



# Financial Accounting

HARRISON . HORNGREN . THOMAS

Prepared by  
Coby Harmon

University of California, Santa Barbara  
Westmont College

# ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

## Μετοχές

- ◆ **Επενδυτής** (η οικονομική οντότητα που κατέχει μετοχές ή ομολογίες μιας άλλης)
- ◆ **Εκδότης** (η οικονομική οντότητα που εκδίδει μετοχές)

## Ομολογίες

- ◆ **Οφειλέτης** (η οικονομική οντότητα που εκδίδει ομολογίες)

# Τιμές μετοχών και ομολογιών

Πίνακας 8-1 | Πληροφορίες σχετικές με τη μετοχή της Intel

52 εβδομάδες		Εταιρία	Μέρισμα	Όγκος συναλλαγών	Τιμή κλεισίματος	% μεταβολή
Υψηλή	Χαμηλή					
29,27 \$	19,23 \$	Intel	0,90 \$	17.430.000	21,26 \$	+ 0,11

Κατά τη διάρκεια των προηγούμενων 52 εβδομάδων η Intel

- ◆ Είχε υψηλότερη τιμή \$29,27/μετοχή και χαμηλότερη \$19,23/μετοχή
- ◆ Ετήσιο μέρισμα \$0,90/μετοχή
- ◆ Την προηγούμενη μέρα άλλαξαν χέρια 17,34 εκατ. μετοχές
- ◆ Η τιμή της μετοχής έκλεισε στα \$21,26, κατά \$0,11 υψηλότερα από την προηγούμενη μέρα

# Αναφορά των επενδύσεων στον ισολογισμό

- ◆ Βραχυπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες
- ◆ Οι βραχυπρόθεσμες αποτελούν στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού
  - Διαπραγματεύσιμες
  - Διακρατούμενες ως τη λήξη
  - Διαθέσιμες προς πώληση
- ◆ Για να ταξινομηθεί ως βραχυπρόθεσμη, μια επένδυση
  - Πρέπει να είναι ρευστοποιήσιμη ή άμεσα μετατρέψιμη σε μετρητά, και
  - Ο επενδυτής να προτίθεται να ρευστοποιήσει την επένδυση μέσα σε 1 χρόνο ή να τη χρησιμοποιήσει για εξόφληση βραχυπρόθεσμης υποχρέωσης

# Αναφορά των επενδύσεων στον ισολογισμό

Πίνακας 8-2 | Αναφορά επενδύσεων στον ισολογισμό

A1				
		A	B	Γ
1	Άυλα πάγια			
2	Ενσώματες ακινητοποιήσεις			
3	Μακροπρόθεσμες επενδύσεις			
4	Λοιπά περιουσιακά στοιχεία			
5	<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
6	Αποθέματα			
7	Απαιτήσεις/Πελάτες			
8	Προπληρωμένα έξοδα			
9	Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις			
10	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα			
11	<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>			
12				

# 8

## Μακροπρόθεσμες Επενδύσεις και η Διαχρονική Αξία του Χρήματος

### Αντικείμενο μάθησης

1. **Ανάλυση και αναφορά επενδύσεων σε χρεόγραφα που διακρατούνται μέχρι τη λήξη τους**

# Ανάλυση και αναφορά επενδύσεων σε χρεόγραφα που διακρατούνται μέχρι τη λήξη τους

Σχέση μεταξύ εκδότη των χρεογράφων και επενδυτή

Κεφάλαιο 8 Επενδυτής		Κεφάλαιο 9 Εκδότης
Επενδύσεις σε ομολογίες	←→	Ομολογίες πληρωτέες
Έσοδα από τόκους	←→	Έξοδα από τόκους

Αν η επενδύτρια εταιρεία σκοπεύει να διακρατήσει τα χρεόγραφα μέχρι τη λήξη τους τότε καταχωρούνται στο αναπόσβεστο κόστος (κτήσης) τους

# Ανάλυση και αναφορά επενδύσεων σε χρεόγραφα που διακρατούνται μέχρι τη λήξη τους

- ◆ Αναφέρονται στο αναπόσβεστο κόστος
- ◆ Ο τόκος εισπράττεται σε εξαμηνιαία βάση
- ◆ Συνήθως εκδίδονται με συγκεκριμένη ονομαστική αξία €1.000
- ◆ Η τιμή αναφέρεται ως ποσοστό της ονομαστικής αξίας
  - Κυμαίνονται αντίθετα προς τα επιτόκια της αγοράς
    - Αν το επιτόκιο της αγοράς > ονομαστικό επιτόκιο, πώληση υπό το άρτιο
    - Αν το επιτόκιο της αγοράς < ονομαστικό επιτόκιο, πώληση υπέρ το άρτιο



# Ανάλυση και αναφορά επενδύσεων σε χρεόγραφα που διακρατούνται μέχρι τη λήξη τους

- ◆ Αρχικά καταχωρούνται στο κόστος
- ◆ Τα έσοδα από τόκους καταχωρούνται σε 6μηνιαία βάση στην ημερομηνία καταβολής των τόκων
- ◆ Η κτήση υπέρ ή υπό το άρτιο αποσβένεται
  - Η λογιστική αξία προσαρμόζεται στην ονομαστική
- ◆ Η ονομαστική αξία εισπράττεται στη λήξη

# Ανάλυση και αναφορά επενδύσεων σε χρεόγραφα που διακρατούνται μέχρι τη λήξη τους

Παράδειγμα: Intel Capital

- ◆ Αγόρασε την 01/04/2014 ομολογίες αξίας \$10.000 με ονομαστικό επιτόκιο 6% της CBS στο 95,2 της ονομαστικής
- ◆ Προτίθεται να διακρατήσει τις ομολογίες μέχρι τη λήξη τους, 01/04/2018
- ◆ Οι τόκοι καταβάλλονται κάθε εξάμηνο, 01/04 και 01/10
- ◆ Οι ομολογίες λήγουν 01/04/2018, θα παραμείνουν δηλαδή ανείσπρακτες για 4 έτη (48 μήνες)

# Ανάλυση και αναφορά επενδύσεων σε χρεόγραφα που διακρατούνται μέχρι τη λήξη τους

Καταχώριση της αγοράς την 01/04/2014.

Τιμή έκδοσης ομολογίας =  $\$10.000 \times 0,952 = \$9.520$

	Λογαριασμοί	Χρέωση	Πίστωση
01/04	Διακρατούμενες ως τη λήξη ομολογίες	9.520	
	Ταμειακά διαθέσιμα		9.520
	<i>Επένδυση σε ομολογίες</i>		

# Ανάλυση και αναφορά επενδύσεων σε χρεόγραφα που διακρατούνται μέχρι τη λήξη τους

Καταχώριση είσπραξης τόκου και απόσβεση της έκπτωσης αγοράς την 01/10/2014:

	Λογαριασμοί	Χρέωση	Πίστωση
01/10	Ταμείο ( $\$10.000 \times 0,06 \times 6/12$ )	300	
	Έσοδα από τόκους		300
	<i>Είσπραξη τόκων ομολογιών</i>		
01/10	Διακρατούμενες ως τη λήξη ομολογίες	60*	
	Έσοδα από τόκους		60
	<i>Απόσβεση έκπτωσης αγοράς ομολογιών</i>		

# Ανάλυση και αναφορά επενδύσεων σε χρεόγραφα που διακρατούνται μέχρι τη λήξη τους

Προσαρμογές τέλους χρήσης στις 31/12/2014:

	Λογαριασμοί	Χρέωση	Πίστωση
31/12	Τόκοι εισπρακτέοι	150	
	Έσοδα από τόκους		150
	$\$10.000 \times 0,06 \times 3/12$		
31/12	Διακρατούμενες ως τη λήξη ομολογίες	30	
	Έσοδα από τόκους		30
	$[(\$10.000 - \$9.520) \div 48] \times 3$		

# Ανάλυση και αναφορά επενδύσεων σε χρεόγραφα που διακρατούνται μέχρι τη λήξη τους

Οικονομικές καταστάσεις της Intel Capital στις 31/12/2014

---

## Ισολογισμός της 31ης Δεκεμβρίου 2014

Ενσώματες ακινητοποιήσεις .....	XXXXXXXX €
Ομολογίες διακρατούμενες μέχρι τη λήξη τους (9.520 + 60 + 30).....	9.610
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>	
Τόκοι εισπρακτέοι .....	150
 <b>Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως</b>	
Λοιπά έσοδα	
Έσοδα από τόκους (300 + 60+150+30) .....	540

---

Μέχρι την 01/04/2018 (ημ/νία λήξης) η λογιστική αξία θα ισούται με την ονομαστική αξία

# 8

## Μακροπρόθεσμες Επενδύσεις και η Διαχρονική Αξία του Χρήματος

### Αντικείμενο μάθησης

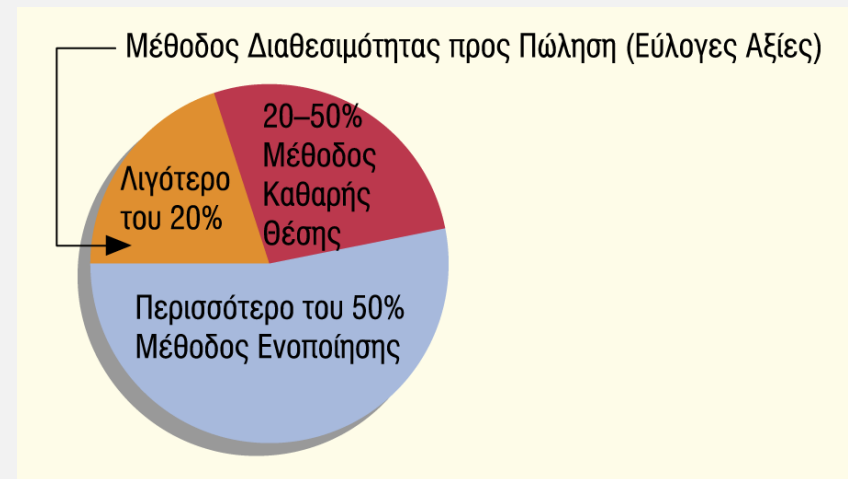
2. **Ανάλυση και αναφορά επενδύσεων σε χρεόγραφα διαθέσιμα προς πώληση**

# Ανάλυση και αναφορά επενδύσεων σε χρεόγραφα διαθέσιμα προς πώληση

## Διαθέσιμα προς πώληση χρεόγραφα

- ◆ Μέχρι 20% σε κοινές μετοχές του εκδότη
- ◆ Μακροπρόθεσμα
- ◆ Καταχωρείται στο κόστος
- ◆ Προσαρμόζεται στην εύλογη αξία σε κάθε περίοδο αναφοράς

Πίνακας 8-3 | Λογιστικές μέθοδοι για μακροπρόθεσμες επενδύσεις σε μετοχές ανάλογα με το ποσοστό ιδιοκτησίας





# Ανάλυση και αναφορά επενδύσεων σε χρεόγραφα διαθέσιμα προς πώληση

**Παράδειγμα:** Η Intel αγοράζει 1.000 κοινές μετοχές της HP στην τρέχουσα τιμή των \$44/μετοχή. Η Intel σκοπεύει να διακρατήσει την επένδυση για μεγαλύτερο του έτους διάστημα και για αυτό την καταχωρεί ως μακροπρόθεσμη διαθέσιμη προς πώληση επένδυση. Η εγγραφή καταχώρισης είναι:

	Λογαριασμοί	Χρέωση	Πίστωση
23/10	Επένδυση σε μακρ/σμα χρεόγραφα διαθέσιμα προς πώληση (1.000 x \$44)	44.000	
	Ταμειακά διαθέσιμα		44.000
	<i>Επένδυση σε χρεόγραφα</i>		

# Ανάλυση και αναφορά επενδύσεων σε χρεόγραφα διαθέσιμα προς πώληση

**Παράδειγμα:** Έστω ότι η Intel εισπράττει μέρισμα ανά μετοχή ύψους \$0,20 από την επένδυση στην HP. Η εγγραφή θα είναι:

	Λογαριασμοί	Χρέωση	Πίστωση
14/11	Ταμειακά διαθέσιμα (1.000 x \$20)	200	
	Έσοδα από μερίσματα		200
	<i>Είσπραξη μερίσματος</i>		

# Προσαρμογή στην εύλογη αξία

Οι ΓΠΛΑ απαιτούν την αναφορά των διαθέσιμων προς πώληση χρεογράφων στην **εύλογη αξία** στην ημ/νία του ισολογισμού

Υπάρχουν **3 προσεγγίσεις** για τον καθορισμό της εύλογης αξίας

- Προσέγγιση 1: Οι αναφερόμενες τιμές όμοιων στοιχείων σε ενεργές αγορές
- Προσέγγιση 2: Εκτιμήσεις με βάση τις τιμές παρόμοιων αγαθών
- Προσέγγιση 3: Εκτιμήσεις βασισμένες στις υποθέσεις τις εταιρείας

# Προσαρμογή στην εύλογη αξία

## Λογιστική αξία επένδυσης

Αρχικό κόστος επένδυσης



Χρέωση Πρόβλεψης για  
προσαρμογή της επένδυσης  
στην εύλογη αξίας

Αν η εύλογη  
αξία > κόστος

Ή



Πίστωση Πρόβλεψης για  
προσαρμογή της επένδυσης  
στην εύλογη αξίας

Αν η εύλογη  
αξία < κόστος

# Προσαρμογή στην εύλογη αξία

**Παράδειγμα:** Στο προηγούμενο παράδειγμα, έστω ότι η αναφερόμενη τιμή είναι \$46,50/μετοχή, επομένως η εύλογη αξία των 1.000 μετοχών της HP είναι \$46.500 στις 31/12/2014. Η εταιρία προσαρμόζει την επένδυση στην εύλογη αξία με την ακόλουθη εγγραφή:

	Λογαριασμοί	Χρέωση	Πίστωση
31/12	Πρόβλεψη για προσαρμογή επένδυσης στην εύλογη αξία	2.500	
	Μη πραγματοποιημένο κέρδος από επένδυση		2.500
	(\$46.500 - \$44.000)		

# Προσαρμογή στην εύλογη αξία

Παράδειγμα:

Επένδυση σε διαθέσιμα  
προς πώληση χρεόγραφα

44.000

Πρόβλεψη για προσαρμογή  
της επένδυσης στην εύλογη αξία

2.500

Λογιστική αξία επένδυσης = Εύλογη αξία €46.500

Αν αυξηθεί η εύλογη αξία της επένδυσης, η πρόβλεψη χρεώνεται

# Προσαρμογή στην εύλογη αξία

## Μη πραγματοποιημένα κέρδη και ζημίες

Η εύλογη  
αξία  
μειώνεται

Χρέωση

Μη πραγματοποιημένες  
ζημίες από επενδύσεις

Αναφέρονται ως  
στοιχεία των Συνολικών  
λοιπών εσόδων

Η εύλογη  
αξία  
αυξάνεται

Πίστωση

Μη πραγματοποιημένα  
κέρδη από επενδύσεις

# Προσαρμογή στην εύλογη αξία

Μη πραγματοποιημένα κέρδη/ζημίες διαθέσιμου προς πώληση χρεογράφου

- ◆ Μεταβολή των ιδίων κεφαλαίων

- Αναφέρεται ως στοιχείο των συσσωρευμένων συνολικών λοιπών εσόδων

- ◆ Παρακάμπτει τα καθαρά κέρδη

- ◆ Αναφέρεται στην:

- Κατάσταση συνολικών εσόδων ή στο
- Τμήμα της κατάστασης αποτελεσμάτων κάτω από τα καθαρά κέρδη σε μια συνδυαστική κατάσταση αποτελεσμάτων και συνολικών εσόδων



# Προσαρμογή στην εύλογη αξία

## Κατάσταση συνολικών εσόδων

	A	B	Γ
1	<b>Εταιρία X</b>		
2	<b>Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων</b>		
3	<i>(υποθετικά ποσά)</i>		
3	Έσοδα (Κύκλος εργασιών)		50.000
4	Έξοδα, συμπεριλαμβανομένου του φόρου εισοδήματος		36.000
5	Καθαρά κέρδη		14.000
6	Πρόσθετα συνολικά εισοδήματα		
7	Μη πραγματοποιημένα κέρδη της επένδυσης σε χρεόγραφη πρόσκληση	2.500	
8	Μείον φόρος εισοδήματος 40%	(1.000)	1.500
9	Συνολικά κέρδη 9καθαρά και πρόσθετα)		15.500
10			

# Πώληση διαθέσιμου προς πώληση χρεογράφου

Η Intel πώλησε την επένδυση στην HP αντί \$43.000 μέσα στο 2015. Η πώληση καταχωρείται ως εξής:

	Λογαριασμοί	Χρέωση	Πίστωση
19/05	Μη πραγματοποιημένα κέρδη από διαθέσιμη προς πώληση επένδυση	2.500	
	Πρόβλεψη για προσαρμογή επένδυσης στην εύλογη αξία		2.500
	<i>Αντιλογισμός μη πραγματοποιημένου κέρδους</i>		
19/05	Ταμειακά διαθέσιμα	43.000	
	Ζημία από πώληση επένδυσης	1.000	
	<b>Διαθέσιμη προς πώληση επένδυση</b>		<b>44.000</b>
	<i>Πώληση επένδυσης</i>		



## & σκέψου

Έστω ότι η Intel κατέχει τα εξής μακροπρόθεσμα διαθέσιμα προς πώληση χρεόγραφα στις 31/12/2015:

Μετοχές	Κόστος	Εύλογη Αξία 1 <sup>ου</sup> Επιπέδου
Εταιρία Μ	85.000 \$	71.000 \$
Εταιρία Δ	16.000	12.000
	<u>101.000</u>	<u>83.000</u>

Πώς θα αναφερθεί το χαρτοφυλάκιο των μακροπρόθεσμων επενδύσεων στον ισολογισμό της στις 31/12/2015;

**Απάντηση: Ενεργητικό**

**Επενδύσεις σε διαθέσιμα προς πώληση χρεόγραφα 83.000**

# Παράδειγμα

Καταχωρείστε τις ακόλουθες συναλλαγές μακροπρόθεσμων διαθέσιμων προς πώληση χρεογράφων της εταιρίας Department Stores:

1. Αγορά 410 μετοχών της Fine Foods αντί \$35/μετοχή, με σκοπό την διατήρησή τους για απροσδιόριστο χρονικό διάστημα.
2. Είσπραξη μερίσματος \$1,90/μετοχή από την επένδυση αυτή.
3. Στο τέλος της περιόδου, προσαρμογή της επένδυσης στην εύλογη αξία των \$41/μετοχή.
4. Πώληση Στων μετοχών στην τιμή των \$25/μετοχή.

**Παράδειγμα:** Ημερολογιακές εγγραφές συναλλαγών διαθέσιμων προς πώληση χρεογράφων:

	Λογαριασμοί	Χρέωση	Πίστωση
1.	Επένδυση σε διαθέσιμα προς πώληση χρεόγραφα (410 x \$35)	14.350	
	Ταμειακά διαθέσιμα		14.350
2.	Ταμειακά διαθέσιμα (410 x \$1,90)	779	
	Έσοδα από μερίσματα		779
3.	Πρόβλεψη για προσαρμογή επένδυσης στην εύλογη αξία	2.460	
	Μη πραγματοποιημένα κέρδη από διαθέσιμη προς πώληση επένδυση		2.460
	(410 μετοχές x (\$41 - \$35) = \$2.460)		

**Παράδειγμα:** Ημερολογιακές εγγραφές συναλλαγών διαθέσιμων προς πώληση χρεογράφων:

	Λογαριασμοί	Χρέωση	Πίστωση
4.	Μη πραγματοποιημένα κέρδη από διαθέσιμη προς πώληση επένδυση	2.460	
	Πρόβλεψη για προσαρμογή επένδυσης στην εύλογη αξίας		2.460
	<i>Αντιλογισμός μη πραγματοποιημένου κέρδους</i>		
5.			
	Ταμειακά διαθέσιμα (410 x \$25)	10.250	
	Ζημία από πώληση επένδυσης	4.100	
	Επένδυση σε διαθέσιμα προς πώληση χρεόγραφα		14.350
	<i>Πώληση επένδυσης</i>		

# 8

## Μακροπρόθεσμες Επενδύσεις και η Διαχρονική Αξία του Χρήματος

### Αντικείμενο μάθησης

- 3. Ανάλυση και αναφορά επενδύσεων σε τίτλους θυγατρικών εταιρειών με βάση τη μέθοδο της καθαρής θέσης**

# Ανάλυση και αναφορά επενδύσεων σε τίτλους θυγατρικών εταιρειών με βάση τη μέθοδο της καθαρής θέσης

## Αγοράζοντας ένα μεγάλο μερίδιο σε μια άλλη εταιρία

- ◆ Μέθοδος που χρησιμοποιείται όταν ο επενδυτής κατέχει μεταξύ του **20 – 50%** των μετοχών με δικαίωμα ψήφου του εκδότη
  - Ο επενδυτής έχει **σημαντική επίδραση** στις επιχειρηματικές δραστηριότητες του εκδότη
- ◆ Η επένδυση καταχωρείται αρχικά στο κόστος
- ◆ Ο επενδυτής καταχωρεί το μερίδιο του στα καθαρά κέρδη του εκδότη και τα μερίσματα



# Επενδύσεις με τη μέθοδο της καθαρής θέσης

**Παράδειγμα:** Την 01/01/2014, η Intel καταβάλλει \$490 εκατ. για το 49% της ιδιοκτησίας της Technologies LLC. Η Intel καταχωρεί ως εξής την επένδυσή της (σε εκατ.):

	Λογαριασμοί	Χρέωση	Πίστωση
01/01	Επένδυση σε συγγενείς επιχειρήσεις	490	
	Ταμειακά διαθέσιμα		490

# Επενδύσεις με τη μέθοδο της καθαρής θέσης

**Παράδειγμα:** Η Technologies αναφέρει καθαρά κέρδη ύψους \$300 εκατ. για το 2014. Η Intel καταχωρεί το 49% του ποσού αυτού ως εξής:

	Λογαριασμοί	Χρέωση	Πίστωση
31/12	Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	147	
	Έσοδα συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις		147

Καθαρά κέρδη \$300 εκατ. x 49% = \$147 εκατ,

# Επενδύσεις με τη μέθοδο της καθαρής θέσης

**Παράδειγμα:** Η Technologies ανακοινώνει και καταβάλλει μερίσματα ύψους \$200 εκατ. Η Intel εισπράττει το 49% του ποσού και το καταχωρεί ως εξής:

	Λογαριασμοί	Χρέωση	Πίστωση
31/12	Ταμειακά διαθέσιμα	98	
	Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις		98

Μερίσματα \$200 εκατ. x 49% = \$98 εκατ.

# Επενδύσεις με τη μέθοδο της καθαρής θέσης

**Παράδειγμα:** Η επένδυση της Intel στις 31/12/2014 θα έχει ως εξής:

01/01	Αγορά	490.000	31/12	Μερίσματα	98.000
31/12	Καθαρά κέρδη	147.000			
31/12	Υπόλοιπο	539.000			

# Επενδύσεις με τη μέθοδο της καθαρής θέσης

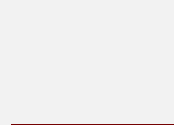
Intel 31 Δεκεμβρίου 2014

	(σε €)
<b>Ισολογισμός</b>	
<b>Ενεργητικό</b>	
Πάγιες ακινητοποιήσεις .....	XXXXX
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις .....	539.000
Κυκλοφορούν ενεργητικό .....	XXXX
<b>Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως</b>	
Κύκλος εργασιών .....	XXXXX
Λοιπά κέρδη	
Κέρδη από συγγενείς εταιρίες .....	147.000
Καθαρά κέρδη .....	XXXXX

# Επενδύσεις με τη μέθοδο της καθαρής θέσης

**Παράδειγμα:** Η Intel πωλεί το 20% της επένδυσης αντί \$100 εκατ. την 01/01/2015. Η εγγραφή θα είναι (σε εκατ.):

	Λογαριασμοί	Χρέωση	Πίστωση
01/01	Ταμειακά διαθέσιμα	100	
	Ζημία από πώληση επένδυσης	7,8	
	Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις		107,8

$$\begin{array}{r} \text{Αγορά του 49\%} \\ \% \text{ κερδών εκδότη} \\ \text{Είσπραξη μερισμάτων} \end{array} \begin{array}{r} \$ 490 \\ + 147 \\ - 98 \end{array} \left. \vphantom{\begin{array}{r} \text{Αγορά του 49\%} \\ \% \text{ κερδών εκδότη} \\ \text{Είσπραξη μερισμάτων} \end{array}} \right\} \times 20\% = \$107,8$$


# Επενδύσεις με τη μέθοδο της καθαρής θέσης

## Σύνοψη λογιστικής αντιμετώπισης:

### Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις

Αρχικό κόστος	Μερίδιο ζημιών
Μερίδιο κερδών	Μερίδιο μερισμάτων
Υπόλοιπο	

# Παράδειγμα

Η Larsen Corporation κατέχει διάφορες επενδύσεις σε συγγενείς. Έστω ότι η εταιρία κατέβαλλε \$1.800.000 για την απόκτηση του 40% της Software Company. Η Software ανέφερε καθαρά κέρδη ύψους \$650.000 κατά το πρώτο έτος και ανήγγειλε και κατέβαλλε μερίσματα ύψους \$450.000.

Ζητείται

1. Να καταχωρηθούν τα εξής στο ημερολόγιο της Larsen: (α) η αγορά της επένδυσης, (β) το μερίδιο της Larsen στα καθαρά κέρδη της Software, και (γ) η είσπραξη του μερίσματος.
2. Ποιό είναι το υπόλοιπο τέλους του λογαριασμού της επένδυσης της Larsen;



**Παράδειγμα:** Ημερολογιακές εγγραφές για την επένδυση σε συγγενείς επιχειρήσεις της Larsen Corporation:

	Λογαριασμοί	Χρέωση	Πίστωση
1.	Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	1.800.000	
	Ταμειακά διαθέσιμα		1.800.000
2.	Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	260.000	
	Έσοδα επενδύσεων σε συγγενείς		260.000
	(\$650.000 x 40%)		
3.	Ταμειακά διαθέσιμα (\$450.000 x 40%)	180.000	
	Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις		180.000

**Παράδειγμα:** Ποιό είναι το υπόλοιπο τέλους του λογαριασμού της επένδυσης της Larsen;

## ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Αγορά	\$1.800.000		
Κέρδη	260.000	180.000	Μερίσματα
<b>Υπ. τέλους</b>	<b>\$1.880.000</b>		

# 8

## Μακροπρόθεσμες Επενδύσεις και η Διαχρονική Αξία του Χρήματος

### Αντικείμενο μάθησης

4. **Ανάλυση και αναφορά** της δεσπίζουσας επιρροής σε άλλες εταιρείες με τη χρήση ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

# Ανάλυση και αναφορά της δεσπόζουσας επιρροής σε άλλες εταιρείες με τη χρήση ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

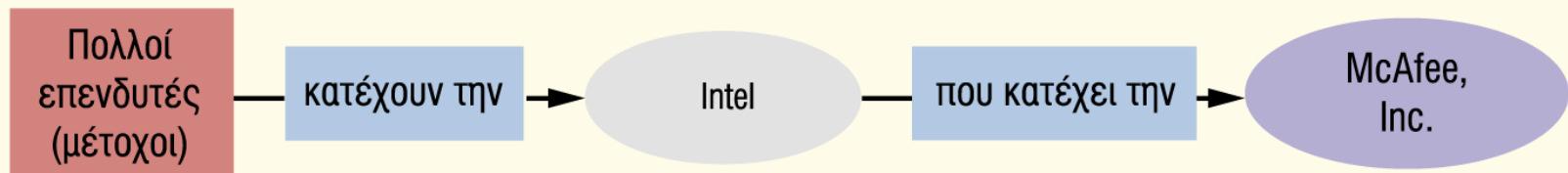
## Γιατί αποκτά μια εταιρία των έλεγχο άλλης;

- ◆ Ο επενδυτής ελέγχει τον εκδότη
  - Κατέχει περισσότερο από το 50% των μετοχών με δικαίωμα ψήφου
  - Ο επενδυτής μπορεί να εκλέγει την πλειοψηφία των μελών του ΔΣ
- ◆ Ο επενδυτής καλείται μητρική εταιρεία
- ◆ Ο εκδότης καλείται θυγατρική

# Γιατί αποκτά μια εταιρία των έλεγχος άλλης;

Η McAfee, Inc. είναι θυγατρική της Intel. Οι μέτοχοι της Intel ελέγχουν την McAfee, όπως φαίνεται στον Πίνακα 8-4

Πίνακας 8-4

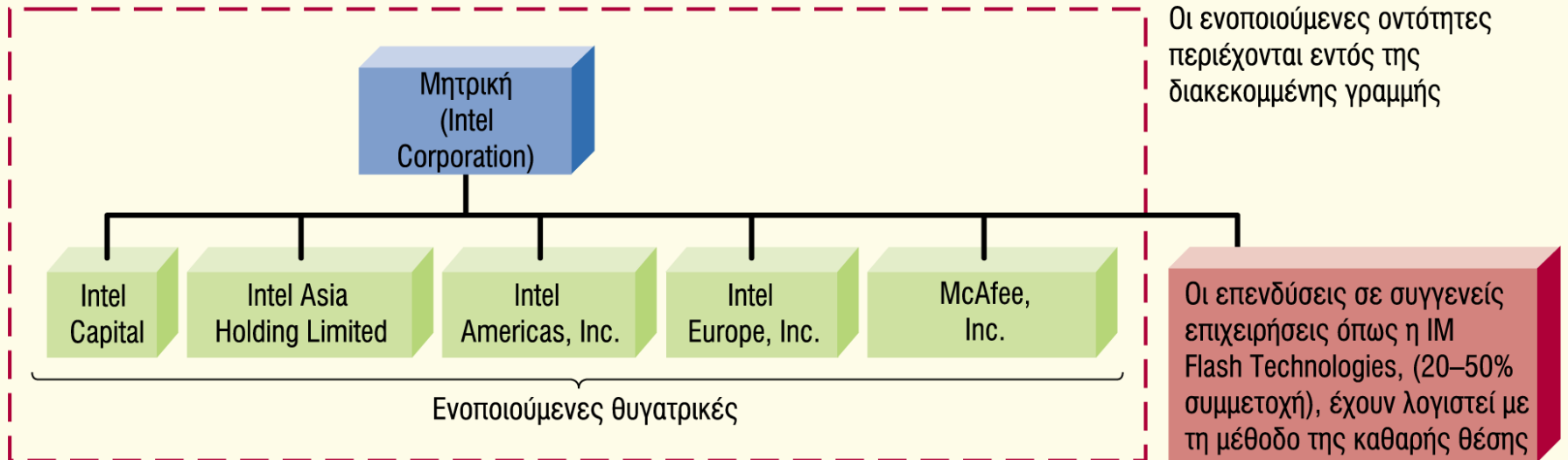


# Λογιστική ενοποίησης

- ◆ Μέθοδος συνσυσμασμού των χρηματοοικονομικών καταστάσεων όλων των επιχειρήσεων που ελέγχονται από τους ίδιους μετόχους
- ◆ Το αποτέλεσμα είναι οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις μητρικής και θυγατρικών να εμφανίζονται σαν να είναι μια οντότητα
- ◆ Παρέχει καλύτερη εικόνα αναφορικά με την συνολική δραστηριότητα σε σχέση με τις ατομικές καταστάσεις

# Λογιστική ενοποίησης

Πίνακας 8-6 | Μητρική εταιρία με 5 θυγατρικές και μια συμμετοχή σε συγγενή επιχείρηση



# Ο ενοποιημένος ισολογισμός και το σχετικό φύλλο εργασίας

Πίνακας 8-7 | Φύλλο εργασίας για την κατάρτιση ενοποιημένου ισολογισμού

A1						
	A	B	Γ	Δ	Ε	ΣΤ
1		Μητρική εταιρία	Θυγατρική εταιρία	Εξαλείψεις		Ενοποιη- μένος ισολογισμός
2	<b>Ενεργητικό</b>			Χρέωση	Πίστωση	
3	Αποθέματα	104.000	91.000			195.000
4	Γραμμάτια εισπρακτέα από θυγατρική	80.000	-		(β) 80.000	-
5	Επένδυση σε θυγατρική	150.000	-		(α) 150.000	-
6	Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	218.000	138.000			356.000
7	Ταμειακά διαθέσιμα	12.000	18.000			30.000
8	<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>564.000</b>	<b>247.000</b>			<b>581.000</b>
9	<b>Υποχρεώσεις</b>					
10	Μετοχικό κεφάλαιο	176.000	100.000	(α) 100.000		176.000
11	Αποτελέσματα σε Νέο	155.000	50.000	(α) 50.000		155.000
12	Βραχυπρόθ. υποχρεώσεις/Πιστωτές	43.000	17.000			60.000
13	Γραμμάτια πληρωτέα	190.000	80.000	(β) 80.000		190.000
14	<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>564.000</b>	<b>247.000</b>	<b>230.000</b>	<b>230.000</b>	<b>581.000</b>
15						
16						





## & σκέψου

Εξετάστε τον Πίνακα 8-7. Γιατί τα ίδια κεφάλαια του ενοποιημένου ισολογισμού (\$176.000 + \$155.000) δεν περιλαμβάνουν τα ίδια κεφάλαια της θυγατρικής;

---

### **Απάντηση:**

Τα ίδια κεφάλαια της ενοποιημένης οντότητας είναι αυτά της μητρικής εταιρείας μόνο.

Η συμμετοχή των ιδίων κεφαλαίων της θυγατρικής καθώς και η αναφορά της επένδυσης στη θυγατρική στα βιβλία της μητρικής θα υπολόγιζε δύο φορές τα ίδια ποσά.

# Υπεραξίες και Συμμετοχή μειοψηφίας

## Υπεραξίες

- ◆ Προκύπτει όταν η μητρική καταβάλλει για την απόκτηση θυγατρικής περισσότερα από την εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών της στοιχείων
- ◆ Καταχωρείται ως άυλο περιουσιακό στοιχείο

## Συμμετοχή μειοψηφίας

- ◆ Προκύπτει όταν η μητρική κατέχει λιγότερο του 100% της θυγατρικής
- ◆ Καταχωρείται ως χωριστός λογαριασμός στα ίδια κεφάλαια του ενοποιημένου ισολογισμού

# Κέρδη μιας ενοποιημένης οικονομικής οντότητας

**Παράδειγμα:** Έστω ότι η μητρική εταιρία κατέχει το 100% της θυγατρικής A και ατο 60% της θυγατρικής B. Στη χρήση που έληξε η μητρική πραγματοποίησε καθαρά κέρδη ύψους \$330.000, η θυγατρική A καθαρά κέρδη \$150.000, και η θυγατρική B καθαρές ζημίες \$100.000. Η μητρική θα αναφέρει τα καθαρά κέρδη ως εξής:

	Καθαρά κέρδη (ζημιά) των εταιριών		%Συμμετοχής μητρικής		Ενοποιημένα κέρδη/ζημίες μητρικής
Μητρική εταιρία .....					
Θυγατρική A .....	150.000	X	100%	=	150.000
Θυγατρική B .....	(100.000)	X	60%	=	<u>(60.000)</u>
Ενοποιημένα κέρδη .....					_____

## ➔ Κατευθυντήριες γραμμές για τη λήψη αποφάσεων

### Λογιστικές μέθοδοι για μακροπρόθεσμες επενδύσεις

Είδος μακροπρόθεσμης επένδυσης	Λογιστική μέθοδος
Χαρτοφυλάκιο ομολογιών και λοιπών χρεογράφων καθώς και μετοχών σε ποσοστό μικρότερο του 20%, οι οποίες θα κρατηθούν για μεγάλο χρονικό διάστημα	Εύλογη αξία
Συμμετοχή από 20-50% σε συγγενή εταιρεία	Μέθοδος καθαρής θέσης
Συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο του εκδότη σε ποσοστό μεγαλύτερο του 50%	Ενοποίηση
Ομολογίες που θα διακρατηθούν ως τη λήξη τους	Αποσβεστέο κόστος

## Σημείωση

Πολλές εταιρείες των ΗΠΑ πραγματοποιούν ένα μεγάλο μέρος των εργασιών τους στο εξωτερικό. Η Intel, η General Electric, και η PepsiCo, για παράδειγμα είναι πολύ πιο δραστήριες στο εξωτερικό από ότι στις ΗΠΑ.

Πράγματι, το 84% των εσόδων της Intel προέρχεται από τρίτες χώρες. Στον Πίνακα 8-8 παρουσιάζονται προσεγγιστικά τα έσοδα που πραγματοποιούν οι παραπάνω εταιρείες εκτός ΗΠΑ.

Πίνακας 8-8 | Ποσοστά Εργασιών εκτός ΗΠΑ

Εταιρία	Ποσοστό Εσόδων εκτός ΗΠΑ
Intel .....	84%
General Electric .....	54%
PepsiCo .....	40%

# Ξένα νομίσματα και συναλλαγματικές ισοτιμίες

- ◆ Οι διεθνείς συναλλαγές έχουν συχνά αποτέλεσμα την είσπραξη ή πληρωμή σε ξένο νόμισμα
- ◆ Η σχέση του νομίσματος μιας χώρας με εκείνου μιας άλλης:
  - Συναλλαγματική ισοτιμία
- ◆ Η μετατροπή ενός στοιχείου που έχει δηλωθεί σε ένα νόμισμα, σε κάποιο άλλο νόμισμα:
  - Μετατροπή

# Παράγοντες που επηρεάζουν την ισοτιμία

## Η σχέση εισαγωγών της χώρας προς τις εξαγωγές της

- ◆ Αν οι εξαγωγές υπερβαίνουν τις εισαγωγές, η αύξηση στη ζήτηση αυξάνει την τιμή του συναλλάγματος
- ◆ Αν οι εισαγωγές υπερβαίνουν τις εξαγωγές, η προσφορά αυξάνεται και η τιμή πέφτει

## Η απόδοση των αγορών κεφαλαίου της χώρας

- ◆ Αν είναι υψηλή, αυξάνει τις διεθνείς επενδύσεις και τη ζήτηση για συνάλλαγμα

# Προσαρμογή για τη μετατροπή ξένων νομισμάτων

- ◆ Οι οικονομικές καταστάσεις θυγατρικών του εξωτερικού μετατρέπονται στο νόμισμα της χώρας της μητρικής
  - Τα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων στην τρέχουσα ισοτιμία
  - Τα ίδια κεφάλαια στις ιστορικές ισοτιμίες
- ◆ Η διαφορά των συναλλαγματικών ισοτιμιών δημιουργεί ανισορροπία στον ισολογισμό.
- ◆ Η προσαρμογή της μετατροπής επαναφέρει την ισορροπία



# Προσαρμογή για τη μετατροπή ξένων νομισμάτων

**Παράδειγμα:** Η Intel έχει μια θυγατρική στην Ιταλία, οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της οποίας εκφράζονται σε ευρώ. Η Intel πρέπει να ενοποιήσει τα οικονομικά στοιχεία της θυγατρικής με τα δικά της. Το 2009, όταν η Intel απέκτησε την Ιταλική εταιρία, η ισοτιμία ευρώ-δολλαρίου ήταν \$1,35/€ (υποθετικό). Κατα την περίοδο, 2009-2014 που η θυγατρική συσσώρευσε τα αποστέλεσματα σε νέο της, η μέση ισοτιμία ήταν \$1,30/€ (υποθετικό). Στην ημέρα κατάρτισης του ισολογισμού 1€ ισοδυναμεί με μόλις \$1,20.

Ο Πίνακας 8-10 παρουσιάζει τον τρόπο μετατροπής του ισολογισμού της θυγατρικής σε δολάρια.

# Προσαρμογή για τη μετατροπή ξένων νομισμάτων

Παράδειγμα: Ο Πίνακας 8-10 παρουσιάζει τον τρόπο μετατροπής του ισολογισμού της θυγατρικής σε δολάρια. Πίνακας 8-10

A1		B	Γ	Δ
	A	Ευρώ	Ισοτιμία	Δολάρια
1	<b>Ιταλική Εταιρία</b>			
2				
3	Ενεργητικό	800.000 €	1,20 \$	960.000 \$
4				
5	Ίδια κεφάλαια			
6	Μετοχικό κεφάλαιο	100.000	1,35	135.000
7	Αποτελέσματα σε νέο	200.000	1,30	260.000
8	Πρόσθετο συνολικό εισόδημα:			
9	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης			(35.000)
10	Υποχρεώσεις	500.000	1,20	600.000
11		800.000		960.000
12				

**Οι συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης** είναι το στοιχείο με το οποίο το ποσό των συνολικών υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων της θυγατρικής προσαρμόζεται στην αξία του συνολικού ενεργητικού

# 8

## Μακροπρόθεσμες Επενδύσεις και η Διαχρονική Αξία του Χρήματος

### Αντικείμενο μάθησης

5. Αναφορά των επενδυτικών δραστηριοτήτων στην κατάσταση ταμειακών ροών

# Αναφορά των επενδυτικών δραστηριοτήτων στην κατάσταση ταμειακών ροών

Πίνακας 8-11 | Επενδυτικές δραστηριότητες της Intel στην Κατάσταση Ταμειακών Ροών

A1		
	A	B
	<b>Intel Corporation</b>	
1	<b>Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών (μερική)</b>	
2	<b>(σε δις. \$)</b>	<b>2012</b>
3	<b>Ταμειακές ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες</b>	
4	Πώληση χρεογράφων διαθέσιμων-προς-πώληση	7,6
5	Αγορές χρεογράφων διαθέσιμων-προς-πώληση	(8,7)
6	Αγορές πάγιου εξοπλισμού	(11,0)
7	Πωλήσεις συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις	0,1
8	Λοιπές επενδυτικές δραστηριότητες	(2,1)
9	<b>Καθαρές ταμειακές ροές (χρήσεις) από Επενδυτικές Δραστηριότητες</b>	<b>(14,1)</b>
10		

# 8

## Μακροπρόθεσμες Επενδύσεις και η Διαχρονική Αξία του Χρήματος

### Αντικείμενο μάθησης

6. Εξήγηση των επιπτώσεων της διαχρονικής αξίας του χρήματος σε ορισμένους τύπους επενδύσεων

# Εξήγηση των επιπτώσεων της διαχρονικής αξίας του χρήματος σε ορισμένους τύπους επενδύσεων

## Διαχρονική αξία του χρήματος

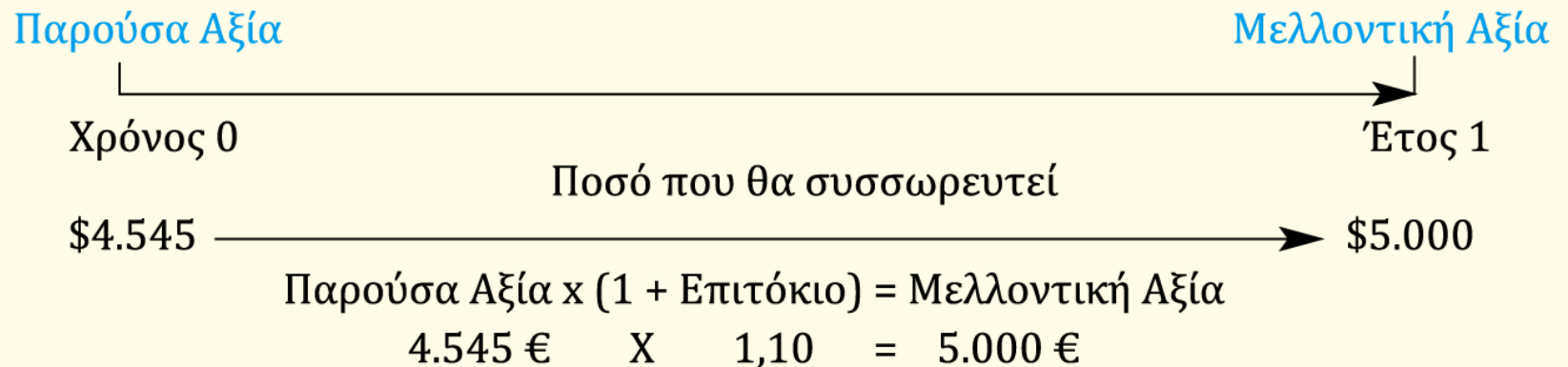
- ◆ Τα χρήματα κερδίζουν τόκο διαχρονικά
- ◆ Ο τόκος είναι το κόστος χρήσης του χρήματος
- ◆ Στους δανειολήπτες, ο τόκος είναι η αμοιβή που πρέπει να καταβάλλουν στον δανειστή
- ◆ Στους δανειστές, ο τόκος είναι το έσοδο που θα κερδίσουν

# Διαχρονική αξία του χρήματος

## Μελλοντική αξία

- ◆ Η αξία σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή στο μέλλον
- ◆ Έστω ότι επενδύσατε €4.545 σε ομολογίες με ετήσιο επιτόκιο 10%. Μετά από ένα χρόνο η αξία της επένδυσής σας θα είναι €5.000

Πίνακας 8-12 | Μελλοντική αξία επένδυσης



# Διαχρονική αξία του χρήματος

## Μελλοντική αξία

◆ Για τον υπολογισμό, χρειάζονται τρία δεδομένα:

1. Το αρχικό ποσό ή την αρχική καταβολή
2. Το χρονικό διάστημα μεταξύ επένδυσης και μελλοντικής είσπραξης/πληρωμής
3. Το επιτόκιο

**Ανατοκισμός** είναι ο τόκος που κερδίζετε από τους τόκους πέρα από τον τόκο του αρχικού κεφαλαίου



# Διαχρονική αξία του χρήματος

## Μελλοντική αξία

Ο πίνακας που ακολουθεί δείχνει τον τόκο που εισπράχθηκε για μια επένδυση €4.545 για 5 χρόνια με επιτόκιο 10%:

Τέλος περιόδου	Τόκος	Μελλοντική Αξία
0	–	4.545 \$
1	$4.545 \$ \times 0,10 = 455 \$$	5.000
2	$5.000 \times 0,10 = 500$	5.500
3	$5.500 \times 0,10 = 550$	6.050
4	$6.050 \times 0,10 = 605$	6.665
5	$6.665 \times 0,10 = 666$	7.321

# Παρούσα αξία

- ◆ Η αξία σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία μιας μελλοντικής πληρωμής ή σειράς πληρωμών που έχει προεξοφληθεί ώστε να αντικατοπτρίζει τη χρονική αξία του χρήματος
- ◆ Συχνά καλείται προεξόφληση
- ◆ Για απλοποίηση υπολογισμών
  - Πίνακες παρούσας αξίας
  - Excel

# Παρούσα αξία

**Παράδειγμα:** Στο προηγούμενο παράδειγμα, η μελλοντική εισπραξη είναι €5.000. Η περίοδος της επένδυσης είναι ένα έτος. Αν υποθέσουμε ότι επιδιώκετε μια ετήσια απόδοση της τάξης του 10%, μπορείτε να υπολογίσετε την παρούσα αξία των €5.000 με επιτόκιο 10% για ένα χρόνο ως εξής:

$$\text{Παρούσα αξία} = \frac{\text{Μελλοντική Αξία}}{1 + \text{Επιτόκιο}} = \frac{5.000 \$}{1.10} = 4.545 \$$$

Επενδυμένο ποσό (παρούσα αξία) .....	4.545 \$
Αναμενόμενες εισπράξεις (4.545 X 10%) .....	<u>455</u>
Ποσό που θα εισπραχθεί σε ένα χρόνο από σήμερα (μελλοντική αξία) .....	<u>5.000 \$</u>

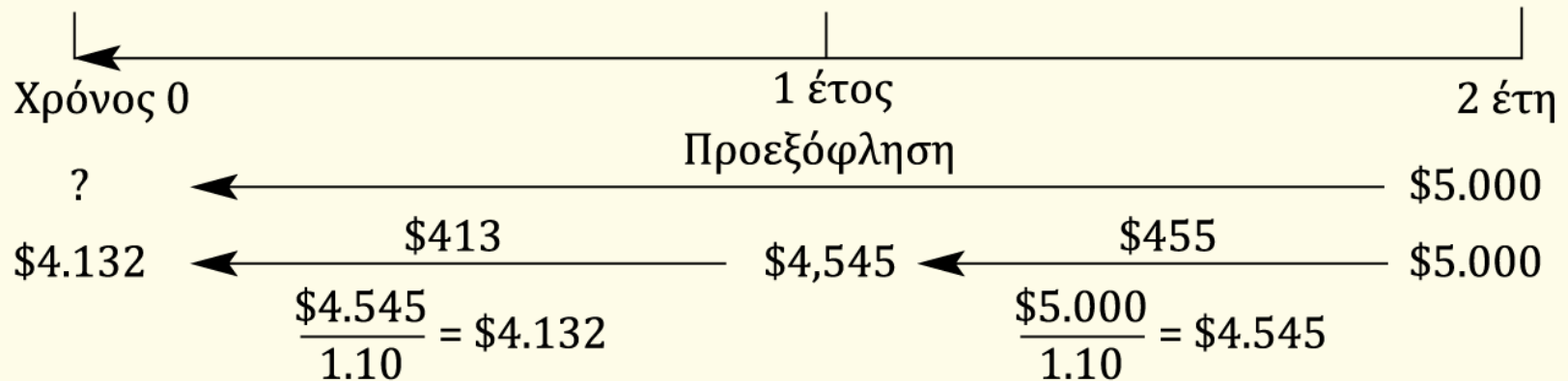
# Παρούσα αξία

**Παράδειγμα:** Αν το ποσό των €5.000 πρόκειται να εισπραχθεί σε 2 χρόνια από σήμερα, θα χρειαστεί να επενδύσετε €4.132, όπως φαίνεται στον Πίνακα 8-13.

Πίνακας 8-13 | Παράδειγμα παρούσας αξίας

Παρούσα Αξία

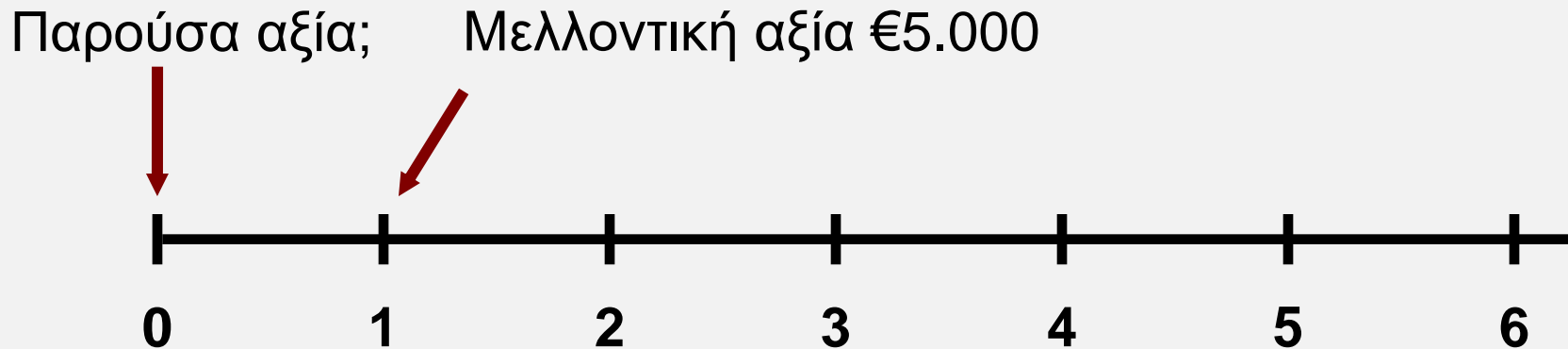
Μελλοντική Αξία



Η διαφορά των €868 (€5.000 - €4.132) είναι η απόδοση της επένδυσης

# Πίνακες παρούσας αξίας

**Παράδειγμα:** Υπολογίστε την παρούσα αξία €5.000 με επιτόκιο 10% για ένα χρόνο:



**Τι πίνακα χρησιμοποιούμε;**

# Πίνακες παρούσας αξίας

Πίνακας 8-14 | Παρούσα αξία ενός ευρώ

$i=10\%$   
 $n=1$

A1		A	B	Γ	Δ	Ε	ΣΤ	Z	H	Θ	I
1	<b>Παρούσα αξία 1€</b>										
2	<b>Περίοδοι</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>	<b>6%</b>	<b>7%</b>	<b>8%</b>	<b>10%</b>	<b>12%</b>	<b>14%</b>	<b>16%</b>	
3											
4	1	0,962	0,952	0,943	0,935	0,926	0,909	0,893	0,877	0,862	
5	2	0,925	0,907	0,890	0,873	0,857	0,826	0,797	0,743	0,743	
6	3	0,889	0,864	0,840	0,816	0,794	0,751	0,712	0,675	0,641	
7	4	0,855	0,823	0,792	0,763	0,735	0,683	0,636	0,592	0,552	
8	5	0,822	0,784	0,747	0,713	0,681	0,621	0,576	0,519	0,476	

$$\begin{array}{rcccl}
 \mathbf{\text{€}5.000} & \mathbf{\times} & \mathbf{0,909} & \mathbf{=} & \mathbf{\text{€}4.545} \\
 \text{Μελλοντική αξία} & & & & \text{Παρούσα αξία}
 \end{array}$$

# Παρούσα αξία μιας ετήσιας ράντας

Οι κανονικές ετήσιες ράντες παρέχουν πολλαπλές εισπράξεις ενός σταθερού ποσού σε σταθερές ετήσιες περιόδους για όλη τη διάρκεια της επένδυσης.

**Παράδειγμα:** Υπολογίστε την παρούσα αξία επένδυσης που υπόσχεται ετήσιες εισπράξεις €10.000 για τρία χρόνια. Η απόδοση της επένδυσης είναι 12%.



# Παρούσα αξία μιας ετήσιας ράντας

Πίνακας 8-15 | Παρούσα αξία μιας συνήθους ράντας

$i=12\%$   
 $n=3$

A1										
	A	B	Γ	Δ	Ε	Φ	Ζ	Η	Θ	Ι
1	<b>Παρούσα Αξία Κανονικής Ράντας</b>									
2	<b>Περίοδοι</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>	<b>6%</b>	<b>7%</b>	<b>8%</b>	<b>10%</b>	<b>12%</b>	<b>14%</b>	<b>16%</b>
3										
4	1	0,962	0,952	0,943	0,935	0,926	0,909	0,893	0,877	0,862
5	2	1,886	1,859	1,833	1,808	1,783	1,736	1,690	1,647	1,605
6	3	2,775	2,723	2,673	2,624	2,577	2,487	<b>2,402</b>	2,322	2,246
7	4	3,630	3,456	3,465	3,387	3,312	3,170	3,037	2,914	2,798
8	5	4,452	4,329	4,212	4,100	3,993	3,791	3,605	3,433	3,274

$$\mathbf{€10.000} \quad \times \quad \mathbf{2,402} \quad = \quad \mathbf{€24.020}$$

Μελλοντικές  
εισπράξεις

Παρούσα αξία



# Πνευματικά δικαιώματα

---

Το έργο αυτό προστατεύεται από τον νόμο περί πνευματικών δικαιωμάτων των Η.Π.Α. και παρέχεται αποκλειστικά για χρήση από τους εισηγητές κατά την διδασκαλία των μαθημάτων τους και την αξιολόγηση των σπουδαστών. Διάθεση ή πώληση οποιουδήποτε μέρους του έργου (συμπεριλαμβανομένου και του διαδικτύου) θα καταστρέψει την ακεραιότητα του έργου και δεν επιτρέπεται. Το έργο και το υλικό του δεν θα πρέπει να διατίθεται στους σπουδαστές παρά μόνο από τους εισηγητές που χρησιμοποιούν το αντίστοιχο βιβλίο στο μάθημά τους. Όλοι οι αποδέκτες του έργου αυτού αναμένεται να συμμορφωθούν με τους περιορισμούς αυτούς και να τιμήσουν τους εκπαιδευτικούς στόχους και τις ανάγκες άλλων εισηγητών που βασίζονται στο υλικό αυτό.