

Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΔΗΜΟΣΙΩΝ
ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ**

Δρ. Κων/νος Κάρρας

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

 Athens University of Economics and Business

Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων

□ Αξιολόγηση Οικονομικών Καταστάσεων

- Η ανάλυση οικονομικών καταστάσεων απαιτεί:
 - Προσεκτική ανάγνωση των οικονομικών καταστάσεων και των παρατηρήσεων.
 - Υπολογισμός και σύγκριση των χρηματοοικονομικών δεικτών.
 - Αξιολόγηση.
- Σημαντικό τμήμα αποτελούν οι παρατηρήσεις των ορκωτών λογιστών.

□ Βασικές οικονομικές καταστάσεις

- Ισολογισμός
- Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης
- Κατάσταση ροών
- Κατάσταση λειτουργικών δαπανών

Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων

- Για την "Καθαρή Θέση" στους Κερδοσκοπικούς Οργανισμούς χρησιμοποιείται ο αγγλικός όρος "Net Worth".
- Για το "Αποθεματικό", αντίστοιχο της "Καθαρής Θέσης" στους Μη Κερδοσκοπικούς Οργανισμούς, χρησιμοποιείται ο αγγλικός όρος "Fund Balance" ή Καθαρό Ενεργητικό (Net Assets).
- Το Καθαρό Ενεργητικό μπορεί να είναι περιορισμένο από τις βουλές των δωρητών (Restricted Funds) και μπορεί να χαρακτηριστεί:
 - Περιορισμένο-Unrestricted
 - Προσωρινά περιορισμένο-Temporarily restricted
 - Μόνιμα περιορισμένο-Permanently restricted

Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων

- Κύριες κατηγορίες δεικτών

- **Δείκτες κοινού μεγέθους (common size ratios)**

Π.χ. Μετρητά/Συνολικό Ενεργητικό

- **Δείκτες Ρευστότητας**

Δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας = Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Δείκτης άμεσης ρευστότητας = (Μετρητά + Ρευστοποιήσιμα αξιόγραφα+εισπρακτέα) / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

- **Δείκτες αποτελεσματικότητας**

Οι δείκτες αυτής της κατηγορίας συνδέονται με τα εισπρακτέα, τα αποθέματα, τα πάγια ενεργητικά, και το σύνολο ενεργητικού:

Δείκτης εισπρακτέων (Receivable turnover)= (Συνολικά Έσοδα-Έσοδα από πελατεία)/Εισπρακτέοι Λογαριασμοί

Μέση περίοδος εισπραξης (Average Collection Period) = 365/ Δείκτης εισπρακτέων

Δείκτης αποθέματος (Inventory Turnover)= Κόστος Αποθέματος/Απόθεμα

Μέρες διατήρησης αποθέματος (Days on inventory on Hand)= 365/Δείκτης αποθέματος

Δείκτης απόδοσης πάγιου ενεργητικού (Fixed asset turnover)= Συνολικά Έσοδα/Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό

Δείκτης απόδοση ενεργητικού (Total asset turnover)=Συνολικά Έσοδα/Σύνολο Ενεργητικού--

Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων


- Δείκτες φερεγγυότητας (Solvency ratio)
 - Δείκτες μόχλευσης (Leverage ratios)
 - Δείκτης συνολικής επιβάρυνσης (debt ratio) = $\frac{\text{Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$
 - Δείκτης διάρθρωσης κεφαλαίων (leverage ratio) = $\frac{\text{Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων}}{\text{Καθαρό Ενεργητικό (Καθαρά Θέση)}}$
 - Βαθμός κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών (Times-Interest - Earned) = $\frac{\text{Αύξηση καθαρού ενεργητικού} + \text{Καταβαλλόμενοι Τόκοι}}{\text{Καταβαλλόμενοι Τόκοι}}$
 - Δείκτες κάλυψης πληρωμών
 - Κάλυψη ροής μετρητών = $\frac{\text{Μετρητά από δραστηριότητες} + \text{Καταβαλλόμενοι Τόκοι} + \text{Ενοίκια}}{\text{Καταβαλλόμενοι Τόκοι} + \text{Ενοίκια} + \text{Πληρωμές υποχρεώσεων}}$
- Δείκτες κερδοφορίας
 - Περιθώριο κέρδους ως προς την αύξηση του καθαρού ενεργητικού
- Άλλοι δείκτες
 - Δείκτης υπηρεσιών προγράμματος (Program services ratio) = $\frac{\text{Έξοδα Υπηρεσιών Προγράμματος}}{\text{Συνολικά Έξοδα}}$

Ανάλυση Χρηματοοικονομικής Κατάστασης

- Χρηματοοικονομική ανάλυση δημόσιων οργανισμών σε ευρύτερο πεδίο λαμβάνοντας υπόψη και εξωτερικούς παράγοντες που αποτελούν μέρος της χρηματοοικονομικής αξιολόγησης του οργανισμού (οικονομικούς, πολιτικούς, κοινωνικούς, δημογραφικούς κλπ.). Οργανισμοί όπως οι παρακάτω σίγουρα ενδιαφέρονται για την εξέλιξη των κοινωνικών και δημογραφικών παραγόντων:
 - Ασφαλιστικά Ταμεία
 - Νοσοκομεία
 - Πανεπιστήμια
 - Σχολεία
- Χρήση δεικτών από την κυβέρνηση για την επίτευξη ανάλυση χρηματοοικονομικής κατάστασης. Μερικοί κοινοί δείκτες χρειάζονται να μετατραπούν.
 - Δείκτες κοινού μεγέθους (common size ratios)
 - Δείκτες ρευστότητας
 - Δείκτες φερεγγυότητας
 - Δείκτες αποτελεσματικότητας
 - Δείκτες Κινδύνου και Δυναμικότητας (Risk and Capacity).

Δείκτης έκθεσης κινδύνου (Risk exposure factor)=Μη Σταθερά Έσοδα/Σταθερά Έσοδα

Δείκτης κάλυψης δαπανών (Tax leverage factor)=Λειτουργικά Έξοδα/ Έσοδα από ίδιες πηγές

- 
-
- Οι σημειώσεις στηρίζονται σε τμήματα από:
Finkler S. (2005), *Financial Management For Public, Health, and Not-for-Profit Organizations*, Prentice Hall.