

Χρηματοοικονομική ανάλυση και Χρηματοδοτικά εργαλεία ανάπτυξης επιχειρήσεων

ΜΕΡΟΣ 1



The Project is co-funded by the European Regional Development Fund (ERDF) and by national funds of the countries participating in the INTERREG V-A "Greece – Bulgaria 2014-2020" Cooperation Programme

Ορισμός επένδυσης

- Επένδυση είναι κάθε υλικό ή και άυλο, διαρκές, παραγωγικό αγαθό που δεν καταναλώνεται με τη χρησιμοποίησή του, αλλά συμβάλλει στην αύξηση της παραγωγικής υποδομής μιας επιχείρησης.
- Συμβάλλει δηλαδή στη δημιουργία νέου κεφαλαιουχικού εξοπλισμού (νέα κτίρια, νέες εγκαταστάσεις, νέος μηχανολογικός εξοπλισμός, επεκτάσεις του προϋπάρχοντος κεφαλαιουχικού εξοπλισμού).

Διάκριση επενδύσεων

Ιδιωτικές επενδύσεις:

- ✓ Οι ιδιωτικές επενδύσεις χρηματοδοτούνται συνήθως με αυτοχρηματοδότηση, αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ή δανεισμό και περιλαμβάνουν δαπάνες για κατοικίες, πάγιες εγκαταστάσεις των επιχειρήσεων και αύξηση των αποθεμάτων των επιχειρήσεων.
- ✓ Οι ιδιωτικές επενδύσεις παγίων κεφαλαιουχικών αγαθών είναι εκείνες οι οποίες έχουν μεγάλη σημασία για την ανάπτυξη και τη διεύρυνση της παραγωγικής βάσης της οικονομίας.

Δημόσιες επενδύσεις

- ✓ Οι δημόσιες επενδύσεις (δρόμοι, σχολεία, νοσοκομεία, έργα υποδομής κλπ) χρηματοδοτούνται με εσωτερικό ή εξωτερικό δανεισμό, φορολογίες και αυτοχρηματοδότηση (από τις κατασκευαστικές εταιρείες οι οποίες εισπράττουν τέλη από τους χρήστες των έργων υποδομής, π.χ. αεροδρόμια, μετρό, εθνικούς δρόμους, για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα που καθορίζεται από τη σύμβαση με το δημόσιο).

Τύποι ιδιωτικών επενδύσεων

Επενδύσεις Παγίου Κεφαλαίου

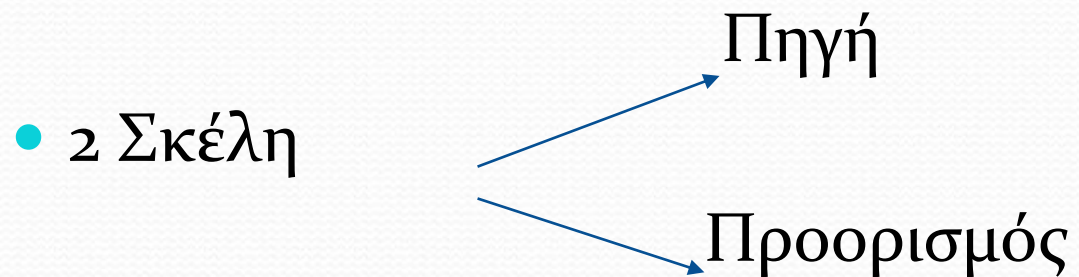
- Κτιριακές Εγκαταστάσεις
- Μηχανολογικός εξοπλισμός
- Οχήματα, πλοία, αεροσκάφη
- Κατοικίες
- Άλλες κτιριακές εγκαταστάσεις και έργα, άλλα

Κεφάλαιο κίνησης

- Αποθέματα
- Έργα υπό εκτέλεση

Χρηματοδότηση επιχειρήσεων

- το σύνολο των ενεργειών εκείνων για τη διάθεση κεφαλαίων σε μία νόμιμη επιχείρηση, ανεξάρτητα του είδους της, με στόχο την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της
- Διάκριση: α) εσωτερική, και β) εξωτερική



Προορισμός χρηματοδότησης

1. Βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση:

βελτίωση της ρευστότητας της επιχείρησης , στήριξη της έναρξης της επιχειρηματικής δραστηριότητας

2. Μεσο-μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση:

αφορά κυρίως επενδύσεις μακροπρόθεσμου σχεδιασμού (π.χ. επέκταση παραγωγής, εξασφάλιση επαγγελματικής στέγης, εκσυγχρονισμό επαγγελματικού εξοπλισμού, κλπ)

Πηγές εξωτερικής χρηματοδότησης

1. Τραπεζικός Δανεισμός
2. Συγχρηματοδοτούμενα Προγράμματα
3. Επιχειρηματικά Κεφάλαια
4. Εναλλακτικές Μορφές Χρηματοδότησης

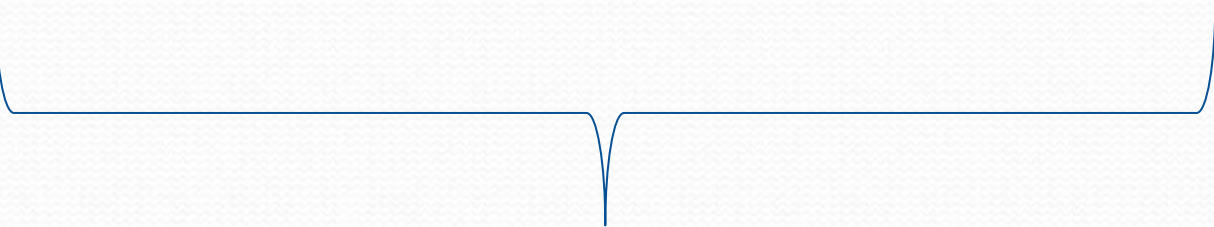
Επιλογή πηγών χρηματοδότησης 1/2

- Καθορισμός στόχων ανάπτυξης και ύπαρξη σοβαρού-άρτιου-ρεαλιστικού επιχειρηματικού πλάνου
- Ανάλυση αναγκών
- Καλή γνώση των χρηματοδοτικών ευκαιριών
- Όλες οι μορφές χρηματοδότησης έχουν πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα
- Λανθασμένη η αντίληψη ότι τα Ίδια Κεφάλαια αποτελούν «φθηνό χρήμα»
- Η καταλληλότερη επιλογή θα πρέπει να είναι ένας βέλτιστος συνδυασμός εσωτερικής και εξωτερικής χρηματοδότησης
- Σωστή αντιστοίχιση Βραχυπροθέσμων / Μακροπροθέσμων Αναγκών με Βραχυπρόθεσμη / Μακροπρόθεσμη Χρηματοδότηση
- Κάλυψη τρεχουσών αναγκών (μικρή διάρκεια) και αφού έχουν εξαντληθεί οι εσωτερικές πηγές: βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός κλπ
- Επενδυτικές ανάγκες (μεγάλη διάρκεια): μέσο-μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός, χρηματοδοτική μίσθωση, προγράμματα ενίσχυσης

Επιλογή πηγών χρηματοδότησης 2/2

Κάθε αίτημα χρηματοδότησης πρέπει να απαντά:

- Ποιο είναι το ποσό;
- Για ποιο χρονικό διάστημα;
- Πως θα χρησιμοποιηθούν στην επιχείρηση;
- Πώς θα εξοφληθούν (επιστροφή τόκων και κεφαλαίου);

- 
- Άρτιο και επίκαιρο επιχειρηματικό πλάνο
 - Ξεκάθαροι και διαφανείς στόχοι
 - Γνώση της αγοράς και αντίληψη των κινδύνων
 - Αντιμετώπιση των κινδύνων αυτών - Εναλλακτικές επιλογές
 - Πειστικός προσδιορισμός αποτελεσμάτων και ταμειακών ροών

Αξιολόγηση αιτήματος χρηματοδότησης

Τραπεζική χρηματοδότηση 1/3

Ειδικά κριτήρια:

Κριτήριο	Υπολογισμός	Τί δείχνει	Έλεγχος
Κύκλος Εργασιών	-	-	Πορεία-Σύγκριση με κλάδο
Μικτό κέρδος	Μικτό κέρδος / κύκλο εργασιών	Επίπεδο μικτού κέρδους	Πορεία-Σύγκριση με κλάδο
Κέρδη προ τόκων αποσβέσεων και φόρων (EBITDA)	EBITDA / Κύκλο εργασιών	Το πραγματικό λειτουργικό κέρδος	Αξιολόγηση-πορεία-κλάδος
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Το περίσσειμα των ρευστών κεφαλαίων πάνω από τις τρέχουσες υποχρεώσεις	Τιμή>1,5
Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας	(Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Αποθέματα) / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Την δυνατότητα εξυπηρέτησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, ρευστοποιώντας τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία.	Τιμή>1

Αξιολόγηση αιτήματος χρηματοδότησης

Τραπεζική χρηματοδότηση 2/3

Ειδικά κριτήρια:

Κριτήριο	Υπολογισμός	Τί δείχνει	Έλεγχος
Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης	Δανειακές Υποχρεώσεις / Σύνολο Ενεργητικού (%)	Το επίπεδο δανειακής επιβάρυνσης	Επιθυμητή τιμή χαμηλή
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	(Απαιτήσεις από πελάτες / Πωλήσεις) * 365	Σε πόσες ημέρες η επιχείρηση περιμένει να εισπράξει τις απαιτήσεις της, μετά την πώληση	Να είναι χαμηλή, κάτω από 150 ημέρες
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων	((Προμηθευτές+επιταγές πληρωτέες +γραμμάτια πληρωτέα) / πωλήσεις)*365	Σε πόσες ημέρες η επιχείρηση πληρώνει τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές της	Σε συνδυασμό με τις ημέρες είσπραξης των απαιτήσεων φαίνεται η ρευστότητα και η πιστοληπτική της ικανότητα.
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Από το Παθητικό	-	<70% του κύκλου εργασιών
Χρηματικά διαθέσιμα	Από το Ενεργητικό	Σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό και τον κύκλο εργασιών	Υψηλή σχέση=Μη ικανοποιητική απόδοση απασχολούμενων κεφαλαίων

Αξιολόγηση αιτήματος χρηματοδότησης

Τραπεζική χρηματοδότηση 3/3

Ειδικά κριτήρια:

Κριτήριο	Υπολογισμός	Τί δείχνει	Έλεγχος
Αποθέματα	Αποθέματα μεταβολή %	Τη δέσμευση διαθεσίμων σε αποθέματα	Σε σχέση με την πορεία του κύκλου εργασιών και το κόστος πωληθέντων (αυξημένο % μεταβολής αποθεμάτων με μείωση κύκλου εργασιών = αρνητικό)
Δείκτης Χρηματοδότησης παγίων	Ίδια κεφάλαια / Καθαρή Αξία παγίων	Προσδιορισμός τρόπου χρηματοδότησης παγίων της επιχείρησης	Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης και ιδιαίτερα πάνω από 1 τόσο πιο άνετη είναι η επιχείρηση όσον αφορά το κεφάλαιο κίνησης
Δείκτης Κυκλοφορούντος ενεργητικού προς υποχρεώσεις	Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Σύνολο Υποχρεώσεων	Τη μακροχρόνια ρευστότητα	Τιμή >1
Κεφάλαιο κίνησης	Κυκλοφορούν Ενεργητικό- Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Την αξία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, που δεν οφείλεται στους βραχυχρόνιους δανειστές	Να είναι θετικό
Υπερχρέωσης	Ξένα Κεφάλαια / Ίδια Κεφάλαια	Το επίπεδο υπερχρέωσης και τον βαθμό ασφάλειας πιστωτών	-Όσο μεγαλύτερος δείκτης (ειδικά πάνω από 100) τόσο υπερχρεωμένη επιχείρηση -Όμως , όχι τιμή δείκτη < 33,3%

Αξιολόγηση αιτήματος χρηματοδότησης

Συγχρηματοδοτούμενα Προγράμματα

- ✓ EBITDA
- ✓ Κέρδη προ φόρων
- ✓ Πορεία κύκλου εργασιών
- ✓ Εξαγωγική δραστηριότητα=% Εξαγωγών ως προς των κύκλο εργασιών
- ✓ Ε.Μ.Ε.
- ✓ Αγορά παγίων (στοιχεία από Ε3 ή και μητρώο παγίων)
- ✓ Σχέση ξένων /ιδίων κεφαλαίων
- ✓ Γενική ρευστότητα =Κυκλοφορούν Ενεργητικό/Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
- ✓ Καθαρό περιθώριο κέρδους = Κέρδη προ φόρων /Κύκλο εργασιών
- ✓ Διάρθρωση κεφαλαίων = Ίδια Κεφάλαια/Σύνολο Δανειακών Υποχρεώσεων

Σημεία προσοχής υλοποίησης συγχρηματοδοτούμενου προγράμματος

- Πρόγραμμα ΕΤΠΑ=Επιδότηση Παγίων=Καταχώρηση δαπανών προγράμματος στα πάγια και τήρηση μητρώου παγίων
- Πάγια με καθαρή αξία κάτω των 1.500€, όχι δαπάνες
- Εγγραφή επιχορήγησης στα βιβλία
- Πληρωμή τιμολογίων από επαγγελματικό λογαριασμό σε επαγγελματικό λογαριασμό
- Παροχή υπηρεσίας=Ιδιωτικό Συμφωνητικό (σύμφωνα με το ισχύον θεσμικό πλαίσιο)
- Όχι πληρωμές με επιταγές πελατείας
- Ενημέρωση συμβούλου του έργου, για σκοπούμενες τροποποιήσεις (ΚΑΔ, μετοχική σύνθεση, κεφάλαιο)
- Πιστοποίηση ίδιας συμμετοχής:Αναφορά του προγράμματος στην αύξηση κεφαλαίου
- Ύπαρξη επικαιροποιημένης άδειας λειτουργίας με ενσωμάτωση μηχανημάτων
- Έκδοση όλων των απαραίτητων αδειών για την υλοποίηση (οικοδομική, μικρής κλίμακας, εγκατάστασης, κτλ)

Χρηματοοικονομική Διοίκηση

- Σχετίζεται με τον σχεδιασμό, την άντληση και την αποτελεσματική χρησιμοποίηση του χρηματοδοτικού κεφαλαίου με σκοπό τη μεγιστοποίηση της αξίας της επιχείρησης.
- Βασικές λειτουργίες:
 - ✓ Προϋπολογισμός (τακτικός και επενδύσεων)
 - ✓ Ταμειακή λειτουργία
 - ✓ Λογιστική λειτουργία
 - ✓ Λειτουργία διαχείρισης κεφαλαίων

Χρησιμότητα Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

- Αποτελούν για την επιχείρηση έναν ουσιαστικό έλεγχο στις δραστηριότητες, στα έσοδα και στα έξοδά της. Αυτό διευκολύνει να εντοπίζονται οι διαθέσιμοι πόροι, οι πηγές και οι χρήσεις κεφαλαίων και η ποσότητά τους.
- Παρουσιάζουν τη χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης στα ενδιαφερόμενα μέρη δηλαδή στους μετόχους, στις τράπεζες, στους πιστωτές στις επαγγελματικές ενώσεις κτλ.
- Ανταποκρίνονται στις νομικές υποχρεώσεις της επιχείρησης στο κράτος στους μετόχους κλπ γιατί υποχρεούνται να εμφανίζουν την οικονομική δραστηριότητα τους με χρηματοοικονομικούς όρους μια φορά το χρόνο. Με τον τρόπο αυτό η επιχείρηση υπόκειται σε εξωτερικό έλεγχο.

Ροή λογιστικής πληροφορίας



Ρευστότητα 1/2

Η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις πληρωμές της

Μεταβολές:

- Υπερβολική ρευστότητα: Βλάπτει την αποδοτικότητα
- Ανεπαρκής Ρευστότητα: Επιφέρει ταμειακή στενότητα
- Αύξηση ρευστότητας:
 - Αύξηση κεφαλαίου με εισφορά μετρητών
 - Εκποίηση Παγίων και αποθεμάτων
 - Μακροχρόνιος δανεισμός
- Μείωση ρευστότητας:
 - Αντίθετες κινήσεις από την αύξηση

Ρευστότητα 2/2

Γενική Ρευστότητα=Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

- ✓ <1:κακός δείκτης.Πρόβλημα αφερεγγυότητας της επιχείρησης
- ✓ Από 1 έως 2:Καλός δείκτης
- ✓ Από 2 έως 3:Πολύ καλός δείκτης
- ✓ >3:πιθανόν τα κεφάλαια να παραμένουν αδρανή αντί να χρησιμοποιούνται αποδοτικά

Κεφάλαιο κίνησης

Κεφάλαιο κίνησης=Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

- Σημαντικό μέγεθος για να ανιχνεύσουμε την χρηματοοικονομική ισορροπία του ισολογισμού , όπως και για να μελετήσουμε την ρευστότητα. Το μέγεθος αυτό πρέπει να αναλύεται λεπτομερώς στα συστατικά του στοιχεία και να αξιολογείται κατάλληλα.
- Να είναι θετικό
- Αν είναι αρνητικό, η επιχείρηση οδηγείται σε δανεισμό για να καλύψει τις ανάγκες της
- Εάν είναι πολύ μικρό εγκυμονεί κινδύνους παύσης πληρωμών ή μεγάλου χρηματοοικονομικού κόστους , ενώ εάν είναι περισσότερο από όσο χρειάζεται δείχνει μια κακή χρήση κεφαλαίων που σημαίνει μικρή αποδοτικότητα για αυτά.

Εκμετάλλευση Παγίων

Αριθμοδείκτης: Πωλήσεις / Πάγιο Ενεργητικό

- Δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης πάγιων περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με τις πωλήσεις
- Όσο μεγαλύτερος δείκτης τόσο εντατική η χρησιμοποίηση παγίων
- Μείωση του δείκτη διαχρονικά=Υπερεπένδυση κεφαλαίων σε πάγια
- Η ερμηνεία του αριθμοδείκτη διαχρονικά, μπορεί να επηρεάσει την απόφαση για την υλοποίηση ή όχι μιας επένδυσης.

Κρίσιμα σημεία πορείας επιχείρησης

Α/Α	ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΗ - ΟΡΙΑ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΟΡΙΑ	
				ΕΝΤΟΣ	ΕΚΤΟΣ
1	Πωλήσεις	Αύξηση Πωλήσεων από προηγούμενη χρήση	Αύξηση: 105,64%	(X)	
2	Πάγιο Ενεργητικό	< 50% του Ενεργητικού	10,89%	(X)	
3	Κεφάλαιο Κίνησης	Να είναι Θετικό	78.632,94€	(X)	
4	Μεταβολή Βραχυχρονίων υποχρεώσεων	Μεταβολή % βραχυχρονίων υποχρεώσεων να είναι μικρότερη από την μεταβολή % των πωλήσεων	Μετ. Βραχ: 42,82% Μετ. Πωλ.: 105,64%	(X)	
5	Σχέση Εισπραξών και Πληρωμών	Ο χρόνος Είσπραξης να είναι μικρότερος από τον χρόνο Πληρωμών	Χρόνος Είσπρ.: 494,66 Χρόνος Πληρ.: 716,97	(X)	
6	Αποθέματα	Ο χρόνος παραμονής των αποθεμάτων στην επιχείρηση να είναι μικρότερος των 180 ημερών	Τιμή: 0,00	(X)	
7	Κέρδη προ τόκων και φόρων	Να είναι θετικά	Τιμή: - 91.609,08€		(X)
8	Κέρδη προ φόρων	Να είναι θετικά	Τιμή: - 94.926,21€		(X)
9	Χρεωστικοί Τόκοι	Να απορροφούν λιγότερο από το 30% των Κερδών προ τόκων και φόρων	Τιμή: -3,62%		(X)
10	Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός Δανεισμός	Να καλύπτεται πλήρως από τα θεωρούμενα ως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του Ενεργητικού	Βραχ. τραπ. υπ. = 30.511,48€ Ρευστ. Στοιχ. = 417.076,00	(X)	
11	Λειτουργική Ταμιακή Ροή	Να είναι Θετική	Τιμή: - 89.403,15€		(X)
12	Λειτουργική Ταμιακή Ροή σε σχέση με τα καθαρά Κέρδη	Η λειτουργική Ταμιακή Ροή να καλύπτει σε ποσοστό μεγαλύτερο του 50 % των καθαρών Κερδών μετά από φόρους.	Λεπ. Ταμ. Ροή/Καθ. Κέρ. μετά φόρ.: -		(X)
13	Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	Να είναι > 1. 5	Τιμή: 1,15		(X)
14	Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	Να είναι > 1	Τιμή: 1,15	(X)	
15	Σχέση Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια	Να μην είναι μικρότερη του 33, 3 %	Τιμή: 29,50%		(X)