

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

| | |
|------------------------------|----|
| Πρόλογος του Συγγραφέα | 17 |
|------------------------------|----|

Μ Ε Ρ Ο Σ Α'

ΕΙΔΙΚΑ ΘΕΜΑΤΑ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΗΣ ΑΠΟΤΙΜΗΤΙΚΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

| | |
|---|-----------|
| 1. Κατάσταση Ταμιακών Ροών | 23 |
| 1.1 Εισαγωγή..... | 23 |
| 1.2 Η Καθαρή Ταμιακή Ροή από Δραστηριότητες της Εκμετάλλευσης | 25 |
| 1.3 Αποδόσεις επί Επενδύσεων και Εξυπηρέτηση Χρηματοδοτήσεων | 26 |
| 1.4 Φορολογία | 26 |
| 1.5 Επενδυτικές Δραστηριότητες..... | 27 |
| 1.6 Δραστηριότητες Εκμετάλλευσης, Επένδυσης και Χρηματοδότησης | 27 |
| 2. Έννοιες του Κέρδους των Επιχειρήσεων που Σχετίζονται με την Αποτίμησή τους..... | 31 |
| 2.1 Εισαγωγή..... | 31 |
| 2.2 Έννοιες της Καθαρής Θέσης των Επιχειρήσεων | 34 |
| 2.3 Το Ολικό ή Συνολικό ή Περιεκτικό Κέρδος και άλλα είδη Κέρδους..... | 35 |
| 2.4 Η Κατάσταση Μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων | 38 |
| 3. Γενική Αποτιμητική Επιχειρήσεων (Business Valuations) | 39 |
| 3.1 Εισαγωγή..... | 39 |

| | | |
|-------|---|----|
| 3.2 | Ποια ερωτήματα έχουν θέσει σχετικά οι διάφορες οικονομικές θεωρίες και τι απαντήσεις έχουν δώσει..... | 41 |
| 3.3 | Η έννοια της αποτίμησης εφαρμοζόμενη σε επιχειρήσεις στο σύνολό τους..... | 50 |
| 3.3.1 | Εννοιολογικό Πλαίσιο και Μεθοδολογία..... | 50 |
| 3.3.2 | Η Εκτίμηση των (Μελλοντικών) Κερδών επί Αποτίμησης | 55 |
| 3.3.3 | Η Ενσωμάτωση της Αβεβαιότητας | 55 |
| 3.4 | Τα Απαιτούμενα Στοιχεία..... | 56 |
| 3.5 | Ο Χρονικός Ορίζοντας Αναγωγής..... | 59 |
| 3.6 | Ανακεφαλαίωση – Συμπεράσματα | 59 |

Μ Ε Ρ Ο Σ Β'

ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΠΡΟΣ ΜΕΛΕΤΗ

| | | |
|----------------|---|----|
| 1 ^η | Επιχειρησιακή Περίπτωση: <i>Αναγωγή Συστατικών Στοιχείων σε Ποσοστό %</i> | 63 |
| | Λύση – Απάντηση | 64 |
| 2 ^η | Επιχειρησιακή Περίπτωση: <i>Η Εύρεση των Χρηματοοικονομικών Μεγεθών όταν αυτά δίδονται ως Ποσοστά (%)</i> | 65 |
| | Λύση – Απάντηση | 66 |
| 3 ^η | Επιχειρησιακή Περίπτωση: <i>«Τύμπανο Α.Ε.» - Η επίτευξη συγκρισιμότητας με αναγωγή σε κοινού μεγέθους (100%) λογιστικές καταστάσεις</i> | 67 |
| | Λύση – Απάντηση | 68 |
| 4 ^η | Επιχειρησιακή Περίπτωση: <i>«Τύμπανο Α.Ε.» - Χρηματοοικονομική Ανάλυση δι' Αριθμοδεικτών από τη σκοπιά του επενδυτή γενικά</i> | 69 |
| | Λύση – Απάντηση | 71 |
| 5 ^η | Επιχειρησιακή Περίπτωση: <i>Α.Ε. Catering «Ο Παιχνιδιάρης Γάτος» Χρηματοοικονομική Ανάλυση δι'</i> | |

| | | |
|--|---|-----|
| | <i>Αριθμοδεικτών Και Πίνακας Πηγών / Χρήσεων Κεφαλαίων από τη σκοπιά του επενδυτή των Τραπεζών (πιστωτών γενικότερα).....</i> | 73 |
| Λύση – Απάντηση | | 75 |
| 6 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: | <i>Μία πλήρης ανάλυση και κριτική διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....</i> | 77 |
| Λύση – Απάντηση | | 80 |
| 7 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: | <i>Ανάλυση Κατάστασης Κοινού Μεγέθους</i> | 86 |
| Λύση – Απάντηση | | 87 |
| 8 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: | <i>Εναλλακτικοί Υπολογισμοί της Απόδοσης των Επενδεδυμένων Κεφαλαίων (Return on Investment).....</i> | 88 |
| Λύση – Απάντηση | | 90 |
| 9 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: | <i>Η Αντιμετώπιση Καταχωρημένου Κονδυλίου «Φήμης και Πελατείας» κατά την Ανάλυση Ισολογισμού</i> | 92 |
| Λύση – Απάντηση | | 93 |
| 10 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: | <i>Επανακατασκευή Ισολογισμού από Αριθμοδείκτες</i> | 94 |
| Λύση – Απάντηση | | 95 |
| 11 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: | <i>Εφαρμογή του Προβλεπτικού Υποδείγματος Altman.....</i> | 97 |
| Λύση – Απάντηση | | 98 |
| 12 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: | <i>Σύγκριση Αριθμοδεικτών Επιχείρησης με τους Μέσους Όρους του Κλάδου της.....</i> | 101 |
| Λύση – Απάντηση | | 104 |
| 13 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: | <i>Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα των Αποθεμάτων</i> | 107 |
| Λύση – Απάντηση | | 108 |

| | | |
|--|--|-----|
| 14 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: | <i>Ανάλυση της Απόδοσης επί του Ενεργητικού (Return On Assets – ROA – Analysis)</i> | 109 |
| Λύση – Απάντηση | | 110 |
| 15 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: | <i>Ανάλυση της τάσεως μεγεθών αποτελεσμάτων</i> | 112 |
| Λύση – Απάντηση | | 113 |
| 16 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: | <i>Υπολογισμός Ποσοστών ως αριθμοδείκτες για την ανίχνευση τάσης</i> | 114 |
| Λύση – Απάντηση | | 115 |
| 17 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: | <i>Ανάλυση Πιστωτικής Λειτουργίας Βραχυπρόθεσμα</i> | 116 |
| Λύση – Απάντηση | | 117 |
| 18 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: | <i>Ανάλυση Τάσης</i> | 118 |
| Λύση – Απάντηση | | 119 |
| 19 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: | <i>Ανάλυση κατά Τμήμα</i> | 120 |
| Λύση – Απάντηση | | 121 |
| 20 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: | <i>Αριθμοδείκτες Κεφαλαίου Κίνησης και Άμεσης Ρευστότητας – Σύγκριση Επιχειρήσεων</i> | 122 |
| Λύση – Απάντηση | | 123 |
| 21 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: | <i>Ανάλυση Τάσεως</i> | 124 |
| Λύση – Απάντηση | | 125 |
| 22 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: | <i>Ανάλυση Τάσεως</i> | 126 |
| Λύση – Απάντηση | | 127 |
| 23 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: | <i>Ανάλυση Απασχολούμενου Κεφαλαίου σε σχέση με την κυκλοφοριακή ταχύτητα και τα κέρδη</i> | 128 |
| Λύση – Απάντηση | | 129 |
| 24 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: | <i>Κατάρτιση Κατάστασης Ταμιακών Ροών</i> | 130 |

| | |
|--|---------|
| Λύση – Απάντηση | 131 |
| 25 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: <i>Εξακρίβωση Ταμιακών Ροών από τη Δραστηριότητα</i> | 133 |
| Λύση – Απάντηση | 134 |
| 26 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: <i>Ανάλυση Αποδόσεων και Στρατηγικών Εναλλακτικών Μορφών Χρηματοδότησης</i> | 135 |
| Λύση – Απάντηση | 136 |
| 27 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: <i>Υπολογισμός Αριθμοδεικτών, Ανάλυσή τους και Λήψη Απόφασης με βάση αυτούς</i> | 138 |
| Λύση – Απάντηση | 141 |
| 28 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: <i>Πιστωτική Ανάλυση για Χορήγηση Δανείου</i> | 143 |
| Λύση – Απάντηση | 146-147 |
| 29 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: <i>Σύγκριση Επιχειρήσεων</i> | 150 |
| Λύση – Απάντηση | 151 |
| 30 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: <i>Ένα πρόβλημα επί της ποιότητας των κερδών</i> | 152 |
| Λύση – Απάντηση | 153 |
| 31 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: <i>Αποτίμηση Υπεραξίας</i> | 154 |
| Λύση – Απάντηση | 155 |
| 32 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: <i>Σύγχρονες Αποτιμήσεις: Εταιρεία Υψηλής Τεχνολογίας και του Internet (Ένα νέο «παράδειγμα»;</i>) | 156 |
| Λύση – Απάντηση | 158 |
| 33 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: <i>Αποτίμηση Καθαρής Θέσης με βάση τη λογιστική προσέγγιση</i> | 159 |
| Λύση – Απάντηση | 160 |
| 34 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: <i>Αποτίμηση Καθαρής Θέσης όταν υπάρχουν υπερκέρδη</i> | 161 |

| | |
|---|-----|
| Λύση – Απάντηση | 162 |
| 35 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: <i>Αποτίμηση Καθαρής Θέσης με βάση τις ελεύθερες ταμιακές ροές</i> | 163 |
| Λύση – Απάντηση | 164 |
| 36 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: <i>Αποτίμηση Καθαρής Θέσης με βάση τη μέθοδο του υπολειπόμενου (εναπομένοντος) κέρδους</i> | 165 |
| Λύση – Απάντηση | 166 |
| 37 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: <i>Αποτίμηση Ομολογιών</i> | 167 |
| Λύση – Απάντηση | 168 |
| 38 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση: <i>Χρηματοοικονομική Ανάλυση και Αποτίμηση της Wineways A.E.</i> | 169 |
| Λύση – Απάντηση | 173 |
| 39 ^η Επιχειρησιακή Περίπτωση M.B.O.: <i>Totally Fit A.E.</i> | 188 |

Μ Ε Ρ Ο Σ Γ'

ΘΕΩΡΗΤΙΚΑ ΖΗΤΗΜΑΤΑ ΠΡΟΣ ΣΥΖΗΤΗΣΗ

| | | |
|---------------------------------|--|-----|
| 1 ^ο Θεωρητικό Ζήτημα | <i>Οι Λογιστικές Καταστάσεις κατά τον Ελληνικό Εμπορικό Νόμο</i> | 203 |
| 2 ^ο Θεωρητικό Ζήτημα | <i>Οι Πρακτικές των Χρηματοοικονομικών Αναλυτών</i> | 203 |

Μ Ε Ρ Ο Σ Δ'

ΛΟΙΠΑ (ΑΛΛΑ) ΖΗΤΗΜΑΤΑ ΠΡΟΣ ΕΞΕΤΑΣΗ

| | | |
|-----------------------|---|-----|
| 1 ^ο Ζήτημα | <i>Οι πληροφορίες που περιέχονται στις ετήσιες εκθέσεις</i> ... | 207 |
| 2 ^ο Ζήτημα | <i>Εκτίμηση της 'ποιότητας' των κερδών</i> | 208 |
| 3 ^ο Ζήτημα | <i>Τυπολογία τεχνικών 'διαχείρισης' κερδών</i> | 210 |

| | | |
|------------------------|---|-----|
| 4 ^ο Ζήτημα | <i>Αφανείς υποχρεώσεις κατά την εξαγορά εταιρείας.....</i> | 211 |
| 5 ^ο Ζήτημα | <i>Ερμηνεία αριθμοδεικτών.....</i> | 212 |
| 6 ^ο Ζήτημα | <i>Κατάταξη στοιχείων ενεργητικού στον Ισολογισμό.....</i> | 214 |
| 7 ^ο Ζήτημα | <i>Διαφορές κερδών χρήσεως και ταμιακών ροών.....</i> | 215 |
| 8 ^ο Ζήτημα | <i>Επίπτωση συναλλαγών επί αριθμοδεικτών</i> | 216 |
| 9 ^ο Ζήτημα | <i>Προσαρμογές στο ενεργητικό όπου αυτό είναι η βάση αριθμοδεικτών.....</i> | 218 |
| 10 ^ο Ζήτημα | <i>Κίνδυνοι από χρηματοπιστωτικές επιβαρύνσεις.....</i> | 220 |
| 11 ^ο Ζήτημα | <i>Επίπτωση σε αριθμοδείκτες από αλλαγή περιστάσεων.....</i> | 222 |
| 12 ^ο Ζήτημα | <i>Είδη 'χειρισμού' των κερδών</i> | 224 |
| 13 ^ο Ζήτημα | <i>Περιπτώσεις δημιουργικής λογιστικής.....</i> | 226 |
| 14 ^ο Ζήτημα | <i>Εμπορική έναντι φορολογικής λογιστικής</i> | 229 |
| 15 ^ο Ζήτημα | <i>Απεικόνιση οικονομικής πράξης στην Κατάσταση Ταμιακών Ροών</i> | 230 |
| 16 ^ο Ζήτημα | <i>Η χρονική αξία του χρήματος.....</i> | 231 |
| 17 ^ο Ζήτημα | <i>Αποτίμηση ομολογιών</i> | 232 |
| 18 ^ο Ζήτημα | <i>Αποτίμηση της Καθαρής θέσης με λογιστικές μεταβλητές</i> | 233 |
| 19 ^ο Ζήτημα | <i>Πώς επηρεάζουν οι λογιστικοί χειρισμοί την αποτίμηση εταιρείας.....</i> | 234 |
| 20 ^ο Ζήτημα | <i>'Αποτίμηση' κερδών έναντι 'αποτίμησης' ταμιακών ροών..</i> | 235 |
| 21 ^ο Ζήτημα | <i>Ανάλυση της έννοιας του εταιρικού κέρδους.....</i> | 237 |

Μ Ε Ρ Ο Σ Ε'

ΑΣΚΗΣΕΙΣ ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ΕΚΤΙΜΗΤΙΚΗΣ (ΑΠΟΤΙΜΗΤΙΚΗΣ)

| | |
|--------------------------------|-----|
| Ασκήσεις-Θέματα Εξετάσεων..... | 239 |
|--------------------------------|-----|

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ

- Προσάρτημα Α' : *Περίγραμμα διδακτέας ύλης του μαθήματος (Syllabus and Course Outline) Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (Financial Statements Analysis).....249*
- Προσάρτημα Β' : *Γενική Αποτιμητική και Στρατηγική των Επιχειρήσεων
Περίγραμμα μαθήματος και θεματολόγιο διδακτέας Ύλης (Syllabus and Course Outline) παρόμοιου μαθήματος όπως διδάχθηκε από το συγγραφέα στο Business School του Nottingham Trent University255*

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Βιβλιογραφία Αγγλόφωνη.....261
- Βιβλιογραφία στα Ελληνικά.....263
- Ειδικότερη Βιβλιογραφία / Αρθρογραφία επί της Αποτιμητικής στα Αγγλικά264

ΓΛΩΣΣΑΡΙΟ.....267

ΣΥΝΟΠΤΙΚΟ ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΟ ΤΟΥ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ.....275

ΜΕΡΙΚΑ ΑΛΛΑ ΒΙΒΛΙΑ ΤΟΥ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ

- Έρευνας279
- Διδασκαλίας.....280