

**Τ.Ε.Ι. ΔΥΤΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ**  
**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**  
**ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ**

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ**  
**(CASH FLOWS)**

**ΜΑΛΙΣΙΟΒΑΣ ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ**  
**ΡΕΝΤΖΙΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ**  
**ΡΟΥΣΣΟΣ ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ**

**ΕΠΟΠΤΕΥΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΒΑΡΔΑΣ ΙΩΑΝΝΗΣ**  
**ΠΑΤΡΑ 2016**

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

|   |                |
|---|----------------|
| <b><u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ:</u> ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΓΕΝΙΚΑ</b>                                       | <b>ΣΕΛΙΔΕΣ</b> |
| 1.1 ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ  | 7              |
| 1.2 ΣΚΟΠΟΙ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ  | 11             |
| 1.3 ΤΑ ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ                                      | 15             |
| <b><u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ:</u> ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>              |                |
| 2.1 ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ  | 17             |
| 2.2 ΟΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ  | 18             |
| 2.3 Η ΚΑΤΑΡΤΙΣΗ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΣΕ ΣΥΓΧΡΟΝΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΝΑΔΑ               | 20             |
| 2.4 Η ΑΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ ΓΙΑ ΤΗ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ                   | 22             |
| 2.5 Η ΕΜΦΑΝΙΣΗ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΑΠΟ ΤΙΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ     | 22             |
| 2.6 Η ΕΜΦΑΝΙΣΗ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΑΠΟΚΛΕΙΣΤΙΚΑ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ             | 24             |
| 2.7 Η ΕΜΦΑΝΙΣΗ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΑΠΟ ΤΙΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ | 26             |
| 2.8 ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ   | 28             |

|   |    |
|---|----|
| 2.9 ΔΙΑΡΘΩΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΙ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΙΣΟΔΥΝΑΜΩΝ | 28 |
|---|----|

|  |    |
|--|----|
| 2.10 ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ | 29 |
|--|----|

|   |    |
|---|----|
| 2.11 ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ: ΠΡΟΕΤΟΙΜΑΖΟΝΤΑΣ ΤΗΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ <u>ΦΙΣΕΡ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΗΝ ΕΜΜΕΣΗ ΚΑΙ ΤΗΝ ΑΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟ</u> | 34 |
|---|----|

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ: ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

|   |    |
|---|----|
| 3.1 Η ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΟΥ ΠΡΟΕΡΧΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ | 47 |
|---|----|

|   |    |
|---|----|
| 3.2 ΕΡΜΗΝΕΥΟΝΤΑΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΠΡΟΕΡΧΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ | 53 |
|---|----|

|   |    |
|---|----|
| 3.3 ΕΡΜΗΝΕΥΟΝΤΑΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΠΟΥ ΠΡΟΕΡΧΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΙΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ | 56 |
|---|----|

|   |    |
|---|----|
| 3.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΔΕΣΜΕΥΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ | 59 |
|---|----|

|  |    |
|--|----|
| 3.5 ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΜΦΑΝΙΖΟΜΕΝΕΣ ΣΕ ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ | 62 |
|--|----|

|   |    |
|---|----|
| 3.6 ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΠΟΥ ΑΦΟΡΟΥΝ ΤΟΚΟΥΣ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ | 64 |
|---|----|

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 3.7 Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ | 65 |
|-------------------------------------|----|

|   |    |
|---|----|
| 3.8 ΑΝΑΛΥΟΝΤΑΣ ΤΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ, ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΑΛΛΑ ΚΑΙ ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ | 66 |
|---|----|

|  |    |
|--|----|
| 3.9 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΠΟΚΤΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΤΩΝ ΔΙΑΘΕΣΕΩΝ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΕΣ-ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΜΟΝΑΔΕΣ | 67 |
|--|----|

3.10 Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ Η ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ ΤΩΝ ΜΗ  
ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

69

3.11 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ Η ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ ΤΩΝ ΟΠΟΙΩΝ ΕΙΝΑΙ  
ΑΠΑΡΑΙΤΗΤΗ ΓΙΑ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

70

#### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ: ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

4.1 ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗΣ  
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

73

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

78

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Στην ανωτέρω εργασία παρατίθεται μια γενική εικόνα που αφορά την κατάσταση του εσωτερικού και εξωτερικού περιβάλλοντος της επιχείρησης και έχουμε τη δυνατότητα με τις πληροφορίες που μας παρέχονται να σχηματίσουμε μια εικόνα της κατάστασης των αποτελεσμάτων χρήσης της επιχείρησης, που λόγω των ταμειακών ροών από τις διάφορες δραστηριότητες της, βγαίνουν τα συμπεράσματα που αφορούν τις τιμές των μετοχών καθώς και τις αποδόσεις της.

Μεγάλο ενδιαφέρον παρουσιάζει το γεγονός, ότι η κατάσταση των ταμειακών ροών είναι η μόνη οικονομική κατάσταση, η οποία συντάσσεται με βάση το ταμείο και όχι με βάση την αρχή του δουλευμένου. Στο πρώτο κεφάλαιο εμφανίζονται τα βασικά στοιχεία των ταμειακών ροών, καθώς επίσης και οι λόγοι που συντελούν ώστε να συμβεί μια ενέργεια. Στη συνέχεια παρατίθενται τα είδη των δραστηριοτήτων από τα οποία προέρχονται οι ταμειακές ροές, αλλά και το πώς αντιμετωπίζεται λογιστικά οι ροές από το κάθε είδος δραστηριότητας. Παραδείγματος χάρι έχουμε ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες, χρηματοοικονομικές και επενδυτικές, όλα τα παραπάνω εμφανίζονται στο κεφάλαιο 2, όπως και το παράδειγμα της προετοιμασίας της κατάστασης των ταμειακών ροών της ΦΙΣΕΡ Α.Ε. Παρακάτω και συγκεκριμένα στο κεφάλαιο 3, αναλύονται οι ταμειακές ροές από τις διάφορες δραστηριότητες που αναφέραμε, καθώς επίσης και ταμειακές ροές που αφορούν φόρους εισοδήματος, τόκους και μερίσματα αλλά και επενδύσεις σε θυγατρικές, ακόμη παρακολουθούνται και μη ταμειακές συναλλαγές. Τέλος στο κεφάλαιο 4 έχουμε πλήρη εφαρμογή

των ταμειακών ροών και συγκεκριμένα χρησιμοποιούμε την άμεση και έμμεση μέθοδο για την Ανώνυμη Εμπορική Βιομηχανική Επιχείρηση ΧΗΤΟΣ.

### Work Summary

In the above work is mentioned a general picture that concerns the situation the internal and exterior environment of enterprise, has the possibility with the information that are provided for us of shaping her picture situation of results of use of enterprise that reason of financier flows from her various activities comes out the conclusions that concern the prices of action as well as her output.

Big interest presents the make that the Situation of financier flows is the alone economic situation which is drawn up with base the fund and no with base the beginning working. In the first chapter are presented the basic elements of financier flows as well as the reasons that contribute so that happen energy. Afterwards are mentioned the types of activities from which emanate the financier flows, but also how it is faced accountant the flows from each type of activity for example we more have financier flows from functional activities, financing and investment, all they are presented in the capital 2 as the example of preparation of situation of cash flows of FISER HM. Below and in the chapter 3 are concretely analyzed the financier flows from the various activities that we reported as well as financier flows that concern taxes of income, interest and dividends but also investments in subsidiary companies, are still watched and not financier transactions. Finally in the capital 4 we have full

implementation of financier flows and concretely use the direct and indirect method for Anonymous Commercial Industrial Enterprise CHITOS.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ: ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

### **1.1 ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ**

**Η Κερδοφορία συνεπάγεται άραγε και Ρευστότητα;**

Υπάρχουν πολλά παραδείγματα εταιριών οι οποίες ήταν «κερδοφόρες» όμως χρεοκόπησαν! Γιατί; Επειδή αδυνατούσαν να εξυπηρετήσουν τις υποχρεώσεις τους.

**Η ρευστότητα είναι σημαντικότερη από την κερδοφορία βραχυπρόθεσμα για τη βιωσιμότητα μίας εταιρίας.**

Ας υποθέσουμε ότι μία εταιρία αγοράζει εμπορεύματα αξίας 20.000€ με πίστωση 120 ημερών, τα οποία στην συνέχεια τα πουλά έναντι 60.000€  
Ας υποθέσουμε ότι δεν υπάρχουν αλλά κόστη και το κέρδος από αυτή τη δραστηριότητα ανέρχεται σε 40.000€ Η εταιρία οφείλει να αποπληρώσει την υποχρέωσή της προς τον προμηθευτή εντός 3 μηνών, αλλά τα εμπορεύματα τα πούλησε με πίστωση 6 μηνών. Πως θα καλύψει τη διαφορά των 3 μηνών;

Από το συγκεκριμένο παράδειγμα προκύπτει ότι η εταιρία αυτή θα παρουσιάσει κέρδη προ φόρων 40.000€ Είναι όμως βιώσιμη η εταιρία; Όχι επειδή το Λογιστικό Κέρδος που παρουσιάζει δεν είναι κέρδος σε

**μετρητά** στη συγκεκριμένη χρονική στιγμή για να καλύψει την υποχρέωσή της.

Το πρόβλημα αυτό, στη σύνθετη μορφή του, καλούνται να λύσουν καθημερινά οι επιχειρήσεις. Για να είναι σε θέση οι τρίτοι (πιστωτές, προμηθευτές, επενδυτές) να εκτιμήσουν την βιωσιμότητα της εταιρίας, θα πρέπει να έχουν στη διάθεσή τους μία οικονομική κατάσταση που θα τους δίνει πληροφορίες, σχετικά με τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα (βραχυπρόθεσμες επενδύσεις με δυνατότητα άμεσης ρευστοποίησης χωρίς μεταβολή στην αξία τους) που χρησιμοποιούν για λειτουργικούς και επενδυτικούς σκοπούς.



Με τον όρο ταμειακές ροές εννοούμε, τόσο τις εισροές όσο και τις εκροές ταμειακών διαθεσίμων και ταμειακών ισοδυνάμων. Οι ταμειακές ροές δεν περιλαμβάνουν τις κινήσεις μεταξύ στοιχείων που συνίστανται ταμειακά διαθέσιμα ή ταμειακά ισοδύναμα, γιατί αυτά τα στοιχεία αποτελούν μέρος της ταμειακής διαχείρισης της επιχείρησης ίσως, παρά μέρος των επιχειρηματικών, επενδυτικών και χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων της. Η ταμειακή διαχείριση της επιχείρησης περιλαμβάνει την επένδυση του ταμειακού πλεονάσματος σε ταμειακά ισοδύναμα

1. Η κατάσταση ταμειακών ροών, καταρτίζεται με βάση τις απαιτήσεις του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 7, παρέχει δε πληροφορίες σχετικά με τις πραγματικές ταμειακές εισπράξεις και πληρωμές κατά την διάρκεια μιας περιόδου. Οι ταμειακές εισπράξεις και πληρωμές προέρχονται από τις παρακάτω μοναδικές πηγές χρηματοδότησης της επιχείρησης:

- α. Από τις εργασίες της επιχείρησης – λειτουργικές δραστηριότητες
- β. Από επενδυτικές δραστηριότητες – αγοραπωλησίες παγίων & χρεογράφων
- γ. Από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες – έκδοση μετοχικού κεφαλαίου & δανεισμού

2. Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών είναι ιδιαίτερα χρήσιμη στους χρηματοοικονομικούς αναλυτές, γιατί τους επιτρέπει τον εύκολο

υπολογισμό των {αδέσμευτων ταμειακών Ροών} (FREE CASH FLOWS). Οι αδέσμευτες αυτές ταμειακές ροές είναι οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες μείον τις καθαρές εκροές για επενδύσεις και εξυπηρέτηση των χρεών της επιχείρησης. Οι Αδέσμευτες Ταμειακές Ροές μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την λήψη αποφάσεων σχετικά με την χρηματοδότηση νέων επενδύσεων, τη μερισματική πολιτική, την εξόφληση των υποχρεώσεων, την αποτίμηση των μετοχών και των επιχειρήσεων.

## 1.2.ΣΚΟΠΟΙ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Α. Ο βασικός σκοπός της Κατάστασης Ταμειακών Ροών είναι να δώσει πληροφορίες και να εξηγήσει τους λόγους για τους οποίους παρατηρείται μια μεταβολή στα διαθέσιμα της επιχείρησης παραδείγματος χάρη ταμειακά τραπεζικά κ.α.

Β. Επίσης να παράσχει τις απαραίτητες πληροφορίες για τις ταμειακές ροές που προκύπτουν από λειτουργικές, χρηματοοικονομικές & επενδυτικές δραστηριότητες, από όπου προκύπτουν και οι αδέσμευτες ταμειακές ροές.

Γ. Ακόμα παρέχει την δυνατότητα πρόβλεψης του ύψους, χρόνου και βαθμού βεβαιότητας των μελλοντικών ροών κεφαλαίων μιας Επιχείρησης, έτσι ώστε να γίνει σωστά ο προγραμματισμός κάλυψης μελλοντικών ελλειμμάτων και αποδοτικής τοποθέτησης πλεονασμάτων.

Η σπουδαιότητα της κατάστασης των ταμειακών ροών, έγκειται στο γεγονός, ότι παρέχει πληροφορίες για μία σειρά θεμελιωδών θεμάτων και προβλημάτων τα οποία μπορούν να απασχολούν έναν αναλυτή. Τέτοια θέματα είναι η ρευστότητα, η ποιότητα των κερδών, η χρηματοοικονομική ευκαμψία και η δυνατότητα πρόβλεψης μελλοντικών κερδών και ταμειακών ροών για μια επιχείρηση.

Με τον όρο ρευστότητα, εννοούμε τη δυνατότητα μιας επιχείρησης να ικανοποιεί τις βραχυχρόνιες, υποχρεώσεις της, όταν αυτές λήξουν. Η ικανοποίηση των υποχρεώσεων απαιτεί τη σωστή πρόβλεψη των αναμενομένων εισπράξεων και πληρωμών μιας επιχείρησης, όπως τις μελλοντικές ταμειακές εισροές και εκροές της επιχείρησης.

Με τον όρο χρηματοοικονομική ευκαμψία, εννοούμε τη δυνατότητα της επιχείρησης να χρησιμοποιεί διαθέσιμα π.χ. {ταμειακά}, προκειμένου να ικανοποιήσει ανάγκες, οι οποίες δεν αναμένονται και να επωφεληθεί

από ευκαιρίες οι οποίες τυχόν θα εμφανιστούν. Κάθε επιχείρηση, η οποία μπορεί να αυξήσει τα διαθέσιμα με πωλήσεις διαφόρων επενδύσεων, με δανεισμό, με έκδοση νέων μετοχών, με βελτίωση των λειτουργικών δραστηριοτήτων και μείωση των εξόδων, θεωρείται ότι διαθέτει την απαραίτητη χρηματοοικονομική ευκαμψία. Η δυνατότητα της αύξησης των διαθέσιμων, που είναι από τις πλέον λειτουργικές δραστηριότητες μιας επιχείρησης, δηλώνει επίσης την παρουσία υψηλού βαθμού χρηματοοικονομικής ευκαμψίας .

Συμπερασματικά, με βάση την κατάσταση των ταμειακών ροών, εκτιμάται η ποιότητα των Κερδών της επιχείρησης, παρέχεται ακόμη η δυνατότητα της σύγκρισης, των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες με τα αποτελέσματα χρήσης και παρουσιάζονται οι λόγοι για τους οποίους τα κέρδη, διαφέρουν από τις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Το ιδιαίτερο ενδιαφέρον για την ποιότητα των κερδών, γεννάτε από την ευχέρεια που έχει η διοίκηση μιας επιχείρησης, να επιλέγει τις σωστές μεθόδους και το χρόνο αναγνώρισης των εσόδων της και των εξόδων της, ώστε να επιτύχει ένα προκαθορισμένο ύψος κερδών, το οποίο η ίδια έχει θέσει ως στόχο, δηλαδή τη δυνατότητα που έχει η διοίκηση της επιχείρησης να επηρεάζει τα αποτελέσματα της χρήσης.

Μία μεγαλύτερη δυνατότητα επηρεασμού των αποτελεσμάτων χρήσης της, σε σύγκριση με τις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες, επιβάλλει σίγουρα τη χρήση ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες για την διεξαγωγή διαχρονικών συγκρίσεων, καθώς οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες, απομακρύνουν την επίδραση των διαφορετικών μεθόδων που έχουν επιλεγεί για την αναγνώριση του ίδιου λογιστικού γεγονότος .

Τα οφέλη που προαναφέρθηκαν, προκύπτουν όταν η κατάσταση των ταμειακών ροών προετοιμάζεται με βάση τα διαθέσιμα, όπως απαιτεί το

Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο {ΔΛΠ}. Η κατάσταση ταμειακών των ροών με βάση το κεφάλαιο κίνησης, δηλαδή τη διαφορά μεταξύ κυκλοφορούντος ενεργητικού και βραχυχρόνιου παθητικού, την οποία προετοιμάζαν επιχειρήσεις πριν την εφαρμογή του προτύπου αυτού παγκόσμια, παρουσιάζει προβλήματα τα οποία έχουν άμεση σχέση με την αποτίμηση των αποθεμάτων και των απαιτήσεων, δηλαδή τη δυνατότητα πώλησης των αποθεμάτων και της είσπραξης των απαιτήσεων στις λογιστικές τους αξίες. Εάν οι πραγματικές αξίες των αποθεμάτων και των απαιτήσεων είναι μικρότερες από αυτές οι οποίες εμφανίζονται στον ισολογισμό, τότε το κεφάλαιο κίνησης και οι αναμενόμενες εισροές θα εμφανίζονται υψηλότερες των πραγματικών τους, παραπλανώντας έτσι το χρήστη που ρυθμίζει τις λογιστικές καταστάσεις .

Οι καταστάσεις αυτές των ροών, οι οποίες προετοιμάζονται με βάση το κεφάλαιο κίνησης, δεν αποκαλύπτουν σχεδόν καθόλου την παρουσία προβλημάτων ρευστότητας , καθώς είναι πολύ δύσκολο ένας αναλυτής να γνωρίζει τη δυνατότητα ρευστοποίησης των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Η μέθοδος της αποτίμησης των αποθεμάτων, όπως και το ύψος των προβλέψεων που έχουν διενεργηθεί για τις επισφαλείς απαιτήσεις, δημιουργεί άμεση επίδραση στο κεφαλαίο κίνησης. Ακόμη, η έννοια του κεφαλαίου κίνησης, απαιτεί την αυθαίρετη κατάταξη μέρους των μηχανημάτων, κτιρίων, επίπλων και λοιπών παγίων ως στοιχείων του {μακροχρόνιου ενεργητικού }, ενώ είναι γνωστό, ότι θα χρησιμοποιηθούν στην επόμενη χρήση, και αντίθετα μέρος των αποθεμάτων και πιθανόν των απαιτήσεων ως στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού, εφόσον είναι γνωστό ότι δε θα ρευστοποιηθούν στην επόμενη χρήση .

Οι κατατάξεις αυτές των στοιχείων του ενεργητικού σε βραχυχρόνια και μακροχρόνια περίοδο, είναι αυθαίρετες και επηρεάζουν τόσο τον

αντικειμενικό υπολογισμό του κεφαλαίου κίνησης όσο και την εξαγωγή των συμπερασμάτων, σχετικά με την ικανότητα που έχει για ρευστότητα μια επιχείρηση, όπως τελικά την δείχνει το κεφάλαιο κίνησης της.

Αυτή η κατάσταση των ταμειακών ροών με βάση τα διαθέσιμα, είναι ιδιαίτερα χρήσιμη για τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές, διότι επιτρέπει τον εύκολο υπολογισμό των αδέσμευτων ταμειακών ροών (FREE CASH FLOWS). Οι αδέσμευτες αυτές ταμειακές ροές, ορίζονται ως ταμειακές ροές, από τις λειτουργικές δραστηριότητες της επιχείρησης μείον τις απαραίτητες καθαρές εκροές για τις επενδύσεις και τις εξυπηρετήσεις των χρεών της. Οι αδέσμευτες αυτές ταμειακές ροές, μπορούν επίσης να χρησιμοποιηθούν για τη λήψη αποφάσεων, σχετικών με την ανάληψη και χρηματοδότηση νέων επενδύσεων, την εξόφληση υποχρεώσεων, τη μερισματική πολιτική, την αποτίμηση μετοχών οι οποίες συναλλάσσονται στο χρηματιστήριο αξιών, καθώς και την αποτίμηση ολοκλήρων επιχειρησιακών μονάδων οι οποίες πρόκειται να εξαγοραστούν.

Το συγκεκριμένο κεφάλαιο, έχει ως σκοπό να δείξει την προετοιμασία και προεργασία των Καταστάσεων των ταμειακών ροών, με βάση τα διαθέσιμα κεφάλαια και σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου Νο7. Για την προετοιμασία, θα γίνει μια σειρά από παραδείγματα, όπου θα αναφερθούν τα πιθανά προβλήματα που μπορούν να προκύψουν κατά τη διάρκεια της προετοιμασίας των καταστάσεων ταμειακών ροών. Μεγάλη έμφαση θα δοθεί ακόμα και στην ερμηνεία των καταστάσεων ταμειακών ροών και την εξαγωγή των συμπερασμάτων τους, αφού οι καταστάσεις ταμειακών ροών, μας παρέχουν με απόλυτη σαφήνεια τις απαραίτητες πληροφορίες και μας βοηθούν στην εξαγωγή των συμπερασμάτων, τα οποία αντλούνται με μεγάλη δυσκολία από τον ισολογισμό, την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης και τον πίνακα διάθεσης κερδών. Εν κατακλείδι, με βάση τις

πληροφορίες από την κατάσταση ταμειακών ροών θα υπολογιστούν οι αδέσμευτες ροές.

### **1.3. ΤΑ ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.**

Βασικός και αντικειμενικός σκοπός της κατάστασης των ταμειακών ροών, είναι να δώσει τις απαραίτητες πληροφορίες και να εξηγήσει τους λόγους για τους οποίους παρατηρείται μια συγκεκριμένη μεταβολή στα διαθέσιμα της επιχείρησης. Οι πληροφορίες που αντλούνται για τις ταμειακές ροές είναι χρήσιμες, ώστε να εκτιμηθεί η δυνατότητα της επιχείρησης, να δημιουργήσει ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα επίσης και επιτρέπουν στους χρήστες να αναπτύξουν πρότυπα τέτοια, ώστε να εκτιμούν και να συγκρίνουν την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών των διαφόρων επιχειρήσεων του κάθε κλάδου.

Ακόμη, αυξάνουν τη συγκρισιμότητα της επιχειρηματικής απόδοσης που παρουσιάζεται για διαφορετικές μεταξύ τους επιχειρήσεις, διότι περιορίζουν τις επιδράσεις χρησιμοποίησης των διαφορετικών λογιστικών χειρισμών για τις ίδιες συναλλαγές και γεγονότα που συμβαίνουν εντός του περιβάλλοντος της επιχείρησης.

Οι λόγοι της μεταβολής που εμφανίζεται επί των διαθεσίμων, αναζητούνται σε όλους τους λογαριασμούς οι οποίοι εμφανίζονται στις λογιστικές καταστάσεις, καθώς και στις πληροφορίες οι οποίες εμφανίζονται στο προσάρτημα, το οποίο είναι και απολύτως απαραίτητο για την προετοιμασία των καταστάσεων ταμειακών ροών και την ολοκληρωμένη εργασία ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων. Διαθέσιμα, καλούνται τα ποσά, τα οποία βρίσκονται στο ταμείο όπως και αυτά που εμφανίζονται σε τραπεζικούς λογαριασμούς, με σκοπό την

εξυπηρέτηση των άμεσων ταμειακών αναγκών της επιχείρησης και όχι για επενδυτικούς σκοπούς αυτής.

Οι καταθέσεις στους τραπεζικούς λογαριασμούς, είναι ισοδύναμες με τα διαθέσιμα (CASH EQUIVALENTS), στην περίπτωση που μπορούν να μετατραπούν σε ένα ποσό χρημάτων <μετρητά> και δεν υπόκεινται σε σημαντικό κίνδυνο ώστε να μεταβληθεί η αξία τους. Οι καταθέσεις όψεως, πληρούν και τις δύο αυτές παραμέτρους που προαναφέρθηκαν, ενώ οι καταθέσεις προθεσμίας υπόκεινται σε κάποιο, αν όχι σημαντικό, μικρό κίνδυνο, ο οποίος σίγουρα μπορεί να προκύψει με την επιβάρυνση από πιθανούς τόκους πρόωρης ανάληψης και επίσης πιθανές μεταβολές των επιτοκίων.

Το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο Νο7, θεωρεί ισοδύναμη με τα διαθέσιμα μια επένδυση, η οποία μπορεί να έχει σύντομη διάρκεια που καθορίζεται σε διάρκεια τρεις μήνες ή λιγότερο, από την ημερομηνία απόκτησης της συγκεκριμένης επένδυσης. Επομένως, σύμφωνα με το ισχύον Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο Νο7, καταθέσεις για προθεσμίες σε διάρκεια μεγαλύτερες των τριών μηνών δεν πρέπει να θεωρούνται ισοδύναμες με τα διαθέσιμα που κατέχει η επιχείρηση. Για το λόγο ότι παραμένει σχετικά δύσκολο για κάθε εξωτερικό αναλυτή, να έχει τις απαραίτητες πληροφορίες που χρειάζεται για τη διάρκεια των καταθέσεων προθεσμίας της εταιρίας και επειδή ο σχετικός κίνδυνος που υπόκεινται αυτές οι καταθέσεις δεν είναι ανησυχητικά υψηλός, ιδιαίτερα όταν οι καταθέσεις είναι σε **ευρώ**, μπορούν να θεωρηθούν ισοδύναμες με τα διαθέσιμα. Οι μεταφορές των διαθεσίμων από το ταμείο σε καταθέσεις, οι οποίες όμως είναι ισοδύναμες με τα διαθέσιμα, δε θεωρούνται χρηματοοικονομικές ή επενδυτικές δραστηριότητες, είναι αδιαμφισβήτητα μέρος του ταμειακού προγραμματισμού αυτής, ο οποίος συνήθως απαιτεί την μεταφορά διαθεσίμων της σε λογαριασμούς καταθέσεων.



## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

### **2.1.ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

Η κατάσταση των ταμειακών ροών, πρέπει να απεικονίζει τις ταμειακές ροές στη διάρκεια κάθε περιόδου, ταξινομημένες με βάση τις επενδυτικές επιχειρηματικές και χρηματοοικονομικές της δραστηριότητες. Κάθε επιχείρηση την παρουσιάζει με τέτοιο τρόπο ο οποίος να αρμόζει περισσότερο προς την επιχειρηματική και επενδυτική μορφή της. Η κατάταξη ανά δραστηριότητα παρέχει σημαντικές πληροφορίες, επιτρέποντας στους χρήστες την εκτίμηση της επίδρασης αυτών των δραστηριοτήτων, τόσο στην οικονομική θέση της επιχείρησης όσο και στο ποσό των ταμειακών διαθεσίμων της και των ταμειακών της ισοδύναμων. Οι πληροφορίες αυτές μπορούν επίσης να χρησιμοποιούνται για να εκτιμώνται οι σχέσεις μεταξύ των ανωτέρω δραστηριοτήτων.

Ένας πρόσθετος μεν, αλλά εξίσου σημαντικός αντικειμενικός σκοπός στην κατάσταση των ταμειακών ροών, είναι να παράσχει πληροφορίες για τις ταμειακές ροές οι οποίες προκύπτουν από χρηματοοικονομικές, λειτουργικές, και επενδυτικές δραστηριότητες. Το σύνολο των ταμειακών ροών από χρηματοοικονομικές, λειτουργικές και επενδυτικές δραστηριότητες, πρέπει να είναι οπωσδήποτε το ίδιο, με το ποσό κατά το οποίο έχουν μεταβληθεί τα διαθέσιμα της επιχείρησης από την αρχή ως το τέλος μιας χρήσης της και βρίσκεται στην κατάσταση των ταμειακών ροών, για να εξισώσει το υπόλοιπο των διαθεσίμων όπως αυτό εμφανίζεται στην αρχή και στο τέλος της χρήσης.

## **2.2. ΟΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ**

Οι λειτουργικές δραστηριότητες της επιχείρησης, περιλαμβάνουν τις ταμειακές συνέπειες των λογιστικών γεγονότων της, οι οποίες είναι και καθοριστικές για τα κατεξοχήν λειτουργικά αποτελέσματα μιας επιχείρησης, όπως είναι οι εισπράξεις από τις πωλήσεις προϊόντων και παροχές υπηρεσιών και αντίθετα οι πληρωμές εξόδων, που είναι απαραίτητα για την παραγωγή και πώληση των προϊόντων και των Υπηρεσιών της. Οι επενδυτικές δραστηριότητες της επιχείρησης, περιλαμβάνουν όλες τις ταμειακές συνέπειες των λογιστικών γεγονότων, τα οποία έχουν άμεση σχέση με την αγορά και την πώληση παγίων, συμμετοχές σε άλλες επιχειρήσεις και χρεόγραφα, καθώς επίσης τη χορήγηση δανείων από τράπεζες και την είσπραξη χρεολυσίων.

Είναι απαραίτητο και υψίστης σημασίας, να γνωστοποιούνται ξεχωριστά οι ταμειακές ροές που προέρχονται από τις χρηματοοικονομικές δραστηριότητες, γιατί είναι ιδιαίτερα χρήσιμη στην εκ των προτέρων εκτίμηση των διεκδικήσεων πάνω στις μελλοντικές ταμειακές ροές από τους κύριους χρηματοδότες της επιχείρησης. Παραδείγματα ταμειακών ροών, τα οποία προέρχονται από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες είναι:

- i. Εισπράξεις των μετρητών από την έκδοση μετοχών και άλλων συμμετοχικών τίτλων.
- ii. Πληρωμές σε μετρητά στους μετόχους ή στους εταίρους για να επιστραφούν ή να εξαγοραστούν οι μετοχές της επιχείρησης.
- iii. Εισπράξεις μετρητών από την έκδοση γραμματίων, ομολογιών, χρεωστικών ομολόγων, δανείων, ενυπόθηκων δανείων και επιμέρους βραχυπρόθεσμων ή μακροπρόθεσμων δανείων.
- iv. Εκταμιεύσεις μετρητών για την αποπληρωμή δανείων.

v. Πληρωμές τοις μετρητοίς στον μισθωτή για τη εξάλειψη του οφειλόμενου υπολοίπου της χρηματοδοτικής μίσθωσης.

vi. Εισπράξεις προερχόμενες από εξόφληση προκαταβολών και δανείων, που είχαν παραχωρηθεί σε τρίτους (εκτός από προκαταβολές και δάνεια χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων).

vii. Πληρωμές σε μετρητά για τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και των προθεσμιακών συμβάσεων, για τις συμβάσεις δικαιωμάτων προαίρεσης και τις συμβάσεις ανταλλαγών, εκτός και αν οι συμβάσεις προορίζονται για συναλλακτικούς ή εμπορικούς σκοπούς ή εάν οι πληρωμές σε μετρητά ταξινομούνται στις χρηματοοικονομικές δραστηριότητες της.

viii. Εισπράξεις από συμβάσεις δικαιωμάτων προαίρεσης, προθεσμιακές συμβάσεις, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και συμβάσεις ανταλλαγών, εκτός αν οι συμβάσεις προορίζονται για συναλλακτικούς ή εμπορικούς σκοπούς της επιχείρησης ή οι εισπράξεις σε μετρητά κατατάσσονται στις χρηματοοικονομικές δραστηριότητες της.

Οι χρηματοοικονομικές δραστηριότητες, ως κλάδος της εταιρίας, περιλαμβάνουν, τόσο τις ταμειακές συνέπειες των λογιστικών γεγονότων τα οποία είναι σχετικά με την έκδοση μετοχών, όσο και με το δανεισμό μιας επιχείρησης, αλλά και την πληρωμή μερισμάτων και πρόσθετα την εξόφληση δανεισθέντων ποσών που έχει παραχωρήσει. Ταμειακές ροές που προέρχονται από λειτουργικές δραστηριότητες, μπορούν να υπολογιστούν τόσο με την άμεση όσο και με την έμμεση μέθοδο. Η άμεση μέθοδος εμφανίζει τις κυριότητες κατηγορίες των ακαθάριστων εισπράξεων και πληρωμών μέσα στην επιχείρηση. Η έμμεση μέθοδος, εμφανίζει τα καθαρά κέρδη, αφού έχουν αφαιρεθεί οι φόροι και οι προσαρμογές σε αυτά για λογιστικά γεγονότα που δεν συνεπάγονται εισροές ή εκροές και για γεγονότα επίσης όπου οι εισροές και εκροές έγιναν σε προηγούμενη χρήση ή θα γίνουν σε κάποια μεταγενέστερες

χρήσεις, καθώς και για γεγονότα όπου πρέπει να εμφανιστούν στις χρηματοοικονομικές και επενδυτικές δραστηριότητες της .

Το σημείο της κατάστασης των ταμειακών ροών, το οποίο εμφανίζει τις ταμειακές ροές από τις λειτουργικές δραστηριότητες, παρουσιάζεται πρώτο και ακολουθούν τα τμήματα τα οποία εμφανίζουν τις ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές και επενδυτικές δραστηριότητες. Κάθε μία από τις εισροές και εκροές, για τις επενδυτικές δραστηριότητες της, εμφανίζεται χωριστά και δεν παρατηρείται απλώς η διαφορά τους. Παραδείγματος χάρη, στις επενδυτικές δραστηριότητες οι εισροές που προκύπτουν από τις πωλήσεις των παγίων στοιχείων της, εμφανίζονται χωριστά από τις εκροές ανεξαρτήτως του τρόπου πληρωμής για αγορές παγίων.

### **2.3. Η ΚΑΤΑΡΤΙΣΗ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΣΕ ΣΥΓΧΡΟΝΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΜΟΝΑΔΑ**

Αντίθετα με άλλες λογιστικές καταστάσεις, η κατάσταση των ταμειακών ροών δεν δημιουργείται από το ισοζύγιο, όπως αυτό εμφανίζεται μετά τη διενέργεια των εγγραφών αναπροσαρμογής ,αλλά από τις εξής παρακάτω πηγές:

Δύο **συγκριτικοί ισολογισμοί**, οι οποίοι είναι απαραίτητοι για τον υπολογισμό των μεταβολών που έχουν εκδηλωθεί από την αρχή έως το τέλος μιας χρήσης, στους λογαριασμούς του ενεργητικού, παθητικού και καθαρής σχέσης.

Την **κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης** για την οποία μας ενδιαφέρει να προετοιμάσουμε την κατάσταση των ταμειακών ροών.

Την **κατάσταση διάθεσης των κερδών**, καθώς σε αυτή είναι καταχωρημένες οι πληροφορίες για κάποια έξοδα, όπως φόροι και

αμοιβές συνδεδεμένες με τα κέρδη , καθώς και τα μερίσματα της χρήσης αυτής .

Στοιχεία ακριβή και συγκεκριμένα από **το προσάρτημα** τα οποία εμφανίζουν εισροές και εκροές των διαθεσίμων, δηλαδή αγορές και πωλήσεις παγίων στοιχείων της επιχείρησης, αλλά και έσοδα τα οποία δεν σχετίζονται με τις εισροές των διαθεσίμων, γενικά και διάφορα έκτακτα έσοδα. Το προσάρτημα μπορεί να το λάβει ένας εξωτερικός αναλυτής από το υπουργείο Εμπορίου, αλλά και από την Νομαρχία στην οποία εδρεύει η επιχείρηση. Για την προετοιμασία της κατάσταση ταμειακών ροών με βάση τα στοιχεία από τις παραπάνω πηγές πρέπει να καθοριστούν:

**Η μεταβολή επί των διαθεσίμων**, ένας πολύ απλός υπολογισμός εφόσον υπάρχουν οι δύο συγκριτικοί ισολογισμοί.

**Οι ταμειακές ροές που προέρχονται από λειτουργικές δραστηριότητες.** Είναι δε αναγκαίο για τη διαδικασία αυτή, η χρησιμοποίηση και ανάλυση των στοιχείων από την κατάσταση των αποτελεσμάτων χρήσης, το κυκλοφορούν ενεργητικό, αλλά και τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της για τον καθορισμό των επικείμενων εισροών και εκροών.

**Οι ταμειακές ροές που προέρχονται από επενδυτικές δραστηριότητες.** Η εργασία αυτή κρίνει απαραίτητη τη χρήση στοιχείων από το πάγιο ενεργητικό της για τον καθορισμό των εισροών και εκροών.

**Οι ταμειακές ροές που προέρχονται από τις χρηματοοικονομικές δραστηριότητες.** Η διαδικασία αυτή απαιτεί την ανάλυση των λογαριασμών των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της επιχείρησης, της καθαρής θέσης και διάθεσης των κερδών με σκοπό να καθοριστούν οι αναγκαίες για την εργασία εισροές και εκροές .

## **2.4. Η ΑΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ ΓΙΑ ΤΗ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

Τόσο το FINANCIAL ACCOUNTING STANDARDS BOARD, όσο και η επιτροπή για το INTERNATIONAL ACCOUNTING, υποστηρίζουν τη χρήση της άμεσης μεθόδου, διότι παρέχει τις πληροφορίες οι οποίες είναι ιδιαίτερα χρήσιμες, ώστε να εκτιμηθούν οι μελλοντικές ταμειακές ροές και οι οποίες δεν παρέχονται σε περίπτωση χρησιμοποίησης της έμμεσης μεθόδου.

Βασική προϋπόθεση για τη χρήση της άμεσης μεθόδου είναι η κατοχή πληροφοριών από το εσωτερικό περιβάλλον της εταιρείας, όπου αυτή θα πρέπει ήδη να έχει διαμορφώσει ένα κατάλληλο μηχανογραφικό πληροφοριακό σύστημα συλλογής αυτών των επιμέρους πληροφοριών.

Οι εξωτερικοί αναλυτές των οποίων οι πρόσβαση περιορίζεται μόνο στις ήδη υπάρχουσες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας, μπορούν να εξάγουν την {Κατάσταση Ταμειακών Ροών} μόνο με τη χρήση της έμμεσης μεθόδου. Η πάγια επιτροπή των ΔΛΠ προτείνει τη χρησιμοποίηση της άμεσης μεθόδου, γιατί παρέχει ασύγκριτα περισσότερες και λεπτομερέστερες πληροφορίες συγκριτικά με την έμμεση μέθοδο. Για την χρήση της άμεσης μεθόδου βασική προϋπόθεση είναι η συγκέντρωση πληροφοριών από το εσωτερικό της εταιρείας, η οποία θα πρέπει ήδη να έχει διαμορφώσει το κατάλληλο μηχανογραφικό πληροφοριακό σύστημα συλλογής και καταγραφής αυτών των πρόσθετων πληροφοριών.

## **2.5. Η ΕΜΦΑΝΙΣΗ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΑΠΟ ΤΙΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ**

Οι ταμειακές ροές, που προέρχονται από λειτουργικές δραστηριότητες, είναι αυτές οι οποίες κατεξοχήν συντελούν στη δημιουργία των εσόδων

και είναι καθοριστικές των βασικών λειτουργικών αποτελεσμάτων, όπως αυτά προκύπτουν για την επιχείρηση, δηλαδή είναι οι δραστηριότητες αυτές βάση των οποίων καθορίζονται τα αποτελέσματα της χρήσης.

Τέτοια παραδείγματα εισροών και εκροών προερχόμενα από λειτουργικές δραστηριότητες είναι τα ακόλουθα:

Εισροές:

A. Εισπράξεις τόκων.

B. Εισπράξεις από μερίσματα

Γ. Επιστροφές από φόρους

Δ. Επιστροφές των προμηθευτών.

E. Εισπράξεις από έσοδα επομένων χρήσεων

Z. Εισπράξεις αποζημιώσεων που προέρχονται από ασφαλιστικές εταιρείες ή από εναγόμενα άτομα και λοιπές επιχειρήσεις .

H. Διάφορες εισπράξεις προερχόμενες από δραστηριότητες σχετικές με τα λειτουργικά αποτελέσματα.

Θ. Εισπράξεις πελατών .

Εκροές :

A. Πληρωμές στους προμηθευτές.

B. Πληρωμές των εργαζομένων.

Γ. Πληρωμές διαφόρων τόκων.

Δ. Πληρωμές υποχρεωτικών φόρων.

E. Προπληρωμές των εξόδων .

Z. Πληρωμές μισθώσεων χρηματοοικονομικής αξίας.

H. Διάφορες πληρωμές δραστηριοτήτων άμεσα σχετιζόμενες με το αποτέλεσμα.

Η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να αγοράζει π.χ. κτίρια ή απαιτήσεις για μεταπώληση ή χρεόγραφα, εφόσον αποτελεί τμήμα των λειτουργικών της δραστηριοτήτων.

Αυτά τα ενεργητικά στοιχεία είναι ίδια, παραδείγματος χάρη, με τα εμπορεύματα μιας εμπορικής επιχείρησης. Οι ταμειακές εισροές και εκροές από τις αγοραπωλησίες των στοιχείων αυτών, θα πρέπει να εμφανίζονται υποχρεωτικά στις λειτουργικές και σε καμία περίπτωση στις επενδυτικές δραστηριότητες. Οι πληρωμές των τόκων και οι εισπράξεις τόκων όπως και μερισμάτων, συμπεριλαμβάνονται στις λειτουργικές δραστηριότητες της, διότι είναι στοιχεία που καθορίζουν τα αποτελέσματα της χρήσης. Οι πληρωμές των τόκων μπορούν να συμπεριληφθούν στις χρηματοοικονομικές δραστηριότητες, επειδή αντιπροσωπεύουν το εμφανιζόμενο κόστος χρησιμοποίησης των ξένων κεφαλαίων, ενώ οι εισπράξεις των τόκων και των μερισμάτων μπορούν να συμπεριληφθούν στις επενδυτικές δραστηριότητες της, για το λόγο ότι αντιπροσωπεύουν τις αποδόσεις των ήδη επενδυμένων κεφαλαίων. Στην κατάσταση των αποτελεσμάτων χρήσης, δεν εμφανίζονται μόνο οι τόκοι που έχουν πληρωθεί, αλλά το ίδιο και αυτοί οι οποίοι έχουν κεφαλαιοποιηθεί. Πληρωμές για τους τόκους οι οποίοι έχουν κεφαλαιοποιηθεί, δεν περιέχονται στις λειτουργικές δραστηριότητες αλλά στις επενδυτικές.

## **2.6. Η ΕΜΦΑΝΙΣΗ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΑΠΟΚΛΕΙΣΤΙΚΑ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ**

Στην τάξη των επενδυτικών δραστηριοτήτων περιλαμβάνονται, οι αγοραπωλησίες παγίων στοιχείων, χρεογράφων, τυχόν συμμετοχές σε άλλες επιχειρήσεις και άλλες στρατηγικές επιλογές που έχει αναπτύξει η επιχείρηση στο πλαίσιο δράσης της, όπως για παράδειγμα εξαγορές άλλων επιχειρήσεων, οι οποίες έχουν τη δυνατότητα να αποκαλύψουν το ρυθμό ανάπτυξης μιας επιχείρησης.



Μια σημαντική διαφορά ανάμεσα στις επενδυτικές και λειτουργικές ροές αφορά την χρονική περίοδο που στην διάρκεια της οποίας αναμένονται οφέλη της δραστηριότητας.

Για παράδειγμα, οι εκροές για αγορές των εμπορευμάτων, ταξινομούνται στις λειτουργικές δραστηριότητες, διότι τα οφέλη που προκύπτουν από την πώληση των εμπορευμάτων είναι βραχυχρόνια δηλαδή άμεσα. Αντίθετα, οι εκροές με σκοπό την αγορά παγίων στοιχείων του ενεργητικού, όπως κτίρια, μηχανήματα, οικόπεδα, ανήκουν στις επενδυτικές δραστηριότητες, γιατί αναμένουμε μακροχρόνια τα οφέλη της επένδυσης. Παραδείγματα τέτοιων ροών, οι οποίες προέρχονται από δραστηριότητες επενδυτικού χαρακτήρα είναι οι εξής ακόλουθες:

Εισροές :

A . Από πάγια

B. Από εισπράξεις πωλήσεων.

Γ. Από εταιρείες για καταστραφέντα πάγια.

Δ. Συμμετοχών χρεογράφων και διαφόρων χρηματοοικονομικών Συμβάσεων.

Η. Από εισπράξεις χρεολυσίων.

Θ. Από χορηγηθέντα δάνεια.

Ι. Από αποζημιώσεις ασφαλιστικών εταιριών.

Εκροές :

A. Πληρωμές για αγορές παγίων στοιχείων.

B. Πληρωμές για αγορές συμμετοχών.

Γ. Πληρωμές για αγορές χρεογράφων και άλλων Χρηματοοικονομικών συμβάσεων.

Ε. Χορηγήσεις δανείων σε άλλες επιχειρήσεις.

Z. Πληρωμές τόκων με δυνατότητα κεφαλαιοποίησης.

Η. Προκαταβολές με σκοπό την αγορά παγίων.

Στις αγοραπωλησίες συμμετοχών χρεογράφων και διαφόρων άλλων χρηματοοικονομικών παραγώγων, δεν περιλαμβάνονται τίτλοι οι οποίοι αγοράζονται και μεταπωλούνται από μια επιχείρηση, ως μέρος των λειτουργικών της δραστηριοτήτων, όπως συμβαίνει σε μια χρηματιστηριακή εταιρεία .

Επιπλέον οι αγορές και οι πωλήσεις των χρεογράφων, δεν πρέπει να περιλαμβάνουν τέτοια χρεόγραφα τα οποία είναι ισοδύναμα ως προς τα διαθέσιμα, δηλαδή χρεόγραφα όπου η ημερομηνία λήξης τους είναι μικρότερη των τριών μηνών, σύμφωνα ως προς τα θεσπισμένα διεθνή λογιστικά πρότυπα .

Τέλος, όσον αφορά εισροές από χρηματοοικονομικές συμβάσεις διαφόρων ειδών, δεν θα πρέπει οι ανωτέρω να εντάσσονται στην κατηγορία των χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων. Οι περιπτώσεις χορηγήσεων δανείων και εισπράξεων χρεολυσίων από χορηγηθέντα δάνεια, δεν έχουν καμία σχέση με δάνεια τα οποία προέρχονται από χρηματοπιστωτικό ίδρυμα, επειδή σε αυτή την περίπτωση εμφανίζονται στις λειτουργικές δραστηριότητες της επιχείρησης, αλλά είναι δάνεια τα οποία χορηγούνται από μία οποιαδήποτε επιχείρηση, η οποία όμως δεν είναι χρηματοπιστωτικό ίδρυμα ούτε έχει τις ιδιότητες αυτού.

## **2.7. Η ΕΜΦΑΝΙΣΗ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΑΠΟ ΤΙΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Στις χρηματοοικονομικές δραστηριότητες, εμφανίζονται κεφάλαια τα οποία προέρχονται είτε από μετόχους και λοιπούς μακροπρόθεσμους δανειστές ή από επιστροφές των κεφαλαίων αυτών τα οποία έχουν δοθεί στην επιχείρηση με σκοπό την επένδυση. Τα κεφάλαια των καθαρά

χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων είναι δεσμευμένα μακροχρόνια σε μια επιχείρηση, ενώ κεφάλαια τα οποία προέρχονται, για παράδειγμα, από προμηθευτές εμπορευμάτων, είναι δεσμευμένα βραχυχρόνια.

Εμφανίζοντας ξεχωριστά τις χρηματοοικονομικές δραστηριότητες, μας δίνονται πληροφορίες για τις απαιτήσεις των ατόμων ή των εταιρειών, που παρέχουν μακροχρόνια κεφάλαια ως ταμειακές ροές για τις μελλοντικές κινήσεις της επιχείρησης. Παραδείγματα τέτοιων ροών οι οποίες προέρχονται από τις χρηματοοικονομικές δραστηριότητες ακολουθούν στη συνέχεια:

Εισροές :

1. Εισπράξεις προερχόμενες από εκδόσεις και πωλήσεις μετοχών.
2. Εισπράξεις προερχόμενες από τραπεζικά και ομολογιακά δάνεια

Εκροές :

1. Πληρωμές της επιχείρησης με σκοπό την αγορά μετοχών.
2. Πληρωμές ομολογιακών δανείων της επιχείρησης.
3. Πληρωμές χρεολυσίων.
4. Πληρωμές δανείων με σκοπό την αγορά παγίων η χρηματοδότηση των οποίων γίνεται από τον κατασκευαστή.
5. Πληρωμές των χρεολυσίων με προορισμό τις χρηματοοικονομικές μισθώσεις οι οποίες θα έπρεπε να είναι κεφαλαιοποιημένες σύμφωνα με τα Διεθνή λογιστικά πρότυπα.
6. Πληρωμές διαφόρων μερισμάτων.

Υπάρχουν περιπτώσεις χρηματοοικονομικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων, που δεν απαιτούν την άμεση χρήση διαθεσίμων στη διάρκεια της περάτωσης τους, όπως είναι η αγορά μιας άλλης επιχείρησης εκδίδοντας μετοχές, η μετατροπή των ξένων σε ίδια κεφάλαια εφόσον αδυνατεί η επιχείρηση να ξεπληρώσει τα δάνεια που

κατέχει, η αγορά παγίων μέσω χρηματοοικονομικής μίσθωσης που πρέπει να κεφαλαιοποιηθεί με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Συναλλαγές όπως αυτές που προαναφέρθηκαν, επηρεάζουν σε μεγάλο βαθμό τη δομή των κεφαλαίων της επιχείρησης και τις μελλοντικές ταμειακές ροές της. Το ισχύον Διεθνή Λογιστικό Πρότυπο Νο7, εξηγεί ότι αυτά τα λογιστικά γεγονότα θα πρέπει να απεικονίζονται στις λογιστικές καταστάσεις, όμως δεν καθορίζεται ο ακριβής τρόπος, ενώ το πρότυπο number 95 του financial and Accounting Standards, προϋποθέτει την εμφάνιση τους σε πίνακες ή υποσημειώσεις οι οποίοι συνοδεύουν και διασαφηνίζουν τις λογιστικές καταστάσεις.

## **2.8. ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ**

Ταμειακές ροές, οι οποίες προέρχονται από φόρους εισοδήματος είναι απαραίτητο να γνωστοποιούνται ξεχωριστά και η κατάταξή τους πρέπει να γίνεται στις ταμειακές ροές από επιχειρηματικές δραστηριότητες, εκτός και αν δύναται σε ειδική περίπτωση να συσχετιστούν τόσο με τις χρηματοοικονομικές όσο και με τις επενδυτικές δραστηριότητες.

## **2.9. ΔΙΑΦΘΡΩΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΙ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΤΗΣ ΙΣΟΔΥΝΑΜΩΝ**

Υποχρέωση της επιχείρησης είναι να γνωστοποιεί, τη σύνθεση των ταμειακών της διαθεσίμων και των ταμειακών της ισοδυνάμων και να παρουσιάζει μια συμφωνία της κατάστασης ταμειακών ροών της με τα αντίστοιχα ποσά στον ισολογισμό. Εμπρός στο πλήθος των πρακτικών ταμειακής διαχείρισης και τραπεζικών διακανονισμών ανά τον κόσμο και με σκοπό τη συμμόρφωση ως προς το IAS 1 «Παρουσίαση όλων των Οικονομικών Καταστάσεων», η επιχείρηση δημοσιοποιεί την μέθοδο που ακολουθήθηκε για τον προσδιορισμό της σύνθεσης αυτής.

Τα αποτελέσματα οποιασδήποτε μεταβολής στην μέθοδο αυτή, όπως παραδείγματος χάρη, μεταβολές της κατάταξης των χρηματοπιστωτικών μέσων, όπου σε προηγούμενη φάση θεωρούνταν μέρος του χαρτοφυλακίου των επενδύσεων της εταιρείας, εμφανίζεται με βάση το { IAS 8} «Καθαρό Κέρδος ή στην αντίθετη περίπτωση Ζημία Περιόδου, Συνήθη Λάθη και Μεταβολές επί των Λογιστικών Αρχών».

## **2.10. ΈΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ**

Η σημαντικότερη διαφορά ανάμεσα στην έμμεση και την άμεση μέθοδο, στηρίζεται στον διαφορετικό τρόπο του υπολογισμού των ταμειακών ροών που προέρχονται από λειτουργικές δραστηριότητες. Στην αντίθετη περίπτωση, οι ταμειακές ροές που προέρχονται από επενδυτικές αλλά και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες, περιέχουν τις ίδιες ακριβώς εισροές και εκροές, οι οποίες έχουν ήδη αναφερθεί κατά την περίπτωση της άμεσης μεθόδου.

Για να υπολογιστούν οι ταμειακές ροές από τις λειτουργικές δραστηριότητες με την έμμεση μέθοδο, αρχίζουμε με τα αποτελέσματα χρήσης και αυτά προσαρμόζονται για τα ποσά των λογιστικών γεγονότων, τα οποία έχουν συντελέσει στον επηρεασμό των αποτελεσμάτων της χρήσης, όμως δεν έχουν δημιουργηθεί εισροές ή εκροές όπως και για τα ποσά αυτά που έχουν δημιουργήσει εισροές ή εκροές όμως δεν έχουν επιδράσει στα αποτελέσματα της χρήσης .

Οι ταμειακές ροές που προέρχονται από λειτουργικές δραστηριότητες και χειρίζονται με την έμμεση μέθοδο, δεν παρουσιάζουν την κάθε μία από τις εισροές και εκροές, σε αντίθεση με την περίπτωση της άμεσης

μεθόδου, αλλά το τελικό αποτέλεσμα των εισροών και των εκροών το οποίο προκύπτει εμφανίζεται παρακάτω ως εξής :

**Ταμειακές ροές που προέρχονται από λειτουργικές δραστηριότητες :**

Αποτελέσματα της χρήσης XXX

Προσαρμογές επί του αποτελέσματος χρήσης για τον υπολογισμό των ταμειακών ροών:

Μείον{-}: Φόρος εισοδήματος και άλλοι λοιποί και μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι (XXX)

Αμοιβές τού διοικητικού συμβουλίου και των εργαζομένων συνδεδεμένες με τα κέρδη (XXX)

Συν{+}: Έξοδα τα οποία δεν συνεπάγονται στις εκροές XXX

Μείον{-}: Έσοδα τα οποία δεν συνεπάγονται στις εισροές (XXX)

Συν{+}: Ζημιές λόγω πώλησης παγίων, συμμετοχών και διάφορων χρεογράφων XXX

Μείον{-}: Τα κέρδη που προέρχονται από πωλήσεις παγίων ,συμμετοχών Και άλλων χρεογράφων (XXX)

Μείον{-}: Τις αυξήσεις των λογαριασμών του κυκλοφορούντος Ενεργητικού (XXX)

Συν{+}: Τις μειώσεις των λογαριασμών του κυκλοφορούντος Ενεργητικού XXX

Συν{+}:Τις αυξήσεις λογαριασμών των βραχυχρόνιων  
Υποχρεώσεων XXX

Μείον{-}: Τις μειώσεις λογαριασμών των βραχυχρόνιων  
Υποχρεώσεων (XXX)

Ταμειακές Εισροές και Εκροές προερχόμενες από Λειτουργικές  
δραστηριότητες XXXX

Για τους φόρους εισοδήματος, τους λοιπούς και μη ενσώματους στο λειτουργικό κόστος φόρους, τις αμοιβές του διοικητικού συμβουλίου και τις αμοιβές των εργαζομένων, οι χορηγούμενες ως δώρο και συνδεδεμένες με σκοπό την επίτευξη ενός συγκεκριμένου ύψους κερδών, αποτελούν τα ίδια έξοδα βάση των οποίων γίνονται εκροές, όμως η εμφάνισή τους γίνεται στην κατάσταση διάθεσης των κερδών.

Παραδείγματα τέτοιων εξόδων, τα οποία δεν συνεπάγονται απαραίτητα εκταμιεύσεις, είναι οι αποσβέσεις των υλικών και των άυλων στοιχείων που περιλαμβάνονται στο πάγιο ενεργητικό, προηγουμένως όμως έχουν μειώσει τα κέρδη αλλά προστίθενται με σκοπό να υπολογιστούν οι ταμειακές ροές οι οποίες προέρχονται από λειτουργικές δραστηριότητες .

Παρομοίως υπάρχουν και έσοδα που έχουν συντελέσει στην αύξηση των κερδών όμως δεν έχουν προκαλέσει καμία εισροή στα διαθέσιμα. Τέτοια περίπτωση είναι τα έκτακτα έσοδα που αναλογούν στη χρήση ως επιχορηγήσεις των πάγιων ενεργητικών στοιχείων της επιχείρησης. Κέρδη αλλά και ζημιές προερχόμενες από πωλήσεις των παγίων στοιχείων, διαφόρων συμμετοχών αλλά και άλλων χρεογράφων περιέχονται τις περισσότερες φορές, στην ανάλυση και παρουσίαση των εκτάκτων εσόδων και εξόδων η οποία εμφανίζεται στο προσάρτημα.

Τα εν λόγω ποσά των κερδών και των ζημιών από τις πωλήσεις των παγίων, των συμμετοχών και των χρεογράφων δεν συμπεριλαμβάνονται στις λειτουργικές δραστηριότητες της επιχείρησης, διότι ολόκληρο το ποσό που αναφέρεται στις εισπράξεις από τις πωλήσεις, θα εμφανιστεί ως δραστηριότητα επενδυτικής φύσης και θα πρέπει οπωσδήποτε να αποφευχθεί η καταμέτρησή δύο φορές .

Τυχόν αυξήσεις στους λογαριασμούς του κυκλοφορούν ενεργητικού όπως επίσης και των μεταβατικών, λογαριασμών του ενεργητικού θα αφαιρεθούν, για το λόγο ότι περιέχουν έσοδα των οποίων η είσπραξη δεν έχει ολοκληρωθεί, αναφέρονται και ως έσοδα χωρίς εισροές και τα έξοδα για τα οποία η επιχείρηση έχει προπληρώσει, δηλαδή εκροές όπου δεν έχει επέλθει η αναγκαία μείωση επί των αποτελεσμάτων χρήσης .

Οι μειώσεις που θα υπάρξουν στους λογαριασμούς του κυκλοφορούντος ενεργητικού και παρόμοια των μεταβατικών λογαριασμών του ενεργητικού θα προστεθούν, επειδή εμπεριέχουν εισπράξεις από έσοδα προηγούμενων χρήσεων, δηλαδή τις εισροές αυτές που δεν θα αυξήσουν τα έσοδα στην τρέχουσα χρήση, όπως και οι αναλώσεις των προπληρωμένων εξόδων που έχουν δημιουργηθεί σε προηγούμενες χρήσεις, ουσιαστικά πρόκειται για έξοδα που αφορούν την τρέχουσα χρήση, των οποίων οι εκροές έχουν πραγματοποιηθεί σε χρήση στο παρελθόν.

Αυξήσεις που θα εμφανιστούν στους λογαριασμούς του βραχυχρόνιου παθητικού όπως επίσης και στους μεταβατικούς λογαριασμούς του παθητικού θα προστεθούν, επειδή αναφέρονται σε έξοδα ,τα οποία έχουν προκαλέσει μείωση επί των κερδών όμως η εκροή θα συμβεί σε χρήση μεταγενέστερα, δηλαδή το έξοδο που έχει δημιουργηθεί δεν πληρώθηκε αλλά είναι χρωστούμενο, ή αφορούν έσοδα που έχουν προεισπραχθεί για



τα οποία υπάρχει μεν εισροή όμως το έσοδο θα συμπεριληφθεί στα αποτελέσματα των επομένων χρήσεων.

Μειώσεις που θα προκύψουν στους λογαριασμούς του βραχυχρόνιου παθητικού όπως και στους μεταβατικούς λογαριασμούς του παθητικού θα αφαιρεθούν, επειδή αναφέρονται σε πληρωμές εξόδων όχι μόνο της τρέχουσας χρήσης αλλά και έξοδα από χρήσεις του παρελθόντος ή έσοδα που έχουν προεισπραχθεί και θα μετατραπούν σε έσοδα της χρήσης που μας αφορά χωρίς να εμφανιστεί η ανάλογη εισροή, αφού αυτή έχει πραγματοποιηθεί σε κάποια παρελθούσα χρήση .

Ταμειακές ροές προερχόμενες από λειτουργικές δραστηριότητες, βάσει της έμμεσης μεθόδου, δεν θα παρουσιαστούν μόνο τα έσοδα και τα έξοδα αλλά και οι ανάγκες σε διαθέσιμα της εταιρείας που χρειάζονται για να χρηματοδοτηθούν οι δραστηριότητες αυτές, όπως για παράδειγμα είναι οι επενδύσεις σε αποθέματα αλλά και απαιτήσεις απέναντι στους πελάτες, όπως επίσης και πηγές χρηματοδότησης που αφορούν τις λειτουργικές δραστηριότητες, τέτοιου είδους πηγή είναι αυτή που προέρχεται από τους προμηθευτές .

Για το λόγο αυτό, ταμειακές ροές που προέρχονται από λειτουργικές δραστηριότητες δεν παρέχουν τρόπο ο οποίος να διέπει στη μέτρηση της αποδοτικότητας της επιχείρησης, ο λόγος είναι ότι δεν περιλαμβάνονται σημαντικά έξοδα, όπως για παράδειγμα τέτοια σπουδαία έξοδα είναι οι αποσβέσεις όπου αντικατοπτρίζουν το κόστος χρήσης επί των παγίων της επιχείρησης, δεν σταματά όμως να αποτελεί μέτρηση της ρευστότητας στην επιχείρηση. Μετρήσεις όσον αφορά την αποδοτικότητα της επιχείρησης θα βασιστούν στα αποτελέσματα χρήσης, όπου παρουσιάζονται καθαρά το σύνολο των εσόδων που έχουν κερδηθεί όπως επίσης και το σύνολο των εξόδων όπου έχουν διενεργηθεί μέσα σε μια λογιστική χρήση, στον αντίποδα οι ταμειακές ροές που αφορούν τις

λειτουργικές δραστηριότητες εμφανίζουν μόνο τις εισπράξεις των εσόδων και τις πληρωμές των εξόδων, πλήθος των οποίων αναφέρονται στην τρέχουσα χρήση που έχει γίνει στο παρελθόν αλλά και στο μέλλον . Τα παραδείγματα που παρατίθενται στη συνέχεια θα μας παρουσιάσουν τον τρόπο της προετοιμασίας των καταστάσεων που αφορούν άμεσα τις ταμειακές ροές. Στο πρώτο παράδειγμα θα παρουσιαστεί η προετοιμασία της κατάστασης των ταμειακών ροών με την άμεση μέθοδο αλλά και με την έμμεση μέθοδο. Στα πρώτα δύο παραδείγματα, θα παρουσιασθεί αποκλειστικά η έμμεση μέθοδος και αυτό διότι για έναν εξωτερικό αναλυτή, ο οποίος έχει στην κατοχή του μόνο τα στοιχεία αυτά όπου παρουσιάζονται μόνο επί των δημοσιευμένων λογιστικών καταστάσεων και του προσαρτήματος, είναι αδύνατο να προετοιμαστεί η κατάσταση των ταμειακών ροών με τη χρήση της άμεσης μεθόδου.

#### **2.11. Παράδειγμα: Προετοιμάζοντας την Κατάσταση των Ταμειακών Ροών της Ανώνυμης Εμπορικής Εταιρείας ΦΙΣΕΡ με βάση την Έμμεση και την Άμεση Μέθοδο κατάρτισης.**

Βάση των λογιστικών καταστάσεων που ακολουθούν θα γίνει η προετοιμασία των καταστάσεων των ταμειακών ροών της ανώνυμης εμπορικής εταιρείας ΦΙΣΕΡ με την άμεση μέθοδο και εν συνεχεία με την έμμεση μέθοδο κατάρτισης.

ΦΙΣΕΡ Ανώνυμη Εμπορική Εταιρεία

Η κατάσταση των Αποτελεσμάτων Χρήσης

Για τη χρήση από 1/1/20X6-31/12/20X6

|                          |            |              |
|--------------------------|------------|--------------|
| Πωλήσεις                 |            | 8.992        |
| Μείον :Κόστος Πωληθέντων |            | <u>3.248</u> |
| Μικτό Κέρδος             |            | 5.744        |
| Μείον :                  |            |              |
| Λειτουργικά έξοδα:       |            |              |
| Μισθοί                   | 1.642      |              |
| Παροχές κοινής ωφέλειας  | 152        |              |
| Αποσβέσεις               | 243        |              |
| Φόροι και Τέλη           | 30         |              |
| Διάφορα έξοδα            | 250        |              |
| Τόκοι Έξοδα              | <u>500</u> | <u>2.817</u> |
| Αποτέλεσμα Εκμετάλλευσης |            | 2.927        |
| Μείον: Φόροι Έξοδα       |            | <u>1.342</u> |
| Καθαρά κέρδη             |            | <u>1.585</u> |

ΦΙΣΕΡ Ανώνυμη Εμπορική Εταιρεία

Οι ισολογισμοί για τις χρήσεις.

Από 1/1-31/12/20X4 & από 1/1-31/12/20X5

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ            | 20X5            | 20X5                                  |
|-----------------------|-----------------|---------------------------------------|
| <u>20X4</u>           |                 |                                       |
| ΠΑΓΙΟ                 |                 | ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ                         |
| Υπεραξία επιχειρήσεων | 300             | 350 Μετοχικό κεφάλαιο                 |
| 2.700                 | 1800            |                                       |
| Γήπεδα                | 345             | 230 Αποθεματικά                       |
| 1.800                 | 752             |                                       |
| Κτίρια/Μηχανήματα     | 2520            | 1863 Υποχρεώσεις                      |
| Μείον Αποσβέσεις      | <u>352</u> 2168 | <u>305</u> 1558 <u>Μακροπρόθεσμες</u> |
|                       |                 | Τραπεζικά Δάνεια                      |
| 600                   | 500             |                                       |
| ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ           |                 |                                       |
| Αποθέματα             | 1844            | 360 <u>Βραχυπρόθεσμες</u>             |
| Πελάτες               | 1921            | 1200 Προμηθευτές                      |
| 949                   | 784             |                                       |
| Χρεόγραφα             | -               | 175 Γραμμάτια Πληρωτέα                |
| 700                   | 840             |                                       |
| Ταμείο                | <u>965</u>      | <u>1233</u> Φόροι πληρωτέοι           |
| <u>800</u>            | <u>546</u>      |                                       |

|             |             |             |           |
|-------------|-------------|-------------|-----------|
| Σύνολο      |             |             |           |
| Ενεργητικού | <u>6259</u> | <u>5222</u> | Παθητικού |
| <u>6259</u> | <u>5222</u> |             |           |

ΦΙΣΕΡ Ανώνυμη Εμπορική Εταιρεία

Κατάσταση των Ταμειακών Ροών- {Άμεση Μέθοδος}  
Για τη χρήση από 1/1/20Χ5-31/12/20Χ5

Ταμειακές Ροές προερχόμενες από Λειτουργικές δραστηριότητες :

Ταμειακές Εισροές :

|             |        |
|-------------|--------|
| Από πελάτες | 13.500 |
|-------------|--------|

|                          |   |
|--------------------------|---|
| Από Μερίσματα εισπρακτέα | - |
|--------------------------|---|

|                         |   |
|-------------------------|---|
| Από τόκους εισπρακτέους | - |
|-------------------------|---|

Ταμειακές Εκροές

|                              |         |
|------------------------------|---------|
| Για πληρωμές των προμηθευτών | (5.400) |
|------------------------------|---------|

|  |         |
|--|---------|
| Για πληρωμές των εργαζομένων                                 | (1.880) |
| Για πληρωμές των φόρων                                       | (2.500) |
| Για πληρωμές των τόκων                                       | (85)    |
| Για πληρωμές των διαφόρων εξόδων της εταιρίας                | (23)    |
| Ταμειακές Εισροές από Λειτουργικές δραστηριότητες            | 3.612   |
| Ταμειακές Ροές προερχόμενες από Επενδυτικές δραστηριότητες : |         |
| Ταμειακές Εισροές :  |         |
| Εισροές από πωλήσεις παγίων                                  | -       |
| Εισροές από πωλήσεις χρεογράφων                              | 200     |
| Εισροές από χρεολύσια χορηγηθέντων δανείων                   | -       |
| Ταμειακές Εκροές :   |         |
| Για αγορές γηπέδων {πάγιο}                                   | (144)   |
| Για αγορές μηχανημάτων {πάγιο}                               | (960)   |
| Για αγορές διαφόρων χρεολυσίων                               | -       |

Για χορηγήσεις διαφόρων δανείων

-

Ταμειακές Εκροές που προέρχονται από Επενδυτικές δραστηριότητες  
(904)

Ταμειακές Ροές προερχόμενες από Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες.

Ταμειακές Εισροές :

Από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας 2300

Από τραπεζικά δάνεια της εταιρίας 330

Ταμειακές Εκροές :

Για την πληρωμή των μερισμάτων (2630)

Για τις πληρωμές των χρεολυσίων και των τραπεζικών δανείων -

Ταμειακές Ροές προερχόμενες από Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες  
της εταιρίας (0)

Μείωση των διαθεσίμων της εταιρίας κατά τη διάρκεια της χρήσης 20X5  
(254)

Ταμείο

01/1/20X5

-

800

546

Ακολουθούν στην συνέχεια οι αναγκαίες επεξηγήσεις που αφορούν τον τρόπο υπολογισμού των διαφόρων ποσών όπου εμφανίζονται στην κατάσταση των ταμειακών ροών η οποία έχει προετοιμαστεί με την χρήση της άμεσης μεθόδου.

1. Εισπράξεις προερχόμενες από πελάτες =πωλήσεις 20X5+πελάτες 1/1/20X5-

πελάτες 31/12/20X5=8.992+1.200-1.921=8.271

2. Εισπράξεις προερχόμενες από μερίσματα και τόκους δεν υπάρχουν στην περίπτωση που εξετάζουμε.

3. Πληρωμές των προμηθευτών= Αγορές + προμηθευτές 1/1/20X5 – προμηθευτές

31/12/20X5+Γραμμάτια πληρωτέα 1/1/20X5 -

Γραμμάτια πληρωτέα 31/12/20X5 =Κόστος πωληθέντων

20X5 +Αποθέματα 31/12/20X5 – Αποθέματα 1/1/20X5 +

Προμηθευτές 1/1/20X5 – Προμηθευτές 31/12/20X5 + Γραμμάτια πληρωτέα

1/1/20X5 - Γραμμάτια πληρωτέα 31/12/20X5 =3.248 +1.844-960+949-784+700-

840=4.157



4. Πληρωμές των εργαζομένων =Μισθοί +οι παροχές κοινής ωφελείας + οι μισθοί πληρωτέοι 1/1/20X5 – οι μισθοί πληρωτέοι 31/12/20X5 + παροχές κοινής ωφελείας πληρωτέες 1/1/20X5- παροχές κοινής ωφελείας 31/12/19X1=1.642+152+0-0+0-0=1.794

5. Πληρωμές των φόρων= φόροι και τα τέλη +οι φόροι εισοδήματος +φόροι πληρωτέοι

1/1/20X5- φόροι πληρωτέοι 31/12/20X5=30+1.342+546-800=1.118

6. Πληρωμές των τόκων =τόκοι έξοδα +τόκοι πληρωτέοι 1/1/20X5-Τόκοι πληρωτέοι

31/12/20X5=500+0-0=500

7. Πληρωμές των διαφόρων Εξόδων =διάφορα έξοδα+ Έξοδα πληρωτέα 1/1/20X5-Έξοδα πληρωτέα 31/12/20X5 =250+0-0=250

8.Οι πωλήσεις των παγίων ,δηλαδή μειώσεις επί της αξίας των παγίων, δεν θα εμφανιστούν στους λογαριασμούς του ισολογισμού, εξαίρεση αποτελεί η υπεραξία αγορασθέντων επιχειρήσεων, όπου η μείωση της οφείλεται στη διενέργεια αποσβέσεων μέσω της άμεσης μεθόδου.

9. Οι πωλήσεις των χρεογράφων θεωρούνται ότι είναι ίσες με τη μείωση επί της λογιστικής αξίας των χρεογράφων .

10.Εισπράξεις χρεολυσίων επί χορηγηθέντων δανείων και χορηγήσεις δανείων δεν υπάρχουν.

11. Οι αγορές των γηπέδων όπως και οι αγορές των μηχανημάτων είναι ίσες ως προς την αύξηση του ιστορικού κόστους τόσο των γηπέδων όσο και των μηχανημάτων αντίστοιχα.

12. Οι αγορές χρεογράφων θεωρείται ότι δεν υπάρχουν στην περίπτωση αυτή.

13. Η αύξηση στο μετοχικό κεφάλαιο θα υπολογιστεί από τους ισολογισμούς

αρχής και τέλους χρήσης και θα είναι:  $2.700-1.800=900$

14. Νέα τραπεζικά δάνεια στη σύναψη των οποίων έχει προβεί η επιχείρηση ανέρχονται σε  $:600-500=100$

15. Τυχόν βραχυχρόνια γραμμάτια πληρωτέα δεν σχετίζονται με τη λήψη τραπεζικών δανείων όμως σχετίζονται με τις αγορές εμπορευμάτων από προμηθευτές.

16. Πληρωμές Μερισμάτων  $20X5=$ Καθαρά κέρδη  $20X5-($ Αποθεματικά  $31/12/20X5-$ Αποθεματικά  $1/1/20X5)$  $=1.585-(1.800-752)=537$

17. Πληρωμές για χρεολύσια τραπεζικών δανείων δεν υπάρχουν επί της παρούσης.

18. Οι συνολικές αποσβέσεις που εμφανίζονται στην κατάσταση των αποτελεσμάτων χρήσης είναι η μείωση της υπεραξίας των αγορασθέντων επιχειρήσεων, συν την αύξηση στα κτίρια /μηχανήματα που έχουν ήδη

αποσβεστεί, δηλαδή {243}. Για τις αποσβέσεις, δεν έχει διενεργηθεί καμία εκροή επί των διαθεσίμων.

Εν συνεχεία παρατίθεται η κατάσταση των ταμειακών ροών, όπως αυτή προετοιμάζεται βάση της έμμεσης μεθόδου.

ΦΙΣΕΡ Ανώνυμη Εμπορική εταιρεία

Κατάσταση των ταμειακών ροών-Έμμεση μέθοδος  
Για τη χρήση από 1/1/20X5-31/12/20X5

Ταμειακές ροές προερχόμενες από λειτουργικές δραστηριότητες :

Καθαρά κέρδη 1.585

Προσαρμογές στα καθαρά κέρδη:

Αποσβέσεις 243

Αύξηση αποθεμάτων (1.484)

|   |       |
|---|-------|
| Αύξηση πελατών                                    | (721) |
| Αύξηση προμηθευτών                                | 165   |
| Αύξηση γραμματίων πληρωτέων                       | 0     |
| Αύξηση φόρων πληρωτέων<br>(1.543)                 | 254   |
| Ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες | 3.612 |

#### **Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες:**

Ταμειακές εισροές :

|                                    |     |
|------------------------------------|-----|
| Από πωλήσεις παγίων                | –   |
| Από πωλήσεις χρεογράφων            | 200 |
| Από χρεολύσια χορηγηθέντων δανείων | –   |

Ταμειακές εκροές :

|                   |       |
|-------------------|-------|
| Για αγορά γηπέδων | (144) |
|-------------------|-------|

|   |       |
|---|-------|
| Για αγορές μηχανημάτων                          | 960   |
| Για αγορές χρεογράφων                           | –     |
| Για χορηγήσεις δανείων                          | –     |
| Ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες | (904) |

### Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες

Ταμειακές εισροές :

|                                |      |
|--------------------------------|------|
| Από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου | 2300 |
| Από τραπεζικά δάνεια           | 330  |

Ταμειακές εκροές :

|  |        |
|--|--------|
| Για πληρωμές μερισμάτων                              | (2630) |
| Για πληρωμές χρεολυσίων τραπεζικών δανείων           | –      |
| Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες | 0      |
| Μείωση διαθεσίμων κατά τη διάρκεια της χρήσης 19X1   | (254)  |

Ταμείο 1/1/20X5

800

Με βάση την έμμεση μέθοδο, οι ταμειακές ροές που προέρχονται από λειτουργικές δραστηριότητες εμφανίζονται αφού γίνουν οι παρακάτω προσαρμογές πάνω στα καθαρά κέρδη:

1. Το σύνολο των αποσβέσεων θα προστεθεί στα καθαρά κέρδη για τον υπολογισμό των ταμειακών ροών που προέρχονται από λειτουργικές δραστηριότητες, γιατί αντιπροσωπεύουν έξοδο χωρίς να υπάρχει ταμειακή εκροή.
2. Σε περίπτωση αύξησης των αποθεμάτων, θα παρατηρηθεί μια ταυτόχρονη μείωση στο κόστος πωληθέντων αλλά θα έχουμε και αύξηση επί των κερδών, θα αφαιρεθεί από τα καθαρά κέρδη, επειδή δεν προκαλεί επί της ουσίας ταμειακή εισροή.
3. Το ποσό της παρατηρούμενης αύξησης στις απαιτήσεις έναντι των πελατών θα αφαιρεθεί από τα καθαρά κέρδη, διότι αντιπροσωπεύει τα έσοδα για τα οποία όμως δεν υπάρχει εισροή. Η προαναφερθείσα εισροή πραγματοποιείται σε μεταγενέστερη χρήση όπου και θα γίνει η είσπραξη των απαιτήσεων από τους πελάτες.

4. Η παρατηρούμενη αύξηση στους λογαριασμούς των υποχρεώσεων έναντι του λογαριασμού των προμηθευτών, είναι αποτέλεσμα της αύξησης των αγορών της, συναρτάται με μία αύξηση στο κόστος των πωληθέντων, ενός εξόδου δηλαδή, για το οποίο δεν έχει πραγματοποιηθεί εκροή, με αποτέλεσμα να προστεθεί στα καθαρά κέρδη με σκοπό την να ανευρεθούν οι ταμειακές ροές.

5. Το ποσό της αύξησης στους φόρους πληρωτέους, θα το προσθέσουμε στα καθαρά κέρδη ώστε να ανευρεθούν οι ταμειακές ροές, επειδή έχει σχέση με φόρους- έξοδα για τα οποία δεν έχει πραγματοποιηθεί εκροή.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ: ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

### **3.1.Η Ερμηνεία των Ταμειακών Ροών που προέρχονται από Λειτουργικές δραστηριότητες.**

Οι ταμειακές ροές που προέρχονται από λειτουργικές δραστηριότητες έχουν ιδιαίτερη σημασία για κάθε χρηματοοικονομικό αναλυτή που σχετίζεται με την εταιρεία, επειδή επιτρέπουν και συμβάλουν στην πρόβλεψη των ταμειακών ροών που θα συμβούν μελλοντικά αλλά και στην εξαγωγή συμπερασμάτων όσον αφορά την αποτελεσματική διαχείριση τόσο των στοιχείων του ενεργητικού όσο και την ποιότητα των κερδών της, εφόσον τα τελευταία δέχονται επιδράσεις από τις αποφάσεις που παίρνει η διοίκηση μιας επιχείρησης.

Η τάση των ταμειακών ροών διαχρονικά που προέρχεται από λειτουργικές δραστηριότητες, σε συνάρτηση με την ανάλυση ρευστότητας αλλά και την δομή των κεφαλαίων, παρέχουν άμεσα πληροφορίες για τη δυνατότητα της επιχείρησης να επιβιώνει στο παρόν αλλά και μελλοντικά. Σε περίπτωση που παρατηρηθεί μία μείωση των ταμειακών ροών διαχρονικά και αυτή προέρχεται από λειτουργικές δραστηριότητες, θα πρέπει οπωσδήποτε να αναζητηθούν και να βρεθούν οι λόγοι της μείωσης αυτής

Η μείωση που παρατηρείται στις ταμειακές ροές που προέρχονται από λειτουργικές δραστηριότητες αποδίδεται, εκτός των άλλων, στο συμπέρασμα ότι η επιχείρηση βρίσκεται στην έναρξη της παρακμής και είναι αντιμέτωπη με μία συνεχή μείωση της ζήτησης των προϊόντων της, τα οποία παράγονται, ή στο γεγονός ότι αντιμετωπίζει μία πρόσκαιρη μείωση της ζήτησης, η οποία έχει άμεση σχέση με την φάση του κύκλου που βρίσκεται η οικονομία τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Θα μπορούσε βέβαια να οφείλεται στο γεγονός ότι αντιμετωπίζει πρόβλημα στην είσπραξη των απαιτήσεών της, παραδείγματος χάρη επισφαλείς ή ανεπίδεκτης είσπραξης απαιτήσεις. Η αναζήτηση των πραγματικών λόγων της μείωσης των ταμειακών ροών προϋποθέτει, διαχρονικές συγκρίσεις τόσο με άλλες επιχειρήσεις του ίδιου βιομηχανικού κλάδου αλλά και απευθείας συνομιλίες με τη διοίκηση της επιχείρησης.

Σπουδαία σημασία στον τρόπο ανάλυσης των ταμειακών ροών οι οποίες προέρχονται από λειτουργικές δραστηριότητες είναι να αναγνωριστούν οι εισροές και εκροές οι οποίες παρατηρούνται σπάνια, όπως είναι εισροές ή εκροές που θα προκύψουν από την τελική απόφαση μιας δικαστικής αγωγής, αντίθετα βέβαια με αυτές που έχουν μόνιμο χαρακτήρα στο οικονομικό περιβάλλον της επιχείρησης. Ως προς την διαδικασία πρόβλεψης των μελλοντικών ταμειακών ροών της επιχείρησης, σημασία



δίδεται μόνο στις εισροές και στις εκροές αυτές οι οποίες περιμένουμε να έχουν επίδραση στα αποτελέσματα μελλοντικά και όχι σε εισροές ή εκροές οι οποίες πραγματοποιήθηκαν μόνο μία φορά και δεν αναμένεται να επαναληφθούν στο εγγύς μέλλον.

Στις υγιείς επιχειρήσεις, ταμειακές ροές προερχόμενες από λειτουργικές δραστηριότητες είναι τις περισσότερες φορές ένας θετικός αριθμός, δηλαδή είναι ταμειακές εισροές που αυξάνουν τα διαθέσιμα της επιχείρησης. Ταμειακές ροές με αρνητικό πρόσημο, από λειτουργικές δραστηριότητες παρατηρούνται σε επιχειρήσεις οι οποίες βρίσκονται στη φάση της ανάπτυξης και επενδύουν ιδιαίτερα μεγάλα ποσά στην έρευνα και την ανάπτυξη. Τέτοιες είναι οι δαπάνες για τις εγκαταστάσεις της παραγωγής και τρόπους διάθεσης των παραγόμενων προϊόντων τους. Παράλληλα εισροές από πελάτες θα εισπραχθούν σε μελλοντικές περιόδους .

Αρνητικού χαρακτήρα ταμειακές ροές προερχόμενες από λειτουργικές δραστηριότητες θα παρατηρηθούν σε έναν ορισμένο αριθμό επιχειρήσεων οι οποίες δραστηριοποιούνται στην ανάληψη μακροχρόνιων κατασκευαστικών έργων και είναι αναγκαίο να διατηρούν υψηλά αποθέματα για ορισμένες χρονικές περιόδους και αυτό γιατί η είσπραξη της τιμής η οποία πωλείται το έργο μπορεί για παράδειγμα να γίνεται , τη στιγμή που παραδίδεται το έργο.

Οι επιχειρήσεις οι οποίες παρουσιάζουν αρνητικές ταμειακές ροές προερχόμενες από λειτουργικές δραστηριότητες, έχουν τη δυνατότητα χρηματοδότησης προκειμένου να διεξαχθούν οι λειτουργικές τους δραστηριότητες με τον τρόπο του δανεισμού, αλλά και με αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της, επίσης με τη μείωση των διαθεσίμων που ήδη υπάρχουν και με τη ρευστοποίηση επενδυμένων κεφαλαίων ή στοιχείων του πάγιου ενεργητικού όπως π.χ. οικόπεδα ή κτίρια. Εδώ η επιχείρηση βρίσκεται αντιμέτωπη με μία δυσάρεστη κατάσταση διότι πουλώντας

στοιχεία του πάγιου ενεργητικού θα προκύψουν δυσμενείς επιπτώσεις για τη δυνατότητα λειτουργίας της επιχείρησης μακροχρόνια, παρόμοια μια επιχείρηση η οποία παρουσιάζει αδυναμία ώστε να δημιουργήσει ταμειακές εισροές προερχόμενες από λειτουργικές δραστηριότητες μακροχρόνια, θα πρέπει να γνωρίζει ότι η λύση του συνεχή δανεισμού δεν είναι συμβατή για τη σωστή και ασφαλή λειτουργία της επιχείρησης . Εκτός του συνολικού ποσού των ταμειακών ροών που προέρχονται από λειτουργικές δραστηριότητες όπως αυτό εμφανίζεται, ιδιαίτερο ενδιαφέρον εμφανίζουν συνολικά τα συστατικά στοιχεία που απαρτίζουν τις ροές αυτές. Οι μειώσεις στους λογαριασμούς των απαιτήσεων αλλά και των αποθεμάτων, θεωρούνται ως οι καλύτεροι τρόποι για την αύξηση των ταμειακών ροών που προέρχονται από λειτουργικές δραστηριότητες αλλά και μία σφαιρική ένδειξη που αφορά την αποτελεσματικότητα τρόπου διοίκησης της επιχείρησης. Σε περίπτωση που προκύψει ιδιαίτερα γρήγορη είσπραξη των απαιτήσεων, είναι απαραίτητο να αναγνωριστούν οι πελάτες που πληρώνουν σε σύντομο χρονικό διάστημα και διευκολύνουν την ρευστότητα της επιχείρησης, όπως επίσης πρέπει να αναγνωριστούν και οι πελάτες που παρουσιάζουν δυσκολίες πληρωμής δηλαδή πελάτες με προβλήματα ρευστότητας, με σκοπό να ληφθούν αποφάσεις για την διακοπή των συναλλαγών με τους ανωτέρω πελάτες. Μια ανάλυση σαν αυτή που αναφέραμε διενεργείτε αφού προετοιμαστεί ένα πρόγραμμα το οποίο θα εμφανίζει το χρόνο όπου λήγουν οι απαιτήσεις έναντι των πελατών, καθώς επίσης διερευνηθεί λεπτομερώς ο βραχυχρόνιος κίνδυνος για την επιβίωση του πελάτη. Μείωσης στα αποθέματα μπορεί να επιτευχθούν εφόσον μειωθεί ο χρόνος από την στιγμή της παραλαβής μιας παραγγελίας μέχρι να παραδοθεί το προϊόν. {MANUFACTURING LEAD TIME} ή μπορεί να γίνει υιοθετώντας το σύστημα {JUSTIN TIME} που αφορά τα αποθέματα .

Για αυξήσεις που θα προκύψουν στις απαιτήσεις και στα αποθέματα απαιτείται συγκεκριμένη ανάλυση, επειδή υπάρχει περίπτωση να υπάρξουν προσπάθειες συγκάλυψης μεταφοράς των κερδών από μέλλουσες χρήσεις στην τρέχουσα χρήση αναγνωρίζοντας έσοδα τα οποία θα έπρεπε να αναγνωριστούν σε επόμενες χρήσεις είτε υπάρχουν υπέρ αποθεματοποιήσεις, που δεν γίνεται να δικαιολογηθούν από τυχόν παρουσία ευνοϊκών συγκριτικά τιμών στην αγορά.

Ακόμη, οι αυξήσεις που θα παρατηρηθούν στις απαιτήσεις και στα αποθέματα μπορεί να είναι ενδείξεις της μη αποτελεσματικής διαχείρισης των συγκεκριμένων στοιχείων που ανήκουν στο ενεργητικό, για παράδειγμα μία χαλαρή πολιτική στις πιστώσεις που στόχο έχει την αύξηση των πωλήσεων για εμπορεύματα των οποίων η ζήτηση είναι ιδιαίτερα χαμηλή. Αυξήσεις που θα παρατηρηθούν στα αποθέματα, γίνεται να συνοδεύονται με σημαντικά υψηλά έξοδα για τη διάθεση προϊόντων με μικρή ζήτηση.

Μία αλυσίδα από προβλήματα θα εμφανιστεί λόγω των συνεχών αυξήσεων σε υποχρεώσεις που αφορούν τους εργαζομένους της επιχείρησης, αλλά και τους προμηθευτές όπως και τους διάφορους ασφαλιστικούς οργανισμούς, το πρόβλημα που προκύπτει είναι ότι οι αυξήσεις στις παραπάνω υποχρεώσεις δεν είναι ανάλογες ως προς την αύξηση των πωλήσεων. Τέτοιες αυξήσεις αντικατοπτρίζουν πιθανά προβλήματα ρευστότητας που αντιμετωπίζει η επιχείρηση .

Όταν η επιχείρηση εξυπηρετεί τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της μέσω των καθαρών ταμειακών ροών που προέρχονται από λειτουργικές δραστηριότητες, είναι ενδεικτικό το γεγονός ότι η επιχείρηση δεν αντιμετωπίζει προβλήματα που αφορούν την ρευστότητα, επίσης δεν κινδυνεύει η επιβίωση της βραχυχρόνια.

Η μεγαλύτερη χρησιμότητα ως προς τις ταμειακές ροές που αφορούν τις λειτουργικές δραστηριότητες, βασίζεται στο γεγονός ότι παρέχονται σημαντικά στοιχεία που βοηθούν να μετρηθεί ο βαθμός ρευστότητας μέσα σε μία επιχείρηση, ουσιαστικά μετράται η δυνατότητα της επιχείρησης να ικανοποιεί τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της, χωρίς όμως να μετράται ο βαθμός αποδοτικότητας της επιχείρησης αυτής και αυτό γιατί υπολογίζοντας τις ταμειακές ροές δεν λαμβάνεται υπόψη ένα κόστος πολύ βασικό, δηλαδή οι αποσβέσεις. Το σύνολο των αποσβέσεων, που στην πραγματικότητα είναι ένα επιπλέον έξοδο για την επιχείρηση, έχουν την τάση να μειώνουν τα έσοδα όταν υπολογίζονται τα αποτελέσματα της χρήσης όμως δεν συνεπάγονται και ταμειακές εκροές. Σε αντίθετη περίπτωση ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών, όπως για παράδειγμα ο αριθμοδείκτης της ταμειακής αποδοτικότητας του συνολικού ύψους των κεφαλαίων ή παρόμοια των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης, πολλές φορές οδηγεί σε λανθασμένα η ακόμη και σε συμπεράσματα που δεν ανταποκρίνονται στην πραγματικότητα και ο λόγος είναι ότι τις περισσότερες φορές δεν συμπεριλαμβάνονται όλα τα κόστη, κατά τη διάρκεια του υπολογισμού των αποδοτικοτήτων που σαν βάση έχουν τις ταμειακές ροές που προέρχονται από λειτουργικές δραστηριότητες .

Ο πιο σημαντικός λόγος είναι ότι οι αποφάσεις της διοίκησης επηρεάζουν σε μεγάλο βαθμό το σύνολο των διαφόρων εξόδων και εσόδων, ακόμη η διοίκηση έχει τη δυνατότητα καθορισμού του χρόνου αναγνώρισής τους ώστε να επιτευχθούν τα επιθυμητά κέρδη σύμφωνα με το στρατηγικό σχεδιασμό της επιχείρησης. Ταμειακές ροές που προέρχονται από λειτουργικές δραστηριότητες συμβαίνει συχνά να χρησιμοποιούνται ώστε να διευκρινιστεί η ποιότητα όσον αφορά τα κέρδη που εμπεριέχονται στις λογιστικές καταστάσεις της επιχείρησης. Η εμφάνιση υψηλών δεικτών ταμειακών ροών που προέρχονται από λειτουργικές

δραστηριότητες ως προς τα καθαρά κέρδη της, δηλαδή είναι κέρδη τα οποία θα υπολογιστούν, αφού όμως αφαιρεθούν τα έξοδα τα οποία έχουν συμπληρωθεί στην κατάσταση διάθεσης των κερδών και είναι ένδειξη ότι τα κέρδη της επιχείρησης είναι υψηλής ποιότητας. Σε περίπτωση που ο σχετικός αριθμοδείκτης είναι υψηλότερος από τη μονάδα, τόσο υψηλότερη ποιότητα θεωρείται ότι έχουν τα κέρδη. Σε αντίθετη περίπτωση, όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης των ταμειακών ροών από τις λειτουργικές δραστηριότητες, ως προς τα καθαρά κέρδη εμφανίζει ένα ενδιαφέρον για την αναγνώριση των εσόδων της επιχείρησης και μία αργοπορία ως προς την αναγνώριση του συνόλου αλλά και χωριστά των εξόδων της.

Ο ρυθμός αύξησης των ταμειακών εισροών, οι οποίες προέρχονται από λειτουργικές δραστηριότητες, είναι μια υψηλής ποιότητας πληροφορία που παρέχεται στην επιχείρηση, με σκοπό να αποτιμηθούν οι αξίες των μετοχών που βρίσκονται εντός του χαρτοφυλακίου της. Παράλληλα ο κίνδυνος μίας μετοχής μπορεί να εκτιμηθεί, λαμβάνοντας υπόψη τη διακύμανση που θα υπολογιστεί και θα καταγραφεί για των ταμειακές ροές, οι οποίες προέρχονται από λειτουργικές δραστηριότητες. Όταν η επιχείρηση διενεργεί υψηλές επενδύσεις ως προς τα πάγια είναι επακόλουθο της ενέργειας αυτής να αυξηθούν και οι ταμειακές ροές που προέρχονται από τις λειτουργικές δραστηριότητες.

### **3.2.ΕΡΜΗΝΕΥΟΝΤΑΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΠΡΟΕΡΧΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ.**

Στην κατάσταση των ταμειακών ροών περιλαμβάνεται και το τμήμα επενδυτικών δραστηριοτήτων όπου εμφανίζονται οι αγορές για πάγια στοιχεία του ενεργητικού, επίσης εμφανίζονται οι αγορές που αφορούν

τμήματα άλλων επιχειρήσεων ή ακόμα αν και σπάνια αγορά ολόκληρης επιχείρησης, επιπλέον εμφανίζονται αγορές μετοχών εισηγμένων στο χρηματιστήριο αξιών, διαφόρων χρεογράφων π.χ. γραμματίων και διαφόρων άλλων χρηματοοικονομικής φύσης όργανα, όπως αυτά εμφανίζονται και γίνεται καταγραφή για τις πωλήσεις των προαναφερθέντων επενδύσεων .

Οι αναλυτές της επιχείρησης αντλούν σημαντικές πληροφορίες από το τμήμα των επενδυτικών δραστηριοτήτων, που αφορούν τα μελλοντικά της κέρδη. Ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες δίνουν σημαντικές πληροφορίες, ως προς βαθμό που μπορεί η επιχείρηση να επεκταθεί, αντίθετα οι εισροές παρέχουν πληροφορίες ως προς τον βαθμό που πιθανόν η επιχείρηση θα συρρικνωθεί, συμπερασματικά μέσω των ανωτέρω πληροφοριών φαίνεται εάν τα μελλοντικά κέρδη της επιχείρησης θα αυξηθούν ή θα μειωθούν.

Ένα παράδειγμα επέκτασης της επιχείρησης είναι μέσω της αγοράς άλλης επιχείρησης. Είναι σημαντικό δε να διαπιστωθεί το επίπεδο που οι ανωτέρω επενδύσεις έχουν τη δυνατότητα να αυξήσουν η στην χειρότερη περίπτωση να διατηρήσουν, το ήδη υπάρχων επίπεδο δράσης της επιχείρησης. Εδώ απαιτείται να γίνει σύγκριση με άλλες ανταγωνίστριες επιχειρήσεις, ως προς το βαθμό αύξησης των επενδύσεων τους, εφόσον είναι γνωστός ο ρυθμός με τον οποίο αναπτύσσεται η επιχείρηση, οι υπάρχουσες τεχνολογίες που χρησιμοποιεί ο κλάδος, επίσης πολύ σημαντικό είναι να είναι γνωστά τα πάγια που κατέχει η επιχείρηση αλλά και οι επενδύσεις που έχουν διενεργηθεί από την επιχείρηση τον τελευταίο καιρό.

Εάν υπάρξει περίπτωση η επιχείρηση να προβεί σε αγορά μίας άλλης επιχείρησης είναι αναγκαίο να γίνει εκτίμηση ως προς τα κόστη που αφορούν το ύψος της χρηματοδότησης που θα χρησιμοποιηθούν για την αγορά, αναγκαίο επίσης είναι να μελετηθεί και ο βαθμός ωφέλειας που

θα αποκομίσουν οι επιχειρήσεις, λόγω της αγοράς και πώλησης αντίστοιχα. Εάν η επιχείρηση συμμετάσχει σε άλλες επιχειρήσεις του κλάδου ή έχει επενδύσει σε μετοχές και λοιπά χρεόγραφα, πρέπει να γίνουν γνωστοί οι λόγοι που συντέλεσαν στις ανωτέρω επενδύσεις.

Υπάρχει περίπτωση να έχουν αποκρυφτεί τυχόν διοικητικές αδυναμίες ως προς τον προγραμματισμό επενδυτικού προγράμματος υψηλότερης αναμενόμενης απόδοσης. Επίσης οι πωλήσεις των παγίων υπάρχει περίπτωση να μαρτυρούν το γεγονός, ότι η επιχείρηση δεν δύναται να αντιμετωπίσει τυχόν προβλήματα ρευστότητας που έχουν παρουσιαστεί και για το λόγο αυτό διενεργεί πωλήσεις παγίων. Συνεπώς, όταν η επιχείρηση ρευστοποιεί στοιχεία που συμπεριλαμβάνονται στο πάγιο ενεργητικό της, είναι προφανές ότι συρρικνώνεται ο κύκλος της δραστηριότητας της με αποτέλεσμα και τα μελλοντικά κέρδη της επιχείρησης να είναι χαμηλότερα. Αντίθετα όταν ρευστοποιούνται συμμετοχές και χρεόγραφα από μέρος της διοίκησης, μπορεί να αφορά στρατηγικό σχεδιασμό που σκοπό έχει να χρηματοδοτήσει επενδυτικά προγράμματα με στόχο να δημιουργηθούν οι προϋποθέσεις για υψηλότερα κέρδη.

Μεγάλη σημασία για το ύψος των μελλοντικών κερδών δεν έχουν μόνο οι επενδυτικές δραστηριότητες, η χρηματοδότηση των οποίων γίνεται με χρήση διαθεσίμων, αλλά και αυτές των οποίων η χρηματοδότηση γίνεται εκδίδοντας η επιχείρηση νέους τίτλους π.χ. ομόλογα ή μετοχές. Τα κόστη-αξίες των ομολόγων ή των μετοχών που εκδόθηκαν δεν θα εμφανιστούν στην κατάσταση των ταμειακών ροών, διότι δεν είναι διαθέσιμα σαν αυτά που γνωρίζουμε, δηλαδή π.χ. ταμειακά διαθέσιμα. Έχουν όμως ιδιαίτερη σημασία για τα μελλοντικά κέρδη της επιχείρησης, αλλά και γενικά για το ύψος των ταμειακών ροών και για το πώς αυτές

θα εξελιχθούν στο μέλλον. Επίσης τα ανωτέρω είναι στοιχεία ιδιαίτερης σημασίας για να αναλυθεί η κατάσταση των ταμειακών ροών.

### **3.3. ΕΡΜΗΝΕΥΟΝΤΑΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΠΟΥ ΠΡΟΕΡΧΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΙΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ**

Η χρηματοδότηση των περισσότερων επιχειρήσεων γίνεται με τα κεφάλαια τα οποία προέρχονται από την λειτουργία της ίδιας της επιχείρησης, πρόκειται ουσιαστικά για κεφάλαια που έχουν δημιουργηθεί από τη δραστηριότητα της επιχείρησης, όπως επίσης και με κεφάλαια που κατέχει η επιχείρηση και δημιουργήθηκαν μέσω έκδοσης νέων μετοχών αλλά και μέσω δανεισμού. Οι περισσότερες εισροές που δημιουργήθηκαν λόγω της έκδοσης νέων μετοχών, όπως επίσης και οι εκροές που εμφανίζονται και αφορούν την αγορά μετοχών που ανήκουν στην ίδια την επιχείρηση, αλλά και οι εκροές που θα χρησιμοποιηθούν για να εξοφληθούν τα δάνεια της, θα εμφανιστούν στην κατάσταση των ταμειακών ροών από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες .

Όταν η επιχείρηση δανείζεται ξένα κεφάλαια, η κίνηση της αυτή δίνει τη δυνατότητα στους μετόχους της να επωφεληθούν από την χρηματοοικονομική μόχλευση {είναι η διαδικασία ανάληψης χρέους με σκοπό την έναρξη, συνέχιση ή επέκταση μιας επιχειρηματικής δραστηριότητας}. Επίσης θα επωφεληθούν και λόγω της φορολογικής έκπτωσης επάνω στους φόρους, η ανωτέρω κίνηση όμως θα αυξήσει τον κίνδυνο για χρεοκοπία της επιχείρησης, αλλά αυτόματα θα αυξηθεί και πιθανότητα για μελλοντικές απώλειες όσον αφορά τους μετόχους.

Επομένως, υπάρχει για όλες τις επιχειρήσεις ένα επίπεδο ως προς τα ξένα κεφάλαια, όπου όσο και αν αυξηθούν θεωρείται ευνοϊκό το γεγονός. Σε περίπτωση όμως που ξεπεραστεί θα υπάρξουν δυσμενείς επιπτώσεις.



Δυστυχώς όμως ρωτώντας την χρηματοοικονομική θεωρία, για το ποιο θα ήταν το καλύτερο δυνατό επίπεδο ξένων κεφαλαίων, δεν λαμβάνουμε σαφή απάντηση. Αυτή είναι κατάσταση πολύ αρνητική για τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές που θα ήθελαν να γνωρίζουν ποιες είναι οι συνέπειες που θα προκύψουν εάν αυξηθούν τα ίδια κεφάλαια.

Πολύ πρακτικός, όμως όχι ιδιαίτερα ασφαλής τρόπος είναι να εκτιμηθεί από έναν αναλυτή, η ικανότητα που έχει μια επιχείρηση να ικανοποιεί τις εξοφλήσεις που έχουν ήδη προγραμματιστεί ως προς τα ξένα κεφάλαια μέσω ταμειακών ροών οι οποίες είναι αδέσμευτες. Σε περίπτωση που παρέχεται η δυνατότητα τα ξένα κεφάλαια να εξυπηρετηθούν μελλοντικά, είναι πολύ πιθανό ότι εάν η επιχείρηση δανειστεί, να αποκτήσουν οφέλη και οι μέτοχοι αλλά και η επιχείρηση.

Όταν τα ξένα κεφάλαια αυξάνονται, χωρίς παράλληλα να εκδοθούν νέες μετοχές, αυτό είναι πολύ θετικό ως προς τη μελλοντική αξία που θα δημιουργηθεί για τη μετοχή της επιχείρησης και αυτό γιατί τα μελλοντικά κέρδη που αναμένεται να δημιουργηθούν έχουν σαν επακόλουθο να μη θέλουν οι παλαιότεροι μέτοχοι να τα μοιραστούν με τους νεότερους. Ένα πρόβλημα που προκύπτει είναι ότι λόγω της αύξησης των ξένων κεφαλαίων, έχουμε συγκρούσεις ως προς τα συμφέροντα των πιστωτών και των μετόχων και αυτό συμβαίνει, διότι οι μέτοχοι θα ήθελαν να διενεργηθούν οι επενδύσεις με προοπτικές για υψηλότερα επίπεδα αποδοτικότητας, με κόστος όμως να βρεθούν αντιμέτωποι με μεγαλύτερους κινδύνους. Ο λόγος που θα ήθελαν να ακολουθήσουν τέτοια στρατηγική είναι ότι σε περίπτωση επιτυχίας της ανωτέρω επένδυσης, θα αποκτούσαν πολύ υψηλά κέρδη ενώ σε περίπτωση που η επένδυση θα αποτύγχανε το κόστος θα ήταν πολύ μικρό.

Σε αντίθετη περίπτωση, οι πιστωτές προτιμούν τις επενδύσεις όπου ο κίνδυνος είναι σχετικά μικρός και ελεγχόμενος, όπου συνεπάγεται όμως και μικρού ύψους αποδοτικότητα, αυτό διότι τα οφέλη που θα

αποκομίσουν είναι σταθερά και συγκεκριμένα, δηλαδή τους τόκους και τα έσοδα που θα αποκομίσουν αυτοί από το δανεισμό που διενεργήσαν, με σκοπό την επένδυση της επιχείρησης.

Λόγω των συγκρούσεων που δημιουργούνται μεταξύ των μετόχων και των δανειστών, προκύπτουν και κάποια κόστη που βαρύνουν τους μετόχους, τέτοια κόστη είναι τα επιτόκια του δανεισμού που στην συγκεκριμένη περίπτωση εμφανίζονται ιδιαίτερα αυξημένα, επίσης ως επακόλουθο των προαναφερθέντων είναι και κάποιοι περιορισμοί που αφορούν τις δραστηριότητες επενδυτικού χαρακτήρα, ένας τέτοιος περιορισμός είναι ο διαρκής έλεγχος που απαιτείται στις επενδυτικές δραστηριότητες. Ακόμα έχουμε περιπτώσεις δέσμευσης των παγίων της επιχείρησης με υποθήκες, πιθανή απαγόρευση για εξαγορές που αφορούν άλλες επιχειρήσεις αλλά και περιορισμούς, όσον αφορά μελλοντικά δάνεια που ενδιαφέρουν την επιχείρηση .

Η αρνητική κατάσταση που δημιουργείται λόγω της σύγκρουσης των συμφερόντων των ανωτέρω ομάδων, δηλαδή πιστωτών και μετόχων, όπως επίσης και οι συνέπειες που θα προκύψουν στο εσωτερικό της αλλά και στα συμφέροντα τους, είναι αναγκαίο να αναλύονται λεπτομερώς και αυτό διότι βάση των ανωτέρω, θα έχουμε μεταφορές χρημάτων μεταξύ των διαφόρων ομάδων της επιχείρησης .

Επειδή όταν έχουμε νέες μετοχές προς έκδοση, μεταβάλετε και η σχέση μεταξύ ξένων και ιδίων κεφαλαίων και είναι απαραίτητο να εξετάζεται η μεταβολή που συμβαίνει μεταξύ τους. Επομένως όταν εκδίδονται νέες μετοχές, βελτιώνεται και η σχέση μεταξύ ξένων και των ιδίων κεφαλαίων. Επίσης μειώνεται η πιθανότητα να χρεοκοπήσει η επιχείρηση. Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω έχουμε και μια βελτιωμένη εικόνα για τη μελλοντική αποδοτικότητα της επιχείρησης .

Εκδίδοντας όμως νέες μετοχές, συμβαίνει οι νέοι μέτοχοι να εμφανίζονται κερδισμένοι και αυτό διότι μεταφέρεται πλούτος από τους παλαιότερους μετόχους προς τους πρώτους. Αυτό συμβαίνει, γιατί τυγχάνει συχνά να έχουμε έκδοση νέων μετοχών, επειδή οι παλαιότεροι μέτοχοι έχοντας καλύτερες πληροφορίες που προέρχονται από το εσωτερικό της επιχείρησης δεν θέλουν να σηκώσουν μόνοι τους το βάρος-κόστος μιας κακής επενδυτικής στρατηγικής. Ένας ακόμα λόγος είναι ότι με βάση την εμπειρία τους, οι παλαιότεροι μέτοχοι θεωρούν ότι η τιμή που εμφανίζεται να έχει η μετοχή είναι υπερεκτιμημένη συγκρίνοντας την με την πραγματική. Πληροφορίες που μας δείχνουν, εάν η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να δημιουργήσει κέρδη μελλοντικά, παράγονται μέσω των αυξήσεων και των μειώσεων που λαμβάνουν χώρα επί των μερισμάτων. Παρατηρώντας τα μερίσματα να αυξάνονται, εξάγεται το συμπέρασμα ότι τα μελλοντικά κέρδη θα είναι υψηλότερα. Αντίθετα, εάν παρατηρηθούν μειώσεις στα μερίσματα και τα κέρδη που θα προκύψουν στο μέλλον θα είναι μειωμένα. Για το λόγο ότι τέτοιες διαδικασίες, σαν αυτή που εμφανίζεται παραπάνω, επιβαρύνονται με πολύ μεγάλα κόστη, μπορούν να χρησιμοποιηθούν μόνο από τη διοίκηση μιας επιχείρησης, εφόσον αυτή έχει μια σφαιρική άποψη που αφορά το μέλλον με σκοπό να πληροφορήσει τους μετόχους της.

### **3.4.ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΔΕΣΜΕΥΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

Μέσω των αδέσμευτων ταμειακών ροών, γίνεται αισθητή η δυναμική της επιχείρησης, να δημιουργεί ταμειακές ροές που προέρχονται από λειτουργικές δραστηριότητες, εκτός από τις ταμειακές ροές που είναι αναγκαίες ώστε να την καθιστούν βιώσιμη δηλαδή να μην διακόπτετε η λειτουργία της. Η σωστή διαχείριση των αδέσμευτων ταμειακών ροών,

βασίζεται είτε στη διανομή υψηλών μερισμάτων προς τους μετόχους, είτε αυτές να χρησιμοποιηθούν από την επιχείρηση με σκοπό να επενδυθούν, προκειμένου να αυξηθούν τα μελλοντικά της κέρδη, αλλά και οι μελλοντικές αδέσμευτες ταμειακές ροές όπως και η αξία με την οποία εμφανίζεται η μετοχή που κατέχει η επιχείρηση. Τις περισσότερες φορές που οι αδέσμευτες ταμειακές ροές χρησιμοποιούνται για τη χρηματοδότηση νέων επενδύσεων, η επένδυση αυτή αποτυγχάνει, με αποτέλεσμα οι αδέσμευτες ταμειακές ροές που δαπανήθηκαν να μην επιφέρουν κανένα κέρδος .

Καθώς δεν έχει καθοριστεί ένας επίσημος τρόπος ώστε να υπολογίζονται οι ταμειακές ροές, που να βασίζεται στα διεθνή λογιστικά πρότυπα, σε αντίθεση με τις ταμειακές ροές που προέρχονται από διάφορων ειδών δραστηριότητες, για αυτό το λόγο έχουν δημιουργηθεί πολλοί τρόποι υπολογισμού παγκοσμίως, για να τους μελετήσουμε αρκεί να ανατρέξουμε στη διεθνή βιβλιογραφία. Ο απλούστερος τρόπος για να υπολογιστούν οι αδέσμευτες ταμειακές ροές είναι ο παρακάτω :

**Ταμειακές ροές αδέσμευτες =**

**Ταμειακές ροές προερχόμενες από λειτουργικές**

**Δραστηριότητες- Επενδύσεις που αφορούν τα πάγια**

**+Πωλήσεις των παγίων**

Για τις επιχειρήσεις που χρησιμοποιούν στην πλειονότητα τους ξένα κεφάλαια, ο καλύτερος τρόπος για να υπολογιστούν οι αδέσμευτες ταμειακές ροές είναι ο παρακάτω :

**Ταμειακές ροές αδέσμευτες= ταμειακές ροές που προέρχονται από λειτουργικές δραστηριότητες-επενδύσεις που αφορούν τα πάγια + Πωλήσεις των παγίων στοιχείων –Εξοφλήσεις προς χρεολύσια +Εισροές Νέων δανείων**

Η χρονική στιγμή που έχει επιλεχθεί με σκοπό να διενεργηθεί η επένδυση, αλλά και το ύψος αυτής, καθώς και κάποιες άλλες παράμετροι, καθορίζονται από το διοικητικό συμβούλιο μιας επιχείρησης, επειδή σκοπός της επιχείρησης είναι να έχει κερδοφορία ώστε να είναι βιώσιμη. Οι αναλυτές που ερευνούν τα της επιχείρησης πρέπει να λαμβάνουν γνώση ως προς το ποσό που είναι αναγκαίο να επενδυθεί με σκοπό να διατηρείται ο ρυθμός ανάπτυξης στον τρέχοντα ρυθμό του ο οποίος και καθιστά την επιχείρηση βιώσιμη. Ακόμη οι αναλυτές πρέπει να γνωρίζουν και τα ποσά των επενδύσεων που έχουν επενδυθεί από τη διοίκηση όχι επειδή ήταν αναγκαίο να επενδυθούν αλλά επειδή έγιναν λόγω της δυνατότητας της επιχείρησης να τις πραγματοποιήσει εφόσον είχε την ικανότητα χρηματοδότησης.

Όσον αφορά τα ποσά που επενδύθηκαν από τη διοίκηση της επιχείρησης, τα όποια δεν ήταν αναγκαίο να επενδυθούν, αφορούν τις ταμειακές ροές που προέρχονται από επενδυτικές δραστηριότητες και σε καμία περίπτωση δεν πρέπει να αφαιρεθούν από τις ταμειακές ροές που αφορούν τις λειτουργικές όταν υπολογίζονται οι αδέσμευτες ταμειακές ροές. Για να υπολογίσουμε τις επενδύσεις οι οποίες έγιναν μόνο και μόνο επειδή υπήρχε από μέρος της διοίκησης η δυνατότητα χρηματοδότησης τους, ενώ δεν ήταν αναγκαίο να γίνουν, εργαζόμαστε ως εξής:

Καθορίζουμε μια περίοδο στην οποία ελέγχουμε το ρυθμό με τον οποίο αυξάνονται οι συνολικές επενδύσεις και θα αφαιρέσουμε τον ρυθμό με τον οποίο αυξάνεται το κόστος των πωληθέντων που λαμβάνει χώρα κατά την ίδια χρονική περίοδο. Το αποτέλεσμα που θα προκύψει είναι ο ρυθμός με τον οποίο αυξάνονται οι επενδύσεις που έγιναν, λόγω της δυνατότητας της επιχείρησης να τις χρηματοδοτήσει.

### **3.5.ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΜΦΑΝΙΖΟΜΕΝΕΣ ΣΕ ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ**

Όσον αφορά τις ταμειακές ροές, οι οποίες δημιουργούνται λόγω των συναλλαγών σε ξένο νόμισμα ως προς την χώρα λειτουργίας αυτής, είναι αναγκαίο να μεταφραστούν στο νόμισμα της χώρας που λειτουργεί η επιχείρηση. Η διαδικασία που απαιτείται είναι καταρχήν να εφαρμοστεί η συναλλαγματική ισοτιμία ανάμεσα στο ξένο νόμισμα και στο νόμισμα της χώρας που λειτουργεί η επιχείρηση, επάνω στο ποσό του ξένου νομίσματος πάντοτε την ημερομηνία που πραγματοποιήθηκε η ταμειακή ροή. Ακόμη, για αυτές τις ταμειακές ροές που αφορούν θυγατρικές στο εξωτερικό, είναι απαραίτητο να γίνει μετατροπή στο νόμισμα της χώρας που αυτή λειτουργεί σύμφωνα με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες ανάμεσα στο νόμισμα της χώρας που ανήκει και του νομίσματος της ξένης χώρας, πάντα στις ημερομηνίες που διενεργήθηκαν οι ταμειακές ροές.

Η καταχώρηση των ταμειακών ροών, οι οποίες εμφανίζονται σε νόμισμα ξένο, γίνεται με βάση το IAS 21 «Επιδράσεις στις Μεταβολές των Τιμών του Συναλλάγματος», βάσει του οποίου επιτρέπεται η χρήση της ισοτιμίας αυτής που είναι κοντά στην πραγματική.

Παραδείγματος χάρη, εάν λάβουμε υπόψη τον μέσο σταθμικό όρο που αφορά συναλλαγματικές ισοτιμίες μιας περιόδου  $X$ , δύναται να χρησιμοποιηθεί με σκοπό να καταχωρηθούν συναλλαγές που είναι σε

ξένο νόμισμα ή για να μετατραπούν οι ταμειακές ροές που σχετίζονται με θυγατρικές του εξωτερικού. Βέβαια ο περιορισμός που προκύπτει όσον αφορά το IAS 21, είναι ότι σε καμία περίπτωση δεν επιτρέπεται όταν γίνεται η μετατροπή των ταμιακών ροών για θυγατρικές του εξωτερικού, να χρησιμοποιηθεί η ισχύουσα συναλλαγματική ισοτιμία που αφορά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Εδώ παρατηρείται ότι για τα κέρδη και τις ζημίες τα οποία επί της ουσίας δεν έχουν πραγματοποιηθεί, αλλά έχουν προέλθει λόγω των μεταβολών που αφορούν τα ξένα νομίσματα και συγκεκριμένα τις ισοτιμίες τους, δεν είναι ταμειακές ροές και δεν αντιμετωπίζονται σαν αυτές.

**Εδώ παρατηρούμαι, ότι οι επιδράσεις που σχετίζονται με τις μεταβολές των ισοτιμιών για ξένα νομίσματα που αφορούν τόσο τα ταμειακά διαθέσιμα της επιχείρησης όσο και τα ταμειακά ισοδύναμα αυτής, τα οποία έχει στην κατοχή της η αντίθετα οφείλονται από αυτή και εμφανίζονται σε ξένο νόμισμα, θα καταχωρηθούν στην κατάσταση των ταμιακών ροών. Αυτό συμβαίνει διότι πρέπει να συμφωνούν τα ταμειακά διαθέσιμα όπως και τα ταμειακά ισοδύναμα κατά την έναρξη και το τέλος της κάθε περιόδου. Το ανωτέρω ποσό συμπεριλαμβανομένου και τυχόν διαφορών, θα εμφανιστεί ξεχωριστά από οποιοδήποτε είδος ταμειακής ροής, δηλαδή από αυτές οι οποίες προέρχονται από επενδυτικές, ή χρηματοοικονομικές είτε επιχειρηματικές δραστηριότητες, αυτό θα συμβεί εάν οι ανωτέρω ταμειακές ροές είχαν ήδη καταχωρηθεί με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν στο τέλος της περιόδου.**

### 3.6. ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΠΟΥ ΑΦΟΡΟΥΝ ΤΟΚΟΥΣ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

Ταμειακές ροές η είσπραξη των οποίων σχετίζεται με τόκους αλλά και μερίσματα, είναι απαραίτητο να εμφανιστούν διαφοροποιημένα από τους τόκους και τα μερίσματα τα οποία έχουν καταβληθεί από μέρους της επιχείρησης. Ακόμη για τις ταμειακές ροές που προέρχονται είτε από τόκους είτε από μερίσματα και ανεξάρτητα από το αν αυτές έχουν εισπραχθεί ή καταβληθεί, η κατάταξη τους πρέπει να γίνεται κατά τρόπο σταθερό ανά περίοδο, ανάλογα από το που αυτές προέρχονται, δηλαδή μπορεί να αφορούν επενδυτικές, χρηματοοικονομικές ή επιχειρηματικές δραστηριότητες.

Όσον αφορά τους τόκους της περιόδου και συγκεκριμένα το σύνολο των τόκων που έχει καταβληθεί, θα εμφανιστεί ολόκληρο το ποσό στην κατάσταση των ταμειακών ροών της ελεγχόμενης περιόδου. Ανεξάρτητα από το εάν επάνω στην κατάσταση του λογαριασμού των αποτελεσμάτων, αυτό εμφανίζεται σαν έξοδο ή ακόμα και εάν αυτό κεφαλαιοποιήθηκε σύμφωνα με τη δυνατότητα που παρέχεται από το IAS 23 που αφορά το {Κόστος του Δανεισμού}.

Στα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και συγκεκριμένα στις τράπεζες, η κατάταξη των τόκων που έχουν ήδη καταβληθεί αλλά και τα μερίσματα, όπως επίσης και οι τόκοι που εισπράχθηκαν, θα καταταχθούν επί της καταστάσεως των επιχειρηματικών ταμειακών ροών. Όμως, κάτι παρόμοιο δεν συμβαίνει ως προς την κατάταξη των ανωτέρω ταμειακών ροών από άλλες επιχειρήσεις πέρα των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων δηλαδή των τραπεζών. Επειδή για να γίνει ο προσδιορισμός του καθαρού κέρδους, λαμβάνονται υπόψη οι τόκοι που έχουν καταβληθεί όπως επίσης οι τόκοι και τα μερίσματα των οποίων η είσπραξη έχει πραγματοποιηθεί, η κατάταξη αυτών των ταμειακών ροών θα γίνει στις ταμειακές ροές από επιχειρηματικές δραστηριότητες. Σε άλλη περίπτωση



τα ποσά των τόκων των οποίων η καταβολή τους έχει πραγματοποιηθεί, όπως και τα ποσά των μερισμάτων αλλά και των τόκων που έχουν εισπραχθεί, κατατάσσονται τα μεν πρώτα στην κατάσταση ταμειακών ροών από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες, ενώ τα δεύτερα στην κατάσταση ταμειακών ροών από επενδυτικές δραστηριότητες, επειδή τα πρώτα αφορούν κόστη που πραγματοποιήθηκαν για να βρεθούν χρηματοοικονομικοί πόροι αναγκαίοι για τη λειτουργία της επιχείρησης ή επειδή αφορούν τον τρόπο απόδοσης των επενδύσεων.

Τα μερίσματα των οποίων η καταβολή έχει πραγματοποιηθεί, κατατάσσονται στις ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες και αυτό γιατί αφορούν κόστη που έγιναν με σκοπό να βρεθούν νέοι πόροι χρηματοοικονομικής φύσεως. Σε άλλη περίπτωση λαμβάνονται υπόψη ως πρόσθετο στοιχείο που συνθέτει τις ταμειακές ροές, οι οποίες προέρχονται από επιχειρηματικές δραστηριότητες με σκοπό να δοθεί η δυνατότητα στην διοίκηση της επιχείρησης να παρακολουθήσει κατά πόσο αυτή μπορεί να καταβάλει τα μερίσματα αυτά τα οποία σχετίζονται με τις επιχειρηματικές δραστηριότητες.

### **3.7.Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ**

Όσον αφορά τις ταμειακές ροές που προέρχονται από τον φόρο εισοδήματος, η εμφάνιση τους πρέπει να γίνεται ξεχωριστά και θα καταταχθούν στην κατάσταση των ταμειακών ροών που προέρχονται από επιχειρηματικές δραστηριότητες. Υπάρχει όμως περίπτωση σε κάποιες ειδικές καταστάσεις να υπάρξει συσχέτιση τους, ενίοτε με ταμειακές ροές προερχόμενες από επενδυτικές είτε χρηματοοικονομικές δραστηριότητες. Ο φόρος εισοδήματος είναι αποτέλεσμα συναλλαγών που σαν συνέπεια έχει τη δημιουργία ταμειακών ροών οι οποίες κατατάσσονται στις καταστάσεις ταμειακών ροών που προέρχονται από χρηματοοικονομικές, επιχειρηματικές ή επενδυτικές δραστηριότητες.

Είναι πολύ πιθανό τα έξοδα των φόρων να σχετίζονται άμεσα με τις χρηματοοικονομικές ή τις επενδυτικές δραστηριότητες. Ως προς την εξατομίκευση των ταμειακών ροών που προκαλεί ο φόρος, συναντώνται δυσκολίες που την καθιστά τις περισσότερες φορές αδύνατη στην πράξη. Ο λόγος είναι ότι μπορεί αυτές να προκύψουν σε περίοδο διαφορετική από αυτή των ταμειακών ροών που αφορούν την συναλλαγή που αναλύουμε. Έτσι για τους φόρους που έχουν ήδη καταβληθεί, συμβαίνει να καταταχθούν στις ταμειακές ροές που προέρχονται από επιχειρηματικές δραστηριότητες.

Όταν όμως έχουμε τη δυνατότητα ως προς την άμεση συσχέτιση των ταμειακών ροών, που δημιουργούνται από τους φόρους, με κάποια συγκεκριμένη συναλλαγή, σαν αποτέλεσμα έχει τη δημιουργία ταμειακών ροών η κατάταξη των οποίων θα γίνει είτε στις χρηματοοικονομικές ή στις επενδυτικές δραστηριότητες. Άλλωστε είναι αναγκαίο να καταταχθούν σε ένα είδος δραστηριότητας το οποίο αφορά τις ταμειακές. Υπάρχουν βέβαια και περιπτώσεις στις οποίες οι ταμειακές ροές που προέρχονται από φόρους να κατατάσσονται σε περισσότερα είδη δραστηριοτήτων, τότε είναι απαραίτητο να γνωρίζουμε το σύνολο των φόρων που έχει καταβληθεί.

### **3.8.ΑΝΑΛΥΟΝΤΑΣ ΤΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ, ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΑΛΛΑ ΚΑΙ ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ**

Εδώ θα ασχοληθούμε με τους τρόπους τους οποίους χρησιμοποιούμε προκειμένου για να γίνει η λογιστική απεικόνιση των επενδύσεων που έχουν πραγματοποιηθεί από μέρους της επιχείρησης σε άλλες συγγενικές ή θυγατρικές της επιχείρησης. Οι τρόποι που χρησιμοποιούνται συχνότερα είναι η μέθοδος του κόστους ή μέθοδος καθαρής θέσης. Η επένδυση περιορίζεται στην κατάσταση των ταμειακών ροών από μέρους

του επενδυτή, αυτό συμβαίνει αποκλειστικά για τις ταμειακές ροές που σχετίζονται με τη συγγενική ή τη θυγατρική επιχείρηση.

Όταν η επιχείρηση κάνει εμφάνιση των δικαιωμάτων της σε μία οικονομική μονάδα που ελέγχεται και από τις δύο, βάση του {IAS 31''Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες που αφορούν τα δικαιώματα των Κοινοπραξιών'' } κάνοντας χρήση του τρόπου που αναφέρεται ως ενοποίηση αναλογίας. Το μερίδιο αναλογίας που προέρχεται από ταμειακές ροές που αναλογούν στην οικονομική μονάδα η οποία ελέγχεται από κοινού θα συμπεριληφθεί στην κατάσταση ενοποίησης της πρώτης. Για τις επιχειρήσεις που έχουν το δικαίωμα αυτό, εφόσον κάνουν χρήση της καθαρής θέσης, συμβαίνει να λογίζεται στη κατάσταση των ταμειακών ροών τους, το σύνολο των ταμειακών ροών που προκύπτει λόγω της επένδυσης που έχει διενεργήσει στην επιχείρηση που ελέγχεται από κοινού με την πρώτη, εκτός από τις ταμειακές ροές που αφορούν στις επενδύσεις, θα συμπεριλάβει τις πληρωμές, τις διανομές αλλά και τις εισπράξεις που έχουν πραγματοποιηθεί σε συνεργασία της πρώτης και της από κοινού ελεγχόμενης επιχείρησης.

### **3.9. ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΠΟΚΤΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΤΩΝ ΔΙΑΘΕΣΕΩΝ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΕΣ-ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΜΟΝΑΔΕΣ**

Το συνολικό ποσό που δημιουργείται από αυτά που αποκτήθηκαν αλλά και από τις διαθέσεις σε θυγατρικές ή άλλες επιχειρηματικές-οικονομικές μονάδες, είναι απαραίτητο να εμφανίζονται χωριστά και να ταξινομούνται στις ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες. Όσον αφορά αυτά που αποκτήθηκαν αλλά και αυτά που διατέθηκαν σε θυγατρικές ή άλλες παρόμοιες επιχειρηματικές μονάδες μέσα στην

περίοδο, είναι απαραίτητο να γίνει από μέρους της επιχείρησης γνωστό όλο το ποσό για τα παρακάτω.

- Û Το ποσό στο σύνολο του που χρησιμοποιήθηκε ως αντάλλαγμα με σκοπό την αγορά ή σε άλλη περίπτωση τη διάθεση.
  
- Û Το ανάλογο ως προς το αντάλλαγμα ποσό που αφορά την αγορά ή αντίθετα την πώληση ή κάλυψη των οποίων θα γίνει μέσω των ταμειακών διαθεσίμων ή από τα ταμειακά ισοδύναμα.
  
- Û Το συνολικό ποσό από τα ταμιακά διαθέσιμα και από τα ταμειακά ισοδύναμα που ανήκουν στη θυγατρική ή στην επιχείρηση που αγοράστηκε ή αντίθετα πωλήθηκε.
  
- Û Το σύνολο του ποσού που αφορά στα περιουσιακά στοιχεία και στις υποχρεώσεις, χωρίς όμως τα ταμειακά διαθέσιμα ή τα ταμειακά ισοδύναμα που ανήκουν στη θυγατρική ή στην επιχείρηση που αγοράστηκε ή σε αντίθεση περίπτωση πωλήθηκε, εν ολίγοις για τις κύριες κατηγορίες.
  
- Û Παρουσιάζοντας ξεχωριστά σε ειδικές σειρές οι οποίες αφορούν τα κονδύλια, ως προς τις επιδράσεις οι οποίες παρακολουθούνται στις ταμειακές ροές σαν συνέπεια που προκύπτει λόγω της αγοράς ή αντίθετα της πώλησης θυγατρικών ή άλλων επιχειρήσεων, γνωστοποιώντας ξεχωριστά τα ποσά από τα περιουσιακά στοιχεία αλλά και τις υποχρεώσεις οι οποίες είτε

αγοράστηκαν είτε διατέθηκαν, παρέχεται η δυνατότητα της διάκρισης των συγκεκριμένων αυτών ταμειακών ροών σε σχέση με τις ταμειακές ροές που προέρχονται από άλλες χρηματοοικονομικές, επενδυτικές ή επιχειρηματικές δραστηριότητες. Τα ποσά που αναλογούν στις ταμειακές ροές οι οποίες προκύπτουν λόγω της πώλησης, δεν θα αφαιρεθούν από τα ποσά που προέκυψαν από τις αγορές. Το ποσό που αφορά στο σύνολο του ταμειακά διαθέσιμα τα οποία πληρώθηκαν ή σε αντίθεση εισπράχθηκαν σαν αντίτιμο για την απόκτηση ή την διάθεση, θα καταχωρηθεί επί της καταστάσεως των ταμειακών ροών αφού προηγηθεί η αφαίρεση των ταμειακών ισοδυνάμων και των ταμιακών διαθεσίμων τα οποία εισπράχθηκαν ή καταβλήθηκαν.

### **3.10.Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ Η ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ ΤΩΝ ΜΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ**

Συναλλαγές που αφορούν χρηματοοικονομικές και επενδυτικές δραστηριότητες, όπου για την διεκπεραίωση τους δεν είναι αναγκαίο να χρησιμοποιηθούν ταμειακά ισοδύναμα ούτε ταμειακά διαθέσιμα, δεν πρέπει να λαμβάνονται καθόλου υπόψη επί της καταστάσεως των ταμειακών ροών. Όσον αφορά αυτές τις συναλλαγές οι οποίες δεν θα ληφθούν υπόψη στην κατάσταση των ταμειακών ροών θα χρησιμοποιηθούν άλλες καταστάσεις προκειμένου να γνωστοποιηθούν, είναι όμως απαραίτητο να εμφανίζονται όλες οι πληροφορίες οι οποίες σχετίζονται με τις χρηματοοικονομικές και τις επενδυτικές δραστηριότητες που αναλύουμε.

Αν και οι περισσότερες συναλλαγές που προαναφερθήκαν ασκούν επιδράσεις επί της κεφαλαιακής και της περιουσιακής δομής της

επιχείρησης , δεν ασκούν όμως άμεσα επιδράσεις στις ταμειακές ροές της επιχείρησης που είναι τρέχουσες. Όσον αφορά το αντικείμενο της κατάστασης των ταμειακών ροών είναι απαραίτητο να αποκλείονται οι μη ταμειακές αυτές συναλλαγές. Ο λόγος για τον οποίο παρατηρείται το φαινόμενο αυτό είναι ότι οι ταμειακές ροές που προκύπτουν από τις παραπάνω συναλλαγές δεν αφορούν την περίοδο που αναλύουμε (τρέχουσα) .

*Παραδείγματα που αφορούν τέτοιες μη ταμειακές συναλλαγές είναι τα παρακάτω:*

Û Η αγορά παγίων και μη περιουσιακών στοιχείων είτε μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης (leasing), είτε αναλαμβάνοντας τις συνδεδεμένες υποχρεώσεις άμεσα.

Û Σε περίπτωση απόκτησης μιας άλλης επιχείρησης με έκδοση νέων μετοχών.

Û Μετατρέποντας τις υποχρεώσεις της σε κεφάλαιο.

### **3.11.ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ Η ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ ΤΩΝ ΟΠΟΙΩΝ ΕΙΝΑΙ ΑΠΑΡΑΙΤΗΤΗ ΓΙΑ ΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ.**

Είναι αναγκαίο, η επιχείρηση να προβεί σε γνωστοποίηση των ποσών που αφορούν τα υπόλοιπα των ταμειακών ισοδυνάμων, αλλά και των ταμειακών διαθεσίμων και συγκεκριμένα αυτά που είναι σχετικά μεγάλα ως προς των κύκλο εργασιών της επιχείρησης, σε συνάρτηση με τα

σχόλια της διοίκησης. Αυτά τα διαθέσιμα βρίσκονται στην κατοχή της επιχείρησης, δεν είναι όμως δυνατό να χρησιμοποιηθούν από αυτή. Όμως υπάρχουν και διάφορες περιπτώσεις κατά τις οποίες τα υπόλοιπα αυτά, που κατέχονται από μια επιχείρηση, δεν είναι διαθέσιμα για χρήση από τον όμιλο. Στα παραδείγματα συμπεριλαμβάνονται και τα υπόλοιπα που αφορούν τα ταμειακά ισοδύναμα και τα ταμειακά ισοδύναμα τα οποία βρίσκονται υπό την κατοχή της θυγατρικής η οποία έχει έδρα σε χώρα του εξωτερικού και υπόκεινται σε διαφορετικούς συναλλαγματικούς ελέγχους, όπως και διαφορετικούς νομικούς ελέγχους, με αποτέλεσμα το συνολικό ποσό των υπολοίπων δεν γίνεται να χρησιμοποιηθεί ούτε από τη μητρική επιχείρηση ούτε όμως και από τις θυγατρικές αυτής.

Το σύνολο των πληροφοριών που παρέχονται στους χρήστες και τους αναλυτές της επιχείρησης, είναι αναγκαίες έτσι ώστε αυτοί να εξάγουν τα ορθά συμπεράσματα που αφορούν τη ρευστότητα και την οικονομική θέση της επιχείρησης. Οι ανωτέρω πληροφορίες πρέπει να συνοδεύονται από σχόλια της διοίκησης, επίσης υπάρχει περίπτωση να συμπεριλαμβάνονται τα παρακάτω. Ποσά που αφορούν τα μη αναληφθέντα αλλά εγκεκριμένα δάνεια, τα ποσά αυτά υπάρχει περίπτωση να διατίθενται για επιχειρηματικές δραστηριότητες που θα διενεργηθούν στο μέλλον αλλά και για διακανονισμούς που αφορούν τις κεφαλαιακές δεσμεύσεις της επιχείρησης, για τους περιορισμούς αυτών των δανείων πρέπει να υπάρχουν οι ανάλογες αναφορές. Το σύνολο των ποσών που αφορά στις ταμειακές ροές οι οποίες προέρχονται από επενδυτικές, είτε χρηματοοικονομικές, ή επιχειρηματικές δραστηριότητες και έχουν άμεση σχέση με τα δικαιώματα που αφορούν τις κοινοπραξίες, η εμφάνιση των οποίων γίνεται μέσω της χρήσης της ανάλογης ενοποίησης. Το ποσό στο σύνολο του, το οποίο αφορά τις ταμειακές ροές που μαρτυρούν την αύξηση που συμβαίνει επί της επιχειρηματικής δυναμικότητας της επιχείρησης, ανεξάρτητα όμως από τις ταμειακές ροές

που είναι αναγκαίες να βρίσκονται στην επιχείρηση που σαν στόχο έχουν τη διατήρηση της επιχειρηματικής δύναμης-φερεγγυότητας.

Το συνολικό ποσό των ταμιακών ροών αλλά και το κάθε ποσό ξεχωριστά που δημιουργείται από τις χρηματοοικονομικές, επενδυτικές δραστηριότητες που αφορά συγκεκριμένους τομείς, τέτοιοι είναι ο γεωγραφικός και ο επιχειρηματικός τομέας. για κάθε επιχειρηματικό, σύμφωνα με το (ISA 14 «Πληροφόρηση Ως Προς τον Τομέα»).

Εκτός των άλλων όταν οι ταμειακές ροές παρουσιάζονται ξεχωριστά, δηλαδή όσον αφορά τις ταμειακές ροές που δείχνουν την άνοδο της επιχειρηματικής δυναμικότητας της επιχείρησης και χάρη οι ταμειακές αυτές ροές οι οποίες είναι αναγκαίες για τη διατήρηση της επιχειρηματικής δυναμικότητας σε βιώσιμα επίπεδα, αυτή η ξεχωριστή παρουσίαση των ταμιακών ροών δίνει τη δυνατότητα σε χρήστες και αναλυτές να προσδιορίσουν κατά πόσο τα πόσα που έχουν χρησιμοποιηθεί από μέρους της επιχείρησης για επενδύσεις έχουν αυξήσει η διατηρήσει την επιχειρηματική δυναμικότητα στα θεμιτά επίπεδα. Υπάρχουν όμως και περιπτώσεις κατά τις οποίες η επιχείρηση εμφανίζεται να μην έχει επενδύσει τα αναγκαία κεφάλαια που σκοπό έχουν να διατηρήσουν την επιχειρηματική δυναμικότητα και τη θέση της εντός του κλάδου στον οποίο αυτή δρα, με συνέπεια να ρισκάρει την απώλεια που μπορεί να δημιουργηθεί ως προς την κερδοφορία της στο μέλλον, λόγω της ρευστότητας που έχει στο παρόν αλλά και λόγω των μερισμάτων τα οποία διανέμονται στους ιδιοκτήτες της. Ο ανωτέρω χειρισμός δίνει τη δυνατότητα στους χρήστες και στους αναλυτές της επιχείρησης να εκτιμήσουν κατά πόσο σχετίζονται οι ταμειακές ροές της, στο σύνολο τους αλλά και για το κάθε τμήμα της ξεχωριστά, ακόμα τους δίνεται η δυνατότητα να εκτιμήσουν κατά πόσο οι ταμειακές της ροές μεταβάλλονται σε κάθε τομέα ή κατά πόσο αυτές είναι διαθέσιμες.



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ: ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

### 4.1. ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Έχουμε στη διάθεση μας τον παρακάτω ισολογισμό, με την κατάσταση των αποτελεσμάτων χρήσης και των πίνακα διάθεσης των κερδών της ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΕΜΦΙΑΛΩΣΗΣ ΝΕΡΟΥ ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

(ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΣΕΛΙΔΑ)



**Ζητούνται:** 1. Να καταρτιστεί η κατάσταση των ταμειακών ροών με τη χρήση της Έμμεσης Μεθόδου

2. Εφόσον έχουμε λάβει γνώση (μέσο του προσαρτήματος και της εσωτερικής πληροφόρησης από την επιχείρηση), ότι

στην διάρκεια της αναλυόμενης χρήσης είχαμε τα εξής :

Πληρωμές στους Προμηθευτές **200.000** / Εισπράξεις των πελατών **1.390.000**

Πληρωμές προς τους εργαζομένους **515.000/** Διάφορες εισπράξεις **440.000**

Πληρωμές προς τόκους **180.000/** Εισπράξεις λόγω πώλησης παγίων στοιχείων **580.000/**

Πληρωμές για τις μακροπρόθεσμες απαιτήσεις **1.424.800 /**

Πληρωμές διαφόρων εξόδων **180.356/**

Πληρωμές για μακροπρόθεσμα δάνεια **0/** Πληρωμές για την αγορά διαφόρων παγίων **999.000**

## ΕΠΙΛΥΣΗ-ΑΠΑΝΤΗΣΕΙΣ

1.Να γίνει η κατάρτιση της Κατάστασης Των Ταμειακών Ροών της επιχείρησης με την Έμμεση Μέθοδο.

### Η ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΟΥ ΕΤΟΥΣ 2014 ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΜΜΕΣΗ.

| 1 .ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΠΡΟΕΡΧΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ |               |
|--|---------------|
| 1.Καθαρά κέρδη μετά από φόρους                                 | 12.719.188,84 |
| Πλέον-μείον προσαρμογές στα κέρδη                              |               |
| 2.Αποσβέσεις   | 3.349.550,23  |
| 3.Μείωση(Αύξηση Αποθεμάτων)                                    | - 97.538,71   |
| 4.Μείωση(Αύξηση Απαιτήσεων)                                    | 1.892.442.16  |
| 5.Μείωση(Αύξηση) Βραχύ/οσμών απαιτήσεων                        | -3.683.002,13 |
| Καθαρή ταμειακή ροή από λειτουργικές δραστηριότητες            | 14.180.640,39 |

| 2.ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΠΡΟΕΡΧΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ |           |
|--|-----------|
| 1.Απο Αύξηση(Μείωση) Μακ/οσμών Απαιτήσεων                    | 1.424.800 |
| 2.Απο Αγοραπωλησίες Παγίων                                   | -419.000  |
| Καθαρή Ταμειακή ροή από επενδυτικές δραστηριότητες           | 1.005.800 |

| 3.ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΠΡΟΕΡΧΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ |              |
|---|--------------|
| 1.Απο (Αύξηση)Μείωση Μακ/μού Δανεισμού                              | 3.450.000    |
| 2.Για τις πληρωμές Μερισμάτων                                       | -16.677.93   |
| Καθαρή Ταμειακή ροή από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες           | 3.433.322.07 |

ΑΥΞΗΣΗ (ΜΕΙΩΣΗ) ΕΠΙ ΤΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΣΤΗΝ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

3.005.124.89

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ 1/1/14

73.191.428.20

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ 31/12/14

70.186.303.31

2. Να γίνει η κατάρτιση της Κατάστασης Των Ταμειακών Ροών της επιχείρησης με την Άμεση Μέθοδο.

**Η ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΟΥ ΕΤΟΥΣ 2014  
ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΜΕΣΗ.**

|  |   |           |                  |
|--|---|-----------|------------------|
| <b>1.ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΠΡΟΕΡΧΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b> |   |           |                  |
| Ταμειακές Εισροές  |   |           |                  |
|  | Εισπράξεις πελατών                          | 1.390.000 |                  |
|  | Διάφορες εισπράξεις                         | 440.000   | <u>1.830.000</u> |
| Ταμειακές Εκροές   |   |           |                  |
|  | <u>Πληρωμές για προμηθευτές</u>             | 200.000   |                  |
|  | <u>Πληρωμές για εργαζομένους</u>            | 515.000   |                  |
|  | <u>Πληρωμές για τόκους</u>                  | 180.000   |                  |
|  | <u>Διάφορες πληρωμές για έξοδα</u>          | 180.356   | <u>1.075.356</u> |
| Καθαρή ταμειακή ροή από λειτουργικές δραστηριότητες                  |   |           | 754.644          |
| <b>2.ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΠΡΟΕΡΧΟΜΕΝΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>  |   |           |                  |
| Ταμειακές Εισροές  |   |           |                  |
|  | Από (Αύξηση) Μείωση Μακ/οσμών Απαιτήσεων    | 1.424.800 |                  |
|  | Εισπράξεις Προερχόμενες από πωλήσεις παγίων | 580.000   |                  |
| Ταμειακές Εκροές   |   |           |                  |
|  | Πληρωμές Για Την Αγορά Παγίων               |           | 999.000          |
| Καθαρή ταμειακή ροή από επενδυτικές δραστηριότητες                   |   |           | 1.005.800        |

| 3.ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ   | ΡΟΕΣ                                  | ΠΡΟΕΡΧΟΜΕΝΕΣ | ΑΠΟ          |
|---|---------------------------------------|--------------|--------------|
| ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ                         |                                       |              |              |
| Ταμειακές Εκροές  |                                       |              |              |
|   | Για Τις Πληρωμές Των Μερισμάτων       |              | -16.677.93   |
|   | Από Αύξηση (Μείωση) Μακ/μού Δανεισμού | 3.450.000    |              |
| Καθαρή ταμειακή ροή από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες |                                       |              | 3.433.322.07 |

ΑΥΞΗΣΗ (ΜΕΙΩΣΗ) ΕΠΙ ΤΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΣΤΗΝ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

3.005.124.89

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ 1/1/14

73.191.428.20

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ 31/12/14

70.186.303.31

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.

5<sup>η</sup> ΕΚΔΟΣΗ. ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ

2. ΑΝΑΛΥΤΙΚΑ ΟΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.

ΕΚΔΟΣΕΙΣ Γ. ΜΠΕΝΟΥ, ΑΘΗΝΑ 2002

3. ΓΕΝΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ (ΕΝΝΟΙΕΣ, ΑΡΧΕΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΜΕΛΕΤΗ ΤΗΣ ΣΥΓΧΡΟΝΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ.

ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΛΛΗΝ. ΑΡΙΣΤΟΤΕΛΗΣ Γ. ΚΟΝΤΑΚΟΣ

4. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΠΟ [www.express.com](http://www.express.com)

5. ΓΕΝΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

[www.power-tax.com](http://www.power-tax.com)

6. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ WIKIPEDIA-GOOGLE.GR

