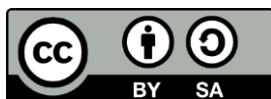




**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ
ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΕΣΕΩΝ

ΑΘΙΑΝΟΣ ΣΤΕΡΓΙΟΣ



Σεπτέμβριος 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.



	Leeds Ltd	Bradford Ltd	Μ.Ο Κλάδου
Γενική Ρευστότητα	$\frac{120}{80} = 1,5$	$\frac{180}{120} = 1,5$	2,0
Η γενική ρευστότητα και των δύο εταιρειών είναι μικρότερη από το μέσο όρο του κλάδου, αντιμετωπίζοντας πιθανότατα προβλήματα ρευστότητας.			
Ειδική Ρευστότητα	$\frac{120-50}{80} = 0,88$	$\frac{180-120}{120} = 0,50$	0,90
Είναι φανερό ότι η Bradford Ltd έχει ξεκάθαρα προβλήματα ρευστότητας το οποίο πιστοποιείται από την ύπαρξη τραπεζικής υπερανάλληψης.			
Καθαρά Κέρδη % (PBT)	$\frac{50}{250} \times 100 = 20\%$	$\frac{80}{500} \times 100 = 16\%$	20%
Όπως παρατηρούμε η Bradford Ltd δραστηριοποιείται σε χαμηλότερα ποσοστά καθαρών κερδών επί των πωλήσεων. Πιθανότατα να λειτουργεί με μικρότερο περιθώριο κέρδους, στοχεύοντας σε υψηλότερους όγκους πωλήσεων.			
Απόδοση Απασχολούμενου Κεφαλαίου	$\frac{50}{240} \times 100 = 20,84\%$	$\frac{80}{300} \times 100 = 26,67\%$	24%
Η Bradford Ltd χρησιμοποιεί αποτελεσματικότερα το απασχολούμενο κεφάλαιο, το οποίο είναι μεγαλύτερο και από τις νόρμες του κλάδου.			
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού	$\frac{250}{240} = 1,04$ φορές	$\frac{500}{300} = 1,67$ φορές	1,2 φορές
Η Bradford Ltd επιτυγχάνει υψηλότερο δείκτη απασχολούμενου κεφαλαίου μέσω του υψηλού όγκου πωλήσεων ανά μονάδα απασχολούμενου κεφαλαίου.			
Μέση περίοδος είσπραξης απαιτήσεων	$\frac{250}{40} = 6,25$ και $\frac{365}{6,25} = 58,4 \approx 59$ ημέρες	$\frac{500}{60} = 8,33$ και $\frac{365}{8,33} = 43,8 \approx 44$ ημέρες	60 ημέρες
Η Bradford Ltd εισπράττει γρηγορότερα τους λογαριασμούς της, πιθανότατα λόγω της ανάγκης της για μετρητά.			
Μέση περίοδος πληρωμών	$\frac{250}{80} = 3,125$ και $\frac{365}{3,125} = 116,8 \approx 117$ ημέρες	$\frac{500}{70} = 7,14$ και $\frac{365}{7,14} = 51,12 \approx 52$ ημέρες	70 ημέρες

a.

<p>Η Leeds Ltd καθυστερεί σημαντικά να πληρώσει τις υποχρεώσεις, με ενδεχόμενο αρκετοί από τους πιστωτές της να σκέφτονται τη διακοπή της συνεργασίας τους. Αντίθετα η Bradford Ltd πληρώνει σε μικρότερο χρονικό διάστημα απ' ό τι ο κλάδος. Πιθανότητα να εξασφαλίζει εκπτώσεις σε ποσοστό μεγαλύτερο από το επιτόκιο το οποίο πληρώνει για την τραπεζική υπερανάλληψη (διαφορετικά δεν θα είχε νόημα και η κατάσταση θα ήταν παράξενη).</p>			
<p>Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων</p>	$\frac{250}{50} = 5$ φορές	$\frac{500}{120} = 4,17$ φορές	<p>7 φορές</p>
<p>Και για τις δύο εταιρείες η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων είναι πολύ χαμηλή σε σχέση με τον κλάδο, πιθανότητα λόγω διατήρησης υψηλών αποθεμάτων. Το γεγονός αυτό καθιστά αναγκαία την αλλαγή πολιτικής και ελέγχου των επιπέδων επαναπαραγγελιών.</p>			
<p>Συνολικά</p>			
<p>Ρευστότητα: Η εταιρεία Leeds Ltd έχει καλύτερη ρευστότητα απ' ό τι η Bradford Ltd, μολονότι και οι δύο έχουν δείκτες ρευστότητας χαμηλότερους από το μέσο όρο του κλάδου. Η Bradford Ltd φαίνεται να αντιμετωπίζει σημαντικά προβλήματα ρευστότητας (άμεση ρευστότητα = 0,5 και τραπεζική υπερανάλληψη). Αναφορικά με τη διοίκηση του απασχολούμενου κεφαλαίου, η Bradford Ltd παρουσιάζει πολύ καλό μέσο όρο είσπραξης απαιτήσεων (44 ημέρες), αλλά ο μέσος όρος πληρωμών των υποχρεώσεων της (52 ημέρες) υποδηλώνει ότι εξοφλεί τους πιστωτές της πολύ πρόωρα. Το γεγονός αυτό πρέπει να ελεγχθεί σε σχέση με το ποσό και τους όρους της τραπεζικής υπερανάλληψης (επιτόκια). Από την άλλη πλευρά, η Leeds Ltd καθυστερεί σημαντικά να πληρώσει τους πιστωτές της (117 ημέρες), το γεγονός αυτό πιθανόν να βλάψει την εικόνα της εταιρείας και να οδηγήσει στη διακοπή συνεργασιών.</p> <p>Αποθέματα: Και οι δύο επιχειρήσεις παρουσιάζουν χαμηλούς δείκτες κυκλοφορίας αποθεμάτων το οποίο σημαίνει ότι διατηρούν υψηλό βαθμό αποθεμάτων. Αυτό σημαίνει ότι σημαντικός βαθμός κεφαλαίου δεσμεύεται σε αποθέματα (τα οποία δεν αποδίδουν, αντιθέτως κοστίζουν), ενώ θα μπορούσε να χρησιμοποιηθεί σε πιθανές νέες επενδύσεις (παγίων ή χρηματοοικονομικών προϊόντων).</p> <p>Αποδοτικότητα: Ο βαθμός αποδοτικότητας της Bradford Ltd είναι σημαντικά καλύτερος απ' ό τι της Leeds Ltd. Ο δείκτης απόδοσης απασχολούμενου κεφαλαίου (26,67%), είναι υψηλότερος από το μέσο όρο του κλάδου (24%). Η Bradford Ltd το έχει πετύχει αυτό μέσω της αποτελεσματικότερης χρήσης του απασχολούμενου κεφαλαίου της (πολύ καλός όγκος πωλήσεων ανά μονάδα απασχολούμενου κεφαλαίου), πάρα ως ποσοστό κέρδους επί των πωλήσεων. Ο δείκτης απασχολούμενου κεφαλαίου της Leeds Ltd είναι χαμηλός (20,84%), το οποίο αποτελεί προϊόν της χαμηλής κυκλοφοριακής ταχύτητας του ενεργητικού.</p> <p style="text-align: right;">2,5 μονάδες</p>			

Ρευστότητα και Αποτελεσματικότητα

1. Και οι δύο επιχειρήσεις πρέπει να μειώσουν τα επίπεδα αποθεμάτων τους. Αυτό είναι σημαντικό διότι βοηθά να βελτιώσουν τη ρευστότητα τους αλλά ταυτόχρονα να ελευθερώσουν κεφάλαιο για άλλους σκοπούς.

2. Χρεώστες: η Bradford Ltd πρέπει να προσπαθήσει να βελτιώσει τον πιστωτικό της έλεγχο ή να αναθεωρήσει την πιστωτική της πολιτική, πλησιάζοντας το μέσο όρο της Leeds Ltd. Παρόλα αυτά και οι δύο επιχειρήσεις εισπράττουν νωρίτερα τις απαιτήσεις απ' ότι ο μέσος όρος του κλάδου.
3. Πιστωτές: η Leeds Ltd πρέπει να μειώσει δραματικά τη μέση περίοδο πληρωμής των υποχρεώσεων της, περίπου στο μέσο όρο του κλάδου. Αντίθετα η Bradford Ltd θα πρέπει να αυξήσει την περίοδο πληρωμής, εκτός και αν αυτό θα σημαίνει την απώλεια σημαντικών εκπτώσεων για την πρόωρη εξόφληση. Ειδικότερα η Bradford Ltd πρέπει να διαχειριστεί το απασχολούμενο της κεφάλαιο πιο αποτελεσματικά έχοντας ως στόχο την εξάλειψη της τραπεζικής υπερανάλιψης. Πιθανότατα το φτωχό ποσοστό καθαρού κέρδους επί των πωλήσεων να είναι αποτέλεσμα του υψηλού επιτοκίου προς την τράπεζα (χρηματοοικονομικές δαπάνες).

Αποδοτικότητα

Και οι δύο επιχειρήσεις πρέπει να διαχειριστούν αποτελεσματικότερα το έμμεσο κόστος, βελτιώνοντας σημαντικά το ποσοστό καθαρών κερδών επί των πωλήσεων, αυξάνοντας ταυτόχρονα το μικτό περιθώριο κέρδους (αν είναι δυνατόν). Επιπλέον, είναι σημαντικό για τη Leeds Ltd, να προσπαθήσει να παράγει υψηλότερο όγκο πωλήσεων ανά μονάδα απασχολούμενου κεφαλαίου.

1,5 μονάδες

c.

Επενδυτές

Τόσο οι υπάρχοντες επενδυτές όσο και οι εν δυνάμει επενδυτές έχουν το δικαίωμα στη σωστή πληροφόρηση σχετικά με την επιχείρηση. Το ποσό των πληροφοριών διαφέρει από το είδος του εκάστοτε επενδυτή:

- ιδιώτης επενδυτής
- κάτοχος χαρτοφυλακίου
- χρηματοοικονομικός επενδυτικός οργανισμός

Οι μέτοχοι και οι επενδυτές των επιχειρήσεων δείχνουν συγκεκριμένο ενδιαφέρον για την κερδοφορία καθώς επίσης και την ιστορικότητα της πληρωμής των μερισμάτων. Άρα οι δείκτες που τους αφορούν είναι:

- δείκτες κερδοφορίας
- EPS (κέρδη ανά μετοχή)
- P/E (τιμή προς κέρδη ανά μετοχή)

Πιστωτές

Όταν αναφερόμαστε σε πιστωτές εννοούμε τους προμηθευτές και τις τράπεζες, οι οποίοι μπορούν να κατηγοριοποιηθούν σε βραχυχρόνιους και μακροχρόνιους «δανειστές».

Οι μακροχρόνιοι ενδιαφέρονται για τη συνέχεια των δραστηριοτήτων της επιχείρησης και τη δυνατότητα της να πληρώσει το δάνειο. Επίσης τους ενδιαφέρει αν οι επιχείρησης έχει τις αντίστοιχες καλύψεις για την αποπληρωμή του δανείου σε περίπτωση χρεοκοπίας.

Οι βραχυχρόνιοι ενδιαφέρονται για τα ταμειακά ισοδύναμα της επιχείρησης και πως πρόκειται αυτά να μεταβληθούν στο άμεσο μέλλον. Επιπλέον θέλουν να προβλέπουν το βαθμό κινδύνου και τις συνέπειες για την επιχείρηση από την μη δυνατότητα της να πληρώσει τα δάνεια της. Επομένως οι δείκτες για τους οποίους ενδιαφέρονται είναι:

- Χρηματοοικονομικής μόχλευσης
- Ρευστότητας
- Δείκτης κάλυψης επιτοκίων
- Δανειακής επιβάρυνσης