

Άσκηση 1.

Δίνεται ο παρακάτω ισολογισμός και τα αποτελέσματα χρήσης της επιχείρησης για τα έτη 2013, 2014. Προβείτε να κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους

Ισολογισμός

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
	2013	2014		2013	2014
Ταμείο	20	16	Ίδια Κεφάλαια	300	300
Πελάτες	184	281	Μακροπρόθεσμα Δάνεια	60	120
Εμπορεύματα	46	53	Βρχυπρ. υποχρεώσεις	40	80
Κυκλοφορούν	250	350			
Πάγια	150	150			
Σύνολο Ενεργητικού	400	500	Σύνολο Παθητικού	400	500

Αποτελέσματα Χρήσης

	2013	2014
Πωλήσεις	700	800
-Κόστος πωληθέντων	490	520
=Μικτό κέρδος	210	280
Οργανικά Έξοδα	168	216
=Κέρδη προ φόρων	42	64
-φόρος (30%)	12,6	19,2
Κέρδη μετά φόρων	29,4	44,8

Πού μπορεί να οφείλονται οι μεταβολές στο σκέλος του ενεργητικού;

Τα Ίδια Κεφάλαια είναι αμετάβλητα στο σκέλος του παθητικού; Εξηγήστε.

Η ποσοστιαία αύξηση του Μικτού Κέρδους προκαλεί στον ίδιο βαθμό αύξηση στα ΚΠΦ και στα ΚΜΦ; Εξηγήστε.

Απάντηση

Κάθετη Ανάλυση: Κάθε στοιχείο του ενεργητικού ή του παθητικού διαιρείται με το άθροισμα του ισολογισμού, ενώ κάθε στοιχείο των αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το ποσό των καθαρών πωλήσεων.

Ισολογισμός

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
	2013	2014	2013	2014		2013	2014	2013	2014
Ταμείο	20	16	20/400	16/500	Ίδια Κεφάλαια	300	300	300/400	300/500
Πελάτες	184	281	184/400	281/500	Μακροπρόθεσμα Δάνεια	60	120	60/400	120/500
Εμπορεύματα	46	53	46/400	53/500	Βρχυπρ. υποχρεώσεις	40	80	40/400	80/500
Κυκλοφορούν	250	350	250/400	350/500					
Πάγια	150	150	150/400	150/500					
Σύνολο Ενεργητικού	400	500	400/400	500/500	Σύνολο Παθητικού	400	500	400/400	500/500

Ισολογισμός

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
	2013	2014	2013	2014		2013	2014	2013	2014
Ταμείο	20	16	0,05	0,032	Ίδια Κεφάλαια	300	300	0,75	0,60
Πελάτες	184	281	0,46	0,562	Μακροπρόθεσμα Δάνεια	60	120	0,15	0,24
Εμπορεύματα	46	53	0,115	0,106	Βρχυπρ. υποχρεώσεις	40	80	0,10	0,16
Κυκλοφορούν	250	350	0,625	0,70					
Πάγια	350	350	0,375	0,30					
Σύνολο Ενεργητικού	400	500	1	1	Σύνολο Παθητικού	400	500	1	1

Παρατηρούμε ότι η αύξηση των πελατών είναι πιθανόν να προέκυψε από την μειωμένη ικανότητα είσπραξης των απαιτήσεων από πελάτες, η οποία να επηρέασε και τη μείωση του ταμείου.

Επίσης, παρατηρούμε ότι τα Ίδια Κεφάλαια, αν και εμφανίζονται αμετάβλητα σε απόλυτους αριθμούς, η συμμετοχή τους μειώθηκε κατά 15%, αφού αυξήθηκε αντίστοιχα η συμμετοχή των Ξένων Κεφαλαίων κατά 15% (9% ΜΥ + 6% ΒΥ).

Αποτελέσματα Χρήσης

	2013	2014	2013	2014
Πωλήσεις	700	800	700/700	800/800

-Κόστος πωληθέντων	490	520	490/700	520/800
=Μικτό κέρδος	210	280	210/700	280/800
Οργανικά Έξοδα	168	216	168/700	216/800
=Κέρδη προ φόρων	42	64	42/700	64/800
-φόρος (30%)	12,6	19,2	12,6/700	19,2/800
Κέρδη μετά φόρων	29,4	44,8	29,4/700	44,8/800

Αποτελέσματα Χρήσης

	2013	2014	2013	2014
Πωλήσεις	700	800	1	1
-Κόστος πωληθέντων	490	520	0,7	0,65
=Μικτό κέρδος	210	280	0,3	0,35
Οργανικά Έξοδα	168	216	0,24	0,27
=Κέρδη προ φόρων	42	64	0,06	0,08
-φόρος (30%)	12,6	19,2	0,018	0,024
Κέρδη μετά φόρων	29,4	44,8	0,042	0,056

Παρατηρούμε ότι το μικτό κέρδος αυξήθηκε από 30,0% το 2013 σε 35,0% το 2014, αφού μειώθηκε ανάλογα το κόστος πωλήσεων από 70,0% το 2013 σε 65,0% το 2014. Όμως, τα ΚΠΦ (από 6,0% αυξήθηκαν σε 8,0%) και τα ΚΜΦ (από 4,2% αυξήθηκαν σε 5,6%) δεν αυξήθηκαν στον ίδιο βαθμό με το μικτό κέρδος, λόγω της αύξησης των οργανικών εξόδων (από 24,0% το 2013 σε 27,0% το 2014).

Άσκηση 2:

Έστω ότι οι προηγούμενες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε οριζόντια (δυναμική) ανάλυση. Υπολογίστε τη διαφορά των λογαριασμών σε απόλυτους αριθμούς και ποσοστά. Σχολιάστε αν η σταθερότητα των Ιδίων Κεφαλαίων προκαλεί σταθερότητα και στα στοιχεία του ενεργητικού. Σχολιάστε αν η αύξηση του κόστους πωλήσεων επηρεάζει αρνητικά την κερδοφορία της επιχείρησης.

Απάντηση

Ισολογισμός

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
	2013	2014	Διαφορά	%		2013	2014	Διαφορά	%
Ταμείο	20	16	16-20 = -4	-4/20 = -0,20	Ίδια Κεφάλαια	300	300	0	0
Πελάτες	184	281	281-184 =97	97/184 =0,527	Μακροπρόθεσμα Δάνεια	60	120	60	60/60= 1
Εμπορεύματα	46	53	53-46= 7	7/46= 0,152	Βρχυπρ. υποχρεώσεις	40	80	40	40/40= 1
Κυκλοφορούν	250	350	100	100/250 = 0.4					
Πάγια	150	150	0	0					
Σύνολο Ενεργητικού	400	500	100	100/400 = 0,25	Σύνολο Παθητικού	400	500	100	100/400= 0.25

Αποτελέσματα Χρήσης

	2013	2014	Διαφορά	%
Πωλήσεις	700	800	800-700= 100	100/700= 0,143
-Κόστος πωληθέντων	490	520	30	30/490= 0,061
=Μικτό κέρδος	210	280	70	70/210= 0,33
Οργανικά Έξοδα	168	216	48	48/168 =0,286
=Κέρδη προ φόρων	42	64	22	22/42= 0,524
-φόρος (30%)	12,6	19,2	6,6	6,6/12,6= 0,524
Κέρδη μετά φόρων	29,4	44,8	15,4	15,4/29,4 = 0,524

Η σταθερότητα των Ιδίων Κεφαλαίων δεν προκαλεί σταθερότητα και στα στοιχεία του Ενεργητικού, αφού το 2014 συμμετέχουν πλέον σε μεγαλύτερο ύψος Συνολικών Κεφαλαίων και έτσι μειώνεται ο βαθμός συμμετοχής τους που επηρεάζει και τη σταθερότητα των στοιχείων του Ενεργητικού.

Παρατηρούμε ότι, παρόλη την αύξηση του κόστους πωλήσεων κατά 30 εκ. €, το μικτό κέρδος αυξήθηκε κατά 70 εκ. €, αφού παρουσιάζεται και ταυτόχρονη αύξηση των πωλήσεων κατά 100 εκ. €, που επιδρά θετικά στην κερδοφορία της επιχείρησης. Έτσι, παρέχεται η πληροφορία στον αναλυτή ότι για τη συνέχιση της κερδοφορίας στις επόμενες χρήσεις θα πρέπει να εστιάζει την προσοχή του είτε στη μεγαλύτερη αύξηση των πωλήσεων, είτε και στη μικρότερη αύξηση του κόστους των πωλήσεων.

Άσκηση 3

Προβείτε σε σύγκριση των Πωλήσεων και τα Κερδών Μετά Φόρων με αριθμοδείκτες τάσεως για μία πενταετία (2010-2014) και ως έτος βάσης το 2010:

	<u>Σύγκριση πωλήσεων, ΚΜΦ</u>				
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Πωλήσεις σε εκατ. €	1.400	1.300	1.240	1.090	1.000
ΚΜΦ σε εκατ. €	65,5	63	60,5	54	50

Απάντηση

Έτος βάσης 2010

Πωλήσεις 1000 αντιστοιχεί σε 100%

Πωλήσεις 2011: $[(1090-1000)/1000]+ 100\%= 109\%$

Πωλήσεις 2012: $[(1240-1000)/1000]+ 100\%= 124\%$

Πωλήσεις 2013: $[(1300-1000)/1000]+ 100\%= 130\%$

Πωλήσεις 2014: $[(1400-1000)/1000]+ 100\%= 140\%$

Έτος βάσης 2010

Κερδών Μετά Φόρων 50 αντιστοιχεί στο 100%

ΚΜΦ 2011: $[(54-50)/50]+ 100\%= 108\%$

ΚΜΦ 2012: $[(60,5-50)/50]+ 100\%= 121\%$

ΚΜΦ 2013: $[(63-50)/50]+ 100\%= 126\%$

ΚΜΦ 2014: $[(65,5-50)/50]+ 100\%= 131\%$

	<u>Σύγκριση πωλήσεων, ΚΜΦ</u>				
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Πωλήσεις σε εκατ. €	1.400	1.300	1.240	1.090	1.000
Πωλήσεις σε % μεταβολής	140%	130%	124%	109%	100%
ΚΜΦ σε εκατ. €	65,5	63	60,5	54	50
ΚΜΦ σε % μεταβολής	131%	126%	121%	108%	100%

Άσκηση 4

Έστω οι παρακάτω συγκριτικές (διαστρωματικές) καταστάσεις κοινών μεγεθών για το 2014 από τους ισολογισμούς και τα αποτελέσματα χρήσεως των επιχειρήσεων Α, Β που ανήκουν στον ίδιο κλάδο.

Ενεργητικό	Κατάσταση κοινών μεγεθών για τους ισολογισμούς		Παθητικό		
	<u>A</u>	<u>B</u>	<u>A</u>	<u>B</u>	
Πάγια	41%	58%	Ίδια κεφάλαια	52%	45%
Εμπορεύματα	34%	22%	Μακρ. υποχρεώσεις	13%	22%
Πελάτες	24%	18%	Βραχ. υποχρεώσεις	35%	33%
Ταμείο	1%	2%			
Σύνολο	<u>100%</u>	<u>100%</u>	Σύνολο	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Κατάσταση κοινών μεγεθών για τα αποτελέσματα χρήσεως

	<u>A</u>	<u>B</u>
Πωλήσεις	100%	100%
– Κόστος πωλήσεων	<u>71%</u>	<u>69%</u>
Μικτό κέρδος	29%	31%
– Οργανικά έξοδα	<u>18%</u>	<u>21%</u>
Κέρδη Προ Φόρων (ΚΠΦ)	<u>11%</u>	<u>10%</u>

ΖΗΤΕΙΤΑΙ: Να αναφέρετε

- ποια επιχείρηση από τις Α, Β θεωρείται «εντάσεως κυκλοφορούντος ενεργητικού» και ποια θεωρείται περισσότερο εξαρτημένη από την ξένη χρηματοδότηση;
- γιατί η επιχείρηση Β με μικρότερο κόστος πωλήσεων παρουσιάζει μικρότερα ΚΠΦ;

Απάντηση

Παρατηρούμε, από τους ισολογισμούς κοινών μεγεθών, ότι στο Ενεργητικό, το χαμηλότερο ποσοστό παγίων της Α από την Β εξισορροπείται από το χαμηλότερο ποσοστό κυκλοφορούντος της Β από την Α (άρα στην Α κυκλοφορούν 59% > π άγια 4 1%: « εντάσεως κυκλοφορούντος ενεργητικού»). Στο Παθητικό, η Α εμφανίζει υψηλότερη συμμετοχή των Ιδίων Κεφαλαίων της (με αναλογικά μειωμένη συμμετοχή των Ξένων Κεφαλαίων της) συγκριτικά με τα αντίστοιχα μεγέθη της Β, η οποία είναι περισσότερο εξαρτημένη από την ξένη χρηματοδότηση.

β. Παράλληλα, από τα αποτελέσματα χρήσεως κοινών μεγεθών, παρατηρούμε ότι η Α συγκριτικά με τη Β, αν και εμφανίζει υψηλότερο ποσοστό κόστους πωλήσεων, περιορίζεται σε ελαφρώς υψηλότερο ποσοστό φορολογητέου εισοδήματος (ΚΠΦ), αφού πραγματοποίησε αναλογικά λιγότερα οργανικά έξοδα.