



## **ΠΜΣ στη Φορολογική Λογιστική και Χρηματοοικονομική Διοίκηση Στρατηγικών Αποφάσεων**

### **Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**

*Μάθημα Επιλογής (Β' Εξάμηνο)*

#### **Εισηγητές:**

**Ιωάννης Α. Ταμπακούδης**

Επίκουρος Καθηγητής

Γραφ: 301 Τηλ: 2310 891 595

e-mail : [tampakoudis@uom.edu.gr](mailto:tampakoudis@uom.edu.gr)

---

#### **Περιγραφή Μαθήματος**

Αρχικά, παρουσιάζονται οι Οικονομικές Καταστάσεις και συγκεκριμένα η Κατάσταση Οικονομικής Θέσης, η Κατάσταση Αποτελεσμάτων και η Κατάσταση Ταμειακών Ροών. Οι Οικονομικές Καταστάσεις καταρτίζονται σύμφωνα με ένα σύνολο κανόνων που είναι τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), τα οποία θεσπίζονται από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και είναι αποδεκτά σε περισσότερες από 140 χώρες παγκοσμίως. Η Κατάσταση Οικονομικής Θέσης διαχωρίζεται σε Ενεργητικό, Υποχρεώσεις και Καθαρή Θέση, και φανερώνει τα περιουσιακά στοιχεία, τις οφειλές σε τρίτους και τις οφειλές προς τους μετόχους, αντίστοιχα. Δείχνει την οικονομική κατάσταση της οντότητας και την ικανότητά της να παράγει εισόδημα στο μέλλον. Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων περιλαμβάνει λογαριασμούς Εσόδων και Εξόδων, ενώ η διαφορά των δύο καταδεικνύει τη χρηματοοικονομική αποτελεσματικότητα της οντότητας σε χρηματικούς όρους. Τέλος, η Κατάσταση Ταμειακών Ροών καταδεικνύει τις ταμειακές ροές που δημιουργούνται ως αποτέλεσμα των λειτουργικών, επενδυτικών και χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων της οντότητας.

Τα αριθμητικά δεδομένα που εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αποτελούν τη βάση για περαιτέρω ανάλυση, διαμόρφωση προβλέψεων και εξαγωγή χρήσιμων συμπερασμάτων αναφορικά με όλο το φάσμα της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Οι μέτοχοι και οι άλλες ομάδες ενδιαφέροντος αξιοποιούν την πληροφόρηση των οικονομικών καταστάσεων με σκοπό τη διευκόλυνση της διαδικασίας λήψης αποφάσεων. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων γίνεται είτε με την μετατροπή τους σε μία τυποποιημένη μορφή είτε με τη χρήση δεικτών. Στην πρώτη περίπτωση περιλαμβάνονται η οριζόντια και η κάθετη ανάλυση, οι οποίες επιτρέπουν την αξιολόγηση της απόδοσης της εταιρίας κατά τη διάρκεια του χρόνου και τον εντοπισμό των στοιχείων που σχετίζονται με συγκεκριμένες επιχειρηματικές λειτουργίες και επιδέχονται περαιτέρω βελτιώσεις. Στην περίπτωση των δεικτών, επιλέγονται δύο στοιχεία από την ίδια ή από δύο διαφορετικές οικονομικές καταστάσεις, όπου το μέγεθος του ενός εκφράζεται σε σχέση με το μέγεθος του άλλου. Λαμβάνοντας υπόψη την έκταση της πληροφόρησης που παρέχεται στις οικονομικές καταστάσεις, μπορούν να κατασκευασθούν πολλοί και διαφορετικοί δείκτες. Κατά συνέπεια, η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων με τη χρήση δεικτών επιτρέπει την ενδεδειγμένη αξιολόγηση όλων των πτυχών της δραστηριότητας μίας επιχείρησης. Οι δείκτες ταξινομούνται σε κατηγορίες βάσει της επιχειρηματικής λειτουργίας στην οποία επικεντρώνονται και, ειδικότερα, διακρίνονται σε δείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, κερδοφορίας, χρέους και μακροπρόθεσμης φερεγγυότητας.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση παρέχει το πλαίσιο για την εκτίμηση των μελλοντικών κερδών και μερισμάτων, τα οποία αξιοποιούνται για την αποτίμηση της αξίας των κοινών και των προνομιούχων μετοχών. Η αξία των κοινών μετοχών μίας εταιρίας ισούται με την προεξοφλημένη (ή παρούσα) αξία των μελλοντικών μερισμάτων που αναμένεται να καταβληθούν στους κατόχους τους. Αναφορικά με τα μελλοντικά μερίσματα γίνονται τρεις υποθέσεις και συγκεκριμένα θεωρείται ότι αναπτύσσονται με μηδενικό, σταθερό ή μεταβαλλόμενο ρυθμό ανάπτυξης. Για τις προνομιούχες μετοχές το ύψος και η συχνότητα καταβολής των μερισμάτων είναι γνωστά, γεγονός που διευκολύνει τη διαδικασία αποτίμησής τους.

---

## Στόχοι Μαθήματος

Με την ολοκλήρωση του μαθήματος οι φοιτητές θα μπορούν να:

- Γνωρίζουν τις βασικές Οικονομικές Καταστάσεις
- Αξιολογούν την πληροφόρηση που πηγάζει από τις Οικονομικές Καταστάσεις
- Εφαρμόζουν τις μεθόδους ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων
- Διακρίνουν τις βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών
- Προτείνουν ενέργειες για τη βελτίωση των αριθμοδεικτών
- Αναλύουν τους αριθμοδείκτες συνδυαστικά
- Υπολογίζουν την αξία των κοινών και των προνομιούχων μετοχών

### Αξιολόγηση Φοιτητών

Η τελική βαθμολογία των φοιτητών θα προκύπτει τόσο από την τελική εξέταση όσο και από την εργασία που θα παρουσιασθεί στο τέλος της διδασκαλίας του μαθήματος.

- Τελική εξέταση (70%)
  - Εργασία (30%)
- 

### Προτεινόμενα Συγγράμματα

- Σουμπενιώτης, Δ. & Ταμπακούδης, Ι. (2017) *Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Ανάλυση και Επενδύσεις*. Εκδόσεις NAMATA.
  - Reilly, F. K., & Brown, K. C. (2011). *Investment analysis and portfolio management*. Cengage Learning.
- 

### Πρόσθετη Βιβλιογραφία

- Elton, E. J., Gruber, M. J., Brown, S. J., & Goetzmann, W. N. (2009). *Modern portfolio theory and investment analysis*. John Wiley & Sons.
  - Βασιλείου, Δ. & Ηρειώτης, Ν. (2009) *Ανάλυση Επενδύσεων και Διαχείριση Χαρτοφυλακίου*. Εκδόσεις Rosili.
  - Παπαδάμου Στέφανος, *Διαχείριση Χαρτοφυλακίου μια Σύγχρονη Προσέγγιση*, Gutenberg 2009.
  - Νούλας Α. (2016) *Αγορές Χρήματος και Κεφαλαίου*. Εκδόσεις Ανικούλα.
  - Haugen, R. A., & Haugen, R. A. (2001). *Modern investment theory* (Vol. 5). Upper Saddle River, NJ: Prentice Hall.
-

### Συμπληρωματικά Αναγνώσματα

- Journal of Banking and Finance
  - Journal of Finance
  - Journal of Financial Management Analysis
  - Journal of Applied Financial Economics
  - Managerial Finance
- 

### Χρήσιμα Links

- <http://www.naftemporiki.gr/>
- <http://www.capital.gr/>
- <http://www.kerdos.gr/>
- <http://www.euro2day.gr/>
- <http://www.axiaplus.gr/#>
- <http://www.kathimerini.gr/>
- <http://www.imerisia.gr/>
- <http://www.isotimia.gr/>
- <http://www.xak.com/gmain/home.asp>
- <http://www.bankingnews.gr/>
- <http://www.tradeview.gr/index.php>
- <http://www.ft.com/home/europe>
- <http://europe.wsj.com/home-page>
- <http://www.bloomberg.com/>
- <http://www.economist.com/>
- <http://www.spreads.gr/ContentPages/jargon.aspx>
- <http://www.businessdictionary.com/>