



ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΑΘΗΝΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ.

9^ο CASE STUDY
Full Service Factoring

Η εμπορική εταιρεία ALPHA, με ετήσιο κύκλο εργασιών €30.000.000 (ισόποσα κατανεμημένο στη διάρκεια του έτους) βρίσκεται σε διαπραγμάτευση με την εταιρεία MARKET FACTORING, προκειμένου την σύναψη σύμβασης Full Service Factoring. Η μέση περίοδος λήξης των εισπρακτέων λογαριασμών είναι 120 ημέρες. Η προσφορά της MARKET FACTORING περιγράφεται ως εξής:

Κόστος Υπηρεσιών Πρακτόρευσης	1,20%
Ύψος Παρακράτησης των εισπρακτέων Λογαριασμών	15,00%
Ετήσιο Επιτόκιο Δανεισμού	8,00%

Με βάση τα παραπάνω στοιχεία θα πρέπει να σχεδιάσετε τον Πίνακα Καθαρών Ταμειακών Ροών για τον Factor και για την εταιρεία πελάτη, τόσο την στιγμή έκδοσης του τιμολογίου όσο και στη λήξη της μέσης περιόδου είσπραξης των απαιτήσεων

Ετήσιος Κύκλος Εργασιών	30,000,000		
Μέση Περίοδος Είσπραξης (120 μέρες)	0.333		
Μέσο Ύψος Εισπρακτέων Λογαριασμών	10,000,000		
Κόστος Υπηρεσιών Πρακτόρευσης	1.20%		
Ποσό μετά το Κόστος Πρακτόρευσης	9,880,000		
Ύψος Παρακράτησης	15%		
Ποσό Παρακράτησης	1,482,000		
Ετήσιο Επιτόκιο Δανεισμού	8%		
Ποσό Δανείου	8,398,000		
Τόκοι	223,947		
	(εκδοση τιμολ)	90 ημέρες	ΣΥΝΟΛΟ ΚΤΡ
ALPHA			
Ταμειακή Εισροή - Είσπραξη Δανείου	8,398,000		8,398,000
Ταμειακή Εισροή - Είσπραξη Παρακράτησης		1,482,000	1,482,000
Ταμειακή Εκροή - Καταβολή Τόκων	-223,947		-223,947
Καθαρές Ταμειακές Ροές	8,174,053	1,482,000	9,656,053
	(εκδοση τιμολ)	90 ημέρες	ΣΥΝΟΛΟ ΚΤΡ
MARKET FACTORING			
Ταμειακές Εισροή - Είσπραξη Τιμολογίου		10,000,000	10,000,000
Ταμειακές Εισροή - Είσπραξη Τόκων	223,947		223,947
Ταμειακή Εκροή - Δάνειο στην εταιρία Πελάτη	-8,398,000		-8,398,000
Ταμειακή Εκροή - Απόδοση Παρακράτησης		-1,482,000	-1,482,000
Καθαρές Ταμειακές Ροές	-8,174,053	-1,482,000	343,947

10^ο CASE STUDY

Bulk Factoring

Η εμπορική εταιρεία ΒΕΤΑ, με ετήσιο κύκλο εργασιών 20,000,000 Euro (ισόποσα κατανεμημένο στη διάρκεια του έτους) βρίσκεται σε διαπραγμάτευση με την εταιρεία ΚΡΤ FACTORING, προκειμένου τη σύναψη σύμβασης Bulk Factoring), με όρους 10% κόστος παρακράτησης επί των εισπρακτέων λογαριασμών και ετήσιο επιτόκιο 7%. Η μέση περίοδος λήξης των εισπρακτέων λογαριασμών της ΒΕΤΑ είναι 90 ημέρες. Να αξιολογηθεί η προσφορά της ΚΡΤ FACTORING εάν βασική προϋπόθεση της εταιρείας ΒΕΤΑ με βάση το πρόγραμμα Ταμειακών της Ροών, είναι άμεση είσπραξη του 85% της αξίας του εκδοθέντος τιμολογίου.

Ετήσιος Κύκλος Εργασιών	20,000,000		
Μέση Περίοδος Είσπραξης (90 μέρες)	0.250		
Μέσο Ύψος Εισπρακτέων Λογαριασμών	5,000,000		
Ύψος Παρακράτησης	10%		
Ποσό Παρακράτησης	500,000		
Ετήσιο Επιτόκιο Δανεισμού	7%		
Ποσό Δανείου	4,500,000		
Τόκοι	78,750		
	(εκδοση τιμολ)	90 ημέρες	ΣΥΝΟΛΟ ΚΤΡ
ΒΕΤΑ			
Ταμειακή Εισροή - Είσπραξη Δανείου	4,500,000		4,500,000
Ταμειακή Εισροή - Είσπραξη Τιμολογίου		5,000,000	5,000,000
Ταμειακή Εκροή - Καταβολή Τόκων	-78,750		-78,750
Ταμειακή Εκροή - Αποπληρωμή Δανείου		-4,500,000	-4,500,000
Καθαρές Ταμειακές Ροές	4,421,250	500,000	4,921,250
	(εκδοση τιμολ)	90 ημέρες	ΣΥΝΟΛΟ ΚΤΡ
ΚΡΤ FACTORING			
Ταμειακές Εισροή - Αποπληρωμή Δανείου		4,500,000	4,500,000
Ταμειακές Εισροή - Είσπραξη Τόκων	78,750		78,750
Ταμειακή Εκροή - Δάνειο στην εταιρία Πελάτη	-4,500,000		-4,500,000
Καθαρές Ταμειακές Ροές	-4,421,250	4,500,000	78,750
Το 85% ως βασικό όριο είναι:	4,250,000	άρα τηρείται η προϋπόθεση	

11^ο CASE STUDY

Bulk Factoring

Η ΔΕΛΤΑ FACTORING παράχει υπηρεσίες Bulk Factoring στην Βιομηχανία Αφοί ΛΕΔΡΗ Α.Ε. η οποία παρουσιάζει ετήσιο κύκλο εργασιών 24,000,000 Euro (ισόποσα κατανεμημένο στη διάρκεια του έτους) με μέση περίοδο λήξης των Εισπρακτέων Λογαριασμών 90 ημέρες. Το ποσοστό παρακράτησης επί των εισπρακτέων Λογαριασμών (στη σύμβαση Bulk Factoring) προσδιορίζεται σε 20%. Η εταιρεία πελάτης (Αφοί ΛΕΔΡΗ Α.Ε.) διαπραγματεύεται το ύψος του ετήσιου επιτοκίου χρηματοδότησης από την ΔΕΛΤΑ FACTORING, έτσι ώστε στην έκδοση του τιμολογίου, να εισπράττει το 78% της αξίας του τιμολογίου. Με βάση τα παραπάνω ζητούνται:

A) Να βρεθεί το ετήσιο επιτόκιο χρηματοδότησης, με βάση του όρους που θέτει η εταιρεία πελάτης στην παρούσα σύμβαση Bulk Factoring.

B) Να σχεδιάσετε τον Πίνακα Ταμειακών Ροών τόσο για την εταιρεία Factoring όσο και για την εταιρεία πελάτη.

Ετήσιος Κύκλος Εργασιών	24,000,000		
Μέση Περίοδος Είσπραξης (90 μέρες)	0.250		
Μέσο Ύψος Εισπρακτέων Λογαριασμών	6,000,000		
Ύψος Παρακράτησης	20%		
Ποσό Παρακράτησης	1,200,000		
Ποσό Δανείου	4,800,000		
Ετήσιο Επιτόκιο Δανεισμού	10%	$0.78 * 6 \text{εκ} = 6 \text{εκ} - 1.2 \text{εκ} - 4.8 \text{εκ} * \text{Επιτοκίο} * 90/360$	
Τόκοι	120,000		

	(εκδοση τιμολ)	90 ημέρες	ΣΥΝΟΛΟ ΚΤΡ
ΛΕΔΡΗ			
Ταμειακή Εισροή - Είσπραξη Δανείου	4,800,000		4,800,000
Ταμειακή Εισροή - Είσπραξη Τιμολογίου		6,000,000	6,000,000
Ταμειακή Εκροή - Καταβολή Τόκων	-120,000		-120,000
Ταμειακή Εκροή - Αποπληρωμή Δανείου		-4,800,000	-4,800,000
Καθαρές Ταμειακές Ροές	4,680,000	1,200,000	5,880,000
	(εκδοση τιμολ)	90 ημέρες	ΣΥΝΟΛΟ ΚΤΡ
ΔΕΛΤΑ FACTORING			
Ταμειακές Εισροή - Αποπληρωμή Δανείου		4,800,000	4,800,000
Ταμειακές Εισροή - Είσπραξη Τόκων	120,000		120,000
Ταμειακή Εκροή - Δάνειο στην εταιρία Πελάτη	-4,800,000		-4,800,000
Καθαρές Ταμειακές Ροές	-4,680,000	4,800,000	120,000

12° CASE STUDY

Bulk Factoring με αναχρηματοδότηση

Η FINFACTOR παράγει υπηρεσίες Bulk Factoring, στην Βιοτεχνία παραγωγής Υαλοπινάκων MIRROR A.E. η οποία παρουσιάζει ετήσιο κύκλο εργασιών 8,000,000 Euro (ισόποσα κατανεμημένο στη διάρκεια του έτους), με μέση περίοδο λήξης των εισπρακτέων Λογαριασμών, 90 ημέρες. Το ποσοστό παρακράτησης επί των εισπρακτέων λογαριασμών, προσδιορίζεται σε 15%, ενώ το επιτόκιο χρηματοδότησης διαμορφώνεται στο 8%. Να σχεδιάσετε τον Πίνακα Ταμειακών Ροών, τόσο για την εταιρεία Factoring όσο και για την εταιρεία πελάτη, στην περίπτωση όπου, ο τελικός πελάτης εξοφλεί το τιμολόγιο στις 180 αντί στις 90 ημέρες από την έκδοσή του. Το χρονοδιάγραμμα Ταμειακών Ροών να σχεδιαστεί για τη στιγμή έκδοσης του Τιμολογίου, τη 90η ημέρα και την 180η ημέρα.

Ετήσιος Κύκλος Εργασιών	8,000,000			
Μέση Περίοδος Είσπραξης (90 μέρες)	0.250			
Μέσο Ύψος Εισπρακτέων Λογαριασμών	2,000,000			
Ύψος Παρακράτησης	15%			
Ποσό Παρακράτησης	300,000			
Ετήσιο Επιτόκιο Δανεισμού	8%			
Ποσό Δανείου	1,700,000			
Τόκοι	34,000			
	(εκδοση τιμολ)	90 ημέρες	180 ημέρες	ΣΥΝΟΛΟ ΚΤΡ
MIRROR				
Ταμειακή Εισροή - Είσπραξη Δανείου	1,700,000	1,700,000		3,400,000
Ταμειακή Εισροή - Είσπραξη Τιμολογίου			2,000,000	2,000,000
Ταμειακή Εκροή - Καταβολή Τόκων	-34,000	-34,000		-68,000
Ταμειακή Εκροή - Αποπληρωμή Δανείου		-1,700,000	-1,700,000	-3,400,000
Καθαρές Ταμειακές Ροές	1,666,000	-34,000	300,000	1,932,000
	(εκδοση τιμολ)	90 ημέρες	90 ημέρες	ΣΥΝΟΛΟ ΚΤΡ
FINFACTOR				
Ταμειακές Εισροή - Αποπληρωμή Δανείου		1,700,000	1,700,000	3,400,000
Ταμειακές Εισροή - Είσπραξη Τόκων	34,000	34,000		68,000
Ταμειακή Εκροή - Δάνειο στην εταιρεία Πελάτη	-1,700,000	-1,700,000		-3,400,000
Καθαρές Ταμειακές Ροές	-1,666,000	34,000	1,700,000	68,000

13ο CASE STUDY**Full Service Factoring με αδυναμία αποπληρωμής**

Η ΩΜΕΓΑ Factoring παρέχει full service factoring στην εταιρεία τυποποιημένων τροφίμων ΓΙΑΝΝΑΚΟΥΔΑΚΗΣ Α.Ε.Ο ετήσιος κύκλος εργασιών της εταιρείας ανέρχεται σε 15.000.000 Ευρο (ισόποσα κατανεμημένος στη διάρκεια του έτους), με μέση περίοδο λήξης των εισπρακτέων Λογαριασμών, 120 ημέρες. Το ποσοστό παρακράτησης επί των εισπρακτέων Λογαριασμών προσδιορίζεται σε 20%, ενώ το επιτόκιο χρηματοδότησης διαμορφώνεται στο 8%.

I) Να σχεδιάσετε τον Πίνακα Ταμειακών Ροών, τόσο για την εταιρεία πελάτη όσο και τον Factor, τη στιγμή έκδοσης του τιμολογίου και στις 120ημέρες

Ετήσιος Κύκλος Εργασιών	15,000,000
Μέση Περίοδος Εισπραξης (120 μέρες)	0.333
Μέσο Ύψος Εισπρακτέων Λογαριασμών	5,000,000
Κόστος Υπηρεσιών Πρακτόρευσης	1.50%
Ποσό μετά το Κόστος Πρακτόρευσης	4,925,000
Ύψος Παρακράτησης	20%
Ποσό Παρακράτησης	985,000
Ετήσιο Επιτόκιο Δανεισμού	8%
Ποσό Δανείου	3,940,000
Τόκοι	105,067

	(εκδοση τιμολ)	90 ημέρες	ΣΥΝΟΛΟ ΚΤΡ
ΓΙΑΝΝΑΚΟΥΔΑΚΗΣ			
Ταμειακή Εισροή - Είσπραξη Δανείου	3,940,000		3,940,000
Ταμειακή Εισροή - Είσπραξη Παρακράτησης		985,000	985,000
Ταμειακή Εκροή - Καταβολή Τόκων	-105,067		-105,067
Καθαρές Ταμειακές Ροές	3,834,933	985,000	4,819,933
	(εκδοση τιμολ)	90 ημέρες	ΣΥΝΟΛΟ ΚΤΡ
ΩΜΕΓΑ			
Ταμειακές Εισροή - Είσπραξη Τιμολογίου		5,000,000	5,000,000
Ταμειακές Εισροή - Είσπραξη Τόκων	105,067		105,067
Ταμειακή Εκροή - Δάνειο στην εταιρία Πελάτη	-3,940,000		-3,940,000
Ταμειακή Εκροή - Απόδοση Παρακράτησης		-985,000	-985,000
Καθαρές Ταμειακές Ροές	-3,834,933	4,015,000	180,067

II) Να σχεδιάσετε τον Πίνακα Ταμειακών Ροών, τόσο για την εταιρεία πελάτη όσο και τον Factor, τη στιγμή έκδοσης του τιμολογίου και στις 120ημέρες, εάν θεωρήσουμε ότι το τιμολόγιο δεν εξοφλείται από το τελικό πελάτη την 120η ημέρα

	(εκδοση τιμολ)	90 ημέρες	ΣΥΝΟΛΟ ΚΤΡ
ΓΙΑΝΝΑΚΟΥΔΑΚΗΣ			
Ταμειακή Εισροή - Είσπραξη Δανείου	3,940,000		3,940,000
Ταμειακή Εισροή - Είσπραξη Παρακράτησης		0	0
Ταμειακή Εκροή - Καταβολή Τόκων	-105,067		-105,067
Καθαρές Ταμειακές Ροές	3,834,933	0	3,834,933
	(εκδοση τιμολ)	90 ημέρες	ΣΥΝΟΛΟ ΚΤΡ
ΩΜΕΓΑ			
Ταμειακές Εισροή - Είσπραξη Τιμολογίου		0	0
Ταμειακές Εισροή - Είσπραξη Τόκων	105,067		105,067
Ταμειακή Εκροή - Δάνειο στην εταιρία Πελάτη	-3,940,000		-3,940,000
Ταμειακή Εκροή - Απόδοση Παρακράτησης		0	0
Καθαρές Ταμειακές Ροές	-3,834,933	0	-3,834,933