

Κοινωνικοοικονομική Αξιολόγηση Επενδύσεων

Διάλεξη 9^η

Χρηματοοικονομική Ανάλυση



Ζητήματα που θα εξεταστούν:

- ▶ Ποια είναι η Έννοια και ποιοι οι Στόχοι της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης.
- ▶ Πως διαφοροποιείται η Χρηματοοικονομική Ανάλυση από την Οικονομική.
- ▶ Σε τι χρησιμεύουν τα Χρηματοοικονομικά Εργαλεία.
- ▶ Ποιοι είναι οι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες.
- ▶ Πόσο σημαντική είναι η Χρηματοοικονομική Ανάλυση.
- ▶ Πως υπολογίζεται το Νεκρό Σημείο μιας επιχείρησης.

Έννοια Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Η χρηματοοικονομική ανάλυση αποσκοπεί να ελέγξει αν ένα έργο κοινωνικο-οικονομικά σκόπιμο είναι και χρηματοοικονομικά βιώσιμο

Στόχοι της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης:

- ▶ Διερεύνηση Δυνατοτήτων Χρηματοδότησης ενός Έργου,
- ▶ Εκτίμηση Απόδοσης του έργου στους Ιδιωτικούς Φορείς,
- ▶ Υπολογισμός της Κερδοφόρου Πορείας του Έργου,
- ▶ Αποτίμηση Αποτελεσμάτων και Οικονομικών Επιπτώσεων σε όλους τους εμπλεκόμενους φορείς.

Διαφορές Οικονομικής και Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Η Χρηματοοικονομική Ανάλυση	Η Οικονομική Ανάλυση
Αφορά την <u>ιδιωτικοοικονομική</u> πλευρά των έργων.	Εξετάζει την <u>κοινωνικο-οικονομική</u> πλευρά των έργων.
Εξετάζει τα καθαρά λογιστικά κέρδη.	Στηρίζεται στις <u>σκιώδης τιμές</u> .
Βασίζεται στις <u>τιμές αγοράς</u> .	
<u>Αγνοεί τις συνέπειες</u> ενός έργου στο κοινωνικό σύνολο.	<u>Ενδιαφέρεται για τις συνέπειες</u> ενός έργου στη κοινωνία.
Εξετάζει τη βιωσιμότητα των ιδιωτικών μονάδων κατά τη λειτουργία του έργου.	<u>Αναλύει τις στρεβλώσεις</u> που περιέχουν οι τιμές αγοράς.
<u>Δε λαμβάνει υπόψη τις στρεβλώσεις</u> που τυχόν περιέχουν οι αγοραίες τιμές.	
Αναλύει τις λογιστικές καταστάσεις στο επίπεδο της εμπλεκόμενης οικονομικής μονάδας.	Εκτιμά τη συμβολή ενός έργου στην κοινωνική ευημερία.
<u>Συμπεριλαμβάνει όλες τις μεταβιβαστικές πληρωμές</u> (φόροι, κτλ) στην ανάλυση του οφέλους και του κόστους, καθώς επίσης και τις αποσβέσεις.	<u>Δε λαμβάνει υπόψη της τις μεταβιβαστικές πληρωμές</u> .
<u>Χρησιμοποιεί το ιστορικό κόστος</u> απόκτησης κεφαλαιουχικού εξοπλισμού.	<u>Αδιαφορεί για το ιστορικό κόστος</u> απόκτησης κεφαλαίου.

Χρηματοοικονομικά Εργαλεία

Τα βασικά χρηματοοικονομικά εργαλεία είναι:

- Ο Ισολογισμός,
- Ο Λογαριασμός Εσόδων – Εξόδων,
- Οι Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίου.

Ισολογισμός

Πρόκειται για την ανάλυση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού της εμπλεκόμενης μονάδας και παρέχει πληροφορίες για τα **περιουσιακά στοιχεία**, τις **οικονομικές υποχρεώσεις** και το **μετοχικό κεφάλαιο** της μονάδας στο τέλος κάθε λογιστικής περιόδου.

Περιουσιακά Στοιχεία

- ▶ Πρόκειται για τα στοιχεία που ανήκουν στην ιδιοκτησία της οικονομικής μονάδας και απαρτίζουν το ενεργητικό. Διακρίνονται σε διαθέσιμα, κυκλοφοριακά και πάγια.

Οικονομικές Υποχρεώσεις

- ▶ Είναι οι απαιτήσεις τρίτων από την οικονομική μονάδα. Διακρίνονται σε βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες.

Μετοχικό Κεφάλαιο

- ▶ Πρόκειται για τα ίδια κεφάλαια που κατέχει η οικονομική μονάδα.

Λογαριασμός Εσόδων – Εξόδων

- ▶ Εδώ περιγράφονται τα έσοδα και έξοδα της μονάδας κατά τη διάρκεια κάθε λογιστικής περιόδου.
- ▶ Αποτελεί έκθεση των **αποτελεσμάτων χρήσης** της λειτουργίας της επιχείρησης και **προσδιορίζεται αν αναμένει η μονάδα κέρδος ή ζημιά** από τη λειτουργία της στα πλαίσια του έργου.

Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίου

- ▶ Πρόκειται για το λογαριασμό που περιγράφει τις χρηματοοικονομικές συναλλαγές της επιχείρησης.
- ▶ Αφορά την προέλευση κεφαλαίων, τη χρήση τους, και την ύπαρξη ικανοποιητικής ρευστότητας.

Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων

Συνηθέστερες Πηγές Κεφαλαίων	Συνηθέστεροι Τρόποι Χρήσης Κεφαλαίων
❖ Λειτουργικό Κεφάλαιο	❖ Μεταβολή Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων
❖ Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	❖ Αποπληρωμή Μακροπρόθεσμων Δανείων
	❖ Πληρωμή Τόκων Δανείων
❖ Μακροπρόθεσμα Δάνεια	❖ Αμοιβή για πληρωμή Εγγύησης Παροχής Δανείου
	❖ Μεταβολή Αποθεμάτων
❖ Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	❖ Μεταβολή Πληρωτέων Λογαριασμών
	❖ Μεταβολή σε Βραχυπρόθεσμα Περιουσιακά Στοιχεία
❖ Είσπραξη Τόκων	❖ Πληρωτέοι Φόροι

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Οι σημαντικότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες είναι:

- ▶ Δείκτες Οικονομικής Αποδοτικότητας
- ▶ Δείκτες Βιωσιμότητας
- ▶ Δείκτες Φερεγγυότητας

Δείκτες Αποδοτικότητας

Επιτρέπουν στον αναλυτή να εξετάζει την αποδοτικότητα της επιχείρησης, να αξιολογεί τον τρόπο χρήσης των περιουσιακών της στοιχείων και να ελέγχει τα έξοδά της.

Διακρίνονται:

► Στο Δείκτη Διάθεσης Αποθεμάτων =
$$\frac{\text{Κόστος Πωλούμενων Προϊόντων}}{\text{Αποθέματα}}$$

που υποδεικνύει το μέγεθος των αποθεμάτων που χρειάζονται για να στηρίξουν το δεδομένο επίπεδο πωλήσεων.

► Στο Δείκτη Λειτουργικότητας =
$$\frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Έσοδα}}$$

που υποδεικνύει τη δυνατότητα της διοίκησης να χειριστεί τα λειτουργικά έξοδα.

Δείκτες Βιωσιμότητας

Αποτυπώνουν τη χρηματοοικονομική βιωσιμότητα μιας επιχείρησης.

Διακρίνονται:

► Στο **Δείκτη Εσόδων Πωλήσεων** =
$$\frac{\text{Καθαρό Εισόδημα}}{\text{Έσοδα}}$$

που δείχνει την οριακή ροπή των πωλήσεων, και όσο πιο μικρός είναι τόσο πιο πολύ απαιτείται να αυξηθούν οι πωλήσεις για την αύξηση του εισοδήματος.

► Στο **Δείκτη Εσόδων Μετοχικού Κεφαλαίου** =
$$\frac{\text{Καθαρό Εισόδημα}}{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}}$$

που βοηθά τη λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων.

► Στο **Δείκτη Εσόδων Περιουσιακών Στοιχείων** =
$$\frac{\text{Λειτουργικά Έσοδα}}{\text{Περιουσιακά Στοιχεία}}$$

που τη σχέση των λειτουργικών εσόδων με τα περιουσιακά στοιχεία.

Δείκτες Φερεγγυότητας

Αποτυπώνουν το βαθμό του χρηματοοικονομικού κινδύνου που υπάρχει σε μια επιχείρηση.

Κυριότερος Δείκτης:

► Ο Τρέχων Δείκτης

$$= \frac{\text{Τρέχοντα Περιουσιακά Στοιχεία}}{\text{Τρέχουσες Οικονομικές Υποχρεώσεις}}$$

που υποδεικνύει το οριακό επίπεδο εκείνο στο οποίο η αξία των περιουσιακών στοιχείων μειώνεται σε σημείο που να μην είναι δυνατή η αντιμετώπιση των τρεχουσών υποχρεώσεων.

Σημασία Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Στα πλαίσια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης εξετάζονται δύο καίρια ζητήματα:

- ▶ **Πως αλλάζει η χρηματοοικονομική ισορροπία** της οικονομικής μονάδας κατά τη διάρκεια κατασκευής και λειτουργίας του έργου, πως μεταβάλλεται δηλαδή η ικανότητα της μονάδας να ικανοποιήσει τις υποχρεώσεις της.
- ▶ **Κατά πόσο το έργο είναι επωφελές** για την οικονομική μονάδα και επομένως κατά πόσο έχει κίνητρα να προχωρήσει στις προβλεπόμενες αλλαγές.

Άρα εξετάζεται η επίτευξη δύο στόχων:

- Η εξασφάλιση βιωσιμότητας, φερεγγυότητας και οικονομικής αποτελεσματικότητας των εμπλεκόμενων οικονομικών φορέων, και
- Η αξιολόγηση της απόδοσης που αναμένεται να έχει το έργο στην εμπλεκόμενη οικονομική μονάδα.

Διαδικασία της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης:

1. Εξετάζεται η χωρίς το έργο επίδοση της εμπλεκόμενης μονάδας, η κεφαλαιακή διάρθρωση και αναλύεται ο ισολογισμός της.
2. Υπολογίζονται οι ταμειακές ροές της μονάδας συγκρίνοντας τις καταστάσεις «με το έργο» – «χωρίς το έργο».
3. Προσδιορίζεται η επίπτωση του έργου στην εμπλεκόμενη μονάδα.
4. Εξετάζεται η κερδοφορία της μονάδας και η απόδοση των επενδύσεων προ φόρων και μετά φόρων.

Ανάλυση Νεκρού Σημείου

Με την ανάλυση νεκρού σημείου εξετάζονται οι **επιπτώσεις στην κερδοφορία** της επιχείρησης από μεταβολές στο ύψος παραγωγής.

Το νεκρό σημείο είναι εκείνο το ύψος παραγωγής στο οποίο οι συνολικές εισροές (έσοδα) εξισώνονται με τις συνολικές εκροές (έξοδα).

Νεκρό Σημείο και Παραγωγή



