

**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ
ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ**

**ΣΧΟΛΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΤΕ**

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

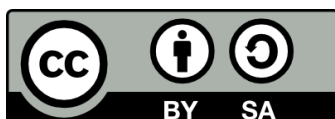
**Δρ. ΑΘΙΑΝΟΣ
Καθηγητής**

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

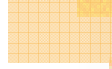
Το παρόν εκπαιδευτικό υλικό έχει αναπτυχθεί στα πλαίσια του εκπαιδευτικού έργου του διδάσκοντα.

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.



ΤΕΙ ΣΕΡΡΩΝ



ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ



ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

(RATIO ANALYSIS)



ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
- Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης



ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Αποδοτικότητα = η ικανότητα μιας επιχείρησης να παράγει κέρδη

Υπάρχουν δύο υποκατηγορίες αριθμοδεικτών που αποδεικνύουν την ικανότητα της διοίκησης:

1. Δείκτες λειτουργικής αποτελεσματικότητας και
2. Δείκτες λειτουργικής κερδοφορίας

Οι **δείκτες αποτελεσματικότητας** εξετάζουν τους τρόπους με τους οποίους η διοίκηση χρησιμοποιεί τα κεφαλαιουχικά στοιχεία, τα οποία αξιολογούνται από τις αποδόσεις (σε €) που αποφέρουν οι πωλήσεις.

Οι **δείκτες κερδοφορίας**, αναλύουν τα κέρδη ως ποσοστό επί των πωλήσεων και των απασχολούμενων κεφαλαίων της επιχείρησης.



Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού 1/5

- Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού εξετάζει το πόσο αποτελεσματικά μια επιχείρηση χρησιμοποιεί το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού για να “παράγει” πωλήσεις.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού (Μέσο)}}$$



Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού 2/5

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού κυμαίνεται από 1, για τις μεγάλες επιχειρήσεις εντάσεως κεφαλαίου, μέχρι 10, για κάποιες επιχειρήσεις λιανικού εμπορίου.

Ο συγκεκριμένος δείκτης επηρεάζεται και από το ύψος των χρηματοδοτούμενων (leased) κεφαλαίων που χρησιμοποιούνται για την παραγωγή πωλήσεων.



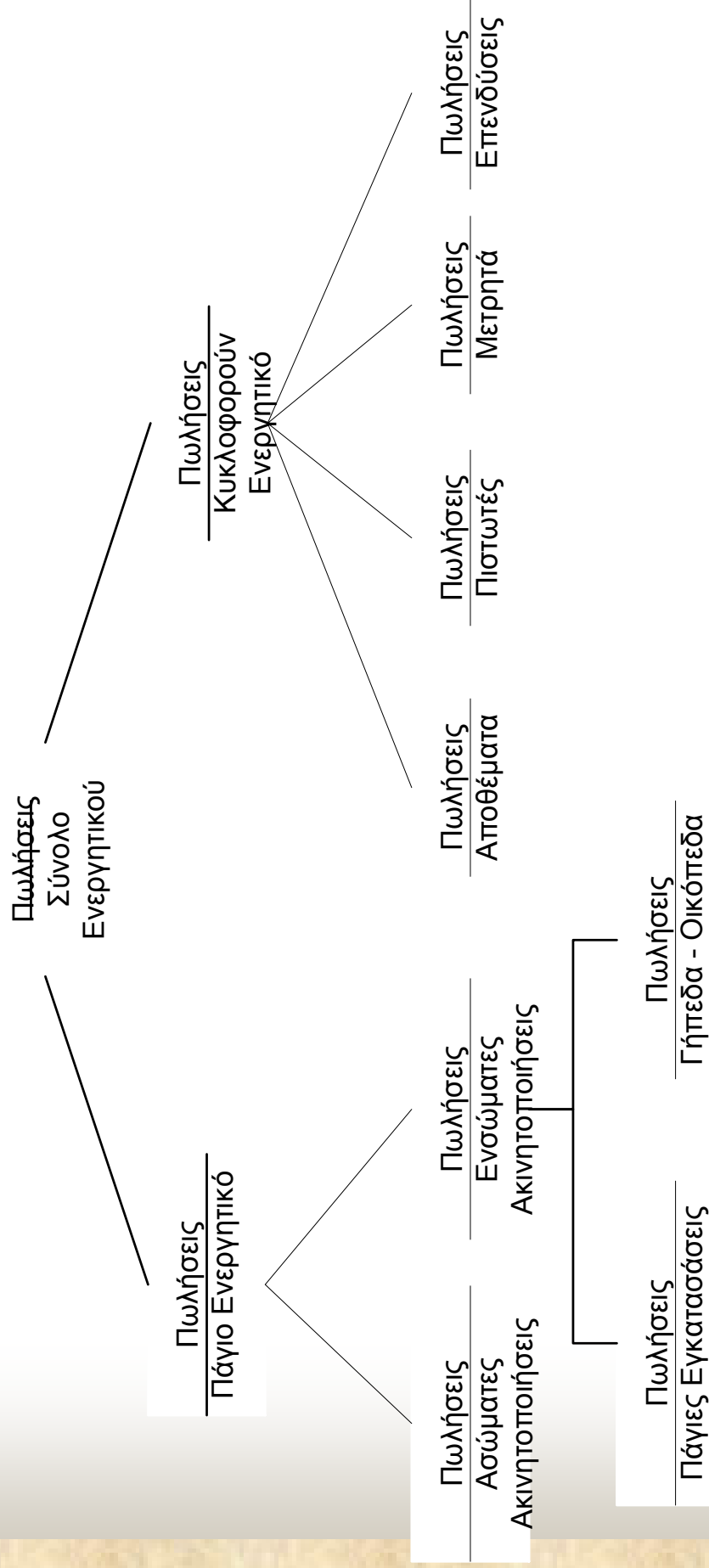
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού 3/5

Ένας υψηλός δείκτης σε σχέση με τον κλάδο υποδηλώνει συνήθως αδυναμία της διοίκησης να χρησιμοποιεί το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού ή σημαίνει ότι χρησιμοποιεί απαραιτωμένα στοιχεία (ολοκληρωτικά αποσβεσμένα)

Ένας υπερβολικά χαμηλός δείκτης, υποδηλώνει ότι η διοίκηση χρησιμοποιεί περισσότερα στοιχεία από αυτά που πραγματικά απαιτεί η φύση της επιχειρηματικής δραστηριότητας για την παραγωγή των πωλήσεων.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού 4/5

- Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζεται διαγραμματικά



Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού 5/5

- Τον συγκεκριμένο δείκτη μπορούμε επίσης να τον χρησιμοποιήσουμε εκτός από το πόσες φορές “ανακυκλώνει”, το σύνολο του ενεργητικού της μια επιχείρηση, σε πόσες ημέρες. Ο τύπος υπολογισμού διαφοροποιείται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} = \frac{\text{365}}{\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού (Μέσο)}}}$$

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων 1/5

- Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων καθορίζει το βαθμό χρησιμοποίησης των αποθεμάτων στην παραγωγή πωλήσεων. Ο δείκτης υπολογίζεται από την ακόλουθη σχέση:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωλήθέντων}}{\text{Μέσος όρος Αποθεμάτων}}$$



Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων 2/5

- Θεωρητικά ο συγκεκριμένος δείκτης ορίζεται από την σχέση των πωλήσεων προς τα αποθέματα και όχι από τη σχέση του κόστους πωληθέντων προς το μέσο όρο των αποθεμάτων. Όσον αφορά στον αριθμητή, οι πωλήσεις εκφράζονται σε τρέχουσες αγοραίες τιμές, ενώ τα αποθέματα αποτιμώνται στην τιμή κόστους. Επομένως θεωρούμε ότι είναι ακριβέστερο να χρησιμοποιούμε στον αριθμητή το κόστος πωληθέντων αντί των πωλήσεων.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων 3/5

- Αντιστρέφοντας, τον βασικό τύπο υπολογισμού του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων και πολλαπλασιάζοντας τον επί 365, το αποτέλεσμα το οποίο εξαγουμε αναφέρεται σε πόσες ημέρες η επιχείρηση ανακυκλώνει τα αποθέματα της για να παράγει πωλήσεις και όχι πόσες φορές ανακυκλώνει τα αποθέματα μέσα στην οικονομική χρήση. Το παραπάνω δίνεται από τον ακόλουθο τύπο:

$$\text{Κυκλοφορια κή Ταχύτητα Αποθεμάτων} = \left(\frac{\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}} \right) \times 365 \text{ ημέρες}$$

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων 4/5

- Αναλυτικότερα, στην περίπτωση χρήσης του βασικού τύπου υπολογισμού του δείκτη (εκφραζόμενος σε πόσες φορές) όσο μεγαλύτερο το αποτέλεσμα τόσο το καλύτερο, ενώ στην περίπτωση χρήσης του δεύτερου τύπου υπολογισμού (εκφραζόμενος σε πόσες ημέρες) όσο μικρότερο το αποτέλεσμα τόσο το καλύτερο. Το παραπάνω συμπέρασμα δεν μπορούμε να το χρησιμοποιούμε ως απαραίκλητο κανόνα για τον εξής λόγο: (στην περίπτωση χρήσης του βασικού τύπου υπολογισμού) ένας χαμηλός δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, σε σχέση πάντα με τους αντίστοιχους δείκτες των ανταγωνιστών, πιθανώς να σημαίνει εξάντληση των κεφαλαίων σε αποθέματα με αποτέλεσμα ένα ποσοστό αυτών να απαξιωθεί (περίπτωση επιχείρησης που χρησιμοποιεί υψηλή τεχνολογία).



Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων 5/5

- Αν δείκτης είναι σημαντικά υψηλός, σε σχέση πάντα με τους αντίστοιχους δείκτες των ανταγωνιστών, σαφώς και υποδηλώνει, από τη μία πλευρά, το βαθμό αποτελεσματικότητας, από την άλλη όμως μπορεί το ύψος των αποθεμάτων να μην είναι ικανοποιητικό σε σχέση με τον προσδοκώμενο όγκο των πωλήσεων, γεγονός το οποίο μπορεί να οδηγήσει σε έλλειμμα, σε επαναπαραγγελίες και συνεπώς σε χαμένες πωλήσεις, λόγω καθυστερήσεων.



ΜΕΙΩΣΗ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΣΗΜΑΙΝΕΙ

- Δυσκολίες στην πώληση των προϊόντων
- Ελλιπής έλεγχος αποθεμάτων
- Υψηλά αποθέματα λόγω συγκεκριμένου σκοπού
- Υψηλά αποθέματα λόγω συγκυρίας



ΛΟΓΟΙ ΕΠΙΠΗΜΗΚΥΝΣΗΣ ΚΑΙ ΣΜΙΚΡΥΝΣΗΣ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ

- Επέκταση της επιχειρηματικής δραστηριότητας
- Μείωση Πωλήσεων
- Ύπαρξη αγορών κινούμενων αποθεμάτων
- Αλλαγές στη διοίκηση αποθεμάτων
- Βελτιώσεις στη διοίκηση Αποθεμάτων
- Μείωση της Παραγωγής



Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων


- Ο χρηματοοικονομικός δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων αντικατοπτρίζει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων στοιχείων από μέρος της επιχείρησης. Ο τύπος υπολογισμού του δείκτη έχει ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος Παγίων}}$$



Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων

■ Επίσης πρέπει να λαμβάνουμε υπόψη μας την επίδραση που έχει το ποσοστό των παγίων στοιχείων που έχουν αποκτηθεί με τη χρηματοδοτική μέθοδο του leasing (χρηματοοικονομική μίσθωση) στο αποτέλεσμα του δείκτη. Και στη συγκεκριμένη περίπτωση ένας υπερβολικά χαμηλός δείκτης υποδηλώνει δέσμευση κεφαλαίων σε πλεονασματικά πάγια στοιχεία, ενώ ένας υψηλός δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων μπορεί να υποδηλώνει τη χρήση απαξιωμένων, πλήρως αποσβεσμένων παγίων στοιχείων.



Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων

- Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των ιδίων κεφαλαίων ανήκει στην κατηγορία αυτή και υπολογίζεται όπως παρακάτω:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης περιλαμβάνουν τις προνομιούχες και κοινές μετοχές, το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, καθώς και το σύνολο των παρακρατηθέντων κερδών (ορισμένοι αναλυτές δεν συμπεριλαμβάνουν τις προνομιούχες μετοχές στα ίδια κεφάλαια).

Ερωτήσεις – Προβλήματα 1.

■ Δίνονται οι παρακάτω λογαριασμοί

Πωλήσεις	14.000
Απαιτήσεις Αρχής	2.500
Απαιτήσεις Τέλους	918
Απόθεμα Αρχής	2.650
Απόθεμα Τέλους	2.000
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	15.890
Σύνολο Ενεργητικού	32.129
Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό	10.150
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις Αρχής	8.800
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις Τέλους	5.630
Κόστος Πωληθέντων	10.050
Επιστροφές Πωλήσεων	750
Εκπτώσεις Πωλήσεων	800
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	11.632



Ερωτήσεις – Προβλήματα 1.

- Να γίνει ο υπολογισμός των ακόλουθων αριθμοδεικτών:
 1. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων
 2. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού
 3. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων
 4. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων.



Λύση 1

- Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας
Αποθεμάτων = 4,32
- Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας
Ενεργητικού = 0,39
- Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας
Παγίων = 1,23
- Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων
Κεφαλαίων = 1,07