|  |
| --- |
| **ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ** |
| |  | | --- | | Υπεύθυνος Καθηγητής: Σωτήριος Τρίγκας | |
| Ονοματεπώνυμα φοιτητών / Αριθμός Μητρώου |

Περιεχόμενα

[1. Σύντομη παρουσίαση εταιρίας 3](#_Toc102256185)

[2. SWOT ανάλυση 3](#_Toc102256186)

[3. Μοντελοποίηση Οικονομικών Καταστάσεων 3](#_Toc102256187)

[3.1 Ισολογισμός 3](#_Toc102256188)

[3.2 Κατάσταση εισοδήματος 5](#_Toc102256189)

[3.3 Ταμειακές Ροές 6](#_Toc102256190)

[4. Κύριοι αριθμοδείκτες 7](#_Toc102256191)

[4.1 Ρευστότητας 7](#_Toc102256192)

[4.2 Δραστηριότητας 7](#_Toc102256193)

[4.3 Απόδοσης / Αποτελεσματικότητας 9](#_Toc102256194)

[4.4 Φερεγγυότητας - Μόχλευσης 9](#_Toc102256195)

[5. Συμπεράσματα 10](#_Toc102256196)

# Σύντομη παρουσίαση εταιρίας

Χρονική παρουσίαση από την ίδρυση έως και σήμερα.

Κύριοι σταθμοί γεγονότα στην ιστορική αναδρομή της πορείας της.

Μετοχική σύνθεση

# SWOT ανάλυση

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση SWOT για την εταιρία.

|  |  |
| --- | --- |
| Δυνάμεις | Ευκαιρίες |
| Αδυναμίες | Απειλές |

# Μοντελοποίηση Οικονομικών Καταστάσεων

## Ισολογισμός

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η διαχρονική εξέλιξη των μεγεθών του ισολογισμού. Κάθε στοιχείο / λογαριασμός διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού και εκφράζεται ως ποσοστό αυτού. Χάριν εξοικονόμησης χώρου αναφέρονται τα βασικότερα μεγέθη που περιλαμβάνονται στον ισολογισμό. Τα πλήρη στοιχεία παρουσιάζονται στο συνοδευτικό αρχείο Excel.

Πίνακας 1 Κάθετη Ανάλυση Ισολογισμού

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | ***ΕΤΗ*** | | | | | | | | | |
|  | ***‘06*** | ***‘07*** | ***‘08*** | ***‘09*** | ***‘10*** | ***‘11*** | ***’12*** | ***‘13*** | ***‘14*** | ***‘15*** |
| **Σύνολο παγίου** |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Αποθέματα |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Απαιτήσεις από πελάτες |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Χρηματικά διαθέσιμα |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Σύνολο** |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Προμηθευτές |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Τράπεζες |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Λοιπές |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Σύνολο** |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Δάνεια |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Προβλέψεις προσωπικού |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Αναβαλ. φορ.υποχ. |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Σύνολο** |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Μετοχικό κεφάλαιο |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Υπερ το άρτιο |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Λοιπά αποθεματικά |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Αποτελέσματα εις νέο |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Σύνολο** |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

Ως προς τη διάρθρωση ενεργητικού παρατηρούμε …………………………….. Αναφορικά με τη σύνθεση του κυκλοφορούντος ενεργητικού, …………………… όπως φαίνεται στο ακόλουθο διάγραμμα.

Διάγραμμα 1 Διαχρονική διάρθρωση ενεργητικού

Όσον αφορά στη σύνθεση του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ……………………

Διάγραμμα 2 Διαχρονική διάρθρωση κυκλοφορούντος ενεργητικού

Η μείωση των αποθεμάτων και η αύξηση των απαιτήσεων συνιστούν …………………. Επιπρόσθετα, η αύξηση των αποθεμάτων …………………..

Ως προς τη διάρθρωση του παθητικού, …………………….. Οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις …………………….. σε μακροχρόνιες. ……………μείωση των ιδίων κεφαλαίων το 2008 η οποία αποδίδεται στη μείωση της συσσωρευμένης κερδοφορίας (αποτελέσματα εις νέο).

Διάγραμμα 3 Διαχρονική διάρθρωση παθητικού

## 3.2 Κατάσταση εισοδήματος

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται διαχρονική εξέλιξη της διάρθρωσης της κατάστασης εισοδήματος. Όλα τα κονδύλια συγκρίνονται με βάση τον τζίρο δηλαδή τις πωλήσεις.

Πίνακας 2 Κάθετη Ανάλυση Κατάστασης Εισοδήματος

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | ***ΕΤΗ*** | | | | | | | | | |
|  | ***‘06*** | ***‘07*** | ***‘08*** | ***‘09*** | ***‘10*** | ***‘11*** | ***’12*** | ***‘13*** | ***‘14*** | ***‘15*** |
| Πωλήσεις | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Κόστος πωλήσεων |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Μεικτά κέρδη** |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Λειτουργικά αποτελέσματα** |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Κέρδη συμμετοχών |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Κέρδη προ φόρων** |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Φόροι |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| **Καθαρά κέρδη** |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

Από τον παραπάνω πίνακα προκύπτει ότι η εταιρία ………………….. Όσον αφορά στη λειτουργική κερδοφορία, όπως φαίνεται στο διάγραμμα που ακολουθεί, ……………………... Αυτό είναι αποτέλεσμα …………………………… Η επίπτωση της πτώσης της λειτουργικής κερδοφορίας είναι, επίσης, εμφανής στην προ φόρων κερδοφορία ………………………………. Η αύξηση των χρεωστικών τόκων ως % των πωλήσεων αποδίδεται, ……………………………….. Η καθαρή κερδοφορία (μετά φόρων) ακολουθεί παρόμοια πορεία με την προ φόρων κερδοφορία …………………….. Πάντως είναι θετικό το γεγονός ότι η κερδοφορία φαίνεται να ανακάμπτει μετά το 2014 παρά το γεγονός ότι η μετά φόρων κερδοφορία παραμένει αρνητική (η λειτουργική, ωστόσο, αυξάνεται από 0% το 2014 σε 7% το 2015 ενώ η προ φόρων από -3% το 2014 σε 0% το 2015).

Διάγραμμα 4 Διαχρονική εξέλιξη ποσοστών κερδοφορίας

.

Διάγραμμα 5 Διαχρονική διάρθρωση παθητικού

## 3.3 Ταμειακές Ροές

Στο διάγραμμα που ακολουθεί περιγράφεται η εξέλιξη των επιμέρους ταμειακών ροών και της συνολικής σε εκατομμύρια ευρώ (στην περίπτωση αυτή δε μπορούμε να εφαρμόσουμε την κάθετη ανάλυση διότι η καθαρή ταμειακή ροή μπορεί να λάβει αρνητικές τιμές).

Διάγραμμα 6 Διαχρονική εξέλιξη επιμέρους ταμειακών ροών και σύνθεση της καθαρής ταμειακής ροής

Ξεκινώντας από την λειτουργική ταμειακή ροή, παρατηρούμε ……………………... Όπως προκύπτει από τα επιμέρους μεγέθη που συνθέτουν τη λειτουργική ταμειακή ροή (βλ. συνοδευτικό αρχείο Excel) ………………………………………………

Η επενδυτική ταμειακή ροή είναι μονίμως αρνητική και αυτό, σύμφωνα με τα αναλυτικά στοιχεία, αποδίδεται ………………………………………………………..

Αναφορικά με τη χρηματοδοτική ροή, παρατηρούμε ότι είναι ………………………... Στα υπόλοιπα έτη, η χρηματοδοτική ροή είναι αρνητική ……………………………..

Συνολικά, η καθαρή ταμειακή ροή είναι θετική στα περισσότερα έτη, γεγονός που υποδηλώνει ότι η εταιρία …………………………………... Επιπρόσθετα, είναι θετικό το γεγονός ότι η καθαρή ταμειακή ροή επηρεάζεται ………………….., κυρίως από τη λειτουργική ροή.

# Κύριοι αριθμοδείκτες

## Ρευστότητας

Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζεται η διαχρονική εξέλιξη 4 βασικών αριθμοδεικτών ρευστότητας.

Διάγραμμα 7 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Από το παραπάνω διάγραμμα προκύπτει, αρχικά, ότι η γενική ρευστότητα της εταιρίας βρίσκεται ……………………... Αυτό σημαίνει ότι για κάθε ευρώ βραχυχρόνιων υποχρεώσεων, η εταιρία διαθέτει το πολύ ………. ευρώ ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων (κυκλοφορούν ενεργητικό). Ως αποτέλεσμα της εξέλιξης της γενικής ρευστότητας, παρατηρούμε ότι ……………………………. ……………οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις δεν καλύπτονται πλήρως από το κυκλοφορούν ενεργητικό. …………………………….. Η μείωση της άμεσης ρευστότητας αποδίδεται, κυρίως, …………………………….. Στα θετικά στοιχεία της ρευστότητας ……………………………. Σε κάθε περίπτωση, πάντως, ……………………………

## Δραστηριότητας

Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζεται η διαχρονική εξέλιξη 4 βασικών αριθμοδεικτών δραστηριότητας. ………………………………

Διάγραμμα 8 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Από το παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε αρχικά ότι ………………………………. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων παραμένει. ……………………………... Όσον αφορά στην ταχύτητα πληρωμής των υποχρεώσεων, ………………………….. Τέλος, η δραστηριότητα ενεργητικού ……………………………………αποδίδεται κυρίως στη μείωση του ενεργητικού και τη μικρότερη αναλογικά μείωση ή / και αύξηση των πωλήσεων όπως φαίνεται στο ακόλουθο διάγραμμα.

Διάγραμμα 9 Διαχρονική εξέλιξη αξίας ενεργητικού και πωλήσεων

.

## 4.3 Απόδοσης / Αποτελεσματικότητας

Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζεται η διαχρονική εξέλιξη 4 βασικών αριθμοδεικτών δραστηριότητας. Σημειώνεται ότι στην περίπτωση αυτή παραθέτουμε, επίσης, τον πίνακα τιμών από τον οποίο προκύπτει το εν λόγω διάγραμμα έτσι ώστε να καταστεί ευχερέστερη η παρακολούθηση της ανάλυσής του.

Διάγραμμα 10 Αριθμοδείκτες Απόδοσης / Αποτελεσματικότητας

Ξεκινώντας από το δείκτη περιθωρίου καθαρού κέρδους, …………………. Εξαιρώντας το δείκτη ROWC (αποδοτικότητα κεφαλαίου κίνησης) προς το παρόν (στον οποίο θα επανέλθουμε στη συνέχεια) παρατηρείται μία παρόμοια εξέλιξη όλων δεικτών, ήτοι των ROE, ROS, ROA και ROIC. ………………………Με εξαίρεση το δείκτη λειτουργικής κερδοφορίας του ενεργητικού (EBIT προς σύνολο ενεργητικού), …………………………………… Ο δείκτης λειτουργικής κερδοφορίας του ενεργητικού καθίσταται ………………………………….. Αναφορικά με το δείκτη απόδοσης του κεφαλαίου κίνησης, ………………………………. ………………………………. Συνολικά, λοιπόν, η αποδοτικότητα της εταιρίας κατά την εξεταζόμενη περίοδο έχει ……………………………………………

## Φερεγγυότητας - Μόχλευσης

Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζεται η διαχρονική εξέλιξη 4 βασικών αριθμοδεικτών φερεγγυότητας. …………………….

Διάγραμμα 11 Αριθμοδείκτες Φερεγγυότητας / Μόχλευσης

Αρχικά, στο δείκτη παγιοποίησης περιουσίας …………………... …………………. Αναφορικά με τους δείκτες DTE και DR («υποχρεώσεις προς ενεργητικό» και «χρέος προς ενεργητικό», αντίστοιχα) παρατηρούμε ότι ……………………... Ως προς την κεφαλαιακή διάρθρωση της εταιρίας (σχέση ιδίων κεφαλαίων και χρέους) Τέλος, όσον αφορά στην κάλυψη των χρεωστικών τόκων από τα λειτουργικά αποτελέσματα, παρατηρούμε ………………………

# Συμπεράσματα

Προσωπική σας εκτίμηση για την πορεία και τις προοπτικές της επιχείρησης