

ΑΡΧΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΛΗΨΗ ΑΠΟΦΑΣΕΩΝ

Δ. Βασιλείου
Καθηγητής Εθνικού
& Καποδιστριακού
Πανεπιστημίου Αθηνών

Ν. Ηρειώτης
Καθηγητής Εθνικού
& Καποδιστριακού
Πανεπιστημίου Αθηνών

Δ. Μπάλιος
Επίκουρος Καθηγητής
Εθνικού & Καποδιστριακού
Πανεπιστημίου Αθηνών

Κεφάλαιο 20^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Σκοπός κεφαλαίου

Να γίνει κατανοητή η
σημαντικότητα της ανάλυσης της
δραστηριότητας μιας επιχείρησης

Να παρουσιαστούν οι
αριθμοδείκτες δραστηριότητας
καθώς και σχετικές εφαρμογές
τους

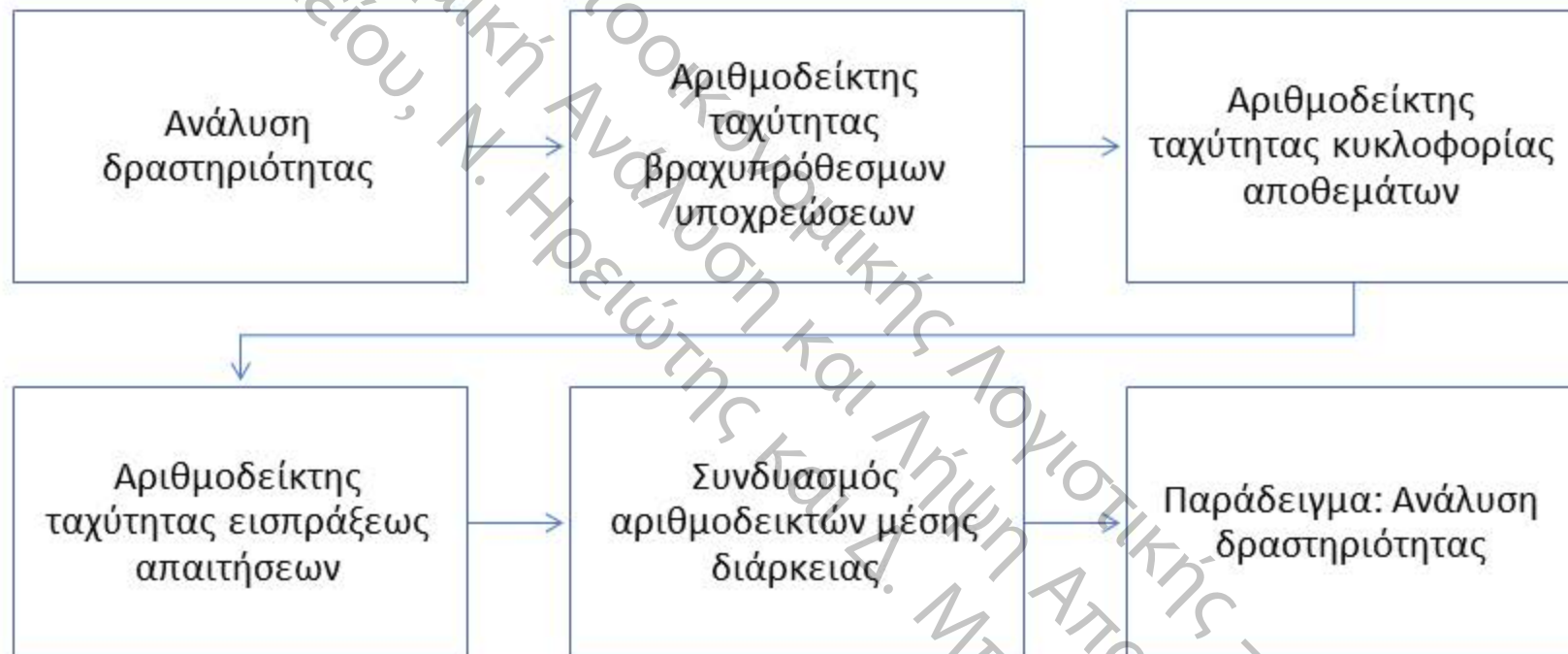
Προσδοκώμενα αποτελέσματα

Με τη μελέτη του συγκεκριμένου κεφαλαίου προσδοκούμε ότι οι αναγνώστες

θα εμβαθύνουν στους προσδιοριστικούς παράγοντες της δραστηριότητας μιας επιχείρησης και

θα είναι σε θέση να αξιοποιήσουν αριθμοδείκτες δραστηριότητας για την εξαγωγή συμπερασμάτων ως προς την ικανότητα της επιχείρησης να διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία.

Τι θα δούμε σε αυτό το κεφάλαιο



Ανάλυση δραστηριότητας

Η ανάλυση δραστηριότητας μιας επιχείρησης αναφέρεται στην **ικανότητα της να διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία.**

Πιο συγκεκριμένα, οι δείκτες δραστηριότητας (activity ratios) δείχνουν **πόσο αποτελεσματικά μια επιχείρηση διαχειρίζεται τους πόρους της**, με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων.

Μέσα από την χρησιμοποίηση αριθμοδεικτών δραστηριότητας μπορούν οι οικονομικοί αναλυτές να προσδιορίσουν σε ποιο βαθμό τα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης (αποθέματα, απαιτήσεις) μετατρέπονται σε ρευστά.

Σημαντικότεροι αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Αριθμοδείκτης
ταχύτητας
βραχυπρόθεσμων
υποχρεώσεων

Αριθμοδείκτης
ταχύτητας
κυκλοφορίας
αποθεμάτων

Αριθμοδείκτης
ταχύτητας
εισπράξεως
απαιτήσεων

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι συμπληρωματικοί με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας. Συνδυάζοντας τους εξάγουμε αποτελεσματικότερα συμπεράσματα για την επιχείρηση καθώς συνδυάζουμε δραστηριότητες και ικανότητα αποπληρωμής των υποχρεώσεων.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

$$\frac{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς προμηθευτές}}{\text{Κόστος πωληθέντων}} = \frac{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς προμηθευτές}}{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς προμηθευτές}}$$

Ο **αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων** (Trade creditors to purchases ratio) μας δείχνει πόσες φορές οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης προς τους προμηθευτές της καλύπτονται από το κόστος πωληθέντων.

$$\frac{\text{Μέση διάρκεια παραμονής των υποχρεώσεων στην επιχείρηση}}{\text{365 (ή 360) ημέρες}} = \frac{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς προμηθευτές}}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς προμηθευτές}}$$

Υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων οδηγεί σε μικρή μέση διάρκεια παραμονής των υποχρεώσεων στην επιχείρηση, άρα σε ανάγκη ύπαρξης ρευστότητας για την αγορά νέων αποθεμάτων

Η διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη φανερώνει την πιστοληπτική πολιτική της επιχείρησης, όσον αφορά τη χρηματοδότηση των αγορών της

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας
αποθεμάτων (inventories turnover ratio)

=

Κόστος πωληθέντων

Μέσο ύψος αποθεμάτων

Ο **αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων** (Inventories turnover ratio) εκφράζει την ικανότητά της επιχείρησης να πωλεί τα αποθέματά της σε μικρό χρονικό διάστημα. Ο εν λόγω δείκτης δείχνει την ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα ανακυκλώνονται για να δημιουργήσουν τον συγκεκριμένο όγκο πωλήσεων σε μία λογιστική χρήση

Αριθμός ημερών παραμονής των
αποθεμάτων στην επιχείρηση

=

365 (ή 360) ημέρες

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας
αποθεμάτων

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο αποτελεσματικότερα λειτουργεί η οικονομική μονάδα.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμός ημερών παραμονής των αποθεμάτων στην επιχείρηση, τόσο περισσότερο αυξάνεται ο κίνδυνος υπεραποθεματοποίησης

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων (receivables turnover ratio)} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων από πελάτες}}$$

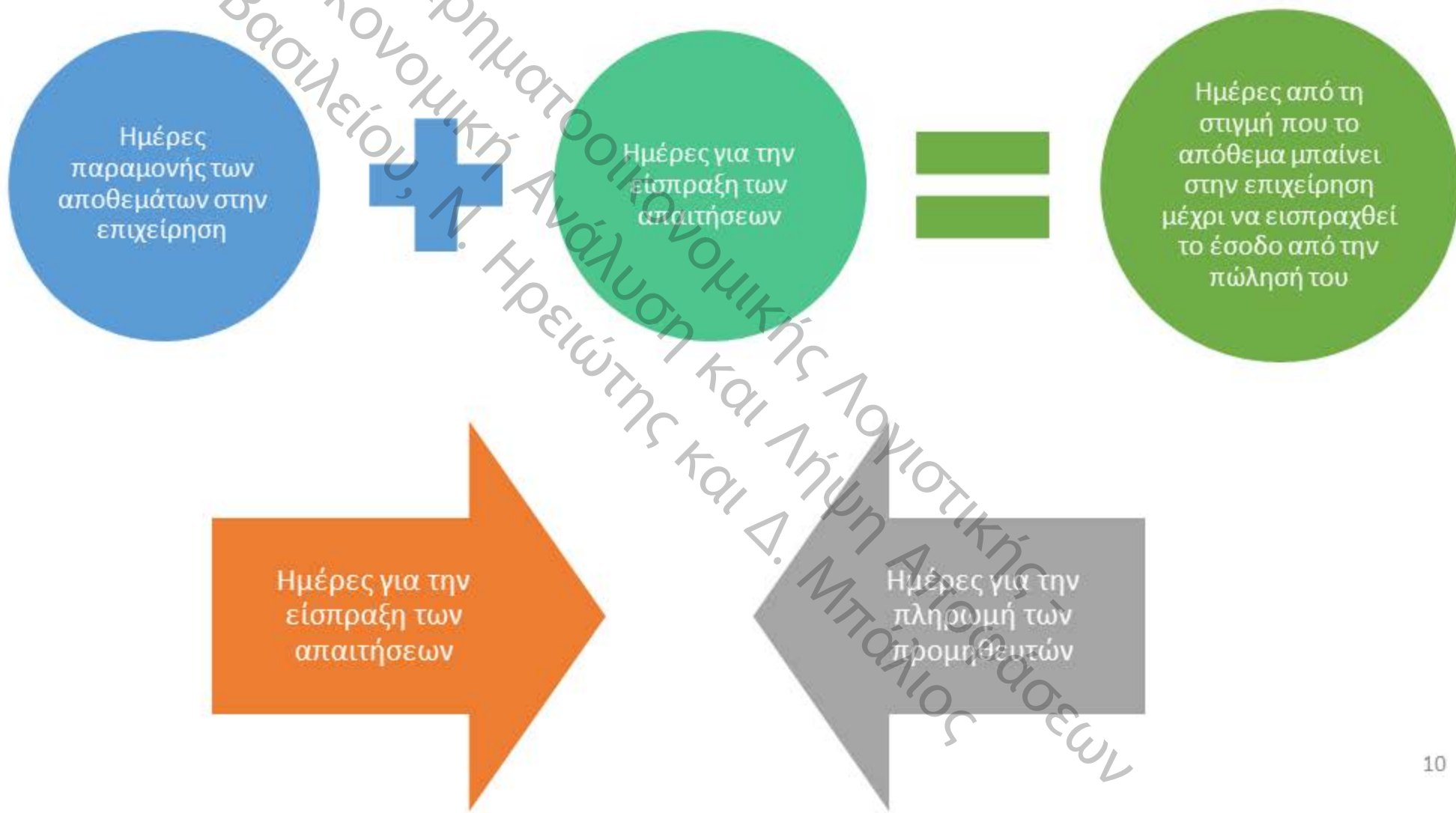
Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων απεικονίζει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης, κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη του πόσο επιτυχής αποδείχθηκε η διοίκηση στην είσπραξη των απαιτήσεών της.

$$\text{Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση} = \frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων τόσο γρηγορότερα η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της, ως αποτέλεσμα **αυστηρής πιστωτικής πολιτικής**.

Όσο μεγαλύτερη είναι η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση, τόσο μεγαλύτερος είναι ο κίνδυνος δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων ως αποτέλεσμα της χαλαρής πιστωτικής πολιτικής. Επιπλέον δεσμεύονται κεφάλαια που θα μπορούσαν, αν είχαν εισπραχθεί, να αξιοποιηθούν προς όφελος της επιχείρησης.

Συνδυασμός αριθμοδεικτών μέσης διάρκειας

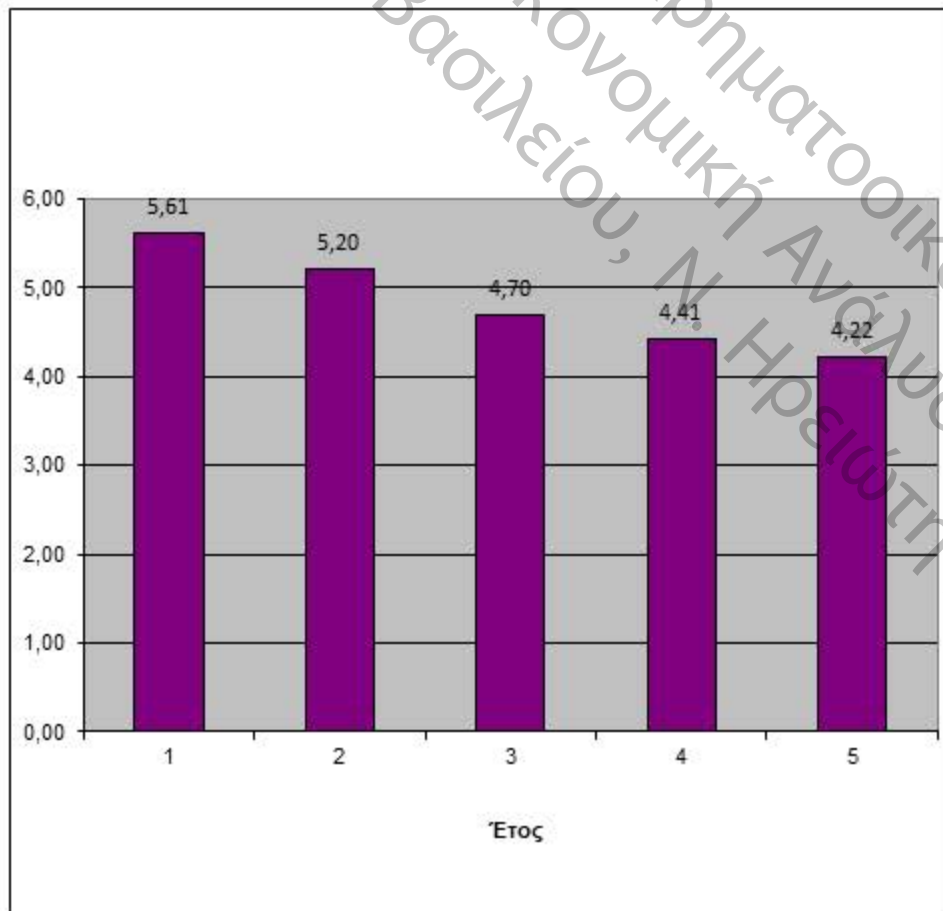


Παράδειγμα: Ανάλυση δραστηριότητας

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Αριθμοδείκτες	ΕΤΟΣ				
	1	2	3	4	5
Ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων	5.61	5.20	4.70	4.41	4.22
Ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	2.60	2.68	2.49	2.44	2.64
Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων	7.06	5.93	5.93	6.84	8.19

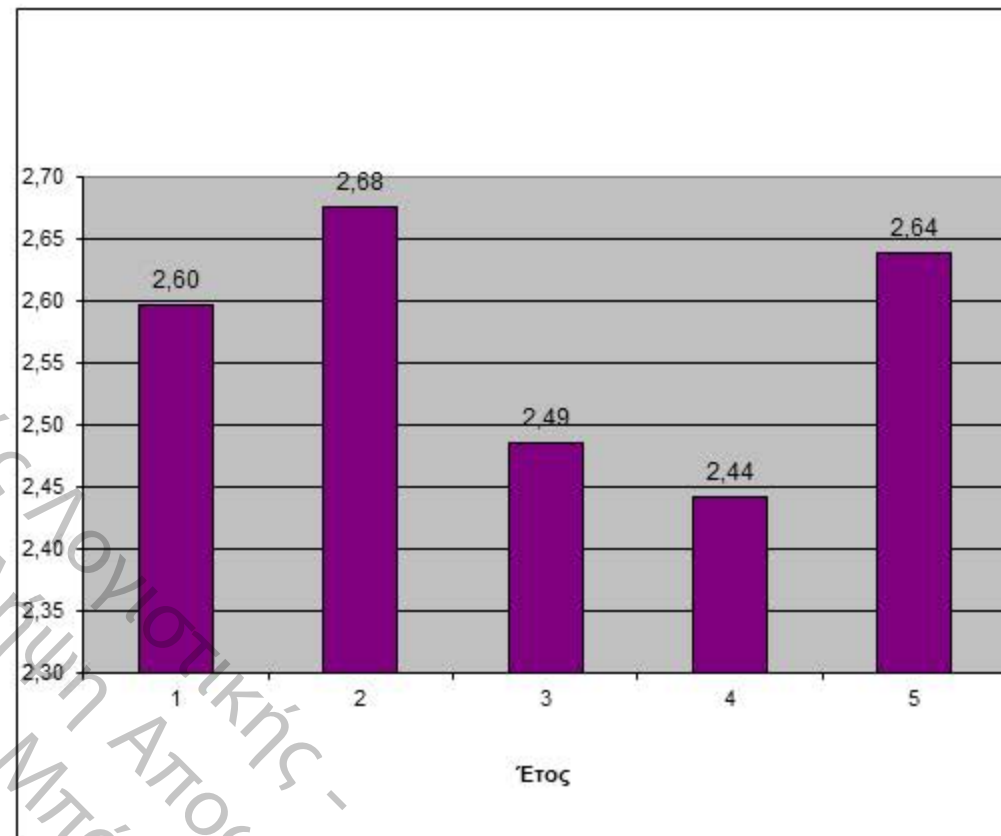
Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων



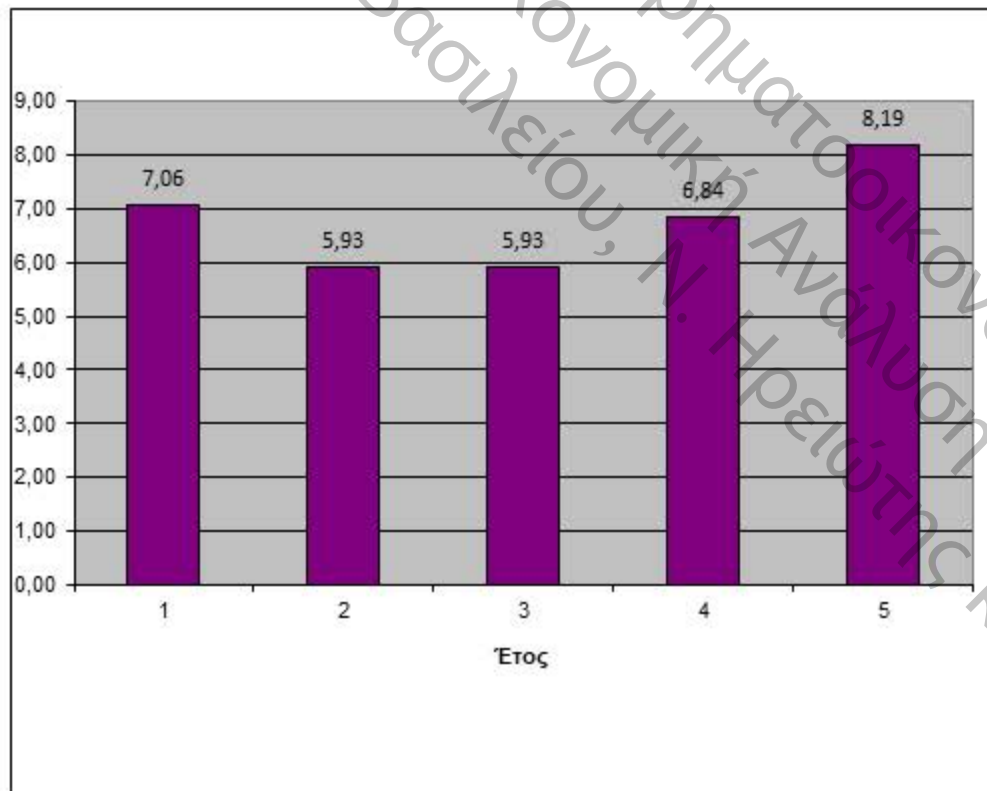
Ο αριθμοδείκτης κυμαίνεται σε αρκετά ικανοποιητικά επίπεδα, γεγονός που μαρτυράει μία ικανοποιητική διαχείριση των απαιτήσεων της επιχείρησης από τη διοίκηση. Βέβαια ανησυχητική φαίνεται να είναι η συνεχώς καθοδική πορεία του αριθμοδείκτη η οποία θα πρέπει να βελτιωθεί από την επιχείρηση πριν δημιουργηθούν προβλήματα, τόσο στην είσπραξη των απαιτήσεων, όσο και στην αποπληρωμή των υποχρεώσεων.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης μετά από μία μικρή αύξηση στο 2ο έτος, μειώνεται ραγδαία στο 3ο και 4ο έτος για να λάβει τη δεύτερη μεγαλύτερη τιμή του στην εξεταζόμενη περίοδο στο τέλος της πενταετίας. Η μείωση του αριθμοδείκτη τα έτη 3 και 4 αποτελεί βέβαια μία ένδειξη που θα πρέπει να μελετηθεί αφού μπορεί να συνεπάγεται αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης.



Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων



Οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι αρκετά υψηλές καθώς κυμαίνονται από το χαμηλό 5.93 στο 2ο και 3ο έτος στο υψηλότερο 8.19 στο τέλος του 5ου έτους. Επομένως μπορούμε να πούμε ότι η επιχείρηση είναι σε θέση να μετατρέπει τα αποθέματα σε απαιτήσεις αρκετά γρήγορα κάτι που είναι αρκετά σημαντικό δεδομένου όπως αναφέραμε και προηγουμένως ένα μεγάλο μέρος των δραστηριοτήτων της οφείλεται στην εμπορία. Η μεγάλη κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων συνεπάγεται ότι χαμηλοί αριθμοδείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας δημιουργούν σημαντικά προβλήματα. Αυτό ισχύει επειδή η εταιρεία μπορεί να πουλάει πολύ γρήγορα τα αποθέματά της, αλλά προϋποθέτει και υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων.