

Πρόβλημα στο Τέλος του Κεφαλαίου

Η εταιρία ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕΒΕ έχει προβεί στην έκδοση μετατρέψιμων ομολογιών επιτοκίου 4% οι οποίες λήγουν την 1^η Οκτωβρίου 2022. Έστω ότι οι ομολογίες εκδόθηκαν την 1^η Οκτωβρίου 2014 και ότι οι τόκοι καταβάλλονται κάθε 1^η Απριλίου και 1^η Οκτωβρίου. Τα δεδομένα της έκδοσης είναι τα εξής:

Αξία κατά τη λήξη – 100.000 \$

Δηλωμένο επιτόκιο – 4%

Καταβολή τόκων – 2% ανά εξάμηνο = 2.000 \$ (100.000 X 0,04 X6/12)

Επιτόκιο αγοράς την ημέρα της έκδοσης – 5% ετησίως, 2,5% ανά εξάμηνο.

Ερωτήσεις

1. Να γίνει ο πίνακας της απόσβεσης έως την 1^η Οκτωβρίου 2016 και να καθοριστεί η τιμή της έκδοσης.
2. Με βάση τον πίνακα απόσβεσης να καταχωρηθούν οι παρακάτω συναλλαγές:
 - α. Έκδοση των ομολογιών την 1^η Οκτωβρίου 2014.
 - β. Υπολογισμός των δεδουλευμένων τόκων και απόσβεση της έκπτωσης στις 31 Δεκεμβρίου 2014.
 - γ. Καταβολή των τόκων και απόσβεση της έκπτωσης την 1^η Απριλίου 2015.
 - δ. Μετατροπή του ενός τρίτου των ομολογιών σε μετοχές χωρίς ονομαστική αξία στις 2 Οκτωβρίου 2016. Για τις μετοχές αυτές αρκεί να μεταφερθεί το αντίστοιχο ποσό των ομολογιών στο λογαριασμό του μετοχικού κεφαλαίου. Υποθέτουμε ότι η εταιρία δεν έχει άλλο καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο.
 - ε. Απόσπρωση των 2/3 των ομολογιών πληρωτέων στις 2 Οκτωβρίου 2016. Η τιμή αγοράς των ομολογιών βασίζεται στην τιμή ανάκλησης στο 102.

Απαντήσεις

1η Ερώτηση

	A	B	Γ	Δ	Ε	ΣΤ
1	Πίνακας Απόσβεσης					
2	Εξαμηνιαία Ημερομηνία Καταβολής Τόκου	Τοκομερίδιο (0,02 x Τιμή Λήξης)	Έξοδα Τόκων (0,025 x Προηγούμενη Λογιστική Αξία Ομολογίας)	Απόσβεση Έκπτωσης (Γ-Β)	Υπόλοιπο Λογαριασμού Έκπτωσης (Ε - Δ)	Λογιστική Αξία Ομολογίας (100.000 + Ε)*
3	01/10/2014				6.528	93.472
4	01/04/2015	2.000	2.337	337	6.191	93.809
5	01/10/2015	2.000	2.345	345	5.845	94.155
6	01/04/2016	2.000	2.354	354	5.492	94.508
7	01/10/2016	2.000	2.363	363	5.129	94.871
8						
9	Τιμή έκδοσης	93.472				
10						

*τα ποσά μπορεί να διαφοροποιούνται κατά 1\$ λόγω στρογγυλοποίησης

2η Ερώτηση

Α1					
1	A	B	Γ	Δ	Ε
2	α	01/10/2014	Διαθέσιμα	Χρέωση	Πίστωση
3			Έκπτωση ομολογιών πληρωτέων	93.472	
4			Ομολογίες πληρωτέες	6.528	
5			Έκδοση ομολογιών με έκπτωση		100.000
6					
7	β	31/12/2014	Έξοδα για τόκους (2.337 x 3/6)	1.169	
8			Έκπτωση ομολογιών πληρωτέων (337 x 3/6)		169
9			Τόκοι πληρωτέοι (2.000 x 3/6)		1.000
10			Δεδουλευμένοι τόκοι και απόσβεση έκπτωσης		
11					
12	γ	01/04/2015	Έξοδα για τόκους (2.337 x 3/6)	1.168	
13			Τόκοι πληρωτέοι	1.000	
14			Έκπτωση ομολογιών πληρωτέων (337 x 3/6)		168
15			Διαθέσιμα		2.000
16			Καταβολή τόκων εξαμήνου, μέρος των οποίων ήταν		
17			δεδουλευμένα και απόσβεση έκπτωσης		
18					
19	δ	02/10/2016	Ομολογίες πληρωτέες (100.000 x 1/3)	33.333	
20			Έκπτωση ομολογιών πληρωτέων (5.129 x 1/3)		1.710
21			Μετοχικό κεφάλαιο (94.871 x 1/3)		31.623
22			Μετατροπή 1/3 των ομολογιών σε μετοχές		
23					
24	ε	02/10/2016	Ομολογίες πληρωτέες (100.000 x 2/3)	66.667	
25			Ζημιά από απόσπρωση ομολογιών	4.752	
26			Έκπτωση ομολογιών πληρωτέων (5.129 x 2/3)		3.419
27			Διαθέσιμα (100.000 x 2/3 x 1,02)		68.000
28			Απόσπρωση ομολογιών πληρωτέων πριν τη		
29			λήξη τους στο ΙΟΣ		
30					

ΕΠΑΝΑΛΗΨΗ | Υποχρεώσεις

Γρήγορος Έλεγχος (οι απαντήσεις περιλαμβάνονται στη σελίδα...)

- Ποιο από τα παρακάτω δεν είναι εκτιμώμενη υποχρέωση;
 - Εγγυήσεις προϊόντων
 - Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων
 - Φόροι εισοδήματος
 - Επίδομα αδειάς
- Ποια λογιστική αρχή ακολουθεί καλύτερα η καταχώριση προβλεπόμενης δαπάνης για εγγυήσεις προϊόντων την περίοδο που τα σχετικά προϊόντα πωλούνται;
 - Πλήρους αποκάλυψης
 - Συνέπειας
 - Ιστορικού κόστους
 - Ουσιώδους
 - Συσχέτισης των εξόδων
- Μέσα στο 2014, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας ΓΑΛΑΖΙΑ ΑΕ αυξήθηκε από 10 σε 12. Ποιο από τα παρακάτω περιγράφει καλύτερα τη σημασία αυτού του γεγονότος;
 - Τα αποθέματα κυκλοφόρησαν ταχύτερα, δηλ. αυξήθηκαν οι πωλήσεις μέσα στο 2014.
 - Η εταιρία εξόφλησε τις πληρωτέες υποχρεώσεις της με αργότερο ρυθμό μέσα στο 2014, γεγονός που σηματοδοτεί μια αδύναμη ρευστότητα.
 - Η εταιρία εξόφλησε τις πληρωτέες υποχρεώσεις της με γρήγορο ρυθμό το 2014, γεγονός που σηματοδοτεί μια ισχυρή ρευστότητα.
 - Οι παρεχόμενες πληροφορίες δεν επαρκούν για ένα ασφαλές συμπέρασμα.

παρακάτω εκφράζει καλύτερα τι μπορεί να έχει συμβεί χωρίς να εξετάσετε τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις;

- α. Σύναψη νέων δανείων μέσα στο 2014 χωρίς να είναι σίγουρο αν αυτό συνετέλεσε ή όχι στην κερδοφορία της εταιρίας.
- β. Έκδοση νέων μετοχών μέσα στο 2014 με μείωση της κερδοφορίας της εταιρίας.
- γ. Σύναψη νέων δανείων μέσα στο 2014 με αύξηση της κερδοφορίας της εταιρίας.
- δ. Έκδοση νέων μετοχών μέσα στο 2014 χωρίς να είναι σίγουρο αν αυτό συνετέλεσε ή όχι στην κερδοφορία της εταιρίας.

Τα παρακάτω δεδομένα να χρησιμοποιηθούν για να απαντηθούν οι ερωτήσεις 12-17.

Η εταιρία ΜΙΠΙΡΟ ΑΕ προχώρησε στην έκδοση μιας δεκαετούς ομολογίας αξίας 100.000 \$ με επιτόκιο 4,5%. Η ημερομηνία έκδοσης και πώλησης είναι η 1^η Ιανουαρίου 2015. Το επιτόκιο της αγοράς είναι 5%. Για τις ερωτήσεις 12-16 να χρησιμοποιηθεί η μέθοδος του αποτελεσματικού επιτοκίου.

12. Με βάση τον τύπο της παρούσας αξίας, η τιμή της ομολογίας (το ποσό που αντλήθηκε από την έκδοση) ήταν
- | | |
|---------------|---------------|
| α. 100.000 \$ | β. 101.603 \$ |
| γ. 94,303 \$ | δ. 96.103 \$ |
13. Ποιο είναι το ποσό της δαπάνης για τόκους που θα καταχωρήσει η εταιρία την 1^η Ιουλίου 2015, την πρώτη εξαμηνιαία ημερομηνία καταβολής των τόκων; (οι αριθμοί να στρογγυλευτούν στο πλησιέστερο ακέραιο)
- | | |
|-------------|-------------|
| α. 2.250 \$ | β. 2.403 \$ |
| γ. 3.745 \$ | δ. 153 \$ |
14. Ποιο είναι το ποσό της απόσβεσης της έκπτωσης που θα καταχωρήσει η εταιρία την 1^η Ιουλίου 2015, την πρώτη εξαμηνιαία ημερομηνία καταβολής των τόκων;
- | | |
|-------------|-----------|
| α. 2.250 \$ | β. 0 \$ |
| γ. 2.403 \$ | δ. 153 \$ |
15. Ποιο είναι το συνολικό ποσό πληρωμής τόκων για κάθε δωδεκάμηνη περίοδο; (οι αριθμοί να στρογγυλευτούν στο πλησιέστερο ακέραιο)
- | | |
|-------------|-------------|
| α. 4.809 \$ | β. 5.000 \$ |
| γ. 4.500 \$ | δ. 3.588 \$ |
16. Ποια θα είναι η λογιστική αξία των ομολογιών που θα καταχωρήσει η εταιρία στον ισολογισμό της 1^{ης} Ιανουαρίου 2016;
- | | |
|---------------|--------------|
| α. 96.255 \$ | β. 96.412 \$ |
| γ. 100.000 \$ | δ. 96.103 \$ |
17. Ποια θα είναι η λογιστική αξία των ομολογιών της εταιρίας στις 31 Δεκεμβρίου 2015 με βάση την σταθερή μέθοδο απόσβεσης της έκπτωσης;
- | | |
|--------------|--------------|
| α. 95.713 \$ | β. 95.908 \$ |
| γ. 96.298 \$ | δ. 96.493 \$ |

Λογιστική Ορολογία

Ανάδοχος (underwriter). Οργανισμός ο οποίος αγοράζει τις ομολογίες ενός εκδότη και τις μεταπωλεί σε πελάτες του ή τις πουλάει με προμήθεια, συμφωνώντας να αγοράσει όσες ομολογίες μείνουν απούλητες

Ανακλητή ή εξαγοράσιμη ομολογία (callable bond). Ομολογίες που εξοφλούνται νωρίτερα σε συγκεκριμένη τιμή κατ' επιλογήν του εκδότη.

Ομολογία χωρίς εγγυήσεις (debenture). Ομολογία που στηρίζεται στην καλή πίστη του εκδότη ή για την οποία δεν προβλέπεται καμία εγγύηση μέσω της υποθήκευσης περιουσιακών στοιχείων ή εγγύησης ως ασφάλεια.

Βραχυπρόθεσμα γραμμάτια πληρωτέα (short-term notes payable). Γραμμάτια πληρωτέα που λήγουν μέσα σε διάστημα ενός χρόνου.

Βραχυπρόθεσμες δόσεις μακροπροθέσμων δανείων (current portion of long term debt). Το ποσό του κεφαλαίου ενός δανείου που πρέπει να καταβληθεί σε ένα χρόνο.

Δεδουλευμένη δαπάνη (accrued expense or liability). Μία δαπάνη που έχει πραγματοποιηθεί, αλλά δεν έχει εξοφληθεί. Ονομάζεται επίσης δεδουλευμένη υποχρέωση.

Δείκτης κάλυψης τόκων (interest coverage ratio ή times-interest-earned ratio). Είναι η σχέση των λειτουργικών κερδών (κέρδη προ τόκων και φόρων) προς των σύνολο των χρεωστικών τόκων. Ο δείκτης μετράει την ικανότητα της εταιρίας να καταβάλλει τους τόκους των ξένων κεφαλαίων από τα κέρδη της.

Δείκτης μόχλευσης (leverage ratio). Η σχέση του συνολικού ενεργητικού προς τα συνολικά ίδια κεφάλαια που δείχνει το ποσοστό του συνολικού ενεργητικού που καλύπτεται από τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας. Όπως συμβαίνει και με το δείκτη συνολικής δανειακής επιβάρυνσης, ο δείκτης μόχλευσης δείχνει το μίγμα των ιδίων και δανειακών κεφαλαίων που έχει χρησιμοποιηθεί για την χρηματοδότηση της εταιρίας και είναι ιδιαίτερα χρήσιμος για τον υπολογισμό της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων με βάση την Ανάλυση DuPont.

Δηλωμένο επιτόκιο (stated interest rate). Το επιτόκιο που προσδιορίζει το ποσό των τόκων που θα καταβάλλει ο δανειζόμενος και θα εισπράξει ο επενδυτής κάθε χρόνο.

Έκπτωση ομολογίας (discount). Το ποσό κατά το οποίο η ονομαστική αξία υπερβαίνει την τιμή έκδοσης της ομολογίας.

Επιτόκιο αγοράς (market interest rate). Το επιτόκιο που ζητούν οι επενδυτές για την παραχώρηση της χρήσης των κεφαλαίων τους. Καλείται επίσης *αποτελεσματικό επιτόκιο (effective interest rate)*.

Κέρδη ανά μετοχή (earnings per share). Το ποσό των καθαρών κερδών μια εταιρίας που αντιστοιχεί σε κάθε κοινή μετοχή.

Λειτουργική μίσθωση (operating lease). Μία μίσθωση κατά την οποία ο μισθωτής δεν αναλαμβάνει τους κινδύνους ούτε επωφελείται της ιδιοκτησίας ενός περιουσιακού στοιχείου.

Κεφαλαιακή μίσθωση (capital lease). Σύμβαση μίσθωσης σύμφωνα με την οποία ο μισθωτής αναλαμβάνει κατ' ουσία τους κινδύνους και τις απολαβές του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου. Για να θεωρηθεί στις ΗΠΑ μία μίσθωση ως κεφαλαιακή πρέπει να ικανοποιεί ένα από τα εξής κριτήρια: (α) η ιδιοκτησία του μίσθιου να μεταβιβάζεται στον μισθωτή, (β) η σύμβαση μίσθωσης να περιλαμβάνει δυνατότητα αγοράς του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου, (γ) η χρονική διάρκεια της μίσθωσης να είναι ίση ή μεγαλύτερη του 75% της εκτιμώμενης διάρκειας ζωής του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου, (δ) η παρούσα αξία των καταβαλλόμενων μισθωμάτων να είναι ίση ή μεγαλύτερη του 90% της αγοραίας αξίας του μισθωμένου παγίου. Η κεφαλαιακή μίσθωση ονομάζεται επίσης χρηματοδοτική μίσθωση.

Κυκλοφοριακή ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (account payable turnover). Ο αριθμός που υποδηλώνει πόσες φορές μια εταιρία πληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσα σε ένα έτος. Η κυκλοφοριακή αυτή ταχύτητα μπορεί να μετρηθεί και σε ημέρες εάν διαιρεθεί το 365 δια του αριθμού των φορών.

Μετατρέψιμες ομολογίες (convertible bonds). Ομολογίες που μπορούν να μετατραπούν σε κοινές μετοχές του εκδότη εάν το επιθυμεί ο επενδυτής.

Μισθοδοσία (payroll). Οι αμοιβές του προσωπικού που αποτελούν ένα σημαντικό έξοδο κάθε εταιρίας.

Μίσθωση (lease). Μια συμφωνία με την οποία ο μισθωτής (lessee) αναλαμβάνει να πληρώνει ενοίκιο στον ιδιοκτήτη ενός παγίου (lessor) για τη χρήση του.

Μόχλευση (leverage). Ονομάζεται η χρήση δανειακών κεφαλαίων για την αύξηση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων. Μία επιτυχημένη μόχλευση σημαίνει επίτευξη μεγαλύτερων κερδών από τα δανειακά κεφάλαια.

λαία από τους σχετικούς τόκους, επομένως αύξηση των κερδών για τους ιδιοκτήτες της εταιρίας.

Ομολογίες καθορισμένης διάρκειας (term bonds). Ομολογίες συγκεκριμένης έκδοσης που λήγουν την ίδια ημερομηνία.

Ομολογίες πληρωτέες (bonds payable). Ομάδες χρεογράφων που αγοράζονται από πολλούς δανειστές που καλούνται *ομολογιούχοι* (bondholders).

Πολλαπλασιαστής ιδίων κεφαλαίων (equity multiplier). Μία άλλη ονομασία του δείκτη μόχλευσης.

Υπερτίμηση ομολογίας (premium). Το υπερβάλλον ποσό μεταξύ της τιμής έκδοσης μίας ομολογίας και της ονομαστικής της αξίας.

Σύνταξη (pension). Ανταμοιβή του προσωπικού που θα εισπραχθεί μετά την αποχώρηση του από την υπηρεσία.

Σειριακές ομολογίες (serial bonds). Έκδοση σειράς ομολογιών με διαφορετικές λήξεις και πιθανόν επιτόκια ανά σειρά.

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΤΕ ΤΗΝ ΠΡΟΟΔΟ ΣΑΣ

Μικρές Ασκήσεις

A9-1. Η εταιρία ΑΘΛΗΤΙΚΑ ΕΙΔΑ ΑΕ αγόρασε στις 31 Ιουλίου 2014 αποθέματα κόστους 22.500 \$ εκδίδοντας ένα βραχυπρόθεσμο γραμματίο με επιτόκιο 6%. Η εταιρία θα καταβάλλει τόκους κάθε χρόνο τις 31 Ιουλίου. Να διενεργηθούν οι ημερολογιακές εγγραφές για (α) την αγορά των αποθεμάτων, (β) τους δεδουλευμένους τόκους στις 30 Απριλίου 2015 που λήγει η χρήση και (γ) την εξόφληση του γραμματίου στις 31 Ιουλίου 2015. (δ) Τι θα εμφανίσει η εταιρία ως υποχρεώσεις στον ισολογισμό της και στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεων στις 30 Απριλίου 2015;

A9-2. Οι συγκριτικοί ισολογισμοί και καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως της εταιρίας TZENNA ΑΕ για το 2013 και το 2014 εμφανίζουν τα ακόλουθα:

(σε \$)	2014	2013
Κόστος πωληθέντων	2.600.000	2.400.000
Αποθέματα λήξεως	1.000.000	700.000
Αποθέματα έναρξης	700.000	600.000
Μέσος όρος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	317.600	252.600

Ζητείται:

1. Να υπολογιστεί ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των υποχρεώσεων και η μέση διάρκεια των υποχρεώσεων για το 2013 και το 2014.
2. Με βάση τον υπολογισμό αυτό και μόνο, η ρευστότητα της εταιρίας βελτιώθηκε η χειροτέρευσε το 2014;

A9-3. Η εταιρία ΕΛΑΣΤΙΚΑ ΑΕ εγγυάται τα προϊόντα της έναντι κατασκευαστικών ελαττωμάτων για πέντε χρόνια ή για 60.000 χλμ., ανάλογα με το πιο θα συμβεί πρώτο. Έστω ότι η εταιρία αναμένει ότι το κόστος των παρεχόμενων εγγυήσεων μέσα σ' αυτή την πενταετία θα ανέλθει σε ποσοστό 5% των πωλήσεων. Οι πωλήσεις της εταιρίας το 2014 ανήλθαν σε 674.000 \$ και εισέπραξε σε μετρητά το 35% ενώ το υπόλοιπο καλύφθηκε με γραμμάτια εισπρακτέα. Οι πληρωμές για την κάλυψη των παρεχόμενων εγγυήσεων ανήλθαν το 2014 σε 19.400 \$.

1. Να διενεργηθούν οι ημερολογιακές εγγραφές για τις πωλήσεις, τα έξοδα λόγω εγγυήσεων και τις πληρωμές για αυτές τις εγγυήσεις.
2. Να ανοιχτεί λογαριασμός «Εγγυήσεις προϊόντων πληρωτέες». Το αρχικό υπόλοιπο είναι 14.000 \$. Ποιο ποσό από τις παρεχόμενες εγγυήσεις πληρωτέες χρωστάει ακόμα η εταιρία στους πελάτες της στο τέλος του 2014;

A9-4. Ποιο είναι το ποσό που θα εμφανίσει η παραπάνω εταιρία αναφορικά με τα έξοδα λόγω εγγυήσεων των προϊόντων της; Ποιο λογιστική αρχή καλύπτει αυτό το γεγονός; Μήπως το έξοδο για τις εγγυήσεις της χρήσης ισούται με τις καταβολές που έγιναν για την κάλυψη των παρεχόμενων εγγυήσεων; Να αναλυθεί η σχετική λογιστική αρχή που ισχύει για τη μέτρηση του εξόδου λόγω εγγυήσεων προϊόντων.

A9-5. Αφού μελετήσετε τις παρακάτω αναφορές να σημειώσετε αν είναι σωστές η λάθος και να δικαιολογήσετε με λίγα λόγια την απάντησή σας.

1. Όταν μία ομολογία πωλείται με έκπτωση, το χρηματικό ποσό που εισπράττεται είναι μικρότερο από την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών από την ομολογία, με βάση το επιτόκιο της αγοράς την ημέρα της έκδοσης.
2. Όταν μία ομολογία εκδίδεται με έκπτωση, οι εξαμηνιαίες χρηματικές καταβολές για τόκους υπολογίζονται με βάση το επιτόκιο της αγοράς την ημέρα της έκδοσης.
3. Όταν μία ομολογία εκδίδεται με έκπτωση, το εξαμηνιαίο χρηματικό ποσό της δαπάνης για τόκους θα είναι μεγαλύτερο από τις χρηματικές καταβολές για τόκους.
4. Όταν μία ομολογία πωλείται με έκπτωση, η αξία στη λήξη είναι μικρότερη από την παρούσα αξία του αρχικού κεφαλαίου και των τόκων, με βάση το επιτόκιο της αγοράς την ημέρα της έκδοσης.
5. Η απόσβεση της έκπτωσης μιας ομολογίας πληρωτέας έχει ως αποτέλεσμα πρόσθετες δαπάνες για τόκους κατά τη διάρκεια ζωής της ομολογίας.
6. Όταν καταχωρούνται οι δεδουλευμένοι τόκοι και η απόσβεση της έκπτωσης μιας ομολογίας στο τέλος της χρήσεως, η λογιστική αξία του λογαριασμού «Ομολογίες πληρωτέες» του ισολογισμού θα αυξηθεί.

A9-6. Να προσδιοριστεί αν οι παρακάτω ομολογίες πληρωτέες θα εκδοθούν στην ονομαστική τους αξία, με υπερτίμηση ή με έκπτωση:

- α. Το επιτόκιο της αγοράς είναι 5% και η εταιρία Χ εξέδωσε ομολογίες πληρωτέες με δηλωμένο επιτόκιο 6½%.
- β. Η εταιρία Ψ εξέδωσε ομολογίες πληρωτέες με επιτόκιο 5% όταν το επιτόκιο της αγοράς είναι 5¾%.
- γ. Η εταιρία Ω εξέδωσε ομολογίες πληρωτέες με επιτόκιο 3% όταν το επιτόκιο της αγοράς είναι 3%.
- δ. Η εταιρία Ζ προέβη στην έκδοση ομολογιών πληρωτέων με δηλωμένο επιτόκιο 7¼%. Τη στιγμή της έκδοσης, το επιτόκιο της αγοράς ήταν 7¾%.

A9-7. Η εταιρία ΧΑΡΙΛΑΟΥ ΑΕ εξέδωσε ομολογίες επταετούς διάρκειας ονομαστικής αξίας 150.000 \$ και επιτοκίου 4% όταν το επιτόκιο της αγοράς ήταν 4%. Ας υποθέσουμε ότι η λογιστική χρήση της εταιρίας λήγει στις 31 Δεκεμβρίου και ότι η εταιρία καταβάλλει τους τόκους την 1^η Ιανουαρίου και την 1^η Ιουλίου. Να διενεργηθούν οι ημερολογιακές εγγραφές των παρακάτω λογιστικών γεγονότων μαζί με την αιτιολογία τους.

- α. Έκδοση των ομολογιών πληρωτέων στην ονομαστική τους αξία την 1^η Ιουλίου 2014.
- β. Υπολογισμός δεδουλευμένων τόκων στις 31 Δεκεμβρίου 2014.
- γ. Καταβολή τόκων την 1^η Ιανουαρίου 2015.
- δ. Εξόφληση των ομολογιών πληρωτέων την ημερομηνία λήξης τους (να δοθεί η τελευταία).

A9-8. Στις 31 Μαρτίου 2014 η ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ AXE εξέδωσε ομολογίες πληρωτέες ονομαστικής αξίας 560.000 \$ δεκαετούς διάρκειας και επιτόκιο 2,5%. Την ημέρα της έκδοσης το επιτόκιο της αγοράς ήταν 3% και οι ομολογίες πληρώνουν τόκο σε εξαμηνιαία βάση. Η χρήση της εταιρίας λήγει στις 31 Μαρτίου.

1. Να υπολογιστεί η τιμή έκδοσης της μετοχής.
2. Να γίνει η απόσβεση των ομολογιών με τη μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου για τις πρώτες τρεις καταβολές του επιτοκίου. Καταρτίστε πίνακα.
3. Να διενεργηθούν οι ημερολογιακές εγγραφές για την έκδοση των μετοχών στις 31 Μαρτίου 2104, την καταβολή των πρώτων εξαμηνιαίων τόκων και την απόσβεση της έκπτωσης στις 30 Σεπτεμβρίου 2014, χωρίς αιτιολόγηση.

A9-9. Χρησιμοποιείστε τον πίνακα απόσβεσης της προηγούμενης άσκησης για να απαντήσετε στις παρακάτω ερωτήσεις:

1. Ποιο ποσό δανείστηκε η εταιρία στις 31 Μαρτίου 2014 και ποιο ποσό θα πληρώσει στις 31 Μαρτίου 2024 που είναι η ημερομηνία λήξης;
2. Ποιο θα είναι το ποσό των τόκων που θα καταβάλλει η εταιρία κάθε εξάμηνο;
3. Ποια θα είναι τα έξοδα για τόκους που θα εμφανίσει η εταιρία στις 31 Σεπτεμβρίου και στις 31 Μαρτίου 2015; Γιατί το ποσό της δαπάνης αυτής αυξάνεται σε κάθε περίοδο;

A9-10. Η εταιρία ΧΙΨΙΩΜΕΓΑ ΑΒΕ δανείστηκε χρήματα εκδίδοντας τον Ιούλιο του 2014 ομολογίες ονομαστικής αξίας 2.000.000 \$ με επιτόκιο 4% στο 97,5. Η χρονική διάρκεια των ομολογιών είναι δέκα χρόνια και η καταβολή των τόκων θα γίνεται την 1^η Ιανουαρίου και την 1^η Ιουλίου.

1. Ποιο ποσό εισέπραξε η εταιρία όταν εξέδωσε τις ομολογίες πληρωτέες; Να γίνει η ημερολογιακή εγγραφή της συναλλαγής.
2. Τι ποσό θα πληρώσει η εταιρία στη λήξη των ομολογιών; Πότε θα είναι αυτή;
3. Ποιο είναι το ποσό των τόκων που θα καταβάλλει η εταιρία κάθε εξάμηνο;
4. Ποιο είναι το ποσό της δαπάνης για τόκους που θα αναφέρει η εταιρία κάθε εξάμηνο; Υποθέστε ότι εφαρμόζεται η σταθερή μέθοδος απόσβεσης. Να γίνουν οι ημερολογιακές εγγραφές για τους δεδουλευμένους τόκους στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και της πληρωμής των τόκων την 1^η Ιανουαρίου 2015.

A9-11. Παρατίθενται επιλεγμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία δύο εταιριών λιανικής πώλησης για το 2014.

(σε 000 δολάρια)	Εταιρία Α	Εταιρία Β
1. Σύνολο ενεργητικού	16.787	203.105
2. Ίδια κεφάλαια	3.061	76.343
3. Λειτουργικά κέρδη	1.085	27.801
4. Δαπάνες τόκων	134	2.064
5. Δείκτης μόχλευσης		
6. Συνολικός δανεισμός		
7. Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης		
8. Δείκτης κάλυψης τόκων		

1. Να συμπληρωθεί ο πίνακας υπολογίζοντας τις απαιτούμενες πληροφορίες για τις δύο εταιρίες.
2. Να αξιολογηθεί η ικανότητα των εταιριών για την αποπληρωμή των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων τους (ισχυρή, μέση, αδύναμη).

A9-12. Η εταιρία XXX πρέπει να αντλήσει 1.500.000 \$ για να επεκτείνει τη δραστηριότητα της. Η εταιρία σχεδιάζει ένα από τα παρακάτω:

- Την έκδοση ομολογιών ονομαστικής αξίας 1.500.000 \$ με επιτόκιο 6%
- Την έκδοση 150.000 κοινών μετοχών ονομαστικής αξίας 10 \$/μετοχή.

Πριν προβεί σε οποιαδήποτε νέα χρηματοδότηση, η εταιρία αναμένει να πραγματοποιήσει καθαρά κέρδη ύψους 400.000 \$ ενώ το μετοχικό της κεφάλαιο περιλαμβάνει ήδη 100.000 εγκεκριμένες κοινές μετοχές. Μετά την υλοποίηση της επένδυσης, η εταιρία θα αυξήσει τα κέρδη προ τόκων και φόρων κατά 200.000 \$. Ο συντελεστής του φόρου εισοδήματος είναι 30%.

Να συνταχθεί μία ανάλυση που να δείχνει το ύψος των κερδών ανά μετοχή που αναμένεται από κάθε σχέδιο. Με βάση τα αποτελέσματα της ανάλυσης, ποιο επενδυτικό σχέδιο θα συνιστούσατε στην εταιρία;

A9-13. Η εταιρία ΥΔΡΑΥΛΙΚΑ ΑΕ εμφάνισε τα εξής δεδομένα για το 2014 (σε εκατ. δολάρια):

	2014
Καθαρά λειτουργικά έσοδα	29,1
Λειτουργικά έξοδα	<u>25,0</u>
Λειτουργικά κέρδη	4,1
Μη λειτουργικά στοιχεία:	
Χρεωστικοί τόκοι	(1,1)
Λοιπά	<u>(0,2)</u>
Καθαρά κέρδη	<u>2,8</u>
Σύνολο Ενεργητικού	<u>100,0</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>40,0</u>

Να υπολογιστεί ο δείκτης μόχλευσης, ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης και ο δείκτης κάλυψης των τόκων μαζί με την επεξήγηση της σημασίας που έχουν για την εταιρία αυτοί οι δείκτες. Είσατε διατεθειμένοι να δανείσετε στην εταιρία 1.000.000 \$ και γιατί;

A9-14. Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, το γενικό καθολικό της εταιρίας ΡΟΚΑΠΑΜΙ ΑΕ περιλάμβανε τους εξής λογαριασμούς:

Ομολογίες πληρωτέες (εκτός βραχυπρόθεσμων δόσεων)	350.000
Εξοπλισμός	117.000
Βραχυπρόθεσμες δόσεις ομολογιών	56.000
Μακροπρόθεσμα γραμμάτια πληρωτέα	125.000
Τόκοι πληρωτέοι (λήξης 1 Μαρτίου 2015)	1.600
Λογαριασμοί πληρωτέοι	28.500
Έκπτωση ομολογιών πληρωτέων	11.250
Πελάτες/Απαιτήσεις	31.000

Να καταρτίσετε την ενότητα των υποχρεώσεων του ισολογισμού της εταιρίας της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014. Να προσδιορίσετε τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τις συνολικές υποχρεώσεις.

Ασκήσεις

Ομάδα Α

E9-15A. Στο τέλος της χρήσης, τα λογιστικά αρχεία της εταιρίας ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ περιλάμβαναν τα ακόλουθα υπόλοιπα:

Προβλέψεις Εγγυήσεων Πληρωτέες	Πωλήσεις	Έξοδα Λόγω Εγγύησης Πωλήσεων
Υπόλοιπο έναρξης 4.500	108.000	

Στο παρελθόν, τα έξοδα λόγω εγγύησης πωλήσεων ανήλθαν σε ποσοστό 8% των πωλήσεων. Κατά την τρέχουσα περίοδο η εταιρία πλήρωσε 7.100 \$ για να ικανοποιήσει τις διεκδικήσεις εγγυήσεων.

Ζητείται:

1. Να διενεργηθούν οι ημερολογιακές εγγραφές των εξόδων λόγω εγγύησης πωλήσεων για την τρέχουσα περίοδο και των χρηματικών καταβολών για την ικανοποίηση των διεκδικήσεων, χωρίς αιτιολόγηση.
2. Τι θα εμφανίσει η εταιρία στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως και στον ισολογισμό της στο τέλος της χρήσεως όσον αφορά τα παραπάνω;
3. Ποιο δεδομένο του ζητήματος 2 θα επηρεάσει τον δείκτη γενικής ρευστότητας της εταιρίας; Ποιο θα είναι το αποτέλεσμα αυτού του δεδομένου, η αύξηση ή η μείωση του δείκτη;

E9-16A. Το 2014 η ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΑΕ ολοκλήρωσε τις ακόλουθες συναλλαγές με ένα συνδρομητή:

01/08	Πούλησε συνδρομή ενός έτους εισπράττοντας 1.800 \$ μετρητά πλέον φόρου 9%
19/11	Κατέβαλε τον φόρο στην εφορία
31/12	Έκανε τις αναγκαίες προσαρμογές στο τέλος του έτους

Ζητείται:

1. Να διενεργηθούν οι ημερολογιακές εγγραφές των παραπάνω συναλλαγών χωρίς αιτιολόγηση. Στη συνέχεια να γίνει η σχετική καταχώριση τυχόν υποχρεώσεις στον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014.

E9-17A. Η ετήσια μισθοδοσία που καταβάλλει η εταιρία ΝΟΤΟΣ ΑΕ ανέρχεται σε 125.000 \$. Επιπλέον, η εταιρία καταβάλλει τέλη και εισφορές επί της μισθοδοσίας σε ποσοστό 8%. Στις 31 Δεκεμβρίου η εταιρία όφειλε 9.500 \$ για μισθούς και ποσό 920 \$ για τέλη και εισφορές, που θα καταβληθούν στις αρχές του επομένου έτους. Τι θα εμφανίσει η εταιρία στην κατάσταση αποτελεσμάτων και στον ισολογισμό της στο τέλος της χρήσεως;

E9-18A. Έστω ότι το 2014 ότι η εταιρία ΝΙΚΟΛΑΟΥ ΑΕ προέβη στις εξής συναλλαγές εκδίδοντας γραμμάτια πληρωτέα:

2014	
01/04	Αγόρασε ένα φορτηγό αξίας 58.000 εκδίδοντας ένα γραμμάτιο ετήσιας διάρκειας με επιτόκιο 4%.
31/12	Κατέγραψε δεδουλευμένους τόκους του γραμματίου.
2015	
01/04	Εξόφλησε το γραμμάτιο στη λήξη του

Ζητείται:

1. Να προσδιοριστεί το έξοδο από τόκους που θα πρέπει να καταστεί δεδουλευμένο στις 31 Δεκεμβρίου 2014.
2. Να προσδιοριστεί το ποσό που κατέβαλλε η εταιρία την 1^η Απριλίου του 2015.
3. Πόσα έξοδα από τόκους θα εμφανίσει η εταιρία το 2014 και το 2015;

E9-19A. Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, η ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΑΕ εμφάνισε βραχυπρόθεσμη υποχρέωση σε φόρους πληρωτέους ύψους 75.000 \$. Μέσα στο 2015, η εταιρία πραγματοποίησε κέρδη προ φόρων 680.000 \$. Ο συντελεστής φορολογίας της εταιρίας για το 2015 είναι 29%. Επιπλέον, η εταιρία κατέβαλλε για το 2015 φόρους εισοδήματος ύψους 177.600 \$. Ποιο είναι το ποσό των φόρων πληρωτέων που θα εμφανίσει η εταιρία στον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2015; Ποιο θα είναι το ύψος του φόρου εισοδήματος που θα λογίσει η εταιρία στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως του 2015;

E9-20A. Η ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΑΒΕ ασχολείται με την ανέγερση κτιρίων φιλικών προς το περιβάλλον. Τα έσοδα της εταιρία κατά το 2014 ανήλθαν σε 2.760.000 \$. Τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της εταιρίας στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013 ανήλθαν αντίστοιχα σε 656 εκατ. \$ και 603 εκατ. \$. Στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013, ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως εμφάνισαν τα ακόλουθα ποσά:

A1	A	B	Γ
		2014	2013
1	(σε εκατομ.)		
2	Υποχρεώσεις & ίδια κεφάλαια		
3	Ίδια κεφάλαια		
4	Μετοχικό κεφάλαιο	1.951	1.492
5	Υποχρεώσεις		
6	Μακροπρόθεσμες		
7	Δάνεια	1.384	1.300
8	Παροχές μετά τη συνταξιοδότηση πληρωτέες	102	154
9	Λοιπές υποχρεώσεις	8	20
10	<i>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</i>	1.494	1.474
11	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
12	Πιστωτές	107	179
13	Δεδουλευμένα έξοδα	97	177
14	Αμοιβές κλπ. παροχές προσωπικού	45	15
15	Βραχυπρόθεσμες δόσεις μακροπρόθεσμων δανείων	7	20
16	<i>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</i>	256	351
17	Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων & ιδίων κεφαλαίων	3.701	3.357
18			
19	Κόστος πωληθέντων	1.546	1650
20			

Ζητείται:

1. Να περιγραφεί κάθε μία από τις υποχρεώσεις της εταιρίας και να υποδειχθεί ο τρόπος που δημιουργήθηκε.
2. Ποιο ήταν το σύνολο του ενεργητικού στις 31 Δεκεμβρίου 2014; Να αξιολογηθεί δείκτης μόχλευσης και ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης της εταιρίας στο τέλος του 2013 και του 2014 αντίστοιχα. Μέσα στην περίοδο αυτή η εταιρία βελτιώθηκε, χειροτέρευσε ή παρέμεινε το ίδιο;
3. Έστω ότι τα αποθέματα έναρξης και λήξης των δύο περιόδων δεν διέφεραν σε μεγάλο βαθμό. Στα τέλη του 2012, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ανέρχονταν σε 190 εκατ. \$. Να υπολογιστεί η κυκλοφοριακή ταχύτητα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και η μέση διάρκεια των υποχρεώσεων καθώς επίσης και οι δείκτες γενικής ρευστότητας για το 2013 και το 2014. Να προσδιοριστεί αν η εταιρία βελτιώθηκε ή χειροτέρευσε από την άποψη της ικανότητας να καλύψει τους πιστωτές και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

E9-21A. Τα έσοδα της εταιρίας ΑΛΦΑ ΑΕ για το 2014 ανήλθαν σε 25,8 εκατ. \$ Η εταιρία βρίσκεται σε δικαστικές διαμάχες αναφορικά με τα προϊόντα της. Η υποσημείωση 14 στην ετήσια έκθεση για το 2014, αναφέρει τα εξής:

Υποσημείωση 14: Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Η εταιρία έχει εμπλακεί σε διάφορες δικαστικές διαμάχες... Σύμφωνα με την εφαρμοζόμενη πολιτική, η εταιρία θεωρεί ως δεδουλευμένα όποια ποσά σχετίζονται με αυτές τις νομικές διαδικασίες αν πιθανολογείται ότι η υποχρέωση έχει δημιουργηθεί και το αντίστοιχο ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Ζητείται:

1. Ας υποθέσουμε πως σύμφωνα με τους νομικούς συμβούλους της εταιρίας ένα σημαντικό ζήτημα είναι πολύ πιθανό να κριθεί εις βάρος της. Πώς θα αναφέρει το γεγονός αυτό η εταιρία στις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις;
2. Ας υποθέσουμε πως σύμφωνα με τους νομικούς συμβούλους της εταιρίας ένα ζήτημα που αφορά ποσό 2,1 εκατ. \$ θα κριθεί εις βάρος της εταιρίας. Να περιγράψετε την αναφορά του γεγονότος αυτού στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρίας. Να διενεργηθούν οι σχετικές ημερολογιακές εγγραφές χωρίς αιτιολόγηση.

E9-22A. Ας υποθέσουμε ότι εντός του Μαρτίου 2014, η ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΕ ολοκλήρωσε τις εξής επιλεγμένες συναλλαγές:

- α. Πραγματοποίησε πωλήσεις ύψους 1.800.000 \$ με προβλεπόμενο έξοδο εγγυήσεων 4% επί των πωλήσεων. Οι προβλεπόμενες εγγυήσεις πληρωτέες στις αρχές του έτους ήταν 41.000 \$ και οι καταβολές εγγυήσεων ανήλθαν σε 67.000 \$.
- β. Την 1^η Μαρτίου 2014, η εταιρία εξέδωσε ένα γραμμάτιο πληρωτέο αξίας 75.000 \$ το οποίο θα εξοφληθεί με ετήσιες καταβολές των 15.000 \$ πλέον τόκο 3% στο ανεξόφλητο υπόλοιπο κάθε 2 Μαρτίου.
- γ. Η εταιρία ΜΟΥΣΙΚΗ ΑΕΒΕ, μια αλυσίδα πώλησης μουσικών ειδών, παρήγγειλε μηχανήματα αναπαραγωγής ήχου αξίας 110.000 \$ καταβάλλοντας το ποσό με μία επιταγή. Η ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ απέστειλε μηχανήματα αξίας 80.000 \$ και το υπόλοιπο θα αποσταλεί στις 3 Απριλίου 2014.
- δ. Η μισθοδοσία του Μαρτίου ύψους 260.000 \$ υπόκειται σε παρακράτηση φόρου μισθωτών υπηρεσιών 27.900 \$ καθώς και συνταξιοδοτικών παροχών σε ποσοστό 7,65% στις 31 Μαρτίου. Η εταιρία καταβάλλει τις καθαρές αμοιβές και καταχωρεί τους φόρους ως δεδουλευμένους.

Ζητείται:

1. Να καταχωρηθούν οι συναλλαγές αυτές στο ισολογισμό της εταιρίας την 31^η Μαρτίου 2014.

E9-23A. Στις 31 Ιανουαρίου 2014, η LOGISTICS ΑΕ προέβη στην έκδοση μίας πενταετούς ομολογίας πληρωτέας ονομαστικής αξίας 6.000.000 \$ με επιτόκιο 3,5%. Η ομολογία που εκδόθηκε στο 96 πληρώνει τόκους στις 31 Ιανουαρίου και στις 31 Ιουλίου. Η έκπτωση της ομολογίας θα αποσβεστεί με τη σταθερή μέθοδο. Να διενεργηθούν οι ημερολογιακές εγγραφές για (α) την έκδοση της ομολογίας στις 31 Ιανουαρίου, (β) την εξαμηνιαία καταβολή των τόκων και την απόσβεση της έκπτωσης στις 31 Ιουλίου και (γ) τους δεδουλευμένους τόκους και την απόσβεση της έκπτωσης στις 31 Δεκεμβρίου.

E9-24A. Η ΕΜΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ έχει εκδώσει ομολογίες χωρίς εγγυήσεις ονομαστικής αξίας 200.000 \$ με επιτόκιο 4%. Οι ομολογίες εκδόθηκαν το 2014 στο 106 και λήγουν το 2034.

Ζητείται:

1. Ποιο είναι το ποσό που εισέπραξε η τράπεζα κατά την έκδοση;
2. Ποιο είναι το συνολικό ποσό που θα καταβάλλει η τράπεζα στους ομολογιούχους στη λήξη των ομολογιών;
3. Υπολογίστε τη διαφορά μεταξύ των δύο παραπάνω ποσών. Αντιπροσωπεύει το σύνολο των τόκων κατά τη διάρκεια των ομολογιών.
4. Να υπολογιστούν οι ετήσιοι τόκοι με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης. Πολλαπλασιάστε το ποσό αυτό επί 20. Το αποτέλεσμα για την 20-ετία πρέπει να είναι το ίδιο με την απάντηση 3.

E9-25A. Η εταιρία ΔΔΔΔ έχει εξουσιοδοτηθεί να εκδώσει ομολογίες δεκαετούς διάρκειας, ονομαστικής αξίας 5.000.000 \$ με επιτόκιο 4%. Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, η εταιρία εξέδωσε ομολογίες αξίας 4.000.000 \$ τη στιγμή που το επιτόκιο της αγοράς ήταν 5%. Η εταιρία θα αποσβέσει την έκπτωση με τη μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου. Οι ημερομηνίες καταβολής των τόκων είναι η 30^η Ιουνίου και η 31^η Δεκεμβρίου.

Ζητείται:

1. Να υπολογιστεί η τιμή έκδοσης των ομολογιών.
2. Να καταρτιστεί ένας πίνακας απόσβεσης της έκπτωσης με βάση το παράδειγμα του Πίνακα 9-3 για όλη τη διάρκεια των ομολογιών.
3. Να διενεργηθούν οι σχετικές ημερολογιακές εγγραφές για την έκδοση των ομολογιών στις 31 Δεκεμβρίου 2014, για την καταβολή των πρώτων εξαμηνιαίων τόκων στις 30 Ιουνίου 2015 και τη δεύτερη καταβολή των τόκων στις 31 Δεκεμβρίου 2015.

E9-26A. Το επιτόκιο της αγοράς στις 30 Ιουνίου 2014 ήταν 3,5%. Η εταιρία ΑΘΛΗΤΙΚΗ ΑΕ εξέδωσε ομολογίες αξίας 4.000.000 \$ εικοσαετούς διάρκειας με επιτόκιο 4½%. Οι ομολογίες πληρώνουν τόκους στις 30 Ιουνίου και στις 31 Δεκεμβρίου. Για την απόσβεση του υπερτιμήματος η εταιρία χρησιμοποιεί τη μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου.

Ζητείται:

1. Να υπολογιστεί η τιμή έκδοσης των ομολογιών.
2. Να καταρτιστεί ένας πίνακας απόσβεσης της έκπτωσης με βάση το παράδειγμα του Πίνακα 9-6 για όλη τη διάρκεια των ομολογιών.
3. Να διενεργηθούν οι σχετικές ημερολογιακές εγγραφές για την έκδοση των ομολογιών στις 30 Ιουλίου 2014, για την καταβολή των πρώτων εξαμηνιαίων τόκων στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και τη δεύτερη καταβολή των τόκων στις 30 Ιουνίου 2015.

E9-27A. Η υποσημείωση 10 στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρίας BBBB για τη χρήση 2012 περιλαμβάνει τις ακόλουθες πληροφορίες:

Στις 29 Ιανουαρίου 2013, η εταιρία είχε συνάψει μη ακυρώσιμες μισθώσεις με υπολειπόμενη διάρκεια από 1 έως 17 χρόνια. Περιληπτικά, οι δεσμεύσεις για λειτουργικές μισθώσεις έχουν ως εξής:

Χρήση 2013	331.151
Χρήση 2014	319.982
Χρήση 2015	303.531
Χρήση 2016	285.337
Χρήση 2017	262.586
Επόμενες χρήσεις	<u>1.110.598</u>
Σύνολο	2.613.185

Ζητείται:

1. Να ερμηνευτούν οι πληροφορίες της υποσημείωσης. Ποια δικαιώματα έχει η εταιρία και ποιες υποχρεώσεις;
2. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις του ζητήματος 1 αναφέρονται στις υποχρεώσεις του ισολογισμού ή όχι και γιατί; Πως αυτό επηρεάζει τους δείκτες δανειακής επιβάρυνσης και μόχλευσης;
3. Πως είναι πιθανό να μεταβληθεί αυτή η κατάσταση στο μέλλον;

E9-28A. Οι εταιρίες που λειτουργούν σε διάφορους κλάδους μπορεί να έχουν εντελώς διαφορετικούς αριθμοδείκτες. Οι διαφορές αυτές μπορεί να διευρύνονται ακόμα περισσότερο όταν οι εταιρίες είναι εγκατεστημένες σε διαφορετικές χώρες.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται επιλεγμένα οικονομικά στοιχεία τριών εταιριών. Ζητείται ο υπολογισμός και η σύγκριση του δείκτη γενικής ρευστότητας, του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης, του δείκτη μόχλευσης και του δείκτη κάλυψης των τόκων για τις τρεις εταιρίες.

A1	A	B	Γ	Δ
1	(σε εκατ. ή δισεκατομμύρια)	Εταιρία Β	Εταιρία Ν	Εταιρία Υ
2	Στοιχεία εσόδων/εξόδων			
3	Συνολικά έσοδα	9.732 \$	7.920 ¥	136.146 €
4	Λειτουργικά κέρδη	259	230	5.746
5	Τόκοι & συναφή έξοδα	41	27	655
6	Καθαρά κέρδη	22	17	450
7				
8	Ενεργητικό και Υποχρεώσεις			
9	Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	429	5.321	144.720
10	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	99	592	65.828
11	Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	227	2.217	72.500
12	Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	86	2.277	111.177
13	Ίδια κεφάλαια	215	1.419	26.871
14				

Με βάση τους δείκτες που υπολογίσατε, ποια εταιρία ενέχει μικρότερους κινδύνους;

A9-29A. Προκειμένου να επεκτείνει τη δραστηριότητα της, η ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΑΧΕ εξετάζει δύο σχέδια για την άντληση 600.000 \$. Το σχέδιο Α αφορά το δανεισμό με επιτόκιο 4% και το σχέδιο Β την έκδοση 200.000 κοινών μετοχών ονομαστικής αξίας 3 \$ /μετοχή. Πριν από τη χρηματοδότηση, η εταιρία είχε καθαρά κέρδη 350.000 \$ και εγκεκριμένες 120.000 κοινές μετοχές. Ας υποθέσουμε ότι είστε ο κάτοχος του μεγαλύτερου μέρους του υφιστάμενου μετοχικού κεφαλαίου. Η διοίκηση της εταιρίας πιστεύει ότι μπορεί να χρησιμοποιήσει τα νέα κεφάλαια για να πραγματοποιήσει πρόσθετα έσοδα προ τόκων και φόρων ύψους 500.000 \$. Ο φορολογικός συντελεστής της εταιρίας είναι 25%.

Ζητείται:

1. Αφού αναλυθεί η κατάσταση της εταιρίας να προσδιοριστεί ποιο σχέδιο θα αποφέρει τα μεγαλύτερα κέρδη ανά μετοχή.
2. Ποιο από τα δύο σχέδια θα σας επιτρέψει να διατηρήσετε τον έλεγχο της εταιρίας; Ποιο σχέδιο ενέχει τον μεγαλύτερο χρηματοοικονομικό κίνδυνο για την εταιρία και γιατί; Το συμπέρασμα σας να περιληφθεί σε ένα υπόμνημα προς τη διοίκηση της εταιρίας.

Ομάδα Β

E9-30B. Στο τέλος της χρήσης, τα λογιστικά αρχεία της εταιρίας ΙΩΑΝΝΟΥ ΑΕ περιλάμβαναν τα ακόλουθα υπόλοιπα:

Προβλέψεις Εγγυήσεων Πληρωτέες	Πωλήσεις	Έξοδα Λόγω Εγγύησης Πωλήσεων
Υπόλοιπο έναρξης 2.800	147.000	

Στο παρελθόν, τα έξοδα λόγω εγγύησης των πωλήσεων ανήλθαν σε ποσοστό 9% των πωλήσεων. Κατά την τρέχουσα περίοδο η εταιρία πλήρωσε 9.200 \$ για να ικανοποιήσει τις διεκδικήσεις εγγυήσεων.

Ζητείται:

1. Να διενεργηθούν οι ημερολογιακές εγγραφές των εξόδων λόγω εγγύησης των πωλήσεων για την τρέχουσα περίοδο και των χρηματικών καταβολών για την ικανοποίηση των διεκδικήσεων, χωρίς αιτιολόγηση.
2. Τι θα εμφανίσει η εταιρία στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως και στον ισολογισμό της στο τέλος της χρήσεως όσον αφορά τα παραπάνω;
3. Ποιο δεδομένο του ζητήματος 2 θα επηρεάσει τον δείκτη γενικής ρευστότητας της εταιρίας; Ποιο θα είναι το αποτέλεσμα αυτού του δεδομένου, η αύξηση ή η μείωση του δείκτη;

E9-31B. Το 2014 η ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΕ ολοκλήρωσε τις ακόλουθες συναλλαγές με ένα συνδρομητή:

01/10	Πούλησε συνδρομή ενός έτους εισπράττοντας 2.200 \$ μετρητά πλέον φόρου 7%
15/11	Κατέβαλε τον φόρο στην εφορία
31/12	Έκανε τις αναγκαίες προσαρμογές στο τέλος του έτους

Ζητείται:

1. Να διενεργηθούν οι ημερολογιακές εγγραφές των παραπάνω συναλλαγών χωρίς αιτιολόγηση και στη συνέχεια να γίνει η σχετική καταχώριση τυχόν υποχρέωσης στον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014.

E9-32B. Η ετήσια μισθοδοσία που καταβάλλει η εταιρία ΑΝΑΤΟΛΗ ΑΕ ανέρχεται σε 168.000 \$. Επιπλέον, η εταιρία καταβάλλει τέλη και εισφορές σε ποσοστό 8%. Στις 31 Δεκεμβρίου η εταιρία όφειλε 7.900 για μισθούς και ποσό 915 \$ για τέλη και εισφορές που θα καταβληθούν στις αρχές του επομένου έτους. Τι θα εμφανίσει η εταιρία στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεων και στον ισολογισμό της στο τέλος της χρήσεως;

E9-33B. Έστω ότι το 2014 ότι η εταιρία ΠΑΠΑΣ ΑΕ προέβη στις εξής συναλλαγές εκδίδοντας γραμμάτια πληρωτέα:

2014	
01/10	Αγόρασε ένα φορτηγό αξίας 54.000 \$ εκδίδοντας ένα γραμμάτιο πληρωτέο ετήσιας διάρκειας με επιτόκιο 3%.
31/12	Κατέγραψε δεδουλευμένους τόκους του γραμματίου.
2015	
01/10	Εξόφλησε το γραμμάτιο στη λήξη του

Ζητείται:

1. Να προσδιοριστεί το ποσό των εξόδων για τόκους που θα πρέπει να καταστούν δεδουλευμένοι στις 31 Δεκεμβρίου 2014.
2. Να προσδιοριστεί το τελικό ποσό που κατέβαλλε η εταιρία την 1^η Οκτωβρίου 2015.
3. Ποιο ποσό εξόδων για τόκους θα εμφανίσει η εταιρία το 2014 και το 2015;

E9-34B. Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, η EMPORIO AE εμφάνισε βραχυπρόθεσμη υποχρέωση για φόρους πληρωτέους ύψους 105.000 \$. Μέσα στο 2015, η εταιρία πραγματοποίησε κέρδη προ φόρων 1.040.000 \$. Ο συντελεστής φορολογίας της εταιρίας το 2015 είναι 36%. Επιπλέον, η εταιρία κατέβαλλε για το 2015 φόρους εισοδήματος ύψους 333.200 \$. Ποιο είναι το ποσό των φόρων πληρωτέων που θα εμφανίσει η εταιρία στον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2015; Ποιο θα είναι το ύψος των φόρων εισοδήματος που θα λογίσει η εταιρία στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως του 2015;

E9-35B. Η ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΒΕ ασχολείται με την ανέγερση κτιρίων φιλικών προς το περιβάλλον. Τα έσοδα της εταιρίας κατά το 2014 ανήλθαν σε 2.785.000 \$. Το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρίας στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013 ανήλθε σε 638 εκατ. \$ και 604.000 \$ αντίστοιχα. Στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013, ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως εμφάνισαν τα ακόλουθα ποσά:

A1			
	A	B	Γ
		2014	2013
1	(εκατομ.)		
2	Υποχρεώσεις & ίδια κεφάλαια		
3	Ίδια κεφάλαια		
4	Μετοχικό κεφάλαιο	2.027	1.492
5	Υποχρεώσεις		
6	Μακροπρόθεσμες		
7	Δάνεια	1.487	1.346
8	Παροχές μετά τη συνταξιοδότηση πληρωτέες	138	112
9	Λοιπές υποχρεώσεις	20	22
10	<i>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</i>	1.645	1.480
11	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
12	Πιστωτές	134	176
13	Δεδουλευμένα έξοδα	163	169
14	Αμοιβές κλπ. παροχές προσωπικού	51	16
15	Βραχυπρόθεσμες δόσεις μακροπρόθεσμων δανείων	17	10
16	<i>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</i>	365	379
17	Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων & ιδίων κεφαλαίων	4.037	3.343
18			
19	Κόστος πωληθέντων	1.765	2.046
20			

Ζητείται:

1. Να περιγραφεί κάθε μια από τις υποχρεώσεις της εταιρίας και να υποδειχθεί ο τρόπος που δημιουργήθηκε.
2. Ποιο ήταν το σύνολο του ενεργητικού στις 31 Δεκεμβρίου 2014; Να αξιολογηθεί ο δείκτης μόχλευσης και ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης της εταιρίας στο τέλος του 2013 και του 2014 αντίστοιχα. Μέσα στην περίοδο αυτή η εταιρία βελτιώθηκε, χειροτέρευσε ή παρέμεινε το ίδιο;
3. Έστω ότι τα αποθέματα έναρξης και λήξης των δύο περιόδων δεν διέφεραν σε μεγάλο βαθμό. Στα τέλη του 2012, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ανέρχονταν σε 195 \$. Να υπολογιστεί η κυκλοφοριακή ταχύτητα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και η μέση διάρκεια των υποχρεώσεων καθώς επίσης και οι δείκτες γενικής ρευστότητας για το 2013 και το 2014. Να προσδιοριστεί αν η εταιρία βελτιώθηκε ή χειροτέρευσε από την άποψη της ικανότητας να καλύψει τους πιστωτές και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

E9-36B. Τα έσοδα της εταιρίας ΒΗΤΑ ΑΕ για το 2014 ανήλθαν σε 21,9 εκατ \$. Η εταιρία βρίσκεται σε δικαστικές διαμάχες αναφορικά με τα προϊόντα της. Η υποσημείωση 14 της ετήσιας έκθεσης για το 2014, αναφέρει τα εξής:

Υποσημείωση 14: Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Η εταιρία έχει εμπλακεί σε διάφορες δικαστικές διαμάχες. Σύμφωνα με την εφαρμοζόμενη πολιτική, η εταιρία θεωρεί ως δεδουλευμένα όποια ποσά σχετίζονται με αυτές τις νομικές διαδικασίες αν πιθανολογείται ότι η υποχρέωση έχει δημιουργηθεί και το αντίστοιχο ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Ζητείται:

1. Ας υποθέσουμε πως σύμφωνα με τους νομικούς συμβούλους της εταιρίας ένα σημαντικό ζήτημα είναι πολύ πιθανό να κριθεί εις βάρος της. Πώς θα αναφέρει το γεγονός αυτό η εταιρία στις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις;
2. Ας υποθέσουμε πως σύμφωνα με τους νομικούς συμβούλους της εταιρίας ένα ζήτημα που αφορά ποσό 1,7 εκατ. \$ θα κριθεί σε βάρος της εταιρίας. Να περιγράψετε την αναφορά του γεγονότος αυτού στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρίας. Να γίνουν οι σχετικές ημερολογιακές εγγραφές χωρίς αιτιολόγηση.

E9-37B. Ας υποθέσουμε ότι εντός του Ιουνίου 2014, η ΕΡΓΑ ΑΕ ολοκλήρωσε τις εξής επιλεγμένες συναλλαγές:

- α. Πραγματοποίησε πωλήσεις ύψους 1.900.000 \$ με προβλεπόμενο κόστος εγγύησης 6% επί των πωλήσεων. Οι προβλεπόμενες εγγυήσεις πληρωτέες στις αρχές του έτους ήταν 29.000 \$ και οι καταβολές εγγυήσεων ανήλθαν σε 46.000 \$.
- β. Την 1^η Ιουνίου 2014, η εταιρία εξέδωσε ένα γραμμάτιο πληρωτέο αξίας 42.000 \$ το οποίο θα εξοφληθεί με ετήσιες καταβολές των 10.500 \$ πλέον τόκου 4% στο ανεξόφλητο υπόλοιπο κάθε 2 Ιουνίου.
- γ. Η εταιρία ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΑΕΒΕ, μια αλυσίδα πώλησης μουσικών ειδών, παρήγγειλε μηχανήματα αναπαραγωγής ήχου αξίας 125.000 \$ προκαταβάλλοντας το ποσό με μία επιταγή. Η ΕΡΓΑ απέστειλε μηχανήματα αξίας 85.000 \$ και το υπόλοιπο θα αποσταλεί στις 3 Ιουλίου 2014.
- δ. Η μισθοδοσία του Μαρτίου ύψους 270.000 \$ υπόκειται σε παρακράτηση φόρου μισθωτών υπηρεσιών 28.300 \$ και συνταξιοδοτικών παροχών σε ποσοστό 7,65%. Στις 30 Ιουνίου η εταιρία καταβάλλει τις καθαρές αμοιβές και καταχωρεί τους φόρους και τις παροχές ως δεδουλευμένα.

Ζητείται:

1. Να καταχωρηθούν οι συναλλαγές αυτές στο ισολογισμό της εταιρίας στις 30 Ιουνίου 2014.

E9-38B. Στις 31 Ιανουαρίου 2014, η ΑΠΟΘΗΚΕΣ ΑΕ προέβη στην έκδοση μίας δεκαετούς ομολογίας ονομαστικής αξίας 8.000.000 \$ με επιτόκιο 5%. Η ομολογία που εκδόθηκε στο 93 πληρώνει τόκους στις 31 Ιανουαρίου και στις 31 Ιουλίου. Η έκπτωση της ομολογίας θα αποσβεστεί με τη σταθερή μέθοδο. Να γίνουν οι καταχωρήσεις για (α) την έκδοση της ομολογίας στις 31 Ιανουαρίου, (β) την εξαμηνιαία καταβολή των τόκων και την απόσβεση της έκπτωσης στις 31 Ιουλίου και (γ) τους δεδουλευμένους τόκους και την απόσβεση της έκπτωσης στις 31 Δεκεμβρίου.

E9-39B. Η ΤΡΑΠΕΖΑ XXXX έχει εκδώσει ομολογίες χωρίς εγγυήσεις ονομαστικής αξίας 400.000 \$ με επιτόκιο 3%. Οι ομολογίες εκδόθηκαν το 2014 στο 102 και λήγουν το 2034.

Ζητείται:

1. Ποιο είναι το ποσό που εισέπραξε η τράπεζα κατά την έκδοση;
2. Ποιο είναι το συνολικό ποσό που θα καταβάλλει η τράπεζα στους ομολογιούχους στη λήξη των ομολογιών;

- Υπολογίστε τη διαφορά μεταξύ των δύο παραπάνω ποσών. Αντιπροσωπεύει το σύνολο των τόκων κατά τη διάρκεια των ομολογιών.
- Να υπολογιστούν οι ετήσιοι τόκοι με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης. Πολλαπλασιάστε το ποσό αυτό επί 20. Το αποτέλεσμα για την 20ετία πρέπει να είναι το ίδιο με την απάντηση 3.

E9-40B. Η εταιρία ΑΚΜΗ ΑΕ έχει εξουσιοδοτηθεί να εκδόσει ομολογίες δεκαετούς διάρκειας αξίας 5.000.000 \$ με επιτόκιο 4%. Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, η εταιρία εξέδωσε ομολογίες αξίας 3.200.000 \$ τη στιγμή που το επιτόκιο της αγοράς ήταν 4,5%. Η εταιρία θα αποσβέσει την έκπτωση με τη μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου. Οι ημερομηνίες καταβολής των τόκων είναι η 30^η Ιουνίου και η 31^η Δεκεμβρίου.

Ζητείται:

- Να υπολογιστεί η τιμή έκδοσης των ομολογιών.
- Να καταρτιστεί ένας πίνακας απόσβεσης της έκπτωσης με βάση το παράδειγμα του Πίνακα 9-3 για όλη τη διάρκεια των ομολογιών.
- Να γίνουν οι σχετικές εγγραφές για την έκδοση των ομολογιών στις 31 Δεκεμβρίου 2014, για την καταβολή των πρώτων εξαμηνιαίων τόκων στις 30 Ιουνίου 2015 και τη δεύτερη καταβολή των τόκων στις 31 Δεκεμβρίου 2015.

E9-41B. Το επιτόκιο της αγοράς στις 30 Ιουνίου 2014 ήταν 3,0%. Τη ίδια ημέρα η εταιρία ORGANON ΑΕ εξέδωσε ομολογίες αξίας 1.600.000 \$ δεκαπενταετούς διάρκειας με επιτόκιο 4,0%. Οι ομολογίες πληρώνουν τόκους ανά εξάμηνο στις 30 Ιουνίου και στις 31 Δεκεμβρίου. Για την απόσβεση του υπερτιμήματος η εταιρία χρησιμοποιεί τη μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου.

Ζητείται:

- Να υπολογιστεί η τιμή έκδοσης των ομολογιών.
- Να καταρτιστεί ένας πίνακας απόσβεσης της έκπτωσης με βάση το παράδειγμα του Πίνακα 9-4 για όλη τη διάρκεια των ομολογιών.
- Να γίνουν οι σχετικές εγγραφές για την έκδοση των ομολογιών στις 30 Ιουνίου 2014, για την καταβολή των πρώτων εξαμηνιαίων τόκων στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και τη δεύτερη καταβολή των τόκων στις 30 Ιουνίου 2015.

E9-42B. Η υποσημείωση 7 στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρίας BBBB για τη χρήση 2012 περιλαμβάνει τις ακόλουθες πληροφορίες:

7. Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Λειτουργικές μισθώσεις

Η εταιρία μισθώνει τα καταστήματά της και τα κτίρια των γραφείων της με λειτουργικές μισθώσεις, οι περισσότερες εκ των οποίων είναι μη-ακυρώσιμες. Κάποιες μισθώσεις καταστημάτων παρέχουν στην εταιρία το δικαίωμα επέκτασης της χρονικής διάρκειας για μια ή δύο επιπλέον πενταετίες κάτω από τους ίδιους όρους και προϋποθέσεις με τις αρχικές μισθώσεις. Κάποιες άλλες μισθώσεις περιέχουν την επιλογή της διακοπής της μίσθωσης υπό προϋποθέσεις. Οι περισσότερες μισθώσεις απαιτούν την καταβολή συγκεκριμένου ελαχίστου μισθώματος, πλέον μισθώματος βάσει το ποσοστό καθαρών πωλήσεων των καταστημάτων. Η εταιρία μισθώνει ακόμα εξοπλισμό γραφείου για τα γραφεία της και τα καταστήματα με μη-ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις οι οποίες έχουν γενικώς τριετή χρονική διάρκεια. Στις 29 Ιανουαρίου 2013, τα ελάχιστα μισθώματα από μη ακυρώσιμες λειτουργικές μισθώσεις έχουν ως εξής:

Χρήση 2013	177.337
Χρήση 2014	160.110
Χρήση 2015	149.471
Χρήση 2016	136.073
Χρήση 2017	118.096
Επόμενες χρήσεις	<u>306.139</u>
Σύνολο	1.047.226
Μείον: Μισθώματα υπενοικιάσεων	24.351
Καθαρές μισθώσεις	1.022.875

Ζητείται:

1. Να ερμηνευτούν οι πληροφορίες της υποσημείωσης. Ποια είναι τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις της εταιρίας;
2. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις του ζητήματος 1 αναφέρονται στις υποχρεώσεις του ισολογισμού ή όχι και γιατί; Πως αυτό επηρεάζει τους δείκτες δανειακής επιβάρυνσης και μόχλευσης;
3. Πως είναι πιθανό να μεταβληθεί αυτή η κατάσταση στο μέλλον;

E9-43B. Οι εταιρίες που λειτουργούν σε διάφορους κλάδους μπορεί να έχουν εντελώς διαφορετικούς αριθμοδείκτες. Οι διαφορές αυτές μπορεί να διευρύνονται ακόμα περισσότερο όταν οι εταιρίες είναι εγκατεστημένες σε διαφορετικές χώρες.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται επιλεγμένα οικονομικά στοιχεία τριών εταιριών. Ζητείται ο υπολογισμός και η σύγκριση του δείκτη γενικής ρευστότητας, του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης, του δείκτη μόχλευσης και του δείκτη κάλυψης των τόκων για τις τρεις εταιρίες.

A1	A	B	Γ	Δ
1	(σε εκατ. ή δισεκατομμύρια)	Εταιρία Β	Εταιρία Ν	Εταιρία Υ
2	Στοιχεία εσόδων/εξόδων			
3	Συνολικά έσοδα	9.724 \$	7.907 ¥	136.492 €
4	Λειτουργικά κέρδη	239	224	5.692
5	Τόκοι & συναφή έξοδα	46	33	736
6	Καθαρά κέρδη	23	15	448
7				
8	Ενεργητικό και Υποχρεώσεις			
9	Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	434	5.383	148.526
10	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	114	405	49.525
11	Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	207	2.197	72.600
12	Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	116	2.318	110.107
13	Ίδια κεφάλαια	225	1.273	15.344
14				

Με βάση τους δείκτες που υπολογίσατε, ποια εταιρία ενέχει μικρότερους κινδύνους;

E9-44A. Προκειμένου να επεκτείνει τη δραστηριότητα της η ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΧΕ εξετάζει δύο σχέδια για την άντληση 900.000 \$. Το σχέδιο Α αφορά το δανεισμό με επιτόκιο 5% και το σχέδιο Β την έκδοση 300.000 κοινών μετοχών ονομαστικής αξίας 3 \$ /μετοχή. Πριν από τη χρηματοδότηση, η εταιρία είχε καθαρά κέρδη 650.000 \$ και εγκεκριμένες 225.000 κοινές μετοχές. Ας υποθέσουμε ότι είστε ο κάτοχος του μεγαλύτερου μέρους του υφιστάμενου μετοχικού κεφαλαίου. Η διοίκηση της εταιρίας πιστεύει ότι μπορεί να χρησιμοποιήσει τα νέα κεφάλαια για να πραγματοποιήσει πρόσθετα έσοδα προ τόκων και φόρων ύψους 800.000 \$. Ο φορολογικός συντελεστής της εταιρίας είναι 40%.

Ζητείται:

1. Αφού αναλυθεί η κατάσταση της εταιρίας να προσδιοριστεί ποιο σχέδιο θα αποφέρει τα μεγαλύτερα κέρδη ανά μετοχή.
2. Ποιο από τα δύο σχέδια θα σας επιτρέψει να διατηρήσετε τον έλεγχο της εταιρίας; Ποιο σχέδιο ενέχει τον μεγαλύτερο χρηματοοικονομικό κίνδυνο για την εταιρία και γιατί; Το συμπέρασμα σας να περιληφθεί σε ένα υπόμνημα προς τη διοίκηση της εταιρίας.

Ερωτήσεις Πολλαπλών Επιλογών

ΠΕ9-45. Στην κατηγοριοποίηση των υποχρεώσεων ως βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες, ο όρος *λειτουργικός κύκλος* (operating cycle) αναφέρεται στο εξής:

- α. Τη μέση χρονική διάρκεια μεταξύ επιχειρηματικών υφέσεων.
- β. Το χρονικό διάστημα μεταξύ της αγοράς εμπορευμάτων και της μετατροπής τους σε μετρητά.
- γ. Μίας περίοδο ενός έτους.
- δ. Το χρονικό διάστημα μεταξύ της ημερομηνίας που πραγματοποιήθηκε η πώληση και της ημερομηνίας που εισπράχθηκε το σχετικό έσοδο.

ΠΕ9-46. Η παράλειψη της καταχώρισης δεδουλευμένων χρεωστικών τόκων έχει ως αποτέλεσμα

- α. Την υπερεκτίμηση των καθαρών κερδών και των υποχρεώσεων.
- β. Την υποεκτίμηση των καθαρών κερδών και την υπερεκτίμηση των υποχρεώσεων.
- γ. Την υπερεκτίμηση των καθαρών κερδών και τη υποεκτίμηση των υποχρεώσεων.
- δ. Την υποεκτίμηση των καθαρών κερδών και των υποχρεώσεων.

ΠΕ9-47. Η εταιρία ΥΠΟΔΗΜΑΤΑ ΑΕ υπόκειται σε ΦΠΑ 6,5%. Για λόγους ευκολίας, η εταιρία πιστώνει το λογαριασμό Πωλήσεις για το σύνολο των πωλήσεων (πωλήσεις πλέον φόρο) στους πελάτες της. Στην περίπτωση που η εταιρία παραλείψει να κάνει την προσαρμογή για το ΦΠΑ:

- α. Θα υπερεκτιμήσει τα καθαρά κέρδη και θα υποεκτιμήσει τις υποχρεώσεις.
- β. Θα υπερεκτιμήσει τα καθαρά κέρδη και τις υποχρεώσεις.
- γ. Θα υποεκτιμήσει τα καθαρά κέρδη και θα υπερεκτιμήσει τις υποχρεώσεις.
- δ. Θα υποεκτιμήσει τα καθαρά κέρδη και τις υποχρεώσεις.

ΠΕ9-48. Τι είδους λογαριασμός είναι τα Μη Πραγματοποιημένα Κέρδη;

- α. Εσόδων
- β. Εξόδων
- γ. Ενεργητικού
- δ. Υποχρέωσης

ΠΕ9-49. Μια εγγραφή προσαρμογής στο τέλος της χρήσης με την οποία χρεώνεται ο λογαριασμός Μη Πραγματοποιημένα Κέρδη θα πιστώνει ένα λογαριασμό

- α. Εξόδων
- β. Ενεργητικού
- γ. Εσόδων
- δ. Υποχρέωσης.

ΠΕ9-50. Η εταιρία ΕΛΕΚΤΡΟΝ ΑΕ κατασκευάζει και πουλάει οθόνες ηλεκτρονικών υπολογιστών με τριετή εγγύηση. Το κόστος των εγγυήσεων μέσα στην περίοδο αυτή αναμένεται να ανέλθει σε 7% των πωλήσεων. Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τις πωλήσεις και τα ποσά των εγγυήσεων που πράγματι καταβλήθηκαν μέσα στα πρώτα δύο χρόνια:

Έτος	Πωλήσεις	Πληρωμές εγγυήσεων
2014	650.000 \$	5.200 \$
2015	850.000	42.500

Με βάση τα παραπάνω δεδομένα ποιο είναι το ποσό των υποχρεώσεων από εγγυήσεις που θα εμφανίσει η εταιρία στον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2015;

- α. 47.700 \$
- β. 42.500 \$
- γ. 105.000 \$
- δ. 57.300 \$

ΠΕ9-51. Η ΜΟΔΑ ΑΕ έχει ένα χρέος το οποίο μέχρι το 2014 εμφανιζόταν κανονικά ως μακροπρόθεσμη υποχρέωση. Μέρος του χρέους λήγει το 2014. Αν η εταιρία συνεχίζει να αναφέρει το βραχυπρόθεσμο μέρος ως μακροπρόθεσμη υποχρέωση, το αποτέλεσμα θα είναι :

- α. Υπερεκτίμηση του δείκτη γενικής ρευστότητας.
- β. Υποεκτίμηση των συνολικών υποχρεώσεων.
- γ. Υποεκτίμηση του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης.
- δ. Υπερεκτίμηση των καθαρών κερδών.

ΠΕ9-52. Η τρέχουσα τιμή μίας ομολογίας ονομαστικής αξίας 10.000 \$ είναι 102.875. Ποια είναι η τιμή της;

- α. 10.102,88 \$
- β. 10.287,50 \$
- γ. 102.875,00 \$
- δ. 1.028,75 \$

ΠΕ9-53. Η λογιστική αξία μίας ομολογίας ισούται με Ομολογίες Πληρωτέες

- α. Μείον το υπερτίμημα
- β. Πλέον την έκπτωση
- γ. Πλέον το υπερτίμημα
- δ. Μείον την έκπτωση
- ε. Τόσο τα α όσο και το β
- στ. Τόσο το γ όσο και το δ

ΠΕ9-54. Τι είδους λογαριασμός είναι οι «Εκπτώσεις Ομολογιών Πληρωτέων» και τι είδους είναι το υπόλοιπο του;

- α. Αντίθετος της υποχρέωσης, Χρεωστικό
- β. Αντίθετος της υποχρέωσης, Πιστωτικό
- γ. Λογαριασμός προσαρμογής, Πιστωτικό
- δ. Αντιλογισμός, Χρεωστικό

Οι ερωτήσεις 56-59 βασίζονται στα εξής δεδομένα: Τη 1^η Απριλίου 2014, η εταιρία XXXX πούλησε μια δεκαετή ομολογία αξίας 400.000 \$ με επιτόκιο 5% στο 97. Το επιτόκιο αγοράς την ημέρα εκείνη ήταν 5,5%. Ο τόκος θα καταβάλλεται σε ετήσια βάση την 1^η Απριλίου κάθε έτους.

ΠΕ9-55. Η λογιστική εγγραφή που θα διενεργηθεί για την καταχώρηση της έκδοσης θα είναι η εξής:

Α1				
	A	B	Γ	Δ
1	α	Ταμείο	388.000	
2		Ομολογίες πληρωτέες		388.000
3				
4	β	Ταμείο	400.000	
5		Έκπτωση Έκδοσης Ομολόγων Πληρωτέων		12.000
6		Ομολογίες πληρωτέες		388.000
7				
8	γ	Ταμείο	388.000	
9		Έκπτωση Έκδοσης Ομολόγων Πληρωτέων	12.000	
10		Ομολογίες πληρωτέες		400.000
11				
12	δ	Ταμείο	400.000	
13		Ομολογίες πληρωτέες		400.000
14				

ΠΕ9-56. Η εταιρία χρησιμοποιεί τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης. Το έξοδο των τόκων του ομολογιακού δανείου κάθε έτους θα είναι:

- α. 10.600
- β. 20.000
- γ. 21.200
- δ. 23.200
- ε. Κανένα από τα παραπάνω

ΠΕ9-57. Με βάση τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης να διενεργηθεί η λογιστική εγγραφή προσαρμογής της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014.

ΠΕ9-58. Με βάση τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης να διενεργηθεί η λογιστική εγγραφή της 1^{ης} Απριλίου 2015.

ΠΕ9-59. Την 1^η Ιανουαρίου 2014, η εταιρία ΦΡΟΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ προέβη στην έκδοση δεκαετούς ομολογίας ονομαστικής αξίας 400.000 με επιτόκιο 3%. Την ημερομηνία της έκδοσης, το επιτόκιο τη αγοράς ήταν 4%. Οι τόκοι της ομολογίας θα καταβάλλονται ανά εξάμηνο την 1^η Ιανουαρίου και την 1^η Ιουλίου με πρώτη πληρωμή την 1^η Ιουλίου 2014. Χρησιμοποιώντας την απόσβεση με τη μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου να προσδιορίσετε το ποσό των τόκων που θα καταχωρηθεί την 1^η Ιουλίου 2014. (Ως παράδειγμα να χρησιμοποιηθεί το υπόδειγμα του Πίνακα 9-3).

α. 6.000 \$	β. 7.346 \$
γ. 8.000 \$	δ. 1.346 \$
ε. 5.509 \$	

ΠΕ9-60. Με βάση τα δεδομένα της προηγούμενης ερώτησης, η ημερολογιακή εγγραφή των εξόδων από τόκους την 1^η Ιουλίου 2014 θα περιλαμβάνει μια:

- α.** Χρέωση των Ομολογιών Πληρωτέων
- β.** Πίστωση των Τόκων
- γ.** Χρέωση του υπερτιμήματος από έκδοση ομολογιακών δανείων
- δ.** Πίστωση της έκπτωσης από έκδοση ομολογιακών δανείων

ΠΕ9-61. Η απόσβεση της έκπτωσης μίας ομολογίας πληρωτέας

- α.** Είναι αναγκαία μόνο όταν οι ομολογίες εκδόθηκαν σε μεγαλύτερη τιμή από την ονομαστική.
- β.** Αυξάνει τα καταχωρημένο έξοδο από τόκους.
- γ.** Μειώνει τη λογιστική αξία της υποχρέωσης από ομολογίες.
- δ.** Μειώνει τις εξαμηνιαίες πληρωμές των τόκων.

ΠΕ9-62. Η ημερολογιακή εγγραφή που διενεργήθηκε για την καταχώρηση της καταβολής στη λήξη τους ομολογιών πληρωτέων αξίας 1.500.000 \$ που είχαν εκδοθεί με έκπτωση 70.000 \$ περιλαμβάνει μια:

- α.** Χρέωση των Ομολογιών Πληρωτέων κατά 1.500.000 \$.
- β.** Πίστωση του Ταμείου κατά 1.570.000 \$.
- γ.** Χρέωση της έκπτωσης από έκδοση ομολογιακών δανείων κατά 70.000 \$.
- δ.** Όλα τα παραπάνω.

ΠΕ9-63. Η εξόφληση κατά τη λήξη της μίας ομολογίας στην ονομαστική της αξία θεωρείται λειτουργική, επενδυτική ή χρηματοπιστωτική δραστηριότητα;

- α.** Λειτουργική
- β.** Επενδυτική
- γ.** Χρηματοπιστωτική

Προβλήματα

Ομάδα Α

Π9-64Α. Κατά την τρέχουσα περίοδο, η ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ πραγματοποίησε τα εξής γεγονότα:

- α.** Τα έσοδα του Δεκεμβρίου ανήλθαν σε 180.000 \$ και επιπλέον η εταιρία εισέπραξε φόρους πωλήσεων σε ποσοστό 6%, οι οποίοι θα καταβληθούν στην εφορία στις αρχές Ιανουαρίου.
- β.** Στις 31 Αυγούστου, η εταιρία εξέδωσε ένα εξαμηνιαίο γραμματίο πληρωτέο με επιτόκιο 4% για την αγορά ενός πλοιαρίου κόστους 78.000 \$. Η καταβολή των τόκων και του κεφαλαίου θα γίνει στη λήξη του γραμματίου.

- γ.** Στις 31 Αυγούστου, η εταιρία εισέπραξε προκαταβολικά το ποσό των 5.000 \$ για παροχή υπηρεσιών. Το έσοδο αυτό θα πραγματοποιηθεί ισομερώς μέσα στους επόμενους έξι μήνες.
- δ.** Έσοδα ύψους 800.000 \$ καλύφθηκαν από την εγγύηση της εταιρίας. Η εκτιμώμενη εγγύηση πληρωτέα την 1^η Ιανουαρίου ήταν 9.600 \$. Μέσα στο χρόνο, καταχωρήθηκε έξοδο από εγγυήσεις 32.000 \$, ενώ οι σχετικές καταβολές ανήλθαν σε 29.900 \$.
- ε.** Η εταιρία οφείλει ένα μακροπρόθεσμο γραμμάτιο πληρωτέο αξίας 100.000 \$ και επιτοκίου 3,5%. Στις 31 Δεκεμβρίου, οι τόκοι της περιόδου και μέρος του κεφαλαίου ύψους 20.000 \$ έχουν καταστεί πληρωτέοι σε ένα χρόνο.

Ζητείται:

1. Για κάθε στοιχείο να υποδειχθεί ο λογαριασμός και το σχετικό ποσό που θα αναφερθεί ως βραχυπρόθεσμη υποχρέωση στον ισολογισμό της εταιρίας στις 31 Δεκεμβρίου.

Π9-65Α. Οι παρακάτω συναλλαγές έλαβαν χώρα τη διετία 2014-2015 στην εταιρία ΜΟΥΣΙΚΑ ΟΡΓΑΝΑ ΑΕ ήταν τα εξής:

2014	
03/03	Αγοράστηκε ένα πιάνο (ως απόθεμα) αντί 52.000 \$ με την έκδοση ενός γραμματίου πληρωτέου εξάμηνης διάρκειας με επιτόκιο 4%
31/05	Δανείστηκε 96.000 \$ εκδίδοντας ένα γραμμάτιο πληρωτέο με επιτόκιο 3,5% το οποίο θα εξοφληθεί με ετήσιες δόσεις ποσού 16.000 \$ πλέον τόκων. Το βραχυπρόθεσμο γραμμάτιο να καταχωρηθεί σε ξεχωριστό λογαριασμό από το μακροπρόθεσμο
03/09	Καταβλήθηκε το γραμμάτιο πληρωτέο της εξάμηνης διάρκειας, επιτοκίου 4% με τη λήξη του
31/12	Κατέστησαν δεδουλευμένα έξοδα εγγυήσεων εκτιμώμενα σε 2,5% επί των πωλήσεων ύψους 216.000 \$
31/12	Κατέστησαν δεδουλευμένοι οι τόκοι του υφιστάμενου γραμματίου πληρωτέου
2015	
31/05	Καταβολή της πρώτης δόσης και των τόκων του υφιστάμενου γραμματίου πληρωτέου

Ζητείται:

1. Να διενεργηθούν οι σχετικές εγγραφές των παραπάνω συναλλαγών στο ημερολόγιο χωρίς αιτιολόγηση.

Π9-66Α. Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας XXXX ενέκρινε την έκδοση 15-ετούς ομολογίας αξίας 6.000.000 \$ με επιτόκιο 5%. Οι τόκοι θα είναι καταβλητέοι στις 31 Μαΐου και στις 30 Νοεμβρίου κάθε έτους. Οι ομολογίες εκδόθηκαν στις 31 Μαΐου 2014 στο άρτιο.

Ζητείται:

1. Να διενεργηθούν οι παρακάτω ημερολογιακές εγγραφές:
 - α. Έκδοση των μισών ομολογιών στις 31 Μαΐου 2014.
 - β. Πληρωμή των τόκων στις 30 Νοεμβρίου 2014
 - γ. Δεδουλευμένοι τόκοι στις 31 Δεκεμβρίου 2014
 - δ. Πληρωμή των τόκων στις 31 Μαΐου 2015.
2. Να προσδιοριστούν οι τόκοι πληρωτέοι και τα ομόλογα πληρωτέα που θα εμφανιστούν στον ισολογισμό της εταιρίας της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014.

Π9-67Α. Στις 28 Φεβρουαρίου 2014, η εταιρία ΗΤΑ ΑΕ προέβη στην έκδοση δεκαετούς ομολογίας πληρωτέας ονομαστικής αξίας 900.000 \$ με επιτόκιο 5%. Οι τόκοι είναι καταβλητέοι στις 28 Φεβρουαρίου και στις 31 Αυγούστου. Η εταιρία εφαρμόζει τη σταθερή μέθοδο για την απόσβεση της έκπτωσης.

Ζητείται:

1. Αν το επιτόκιο της αγοράς όταν εκδόθηκαν οι ομολογίες ήταν 4% πώς θα τιμολογηθούν οι ομολογίες, στο άρτιο, υπέρ ή υπό το άρτιο; Να αιτιολογηθεί η απάντησή σας.
2. Αν το επιτόκιο της αγοράς όταν εκδόθηκαν οι ομολογίες ήταν 6% πώς θα τιμολογηθούν οι ομολογίες, στο άρτιο, υπέρ ή υπό το άρτιο; Να αιτιολογηθεί η απάντησή σας.
3. Έστω ότι η τιμή έκδοσης των ομολογιών ορίστηκε στο 95. Να διενεργηθούν οι παρακάτω ημερολογιακές εγγραφές:
 - α. Έκδοση των ομολογιών στις 28 Φεβρουαρίου 2014.
 - β. Καταβολή τόκων και απόσβεση της έκπτωσης στις 31 Αυγούστου 2014.
 - γ. Δεδουλευμένοι τόκοι και απόσβεση της έκπτωσης στο τέλος της χρήσεως, στις 31 Δεκεμβρίου 2014.
 - ε. Καταβολή των τόκων και απόσβεση της έκπτωσης στις 28 Φεβρουαρίου 2015.
4. Να προσδιοριστούν οι τόκοι πληρωτέοι και οι ομολογίες πληρωτέες που θα εμφανιστούν στον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014.

Π9-68Α. 1. Να διενεργηθούν οι ημερολογιακές εγγραφές των παρακάτω λογιστικών γεγονότων της εταιρίας ΝΙΜΙΔΕΛΤΑ ΑΕ:

2014

01/01	Έκδοση 10-ετών ομολογιών αξίας 3.000.000 \$ με επιτόκιο 4% στο 95. Οι ημερομηνίες καταβολής των τόκων είναι 1 ^η Ιουλίου και 1 ^η Ιανουαρίου
01/07	Πληρωμή των 6-μηνιαίων τόκων και απόσβεση της έκπτωσης με τη σταθερή μέθοδο
31/12	Οι 6-μηνιαίοι τόκοι κατέστησαν δεδουλευμένοι και απόσβεση της έκπτωσης με τη σταθερή μέθοδο

2015

01/01	Καταβολή 6-μηνιαίων τόκων
-------	---------------------------

2024

01/01	Λήξη των ομολογιών και εξόφλησή τους
-------	--------------------------------------

2. Να προσδιοριστεί η λογιστική αξία των ομολογιών πληρωτέων στις 31 Δεκεμβρίου 2014, αφού γίνουν οι προσαρμογές τέλους χρήσεως.
3. Να προσδιοριστούν τα παρακάτω για τους έξι μήνες που έληξαν την 1^η Ιουλίου 2014:
 - α. Οι τόκοι
 - β. Οι καταβολές των τόκων
 Γιατί τα έξοδα από τόκους υπερβαίνουν τις καταβολές των τόκων;

Π9-70Α. Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, οι υποσημειώσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρίας ΔΕΛΤΑ ΑΕ ανέφεραν τα εξής:

Σημείωση 6: Χρέος

Ομολογίες πληρωτέες με 3% λήξεως 31 Δεκεμβρίου, Έτος 8	5.300.000 \$	
Μείον: Έκπτωση		;
Γραμμάτια πληρωτέα με 5% εξοφλητέα με ετήσιες δόσεις ύψους 55.000 \$ με έναρξη το Έτος 5		330.000 \$

Η εταιρία αποσβένει την έκπτωση με τη μέθοδο αποτελεσματικού επιτοκίου και καταβάλλει τους τόκους στις 31 Δεκεμβρίου.

Ζητείται:

- Υποθέτοντας ότι το επιτόκιο της αγοράς την 1^η Ιανουαρίου, του Έτους 1, την ημερομηνία έκδοσης των ομολογιών, ήταν 4% να δοθούν απαντήσεις στα παρακάτω ερωτήματα όσον αφορά τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρίας:
 - Ποια ήταν η τιμή έκδοσης των ομολογιών;
 - Ποια θα είναι η αξία των ομολογιών στη λήξη τους;
 - Ποιο θα είναι το ποσό των ετήσιων πληρωμών για τόκους των ομολογιών;
 - Ποια θα είναι η λογιστική αξία των ομολογιών στις 31 Δεκεμβρίου του Έτους 1;
- Εφαρμόζοντας το υπόδειγμα του Πίνακα 9-3, να καταρτιστεί ο πίνακας απόσβεσης των ομολογιών μέχρι τη λήξη τους. Πόσο θα είναι το ποσό των τόκων των ομολογιών για το χρόνο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου του Έτους 4;
- Πώς θα αναφερθούν οι ομολογίες πληρωτέες και τα γραμμάτια πληρωτέα στις 31 Δεκεμβρίου του Έτους 4;

Π9-70Α. Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, η εταιρία ΗΤΑΘΗΤΑ ΑΕ εξέδωσε δεκαετείς μετατρέψιμες ομολογίες επιτοκίου 5,5% με αξία κατά τη λήξη τους 4.000.000 \$. Οι εξαμηνιαίοι τόκοι θα καταβάλλονται στις 30 Ιουνίου και στις 31 Δεκεμβρίου. Το επιτόκιο της αγοράς ήταν 6% και η εταιρία αποσβένει την έκπτωση με τη μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου.

Ζητείται:

- Να υπολογιστεί η τιμή έκδοσης των ομολογιών.
- Να καταρτιστεί ο πίνακας απόσβεσης της έκπτωσης με τη μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου για όλη τη διάρκεια του δανείου με βάση το υπόδειγμα του Πίνακα 9-3.
- Να διενεργηθούν οι ημερολογιακές εγγραφές των παρακάτω λογιστικών γεγονότων:
 - Έκδοση των ομολογιών στις 31 Δεκεμβρίου 2014. Να πιστωθεί ο λογαριασμός «Ομολογιακά Δάνεια Μετατρέψιμα σε Μετοχές».
 - Καταβολή των τόκων και απόσβεση της έκπτωσης των ομολογιών στις 30 Ιουνίου 2015.
 - Καταβολή των τόκων και απόσβεση της έκπτωσης των ομολογιών στις 31 Δεκεμβρίου 2015.
 - Μετατροπή ομολογιών ονομαστικής αξίας 1.600.000 \$ σε 120.000 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας 1 \$/ μετοχή, την 1^η Ιουλίου 2016.
- Πώς θα εμφανίσει η εταιρία τις εναπομένουσες ομολογίες πληρωτέες στον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2016;

Π9-71Α. Η φαρμακευτική εταιρία MEDICA ΑΕ έχει σχεδιάσει ένα μεγάλο πρόγραμμα επέκτασης και ανάπτυξης. Ας υποθέσουμε ότι μεταξύ των σχεδίων της εταιρίας περιλαμβάνεται η δημιουργία μέσα στα επόμενα δύο χρόνια είκοσι νέων καταστημάτων κάθε ένα από τα οποία θα είναι κατά 30% μεγαλύτερο από τα υφιστάμενα, προσφέροντας περισσότερα προϊόντα σε πιο ελκυστικές παρουσιάσεις. Η διοίκηση της εταιρίας εκτιμάει ότι οι δραστηριότητες της εταιρίας θα αποφέρουν το 1.000.000 \$ που απαιτείται για τη χρηματοδότηση της επέκτασης. Η εταιρία χρειάζεται να αντλήσει το υπόλοιπο ποσό των 6.750.000 \$ από εξωτερικές πηγές.

Το Διοικητικό Συμβούλιο εξετάζει την περίπτωση άντλησης του παραπάνω ποσού είτε με δανεισμό με επιτόκιο 6% είτε με την έκδοση 100.000 κοινών μετοχών. Κατά την τρέχουσα περίοδο η εταιρία πραγματοποίησε κέρδη προ τόκων και φόρων ύψους 2.000.000 \$ ενώ το εγκεκριμένο μετοχικό της κεφάλαιο ανέρχεται σε 100.000 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας 1 \$ μετοχών. Η τρέχουσα τιμή αγοράς των μετοχών της ανέρχεται σε 67,50 \$/μετοχή. Έστω ότι τα κέρδη προ τόκων και φόρων αναμένεται να αυξηθούν κατά 20% τα χρόνια για τα επόμενα δύο χρόνια. Ο φορολογικός συντελεστής της εταιρίας είναι 35%.

Ζητείται:

1. Να εκτιμηθούν οι επιπτώσεις των παραπάνω εναλλακτικών λύσεων στα καθαρά κέρδη και στα κέρδη ανά μετοχή σε δύο χρόνια από σήμερα.
2. Να συνταχθεί μια έκθεση προς το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας αναλύοντας τα υπέρ και τα κατά του δανεισμού και της έκδοσης των κοινών μετοχών για την άντληση των απαραίτητων κεφαλαίων. Ποια μέθοδο θα συνιστούσατε εσείς;

Π9-72Α. Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, τα λογιστικά αρχεία της ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ΑΕ περιλάμβαναν τα εξής στοιχεία:

Βραχυπρόθεσμες δόσεις ενυπόθηκων γραμμάτων πληρωτέων	86.000 \$
Προβλεπόμενη υποχρέωση συντάξεων και παροχών (Ασφαλιστικοί οργανισμοί)	461.000
Μακροπρόθεσμες ομολογίες πληρωτέες	200.000
Μακροπρόθεσμα ενυπόθηκα γραμμάτια πληρωτέα	386.000
Βραχυπρόθεσμες δόσεις ομολογιών πληρωτέων	515.000
Τόκοι και συναφή έξοδα	129.000
Σύνολο ενεργητικού	4.574.000
Συσσωρευμένες αποσβέσεις εξοπλισμού	167.000
Έκπτωση μακροπρόθεσμων ομολογιών (πληρωτέων).....	25.000
Λειτουργικά κέρδη	396.000
Εξοπλισμός	784.000
Περιουσιακά στοιχεία συνταξιοδοτικών προγραμμάτων (τιμές αγοράς)	420.000
Τόκοι και συναφή έξοδα πληρωτέα	43.000

Ζητείται:

1. Να επιδειχθεί ο τρόπος εμφάνισης κάθε στοιχείου στον ταξινομημένο ισολογισμό της εταιρίας συμπεριλαμβανομένων των τίτλων και των συνολικών ποσών για τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.
2. Να δοθούν απαντήσεις στα παρακάτω ερωτήματα αναφορικά με την χρηματοοικονομική θέση της εταιρίας στις 31 Δεκεμβρίου 2014.
 - α. Ποια είναι η λογιστική αξία των πληρωτέων ομολογιών; (Να συνδυαστούν τα μακροπρόθεσμα και τα βραχυπρόθεσμα ποσά).
 - β. Γιατί το ποσό των πληρωτέων τόκων είναι κατά πολύ μικρότερο του ποσού των τόκων και συναφών εξόδων;
3. Πόσες φορές κάλυψε η εταιρία τους τόκους και συναφή έξοδα μέσα στο 2014;
4. Έστω ότι στα παραπάνω δεδομένα περιλαμβάνονται όλες οι υποχρεώσεις. Να υπολογιστεί ο δείκτης μόχλευσης και ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης. Να αξιολογηθεί η κατάσταση της εταιρίας από άποψη μόχλευσης. Ποιες άλλες πληροφορίες χρειάζεστε για την αξιολόγησή σας;
5. Ανεξάρτητα από την απάντηση που θα δοθεί στο ζήτημα 4, υποθέστε ότι η Υποσημείωση 8 των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρίας αναφέρει δεσμεύσεις για λειτουργικές μισθώσεις για τα επόμενα δεκαπέντε έτη ποσού 3.000.000 \$. Στην περίπτωση που η εταιρία υποχρεωθεί να κεφαλαιοποιήσει τις μισθώσεις αυτές το 2014, να προσδιοριστεί η μεταβολή του δείκτη

μόχλευσης και του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης. Πώς μπορεί αυτό να επηρεάσει την αξιολόγηση σας όσον αφορά την κατάσταση της εταιρίας από άποψη μόχλευσης;

Ομάδα Β

Π9-73B. Κατά την τρέχουσα περίοδο, η ΙΣΗΜΕΡΙΝΟΣ ΑΕ πραγματοποίησε τα εξής γεγονότα:

- α.** Τα έσοδα του Δεκεμβρίου ανήλθαν σε 145.000 και επιπλέον η εταιρία εισέπραξε φόρους πωλήσεων σε ποσοστό 7%, οι οποίοι θα καταβληθούν στην Εφορία στις αρχές Ιανουαρίου.
- β.** Στις 31 Αυγούστου, εταιρία εξέδωσε ένα εξαμηνιαίο γραμμάτιο πληρωτέο με επιτόκιο 6% για την αγορά ενός πλοιαρίου κόστους 76.000 \$. Η καταβολή των τόκων και του κεφαλαίου θα γίνει στη λήξη του γραμματίου.
- γ.** Στις 31 Αυγούστου, η εταιρία εισέπραξε προκαταβολικά το ποσό των 3.600 \$ για παροχή υπηρεσιών. Το έσοδο αυτό θα πραγματοποιηθεί ισομερώς μέσα στους επόμενους έξι μήνες.
- δ.** Έσοδα ύψους 850.000 \$ καλύφθηκαν από την εγγύηση της εταιρίας. Η εκτιμώμενη εγγύηση πληρωτέα την 1^η Ιανουαρίου ήταν 9.700 \$. Μέσα στο χρόνο, καταχωρήθηκε έξοδο από εγγυήσεις 34.000 \$ ενώ οι σχετικές καταβολές ανήλθαν σε 31.100 \$.
- ε.** Η εταιρία οφείλει ένα μακροπρόθεσμο γραμμάτιο πληρωτέο αξίας 90.000 \$ επιτοκίου 4%. Στις 31 Δεκεμβρίου, οι ετήσιοι τόκοι και μέρος του κεφαλαίου ύψους 30.000 \$ έχουν καταστεί πληρωτέοι εντός ενός χρόνου.

Ζητείται:

1. Για κάθε στοιχείο να υποδειχθεί ο λογαριασμός και το σχετικό ποσό που θα αναφερθεί ως βραχυπρόθεσμη υποχρέωση στον ισολογισμό της εταιρίας στις 31 Δεκεμβρίου.

Π9-74B. Τα λογιστικά γεγονότα που έλαβαν χώρα τη διετία 2014-2015 στην εταιρία ΚΟΝΣΕΡΤΟ ΑΕ ήταν τα εξής:

2014

03/03	Αγοράστηκε ένα πιάνο (ως απόθεμα) αντί 72.000 \$ με την έκδοση ενός γραμματίου πληρωτέου εξαμηνιαίας διάρκειας με επιτόκιο 4%
31/05	Δανείστηκε 85.000 \$ εκδίδοντας ένα γραμμάτιο πληρωτέο με επιτόκιο 5% το οποίο θα εξοφληθεί με ετήσιες δόσεις ποσού 17.000 \$ πλέον τόκων. Το βραχυπρόθεσμο γραμμάτιο να καταχωρηθεί σε ξεχωριστό λογαριασμό από το μακροπρόθεσμο
03/09	Καταβλήθηκε το γραμμάτιο πληρωτέο με επιτόκιο 4% με τη λήξη του
31/12	Κατέστησαν δεδουλευμένα έξοδα εγγυήσεων εκτιμώμενα σε 2% επί των πωλήσεων ύψους 214.000 \$
31/12	Κατέστησαν δεδουλευμένοι οι τόκοι του υφιστάμενου γραμματίου πληρωτέου

2015

31/05	Καταβολή της πρώτης δόσης και των τόκων του υφιστάμενου γραμματίου πληρωτέου
-------	--

Ζητείται:

1. Να διενεργηθούν οι σχετικές εγγραφές των παραπάνω λογιστικών γεγονότων στο ημερολόγιο χωρίς αιτιολόγηση.

Π9-75B. Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας ΨΨΨΨ ενέκρινε την έκδοση 20-ετούς ομολογίας

αξίας 7.000.000 \$ με επιτόκιο 6%. Οι τόκοι θα είναι καταβλητέοι στις 31 Μαΐου και στις 30 Νοεμβρίου κάθε έτους. Οι ομολογίες εκδόθηκαν στις 31 Μαΐου 2014 στο άρτιο.

Ζητείται:

1. Να διενεργηθούν οι παρακάτω ημερολογιακές εγγραφές:
 - α. Έκδοση των μισών ομολογιών στις 31 Μαΐου 2014.
 - β. Πληρωμή των τόκων στις 30 Νοεμβρίου 2014.
 - γ. Δεδουλευμένοι τόκοι στις 31 Δεκεμβρίου 2014.
 - δ. Πληρωμή των τόκων στις 31 Μαΐου 2015.
2. Να προσδιοριστούν οι τόκοι πληρωτέοι και οι ομολογίες πληρωτέες που θα εμφανιστούν στον ισολογισμό της εταιρίας της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014.

Π9-76B. Στις 28 Φεβρουαρίου 2014, η εταιρία ΣΤΑΡ ΑΕ προέβη στην έκδοση πενταετούς ομολογίας ονομαστικής αξίας 1.200.000 \$ με επιτόκιο 4%. Οι τόκοι είναι καταβλητέοι στις 28 Φεβρουαρίου και στις 31 Αυγούστου. Η εταιρία εφαρμόζει τη σταθερή μέθοδο για την απόσβεση έκπτωσης.

Ζητείται:

1. Αν το επιτόκιο της αγοράς όταν εκδόθηκαν οι ομολογίες ήταν 3% πως θα τιμολογηθούν οι ομολογίες, στο άρτιο, υπέρ ή υπό το άρτιο; Να αιτιολογηθεί η απάντησή σας.
2. Αν το επιτόκιο της αγοράς όταν εκδόθηκαν οι ομολογίες ήταν 5% πως θα τιμολογηθούν οι ομολογίες, στο άρτιο, υπέρ ή υπό το άρτιο; Να αιτιολογηθεί η απάντησή σας.
3. Έστω ότι η τιμή έκδοσης των ομολογιών ορίστηκε στο 94. Να διενεργηθούν οι παρακάτω ημερολογιακές εγγραφές:
 - α. Έκδοση των ομολογιών στις 28 Φεβρουαρίου 2014.
 - β. Καταβολή τόκων και απόσβεση της έκπτωσης στις 31 Αυγούστου 2014.
 - γ. Δεδουλευμένοι τόκοι και απόσβεση της έκπτωσης στο τέλος της χρήσεως, 31 Δεκεμβρίου 2014.
 - ε. Καταβολή των τόκων και απόσβεση της έκπτωσης στις 28 Φεβρουαρίου 2015.
4. Να προσδιοριστούν οι τόκοι πληρωτέοι και οι ομολογίες πληρωτέες που θα εμφανιστούν στον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014.

Π9-77B.

Ζητείται:

1. Να διενεργηθούν οι ημερολογιακές εγγραφές των παρακάτω λογιστικών γεγονότων της εταιρίας NIMΙΔΕΛΤΑ ΑΕ:

2014

01/01	Έκδοση δεκαετών ομολογιών αξίας 4.000.000 \$ με επιτόκιο 5% στο 94. Οι ημερομηνίες καταβολής των τόκων είναι η 1 ^η Ιουλίου και η 1 ^η Ιανουαρίου
01/07	Πληρωμή εξαμηνιαίων τόκων των παραπάνω ομολογιών και απόσβεση της έκπτωσης με τη σταθερή μέθοδο
31/12	Κατέστησαν δεδουλευμένοι οι εξαμηνιαίοι τόκοι και απόσβεση της έκπτωσης με τη σταθερή μέθοδο

2015

01/01	Καταβολή των εξαμηνιαίων τόκων
-------	--------------------------------

2014

01/01	Λήξη των ομολογιών και εξόφληση τους
-------	--------------------------------------

2. Να προσδιοριστεί η καθαρή λογιστική αξία των ομολογιών πληρωτέων στις 31 Δεκεμβρίου 2014, αφού γίνουν οι προσαρμογές τέλους χρήσεως.
3. Να προσδιοριστούν τα παρακάτω για τους έξι μήνες που έληξαν την 1^η Ιουλίου 2014:
 - α. Οι τόκοι – έξοδα
 - β. Οι χρηματικές καταβολές των τόκων
4. Γιατί τα έξοδα από τόκους υπερβαίνουν τις καταβολές των τόκων;

Π9-79B. Στις 31 Δεκεμβρίου (Έτος 1), οι Σημειώσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρίας ΕΨΙΛΟΝ ΑΕ ανέφεραν τα εξής:

Σημείωση 6: Χρέος

Ομολογίες πληρωτέες με 5% λήξεως 31 Δεκεμβρίου, Έτος 8	4.200.000 \$	
Μείον: Έκπτωση		;
Γραμμάτια πληρωτέα με 4% εξοφλητέες με ετήσιες δόσεις ύψους 40.000 \$ με έναρξη Έτος 5		200.000 \$

Η εταιρία αποσβένει την έκπτωση με τη μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου και καταβάλλει τους τόκους στις 31 Δεκεμβρίου.

Ζητείται:

1. Υποθέτοντας ότι το επιτόκιο της αγοράς την 1^η Ιανουαρίου, του Έτους 1, ημερομηνία της έκδοσης των ομολογιών, ήταν 6%, να δοθούν απαντήσεις στα παρακάτω ερωτήματα όσον αφορά τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρίας:
 - α. Ποια ήταν η τιμή έκδοσης των ομολογιών;
 - β. Ποια θα είναι η αξία των ομολογιών στη λήξη τους;
 - γ. Ποιο θα είναι το ποσό των ετήσιων πληρωμών για τόκους των ομολογιών;
 - δ. Ποια θα είναι η λογιστική αξία των ομολογιών στις 31 Δεκεμβρίου του Έτους 1;
2. Εφαρμόζοντας το υπόδειγμα του Πίνακα 9-3, να καταρτιστεί ο πίνακας απόσβεσης των ομολογιών μέχρι τη λήξη τους. Πόσο θα είναι το ποσό των τόκων των ομολογιών για το χρόνο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου του Έτους 4;
3. Πώς θα παρουσιαστούν οι ομολογίες πληρωτέες και τα γραμμάτια πληρωτέα στις 31 Δεκεμβρίου του Έτους 4;

Π9-79B. Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, η εταιρία ΚΑΒΟΣ ΑΕ εξέδωσε δεκαετείς μετατρέψιμες ομολογίες επιτοκίου 4% με αξία κατά τη λήξη τους 5.000.000 \$. Οι εξαμηνιαίοι τόκοι θα καταβάλλονται στις 30 Ιουνίου και στις 31 Δεκεμβρίου. Το επιτόκιο της αγοράς ήταν 5% και η εταιρία αποσβένει την έκπτωση με τη μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου.

Ζητείται:

1. Να υπολογιστεί η τιμή έκδοσης των ομολογιών.
2. Να καταρτιστεί ο πίνακας απόσβεσης της έκπτωσης για όλη τη διάρκεια του δανείου με βάση το υπόδειγμα του Πίνακα 9-3.
3. Να διενεργηθούν οι ημερολογιακές εγγραφές των παρακάτω λογιστικών γεγονότων:
 - α. Έκδοση των ομολογιών στις 31 Δεκεμβρίου 2014. Να πιστωθεί ο λογαριασμός «Ομολογιακά Δάνεια Μετατρέψιμα σε Μετοχές».
 - β. Καταβολή των τόκων και απόσβεση της έκπτωσης επί των ομολογιών στις 30 Ιουνίου 2015.
 - γ. Καταβολή των τόκων και απόσβεση της έκπτωσης επί των ομολογιών στις 31 Δεκεμβρίου 2015.

δ. Μετατροπή ομολογιών ονομαστικής αξίας 2.000.000 \$ σε 110.000 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας 1 \$/ μετοχή την 1^η Ιουλίου 2016.

4. Πώς θα εμφανίσει η εταιρία τις εναπομένουσες ομολογίες πληρωτέες στον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2016;

Π9-80. Η φαρμακευτική εταιρία ΦΑΡΜΑΤΡΟΝ ΑΕ έχει σχεδιάσει ένα μεγάλο πρόγραμμα επέκτασης και ανάπτυξης. Ας υποθέσουμε ότι μεταξύ των σχεδίων της εταιρίας περιλαμβάνεται η δημιουργία μέσα στα επόμενα δύο χρόνια σαράντα νέων καταστημάτων κάθε ένα από τα οποία θα είναι κατά 35% μεγαλύτερο από τα υφιστάμενα, προσφέροντας περισσότερα προϊόντα σε πιο ελκυστικές παρουσιάσεις. Η διοίκηση της εταιρίας εκτιμάει ότι οι δραστηριότητες της εταιρίας θα αποφέρουν τα 2.500.000 \$ που απαιτούνται για τη χρηματοδότηση της επέκτασης. Η εταιρία χρειάζεται να αντλήσει το υπόλοιπο ποσό των 7.750.000 \$ από εξωτερικές πηγές.

Το Διοικητικό Συμβούλιο εξετάζει την περίπτωση άντλησης του παραπάνω ποσού είτε με δανεισμό με επιτόκιο 5% είτε με την έκδοση 100.000 κοινών μετοχών. Κατά την τρέχουσα περίοδο η εταιρία πραγματοποίησε κέρδη προ τόκων και φόρων ύψους 3.000.000 \$ ενώ το εγκεκριμένο μετοχικό της κεφάλαιο ανέρχεται σε 100.000 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας 1 \$/μετοχή. Η τρέχουσα τιμή αγοράς των μετοχών της ανέρχεται σε 77,50 \$/μετοχή. Έστω ότι τα κέρδη προ τόκων και φόρων αναμένεται να αυξηθούν κατά 10% το χρόνο για τα επόμενα δύο χρόνια. Ο φορολογικός συντελεστής της εταιρίας είναι 35%.

Ζητείται:

1. Να εκτιμηθούν οι επιπτώσεις των παραπάνω εναλλακτικών λύσεων στα καθαρά κέρδη και στα κέρδη ανά μετοχή σε δύο χρόνια από σήμερα.
2. Να συνταχθεί μια έκθεση προς το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας αναλύοντας τα υπέρ και τα κατά του δανεισμού και της έκδοσης των κοινών μετοχών για την άντληση των απαραίτητων κεφαλαίων. Ποια μέθοδο θα συνιστούσατε εσείς;

Π9-81B. Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, τα λογιστικά αρχεία της ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΗΣ ΑΕ περιλάμβαναν τα εξής στοιχεία:

Βραχυπρόθεσμες δόσεις ενυπόθακων γραμμάτων πληρωτέων	83.000 \$
Προβλεπόμενη υποχρέωση συντάξεων και παροχών (Ασφαλιστικοί οργανισμοί)	467.000
Μακροπρόθεσμες ομολογίες πληρωτέες	1.080.000
Μακροπρόθεσμα ενυπόθηκα γραμμάτια πληρωτέα	314.000
Βραχυπρόθεσμες δόσεις ομολογιών πληρωτέων	401.000
Τόκοι και συναφή έξοδα	227.000
Σύνολο ενεργητικού	4.265.000
Συσσωρευμένες αποσβέσεις εξοπλισμού	165.000
Έκπτωση μακροπρόθεσμων ομολογιών (πληρωτέων)	322.000
Λειτουργικά κέρδη	590.000
Εξοπλισμός	731.000
Περιουσιακά στοιχεία συνταξιοδοτικών προγραμμάτων (τιμές αγοράς)	425.000
Τόκοι και συναφή έξοδα πληρωτέα	34.000

Ζητείται:

1. Να επιδειχθεί ο τρόπος εμφάνισης κάθε στοιχείου στον ταξινομημένο ισολογισμό της εταιρίας συμπεριλαμβανομένων των τίτλων και των συνολικών ποσών για τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.
2. Να δοθούν απαντήσεις στα παρακάτω ερωτήματα αναφορικά με την χρηματοοικονομική θέση της εταιρίας στις 31 Δεκεμβρίου 2014.

α. Ποια είναι η λογιστική αξία των πληρωτέων ομολογιών; (Να συνδυαστούν τα μακροπρόθεσμα και τα βραχυπρόθεσμα ποσά)

β. Γιατί το ποσό των πληρωτέων τόκων είναι κατά πολύ μικρότερο του ποσού των τόκων και συναφών εξόδων;

3. Πόσες φορές κάλυψε η εταιρία τους τόκους και συναφή έξοδα μέσα στο 2014;

4. Έστω ότι στα παραπάνω δεδομένα περιλαμβάνονται όλες οι υποχρεώσεις. Να υπολογιστεί ο δείκτης μόχλευσης και ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης. Να αξιολογηθεί η κατάσταση της εταιρίας από άποψη μόχλευσης. Ποιες άλλες πληροφορίες χρειάζεστε για την αξιολόγησή σας;

5. Ανεξάρτητα από την απάντηση που θα δοθεί στο ζήτημα 4, υποθέστε ότι η Υποσημείωση 8 των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρίας αναφέρει δεσμεύσεις για λειτουργικές μισθώσεις για τα επόμενα δεκαπέντε έτη ποσού 3.000.000 \$. Στην περίπτωση που η εταιρία υποχρεωθεί να κεφαλαιοποιήσει τις μισθώσεις αυτές το 2014, να προσδιοριστεί η μεταβολή του δείκτη μόχλευσης και του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης. Πώς μπορεί αυτό να επηρεάσει την αξιολόγησή σας όσον αφορά την κατάσταση της εταιρίας από άποψη μόχλευσης;

Ασκήσεις και Προβλήματα Ιδιαίτερου Ενδιαφέροντος

A+Π9-82: Στις 29 Αυγούστου λίγο πριν από τη λήξη της χρήσεως στις 31 Αυγούστου, η διοίκηση της εταιρίας ΜΑΡΚΕΤΙΓΚ ΑΕ εξέτασε τα εξής λογιστικά δεδομένα:

Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	324.500 \$
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	1.08.500 \$
.....	<u>1.423.000 \$</u>
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	173.800 \$
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	247.500 \$
Ίδια Κεφάλαια	1.001.700 \$
	<u>1.423.000 \$</u>

1. Ας υποθέσουμε ότι η διοίκηση της εταιρίας θέλει να επιτύχει ένα δείκτη γενικής ρευστότητας της τάξεως του 2. Πόσο πρέπει να μειωθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μέσα στις επόμενες δύο ημέρες για να επιτευχθεί ο στόχος αυτός;

2. Να υπολογιστεί δείκτης μόχλευσης και ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης της εταιρίας. Να αξιολογηθεί η δανειακή κατάσταση της εταιρίας (χαμηλή, υψηλή ή κανονική). Ποιες άλλες πληροφορίες χρειάζονται για την απόφασή σας;

A+Π9-83: Η εταιρία ΑΝΑΨΥΚΤΙΚΑ ΑΕ παρουσίασε τα παρακάτω συγκριτικά στοιχεία (σε χιλ. δολάρια) για τις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013:

	2014	2013
Κυκλοφορούν ενεργητικό	21.579	17.551
Σύνολο ενεργητικού	72.921	48.671
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	18.508	13.721
Ίδια κεφάλαια	31.317	25.346
Καθαρές πωλήσεις	35.119	30.990
Καθαρά κέρδη	11.809	6.824

Ζητείται:

1. Να υπολογιστούν οι εξής δείκτες για το 2013 και το 2014:
 - α. Δείκτης γενικής ρευστότητας
 - β. Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης
2. Το 2014 η εταιρία σύναψε μακροπρόθεσμο δάνειο ύψους 1.590.000 \$, το οποίο χρησιμοποιήθηκε για την αποπληρωμή παλαιότερων βραχυπρόθεσμων δανείων. Ποιες θα ήταν οι επιπτώσεις στους παραπάνω δείκτες αν δεν είχε γίνει αυτή η συναλλαγή;
3. Η εταιρία ανέφερε πως οι καταβολές μισθωμάτων με βάση τις συβάσεις λειτουργικής μίσθωσης που έχει συνάψει θα ανέλθουν στο μέλλον σε 965 εκατ. \$ ενώ για το επόμενο χρόνο (2015) θα ανέλθουν σε 205 εκατ. \$. Ποιες θα ήταν οι τιμές των παραπάνω δεικτών το 2014 αν οι μισθώσεις αυτές είχαν κεφαλαιοποιηθεί;

ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΩΝ

Περίπτωση 1. Το 2002, η εταιρία Enron υπέβαλλε αίτημα προστασίας από χρεοκοπία σύμφωνα με το νόμο προκαλώντας σεισμό στον επιχειρηματικό κόσμο. Πώς ήταν δυνατό να χρεοκοπήσει μία τόσο μεγάλη εταιρία; Το παρόν ζήτημα αναζητάει τα αίτια και τα αποτελέσματα της χρεοκοπίας της εταιρίας.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2000 και για τα επόμενα τέσσερα χρόνια που έληξαν την ίδια ημερομηνία, η εταιρία ανέφερε τα εξής (σε εκατ.\$):

Συνοπτικά στοιχεία Ισολογισμού

Σύνολο ενεργητικού	65.503
Σύνολο υποχρεώσεων	54.033
Συνολικά ίδια κεφάλαια	11.470

Στοιχεία από την Κατάσταση Αποτελεσμάτων

	2000	1999	1998	1997
Καθαρά κέρδη	979*	893	703	105
Έσοδα	100.789			

* Λειτουργικά κέρδη = 1.953 εκατ. \$

Τόκοι και συναφή έξοδα = 838 εκατ. \$

Η εταιρία ήλεγχε εκατοντάδες ομόρρυθμες εταιρίες που χρωστούσαν τεράστια χρηματικά ποσά χωρίς να το γνωρίζουν οι επενδυτές και οι δανειστές. Αυτές οι οντότητες ειδικού σκοπού δεν εμφανίζονταν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρίας. Έστω ότι τα περιουσιακά στοιχεία αυτών των ΟΕΣ ανέρχονταν συνολικά σε 7.000 εκατ. \$ και οι υποχρεώσεις τους σε 6.900 εκατ. \$ και ας υποθέσουμε ότι το επιτόκιο των υποχρεώσεων αυτών ήταν 10%.

Κατά τα τέσσερα χρόνια που προηγήθηκαν της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2000, η τιμή των μετοχών της εταιρίας εκτινάχθηκε από 17,50\$ σε 90,56\$. Η εταιρία χρησιμοποίησε την ανοδική τάση των μετοχών της για να χρηματοδοτήσει την αγορά των ΟΕΣ εγγυώμενη στους δανειστές την αποπληρωμή των δανείων αυτών με μετοχές της αν οι ΟΕΣ δεν μπορούσαν να πληρώσουν τις υποχρεώσεις τους.

Το 2001, η Επιτροπή του Χρηματιστηρίου ξεκίνησε μίαν έρευνα αναφορικά με τις λογιστικές πρακτικές της εταιρίας. Η Enron έπρεπε να συμπεριλάβει τις ΟΕΣ στις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις εξαρχής. Στα πλαίσια αυτά, η Enron αναπροσάρμοσε τα καθαρά της κέρδη μέχρι το 2000, εξαλείφοντας 600 εκατ. \$ από τα συνολικά της καθαρά κέρδη (και το σύνολο του ενεργητι-

κού) για τα τέσσερα αυτά χρόνια. Ας υποθέσουμε ότι από το ποσό αυτό 300 εκατ. \$ αντιστοιχούσαν στο 2000. Η τιμή των μετοχών κατέρρευσε ενώ οι εγγυήσεις που είχε δώσει η εταιρία στους δανειστές προσέθεσαν εκατομμύρια δολάρια στις υποχρεώσεις της (ας υποθέσουμε το πλήρες ποσό των δανείων των ΟΕΣ). Τα πράγματα χειροτέρευαν όταν τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρίας έχασαν μεγάλο μέρος της αξίας τους (ας υποθέσουμε την αγοραία αξία τους σε 500 εκατ.\$).

Ζητείται:

1. Να υπολογιστεί ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης της Enron στα τέλη του 2000. Εφαρμόζοντας το μοντέλο DuPont να υπολογιστεί η αποδοτικότητα του συνολικού ενεργητικού για το 2000. Για το σκοπό αυτό να χρησιμοποιηθεί μόνο το συνολικό ενεργητικό στα τέλη του 2000 αντί του μέσου όρου 1999-2000.
2. Να υπολογιστεί ο δείκτης μόχλευσης για το 2000. Στη συνέχεια να υπολογιστεί η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων πολλαπλασιάζοντας την αποδοτικότητα του συνολικού ενεργητικού με τον δείκτη μόχλευσης. Μπορείτε να διακρίνετε κάτι το ασυνήθιστο στους δείκτες αυτούς;
3. Να προστεθούν οι πληροφορίες που υπάρχουν για το ενεργητικό και τις υποχρεώσεις των ΟΕΣ στα στοιχεία που παρουσιάζει η εταιρία. Υπολογίστε ξανά τους δείκτες της εταιρίας. Να υπολογιστεί επίσης ο δείκτης κάλυψης των τόκων και στις δύο περιπτώσεις με την υπόθεση ότι όλες οι αλλαγές στη χρηματοοικονομική κατάσταση της Enron έλαβαν χώρα το 2000.
4. Γιατί φαίνεται ότι εταιρία απέτυχε να ενσωματώσει τις ΟΕΣ στις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις; Ποια είναι η άποψη σας για την Enron μετά την ενσωμάτωση των ΟΕΣ στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρίας;

Περίπτωση 2. Οι δουλειές πάνε πολύ καλά για την εταιρία ΣΤΑΘΜΕΥΣΗ ΑΕΠΥ, την εταιρία που διαχειρίζεται χώρους στάθμευσης στα μεγαλύτερα αεροδρόμια της χώρας.

Το διοικητικό συμβούλιο της οικογενειακής αυτής εταιρίας πιστεύει ότι η εταιρία θα μπορούσε να κερδίσει 1.500.000 \$ ακόμα προ τόκων και φόρων αν επεκτεινόταν σε νέες αγορές, Ωστόσο, τα 5.000.000 \$ που απαιτούνται για το σκοπό αυτό δεν μπορούν να προέλθουν από τα μέλη της οικογένειας. Οι διευθύνοντες την εταιρία, οι οποίοι θέλουν να παραμείνει η ιδιοκτησία της στην οικογένεια πρέπει να διαθέσουν χρεόγραφα σε εξωτερικούς επενδυτές. Για το σκοπό αυτό εξετάζουν τρία εναλλακτικά χρηματοδοτικά σχέδια.

Το σχέδιο Α αφορά το δανεισμό με επιτόκιο 6%. Το σχέδιο Β αφορά την έκδοση 100.000 κοινών μετοχών. Το σχέδιο Γ αφορά την έκδοση 100.000 προνομιούχων μετοχών άνευ ψήφου προς 3,75 \$, το ποσό των ετήσιων μερισμάτων που θα καταβληθεί στους προνομιούχους μετόχους. Τα καθαρά κέρδη της εταιρίας ανήλθαν σε 3,5 εκατ. \$ και η εταιρία έχει εγκεκριμένες 1.000.000 κοινές μετοχές. Ο φορολογικός συντελεστής της εταιρίας είναι 35%.

Ζητείται:

1. Να εξεταστεί ποιο από τα παραπάνω τρία σχέδια θα επιφέρει τα μεγαλύτερα κέρδη ανά μετοχή.
2. Να προταθεί αιτιολογημένα ένα από τα τρία στο διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας.

Ηθικό Ζήτημα

Ζήτημα 1. Η εταιρία XXX έχει εμπλακεί ως κατηγορούμενη σε μια σειρά δικών για αθέμιτες πρακτικές. Η εταιρία έχει ισχυρά κίνητρα να μην γνωστοποιεί αυτές τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις της. Ωστόσο οι Γενικές Παραδεκτές Λογιστικές Αρχές απαιτούν από τις εταιρίες να αναφέρουν όλες τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

Ζητείται:

1. Γιατί μια εταιρία προτιμάει να μην αποκαλύπτει τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις της;
2. Να προσδιοριστούν τα μέρη που εμπλέκονται στη απόφαση και οι πιθανές επιπτώσεις σε καθένα από αυτά.

3. Να αναλυθεί το ζήτημα της αναφοράς ενδεχόμενων υποχρεώσεων από δικαστικές διαμάχες από οικονομική, νομική και ηθική άποψη.
4. Ποιες θα είναι οι επιπτώσεις από μελλοντικές μεταβολές στα λογιστικά πρότυπα στο ζήτημα της αποκάλυψης ενδεχόμενων ζημιών;

Ζήτημα 2. Η εταιρία ΕΨΙΛΟΝ ΑΕΒΕ πρόκειται να συνάψει μια μισθωτική σύμβαση με την εταιρία LEASING ΑΕ, η δραστηριότητα της οποίας είναι οι μισθώσεις, για ένα βιομηχανικό μηχάνημα. Η τιμή του μηχανήματος για αγορά μετρητοίς είναι 1.000.000 \$ και η οικονομική διάρκεια ζωής του είναι πέντε χρόνια.

Ο ισολογισμός της ΕΨΙΛΟΝ εμφανίζει συνολικά περιουσιακά στοιχεία 10 εκατ. \$ και συνολικές υποχρεώσεις 7,5 εκατ. \$. Μεταξύ των τελευταίων περιλαμβάνεται και ένα μακροπρόθεσμο γραμμάτιο 2,5 εκατ. \$ στην Τράπεζα Χ. Μεταξύ των όρων του γραμματίου περιλαμβάνεται και η υποχρέωση ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης της εταιρίας να μην υπερβαίνει το 75%. Τα έσοδα της εταιρίας παρουσιάζουν μείωση το τελευταίο καιρό και οι μέτοχοι ανησυχούν για την κερδοφορία της.

Οι δύο εταιρίες βρίσκονται σε διαπραγμάτευση για τους όρους της μίσθωσης. Ακολουθούν κάποιες σχετικές πληροφορίες:

1. Η LEASING θέλει να αποκτήσει την κυριότητα του μηχανήματος μετά το τέλος της αρχικής μισθωτικής διάρκειας.
2. Η διάρκεια μπορεί να είναι τέσσερα με πέντε χρόνια κατ' επιλογή της ΕΨΙΛΟΝ.
3. Η LEASING εκτιμάει ότι το μηχάνημα δεν θα έχει υπολειμματική αξία και ότι η ΕΨΙΛΟΝ δεν θα το αγοράσει στο τέλος της μίσθωσης.
4. Η παρούσα αξία της ελάχιστης καταβολής μισθωμάτων είναι 890.000 \$.

Ζητείται:

1. Ποιο είναι το ηθικό ζήτημα στην περίπτωση αυτή;
2. Ποιοι είναι οι εμπλεκόμενοι; Να αναλυθούν οι επιπτώσεις για κάθε εμπλεκόμενο από άποψη οικονομική, νομική και ηθική.
3. Πώς πρέπει η ΕΨΙΛΟΝ να δομήσει τη μισθωτική σύμβαση;
4. Ας υποθέσουμε ότι τα λογιστικά πρότυπα απαιτούν την κεφαλαιοποίηση των περισσοτέρων μακροπρόθεσμων μισθώσεων όπως η συγκεκριμένη. Πώς αυτό θα μεταβάλει την ανάλυσή σας;

Ομαδική Εργασία

Η εταιρία ΔΔΔΔ μισθώνει το μεγαλύτερο μέρος των περιουσιακών στοιχείων που χρησιμοποιεί για τις εργασίες της. Η εταιρία προτιμάει τις λειτουργικές μισθώσεις αντί των χρηματοδοτικών ώστε να διατηρεί τις υποχρεώσεις από μισθώσεις εκτός του ισολογισμού και ένα χαμηλό δείκτη δανειακής επιβάρυνσης.

Η εταιρία βρίσκεται σε φάση διαπραγμάτευσης μιας δεκαετούς μίσθωσης για ένα περιουσιακό στοιχείο με ωφέλιμη διάρκεια ζωής δεκαπέντε ετών. Η μίσθωση απαιτεί από την εταιρία την πραγματοποίηση δέκα ετήσιων καταβολών ύψους 20.000 \$ η κάθε μία και την καταβολή του πρώτου μισθώματος με την έναρξη της μισθωτικής περιόδου. Η τιμή αγοράς του περιουσιακού στοιχείου είναι 135.180 \$. Η μισθωτική σύμβαση δεν προβλέπει μεταβίβαση της κυριότητας στον μισθωτή ούτε και αγορά του στοιχείου σε συμφέρουσα τιμή.

Να συνταχθεί μια αναφορά στην διοίκηση της ΕΨΙΛΟΝ αναλύοντας τις συνθήκες που πρέπει να υπάρχουν ώστε η μίσθωση να θεωρηθεί ως λειτουργική.

Απαντήσεις γρήγορου ελέγχου

1. β
2. ε
3. γ
4. δ [$900 \times 0,02 \times 45 \$ =$ έξοδα εγγυήσεων $810 \$$ · επιδιόρθωση $45 \$ \times 5 = 225 \$$.
Υποχρεώσεις τέλους χρήσεως = $585 \$ (810 \$ - 225 \$)$]
5. ε
6. α
7. β
8. γ
9. δ
10. α
11. α
12. δ
13. β
14. δ
15. γ
16. β (βλέπε πίνακα απόσβεσης)

A	B	Γ	Δ	Ε	ΣΤ
Ημερομηνία Καταβολής Τόκου	Τοκομερίδιο ($0,02 \times$ Τιμή Λήξης)	Τόκοι ($0,025 \times$ προηγούμενη λογιστική αξία ομολογίας)	Απόσβεση Έκπτωσης (Γ-Β)	Υπόλοιπο λογαριασμού έκπτωσης (Ε-Δ)	Λογιστική Αξία Ομολογίας ($100.000 \$ - Ε$)
01/01/2015				3.897	96.103
01/07/2015	2.250	2.403	153	3.774	96.256
01/11/2016	2.250	2.406	156	3.558	96.412
01/07/2016	2.250	2.410	160	3.428	96.572

17. δ

