



ΕΘΝΙΚΟ ΜΕΤΣΟΒΙΟ ΠΟΛΥΤΕΧΝΕΙΟ
Σχολή Ηλεκτρολόγων Μηχανικών & Μηχανικών Υπολογιστών
Εργαστήριο Συστημάτων Αποφάσεων και Διοίκησης

ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Ιωάννης Ψαρράς
Καθηγητής Ε.Μ.Π.

2^η Σειρά Ασκήσεων

Ακαδημαϊκό Έτος 2019 – 2020

Εξάμηνο 8^ο



ΑΣΚΗΣΗ 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

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.



ΑΣΚΗΣΗ 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

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



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;

ΑΣΚΗΣΗ 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;