

Χρηματοοικονομική Διοίκηση

4^η Διάλεξη – Ασκήσεις Κατανόησης

Δρ. Αγγελική Ζαχαράκη (agzachar@pme.duth.gr)

Μηχανικός Παραγωγής και Διοίκησης

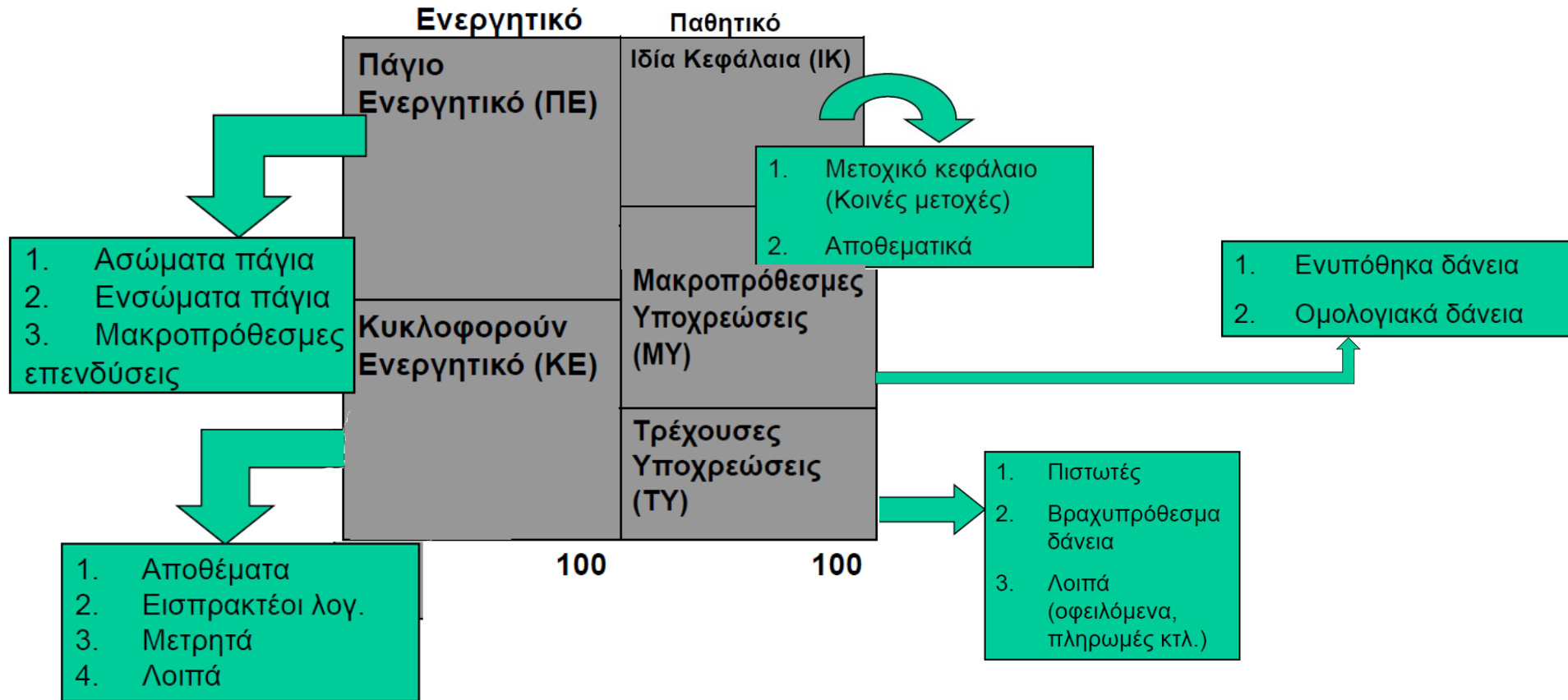
Άσκηση 1^η

Δίνονται τα εξής στοιχεία της επιχείρησης «ΒΗΤΑ» στις 31/12/2019 (ποσά σε €)

Ασώματα άυλα	20.000	Γραμμάτια πληρωτέα	3.500
Προμηθευτές	20.000	Έξοδα <u>προπληρωθέντα</u>	1.400
Διπλώματα ευρεσιτεχνίας	3.000	Ασφαλιστικοί οργανισμοί πληρωτέοι	1.000
Κτίρια	205.000	Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	20.000
Έσοδα <u>προεισπραχθέντα</u>	1.500	Κεφάλαιο	;
Έσοδα εισπρακτέα	1.600	Ταμείο	30.000
Έξοδα πληρωτέα	2.000	Πελάτες	25.000
Τακτικό αποθεματικό	12.000	Δάνεια τραπεζών μακροπρόθεσμα	110.000
Μεταφορικά μέσα	40.000		

Ζητείται να συνταχθεί ο ισολογισμός της εταιρείας και να υπολογιστεί το Κεφάλαιο.

Άσκηση 1^η – Σχετική Θεωρία



Άσκηση 1^η - Λύση

Ισολογισμός ΒΗΤΑ				
Ενεργητικό			Παθητικό	
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			ΚΘ	
Ενσώματα Πάγια			Κεφάλαιο	156.000
Κτίρια	205.000		Τακτικό αποθεματικό	12.000
Μεταφορικά μέσα	40.000			
			Υποχρεώσεις	
Άυλα Πάγια			Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Ασώματα άυλα	20.000		Δάνεια τραπεζών μακροπρόθεσμα	110.000
Διπλώματα ευρεσιτεχνίας	3.000			
			Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			Προμηθευτές	20.000
Χρηματοοικονομικά στοιχεία			Γραμμάτια πληρωτέα	3.500
Ταμείο	30.000		Υποχρεώσεις από φόρους	20.000
Πελάτες	25.000		Ασφαλιστικοί οργανισμοί πληρωτέοι	1.000
Έσοδα εισπρακτέα	1.600		Έξοδα πληρωτέα	2.000
Έξοδα προπληρωθέντα	1.400		Έσοδα προεισπραχθέντα	1.500
ΣΥΝΟΛΟ	326.000		ΣΥΝΟΛΟ	326.000

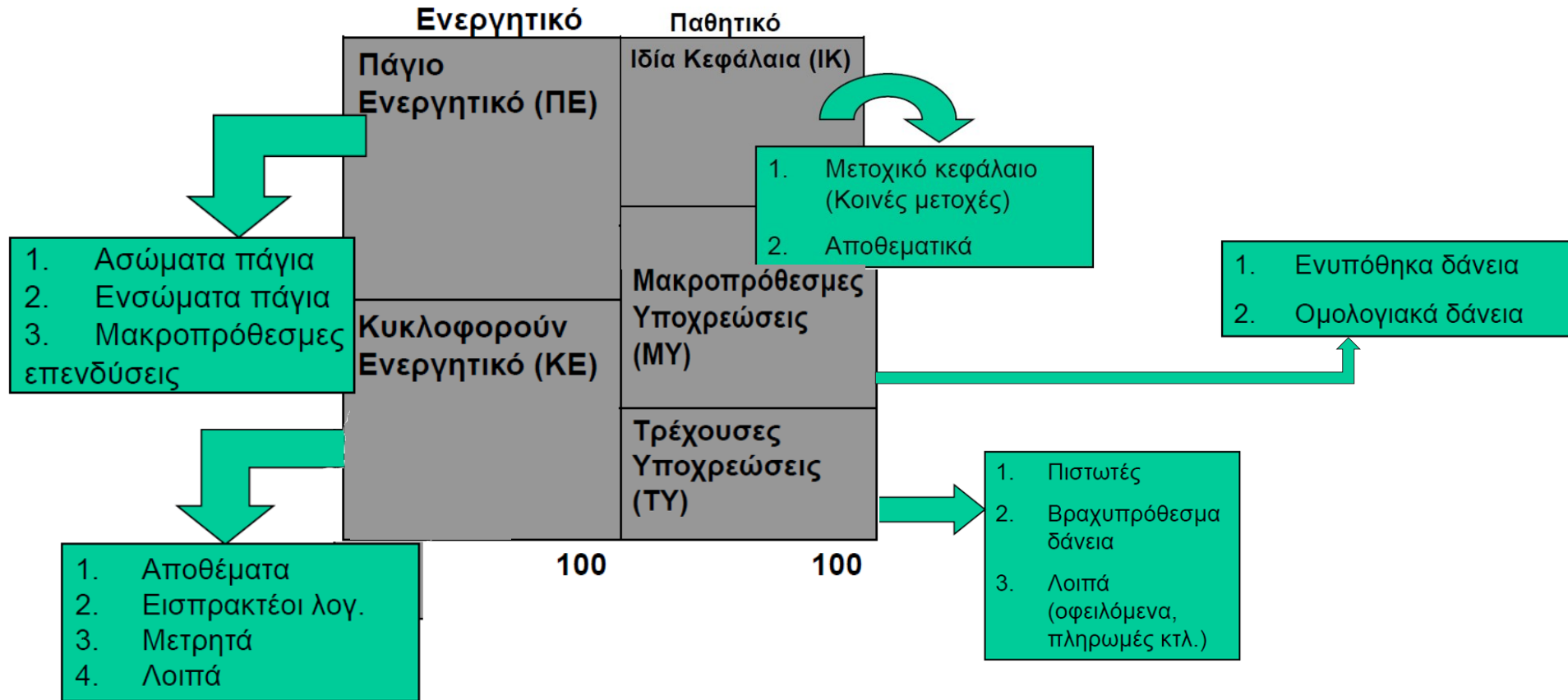
Άσκηση 2^η

Δίνονται τα ακόλουθα δεδομένα για την εταιρεία ΔΕΛΤΑ ΑΕ την 31/12/2023 (Τα ποσά σε €).
Να προσδιοριστεί το ύψος των κεφαλαίων και να συνταχθεί ο Ισολογισμός.

Ενυπόθηκο ακίνητο	100.000	Ίδια κεφάλαια	?
Οικόπεδο	20.000	Δάνειο με ενέχυρο γραμμάτια	5.000
Εμπορεύματα	30.000	Γραμμάτια πληρωτέα	30.000
Ημικατεργασμένα προϊόντα	10.000	Γραμμάτια προεξοφληθέντα	10.000
Υλικά συσκευασίας	5.000	Προκαταβολές πελατών	20.000
Πελάτες	20.000	Ενυπόθηκο δάνειο	50.000
Επισφαλείς πελάτες	5.000	Προεισπραχθέντα έσοδα	20.000
Γραμμάτια εισπρακτέα	10.000	Προμηθευτές	30.000
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	5.000	Χρεόγραφα	10.000
Γραμμάτια διαμαρτυρηθέντα	7.000	Γραμμάτια εισπρακτέα ενεχυριασθέντα	8.000
Προκαταβολές ενοικίων	5.000	Προκαταβολές σε προμηθευτές	10.000
Καταθέσεις όψεως	20.000	Ταμείο	30.000

Επιπλέον δίνεται η πληροφόρηση ότι η εταιρεία έχει ως πρόθεση να μην ρευστοποιήσει το 40% του επενδυτικού χαρτοφυλακίου της εντός της μιας λογιστικής χρήσης, δεδομένου ότι αυτές οι μετοχές αποτελούν μακροπρόθεσμη επένδυση.

Άσκηση 2^η – Σχετική Θεωρία



Άσκηση 2^η - Λύση

Ισολογισμός ΔΕΛΤΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		Καθαρή Θέση	
Ενσώματα Πάγια		Κεφάλαιο	130.000
Ενυπόθηκο κτίριο	100.000		
Οικόπεδο	20.000	Υποχρεώσεις	
		Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		Ενυπόθηκο δάνειο	50.000
Αποθέματα			
Εμπορεύματα	30.000	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	
Ημικατεργασμένα προϊόντα	10.000	Δάνειο με ενέχυρο γραμμάτια	5.000
Υλικά συσκευασίας	5.000	Προμηθευτές	30.000
		Γραμμάτια πληρωτέα	30.000
Χρηματοοικονομικά στοιχεία		Γραμμάτια προεξοφληθέντα	10.000
Πελάτες	20.000	Προκαταβολές πελατών	20.000
Επισφαλείς πελάτες	5.000	Προεισπραχθέντα έσοδα	20.000
Γραμμάτια εισπρακτέα	10.000		
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	5.000		
Γραμμάτια διαμαρτυρηθέντα	7.000		
Προκαταβολές ενοικίων	5.000		
Γραμμάτια εισπρακτέα ενεχυριασθέντα	8.000		
Προκαταβολές σε προμηθευτές	10.000		
Χρεόγραφα	10.000		
Διαθέσιμα			
Ταμείο	30.000		
Καταθέσεις όψεως	20.000		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	295.000	ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ + ΚΘ	295.000

Άσκηση 3^η

Δίνονται τα στοιχεία (σε €) της εταιρείας ΔΕΛΤΑ Α.Ε., όπως αυτά είχαν την 31-12-2019:

Διαφημίσεις	10.000
Πωλήσεις	850.000
Γενικά έξοδα	7.000
Κέρδη από συμμετοχές	3.500
Αμοιβές προσωπικού	368.000
Τόκοι χρεωστικοί	32.000
Κόστος πωληθέντων	460.000
Γραφική ύλη αναλωθείσα	3.000

Ζητείται να συνταχθεί η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως της εταιρείας.

Ανά δραστηριότητα!

Άσκηση 3^η – Σχετική Θεωρία

- + Κύκλος εργασιών
- Κόστος Πωληθέντων

ΜΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ

- + Άλλα λειτουργικά Έσοδα
- Άλλα λειτουργικά Έξοδα

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ

- + Μη λειτουργικά Έσοδα
- Μη λειτουργικά Έξοδα
- + Έκτακτα Έσοδα
- Έκτακτα Έξοδα

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ

Άσκηση 3^η - Λύση

	Πωλήσεις		850.000			
ΜΕΙΟΝ	Κόστος Πωληθέντων		460.000	Κύρια δραστηριότητα		
	ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ		390.000			
ΜΕΙΟΝ	Αμοιβές προσωπικού	368.000				
	Διαφημίσεις	10.000				
	Γραφική ύλη αναλωθείσα	3.000				
	Γενικά έξοδα	7.000	388.000	Δευτερεύουσα δραστηριότητα		
	ΜΕΡΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ		2.000			
ΣΥΝ	Κέρδη από συμμετοχές		3.500			
ΜΕΙΟΝ	Τόκοι χρεωστικοί		32.000	Επενδυτική δραστηριότητα		
	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ /		-26.500			
	ΖΗΜΙΑ ΧΡΗΣΗΣ					

Άσκηση 4^η

Δίνονται τα στοιχεία (σε €) της εταιρείας ΕΨΙΛΟΝ Α.Ε., όπως αυτά είχαν την 31-12-2019 (ποσά σε χιλιάδες €):

Ταμείο	1.200
Ίδιο κεφάλαιο	4.000
Πελάτες	1.000
Γραμμάτια εισπρακτέα	760
Φήμη και πελατεία (Goodwill)	590
Μηχανήματα	2.300
Αυτοκίνητα	1.000
Έπιπλα και σκεύη	1.130
Χρεόγραφα	300
Προμηθευτές	300
Γραμμάτια πληρωτέα	150
Χρεώστες	970
Λειτουργικά έσοδα (Πωλήσεις)	10.000
Έσοδα από τόκους	172
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	120
Γενικά έξοδα πληρωτέα	500
Αμοιβές προσωπικού	200
Ασφάλιστρα	80
Ενοίκια	150
Έξοδα διαφήμισης	55
Ζημιές από πυρκαγιά επίπλων	17
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	87
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	5
Κόστος πωληθέντων	1.500
Γήπεδα	1.300
Τακτικό αποθεματικό	4.595
Τραπεζικά δάνεια (μακροπρόθεσμα)	1.000
Κέρδη από κλήρωση λαχείων	400

Ζητείται να συνταχθεί η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως και ο ισολογισμός της εταιρείας όταν ο συντελεστής φορολογίας της εταιρείας ανέρχεται στο 35%.

Άσκηση 4^η - Λύση

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης				Ισολογισμός				
					Ενεργητικό		Παθητικό	
Πωλήσεις			10.000	Κύρια Δραστηριότητα	Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		Καθαρή Θέση	
(-) Κόστος Πωληθέντων			-1500		Ενσώματα Πάγια		Ίδιο κεφάλαιο	
Μικτά κέρδη εκμετάλλευσης			8.500		Έπιπλα και σκεύη		1.130	Τακτικό Αποθεματικό
Μείον	Έξοδα έρευνας	120	Δευτερεύουσα δραστηριότητα	Μηχανήματα		2.300		
	Αμοιβές προσωπικού	200		Αυτοκίνητα		1.000	Υποχρεώσεις	
	Ασφάλιστρα	80		Γήπεδα		1.300	Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	
	Ενοίκια	150					Τραπεζικά δάνεια	
	Έξοδα διαφήμισης	55		Άυλα Πάγια				
	Ασφαλιστικοί οργανισμοί	87		692	Φήμη και πελατεία		590	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
Μερικά κέρδη εκμετάλλευσης			7.808				Προμηθευτές	
Πλέον	Έσοδα από τόκους	172	Επενδυτική δραστηριότητα	Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		Γραμμάτια πληρωτέα		300
Αποτέλεσμα Εκμετάλλευσης				7.980	Χρηματοοικονομικά στοιχεία		Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	
Πλέον	Κέρδη από κλήρωση λαχείων	400	Μη λειτουργικό	Πελάτες		1.000	Γενικά έξοδα πληρωτέα	
Μείον	Ζημιές από πυρκαγιά επίπλων	17		Χρεώστες		970	500	
Αποτέλεσμα περιόδου προ φόρων			8.363	Γραμμάτια εισπρακτέα		760		
Μείον	Φόροι (35%)	2.927		Χρεόγραφα		300		
Καθαρά κέρδη χρήσης			5.435,95	Διαθέσιμα				
				Ταμείο		1.200		
				ΣΥΝΟΛΟ		10.550	ΣΥΝΟΛΟ	10.550

Άσκηση 5^η

Ο ισολογισμός και η Κ.Α.Χ. της εταιρείας ΑΛΦΑ Α.Ε. στο τέλος των ετών 2019 και 2020 φαίνονται παρακάτω. Χρησιμοποιώντας χρηματοοικονομικούς δείκτες διατυπώστε σχόλια σχετικά με τις μεταβολές στην χρηματοοικονομική επίδοση της εταιρείας μεταξύ των ετών 2019 και 2020.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (σε χιλιάδες €)					
Ενεργητικό			Παθητικό		
	2019	2020		2019	2020
Εξοπλισμός & Εγκαταστάσεις	9.600	12.300	Μετοχικό Κεφάλαιο	12.000	12.000
Λοιπά Πάγια Στοιχεία	3.600	4.200	Αποθεματικά	4.800	5.850
Σύνολο Παγίων	13.200	16.500	Σύνολο Ι.Κ.	16.800	17.850
Αποθέματα	6.300	8.550	Μακροπρόθεσμα Δάνεια	3.000	3.000
Εισπρακτέοι Λογαριασμοί	5.700	7.800	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.500	12.750
Λογαριασμοί Όψεως	900	300			
Λοιπά Κυκλοφορούντα Στοιχεία	1.200	450			
Σύνολο Κυκλοφορούντων Στοιχείων	14.100	17.100			
Σύνολο Ενεργητικού	27.300	33.600	Σύνολο Παθητικού	27.300	33.600

Κ.Α.Χ. (σε χιλιάδες €)		
	2019	2020
Έσοδα Πωλήσεων	36.000	45.000
Κόστος Πωληθέντων	27.000	32.400
Γενικές και Διοικητικές Δαπάνες	5.700	8.400
Κ.Π.Τ.Φ.	3.300	4.200
Τόκοι	300	300
Κ.Π.Φ.	3.000	3.900
Φόροι	1.260	1.650
Καθαρά Κέρδη	1.740	2.250
Μερίσματα	900	1.200
Παρακρατηθέντα Κέρδη	840	1.050

Άσκηση 5^η - Λύση

Δείκτες Ρευστότητας		2019		2020	
(1)	Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης = $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$	$\frac{14100-7500}{27300}$	= 0,24	$\frac{17100-12750}{33600}$	= 0,13
(2)	Δείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας = $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	$\frac{14100}{7500}$	= 1,88	$\frac{17100}{12750}$	= 1,34
(3)	Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας = $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	$\frac{14100-6300}{7500}$	= 1,04	$\frac{17100-8550}{12750}$	= 0,67
(4)	Δείκτης Μετρητών = $\frac{\text{Μετρητά} + \text{Ισοδύναμα Μετρητών}}{\text{Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού}}$	$\frac{900}{14100}$	= 0,06	$\frac{300}{17100}$	= 0,02
(5)	Μέση Διάρκεια Αποπληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων = $\frac{(\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} - \text{Ρευστά Διαθέσιμα}) \times 365}{\text{Αποσβέσεις} + \text{Καθαρά Κέρδη}}$	$\frac{(7500-900) \times 365}{0+1740}$	= 1384	$\frac{(12750-300) \times 365}{0+2250}$	= 2020

Άσκηση 5^η - Λύση

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας:

- Μετρά την ικανότητα της εταιρείας να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
- Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο μεγαλύτερη και η ρευστότητα της επιχείρησης.
- Επιθυμητές τιμές μεγαλύτερες του 2.
 - Πολύ υψηλός δείκτης: υπάρχει δυνατότητα καλύτερης και αποδοτικότερης διαχείρισης των κεφαλαίων της επιχείρησης
 - Πολύ χαμηλός δείκτης: προβλήματα ρευστότητας, αδυναμία κάλυψης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας:

- Μετρά την ικανότητα της εταιρείας να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χωρίς να χρειαστεί να ρευστοποιήσει τα αποθέματά της.
- Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο μεγαλύτερη και η ρευστότητα της επιχείρησης.
- Επιθυμητές τιμές μεγαλύτερες του 1,5.
- Εκφράζει την ευαισθησία της επιχείρησης σε μεταβολές του οικονομικού περιβάλλοντος.

Άσκηση 5^η - Λύση

Δείκτες Δραστηριότητας		2019		2020	
(1)	Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$	$\frac{36000}{6300} = 5,71$		$\frac{45000}{8550} = 5,26$	
(2)	Μέση διάρκεια παραμονής Αποθεμάτων = $\frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων}}$	$\frac{365}{5,71} = 63,88$		$\frac{365}{5,26} = 69,35$	
(3)	Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$	$\frac{36000}{5700} = 6,32$		$\frac{45000}{7800} = 5,77$	
(4)	Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων = $\frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων}}$	$\frac{365}{6,32} = 57,79$		$\frac{365}{5,77} = 63,27$	
(5)	Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$	$\frac{36000}{13200} = 2,73$		$\frac{45000}{16500} = 2,73$	
(6)	Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$	$\frac{36000}{27300} = 1,32$		$\frac{45000}{33600} = 1,34$	

Άσκηση 5^η - Λύση

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού:

- Εκφράζει τα έσοδα που δημιουργεί κάθε 1€ που έχει επενδυθεί στην επιχείρηση.
- Π.χ. αν ο δείκτης είναι 1, η επιχείρηση πραγματοποιεί πωλήσεις ενός Ευρώ για κάθε ένα Ευρώ που επενδύει στο ενεργητικό.
- Η επιχείρηση προτιμά όσο το δυνατόν υψηλότερο δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων:

- Δείχνει την ταχύτητα ανακύκλωσης των αποθεμάτων μέσα σε ένα έτος.
- Π.χ. ένας δείκτης 4,2 σημαίνει ότι ένα προϊόν ανακυκλώνεται 4,2 φορές μέσα σε ένα έτος. Δηλαδή, παραμένει στα αποθέματα 2,9 μήνες ($12/4,2$), κατά μέσο όρο.
- Η ικανότητα μιας επιχείρησης να πουλάει τα αποθέματα της γρήγορα αποτελεί ένα μέτρο του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων. Γενικά, όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων:

- Καθαρά πάγια (Πάγιο ενεργητικό) = Πάγια (μείον) Αποσβέσεις.
- Ο δείκτης φανερώνει την κεφαλαιακή ένταση (βαθμός παγιοποίησης): πόσα πάγια χρησιμοποιεί η επιχείρηση για τη δημιουργία των πωλήσεων της.
- Όσο μικρότερος, τόσο περισσότερα πάγια χρησιμοποιεί.
- Έχει μεγαλύτερη αξία όταν εξετάζεται διαχρονικά.

Άσκηση 5^η - Λύση

Δείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης & Δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης					
			2019		2020
(1)	Δείκτης χρέους = $\frac{\text{Μακροπρόθεσμο Χρέος}}{\text{Μακροπ. Χρέος + Ίδια Κεφάλαια & Αποθεματικά}}$		$\frac{3000}{(3000+16800)} = 0,15$		$\frac{3000}{(3000+17850)} = 0,14$
(2)	Δείκτης χρέους προς Ίδια Κεφάλαια = $\frac{\text{Μακροπρόθεσμο Χρέος}}{\text{Ίδια Κεφάλαια & Αποθεματικά}}$		$\frac{3000}{16800} = 0,18$		$\frac{3000}{17850} = 0,17$
(3)	Δείκτης παγιοποίησης περιουσίας = $\frac{\text{Πάγια περιουσιακά στοιχεία}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$		$\frac{13200}{27300} = 0,48$		$\frac{16500}{33600} = 0,49$
(4)	Δείκτης κάλυψης τόκων = $\frac{\text{ΚΠΤΦ + Αποσβέσεις}}{\text{Τόκοι}}$		$\frac{3300+0}{300} = 11,00$		$\frac{4200+0}{300} = 14,00$
(5)	Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης = $\frac{\text{Σύνολο Δανειακών Υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$		$\frac{3000+7500}{27300} = 0,38$		$\frac{3000+12750}{33600} = 0,47$

Άσκηση 5^η - Λύση

Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης:

- Οι δανειστές προτιμούν χαμηλά επίπεδα συνολικής δανειακής επιβάρυνσης, διότι όσο μικρότερος είναι ο δείκτης, τόσο περισσότερα ίδια κεφάλαια υπάρχουν για να ικανοποιηθούν οι δανειστές σε περίπτωση χρεοκοπίας της επιχείρησης.
- Οι μέτοχοι επιθυμούν υψηλά επίπεδα συνολικής δανειακής επιβάρυνσης, διότι έτσι μεγεθύνονται τα κέρδη τους. Αλλά, από την άλλη, φοβούνται τα πολύ υψηλά επίπεδα συνολικής δανειακής επιβάρυνσης, διότι έτσι αυξάνεται ο κίνδυνος χρεοκοπίας.
- Εκφράζει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων ως προς το σύνολο του ενεργητικού της επιχείρησης.

Δείκτης Κάλυψης Τόκων:

- Εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να καλύψει τους ετήσιους τόκους.
- Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης, τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση

Άσκηση 5^η - Λύση

Δείκτες Αποδοτικότητας				2019	2020
(1)	Δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους = $\frac{\text{Πωλήσεις} \cdot \text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Πωλήσεις}}$	=	$\frac{36000-27000}{36000}$	= 0,25	$\frac{45000-32400}{45000}$ = 0,28
(2)	Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους = $\frac{\text{Καθαρό Κέρδος}}{\text{Πωλήσεις}}$	=	$\frac{1740}{36000}$	= 0,05	$\frac{2250}{45000}$ = 0,05
(3)	Αποδοτικότητα επενδυμένων κεφαλαίων (ROA) = $\frac{\text{ΚΠΤΦ}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$	=	$\frac{3300}{27300}$	= 0,12	$\frac{4200}{33600}$ = 0,13
(4)	Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) = $\frac{\text{Καθαρό Κέρδος}}{\text{Καθαρή Θέση}}$	=	$\frac{1740}{16800}$	= 0,10	$\frac{2250}{17850}$ = 0,13

Άσκηση 5^η - Λύση

Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους:

- $\text{Πωλήσεις} - \text{Κόστος Πωληθέντων} = \text{Μεικτά αποτελέσματα (κέρδη)}$
- Είναι ένα από τα βασικότερα μέτρα απόδοσης της επιχείρησης.
- Αντανακλά την πρόσθετη αξία που έχουν οι πωλήσεις έναντι του κόστους.
- Διάκριση μεταβλητού και σταθερού κόστους.
- Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης, τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση.
- *Στόχος: ελαχιστοποίηση κόστους πωληθέντων*

Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους :

- Εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να καλύπτει λειτουργικά και χρηματοοικονομικά έξοδα.
- Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης, τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση.
- Το περιθώριο καθαρού κέρδους εξαρτάται από τον κλάδο και την στρατηγική της επιχείρησης..

Δείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων:

- Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης, τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση

Άσκηση 5^η - Λύση

Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων:

- Η αποδοτικότητα των κεφαλαίων που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι.
- Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης, τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση.
- Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης τόσο μεγαλύτερη η αποτελεσματικότητα με την οποία απασχολούνται τα κεφάλαια των μετόχων της επιχείρησης
- Ένας χαμηλός δείκτης είναι ενδεικτικός προβλημάτων (π.χ. ανεπαρκής διοίκηση, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες), χωρίς όμως να μπορεί ο εξωτερικός αναλυτής να εντοπίσει τα αδύνατα σημεία μόνο από τη χρήση του δείκτη αυτού.
- Ένας υψηλός δείκτης αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί >>> το γεγονός αυτό μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκησή της, στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της, κτλ

Άσκηση 6^η

Οι εταιρίες Omega Telecoms AE και BETA Software AE δραστηριοποιούνται στον τομέα της πληροφορικής και των τηλεπικοινωνιών. Η ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των εν λόγω εταιριών για το έτος 2020, περιλάμβανε τον υπολογισμό των παρακάτω δεικτών:

Δείκτες	Εταιρίες	
	Omega	Beta
Δείκτης P/E	6,8	8,9
Μερισματική απόδοση	8%	6,5%

- A. Ποια από τις δύο εταιρίες διανέμει περισσότερα κέρδη στους μετόχους της
B. Σε ποια από τις δύο εταιρίες θα επενδύατε τα κεφάλαια σας;

Άσκηση 6^η - Λύση

Μερισματική πολιτική = $P/E \times \text{ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ}$

Μερισματική απόδοση = $\text{Μέρισμα ανά μετοχή} / \text{Τιμή ανά μετοχή}$

Omega = $6,8 \times 0,08$ 0,544 54,40%

Beta = $8,0 \times 0,065$ 0,5785 57,85%

B.

Ανάλογα με τις προτεραιότητες του επενδυτή

Κριτήριο της μερισματικής απόδοσης: Δείχνει το πόσο συμφέρουσα είναι η επένδυση κεφαλαίων σε μετρες μια συγκεκριμένης επιχ/σης όταν κάποιος τις επιλέξει σε μια δεδομένη χρονική στιγμή

Κριτήριο P/E : Αν ο δείκτης είναι χαμηλότερος τότε η τιμή είναι χαμηλότερη από τα κέρδη και άρα πιθανότατα η μετχ έχει δυνατότητα εξέλιξης

Ευχαριστώ για την προσοχή σας

Ερωτήσεις - Συζήτηση

Δρ. Αγγελική Ζαχαράκη (agzachar@pme.duth.gr)

Μηχανικός Παραγωγής και Διοίκησης