

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Συνοπτικές σημειώσεις για το γνωστικό αντικείμενο:

Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων

Μέρος 1^ο

ΠΗΓΕΣ

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Subramanyan K.R, Wild J., Εκδόσεις Broken Hill., 2016

Εφαρμοσμένη Λογιστική και Χρηματοοικονομική Ανάλυση, Anthony R., επιμέλεια Θ. Καραγιώργος, Ν. Συκιανάκης, Εκδότης ROSILI ΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΕΚΔΟΤΙΚΗ Μ.ΕΠΕ, 2016

Σύγχρονη Ανάλυση και Διερεύνηση των Οικονομικών Καταστάσεων, Πατατούκας Π.Κ, Μπατσινίλας Ε., Αθήνα, 2^η Έκδοση, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΜΟΥΛΗ ΑΕ, Αθήνα 2017

Χρηματοοικονομική Διοίκηση Ανάλυση Και Προγραμματισμός, Αρτίκης Π. Γ. Εκδόσεις ΝΙΚΗΤΟΠΟΥΛΟΣ ΣΑΡΑΝΤΟΣ ΚΑΙ ΣΙΑ ΕΕ, Αθήνα 2013

CFI Educations, <https://corporatefinanceinstitute.com>

<https://www.oldschoolvalue.com/stock-valuation/cash-flow-ratios/>

<https://investopedia.com>

<https://www.managementstudyguide.com/capital-structure-ratio.htm>

ΣΚΟΠΟΣ

- Έλεγχος ορθής λογιστικής διαχείρισης
- Ανίχνευση και εκτίμηση πιθανών κινδύνων
- Ορθή αποτίμηση της αξίας
- Υποστήριξη ορθολογικών διοικητικών αποφάσεων

ΧΡΗΣΤΕΣ

- Επενδυτές – Μέτοχοι
- Οι Ασκούντες Εκτελεστική Εξουσία
- Οι Πιστωτές (παρόντες και υποψήφιοι)
- Οικονομικοί αναλυτές, χρηματιστές
- Ελεγκτές Εξωτερικοί και Εσωτερικού
- Φορείς Δημοσιονομικών Ελέγχων
- Πελάτες
- Εργαζόμενοι.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ

- **Οικονομικό περιβάλλον**
 - Ανάλυση και συσχέτιση επιδράσεων επί της αναλυόμενης οικονομικής μονάδας
- **Κλάδος**
 - Παρελθόν Παρόν και Προοπτικές
 - Ηλικία και μέγεθος της επιχείρησης
- **Διοίκηση**
 - Στοιχεία δηλωτικά της επίδρασης της διοίκησης στην ορθολογική λήψη αποφάσεων
- **Λογιστικό Περιβάλλον**
 - Τηρούμενες Λογιστικές Αρχές
 - Συγκρισιμότητα τους με αυτούς των κλαδικών εταίρων
 - Παρατηρήσεις Ορκωτών και Εσωτερικών Ελεγκτών

Ανάλυση Κινδύνου

- **Χρήση Αριθμοδεικτών**
 - Δείκτες Κεφαλαίου κίνησης
 - Δείκτες Ρευστότητας
 - Δείκτες Αποτελεσματικότητας
 - Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας
 - Δείκτες Αποδοτικότητας
 - Δείκτες Περιθωρίου Κέρδους
 - Δείκτες Κεφαλαιακής Δομής
 - Δείκτες Χρηματοδοτικής Διάρθρωσης
 - Δείκτες Περιθωρίου Ασφάλειας
 - Δείκτες κάλυψης τόκων και μερισμάτων
- **Μοντέλα πρόβλεψης**

Νεκρό Σημείο Λειτουργίας

- **Διαχωρισμός και Διαχείριση Μεταβλητού και Σταθερό Κόστους ως Εργαλεία Προσδιορισμού του Αποτελέσματος.**
 - Προσδιορισμός του Νεκρού Σημείου Λειτουργίας
 - Ανάλυση Νεκρού Σημείου ανά Προϊόν, ανά Κατηγορία Εκμεταλλεύσεων, ανά Επιχειρηματική Δομή
- **Δείκτης Λειτουργικής Μόχλευσης ως Εργαλείο προβλέψεων και Ελέγχου Επίδρασης των σταθερών Δαπανών**
- **Sticky Cost**

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

- **Στατική και διαχρονική ανάλυση**
 - Οριζόντια Χρονική Παράθεση Μεταβολών Οικονομικών Καταστάσεων (Τάσεις)
 - Καταστάσεις Κοινών Μεγεθών και Καταστάσεις Τάσης
 - Διαχρονικές συγκρίσεις
 - Κάθετη ανάλυση και κατάσταση κοινού μεγέθους
 - Οριζόντια ή δυναμική ανάλυση
 - Καταστάσεις τάσης ποσοστών

Στατική και διαχρονική ανάλυση

ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

	20X9	20X8	20X7	20X6	20X5
Ενσώματα Πάγια	45.291	46.429	41.096	111.104	130.445
Λοιπά Μακροπρόθεσμα	78.410	77.672	75.944	106.673	160.378
Σύνολο Παγίων	123.701	124.101	117.040	217.777	290.823
Αποθέματα	1.136.318	748.151	561.849	508.068	710.470
Εμπορικές Απαιτήσεις	13.890.526	10.536.207	8.233.678	11.274.204	22.132.732
Λοιπές Απαιτήσεις	535.133	293.777	594.662	900.641	130.934
Απαιτήσεις	14.425.659	10.829.984	8.828.340	12.174.845	22.263.666
Διαθέσιμα	3.886.889	4.245.891	7.971.448	3.937.966	4.219.267
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	19.448.866	15.824.026	17.361.637	16.620.879	27.193.403
Συνολικό Ενεργητικό	19.572.567	15.948.127	17.478.677	16.838.656	27.484.226

Στατική και διαχρονική ανάλυση

ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

	20X9	20X8	20X7	20X6	20X5
Μετοχικό Κεφάλαιο	6.300.000	6.300.000	6.300.000	7.800.000	7.800.000
Αδιανέμητα Κέρδη	5.512.139	4.018.596	5.404.165	3.884.125	907.054
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	11.812.139	10.318.596	11.704.165	11.684.125	8.707.054
Προβλέψεις	764.614	682.658	681.542	674.182	542.942
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Εμπορικές υποχρεώσεις	3.396.547	2.407.037	1.913.508	1.972.208	7.500.479
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.599.267	2.539.835	3.179.462	2.508.141	10.733.751
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6.995.814	4.946.872	5.092.970	4.480.349	18.234.230
Σύνολο Παθητικού	19.572.567	15.948.126	17.478.677	16.838.656	27.484.226

Στατική και διαχρονική ανάλυση

ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΜΕΤΒΟΛΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

	20X9	20X8	20X7	20X6	20X5
Πωλήσεις	42.085.923	31.467.085	31.048.439	29.238.932	47.360.615
Κόστος Πωληθέντων	-27.109.123	-20.116.844	-20.391.524	-18.038.745	-34.224.215
Μικτό Κέρδος	14.976.800	11.350.241	10.656.915	11.200.187	13.136.400
Λοιπά Συνήθη Έσοδα	1.353.741	1.171.767	1.217.904	1.176.291	1.237.186
Έξοδα Διοίκησης & Διάθεσης	-10.087.708	-7.663.901	-9.106.882	-8.044.908	-9.761.679
Αποτελέσματα προ τόκων & φόρων	6.242.833	4.858.107	2.767.937	4.331.570	4.611.907
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	-71.924	-90.787	-90.832	-146.728	-168.392
Έκτακτα & Ανόργανα	0	0	0	0	0
Αποτελέσματα προ φόρων	6.170.909	4.767.320	2.677.105	4.184.842	4.443.515
Φόροι	-1.677.366	-1.252.890	-1.151.298	-1.207.771	-1.777.826
Αποτελέσματα μετά από φόρους	4.493.543	3.514.430	1.525.807	2.977.071	2.665.689

Στατική και διαχρονική ανάλυση

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ

	20X9	20X8		
Ενσώματα Πάγια	45.291	46.429	-1.138	-2,51%
Λοιπά Μακροπρόθεσμα	78.410	77.672	738	0,94%
Σύνολο Παγίων	123.701	124.101	-400	-0,32%
Αποθέματα	1.136.318	748.151	388.167	34,16%
Εμπορικές Απαιτήσεις	13.890.526	10.536.207	3.354.319	24,15%
Λοιπές Απαιτήσεις	535.133	293.777	241.356	45,10%
Απαιτήσεις	14.425.659	10.829.984	3.595.675	24,93%
Διαθέσιμα	3.886.889	4.245.891	-359.002	-9,24%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	19.448.866	15.824.026	3.624.840	18,64%
Συνολικό Ενεργητικό	19.572.567	15.948.127	3.624.440	18,52%

Στατική και διαχρονική ανάλυση

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ

	20X9	20X8	ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΠΟΣΩΝ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΠΟΣΟΣΤΩΝ
Μετοχικό Κεφάλαιο	6.300.000	6.300.000		0,00%
Αδιανέμητα Κέρδη	5.512.139	4.018.596	1.493.543	27,10%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	11.812.139	10.318.596	1.493.543	12,64%
Προβλέψεις	764.614	682.658	81.956	10,72%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Εμπορικές υποχρεώσεις	3.396.547	2.407.037	989.510	29,13%
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.599.267	2.539.835	1.059.432	29,43%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6.995.814	4.946.872	2.048.942	29,29%
Σύνολο Παθητικού	19.572.567	15.948.126	3.624.441	18,52%

Στατική και διαχρονική ανάλυση

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	20X9	20X8	ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΠΟΣΩΝ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΠΟΣΟΣΤΩΝ
Πωλήσεις	42.085.923	31.467.085	10.618.838	25,23%
Κόστος Πωληθέντων	-27.109.123	-20.116.844	6.992.279	25,79%
Μικτό Κέρδος	14.976.800	11.350.241	3.626.559	24,21%
Λοιπά Συνήθη Έσοδα	1.353.741	1.171.767	181.974	13,44%
Έξοδα Διοίκησης & Διάθεσης	-10.087.708	-7.663.901	2.423.807	24,03%
Αποτελέσματα προ τόκων & φόρων	6.242.833	4.858.107	1.384.726	22,18%
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	-71.924	-90.787	-18.863	-26,23%
Έκτακτα & Ανόργανα	0	0		
Αποτελέσματα προ φόρων	6.170.909	4.767.320	1.403.589	22,75%
Φόροι	-1.677.366	1.252.890	-2.930.256	174,69%
Αποτελέσματα μετά από φόρους	4.493.543	6.020.210	-1.526.667	-33,97%

Στατική και διαχρονική ανάλυση

Καταστάσεις Τάσης

- Επιλέγεται μια λογιστική περίοδος ως σταθερή βάση.
- Για τις επόμενες περιόδους, διαιρούνται τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων με τα στοιχεία της περιόδου βάσης

Καταστάσεις Τάσης

ΤΑΣΕΙΣ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΕ ΕΤΟΣ ΣΤΑΘΕΡΗΣ ΒΑΣΗΣ

	20X9	20X8	20X7	20X6	20X5
Ενσώματα Πάγια	34,72%	35,59%	31,50%	85,17%	130.445
Λοιπά Μακροπρόθεσμα	48,89%	48,43%	47,35%	66,51%	160.378
Σύνολο Παγίων	42,53%	42,67%	40,24%	74,88%	290.823
Αποθέματα	159,94%	105,30%	79,08%	71,51%	710.470
Εμπορικές Απαιτήσεις	62,76%	47,60%	37,20%	50,94%	22.132.732
Λοιπές Απαιτήσεις	408,70%	224,37%	454,17%	687,86%	130.934
Απαιτήσεις	64,79%	48,64%	39,65%	54,68%	22.263.666
Διαθέσιμα	92,12%	100,63%	188,93%	93,33%	4.219.267
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	71,52%	58,19%	63,85%	61,12%	27.193.403
Συνολικό Ενεργητικό	71,21%	58,03%	63,60%	61,27%	27.484.226

Καταστάσεις Τάσης

ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΑΣΗΣ ΣΤΑΘΕΡΗΣ ΒΑΣΗΣ

	20X9	20X8	20X7	20X6	20X5
Μετοχικό Κεφάλαιο	80,77%	80,77%	80,77%	100,00%	7.800.000
Αδιανέμητα Κέρδη	607,70%	443,04%	595,79%	428,21%	907.054
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	135,66%	118,51%	134,42%	134,19%	8.707.054
Προβλέψεις	140,83%	125,73%	125,53%	124,17%	542.942
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Εμπορικές υποχρεώσεις	45,28%	32,09%	25,51%	26,29%	7.500.479
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	33,53%	23,66%	29,62%	23,37%	10.733.751
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	38,37%	27,13%	27,93%	24,57%	18.234.230
Σύνολο Παθητικού	71,21%	58,03%	63,60%	61,27%	27.484.226

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΤΑΣΗΣ ΜΕ ΣΤΑΘΕΡΗ ΒΑΣΗ

	20X9	20X8	20X7	20X6	20X5
Πωλήσεις	88,86%	66,44%	65,56%	61,74%	47.360.615
Κόστος Πωληθέντων	79,21%	58,78%	59,58%	52,71%	- 34.224.215
Μικτό Κέρδος	114,01%	86,40%	81,13%	85,26%	13.136.400
Λοιπά Συνήθη Έσοδα	109,42%	94,71%	98,44%	95,08%	1.237.186
Έξοδα Διοίκησης & Διάθεσης	103,34%	78,51%	93,29%	82,41%	-9.761.679
Αποτελέσματα προ τόκων & φόρων	135,36%	105,34%	60,02%	93,92%	4.611.907
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	42,71%	53,91%	53,94%	87,13%	-168.392
Έκτακτα & Ανόργανα					0
Αποτελέσματα προ φόρων	138,87%	107,29%	60,25%	94,18%	4.443.515
Φόροι	94,35%	70,47%	64,76%	67,94%	-1.777.826
Αποτελέσματα μετά από φόρους	168,57%	131,84%	57,24%	111,68%	2.665.689

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

- Οι καταστάσεις κοινού μεγέθους καταρτίζονται όταν τα μεγέθη των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων εκφράζονται ως ποσοστό του μεγέθους κάποιου βασικού στοιχείου ή βάσης σύγκρισης.
 - Ισολογισμός κοινού μεγέθους: τα επιμέρους περιουσιακά στοιχεία του ενεργητικού εκφράζονται ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού.
 - Ισολογισμός κοινού μεγέθους: η καθαρή θέση, οι υποχρεώσεις και οι προβλέψεις εκφράζονται ως ποσοστό του συνόλου του παθητικού.
 - Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως κοινού μεγέθους: κάθε στοιχείο της εκφράζεται ως ποσοστό των πωλήσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

- Η κατάρτιση καταστάσεων κοινού μεγέθους είναι μια από τις πιο χρήσιμες μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως διότι παρέχει σημαντικές πληροφορίες σχετικά με:
 - την κατανομή των περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως μεταξύ κυκλοφορούντος και πάγιου ενεργητικού.
 - την κατανομή των πόρων χρηματοδότησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως μεταξύ Ιδίων κεφαλαίων, βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων.
 - το ποσοστό των πωλήσεων που έχει απορροφηθεί από κάθε είδος εξόδου και το ποσοστό που παραμένει ως κέρδος μετά τον λογισμό του φόρου εισοδήματος.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

- Οι καταστάσεις κοινού μεγέθους μπορεί να χρησιμοποιηθούν και για διαχρονικές συγκρίσεις των διαφόρων κοινών μεγεθών μιας επιχείρησης.
- Η διαχρονική ανάλυση κοινών μεγεθών είναι ιδιαίτερα χρήσιμη γιατί παρουσιάζει τις μεταβολές των ποσοστών συμμετοχής των στοιχείων στο σύνολο της επαγγελματικής περιουσίας και των πωλήσεων μιας επιχειρήσεως.
- Ο αναλυτής κατά την ερμηνεία των μεταβολών των άνω ποσοστών θα πρέπει να εξετάζει τόσο τις μεταβολές στα απόλυτα μεγέθη που αντιστοιχούν σε κάθε ποσοστό, όσο και τις μεταβολές στην βάση πάνω στην οποία υπολογίστηκαν.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

	20X9	20X8	20X7	20X6	20X5
Ενσώματα Πάγια	0,23%	0,29%	0,24%	0,66%	0,47%
Λοιπά Μακροπρόθεσμα	0,40%	0,49%	0,43%	0,63%	0,58%
Σύνολο Παγίων	0,63%	0,78%	0,67%	1,29%	1,06%
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποθέματα	5,81%	4,69%	3,21%	3,02%	2,59%
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Εμπορικές Απαιτήσεις	70,97%	66,07%	47,11%	66,95%	80,53%
Λοιπές Απαιτήσεις	2,73%	1,84%	3,40%	5,35%	0,48%
Απαιτήσεις	73,70%	67,91%	50,51%	72,30%	81,01%
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Διαθέσιμα	19,86%	26,62%	45,61%	23,39%	15,35%
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	99,37%	99,22%	99,33%	98,71%	98,94%
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Συνολικό Ενεργητικό	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

	20X9	20X8	20X7	20X6	20X5
Μετοχικό Κεφάλαιο	32,19%	39,50%	36,04%	46,32%	28,38%
Αδιανέμητα Κέρδη	28,16%	25,20%	30,92%	23,07%	3,30%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	60,35%	64,70%	66,96%	69,39%	31,68%
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Προβλέψεις	3,91%	4,28%	3,90%	4,00%	1,98%
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Εμπορικές υποχρεώσεις	17,35%	15,09%	10,95%	11,71%	27,29%
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	18,39%	15,93%	18,19%	14,90%	39,05%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	35,74%	31,02%	29,14%	26,61%	66,34%
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Παθητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

	20X9	20X8	20X7	20X6	20X5
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος Πωληθέντων	-64,41%	-63,93%	-65,68%	-61,69%	-72,26%
Μικτό Κέρδος	35,59%	36,07%	34,32%	38,31%	27,74%
Λοιπά Συνήθη Έσοδα	3,22%	3,72%	3,92%	4,02%	2,61%
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Έξοδα Διοίκησης & Διάθεσης	-23,97%	-24,36%	-29,33%	-27,51%	-20,61%
Αποτελέσματα προ τόκων & φόρων	14,83%	15,44%	8,91%	14,81%	9,74%
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	-0,17%	-0,29%	-0,29%	-0,50%	-0,36%
Έκτακτα & Ανόργανα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποτελέσματα προ φόρων	14,66%	15,15%	8,62%	14,31%	9,38%
Φόροι	-3,99%	-3,98%	-3,71%	-4,13%	-3,75%
Αποτελέσματα μετά από φόρους	10,68%	11,17%	4,91%	10,18%	5,63%

Χρήση Αριθμοδεικτών

- Δείκτες Κεφαλαίου κίνησης
 - Δείκτες Ρευστότητας
- Δείκτες Αποτελεσματικότητας
 - Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας
- Δείκτες Αποδοτικότητας
 - Δείκτες Περιθωρίου Κέρδους
- Δείκτες Κεφαλαιακής Δομής
 - Δείκτες Χρηματοδοτικής Διάρθρωσης (Μόχλευσης)
- Δείκτες Περιθωρίου Ασφάλειας
 - Δείκτες κάλυψης τόκων και μερισμάτων
- Δείκτες Αποτίμησης

Χρήσεις και Χρήστες της Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Δεικτών

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών εξυπηρετεί δύο βασικούς σκοπούς:

1. Παρακολούθηση της απόδοσης της εταιρείας

Ο προσδιορισμός μεμονωμένων χρηματοοικονομικών δεικτών ανά περίοδο και η παρακολούθηση της αλλαγής στις αξίες τους με την πάροδο του χρόνου γίνεται για να εντοπιστούν οι τάσεις που ενδέχεται να αναπτύσσονται σε μια εταιρεία. Για παράδειγμα, μια αυξανόμενη αναλογία χρέους προς περιουσιακά στοιχεία μπορεί να υποδηλώνει ότι μια εταιρεία είναι υπερβολικά φορτωμένη με χρέος και ενδέχεται τελικά να αντιμετωπίζει κίνδυνο αθέτησης.

Χρήσεις και Χρήστες της Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Δεικτών

2. Συγκριτική μελέτη σχετικά με την απόδοση της εταιρείας

Η σύγκριση των χρηματοοικονομικών δεικτών με εκείνη των μεγάλων ανταγωνιστών γίνεται για να προσδιοριστεί εάν μια εταιρεία αποδίδει καλύτερα ή χειρότερα από τον μέσο όρο του κλάδου. Για παράδειγμα, η σύγκριση της απόδοσης περιουσιακών στοιχείων μεταξύ εταιρειών βοηθά έναν αναλυτή ή έναν επενδυτή να προσδιορίσει ποια εταιρεία χρησιμοποιεί την πιο αποτελεσματική χρήση των περιουσιακών της στοιχείων.

Οι χρήστες χρηματοοικονομικών δεικτών περιλαμβάνουν παράγοντες εξωτερικούς και εσωτερικούς της εταιρείας:

- Εξωτερικοί χρήστες: Χρηματοοικονομικοί αναλυτές, επενδυτές λιανικής, πιστωτές, ανταγωνιστές, φορολογικές αρχές, ρυθμιστικές αρχές και παρατηρητές της βιομηχανίας
- Εσωτερικοί χρήστες: Ομάδα διαχείρισης, υπάλληλοι και ιδιοκτήτες

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Οι Δείκτες Ρευστότητας είναι χρηματοοικονομικοί δείκτες που μετρούν την ικανότητα μιας εταιρείας να αποπληρώνει τόσο βραχυπρόθεσμες όσο και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Οι συνήθεις λόγοι ρευστότητας περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας (Current Ratio)

Ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας, επίσης γνωστός ως **Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης**, μετρά την ικανότητα μιας επιχείρησης να εκπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της που οφείλονται εντός ενός έτους. Ο δείκτης λαμβάνει υπόψη το βάρος των συνολικών κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων έναντι των συνολικών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Δείχνει την οικονομική υγεία μιας εταιρείας και πώς μπορεί να μεγιστοποιήσει τη ρευστότητα των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων της για τον διακανονισμό χρεών και υποχρεώσεων. Η ακόλουθη φόρμουλα του Δείκτη μπορεί να χρησιμοποιηθεί για να μετρηθεί εύκολα η ρευστότητα μιας εταιρείας.

$$\text{Δείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης; (Net Working Capital - NWC)

Με απλά λόγια, το καθαρό κεφάλαιο κίνησης (ΚΚΚ) είναι η διαφορά μεταξύ των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας εταιρείας στον ισολογισμό της. Είναι ένα μέτρο της ρευστότητας μιας εταιρείας και της ικανότητάς της να εκπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, καθώς και τη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων της επιχείρησης. Η ιδανική θέση είναι να έχετε περισσότερα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και, επομένως, να έχετε θετικό καθαρό υπόλοιπο κεφαλαίου κίνησης.

Διαφορετικές προσεγγίσεις για τον υπολογισμό του ΚΚΚ ενδέχεται να αποκλείουν μετρητά και δάνεια (μόνο κυκλοφορούντα στοιχεία) ή να περιλαμβάνουν μόνο εισπρακτέους λογαριασμούς, αποθέματα και πληρωτέους λογαριασμούς.

Εικόνα ενδεικτική των συσχετισμών για τη δημιουργία του ΚΚ

Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης; (Net Working Capital - NWC)

Ταμείο & ταμιακά Διαθέσιμα
Εμπορικές Απαιτήσεις
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις
Λοιπές απαιτήσεις
Διαθέσιμα

Μακροπρόθεσμες Επενδύσεις
Υπεραξίες
Άυλά περιουσιακά στοιχεία
Ενσώματα Πάγια

Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υπ.
Εμπορικές Υποχρεώσεις
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια

Προβλέψεις
Μακροπρόθεσμα δάνεια
Αποθεματικά
Ίδια Κεφάλαια

Κεφάλαιο
Κίνησης

Φόρμουλα υπολογισμού του Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης

Υπάρχουν μερικές διαφορετικές μέθοδοι για τον υπολογισμό του καθαρού κεφαλαίου κίνησης, ανάλογα με το τι ένας αναλυτής θέλει να συμπεριλάβει ή να αποκλείσει από την τιμή.

Τύπος (κυρίαρχος):

Καθαρό κεφάλαιο κίνησης = Κυκλοφορούν ενεργητικό - Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή,

Τύπος:

Καθαρό κεφάλαιο κίνησης = Κυκλοφορούν ενεργητικό (μείον μετρητά) - Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (μείον δάνεια) ή,

Τύπος:

ΚΚΚ = Λογαριασμοί εισπρακτέοι + Απόθεμα - Λογαριασμοί πληρωτέοι

Ο πρώτος τύπος παραπάνω είναι ο ευρύτερος (καθώς περιλαμβάνει όλους τους λογαριασμούς), ο δεύτερος τύπος είναι πιο περιορισμένος και ο τελευταίος τύπος είναι ο πιο στενός (καθώς περιλαμβάνει μόνο τρεις λογαριασμούς).

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Τι είναι το Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία είναι όλα τα περιουσιακά στοιχεία που μπορούν λογικά να μετατραπούν σε μετρητά εντός ενός έτους. Συνήθως χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση της ρευστότητας μιας εταιρείας. Τα περιουσιακά στοιχεία μιας εταιρείας στον ισολογισμό της χωρίζονται σε δύο κατηγορίες - κυκλοφορούντα και μη κυκλοφορούντα (μακροπρόθεσμα ή κεφαλαιουχικά περιουσιακά στοιχεία).

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Κυκλοφορούντα και Μακροπρόθεσμα Περιουσιακά Στοιχεία

Ενδεικτικά στα κυκλοφορούντα περιλαμβάνονται:

Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών

Λογαριασμοί εισπρακτέοι

Αποθέματα

Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις

Εισπρακτέες αξιόγραφα

Προπληρωμένα έξοδα (π.χ. ασφάλιστρα που δεν έχουν ακόμη λήξει)

Εμπορεύσιμοι τίτλοι (μετοχές – ομόλογα)

Καταχώριση στοιχείων κυκλοφορούντος ενεργητικού σε ισολογισμό

Balance Sheet	Walmart
Current Assets	
Cash & Cash Equivalents	\$ 6.867.000
Short Term Investment	-
Net Receivables	5.835.000
Inventory	43.046.000
Other Current Asset	1.942.000
Total Current Assets	\$ 57.689.000
Long Term Investment	-
Property Plant & Equipment	114.178.000
Goodwill	17.037.000
Intangible Asset	-
Accumulated Amortization	-
Other Assets	9.921.000
Total Assets	198.825.000

Τι είναι οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι κρίσιμες για τη μοντελοποίηση του κεφαλαίου κίνησης κατά τη δημιουργία ενός χρηματοοικονομικού μοντέλου. ***Οι μεταφερόμενες υποχρεώσεις, καθιστούν δύσκολη την πρόβλεψη ενός ισολογισμού και του λειτουργικού τμήματος της κατάστασης ταμειακών ροών εάν λείπουν ιστορικές πληροφορίες σχετικά με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μιας εταιρείας.***

Δεν αποτελεί έκπληξη ότι μια τρέχουσα υποχρέωση θα εμφανιστεί στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις του ισολογισμού. Στην πραγματικότητα, καθώς ο ισολογισμός είναι διατεταγμένος με αύξουσα ή μειούμενη σειρά ρευστότητας, το τμήμα της βραχυπρόθεσμης υποχρέωσης μπορεί να εμφανίζεται στο πεδίο της μακροπρόθεσμης υποχρέωσης.

Τι είναι οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Balance Sheet	Company A
Current Assets	
Cash	\$10.000
Cash Equivalents	\$20.000
Accounts Receivable	\$5.000
Inventory	\$30.000
Total Current Assets	\$65.000
Non-Current Assets	
Property & Equipment	\$50.000
Total Assets	\$115.000
Current Liabilities	
Accounts Payable	\$12.000
Short-Term Debt	\$10.000
Total Current Liabilities	\$22.000
Non-Current Liabilities	
Long-Term Debt	\$20.000
Shareholders' Equity	\$73.000
Total Liabilities and SE	\$115.000

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

$$\text{Δείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Παράδειγμα, Εάν μια επιχείρηση κατέχει:

Μετρητά	= 15 εκατομμύρια €
Εμπορεύσιμοι τίτλοι	= 20 εκατομμύρια €
Απόθεμα	= 25 εκατομμύρια €
Βραχυπρόθεσμο χρέος	= 15 εκατομμύρια €
Λογαριασμοί πληρωτέοι	= 15 εκατομμύρια €

Κυκλοφορούν ενεργητικό = 15 + 20 + 25 = 60 εκατομμύρια

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις = 15 + 15 = 30 εκατομμύρια

$$\text{Δείκτης Γ. Ρευστότητας} = 60 \text{ εκατομμύρια} / 30 \text{ εκατομμύρια} = 2.0$$

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Ο Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας, επίσης γνωστός ως άμεσος δείκτης ελέγχου, είναι ένας δείκτης ρευστότητας που μετρά πόσο επαρκή είναι τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία μιας εταιρείας για να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Με άλλα λόγια, ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας είναι ένα μέτρο του πόσο καλά μια εταιρεία μπορεί να ικανοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες (τρέχουσες) οικονομικές της υποχρεώσεις.

Φόρμουλα υπολογισμού

$$\text{Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις} + \text{Ταμιακά Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

© Corporate Finance Institute®. All rights reserved.

Acid Test Ratio Template

<i>(In millions)</i>	Company A	Company B	Company C
Current Assets	\$95,123	\$102,343	\$152,342
Inventories	\$5,412	\$6,454	\$10,343
Non-Current Liabilities	\$45,232	\$34,142	\$53,434
Total Liabilities	\$75,231	\$85,010	\$95,010
Acid-Test Ratio	2.99	1.89	3.42

Δείκτης Ταμιακής Ρευστότητας

Ο Δείκτης Ταμιακής Ρευστότητας μετρά την ικανότητα μιας εταιρείας να εξοφλήσει βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με μετρητά και ισοδύναμα μετρητών:

Η φόρμουλα για τον υπολογισμό του Δείκτη Ταμιακής Ρευστότητας έχει ως εξής:

$$\text{Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα και Ταμιακά Ισοδύναμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Δείκτης Ταμιακής Ρευστότητας

Παράδειγμα

Ο ισολογισμός της εταιρείας Α παραθέτει τα ακόλουθα στοιχεία:

• Μετρητά:	10.000 €
• Ταμειακά ισοδύναμα:	20.000 €
• Λογαριασμοί εισπρακτέοι:	5.000 €
• Απόθεμα:	30.000 €
• Ακίνητα και εξοπλισμός:	50.000 €
• Λογαριασμοί πληρωτέοι:	12.000 €
• Βραχυπρόθεσμο χρέος:	10.000 €
• Μακροπρόθεσμο χρέος:	20.000 €

Ο δείκτης για την εταιρεία Α θα υπολογιστεί ως εξής:

$$\text{Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{10.000 + 20.000}{12.000 + 10.000} = 1,36$$

Δείκτης Ταμιακής Ρευστότητας

© Corporate Finance Institute®. All rights reserved.

Cash Ratio Formula

Balance Sheet	Company A
Current Assets	
Cash	\$10,000
Cash Equivalents	\$20,000
Accounts Receivable	\$5,000
Inventory	\$30,000
Total Current Assets	\$65,000
Non-Current Assets	
Property & Equipment	\$50,000
Total Assets	\$115,000
Current Liabilities	
Accounts Payable	\$12,000
Short-Term Debt	\$10,000
Total Current Liabilities	\$22,000
Non-Current Liabilities	
Long-Term Debt	\$20,000
Shareholders' Equity	\$73,000
Total Liabilities and SE	\$115,000
Cash Ratio	1.36

Δείκτης Λειτουργικών Ταμειακών Ροών

Ο Δείκτης Λειτουργικών Ταμειακών Ροών (Operating Cash Flow Ratio - OCF) είναι ένα μέτρο του πόσες φορές μια εταιρεία μπορεί να εξοφλήσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις με τα μετρητά που δημιουργούνται σε μια δεδομένη περίοδο:

Φόρμουλα υπολογισμού του Δείκτη Λειτουργικών Ταμειακών Ροών

$$\text{Δείκτης Λειτουργικών Ταμειακών Ροών} = \frac{\text{Ταμιακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Δείκτης Λειτουργικών Ταμειακών Ροών

Ο Δείκτης Λειτουργικών Ταμειακών Ροών, είναι ένας δείκτης ρευστότητας που μετρά πόσο καλά μια εταιρεία μπορεί να εξοφλήσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της με τις ταμειακές ροές που δημιουργούνται από τις βασικές επιχειρηματικές της δραστηριότητες.

Αυτή η οικονομική μέτρηση δείχνει πόσα η εταιρεία κερδίζει από τις λειτουργικές της δραστηριότητες, ανά € τρεχουσών υποχρεώσεων.

Δεδομένου ότι τα κέρδη περιλαμβάνουν τα δεδουλευμένα και μπορούν να **χειραγωγηθούν** από τη διοίκηση, ο δείκτης ταμειακών ροών λειτουργίας θεωρείται πολύ χρήσιμος δείκτης της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας μιας εταιρείας.

Τι είναι η Κατάσταση Ταμιακών Ροών (Statement of Cash Flows)

Μια Κατάσταση Ταμιακών Ροών (ονομάζεται επίσης Κατάσταση Ταμιακής Ροής – Cash Flow Statement) δείχνει πόσα μετρητά δημιουργούνται και χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια μιας δεδομένης χρονικής περιόδου.

Με δεδομένη την εφαρμογή της Λογιστικής των δεδουλευμένων όπου καταγράφονται ως εμπορικές συναλλαγές και οι συναλλαγές επί πιστώσει δεν ταυτίζονται πάντα τα κέρδη με το υπόλοιπο ταμιακών διαθεσίμων.

Για το λόγο αυτό η κατάσταση Ταμιακών ροών είναι μια από τις κύριες οικονομικές καταστάσεις που χρησιμοποιούν οι αναλυτές για τη δημιουργία του μοντέλου των τριών οικονομικών καταστάσεων.

Τι είναι η Κατάσταση Ταμιακών Ροών (Statement of Cash Flows)

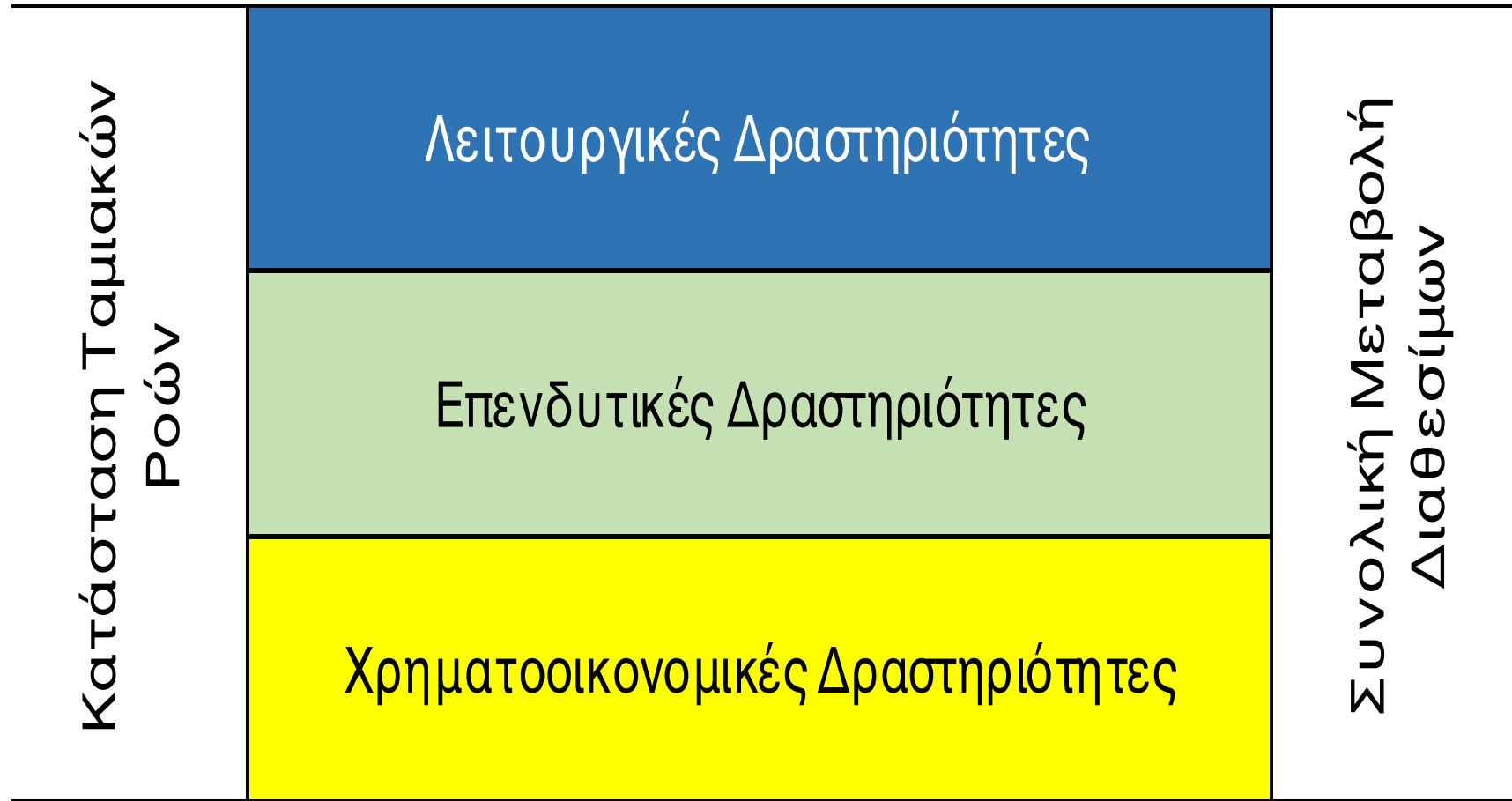
Οι κύριες κατηγορίες που βρίσκονται στην κατάσταση ταμειακών ροών είναι

- (1) λειτουργικές δραστηριότητες,
- (2) επενδυτικές δραστηριότητες και
- (3) χρηματοδοτικές δραστηριότητες

μιας εταιρείας και οργανώνονται αντίστοιχα.

Τα συνολικά μετρητά που παρέχονται από ή χρησιμοποιούνται από καθεμία από τις τρεις δραστηριότητες αθροίζονται για να φτάσουν στη συνολική μεταβολή σε μετρητά για την περίοδο, η οποία στη συνέχεια προστίθεται στο εναρκτήριο υπόλοιπο μετρητών για να φτάσει στην κατώτατη γραμμή της κατάστασης ταμειακών ροών, στο ισοζύγιο κλεισίματος .

Δείκτης Λειτουργικών Ταμειακών Ροών



Δείκτης Λειτουργικών Ταμειακών Ροών

Ένας από τους πρωταρχικούς λόγους που προσδιορίζονται οι εισροές και οι εκροές μετρητών είναι η σύγκριση των μετρητών από τις εργασίες με τα καθαρά κέρδη. Αυτή η σύγκριση βοηθά τη διοίκηση της εταιρείας, τους αναλυτές και τους επενδυτές να εκτιμήσουν πόσο καλά λειτουργεί μια εταιρεία. Η κατάσταση ταμειακών ροών αντικατοπτρίζει το πραγματικό χρηματικό ποσό που λαμβάνει η εταιρεία από τις δραστηριότητές της.

Ο λόγος για τη διαφορά μεταξύ μετρητών και κερδών είναι επειδή η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων καταρτίζεται σύμφωνα με τη λογιστική βάση των δεδουλευμένων, όπου ταιριάζει με τα έσοδα και τα έξοδα για τη λογιστική περίοδο, παρόλο που τα έσοδα μπορεί στην πραγματικότητα να μην έχουν ακόμη εισπραχθεί και τα έξοδα ενδέχεται να μην έχουν ακόμη επί πληρωμή. Αντίθετα, η κατάσταση ταμειακών ροών αναγνωρίζει μόνο τα μετρητά που έχουν πράγματι εισπραχθεί ή εκταμιευθεί.

Δείκτης Λειτουργικών Ταμειακών Ροών

© Corporate Finance Institute. All rights reserved.	Startup year						Terminal year
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Balance Sheet Check	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK

Cash Flow Statement

Cash from Operations

Net Income	(2,573,040)	(1,340,320)	42,855	925,320	2,086,560	3,706,200	4,303,920
Depreciation	100,000	120,000	140,000	250,000	300,000	420,000	520,000
Changes in non cash working capital							
Accounts Receivable	52,529	23,456	45,022	68,373	72,976	105,363	68,813
Inventory	900,493	154,849	396,740	733,068	766,356	1,084,438	755,260
Accounts Payable	880,708	(111,228)	7,108	69,245	265,394	383,178	256,961
1 Total	(2,545,354)	(1,509,854)	(251,799)	443,124	1,812,621	3,319,576	4,256,808

Cash Invested

Capital Expenditures	500,000	100,000	100,000	550,000	250,000	1,100,000	600,000
Acquisitions	0	0	0	0	0	0	0
2 Total	500,000	100,000	100,000	550,000	250,000	1,100,000	600,000

Cash from Financing

Increase (decrease) in Debt	0	0	0	0	0	0	0
Equity Issued (repurchased)	8,000,000	0	0	0	0	0	0
Dividends Paid	0	0	0	0	0	0	0
3 Total	8,000,000	0	0	0	0	0	0

Image: CFI [Financial Modeling Courses](#).

Total Cash	4,954,646	(1,609,854)	(351,799)	(106,876)	1,562,621	2,219,576	3,656,808
Opening balance	0	4,954,646	3,344,792	2,992,993	2,886,117	4,448,738	6,668,315
Increase (Decrease)	4,954,646	(1,609,854)	(351,799)	(106,876)	1,562,621	2,219,576	3,656,808
4 Closing balance	4,954,646	3,344,792	2,992,993	2,886,117	4,448,738	6,668,315	10,325,123

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS (JOTUN GROUP)

(NOK THOUSAND)	2017	2016
Cash flow from operating activities		
Profit before tax	1 236 179	1 593 739
Adjustments to reconcile profit before tax to net cash flows:		
Share of profit of associated companies and joint ventures	-536 797	-689 598
Dividend paid from associated companies and joint ventures	699 553	712 571
Depreciation amortization and impairment	488 802	546 817
Change in accruals provisions and other	182 267	-100 153
Working capital changes:		
Change in trade and other receivables	-300 062	252 740
Change in trade payables	220 098	-9 163
Change in inventories	-534 331	157 052
Tax payments	-358 536	-437 072
Net cash flow from operating activities	1 097 172	2 026 933
Cash flows from investing activities		
Proceeds from sale of property plant and equipment	2 616	6 848
Purchase of property plant and equipment	-839 011	-1 029 562
Purchase of intangible assets	-128 245	-103 538
Net cash flow used in investing activities	-964 640	-1 126 252
Cash flows from financing activities		
Proceeds from borrowings	491 512	259 344
Repayment of borrowings	-571 503	-299 413
Dividend paid to equity holders of the parent	-513 000	-513 000
Dividend paid to non-controlling interests	-44 153	-38 250
Share capital increase in associated companies and joint ventures	-49 284	-
Net cash flow from financing activities	-686 428	-591 320
Net increase / decrease (-) in cash and cash equivalents	-553 896	309 361
Net currency translation effect	-4 973	-244 166
Cash and cash equivalents as of 1 January	1 586 034	1 520 840
Cash and cash equivalents as of 31 December	1 027 165	1 586 034

Δείκτης Λειτουργικών Ταμειακών Ροών

Παράδειγμα της Λειτουργικής Ταμειακής Ροής
Οι ακόλουθες πληροφορίες λήφθηκαν από τις οικονομικές καταστάσεις του δεύτερου τριμήνου της εταιρείας Α:

Q2 2019	Net Cash Flow From Operations	Current Liabilities
	\$150,000	\$120,000

$$\text{Δείκτης Λειτουργικών Ταμειακών Ροών} = \frac{\$150.000}{\$120.000} = 1,25$$

Επομένως, η εταιρεία κερδίζει 1,25 \$ από λειτουργικές δραστηριότητες, ανά \$ τρεχουσών υποχρεώσεων. Εναλλακτικά, μπορεί να θεωρηθεί ότι, "Η εταιρεία Α μπορεί να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της 1,25 φορές."

Δείκτης Αμυντικού Διαστήματος;

Η σύγκριση του κυκλοφορούντος ενεργητικού με την ταχύτερη δυνατότητα ρευστοποίησης (συνολικό – αποθέματα) με τα ημερήσια έξοδα δηλώνει τη δυνατότητα “επιβίωσης” χωρίς την ανάγκη βραχυπρόθεσμου δανεισμού με όλους τους περιορισμούς που τα στοιχεία του δείκτη επιβάλλουν.

Σημ.: Σε όλους τους δείκτες ρευστότητας πρέπει να συνυπολογίζεται το πραγματικό ταμιακό πρόγραμμα, δηλαδή ο πραγματικός χρόνος ταμιακής είσπραξης και πληρωμής. Αν εισπράττεις με σημαντικές απρόβλεπτες χρονοκαθυστερήσεις τότε οι δείκτες δεν έχουν ουσιαστική αξία.

$$\text{Δείκτης Αμυντικού Διαστήματος} = \frac{\text{Ταμειακά Διαθέσιμα + Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις + Εμπορικές Απαιτήσεις}}{\text{Ημερήσια (ή προϋπολογισθέντα ημερήσια) Έξοδα}}$$

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας

Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας

Οι δείκτες αποδοτικότητας (κυκλοφοριακής ταχύτητας) μετρούν την ικανότητα μιας επιχείρησης να χρησιμοποιεί αποδοτικά τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις της για τη δημιουργία πωλήσεων.

Ένας άκρως αποτελεσματικός οργανισμός έχει ελαχιστοποιήσει τις καθαρές επενδύσεις του σε περιουσιακά στοιχεία, και έτσι απαιτεί λιγότερα κεφάλαια και δάνεια για να παραμείνει σε λειτουργία.

Στους λογαριασμούς του Ενεργητικού, οι δείκτες αποδοτικότητας συγκρίνουν στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού με τις πωλήσεις ή το κόστος των πωληθέντων αγαθών.

Στους λογαριασμούς των υποχρεώσεων, ο κύριος δείκτης αποδοτικότητας συγκρίνει τις πληρωμές με τις συνολικές αγορές από προμηθευτές. Για να κρίνουμε την απόδοση, αυτοί οι δείκτες συγκρίνονται συνήθως με τα αποτελέσματα άλλων εταιρειών στον ίδιο κλάδο.

Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας

Δείκτες Αποτελεσματικότητας

Δείκτης
Κυκλοφοριακής
Ταχύτητας
Αποθεμάτων

Δείκτης
Κυκλοφοριακής
Ταχύτητας Εμπορικών
Απαιτήσεων

Δείκτης
Κυκλοφοριακής
Ταχύτητας Εμπορικών
Υποχρεώσεων

Δείκτης
Κυκλοφοριακής
Ταχύτητας
Ενεργητικού

Ημέρες Διατήρησης
των Αποθεμάτων

Ημέρες Είσπραξης
Απαιτήσεων

Ημέρες Πληρωμής των
Υποχρεώσεων

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Ο Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων, μετρά το ρυθμό με τον οποίο ανακυκλώνεται το απόθεμα κατά τη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου. Μπορεί να χρησιμοποιηθεί για να διαπιστωθεί εάν μια επιχείρηση έχει υπερβολική επένδυση σε αποθέματα σε σύγκριση με τις πωλήσεις της, κάτι που μπορεί να υποδηλώνει είτε απροσδόκητα χαμηλές πωλήσεις είτε κακή διαχείριση του αποθέματος.

Τα ακόλουθα ζητήματα μπορούν να επηρεάσουν το Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων:

- Εποχικότητα. Το απόθεμα μπορεί να αυξηθεί πριν από μια εποχική περίοδο πώλησης.
- Απαξίωση. Κάποιο τμήμα του αποθέματος μπορεί να είναι τεχνολογικά ή ποιοτικά ξεπερασμένο και επομένως δεν μπορεί να πωληθεί.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

- Λογιστική κόστους. Η χρησιμοποιούμενη λογιστική μέθοδος αποτίμησης του αποθέματος, σε συνδυασμό με αλλαγές στα κόστη παραγωγής (πρώτες ύλες, κόστος εργασίας κλ.), μπορεί να οδηγήσουν σε σημαντικές μεταβολές στην αναφερόμενη αξία του αποθέματος.
- Χρησιμοποίηση της μεθόδου just in time. Ένα σύστημα παραγωγής μόνο των παραγγελιών που ζητήθηκαν το οποίο απαιτεί πολύ λιγότερα αποθέματα από ένα σύστημα "προώθησης" που κατασκευάζει με βάση την εκτιμώμενη ζήτηση.
- Πρακτικές αγορών. Ο υπεύθυνος προμηθειών μπορεί να υποστηρίξει μεγάλες ποσότητες αγορών για να λάβει εκπτώσεις αγοράς όγκου. Κάτι τέτοιο μπορεί να αυξήσει σημαντικά την επένδυση στο απόθεμα.
- Όταν υπάρχει χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθέματος, υπάρχει μεγάλος κίνδυνος γήρανσης των αποθεμάτων, οπότε καθίσταται παρωχημένο και έχει μικρή υπολειμματική αξία.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

- Όταν υπάρχει υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθέματος, αυτό μπορεί να σημαίνει ότι η επιχείρηση διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα αποθέματα της.
- Ωστόσο, μπορεί επίσης να σημαίνει ότι μια επιχείρηση δεν διαθέτει ταμειακά αποθέματα για να διατηρήσει τα κανονικά επίπεδα αποθέματος, και έτσι αποκλείει τις πιθανές πωλήσεις. Το τελευταίο σενάριο υπάρχει πιθανότατα να υφίσταται όταν το ποσό του χρέους είναι ασυνήθιστα υψηλό και υπάρχουν λίγα αποθέματα διαθεσίμων.

Για να υπολογισθεί ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων, διαιρείται το ετήσιο κόστος πωληθέντων με την αξία του τελικού αποθέματος. Εάν η αξία του τελικού αποθέματος δεν είναι αντιπροσωπευτικός αριθμός, χρησιμοποιείται ο μέσος όρος των αποθεμάτων έναρξης και λήξης.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Φόρμουλα υπολογισμού του
Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

$$\text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Ετήσιο Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα Τέλους (Μεσοσταθμικά)}}$$

Χρόνος Διατήρησης των Αποθεμάτων σε ημέρες

Αν διαιρέσετε το αποτέλεσμα του υπολογισμού του δείκτη Κυκλοφορικής Ταχύτητας Αποθεμάτων με τις 365 ημέρες του έτους θα προκύψουν οι ημέρες διατήρησης των αποθεμάτων στην αποθήκη. Έτσι, ένα ποσοστό κύκλου εργασιών 4,0 γίνεται 91 ημέρες αποθέματος. Αυτό είναι γνωστό και ως περίοδος κυκλοφορίας του αποθέματος.

Παράδειγμα υπολογισμού της περιόδου κυκλοφορίας του αποθέματος

Η εταιρεία Harmony υπολόγισε τα αποθέματά της σε \$1.450.000 και το καταγραφμένο κόστος πωληθέντων στα βιβλία της είναι 7.850.000 \$.

Η περίοδος κυκλοφορίας του αποθέματος υπολογίζεται ως:

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	$= \frac{\$ 7.850.000}{\$ 1.450.000}$	$= 5,4138$
---	---------------------------------------	------------

$$365 / 5,4138 = 67 \text{ ημέρες.}$$

Χρόνος Διατήρησης των Αποθεμάτων σε ημέρες

Βελτιώσεις της περιόδου κυκλοφορίας του αποθέματος

- Σε μία εμπορική επιχείρηση αυτή η περίοδος μειώνεται με καλύτερη διαχείριση των αποθεμάτων με την επίτευξη συμφωνιών με τους προμηθευτές ή και αποτελεσματικότερη παρατήρηση της ζήτησης.
- Για τις κατασκευαστικές (παραγωγικές) επιχειρήσεις το ζήτημα είναι σύνθετο και αφορά τον τρόπο παραγωγής και ενσωμάτωσης (καταλογισμού) του κόστους παραγωγής στα παραγόμενα προϊόντα. Εναλλακτικά ως αξία αποθέματος στον αριθμητή του τύπου λαμβάνουμε μόνο τα υλικά.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εμπορικών Απαιτήσεων

- Ο Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εμπορικών Απαιτήσεων (λογαριασμών εισπρακτέων από εμπορικές απαιτήσεις – Πελάτες), προσδιορίζει το πόσες φορές ανά έτος μια επιχείρηση συλλέγει τους μέσους εισπρακτέους λογαριασμούς της.
- Ο δείκτης χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση της ικανότητας μιας εταιρείας να εκχωρεί αποτελεσματικά πίστωση στους πελάτες της και να συλλέγει τα χρήματα από αυτούς εγκαίρως.
- Ένας υψηλός δείκτης υποδηλώνει έναν συνδυασμό συντηρητικής πιστωτικής πολιτικής και , καθώς και ορισμένων πελατών υψηλής πιστότητας. Ένας χαμηλός δείκτης δείχνει ανείσπρακτα κεφάλαια που “υπονομεύουν” άσκοπα το κεφάλαιο κίνησης.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εμπορικών Απαιτήσεων

- Ο χαμηλός δείκτης μπορεί να οφείλεται σε χαλαρή ή ανύπαρκτη πιστωτική πολιτική, σε ανεπαρκή λειτουργία συλλογής ή / και σε μεγάλο ποσοστό πελατών που έχουν οικονομικές δυσκολίες. Είναι επίσης πολύ πιθανό ότι ένα χαμηλό επίπεδο κύκλου εργασιών δείχνει υπερβολικό ποσό επισφαλών χρεών. Είναι χρήσιμο να παρακολουθείται ο κύκλος εργασιών του τμήματος διαχείρισης των εισπρακτέων λογαριασμών σε μια γραμμή τάσης για να δείτε εάν ο κύκλος εργασιών επιβραδύνεται. Εάν ναι, μπορεί να απαιτείται αύξηση της χρηματοδότησης για το προσωπικό των συλλογών ή τουλάχιστον επανεξέταση του λόγου για τον οποίο επιδεινώνεται ο κύκλος εργασιών.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εμπορικών Απαιτήσεων

Φόρμουλα υπολογισμού του Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εμπορικών Απαιτήσεων

Για να υπολογισθεί ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων, διαιρείται η αξία των ετήσιων καθαρών πωλήσεων επί πιστώσει με το μέσο όρο των υπολοίπων τέλους των λογαριασμών των εμπορικών απαιτήσεων της παρούσας και της προηγούμενης χρήσης.

$$\text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εμπορικών Απαιτήσεων} = \frac{\text{Ετήσιες Καθαρές Πωλήσεις επί πιστώσει}}{\text{Υπόλοιπο Λογαριασμών Εμπορικών Απαιτήσεων}}$$

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εμπορικών Απαιτήσεων

Για παράδειγμα, ο ελεγκτής της Security Inc. θέλει να προσδιορίσει τον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων της εταιρείας για το προηγούμενο έτος. Στην αρχή αυτής της συγκεκριμένης χρήσης, το υπόλοιπο εισπρακτέων λογαριασμών ήταν 842.000 \$ και στο τέλος ήταν 648.000 \$. Οι καθαρές πωλήσεις με πίστωση για τους τελευταίους 12 μήνες ήταν 4.500.000 \$. Με βάση αυτές τις πληροφορίες, ο ελεγκτής υπολογίζει το δείκτη ως εξής:

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εμπορικών Απαιτήσεων	$= \frac{4.500.000}{(842.000 + 648.000)/2}$	$= 6,04$
---	---	----------

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εμπορικών Απαιτήσεων = 6,04
 $365 / 6,04 = 60$ ημέρες

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εμπορικών Απαιτήσεων

Προειδοποιητικά στοιχεία που πρέπει να λαμβάνονται υπόψη κατά τη διαδικασία υπολογισμού του δείκτη:

- Ορισμένες εταιρείες ενδέχεται να χρησιμοποιούν συνολικές πωλήσεις στον αριθμητή, αντί για καθαρές πωλήσεις πίστωσης. Αυτό μπορεί να οδηγήσει σε μια παραπλανητική μέτρηση εάν το ποσοστό των πωλήσεων σε μετρητά είναι υψηλό, καθώς το ποσό του κύκλου εργασιών φαίνεται να είναι υψηλότερο από ο, τι στην πραγματικότητα.
- Ένας πολύ υψηλός αριθμός κύκλου εργασιών εισπρακτέων λογαριασμών μπορεί να υποδηλώνει μια υπερβολικά περιοριστική πιστωτική πολιτική, όπου ο διαχειριστής πιστώσεων επιτρέπει μόνο πωλήσεις πιστώσεων στους πιο αξιόπιστους πελάτες και αφήνοντας τους ανταγωνιστές με χαλαρότερες πιστωτικές πολιτικές να αφαιρούν πωλήσεις από την εταιρεία.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εμπορικών Απαιτήσεων

- Τα υπόλοιπα εισπρακτέων λογαριασμών έναρξης και λήξης αφορούν μόνο δύο συγκεκριμένες χρονικές στιγμές κατά τη διάρκεια του έτους μέτρησης και τα υπόλοιπα αυτών των δύο ημερομηνιών ενδέχεται να διαφέρουν σημαντικά από το μέσο ποσό καθ' όλη τη διάρκεια του έτους. Επομένως, είναι αποδεκτό να χρησιμοποιείται μια διαφορετική μέθοδο για τον υπολογισμό του μέσου υπόλοιπου των εισπρακτέων λογαριασμών, όπως το μέσο υπόλοιπο λήξης και για τους 12 μήνες του έτους.
- Ένα χαμηλό ποσοστό εισπρακτέου κύκλου εργασιών μπορεί να μην είναι σφάλμα του προσωπικού του τμήματος ελέγχου πιστώσεων και εισπράξεων. Αντ' αυτού, είναι πιθανό ότι λάθη που έγιναν σε άλλα μέρη της εταιρείας εμποδίζουν την πληρωμή. Για παράδειγμα, εάν τα εμπορεύματα είναι ελαττωματικά ή αποστέλλονται λανθασμένα προϊόντα, οι πελάτες ενδέχεται να αρνηθούν να πληρώσουν την εταιρεία. Έτσι, η ευθύνη για ένα κακό αποτέλεσμα μέτρησης μπορεί να εξαπλωθεί σε πολλά μέρη μιας επιχείρησης.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εμπορικών Απαιτήσεων

- Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εμπορικών Απαιτήσεων μπορεί να χρησιμοποιηθεί στην ανάλυση ενός υποψήφιου πελάτη ή προμηθευτή. Όταν ο δείκτης είναι υπερβολικά χαμηλός, ένας πελάτης μπορεί να το θεωρήσει αυτό ως ευκαιρία να ζητήσει μεγαλύτερη πίστωση μειώνοντας έτσι την επένδυση κεφαλαίου κίνησης που απαιτείται για τη λειτουργία της επιχείρησης του
- Ομοίως μπορεί να γίνει έλεγχος διεταιρικών σχέσεων με τη σύγκριση ίδιων δεικτών και των αντίστοιχων του αντισυμβαλλόμενου. Για παράδειγμα αν μια εταιρεία έχει δείκτη είσπραξης απαιτήσεων σε συγκεκριμένο πελάτη 3, που σημαίνει ότι εισπράττει από το συγκεκριμένο πελάτη σε 122 ($365 / 3 = 122$) ημέρες, και ο πελάτης έχει δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας πληρωμής των εμπορικών υποχρεώσεων του 6, δηλαδή ότι πληρώνει μεσοσταθμικά σε 61 ημέρες ($365 / 6 = 61$) τότε χρήζουν αναθεώρησης οι μεταξύ τους σχέσεις

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εμπορικών Υποχρεώσεων

Ο Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εμπορικών Υποχρεώσεων είναι ένας δείκτης που μετρά την ταχύτητα με την οποία μια εταιρεία πληρώνει τους προμηθευτές της. Εάν ο δείκτης μειωθεί από τη μία περίοδο στην άλλη, αυτό δείχνει ότι η εταιρεία πληρώνει πιο αργά τους προμηθευτές της και μπορεί να αποτελεί ένδειξη επιδείνωσης της οικονομικής κατάστασης.

Μια αλλαγή στην αναλογία του δείκτη μπορεί επίσης να υποδηλώνει τροποποιημένους όρους πληρωμής με τους προμηθευτές, αν και αυτό σπάνια έχει περισσότερο από μια μικρή επίδραση στο δείκτη. Εάν μια εταιρεία πληρώνει τους προμηθευτές της πολύ γρήγορα, αυτό μπορεί να σημαίνει ότι οι προμηθευτές απαιτούν όρους γρήγορης πληρωμής ή ότι η εταιρεία εκμεταλλεύεται τις εκπτώσεις πρόωρης πληρωμής.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εμπορικών Υποχρεώσεων

Για τον υπολογισμό του Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εμπορικών Υποχρεώσεων, υπολογίζονται οι αγορές επί πιστώσεις από προμηθευτές κατά τη διάρκεια της περιόδου μέτρησης και διαιρούνται με το μέσο υπόλοιπο των υπολοίπων των πληρωτέων λογαριασμών από εμπορικές πιστώσεις (προμηθευτές, επιταγές και γραμμάτια πληρωτέα) κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου.

Φόρμουλα υπολογισμού του

Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εμπορικών Υποχρεώσεων

Ο τύπος στον αριθμητή πρέπει αυστηρά να περιλαμβάνει μόνο αγορές με πίστωση από προμηθευτές και να αποκλείει ενδεχόμενες προκαταβολές.

$$\text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εμπορικών Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσο υπόλοιπο Λογαριασμών Εμπορικών Υποχρεώσεων}}$$

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εμπορικών Υποχρεώσεων

Για παράδειγμα, ο ελεγκτής της Security Inc. θέλει να προσδιορίσει το Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εμπορικών Υποχρεώσεων της εταιρείας για το προηγούμενο έτος. Στην αρχή αυτής της περιόδου, το πληρωτέο υπόλοιπο των λογαριασμών εμπορικών υποχρεώσεων ήταν 680.000 \$ και το τελικό υπόλοιπο ήταν 820.000 \$. Οι αγορές για τους τελευταίους 12 μήνες ήταν 3.000.000 \$. Με βάση αυτές τις πληροφορίες, ο ελεγκτής υπολογίζει το Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εμπορικών Υποχρεώσεων ως εξής:

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εμπορικών Απαιτήσεων	$= \frac{\$ 3.000.000}{(680.000 + 820.000)/2}$	$= 4$
---	--	-------

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εμπορικών Υποχρεώσεων = 4
365 / 4 = 91 ημέρες

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εμπορικών Υποχρεώσεων

Προειδοποιητικά στοιχεία που πρέπει να λαμβάνονται υπόψη κατά τη διαδικασία υπολογισμού του δείκτη:

- Μερικές φορές, οι εταιρείες μετρούν τον δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εμπορικών Υποχρεώσεων χρησιμοποιώντας το κόστος των αγαθών που πωλούνται στον αριθμητή. Αυτό είναι λανθασμένο, καθώς ενδέχεται να υπάρχει μεγάλο ποσό διοικητικών δαπανών που περιλαμβάνονται στον αριθμητή. Εάν μια εταιρεία χρησιμοποιεί το κόστος των αγαθών που πωλούνται στον αριθμητή, αυτό δημιουργεί υπερβολικά υψηλό κόστος.
- Ένας λανθασμένος υψηλός δείκτης μπορεί επίσης να εξαχθεί εάν οι αγορές μετρητοίς που πραγματοποιούνται σε προμηθευτές συμπεριλαμβάνονται στο δείκτη, καθώς αυτές οι πληρωμές δεν μένουν σε εκκρεμότητα.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

Παράδειγμα:

Ο Προμηθευτής Α έχει πωλήσεις	\$1.440.000	και
Υπόλοιπο πελατών στις 31/12	300.000	

Ο Πελάτης Β αγοράζει από τον Προμηθευτή Α το 80% των πωλήσεων του Α και τον πληρώνει κατά 60% μετρητοίς και 40% με πίστωση ενός μηνός

Ποια συμπεράσματα βγάζει ο Πελάτης Β για τις σχέσεις του με τον Προμηθευτή Α;

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

Προμηθευτής Α	Πωλήσεις	1.440.000
Υπόλοιπο 31/12		300.000
Δ.Κ.Τ.		4,8
Ημέρες είσπραξης	$360 \div 4,8 =$	75 ημέρες
Πελάτης Β Αγοράζει	$1.440.000 \times 80\% =$	1.152.000
Πληρωμή μετρητοίς;	$1.152.000 \times 60\% =$	692.000
Αγορά επί πιστώσει		460.000
Υπόλοιπο απλήρωτο 31/12	$460.000 \div 12 =$	38.500
Συνεπώς για τον Προμηθευτή Α ισχύουν:		
Πωλήσεις επί πιστώσει	$1.440.000 - 692.000 =$	748.000
Υπόλοιπο 31/12		300.000
ΔΚΤ		2,50
Ημέρες είσπραξης από πωλήσεις επί πιστώσει	$360 \div 2,50$	144 ημέρες
Πωλήσεις επί πιστώσει τρίτων	$1.440.000 \times 20\%$	288.000
Υπόλοιπο 31/12/ από τρίτους	$300.000 - 38.500 =$	261.500
ΔΚΤ		1,10
Ημέρες είσπραξης από τρίτους πελάτες (εκτός του Α)		327 ημέρες

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού

Ο Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού συγκρίνει τις καθαρές πωλήσεις με τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού. Χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση της ικανότητας της διοίκησης να δημιουργεί πωλήσεις από την επένδυσή της στα περιουσιακά στοιχεία. Η υψηλή αναλογία δείχνει ότι μια επιχείρηση είναι ιδιαιτέρως αποτελεσματική διότι αποδίδει υψηλά έσοδα για κάθε \$ που έχει επενδύσει.

**Φόρμουλα υπολογισμού του
Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού**

$$\text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Ενεργητικό}}$$

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού

Αναλόγως του κλάδου δραστηριοποίησης των επιχειρήσεων κρίνεται ότι είναι πιο αποτελεσματικοί δείκτες σύγκρισης των πωλήσεων με τμήματα του Ενεργητικού. Για παράδειγμα για εταιρείες υψηλής παγιοποίησης όπως είναι οι βιομηχανίες ή εταιρείες παροχής υπηρεσιών όπως ξενοδοχεία, νοσοκομεία, εκπαιδευτικά ιδρύματα, πολιτιστικά κέντρα κλ. Ιδιαίτερα χρήσιμος είναι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού, όπου ως αριθμητή χρησιμοποιούμε μόνο τα πάγια (ενσώματες ακινητοποιήσεις).

Σε αυτή την περίπτωση ένας καλός δείκτης θα σηματοδοτούσε ενδεικτικά μία ή περισσότερες από τις πιο κάτω περιπτώσεις:

- Πραγματοποιείται αποτελεσματική δουλειά στην επίτευξη πωλήσεων με χρήση σχετικά μικρής αξίας παγίων στοιχείων
- Ανατίθενται εργασίες σε εξωτερικούς συνεργάτες (ανάθεση φασόν) για αποφυγή επενδύσεων σε πάγια περιουσιακά στοιχεία
- Υπάρχει πώληση πλεονάζουσας παραγωγικής ικανότητας

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού

Ο χαμηλός δείκτης δείχνει ότι μια επιχείρηση:

- Επενδύει υπερβολικά σε πάγια περιουσιακά στοιχεία και παρουσιάζει αδράνεια.
- Πρέπει να παράγει νέα προϊόντα για να αυξήσει τις πωλήσεις του.
- Έχει πραγματοποιήσει μεγάλη επένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία, πολύ πριν ξεκινήσουν οι πωλήσεις από τα νέα περιουσιακά στοιχεία.
- Έχει επενδύσει σε τομείς που δεν αυξάνουν την παραγωγική ικανότητα, με αποτέλεσμα να μην υπάρχει επιπλέον απόδοση.
- Η ανάλυση ενός τέτοιου δείκτη θα μπορούσε να γίνει εξειδικευμένα ανά τομείς, μηχανήματα ή προϊόντα αλλά κάτι τέτοιο απαιτεί εσωτερική πληροφόρηση.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού

Η φόρμουλα του δείκτη είναι:

$$\text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Αναπόσβεστα Πάγια}}$$

Για παράδειγμα, η Security Inc. έχει ακαθάριστα πάγια περιουσιακά στοιχεία 3.000.000 \$ και συσσωρευμένη απόσβεση 1.400.000 \$. Οι πωλήσεις τους τελευταίους 12 μήνες ανήλθαν σε 6.000.000 \$. Ο υπολογισμός του λόγου κύκλου εργασιών παγίου περιουσιακού στοιχείου είναι:

$$\text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού} = \frac{6.000.000}{3.000.000 - 1.400.000} = 3,75$$

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού

Για το δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων έχουν καταγραφεί περιορισμοί και επισημάνσεις:

- Ειδικά για τη βιομηχανία ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων είναι πιο χρήσιμος στη «βαριά βιομηχανία», όπως η αυτοκινητοβιομηχανία, όπου απαιτείται μεγάλη επένδυση κεφαλαίου για την επιχειρηματική δραστηριότητα. Σε άλλους κλάδους, όπως η ανάπτυξη λογισμικού, η επένδυση παγίων περιουσιακών στοιχείων είναι τόσο μικρή που ο λόγος δεν έχει μεγάλη χρησιμότητα.
- Ταχεία απόσβεση. Ένα πιθανό πρόβλημα με αυτόν τον δείκτη που μπορεί να προκύψει είναι το εάν μια εταιρεία χρησιμοποιεί επιταχυνόμενη απόσβεση, ο παρονομαστής του δείκτη μειώνεται τεχνικά και παράγονται ψευδείς πληροφορίες.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού

Εναλλακτικά για εταιρείες εντάσεως κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού εφαρμόζεται ο πιο κάτω δείκτης:

Η φόρμουλα του δείκτη είναι:

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	= $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$
--	---

Για παράδειγμα, η Security Inc. έχει στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού 2.400.000 \$ και οι πωλήσεις τους τελευταίους 12 μήνες ανήλθαν σε 7.800.000 \$. Ο υπολογισμός του λόγου κύκλου εργασιών παγίου περιουσιακού στοιχείου είναι:

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	= $\frac{7.800.000}{2.400.000}$	= 3,25
--	---	---------------

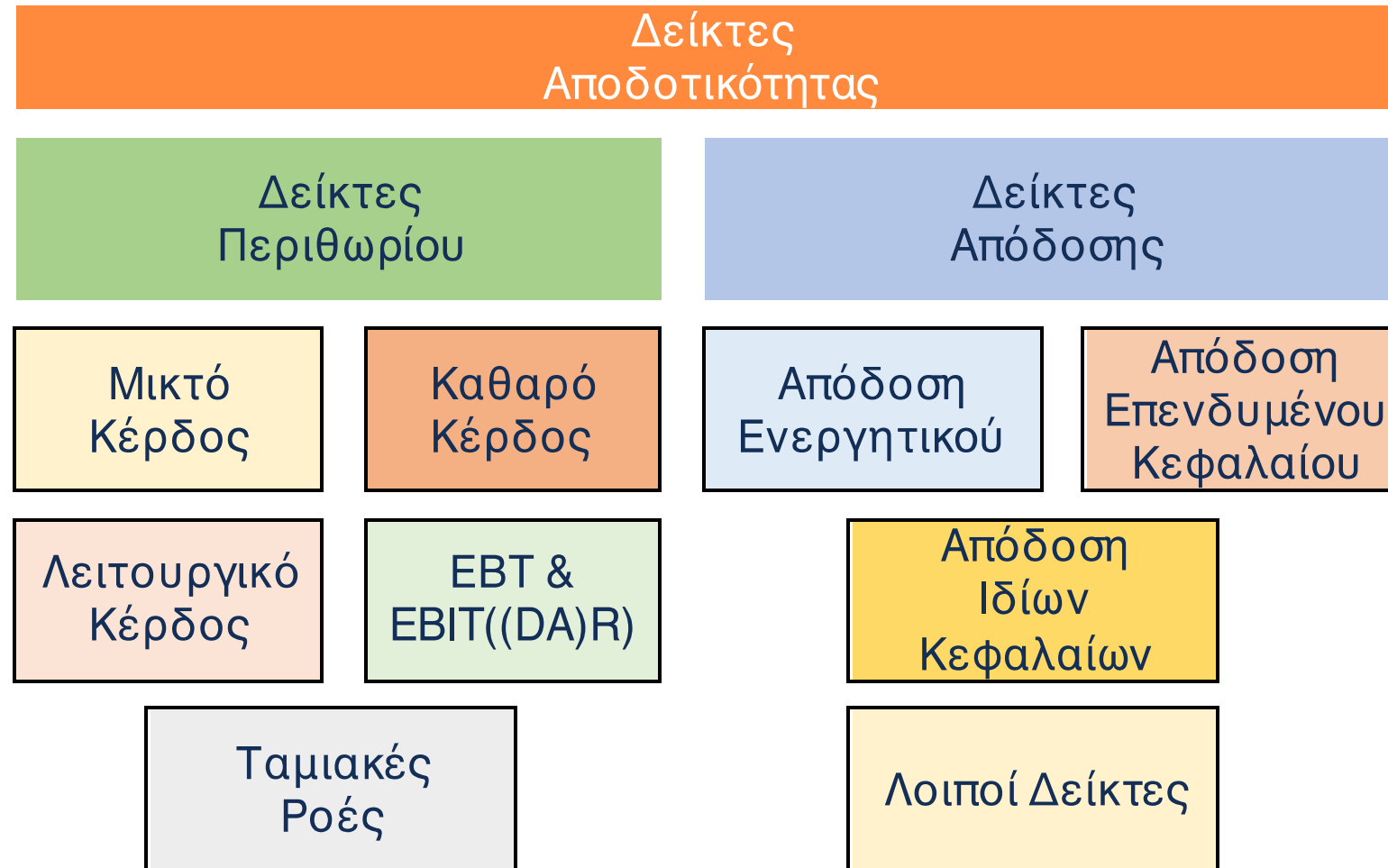
ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

- Οι δείκτες αποδοτικότητας είναι μετρήσεις που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση της ικανότητας μιας εταιρείας να χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τους πόρους της, όπως το κεφάλαιο και τα περιουσιακά στοιχεία, για την παραγωγή εσόδων. Οι δείκτες χρησιμεύουν γιατί έτσι συγκρίνονται τα αποτελέσματα με τις ομάδες κεφαλαίων που απασχολούνται για τη διαμόρφωση των αποτελεσμάτων.
- Όσο πιο αποτελεσματικά τη διαχειρίζονται και λειτουργεί μια εταιρεία, τόσο πιο πιθανό είναι να δημιουργήσει τη μέγιστη αποδοτικότητα για τους ιδιοκτήτες και τους μετόχους της μακροπρόθεσμα.
- Οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές μπορούν να εξετάσουν μια ποικιλία δεικτών απόδοσης για να κάνουν μια συνολική αξιολόγηση της συνολικής επιχειρησιακής αποδοτικότητας μιας εταιρείας, καθώς οι διαφορετικοί δείκτες απόδοσης επικεντρώνονται σε διαφορετικούς τομείς λειτουργίας, όπως το πόσο καλά διαχειρίζεται μια εταιρεία τα περιουσιακά στοιχεία, τις ταμειακές ροές και το απόθεμά της.

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας



Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Ποιοι είναι οι διαφορετικοί δείκτες αποδοτικότητας;

Υπάρχουν διάφοροι δείκτες αποδοτικότητας που χρησιμοποιούνται από εταιρείες για την παροχή χρήσιμων πληροφοριών σχετικά με την οικονομική ευημερία και την απόδοση της επιχείρησης.

Όλοι αυτοί οι δείκτες μπορούν να γενικευτούν σε δύο κατηγορίες, ως εξής:

A. Δείκτες Περιθωρίου

Οι Δείκτες Περιθωρίου αποτυπώνουν, το επίπεδο της ικανότητας της εταιρείας να μετατρέπει τις πωλήσεις σε κέρδη, με διάφορους βαθμούς μέτρησης.

Παραδείγματα είναι το μικτό περιθώριο κέρδους, το περιθώριο λειτουργικού κέρδους, το καθαρό περιθώριο κέρδους, το περιθώριο ταμειακών ροών, το EBIT, το EBITDA, το EBITDAR, το NOPAT, ο δείκτης λειτουργικών εξόδων και ο γενικός λόγος.

B. Δείκτες Απόδοσης

Οι δείκτες απόδοσης αποτυπώνουν την ικανότητα της εταιρείας να αποφέρει αποδόσεις στους μετόχους της.

Στα παραδείγματα περιλαμβάνονται η απόδοση των περιουσιακών στοιχείων, η απόδοση ιδίων κεφαλαίων, η επιστροφή μετρητών σε περιουσιακά στοιχεία, η απόδοση του χρέους, η απόδοση των κερδών εις νέον, η απόδοση των εσόδων, η προσαρμοσμένη στον κίνδυνο απόδοση, η απόδοση του επενδυμένου κεφαλαίου και η απόδοση του απασχολούμενου κεφαλαίου.

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Ποιοι είναι οι πιο συχνά χρησιμοποιούμενοι δείκτες κερδοφορίας και η σημασία τους; Οι περισσότερες εταιρείες αναφέρονται σε δείκτες κερδοφορίας κατά την ανάλυση της παραγωγικότητας των επιχειρήσεων, συγκρίνοντας τα κέρδη με τις πωλήσεις, τα περιουσιακά στοιχεία και τα ίδια κεφάλαια.

Δείκτες Περιθωρίου

- Μικτό περιθώριο κέρδους
- EBITDA
- Περιθώριο λειτουργικού κέρδους
- Περιθώριο Καθαρού κέρδους
- Περιθώριο ταμειακών ροών

Δείκτες Απόδοσης

- Απόδοση περιουσιακών στοιχείων (ενεργητικού)
- Απόδοση ιδίων κεφαλαίων
- Απόδοση Επενδυμένου Κεφαλαίου

Μικτό περιθώριο κέρδους

Περιθώριο μικτού κέρδους - συγκρίνει το μικτό κέρδος με τα έσοδα από πωλήσεις. Αυτό δείχνει πόσο κερδίζει μια επιχείρηση, λαμβάνοντας υπόψη τα απαραίτητα κόστη για την παραγωγή των αγαθών και των υπηρεσιών της. Ένας υψηλός μικτός δείκτης περιθωρίου κέρδους αντικατοπτρίζει την υψηλότερη αποτελεσματικότητα των βασικών λειτουργιών, που σημαίνει ότι μπορεί ακόμα να καλύψει λειτουργικά έξοδα, πάγια έξοδα, μερίσματα και αποσβέσεις, ενώ παράλληλα παρέχει καθαρά κέρδη στην επιχείρηση. Από την άλλη πλευρά, ένα χαμηλό περιθώριο κέρδους δείχνει ένα υψηλό κόστος πωληθέντων αγαθών, το οποίο μπορεί να αποδοθεί σε αντίξοες πολιτικές αγορών, χαμηλές τιμές πώλησης, χαμηλές πωλήσεις, σκληρό ανταγωνισμό στην αγορά ή λανθασμένες πολιτικές προώθησης πωλήσεων.

Φόρμουλα υπολογισμού του Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

$$\text{Μικτό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Μικτό Κέρδος}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$$

Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους

Περιθώριο λειτουργικού κέρδους - εξετάζει τα κέρδη ως ποσοστό των πωλήσεων πριν αφαιρεθούν τα έξοδα τόκων και οι φόροι εισοδήματος. Οι εταιρείες με υψηλά περιθώρια λειτουργικού κέρδους είναι γενικά σε καλύτερη θέση για πληρωμή των τόκων, έχουν καλύτερες πιθανότητες να επιβιώσουν από οικονομική ύφεση και είναι πιο ικανές να προσφέρουν χαμηλότερες τιμές από τους ανταγωνιστές τους που έχουν χαμηλότερο περιθώριο λειτουργικού κέρδους. Το περιθώριο λειτουργικού κέρδους χρησιμοποιείται συχνά για την εκτίμηση της δύναμης της διοίκησης μιας εταιρείας, καθώς η καλή διαχείριση μπορεί να βελτιώσει ουσιαστικά την κερδοφορία μιας εταιρείας με τη διαχείριση του λειτουργικού κόστους.

Η φόρμουλα υπολογισμού του δείκτη είναι:

$$\text{Λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Λειτουργικό Κέρδος}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$$

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

Το καθαρό περιθώριο κέρδους είναι η κατώτατη γραμμή στην ΚΑΧ (bottom line). Εξετάζει το καθαρό εισόδημα μιας εταιρείας και το διαιρεί με τα συνολικά έσοδα. Παρέχει την τελική εικόνα του πόσο κερδοφόρα είναι μια εταιρεία αφού ληφθούν υπόψη όλα τα έξοδα, συμπεριλαμβανομένων των τόκων και των φόρων. Ένας λόγος για να χρησιμοποιήσετε το καθαρό περιθώριο κέρδους ως μέτρο κερδοφορίας είναι ότι λαμβάνει υπόψη τα πάντα. Ένα μειονέκτημα αυτής της μέτρησης είναι ότι περιλαμβάνει πολλές φορές εφάπαξ έξοδα και κέρδη, γεγονός που καθιστά δυσκολότερη τη σύγκριση της απόδοσης μιας εταιρείας με τους ανταγωνιστές της.

Η φόρμουλα υπολογισμού του δείκτη είναι:

$$\text{Καθαρό περιθώριο κέρδους} = \frac{\text{Καθαρό κέρδος}}{\text{Συνολικά έσοδα}} \times 100$$

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

Τι είναι το καθαρό περιθώριο κέρδους;

Το καθαρό περιθώριο κέρδους (επίσης γνωστό ως «περιθώριο κέρδους» ή «καθαρό ποσοστό κέρδους») είναι ένας χρηματοοικονομικός λόγος που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό του ποσοστού κέρδους που μια εταιρεία παράγει από τα συνολικά της έσοδα. Μετρά το ποσό του καθαρού κέρδους που λαμβάνει μια εταιρεία ανά δολάριο των εσόδων που αποκτήθηκαν. Το καθαρό περιθώριο κέρδους ισούται με το καθαρό κέρδος (επίσης αναφερόμενο ως καθαρό εισόδημα) διαιρεμένο με τα συνολικά έσοδα, εκφραζόμενα ως ποσοστό.

Μία τυπική αναλογία περιθωρίου κέρδους μιας εταιρείας μπορεί να είναι διαφορετική ανάλογα με τον κλάδο στον οποίο μια εταιρεία δραστηριοποιείται. Για τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές, αυτή η επισήμανση είναι σημαντική στην καθημερινή οικονομική ανάλυση.

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

Το καθαρό κέρδος υπολογίζεται αφαιρώντας όλα τα έξοδα της εταιρείας από τα συνολικά έσοδα. Το αποτέλεσμα του υπολογισμού του περιθωρίου κέρδους είναι ένα ποσοστό - για παράδειγμα, ένα περιθώριο κέρδους 10% σημαίνει ότι για κάθε 1 \$ εσόδων η εταιρεία αποκομίζει 0,10 \$ σε καθαρό κέρδος. Τα έσοδα αντιπροσωπεύουν τις συνολικές πωλήσεις της εταιρείας σε μια περίοδο.

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

Παράδειγμα υπολογισμού

Η εταιρεία XYZ και η ABC λειτουργούν και οι δύο στον ίδιο κλάδο. Ποια εταιρεία έχει υψηλότερο καθαρό περιθώριο κέρδους;

Company XYZ Income Statement

Revenue	\$100
Cost of Goods Sold	\$20
Gross Profit	\$80
Operating Expenses	\$20
Operating Profit	\$60
Interest Expense	\$5
Earnings Before Taxes	\$55
Tax Expense	\$25
Net Income	\$30

Company ABC Income Statement

Revenue	\$225
Cost of Goods Sold	\$35
Gross Profit	\$190
Operating Expenses	\$40
Operating Profit	\$150
Interest Expense	\$10
Earnings Before Taxes	\$140
Tax Expense	\$60
Net Income	\$80

$$\text{Καθαρό περιθώριο κέρδους XYZ} = \frac{30}{100} \times 100 = 33,3\%$$

$$\text{Καθαρό περιθώριο κέρδους XYZ} = \frac{80}{225} \times 100 = 35,55\%$$

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

Παράδειγμα υπολογισμού 2

Η εταιρεία Α και η εταιρεία Β έχουν καθαρά περιθώρια κέρδους 12% και 15% αντίστοιχα. Και οι δύο εταιρείες κέρδισαν 150 \$ σε έσοδα. Πόσο καθαρό κέρδος έκανε κάθε εταιρεία;

Βήμα 1:

Καθαρό περιθώριο κέρδους = Καθαρό κέρδος / Έσοδα

Καθαρό κέρδος = Καθαρό περιθώριο * Έσοδα

Βήμα 2: Το καθαρό κέρδος για κάθε εταιρεία είναι:

Εταιρεία Α:

Καθαρό κέρδος = Καθαρό περιθώριο * Έσοδα = 12% * 150 \$ = 18 \$

Εταιρεία Β:

Καθαρό κέρδος = Καθαρό περιθώριο * Έσοδα = 15% * 150 \$ = 22,50 \$

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

Παράδειγμα υπολογισμού 3

Οι εταιρείες Α και Β κέρδισαν 83,50 \$ και 67,22 \$ σε καθαρό κέρδος αντίστοιχα. Και οι δύο εταιρείες έχουν καθαρό περιθώριο κέρδους 18,22%. Πόσα έσοδα κέρδισε κάθε εταιρεία;

Βήμα 1:

Καθαρό περιθώριο κέρδους = Καθαρό κέρδος / Έσοδα

Έσοδα = Καθαρό κέρδος / Καθαρό περιθώριο κέρδους

Βήμα 2: Τα έσοδα για κάθε εταιρεία είναι:

Εταιρεία Α:

Έσοδα = $83,50 \$ / 18,22\% = 458,29 \$$

Εταιρεία Β:

Έσοδα = $67,22 \$ / 18,22\% = 368,94$

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

	Year 5	Year 4	Year 3	Year 2	Year 1
Revenue	14,953,224	11,055,192	6,009,403	3,036,120	2,065,851
Total Revenue	14,953,224	11,055,192	6,009,403	3,036,120	2,065,851
Cost of Revenue, Total	8,368,961				
Gross Profit	6,584,263				
Selling/General/Administrative Expenses, Total	1,849,000				
Research & Development	964,842				
Depreciation/Amortization	310,357				
Unusual Expenses (Income)	163,800				
Other Operating Expenses, Total	0.0				
Operating Income	3,296,264				
Interest Expense	100				
Income Before Tax	3,296,164				
Income Tax - Total	809,366				
Income After Tax	2,486,798				
Total Extraordinary Items	0.0				
Net Income	2,486,798				

Three key profitability ratios

Gross profit ratio = $\frac{6,584,263}{14,953,224} = 44.0\%$

Operating profit ratio = $\frac{3,296,264}{14,953,224} = 22.0\%$

Net profit ratio = $\frac{2,486,798}{14,953,224} = 16.6\%$

Source: CFI [Financial Analysis Fundamentals Course](#).

Περιθώρια EBT και EBIT

Τα κέρδη προ φόρων (Earnings Before Taxes - EBT) αντικατοπτρίζουν τα λειτουργικά κέρδη που έχουν πραγματοποιηθεί πριν από τη **λογιστική** καταβολή φόρων, ενώ το EBIT εξαιρεί τόσο φόρους όσο και τόκους. Το EBT υπολογίζεται λαμβάνοντας τα καθαρά κέρδη και προσθέτοντας ξανά φόρους για τον υπολογισμό του κέρδους μιας εταιρείας

Με την αφαίρεση των φορολογικών επιπτώσεων, οι επενδυτές μπορούν να χρησιμοποιήσουν το EBT για να αξιολογήσουν την λειτουργική απόδοση μιας επιχείρησης αφού εξαλείψουν μια μεταβλητή εκτός του ελέγχου της. Σε αρκετές χώρες αυτό είναι χρήσιμο για τη σύγκριση εταιρειών που ενδέχεται να έχουν διαφορετικούς κρατικούς φόρους ή ομοσπονδιακούς (ΗΠΑ) ή δημοτικούς ή λοιπούς ειδικούς φόρους (Ελλάδα).

Περιθώρια EBT και EBIT

Με αυτήν την διορθωμένη μέτρηση, το EBIT μπορεί να είναι πολύ χρήσιμο υπό διάφορες συνθήκες. Για παράδειγμα, ένας επενδυτής που θέλει να αγοράσει μια εταιρεία θα πρέπει να κατανοήσει το EBIT αυτής της εταιρείας. Αφαιρεί επίσης τις επιπλοκές που μπορεί να προκύψουν μέσω εταιρειών που έχουν διαφορετικούς φόρους και στρατηγικές χρηματοδότησης - η μέτρηση EBIT διευκολύνει τη σύγκριση εταιρειών που εργάζονται στον ίδιο κλάδο, επιτρέποντας μια απλή κρίση της κερδοφορίας.

Δεδομένου ότι ο δείκτης EBIT δεν είναι μια μέτρηση GAAP (δηλαδή, δεν εμπίπτει στις «γενικά αποδεκτές λογιστικές αρχές»), ο υπολογισμός του EBIT δεν αναφέρεται συνήθως στις οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρείας.

Περιθώρια EBT και EBIT

Υπάρχουν διάφοροι τρόποι υπολογισμού του EBIT μιας εταιρείας, αλλά σε όλες τις περιπτώσεις, θα πρέπει να ξεκινήσετε με τα συνολικά έσοδα (συνολικές πωλήσεις) και, από αυτό, να αφαιρέσετε τα λειτουργικά έξοδα. Τα λειτουργικά έξοδα πρέπει επίσης να περιλαμβάνουν το κόστος των αγαθών που έχουν πωληθεί. Σε αυτό το σημείο, μπορεί να θέλετε να καταργήσετε έκτακτα ή εφάπαξ έξοδα, όπως το κόστος μιας αγωγής ή τα έσοδα που προκύπτουν από την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου που ανήκει στην εταιρεία. Αυτά τα έξοδα μπορούν να συμπεριληφθούν, αλλά επειδή δεν σχετίζονται με τις βασικές δραστηριότητες της εταιρείας, ενδέχεται να αποκλειστούν. Ομοίως, τα κέρδη που προέρχονται από μη λειτουργικές δραστηριότητες, όπως τα κέρδη από επενδύσεις, μπορούν να συμπεριληφθούν ή να αποκλειστούν.

Περιθώρια EBT και EBIT

Ένα άλλο στοιχείο που μπορεί να συμπεριληφθεί ή να αποκλειστεί από τον υπολογισμό του EBIT είναι το εισόδημα από εμπορικούς τόκους. Ορισμένες επιχειρήσεις παρέχουν πίστωση στους πελάτες τους ως μέρος των ολοκληρωμένων δραστηριοτήτων τους, καθιστώντας την βασική συνιστώσα του λειτουργικού τους εισοδήματος. Ωστόσο, αυτό μπορεί να αποκλειστεί όταν τα έσοδα από τόκους προέρχονται, για παράδειγμα, από καθυστερημένα τέλη που χρεώνονται στους πελάτες ή από τόκους που προκύπτουν από μια επένδυση σε ομόλογα.

Το πιο σημαντικό σημείο, είναι ότι κατά τη σύγκριση δύο εταιρειών, τα ίδια συμπεράσματα και εξαιρέσεις εφαρμόζονται και στις δύο εταιρείες, προκειμένου να διασφαλιστεί μια δίκαιη σύγκριση EBIT

Περιθώρια EBT και EBIT

Ο ακόλουθος τύπος χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό του EBIT:

EBIT	Καθαρό κέρδος + Έξοδα τόκων + Φορολογικά έξοδα
-------------	---

Δεδομένου ότι τα καθαρά κέρδη είναι ένας αριθμός που δεν περιλαμβάνει έξοδα τόκων και φόρων, πρέπει να προστεθούν ξανά για τον υπολογισμό του EBIT.

Τα EBT και EBIT είναι παρόμοια μεταξύ τους και είναι και οι δύο παραλλαγές του EBITDA.

Περιθώριο EBITDA

Το EBITDA σημαίνει Κέρδη προ τόκων, φόρων, αποσβέσεων και αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων. Αντιπροσωπεύει την κερδοφορία μιας εταιρείας πριν λάβει υπόψη μη λειτουργικά στοιχεία όπως τόκους και φόρους, καθώς και αντικείμενα που δεν είναι σε μετρητά όπως αποσβέσεις και αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων.

Το όφελος από την ανάλυση του περιθωρίου EBITDA μιας εταιρείας είναι ότι είναι εύκολο να το συγκρίνουμε με άλλες εταιρείες, δεδομένου ότι αποκλείει έξοδα που μπορεί να είναι ασταθή ή κάπως διακριτά.

Το μειονέκτημα του περιθωρίου EBITDA είναι ότι μπορεί να είναι πολύ διαφορετικό από το καθαρό κέρδος και την πραγματική δημιουργία ταμειακών ροών, που είναι καλύτεροι δείκτες της απόδοσης της εταιρείας. Το EBITDA χρησιμοποιείται ευρέως σε πολλές μεθόδους αποτίμησης.

Περιθώριο EBITDA

INCOME STATEMENT

		Year ended December 31,			
(in millions)		2017	2016	2015	2014
Revenue		\$22,000	\$20,000	\$15,000	\$10,000
COGS		3,200	3,200	3,000	2,500
Gross Profit		18,800	16,800	12,000	7,500
Depreciation	+	500	500	450	400
SG&A		300	300	300	300
Interest	+	50	50	50	50
Earnings Before Tax		17,950	15,950	11,200	6,750
Tax	+	3,590	3,190	2,240	1,350
Net Earnings	+	14,360	12,760	8,960	5,400
EBITDA	=	\$18,500	\$16,500	\$11,700	\$7,200

Image: CFI's [Financial Analysis Course](#).

Περιθώριο EBITDA

Η μέτρηση EBITDA είναι μια παραλλαγή των λειτουργικών κερδών (EBIT) που αποκλείει τα μη λειτουργικά έξοδα και ορισμένα έξοδα δουλεμένα αλλά μη εκταμιεύσιμα.

Ο σκοπός αυτού του μη συνυπολογισμού των συγκεκριμένων εξόδων είναι να αφαιρέσουν τους παράγοντες διαμόρφωσης του αποτελέσματος, στους οποίους έχουν τη διακριτική ευχέρεια της διαμόρφωσης τους οι ιδιοκτήτες των επιχειρήσεων.

Τέτοιοι παράγοντες είναι η χρηματοδότηση χρέους, η κεφαλαιακή διάρθρωση, οι μέθοδοι απόσβεσης και οι φόροι (σε κάποιο βαθμό). Μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την προβολή της οικονομικής απόδοσης μιας επιχείρησης χωρίς να ληφθεί υπόψη η κεφαλαιακή της διάρθρωση.

Περιθώριο EBITDA

Το EBITDA εστιάζει στις λειτουργικές αποφάσεις μιας επιχείρησης επειδή εξετάζει την κερδοφορία της επιχείρησης από τις βασικές της δραστηριότητες πριν ληφθούν υπόψη οι επιπτώσεις της κεφαλαιακής διάρθρωσης, της μόχλευσης και των στοιχείων που δεν είναι μετρητά, όπως η απόσβεση.

Δεν είναι μια αναγνωρισμένη μέτρηση που χρησιμοποιείται από τα ΔΠΧΠ ή το US GAAP. Στην πραγματικότητα, ορισμένοι επενδυτές όπως ο Warren Buffet έχουν ιδιαίτερη περιφρόνηση για αυτήν τη μέτρηση, καθώς δεν λαμβάνει υπόψη την απόσβεση των περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας.

Για παράδειγμα, εάν μια εταιρεία διαθέτει ένα μεγάλο ποσό αποσβέσιμου εξοπλισμού (και συνεπώς ένα μεγάλο ποσό απόσβεσης), τότε το κόστος συντήρησης και διατήρησης αυτών των κεφαλαιουχικών περιουσιακών στοιχείων δεν καταγράφεται.

Περιθώριο EBITDA

Τύπος EBITDA

EBITDA = Καθαρά κέρδη + τόκοι + φόροι + αποσβέσεις + εξοδοποιήσεις άυλων στοιχείων
 Ή

EBITDA = Λειτουργικά κέρδη + Απόσβεση + εξοδοποιήσεις άυλων στοιχείων

:

Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation & Amortization

EBITDA =	E = Earnings
Net Income	B = Before
+ Taxes	I = Interest
+ Interest Expense	T = Tax
+ Depreciation & Amortization	D = Depreciation
	A = Amortization

Περιθώριο EBITDA

Τόκοι

Οι τόκοι εξαιρούνται από το EBITDA, καθώς εξαρτάται από τη χρηματοδοτική δομή μιας εταιρείας. Προέρχεται από τα χρήματα που έχει δανειστεί για τη χρηματοδότηση των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων. Διαφορετικές εταιρείες έχουν διαφορετικές δομές κεφαλαίου, με αποτέλεσμα διαφορετικά έξοδα τόκων. Επομένως, είναι πιο εύκολο να συγκρίνουμε τη σχετική απόδοση των εταιρειών προσθέτοντας πίσω ενδιαφέρον και αγνοώντας τον αντίκτυπο της κεφαλαιακής διάρθρωσης στην επιχείρηση. Σημειώστε ότι οι πληρωμές τόκων εκπίπτουν από το φόρο, πράγμα που σημαίνει ότι οι εταιρείες μπορούν να επωφεληθούν από αυτό το όφελος σε αυτό που ονομάζεται εταιρική ασπίδα φόρου *.

***Σημείωση: Παράδειγμα για τη χρήση των τόκων κατασκευαστικής περιόδου.**
Προτιμούν δάνειο έστω και αν έχουν μετρητά

Περιθώριο EBITDA

Φόροι

Οι φόροι ποικίλλουν και εξαρτώνται από την περιοχή στην οποία λειτουργεί η επιχείρηση. Αποτελούν συνάρτηση των φορολογικών κανόνων, οι οποίοι δεν αποτελούν πραγματικά μέρος της αξιολόγησης της απόδοσης μιας ομάδας διαχείρισης και, ως εκ τούτου, πολλοί χρηματοοικονομικοί αναλυτές προτιμούν να τους προσθέσουν κατά τη σύγκριση των επιχειρήσεων.

Περιθώριο EBITDA

Απόσβεση και εξοδοποίηση άυλων στοιχείων

Η απόσβεση και η απόσβεση (D&A) εξαρτώνται από τις ιστορικές επενδύσεις που έχει πραγματοποιήσει η εταιρεία και όχι από την τρέχουσα λειτουργική απόδοση της επιχείρησης. Οι εταιρείες επενδύουν σε μακροπρόθεσμα πάγια περιουσιακά στοιχεία (όπως κτίρια ή οχήματα) που χάνουν αξία λόγω φθοράς. Το έξοδο απόσβεσης βασίζεται σε επιδείνωση ενός μέρους των ενσώματων ακινητοποιήσεων της εταιρείας. Τα έξοδα απόσβεσης πραγματοποιούνται εάν το περιουσιακό στοιχείο είναι άυλο. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία όπως τα διπλώματα ευρεσιτεχνίας αποσβένονται επειδή έχουν περιορισμένη ωφέλιμη ζωή (ανταγωνιστική προστασία) πριν από τη λήξη.

Περιθώριο EBITDA

Η D&A επηρεάζεται σε μεγάλο βαθμό από παραδοχές σχετικά με την ωφέλιμη οικονομική ζωή, την αξία διάσωσης και τη μέθοδο απόσβεσης που χρησιμοποιήθηκε. Εξαιτίας αυτού, οι αναλυτές μπορεί να διαπιστώσουν ότι το λειτουργικό κέρδος είναι διαφορετικό από αυτό που πιστεύουν ότι πρέπει να είναι ο αριθμός, και ως εκ τούτου η D&A υποστηρίζεται από τον υπολογισμό του EBITDA.

Τα έξοδα D&A μπορούν να εντοπιστούν στην κατάσταση ταμειακών ροών της εταιρείας κάτω από την ενότητα μετρητών από λειτουργικές δραστηριότητες. Δεδομένου ότι η απόσβεση και η απόσβεση είναι μη μετρητά έξοδα, προστίθεται πίσω (το κόστος είναι συνήθως θετικός αριθμός για αυτόν τον λόγο) ενώ βρίσκεται στην κατάσταση ταμειακών ροών.

Περιθώριο EBITDA

Company XYZ Cash Flow Statement

Cash from Operating Activities

Net Earnings	\$25
Plus: Depreciation and Amortization	\$20
Less: Changes in Working Capital	\$0
Cash from Operations	\$45

Cash from Investing Activities

Investments in Property & Equipment	\$0
Investments in Businesses	\$0
Cash from Investing Activities	\$0

Cash from Financing Activities

Issuance (repayment) of debt	\$0
Issuance (repayment) of equity	\$0
Payment of Dividends	\$0
Cash from Financing Activities	\$0

Net increase (decrease) in Cash	\$45
Opening Cash Balance	\$0
Closing Cash Balance	\$45

Περιθώριο EBITDA

Πλεονεκτήματα

Η μέτρηση EBITDA χρησιμοποιείται συνήθως ως πληρεξούσιος για ταμειακές ροές. Μπορεί να δώσει σε έναν αναλυτή μια γρήγορη εκτίμηση της αξίας της εταιρείας, καθώς και ένα εύρος αποτίμησης πολλαπλασιάζοντάς την με μια πολλαπλασιαστή αποτίμησης που λαμβάνεται από αναφορές ερευνών μετοχών, βιομηχανικές συναλλαγές ή M&A.

Επιπλέον, όταν μια εταιρεία δεν αποφέρει κέρδος, οι επενδυτές μπορούν να στραφούν στο EBITDA για να αξιολογήσουν μια εταιρεία. Πολλές εταιρείες ιδιωτικών μετοχών χρησιμοποιούν αυτήν τη μέτρηση επειδή είναι πολύ καλή για σύγκριση παρόμοιων εταιρειών στον ίδιο κλάδο. Οι ιδιοκτήτες επιχειρήσεων το χρησιμοποιούν για να συγκρίνουν την απόδοσή τους με τους ανταγωνιστές τους.

Περιθώριο EBITDA

Μειονεκτήματα

Το EBITDA δεν αναγνωρίζεται από το GAAP ή τα ΔΠΧΠ. Μερικοί είναι δύσπιστοι (όπως ο Warren Buffett) να το χρησιμοποιήσουν επειδή παρουσιάζει την εταιρεία σαν να δεν έχει ποτέ καταβάλει τόκους ή φόρους και δείχνει ότι τα περιουσιακά στοιχεία δεν έχουν χάσει ποτέ τη φυσική τους αξία με την πάροδο του χρόνου (δεν αφαιρέθηκαν αποσβέσεις ή κεφαλαιουχικές δαπάνες).

Για παράδειγμα, μια ταχέως αναπτυσσόμενη κατασκευαστική εταιρεία μπορεί να παρουσιάζει αυξανόμενες πωλήσεις και EBITDA χρόνο με το χρόνο (YoY). Για να επεκταθεί γρήγορα, απέκτησε πολλά πάγια στοιχεία με την πάροδο του χρόνου και όλα χρηματοδοτήθηκαν με χρέος. Αν και φαίνεται ότι η εταιρεία έχει ισχυρή ανάπτυξη κορυφαίας γραμμής, οι επενδυτές θα πρέπει να εξετάσουν και άλλες μετρήσεις, όπως κεφαλαιουχικές δαπάνες, ταμειακές ροές και καθαρό εισόδημα.

Απόδοση περιουσιακών στοιχείων (Απόδοση Ενεργητικού)

Η απόδοση περιουσιακών στοιχείων (Return on Assets ROA), όπως υποδηλώνει το όνομα, δείχνει το ποσοστό των καθαρών κερδών σε σχέση με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας.

Ο δείκτης ROA αποκαλύπτει συγκεκριμένα πόσα κέρδη μετά από φόρους δημιουργεί μια εταιρεία για κάθε ένα δολάριο περιουσιακών στοιχείων που κατέχει. Μετρά επίσης την ένταση αξιοποίησης του ενεργητικού μιας επιχείρησης.

Όσο χαμηλότερο είναι το κέρδος ανά δολάριο περιουσιακών στοιχείων, τόσο πιο έντονη θεωρείται η ανάγκη αξιοποίησης της περιουσίας μιας εταιρείας και κατ' επέκταση η λήψη ορθολογικών και αποτελεσματικών διοικητικών αποφάσεων

Απόδοση περιουσιακών στοιχείων (Απόδοση Ενεργητικού)

Οι εταιρείες πχ υψηλής παγιοποίησης για την αξιοποίησή τους απαιτούν διαρκώς μεγάλες επενδύσεις για την αγορά νέων μηχανημάτων και εξοπλισμού για τη δημιουργία κερδών.

Παραδείγματα βιομηχανιών που συνήθως έχουν μεγάλη παγιοποίηση περιουσίας περιλαμβάνουν υπηρεσίες τηλεπικοινωνιών, κατασκευαστές αυτοκινήτων.

Παραδείγματα εταιρειών με λιγότερη ένταση περιουσιακών στοιχείων είναι διαφημιστικές εταιρείες και εταιρείες λογισμικού.

Υπολογισμός απόδοσης περιουσιακών στοιχείων.

Η Απόδοση Περιουσιακών Στοιχείων (ROA) είναι ένας τύπος μέτρησης απόδοσης επένδυσης (ROI) που μετρά την κερδοφορία μιας επιχείρησης σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού της. Αυτός ο λόγος δείχνει πόσο καλά αποδίδει μια εταιρεία συγκρίνοντας το κέρδος (καθαρό εισόδημα) που δημιουργεί με το κεφάλαιο που επενδύει σε περιουσιακά στοιχεία. Όσο υψηλότερη είναι η απόδοση, τόσο πιο παραγωγική και αποτελεσματική η διαχείριση των οικονομικών πόρων.

Φόρμουλα υπολογισμού του ROA

ROA = Καθαρό εισόδημα / Μέσο ενεργητικό

$$\text{ROA} - \text{Απόδοση Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρό κέρδος}}{\text{Μέσο Ενεργητικό}} \times 100$$

Όπου το Καθαρό Κέρδος ισούται με τα καθαρά κέρδη του έτους (ετήσια περίοδος) και Το Μέσο Ενεργητικό ισούται με τα τελικά στοιχεία μείον τα αρχικά στοιχεία διαιρούμενα με το 2

Υπολογισμός απόδοσης περιουσιακών στοιχείων

	A	B	C	D	E
1					
2		Company #1		Company #2	
3		Net Income	\$50,000,000	\$10,000,000	
4					
5		Start of Period Assets:	\$505,000,000	\$14,000,000	
6		End of Period Assets	\$495,000,000	\$16,000,000	
7		Average Assets	\$500,000,000	\$15,000,000	
8					
9		ROA	10.0%	66.7%	
10					

Υπολογισμός απόδοσης περιουσιακών στοιχείων

	A	B	C	D	E
1					
2			Company #1	Company #2	
3		Net Income	\$50,000,000	\$10,000,000	
4					
5		Start of Period Assets	\$505,000,000	\$14,000,000	
6		End of Period Assets	\$495,000,000	\$16,000,000	
7		Average Assets	\$500,000,000	\$15,000,000	
8					
9		ROA	10.0%	=D3/D7	
10					

Image: CFI's [Financial Analysis Fundamentals Course](#).

Υπολογισμός απόδοσης περιουσιακών στοιχείων

Παράδειγμα υπολογισμού ROA

Ας δούμε ένα παράδειγμα, βήμα προς βήμα, του τρόπου υπολογισμού της απόδοσης περιουσιακών στοιχείων χρησιμοποιώντας τον παραπάνω τύπο.

Ε: Εάν μια επιχείρηση δημοσιεύει καθαρό εισόδημα 10 εκατομμυρίων δολαρίων σε τρέχουσες δραστηριότητες και διαθέτει περιουσιακά στοιχεία αξίας 50 εκατομμυρίων δολαρίων σύμφωνα με τον ισολογισμό, ποια είναι η απόδοση των περιουσιακών στοιχείων της;

Α: 10 εκατομμύρια \$ διαιρούμενο με 50 εκατομμύρια \$ είναι 0,2, επομένως το ROA της επιχείρησης είναι 20%. Για κάθε δολάριο περιουσιακών στοιχείων που επενδύει η εταιρεία, επιστρέφει 20 σεντ καθαρά κέρδη ανά έτος.

Ποια είναι η σημασία της απόδοσης περιουσιακών στοιχείων;

Ο τύπος ROA είναι ένας σημαντικός δείκτης στην ανάλυση της κερδοφορίας μιας εταιρείας. Ο δείκτης χρησιμοποιείται συνήθως κατά τη σύγκριση της απόδοσης μιας εταιρείας μεταξύ περιόδων ή κατά τη σύγκριση δύο διαφορετικών εταιρειών **παρόμοιου μεγέθους** στον ίδιο κλάδο σε σχέση με τον έλεγχο της πορείας της εταιρείας στον κλάδο.

Σημειώστε ότι είναι πολύ σημαντικό να λάβετε υπόψη την κλίμακα των εταιρειών και τις δραστηριότητές τους, κατά τη σύγκριση δύο διαφορετικών εταιρειών που χρησιμοποιούν ROA.

Συνήθως, διαφορετικοί κλάδοι έχουν διαφορετικούς ROA. Οι βιομηχανίες που είναι υψηλής έντασης κεφαλαίου και απαιτούν υψηλή αξία πάγιων περιουσιακών στοιχείων για λειτουργίες, θα έχουν γενικά χαμηλότερο ROA, καθώς η μεγάλη βάση περιουσιακών στοιχείων τους θα αυξήσει τον παρονομαστή του τύπου. Φυσικά, μια εταιρεία με μεγάλη βάση περιουσιακών στοιχείων μπορεί να έχει μεγάλο ROA, εάν το εισόδημά τους είναι αρκετά υψηλό.

Ποια είναι η σημασία της απόδοσης περιουσιακών στοιχείων

Το ROA είναι ιδιαίτερα σημαντικό για τους επενδυτές γιατί καθιστά τις εταιρείες πιο εύκολα συγκρίσιμες.

Φανταστείτε δύο εταιρείες... μία με καθαρό κέρδος 50 εκατομμυρίων δολαρίων και περιουσιακά στοιχεία 500 εκατομμύρια δολάρια, και μία άλλη με καθαρό κέρδος 10 εκατομμύρια δολάρια και περιουσιακά στοιχεία 15 εκατομμύρια δολάρια.

Ποια εταιρεία προτιμάτε να έχετε;

Η πρώτη εταιρεία επιτυγχάνει απόδοση 10% και η δεύτερη 67%.

Απόδοση ιδίων κεφαλαίων

Απόδοση ιδίων κεφαλαίων (Return on Equity - ROE) - εκφράζει το ποσοστό του καθαρού κέρδους σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια ή το ποσοστό απόδοσης των χρημάτων που έχουν επενδύσει οι επενδυτές μετοχών στην επιχείρηση.

Ο δείκτης ROE είναι αυτός που παρακολουθείται ιδιαίτερα από αναλυτές μετοχών και επενδυτές. Ένας ευνοϊκά υψηλός δείκτης ROE αναφέρεται συχνά ως λόγος για την αγορά μετοχών μιας εταιρείας.

Οι εταιρείες με υψηλή απόδοση ιδίων κεφαλαίων είναι συνήθως πιο ικανές να παράγουν μετρητά εξ ιδίων και επομένως εξαρτώνται λιγότερο από τη χρηματοδότηση χρέους αφού τα καθαρά κέρδη έχουν προκύψει μετά την πληρωμή του κόστους του ξένου χρήματος (των υποχρεώσεων).

Ο δείκτης Return on Equity (ROE)

Η απόδοση ιδίων κεφαλαίων (ROE) είναι το μέτρο της ετήσιας απόδοσης μιας εταιρείας (καθαρό εισόδημα) διαιρεμένη με την αξία των συνολικών ιδίων κεφαλαίων της, εκφρασμένη ως ποσοστό (π.χ. 12%).

$$\text{ROE – Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρό κέρδος}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

Η απόδοση ιδίων κεφαλαίων είναι μια αναλογία δύο μερών στην παραγωγή της, επειδή συνδυάζει την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και τον ισολογισμό, όπου τα καθαρά έσοδα ή κέρδη συγκρίνονται με τα ίδια κεφάλαια των μετόχων. Ο αριθμός αντιπροσωπεύει τη συνολική απόδοση των ιδίων κεφαλαίων και δείχνει την ικανότητα της εταιρείας να μετατρέψει τις επενδύσεις σε ίδια κεφάλαια σε κέρδη. Με άλλα λόγια, μετρά τα κέρδη για κάθε δολάριο από τα ίδια κεφάλαια.

Ο δείκτης Return on Equity (ROE)

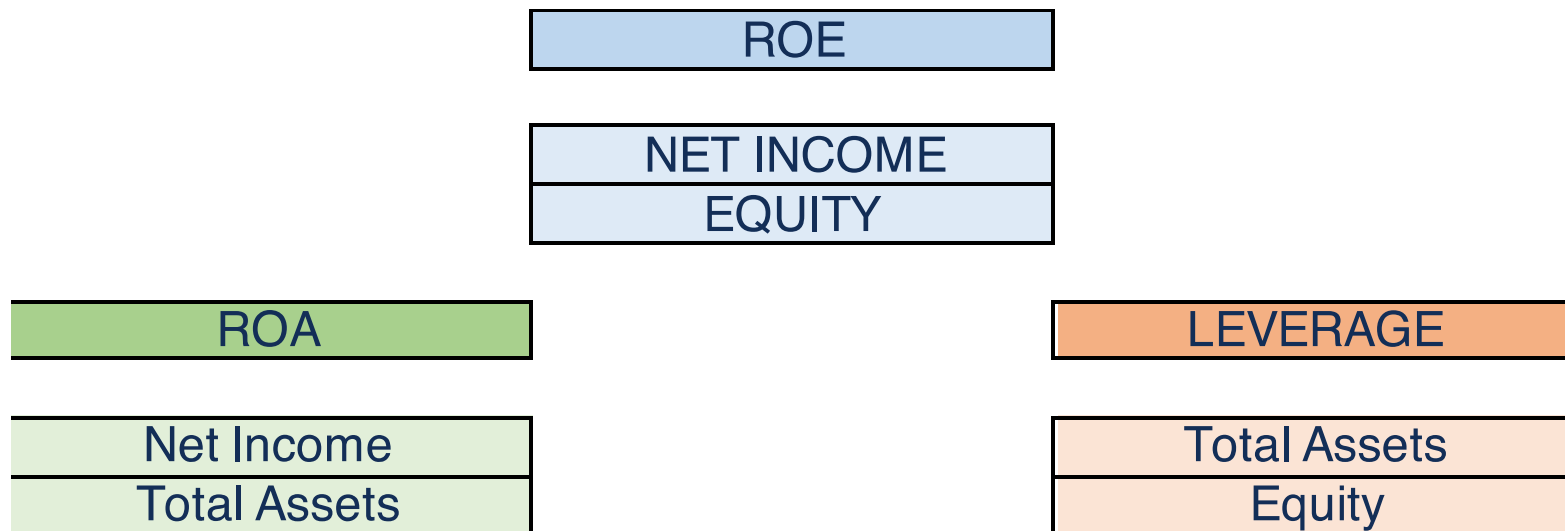
Ο ROE παρέχει μια απλή μέτρηση για την αξιολόγηση των αποδόσεων των επενδύσεων. Συγκρίνοντας το ROE μιας εταιρείας με τον μέσο όρο του κλάδου, κάτι μπορεί να επισημανθεί σχετικά με το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα της εταιρείας.

Ο ROE μπορεί επίσης να παρέχει πληροφορίες για το πώς η διοίκηση της εταιρείας χρησιμοποιεί χρηματοδότηση από ίδια κεφάλαια για να αναπτύξει την επιχείρηση.

Ένας βιώσιμος και αυξανόμενος ROE με την πάροδο του χρόνου μπορεί να σημαίνει ότι μια εταιρεία είναι ικανή να παράγει αξία για τον μέτοχο επειδή ξέρει πώς να επανεπενδύσει τα κέρδη της με σύνεση, ώστε να αυξήσει την παραγωγικότητα και τα κέρδη. Αντίθετα, ένας φθίνων ROE μπορεί να σημαίνει ότι η διοίκηση λαμβάνει κακές αποφάσεις σχετικά με την επανεπένδυση κεφαλαίου σε μη παραγωγικά περιουσιακά στοιχεία.

Εναλλακτικοί (σύνθετοι) τύποι υπολογισμού του Δείκτη ROE

Ενώ ο απλός τύπος απόδοσης ιδίων κεφαλαίων είναι το καθαρό κέρδος διαιρεμένο με τα ίδια κεφάλαια, μπορούμε να το αναλύσουμε περαιτέρω με πρόσθετους δείκτες. Όπως μπορείτε να δείτε στο παρακάτω διάγραμμα, ο τύπος απόδοσης ιδίων κεφαλαίων είναι επίσης συνάρτηση της απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας (ROA) και του ποσού της χρηματοοικονομικής μόχλευσης που έχει.



Απόδοση Επενδυμένου Κεφαλαίου

Η απόδοση του επενδυμένου κεφαλαίου (Return on Invested Capital - ROIC) είναι ένας δείκτης απόδοσης των κεφαλαίων που προσφέρονται σε όσους επενδύουν ή δανείζουν στην εταιρεία που είναι οι μέτοχοι, οι ομολογιούχοι και οι κάθε είδους εκμισθωτές (leasing).

Είναι παρόμοιο με την αναλογία ROE, αλλά σε μικρότερο πεδίο εφαρμογής της, καθώς περιλαμβάνει αποδόσεις που δημιουργούνται από κεφάλαια που παρέχονται από τους μετόχους και από τρίτους και γενούν είτε απαίτηση σε μερίσματα είτε απαίτηση σε τόκους.

Απόδοση Επενδυμένου Κεφαλαίου

Ο απλοποιημένος τύπος ROIC μπορεί να υπολογιστεί ως: $EBIT \times (1 - \text{φορολογικός συντελεστής}) / (\text{αξία χρέους} + \text{αξία} + \text{ιδίων κεφαλαίων})$.

$$ROIC = \frac{EBIT * (1 - \text{Φορολογικός Συντελεστής})}{(\text{Συνολικά χρέη} + \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων})} \times 100$$

$$ROIC = \frac{EBIT * (1 - \text{Φορολογικός Συντελεστής})}{(\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης} + \text{Πάγια})} \times 100$$

Περιθώριο EBITDA Απόδοση Επενδυμένου Κεφαλαίου

Υπάρχουν τρεις βασικές πληροφορίες που πρέπει να αποκομίσετε από αυτόν τον ορισμό:

1. Χρησιμοποιούμε λειτουργικά κέρδη μετά τη φορολογία (Net Operating Profit After Taxes - NOPAT) και όχι καθαρά κέρδη, διότι πρέπει να λαμβάνει υπόψη τα κέρδη όχι μόνο στους μετόχους (καθαρό εισόδημα), αλλά και στους ομολογιούχους (τόκους).
 2. Χρησιμοποιούμε τη λογιστική αξία του χρέους και των ιδίων κεφαλαίων αντί της αγοραίας (χρηματιστηριακής για τις εισηγμένες) αξίας, επειδή η αγοραία αξία ενσωματώνει προσδοκίες για το μέλλον, αλλά η λογιστική αξία αφαιρεί αυτές τις προσδοκίες για να δείξει με μεγαλύτερη ακρίβεια την τρέχουσα κερδοφορία.
 3. Υπολογίζουμε τα κεφάλαια της αρχής της χρήσεως, καθώς το κεφάλαιο πρέπει πρώτα να επενδυθεί πριν το επενδυμένο κεφάλαιο αρχίσει να δημιουργεί κέρδη.
- Ορισμένοι αναλυτές θα επιλέξουν να λάβουν το μέσο όρο του επενδυμένου κεφαλαίου κατά την προηγούμενη και την τρέχουσα περίοδο.

Υπολειμματικό Εισόδημα και EVA (Economic Value Added)

Οι εταιρείες κατά τον προγραμματισμό των δράσεων τους υπολογίζουν την ελάχιστη αναμενόμενη επένδυση των επενδυμένων κεφαλαίων τους (κόστος ευκαιρίας) και το δείκτη αυτό τον θεωρούν δείκτη αναφοράς και σύγκρισης με το πραγματοποιούμενο κάθε φορά αποτέλεσμα. Για το λόγο αυτό χρησιμοποιείται για τον έλεγχο της απόδοσης της εταιρείας και ο δείκτης υπολειμματικού εισοδήματος που προσδιορίζεται αν από τα κέρδη αφαιρέσουμε τα αναμενόμενα κέρδη βάσει του προγραμματισμού.

Εναλλακτικά υπολογίζεται η Οικονομική Προστιθέμενη Αξία (Economic Value Added), ένας τύπος υπολογισμού της απόδοσης που δημιουργήθηκε από την εταιρεία συμβούλων Stern Stewart & Co. Ο υπολογισμός αυτός έχει τη φιλοσοφία του Υπολειμματικού Κεφαλαίου αλλά αντί για το κόστος ευκαιρίας χρησιμοποιεί το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου που είναι ο μέσος όρος του κόστους των ξένων κεφαλαίων και της απόδοσης των ιδίων μετοχών.

Υπολειμματικό Εισόδημα και EVA (Economic Value Added)

Οι φόρμουλες των υπολογισμών είναι οι ακόλουθες:

Για το Υπολειμματικό Εισόδημα

$$\text{Υπολειμματικό Εισόδημα} = \text{Λειτουργικό Κέρδος Αποφορολογημένο} - \text{Ελάχιστη Αναμενόμενη Απόδοση} * \text{Επενδυμένο Κεφάλαιο}$$

$$\text{Residual income (RI)} = \text{Operating earnings} - [\text{Minimum Acceptable Return} * \text{Invested Capital}]$$

Υπολειμματικό Εισόδημα και EVA (Economic Value Added)

Για την Οικονομική Προστιθέμενη Αξία

$$\begin{array}{l} \text{Οικονομική} \\ \text{Προστιθέμενη} \\ \text{Αξία} \end{array} = \text{Λειτουργικό Κέρδος Αποφορολογημένο –} \\ \text{ } = \text{(Επενδυμένο Κεφάλαιο * Μέσο Σταθμικό Κόστος} \\ \text{ } \text{Κεφαλαίου)}$$

$$\text{EVA} = \text{NOPAT - (Invested Capital * WACC)}$$

Δείκτες Απόδοσης με τη χρήση των Λειτουργικών Ταμιακών Ροών

Οι επενδυτές και τα χρηματιστήρια αγαπούν τα κέρδη, αλλά όλοι γνωρίζουν ότι ο βασικός κινητήρας μιας επιχείρησης και των κερδών είναι τα μετρητά. Τα μετρητά δημιουργούν κέρδη. Αλλά τα κέρδη δεν δημιουργούν κατ' ανάγκη μετρητά.

Αυτό είναι σαν το ερώτημα με το κοτόπουλο και το αυγό, αλλά είναι απλό. Εάν μια επιχείρηση δεν έχει μετρητά και δεν μπορεί να διατηρήσει ρευστότητα, δεν θα υπάρξουν κέρδη. Τα κέρδη γεννήθηκαν από μετρητά. Όχι αντίστροφα. Για το λόγο αυτό αναλύσεις απόδοσης που βασίζονται σε συγκρίσεις με τις ταμιακές ροές είναι ιδιαίτερα σημαντικές. Ο σκοπός αυτών των δεικτών ταμιακών ροών είναι να παρέχει όσο το δυνατόν περισσότερες πληροφορίες και λεπτομέρειες για να καλύψει όλες τις δομές της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Είναι και σ' αυτή την περίπτωση σημαντικό όταν χρησιμοποιούνται δείκτες, να συγκρίνονται δείκτες ανταγωνιστών.

Οι αριθμοί μεταξύ κλάδων και τομέων θα ποικίλλουν, οπότε αυστηρά πρέπει να συγκρίνονται “τα μήλα με τα μήλα”.

Δείκτης Ταμειακών Ροών προς Πωλήσεις (Cash Flow from Operations)

Η χρήση του CFO δείχνει πόσα δολάρια μετρητών παίρνετε για κάθε δολάριο πωλήσεων.

$$\text{Δείκτης Ταμειακών Ροών προς Πωλήσεις} = \frac{\text{Λειτουργικές Ταμιακές Ροές}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Σε αντίθεση με τους περισσότερους δείκτες με στοιχεία ισολογισμού, όπου υπάρχει ένα συγκεκριμένο όριο που χρησιμοποιείται ως βάση (λόγος χρέους προς ίδια κεφάλαια <1 κ.λπ.), δεν υπάρχει ακριβές ποσοστό. Όσο υψηλότερο είναι το ποσοστό, τόσο καλύτερο καθώς δείχνει πόσο κερδοφόρα είναι η εταιρεία.

Συμβουλή: Βεβαιωθείτε ότι η λειτουργική ταμειακή ροή αυξάνεται ανάλογα με τις πωλήσεις με την πάροδο του χρόνου. Δεν θέλετε να το βλέπετε να αποκλίνει ο ένας από τον άλλο, καθώς είναι ένδειξη αδυναμίας και ασυνέπειας.

Δείκτης Ταμιακών Ροών προς Περιουσιακά Στοιχεία (CFO / Total Assets)

Περιθώριο παρόμοιο με τον δείκτη ROA, αλλά χρησιμοποιεί ταμειακές ροές από λειτουργίες αντί του καθαρού κέρδους.

Αυτός είναι ένας βασικός δείκτης για να σας δείξει πόσο καλά η εταιρεία χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία για να δημιουργήσει ταμειακές ροές.

Χρησιμοποιείται καλύτερα για την προβολή της ιστορικής τάσης, καθώς και για σύγκριση με ανταγωνιστές.

Συμβουλή: Αντί για το σύνολο του Ενεργητικού, ο δείκτης μπορεί να καθαριστεί χρησιμοποιώντας μόνο τα Πάγια (PP&E) ή μόνο τα κυκλοφορούντα ανάλογα με την λειτουργική ένταση των στοιχείων του Ενεργητικού.

$$\text{Δείκτης Ταμιακών Ροών προς Ενεργητικό} = \frac{\text{Λειτουργικές Ταμιακές Ροές}}{\text{Συνολικό Ενεργητικό}}$$

Δείκτης Ταμιακών Ροών προς Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις (CFO / Current Liabilities or (CFO – Dividends Paid) / Current Liabilities)

Η πιο ακριβής μέθοδος είναι η αφαίρεση των μετρητών που χρησιμοποιούνται για την αποπληρωμή μερισμάτων, καθώς θα δώσει μια πιο αληθινή εικόνα των λειτουργικών ταμειακών ροών.

$$\text{Δείκτης Ταμιακών Ροών προς Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} = \frac{\text{Λειτουργικές Ταμιακές Ροές}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Δείκτης Ταμιακών Ροών προς Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} = \frac{\text{Λειτουργικές Ταμιακές Ροές} - \text{Πληρωμένα Μερίσματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Αυτός ο δείκτης σας δίνει μια ιδέα για τις πρακτικές διαχείρισης χρεών της εταιρείας. Π.χ. μια τιμή 4.3 σημαίνει ότι οι τρέχουσες ταμιακές ροές μπορούν να πληρώσουν για 4,3 φορές τις τρέχουσες υποχρεώσεις.

Δείκτης Ταμιακών Ροών προς Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις (CFO / Current Liabilities or (CFO – Dividends Paid) / Current Liabilities)

Όσο υψηλότερος ο αριθμός τόσο το καλύτερο.

Εάν πέσει κάτω από το 1, τότε η CFO δεν είναι σε θέση να πληρώσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις.

Είναι επίσης ένας καλύτερος δείκτης της ικανότητας της εταιρείας να πληρώνει τρέχουσες υποχρεώσεις από την τρέχουσα ή τη γρήγορη αναλογία.

Συμβουλή: Αυτός ο δείκτης χρησιμοποιείται για την ανάλυση της βραχυπρόθεσμης σταθερότητας μιας εταιρείας. Ο δείκτης αυτός περιλαμβάνει επίσης το τρέχον τμήμα λήξης του μακροπρόθεσμου χρέους.

Εναλλακτικά:

CFO/Short Term Debt,
FCF/Current Liabilities,
FCF/Short Term Debt

Δείκτης Ταμιακών Ροών προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις (CFO / Long Term Liabilities or (CFO – Dividends Paid) / Long Term Liabilities)

Εάν εξετάζετε ένα δείκτη για τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, τότε είναι λογικό να εξετάσετε και έναν για το μακροπρόθεσμο χρέος. Ένα συνηθισμένο σφάλμα είναι η συσσώρευση όλων των μορφών χρέους χωρίς να το διαχωρισμό. Δεν ξεχνάμε ότι τα μακροπρόθεσμα δάνεια αποπληρώνονται από τα κέρδη ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από τη ρευστοποίηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

$$\text{Δείκτης Ταμιακών Ροών προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις} = \frac{\text{Λειτουργικές Ταμιακές Ροές}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

ή

$$\text{Δείκτης Ταμιακών Ροών προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις} = \frac{\text{Λειτουργικές Ταμιακές Ροές} - \text{Πληρωμένα Μερίσματα}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Δείκτης Ταμιακών Ροών προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις (CFO / Long Term Liabilities or (CFO – Dividends Paid) / Long Term Liabilities)

Αυτός είναι ο λόγος για τον οποίο επίσης εάν χρησιμοποιείτε μόνο το δείκτη χρέους / ιδίων κεφαλαίων, θα πρέπει να αρχίσετε να βλέπετε και το δείκτη βραχυπρόθεσμα χρέη/ίδια κεφάλαια και μακροπρόθεσμα χρέη / ίδια κεφάλαια.

Η χρήση αριθμοδεικτών των ταμιακών ροών δίνει μια άμεση αίσθηση για το αν η εταιρεία μπορεί να εξοφλήσει το χρέος. Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης, τόσο περισσότερα μετρητά από πράξεις απαιτούνται για την αποπληρωμή του χρέους. Εάν ο δείκτης μειώνεται, η διοίκηση μπορεί να συγκεντρώσει περισσότερα κεφάλαια μέσω απομείωσης ή πρόσθετου χρέους.

Εναλλακτικές:

- FCF / Μακροπρόθεσμο χρέος

Δείκτης Ταμιακών Ροών για κάλυψη Τόκων (Interest Coverage Ratio
(CFO + Interest Paid + Taxes Paid) / Interest Paid)

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ικανότητα της εταιρείας να πραγματοποιεί πληρωμές τόκων όλου του χρέους. Μια εταιρεία με υψηλή μόχλευση θα έχει ένα χαμηλό δείκτη. Μια εταιρεία με ισχυρό ισολογισμό θα έχει υψηλό δείκτη. Εάν η κάλυψη τόκων είναι μικρότερη από 1, η εταιρεία έχει υψηλό κίνδυνο αθέτησης.

$$\text{Δείκτης Ταμιακών Ροών προς Τόκους} = \frac{\text{Λειτουργικές Ταμιακές Ροές}}{\text{Τόκους}}$$

Εναλλακτικές:

Αντικαθιστώντας το CFO με το FCF και σε αυτήν την εξίσωση, φαίνεται αν η εταιρεία είναι σε θέση να εξοφλήσει τους τόκους από το FCF. Η FCF πρέπει να είναι θετική για να λειτουργήσει ομαλά.

$(\text{FCF} + \text{Καταβληθέντες τόκοι} + \text{καταβληθέντες φόροι}) / \text{Καταβλητέοι τόκοι}$

Δείκτης DuPont

Ο δείκτης DuPont είναι μια έκφραση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων (ROE) αναλυμένη σε τρεις επί μέρους δείκτες: περιθώριο κέρδους, κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού και μόχλευση.

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσο ενεργητικό}} \times \frac{\text{Μέσο Ενεργητικό}}{\text{Μέσα Ίδια Κεφάλαια}}$$

Δείκτης DuPont

Ο δείκτης DuPont είναι μια έκφραση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων (ROE) αναλυμένη σε τρεις επί μέρους δείκτες: περιθώριο κέρδους, κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού και μόχλευση.

Βασικά σημεία

- Χωρίζοντας το ROE σε τρία μέρη, οι εταιρείες μπορούν να κατανοήσουν ευκολότερα τις αλλαγές στις αποδόσεις τους επί των ιδίων κεφαλαίων με την πάροδο του χρόνου.
- Καθώς αυξάνεται το περιθώριο κέρδους, κάθε πώληση θα αποφέρει περισσότερα κέρδη, με αποτέλεσμα υψηλότερη συνολική απόδοση των ιδίων κεφαλαίων.
- Καθώς ο κύκλος εργασιών αυξάνεται, μια εταιρεία θα παράγει περισσότερες πωλήσεις ανά περιουσιακό στοιχείο, με αποτέλεσμα υψηλότερη συνολική απόδοση ιδίων κεφαλαίων.
- Η αυξημένη χρηματοοικονομική μόχλευση θα οδηγήσει επίσης σε αύξηση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων, καθώς η χρήση αυξημένης χρηματοδότησης από τρίτους συνεπάγεται μικρότερο κόστος κεφαλαίων λόγω αποφορολόγησης των τόκων.

Δείκτης DuPont

Ο δείκτης DuPont σε σχέση με τους επιχειρηματικούς κλάδους

Ο δείκτης DuPont είναι λιγότερο χρήσιμος για ορισμένους επιχειρηματικούς κλάδους, που δεν χρησιμοποιούν συγκεκριμένες δράσεις ή για τους οποίους οι δράσεις είναι λιγότερο σημαντικές. Από την άλλη πλευρά, ορισμένοι επιχειρηματικοί κλάδοι μπορεί να βασίζονται σε έναν μόνο παράγοντα της εξίσωσης DuPont περισσότερο από άλλους.

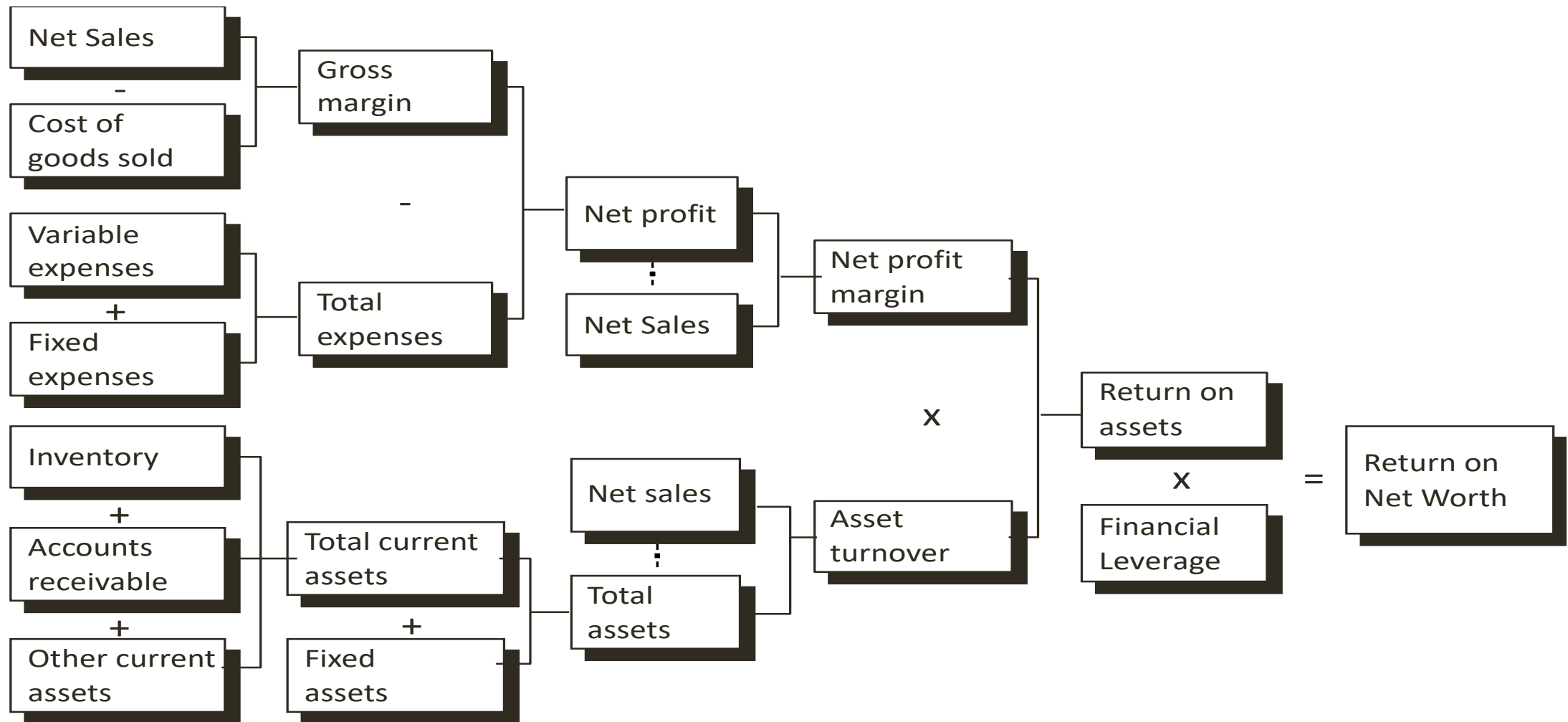
Έτσι, ο δείκτης επιτρέπει στους αναλυτές να προσδιορίσουν ποιοι από τους παράγοντες κυριαρχούν σε σχέση με την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων μιας εταιρείας. Για παράδειγμα, ορισμένοι επιχειρηματικοί κλάδοι υψηλού κύκλου εργασιών, όπως καταστήματα λιανικής, μπορεί να έχουν πολύ χαμηλά περιθώρια κέρδους στις πωλήσεις και σχετικά χαμηλή χρηματοοικονομική μόχλευση. Σε κλάδους όπως αυτοί, το μέτρο του κύκλου εργασιών είναι πολύ πιο σημαντικό.

Δείκτης DuPont

Οι επιχειρηματικοί κλάδοι υψηλού περιθωρίου, από την άλλη πλευρά, όπως η μόδα, μπορούν να αντλήσουν σημαντικό μέρος του ανταγωνιστικού τους πλεονεκτήματος από την πώληση σε υψηλότερο περιθώριο.

Για μόδα υψηλής ποιότητας και άλλες μάρκες πολυτελείας, η αύξηση των πωλήσεων χωρίς να θυσιάζεται το περιθώριο μπορεί να είναι κρίσιμη. Τέλος, ορισμένοι κλάδοι, όπως εκείνοι του χρηματοπιστωτικού τομέα, βασίζονται κυρίως σε υψηλή μόχλευση για να δημιουργήσουν μια αποδεκτή απόδοση των ιδίων κεφαλαίων. Ενώ ένα υψηλό επίπεδο μόχλευσης μπορεί να θεωρηθεί πολύ επικίνδυνο από ορισμένες απόψεις, η ανάλυση DuPont επιτρέπει σε τρίτους να συγκρίνουν αυτή τη μόχλευση με άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία που μπορούν να καθορίσουν την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων μιας εταιρείας.

Δείκτης DuPont



Δείκτης DuPont

Ας δούμε πώς λειτουργεί αυτό, όπως αντικατοπτρίζεται στις πρακτικές ορισμένων εταιρειών των ΗΠΑ.

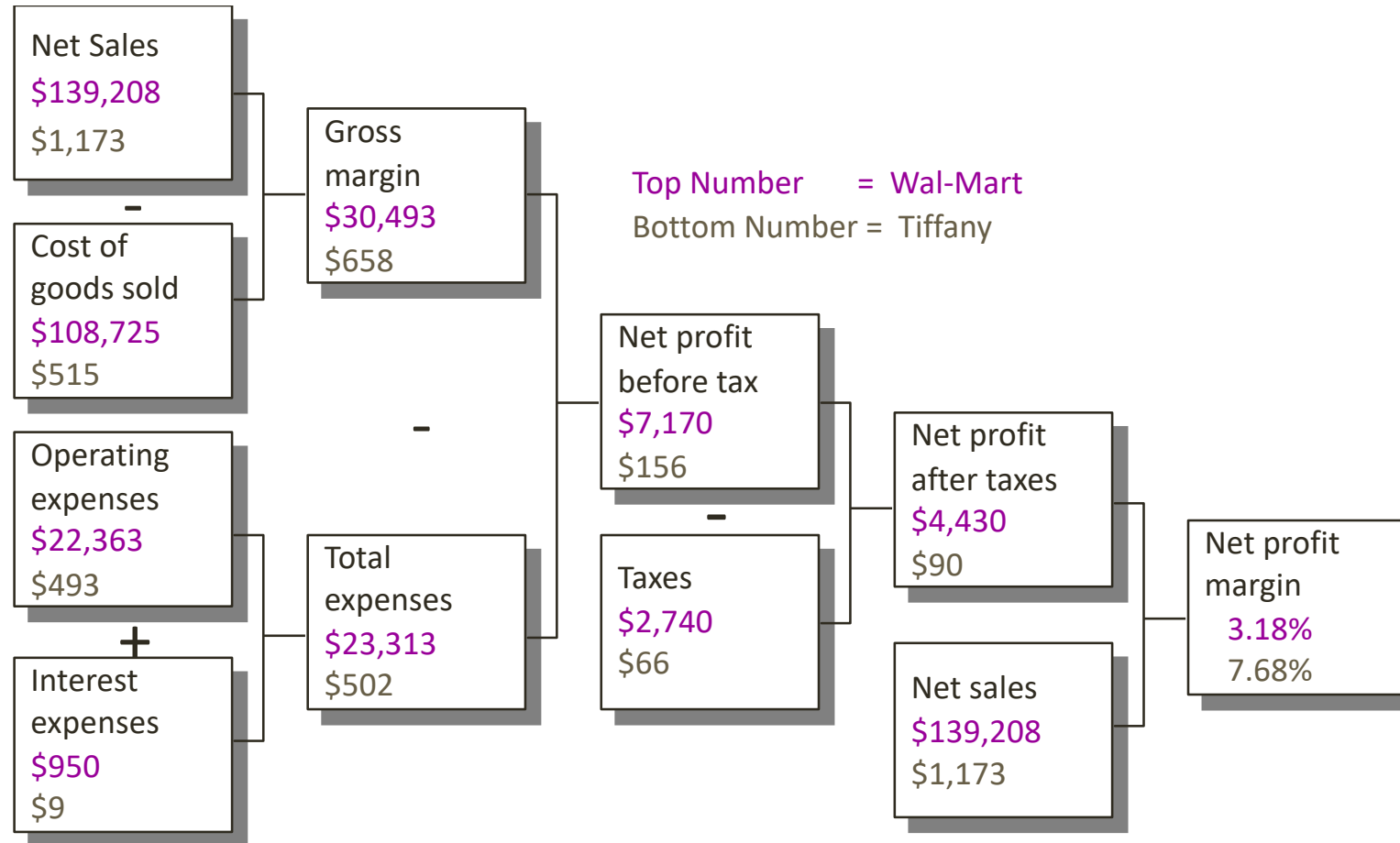
Βλέπουμε την Tiffany, μια εταιρεία λιανικής κοσμημάτων και να τις συγκρίνουμε με τη Walmart, η οποία είναι μια άλλη εταιρεία λιανικής κοσμημάτων - και, σύμφωνα με τον ιστότοπό της, η μεγαλύτερη στον κόσμο - αλλά αρκετά διαφορετική.

(<http://walmartstores.com/sustainability/9137.aspx>)

Δείκτης DuPont

	Wal-Mart	Tiffany
Net sales	\$ 139,208	\$ 1,173
Less: Cost of goods sold	\$ 108,725	\$ 515
Gross margin	\$ 30,483	\$ 658
Less: Operating expense	\$ 22,363	\$ 493
Less: Interest expense	\$ 950	\$ 9
Total expense	\$ 23,313	\$ 502
Net profit, pretax	\$ 7,170	\$ 156
Less: Taxes*	\$ 2,740	\$ 66
Tax rate	38.21%	42.31%
Net profit after tax	\$ 4,430	\$ 90

Δείκτης DuPont



Δείκτης DuPont

Είναι σαφές ότι η Tiffany έχει το μεγαλύτερο περιθώριο κέρδους. Το μοντέλο στην προηγούμενη διαφάνεια δείχνει επίσης ακριβώς από πού προέρχεται το περιθώριο κέρδους.

Η εστίαση σε αυτήν την προσέγγιση είναι στον αριθμητή του λόγου περιθωρίου κέρδους, δηλαδή. στα καθαρά κέρδη μετά από φόρους.

Είναι δυνατόν να βελτιωθεί το κόστος των πωληθέντων αγαθών και τα λειτουργικά έξοδα ως κλάσμα των πωλήσεων - αλλά χωρίς να επηρεαστούν οι πωλήσεις; Πώς χρησιμοποιούνται για τη βελτίωση των πωλήσεων;

Δείκτης DuPont

Πρόσθετο παράδειγμα της αντίθεσης Tiffany / Walmart, ένα άλλο παράδειγμα, σε δύο διαφορετικούς κλάδους.

Και οι δύο εταιρείες έχουν τον ίδιο ROA, αλλά διαφορετικούς συνδυασμούς περιθωρίου κέρδους και κύκλου εργασιών λόγω διαφορετικού αντικειμένου που προσδιορίζει και το διαφορετικό περιθώριο κέρδους.

	Net Profit Margin	X	Asset Turnover	=	Return on Assets
Provo Bakery	10%	X	9 times	=	90%
Zales Jewelry	90%	X	1 time	=	90%

Δείκτες Κεφαλαιακής Δομής (Διάρθρωσης)*

Οι δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης είναι πολύ σημαντικοί για την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων οποιασδήποτε εταιρείας για τους ακόλουθους λόγους:

Η ίδια επιχείρηση μπορεί να αποφέρει διαφορετικές αποδόσεις. Οι επενδυτές κατανοούν ότι ο τρόπος χρηματοδότησης μιας επιχείρησης μπορεί να έχει μεγάλο αντίκτυπο στις αποδόσεις που παρέχει. Ο συνδυασμός ιδίων με ξένα κεφάλαια μπορεί να μειώσει ή να αυξήσει το συνολικό κόστος κεφαλαίου

Μια εταιρεία είναι μια νομική οντότητα που δεν έχει τίποτα όταν αρχίζει να λειτουργεί. Από τους επενδυτές αποκτά κεφάλαιο με τη μορφή χρέους και ιδίων κεφαλαίων με διαφορετικούς όρους. Το χρέος (για τους επενδυτές) έχει σταθερές αποδόσεις και σίγουρες αποπληρωμές. Τα ίδια κεφάλαια (για τους επενδυτές) έχουν αβέβαιες αποδόσεις, αλλά πιθανότητα αποδόσεων που υπερβαίνουν κατά πολύ εκείνες των κατόχων χρεών. Υπάρχει ένα κόστος που συνδέεται τόσο με το χρέος όσο και με τα ίδια κεφάλαια και ο σκοπός μιας ιδανικής κεφαλαιακής διάρθρωσης είναι να ελαχιστοποιηθεί το συνολικό κόστος.

* Prachi Juneja and Reviewed By Management Study Guide Content Team

Δείκτες Κεφαλαιακής Δομής (Διάρθρωσης)*

Η φύση του απασχολούμενου κεφαλαίου μπορεί να μεγιστοποιήσει τις αποδόσεις. Ο συγκεκριμένος συνδυασμός χρέους και ιδίων κεφαλαίων είναι ικανός να μεγεθύνει τις αποδόσεις (κέρδη και ζημίες) για επενδυτές μετοχών. Επομένως, έχουν ιδιαίτερο συμφέρον να διασφαλίσουν ότι η κεφαλαιακή δομή και η θέση μόχλευσης της εταιρείας είναι υπό έλεγχο.

Φερεγγυότητα της εταιρείας. Μια λανθασμένη κεφαλαιακή δομή μπορεί να σημαίνει καταστροφή μιας κατά τα άλλα υγιούς εταιρείας. Αυτό συμβαίνει επειδή, εάν η εταιρεία χρηματοδοτείται από υπερβολικό χρέος, έχει πολλούς λογαριασμούς τόκων για πληρωμή. Επομένως, σε μια λιτή περίοδο, η εταιρεία είναι πιθανό να αθετήσει τις υποχρεώσεις της για τόκους.

Το χειρότερο είναι ότι εάν η εταιρεία απειλείται από χρεοκοπία, οι κάτοχοι χρέους έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν νομική συμβουλή και να αρχίσουν να εκκαθαρίζουν την εταιρεία. Σε ένα τέτοιο σενάριο, μια κατά τα άλλα υγιής εταιρεία μπορεί να χρειαστεί να πουλήσει τα περιουσιακά της στοιχεία σε τιμές μικρότερες από τις τρέχουσες.

Δείκτες Κεφαλαιακής Δομής (Διάρθρωσης)*

Έτσι, μια ιδανική κεφαλαιακή δομή είναι αυτή που παρέχει αρκετά μαξιλάρια στους μετόχους, ώστε να μπορούν να αξιοποιήσουν τα κεφάλαια των κατόχων χρεών, αλλά θα πρέπει επίσης να παρέχει εγγύηση στους κατόχους χρέους για την επιστροφή του κεφαλαίου και των τόκων τους.

Δεδομένου ότι οι δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης αποκαλύπτουν αυτά τα γεγονότα, οι αναλυτές δίνουν ιδιαίτερη προσοχή σε αυτά.

Εκκαθάριση της εταιρείας. Οι δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης βοηθούν τους επενδυτές να αναλύσουν τι θα συνέβαινε στις επενδύσεις τους στο χειρότερο δυνατό σενάριο. Σε περίπτωση εκκαθάρισης, οι ανώτεροι κάτοχοι χρέους έχουν την πρώτη απαίτηση, τότε οι κατώτεροι κάτοχοι χρέους και έπειτα στο τέλος οι κάτοχοι μετοχών πληρώνονται εάν απομένει κάτι. Οι επενδυτές μπορούν να εκτιμήσουν τι είναι πιθανό να ανακάμψουν εάν ο οργανισμός αποτύχει αμέσως.

Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια

Η φόρμουλα του δείκτη είναι:

$$\text{Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια} = \frac{\text{Συνολικές Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

Ο λόγος χρέους προς ίδια κεφάλαια είναι ο πιο σημαντικός από όλους τους δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας. Θεωρείται από τους επενδυτές και τους αναλυτές σε όλο τον κόσμο ως το πραγματικό μέτρο της αδυναμίας της εταιρείας. Είναι μια σύγκριση μεταξύ των συστατικών μερών των πηγών τη περιουσίας.

Υπάρχει υποκειμενικότητα όσον αφορά την αντιμετώπιση προνομιούχων μετοχών. Ορισμένες εταιρείες τις προσθέτουν στο χρέος, ενώ άλλες τις προσθέτουν στα ίδια κεφάλαια με βάση τα σχετικά χαρακτηριστικά των προνομιούχων μετοχών που εκδίδονται. Ωστόσο, συνήθως το ποσό των προνομιούχων μετοχών δεν είναι αρκετά μεγάλο για να κάνει τη διαφορά.

Ο λόγος χρέους προς ίδια κεφάλαια γνωστοποιεί στους μετόχους καθώς και στους κατόχους χρέους τα σχετικά ποσά που συνεισφέρουν στο κεφάλαιο.

Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια

Υποθέσεις

Ο λόγος χρέους προς ίδια κεφάλαια μετρά το ποσό του χρέους με βάση τα στοιχεία που αναφέρονται στον ισολογισμό. Υπήρξαν πολλοί τρόποι για να αναλάβει μια εταιρεία το χρέος χωρίς να εμφανίζεται στον ισολογισμό (κρυφές χρηματοδοτικές μισθώσεις). Οι αναλυτές πρέπει να λαμβάνουν υπόψη το χρέος εκτός ισολογισμού για να πάρουν μια καλύτερη εικόνα. Ωστόσο, δεν έχουν αρκετές πληροφορίες για να είναι πολύ ακριβείς σε αυτήν την προσπάθεια.

Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια

Ερμηνεία

Ο λόγος χρέους προς ίδια κεφάλαια παρέχει δύο πολύ σημαντικές πληροφορίες για τους αναλυτές:

Έξοδα τόκων: Ο υψηλός λόγος χρέους προς ίδια κεφάλαια συνεπάγεται υψηλό έξοδο τόκων.

Μαζί με τα έξοδα τόκων, η εταιρεία πρέπει επίσης να εξαργυρώσει μέρος του χρέους που εξέδωσε στο παρελθόν, το οποίο οφείλεται για τη λήξη. Αυτό σημαίνει τεράστιο κόστος.

Επιπλέον, αυτό το κόστος πρέπει να καταβληθεί σε μετρητά, το οποίο έχει τη δυνατότητα να βλάψει τις ταμειακές ροές της εταιρείας. Οι επενδυτές δεν είναι ποτέ πρόθυμοι να επενδύσουν σε εταιρία που έχουν δεσμευτεί σε μετρητά και επομένως παρακολουθούν έντονα αυτήν την αναλογία.

Σενάριο εκκαθάρισης: Μια άλλη ερμηνεία του δείκτη χρέους είναι το γεγονός της εκκαθάρισης της εταιρείας. Οι μέτοχοι καθώς και οι κάτοχοι χρέους θέλουν να μάθουν ποιο είναι το μέγιστο μειονέκτημα και ο λόγος χρέους προς ίδια κεφάλαια τους βοηθά να καταλάβουν που θα καταλήξουν σε περίπτωση που η εταιρεία σταματήσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.

Δείκτης χρέους προς συνολικά κεφάλαια

Η φόρμουλα του δείκτη είναι:

$$\text{Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια} = \frac{\text{Συνολικές Υποχρεώσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο δείκτης χρέους είναι ο δεύτερος πιο σημαντικός δείκτης όσον αφορά τον υπολογισμό της κεφαλαιακής διάρθρωσης και της φερεγγυότητας ενός οργανισμού.

Ο δείκτης χρέους είναι σύγκριση ενός μέρους προς το σύνολο σε σχέση με το χρέος προς τα ίδια κεφάλαια που είναι μια σύγκριση μεταξύ των μερών. Οι συνολικές υποχρεώσεις περιλαμβάνουν βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες,

Η αναλογία χρέους λέει στην επενδυτική κοινότητα το ποσό των κεφαλαίων που έχουν συνεισφέρει οι πιστωτές αντί των μετόχων. Οι πιστωτές της εταιρείας αποδέχονται χαμηλότερο ποσοστό απόδοσης για σταθερές ασφαλείς πληρωμές, ενώ οι μέτοχοι προτιμούν την αβεβαιότητα και τον κίνδυνο για υψηλότερες πληρωμές. Εάν οι πιστωτές συνεισφέρουν πάρα πολύ κεφάλαιο της εταιρείας, αυτό σημαίνει ότι οι κάτοχοι χρέους αναλαμβάνουν όλο τον κίνδυνο και αρχίζουν να απαιτούν υψηλότερα επιτόκια για να τους αποζημιώσουν για το ίδιο.

Δείκτης χρέους προς συνολικά κεφάλαια

Υποθέσεις

Όπως ο λόγος χρέους προς ίδια κεφάλαια, ο λόγος χρέους προς συνολικά κεφάλαια προϋποθέτει την απουσία χρηματοδότησης εκτός ισολογισμού. Ωστόσο, δεδομένου του γεγονότος ότι οι εταιρείες επιδίδονται πλέον σε δομημένα χρηματοοικονομικά και παράγωγα σε πολύ μεγάλο βαθμό, αυτή η υπόθεση φαίνεται παράλογη.

Δείκτης χρέους προς συνολικά κεφάλαια

Ερμηνεία

Η αναλογία χρέους μιας εταιρείας είναι πολύ υποκειμενική. Δεν υπάρχει το ιδανικό ποσοστό χρέους. Ούτε οι συγκρίσεις σε ολόκληρη τη βιομηχανία είναι πολύ χρήσιμες επειδή η κεφαλαιακή διάρθρωση μιας εταιρείας είναι εσωτερική απόφαση. Εδώ είναι πώς να ερμηνεύσετε την αναλογία χρέους μιας εταιρείας.

Βεβαιότητα: Το χρέος δεν είναι επιβλαβές εφόσον τα κέρδη είναι αρκετά σίγουρα. Το χρέος γίνεται πρόβλημα όταν τα έσοδα της εταιρείας κυμαίνονται πολύ. Αυτό συμβαίνει όταν προκύπτουν καταστάσεις όπου η εταιρεία ενδέχεται να μην έχει αρκετά μετρητά για να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της για τόκους. Ως εκ τούτου, εξετάζοντας τον δείκτη χρέους, οι αναλυτές εξετάζουν επίσης συνήθως τα έσοδα σε σχέση με το πόσο σίγουροι είναι να μετρήσουν την ανοησία. Εξετάζεται επίσης το εάν αυτά τα έσοδα μετατρέπονται σε μετρητά αρκετά γρήγορα για να καλύψουν τις υποχρεώσεις τόκων.

Πλεονεκτήματα φορολογικής ασπίδας: Το χρέος έχει εκπεστέο φόρο έξοδο. Εξ ου και το ποσό των καταβληθέντων τόκων μειώνει το φορολογικό λογαριασμό της εταιρείας. Ένα από τα πλεονεκτήματα της ύπαρξης υψηλότερου λόγου χρέους είναι ότι πρέπει να πληρώσετε λιγότερα στην κυβέρνηση σε φόρους (οι λόγοι χρήσης χρέους αντί για ίδια κεφάλαια από επενδυτές μικρών οικογενειακών επιχειρήσεων).

Αναλογία ιδίων κεφαλαίων προς πάγια στοιχεία

Η φόρμουλα του δείκτη είναι:

$$\text{Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Τα ίδια κεφάλαια περιλαμβάνουν τα κέρδη εις νέον (αδιανέμητα κέρδη συνολικά)

Από το σύνολο των παγίων περιουσιακών στοιχείων εξαιρούνται τα άυλα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας ως μη χρήζοντα αντικατάστασης (υπό αίρεση ειδικών περιπτώσεων)

Ο λόγος «ίδια κεφάλαια προς πάγια περιουσιακά στοιχεία» δείχνει στους αναλυτές τη σχετική έκθεση των μετόχων και των κατόχων χρεών στα πάγια περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας.

Έτσι, εάν ο λόγος «ίδια κεφάλαια προς πάγια περιουσιακά στοιχεία» είναι 0,9, αυτό σημαίνει ότι οι μέτοχοι έχουν χρηματοδοτήσει το 90% των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας. Το υπόλοιπο 10% καθώς και τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία και οι επενδύσεις χρηματοδοτήθηκαν από τους κατόχους χρεών.

Αναλογία ιδίων κεφαλαίων προς πάγια στοιχεία

Υποθέσεις

Ο δείκτης δείχνει την εξάρτηση της παγιοποίησης από τα ίδια κεφάλαια για να ελεγχθεί η χρηματοδοτική αρχή για τη δημιουργία κεφαλαίου κίνησης και υπάρχει η υπόθεση της μη αλλαγής του μετοχικού κεφαλαίου με αλλαγή του αριθμού των μετοχών (για ανάλυση του δείκτη ανά μετοχή).

Αναλογία ιδίων κεφαλαίων προς πάγια στοιχεία

Ερμηνεία

Ο λόγος «ίδια κεφάλαια προς πάγια περιουσιακά στοιχεία» χρησιμοποιείται από διάφορα ενδιαφερόμενα μέρη για διαφορετικούς σκοπούς. Οι κοινές ερμηνείες που βασίζονται σε αυτήν την αναλογία είναι:

Πιστοληπτική ικανότητα: Οι τραπεζίτες και άλλοι δανειστές χρησιμοποιούν ευρέως την αναλογία "ίδια κεφάλαια προς πάγια περιουσιακά στοιχεία". Το χρησιμοποιούν για να καταλάβουν πόσα από τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας χρηματοδοτούνται ήδη από το χρέος. Μια εταιρεία με χαμηλή αναλογία "ίδια κεφάλαια προς πάγια περιουσιακά στοιχεία" δεν έχει χρησιμοποιήσει την πίστωσή της στο μέγιστο και επομένως η επέκταση της πίστωσης είναι σχετικά ασφαλής. Αυτό συμβαίνει επειδή σε περίπτωση εκκαθάρισης, οι πιστωτές έχουν την πρώτη απαίτηση για τα έσοδα που ανακτώνται από τα περιουσιακά στοιχεία.

Αναλογία ιδίων κεφαλαίων προς πάγια στοιχεία

Συντηρητική εναντίον Επιθετικής Οικονομικής Πολιτικής: Αυτό που μπορεί να είναι καλό νέο για τους τραπεζίτες μπορεί να μην είναι τόσο σπουδαία νέα για τους μετόχους των μετοχών. Αυτό συμβαίνει επειδή εάν η εταιρεία έχει πολύ χαμηλή αναλογία «πάγια περιουσιακά στοιχεία προς ίδια κεφάλαια», αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία δεν αξιοποιεί την πίστωσή της. Αυτό σημαίνει ότι οι μέτοχοι θα μπορούσαν να έχουν επιτύχει υψηλότερο ποσοστό απόδοσης σε περίπτωση που η εταιρεία διαχειριζόταν καλύτερα τις δραστηριότητές της και χρησιμοποίησε πίστωση προς όφελός της. Ως εκ τούτου, ούτε η υψηλή αναλογία "ίδια κεφάλαια προς πάγια περιουσιακά στοιχεία" δεν είναι πολύ καλό σημάδι.

Λιγότερο από 0,65 Δεν συνιστάται: Με βάση εμπειρικά στοιχεία, ορισμένοι αναλυτές έχουν καταλήξει στο συμπέρασμα ότι οι εταιρείες που έχουν αναλογία "ίδια κεφάλαια προς πάγια περιουσιακά στοιχεία" μικρότερη από 0,65 είναι πολύ επικίνδυνα στοιχήματα. Οι εταιρείες στις οποίες οι μέτοχοι κατέχουν λιγότερο από το 65% των πάγιων περιουσιακών στοιχείων είναι πιθανό να δέχονται μετρητά και να εξοφλούνται. Αυτές οι εταιρείες συνήθως αντιμετωπίζουν προβλήματα φερεγγυότητας και ρευστότητας και, ως εκ τούτου, πρέπει να αποφεύγονται.

Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια

Η φόρμουλα του δείκτη είναι:

$$\text{Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικό Ενεργητικό}}$$

Ο δείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια δεν συγκαταλέγεται μεταξύ των κοινώς χρησιμοποιούμενων δεικτών. Πολύ λίγοι αναλυτές ορίζουν τη χρήση του. Αυτό συμβαίνει γιατί στην πραγματικότητα είναι το αντίστροφο του χρέους. Ένας υψηλότερος δείκτης χρέους συνεπάγεται χαμηλότερο δείκτη ιδίων κεφαλαίων και αντίστροφα. Ως εκ τούτου, αυτός ο δείκτης δεν αποκαλύπτει νέες πληροφορίες.

Έννοια

Ο δείκτης ιδίων κεφαλαίων είναι ο αντίστροφος δείκτης του χρέους. Είναι ένα μέρος σε ολόκληρη τη σύγκριση. Ο δείκτης ιδίων κεφαλαίων μετρά το ποσό των κεφαλαίων που οι επενδυτές έχουν συνεισφέρει στο κεφάλαιο μιας επιχείρησης σε σχέση με το συνολικό κεφάλαιο που απαιτείται από την εταιρεία για τη διεξαγωγή εργασιών.

Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια

Υποθέσεις

Χωρίς χρέος εκτός ισολογισμού: Η παρουσία χρέους εκτός ισολογισμού μπορεί να υποτιμά το συνολικό χρέος που έχει η εταιρεία. Αυτό με τη σειρά του θα υπερεκτιμήσει τον δείκτη. Μια τέτοια λογιστική μπορεί να θεωρηθεί παραπλανητική, διότι καλύπτει το πραγματικό προφίλ κινδύνου της επιχείρησης.

Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια

Ερμηνεία

Εξαρτάται από την αποδοχή κινδύνου: Η ιδανική αξία της ιδιοκτησιακής αναλογίας της εταιρείας εξαρτάται από την όρεξη κινδύνου των επενδυτών. Εάν οι επενδυτές συμφωνήσουν να αναλάβουν μεγάλο κίνδυνο, τότε προτιμάται χαμηλότερος ιδιοκτησιακός λόγος. Αυτό συμβαίνει επειδή, περισσότερο χρέος σημαίνει περισσότερη μόχλευση σημαίνει κέρδη και ζημίες και τα δύο θα μεγεθυνθούν. Το αποτέλεσμα θα είναι εξαιρετικά αβέβαιες αποδόσεις για τους επενδυτές. Από την άλλη πλευρά, εάν οι επενδυτές είναι από το παλιό σχολείο σκέψης, θα προτιμούσαν να διατηρήσουν τον ιδιοκτησιακό λόγο υψηλό (ΦΑΓΕ – ΔΕΛΤΑ). Αυτό εξασφαλίζει λιγότερη μόχλευση και σταθερότερη απόδοση στους μετόχους.

Εξαρτάται από το στάδιο ανάπτυξης: Η ιδανική τιμή του δείκτη εξαρτάται επίσης από το στάδιο ανάπτυξης στην οποία βρίσκεται η εταιρεία. Οι περισσότερες εταιρείες απαιτούν πολύ κεφάλαιο όταν βρίσκονται στα αρχικά στάδια.

Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια

Η έκδοση υπερβολικού μετοχικού κεφαλαίου θα μπορούσε να μειώσει το δυναμικό κερδών σε αυτό το στάδιο. Επομένως, θα ήταν επιθυμητή μια χαμηλότερη ιδιοκτησιακή αναλογία σε ένα τέτοιο στάδιο που θα επιτρέπει στην εταιρεία να έχει πρόσβαση στο κεφάλαιο που θέλει με χαμηλότερο κόστος.

Εξαρτάται από τη φύση της επιχείρησης: Η εταιρεία πρέπει να αναλάβει πολλούς κινδύνους και να τις εξισορροπήσει. Υπάρχουν κίνδυνοι αγοράς που είναι εξωτερικοί για την επιχείρηση και υπάρχουν κίνδυνοι διάρθρωσης κεφαλαίου που είναι εσωτερικοί για την επιχείρηση. Εάν οι εξωτερικοί κίνδυνοι είναι υψηλοί, η εταιρεία δεν πρέπει να αναλάβει επιθετική χρηματοδότηση, διότι αυτό θα μπορούσε να οδηγήσει σε πλήρη εκκαθάριση της εταιρείας. Από την άλλη πλευρά, εάν το εξωτερικό περιβάλλον είναι σταθερό, η εταιρεία μπορεί να αναλάβει περισσότερους κινδύνους.

Δείκτης Κάλυψης Τόκων (Χρηματοοικονομικών εξόδων)

Η φόρμουλα του δείκτη κάλυψης τόκων είναι:

$$\text{Δείκτης Κάλυψης Τόκων} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}$$

Ο δείκτης κάλυψης τόκων είναι ένας αριθμός που έχει μεγάλη σημασία για τους πιστωτές της εταιρείας. Αυτός ο αριθμός τους λέει πόσο ασφαλείς είναι οι επενδύσεις τους και πόσο πιθανό είναι να πάρουν πίσω το κεφάλαιο και το ενδιαφέρον εγκαίρως.

Έννοια

Ο δείκτης κάλυψης τόκων λέει στους επενδυτές πόσα \$ έχουν κερδίσει, ανά \$ τόκου που οφείλουν στους μετόχους τους. Έτσι, εάν ο δείκτης κάλυψης τόκων είναι 3, τότε η εταιρεία έχει κέρδος 3 \$ για κάθε 1 \$ τόκων. Έτσι, τα κέρδη θα πρέπει να μειωθούν περισσότερο από 66% για να καταγράψει μια ζημία η εταιρεία.

Δείκτης Κάλυψης Τόκων (Χρηματοοικονομικών εξόδων)

Υπόθεση

Η τυπική υπόθεση για μη λογιστική χειραγώγηση σε κανέναν από τους δύο αριθμούς που εμπλέκονται (EBIT και έξοδα τόκων σε αυτήν την περίπτωση) γίνεται κατά τον υπολογισμό του δείκτη κάλυψης τόκων.

Ερμηνεία

Όσο υψηλότερος είναι ο λόγος κάλυψης τόκων οποιασδήποτε εταιρείας, τόσο περισσότερο ισχυρός είναι. Εάν ένας οργανισμός, υπό κανονικές συνθήκες, κερδίζει πολύ περισσότερα από ό, τι είναι το κόστος των τόκων του, τότε είναι οικονομικά ασφαλής. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι τα κέρδη θα έπρεπε να κτυπήσουν πραγματικά για να αθετήσει η επιχείρηση τις υποχρεώσεις της. Ως εκ τούτου, ο λόγος κάλυψης τόκων είναι πρωταρχικής σημασίας για δανειστές όπως τράπεζες και εμπόρους ομολόγων

Δείκτης Κάλυψης Τόκων (Χρηματοοικονομικών εξόδων)

Οι οργανισμοί αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας δίνουν επίσης μεγάλη προσοχή σε αυτόν τον αριθμό προτού αξιολογήσουν την εταιρεία.

Η ανοχή εξαρτάται από τη μεταβλητότητα: Σε βιομηχανίες όπου οι πωλήσεις είναι πολύ σταθερές, όπως οι εταιρείες κοινής ωφελείας, πρέπει να αρκεί χαμηλότερος δείκτης κάλυψης τόκων. Αυτό συμβαίνει επειδή, αυτοί οι κλάδοι, από τη φύση τους, καταγράφουν σταθερά έσοδα.

Ως εκ τούτου, οι πωλήσεις και τα κέρδη της εταιρείας είναι απίθανο να παρατηρήσουν άγρια διακύμανση. Αυτό σημαίνει ότι ακόμη και σε δύσκολους καιρούς η εταιρεία πιθανότατα θα είναι σε θέση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της για τόκους, επειδή η απόδοσή της δεν επηρεάζεται από τον επιχειρηματικό κύκλο.

Δείκτης Κάλυψης Τόκων (Χρηματοοικονομικών εξόδων)

Από την άλλη πλευρά, οι εταιρείες με πολύ μεταβλητές πωλήσεις, όπως οι εταιρείες τεχνολογίας και ενδυμάτων, πρέπει να έχουν υψηλό λόγο κάλυψης ενδιαφέροντος. Αυτές οι βιομηχανίες είναι επιρρεπείς σε μεγάλες διακυμάνσεις των πωλήσεων και οι επενδυτές θέλουν να διασφαλίσουν ότι η ταμειακή τους ροή δεν θα διακοπεί ως αποτέλεσμα. Ως εκ τούτου, απαιτούν υψηλότερη αναλογία κάλυψης τόκων προτού δώσουν τα χρήματά τους.

Δυνατότητα ανάληψης περισσότερων πιστώσεων: Αυτό είναι συνέπεια του γεγονότος ότι η υψηλή αναλογία κάλυψης τόκων σημαίνει ότι η εταιρεία είναι ασφαλής. Οι δανειστές θέλουν να δανείζουν χρήματα σε ασφαλείς οικονομικές μονάδες. Αυτό διασφαλίζει ότι εξοφλούνται εγκαίρως και οι κίνδυνοι της επιχείρησης αναλαμβάνονται από τον ιδιοκτήτη. Έτσι, οι εταιρείες με υψηλούς δείκτες κάλυψης τόκων είναι πιο πιθανό να λάβουν πίστωση εύκολα και με πιο ευνοϊκούς όρους.

Βαθμός Λειτουργικής Μόχλευσης

Η φόρμουλα του Βαθμού Λειτουργικής Μόχλευσης είναι:

$$\text{Βαθμός Λειτουργικής Μόχλευσης} = \frac{\% \text{ Μεταβολή του EBIT}}{\% \text{ Μεταβολή Πωλήσεων}}$$

Ο βαθμός λειτουργικής μόχλευσης μιας εταιρείας είναι πολύ σημαντικός από την άποψη του επενδυτή. Αν και δείχνει την ανοχή μιας επιχείρησης, δείχνει επίσης την αποτελεσματικότητα μιας εταιρείας. Ακριβώς όπως, η χρηματοοικονομική μόχλευση προκύπτει από την κεφαλαιακή διάρθρωση μιας εταιρείας, η λειτουργική μόχλευση προκύπτει από τη διάρθρωση του κόστους. Εάν μια εταιρεία έχει πάρα πολλά έξοδα που έχουν καθοριστεί στη φύση, η εταιρεία λέγεται ότι έχει υψηλή λειτουργική μόχλευση.

Συνήθως οι εταιρείες που είναι πολύ μηχανοποιημένες έχουν υψηλή λειτουργική μόχλευση. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι έχουν αντικαταστήσει το εργατικό δυναμικό που είναι μεταβλητό κόστος από την απόσβεση σε μηχανήματα που είναι σταθερό κόστος. Αυτό δημιουργεί συζήτηση για το αν η υψηλή λειτουργική μόχλευση είναι κακό. Ο Henry Ford ήταν από τους πρώτους που χρησιμοποίησε λειτουργική μόχλευση σε μεγάλη κλίμακα και δημιούργησε αυτοκίνητα σε ένα κλάσμα από αυτό που θα κόστιζε νωρίτερα. Αυτή η ιδέα ακολούθησε σύντομα πολλοί άλλοι και η υψηλή λειτουργική μόχλευση έγινε ο κανόνας.

Βαθμός Λειτουργικής Μόχλευσης

Υπόθεση

Κατά τον υπολογισμό του δείκτη γίνεται η λογική υπόθεση ότι οι λογιστικές πολιτικές δεν έχουν αλλάξει τόσο πολύ ώστε τα στοιχεία για τις πωλήσεις και τα EBIT να μην παραμένουν συγκρίσιμα μεταξύ των εταιρειών ή με το χρόνο.

Παράδειγμα μεγέθυνσης κερδών: Σε περίπτωση που μια εταιρεία έχει υψηλή λειτουργική μόχλευση, το μεγαλύτερο μέρος του κόστους είναι σταθερό. Εξετάστε για παράδειγμα, την επιχείρηση ταινιών. Τα έξοδα για την παραγωγή της ταινίας είναι σταθερά. Ως εκ τούτου, όταν πωλούνται εισιτήρια, τα πρώτα - πρώτα εισιτήρια προορίζονται για ανάκτηση του κόστους παραγωγής. Ωστόσο, μόλις επιτευχθεί ένα σημείο διακοπής, όλα τα χρήματα πηγαίνουν προς την κατώτατη γραμμή. Ως εκ τούτου, μια μικρή αλλαγή στις πωλήσεις έχει τη δυνατότητα να μεγεθύνει και να επιφέρει μια μεγάλη αλλαγή στο EBIT.

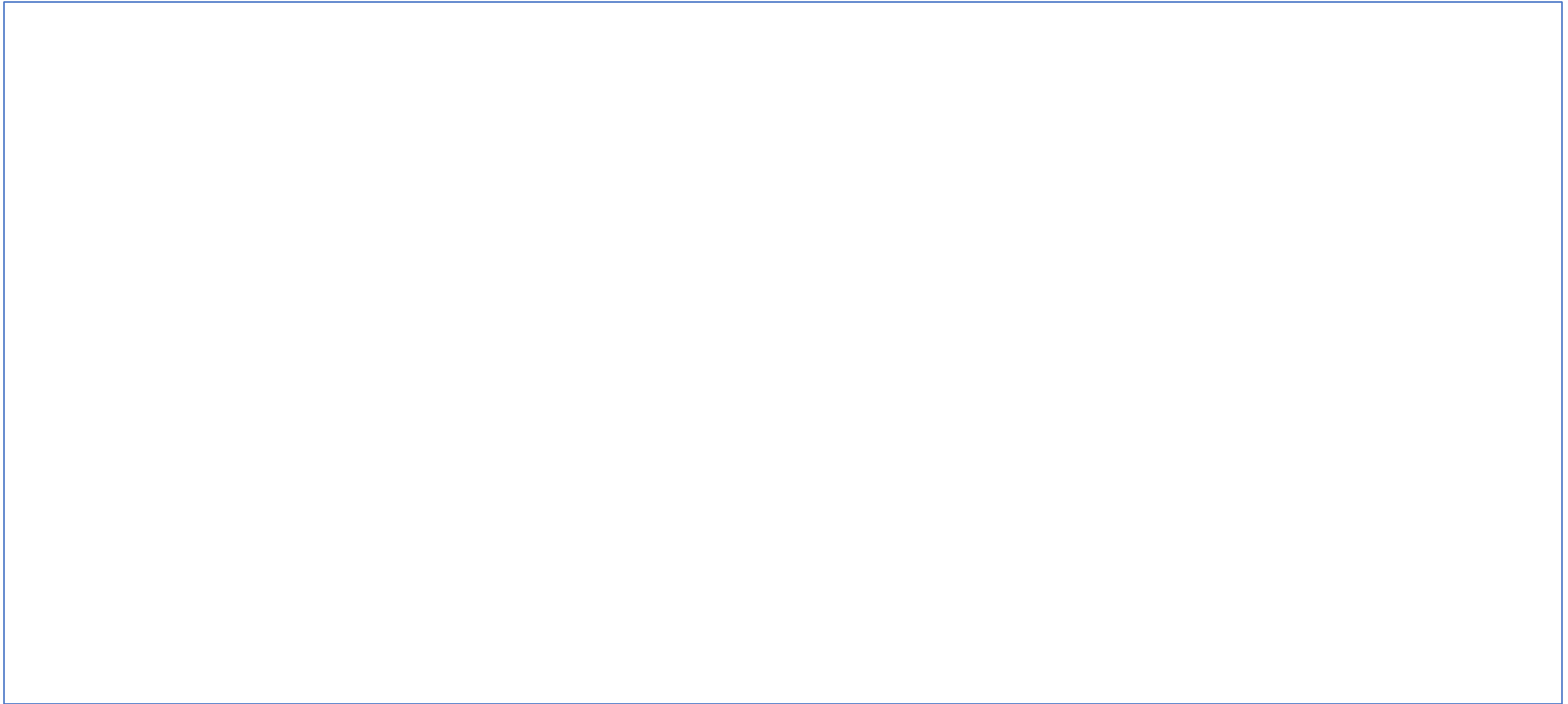
Βαθμός Λειτουργικής Μόχλευσης

Παράδειγμα μεγέθυνσης ζημίας: Δεδομένου ότι το μεγαλύτερο μέρος του κόστους είναι σταθερό, σε περίπτωση ύφεσης, η εταιρεία δεν έχει την ευκαιρία να μειώσει το κόστος. Σε πολλές περιπτώσεις, οι εταιρείες δεν είναι σε θέση να εκπληρώσουν τις απαιτήσεις τους για την εκπλήρωση της υποχρέωσης σταθερού κόστους. Ενώ όλες οι εταιρείες πλήττονται σε περίπτωση ύφεσης, οι εταιρείες με υπερβολικά υψηλή λειτουργική μόχλευση εκτοπίζονται σε τέτοια περίπτωση.

Ερμηνεία

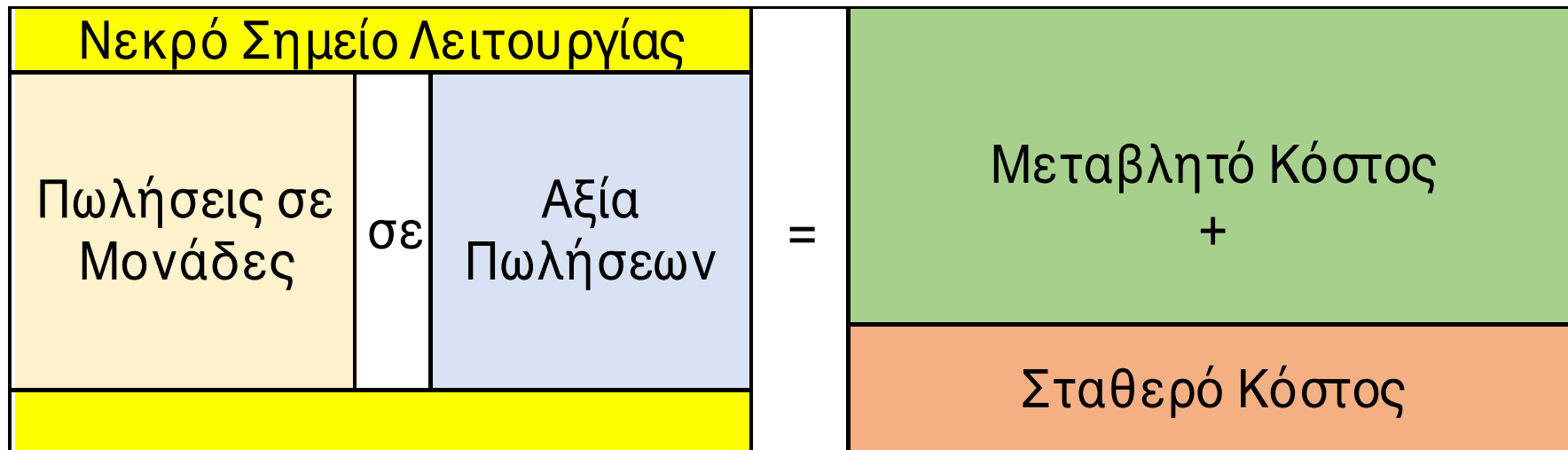
Το αν η λειτουργική μόχλευση είναι καλή ή κακή για μια εταιρεία εξαρτάται από τη φύση των δραστηριοτήτων της και τη σταθερότητα των ροών ταμειακών ροών της. Σε περίπτωση σταθερών λειτουργιών, η υψηλή λειτουργική μόχλευση είναι επιθυμητή.

ΝΕΚΡΟ ΣΗΜΕΙΟ



Νεκρό Σημείο

Η Ανάλυση Νεκρού Σημείου στα οικονομικά, στις επιχειρήσεις και στη λογιστική του κόστους αναφέρεται στο σημείο στο οποίο το συνολικό κόστος και τα συνολικά έσοδα είναι ίσα. Χρησιμοποιείται ανάλυση νεκρού σημείου για τον προσδιορισμό του αριθμού μονάδων ή αξίας εσόδων που απαιτούνται για την κάλυψη του συνολικού κόστους (σταθερό και μεταβλητό κόστος).



Νεκρό Σημείο

Τύπος για ανάλυση νεκρού σημείου

Ο τύπος της ανάλυσης νεκρού σημείου έχει ως εξής:

$$\text{Νεκρό Σημείο Λειτουργίας σε ποσότητα} = \frac{\text{Σταθερό Κόστος}}{\text{Τιμή Πώλησης} - \text{Μεταβλητό Κόστος Ανά μονάδα}}$$

$$\text{Νεκρό Σημείο Λειτουργίας σε αξία} = \frac{\text{Σταθερό Κόστος}}{\text{Δείκτης Περιθωρίου Συμβολής}}$$

Όπου:

- Το Περιθώριο συμβολής υπολογίζεται βάσει της φόρμουλας:

$$\text{Δείκτης Περιθωρίου Συμβολής} = \frac{\text{Τιμή Πώλησης} - \text{Μεταβλητό Κόστος Ανά μονάδα}}{\text{Τιμή Πώλησης}}$$

Νεκρό Σημείο

- Το σταθερό κόστος είναι κόστος που δεν αλλάζει όταν αλλάζει ο όγκος παραγωγής (π.χ. αποσβέσεις, μισθώσεις, τακτική συντήρηση μηχανημάτων, ασφάλιστρα κ.λπ.).
- Η τιμή πώλησης ανά μονάδα είναι η μεσοσταθμική τιμή πώλησης ανά μονάδα.
- Μεταβλητό κόστος ανά μονάδα είναι το άμεσο κόστος που προκύπτει για τη δημιουργία μιας μονάδας (υλικό, εργασία και μεταβλητά κόστη όπως ηλεκτρική ενέργεια) με βάση τον προϋπολογισμό του όγκου παραγωγής και θεωρείται ότι είναι σταθερό ανά μονάδα.

Είναι επίσης χρήσιμο να σημειωθεί ότι η τιμή πώλησης ανά μονάδα μείον το μεταβλητό κόστος ανά μονάδα είναι το περιθώριο συνεισφοράς ανά μονάδα που καλύπτει τα σταθερά έξοδα και δημιουργεί το κέρδος. Για παράδειγμα, εάν η τιμή πώλησης ενός βιβλίου είναι 100 \$ και το μεταβλητό κόστος του είναι 5 \$ για την παραγωγή του βιβλίου, 95 \$ είναι το περιθώριο συνεισφοράς ανά μονάδα και συμβάλλει στην αντιστάθμιση του σταθερού κόστους.

Νεκρό Σημείο

Παράδειγμα ανάλυσης νεκρού σημείου

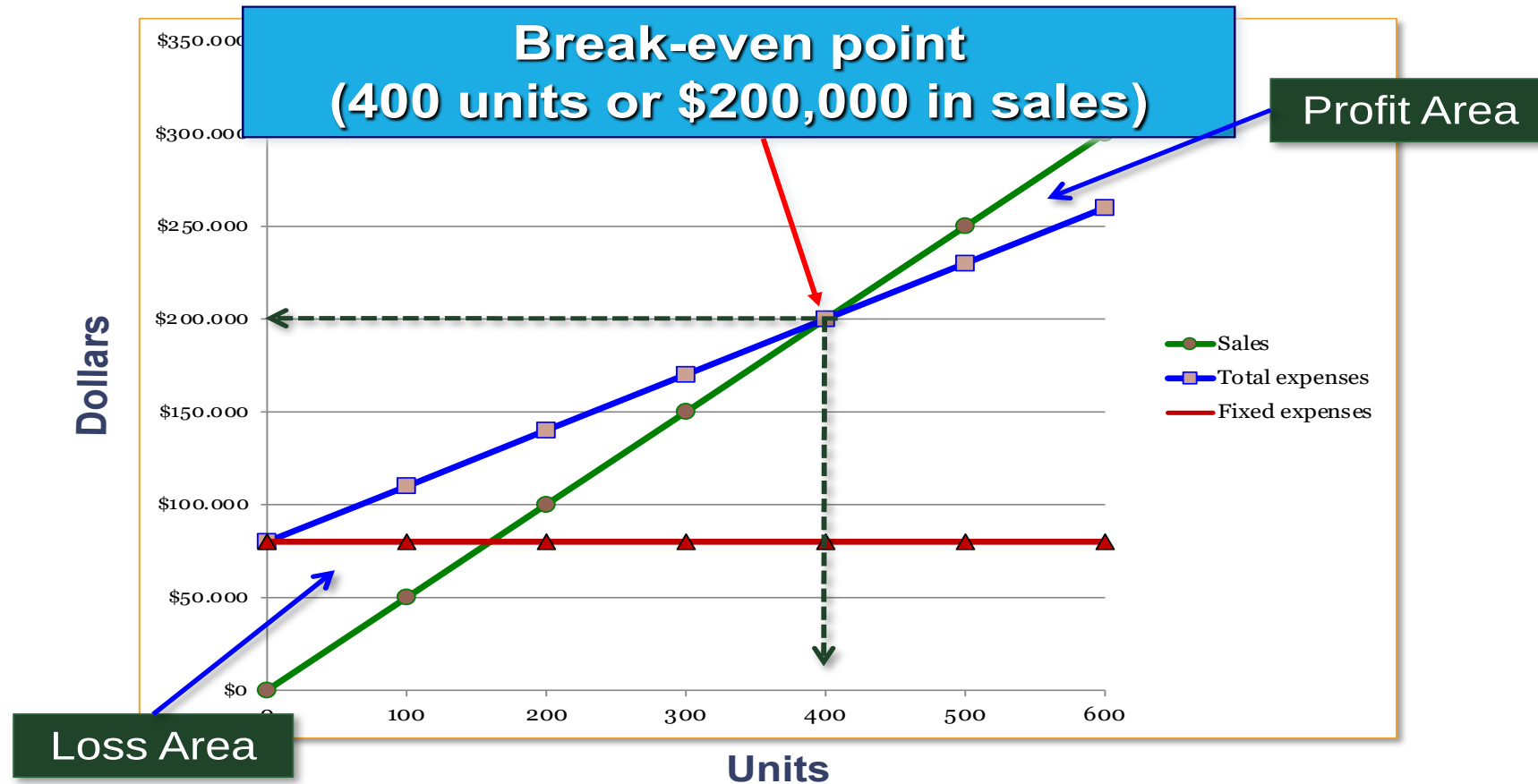
Ο Διευθυντής Λογιστηρίου της εταιρείας Α, η οποία πωλεί ποδήλατα, έχει καθορίσει ότι το σταθερό κόστος της Εταιρείας Α είναι 80.000 \$. Το μεταβλητό κόστος που σχετίζεται με την παραγωγή ενός ποδήλατου είναι 300 \$ ανά μονάδα. Το ένα ποδήλατο πωλείται σε τιμή 500 \$. Για να προσδιορίσετε το νεκρό σημείο της εταιρείας Α:

$$\text{Νεκρό Σημείο σε μονάδες} = 80.000 \$ / (\$ 500 - \$ 300) = 400$$

Επομένως, δεδομένου του σταθερού κόστους, του μεταβλητού κόστους και της τιμής πώλησης των μπουκαλιών νερό, η εταιρεία Α θα πρέπει να πουλήσει 400 ποδήλατα για να εξισώσει τα έξοδα με τα έσοδα.

Νεκρό Σημείο

Preparing the CVP Graph – Break-Even Point



©McGraw-Hill Education. All rights reserved. Authorized only for instructor use in the classroom. No reproduction or further distribution permitted without the prior written consent of McGraw-Hill Education.

Νεκρό Σημείο

1. Ο αριθμός μονάδων βρίσκεται στον άξονα Χ (οριζόντιος) και το ποσό δολαρίων βρίσκεται στον άξονα Υ (κατακόρυφος).
2. Η κόκκινη γραμμή αντιπροσωπεύει το συνολικό σταθερό κόστος των 80.000 \$.
3. Η πράσινη γραμμή αντιπροσωπεύει έσοδα ανά πωληθείσα μονάδα. Για παράδειγμα, η πώληση 400 μονάδων θα αποφέρει $400 \times 500 \$ = 200.000 \$$ σε έσοδα.
4. Η μπλε γραμμή αντιπροσωπεύει το συνολικό κόστος (σταθερό και μεταβλητό κόστος). Για παράδειγμα, εάν η εταιρεία πουλά 0 μονάδες, τότε η εταιρεία θα επιβαρύνεται με 0 \$ σε μεταβλητό κόστος, αλλά 80.000 \$ σε σταθερό κόστος για το συνολικό κόστος των 80.000 \$. Εάν η εταιρεία πουλήσει 500 μονάδες, η εταιρεία θα επιβαρύνεται με $500 \times \$ 300 = 150.000 \$$ σε μεταβλητό κόστος και 80.000 \$ σε σταθερό κόστος για το συνολικό κόστος των 230.000 \$ και κέρδος 20.000 \$.
5. Το νεκρό σημείο είναι 400 μονάδες. Σε αυτό το σημείο, τα έσοδα θα ήταν $400 \times 500 \$ = 200.000 \$$ και το κόστος θα ήταν $400 \times 300 = 120.000 \$$ σε μεταβλητό κόστος και 80.000 \$ σε σταθερό κόστος.
6. Όταν ο αριθμός των μονάδων υπερβαίνει τα 400, η εταιρεία θα αποκόμιζε κέρδος από τις πωλούμενες μονάδες. Λάβετε υπόψη ότι η πράσινη γραμμή των εσόδων είναι μεγαλύτερη από την μπλε γραμμή του συνολικού κόστους μετά την παραγωγή 400 μονάδων. Ομοίως, εάν ο αριθμός των μονάδων είναι κάτω από 400, η εταιρεία θα υπέστη ζημία. Από 0-400 μονάδες, η γραμμή συνολικού κόστους υπερβαίνει τη γραμμή εσόδων.

Νεκρό Σημείο

	Μονάδες πώλησης			
	0	200	400	600
Πωλήσεις	\$ -	\$ 100.000	\$ 200.000	\$ 300.000
Μεταβλητό κόστος	-	60.000	120.000	180.000
Περιθώριο συμβολής	-	40.000	80.000	120.000
Σταθερό κόστος	80.000	80.000	80.000	80.000
καθαρό κέρδος (ζημία)	<u>\$ (80.000)</u>	<u>\$ (40.000)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 40.000</u>

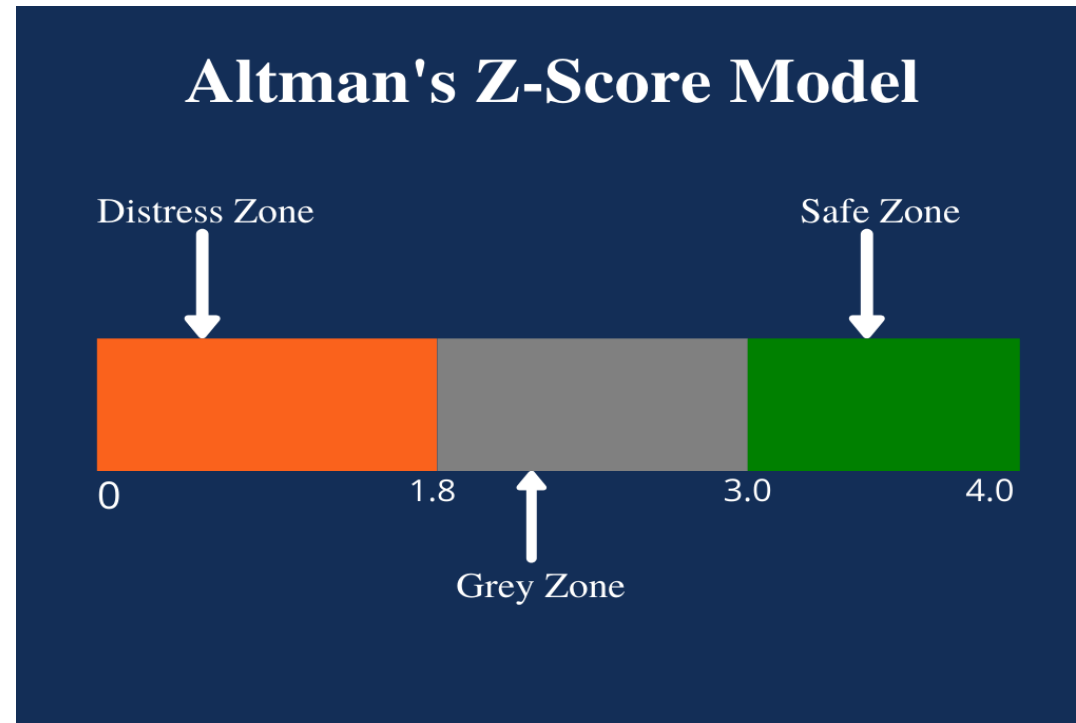
Ως εκ τούτου, η έννοια του break even point έχει ως εξής:

- Κέρδος όταν Έσοδα > Συνολικό μεταβλητό κόστος + Συνολικό σταθερό κόστος
- Νεκρό Σημείο όταν Έσοδα = Συνολικό μεταβλητό κόστος + Συνολικό σταθερό κόστος
- Ζημία όταν Έσοδα < Συνολικό μεταβλητό κόστος + Συνολικό σταθερό κόστος

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΤΩΧΕΥΣΗΣ

ALTMAN Z-Score

Το μοντέλο Z-Score του Altman είναι μια αριθμητική μέτρηση που χρησιμοποιείται για να προβλέψει τις πιθανότητες πτώχευσης μιας επιχείρησης τα επόμενα δύο χρόνια. Το μοντέλο αναπτύχθηκε από τον Αμερικανό καθηγητή οικονομικών Edward Altman το 1968 ως μέτρο της χρηματοοικονομικής σταθερότητας των εταιρειών.



ALTMAN Z-Score

Το μοντέλο Z-score Altman θεωρείται μια αποτελεσματική μέθοδος πρόβλεψης της κατάστασης οικονομικής δυσχέρειας οποιουδήποτε οργανισμού χρησιμοποιώντας πολλαπλές αξίες ισολογισμού και κατάστασης αποτελεσμάτων.

Το μοντέλο Z-score παρουσιάστηκε ως τρόπος πρόβλεψης της πιθανότητας κατάρρευσης μιας εταιρείας τα επόμενα δύο χρόνια. Το μοντέλο αποδείχθηκε προβλεπτικά ακριβές για την πρόβλεψη της πτώχευσης σε πολλές περιπτώσεις. Σύμφωνα με μελέτες, το μοντέλο έδειξε ακρίβεια 72% στην πρόβλεψη πτώχευσης δύο χρόνια πριν εμφανιστεί

ALTMAN Z-Score

Κατά τη δημιουργία του μοντέλου Z-score, ο Altman χρησιμοποίησε ένα σύστημα στάθμισης μαζί με άλλους δείκτες που προέβλεπαν τις πιθανότητες πτώχευσης μιας εταιρείας. Συνολικά, ο Altman δημιούργησε τρεις διαφορετικές βαθμολογίες Z για διαφορετικούς τύπους επιχειρήσεων. Το αρχικό μοντέλο κυκλοφόρησε το 1968 και σχεδιάστηκε ειδικά για δημόσιες εταιρείες παραγωγής με περιουσιακά στοιχεία άνω των 1 εκατομμυρίου δολαρίων. Το αρχικό μοντέλο αποκλείει ιδιωτικές εταιρείες και μη μεταποιητικές εταιρείες με περιουσιακά στοιχεία κάτω από 1 εκατομμύριο δολάρια.

Αργότερα το 1983, ο Altman ανέπτυξε δύο άλλα μοντέλα για χρήση με μικρότερες ιδιωτικές κατασκευαστικές εταιρείες. Το μοντέλο A Z-score αναπτύχθηκε ειδικά για ιδιωτικές κατασκευαστικές εταιρείες, ενώ το μοντέλο B δημιουργήθηκε για μη εισηγμένες εταιρείες.

ALTMAN Z-Score

(Μοντέλο Z – score Dr. Edward I. Altman)

1. Μοντέλο Z (για βιομηχανικές επιχειρήσεις εισαγμένες στο χρηματιστήριο)

$$Z = 1, 2 * X_1 + 1, 4 * X_2 + 3, 3 * X_3 + 0, 6 * X_4 + 1 * X_5$$

Όπου: X_1 = (κεφάλαιο κίνησης / σύνολο ενεργητικού)

X_2 = (μη διανεμόμενα κέρδη / σύνολο ενεργητικού)

X_3 = (κέρδη προ φόρων και τόκων / σύνολο ενεργητικού)

X_4 = (χρηματιστηριακή κεφαλαιοποίηση / σύνολο παθητικού)

X_5 = (πωλήσεις / σύνολο ενεργητικού).

Οι κριτικές τιμές του Z είναι 1,80 και 3

ALTMAN Z-Score

2. Μοντέλο Z_1 (για βιομηχανικές επιχειρήσεις μη εισαγμένες στο χρηματιστήριο)

$$Z_1 = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,420 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5$$

X_1 = (κεφάλαιο κίνησης / σύνολο ενεργητικού)

X_2 = (μη διανεμόμενα κέρδη / σύνολο ενεργητικού)

X_3 = (κέρδη προ φόρων και τόκων / σύνολο ενεργητικού)

X_4 = (ίδια κεφάλαια / σύνολο παθητικού)

X_5 = (πωλήσεις / σύνολο ενεργητικού).

Οι κριτικές τιμές του Z είναι 1,23 και 2,90

3. Μοντέλο Z_2 (για λοιπές επιχειρήσεις)

$$Z_2 = 6,56 \cdot X_1 + 3,26 \cdot X_2 + 6,72 \cdot X_3 + 1,05 \cdot X_4$$

Οι κριτικές τιμές του Z είναι 1,1 και 2,6