



Δρ. Σοφία Ασωνίτου

Μεταπτυχιακό Πρόγραμμα Διοίκησης Λιμένων  
Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων

**Χρηματοοικονομική και Διοικητική Λογιστική**



# Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

## Κυκλοφοριακή Ταχύτητα

Δρ. Σοφία Ασωνίτου

Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων

# Θεματολογία

- Κυκλοφοριακή Ταχύτητα
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών
- Λειτουργικός και εμπορικός κύκλος επιχείρησης
- Διαχείριση Κεφαλαίου Κίνησης
- Άλλοι αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής ταχύτητας

# Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

- Αριθμοδείκτες AP & EP: Μειονέκτημα ο στατικός και ιστορικός τους χαρακτήρας
- Συμπληρωματικοί δείκτες για να ξεπεραστούν οι περιορισμοί: **αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας ή Ανακύκλωσης** (Turnover ratios)
- Εκφράζουν το πόσες φορές μέσα στο έτος **ανακυκλώνονται** τα στοιχεία του ισολογισμού και οι λογαριασμοί του κεφαλαίου κίνησης.
- Δηλαδή πόσες φορές **μετατρέπεται** ένα στοιχείο του κεφαλαίου κίνησης σε κάποιο άλλο.

- Με τους συγκεκριμένους αριθμοδείκτες μετράμε πόσες ημέρες χρειάζονται από τη δημιουργία κάποιου στοιχείου του Κεφαλαίου Κίνησης μέχρι τη μετατροπή του,
  - είτε σε ρευστά διαθέσιμα (π.χ. από πελάτες σε διαθέσιμα)
  - είτε σε κάποιο άλλο στοιχείο πιο εύκολα ρευστοποιήσιμο (π.χ. από εμπορεύματα σε απαιτήσεις).
- Όσο συντομότερος ο χρόνος ανακύκλωσης, δηλαδή ρευστοποίησης-μετατροπής αποθεμάτων ή απαιτήσεων τόσο το καλύτερο για τη ρευστότητα.
- Ονομάζονται και **αριθμοδείκτες δραστηριότητας** (activity ratios). Δείχνουν κίνηση μέσα στο χρόνο → **δυναμικοί αριθμοδείκτες**

- Χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της αποτελεσματικής λειτουργίας της οικονομικής μονάδας.
- Η ταχεία ανακύκλωση στοιχείων κυκλοφορούντος ενεργητικού σημαίνει ότι:
  - Γίνεται εντατική εκμετάλλευσή τους
  - Δεν λιμνάζουν και αξιοποιούνται παραγωγικά
  - Λειτουργούν ως συνδετικός κρίκος ανάμεσα στους αριθμοδείκτες ρευστότητας και αποδοτικότητας.



- **Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων (Inventory Turnover Ratio)**

$$= \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσος όρος αποθεμάτων}} = \text{φορές / έτος}$$

- Υπολογίζει πόσες φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης επιτεύχθηκε η ανακύκλωση των αποθεμάτων δηλ. πόσες φορές μια εμπορική επιχείρηση αγοράζει και στη συνέχεια πουλάει το μέσο απόθεμα που έχει στη διάθεσή της.
- Υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα σημαίνει ικανότητα της επιχείρησης να πουλάει και κατ' επέκταση να ρευστοποιεί τα αποθέματά της.

- Ταχεία ανακύκλωση των αποθεμάτων σημαίνει εντατική εκμετάλλευσή τους, που οδηγεί σε **αύξηση πωλήσεων** αλλά και σε **αυξημένα κέρδη**, υπό την προϋπόθεση ότι τα αποθέματα δεν πωλούνται βεβιασμένα σε τιμές κάτω του κόστους.
- Η ΚΤ αποθεμάτων έχει μια **θετική σχέση** με την ρευστότητα αλλά και την αποδοτικότητα (κερδοφορία) της επιχείρησης.



# Κόστος Πωληθέντων

Αύξηση του κόστους πωληθέντων στον αριθμητή σημαίνει υψηλότερη κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων.

Το κόστος πωληθέντων εκφράζει το συνολικό κόστος των αποθεμάτων, τα οποία έχουν ανακυκλωθεί (πωληθεί) κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Όσο μεγαλύτερο το κόστος πωληθέντων τόσο μεγαλύτερη η αξία των αποθεμάτων που έχει διατεθεί προς πώληση.

Άρα περισσότερες φορές έχει ανακυκλωθεί το απόθεμα που κατά μέσο όρο διατηρεί η επιχείρηση.

Ένα αυξημένο κόστος πωληθέντων σημαίνει αυξημένα έσοδα πωλήσεων τα οποία σημαίνουν αυξημένες ταμειακές εισροές.

Ο παρονομαστής (μέσος όρος αποθεμάτων) υπολογίζεται ως εξής:

- Μέσος όρος αποθεμάτων = 
$$\frac{\text{Απόθεμα αρχής} + \text{απόθεμα τέλους}}{2}$$

για να το εκφράσω σε ημέρες:

- Διάρκεια αποθεμάτων (σε ημέρες) = 
$$\frac{365}{\text{ΚΤ αποθεμάτων}}$$
 ή διάρκεια ζωής αποθεμάτων
- Υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων = ταχεία ανακύκλωσή τους = λίγες ημέρες παραμονής εντός της επιχείρησης

# Εφαρμογή

- Για την ΔΕΛΤΑ ΑΕ να υπολογιστούν:
- Η κυκλοφοριακή ταχύτητα (ΚΤ) αποθεμάτων και η διάρκειά τους σε ημέρες

# ΔΕΛΤΑ ΑΕ

	2014	2013		2014	2013
Κτίρια	24000	28000	Μετοχικό Κεφ	20000	20000
Εξοπλισμός	11000	2000	Αποθεματικά	<u>10000</u>	<u>5000</u>
Συμμετοχές	<u>10000</u>	<u>15000</u>	Ίδια Κεφάλαια	<b>30000</b>	<b>25000</b>
<b>Πάγιο Ενεργητικό</b>	<b>45000</b>	<b>45000</b>	Μακρ. Δάν	<u>30000</u>	<u>20000</u>
Εμπορεύματα	14000	9000	<b>Μακρ. Υποχρ</b>	<b>30000</b>	<b>20000</b>
Προκ/λές σε προμ.	3000	5000	Προμηθευτές	16000	18000
Πελάτες	22000	16000	Γραμμ. Πληρ	3000	0
Λοιπές απαιτήσεις	1000	1000	Προκ. Πελατ	7000	6000
Διαθέσιμα	<u>10000</u>	<u>2000</u>	Έξοδα Πληρ	4000	9000
<b>Κυκλοφορούν Ενεργ</b>	<b>50000</b>	<b>33000</b>	Μερίσμ. Πλ	<u>5000</u>	<u>0</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>95000</u>	<u>78000</u>	<b><u>Βραχ. Υποχρ</u></b>	<b><u>35000</u></b>	<b><u>33000</u></b>

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘ

95000

78000

# Κ.Α.Χ (ΔΕΛΤΑ ΑΕ)

	2014	
Πωλήσεις	110000	<b>ΚΤ</b> = $83.000 / (14.000 + 9.000) / 2 = 7,2$ φορές το έτος
Κόστος Πωληθέντων	<u>(83000)</u>	
Μικτό Κέρδος	27000	<b>Διάρκεια αποθεμάτων σε ημέρες</b> = $365 / 7,2 = 51$ ημέρες
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(5600)	
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	<u>(8000)</u>	
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	13400	
Κέρδη από πώληση συμμετοχών	3000	
Τόκοι χρεωστικοί	<u>(2400)</u>	
Κέρδη Χρήσεως	14000	
Φόρος εισοδήματος	<u>(4000)</u>	
Καθαρά Κέρδη	10000	

# Ανάλυση του δείκτη

- Η τιμή του δείκτη συγκρίνεται με αυτές **προηγούμενων χρήσεων** ή με τις αντίστοιχες **ομοειδών επιχειρήσεων**. Εξαρτάται επίσης από τους παρακάτω παράγοντες:
  1. **Τη μέθοδο αποτίμησης αποθεμάτων**
- Π.χ. με *FIFO* & υψηλό πληθωρισμό σημαίνει υπερτίμηση μενόντων αποθεμάτων & υποτίμηση κόστους πωληθέντων
- Αυτό σημαίνει χαμηλότερος δείκτης σε σχέση με το αν εφαρμόζονταν άλλη μέθοδος π.χ. *LIFO*
- Επίσης θα ανακύπτουν προβλήματα συγκρισιμότητας μεταξύ των δεικτών ομοειδών επιχειρήσεων, όταν εφαρμόζονται **διαφορετικές μέθοδοι αποτίμησης** των αποθεμάτων.



## 2. Την εποχικότητα των πωλήσεων

- Επιδρά στο ύψος αποθεμάτων που διατηρεί μια επιχείρηση. Μια βιομηχανία παραγωγής παγωτού θα έχει ελάχιστα αποθέματα στα τέλη Δεκεμβρίου, σε αντίθεση με τους καλοκαιρινούς μήνες.

## 3. Το είδος πωλούμενων προϊόντων

- Τρόφιμα και είδη πρώτης ανάγκης έχουν μεγαλύτερη κυκλοφοριακή ταχύτητα σε σχέση με διαρκή καταναλωτικά αγαθά, π.χ. τηλεοράσεις ή αυτοκίνητα

#### 4. Τη σχέση με τους προμηθευτές της

- Μια επιχείρηση η οποία έχει **δυσχέρειες** στο να προμηθεύεται γρήγορα ή απρόσκοπτα έχει την τάση να διατηρεί υψηλά αποθέματα για ασφάλεια. Οι δυσχέρειες μπορεί να σχετίζονται με:
  - Υψηλό **κόστος μεταφοράς** / Απόσταση & χρόνος παραλαβής
  - Εξάρτηση από **λίγους προμηθευτές**
  - Απρόβλεπτες διακυμάνσεις στην αγορά και ζήτηση του προϊόντος
  - Εμπόδια στην **ομαλή της τροφοδοσία**
  - Εκτιμήσεις για άνοδο των **τιμών αγοράς**

## 5. Τον κλάδο που ανήκει η επιχείρηση

- Οι **εμπορικές** διαθέτουν ένα μόνο είδος αποθέματος : τα εμπορεύματα
- Οι **βιομηχανικές** διαθέτουν α' ύλες & ημικατεργασμένα & έτοιμα προϊόντα.
- Η ανακύκλωσή τους διαρκεί περισσότερο διότι οι α' ύλες μετατρέπονται σε ημικατεργασμένα και αυτά σε έτοιμα προϊόντα για να πωληθούν
- Οι **επιχειρήσεις παροχής υπηρεσιών** μπορεί να διαθέτουν αποθέματα μικρής αναλογικά αξίας στον ισολογισμό τους (π.χ. αναλώσιμα, βοηθητικά υλικά) τα οποία χρησιμοποιούν και για τα οποία υπολογίζεται ο χρόνος αναλώσεώς τους.

## 6. Επιχειρήσεις με μεγάλη γκάμα προϊόντων

Η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται από μια **πληθώρα διαφορετικών ειδών προϊόντων**, και δεν υπάρχει ξεκάθαρη εικόνα για το χρόνο ανακύκλωσης του καθενός ξεχωριστά, εκτός αν υπάρξουν ειδικές αναλύσεις ενδο-επιχειρησιακά.

Π.χ. ένα supermarket διακινεί χιλιάδες κωδικούς προϊόντων και είναι επόμενο ο εξωτερικός αναλυτής να υπολογίζει έναν δείκτη που εκφράζει το **σύνολο των εμπορευμάτων** και όχι κάθε είδος ξεχωριστά.

## 7. Την ύπαρξη απαξιωμένων & βραδέως κινούμενων αποθεμάτων

Επηρεάζουν & συσκοτίζουν την τιμή του δείκτη. Πρέπει να αναγνωριστούν και να απομονωθεί η επίδρασή τους. Ο λογιστής θα πρέπει να καταγράψει **προβλέψεις υποτίμησης** της αξίας αυτών των αποθεμάτων.

# Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

## (Accounts Receivable Turnover Ratio)

- Υπολογίζει **πόσες φορές** κατά τη διάρκεια της χρήσης επιτεύχθηκε η ανακύκλωση των απαιτήσεων
- Δηλαδή πόσες φορές εντός της λογιστικής χρήσης μια επιχείρηση πωλεί με πίστωση προϊόντα, εμπορεύματα ή υπηρεσίες στους πελάτες της και στη συνέχεια εισπράττει τις απαιτήσεις από αυτές τις πωλήσεις.
- Η επιχείρηση έχει συμφέρον να **ανακυκλώνει γρήγορα** και πολλές φορές το χρόνο τις απαιτήσεις της.
- Η **κυκλοφοριακή ταχύτητα επηρεάζει άμεσα τη ρευστότητα**

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις (με πιστωση)}}{\text{Μέσος όρος απαιτησεων}}$$

φορές / έτος



- Στον αριθμητή κανονικά θα πρέπει να αναφέρονται μόνο οι πωλήσεις με πίστωση διότι αυτών χρειάζεται να υπολογιστεί ο μέσος όρος είσπραξης.
- Στην πράξη όμως στην Κ.Α.Χ. δεν διαχωρίζονται πωλήσεις με πίστωση & πωλήσεις μετρητοίς.
- Για αυτό αναγκαστικά στον αριθμητή θα αναφέρεται το σύνολο των πωλήσεων.
- Επομένως ο δείκτης υπερεκτιμάται και δεν αναδεικνύει την πραγματική συχνότητα ανακύκλωσης.
- Βέβαια ανάλογα με τον κλάδο που ανήκει η επιχείρηση γίνονται κάποιες εκτιμήσεις.
- **Λιανικό εμπόριο** → πωλήσεις κυρίως με μετρητά
- **Βιομηχανικές & χονδρέμποροι** → πωλήσεις κυρίως με πίστωση



- Στον παρονομαστή του δείκτη επιλέγεται ο μέσος όρος των απαιτήσεων της χρονιάς αντί του υπολοίπου τέλους χρήσεως διότι αυτό δεν κρίνεται αντιπροσωπευτικό μέγεθος.
- Μέσος όρος απαιτήσεων = 
$$\frac{\text{Απαιτήσεις Αρχής} + \text{Απαιτήσεις Τέλους}}{2}$$
- Οι απαιτήσεις που περιλαμβάνονται στον παρονομαστή του δείκτη προέρχονται αποκλειστικά από πώληση προϊόντων και υπηρεσιών (κύρια δραστηριότητα της επιχείρησης).
- Ονομάζονται και **Εμπορικές Απαιτήσεις**, για να τις διακρίνουμε από τις λοιπές απαιτήσεις π.χ. Χρεώστες Διάφοροι (33 ΕΓΛΣ) ή δοσμένες προκαταβολές ή προπληρωμές εξόδων.

## Οι Εμπορικές Απαιτήσεις περιλαμβάνουν:

- Πελάτες
- Γραμμάτια και συναλλαγματικές εισπρακτές (από εμπορική δραστηριότητα)
- Μεταχρονολογημένες επιταγές εισπρακτές
- Προεξοφληθέντα γραμμάτια των οποίων εκκρεμεί η είσπραξη
- Επισφαλείς πελάτες, γραμμάτια σε καθυστέρηση ή διαμαρτυρημένα

- Δεν περιλαμβάνονται στον δείκτη οι Προβλέψεις για Επισφαλείς Απαιτήσεις (το μέρος των απαιτήσεων που θεωρείται ότι δεν θα εισπραχθεί και έχει λογισθεί ως ζημία που επιβαρύνει το αποτέλεσμα της χρήσης).
- Η χρονική διάρκεια που μεσολαβεί από την πώληση μέχρι την είσπραξη των απαιτήσεων υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Διάρκεια Απαιτήσεων (σε ημέρες)} = \frac{365}{\text{ΚΤ Απαιτησεων}}$$

- Υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων (ταχεία ανακύκλωση) σημαίνει σύντομο χρονικό διάστημα μέχρι την είσπραξή τους.

# Εφαρμογή:

- Να υπολογισθούν οι δείκτες ΚΤ απαιτήσεων για την επιχείρηση ΔΕΛΤΑ ΑΕ.

# ΔΕΛΤΑ ΑΕ

	2014	2013		2014	2013
Κτίρια	24000	28000	Μετοχικό Κεφ	20000	20000
Εξοπλισμός	11000	2000	Αποθεματικά	<u>10000</u>	<u>5000</u>
Συμμετοχές	<u>10000</u>	<u>15000</u>	Ίδια Κεφάλαια	<b>30000</b>	<b>25000</b>
<b>Πάγιο Ενεργητικό</b>	<b>45000</b>	<b>45000</b>	Μακρ. Δάν	<u>30000</u>	<u>20000</u>
Εμπορεύματα	14000	9000	<b>Μακρ. Υποχρ</b>	<b>30000</b>	<b>20000</b>
Προκ/λές σε προμ.	3000	5000	Προμηθευτές	16000	18000
Πελάτες	22000	16000	Γραμμ. Πληρ	3000	0
Λοιπές απαιτήσεις	1000	1000	Προκ. Πελατ	7000	6000
Διαθέσιμα	<u>10000</u>	<u>2000</u>	Έξοδα Πληρ	4000	9000
<b>Κυκλοφορούν Ενεργ</b>	<b>50000</b>	<b>33000</b>	Μερίσμ. Πλ	<u>5000</u>	<u>0</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<u><b>95000</b></u>	<u><b>78000</b></u>	<b>Βραχ. Υποχρ</b>	<b>35000</b>	<b>33000</b>

# Κ.Α.Χ (ΔΕΛΤΑ ΑΕ)

	2014	
Πωλήσεις	110000	ΚΤ αποθ = $83.000 / ((14.000 + 9.000) / 2) = 7,2$ φορές το έτος
Κόστος Πωληθέντων	<u>(83000)</u>	
Μικτό Κέρδος	27000	Διάρκεια αποθεμάτων σε ημέρες = $365 / 7,2 = 51$ ημέρες
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(5600)	
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	<u>(8000)</u>	ΚΤ απαιτ = $110000 / ((22000 + 16000) / 2) = 5,8$ φορές το έτος
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	13400	Διάρκεια απαιτήσεων σε ημέρες = $365 / 5,8 = 63$ ημέρες
Κέρδη από πώληση συμμετοχών	3000	
Τόκοι χρεωστικοί	<u>(2400)</u>	
Κέρδη Χρήσεως	14000	
Φόρος εισοδήματος	<u>(4000)</u>	
Καθαρά Κέρδη	10000	



# ΚΤ απαιτήσεων

- Υψηλή ΚΤ απαιτήσεων = ένδειξη αποτελεσματικής λειτουργίας της επιχείρησης
- Η συντόμευση του χρόνου είσπραξης των απαιτήσεων συνεπάγεται ότι η επιχείρηση μειώνει τις χρηματοδοτικές της ανάγκες και το κόστος από ενδεχόμενο δανεισμό.
- Εάν υπάρχει **αυστηρή πιστωτική πολιτική** δηλ. χαμηλά υπόλοιπα απαιτήσεων στο ενεργητικό και γρήγορή είσπραξή τους τότε μειώνεται ο κίνδυνος από προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις.
- Η ύπαρξη χαμηλής κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων είναι ένδειξη διατήρησης υψηλών υπολοίπων πελατών και άλλων εμπορικών απαιτήσεων.

Αν η πραγματική διάρκεια απαιτήσεων σε ημέρες > προβλεπόμενους όρους πίστωσης τότε αυτό οφείλεται:

- a. Προβλήματα ρευστότητας των πελατών ή
- b. Ύφεση στην αγορά που μειώνει τη ζήτηση, άρα και τα έσοδα των πωλήσεων
- c. Ανικανότητα της επιχείρησης και των εντεταλμένων υπαλλήλων της να εισπράξουν τις απαιτήσεις
- d. Επίδειξη σχετικής ελαστικότητας σε σημαντικούς πελάτες, οι οποίοι πραγματοποιούν υψηλό ποσοστό του κύκλου εργασιών της επιχείρησης

# ΕΠΕΚΤΑΤΙΚΗ ΠΙΣΤΩΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ (χαλάρωση όρων πίστωσης)

- Δεν είναι αποκλειστικά αρνητικό γεγονός
- Εφαρμόζεται όταν η επιχείρηση στοχεύει σε αύξηση μεριδίου αγοράς
- Στην εισαγωγή νέου προϊόντος
- Την αξιοποίηση του συνόλου της παραγωγικής της δυναμικότητας
- Γενικά την επέκταση των δραστηριοτήτων της

# Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών

- Υπολογίζει πόσες φορές μέσα στη χρήση εξοφλούνται (ανακυκλώνονται) οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές, αλλά και σε γραμμάτια ή επιταγές πληρωτέες, για αγορές που έχει πραγματοποιήσει η επιχείρηση.
- Εκφράζει το χρονικό διάστημα από την αγορά με πίστωση μέχρι την πληρωμή της.
- **ΚΤ Προμηθευτών =  $\frac{\text{Αγορες}}{\text{Μέσος Ορος Προμηθευτών}}$  φορές / έτος**
- Ο παρονομαστής λαμβάνει υπόψη υποχρεώσεις με ανοικτή πίστωση (προμηθευτές) αλλά και με γραμμάτια πληρωτέα ή μεταχρονολογημένες επιταγές πληρωτέες.

- Στον αριθμητή έχω τις Αγορές οι οποίες όμως δεν δημοσιεύονται.
- Μπορούν να υπολογιστούν ως εξής:
- Αποθ. Αρχής + Αγορές Χρήσης- αποθέματα τέλους= Κόστος Πωληθέντων  
→ **Αγορές χρήσης= Κόστος πωληθέντων + αποθ. Τέλους- αποθ. Αρχής**
- Σε βιομηχανικές επιχειρήσεις ο υπολογισμός των Αγορών Α' και βοηθητικών υλών είναι δυσκολότερος. Πρέπει να γνωρίζουμε υλικά, εργατικό κόστος, και ΓΒΕ για να βρούμε το κόστος πωληθέντων. Χρειάζεται πρόσβαση σε κοστολογικά δεδομένα.
- ~~Στο κόστος πωληθέντων **δεν υπολογίζουμε αποσβέσεις** διότι αποτελούν έξοδο που δεν δημιουργεί υποχρέωση καταβολής μετρητών.~~



# Επιχειρήσεις Παροχής Υπηρεσιών

- Τα αποθέματα υποεκπροσωπούνται ως αξία στο σύνολο του Ισολογισμού και έχουν μικρή συμμετοχή στο λειτουργικό κόστος (π.χ. τηλεοπτικός σταθμός, διαφημιστική εταιρία, λογιστικό γραφείο)
- Στο κόστος πωληθέντων (κόστος παρεχόμενων υπηρεσιών) αναλογεί μικρότερη αξία αναλωθέντων υλικών και μεγαλύτερο κόστος εργασίας, αμοιβών τρίτων και λοιπών γενικών εξόδων.

**Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών (ΚΤ) =**

$$= \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος όρος προμηθευτών}} \text{ φορές / έτος}$$

- ~~• Το Κόστος Πωληθέντων δεν πρέπει να περιλαμβάνει τις αποσβέσεις και όσα έξοδα καταβάλλονται μετρητοίς.~~



- Από τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών προκύπτει η χρονική περίοδος σε ημέρες κατά την οποία η επιχείρηση απολαμβάνει πίστωση για τις αγορές που έχει πραγματοποιήσει.
- **Διάρκεια Υποχρεώσεων σε Προμηθευτές** =  $\frac{365}{\text{ΚΤ Προμηθευτών}}$
- Χαμηλή Κυκλοφοριακή Ταχύτητα → περισσότερος χρόνος πίστωσης (αργεί η εξόφληση των υποχρεώσεων)
- Αν υπάρχουν χρηματοδοτικές ανάγκες επιδιώκουμε την χρονική επέκταση της πίστωσης.

- Αν η ΚΤ Απαιτήσεων είναι  $>$  ΚΤ Προμηθευτών  $\rightarrow$  η επιχείρηση απολαμβάνει  $>$  πίστωση σε ημέρες από αυτή που χορηγεί στους πελάτες της.
- Για την ρευστότητα αυτό είναι θετικό διότι, εισπράττει γρηγορότερα και πληρώνει αργότερα.
- Είναι σαν να γίνεται χρηματοδότηση των πελατών της από τους προμηθευτές της.

# Εφαρμογή:

- Να υπολογιστεί η ΚΤ Προμηθευτών και η διάρκειά τους σε ημέρες για τη ΔΕΛΤΑ ΑΕ

# ΔΕΛΤΑ ΑΕ

	2014	2013		2014	2013
Κτίρια	24000	28000	Μετοχικό Κεφ	20000	20000
Εξοπλισμός	11000	2000	Αποθεματικά	<u>10000</u>	<u>5000</u>
Συμμετοχές	<u>10000</u>	<u>15000</u>	Ίδια Κεφάλαια	<b>30000</b>	<b>25000</b>
<b>Πάγιο Ενεργητικό</b>	<b>45000</b>	<b>45000</b>	Μακρ. Δάν	<u>30000</u>	<u>20000</u>
Εμπορεύματα	14000	9000	<b>Μακρ. Υποχρ</b>	<b>30000</b>	<b>20000</b>
Προκ/λές σε προμ.	3000	5000	Προμηθευτές	16000	18000
Πελάτες	22000	16000	Γραμμ. Πληρ	3000	0
Λοιπές απαιτήσεις	1000	1000	Προκ. Πελατ	7000	6000
Διαθέσιμα	<u>10000</u>	<u>2000</u>	Έξοδα Πληρ	4000	9000
<b>Κυκλοφορούν Ενεργ</b>	<b>50000</b>	<b>33000</b>	Μερίσμ. Πλ	<u>5000</u>	<u>0</u>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b><u>95000</u></b>	<b><u>78000</u></b>	<b>Βραχ. Υποχρ</b>	<b><u>35000</u></b>	<b><u>33000</u></b>

# Κ.Α.Χ (ΔΕΛΤΑ ΑΕ)

	2014	
Πωλήσεις	110000	ΚΤ αποθ = $83.000 / (14.000 + 9.000) / 2 = 7,2$ φορές το έτος
Κόστος Πωληθέντων	<u>(83000)</u>	Διάρκεια αποθεμάτων σε ημέρες = $365 / 7,2 = 51$ ημέρες
Μικτό Κέρδος	27000	ΚΤ απαιτ = $110000 / (22000 + 16000) / 2 = 5,8$ φορές το έτος
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(5600)	Διάρκεια απαιτήσεων σε ημέρες = $365 / 5,8 = 63$ ημέρες
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	<u>(8000)</u>	Αποθ. Αρχής + αγορές - αποθ. Τέλους = κόστος πωληθέντων
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	13400	Αγορές = $83000 - 9000 + 14000 = 88000$
Κέρδη από πώληση συμμετοχών	3000	ΚΤ προμ = $88000 / (18000 + 19000) / 2 = 4,75$ φορές / έτος
Τόκοι χρεωστικοί	<u>(2400)</u>	Διάρκεια υποχρεώσεων προς προμηθ = $365 / 4,75 = 77$ ημέρ
Κέρδη Χρήσεως	14000	
Φόρος εισοδήματος	<u>(4000)</u>	
Καθαρά Κέρδη	10000	

# ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ & ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

- Λειτουργικός Κύκλος (Operating Cycle – Inventory Conversion Cycle)
- Είναι το άθροισμα της χρονικής διάρκειας των αποθεμάτων συν τη χρονική διάρκεια των απαιτήσεων
- **Λειτουργικός Κύκλος = Διάρκεια Αποθεμάτων + Διάρκεια Απαιτήσεων**
- Ο λειτουργικός κύκλος εκφράζει τις συνολικές ημέρες από την αγορά των αποθεμάτων ως την είσπραξη των απαιτήσεων από την πώλησή τους
- Μετρά δηλαδή το συνολικό χρόνο μετατροπής των αποθεμάτων σε διαθέσιμα.
- Στόχος είναι η μείωση του συνολικού χρόνου για να επιταχύνουμε τις ταμειακές εισροές.



# Εμπορικός Κύκλος

## Trading Cycle or Net Cash Conversion Cycle

Είναι η διαφορά που προκύπτει αν από τις ημέρες του Λειτουργικού Κύκλου αφαιρεθούν οι ημέρες που διαρκούν οι υποχρεώσεις προς προμηθευτές.

**Εμπορικός Κύκλος = Λειτουργικός Κύκλος – Διάρκεια Προμηθευτών**

- **Εμπορικός ο Κύκλος = Λειτουργικός Κύκλος – Διάρκεια Προμηθευτών**  
= Διάρκεια Αποθεμάτων + Διάρκεια Απαιτήσεων – Διάρκεια Προμηθευτών
- Ο εμπορικός κύκλος αντιπροσωπεύει τη **μέση χρονική διάρκεια** κατά την οποία η επιχείρηση έχει **ανάγκη χρηματοδότησης** της λειτουργίας της
- Η επιχείρηση έχει πληρώσει τους προμηθευτές της αλλά μένουν να εισπραχθούν οι απαιτήσεις της.
- **Στόχος** είναι η συντόμευση του εμπορικού κύκλου ώστε να περιορίζει τις χρηματοδοτικές ανάγκες της & να βελτιώνει τη ρευστότητά της.

# Υπολογισμός του Λειτουργικού & Εμπορικού Κύκλου της ΔΕΛΤΑ ΑΕ

- Διάρκεια αποθεμάτων 51 ημέρες  $\rightarrow \left( \frac{365}{\text{ΚΤ αποθεμάτων}} \right)$
- +διάρκεια απαιτήσεων 63 ημέρες  $\rightarrow \left( \frac{365}{\text{ΚΤ απαιτήσεων}} \right)$

**=Λειτουργικός Κύκλος 114 ημέρες**

- Διάρκεια αποθεμάτων 51 ημέρες
- + διάρκεια απαιτήσεων 63 ημέρες
- -διάρκεια προμηθευτών 77 ημέρες  $\rightarrow \left( \frac{365}{\text{ΚΤ προμηθευτών}} \right)$
- **= Εμπορικός Κύκλος 37 ημέρες**

# ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ: ΑΝΑΛΥΣΗ

Παρουσιάζεται η Χρηματοοικονομική Ανάλυση της εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ) επιχείρησης *ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ*

Η ανάλυση αφορά τις χρήσεις 2013 – 2015 και έγινε σε αντιπαράθεση και σύγκριση των ομοειδών εταιρειών: *ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ* και *ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ ΑΒΕΕ*

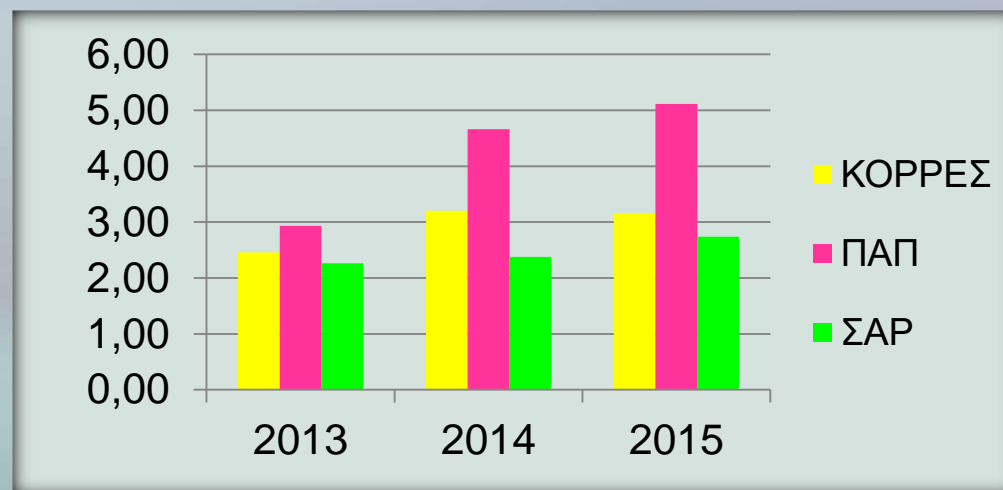
Συμπληρωματικά, επειδή οι παραπάνω επιχειρήσεις αποτελούν το σύνολο του κλάδου «Είδη Προσωπικής Φροντίδας» στο ΧΑ, η ανάλυση ουσιαστικά μετατρέπεται σε ***Κλαδική Χρηματοοικονομική Ανάλυση***

# Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Εκφράζουν το βαθμό αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης όπως προκύπτει από τη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων. Ενδιαφέρουν τη διοίκηση αλλά και τους συναλλασσόμενους

$$\text{Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων (Διάρκειας Παραμονής Απαιτήσεων)} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μ.Ο. Απαιτήσεων}}$$

	<b>ΚΟΡΡΕΣ</b>	<b>ΠΑΠ</b>	<b>ΣΑΡ</b>
2013	2,46	2,94	2,26
2014	3,20	4,66	2,38
2015	3,16	5,11	2,74



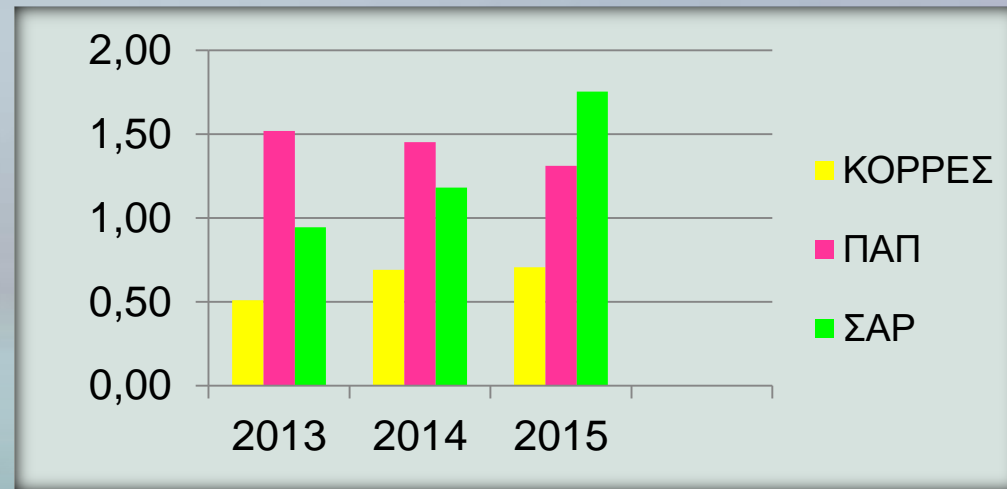
Επιθυμούμε μεγάλη ταχύτητα. Η **ΣΑΡ** κατέχει μεγάλο ποσό επιταγών εισπρακτέων δηλαδή υψηλό δεσμευμένο κεφάλαιο, ενώ η **ΠΑΠ** ακολουθεί ιδιαίτερα σφιχτή πιστωτική πολιτική προς τους πελάτες της. Διαιρώντας το 365 με το δείκτη βρίσκουμε τις ημέρες παραμονής των απαιτήσεων. Προσοχή χρειάζεται ο δείκτης στην περίπτωση χαμηλών απαιτήσεων



# Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

$$\text{Ταχύτητας Βραχυπρ. Υποχρεώσεων (Διάρκειας Πληρωμής Βραχ.Υποχρ.)} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μ.Ο. Βραχ. Υποχρεώσεων}}$$

	<i>KORRES</i>	<i>ΠΑΠ</i>	<i>ΣΑΡ</i>
2013	0,51	1,52	0,94
2014	0,69	1,45	1,18
2015	0,71	1,31	1,75



Η *KORRES* βρίσκεται σε ευνοϊκότερη θέση λόγω χαμηλού κόστους πωληθέντων. Πρέπει να συνεκτιμηθεί η εξόφληση μεγάλου μέρους βραχυπρόθεσμου δανείου της *ΣΑΡ* το 2015. Διαιρώντας το 365 με το δείκτη βρίσκουμε τις ημέρες παραμονής των



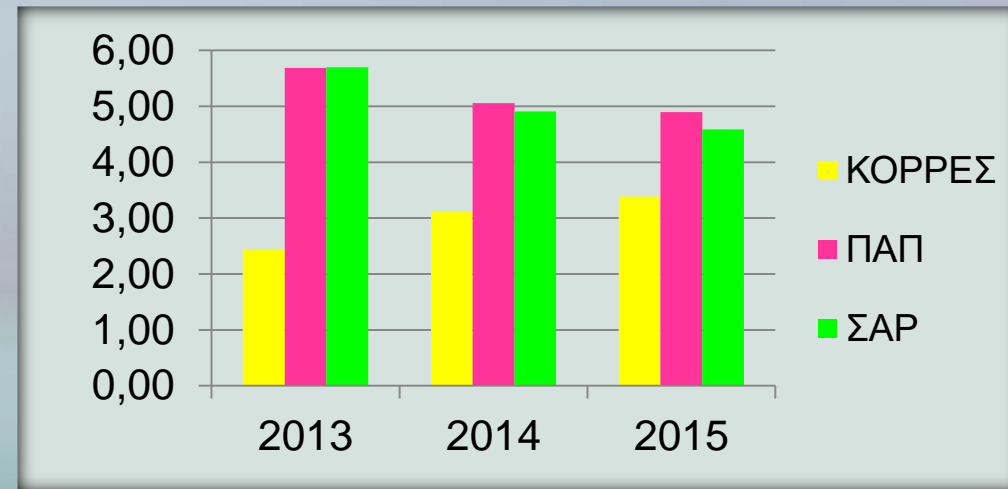
# Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων  
(Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων)

=

Καθαρές Πωλήσεις  
Μ.Υ. Αποθεμάτων

	<b>ΚΟΡΡΕΣ</b>	<b>ΠΑΠ</b>	<b>ΣΑΡ</b>
2013	2,44	5,69	5,70
2014	3,12	5,06	4,91
2015	3,38	4,90	4,59



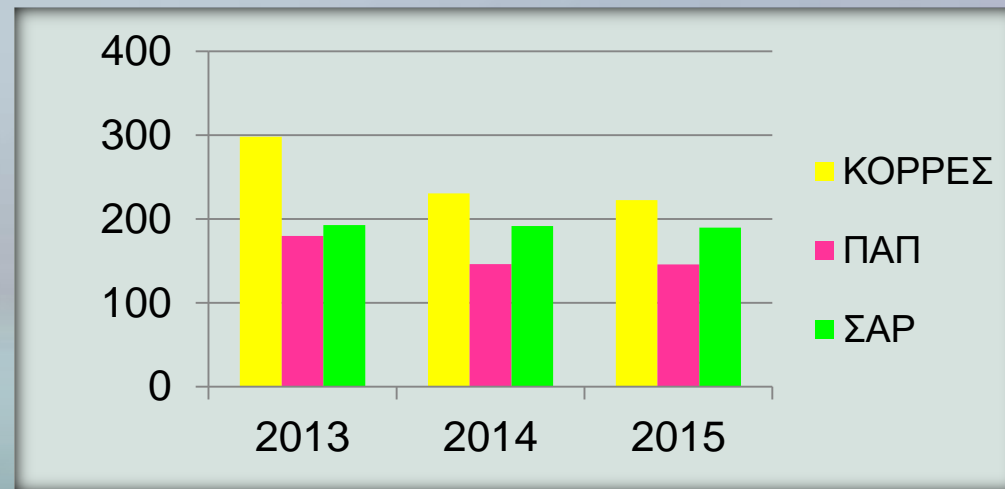
Εκφράζει την ταχύτητα ανανέωσης των αποθεμάτων. Υψηλή τιμή σημαίνει καλύτερη λειτουργία εκτός αν ο λόγος διατήρησης των αποθεμάτων είναι η αναμονή αύξησης της τιμής, κάτι που δεν ισχύει στον ελεγχόμενο κλάδο. Προσοχή σε πολύ υψηλές τιμές λόγω ανυπαρξίας αποθεμάτων. Διαιρώντας το 365 με το δείκτη βρίσκουμε τις ημέρες

# Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Λειτουργικός Κύκλος  
*Operating Cycle*

= Περίοδος παραμονής αποθεμάτων  
+ Περίοδος είσπραξης απαιτήσεων

	<b>ΚΟΡΡΕΣ</b>	<b>ΠΑΠ</b>	<b>ΣΑΡ</b>
2013	298	180	193
2014	231	146	192
2015	223	146	190



Ο λειτουργικός κύκλος της επιχείρησης, δείχνει συνολικά σε πόσες ημέρες η επιχείρηση θα επανεισπράξει τα χρήματα που επένδυσε σε εμπορεύματα. Έχει μεγάλη αξία σε αμιγώς εμπορικές επιχειρήσεις. Γενικά επιθυμούμε μικρό λειτουργικό κύκλο

# Διαχείριση του Κεφαλαίου Κίνησης



Στόχος της Χρηματ/κής Διοίκησης είναι ο ικανοποιητικός βαθμός αποδοτικότητας και ρευστότητας της επιχείρησης, δηλ. να υπάρχει ομαλή χρηματ/κή λειτουργία

Ομαλή χρηματοοικονομική λειτουργία της επιχείρησης:

- **Μεγιστοποίηση απόδοσης από την τοποθέτηση κεφαλαίων σε στοιχεία του ενεργητικού**
- **Επιθυμητό και αναγκαίο ύψος ρευστότητας**
- **Ισορροπημένη περιουσιακή και κεφαλαιακή διάρθρωση**

Η διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης είναι ημερήσιο καθήκον της οικονομικής διεύθυνσης

Η διαχείριση αυτή είναι σπουδαιότερη στις μικρότερες επιχειρήσεις διότι το Κ/Ε είναι το μεγαλύτερο μέρος του ενεργητικού τους

# Αρμοδιότητες της Οικονομικής Διεύθυνσης



- ❖ Εξασφάλιση του απαιτούμενου ύψους κεφαλαίου κίνησης
- ❖ Χρηματοδότηση του κεφαλαίου κίνησης από διάφορες πηγές.
- ❖ Χρονικός προγραμματισμός των ταμειακών εισροών και εκροών (κανονικότητα ταμειακών ροών)
- ❖ Διαχείριση σε ημερήσια βάση

Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό και ιδιαίτερα τα διαθέσιμα είναι ασταθές στοιχείο του ενεργητικού και συχνά μεταβαλλόμενο σε σύγκριση με το πάγιο ενεργητικό

# Αποφάσεις για επιμέρους πολιτικές:

- Διαχείριση Χρηματικών Διαθεσίμων (Cash Management)
- Διαχείριση Προσωρινών Επενδύσεων (Χρεόγραφα)
- Πιστωτική Πολιτική
- Διοίκηση Αποθεμάτων
- Πολιτική Βραχυχρόνιας Χρηματοδότησης

# Διοίκηση Χρηματικών Διαθεσίμων και Προσωρινών Επενδύσεων (Cash Management & Marketable Securities)



- Είναι η κινητήρια δύναμη και επηρεάζουν την καθημερινή λειτουργία της επιχείρησης

## Διαθέσιμα θεωρούνται τα:

- Τα μετρητά
- Οι καταθέσεις
- Το συνάλλαγμα
- Επιταγές εισπρακτέες

## Κίνητρα για να κρατάει διαθέσιμα:

- Ομαλή λειτουργία συναλλαγών με πελάτες & πιστωτές
- Πρόνοια για αντιμετώπιση έκτακτων περιπτώσεων
- Κερδοσκοπία



# Διαχείριση ρευστών διαθεσίμων (Treasury Management)

- Άσκοπη διακράτηση υψηλών διαθεσίμων δεν ωφελεί σε τίποτε, αντίθετα έχει και κόστος για την επιχείρηση
- Αυτά πρέπει να τοποθετούνται σε βραχυχρόνιου χαρακτήρα επενδύσεις

## Μορφές πρόσκαιρων επενδύσεων:

- Έντοκα Γραμμάτια Δημοσίου
- Ομολογίες / Ομόλογα / Μετοχές / Αμοιβαία κεφάλαια / Repos
- Προθεσμιακές καταθέσεις / Καταθέσεις σε συνάλλαγμα
- Άλλα

# Πιστωτική Πολιτική

- Οι περισσότερες συναλλαγές γίνονται με πίστωση είτε μέσω ανοικτού λογαριασμού είτε μέσω μεταχρονολογημένων επιταγών και γραμματίων εισπρακτέων
- Άρα οι επιχειρήσεις έχουν πάντα κάποια απαίτηση από τους πελάτες τους.
- Η πίστωση είναι κάτι το αναγκαίο αφού το ζητούν οι πελάτες τους και επιπλέον αυξάνει τον όγκο των πωλήσεων
- Η πίστωση είναι στην ουσία χρηματοδότηση του πελάτη
- Ταυτόχρονα η επιχείρηση θα πρέπει να χρηματοδοτηθεί για την πίστωση που παράσχει στους πελάτες της.
- Αυτό το κόστος χρηματοδότησης θα πρέπει να συμπεριλαμβάνεται στην τιμή του προϊόντος καθώς και η πιθανή ζημία από επισφαλείς ή ανείσπρακτες απαιτήσεις.

# Πιστωτική Πολιτική

## 3 Κύριες Λειτουργίες

- ❖ Την παροχή της πίστωσης
- ❖ Την παρακολούθηση του λογαριασμού των πελατών
- ❖ Την είσπραξη

Η σωστή πιστωτική πολιτική εξασφαλίζει μια **κανονική και ποσοτικά επαρκή χρηματική εισροή** ενώ παράλληλα μειώνει τις δανειακές ανάγκες για τη χρηματοδότηση απαιτήσεων που καθυστερούν αδικαιολόγητα να εισπραχθούν.

# Πιστώσεις προς πελάτες

- ΚΤ απαιτήσεων =  $\frac{\text{Πωλήσεις (με πίστωση)}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$  φορές/ έτος
- Σε περίοδο ύφεσης οι τράπεζες μειώνουν τις χρηματοδοτήσεις τους οπότε οι επιχειρήσεις είτε επιμηκύνουν το χρόνο πίστωσης προς τους πελάτες είτε διακόπτουν (ή μειώνουν) την πίστωση για να περιορίσουν τον κίνδυνο από τις ανείσπρακτες απαιτήσεις.
- Δεν ικανοποιούνται όλες οι απαιτήσεις την ίδια χρονική περίοδο.
- Δεν έχουν όλοι οι πελάτες το ίδιο πιστωτικό όριο
- Η επιχείρηση οφείλει να παρακολουθεί αναλυτικά πότε ακριβώς αναμένεται να εισπράξει από κάθε πελάτη τις ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις της.
- Για αυτό το λόγο καταρτίζεται το Ισοζύγιο Ηλικίας Απαιτήσεων

# Ισοζύγιο Ηλικίας Απαιτήσεων

- Εργαλείο Προγραμματισμού και Ελέγχου
- Το τμήμα πιστωτικού ελέγχου παρακολουθεί το χρόνο λήξης των απαιτήσεων και μεριμνά για την είσπραξή τους.

Χρόνος Λήξης σε ημέρες					
Πελάτης	Σύνολο απαιτήσεων	1-30	30-60	60-90	> 90
ΑΛΦΑ	120	10	20	40	50
ΚΑΠΠΑ	150		30	50	70
ΔΕΛΤΑ	220	100	120		

# Άλλοι αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

- Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού
- Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού
- Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού
- Κυκλοφοριακή Ταχύτητα των Ιδίων Κεφαλαίων
- Κυκλοφοριακή Ταχύτητα του Κεφαλαίου Κίνησης
- Κυκλοφοριακή Ταχύτητα του Λειτουργικού Κεφαλαίου Κίνησης



# Άλλοι αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

## Κοινό χαρακτηριστικό:

- **Αριθμητής:** Πωλήσεις & **Παρονομαστής:** μέσος όρος στοιχείων ενεργητικού ή κεφαλαίου που αντιστοιχούν στον κάθε δείκτη.
- $\text{Δείκτης} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος στοιχείων ενεργητικού η κεφαλαίου που αντιστοιχούν στον δείκτη}}$
- Δείχνουν ικανότητα του συνολικού ενεργητικού, ή το πάγιου ενεργητικού ή κάποιων κεφαλαίων στη δημιουργία εσόδων από πωλήσεις.
- Δείχνουν πόσο **εντατικά (αποδοτικά)** εκμεταλλεύεται η επιχείρηση τα **περιουσιακά μέσα** και τα **κεφάλαια** που έχει στη διάθεσή της.

# Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κεφαλαίου Κίνησης



- Πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιεί η επιχείρηση το κεφάλαιο κίνησης για να δημιουργεί έσοδα από πωλήσεις.

$$\text{ΚΤ Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μ.Ο.Κεφαλαιου Κίνησης}} = \text{φορές/έτος}$$

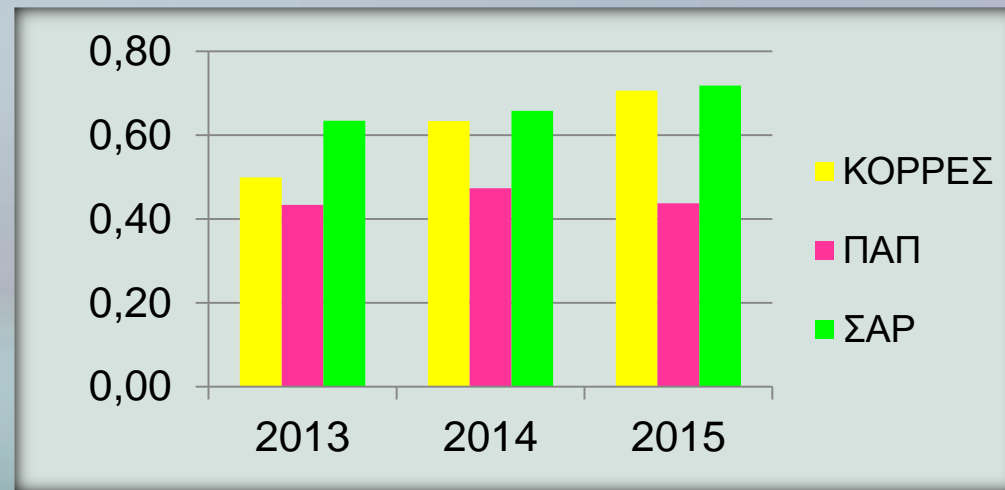
- Υψηλός δείκτης δείχνει:
  - ❖ Εντατική εκμετάλλευση του κεφαλαίου κίνησης
  - ❖ Άρα θετική συμβολή στην αποδοτικότητα της επιχείρησης
  - ❖ Χαμηλή τιμή Κεφαλαίου Κίνησης στον παρονομαστή
  - ❖ Άρα θα μπορεί να χρηματοδοτεί μελλοντικές πωλήσεις;
- Επομένως ρευστότητα & αποδοτικότητα μπορεί να είναι αντικρουόμενοι στόχοι. Η κάθε επιχείρηση πρέπει να βρίσκει τη χρυσή τομή για την επίτευξη των στόχων (αποδοτικότητας και ρευστότητας)

# Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

$$\text{Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

*Asset turnover*

	<b>ΚΟΡΡΕΣ</b>	<b>ΠΑΠ</b>	<b>ΣΑΡ</b>
2013	0,50	0,43	0,63
2014	0,63	0,47	0,66
2015	0,71	0,44	0,72



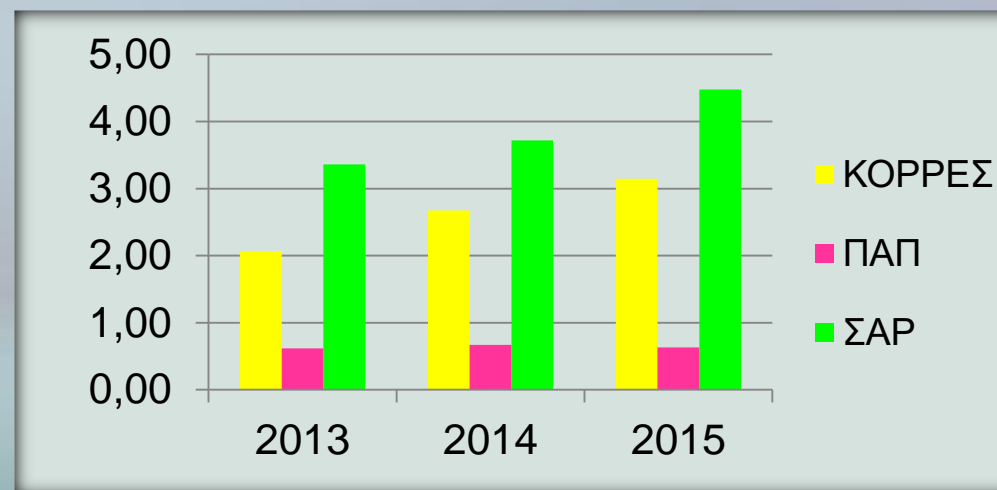
Εκφράζει την ένταση χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων. Η **ΚΟΡΡΕΣ** και η **ΣΑΡ** δείχνουν αυξητικές τάσεις ενώ για την **ΠΑΠ** ο βαθμός χρησιμοποίησης είναι μικρός και ίσως πρέπει να προχωρήσει σε αναδιάρθρωση του ενεργητικού της

# Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου  
Ενεργητικού  
*Fixed asset turnover*

	<b>ΚΟΡΡΕΣ</b>	<b>ΠΑΠ</b>	<b>ΣΑΡ</b>
2013	2,07	0,62	3,36
2014	2,67	0,67	3,72
2015	3,15	0,63	4,48

=  $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Παγίου Ενεργητικού}}$



Εκφράζει την ένταση χρησιμοποίησης των παγίων στοιχείων για τη δημιουργία πωλήσεων. Η **ΣΑΡ** εκμεταλλεύεται στο έπακρο τα πάγιά της, ενώ στην **ΠΑΠ** διαπιστώνεται ανώφελη υπερεπένδυση σε πάγια στοιχεία

# ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΛΦΑ



## Ενεργητικό

• Κτίρια		35000
• Αποσβεσμένα κτίρια	-11000	24000
• Εξοπλισμός		11000
• <u>Συμμετοχές</u>		10000
• <b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		<b>45000</b>
• Εμπορεύματα		14000
• Προκ/λές σε προμηθευτές		3000
• Πελάτες		22000
• Λοιπές απαιτήσεις		1000
• Διαθέσιμα		10000
• <b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		<b>50000</b>
• <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>95000</b>

## Παθητικό

• Μετοχικό κεφάλαιο	20000
• <u>Αποθεματικά</u>	10000
• Ίδια κεφάλαια	30000
• <u>Μακροχρόνια δάνεια</u>	30000
• <b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.</b>	<b>30000</b>
• Προμηθευτές	16000
• Γραμμάτια πληρωτέα	3000
• Προκατ. Πελατών	7000
• Έξοδα πληρωτέα	4000
• <u>Μερίσματα πληρωτέα</u>	5000
• <b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ.</b>	<b>35000</b>
• <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>95000</b>



# Επιχείρηση ΑΛΦΑ - ΚΑΧ 2015

- |   |               |
|---|---------------|
| • Πωλήσεις                              | 110000        |
| • <u>Κόστος Πωληθέντων</u>              | <u>-83000</u> |
| • <b>Μικτό Κέρδος</b>                   | <b>27000</b>  |
| • Έξοδα διοικητικής λειτουργίας         | -5600         |
| • <u>Έξοδα λειτουργίας διάθεσης</u>     | <u>-8000</u>  |
| • <u>Κέρδη από πώληση συμμετοχών</u>    | <u>3000</u>   |
| • <b>Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων</b> | <b>13400</b>  |
| • <u>Τόκοι χρεωστικοί</u>               | <u>-2400</u>  |
| • <b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>           | <b>14000</b>  |
| • <u>Φόρος εισοδήματος</u>              | <u>-4000</u>  |
| • <b>Αποτέλεσμα μετά από φόρους</b>     | <b>10000</b>  |
- Οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος αποσβέσεις ανέρχονται σε 6000
  - Ποιο είναι το Αμυντικό διάστημα της επιχείρησης;



# ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΩΜΕΓΑ ΑΕ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2014	2013
Ενσώματο Πάγιο ενεργ	11647	16284
Ασώματο πάγιο ενεργ	<u>121886</u>	<u>139882</u>
<b>Σύνολο παγίου ενεργητ</b>	<b>133533</b>	<b>156166</b>
Αποθέματα	344	343
Πελάτες	47581	49300
Προκαταβολές προμηθ	42000	40000
Διαθέσιμα	<u>6810</u>	<u>12869</u>
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος</b>	<b>96735</b>	<b>102512</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>230268</b>	<b>258678</b>

# ΚΑΧ

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2014	2013
Μετοχικό κεφάλαιο	40000	40000
Αποτελέσματα εις νέον	<u>1043</u>	<u>13283</u>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>41043</b>	<b>53283</b>
Μακροπρόθεσμο δάνειο	100000	45000
Βραχυπρόθεσμο Δάνειο	33470	87024
Προμηθευτές	55755	73371
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b><u>189225</u></b>	<b><u>205395</u></b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>230268</b>	<b>258678</b>

# Ζητούνται:

- Να υπολογίσετε και να σχολιάσετε τους αριθμοδείκτες ΚΤ απαιτήσεων και προμηθευτών
- Σας δίνεται ότι οι πωλήσεις της επιχείρησης ανήλθαν σε 83457 και το κόστος πωληθέντων σε 84510
- Ο εξωτερικός αναλυτής θα πρέπει να υπολογίσει το δείκτη ΚΤ αποθεμάτων και αν ναι έχει επαρκή στοιχεία να το κάνει;
- Να κρίνεται εάν η επιχείρηση ΩΜΕΓΑ ΑΕ πραγματοποιεί αποτελεσματική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης.

