

Για την συμπλήρωση του ισολογισμού να χρησιμοποιηθούν τα ακόλουθα δεδομένα δεικτών:

- α. Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης ανέρχεται σε 0,56.
- β. Ο δείκτης γενικής ρευστότητας ανέρχεται σε 1,20.
- γ. Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας ανέρχεται σε 0.460.

A13-13. Έστω ότι εργάζεστε ως αναλυτής επενδύσεων στη χρηματιστηριακή εταιρία ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΕ και πρέπει να συστήσετε επενδύσεις στους πελάτες σας. Τα μόνα στοιχεία που διαθέτετε είναι οι παρακάτω δείκτες των ανταγωνιστριών εταιριών ΑΛΦΑ ΚΑΙ ΒΗΤΑ.

Δείκτης	ΑΛΦΑ	ΒΗΤΑ
Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων	41	48
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	7	11
Περιθώριο μικτού κέρδους	67%	58%
Καθαρά κέρδη ως ποσοστό των πωλήσεων	12%	13%
Δείκτης κάλυψης τόκων	19	13
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων	35%	30%
Αποδοτικότητα ενεργητικού	14%	19%

Να συνταχθεί μια αναφορά στην επενδυτική επιτροπή της ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ στην οποία να συστήσετε μια από τις παραπάνω δύο εταιρίες. Η αναφορά πρέπει να περιλαμβάνει την αιτιολόγηση της πρότασης σας.

A13-14. Να υπολογιστεί η οικονομική προστιθέμενη αξία για την ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ ΑΕ. Το κόστος κεφαλαίου της εταιρίας είναι 4%. Τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε 761.000 €, οι τόκοι έξοδα σε 401.000 €, τα μακροπρόθεσμα δάνεια έναρξης σε 620.000 € και τα ίδια κεφάλαια έναρξης σε 3.010.000 €. Οι μέτοχοι της εταιρίας πρέπει να είναι ευχαριστημένοι με την ΟΠΑ;

Ασκήσεις

Ομάδα Α

E13-15A. Ποιο ήταν το ποσό και το ποσοστό της μεταβολής του κεφαλαίου κίνησης της εταιρίας ΣΙΓΜΑ μεταξύ 2014 και 2013; Η τάση αυτή είναι ευνοϊκή ή όχι;

	2014	2013	2012
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού.....	330.000 €	291.000 €	260.000 €
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	156.000	148.000	130.000

E13-16A. Να γίνει η οριζόντια ανάλυση των συγκριτικών καταστάσεων αποτελεσμάτων της εταιρίας ΜΟΥΣΙΚΗ ΑΕ. Τα ποσοστά να στρογγυλευτούν στα τρία δεκαδικά ψηφία (σε €).

A1		A		B	Γ
		ΜΟΥΣΙΚΗ ΑΕ			
		Συγκριτική Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως			
		31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013			
1					
2	(σε εκατ. €)			2014	2013
3	Συνολικά έσοδα				
4	Έξοδα:			971.000	868.000
5	Κόστος πωληθέντων				
6	Έξοδα διάθεσης και γενικά έξοδα			437.000	408.750
7	Τόκοι και συναφή έξοδα			287.000	265.000
8	Φόρος εισοδήματος			23.500	13.500
9	Σύνολο εξόδων			105.500	84.650
10	Καθαρά κέρδη			853.000	771.900
11				118.000	96.100

E13-17A. Να υπολογιστούν οι ποσοστιαίες τάσεις της εταιρίας ΔΕΛΤΑ ΕΠΕ όσον αφορά τα συνολικά έσοδα και τα καθαρά κέρδη για τα παρακάτω πέντε χρόνια, χρησιμοποιώντας το έτος 0 ως έτος βάσης. Τα ποσοστά να στρογγυλοποιηθούν στο πλησιέστερο ακέραιο.

(σε χιλ.)	Έτος 4	Έτος 3	Έτος 2	Έτος 1	Έτος 0
Σύνολο εσόδων	1.365 €	1.242 €	1.102 €	1.001 €	1.024 €
Καθαρά κέρδη	128	109	105	97	86

Ποιο από τα δύο αναπτύχθηκε ταχύτερα μέσα στη περίοδο αυτή, τα έσοδα ή τα καθαρά κέρδη;

E13-18A. Η διοίκηση της εταιρίας ΣΙΓΜΑ σας ζήτησε να προβείτε στην κάθετη ανάλυση του ισολογισμού της εταιρίας, προκειμένου να εξεταστεί η ποσοστιαία σύνθεση του ενεργητικού, των υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας.

A1		A		B
		ΣΙΓΜΑ		
		Ισολογισμός 31 Δεκεμβρίου 2014		
1				
2	Ενεργητικό			
3	Αναπόσβεστα Πάγια			
4	Λοιπά μακροπρόθεσμα πάγια			206.000
5	Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			40.000
6	Σύνολο ενεργητικού			63.000
7				309.000
8	Ιδια κεφάλαια			
9	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων			
10				153.000
11	Υποχρεώσεις			
12	Μακροπρόθεσμα δάνεια			
13	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			107.000
14	Σύνολο υποχρεώσεων			49.000
15	Σύνολο υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων			156.000
16				309.000

E13-19A. Να καταρτιστεί η κατάσταση αποτελεσμάτων κοινού μεγέθους για την εταιρία ΜΟΥΣΙΚΗ ΑΕ, χρησιμοποιώντας τα δεδομένα των ετών 2014 και 2013 της άσκησης E13-16A (στρογγυλοποίηση σε τέσσερα δεκαδικά ψηφία).

E13-20A. Να προσδιοριστούν τυχόν αδυναμίες που προκύπτουν από την ανάλυση της κατάστασης ταμειακών ροών της ΑΓΡΟΚΤΗΜΑ ΑΕ.

A1	A	B	Γ
	ΑΓΡΟΚΤΗΜΑ ΑΕ		
	Κατάσταση Ταμειακών Ροών		
1			
2	(σε €)		
3	Λειτουργικές δραστηριότητες		
4	Καθαρά κέρδη		72.100
5	Προσαρμογές για μη ταμειακά στοιχεία:		
6	Αποσβέσεις	11.250	
7	Καθαρή αύξηση στοιχείων κυκλοφορούντος ενεργητικού εκτός ταμείου	(53.500)	
8	Καθαρή μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων εκτός βραχ. δανείων	(19.750)	(62.000)
9	<i>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</i>		
10			
11	Επενδυτικές δραστηριότητες		
12	Πώληση παγίων εγκαταστάσεων		124.200
13			
14	Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
15	Έκδοση ομολογιών πληρωτέων	117.050	
16	Αποπληρωμή βραχυπρόθεσμων δανείων	(180.525)	
17	Αποπληρωμή μακροπρόθεσμων δανείων	(89.025)	
18	Καταβολή μερισμάτων	(39.500)	
19	<i>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</i>		(192.000)
20	Αύξηση (μείωση) ταμειακών διαθεσίμων		(57.700)
21			

A13-21A. Οι οικονομικές καταστάσεις της ΠΟΛΗ ΑΕ περιλαμβάνουν τα ακόλουθα στοιχεία:

	2014	2013	2012
Ισολογισμός			
Αποθέματα	85.000 €	72.000 €	60.000 €
Καθαρές απαιτήσεις	72.000	75.000	55.000
Προπληρωμένα έξοδα	8.000	6.000	
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	17.000	21.000	
Ταμειακά διαθέσιμα	<u>48.000</u>	<u>84.000</u>	
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	230.000	258.000	
Πιστωτές	75.000	65.000	50.000
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	131.000	94.000	
Κατάσταση αποτελεσμάτων			
Καθαρές πωλήσεις με πίστωση	484.000 €	507.000 €	
Κόστος πωληθέντων	266.000	254.000	

Ζητείται

1. Με βάση τον Πίνακα 13-8, να υπολογιστούν οι ακόλουθοι δείκτες για τα έτη 2014 και 2013
 - α. Δείκτης γενικής ρευστότητας
 - β. Δείκτης άμεσης ρευστότητας
 - γ. Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων και Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων
 - δ. Κυκλοφορική ταχύτητα απαιτήσεων
 - ε. Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων
 - στ. Κυκλοφοριακή ταχύτητα λογαριασμών πληρωτέων και Μέση διάρκεια αποπληρωμής λογαριασμών πληρωτέων
 - ζ. Κύκλος ταμειακής μετατροπής (σε μέρες)

2. Να αξιολογηθεί η ρευστότητα της εταιρίας και η ικανότητα αποπληρωμής βραχυπρόθεσμων χρεών για το 2014. Οι δείκτες παρουσιάζουν βελτίωση ή χειροτέρευση σε σχέση με το 2013;
3. Τι θα βελτιώνατε τον επόμενο χρόνο αν σας ανέθεταν τη διοίκηση της εταιρίας;

E13-22A. Η ΕΛΠΙΔΑ ΑΕ σας ζήτησε να προσδιορίσετε αν η ικανότητα της εταιρίας να αποπληρώσει τις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της βελτιώθηκε ή χειροτέρευσε μέσα στη χρήση 2014. Για να απαντήσετε σε αυτό το ερώτημα πρέπει να υπολογίσετε τους εξής δείκτες για το 2014 και 2013:

- α. Κεφάλαιο κίνησης
- β. Δείκτης γενικής ρευστότητας
- γ. Δείκτης άμεσης ρευστότητας
- δ. Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης
- ε. Δείκτης κάλυψης τόκων

Ως πρότυπο να χρησιμοποιηθεί ο Πίνακας 13-8. Τα ποσά να στρογγυλοποιηθούν στα δύο δεκαδικά ψηφία. Τα αποτελέσματα της απάντησης σας να περιοριστούν σε μια παράγραφο.

	2014	2013
Αποθέματα	236.000 €	265.000 €
Καθαρές απαιτήσεις	114.000	126.000
Προπληρωμένα έξοδα	22.000	8.000
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	28.000	27.000
Ταμείο	51.000	47.000
Σύνολο ενεργητικού	518.000	535.000
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	97.000	174.000
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	224.000	262.000
Λειτουργικά κέρδη	261.000	150.000
Έξοδα τόκων	41.000	42.000

E13-23A. Να υπολογιστούν οι παρακάτω δείκτες: αποδοτικότητα των πωλήσεων, κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού, αποδοτικότητα ενεργητικού, μόχλευσης, αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων, περιθωρίου μικτού κέρδους, περιθώριο λειτουργικού κέρδους και κέρδη ανά μετοχή, με σκοπό τη μέτρηση της ικανότητας της εταιρίας ΔΙΑΚΟΣΜΗΣΗ ΑΕ να πραγματοποιήσει κέρδη. Η συγκριτική κατάσταση αποτελεσμάτων της εταιρίας ακολουθεί. Για τον υπολογισμό της αποδοτικότητας του ενεργητικού και των ιδίων κεφαλαίων να χρησιμοποιηθεί η ανάλυση DuPont και οι υπολογισμοί τους να στρογγυλοποιηθούν στα τρία δεκαδικά ψηφία. Για τους άλλους υπολογισμούς η στρογγυλοποίηση να γίνει στα 2 δεκαδικά.

A1			
	A	B	Γ
	ΔΙΑΚΟΣΜΗΣΗ ΑΕ		
	Συγκριτική Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως		
	31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013		
1			
2	(σε €)	2014	2013
3	Καθαρές πωλήσεις	263.000	199.000
4	Κόστος πωληθέντων	131.000	97.000
5	Μικτά κέρδη	132.000	102.000
6	Έξοδα διάθεσης και γενικά έξοδα	55.000	48.000
7	Λειτουργικά κέρδη	77.000	54.000
8	Τόκοι & συναφή έξοδα	14.000	18.000
9	Κέρδη προ φόρων εισοδήματος	63.000	36.000
10	Φόροι εισοδήματος	21.000	13.000
11	Καθαρά κέρδη	42.000	23.000
12			

Πρόσθετα στοιχεία:

	2014	2013	2012
Σύνολο ενεργητικού	390.000 €	365.000 €	350.000 €
Κοινό μετοχικό κεφάλαιο	196.000	194.000	192.000
Προνομιούχα μερίσματα	2.000	1.000	0
Μέσος όρος κοινών μετοχών σε κυκλοφορία ...	15.000	14.000	13.000

Η λειτουργική απόδοση της εταιρίας βελτιώθηκε ή επιδεινώθηκε στη χρήση 2014;

E13-24A. Να αξιολογηθεί η κοινή μετοχή της ΣΙΓΜΑ ΑΕ ως επένδυση. Ειδικότερα, να χρησιμοποιηθούν οι τρεις δείκτες των κοινών μετοχών για να προσδιοριστεί αν η ελκυστικότητα της κοινής μετοχής αυξήθηκε ή μειώθηκε μέσα στη χρήση. Οι υπολογισμοί να στρογγυλοποιηθούν σε τρία δεκαδικά ψηφία.

	2014	2013
Καθαρά κέρδη	84.000 €	93.000 €
Μερίσματα κοινών μετοχών	28.000	16.000
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξεως (περιλαμβάνει 92.000 κοινές μετοχές)	580.000	500.000
Προνομιούχο μετοχικό κεφάλαιο, 10%	115.000	115.000
Χρηματιστηριακή τιμή κοινής μετοχής στο τέλος της χρήσης	19,50 €	11,50 €

E13-25A. Παρατίθενται οι οικονομικές καταστάσεις δύο εταιριών με διαφορετική οικονομική προστιθέμενη αξία, η ΣΙΓΜΑ και η ΕΨΙΛΟΝ (ποσά σε εκατ.).

	ΣΙΓΜΑ	ΕΨΙΛΟΝ
Στοιχεία ισολογισμού (έναρξης)		
Σύνολο ενεργητικού	4.331 €	13.403 €
Τοκοφόρα δάνεια	1.244	7
Λοιπές υποχρεώσεις	2.550	2.575
Ίδια κεφάλαια	<u>537</u>	<u>10.821</u>
Σύνολο υποχρεώσεων & Ιδίων κεφαλαίων	4.331	13.403
Στοιχεία κατάστασης αποτελεσμάτων		
Συνολικά έσοδα	10.772 €	4.000 €
Έξοδα τόκων	<u>83</u>	<u>1</u>
Καθαρά κέρδη	200	1.706

Ζητείται

1. Πριν προχωρήσετε με τους υπολογισμούς, ποια από τις δυο εταιρίες πιστεύετε ότι αποτελεί την καλύτερη επενδυτική ευκαιρία; Αιτιολογείστε την απάντησή σας.
2. Να υπολογιστεί η οικονομική προστιθέμενη αξία κάθε εταιρίας και στη συνέχεια να αποφασίσετε ποιας εταιρίας τη μετοχή θα θέλατε ως επένδυση. Έστω ότι το κόστος κεφαλαίου και των δύο εταιριών είναι 9%.

Ομάδα Β

E13-26B. Ποιο ήταν το ποσό και το ποσοστό της μεταβολής του κεφαλαίου κίνησης της εταιρίας ΟΜΙΚΡΟΝ μεταξύ 2014 και 2013; Η τάση αυτή είναι ευνοϊκή ή όχι;

	2014	2013	2012
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού.....	60.000 €	215.000 €	250.000 €
Σύνολο βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων	25.000	108.000	125.000

E13-27B. Να γίνει η οριζόντια ανάλυση των συγκριτικών καταστάσεων αποτελεσμάτων της εταιρίας ΜΟΥΣΙΚΗ ΑΕ. Τα ποσοστά να στρογγυλευτούν στα τρία δεκαδικά ψηφία.

A1	A		B	Γ
	ΜΟΥΣΙΚΗ ΑΕ			
	Συγκριτικές Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως			
	31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013			
1				
2	(σε €)			
3	Συνολικά έσοδα		2014	2013
4	Έξοδα:		839.000	897.000
5	Κόστος πωληθέντων			
6	Έξοδα διάθεσης και γενικά έξοδα		401.000	400.000
7	Τόκοι και συναφή έξοδα		234.000	263.000
8	Φόρος εισοδήματος		9.300	12.000
9	Σύνολο εξόδων		84.000	86.000
10	Καθαρά κέρδη		728.300	761.000
11			110.700	136.000

E13-28B. Να υπολογιστούν οι ποσοστιαίες τάσεις της εταιρίας ΕΨΙΛΟΝ όσον αφορά τα συνολικά έσοδα και τα καθαρά κέρδη για τα παρακάτω πέντε χρόνια, χρησιμοποιώντας το έτος 0 ως έτος βάσης. Τα ποσοστά να στρογγυλοποιηθούν στο πλησιέστερο ακέραιο.

(σε χιλ.)	Έτος 4	Έτος 3	Έτος 2	Έτος 1	Έτος 0
Σύνολο εσόδων	1.328 €	1.206 €	1.043 €	1.001 €	1.022 €
Καθαρά κέρδη	120	113	99	95	90

Ποιο από τα δύο αναπτύχθηκε ταχύτερα στη περίοδο αυτή, τα έσοδα ή τα καθαρά κέρδη;

E13-29B. Η διοίκηση της εταιρίας ΟΜΙΚΡΟΝ σας ζήτησε να προβείτε στη κάθετη ανάλυση του ισολογισμού της προκειμένου να εξεταστεί η ποσοστιαία σύνθεση του ενεργητικού, των υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας.

A1		A		B
		ΟΜΙΚΡΟΝ		
		Ισολογισμός 31 Δεκεμβρίου 2014		
1				
2	Ενεργητικό			
3	Αναπόσβεστα Πάγια			199.000
4	Λοιπά μακροπρόθεσμα πάγια			37.000
5	Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			65.000
6	Σύνολο ενεργητικού			301.000
7				
8	Ίδια κεφάλαια			
9	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων			148.000
10				
11	Υποχρεώσεις			
12	Μακροπρόθεσμα δάνεια			102.000
13	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			51.000
14	Σύνολο υποχρεώσεων			153.000
15	Σύνολο υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων			301.000
16				

E13-30B. Να καταρτιστεί η συγκριτική κατάσταση αποτελεσμάτων κοινού μεγέθους για την ΜΟΥΣΙΚΗ ΑΕ, χρησιμοποιώντας τα δεδομένα των ετών 2014 και 2013 της άσκησης E13-27B (στρογγυλοποίηση σε τέσσερα δεκαδικά ψηφία).

E13-31B. Να προσδιοριστούν τυχόν αδυναμίες που προκύπτουν από την ανάλυση της κατάστασης ταμειακών ροών της εταιρίας ΦΡΟΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ.

A1	A	B	Γ
1	ΦΡΟΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ		
2	Κατάσταση Ταμειακών Ροών		(σε €)
3	Λειτουργικές δραστηριότητες		
4	Καθαρά κέρδη		104.000
5	Προσαρμογές για μη ταμειακά στοιχεία:		
6	Αποσβέσεις	32.000	
7	Καθαρή αύξηση στοιχείων κυκλοφορούντος ενεργητικού εκτός ταμείου	(65.000)	
8	Καθαρή μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		
9	εκτός βραχυπρόθεσμων δανείων	(44.000)	(77.000)
10	Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		27.000
11			
12	Επενδυτικές δραστηριότητες		
13	Πώληση παγίων εγκαταστάσεων		151.000
14			
15	Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
16	Έκδοση ομολογιών πληρωτέων	110.000	
17	Αποπληρωμή βραχυπρόθεσμων δανείων	(186.000)	
18	Αποπληρωμή μακροπρόθεσμων δανείων	(101.000)	
19	Καταβολή μερισμάτων	(56.000)	
20	Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(233.000)
21	Αύξηση (μείωση) ταμειακών διαθεσίμων		(55.000)
22			

E13-32B. Οι οικονομικές καταστάσεις της ΝΕΑ ΑΕ περιλαμβάνουν τα ακόλουθα στοιχεία:

	2014	2013	2012
Υπολογισμός			
Αποθέματα	86.000 €	77.000 €	62.000 €
Καθαρές απαιτήσεις	68.000	71.000	60.000
Προπληρωμένα έξοδα	11.000	5.000	
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	12.000	23.000	
Ταμειακά διαθέσιμα	<u>34.000</u>	<u>40.000</u>	
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	211.000	216.000	
Πιστωτές	80.000	65.000	50.000
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	133.000	96.000	
Κατάσταση αποτελεσμάτων			
Καθαρές πωλήσεις με πίστωση	481.000 €	509.000 €	
Κόστος πωληθέντων	267.000	254.000	

- Πητείται**
- Με βάση τον Πίνακα 13-8, να υπολογιστούν οι ακόλουθοι δείκτες για τα έτη 2014 και 2013
- Δείκτης γενικής ρευστότητας
 - Δείκτης άμεσης ρευστότητας
 - Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων και Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων
 - Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων
 - Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων
 - Κυκλοφοριακή ταχύτητα λογαριασμών πληρωτέων και Μέση διάρκεια αποπληρωμής λογαριασμών πληρωτέων
 - Κύκλος ταμειακής μετατροπής (σε μέρες)

2. Να αξιολογηθεί η ρευστότητα της εταιρίας και η ικανότητα αποπληρωμής βραχυπρόθεσμων χρεών για το 2014. Οι δείκτες παρουσιάζουν βελτίωση ή χειροτέρευση σε σχέση με το 2013;
3. Τι θα βελτιώνατε τον επόμενο χρόνο αν σας ανέθεταν τη διοίκηση της εταιρίας;

E13-33B. Η ΕΠΙΠΛΑ ΑΕ σας ζήτησε να προσδιορίσει αν η ικανότητα της εταιρίας να αποπληρώσει τις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της βελτιώθηκε ή χειροτέρευσε μέσα στη χρήση 2014. Για να απαντήσετε σε αυτό το ερώτημα πρέπει να υπολογίσετε τους εξής δείκτες για το 2014 και 2013:

- α. Κεφάλαιο κίνησης
- β. Δείκτης γενικής ρευστότητας
- γ. Δείκτης άμεσης ρευστότητας
- δ. Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης
- ε. Δείκτης κάλυψης τόκων

Ως πρότυπο να χρησιμοποιηθεί ο Πίνακας 13-8. Τα ποσά να στρογγυλοποιηθούν στα δύο δεκαδικά ψηφία. Τα αποτελέσματα της απάντησης σας να περιοριστούν σε μια παράγραφο.

	2014	2013
Αποθέματα	235.000 €	261.000 €
Καθαρές απαιτήσεις	118.000	125.000
Προπληρωμένα έξοδα	15.000	5.000
Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις	31.000	6.000
Ταμείο	42.000	48.000
Σύνολο ενεργητικού	572.000	534.000
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	87.000	255.000
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	249.000	151.000
Λειτουργικά κέρδη	210.000	199.000
Έξοδα τόκων	38.000	40.000

E13-34B. Παρατίθενται οι συγκριτικές καταστάσεις αποτελεσμάτων της εταιρίας ΚΗΠΟΣ ΑΕ. Να υπολογιστούν οι παρακάτω δείκτες: αποδοτικότητα των πωλήσεων, κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού, αποδοτικότητα του ενεργητικού, μόχλευσης, αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, περιθωρίου μικτού κέρδους, περιθώριο λειτουργικού κέρδους και κέρδη ανά μετοχή με σκοπό τη μέτρηση της ικανότητας της εταιρίας να πραγματοποιήσει κέρδη. Για τον υπολογισμό της αποδοτικότητας του ενεργητικού και των ιδίων κεφαλαίων να χρησιμοποιηθεί η ανάλυση DuPont και οι υπολογισμοί τους να στρογγυλοποιηθούν στα τρία δεκαδικά ψηφία. Για τους άλλους υπολογισμούς η στρογγυλοποίηση να γίνει στα δύο δεκαδικά ψηφία.

A1	A	B	Γ
	ΚΗΠΟΣ ΑΕ		
	Συγκριτικές Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως		
	31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013		
1			
2	(σε €)	2014	2013
3	Καθαρές πωλήσεις	363.000	290.000
4	Κόστος πωληθέντων	175.000	139.000
5	Μικτά κέρδη	188.000	151.000
6	Έξοδα διάθεσης και γενικά έξοδα	100.000	94.000
7	Λειτουργικά κέρδη	88.000	57.000
8	Τόκοι & συναφή έξοδα	13.000	10.000
9	Κέρδη προ φόρων εισοδήματος	75.000	47.000
10	Φόροι εισοδήματος	26.000	11.000
11	Καθαρά κέρδη	49.000	36.000
12			

Πρόσθετα στοιχεία:

	2014	2013	2012
Σύνολο ενεργητικού	408.000 €	402.000 €	398.000 €
Κοινό μετοχικό κεφάλαιο	149.000	140.000	131.000
Προνομιά μερίσματα	11.000	9.000	7.000
Μέσος όρος κοινών μετοχών σε κυκλοφορία ...	20.000	15.000	5.000

Η λειτουργική απόδοση της εταιρίας βελτιώθηκε ή επιδεινώθηκε στη χρήση 2014;

E13-35B. Να αξιολογηθεί η κοινή μετοχή της ΕΨΙΛΟΝ ΑΕ ως επένδυση. Ειδικότερα, να χρησιμοποιηθούν οι τρεις δείκτες των κοινών μετοχών για να προσδιοριστεί αν η ελκυστικότητα της κοινής μετοχής αυξήθηκε ή μειώθηκε μέσα στη χρήση. Οι υπολογισμοί να στρογγυλοποιηθούν σε τρία δεκαδικά ψηφία.

	2014	2013
Καθαρά κέρδη	143.000 €	97.000 €
Μερίσματα κοινών μετοχών	23.000	19.000
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξεως (περιλαμβάνει 92.000 κοινές μετοχές)	550.000	500.000
Προνομιά μετοχικό κεφάλαιο 10%	170.000	110.000
Χρηματιστηριακή τιμή κοινής μετοχής στο τέλος της χρήσης	17,50 €	12,25 €

E13-36B. Παρατίθενται οι οικονομικές καταστάσεις δύο εταιριών με διαφορετική οικονομική προστιθέμενη αξία, η ΟΜΙΚΡΟΝ και η ΩΜΕΓΑ (ποσά σε εκατ.).

	ΟΜΙΚΡΟΝ	ΩΜΕΓΑ
Στοιχεία ισολογισμού (έναρξης)		
Σύνολο ενεργητικού	4.353 €	14.200 €
Τοκοφόρα δάνεια	1.246	17
Λοιπές υποχρεώσεις	2.800	2.605
Ίδια κεφάλαια	<u>307</u>	<u>11.578</u>
Σύνολο υποχρεώσεων & Ιδίων κεφαλαίων ...	4.353	14.200
Στοιχεία κατάστασης αποτελεσμάτων		
Συνολικά έσοδα	10.807 €	3.697 €
Έξοδα τόκων	<u>77</u>	<u>8</u>
Καθαρά κέρδη	195	1.496

Ζητείται

1. Πριν προχωρήσετε με τους υπολογισμούς, ποια από τις δυο εταιρίες πιστεύετε ότι αποτελεί τη καλύτερη επενδυτική ευκαιρία; Αιτιολογείστε την απάντησή σας.
2. Να υπολογιστεί η οικονομική προστιθέμενη αξία κάθε εταιρίας και στη συνέχεια να αποφασίσετε ποιας εταιρίας τη μετοχή θα θέλατε ως επένδυση. Έστω ότι το κόστος κεφαλαίου και των δύο εταιριών είναι 9,5%.