

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Χρηματοοικονομικοί Αριθμοδείκτες
(2)

Κατηγορίες αριθμοδεικτών

Δραστηριότητα
επιχείρησης στην
οποία αναφέρονται

Ρευστότητας
(φερεγγυότητας)

Αποδοτικότητα

Επίδοσης
διαχείρισης

Δομής &
βιωσιμότητας

Επενδύσεων

✓ Μετρούν το βαθμό αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων & διαχείριση βραχυχρόνιων υποχρεώσεων

✓ Μετρούν την ικανότητα επιχείρησης να ανταπεξέρχεται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

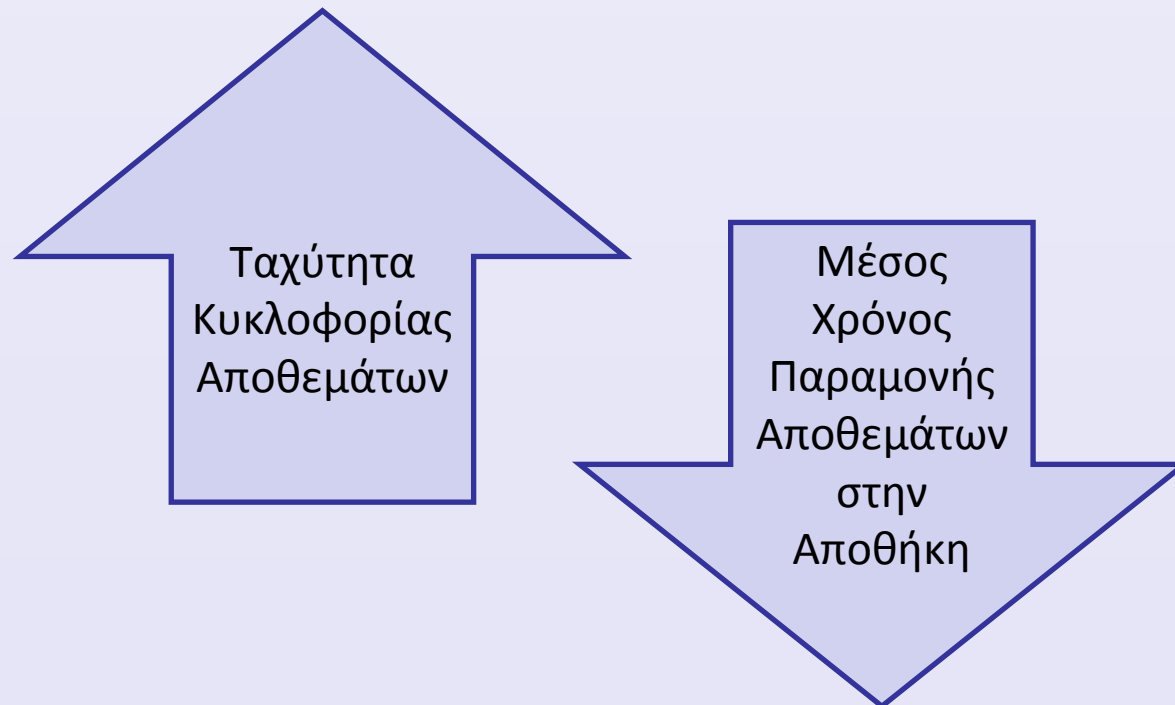
✓ Μετρούν τις επιδόσεις των εισηγμένων στο χρηματιστήριο εταιρειών

Αριθμοδείκτες επίδοσης διαχείρισης (δραστηριότητας)

$$\text{Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{\text{κόστος πωληθέντων}}{\text{μεσο απόθεμα}}$$

$$\text{Μέσος Χρόνος Παραμονής Αποθεμάτων στην Αποθήκη} = \frac{365}{\text{ΤΚΑ}}$$

Ισχύει:



Αριθμοδείκτες επίδοσης διαχείρισης (δραστηριότητας)

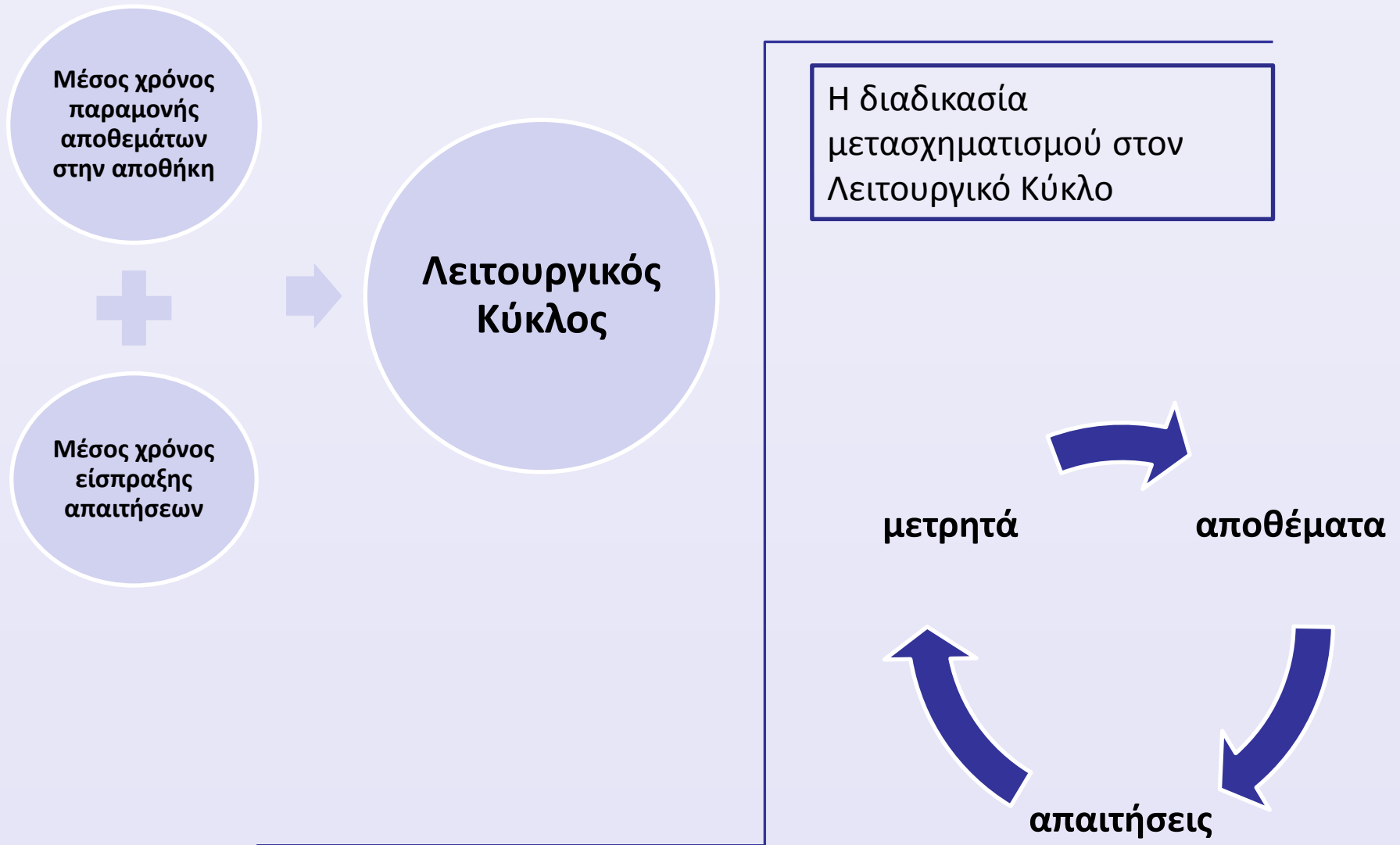
$$\text{Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλησεις επι πιστωσει}}{\text{Μεσος όρος απαιτησεων}}$$

$$\text{Μέσος Χρόνος Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{ΤΕΑ}}$$

Ισχύει:



Λειτουργικός κύκλος επιχείρησης

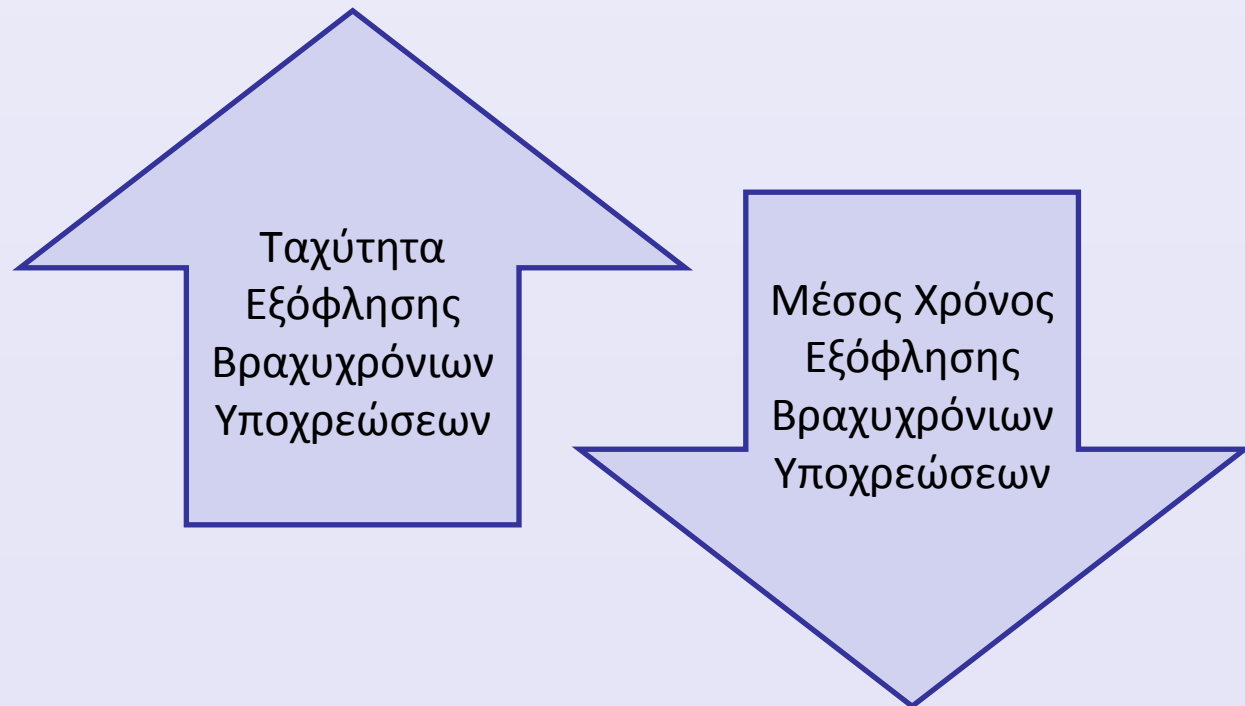


Αριθμοδείκτες επίδοσης διαχείρισης (δραστηριότητας)

$$\text{Ταχύτητα Εξόφλησης Βραχ. Υποχρ.} = \frac{\text{Αγορες επι πιστωσει}}{\text{Μεσος όρος βραχ. υποχρεωσεων}}$$

$$\text{Μέσος Χρόνος Εξόφλησης Βραχ. Υποχρεώσεων} = \frac{365}{\text{TEBY}}$$

Ισχύει:



Εμπορικός κύκλος επιχείρησης

Εμπορικός
Κύκλος

=

Λειτουργικός
Κύκλος

-

Μέσος Χρόνος
Εξόφλησης
Βραχυχρόνιων
Υποχρεώσεων

Παράδειγμα:

Μέσος χρόνος παραμονής αποθεμάτων στην αποθήκη = 60 ημέρες

Μέσος χρόνος είσπραξης απαιτήσεων = 70 ημέρες

Μέσος χρόνος εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων = 90 ημέρες

Πόσο είναι ο εμπορικός κύκλος; Εξηγήστε.

Εμπορικός κύκλος = $(60+70) - 90 = 130 - 90 = 40$ ημέρες.

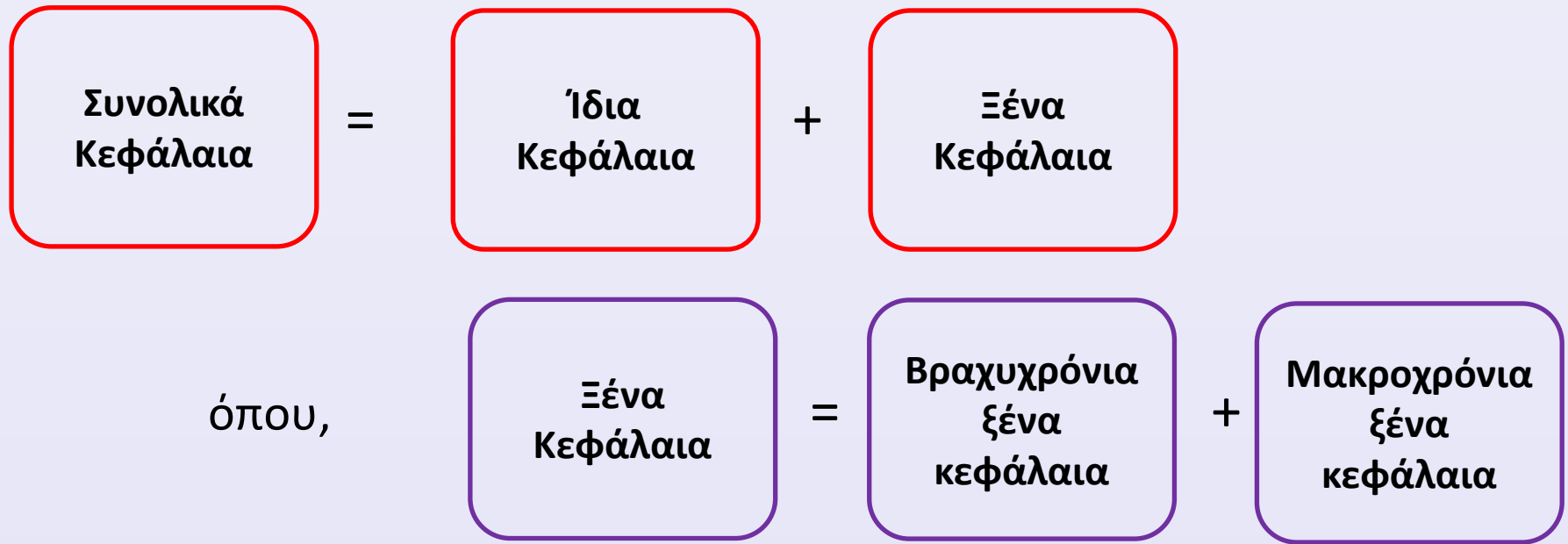
Η επιχείρηση εξοφλεί τις επί πιστώσει αγορές της στους προμηθευτές κατά μέσο όρο κάθε 90 ημέρες. Όμως, τα αποθέματα της τα μετατρέπει σε μετρητά περίπου κάθε 130 ημέρες. Δεν υπάρχει συγχρονισμός ταμειακών εισροών και εκροών από τη δραστηριότητα της. Η επιχείρηση πιθανόν να πρέπει να προσφύγει σε εξωγενή χρηματοδότηση διάρκειας 40 ημερών.

Εναλλακτικό σενάριο: Αν ο λειτουργικός κύκλος ήταν 50 ημέρες αντί 130;

Τότε, ο Εμπορικός Κύκλος = $50 - 90 = -40$. Δηλαδή, η είσπραξη μετρητών θα λάβαινε χώρα 40 ημέρες πριν την εξόφληση των προμηθευτών. (η επιχείρηση όχι μόνο είναι ανεξάρτητη από εξωτερικές πηγές χρηματοδότησης, αλλά μπορεί να αξιοποιήσει τα μετρητά της για 40 ημέρες πχ να εισπράττει τόκο)

Αριθμοδείκτες δομής (διάρθρωσης κεφαλαίων) & βιωσιμότητας

Κεφαλαιακή διάρθρωση = μίγμα κεφαλαίων που χρησιμοποιεί η επιχείρηση για την χρηματοδότησή της.



Κόστος χρηματοδότησης Ιδίων Κεφαλαίων: μέρισμα

Κόστος χρηματοδότησης ξένων κεφαλαίων: τόκος

✓ Ποια πρέπει να είναι η διάρθρωση των κεφαλαίων;

περιουσιακή διάρθρωση = δομή περιουσίας, κατηγορίες συνόλου ενεργητικού, σχέση παγίων και κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Οι επιχειρήσεις εντάσσονται σε μία από τις κατηγορίες:

$$ΠΕ > ΚΕ$$

Επιχείρηση
έντασης παγίων

$$ΠΕ < ΚΕ$$

Επιχείρηση έντασης
κυκλοφοριακού
ενεργητικού

$$ΠΕ = ΚΕ$$

✓ Ποια πρέπει να είναι η διάρθρωση της περιουσίας;

Αριθμοδείκτης Ιδιοκτησίας

$$\text{Αριθμοδεικτης Ιδιοκτησίας} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Μας δείχνει τι ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης αποτελούν τα Ίδια Κεφάλαια

παράδειγμα

Συνολικά Κεφάλαια = 1.000.000

Ίδια Κεφάλαια = 900.000

Υπολογίσετε τον αριθμοδείκτη ιδιοκτησίας.

$$\text{Αριθ.Ιδιοκτ} = \frac{900.000}{1.000.000} = 0,9$$

(ή 90%, και δείχνει ότι σε κάθε 1 € συνολικού κεφαλαίου αντιστοιχούν 0,9 € Ιδίου Κεφαλαίου ή αλλιώς ότι σε κάθε 1 € χρηματοδότησης, τα 0,9 € προέρχονται από τους φορείς της επιχείρησης)

Αριθμοδείκτης Ιδιοκτησίας

= 0.5

- Ικανοποιητική δανειοληπτική ικανότητα

> 0.5

- Πολύ υψηλή δανειοληπτική ικανότητα

< 0.5

- Χαμηλή δανειοληπτική ικανότητα

Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη:

- Τόσο πιο οικονομικά ανεξάρτητη είναι η επιχείρηση
- Τόσο πιο καλή δανειοληπτική ικανότητα διαθέτει
- Τόσο μικρότερος ο κίνδυνος να μην ανταποκριθεί στις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της

Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης

$$\text{Δανειακή επιβάρυνση} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Συσχετίζει τις δυο μορφές κεφαλαίων

παράδειγμα

Ξένα Κεφάλαια = 1.000.000

Ίδια Κεφάλαια = 900.000

Υπολογίσετε τον αριθμοδείκτη δανειακής επιβάρυνσης.

$$\Delta \alpha \nu _ \text{Επιβ} = \frac{1.000.000}{900.000} = 0,11$$

(ή 11,1%, και δείχνει ότι σε κάθε 1 € ιδίου κεφαλαίου αντιστοιχούν 0,11 € ξένου κεφαλαίου)

Αριθμοδείκτης παγιοποίησης περιουσίας

$$\text{παγιοποιηση_περιουσιας} = \frac{\text{πάγιο ενεργητικό}}{\text{συνολικό ενεργητικό}}$$

Μας δείχνει τι ποσοστό του συνολικού ενεργητικού αποτελεί το πάγιο ενεργητικό της επιχείρησης.

παράδειγμα

Πάγιο ενεργητικό = 500.000

Συνολικό ενεργητικό = 900.000

Υπολογίσετε τον αριθμοδείκτη παγιοποίησης της περιουσίας.

$$\text{παγ_περ.} = \frac{500.000}{900.000} = 0,55$$

(δείχνει ότι για κάθε 1 € ιδίου συνολικού ενεργητικού αντιστοιχούν 0,55 € πάγιου ενεργητικού)

Αριθμοδείκτης παγιοποίησης περιουσίας

= 0.5

- Ισορροπία παγίων και κυκλοφορούντων στοιχείων

> 0.5

- Ένταση παγίων στοιχείων

< 0.5

- Ένταση κυκλοφορούντος ενεργητικού

Η άριστη τιμή για τον αριθμοδείκτη διαφέρει από επιχείρηση σε επιχείρηση επειδή μπορεί να ανήκουν σε διαφορετικούς κλάδους

Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων με ίδια Κεφάλαια

$$\text{Αριθμοδεικτης καλυψης παγιων με ΙΚ} = \frac{\text{Ιδια Κεφαλαια}}{\text{Παγιο ενεργητικό}}$$

Μας δείχνει τον τρόπο χρηματοδότησης και το βαθμό κάλυψης των παγίων στοιχείων της επιχείρησης με ίδια κεφάλαια.

= 1

- Το πάγιο ενεργητικό καλύπτεται ακριβώς από το ίδιο κεφάλαιο. Συνεπώς όλες οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, εφόσον υπάρχουν, χρησιμοποιούνται για την χρηματοδότηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

> 1

- Τα ίδια κεφάλαια υπερτερούν των παγίων. Αφήνει περιθώρια χρηματοδότησης του κυκλοφορούντος με ίδια κεφάλαια.

< 1

- Τα ίδια κεφάλαια υστερούν των παγίων. Π.χ μια τιμή = 0,7 σημαίνει ότι κάθε 1 € παγίου χρηματοδοτήθηκε με 0,7 ιδίου κεφαλαίου και με 0,3 € ξένου κεφαλαίου

Αριθμοδείκτες επενδύσεων

- ❑ Χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές (αγορά, πώληση, διατήρηση επένδυσης)
- ❑ Χρηματιστηριακή απόδοση
- ❑ Αντανακλούν την ποιότητα όλων των αριθμοδεικτών
- ❑ Σκοπός της ανάλυσης των δεικτών, η αναγνώριση των μετοχών που θα αποφέρουν κέρδη.

Αριθμοδείκτες επενδύσεων

- $\text{Κερδη ανα μετοχή} = \frac{\text{Καθαρά κερδη}}{\text{Αριθμός μετοχών}}$
- $\text{Μέρισμα ανα μετοχή} = \frac{\text{Σύνολο μερισμάτων}}{\text{αριθμός μετοχών}}$
- $\text{Ποσοστό διανεμόμενων κερδών} = \frac{\text{Σύνολο μερισμάτων}}{\text{Καθαρά κέρδη}}$
- $\text{Μερισματική απόδοση ΙΚ} = \frac{\text{Συνολο μερισμάτων}}{\text{Ιδια κεφάλαια}}$