



ΔΠΙΕΚ - Δ.ΙΕΚ ΚΑΡΔΙΤΣΑΣ

ΕΙΔΙΚΟΤΗΤΑ : ΣΤΕΛΕΧΟΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΣΤΟΝ ΤΟΜΕΑ ΤΗΣ ΥΓΕΙΑΣ

ΜΑΘΗΜΑ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ
(Δ ΕΞΑΜΗΝΟ)

ΔΙΔΑΣΚΩΝ: ΣΙΩΚΑΣ ΘΩΜΑΣ / SIOKASTH@UTH.GR

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ





Χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες
Αριθμοδείκτες δραστηριότητας
Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας
Αριθμοδείκτες ρευστότητας
Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων
Αριθμοδείκτες διάρθρωσης μόχλευσης
Επενδυτικοί αριθμοδείκτες

Χρησιμότητα των αριθμοδεικτών στα πλαίσια του ΓΛΣ



- 1) Για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών που εξασφαλίζονται από το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, οι οικονομικές μονάδες οδηγούνται από τις αρχές της ορθολογικής διαχείρισεως και διοικήσεως και από τη σκοπιμότητα βελτιώσεως και συστηματοποίησης της οικονομικής έρευνας και αναλύσεως στον τομέα της δραστηριότητάς τους.
- 2) Οι ακόλουθοι βασικοί στόχοι, που διέπουν την κατάρτιση των αριθμοδεικτών λαμβάνονται υπόψη από τις οικονομικές μονάδες:
 - Η εξασφάλιση των μέσων διαγνώσεως και εκτιμήσεως των όρων ή συνθηκών κάτω από τις οποίες λειτουργούν οι οικονομικές μονάδες.
 - Η κατάρτιση των δεικτών με τρόπο ενιαίο, ώστε να είναι δυνατή η σύγκρισή τους με τους αντίστοιχους δείκτες ομοειδών οικονομικών μονάδων.
 - Η καλύτερη αξιοποίηση του λογιστικού και στατιστικού υλικού των οικονομικών μονάδων, για την εξυπηρέτηση όχι μόνο των αναγκών τους και πλατύτερα εκείνων που ασχολούνται με την έρευνα των διάφορων τομέων της επιχειρηματικής δραστηριότητας, αλλά και γενικότερα, π.χ. των Οργανισμών ή Υπηρεσιών που απασχολούνται με οικονομικές και κοινωνικές μελέτες σε υψηλότερο επίπεδο.

Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας



Με Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχειρήσεως, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεώς της. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική στιγμή.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Αποδοτικότητας είναι:

- Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως
- Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους ή Καθαρού Κέρδους
- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Διαχείριση Κεφαλαιακής Επάρκειας



- Απόδοση ιδίων κεφαλαίων:
 - $ROE = \text{καθαρά κέρδη} / \text{ίδια κεφάλαια}$
 - Μας δείχνει τον πλούτο των μετόχων.

- Απόδοση ενεργητικού:
 - $ROA = \text{καθαρά κέρδη} / \text{σύνολο ενεργητικού}$
 - Μας πληροφορεί πόσο αποτελεσματικά λειτουργεί η τράπεζα .

- Πολλαπλασιαστής ιδίων κεφαλαίων (Equity Multiplier):
 - $EM = \text{σύνολο ενεργητικού} / \text{ίδια κεφάλαια}$
 - $ROE = ROA \times EM \rightarrow$

Οι αριθμοδείκτες *Αποδόσεως και Αποδοτικότητα*



Καθαρά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως

Πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών

Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων

Ίδια κεφάλαια

Μικτά αποτελέσματα

Πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών

Μικτά αποτελέσματα




Κόστος πωλήσεων αποθεμάτων και υπηρεσιών

Πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών

Ίδια κεφάλαια

Κόστος πωλήσεων αποθεμάτων

Μέσος όρος αποθεμάτων περιόδου

Καθαρό περιθώριο κέρδους (%)	= $\frac{\text{Καθαρά Κέρδη προ φόρων}}{\text{Πωλήσεις}} * 100$
Μικτό περιθώριο κέρδους (%)	= $\frac{\text{Μικτά Κέρδη προ φόρων}}{\text{Πωλήσεις}} * 100$
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	= $\frac{\text{Καθαρά Κέρδη μετά φόρων}}{\text{Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων}}$
Δείκτης DuPont	= $\frac{\text{Καθαρά κέρδη μετά φόρων}}{\text{Πωλήσεις}} * \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο κεφαλαίων}} * \frac{\text{Σύνολο Κεφαλαίων}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$ <div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center; margin-top: 10px;"> <div style="text-align: center;">  Καθαρό περιθώριο κέρδους </div> <div style="text-align: center;">  Αποδοτικότητα κεφαλαίων </div> <div style="text-align: center;">  Κεφαλαιακή διάρθρωση </div> </div>
Δείκτης ROE (Return on Equity)	= $\frac{\text{Καθαρά κέρδη μετά φόρων}}{\text{Πωλήσεις}} * \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων}}$
Αποδοτικότητα Ενεργητικού (ROA)	= $\frac{\text{Καθαρά κέρδη προ φόρων}}{\text{Μ.Ο Συνολικού Ενεργητικού}}$

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (return on equity/ROE)



Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την κερδοφόρο δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος από τη χρήση των κεφαλαίων του μετόχου. Με άλλα λόγια, μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν.

Δηλαδή, απαντά στο ερώτημα αν τα κεφάλαια που επένδυσαν οι φορείς της επιχείρησης αποδίδουν επαρκώς ή όχι. Είναι η σχέση μεταξύ των Καθαρών Κερδών και των Ιδίων Κεφαλαίων.

Επίσης, η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων θα πρέπει να συνεκτιμάται με τη φύση της επιχείρησης, τη μέση αποδοτικότητα του κλάδου, καθώς και την παγιοποίηση. Στις επιχειρήσεις «εντάσεως» εργασίας ο αριθμοδείκτης μπορεί να εξαιρετικά υψηλός. Το αντίστροφο ισχύει στις επιχειρήσεις «εντάσεως» παγίων.



- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (return on equity/ROE)

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων=
Καθαρά Κέρδη προ η μετά τον φόρο / Ίδια Κεφάλαια %

- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μετοχικού Κεφαλαίου

Τύπος:

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μετοχικού Κεφαλαίου= Κέρδη μετά από φόρους – Προνομιούχες μετοχές /
M.O. (Μετοχικό) %

- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδύσεων (Συνολικών Κεφαλαίων) – (ROA)

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδύσεων (Συνολικών Κεφαλαίων) ROA=
Κέρδη προ φόρων / Συνολικά Κεφάλαια (%)

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδύσεων (Συνολικών Κεφαλαίων) – (ROA)



Ο πρωταρχικός στόχος κάθε επιχείρησης είναι να γίνονται επενδύσεις και να είναι ικανοποιητική η απόδοση των επενδεδυμένων κεφαλαίων.

Ως εκ τούτου, η απόδοση των συνολικών κεφαλαίων χρησιμοποιείται ως μέτρο της επιτυχίας μιας επιχείρησης κατά την πραγματοποίηση αυτού του στόχου.

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει την ικανότητα της διοίκησης να αξιοποιεί τα Συνολικά Κεφάλαια (δηλαδή τα Ίδια Κεφάλαια, τα κεφάλαια των μετόχων), και Ξένα Κεφάλαια (δάνεια από τράπεζες, πιστώσεις από προμηθευτές-πιστωτές κ.λπ.), και να παράγει από αυτά καθαρά κέρδη, ανεξάρτητα του τρόπου κατανομής της αποδοτικότητας αυτής μεταξύ των Ιδίων και Ξένων Κεφαλαίων.

Η απόδοση επενδύσεων, η οποία συνδέει τα καθαρά έσοδα με το σύνολο των κεφαλαίων (σύνολο ενεργητικού), προσφέρει ένα πρότυπο για την αξιολόγηση της αποτελεσματικής χρήσης του μέσου όρου διαθεσίμων που επενδύονται στο ενεργητικό μιας επιχείρησης από τη διοίκηση.

Αύξηση της απόδοσης των επενδύσεων σημαίνει, αυτόματα, μεγαλύτερη απόδοση των ιδίων κεφαλαίων.

ROE



Αυτός ο δείκτης απεικονίζει την αποδοτικότητα με την οποία η εταιρεία ή μια τράπεζα χρησιμοποιεί το κεφάλαιο των ιδιοκτητών της, δεδομένου ότι παρουσιάζει το μέγεθος των κερδών που δημιουργήθηκαν από το κεφάλαιο που επενδύθηκε από τους μετόχους (ιδιοκτήτες) της επιχείρησης ή τράπεζας. Αυτή η αναλογία αφορά το κέρδος που συσσωρεύεται μετά το φόρο από την τράπεζα και τους πόρους που συμβάλλουν οι ιδιοκτήτες της (K. Selvaninayagam, 1995).

Η απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) μετρά το ποσοστό της απόδοσης για το ιδιοκτησιακό συμφέρον. Μετρά την αποδοτικότητα μιας εταιρίας ή τράπεζας στην παραγωγή των κερδών από κάθε μονάδα Ιδίων Κεφαλαίων του μετόχου. Τέλος, ο ROE παρουσιάζει πόσο καλά μια τράπεζα ή μια επιχείρηση χρησιμοποιεί τα επενδυτικά κεφάλαια για να επιτύχει την αύξηση των αποδοχών της.



Οι αποδόσεις των Ιδίων Κεφαλαίων μιας τράπεζας μπορεί να διαφέρουν από το παρών έως το επόμενο έτος, ή από έναν ανταγωνιστή, ως αποτέλεσμα των διαφορών στο περιθώριο κέρδους, τον κύκλο εργασιών του ενεργητικού, ή τη μόχλευση.

Η Απόδοση των Ιδίων Κεφαλαίων απεικονίζει άμεσα αν η τράπεζας κάνει χρήση μόχλευσης ή αν έχει χρέη.

Η ανάλυση της απόδοσης των Ιδίων Κεφαλαίων μας παρέχει ένα σύστημα για τον σχεδιασμό του προϋπολογισμού προκειμένου να αναλύσουμε την χρηματοπιστωτική απόδοση μιας τράπεζας.

ROE



Εάν μια τράπεζα χρησιμοποιήσει σχετικά περισσότερα στοιχεία του παθητικού για την χρηματοδότηση του ενεργητικού, τότε ο πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων θα αυξηθεί, κρατώντας όλους τους άλλους παράγοντες σταθερούς. Αυτή μόχλευση των Ιδίων Κεφαλαίων της τράπεζας υποδηλώνει μονάχα μια ευρύτερη χρήση της χρηματοδότησης της με δανειακά Κεφάλαια. Αυτή η διάσπαση της απόδοσης των Συνολικών Στοιχείων του Ενεργητικού και της Απόδοσης των Ιδίων κεφαλαίων στα συστατικά τους στοιχεία είναι αυτό που η DuPont ανάλυση αντιπροσωπεύει.

Η αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων αποσυνθέτει το μοντέλο απόδοσης σε τρεις συνιστώσες που καθορίζουν την απόδοση των Ιδίων Κεφαλαίων σε:

- Καθαρό Περιθώριο Κέρδους,
- Σύνολο Στοιχείων του Ενεργητικού και
- Πολλαπλασιαστή Ιδίων Κεφαλαίων.

Εναλλακτικοί τρόποι υπολογισμού της απόδοσης ιδίων κεφαλαίων (ROE)



Ένας άλλος τρόπος υπολογισμού του ROE, ο οποίος ονομάζεται ανάλυση DuPont ή διευρυμένη εξίσωση DuPont, αναλύει ακόμα περισσότερο τους θεμελιώδεις παράγοντες που επηρεάζουν την απόδοση ιδίων κεφαλαίων, προβάλλοντας έτσι μια αντιπροσωπευτικότερη εικόνα της επιχείρησης.

- $ROE = \text{Απόδοση Περιουσιακών Στοιχείων (ROA)} * \text{Μόχλευση}$
- $ROE = (\text{Καθαρά Έσοδα} / \text{Περιουσιακά Στοιχεία}) * (\text{Περιουσιακά Στοιχεία} / \text{Ιδία Κεφάλαια})$
- Καθώς η απόδοση περιουσιακών στοιχείων είναι ουσιαστικά το περιθώριο κέρδους επί τον κύκλο εργασιών, η εξίσωση γίνεται:
- $ROE = \text{Περιθώριο Κέρδους} * \text{Κύκλος Εργασιών Ενεργητικού} * \text{Μόχλευση}$

ROA



- Αυτός ο δείκτης απεικονίζει την ικανότητα των Διοικήσεων των τραπεζών να χρησιμοποιήσουν αποτελεσματικά τους οικονομικούς πόρους (περιουσιακά στοιχεία) που έχουν στη διάθεσή τους, προκειμένου να δημιουργηθούν κέρδη.
- Αυτή η αναλογία που περιγράφεται συχνά ως αρχική αναλογία, συνδέει το εισόδημα, που κερδίζεται από την τράπεζα με τους πόρους που χρησιμοποιήθηκαν από αυτήν.
- Η Αποδοτικότητα του Ενεργητικού (ROA) μας παρουσιάζει πόσο κερδοφόρα είναι τα στοιχεία του ενεργητικού μιας τράπεζας στην παραγωγή εσόδων. Είναι ένας χρήσιμος αριθμός για τη σύγκριση των ανταγωνιστικών τραπεζών στις ίδιες χώρες.

Η εξίσωση για την εύρεση του ROA



- Η απόδοση του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων (Αποδοτικότητα Ενεργητικού), μπορεί να χωριστεί σε δύο μέρη. Με το **προϊόν** του **περιθωρίου κέρδους** και τον **δείκτη του κύκλου εργασιών του ενεργητικού**

- **$ROA = (EBIT / SALES) * (SALES / TOTAL ASSETS)$**

- **$ROA = EBIT / TOTAL ASSETS$**

ROA



Κανονικά η «αποδοτικότητα» λαμβάνεται ως κέρδη προ εκτάκτων στοιχείων, δεδομένου ότι τα στοιχεία αυτά δεν εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της τράπεζας σε κανονικές συνθήκες λειτουργίας. Αυτό δεν σημαίνει ότι τα έκτακτα στοιχεία πρέπει να αγνοηθούν από τον αναλυτή, αλλά ότι η σημασία τους πρέπει να αξιολογηθεί ως χωριστή άσκηση από την ανάλυση της αποδοτικότητας της τράπεζας (K. Selvavinayagam, 1995).

Δείκτης απόδοσης ενεργητικού ή λειτουργιάς (ROA – Return On Assets)



ROA	Κατάταξη Τραπεζών
< 0,5	Αδύναμες (ΑΤΕ 08, 09, 10, Alpha 10, Αττικής 05, 06, 08, 09, 10, ΕΦΓ 10, Geniki all years, Πειραιώς 10, Proton 08, 10, T-Bank 08, 09, 10, Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο 07, 08, 09, 10)
0,5% - 1,0%	Μέτριες (ΑΤΕ 05, 06, Alpha 09, Αττικής 07, ΕΦΓ 09, Εθνική 10, Πειραιώς 09, Proton 09, T-Bank 05, 06, 07)
1,0% - 2,0%	Καλές (ΑΤΕ 07, Alpha 05, 06, 08, ΕΦΓ 05, 06, 07, 08, Εθνική 05, 06, 08, 09, Πειραιώς 05, 08, Proton 07, Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο 05, 06)
> 2,0%	Πολύ καλές (Εθνική 07, Πειραιώς 07, 08)
> 2,5%	«Καρτέλ» , ή υψηλός πιστωτικός κίνδυνος, ή έκτακτα έσοδα (Alpha 07)

Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων



$$\text{ROE} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη χρήσης} \times 100}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός:

- Απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης.
- Παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος από τη χρήση των κεφαλαίων του μετόχου.
- Μετρά δηλαδή την αποτελεσματικότητα των απασχολούμενων κεφαλαίων των φορέων της.

Δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού



$$\text{ROA} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη χρήσης} \times 100}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης:

- **Μετράει** την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης.
- **Επιτρέπει** την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της επιχείρησης.
- **Φανερώνει** την ικανότητά της να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύσει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση, «ανταμείβοντάς» τα ανάλογα.

Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης



$$\Delta\chi\text{OM} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικά Απασχολούμενων Κεφαλαίων}}$$
$$\Delta\chi\text{OM} = \text{ROE/ROA}$$

Με τον εν λόγω δείκτη παρατηρούμε την επίδραση που ασκεί η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας.

- Αν $\Delta\chi\text{OM} > 1$ η χρήση ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης (εφόσον είναι κερδοφόρα) είναι **θετική**.
- Αν $\Delta\chi\text{OM} = 1$ η χρήση ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι **μηδενική**.
- Αν $\Delta\chi\text{OM} < 1$ η χρήση ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι **αρνητική** και δανείζεται με επαχθείς όρους.

DuPont Analysis



DuPont Analysis: $\text{ROE} = \text{ROA} \times \text{Equity Multiplier}$

$$\text{ROE} = \frac{\text{Earnings Before Interest and Taxes}}{\text{Sales}} \times \frac{\text{Sales}}{\text{Total Assets}} \times \frac{\text{Total Assets}}{\text{Equity}}$$

Which Simplifies to:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Earnings Before Interest and Taxes}}{\text{Equity}}$$

Εξήγηση της DUPONT ANALYSIS



- Το **Περιθώριο Κέρδους** επιτρέπει την αξιολόγηση της κατάστασης των **Αποτελεσμάτων Χρήσης** καθώς και των στοιχείων της **εισοδηματικής κατάστασης**.
- Το **Σύνολο των Στοιχείων του Ενεργητικού** επιτρέπει την αξιολόγηση της αριστερής πλευράς του ισολογισμού, που αποτελείται από τους λογαριασμούς της **Περιουσίας**. Ο **Πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων** μας επιτρέπει την αξιολόγηση της δεξιάς πλευράς του ισολογισμού, που αποτελείται από τις υποχρεώσεις και τα **Ιδία Κεφάλαια** των ιδιοκτητών. Ο **πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων** ως δείκτης μπορεί να χρησιμοποιηθεί για να προσδιορίσει τα προκαταρκτικά οικονομικά στοιχεία και τις ανάγκες χρηματοοικονομικής δομής του χρηματοπιστωτικού ιδρύματος.

THE DUPONT ANALYSIS



- Το DuPont σύστημα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την κατασκευή ενός χρηματοδοτικού σχεδίου για την τράπεζα. Το DuPont σύστημα της χρηματοοικονομική ανάλυση παρέχει ένα μέσο στην επιχείρηση για την παρακολούθηση των επιδόσεων μέσω του σχεδιασμού και της περιόδου μετά τον έλεγχο της διαδικασίας προγραμματισμού.
- Η DuPont προέρχεται από την εταιρία της DuPont που άρχισε να χρησιμοποιεί αυτόν τον τύπο στη δεκαετία του '20. Η ανάλυση της DuPont αναλύει την ROA (Αποδοτικότητα Ενεργητικού) και ROE (Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων) σε τρία βασικά τμήματα που καθορίζουν την αποτελεσματικότητα απόκτηση κέρδους, την αποδοτικότητα του ενεργητικού και τη μόχλευση. Αυτό είναι μια προσπάθεια να απομονωθούν οι αιτίες της δύναμης και της αδυναμίας στην απόδοση της εταιρίας. Η DuPont εστιάζει στον έλεγχο των δαπανών, την αξιοποίηση των πόρων και τη διαχείριση του χρέους (Bodie, Zane Alex Kane και Alan J. Marcus, 2004).

THE DUPONT ANALYSIS



- Θεωρεί ότι η μέτρηση των Στοιχείων του Ενεργητικού σε μικτή λογιστική αξία αφαιρεί το κίνητρο να αποφευχθούν επενδύσεις σε νέα στοιχεία του Ενεργητικού. Η αποφυγή του νέου Ενεργητικού μπορεί να προκύψει ως μια οικονομική μέθοδος λογιστικής υποτίμησης που εμφανίζει τεχνητά χαμηλότερο ROE κατά τα πρώτα έτη που ένα περιουσιακό στοιχείο τίθεται σε λειτουργία. **Εάν ο ROE δεν είναι ικανοποιητικός, η ανάλυση της DuPont μας βοηθά να εντοπίσουμε το τμήμα της επιχειρηματικής δραστηριότητας που δεν αξιοποιείται επαρκώς.**
- Το Καθαρό Περιθώριο Κέρδους επιτρέπει την ανάπτυξη της προκαταρκτικής εισοδηματικής κατάστασης.
- Ο συνολικός δείκτης του κύκλου εργασιών του Ενεργητικού μας επιτρέπει να προσδιορίσουμε το συνολικό επίπεδο διεργασίας απόκτησης περιουσίας, που απαιτείται για την δημιουργία του προβλεπόμενου επιπέδου των συνολικών εσόδων.

Ισολογισμός



Ο Ισολογισμός είναι μια "**φωτογραφία**" της χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας εταιρίας σε μία δεδομένη χρονική στιγμή. **Απεικονίζει:**

- **Το ενεργητικό που περιλαμβάνει:** α) Πάγια, και β) το Κυκλοφορούν Ενεργητικό (αποθέματα, απαιτήσεις, χρεόγραφα, διαθέσιμα).
- $E = \text{Πάγια} + \text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}$
- **Το παθητικό που περιλαμβάνει:** α) ίδια κεφάλαια της επιχείρησης β) μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις γ) βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε προμηθευτές, δάνεια σε τράπεζες, λοιπές υποχρεώσεις. $\Pi = \text{I.K.} + \text{M.Y.} + \text{B.Y.}$ ή $E = \Pi$

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλεισμένης χρήσης 2008			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2007			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλεισμ. χρήσης '08	Ποσά προηγ. χρήσης '07
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπ.αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπ.αξία			
Ι.Ασώματες ακινητοποιήσεις							Ι.Κεφάλαιο		
5.Λοιπές ασώματες ακινήσεις	90.171,83	90.171,44	0,19	89.673,63	89.673,46	0,17	(18.166 ονομαστικές μετοχές X 29,35 €)		
II.Ενώματες ακινητοποιήσεις							1.Καταβλημένο	533.172,10	533.172,10
1.Γήπεδα - Οικόπεδα	90.556,12	0,00	90.556,12	85.500,00	0,00	85.500,00	III.Διαφορές αναπροσαρμογής		
3.Κτίρια - τεχνικά έργα	534.021,41	193.392,36	340.629,05	534.021,41	166.691,29	367.330,12	2.Διαφ.αναπρ.αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	5.056,12	0,00
4.Μηχ/τα & λοιπός μηχ.εξοπλ.	15.197,51	14.053,58	1.143,93	15.197,51	13.446,18	1.751,33	IV.Αποθεματικά Κεφάλαια		
5.Μεταφορικά μέσα	89.378,95	87.756,28	1.622,67	89.378,95	85.454,27	3.924,68	1.Τακτικά αποθεματικά	34.342,33	30.754,16
6.Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός	117.004,93	113.279,56	3.725,37	110.466,29	104.573,66	5.892,63	2.Αποθεματικά φορολογ. κατά ειδικό τρόπο	2.303,17	2.303,17
Σύνολο ακινητοποιήσεων(Γ+ΠΙ)	936.330,55	498.653,22	437.677,33	924.237,79	459.838,86	464.398,93	V.Αποτελέσματα εις νέο	36.645,50	33.057,33
III.Συμχές & άλλες μακρ/σμες χρημ/κές απαιτήσεις							Υπόλοιπο κερδών εις νέο	52.393,64	859,47
7.Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις			1.349,96			1.349,96		52.393,64	859,47
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ+ΠΙ)			439.027,29			465.748,89			
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ)	627.267,36	567.088,90
I.Αποθέματα							Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
1.Εμπορεύματα			358.429,17			385.279,92	1.Προβλέψεις άρθρου 9 Ν.2190	586,94	586,94
5.Προκαταβολές για αγορά αποθεμ.			8.421,54			7.508,31	Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
			366.850,71			392.788,23	II.Βραχ/σμες υποχ/σεις		
II.Απαιτήσεις							1.Προμηθευτές	4.106,94	13.536,75
1.Πελάτες			431.016,70			433.224,13	2.Γραμμάτια πληρωτέα	246.285,12	260.031,80
2.Γραμμάτια εισπρακτέα			13.745,33			5.950,00	3.Τραπεζ.βραχ.υποχρ.	1.016.008,88	1.394.865,34
3.Γραμμάτια σε καθυστέρηση			11.116,05			18.446,55	4.Προκαταβολές πελατών	2.548,48	1.351,38
3α.Επιταγές εισπρακτέες			632.139,85			703.912,64	5.Υποχρ. από φόρους-τέλη	142.207,53	62.240,65
Χαρτοφυλακίου	606.886,98			543.363,54			6.Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	7.041,40	7.401,46
Σε τράπεζες για εγγύηση	25.252,87			160.549,10			10.Μερίσματα πληρωτέα-Αμοιβές	36.801,03	64.200,00
3β.Επιταγές σε καθυστέρηση			13.132,19			18.602,19	11.Πιστωτές διάφοροι	7.220,55	440,00
10.Επισφαλείς πελάτες			52.831,43			61.281,84	Σύνολο υποχρεώσεων (ΠΙ)	1.462.219,93	1.804.067,38
11.Χρεώστες διάφοροι			93.757,18			11.352,95			
			1.247.738,73			1.252.770,30			
IV.Διαθέσιμα							ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α + Β + Γ)	2.090.074,23	2.371.743,22
1.Ταμείο			1.532,51			3.632,88	ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
3.Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			34.924,99			256.802,92	5.Λοιποί λογ/σμοί τάξεως	6.477,34	6.477,34
			36.457,50			260.435,80			
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΥ)			1.651.046,94			1.905.994,33			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ + Δ)			2.090.074,23			2.371.743,22			
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ									
5.Λοιποί λογ/σμοί τάξεως			6.477,34			6.477,34			

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΙΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31 Δεκεμβρίου 2008 (1/1/08 - 31/12/08)						ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
Ποσά κλεισμένης χρήσεως 2008			Ποσά προηγ. χρήσεως 2007			Ποσά κλεισμ. χρήσης '08		Ποσά προηγ. χρήσης '07	
I.Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως						Καθαρά αποτελ.(κέρδη)χρήσεως	95.684,50	60.398,55	
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			2.461.362,36			2.136.624,32		825,51	
Μείον: Κόστος πωλήσεων			1.948.841,10			1.689.290,93		859,47	
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετ/σεως			512.521,26			467.333,39		61.224,06	
ΠΛΕΟΝ: Άλλα έσοδα εκμετ/σεως			58.520,43			50.441,98		0,00	
Σύνολο			571.041,69			517.775,37		15.099,64	
Μείον: 1.Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	260.928,12			249.680,54				46.124,42	
2.Έξοδα λειτουργικής διαθέσεως	116.640,13		377.568,25	132.784,93		382.465,47			
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετ/σεως			193.473,44			135.309,90			
ΠΛΕΟΝ: Πιστωτικοί τόκοι	92,28			82,80					
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι	70.560,25		-70.467,97	61.252,43		-61.169,63			
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμετ/σεως			123.005,47			74.140,27			
Μείον: 1.Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	1.495,87			799,87					
2.Έκτακτες ζημιές	0,54								
4.Προβλέψεις για έκτακτες κινδ.	25.824,56		27.320,97	12.941,85		13.741,72			
Οργανικά & έκτακτα (κέρδη) εκμετ/σεως			95.684,50			60.398,55			
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχ.	38.814,36			41.032,24					
Μείον: Οι από αυτές ενσωμ.στο λειπ.κόστος	38.814,36		0,00	41.032,24		0,00			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ			95.684,50			60.398,55			

Αθήνα 30/4/2009
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ
ΜΟΝΟΚΡΟΥΣΟΣ ΓΕΡΑΣΙΜΟΣ
 ΑΤ. Τ. 535557
Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ
ΔΗΜΗΤΡΑ ΜΟΝΟΚΡΟΥΣΟΥ
 ΑΤ. Τ. 535625
Ο Δ/ΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ Ε. ΠΩΤΑΚΟΣ
 ΑΤ. Χ 058923-Αρ.Αδείας41961 Α' τάξης

Παράδειγμα για την Τράπεζα Πειραιώς

	Καθαρά Κέρδη	Ίδια Κεφάλαια (Κ.Θ)	ROE		Καθαρά Κέρδη	Σύνολο Ενεργητικού	ROA
2004	6.618.119	1.939.838	3,41168644		6.618.119	157.771.422.238	4,1948E-05
2005	522.264	2.315.505	0,225550798		522.264	21.154.101	0,02468855
2006	404.386	1.628.095	0,248379855		404.386	27.941.609	0,01447254
2007	498.099	3.399.025	0,146541729		498.099	42.343.311	0,01176335
2008	113.148	2.623.827	0,04312327		113.148	50.212.997	0,00225336
2009	145.939	3.238.154	0,045068579		145.939	48.922.004	0,0029831
2010	-3.620	2.956.979	-0,00122422		-3.620	51.699.707	0,00
2011	-6.428.843	-2.058.682	3,122795556		-6.428.843	43.840.306	-0,1466423
2012	-806.727	-2.744.356	0,293958583		-806.727	63.022.379	-0,0128006
2013	2.506.328	8.269.089	0,303096024		2.506.328	85.777.870	0,02921882
2014	-2.065.200	7.386.867	-0,27957726		-2.065.200	84.603.099	-0,0244105

Βιβλιογραφία



- Κάντζος Κ. (2002), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα
- Λεκαρακου Α.,(2011) Χρηματοοικονομική Λογιστική
- Παπαδεάς Π., (2013) Χρηματοοικονομική Λογιστική Πληροφόρηση,
- Κοντάκος Α., (2006) Γενική Λογιστική, Εκδόσεις Έλλην
- Καραφόλας, Σ. 2015, Σημειώσεις για τα επιτόκια, Μάθημα Τραπεζικό Περιβάλλον, ΜΠΣ Τραπεζική και Χρηματοοικονομική, ΤΕΙ Δυτικής Μακεδονίας, <http://eclass.teiwm.gr/courses/MBF102/> ,
- Κυριαζοπουλος Γ. 2015, Σημειώσεις για το Μάθημα Χρηματοοικονομική Διοικητική ΠΜΣ Τραπεζική και Χρηματοοικονομική, Eclass <http://eclass.teiwm.gr/courses/MBF103/> .
- Κωστοπούλου Ν., 2013, Διπλωματική εργασία ΜΠΣ Διοίκηση Επιχειρήσεων, Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Τραπεζικών ιδρυμάτων την περίοδο 2007-2011, Αριστοτέλειο πανεπιστήμιο Θεσσαλονίκης, <http://docplayer.gr/825306-Diplomatiki-ergasia-hrimatooikonomiki-analysi-ton-trapezikon-idrymaton-tin-periodo-2007-2011.html> ,
- Τράπεζα της Ελλάδος, www.bankofgreece.gr