

# Ανάλυση και Έλεγχος Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

ΝΙΚΟΣ ΔΑΣΚΑΛΑΚΗΣ, PHD

ΕΠΙΚΟΥΡΟΣ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ – ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΤΜΗΜΑ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

ΠΑΝΤΕΙΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ

# Πληροφορίες Μαθήματος

Τίτλος: Ανάλυση και Έλεγχος  
Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ώρες διαλέξεων:

- Τρίτη 18:00-21:00 - Αίθουσα 301
- Τετάρτη 10:00-11:00 – Αίθουσα 108

Γραφείο: 01 (δίπλα από το φωτοτυπικό)

Αξιολόγηση:

- Απαλλακτική Ομαδική Εργασία  
Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης  
Επιχειρήσεων
- Εξετάσεις

Βιβλίο:

Βασιλείου Δ., Ηρειώτης Ν., Μπάλιος Δ., (2019)  
«Αρχές Χρηματοοικονομικής Λογιστικής /  
Χρηματοοικονομική Ανάλυση και Λήψη  
Αποφάσεων», 2η Έκδοση, εκδ. Rosili

Σχετικά με συστατικές επιστολές:

*Από 8 και πάνω και εργασίες στα μαθήματά μου.*

# Ύλη του μαθήματος

---

- Εισαγωγή στη Χρηματοοικονομική Ανάλυση
- Λογιστικές Καταστάσεις
- Ανάλυση Κοινού Μεγέθους / Ανάλυση Τάσης
- Ανάλυση Αριθμοδεικτών
  - Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
  - Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
  - Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου
  - Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
  - Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες
- Κατάσταση Ταμειακών Ροών

---

*Λίγα λόγια για την εργασία*

1

Εισαγωγή στην  
χρηματοοικονομική  
ανάλυση

# Χρηματοοικονομική Ανάλυση και Λογιστική

---

Χρηματοοικονομική Ανάλυση είναι η ανάλυση που σκοπός της είναι:

- ο προσδιορισμός των δυνατών και αδύνατων σημείων της επιχείρησης
- η διαπίστωση του κατά πόσο είναι χρηματοοικονομικά ισχυρή και επικερδής

Σημαντική **πηγή πληροφοριών** για τη διενέργεια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης αποτελούν οι **λογιστικές καταστάσεις** ή αλλιώς καταστάσεις χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, **οι οποίες είναι το αποτέλεσμα της λογιστικής διαδικασίας**

# Ποιοι ενδιαφέρονται για την χρηματοοικονομική ανάλυση;

---

Όλοι όσοι **ενδιαφέρονται για την οικονομική θέση** της επιχείρησης και ενδεχομένως έχουν σκοπό να λάβουν κάποιες αποφάσεις. Οι ενδιαφερόμενοι μπορούν να διακριθούν σε διάφορες κύριες κατηγορίες οι οποίες είναι οι εξής :

*Δανειστές - πιστωτές της οικονομικής μονάδας.*

*Μέτοχοι - Επενδυτές.*

*Η διοίκηση της οικονομικής μονάδας.*

*Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων.*

*Οικονομικοί αναλυτές, χρηματιστές.*

*Εργαζόμενοι.*

*Κράτος - συνδικάτα.*

# Οικονομική Θέση

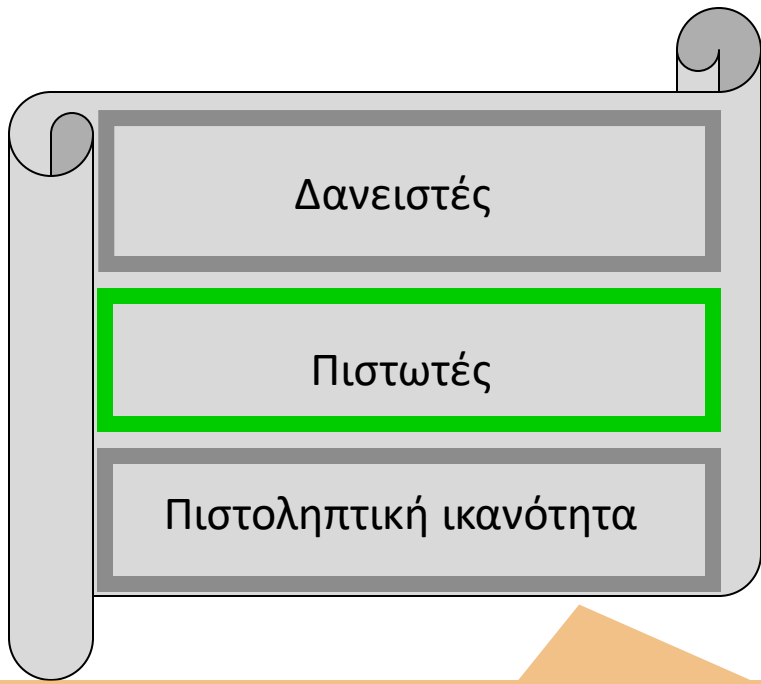
Λέγοντας οικονομική θέση της οικονομικής μονάδας εννοούμε κυρίως:

*Τη δυνατότητα της οικονομικής μονάδας **να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της**, τόσο στο παρόν όσο και στο μέλλον ακόμα και στην περίπτωση εκείνη που επικρατούν διαφορετικές συνθήκες από εκείνες που υπήρχαν τη στιγμή που πραγματοποιήθηκε η ανάλυση.*

*Τη δυνατότητα **εκμετάλλευσης των τυχόν παρουσιαζόμενων ευκαιριών**, χρησιμοποιώντας κεφάλαια από ίδιες πηγές, ή εκδίδοντας νέους τίτλους μετοχών ή ομολογιών ή έστω και αντλώντας κεφάλαια προσφεύγοντας στον τραπεζικό δανεισμό.*



# Σκοποί των πιστωτών - δανειστών



**Δανειστές** της οικονομικής μονάδας εννοούμε όλους εκείνους που **με τον ένα ή τον άλλο τρόπο δανείζουν** στην τελευταία χρηματικά κεφάλαια

Οι δανειστές και οι πιστωτές μίας οικονομικής μονάδας ενδιαφέρονται, πάνω από όλα, για την **ικανότητα** της επιχείρησης **να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της**

Η πίστωση που δίνεται από τους **προμηθευτές** πρώτων υλών και εμπορευμάτων ή από άλλα πρόσωπα που παρέχουν υπηρεσίες στην επιχείρηση αποτελεί μία μορφή δανεισμού

# Βραχυχρόνιοι Πιστωτές / Δανειστές

---

Οι βραχυχρόνιοι πιστωτές ενδιαφέρονται:

- για την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις **τρέχουσες** υποχρεώσεις της.
- για την δυνατότητα (ή αλλιώς για τα περιθώρια) ρευστοποίησης κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, δηλαδή **για το επίπεδο ρευστότητας** της επιχείρησης

Τα στοιχεία που μπορούν να ρευστοποιηθούν και να χρησιμοποιηθούν για την ανταπόκριση στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης αναφέρονται ως «**κυκλοφορούν ενεργητικό**», το οποίο περιλαμβάνει:

- τα αποθέματα,
- τις απαιτήσεις και
- τα διαθέσιμα

# Μακροχρόνιοι Πιστωτές / Δανειστές

---

Οι μακροχρόνιοι πιστωτές ενδιαφέρονται:

- Για τη **διάρθρωση των κεφαλαίων** της επιχείρησης, προκειμένου να γνωρίζουν το βαθμό κινδύνου που υφίστανται.
- Ιδιαίτερα για τη **σχέση ιδίων προς δανειακά (ξένα) κεφάλαια** καθώς αποτελεί ένδειξη της επάρκειας ή όχι των ιδίων κεφαλαίων μίας οικονομικής μονάδας,
- Για τα **τρέχοντα και μελλοντικά της κέρδη**, ως έναν βαθμό ασφάλειας αποπληρωμής των τρεχουσών / μελλοντικών τους απαιτήσεων, έναντι της επιχείρησης.

Στο πιο πάνω πλαίσιο, οι μακροχρόνιοι πιστωτές αναλύουν:

- την **τρέχουσα και μελλοντική οικονομική θέση** της επιχείρησης,
- τις **προβλεπόμενες μελλοντικές ροές κεφαλαίων**,
- την **δυνατότητά της να διατηρεί τη συγκεκριμένη οικονομική της κατάσταση** και κάτω από διαφορετικές οικονομικές συνθήκες
- την **δυνατότητά της να διατηρεί τη δυναμικότητα των κερδών** της.

# Μέτοχοι - επενδυτές

---

Οι μέτοχοι είναι επενδυτές που έχουν εισφέρει στην επιχείρηση, αλλά και όσοι ενδεχομένως θα εισέφεραν στην επιχείρηση.

Οι μέτοχοι της επιχείρησης μπορεί να έχουν θέση και στη διοίκηση, μπορεί όμως και όχι.

Οι μέτοχοι – επενδυτές ενδιαφέρονται για το σύνολο της δραστηριότητας της επιχείρησης, και πιο συγκεκριμένα, για:

- την οικονομική της κατάσταση,
- τη διάρθρωση των κεφαλαίων της, καθώς επίσης και
- την κερδοφόρα δυναμικότητά της,  
... αφού όλα τα παραπάνω είναι απαραίτητα για την εκτίμηση της αξίας των μετοχών μίας οικονομικής μονάδας.
- Συγχρόνως ενδιαφέρονται για τα κέρδη που η επιχείρηση εμφανίζει **μελλοντικά** και την **εξέλιξή τους διαχρονικά**.

# Διοίκηση επιχείρησης

---

Η διοίκηση της επιχείρησης έχει το πλεονέκτημα ότι **διαθέτει όλες τις δυνατές πληροφορίες** της επιχείρησης και σε συνεχή βάση. Σε κάθε περίπτωση, διαθέτει πολύ **περισσότερες πληροφορίες από τους μετόχους**

Η διοίκηση θα έπρεπε (θεωρία αντιπροσώπευσης) να ενδιαφέρεται να **μεγιστοποιήσει την κερδοφόρα δυναμικότητά** της καθώς επίσης και την **εξέλιξή της μελλοντικά**

Βασικός στόχος της διοίκηση είναι η αποτελεσματική **διαχείριση** και η άριστη **ισορροπία** μεταξύ **ρευστότητας και κερδοφορίας**.

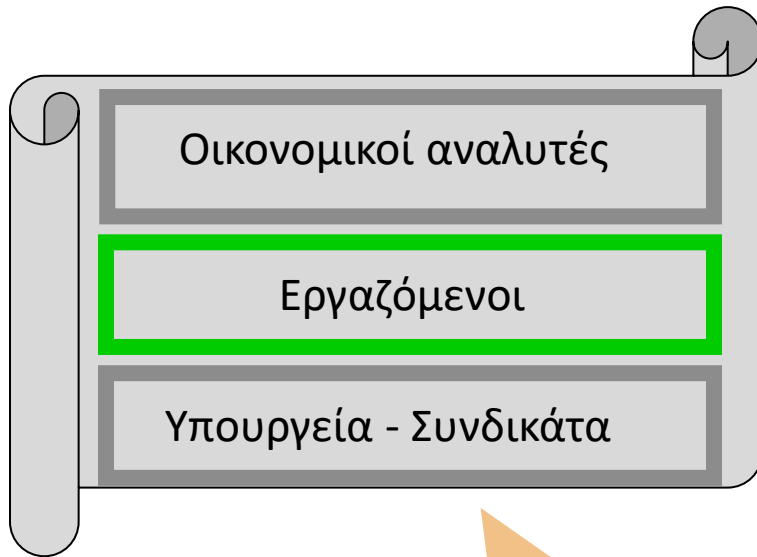
# Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων

---

Οι ελεγκτές διακρίνονται σε εσωτερικούς και εξωτερικούς, και ασχολούνται με τον έλεγχο των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων και τελικά διατυπώνουν τα πορίσματά τους σχετικά με την **ακρίβεια** τους.

Ελέγχουν προκειμένου να εντοπίσουν τυχόν, ηθελημένα ή μη, **σφάλματα** καθώς επίσης και **ατασθαλίες** τα οποία **αν δεν εντοπισθούν δίνουν μία εσφαλμένη εικόνα της οικονομικής μονάδας**

# Άλλοι ενδιαφερόμενοι



Ενδιαφέρονται κυρίως για την **εύλογη αξία** της επιχείρησης. Η ανάλυση περιλαμβάνει και την εκτίμηση άϋλων περιουσιακών στοιχείων των οικονομικών μονάδων, όπως είναι για παράδειγμα η φήμη και πελατεία

Οι εργαζόμενοι της επιχείρησης, ενδιαφέρονται κυρίως για την **μακροχρόνια σταθερότητα και προοπτική της**, εφόσον συνδέονται με την ικανότητα της να τους καταβάλλει τις αμοιβές τους και να τους προσφέρει απασχόληση

Έσοδα του κράτους – Οικονομική πολιτική – Συλλογικές συμβάσεις εργασίας

# Είδη Χρηματοοικονομική Ανάλυσης

---

Διακρίνονται οι εξής κατηγοριοποιήσεις:

- **Διάκριση ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης**
  - Τυπική
  - Ουσιαστική
- **Διάκριση ανάλογα με τη θέση του αναλυτή**
  - Εσωτερική
  - Εξωτερική



## Διάκριση ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης

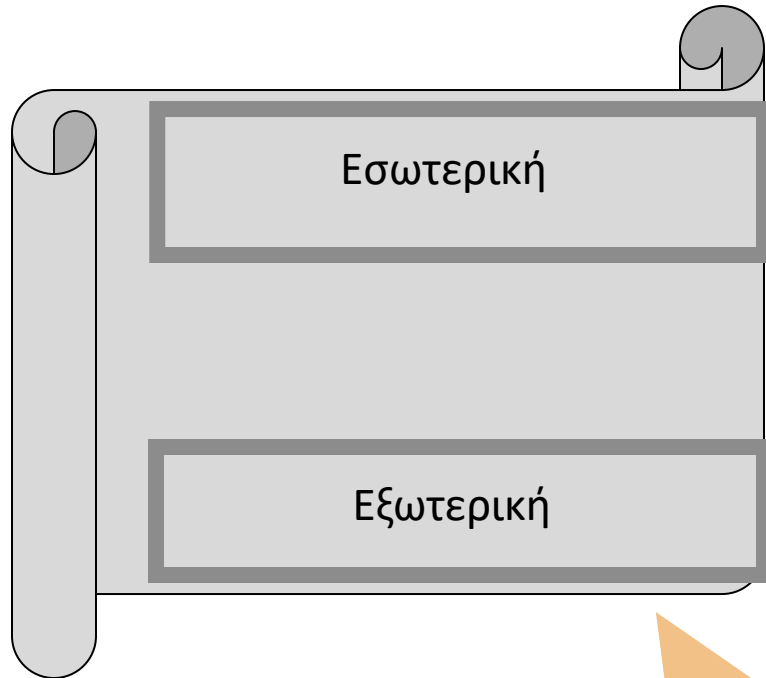
Εννοούμε τον έλεγχο της εξωτερικής διάρθρωσης του ισολογισμού και του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσης. Προηγείται της ουσιαστικής και προβαίνει σε τυχόν διορθώσεις, ομαδοποιήσεις, στρογγυλοποιήσεις, ανακατατάξεις

Τυπική ανάλυση

Ουσιαστική ανάλυση

Αν και στηρίζεται στα δεδομένα της τυπικής ανάλυσης, ωστόσο επεκτείνεται και **στην δημιουργία και επεξεργασία κάποιων αριθμοδεικτών**, οι οποίοι δείχνουν την πραγματική εικόνα της οικονομικής μονάδας

## Διάκριση ανάλογα με τη θέση του αναλυτή



Είναι η ανάλυση που γίνεται από **πρόσωπα τα οποία έχουν άμεση σχέση με την οικονομική μονάδα** και μπορούν ανά πάσα στιγμή να έχουν πρόσβαση στα λογιστικά της βιβλία και να ελέγχουν τους επιμέρους λογαριασμούς και τα διάφορα λογιστικά έγγραφα

Είναι η ανάλυση η οποία πραγματοποιείται από **πρόσωπα τρίτα, που βρίσκονται δηλαδή έξω από την οικονομική μονάδα** και βασίζονται σε εκείνα μόνο τα στοιχεία που δημοσιεύονται από τις λογιστικές καταστάσεις και τις εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου και των ελεγκτών