



ΣΧΟΛΗ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ  
ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ

Διπλωματική Εργασία

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

του

ΗΛΙΑ ΚΟΥΤΣΙΚΑ

Επιβλέπων Καθηγητής: Ανέστης Λαδάς

Υποβλήθηκε ως απαιτούμενο για την απόκτηση του Μεταπτυχιακού Διπλώματος στην

Εφαρμοσμένη Λογιστική και Ελεγκτική

Δεκέμβριος 2022

## Περίληψη

Η εποχή μας χαρακτηρίζεται από αστάθεια τόσο πολιτικά όσο κοινωνικά και οικονομικά. Πιο συγκεκριμένα, ο οικονομικός κλάδος έχει δεχθεί μεγάλο πλήγμα λόγω των ραγδαίων εξελίξεων που συμβαίνουν στην χώρα. Προκειμένου να μπορέσει να ανταπεξέλθει η κοινωνία τις αντιξοότητες, πρέπει οι οικονομικές μονάδες να λειτουργούν σωστά. Αυτό για να επιτευχθεί απαιτεί ανάπτυξη και διατήρηση της οικονομικής κατάστασης κάθε επιχείρησης σε σταθερά επίπεδα. Η εικόνα που εμφανίζει στους τρίτους παίζει σημαντικό ρόλο, καθώς, κάθε εξωτερικός αναλυτής αποτελεί μελλοντικό πελάτη ή επενδυτή. Σ' αυτό το σημείο επεμβαίνει η λογιστική, από την οποία προκύπτουν οι οικονομικές καταστάσεις που παρουσιάζουν την οικονομική κατάσταση κάθε επιχείρησης.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση θα συμβάλει στην λήψη των σωστών επενδυτικών αποφάσεων. Οι πληροφορίες που λαμβάνονται από τους λογιστικές καταστάσεις πρέπει να εξεταστούν, να ερμηνευθούν και τέλος να αξιολογηθούν με τέτοιο τρόπο ώστε να αποδίδουν μια σαφή εικόνα για κάθε οικονομική επιχείρηση. Οι ενδιαφερόμενοι και εξωτερικοί αναλυτές/επενδυτές οφείλουν να αναλύουν τα δεδομένα που λαμβάνουν και να προβλέπουν αποτελέσματα ώστε να μπορούν να επιλέξουν τη καταλληλότερη επένδυση που θα τους αποφέρει κέρδος στο μέλλον.

**Λέξεις κλειδιά :** ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, είδη αναλύσεων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, αριθμοδείκτες

## Abstract

Our age is characterized by instability both politically and socially and economically. More specifically, the economic sector has been hit hard due to the rapid developments taking place in the country. For them, in order for their society to cope with adversity, the economic units must function properly. To achieve this requires the development and maintenance of the financial situation of each company at a stable level. The image displayed by third parties plays an important role, as each external analyst is a prospective client or investor. At this point, the accounting intervenes, from which emerge the financial statements that present the financial situation of each company.

Financial analysis will help you make the right investment decisions. The information obtained from the accounting statements must be examined, interpreted, and finally evaluated in such a way as to give a clear picture of each financial enterprise. Interested and external analysts must analyze the data they receive and predict results so that they can choose the most appropriate investment that will bring them a profit.

**Keywords:** financial statement analysis, types of financial statement analysis, ratios

## Πίνακας Περιεχομένων

<i>Περίληψη</i> .....	2
<i>Abstract</i> .....	3
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο</b> .....	7
<b>ΕΙΣΑΓΩΓΗ</b> .....	7
1.1 Εισαγωγικές Παρατηρήσεις.....	7
1.2 Σκοπός και Ερευνητικά Ερωτήματα .....	8
1.3 Δομή Διπλωματικής.....	8
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο</b> .....	9
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ</b> .....	9
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3ο</b> .....	17
<b>ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΥΠΟΒΑΘΡΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ</b> .....	17
3.1. Η έννοια .....	17
3.2. Ο σκοπός.....	22
3.3. Οι ενδιαφερόμενοι.....	24
3.3.1 Οι Επενδυτές – μέτοχοι .....	24
3.3.2 Δανειστές της επιχείρησης .....	25
3.3.3 Διοίκηση της επιχείρησης .....	25
3.3.4 Περιπτώσεως εξαγορών και συγχωνεύσεων .....	25
3.3.5 Ελεγκτές Χ.Κ. ....	26
3.4. Αρχές σύνταξης χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	26
3.5. Γενικά περί χρηματοοικονομικών καταστάσεων .....	30
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4ο</b> .....	35
<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ</b> .....	35
4.1. Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	35
4.2. Ο ρόλος και η σημασία της .....	36
4.3. Είδη αναλύσεων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	37
4.4. Είδη αναλύσεων χρηματοοικονομικών καταστάσεων .....	40
4.4.1 Ανάλυση κοινών Μεγεθών – Κάθετη και Οριζόντια .....	40
4.4.1.1 Κάθετη Ανάλυση ή Καταστάσεις Κοινών Μεγεθών.....	41
4.4.1.2 Οριζόντια Ανάλυση ή Συγκριτικές Καταστάσεις .....	42

<b>4.4.2 Ανάλυση δια μέσου αριθμοδεικτών (Ratio analysis).....</b>	<b>44</b>
4.4.2.1 Χρησιμότητα της ανάλυσης με αριθμοδείκτες .....	44
4.4.2.2. Σκοπός Αριθμοδεικτών .....	45
4.4.2.3. Δείκτες Ρευστότητας .....	46
4.4.2.4. Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης.....	48
4.4.2.5. Δείκτες Δραστηριότητας .....	49
4.4.2.6. Δείκτες Αποδοτικότητας .....	50
<b>4.4.3. Συγκρίσεις (Comparisons) .....</b>	<b>52</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5ο.....</b>	<b>55</b>
<b>ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ ΤΗΣ ΚΡΙ ΚΡΙ Α.Ε. ....</b>	<b>55</b>
<b>5.1. Παρουσίαση εταιρείας και οικονομικά στοιχεία.....</b>	<b>55</b>
<b>5.2. Ανάλυση τάσης .....</b>	<b>56</b>
<b>5.3 Οριζόντια ανάλυση .....</b>	<b>58</b>
<b>5.4. Καταστάσεις κοινού μεγέθους .....</b>	<b>60</b>
<b>5.5. Ανάλυση αριθμοδεικτών .....</b>	<b>62</b>
5.5.1 Παρουσίαση εκτιμήσεων.....	62
5.5.2 Δείκτες Ρευστότητας.....	63
5.5.3 Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης .....	64
5.5.4 Δείκτες δραστηριότητας.....	66
5.5.5. Δείκτες Αποδοτικότητας .....	68
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6ο.....</b>	<b>70</b>
<b>ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....</b>	<b>70</b>
<b>Βιβλιογραφία.....</b>	<b>72</b>

#### Περιεχόμενα πινάκων και γραφημάτων

<b>Πίνακας 1: Οικονομικά στοιχεία της Κρι Κρι Α.Ε., 2018-2020, ποσά σε €.....</b>	<b>55</b>
<b>Πίνακας 2: Ανάλυση τάσης, Κρι Κρι ΑΕ, 2018-2020, ποσά σε €.....</b>	<b>57</b>
<b>Πίνακας 3: Οριζόντια ανάλυση, Κρι Κρι ΑΕ, 2018-2020 .....</b>	<b>58</b>
<b>Πίνακας 4: Κατάσταση κοινού μεγέθους (κάθετη ανάλυση), Κρι Κρι ΑΕ, 2018-2020.....</b>	<b>60</b>
<b>Πίνακας 5: Υπολογισμοί αριθμοδεικτών, Κρι Κρι ΑΕ, 2018-2020 .....</b>	<b>62</b>
<b>Γράφημα 1: Δείκτες Ρευστότητας, Κρι Κρι ΑΕ, 2018-2020 .....</b>	<b>64</b>

<i>Γράφημα 2: Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης, Κρι Κρι ΑΕ, 2018-2020 .....</i>	<i>65</i>
<i>Γράφημα 3: Δείκτες Δραστηριότητας, Κρι Κρι ΑΕ, 2018-2020 .....</i>	<i>67</i>
<i>Γράφημα 4: Δείκτες Αποδοτικότητα, Κρι Κρι ΑΕ, 2018-2020 .....</i>	<i>68</i>

# ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

### 1.1 Εισαγωγικές Παρατηρήσεις

Η λογιστική επιστήμη αποσκοπεί στο να καταγράψει, ταξινομήσει και μελετήσει τα οικονομικά τεκταινόμενα που πραγματοποιούνται μέσα σε μία εταιρεία (Γεωργόπουλος, 2014). Από αυτή την οπτική, ο ρόλος της λογιστικής ολοκληρώνεται σε πρώτη φάση με την κατάρτιση των ετήσιων οικονομικών δηλώσεων. Από εδώ και πέρα, τα πράγματα γίνονται πιο περίπλοκα και εδώ φαίνεται το πραγματικό νόημα των οικονομικών καταστάσεων. Η αποτελεσματική επεξεργασία αυτών των δεδομένων αποτελεί σημαντική πληροφορία της διοίκησης της επιχείρησης για τη σωστή και αποτελεσματική διαχείρισή τους.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση εμφανίστηκε από την αρχή της χρηματοοικονομικής λειτουργίας ως ανεξάρτητη λειτουργία και ως άλλες λειτουργίες στην επιχείρηση και έχει αναδυθεί συγκεκριμένα το 1900 όταν πραγματοποιήθηκαν μελέτες πεδίου χρησιμοποιώντας την ανάλυση στη μελέτη της οικονομικής θέσης των επιχειρήσεων. Αυτή η λειτουργία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης ήταν στις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής το 1900, όταν πραγματοποιήθηκε μια μελέτη για το 981 με τη χρήση επτά οικονομικών δεικτών για τη μελέτη της κατάστασης αυτών των εταιρειών (Nersisyan & Randall Wray, 2010).

Η χρηματοοικονομική ανάλυση λειτουργεί γενικά ως βάση για την ανάπτυξη αυτής της λειτουργίας. Παρακολουθεί επίσης τις εξελίξεις τόσο στη χρηματοοικονομική όσο και στη λογιστική λειτουργία, ενώ μετά τον Δεύτερο Παγκόσμιο Πόλεμο, έγιναν ο βασικός κανόνας από τον οποίο λειτουργούσε η χρηματοοικονομική διαχείριση και λογιστική, λαμβάνοντας αναπόσπαστο μέρος της διοίκησης και της οικονομικής πορείας μίας εταιρείας. Η έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης βασίζεται σε δύο τύπους ανάλυσης: Στην αναλογία της οικονομικής ανάλυσης και της ποσοτικής. Η χρηματοοικονομική ανάλυση γενικά σημαίνει τη ανάδειξη των αδύναμων και δυνατών σημείων μίας εταιρείας ή οργανισμού, ιδιωτικής ή δημόσιας.

Η επιτυχία ενός οργανισμού απεικονίζεται μέσω της οικονομικής του θέσης, που αντιπροσωπεύεται από τις Οικονομικές του Καταστάσεις. Η ανάλυση των οικονομικών

καταστάσεων είναι το αναλυτικό εργαλείο που συνήθως χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση της απόδοσης της εταιρείας. Ενώ είναι εύκολο να υπολογιστεί εξηγεί εν μέρει την έκκληση σε μεγάλο βαθμό, η ερμηνεία τους είναι προβληματική, ειδικά όταν δύο ή περισσότερες αναλογίες παρέχουν αντικρουόμενα σήματα. Η ερμηνεία των λόγων είναι εξαιρετικά υποκειμενική και μπορεί να διαφέρει ανάλογα με το επίπεδο της σχετικής εμπειρογνωμοσύνης. Μπορεί να χρησιμοποιηθεί για ανάλυση προηγούμενων επιδόσεων, παρέκταση μελλοντικών προοπτικών μιας εταιρείας και σύγκριση με άλλες εταιρείες που δραστηριοποιούνται σε παρόμοιο κλάδο, αλλά ένας από τους περιορισμούς τους είναι ότι πρέπει να αναλυθούν μαζί με μη χρηματοοικονομικά δεδομένα για να παρουσιαστεί πιο ουσιαστική και αποτελεσματική αξιολόγηση.

## **1.2 Σκοπός και Ερευνητικά Ερωτήματα**

Στην παρούσα εργασία μελετάται η χρηματοοικονομική ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

## **1.3 Δομή Διπλωματικής**

Ειδικότερα, το ζήτημα αναλύεται σε τέσσερα κεφάλαια. Στο πρώτο κεφάλαιο παρατίθεται μία βιβλιογραφική ανασκόπηση του υπό μελέτη θέματος, με αποτύπωση των απόψεων σπουδαίων διεθνών οικονομολόγων και ερευνητών. Στη συνέχεια, στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται λόγος για τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, την σημασία τους, τους ενδιαφερόμενους που την περικλείουν, τις αρχές της σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και εν γένει τα χαρακτηριστικά τους. Στο τρίτο κεφάλαιο μελετάται η χρηματοοικονομική ανάλυση, η έννοια και ο ρόλος της. Στην συνέχεια, αναφέρονται τα είδη των αναλύσεων και παρατίθεται η ανάλυση τεσσάρων κατηγοριών αριθμοδεικτών, οι δείκτες ρευστότητας, δανειακής επιβάρυνσης, αποδοτικότητας και δραστηριότητας. Στο τέταρτο κεφάλαιο, γίνεται πρακτική εφαρμογή των όσων περιεγράφηκαν θεωρητικά στο τρίτο κεφάλαιο μέσω μιας μελέτης περίπτωσης. Ειδικότερα, χρησιμοποιήθηκε η περίπτωση της γαλακτοβιομηχανίας Κρι Κρι ΑΕ για τον σκοπό αυτό, καθώς η χρηματοοικονομική ανάλυση θα λάβει χώρα χρησιμοποιώντας στοιχεία από τις επίσημες οικονομικές της καταστάσεις για τα έτη 2018, 2019 και 2020.



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο

### ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

Σε αυτόν τον επιχειρηματικό κόσμο του αυξημένου ανταγωνισμού, η ποιότητα των χρηματοοικονομικών πληροφοριών που παρέχονται από τις εταιρείες θεωρείται το πιο σημαντικό στοιχείο στη διαδικασία λήψης αποφάσεων. Αυτές οι οικονομικές πληροφορίες των εταιρειών μπορούν να αποκτηθούν μέσω λογιστικών πληροφοριακών συστημάτων και περισσότερο από όλες από οικονομικές καταστάσεις (Kraft, 2014).

Είναι σημαντικό να παρουσιάζονται πραγματικές και ακριβείς πληροφορίες μέσω οικονομικών καταστάσεων, καθώς είναι μία από τις σημαντικές παραδοχές σε περίπτωση λήψης αποφάσεων. Οι λογιστές και οι διαχειριστές χρηματοοικονομικών θεωρούνται ότι είναι επικοινωνιακοί παρόντες στην εταιρεία. Η λογιστική είναι η τέχνη της επικοινωνίας οικονομικών πληροφοριών που σχετίζονται με μια εταιρική επιχείρηση σε χρήστες όπως μετόχους και διευθυντές. Αυτή η επικοινωνία γίνεται μέσω οικονομικών καταστάσεων στις οποίες οι οικονομικοί πόροι της εταιρείας απεικονίζονται υπό τον έλεγχο της διοίκησης.

Η τέχνη έγκειται στην επιλογή πληροφοριών που είναι χρήσιμες για τον χρήστη και που έχουν υψηλό επίπεδο αξιοπιστίας. Υπάρχει ανάγκη περιοδικών οικονομικών πληροφοριών της εταιρείας από τους μετόχους. Αυτές οι πληροφορίες τους βοηθούν στην αξιολόγηση της απόδοσης μιας εταιρείας συγκρίνοντάς την με άλλες εταιρείες (Juárez, 2014). Σήμερα, οι οργανισμοί δεν χρειάζονται να δημοσιεύουν τακτικές προβλέψεις οικονομικών καταστάσεων και για το λόγο αυτό οι μέτοχοι χρησιμοποιούν προηγούμενες οικονομικές καταστάσεις για να κάνουν προβλέψεις (Dyson, 2010). Αυτό το δοκίμιο σχετίζεται με την κριτική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων που χρησιμοποιούνται από τους μετόχους για τη λήψη των απαραίτητων αποφάσεων.

Κατά τη διαδικασία λήψης αποφάσεων, απαιτούνται οικονομικές και μη οικονομικές πληροφορίες. Οι σημαντικότερες οικονομικές πληροφορίες που απαιτούνται στη διαδικασία λήψης αποφάσεων αποκτώνται μέσω των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας. Η λογιστική θεωρείται ως υπηρεσία παροχής υπηρεσιών στη διοίκηση, καθώς παρέχει οικονομικές πληροφορίες για την εταιρεία. Βοηθά στην επεξεργασία, τη συλλογή, τη μελέτη ακατέργαστων δεδομένων και τη μετατροπή τους σε κατάλληλες πληροφορίες κατά τη

διαδικασία λήψης αποφάσεων. Τα βασικά χαρακτηριστικά της λογιστικής είναι η συλλογή, η επεξεργασία και η παρουσίαση οικονομικών πληροφοριών με βάση τις δραστηριότητες της εταιρείας. Υπάρχουν διάφορα στάδια που εμπλέκονται στη διαδικασία της λογιστικής μέσω των οποίων αναπτύσσονται οι οικονομικές καταστάσεις. Η διαδικασία της λογιστικής περιλαμβάνει τη μετατροπή των δεδομένων εισόδου σε πληροφορίες εξόδου (Johnson and Weggenmann, 2013).

Πρώτα απ' όλα, συλλέγονται όλα τα οικονομικά δεδομένα που σχετίζονται με τις δραστηριότητες της εταιρείας. Μετά τη συλλογή δεδομένων, γίνεται ανάλυση επιχειρηματικών γεγονότων και στη συνέχεια καταγράφονται δεδομένα σε λογαριασμούς περιοδικών και γενικών βιβλίων. Στο τέλος της λογιστικής περιόδου, πριν από την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων, ελέγχεται η ακρίβεια των στοιχείων στα βιβλία που βοηθούν στην κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων. Απεικονίζει την ανακεφαλαιοποίηση των λογαριασμών και όλες τις οικονομικές συναλλαγές. Μετά τον συντονισμό όλων των αρχείων και την εύρεση της ακρίβειας των δεδομένων, ετοιμάζονται οι οικονομικές καταστάσεις. Πρέπει να διασφαλίζεται από τους λογιστές της εταιρείας ότι τα συμφέροντα των χρηστών πρέπει να ικανοποιούνται μέσω των οικονομικών καταστάσεων (De Franco, Kothari and Verdi, 2011).

Σύμφωνα με τους Kim et al. (2013), η πιο θεμελιώδης οικονομική κατάσταση είναι ο ισολογισμός μέσω του οποίου αντιπροσωπεύεται η οικονομική θέση της εταιρείας και θεωρείται ότι αποτελεί βάση για την εκτίμηση της ασφάλειας των επιχειρήσεων. Τα βασικά στοιχεία του ισολογισμού είναι τα περιουσιακά στοιχεία, οι υποχρεώσεις και τα ίδια κεφάλαια. Εκτός από την ασφάλεια των επιχειρήσεων, είναι πολύ σημαντικό να εστιάσουμε στην αποτελεσματικότητα των επιχειρήσεων. Η αποδοτικότητα ορίζεται ως η ικανότητα της επιχείρησης να επιτύχει συγκεκριμένους στόχους. Μπορεί να υπάρχουν διαφορετικοί τύποι στόχων διαφορετικών εταιρειών και αυτοί οι στόχοι χρησιμεύουν ως βάση για την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης. Η κερδοφορία των επιχειρήσεων θεωρείται ο πιο δηλωμένος στόχος μιας εταιρείας. Από την άποψη αυτή, η αποδοτικότητα αξιολογείται μέσω λογαριασμού αποτελεσμάτων. Η απόδοση της εταιρείας για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα αντιπροσωπεύεται μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων.

Τα βασικά στοιχεία της κατάστασης αποτελεσμάτων είναι τα έσοδα, τα έξοδα και τα κέρδη ή ζημιές υπολογίζονται μέσω της διαφοράς τους. Δεν είναι υποχρεωτικό ότι μόνο μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων μπορεί να μετρηθεί η κερδοφορία των επιχειρήσεων. Υπάρχει πιθανότητα να αντιμετωπίσετε προβλήματα κατά τη χρήση αυτού του λογαριασμού. Για το

λόγο αυτό, μπορεί να χρησιμοποιηθεί η κατάσταση ταμειακών ροών και η κατάσταση μεταβολής των ιδίων κεφαλαίων. Στην κατάσταση ταμειακών ροών περιλαμβάνονται πληροφορίες που σχετίζονται με εισπράξεις και δαπάνες σε μετρητά. Στην κατάσταση μεταβολής των ιδίων κεφαλαίων, απεικονίζονται όλες οι συναλλαγές που σχετίζονται με τα κέρδη ή τις ζημίες για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα (Drury, 2015).

Για τη βελτίωση της χρήσης των χρηματοοικονομικών πληροφοριών για τη σύγκριση των επιδόσεων των εταιρειών, υπάρχει ανάγκη ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων είναι μια διαδικασία που περιλαμβάνει μετατροπή δεδομένων από οικονομικές καταστάσεις σε κάποιες χρήσιμες πληροφορίες για την εταιρεία (Francis et al., 2013). Αυτό γίνεται μέσω διαφορετικών αναλυτικών εργαλείων και τεχνικών. Επομένως, για να γνωρίζουμε το πρόσφατο επίπεδο ποιότητας των επιχειρήσεων σε σύγκριση με τους ανταγωνιστές της, η σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων με την ανάλυσή τους είναι σημαντική. Η διαδικασία ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων προηγείται της διαδικασίας διαχείρισης και προγραμματισμού. Στον αποτελεσματικό οικονομικό προγραμματισμό, πρέπει να αξιολογηθούν τα δυνατά και αδύνατα σημεία της εταιρείας. Συγκρίνοντας τις οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών, μπορούν να αναγνωριστούν καλές πτυχές καθώς και αδυναμίες εταιρειών (Horton et al., 2013).

Οι Ahmed et al. (2013) δήλωσαν ότι μία από τις σημαντικές απαιτήσεις για την κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων είναι η παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων καθώς αυτά τα έγγραφα θεωρούνται ότι αποτελούν το κύριο εργαλείο για τη λήψη πληροφοριών σχετικά με την κατάσταση των εταιρειών. Αυτά τα θέματα μπορεί να έχουν αξιοπιστία από την περιοδικότητα των οικονομικών καταστάσεων. Σε αυτήν την περιοδικότητα, απαιτείται διακοπή της τακτικής ροής της διοίκησης επιχειρήσεων για την εκτίμηση τόσο του εισοδήματος όσο και του κεφαλαίου.

Ως αποτέλεσμα της ανωτέρω ασυνέχειας, αναπτύσσεται μια σχέση μεταξύ του σχήματος που πρόκειται να αξιολογηθεί και του θέματος που χρησιμοποιείται για τη διενέργεια της αξιολόγησης λόγω υποκειμενικών αξιών. Αυτό οφείλεται στον λόγο ότι λόγω αυτών των τιμών, συνεπάγεται μια διαδικασία αφαίρεσης και προβλέψεων. Σε περίπτωση υποκειμενικότητας, η διαδικασία αφαίρεσης καθίσταται υποχρεωτική λόγω της ανάγκης να αγνοηθούν οι σύνδεσμοι μεταξύ χώρου και χρόνου που χαρακτηρίζουν την κατάσταση που απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις.

Όσον αφορά τη διάσταση του χώρου, η απαίτηση αφαίρεσης καθίσταται υποχρεωτική λόγω της ενιαίας πτυχής των δραστηριοτήτων που σχετίζονται με τη διαχείριση. Υπάρχει διαφορετική φύση αυτών των σχέσεων, όπως το κοινό, η ολοκλήρωση και ούτω καθεξής. Μια τροποποίηση της κατάστασης που απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις πρέπει να συνεπάγεται λόγω της έντασής τους. Το ενιαίο χαρακτηριστικό που συζητήθηκε παραπάνω χρειάζεται υποκειμενική κατανομή αριθμητικών στοιχείων μεταξύ διαφόρων στοιχείων που θα αξιολογηθούν στις οικονομικές καταστάσεις. Για παράδειγμα; υπολογισμός κόστους αποθεμάτων και υποκειμενική εκχώρηση γενικού κόστους. Ως αποτέλεσμα, η διαδικασία αφαίρεσης απαιτείται από τον ισολογισμό μέσω του οποίου μπορεί να αξιολογηθεί μία διαδικασία (Cascino and Gassen, 2015).

Στη περίπτωση των προαναφερθέντων περιπτώσεων, οι οικονομικές καταστάσεις απαιτείται να είναι υποκειμενικές σε ορισμένο βαθμό αοριστίας, είτε εξαρτώνται από τη διακοπή των συνδέσεων μέσω των οποίων συνδέονται διαδικασίες είτε διαλύονται σχέσεις. Λόγω αυτής της απροσδιοριστίας, η ορθολογική αδυναμία μεταφράζεται για να αποδοθεί κατά τη στιγμή της αξιολόγησης ποσοτικών στοιχείων μιας διαδικασίας (Barth, 2013).

Λόγω αυτής της απροσδιοριστίας, προκύπτει πρόβλημα υποκειμενικότητας στις οικονομικές καταστάσεις. Επιπλέον, είναι σημαντικό να κάνουμε προβλέψεις διότι υπάρχει ανάγκη υιοθέτησης μιας προοπτικής άποψης κατά την προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων για τη διερεύνηση των μελλοντικών δυνατοτήτων της εταιρείας. Αυτό συμβαίνει λόγω του γεγονότος ότι η αξία που αποδίδεται στη συνεχή διαδικασία χρησιμοποιείται για τη μετάφραση της απαίτησης πρόβλεψης μελλοντικών γεγονότων που έχει άμεσο ή έμμεσο αντίκτυπο στις επιχειρήσεις (Christensen and Nikolaev, 2013).

Έχει δηλωθεί από τους Carraher και Van Auken (2013) στις οικονομικές καταστάσεις, η κύρια ρίζα της υποκειμενικότητας είναι η αβεβαιότητα. Καθώς, τα θεμέλια της υποκειμενικότητας είναι οι δεδομένοι παράγοντες (αβεβαιότητα και αοριστία) που ανοίγουν το δρόμο για την κρίση των συντακτών των οικονομικών καταστάσεων. Σε αντίθεση με αυτό, ως αξιοπιστία μπορεί να οριστεί ως συνέπεια μεταξύ του γεγονότος και της αναπαράστασης αυτού του γεγονότος, από την άλλη πλευρά ο στόχος της αναπαράστασης είναι η αναπαραγωγή γεγονότων για σκοπούς πληροφόρησης. Για τον τρέχοντα στόχο, ένα γεγονός μπορεί να ονομαστεί ως η δυναμική που συνδέεται με τη διαχείριση των επιχειρήσεων, ενώ η απεικόνιση αυτού του γεγονότος είναι οι οικονομικές καταστάσεις που στοχεύουν στην παροχή εικόνων αυτής της δυναμικής για την ικανοποίηση των δεδομένων ενημερωτικών στόχων. Με άλλα

λόγια, μπορεί να ειπωθεί ότι η αξιοπιστία είναι ο σύνδεσμος μεταξύ μιας «λογιστικής οντότητας» και μιας «οικονομικής οντότητας».

Ως εκ τούτου, το όριο αξιοπιστίας μπορεί να ονομαστεί ως έκφραση βαθμού συνέπειας μεταξύ των δεδομένων παραγόντων σύγκρισης: η δυναμική που συνδέεται με τη διαχείριση των επιχειρήσεων και τα στοιχεία που υπάρχουν στην οικονομική κατάσταση. Ένας τέτοιος βαθμός συνέπειας μπορεί να είναι το υποπροϊόν συστατικών που δεν συνδέονται με την υποκειμενικότητα των αριθμών (Weil et al., 2013).

Οι Kim et al. (2016) δήλωσαν στη βιβλιογραφία της λογιστικής, η σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων είναι το κύριο θέμα της έρευνας. Διαφορετικά άρθρα περιλαμβάνουν συζήτηση για το πώς να γίνει η μέτρηση της συγκρισιμότητας των οικονομικών καταστάσεων και πώς να περιγραφούν. Το ΔΛΠ αντιμετωπίζει επίσης δυσκολίες στην εξήγηση της συγκρισιμότητας των οικονομικών καταστάσεων. Για την απόκτηση συγκρίσιμων οικονομικών καταστάσεων μεταξύ διαφόρων οργανισμών, διεξάγονται διαφορετικές συζητήσεις για τον έλεγχο κατά πόσον η ομοιομορφία, η αρμονία ή η ευελιξία είναι η ιδανική διαδικασία. Στις προσεγγίσεις μέτρησης απεικονίζονται αυτές οι συζητήσεις, οι οποίες αναπτύσσονται προκειμένου να εκτιμηθεί πώς οι οικονομικές καταστάσεις είναι χορηγοί της ευελιξίας και της ομοιομορφίας.

Σύμφωνα με το πλαίσιο του ΔΛΠ, οι κύριες ποιοτικές προσεγγίσεις είναι η συγκρισιμότητα που επιτρέπουν την ύπαρξη των πληροφοριών στις οικονομικές καταστάσεις, η οποία με τη σειρά της παρέχει αξία στους χρήστες. Το ΔΛΠ δήλωσε στο πλαίσιο ότι ο χρήστης πρέπει να κάνει τη σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων ενός ατόμου με το πέρασμα του χρόνου για την αναγνώριση του στυλ στην οικονομική θέση και απόδοση (Γεωργίου, 2003). Οι χρήστες θα πρέπει επίσης να κάνουν τη σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων διαφορετικών οργανισμών για τον προσδιορισμό της απόδοσης, των μεταβολών και της οικονομικής θέσης. Η έρευνα σχετίζεται με τη συγκρισιμότητα των οικονομικών καταστάσεων (Siregar et al., 2016). Ωστόσο, τα συμβούλια κατέληξαν στο συμπέρασμα ότι στο σχέδιο κοινής αποκάλυψης υποτίθεται ότι θα εγκαταλείψουν τη συγκρισιμότητα για την απόκτηση αυξημένων πιστών περιγραφών μέσω προτύπων στα πρόσφατα πρότυπα ή συγκρισιμότητας με αποκτηθέντες πιστούς. Επομένως, μέσω τερματισμού της πλατφόρμας, γίνονται τροποποιήσεις στα σταθερά μπάσα μέσω των ΔΠΧΠ και δημοσιεύονται διαφορετικά νέα πρότυπα και αναγνώρισεις.

Σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα, οι οικονομικές καταστάσεις είναι μια δομημένη οικονομική παρουσίαση και συναλλαγές που πραγματοποιούνται σε έναν οργανισμό. Οι κύριες οικονομικές καταστάσεις είναι τα μέσα που χρησιμοποιούνται από τη λογιστική για τη

συλλογή, επεξεργασία και παρουσίαση οικονομικών πληροφοριών. Ο σκοπός των οικονομικών καταστάσεων είναι να παρέχουν πληροφορίες σχετικά με τη θέση και τις οικονομικές αλλαγές ως μια πολύ σημαντική βάση για τη λήψη διοικητικών αποφάσεων (Asllanaj, 2008). Ο στόχος των οικονομικών καταστάσεων είναι να παρέχουν πληροφορίες σχετικά με την οικονομική κατάσταση, τη χρηματοοικονομική απόδοση και τις μεταβολές της οικονομικής θέσης μιας οντότητας που μπορούν να χρησιμοποιηθούν από ένα ευρύ φάσμα χρηστών στη λήψη των οικονομικών τους αποφάσεων (Lewis, & Pendrill, 2004).

Αυτές οι τροποποιήσεις που βασίζονται στη συνέπεια θέτουν σε κίνδυνο τη συγκρισιμότητα, ενώ οι συμμετέχοντες βλέπουν τη συγκρισιμότητα ως τον πιο σημαντικό παράγοντα. Έχει διαπιστωθεί ότι το ΔΛΠ δίνει επίσης έμφαση στη συγκρισιμότητα των οικονομικών των προγραμματισμένων οργανισμών (Γεωργίου, 2003). Επομένως, αυτή η συγκρισιμότητα φαίνεται να είναι λιγότερο σημαντική σε σύγκριση με τη συγκρισιμότητα των οικονομικών καταστάσεων των οργανισμών που λειτουργούν με παρόμοιο κλάδο (Chen et al., 2015).

Το ΔΛΠ προσπαθεί πάντα σκληρά να αποφύγει τις απαιτήσεις που τονίζουν τα είδη των μεθόδων συναλλαγών. Συνιστάται από τη μελέτη ότι η κατοχή παρόμοιων λογιστικών προτύπων δεν είναι αρκετά ικανή να αποκτήσει συγκρίσιμες οικονομικές καταστάσεις. Εάν οι λογιστές λάβουν το σύνολο των συναλλαγών μέσω των οποίων χρειάζονται για την ανάπτυξη οικονομικών καταστάσεων, δεν θα είναι σε θέση να κάνουν παρόμοιες καταστάσεις, ακόμη και μετά την εφαρμογή των ΔΠΧΠ. Σύμφωνα με τους Chen και Li (2015) τα πρότυπα της σταθερής λογιστικής μπορούν να βελτιώσουν τη συγκρισιμότητα. Στην πραγματικότητα δεν συμβαίνει. Οι οργανισμοί σε διαφορετικές χώρες και περιοχές έχουν τους δικούς τους στόχους για την υποβολή εκθέσεων, τη διαφορετική προσέγγιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας και τους οικονομικούς και πολιτικούς παράγοντες τους.

Τα τελευταία χρόνια, αναλυτές και επενδυτές έχουν δημιουργήσει διαφορετικά εργαλεία ανάλυσης, τεχνικές και έννοιες για τη σύγκριση των αδυναμιών και των δυνατών σημείων των οργανισμών. Αυτές οι τεχνικές, έννοιες και εργαλεία αναπτύσσουν τη θεμελιώδη σημαντική ανάλυση. Η αναλογική αναλογία μπορεί να οριστεί ως το εργαλείο που σχεδιάστηκε για την εκτέλεση ποσοτικής ανάλυσης των αριθμών που υπάρχουν στις οικονομικές καταστάσεις.

Οι αναλογίες βοηθούν στη σύνδεση τριών οικονομικών καταστάσεων μεταξύ τους και παρέχουν στοιχεία που μπορούν να συγκριθούν με άλλους οργανισμούς, τομείς και βιομηχανίες. Η αναλογική αναλογία είναι η πιο ευρέως χρησιμοποιούμενη σημαντική τεχνική ανάλυσης. Ωστόσο, οι οικονομικοί δείκτες είναι διαφορετικοί για διαφορετικούς τομείς και

βιομηχανίες και οι συγκρίσεις μεταξύ διαφορετικών ειδών οργανισμών δεν είναι έγκυρες. Μαζί με αυτό, είναι σημαντικό να γίνει η ανάλυση των τάσεων που υπάρχουν στους δείκτες οργάνωσης (Dhole et al., 2015).

Σύμφωνα με τους Cascino και Gassen (2015) ο λόγος είναι σχετικός ή λογικός αριθμός που σημαίνει ότι η μία οικονομική αξία συνδέεται με την άλλη οικονομική αξία. Δεδομένου ότι δεν υπάρχει νόημα να συνδέονται δύο τύποι οικονομικών αξιών, μπορεί να συζητηθεί η ακρίβεια του λόγου. Ο διαχωρισμός της χρηματοοικονομικής αναλογίας μπορεί να γίνει σε δύο ομάδες λαμβάνοντας υπόψη τη χρονική διάσταση. Μία ομάδα περιλαμβάνει τις δραστηριότητες της οργάνωσης σε συγκεκριμένη χρονική περίοδο (γενικά ένα έτος). Αυτή η ομάδα εξαρτάται από τα δεδομένα από τον λογαριασμό ζημιών και κερδών και την κατάσταση ταμειακών ροών. Οι λοιποί ασχολούνται με τις καθορισμένες στιγμές που συνδέονται με τον ισολογισμό και σχετίζονται με την οικονομική θέση του οργανισμού. Ο λόγος περιλαμβάνει συγκεντρωμένες πληροφορίες που απαιτούνται για τη διαδικασία λήψης αποφάσεων και τη μέτρηση της ποιότητας της επιχείρησης. Με λίγα λόγια, πραγματοποιείται η μέτρηση του επιπέδου ποιότητας της συγκεκριμένης διαδικασίας οικονομίας που εμπλέκεται στις οικονομικές καταστάσεις.

Μερικοί από τους κύριους δείκτες που μπορούν να χρησιμοποιηθούν από τον επενδυτή για την αξιολόγηση της οργάνωσης είναι οι λόγοι τιμής προς κέρδη (P/E) και περιθώρια κέρδους (Jung et al., 2016). Οι Ball et al. (2015) υποστήριξαν ότι το περιθώριο κέρδους είναι ένας λόγος που μπορεί να χρησιμοποιηθεί από τους επενδυτές για τη σύγκριση της κερδοφορίας των οργανισμών στον παρόμοιο τομέα. Ο υπολογισμός του γίνεται με διαίρεση του καθαρού εισοδήματος του οργανισμού μέσω εσόδων. Αντί να αναλυθούν οι οικονομικές καταστάσεις για τη σύγκριση της κερδοφορίας των οργανισμών, αυτός ο λόγος μπορεί να χρησιμοποιηθεί από τους επενδυτές.

Η αναλογία λόγου μπορεί να χρησιμοποιηθεί από τους επενδυτές και η αναλογία πρέπει να υπολογίζεται από κάθε σχήμα. Οι εταιρείες διαφορετικών μεγεθών χρησιμοποιούν τους οικονομικούς δείκτες για την παροχή αριθμητικών πληροφοριών σχετικά με την κερδοφορία, την κατεύθυνση της επιχείρησης και την υγεία αυτής. Ο χρηματοοικονομικός δείκτης παρέχει ευεργετική ανάλυση και μπορεί να βοηθήσει τη διαχείριση σχετικά με την καλύτερη λήψη αποφάσεων εάν κατανοηθούν σωστά. Ωστόσο, υπάρχουν ορισμένα μειονεκτήματα σε σχέση με αυτές τις μετρήσεις.

Οι οικονομικοί δείκτες είναι το πιο ευεργετικό εργαλείο για την παρακολούθηση των αλλαγών που γίνονται στις επιχειρήσεις με την πάροδο του χρόνου. Για παράδειγμα, εάν ο λόγος ρευστότητας είναι μικρότερος φέτος από τον προηγούμενο, μπορεί να υπάρχει ένα ζήτημα που απαιτεί περισσότερη διερεύνηση. Ωστόσο, οι λόγοι δεν είναι ικανοί να συγκρίνουν τον έναν οργανισμό με τον άλλο. Ωστόσο, χρησιμοποιούνται με αυτόν τον τρόπο. Μια επιλογή οργάνωσης των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιούνται στις οικονομικές καταστάσεις επηρεάζουν τους δείκτες (Lang and Stice-Lawrence, 2015).

Η χρηματοοικονομική ανάλυση βασίζεται στις οικονομικές καταστάσεις, δεν περιέχει όλες τις απαιτούμενες πληροφορίες που ενημερώνουν τους ενδιαφερόμενους φορείς για την πορεία των επιχειρήσεων και τους βοηθά να υποθέσουν τι θα συμβεί στο μέλλον. Ένας από τους κύριους καθοριστικούς παράγοντες για την επιτυχία της επιχείρησης είναι η εμπειρία και η ποιότητα της ομάδας διαχείρισης. Τέτοιες πληροφορίες δεν μπορούν να επιτευχθούν απευθείας μέσω χρηματοοικονομικών δεικτών. Η ανάλυση δείχνει ότι οι δείκτες μπορούν ή δεν μπορούν να χρησιμοποιηθούν με σκοπό τη σύγκριση οικονομικών καταστάσεων δύο ή περισσότερων εταιρειών. Υπάρχει ανάγκη λήψης απαραίτητων και αποτελεσματικών μέτρων για την επιτυχή ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων (Lee et al., 2016).

Η ανάλυση μπορεί να καταλήξει στο συμπέρασμα ότι οι οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τον βαθμό στον οποίο οι οικονομικοί πόροι μιας εταιρείας έχουν αυξηθεί ή μειωθεί κατά τη διάρκεια μιας συγκεκριμένης χρονικής περιόδου. Η μελλοντική απόδοση μιας εταιρείας προβλέπεται επίσης μέσω οικονομικών καταστάσεων και οι μέτοχοι συγκρίνουν συνήθως τις οικονομικές καταστάσεις δύο ή περισσότερων εταιρειών πριν λάβουν σημαντικές επενδυτικές αποφάσεις. Υπάρχουν διάφοροι τύποι οικονομικών καταστάσεων όπως ισολογισμός, κατάσταση αποτελεσμάτων, κατάσταση ταμειακών ροών και κατάσταση μεταβολής των ιδίων κεφαλαίων.

Οι προβλέψεις παρέχουν χώρο στη δύναμη του συντάκτη των οικονομικών καταστάσεων, αυξάνοντας το ζήτημα του βαθμού αξιολόγησης της υποκειμενικότητας των αξιών που προβλέπουν - σε μια υποτιθέμενη προσέγγιση - τη δυναμική που συνδέεται με το επιχειρηματικό περιβάλλον και την οργάνωση. Ο βαθμός αξιοπιστίας των οικονομικών καταστάσεων δεν αντικατοπτρίζεται από τον βαθμό υποκειμενικότητας. Προκειμένου να ληφθούν αποτελεσματικές επενδυτικές αποφάσεις, οι επενδυτές μπορούν να χρησιμοποιήσουν την ανάλυση λόγου για τη σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων δύο ή περισσότερων εταιρειών.



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3ο

### ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΥΠΟΒΑΘΡΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

#### 3.1. Η έννοια

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι γραπτά αρχεία που μεταφέρουν τις επιχειρηματικές δραστηριότητες και τις οικονομικές επιδόσεις μιας εταιρείας. Οι οικονομικές καταστάσεις ελέγχονται συχνά από κυβερνητικές υπηρεσίες, λογιστές, εταιρείες κ.λπ. για να διασφαλιστεί η ακρίβεια και για φορολογικούς, χρηματοδοτικούς ή επενδυτικούς σκοπούς (Γκίκας & Παπαδάκη, 2012). Στην Ελλάδα, προκειμένου να εναρμονιστεί το ελληνικό σύστημα λογιστικής με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (I.A.S.), εισήχθησαν τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (Ε.Λ.Π.) με το Ν.4308/2014 τα οποία αντικατέστησαν το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο (Ε.Γ.Λ.Σ.) και από 1/1/2015 αποτελεί αναγκαία η κατάρτιση των παρακάτω χρηματοοικονομικών καταστάσεων από την πλευρά των επιχειρήσεων (Γεωργίου, 2003):

- Ισολογισμός
- Κατάσταση εισοδήματος
- Κατάσταση ταμειακών ροών

Οι επενδυτές και οι οικονομικοί αναλυτές βασίζονται σε οικονομικά δεδομένα για να αναλύσουν την απόδοση μιας εταιρείας και να κάνουν προβλέψεις για τη μελλοντική κατεύθυνση της τιμής των μετοχών της εταιρείας. Ένας από τους σημαντικότερους πόρους αξιόπιστων και ελεγμένων οικονομικών δεδομένων είναι η ετήσια έκθεση, η οποία περιέχει τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας. Οι οικονομικές καταστάσεις χρησιμοποιούνται από επενδυτές, αναλυτές αγοράς και πιστωτές για να αξιολογήσουν την οικονομική κατάσταση και τα κέρδη μιας εταιρείας. Οι τρεις σημαντικές αναφορές οικονομικών καταστάσεων είναι ο ισολογισμός, η κατάσταση αποτελεσμάτων και η κατάσταση ταμειακών ροών. Ο ισολογισμός παρέχει μια επισκόπηση των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων μιας εταιρείας ως στιγμιότυπο στο χρόνο.

Ο ισολογισμός προσδιορίζει τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών στοιχείων, είτε με υποχρεώσεις, όπως χρέος, είτε μετοχικά κεφάλαια, όπως τα κέρδη εις νέον και επιπλέον καταβεβλημένο κεφάλαιο. Τα περιουσιακά στοιχεία καταχωρούνται στον ισολογισμό κατά σειρά ρευστότητας. Οι υποχρεώσεις παρατίθενται με τη σειρά με την οποία θα πληρωθούν. Οι βραχυπρόθεσμες ή οι τρέχουσες υποχρεώσεις αναμένεται να πληρωθούν εντός του έτους, ενώ οι μακροπρόθεσμες ή μη τρέχουσες υποχρεώσεις είναι χρέη που αναμένεται να πληρωθούν σε διάστημα μεγαλύτερο του ενός έτους.

Οι οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρείας καταγράφουν σημαντικά οικονομικά δεδομένα για κάθε πτυχή των δραστηριοτήτων μιας επιχείρησης. Ως εκ τούτου, μπορούν να αξιολογηθούν με βάση την προηγούμενη, τρέχουσα και προβλεπόμενη απόδοση. Γενικά, οι οικονομικές καταστάσεις επικεντρώνονται σε γενικά αποδεκτές λογιστικές αρχές. Αυτές οι αρχές απαιτούν από μια εταιρεία να δημιουργήσει και να διατηρήσει τρεις κύριες οικονομικές καταστάσεις: τον ισολογισμό, την κατάσταση αποτελεσμάτων και την κατάσταση ταμειακών ροών. Οι δημόσιες εταιρείες έχουν αυστηρότερα πρότυπα για την αναφορά οικονομικών καταστάσεων. Οι ιδιωτικές εταιρείες διαθέτουν μεγαλύτερη ευελιξία στην κατάρτιση των οικονομικών τους καταστάσεων και έχουν επίσης την επιλογή να χρησιμοποιούν λογιστικές δεδουλευμένες ή μετρητές.

Όπως αναφέρθηκε, υπάρχουν τρεις κύριες οικονομικές καταστάσεις που κάθε εταιρεία δημιουργεί και παρακολουθεί: ο ισολογισμός, η κατάσταση αποτελεσμάτων και η κατάσταση ταμειακών ροών. Οι εταιρείες χρησιμοποιούν αυτές τις οικονομικές καταστάσεις για τη διαχείριση των δραστηριοτήτων της επιχείρησής τους και επίσης για να παρέχουν διαφάνεια αναφοράς στους ενδιαφερόμενους φορείς τους. Και οι τρεις δηλώσεις είναι αλληλένδετες και δημιουργούν διαφορετικές απόψεις για τις δραστηριότητες και τις επιδόσεις μιας εταιρείας.

### ➤ *Ισολογισμός*

Ο ισολογισμός είναι μια αναφορά της οικονομικής αξίας μιας εταιρείας ως προς τη λογιστική αξία. Χωρίζεται σε τρία μέρη για να περιλαμβάνει τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις και τα ίδια κεφάλαια μιας εταιρείας. Τα βραχυπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία, όπως τα μετρητά και οι απαιτήσεις, μπορούν να πουν πολλά για τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας εταιρείας. Οι υποχρεώσεις περιλαμβάνουν τις ρυθμίσεις εξόδων και το κεφάλαιο χρέους που αποπληρώνει. Τα ίδια κεφάλαια περιλαμβάνουν λεπτομέρειες για επενδύσεις ιδίων κεφαλαίων και κέρδη εις νέον από περιοδικά καθαρά έσοδα. Ο ισολογισμός πρέπει να ισορροπεί με περιουσιακά στοιχεία μείον υποχρεώσεις ίσα με τα ίδια κεφάλαια. Τα ίδια

κεφάλαια που προκύπτουν θεωρούνται η λογιστική αξία μιας εταιρείας. Αυτή η αξία είναι μια σημαντική μέτρηση απόδοσης που αυξάνεται ή μειώνεται με τις οικονομικές δραστηριότητες μιας εταιρείας.

#### ➤ **Κατάσταση εισοδήματος**

Η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων αναλύει τα έσοδα που κερδίζει μια εταιρεία έναντι των εξόδων που σχετίζονται με τις δραστηριότητές της για να παρέχει μια κατώτατη γραμμή, καθαρά κέρδη ή ζημίες. Η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χωρίζεται σε τρία μέρη που βοηθούν στην ανάλυση της αποτελεσματικότητας της επιχείρησης σε τρία διαφορετικά σημεία. Αρχίζει με τα έσοδα και το άμεσο κόστος που σχετίζεται με τα έσοδα για τον προσδιορισμό του μικτού κέρδους. Στη συνέχεια προχωρά σε λειτουργικά κέρδη που αφαιρούν έμμεσα έξοδα όπως το κόστος μάρκετινγκ, το γενικό κόστος και η απόσβεση. Τέλος τελειώνει με καθαρό κέρδος που αφαιρεί τόκους και φόρους.

Η βασική ανάλυση της κατάστασης αποτελεσμάτων περιλαμβάνει συνήθως τον υπολογισμό του ακαθάριστου περιθωρίου κέρδους, του λειτουργικού περιθωρίου κέρδους και του καθαρού περιθωρίου κέρδους, το οποίο κάθε ένα διαιρεί το κέρδος με τα έσοδα. Το περιθώριο κέρδους βοηθά να δείξουμε πού το κόστος της εταιρείας είναι χαμηλό ή υψηλό σε διαφορετικά σημεία των εργασιών.

#### ➤ **Κατάσταση ταμειακών ροών**

Η κατάσταση ταμειακών ροών παρέχει μια επισκόπηση των ταμειακών ροών της εταιρείας από λειτουργικές δραστηριότητες, επενδυτικές δραστηριότητες και δραστηριότητες χρηματοδότησης. Τα καθαρά έσοδα μεταφέρονται στην κατάσταση ταμειακών ροών όπου συμπεριλαμβάνονται ως το κύριο στοιχείο γραμμής για λειτουργικές δραστηριότητες. Όπως και ο τίτλος του, οι επενδυτικές δραστηριότητες περιλαμβάνουν ταμειακές ροές που σχετίζονται με επενδύσεις σε όλη τη χώρα. Το τμήμα χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων περιλαμβάνει ταμειακές ροές τόσο από χρηματοδότηση χρέους όσο και από ίδια κεφάλαια. Η κατώτατη γραμμή δείχνει πόσα μετρητά διαθέτει μια εταιρεία.

#### ➤ **Λοιπές Καταστάσεις Αποτίμησης**

Οι εταιρείες και οι αναλυτές χρησιμοποιούν επίσης δωρεάν καταστάσεις ταμειακών ροών και άλλες καταστάσεις αποτίμησης για να αναλύσουν την αξία μιας εταιρείας. Οι δηλώσεις δωρεάν ταμειακών ροών φθάνουν σε καθαρή παρούσα αξία προεξοφλώντας την ελεύθερη ταμειακή

ροή που εκτιμάται ότι θα παράγει μια εταιρεία με την πάροδο του χρόνου. Οι ιδιωτικές εταιρείες μπορούν να τηρούν μια κατάσταση αποτίμησης καθώς προχωρούν προς δυνητικά δημοσίευση.

Συνεπώς, προκύπτει ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι συνήθως το τελικό αποτέλεσμα της λογιστικής μιας εταιρείας. Αυτές οι καταστάσεις περιέχουν πληροφορίες σχετικά με τα έσοδα, έξοδα, περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και κέρδη εις νέον της επιχείρησης. Οι ιδιοκτήτες επιχειρήσεων συχνά δίνουν μεγάλη προσοχή σε αυτές τις πληροφορίες, αφού οι καταστάσεις μπορούν να παρέχουν λεπτομερείς πληροφορίες για τη λειτουργία της εταιρείας εκτέλεση. Πολλοί ιδιοκτήτες επιχειρήσεων και διαχειριστές χρησιμοποιούν συγκεκριμένα εργαλεία ανάλυσης για να εξετάζουν προσεκτικά τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας τους για σκοπούς λήψης αποφάσεων.

### ➤ Σημειώσεις

Οι Σημειώσεις των λογιστικών καταστάσεων, ή αλλιώς το Προσάρτημα, περιλαμβάνεται στις ετήσιες εκθέσεις καθώς και στη δημοσίευση των οικονομικών στοιχείων και πληροφοριών του έτους, όπως ορίζει το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 1 περί της παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων (Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης, 29/12/2004). Ειδικότερα, οι Σημειώσεις παρουσιάζουν περιληπτικά σημαντικές πληροφορίες που αφορούν τα στοιχεία και τα μεγέθη των καταστάσεων αυτών και ενίοτε παρέχουν επεξηγηματικές πληροφορίες για την καλύτερη κατανόηση, αλλά και την εξασφάλιση της διαφάνειας των δημοσιευμένων στοιχείων (Δρίτσας, 2019).

Πιο συγκεκριμένα, οι Σημειώσεις περιλαμβάνουν πληροφορίες οι οποίες δεν παρέχονται με άμεσο τρόπο στα μεγέθη του Ισολογισμού, της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως, της Κατάστασης Ταμειακών Ροών ή και την Κατάσταση Μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων. Αυτές δύνανται να παρουσιάζουν πληροφορίες επεξηγηματικού ή αναλυτικού τύπου αναφορικά με δημοσιευμένα στοιχεία που οι προαναφερθείσες καταστάσεις περιλαμβάνουν ή ακόμη και για στοιχεία τα οποία δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να ενσωματωθούν στα μεγέθη αυτά. Το γεγονός αυτό οφείλεται στον τρόπο με τον οποίο καταρτίζονται οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις. Ειδικότερα, σύμφωνα με τις αρχές της Λογιστικής Επιστήμης και με γνώμονα τις αρχές κατάρτισης των καταστάσεων, τα μεγέθη αυτών περιλαμβάνονται και παρουσιάζονται σε αυτές με τρόπο συνοπτικό και ταξινομημένο. Με άλλα λόγια, οι υπεύθυνοι κατάρτισης των καταστάσεων υποχρεούνται αφού συγκεντρώσουν τα απαραίτητα δεδομένα που αφορούν τα στοιχεία αυτά να προβούν σε ταξινόμηση, συγκέντρωση και διαλογή- εφόσον αυτό χρειάζεται-

ώστε τα μεγέθη που παρουσιάζουν οι οικονομικές καταστάσεις να παρέχουν αξιόπιστη πληροφόρηση με συνοπτικό τρόπο, σύμφωνα πάντα με τα όσα ορίζουν οι σχετικοί νόμοι και κανονισμοί (Δρίτσας, 2019). Όταν όμως ένα μέγεθος δεν περιλαμβάνεται σε μία οικονομική κατάσταση παρόλα αυτά η ύπαρξη του θεωρείται σημαντική στα πλαίσια της δημοσίευσης της τελευταίας, τότε σχετική πληροφόρηση παρουσιάζεται στις Σημειώσεις. Το ίδιο ισχύει και όταν ένα στοιχείο μεμονωμένα δεν θεωρείται σημαντικό ώστε να υπάρχει ξεχωριστή καταχώρηση στις οικονομικές καταστάσεις για αυτό αλλά ομαδοποιείται μαζί με άλλα στα πλαίσια της συνοπτικής πληροφόρησης, τότε και πάλι σχετική αναφορά μπορεί να γίνει στις Σημειώσεις (Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης, 29/12/2004).

Ειδικότερα, σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 1, οι Σημειώσεις (Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης, 29/12/2004):

- παρουσιάζουν επεξηγηματικές πληροφορίες για τον τρόπο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων, καθώς επίσης για τις λογιστικές πολιτικές που εφαρμόστηκαν για το σκοπό αυτό,
- παρουσιάζουν τις πληροφορίες που προϋποθέτει η εξασφάλιση της διαφάνειας του Ισολογισμού, της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως, της Κατάστασης Ταμειακών Ροών ή και την Κατάσταση Μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων και απαιτούνται από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς για το σκοπό αυτό,
- παρουσιάζουν πληροφορίες που αναφέρονται σε επεξήγηση και ανάλυση ή ακόμη και δικαιολόγηση συγκεκριμένων μεγεθών των προαναφερθεισών οικονομικών καταστάσεων ώστε να εξασφαλίζεται η καλύτερη κατανόηση του ύψους του εκάστοτε οικονομικού μεγέθους που οι πληροφορίες αυτές αφορούν.

Πέραν των σκοπών αυτών που οι Σημειώσεις καλούνται να εξυπηρετήσουν, η παρουσίαση των τελευταίων μέσα στο κείμενο της ετήσιας αναφοράς ή της δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων γίνεται με συγκεκριμένο τρόπο, ο οποίος στα πλαίσια του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 1 καλείται “συστηματικός”. Συγκεκριμένα ο τρόπος αυτός υποδηλώνει ότι για το εκάστοτε στοιχείο των οικονομικών καταστάσεων που απαιτείται επιπλέον πληροφόρηση, θα πρέπει αυτό να παραπέμπει απευθείας στην αντίστοιχη Σημείωση (Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης, 29/12/2004).

Ακόμη πιο συγκεκριμένα, προκειμένου να διασφαλιστεί η συγκρισιμότητα μεταξύ των οικονομικών καταστάσεων διαφόρων επιχειρήσεων, ο τρόπος παρουσίασης των σημειώσεων

είναι συγκεκριμένος για όλες τις επιχειρήσεις (Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης, 29/12/2004):

1. Σημείωση που αφορά τη συμμόρφωση με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς,
2. Σημείωση που αφορά την περίληψη/ παρουσίαση των λογιστικών πολιτικών που έχουν εφαρμοστεί,
3. Σημειώσεις που αφορούν πληροφορίες επεξηγηματικού τύπου για μεγέθη που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις με τη σειρά που αυτά παρουσιάζονται,
4. Σημειώσεις που αφορούν σε άλλες πληροφορίες και γνωστοποιήσεις και σχετίζονται με ενδεχόμενες υποχρεώσεις και μη αναγνωρισθείσες συμβατικές δεσμεύσεις, καθώς και μη χρηματοοικονομικές γνωστοποιήσεις, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα 37 και 32 αντίστοιχα.

Πέραν των παραπάνω, μία επιχείρηση μπορεί στις Σημειώσεις να παρουσιάσει πληροφορίες σχετικά με υποθέσεις και παραδοχές που κάνει για την ύπαρξη αβεβαιότητας, καθώς και πηγών κινδύνου, αναφορικά με το μέλλον τη στιγμή που οι οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται. Σκοπός της Σημείωσης αυτής είναι να παρουσιάσει στα ενδιαφερόμενα μέρη την ύπαρξη πιθανοτήτων οι λογιστικές αξίες κάποιων περιουσιακών στοιχείων ή υποχρεώσεων που παρουσιάζει η επιχείρηση να υποβληθούν σε σημαντικές προσαρμογές μέσα στο προσεχές μελλοντικό χρονικό διάστημα. Συγκεκριμένα, στις Σημειώσεις για τον σκοπό αυτό παρουσιάζεται τόσο το είδος του εκάστοτε περιουσιακού στοιχείου ή υποχρέωσης που είναι ευαίσθητο σε τέτοιου τύπου προσαρμογές, όσο και η λογιστική αξία του τη στιγμή κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων (Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης, 29/12/2004 , Δρίτσας, 2019).

### **3.2. Ο σκοπός**

1. Οι οικονομικές καταστάσεις αντικατοπτρίζουν την οικονομική θέση της λειτουργική δύναμη ή αδυναμία της επιχειρηματικής ανησυχίας.
2. Αυτές οι δηλώσεις είναι χρήσιμες για τη διοίκηση, τους επενδυτές, τους πιστωτές, τους τραπεζίτες, εργαζομένων, της κυβέρνησης και του κοινού γενικότερα.

3. Οι οικονομικές καταστάσεις είναι οι δείκτες δύο σημαντικών παραγόντων, συγκεκριμένα, της κερδοφορίας και οικονομικής ευρωστίας μιας επιχειρηματικής επιχείρησης.
4. Οι ακόλουθες κύριες χρήσεις των οικονομικών καταστάσεων που δείχνουν τη σημασία τους :
  - i. Ως αναφορά διαχείρισης.
  - ii. Ως βάση της δημοσιονομικής πολιτικής.
  - iii. Για τον καθορισμό της νομιμότητας των μερισμάτων.
  - iv. Ως οδηγός για την πολιτική μερισμάτων.
  - v. Ως βάση για τη χορήγηση της πίστωσης.
  - vi. Ως ενημερωτικό για τους υποψήφιους επενδυτές σε μια επιχείρηση.
  - vii. Ως οδηγός για την αξία των επενδύσεων που έχουν ήδη πραγματοποιηθεί.
  - viii. Ως βοήθεια στην κρατική εποπτεία.
  - ix. Ως βάση για τη ρύθμιση των τιμών ή των επιτοκίων.
  - x. Ως βάση φορολογίας

➤ **Ως σκοπός των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι :**

1. Να επικοινωνούν με τους ενδιαφερόμενους χρήστες τους, ποσοτικές και αντικειμενικές πληροφορίες, αυτές οι πληροφορίες είναι χρήσιμες για τη λήψη οικονομικών αποφάσεων.
2. Για την κάλυψη των εξειδικευμένων αναγκών των συνειδητών πιστωτών και επενδυτών.
3. Να παρέχει αξιόπιστες πληροφορίες σχετικά με τα κέρδη των επιχειρήσεων και την ικανότητά του να λειτουργεί με κέρδος στο μέλλον.
4. Παροχή χρηματοοικονομικής βάσης για φορολογικές εκτιμήσεις.
5. Να παρέχει πολύτιμες πληροφορίες για την πρόβλεψη της μελλοντικής κερδοφόρου δύναμης της επιχείρησης.
6. Να παρέχει αξιόπιστες πληροφορίες σχετικά με τις αλλαγές στους οικονομικούς πόρους.
7. Να παρέχει πληροφορίες σχετικά με τις αλλαγές στους καθαρούς πόρους του οργανισμού
8. Παροχή αξιόπιστων πληροφοριών σχετικά με τις μεταβολές των καθαρών οικονομικών πόρων.

9. Να παρέχει πληροφορίες σχετικά με τις αλλαγές στους καθαρούς πόρους του οργανισμού που προκύπτουν από δραστηριότητες με στόχο το κέρδος.
10. Να διαδραματίσει πολύ σημαντικό ρόλο στη λογιστική και την εταιρική αναφορά.
11. Ρύθμιση θεμάτων ιδίων κεφαλαίων και ομολόγων από εταιρείες.

### **3.3. Οι ενδιαφερόμενοι**

Ανάλογα με το ποιος διεξάγει την ανάλυση και ποιους σκοπούς επιδιώκει, υπάρχουν διαφορετικές προσεγγίσεις στη συγκεκριμένη τεχνική χρόνος. Όσοι ενδιαφέρονται και χρησιμοποιούν οικονομική ανάλυση καταστάσεων για σκοπούς λήψης αποφάσεων να ταξινομηθούν σε διάφορες βασικές κατηγορίες όπως:

#### **3.3.1 Οι Επενδυτές – μέτοχοι**

Οι επενδυτές είναι συνήθως μέτοχοι ή σκέφτονται να επενδύσουν σε έναν εταιρεία και είναι αυτοί που δίνουν το επιχειρηματικό κεφάλαιο, το οποίο εκτίθενται σε πολλούς κινδύνους. Αυτά τα κεφάλαια περιλαμβάνουν την ασπίδα προστασία του δανειακού κεφαλαίου της εταιρείας. Δεδομένου του τρόπου με τον οποίο σκοπεύουν να λάβουν κάποιο ποσό από τη διανομή των κερδών (μέρισμα) εάν η επιχείρηση είναι κερδοφόρα και μετά από προηγούμενο εξυπηρετούνται οι πιστωτές του, επενδυτές - μέτοχοι προκειμένου να προχωρήσουν για την ανάλυση των δεδομένων μιας εταιρείας, απαιτούνται γενικότερες πληροφορίες από τα ενδιαφερόμενα μέρη των άλλων κατηγοριών.

Έχοντας επενδύσει κεφάλαια στην επιχείρηση, οι μέτοχοι ενδιαφέρονται για την όλη δραστηριότητά της, την κερδοφόρα δυναμικότητά της, την οικονομική της κατάσταση και τη διάρθρωση των κεφαλαίων της, δεδομένου ότι για την εκτίμηση της αξίας των μετόχων μιας επιχείρησης είναι απαραίτητα όλα αυτά τα στοιχεία. Παράλληλα ενδιαφέρονται για τη σπουδαιότητά της μέσα στον κλάδο, για τα μελλοντικά της κέρδη και την εξέλιξή τους διαχρονικά. Ομοίως πρέπει να συνεκτιμήσουν και άλλους παράγοντες, που έμμεσα επηρεάζουν τη δραστηριότητα της επιχείρησης, όπως η γενική οικονομική κατάσταση, η θέση που κατέχει ο κλάδος μέσα στην όλη οικονομία, η ανταγωνιστικότητα των προϊόντων της και η ποιότητα και ικανότητα της διοικήσεώς της.

Έτσι πιο συγκεκριμένα ο επενδυτής - μέτοχος αποβλέπει:

- A. Στη λήψη κάποιου μερίσματος στο μέλλον.



- B. Στην πιθανή λήψη κάποιων δικαιωμάτων από τη διανομή αποθεματικών της εταιρείας.
- C. Στην αυξημένη τιμή που ελπίζει ότι θα έχουν οι μετοχές στην αγορά, ώστε να πραγματοποιήσει κέρδη κεφαλαίου.

Δεδομένου όμως ότι η ανάλυση για την εκτίμηση της αξίας των μετοχών μίας εταιρείας, με αντικειμενικό σκοπό τη λήψη αποφάσεως για νέα αγορά τίτλων ή πώληση των ήδη κατεχόμενων ή διατήρηση των ήδη επενδυθέντων κεφαλαίων σε τίτλους είναι μια αρκετά πολύπλοκη εργασία που απαιτείται να γίνεται από ειδικούς αναλυτές τίτλων.

### **3.3.2 Δανειστές της επιχείρησης**

Οι δανειστές δίνουν μεγαλύτερη σημασία στην ασφάλειά τους προβλέπονται τόσο για τόκους όσο και για την αποπληρωμή των κεφαλαίων τους. Για αυτό στην ανάλυσή τους δίνει μεγαλύτερο βάρος στην πραγματική αξία των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης προκειμένου να διασφαλιστεί η ασφάλεια των χρημάτων τους. Οι μέθοδοι ανάλυσης που εφαρμόζονται από τους δανειστές καθώς και τα κριτήρια αξιολόγησης χρησιμοποιούν, ποικίλλουν ανάλογα με τη διάρκεια των αναβάσεων δανείζει την ασφάλεια που απολαμβάνει και τον σκοπό για τον οποίο δόθηκαν.

### **3.3.3 Διοίκηση της επιχείρησης**

Η οικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων είναι η πιο κυρτό εργαλείο στα χέρια της Διοίκησης. Οι μάνατζερ ενδιαφέρονται για αυτόν προσδιορισμός της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας, η κερδοφόρα την ικανότητά του και τη μελλοντική του ανάπτυξη. Ως διοίκηση σχετίζεται άμεσα με αυτό και την ικανότητα καλύτερης και συνεχούς χρήσης του Τα βιβλία της βρίσκονται σε καλύτερη θέση σε σύγκριση με τα δύο προηγούμενες κατηγορίες ενδιαφερομένων.

### **3.3.4 Περιπτώσεως εξαγορών και συγχωνεύσεων**

Όταν πρόκειται για την εξαγορά ή τη συγχώνευση δύο ή περισσότερων εταιρειών, οι αναλυτές που επεξεργάζονται οικονομικές καταστάσεις έχουν σκοπούς ίδιους με αυτά των επενδυτών μετοχών, με την έννοια που τους ενδιαφέρει τιμή μετοχής, οι μέτοχοι να μεγιστοποιήσουν την τιμή και το αγοραστή να επιτύχουν τη χαμηλότερη δυνατή τιμή. Σε αυτές τις περιπτώσεις, ωστόσο, η ανάλυση θα πρέπει επίσης να προχωρήσει σε αξιολόγηση των άυλων περιουσιακών στοιχείων αντικείμενα όπως η φήμη και η βάση πελατών, καθώς και στον συνυπολογισμό των υποχρεώσεών τους επειδή περιλαμβάνονται όλοι στο προϊόν εξαγοράς ή συγχώνευση

### **3.3.5 Ελεγκτές Χ.Κ.**

Οι ελεγκτές ασχολούνται με τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων και δεδομένα και τέλος να διατυπώσουν τα ευρήματά τους σχετικά με την ακρίβειά τους. Ένας από τους κύριους σκοπούς τους είναι να προσδιορίσουν εάν θέλουν ή όχι λάθη και παρατυπίες που αν δεν εντοπιστούν δίνουν λάθος εικόνα για την εταιρεία

### **3.3.6 Λοιπές ομάδες ενδιαφερομένων**

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων χρησιμοποιήθηκε από άλλες ομάδες ενδιαφερομένων που ειδικεύονται στον σκοπό που επιδιώκουν να δώσουν και την αντίστοιχη έμφαση στα διάφορα επιμέρους στοιχεία. Τα συνδικάτα οι εργαζόμενοι μπορούν να κάνουν χρήση των μεθόδων ανάλυσης προκειμένου να υπογράψουν συλλογική σύμβαση εργασίας και δεν προσπαθούν να πετύχουν καλύτερες αμοιβές και συνθήκες εργασίας για τα μέλη τους.

Από εκεί και πέρα, οι πελάτες της επιχείρησης μπορούν να χρησιμοποιήσουν την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων προκειμένου να εξασφαλίσουν μια προσφορότερη συνεργασία και την επίτευξη καλύτερων τιμών και όρων συναλλαγής. Επίσης σε αυτές τις ομάδες ενδιαφερομένων μπορούμε να τοποθετήσουμε και τις επαγγελματικές ενώσεις επιχειρήσεων (όπως ο Σύνδεσμος Βιομηχανιών Ελλάδος, ο Σύνδεσμος Εξαγωγέων Ελλάδος κ.ά.) Η εξυπηρέτηση των διαφόρων αναγκών πληροφοριών για τη λήψη αποφάσεων απαιτεί η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων να είναι γενική και ευέλικτη.

Έτσι η διοίκηση προσπαθεί να διατηρήσει την κατάλληλη ισορροπία μεταξύ τους οι ακόλουθες κρίσιμες πτυχές της επιχείρησης: ρευστότητα, αποτελεσματικότητα, σταθερότητα και εφαρμογή. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων παρέχει πληροφορίες σχετικά με αυτές. Οι αποφάσεις είναι σημαντικές πτυχές της επιχείρησης που πρέπει να ικανοποιηθούν τα αποτελέσματα για πληροφορίες που έχουν οι μη επιχειρηματικοί παραλήπτες αποφάσεις.

## **3.4. Αρχές σύνταξης χρηματοοικονομικών καταστάσεων**

Η χρησιμότητα των πληροφοριών που παρέχονται από τα οικονομικά δηλώσεις σε συνδυασμό με την ετήσια έκθεση (ετήσια έκθεση) της διοίκησης στους μετόχους αποκάλυψε ουσιαστική σημασία μόνο εάν οι πληροφορίες οδηγούν σε καλύτερες αποφάσεις. Τα κριτήρια που διέπουν την αξιολόγηση των πληροφοριών που μας παρέχουν οι οικονομικές καταστάσεις είναι οι ακόλουθες:

**A) Ακρίβεια της παρουσίασης.** Το κριτήριο υποδηλώνει ότι θα πρέπει να καταβάλλεται κάθε προσπάθεια ώστε να παρουσιάζονται μέσα σε λογικά πλαίσια πλήρεις και ακριβείς συναλλαγές οι οποίες γνωστοποιούνται από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Όσο πιο στενή αντιστοιχία μεταξύ γεγονότος και παρουσίασης τόσο καλύτερη η πληροφοριακή βάση.

**B) Επαληθευσιμότητα.** Τα συμπεράσματα των αποφάσεων δε θα πρέπει να συμπεριλαμβάνονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις εκτός εάν μπορούν να επαληθευτούν με λογική βεβαιότητα από ανεξαρτήτους ελεγκτές-λογιστές. Η επαλήθευση μπορεί να συμβάλει θετικά στη μείωση της μεροληψίας (βίας) που τα στελέχη της επιχείρησης στην προσπάθεια να εξυπηρετήσουν ίδια συμφέροντα είναι δυνατό να εισάγουν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Σύμφωνα με τους M.C Jensen και W.H. Meckling<sup>2</sup> όταν ένας διευθυντής δεν κατέχει το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου είναι πιθανόν να θέσει τους δικούς του στόχους (ανάδειξη) πάνω από τα συμφέροντα των μετόχων, ομολογιούχων και κατ' επέκταση της εταιρείας.

**Γ) Σχετικότητα στις αποφάσεις.** Προκειμένου να χρησιμεύει η οικονομική κατάσταση, πρέπει να προσφέρει πληροφορίες που συμβάλλουν στην επίλυση των ζητημάτων με τα οποία έρχεται αντιμέτωπο το άτομο που έχει άμεση σχέση με τη λήψη και την υλοποίηση της επενδυτικής απόφασης.

**Δ) Διαχρονική Συγκρισιμότητα.** Οι αποφάσεις λαμβάνονται ορθολογικά μόνο όταν είναι δυνατή η σύγκριση υφιστάμενων εναλλακτικών λύσεων. Εάν οι πληροφορίες που αναφέρονται στις εναλλακτικές δεν είναι συγκρίσιμες, τότε ήταν αδύνατο να ληφθεί απόφαση. Γίνεται επίσης προφανές ότι οι μέθοδοι που απαιτούνται από μια παραγωγική βιομηχανία θα πρέπει να είναι παρόμοιες για τη σωστή διαχείριση των αποτελεσμάτων.

**Ε) Αποτελεσματικότητα.** Όταν τα πλεονεκτήματα της πληροφόρησης προς τα άτομα που κάνουν χρήση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ξεπερνούν το κόστος της προσφοράς αυτής της πληροφόρησης, η διαδικασία αυτή θεωρείται αποδοτική. Το κριτήριο αυτό είναι δυνατό να χρησιμοποιηθεί στον καθορισμό της μορφής της πληροφόρησης που θα περιλαμβάνεται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και την ακρίβεια των λογιστικών μετρήσεων.

**ΣΤ) Εγκαιρότητα (Timeliness).** Η Πληροφόρηση για να είναι χρήσιμη θα πρέπει να είναι διαθέσιμη πολύ νωρίς, ώστε να μπορεί να γίνει η κατάλληλη μεταφορά στην κατανομή παραγωγικών πόρων. Η εφαρμογή αυτού του κριτηρίου οδήγησε σε τριμηνιαία παρουσία της

οικονομικής κατάστασης της εταιρείας. Δυστυχώς, στη χώρα μας υπάρχει μεγάλη καθυστέρηση στην κατάρτιση και δημοσίευση οικονομικών καταστάσεων, έτσι ώστε οι παρεχόμενες πληροφορίες έχουν ξεπεραστεί από τη ροή των γεγονότων.

**Z) Αμερόληπτες - Ουδέτερες πληροφορίες.** Η αξιοπιστία του περιεχομένου εξαρτάται από την αμεροληψία που χαρακτηρίζει τη διαδικασία παροχής λογιστικών πληροφοριών. Όσο πιο πιστά μια συγκεκριμένη πληροφορία μεταφέρει την πραγματικότητα, τόσο πιο αξιόπιστη και αμερόληπτη είναι. Η αξιοπιστία και η αμεροληψία των οικονομικών καταστάσεων εξαρτώνται συχνά από την αμερικανική διαχείριση των διαχειριστών σύνταξης. Η θέση των διευθυντών συχνά εξαρτάται ουσιαστικά από τα αποτελέσματα που εμφανίζονται στις λογιστικές καταστάσεις.

Έτσι, δεν είναι σπάνιες οι περιπτώσεις που προσπαθούν εσκεμμένα και με "διάφορους" τρόπους να βελτιώσουν ή να παραποιήσουν την εικόνα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με απώτερο σκοπό την ανάδειξη των δικών τους στόχων και φιλοδοξιών (Τεχνικές Window Dressing). Οι λογιστικές πληροφορίες είναι αξιόπιστες και συγχρόνως χρήσιμες αν είναι και ουδέτερες. Ουδέτερες είναι οι πληροφορίες στις περιπτώσεις που το περιεχόμενο και η χρησιμότητά του δεν επηρεάζονται σημαντικά από τον τύπο που τις περιβάλλει.

Όταν δηλαδή ο τρόπος εκθέσεως τους στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις δεν επιδρά θετικά ή αρνητικά στην αξιοπιστία τους. Θα πρέπει να σημειωθεί πως είναι εκ των πραγμάτων αδύνατη η παροχή πληροφοριών που να είναι συγχρόνως αξιόπιστες και απολύτως σχετικές. Η έγκαιρη χρήση των ζητούμενων πληροφοριών περιορίζει το βαθμό της ακρίβειάς τους, καθώς αυξάνεται η ταχύτητα συγκέντρωσης, ταξινόμησης, καταγραφής και παρουσίασης των λογιστικών γεγονότων στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης. Εξάλλου η προσπάθεια παροχής αξιόπιστων πληροφοριών περιορίζει σημαντικά τη σχετικότητά τους, γιατί δεν επιτρέπει τη δημιουργία πληροφοριών που να αυξάνουν την ικανότητα κάθε ατόμου να προβλέψει τη θέση της επιχείρησης στο άμεσο ή απώτερο μέλλον.

Έτσι κρίνεται κάτι παραπάνω από απαραίτητη κάποια αντιστάθμιση (trade-off) μεταξύ της σχετικότητας και επαληθευσιμότητας, καθώς επίσης και μεταξύ της ακρίβειας και συγκρισιμότητας μεταξύ χρηματοοικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων και την καλύτερη αξιοποίηση των παραγόμενων πληροφοριών. Ο αναλυτής θα πρέπει να αναζητήσει επιπρόσθετη πληροφόρηση προκειμένου να συμπληρώσει και να αναλύσει τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Η διαδικασία αυτή είναι απαραίτητη διότι οι

χρηματοοικονομικές καταστάσεις αποτελούν περιλήψεις λεπτομερούς πληροφόρησης με αποτέλεσμα να μην παρουσιάζουν λεπτομερή ανάλυση των μεγεθών που παρουσιάζονται σ' αυτές (Γκίκας & Παπαδάκη, 2012).

Επιπλέον, η αναζήτηση επιπρόσθετης πληροφόρησης είναι επιβεβλημένη από το γεγονός ότι η λήψη αποφάσεων δε θα πρέπει να βασιστεί σε διαδόσεις και φήμες που ομολογουμένως μπορούν να αποβούν καταστρεπτικές. Η άντληση αυτής της επιπρόσθετης πληροφόρησης που αποβλέπει στο να βοηθήσει τον αναλυτή να διαμορφώσει μια πραγματική εικόνα για την επιχείρηση αυτή καθαυτή, καθώς και για τη βάση της επιχείρησης στον κλάδο της οικονομίας που ανήκει γίνεται από τις ακόλουθες πηγές :

- Δημοσιευμένες εκθέσεις της ίδιας της επιχείρησης.
- Ημερήσιος περιοδικός και μηνιαίος οικονομικός τύπος.
- Εκδόσεις του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Εκδόσεις του Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανιών (ΣΕΒ).
- Εκδόσεις του Ινστιτούτου Οικονομικών και Βιομηχανικών Σπουδών (ΙΟΒΣ).
- Εκδόσεις Εμπορικών και Βιομηχανικών Επιμελητηρίων.
- Εκδόσεις Κέντρου Προγραμματισμού και Οικονομικών Ερευνών (ΚΕΠΕ). Λοιπές εκδόσεις (IPAC ΕΛΛΑΣ. ICAP) κ.α.

Στη Ελλάδα, οι αρχές που περικλείουν την τήρηση λογιστικών βιβλίων καθώς και την κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων θεσπίζονται με νόμο με πολλούς νόμους («για τις ανώνυμες εταιρείες», «ενιαίο λογιστικό πρόγραμμα», φόρο κ.λπ.), φορολογικά στοιχεία κωδικούς και οδηγίες. Ευρωπαϊκή Ένωση (πρώην ΕΟΚ). Δυστυχώς, η αντιμετώπιση των βασικών λογιστικών θεμάτων από τις ανώτερες νομοθεσίες δεν είναι ενιαία. Δυστυχώς, η αντιμετώπιση των βασικών λογιστικών θεμάτων από τις ανώτερες νομοθεσίες δεν είναι ενιαία. Σε πολλές περιπτώσεις ακυρώνουν ο ένας τον άλλον, δημιουργώντας πολλά προβλήματα στην επιλογή της κατάλληλης μεθόδου. Στην πράξη, οι μέθοδοι και η λογιστική πρακτική που επιβάλλει ο Κ.Φ.Σ. και το Ε.Γ.Λ.Σ. Η μη εφαρμογή τους συνεπάγεται αυστηρές χρηματικές ποινές για την επιχείρηση.

### **3.5. Γενικά περί χρηματοοικονομικών καταστάσεων**

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που πρέπει να καταρτίζονται από τις οντότητες στο τέλος της χρήσης διέπονται από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ) και τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (ΕΛΠ). Οι ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις που είναι υποχρεωμένες να καταρτίζουν οι επιχειρήσεις καθώς και ο τρόπος ελέγχου αυτών εξαρτάται από το μέγεθός τους καθώς και από τη νομική τους μορφή.

#### **➤ Πλεονεκτήματα**

1. Το κύριο πλεονέκτημα της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων είναι η λήψη αποφάσεων και πληροφορίες σχετικά με τη λήψη αποφάσεων για μια επιχειρηματική επιχείρηση.
2. Οι οικονομικές καταστάσεις χρησιμοποιούνται από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, δανειστικούς οργανισμούς, τράπεζες και άλλες να λαμβάνουν υγιείς αποφάσεις δανείου ή πίστωσης.
3. Οι οικονομικές καταστάσεις βοηθούν στην πρόβλεψη των προοπτικών και της αύξησης των κερδών ποσοστό στα κέρδη που χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές κατά τη σύγκριση των επενδύσεων εναλλακτικές λύσεις και άλλους χρήστες που ενδιαφέρονται να κρίνουν τις δυνατότητες απόκτησης επιχειρηματικές επιχειρήσεις.
4. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων είναι ένα σημαντικό εργαλείο για την πρόβλεψη της πιθανότητας πτώχευσης και αποτυχίας των επιχειρήσεων.
5. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων ορίζεται ως η διαδικασία προσδιορισμού των οικονομικών δυνατά και αδύνατα σημεία της επιχείρησης - με τη σωστή δημιουργία σχέσης μεταξύ των στοιχείων του ισολογισμού και του λογαριασμού αποτελεσμάτων.

#### **➤ Μειονεκτήματα της Ανάλυσης Οικονομικών Καταστάσεων**

1. Η οικονομική ανάλυση βασίζεται πάντα σε οικονομικές καταστάσεις που είναι γενικά προετοιμασμένο με βάση το ιστορικό κόστος. Έτσι, μπορεί να αντανakλά διαστρεβλωμένα αποτελέσματα. Η οικονομική ανάλυση που βασίζεται σε τέτοιες οικονομικές καταστάσεις δεν απεικονίζει τις επιπτώσεις των επιπέδων των τιμών μεταβάλλονται σε μια χρονική περίοδο.

2. Το ποσό των κερδών ή ζημιών όπως φαίνεται από τον λογαριασμό αποτελεσμάτων ή η οικονομική θέση όπως φαίνεται από τον Ισολογισμό οποιασδήποτε μονάδας βασίζεται πάντα για ορισμένες λογιστικές έννοιες και συμβάσεις. Επομένως, αυτά τα στοιχεία μπορεί να μην αντικατοπτρίζει την ακριβή θέση. Επιπλέον, η ύπαρξη ενδεχόμενων υποχρεώσεων, αναβαλλόμενων δαπανών εσόδων κλπ. μπορεί να τα κάνει ανακριβή.
3. Η χρηματοοικονομική ανάλυση δεν πρέπει να θεωρείται ως το τελικό αντικειμενικό τεστ αλλά μπορεί να μεταφερθεί περαιτέρω με βάση το αποτέλεσμα και τις αποκαλύψεις σχετικά με τις αιτίες παραλλαγών. Είναι το τμήμα του μεγαλύτερου συστήματος επεξεργασίας πληροφοριών. Με άλλα λόγια, είναι ένα μέσο για έναν σκοπό και όχι αυτοσκοπό και ως εκ τούτου, θα πρέπει να χρησιμοποιείται μόνο ως αφετηρία και να εξάγεται συμπέρασμα λαμβάνοντας υπόψη τη συνολική εικόνα και την επικρατούσα οικονομική και πολιτική κατάσταση.
4. Οι οικονομικές καταστάσεις αποκαλύπτουν μόνο τα γεγονότα που μπορούν να εκφραστούν σε όρους των χρημάτων. Για παράδειγμα, οι οικονομικές καταστάσεις θα εμφανίζουν μόνο το ποσό που καταβλήθηκε στους εργαζομένους και το προσωπικό ως μισθοί, μισθοί και άλλα προνόμια. Αλλά αυτά δεν θα αποκαλύψουν πόσο πιστοί είναι στον οργανισμό τους ή πώς είναι εκπαιδευμένοι και αποτελεσματικοί στην εργασία που τους ανατίθεται. Αυτά τα θέματα έχουν επίσης μεγάλη σημασία για την επιχείρηση και το παιχνίδι, καθότι κατέχουν καθοριστικό ρόλο στην αποτελεσματική λειτουργία ενός οργανισμού. Ωστόσο, αυτά αγνοούνται εντελώς στην οικονομική κατάσταση, καθώς δεν μπορούν να μετρηθεί με βάση τα χρήματα.

➤ ***Οι πληροφορίες των οικονομικών καταστάσεων έχουν πολλούς περιορισμούς***

1. Πρώτον, οι οικονομικές καταστάσεις δημοσιεύονται πολύ μετά το τέλος του τριμήνου ή/και οικονομικό έτος. Επομένως, δεν είναι εντελώς επίκαιρες.
2. Δεύτερον, κυκλοφορούν μόνο σε τριμηνιαία βάση. Οι επενδυτές συχνά έχουν ανάγκη για πληροφορίες πιο συχνά από τριμηνιαία βάση. Έτσι, οι οικονομικές καταστάσεις περιορίζονται από τη σχετική σπάνια την απελευθέρωσή τους.
3. Τρίτον, οι οικονομικές καταστάσεις έχουν ελάχιστες μελλοντικές πληροφορίες. Οι επενδυτές πρέπει να χρησιμοποιήσουν τις σε μεγάλο βαθμό οπισθοδρομικές οικονομικές καταστάσεις δημιουργούν τις δικές τους πεποιθήσεις για το μέλλον.

4. Τέταρτον, οι οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται χρησιμοποιώντας κανόνες που δημοσιοποιήθηκε με συμβιβασμό συνάφειας και αξιοπιστίας. Η ανάγκη για αξιοπιστία προκαλεί τη συνάφεια των πληροφοριών περιπτώσεις, συμβιβασμένες.
5. Πέμπτον, η χρησιμότητα των πληροφοριών οικονομικών καταστάσεων μπορεί επίσης να περιορίζεται από την προκατάληψη των διαχειριστών που ετοιμάζουν τις καταστάσεις. Για παράδειγμα, οι διαχειριστές σε ορισμένες περιπτώσεις ενδέχεται να έχουν κίνητρα για υπερεκτίμηση ή υποεκτίμηση κερδών, περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και/ή ιδίων κεφαλαίων.
6. Οι βραχυπρόθεσμες δεδουλευμένες προκύπτουν λόγω των χρονικών διαφορών μεταξύ του εισοδήματος και ταμειακές ροές.
7. Τα μέτρα απόδοσης των ταμειακών ροών υποφέρουν σχεδόν πάντα από το χρονοδιάγραμμα και προβλήματα αντιστοίχισης που αναπτύχθηκαν για τη μείωση των δεδουλευμένων λογιστικών.
8. Οι ταμειακές ροές είναι ιδιαίτερα αξιόπιστες επειδή η λήψη ή η πληρωμή μετρητών μετρά τις ταμειακές ροές. Τα καθαρά λογιστικά έσοδα είναι λιγότερο αξιόπιστα από τα μετρητά ροές επειδή ο υπολογισμός του καθαρού εισοδήματος απαιτεί συχνά εκτιμήσεις για το μέλλον αποτελέσματα.
9. Το εισόδημα (αναφέρεται επίσης ως κέρδη ή κέρδη) συνοψίζει, σε οικονομικούς όρους, τις καθαρές επιπτώσεις των εργασιών μιας επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας δεδομένης χρονικής περιόδου.
10. Το οικονομικό εισόδημα διαφέρει από τις ταμειακές ροές επειδή δεν περιλαμβάνει μόνο το ρεύμα των ταμειακών ροών αλλά και αλλαγές στην παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών.
11. Ομοίως, τα λογιστικά έσοδα λαμβάνουν υπόψη όχι μόνο τις τρέχουσες ταμειακές ροές αλλά και μελλοντικές επιπτώσεις στις ταμειακές ροές των τρεχουσών συναλλαγών. Οι συντάκτες των οικονομικών καταστάσεων πρέπει να κάνουν ορισμένες εκτιμήσεις ως αβέβαιες αποτελέσματα και να κρίνει σχετικά με άλλες αβεβαιότητες.
12. Η λογιστική ανάλυση είναι η διαδικασία αξιολόγησης του βαθμού στον οποίο οι λογιστικοί αριθμοί της εταιρείας αντικατοπτρίζουν την οικονομική πραγματικότητα.
13. Η λογιστική ανάλυση περιλαμβάνει διάφορες αλληλένδετες διαδικασίες και εργασίες. Πρώτα, ο αναλυτής πρέπει να αξιολογήσει την ποιότητα των οικονομικών πληροφοριών. Δεύτερον, ο αναλυτής πρέπει να προσαρμόσει τις οικονομικές



πληροφορίες με βάση τα ευρήματα στο αξιολόγηση της ποιότητας των οικονομικών πληροφοριών.

14. Οι λογιστικές στρεβλώσεις είναι αποκλίσεις των αναφερόμενων πληροφοριών σε χρηματοοικονομικά δηλώσεις από την υποκείμενη επιχειρηματική πραγματικότητα. Αυτές οι στρεβλώσεις προκύπτουν από επιλογές λογιστικής πολιτικής, σφάλματα εκτίμησης, αντιστάθμιση μεταξύ συνάφεια και αξιοπιστία και το γεωγραφικό πλάτος στην εφαρμογή.
15. Η διαχείριση κερδών μπορεί να λάβει πολλές μορφές. Παρατίθενται εδώ μερικές μορφές για τα οποία ο αναλυτής πρέπει να είναι ιδιαίτερα προσεκτικός:
  - i. Αλλαγή λογιστικών μεθόδων ή παραδοχών με στόχο την βελτίωση ή τροποποίηση των αναφερόμενων αποτελεσμάτων.
  - ii. Λάθος δηλώσεις, με διάφορες μεθόδους, των αποθεμάτων ως μέσο αναδιανομή του εισοδήματος μεταξύ των ετών.
  - iii. Ο συμψηφισμός έκτακτων πιστώσεων με πανομοιότυπα ή σχεδόν πανομοιότυπες έκτακτες χρεώσεις ως μέσο άρσης ενός ασυνήθιστου ή ξαφνικού εισοδήματος που μπορεί να επηρεάσει την εμφάνιση μιας αυξανόμενης τάση κερδών
  - iv. Η «ποιότητα» των κερδών μιας επιχείρησης είναι ένα μέτρο του βαθμού φροντίδας και αμερόληπτη κρίση με την οποία καθορίζονται, σε ποιο βαθμό έχουν προβλεφθεί όλα τα σημαντικά και απαραίτητα κόστη και η μεταβλητότητα σε ποιες συνθήκες του κλάδου υπόκεινται αυτά τα κέρδη. Οι αναλυτές πρέπει να αξιολογήσουν τη ποιότητα των κερδών για να τα καταστήσουμε συγκρίσιμα με εκείνα άλλων επιχειρήσεων. Η ποιότητα των κερδών εξαρτάται, μεταξύ άλλων παραγόντων, από:
    - v. Ο βαθμός συντηρητισμού με τον οποίο εκτιμώνται το παρόν και το μέλλον πληρούνται οι προϋποθέσεις. Δηλαδή, ο βαθμός κινδύνου που εκτιμάται η πραγματική ή οι υποθέσεις μπορεί να αποδειχθούν υπερβολικά αισιόδοξες ή εντελώς αδικαιολόγητες και αποπλανητικές.
16. Διακριτική ευχέρεια διαχείρισης κατά την εφαρμογή των γενικών αποδεκτών λογιστικών αρχών. Αυτό απαιτεί την ανάλυση του διακριτικού και μελλοντικού κατευθυνόμενου κόστους.
17. Η σχέση μεταξύ κερδών και επιχειρηματικού κινδύνου. Η σταθερότητα και η ανάπτυξη την τάση των κερδών καθώς και την προβλεψιμότητα των παραγόντων που μπορεί να επηρεάσουν τα μελλοντικά τους επίπεδα.

### 3.5.1 Χρηματοοικονομική Απόδοση

Οι οικονομικές καταστάσεις τηρούνται από τις εταιρείες καθημερινά και χρησιμοποιούνται εσωτερικά για τη διαχείριση επιχειρήσεων. Γενικά, τόσο οι εσωτερικοί όσο και οι εξωτερικοί ενδιαφερόμενοι φορείς χρησιμοποιούν τις ίδιες μεθοδολογίες εταιρικής χρηματοδότησης για τη διατήρηση επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και την αξιολόγηση της συνολικής χρηματοοικονομικής απόδοσης (Μωϋσιάδης, 2010).

Όταν πραγματοποιούν ολοκληρωμένη ανάλυση οικονομικών καταστάσεων, οι αναλυτές συνήθως χρησιμοποιούν δεδομένα πολλών ετών για να διευκολύνουν την οριζόντια ανάλυση. Κάθε οικονομική κατάσταση αναλύεται επίσης με κάθετη ανάλυση για να κατανοηθεί πώς διαφορετικές κατηγορίες της κατάστασης επηρεάζουν τα αποτελέσματα. Τέλος, η ανάλυση λόγου μπορεί να χρησιμοποιηθεί για να απομονώσει ορισμένες μετρήσεις απόδοσης σε κάθε πρόταση και επίσης να συγκεντρώσει συλλογικά σημεία δεδομένων σε όλες τις προτάσεις (Μωϋσιάδης, 2010).

Ακολουθεί μια ανάλυση μερικών από τις πιο κοινές μετρήσεις αναλογίας:

1. Ισολογισμός: κύκλος εργασιών περιουσιακών στοιχείων, γρήγορος λόγος, κύκλος εργασιών απαιτήσεων, ημέρες σε πωλήσεις, χρέος σε περιουσιακά στοιχεία και χρέος στα ίδια κεφάλαια
2. Κατάσταση αποτελεσμάτων: ακαθάριστο περιθώριο κέρδους, λειτουργικό περιθώριο κέρδους, καθαρό περιθώριο κέρδους, αποδοτικότητα φορολογικού δείκτη και κάλυψη τόκων
3. Ταμειακές ροές: Ταμειακά διαθέσιμα και κέρδη προ τόκων, φόρων, αποσβέσεων και αποσβέσεων. Αυτές οι μετρήσεις ενδέχεται να εμφανίζονται ανά μετοχή.
4. Πλήρης: Απόδοση περιουσιακών στοιχείων (ROA) και απόδοση ιδίων κεφαλαίων (ROE).

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4ο

### ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

#### 4.1. Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μπορεί να χαρακτηριστεί ως διαδικασία αναγνώρισης των «ισχυρών» και «αδύναμων» σημείων της εταιρείας, εξετάζοντας τις σχέσεις των στοιχείων του ισολογισμού, των αποτελεσμάτων και των λοιπών λογιστικών πηγών πληροφοριών. Μια τεκμηριωμένη ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μπορεί να παρέχει σημαντικές πληροφορίες στους ενδιαφερόμενους για τη συνολική αξία της επιχείρησης, την αξία των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων της και το ποσό των υποχρεώσεών της, που θα τους οδηγήσει στη λήψη ορθολογικών διοικητικών, επενδυτικών και παρόμοιων πιστωτικών αποφάσεων (Γκίκας & Παπαδάκη, 2012). Επιπλέον, η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων αποτελεί πολύτιμη πηγή πληροφοριών για εξωτερικούς αναλυτές, οι οποίοι δεν έχουν άμεση πρόσβαση στο επιχειρηματικό περιβάλλον (Αληφαντής, 2008).

Ως εκ τούτου, η οικονομική ανάλυση μπορεί να χρησιμοποιηθεί ως εργαλείο:

- επιλογή τίτλων και άλλων επενδύσεων,
- πρόβλεψη της μελλοντικής οικονομικής κατάστασης,
- διάγνωση διαχειριστικών, λειτουργικών ή άλλων προβλημάτων,
- αξιολόγηση της διαχείρισης από τους μετόχους.

Τέλος, αξίζει να σημειωθεί ότι η οικονομική ανάλυση δεν θέλει όλα τα προβλήματα, ούτε μπορεί να ρίξει φως σε όλους τους τομείς εμπιστοσύνης που σχετίζονται με την τρέχουσα διαδικασία λήψης αποφάσεων. Η χρηματοοικονομική ανάλυση, φυσικά, μπορεί να παρέχει μια συστηματική πληροφόρηση για την εφαρμογή των επιχειρηματικών αποφάσεων με τον πιο ορθολογικό τρόπο (Γεωργόπουλος, 2014).

## 4.2. Ο ρόλος και η σημασία της

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων είναι μια πολύ σημαντική διαδικασία, ακόμη και απαραίτητη για τη λήψη σωστών αποφάσεων. Οι πληροφορίες που λαμβάνονται από τη χρηματοοικονομική ανάλυση, μαζί με τη λογιστική, αποτελούν τη βάση για τη λήψη αποφάσεων, τόσο εσωτερικά όσο και εξωτερικά. Από την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων, μπορούμε να διαπιστώσουμε την οικονομική της κατάσταση και πώς έχει λειτουργήσει κατά τις περιόδους για τις οποίες πραγματοποιείται η ανάλυση και ποιες είναι οι μελλοντικές τάσεις σε αυτήν την επιχείρηση. Αυτές οι αναφορές χρησιμοποιούνται επίσης για να παρέχουν πληροφορίες στους μετόχους σχετικά με το πόσο λογικές είναι οι επενδύσεις που πραγματοποιούνται στην εταιρεία επειδή ενδιαφέρονται να αποκομίσουν κέρδη από επενδύσεις που πραγματοποιούνται. Αυτές οι αναφορές φροντίζουν επίσης χρησιμοποιείται από πιθανούς επενδυτές που θέλουν πρώτα να μάθουν πώς λειτουργεί η εταιρεία και στη συνέχεια αποφασίζουν αν θα επενδύσουν ή όχι (Γκίκας & Παπαδάκη, 2012).

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων είναι ζωτικής σημασίας για τους ακόλουθους λόγους:

**1. Επενδύσεις και συμμετοχή σε μετοχές:** Η εταιρεία ανήκει στους μετόχους της και επαναλαμβανόμενες μεταβιβάσεις και η διαπραγμάτευση μετοχών γίνεται με τέτοιες επενδύσεις. Ξανά και ξανά, ίσως χρειαστεί να πάρουν αποφάσεις εάν πρέπει να συνεχίσουν με βάση την τιμή, το κέρδος και τους παράγοντες αξιοπιστίας, μεταξύ άλλων. Η ανάλυση μιας εταιρείας στην οικονομική κατάσταση είναι ζωτικής σημασίας για τη λήψη αποφάσεων, καθώς αντικατοπτρίζει όλες τις πληροφορίες που είναι σημαντικές για τη διαδικασία λήψης αποφάσεων των μετόχων.

**2. Σχέδια, αποφάσεις και διαχείριση:** Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων είναι ένα σημαντικό εργαλείο για τις αποφάσεις, το σχεδιασμό και τη διαχείριση οποιασδήποτε εταιρείας. Η διοίκηση της εταιρείας αναλαμβάνει την ευθύνη να πραγματοποιεί έξυπνες και έξυπνες κλήσεις που διατυπώνονται σε επενδυτικά σχέδια που υποστηρίζονται από την ανάλυση δεδομένων κατά τον προγραμματισμό για ένα λαμπρό μέλλον και μέγιστο δεδουλευμένο κέρδος. Έτσι, η σύγκριση των καταστάσεων στο πρόσφατο παρελθόν, οι μελλοντικοί στόχοι και οι προβλεπόμενες επιδόσεις είναι ενδημικοί στη λήψη αποφάσεων τόσο των μετόχων, της εταιρείας και του αναλυτή.

**3. Παροχή πίστωσης:** Οι μέτοχοι προσφέρουν δάνεια στην εταιρεία ως κεφάλαιο. Η απόφαση να προσφερθεί και να χορηγηθεί τέτοια πίστωση κεφαλαίου βασίζεται πάντοτε στην οικονομική ανάλυση των καταστάσεων της εταιρείας και στην απόδοσή της για μερικά χρόνια. Όλα τα κεφαλαιακά δάνεια φέρουν επιτόκιο και ο καθορισμός του καλύτερου επιτοκίου είναι επίσης μέρος της διαδικασίας λήψης αποφάσεων για τη χορήγηση πιστωτικών δανείων σε εταιρείες.

**4. Αποφάσεις σχετικά με τις επενδύσεις:** Οι επενδυτές με πλεόνασμα επενδύσιμου κεφαλαίου αναζητούν πάντα ευκαιρίες για να τοποθετήσουν τα κεφάλαιά τους ως επενδύσεις σε κερδοφόρες εταιρείες που φέρουν κέρδη. Εξετάζουν τις προηγούμενες επιδόσεις και προβλέπουν τα κέρδη μιας εταιρείας για να καθορίσουν την υγεία και τις δυνατότητές της πριν επενδύσουν τέτοια κεφάλαια.

### **4.3. Είδη αναλύσεων χρηματοοικονομικών καταστάσεων**

Αλλάζοντας το κριτήριο ανάλυσης, οδηγούμαστε σε διαφορετικούς τύπους ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων και οι οποίες θα παρουσιαστούν αργότερα.

#### **1. Ανάλογα με τη θέση του Αναλυτή των Οικονομικών Καταστάσεων**

Μια πρώτη κατηγοριοποίηση προκύπτει από την απάντηση στα ερωτήματα σχετικά με το ποιος πραγματοποιεί την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων και των εμπειρογνομόνων εάν ο αναλυτής βρίσκεται στο παρόν ή στο εξωτερικό περιβάλλον της εταιρείας.

Από αυτή την άποψη, προκύπτει εσωτερική και εξωτερική ανάλυση αντίστοιχα.

- i. **Εσωτερική Ανάλυση:** Η εσωτερική ανάλυση χρησιμοποιείται από πρόσωπα ή οντότητες που μπορούν να βασιστούν στο αν οι πληροφορίες περιέχονται σε λογιστικά βιβλία και άλλες εσωτερικές πηγές πληροφοριών. Επομένως, οι εσωτερικοί αναλυτές είναι κυρίως στελέχη επιχειρήσεων, ορκωτοί ελεγκτές κ.λπ. Το κεντρικό πλεονέκτημα της εσωτερικής ανάλυσης είναι ότι ο αναλυτής μπορεί να ελέγχει εξειδικευμένα οικονομικά ζητήματα όπως πολιτική αποσβέσεων, κανόνες αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, σωστή ταξινόμηση περιουσιακών στοιχείων, οικονομικές καταστάσεις κλπ.

Επομένως, η εσωτερική ανάλυση παρέχει μεγαλύτερες και ποιοτικότερες πληροφορίες και την ικανότητα του αναλυτή να εμβαθύνει, αξιολογώντας όλα τα διαθέσιμα δεδομένα και σχηματίζοντας μια πιο ακριβή εικόνα της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας.

- ii. **Εξωτερική Ανάλυση:** Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από άτομα εκτός της εταιρείας, όπως πελάτες και προμηθευτές, τράπεζες, κράτος, εμπορικά και βιομηχανικά επιμελητήρια κ.λπ. και ενδιαφέρονται να καθορίσουν την οικονομική θέση και την κερδοφορία της επιχείρησης. Ο εξωτερικός αναλυτής βρίσκεται σε σχετικά μειονεκτική θέση σε σχέση με τον εαυτό του, καθώς δεν μπορεί να γνωρίσει την εταιρεία σε βάθος και οι πληροφορίες που έχει στη διάθεσή του είναι ανεπαρκείς, με αποτέλεσμα το έργο του να γίνεται όλο και πιο δύσκολο (Γεωργόπουλος, 2014).

## 2. Ανάλογα με το είδος της σύγκρισης των λογιστικών καταστάσεων

Εάν η ανάλυση βασίζεται σε σύγκριση μεμονωμένων λογιστικών καταστάσεων, τότε η σύγκριση μπορεί να αφορά είτε διαφορετικές χρονικές περιόδους είτε διαφορετικές εταιρείες. Έτσι, η ανάλυση χαρακτηρίζεται ως διαχρονική ή διεπαγγελματική, αντίστοιχα:

- i. **Διαχρονική Ανάλυση:** Η απόδοση μιας επιχείρησης μπορεί να αξιολογηθεί συγκρίνοντας δύο ή περισσότερους διαδοχικούς ισολογισμούς. Αυτή η μέθοδος ανάλυσης μπορεί να χρησιμοποιηθεί τόσο από την ίδια την εταιρεία όσο και από εξωτερικούς ερευνητές (τράπεζες, οικονομολόγοι κ.λπ.). Οι διαδοχικές συγκρίσεις των λογιστικών δεδομένων είναι ένα βασικό εργαλείο στα χέρια των εταιρειών διαχείρισης και των εξωτερικών αναλυτών, επειδή δεν προσφέρουν την ευκαιρία να αποκαλυφθούν οι αλλαγές των διαφόρων οικονομικών μεγεθών από έτος σε έτος και το πιο σημαντικό, να προσδιοριστεί η τάση και η ταχύτητα της αλλαγής. Επίσης, για να είναι έγκυρη μια τέτοια ανάλυση, η εταιρεία πρέπει να εφαρμόζει από έτος σε έτος τις ιδέες, τις μεθόδους, τους κανόνες και τις αρχές σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων (όπως κανόνες αποτίμησης, προβλέψεις).
- ii. **Διεπιχειρησιακή Ανάλυση:** Αυτή η ανάλυση συγκρίνει τα στοιχεία του ισολογισμού μιας εταιρείας με τα αντίστοιχα δεδομένα: άλλους παρόμοιους ανταγωνιστές μιας εταιρείας ή έναν αντιπροσωπευτικό ισολογισμό του

κλάδου που προκύπτει από την ενοποίηση όλων των εταιρειών του ίδιου κλάδου και εκφράζει τον μέσο όρο της. Η σύγκριση εξηγεί συμπεράσματα για τα δυνατά και αδύνατα σημεία της εταιρείας και σχεδιάζει τις αλλαγές που πρέπει να συμβούν για να βελτιωθεί η οικονομική της θέση (Γεωργόπουλος, 2014).

### 3. Ανάλογα με το Χρονικό Στάδιο της Ανάλυσης

Ανάλογα με το χρονικό στάδιο της ανάλυσης, διακρίνουμε την ανάλυση σε τυπική και ουσιαστική. Η τυπική ανάλυση είναι το στάδιο της προετοιμασίας της ουσιαστικής ανάλυσης :

- i. Τυπική Ανάλυση : Το καθήκον της επίσημης ανάλυσης είναι η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων, έτσι ώστε να εκφράζονται, ο ισολογισμός της πραγματικής κατάστασης κεφαλαίου και ακινήτων και το αποτέλεσμα της χρήσης του πραγματικού χρηματοοικονομικού αποτελέσματος (κέρδος-ζημία). Η ποιότητα και η εγκυρότητα της ουσιαστικής ανάλυσης που ακολουθεί εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τη σωστή διεξαγωγή της επίσημης ανάλυσης.
- ii. Ουσιαστική Ανάλυση : Με το πέρας του ελέγχου και της ταξινόμησης των στοιχείων του ισολογισμού, τα αποτελέσματα του έτους και τη διανομή των κερδών, ακολουθεί το στάδιο της ουσιαστικής τους ανάλυσης που περιλαμβάνει δύο φάσεις: πρώτον, υπολογισμό των δεικτών (π.χ. δείκτες απόδοσης, ρευστότητα) και άλλοι δείκτες με τη βοήθεια όλων των εργαλείων χρηματοοικονομικής ανάλυσης, δεύτερον, συγκρίσεις χρόνου και μεταξύ εταιρειών για την αξιολόγηση των εξαγόμενων στοιχείων και τον εντοπισμό τάσεων, αλλά και τις σημαντικότερες αποκλίσεις. Ο τελικός σκοπός της ουσιαστικής ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων είναι η διερεύνηση και η αξιολόγηση της δραστηριότητας, των περιουσιακών στοιχείων, της αποτελεσματικότητας, των δυνατοτήτων και της μελλοντικής πορείας της επιχείρησης (Γεωργόπουλος, 2014).

## 4.4. Είδη αναλύσεων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

### 4.4.1 Ανάλυση κοινών Μεγεθών – Κάθετη και Οριζόντια

Η ταξινόμηση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μπορεί να γίνει είτε με βάση υλικό που χρησιμοποιείται για το ίδιο ή σύμφωνα με τον τρόπο λειτουργίας της ανάλυσης.

Σύμφωνα με το υλικό που χρησιμοποιείται :

#### 1. Εξωτερική ανάλυση

- Αυτό επιτυγχάνεται από εκείνους που δεν έχουν πρόσβαση στη λεπτομερή λογιστική αρχεία της ανησυχίας. Αυτή η ομάδα περιλαμβάνει επενδυτές, πιστωτικούς οργανισμούς, κυβέρνηση και δημόσιο εξαρτάται σχεδόν εξ ολοκλήρου από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις. Με την πρόσφατη εξέλιξη των κυβερνητικών κανονισμών που απαιτούν επιχειρήσεις ανησυχία για τη διάθεση λεπτομερών πληροφοριών στο κοινό μέσω ελεγχόμενων λογαριασμών, η θέση της εξωτερικής ανάλυσης ήταν σημαντικά βελτιωμένη.

#### 2. Εσωτερική Ανάλυση

- Αυτό επιτυγχάνεται από όσους έχουν πρόσβαση στα λογιστικά βιβλία και άλλες πληροφορίες που σχετίζονται με το επιχειρηματικό ενδιαφέρον. Κάθε χρηματοοικονομική ανάλυση που πραγματοποιείται με αναφορά σε μέρος ή ολόκληρη τη μονάδα. Αυτός ο τύπος ανάλυσης προορίζεται για διαχειριστικούς σκοπούς και πραγματοποιείται από στελέχη και υπάλληλοι των επιχειρηματικών ανησυχιών καθώς και κυβερνητικά φορείς που έχουν νόμιμο έλεγχο και δικαιοδοσία επί αυτών των μονάδων.

Στην συνέχεια, όταν οι οικονομικές καταστάσεις ετοιμάζονται και ελέγχονται, στη συνέχεια γνωστοποιούνται και χρησιμοποιούνται από αναλυτές (ειδικά εξωτερικούς αναλυτές). Ωστόσο, οι καταστάσεις δεν παρέχουν έτοιμες πληροφορίες, αλλά απλώς την «πρώτη ύλη», με τη μορφή απόλυτων αριθμών, που δεν δίνουν την πλήρη οικονομική εικόνα της εταιρείας. Οι πλήρεις πληροφορίες θα δημιουργηθούν με τη βοήθεια τεχνικών οικονομικής ανάλυσης, οι



οποίες θα συσχετίσουν τα απόλυτα λογιστικά στοιχεία μεταξύ τους και θα παρέχουν χρήσιμες σχέσεις για τη λήψη οικονομικών αποφάσεων. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων έχει διάφορες μεθόδους, τις περιπτώσεις που ο αναλυτής μπορεί να επιλέξει για να εξυπηρετήσει καλύτερα τον επιδιωκόμενο σκοπό του.

***Οι βασικότερες μέθοδοι ανάλυσης είναι οι ακόλουθες:***

- Κάθετη ανάλυση ή καταστάσεις κοινών μεγεθών
- Οριζόντια ανάλυση ή συγκριτικές καταστάσεις
- Ανάλυση των χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσης
- Ανάλυση με αριθμοδείκτες

Κάθε μέθοδος ανάλυσης έχει πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα, γι' αυτό οι αναλυτές επιλέγουν συχνά ένα μέσο ανάλυσης ως κύριο, ενώ ταυτόχρονα χρησιμοποιούν συμπληρωματικά και άλλα. Γενικά, οι αναλυτές δίνουν ένα σχετικό προβάδισμα στην τεχνική της αριθμητικής ανάλυσης (Γεωργόπουλος, 2014).

#### **4.4.1.1 Κάθετη Ανάλυση ή Καταστάσεις Κοινών Μεγεθών**

Η κάθετη ανάλυση ή καταστάσεις κοινών μεγεθών αναλύουν κυρίως τις αλλαγές στις αναλογίες επιλεγμένων δεικτών αναφοράς όπως το σύνολο εσόδων, τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία και συνολικές υποχρεώσεις και ούτω καθεξής. Χρησιμοποιείται η κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους να υποδηλώνει μια ανάλυση κοινού μεγέθους χρησιμοποιώντας μόνο μία περίοδο αναφοράς ή μία βασική χρηματοοικονομική δήλωση.

Μια κάθετη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων κοινού μεγέθους διαιρεί κάθε στοιχείο λογαριασμού αποτελεσμάτων με έσοδα, ή μερικές φορές από το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων (ειδικά σε περίπτωση οικονομικής κατάστασης). Και ένας κάθετος ισολογισμός κοινού μεγέθους, που καταρτίζεται διαιρώντας κάθε στοιχείο του ισολογισμού με τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία της ίδιας περιόδου και εκφράζοντας τα αποτελέσματα σε ποσοστά, αναδεικνύει το σύνθεση του ισολογισμού. Ο γενικός τύπος είναι:

Η κάθετη ανάλυση πραγματοποιείται στις οικονομικές καταστάσεις για μία μόνο χρονική περίοδο μόνο. Κάθε στοιχείο στη δήλωση εμφανίζεται ως βασικό σχήμα ενός άλλου στοιχείου στη δήλωση, για μια δεδομένη χρονική περίοδο, συνήθως για ένα έτος. Τυπικά, αυτή η

ανάλυση σημαίνει ότι κάθε στοιχείο σε κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων εκφράζεται ως ποσοστό των ακαθάριστων πωλήσεων, ενώ κάθε στοιχείο σε ισολογισμό εκφράζεται ως ποσοστό του συνολικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχει η εταιρεία. Η κάθετη ανάλυση ονομάζεται επίσης στατική ανάλυση επειδή είναι πραγματοποιείται για μία μόνο χρονική περίοδο.

#### ***Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα της κάθετης ανάλυσης***

Η κάθετη ανάλυση απαιτεί μόνο οικονομικές καταστάσεις για μία μόνο αναφορά περιόδου. Είναι χρήσιμο για τις ενδοεπιχειρησιακές ή διατμηματικές συγκρίσεις απόδοσης, καθώς έχει τη δυνατότητα κανείς να δει σχετικές αναλογίες των υπολοίπων λογαριασμών, ανεξάρτητα από το μέγεθος του λογαριασμού της επιχείρησης ή τμήματός της. Επειδή η βασική κάθετη ανάλυση περιορίζεται με τη χρήση μιας μόνο χρονικής περιόδου έχει το μειονέκτημα ότι μπορεί να χάσει τη δυνατότητα σύγκρισης σε διαφορετικές χρονικές περιόδους μετρητής απόδοσης. Αυτό μπορεί να αντιμετωπιστεί χρησιμοποιώντας το σε συνδυασμό με το χρονοδιάγραμμα ανάλυσης, η οποία δείχνει τις αλλαγές που επήλθαν στους χρηματοοικονομικούς λογαριασμούς για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα, όπως μια συγκριτική ανάλυση σε περίοδο τριών ετών. Για παράδειγμα, εάν το κόστος των πωλήσεων είναι μόνο το 30 % των πωλήσεων κάθε χρόνο στο παρελθόν, αλλά αυτό έτος το ποσοστό βγαίνει στο 45 τοις εκατό, θα ήταν λόγος ανησυχίας.

Συμπερασματικά, η κοινή ανάλυση μεγέθους, όσον αφορά τα περιουσιακά στοιχεία, μας δείχνει τη σχετική σημασία των μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων σε σύγκριση με τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Δείχνει επίσης το σημαντικές αλλαγές στη σύνθεση των περιουσιακών στοιχείων κυκλοφορίας τον τελευταίο χρόνο.

#### **4.4.1.2 Οριζόντια Ανάλυση ή Συγκριτικές Καταστάσεις**

Είναι μια μέθοδος ανάλυσης της εξέλιξης των οικονομικών καταστάσεων με την πάροδο του χρόνου ή αυτών αλλαγές σε σχέση με μια δεδομένη περίοδο ως σημείο αναφοράς. Η οριζόντια ανάλυση μπορεί να αναφέρεται είτε σε μια ανάλυση που συγκρίνει μια συγκεκριμένη δήλωση με προηγούμενες ή μελλοντικές χρονικές περιόδους ή με α εγκάρσια ανάλυση μιας εταιρείας με μια άλλη. Στην οριζόντια ανάλυση κοινού μεγέθους, υπάρχουν δύο μέθοδοι για τον υπολογισμό της αλλαγής των οικονομικών στοιχείων. Η μία είναι η συγκριτική μέθοδος των οικονομικών καταστάσεων, η οποία επικεντρώνεται στην απόλυτες αλλαγές δύο ετών.

Ειδικότερα, η οριζόντια ανάλυση (γνωστή και ως ανάλυση τάσεων) εξετάζει τις τάσεις με την πάροδο του χρόνου σε διάφορα στοιχεία γραμμής των οικονομικών καταστάσεων. Μια εταιρεία θα εξετάσει μια περίοδο (συνήθως ένα έτος) και θα τη συγκρίνει με μια άλλη περίοδο. Για παράδειγμα, μια εταιρεία μπορεί να συγκρίνει πωλήσεις από το τρέχον έτος με πωλήσεις από το προηγούμενο έτος.

Η τάση των στοιχείων σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις μπορεί να δώσει σε μια εταιρεία πολύτιμες πληροφορίες σχετικά με τη συνολική απόδοση και συγκεκριμένους τομείς βελτίωσης. Είναι πιο πολύτιμο να κάνετε οριζόντια ανάλυση για πληροφορίες σε πολλές περιόδους για να δείτε πώς συμβαίνει η αλλαγή για κάθε στοιχείο γραμμής. Εάν δεν χρησιμοποιούνται πολλές περίοδοι, μπορεί να είναι δύσκολο να εντοπιστεί μια τάση. Το έτος που χρησιμοποιείται για λόγους σύγκρισης ονομάζεται έτος βάσης (συνήθως η προηγούμενη περίοδος). Το έτος σύγκρισης για οριζόντια ανάλυση αναλύεται για τις μεταβολές του δολαρίου και το ποσοστό σε σχέση με το έτος βάσης.

Συνεπώς, αυτή η μέθοδος ανάλυσης είναι απλώς ομαδοποίηση όλων των πληροφοριών, ταξινόμηση ανά χρονική περίοδο: εβδομάδες, μήνες ή έτη. Οι αριθμοί σε κάθε περίοδο μπορούν επίσης να εμφανίζονται ως ποσοστό των αριθμών που εκφράζονται στη βασική γραμμή (πρώιμο/αρχικό) έτος. Το ποσό που δίνεται στο έτος αναφοράς είναι συνήθως 100%. Αυτή η ανάλυση ονομάζεται επίσης δυναμική ανάλυση ή ανάλυση τάσεων.

### ***Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα της οριζόντιας ανάλυσης***

Όταν η ανάλυση πραγματοποιείται για όλες τις οικονομικές καταστάσεις ταυτόχρονα, ο πλήρης αντίκτυπος των επιχειρησιακών δραστηριοτήτων μπορεί να φανεί στα οικονομικά της εταιρείας κατάσταση κατά την υπό εξέταση περίοδο. Αυτό είναι ένα σαφές πλεονέκτημα της χρήσης οριζόντια ανάλυση καθώς η εταιρεία μπορεί να αναθεωρήσει την απόδοσή της σε σύγκριση με την προηγούμενες περιόδους και μετρήστε πώς είναι με βάση τα προηγούμενα αποτελέσματα. Ένα μειονέκτημα της οριζόντιας ανάλυσης είναι ότι οι συγκεντρωτικές πληροφορίες που εκφράζεται στις οικονομικές καταστάσεις μπορεί να αλλάξει με την πάροδο του χρόνου και επομένως θα αλλάξει προκαλούν διακυμάνσεις στις διαφορές όταν συγκρίνονται τα υπόλοιπα λογαριασμών ανά περίοδο. Η οριζόντια ανάλυση μπορεί επίσης να χρησιμοποιηθεί για την παραποίηση των αποτελεσμάτων. Μπορεί να χειραγωγηθεί για να δείξει συγκρίσεις σε περιόδους που θα έβγαζαν τα αποτελέσματα φαίνονται αστρικά για την εταιρεία.

## 4.4.2 Ανάλυση δια μέσου αριθμοδεικτών (Ratio analysis)

### 4.4.2.1 Χρηστικότητα της ανάλυσης με αριθμοδείκτες

Ένα παραδοσιακό εργαλείο ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων είναι οι χρηματοοικονομικοί δείκτες. Αυτές οι αναλογίες λαμβάνουν πληροφορίες από τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και υπολογίστε τις οικονομικές δείκτες για σύγκριση με άλλη εταιρεία ή το βιομηχανικό πρότυπο. Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες περιλαμβάνουν ρευστότητα, κύκλο εργασιών περιουσιακών στοιχείων, χρηματοοικονομική μόχλευση και υπολογισμούς κερδοφορίας. Οι δείκτες ρευστότητας υπολογίζουν την ικανότητα της εταιρείας να εκπληρώσει βραχυπρόθεσμες οικονομικές υποχρεώσεις. Οι δείκτες κύκλου εργασιών υποδεικνύουν πόσο καλά χρησιμοποιεί η εταιρεία τα περιουσιακά της στοιχεία για να αποφέρει κέρδη. Οι δείκτες χρηματοοικονομικής μόχλευσης υπολογίζουν τη μακροπρόθεσμη φερεγγυότητα μιας εταιρείας. Οι δείκτες κερδοφορίας βοηθούν τις εταιρείες να προσδιορίσουν πόσο κέρδος που παράγουν από την πώληση διαφόρων αγαθών ή υπηρεσιών (Μπάλλας & Χέβας, 2011).

Οι αριθμοδείκτες αποτελούν τις σχέσεις μεταξύ ποσοτήτων, λογιστικής ή στατιστικής προέλευσης, σχεδιασμένες να καθορίζουν την πραγματική θέση ή την κερδοφορία των διαφόρων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οντότητας και, τελικά, την πραγματική θέση της οντότητας στο σύνολό της ή ολόκληρης της οντότητας στον κλάδο στον οποίο ανήκει αυτή η μονάδα. Με άλλα λόγια, οι δείκτες είναι ένα σύνολο εργαλείων ανάλυσης που οι φορείς λήψης αποφάσεων δεν μπορούν να χρησιμοποιήσουν για να βοηθήσουν στη λήψη αποφάσεων.

Οι δείκτες μπορούν να βοηθήσουν στην παροχή πληροφοριών που οι βασικοί λογαριασμοί δεν μπορούν να παρέχουν απευθείας, να καθορίσουν τη σχέση μεταξύ των βασικών μεγεθών των επιχειρήσεων, να διευκολύνουν τις επιχειρήσεις και να επεκτείνουν τα αποτελέσματα. Το σύστημα των αριθμοδεικτών καθορίζεται επίσης το βαθμό αποτελεσματικότητας των διαφόρων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας, προκειμένου να αξιοποιήσει ορθολογικά τα μέσα δράσης της. Ο αριθμητής στην απλούστερη έκφρασή του μπορεί να οριστεί ως ο συσχετισμός μεταξύ δύο μεγεθών που αποτελούν τον αριθμητή και τον παρονομαστή αυτής της σχέσης και το πηλίκο του λόγου εκφράζεται σε απόλυτη τιμή ή ως ποσοστό.

Οι δείκτες συντάσσονται με λογιστικά στοιχεία που λαμβάνονται από τις Οικονομικές Καταστάσεις της οικονομικής οντότητας και δεν θα αναφέρονται αργότερα και έχουν τη

δυνατότητα να συγκεντρώνουν έναν αριθμό διαθέσιμων δεδομένων σε περιορισμένο αριθμό λόγων, εκφρασμένοι είτε σε απόλυτους όρους είτε ως ποσοστό επένδυσης (%), οπότε ο αναλυτής έχει στη διάθεσή του με γρήγορο, άμεσο και πολύ αξιόπιστο τρόπο κρίσιμες πληροφορίες για την υπό μελέτη εταιρεία (Αποστόλου, 2015, σ. 79).

Με λίγα λόγια, οι χρηματοοικονομικοί δείκτες είναι στατιστικές που χρησιμοποιούνται ευρέως για την παρακολούθηση της ευρωστίας, της σταθερότητας και των επιδόσεων διαφόρων τομέων της οικονομίας. Η χρησιμότητά τους έγκειται στην ικανότητά τους να παρέχουν μια εικόνα για τις σχέσεις μεταξύ των οικονομικών και χρηματοοικονομικών στατιστικών όπως το χρέος, τα περιουσιακά στοιχεία, οι υποχρεώσεις, η καθαρή αξία, τα έσοδα και το προϊόν, με άλλα λόγια, ενισχύοντας το αναλυτικό περιεχόμενο αυτών των στατιστικών που λαμβάνονται μεμονωμένα. Για παράδειγμα, μια ανάλυση του χρέους των νοικοκυριών από μόνη της δεν παρέχει τόσο μεγάλη εικόνα όσο η ανάλυση του κόστους εξυπηρέτησης του χρέους σε σχέση με το εισόδημα ή το επίπεδο του χρέους σε σχέση με το εισόδημα ή την καθαρή περιουσία. Η χρήση χρηματοοικονομικών δεικτών διευκολύνει επίσης τις διεθνείς συγκρίσεις. Η σύγκριση μεταξύ των λόγων χρέους προς το ακαθάριστο εγχώριο προϊόν (ΑΕΠ) μεταξύ των χωρών είναι αναλυτικά πιο κατατοπιστική από τη σύγκριση των επιπέδων χρέους, καθώς παρέχει μια κοινή σχετική βάση για συγκρισιμότητα.

#### 4.4.2.2. Σκοπός Αριθμοδεικτών

Βασικά, ένας δείκτης παρέχει ένα σημάδι ή ένα σήμα ότι κάτι υπάρχει ή είναι αληθινό. Χρησιμοποιείται για να δείξει την παρουσία ή την κατάσταση ή συνθήκη. Στο πλαίσιο της παρακολούθησης και της αξιολόγησης, ένας δείκτης είναι μια ποσοτική μέτρηση που παρέχει πληροφορίες που παρακολουθούν την απόδοση, μετρούν τα επιτεύγματα και καθορίζουν τη λογοδοσία. Είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι μπορεί να χρησιμοποιηθεί μια ποσοτική μέτρηση να παρέχει δεδομένα σχετικά με την ποιότητα μιας δραστηριότητας, έργου ή προγράμματος. Ένα σημαντικό αλλά συχνά παραβλέπετε γεγονός σχετικά με τους δείκτες είναι ότι απλώς υποδεικνύουν. Δεν αποτυπώνουν ή μεταφέρουν τις πολλές διαστάσεις μιας δεδομένης κατάστασης ή/και δραστηριότητας. **Είναι κατευθυντικοί:** Αυτοί παρέχουν βασικές πληροφορίες για το παρελθόν, το παρόν και το πιθανό μέλλον πορεία μιας δραστηριότητας, προγράμματος ή/και συμπεριφοράς. Είναι επίσης πολύ συγκεκριμένο για το πλαίσιο: Μπορεί να είναι υψηλότερες ή χαμηλότερες τιμές καλό ή κακό, ανάλογα με την κατάσταση.

Βοηθούν τον αναλυτή να παρουσιάσει συνοπτικά και κατανοητά στοιχεία οικονομικών καταστάσεων. Συνδυάζοντας τις ποσότητες τους οι οικονομικές καταστάσεις δίνουν μια επισκόπηση του παρόντος μέλλον και παρελθόν της εν λόγω εταιρείας. Πρέπει να τον παίξεις όμως οι δείκτες είναι αλληλεξαρτώμενοι και πρέπει να θεωρούνται ως σύνολα, αφού τα άτομα δεν έχουν ουσιαστική σημασία. Επίσης οι δείκτες της εταιρείας πρέπει να συγκριθούν με τις αντίστοιχες άλλες εταιρείες της βιομηχανία.

Με τη χρησιμοποίηση των διαφόρων κατηγοριών αριθμοδεικτών όχι μεμονωμένα αλλά επί σειρά ετών είναι δυνατόν να εξαχθούν χρήσιμα συμπεράσματα για την παρούσα οικονομική κατάσταση της επιχείρησης και για τη μελλοντική της πορεία. Ακόμη οι αριθμοδείκτες μπορούν να βοηθήσουν στην πρόβλεψη της εξέλιξης (ανοδικώς ή καθοδικώς) ενός ολοκλήρου κλάδου επιχειρηματικής δραστηριότητας . Θα μπορούσαμε να συνοψίσουμε στον παρακάτω ορισμό : Ο αριθμοδείκτης (financial ratio) απεικονίζει τη σχέση ενός στοιχείου μιας χρηματοοικονομικής κατάστασης προς ένα άλλο στοιχείο της ίδιας ή άλλης χρηματοοικονομικής κατάστασης εκφρασμένη σε απλή μορφή .

#### **4.4.2.3. Δείκτες Ρευστότητας**

Η ικανότητα της εταιρείας να ανταλλάσσεται με βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι σημαντικό για όποιον ενδιαφέρεται για τα οικονομικά της καταστάσεις. Εάν δεν είναι σε θέση να εκπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, τότε δεν θα είναι σε θέση να ικανοποιήσει τόσο τους μακροπρόθεσμους όσο και τους μετόχους της. Ακόμα, μια πολύ κερδοφόρα εταιρεία μπορεί να αντιμετωπίσει το φάσμα της πτώχευσης εάν δεν μπορώ να εξοφλήσω τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Αναλύοντας τη δυνατότητα αποπληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων επιβεβαιώνει τη στενή σχέση μεταξύ περιουσιακών στοιχείων κίνησης και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, αφού ουσιαστικά βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις θα αποπληρωθεί με μετρητά που προέρχονται από την εκκαθάρισή του υπάρχοντα οικονομικά στοιχεία. Η κερδοφορία της επιχείρησης δεν καθορίζει την ικανότητά της ικανοποίηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Η επιχείρηση είναι δυνατόν να αποφέρει μεγάλα κέρδη (πωλήσεις με πίστωση), αλλά ενδέχεται να μην εισπραχθούν μετρητά και συνεπώς αδυνατεί να εξοφλήσει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις του. Αντίθετα, μια επιχείρηση που έχει ζημίες σε ένα έτος μπορεί να έχει την οικονομική δυνατότητα αποπληρωμής των υποχρεώσεών του.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες που προσδιορίζουν την υπάρχουσα ρευστότητα της επιχείρησης και την ικανότητα για εξόφληση των υποχρεώσεών της είναι:

1. **Έμμεση Ρευστότητα = Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις**
2. **Άμεση Ρευστότητα = (Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Αποθέματα) / Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις**
3. **Ταμειακή Ρευστότητα = (Χρεόγραφα + Διαθέσιμα)/ Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις**

Οι τιμές από τις οποίες μπορούν να λάβουν οι παραπάνω δείκτες εξαρτώνται από το κλάδο επιχειρηματικής δραστηριότητας που ανήκει στην εταιρεία, κατά το μέγεθός της και τη γενική δημοσιονομική πολιτική που ακολουθεί. Οι μέσες τιμές όλων κλάδων και μεγεθών επιχειρήσεων θα μπορούσαν να είναι ενδεικτικά για:

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων = Πωλήσεις / Μέσος όρος Απαιτήσεων**  
Η ένδειξη «**Ταχύτητα Απαιτήσεων**» εμφανίζει το δίχτυ πωλήσεις έτους και μέσο υπόλοιπο απαιτήσεων επιχειρήσεων από τις πωλήσεις με πίστωση όσο υψηλότερα εφαρμόζει η εταιρεία καλύτερα πιστωτική πολιτική στους πελάτες της επειδή έχει υψηλό επίπεδο πωλήσεων και χαμηλές απαιτήσεις.
- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων = Κόστος Πωληθέντων / Μέσος όρος Αποθεμάτων**  
Ο δεύτερος «**Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων**» πρέπει να είναι μεγάλος, γιατί αυτό δείχνει τη ρευστότητα των αποθεμάτων της επιχείρησης και είναι ανάλογος προς την «**Κυκλοφοριακή Ταχύτητα των Απαιτήσεων**», ενώ ο αριθμοδείκτης «**κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού**» εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της.
- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού = Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού**  
Ένας μεγάλος δείκτης ταχύτητας περιουσιακών στοιχείων σημαίνει εταιρική εντατική χρήση περιουσιακών στοιχείων προκειμένου η εταιρία να πραγματοποιεί τις πωλήσεις του. Αντί αυτού, δείκτης χαμηλής ταχύτητας στοιχεία ενεργητικού αποτελεί ένδειξη μη εντατικής χρήσης των περιουσιακών στοιχείων, οπότε είτε θα πρέπει να αυξήσει τον βαθμό που τα χρησιμοποίησε ή να ρευστοποιήσει μέρος των περιουσιακών στοιχείων.

#### 4.4.2.4. Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης

Οι αριθμοδείκτες δανειακής επιβάρυνσης, οι οποίοι υποδεικνύουν την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της, εξετάζονται από δύο απόψεις, από την άποψη των στοιχείων που δίνει ο Ισολογισμός και από την άποψη των στοιχείων που δίνουν τα Αποτελέσματα Χρήσης. Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες της δανειακής επιβάρυνσης, με βάση στοιχεία που εμφανίζονται στον Ισολογισμό, είναι:

***Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση = (Ξένα Κεφάλαια \* 100) / Σύνολο Ενεργητικού***

***Υπερχρέωση = Ξένα Κεφάλαια / Ίδια Κεφάλαια***

Οι δύο αυτοί αριθμοδείκτες όσο χαμηλότεροι είναι τόσο μικρότερη είναι η δανειακή επιβάρυνση της επιχείρησης σε ξένα κεφαλαία.

Συγκεκριμένα, ο «***Δείκτης της Δανειακής επιβάρυνσης***» συγκρίνει τις συνολικές υποχρεώσεις της επιχείρησης με το συνολικό ενεργητικό της. Αυτός ο δείκτης αντικατοπτρίζει την καινοτομία των περιουσιακών στοιχείων που χρηματοδοτούνται από τρίτους, γεγονός που βοηθά στον προσδιορισμό του πόσο καλά προστατεύονται όλοι οι τύποι δανειστών σε περίπτωση αθέτησης. Ο «***Δείκτης ξένων κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια***» είναι εναλλακτικός του προηγούμενου, γιατί και οι δύο βασικά χρησιμοποιούν τα ίδια μεγέθη. Αυτός ο δείκτης είναι καλό να κινείται μεταξύ 50-60%.

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης με βάση στοιχεία που εμφανίζονται στα Αποτελέσματα Χρήσης είναι:

***Δείκτης Κάλυψης των Τόκων Ξένων Κεφαλαίων = καθαρά προ φόρων κέρδη / Τόκοι ξένων κεφαλαίων***

Εάν ο «***Δείκτης Κάλυψης των Τόκων Ξένων Κεφαλαίων***» είναι επαρκής (συνήθως πρέπει να είναι μεταξύ 20-40% κάλυψης), υπάρχει μικρός κίνδυνος Η εταιρεία ενδέχεται να μην είναι σε θέση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις πληρωμής της σχετικά ενδιαφέρον. Εάν η εταιρεία παρουσιάζει ένα καλό παράδειγμα κάλυψης τοκοφόρες υποχρεώσεις, θα μπορείτε να ανανεώσετε τα δάνεια πλησιάζοντας η λήξη τους.

Αυτό σημαίνει ότι πιθανότατα δεν θα χρειαστεί να διατεθούν κεφάλαια της εταιρείας για την αποπληρωμή του αρχικού κεφαλαίου του δανείου, και αυτό επειδή το Η εταιρεία παρουσιάζει



επαρκές ποσό κερδών για την κάλυψη των τόκων. Ένα υψηλό ποσοστό περίπου 30-40% για κάλυψη τόκων σημαίνει εγγύηση για την υπό ανάλυση εταιρεία. Αντίθετα, χαμηλά και ασταθή ποσοστά που κυμαίνονται στο 10-15% από έτος σε έτος δεν υπάρχει ασφαλής εγγύηση για το μέλλον πληρωμή τόκων για υποχρεώσεις.

Οι επιχειρήσεις που διατηρούν διαρκή νέα κάλυψη ενδιαφέροντος έχουν την ευκαιρία να χρηματοδοτήσουν μεγάλο ποσοστό της κεφαλαιακής τους διάρθρωσης με δάνεια με αντίστοιχη μείωση των ιδίων κεφαλαίων και ταυτόχρονα να έχουν τη δυνατότητα να συγκεντρώσει επιπλέον κεφάλαια από την Κεφαλαιαγορά με όρους τόκων και επιτόκια.

#### **4.4.2.5. Δείκτες Δραστηριότητας**

Οι δείκτες δραστηριοτήτων είναι απαραίτητοι για να κατανοηθεί ο βαθμός στον οποίο ένα έργο παραδόθηκε όπως έχουν σχεδιαστεί και να επισημανθούν τα εμπόδια στην εφαρμογή. Περιγράφοντας τα διάφορα στοιχεία του έργου με συγκεκριμένους και μετρήσιμους όρους, συμπεριλαμβανομένων των απαιτούμενων πόρων και των ατόμων που είναι υπεύθυνα για διάφορες εργασίες, δείκτες δραστηριότητας παρέχουν ένα σημαντικό εργαλείο διαχείρισης έργου.

Οι δείκτες δραστηριοτήτων δείχνουν πόσο αποτελεσματικά διαχειρίζεται η εταιρεία τους πόρους του, προκειμένου να δημιουργήσει πωλήσεις. Γενικά το πιο εντατικό χρήση των επιχειρηματικών δεδομένων, τόσο προς όφελός του. Η εντατική χρήση των δεδομένων μιας εταιρείας και των δραστηριοτήτων της γενικότερα, συνήθως ορίζεται σε σχέση με τις πωλήσεις του. Οι δείκτες δραστηριότητας είναι συνυφασμένοι με το βαθμό ρευστότητας του συμπληρώνουν τους γενικούς και ειδικούς δείκτες ρευστότητας.

***Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων = Πωλήσεις / Μέσο ύψος αποθεμάτων αρχής και τέλους χρήσης***

(Ο δείκτης αυτός δείχνει την ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα των εμπορευμάτων μετατρέπονται σε εισπρακτέους λογαριασμούς διαμέσου των πωλήσεων)

***Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων = 360 / Κ.Τ.Αποθ.***

(Ο δείκτης αυτός δείχνει την χρονική περίοδο που απαιτείται να περιμένει η επιχείρηση για την πώληση των εμπορευμάτων της)

***Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων = Πωλήσεις / Μέσο ύψος Απαιτήσεων αρχής & τέλους χρήσης***

(Μια τιμή του δείκτη ίση με 5 δείχνει ότι οι απαιτήσεις της επιχείρησης εισπράττονται μέσα στο έτος 5 φορές)

***Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων = 360 / Κ.Τ.Απαιτ.***

(Όσο μεγαλύτερη είναι η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης, τόσο μεγαλύτεροι οι κίνδυνοι για τη δημιουργία επισφαλών απαιτήσεων)

***Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων = Πωλήσεις / Μέσο ύψος παγίων αρχής και τέλους χρήσης***

***Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού = Πωλήσεις / Μέσο ύψος Συνόλου ενεργητικού***

(Πρέπει να λαμβάνεται υπόψη όταν τίθεται ζήτημα επενδύσεων σε πάγια)

Συνεπώς, οι δείκτες δραστηριοτήτων μας παρέχουν μια πιο ολοκληρωμένη εικόνα της επιχείρησης καθώς μπορούμε να εξετάσουμε τις επιτυχίες της λειτουργίας του και την αποτελεσματικότητά του. Εξάγονται επίσης συμπεράσματα για το πόσο καλά λειτουργούν οι εγκαταστάσεις το δίκτυο διανομής του και αν διαχειρίζεται αποτελεσματικά την αποθήκη του.

#### **4.4.2.6. Δείκτες Αποδοτικότητας**

Η κερδοφορία είναι η ικανότητα μιας επιχείρησης να παράγει κέρδη. Η ανάλυση του κέρδους είναι το κύριο συμφέρον των μετόχων, λόγω των κερδών που θα εξαρτηθεί από το ποσό του μερίσματος που θα λάβουν. Επιπλέον, αν στη σειρά τα χρήματα διαχείρισης προκύπτουν όλο και περισσότερο κέρδη, σε συνδυασμό με τη σταθερή πορεία της επιχείρησης, αυτό θα έχει γίνει συνέπεια να αυξήσει την τιμή της μετοχής της επιχείρησης, η οποία τους ωφελεί μετόχους, γιατί όχι μόνο το μέρισμα θα είναι υψηλότερο, αλλά θα έχουν και κέρδος από την αύξηση της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής.

Τα διάφορα τρίτα μέρη που διαθέτουν ενδιαφέρονται επίσης για την ανάλυση της αποτελεσματικότητας δίνουν πίστωση με άλλη μορφή στην εταιρεία επειδή τα κέρδη περιλαμβάνουν τη κύρια πηγή κεφαλαίων για την κάλυψη χρεών. Επίσης το Η διοίκηση της εταιρείας πραγματοποιεί την ανάλυση των δεικτών αποτελεσματικότητας ως μέτρο του πόσο αποτελεσματικοί είναι και ο χειρισμός της λειτουργίας της επιχείρησης ήταν αποτελεσματικός.

Στην ανάλυση της αποδοτικότητας οι απόλυτοι αριθμοί είναι χωρίς ιδιαίτερο νόημα, τα πραγματοποιηθέντα κέρδη πρέπει να μετρούνται και να συγκρίνονται ως ένα ποσοστό των παρακάτω βάσεων:

- Των στοιχείων του ενεργητικού ή των παραγωγικών παγίων
- Των πωλήσεων
- Του απασχολούμενου κεφαλαίου στην επιχείρηση συνολικού ή ιδίων κεφαλαίων ή ξένων κεφαλαίων

Οι συνηθέστεροι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας με βάση σύγκρισης τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης είναι:

***Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων = (Καθαρά Κέρδη \*100) / Σύνολο Ενεργητικού***

***Αποδοτικότητα Πωλήσεων = (Καθαρά Κέρδη \*100) / Πωλήσεις***

***Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων = (Καθαρά Κέρδη \*100) / Ίδια Κεφάλαια***

Όσο υψηλότερη είναι η τιμή των παραπάνω δεικτών, τόσο υψηλότερη είναι επιχειρησιακές επιδόσεις. Οι τρεις παραπάνω δείκτες συγκρίνουν τις πωλήσεις ή οργανικά κέρδη ή καθαρά κέρδη με περιουσιακά στοιχεία. Έτσι είναι φυσικό όσο υψηλότερες είναι οι πωλήσεις ή τα κέρδη και όσο χαμηλότερη είναι η αξία των απασχολούμενων περιουσιακών στοιχείων τόσο μεγαλύτερη είναι απόδοση.

Ο αριθμοδείκτης «***Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων***» είναι τώρα ευρέως διαδεδομένος δείκτης μέτρησης απόδοσης. Ουσιαστικά μετρά την απόδοση περιουσιακών στοιχείων, καθώς τα περιουσιακά στοιχεία χρηματοδοτούνται από συνολικά ίδια κεφάλαια και ξένο κεφάλαιο, καθώς υπολογίζει την απόδοση του συνόλου περιουσιακά στοιχεία μιας εταιρείας. Ο δείκτης αποκαλύπτει την ικανότητά του να αποφέρει οικονομικά και προσέλκυση κεφαλαίων που προσφέρονται για επενδύσεις.

Ο «***Αριθμοδείκτης Πωλήσεων ή Περιθώριο Κέρδους***» δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της ( κέρδος από λειτουργικές δραστηριότητες). Πρακτικά αποτυπώνει το ποσοστό κέρδους, που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων.

Ο «***Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων***» μετρά την αποδοτικότητα των χρησιμοποιούμενων ιδίων κεφαλαίων και αντικατοπτρίζει την ικανότητα της επιχείρησης να

παράγει κέρδη. Χρησιμοποιείται ως δείκτης αποτελεσματικότητας μιας εταιρείας, δηλαδή πόσα κέρδη μπορεί να αποφέρει χρησιμοποιώντας τους διαθέσιμους πόρους που επενδύουν οι μέτοχοι και τα αποθέματά της. Με άλλα λόγια, μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία απασχολούνται οι επικεφαλής των επιχειρηματικών οντοτήτων σε αυτήν.

#### 4.4.3. Συγκρίσεις (Comparisons)

Οι απόλυτοι αριθμοί ή οι αριθμοδείκτες μεμονωμένα φαίνεται να είναι χωρίς νόημα, εκτός εάν συγκριθεί με άλλους αριθμούς ή δείκτες. Το πλαίσιο αναφοράς θα μπορούσε να καθορίσει εάν ένα ποσό είναι μικρότερο ή μεγαλύτερο όπως και με την αναμενόμενη χρήση ή τον κάτοχό του. Το ίδιο ισχύει και για τώρα. Αν π.χ. ορισμένοι έχουν επενδύσει στο 60% των παγίων στοιχείων τα περιουσιακά τους στοιχεία, είναι φυσικό για κάποιους, αλλά το αντίθετο για κάποιους άλλα εντελώς καταστροφικά.

Κάθε αναλυτής πρέπει να έχει έναν οδηγό για να καθορίσει το μήνυμα και το νόημα δεικτών και άλλων μεγεθών. Διάφοροι τύποι συγκρίσεων προσφέρουν εμβάθυνση και αποσαφήνιση αριθμών και δεικτών, όπως:

➤ ***Ανάλυση τάσεων (Trend Analysis).***

Η ανάλυση τάσεων μελετά το οικονομικό ιστορικό μιας επιχείρησης από έτος σε έτος, συγκρίνει τα δεδομένα και βγάζει συμπεράσματα. Η έρευνα της τάσης ενός συγκεκριμένου δείκτη από έτος σε έτος, μπορεί να φανεί ότι ο δείκτης αυξάνεται, μειώνεται ή παραμένει σταθερά. Αυτό βοηθά στον εντοπισμό προβλημάτων ή στην αναγνώρισή τους σωστά αποτελέσματα από τη σχετική διοίκηση της εταιρείας.

➤ ***Μέσοι όροι κλάδων επιχειρήσεων και σύγκριση με τα στοιχεία των ανταγωνιστών (Industry averages and comparison with competitors).***

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μίας επιχείρησης είναι περισσότερο αποτελεσματική αν τα αποτελέσματά της συγκριθούν με τα μέσα αποτελέσματα των επιχειρήσεων του κλάδου που ανήκει η επιχείρηση αλλά και με τα αποτελέσματα των ανταγωνιστών της επιχείρησης. Πρόβλημα αντιμετωπίζει ο αναλυτής όταν τα στοιχεία των διαφόρων κλάδων επιχειρήσεων δεν μπορούν να

συγκριθούν με τα στοιχεία της υπό εξέταση επιχείρησης, διότι αυτή έχει διεισδύσει σε πολλές διαφορετικές βιομηχανικές δραστηριότητες.

Γιατί πολλές φορές δεν ανήκουν αποκλειστικά σε ένα συγκεκριμένο στη βιομηχανία, είναι συχνά απαραίτητο να καταβληθεί προσπάθεια σύγκριση των επιχειρηματικών αποτελεσμάτων με τα αποτελέσματα του κλάδου επιχείρηση με νέα ταιριάζει καλύτερα. Κατά τη σύγκριση μεγεθών και δεικτών εταιρείας με τα δεδομένα της κατωτέρω προβλήματα και αυτό οφείλεται σε διαφορετικούς υπολογισμούς. Τα προβλήματα αυτά είναι:

5. Η χρησιμοποίηση διαφορετικών λογιστικών μεθόδων δημιουργεί το πρώτο πρόβλημα. Αυτό μπορεί να οφείλεται στο ότι παρόμοιες επιχειρήσεις χρησιμοποιούν διαφορετικές μεθόδους αποτίμησης ή διαφορετικές μεθόδους αναγνώρισης εσόδων. Για τον λόγο αυτόν πρέπει να διαβάζονται προσεκτικά οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις και τα προσαρτήματά τους ώστε να καθορίζεται ο βαθμός σύγκρισης μεταξύ των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων. Για παράδειγμα, αν μία επιχείρηση χρησιμοποιεί τη μέθοδο FIFO για την αποτίμηση των αποθεμάτων της και μία άλλη τη LIFO, το τελικό τους απόθεμα και το κόστος των πωληθέντων θα παρουσιάζουν μεγάλη διαφορά, με συνέπεια η σύγκριση των αριθμοδεικτών τους ή άλλων σχετικών μεγεθών να είναι χωρίς νόημα.
6. Είναι επίσης δυνατό να υπάρξουν διαφορετικά οικονομικά αποτελέσματα εάν τέλος του οικονομικού έτους διαφέρει χρονικά σε δύο πανομοιότυπα τώρα. Πρέπει να σημειωθεί εδώ ότι οι δείκτες επιχειρήσεων με διαφορετικές χρήσεις διαχείρισης στο τέλος του έτους προσδιορίζουν εξίσου τα μέσα δείκτες ενός επιχειρηματικού τομέα
7. Επιχειρήσεις με διαφορετικές χρηματοδοτικές πολιτικές μπορούν συμπεριφέρονται στον καθορισμό των μέσων δεικτών του κλάδου. Αυτό σημαίνει ότι η ένταση κεφαλαίου ομαδοποιείται ανά χρήση ένταση εργασίας.
8. Επίσης, επιχειρήσεις με μεγάλη δανειακή επιβάρυνση μπορεί να περιλαμβάνονται μαζί με επιχειρήσεις που αποφεύγουν το ρίσκο των χρεών, για τον καθορισμό των μέσων αριθμοδεικτών του κλάδου.
9. Μερικοί μέσοι αριθμοδείκτες κλάδων επιχειρήσεων προέρχονται από μικρά δείγματα επιχειρήσεων, οι οποίες μπορεί να μην είναι αντιπροσωπευτικές του κλάδου.
10. Αριθμοδείκτες μπορεί να υπολογίζονται με διαφορετικούς αριθμητικούς υπολογισμούς από επιχείρηση σε επιχείρηση. Για να συγκριθούν όμως αριθμοδείκτες της ίδιας επιχείρησης από έτος σε έτος, επίσης αριθμοδείκτες μεταξύ επιχειρήσεων και αριθμοδείκτες μίας επιχείρησης με τους μέσους αντίστοιχους αριθμοδείκτες του

κλάδου, απαιτείται αυτοί να έχουν υπολογιστεί με τη χρησιμοποίηση του ίδιου μαθηματικού τύπου.

11. Τέλος, πρέπει να σημειωθεί ότι οι αριθμητικοί δείκτες δεν αποτελούν απολύτως οδηγούς για την ανάλυση της οικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων. Χρησιμοποιούν απλώς τις οδηγίες και θα πρέπει να συνδυαστούν με άλλες μεθόδους για να εκτυπώσουν καλύτερα την εκτίμηση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5ο

### ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ ΤΗΣ ΚΡΙ ΚΡΙ Α.Ε.

#### 5.1. Παρουσίαση εταιρείας και οικονομικά στοιχεία

Η ελληνική γαλακτοβιομηχανία Κρι Κρι ΑΕ εδρεύει στις Σέρρες και ιδρύθηκε το 1954. Η εταιρεία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και χαρακτηρίζεται από μία διαχρονικά κερδοφόρα και επιτυχή πορεία. Διαθέτει δύο ιδιόκτητα εργοστάσια επεξεργασίας γάλακτος και παραγωγής παράγωγων προϊόντων (Πληροφορίες από <https://www.krikri.gr/211-istoria>).

Ως εισηγμένη εταιρεία στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, η Κρι Κρι δημοσιεύει την ετήσια έκθεση που περιλαμβάνει τόσο τις οικονομικές καταστάσεις, όσο και ανάλυση της πορείας της εταιρείας εκ μέρους της διοίκησης. Προκειμένου τα όσα έχουν αναλυθεί στο προηγούμενο κεφάλαιο στα πλαίσια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης να γίνουν περισσότερο κατανοητά, θεωρήθηκε σκόπιμη μία πρακτική εφαρμογή. Έτσι, οι ενότητες που ακολουθούν περιλαμβάνουν αρχικά τη διαχρονική μεταβολή των βασικών οικονομικών μεγεθών της εταιρείας, οριζόντια ανάλυση, ανάλυση κοινού μεγέθους καθώς και ανάλυση με τη χρήση των αριθμοδεικτών που αναφέρθηκαν στο προηγούμενο κεφάλαιο για την περίοδο 2018 έως 2020 (Πληροφορίες από <https://www.krikri.gr/oikonomikes-katastaseis/>).

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει με συνοπτικό τρόπο βασικά οικονομικά μεγέθη από τις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Κρι Κρι για τα έτη υπό μελέτη:

**Πίνακας 1: Οικονομικά στοιχεία της Κρι Κρι Α.Ε., 2018-2020, ποσά σε €**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2018	2019	2020
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	46,036,037	58,551,901	65,664,950
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	43,977,440	48,786,675	49,742,620

<i>ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ</i>	8,764,680	10,346,210	14,024,192
<i>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ</i>	20,934,450	26,244,962	24,249,201
<i>ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</i>	14,278,310	10,916,735	9,737,271
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	90,013,477	107,338,576	115,407,570
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	55,831,036	66,106,420	75,882,997
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	34,182,441	41,232,156	39,524,573
<i>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</i>	18,745,401	20,688,150	19,242,240
<i>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</i>	15,437,040	20,544,006	20,282,333
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	90,013,477	107,338,576	115,407,570
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ</b>			
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	94,234,441	112,902,961	125,982,880
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	57,571,058	73,801,169	85,552,940
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	36,663,383	39,101,792	40,429,940
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΟΥ ΚΑΙ ΦΟΡΟΥ	14,476,852	17,834,920	18,607,586
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ	14,240,014	17,569,589	18,422,010
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	381,191	434,720	283,974
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ</b>	10,121,856	15,235,155	15,862,612

## 5.2. Ανάλυση τάσης

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει την ανάλυση τάσης, ή με άλλα λόγια, την διαχρονική μεταβολή των μεγεθών που παρουσιάστηκαν στον πίνακα δεδομένων για την εταιρεία Κρι Κρι μεταξύ των ετών 2018 και 2020. Καθώς στα πλαίσια της ανάλυσης τάσης απαιτείται η εκτίμηση της μεταβολής από έτος σε έτος για το κάθε μέγεθος, στη στήλη για το 2019 παρουσιάζεται η μεταβολή κάθε μεγέθους σε σχέση με το αντίστοιχο μέγεθος του 2018, και αντίστοιχα στη στήλη του 2020 φαίνεται η μεταβολή κάθε μεγέθους σε σχέση με το 2019:



**Πίνακας 2: Ανάλυση τάσης, Κρι Κρι ΑΕ, 2018-2020, ποσά σε €**

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		12,515,864	7,113,049
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		4,809,235	955,945
<i>ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ</i>		1,581,530	3,677,982
<i>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ</i>		5,310,512	-1,995,761
<i>ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</i>		-3,361,575	-1,179,464
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		17,325,099	8,068,994
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		10,275,384	9,776,577
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		7,049,715	-1,707,583
<i>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</i>		1,942,749	-1,445,910
<i>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</i>		5,106,966	-261,673
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		17,325,099	8,068,994
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ</b>			
ΠΩΛΗΣΕΙΣ		18,668,520	13,079,919
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ		16,230,111	11,751,771
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ		2,438,409	1,328,148
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΟΥ ΚΑΙ ΦΟΡΟΥ		3,358,068	772,666
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ		3,329,575	852,421
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ		53,529	-150,746
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ</b>		5,113,299	627,457

Όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα, διαπιστώνεται ότι μεταξύ των ετών 2018-2019 όλα τα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας, με εξαίρεση τα Ταμειακά Διαθέσιμα, αυξήθηκαν σε απόλυτη τιμή. Για το 2020 όμως σε σύγκριση με το 2019, πολλά από τα μεγέθη εμφάνισαν μείωση στην αξία τους. Η μεταβολή αυτή υποδηλώνει κάποιο ευεργετικό αποτέλεσμα για συγκεκριμένα μεγέθη ενώ για άλλα υποδηλώνει δυσμενή αλλαγή. Για παράδειγμα, Η

πραιτέρω μείωση του μεγέθους των ταμειακών διαθέσιμων μεταξύ των ετών 2019-2020 υποδηλώνει την ακόμη μεγαλύτερη πτώση της ταμειακής ρευστότητας ήδη από το 2018. αντίθετα η μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για το 2020 υποδηλώνει την πιο περιορισμένη λήψη βραχυπρόθεσμου δανεισμού εκ μέρους της εταιρείας.

### 5.3 Οριζόντια ανάλυση

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει την οριζόντια ανάλυση για την εταιρεία Κρι Κρι την περίοδο 2018-2020. Για την εκτίμηση των υπολογισμών που παρουσιάζει ο πίνακας χρησιμοποιείται ως έτος- βάση το 2018 και ως εκ τούτου όλα τα μεγέθη της χρονιάς αυτής εκφράζονται ως βάση του 100%, ενώ για τα επόμενα έτη, το κάθε μέγεθος εκτιμάται ως ποσοστό της αντίστοιχης τιμής του 2018:

**Πίνακας 3: Οριζόντια ανάλυση, Κρι Κρι ΑΕ, 2018-2020**

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ</b>			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100%	127%	143%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ</b>			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100%	111%	113%
<i>ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ</i>	100%	118%	160%
<i>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ</i>	100%	125%	116%
<i>ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</i>	100%	76%	68%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	100%	119%	128%
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100%	118%	136%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100%	121%	116%
<i>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</i>	100%	110%	103%
<i>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</i>	100%	133%	131%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	100%	119%	128%

<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ</b>			
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	100%	120%	134%
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	100%	128%	149%
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	100%	107%	110%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΟΥ ΚΑΙ ΦΟΡΟΥ	100%	123%	129%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ	100%	123%	129%
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	100%	114%	74%
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ</b>	100%	151%	157%

Σύμφωνα με τους υπολογισμούς που παρουσιάζονται στον παραπάνω πίνακα, αναφορικά με τα στοιχεία του Ενεργητικού διαπιστώνονται τα εξής:

- Τα Πάγια Στοιχεία αυξάνονται τόσο το 2019 όσο και το 2020 σε σύγκριση με το 2018, γεγονός που υποδηλώνει ότι η εταιρεία αυξάνει τις επενδύσεις της σε μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.
- Το σύνολο του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού παρουσιάζει μικρή αύξηση το 2019 και το 2020 σε σύγκριση με το 2018, κάτι που οφείλεται στην συνεκτίμηση της σημαντικής αύξησης που παρουσίασαν τα Αποθέματα τα δύο αυτά έτη και της μείωσης που εμφανίστηκε τόσο στο ύψος των Απαιτήσεων όσο και των Ταμειακών Διαθέσιμων.
- Σαν συνδυασμός της μεταβολής που παρουσίασε το σύνολο Μη Κυκλοφορούντων και το σύνολο Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων, το σύνολο του Ενεργητικού παρουσίασε αύξηση τόσο το 2019 όσο και το 2020 σε σύγκριση με την αξία του 2018.

Για τα στοιχεία του Παθητικού:

- Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων παρουσιάζει αύξηση και για τα δύο έτη μετά το 2018, γεγονός που υποδηλώνει αύξηση στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας.
- Το σύνολο των Υποχρεώσεων παρουσιάζει αύξηση και τα δύο έτη αν και το 2020 η αύξηση αυτή είναι μικρότερη σε σύγκριση με το 2019. Το γεγονός αυτό οφείλεται στην πιο περιορισμένη αύξηση τόσο για τις μακροπρόθεσμες όσο και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις το 2020 σε σύγκριση με το 2019 για την εταιρεία.

Για τα στοιχεία της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης:

- Οι Πωλήσεις αυξήθηκαν και για τα δύο έτη μετά το 2018.
- Ίδια τάση ακολουθεί και το Κόστος Πωληθέντων, ενώ παρατηρείται ότι η αύξηση το 2020 είναι σημαντικά μεγαλύτερη σε σύγκριση με την αύξηση των Πωλήσεων και το αντίστοιχο έτος.
- Τα Κέρδη προ Τόκων και Φόρων καθώς και τα Κέρδη προ Φόρου αυξάνονται διαχρονικά σε σύγκριση με την αξία του 2018.
- Τα χρηματοοικονομικά έξοδα ενώ αυξάνονται το 2019, μειώνονται το 2020, γεγονός που ενδεχομένως οφείλεται στον περιορισμό της λήψης δανεισμού για την εταιρεία κατά το έτος αυτό.
- Τα Καθαρά Κέρδη της Κρι Κρι αυξάνονται τόσο το 2019 όσο και το 2020.

#### 5.4. Καταστάσεις κοινού μεγέθους

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τις εκτιμήσεις που αφορούν σε κάθετη ανάλυση (ή σε ανάλυση κοινού μεγέθους). Για τον σκοπό αυτό επιλέχθηκε ένα συγκεκριμένο μέγεθος του Ενεργητικού, το σύνολο του τελευταίου, και για κάθε έτος τα υπόλοιπα στοιχεία του Ενεργητικού εκφράζονται ως ποσοστό του μεγέθους αυτού. Αντίστοιχα στα στοιχεία του Παθητικού επιλέχθηκε ως μέγεθος αναφοράς το σύνολο του Παθητικού, ενώ για τα στοιχεία της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης το μέγεθος αυτό είναι οι Πωλήσεις:

**Πίνακας 4: Κατάσταση κοινού μεγέθους (κάθετη ανάλυση), Κρι Κρι ΑΕ, 2018-2020**

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	51.14%	54.55%	56.90%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	48.86%	45.45%	43.10%
<i>ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ</i>	9.74%	9.64%	12.15%
<i>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ</i>	23.26%	24.45%	21.01%
<i>ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</i>	15.86%	10.17%	8.44%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	62.03%	61.59%	65.75%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	37.97%	38.41%	34.25%
<i>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</i>	20.83%	19.27%	16.67%
<i>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</i>	17.15%	19.14%	17.57%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	100.00%	100.00%	100.00%
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ</b>			
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	100.00%	100.00%	100.00%
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	61.09%	65.37%	67.91%
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	38.91%	34.63%	32.09%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΟΥ ΚΑΙ ΦΟΡΟΥ	15.36%	15.80%	14.77%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ	15.11%	15.56%	14.62%
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	0.40%	0.39%	0.23%
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ</b>	10.74%	13.49%	12.59%

Για τα στοιχεία του Ενεργητικού:

- Παρατηρείται ότι διαχρονικά μεγαλύτερο μέρος της αξίας του Ενεργητικού καταλαμβάνουν τα Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία, ποσοστό το οποίο διαχρονικά αυξάνεται.
- Αντίθετα τα Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία καταλαμβάνουν διαχρονικά ολοένα και μικρότερη αξία του Ενεργητικού.
- Από τα στοιχεία των Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων, τα Αποθέματα εμφανίζουν μείωση του 2019 και αύξηση το 2020, οι Απαιτήσεις εμφανίζουν αύξηση το 2019 και μείωση το 2020, ενώ τα Ταμειακά Διαθέσιμα εμφανίζουν διαχρονικά μείωση.

Για τα στοιχεία του Παθητικού:

- Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων αποτελεί διαχρονικά το μεγαλύτερο τμήμα του Παθητικού της εταιρείας. Το 2019 το μέγεθος μειώνεται αλλά το 2020 εκ νέου αυξάνεται.

- Αντίστοιχα το σύνολο των Υποχρεώσεων της Κρι Κρι αυξάνεται το 2019 και μειώνεται το 2020.
- Από τα Ξένα Κεφάλαια που χρησιμοποιεί η εταιρεία παρατηρείται ότι διαχρονικά οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις τείνουν να περιορίζονται, ενώ οι Βραχυπρόθεσμες αυξάνονται το 2019 και μειώνονται το 2020.

Για τα στοιχεία της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης:

- Όπως είναι αναμενόμενο, το μεγαλύτερο τμήμα της αξίας των Πωλήσεων κάθε έτους αποτελεί το Κόστος Πωληθέντων, η αξία του οποίου τείνει διαχρονικά να αυξάνεται, κάτι που υποδηλώνει αυξημένα κόστη για την παραγωγή της επιχείρησης.
- Ως εκ τούτου, το Μικτό Αποτέλεσμα περιορίζεται διαχρονικά.
- Τα Κέρδη προ Τόκων και Φόρων και τα Κέρδη προ Φόρου ακολουθούν παρόμοια πορεία καθώς αυξάνονται το 2019 και μειώνονται το 2020.
- Τα Χρηματοοικονομικά Έξοδα αποτελούν διαχρονικά ολοένα και μικρότερο τμήμα της αξίας των Πωλήσεων.
- Τα Καθαρά Κέρδη της Κρι Κρι αποτελούν διαχρονικά περισσότερο από το 10% της αξίας των Πωλήσεων, ποσοστό που αυξάνει διαχρονικά, αν και με μειωμένο ρυθμό.

## 5.5. Ανάλυση αριθμοδεικτών

### 5.5.1 Παρουσίαση εκτιμήσεων

Χρησιμοποιώντας τους μαθηματικούς τύπους που παρουσιάστηκαν στο προηγούμενο κεφάλαιο για τις διάφορες κατηγορίες αριθμοδεικτών, ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τους αντίστοιχους υπολογισμούς για τα έτη 2018 ως 2020 για την εταιρεία Κρι Κρι ΑΕ:

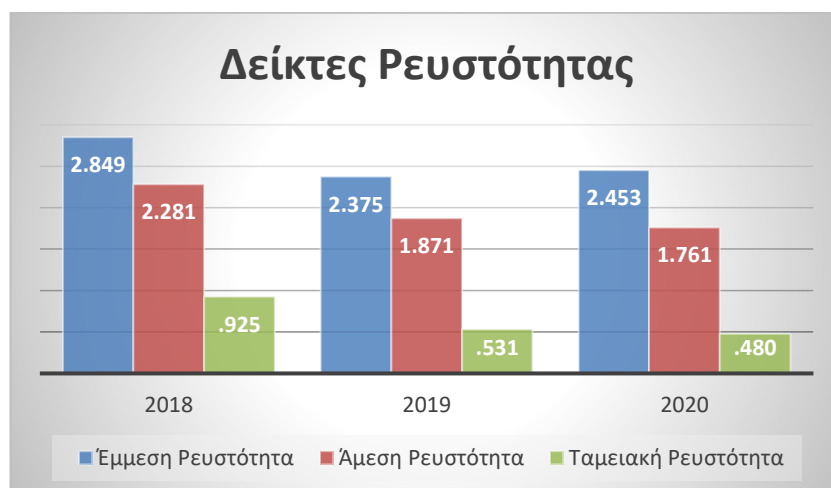
**Πίνακας 5: Υπολογισμοί αριθμοδεικτών, Κρι Κρι ΑΕ, 2018-2020**

	2018	2019	2020
<b>Δείκτες Ρευστότητας</b>			
Έμμεση Ρευστότητα	2.85	2.37	2.45

Άμεση Ρευστότητα	2.28	1.87	1.76
Ταμειακή Ρευστότητα	0.92	0.53	0.48
<b>Δείκτες Δραστηριότητας</b>			
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων		11.82	10.34
Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων		30.47	34.82
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων		4.79	4.99
Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων		75.22	72.14
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων		2.16	2.03
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού		1.14	1.13
<b>Δείκτες Αποδοτικότητας</b>			
Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων	11.24%	14.19%	13.74%
Αποδοτικότητα Πωλήσεων	10.74%	13.49%	12.59%
Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων	18.13%	23.05%	20.90%
<b>Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης</b>			
Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση	37.97%	38.41%	34.25%
Υπερχρέωση	61.22%	62.37%	52.09%
Δείκτης Κάλυψης των Τόκων Ξένων Κεφαλαίων	37.36	40.42	64.87

### 5.5.2 Δείκτες Ρευστότητας

Το ακόλουθο γράφημα απεικονίζει τη διαχρονική εξέλιξη των τριών δεικτών ρευστότητας που εκτιμήθηκαν για την περίπτωση της εταιρείας Κρι Κρι την περίοδο 2018 ως 2020:



### **Γράφημα 1: Δείκτες Ρευστότητας, Κρι Κρι ΑΕ, 2018-2020**

Για την Έμμεση Ρευστότητα, αυτή δείχνει κατά πόσο η εταιρεία είναι σε θέση να χρησιμοποιήσει την αξία των Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων της για να καλύψει άμεσα ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις. Παρατηρείται ότι ο δείκτης διαχρονικά είναι πάνω από 2, συνεπώς υποδηλώνει υψηλή ικανότητα ρευστότητας της Κρι Κρι για το σκοπό αυτό.

Η Άμεση Ρευστότητα δείχνει κατά πόσο η εταιρεία μπορεί να χρησιμοποιήσει όλα τα υπόλοιπα Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία πλην των Αποθεμάτων για να καλύψει βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Καθώς για την Κρι Κρι διαχρονικά ο δείκτης είναι πάνω από το 1, η εταιρεία χαρακτηρίζεται από ικανοποιητική ρευστότητα.

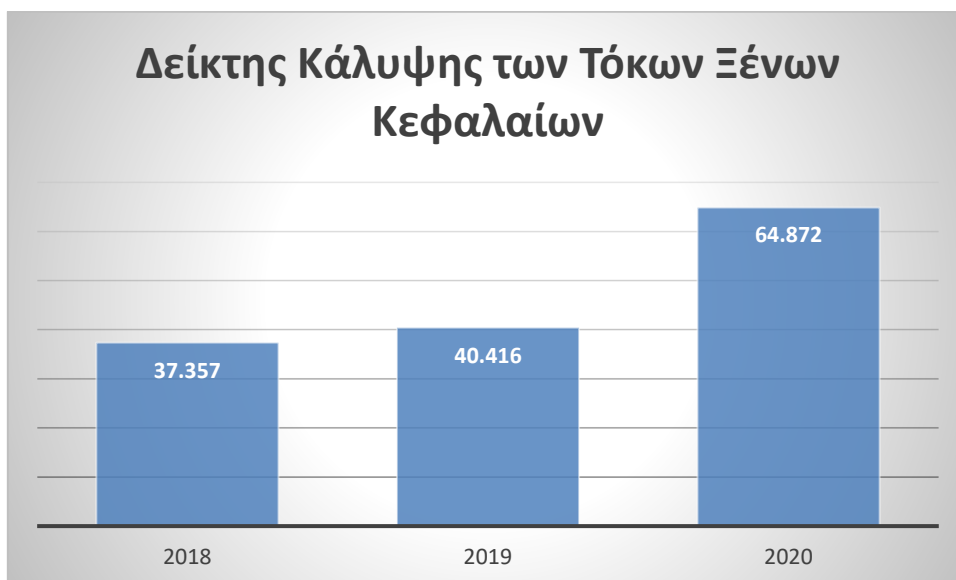
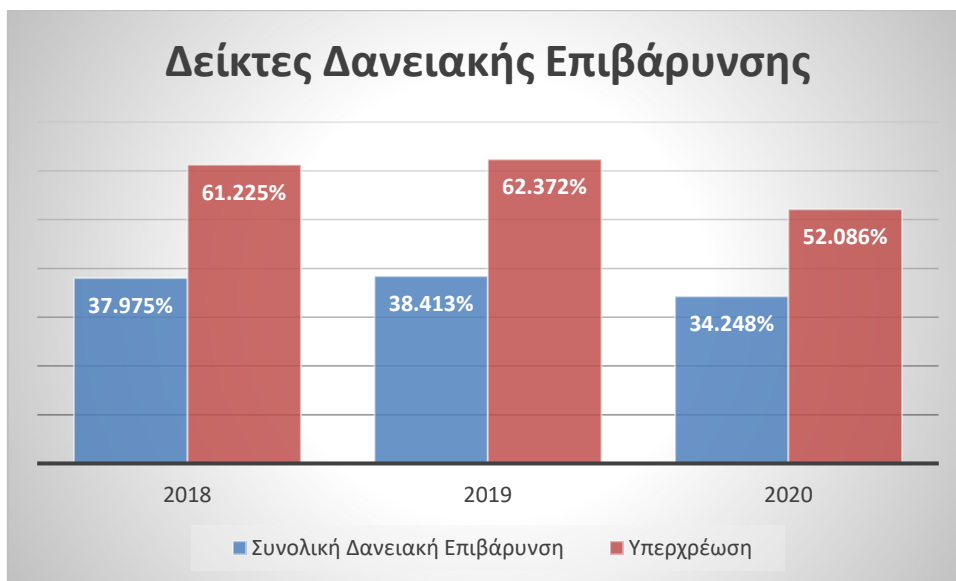
Η Ταμειακή Ρευστότητα δείχνει κατά πόσο τα Ταμειακά Διαθέσιμα της επιχείρησης επαρκούν για να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του έτους. Παρατηρείται ότι διαχρονικά ο δείκτης παίρνει τιμές κάτω της μονάδας, που σημαίνει ότι στα ρευστά διαθέσιμα του Ταμείου δεν είναι αρκετά για το σκοπό αυτό.

Κρίνεται απαραίτητο να τονισθεί ότι ακόμη κι αν οι δείκτες ρευστότητας υποδηλώνουν σχετικά ικανοποιητική ρευστότητα για την Κρι Κρι, εντούτοις οι τιμές των δεικτών διαχρονικά μειώνονται γεγονός που υποδηλώνει περιορισμένη σχετική ικανότητα εκ μέρους της εταιρείας.

#### **5.5.3 Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης**

Τα παρακάτω γραφήματα απεικονίζουν την διαχρονική πορεία των τριών δεικτών δανειακής επιβάρυνσης που εκτιμήθηκαν για την Κρι Κρι την περίοδο 2018 ως 2020:





**Γράφημα 2: Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης, Κρι Κρι ΑΕ, 2018-2020**

Ο δείκτης της Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης δείχνει σε τι βαθμό η εταιρεία χρησιμοποιεί ξένα κεφάλαια για να χρηματοδοτήσει τα στοιχεία του Ενεργητικού της. Στην περίπτωση της Κρι Κρι παρατηρείται ότι το 2018 και το 2019 η τιμή του δείκτη είναι σχετικά σε παρόμοιο επίπεδο, ενώ το 2020 η τιμή του μειώνεται, κάτι που υποδηλώνει μικρότερη χρήση δανεισμένων κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση των στοιχείων του Ενεργητικού.

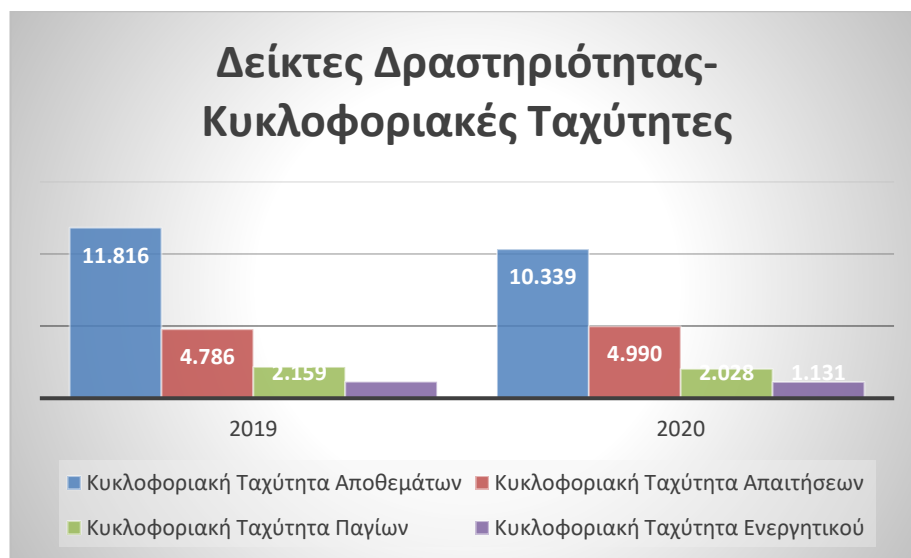
Ο δείκτης Υπερχρέωσης δείχνει τη σχέση μεταξύ Ξένων και Ιδίων Κεφαλαίων. Παρατηρείται ότι διαχρονικά τα ξένα κεφάλαια είναι μικρότερα σε αξία σε σχέση με τα Ίδια, καθώς ο δείκτης

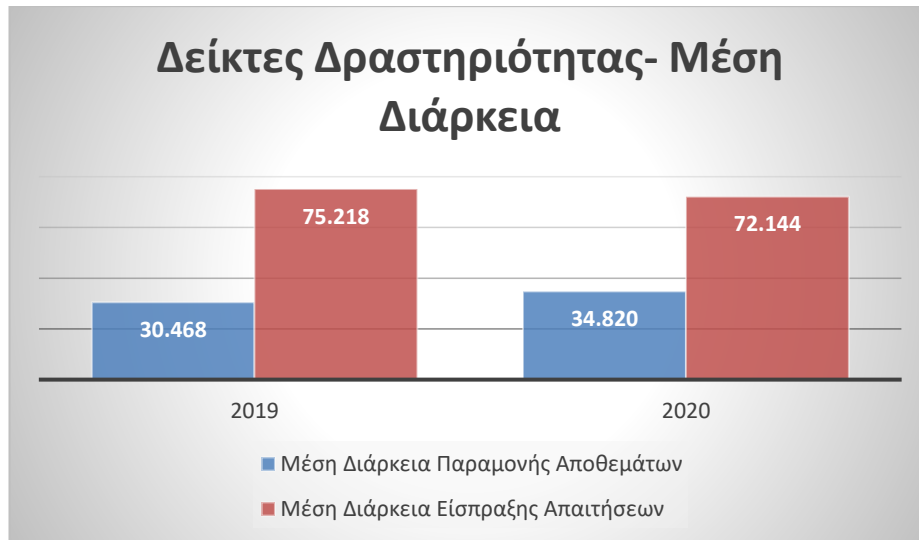
παίρνει τιμές κάτω του 100%, ενώ είναι σημαντικό το γεγονός ότι το 2020 η τιμή του δείκτη μειώνεται περαιτέρω.

Ο δείκτης Κάλυψης Τόκων Ξένων Κεφαλαίων εκτιμά πόσες φορές το ύψος των Καθαρών Κερδών προ Φόρου μπορεί να καλύψει τους τόκους δανείων. Για την περίπτωση της Κρι Κρι παρατηρείται ότι διαχρονικά η τιμή του δείκτη είναι σημαντικά υψηλή και αυξανόμενη, γεγονός που υποδηλώνει την υψηλή ικανότητα της κερδοφορίας της εταιρείας να καλύψει τα χρηματοοικονομικά έξοδα που προκύπτουν λόγω από της λήψης δανείων.

#### 5.5.4 Δείκτες δραστηριότητας

Τα ακόλουθα γραφήματα απεικονίζουν τη διαχρονική εξέλιξη των έξι δεικτών δραστηριότητας για την Κρι Κρι το διάστημα 2018 ως 2020:





**Γράφημα 3: Δείκτες Δραστηριότητας, Κρι Κρι ΑΕ, 2018-2020**

Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές το χρόνο η εταιρεία ανανεώνει τα Αποθέματα της. Παρατηρείται ότι για τη Κρι Κρι, ακόμη και αν η ανανέωση των αποθεμάτων γίνεται πολλές φορές σε ετήσια βάση, εντούτοις η τιμή του δείκτη μειώνεται από το 2019 στο 2020. Η τάση αυτή υποδηλώνεται και για τον αντίστοιχο δείκτη της Μέσης Διάρκειας Παραμονής των Αποθεμάτων στην αποθήκη, καθώς οι ημέρες που μεσολαβούν έως την επόμενη ανανέωση των αποθεμάτων αυξάνονται μεταξύ των δύο ετών.

Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές το χρόνο η εταιρεία εισπράττει οφειλές από τους πελάτες της οι οποίες προκύπτουν από πωλήσεις επί πιστώσει. Για την Κρι Κρι παρατηρείται μικρή αύξηση της τιμής του δείκτη από το 2019 στο 2020, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία κατάφερε να εισπράξει τις οφειλές αυτές πιο γρήγορα το 2020 σε σύγκριση με το 2019. Η τάση αυτή φαίνεται και στον αντίστοιχο δείκτη της Μέσης Διάρκειας Είσπραξης των Απαιτήσεων, καθώς μεταξύ των δύο ετών η τιμή του δείκτη μειώνεται εφόσον μεσολαβούν λιγότερες μέρες έως την είσπραξη των οφειλών αυτών.

Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων δείχνει κατά πόσο τα Πάγια χρησιμοποιούνται αποτελεσματικά για να δημιουργηθούν πωλήσεις. Στην περίπτωση της Κρι Κρι παρατηρείται ότι μεταξύ του 2019 και του 2020 ο δείκτης εμφανίζει μείωση, το οποίο σημαίνει ότι τα Πάγια της χρησιμοποιήθηκαν λιγότερο εντατικά το 2020 για να δημιουργήσουν πωλήσεις σε σχέση με το 2019.

Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού δείχνει το βαθμό στον οποίο τα στοιχεία του Ενεργητικού χρησιμοποιούνται αποτελεσματικά για να δημιουργηθούν πωλήσεις. Για την Κρι Κρι παρατηρείται ότι μεταξύ των δύο ετών ο δείκτης εμφανίζει μία πολύ μικρή μείωση, γεγονός που σημαίνει ότι η εταιρία χρησιμοποιεί εξίσου σχεδόν εντατικά τα περιουσιακά στοιχεία της για να δημιουργήσει πωλήσεις μεταξύ των δύο ετών.

#### 5.5.5. Δείκτες Αποδοτικότητας

Το παρακάτω γράφημα παρουσιάζει τη διαχρονική εξέλιξη των τριών δεικτών αποδοτικότητας που εκτιμήθηκαν για τη Κρι Κρι την περίοδο 2018-2020:



**Γράφημα 4: Δείκτες Αποδοτικότητας, Κρι Κρι ΑΕ, 2018-2020**

Η Αποδοτικότητα των Συνολικών Κεφαλαίων δείχνει το βαθμό στον οποίο η εταιρεία χρησιμοποιεί αποδοτικά τα περιουσιακά στοιχεία της για να δημιουργήσει κερδοφορία. Στην περίπτωση της Κρι Κρι παρατηρείται ότι μεταξύ των τριών ετών ο δείκτης δείχνει διαχρονικά να αυξάνεται (με μία μικρή μείωση το 2020 σε σύγκριση με το 2019), το οποίο υποδηλώνει την ολοένα και πιο αποδοτική χρήση των στοιχείων του Ενεργητικού για να δημιουργηθούν κέρδη.

Η Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων δείχνει το βαθμό στον οποίο η επιχείρηση χρησιμοποιεί αποδοτικά τα Ίδια Κεφάλαια της για να δημιουργήσει κέρδη. Για την Κρι Κρι

παρατηρείται η ίδια τάση στον δείκτη όπως και σε αυτόν της Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων, το οποίο υποδηλώνει ότι διαχρονικά τα Ίδια Κεφάλαιά της χρησιμοποιούνται σε μεγαλύτερο βαθμό για τη δημιουργία κερδών.

Η Αποδοτικότητα των Πωλήσεων εξετάζει το τμήμα των Πωλήσεων που απομένει ως Καθαρά Κέρδη προς όφελος της επιχείρησης. Για την Κρι Κρι παρατηρείται ότι όπως και στους προηγούμενους δείκτες, ο συγκεκριμένος δείκτης αυξάνει την τιμή του μεταξύ των ετών 2018 και 2020 (με μία μικρή πτώση το 2020 σε σχέση με το 2019). Αυτό υποδηλώνει την ικανότητα της επιχείρησης να κρατά μεγαλύτερο τμήμα των εσόδων από πωλήσεις ως καθαρή κερδοφορία προς όφελος της.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6ο

### ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Οι οικονομικές καταστάσεις και οι εκθέσεις συντάσσονται από το αποτέλεσμα της λογιστική λειτουργία που παράγεται από τη λογιστική και στη συνέχεια κοινοποιείται σε χρηματοοικονομικούς αναλυτές ως χρήστες των οικονομικών καταστάσεων. Η λειτουργία του χρηματοοικονομικού αναλυτή ξεκινά από την άποψη του τερματισμού της λογιστικής μετά την ολοκλήρωση μιας σημαντικής χρηματοοικονομικής λειτουργίας των λειτουργιών της οντότητας σχετίζονται με τη λογιστική λειτουργία και όχι ξεχωριστά από αυτήν.

Συνοψίζοντας, η λειτουργία του χρηματοοικονομικού αναλυτή βασίζεται στην ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων, το οποίο είναι ένα από τα κύρια εργαλεία που χρησιμοποιούνται στις οικονομικές και οικονομική λήψη αποφάσεων από τα διάφορα μέρη που σχετίζονται με την οντότητα όπως για παράδειγμα διοίκηση, εργαζόμενοι, επενδυτές, μέτοχοι, δανειστές, πελάτες, τη κυβέρνηση και το κοινό γενικότερα. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων περιλαμβάνει ένα σύνολο βασικών και χρήσιμων θεμάτων μιας εταιρείας. Το πιο σημαντικό από αυτά θέματα είναι το θεωρητικό πλαίσιο της οικονομικής ανάλυσης, η μελέτη των οικονομικών καταστάσεις, την κατάσταση ροών κεφαλαίων, την κατάσταση ταμειακών ροών και χρηματοοικονομική ανάλυση χρησιμοποιώντας χρηματοοικονομικούς λόγους και πρόβλεψη οικονομικών αποτυχιών των εταιρειών και τραπεζών.

Υπάρχουν πολλά πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα στην ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μπορεί να δείξει τάσεις με την πάροδο του χρόνου, οι οποίες μπορεί να είναι χρήσιμες για τη λήψη μελλοντικών επιχειρηματικών αποφάσεων. Η μετατροπή πληροφοριών σε ποσοστά ή αναλογίες εξαλείφει κάποια από τη διαφορά μεταξύ των μεγεθών των ανταγωνιστών και των λειτουργικών ικανοτήτων, καθιστώντας ευκολότερο για τα ενδιαφερόμενα μέρη να λαμβάνουν τεκμηριωμένες αποφάσεις. Μπορεί να βοηθήσει στην κατανόηση της σύνθεσης των τρεχουσών δραστηριοτήτων εντός της επιχείρησης και ποιες αλλαγές πρέπει να συμβούν εσωτερικά για να αυξηθεί η παραγωγικότητα.

Ένας ενδιαφερόμενος πρέπει να έχει κατά νου ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν υπαγορεύουν πάντα τις μελλοντικές επιδόσεις. Πρέπει να δοθεί προσοχή σε πιθανές οικονομικές επιρροές που θα μπορούσαν να παραμορφώσουν τους αριθμούς που αναλύονται, όπως ο πληθωρισμός

ή η ύφεση. Επιπλέον, ο τρόπος με τον οποίο μια εταιρεία αναφέρει πληροφορίες εντός λογαριασμών μπορεί να αλλάξει με την πάροδο του χρόνου. Για παράδειγμα, πού και πότε καταγράφονται ορισμένες συναλλαγές ενδέχεται να μετατοπιστούν, κάτι που ενδέχεται να μην είναι άμεσα εμφανές στις οικονομικές καταστάσεις.

Μια εταιρεία που θέλει να προϋπολογιστεί σωστά, να ελέγξει το κόστος, να αυξήσει τα έσοδα και να πάρει μακροπρόθεσμες αποφάσεις δαπανών, μπορεί να θελήσει να χρησιμοποιήσει την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων για να καθοδηγήσει μελλοντικές δραστηριότητες. Όσο η εταιρεία κατανοεί τους περιορισμούς των παρεχόμενων πληροφοριών, η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων είναι ένα καλό εργαλείο για την πρόβλεψη της ανάπτυξης και της οικονομικής δύναμης της εταιρείας.

## Βιβλιογραφία

### Ελληνόγλωσση

1. Αληφαντής, Γ. (2008). Χρηματοοικονομική Λογιστική (3η έκδοση). Αθήνα: Εκδόσεις Πάμισος.
2. Γεωργίου, Α. (2003). Διεθνή λογιστικά πρότυπα IAS. Αθήνα: Εκδόσεις Σάκκουλα.
3. Γεωργόπουλος, Α. Ν. (2014). Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. Αθήνα: Εκδόσεις Ε. Μπένου.
4. Γκίκας, Δ. & Παπαδάκη, Α. (2012). Χρηματοοικονομική Λογιστική. Αθήνα: Εκδόσεις Γ. Μπένου.
5. Δρίτσας, Σ. (2019). *Διαβάζοντας Τον Ισολογισμό Και Τις Οικονομικές Καταστάσεις- Η Ανάγνωση, Οι Αριθμοί Και Οι Σημειώσεις*. Εκδόσεις Νομική Βιβλιοθήκη
6. Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης, (29/12/2004). ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΚ) αριθ. 2238/2004 της ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ- ΔΙΕΘΝΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ ΠΡΟΤΥΠΟ 1: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EL/TXT/HTML/?uri=CELEX:32004R2238&from=FR>
7. Εταιρεία Κρι Κρι Α.Ε.: <https://www.krikri.gr/211-istoria>, <https://www.krikri.gr/oikonomikes-katastaseis/>
8. Μπάλλας, Α. & Χέβας, Δ. (2011). Χρηματοοικονομική Λογιστική. Αθήνα: Εκδόσεις Γ. Μπένου.
9. Μωυσιάδης, Δ. (2010). Ανάλυση της Ποιότητας των Χρηματοοικονομικών Λογιστικών Καταστάσεων. Πειραιάς: Πανεπιστήμιο Πειραιώς.

### Ξενόγλωσση

1. Ahmed, A.S., Neel, M. and Wang, D., 2013. Does mandatory adoption of IFRS improve accounting quality? Preliminary evidence. *Contemporary Accounting Research*, 30(4), pp.1344-1372.
2. Asllanaj, R. R. (2008). Financial Accounting, University of Pri stina, Pristina, 50-68, 581-586.
3. Ball, R., Li, X. and Shivakumar, L., 2015. Contractibility and transparency of financial statement information prepared under IFRS: Evidence from debt contracts around IFRS adoption. *Journal of Accounting Research*, 53(5), pp.915-963.



4. Barth, M.E., 2013. Global comparability in financial reporting: What, why, how, and when?. *China Journal of Accounting Studies*, 1(1), pp.2-12.
5. Bohušová, H. and Svoboda, P., 2014. Comparability of financial statements prepared according to IFRS and IFRS for SMEs in the field of intangible assets. *Acta Universitatis Agriculturae et Silviculturae Mendelianae Brunensis*, 58(6), pp.67-78.
6. Brochet, F., Jagolinzer, A.D. and Riedl, E.J., 2013. Mandatory IFRS adoption and financial statement comparability. *Contemporary Accounting Research*, 30(4), pp.1373-1400.
7. Cascino, S. and Gassen, J., 2015. What drives the comparability effect of mandatory IFRS adoption?. *Review of Accounting Studies*, 20(1), pp.242-282.
8. Carraher, S. and Van Auken, H., 2013. The use of financial statements for decision making by small firms. *Journal of Small Business & Entrepreneurship*, 26(3), pp.323-336.
9. Cascino, S. and Gassen, J., 2015. What drives the comparability effect of mandatory IFRS adoption?. *Review of Accounting Studies*, 20(1), pp.242-282.
10. Chen, J.V. and Li, F., 2015. Discussion of "Textual analysis and international financial reporting: Large sample evidence". *Journal of Accounting and Economics*, 60(2), pp.181-186.
11. Chen, C.W., Collins, D.W., Kravet, T.D. and Mergenthaler, R., 2015. Financial statement comparability and the efficiency of acquisition decisions. *Available at SSRN 2169082*.
12. Christensen, H.B. and Nikolaev, V.V., 2013. Does fair value accounting for non-financial assets pass the market test?. *Review of Accounting Studies*, 18(3), pp.734-775.
13. De Franco, G., Kothari, S.P. and Verdi, R.S., 2011. The benefits of financial statement comparability. *Journal of Accounting Research*, 49(4), pp.895-931.
14. Dhole, S., Lobo, G.J., Mishra, S. and Pal, A.M., 2015. Effects of the SEC's XBRL mandate on financial reporting comparability. *International Journal of Accounting Information Systems*, 19, pp.29-44.
15. Drury, 2015. *Management and Cost Accounting*. Cengage Learning

16. Dyson, 2010. *Accounting for Non-Accounting Students*, 8<sup>th</sup> Edition. FT Prentice Hall
17. Fang, V.W., Maffett, M. and Zhang, B., 2015. Foreign institutional ownership and the global convergence of financial reporting practices. *Journal of Accounting Research*, 53(3), pp.593-631.
18. Francis, J.R., Pinnuck, M.L. and Watanabe, O., 2013. Auditor style and financial statement comparability. *The Accounting Review*, 89(2), pp.605-633.
19. Horton, J., Serafeim, G. and Serafeim, I., 2013. Does mandatory IFRS adoption improve the information environment?. *Contemporary Accounting Research*, 30(1), pp.388-423.
20. Jensen, M.C. and Meckling, W.H. (1976) Theory of the Firms: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure.
21. Juárez, F., 2014. Review of the principles of complexity in business administration and application in financial statements. *African Journal of Business Management*, 8(2), p.48.
22. Johnson, G.G. and Weggenmann, J., 2013. Exploratory Research Applying Benford's Law to Selected Balances in the Financial Statements of State Governments. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 17(3), p.31.
23. Jung, W.O., Park, S.O. and Chung, H., 2016. Debt Financing and Voluntary Adoption of the International Financial Reporting Standards: Evidence from Korean Unlisted Firms. *Emerging Markets Finance and Trade*, 52(1), pp.39-51.
24. Kim, S., Kraft, P. and Ryan, S.G., 2013. Financial statement comparability and credit risk. *Review of Accounting Studies*, 18(3), pp.783-823.
25. Kim, J.B., Li, L., Lu, L.Y. and Yu, Y., 2016. Financial statement comparability and expected crash risk. *Journal of Accounting and Economics*, 61(2), pp.294-312.
26. Kraft, P., 2014. Rating agency adjustments to GAAP financial statements and their effect on ratings and credit spreads. *The Accounting Review*, 90(2), pp.641-674.
27. Lang, M. and Stice-Lawrence, L., 2015. Textual analysis and international financial reporting: Large sample evidence. *Journal of Accounting and Economics*, 60(2), pp.110-135.

28. Lee, M.G., Kang, M., Lee, H.Y. and Park, J.C., 2016. Related-party transactions and financial statement comparability: evidence from South Korea. *Asia-Pacific Journal of Accounting & Economics*, 23(2), pp.224-252.
29. Lewis, R., & Pendrill, D. (2004). *Advanced Financial Accounting*, seventh edition, 4-5, 96, 154, 547
30. Nersisyan Y & Randall Wray L. (2010). Επιστροφή στην υστερία του ελλείμματος στις ΗΠΑ; Ανάλυση των λόγων, για τους οποίους πρέπει να σταματήσουμε να ανησυχούμε για τα αμερικανικά κρατικά ελλείμματα, Public Policy Brief, Levy Economics Institute of Bard College, No 111
31. Siregar, S.V., Djakman, C.D., Maharani, A., Farahmita, A. and Ningrum, A.S., 2016. Financial Instruments Disclosure: Comparison of Indonesian and UK Banks. *International Journal of Finance and Accounting*, 5(1), pp.62-66.
32. Weil, R.L., Schipper, K. and Francis, J., 2013. *Financial accounting: an introduction to concepts, methods and uses*. Cengage Learning.
33. Young, S. and Zeng, Y., 2015. Accounting comparability and the accuracy of peer-based valuation models. *The Accounting Review*, 90(6), pp.2571-2601.