

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΙΔΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

1. ΑΝΑΛΥΣΗ DUPONT

Μέσω της ανάλυσης Dupont γίνεται φανερή η σημασία του γυρίσματος του ενεργητικού και του καθαρού περιθωρίου για την επίτευξη της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων. Ο εν λόγω Δείκτης αποτελεί μέτρο του όγκου των πωλήσεων ή των εσόδων που δημιουργούνται ανά χρηματική μονάδα αξίας του ενεργητικού και δεικνύει τον βαθμό της αποτελεσματικότητας της επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των κεφαλαιουχικών της πόρων. Γενικώς, όσο υψηλότερος είναι ο Δείκτης αυτός, τόσο αποτελεσματικότερη είναι η επιχείρηση.

$$ATR = \text{Πωλήσεις ή Έσοδα} / \text{Ολικό Ενεργητικό}$$

ΑΝΑΛΥΣΗ DUPONT



2. ΣΧΕΣΗ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΚΑΙ ΓΥΡΙΣΜΑΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

Στην παρακάτω διαφάνεια βλέπουμε ότι επειδή το μεικτό περιθώριο κέρδους είναι μικρότερο του γυρίσματος του κεφαλαίου κίνησης, συμπεραίνουμε ότι για να παραχθεί 1 ευρώ πωλήσεων απαιτείται μεγαλύτερη χρηματοδότηση από το κέρδος που παράγει.

Οριακό Cash Flow για το Επόμενο € Πωλήσεων

Μικτό κέρδος	13.020.000 / 42.000.000	31%
Απαιτήσεις	8.630.137	
Αποθέματα	14.291.507	
Προμηθευτές	(5.557.808)	
Κεφάλαιο Κίνησης	17.363.836 / 42.000.000	41%

3. ΚΥΚΛΟΣ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ, CCC (CASH CONVERSION CYCLE)

Αφού έχει υπολογισθεί ο αριθμός ημερών Υστέρησης Απαιτήσεων, Υστέρησης Πληρωμών και Αποθέματος, είναι δυνατό να υπολογισθεί ο Κύκλος Μετρητών (Cash Cycle) ο οποίος συχνά αναφέρεται και ως Κύκλος Μετατροπής Μετρητών (CCC), ή Κύκλος Εμπορίου (Trading Cycle) και ο οποίος μετρά τον χρόνο σε ημέρες που χρειάζεται για την δημιουργία και πώληση του αποθέματος και την μετατροπή των πωλήσεων σε μετρητά.

Για τον υπολογισμό του Κύκλου Μετατροπής Μετρητών CCC, χρησιμοποιείται η σχέση:

$$CCC = DSO + DOI - DPO$$

Όπου CCC: Κύκλος Μετατροπής

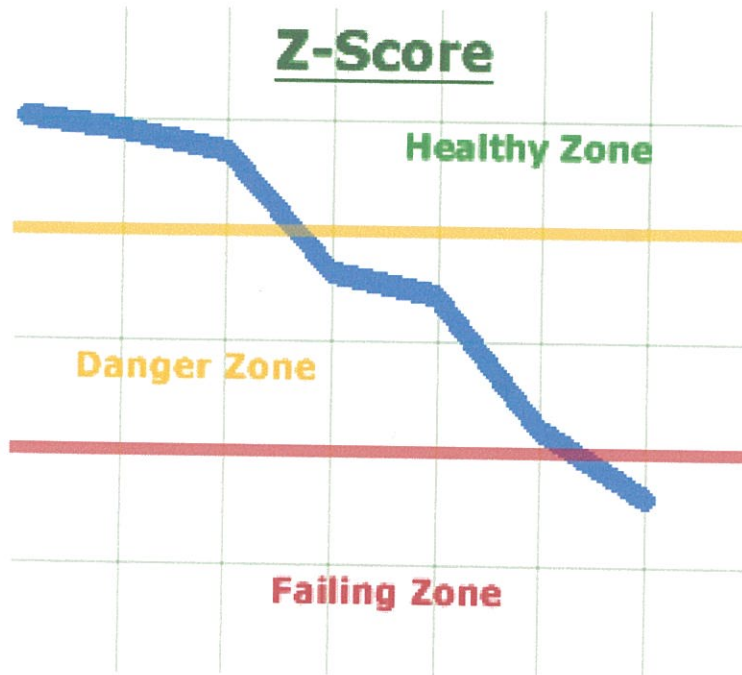
DSO : Ημέρες Απαιτήσεων (Sales Outstanding Days)

DOI : Ημέρες Αποθεμάτων (Days Outstanding Inventories)

DPO : Ημέρες Πληρωμής Προμηθευτών (Days Purchasing Outstanding)

4. ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΠΙΚΙΝΔΥΝΟΤΗΤΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Στις αρχές του 1960, ο Edward Altman συνδύασε 5 οικονομικούς δείκτες για να καταλήξει στο Altman Z-Score. Χρησιμοποίησε στατιστική ανάλυση 8 μεταβλητών των οικονομικών στοιχείων μιας εταιρείας για να προβλέψει την πιθανότητα χρεοκοπίας της.



ΤΑ 8 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

1. Κέρδη προ Φόρων
2. Σύνολο Ενεργητικού
3. Καθαρές Πωλήσεις
4. Αξία καθαρής θέσης
5. Συνολικές υποχρεώσεις
6. Κυκλοφορούν Ενεργητικό
7. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
8. Κέρδη εις νέον

ΟΙ 5 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΤΟ ALTMAN Z-SCORE ΚΑΙ ΟΙ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΟΙ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ ΤΟΥΣ

<u>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</u>	<u>ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ</u>	
1. Κέρδη προ φόρων/Σύνολο ενεργητικού	x 3.3	-4 to +8.0
2. Καθαρές πωλήσεις/Σύνολο ενεργητικού	x 0.999	-4 to +8.0
3. Αξία καθαρής θέσης/Συνολικές υποχρεώσεις	x 0.6	-4 to +8.0
4. Κεφάλαιο κίνησης/Σύνολο ενεργητικού	x 1.2	-4 to +8.0
5. Κέρδη εις νέον/Σύνολο ενεργητικού	x 1.4	-4 to +8.0

Αυτοί οι αριθμοδείκτες πολλαπλασιάζονται με τους συντελεστές τους και τα αποτελέσματα προστίθενται. $Z\text{-Score} = A \times 3.3 + B \times 0.99 + \Gamma \times 0.6 + \Delta \times 1.2 + E \times 1.4$

ΕΡΜΗΝΕΙΑ Z-SCORE

Z-Score > 5	Η εταιρεία είναι ασφαλής
2,9 > Z-Score > 2,7	Η εταιρεία είναι σε επιφυλακή
2,7 > Z-Score > 1,8	Πιθανότητα χρεοκοπίας μέσα σε 2 χρόνια