

1^η Ομάδα

- Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου και Βιωσιμότητας
- (Financial Structure and Viability Ratios)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ΔΕΙΚΤΗΣ είναι μια σχέση, ένα πηλίκο μεταξύ δύο μεγεθών .

Οι όροι του κλάσματος είναι μεγέθη που τα έχουμε πάρει




- A) από τον ισολογισμό**
- B) από τα Αποτελέσματα**
- Γ) από τον ισολογισμό και τα αποτελέσματα.**

- Η Ομάδα αυτή των Αριθμοδεικτών αφορά τη μακροχρόνια Οικονομική Κατάσταση της Επιχείρησης.
- Σε μακροχρόνια χρονική περίοδο δεν μπορούμε να κάνουμε πρόβλεψη, μπορούμε όμως να εξετάσουμε τη «διάρθρωση των Κεφαλαίων της».
- **«Διάρθρωση Κεφαλαίων»**
εννοούμε τα είδη και τις μορφές των Κεφαλαίων που χρησιμοποιούμε για τη χρηματοδότηση της επιχείρησης.

Γιατί ενδιαφερόμαστε για τις διαφορετικές μορφές κεφαλαίων;

- Οι διάφορες μορφές δανειακών κεφαλαίων περικλείουν και διαφορετικά **ποσοστά κινδύνου**.
- Τον «Επιχειρηματικό Κίνδυνο» επωμίζονται τα Ίδια Κεφάλαια που δεν έχουν ορισμένο χρόνο επιστροφής ή εξασφαλισμένη απόδοση.
- Αντιθέτως, τα Δανειακά Κεφάλαια πρέπει να εξοφληθούν προσαυξημένα και σε τακτά χρονικά διαστήματα και επωμίζονται τον Λειτουργικό Κίνδυνο.

1^η Ομάδα Αριθμοδεικτών προς Εξέταση.

-  ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ Ή ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ
-  ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ Ή ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.
-  ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ (ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ) Ή ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ.

- Απαντάμε στο ερώτημα τί είδους επιχείρηση μελετώ ή τι είδους επιχείρηση μετράω.
- Δίδεται έμφαση στη ποσοστιαία συμμετοχή του Πάγιου και Κυκλοφοριακού Ενεργητικού στο σύνολο του Ενεργητικού.

Α) ΒΑΘΜΟΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ

ΠΑΓΙΑ

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ή αλλιώς,

ΠΑΓΙΑ ΜΕΙΟΝ ΑΠΟΣΒΕΣΘΕΝΤΑ ΠΑΓΙΑ

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Β) ΒΑΘΜΟΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ


$$\frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΑ} + \text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$


Γ) ΣΧΕΣΗ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΤΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΠΑΓΙΑ

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΣΥΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

Από την παραπάνω συσχέτιση μπορεί να προκύψουν οι ακόλουθες σχέσεις:

$\Pi > K$  Επιχειρήσεις εντάσεως Παγίων (π.χ. Βιομηχανική Επιχείρηση)

$\Pi < K$  Επιχειρήσεις εντάσεως Κυκλοφοριακής Περιουσίας (π.χ. Εμπορική Επιχείρηση)

*(Π =Πάγια και K =Κυκλοφορούν Ενεργητικό)

**Οι παραπάνω μορφές
επιχειρήσεων έχουν διαφορετικές
προσεγγίσεις ως προς:**

- α) Διαφορετική **σύνθεση κόστους**
- β) Διαφορετική **ελαστικότητα
κόστους**
- γ) Διαφορετικό τρόπο
χρηματοδότησης παγίων
- δ) Διαφορετική Δυνατότητα
αλλαγής **εγκατάστασης**

Επιχειρήσεις Εντάσεως Παγίων

- Έχουν ανελαστικό κόστος λόγω υψηλής αναλογίας σταθερών εξόδων (αποσβέσεις, συντηρήσεις, ασφάλιστρα, χρ. Τόκοι).
- Ανάγκη για μακροπρόθεσμα κεφάλαια.
- Επιδιώκουν μεγάλη κλίμακα παραγωγής για επιμερισμό του κόστους, άρα κέρδος με μείωση του κόστους ανά μοναδα Παραγωγής.
- Δεν μετακινούνται με ευκολία δεν αλλάζει ο τόπος εγκατάστασης.

Επιχειρήσεις Εντάσεως Κυκλοφοριακού Ενεργ.

- Έχουν χαμηλή αναλογία σταθερών εξόδων άρα το κόστος των προϊόντων δεν επηρεάζεται καθοριστικά από τα σταθερά έξοδα.
- Υπάρχει ανάγκη για βραχυπρόθεσμα κεφάλαια
- Επιδιώκουν το Κέρδος με την εφαρμογή υψηλών τιμών πώλησης, άρα υψηλό περιθώριο κέρδους ανά μονάδα προϊόντος.
- Μετακινούνται σχετικά εύκολα.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ (ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ) Ή ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.

- Απαντάμε στο ερώτημα ποιοι χρηματοδότησαν την επιχείρηση και με ποια αναλογία.
- Α) ΒΑΘΜΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΕΞΑΡΤΗΣΙΑΣ (αυτονομίας)

$$= \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ)}}$$

Ερμηνεία της σχέσης

- Η σχέση μας δείχνει το ποσοστό του συνόλου ή των στοιχείων του Ενεργητικού που έχει χρηματοδοτηθεί από τους **φορείς** μιας επιχείρησης.
- Ένας δείκτης π.χ. 60% μας δείχνει ότι για κάθε 1 ευρώ συνολικού Κεφαλαίου αντιστοιχούν 0,6 ευρώ Ιδίου Κεφαλαίου, δηλ. για κάθε 1 ευρώ χρηματοδότησης τα 0,6 προέρχονται από τους φορείς.

- Ο δείκτης αυτός είναι από τους σπουδαιότερους (όσο και ο αριθμοδείκτης ρευστότητας) γιατί δείχνει την οικονομική δύναμη της επιχείρησης και αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητά της.
- Σε γενικές γραμμές ένας δείκτης 50% θεωρείται ικανοποιητικός*
- (*εξαρτάται από την επιχείρηση και τον κλάδο, άρα θα πρέπει να έχουμε εικόνα αποτελεσμάτων του κλάδου)

Β) ΒΑΘΜΟΣ ΠΙΕΣΗΣ ΞΕΝΩΝ
ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
(ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ
ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)

$$\frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΜΑΚΡΟ + ΒΡΑΧΥ)}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ)}}$$

- Δείχνει τον Βαθμό Δανειακής Εξάρτησης της επιχείρησης.

Ερμηνεία της σχέσης

- Η παραπάνω σχέση μας δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων που προσφέρθηκαν από τους **πιστωτές** για τη χρηματοδότηση του ενεργητικού (και κατά συνέπεια ποιο ποσοστό του ενεργητικού χρηματοδοτήθηκε από αυτά).
- Ένας δείκτης π.χ. 30% σημαίνει ότι για κάθε 1 ευρώ συνολικού Κεφαλαίου, αντιστοιχούν 0,3 Ευρώ Ξένου Κεφαλαίου.

- Σημειώσεις:
- Αν η σχέση Β είναι πάνω από 50% πρέπει να μελετήσουμε αν το ξένο κεφάλαιο είναι μακροπρόθεσμο ή βραχυπρόθεσμο. Επίσης, αν είναι άνω του 70% έχει πολύ μεγάλη εξάρτηση ξένου κεφαλαίου.
- Οι παραπάνω αριθμοδείκτες δείχνουν τη σχέση ιδίων και δανειακών κεφαλαίων καθώς και το **βαθμό προστασίας των πιστωτών** μια επιχείρησης.

Γ) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ. (Ratio of owner's equity to total liabilities)

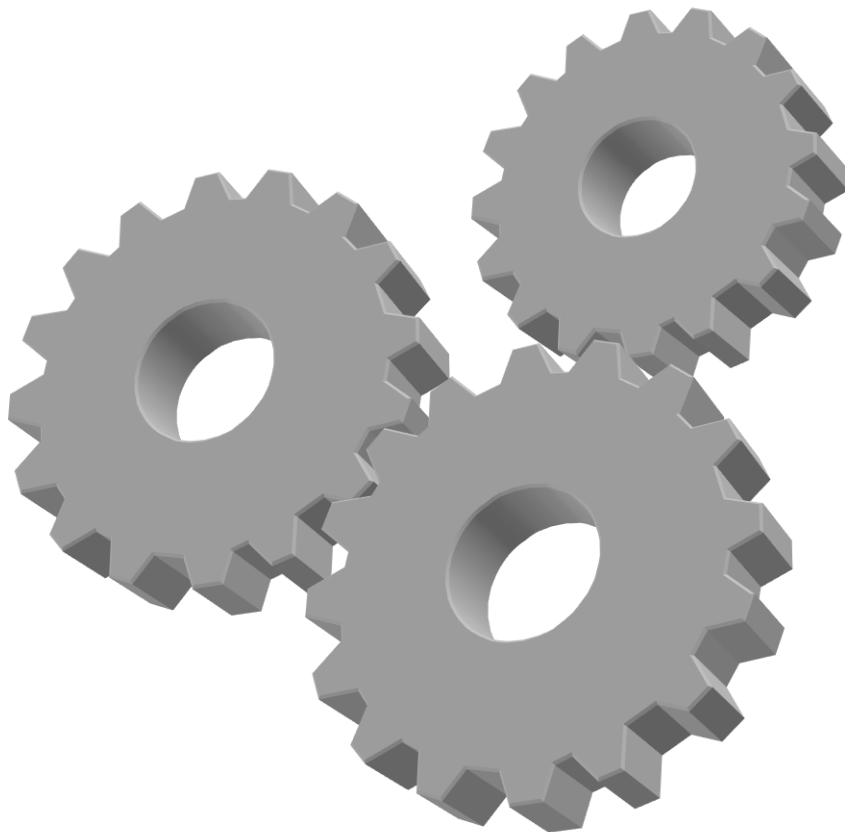
- =ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ /ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.
- Μας δείχνει την **ασφάλεια** που παρέχει μια επιχείρηση στους δανειστές της. Αν είναι >1 τότε οι φορείς συμμετέχουν με περισσότερα κεφάλαια από τους πιστωτές.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ.

- **Ίδια Κεφάλαια / Πάγια >1 ή**
- **Ίδια Κεφάλαια /Αποσβεσθέντα Πάγια.**

- Τα ίδια κεφάλαια πρέπει να καλύπτουν τα πάγια.
- **Αν Ίδια Κεφάλαια / Πάγια <1 ή <100%** τότε για τη χρηματοδότηση των παγίων χρησιμοποιήθηκαν, εκτός από τα ίδια, και ξένα κεφάλαια.
- Εξετάζουμε τον δείκτη διαχρονικά για να δούμε την πολιτική της επιχείρησης.

-Ασκήσεις – Εφαρμογές



Άσκηση 3

Δίδεται η παρακάτω κατάσταση λογαριασμών και ζητείται, αφού συνταχθεί ο ισολογισμός να υπολογιστούν και να αξιολογηθούν οι παρακάτω αριθμοδείκτες.

A. Παγιοποίησης

B. Οικονομικής ανεξαρτησίας(αυτονομίας)

Γ. Κάλυψης Παγίων.

λογαριασμοί	
Εδαφικές Εκτάσεις	6000
Μετοχικό Κεφ.	10000
Χρημ. Διαθέσιμα	*500
Γραμ. Πληρωτέα	1500
Αποθεματικά	*500
Κτίρια	?
Εμπορεύματα	7500
Μακρο Υποχρ	5000
Μεταφορικά μέσα	1000
Γραμ.Εισπρ	1500
Υποχρ. Φόροι Τέλη	1000
Πελάτες	3500
Πιστωτές	2000
Αποσβεσμένα Κτίρια	1500
Αποσβεσμένα Μεταφορικά Μέσα	500