόρου

06 Το όφελος που προκύπτει από προηγούμενης μη αναγνωρισμένη φορολογική ζημία, πίστωση φόρου ή προσωρινή διαφορά προηγούμενης χρήσης που χρησιμοποιείται για τη μείωση του αναβαλλόμενου φόρου

07 Αναβαλλόμενη φορολογική δαπάνη που προκύπτει από την απομείωση ή την αναστροφή προηγούμενης απομείωσης μίας αναβαλλόμενης απαίτησης

ΔΛΠ 12 Γνωστοποιήσεις

08

Το ποσό του φόρου (εσόδου ή εξόδου) που σχετίζεται με τυχών αλλαγές σε λογιστικές πολιτικές και λάθη που ενδεχομένως συμπεριλαμβάνονται στα αποτελέσματα (ΔΛΠ 8), επειδή δεν μπορούν να λογιστικοποιηθούν αναδρομικά.



Επιπλέον, πέρα από τα στοιχεία του φόρου, το πρότυπο ορίζει μία σειρά από επιμέρους υποχρεώσεις γνωστοποιήσεων, οι οποίες είναι οι εξής (ΔΛΠ 12.81, 2012):

- Το συνολικό ποσό του τρέχοντα και αναβαλλόμενου φόρου που σχετίζεται με τα στοιχεία που χρεώνονται ή πιστώνονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια (όπως για παράδειγμα το αποθεματικό από την πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία, όπως υπολογίζεται από την αναλογιστική μελέτη).
- Το ποσό του φόρου εισοδήματος που σχετίζεται με κάθε στοιχείο του λοιπού συνολικού εισοδήματος.
- Επεξήγηση της σχέσης μεταξύ φορολογικού αποτελέσματος (εσόδου ή εξόδου) και λογιστικού κέρδους.
- Επεξηγήσεις σχετικά με τις αλλαγές στον εφαρμοστέο φορολογικό συντελεστή σε σχέση με τη συγκρίσιμη περίοδο.
- Το ποσό των εκπιπτόμενων προσωρινών διαφορών, των αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών και των αχρησιμοποίητων πιστώσεων φόρου για τις οποίες αναγνωρίζεται αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση στην κατάσταση οικονομικής θέσης.
- Κάθε τύπος προσωρινής διαφοράς και κάθε τύπος αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών και αχρησιμοποίητων εκπτώσεων φόρου.
- Συνολικό κόστος προσωρινών διαφορών που σχετίζονται με επενδύσεις σε θυγατρικές, υποκαταστήματα και συμμετοχές σε κοινοπραξίες, για τις οποίες δεν έχουν αναγνωριστεί αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις.
- Το ποσό του παρακρατούμενου φόρου εισοδήματος από μερίσματα που προτάθηκαν ή δηλώθηκαν προς απόδοση στους μετόχους του οργανισμού, αλλά δεν αναγνωρίζονται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις.
- Το ποσό της αλλαγής που προκαλείται στον αναβαλλόμενο φόρο σε περίπτωση συνένωσης επιχειρήσεων, από την πλευρά του αποκτώντα.
- Επεξήγηση και περιγραφή των γεγονότων ή των αλλαγών που προκλήθηκαν από την αναγνώριση των αναβαλλόμενων φορολογικών ωφελειών (σε μεταγενέστερο χρόνο), λόγω της συνένωσης επιχειρήσεων και οδήγησαν στη μη αναγνώριση των ωφελειών αυτών κατά τη στιγμή της συνένωσης
- κ.α.

Ν. 4308/14 & αναβαλλόμενη φορολογία

Με την εφαρμογή του νόμου των ΕΛΠ αναγνωρίζεται και καθιερώνεται για 1η φορά η έννοια της **αναβαλλόμενης φορολογίας** το 2014

Κατά το άρθρο 28 του Ν. 4308/2014 ρητά ορίζεται πως αποτελεί αλλαγή στη λογιστική πολιτική η επιλογή της οικονομικής οντότητας να αναγνωρίζει αναβαλλόμενο φόρο σε τρέχουσα περίοδο, ενώ προηγουμένως δεν αναγνώριζε τέτοιες απαιτήσεις ή υποχρεώσεις.

Σύμφωνα με την παράγραφο 3 του άρθρου 23 του Ν. 4308/2014 ορίζεται πως για τις οντότητες που επιλέγουν να αναγνωρίσουν αναβαλλόμενο φόρο πρέπει να αναγνωρίζουν το σύνολο των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων, ενώ ταυτόχρονα πρέπει να αναγνωρίζουν αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις, όταν είναι σφόδρα πιθανό και τεκμηριωμένο ότι θα υπάρχουν φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων οι εκπιπτόμενες προσωρινές διαφορές μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

Δίνεται επίσης η δυνατότητα συμψηφισμού χρεωστικών και πιστωτικών υπολοίπων αναβαλλόμενων φόρων, με τα αντίστοιχα καθαρά ποσά να αναγνωρίζονται μέσω των αποτελεσμάτων και να παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

Ο αναβαλλόμενος φόρος (είτε απαίτηση είτε υποχρέωση), αναγνωρίζεται αρχικά και επιμετράται μεταγενέστερα στο ποσό που προκύπτει από την εφαρμογή του τρέχοντος συντελεστή φόρου σε κάθε προσωρινή διαφορά.

Οι μεταβολές στο ποσό του αναβαλλόμενου φόρου που προκύπτουν σε κάθε περίοδο αναγνωρίζονται με μείωση ή αύξηση του φόρου εισοδήματος μέσω αποτελεσμάτων. Εξαιρέση αποτελούν οι προσωρινές διαφορές από απαιτήσεις ή υποχρεώσεις των οποίων οι μεταβολές αναγνωρίζονται μέσω των Ιδίων Κεφαλαίων, όπου αντίστοιχα και η αναβαλλόμενη απαίτηση ή υποχρέωση αναγνωρίζεται αυξητικά ή μειωτικά των Ιδίων Κεφαλαίων.

Αν η εταιρεία επιλέξει την εφαρμογή της αναβαλλόμενης φορολογίας θα πρέπει να αναγνωρίσει το σύνολο των θετικών και αρνητικών ποσών αναβαλλόμενου φόρου.

Σύγκριση αναβαλλόμενης φορολογίας: ΔΛΠ 12 & ΕΛΠ

Ομοιότητες

Η λογιστική αξία αναφέρεται στην αξία ενός περιουσιακού στοιχείου ή μιας υποχρέωσης με την οποία αναγνωρίζεται στις οικονομικές καταστάσεις, ενώ η φορολογική αξία του ίδιου περιουσιακού στοιχείου ή της ίδιας υποχρέωσης αναφέρεται στην αξία που εγγράφεται στα βιβλία για φορολογικούς σκοπούς.

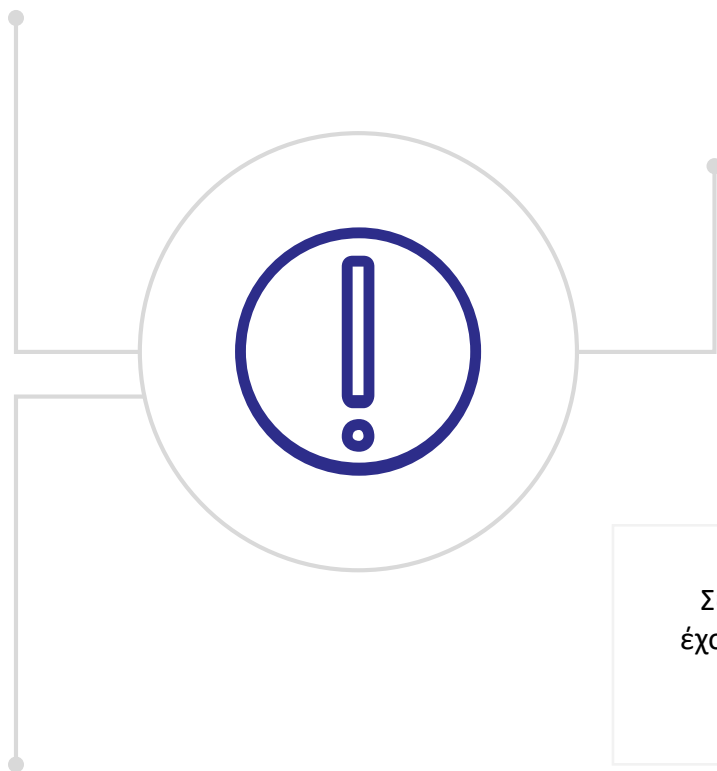
Οι διαφορές μεταξύ της λογιστικής και φορολογικής βάσης διακρίνονται σε μόνιμες και προσωρινές.

Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ή υποχρέωση αναγνωρίζεται μόνο επί των προσωρινών διαφορών και όχι επί των μόνιμων.

Καθολική εφαρμογή της αναβαλλόμενης φορολογίας για το σύνολο των στοιχείων των εξόδων, εσόδων, απαιτήσεων, υποχρεώσεων και Ιδίων Κεφαλαίων.

Κάθε εταιρεία πρέπει να είναι σε θέση να τεκμηριώσει τις διενεργηθείσες εγγραφές και να παραθέσει τα σχετικά παραστατικά, από τα οποία προκύπτουν οι προσωρινές διαφορές, σε περίπτωση ελέγχου από τις ρυθμιστικές ή φορολογικές αρχές.

Κάθε οντότητα πρέπει να τηρεί ορθά τη φορολογική βάση των Ιδίων Κεφαλαίων, ώστε να γνωρίζει ανά πάσα στιγμή τα ποσά για τα οποία υπάρχει υποχρέωση καταβολής φόρου εισοδήματος σε περίπτωση διανομής



Διαφορές

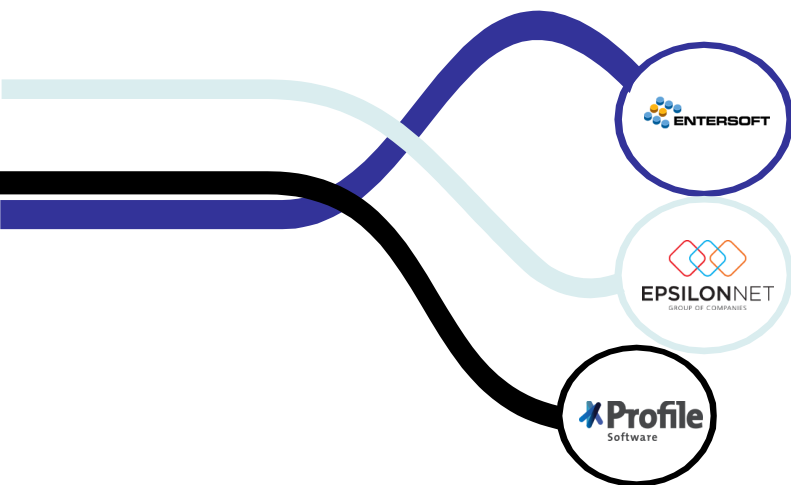
Σύμφωνα με το ΔΛΠ 12, η παρακολούθηση και τήρηση της αναβαλλόμενης φορολογίας είναι υποχρεωτική για όσες εταιρείες ακολουθούν τα ΔΠΧΑ. Αντίθετα, κατά τον Ν. 4308/2014 η εφαρμογή της αναβαλλόμενης φορολογίας είναι προαιρετική και έγκειται στην ευχέρεια της διοίκησης αν θα εφαρμοστεί.

Συνεπώς τα ΕΛΠ φαίνεται πως έχουν σχεδόν εναρμονιστεί με τα ΔΛΠ/ΔΠΧΑ

Μελέτη περίπτωσης

Για τη μελέτη της περίπτωσης θα χρησιμοποιηθούν δεδομένα για την περίοδο 2015 έως 2021, από 3 **εισηγμένες** στο χρηματιστήριο εταιρείες στον **κλάδο της πληροφορικής** και θα συγκριθεί η **επίδραση της αναβαλλόμενης φορολογίας στην τιμή της μετοχής** των εταιρειών.

Οι εταιρείες που επιλέχθηκαν είναι:



- **EnterSoft S.A.**
- **EpsilonNet S.A.**
- **Profile S.A.**

Οι εταιρείες αυτές αποτελούν τρεις από τις μεγαλύτερες εταιρείες τεχνολογίας στην Ελλάδα μαζί με την Quest S.A. και την Ideal Holdings S.A. σύμφωνα με τον δείκτη τεχνολογίας του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

Ο τομέας της πληροφορικής και της τεχνολογίας στην Ελλάδα έχει γνωρίσει ιδιαίτερη ανάπτυξη τα τελευταία χρόνια με πολλές εξαγορές και συνενώσεις επιχειρήσεων.

- Η ανάλυση της μελέτης περίπτωσης βασίζεται σε 2 μεγέθη, σε αυτό της αναβαλλόμενης φορολογίας και την τιμή της μετοχής, τα οποία συνδέονται μέσω τις συσχέτισης που μοιράζονται.
- Η άντληση των δεδομένων για τα ποσά της αναβαλλόμενης φορολογίας έγινε από τις επίσημες ιστοσελίδες των εταιρειών, καθώς και το ΓΕΜΗ, ενώ οι τιμές των μετοχών αντλήθηκαν από την επίσημη σελίδα του χρηματιστηρίου.

Μεθοδολογία

Η **ανάλυση** της σχέσης **αναβαλλόμενου φόρου** και **τιμής μετοχής** πραγματοποιήθηκε με τη χρήση του στατιστικού μεγέθους της **συσχέτισης**.

Η συνάρτηση δίνεται ως εξής:

Όπου:

- r είναι η συσχέτιση
- χ είναι η αναβαλλόμενη φορολογία
- y είναι η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής
- $\chi\mu$ και χy είναι ο μέσος όρος των τιμών των χ και y αντίστοιχα

$$r = \frac{\Sigma(\chi - \chi\mu)(y - y\mu)}{\sqrt{\Sigma(\chi - \chi\mu)^2 \Sigma(y - y\mu)}}$$

Για τον υπολογισμό της συσχέτισης πραγματοποιήθηκε χρήση της συνάρτησης "correl" στο λογισμικό πρόγραμμα MS Excel του Microsoft Office.

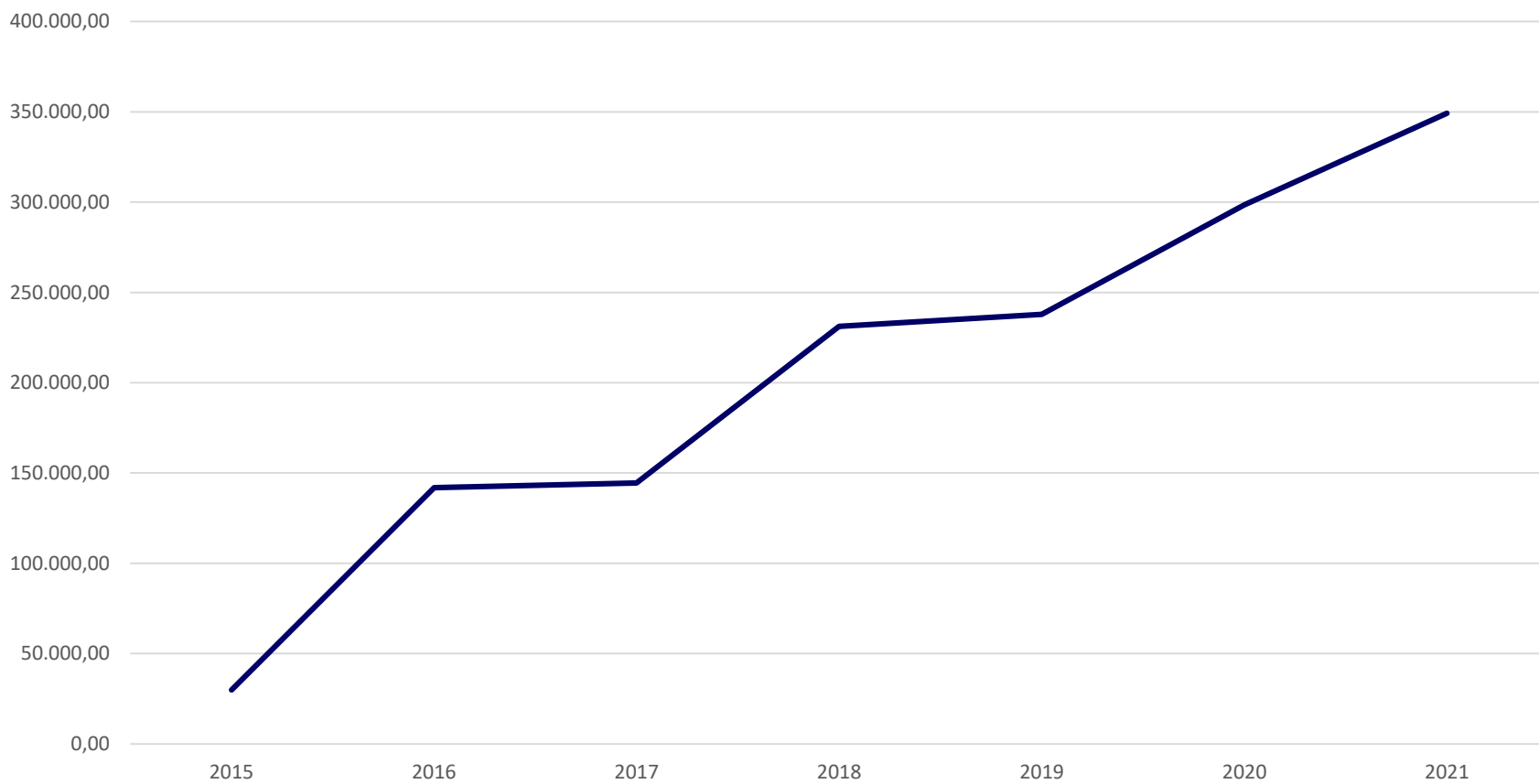
Θα εξεταστεί και ερμηνευθεί η τιμή που λαμβάνεται από τον υπολογισμό της συσχέτισης. Πιο συγκεκριμένα, αν το πρόσημο που προκύπτει είναι θετικό, τότε υπάρχει θετική συσχέτιση μεταξύ των δύο εξεταζόμενων μεγεθών, ήτοι του αναβαλλόμενου φόρου και της τιμής της μετοχής. Αντίθετα, αν το πρόσημο είναι αρνητικό, τότε υπάρχει αρνητική συσχέτιση μεταξύ των δύο εξεταζόμενων μεγεθών. Ανάλογα με την τιμή που λαμβάνει το αποτέλεσμα της συνάρτησης (θετικό ή αρνητικό), εξετάζεται και αναλύεται η ένταση της συσχέτισης. Η ένταση εξαρτάται από το εύρος των τιμών της συνάρτησης.

Το εύρος των τιμών έχει ως εξής:

- Για $r = 0$ δεν υπάρχει καθόλου συσχέτιση
- Για $0,10 \leq r \leq 0,40$ η ένταση της συσχέτισης είναι θετικά ή αρνητικά μικρή
- Για $0,41 \leq r \leq 0,60$ η ένταση της συσχέτισης είναι θετικά ή αρνητικά μέτρια
- Για $0,61 \leq r \leq 0,80$ η ένταση της συσχέτισης είναι θετικά ή αρνητικά δυνατή
- Για $0,81 \leq r \leq 0,90$ η ένταση της συσχέτισης είναι θετικά ή αρνητικά πολύ δυνατή
- Για $r = 1$ υπάρχει απόλυτη συσχέτιση

Έτος	Αναβαλλόμενη απαίτηση	Αναβαλλόμενη υποχρέωση	Αναβαλλόμενη Απαίτηση/(Υποχρέωση)	Τιμή Μετοχής
2015	1.309.215	1.279.388	29.827	1,38
2016	1.427.857	1.286.052	141.805	1,23
2017	1.467.437	1.322.981	144.456	2,50
2018	1.614.752	1.383.573	231.179	3,20
2019	1.756.484	1.518.655	237.829	6,20
2020	1.841.484	1.543.031	298.453	2,60
2021	1.866.484	1.517.260	349.224	5,50

Αναβαλλόμενη 2015 - 2021



- Όσον αφορά τη συσχέτιση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης με τη χρηματιστηριακή τιμή μετοχής της εταιρείας, προκύπτει ποσό **$r = 0,752$**
- Αρχικά, η τιμή της συσχέτισης είναι θετική και εντοπίζεται εντός του εύρους **$0,61 - 0,80$** , γεγονός που ερμηνεύει δυνατή θετική συσχέτιση.
- Έτσι, τα αποτελέσματα καταδεικνύουν πως η τιμή της μετοχής επηρεάζεται σε αρκετά μεγάλο βαθμό από την αναβαλλόμενη απαίτηση. Συνεπώς, μία αύξηση της αναβαλλόμενης απαίτησης επιφέρει ταυτόχρονα και μία αύξηση στην τιμή της μετοχής.

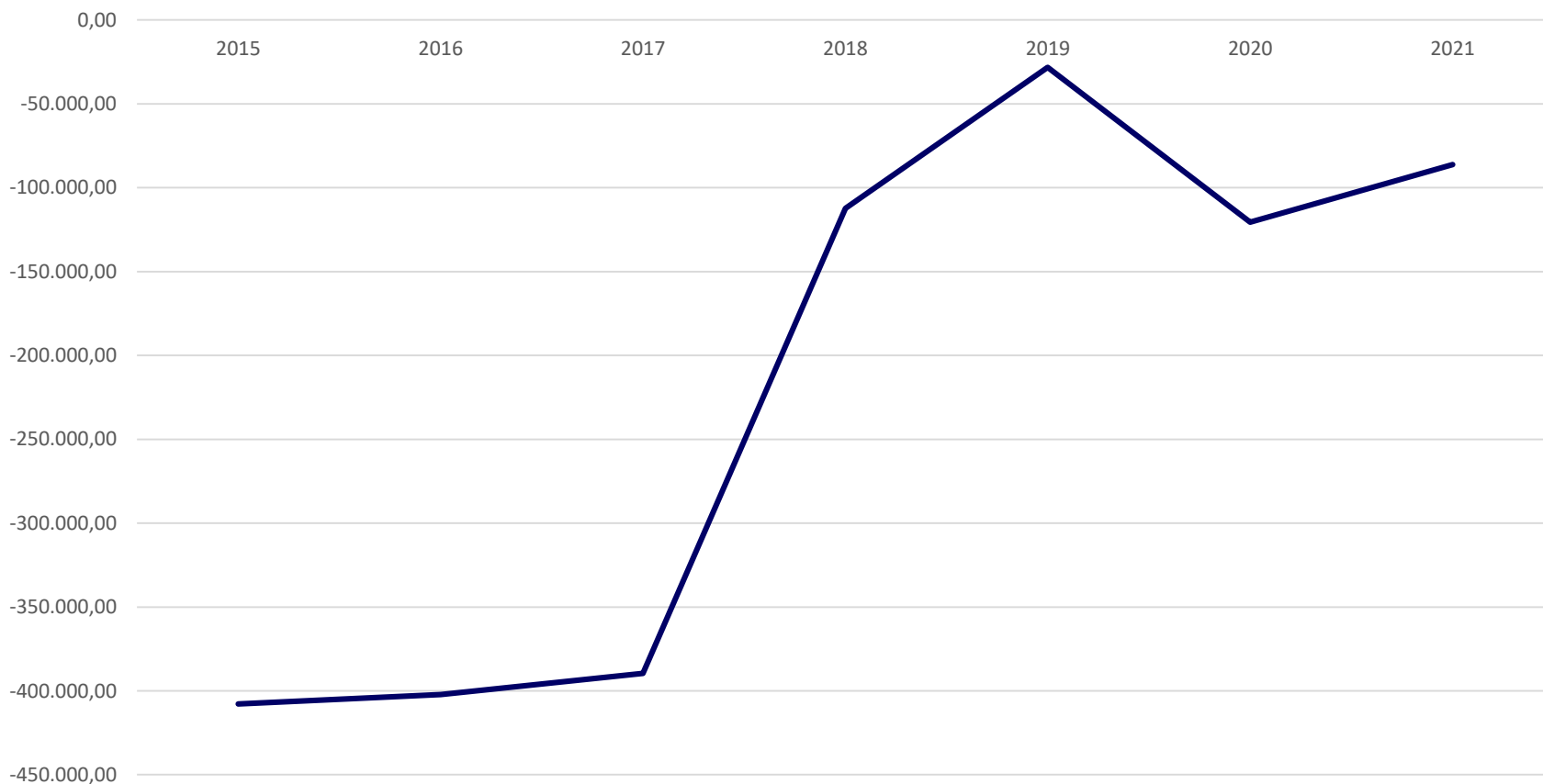
- Στην ανάλυση της συσχέτισης της αναβαλλόμενης υποχρέωσης με την τιμή της μετοχής, προκύπτει μία τιμή **$r = 0,767$**
- Η τιμή της συσχέτισης είναι επίσης θετική και δυνατή καθώς βρίσκεται εντός του εύρους **$0,61 - 0,80$** .
- Επομένως, η ανάλυση είναι όμοια με αυτή της αναβαλλόμενης απαίτησης, ήτοι αύξηση της τιμής της μετοχής επέρχεται λόγω αύξησης της αναβαλλόμενης υποχρέωσης.

- Τέλος, η τιμή της συσχέτισης από την καθαρή αναβαλλόμενη απαίτηση είναι **$r = 0,690$** που προκύπτει πάλι δυνατή και θετική, με αποτέλεσμα η αύξηση της αναβαλλόμενης φορολογίας να επιφέρει αύξηση της τιμής της μετοχής.

Έτος	Αναβαλλόμενη απαίτηση	Αναβαλλόμενη υποχρέωση	Αναβαλλόμενη Απαίτηση/(Υποχρέωση)	Τιμή Μετοχής
2015	60.516	468.339	(407.824)	1,38
2016	5.666	407.823	(402.156)	1,23
2017	12.508	402.156	(389.648)	2,50
2018	188.269	300.499	(112.230)	3,20
2019	241.119	269.281	(28.162)	6,20
2020	127.721	248.218	(120.496)	2,60
2021	166.754	252.896	(86.142)	5,50

Διάγραμμα αναβαλλόμενης φορολογίας

Αναβαλλόμενη 2015 - 2021



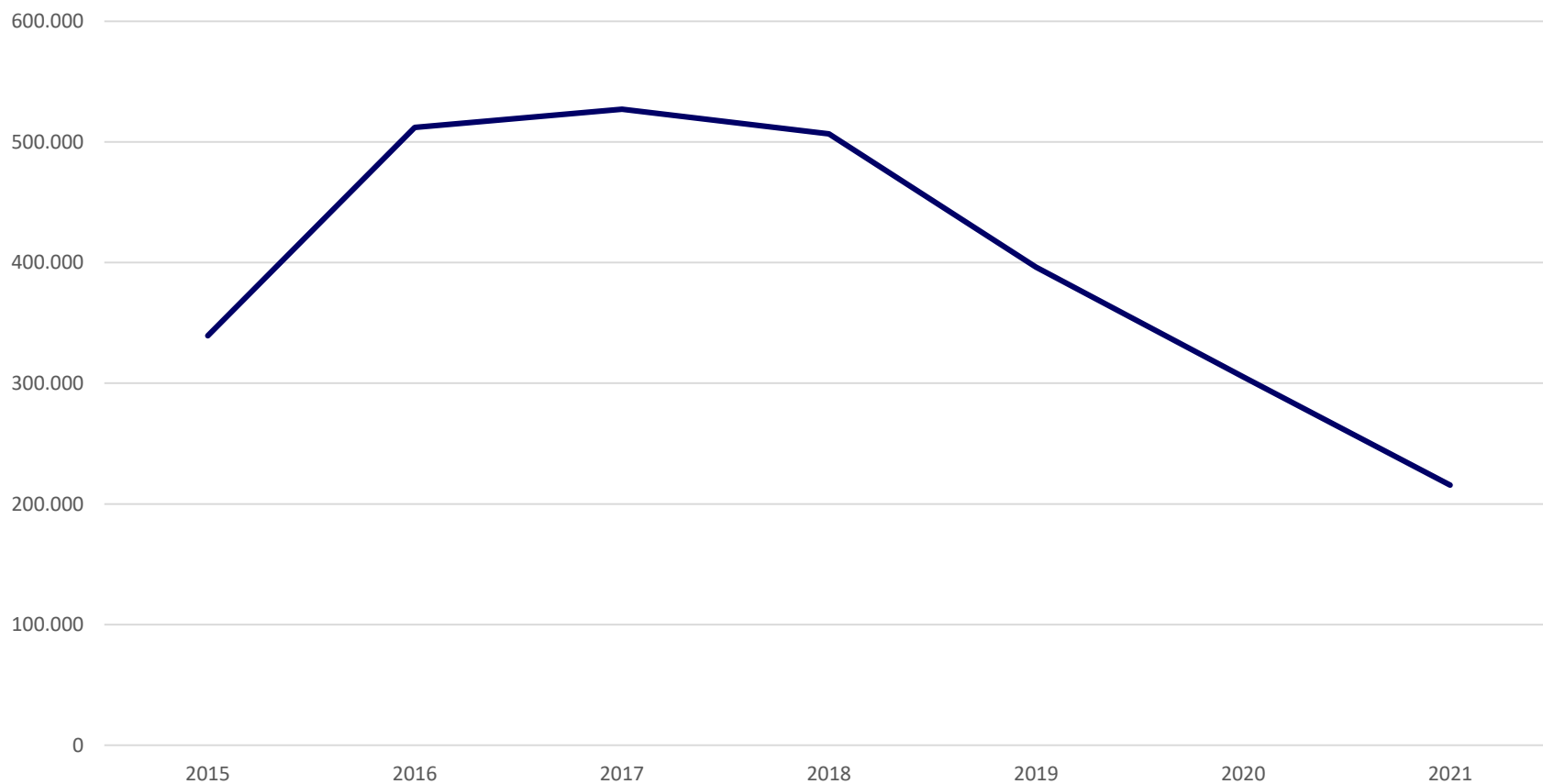
- Η τιμή της συσχέτισης μεταξύ αναβαλλόμενης απαίτησης και τιμής μετοχής υπολογίστηκε σε **$r = 0,607$**
- Αρχικά, η τιμή της συσχέτισης είναι μέτρια θετική, καθώς εντοπίζεται μέσα στο εύρος **$0,41 - 0,60$**
- Αυτό ερμηνεύεται από μέτρια επίδραση της αναβαλλόμενης απαίτησης στη μεταβολή της τιμής, ήτοι μία αύξηση της αναβαλλόμενης απαίτησης επιφέρει μία μικρότερη αύξηση της τιμής.

- Από τον υπολογισμό της συσχέτισης της αναβαλλόμενης υποχρέωσης και της τιμής της μετοχής προκύπτει τιμή **$r = -0,665$**
- Η τιμή της συσχέτισης είναι **δυνατή αρνητική**
- Λόγω της αρνητικής τιμής τα μεγέθη κινούνται αντιστρόφως ανάλογα, ενώ η ένταση της συσχέτισης είναι δυνατή. Έτσι, όσο μειώνεται η αναβαλλόμενη υποχρέωση αυξάνεται η τιμή της μετοχής, με το ύψος της μείωσης της υποχρέωσης να επηρεάζει αρκετά την αύξηση της τιμής

- Τέλος, η τιμή της συσχέτισης στην καθαρή αναβαλλόμενη υποχρέωση της εξεταζόμενης περιόδου είναι **$r = 0,672$** που είναι θετική δυνατή και ερμηνεύεται από το συνδυασμό της ανάλυσης των ανωτέρω τιμών. Οίτη, μείωση της αναβαλλόμενης υποχρέωσης επιφέρει αύξηση της τιμής της μετοχής.

Έτος	Αναβαλλόμενη απαίτηση	Αναβαλλόμενη υποχρέωση	Αναβαλλόμενη Απαίτηση/(Υποχρέωση)	Τιμή Μετοχής
2015	901.503	562.160	339.343	0,25
2016	909.450	397.331	512.119	0,22
2017	527.161	0,00	527.161	0,34
2018	506.678	0,00	506.678	0,59
2019	766.352	370.141	396.211	1,84
2020	772.281	466.920	305.361	2,48
2021	546.263	330.558	215.705	3,00

Αναβαλλόμενη 2015 - 2021



- Από τον υπολογισμό του δείκτη συσχέτισης προκύπτει τιμή $r = -0,221$ μεταξύ της αναβαλλόμενης απαίτησης και της τιμής της μετοχής.
- Πιο συγκεκριμένα, η τιμή είναι αρνητική και μικρή, καθώς εντοπίζεται εντός του εύρους **0,10 – 0,40**. Έτσι, τα μεγέθη είναι αντιστρόφως ανάλογα, αλλά η ένταση είναι μικρή.
- Συνεπώς, η μείωση που επέρχεται στις τιμές της αναβαλλόμενης απαίτησης επιφέρουν αύξηση της τιμής της μετοχής, ωστόσο σε χαμηλή ένταση.

- Η τιμή της συσχέτισης μεταξύ αναβαλλόμενης υποχρέωσης και τιμής μετοχής υπολογίστηκε σε $r = 0,264$
- Η τιμή είναι θετική και μικρή και ερμηνεύεται από μικρή ένταση αύξησης τιμής λόγω αύξησης της αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης.
- Επιπλέον, για τις χρήσεις 2017 και 2018 η αναβαλλόμενη υποχρέωση είναι μηδενική, γεγονός που ερμηνεύει τη μηδενική επίδραση στην τιμή της μετοχής.


- Τέλος, η τιμή της συσχέτισης για την τελική αναβαλλόμενη τιμή είναι $r = -0,806$ που είναι αρνητική δυνατή.
- Πιο συγκεκριμένα, η τιμή ερμηνεύει τη δυνατή ένταση στην αντιστρόφως ανάλογη σχέση μεταξύ αναβαλλόμενου φόρου και τιμής μετοχής για την εξεταζόμενη εταιρεία.

Συμπεράσματα

- Τα ΔΛΠ και τα ΔΠΧΑ αποτελούν ένα συνεχώς αναπτυσσόμενο πλαίσιο το οποίο εξυπηρετεί και διευκολύνει τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων καθώς πριν από αυτά δεν υπήρχε ένα κοινό μέτρο σύγκρισης των οικονομικών καταστάσεων των οντοτήτων.
- Ωστόσο, η υιοθέτηση και εφαρμογή ενός ενιαίου τρόπου αποτύπωσης των συναλλαγών είχε ως αποτέλεσμα την εμφάνιση διαφορών μεταξύ των κανόνων που θεσπίζονται από τα ΔΛΠ και ΔΠΧΑ και των αντίστοιχων φορολογικών και νομοθετικών κανόνων που ισχύουν στην εκάστοτε χώρα. Πιο συγκεκριμένα, η ίδια συναλλαγή ή το ίδιο λογιστικό γεγονός αποτυπώνεται με διαφορετικό τρόπο και εμφανίζει διαφορετικό υπόλοιπο μεταξύ λογιστικής βάσης (ΔΛΠ και ΔΠΧΑ) και φορολογικής βάσης.
- Η διαφορά αυτή μεταξύ των δύο βάσεων ονομάζεται αναβαλλόμενη φορολογία και ο χειρισμός της εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής και έρευνας του εξεταζόμενου προτύπου, ήτοι του ΔΛΠ 12, το οποίο ενσωματώθηκε για να γεφυρώσει αυτό το χάσμα και να προσφέρει καλύτερη πληροφόρηση στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων.
- Στο πλαίσιο της εξέτασης της επιρροής της αναβαλλόμενης φορολογίας στις οικονομικές καταστάσεις των οντοτήτων που την εφαρμόζουν εξετάστηκε η συσχέτιση αυτής με την τιμή της μετοχής για 3 εισηγμένες εταιρείες του τεχνολογικού κλάδου της Ελλάδας και εντοπίστηκε πως υπάρχει δυνατή συσχέτιση μεταξύ του αναβαλλόμενου φόρου και της τιμής μετοχής και για τις 3 εταιρείες.
- Πιο συγκεκριμένα, στις περιπτώσεις που εντοπίζεται θετική συσχέτιση μεταξύ αναβαλλόμενου φόρου και τιμής μετοχής ερμηνεύεται από ταυτόχρονη αύξηση του αναβαλλόμενου φόρου και της τιμής μετοχής. Με άλλα λόγια, η αύξηση του αναβαλλόμενου φόρου (απαίτησης) επιφέρει και ταυτόχρονη αύξηση της τιμής μετοχής.
- Αντίθετα, στην περίπτωση της αρνητικής τιμής συσχέτισης υπάρχει αντιστρόφως ανάλογη σχέση μεταξύ αναβαλλόμενου φόρου και τιμής μετοχής. Πιο συγκεκριμένα, η μείωση του αναβαλλόμενου φόρου (υποχρέωσης) επιφέρει αύξηση της τιμής μετοχής.

Συμπεράσματα

Αξίζει να σημειωθεί ότι:

- 
- Το σύνολο των εταιρειών δραστηριοποιούνται στον κλάδο της πληροφορικής και εντοπίζεται σταδιακή αύξηση των τιμών των μετοχών, καθώς ο κλάδος γνώρισε σημαντική ανάπτυξη κατά την εξεταζόμενη περίοδο.
 - Παρά το γεγονός ότι φαίνεται πως οι επενδυτές συσχετίζουν τις αποφάσεις τους με την εκάστοτε αναβαλλόμενη φορολογία των εταιρειών, η λήψη επενδυτικών αποφάσεων είναι μια πολύ πιο σύνθετη διαδικασία η οποία εξαρτάται ενδεικτικά από λοιπούς παράγοντες που μπορούν να επηρεάσουν την τιμή μιας μετοχής όπως:

01 Ανοχή του επενδυτή στον κίνδυνο μιας επένδυσης

02 Οι συνθήκες που επικρατούν στην αγορά και ο επενδυτικός ορίζοντας του εκάστοτε επενδυτή

03 Οι επιδόσεις και το ρίσκο των λοιπών περιουσιακών στοιχείων τα οποία είναι διαθέσιμα στον επενδυτή

04 Η διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου του επενδυτή

04 Οι φορολογικές επιπτώσεις της εκάστοτε επένδυσης

Μία επιτυχημένη επενδυτική απόφαση απαιτεί σφαιρική κατανόηση των παραπάνω ενδεικτικών παραγόντων και την ικανότητα, ένας επενδυτής να μπορεί να τους διαχειριστεί έτσι ώστε να πετύχει την μεγιστοποίηση της θέσης του, πράγμα που σημαίνει πως ενώ η συσχέτιση της αναβαλλόμενης φορολογίας με την τιμή ανά μετοχή μιας εταιρείας είναι ένας σημαντικός παράγοντας ο οποίος δύναται να επηρεάσει μια επενδυτική στρατηγική, δεν είναι από μόνος του επαρκής.

End

Σας ευχαριστώ για τον
χρόνο σας!