



**ΑΝΩΤΑΤΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ**  
**ΚΡΗΤΗΣ**

**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**  
**ΤΜΗΜΑ: ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ**

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**  
**ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ**

**ΕΠΟΠΤΕΥΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ:**  
**ΑΝΤΩΝΟΓΛΟΥ ΝΕΚΤΑΡΙΑ**

ΜΑΚΑΤΟΥΝΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ Α.Μ.: 6807

**ΗΡΑΚΛΕΙΟ ΜΑΪΟΣ 2010**

## **ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ: ΓΕΝΙΚΑ ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ**

	<b>ΣΕΛΙΔΕΣ</b>
1.1. ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ.....	1
1.2. ΣΚΟΠΟΙ ΤΗΣ ΚΤΡ.....	2
1.3. ΤΑ ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	5

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

2.1. ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	6
2.2. ΟΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ.....	7
2.3. Η ΚΑΤΑΡΤΙΣΗ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	9
2.4. Η ΆΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	10
2.5. ΕΜΦΑΝΙΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ.....	11
2.6. ΕΜΦΑΝΙΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ.....	13
2.7. ΕΜΦΑΝΙΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ.....	14
2.8. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ.....	16
2.9. ΣΥΝΘΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΩΝ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΙΣΟΔΥΝΑΜΩΝ.....	16
2.10. Η ΈΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	17
2.11. ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ: ΠΡΟΕΤΟΙΜΑΣΙΑ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ Γ. Ε ΜΕ ΤΗΝ ΈΜΜΕΣΗ ΚΑΙ ΤΗΝ ΆΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟ.....	21

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

3.1. Η ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ.....	29
3.2. Η ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ.....	33
3.3. Η ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ.....	34
3.4. ΟΙ ΑΔΕΣΜΕΥΤΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ.....	36
3.5. ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΣΕ ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ.....	38
3.6. ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ.....	39
3.7. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ.....	40
3.8. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ, ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΚΑΙ ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ.....	40
3.9. ΑΠΟΚΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΕΙΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΚΑΙ ΑΛΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΜΟΝΑΔΩΝ.....	41
3.10. ΜΗ ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ.....	42
3.11. ΑΛΛΕΣ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ.....	43

#### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ: ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

4.1. ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ.....	45
-----------------------------------	----

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ: ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ

### 1.1. ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ

**Ταμιακές ροές** νοούνται τόσο οι εισροές όσο και οι εκροές ταμιακών διαθεσίμων και ταμιακών ισοδυνάμων. Οι ταμιακές ροές δεν περιλαμβάνουν κινήσεις μεταξύ στοιχείων που συνιστούν ταμιακά διαθέσιμα ή ταμιακά ισοδύναμα, γιατί αυτά τα στοιχεία αποτελούν μέρος της ταμιακής διαχείρισης μιας επιχείρησης μάλλον παρά μέρος των επιχειρηματικών, επενδυτικών και χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων της. Η ταμιακή διαχείριση περιλαμβάνει την επένδυση του ταμιακού πλεονάσματος σε ταμιακά ισοδύναμα

- Η κατάσταση ταμιακών ροών, η οποία καταρτίζεται με βάση τις απαιτήσεις του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 7 παρέχει πληροφορίες σχετικά με τις πραγματικές ταμιακές εισπράξεις και πληρωμές κατά την διάρκεια μιας περιόδου.
- Οι ταμιακές εισπράξεις και πληρωμές προέρχονται από τις παρακάτω μοναδικές πηγές χρηματοδότησης της επιχείρησης:
  - ✓ Από τις εργασίες της επιχείρησης – λειτουργικές δραστηριότητες
  - ✓ Από επενδυτικές δραστηριότητες – αγοραπωλησίες παγίων & χρεογράφων
  - ✓ Από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες – έκδοση μετοχικού κεφαλαίου & δανεισμού
- Η ΚΤΡ είναι ιδιαίτερα χρήσιμη στους χρηματοοικονομικούς αναλυτές, γιατί επιτρέπει τον εύκολο υπολογισμό των «αδέσμευτων ταμιακών ροών» (free cash flows). Οι αδέσμευτες αυτές ταμιακές ροές ορίζονται ως ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες μείον τις καθарές εκροές για επενδύσεις και εξυπηρέτηση χρεών. Οι ΑΤΡ μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την λήψη αποφάσεων σχετικά με την χρηματοδότηση νέων επενδύσεων, τη μερισματική πολιτική, την εξόφληση υποχρεώσεων, την αποτίμηση μετοχών και επιχειρήσεων.

## 1.2. Σκοποί της ΚΤΡ:

1. Ο βασικός αντικειμενικός σκοπός της ΚΤΡ είναι να δώσει πληροφορίες και να εξηγήσει τους λόγους για τους οποίους παρατηρείται μια μεταβολή στα διαθέσιμα.
2. Είναι να παράσχει πληροφορίες για τις ταμειακές ροές που προκύπτουν από λειτουργικές, χρηματοοικονομικές & επενδυτικές δραστηριότητες, από όπου προκύπτουν και οι «αδέσμευτες ταμειακές ροές».
3. Είναι να παρέχει την δυνατότητα πρόβλεψης του ύψους, χρόνου και βαθμού βεβαιότητας των μελλοντικών ροών κεφαλαίων μιας επιχείρησης έτσι ώστε να γίνει σωστός προγραμματισμός κάλυψης μελλοντικών ελλειμμάτων και αποδοτικής τοποθέτησης πλεονασμάτων.

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

Η έννοια της ρευστότητας αναφέρεται στη δυνατότητα μιας επιχείρησης να ικανοποιεί τις βραχυχρόνιες, κυρίως, υποχρεώσεις της, όταν αυτές λήξουν. Η ικανοποίηση των υποχρεώσεων απαιτεί επίσης σωστή πρόβλεψη των αναμενομένων εισπράξεων και πληρωμών μιας επιχείρησης, δηλαδή των μελλοντικών ταμειακών εισροών και εκροών της επιχείρησης.

Η έννοια της χρηματοοικονομικής ευκαμψίας αναφέρεται στη δυνατότητα μιας επιχείρησης να χρησιμοποιεί διαθέσιμα προκειμένου να ικανοποιεί ανάγκες οι οποίες δεν αναμένονται και να επωφελείται από ευκαιρίες οι οποίες εμφανίζονται. Μια επιχείρηση η οποία μπορεί να αυξήσει τα διαθέσιμα με πωλήσεις διαφόρων επενδύσεων, με έκδοση νέων μετοχών, με δανεισμό, με βελτίωση των λειτουργικών δραστηριοτήτων και μείωση των εξόδων θεωρείται ότι διαθέτει χρηματοοικονομική ευκαμψία. Η δυνατότητα αύξησης των

διαθεσίμων από τις κατεξοχήν λειτουργικές δραστηριότητες μιας επιχείρησης δηλώνει επίσης την παρουσία ενός υψηλού βαθμού χρηματοοικονομικής ευκαμψίας .

Τέλος ,η κατάσταση ταμειακών ροών επιτρέπει να εκτιμηθεί η ποιότητα των κερδών ,παρέχοντας τη δυνατότητα σύγκρισης ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες με τα αποτελέσματα της χρήσης και παρουσιάζοντας τους λόγους για τους οποίους τα κέρδη διαφέρουν από τις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες .Το ιδιαίτερο ενδιαφέρον για την ποιότητα των κερδών οφείλεται στην ευχέρεια που έχει η διοίκηση μιας επιχείρησης να επιλέγει μεθόδους και χρόνο αναγνώρισης εσόδων και εξόδων προκειμένου να επιτύχει ένα προκαθορισμένο ύψος κερδών το οποίο η ίδια έχει θέσει ως στόχο ,δηλαδή στη δυνατότητα που έχει η διοίκηση να επηρεάζει τα αποτελέσματα της χρήσης.

Η μεγαλύτερη δυνατότητα επηρεασμού των αποτελεσμάτων χρήσης σε σύγκριση με τις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες επιβάλλει τη χρήση των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες για την διεξαγωγή διαχρονικών και διαστρωματικών 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 ταμιακών ροών προετοιμάζεται με βάση τα διαθέσιμα ,όπως απαιτεί το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο . Η κατάσταση ταμιακών ροών με βάση το κεφάλαιο κίνησης ,δηλαδή τη διαφορά μεταξύ κυκλοφορούντος ενεργητικού και βραχυχρόνιου παθητικού ,την οποία παγκόσμια προετοίμαζαν επιχειρήσεις πριν την εφαρμογή του προτύπου αυτού ,εμφανίζει προβλήματα τα οποία έχουν άμεση σχέση με την αποτίμηση των αποθεμάτων και των απαιτήσεων, δηλαδή τη δυνατότητα πώλησης των αποθεμάτων και 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 ,παραπλανώντας έτσι το χρήστη των λογιστικών καταστάσεων .

Οι καταστάσεις ροών οι οποίες προετοιμάζονται με βάση το κεφάλαιο κίνησης δεν αποκαλύπτουν την παρουσία προβλημάτων ρευστότητας ,καθώς είναι δύσκολο ένας αναλυτής να γνωρίζει τη δυνατότητα ρευστοποίησης των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού .Η μέθοδος δε αποτίμησης των αποθεμάτων καθώς και το ύψους των διενεργουμένων προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις ασκεί άμεση επίδραση στο κεφαλαίο κίνησης .Επιπλέον ,η έννοια του κεφαλαίου κίνησης απαιτεί την αυθαίρετη κατάταξη μέρους των κτιρίων ,μηχανημάτων ,επίπλων και λοιπών παγίων ως στοιχείων του «μακροχρονίου ενεργητικού»,ενώ είναι γνωστό ότι θα χρησιμοποιηθούν στην επόμενη χρήση ,και αντίθετα μέρους των αποθεμάτων και πιθανόν των απαιτήσεων ως στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ είναι γνωστό ότι δε θα ρευστοποιηθούν στην επόμενη χρήση .

Οι αυθαίρετες αυτές κατατάξεις των στοιχείων του ενεργητικού σε βραχυχρόνια και μακροχρόνια επηρεάζουν τόσο τον αντικειμενικό υπολογισμό του κεφαλαίου κίνησης όσο και την εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με τη ρευστότητα μιας επιχείρησης όπως την δείχνει το κεφάλαιο κίνησης .

Η κατάσταση ταμειακών ροών με βάση τα διαθέσιμα είναι ιδιαίτερα χρήσιμη στους χρηματοοικονομικούς αναλυτές ,γιατί επιτρέπει τον εύκολο υπολογισμό των αδέσμευτων ταμειακών ροών (free cash flows).Οι αδέσμευτες ταμειακές ροές ορίζονται ως ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες μείον τις απαραίτητες καθαρές εκροές για επενδύσεις και εξυπηρετήσεις χρεών. Οι αδέσμευτες ταμειακές ροές μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τη λήψη αποφάσεων σχετικών με την ανάληψη και χρηματοδότηση νέων επενδύσεων ,τη μερισματική πολιτική ,την εξόφληση υποχρεώσεων ,την αποτίμηση μετοχών οι οποίες συναλλάσσονται στο χρηματιστήριο καθώς και την αποτίμηση ολοκλήρων επιχειρήσεων οι οποίες πρόκειται να εξαγοραστούν .

Το κεφαλαίο αυτό έχει ως σκοπό να δείξει την προετοιμασία των καταστάσεων ταμειακών ροών με βάση τα διαθέσιμα και συμφωνά με τις απαιτήσεις του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου Νο7 .Η προετοιμασία θα γίνει

με μια σειρά από παραδείγματα και θα αναφερθούν τα πιθανά προβλήματα που μπορούν να προκύψουν κατά την προετοιμασία των καταστάσεων ταμειακών ροών .Ιδιαίτερη έμφαση θα δοθεί επίσης στην ερμηνεία των καταστάσεων ταμειακών ροών και την εξαγωγή συμπερασμάτων , καθώς οι καταστάσεις ταμειακών ροών παρέχουν με σαφήνεια πληροφορίες και βοηθούν στην εξαγωγή συμπερασμάτων τα οποία δεν μπορούν να αντληθούν εύκολα από τον ισολογισμό ,την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης και τον πίνακα διάθεσης κερδών .Τέλος ,με βάση τις πληροφορίες από την κατάσταση ταμειακών ροών θα υπολογιστούν οι αδέσμευτες ροές .

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

Ο βασικός αντικειμενικός σκοπός της κατάστασης ταμειακών ροών είναι να δώσει πληροφορίες και να εξηγήσει τους λόγους για τους οποίους παρατηρείται μια μεταβολή στα διαθέσιμα . Οι πληροφορίες για τις ταμιακές ροές είναι χρήσιμες στην εκτίμηση της δυνατότητας της επιχείρησης να δημιουργεί ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα και επιτρέπουν στους χρήστες να αναπτύξουν πρότυπα για να εκτιμούν και να συγκρίνουν την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμιακών ροών των διαφόρων επιχειρήσεων. Επίσης, αυξάνουν τη συγκρισιμότητα της παρουσιαζόμενης επιχειρηματικής απόδοσης για διαφορετικές μεταξύ τους επιχειρήσεις, γιατί περιορίζουν τις επιδράσεις της χρησιμοποίησης διαφορετικών λογιστικών χειρισμών για τις ίδιες συναλλαγές και γεγονότα.

Οι λόγοι μεταβολής των διαθεσίμων αναζητούνται σε όλους τους άλλους λογαριασμούς οι οποίοι εμφανίζονται στις λογιστικές καταστάσεις καθώς και σε πληροφορίες οι οποίες περιέχονται στο προσάρτημα ,το οποίο είναι απολύτως απαραίτητο για την προετοιμασία των καταστάσεων ταμειακών ροών και την ολοκληρωμένη ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων .Διαθέσιμα θεωρούνται τα ποσά τα οποία βρίσκονται στο ταμείο καθώς και αυτά που βρίσκονται σε τραπεζικούς λογαριασμούς με



σκοπό την εξυπηρέτηση των άμεσων ταμειακών αναγκών και όχι για επενδυτικούς σκοπούς .

Οι καταθέσεις σε τραπεζικούς λογαριασμούς είναι ισοδύναμες με διαθέσιμα (cash equivalents),εάν μπορούν να μετατραπούν σε ένα ποσό χρημάτων και δεν υπόκεινται σε σημαντικό κίνδυνο μεταβολής της αξίας τους .Οι καταθέσεις όψεως πληρούν εύκολα και τις δύο προϋποθέσεις που προαναφέρθηκαν ,ενώ οι καταθέσεις προθεσμίας υπόκεινται σε κάποιο ,έστω και μικρό ,κίνδυνο, ο οποίος μπορεί να προκύψει από πιθανές μεταβολές των επιτοκίων και από την επιβάρυνση με πιθανούς τόκους πρόωρης ανάληψης .

Το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο Νο7 θεωρεί ισοδύναμη με διαθέσιμα μια επένδυση η οποία έχει σύντομη διάρκεια που καθορίζεται τρεις μήνες ή λιγότερο από την ημερομηνία απόκτησης της επένδυσης .Επομένως ,σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο Νο7,καταθέσεις για προθεσμίες μεγαλύτερες των τριών μηνών δεν πρέπει να θεωρούνται ισοδύναμες με διαθέσιμα .

Καθώς όμως παραμένει σχετικά δύσκολο για έναν εξωτερικό αναλυτή να έχει πληροφορίες για τη διάρκεια των καταθέσεων προθεσμίας και καθώς ο σχετικός κίνδυνος που υπόκεινται αυτές οι καταθέσεις δεν είναι υψηλός ,ιδιαίτερα όταν είναι καταθέσεις σε δραχμές ,μπορούν να θεωρηθούν ισοδύναμες με διαθέσιμα .Μεταφορές διαθεσίμων από το ταμείο σε καταθέσεις οι οποίες είναι ισοδύναμες με διαθέσιμα δε θεωρούνται χρηματοοικονομικές ή επενδυτικές δραστηριότητες αλλά μέρος του ταμειακού προγραμματισμού, ο οποίος συνήθως απαιτεί μεταφορά διαθεσίμων σε λογαριασμούς καταθέσεων .

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

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

Η κατάσταση ταμιακών ροών πρέπει να απεικονίζει τις ταμιακές ροές στη διάρκεια της περιόδου, ταξινομημένες κατά επιχειρηματικές, επενδυτικές και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες. Κάθε επιχείρηση την παρουσιάζει κατά

τρόπο ο οποίος αρμόζει περισσότερο προς την επιχειρηματική μορφή της. Η κατάταξη κατά δραστηριότητα παρέχει πληροφορίες, που επιτρέπουν στους χρήστες να εκτιμούν την επίδραση αυτών των δραστηριοτήτων στην οικονομική θέση της επιχείρησης και το ποσό των ταμιακών διαθεσίμων και των ταμιακών της ισοδύναμων. Αυτές οι πληροφορίες μπορεί επίσης να χρησιμοποιούνται για να εκτιμώνται οι σχέσεις μεταξύ αυτών των δραστηριοτήτων.

Ένας πρόσθετος αντικειμενικός σκοπός της κατάστασης ταμιακών ροών είναι να παράσχει πληροφορίες για τις ταμιακές ροές οι οποίες προκύπτουν από λειτουργικές, χρηματοοικονομικές και επενδυτικές δραστηριότητες. Το σύνολο των ταμιακών ροών από λειτουργικές, χρηματοοικονομικές και επενδυτικές δραστηριότητες πρέπει να είναι το ίδιο με το ποσό κατά το οποίο έχουν μεταβληθεί τα διαθέσιμα από την αρχή ως το τέλος μιας χρήσης και εμφανίζεται στην κατάσταση ταμιακών ροών για να εξισώσει το αρχικό με το τελικό υπόλοιπο των διαθεσίμων.

## **2.2. Οι λειτουργικές δραστηριότητες**

Οι λειτουργικές δραστηριότητες περιλαμβάνουν τις ταμιακές συνέπειες λογιστικών γεγονότων οι οποίες είναι καθοριστικές των κατεξοχόν λειτουργικών αποτελεσμάτων μιας επιχείρησης, όπως οι εισπράξεις από πωλήσεις προϊόντων και παροχές υπηρεσιών και οι πληρωμές εξόδων τα οποία είναι απαραίτητα για την παραγωγή και πώληση των προϊόντων και υπηρεσιών. Οι επενδυτικές δραστηριότητες περιλαμβάνουν τις ταμιακές συνέπειες λογιστικών γεγονότων τα οποία έχουν σχέση με την αγορά και πώληση παγίων, συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις και χρεογράφων, καθώς επίσης τη χορήγηση δανείων και την εισπραξη χρεολυσίων.

- Η ξεχωριστή γνωστοποίηση των ταμιακών ροών που προέρχονται από τις χρηματοοικονομικές δραστηριότητες είναι σημαντική, γιατί είναι χρήσιμη στην προεκτίμηση διεκδικήσεων πάνω στις μελλοντικές ταμιακές ροές από τους χρηματοδότες της επιχείρησης. Παραδείγματα ταμιακών ροών, που προέρχονται από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες είναι:

- i. Εισπράξεις μετρητών από την έκδοση μετοχών ή άλλων συμμετοχικών τίτλων.
- ii. Πληρωμές τοις μετρητοίς στους μετόχους ή εταίρους για να εξαγοραστούν ή να επιστραφούν οι μετοχές της επιχείρησης.
- iii. Εισπράξεις μετρητών από την έκδοση χρεωστικών ομολόγων, δανείων, γραμματίων, ομολογιών, ενυπόθηκων δανείων και άλλων βραχυπρόθεσμων ή μακροπρόθεσμων δανείων.
- iv. Εκταμιεύσεις για αποπληρωμή δανείων.
- v. Πληρωμές τοις μετρητοίς του μισθωτή για τη μείωση του οφειλόμενου υπολοίπου χρηματοδοτικής μίσθωσης.
- vi. Εισπράξεις από την εξόφληση προκαταβολών και δανείων, που είχαν δοθεί σε τρίτους (άλλες εκτός από προκαταβολές και δάνεια ενός χρηματοπιστωτικού ιδρύματος).
- vii. Πληρωμές τοις μετρητοίς για συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και προθεσμιακές συμβάσεις, για συμβάσεις δικαιωμάτων προαίρεσης (options) και συμβάσεις ανταλλαγών (swaps), εκτός αν οι συμβάσεις κατέχονται για συναλλακτικούς ή εμπορικούς σκοπούς ή οι πληρωμές τοις μετρητοίς κατατάσσονται στις χρηματοοικονομικές δραστηριότητες.
- viii. Εισπράξεις από συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και προθεσμιακές συμβάσεις, συμβάσεις δικαιωμάτων προαίρεσης (options) και συμβάσεις ανταλλαγών (swaps), εκτός αν οι συμβάσεις κατέχονται για συναλλακτικούς ή εμπορικούς σκοπούς ή οι εισπράξεις κατατάσσονται στις χρηματοοικονομικές δραστηριότητες.

Οι χρηματοοικονομικές δραστηριότητες περιλαμβάνουν τις ταμειακές συνέπειες λογιστικών γεγονότων σχετικών με την έκδοση μετοχών ή το δανεισμό μιας επιχείρησης, την πληρωμή μερισμάτων και την εξόφληση δανεισθέντων ποσών.

Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες μπορούν να υπολογιστούν είτε με την άμεση είτε με την έμμεση μέθοδο. Η άμεση μέθοδος

εμφανίζει τις κυριότητες κατηγορίες ακαθάριστων εισπράξεων και πληρωμών .Η έμμεση μέθοδος ,αντίθετα ,εμφανίζει τα καθαρά κέρδη, μετά την αφαίρεση των φόρων ,και τις προσαρμογές σε αυτά για λογιστικά γεγονότα τα οποία δε συνεπάγονται εισροές και εκροές ή για γεγονότα όπου οι εισροές και εκροές έγιναν σε κάποια προηγούμενη χρήση ή θα γίνουν σε κάποια μεταγενέστερη χρήση καθώς και για γεγονότα τα οποία πρέπει να εμφανιστούν στις επενδυτικές και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες .

Το τμήμα της κατάστασης ταμειακών ροών το οποίο παρουσιάζει τις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες εμφανίζεται πρώτο και ακολουθείται από τα τμήματα τα οποία παρουσιάζουν τις ταμειακές ροές από επενδυτικές και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες .Η κάθε μία από τις εισροές και εκροές για επενδυτικές δραστηριότητες εμφανίζεται χωριστά και δεν παρουσιάζεται απλώς η διαφορά τους .Για παράδειγμα ,στις επενδυτικές δραστηριότητες οι εισροές από πωλήσεις παγίων εμφανίζονται χωριστά από τις εκροές για αγορές παγίων.

### **2.3.Η ΚΑΤΑΡΤΙΣΗ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

Σε αντίθεση με τις άλλες λογιστικές καταστάσεις ,η κατάσταση ταμειακών ροών δεν προετοιμάζεται από το ισοζύγιο μετά τη διενέργεια των εγγραφών αναπροσαρμογής ,αλλά από τις εξής πηγές :

Δύο **συγκριτικούς ισολογισμούς** ,οι οποίοι είναι αναγκαίοι για τον υπολογισμό των μεταβολών που έχουν επέλθει από την αρχή έως το τέλος μιας χρήσης στους λογαριασμούς ενεργητικού ,παθητικού και καθαρής σχέσης .

Την **κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης** για την οποία ενδιαφερόμεθα να προετοιμάσουμε την κατάσταση ταμειακών ροών .

Την **κατάσταση διάθεσης κερδών** ,καθώς σε αυτή υπάρχουν πληροφορίες για ορισμένα έξοδα ,όπως φόρους και αμοιβές οι οποίες είναι συνδεδεμένες με τα κέρδη ,καθώς και τα μερίσματα της χρήσης .

Ορισμένα στοιχεία από **το προσάρτημα** τα οποία εμφανίζουν εισροές και εκροές διαθεσίμων ,όπως αγορές και πωλήσεις παγίων ,ή έσοδα τα οποία δεν σχετίζονται με εισροές διαθεσίμων ,όπως διάφορα έκτακτα έσοδα. Το προσάρτημα μπορεί να το αποκτήσει ένας εξωτερικός αναλυτής είτε από το υπουργείο Εμπορίου είτε από την Νομαρχία στην οποία έχει έδρα η επιχείρηση.

Για την προετοιμασία της κατάστασης ταμειακών ροών με βάση τα στοιχεία από τις παραπάνω πηγές απαιτείται να καθοριστούν:

**Η μεταβολή στα διαθέσιμα** ,ένας αρκετά απλός υπολογισμός καθώς υπάρχουν οι δύο συγκριτικοί ισολογισμοί.

**Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες** . Η διαδικασία αυτή απαιτεί τη χρησιμοποίηση και ανάλυση στοιχείων από την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης ,το κυκλοφορούν ενεργητικό και τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις για τον καθορισμό των σχετικών εισροών και εκροών.

**Οι ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες** .Η διαδικασία αυτή απαιτεί τη χρήση στοιχείων από ο πάγιο ενεργητικό για τον καθορισμό των σχετικών εισροών και εκροών.

**Οι ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες** .Η διαδικασία αυτή απαιτεί ανάλυση των λογαριασμών μακροχρόνιων υποχρεώσεων ,καθαρής θέσης και διάθεσης κερδών προκειμένου να καθοριστούν οι σχετικές εισροές και εκροές .

#### **2.4.Η ΑΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

Τόσο το financial Accounting Standards Board όσο και η επιτροπή για International Accounting Standards συνιστούν τη χρήση της άμεσης μεθόδου ,γιατί παρέχει πληροφορίες οι οποίες είναι χρήσιμες για την εκτίμηση μελλοντικών ταμειακών ροών και οι οποίες δεν παρέχονται με την έμμεση μέθοδο.

Για την χρήση της άμεσης μεθόδου πρέπει να έχουμε πληροφορίες από μέσα από την εταιρεία η οποία θα πρέπει να έχει διαμορφώσει ένα κατάλληλο μηχανογραφικό σύστημα συλλογής αυτών των επιπλέον πληροφοριών.

Οι εξωτερικοί αναλυτές οι οποίοι έχουν πρόσβαση μόνο στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις μπορούν να εξάγουν την ΚΤΡ μόνο με την έμμεση μέθοδο.

Η επιτροπή ΔΛΠ συνιστά την χρήση της άμεσης μεθόδου γιατί παρέχει πιο πολλές και πιο λεπτομερείς πληροφορίες σε σύγκριση με την έμμεση μέθοδο.

Για την χρήση της άμεσης μεθόδου πρέπει να έχουμε πληροφορίες από μέσα από την εταιρεία η οποία θα πρέπει να έχει διαμορφώσει ένα κατάλληλο μηχανογραφικό σύστημα συλλογής αυτών των επιπλέον πληροφοριών.

## **2.5.ΕΜΦΑΝΙΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ**

Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες προέρχονται από δραστηριότητες οι οποίες συντελούν στη δημιουργία εσόδων και είναι καθοριστικές των κατεξοχήν λειτουργικών αποτελεσμάτων της επιχείρησης ,δηλαδή είναι δραστηριότητες οι οποίες καθορίζουν τα αποτελέσματα χρήσης.

Παραδείγματα εισροών και εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες είναι τα ακόλουθα:

Εισροές:

- Εισπράξεις τόκων.
- Εισπράξεις μερισμάτων
- Επιστροφές φόρων
- Επιστροφές προμηθευτών.
- Εισπράξεις εσόδων επομένων χρήσεων
- Εισπράξεις αποζημιώσεων από ασφαλιστικές εταιρίες ή εναγόμενα άτομα και επιχειρήσεις .

- Διάφορες εισπράξεις από δραστηριότητες που σχετίζονται με το λειτουργικό αποτέλεσμα.
- Εισπράξεις από πελάτες .

Εκροές :

- Πληρωμές προμηθευτών.
- Πληρωμές εργαζομένων.
- Πληρωμές τόκων.
- Πληρωμές φόρων.
- Προπληρωμές εξόδων .
- Πληρωμές χρηματοοικονομικών μισθώσεων.
- Διάφορες πληρωμές για δραστηριότητες που σχετίζονται με το αποτέλεσμα.

Μία επιχείρηση μπορεί να αγοράζει γήπεδα ή χρεόγραφα ή απαιτήσεις για μεταπώληση ,εφόσον αυτό αποτελεί τμήμα των λειτουργικών δραστηριοτήτων της. Τα ενεργητικά αυτά στοιχεία είναι όμοια με τα εμπορεύματα μιας εμπορικής επιχείρησης και οι ταμειακές εισροές και εκροές από τις πωλήσεις και αγορές αυτών των στοιχείων θα πρέπει να εμφανίζονται στις λειτουργικές και όχι στις επενδυτικές δραστηριότητες .

Οι πληρωμές τόκων και οι εισπράξεις τόκων και μερισμάτων περιλαμβάνονται στις λειτουργικές δραστηριότητες ,γιατί είναι στοιχεία καθοριστικά των αποτελεσμάτων χρήσης .Οι πληρωμές τόκων μπορούν βέβαια να περιληφθούν στις χρηματοοικονομικές δραστηριότητες ,γιατί αντιπροσωπεύουν το κόστος χρησιμοποίησης ξένων κεφαλαίων, ενώ οι εισπράξεις τόκων και μερισμάτων μπορούν να περιληφθούν στις επενδυτικές δραστηριότητες ,γιατί αντιπροσωπεύουν αποδόσεις επενδυμένων κεφαλαίων.

Οι δε τόκοι οι οποίοι πληρώνονται δεν είναι οι μόνο αυτοί οι οποίοι εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης αλλά και αυτοί οι οποίοι έχουν κεφαλαιοποιηθεί .Οι πληρωμές για τόκους οι οποίοι έχουν κεφαλαιοποιηθεί όμως ,δεν περιέχονται στις λειτουργικές αλλά στις επενδυτικές δραστηριότητες .

## **2.6.ΕΜΦΑΝΙΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ**

Οι επενδυτικές δραστηριότητες περιλαμβάνουν αγορές και πωλήσεις παγίων ,χρεογράφων συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις και άλλες στρατηγικές επιλογές ,όπως εξαγορές ολόκληρων επιχειρήσεων ,οι οποίες αποκαλύπτουν το ρυθμό ανάπτυξης της επιχείρησης.

Μια ουσιώδης διάκριση μεταξύ των επενδυτικών και λειτουργικών ροών αφορά την περίοδο κατά την διάρκεια της οποίας αναμένονται οφέλη.

Οι εκροές για αγορές εμπορευμάτων ,για παράδειγμα ,περιλαμβάνονται στις λειτουργικές δραστηριότητες γιατί τα οφέλη από την πώληση των εμπορευμάτων είναι βραχυχρόνια .Αντίθετα ,οι εκροές για αγορές παγίων στοιχείων του ενεργητικού περιλαμβάνονται στις επενδυτικές δραστηριότητες ,γιατί αναμένονται μακροχρόνια οφέλη.

Παραδείγματα ροών οι οποίες προκύπτουν από επενδυτικές δραστηριότητες είναι τα ακόλουθα:

Εισροές :

- Εισπράξεις από πωλήσεις
- Παγίων.
- Εισπράξεις από πωλήσεις
- Συμμετοχών ,χρεογράφων και
- Άλλων χρηματοοικονομικών
- Συμβάσεων.
- Εισπράξεις χρεολυσίων
- Χορηγηθέντων δανείων.
- Αποζημιώσεις ασφαλιστικών
- Εταιριών για καταστραφέντα πάγια.

Εκροές :

- Πληρωμές για αγορές παγίων
- Πληρωμές για αγορές συμμετοχών
- Χρεογράφων και άλλων
- Χρηματοοικονομικών συμβάσεων.



- Χορηγήσεις δανείων.
- Πληρωμές τόκων οι οποίοι καφαλαιοποιούνται
- Προκαταβολές για αγορές παγίων.

Οι αγορές και οι πωλήσεις συμμετοχών ,χρεογράφων και διαφόρων χρηματοοικονομικών παραγώγων δεν περιλαμβάνουν τίτλους τους οποίους αγοράζει και μεταπωλεί μια επιχείρηση ως μέρος των λειτουργικών της δραστηριοτήτων ,όπως μια χρηματιστηριακή εταιρία .

Επίσης οι αγορές και οι πωλήσεις χρεογράφων δεν πρέπει να περιλαμβάνουν χρεόγραφα τα οποία είναι ισοδύναμα με διαθέσιμα ,δηλαδή χρεόγραφα τα οποία έχουν ημερομηνία λήξης μικρότερη των τριών μηνών ,συμφωνά με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα .

Τέλος ,για τις εισροές από διάφορες χρηματοοικονομικές συμβάσεις δε θα πρέπει να υπάρχει η δυνατότητα ένταξης τους στην κατηγορία των χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων. Οι χορηγήσεις δανείων και οι εισπράξεις χρεολυσίων χορηγηθέντων δανείων δεν αφορούν δάνεια τα οποία παρέχονται από ένα χρηματοπιστωτικό ίδρυμα, γιατί τότε εμφανίζονται στις λειτουργικές δραστηριότητες ,αλλά δάνεια τα οποία χορηγεί μία οποιαδήποτε επιχείρηση η οποία δεν είναι χρηματοπιστωτικό ίδρυμα .

## **2.7.ΕΜΦΑΝΙΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ**

Οι χρηματοοικονομικές δραστηριότητες εμφανίζουν κεφάλαια τα οποία προέρχονται από μετόχους και μακροπρόθεσμους δανειστές ,επιστροφές αυτών των κεφαλαίων τα οποία έχουν παρασχεθεί στην επιχείρηση .Τα κεφάλαια των χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων είναι μακροχρόνια δεσμευμένα σε μια επιχείρηση ,ενώ τα κεφάλαια τα οποία παρέχουν οι προμηθευτές εμπορευμάτων, για παράδειγμα ,είναι βραχυχρόνια δεσμευμένα.

Η ξεχωριστή εμφάνιση των χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων δίνει πληροφορίες για τις απαιτήσεις των "προμηθευτών" μακροχρόνιων κεφαλαίων στις μελλοντικές ταμειακές ροές της επιχείρησης .

Παραδείγματα ροών οι οποίες προκύπτουν από τις χρηματοοικονομικές δραστηριότητες είναι τα ακόλουθα:

Εισροές :

- Εισπράξεις από εκδόσεις μετοχών
- Εισπράξεις από τραπεζικά ή ομολογιακά δάνεια

Εκροές :

- Πληρωμές για αγορές μετοχών της επιχείρησης .
- Πληρωμές χρεολυσίων τραπεζικών ή ομολογιακών δανείων.
- Πληρωμές χρεολυσίων δανείων για την αγορά παγίων
- τα οποία χρηματοδοτούνται από τον κατασκευαστή.
- Πληρωμές χρεολυσίων χρηματοοικονομικών μισθώσεων οι οποίες θα έπρεπε να είχαν κεφαλαιοποιηθεί σύμφωνα με
- Τα Διεθνή λογιστικά πρότυπα.
- Πληρωμές μερισμάτων .

Μία σειρά από χρηματοοικονομικές και επενδυτικές δραστηριότητες δεν απαιτούν την άμεση χρήση διαθεσίμων κατά την διεξαγωγή τους ,όπως :η αγορά μιας άλλης επιχείρησης με την έκδοση μετοχών ,η μετατροπή ξένων σε ίδια κεφάλαια σε περίπτωση αδυναμίας της επιχείρησης να ξεπληρώσει τα δανεισθέντα ποσά, η απόκτηση παγίων με συμφωνία χρηματοοικονομικής μίσθωσης η οποία θα πρέπει να κεφαλαιοποιηθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Οι συναλλαγές αυτές ,όμως επηρεάζουν σημαντικά τη δομή κεφαλαίων της επιχείρησης και τις μελλοντικές ταμειακές ροές .Το Διεθνή Λογιστικό

Πρότυπο Νο7 αναφέρει ότι τα λογιστικά αυτά γεγονότα θα πρέπει να ανακαλύπτονται στις λογιστικές καταστάσεις ,αλλά δεν καθορίζει τον ακριβή τρόπο ,ενώ το πρότυπο Νο 95 του financial Accounting Standards Bord απαιτεί την αποκάλυψή τους σε υποσημειώσεις ή πίνακες οι οποίοι συνοδεύουν τις λογιστικές καταστάσεις .

## **2.8.ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ**

Ταμιακές ροές, οι οποίες προκύπτουν από φόρους εισοδήματος πρέπει να γνωστοποιούνται ξεχωριστά και πρέπει να κατατάσσονται ως ταμιακές ροές από επιχειρηματικές δραστηριότητες, εκτός αν είναι δυνατόν ειδικώς να συσχετιστούν με τις χρηματοοικονομικές και επενδυτικές δραστηριότητες

## **2.9.ΣΥΝΘΕΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΩΝ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΙΣΟΔΥΝΑΜΩΝ**

Η επιχείρηση πρέπει να γνωστοποιεί τη σύνθεση των ταμιακών διαθεσίμων και των ταμιακών ισοδυνάμων και να παρουσιάζει μία συμφωνία των ποσών της κατάστασης των ταμιακών ροών της με τα αντίστοιχα κονδύλια του ισολογισμού. Εν όψει της ποικιλίας των πρακτικών της ταμιακής διαχείρισης και των τραπεζικών διακανονισμών σε όλο τον κόσμο και για να συμμορφώνεται με το IAS 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων», η επιχείρηση γνωστοποιεί την ακολουθούμενη μέθοδο προσδιορισμού της σύνθεσης αυτής.

Το αποτέλεσμα κάθε μεταβολής της μεθόδου αυτής, όπως π.χ. μια μεταβολή στην κατάταξη των χρηματοπιστωτικών μέσων, τα οποία προηγουμένως θεωρούνταν ως μέρος του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της επιχείρησης, απεικονίζεται σύμφωνα με το IAS 8 «Καθαρό Κέρδος ή Ζημία Περιόδου, Βασικά Λάθη και Μεταβολές στις Λογιστικές Αρχές».

## **2.10.Η ΈΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

Η κυριότερη διαφορά μεταξύ έμμεσης και άμεσης μεθόδου αφορά τον διαφορετικό τρόπο υπολογισμού των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες ,ενώ οι ταμειακές ροές από επενδυτικές και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες περιέχουν ακριβώς τις ίδιες εισροές και εκροές ,οι οποίες προαναφέρθηκαν στην περίπτωση της άμεσης μεθόδου.

Για τον υπολογισμό των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες ,η έμμεση μέθοδος αρχίζει με τα αποτελέσματα χρήσης και τα προσαρμόζει για τα ποσά λογιστικών γεγονότων τα οποία έχουν επηρεάσει τα αποτελέσματα της χρήσης ,αλλά δεν έχουν δημιουργήσει εισροές ή εκροές καθώς και για τα ποσά τα οποία έχουν δημιουργήσει εισροές ή εκροές αλλά δεν έχουν επίδραση στα αποτελέσματα χρήσης .

Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες με την έμμεση μέθοδο δεν εμφανίζουν την κάθε μία από τις εισροές και εκροές ,όπως στην περίπτωση της άμεσης μεθόδου ,αλλά απλώς το τελικό αποτέλεσμα των εισροών και εκροών ,το οποίο προκύπτει ως εξής :

### **Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες :**

Αποτελέσματα χρήσης	XXX
---------------------	-----

Προσαρμογές στο αποτέλεσμα της χρήσης για τον υπολογισμό των ταμειακών ροών:

Μείον: Φόροι εισοδήματος και λοιποί μη ενσωματωμένοι

στο λειτουργικό κόστος φόροι (XXX)

Αμοιβές διοικητικού συμβουλίου και

Εργαζομένων συνδεδεμένες με κέρδη (XXX)

Συν: Έξοδα που δεν συνεπάγονται εκροές XXX

Μείον: Έσοδα που δεν συνεπάγονται εισροές (XXX)

Συν: Ζημιές από πωλήσεις παγίων, συμμετοχών  
και χρεογράφων XXX

Μείον: Κέρδη από πωλήσεις παγίων, συμμετοχών  
και χρεογράφων (XXX)

Μείον: Αυξήσεις λογαριασμών κυκλοφορούντος  
ενεργητικού (XXX)

Συν: Μειώσεις λογαριασμών κυκλοφορούντος  
ενεργητικού XXX

Συν: Αυξήσεις λογαριασμών βραχυχρόνιων  
υποχρεώσεων XXX

Μείον: Μειώσεις λογαριασμών βραχυχρόνιων  
υποχρεώσεων (XXX)

Ταμιακές Εισροές (Εκροές) από Λειτουργικές Δραστηριότητες XXXX

Οι φόροι εισοδήματος, οι λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι, οι αμοιβές του διοικητικού συμβουλίου και οι αμοιβές των εργαζομένων, οι οποίες χορηγούνται ως δώρο και είναι συνδεδεμένες με την επίτευξη συγκεκριμένου ύψους κερδών, αποτελούν έξοδα για τα οποία γίνονται εκροές, αλλά εμφανίζονται στην κατάσταση διάθεσης κερδών.

Παραδείγματα εξόδων που δεν συνεπάγονται εκταμιεύσεις αποτελούν οι αποσβέσεις υλικών και άυλων στοιχείων του πάγιου ενεργητικού, οι οποίες έχουν μειώσει τα κέρδη και προστίθενται προκειμένου να υπολογιστούν οι ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες.

Ομοίως υπάρχουν έσοδα τα οποία έχουν αυξήσει τα κέρδη αλλά δεν έχουν προκαλέσει εισροή διαθεσίμων, όπως τα έκτακτα έσοδα από τις αναλογούσες στη χρήση επιχορηγήσεις παγίων ενεργητικών στοιχείων. Τα κέρδη και οι ζημιές από πωλήσεις παγίων, συμμετοχών και χρεογράφων

συνήθως περιέχονται στην ανάλυση των εκτάκτων εσόδων και εξόδων η οποία περιλαμβάνεται στο προσάρτημα.

Τα σχετικά ποσά των κερδών και ζημιών από πωλήσεις παγίων , συμμετοχών και χρεογράφων δεν περιλαμβάνονται στις λειτουργικές δραστηριότητες ,γιατί ολόκληρο το ποσό των εισπράξεων από τις πωλήσεις θα εμφανιστεί ως επενδυτική δραστηριότητα και θα πρέπει να αποφευχθεί η μέτρησή του δύο φορές .

Οι αυξήσεις των λογαριασμών του κυκλοφορούντος ενεργητικού καθώς και των μεταβατικών λογαριασμών του ενεργητικού αφαιρούνται ,γιατί περιέχουν έσοδα τα οποία δεν έχουν εισπραχθεί ,δηλαδή έσοδα χωρίς εισροές ,και έξοδα τα οποία έχουν προπληρωθεί ,δηλαδή εκροές χωρίς να έχει επέλθει μείωση των αποτελεσμάτων της χρήσης .

Οι μειώσεις των λογαριασμών του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των μεταβατικών λογαριασμών του ενεργητικού προστίθενται ,γιατί περιέχουν εισπράξεις εσόδων προηγούμενων χρήσεων, δηλαδή εισροές που δεν αυξάνουν τα έσοδα της τρέχουσας χρήσης ,και αναλώσεις προπληρωθέντων εξόδων προηγούμενων χρήσεων ,δηλαδή έξοδα της τρέχουσας χρήσης για τα οποία εκροή έχει πραγματοποιηθεί σε παρελθούσα χρήση.

Οι αυξήσεις των λογαριασμών του βραχυχρόνιου παθητικού καθώς και των μεταβατικών λογαριασμών του παθητικού προστίθενται ,γιατί αφορούν έξοδα ,τα οποία έχουν μειώσει τα κέρδη αλλά η εκροή θα συμβεί σε μεταγενέστερη χρήση ,δηλαδή το έξοδο που διενεργήθηκε δεν πληρώθηκε αλλά οφείλεται ,ή μπορεί να αφορούν προεισπραχθέντα έσοδα για τα οποία υπάρχει εισροή αλλά το έσοδο θα περιληφθεί στα αποτελέσματα επομένων χρήσεων.

Οι μειώσεις των λογαριασμών του βραχυχρόνιου παθητικού και των μεταβατικών λογαριασμών του παθητικού αφαιρούνται , γιατί αφορούν πληρωμές όχι μόνο των εξόδων της τρέχουσας χρήσης αλλά και εξόδων από παρελθούσες χρήσεις ή αφορούν προεισπραχθέντα έσοδα τα οποία μετατρέπονται σε έσοδα τη χρήσης χωρίς ανάλογη εισροή ,καθώς αυτή έχει πραγματοποιηθεί σε κάποια χρήση του παρελθόντος .

Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες ,σύμφωνα με την έμμεση μέθοδο ,δεν παρουσιάζουν μόνο έσοδα και έξοδα αλλά και τις ανάγκες σε διαθέσιμα για την χρηματοδότηση αυτών των δραστηριοτήτων ,όπως των επενδύσεων σε αποθέματα και απαιτήσεις έναντι πελατών ,καθώς επίσης και πηγές χρηματοδότησης των λειτουργικών δραστηριοτήτων ,όπως αυτή η οποία παρέχεται από προμηθευτές .

Συνεπώς ,οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες δεν παρέχον μια μέτρηση της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης ,γιατί δεν περιλαμβάνουν σπουδαία έξοδα ,όπως οι αποσβέσεις οι οποίες αντιπροσωπεύουν το κόστος χρήσης των παγίων της επιχείρησης ,αλλά μια μέτρηση της ρευστότητας μιας επιχείρησης .

Μετρήσεις της αποδοτικότητας βασίζονται στα αποτελέσματα της χρήσης ,όπου εμφανίζονται όλα τα έσοδα που έχουν κερδηθεί και όλα τα έξοδα που έχουν λάβει χώρα μέσα σε μια λογιστική χρήση ,ενώ οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες εμφανίζουν μόνο τις εισπράξεις εσόδων και τις πληρωμές εξόδων ,πολλές από τις οποίες αφορούν την τρέχουσα χρήση του παρελθόντος και του μέλλοντος .

Στη συνέχεια παρατίθεται μια σειρά από παραδείγματα τα οποία παρουσιάζουν την προετοιμασία καταστάσεων ταμειακών ροών. Το πρώτο παράδειγμα παρουσιάζει την προετοιμασία της κατάστασης ταμειακών ροών τόσο με την άμεση μέθοδο όσο και την έμμεση μέθοδο .Στα επόμενα δύο παραδείγματα ,όμως ,χρησιμοποιείται μόνο η έμμεση μέθοδος ,γιατί για έναν εξωτερικό αναλυτή ,ο οποίος διαθέτει μόνο τα στοιχεία που εμφανίζονται στις δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις και στο προσάρτημα ,δεν είναι δυνατή η προετοιμασία της κατάστασης ταμειακών ροών με την άμεση μέθοδο.

## **2.11. Παράδειγμα: Προετοιμασία της Κατάστασης Ταμειακών Ροών της Ανώνυμης Εμπορικής Εταιρίας Γ. Ε με την Έμμεση και την Άμεση Μέθοδο**

Με βάση τις λογιστικές καταστάσεις οι οποίες ακολουθούν θα προετοιμαστούν οι καταστάσεις ταμειακών ροών της ανώνυμης εταιρίας Γ. Ε με την άμεση μέθοδο και στη συνέχεια με την έμμεση μέθοδο.

Γ. Ε . Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης  
Για τη χρήση από 1/1/19Χ1-31/12/19Χ1

Πωλήσεις		7.520
Μείον :Κόστος Πωληθέντων		<u>2.802</u>
Μικτό Κέρδος		4.718
Μείον :		
Λειτουργικά έξοδα:		
Μισθοί	1.450	
Παροχές κοινής ωφέλειας	150	
Αποσβέσεις	210	
Φόροι και Τέλη	36	
Διάφορα έξοδα	20	
Τόκοι Έξοδα	<u>60</u>	<u>1.926</u>
Αποτέλεσμα Εκμετάλλευσης		2.792
Μείον: Φόροι Έξοδα		<u>1.112</u>
Καθαρά κέρδη		<u>1.680</u>



Γ. Ε. . Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία

Ισολογισμοί για τις χρήσεις

Από 1/1-31/12/19Χ0 & από 1/1-31/12/19Χ1

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	<u>19Χ1</u>	<u>19Χ0</u>	<u>19Χ1</u>	<u>19Χ0</u>
ΠΑΓΙΟ			ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
Υπεραξία επιχειρήσεων	210	2.500	260	Μετοχικό κεφάλαιο
	1.400	1.400		
Γήπεδα	284	1.100	140	Αποθεματικά
	620	620		
Κτίρια/μηχανήματα	1.880	1.200		ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
Μείον: Αποσβεσθέντα	<u>400</u>	1.480	960	<u>Μακροπρόθεσμες</u>
	<u>240</u>	<u>240</u>		Τραπεζικά
		500		Δάνεια
		400		
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ				
Αποθέματα	1.440	840	260	<u>Βραχυπρόθεσμες</u>
Πελάτες	1.480	680	1.000	Προμηθευτές
		840		
Χρεόγραφα	-	500	100	Γραμμάτια πληρωτέα
		640		
Ταμείο	<u>766</u>	<u>80</u>	<u>1.060</u>	Φόροι πληρωτέα
		40		
Σύνολο			Σύνολο	
Ενεργητικού	<u>5.660</u>	<u>5.660</u>	<u>3.780</u>	Παθητικού
		<u>3.780</u>		

Γ. Ε. Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία

Κατάσταση Ταμειακών Ροών-Άμεση Μέθοδος

Για τη χρήση από 1/1/19Χ1-31/12/19Χ1

Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες :

Ταμειακές Εισροές :

Από πελάτες 7.040

Από Μερίσματα -

Από τόκους -

Ταμειακές Εκροές

Για πληρωμές προμηθευτών (3.822)

Για πληρωμές εργαζομένων (1.600)

Για πληρωμές φόρων (1.108)

Για πληρωμές τόκων (60)

Για πληρωμές διαφόρων εξόδων (20)

Ταμειακές Εισροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες

430

Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες :

Ταμειακές Εισροές :

Από πωλήσεις παγίων -

Από πωλήσεις χρεογράφων 100

Από χρεολύσια χορηγηθέντων δανείων -

Ταμειακές Εκροές :

Για αγορές γηπέδων (144)

Για αγορές μηχανημάτων (680)

Για αγορές χρεολυσίων -

Για χορηγήσεις δανείων =

Ταμειακές Εκροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες  
(724)

Ταμειακές Ροές από Χρηματοοικονομικές Δραστηριότητες

Ταμειακές Εισροές :

Από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου 1.100

Από τραπεζικά δάνεια 100

Ταμειακές Εκροές :

Για πληρωμές μερισμάτων (1.200)

Για πληρωμές χρεολυσίων τραπεζικών δανείων —-

Ταμειακές Ροές από Χρηματοοικονομικές Δραστηριότητες  
0

Μείωση Διαθεσίμων κατά τη διάρκεια της χρήσης 19X1  
(294)

Ταμείο 1/1/19X1 -

1.060

Ταμείο 31/12/19X1 766

Ακολουθούν επεξηγήσεις για τον τρόπο υπολογισμού των διαφόρων ποσών τα οποία εμφανίζονται στην κατάσταση ταμειακών ροών η οποία έχει προετοιμαστεί με την άμεση μέθοδο.

1. Εισπράξεις από πελάτες =πωλήσεις 19X1+πελάτες 1/1/19X1-  
πελάτες 31/12/19X1=7.520+1.000-1.480=7.040

2. Εισπράξεις μερισμάτων και τόκων δεν υπάρχουν στην περίπτωση της επιχείρησης Γ. Ε

3. Πληρωμές προμηθευτών= Αγορές +προμηθευτές 1/1/19X1 –προμηθευτές 31/12/19X1+Γραμμάτια πληρωτέα 1/1/19X1 -

Γραμμάτια πληρωτέα 31/12/19X1 =Κόστος πωληθέντων

19X1 +Αποθέματα 31/12/19X1 – Αποθέματα 1/1/19X1 +

Προμηθευτές 1/1/19X1 – Προμηθευτές 31/12/19X1 + Γραμμάτια πληρωτέα 1/1/19X1 - Γραμμάτια πληρωτέα 31/12/19X1 =2.802 +1.440-260+680-840+640-640=3.822

4. Πληρωμές εργαζομένων =Μισθοί +παροχές κοινής ωφελείας +μισθοί πληρωτέοι 1/1/19X1 - μισθοί πληρωτέοι 31/12/19X1 +

παροχές κοινής ωφελείας πληρωτέες 1/1/19X1- παροχές κοινής ωφελείας 31/12/19X1=1.450+150+0-0+0-0=1.600

5. Πληρωμές φόρων =φόροι και τέλη +φόροι εισοδήματος +φόροι πληρωτέοι 1/1/19X1- φόροι πληρωτέοι 31/12/19X1=36+1.112+40-80=1.108

6. Πληρωμές τόκων =τόκοι έξοδα +τόκοι πληρωτέοι 1/1/19X1-Τόκοι πληρωτέοι 31/12/19X1=60+0-0=60

7. Πληρωμές διαφόρων Εξόδων =διάφορα έξοδα+ Έξοδα πληρωτέα 1/1/19X1- Έξοδα πληρωτέα 31/12/19X1 =20+0-0=20

8. Πωλήσεις παγίων ,δηλαδή μειώσεις στην αξία των παγίων ,δεν εμφανίζονται στους λογαριασμούς του ισολογισμού ,με εξαίρεση την υπεραξία αγορασθέντων επιχειρήσεων ,η μείωση της οποίας οφείλεται στη διενέργεια αποσβέσεων με την άμεση μέθοδο.

9. Οι πωλήσεις χρεογράφων θεωρούνται ότι είναι ίσες με τη μείωση στη λογιστική αξία των χρεογράφων .

10. Χορηγήσεις δανείων και εισπράξεις χρεολυσίων επί χορηγηθέντων δανείων δεν υπάρχουν

11. Οι αγορές γηπέδων καθώς και οι αγορές μηχανημάτων είναι ίσες με την αύξηση του ιστορικού κόστους των γηπέδων και μηχανημάτων αντίστοιχα

12. Αγορές χρεογράφων θεωρείται ότι δεν υπάρχουν

13. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου υπολογίζεται από τους ισολογισμούς αρχής και τέλους χρήσης και είναι :2.500-1.400=1.100

14. Τα νέα τραπεζικά δάνεια που έχει συνάψει η επιχείρηση ανέρχονται σε :500-400=100

15. Τα βραχυχρόνια γραμμάτια πληρωτέα δεν έχουν σχέση με τη λήψη τραπεζικών δανείων αλλά με αγορές εμπορευμάτων από προμηθευτές

16. Πληρωμές Μερισμάτων 19X1=Καθαρά κέρδη 19X1-(Αποθεματικά 31/12/19X1-Αποθεματικά 1/1/19X1)=1.680-(1.100-620)=1200

17. Πληρωμές χρεολυσίων τραπεζικών δανείων δεν υπάρχουν

18. Το σύνολο των αποσβέσεων που εμφανίζονται στη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης είναι η μείωση στην υπεραξία των αγορασθέντων επιχειρήσεων συν την αύξηση στα αποσβεσθέντα κτίρια /μηχανήματα ,δηλαδή 50+160=210.Για τις αποσβέσεις ,όμως ,δεν έχει διενεργηθεί καμμία εκροή διαθεσίμων

Στη συνέχεια παρατίθεται η κατάσταση ταμειακών ροών όπως αυτή προετοιμάζεται σύμφωνα με την έμμεση μέθοδο

Γ. Ε Ανώνυμη Εμπορική εταιρία
-------------------------------

Κατάσταση ταμειακών ροών-Έμμεση μέθοδος
---

Για τη χρήση από 1/1/19X1-31/12/19X1
--------------------------------------

Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες :

Καθαρά κέρδη	1.680	
Προσαρμογές στα καθαρά κέρδη:		
Αποσβέσεις	210	
Αύξηση αποθεμάτων	(1.180)	
Αύξηση πελατών	(480)	
Αύξηση προμηθευτών	160	
Αύξηση γραμματίων πληρωτέων	0	
Αύξηση φόρων πληρωτέων	<u>40</u>	<u>(1.250)</u>

Ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες 430

Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες:

Ταμειακές εισροές :

Από πωλήσεις παγίων	-
Από πωλήσεις χρεογράφων	100
Από χρεολύσια χορηγηθέντων δανείων	-

Ταμειακές εκροές :

Για αγορά γηπέδων	(144)
Για αγορές μηχανημάτων	(680)
Για αγορές χρεογράφων	-
Για χορηγήσεις δανείων	<u>-</u>

Ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες (724)

Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες

Ταμειακές εισροές :

Από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	1.100
Από τραπεζικά δάνεια	100

Ταμειακές εκροές :

Για πληρωμές μερισμάτων	(1.200)
Για πληρωμές χρεολυσίων τραπεζικών δανείων	<u>-</u>

Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες 0

Μείωση διαθεσίμων κατά τη διάρκεια της χρήσης 19X1 (294)

Ταμείο 1/1/19X1 1.060

Ταμείο 31/12/19X1

766

Σύμφωνα με την έμμεση μέθοδο ,οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες προκύπτουν αφού γίνουν οι εξής προσαρμογές στα καθαρά κέρδη:

1. Οι αποσβέσεις προστίθενται στα καθαρά κέρδη για τον υπολογισμό των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες ,γιατί αντιπροσωπεύουν ένα έξοδο χωρίς ταμειακή εκροή
2. Η αύξηση των αποθεμάτων ,η οποία και συνεπάγεται μία μείωση του κόστους πωληθέντων και αύξηση των κερδών ,αφαιρείται από τα καθαρά κέρδη ,γιατί δεν προκαλεί καμία ταμειακή εισροή
3. Η αύξηση των απαιτήσεων έναντι των πελατών αφαιρείται από τα καθαρά κέρδη ,γιατί αντιπροσωπεύει έσοδα για τα οποία δεν υπάρχει εισροή , η σχετική εισροή θα πραγματοποιηθεί σε μεταγενέστερη χρήση όταν και θα εισπραχθούν οι απαιτήσεις έναντι των πελατών
4. Η αύξηση των υποχρεώσεων έναντι των προμηθευτών , η οποία προήλθε από αύξηση των αγορών ,σχετίζεται με μία αύξηση του κόστους πωληθέντων , ενός εξόδου για το οποίο δεν έγινε εκροή και επομένως προστίθεται στα καθαρά κέρδη για την ανεύρεση των ταμειακών ροών
5. Η αύξηση των φόρων πληρωτέων προστίθεται στα καθαρά κέρδη για την ανεύρεση των ταμειακών ροών , γιατί σχετίζεται με φόρους έξοδα για τα οποία δεν έχει γίνει εκροή

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

### **3.1. Η Ερμηνεία των Ταμειακών Ροών από Λειτουργικές Δραστηριότητες**

Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες έχουν ιδιαίτερη σπουδαιότητα για έναν χρηματοοικονομικό αναλυτή , γιατί επιτρέπουν την πρόβλεψη των μελλοντικών ταμειακών ροών και την εξαγωγή συμπερασμάτων για την αποτελεσματική διαχείριση των στοιχείων του ενεργητικού και την ποιότητα των κερδών ,καθώς τα τελευταία μπορούν να επηρεαστούν από τις αποφάσεις της διοίκησης μιας επιχείρησης .

Η διαχρονική τάση των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες μαζί με την ανάλυση ρευστότητας και δομής κεφαλαίων παρέχουν έγκαιρα πληροφορίες για τη δυνατότητα επιβίωσης μιας επιχείρησης .Εάν παρατηρηθεί μία διαχρονική μείωση των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες , θα πρέπει να αναζητηθούν οι λόγοι αυτής της μείωσης.

Μία μείωση των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες μπορεί να αποδοθεί ,μεταξύ άλλων ,στο γεγονός ότι η επιχείρηση βρίσκεται σε βάση παρακμής και αντιμετωπίζει μία μόνιμη μείωση της ζήτησης των προϊόντων τα οποία παράγει ή στο ότι αντιμετωπίζει μία προσωρινή μείωση της ζήτησης ,η οποία σχετίζεται άμεσα με την φάση του κύκλου που βρίσκεται η οικονομία ,ή στο ότι αντιμετωπίζει μία αδυναμία είσπραξης των απαιτήσεών της .Η ανεύρεση των πραγματικών λόγων μείωσης των ταμειακών ροών απαιτεί επίσης διαχρονικές συγκρίσεις με άλλες επιχειρήσεις του ίδιου βιομηχανικού κλάδου και απευθείας συζητήσεις με τη διοίκηση της επιχείρησης .

Ιδιαίτερη σημασία κατά την ανάλυση των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες απαιτεί η αναγνώριση των εισροών και εκροών οι οποίες εμφανίζονται σπάνια ,όπως από την έκβαση μιας δικαστικής αγωγής ,σε αντίθεση με αυτές οι οποίες έχουν μόνιμο χαρακτήρα. Κατά την πρόβλεψη των μελλοντικών ταμειακών ροών ,έμφαση δίνεται μόνο σε αυτές τις εισροές και εκροές οι οποίες αναμένονται να έχουν επίδραση στο μέλλον και όχι σε αυτές οι οποίες συνέβησαν μία φορά και δεν αναμένονται να επαναληφθούν στο μέλλον.



Σε μια υγιή επιχείρηση οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες είναι συνήθως ένας θετικός αριθμός ,δηλαδή ταμειακές εισροές .Αρνητικές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες παρατηρούνται οι επιχειρήσεις οι οποίες βρίσκονται σε φάση ανάπτυξης και δαπανούν μεγάλα ποσά για έρευνα και ανάπτυξη ,παραγωγικές εγκαταστάσεις και τρόπους διάθεσης των προϊόντων τους ,ενώ εισροές από τους πελάτες αναμένονται σε μελλοντικές περιόδους .

Αρνητικές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες επίσης παρατηρούνται σε ορισμένες επιχειρήσεις οι οποίες αναλαμβάνουν μακροχρόνια κατασκευαστικά έργα και πρέπει να διατηρούν υψηλά αποθέματα για ορισμένες περιόδους ,ενώ η είσπραξη της τιμής πώλησης του έργου μπορεί να γίνεται , για παράδειγμα ,τη στιγμή παράδοσης του έργου.

Επιχειρήσεις οι οποίες εμφανίζουν αρνητικές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες μπορούν να χρηματοδοτούν τη διεξαγωγή των λειτουργικών τους δραστηριοτήτων με δανεισμό, με αύξηση των ιδίων κεφαλαίων ,με μείωση υπάρχοντων διαθεσίμων και με ρευστοποίηση επενδύσεων ή άλλων στοιχείων του πάγιου ενεργητικού. Η πώληση στοιχείων του πάγιου ενεργητικού θα έχει δυσμενείς συνέπειες για τη μακροχρόνια δυνατότητα λειτουργίας μιας επιχείρησης ,ενώ μια επιχείρηση η οποία εμφανίζει μακροχρόνια αδυναμία δημιουργίας ταμειακών εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες θα πρέπει να θεωρεί απίθανο ότι θα μπορεί να καταφεύγει διαρκώς σε δανεισμό.

Πέρα από το συνολικό ποσό τω ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες ,ενδιαφέρουν παρουσιάζουν και τα επί μέρους συστατικά στοιχεία αυτών των ροών .Μειώσεις των απαιτήσεων και των αποθεμάτων αποτελούν τον πλέον υγιή τρόπο αύξησης των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες και μία σαφή ένδειξη της αποτελεσματικότητας της διοίκησης μιας επιχείρησης .Μία ταχύτερη είσπραξη των απαιτήσεων απαιτεί αναγνώριση τόσο των πελατών οι οποίοι πληρώνουν έγκαιρα ,όσο και αυτών οι οποίοι αντιμετωπίζουν σοβαρά προβλήματα ρευστότητας ,προκειμένου να αποφασιστεί η διακοπή περαιτέρω συναλλαγών με τους τελευταίους .

Η ανάλυση αυτή μπορεί να διενεργηθεί με την προετοιμασία ενός προγράμματος το οποίο εμφανίζει το χρόνο λήξης των απαιτήσεων έναντι των

πελατών καθώς και με λεπτομερή διερεύνηση του βραχυχρόνιου κινδύνου επιβίωσης του πελάτη. Μία μείωση των αποθεμάτων μπορεί να επιτευχθεί με τη μείωση του χρόνου από την παραλαβή μιας παραγγελίας μέχρι την παράδοση του προϊόντος (Manufacturing Lead Time) ή με την υιοθέτηση του συστήματος "Just in Time" για τα αποθέματα .

Οι αυξήσεις των απαιτήσεων και των αποθεμάτων απαιτούν επίσης ιδιαίτερη ανάλυση , γιατί μπορούν να συγκαλύπτουν προσπάθειες μεταφοράς κερδών από μέλλουσες στην τρέχουσα χρήση με την αναγνώριση εσόδων τα οποία θα έπρεπε να αναγνωριστούν σε επόμενες χρήσεις και με υπεραποθεματοποιήσεις , οι οποίες δεν δικαιολογούνται από την παρουσία ευνοικών τιμών στην αγορά.

Επιπλέον, οι αυξήσεις των απαιτήσεων και των αποθεμάτων μπορούν να είναι ενδεικτικές αναποτελεσματικής διαχείρισης των συγκεκριμένων στοιχείων του ενεργητικού ,όπως μιας χαλαρής πολιτικής πιστώσεων προκειμένου να αυξηθούν οι πωλήσεις εμπορευμάτων για τα οποία δεν υπάρχει έντονη ζήτηση. Οι αυξήσεις των αποθεμάτων μπορούν επίσης να συνοδεύονται και με ιδιαίτερα υψηλά έξοδα διάθεσης για προϊόντα με χαμηλή ζήτηση.

Μία σειρά από προβλήματα προκύπτει από τις συνεχείς αυξήσεις των υποχρεώσεων προς τους εργαζομένους ,τους προμηθευτές και τους διάφορους ασφαλιστικούς οργανισμούς οι οποίες δεν είναι ανάλογες με την αύξηση των πωλήσεων. Οι αυξήσεις αυτές μπορούν να είναι ενδεικτικές προβλημάτων ρευστότητας .

Η δυνατότητα ,όμως ,εξυπηρέτησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων με τις καθαρές ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες αποτελεί την καλύτερη ένδειξη ότι η επιχείρηση δεν αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας και βραχυχρόνιας επιβίωσης .

Η κατεξοχήν χρησιμότητα των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες έγκειται στο ότι παρέχουν πληροφορίες για τη μέτρηση της ρευστότητας μιας επιχείρησης ,δηλαδή τη δυνατότητα ικανοποίησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων ,και όχι για τη μέτρηση της αποδοτικότητας ,δηλαδή του βαθμού παραγωγής αποτελέσματος ,καθώς ο υπολογισμός των ταμειακών ροών δεν λαμβάνει υπόψη ένα πολύ βασικό κόστος ,τις αποσβέσεις .Οι

αποσβέσεις ,οι οποίες είναι ένα έξοδο ,μειώνουν τα έσοδα κατά τον υπολογισμό των αποτελεσμάτων χρήσης αλλά δεν συνεπάγονται ταμειακές εκροές .Ο δε υπολογισμός αριθμοδεικτών ,όπως η ταμειακή αποδοτικότητα του συνόλου των κεφαλαίων ή των ιδίων κεφαλαίων ,μπορεί να οδηγήσει σε παραπλανητικά συμπεράσματα ,γιατί δεν λαμβάνονται υπόψη όλα τα κόστη κατά τον υπολογισμό των αποδοτικότητων που βασίζονται σε ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες .

Επειδή τα διάφορα έξοδα και έσοδα μπορούν να επηρεαστούν σε μεγάλο βαθμό από τις αποφάσεις της διοίκησης ,η οποία μπορεί να καθορίσει το χρόνο αναγνώρισής τους για την επίτευξη του επιθυμητού ύψους κερδών, οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες χρησιμοποιούνται συχνά για να ελεγχθεί η ποιότητα των κερδών που περιέχονται στις λογιστικές καταστάσεις .Ένας υψηλός δείκτης ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες προς καθαρά κέρδη, κέρδη τα οποία υπολογίζονται , όμως μετά την αφαίρεση των εξόδων τα οποία περιέχονται στην κατάσταση διάθεσης κερδών ,είναι ενδεικτικός κερδών υψηλής ποιότητας .Όσο δε υψηλότερος της μονάδας είναι ο σχετικός δείκτης τόσο υψηλότερης ποιότητας θεωρούνται τα κέρδη .Αντίθετα ,ένας χαμηλός δείκτης ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες προς καθαρά κέρδη δείχνει μία σπουδή όσον αφορά την αναγνώριση εσόδων και μία καθυστέρηση όσον αφορά την αναγνώριση εξόδων.

Ο ρυθμός αύξησης των ταμειακών εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες αποτελεί μία σπουδαία διάσταση για την αποτίμηση μιας μετοχής , ενώ η διακύμανση των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες μπορεί να θεωρηθεί ένας καθοριστικός παράγοντας του κινδύνου της μετοχής .Υψηλοί ρυθμοί επενδύσεων σε πάγια συνήθως ακολουθούνται από υψηλούς ρυθμούς αύξησης των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες .

### **3.2. Η ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ**

Το τμήμα των επενδυτικών δραστηριοτήτων της κατάστασης ταμειακών ροών περιλαμβάνει αγορές παγίων στοιχείων του ενεργητικού , τμημάτων άλλων επιχειρήσεων ή ακόμα και ολόκληρων επιχειρήσεων ,μετοχών χρεογράφων και διαφόρων χρηματοοικονομικών οργάνων καθώς και πωλήσεις των ανωτέρω επενδύσεων .

Οι επενδυτικές δραστηριότητες αποκτούν ιδιαίτερο ενδιαφέρον για τον αναλυτή ,γιατί παρέχουν πληροφορίες για τα μελλοντικά κέρδη. Οι ταμειακές εκροές παρέχουν πληροφορίες για το βαθμό επέκτασης και οι εισροές για το ρυθμό συρρίκνωσης μιας επιχείρησης , δηλαδή για το ύψος και τους ρυθμούς αύξησης ή μείωσης μελλοντικών κερδών.

Η επέκταση μπορεί να επιτευχθεί είτε με αγορές ολόκληρων επιχειρήσεων .Για να εξακριβωθεί εάν οι επενδύσεις αυτές αυξάνουν ή τουλάχιστον διατηρούν το τρέχον επίπεδο δραστηριοτήτων ,απαιτούνται συγκρίσεις με τους ρυθμούς αύξησης των επενδύσεων των ανταγωνιστών ,αφού ληφθούν υπόψη :ο ρυθμός ανάπτυξης της επιχείρησης ,οι τρέχουσες τεχνολογικές εξελίξεις ,τα πάγια που διαθέτει και οι πρόσφατες επενδύσεις που έχει κάνει η επιχείρηση.

Στην περίπτωση αγοράς εξ' ολοκλήρου μιας άλλης επιχείρησης θα πρέπει να εκτιμηθούν τόσο τα κόστη για τη χρηματοδότηση της αγοράς όσο και τα οφέλη τα οποία θα προκύπτουν από τη συνεργία μεταξύ των δύο επιχειρήσεων. Στις περιπτώσεις συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις και επενδύσεων σε χρεόγραφα θα πρέπει να αναζητηθούν οι πραγματικοί λόγοι που έγιναν αυτές οι επενδύσεις ,γιατί ενδέχεται να αποκρύπτουν μία αδυναμία της διοίκησης να προγραμματίσει επενδυτικά προγράμματα από τα οποία αναμένονται υψηλότερες αποδοτικότητες .

Οι πωλήσεις παγίων μπορούν να συγκαλύπτουν επίσης μία αδυναμία της διοίκησης μιας επιχείρησης να αντιμετωπίσει προβλήματα ρευστότητας με άλλον τρόπο. Επομένως, η ρευστοποίηση στοιχείων του πάγιου ενεργητικού συνεπάγεται συρρίκνωση των δραστηριοτήτων και χαμηλότερα μελλοντικά κέρδη ,ενώ η ρευστοποίηση συμμετοχών και χρεογράφων μπορεί να γίνεται προκειμένου να

χρηματοδοτηθεί κάποιο ευρύτερο επενδυτικό πρόγραμμα από το οποίο αναμένονται υψηλότερες αποδοτικότητες .

Συνέπειες για τα μελλοντικά κέρδη έχουν όχι μόνο οι επενδυτικές δραστηριότητες οι οποίες χρηματοδοτούνται με διαθέσιμα αλλά και αυτές οι οποίες χρηματοδοτούνται με την έκδοση νέων τίτλων ,όπως μετοχών ή ομολογιών .Οι τελευταίες δεν εμφανίζονται στην κατάσταση ταμειακών ροών ,γιατί δεν εμπλέκονται άμεσα διαθέσιμα ,αλλά έχουν συνέπειες για το μελλοντικό επίπεδο κερδών και ταμειακών ροών , οι οποίες και θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη κατά την ανάλυση της κατάστασης ταμειακών ροών .

### **3.3.Η ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ**

Οι περισσότερες επιχειρήσεις χρηματοδοτούν τις δραστηριότητές τους με κεφάλαια τα οποία προέρχονται από την λειτουργία τους , δηλαδή κεφάλαια τα οποία δημιουργούνται από την ίδια την επιχείρηση , καθώς και τα κεφάλαια τα οποία προέρχονται από την έκδοση μετοχών και από δανεισμό .Οι εισροές από δανεισμό και από έκδοση μετοχών καθώς και οι εκροές για την αγορά των μετοχών της ίδιας της επιχείρησης και την εξόφληση δανείων εμφανίζονται στις χρηματοοικονομικές της κατάστασης ταμειακών ροών .

Ο δανεισμός ξένων κεφαλαίων προσφέρει στους μετόχους μιας επιχείρησης το όφελος της χρηματοοικονομικής μόχλευσης και το όφελος από τη φορολογική έκπτωση των φόρων ,αυξάνει όμως τον κίνδυνο χρεοκοπίας της επιχείρησης και την πιθανότητα μελλοντικών απωλειών για τους μετόχους .

Υπάρχει , επομένως για κάθε επιχείρηση ένα επίπεδο ξένων κεφαλαίων τέτοιο ώστε αυξήσεις των ξένων κεφαλαίων μέχρι αυτό να θεωρούνται ευνοϊκές για τους μετόχους ,ενώ αυξήσεις πέραν αυτού να θεωρούνται δυσμενείς.

Η χρηματοοικονομική θεωρία δυστυχώς δεν προσφέρει απάντηση στο ερώτημα:" ποιο είναι το άριστο αυτό επίπεδο των ξένων κεφαλαίων ;",ενώ ένας χρηματοοικονομικός αναλυτής θα ήθελε να γνωρίζει τις συνέπειες μιας αύξησης των ξένων κεφαλαίων .

Ένας πρακτικός ,αλλά όχι κατανάγκη ασφαλής τρόπος είναι να εκτιμήσει αναλυτής την ικανότητα μιας επιχείρησης να ικανοποιήσει τις προγραμματισμένες εξοφλήσεις ξένων κεφαλαίων με αναμενόμενες αδέσμευτες ταμειακές ροές .Εάν υπάρχει η μελλοντική δυνατότητα εξυπηρέτησης των ξένων κεφαλαίων ,τότε ο δανεισμός μπορεί να θεωρηθεί επωφελής για τους μετόχους και την επιχείρηση .

Οι αυξήσεις ξένων κεφαλαίων , οι οποίες δεν συνοδεύονται από εκδόσεις νέων μετοχών ,θεωρούνται μια θετική ένδειξη για τη μελλοντική αξία της μετοχής μιας επιχείρησης ,γιατί αναμένονται μελλοντικά κέρδη τα οποία οι παλαιοί μέτοχοι δεν θα ήθελαν να τα μοιραστούν με νέους .Οι αυξήσεις ξένων κεφαλαίων όμως δημιουργούνται συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ μετόχων και πιστωτών ,καθώς οι μέτοχοι θα επιθυμούσαν τη διενέργεια των επενδύσεων με την υψηλότερη αποδοτικότητα αλλά και τον υψηλότερο κίνδυνο ,από τις οποίες θα ωφελούνται τα μέγιστα αν η επένδυση αποδεικνύετε επιτυχής και θα έχαναν πολύ λίγα σε περίπτωση αποτυχίας της.

Οι πιστωτές αντίθετα θα προτιμούσαν τις επενδύσεις με το μικρότερο κίνδυνο ,οι οποίες συμβαίνει να έχουν και την μικρότερη αποδοτικότητα ,γιατί τα οφέλη τους είναι σταθερά, δηλαδή οι τόκοι έσοδα που προκύπτουν για αυτούς από το δανεισμό.

Οι συγκρούσεις αυτές των συμφερόντων δημιουργούν ορισμένα κόστη για τους μετόχους ,όπως αυξημένα επιτόκια δανεισμού ,και επιβάλουν περιορισμούς στις επενδυτικές δραστηριότητες ,όπως διαρκεί έλεγχο των επενδυτικών δραστηριοτήτων ,δέσμευση παγίων με υποθήκες ,απαγόρευση εξαγορών άλλων επιχειρήσεων καθώς και περιορισμό του μελλοντικού δανεισμού .

Οι συγκρούσεις αυτές των συμφερόντων καθώς και οι συνέπειές τους για την επιχείρηση και τα συμφέροντα των άμεσα ενδιαφερομένων θα πρέπει να αποτελούν αντικείμενο λεπτομερούς ανάλυσης , γιατί συνεπάγονται μεταφορές πλούτου από την μία ομάδα στην άλλη .

Οι εκδόσεις νέων μετοχών θα πρέπει να εξετάζονται κάτω από το πρίσμα της μεταβολής που επιφέρουν στη σχέση των ξένων προς τα ίδια κεφάλαια. Συνεπώς εκδόσεις νέων μετοχών βελτιώνουν την σχέση των ξένων προς τα ίδια κεφάλαια

μειώνουν την πιθανότητα χρεοκοπίας και παρέχουν μια θετική εικόνα για το μέλλον της επιχείρησης .

Οι εκδόσεις νέων μετοχών , όμως θεωρούνται ότι μεταφέρουν πλούτο από τους παλαιούς στους νέους μετόχους ,γιατί συχνά εκδίδονται νέες μετοχές όταν οι παλαιοί μέτοχοι ,οι οποίοι μπορεί να έχουν και καλύτερη εσωτερική πληροφόρηση ,επιθυμούν να διαμοιρασθούν το βάρος δυσμενών εξελίξεων με άλλους ή όταν οι παλαιοί μέτοχοι πιστεύουν ότι η τιμή της μετοχής είναι ιδιαίτερα υψηλή σε σχέση με την πραγματική της τιμή.

Οι αυξήσεις και οι μειώσεις των μερισμάτων αποτελούν μία σπουδαία πηγή πληροφόρησης των μετοχών για την ικανότητα της επιχείρησης να παράγει κέρδη στο μέλλον .Οι αυξήσεις των μερισμάτων επισημαίνουν ότι αναμένονται υψηλότερα κέρδη ,ενώ οι μειώσεις ότι τα μελλοντικά κέρδη θα είναι χαμηλότερα .Την όλη διαδικασία εξαιτίας του υψηλού κόστους της ,μόνο οι διοικήσεις των επιχειρήσεων ,που γνωρίζουν με κάποια βεβαιότητα το μέλλον ,μπορούν να την χρησιμοποιήσουν ως μηχανισμό πληροφόρησης των μετοχών .

### **3.4.ΟΙ ΑΔΕΣΜΕΥΤΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ**

Οι αδέσμευτες ταμειακές ροές δηλώνουν την ικανότητα μιας επιχείρησης να παράγει ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες πέρα από αυτές οι οποίες χρειάζονται για να παραμείνει σε συνεχή λειτουργία .Οι αδέσμευτες ταμειακές ροές μπορούν είτε να διανεμηθούν στους μετόχους ως υψηλότερα μερίσματα είτε να παραμείνουν στην επιχείρηση προκειμένου να επενδυθούν και να συνεισφέρουν στην αύξηση των μελλοντικών κερδών ,των μελλοντικών αδέσμευτων ταμειακών ροών και της τιμής της μετοχής της επιχείρησης.

Συχνά όμως οι επενδύσεις οι οποίες χρηματοδοτούνται από τις αδέσμευτες ταμειακές ροές αποδεικνύονται ανεπιτυχείς και γίνεται σπατάλη των αδέσμευτων ταμειακών ροών .

Επειδή δεν υπάρχει ένας αυστηρά καθορισμένος τρόπος υπολογισμού ταμειακών ροών από κάποιο λογιστικό πρότυπο ,όπως συμβαίνει με τις ταμειακές ροές από τις διάφορες δραστηριότητες ,στη διεθνή βιβλιογραφία

εμφανίζονται διάφοροι τρόποι υπολογισμού. Ο πιο κοντινός τρόπος υπολογισμού των αδέσμευτων ταμειακών ροών είναι ο εξής :

Αδέσμευτες ταμειακές ροές =  
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες –  
- Επενδύσεις σε πάγια +Πωλήσεις παγίων

Για μια επιχείρηση όμως που χρησιμοποιεί ξένα κεφάλαια ο πιο σωστός τρόπος υπολογισμού των αδέσμευτων ταμειακών ροών είναι ο εξής :

Αδέσμευτες ταμειακές ροές =ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες-Επενδύσεις σε πάγια +Πωλήσεις παγίων –Εξοφλήσεις χρεολυσίων +Εισροές από Νέα δάνεια

Καθώς ο χρόνος που θα γίνει μια επένδυση και το ποσό της επένδυσης ανήκουν στην διακριτική ευχέρεια της διοίκησης μιας επιχείρησης ,ένας αναλυτής θα πρέπει να γνωρίζει το ποσό των επενδύσεων οι οποίες είναι απόλυτα αναγκαίες για να διατηρηθεί ο τρέχων ρυθμός ανάπτυξης της επιχείρησης και το ποσό των επενδύσεων οι οποίες δεν είναι αναγκαίες και έχουν γίνει γιατί η διοίκηση είχε τη δυνατότητα να τις χρηματοδοτήσει .

Το τελευταίο ποσό αυτό των επενδύσεων αντιπροσωπεύει επίσης αδέσμευτες ταμειακές ροές και δεν θα πρέπει να αφαιρείται από τις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες στον προαναφερθέντα υπολογισμό των αδέσμευτων ταμειακών ροών .Ο υπολογισμός των επενδύσεων οι οποίες έγιναν γιατί απλώς η διοίκηση είχε την ευχέρεια γίνεται ως εξής :Από το ρυθμό αύξησης των συνολικών επενδύσεων για μια καθορισμένη περίοδο ,αφαιρείται ο ρυθμός αύξησης του κόστους πωληθέντων για την ίδια περίοδο ,η διαφορά αντιπροσωπεύει ένα ρυθμό αύξησης των επενδύσεων οι οποίες έγιναν γιατί η διοίκηση είχε την ευχέρεια .



### **3.5.ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΣΕ ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ**

Οι ταμιακές ροές που προκύπτουν από συναλλαγές σε ξένο νόμισμα πρέπει να αναγνωρίζονται στο νόμισμα λειτουργίας της οντότητας, εφαρμόζοντας στο ποσό του ξένου νομίσματος τη συναλλαγματική ισοτιμία μεταξύ του νομίσματος λειτουργίας και του ξένου νομίσματος κατά την ημερομηνία της ταμιακής ροής. Επίσης, όσες είναι μιας θυγατρικής εξωτερικού πρέπει να μετατρέπονται στο νόμισμα λειτουργίας βάσει των συναλλαγματικών ισοτιμιών μεταξύ του νομίσματος αυτού και του ξένου νομίσματος κατά τις ημερομηνίες των ταμιακών ροών.

Οι ταμιακές ροές που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται σύμφωνα με το IAS 21 «Οι Επιδράσεις των Μεταβολών των Τιμών Συναλλάγματος», το οποίο επιτρέπει τη χρήση μιας ισοτιμίας που πλησιάζει την πραγματική.

Για παράδειγμα, ο μέσος σταθμικός όρος των συναλλαγματικών ισοτιμιών μιας περιόδου μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την καταχώρηση συναλλαγών σε ξένο νόμισμα ή τη μετατροπή των ταμιακών ροών μιας θυγατρικής εξωτερικού. Οποσδήποτε όμως, το IAS 21 δεν επιτρέπει χρήση της συναλλαγματικής ισοτιμίας που ισχύει κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, όταν μετατρέπονται οι ταμιακές ροές μιας θυγατρικής εξωτερικού.

Επίσης μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές, που προέρχονται από μεταβολές στις ισοτιμίες των ξένων νομισμάτων, δεν είναι ταμιακές ροές. **Όμως, η επίδραση των μεταβολών των ισοτιμιών ξένου νομίσματος στα ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα, που κατέχονται ή οφείλονται σε ξένο νόμισμα, καταχωρείται στην κατάσταση ταμιακών ροών για λόγους συμφωνίας των ταμιακών διαθεσίμων και ταμιακών ισοδυνάμων μεταξύ έναρξης και τέλους περιόδου. Αυτό το ποσό παρουσιάζεται ξεχωριστά από τις ταμιακές ροές από επιχειρηματικές, επενδυτικές και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες και συμπεριλαμβάνει τις τυχόν διαφορές, στην περίπτωση που αυτές οι ταμιακές ροές είχαν καταχωρηθεί με τις κατά το τέλος της περιόδου συναλλαγματικές ισοτιμίες.**

### **3.6.ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ**

Οι ταμιακές ροές από τόκους και μερίσματα που έχουν εισπραχθεί πρέπει να γνωστοποιούνται ξεχωριστά από τόκους και μερίσματα που έχουν καταβληθεί. Οι ταμιακές ροές από τόκους και μερίσματα πρέπει να κατατάσσονται κατά ένα σταθερό τρόπο από περίοδο σε περίοδο, ως επιχειρηματικές ή επενδυτικές ή χρηματοοικονομικές δραστηριότητες.

Το συνολικό ποσό των τόκων που καταβλήθηκαν κατά τη διάρκεια μιας περιόδου εμφανίζεται στην κατάσταση ταμιακών ροών, είτε έχει καταχωρηθεί ως έξοδο στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων είτε έχει κεφαλαιοποιηθεί, σύμφωνα με τον προβλεπόμενο εναλλακτικό χειρισμό στο IAS 23 «Κόστος Δανεισμού».

Για ένα χρηματοπιστωτικό ίδρυμα, οι τόκοι που καταβλήθηκαν και οι τόκοι και τα μερίσματα που εισπράχθηκαν συνήθως κατατάσσονται ως επιχειρηματικές ταμιακές ροές. Όμως, δεν υπάρχει κοινή συναίνεση στην κατάταξη αυτών των ταμιακών ροών από άλλες επιχειρήσεις. Τόκοι που καταβλήθηκαν και τόκοι και μερίσματα που εισπράχθηκαν μπορεί να καταταγούν στις επιχειρηματικές ταμιακές ροές, γιατί υπεισέρχονται στον προσδιορισμό του καθαρού κέρδους ή ζημίας. Εναλλακτικά, τόκοι που καταβλήθηκαν και τόκοι και μερίσματα που εισπράχθηκαν μπορεί να καταταγούν στις χρηματοοικονομικές ταμιακές ροές και επενδυτικές ταμιακές ροές αντίστοιχα, γιατί αποτελούν τα κόστη εξεύρεσης χρηματοοικονομικών πόρων ή τις αποδόσεις των επενδύσεων.

Όσον αφορά τα μερίσματα που καταβλήθηκαν, μπορεί να καταταγούν στις χρηματοοικονομικές ταμιακές ροές, γιατί αποτελούν ένα κόστος εξεύρεσης χρηματοοικονομικών πόρων. Εναλλακτικά, μπορεί να καταταγούν ως ένα συνθετικό στοιχείο των ταμιακών ροών από επιχειρηματικές δραστηριότητες, ώστε να μπορέσουν οι χρήστες να προσδιορίσουν τη δυνατότητα μιας επιχείρησης να καταβάλει μερίσματα από τις επιχειρηματικές ταμιακές ροές.

### **3.7.ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ**

Ταμιακές ροές, οι οποίες προκύπτουν από φόρους εισοδήματος πρέπει να γνωστοποιούνται ξεχωριστά και πρέπει να κατατάσσονται ως ταμιακές ροές από επιχειρηματικές δραστηριότητες, εκτός αν είναι δυνατόν ειδικώς να συσχετιστούν με τις χρηματοοικονομικές και επενδυτικές δραστηριότητες.

Οι φόροι εισοδήματος προκύπτουν από συναλλαγές, οι οποίες δημιουργούν ταμιακές ροές κατατασσόμενες στην κατάσταση ταμιακών ροών στις επιχειρηματικές, επενδυτικές ή χρηματοοικονομικές δραστηριότητες. Παρόλο που το έξοδο φόρου μπορεί να είναι άμεσα σχετιζόμενο προς τις επενδυτικές ή χρηματοοικονομικές δραστηριότητες, οι σχετικές ταμιακές ροές φόρου είναι συχνά πρακτικά αδύνατο να εξατομικεύονται και μπορεί να προκύπτουν σε διαφορετική περίοδο από εκείνη των ταμιακών ροών της βασικής συναλλαγής. Για το λόγο αυτό, οι φόροι που καταβλήθηκαν συχνά κατατάσσονται ως ταμιακές ροές από επιχειρηματικές δραστηριότητες.

Όμως, όταν είναι πρακτικά δυνατόν οι ταμιακές ροές φόρου να συσχετισθούν άμεσα προς μία ιδιαίτερη συναλλαγή, η οποία δημιουργεί ταμιακές ροές που κατατάσσονται στις επενδυτικές ή χρηματοοικονομικές δραστηριότητες, τότε οι ταμιακές ροές φόρου κατατάσσονται σε μία από τις δραστηριότητες αυτές, όπως αρμόζει. Όταν οι ταμιακές ροές φόρου κατανέμονται σε περισσότερες από μία δραστηριότητες, πρέπει να γνωστοποιείται το συνολικό ποσό των φόρων που καταβλήθηκε.

### **3.8.ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ, ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΚΑΙ ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΕΣ**

Όταν η λογιστικοποίηση μιας επένδυσης σε συγγενή ή σε θυγατρική γίνεται με τη χρήση της μεθόδου της καθαρής θέσης ή της μεθόδου του κόστους, ο επενδυτής περιορίζει την αναφορά της επένδυσης αυτής στην κατάσταση ταμιακών ροών, μόνο σε ότι αφορά στις μεταξύ αυτού και της συγγενούς ή της θυγατρικής ταμιακές ροές, όπως για παράδειγμα, στα μερίσματα και στις προκαταβολές.

Μια επιχείρηση που παρουσιάζει τα δικαιώματά της σε μία από κοινού ελεγχόμενη οικονομική μονάδα (IAS 31 «Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση για τα Δικαιώματα σε Κοινοπραξίες») χρησιμοποιώντας την αναλογική ενοποίηση, συμπεριλαμβάνει στη δική της ενοποιημένη κατάσταση ταμιακών ροών το αναλογικό μερίδιό της από τις ταμιακές ροές της από κοινού ελεγχόμενης οικονομικής μονάδας. Μια επιχείρηση που παρουσιάζει ένα τέτοιο δικαίωμα, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της καθαρής θέσης, συμπεριλαμβάνει στη δική της κατάσταση ταμιακών ροών τις ταμιακές ροές από την επένδυσή της στην από κοινού ελεγχόμενη οικονομική μονάδα, καθώς και τις διανομές και άλλες πληρωμές ή εισπράξεις μεταξύ αυτής και της από κοινού ελεγχόμενης οικονομικής μονάδας.

### **3.9.ΑΠΟΚΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΕΙΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΚΑΙ ΑΛΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΜΟΝΑΔΩΝ**

Το σύνολο των ταμιακών ροών που προκύπτουν από αποκτήσεις και από διαθέσεις θυγατρικών ή άλλων επιχειρηματικών μονάδων, πρέπει να παρουσιάζεται ξεχωριστά και να κατατάσσεται στις επενδυτικές δραστηριότητες. Τόσο για τις αποκτήσεις, όσο και για τις διαθέσεις τέτοιων μονάδων κατά τη διάρκεια της περιόδου, μία επιχείρηση πρέπει να γνωστοποιεί το συνολικό ποσό για κάθε ένα από τα ακόλουθα:

- ✓ Το συνολικό αντάλλαγμα της αγοράς ή της διάθεσης.
- ✓ Την αναλογία του ανταλλάγματος αγοράς ή πώλησης που καλύπτεται από ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα.
- ✓ Το ποσό των ταμιακών διαθεσίμων και ταμιακών ισοδυνάμων της θυγατρικής ή της επιχειρηματικής μονάδας που αποκτήθηκε ή διατέθηκε.
- ✓ Το ποσό των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, εκτός των ταμιακών διαθεσίμων ή ταμιακών ισοδυνάμων της θυγατρικής ή της επιχειρηματικής μονάδας που αποκτήθηκε ή διατέθηκε, συνοπτικά για κάθε κύρια κατηγορία.

- ✓ Η ξεχωριστή παρουσίαση, σε ιδιαίτερες σειρές κονδυλίων, των επιδράσεων των ταμιακών ροών από αποκτήσεις και διαθέσεις θυγατρικών και άλλων επιχειρηματικών μονάδων, μαζί με τη ξεχωριστή γνωστοποίηση των ποσών των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που αποκτήθηκαν ή διατέθηκαν, βοηθά να διακρίνονται οι συγκεκριμένες αυτές ταμιακές ροές από τις ταμιακές ροές που προκύπτουν από άλλες επιχειρηματικές, επενδυτικές και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες. Τα αποτελέσματα των ταμιακών ροών από διαθέσεις δεν αφαιρούνται από εκείνα των αποκτήσεων.

Το συνολικό ποσό όμως, των ταμιακών διαθεσίμων που καταβλήθηκαν ή εισπράχθηκαν, ως αντάλλαγμα αγοράς ή πώλησης, καταχωρείται στην κατάσταση ταμιακών ροών μετά την αφαίρεση των ταμιακών διαθεσίμων και ταμιακών ισοδύναμων που αποκτήθηκαν ή διατέθηκαν.

### **3.10.ΜΗ ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ**

Επενδυτικές και χρηματοοικονομικές συναλλαγές που δεν απαιτούν τη χρήση ταμιακών διαθεσίμων ή ταμιακών ισοδυνάμων, πρέπει να εξαιρούνται από την κατάσταση ταμιακών ροών. Οι συναλλαγές αυτές πρέπει να γνωστοποιούνται με τις άλλες οικονομικές καταστάσεις, κατά τρόπο που να παρέχονται όλες οι σχετικές πληροφορίες για αυτές τις επενδυτικές και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες.

Επίσης, πολλές από αυτό το είδος των συναλλαγών, δεν έχουν άμεσο αντίκτυπο στις τρέχουσες ταμιακές ροές, μολονότι επηρεάζουν την κεφαλαιακή και την περιουσιακή δομή μιας επιχείρησης. Ο αποκλεισμός των μη ταμιακών συναλλαγών από την κατάσταση ταμιακών ροών είναι συνεπής με το αντικείμενο της κατάστασης ταμιακών ροών, καθώς αυτές οι συναλλαγές δεν συνεπάγονται ταμιακές ροές στην τρέχουσα περίοδο.

*Παραδείγματα μη ταμιακών συναλλαγών είναι:*

- ✓ Η απόκτηση περιουσιακών στοιχείων είτε με την ανάληψη άμεσα συνδεδεμένων υποχρεώσεων είτε μέσω μιας χρηματοδοτικής μίσθωσης.

- ✓ Η απόκτηση μιας επιχείρησης με έκδοση μετοχών.
- ✓ Η μετατροπή υποχρεώσεων σε κεφάλαιο.

### **3.11.ΑΛΛΕΣ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ**

Η επιχείρηση πρέπει να γνωστοποιεί, μαζί με ένα σχόλιο της διοίκησης, τα ποσά των σημαντικών υπολοίπων ταμιακών διαθεσίμων και ταμιακών ισοδυνάμων, που κατέχονται από την επιχείρηση και δεν είναι διαθέσιμα για χρήση από τον όμιλο. Όμως υπάρχουν και διάφορες περιπτώσεις κατά τις οποίες τα υπόλοιπα αυτά, που κατέχονται από μια επιχείρηση, δεν είναι διαθέσιμα για χρήση από τον όμιλο. Τα παραδείγματα περιλαμβάνουν υπόλοιπα ταμιακών διαθεσίμων και ταμιακών ισοδυνάμων που κατέχονται από θυγατρική, η οποία λειτουργεί σε χώρα όπου ισχύουν συναλλαγματικοί έλεγχοι ή άλλοι νομικοί περιορισμοί, οπότε τα υπόλοιπα δεν είναι διαθέσιμα για γενική χρήση από τη μητρική εταιρία ή άλλες θυγατρικές.

Πρόσθετες πληροφορίες μπορεί να είναι απαραίτητες στους χρήστες για την κατανόηση της οικονομικής θέσης και της ρευστότητας μιας επιχείρησης. Συνιστάται η παράθεση τέτοιων πληροφοριών, μαζί με ένα σχόλιο της διοίκησης και μπορεί να περιλαμβάνουν:

Τα ποσά των μη αναληφθέντων εγκεκριμένων δανείων, τα οποία μπορεί να είναι διαθέσιμα για μελλοντικές επιχειρηματικές δραστηριότητες και για διακανονισμό κεφαλαιακών δεσμεύσεων, με μνεία κάθε περιορισμού στη χρήση αυτών των δανείων.

Τα συνολικά ποσά των ταμιακών ροών από κάθε μία από τις επιχειρηματικές, επενδυτικές και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες, που σχετίζονται με δικαιώματα σε κοινοπραξίες, τα οποία εμφανίζονται με τη χρησιμοποίηση της αναλογικής ενοποίησης.

Το συνολικό ποσό των ταμιακών ροών που αντιπροσωπεύουν αυξήσεις στην επιχειρηματική δυναμικότητα, ξεχωριστά από εκείνες τις ταμιακές ροές που απαιτούνται για να διατηρείται η επιχειρηματική δυναμικότητα.

Το ποσό των ταμιακών ροών που προκύπτει από τις επιχειρηματικές, επενδυτικές και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες για κάθε αναφερόμενο επιχειρηματικό και γεωγραφικό τομέα (IAS 14 «Πληροφόρηση κατά Τομέα»).

Επίσης η ξεχωριστή γνωστοποίηση των ταμιακών ροών που αντιπροσωπεύουν αυξήσεις στην επιχειρηματική δυναμικότητα και των ταμιακών ροών που απαιτούνται για να διατηρείται η επιχειρηματική δυναμικότητα, είναι χρήσιμη για να επιτρέψει στο χρήστη να προσδιορίσει αν η επιχείρηση επενδύει επαρκώς για τη διατήρηση της επιχειρηματικής δυναμικότητάς της. Μια επιχείρηση που δεν επενδύει επαρκώς για τη διατήρηση της επιχειρηματικής δυναμικότητάς της, μπορεί να θέσει σε κίνδυνο τη μελλοντική κερδοφορία, χάριν της τρέχουσας ρευστότητας και διανομής (μερισμάτων) στους ιδιοκτήτες. Αυτό επιτρέπει στους χρήστες να έχουν μια καλύτερη αντίληψη της σχέσης μεταξύ των ταμιακών ροών της επιχείρησης, ως ένα σύνολο και των επιμέρους τμημάτων της, καθώς και της διαθεσιμότητας και μεταβλητότητας των κατά τομέα ταμιακών ροών.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ: ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

### 4.1.ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Δίνεται ο κάτωθι ισολογισμός ,Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης και Διάθεσης Κερδών της εταιρίας "Κ" ΑΕ

#### ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ "Κ" ΑΕ

##### ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΧΡΗΣΗ 2000 ΧΡΗΣΗ 1999  
ΑΕ. ΚΤΗΣ. ΑΠΟΣΒ. ΑΝ/ΣΤΗ ΑΕ. ΑΕ. ΚΤΗΣ. ΑΠΟΣΒ. ΑΝ/ΣΤΗ ΑΕ.

##### Α. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

###### Ι.ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

1.ΛΟΙΠΕΣ ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ 72.207 28.481 43.726 39.178 0 39.178

###### ΙΙ.ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ 183.311 70.737 112.574 176.441 60.628 115.814

###### ΙΙΙ.ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 114

###### ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(Α)

Β.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ 255.518 99.218 156.301 215.619 60.628 155.105

###### Ι.ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

1.ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ 219.587 229.012

2.ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΑΓΟΡΕΣ 85.167 85.167

ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ 304.754 314.179

###### ΙΙ.ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

1.ΠΕΛΑΤΕΣ 169.852 143.623

2.ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ 2.309 2.834

3.ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ 1.314 1.901

3α.ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ 313.763 304.277

3β.ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ 9.488 9.807

4. ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ 6.787 15.551

5.ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ 60 92

ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ 503.573 478.084

###### ΙV.ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

1.ΤΑΜΕΙΟ 825 4.530

2.ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ 3.000 427

ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ 3.825 797.220

ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛ/ΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 812.152

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 968.453 952.325

#### ΔΙΑΦΟΡΕΣ "00-99"

ΑΕ. ΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒ. ΑΝ/ΣΤΗ ΑΕΙΑ

1.ΛΟΙΠΕΣ ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ 33.029 28.481 4.548

ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ 6.870 10.109 -3.239

ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 0 0 114

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(Α) 39.899 38.590 1.195

ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ -9.425

ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ 25.489

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 16.128



**ΠΑΘΗΤΙΚΟ**

ΧΡΗΣΗ 2000

ΧΡΗΣΗ 1999

ΔΙΑΦΟΡΕΣ '00-99''

## Γ. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

**Ι. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ****1. ΚΑΤΑΒΕΒΛΗΜΕΝΟ**

195.451 195.451

0

**ΙΙ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ****1. ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ**

8.487 8.487

0

**2. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ**

-10.004 0

**ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**193.935 203.938**Δ. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ**

0

**1. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΖ. ΠΡΟΣ/ΚΟΥ**

550 550

**2. ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ**13.574 13.574**ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ**14.124 14.124**Ε. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ****ΙΙ. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ****1. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ**

14.895 20.170

**2. ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ ΣΕ Ξ. Ν**

193.158 197.026

**2<sup>η</sup>. ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΜΕΤΑΧ/ΝΕΣ**

79.004 32.267

**3. ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ**

0 0

26.132

**ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

463.952 431.615

**4. ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ**

0 11.462

**26.132****5. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ-ΤΕΛΗ**

6.376 32.137

**6. ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ**

3.008 2.880

**7. ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ**

0 6.706

760.395 734.263**ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ**760.395 734.263**ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ****968.453** **952.325****16.128****ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ****Ι. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ**ΧΡΗΣΗ 2000ΧΡΗΣΗ 1999

## ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)

858.360

805.145

## ΜΕΙΟΝ: ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

689.380641.972**ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ**

168.980

163.173

## ΜΕΙΟΝ: ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

96.466

93.919

## ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ

5.696 102.162

5.546

99.465

## ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ

66.81863.709

## ΜΕΙΟΝ: ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ

48.341 48.341

56.130

56.130**ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜ/ΣΕΩΣ****18.477****7.579****ΙΙ. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ****1. ΕΚΤΑΚΤΑ & ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ**

## ΜΕΙΟΝ:

**1. ΕΚΤΑΚΤΑ & ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΕΞΟΔΑ**

28.481

0

**2. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΕΚΤΑΚΤΟΥΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ**

## ΟΡΓΑΝΙΚΑ &amp; ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ

-28.481

0

## ΜΕΙΟΝ:

## ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΠΑΓΙΩΝ

38.590

10.145

## ΜΕΙΟΝ: ΕΝΣ/ΝΕΣ ΣΤΟ ΛΕΙΤ. ΚΟΣΤΟΣ ΑΠΟΣΒ.

38.59010.145

## ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ

## ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ

**-10.004****7.579**

<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>		
	ΧΡΗΣΗ 2000	ΧΡΗΣΗ 1999
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	-10.004	7.579
ΣΥΝΟΛΟ	<u>-10.004</u>	<u>7.579</u>
ΜΕΙΟΝ: ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	<u>0</u>	<u>3.031</u>
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	<u>0</u>	<u>4.547</u>
Η ΔΙΑΘΕΣΗ ΓΙΝΕΤΑΙ ΩΣ ΕΞΗΣ:		
1. ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	0	227
10. ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	0	4.320
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	<b>-10.004</b>	0
	<u>-10.004</u>	<u>4.547</u>

**Ζητείται:**

1. Να καταρτίσετε την Κατάσταση Ταμειακών Ροών με την Έμμεση Μέθοδο

2. Αν γνωρίζουμε (από το προσάρτημα &εσωτερική πληροφόρηση από την εταιρία ), ότι κατά την διάρκεια της χρήσης είχαμε :

Πληρωμές Προμηθευτές	<b>20.000</b>	Εισπράξεις από πελάτες	<b>90.000</b>
Πληρωμές εργαζομένων	<b>15.000</b>	Διάφορες άλλες εισπράξεις	<b>10.000</b>
Πληρωμές τόκων	<b>8.000</b>	Εισπράξεις από πωλήσεις παγίων	<b>50.000</b>
Πληρωμές για μακρ/σμες απαιτήσεις	<b>114</b>	Διάφορες πληρωμές εξόδων	<b>18.346</b>
Πληρωμές για μακρ/σμο δανεισμό	<b>0</b>	Πληρωμές για αγορές παγίων	<b>89.899</b>

Να καταρτίσετε την Κατάσταση Ταμειακών Ροών με την Άμεση Μέθοδο

**ΑΠΑΝΤΗΣΕΙΣ:**

**1.ΝΑ ΚΑΤΑΡΤΙΣΕΤΕ ΤΗΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΜΕ ΤΗΝ ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟ**

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΕΤΟΥΣ 2000 ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ

<b>I. ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>	
1. Καθαρά κέρδη μετά από φόρους Πλέον (Μείον) προσαρμογές στα Κέρδη	-10.004
2. Αποσβέσεις	38.590
3. Μείωση (Αύξηση) Αποθεμάτων	9.425
4. Μείωση (Αύξηση) Απαιτήσεων	-25.489
5. (Μείωση) Αύξηση Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	26.132
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>	<b>38.654</b>

<b>II. ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>	
1. Από (Αύξηση) Μείωση Μακρ/σμων απαιτήσεων	114
2. Από Αγοραπωλησία Παγίων	-39.899
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>	<b>-39.785</b>

<b>III. ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>	
1. Από (Αύξηση) Μείωση Μακρ/σμου Δανεισμού	0
2. Για Πληρωμές Μερισμάτων	0
	0
<b>ΑΥΞΗΣΗ (ΜΕΙΩΣΗ) ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>-1.132</b>
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ 1/1/00	4.957
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ 31/12/00	3.825

**2.ΝΑ ΚΑΤΑΡΤΙΣΕΤΕ ΤΗΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΜΕ ΤΗΝ ΑΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟ**

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΕΤΟΥΣ 2000 ΑΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ**

***I. ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ***

Ταμειακές Εισροές		
Εισπράξεις από Πελάτες	90.000	
Διάφορες άλλες εισπράξεις	10.000	100.000
Ταμειακές εκροές		
Πληρωμές Προμηθευτές	20.000	
Πληρωμές εργαζομένων	15.000	
Πληρωμές τόκων	8.000	
Διάφορες πληρωμές εξόδων	18.346	61.346
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>		<b>38.654</b>

***II. ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ***

Ταμειακές Εισροές		
Από (Αύξηση ) Μείωση Μακρ/σμων απαιτήσεων	114	
Εισπράξεις από Πωλήσεις Παγίων	50.000	50.114
Ταμειακές εκροές		
Πληρωμές για Αγορές Παγίων	89.899	89.899
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>		<b>-39.785</b>

***III. ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ***

Ταμειακές Εκροές		
Από Αύξηση (Μείωση) Μακρ/σμου Δανεισμού	0	
Για πληρωμές μερισμάτων	0	
		0
ΑΥΞΗΣΗ (ΜΕΙΩΣΗ) ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ		-1.131
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ 1/1/00		4.957
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ 31/12/00		3.825

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

- 1.** ΑΝΑΛΥΤΙΚΕΣ ΟΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.  
ΕΚΔΟΣΕΙΣ Γ. ΜΠΕΝΟΥ, ΑΘΗΝΑ 2002.
- 2.** ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ  
7<sup>η</sup> ΕΚΔΟΣΗ. ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ