

Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Παρουσίαση στη Σχολή Ναυπηγών Μηχανολόγων Μηχανικών

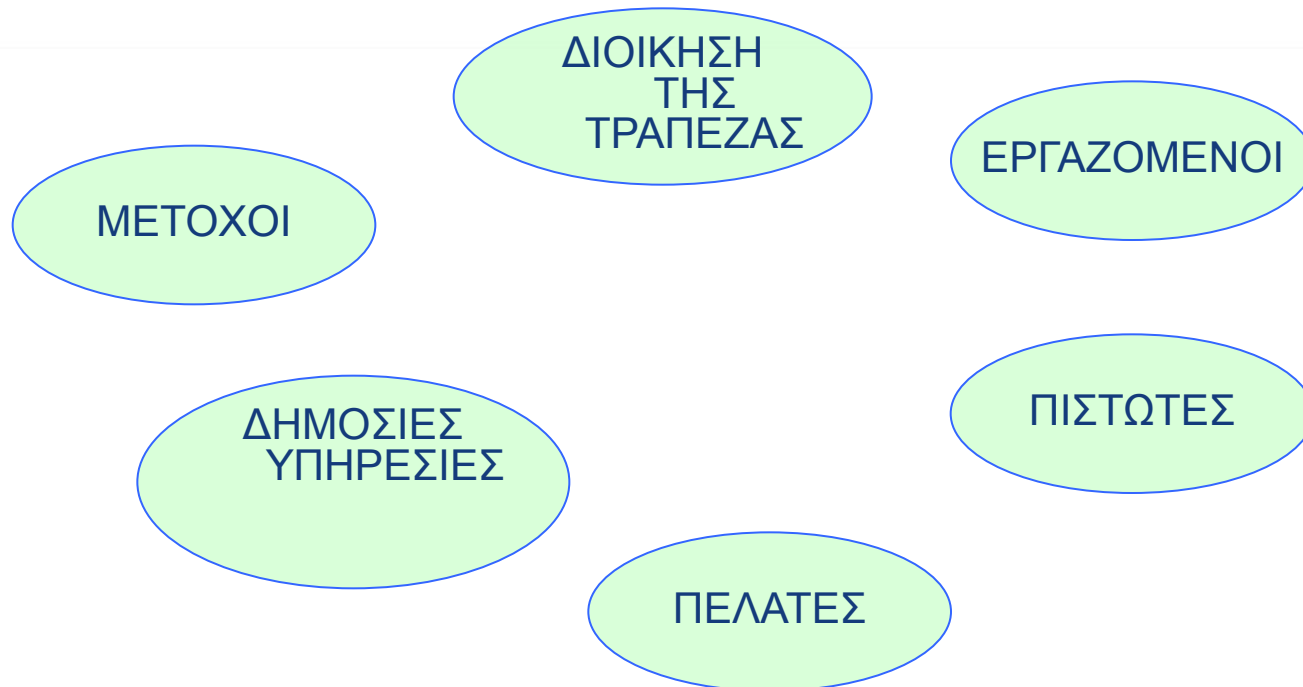
Μάρτιος 2011

ΣΥΝΤΑΚΤΗΣ: ΝΙΚΟΛΑΟΣ Δ. ΜΑΝΟΣ



ΧΡΗΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

- Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων
- Πραγματοποίηση προβλέψεων για τη μελλοντική πορεία των βασικών οικονομικών μεγεθών τους.



ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

➤ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

εννοούμε την λογιστική κατάσταση με την οποία εμφανίζονται συνοπτικά κατά είδος και αξία, τα περιουσιακά στοιχεία της επιχειρήσεως, σε ορισμένη χρονική στιγμή, αποτιμημένα με το ίδιο νόμισμα.

➤ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

εννοούμε τα καθαρά αποτελέσματα εκμετάλλευσης με τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα και έξοδα, τα έκτακτα κέρδη και τις έκτακτες ζημιές.

➤ ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ

Ο τρόπος με τον οποίο η επιχείρηση διανέμει τα καθαρά κέρδη της μετά από φόρους

➤ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Δείχνει τη μεταβολή της καθαρής θέσης της επιχείρησης (αν υπήρχε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και πόσα από τα κέρδη κρατάω ως αποθεματικά)

➤ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Δείχνει τη μεταβολή της καθαρής θέσης της επιχείρησης

ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Οι αριθμοδείκτες εκφράζουν μία μαθηματική σχέση μεταξύ ενός ποσού, το οποίο περιέχεται στον αριθμητή και ενός άλλου, το οποίο περιέχεται στον παρονομαστή του αριθμοδείκτη. Ένας αριθμοδείκτης είναι σημαντικός εάν η σχέση μεταξύ των δύο ποσών μπορεί να ερμηνευτεί, είναι δηλαδή μία **λογική και κατανοητή σχέση** και εάν μπορεί να **επηρεάσει τη λήψη των χρηματοοικονομικών αποφάσεων**

- Αριθμοδείκτες ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες δομής κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας
- Αριθμοδείκτες μεγέθυνσης

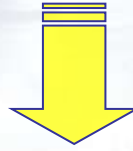
ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

- επιτρέπουν στον αναλυτή να απομακρύνει την επίδραση του παράγοντα «μέγεθος» τόσο κατά τις διαστρωματικές όσο κατά τις διαχρονικές συγκρίσεις
- δίνουν τη δυνατότητα για εύκολη προσαρμογή των λογιστικών αριθμών που περιέχονται στον αριθμητή και τον παρανομαστή του κάθε αριθμοδείκτη έτσι ώστε να περιέχουν ποσά, τα οποία δεν έχουν αναγνωριστεί από τη λογιστική αρχή του ιστορικού κόστους

ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

- η δυνατότητα της διοίκησης μίας επιχείρησης να προβεί σε ενέργειες, οι οποίες έχουν ως στόχο τη διαστρέβλωση και την παρουσίαση μίας επιθυμητής εικόνας στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



ικανότητα εξυπηρέτησης των ξένων κεφαλαίων της επιχείρησης
αλλά και τη βραχυχρόνια επιβίωσή της

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες Ρευστότητας είναι:

1. Ο Αριθμοδείκτης Έμμεσης ή Γενικής Ρευστότητας

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}}$$

Με τη **διαχρονική** ανάλυση, εξετάζεται η δυνατότητα της επιχείρησης να βελτιώνει τη ρευστότητα από έτος σε έτος, ενώ με τη **διαστρωματική** Ανάλυση εξετάζεται η δυνατότητα της επιχείρησης να συγκρίνεται με άλλες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

2. Ο Αριθμοδείκτης Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας

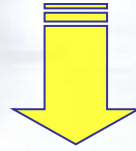
Διαθέσιμα + Χρέογραφα + Απαιτήσεις + Έσοδα Εισπρακτέα

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις - Προκαταβολές Πελατών + Έξοδα Δεδουλευμένα

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας δείχνει τη σχέση μεταξύ των πλέον ρευστοποιήσιμων στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

- δεν εμφανίζονται (αφαιρούνται) όλες οι απαιτήσεις, οι οποίες είναι επισφαλείς ή αμφίβολης είσπραξης
- δεν παρουσιάζονται τα αποθέματα λόγω δυσκολίας ρευστοποίησής τους.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ



καταδεικνύουν την ικανότητα μίας επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη, τα οποία θα ικανοποιούν τους μετόχους, τους πιστωτές, τη διοίκηση και τους εργαζόμενους

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες ανάλυσης αποδοτικότητας είναι:

1. Η Αποδοτικότητα του Συνόλου των Κεφαλαίων (Return On Assets)

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Τόκοι Έξοδα (1 - Φορολογικός Συντελεστής)}}{\text{Μέσος Όρος Συνόλου Ενεργητικού}} =$$

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Τόκοι Έξοδα (1 - Φορ. Συντελ.)}}{\text{Πωλήσεις}} \times \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Συνόλου Ενεργητικού}} =$$
$$\text{Αποδοτικότητα των Πωλήσεων} \times \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα του Ενεργητικού}$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

2. Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων (Return On Equity)

Καθαρά Κέρδη – Μερίσματα Προνομιούχων Μετοχών

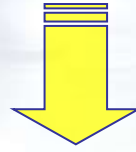
Μέσο Όρος Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων αναφέρεται στα κεφάλαια που ανήκουν στους κοινούς μετόχους. Τα καθαρά κέρδη του αριθμητή υπολογίζονται αν από το σύνολο του αποτελέσματος εκμετάλλευσης αφαιρεθούν οι φόροι, τα κέρδη ή οι ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές, οι αμοιβές των διοικητικών στελεχών καθώς και οποιεσδήποτε άλλες ζημιές ή κέρδη της επιχείρησης, οι οποίες αναφέρονται επαρκώς στο προσάρτημα

Παράγοντες που επηρεάζουν: Λειτουργική μόχλευση, Φάσεις ζωής Προϊόντων

$$\text{Av} \quad \frac{\text{ROE}}{\text{ROA}} > 1, \text{ τότε συμφέρει η μόχλευση την επιχείρηση}$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



παρέχουν πληροφορίες για την ικανότητα μακροχρόνιας επιβίωσης μίας επιχείρησης

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες Δομής Κεφαλαίων είναι:

1. Ο Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Μέσος Όρος Συνόλου Ενεργητικού

Μέσος Όρος Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές το σύνολο του ενεργητικού καλύπτει τα ίδια κεφάλαια.

Ένας σχετικά υψηλός αριθμοδείκτης αυξάνει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων αλλά αυξάνει και τον κίνδυνο χρεοκοπίας για την επιχείρηση. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μειώνει τον κίνδυνο της χρεοκοπίας

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

2. Ο αριθμοδείκτης των Ξένων προς τα Συνολικά Κεφάλαια

$$\frac{\text{Σύνολο Ξένων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τι ποσοστό του συνόλου των κεφαλαίων ή του ενεργητικού αποτελούν τα ξένα κεφάλαια και είναι ενδεικτικός του βαθμού προστασίας των πιστωτών από το σύνολο των κεφαλαίων μιας επιχείρησης.

Ένας σχετικά χαμηλός δείκτης ξένων προς συνολικά κεφάλαια είναι ενδεικτικός της ικανότητας δανεισμού μιας επιχείρησης λόγω του σχετικά υψηλότερου βαθμού προστασίας τους από μια ενδεχόμενη χρεοκοπία

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

3. Ο αριθμοδείκτης των Ξένων προς τα Ίδια Κεφάλαια

Σύνολο Ξένων Κεφαλαίων

Σύνολο Ι. Κ.

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τα ξένα κεφάλαια καλύπτουν τα ίδια κεφάλαια. Με άλλα λόγια, παρουσιάζει τη δυνατότητα ή μη προστασίας των πιστωτών από τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης.

4. Δείκτης Κάλυψης Τόκων (Interest Coverage)

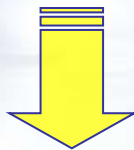
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)

Καθαροί τόκοι (Net interest)

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τα καθαρά κέρδη καλύπτουν τους τόκους. Με άλλα λόγια, αποκαλύπτει στους πιστωτές, τη δυνατότητα μιας επιχείρησης να καλύπτει τις υποχρεώσεις της σε τόκους, με τα καθαρά της κέρδη.

Καθαροί τόκοι = Χρεωστικοί τόκοι – Πιστωτικοί τόκοι

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ



Οι αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας αναφέρονται στο χρόνο μετατροπής ενός στοιχείου του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε κάποιο άλλο ευκολότερα ρευστοποιήσιμο ή ρευστό

1. Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων

Κόστος πωληθέντων

Μέσος όρος αποθεμάτων

Δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο έχουν πουληθεί τα αποθέματα μέσα στη χρήση

365 ημέρες

Κυκλοφοριακή ταχύτητα Αποθεμάτων

Δείχνει τις ημέρες τις οποίες χρειάζεται μια επιχείρηση για να πουλήσει τα αποθέματά της. Αύξηση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων σημαίνει μείωση της χρονικής περιόδου από την ημερομηνία αγοράς μέχρι την ημερομηνία πώλησης των αποθεμάτων

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

2. Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων

Πωλήσεις επί πιστώσει (Πελάτες)

Μέσος όρος Απαιτήσεων

Δείχνει πόσες φορές δημιουργούνται και εισπράττονται οι απαιτήσεις έναντι των πελατών

365 ημέρες

Κυκλοφοριακή ταχύτητα Απαιτήσεων

Αναφέρεται στη χρονική περίοδο από την πώληση επί πιστώσει των διαφόρων προϊόντων έως τη είσπραξη των απαιτήσεων

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

3. Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών

Αγορές

Μέσος όρος Προμηθευτών

Δείχνει πόσες φορές πληρώνονται οι υποχρεώσεις έναντι των προμηθευτών

365 ημέρες

Κυκλοφοριακή ταχύτητα Προμηθευτών

Αναφέρεται στη χρονική περίοδο από την αγορά επί πιστώσει των διαφόρων προϊόντων έως τη εξόφληση των υποχρεώσεων

$$\begin{aligned} \text{Αγορές} &= \text{Προσαρμοσθέν Κόστος πωληθέντων} + \text{Τελικό Απόθεμα} - \text{Αρχικό Απόθεμα} \\ \text{Προσαρμοσθέν Κόστος πωληθέντων} &= \text{Κόστος πωληθέντων} - \text{Αποσβέσεις} \end{aligned}$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΓΕΘΥΝΣΗΣ

Οι αριθμοδείκτες μεγέθυνσης εξετάζουν τη διαχρονική εξέλιξη κρίσιμων στοιχείων για τη λήψη αποφάσεων

Ο αριθμοδείκτης Μεγέθυνσης ενός στοιχείου του ενεργητικού ή του παθητικού υπολογίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{Στοιχείο Ε. ή Π.}(\tau+1) - \text{Στοιχείο Ε. ή Π.} (\tau)}{\text{Στοιχείο Ε. ή Π.} (\tau)} \times 100\%$$