

ΚΕΦΑΛΑΙΟ

16

Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων

Principles of
Accounting

12e

Needles
Powers
Crosson



Αντικείμενα Μάθησης

- **AM1:** Περιγραφή των εννοιών, προτύπων σύγκρισης και πηγών πληροφόρησης που χρησιμοποιούνται στην επιμέτρηση της χρηματοοικονομικής απόδοσης.
- **AM2:** Εφαρμογή οριζόντιας ανάλυσης, ανάλυσης τάσεων, κάθετης ανάλυσης και ανάλυση με χρήση αριθμοδεικτών στις οικονομικές καταστάσεις.
- **AM3:** Εφαρμογή ανάλυσης με χρήση οικονομικών αριθμοδεικτών σε μια αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής απόδοσης μιας εταιρίας.
- **AM4:** Ορισμός της ποιότητας των κερδών και αναγνώριση των παραγόντων που την επηρεάζουν, καθώς και σχετικών ζητημάτων ανταμοιβής της διοίκησης..

Ενότητα 1: Έννοιες

- **Συνάφεια:** το ποιοτικό χαρακτηριστικό της πληροφορίας που έχει άμεση επίδραση σε μια απόφαση ή που κάνει τη διαφορά στην ανάλυση της χρηματοοικονομικής απόδοσης.
- **Προγνωστική αξία:** πληροφόρηση που βοηθάει εκείνους που παρέχουν κεφάλαια να λάβουν αποφάσεις σχετικά με μελλοντικές ενέργειες.
- **Συγκρισιμότητα:** η παρουσίαση της πληροφορίας με τρόπο ώστε να διευκολύνει εκείνους που λαμβάνουν αποφάσεις να αναγνωρίζουν ομοιότητες, διαφορές και τάσεις μεταξύ διαφορετικών περιόδων στην ίδια εταιρεία και μεταξύ διαφορετικών εταιρειών.
- **Εγκαιρότητα:** το ποιοτικό χαρακτηριστικό των πληροφοριών που επιτρέπει στους χρήστες να λάβουν πληροφορίες έγκαιρα ώστε να επηρεάσουν την απόφαση τους.

Έννοιες της Επιμέτρησης της Χρηματοοικονομικής Απόδοσης (διαφάνεια 1^η από 2)

- Η **ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων** (ή η μέτρηση της χρηματοοικονομικής απόδοσης) χρησιμοποιείται για να δείξει πως τα στοιχεία στις οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρείας σχετίζονται με τους στόχους της χρηματοοικονομικής της απόδοσης.
 - Οι χρήστες θέλουν δείκτες μέτρησης της χρηματοοικονομικής απόδοσης που ικανοποιούν τις ακόλουθες έννοιες:
 - **Συνάφεια**: Οι δείκτες μέτρησης πρέπει να κάνουν τη διαφορά την ανάλυση της χρηματοοικονομικής απόδοσης.
 - **Προγνωστική Αξία**: Οι δείκτες μέτρησης που θα βοηθήσουν τους χρήστες να λάβουν αποφάσεις σχετικά με μελλοντικές ενέργειες.
 - **Συγκρισιμότητα**: Οι δείκτες μέτρησης πρέπει να κάνουν χρήσιμες συγκρίσεις για την απόδοση της εταιρείας μεταξύ διαφορετικών περιόδων και σε σχέση με άλλες εταιρείες.
 - **Εγκαιρότητα**: Οι δείκτες μέτρησης πρέπει να διευκολύνουν τους χρήστες να λάβουν αποφάσεις έγκαιρα ώστε να έχουν τα επιθυμητά αποτελέσματα.

Έννοιες της Επιμέτρησης της Χρηματοοικονομικής Απόδοσης (διαφάνεια 2^η από 2)

- Κατά την ανάλυση των λογιστικών πληροφοριών, τα στελέχη της διοίκησης, οι πιστωτές και οι επενδυτές θέλουν δείκτες μέτρησης που σχετίζονται με τους ακόλουθους στόχους:
 - **Κερδοφορία**: Για να συνεχίσει να λειτουργεί, μια εταιρεία πρέπει να πραγματοποιεί ικανοποιητικά Καθαρά Κέρδη,
 - **Διαχείριση Συνόλου Ενεργητικού**: Για τη μεγιστοποίηση των Καθαρών Κερδών, η διοίκηση θα πρέπει να χρησιμοποιεί όλα τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας με τρόπο που να μεγιστοποιεί τα έσοδα και ταυτόχρονα να ελαχιστοποιεί τις επενδύσεις σε αυτά τα στοιχεία.
 - **Ρευστότητα** : Μια εταιρεία πρέπει να είναι ικανή να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της όταν λήγουν και να αντιμετωπίζει έκτακτες ανάγκες.
 - **Χρηματοοικονομικός κίνδυνος**: Η διοίκηση πρέπει να χρησιμοποιεί τις υποχρεώσεις και τις επενδύσεις των μετόχων αποτελεσματικά , χωρίς να θέτει σε κίνδυνο το μέλλον της εταιρείας. Όσο δυσκολότερα γίνεται μια πρόβλεψη της μελλοντικής κερδοφορίας και ρευστότητας μιας εταιρείας τόσο μεγαλύτερος ο κίνδυνος.
 - **Διαχείριση Περιουσιακών Λειτουργικών Στοιχείων**: Τα στελέχη της διοίκησης πρέπει να χρησιμοποιούν τα Κυκλοφορούν Ενεργητικό και τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις με τρόπο ώστε να υποστηρίζεται η αύξηση των εσόδων και η ελαχιστοποίηση των επενδύσεων.

Πρότυπα Σύγκρισης

- Κατά την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων, τα άτομα που λαμβάνουν αποφάσεις θα πρέπει να εκτιμούν αν οι σχέσεις που βρίσκουν στις οικονομικές καταστάσεις είναι ευνοϊκές ή δυσμενείς.
- Πολλοί χρηματοοικονομικοί αναλυτές, επενδυτές και δανειστές εφαρμόζουν *γενικά πρότυπα μέτρησης* σε βασικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες, όπως τους παρακάτω.
 - **Δείκτης Γενικής Ρευστότητας**: όσο υψηλότερος ο δείκτης τόσο πιθανότερο να μπορεί η εταιρεία να καλύψει τις υποχρεώσεις της. Επιθυμητός είναι ένας δείκτης 2 : 1 (ή 2.0) ή υψηλότερος.
 - **Δείκτης Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς Καθαρή Θέση (%)**: Κανονικά, με επιχείρηση αρχίζει να αντιμετωπίζει προβλήματα όταν η σχέση αυτή ξεπερνάει το 80%.

Παρελθούσα Απόδοση

- Η σύγκριση χρηματοοικονομικών δεικτών μέτρησης της ίδιας εταιρείας διαχρονικά, αποτελεί μια βελτιωμένη προσέγγιση σε σχέση με τα γενικά πρότυπα μέτρησης.
- Μια τέτοια σύγκριση παρέχει στους αναλυτές κάποια βάση για να εκτιμήσουν αν η μέτρηση ή ο δείκτης βελτιώνεται ή χειροτερεύει.
- Ωστόσο, τέτοιες προβλέψεις θα πρέπει να γίνονται με προσοχή. Οι τάσεις αντιστρέφονται διαχρονικά και οι ανάγκες της εταιρείας μπορεί να αλλάζουν.
- Επιπλέον, η χρήση της παρελθούσας απόδοσης της εταιρείας ως πρότυπο σύγκρισης δεν βοηθάει στην εκτίμηση της απόδοσης της σε σχέση με άλλες εταιρείες.

Πρότυπα του Κλάδου

- Τα πρότυπα του κλάδου δείχνουν πως μια εταιρεία συγκρίνεται με άλλες εταιρείες το ιδίου κλάδου, γεγονός που ξεπερνάει ορισμένους περιορισμούς της διαχρονικής σύγκρισης των μετρήσεων μιας εταιρείας.
- Η χρήση προτύπων του κλάδου έχει τους ακόλουθους περιορισμούς:
 - **Συγκρισιμότητα:** Οι εταιρείες του ιδίου κλάδου μπορεί να μην είναι εντελώς συγκρίσιμες.
 - **Λογιστικές Διαφορές:** Οι εταιρίες του ιδίου κλάδου με παρόμοιες λειτουργίες μπορεί να μη χρησιμοποιούν τις ίδιες λογιστικές διαδικασίες, όπως διαφορετικές μεθόδους αποτίμησης των αποθεμάτων και αποσβέσεις.
 - **Διαφοροποίηση:** Οι **διαφοροποιημένες εταιρίες** είναι μεγάλες εταιρείες που έχουν πολλά τμήματα και λειτουργούν σε περισσότερους από ένα κλάδους. Μπορεί να μην είναι συγκρίσιμες με άλλες εταιρείες.

Πληροφόρηση κατά Τομέα

- Η ΕΧΛΠ παρέχει μερική λύση στους παραπάνω περιορισμούς των διαφοροποιημένων εταιρειών. Το Σχήμα 1 δείχνει πως αναφέρει η Goodyear Tire & Rubber Company δεδομένα για πωλήσεις, κέρδη και περιουσιακά στοιχεία για τους τομείς των προϊόντων της

(σε εκατ.)	2011	2010	2009
Πωλήσεις:			
Βόρεια Αμερική	\$ 9.859	\$ 8.205	\$ 6.977
Ευρώπη, Μ. Ανατολή και Αφρική	8.040	6.407	5.801
Νότια Αμερική	2.472	2.158	1.814
Ασία και Αυστραλία	2.396	2.062	1.709
Καθαρές Πωλήσεις	\$ 22.767	\$ 18.832	\$ 16.301
Λειτουργικά Κέρδη Τομέα:			
Βόρεια Αμερική	\$ 276	\$ 18	\$ (305)
Ευρώπη, Μ. Ανατολή και Αφρική	627	319	166
Νότια Αμερική	231	330	301
Ασία και Αυστραλία	234	250	210
Συνολικά Λειτουργικά Κέρδη Τομέα	\$ 1.368	\$ 917	\$ 372
Ενεργητικό:			
Βόρεια Αμερική	\$ 5.744	\$ 5.243	\$ 4.836
Ευρώπη, Μ. Ανατολή και Αφρική	5.915	5.266	5.144
Νότια Αμερική	2.141	1.809	1.672
Ασία και Αυστραλία	2.482	2.150	1.548
Συνολικό Ενεργητικό Τομέα	\$ 16.282	\$ 14.468	\$ 13.200
Εταιρικό	1.347	1.162	1.210
Συνολικό Ενεργητικού	\$ 17.629	\$ 15.630	\$ 14.410

Πηγή: The Goodyear Tire & Rubber Company, Form 10-K, For the Fiscal Year Ended 2011 (adapted).

Πηγές Πληροφορίας

- Οι βασικές πηγές πληροφορίας σχετικά με εισηγμένες εταιρίες είναι οι εξής:
 - Οι εκθέσεις που δημοσιεύονται από μια ανώνυμη εταιρεία
 - Ετήσιες εκθέσεις
 - **Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις** —δημοσιεύονται κάθε τρίμηνο και ενίοτε κάθε μήνα.
 - Εκθέσεις που υποβάλλονται την Επιτροπή κεφαλαιαγοράς (SEC)
 - Ετήσιες εκθέσεις (**Έντυπο 10-K**)
 - Τριμηνιαίες εκθέσεις (**Έντυπο 10-Q**)
 - Τρέχουσες εκθέσεις (**Έντυπο 8-K**)
 - Οικονομικός τύπος και εταιρίες πιστωτικών και επενδυτικών συμβουλευτικών υπηρεσιών
 - *The Wall Street Journal*
 - Moody's, Standard & Poor's και Dun and Bradstreet

ΕΦΑΡΜΟΣΤΕ ΤΟ!

Αναγνωρίστε κάθε ένα από τα ακόλουθα ως (α) έννοια, (β) στόχο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, (γ) πρότυπο για χρηματοοικονομική ανάλυση ή (δ) πηγή πληροφορόρησης για τη χρηματοοικονομική ανάλυση:

- | | |
|---|-------------------|
| 1. Η παρελθούσα απόδοση μιας εταιρείας | 4. Συνάφεια |
| 2. Εταιρείες παροχής επενδυτικών συμβουλευτικών υπηρεσιών | 5. Πρότυπα κλάδου |
| 3. Αξιολόγηση της μελλοντικής δυνατότητας μιας εταιρείας | 6. Ετήσια έκθεση |
| | 7. Εγκαιρότητα |

ΛΥΣΗ

1, γ, 2. δ, 3. β, 4. α, 5. γ, 6. δ, 7. α

ΔΟΚΙΜΑΣΤΕ ΤΟ! MA1, MA2, A1

ΕΝΟΤΗΤΑ 2: ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ

(διαφάνεια 1^η από 2)

- Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων
 - Οριζόντια ανάλυση
 - Ανάλυση τάσεων
 - Κάθετη ανάλυση
 - Ανάλυση αριθμοδεικτών
- Αξιολόγηση κερδοφορίας και διαχείριση συνόλου Ενεργητικού
 - Περιθώριο κέρδους
 - Κυκλοφορική ταχύτητα ενεργητικού
 - Αποδοτικότητα Ενεργητικού
- Αξιολόγηση ρευστότητας
 - Απόδοση ταμειακών ροών
 - Ταμειακές ροές προς πωλήσεις
 - Ταμειακές ροές προς ενεργητικό
 - Ελεύθερες ταμειακές ροές
- Αξιολόγηση χρηματοοικονομικού κινδύνου
 - Ξένα προς ίδια κεφάλαια
 - Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων
 - Δείκτης κάλυψης τόκων

ΕΝΟΤΗΤΑ 2: ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ

(διαφάνεια 2^η από 2)

- Αξιολόγηση διαχείρισης λειτουργικών περιουσιακών στοιχείων
 - Κυκλοφοριακή Ταχύτητα αποθεμάτων
 - Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων
 - Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων
 - Ταχύτητα Εξόφλησης Λογαριασμών Πληρωτέων
 - Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Λογαριασμών Πληρωτέων
 - Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Λογαριασμών Πληρωτέων
 - Περίοδος χρηματοδότησης
 - Δείκτης Γενικής Ρευστότητας
 - Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας
- Αξιολόγηση στοιχείων αγοράς
 - Δείκτης Τιμής προς Κέρδη (P/E)
 - Μερισματική Απόδοση

Οριζόντια Ανάλυση

- Για να εξεταστεί η διαχρονική μεταβολή, οι αναλυτές χρησιμοποιούν την **οριζόντια ανάλυση**, στην οποία οι μεταβολές από την προηγούμενη χρήση στην τρέχουσα υπολογίζονται τόσο σε χρηματικά ποσά όσο και σε ποσοστά.

– Η ποσοστιαία μεταβολή υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Ποσοστιαία Μεταβολή} = 100 \times \frac{\text{Ποσό Έτους Σύγκρισης} - \text{Ποσό Έτους Βάσης}}{\text{Ποσό Έτους Βάσης}}$$

- Το **έτος βάσης** είναι το πρώτο έτος σε μια σειρά δεδομένων.
- Όπως φαίνεται στην επόμενη διαφάνεια, το Κυκλοφορούν Ενεργητικό της Starbuck αυξήθηκε από \$2.756,4 εκατ. το 2010 σε \$3.794,9 εκατ. το 2011, ή κατά 37, 7% και υπολογίζεται ως εξής:

$$100 \times \frac{(\$3.794,9 \text{ εκατ.} - \$2.756,4 \text{ εκατ.})}{\$2.756,4 \text{ εκατ.}} = 37,7\%$$

Συγκριτικοί Ισολογισμοί με Οριζόντια Ανάλυση (διαφάνεια 1^η of 2)

Starbucks Corporation
Ενοποιημένοι Ισολογισμοί
Για τις χρήσεις που έληξαν 2 Οκτωβρίου 2011 και 3 Οκτωβρίου 2010

(ποσά σε εκατ.)	2011	2010	Αύξηση (μείωση)	
			Ποσό*	Ποσοστό*
Ενεργητικό				
Κυκλοφορούν Ενεργητικό:				
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα	\$1.148,1	\$1.164,0	\$(15,9)	(1,4)
Βραχ. Επενδύσεις – Διαθέσιμα-προς-Πώληση Χρεόγραφα	855,0	236,5	618,5	261,5
Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις – Διαπραγματεύσιμα Χρεόγραφα	47,6	49,2	(1,6)	(3,3)
Λογαριασμοί εισπρακτέοι (καθαροί)	386,5	302,7	83,8	27,7
Αποθέματα	965,8	543,3	422,5	77,8
Προπληρωμένα και λοιπά στοιχεία Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	161,5	156,5	5,0	3,2
Αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος (καθαροί)	230,4	304,2	(73,8)	(24,3)
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	\$3.794,9	\$2.756,4	\$1.038,5	37,7
Μακρ. Επενδύσεις – Διαθέσιμα-προς-Πώληση Χρεόγραφα	107,0	191,8	(84,8)	(44,2)
Επενδύσεις	372,3	341,5	30,8	9,0
Ενσώματα Πάγια (καθαρά)	2.355,0	2.416,5	(61,5)	(2,5)
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	297,7	346,5	(48,8)	(14,1)
Λοιπά Άυλα Πάγια	111,9	70,8	41,1	58,1
Υπεραξία	321,6	262,4	59,2	22,6
Σύνολο Ενεργητικού	\$7.360,4	\$6.385,9	\$ 974,5	15,3

Συγκριτικοί Ισολογισμοί με Οριζόντια Ανάλυση (διαφάνεια 2^η of 2)

Υποχρεώσεις και Ίδια Κεφάλαια

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις:

Λογαριασμοί Πληρωτέοι	540,0	282,6	257,4	91,1
Δεδουλημένοι μισθοί	364,4	400,0	(35,6)	(8,9)
Δεδουλημένα Ενοίκια	148,3	173,2	(24,9)	(14,4)
Δεδουλημένοι Φόροι	109,2	100,2	9,0	9,0
Ασφάλιστρα Πληρωτέα	145,6	146,2	(0,6)	(0,4)
Λοιπές Δεδουλημένες Υποχρεώσεις	319,0	262,8	56,2	21,4
Αναβαλλόμενα Έσοδα	449,3	414,1	35,2	8,5
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	\$2.075,8	\$1.779,1	\$ 296,7	16,7
Μακροπρόθεσμα Δάνεια	549,5	549,4	0,1	0,0
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	347,8	375,1	(27,3)	(7,3)
Σύνολο Υποχρεώσεων	2,973,1	2.703,6	269,5	10,0
Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου	4,384,9	3.674,7	710,2	19,3
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	2,4	7,6	(5,2)	(68,4)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	4,387,3	3.682,3	705,0	19,1
Σύνολο Υποχρεώσεων και Ιδίων Κεφαλαίων	\$7.360,4	\$6.385,9	\$ 974,5	15,3

*Στρογγυλοποίηση

Πηγή: Data from Starbucks Corporation, Form 10-K, For the Fiscal Year Ended October 2, 2011.

Συγκριτικές Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως με Οριζόντια Ανάλυση

Starbucks Corporation
Ενοποιημένες Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως
Για τις χρήσεις που έληξαν 2 Οκτωβρίου 2011 και 3 Οκτωβρίου 2010

(ποσά σε εκατ. εκτός των μετοχών)	2011	2010	Αύξηση (μείωση)	
			Ποσό*	Ποσοστό*
Καθαρά Έσοδα	\$11.700,4	\$10.707,4	\$993,0	9,3
Κόστος Πωληθέντων, περιέχεται κόστος κατοχής	4.949,3	4.458,6	490,7	11,0
Μικτά Κέρδη	<u>\$ 6.751,1</u>	<u>\$ 6.248,8</u>	<u>\$502,3</u>	8,0
Λειτουργικά Έξοδα				
Λειτουργικά Έξοδα Καταστήματος	\$ 3.665,1	\$ 3.551,4	\$113,7	3,2
Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα	402,0	293,2	108,8	37,1
Αποσβέσεις	523,3	510,4	12,9	2,5
Γενικά και Διοικητικά Έξοδα	636,1	569,5	66,6	11,7
Έξοδα αναδιάρθρωσης	—	53,0	(53,0)	(100,0)
Συνολικά Λειτουργικά Έξοδα	<u>\$ 5.226,5</u>	<u>\$ 4.977,5</u>	<u>\$249,0</u>	5,0
Κέρδη από πώληση Ενσώματων Παγίων	30,2	—	30,2	—
Κέρδη από Επενδύσεις	173,7	148,1	25,6	17,3
Λειτουργικά Κέρδη	<u>\$ 1.728,5</u>	<u>\$ 1.419,4</u>	<u>\$309,1</u>	21,8
Τόκοι-Έσοδα	115,9	50,3	65,6	130,4
Τόκοι-Έξοδα	(33,3)	(32,7)	(0,6)	1,8
Κέρδη προ Φόρων	<u>\$ 1.811,1</u>	<u>\$ 1.437,0</u>	<u>\$374,1</u>	26,0
Φόροι Εισοδήματος	563,1	488,7	74,4	15,2
Καθαρά Κέρδη	<u><u>\$ 1.248,0</u></u>	<u><u>\$ 948,3</u></u>	<u><u>\$299,7</u></u>	31,6

*Στρογγυλοποίηση

Πηγή: Data from Starbucks Corporation, Form 10-K, For the Fiscal Year Ended October 2, 2011.

Οριζόντια Ανάλυση

- Οι Ισολογισμοί της Starbucks για το 2010 και 2011 δείχνουν επίσης τα ακόλουθα:

- ▲ Το συνολικό ενεργητικό αυξήθηκε κατά \$974,5 εκατ. ή 15,3%
- ▲ Τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν κατά \$710,2 εκατ. ή 19,35%

- Οι Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως δείχνουν τα εξής:

- ▲ Τα Καθαρά Έσοδα αυξήθηκαν κατά \$993 εκατ. ή 9,3%
- ▲ Τα Μικτά Κέρδη αυξήθηκαν κατά \$502,3 εκατ. ή 8%

- ▲ Τα συνολικά λειτουργικά έξοδα αυξήθηκαν κατά \$249 ή 5%, που είναι χαμηλότερο από την αύξηση 9,3% στα Καθαρά Έσοδα
- ▲ Τα λειτουργικά Κέρδη αυξήθηκαν κατά \$309,1 εκατ. ή 21,8%
- ▲ Τα Καθαρά Κέρδη αυξήθηκαν κατά \$299,7 εκατ. ή 31,6%

Ανάλυση Τάσεως

- Η **ανάλυση τάσεως** είναι μια παραλλαγή της οριζόντιας ανάλυσης με την οποία ο αναλυτής υπολογίζει τις ποσοστιαίες μεταβολές για πολλά διαδοχικά έτη αντί μόνο για δύο.
 - Η Ανάλυση Τάσεως χρησιμοποιεί ένα **συντελεστή** για να δείξει τις μεταβολές στα σχετικά στοιχεία διαχρονικά
 - Για το συντελεστή, το έτος βάσης ορίζεται στο 100%. Τα άλλα έτη μετρώνται σε σχέση με το ποσό αυτό.
 - Η ανάλυση τάσης της πενταετίας της Starbucks εμφανίζεται στην επόμενη διαφάνεια και δείχνει ότι:
 - ▲ Τα Καθαρά έσοδα αυξήθηκαν στη διάρκεια των πέντε ετών
 - ▲ Συνολικά, τα έσοδα αυξήθηκαν 24,3%.

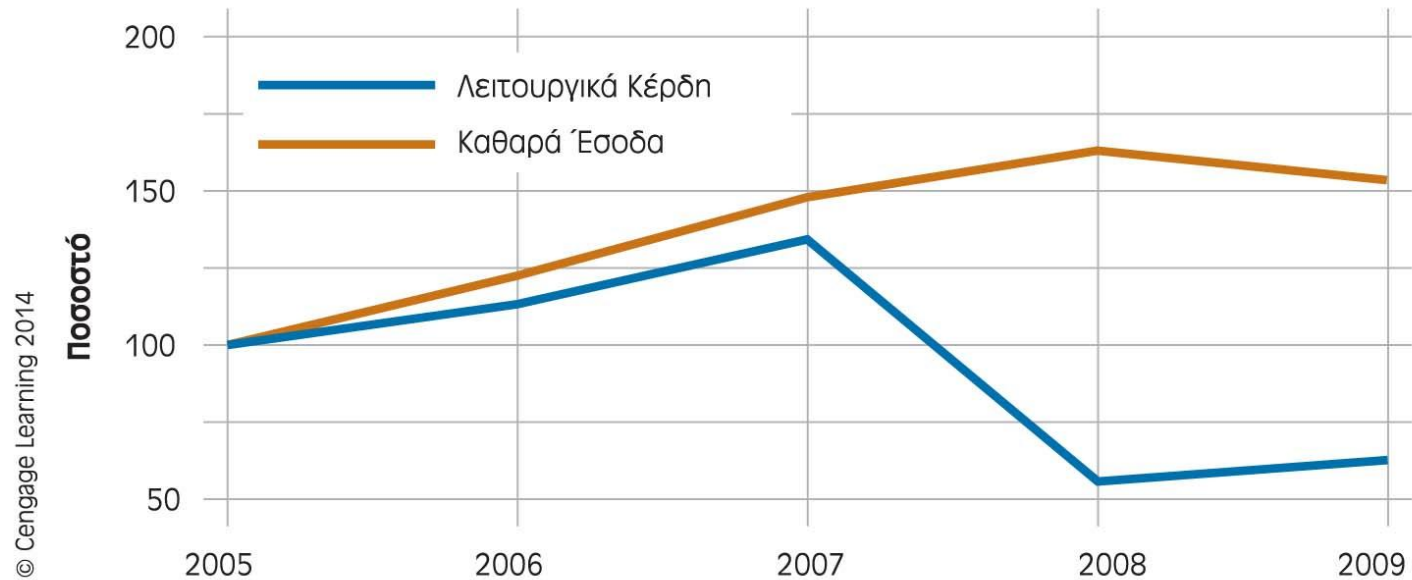
Ανάλυση Τάσεως

Starbucks Corporation Καθαρά Έσοδα και Λειτουργικά Κέρδη Ανάλυση Τάσης

	2011	2010	2009	2008	2007
Χρηματικές αξίες (σε εκατ.)					
Καθαρά Έσοδα	\$11.700,4	\$10.707,4	\$9.774,6	\$10.383,0	\$9.411,5
Λειτουργικά Κέρδη	1.728,5	1.419,4	562,0	390,3	945,9
Ανάλυση τάσης (σε ποσοστά)					
Καθαρά Έσοδα	124,3	113,8	103,9	110,3	100,0
Λειτουργικά Κέρδη	182,7	150,1	59,4	41,3	100,0

Πηγή: Data from Starbucks Corporation, Form 10-K, For the Fiscal Year Ended October 2, 2011.

Γράφημα της Ανάλυσης Τάσεως (Σχήμα 4)

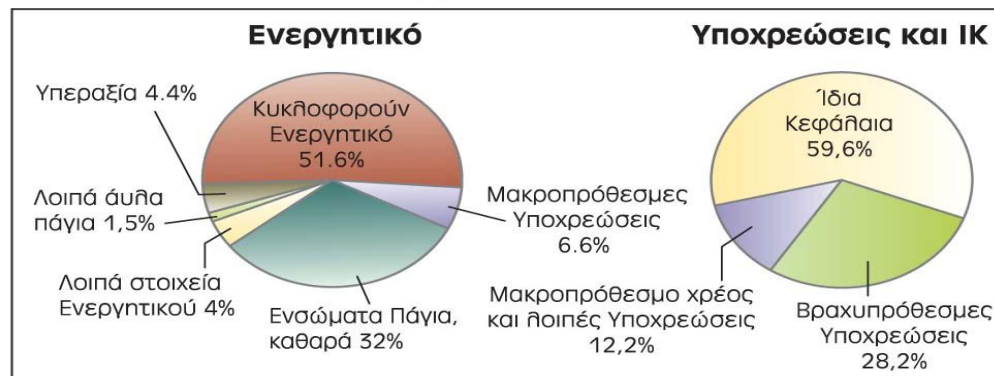


Κάθετη Ανάλυση

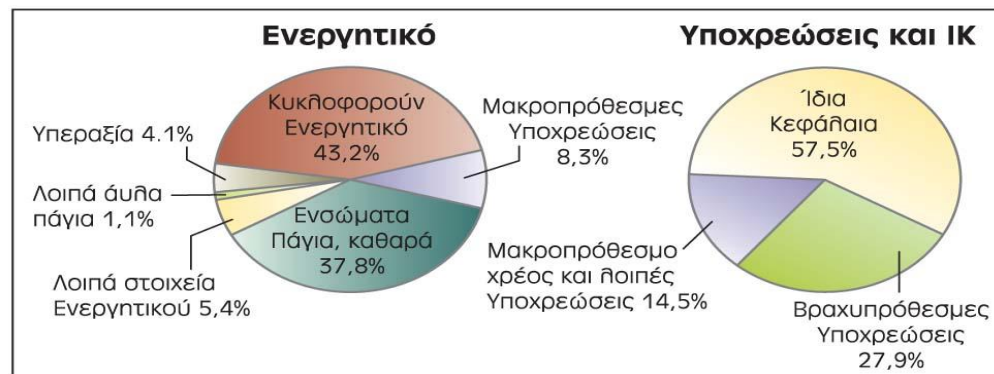
- **Η Κάθετη Ανάλυση** δείχνει πως τα διαφορετικά συστατικά στοιχεία της οικονομικής κατάστασης σχετίζονται με ένα συνολικό ποσό στην Κατάσταση.
 - Ο αναλυτής θέτει το ποσό αυτό στο 100% και υπολογίζει το ποσοστό κάθε συστατικού στοιχείου επί του συνολικού αυτού ποσού.
 - Η οικονομική κατάσταση που προκύπτει και παρουσιάζει μόνο ποσοστά καλείται **Κατάσταση Κοινού Μεγέθους**.
 - Η κάθετη ανάλυση και οι καταστάσεις κοινού μεγέθους χρησιμεύουν στη σύγκριση της σημαντικότητας συγκεκριμένων συστατικών στοιχείων στη λειτουργία μιας επιχείρησης και στην αναγνώριση σημαντικών μεταβολών στα στοιχεία αυτά από έτος σε έτος. Οι καταστάσεις κοινού μεγέθους χρησιμοποιούνται για συγκρίσεις μεταξύ εταιριών.
 - Οι Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως και οι Ισολογισμοί κοινού μεγέθους της Starbucks απεικονίζονται ως διαγράμματα στη επόμενες τέσσερις διαφάνειες.

Διαγραμματική Απεικόνιση Ισολογισμών Κοινού Μεγέθους

2011*
Ενεργητικό = 100%



2010
Υποχρεώσεις και Ίδια Κεφάλαια = 100%



*Εξαιτίας της στρογγυλοποίησης δεν προκύπτουν απόλυτα σύνολα

© Cengage Learning 2014

Ισολογισμοί Κοινού Μεγέθους

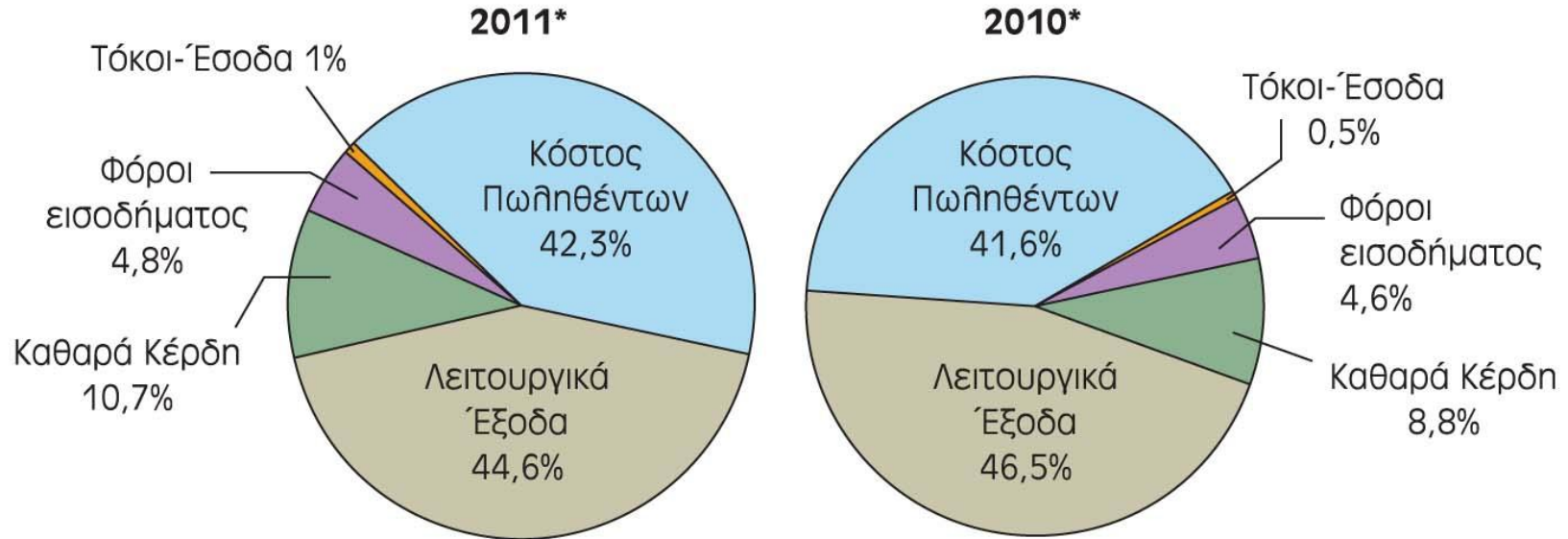
Starbucks Corporation Ισολογισμοί Κοινού Μεγέθους 2 Οκτωβρίου 2011 και 3 Οκτωβρίου 2010

	2011	2010
Ενεργητικό		
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	51,6%	43,2%
Μακροπρόθεσμες Επενδύσεις	6,6	8,3
Ενσώματα Πάγια (καθαρά)	32,0	37,8
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	4,0	5,4
Λοιπά Άυλα Πάγια	1,5	1,1
Υπεραξία	4,4	4,1
Σύνολο Ενεργητικού	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>
Υποχρεώσεις και Ίδια Κεφάλαια		
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις:	28,2%	27,9%
Μακροπρόθεσμα Δάνεια και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	12,2	14,5
Ίδια Κεφάλαια	59,6	57,5
Σύνολο Υποχρεώσεων και Ιδίων Κεφαλαίων	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>

Σημείωση: Τα ποσά δεν καταλήγουν ακριβώς στο 100% εξαιτίας των στρογγυλοποιήσεων
 Πηγή: Data from Starbucks Corporation, Form 10-K, For the Fiscal Year Ended October 2, 2011.

Διαγραμματική Απεικόνιση Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσεως Κοινού Μεγέθους

Καθαρά Έσοδα = 100%



**Εξαιτίας της στρογγυλοποίησης δεν προκύπτουν απόλυτα σύνολα
Σημείωση: Δεν παρουσιάζονται όλα τα στοιχεία*

Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως Κοινού Μεγέθους

Starbucks Corporation Ισολογισμοί Κοινού Μεγέθους 2 Οκτωβρίου 2011 και 3 Οκτωβρίου 2010

	2011	2010
Καθαρά Έσοδα	100,0%	100,0%
Κόστος Πωληθέντων, περιέχει κόστος κατοχής	42,3	41,6
Μικτά Κέρδη	57,7%	58,4%
Λειτουργικά Έξοδα:		
Λειτουργικά Έξοδα Καταστήματος	31,3%	33,2%
Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα	3,4	2,7
Αποσβέσεις	4,5	4,8
Γενικά και Διοικητικά Έξοδα	5,4	5,3
Έξοδα αναδιάρθρωσης	—	0,5
Συνολικά Λειτουργικά Έξοδα	44,6%	46,5%
Κέρδη από πώληση Ενσώματων Παγίων	0,3%	—%
Κέρδη από Επενδύσεις	1,5	1,4
Λειτουργικά Κέρδη	14,9%	13,3%
Τόκοι-Έσοδα	1,0	0,5
Τόκοι-Έξοδα	(0,3)	(0,3)
Κέρδη προ Φόρων	15,5%	13,4%
Φόροι Εισοδήματος	4,8	4,6
Καθαρά Κέρδη	10,7%	8,9%

Σημείωση: Τα ποσά δεν καταλήγουν ακριβώς στο 100% εξαιτίας των στρογγυλοποιήσεων

Πηγή: Data from Starbucks Corporation, Form 10-K, For the Fiscal Year Ended October 2, 2011.

Ανάλυση Αριθμοδεικτών

- **Η Ανάλυση Αριθμοδεικτών** αναγνωρίζει βασικές σχέσεις μεταξύ των συστατικών στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων.
 - Για τη σωστή ερμηνεία των αριθμοδεικτών ο αναλυτής πρέπει να έχει:
 - Μια γενική κατανόηση της εταιρείας και του περιβάλλοντος της.
 - Χρηματοοικονομικά δεδομένα πολλών ετών ή για πολλές εταιρείες.
 - Μια κατανόηση των δεδομένων στον αριθμητή και τον παρονομαστή.
 - Οι αριθμοδείκτες μπορούν να εκφραστούν με πολλούς τρόπους. Για παράδειγμα, ένας αριθμοδείκτης Καθαρών Κερδών \$100.000 προς πωλήσεις \$1.000.000 μπορεί να εκφραστεί ως εξής:
 - Τα Καθαρά κέρδη είναι το 1/10 ή το 10% των πωλήσεων.
 - Ο δείκτης πωλήσεων προς Καθαρά κέρδη είναι 10 προς 1 (10:1) ή οι πωλήσεις είναι 10 φορές τα Καθαρά κέρδη.
 - Για κάθε δολάριο πωλήσεων η εταιρεία έχει μέσο όρο Καθαρών Κερδών 10 σεντς.

ΕΦΑΡΜΟΣΤΕ ΤΟ!

Χρησιμοποιώντας ως βάση το 2012, καταρτίστε μια ανάλυση τάσης για τα δεδομένα που ακολουθούν και αναφέρετε αν τα αποτελέσματα δείχνουν ευνοϊκή ή δυσμενή τάση. (Στρογγυλοποίηση στο πλησιέστερο δεκαδικό.)

	2014	2013	2012
Καθαρές Πωλήσεις	\$216.000	\$152.000	\$100.000
Λογαριασμοί Εισπρακτέοι (καθαροί)	40.000	29.000	20.000

ΛΥΣΗ

	2014	2013	2012
Καθαρές Πωλήσεις	216,0%	152,0%	100,0%
Λογαριασμοί Εισπρακτέοι (καθαροί)	200,0%	145,0%	100,0%

Τα αποτελέσματα αυτά δείχνουν ευνοϊκή τάση επειδή η εταιρεία έχει αυξημένες Πωλήσεις σε σχέση με το ποσό των πόρων που δεσμεύονται στους Λογαριασμούς Εισπρακτέους.

ΔΟΚΙΜΑΣΤΕ ΤΟ! MA3, MA4, MA5, A2, A3, A4

Αξιολόγηση Κερδοφορίας και Διαχείριση Συνόλου Ενεργητικού

- Οι επενδυτές και οι πιστωτές χρησιμοποιούν το Περιθώριο Κέρδους για την αξιολόγηση της ικανότητας μιας εταιρίας να πραγματοποιεί ένα ικανοποιητικό κέρδος (*κερδοφορία*).
- Χρησιμοποιούν επίσης την Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού για να προσδιορίσουν αν η εταιρεία χρησιμοποιεί το ενεργητικό με τρόπο που να μεγιστοποιεί τα έσοδα (*διαχείριση συνόλου ενεργητικού*).
- Η συνδυασμένη επίδραση των παραπάνω είναι η συνολική δύναμη των κερδών – δηλ. *η αποδοτικότητα του ενεργητικού*.
- Το Περιθώριο Κέρδους, η κυκλοφοριακή ταχύτητα Ενεργητικού και η αποδοτικότητα του Ενεργητικού της Starbucks για το 2010 και 2011 υπολογίζεται ως εξής:
-

Περιθώριο Κέρδους

ΔΕΙΚΤΗΣ

Περιθώριο Κέρδους: Πόσα Κέρδη Παράγει κάθε Δολλάριο Πωλήσεων;

Από Κατάσταση
Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Έσοδα

Καθαρά
Κέρδη

Από Κατάσταση
Ταμειακών Ροών

Ταμειακές
ροές από
λειτουργικές
δραστηριότητες

Από
Ισολογισμό

Σύνολο
Ενεργητικού

Σύνολο
Υποχρεώσεων

Σύνολο
Ιδίων
Κεφαλαίων

$$\text{Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Έσοδα}}$$

2011

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Έσοδα}} = \frac{\$1.248,0}{\$11.700,4} = 10,7\%$$

2010

$$\frac{\$948,3}{\$10.707,4} = 8,9\%$$

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού

ΔΕΙΚΤΗΣ

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού: Πόσα Έσοδα Παράγει κάθε Δολάριο Ενεργητικού;

Από Κατάσταση
Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Έσοδα

Καθαρά
Κέρδη

Από Κατάσταση
Ταμειακών Ροών

Ταμειακές
ροές από
λειτουργικές
δραστηριότητες

Από
Ισολογισμό

Σύνολο
Ενεργητικού

Σύνολο
Υποχρεώσεων

Σύνολο
Ιδίων
Κεφαλαίων

Δείκτης Κυκλοφοριακής
Ταχύτητας Ενεργητικού =

$$\frac{\text{Καθαρά Έσοδα}}{\text{Μέσος Όρος Συνόλου Ενεργητικού}}$$

$$\frac{\text{Καθαρά Έσοδα}}{\text{Μέσος Όρος Συνόλου Ενεργητικού}}$$

2011

$$\begin{aligned} & \frac{\$11.700,4}{(\$7.360,4 + \$6.385,9) \div 2} \\ &= \frac{\$11.700,4}{\$6.873,2} = 1,7 \text{ Φορές} \end{aligned}$$

2010

$$\begin{aligned} & \frac{\$10.707,4}{(\$6.385,9 + \$5.576,8) \div 2} \\ &= \frac{\$10.707,4}{\$5.981,4} = 1,8 \text{ Φορές} \end{aligned}$$

Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

ΔΕΙΚΤΗΣ

Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού: Πόσο Κέρδος Δημιούργησε κάθε Δολάριο Ενεργητικού;

Από Κατάσταση
Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Έσοδα

Καθαρά
Κέρδη

Από Κατάσταση
Ταμειακών Ροών

Ταμειακές
ροές από
παιτουργικές
δραστηριότητες

Από
Ισοηογισμό

Σύνολο
Ενεργητικού

Σύνολο
Υποχρεώσεων

Σύνολο
Ιδίων
Κεφαλαίων

$$\text{Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μέσος Όρος Συνόλου Ενεργητικού}}$$

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μέσος Όρος Συνόλου Ενεργητικού}}$$

$$\begin{aligned} & \text{2011} \\ & \frac{\$1.248,0}{(\$7.360,4 + \$6.385,9) \div 2} \\ & = \frac{\$1.248,0}{\$6.873,2} = 18,2 \% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & \text{2010} \\ & \frac{\$948,3}{(\$6.385,9 + \$5.576,8) \div 2} \\ & = \frac{\$948,3}{\$5.981,4} = 15,9 \% \end{aligned}$$

Σχέσεις Δεικτών Κερδοφορίας

- Οι σχέσεις μεταξύ των τριών χρηματοοικονομικών δεικτών της κερδοφορίας έχουν ως εξής:

	$\frac{\text{Περιθώριο Κέρδους Καθαρά Κέρδη}}{\text{Έσοδα}} \times$	$\frac{\text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού Καθαρά Έσοδα}}{\text{Μ.Ο. Συνόλου Ενεργητικού}} =$	$\frac{\text{Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μ.Ο. Συνόλου Ενεργητικού}}$
2010	8,9% Χ	1,8 =	16,0%
2011	10,7% Χ	1,7 =	18,2%

- Αν μια εταιρεία έχει κάποια στοιχεία για πρώτη φορά στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεων, όπως Κέρδη ή Ζημίες από την πώληση ή διάθεση διακοπείσων δραστηριοτήτων, τα κέρδη από συνεχιζόμενες δραστηριότητες μπορεί να είναι καλύτερη μέτρηση των βιώσιμων κερδών παρά τα Καθαρά Κέρδη.
- Ορισμένοι αναλυτές χρησιμοποιούν τα Κέρδη προ Τόκων και Φόρων για τη μέτρηση των κερδών, επειδή δεν περιλαμβάνουν στην ανάλυση την επίδραση του δανεισμού της εταιρείας και των φόρων.

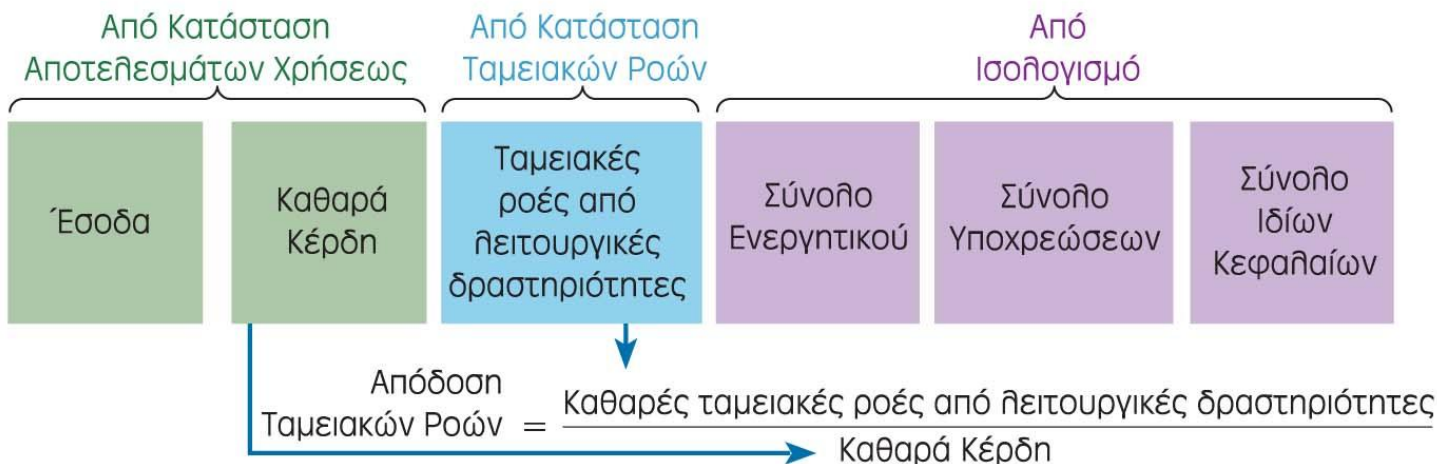
Αξιολόγηση Ρευστότητας

- Η **Ρευστότητα** είναι η ικανότητα μιας εταιρείας να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της που λήγουν και να αντιμετωπίζει έκτακτες ανάγκες σε μετρητά.
 - Για την αξιολόγηση της ρευστότητας οι αναλυτές υπολογίζουν:
 - Την Αποδοτικότητα των Ταμειακών Ροών
 - Τις Ταμειακές Ροές προς Πωλήσεις
 - Τις Ταμειακές Ροές προς Ενεργητικό
 - Την Ελεύθερη Ταμειακή Ροή
 - Η Αποδοτικότητα των Ταμειακών Ροών, οι Ταμειακές Ροές προς Πωλήσεις, οι Ταμειακές Ροές προς Ενεργητικό και η Ελεύθερη Ταμειακή Ροή της Starbucks για το 2010 και 2011 υπολογίζονται στις επόμενες τέσσερις διαφάνειες,

Απόδοση Ταμειακών Ροών

ΔΕΙΚΤΗΣ

Απόδοση Ταμειακών Ροών: Πόσα Ταμειακά Διαθέσιμα από Λειτουργικές Δραστηριότητες Δημιούργησε κάθε Δολάριο Καθαρών Κερδών;



	2011	2010
$\frac{\text{Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες}}{\text{Καθαρά Κέρδη}}$	$\frac{\$1.612,4}{\$1.248,0} = 1,3 \text{ Φορές}$	$\frac{\$1.704,9}{\$948,3} = 1,8 \text{ Φορές}$

Ταμειακές Ροές προς Πωλήσεις

ΔΕΙΚΤΗΣ

Ταμειακές Ροές προς Πωλήσεις: Πόσες Λειτουργικές Ταμειακές Ροές Δημιούργησε κάθε Δολάριο Πωλήσεων;



Ταμειακές Ροές προς Ενεργητικό

ΔΕΙΚΤΗΣ

Ταμειακές Ροές προς Ενεργητικό: Πόσες Λειτουργικές Ταμειακές Ροές Δημιούργησε κάθε Δολάριο Ενεργητικού;



$$\text{Δείκτης} = \frac{\text{Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες}}{\text{Μέσος όρος Ενεργητικού}}$$

	2011	2010
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	\$1.612,4	\$1.704,9
Μέσος όρος Ενεργητικού	$(\$7.360,4 + \$6.385,9) \div 2$	$(\$6.385,9 + \$5.576,8) \div 2$
	$= \frac{\$1.612,4}{\$6.873,2} = 23,5\%$	$= \frac{\$1.704,9}{\$5.981,4} = 28,5\%$

Ελεύθερη Ταμειακή Ροή

- Η **ελεύθερη ταμειακή ροή** είναι το ποσό των μετρητών που απομένει μετά την πληρωμή δεσμεύσεων.
 - Η ελεύθερη ταμειακή ροή της Starbucks για το 2010 και 2011 are υπολογίζεται ως εξής:

	2011	2010
Καθαρές Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	\$1.612,4 - \$389,5 - \$531,9	\$1.704,9 - \$171,0 - \$440,7
- Μερίσματα	= \$691,0	= \$1.093,2
- Καθαρές Κεφαλαιουχικές Δαπάνες		

Αξιολόγηση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

- Ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος αναφέρεται στη ικανότητα της εταιρείας αν επιβιώνει σε καλές και δυσμενείς περιόδους.
 - Ο σκοπός της αξιολόγησης του χρηματοοικονομικού κινδύνου είναι ο έγκαιρος εντοπισμός σημαδιών που δείχνουν ότι η εταιρεία οδεύει προς χρηματοοικονομικές δυσκολίες από τη χρήση χρέους για τη χρηματοδότηση μέρους του Ενεργητικού (*χρηματοοικονομική μόχλευση*)
 - Τα αυξανόμενα ποσά χρέους στην κεφαλαιακή δομή μιας εταιρείας μπορεί να σημαίνουν ότι η εταιρία γίνεται όλο και περισσότερο μοχλευμένη.
 - Οι δείκτες που σχετίζονται με χρηματοοικονομικό κίνδυνο περιλαμβάνουν τα Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια, την Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων και τον Δείκτη Κάλυψης Τόκων..
 - Ο δείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια, Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων και Κάλυψης Τόκων της Starbucks για το 2010 κι το 2011 υπολογίζονται στις επόμενες τρεις διαφάνειες.

Δείκτης Ξένων προς ίδια Κεφάλαια

ΔΕΙΚΤΗΣ

Δείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια: Ποιο είναι το Επίπεδο Χρηματοοικονομικού Κινδύνου της Εταιρείας;



$$\text{Δείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια} = \frac{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

	2011	2010
$\frac{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$	$\frac{\$2.973,1}{\$4.384,9} = 0,7 \text{ Φορές}$	$\frac{\$2.703,6}{\$3.674,7} = 0,7 \text{ Φορές}$

Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

ΔΕΙΚΤΗΣ

Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων: Πόσα Καθαρά Κέρδη Δημιουργεί μια Εταιρεία για κάθε Δολάριο Επενδυμένο από τον Ιδιοκτήτη;



$$\text{Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{ΜΟ Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

	2011	2010
Καθαρά Κέρδη	\$1.2748,0	\$948,3
Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων	$(\$4.384,9 + \$3.674,7) \div 2$	$(\$3.674,7 + \$3.045,7) \div 2$
	$= \frac{\$1.248,0}{\$4.029,8} = 31,0\%$	$= \frac{\$948,3}{\$3.360,2} = 28,2\%$

Δείκτης Κάλυψης Τόκων

- Ο **δείκτης Κάλυψης Τόκων** είναι ένας βοηθητικός αριθμοδείκτης που επιμετράει το βαθμό προστασίας των πιστωτών μιας εταιρείας από την αδυναμία της τελευταίας καταβολής τόκων.
- Ο δείκτης κάλυψης τόκων για τη το 2010 και 2011 υπολογίζεται ως εξής.

ΔΕΙΚΤΗΣ

Δείκτης Κάλυψης Τόκων: Πόσες Φορές τα Κέρδη της Εταιρείας Υπερβαίνουν τους Τόκους-Έξοδα;

	2011	2010
$\frac{\text{Κέρδη προ Φόρων + Τόκοι (Έξοδα)}}{\text{Τόκοι (Έξοδα)}}$	$\frac{\$1.811,1 + \$33,3}{\$33,3}$	$\frac{\$1.437,0 + \$32,7}{\$32,7}$
	$= \frac{\$1.844,4}{\$33,3} = 55,4 \text{ Φορές}$	$= \frac{\$1.469,7}{\$32,7} = 44,9 \text{ Φορές}$

Αξιολόγηση Διαχείρισης Λειτουργικών Περιουσιακών Στοιχείων

- Ο **Λειτουργικός κύκλος** εκτείνεται στη χρονική περίοδο που χρειάζεται για την αγορά αποθεμάτων, την πώληση τους και την είσπραξη των οφειλόμενων ποσών.
- Η **περίοδος χρηματοδότησης** — η περίοδος μεταξύ της στιγμής που πρέπει να πληρωθεί ο προμηθευτής και του τέλους του λειτουργικού κύκλου — ορίζει πόση επιπλέον χρηματοδότηση θα πρέπει να έχει η εταιρεία για να στηρίξει τις λειτουργίες της.
 - Επειδή το επιπλέον χρέος αυξάνει τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο της εταιρείας, είναι σημαντικό να διατηρείται η περίοδος χρηματοδότησης σε διαχειρίσιμο επίπεδο.
- Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες που επιμετρούν τη διαχείριση των λειτουργικών περιουσιακών στοιχείων περιλαμβάνουν τους ακόλουθους δείκτες: Δείκτης Κυκλοφορικής ταχύτητας Αποθεμάτων, Μέση Διάρκεια Παραμονής των Αποθεμάτων, Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Απαιτήσεων, Μέσος Χρόνος Είσπραξης Απαιτήσεων, δείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Λογαριασμών Πληρωτέων και Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Λογαριασμών Πληρωτέων

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

- Ο **Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων** επιμετράει το σχετικό μέγεθος των αποθεμάτων
- Ο δείκτης της Starbucks για το 2010 και 2011 υπολογίζεται ως εξής:

ΔΕΙΚΤΗΣ

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Αποθεμάτων: Πόσες φορές Πώλησε η Εταιρεία το Απόθεμά της Κατά τη Διάρκεια μιας Περιόδου;

	2011	2010
$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων}}$	$\frac{\$4.949,3}{(\$965,8 + \$543,3) \div 2}$	$\frac{\$4.458,6}{(\$543,3 + \$664,9) \div 2}$
	$= \frac{\$4.949,3}{\$754,6} = 6,6 \text{ Φορές}$	$= \frac{\$4.458,6}{\$604,1} = 7,4 \text{ Φορές}$

Μέση Διάρκεια Παραμονής των Αποθεμάτων

- **Η Μέση Διάρκεια Παραμονής των Αποθεμάτων** μετράει το μέσο αριθμό των ημερών που χρειάζεται για να πουληθούν τα εμπορεύματα.
 - Η Μέση διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων της Starbucks για ο 2011 και 2010 υπολογίζεται ως εξής:

ΔΕΙΚΤΗΣ

Μέση Διάρκεια Παραμονής των Αποθεμάτων: Πόσες Ημέρες Χρειάστηκε η Εταιρεία για να Πωλήσει τα Αποθέματά της;

	2011	2010
$\frac{365}{\text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων}} = \frac{365 \text{ Ημέρες}}{6,6 \text{ Φορές}} = 55,3 \text{ Ημέρες}$		$\frac{365 \text{ Ημέρες}}{7,4 \text{ Φορές}} = 49,3 \text{ Ημέρες}$

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

- Η **Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων** επιμετράει το σχετικό μέγεθος των Λογαριασμών Εισπρακτέων και της αποτελεσματικότητας των πολιτικών πίστωσης.
- Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων της Starbucks για το 2010 και 2011 υπολογίζεται ως εξής.

ΔΕΙΚΤΗΣ

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων: Πόσες Φορές Εισέπραξε η Εταιρεία τις Απαιτήσεις της Κατά τη Διάρκεια μιας Λογιστικής Περιόδου;

	2011	2010
Καθαρές Πωλήσεις	\$11.700,4	\$10.707,4
Μέσος Όρος Απαιτήσεων	$(\$386,5 + \$302,7) \div 2$	$(\$302,7 + \$271,0) \div 2$
	$= \frac{\$11.700,4}{\$344,6} = 34,0 \text{ Φορές}$	$= \frac{\$10.707,4}{\$286,9} = 37,3 \text{ Φορές}$

Μέσος Χρόνος Είσπραξης Απαιτήσεων

- Ο **Μέσος Χρόνος Είσπραξης Απαιτήσεων** επιμετράει το μέσο αριθμό ημερών που χρειάζεται μια εταιρεία για να εισπράξει τις απαιτήσεις της.
 - Ο μέσος χρόνος της Starbucks για το 2010 και 2011 υπολογίζεται ως εξής:

ΔΕΙΚΤΗΣ

Μέσος Χρόνος Είσπραξης Απαιτήσεων: Πόσες Ημέρες Χρειάζονται για την Είσπραξη των Απαιτήσεων της;

2011

2010

$$\frac{365}{\text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων}}$$

$$\frac{365 \text{ Ημέρες}}{34,0 \text{ Φορές}} = 10,7 \text{ Ημέρες}$$

$$\frac{365 \text{ Ημέρες}}{37,3 \text{ Φορές}} = 9,8 \text{ Ημέρες}$$

Δείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Λογαριασμών Πληρωτέων

- **Δείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Λογαριασμών Πληρωτέων** επιμετράει το σχετικό μέγεθος των Λογαριασμών Πληρωτέων και του όρους πίστωση που παρέχονται στην εταιρεία.
 - Ο δείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Λογαριασμών Πληρωτέων της Starbucks για το 2010 και 2011 υπολογίζεται ως εξής:

ΔΕΙΚΤΗΣ

Δείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Λογαριασμών Πληρωτέων: Πόσες φορές Εξόφλησε η Εταιρεία τους Λογαριασμούς Πληρωτέους της Κατά τη Διάρκεια μιας Περιόδου;

	2011	2010
(Κόστος Πωληθέντων -/+ Μεταβολή Αποθεμάτων) ΜΟ Λογαριασμών Πληρωτέων	$\frac{\$4.949,3 + \$422,5}{(\$540,0 + \$282,6) \div 2}$ $= \frac{\$5.371,8}{\$411,3} = 13,1 \text{ Φορές}$	$\frac{\$4.458,6 - \$121,6}{(\$282,6 + \$267,1) \div 2}$ $= \frac{\$4.337,0}{\$274,9} = 15,8 \text{ Φορές}$

Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Λογαριασμών Πληρωτέων

- Η **Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Λογαριασμών Πληρωτέων** επιμετράει το μέσο αριθμό ημερών που χρειάζεται μια εταιρεία για να εξοφλήσει τους Λογαριασμούς Πληρωτέους.
- Η Μέση Διάρκεια της Starbucks για το 2010 και 2011 υπολογίζεται ως εξής:.

ΔΕΙΚΤΗΣ

Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Λογαριασμών Πληρωτέων: Πόσες Ημέρες Χρειάστηκε η Εταιρεία για την Εξόφληση των Λογαριασμών Πληρωτέων;

	2011	2010
$\frac{365}{\text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εξόφλησης Λογαριασμών Πληρωτέων}}$	$\frac{365 \text{ Ημέρες}}{13,1 \text{ Φορές}} = 27,9 \text{ Ημέρες}$	$\frac{365 \text{ Ημέρες}}{15,8 \text{ Φορές}} = 23,1 \text{ Ημέρες}$

Περίοδος Χρηματοδότησης

- Η Περίοδος Χρηματοδότησης υπολογίζεται αφαιρώντας τη μέση διάρκεια εξόφλησης των λογαριασμών Πληρωτέων από το λειτουργικό κύκλο (Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων + Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων)
- Οι περίοδοι χρηματοδότησης της Starbucks' για το 2010 και 2011 υπολογίζονται ως εξής:
2011: 55,3 Ημέρες + 10,7 Ημέρες – 27,9 Ημέρες = 38,1 Ημέρες
2010: 49,3 Ημέρες + 9,8 Ημέρες – 23,1 Ημέρες = 36,0 Ημέρες

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

ΔΕΙΚΤΗΣ

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας: Πώς συγκρίνεται το Κυκλοφορούν Ενεργητικό με τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις;



$$\text{Δείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

	2011	2010
$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	$= \frac{\$3.794,9}{\$2.075,8} = 1,8 \text{ Φορές}$	$= \frac{\$2.756,4}{\$1.779,1} = 1,5 \text{ Φορές}$

Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας

- Ο **Δείκτης Γενικής Ρευστότητας** διαφέρει ό το δείκτη Γενικής Ρευστότητας στο ότι ο αριθμητής δεν περιλαμβάνει τα Αποθέματα και τα Προπληρωθέντα Έξοδα..
 - Ο δείκτης Ειδικής Ρευστότητας της Starbucks για το 2010 και το 2011 υπολογίζεται ως εξής.

ΔΕΙΚΤΗΣ

Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας: Πώς συγκρίνεται το Κυκλoφορούν Ενεργητικό με τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις;

	2011	2010
Ταμειακά Διαθέσιμα + Χρεόγραφα + Απαιτήσεις	\$1.148,1 + \$855,0 + \$47,6 + \$386,5	\$1.164,0 + \$236,5 + \$49,2 + \$302,7
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	\$2.075,8	\$1.779,1
	$= \frac{\$2.437,2}{\$2.075,8} = 1,2 \text{ Φορές}$	$= \frac{\$1.752,4}{\$1.779,1} = 1,0 \text{ Φορά}$

Αξιολόγηση Αγοραίας Ισχύος με Χρηματοοικονομικούς Δείκτες

- Η χρηματιστηριακή τιμή είναι η τιμή στην οποία αγοράζονται και πωλούνται οι μετοχές μιας εταιρείας. Δείχνει πως βλέπουν οι επενδυτές την εν δυνάμει απόδοση και τον κίνδυνο που σχετίζεται με την κατοχή των μετοχών.
- Η χρηματιστηριακή τιμή από μόνη της δεν παρέχει πολλές πληροφορίες, επειδή οι εταιρείες έχουν διαφορετικούς αριθμούς μετοχών, διαφορετικά κέρδη και διαφορετικές μερισματικές πολιτικές.
- Επομένως, η χρηματιστηριακή τιμή ρέπει να σχετίζεται με τα Κέρδη μέσω του δείκτη Τιμής προς Κέρδη και της Μερισματικής Απόδοσης .

Δείκτης Τιμής προς Κέρδη (P/E)

- Ο **δείκτης Τιμής προς Κέρδη (P/E)**, ο οποίος επιμετράει την εμπιστοσύνη των επενδυτών σε μια εταιρεία είναι ο δείκτης χρηματιστηριακή τιμής της μετοχής προς τα Κέρδη ανά Μετοχή.
- Ο δείκτης Τιμής προς Κέρδη της Starbucks' για το 2010 και το 2011 υπολογίζεται ως εξής.

ΔΕΙΚΤΗΣ

Δείκτης Τιμή προς Κέρδη: Τι Αξία Αποδίδει η Αγορά στα Κέρδη της Εταιρείας;

	2011	2010
$\frac{\text{Χρηματιστηριακή Τιμή ανά Μετοχή}^*}{\text{Κέρδη ανά Μετοχή}}$	$\frac{\$37,86}{\$1,66} = 22,8 \text{ Φορές}$	$\frac{\$24,79}{\$1,27} = 19,5 \text{ Φορές}$

* Μέσος όρος τελευταίου μήνα της περιόδου

Μερισματική Απόδοση

- Η **Μερισματική Απόδοση** επιμετράει την τρέχουσα απόδοση μιας μετοχής ενός επενδυτή σε όρους μερίσματος.
- Η Μερισματική Απόδοση της Starbucks για το 2010 και το 2011 υπολογίζεται ως εξής:

ΔΕΙΚΤΗΣ

Μερισματική Απόδοση: Ποια είναι η Απόδοση των Μερισμάτων σε κάθε Μετοχή;

	2011	2010
$\frac{\text{Μερίσματα ανά Μετοχή}}{\text{Χρηματιστηριακή Τιμή ανά Μετοχή}}$	$\frac{\$0,56}{\$37,86} = 1,5\%$	$\frac{\$0,36}{\$24,79} = 1,5\%$

Σχέσεις Χρηματοοικονομικών Αριθμοδεικτών

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Για τη χρήση που έληξε 31 Δεκ 2014

Έσοδα

Κόστος Πωληθέντων

Μικτά Κέρδη

Λειτουργικά Έξοδα

Λειτουργικά Κέρδη

Λοιπά Έσοδα και Έξοδα

Καθαρά Κέρδη

Ισολογισμός

31 Δεκ 2014

Ενεργητικό

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Ταμειακά Διαθέσιμα

Λοιπά στοιχεία Κυκλοφορούντος

Ενεργητικού

Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού

Επενδύσεις

Ενσώματα Πάγια

Άυλα Πάγια

Σύνολο Ενεργητικού = Σύνολο Υποχρεώσεων + Ιδίων Κεφαλαίων

Υποχρεώσεις

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Σύνολο Υποχρεώσεων

Ιδία Κεφάλαια

Καταβλημένο Κεφάλαιο

Αποτελέσματα σε Νέο

Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

Πίνακας Αποτελεσμάτων

Για τη χρήση που έληξε 31 Δεκ 2014

Αποτελέσματα σε Νέο, 31/12/2013

Συν Καθαρά Κέρδη

Μείον Μερίσματα

Αποτελέσματα σε Νέο, 31/12/2014

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Για τη χρήση που έληξε 31 Δεκ 2014

**Καθαρές Ταμειακές Ροές
από Λειτουργικές Δραστηριότητες**

Καθαρές Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες

Καθαρές Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες

Αύξηση (μείωση) στα Ταμειακά Διαθέσιμα

Ταμειακά Διαθέσιμα, 31/12/13

Ταμειακά Διαθέσιμα, 31/12/14

ΕΦΑΡΜΟΣΤΕ ΤΟ!

Μια εμπορική εταιρεία πραγματοποίησε τις συναλλαγές που ακολουθούν. Ανέναντι από κάθε συναλλαγή βρίσκεται ένας αριθμοδείκτης και χώρος για να σημειώσετε την επίδραση κάθε συναλλαγής στον δείκτη. Δείξτε ότι κατανοείτε την επίδραση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων στους δείκτες μέτρησης της απόδοσης, τοποθετώντας Χ στην κατάλληλη στήλη για να δείξετε αν η συναλλαγή αύξησε, μείωσε ή δεν είχε καμία επίδραση στον δείκτη.

Συναλλαγή	Δείκτης	Επίδραση		
		Αύξηση	Μείωση	Καμία
α. Δεδοθυμένοι Μισθοί.	Γενικής Ρευστότητας			
β. Αγορά Αποθεμάτων.	Ειδικής Ρευστότητας			
γ. Αύξηση Πρόβλεψης για Επισφαλείς Απαιτήσεις.	Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων			
δ. Αγορά Αποθεμάτων με πίστωση.	Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Λογαριασμών Πληρωτέων			
ε. Πώληση Ίδιων Μετοχών.	Περιθώριο Κέρδους			
στ. Δανεισμός χρημάτων με έκδοση Ομολόγου Πληρωτέου.	Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού			
ζ. Πληρωμή Μισθών.	Αποδοτικότητα Ενεργητικού			
η. Εξόφληση Ομολόγου Πληρωτέου.	Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια			
θ. Δεδοθυμένος Τόκος-Έξοδο.	Κάλυψη Τόκων			
ι. Πώληση Εμπορευμάτων με πίστωση.	Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων			
κ. Καταχώρηση εξόδου Απόσβεσης.	Απόδοση Ταμειακών Ροών			
λη. Πώληση Εξοπλισμού.	Ελεύθερη Ταμειακή Ροή			

(διαφάνεια 2^η από 2)

ΛΥΣΗ

Συναλλαγή	Δείκτης	Επίδραση		
		Αύξηση	Μείωση	Καμία
α. Δεδοθυεμμένοι Μισθοί.	Γενικής Ρευστότητας		X	
β. Αγορά Αποθεμάτων.	Ειδικής Ρευστότητας		X	
γ. Αύξηση Πρόβλεψης για Επισφαλείς Απαιτήσεις.	Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων	X		
δ. Αγορά Αποθεμάτων με πίστωση.	Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Λογαριασμών Πληρωτέων		X	
ε. Πώληση Ίδιων Μετοχών.	Περιθώριο Κέρδους			X
στ. Δανεισμός χρημάτων με έκδοση Ομολόγου Πληρωτέου.	Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού		X	
ζ. Πληρωμή Μισθών.	Αποδοτικότητα Ενεργητικού		X	
η. Εξόφληση Ομολόγου Πληρωτέου.	Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια	X		
θ. Δεδοθυεμμένος Τόκος-Έξοδο.	Κάλυψης Τόκων		X	
ι. Πώληση Εμπορευμάτων με πίστωση.	Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	X		
κ. Καταχώρηση εξόδου Απόσβεσης.	Απόδοση Ταμειακών Ροών	X		
λ. Πώληση Εξοπλισμού.	Ελεύθερη Ταμειακή Ροή	X		

ΔΟΚΙΜΑΣΤΕ ΤΟ!

MA6, MA7, MA8, MA9, MA10, A5, A6, A7, A8, A9

ΕΝΟΤΗΤΑ 3: ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΕΣ ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ

- Αξιολόγηση Ποιότητας Κερδών
 - Λογιστικές Μέθοδοι
 - Λογιστικές Εκτιμήσεις
 - Έκτακτα Στοιχεία
- Προσδιορισμός Ανταμοιβών των Στελεχών της Διοίκησης

Αξιολόγηση Ποιότητας Κερδών

- Τα Καθαρά Κέρδη αποτελούν τον πλέον συνηθισμένο δείκτη για την αξιολόγηση της κερδοφορίας μιας εταιρείας.
- Εξαιτίας της σημαντικότητας των Καθαρών Κερδών στην επιμέτρηση της προοπτικής μιας εταιρείας, σημαντικό ενδιαφέρον στην αξιολόγηση της ποιότητας των Καθαρών Κερδών.
- Η **ποιότητα των κερδών** αναφέρεται στο περιεχόμενο των κερδών και στη διατήρησή τους σε μελλοντικές περιόδους. Η ποιότητα αυτή επηρεάζεται από τα ακόλουθα:
 - Λογιστικές Μέθοδοι
 - Λογιστικές Εκτιμήσεις
 - Έκτακτα Στοιχεία

Λογιστικές Μέθοδοι

- Οι λογιστικές μέθοδοι που χρησιμοποιεί μια εταιρεία επηρεάζουν τα Λειτουργικά Κέρδη της. Οι γενικά παραδεκτές λογιστικές μέθοδοι περιλαμβάνουν:
 - Μεθόδους Επισφαλών Απαιτήσεων (Ποσοστό των Καθαρών Πωλήσεων και Ληκτότητα των Απαιτήσεων).
 - Μεθόδους Αποτίμησης (LIFO, FIFO και Μέσο Σταθμικό Όρο)
 - Μεθόδους Απόσβεσης (επιταχυνόμενη, μονάδες παραγωγής και σταθερή)
 - Μεθόδους αναγνώρισης των Εσόδων
- Οι διαφορετικές λογιστικές μέθοδοι έχουν διαφορετική επίδραση στα Καθαρά Κέρδη όπως απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις των δύο εταιρειών στην επόμενη διαφάνεια.

Επίδραση Διαφορετικώ Λογιστικών Μεθόδων

	<i>Rudy Company</i> <i>(FIFO και σταθερή</i> <i>μέθοδος απόσβεσης)</i>	<i>Kanya Company</i> <i>(LIFO και φθίνουσα</i> <i>μέθοδος απόσβεσης)</i>
Καθαρές Πωλήσεις	\$ 462.500	\$ 462.500
Κόστος διαθέσιμων προς πώληση αγαθών	\$ 200.000	\$ 200.000
Μείον Απόθεμα τέλους	30.000	25.000
Κόστος Πωληθέντων	\$ 170.000	\$ 175.000
Μικτά Κέρδη	\$ 292.500	\$ 287.500
Μείον Απόσβεση	\$ 20.000	\$ 40.000
Μειον Λοιπά Έξοδα	85.000	85.000
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων	\$ 105.000	\$ 125.000
Κέρδη από συνεχιζόμενες δραστηριότητες προ Φόρων	<u>\$ 187.500</u>	<u>\$ 162.500</u>

Επίδραση Διαφορετικών Λογιστικών Μεθόδων στα Κέρδη

- Τα κέρδη από συνεχιζόμενες δραστηριότητες φορέων για την εταιρεία που χρησιμοποιεί LIFO και φθίνουσα μέθοδο απόσβεσης είναι χαμηλότερα επειδή σε περιόδους αύξησης τιμών η μέθοδος LIFO οδηγεί σε υψηλότερο Κόστος πωληθέντων.
- Επίσης, στα πρώτα χρόνια της ωφέλιμης ζωής ενός Παγίου, η επιταχυνόμενη απόσβεση δημιουργεί μεγαλύτερο έξοδο Απόσβεσης.
- Το αποτέλεσμα είναι χαμηλότερα Λειτουργικά Κέρδη. Ωστόσο, τα μελλοντικά Λειτουργικά Κέρδη θα πρέπει να είναι υψηλότερα.

Επίδραση Διαφορετικών Λογιστικών Μεθόδων στις Ταμειακές Ροές

- Παρόλο που η επιλογή της λογιστικής μεθόδου δεν επηρεάζει τις ταμειακές ροές εκτός από πιθανές διαφορές στο φόρο εισοδήματος, η διαφορά των \$25.000 στα Λειτουργικά Κέρδη απορρέει αποκλειστικά από την επιλογή μεθόδου.
- Οι εκτιμήσεις της διάρκειας της ωφέλιμης ζωής και της υπολειμματικής αξίας των παγίων μπορεί να οδηγήσει σε ακόμα μεγαλύτερη διαφορά.
- Γενικά, μια λογιστική μέθοδος ή εκτίμηση που οδηγεί σε χαμηλότερα τρέχοντα έσοδα παράγει, καλύτερης ποιότητας Λειτουργικά Κέρδη.

Επίδραση Διαφορετικών Λογιστικών Μεθόδων στις Οικονομικές Καταστάσεις

- Η ευχέρεια που έχουν οι εταιρείες στην επιλογή λογιστικών μεθόδων θα μπορούσε να προκαλέσει προβλήματα στην ερμηνεία των οικονομικών καταστάσεων αν δεν υπήρχαν οι κανόνες της πλήρους γνωστοποίησης και της συνέπειας.
- **Η πλήρης γνωστοποίηση** απαιτεί από τη διοίκηση να εξηγεί σε Σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων τις σημαντικές λογιστικές πρακτικές που χρησιμοποιήθηκαν,
- Η **Συνέπεια** απαιτεί τη χρησιμοποίηση των ίδιων λογιστικών διαδικασιών από έτος σε έτος. Αν μια εταιρεία αλλάξει μια λογιστική διαδικασία θα πρέπει να εξηγήσει η φύση της αλλαγής και τη χρηματική της επίδραση σε Σημείωση στις οικονομικές καταστάσεις.

Λογιστικές Εκτιμήσεις

- Κατά την κατανομή των εξόδων στις περιόδους που επηρεάζουν τα Καθαρά Κέρδη, οι λογιστές πρέπει να κάνουν εκτιμήσεις και να χρησιμοποιήσουν τη κρίση τους με βάση ρεαλιστικές υποθέσεις.
- Τα ζητήματα που χρειάζονται λογιστικές εκτιμήσεις περιλαμβάνουν:
 - Ωφέλιμη διάρκεια ζωής παγίων
 - Υπολειμματική αξία παγίων
 - Επισφαλείς απαιτήσεις
 - Επιστροφές αγορών
 - Σύνολο μονάδων παραγωγής
 - Σύνολο ανακτήσιμων μονάδων από φυσικούς πόρους
 - Περίοδοι απόσβεσης άυλων παγίων
 - Διεκδικήσεις εγγυήσεων
 - Έξοδα αποκατάστασης περιβάλλοντος

Έκτακτα Στοιχεία

- Αν τα κέρδη αυξηθούν εξαιτίας έκτακτων στοιχείων, το μέρος αυτό των κερδών δεν θα διατηρηθεί στο μέλλον.
- Παραδείγματα τέτοιων στοιχείων είναι:
 - Κέρδη και Ζημίες
 - Υποτιμήσεις και Αναδιαρθρώσεις
 - Μη λειτουργικά στοιχεία
- Επειδή η Διοίκηση έχει επιλογές στο περιεχόμενο και την τοποθέτηση των στοιχείων αυτών, υπάρχει δυνατότητα χειραγώγησης των κερδών για να επιτευχθούν συγκεκριμένοι στόχοι.
- Η επόμενη διαφάνεια παρουσιάζει τα συστατικά στοιχεία μιας τυπικής Καταστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως,

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Dingo Corporation Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως Για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2014

	Έσοδα		\$ 1.850.000
	Κόστος και Έξοδα		(1.100.000)
Λειτουργικά στοιχεία προ Φόρων	Κέρδη από πώληση στοιχείων Ενεργητικού		300.000
	Απομειώσεις στοιχείων Ενεργητικού		(50.000)
	Αναδιαρθρώσεις		<u>(150.000)</u>
	Κέρδη από συνεχιζόμενες δραστηριότητες προ Φόρων		\$ 850.000
Φόροι Εισοδήματος	Φόροι Εισοδήματος		<u>289.000</u>
	Κέρδη από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		\$ 561.000
	Διακοπείσες δραστηριότητες:		
	Κέρδη από διακοπείσες δραστηριότητες (καθαρά από φόρους, \$70.000)	\$ 180.000	
Μη λειτουργικά στοιχεία	Ζημία από διακοπή δραστηριότητας (καθαρή από φόρους, \$84.000)	<u>(146.000)</u>	<u>34.000</u>
	Καθαρά Κέρδη		<u>\$ 595.000</u>
	Κέρδη ανά Κοινή Μετοχή:		
Πληροφορίες για τα Κέρδη ανά Μετοχή	Κέρδη από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		\$2,81
	Διακοπείσες δραστηριότητες (καθαρές από φόρους)		<u>0,17</u>
	Καθαρά Κέρδη		<u>\$2,98</u>

Κέρδη και Ζημίες

- Όταν μια εταιρεία πωλεί ή διαθέτει λειτουργικά στοιχεία του Ενεργητικού ή Εμπορεύσιμα Χρεόγραφα, συνήθως προκύπτει κέρδος ή Ζημία.
- Τα Κέρδη ή η Ζημία εμφανίζονται στη λειτουργική ενότητα της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως συνήθως όπως αντιπροσωπεύουν έκτακτα γεγονότα. Και η διοίκηση έχει συχνά κάποια ευχέρεια ως προς το χειρισμό τους..
- Επομένως, από την οπτική ενός αναλυτή, θα πρέπει να αγνοούνται όταν εξετάζονται τα λειτουργικά κέρδη.

Υποτιμήσεις και Αναδιαρθρώσεις

- **Υποτίμηση** είναι η μείωση της αξίας ενός περιουσιακού στοιχείου κάτω από την λογιστική του αξία στον ισολογισμό
- **Αναδιάρθρωση** είναι το εκτιμώμενο κόστος μιας αλλαγής στις δραστηριότητες μιας εταιρείας. Συνήθως περιλαμβάνει το κλείσιμο υπηρεσιών και την απόλυση προσωπικού.
- Τόσο οι υποτιμήσεις όσο και οι αναδιαρθρώσεις μειώνουν τα τρέχοντα Λειτουργικά Κέρδη και αυξάνουν τα μελλοντικά Κέρδη μεταφέροντας μελλοντικά έξοδα στην τρέχουσα περίοδο.
- Ορισμένες φορές αναλαμβάνουν όλες τις πιθανές ζημίες στη τρέχουσα χρήση ώστε να είναι «καθαρές» από τα έξοδα αυτά στις επόμενες χρήσεις, costs. Τέτοιες μεγάλες τακτοποιήσεις η “big baths” συμβαίνουν συχνά όταν μια εταιρεία έχει μια άσχημη χρονιά καθώς επίσης σε χρονιές που υπάρχει αλλαγή στη διοίκηση.

Μη-Λειτουργικά Στοιχεία

- Τα μη-λειτουργικά στοιχεία που εμφανίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως περιλαμβάνουν **διακοπείσες δραστηριότητες** — τμήματα που δεν αποτελούν πλέον μέρος της δραστηριότητας της εταιρείας — καθώς και Κέρδη ή Ζημίες από την πώληση ή την διάθεση των τμημάτων αυτών.
- Τα στοιχεία αυτά μπορούν να επηρεάσουν σημαντικά τα Καθαρά Κέρδη..
- Για να γίνει πιο εύκολη η αξιολόγηση των συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων μιας εταιρείας , οι ΓΠΛΑ απαιτούν να αναφέρονται ξεχωριστά στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως τα Κέρδη και οι Ζημίες από διακοπείσες δραστηριότητες.

Ανταμοιβές Διοίκησης

- Σύμφωνα με τα Νόμο Sarbanes-Oxley, το Δ.Σ. μιας εισηγμένης εταιρείας θα πρέπει να δημιουργεί μια **επιτροπή ανταμοιβών** από ανεξάρτητα στελέχη, η οποία θα καθορίζει πως θα ανταμείβονται τα ανώτατα στελέχη.
- Από τυπική άποψη, τα συστατικά στοιχεία της ανταμοιβής των ανώτατων στελεχών περιλαμβάνουν τα εξής:
 - Ετήσιος μισθός
 - Ετήσια bonus – βασισμένα σε μετρήσεις της χρηματοοικονομικής απόδοσης που η επιτροπή ανταμοιβών αναγνωρίζει ως σημαντικές για τη μακροχρόνια επιτυχία της εταιρίας.
 - Μακροπρόθεσμη αποζημίωση (ανταμοιβές με δικαιώματα προαίρεσης) — που βασίζονται συνήθως στο πόσο καλά πετυχαίνει η εταιρεία τους μακροπρόθεσμους στρατηγικούς της στόχους.

Τα ακόλουθα δεδομένα αφορούν την ΩΜΕΓΑ Α.Ε.: Καθαρές Πωλήσεις €180.000, Κόστος Πωληθέντων €87.500, Ζημία από διακοπείσες δραστηριότητες (καθαρή από φόρο €17.500) €50.000, Ζημία από διάθεση διακοπεισών δραστηριοτήτων (καθαρή από φόρο €4.000) €12.500, Λειτουργικά Έξοδα €32.500, Φόρος Εισοδήματος σε συνεχιζόμενες δραστηριότητες €18.000. Να καταρτίσετε την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως της εταιρείας για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2014. (Σημείωση: Αγνοήστε τις πληροφορίες για τα Κέρδη ανά Μετοχή).

ΛΥΣΗ

ΩΜΕΓΑ Α.Ε.
Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως
Για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2014

Καθαρές Πωλήσεις		€180.000
Κόστος Πωληθέντων		<u>87.500</u>
Μικτά Κέρδη		€ 92.500
Λειτουργικά Έξοδα		<u>32.500</u>
Κέρδη από συνεχιζόμενες δραστηριότητες προ Φόρων		€ 60.000
Φόροι Εισοδήματος		<u>18.000</u>
Κέρδη από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		€ 42.000
Διακοπείσες δραστηριότητες:		
Ζημία από διακοπείσες δραστηριότητες (καθαρή από φόρους, €17.500)	€(50.000)	
Ζημία από διάθεση διακοπεισας δραστηριότητας (καθαρή από φόρους, €4.000)	<u>(12.500)</u>	(62.500)
Καθαρή Ζημία		<u><u>€ (20.500)</u></u>

ΔΟΚΙΜΑΣΤΕ ΤΟ!

MA11, MA12, A10, A11, A12