

AUTOHELLAS- HERTZ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ



ΜΑΘΗΜΑ:ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ
ΔΙΟΙΚΗΣΗ 2

ΔΙΔΑΣΚΩΝ:ΔΡΑΚΟΣ
ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ

ΕΠΙΜΕΛΕΙΑ:ΖΙΑΚΑΣ ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ (2140070)

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η Hertz-Autohellas πρωτοπόρος της Ελληνικής αγοράς λειτούργησε για πρώτη φορά στην Ελλάδα το 1962 με την επωνυμία Hertz Hellas. Με περισσότερους από 115 σταθμούς στην Ελλάδα εκ των οποίων 21 σε αεροδρόμια, αλλά και με ένα στόλο ο οποίος ξεπερνάει τα 25.000 αυτοκίνητα, η Hertz αποτελεί την μεγαλύτερη εταιρεία ενοικιάσεων στην Ελλάδα. Ακόμη έχει βραβευτεί 2 φορές ως καλύτερη εταιρεία ενοικιάσεων στην Ελλάδα γεγονός που την καθιστά πρότυπο στα ελληνικά επιχειρηματικά δεδομένα.

Παρά τις δυσμενείς οικονομικές συνθήκες της χώρας μας η Hertz-Autohellas καταφέρνει να αυξάνει τον κύκλο εργασιών της τα τελευταία χρόνια με το 2015 να αποτελεί την πιο κερδοφόρα χρονιά της καταγράφοντας ιστορικό ρεκόρ πωλήσεων. Επιπλέον η συνεχόμενη αύξηση του στόλου κάνει ακόμη πιο κατανοητή την κερδοφορία της επιχείρησης ακόμη και εν μέσω κρίσης.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Παρακάτω παρουσιάζεται μία λεπτομερή ανάλυση των δεικτών ρευστότητας της HERTZ με βάση τα δημοσιευμένα στοιχεία της τρις χρονιές 2013, 2014 και 2015.

ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλ.Ενεργητικο}}{\text{Βραχ.Υποχρεώσεις}}$$

Αριθμοδείκτης Ειδικής

$$\text{Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν.Ενεργητικο} - \text{Αποθεματα}}{\text{Βραχ.Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθεσιμα}}{\text{Βραχυπ.Υποχρεώσεις}}$$

2013

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{83.656.318,38}{170.337.868,74} = 0,4911$$

Αριθμοδείκτης Ειδικής

$$\text{Ρευστότητας} = \frac{83.656.318,38 - 66.451,14}{170.337.868,74} = 0,4907$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{59.199.862,86}{170.337.868,74} = 0,3475$$

Οι δείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας δεν θεωρούνται ικανοποιητικοί καθώς είναι αρκετά μικρότεροι της μονάδας (0,4911 και 0,4907

αντίστοιχα) γεγονός το οποίο δηλώνει αδυναμία αποπληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Όσον αφορά τον δείκτη άμεσης ρευστότητας θα λέγαμε ότι η τιμή του δεν αποτελεί αρνητικό γεγονός,κάθε άλλο,διότι τιμή κάτω από την μονάδα αποτελεί καλό κριτήριο για την εταιρεία.

2014

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{43.870.506,77}{53.308.635,12} = 0,8229$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{43.412.800,52}{53.308.635,12} = 0,8143$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{11.067.567,83}{53.308.635,12} = 0,2076$$

Αρχικά,άξιο επισήμανσης θεωρείται το γεγονός ότι οι δείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας είναι αυξημένοι (0,8229 έναντι 0,4911 και 0,8143 έναντι 0,4907 αντίστοιχα).Το γεγονός αυτό δηλώνει ότι η εταιρεία έχει κάνει άλματα προόδου όσον αφορά την αποπληρωμή βραχυχρόνιων υποχρεώσεων.

Τώρα,μια μικρή μείωση παρατηρείται στον δείκτη άμεσης ρευστότητας (από 0,3475 σε 0,2076).Ωστόσο παραμένει σε “καλό” βαθμό κατω από την μονάδα.

2015

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{64.047.326,59}{81.767.188} = 0,7832$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{56.935.817,67}{81.767.188} = 0,6963$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{17.234.978,08}{81.767.188} = 0.2107$$

Μία μικρή πτώση παρατηρείται στους δείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας ωστόσο η μείωση αυτή είναι ελάχιστη και δεν επιρεάζεται τόσο η ικανότητα της επιχείρησης στην αποπληρωμή βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Από την άλλη μία μικρή αύξηση, κατά 0,01, παρατηρείται στον δείκτη άμεσης ρευστότητας. Ο δείκτης συνεχίζει σταθερά να έχει τιμή <1 γεγονός το οποίο είναι θετικό.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΟΥ ΚΥΚΛΟΥ

Παρουσιάζεται παρακάτω η ανάλυση του ταμειακού κύκλου της AUTOHELLAS HERTZ καθώς επίσης και των επιμέρους συστατικών του.

ΤΑΜΕΙΑΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ

$$\text{Μέση Ηλικία Αποθεμάτων} = \frac{\text{Μέσο Απόθεμα}}{\text{Κόσ. Πωλήσεων}} \chi 360$$

$$\text{Μέση Ηλικία Απαιτήσεων} = \frac{\text{Μέσο Υψος Απαιτήσεων}}{\text{Πωλήσεις}} \chi 360$$

$$\text{Μέση Ηλικία Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Μέσο Υψος Υποχρεώσεων}}{\text{Κόστος Πωλήσεων}} \chi 360$$

2013

$$\text{Μέση Ηλικία Αποθεμάτων} = \frac{79.291,305}{97.780.016,72} \chi 360 = 0,29$$

$$\text{Μέση Ηλικία Απαιτήσεων} = \frac{15.414.972,72}{116.660.336,45} \chi^{360} = 47,56$$

$$\text{Μέση Ηλικία Υποχρεώσεων} = \frac{29.339.290,705}{97.780.016,72} \chi^{360} = 108,01$$

$$\text{ΤΑΜΕΙΑΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ} = \text{ΜΕΣΗ ΗΛΙΚΙΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} + \text{ΜΕΣΗ ΗΛΙΚΙΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} - \text{ΜΕΣΗ ΗΛΙΚΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ} = 0,29 + 47,56 - 108,01 = -60,16$$

Αρνητικός ταμειακός κύκλος: Είναι λογικό σε τέτοιου είδους εταιρείες διότι έχει ελάχιστες απαιτήσεις αφού όλοι πληρώνουν τοις μετρητοίς.

2014

$$\text{Μέση Ηλικία Αποθεμάτων} = \frac{262.078,695}{96.423.404,99} \chi^{360} = 0,97$$

$$\text{Μέση Ηλικία Απαιτήσεων} = \frac{14.286.079,295}{126.163.957,37} \chi^{360} = 40,76$$

$$\text{Μέση Ηλικία Υποχρεώσεων} = \frac{35.848.251,93}{96.423.404,99} \chi^{360} = 133,84$$

$$\text{ΤΑΜΕΙΑΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ} = 0,97 + 40,76 - 133,84 = -92,11$$

2015

$$\text{Μέση Ηλικία Αποθεμάτων} = \frac{3.786.562,585}{108.402.748,97} \chi^{360} = 12,56$$

$$\text{Μέση Ηλικία Απαιτήσεων} = \frac{17.117.158,07}{141.239.691,24} \chi^{360} = 43,62$$

$$\text{Μέση Ηλικία Υποχρεώσεων} = \frac{46.312.911,56}{108.402.748,97} \chi^{360} = 153,80$$

$$\text{ΤΑΜΕΙΑΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ} = 12,56 + 43,62 - 153,80 = -97,62$$

Παρατηρούμε λοιπόν ότι και ο ταμειακός κύκλος του 2014 αλλά και αυτός του 2015 έχουν αρνητικό

πρόσιμο καθώς όπως ήδη αναφέρθηκε τέτοιου είδους εταιρείες δουλεύουν κατά πλειοψηφία με μετρητά με αποτέλεσμα να έχουν ελάχιστες απαιτήσεις.

ΕΙΝΑΙ ΙΔΙΑΙΤΕΡΑ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟ ΤΟ ΠΑΡΑΠΑΝΩ ΑΝ
ΣΚΕΦΤΕΙ ΚΑΝΕΙΣ ΟΤΙ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΕΝ
ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΖΕΙ ΠΡΟΒΛΗΜΑ
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ,ΦΑΙΝΟΜΕΝΟ ΣΠΑΝΙΟ ΕΝ ΕΤΕΙ 2016.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΕΦΑΛ. ΔΙΑΡΘΩΣΗΣ

Παρακάτω παρουσιάζεται η κεφαλαιακή διάρθρωση της HERTZ την τελευταία τριετία όσον αφορά ορισμένους δείκτες που αναλύονται στη συνέχεια.

Δείκτης α= Σύνολο Δανείων/Ίδια Κεφάλαια

Δείκτης β=Σύνολο

Δανείων/Ενεργητικό(Συν.Απασχ.Κεφ.)

Δείκτης Κάλυψης Χρηματ.

Δαπανών=Κ.Π.Τ.Φ./Συν.Τόκων

Δείκτης Εξυπ.

Χρέους=Κ.Π.Τ.Φ.+Αποσβ./Συν.Τόκ.+Χρεωλ.

2013

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ Α} = \frac{136.500.000 + 26.183.333,44}{128.343.833,85} = 1,26$$

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ Β} = \frac{162.683.333,44}{349.154.174,86} = 0,46$$

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ Γ} = \frac{13.779.766,27}{5.102.445,60} = 2,70$$

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ Δ} = \frac{13.779.766,27 + 38.029.966,36}{5.102.445,60 + 62.250.000,00} = 0,769$$

Η εταιρεία χρησιμοποιεί περισσότερα δάνεια παρά ίδια κεφάλαια όπως φαίνεται ξεκάθαρα στον δείκτη Α καθώς το κόστος των Ι.Κ. είναι μεγαλύτερο από το κόστος δανεισμού. Παρ' όλα αυτά φαίνεται μέσω του δείκτη Δ ότι η HERTZ έχει την δυνατότητα να αποπληρώνει τα δάνειά της καθώς καταβάλλει το ποσό των 62.250.000,00 ευρώ ως χρεωλήσιο (εξόφληση δανείου). Τέλος, ο δείκτης Γ δείχνει ξεκάθαρα (=2,70) ότι η εταιρεία διαθέτει ευχέρεια στην κάλυψη χρηματοοικονομικών δαπανών.

2014

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ Α} = \frac{125.329.243,27 + 162.500.000}{150.208.402,83} = 0,94$$

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ Β} = \frac{141.579.243,27}{355.115.166,75} = 0,398$$

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ Γ} = \frac{22.100.947,34}{7.897.901,36} = 2,79$$

$$\Delta\text{ΕΙΚΤΗΣ } \Delta = \frac{22.100.947,34 + 38.390.894,14}{7.897.901,36 + 32.500.000} = 1,497$$

Το έτος 2014 τα ίδια και τα ξένα κεφάλαια σιγά-σιγά εξισορροπούνται προβάλλοντας έτσι την “υγεία” και την ολοένα και ανοδική τάση της επιχείρησης.

Αισθητά βελτιωμένα νούμερα παρατηρούνται το έτος 2014 όσον αφορά την Κάλυψη Χρηματοοικονομικών Δαπανών καθώς επίσης και την Εξυπηρέτηση του Χρέους.

Αναφορικά: -ΔΕΙΚΤΗΣ Γ(2013)<ΔΕΙΚΤΗΣ Γ(2014)
και

-ΔΕΙΚΤΗΣ Δ(2013)<ΔΕΙΚΤΗΣ Δ(2014)

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΛΥΠΤΕΙ ΤΟ ΧΡΕΟΣ ΤΗΣ ΕΝΤΕΛΩΣ ΑΝΕΤΑ
ΟΠΩΣ ΒΛΕΠΟΥΜΕ ΑΠΟ ΤΟΥΣ ΔΕΙΚΤΕΣ Γ ΚΑΙ Δ ΚΑΙ
ΙΔΙΑΙΤΕΡΑ ΑΠΟ ΤΟΝ Δ ΠΟΥ ΑΦΟΡΑ ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΕΟΥΣ.

2015

$$\Delta\text{ΕΙΚΤΗΣ } \Lambda = \frac{191.518.154,51 + 27.000.000}{154.750.107,24} = 1,41$$

$$\Delta\text{ΕΙΚΤΗΣ Β} = \frac{218.518.154,51}{457.569.563,80} = 0,477$$

$$\Delta\text{ΕΙΚΤΗΣ Γ} = \frac{24.857.549,78}{7.831.013,25} = 3,17$$

$$\Delta\text{ΕΙΚΤΗΣ Δ} = \frac{24.857.549,78 + 40.125.212,22}{7.831.013,25 + 157.977.909,91} = 0,391$$

Ενδιαφέροντες χαρακτηρίζονται οι αριθμοί για το 2015. Η εταιρεία χρησιμοποιεί περισσότερα ξένα κεφάλαια παρά ίδια. Αυτό γίνεται ξεκάθαρο στον δείκτη Α.

Σύμφωνα με τον δείκτη Β το ενεργητικό της HERTZ είναι διπλάσιο του ποσού που δανείστηκε. Θετικό είναι αυτό αφού διαθέτει πληθώρα περιουσιακών στοιχείων κι έτσι η τραπεζα που δανείζει σε καμία περίπτωση δεν χάνει τα χρήματά της.

Όσον αφορά τον δείκτη Γ για ακόμα ένα έτος η εταιρεία δεν έχει πρόβλημα ρευστότητας κι έτσι μπορεί να καλύπτει τις χρηματοοικονομικές της δαπάνες.

Τέλος, "πесμένος" είναι ο δείκτης Δ ωστόσο αυτό δεν οφείλεται στην αδυναμία εξυπηρέτησης του χρέους αλλά στο αυξημένο χρεωλύσιο λόγω των αυξημένων ξένων κεφαλαίων.

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ

2013

ΔΑΝΕΙΑ:162.683.333,44

ΙΔΙΑ:128.343.833,85

$$\frac{\Xi \text{ENA}}{\text{ΙΔΙΑ}} = 1,26$$

Kd=9.3%

2014

ΔΑΝΕΙΑ:141.579.243,27

ΙΔΙΑ:150.208.402,83

$$\frac{\Xi \text{ENA}}{\text{ΙΔΙΑ}} = 0,94$$

Kd=14.81%

2015

ΔΑΝΕΙΑ:218.518.154,51

ΙΔΙΑ:154.750.107,24

$$\frac{\Xi \text{ENA}}{\text{ΙΔΙΑ}} = 1,41$$

Kd=6.69%

Παρατηρούμε ότι όταν επιτρέπεται από τις συνθήκες της αγοράς η εταιρεία λαμβάνει δάνειο.Είναι κοστοβόρο να χρησιμοποιήσει τα δικά της κεφάλαια.Κοστίζουν ακριβότερα από το δάνειο.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

2013

ΔΑΝΕΙΑ 2013:ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ + ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ=162.683.333,44

ΤΟΚΟΙ (ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ) ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ:154.160.563,14

Επομένως το κόστος δανεισμού (επιτόκιο) είναι 9,3%.

$ROA = \text{ΚΠΦ} / \text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ} = 9.405.231,94 / 349.154.174,86 = 2,6\%$

$ROE = \text{ΚΠΦ} / \text{Ι.Κ.} = 9.405.231,94 / 128.343.833,85 = 7,3\%$

2014

ΔΑΝΕΙΑ 2014=141.579.243,27

ΤΟΚΟΙ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ=20.974.826,54

Επομένως το κόστος δανεισμού (επιτόκιο) είναι 14,81%.

$ROA = 13.197.709,04 / 355.113.166,75 = 3,7\%$

$ROE = 13.197.709,04 / 150.208.402,83 = 8,7\%$

2015

ΔΑΝΕΙΑ=218.518.154,51

ΤΟΚΟΙ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ=14.632.910,93

Επομένως το κόστος δανεισμού (επιτόκιο) είναι 6,69%.

$ROA = 24.032.367,43 / 457.569.563,80 = 5,2\%$

$ROE = 24.032.367,43 / 154.750.107,24 = 15,52\%$

-Παρατηρούμε ξεκάθαρα ότι τις χρονιές 2013 και 2014 δεν συμφέρει την επιχείρηση να δανειστεί καθώς το κόστος δανεισμού είναι μεγαλύτερο από το ROA. Τα δεδομένα ανατρέπονται τη χρονιά 2015 καθώς $K_d < ROA$. Τα ίδια Κεφάλαια κοστίζουν παραπάνω.

ΑΝΑΝΕΩΣΗ ΣΤΟΛΟΥ

Έχουμε καταρτίσει χρηματοοικονομική ανάλυση όπου παρουσιάζεται η εταιρεία μέσα από τα νούμερα.

Η εταιρεία AUTOHELLAS HERTZ θέλει να ανανεώσει τον στόλο της διατηρώντας τις ίδιες εγκαταστάσεις (γραφεία, αποθήκες κτλ κτλ). Αυτό σημαίνει ότι θα πουλήσει τα προηγούμενα.

Από την ηλεκτρονική διεύθυνση της εταιρείας βλέπουμε ότι η αξία του στόλου το 2015 (συμπεριλαμβανομένων των συσσωρευμένων αποσβέσεων) είναι: 196.263.625,71

Οι συσσωρευμένες αποσβέσεις είναι: 89.625.487,09

Επομένως, αφού η εταιρεία θέλει να κάνει ισάξια επένδυση τότε το Κόστος Επένδυσης θα επέρχεται στο ποσό των

$89.625.487,09 + 196.263.625,71 = 285.889.112,8$.

Αυτό είναι το ποσό που θα πρέπει να επενδύσει η εταιρεία.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΞΟΔΩΝ & ΕΣΟΔΩΝ

Με βάση την ιστορική εξέλιξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας προκύπτει ο παρακάτω πίνακας ΕΞΟΔΩΝ.

	2016	2017	2018	2019	2020
		3,00%	8,00%	13,00%	18,00%
Κόστος πωλήσεων	68.745.444	70.807.807	76.472.432	86.413.848	101.968.341
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	10.334.501	10.644.536	11.496.099	12.990.592	15.328.898
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	1.685.180	1.735.735	1.874.594	2.118.291	2.499.584
Σύνολο	80.765.125	83.188.079	89.843.125	101.522.731	119.796.823

Η πρόβλεψη των εσόδων για την ανανέωση στόλου γίνεται σύμφωνα με ιστορικά στοιχεία των προηγούμενων ετών. Θεωρούμε ότι η αγορά μεταβάλλεται με ρεαλιστικό ρυθμό. Στο πλαίσιο ανανέωσης του στόλου θεωρούμε ως πολιτική της εταιρείας να πουλήσουμε πρώτα τα αμάξια που αποκτήθηκαν τελευταία ώστε να έχουμε όσο το δυνατόν περισσότερα έσοδα. Επίσης λαμβάνουμε υπόψιν ότι ανανεώνονται όλα τα αμάξια ακόμα και αυτά που αγοράστηκαν μετά το 2013. Υπολογίσαμε ότι θα πουλήσουμε τα αμάξια που αποκτήσαμε την σεζόν 2014-2015 δηλαδή 8000 αμάξια στο 40% της αξίας τους. Το 2017 πουλήσαμε στο 60% της αξίας τους 8950 αμάξια

και το 2018 πουλήσαμε στο 80% της αξίας τους 9000 αμάξια. Δηλαδή, μέσα σε 3 χρόνια πουλήσαμε όλα τα αμάξια πριν την επένδυση. Το 2019 θα αρχίσουμε να πουλάμε αμάξια που αποκτήσαμε το 2016 σε τιμή 50% της αξίας τους και το 2020 θα πουλήσουμε αμάξια της ίδιας χρονολογίας στο 60% της αξίας τους. Παρουσιάζεται παρακάτω ο πίνακας εσόδων:

	2016	2017	2018	2019	2020
Έσοδα από πωλ. αυτοκινήτων	52.800.000	39.380.000	19.800.000	44.000.000	39.600.000
Έσοδα παροχής υπηρεσιών μακρ. μισθ.	77.681.832	66.806.696	62.130.227	63.306.025	67.737.447
Έσοδα παροχής υπηρεσιών βραχ. Μισθ.	63.545.859	65.452.235	70.033.891	79.838.636	95.806.363
Σύνολο	194.027.691	171.638.931	151.964.118	187.144.661	203.143.810

ΜΕΙΓΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

Σύμφωνα με τα δημοσιευμένα στοιχεία της εταιρείας για το πρώτο εννιάμηνο του 2016 αποκομίζουμε τα παρακάτω νούμερα αναφορικά:

-ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ:196.211.757,11

-ΔΑΝΕΙΑ:276.690.285,7

-ΚΠΦ:37.369.977,18

-ΤΟΚΟΙ:10.611.432,20

$$ROE = \frac{37.369.977,18}{196.211.757,11} = 19,04\%$$

Αν τα δάνεια είναι 276.690.285,7 και οι τόκοι 10.611.432,20 τότε συμπεραίνουμε πως το (επιτόκιο) ή αλλιώς κόστος δανεισμού είναι ίσο με 3,83%.

Επομένως, έχουμε $K_d < ROE$. Άρα μας συμφέρει να δανειστούμε όσο το δυνατόν περισσότερα χρήματα (πάντα στο πλαίσιο της επένδυσης) αφού τα ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ κοστίζουν περισσότερο αν τα χρησιμοποιήσουμε.

Οι τράπεζες μπορούν να μας χρηματοδοτήσουν έως και 80%.

Επιλέγουμε, λοιπόν, το μείγμα χρηματοδότησης 80% ΞΕΝΑ και 20% ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.

ΙΔΙΑ & ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΓΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΗ

Όπως είναι ήδη γνωστό το 20% θα χρηματοδοτηθεί από την ίδια την εταιρεία. Το συνολικό κόστος είναι 285.889.112,8.

Η εταιρεία έχοντας σταθερή ανοδική πορεία βρίσκεται σε θέση να διαθέσει η ίδια τα 57.177.822,56 ευρώ.

Η HERTZ μπορεί να δαπανήσει αυτό το ποσό χωρίς να επιβαρύνεται με επιπλέον δανειακές υποχρεώσεις, άλλωστε σκοπός είναι όχι μόνο η ανάπτυξη αλλά και η ικανοποίηση των μετόχων της εταιρείας που εν μέσω δύσκολων οικονομικών περιόδων ενισχύουν με τα κεφάλαια τους.

Όσον αφορά τα ξένα κεφάλαια το κόστος δανεισμού είναι 3% και η διάρκεια του δανείου είναι 10 έτη. Τα ξένα κεφάλαια αφορούν το 80% της επένδυσης δηλαδή το ποσό των 228.711.290,24 ευρώ.

	Κόστος Πηγών Χρηματοδότησης	Ποσοστό συμμετοχής πηγών	Ποσό συμμετοχής πηγών
Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων	10,00%	20,00%	57,1εκ.
Κόστος Δανεισμού	3,00%	80,00%	228,4εκ.
Μ.Σ.Κ.Κ.			0,04

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

Στον αντίστοιχο πίνακα του Excel παρουσιάζεται το P&L της εταιρείας για τα επόμενα 5 χρόνια, όπως αυτή καταλήγει από τις προηγούμενες αναλύσεις. Εκεί παρουσιάζονται αναλυτικά όλες οι πληροφορίες για την αποδοτικότητα καθώς επίσης και τα ποσά των αναλύσεων.

Η ΑΞΙΟΠΙΣΤΙΑ ΤΗΣ HERTZ ΚΑΙ ΟΙ ΛΟΓΟΙ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ

Η διατήρηση της ρευστότητας, είναι αρχικά ο πρώτος λόγος για τον οποίο δανειζόμαστε, καθώς το αβέβαιο Ελληνικό περιβάλλον προϋποθέτει διστακτικότητα των επιχειρήσεων που πραγματεύονται σε αυτό. Η εταιρεία όμως παρόλο που βρίσκεται σε μια τέτοια αγορά έχει καταφέρει να κορυφωθεί. Φυσικά όλες οι αναλύσεις μας, μας οδήγησαν στο συμπέρασμα ότι δεν έχουμε κανένα χρηματοπιστωτικό πρόβλημα, και το γεγονός αυτό προκύπτει κυρίως από την σύγκριση του δείκτη

RoA με το κόστος δανεισμού όπου ο RoA είναι μεγαλύτερος.