

ΑΝΑΛΥΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ *(liquidity ratios)*

Η «ρευστότητα» ως έννοια.

- Με τον όρο «ρευστά» εννοούμε τα ρευστά διαθέσιμα στοιχεία της επιχείρησης, και ειδικότερα τα μετρητά , καθώς και τα ευκόλως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού τα οποία μπορούν να χρησιμοποιηθούν για να καλύψουν τρέχουσες ανάγκες της επιχείρησης.

Τι ονομάζουμε «ρευστότητα» με την οικονομική έννοια του όρου.


- Είναι η ικανότητα της επιχείρησης να **εξοφλεί βραχυπρόθεσμα χρέη** ή υποχρεώσεις, χρησιμοποιώντας εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία.
- Ή αλλιώς... η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες (άμεσες) υποχρεώσεις της μετατρέποντας ενεργητικά στοιχεία σε διαθέσιμα.

Ρευστότητα (liquidity) περιουσιακών στοιχείων

- **Ρευστότητα περιουσιακών στοιχείων** ονομάζεται η ευκολία με την οποία ένα χρηματοοικονομικό προϊόν ή ένα περιουσιακό στοιχείο μπορεί να πωληθεί και να μετατραπεί σε μετρητά.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

- ΠΑΓΙΑ
 - ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ
 - 1. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ
- 

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

- ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
- ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
- ✓ Μακροπρόθεσμα
- ✓ Βραχυπρόθεσμα {

«Σχέση Ρευστότητας και Αποδοτικότητας»

Ρευστότητα

- Ικανότητα ανταπόκρισης στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Αποδοτικότητα

- Ικανότητα διατήρησης και επαύξησης της Καθαρής Θέσης



Σχέση Ρευστότητας και Αποδοτικότητας

- Ρευστότητα και Αποδοτικότητα αποτελούν συνήθως **δυο ανταγωνιστικούς** στόχους
- Η αποδοτικότητα συνδέεται με την υλοποίηση **επενδύσεων που δεσμεύει κεφάλαια** και πραγματοποιείται σε αντάλλαγμα ένα μελλοντικό όφελος. Η ρευστότητα **ελευθερώνει κεφάλαια** για άμεση τακτοποίηση βραχ. Υποχρεώσεων.
- Υπερβολικά υψηλή ρευστότητα «υπονομεύει» τις επενδύσεις.
- Η μια συνδέεται με τον ισολογισμό ενώ η άλλη με τα αποτελέσματα χρήσεως.

Διακρίσεις της ρευστότητας

- **A) Απόλυτη:** Τα ποσά των διαθεσίμων που έχουμε στο ταμείο μας.
- **B) Σχετική :** Μετριέται σε σχετικούς αριθμούς και δίδεται από κλασματικές σχέσεις (αριθμοδείκτες).
(θα δούμε 3 είδη σχετικής ρευστότητας)

Ως προς το βαθμό επάρκειας...

1η

- **Υπερεπαρκής**
- (αρνητική έννοια, πολλά περισσότερα δεσμευμένα κεφάλαια από αυτά που χρειάζονται στη πραγματικότητα)

2η

- **Ανεπαρκής**
- (λίγα δεσμευμένα κεφάλαια – λιγότερα από αυτά που χρειάζονται).

3η

- **Επαρκής**
- Υπάρχουν τα απαραίτητα δεσμευμένα κεφάλαια.

Γενικός Τύπος

- *Εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία προς βραχυχρόνιες υποχρεώσεις .*

Το ερώτημα που προκύπτει είναι **ποια** και **πόσα** ρευστοποιήσιμα στοιχεία.

Πολλά κυκλοφοριακά στοιχεία δεν αποτελούν απαραίτητα παραγωγική επένδυση και μειώνουν την παραγωγική δυναμικότητα της επιχείρησης

Γενική Ρευστότητα ή Ρευστότητα κεφαλαίου κίνησης (Current ratio)

$$\square = \frac{\text{(Απαιτήσεις + αποθέματα + Διαθέσιμα)}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\square = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

εξαρτάται από:

- ✓ Κλάδο επιχείρησης
- ✓ Ποιότητα κυκλοφοριακών στοιχείων
- ✓ Αμεσότητα τρεχουσών υποχρεώσεων
- ✓ Ευκαμψία αναγκών σε κεφάλαια κίνησης

Τι μας δείχνει ο δ. γενικής ρευστότητας;

- *Το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκηση της επιχείρησης προκειμένου να αντιμετωπίσει μία ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή κεφαλαίων κίνησης.*

Παράδειγμα.

- Έστω ότι,
- Αποθέματα = 500
- Απαιτήσεις = 400
- Διαθέσιμα = 100
- Βραχυ Υποχρ = 500
- Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας = $1000/500=2$
- Το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι κατά 2 φορές μεγαλύτερο και καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Ο δείκτης ρευστότητας

Πρέπει να εξετάζεται:

- ✓ Διαχρονικά
- ✓ Σε σύγκριση με όμοιες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου
- ✓ Σε σύγκριση με τον Μ.Ο. δεικτών του κλάδου.

όσο **χαμηλότερος** ο δείκτης τόσο πιο **μεγάλος** ο κίνδυνος μη δυνατότητας αποπληρωμών και κάλυψης των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης.

Κεφάλαιο Κίνησης σε σχέση με τον δείκτη Γενικής Ρευστότητας



Κεφάλαιο Κίνησης (working capital) σε σχέση με τον δείκτη Γενικής Ρευστότητας (current ratio)

- Ο όρος «Κεφάλαιο Κίνησης» χρησιμοποιείται κατά 2 έννοιες.
- **Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης** = Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (η ποιότητά του εξαρτάται από το σύνολο των στοιχείων που το απαρτίζουν)
- **Καθαρό Κεφάλαιο κίνησης** = **Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.**
- Αρνητικό ΚΚΚ σημαίνει προσφυγή σε βραχυ- Δανεισμό

Στον υπολογισμό του Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης πρέπει

- Να υπολογιστούν ενδεχόμενες υποχρεώσεις που συνδέονται με εγγυήσεις δανείων π.χ. ενέχυρα σε εμπορεύματα.
- Να υπολογιστούν ελάχιστες καταβολές μισθωμάτων που αφορούν συμφωνίες μισθώσεων π.χ. χρημ/κες μισθώσεις
- Συμβάσεις για την κατασκευή ή απόκτηση παγίων στοιχείων συχνά απαιτούν σημαντικές πληρωμές βάση προόδου του έργου που αναφέρονται ως «δεσμεύσεις» και θα πρέπει (ενώ δεν γίνεται) να συμπεριλαμβάνονται στο ΚΚΚ.

Αδυναμίες του δείκτη Γενικής Ρευστότητας (Γ.Ρ).

- Αν ορίσουμε την Ρευστότητα ως Ικανότητα να ανταποκριθεί η εταιρία στις ταμιακές εκροές με επαρκείς ταμιακές εισροές, το ερώτημα που τίθεται είναι:
- Μπορεί ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας να λάβει υπόψιν του τους παραπάνω παράγοντες?
- Η απάντηση είναι **ΌΧΙ**.
- Ο δείκτης Γ.Ρ. είναι ένα **στατικό μέτρο των πόρων** που διατίθενται για να καλυφθούν τρέχουσες υποχρεώσεις.

- Το προηγούμενο πρόβλημα (αδυναμία) του δείκτη Γ.Ρ. οδηγεί στην αναζήτηση ενός δυναμικότερου μέσου ρευστότητας.
- Πρόκειται για δείκτη όπου συγκρίνει την λειτουργική ταμιακή ροή προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

- **Λειτουργικές ταμιακές ροές**
- **Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Ο δείκτης δε χρησιμοποιείται ευρέως

Αριθμοδείκτης Ειδικής η Άμεσης Ρευστότητας (Acid-test ratio)

Δείκτης ΕΡ= $\frac{\text{Απαιτήσεις + Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$ ή

Δείκτης Ειδ.Ρ.= $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$

- Σε σχέση με τον προηγούμενο δείκτη *εδώ δεν περιλαμβάνονται (αφαιρούνται) τα «Αποθέματα».*
 - Ο δείκτης αποτελεί καλύτερη ένδειξη ικανότητας αποπληρωμής τρεχουσών υποχρεώσεων
- Μεγάλη διαφορά μεταξύ των αριθμοδεικτών γενικής και ειδικής ρευστότητας αποτελεί ένδειξη αυξημένων αποθεμάτων.

Τι μας δείχνει ο δείκτης ειδικής ρευστότητας;

Θυμάμαι ότι...

- Μας δείχνει πόσες φορές **τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία** της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

- Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας γύρω στη μονάδα (**ειδική ρευστότητα=1**) είναι ικανοποιητικός μόνο αν
- στις απαιτήσεις της επιχείρησης δε περιλαμβάνονται **επισφαλείς απαιτήσεις** και
- αν έχουμε **περιόδους είσπραξης** των απαιτήσεων που είναι σχεδόν ίσες με αυτή των υποχρεώσεων.
- **Αν το αποτέλεσμα < 1**, τότε τα ρευστοποιούμενα στοιχεία είναι λιγότερα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας (cash ratio)

Γενικές παρατηρήσεις...

- Οι απαιτήσεις δεν συνεπάγονται a priori μετρητά.
- Μπορεί να καθυστερεί η είσπραξή τους ή ακόμα και να μην εισπραχθούν.
- Κρίνεται σκόπιμο μετά τα αποθέματα να αφαιρεθούν και αυτές από τον αριθμητή του κλάσματος.
- Άρα, ο δείκτης τελικά διαμορφώνεται ως εξής:


Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (Cash ratio)

$$\text{Δείκτης TP} = \frac{\text{Διαθέσιμο ενεργητικό}^*}{\text{ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

** Καταθέσεις όψεως, επιταγές, μετρητά, εισηγμένα στο Χρηματιστήριο χρεόγραφα, και γενικώς όλα τα ισοδύναμα με μετρητά στοιχεία.*

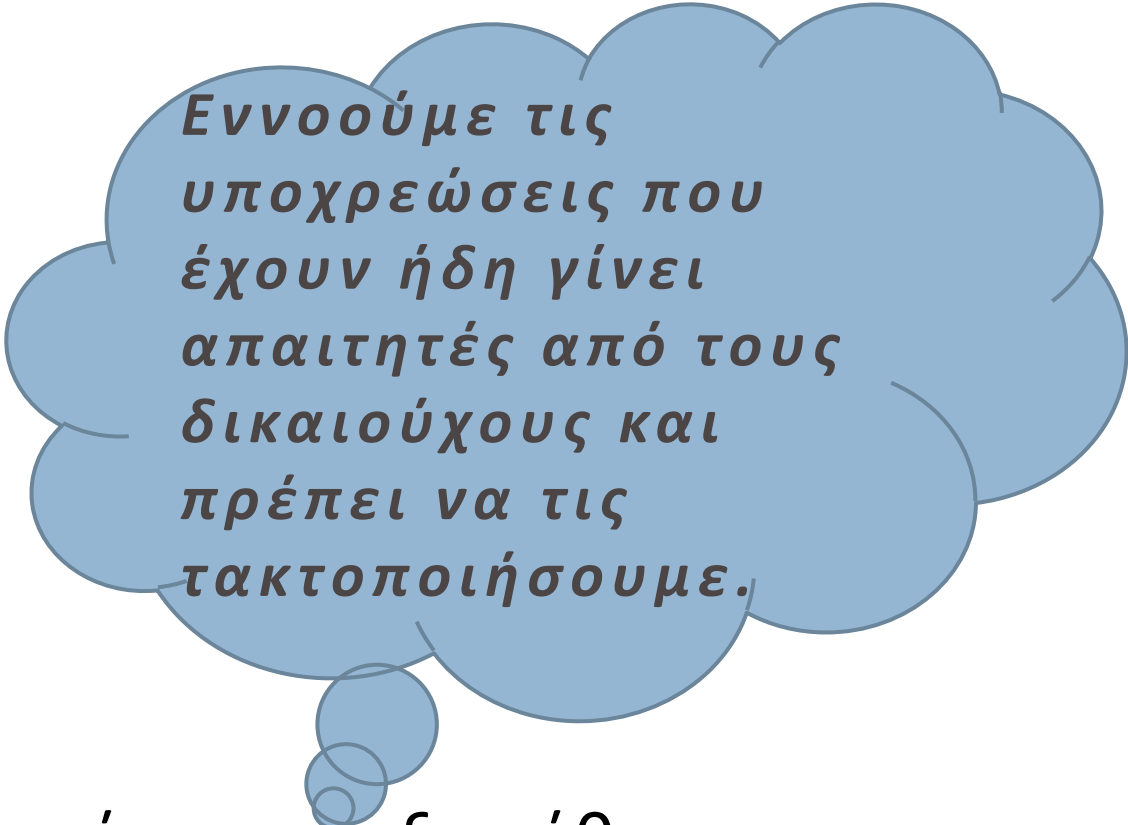
Δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης για την εξόφληση των ληξιπρόθεσμων και τρεχουσών υποχρεώσεων της με τα ισοδύναμα μετρητά που διαθέτει.

Τι μας δείχνει ο δείκτης ταμιακής ρευστότητας;



Θυμάμαι
ότι...

- Ο δείκτης μας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις **ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις*** της.



*Εννοούμε τις
υποχρεώσεις που
έχουν ήδη γίνει
απαιτητές από τους
δικαιούχους και
πρέπει να τις
τακτοποιήσουμε.*

- Τι θεωρούμε ως ληξιπρόθεσμο;

Αδυναμίες του δείκτη ρευστότητας

- Υπολογίζονται με βάση τα οικονομικά στοιχεία του ισολογισμού, άρα εκφράζουν μια **στατική εικόνα** των επιχειρήσεων.
- Τα στοιχεία, λόγω του ότι αναφέρονται σε δεδομένη χρονική στιγμή, μπορεί να είναι σκόπιμα ή μη, διογκωμένα ή χαμηλότερα των πραγματικών, άρα **δεν είναι πάντα αδιάβλητα**.

Πως εξετάζεται?

Πρέπει να εξετάζεται:

- ✓ Διαχρονικά
- ✓ Σε σύγκριση με όμοιες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου
- ✓ Σε σύγκριση με τον Μ.Ο. του κλάδου

Αμυντικού χρονικού διαστήματος (Defensive interval ratio)

- Δείκτης ΑΧΔ = Ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία*
Προβλεπόμενες ημερήσιες λειτ.δαπάνες**

* Διαθέσιμα + Χρεόγραφα + άμεσα ρευστοποιήσιμες απαιτήσεις

** (Κόστος Πωλήσεων + Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας + Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης + Χρηματοοικονομικά Έξοδα – Αποσβέσεις Ενσωματωμένες στο Λειτουργικό Κόστος)

- Τα στοιχεία πρέπει να ληφθούν από τον Προϋπολογισμό της Επιχείρησης.

Δείκτης Αμυντικού χρονικού διαστήματος (Defensive interval ratio)

- Αποτελεί ένα πολύ συντηρητικό μέτρο του βαθμού ικανότητας μια επιχείρησης να καταβάλει τις λειτουργικές δαπάνες της από τα αμυντικά στοιχεία της χωρίς να βασίζεται στα λειτουργικά της έσοδα.
- Ο δείκτης βασίζεται στα μετρητά, τα εισηγμένα στο χρηματιστήριο χρεόγραφα και στις άμεσες εισπρακτέες απαιτήσεις.

Δείκτης ΑΧΔ

365

Μετράει, σε αριθμό ημερών, το χρονικό διάστημα που μια επιχείρηση μπορεί να λειτουργήσει με την χρησιμοποίηση των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων που έχει στην κατοχή της χωρίς να καταφεύγει στη χρησιμοποίηση των εσόδων που προέρχονται από τις δραστηριότητες της.

Άλλοι παράγοντες που πρέπει να λάβουμε υπόψη στη οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης.

- Το ύψος των τρεχουσών λειτουργικών δαπανών.
- Την πιστοληπτική ικανότητα από τις Τράπεζες.
- Την ύπαρξη ή όχι εποχικότητας στις πωλήσεις.

Επίσης...

- Επάρκεια στοιχείων κυκλοφορούν ενεργητικού και συνέπεια στην εκπλήρωση των υποχρεώσεων
- Ύπαρξη επαρκών διαθεσίμων για την ομαλή λειτουργία της επιχείρησης και την εκμετάλλευση ευκαιριών
- Στη χορήγηση μεγάλων ή όχι πιστώσεων στους πελάτες
- Τέλος, στο ύψος των απαιτήσεων.

**ΕΥΧΑΡΙΣΤΩ ΓΙΑ ΤΗΝ
ΠΡΟΣΟΧΗ ΣΑΣ.**