

Θεματική ενότητα ΔΕ031



# Eclass4U

*The best Choice for you*

LESSON N.4  
[ 25/10/22 ]

ΤΙΤΛΟΣ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ: **ΓΕ 1 2022-2023 ΘΕΜΑ 3**

Καθηγητής:  
Κώστας Σολδάτος

# ΓΕ 1 2022-2023 ΘΕΜΑ 3Α & Β

Προσληφθήκατε στην εταιρεία ΔΕΛΤΑ προκειμένου να βοηθήσετε στην αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής της κατάστασης. Προκειμένου να κάνετε την ανάλυσή σας, σας παρέχονται οι παρακάτω οικονομικές καταστάσεις.

<b>Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης 20Χ2</b>	
Πωλήσεις	156.330.000 €
Κόστος πωληθέντων	125.995.855 €
Άλλα έξοδα	3.150.000 €
Αποσβέσεις	8.050.000 €
<b>Κέρδη προ τόκων και φόρων</b>	<b>19.134.145 €</b>
Τόκοι	3.900.000 €
Φορολογητέο εισόδημα	15.234.145 €
Φόροι (25%)	3.808.536 €
<b>Καθαρά κέρδη</b>	<b>11.425.609 €</b>
Μερίσματα	4.570.244 €

# ΓΕ 1 2022-2023 ΘΕΜΑ 3Α & Β

Ισολογισμός 31 Δεκεμβρίου 20Χ2			
Ενεργητικό		Παθητικό και Ίδια Κεφάλαια	
<i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</i>		<i>Τρέχουσες υποχρεώσεις</i>	
Μετρητά	5.450.330 €	Πληρωτέοι λογαριασμοί	8.052.000 €
Εισπρακτέοι λογαριασμοί	7.600.000 €	Πληρωτέα γραμμάτια	17.500.000 €
Αποθέματα	6.500.000 €		
<b>Σύνολο</b>	<b>19.550.330 €</b>	<b>Σύνολο</b>	<b>25.552.000 €</b>
<i>Πάγιο Ενεργητικό</i>		<i>Μακροπρόθεσμο χρέος</i>	55.843.447 €
Καθαρές Εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	125.500.450 €	Ίδια Κεφάλαια	
		Κοινές Μετοχές	8.000.000 €
		Αδιανέμητα κέρδη	55.655.333 €
		Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	63.655.333 €
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>145.050.780 €</b>	<b>Σύνολο Παθητικού και ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>145.050.780 €</b>

# ΓΕ 1 2022-2023 ΘΕΜΑ 3Α & Β

Συγκεντρώσατε επίσης δώδεκα ενδεικτικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες για τον κλάδο που δραστηριοποιείται η εταιρεία ΔΕΛΤΑ. Στον παρακάτω πίνακα περιέχονται η μέση τιμή του κάθε δείκτη, καθώς και το άνω τεταρτημόριο (το σημείο πάνω από το οποίο βρίσκεται το 25% των τιμών του δείγματος) και το κάτω τεταρτημόριο (το σημείο κάτω από το οποίο βρίσκεται το 25% των τιμών του δείγματος).

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Κλάδου			
	Κάτω Τεταρτημόριο	Μέση Τιμή	Άνω Τεταρτημόριο
Δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας	0,6	1,33	1,8
Δείκτης άμεσης ρευστότητας	0,31	0,58	0,72
Κυκλοφοριακή ταχύτητα συνολικού ενεργητικού	0,68	0,83	1,07
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	7,85	10,03	16,55
Κυκλοφοριακή ταχύτητα εισπρακτέων	6,33	11,55	20,69
Δείκτης Συνολικού Χρέους	0,45	0,55	0,65
Δείκτης Χρέους προς ίδια κεφάλαια	0,81	1,28	1,71
Πολλαπλασιαστής ιδίων κεφαλαίων	1,81	2,15	2,77
Δείκτης Κάλυψης Τόκων	4,18	7,07	9,03
Περιθώριο Κέρδους	4,11%	7,01%	9,97%
Απόδοση Ενεργητικού	5,99%	9,66%	13,77%
Απόδοση Ιδίων κεφαλαίων	8,56%	17,58%	25,07%

# ΓΕ 1 2022-2023 ΘΕΜΑ 3Α & Β

- Α) Υπολογίστε τους δώδεκα χρηματοοικονομικούς δείκτες που αναφέρονται στον παραπάνω πίνακα για την εταιρεία ΔΕΛΤΑ.
- Λύση:

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Τρέχουσες υποχρεώσεις}} = \frac{19.550.330}{25.552.000} = 0,7651 \text{ φορές}$$

- η εταιρεία ΔΕΛΤΑ έχει καλυμμένες τις τρέχουσες υποχρεώσεις της κατά **0,7651 φορές**

• Το αναμενόμενο ήταν ο συγκεκριμένος δείκτης να ήταν μεγαλύτερος της μονάδας καθώς τώρα σημαίνει ότι η ρευστοποίηση των απαιτήσεων δεν είναι ικανή καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις.

• Η εταιρεία είναι κάτω από τον μέσο όρο και η βραχυπρόθεσμη φερεγγυότητά της υπολείπεται των περισσότερων εταιρειών του κλάδου.

		Κάτω Τεταρτημόριο	Μέση Τιμή	Ανω Τεταρτημ όριο
Δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας	0,7651	0,6	1,33	1,8

Ισολογισμός 31 Δεκεμβρίου 20Χ2			
Ενεργητικό		Παθητικό και Ίδια Κεφάλαια	
<i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</i>		<i>Τρέχουσες υποχρεώσεις</i>	
Μετρητά	5.450.330 €	Πληρωτέοι λογαριασμοί	8.052.000 €
Εισπρακτέοι λογαριασμοί	7.600.000 €	Πληρωτέα γραμμάτια	17.500.000 €
Αποθέματα	6.500.000 €		
<b>Σύνολο</b>	<b>19.550.330 €</b>	<b>Σύνολο</b>	<b>25.552.000 €</b>
<i>Πάγιο Ενεργητικό</i>		Μακροπρόθεσμο χρέος	55.843.447 €
Καθαρές Εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	125.500.450 €	Ίδια Κεφάλαια	
		Κοινές Μετοχές	8.000.000 €
		Αδιανέμητα κέρδη	55.655.333 €
		Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	63.655.333 €
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>145.050.780 €</b>	<b>Σύνολο Παθητικού και ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>145.050.780 €</b>

# ΓΕ 1 2022-2023 ΘΕΜΑ 3Α & Β

• Δείκτης άμεσης ρευστότητας =  $\frac{(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα})}{\text{Τρέχουσες Υποχρεώσεις}} = \frac{(19.550.330 - 6.500.000)}{25.552.000} = 0,5107$  φορές

- Είναι κοντά στην μέση επίδοση του κλάδου. Ωστόσο, το πιο άμεσα στοιχεία του ενεργητικού υπολείπονται των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Παρατηρείται μια γενικότερη τάση για αποθεματοποίηση.

	Κάτω Τεταρτημόριο	Μέση Τιμή	Ανω Τεταρτημόριο
Δείκτης άμεσης ρευστότητας	0,5107	0,31	0,58 0,72

Ισολογισμός 31 Δεκεμβρίου 20Χ2			
<b>Ενεργητικό</b>		<b>Παθητικό και Ίδια Κεφάλαια</b>	
<i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</i>		<i>Τρέχουσες υποχρεώσεις</i>	
Μετρητά	5.450.330 €	Πληρωτέοι λογαριασμοί	8.052.000 €
Εισπρακτέοι λογαριασμοί	7.600.000 €	Πληρωτέα γραμμάτια	17.500.000 €
Αποθέματα	6.500.000 €		
<b>Σύνολο</b>	<b>19.550.330 €</b>	<b>Σύνολο</b>	<b>25.552.000 €</b>
<i>Πάγιο Ενεργητικό</i>		Μακροπρόθεσμο χρέος	55.843.447 €
Καθαρές Εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	125.500.450 €	Ίδια Κεφάλαια	
		Κοινές Μετοχές	8.000.000 €
		Αδιανέμητα κέρδη	55.655.333 €
		Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	63.655.333 €
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>145.050.780 €</b>	<b>Σύνολο Παθητικού και ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>145.050.780 €</b>

# ΓΕ 1 2022-2023 ΘΕΜΑ 3Α & Β

• Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Συνολικού Ενεργητικού (Total Asset Turnover) =  $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ενεργητικό}} = \frac{156.330.000}{145.050.780} = 1,07776$  φορές

• Μια υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση που αναλύεται χρησιμοποιεί σε πολύ μεγάλο βαθμό τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να προβεί σε πωλήσεις.

	Κάτω Τεταρτημόριο	Μέση Τιμή	Ανω Τεταρτημόριο
Κυκλοφοριακή ταχύτητα συνολικού ενεργητικού	1,0778	0,68	0,83

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης 20X2	
Πωλήσεις	156.330.000 €
Κόστος πωληθέντων	125.995.855 €
Άλλα έξοδα	3.150.000 €
Αποσβέσεις	8.050.000 €
<b>Κέρδη προ τόκων και φόρων</b>	<b>19.134.145 €</b>
Τόκοι	3.900.000 €
Φορολογητέο εισόδημα	15.234.145 €
Φόροι (25%)	3.808.536 €
<b>Καθαρά κέρδη</b>	<b>11.425.609 €</b>
Μερίσματα	4.570.244 €

Ισολογισμός 31 Δεκεμβρίου 20X2			
<b>Ενεργητικό</b>		<b>Παθητικό και Ίδια Κεφάλαια</b>	
<i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</i>		<i>Τρέχουσες υποχρεώσεις</i>	
Μετρητά	5.450.330 €	Πληρωτέοι λογαριασμοί	8.052.000 €
Εισπρακτέοι λογαριασμοί	7.600.000 €	Πληρωτέα γραμμάτια	17.500.000 €
Αποθέματα	6.500.000 €		
<b>Σύνολο</b>	<b>19.550.330 €</b>	<b>Σύνολο</b>	<b>25.552.000 €</b>
<i>Πάγιο Ενεργητικό</i>		Μακροπρόθεσμο χρέος	55.843.447 €
Καθαρές Εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	125.500.450 €	Ίδια Κεφάλαια	
		Κοινές Μετοχές	8.000.000 €
		Αδιανέμητα κέρδη	55.655.333 €
		Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	63.655.333 €
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>145.050.780 €</b>	<b>Σύνολο Παθητικού και ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>145.050.780 €</b>

# ΓΕ 1 2022-2023 ΘΕΜΑ 3Α & Β

- Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων =  $\frac{\text{Κόστος πωληθέντων αγαθών}}{\text{Αποθέματα}} = \frac{125.995.855}{6.500.000} = 19,3840$  φορές
- Δείχνει ότι 19,3840 φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Η συγκεκριμένη επίδοση είναι καλύτερη από εκείνη της μέσης επιχείρησης. Μπορεί να αποτελεί ένδειξη κακής διαχείρισης, όπως είναι η ανανέωση των αποθεμάτων, με συχνές και μικρές παραγγελίες ή η διατήρηση χαμηλού επιπέδου αποθεμάτων που οδηγεί σε συχνές ελλείψεις.

	Κάτω Τεταρτημόριο	Μέση Τιμή	Ανω Τεταρτημόριο
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	19,3840	7,85	10,03

## Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης 20X2

Πωλήσεις	156.330.000 €
Κόστος πωληθέντων	125.995.855 €
Άλλα έξοδα	3.150.000 €
Αποσβέσεις	8.050.000 €
<b>Κέρδη προ τόκων και φόρων</b>	<b>19.134.145 €</b>
Τόκοι	3.900.000 €
Φορολογητέο εισόδημα	15.234.145 €
Φόροι (25%)	3.808.536 €
<b>Καθαρά κέρδη</b>	<b>11.425.609 €</b>
Μερίσματα	4.570.244 €

## Ισολογισμός 31 Δεκεμβρίου 20X2

Ενεργητικό		Παθητικό και Ίδια Κεφάλαια	
<i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</i>		<i>Τρέχουσες υποχρεώσεις</i>	
Μετρητά	5.450.330 €	Πληρωτέοι λογαριασμοί	8.052.000 €
Εισπρακτέοι λογαριασμοί	7.600.000 €	Πληρωτέα γραμμάτια	17.500.000 €
Αποθέματα	6.500.000 €		
<b>Σύνολο</b>	<b>19.550.330 €</b>	<b>Σύνολο</b>	<b>25.552.000 €</b>
<i>Πάγιο Ενεργητικό</i>		Μακροπρόθεσμο χρέος	55.843.447 €
Καθαρές Εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	125.500.450 €	Ίδια Κεφάλαια	
		Κοινές Μετοχές	8.000.000 €
		Αδιανέμητα κέρδη	55.655.333 €
		Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	63.655.333 €
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>145.050.780 €</b>	<b>Σύνολο Παθητικού και ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>145.050.780 €</b>



# ΓΕ 1 2022-2023 ΘΕΜΑ 3Α & Β

- Ταχύτητα Κυκλοφορίας Εισπρακτέων =  $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Εισπρακτέοι λογαριασμοί}} = \frac{156.330.000}{7.600.000} = 20,57$  φορές
- Δηλαδή μέσα στο χρόνο εισπράττει 20,57 φορές τις πωλήσεις με πίστωση
- η ΔΕΛΤΑ εισπράττει πολύ γρηγορότερα τις απαιτήσεις. Αυτό δίνει μια αίσθηση ασφάλειας στην εταιρεία, από την άλλη θα μπορούσε να εξετάσει την αύξηση των πιστωτικών ορίων προς του πελάτες της προκειμένου να γίνει πιο ανταγωνιστική

	Κάτω Τεταρτημόριο	Μέση Τιμή	Ανω Τεταρτημόριο
Κυκλοφοριακή ταχύτητα εισπρακτέων	20,57	6,33	20,69

## Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης 20X2

Πωλήσεις	156.330.000 €
Κόστος πωληθέντων	125.995.855 €
Άλλα έξοδα	3.150.000 €
Αποσβέσεις	8.050.000 €
<b>Κέρδη προ τόκων και φόρων</b>	<b>19.134.145 €</b>
Τόκοι	3.900.000 €
Φορολογητέο εισόδημα	15.234.145 €
Φόροι (25%)	3.808.536 €
<b>Καθαρά κέρδη</b>	<b>11.425.609 €</b>
Μερίσματα	4.570.244 €

## Ισολογισμός 31 Δεκεμβρίου 20X2

Ενεργητικό		Παθητικό και Ίδια Κεφάλαια	
<i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</i>		<i>Τρέχουσες υποχρεώσεις</i>	
Μετρητά	5.450.330 €	Πληρωτέοι λογαριασμοί	8.052.000 €
Εισπρακτέοι λογαριασμοί	7.600.000 €	Πληρωτέα γραμμάτια	17.500.000 €
Αποθέματα	6.500.000 €		
<b>Σύνολο</b>	<b>19.550.330 €</b>	<b>Σύνολο</b>	<b>25.552.000 €</b>
<i>Πάγιο Ενεργητικό</i>		Μακροπρόθεσμο χρέος	55.843.447 €
Καθαρές Εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	125.500.450 €	Ίδια Κεφάλαια	
		Κοινές Μετοχές	8.000.000 €
		Αδιανέμητα κέρδη	55.655.333 €
		Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	63.655.333 €
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>145.050.780 €</b>	<b>Σύνολο Παθητικού και ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>145.050.780 €</b>

# ΓΕ 1 2022-2023 ΘΕΜΑ 3Α & Β

• Δείκτης Συνολικής δανειακής επιβάρυνσης ή δείκτης συνολικού χρέους =  $\frac{\text{Ενεργητικό} - \text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ενεργητικό}} = \frac{145.050.780 - 63.655.333}{145.050.780} = 0,5612$  φορές

• Κατά 56,12% τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας έχουν χρηματοδοτηθεί από βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές

• Συγκριτικά με τις υπόλοιπες εταιρείες του κλάδου, βρίσκεται στον μέσο όρο. Θα μπορούσε στο μέλλον να μειώσει και άλλο την εξάρτησή της από ξένα κεφάλαια.

	Κάτω Τεταρτημόριο	Μέση Τιμή	Ανω Τεταρτημόριο
Δείκτης Συνολικού Χρέους	0,5612	0,45	0,65

## Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης 20X2

Πωλήσεις	156.330.000 €
Κόστος πωληθέντων	125.995.855 €
Άλλα έξοδα	3.150.000 €
Αποσβέσεις	8.050.000 €
<b>Κέρδη προ τόκων και φόρων</b>	<b>19.134.145 €</b>
Τόκοι	3.900.000 €
Φορολογητέο εισόδημα	15.234.145 €
Φόροι (25%)	3.808.536 €
<b>Καθαρά κέρδη</b>	<b>11.425.609 €</b>
Μερίσματα	4.570.244 €

## Ισολογισμός 31 Δεκεμβρίου 20X2

Ενεργητικό		Παθητικό και Ίδια Κεφάλαια	
<i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</i>		<i>Τρέχουσες υποχρεώσεις</i>	
Μετρητά	5.450.330 €	Πληρωτέοι λογαριασμοί	8.052.000 €
Εισπρακτέοι λογαριασμοί	7.600.000 €	Πληρωτέα γραμμάτια	17.500.000 €
Αποθέματα	6.500.000 €		
<b>Σύνολο</b>	<b>19.550.330 €</b>	<b>Σύνολο</b>	<b>25.552.000 €</b>
<i>Πάγιο Ενεργητικό</i>		Μακροπρόθεσμο χρέος	55.843.447 €
Καθαρές Εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	125.500.450 €	Ίδια Κεφάλαια	
		Κοινές Μετοχές	8.000.000 €
		Αδιανέμητα κέρδη	55.655.333 €
		Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	63.655.333 €
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>145.050.780 €</b>	<b>Σύνολο Παθητικού και ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>145.050.780 €</b>

# ΓΕ 1 2022-2023 ΘΕΜΑ 3Α & Β

- Δείκτης χρέους προς Ίδια Κεφάλαια =  $\frac{\text{Συνολικό χρέος}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} = \frac{145.050.780 - 63.655.333}{63.655.333} = 1,2787$  φορές
- Συγκριτικά βρίσκεται στη μέση του κλάδου αλλά όσο μικρότερος είναι τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται στη ΔΕΛΤΑ για την εξόφληση των υποχρεώσεών της.

	Κάτω Τεταρτημόριο	Μέση Τιμή	Ανω Τεταρτημόριο
Δείκτης Χρέους προς ίδια κεφάλαια	1,2787	0,81	1,28

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης 20X2	
Πωλήσεις	156.330.000 €
Κόστος πωληθέντων	125.995.855 €
Άλλα έξοδα	3.150.000 €
Αποσβέσεις	8.050.000 €
<b>Κέρδη προ τόκων και φόρων</b>	<b>19.134.145 €</b>
Τόκοι	3.900.000 €
Φορολογητέο εισόδημα	15.234.145 €
Φόροι (25%)	3.808.536 €
<b>Καθαρά κέρδη</b>	<b>11.425.609 €</b>
Μερίσματα	4.570.244 €

Ισολογισμός 31 Δεκεμβρίου 20X2			
<b>Ενεργητικό</b>		<b>Παθητικό και Ίδια Κεφάλαια</b>	
<i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</i>		<i>Τρέχουσες υποχρεώσεις</i>	
Μετρητά	5.450.330 €	Πληρωτέοι λογαριασμοί	8.052.000 €
Εισπρακτέοι λογαριασμοί	7.600.000 €	Πληρωτέα γραμμάτια	17.500.000 €
Αποθέματα	6.500.000 €		
Σύνολο	<b>19.550.330 €</b>	Σύνολο	<b>25.552.000 €</b>
<i>Πάγιο Ενεργητικό</i>		Μακροπρόθεσμο χρέος	55.843.447 €
Καθαρές Εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	125.500.450 €	Ίδια Κεφάλαια	
		Κοινές Μετοχές	8.000.000 €
		Αδιανέμητα κέρδη	55.655.333 €
		Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	63.655.333 €
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>145.050.780 €</b>	<b>Σύνολο Παθητικού και ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>145.050.780 €</b>

# ΓΕ 1 2022-2023 ΘΕΜΑ 3Α & Β

- Πολλαπλασιαστής ΙΚ =  $\frac{\text{Ενεργητικό}}{\text{ΙΚ}} = \frac{145.050.780}{63.655.333} = 2,28$  φορές
- Συγκριτικά βρίσκεται στη μέση του κλάδου αλλά υπάρχουν περιθώρια να μειωθεί και άλλο ώστε τα περιουσιακά της στοιχεία να χρηματοδοτούνται περισσότερο από Ίδια Κεφάλαια και λιγότερο από Ξένα Κεφάλαια.

		Κάτω Τεταρτημόριο	Μέση Τιμή	Ανω Τεταρτημόριο
Πολλαπλασιαστής ιδίων κεφαλαίων	2,279		1,81	2,15
				2,77

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης 20X2	
Πωλήσεις	156.330.000 €
Κόστος πωληθέντων	125.995.855 €
Άλλα έξοδα	3.150.000 €
Αποσβέσεις	8.050.000 €
<b>Κέρδη προ τόκων και φόρων</b>	<b>19.134.145 €</b>
Τόκοι	3.900.000 €
Φορολογητέο εισόδημα	15.234.145 €
Φόροι (25%)	3.808.536 €
<b>Καθαρά κέρδη</b>	<b>11.425.609 €</b>
Μερίσματα	4.570.244 €

Ισολογισμός 31 Δεκεμβρίου 20X2			
<b>Ενεργητικό</b>		<b>Παθητικό και Ίδια Κεφάλαια</b>	
<i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</i>		<i>Τρέχουσες υποχρεώσεις</i>	
Μετρητά	5.450.330 €	Πληρωτέοι λογαριασμοί	8.052.000 €
Εισπρακτέοι λογαριασμοί	7.600.000 €	Πληρωτέα γραμμάτια	17.500.000 €
Αποθέματα	6.500.000 €		
Σύνολο	<b>19.550.330 €</b>	Σύνολο	<b>25.552.000 €</b>
<i>Πάγιο Ενεργητικό</i>		Μακροπρόθεσμο χρέος	55.843.447 €
Καθαρές Εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	125.500.450 €	Ίδια Κεφάλαια	
		Κοινές Μετοχές	8.000.000 €
		Αδιανέμητα κέρδη	55.655.333 €
		Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	63.655.333 €
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>145.050.780 €</b>	<b>Σύνολο Παθητικού και ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>145.050.780 €</b>

# ΓΕ 1 2022-2023 ΘΕΜΑ 3Α & Β

- Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Δαπανών =  $\frac{EBIT}{\text{Τόκοι}} = \frac{19.134.145}{3.900.000} = 4,91$  φορές
- Όπως υποδεικνύεται και από το όνομά του, αυτός ο δείκτης μετράει το πόσο ικανοποιητικά καλύπτει μία εταιρεία τις υποχρεώσεις τόκων της, και συχνά ονομάζεται δείκτης κάλυψης τόκων. Για την εταιρεία ΔΕΛΤΑ, η οφειλή τόκων καλύπτεται κατά 4,91 φορές. Ο δείκτης της ΔΕΛΤΑ πρέπει να έχει τιμή μεγαλύτερη ή ίση με εκείνη της μέσης επιχείρησης πράγμα που δεν συμβαίνει καθώς υπολείπεται.

	Κάτω Τεταρτημόριο	Μέση Τιμή	Ανω Τεταρτημόριο
Δείκτης Κάλυψης Τόκων	4,9062	4,18	7,07 9,03

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης 20X2	
Πωλήσεις	156.330.000 €
Κόστος πωληθέντων	125.995.855 €
Άλλα έξοδα	3.150.000 €
Αποσβέσεις	8.050.000 €
<b>Κέρδη προ τόκων και φόρων</b>	<b>19.134.145 €</b>
Τόκοι	3.900.000 €
Φορολογητέο εισόδημα	15.234.145 €
Φόροι (25%)	3.808.536 €
<b>Καθαρά κέρδη</b>	<b>11.425.609 €</b>
Μερίσματα	4.570.244 €

Ισολογισμός 31 Δεκεμβρίου 20X2			
<b>Ενεργητικό</b>		<b>Παθητικό και Ίδια Κεφάλαια</b>	
<i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</i>		<i>Τρέχουσες υποχρεώσεις</i>	
Μετρητά	5.450.330 €	Πληρωτέοι λογαριασμοί	8.052.000 €
Εισπρακτέοι λογαριασμοί	7.600.000 €	Πληρωτέα γραμμάτια	17.500.000 €
Αποθέματα	6.500.000 €		
Σύνολο	<b>19.550.330 €</b>	Σύνολο	<b>25.552.000 €</b>
<i>Πάγιο Ενεργητικό</i>		Μακροπρόθεσμο χρέος	55.843.447 €
Καθαρές Εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	125.500.450 €	Ίδια Κεφάλαια	
		Κοινές Μετοχές	8.000.000 €
		Αδιανέμητα κέρδη	55.655.333 €
		Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	63.655.333 €
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>145.050.780 €</b>	<b>Σύνολο Παθητικού και ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>145.050.780 €</b>

# ΓΕ 1 2022-2023 ΘΕΜΑ 3Α & Β

$$\bullet \text{ Περιθώρια Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Έσοδα}}{\text{Πωλήσεις}} = \frac{11.425.609}{156.330.000} = 7,31\%$$

- Η εταιρεία ΔΕΛΤΑ, με τη λογιστική έννοια, δημιουργεί λίγο λιγότερα από 7 σεντς καθαρά έσοδα για κάθε ευρώ πωλήσεων. Κυμαίνεται στον μέσο όρο του κλάδου. Όσο πιο μεγάλα τα περιθώρια κέρδους τόσο το καλύτερο για την εταιρεία.

	Κάτω Τεταρτημόριο	Μέση Τιμή	Ανω Τεταρτημόριο
Περιθώριο Κέρδους	7,31%	4,11%	9,97%

## Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης 20X2

Πωλήσεις	156.330.000 €
Κόστος πωληθέντων	125.995.855 €
Άλλα έξοδα	3.150.000 €
Αποσβέσεις	8.050.000 €
<b>Κέρδη προ τόκων και φόρων</b>	<b>19.134.145 €</b>
Τόκοι	3.900.000 €
Φορολογητέο εισόδημα	15.234.145 €
Φόροι (25%)	3.808.536 €
<b>Καθαρά κέρδη</b>	<b>11.425.609 €</b>
Μερίσματα	4.570.244 €

## Ισολογισμός 31 Δεκεμβρίου 20X2

Ενεργητικό		Παθητικό και Ίδια Κεφάλαια	
<i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</i>		<i>Τρέχουσες υποχρεώσεις</i>	
Μετρητά	5.450.330 €	Πληρωτέοι λογαριασμοί	8.052.000 €
Εισπρακτέοι λογαριασμοί	7.600.000 €	Πληρωτέα γραμμάτια	17.500.000 €
Αποθέματα	6.500.000 €		
Σύνολο	<b>19.550.330 €</b>	Σύνολο	<b>25.552.000 €</b>
<i>Πάγιο Ενεργητικό</i>		Μακροπρόθεσμο χρέος	55.843.447 €
Καθαρές Εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	125.500.450 €	Ίδια Κεφάλαια	
		Κοινές Μετοχές	8.000.000 €
		Αδιανέμητα κέρδη	55.655.333 €
		Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	63.655.333 €
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>145.050.780 €</b>	<b>Σύνολο Παθητικού και ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>145.050.780 €</b>

# ΓΕ 1 2022-2023 ΘΕΜΑ 3Α & Β

- Απόδοση Ενεργητικού ROA**

	Κάτω Τεταρτημόριο	Μέση Τιμή	Ανω Τεταρτημόριο
Απόδοση Ενεργητικού ROA	7,88%	5,99%	9,66%
Απόδοση Ιδίων κεφαλαίων ROE	17,95%	8,56%	25,07%

- Απόδοση Ενεργητικού ROA =  $\frac{\text{Καθαρά Έσοδα}}{\text{Ενεργητικό}} = \frac{11.425.609}{145.050.780} = 7,88\%$

- Απόδοση Ιδίων κεφαλαίων ROE**

- Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων ROE =  $\frac{\text{Καθαρά Έσοδα}}{\text{ΙΚ}} = \frac{11.425.609}{63.655.333} = 17,95\%$

- είναι ένα μέτρο σχετικά με το πώς τα πήγαν οι μέτοχοι κατά τη διάρκεια του έτους. Για κάθε ένα ευρώ σε Ίδια Κεφάλαια η ΔΕΛΤΑ δημιουργεί κέρδος 17 σεντς. Επειδή στόχος μας είναι το όφελος των μετόχων, ο δείκτης ROE είναι, με τη λογιστική έννοια, το πραγματικό μέτρο της γραμμής της κερδοφορίας των αποδόσεων.

- Με δεδομένο ότι ο στόχος μιας επιχείρησης είναι να μεγιστοποιήσει την αξία των μετοχών, ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει την απόδοση της εταιρείας σε σχέση με το συγκεκριμένο στόχο και επομένως είναι πιο χρήσιμος έναντι του δείκτη απόδοσης του ενεργητικού. Η απόδοση της εταιρείας είναι λίγο πιο πάνω από το μέσο όρο που σημαίνει ότι οι μέτοχοι της ΔΕΛΤΑ αναφορικά με τα κέρδη δεν υπολείπονται των μετόχων των περισσότερων αντίστοιχων εταιρειών του κλάδου.

- Το γεγονός ότι ο δείκτης ROE υπερβαίνει το δείκτη ROA αντανακλά τη χρήση της χρηματοοικονομικής μόχλευσης για την εταιρεία ΔΕΛΤΑ.

# ΓΕ 1 2022-2023 ΘΕΜΑ 3Γ

- Γ) Υπολογίστε το βιώσιμο ρυθμό ανάπτυξης της εταιρείας.
- Είναι ο μέγιστος ρυθμός ανάπτυξης που μπορεί να διατηρήσει μία εταιρεία χωρίς να αυξήσει τη συνολική της χρηματοοικονομική μόχλευση και δίνεται από:
- Βιώσιμος Ρυθμός Ανάπτυξης =  $\frac{ROE*b}{1-ROE*b}$
- Την Απόδοση Ιδίων κεφαλαίων ROE την έχουμε υπολογίσει προηγουμένως και είναι ίση με 17,95%
- Ο δείκτης επανεπένδυσης  $b$  είναι:
- $b = \frac{\text{Προσθήκη σε παρακρατηθέντα κέρδη}}{\text{Καθαρά έσοδα}} =$
- Προσθήκη σε παρακρατηθέντα κέρδη = καθαρά κέρη – μερίσματα =  $11.425.609 - 4.570.244 = 6.855.365$
- Οπότε:
- $b = \frac{6.855.365}{11.425.609} = 0,60$
- Βιώσιμος Ρυθμός Ανάπτυξης =  $\frac{0,1795*0,60}{1-0,1795*0,6} = 12,07\%$



# ΓΕ 1 2022-2023 ΘΕΜΑ 3Δ

- Δ) Χρησιμοποιώντας τα αποτελέσματα που βρήκατε στο υπο-ερώτημα (Α), ελέγξτε την ταυτότητα DuPont για την εταιρεία ΔΕΛΤΑ.
- **Λύση:**
- Η ταυτότητα DuPont είναι:
- $ROE = \text{Περιθώριο Κέρδους} \times \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} \times \text{Πολλαπλασιαστή Ιδίων Κεφαλαίων}$
- $ROE = 0,0731 * 0,010778 * 0,02279 = 17,95\%$ , ίδιος με αυτόν που είχαμε προηγουμένως