

2^η Σειρά – Άσκηση 1

Ο ισολογισμός και η Κ.Α.Χ. της εταιρίας ΑΛΦΑ Α.Ε. στο τέλος των ετών 2018, 2019 έχει ως εξής :

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (σε χιλιάδες €)					
Ενεργητικό			Παθητικό		
	2018	2019		2018	2019
Εξοπλισμός & Εγκαταστάσεις	9.600	12.300	Μετοχικό Κεφάλαιο	12.000	12.000
Λοιπά Πάγια Στοιχεία	3.600	4.200	Αποθεματικά	4.800	5.850
Σύνολο Παγίων	13.200	16.500	Σύνολο Ι.Κ.	16.800	17.850
Αποθέματα	6.300	8.550	Μακροπρόθεσμα Δάνεια	3.000	3.000
Εισπρακτέοι Λογαριασμοί	5.700	7.800	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.500	12.750
Λογαριασμοί Όψεως	900	300			
Λοιπά Κυκλοφορούντα Στοιχεία	1.200	450			
Σύνολο Κυκλοφορούντων Στοιχείων	14.100	17.100			
Σύνολο Ενεργητικού	27.300	33.600	Σύνολο Παθητικού	27.300	33.600

2^η Σειρά – Άσκηση 1

Κ.Α.Χ. (σε χιλιάδες €)		
	2018	2019
Έσοδα Πωλήσεων	36.000	45.000
Κόστος Πωληθέντων	27.000	32.400
Γενικές και Διοικητικές Δαπάνες	5.700	8.400
Κ.Π.Τ.Φ.	3.300	4.200
Τόκοι	300	300
Κ.Π.Φ.	3.000	3.900
Φόροι	1.260	1.650
Καθαρά Κέρδη	1.740	2.250
Μερίσματα	900	1.200
Παρακρατηθέντα Κέρδη	840	1.050

Χρησιμοποιώντας χρηματοοικονομικούς δείκτες διατυπώστε σχόλια σχετικά με τις μεταβολές στη χρηματοοικονομική επίδοση της εταιρίας μεταξύ των ετών 2018, 2019.

2^η Σειρά – Άσκηση 1

Δείκτες Ρευστότητας		2018		2019	
(1)	Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης = $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$	$\frac{14100-7500}{27300} = 0,24$		$\frac{17100-12750}{33600} = 0,13$	
(2)	Δείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας = $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	$\frac{14100}{7500} = 1,88$		$\frac{17100}{12750} = 1,34$	
(3)	Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας = $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	$\frac{14100-6300}{7500} = 1,04$		$\frac{17100-8550}{12750} = 0,67$	
(4)	Δείκτης Μετρητών = $\frac{\text{Μετρητά} + \text{Ισοδύναμα Μετρητών}}{\text{Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού}}$	$\frac{900}{14100} = 0,06$		$\frac{300}{17100} = 0,02$	
(5)	Μέση Διάρκεια Αποπληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων = $\frac{(\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} - \text{Ρευστά Διαθέσιμα}) \times 365}{\text{Αποσβέσεις} + \text{Καθαρά Κέρδη}}$	$\frac{(7500-900) \times 365}{0+1740} = 1384$		$\frac{(12750-300) \times 365}{0+2250} = 2020$	

Δείκτες Δραστηριότητας		2018		2019	
(1)	Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$	$\frac{36000}{6300} = 5,71$		$\frac{45000}{8550} = 5,26$	
(2)	Μέση διάρκεια παραμονής Αποθεμάτων = $\frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων}}$	$\frac{365}{5,71} = 63,88$		$\frac{365}{5,26} = 69,35$	
(3)	Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$	$\frac{36000}{5700} = 6,32$		$\frac{45000}{7800} = 5,77$	
(4)	Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων = $\frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων}}$	$\frac{365}{6,32} = 57,79$		$\frac{365}{5,77} = 63,27$	
(5)	Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$	$\frac{36000}{13200} = 2,73$		$\frac{45000}{16500} = 2,73$	
(6)	Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$	$\frac{36000}{27300} = 1,32$		$\frac{45000}{33600} = 1,34$	

2^η Σειρά – Άσκηση 1

Δείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης & Δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης		2018		2019	
(1)	Δείκτης χρέους = $\frac{\text{Μακροπρόθεσμο Χρέος}}{\text{Μακροπ. Χρέος + Ίδια Κεφάλαια & Αποθεματικά}}$	$\frac{3000}{(3000+16800)}$	= 0,15	$\frac{3000}{(3000+17850)}$	= 0,14
(2)	Δείκτης χρέους προς Ίδια Κεφάλαια = $\frac{\text{Μακροπρόθεσμο Χρέος}}{\text{Ίδια Κεφάλαια & Αποθεματικά}}$	$\frac{3000}{16800}$	= 0,18	$\frac{3000}{17850}$	= 0,17
(3)	Δείκτης παγιοποίησης περιουσίας = $\frac{\text{Πάγια περιουσιακά στοιχεία}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$	$\frac{13200}{27300}$	= 0,48	$\frac{16500}{33600}$	= 0,49
(4)	Δείκτης κάλυψης τόκων = $\frac{\text{ΚΠΤΦ + Αποσβέσεις}}{\text{Τόκοι}}$	$\frac{3300+0}{300}$	= 11,00	$\frac{4200+0}{300}$	= 14,00
(5)	Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης = $\frac{\text{Σύνολο Δανειακών Υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$	$\frac{3000+7500}{27300}$	= 0,38	$\frac{3000+12750}{33600}$	= 0,47

Δείκτες Αποδοτικότητας		2018		2019	
(1)	Δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους = $\frac{\text{Πωλήσεις - Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Πωλήσεις}}$	$\frac{36000-27000}{36000}$	= 0,25	$\frac{45000-32400}{45000}$	= 0,28
(2)	Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους = $\frac{\text{Καθαρό Κέρδος}}{\text{Πωλήσεις}}$	$\frac{1740}{36000}$	= 0,05	$\frac{2250}{45000}$	= 0,05
(3)	Αποδοτικότητα επενδυμένων κεφαλαίων (ROA) = $\frac{\text{ΚΠΤΦ}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$	$\frac{3300}{27300}$	= 0,12	$\frac{4200}{33600}$	= 0,13
(4)	Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) = $\frac{\text{Καθαρό Κέρδος}}{\text{Καθαρή Θέση}}$	$\frac{1740}{16800}$	= 0,10	$\frac{2250}{17850}$	= 0,13

2^η Σειρά – Άσκηση 2

Οι ιδιοκτήτες της εταιρείας «Telesoft A.E.» σας προσλαμβάνουν ως σύμβουλο-αναλυτή και σας ζητούν μια ανάλυση της χρηματοοικονομικής θέσης της εταιρείας, που θα περιλάμβανε εκτίμηση των δυνατών και αδύνατων σημείων της εταιρείας, καθώς και προτάσεις για την επίλυση των πιο επιτακτικών προβλημάτων της. Στον Πίνακα 1 φαίνονται οι ισολογισμοί (για τα έτη 2018 και 2019), στον Πίνακα 2 η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης του έτους 2019 της εταιρείας (τα ποσά σε χιλιάδες €) και στον Πίνακα 3 οι μέσες τιμές των δεικτών του κλάδου που δραστηριοποιείται η εταιρεία.

Πίνακας 1 – Ισολογισμοί

Ενεργητικό	31/12/2018	31/12/2019
Χρεόγραφα	150	30
Εισπρακτέοι λογαριασμοί	300	360
Αποθέματα	450	450
Πάγια	2100	2760
Σύνολο ενεργητικού	3000	3600
Παθητικό		
Λογαριασμοί πληρωτέοι	120	126
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	130	652
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	60	72
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	600	600
Μετοχικό κεφάλαιο	2090	2150
Σύνολο παθητικού	3000	3600

2^η Σειρά – Άσκηση 2

Πίνακας 2 - Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης του έτους 2019

Πωλήσεις		3600
Κόστος πωληθέντων		2700
Μεικτά κέρδη		900
Μείον:		
Μεταβλητές δαπάνες	252	
Σταθερές δαπάνες	90	
Αποσβέσεις	180	522
Κέρδη προ τόκων και φόρων		378
Τόκοι		118
Κέρδη προ φόρων		260
Φόροι (40%)		104
Καθαρά κέρδη		156

2^η Σειρά – Άσκηση 2

Πίνακας 3 - Μέσες τιμές δεικτών κλάδου

Δείκτης	Τιμή
Δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας	2,4 φορές
Δείκτης άμεσης ρευστότητας	1,6 φορές
Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων	26 ημέρες
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	7 φορές
Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων	2,8 φορές
Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού	1,9 φορές
Δείκτης δανειακών υποχρ. προς σύνολο ενεργητικού	32%
Περιθώριο μεικτού κέρδους	26%
Περιθώριο καθαρού κέρδους	6,5%
Αποδοτικότητα επενδυμένων κεφαλαίων	11%
Αποδοτικότητα καθαρής θέσης	18%

Με βάση τους ισολογισμούς και την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης των Πινάκων 1 & 2, αλλά και τους δείκτες του κλάδου του Πίνακα 3 να εκτιμήσετε την κατάσταση της εταιρείας, σχετικά με την κερδοφορία της, τη ρευστότητά της, τη δραστηριότητά της και την περιουσιακή της διάρθρωση. Ποιες κατά την άποψή σας λειτουργίες της «Telesoft A.E.» χρήζουν άμεσης προσοχής και ποιες είναι οι κατάλληλες ενέργειες για την επίλυση των πιο επιτακτικών προβλημάτων της;

2^η Σειρά – Άσκηση 2

Δείκτες Ρευστότητας		2018	2019
(1)	Δείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας = $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	$\frac{150+300+450}{120+130+60} = 2,90$	$\frac{30+360+450}{126+652+72} = 0,99$
(2)	Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας = $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	$\frac{900-450}{120+130+60} = 1,45$	$\frac{840-450}{126+652+72} = 0,46$

Δείκτες Δραστηριότητας		2018
(3α)	Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσο ύψος Απαιτήσεων (αρχής & τέλους χρήσης)}}$	$\frac{3600}{(300+360)/2} = 10,91$
(3β)	Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων = $\frac{365}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων}}$	$\frac{365}{10,91} = 33,46$
(4)	Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσο ύψος Αποθεμάτων (αρχής & τέλους χρήσης)}}$	$\frac{3600}{(450+450)/2} = 8,00$
(5)	Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσο ύψος Παγίων (αρχής & τέλους χρήσης)}}$	$\frac{3600}{(2100+2760)/2} = 1,48$
(6)	Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσο ύψος Ενεργητικού (αρχής & τέλους χρήσης)}}$	$\frac{3600}{(3000+3600)/2} = 1,09$

2^η Σειρά – Άσκηση 2

Δείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης & Δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης		2018		2019	
(7)	$\text{Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Σύνολο Δανειακών Υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$	$\frac{120+130+60+600}{3000} = 30,3\%$	$\frac{126+652+72+600}{3600} = 40,3\%$		

Δείκτες Αποδοτικότητας		2018	
(8)	$\text{Δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους} = \frac{\text{Πωλήσεις} - \text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Πωλήσεις}}$	$\frac{3600-2700}{3600} = 25,0\%$	
(9)	$\text{Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους} = \frac{\text{Καθαρό Κέρδος}}{\text{Πωλήσεις}}$	$\frac{156}{3600} = 4,3\%$	
(10)	$\text{Αποδοτικότητα επενδυμένων κεφαλαίων (ROI)} = \frac{\text{ΚΠΤΦ}}{\text{Μέσο ύψος Ενεργητικού (αρχής \& τέλους χρήσης)}}$	$\frac{378}{(3000+3600)/2} = 11,5\%$	
(11)	$\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)} = \frac{\text{Καθαρό Κέρδος}}{\text{Μέσο ύψος Καθαρής Θέσης (αρχής \& τέλους χρήσης)}}$	$\frac{156}{(2090+2150)/2} = 7,4\%$	

2^η Σειρά – Άσκηση 3

Οι εταιρίες Omega Telecoms AE και BETA Software AE δραστηριοποιούνται στον τομέα της πληροφορικής και των τηλεπικοινωνιών. Η ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των εν λόγω εταιριών για το έτος 2019, περιλάμβανε τον υπολογισμό των παρακάτω δεικτών:

Δείκτες	Εταιρίες	
	Omega	Beta
Δείκτης P/E	6,8	8,9
Μερισματική απόδοση	8%	6,5%

- A. Ποια από τις δύο εταιρίες διανέμει περισσότερα κέρδη στους μετόχους της
 B. Σε ποια από τις δύο εταιρίες θα επενδύατε τα κεφάλαια σας;

Μερισματική πολιτική = P/E x ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ

Μερισματική απόδοση = Μέρισμα ανά μετοχή / Τιμή ανά μετοχή

Omega = $6,8 \times 0,08$ 0,544 54,40%

Beta = $8,0 \times 0,065$ 0,5785 57,85%

B.

Ανάλογα με τις προτεραιότητες του επενδυτή

Κριτήριο της μερισματικής απόδοσης: Δείχνει το πόσο συμφέρουσα είναι η επένδυση κεφαλαίων σε μετρες μια συγκεκριμένης επιχ/σης όταν κάποιος τις επιλέξει σε μια δεδομένη χρονική στιγμή

Κριτήριο P/E : Αν ο δείκτης είναι χαμηλότερος τότε η τιμή είναι χαμηλότερη από τα κέρδη και άρα πιθανότερα η μετχ έχει δυνατότητα εξέλιξης