

1. Άσκηση υπολογισμού Ανάγκης Χρημ/σης της Εκμετάλλευσης (ΑΧΕ)

Βιομηχανική επιχείρηση ΒΕΤΑΚΟΡ

I. Παράγει προϊόντα με παραγγελίες

II. Διάρκεια αποθεματοποίησης τελικών προϊόντων =0

III. Διάρκεια κύκλου εκμετάλλευσης =3 μήνες

IV. Αποθεματοποίηση πρώτων υλών =1μήνας

V. Φάση παραγωγής=2 μήνες

VI. Απαίτηση προκαταβολής από πελάτες της επιχείρησης 30%

της τιμής πώλησης κατά την παραγγελία, Πληρώνεται στην αρχή του κύκλου εκμετάλλευσης. Το υπόλοιπο εξοφλείται δυο μήνες μετά την παράδοση.

Η δομή του κόστους παραγωγής για 1€ πώλησης είναι:

Πρώτες ύλες 0,25

Έξοδα παραγωγής 0,35

Έξοδα Πώλησης 0,25

Οι σχετικές πιστώσεις παρουσιάζονται ως ακολούθως:

Αγορά Πρώτων υλών (Π1) 2 μήνες

Έξοδα παραγωγής (Π2) 1 μήνα

Έξοδα πώλησης (Π3) 3 μήνες

Ζητείται:

Να υπολογιστεί η ανάγκη χρηματοδότησης της εκμετάλλευσης για ετήσιο ύψος πωλήσεων 1 εκ. €.

Επίλυση

α) Ανάγκες Χρηματοδότησης

1. Α' ύλες $0,25 \cdot 3 = 0,75$

2. Έξοδα παραγωγής $0,35 \cdot 2 = 0,7$

3. Έξοδα πώλησης $0,25 \cdot 0 = 0$

4. Πίστωση πελάτη (*) $0,55 \cdot 2 = 1,1$

Σύνολο = 2,55

(*) Η προκαταβολή 30% που ζητείται από τους πελάτες είναι ένα ποσοστό επί της τιμής πώλησης, έστω για 1 € πώλησης: 0,3. Δεδομένου ότι οι πελάτες πλήρωσαν ήδη 0,3, μένει για χρηματοδότηση για την πίστωση σε πελάτη $(0,85-0,3)=0,55$.

β) Πηγές Χρηματοδότησης

1. Πίστωση επί των αγορών σε α' ύλες $0,25 \cdot (-0,2) = -0,5$

2. Πίστωση επί των εξόδων παραγωγής $0,35 \cdot (-1) = -0,35$

3. Πίστωση επί των εξόδων πώλησης $0,25 \cdot (-3) = -0,75$

4. Προκαταβολή πελατών $0,3 \cdot (-3) = -0,9$

Σύνολο = -2,5

ΑΧΕ= $2,55-2,5=0,05$ (για 1 € πώλησης ανά μήνα).

Για 1 εκ. € ύψους πωλήσεων, η ΑΧΕ είναι ίση με:

$(1.000.000 \cdot 0,05) / 12 = 4.167 \text{€}$

2. Υπολογισμός Κεφαλαίου Κίνησης

Ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης Β είναι 100.888 €, η κυκλοφοριακή ταχύτητα του Βρ. Ενεργητικού είναι 2,5 και ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας είναι 2. Να προσδιορίσετε το βαθμό κάλυψης του Β. Ενεργητικού με Κεφάλαιο Κίνησης (ΚΚ).

Επίλυση

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα Βραχ. Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Βραχ.Ενεργητικό}} = 2,5 = \frac{100.000}{\text{Βραχ.Ενεργητικό}} \Rightarrow \text{Βραχ. Ενεργητικό} = 40 \text{ εκ.}$$

$$\text{Δείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Βραχ.Ενεργητικό}}{\text{Βραχ.Παθητικό}} = 2 = \frac{40 \text{ εκ.}}{\text{Βραχ.Παθητικό}} \Rightarrow \text{Βραχ. Παθητικό} = \frac{40}{2} = 20 \text{ εκατ.}$$

Επομένως το Κεφάλαιο Κίνησης της επιχείρησης Β είναι : Β. Ενεργ. – Β. Παθητικό = 40-20 = 20 εκατ.. Αν το δούμε από την πλευρά του Μακροπρ. Ενεργητικού και Μακρ. Παθητικού τα 20 εκ είναι το μέρος των Μακροπροθέσμων κεφαλαίων το οποίο καλύπτει τις μόνιμο Κυκλοφορούν Ενεργητικό.

3. Υπολογισμός ΚΚ, ΑΚΚ και ΤΑ

Η εταιρία Moore Co. έχει τον κάτωθι ισολογισμό:

Διαθέσιμα	10000	Βραχ. Δάνεια	100000
Χρεόγραφα	20000	Προμηθευτές	180000
Πελάτες και Γραμμ. Εισπρ.	150000	Μακροπρ. Υποχρεώσεις	250000
Αποθέματα	100000	Μετοχ. Κεφάλαιο	200000
Πάγια	500000	Παρακρ. Κέρδη	50000
Σύνολο	780.000	Σύνολο	780.000

Να υπολογίσετε:

Α) Το Μόνιμο Κεφάλαιο Κίνησης (ΜΚΚ) και με τους δύο τρόπους

Β) Τις ανάγκες σε ΚΚ

Γ) Τις Ταμειακές ανάγκες

Απάντηση σε χιλ.€

Α) ΜΚΚ = 200+50+250-500 = 0

$$\text{Κυκλ. Ενεργγ} - \text{Βραχ. Παθητικό} = 100+150+30 - (100+180) = 0$$

B) Ανάγκες σε ΚΚ. = Αποθέματα + Γραμμ. Εισπρ - Προμηθευτές

$$100+ 150-180 = 100$$

Γ) Ταμειακές Ανάγκες

ΜΚΚ- Ανάγκες σε ΚΚ

$$0-100 = -100$$

Αυτό υποδεικνύει ότι οι ανάγκες χρηματοδότησης δεν καλύπτονται από το ΚΚ και πρέπει να χρηματοδοτηθούν βραχ. δανεισμό.

4. Παροχή έκπτωσης από Προμηθευτές

Σε τιμολόγιο αγοράς προϊόντων αξίας 300.000€ δίδεται πίστωση 3 μηνών. Σε περίπτωση που η εταιρία εξοφλήσει σε 10 ημέρες θα δοθεί έκπτωση 5%. Αν το επιτόκιο του δανείου είναι 10%, συμφέρει την επιχείρηση να πάρει την έκπτωση;

Απάντηση

$$\frac{5\%}{1-5\%} \times \frac{360}{90-10} = 5,62\%$$

Επειδή $5,62\% < 10\%$ ($1-0,35$) δεν συμφέρει την επιχείρηση να πάρει την έκπτωση.

5. Ερμηνεία της Du Pond φόρμουλας

Σύμφωνα με την φόρμουλα Du Pond

$$\frac{\text{ΚαθαράΚέρδη}}{\text{ΙδιαΚεφάλαια}} = \frac{\text{ΚαθαράΚέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{ΣύνολοΕνεργ.}} \times \frac{\text{Σύν.Ενεργ.}}{\text{ΙδιαΚεφάλαια}}$$

τι πρέπει να κάνει μια επιχείρηση προκειμένου να βελτιώσει την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων της;

6. Ανάγκες Χρηματοδότησης Κεφαλαίου Κίνησης σε περιπτώσεις μεταβολών του Ταμειακού Κύκλου

Δίδονται τα ακόλουθα στοιχεία του ισολογισμού της επιχείρησης Εκτυπώσεις ΑΕ.

	2010	2011		2010	2011
Κυκλ. Ενεργητικό	230800	176450	Υποχρεώσεις	197000	181800
Αποθέματα			Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		

Εμπορεύματα	45000	35000	Δάνεια Τραπεζών	55000	49000
Παραγωγή σε εξέλιξη	29000	22000	Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	14000	17000
Προκ. Για αγορές εμπορευμάτων	18000	11900		69000	66000
	92000	68900	Βραχυπ. Υποχρεώσεις		
Απαιτήσεις			Προμηθευτές	58000	53600
Πελάτες	42000	29500	Επιταγές Πληρωτέες	8900	8000
Γραμμάτια	20300	16450	Βραχ. Τραπεζικά δάνεια	12000	9500
Επιταγές	19000	18000	Μακροπρ'Υποχρ. Πληρωτέες την επόμενη χρήση	13500	11200
Επισφαλείς πελάτες	6500	5600	Προκαταβολές πελατών	20000	19000
Χρεώστες διάφοροι	17000	16000	Φόροι, τέλη, Ασφλ. Οργανισμοί	9000	8000
Σύνολα	104800	85550	Μερίσματα	4000	4000
Χρεόγραφα	23000	12000	Διάφοροι πιστωτές	2600	2500
Διαθέσιμα	11000	10000	Σύνολα	128000	115800
Πωλήσεις	870000	755000			
Κόστος Πωληθέντων	675000	608000			
Μέση τιμή πώλησης /μον.	0,75	0,73			

Συμπληρωματικές πληροφορίες

	2010	2011
Μέσο Κόστος/μνδ. Προϊόντος= Κόστος πωλήσεων/ετήσια παραγωγή	0,58	0,59
Ημερήσια Παραγωγή = Ετήσια Παραγωγή /250 ημέρες	4640	4137
Ετήσια παραγωγή = Πωλήσεις/μέση τιμή μονάδος	1600007	1034241

Ζητείται :

Α) Να υπολογίσετε τις ανάγκες χρηματοδότησης του Ταμειακού κύκλου της επιχείρησης, εάν θεωρήσουμε ισοκατανομή της παραγωγής κατά τη διάρκεια του έτους

Απάντηση

Σε επίπεδο Διοίκησης Κεφαλαίου Κίνησης, η χρηματοδότηση του Ταμειακού Κύκλου αφορά στο ποσό που απαιτείται για να καλυφθεί το ταμειακό κενό των 62,55 ημερών.

	2010	2011	2010	2011	ημέρες
Μέση ηλικία αποθέματος	Απόθεμα 92000	68900	Μέσο απόθεμα 80,450	Κόστος 675,000	42,91
Μέση ηλικία απαιτήσεων	Απαίτηση 104,800	85550	95175	Πωλήσεις 870000	39,38
Μέση ηλικία υποχρεώσεων	Προμηθευτές 60600	56100	Μέση υποχρέωση 58350	Κόστος 675000	31,12
Ταμειακός Κύκλος					51,17

Ημερήσια παραγωγή 4640	X μέσο κόστος/μον. Πρ. 0,58	X Ταμειακός κύκλος 51,17	= Χρημ/ση Ταμειακού κύκλου 138157,45
---------------------------	--------------------------------	-----------------------------	-----------------------------------------

Β) Να υπολογίσετε τις επι πλέον ανάγκες ΚΚ σε περίπτωση αύξησης της παραγωγής κατά 20%

Απάντηση

Μία αύξηση της παραγωγής κατά 20% μεταφράζεται σε 928, μνδ. επιπλέον ημερησίως. Το επιπλέον ποσό σε κεφάλαιο κίνησης με βάση το συγκεκριμένο Ταμειακό Κύκλο είναι

Επι πλέον Ημερήσια παραγωγή 928	X μέσο κόστος/μον. Πρ. 0,58	X Ταμειακός κύκλος 51,17	= Επι πλέον ΚΚ 27631
------------------------------------	--------------------------------	-----------------------------	-------------------------

Το ποσό αυτό θα πρέπει να καλυφθεί είτε αυξάνοντας το δανεισμό της επιχείρησης, είτε από ίδια κεφάλαια.

Γ) Να υπολογίσετε τον Ταμειακό Κύκλο της επιχείρησης, σε περίπτωση όπου οι ανάγκες ενίσχυσης της ρευστότητας επιβάλλουν μια μείωση του ποσού χρηματοδότησης του ΚΚ στις 90.000

Απάντηση

Το πρόβλημα αυτό ανάγεται στην επίλυση της ακόλουθης εξίσωσης:

Ημερήσια παραγωγή 4640	X μέσο κόστος/μον. Πρ. 0,58	X Ταμειακός κύκλος ???	= Χρημ/ση Ταμειακού Κύκλου 90.000
---------------------------	--------------------------------	---------------------------	--------------------------------------

Χρημ/ση Ταμειακού Κύκλου		
Ταμειακός Κύκλος	= Ημέρες Παρ. Χ Μέσο κόστος /μον.	= 33,3

Η μείωση του Ταμειακού Κύκλου στις 33,33 θα προέλθει είτε μέσα από την αύξηση της Μέσης

Ηλικίας Υποχρεώσεων (επεκτείνοντας το χρόνο εξόφλησης των προμηθευτών περισσότερο από τις

31,12 ημέρες), είτε μέσα από τη μείωση της Μέσης Ηλικίας Απαιτήσεων (εισπράττοντας από τους

πελάτες σε συντομότερο χρονικό διάστημα από 39,38 ημέρες).

Γ). Υποθέτουμε ότι η μείωση του Ταμειακού Κύκλου στις 33,33 ημέρες

Γ) Υποθέτουμε ότι η μείωση του Ταμειακού Κύκλου στις 33,33 ημέρες, θα προέλθει από μείωση της Μέσης Ηλικίας απαιτήσεων μέσα από την αναβάθμιση του λογισμικού προγράμματος παρακολούθησης των υπολοίπων πελατών, το οποίο συνεπάγεται ένα κόστος €4.000. Εάν ο Ταμειακός Κύκλος χρηματοδοτείται εξολοκλήρου από Τραπεζικό Δάνειο επιτοκίου 6%, να αξιολογήσετε την επένδυση που συνίσταται στην απόκτηση του εξειδικευμένου λογισμικού προγράμματος

Ταμειακός Κύκλος (ημέρες)	51,17	33,3
Ποσό χρημ/σης	138157	90000
Χρηματοοικονομικό κόστος	8289	5400

Παρατηρείστε ότι, στη διάρκεια του έτους, το όφελος στο Χρηματοοικονομικό Κόστος από τη μείωση του κύκλου είναι $8.289,45 - 5.400,00 = €2.889,45$, ενώ το κόστος επένδυσης στο νέο λογισμικό πρόγραμμα είναι €4.000. Με τα δεδομένα αυτά, η επιχείρηση θα έχει εξοφλήσει την επένδυση σε λιγότερο από 1 ½ έτη.