

**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.



PROBLEMS

Πρόβλημα 1A East Side, Inc.

Η East Side Inc., κατασκευάζει υπολογιστές. Στη συνέχεια ακολουθεί η κατάσταση αποτελεσμάτων της επιχείρησης για την τρέχουσα χρήση καθώς επίσης και ανάλυση κοινού μεγέθους για τον κλάδο δραστηριότητας.

	East Side Inc.	M.O Κλάδου
Πωλήσεις (net).....	€26,000,000	100%
Κόστος Πωληθέντων	<u>8,000,000</u>	<u>54%</u>
Μικτό Περιθώριο Κέρδους επί των Πωλήσεων..	<u>€18,000,000</u>	<u>46%</u>
Λειτουργικές Δαπάνες:		
Πωλήσεων.....	€ 3,500,000	14%
Διοίκησης.....	<u>4,900,000</u>	<u>18%</u>
Σύνολο Λειτουργικών Δαπανών	<u>€ 8,400,000</u>	<u>32%</u>
Λειτουργικά Κέρδη.....	€ 9,600,000	14%
Φόρος.....	<u>3,000,000</u>	<u>4%</u>
Καθαρά Κέρδη.....	<u>€ 6,600,000</u>	<u>10%</u>
Απόδοση Ενεργητικού	<u>24%</u>	<u>18%</u>

Ζητούνται:

- Να καταρτιστεί ανάλυση κοινού μεγέθους για την East Side, Inc.
- Να σχολιαστούν οι διαφορές που θα προκύψουν μεταξύ της East Side, Inc. και του μέσου όρου του κλάδου, δίνοντας ιδιαίτερη βαρύτητα: (1) Μικτό Περιθώριο Κέρδους επί των Πωλήσεων, (2) Δαπάνες Πωλήσεων, (3) Δαπάνες Διοίκησης, (4) Λειτουργικά Κέρδη, (5) Καθαρά Κέρδη, και (6) Απόδοση Ενεργητικού.

Πρόβλημα 2Α
Marino
Messenger
Service Inc.

Ο ισολογισμός της εταιρείας Marino Messenger Service, Inc. περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τους ακόλουθους λογαριασμούς. Τα ποσά αφορούν χιλιάδες €.

Ταμείο.....	€57,600
Διαπραγματεύσιμα Χρεόγραφα	65,700
Εισπρακτέοι Λογαριασμοί.....	72,500
Προκαταβολές	4,200
Παρακρατούμενα Κέρδη.....	126,800
Επιταγές Πληρωτέες	18,000
Πληρωτέοι Λογαριασμοί.....	6,200
Μερίσματα Πληρωτέα	1,100
Υπολογισμένες Υποχρεώσεις	18,500
Φόρος Εισοδήματος.....	5,800

Πρόσθετες Πληροφορίες: η εταιρεία επίσης ανακοίνωσε τα ακόλουθα:

1. Σύνολο Ενεργητικού.....	€375,800
2. Σύνολο Υποχρεώσεων.....	91,600
3. Απόδοση Συνόλου Απασχολούμενων Κεφαλαίων.....	21.2%

Ζητούνται:

- a. Να καθοριστούν τα ακόλουθα στοιχεία της εταιρείας:
 1. άμεσα ρευστοποιήσιμα ενεργητικά,
 2. κυκλοφορούντα ενεργητικά, και
 3. βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.
- b. Να υπολογιστούν οι δείκτες της εταιρείας
 1. άμεσης ρευστότητας,
 2. γενικής ρευστότητας,
 3. απασχολούμενου κεφαλαίου, και
 4. δανειακής επιβάρυνσης.(Στρογγυλοποίηση όλων των υπολογισμών σε ένα δεκαδικό ψηφίο.)
- c. Να σχολιαστεί η κατάσταση ρευστότητας της εταιρείας από την πλευρά των:
 1. βραχυπρόθεσμων πιστωτών,
 2. μακροπρόθεσμων πιστωτών, και
 3. μετόχων.

Πρόβλημα 1Α
East Side, Inc.

Ζητούμενο Α

	East Side Inc.	M.O Κλάδου
Πωλήσεις	100%	100%
Κόστος Πωληθέντων	<u>31%</u>	<u>54%</u>
Μικτό Περιθώριο Κέρδους επί των Πωλήσεων	<u>69%</u>	<u>46%</u>
Λειτουργικές Δαπάνες:		
Πωλήσεων	13%	14%
Διοίκησης	<u>19%</u>	<u>18%</u>
Σύνολο Λειτουργικών Δαπανών	<u>32%</u>	<u>32%</u>
Λειτουργικά Κέρδη	37%	14%
Φόρος	<u>12%</u>	<u>4%</u>
Καθαρά Κέρδη	<u>25%</u>	<u>10%</u>
Απόδοση Ενεργητικού	<u>24%</u>	<u>18%</u>

Ζητούμενο Β

1. Μικτό περιθώριο κέρδους επί των Πωλήσεων – Η East Side απολαμβάνει ένα μικτό περιθώριο κέρδους επί των πωλήσεων σημαντικά υψηλότερο από τις νόρμες του κλάδου.
2. & 3. Δαπάνες πωλήσεων και διοίκησης – οι δαπάνες πωλήσεων καθώς επίσης και οι δαπάνες διοίκησης είναι ίσες με τις αντίστοιχες μέσες του κλάδου.
4. Λειτουργικά Κέρδη – τα λειτουργικά κέρδη της East Side’s είναι περίπου δύομισι φορές σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου, γεγονός που επιβεβαιώνει, τον πολύ καλό έλεγχο των δαπανών (σημαντικά χαμηλότερο το κόστος πωληθέντων σε σχέση με τον μέσο όρο του κλάδου) πιθανότατα τον άριστο έλεγχο και διαχείριση των αποθεμάτων, καθώς επίσης και την διαπραγματευτική ικανότητα σε σχέση με τους πιστωτές της (αν για παράδειγμα η εταιρεία πληρώνει της βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της σε διάστημα μικρότερο απ’ ότι ο μέσος όρος των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον κλάδο, τότε πιθανόν να απαιτεί εκπτώσεις από τους πιστωτές της).
5. Καθαρά Κέρδη – ως αποτέλεσμα των παραπάνω τα καθαρά κέρδη της East Side’s είναι επίσης δύομισι φορές μεγαλύτερα απ’ ότι του κλάδου.
6. Απόδοση Ενεργητικού – η απόδοση των ενεργητικών στοιχείων της East Side’s είναι υψηλότερη σε ποσοστό 7% σε σχέση με τον κλάδο, υποδηλώνοντας καλύτερη χρήση των ενεργητικών ώστε να παράγουν πωλήσεις.

Συνοψίζοντας τα παραπάνω , η λειτουργική δραστηριότητα της East Side, Inc. κινείται σε σημαντικά υψηλότερα επίπεδα σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου. Το γεγονός αυτό δημιουργεί εμπιστοσύνη τόσο στην πλευρά των πιστωτών (βραχυπρόθεσμων – μακροπρόθεσμων) όσο και στην πλευρά των μετόχων, οι οποίοι διαπιστώνουν ότι η επιχείρηση τους αποδίδει σημαντικά κέρδη με αποτέλεσμα οι προσδοκίες να αποκομίσουν υψηλή μερισματική απόδοση να τείνουν να πραγματοποιηθούν.

Πρόβλημα 2Α

Ζητούμενο Α

1. άμεσα ρευστοποιήσιμα ενεργητικά = ταμείο + διαπραγματεύσιμα χρεόγραφα + εισπρακτέοι λογαριασμοί
= €57,600 + 65,700 + 72,500 = €195,800
2. κυκλοφορούντα ενεργητικά = άμεσα ρευστοποιήσιμα ενεργητικά + προκαταβολές
= €195,800 + 4,200 = €200,000
3. βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις = επιταγές πληρωτέες €18,000
Πληρωτέοι λογαριασμοί 6,200
Μερίσματα πληρωτέα 1,100
Υπολογισμένες υποχρεώσεις 18,500
Φόρος εισοδήματος 5,800
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων €49,600

Ζητούμενο Β

1. άμεσης ρευστότητας = άμεσα ρευστοποιήσιμα ενεργητικά ÷ βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
= €195,800 ÷ 49,600 = 3.9
2. γενικής ρευστότητας = κυκλοφορούντα ενεργητικά ÷ βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
= €200,000 ÷ 49,600 = 4.0
3. απασχολούμενου κεφαλαίου = κυκλοφορούντα ενεργητικά - βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
= €200,000 - 49,600 = €150,400
4. δανειακής επιβάρυνσης = Σύνολο Υποχρεώσεων ÷ Σύνολο Ενεργητικού
= €91,600 ÷ 375,800 = .24

Ζητούμενο Γ

Από την πλευρά των βραχυπρόθεσμων πιστωτών (προμηθευτές) η επιχείρηση μπορεί να χαρακτηριστεί ως υψηλής ρευστότητας, καθώς τόσο οι δείκτες άμεσης και γενικής ρευστότητας, όσο και ο δείκτης απασχολούμενου κεφαλαίου, κινούνται σε αρκετά υψηλά επίπεδα (τετραπλάσια από την μονάδα για τους δείκτες ρευστότητας και αρκετά υψηλό το απασχολούμενο κεφάλαιο). Σίγουρα οι βραχυπρόθεσμοι πιστωτές θα εισπράζουν τις απαιτήσεις τους, καθώς αυτές αποτελούν μόνο το 1/4 του άμεσα ρευστοποιήσιμου ενεργητικού (κυκλοφορούν ενεργητικό). Επιπλέον όσον αφορά το δείκτη δανειακής επιβάρυνσης κινείται σε χαμηλά επίπεδα αντιπροσωπεύοντας μόνο το 24% των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης. Επομένως οι μακροπρόθεσμοι πιστωτές της επιχείρησης (τράπεζες) είναι διατεθειμένες να χρηματοδοτήσουν όποτε χρειαστεί την επιχείρηση αναλαμβάνοντας μικρό κίνδυνο για επισφάλειες.

Σημείωση: θα πρέπει να μας προβληματίσει ο αρκετά υψηλός δείκτης της άμεσης και γενικής ρευστότητας. Είναι αρκετά υψηλός ώστε να επενδύεται μόνο σε κυκλοφορούντα ενεργητικά (συνήθως αποθέματα), τα οποία δεν είναι σε θέση να μας αποδώσουν τόσο όσο τυχόν επενδύσεις σε πάγια ενεργητικά ή διάφορα χρηματοοικονομικά προϊόντα (μετοχές, ομόλογα κλπ). Το γεγονός αυτό αποτελεί αρνητικό στοιχείο τόσο για τις δύο κατηγορίες πιστωτών (βραχυπρόθεσμων – μακροπρόθεσμων), όσο και για τους ίδιους τους μετόχους της εταιρείας. Επιπλέον θα μπορούσαμε να πούμε ότι αυτό αποτελεί ίσως και αδυναμία της διοίκησης της επιχείρησης να αξιοποιήσει αποτελεσματικότερα τα ρευστά της διαθέσιμα.