

**Πτυχιακή Εργασία με θέμα:
«Ανάλυση χρηματοοικονομικών
καταστάσεων εταιρίας**

NEOKEM Α.Ε.»

**ΦΟΙΤΗΤΗΣ:
ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ
Α.Μ.: 2105**

**ΕΠΟΠΤΕΥΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ
ΠΑΝΑΓΟΥ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ**

26/4/2014

Τ.Ε.Ι. ΠΕΙΡΑΙΑ

ΣΧΟΛΗ:ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ : ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

**Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας
ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.**



ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ	4
ΛΙΣΤΑ ΠΙΝΑΚΩΝ - ΛΙΣΤΑ ΣΧΕΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ	6
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	7
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ^ο	8
Εισαγωγή στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	8
1. Γενικά	9
1.1. Σκοπός και ανάγκη ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	9
1.1.1. Χρήστες και αναλυτές των χρηματοοικονομικών καταστάσεων	10
1.1.2. Κατηγορίες χρηματοοικονομικών καταστάσεων	11
1.3. Μέθοδοι ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων	12
1.3.1. Κάθετη ανάλυση.....	13
1.3.2. Οριζόντια ανάλυση.....	13
1.3.3. Ανάλυση Αριθμοδεικτών	14
1.3.4. Αριθμοδείκτες.....	17
1.3.4.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	18
1.3.4.2. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	18
1.3.4.3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	19
1.3.4.4. Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας	19
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ^ο	22
Γενικά χαρακτηριστικά Α.Ε.....	23
2.1. Εισαγωγή.....	23
2.2. Διάκριση Εταιριών.....	24
2.3. Ανώνυμη Εταιρία	24
2.4. Χαρακτηριστικά Α.Ε.....	24
2.5. Ίδρυση Ανώνυμης Εταιρίας	25
2.6. Ακυρότητα Ανώνυμης Εταιρίας.....	29
2.7. Όργανα της Ανώνυμης Εταιρίας.....	39
2.7.1. Γενική Συνέλευση (Γ.Σ.).....	29
2.7.2. Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.).....	32
2.7.3. Ελεγκτές.....	32
2.8. Βιβλία και ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρίας.....	33
2.9. Διάθεση κερδών της Ανώνυμης Εταιρίας	34

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

2.10.	Λύση και Εκκαθάριση της Ανώνυμης Εταιρίας	35
	ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3°	37
	ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.	37
3.1.	Προφίλ.....	38
3.2.	Ιστορική Αναδρομή.....	38
3.3.	Περί ηλεκτροστατικής βαφής	40
3.4.	Προϊόντα της ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε. & η εφαρμογή τους	41
	ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4ο	42
	Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων της ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε. για την 3ετία 2010 έως 2012	42
4.1.	Αριθμοδείκτες ρευστότητας	43
4.1.1.	Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας=	43
4.1.2.	Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας =	45
4.1.3.	Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	47
3.2.	Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	49
3.2.1.	Αριθμοδείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων	49
3.2.2.	Αριθμοδείκτης κυκλοφορίας απαιτήσεων	51
3.2.3.	Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	53
3.2.4.	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης	55
3.2.5.	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	57
3.3.	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	59
3.3.1.	Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης.....	59
3.3.2.	Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους	61
3.3.3.	Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	63
3.4.	Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου	65
3.4.1.	Αριθμοδείκτης ίδια προς συνολικά κεφάλαια	65
3.4.2.	Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια.....	67
3.4.3.	Αριθμοδείκτης πάγιων στοιχείων προς μακροχρόνιες Υποχρεώσεις	69
3.4.4.	Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων.....	71
	Συμπεράσματα.....	73
	Βιβλιογραφία	74

ΛΙΣΤΑ ΠΙΝΑΚΩΝ - ΛΙΣΤΑ ΣΧΕΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Πίνακας 4.1.1.: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	43
Σχεδιάγραμμα 4.1.1.: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	44
Πίνακας 4.1.2.: Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας.....	45
Σχεδιάγραμμα 4.1.2. : Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας.....	46
Πίνακας 4.1.3.: Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.....	47
Σχεδιάγραμμα 4.1.3.: Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	48
Πίνακας 4.2.1.: Αριθμοδείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων.....	49
Σχεδιάγραμμα 4.2.1.: Αριθμοδείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων	50
Πίνακας 4.2.2.: Αριθμοδείκτης κυκλοφορίας απαιτήσεων	51
Σχεδιάγραμμα 4.2.2.: Αριθμοδείκτης κυκλοφορίας απαιτήσεων	52
Πίνακας 4.2.3. : Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	53
Σχεδιάγραμμα 4.2.3.: Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	54
Πίνακας 4.2.4. : Αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης	55
Σχεδιάγραμμα 4.2.4.: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης	56
Πίνακας 4.2.5. : Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	57
Σχεδιάγραμμα 4.2.5. : Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	58
Πίνακας 4.3.1. : Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης	59
Σχεδιάγραμμα 4.3.1. : Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης.....	60
Πίνακας 4.3.2. : Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους	61
Σχεδιάγραμμα 4.3.2.: Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους	62
Πίνακας 4.3.3. : Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	63
Σχεδιάγραμμα 4.3.3.: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	64
Πίνακας 4.4.1. : Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια	65
Σχεδιάγραμμα 4.4.1.:Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια	66
Πίνακας 4.4.2. : Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια	67
Σχεδιάγραμμα 4.4.2.: Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια.....	68
Πίνακας 4.4.3. : Αριθμοδείκτης πάγιων στοιχείων προς μακροχρόνιες Υποχρεώσεις	69
Σχεδιάγραμμα 4.4.3.: Αριθμοδείκτης πάγιων στοιχείων προς μακροχρόνιες Υποχρεώσεις	70
Πίνακας 4.4.4. : Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων	71
Σχεδιάγραμμα 4.4.4. : Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων.....	72

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Χρηματοοικονομική ανάλυση είναι η διαδικασία άντλησης πληροφοριών οικονομικού χαρακτήρα από μια επιχείρηση με σκοπό τον προσδιορισμό των δυνατών και αδύνατων σημείων της και να διαπιστώσει τελικά κατά πόσο είναι επικερδής και ισχυρή χρηματοοικονομικά.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση αντλεί πληροφορίες από τις λογιστικές καταστάσεις μιας επιχείρησης η γενικότερα από τα λογιστικά της βιβλία.

Στο πρώτο κεφάλαιο κάνουμε μια εισαγωγή στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Εισάγουμε κάποιες έννοιες, τους σκοπούς της ανάλυσης, σε ποιους απευθύνεται, τα είδη των αναλύσεων και τις μεθόδους. Και τέλος κάνουμε μια μικρή εισαγωγή για τους αριθμοδείκτες όπου και θα τους αναλύσουμε στο παρακάτω κεφάλαιο.

Στο δεύτερο κεφάλαιο, γίνεται μια σύντομη περιγραφή του ορισμού της Ανώνυμης Εταιρίας, και αυτό γιατί η εταιρία με την οποία ασχολούμαστε ανήκει σε αυτή τη κατηγορία. Οπότε κάνουμε μια μικρή εισαγωγή στα χαρακτηριστικά της, το πώς ιδρύεται, τα μέλη της, το Διοικητικό Συμβούλιο καθώς τη λύση και την εκκαθάριση της.

Στο τρίτο κεφάλαιο, όπου είναι και το τελευταίο του θεωρητικού μέρους, αναφερόμαστε στην εταιρία ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.. αναφέρουμε την ιστορία της, τις προοπτικές της, τα προϊόντα της.

Στο τέταρτο και τελευταίο κεφάλαιο, όπου είναι το πρακτικό αλλά και το πιο σημαντικό αναφερόμαστε στους αριθμοδείκτες. Σ' αυτό το κεφάλαιο γίνεται η ανάλυση αλλά και η εφαρμογή των αριθμοδεικτών της εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε. με βάση τους ισολογισμούς της τα τελευταία τρία χρόνια και συγκεκριμένα τις χρονολογίες 2010, 2011 και 2012.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

Εισαγωγή στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

1. Γενικά

Η σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, μετά τις τροποποιήσεις που έβαλε το Π.Δ. 409/86 και στο Ν.2190 περί Α.Ε, προκειμένου να προσαρμοσθούν και εναρμονισθούν οι διατάξεις του με το κοινοτικό δίκαιο, εξασφαλίζει τη διαφάνεια και τη δημοσιότητα. Ιδιότητες που είναι απαραίτητες για την προστασία των τρίτων- δανειστών της εταιρίας.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται υποχρεωτικά και εμφανίζουν με απόλυτη σαφήνεια την πραγματική εικόνα της περιουσιακής διάρθρωσης, της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρίας. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν:

- 1) Τον Ισολογισμό
- 2) Το λογαριασμό «Αποτελέσματα Χρήσης»
- 3) Το «Πίνακα Διάθεσης των Αποτελεσμάτων»
- 4) Το Προσάρτημα

Τα έγγραφα αυτά αποτελούν ενιαίο σύνολο και ελέγχονται από δυο τουλάχιστον ελεγκτές απλούς ορκωτούς.

1.1. Σκοπός και ανάγκη ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων¹

Σκοποί της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι:

- Μέτρηση της προηγούμενης επίδοσης της επιχείρησης
- Μέτρηση της παρούσας κατάστασης της επιχείρησης
- Πρόβλεψη των μελλοντικών δυνατοτήτων της επιχείρησης, για τη διατήρηση της κατάλληλης ισορροπίας μεταξύ των ακόλουθων πλευρών της επιχείρησης:

1. *Ρευστότητα (liquidity)*. Μια επιχείρηση έχει ρευστότητα, όταν είναι σε θέση να ικανοποιεί τις υποχρεώσεις της καθώς αυτές γίνονται ληξιπρόθεσμες.

¹ Ανδρέα Μ. Ρεβανόλογου - Ιωάννη Δ. Γεωργοπούλου, (1996), Γενική Λογιστική με Ε.Γ.Α.Σ., Εκδόσεις «INTERBOOKS», Αθήνα, σελ.: 394

2. *Σταθερότητα (stability)*. Η σταθερότητα μετριέται από την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί τις πληρωμές για τους τόκους και χρεολύσια πάνω στο ύψος των δανείων και τις πληρωμές που αντιστοιχούν στην κανονική διανομή μερίσματος στους μετόχους.
3. *Αποδοτικότητα (profitability)*. Αποδοτικότητα είναι η σχέση που υπάρχει μεταξύ του κέρδους που πραγματοποιεί η επιχείρηση και του κεφαλαίου που χρησιμοποιεί.
4. *Δυνατότητα ανάπτυξης*. Μετριέται με την επέκταση και την ανάπτυξη σε νέες αγορές, το ποσοστό ανάπτυξης στις υπάρχουσες αγορές, το ποσοστό αύξησης στα κέρδη ανά μετοχή και το ύψος δαπανών για έρευνα.

1.1.1. Χρήστες και αναλυτές των χρηματοοικονομικών καταστάσεων²

Οι οικονομικές καταστάσεις, που υποχρεωτικά δημοσιεύονται από τις επιχειρήσεις, ενδιαφέρουν πολλούς συναλλασσόμενους με την επιχείρηση τόσο εντός αυτής όσο και εκτός. Μπορεί να γίνει διαχωρισμός των ατόμων που χρησιμοποιούν την πληροφόρηση που δίνουν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύονται σε δυο μεγάλες ομάδες:

- Στους εντός της επιχείρησης λαμβάνοντες αποφάσεις π.χ. διευθυντές, στελέχη, προσωπικό, κτλ
- Και στους εκτός της επιχείρησης λαμβάνοντες αποφάσεις π.χ. τράπεζες, δημόσιο, προμηθευτές, κτλ

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις απευθύνονται στους εκτός της επιχείρησης λαμβάνοντες αποφάσεις, μιας και οι εντός έχουν πρόσβαση σε ολόκληρο το φάσμα των δεδομένων της επιχείρησης.

² Ανδρέα Μ. Ρεβανόλογου - Ιωάννη Δ. Γεωργοπούλου, (1996), Γενική Λογιστική με Ε.Γ.Λ.Σ., Εκδόσεις «INTERBOOKS», Αθήνα, σελ: 393

1.1.2. Κατηγορίες χρηματοοικονομικών καταστάσεων³

Συγκριτικές Χρηματοοικονομικές καταστάσεις (comperative statements)

Συγκριτικές ονομάζονται οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται με μορφή που απεικονίζει τα χρηματοοικονομικά δεδομένα για δυο ή περισσότερες λογιστικές χρήσεις και η πληροφόρηση που λαμβάνεται δεν περιορίζεται σε ένα μόνο οικονομικό έτος. Ο συγκεκριμένος τρόπος ανάλυσης είναι γνωστός και με τον όρο οριζόντια ανάλυση.

Η σύγκριση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων γίνεται παραθέτοντας τους ισολογισμούς και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης και αξιολογώντας τις μεταβολές από έτος σε έτος και συνολικά για μια περίοδο ετών. Οι μεταβολές αυτές μπορεί να απεικονιστούν ως:

- Απόλυτη μεταβολή
- Σχετική μεταβολή
- Λόγος (δείκτης)

Η αξιολόγηση των μεταβολών επιτρέπει την ανάλυση των τάσεων που διαμορφώνονται σε μια επιχείρηση.

Χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσεις (trend percentages)

Όταν υπάρχουν συγκριτικά στοιχεία για περισσότερες από δυο οικονομικές χρήσεις, η μελέτη των μεταβολών είναι γενικά επιθυμητό να γίνεται μέσα στα πλαίσια της παρουσίασης όλων των συγκρίσεων σε σχέση με ένα κοινό έτος, το έτος βάσης.

Ως έτος βάσης θα πρέπει να επιλέγεται ένα που αντιπροσωπεύει κατά μεγάλο βαθμό αυτό που χαρακτηρίζεται ως τυπική και ομαλή δραστηριότητα. Τα ποσά των άλλων ετών της χρονικής περιόδου, που καλύπτει η ανάλυση, εκφράζονται ως ποσοστά των ποσών του έτους βάσης.

³ Ανδρέα Μ. Ρεβανόλογου - Ιωάννη Δ. Γεωργοπούλου, (1996), Γενική Λογιστική με Ε.Γ.Α.Σ., Εκδόσεις «INTERBOOKS», Αθήνα, σελ: 394

Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους (common size statements)

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις, που εμφανίζουν τα μεμονωμένα στοιχεία της συγκεκριμένης κατάστασης ως ποσοστό κάποιου συνολικού μεγέθους της κατάστασης, καλούνται καταστάσεις κοινού μεγέθους. Συνήθως καλούνται και καταστάσεις του 100% ή «συστατικού ποσού» και οι σχέσεις μπορούν να διατυπωθούν είτε ως ποσοστά είτε ως δείκτες.

Οι καταστάσεις κοινού μεγέθους αποτελούν εργαλείο του αναλυτή για τη μελέτη των αποτελεσμάτων των εργασιών της επιχείρησης και ειδικότερα για την πραγματοποίηση σύγκρισης μεταξύ επιχειρήσεων που ανήκουν στον ίδιο κλάδο.

Οι καταστάσεις κοινού μεγέθους μπορούν να πάρουν μια από τις δυο ακόλουθες μορφές:

- Τα απόλυτα μεγέθη κάθε χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας περιόδου συνοδεύονται από τα ποσοστά που δείχνουν τη σχέση του μεμονωμένου στοιχείου στο αντίστοιχο του συνολικού (κάθετη ανάλυση).
- Οι καταστάσεις χωρίζονται σε δυο μέρη. Το αριστερό εμφανίζει μόνο τα απόλυτα μεγέθη ενώ το δεξιό εμφανίζει μόνο τα ποσοστά, είτε οι καταστάσεις εμφανίζουν μόνο ποσοστά της συγκεκριμένης επιχείρησης ή ποσοστά διάφορων επιχειρήσεων.

1.3. Μέθοδοι ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων

Για την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων υπάρχει μια σειρά από μεθόδους από τις οποίες ο αναλυτής μπορεί να επιλέξει. Οι βασικότεροι μέθοδοι ανάλυσης είναι οι εξής:

- Κάθετη ανάλυση
- Οριζόντια ανάλυση
- Ανάλυση με αριθμοδείκτες

1.3.1. Κάθετη ανάλυση

Η κάθετη ανάλυση συνιστά μια μέθοδο κατά την οποία ένα σημαντικό μέγεθος ή στοιχείο μιας οικονομικής κατάστασης (π.χ. για τον ισολογισμό, για τα αποτελέσματα χρήσης) χρησιμοποιείται ως βάση υπολογισμού. Τα υπόλοιπα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης συγκρίνονται με αυτή τη βάση. Αποτέλεσμα αυτής της σύγκρισης, είναι ότι όλα τα στοιχεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης εκφράζονται πλέον ως ποσοστά της βάσης υπολογισμού. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που παρουσιάζουν τα στοιχεία τους σε απόλυτους αριθμούς και σε ποσοστά λέγονται είτε καταστάσεις «κοινού μεγέθους», γιατί τα ποσοστά υπολογίζονται πάνω σε κοινή βάση, είτε καταστάσεις του «100%», είτε ακόμα καταστάσεις «συστατικού ποσοστού», γιατί κάθε κατάσταση ανάγεται στο σύνολο του 100 και κάθε στοιχείο της εκφράζεται ως ποσοστό του. Η κάθετη ανάλυση «κοινού μεγέθους» μπορεί να περιγράψει την εσωτερική δομή των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

1.3.2. Οριζόντια ανάλυση

Πρόκειται για μια μέθοδο ανάλυσης, κατά την οποία συγκρίνονται και αξιολογούνται οι μεταβολές των διαφόρων ομάδων - στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων και των μεταβολών της χρηματοοικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, δυο ή και περισσότερων ετών.

Η ονομασία της οφείλεται στο ότι προσδιορίζονται και μελετώνται οι οριζόντιες μεταβολές στα στοιχεία των διαδοχικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι διαδοχικές αυτές καταστάσεις, λέγονται συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Έτσι, ετήσια, εξαμηνιαία, τριμηνιαία ή και μηνιαία στοιχεία μπορούν εύκολα να συγκριθούν με τα αντίστοιχα προηγούμενων χρήσεων και να οδηγήσουν σε συμπεράσματα, σχετικά με την τάση και το ρυθμό τους διαδοχικά. Για να γίνει αυτή η σύγκριση θα πρέπει να πληρούν τρεις εξής προϋποθέσεις:

- Η ταξινόμηση των στοιχείων να είναι ομοιόμορφη σε όλες τις περιόδους
- Τα στοιχεία να είναι ενταγμένα στις ίδιες επί μέρους ομάδες στοιχείων
- Τήρηση των λογιστικών αρχών
- Σημείωση σε μεταβολές στις συνθήκες ή στη φύση των στοιχείων.

1.3.3. Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων περιλαμβάνει τρεις διαδικασίες. Την επιλογή και τον υπολογισμό ορισμένων σχέσεων, την κατάταξη των δεδομένων με τέτοιο τρόπο ώστε να είναι δυνατός ο υπολογισμός των σημαντικότερων σχέσεων και την αξιολόγηση, μελέτη και ερμηνεία των σχέσεων αυτών⁴.

Αριθμοδείκτης είναι η αριθμητική σχέση που έχουν μεταξύ τους δύο αριθμητικά ποσά, που έτσι μετατρέπονται σε ένα σχετικό που μπορεί να συγκριθεί μ' ένα άλλο σχετικό και να βγουν συμπεράσματα για την τάση ανάμεσα στα δύο σχετικά ποσά, καθώς και για το μέγεθος αυτής της τάσης⁵.

Αριθμοδείκτης είναι η απλή μαθηματική έκφραση της σχέσεως ενός μεγέθους του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσης προς ένα άλλο και μπορεί να εκφραστεί με απλή μαθηματική μορφή⁶.

Οι αριθμοδείκτες είναι πολύτιμοι γιατί⁷:

1. Επιτρέπουν τον έλεγχο της οικονομικότητας σ' όλες τις εκφράσεις που παίρνει, τόσο στην επιχειρηματική περιουσιακή συγκρότηση, όσο και στην επιχειρηματική δράση.
2. Επιτρέπουν την σύγκριση της οικονομικότητας σε διάφορες μορφές, τόσο ανάμεσα σε διαφορετικές επιχειρήσεις στο ίδιο χρονικό σημείο, όσο και στην ίδια την επιχείρηση σε διαφορετικά χρονικά σημεία.

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών που έχουν σκοπό να προσδιορίσουν την πραγματική θέση ή την αποδοτικότητα είτε κάποιων τμημάτων μιας οικονομικής μονάδας είτε ολόκληρης της οικονομικής μονάδας είτε του κλάδου

⁴ Νιάρχος Ν.Α., 2004. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων. Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε.,σελ. 31

⁵ Πομόνης Ν. Σ., 2004. Λογιστικές Εφαρμογές, Ασκήσεις, Λύσεις, Ερωτήσεις- Απαντήσεις. Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε., σελ. 83

⁶ Νιάρχος Ν.Α., 2004. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων. Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε.,σελ. 47

⁷ Πομόνης Ν. Σ., 2004. Λογιστικές Εφαρμογές, Ασκήσεις, Λύσεις, Ερωτήσεις- Απαντήσεις. Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε., σελ. 304

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

της οικονομικής μονάδας⁸. Με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών μετριέται η απόδοση της επιχείρησης και επεξηγούνται τα αποτελέσματα της επιχειρηματικής δράσης της επιχείρησης.

Οι αριθμοδείκτες είναι απλοί στον υπολογισμό τους, εύκολοι στη χρήση τους και παρέχουν έναν πλούτο πληροφοριών που δεν μπορεί να αποκτηθεί από οπουδήποτε αλλού⁹.

Για τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών τα λογιστικά μεγέθη λαμβάνονται από:

- Τον ισολογισμό
- Το λογαριασμό γενικής εκμετάλλευσης
- Το λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσης
- Τους λογαριασμούς γενικής λογιστικής
- Τους λογαριασμούς αναλυτικής λογιστικής
- Τα λογιστικά και εξωλογιστικά έντυπα και στατιστικά στοιχεία της οικονομικής μονάδας

Για την ανάλυση των αριθμοδεικτών ενδιαφέρεται η διοίκηση της επιχείρησης αλλά και οι εξωτερικοί αναλυτές. Είναι πολύ σημαντικό η επιχείρηση να γνωρίζει κάποια θέματα που την αφορούν όπως την ικανότητά της να αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, την ικανότητά της να παράγει κέρδη κ.λπ. Είναι πολύ σημαντική η ανάλυση των αριθμοδεικτών γιατί από αυτούς εξαρτάται η βιωσιμότητα και γενικά η κερδοφορία της επιχείρησης. Επίσης σημαντικό είναι και για τους εξωτερικούς αναλυτές να γνωρίζουν την βραχυπρόθεσμη οικονομική κατάσταση και την ρευστότητα της επιχείρησης.

Με τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών πολλές φορές υπάρχουν προβλήματα που οδηγούν σε λάθος αποτέλεσμα. Τέτοια προβλήματα μπορεί να είναι οι διάφορες αρνητικές τιμές που βρίσκονται στους ισολογισμούς των επιχειρήσεων και οι διάφορες εξωπραγματικές τιμές που μπορεί να οφείλονται σε λάθος καταχώρηση ή σε κάποιες άλλες συγκυρίες. Επίσης, ένα σημαντικό πρόβλημα είναι όταν οι τιμές των παρανομαστών τείνουν στο μηδέν. Επιπλέον, πρόβλημα μπορεί να είναι και οι

⁸ TAXnews, Οικονομικές καταστάσεις - Αριθμοδείκτες. Διαθέσιμο στο: www.taxnews.info

⁹ Gill O. J., Chatton M., 1999. *Understanding Financial Statements, A Prime of Useful Information*. Axzo Press, σελ. 22

λανθασμένες λογιστικές ταξινομήσεις. Τέλος, οι διαφοροποιήσεις μεταξύ των επιχειρήσεων ή μεταξύ των χρήσεων αποτελούν πρόβλημα στον υπολογισμό των αριθμοδεικτών.

Ο υπολογισμός των σημαντικότερων αριθμοδεικτών αποτελεί το κατάλληλο μέσο στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και βοηθά στην λήψη σημαντικών αποφάσεων από τις διοικήσεις των επιχειρήσεων¹⁰.

Στη σχετική βιβλιογραφία υπάρχουν πολλοί εναλλακτικοί αριθμοδείκτες. Οι κυριότεροι και οι περισσότερο χρησιμοποιημένοι στην χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορούν να καταταγούν στις παρακάτω κατηγορίες:

1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της επιχείρησης και για την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες αυτές υποχρεώσεις της.
2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας. Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας μπορούν να χρησιμοποιηθούν για να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων.
3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μπορούν να χρησιμοποιηθούν για να μετρηθεί η αποδοτικότητα της επιχείρησης, τα κέρδη της και η ικανότητα της διοίκησης.
4. Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας. Οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας μπορούν να χρησιμοποιηθούν για να εκτιμηθεί η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της.

¹⁰ Χρυσοκερη Ι. Τρ., 1971. *Αναλύσις Ισολογισμών*. Αθήνα: Εκδόσεις Παπαζηση, σελ. 148

1.3.4. Αριθμοδείκτες

1.3.4.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας προσδιορίζουν την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της. Όταν μια επιχείρηση έχει ρευστότητα εξασφαλίζει μια καλή πορεία. Οι εισπράξεις και πληρωμές δεν συμπίπτουν χρονικά έστω και εάν μακροχρόνια οι εισπράξεις είναι ποσοτικά μεγαλύτερες από τις πληρωμές γι' αυτό η επιχείρηση διατηρεί ίδια και ξένα κεφάλαια¹¹.

Όπως αναφέρθηκε παραπάνω, οι αριθμοδείκτες ρευστότητας προσδιορίζουν την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Όταν μια επιχείρηση δεν μπορεί να μετατρέπει γρήγορα τα περιουσιακά της στοιχεία σε μετρητά, τότε δυσκολεύεται να πληρώσει τις υποχρεώσεις της. Όταν η επιχείρηση φτάσει στο σημείο να μην μπορεί να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της, δυσφημείτε, χάνει την εμπιστοσύνη της και στο τελικά παύει να υπάρχει.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας δείχνουν την ύπαρξη επαρκών κυκλοφοριακών στοιχείων και διαθεσίμων, την ύπαρξη υπερβολικών αποθεματοποιήσεων, τις πιστώσεις προς τους πελάτες της και την ποσότητα των απαιτήσεων και βοηθούν την επιχείρηση να ρυθμίζει όλους εκείνους τους παράγοντες που οδηγούν στην κερδοφορία της.

Για να θεωρηθεί ότι μια επιχείρηση βρίσκεται σε καλή οικονομική κατάσταση από απόψεως κεφαλαίων κινήσεως θα πρέπει να πληροί τις παρακάτω προϋποθέσεις¹²:

1. Να μπορεί να ανταποκρίνεται στις καθημερινές απαιτήσεις των βραχυχρόνιων δανειστών της και να είναι σε θέση να εξοφλεί τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
2. Να μπορεί να εκτελεί απρόσκοπτα τις εργασίες της και να μπορεί να εκμεταλλεύεται τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες.
3. Να μπορεί να ανταποκρίνεται στην εξόφληση των απαιτητών τόκων και μερισμάτων των μετοχών της.

¹¹ Κίτσος Γ., 2011. Αριθμοδείκτες, Χρηματοοικονομική Ανάλυση και Αξιολόγηση Ισολογισμών Επιχειρήσεων. Διαθέσιμο στο: www.bizhelp365.com

¹² Νιάρχος Ν.Α., 2004. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων. Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε.,σελ. 70

Δείκτες Ρευστότητας είναι:

1. Αριθμοδείκτης Γ ενικής Ρευστότητας
2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας
3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας
4. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

I.3.4.2. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Η χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών δραστηριότητας (activity ratios) βοηθά να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων, όπως είναι τα αποθέματα και οι απαιτήσεις, σε ρευστά¹³.

Σε μια επιχείρηση είναι καλό να χρησιμοποιούνται εντατικά τα στοιχεία της. Σε πολλές περιπτώσεις η διατήρηση στην επιχείρηση υψηλού ποσοστού ρευστών ή κρατικών χρεογράφων μπορεί να δείχνει ότι ακολουθείται μια καλή πολιτική από μέρους της, διότι της επιτρέπεται να εκμεταλλεύεται ευκαιρίες και να κατέχει τα αναγκαία ρευστά σε όχι καλές περιόδους. Η κατάσταση αυτή μπορεί να ευνοεί και να αυξάνει την πιστοληπτική της ικανότητα¹⁴.

Δείκτες Δραστηριότητας είναι:

1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων
2. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Απαιτήσεων
3. Αριθμοδείκτης Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
4. Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης
5. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

¹³ **Νιάρχος Ν.Α., 2004.** Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων. Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε.,σελ. 69

¹⁴ **Νιάρχος Ν.Α., 2004.** Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων. Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε.,σελ. 69

I.3.4.3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Η μέτρηση της αποδοτικότητας της επιχείρησης είναι πολύ σημαντική για την εξέλιξή της και για τις προοπτικές της στο μέλλον. Με την μέτρηση της αποδοτικότητας της επιχείρησης μετριέται ταυτόχρονα και η ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη. Για να μετρηθεί η αποδοτικότητα της επιχείρησης χρησιμοποιούνται κάποια κριτήρια, όπως οι πωλήσεις, η παραγωγή, τα κέρδη κ.λπ. Κανένα από τα κριτήρια αυτά δεν δίδουν απαντήσεις από μόνα τους, αλλά μόνο εάν συνδυασθούν μεταξύ τους. Η αύξηση π.χ. στα έσοδα πωλήσεων είναι επιθυμητή μόνο εάν αυτή έχει σαν αποτέλεσμα αύξηση κερδών. Η αύξηση κερδών μπορεί να χρησιμοποιηθεί σαν κριτήριο προσδιορισμού της αποδοτικότητας μόνο εάν συσχετισθεί με το κεφάλαιο που επενδύθηκε προκειμένου να πραγματοποιηθούν αυτά τα κέρδη¹⁵.

Έτσι, δημιουργήθηκε η ανάγκη να χρησιμοποιηθούν αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, οι οποίοι να αναφέρονται αφ' ενός στις σχέσεις κερδών και απασχολούμενων κεφαλαίων και αφ' ετέρου στις σχέσεις μεταξύ κερδών και απαιτήσεων¹⁶.

Δείκτες Αποδοτικότητας είναι:

1. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως
2. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους
3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

I.3.4.4. Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Με τον όρο διάρθρωση κεφαλαίων μιας επιχείρησης εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί η επιχείρηση για τη χρηματοδότησή

¹⁵ Κίτσος Γ., 2011. Αριθμοδείκτες, Χρηματοοικονομική Ανάλυση και Αξιολόγηση Ισολογισμών Επιχειρήσεων. Διαθέσιμο στο: www.bizhelp365.com

¹⁶ Νιάρχος Ν.Α., 2004. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων. Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε., σελ. 100

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

της (ίδια κεφάλαια, βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις).

Οι παράγοντες που επηρεάζουν τις αποφάσεις μίας οικονομικής μονάδας σε σχέση με τη διατήρηση μίας δεδομένης διαθρόσεως κεφαλαίων είναι οι εξής παρακάτω¹⁷:

- Ο επιχειρηματικός κίνδυνος, ο οποίος ενυπάρχει σε όλες τις οικονομικές δραστηριότητες κα έχει άμεση σύνδεση με το είδος της κάθε οικονομικής μονάδας. Όσο μεγαλύτερος είναι ο επιχειρηματικός κίνδυνος τόσο χαμηλότερος θα πρέπει να είναι ο αριθμοδείκτης της δανειακής επιβάρυνσης.

Η ικανότητα της οικονομικής μονάδας ν' αντλεί κεφάλαια γι' αυτήν με επωφελείς όρους, ακόμη και κάτω από δύσκολες συνθήκες. Επιχειρήσεις με αμετάβλητο κύκλο εργασιών έχουν ανάγκη από συνεχή ροή κεφαλαίων προκειμένου να επιτύχουν μία μακροχρόνια άνοδο. Σε περιόδους στενότητας ρευστών ο δανεισμός από τράπεζες δυσκολεύει και αυτό γιατί οι τελευταίες επιλέγουν που θα δανείσουν κεφάλαια με πολύ αυστηρά κριτήρια και πιο συγκεκριμένα προτιμούν όσες οικονομικές μονάδες παρουσιάζουν υγιείς και δυναμικούς ισολογισμούς.

- Η θέση της οικονομικής μονάδας από άποψη φορολογίας. Ένας σημαντικός παράγοντας που οι οικονομικές μονάδες χρησιμοποιούν ξένα κεφάλαια είναι ότι οι τόκοι αφαιρούνται από τα κέρδη με αποτέλεσμα να μειώνεται το φορολογητέο ποσό και το κόστος δανεισμού ανάλογα με το συντελεστή φορολογίας κάθε επιχείρησης. Ωστόσο το πλεονέκτημα αυτό δεν έχει καμία αξία αν το μεγαλύτερο μέρος των κερδών της οικονομικής μονάδας έχει λόγους να υπόκειται σε φορολογικές απαλλαγές. Κάτι τέτοιο συμβαίνει όταν η οικονομική μονάδα έχει τη δυνατότητα να πραγματοποιεί αυξημένες αποσβέσεις ή να έχει μειωμένη φορολογική επιβάρυνση, λόγω πραγματοποιήσεως νέων επενδύσεων. Σαν αποτέλεσμα η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων, τουλάχιστον από άποψη φορολογίας, δεν είναι τόσο επωφελής

¹⁷ Νιάρχος Ν.Α., 2004. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων. Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε.,σελ. 155-156

Δείκτες Διαρθρώσεων Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας είναι:

1. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια
2. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια
3. Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις
4. Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

Γενικά χαρακτηριστικά Α.Ε.

2.1. Εισαγωγή

Στο πρώτο κεφάλαιο της εργασίας θα αναλυθεί η Ανώνυμη Εταιρία (Α.Ε.). Θα παρατεθούν τα χαρακτηριστικά της και όλη η διαδικασία ίδρυσής της. Επίσης, θα παρουσιαστούν τα όργανα της Α.Ε., τα βιβλία που είναι υποχρεωμένα να τηρεί και ο τρόπος που γίνεται η διανομή των κερδών. Τέλος, θα περιγραφεί το στάδιο της λύσης και της εκκαθάρισης μιας Α.Ε.

2.2. Διάκριση Εταιριών

Οι εμπορικές εταιρίες διακρίνονται σε τρεις βασικές κατηγορίες:

Προσωπικές εταιρίες: είναι εκείνες στις οποίες η επιδίωξη του εταιρικού σκοπού στηρίζεται στην προσωπική συμβολή των εταίρων, λόγω αυτού απαγορεύεται η μεταβίβαση του εταιρικού μεριδίου. Οι μεταβολές στα πρόσωπα των εταίρων (θάνατο, πτώχευση, απαγόρευση) επιφέρουν λύση της εταιρείας, εκτός αν έχει συμφωνηθεί το αντίθετο. Στις αποφάσεις που παίρνονται επιβάλλεται ομοφωνία και όχι πλειοψηφία. Για τη σύσταση προσωπικής εταιρείας δεν απαιτείται από το νόμο ελάχιστο ποσό καταβολής.

Προσωπικές εταιρείες:

Ομόρρυθμη Εταιρία (Ο.Ε.)

Ετερόρρυθμη Εταιρία (Ε.Ε.)

Αφανής ή Συμμετοχική Εταιρία

Κεφαλαιουχικές εταιρίες: είναι οι εταιρίες στις οποίες κυρίαρχο στοιχείο είναι το κεφάλαιο που έχει συγκεντρωθεί τόσο από τις εισφορές των εταίρων όσο και από τα μη διανεμημένα κέρδη (αποθεματικά). Αντίθετα με τις προσωπικές, οι εταίροι δεν μετέχουν στη διοίκηση (εκτός αν έχουν εκλεγεί από τη γενική συνέλευση), ούτε έχουν προσωπική ευθύνη για τις υποχρεώσεις της εταιρείας. Η μεταβίβαση της εταιρικής ιδιότητας είναι ελεύθερη και οι μεταβολές στα πρόσωπα των εταίρων επιφέρουν τη λύση της εταιρείας. Οι αποφάσεις παίρνονται με πλειοψηφία η οποία εξαρτάται από τη συμμετοχή του κάθε μετόχου στο κεφάλαιο της εταιρείας.

Κεφαλαιουχικές εταιρείες:

Ανώνυμη Εταιρία (Α.Ε.)

Μικτές εταιρίες: είναι οι εταιρίες οι οποίες αποτελούν ενδιάμεσες μορφές μεταξύ προσωπικών και κεφαλαιουχικών για να καλύψουν κάποιες μορφές επιχειρησιακής συγκρότησης στις οποίες το προσωπικό στοιχείο είναι σκόπιμο να συνυπάρχει με το κεφαλαιουχικό.

Μικτές εταιρείες:

Εταιρία Περιορισμένης Ευθύνης(Ε.Π.Ε.)

Ετερόρρυθμη Εταιρία με μετοχές

2.3. Ανώνυμη Εταιρία

Ανώνυμη εταιρία (Α.Ε.) είναι η εμπορική κεφαλαιουχική εταιρία, με νομική προσωπικότητα, που για τα χρέη της ευθύνεται μόνο αυτή με την περιουσία της και το κεφάλαιό της είναι διατηρημένο σε ίσα μέρη, τις μετοχές της ¹⁸.

Η Α.Ε. είναι η επικρατέστερη μορφή εταιριών στην εποχή μας. Είναι καθαρά κεφαλαιουχική εταιρία και έχει σημασία για αυτήν μόνο το χρήμα και όχι η πηγή του. Την Α.Ε. διοικεί, διαχειρίζεται και εκπροσωπεί το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.). οι εταίροι- μέτοχοι της Α.Ε. δεν έχουν καμία εξουσία διαχείρισης και διοίκησης.

2.4. Χαρακτηριστικά Α.Ε.

Τα βασικά χαρακτηριστικά μιας Α.Ε. είναι τα παρακάτω¹⁹:

1. Η Α.Ε. είναι από το νόμο εμπορική, ανεξάρτητα αν ο σκοπός της είναι εμπορική επιχείρηση ²⁰ (Ν. 2190/1920)
2. Έχει ιδιαίτερη νομική προσωπικότητα

¹⁸ Ιωάννης Ντόμαλης, *Λογιστική εταιρειών σε ευρώ*, εκδόσεις Ελλην, Αθήνα, 2002, σελ. 269

¹⁹ Γιάννης Βελέντζας, *Επίτομο Εμπορικό Δίκαιο*, Εκδόσεις Ιus, Αθήνα 2007, σελ. 287 και <http://www.gge.gr/09diadsystasis/html/aeconditions.html>, 14/05/2013

²⁰ Ν. 2190/1920

3. Οι εταίροι ευθύνονται περιορισμένα, δηλαδή μέχρι το ποσό της εισφοράς τους
4. Το κεφάλαιο είναι διαιρεμένο σε ίσα μερίδια τις μετοχές
5. Η εταιρική ιδιότητα μεταβιβάζεται ελεύθερα
6. Η διαίρεση του κεφαλαίου σε ίσα μερίδια, που ενσωματώνονται σε έγγραφα, τις μετοχές
7. Οι αυστηροί όροι δημοσιότητας κατά την ίδρυσή της αλλά και καθ' όλη τη διάρκεια της ζωής της
8. Η μακρά διάρκειά της (συνήθως 50 ετών)
9. Η περιορισμένη ευθύνη των μετόχων
10. Η λήψη αποφάσεων κατά πλειοψηφία
11. Η ύπαρξη δύο οργάνων, της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και του Διοικητικού Συμβουλίου. Υπάρχουν επίσης και οι ελεγκτές

2.5. Ίδρυση Ανώνυμης Εταιρίας

Για να ιδρυθεί μια Α.Ε. πρέπει να υπάρχουν τουλάχιστον δύο ιδρυτές, οι οποίοι πρέπει να έχουν συμπληρώσει το 18^ο έτος της ηλικίας τους. Μια Α.Ε. μπορεί να συσταθεί μόνο με δημόσιο έγγραφο έτσι²¹:

- Απαιτείται καταστατικό (συμβολαιογραφικό)
- Άδεια και έγκριση του καταστατικού από το Νομάρχη του Νομού της έδρας της²² ο οποίος ελέγχει τη νομιμότητα του καταστατικού της νέας Α.Ε.
- Δημοσίευση του καταστατικού και της απόφασης του νομάρχη στην εφημερίδα της κυβέρνησης
- Δημοσίευση της ανακοίνωσης με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Α.Ε²³.
- Έλεγχος της καταβολής του μετοχικού κεφαλαίου από ειδική επιτροπή²⁴, που βεβαιώνει την καταβολή του το Διοικητικό Συμβούλιο της με ειδικό πρακτικό του.

²¹ Ιωάννης Ντόμαλης, *Λογιστική εταιρειών σε ευρώ*, εκδόσεις Ελλην, Αθήνα, 2002, σελ. 272

²² Άρθρο 4, Παράγραφος 1, Ν. 2190/1920

²³ Άρθρο 2, Ν. 2190/1920

²⁴ 11, Ν. 2190/1920

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

Το καταστατικό της Α.Ε. πρέπει να περιέχει²⁵:

Την εταιρική επωνυμία και το σκοπό της εταιρίας (η επωνυμία της πρέπει να περιλαμβάνει τις λέξεις Ανώνυμη Εταιρία και την επωνυμία της και ο σκοπός της μπορεί να είναι ευρύς ή να περιλαμβάνει περισσότερα από ένα αντικείμενα)

^ Την έδρα της εταιρίας (ορίζεται ένας Δήμος ή μια Κοινότητα της Ελληνικής Επικράτειας)

Την διάρκεια της εταιρίας (20-50 έτη)

Το ύψος και τον τρόπο καταβολής του εταιρικού κεφαλαίου (το κατώτερο όριο του μετοχικού κεφαλαίου για τις Α.Ε. ορίζεται σε 60.000€ ολοσχερώς καταβεβλημένο ανεξάρτητα με ποιον τρόπο έγινε η κάλυψη του. Η καταβολή του μετοχικού κεφαλαίου μπορεί να γίνει είτε εφάπαξ ή με δόσεις. Το κεφάλαιο διαιρείται σε ισότιμα μερίδια που λέγονται μετοχές, οι οποίες χωρίζονται σε ονομαστικές, ανώνυμες, κοινές και προνομιούχες. Η ονομαστική αξία κάθε μετοχής δεν μπορεί να οριστεί μικρότερη από 0,30 € και μεγαλύτερη από 30€²⁶. Όταν η καταβολή του μετοχικού κεφαλαίου γίνεται με δόσεις τότε σύμφωνα με το νόμο υπόκειται σε περιορισμούς ώστε να περιοριστούν οι κίνδυνοι που μπορεί να δημιουργήσει η τμηματική καταβολή. Οι περιορισμοί αυτοί είναι:

^ Ο χρόνος για τον ολοκληρωτική καταβολή του κεφαλαίου δεν μπορεί να υπερβεί τα δέκα χρόνια. Το κατώτερο όριο κεφαλαίου που καθορίζεται από το νόμο πρέπει να καταβληθεί ολοσχερώς κατά τη σύσταση της εταιρίας με την άμεση δόση. Η άμεση καταβολή κεφαλαίου δεν μπορεί να είναι κατώτερη από το ¼ του μετοχικού κεφαλαίου, δηλαδή, το ¼ της ονομαστικής αξίας της μετοχής.

Αν η έκδοση των μετοχών γίνεται πάνω από το άρτιο, δηλαδή, πάνω απ'

²⁵ Γιάννης Βελέντζας, *Επίτομο Εμπορικό Δίκαιο*, Εκδόσεις Ius, Αθήνα 2007, σελ. 287

²⁶ Σιανιώτη - Μαρούδη Αριστέα, *Εμπορικό Δίκαιο*, Εκδόσεις Σάκκουλα, 2004, σελ. 261-262

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

την ονομαστική της αξία η διαφορά αυτή υπέρ το άρτιο καταβάλλεται ολόκληρη, εφάπαξ κατά την αρχική μεταβολή (άμεση δόση). Οι μετοχές παραμένουν ονομαστικές μέχρι την ολοκληρωτική εξόφληση τους. Σε περίπτωση μεταβίβασης μετοχής που δεν πληρώθηκε ολοκληρωτικά, ο αρχικός κάτοχος ευθύνεται αλληλεγγύως με τον νέο κύριο για το οφειλόμενο τμήμα της μετοχής μέχρι μια διετία από την μεταβίβαση.

Το είδος των μετοχών, τον αριθμό, την ονομαστική αξία και την έκδοσή τους

Τον αριθμό των μετοχών κάθε κατηγορίας, αν υπάρχουν

Την μετατροπή ονομαστικών μετοχών σε ανώνυμες και το αντίθετο

Τη σύγκλιση, τη συγκρότηση, τη λειτουργία και τις αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου.

Τη σύγκλιση, τη συγκρότηση, τη λειτουργία και τις αρμοδιότητες των Γενικής Συνέλευσης.

Τους ελεγκτές

Τα δικαιώματα των μετόχων

Τον ισολογισμό και τη διάθεση των κερδών

Τη λύση της εταιρίας και την εκκαθάριση της περιουσίας της

2.6. Ακυρότητα Ανώνυμης Εταιρίας

Η εταιρία κηρύσσεται άκυρη με δικαστική απόφαση αν²⁷ :

- Το καταστατικό δεν περιλαμβάνει διατάξεις για την επωνυμία, το σκοπό, το
- Ύψος και τον τρόπο καταβολής του μετοχικού κεφαλαίου
- Ο σκοπός της εταιρείας είναι παράνομος ή αντίκειται στην δημόσια τάξη
- Ο αριθμός των ιδρυτών είναι κατώτερος των δύο ατόμων
- Όλοι οι ιδρυτές, όταν υπογράφηκε η εταιρική σύμβαση δεν είχαν την
- ικανότητα για δικαιοπραξία
- Το συντακτικό έγγραφο δεν είναι δημόσιο (συμβολαιογραφικό)

2.7. Όργανα της Ανώνυμης Εταιρίας

Η Α.Ε έχει δύο όργανα, τη Γενική Συνέλευση (Γ.Σ.) και το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.). Επίσης υπάρχουν και οι ελεγκτές της Α.Ε.

2.7.1. Γενική Συνέλευση (Γ.Σ.)

Η Γενική Συνέλευση αποτελεί το ανώτατο όργανο της Ανώνυμης Εταιρίας, αυτή αποφασίζει για κάθε θέμα που αφορά την Α.Ε. Αποφασίζει για τη ζωή, την πορεία και τον θάνατό της Α.Ε. Είναι συλλογικό όργανο και εκφράζει τη βούληση της Α.Ε. στους μετόχους της.

Η Γ.Σ. είναι υπεύθυνη για θέματα όπως²⁸:

- Τροποποιήσεις του καταστατικού που μπορεί να είναι αύξηση, μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, μεταβολή εθνικότητας, μεταβολή

²⁷ Γιάννης Βελέντζας, *Επίτομο Εμπορικό Δίκαιο*, Εκδόσεις Ius, Αθήνα 2007, σελ. 289-290

²⁸ Αλεξανδρίδου Δ. Ελίζα, *Δίκαιο Εμπορικών Εταιριών, Κεφαλαιουχικές Εταιρίες, Β' έκδοση*, Εκδόσεις Σάκκουλα 2000, σελ. 100-101

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

αντικειμένου, μεταβολή τρόπου διάθεσης των κερδών, αύξηση υποχρεώσεων των μετόχων, έκδοση προνομιούχων και δεσμευμένων μετοχών, έκδοση εξαιρετικών ιδρυτικών τίτλων, μετατροπή της Α.Ε. σε άλλο νομικό τύπο κ.λπ.

- Εκλογή μελών του Δ.Σ. και ελεγκτών
- Έγκριση του ισολογισμού
- Διάθεση κερδών
- Απαλλαγή των μελών του Δ.Σ. και των ελεγκτών από οποιαδήποτε ευθύνη
- Έγκριση αμοιβής μελών του Δ.Σ.
- Έκδοση δανείου με ομολογίες
- Συναίνεση της Γ.Σ. για αγορά ακινήτων
- Διορισμός εκκαθαριστών
- Παράταση ή λύση της Α.Ε.

Η Γ.Σ. μπορεί να είναι τακτική, δηλαδή να συνεδριάσει υποχρεωτικά μία φορά το χρόνο μέσα σε έξι μήνες²⁹ από το τέλος της οικονομικής χρήσης για να εγκρίνει τον ισολογισμό, τη διανομή κερδών και να αποφασίσει την απαλλαγή από κάθε ευθύνη των μελών του Δ.Σ. και των ελεγκτών.

Επίσης, μπορεί να είναι και έκτακτη, δηλαδή να συνεδριάσει σε ανύποπτο χρόνο στη διάρκεια της οικονομικής χρήσης αν το κρίνει σκόπιμο το Δ.Σ., αν το ζητήσουν οι τακτικοί ελεγκτές με απόφαση του Πρωτοδικείου, αν το ζητήσει μερίδα μετόχων που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το 1/20 του μετοχικού κεφαλαίου που καταβλήθηκε και αν η καθαρή περιουσία της Α.Ε. γίνει μικρότερη από το 1/2 του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Για να συνεδριάσει η Γ.Σ. πρέπει να είναι παρόντες ή να αντιπροσωπεύονται σε αυτήν, μέτοχοι που εκπροσωπούν το 1/5 τουλάχιστον του καταβλημένου εταιρικού κεφαλαίου³⁰. Αν δεν υπάρχει απαρτία η Γ.Σ. συνέρχεται και πάλι μέσα σε 20 μέρες³¹.

²⁹ Άρθρο 25, Ν. 2190/1920

³⁰ Παράγραφος 1, Άρθρο 29, Ν. 2190/1920

³¹ Παράγραφος 2, Άρθρο 29, Ν. 2190/1920

2.7.2. Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.)

Το Δ.Σ. είναι το όργανο που διοικεί την Α.Ε. και διαχειρίζεται την περιουσία της. Είναι δηλαδή, το διαχειριστικό, διοικητικό και εκπροσωπευτικό όργανο της εταιρίας. Σε μια Α.Ε. την ουσιαστική εξουσία την ασκεί το Δ.Σ. της. Αυτό διαχειρίζεται τα μέσα δράσης της Α.Ε. κι επιδιώκει να κάνει πραγματικότητα τον εταιρικό σκοπό για τον οποίο συστήθηκε η Α.Ε.³².

Το Δ.Σ. πρέπει να συνεδριάζει τουλάχιστον μια φορά το μήνα στην έδρα της εταιρίας³³. Η θητεία των μελών του Δ.Σ. δεν μπορεί να υπερβαίνει τα 6 χρόνια³⁴, παρόλα αυτά τα μέλη του Δ.Σ. μπορούν να εκλεγούν ξανά μετά τη λήξη της θητείας τους³⁵. Το Δ.Σ. βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα, όταν είναι παρόντες ή αντιπροσωπεύονται σε αυτό οι μισοί και ένας ακόμα από τους συμβούλους, πρέπει όμως ο αριθμός των παρόντων συμβούλων να μην είναι μικρότερος από τρία³⁶.

Το Δ.Σ. είναι αρμόδιο για να αποφασίζει για κάθε πράξη που αφορά τη διοίκηση της εταιρίας, τη διαχείριση της περιουσίας της και την επιδίωξη του σκοπού της εταιρίας³⁷.

Το Δ.Σ. εκπροσωπεί συλλογικά την Α.Ε.. ασκεί τη διαχειριστική κι εκπροσωπευτική εξουσία της Α.Ε., που κατά κανόνα συμπίπτουν. Η συλλογική διοίκηση θα ήταν δυσκίνητη γι' αυτό εκλέγεται ένας μέτοχος ως διευθύνων σύμβουλος ή εντεταλμένος σύμβουλος που ενεργεί πράξης διαχείρισης κι εκπροσώπησης. Αυτό πολλές φορές ορίζει το καταστατικό ή τον εκλέγει το Δ.Σ. και δρα σύμφωνα με τις αποφάσεις- οδηγίες του Δ.Σ.. ή του εκχωρεί αρμοδιότητες του. έτσι, η διοίκηση της Α.Ε. γίνεται ευκίνητη και αποδοτική³⁸.

Η αμοιβή των μελών του Δ.Σ. μπορεί να προβλέπεται από το καταστατικό. Αν το καταστατικό δεν το προβλέπει, τότε απαιτείται ειδική έγκριση από τη Γ.Σ. της Α.Ε. Συνήθως η αμοιβή είναι ένας σταθερός μισθός και ποσοστά στα κέρδη της Α.Ε.

³² Ιωάννης Ντόμαλης, *Λογιστική εταιρειών σε ευρώ*, εκδόσεις Ελλην, Αθήνα, 2002, σελ. 287

³³ Παράγραφος 1, Άρθρο 20, Ν. 2190/1920

³⁴ Παράγραφος 1, Άρθρο 19, Ν. 2190/1920

³⁵ Παράγραφος 2, Άρθρο 19, Ν. 2190/1920

³⁶ Παράγραφος 1, Άρθρο 21, Ν. 2190/1920

³⁷ Παράγραφος 1, Άρθρο 22, Ν. 2190/1920

³⁸ Ιωάννης Ντόμαλης, *Λογιστική εταιρειών σε ευρώ*, εκδόσεις Ελλην, Αθήνα, 2002, σελ. 288

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

Η σύνθεση του Δ.Σ. συνήθως είναι:

- ◆◆◆ Ο πρόεδρος (και ο αντικαταστάτης του)
- ◆◆◆ Ο αντιπρόεδρος
- ◆◆◆ Ο διευθύνων σύμβουλος
- ◆◆◆ Τα μέλη του Δ.Σ. (σύμβουλοι)

2.7.3. Ελεγκτές

Το τρίτο όργανο της Α.Ε που προβλέπει ο νόμος είναι οι ελεγκτές. Έργο των ελεγκτών είναι να παρακολουθούν τη λογιστική και διαχειριστική κατάσταση της εταιρίας, δικαιούμενοι να λάβουν γνώση οποιουδήποτε βιβλίου, λογαριασμού ή εγγράφου κατά τη διάρκεια της εταιρικής χρήσης³⁹.

Ο έλεγχος που γίνεται από τους ελεγκτές διακρίνεται σε τακτικό και έκτακτο έλεγχο. Ο τακτικός έλεγχος ασκείται από τους ελεγκτές οι οποίοι διορίζονται πάντα με απόφαση της τακτικής Γ.Σ. και αποτελούν ειδικό και ανεξάρτητο όργανο της εταιρίας. Η Γ.Σ. επιτρέπεται να επαναδιορίζει τους ίδιους τακτικούς ελεγκτές, όχι όμως για περισσότερο από πέντε εταιρικές χρήσεις. Επίσης, δεν επιτρέπεται να οριστούν ως ελεγκτές της Α.Ε. ιδρυτές, μέτοχοι ή μέλη του Δ.Σ. ή συγγενείς μέχρι 2ου βαθμού. Ο έκτακτος έλεγχος της εταιρίας διενεργείται ύστερα από αίτημα της μειοψηφίας των μετόχων και επιχειρείται από τα πρόσωπα που θα διορίσει γι' αυτό το σκοπό το Δικαστήριο. Ο έκτακτος έλεγχος ονομάζεται και διαχειριστικός έλεγχος και ασκείται μόνο σε ειδικές και συγκεκριμένες περιπτώσεις⁴⁰

³⁹ Παράγραφος 1, Άρθρο 22, Ν. 2190/1920

⁴⁰ Σινανιώτη - Μαρούδη Αριστέα, *Εμπορικό Δίκαιο*, Εκδόσεις Σάκκουλα 2004, σελ. 344-345

2.8. Βιβλία και ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρίας

Τα υποχρεωτικά βιβλία που πρέπει να τηρεί μια Α.Ε. ανεξάρτητα από το αντικείμενο των εργασιών της, το μέγεθος της και το λογιστικό σύστημα που εφαρμόζει είναι:

- > Βιβλίο απογραφών και ισολογισμού
- > Συγκεντρωτικό ημερολόγιο
- > Γενικό καθολικό
- > Αναλυτικό καθολικό
- > Βιβλίο αποθήκης
- > Βιβλίο γραμματίων πληρωτέων και εισπρακτέων
- > Βιβλίο πρακτικών συνεδριάσεων των Γ.Σ. των μετόχων
- > Βιβλίο πρακτικών συνεδριάσεων του Δ.Σ.
- > Βιβλίο μετόχων
- > Βιβλίο μετοχών

Η εταιρική χρήση της εταιρίας δεν μπορεί να περιλαμβάνει περισσότερους από 12 μήνες εκτός από την πρώτη χρήση που μπορεί να οριστεί για 24 μήνες. Η εταιρία οφείλει στην αρχή της λειτουργίας και στο τέλος κάθε εταιρικής χρήσης να ενεργεί απογραφή.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν⁴¹:

- Τον ισολογισμό
- Το λογαριασμό αποτελέσματα χρήσης
- Τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων
- Το προσάρτημα

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις πρέπει να είναι γραμμένες με απόλυτη σαφήνεια, ώστε να φαίνεται εύκολα η πραγματική εικόνα της περιουσιακής διάρθρωσης, της χρηματοοικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρίας⁴².

Η δομή του ισολογισμού και του λογαριασμού αποτελέσματα χρήσης και γενικά η μορφή εμφάνισης των οικονομικών αυτών αποτελεσμάτων απαγορεύεται να μεταβάλλεται από τη μία χρήση στην άλλη.

⁴¹ Παράγραφος 1, Άρθρο 42, Ν. 2190/1920

⁴² Παράγραφος 2, Άρθρο 42, Ν. 2190/1920

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

Ο ισολογισμός της εταιρίας, ο λογαριασμός αποτελέσματα χρήσης και ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων, μαζί με το πιστοποιητικό ελέγχου από τους ορκωτούς ελεγκτές δημοσιεύονται⁴³:

- 1) Σε μια ημερήσια πολιτική εφημερίδα που εκδίδεται στην Αθήνα και έχει ευρύτερη κυκλοφορία σε όλη τη χώρα
- 2) Σε μια ημερήσια οικονομική εφημερίδα. Αν η έδρα της εταιρίας είναι εκτός Αθηνών τα έγγραφα δημοσιεύονται υποχρεωτικά και σε μια ημερήσια πολιτική εφημερίδα της έδρας της και σε περίπτωση που δεν εκδίδεται τέτοια, η δημοσίευση γίνεται σε μια εβδομαδιαία ή δεκαπενθήμερη εφημερίδα της έδρας της.

2.9. Διάθεση κερδών της Ανώνυμης Εταιρίας

Κάθε χρόνο αφαιρείται το 1/20 τουλάχιστο των καθαρών κερδών για τον σχηματισμό τακτικού αποθεματικού. Η αφαίρεση αυτή παύει να είναι υποχρεωτική όταν το αποθεματικό φτάσει στο 1/3 του εταιρικού κεφαλαίου.

Καθαρά κέρδη της εταιρίας είναι αυτά που μένουν μετά την αφαίρεση από τα ακαθάριστα κέρδη όλων των εξόδων, των ζημιών, των αποσβέσεων και κάθε άλλου εταιρικού βάρους⁴⁴.

Τα καθαρά κέρδη διανέμονται με την εξής σειρά⁴⁵:

1. Αφαιρείται το τακτικό αποθεματικό
2. Κρατιέται το ποσό για την καταβολή πρώτου μερίσματος, από 6% τουλάχιστο επί του καταβλημένου εταιρικού κεφαλαίου
3. Το υπόλοιπο διατίθεται όπως ορίζει το καταστατικό

⁴³ Άρθρο 43, Ν. 2190/1920

⁴⁴ Παράγραφος 1, Άρθρο 45, Ν. 2190/1920

⁴⁵ Παράγραφος 2, Άρθρο 45, Ν. 2190/1920

2.10. Λύση και Εκκαθάριση της Ανώνυμης Εταιρίας

Η λύση της Α.Ε. μπορεί να γίνει είτε με βούληση της ίδιας της εταιρίας ή σε ορισμένες περιπτώσεις που προβλέπει ο νόμος⁴⁶. Το Δ.Σ. της Α.Ε. υποχρεώνεται να καλέσει Γ.Σ. για να αποφασίσει τη λύση ή όχι της εταιρίας, όταν η αξία του ενεργητικού της κατά την σύνταξη του ισολογισμού, μετά την αφαίρεση του παθητικού είναι κατώτερη από το μισό από το καταβλημένο εταιρικό κεφάλαιο⁴⁷.

Η Α.Ε λύνεται και στις εξής περιπτώσεις⁴⁸ :

^ Όταν περάσει η χρονική διάρκεια που ορίζεται στο καταστατικό. Η Γ.Σ. μπορεί να αποφασίσει την παράταση της εταιρίας με τροποποίηση του καταστατικού της. Εφόσον, όμως δεν γίνει αυτή η τροποποίηση η εταιρία λύεται με το πέρασμα του χρόνου που ορίζεται στο καταστατικό και η εταιρία περνάει στο στάδιο της εκκαθάρισης ακόμα και αν οι δραστηριότητές της συνεχίζονται.

^ Με απόφαση της Γ.Σ., που λαμβάνεται από μετόχους που εκπροσωπούν τα 2/3 του καταβλημένου εταιρικού κεφαλαίου και με πλειοψηφία των 2/3 των ψήφων.

Σε περίπτωση που η Α.Ε. πτωχεύσει τότε επέρχεται και η λύση της εταιρίας. Η λύση επέρχεται κατά την ημέρα έκδοσης της δικαστικής απόφασης με την οποία επέρχεται η κήρυξη της εταιρίας σε πτώχευση. Σε αυτήν την περίπτωση η εταιρία δεν περνάει στο στάδιο της εκκαθάρισης αλλά σε πτωχευτική διαδικασία.

Η συγκέντρωση όλων των μετοχών σε ένα μόνο πρόσωπο δεν αποτελεί λόγο λύσης της Α.Ε⁴⁹.

Μετά τη λύση της Α.Ε. έρχεται η εκκαθάρισή της. Κατά το στάδιο αυτό το νομικό πρόσωπο της εταιρίας εξακολουθεί να υφίσταται, ωστόσο μεταβάλλεται ο σκοπός της εταιρίας⁵⁰. Η Γ.Σ. διατηρεί όλες τις αρμοδιότητές της όσο διαρκεί η εκκαθάριση. Οι μέτοχοι διατηρούν όλα τα δικαιώματά τους, εκτός από το δικαίωμα στα κέρδη,

⁴⁶ Άρθρο 47, Ν. 2190/1920

⁴⁷ Άρθρο 47, Ν. 2190/1920

⁴⁸ Άρθρο 47, Ν. 2190/1920

⁴⁹ Παράγραφος 2, Άρθρο 47, Ν. 2190/1920

⁵⁰ Παράγραφος 3, Άρθρο 47Α, Ν. 2190/1920

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

στο οποίο υποκαθίσταται πλέον το δικαίωμά τους στο προϊόν της εκκαθάρισης.

Η εταιρία πλέον εκπροσωπείται από τους εκκαθαριστές των οποίων ο διορισμός συνεπάγεται αυτοδικαίως την παύση της εξουσίας του διοικητικού συμβουλίου⁵¹. Οι εκκαθαριστές οφείλουν μόλις αναλάβουν καθήκοντα να ενεργήσουν απογραφή της εταιρικής περιουσίας και να συντάξουν τον αρχικό ισολογισμό εκκαθάρισης. Ο ισολογισμός αυτός, δημοσιεύεται στον τύπο και στο δελτίο Α.Ε. και Ε.Π.Ε. της Εφημερίδας της Κυβέρνησης και υποβάλλεται στην οικεία νομαρχία⁵². Κατά τη λήξη της εκκαθάρισης συντάσσεται νέα απογραφή και ο τελικός ισολογισμός εκκαθάρισης⁵³. Τόσο οι τελικές οικονομικές καταστάσεις όσο και οι ετήσιες πρέπει να εγκριθούν από τη Γ.Σ των μετόχων και να δημοσιευτούν.

⁵¹ Παράγραφος 7, Άρθρο 49, Ν. 2190/1920

⁵² Άρθρο 49, Ν. 2190/1920

⁵³ Παράγραφος 2 και 5, Άρθρο 49, Ν. 2190/1920

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

ΝΕΟΚΕΜ

ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΥΛΙΚΩΝ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ Α.Ε.

3.1. Προφίλ

Η NEOKEM Βιομηχανία Υλικών Προστασίας Κατασκευών ειδικεύεται στην παραγωγή χρωμάτων (πούδρας) ηλεκτροστατικής βαφής, όπως επίσης και στη παραγωγή υγρών χρωμάτων.

3.2. Η Ιστορία της NEOKEM A.E ⁵⁴

Το **1972**, ο **Μιχάλης** και η **Ευγενία Βλαχάκη**, αποφάσισαν να ιδρύσουν τη **NEOKEM A.E.** Σκοπός τους ήταν η ανάπτυξη και παραγωγή βιομηχανικών χρωμάτων υψηλών προδιαγραφών, με απώτερο στόχο την κάλυψη των αναγκών της αναπτυσσόμενης τότε ελληνικής αγοράς και την ικανοποίηση ακόμη και των πιο μεγάλων απαιτήσεων.

Το **1987**, βρίσκει τη **NEOKEM** με μία καινοτομία στο χώρο της, καθώς ήταν η πρώτη εταιρεία, που εισήγαγε την παραγωγή χρωμάτων ηλεκτροστατικής βαφής στην ελληνική αγορά.

Σήμερα, η **NEOKEM** έχει εξαπλώσει τη δραστηριότητά της διεθνώς σε περισσότερες από 20 χώρες. Η εξαγωγική της δράση αναπτύσσεται μέσω των θυγατρικών της εταιρειών στη Γερμανία, τη Ρουμανία, την Ουκρανία, τη Βουλγαρία και τη Ρουμανία και μέσω εμπορικών αντιπροσώπων σε ένα διευρυμένο εξαγωγικό δίκτυο, σε πάνω από 15 χώρες.

⁵⁴ www.neokem.eu

Εταιρική ταυτότητα

Από την ίδρυσή της η **ΝΕΟΚΕΜ** συνδυάζει το επιχειρηματικό πνεύμα με το **αίσθημα εταιρικής ηθικής και κοινωνικής υπευθυνότητας**.

Ακρογωνιαίο λίθο της εταιρικής της ταυτότητας αποτελούν οι μακροχρόνιες σχέσεις εμπιστοσύνης με τους πελάτες και τους συνεργάτες της, με αποτέλεσμα το όνομα της εταιρείας να είναι πλέον άρρηκτα συνδεδεμένο με την ποιότητα των προϊόντων της.

Η Φιλοσοφία της ΝΕΟΚΕΜ

Πάνω από 40 χρόνια, δραστηριοποιείται στην παραγωγή βιομηχανικών χρωμάτων και χρωμάτων πούδρας.

Προμηθεύει προϊόντα και υπηρεσίες υψηλών προδιαγραφών με γνώμονα τις ανάγκες και τις νέες τάσεις της αγοράς.

Επιδιώκει και διασφαλίζει στους συνεργάτες της ένα μεγάλο αριθμό πλεονεκτημάτων παρέχοντας μία ευρεία γκάμα προϊόντων και ολική τεχνική υποστήριξη σε όλα τα επίπεδα.

Η αποστολή της ΝΕΟΚΕΜ

Εδώ και 40 χρόνια, στη **ΝΕΟΚΕΜ** σχεδιάζει από κοινού με τις αγορές καινοτόμες λύσεις σε βιομηχανικά χρώματα υψηλής τεχνολογίας, αξιοποιώντας και εμπλουτίζοντας διαρκώς την τεχνογνωσία της.

Με τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της, προσθέτη αξία στη λειτουργία των πελατών της και αναπτύσσει με συνέπεια μακρόχρονες, αμοιβαία επωφελείς σχέσεις μαζί τους, στο πλαίσιο μιας υπεύθυνης επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Στηρίζει την επιτυχία της εταιρείας στους ανθρώπους της, που με τις γνώσεις, την υπευθυνότητα και τη συλλογικότητά τους συμμετέχουν ενεργά στην υγιή της ανάπτυξη.

Τρέφει βαθύ σεβασμό στο περιβάλλον και ενεργεί με αίσθημα ευθύνης προς τη κοινωνία που τη φιλοξενεί.

3.3. Περί ηλεκτροστατικής βαφής ⁵⁵

Με την **ηλεκτροστατική βαφή**, προστίθεται και επικαλύπτεται η επιφάνεια του αλουμινίου με ένα στρώμα πολυεστερικής βαφής (πούδρας) το οποίο κατόπιν πολυμερίζεται σε ειδικούς φούρνους.

Η κατάλληλη προεργασία της επιφάνειας, η σύσταση της πολυεστερικής βαφής και οι συνθήκες εφαρμογής, εξασφαλίζει αντιδιαβρωτική προστασία, ενώ παράλληλα προσφέρει μεγάλες δυνατότητες αισθητικής έκφρασης και επιτυγχάνεται η διακοσμητική εμφάνιση που απαιτείται στις αρχιτεκτονικές, βιομηχανικές και άλλες εφαρμογές.



⁵⁵ www.mazdanorthclub.gr

3.4. ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΤΗΣ ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε. & η εφαρμογή τους.

- **ΠΟΛΥΕΣΤΕΡΙΚΑ ΧΡΩΜΑΤΑ**

Πόρτες - Παράθυρα Αλουμινίου, Κάγκελα Αλουμινίου, Εξαρτήματα Αλουμινίου, Γκαραζόπορτες, Ποδήλατα, Φωτιστικά, Ράφια

- **ΕΠΟΞΕΙΔΙΚΑ ΠΟΛΥΕΣΤΕΡΙΚΑ**

Ψειγεία Πλυντήρια Φούρνοι Μικροκυμάτων Σώματα Καλοριφέρ Ηλεκτρικά Πάνελ, Μεταλλικά Έπιπλα, Πυροσβεστήρες, Φιάλες Αερίου, Ντουλάπες, Εξαερισμός.

- **ΕΠΟΞΕΙΔΙΚΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΟΣΜΗΣΗΣ**

Καυστήρες – Μπόιλερ – Ράφια

- **ΕΠΟΞΕΙΔΙΚΑ ΑΝΤΙΔΙΑΒΡΩΤΙΚΗΣ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ**

Σωλήνες, Εξαρτήματα, Ζάντες Αυτοκινήτων

- **ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΠΟΛΥΕΣΤΕΡΙΚΑ**

Φούρνοι Μικροκυμάτων, Μικροσυσκευές, Air Condition, Ηλεκτρικά Πάνελ, Γραμματοκιβώτια, Εξοπλισμός κάμπινγκ



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

**Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων της ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.
για την τριετία 2010 έως 2012**

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

4.1 Αριθμοδείκτες Γενικής Ρευστότητας

$$4.1.1.: \text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας}^* = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης παρουσιάζει ένα μέτρο για τη ρευστότητα μιας επιχείρησης αλλά και το περιθώριο ασφάλειας, που διατηρεί η διοίκηση για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει οποιαδήποτε ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης.

2010 :	747,384	+	6,613,676	+	3,020,263	=	10,381,323		=	1.63	
	-----							6,376,544			
2011 :	709,826	+	6,292,719	+	3,956,670	=	10,959,215		=	1.44	
	-----							7,598,829			
2012 :	104,550	+	5,237,111	+	3,157,906	=	8,499,567		=	1.75	
	-----							4,862,111			

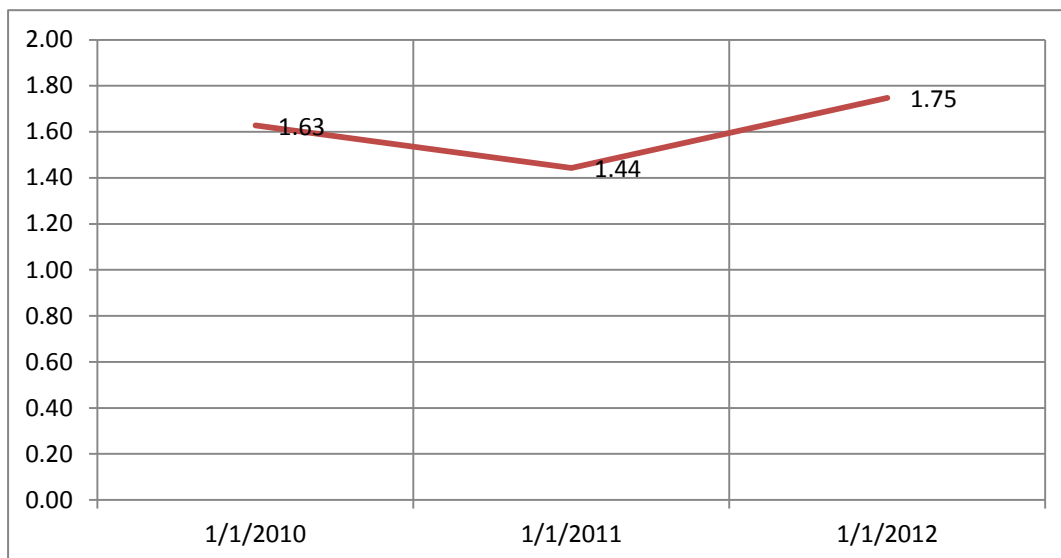
Πίνακας 4.1.1. : Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

31/12/2010		31/12/2011		31/12/2012
1.63		1.44		1.75

* Α. Κοντάκου - Α. Παπασπύρου, Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα 1993, σελ : 148

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

Σχεδιάγραμμα 4.1.1: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας



Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

4.1.2.: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας *
 Διαθέσιμα+Απαιτήσεις

 Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο δείκτης περιλαμβάνει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά.

$$\begin{array}{r}
 2010 : \quad \begin{array}{r} 747,384 \\ \hline 6,376,544 \end{array} + \begin{array}{r} 6,613,676 \\ \hline 6,376,544 \end{array} = \begin{array}{r} 7,361,060 \\ \hline 6,376,544 \end{array} = 1.15
 \end{array}$$

$$\begin{array}{r}
 2011 : \quad \begin{array}{r} 709,826 \\ \hline 7,598,829 \end{array} + \begin{array}{r} 6,292,719 \\ \hline 7,598,829 \end{array} = \begin{array}{r} 7,002,545 \\ \hline 7,598,829 \end{array} = 0.92
 \end{array}$$

$$\begin{array}{r}
 2012 : \quad \begin{array}{r} 104,550 \\ \hline 4,862,111 \end{array} + \begin{array}{r} 5,237,111 \\ \hline 4,862,111 \end{array} = \begin{array}{r} 5,341,661 \\ \hline 4,862,111 \end{array} = 1.10
 \end{array}$$

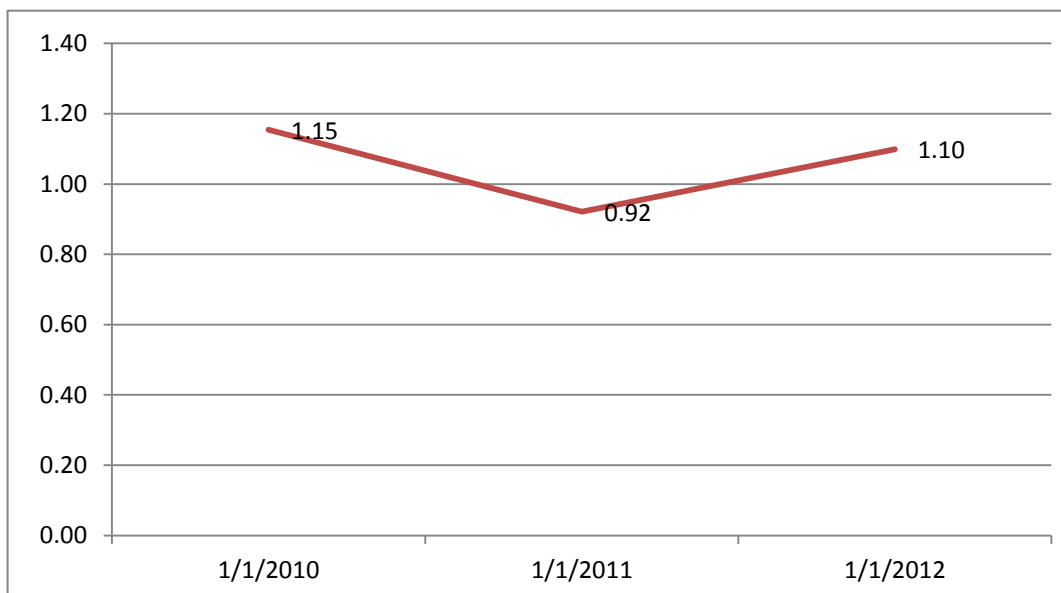
Πίνακας 4.1.2. : Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

31/12/2010		31/12/2011		31/12/2012
1.15		0.92		1.10

* 'Αγγελος Α. Τσαγκλάγκανος, Οικονομική των επιχειρήσεων Ι και ΙΙ, Θεσσαλονίκη 2010, σελ : 105

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

Σχεδιάγραμμα 4.1.2: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας



Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

4.1.3.: Αριθμοδείκτης ταμειακής Ρευστότητας *
 Διαθέσιμα

 Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο δείκτης εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης ως προς την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της βάση των μετρητών που διαθέτει. Δείχνει επίσης πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

$$2010 : \frac{747,384}{6,376,544} = 0.12$$

$$2011 : \frac{709,826}{7,598,829} = 0.09$$

$$2012 : \frac{104,550}{4,862,111} = 0.02$$

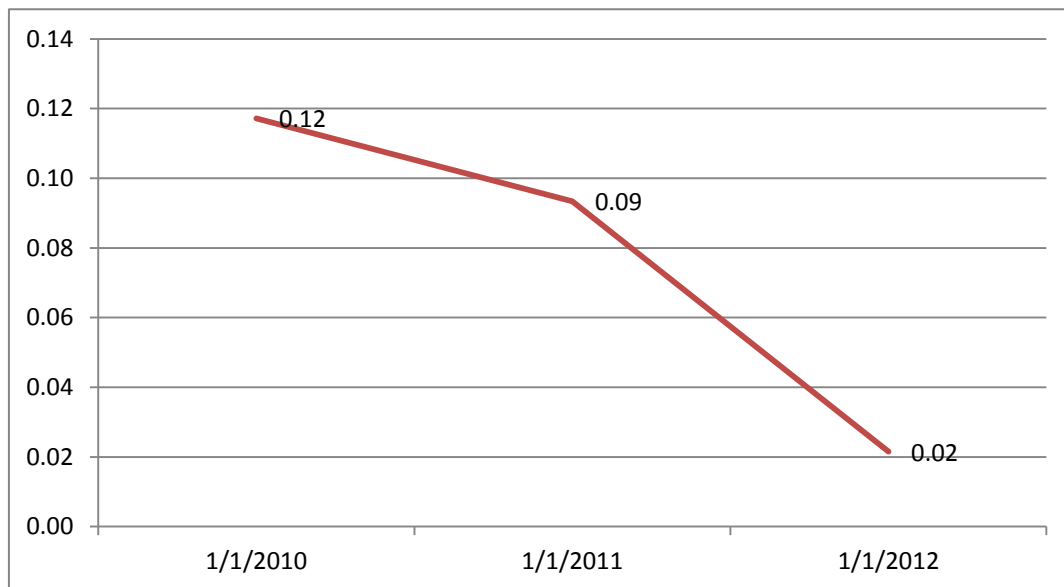
Πίνακας 4.1.3. : Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

31/12/2010		31/12/2011		31/12/2012
0.12		0.09		0.02

* Δημήτριος Χ. Γκίγκας, Η ανάλυση και η χρήση των λογιστικών καταστάσεων Αθήνα 2002, σελ:192

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

Σχεδιάγραμμα 4.1.3: Αριθμοδείκτης ταμειακής Ρευστότητας



Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

4.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

$$4.2.1.: \text{ Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων } * \quad \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα}}$$

Η ταχύτητα κυκλοφορίας των Αποθεμάτων είναι ένα κριτήριο για την αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων της επιχείρησης, καθώς και για το βαθμό της ρευστότητας. Αν η επιχείρηση διατηρεί υπερεπαρκή αποθέματα, αυτό σημαίνει ότι τα κεφάλαια που θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν σε εναλλακτικές χρήσεις, δεσμεύονται σε αποθέματα.

$$2010 : \frac{11,511,491}{3,020,263} = 3.81$$

$$2011 : \frac{11,563,828}{3,956,670} = 2.92$$

$$2012 : \frac{12,120,221}{3,157,906} = 3.84$$

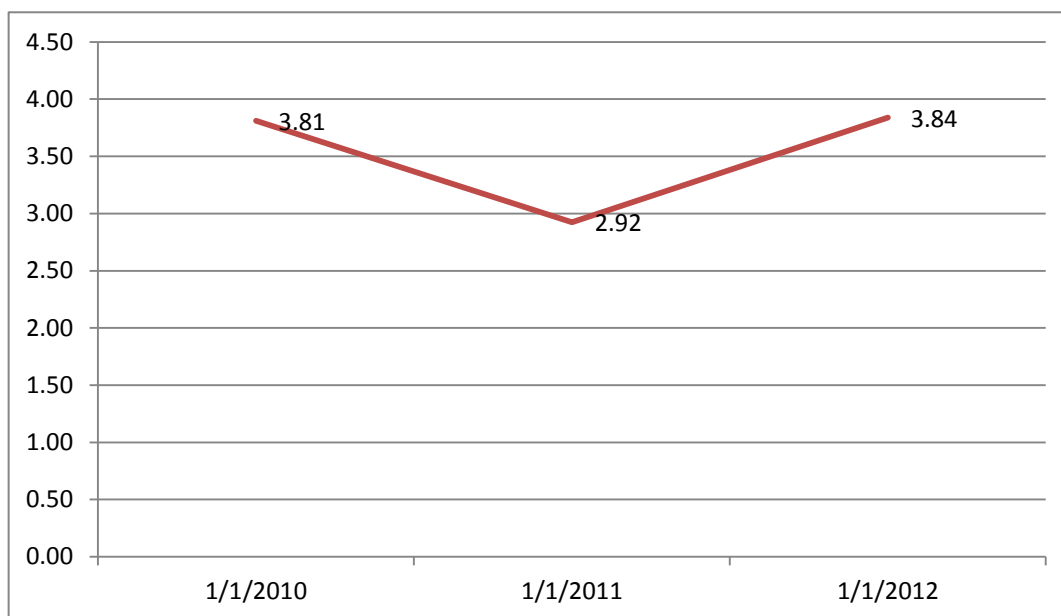
Πίνακας 4.2.1. : Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας αποθεμάτων

31/12/2010		31/12/2011		31/12/2012
3.81		2.92		3.84

* 'Αγγελος Α. Τσαγκλάγκανος, Οικονομική των επιχειρήσεων Ι και ΙΙ, Θεσσαλονίκη 2010, σελ : 106

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

Σχεδιάγραμμα 4.2.1: Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων



Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

4.2.2.: Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Απαιτήσεων * $\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$

Ο δείκτης προκύπτει από τη διαίρεση των πωλήσεων με το μέσο ύψος των απαιτήσεων, δηλαδή των εισπρακτέων λογαριασμών. Επίσης δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται κατά τη διάρκεια της χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχείρησης.

$$2010 : \frac{16,305,895}{3,020,263} = 5.40$$

$$2011 : \frac{15,027,515}{3,956,670} = 3.80$$

$$2012 : \frac{15,537,850}{3,157,906} = 4.92$$

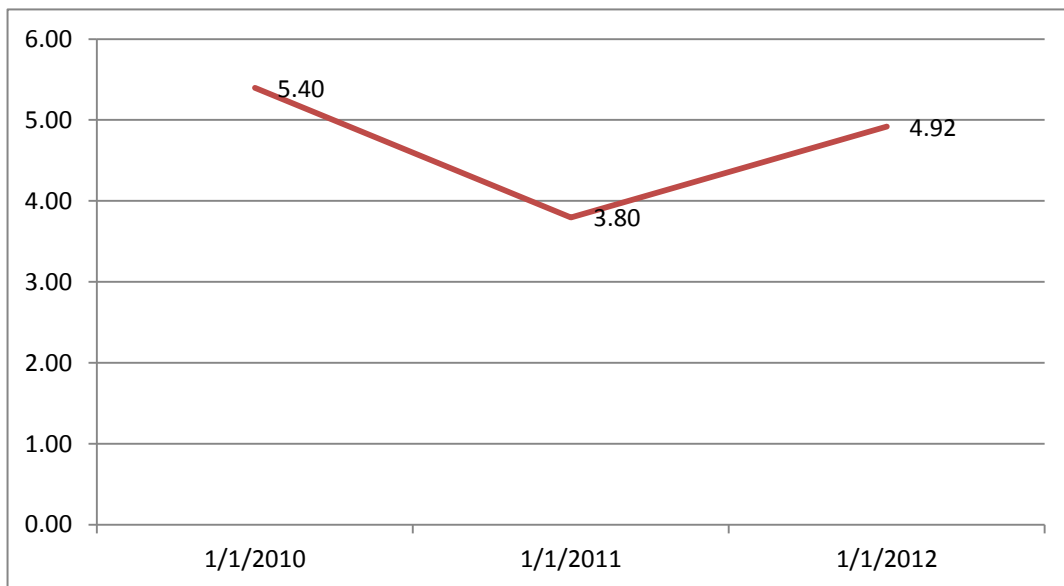
Πίνακας 4.2.2. : Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας απαιτήσεων

31/12/2010		31/12/2011		31/12/2012
5.40		3.80		4.92

* Θεοχάρης Α. Μπάλης, Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Λογιστική, Αθήνα 1998,σελ: 424

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

Σχεδιάγραμμα 4.2.2 : Αριθμοδείκτες Κυκλοφορίας απαιτήσεων



Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

4.2.3.: Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων *

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης μας δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις, η αλλιώς πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

$$2010 : \frac{11,511,491}{6,376,544} = 1.81$$

$$2011 : \frac{11,563,828}{7,598,829} = 1.52$$

$$2012 : \frac{12,120,221}{4,862,111} = 2.49$$

Πίνακας 4.2.3 :

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

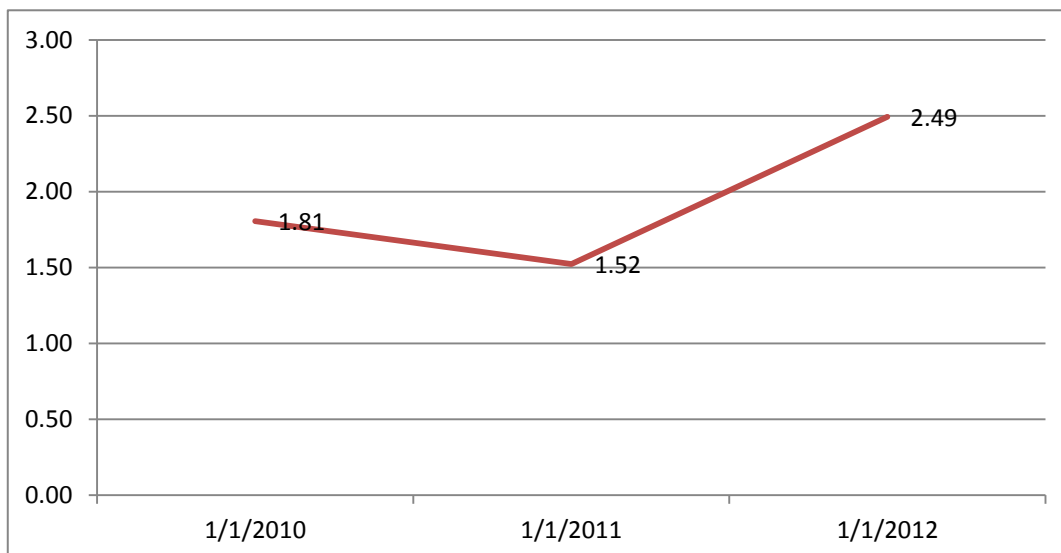
31/12/2010		31/12/2011		31/12/2012
1.81		1.52		2.49

* Θεοχάρης Α. Μπάλης, Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Λογιστική, Αθήνα 1998,σελ: 424

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

Σχεδιάγραμμα 4.2.3 :

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων



Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

4.2.4.: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης *

$$\text{Καθαρές πωλήσεις} \\ = \frac{\text{Καθαρό κεφάλαιο κίνησης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Ο δείκτης μας δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκαν από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κινήσεως, σε σχέση με τις πωλήσεις

$$\text{2010 : } \frac{16,305,895}{4,004,781} = 4.07$$

$$\text{2011 : } \frac{15,027,515}{3,360,386} = 4.47$$

$$\text{2012 : } \frac{15,537,850}{3,637,457} = 4.27$$

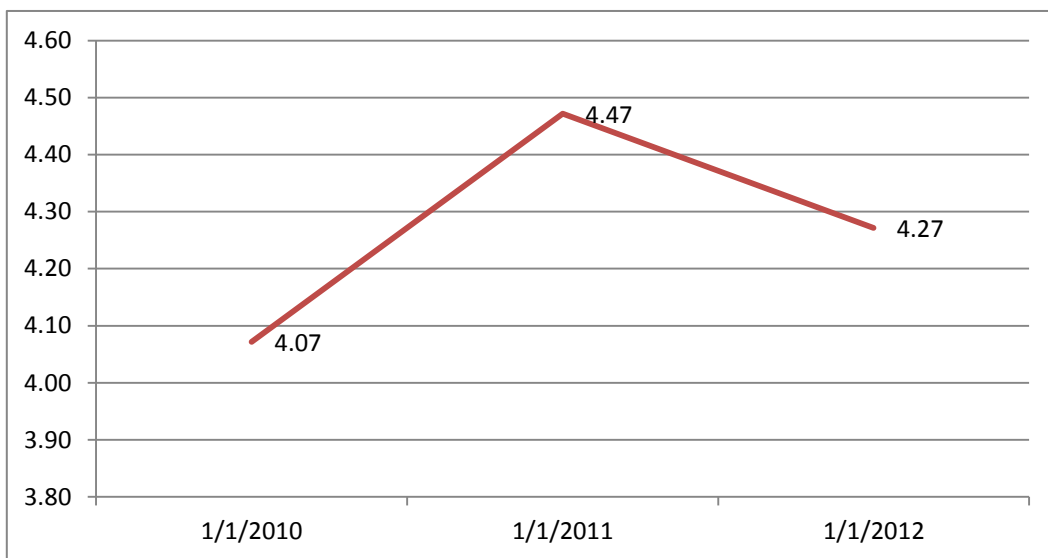
Πίνακας 4.2.4. : Αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης

31/12/2010		31/12/2011		31/12/2012
4.07		4.47		4.27

* Θεοχάρης Α. Μπάλης, Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Λογιστική, Αθήνα 1998,σελ: 424

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

Σχεδιάγραμμα 4.2.4 : Αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης



Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

4.2.5.: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού *

$$\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \text{-----}$$

Ο δείκτης εκφράζει το βαθμό χρησιμοποιήσεως αυτού, σε σχέση με τις πωλήσεις. Όταν είναι υψηλός η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της. Στην αντίθετη περίπτωση η επιχείρηση πρέπει να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποιήσεως αυτών η να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων.

$$2010 : \frac{16,305,895}{16,623,101} = 0.98$$

$$2011 : \frac{15,027,515}{16,877,385} = 0.89$$

$$2012 : \frac{15,537,850}{13,801,404} = 1.13$$

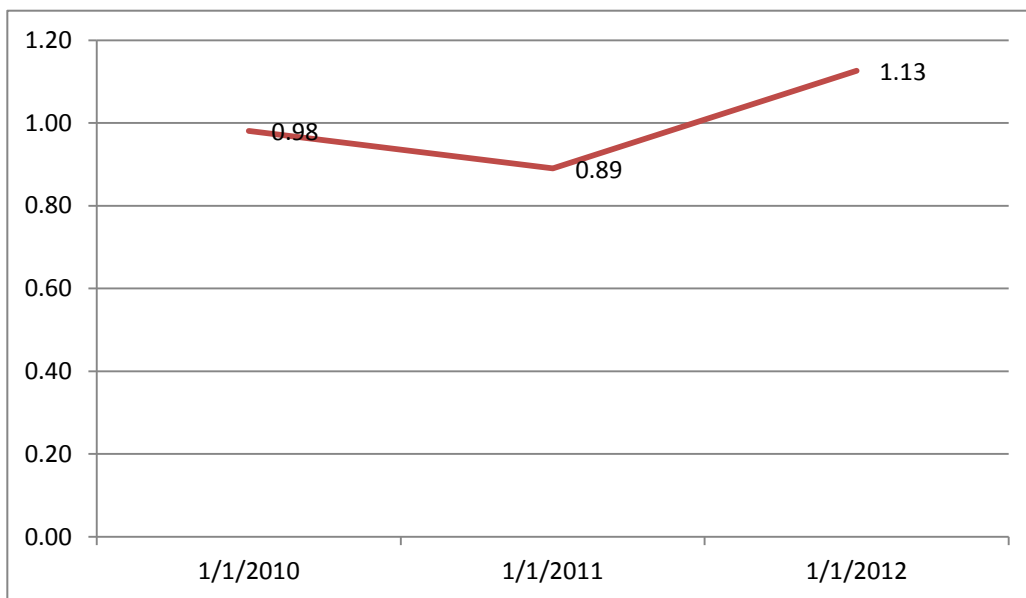
Πίνακας 4.2.5. : Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

31/12/2010		31/12/2011		31/12/2012
0.98		0.89		1.13

* Θεοχάρης Α. Μπάλης, Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Λογιστική, Αθήνα 1998,σελ: 424

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

Σχεδιάγραμμα 4.2.5 : Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού



Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

4.3.: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας

4.3.1.: Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης *

$$= \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Απασχοληθέντων κεφαλαίων}}$$

Μας φανερώνει το ποσοστό μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προ φόρου και χρηματοοικονομικών εξόδων. Όταν ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδος τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης λειτουργούν θετικά. Ενώ αν είναι ίσος ή μικρότερος της μονάδος τότε δεν υπάρχει καμμία οικονομική ωφέλεια.

$$2010 : \frac{8,142,030}{16,623,101} = 0.49$$

$$2011 : \frac{8,087,381}{16,877,385} = 0.48$$

$$2012 : \frac{8,114,672}{13,801,404} = 0.59$$

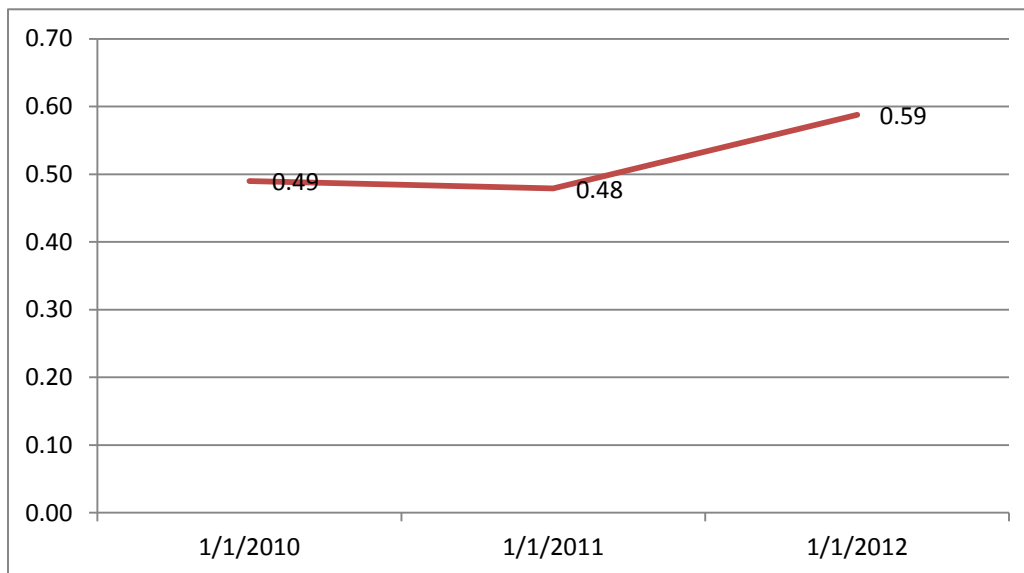
Πίνακας 4.3.1. : Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης

31/12/2010		31/12/2011		31/12/2012
0.49		0.48		0.59

* Νικόλαος Σ. Προνόμης, Λογιστική, Αθήνα 2002, σελ:206

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

Σχεδιάγραμμα 4.3.1 Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης



Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

4.3.2.: Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους *

$$\text{Αριθμοδείκτης} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις χρήσεως}}$$

Είναι ένα σημαντικό Αριθμοδείκτης γιατί μας δείχνει τη σχέση μεταξύ καθαρού κέρδους και των πωλήσεων. Ταυτόχρονα προσδιορίζει το ύψος των καθαρών κερδών, το οποίο επιδρά στην αποδοτικότητα των κεφαλαίων της επιχείρησης. Γενικότερα όσο υψηλή είναι η τιμή του, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Ο δείκτης μετράει την αποδοτικότητα των πωλήσεων σε καθαρά κέρδη και προσδιορίζεται από τη σχέση: Καθαρά κέρδη=πωλήσεις x ποσοστού καθαρού κέρδους

$$2010 : \frac{4,884,619}{16,305,895} = 0.30$$

$$2011 : \frac{3,810,289}{15,027,515} = 0.25$$

$$2012 : \frac{3,661,579}{15,537,850} = 0.24$$

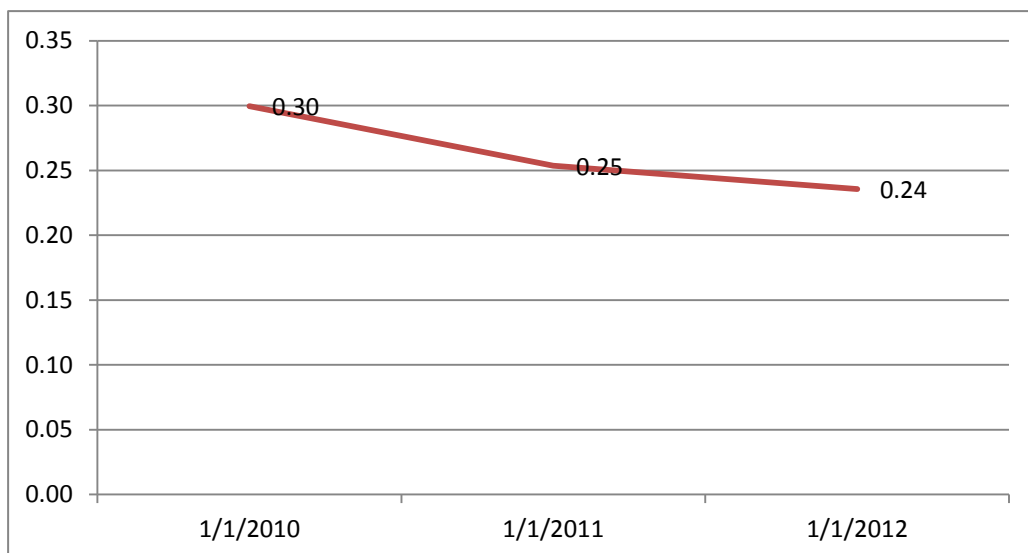
Πίνακας 4.3.2. : Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους

31/12/2010		31/12/2011		31/12/2012
0.30		0.25		0.24

* 'Αγγελος Α. Τσαγκλάγκανος, Οικονομική των επιχειρήσεων Ι και ΙΙ, Θεσσαλονίκη 2010, σελ : 108

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

Σχεδιάγραμμα 4.3.2: Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους



Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

4.3.3.: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων *

Καθαρά κέρδη εκμετάλευσης

= -----

Σύνολο ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης μετρά την αποτελεσματικότητα των απασχοληθέντων ιδίων κεφαλαίων. Είναι ένας σημαντικός δείκτης διότι μέσα από αυτό διεξάγονται συμπεράσματα για την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη.

$$2010 : \frac{4,884,619}{16,623,101} = 0.29$$

$$2011 : \frac{3,810,289}{16,877,385} = 0.23$$

$$2012 : \frac{3,661,579}{13,801,404} = 0.27$$

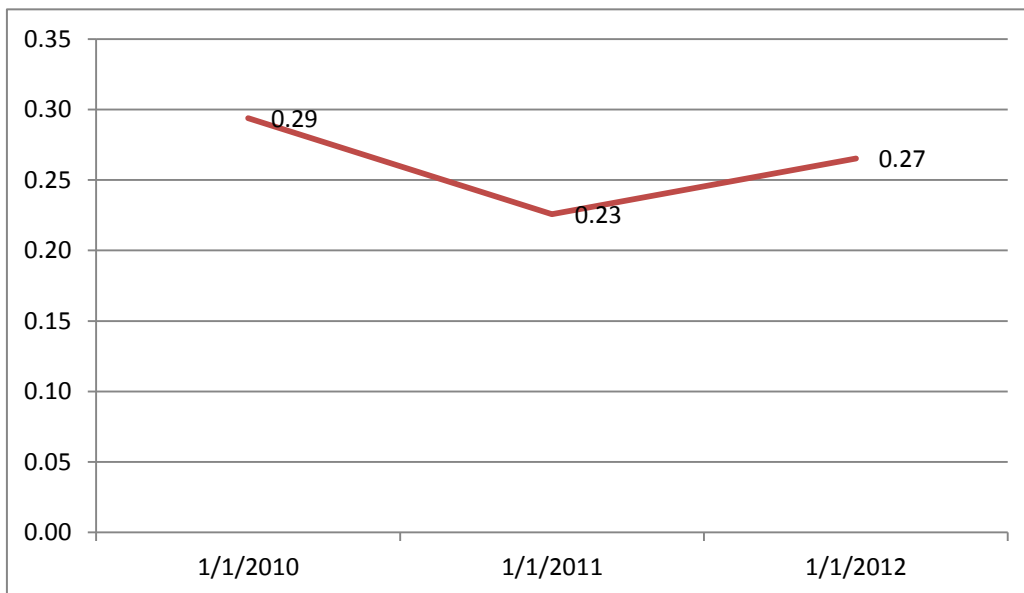
Πίνακας 4.3.3. : Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

31/12/2010		31/12/2011		31/12/2012
0.29		0.23		0.27

* 'Αγγελος Α. Τσαγκλάγκανος, Οικονομική των επιχειρήσεων Ι και ΙΙ, Θεσσαλονίκη 2010, σελ : 109

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

Σχεδιάγραμμα 4.3.3: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων



Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

4.4.: Αριθμοδείκτες Διάθρωσης Κεφαλαίου

4.4.1.: Αριθμοδείκτης ίδια προς συνολικά κεφάλαια *

$$\text{Αριθμοδείκτης} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης εκφράζει το ποσοστό των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

$$2010 : \frac{8,142,030}{16,623,101} = 0.49 \quad \times \quad 100 = 0.49\%$$

$$2011 : \frac{8,087,381}{16,877,385} = 0.48 \quad \times \quad 100 = 0.48\%$$

$$2012 : \frac{8,114,672}{13,801,404} = 0.59 \quad \times \quad 100 = 0.59\%$$

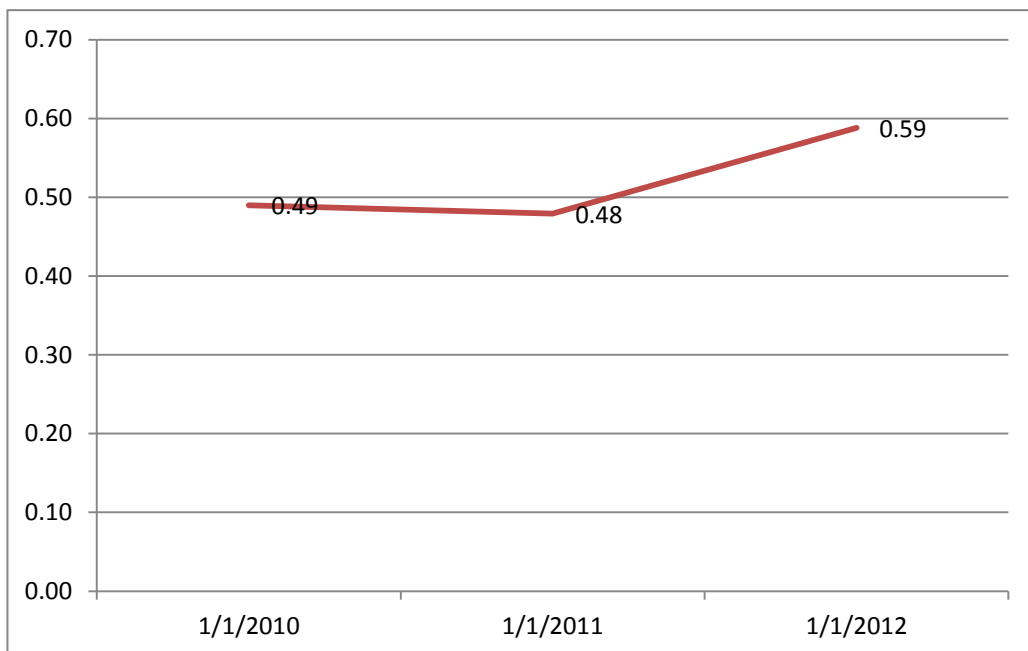
Πίνακας 4.4.1. : Αριθμοδείκτης ίδια προς συνολικά κεφάλαια

31/12/2010		31/12/2011		31/12/2012
0.49		0.48		0.59

* Δημήτριος Χ. Γκίγκας, Η ανάλυση και η χρήση των λογιστικών καταστάσεων Αθήνα 2002, σελ:256

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

Σχεδιάγραμμα 4.4.1: Αριθμοδείκτης ίδια προς συνολικά κεφάλαια



Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

4.4.2.: Αριθμοδείκτης ίδια προς ξένα κεφάλαια *

$$= \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει υπερδανεισμός η όχι στην επιχείρηση.

2010 :	$\frac{8,142,030}{2,064,000}$	=	3.94	X	100	=	39447.82%
2011 :	$\frac{8,087,381}{1,082,300}$	=	7.47	X	100	=	74724.02%
2012 :	$\frac{8,114,672}{763,600}$	=	10.63	X	100	=	106268.62%

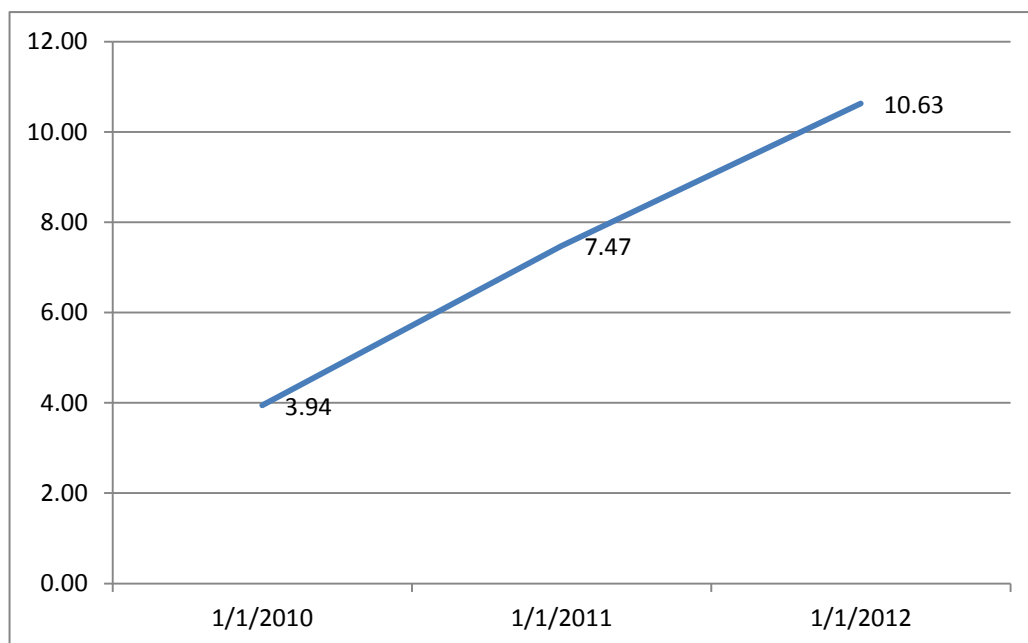
Πίνακας 4.4.2. : Αριθμοδείκτης ίδια προς συνολικά κεφάλαια

31/12/2010		31/12/2011		31/12/2012
3.94		7.47		10.63

* Δημήτριος Χ. Γκίγκας, Η ανάλυση και η χρήση των λογιστικών καταστάσεων Αθήνα 2002, σελ:257

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

Σχεδιάγραμμα 4.4.2: Αριθμοδείκτης ίδια προς ξένα κεφάλαια



Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

4.4.3.: Αριθμοδείκτης παγίων στοιχείων προς μακροχρόνιες υποχρεώσεις *

$$\text{Καθαρό Πάγιο} \\ = \frac{\text{-----}}{\text{Μακρ. Υποχρεώσεις}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης εκφράζει ως βαθμό την ασφάλεια που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές μιας επιχείρησης. Όσο αυξάνεται η τιμή του δείκτη σημαίνει ότι η επένδυση της επιχείρησης σε πάγια περιουσιακά στοιχεία γίνεται με χρηματοδότηση των μετοχών της, ενώ αντιθέτως όσο μικρότερος είναι σηματοδοτεί την επένδυση σε πάγια με χρήση δανειακών κεφαλαίων.

$$2010 : \frac{6,027,321}{2,064,000} = 2.92 \quad \times \quad 100 = 29202.14\%$$

$$2011 : \frac{5,574,501}{1,082,300} = 5.15 \quad \times \quad 100 = 51506.06\%$$

$$2012 : \frac{4,885,403}{763,600} = 6.40 \quad \times \quad 100 = 63978.56\%$$

Πίνακας 4.4.3. : Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροχρόνιες υποχρεώσεις

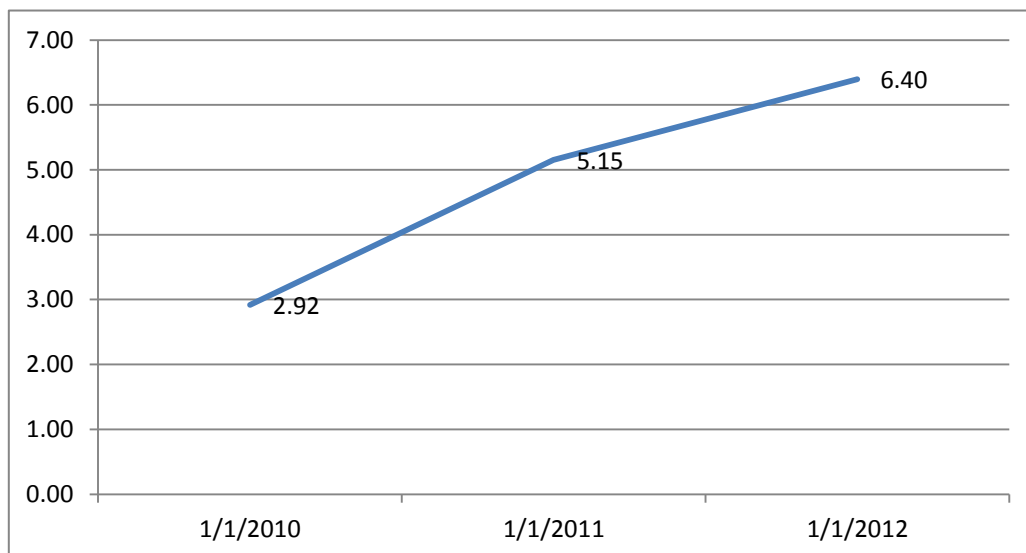
31/12/2010		31/12/2011		31/12/2012
2.92		5.15		6.40

* Ανδρέα Μ. Ρεβάνογλου - Ιωάννη Δ. Γεωργόπουλου, Γενική Λογιστική με Ε.Γ.Λ.Σ., Αθήνα 1996 σελ: 401

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

Σχεδιάγραμμα 4.4.3:

Αριθμοδείκτης παγίων στοιχείων προς μακροχρόνιες υποχρεώσεις



Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

4.4.4.: Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων *

$$= \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμ/σης προ φόρων και τόκων}}{\text{Σύνολο τόκων}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης εκφράζει πόσες φορές καλύπτονται οι τόκοι από τη χρησιμοποίηση των ξένων κυρίως μακροπρόθεσμων κεφαλαίων της κατά τη διάρκεια μιας χρήσης.

	1,039,671							
2010 :	-----	=	7.12	X	100	=	71202.54%	
	146,016							
	53,781							
2011 :	-----	=	0.20	X	100	=	2022.40%	
	265,927							
	-116,676							
2012 :	-----	=	-0.47	X	100	=	-4653.49%	
	250,728							

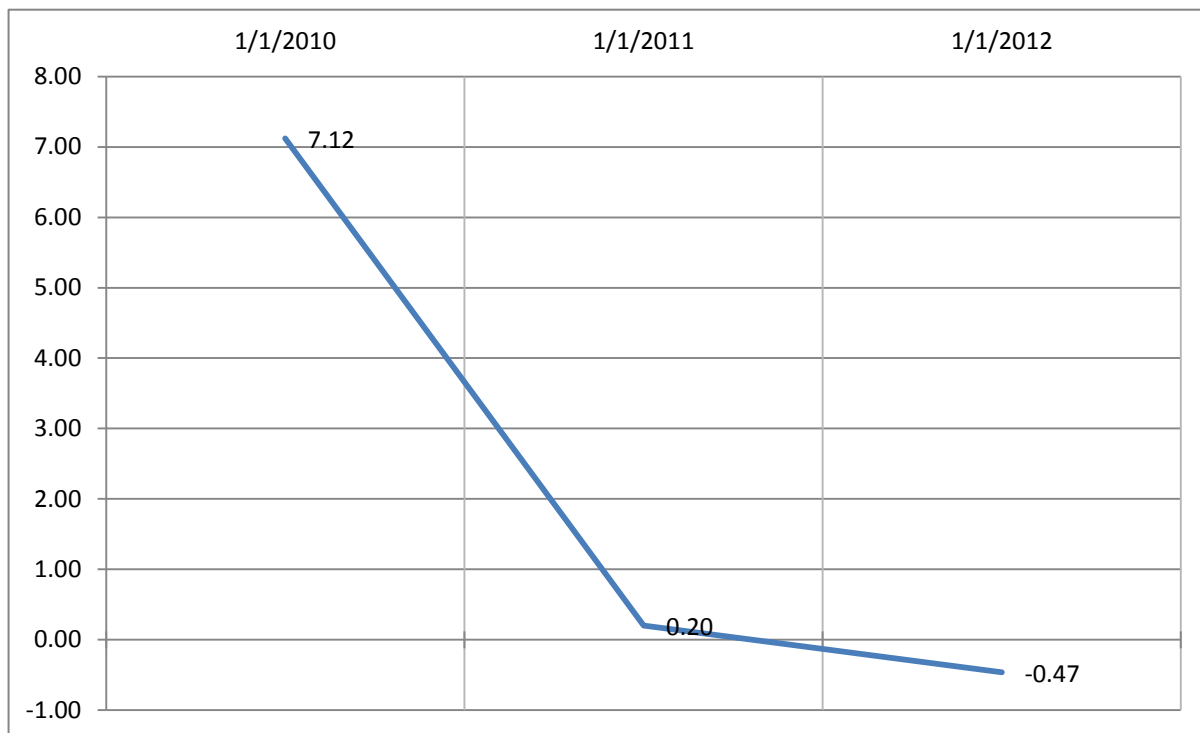
Πίνακας 4.4.4.: Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

31/12/2010		31/12/2011	31/12/2012
7.12		0.20	-0.47

* Δημήτριος Χ. Γκίγκας, Η ανάλυση και η χρήση των λογιστικών καταστάσεων Αθήνα 2002, σελ:265

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ Α.Ε.

Σχεδιάγραμμα 4.4.4.: Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων



Συμπεράσματα

Κατά την χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρίας ΝΕΟΚΕΜ ΑΕ έχουν εξαχθεί κάποια συμπεράσματα τα οποία και η ίδια η εταιρία έχει αναλύσει, παίρνοντας τις αποφάσεις της, για να μπορέσει να παραμείνει ισχυρή και δυνατή μέσα στη σκακιέρα της χρηματοοικονομικής αγοράς, δεδομένου της κατάστασης στη χώρα μας κατά την τριετία που αναλύθηκε .

Παρ ότι λοιπόν κατά τα έτη 2010 2011 2012 η μεγάλη κρίση στην Ελληνική Αγορά σταμάτησε τους γοργούς ρυθμούς ανάπτυξης της εταιρίας εντός των συνόρων, εν τέλει δεν μπόρεσε να ανακόψει τον ήδη ακμαίο ρυθμό ανάπτυξης προς το εξωτερικό.

Η συνεχώς αναπτυσσόμενη σχέση με εταιρίες του εξωτερικού και οι συνεχώς αυξανόμενες πωλήσεις της προς αυτές , σε συνδυασμό με τη καλή διαχείριση αλλά και την ενότητα που διακρίνει τη ΝΕΟΚΕΜ ΑΕ στο εσωτερικό της, την κρατά σε μια πολύ σημαντική θέση στον Ελληνικό αλλά και στο Διεθνή χώρο, βάζοντας το λιθαράκι της για την ανάπτυξη της Ελληνικής οικονομίας.

Βιβλιογραφία

Βιβλία

- Ανδρέα Μ. Ρεβανόλογου - Ιωάννη Δ. Γεωργοπούλου, (1996) Γενική Λογιστική με Ε.Γ.Λ.Σ., Εκδόσεις «INTERBOOKS», Αθήνα
- Νιάρχος Ν.Α., (2004) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε. Αθήνα
- Νικόλαος Σ. Πομόνης, (2004) Λογιστικές Εφαρμογές, Ασκήσεις, Λύσεις, Ερωτήσεις- Απαντήσεις, Εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε, Αθήνα
- Gill O. J., Chatton M., (1999) Understanding Financial Statements, A Prime of Useful Information. Axzo Press,
- Χρυσοκέρη Ι. Τρ., (1971)Ανάλυσης Ισολογισμών, Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα
- Κίτσος Γ., (2011) Αριθμοδείκτες, Χρηματοοικονομική Ανάλυση και Αξιολόγηση Ισολογισμών Επιχειρήσεων, Αθήνα
- Ιωάννης Ντόμαλης, (2002) Λογιστική εταιρειών σε ευρώ, εκδόσεις Ελλην, Αθήνα
- Γιάννης Βελέντζας, (2007) Επίτομο Εμπορικό Δίκαιο, Εκδόσεις Ius, Αθήνα
- Σινανιώτη - Μαρούδη Αριστέα, (2004) Εμπορικό Δίκαιο, Εκδόσεις Σάκκουλα, Αθήνα
- Αλεξανδρίδου Δ. Ελίζα, (2000) Δίκαιο Εμπορικών Εταιριών, Κεφαλαιουχικές Εταιρίες, Β' έκδοση, Εκδόσεις Σάκκουλα, Αθήνα
- Α. Κοντάκου - Α. Παπασπύρου, (1993) Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα
- Άγγελος Α. Τσαγκλάγκανος, Οικονομική των επιχειρήσεων Ι και ΙΙ, Εκδόσεις «Σταμούλης», Θεσσαλονίκη 2010
- Νικόλαος Σ. Πομόνης, (2002) Λογιστική, Εκδόσεις «Σταμούλης», Αθήνα
- Δημήτριος Χ. Εκίγκας, (2002) Η ανάλυση και η Χρήση των Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Χ. Μπέλου, Αθήνα
- Θεοχάρης Α.Μπαλής, (1998) Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Λογιστική, Εκδοτικές επιχειρήσεις «Το Οικονομικό», Αθήνα

Πηγές στο Internet

- TAX news, Οικονομικές καταστάσεις - Αριθμοδείκτες. Διαθέσιμο στο:
www.taxnews.info
- www.bizhelp365.com
- www.gge.gr
- www.neokem.eu
- www.google.gr