
Περιεχόμενα

Πρόλογος	15
ΜΕΡΟΣ Ι: Εισαγωγικά	19
1 Χρηματοοικονομική Ανάλυση.....	21
1.1. Η κοινωνική προσφορά της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	21
1.1.1. Η ανάγκη για χρηματοοικονομική ανάλυση	22
1.2. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες και λογιστικές καταστάσεις	23
1.2.1. Είδη και πηγές χρηματοοικονομικών πληροφοριών	23
1.2.2. Ετήσιες λογιστικές καταστάσεις	23
1.2.3. Συγκριτικά πλεονεκτήματα οικονομικής πληροφόρησης των λογιστικών καταστάσεων	25
1.2.4. Ζήτηση και προσφορά των λογιστικών καταστάσεων	26
1.2.5. Οι στόχοι των δημοσιευόμενων λογιστικών καταστάσεων	29
1.2.6. Οι κυριότερες λογιστικές καταστάσεις	30
1.3. Η λογιστική διαδικασία	42
1.3.1. Φάση καταγραφής (Recording)	43
1.3.2. Φάση της αναφοράς (Financial reporting, σύνταξη λογιστικών καταστάσεων)	45
1.3.3. Ένα παράδειγμα της λογιστικής διαδικασίας	46
1.4. Θεωρητικές απόψεις και εξελίξεις.....	49
1.4.1. Οικονομική και Λογιστική.....	49
1.4.2. Ιδιότητες των λογιστικών αριθμών	50
1.4.3. Προβλήματα στη μέτρηση των λογιστικών μεγεθών	50
1.4.4. Λογιστικές αρχές και πρότυπα	51
1.4.5. Κριτήρια ποιότητας λογιστικών πληροφοριών	57
1.4.6. Θεωρητικές εξελίξεις	57

ΜΕΡΟΣ II: Βασικές Διαγνωστικές Τεχνικές	69
2 Οι Ποσοτικές Σχέσεις των Στοιχείων των Λογιστικών Καταστάσεων.....	71
2.1. Οι ποσοτικές σχέσεις των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων	71
2.2. Χρήση και χρησιμότητα των ποσοτικών σχέσεων των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων.....	72
2.2.1. Οι ποσοτικές σχέσεις χρησιμεύουν στη γρήγορη διάγνωση.....	74
2.2.2. Οι αριθμοδείκτες χρησιμεύουν για τη δημιουργία συγκριτικών προτύπων και συγκρίσιμων παραμέτρων	74
2.2.3. Οι σχέσεις και οι αναλογίες που εκφράζουν οι διάφοροι δείκτες εξαλείφουν τις διαφορές στο μέγεθος των συγκρινόμενων μονάδων.....	75
2.2.4. Δείκτες και άλλες μετρήσεις μπορούν να χρησιμοποιηθούν σε στατιστικά μοντέλα πρόβλεψης και απόφασης ...	76
2.2.5. Χρήση αριθμοδεικτών από στελέχη επιχειρήσεων.....	77
2.2.6. Χρήση στις ετήσιες εκθέσεις προς τους μετόχους	78
2.3. Προβλήματα στη χρήση των αριθμοδεικτών	79
2.4. Ο συνδυασμός λογιστικών στοιχείων με μη λογιστικές πληροφορίες.....	87
2.5. Η στατιστική συμπεριφορά των αριθμοδεικτών	89
2.5.1. Συσχέτιση αριθμοδεικτών μεταξύ τους	90
2.5.2. Συμμεταβολή αριθμοδεικτών	91
2.6. Συνολική αξιολόγηση μιας επιχείρησης βάσει των τιμών των αριθμοδεικτών της	94
2.7. Η έκθεση των οριστών ελεγκτών	96
2.8. Βασικοί αριθμοδείκτες	99
2.9. Παραδείγματα υπολογισμού αριθμοδεικτών και καταστάσεων κοινού μεγέθους δημοσιευμένων λογιστικών καταστάσεων.....	109
3 Ανάλυση Αριθμοδεικτών.....	117
3.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας	117
3.2. Δείκτες κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας.....	126
3.3. Δείκτες απόδοσης κεφαλαίων.....	144
3.4. Δείκτες αποδοτικότητας στοιχείων ενεργητικού	148
3.5. Δείκτες εκμετάλλευσης στοιχείων	157
3.6. Δείκτες εξόδων λειτουργίας.....	161
3.7. Χρηματιστηριακοί δείκτες.....	165

4	<i>Ενδοεταιρική ανάλυση της μονάδας</i>	187
4.1.	Γενική απόδοση της μονάδας	187
4.2.	Εσωτερικά πρότυπα	188
4.3.	Διαχρονική ανάλυση	189
4.3.1.	Προβλήματα στη διαχρονική ενδοεταιρική σύγκριση	191
4.3.2.	Συγκριτικές καταστάσεις	192
4.3.3.	Διαχρονικές καταστάσεις κοινού μεγέθους	197
4.3.4.	Διαχρονική σύγκριση βασικών αριθμοδεικτών	200
4.3.5.	Καταστάσεις τάσεων	201
5	<i>Διεταιρική σύγκριση της μονάδας</i>	205
5.1.	Διεταιρική / ενδοκλαδική στατική σύγκριση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και των αριθμοδεικτών της μονάδας	205
5.1.1.	Εξωτερικά πρότυπα και επιλογή τους	205
5.1.2.	Σύγκριση της μονάδας με άλλες μονάδες ή κλάδο μέσω αριθμοδεικτών	208
5.1.3.	Συγκριτική δομική μελέτη της μονάδας με άλλες μονάδες μέσω καταστάσεων κοινού μεγέθους	210
5.2.	Διαχρονική, ενδοκλαδική σύγκριση	214
ΜΕΡΟΣ ΙΙΙ: Ειδικές Αναλύσεις		219
6	<i>Αξιολόγηση Βραχυπρόθεσμης Ρευστότητας</i>	221
6.1.	Η σημασία της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας	221
6.2.	Τα στοιχεία που διαμορφώνουν και επηρεάζουν τη ρευστότητα μιας οικονομικής μονάδας	223
6.2.1.	Κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού	223
6.2.2.	Στοιχεία βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	227
6.3.	Μέθοδοι μέτρησης και αξιολόγησης της ρευστότητας	228
6.3.1.	Γενική ρευστότητα	228
6.3.2.	Αριθμοδείκτης οξείας ρευστότητας	230
6.3.3.	Δείκτης ταμειακής ρευστότητας	231
6.4.	Συμπληρωματικοί δείκτες ρευστότητας	231
6.4.1.	Δείκτης ανακύκλωσης υπόλοιπων πελατών	232
6.4.2.	Δείκτης επισφαλών απαιτήσεων	233
6.4.3.	Δείκτης ανακύκλωσης αποθεμάτων	234
6.4.4.	Δείκτης αμυντικού διαστήματος	236
6.4.5.	Ημέρες πληρωμής προμηθευτών	236

6.4.6.	Ο καθαρός επιχειρησιακός κύκλος	237
6.4.7.	Ταμειακό αποτέλεσμα προς αποτελέσματα χρήσης	238
6.4.8.	Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	239
6.5.	Ενδεικτικά μεγέθη αριθμοδεικτών ρευστότητας	241
7	Ανάλυση Αποτελεσμάτων χρήσεως	245
7.1.	Πωλήσεις - Έσοδα	247
7.2.	Μικτό κέρδος	248
7.3.	Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	251
7.4.	Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	251
7.5.	Έκτακτα αποτελέσματα	252
7.6.	Ποιότητα	252
8	Αξιολόγηση Βιωσιμότητας. Πρόβλεψη Χρεωκοπίας	255
8.1.	Η έννοια της βιωσιμότητας στην επιχειρησιακή πρακτική	257
8.2.	Διάφοροι τρόποι αντιμετώπισης οικονομικής κρίσης	258
8.2.1.	Επιχειρηματικό πλαίσιο	258
8.2.2.	Νομικό πλαίσιο	260
8.2.3.	Πολιτικό πλαίσιο	262
8.3.	Πληροφορίες και κριτήρια αξιολόγησης βιωσιμότητας	262
8.3.1.	Πηγές πληροφοριών οικονομικής κρίσης	262
8.3.2.	Η σημασία της κεφαλαιακής δομής στην οικονομική κατάσταση και τη βιωσιμότητα της μονάδας	264
8.3.3.	Η χρήση ξένων κεφαλαίων	267
8.3.4.	Η δυνατότητα κάλυψης των τρεχουσών υποχρεώσεων	274
8.3.5.	Βραχυπρόθεσμη ρευστότητα και μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα	276
8.4.	Μέθοδοι πρόβλεψης χρεωκοπίας	277
8.4.1.	Οικονομική κρίση, εν δυνάμει χρεωκοπία, και (νομική) πτώχευση	277
8.4.2.	Πρόβλεψη χρεωκοπίας βάσει μιας μεταβλητής (μέθοδος της διχοτόμησης)	281
8.5.	Ανάλυση και διαχωρισμός βάσει πολλαπλών μεταβλητών/δεικτών (multivariate model discriminant analysis)	285
8.6.	Εξελίξεις στις μεθόδους πρόβλεψης χρεωκοπίας, πολυκριτήριες μέθοδοι	288
9	Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Μεταβολών της Μονάδας (Καταστάσεις πηγών και χρήσεων κεφαλαίων)	293
9.1.	Η σημασία της ανάλυσης των πηγών και χρήσεων κεφαλαίων στη χρηματοοικονομική ανάλυση	293

9.2. Οι μέθοδοι εργασίας και παρουσίασης των καταστάσεων χρηματοοικονομικών μεταβολών	295
9.2.1. Η κατάσταση συνολικών χρηματοοικονομικών μεταβολών της επιχείρησης.....	298
9.2.2. Κατάσταση κεφαλαιακών εισρροών - εκρροών της επιχείρησης.....	303
9.2.3. Καταστάσεις πηγών και χρήσεων κεφαλαίου κίνησης	304
9.2.4. Κατάσταση ταμιακών μεταβολών.....	308
10 Ανάλυση Νεκρού Σημείου Λειτουργίας (Ν.Σ.Λ.).....	313
10.1. Γενικά	313
10.2. Προσδιορισμός του νεκρού σημείου λειτουργίας	314
10.2.1. Σε μονάδες	314
10.2.2. Σε αξία πωλήσεων.....	316
10.2.3. Αλγεβρική σχέση των μεγεθών κόστους, πωλήσεων και κερδών	317
10.2.4. Σε ποσοστό δυναμικότητας.....	318
10.3. Γραφική παράσταση Ν.Σ.Λ. και άλλων σημείων λειτουργίας	318
10.3.1. Διάγραμμα Ν.Σ.Λ.....	318
10.3.2. Διάγραμμα Ν.Σ.Λ. σε % δυναμικότητας.....	319
10.4. Υποθέσεις στην ανάλυση του Ν.Σ.Λ. Πολλαπλά Ν.Σ.Λ.	319
10.4.1. Ίδιες και σταθερές τιμές	319
10.4.2. Γραμμική συμπεριφορά κόστους και πωλήσεων	319
10.4.3. Πολλαπλά «νεκρά» σημεία λειτουργίας.....	320
10.4.4. Σταθερή «γκάμα» προϊόντων.....	322
10.4.5. Ισότητα μεταξύ πωλήσεων και παραγωγής	323
10.5. Ανάλυση μεταβολών τιμών, κόστους και όγκου.....	323
10.5.1. Επιπτώσεις αύξησης τιμών	324
10.5.2. Επιπτώσεις αύξησης σταθερού κόστους.....	325
10.5.3. Οι επιπτώσεις αύξησης του μεταβλητού κόστους.....	326
10.5.4. Όγκος πωλήσεων που απαιτούνται για δεδομένο ύψος κερδών.....	327
11 Ανάλυση Αποδοτικότητας.....	331
11.1. Σημασία της Αποδοτικότητας.....	331
11.2. Χρήση της Αποδοτικότητας	331
11.3. Υπολογισμός της Αποδοτικότητας/Όροι συσχέτισης κερδών και κεφαλαίων	332
11.4. Αίτια διαχρονικής μεταβολής της Αποδοτικότητας των επιχειρήσεων	335
11.5. Ανάλυση των στοιχείων της Αποδοτικότητας	336

12	<i>Η Έκθεση των Ορκωτών Ελεγκτών</i>	339
	12.1. Το πλαίσιο του ελέγχου	340
	12.2. Η γνώμη του ελεγκτή	341
	12.3. Είδη εκθέσεων	342
	12.4. Παραλλαγές εκθέσεων	345
	12.5. Μη ελεγμένες λογιστικές καταστάσεις.....	346
	12.6. Επιφυλάξεις για τον αναλυτή έναντι της έκθεσης του ορκωτού ελεγκτή.....	346
ΜΕΡΟΣ IV: Προϋπολογισμοί και Προβλέψεις		349
13	<i>Προϋπολογισμοί</i>	351
	13.1. Ο συγκεντρωτικός προϋπολογισμός (master budget)	352
	13.2. Στατικοί και ελαστικοί προϋπολογισμοί	355
	13.2.1. Πρότυπα κόστη.....	355
	13.2.2. Κυλιόμενοι ή συνεχείς προϋπολογισμοί	357
	13.3. Ανάλυση αποκλίσεων.....	358
	13.3.1. Διάκριση κόστους.....	359
	13.3.2. Διάκριση αποκλίσεων	360
14	<i>Προβλέψεις</i>	365
	14.1. Μέθοδοι πρόβλεψης.....	365
	14.2. Μια τυπολογία των μεθόδων πρόβλεψης.....	365
	14.3. Προβλέψεις χρονολογικών σειρών.....	368
	14.4. Αυτόνομα και εξαρτημένα μηχανικά μοντέλα.....	370
	14.4.1. Μηχανικά (ποσοτικά) μοντέλα πρόβλεψης.....	371
	14.4.2. Μη μηχανικά μοντέλα πρόβλεψης.....	404
ΜΕΡΟΣ V: Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις & Κεφαλαιαγορά		409
15	<i>Κεφαλαιαγορές</i>	411
	15.1. Χαρακτηριστικά κεφαλαιαγορών	411
	15.1.1. Το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών	413
	15.2. Η αποτελεσματικότητα της κεφαλαιαγοράς (Capital market efficiency)	416
	15.2.1. Βαθμοί αποτελεσματικότητας.....	417
	15.2.2. Προϋποθέσεις και παράγοντες αποτελεσματικότητας της αγοράς.....	420
	15.2.3. Ανωμαλίες στη λειτουργία της αποτελεσματικής αγοράς... ..	420
	15.3. Η αντίδραση της κεφαλαιαγοράς στις λογιστικές δημοσιεύσεις/ ανακοινώσεις	422

15.3.1. Μέτρηση της αντίδρασης της αγοράς στις λογιστικές δημοσιεύσεις	426
16 Θεωρία Χαρτοφυλακίου και Μοντέλα Αποτίμησης Αξιογράφων.....	431
16.1. Παρούσα αξία	431
16.1.1. Παρούσα και διαχρονική αξία του χρήματος	431
16.1.2. Εσωτερική απόδοση	432
16.2. Αντιμετώπιση του κινδύνου στην εκτίμηση των αποδόσεων	436
16.2.1. Χρηματοοικονομικός κίνδυνος	436
16.2.2. Αποζημίωση για τον αναλαμβανόμενο κίνδυνο	440
16.3. Η θεωρία χαρτοφυλακίου	444
16.4. Η γραμμή κεφαλαιαγοράς.....	448
16.5. Το CAPM και η γραμμή του χρεογράφου	456
16.6. CAPM και sharpe	461
16.7. Συγκρότηση άριστου χαρτοφυλακίου και επιλογή προσωπικού χαρτοφυλακίου	463
16.8. Αποτίμηση αξιογράφων στα πλαίσια του χαρτοφυλακίου της αγοράς	468
16.9. Το αξιογράφο μηδενικού κινδύνου	471
16.10. Κριτική και προϋποθέσεις εφαρμογής του Μοντέλου Αποτίμησης Κεφαλαιακών Στοιχείων, CAPM	472
16.11. Το Μοντέλο Αντισταθμιστικής Αποτίμησης Κεφαλαιακών Στοιχείων (Arbitrage Pricing Theory, APT)	473
16.12. Σύνδεση CAPM και APT.....	475
17 Υπολογισμός Απόδοσης και Κινδύνου από Λογιστικές Καταστάσεις.....	479
17.1. Σε αναζήτηση της σχέσης λογιστικών και χρηματιστηριακών αποδόσεων, κινδύνων και συντελεστή β	481
17.1.1. Λογιστική και οικονομική απόδοση.....	481
17.2. Λογιστικά στοιχεία και συντελεστής β	483
17.2.1. Κεφαλαιακή μόχλευση και συντελεστής β	484
17.2.2. Λειτουργική μόχλευση.....	484
17.2.3. Κλαδική διαφοροποίηση.....	485
17.2.4. Λογιστικός συντελεστής β	485
ΑΓΓΛΟΕΛΛΗΝΙΚΟ ΛΕΞΙΛΟΓΙΟ.....	491
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	505
ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΛΕΞΕΩΝ.....	531