

**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ
ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ**

**ΣΧΟΛΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΤΕ**

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

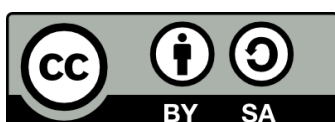
**Δρ. ΑΘΙΑΝΟΣ
Καθηγητής**

ΣΕΡΡΕΣ, ΙΟΥΝΙΟΣ 2015



Άδειες Χρήσης

Το παρόν εκπαιδευτικό υλικό υπόκειται σε άδειες χρήσης Creative Commons. Για εκπαιδευτικό υλικό, όπως εικόνες, που υπόκειται σε άλλου τύπου άδειας χρήσης, η άδεια χρήσης αναφέρεται ρητώς.



Το έργο αυτό αδειοδοτείται από την Creative Commons Αναφορά Δημιουργού - Παρόμοια Διανομή 4.0 Διεθνές Άδεια. Για να δείτε ένα αντίγραφο της άδειας αυτής, επισκεφτείτε <http://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/deed.el>.

Χρηματοδότηση

Το παρόν εκπαιδευτικό υλικό έχει αναπτυχθεί στα πλαίσια του εκπαιδευτικού έργου του διδάσκοντα.

Το έργο «**Ανοικτά Ακαδημαϊκά Μαθήματα στο ΤΕΙ Κεντρικής Μακεδονίας**» έχει χρηματοδοτήσει μόνο τη αναδιαμόρφωση του εκπαιδευτικού υλικού.

Το έργο υλοποιείται στο πλαίσιο του Επιχειρησιακού Προγράμματος «Εκπαίδευση και Δια Βίου Μάθηση» και συγχρηματοδοτείται από την Ευρωπαϊκή Ένωση (Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο) και από εθνικούς πόρους.



ΛΥΣΗ

Κατάσταση Ενδιάμεσων Λογαριασμών Statement of intermediate balances

	20X1	20X2	20X3	20X1	20X2	20X3
Πωλήσεις Εμπορευμάτων (Ανάπτυξη Πωλήσεων)	16,000	20,900	25,500	100.0%	100.0%	100.0%
Αγορές Εμπορευμάτων	-3,500	-7,100	-9,000	-21.9%	-34.0%	-35.3%
Μεταβολή στα Αποθέματα	-200	1,300	1,200	-1.3%	6.2%	4.7%
Εμπορικό Περιθώριο	12,300	15,100	17,700	76.9%	72.2%	69.4%
Διάφορες Αγορές και Δαπάνες	-750	-1,000	-1,530	-4.7%	-4.8%	-6.0%
Κατανάλωση από Τρίτες Πηγές	-750	-1,000	-1,530	-4.7%	-4.8%	-6.0%
Προστιθέμενη Αξία	11,550	14,100	16,170	72.2%	67.5%	63.4%
Φόροι και Συναφή Έξοδα	-100	-200	-500	-0.6%	-1.0%	-2.0%
Έξοδα Προσωπικού	-7,561	-11,000	-13,000	-47.3%	-52.6%	-51.0%
Μικτό Λειτουργικό Περιθώριο (EBITDA)	3,889	2,900	2,670	24.3%	13.9%	10.5%
Λοιπά Λειτουργικά Έσοδα	310	220	710	1.9%	1.1%	2.8%
Έξοδα Αποσβέσεων	-800	-1,000	-1,500	-5.0%	-4.8%	-5.9%
Έξοδα Προβλέψεων	0	0	-100	0.0%	0.0%	-0.4%
Λειτουργικά Κέρδη	3,399	2,120	1,780	21.2%	10.1%	7.0%
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	55	140	220	0.3%	0.7%	0.9%
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-717	-1,149	-1,931	-4.5%	-5.5%	-7.6%
Λειτουργικά Κέρδη προ Φόρων	2,737	1,111	69	17.1%	5.3%	0.3%
Εκτακτα Έσοδα	0	200	400	0.0%	1.0%	1.6%
Εκτακτες Δαπάνες	-145	-600	-100	-0.9%	-2.9%	-0.4%
Εκτακτα Αποτελέσματα	-145	-400	300	-0.9%	-1.9%	1.2%
Φόρος Εισοδήματος	-864	-237	-123	-5.4%	-1.1%	-0.5%
Καθαρά Κέρδη/Ζημιά μετά Φόρων	1,728	474	246	10.8%	2.3%	1.0%

Συνοπτικός Ισολογισμός -Simplified balance sheet

	Ποσά			Δομή %		
	20X1	20X2	20X3	20X1	20X2	20X3
Πάγια Στοιχεία	10,100	16,500	21,400	61.3%	66.7%	65.8%
Κυκλοφορούντα Στοιχεία	5,220	8,000	10,900	31.7%	32.3%	33.5%
Ταμείο	1,150	250	240	7.0%	1.0%	0.7%
Σύνολο Ενεργητικού	16,470	24,750	32,540	100.0%	100.0%	100.0%
Ίδια και Ξένα Κεφάλαια	12,328	17,174	21,646	74.9%	69.4%	66.5%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4,042	6,576	8,894	24.5%	26.6%	27.3%
Τραπεζική Υπερανάληψη	100	1,000	2,000	0.6%	4.0%	6.1%
Σύνολο Παθητικού	16,470	24,750	32,540	100.0%	100.0%	100.0%

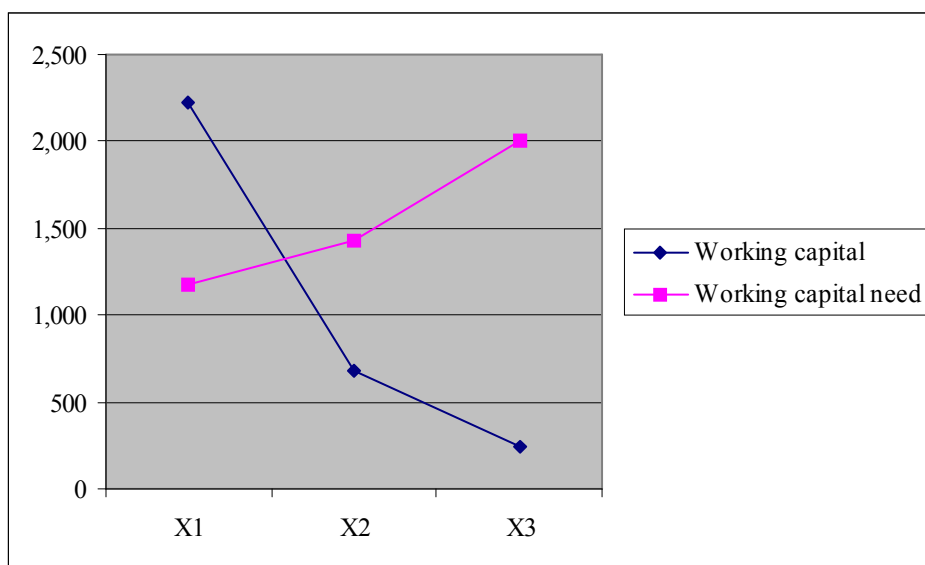
Χρηματοοικονομική Διάρθρωση - Financial structure

	20X1	20X2	20X3
Ίδια και Ξένα Κεφάλαια (Equity and long-term liabilities)	12,328	17,174	21,646
- Πάγια Στοιχεία (Fixed assets)	-10,100	-16,500	-21,400
= Κεφάλαιο Κίνησης (Working capital)	2,228	674	246
Κυκλοφορούντα Στοιχεία (Current assets)	5,220	8,000	10,900
- Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Current liabilities)	-4,042	-6,576	-8,894
= Απαιτούμενο Κεφάλαιο Κίνησης (Working capital need)	1,178	1,424	2,006
Ταμείο (Cash)	1,150	250	240
- Τραπεζική Υπερανάληψη (Bank overdrafts)	-100	-1,000	-2,000
= Καθαρά Μετρητά (Net cash)	1,050	-750	-1,760
Έλεγχος: Κεφάλαιο Κίνησης (Working Capital) μείον Απαιτούμενο Κεφάλαιο Κίνησης (Working Capital Need) = Καθαρά Μετρητά (Net cash)			
Καθαρά Μετρητά	1,050	-750	-1,760
Σύνθεση	20X1	20X2	20X3
Κεφάλαιο Κίνησης	2,228	674	246
Απαιτούμενο Κεφάλαιο Κίνησης	1,178	1,424	2,006
Καθαρά Μετρητά	1,050	-750	-1,760
Απαιτούμενο Κεφάλαιο Κίνησης σε ημέρες πωλήσεων	26.9	24.9	28.7

Ενδιάμεσοι Λογαριασμοί

- Περιεχόμενο: υψηλός ρυθμός αύξησης των πωλήσεων (+30.6% in 20X2, +22% in 20X3).
- Μείωση του εμπορικού περιθωρίου. Ποια είναι η πηγή αυτής της μείωσης? Μπορούμε μόνο να υποθέσουμε: (1) μεταβολή του μείγματος του προϊόντος (product mix), (2) μεταβολή στους προμηθευτές, (3) μείωση στις τιμές πώλησης των προϊόντων – εκπτώσεις
- Παρόμοια μείωση και στην προστιθέμενη αξία (δείκτης κάθετης διασύνδεσης των λογαριασμών, απεικονίζοντας τις μεταβολές στη δραστηριότητα της επιχείρησης).
- Μεγαλύτερη μείωση σε επίπεδο EBITDA, λόγω αύξησης των δαπανών υπέρ του προσωπικού (αυξήσεις μισθών? Αυξημένος αριθμός προσλήψεων? Οι νέες προσλήψεις δεν είναι ακόμη πλήρως λειτουργικά παραγωγικές? κλπ.)
- Την ίδια εξέλιξη παρατηρούμε και στο αποτέλεσμα των λειτουργικών κερδών. (πρέπει να σημειώσουμε την αύξηση των δαπανών υπέρ αποσβέσεων, η οποία συνεπάγεται απόκτηση αποσβέσιμων στοιχείων του ενεργητικού?).
- Ραγδαία μείωση των λειτουργικών εσόδων προ φόρων (from 17.1% to 0.3%) λόγω της σημαντικής επίδρασης των χρηματοοικονομικών δαπανών (7.6% των πωλήσεων). Πιθανότατη εξήγηση: υψηλός δανεισμός.
- Η μείωση της κερδοφορίας είναι εμφανή στο λογαριασμό καθαρά κέρδη.

Χρηματοοικονομική Διάρθρωση



Στο παραπάνω διάγραμμα έχουμε εισάγει μόνο τις δύο πρώτες μεταβλητές: το κεφάλαιο κίνησης και το απαιτούμενο κεφάλαιο κίνησης. Η τρίτη μεταβλητή (καθαρά μετρητά) δεν είναι απαραίτητη να εισαχθεί λόγω του ότι αποτελεί τη διαφορά των δύο πρώτων μεταβλητών. Το διάγραμμα μας δείχνει με ακρίβεια το αρνητικό μέγεθος των καθαρών μετρητών στο τέλος της περιόδου