

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ
ΣΧΟΛΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:
ΜΕΛΕΤΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ «ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ ΕΠΕ –
INTERLAB LTD».

ΦΟΙΤΗΤΗΣ: ΒΑΓΓΕΛΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ

ΕΠΟΠΤΗΣ : ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ

ΠΕΙΡΑΙΑΣ ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 2015

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....σελ.5

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1° Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

1.1 Ιστορικά στοιχεία της INTERLAB LTD.....σελ.6

1.2 INTERLAB LTDσελ.7

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2° ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

2.1 Τι είναι ο ισολογισμός.....σελ.25

2.2 Αρχές του ισολογισμούσελ.25

2.3 Ανάλυση στοιχείων ισολογισμούσελ.28

2.3.1 Τα στοιχεία του ενεργητικούσελ.28

2.3.2 Τα στοιχεία του παθητικούσελ.29

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3° ΜΕΛΕΤΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

3.1 Τι είναι οι αριθμοδείκτεςσελ.31

3.2 Κατηγορίες αριθμοδεικτώνσελ. 34

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4° ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ ΕΠΕ – INTERLAB LTD».

4.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότηταςσελ.36

4.1.1 Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότηταςσελ.38

4.1.2	Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας	σελ.40
4.1.3	Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	σελ.42
4.2	Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας	σελ.44
4.2.1	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας ενεργητικού	σελ.45
4.2.2	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας πάγιων	σελ.47
4.2.3	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφ. ιδίων κεφαλαίων	σελ.49
4.2.4	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης απαιτήσεων	σελ.50
4.2.5	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης αποθεμάτων	σελ.52
4.3	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	σελ.54
4.3.1	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	σελ.55
4.3.2	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας παγίων	σελ.57
4.3.3	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας ενεργητικού	σελ.59
4.3.4	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας καθαρού κέρδους	σελ.61
4.3.5	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας μικτού κέρδους	σελ.63
4.4	Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου	σελ.64
4.4.1	Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας	σελ.66
4.4.2	Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων	σελ.67
4.4.3	Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης	σελ.69
4.4.4	Αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου	σελ.71
4.5	Ισολογισμοί της εταιρείας INTERLAB LTD	σελ.73

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5°: ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΚΑΙ ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

5.1 Τι είναι η οριζόντια και κάθετη ανάλυση	σελ.75
5.2 Οριζόντια και Κάθετη ανάλυση της εταιρίας INTERLAB LTD .σελ.76	
5.2.1 Οριζόντια ανάλυση του ισολογισμού	σελ.76
5.2.2 Κάθετη ανάλυση του ισολογισμού	σελ.77
5.2.3 Οριζόντια ανάλυση των αποτελεσμάτων χρήσης...σελ.77	
5.2.4 Κάθετη ανάλυση των αποτελεσμάτων χρήσης	σελ.78

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6°: Ανάλυση Αριθμοδεικτών

της εταιρίας INTERLAB LTD	σελ.79
---------------------------------	--------

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	σελ.85
--------------------	--------

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	σελ.87
-----------------	--------

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	σελ.90
--------------------	--------

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Το ευρύτερο επιστημονικό πεδίο στο οποίο ανήκει το θέμα της πτυχιακής μας είναι το οικονομικό. Σκοπός μας είναι η μελέτη της οικονομικής θέσης της εταιρείας «**ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ Ε.Π.Ε.**» με Διακριτικό Τίτλο «**INTERLAB LTD**», μέσω της χρήσης των αριθμοδεικτών.

Συγκεκριμένα η πτυχιακή αυτή αποτελείται από πέντε κεφάλαια, όπου στο πρώτο κεφάλαιο «**INTERLAB LTD**» γίνεται μια ιστορική αναδρομή στην εταιρεία και μια παρουσίαση των εμπορευμάτων της του πεδίου εφαρμογών τους καθώς επίσης και τον τρόπο διάθεσης αυτών στην αγορά.

Στην συνέχεια το δεύτερο κεφάλαιο «**ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ**» ορίζεται η έννοια και οι αρχές του ισολογισμού και γίνεται η ανάλυση των στοιχείων του με την παρουσίαση ενός συνοπτικού ισολογισμού.

Στο τρίτο κεφάλαιο «**ΜΕΛΕΤΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**» ορίζεται η έννοια και η σημασία των αριθμοδείκτη και γίνεται αναφορά στις κατηγορίες των αριθμοδεικτών.

Στο τέταρτο κεφάλαιο «**ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ Ε.Π.Ε.** με Διακριτικό Τίτλο **INTERLAB LTD**» έχουμε την δυνατότητα να δούμε την θέση των επιχειρήσεων στην αγορά μέσω της χρησιμοποίησης τεσσάρων κατηγοριών αριθμοδεικτών, της αποδοτικότητας, της ρευστότητας, της δραστηριότητας και της διάρθρωσης κεφαλαίων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο : INTERLAB LTD – ΚΩΝΣΤΑΝΙΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΕΠΕ

1.1 Ιστορικά στοιχεία εταιρείας

Η εταιρεία ΚΩΝΣΤΑΝΙΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΕΠΕ με διακριτικό τίτλο INTERLAB LTD είναι μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες διάθεσης και υποστήριξης εργαστηριακών επιστημονικών οργάνων, συσκευών και on-line αναλυτών πεδίου, δραστηριοποιούμενη ήδη από το 1995, και το επόμενο έτος συμπληρώνει 20 έτη παρουσίας στην Ελληνική αγορά.

Αντιπροσωπεύοντας αποκλειστικά μερικούς από τους σημαντικότερους κατασκευαστικούς οίκους παγκοσμίως, είναι ίσως η εταιρεία με τη ευρύτερη γκάμα προϊόντων και υπηρεσιών στη χώρα μας. Στελεχωμένη με άρτια εκπαιδευμένο επιστημονικό και τεχνικό προσωπικό, καλύπτει τις απαιτήσεις και ανάγκες ενός πολύ μεγάλου πλήθους εργαστηρίων και πελατών.

Βασικός μέτοχος και Γενικός Διευθυντής της εταιρείας είναι ο κ. Κωνσταντίνος Οικονόμου ο οποίος είναι διπλωματούχος Μηχανολόγος – Μηχανικός απόφοιτος του Εθνικού Μετσόβειο Πολυτεχνείου. Αμέσως μετά το πέρας των σπουδών του, δραστηριοποιήθηκε ως στέλεχος πωλήσεων σε εταιρεία του χώρου με αντικείμενο την αντιπροσώπευση και διάθεση στην ελληνική αγορά εξειδικευμένου εξοπλισμού για την έλεγχο της ποιότητας των βιομηχανιών τροφίμων.

Διαβλέποντας ότι οι συνθήκες στην βιομηχανία τροφίμων και με βάση τις Ευρωπαϊκές Νομοθεσίες θα διαμορφωνόταν στην όλο και αυξανόμενη ζήτηση του σχετικού εξοπλισμού, το 1995 έκανε το επόμενο βήμα με την ίδρυση της δικής του επιχείρησης, την ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΕΠΕ με διακριτικό τίτλο INTERLAB LTD.

1.2 Η INTERLAB LTD

Η εταιρεία ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΕΠΕ με διακριτικό τίτλο INTERLAB LTD κάνοντας προσεκτικά βήματα και επιλογές και με υπευθυνότητα και συνέπεια βρίσκεται στις κορυφαίες εταιρείες του κλάδου. Το έμφυτο προσόν του ιδρυτή της στο να αντιλαμβάνετε γρήγορα τις ανάγκες των πελατών του και η ικανότητα στην πώληση, οδήγησαν σε σύντομο χρονικό διάστημα την INTERLAB LTD στο να γίνει μία από τις κορυφαίες του κλάδου και αντιπροσωπεύει στην Ελλάδα κάποιες από τις σπουδαιότερες κατασκευάστριες εταιρείες του κόσμου καλύπτοντας όλο το φάσμα των αναγκών των εργαστηρίων ελέγχου.

Αυτή η υπευθυνότητα στις επιλογές, είχε σαν αποτέλεσμα να έχει μηδενικό τραπεζικό δανεισμό και κεφαλαιοποιώντας τα κέρδη της είναι σε θέση να χρηματοδοτεί με ίδια κεφάλαια τις χρηματοοικονομικές ανάγκες της και να μπορεί να πραγματοποιήσει έργα που τους ανατίθενται από τους πελάτες της.

Ανάμεσα στο πελατολόγιό της θα βρει κάποιος τις μεγαλύτερες ελληνικές εταιρείες τροφίμων (ΜΙΝΕΡΒΑ ΑΕ, ΔΩΔΩΝΗ ΑΕ, ΔΕΛΤΑ ΤΡΟΦΙΜΑ ΑΕ, ΚΟΛΙΟΣ ΑΕ, ΚΡΙ ΚΡΙ ΑΕ, ΒΑΛΜΑΣ ΟΕ, ΟΛΥΜΠΙΟΣ ΑΕ κτλ) αλλά και τα κορυφαία ερευνητικά ινστιτούτα της χώρας (Ι.Τ.Ε., Εθνικό Ίδρυμα Ερευνών, Ίδρυμα Ιατροβιολογικών Ερευνών της Ακαδημίας Αθηνών, Ε.Κ.Ε.Φ.Ε. Δημόκριτος, ΕΛΚΕΘΕ, ΚΕΕΛΠΝΟ κλπ). Την INTERLAB εξάλλου επιλέγουν και όλα τα μεγάλα πανεπιστήμια της χώρας (Ε.Κ.Π. Αθηνών, Αριστοτέλειο Πανεπιστήμιο Θεσσαλονίκης, Δημοκρίτειο Πανεπιστήμιο Θράκης, Πανεπιστήμιο Κρήτης, Πανεπιστήμιο Πατρών, Πανεπιστήμιο Ιωαννίνων, Ιόνιο Πανεπιστήμιο, Πανεπιστήμιο Αιγαίου) αλλά και σε πάρα πολλές περιπτώσεις και το Υπουργείο Αγροτικής Ανάπτυξης και Τροφίμων.

Δεν υπάρχει επιστημονικό πεδίο που να μην καλύπτει η INTERLAB LTD με τις λύσεις που προσφέρει. Η επιλογή των εταιρειών που αντιπροσωπεύει έγινε με αυστηρά κριτήρια για να μπορεί να δώσει την ποιότητα και την εγγύηση που απαιτεί η φήμη της.

Παρακάτω αναφέρονται μερικές από αυτές:

1. Jasco Ιαπωνίας

Η Jasco είναι μία Ιαπωνική Εταιρεία, από τις σπουδιότερες του είδους της, που κατασκευάζει εξοπλισμό για την Ενόργανη Χημική Ανάλυση με την μέθοδο της Φασματοσκοπίας. Ειδικότερα τα όργανα τα οποία κατασκευάζει είναι τα εξής:

- Φασματοφωτόμετρα Ορατού – Υπεριώδους – Εγγύς Υπερύθρου (UV/Vis/NIR)
- Φασματοφωτόμετρα Υπερύθρου (FTIR)
- Φασματοφωτόμετρα Κυκλικού Διχρωϊσμού (CD)
- Φασματοφθορισμόμετρα
- Συστήματα Φασματοσκοπίας RAMAN
- Ψηφιακά πολωσίμετρα
- Elipsometers
- Near Filed Spectrometers
- Biofluorometers





2. Dani Ιταλίας

Καλύπτοντας μεγαλύτερο φάσμα της Ενόργανης Χημικής Ανάλυσης, με την αντιπροσώπευση της εταιρείας DANI, η οποία είναι μια Ιταλική κατασκευάστρια

εταιρεία εξοπλισμού χημικών αναλύσεων, προσφέρει λύσης για την ανάλυση με την μέθοδο της Χρωματογραφίας παρέχοντας τα παρακάτω συστήματα:

- Αέριοι Χρωματογράφοι
- Συστήματα γρήγορης Αέριας Χρωματογραφίας (Fast GC)
- Αυτόματοι Δειγματολήπτες Αέριας Υπερκείμενης φάσεως (Head Space Samplers)
- Dynamic Head Space Samplers
- Συσκευές Θερμικής προσρόφησης (Thermal Desorption Systems)
- Συστήματα Αέριας Χρωματογραφίας – Φασματοσκοπίας Μάζας (GC/MS)
- Συστήματα GC ToF MS (Time of Flight MS)
- Συστήματα GC x GC
- Συστήματα On-Line Αέριας Χρωματογραφίας

DANI



3. Elementar Γερμανίας

Μία από τους μεγαλύτερους πελάτες της INTERLAB LTD είναι η ΔΕΗ. Προτίμησε την INTERLAB η οποία μέσω της Elementar Γερμανίας που ανροπροσωπεύει, έδωσε την καλύτερη λύση στον εξοπλισμό των στοιχειακών αναλύσεων που είναι απαραίτητο να γίνεται στην ανάλυση του καυσίμου π.χ. λιγνίτη, που χρησιμοποιεί για την παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας:

- Στοιχειακοί Αναλυτές C, N, S, H, O, Αλογόνων
- Αναλυτές Ολικού Οργανικού Άνθρακα (TOC)
- Αναλυτές Ολικού Αζώτου (TN)
- Συστήματα Ανάλυσης Πρωτεϊνικού Αζώτου (Μέθοδος Dumas)
- Αναλυτές στερεών καυσίμων
- Αναλυτές Αναλογίας Ισοτόπων (Isotope Ratio Analyzers)
- Συσκευές Προετοιμασίας Δειγμάτων



4. Tecan Αυστρίας

Μία από τις μεγαλύτερες κατασκευάστριες εταιρείες στον χώρο της Μοριακής Βιολογίας και Βιοτεχνολογίας παγκοσμίως, είναι και η εταιρεία Tecan Αυστρίας. Πολυεθνική εταιρεία που δίνει ολοκληρωμένες λύσεις στις ανάγκες που παρουσιάζονται για την ανάλυση Βιολογικών δεδομένων και που βρίσκουν εφαρμογή στις Βιομηχανίες Γάλακτος και στα Πιστοποιημένα από το Υπουργείο Αγροτικής Ανάπτυξης Εργαστήρια Ποιοτικού Ελέγχου Τροφίμων. Μία μεγάλη γκάμα οργάνων και αντιδραστηριών που έχουν βρει εφαρμογή από πλήθος επαγγελματίες του χώρου:

Readers – Washers

- Φωτόμετρα & Φασματοφωτόμετρα
Μικροπλακών (ELISA)
- Φασματοφωτόμετρα
Μικροποσοτήτων
(NanoQuant Spectrometers)
- Φθορισμόμετρα
- Λουμινόμετρα
- Πολυπαραμετρικά συστήματα
ανάγνωσης μικροπλακών με
ενσωματωμένους εγχυτές (injectors)
- Πλυστικά μικροπλακών (Washers)
- Western Blot

Ρομποτικά συστήματα ανοικτής αρχιτεκτονικής

- Liquid Handling Robotics
- Πλήρως αυτοματοποιημένοι
αναλυτές ELISA
- Αυτοματοποιημένοι αναλυτές
ομάδων αίματος
- Εφαρμογές POOLING αιμοδοσίας
- DNA / Viral RNA extraction

TECAN.



5. Biorad Laboratories

Η κορυφαία εταιρεία εξοπλισμού και αναλωσίμων Βιολογίας στον κόσμο, αντιπροσωπεύεται στην Ελλάδα από την INTERLAB LTD. Η ναυαρχίδα των αντιπροσωπειών της εταιρείας. Με πάρα πολλές αποκλειστικές παντέντες είναι η πρωτοπόρος εταιρεία στην έρευνα και ανάπτυξη μεθόδων μικροβιολογικών αναλύσεων που έχει βοηθήσει την επιστήμη στην έγκαιρη διάγνωση και θεραπεία πολλών ασθενειών. Δραστηριοποιείτε επίσης και στην έλεγχο μικροβίων στα τρόφιμα και διαθέτει ότι είναι απαραίτητο για αυτούς τους σκοπούς.

Παρακάτω παρατίθεται ένα μικρό μέρος των λύσεων και των οργάνων από την τεράστια γκάμα που εμπλουτίζεται συνεχώς.



Sample preparation and purification system

- Nucleic Acid/Protein Sample Preparation
- Chromatography Media
- Chromatography Columns
- Chromatography System



Electrophoresis and Blotting System

- Automated Electrophoresis
- Vertical /Horizontal Electrophoresis
- Preparative Electrophoresis
- Isoelectrofocusing Electrophoresis

- Pulse Field Gel Electrophoresis
- Blotting Systems
- Gel Drying System
- Power Supplies
- Protein/Nucleic Standards
- Detection in gels and on Blot



Imaging Instruments

- Nucleic Acid detection
- Protein detection 1-D Gels
- Protein detection 2-D Gels
- Blot Detection
- Micro and Macroarray Detection

- Isotopic Detection



Protein Interaction analysis

- SPR Optical Biosensor technology



Multiplex suspension Array System

- xMAP technology
- Cytokine, Chemokine and Growth Factor Assay
- Human diabetes Assay Panel
- Human Acute Phase Assay Panel
- Human Angiogenesis Assay Panel



Transfection

- Electroporation
- Biolistic Particle Delivery Systems
- Lipid Transfection Reagents



Amplification/Pcr

- Thermal Cyclers
- Real Time PCR Detection Systems
- Amplification Software
- Reagents
- Pcr Plastic Consumables



Food Science

Food Testing

- Chromogenic Media
- Real time PCR kits
- Standard Media



Water Testing

- Chromogenic Media
- Fluorogenic Media
- Standard Media
- Real time PCR Kits



Environmental & Quality Control

- Sterile, Non-Sterile And cosmetic products
- Controlled-Risk Environments

Veterinary Diagnostics

- TSE Screening Assay
- TSE Prevention Assay
- TSE Confirmatory Assay
- TSE Discrimatory Assay
- Rabbits Testing
- Antimicrobial Susceptibility Testing

6. Delta Instruments

Η Βιομηχανία Γάλακτος και οτιδήποτε αφορά το γάλα από την παραγωγή του μέχρι την κατανάλωση και τα παράγωγά του, ήταν το πρώτο πεδίο δραστηριοποίησης της INTERLAB LTD.

Για το λόγο αυτό, η επιλογή της εταιρείας που αντιπροσωπεύει η εταιρεία στην Ελλάδα ήταν πολύ προσεκτική και είναι η Delta Instruments. Μία ολλανδική εταιρεία η οποία είναι το νούμερο 2 αυτή την στιγμή στον κόσμο. Τα επιστημονικά όργανα που κατασκευάζει, παρέχουν όλες τις λύσεις για τις ανάγκες των σχετικών εργαστηρίων και συνδιάζουν υψηλή ποιότητα με λογικό κόστος και βέβαια με το υπεύθυνο και έγκαιρο service που παρέχει η εταιρεία, την καθιστούν μια αξιόπιστη επιλογή.

Αυτόματοι αναλυτές γάλακτος & γαλακτοκομικών προϊόντων με τεχνικές IR, FTIR, κυτταρομετρίας ροής, (οδηγίες EEC, IDF) για μέτρηση :

- Λίπους
- Πρωτεϊνών
- Λακτόζης
- ΣΥΑΛ
- Νοθείας με νερό
- Σωματικών Κυττάρων
- Ολικής Μικροβιακής Χλωρίδας (OMX)
- Κιτ μέτρησης νοθείας πρόβειου γάλακτος με γίδινο & αγελαδινό (ποσοτικά και ποιοτικά τεστ)



Delta Instruments

An Advanced Instruments Company



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2° : Βασικές έννοιες ισολογισμού

2.1 Τι είναι ο ισολογισμός

Ο Ισολογισμός είναι η κύρια οικονομική κατάσταση που απεικονίζει, σε μια δεδομένη στιγμή (συνήθως 31/12 ή 30/6 κάθε έτους), την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

Αποτελείται από δύο στήλες, που η μεν πρώτη ονομάζεται Ενεργητικό και η δεύτερη ονομάζεται Παθητικό. Το Παθητικό απεικονίζει τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων που διαχειρίζεται η επιχείρηση, και το ενεργητικό που είναι επενδύμενα. Υπό άλλη έννοια, παθητικό είναι το που χρεωστώνει η επιχείρηση και ενεργητικό το που έχει τοποθετήσει αυτά τα χρήματα.

2.2 Αρχές Ισολογισμού

1.Η αρχή της λογιστικής μονάδας

Σύμφωνα, λοιπόν, με αυτήν την αρχή, η λογιστική μονάδα θεωρείται μια ανεξάρτητη οντότητα, με δικά της μέσα δράσης και δικές της υποχρεώσεις, που δεν συνδέονται με τον ή τους φορείς της.

2.Η αρχή της συνέχειας της δραστηριότητας της λογιστικής μονάδας ή της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Η λογιστική θεωρεί ότι η λογιστική οντότητα θα συνεχίσει τη δραστηριότητα της για άοριστο χρονικό διάστημα. Όμως, αυτό δε σημαίνει ότι η λογιστική μονάδα θα έχει διαρκή ύπαρξη, αλλά ότι θα συνεχίσει τη δραστηριότητα της για ένα τέτοιο χρονικό διάστημα, έτσι ώστε να εκπληρώσει τις όποιες υποχρεώσεις έχει αναλάβει. Δηλαδή, η ζωή της επιχείρησης θεωρείται ότι ξεκινά με τη σύσταση της και τελειώνει με την λύση και εκκαθάριση της.

3. Η αρχή της περιοδικότητας

Η ζωή της επιχειρηματικής μονάδας διαιρείται σε ίσα χρονικά διαστήματα, αποκτώντας στον ακριβέστερο προσδιορισμό τόσο των αποτελεσμάτων όσο και της χρηματοοικονομικής της κατάστασης.

4. Η αρχή της χρηματικής μέτρησης

Η χρηματοοικονομική λογιστική προβλέπει την καταχώρηση μόνο εκείνων των λογιστικών γεγονότων, που μπορούν να αποδοθούν σε χρηματικές μονάδες. Συγχρόνως, θεωρεί ως μέσα δράσης μιας επιχείρησης και ως υποχρεώσεις της μόνο τα αρχεία εκείνα τα όποια μπορούν να αποδοθούν σε χρήμα.

5. Η αρχή του ιστορικού κόστους

Η απόδοση σε χρηματικές μονάδες των στοιχείων του ισολογισμού, καθώς επίσης και των στοιχείων της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως, γίνεται έχοντας σαν βάση το ιστορικό κόστος, για την αποτίμηση τους.

6. Η αρχή της αντικειμενικότητας

Θα πρέπει οι διάφορες λογιστικές μετρήσεις, καθώς και τα αποτελέσματα που προκύπτουν, να είναι αμερόληπτα και συγχρόνως αντικειμενικά. Θα πρέπει, δηλαδή, τόσο τα μέσα δράσης μιας επιχείρησης, όσο και οι υποχρεώσεις της να αποδεικνύονται αντικειμενικά όσον αφορά το ύψος της αξίας τους.

7. Η αρχή της πραγματοποιήσεως εσόδων

Θα πρέπει να θεωρούμε ότι ένα έσοδο έχει πραγματοποιηθεί και είναι αναγνωρίσιμο όταν ικανοποιούνται οι εξής δύο προϋποθέσεις:

- Ο κύκλος των διαδικασιών που είναι σχετικές με τη δημιουργία εσόδων έχει περατωθεί ή σχεδόν περατωθεί
- Έχει πραγματοποιηθεί συναλλαγή- ανταλλαγή

8. Η αρχή της σταθερότητας της νομισματικής μονάδας

Θεωρεί ότι η νομισματική μονάδα, βάσει της οποίας γίνονται οι αποτιμήσεις μας, δεν παρουσιάζει πληθωριστικές ή αντιπληθωριστικές τάσεις, αλλά στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης η αξία της διατηρείται σταθερή.

9. Η αρχή της πλήρους αποκάλυψης

Οι λογιστικές καταστάσεις μιας οικονομικής μονάδας οφείλουν να περιλαμβάνουν το σύνολο εκείνων των πληροφοριών που είναι αναγκαίες, ώστε οι καταστάσεις αυτές να μην είναι παραπλανητικές ή ελλιπείς.

10. Η αρχή της συσχέτισης των εσόδων και των εξόδων

Η αρχή αυτή ορίζει ότι τα έσοδα και τα έξοδα θα πρέπει να συσχετίζονται, για να μπορεί να προσδιοριστεί το αποτέλεσμα, το οποίο πέτυχε η λογιστική μονάδα στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Η συσχέτιση – σύνδεση των εξόδων με τα έσοδα μπορεί να είναι είτε άμεση είτε έμμεση.

11. Η αρχή της συγκρισιμότητας

Συμφώνα με αυτήν την αρχή, επιβάλλεται στο τέλος κάθε λογιστικής χρήσης η δημοσίευση λογιστικών δεδομένων τουλάχιστον δυο ετών, ούτως ώστε τα τρία πρόσωπα, που ενδιαφέρονται για την οικονομική πορεία της επιχείρησης, να μπορούν να βγάλουν αληθή συμπεράσματα.

12. Η αρχή της συντηρητικότητας

Η αρχή υπαγορεύει στην οικονομική μονάδα την υιοθέτηση εκείνης της μεθόδου που έχει τη μικρότερη θετική επίδραση στην καθαρή θέση της τελευταίας. Δηλαδή, εκείνης της μεθόδου που θα μας δώσει την μικρότερη αξία για τα στοιχεία του ενεργητικού και για τα έσοδα και την υψηλότερη για τα στοιχεία του παθητικού και τα έξοδα.

13. Η αρχή αναγνώρισης των εξόδων

Ένα έξοδο αναγνωρίζεται όταν και μόνο όταν συνδέεται άμεσα η έμμεσα με τη δημιουργία εσόδου.

14. Η αρχή της συνέπειας των λογιστικών μεθόδων

Η οικονομική μονάδα είναι υποχρεωμένη να εφαρμόζει τις ίδιες μεθόδους που χρησιμοποίησε και την προηγούμενη περίοδο, έτσι ώστε να μην αλλοιώνεται η διαχρονική χρηματοοικονομική εικόνα της τελευταίας.

15. Η αρχή του ουσιώδους των λογιστικών πληροφοριών

Θα πρέπει οι πληροφορίες οι οποίες περιλαμβάνονται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις να είναι οι σημαντικότερες, έτσι ώστε να δίνουν μια όσο το δυνατόν πιο ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής πορείας της λογιστικής μονάδας

2.3 Ανάλυση στοιχείων Ισολογισμού

2.3.1 Τα στοιχεία του ενεργητικού

Οφειλόμενο κεφάλαιο (=υπόλοιπο κεφαλαίου οφειλόμενο από τους μετόχους)

Έξοδα εγκαταστάσεως (=έξοδα πολυετούς αποσβέσεως π.χ έξοδα ίδρύσεως της Επιχείρησης)

Πάγιο Ενεργητικό

- Ασώματες ακινητοποιήσεις (=Σήματα, Λογισμικά, έξοδα ερευνών και αναπτύξεως κ.α.)
- Ενσώματες ακινητοποιήσεις (=Κτίρια, Μηχανήματα, μεταφορικά μέσα, έπιπλα κ.α.)
- Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Αποσβέσεις (=η απομείωση της αξίας του π.χ. μηχανήματος που υφίσταται αυτό κάθε χρόνο λόγω χρήσης του).

Κυκλοφορούν ενεργητικό

- Αποθέματα (=Εμπορεύματα, Ύλες, Προϊόντα κ.α.)
- Απαιτήσεις (=Υπόλοιπα Πελατών κ.α.)
- Χρεόγραφα (=είναι οι μετοχές που έχει μια επιχείρηση στο χαρτοφυλάκιο της με σκοπό την σύντομη διάθεση τους)

- Διαθέσιμα (= χρηματικά ποσά στο ταμείο της επιχείρησης αλλά και τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού δηλαδή, τα στοιχεία που μπορούν άμεσα και με ασφάλεια να μετατραπούν σε χρήμα.)

Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού (στοιχεία που αφορούν άλλες χρήσεις)

2.3.2 Τα στοιχεία του Παθητικού

Ίδια Κεφάλαια (= το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων το οποίο ανήκει στους ιδιοκτήτες).

Προβλέψεις για κίνδυνους και έξοδα (= περιλαμβάνονται προβλέψεις εξόδων για αποζημιώσεις προσωπικού ή άλλες παρόμοιες φύσης έξοδα).

Υποχρεώσεις (= χωρίζονται σε δυο κατηγορίες τις μακροχρόνιες και βραχυχρόνιες).

Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού (= δημιουργούνται , κατά κανόνα, στο τέλος κάθε χρήσεως με σκοπό τη χρονική τακτοποίηση των εξόδων και εσόδων, έτσι ώστε στα αποτελέσματα της να περιλαμβάνονται μόνο τα έσοδα και έξοδα που πράγματι αφορούν τη συγκεκριμένη αυτή χρήση. Με την τακτοποίηση αυτή πραγματοποιείται ταυτόχρονα η αναμόρφωση των λογαριασμών του ισολογισμού στο πραγματικό μέγεθος τους κατά την ημερομηνία λήξεως της χρήσεως).

Λογαριασμοί Τάξεως (Χρεωστικοί ή Πιστωτικοί (= Αποτελούν μια ενότητα λογαριασμών με χαρακτήρα πληροφοριακό και αποτυπώνονται στον ισολογισμό των εταιριών που δημοσιεύουν τα στοιχεία τους με βάση το ελληνικό λογιστικό σχέδιο. Οι λογαριασμοί αυτοί δεν μεταβάλουν τη χρηματοοικονομική θέση της εταιρίας, περιλαμβάνουν όμως σημαντικές πληροφορίες σχετικά με τις δεσμεύσεις και τα βάρη της και διευκολύνουν την εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με την πιστοληπτική της ικανότητα).

Γενική εκμετάλλευση (= χρησιμεύει για τον προσδιορισμό των καθαρών τακτικών και οργανικών αποτελεσμάτων τα όποια πραγματοποιούνται, μέσα στη χρήση που κλείνει, από την εκμετάλλευση των διαφόρων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας).

Αποτελέσματα χρήσης (= είναι τα κέρδη / ζημίες που προέκυψαν από όλες τις δραστηριότητες της επιχείρησης μέσα στη λογιστική χρήση, συμπεριλαμβανομένων των έκτακτων γεγονότων).

Ταμειακές ροές (=είναι οι εισροές και οι εκροές ταμιακών διαθεσίμων και ταμειακών ισοδυνάμων).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3° : Η ΜΕΛΕΤΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

3.1 Τι είναι οι αριθμοδείκτες

Ορισμός: Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων εκτός από τις καταστάσεις συγκρίσεων, χρησιμοποιεί και άλλα μέσα ανάλυσης. Ένα από τα πιο γνωστά και διαδεδομένα μέσα ανάλυσης είναι οι αριθμοδείκτες ή δείκτες, όπως πολλές φορές απλά αναφέρονται.

Συγκεκριμένα ο αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή π.χ. αν το κυκλοφορούν ενεργητικό μιας επιχειρήσεως είναι 6.000.000€ οι δε βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυτής είναι 2.000.000€ τότε διαιρώντας το πρώτο ποσό με το δεύτερο βρίσκουμε το αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας. ($6.000.000:2.000.000=3$).

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως που βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.

Οι αριθμοδείκτες για πολλούς αποτελούν τη βάση της ανάλυσης επειδή καταρτίζονται εύκολα και παρουσιάζουν πολλές πληροφορίες περιληπτικά και με τρόπο που κατ' αρχήν γίνονται εύκολα κατανοητές. Κατά τα τελευταία μάλιστα έτη ορισμένοι από τους αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται ακόμη και ως μέσον πρόβλεψης επιχειρηματικών αποτυχιών. (www.e-forologia.gr) Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και, σε τελική ανάλυση, της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν απ' αυτή. Με το σύστημα των αριθμοδεικτών προσδιορίζεται, επίσης, ο

βαθμός αποδόσεως των διάφορων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας, με σκοπό την ορθολογικότερη εκμετάλλευση των μέσων δράσεώς της.

Οι αριθμοδείκτες δεν είναι τίποτε άλλο παρά η μαθητική σχέση μεταξύ δύο μεγεθών, όπου το ένα μέγεθος είναι ο αριθμητής ενός κλάσματος και το άλλο ο παρονομαστής. Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών, δηλαδή των σχέσεων μεταξύ δυο μεγεθών είναι μια απλή αριθμητική πράξη. Δεν είναι όμως εξίσου απλός και ο καθαρισμός του είδους των δεικτών που πρέπει να καταρτισθούν, πολύ δε περισσότερο ο προσδιορισμός της σημασίας τους και ο χαρακτηρισμός του μεγέθους τους.

A. Οι αριθμοδείκτες προσδιορίζουν σχέσεις που θεωρούμενες μόνες τους δεν αποτελούν τίποτα άλλο από άπλες ενδείξεις σχετικά με αυτό που παρουσιάζουν. Οι ενδείξεις αυτές δεν είναι δυνατόν να χρησιμοποιηθούν με ασφάλεια αν προηγουμένως δεν εξεταστούν. Οι αριθμοδείκτες αυτοί είναι:

1. Αριθμοδείκτες της ίδιας επιχειρηματικής μονάδας παλαιότερων χρονικών περιόδων.

2. Αριθμοδείκτες που τυχόν προγραμματίστηκαν για την περίοδο στην οποία αναφέρεται η ανάλυση.

3. Αριθμοδείκτες παρεμφερούς επιχειρηματικής μονάδας που θεωρείται αντιπροσωπευτική του κλάδου ή κατά κάποιο τρόπο πρότυπο.

4. Αριθμοδείκτες πρότυπα που έχουν πιθανόν καταρτιστεί για τους διάφορους επιχειρηματικούς κλάδους και εφ' όσον η μονάδα ανήκει αμιγώς σένα συγκεκριμένο κλάδο.

B. Παρά το πλεονεκτήματα που προσφέρει η συγκριτική αξιολόγηση των αριθμοδεικτών δεν περιορίζει όλα τα προβλήματα που παρουσιάζονται με την χρησιμοποίησή του. Εφόσον οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με βάση τα στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων είναι φυσικό να επηρεάζονται από τα μειονεκτήματα και τις αδυναμίες τους.

Για το λόγο αυτό πριν την χρησιμοποίηση των στοιχείων με βάση τα οποία καταρτίζονται, πρέπει να ερευνείται η καταλληλότητα και η ορθότητα τους, όσο αυτό είναι δυνατό, όπως ήδη αναφέρθηκε τουλάχιστον αυτών που θεωρούνται πιο σημαντικά.

Γ. Η σημασία και η χρησιμότητα των αριθμοδεικτών για τη ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων εξαρτάται και επηρεάζεται από ένα μεγάλο αριθμό εξωγενών παραγόντων.

Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με βάση τους εξής κανόνες:

A. Η συσχέτιση των μεγεθών γίνεται κατά τρόπο ώστε οι δείκτες - αριθμοί που προκύπτουν να είναι ευθέως ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν, δηλαδή οι υψηλότεροι δείκτες να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότεροι σε δυσμενέστερες.

B. Τα μεγέθη των συσχετίσεων επιλέγονται κατά τρόπο που να μειώνει στο ελάχιστον π.χ. τα λάθη ή τις επιπτώσεις νομισματικών διακυμάνσεων.

Τέλος για την όσο το δυνατόν πιο ασφαλή και πρόσφορη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών θεωρείται επίσης σκόπιμο να εξετάζονται σε συνδυασμό με άλλους αριθμοδείκτες ή αλλά πληροφοριακά στοιχεία που προέρχονται από τις λογιστικές καταστάσεις ή ακόμα και με στοιχεία που προέρχονται από τα αλλά μέσα ανάλυσης. Η συνδυαστική αυτή εξέταση παρέχει μεγαλύτερη ασφάλεια κατά τη χρησιμοποίηση των μεγεθών που προκύπτουν από τους αριθμοδείκτες.

Οι περισσότεροι αριθμοδείκτες που καταρτίζονται τα τελευταία έτη επιλέγονται καταρχήν με γνώμονα τα βασικά κριτήρια της ρευστότητας και αποδοτικότητας. Αυτό βεβαίως δεν σημαίνει ότι δεν καταρτίζονται ή ότι δεν πρέπει να καταρτίζονται αριθμοδείκτες με βάση αλλά κριτήρια. Παράλληλα καταρτίζονται και άλλοι δείκτες είτε ενισχυτικοί των δεικτών ρευστότητας και αποδοτικότητας όπως οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας των στοιχείων του ενεργητικού, είτε ως συμπληρωματικά αυτών όπως οι δείκτες φερεγγυότητας.

3.2 Κατηγορίες αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες ταξινομούνται σε διάφορες κατηγορίες ανάλογα με τα κριτήρια που χρησιμοποιούνται στην κατάρτιση τους και τον τύπο της επιχειρηματικής έρευνας και αναλύσεως που επιδιώκεται.

Οι αριθμοδείκτες ταξινομούνται σε τρεις κατηγορίες από τις οποίες:

- Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αξιολογήσεως της οικονομικής θέσεως της οικονομικής μονάδας, όπως αυτή εμφανίζεται σε στατική μορφή. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς του ισολογισμού, δηλαδή από τις ομάδες 1-5 του σχεδίου λογαριασμών.

- Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αναλύσεως της δυναμικής εικόνας της επιχειρηματικής προσπάθειας και του αποτελέσματος που προκύπτει από τη λειτουργία της οικονομικής μονάδας. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς οργανικών, κατ' είδος, εξόδων και εσόδων (ομάδες 6-7 του σχεδίου λογαριασμών), γενικής εκμεταλλεύσεως και αποτελεσμάτων (ομάδα 8 του σχεδίου λογαριασμών).

- Η τρίτη κατηγορία περιλαμβάνει δείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν την ανάγκη συσχέτισεως των στατικών στοιχείων του ισολογισμού προς τα δυναμικά στοιχεία της εκμεταλλεύσεως, με σκοπό τον προσδιορισμό της ορθολογικής ή μη χρησιμοποίησεως των μέσων της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Οι αριθμοδείκτες, κατά κατηγορίες, είναι οι εξής:

A. Οικονομικής Διαρθρώσεως

1. Συνολικού μακροπρόθεσμου χρέους
2. Κάλυψης παγίων
3. Παγιοποίησης της περιουσίας
4. Κάλυψης τόκων

Β. Αποδόσεως και Αποδοτικότητας

1. Αποδοτικότητας ενεργητικού
2. Αποδοτικότητας παγίων
3. Αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων
4. Καθαρού περιθωρίου κέρδους
5. Μικτό περιθώριο κέρδους

Γ. Διαχειριστικής πολιτικής

1. Κάλυψης νέων επενδύσεων
2. Μέσου όρου προθεσμίας εισπράξεων οφειλών
3. Μέσου όρου προθεσμίας εισπράξεων απαιτήσεων

Κατά την κατάρτιση των αριθμοδεικτών πρέπει να λαμβάνονται υπόψη τα παρακάτω:

1. Στην θέση των απολυτών τιμών, κατά το δυνατό, να λαμβάνονται οι τιμές μέσου όρου.
2. Οι δείκτες που αναφέρονται στην έννοια κόστους, κατά κανόνα, να εκτιμούνται σε συσχέτιση με δείκτες που η σύνθεση τους βασίζεται σε ποσοτικά δεδομένα.
3. Δείκτες που οι οροί τους αναφέρονται σε διάστημα χρήσεως μικρότερο από δώδεκα μήνες δεν είναι ενδεικτικοί της όλης καταστάσεως της οικονομικής μονάδας και κρίνονται πάντοτε σε συσχέτιση με δείκτες αντιστοιχών χρονικών προηγούμενων ετών.
4. Οι δείκτες να καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Για το λόγο αυτό πρέπει να ταξινομούνται σε ομάδες κατά τρόπο που να επιτρέπουν μια αρκετά πλατύτερη ανάλυση κάθε δραστηριότητα.
5. Δείκτης μεμονωμένος έχει σχετική μόνο χρησιμότητα. Γι' αυτό επιβάλλεται να γίνεται σύγκριση διαφόρων δεικτών μεταξύ τους, ώστε να εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα.

6. Οι δείκτες είναι δυνατό να είναι απλοί ή σύνθετοι.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο : ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ ΕΠΕ – INTERLAB LTD»

4.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Ως ρευστότητα ορίζεται η ικανότητα της οικονομικής μονάδας να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της, χωρίς να διαταράσσεται η εύρυθμη λειτουργία της. (Π. Παπαδέας – Ν. Συγκιανάκης). Εξασφαλίζει την ομαλή πορεία του χρηματοοικονομικού κύκλου. Η ρευστότητα που διαθέτει μια επιχείρηση προκύπτει από τον συσχετισμό των μέσων πληρωμής που διαθέτει, με τις υποχρεώσεις της. Οι εισπράξεις και οι πληρωμές δεν συμπίπτουν χρονικά έστω και αν μακροχρόνια οι εισπράξεις είναι ποσοτικά μεγαλύτερες από τις πληρωμές, για επιχειρήσεις που λειτουργούν με κέρδος. Γι αυτό η επιχείρηση διατηρεί κεφάλαια ίδια και ξένα, για να μπορεί να λειτούργει το παραγωγικό και εμπορικό κύκλωμα εκμεταλλεύσεως.

Η σπουδή της ρευστότητας αναφέρεται κατά κύριο λόγο στην προπαρασκευή των προϋποθέσεων της χρηματοοικονομικής ισορροπίας μέσα στις προσεχείς περιόδους. Γενικά η μελέτη της ρευστότητα έχει ένα χαρακτήρα καθαρά προβλεπόμενο και δυναμικό, όπως ακριβώς παρατηρούμε σε κάθε χρηματοοικονομική ανάλυση.

Το να κατέχει μετρητά διαθέσιμα μια οικονομική μονάδα είναι πολύ σημαντικό για τη βραχυχρόνια επιβίωση της, αφού σε ομαλές και υγιείς οικονομικά συνθήκες θα πρέπει το κυκλοφορούν ενεργητικό της επιχείρησης να καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της ή διαφορετικά τα χρήματα που της οφείλουν οι πελάτες της να είναι περισσότερα από αυτά που οφείλει η ίδια σε προμηθευτές και τρίτους.

Η ικανότητα μιας οικονομικής μονάδας να ανταποκριθεί ανώδυνα στις τρέχουσες υποχρεώσεις της αντανακλά τα επίπεδο της ρευστότητας της. Με τη λέξη ανώδυνα εννοείται ότι μια τέτοια ικανότητα μπορεί να προκύψει, είτε από την κανονική ροή των

κυκλοφορούντων στοιχείων της (και του μέρους εκείνου των μακροπροθέσμων που συμμετέχει στην τρέχουσα δραστηριότητα, π.χ. αποσβέσεις παγίων) μέσα από την διαδικασία χρέμα - προϊόντα – χρέμα είτε από την δυνατότητα να ρευστοποιήσει στοιχειά, τα όποια σκόπιμα κρατιούνται για άμεση ρευστοποίηση (ομολόγα, μετοχές κ.τ.λ.) ή ακόμα από το περιθώριο που έχει η μονάδα να χρηματοδοτηθεί με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια χωρίς αναγκαστική και ασύμφορη μόχλευση ή αναστάτωση του προγράμματος της.

Πρακτικά μιλώντας, η ρευστότητα μιας οικονομικής μονάδας αξιολογείται σαν μέγεθος και με σύγκριση, σε πρώτο πεδίο, του συνόλου των κυκλοφορούντων στοιχείων της με αυτά που συνιστούν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Από το σημείο αυτό και μετά αρχίζει η διαλογή και αξιολόγηση αυτών των στοιχείων τα όποια, ενώ συμμετέχουν στον υπολογισμό των αντιστοιχών δεικτών, η ρευστοποίησή τους είναι αμφισβητήσιμη, τουλάχιστον στο σύνολο τους.

Η σημασία της ρευστότητας για μια οικονομική μονάδα μπορεί να εκτιμηθεί καλύτερα από την αναγνώριση των επιπτώσεων που μπορούν να προκύψουν στη μονάδα πιο πολύ από την έλλειψη της παρά από την παρουσία της. Τέτοιες συνέπειες μπορεί να είναι, η αδυναμία της επιχείρησης να προχωρήσει σε ανταγωνιστικές εκπτώσεις στους πελάτες της και να χάσει έτσι ευκαιρίες πωλήσεων, καθώς και η αδυναμία να εκμεταλλευτεί η ίδια με την σειρά της αγοράς τους μετρητοίς σε χαμηλές τιμές. Επιπλέον, η έλλειψη ρευστότητας θα αναγκάσει, έστω πρόσκαιρα, την επιχείρηση να καταφύγει σε ασύμφορο ίσως βραχυπρόθεσμο δανεισμό.

Οι χειρότερες όμως επιπτώσεις έλλειψης ρευστότητας θα προκύψουν από την αδυναμία της επιχείρησης να εκπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς τρίτους, με συνέπεια δυσχερείς στο πρόγραμμα αγορών και επομένως και πώλησης, στην εξόφληση και εξυπηρέτηση γραμματίων και δάνειων που θα επιφέρουν επιπλέον τόκους και τόκους υπερημερίας.

Οι επιπτώσεις αυτές μπορούν να φτάσουν μέχρι παρακώλησης της καθημερινής δραστηριότητας της μονάδας και σοβαρού περιορισμού των κινήσεων της διοίκησης, η όποια θα αναγκαστεί να καταφύγει σε δραστικά και επώδυνα μετρά για την

αντιμετώπιση της κατάστασης. Στη χειρότερη περίπτωση βεβαία, η ασφυκτική έλλειψη ρευστότητας μπορεί να προκαλέσει την αναστολή της δραστηριότητας της επιχείρησης, αν δεν υπάρχουν περιθώρια αντιμετώπισης της κατάστασης.

Για το λόγο αυτό, η αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας μιας οικονομικής μονάδας συνδέεται και επισκιάζεται από την αξιολόγηση της μακροπρόθεσμης βιωσιμότητας.

Οι δείκτες που περιλαμβάνονται στην ενότητα της ρευστότητας είναι:

- Έμμεσης ρευστότητας
- Άμεσης ρευστότητας
- Ταμειακής ρευστότητας

4.1.1 Αριθμοδείκτης Έμμεσης ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας είναι γνωστός και ως αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης και υπολογίζεται διαιρώντας το κυκλοφορούν ενεργητικό δια τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις .

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας = -----

Βραχ/σμες Υποχρεώσεις

Οι κυριότερες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων που περιλαμβάνονται στον αριθμητή του κλάσματος είναι τα διαθέσιμα (μετρητά, αμέσως ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα), οι απαιτήσεις, τα αποθέματα και οι προκαταβολές προμηθευτών. Οι κυριότερες κατηγορίες βραχυχρόνιων υποχρεώσεων, που περιλαμβάνονται στον παρανομαστή του κλάσματος είναι οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις (πιστώσεις προμηθευτών, μερίσματα πληρωτέα, φόροι πληρωτέοι, βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών και προκαταβολές πελατών).

Ο αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχειρήσεως, αλλά και το περιθώριο ασφάλειας, που διατηρεί η διοίκηση της, για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας, είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχειρήσεως. (*Glautier M., Underwood B., 1997*)

Ο αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας παρέχει επίσης ένδειξη του βαθμού ασφάλειας, με τον όποιο βραχυχρόνιες πιστώσεις μπορεί να χορηγηθούν στην επιχείρηση από τους πιστωτές της, δηλαδή αντανάκλα την τρέχουσα ικανότητα της επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται στην πληρωμή των καθημερινών απαιτητών υποχρεώσεων της.

Δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχειρήσεως, αλλά και το περιθώριο ασφάλειας που διατηρεί η διοίκηση της για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης.

Κατά την μελέτη του αριθμοδείκτη έμμεσης ρευστότητας θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη οι διαφορές κατηγορίες που συνθέτουν το κυκλοφορούν ενεργητικό και το ποσοστό συμμετοχής της κάθε μιας στο σύνολο αυτό.

Για το 2010:

$$\text{Αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας} = \frac{2.847.868,95}{2.528.996,85} = 1,126$$

Για το 2011:

$$\text{Αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας} = \frac{2.682.029,83}{1.746.874,12} = 1,535$$

Για το 2012:

$$\text{Αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας} = \frac{3.588.634,90}{1.969.704,01} = 1,822$$

4.1.2 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας έρχεται να αντιμετωπίσει κάποιες από τις αδυναμίες του προηγούμενου δείκτη. Υπολογίζεται χρησιμοποιώντας δεδομένα Ισολογισμού, Φήνοντας εκτός κάποιες κατηγορίες λογαριασμών για τους οποίους εκτιμάται ότι υπάρχει καθυστέρηση στην ρευστοποίησή τους. Έτσι, ο παρόν δείκτης θεωρείται ένα αυστηρότερο μέτρο ρευστότητας σε σύγκριση με την έμμεση ρευστότητα. (Π. Παπαδέας – Ν. Συκιανάκης)

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις), με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Κυκλοφ. Ενεργ. – Αποθέματα

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{\text{-----}}{\text{-----}}$$

Βραχυπρ. Υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης αυτός εμφανίζει την ικανότητα της επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται αμέσως στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα μετρητά του ταμείου της και τους λογαριασμούς όψεως των τραπεζών. (Αδαμίδης Α., 2008)

Ένας αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός μόνον αν στις απαιτήσεις της επιχειρήσεως δεν περιλαμβάνονται

επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις και αν η περίοδος εισπράξεως των απαιτήσεων της επιχειρήσεως και εξοφλήσεως των υποχρεώσεων της είναι περίπου ίσες.

Θα πρέπει όμως να λεχθεί ότι πολύ μεγάλος βαθμός ρευστότητας, δεν σημαίνει πάντοτε σωστή οικονομική διαχείριση ιδίως όταν η επιχείρηση είναι σε θέση να ανταπεξέρχεται στις υποχρεώσεις της με μικρότερο βαθμό ρευστότητας.

Επομένως, το άριστο ύψος του αριθμοδείκτη αυτού πρέπει να κυμαίνεται σε ένα σημείο, το οποίο θα επιτρέπει στην επιχείρηση να ανταποκρίνεται στα βραχύχρονα χρέη της με σχετική άνεση χωρίς όμως ένα σημαντικό μέρος των διαθέσιμων της να λιμνάζει στο ταμείο της και τις τράπεζες.

Αντίθετα, ένας αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχειρήσεως είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές πώλησης της, προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητας.

Για το 2010:

$$2.847.868,95 - 363.023,11$$

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{\text{-----}}{2.528.996,85} = 0,983$$

Για το 2011:

$$2.682.029,83 - 828.032,85$$

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{\text{-----}}{1.746.874,12} = 1,061$$

Για το 2012:

3.588.634,90 – 1.613.038,46

Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας = $\frac{\text{3.588.634,90} - \text{1.613.038,46}}{\text{1.969.704,01}}$ = 1,003

4.1.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δίνει την εικόνα της επάρκειας ή όχι μετρητών στην επιχείρηση σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες. Ο δείκτης αυτός αποτελεί και την πιο αυστηρή άποψη της ρευστότητας μιας μονάδας και ακριβώς λόγω αυτής του της αυστηρότητας, έχει και πιο περιορισμένη σημασία και χρήση.

Ο δείκτης αυτός είναι συγγενής με τους προηγούμενους δύο, όμως είναι και το πλέον αυστηρό μέτρο ρευστότητας. Ο αριθμητής περιλαμβάνει μόνο τα ρευστά διαθέσιμα και τα χρεόγραφα, όχι αποθέματα και απαιτήσεις των οποίων η ρευστοποίηση μπορεί να καθυστερήσει υπό ορισμένες συνθήκες. Τα χρεόγραφα (μετοχές, ομολογίες, λοιπά χρηματοοικονομικά – επενδυτικά προϊόντα) θεωρούνται στοιχεία άμεσης ρευστότητας, ειδικά αν διαπραγματεύονται σε κάποια χρηματιστηριακή αγορά. Ο παρονομαστής του δείκτη δε διαφοροποιείται σε σχέση με τον παρονομαστή του δείκτη άμεσης ρευστότητας. *(Π. Παπαδέας – Ν. Συκιανάκης)*

Αν λάβει κανείς υπόψη του και το γεγονός ότι οι επιχειρήσεις έχουν πιο πολλούς λόγους να κρατούν το επίπεδο της κατηγορίας αυτής όσο το δυνατόν χαμηλά παρά υψηλά, αντιλαμβάνεται την μικρή χρησιμοποίηση αυτού του δείκτη.

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου του διαθέσιμου ενεργητικού μιας επιχειρήσεως με το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Μας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχειρήσεως καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρ. υποχρεώσεις}}$$

Για το 2010:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{69.911,03}{2.528.996,85} = 0,028$$

Για το 2011:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{790.347,66}{1.746.874,12} = 0,452$$

Για το 2012:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{642.421,48}{1.969.704,01} = 0,326$$

4.2 Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας

Μία πολύ σημαντική κατηγορία αριθμοδεικτών είναι αυτή της δραστηριότητας ή κυκλοφοριακής ταχύτητας που καλύπτει την ανάγκη να αξιολογηθούν οι επιλογές της διοίκησης ως προς την διαχείριση και αποτελεσματική χρήση των στοιχείων ενεργητικού που διαθέτει.

Κοινό χαρακτηριστικό αυτών των δεικτών είναι ότι στον αριθμητή τους έχουν το μέγεθος των Πωλήσεων και στον παρονομαστή τους το μέσο όρο εκείνων των στοιχείων ενεργητικού ή των κεφαλαίων που αντιστοιχεί στον κάθε δείκτη. (*Π. Παπαδέας – Ν. Συκιανάκης*)

Οι αριθμοδείκτες αυτοί ουσιαστικά δείχνουν τον τρόπο διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων της από πλευράς διοίκησης, τα όποια είναι πιο εύκολα ρευστοποιήσιμα από το πάγιο ενεργητικό και έχουν περιθώρια βελτίωσης.

Το γεγονός ότι κάποιοι αριθμοδείκτες από αυτούς δίνουν αποτελέσματα σε ημέρες, επιτρέπουν στην επιχείρηση να διαθέτει ένα πολύ απλό, κατανοητό και δυναμικό εργαλείο στα χεριά της που κρίνει τις επιλογές της κατά την παραγγελία ή την παράγωγη των προϊόντων μέχρι το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί μέχρι την τελική πώληση στους πελάτες.

Παρουσιάζουν δηλαδή πολύ κατανοητά στοιχεία σχετικά με την στρατηγική που ακολουθείται κατά την υλοποίηση της κύριας δραστηριότητας της επιχείρησης που βασίζεται στη σωστή και αποτελεσματική χρήση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της.

Οι δείκτες που περιλαμβάνονται στην ενότητα της δραστηριότητας είναι:

- Ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού
- Ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων
- Ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων
- Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

4.2.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού μιας επιχειρήσεως εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησεως αυτού σε σχέση με τις πωλήσεις. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων μιας χρήσεως με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως, που χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια της αυτής χρήσεως για να επίτευξη των πωλήσεων της. (Γκίκας Δ., 2006)

Καθαρές Πωλήσεις

Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητ. = -----

Σύνολο ενεργητικού

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πώλησής της.

Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποίησεως των περιουσιακών της στοιχείων όποτε θα πρέπει ή να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησεως αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

Από αυτό φαίνεται αν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων της. Βεβαία, τα στοιχεία αυτού του δείκτη επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό από τη μέθοδο των αποσβέσεων που ακολουθεί η διοίκηση της εταιρίας, δηλαδή από το αν ακολουθητέοι πολιτική αυξανόμενη ή σταθερής απόσβεσης. Γενικότερα, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο

αποτελεσματικά έχουν χρησιμοποιηθεί τα περιουσιακά της στοιχεία. Επίσης, είναι χρήσιμο να γίνεται σύγκριση αυτού του δείκτη με τις ισορροπίες του κλάδου.

Η ανοδική πορεία του εν λόγω αριθμοδείκτη διαχρονικά παρέχει ένδειξη μιας πιο εντατικής εκμεταλλεύσεως των στοιχείων του ενεργητικού και τούτο γιατί η άνοδος του συνδέεται είτε με αύξηση των πωλήσεων, είτε με αναλογικά μεγαλύτερη αύξηση των πωλήσεων σε σχέση με την αύξηση του ενεργητικού της επιχειρήσεως.

Αντίθετα μείωση του αριθμοδείκτη διαχρονικά παρέχει ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποιήσεως του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις πράγμα που στην ουσία σημαίνει μια κάποια υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού.

Για το 2010:

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού} = \frac{2.257.825,62}{2.942.625,53} = 0,767$$

Για το 2011:

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού} = \frac{2.477.173,95}{2.719.400,28} = 0,911$$

Για το 2012:

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού} = \frac{2.849.454,39}{3.672.600,02} = 0,776$$

4.2.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις. (Κάντζος Κ., 2002)

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως με το σύνολο των καθαρών παγίων (δεν περιλαμβάνονται οι προσωρινές επενδύσεις και τα άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία).

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό πάγιο ενεργητικό}}$$

κυκλοφορίας παγίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την σχέση κύκλου εργασιών και παγίων στοιχείων και κατ' επέκταση την αποτελεσματικότητα της επιχειρήσεως να χρησιμοποιεί μικρή ή μεγάλη αξία παγίων και να επιτυγχάνει ορισμένο όγκο πωλήσεων.

Η αξιοπιστία του αριθμοδείκτη είναι μεγαλύτερη, όταν συσχετίζεται με αριθμοδείκτες προηγούμενων χρήσεων και άλλων ομοειδών επιχειρήσεων. Επιπλέον είναι απαραίτητο να λαμβάνεται υπόψη η περίπτωση αλλοιώσεως του κύκλου εργασιών ένεκα αυξήσεων των τιμών, ενώ η αξία των παγίων παραμένει σταθερή.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Μείωση του εν λόγω αριθμοδείκτη διαχρονικά υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων, η οποία πιθανώς να δείχνει υπερεπένδυση σε πάγια.

Αντίθετα, αύξηση αυτού αποτελεί ένδειξη μιας πιο εντατικής χρησιμοποίησης των πάγιων σε σχέση με τις πωλήσεις χωρίς όμως αυτό να είναι πάντοτε βέβαιο. Γι' αυτό κατά την ερμηνεία αυτού του αριθμοδείκτη πρέπει να είναι κανείς επιφυλακτικός για τους λογούς που αναφέραμε και παραπάνω για τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας της περιουσίας. (Δημάκης Κ., Κωστάκης Α., 2007)

Για το 2010:

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων} = \frac{2.257.825,62}{94.566,52} = 23,88$$

Για το 2011:

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων} = \frac{2.477.173,95}{30.047,16} = 82,44$$

Για το 2012:

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων} = \frac{2.849.454,39}{15.593,73} = 182,73$$

4.2.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων

κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως με τα ίδια κεφάλαια.

Δίνει την ταχύτητα ανακυκλώσεως (περιστροφής) του ίδιου κεφαλαίου ή τον αριθμό των χρησιμοποίησεων του μέσα σε μια διαχειριστική περίοδο. Είναι όμως πιο αξιόπιστος όταν συσχετίζεται με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας της ίδιας της επιχειρήσεως και με αντίστοιχους αριθμοδείκτες άλλων επιχειρήσεων του κλάδου.

Καθαρές Πωλήσεις

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχειρήσεως διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις, σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη.

Από πλευράς ασφαλείας όμως όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων, τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η θέση της επιχειρήσεως, γιατί λειτουργεί βασιζόμενη κυρίως στα ξένα κεφάλαια. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεχόμενο να παρέχει ένδειξη υπέρβασης υπερεπενδύσεως σε πάγια, σε σχέση με τις πωλήσεις. Πάντως, ο αριθμοδείκτης αυτός έχει περιορισμένη αξία ως προς την αξιοπιστία και σπουδαιότητα των πληροφοριών που δίνει, γιατί και αυτός είναι ένας σύνθετος δείκτης.

Για το 2010:

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{2.257.825,62}{413.628,68} = 5,46$$

Για το 2011:

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{2.477.173,95}{972.526,16} = 2,55$$

Για το 2012:

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{2.849.454,39}{1.702.896,01} = 1,67$$

4.2.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης καταδεικνύει αν οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης είναι πολύ μεγάλες σε σύγκριση με τις πωλήσεις της επιχειρήσεως. Ανάλογος με την ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων είναι ο χρόνος δέσμευσης των απαιτήσεων.

Στον αριθμοδείκτη αυτό βλέπουμε πόσες φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις απαιτήσεις, προκειμένου να εξάγουμε συμπεράσματα για το ποσοστό των πιστώσεων που χορηγεί μια επιχείρηση και κατ' επέκταση την πελατειακή της πολιτική όσον αναφορά πώληση επί πίστωση ή τοις μετρητοίς.

Η ανακύκλωση απαιτήσεων παρουσιάζει το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί από την πώληση επί πίστωση μέχρι την είσπραξη των χρημάτων αυτών. Όσο μεγαλύτερο είναι το διάστημα αυτό τόσο μεγαλύτερος είναι ο κίνδυνος επισφάλειας, δηλαδή η πιθανότητα να μην πάρει η επιχείρηση πίσω τα χρήματα της. (Παπαδοπούλου, Δημητρίου Α., 1983)

Ανάλογος με την ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων είναι ο χρόνος δέσμευσης των απαιτήσεων. Μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες.

Η παρακολούθηση της τάσης είναι διαχρονικά χρήσιμη για την αξιολόγηση της ποιότητας και της ρευστότητας των απαιτήσεων.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των πωλήσεων με τις απαιτήσεις.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Για το 2010:

$$\text{Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{2.257.825,62}{2.414.934,81} = 0,93$$

Για το 2011:

$$\text{Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{2.477.173,95}{1.063.649,32} = 2,33$$

Για το 2012:

$$\text{Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{2.849.454,39}{1.333.174,96} = 2,14$$

4.2.5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Γενικά όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση .

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη αυτού γίνεται για να διαπιστωθεί η ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσεως. Με αυτό τον τρόπο, ελέγχεται αν υπάρχει κάποια υπέρ-αποθεματοποίηση, η οποία μπορεί να εγκυμονεί κινδύνους για την οικονομική εξέλιξη της επιχείρησης, ιδιαίτερα όταν τα αποθέματα των προϊόντων έχουν αγοραστεί με πίστωση ή με δανειακά τραπεζικά κεφάλαια, για τα οποία η επιχείρηση πληρώνει τόκους. Χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων προϊόντων μπορεί να συνδέεται με υπέρ-αποθεματοποίηση. Αντίθετα, μεγάλη ταχύτητα μπορεί να μη συνδέεται με αναλογικά υψηλά κέρδη, γιατί αυτά μπορεί να συμπίεζονται από την προσπάθεια της επιχείρησης να επιτύχει περισσότερες σε όγκο πωλήσεις με αντίστοιχη μείωση της τιμής πωλήσεων των προϊόντων της. Έτσι, πολλές φορές, μεγάλη ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων μπορεί

να αποδειχθεί λιγότερο επικερδής για μια επιχείρηση, από ότι μια χαμηλή ταχύτητας κυκλοφορίας που συνδέεται με μεγάλο μικτό περιθώριο κέρδους.

Πολλές φορές, είναι δυνατόν, μια μεγάλη ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων έτοιμων προϊόντων να συνοδεύεται από μια δυσανάλογη αύξηση των εξόδων πωλήσεως και διαχειρίσεως, με αποτέλεσμα την πραγματοποίηση χαμηλών κερδών. Μια επιχείρηση, της οποίας τα αποθέματα έτοιμων προϊόντων κινούνται αργά πρέπει να διατηρεί υψηλή σχέση κεφαλαίων κίνησης προς τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, λόγω της βραδείας μετατροπής των αποθεμάτων της σε ρευστά διαθέσιμα.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των πωλήσεων με τα αποθέματα.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$$

Για το 2010:

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{2.257.825,62}{363.023,11} = 6,22$$

Για το 2011:

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{2.477.173,95}{828.032,85} = 2,99$$

Για το 2012:

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{2.849.454,39}{1.613.038,46} = 1,77$$

4.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Η πραγματοποίηση κέρδους από την επιχείρηση κάνει απόλυτα αναγκαία την ανάλυση αποδοτικότητας, για να διαπιστωθεί εάν είναι σωστή η συνέχιση της παραπέρα δέσμευση των ήδη επενδυθέντων κεφαλαίων ή η δέσμευση νέων κεφαλαίων στην επιχείρηση από τους επιχειρηματίες ή τους επενδυτές.

Η αποδοτικότητα κάθε επιχείρησης είναι το αποτέλεσμα ενός μεγάλου αριθμού επιχειρηματικών αποφάσεων, δίδον δε την τελική απάντηση στο ρώτημα: ποσό αποτελεσματικά διοικείται η επιχείρηση;

Για να εκτιμήσουμε την αποδοτικότητα της επιχείρησης συγκρίνουμε τον κύκλο συναλλαγών, το αποτέλεσμα ή την αυτοχρηματοδότηση με το ύψος των χρησιμοποιούμενων μέσων, δηλαδή με το ύψος των επενδύμενων κεφαλαίων. Τα βασικά κριτήρια που χρησιμοποιούνται για να μετρηθεί η απόδοση είναι οι μεταβολές στο έσοδα πωλήσεων, κέρδη ή οι μεταβολές σε διάφορα στοιχεία της παράγωγης.

Οι δείκτες που περιλαμβάνονται στην ενότητα αυτή για την μελέτη της INTERLAB είναι:

- Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων
- Αποδοτικότητα παγίων
- Αποδοτικότητα ενεργητικού
- Καθαρού Κέρδους
- Μεικτού Κέρδους

4.3.1 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ένας ακόμη σπουδαίος δείκτης που αποκομίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχειρήσεως και παρέχει ένδειξη του κατά ποσό επετεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζεται από το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών λειτουργικών κερδών της χρήσεως, με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως. Μετρά δηλαδή την αποτελεσματικότητα, με την όποια τα κεφάλαια των φορέων της επιχειρήσεως ασχολούνται αυτή.

Καθαρά κέρδη μετά φόρων

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας = -----

ιδίων κεφαλαίων

Ίδια κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά ποσό επετεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος από τη χρήση των κεφαλαίων του μετόχου. Με άλλα λόγια, μετρά την αποτελεσματικότητα με την όποια τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν. Αποτελεί τον βασικό δείκτη τον όποιο η διοίκηση μιας εταιρίας σε περίπτωση θετικού αποτελέσματος τείνει να προβάλλει με τον πιο επιφανή τρόπο στον ετήσιο απολογισμό χρήσης.

Η τιμή του δείκτη αυτού υπολογίζει τα κέρδη που καρπώνονται οι ιδιοκτήτες από την εταιρία, κάθε εκατό ευρώ που αυτοί επενδύουν. Υπολογίζει δηλαδή το ποσοστό που απολαμβάνουν οι ιδιοκτήτες της εταιρίας. Υπάρχουν όμως φορές που η πληροφορία που δείχνει η τιμή του δείκτη αυτού διαστρεβλώνεται, έτσι ώστε η αξία της πληροφόρησης που παρέχει να είναι μηδαμινή. Σε μια τέτοια περίπτωση μπορεί να έχουμε σε μια αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που κάνει η εταιρία κατά διάρκεια του έτους.

Σε περίπτωση δηλαδή αύξησης των ιδίων κεφαλαίων κατά τη διάρκεια του έτους, επιβαρύνει υπέρμετρα το δείκτη, επειδή η εταιρία δε χρησιμοποιεί τα κεφάλαια της αύξησης καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, αλλά μόνο για ένα τμήμα αυτού. Υπάρχουν λοιπόν αρκετοί λόγοι για τους οποίους ο παραπάνω χρηματοοικονομικός δείκτης πιθανόν να αποτελεί απλά έναν “ άχρηστο αριθμό “.

Για το λόγο αυτό, οι αναλυτές χρησιμοποιούν παρεμφερείς δείκτες, όπως, ο δεκτής αποδοτικότητας μέσω ιδίων κεφαλαίων, ο οποίος ισούται με το λόγο των καθαρών κερδών επί εκατό προς τα μέσα ίδια κεφάλαια κάθε χρήσης. Σε περίπτωση δε, που τα μέσα ίδια κεφάλαια κάθε χρήσης δεν είναι γνωστά, χρησιμοποιούμε το δείκτη αποδοτικότητας μέσω ιδίων κεφαλαίων αρχής τέλους χρήσης.

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεικτικός του ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της (ανεπαρκή διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων τα όποια δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες, κ.τ.λ.) χωρίς όμως να μπορεί ο εξωτερικός αναλυτής να εντοπίσει το ή τα αδύναμα σημεία της από τον εν λόγω αριθμοδείκτη και μόνο. (*Altman, Edward I., 1976*)

Αντίθετα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και τούτο ανάλογα μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκηση της, στις ευνοϊκές γι' αυτήν οικονομικές συνθήκες, στην εύστοχη χρησιμοποίηση κεφαλαίων της κ.τ.λ. Στην τελευταία όμως αυτή περίπτωση οι μέτοχοι έχουν ωφεληθεί από το γεγονός ότι τα ξένα κεφάλαια κοστίζουν στην επιχείρηση λιγότερο από ότι αυτά αποδίδουν σ' αυτή.

Για το 2010:

$$\begin{array}{r} \text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{343.726,27}{413.628,68} = 0,831 \\ \text{ιδίων κεφαλαίων} \end{array}$$

Για το 2011:

$$\begin{array}{r} \text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{659.517,75}{972.526,16} = 0,678 \\ \text{ιδίων κεφαλαίων} \end{array}$$

Για το 2012:

$$\begin{array}{r} \text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{820.842,92}{1.702.896,01} = 0,482 \\ \text{ιδίων κεφαλαίων} \end{array}$$

4.3.2 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας παγίων

Πολλές επιχειρήσεις του εξωτερικού και κυρίως των Η.Π.Α. συνηθίζουν να μετρούν την αποδοτικότητα των πάγιων περιουσιακών στοιχείων, θεωρώντας ότι μ' αυτό τον τρόπο αξιολογείται καλύτερα η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης ή ακόμα ένας συγκεκριμένος τομέας επιχειρήσεως.

Η προτίμηση πολλών αμερικάνικων επιχειρήσεων στον δείκτη αυτό εξηγείται μάλλον από το γεγονός, ότι χρησιμοποιείται συχνά ως μέτρο αξιολογήσεως των στελεχών τους, που προΐστανται εμπορικών ή μεταποιητικών τομέων ή ακόμη θυγατρικών εταιρειών.

Ένα ακόμη επιχείρημα των υπέρμαχων του παραπάνω δείκτη είναι, ότι πολλές φορές το ίδιο κεφάλαιο βρίσκεται επενδυμένο σε πάγια, που αποδίδουν άμεσα, όπως ακίνητα, ασώματες άξιες κ.α. και είναι σκόπιμο αυτά να μην εμφανίζονται στον παρανομαστή του δείκτη.

Κατά μια άποψη τα πάγια πρέπει να υπολογίζονται στην αρχική τους αξία, δηλαδή πριν αφαιρεθούν οι γενόμενες αποσβέσεις. Η δικαιολογητική βάση αυτής της άποψης είναι ότι παρά τη λειτουργική φθορά τους τα πάγια διατηρούνται σε υψηλή επίπεδα λειτουργικότητας χάρη στην κανονική συντήρηση, τις προσθήκες και τις βελτιώσεις.

Κατά μια άλλη άποψη, στα πάγια δεν πρέπει να συμπεριλαμβάνονται οι γενόμενες αποσβέσεις, αφού από τα κέρδη αφαιρούνται οι αποσβέσεις καθώς και οι δαπάνες συντηρήσεως που αυξάνουν όσο αυξάνει η φθορά των εγκαταστάσεων.

Η χρήση όμως του δείκτη αυτού δημιουργεί άλλα προβλήματα υπολογισμού του, που σχετίζονται με το αν τα πάγια πρέπει να εμφανίζονται στο παρανομαστή του δείκτη προ ή μετά την αφαίρεση των αποσβέσεων.

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζεται από το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των ιδίων και ξένων κεφαλαίων, με το σύνολο των πάγιων της επιχειρήσεως

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας} = \frac{\text{Ίδια + Ξένα κεφάλαια}}{\text{Πάγια}}$$

παγίων

Για το 2010:

$$\begin{array}{r} \text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{413.628,68}{94.566,52} = 4,374 \\ \text{παγίων} \end{array}$$

Για το 2011:

$$\begin{array}{r} \text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{972.526,16}{30.047,16} = 32,366 \\ \text{παγίων} \end{array}$$

Για το 2012:

$$\begin{array}{r} \text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{1.702.896,01}{15.593,73} = 109,204 \\ \text{παγίων} \end{array}$$

4.3.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της.

Ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού φανερώνει την ικανότητα της επιχείρησης να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύσει κεφάλαια που προσφέρονται επένδυση, «ανταμείβοντας» τα ανάλογα.

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζεται από το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών κερδών, με το σύνολο ενεργητικού.

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}} \times 100$$

Για το 2010:

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{526.097,83}{2.942.625,53} \times 100 = 17,87$$

Για το 2011:

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{825.249,04}{2.719.400,28} \times 100 = 30,34\%$$

Για το 2012:

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{1.028.364,03}{3.672.600,02} \times 100 = 28,00\%$$

4.3.4 Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πώλησης της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με αλλά λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό κέρδους, που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους βρίσκεται, αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου.

Καθαρά Κέρδη

Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους = -----

Πωλήσεις

Το περιθώριο κέρδους χρησιμοποιείται συνήθως για την εσωτερική σύγκριση. Είναι δύσκολο να συγκριθεί ακριβώς η αναλογία καθαρού κέρδους για τις διαφορετικές οντότητες. Οι μεμονωμένες επιχειρήσεις που λειτουργούν και οι ρυθμίσεις χρηματοδότησης ποικίλλουν τόσο πολύ ότι οι διαφορετικές οντότητες είναι αναγκασμένες να έχουν τα διαφορετικά επίπεδα δαπανών, έτσι ώστε η σύγκριση μπορεί μαζί να έχει λίγη σημασία.

Ο αριθμοδείκτης αυτός, προσδιορίζει το κέρδος από τις λειτουργικές δραστηριότητες, δηλαδή το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

Το περιθώριο κέρδους είναι ένας δείκτης των πολιτικών τιμολόγησης μιας επιχείρηση και της δυνατότητας του να ελέγξει τις δαπάνες. Οι διαφορές στο ανταγωνιστικό μίγμα στρατηγικής και προϊόντων αναγκάζουν το περιθώριο κέρδους για να ποικίλουν μεταξύ των διαφορετικών επιχειρήσεων.

Για το 2010:

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{526.097,83}{2.257.825,62} = 0,233$$

Για το 2011:

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{825.249,04}{2.477.173,95} = 0,333$$

Για το 2012:

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{1.028.364,03}{2.849.454,39} = 0,360$$

4.3.5 Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα μεικτά κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις αυτής και δείχνει το μικρά κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις αυτής και δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων. Ο αριθμοδείκτης αυτός, είναι πολύ σημαντικός διότι παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων. Δείχνει δηλαδή τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης και την πολιτική τιμών αυτής.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη, από απόψεως κερδών, είναι η θέση της επιχειρήσεως διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλουμένων προϊόντων της.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει μια όχι καλή πολιτική της διοικήσεως στον τομέα αγορών και πωλήσεων. Το γεγονός αυτό οδηγεί σε στασιμότητα πωλήσεων με αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες, που θα μπορούσαν να επιτευχθέν σε χαμηλές τιμές.

Εδώ πρέπει να διευκρινίσουμε ότι ενδέχεται μια επιχείρηση να θέσει σκόπιμα ένα χαμηλό περιθώριο μικτού, στοχεύοντας σε αύξηση του όγκου των πωλήσεων της και διεύρυνσης της στην αγορά.

Τέλος να αναφέρουμε και την περίπτωση εκείνη ενός χαμηλού αριθμοδείκτη, ο οποίος μπορεί να αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση έχει προβεί σε επενδύσεις οι οποίες όμως δεν δικαιολογούνται από το ύψος των πωλήσεων της, γεγονός που ενδέχεται να προκαλέσει αυξημένο κόστος παράγωγη των προϊόντων της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των μικτών κερδών της χρήσεως με τις πωλήσεις.

	Μικτά Κέρδη
Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους =	----- Πωλήσεις
 Για το 2010:	
	1.132.398,45
Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους =	-----= 0,501
	2.257.825,62
 Για το 2011:	
	1.210.658,97
Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους =	-----= 0,489
	2.477.173,95
 Για το 2012:	
	1.339.195,72
Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους =	-----= 0,470
	2.849.454,39

4.4 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων

Ως δομή ή διάρθρωση των κεφαλαίων εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για την χρηματοδότηση της επιχείρησης της η επιχείρηση. Ως κεφάλαια της επιχείρησης θεωρούνται τα ίδια κεφάλαια, οι βραχυπρόθεσμες και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ως δομή των κεφαλαίων, θα ορίζαμε την ποσοστιαία συμμετοχή των διαφόρων μορφών κεφαλαίων στο συνολικό κεφάλαιο της επιχείρησης.

Οι διάφορες μορφές δανειακών κεφαλαίων περικλείουν διαφορετικού βαθμού κίνδυνου για τους δανειστές της επιχείρησης, γιατί άλλα από αυτά εξασφαλίζονται μέσω υποθήκης ή προσημείωσης ή ενέχυρου, ενώ για άλλα δεν παρέχεται καμία εμπράγματη ασφάλεια στους δανειστές της. Η σπουδαιότητα της δομής κεφαλαίων έγκειται στην ουσιαστική διάφορα που υπάρχει ανάμεσα στα ίδια και στα δανειακά κεφάλαια της επιχείρησης.

Αυτή η κατηγορία αριθμοδεικτών παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον αφού μας δίνει σημασία στοιχειά για την δανειοληπτική ικανότητα της επιχείρησης, δηλαδή κατά ποσό τα ίδια κεφάλαια που διαθέτει καλύπτουν τα ξένα κεφάλαια που έχει δανειστεί. Επίσης, οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίου παρουσιάζουν την χρηματική διάρθρωση των κεφαλαίων της κάθε εταιρείας δηλαδή πως η διοίκηση αποφασίζει την αναλογία κεφαλαίων που θα διαχειρίζεται και θα συμπεριλαμβάνεται στο σύνολο του παθητικού.

Αυτή η ομάδα αριθμοδεικτών είναι περισσότερο ενδεικτική για την μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα μιας επιχείρησης, αφού εξετάζει την ορθότητα της χρήσης και των επιλογών των κεφαλαίων που κάνει μια επιχείρηση.

Η ανάλυση της διάρθρωσης κεφαλαίων επομένως, ασχολείται με τις διάφορες πηγές κεφαλαίων, τα οφέλη και τους κινδύνους που δημιουργούν αξιολογώντας και κρίνοντας παράλληλα τις διαφορές στρατηγικές επιλογές που πάρθηκαν κατά την χρηματοδότηση των επενδυτικών αποφάσεων από πλευράς διοίκησης.

Αυτό που έχει ιδιαίτερη σημασία είναι η δομή των κεφαλαίων αυτών, δηλαδή τι ποσοστό επί του σύνολο του παθητικού καταλαμβάνουν τα ίδια και τι ποσοστό τα ξένα κεφάλαια, το οποίο επηρεάζεται από τις επιλογές της διοίκησης.

Εξετάζοντας τη μακροχρόνια οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης, εξετάζουμε ουσιαστικά την ικανότητα της να μπορεί να επιβιώσει και να λειτουργεί μακροπρόθεσμα. Με άλλα λόγια, εξετάζουμε την ικανότητα της να εξυπηρετεί τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της, σε ότι αφορά τους τόκους και τις λήγουσες δόσεις, να εξυπηρετεί την τμηματική εξόφληση των ομολογιακών δανείων και την καταβολή των

τοκομεριδίων και να καταβάλει κανονικά τα μερίσματα στους κοινούς και στους προνομιούχους μετόχους.

Εξετάζει, ακόμα την εξασφάλιση των πιστωτών και δανειστών, από μακροχρόνια σκοπιά, καθώς και τη μακροπρόθεσμη δανειοληπτική ή πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης, δηλαδή την ικανότητα της να συνάπτει μακροχρόνια δάνεια.

4.4.1 Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

Οπότε όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις, τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σ' αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεων της και την πληρωμή τόκων.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικών κεφαλαίων μας δείχνει ότι υπάρχει πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης.

Ένας χαμηλός δείκτης αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης κατάστασης λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση, των όποιων το βάρος για την κάλυψη θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια, κάτι που γίνεται εμφανέστερο σε περιόδους χαμηλών κερδών. (Λιάκης Ι., 1979)

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των ιδίων κεφαλαίων με το σύνολο κεφαλαίου.

$$\text{Αριθμοδείκτης οικονομικής} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

αυτονομίας

Για το 2010:

$$\text{Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας} = \frac{413.628,68}{2.942.625,53} = 0,141$$

Για το 2011:

$$\text{Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας} = \frac{972.526,16}{2.719.400,28} = 0,358$$

Για το 2012:

$$\text{Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας} = \frac{1.702.896,01}{3.672.600,02} = 0,464$$

4.4.2 Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό καλύψεως των παγίων, από το ίδιο κεφάλαιο και θεωρείται ικανοποιητικός όταν είναι τουλάχιστον μεγαλύτερος από την μονάδα, όταν δηλαδή το ίδιο κεφάλαιο υπερτερεί της αξίας των καθαρών παγίων.

Όταν ο αριθμοδείκτης σημειώνει άνοδο σημαίνει ότι η αύξηση του παγίου κεφάλαιο χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφαλαία παρά από

δανεισμό. Αντίθετα ένας συνεχώς μειούμενος δείκτης δείχνει ότι τα ποσά που διατέθηκαν για την αύξηση του επενδυμένου παγίου κεφαλαίου έχουν αντληθεί κατά το μεγαλύτερο ποσοστό από δανεισμό και όχι από τη χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων. Η σημασία του εν λόγω αριθμοδείκτη έγκειται, στο ότι τα πάγια χρηματοδοτούμενα εκατό τοις εκατό από ίδια κεφάλαια μπορούν να χρησιμοποιηθούν αν κριθεί απαραίτητο για την εξόφληση του ξένου μακροπρόθεσμου κεφαλαίου. Ο αριθμοδείκτης προσδιορίζεται αν διαιρέσουμε τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης με το σύνολο των επενδύσεων της σε πάγια.

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Καθαρά πάγια}}$$

Για το 2010:

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων} = \frac{413.628,68}{94.566,52} = 4,374$$

Για το 2011:

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων} = \frac{972.526,16}{30.047,16} = 32,367$$

Για το 2012:

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων} = \frac{1.702.896,01}{15.593,73} = 109,204$$

4.4.3 Δανειακής επιβάρυνσης

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης δείχνει τι ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων αποτελούν τα ξένα κεφάλαια και είναι ενδεικτικός του βαθμού προστασίας των πιστωτών με ίδια κεφάλαια. Τα ξένα κεφάλαια συγκρίνονται με τα ίδια κεφάλαια στο τέλος του χρόνου για να διαπιστωθεί πόσο υπερέχουν τα ξένα και να καθοριστεί το μέγεθος αυτονομίας και ανεξαρτησίας της θέλησης της διοικήσεως.

Οι δανειστές ενδιαφέρονται ιδιαίτερα για το δείκτη αυτόν καθόσον αποτελεί γι' αυτούς ένδειξη του βαθμού αβεβαιότητας στην επιστροφή των κεφαλαίων τους. Παράλληλα, ο διαχειριστής της επιχείρησης λαμβάνει σοβαρά υπόψη την τιμή του δείκτη αυτού, στην προσπάθεια του να προσδιορίσει το επίπεδο των ξένων κεφαλαίων που πρέπει να δανειστεί. Η αξιολόγηση του δείκτη από μέρος του διαχειριστή πρέπει να γίνεται σε συνδυασμό με την προσδοκώμενη απόδοση του συνολικού κεφαλαίου, καθώς αυξάνεται η τιμή του δείκτη, αυξάνει και ο κίνδυνος για την επιχείρηση να χάσει τι ίδιο κεφάλαιο της.

Οι τιμές που παίρνει ο δείκτης της Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης κυμαίνονται μεταξύ του μηδενός και της μονάδας. Ο δείκτης αυτός είναι προτιμότερο να είναι όσο το δυνατόν μικρότερος. Γενικά, όσο μικρότερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο περισσότερο προ στρατεύονται οι δανειστές σε περίπτωση πτώχευσης.

Η επιχείρηση θεωρείται ότι είναι σε ευμενή θέση, όταν η τιμή του δείκτη είναι γύρω στο μηδέν, γιατί τα ξένα κεφάλαια που συμμετέχουν στη διάρθρωση του συνολικού κεφαλαίου της είναι ελάχιστα. Όταν η τιμή του δείκτη βρίσκεται κοντά στη μονάδα, τότε η εκμετάλλευση ή επιχείρηση βρίσκεται σε δυσμενή χρηματοοικονομική κατάσταση.

Όσο πιο μικρό είναι το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων τόσο πιο χαμηλή είναι η δανειακή επιβάρυνση της επιχείρησης και επομένως μικρότερος ο κίνδυνος αφερεγγυότητας και το αντίθετο. Αντιθέτως όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνση (και πάνω από 100), τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση.

Ο αριθμοδείκτης προσδιορίζεται αν διαιρέσουμε τα ξένα κεφάλαια μιας επιχείρησης με τα ίδια κεφάλαια.

Ξένα κεφάλαια

Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης = -----

Ίδια κεφάλαια

Για το 2010:

$$\text{Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{2.528.996,85}{413.628,68} = 6,114$$

Για το 2011:

$$\text{Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{1.746.874,12}{972.526,16} = 1,796$$

Για το 2012:

$$\text{Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{1.969.704,01}{1.702.896,01} = 1,157$$

4.4.4 Πιέσεως ξένου κεφαλαίου

Ο αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου δείχνει το ποσοστό συμμετοχής ξένου κεφαλαίου στο συνολικό κεφάλαιο ή με άλλα λόγια το βαθμό εξαρτήσεως της επιχείρησης από το κεφάλαιο.

Πρόκειται για ένα σημαντικό δείκτη, αποδίδει τη διάρθρωση του κεφαλαίου της επιχείρησης και παρέχει πληροφορίες για τη ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της (μακροπρόθεσμη ρευστότητας).

Επίσης, ο ίδιος δείκτης δείχνει τον βαθμό της δανειακής εξάρτησης της επιχείρησης από τους πιστωτές ή δανειστές της και συνακόλουθα, δείχνει το βαθμό πίεσης που εξασκούν αυτοί στην διοίκηση της οικονομικής μονάδας στη λήψη οικονομικών αποφάσεων.

Ο δείκτης πίεσης Ξένου κεφαλαίου είναι συμπληρωματικός του δείκτη ιδιοκτησίας, δηλαδή αν η τιμή του δείκτη πίεσης ξένου κεφαλαίου αφαιρεθεί από την μονάδα προκύπτει η τιμή του δείκτη ιδιοκτησίας. Επομένως χαμηλές τιμές του δείκτη αυτού αντιστοιχούν σε υψηλές τιμές του δείκτη ιδιοκτησίας και αντίστροφα. Μια τιμή του δείκτη πίεσεως ξένου κεφαλαίου ίση 0,5 σημαίνει ότι τα ξένα κεφάλαια ισούνται με το 50% των συνολικών κεφαλαίων ή ακόμα ότι είναι ίσα με τα ίδια κεφάλαια. Αν ο εν λόγω αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος από το 50% πρέπει να μελετήσουμε εάν το ξένο κεφάλαιο είναι μακροχρόνιο ή βραχυχρόνιο.

Ο αριθμοδείκτης προσδιορίζεται αν διαιρέσουμε τα ξένα κεφάλαια μιας επιχείρησης με το συνολικό παθητικό της.

$$\text{Αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου} = \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Συνολικό παθητικό}}$$

Για το 2010:

$$\text{Αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου} = \frac{2.528.996,85}{2.942.625,53} = 0,859$$

Για το 2011:

$$\text{Αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου} = \frac{1.746.874,12}{2.719.400,28} = 0,642$$

Για το 2012:

$$\text{Αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου} = \frac{1.969.704,01}{3.672.600,02} = 0,536$$

**4.5 Ισολογισμοί της εταιρείας ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑΚΟΣ
ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΕΠΕ**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ 2010-2011-2012			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2010	2011	2012
Β. Έξοδα εγκατάστασης	0,06	0,06	0,06
Γ. Πάγιο Ενεργητικό	94.566,52	30.047,16	15.593,73
Δ. Κυκλοφορούν Ενεργητικό	2.847.868,95	2.682.029,83	3.588.634,90
I. Αποθέματα	363.023,11	828.032,85	1.613.038,46
II. Απαιτήσεις	2.414.934,81	1.063.649,32	1.333.174,96
III. Διαθέσιμα	69.911,03	790.347,66	642.421,48
Ε. Μεταβ. Λογ/σμοί Ενεργητικού	190,00	7.323,23	68.371,33
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	2.942.625,53	2.719.400,28	3.672.600,02
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	413.628,68	972.526,16	1.702.896,01
I. Εταιρικό Κεφάλαιο	127.020,00	127.020,00	127.020,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.528.996,85	1.746.874,12	1.969.704,01
Δ. Μεταβ. Λογ/σμοί Παθητικού	0,00	0,00	0,00
Γενικό Σύνολο Παθητικού	2.942.625,53	2.719.400,28	3.672.600,02

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2010-2011-2012			
	2010	2011	2012
Πωλήσεις	2.257.825,62	2.477.173,95	2.849.454,39
Μεικτά Κέρδη	1.132.398,45	1.210.658,97	1.339.195,72
Καθαρά Κέρδη	526.097,83	825.249,04	1.028.364,03
Κέρδη προς Διάθεση	343.726,27	659.517,75	820.842,92

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: Κάθετη και Οριζόντια Ανάλυση

5.1 Τι είναι η Κάθετη και Οριζόντια ανάλυση

Η οριζόντια και η κάθετη ανάλυση είναι μεθοδολογία αποτύπωσης τάσεων με σαφή εσωστρέφεια προς την συγκεκριμένη επιχείρηση ενώ η ανάλυση με αριθμοδείκτες επιτρέπει και την σύγκριση επιχειρήσεων διαφορετικών κλάδων.

Η οριζόντια ανάλυση εκτιμά την μεταβολή των μεγεθών ανά περίοδο. Για παράδειγμα κέρδη 3 εκ. ευρώ μπορεί να αποτελούν εξαιρετικό αποτέλεσμα αν τα κέρδη την προηγούμενη χρονιά ήταν μόλις 1 εκ. Ευρώ (μεταβολή 300%), αλλά μπορεί να αποτελεί και ανησυχητικό μήνυμα η αύξηση κατά 150% του κόστους πωληθέντων. Η οριζόντια ανάλυση αποκτά μεγάλη σημασία όταν η επιχείρηση λειτουργεί επί σειρά ετών, οπότε και είναι δυνατός ο προσδιορισμός σχετικών τάσεων διαφόρων μεγεθών. Πολλές φορές τα μεγέθη κάποιου έτους βάσης αποκτούν θέση δείκτη (=100) και τα υπόλοιπα έτη λογίζονται ως μεταβολές επί του έτους βάσης.

Αντίθετα με την οριζόντια ανάλυση που αναδεικνύει τις μεταβολές μεγεθών μεταξύ διαφορετικών ετών, η κάθετη ανάλυση αναδεικνύει την σύνθεση των οικονομικών καταστάσεων και την σχετική βαρύτητα των επί μέρους τμημάτων στο σύνολο. Συνήθως ορίζεται το σύνολο του ενεργητικού ως βάση (100) καθώς και ο καθαρός κύκλος εργασιών, οπότε όλα τα υπόλοιπα μεγέθη του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων αντίστοιχα απεικονίζονται σαν συνθετικά τους. Ο συνδυασμός των δυο αναλύσεων επιτρέπει την αναγνώριση των μεταβολών ανά έτος αλλά και στην σύνθεση των αποτελεσμάτων.

**5.2 Κάθετη και Οριζόντια ανάλυση της εταιρίας
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ ΔΙΕΘΝΗΣ
ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΕΠΕ**

5.2.1 Οριζόντια ανάλυση Ισολογισμού

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2010	2011		2012	
Β. Έξοδα εγκατάστασης	0,06	0,06	0,00%	0,06	0,00%
Γ. Πάγιο Ενεργητικό	94.566,52	30.047,16	-68,23%	15.593,73	-48,10%
Δ. Κυκλοφορούν Ενεργητικό	2.847.868,95	2.682.029,83	-5,82%	3.588.634,90	33,80%
I. Αποθέματα	363.023,11	828.032,85	128,09%	1.613.038,46	94,80%
II. Απαιτήσεις	2.414.934,81	1.063.649,32	-55,96%	1.333.174,96	25,34%
III. Διαθέσιμα	69.911,03	790.347,66	1030,50%	642.421,48	-18,72%
Ε. Μεταβ. Λογ/σμοί Ενεργητικού	190,00	7.323,23	3754,33%	68.371,33	833,62%
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	2.942.625,53	2.719.400,28	-7,59%	3.672.600,02	35,05%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	413.628,68	972.526,16	135,12%	1.702.896,01	75,10%
I. Εταιρικό Κεφάλαιο	127.020,00	127.020,00	0,00%	127.020,00	0,00%
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2.528.996,85	1.746.874,12	-30,93%	1.969.704,01	12,76%
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00%
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.528.996,85	1.746.874,12	-30,93%	1.969.704,01	12,76%
Δ. Μεταβ. Λογ/σμοί Παθητικού	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Γενικό Σύνολο Παθητικού	2.942.625,53	2.719.400,28	-7,59%	3.672.600,02	35,05%

5.2.2 Κάθετη ανάλυση Ισολογισμού

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2010	2011	2012
Β. Έξοδα εγκατάστασης	0,00	0,00	0,00
Γ. Πάγιο Ενεργητικό	3,21	1,10	0,42
Δ. Κυκλοφορούν Ενεργητικό	96,78	98,63	97,71
I. Αποθέματα	12,34	30,45	43,92
II. Απαιτήσεις	82,07	39,11	36,30
III. Διαθέσιμα	2,38	29,06	17,49
Ε. Μεταβ. Λογ/σμοί Ενεργητικού	0,01	0,27	1,86
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	100,00	100,00	100,00
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	14,06	35,76	46,37
I. Ειταιρικό Κεφάλαιο	4,32	4,67	3,46
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	85,94	64,24	53,63
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	85,94	64,24	53,63
Δ. Μεταβ. Λογ/σμοί Παθητικού	0,00	0,00	0,00
Γενικό Σύνολο Παθητικού	100,00	100,00	100,00

5.2.3 Οριζόντια Ανάλυση Αποτελεσμάτων Χρήσης

	2010	2011		2012	
Πωλήσεις	2.257.825,62	2.477.173,95	9,72%	2.849.454,39	15,03%
Κόστος Πωληθέντων	1.125.427,17	1.266.514,98	12,54%	1.510.258,67	19,25%
Μεικτά Κέρδη	1.132.398,45	1.210.658,97	6,91%	1.339.195,72	10,62%
Σύνολο λειτουργικών Εξόδων	601.655,82	385.547,40	35,92%	309.463,89	-19,73%
Καθαρά Κέρδη	526.097,83	825.249,04	56,86%	1.028.364,03	24,61%
Φόρος	127.409,68	165.731,29	30,08%	207.521,11	25,22%
Κέρδη προς Διάθεση	343.726,27	659.517,75	91,87%	820.842,92	24,46%

5.2.4 Κάθετη Ανάλυση Αποτελεσμάτων Χρήσης

	2010	2011	2012
Πωλήσεις	100,00	100,00	100,00
Κόστος Πωληθέντων	49,85	51,13	53,00
Μεικτά Κέρδη	50,15	48,87	47,00
Σύνολο λειτουργικών Εξόδων	26,65	15,56	10,86
Καθαρά Κέρδη	23,30	33,31	36,09
Φόρος	5,64	6,69	7,28
Κέρδη προς Διάθεση	15,22	26,62	28,81

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6°: Ανάλυση Αριθμοδεικτών της εταιρείας
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ ΔΙΕΘΝΗΣ
ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΕΠΕ**

Αριθμοδείκτης	2010	2011	2012
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,831	0,678	0,482

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης μειώνεται διαχρονικά γιατί κάθε χρονιά ενώ αυξάνονται τα καθαρά κέρδη μετά φόρων, μη διανέμοντας μέρισμα η εταιρεία, αυξάνονται τα ίδια κεφάλαια με μεγαλύτερο ρυθμό.

Αριθμοδείκτης	2010	2011	2012
Αποδοτικότητα Μεικτού Κέρδους	0,501	0,489	0,470

Εδώ βλέπουμε ότι υπάρχει μια σταθερότητα στους δείκτες σε όλες τις χρήσεις. Αυτό μας δείχνει ότι η εταιρεία παρ' όλες τις δυσκολίες που έχουν έλθει από την οικονομική ύφεση που αντιμετωπίζει η αγορά, μπορεί και διαθέτει τα προϊόντα της κρατώντας το ίδιο ποσοστό στα μεικτά της κέρδη, πράγμα που δείχνει την αξιοπιστία στην ποιότητα και βέβαια και την οικονομική της αυτάρκεια, δεδομένου ότι αποφεύγει εκπτώσεις για να γίνει πιο ελκυστική στην αγορά.

Αριθμοδείκτης	2010	2011	2012
Αποδοτικότητα Καθαρού Κέρδους	0,233	0,333	0,360

Εδώ βλέπουμε άλλη μία απόδειξη των παραπάνω συμπερασμάτων ότι δηλαδή πρόκειται για μία πολύ υγιή επιχείρηση στη οποία υπάρχει μια αυξανόμενη τάση στους δείκτες σε όλες τις χρήσεις. Αποδεικνύεται ότι ακολουθεί μια πολύ επιτυχημένη διοίκηση.

Αριθμοδείκτης	2010	2011	2012
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	17,87%	30,34%	28,00%

Σε αυτόν τον πίνακα παρατηρούμε ότι σε σχέση με το ενεργητικό της επιχείρησης η κερδοφορία είναι πάρα πού καλή, πράγμα που δείχνει ότι γίνεται άριστη χρήση των πόρων.

Αριθμοδείκτης	2010	2011	2012
Αποδοτικότητα Παγίων	4,374	32,366	109,204

Η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί ξένα κεφάλαια ενώ στις συγκεκριμένες χρήσεις δεν μοίρασε μέρισμα, κυρίως για φορολογικούς λόγους, με αποτέλεσμα να αυξάνονται τα κεφάλαια ενώ, αντίθετα να μη γίνεται κάποια επένδυση σε πάγια, τα οποία, λόγω των αποσβέσεων, μειώνονται, με αποτέλεσμα ο δείκτης να εκτινάσσεται.

Αριθμοδείκτης	2010	2011	2012
Έμμεσης Ρευστότητας	1,126	1,535	1,822

Μελετώντας αυτών τον δείκτη θα δούμε ότι για κάθε έτος αυξάνεται. Αυτό εξηγείται από το γεγονός ότι, σε συνέχεια των παραπάνω παρατηρήσεων, ενώ αυξάνεται

η κερδοφορία, η επιχείρηση δεν μοιράζει μέρισμα, ενώ παράλληλα εξοφλεί τακτικά τις υποχρεώσεις της και τα επιπλέον διαθέσιμα τα εμφανίζει στο ενεργητικό της.

Αριθμοδείκτης	2010	2011	2012
Άμεσης Ρευστότητας	0,983	1,061	1,003

Με αυτόν το δείκτη αποδεικνύονται ακριβώς οι παραπάνω παρατηρήσεις. Αφαιρώντας από το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού τα εμπορεύματα, βλέπουμε ότι ο δείκτης παραμένει μεγάλος, πράγμα που σημαίνει ότι τα υπόλοιπα στοιχεία του (Απαιτήσεις – Χρηματικά Διαθέσιμα) είναι ιδιαίτερα υψηλά.

Αριθμοδείκτης	2010	2011	2012
Ταμειακής Ρευστότητας	0,028	0,452	0,326

Σε συνέχεια των παραπάνω παρατηρήσεων, βλέπουμε ότι τα διαθέσιμα είναι ιδιαίτερα αυξημένα σε σχέση με τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις λόγω της τακτικής εξόφλησής τους από το πλεόνασμα κεφαλαίων.

Αριθμοδείκτης	2010	2011	2012
Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,767	0,911	0,776

Ιδιαίτερα ικανοποιητικός και ο συγκεκριμένος δείκτης, αποτυπώνει την σωστή χρήση των επενδεδιμένων κεφαλαίων.

Αριθμοδείκτης	2010	2011	2012
Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	23,88	82,44	182,73

Καθώς η επιχείρηση είναι αμιγώς εμπορική, ο συγκεκριμένος δείκτης δεν μπορεί από μόνος του να οδηγήσει σε ασφαλή συμπεράσματα. Λογικά η επιχείρηση δεν επενδύει σε συστηματικά σε εξοπλισμό και ως εκ τούτου, με δεδομένες της πωλήσεις και με τον ρυθμό των αποσβέσεων, ο δείκτης αυξάνεται διαρκώς.

Αριθμοδείκτης	2010	2011	2012
Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	5,46	2,55	1,67

Η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί ξένα κεφάλαια ενώ στις συγκεκριμένες χρήσεις δεν μοίρασε μέρισμα, κυρίως για φορολογικούς λόγους, με αποτέλεσμα να αυξάνονται τα κεφάλαια ενώ οι πωλήσεις είναι σταθερές και βαίνουν αυξούμενες, με αποτέλεσμα ο δείκτης να μειώνεται.

Αριθμοδείκτης	2010	2011	2012
Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων	0,93	2,33	2,14

Αν κάποιος λάβει υπόψη και το συγκυριακό της κάθε χρήσης, σχετικά με το υπόλοιπο των πελατών εξαιτίας της περιόδου πίστωση, από αυτόν τον δείκτη βγαίνει το συμπέρασμα ότι η επιχείρηση έχει την ικανότητα να εισπράτει σχετικά πολύ γρήγορα τις απαιτήσεις της, πόσο μάλλον σε περίοδο ύφεσης!

Αριθμοδείκτης	2010	2011	2012
Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	6,22	2,99	1,77

Ο συγκεκριμένος δείκτης από μόνος του δεν εξηγεί ιδιαίτερα την κατάσταση της επιχείρησης στην συγκεκριμένη περίπτωση, διότι εμφανίζεται με μεγάλες αποκλίσεις από χρήση σε χρήση. Η πραγματική εικόνα είναι κάπου στην μέση, επειδή η αξία των αποθεμάτων εξαρτάται από την υποχρέωση εκτέλεσης παραγγελιών στο αμέσως επόμενο διάστημα, πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση, ιδίως στην χρήση του 2012, έχει αγοράσει προφανώς τα προς πώληση είδη πριν το τέλος της χρήσης και απ' ότι φαίνεται πρόκειται για μεγάλη παραγγελία, αν λάβουμε υπόψη τους δείκτες μεικτού και καθαρού κέρδους!

Αριθμοδείκτης	2010	2011	2012
Οικονομικής Αυτονομίας	0,141	0,358	0,464

Και σε αυτόν τον δείκτη αποτυπώνεται το πλεόνασμα των ιδίων κεφαλαίων από την μη διανομή μερίσματος.

Αριθμοδείκτης	2010	2011	2012
Κάλυψης Παγίων Με Ίδια Κεφάλαια	4,3374	32,367	109,204

Ο συνδιασμός των παραπάνω παρατηρήσεων οδηγεί στο αποτέλεσμα αυτού του δείκτη. Υψηλή συγκέντρωση ιδίων κεφαλαίων και έλλειψη επενδύσεων σε εξοπλισμό εξαιτίας του είδους της επιχείρησης.

Αριθμοδείκτης	2010	2011	2012
Δανειακής Επιβάρυνσης	6,114	1,796	1,157

Στην συγκεκριμένη επιχείρηση η παρατήρηση του παραπάνω δείκτη θα μπορούσε να οδηγήσει σε λάθος συμπεράσματα. Βαίνει βέβαια μειούμενος, αλλά και πάλι η κατάσταση που απεικονίζει δεν δείχνει ιδιαίτερα καλή. Παρατηρώντας όμως κάποιος και τους προηγούμενους δείκτες θα δει ότι η επιχείρηση έχει ιδιαίτερα υψηλά διαθέσιμα, ενώ στο τελευταίο έτος παρατηρήσαμε ότι στο τέλος του εμφανίζονται αυξημένα σε σχέση με προηγούμενα έτη αποθέματα, πράγμα που οδηγεί στο συμπέρασμα ένα ιδιαίτερα μεγάλο νούμερο των ξένων κεφαλαίων δεν έχει ακόμα αξιοποιηθεί και άρα δεν έχει αποφέρει το αποτέλεσμα εκείνο που θα διαμόρφωνε διαφορετικά τον συγκεκριμένο δείκτη.

Αριθμοδείκτης	2010	2011	2012
Πίεσως Ξένου Κεφαλαίου	0,859	0,642	0,536

Στον συγκεκριμένο δείκτη απεικονίζεται μια πραγματικότητα που λίγο πολύ την έχουμε δει και πιο πάνω. Τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης και η αύξησή τους σταδιακά λόγω μη διανομής μερίσματος, οδηγούν σε μείωση της συμμετοχής ξένων κεφαλαίων στο Παθητικό της.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Μελετώντας την οικονομική θέση της εταιρίας **ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΕΠΕ** μέσα από την χρήση των αριθμοδεικτών μπορούμε να δούμε ότι χρόνο με τον χρόνο σταδιακά αναπτύσσεται σε όλα τα μεγέθη.

Είναι μια επιχείρηση που χρησιμοποιεί όλο και λιγότερα τα περιουσιακά της στοιχεία για να μπορέσει να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της. Μέσα από τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας βλέπουμε ότι από την μελέτη των τριών χρόνων η ρευστότητα της επιχείρησης βελτιώνεται χρόνο με το χρόνο. Όσον αφορά τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία τους καταλαβαίνουμε από το μέγεθος του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας, ότι η εικόνα είναι ακόμα καλύτερα γιατί τα άμεσα διαθέσιμα της επιχείρησης καλύπτουν το σύνολο των βραχυπρόθεμων υποχρέσεων.

Αναλυτικά από την μελέτη των αριθμοδεικτών που χρησιμοποιήσαμε στην εργασία μας για τις δυο εταιρίες ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων μειώνεται διαχρονικά γιατί κάθε χρονιά , αυξάνονται τα καθαρά κέρδη μετά φόρων ενώ αυξάνονται τα ίδια κεφάλαια.

Ο αριθμοδείκτης παγίων μας δείχνει ότι οι δεν υπάρχουν επενδύσεις σε πάγια, πράγμα που εξηγείται από το είδος της επιχείρησης, το οποίο οδηγεί και στην αύξηση του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας παγίων.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικός αφού μας δίνει πολύ ιδιαίτερα συμπεράσματα ως προς την αξιοποίηση των πόρων της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους μας αυξάνεται χρόνο με το χρόνο ενώ παράλληλα αυξάνονται και οι πωλήσεις, πράγμα πολύ αισιόδοξο δεδομένης της ύφεσης.

Για τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας παρατηρούμε βελτιώνεται συνεχώς η βραχυπρόθεσμη φερεγγυότητα της επιχείρησης, πράγμα που της παρέχει την δυνατότητα να δανειστεί πολύ εύκολα και πολύ καλούς όρους.

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας μας δείχνει ότι τα διαθέσιμα αυξάνονται ενώ αντίθετα οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώνονται.

Επίσης ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού εμφανίζει μια σχετική σταθερότητα κάθε χρόνο. Βλέπουμε δηλαδή ότι κάθε χρονιά η επιχείρηση δεν έχει ιδιαίτερες διαφοροποιήσεις ως προς τον τρόπο δραστηριοποίησής.

Από την μελέτη του δείκτη είσπραξης απαιτήσεων μπορούμε να παρατηρήσουμε ότι η επίδοση σε ότι αφορά την είσπραξή τους σε σύγκριση με τις ετήσιες πωλήσεις βαίνει ολοένα και πιο αποδοτική.

Για τον αριθμοδείκτη οικονομικής αυτονομίας το χαμηλό μέγεθος του οφείλεται στο γεγονός ότι τα συνολικά κεφάλαια της εταιρίας είναι μεγαλύτερα από τα ίδια κεφάλαια, αλλά και αυτό είναι ένα μέγεθος που βελτιώνεται συνεχώς και σε σχέση με άλλες διαπιστώσεις, δεν είναι καθόλου ανησυχητικός, το αντίθετο μάλιστα.

Στον δείκτη κάλυψης παγίων παρατηρούμε ότι ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός αλλά αυτό εξηγείται από το είδος της επιχείρησης. Εξάλλου τα υπόλοιπα μεγέθη του ενεργητικού, ιδίως τα διαθέσιμα, εξαλείφουν κάθε ανησυχία από τα αποτελέσματα του συγκεκριμένου δείκτη.

Παρατηρούμε ότι μέγεθος του αριθμοδείκτη δανειακής επιβάρυνσης, είναι και αυτό ένα μέγεθος που βελτιώνεται χρόνο με το χρόνο. Η σύσταση των ξένων κεφαλαίων και η παρατήρηση των υπόλοιπων δεικτών, μας κάνουν να είμαστε αισιόδοξοι.

Τέλος από τη μελέτη του αριθμοδείκτη πίεσεως κεφαλαίου παρατηρούμε ότι και παραπάνω. Ο δείκτης βαίνει συνεχώς μειούμενος και συγκυριακά εμφανίζεται σε αυτό το ποσοστό στο τέλος του 2012.

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑΚΟΣ ΕΣΟΠΛΙΣΜΟΣ Ε.Π.Ε.

ΣΥΛΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ΗΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011
15η Ετήσια Χρήση 01/ 01/ 2011 - 31/ 12 / 2011

ΕΠΕΡΧΕΤΙΚΟ				ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
ΠΟΣΑ ΚΑΘΙΣΤΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2011				ΠΟΣΑ ΚΑΘΙΣΤΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2011	
	ΑΔΑ	ΑΠΟΚΡΙΣΙΜΕΣ	ΑΠΑΡΧΗΡΗΣΙΜΕΣ		
	ΧΡΗΣΙΜΕΣ		ΑΔΑ		
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΚΚΑΤΑΞΙΑΣ				Α. ΔΑΔΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
1 Εξόδα Πρωτογ & Α. Γεννηόμενα	376,29	376,29	0,00	1 Κεφάλαια Εταιρικών Κοινωνιών	127.880,00
4 Άλλα Εξόδα Γεννηόμενα	21.966,09	21.966,09	0,00	2/ Αποδοχές/Τόκοι/Διαφορές	47.862,41
	23.342,38	23.342,38	0,00		
Γ. ΠΛΗΡΟ ΕΠΕΡΧΕΤΙΚΟ				ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΣ. ΑΞΙΩ	
2 Αποδοχές/Τόκοι/Διαφορές/Εξόδα	4.712,08	4.712,08	0,00	Μείζονα κέρδη εκ/είσο	80.621,75
3 Πωληθέντα, π.α.α.α. πωληθέντες, διακρίσεις	4.712,08	4.712,08	0,00	ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΩΝ ΕΠΙΒΛΑΣΤΩΝ (Α1+Α2+Α3+Α4)	872.926,16
	9.424,16	9.424,16	0,00		
Δ. ΑΠΟΚΑΤΑΞΕΙΣ ΑΠΟΚΑΤΑΞΙΩΣΕΩΣ				Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	872.926,16
1 Κόστος & Τραπεζ. Δοκίμ	11.162,04	7.362,04	4.199,79	1/ Αποδοχές/Τόκοι/Διαφορές	1.807.110,44
4 Ημερησίως Τραπεζ. Επενδύσεις, & λοιπά, αρνητικό/δεν κερδοφόρο	58,11	50,20	0,00	2/ Προμηθευτές	347.851,89
6 Ημερησίως Πίστες	25.275,53	26.790,49	8.325,08	3/ Τράπεζες/Πρωτογ/Τραπεζοεγγυημένες	121,28
8 Ενοίκια & λοιπά, Επενδύσεις	629.282,09	600.592,21	15.790,76	4/ Προμηθευτές, εκ/είσο	251.899,23
7 Απορροφήσεις από ακινήτων με προνομιούχους	822,17	822,17		5/ Προμηθευτές, από κίνηση - Τ/Α	124.499,81
	687.298,94	637.633,29	28.000,18	6/ Αποδοχές/Τόκοι/Διαφορές	6.722,78
ΣΥΝΟΛΟ ΠΛΗΡΟΥΣ ΕΠΕΡΧΕΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ)			28.000,18	10/ Προμηθευτές/Πρωτογ	309.890,26
				11/ Λοιπά, εκ/είσο	42.825,28
				ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (Γ 2)	1.746.874,72
Ε. ΚΥΛΩΘΟΡΟΠΩΝ ΕΠΕΡΧΕΤΙΚΟ					
2 ΑΠΟΔΟΧΕΣ			418.094,41		
3 ΕΠΙΔΟΧΕΣ			411.599,44		
6 Προνομιούχοι με άδεια/δεν κερδοφόρο			698.927,01		
ΣΤ. ΑΠΟΤΥΧΙΕΣ					
1 Πιλοίτες			966.449,00		
2α Οριστική Απορροφήσεις			106.726,46		
3 Οριστική Απορροφή			79.499,92		
			1.052.675,37		
Ζ. ΔΙΑΦΟΡΕΣ					
1 Τραπεζ.			4.007,41		
2 Καταθέσεις, Δοκίμ, & Προμήθειες			796.299,24		
			799.306,65		
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΛΩΘΟΡΟΠΩΝ ΕΠΕΡΧΕΤΙΚΟΥ (Ε+ΣΤ+Ζ+ΑΔ)			1.862.679,83		
Β. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΑΝΤΙΦΑΣΜΙΚΟΙ ΕΠΕΡΧΕΤΙΚΟΙ				Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΑΝΤΙΦΑΣΜΙΚΟΙ ΕΠΕΡΧΕΤΙΚΟΙ	
1 Εξόδα Μεταβ. Κίνησης			7.223,23	1 Εξόδα Μεταβ. Κίνησης	0,00
			7.223,23		0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΧΕΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			2.726.406,28	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)	2.719.400,28
ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΑΝΤΙΦΑΣΜΙΚΩΝ ΑΝΤΙΦΑΣΜΙΚΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ (12ος ΑΝΘΡΩΠΙΝΟΥ 2011)				ΠΕΝΤΑΝΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ ΑΝΤΙΦΑΣΜΙΚΩΝ	
1 Απορροφήσεις Επενδύσεων	67,99	2.477.175,95		Κέρδη Απορροφήσεων ΑΝΤΙΦΑΣΜΙΚΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	826.249,84
Κίνηση Επενδύσεων / Πιλοίτες, Επενδύσεων	48,71%	2.448.698,95		ΜΕΩΝ Μείζονα κέρδη απορροφήσεων κίνησης	241.908,80
Κίνηση Επενδύσεων / Πιλοίτες, Υπομνημάτων		16.287,00		ΜΕΩΝ Αποδοχές/Τόκοι/Διαφορές/Πρωτογ/Τραπεζοεγγυημένες	0,00
ΜΕΩΝ Κίνηση, Εκπαιδευτική Επένδυση/Κίνηση	94,80%	2.346.914,90		ΜΕΩΝ Κόστος, Προμήθειες	346.711,29
ΜΕΩΝ Κίνηση, Πρωτογ, Υπομνημάτων		0,00		ΜΕΩΝ Τραπεζοεγγυημένες 2010	0,00
9 ΠΡΩΤΑ ΑΝΤΙΦΑΣΜΙΚΑ (ΚΙΝΗΤΗ) ΕΠΙΣΤΑΛΜΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ		1.194.175,97		Κέρδη/κόστος/δifferences	862.621,75
9 ΠΡΩΤΑ ΑΝΤΙΦΑΣΜΙΚΑ (ΚΙΝΗΤΗ) ΕΠΙΣΤΑΛΜΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ		16.287,00			
9 ΠΡΩΤΑ ΑΝΤΙΦΑΣΜΙΚΑ (ΚΙΝΗΤΗ) ΕΠΙΣΤΑΛΜΕΝΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ (ΣΥΝ)		1.210.462,97		Κέρδη/κόστος/δifferences	901.621,75
1 Άλλα (Μείζονα Επενδύσεις/Κίνηση)		17.207,46		1 Τραπεζοεγγυημένες	0,00
9 ΠΡΩΤΑ ΑΝΤΙΦΑΣΜΙΚΑ (ΚΙΝΗΤΗ) ΕΠΙΣΤΑΛΜΕΝΕΣ		1.227.670,43		2 Ημερησίως Επενδύσεις	300.800,00
ΜΕΩΝ 1 Εξόδα Απορροφών, Απορροφών, Εξόδα Απορροφών, Εκ/είσο		95.468,67		3 Μείζονα εκ/είσο	800.621,75
ΜΕΩΝ 1 Εξόδα Απορροφών, Εκ/είσο		298.089,37			962.621,75
ΜΕΩΝ 4 ΑΠΟΤΥΧΙΕΣ/ΑΝΤΙΦΑΣΜΙΚΑ (ΚΙΝΗΤΗ) Η ΖΗΜΙΟΙ ΕΠΙΣΤΑΛΜΕΝΕΣ		393.558,00			
ΜΕΩΝ 4 ΑΠΟΤΥΧΙΕΣ/ΑΝΤΙΦΑΣΜΙΚΑ (ΚΙΝΗΤΗ) Η ΖΗΜΙΟΙ ΕΠΙΣΤΑΛΜΕΝΕΣ		4.499,89			
ΜΕΩΝ 3 Χρεώματα Τίτλων & Τραπεζοεγγυημένα		18.498,33			
ΜΕΩΝ 3 Χρεώματα Τίτλων & Τραπεζοεγγυημένα		607.526,79			
ΜΕΩΝ 1 Κόστος & Απορροφήσεις		862,32			
ΜΕΩΝ 1 Κόστος & Απορροφήσεις		12.794,34			
ΜΕΩΝ 2 Κέρδη/κόστος/δifferences		333,91			
ΜΕΩΝ 3 Κέρδη/κόστος/δifferences		605.249,04			
ΜΕΩΝ 1 Κέρδη/κόστος/δifferences	76.626,30				
ΜΕΩΝ 2 Κέρδη/κόστος/δifferences	75.626,30	0,00			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΝΤΙΦΑΣΜΙΚΑ ΚΙΝΗΤΗ ΧΡΗΣΕΩΣ		826.249,84			

Ο ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ
Α.Δ.Τ. ΑΒ 98021

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΣΑΛΑΝΗΣ
ΑΡ.ΑΔ.Ο.Ε.Π.Ε. 111/2011 Α' ΤΑΜΕΙΟ
Α.Δ.Τ. Χ 94987

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ Ε.Π.Ε.

ΠΡΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ΗΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012
14η Εταιρική Χρήση 01/01/2012 - 31/12/2012

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				ΠΑΡΗΤΗΚΟ	
	ΠΟΣΑ	ΚΑΣΘΟΡΕΘΕΝ	ΕΠΙΘΗΚΗ	ΠΟΣΑ	ΚΑΣΘΟΡΕΘΕΝ
	ΑΞΙΑ	ΑΝΤΙΣΤΡΕΦΙΣ	ΑΔΡΟΚΟΙΝΩΣΗ	ΑΞΙΑ	ΕΠΙΘΗΚΗ
	ΧΡΗΣΗΣ				ΧΡΗΣΗΣ
Β	ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ			Α	ΣΕΙΛΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
1	Επίδη Μάρτυρ & Α Προμηθευτές	375,29	375,30	0,00	
4	Άλλα Έπιδη Προμηθευτές	21.899,28	21.899,28	0,00	227.826,99
		<u>22.274,57</u>	<u>22.274,58</u>	<u>0,00</u>	
Γ	ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ζ	ΔΡΑΣΤΗΡΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ				
2	Ποστώσεις & Άδεια Προμηθευτές, Προμηθευτές	4.712,48	4.712,48	0,00	
		<u>4.712,48</u>	<u>4.712,48</u>	<u>0,00</u>	
ΖΖ	ΑΠΟΡΡΙΣΤΕΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ				
3	Χρήσιμα & Υπερτιμωμένα	11.252,94	9.212,49	4.298,13	
4	Προγράμματα Υπομνημάτων, Προμηθευτές & Άλλα εργασιών-Προμηθευτές	1.825,18	988,72	1.208,42	1.042.918,10
5	Παράγωγα Μέσα	21.276,53	28.218,22	0,00	121,59
6	Μισθώσιμα & Άλλα Επιδόματα	631.138,68	642.988,87	355,03	26.464,00
7	Διαφορετικές και ανάλογα με προστιθέμενες	0,00	0,00	0,00	124.888,22
		<u>674.493,23</u>	<u>658.799,47</u>	<u>15.561,71</u>	<u>1.174,94</u>
	ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Ζ+ΖΖ)		<u>13.983,73</u>		
Δ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			Ε	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
Ζ	ΑΠΟΡΡΙΣΤΕΑ			Ζ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΔΟΣΕΩΝ
3	Επιδοτήσεις		720.398,57		
4	Πόσες με διαθεσίμους όρους - Διαθέσιμες		232.612,30		
5	Προστιθέμενες με Άδεια Διαθέσιμες		698.628,79		
			<u>1.651.639,66</u>		
ΖΖ	ΔΙΑΡΚΗ			Ζ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
1	Πόσες		989.405,38		
2	Προγράμματα πληρωμών				
	Καταναλωτικές		27.954,26		
3	Επιδοτές καταναλωτές		60.262,21		
7	Άλλες επιδοτήσεις		232.633,11		
			<u>1.310.155,96</u>		
ΖΖΖ	ΔΙΑΡΚΗ			ΖΖ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ
1	Πόσες		179,77		
2	Καταθέσεις, Όροι & Προβλεπόμενα		942.240,71		
			<u>942.420,48</u>		
	ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Δ+ΔΔ+ΔΔΔ)		<u>3.588.624,90</u>		
Ε	ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΙ			Ε	ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΡΗΤΗΚΟΥ
1	Κόστος Επιδόσεων επίδοσης		98.271,31		
			<u>98.271,31</u>		
	ΕΠΙΣΤΡΟΦΕΥΣΙΜΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)		<u>3.672.600,63</u>	ΕΠΙΣΤΡΟΦΕΥΣΙΜΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΡΗΤΗΚΟΥ (Α+Ε)	<u>3.672.600,63</u>
	ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ				
	(31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011)				
Ζ	Απορρίψιμα Εκπαιδευτικές			Κόστος επενδύσεων ΚΕΦΑΛΟΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	1.038.244,21
	Κόστος Εκπαιδευτικές (Κόστος Εκπαιδευτικές)		2.827.126,89	Πόσες επίδοσης καταναλωτικών χρημάτων	892.220,48
	Κόστος Εκπαιδευτικές (Ποσές) Προμηθευτές		21.331,58	Πόσες επίδοσης καταναλωτικών χρημάτων	207.321,21
ΖΖ	Κόστος Εκπαιδευτικές Προμηθευτές	87.129,6	1.520.288,87	Κόστος επίδοσης	<u>3.822.895,80</u>
ΖΖΖ	Κόστος Προμηθευτές Υπομνημάτων		0,00	Κόστος επίδοσης	1.821.811,48
ΖΖΖΖ	ΜΕΣΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΕΠΙΘΗΚΗ) ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ		1.225.851,72	1. Τίτλοι Αποδοχών	0,00
ΖΖΖΖΖ	ΜΕΣΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΕΠΙΘΗΚΗ) ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (α+β)		21.331,58	2. Προγράμματα Πληρωμών	90.860,48
ΖΖΖΖΖΖ	ΜΕΣΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΕΠΙΘΗΚΗ) ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ		1.209.188,72	3. Πόσες επίδοσης	<u>1.511.291,90</u>
ΖΖΖΖΖΖΖ	1. Επίδη Προμηθευτές Προμηθευτές		11.851,96		
ΖΖΖΖΖΖΖΖ	1. Επίδη Προμηθευτές Προμηθευτές		74.618,68		
ΖΖΖΖΖΖΖΖΖ	1. Επίδη Προμηθευτές Προμηθευτές		225.295,27		
ΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖ	1. Προγράμματα Πληρωμών (ΕΠΙΘΗΚΗ) ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ		1.241.244,89		
ΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖ	1. Προγράμματα Πληρωμών & Δυνατότητα Πόσες		184,44		
ΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖ	1. Προγράμματα Πληρωμών & Δυνατότητα Πόσες		11.524,48		
ΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖ	1. Προγράμματα Πληρωμών (ΕΠΙΘΗΚΗ) ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ		1.209.188,89		
ΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖ	1. Προγράμματα Πληρωμών & Δυνατότητα Πόσες		184,44		
ΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖ	1. Προγράμματα Πληρωμών & Δυνατότητα Πόσες		1.042,24		
ΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖ	1. Κόστος επενδύσεων ΚΕΦΑΛΟΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ		0,00		
ΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖ	1. Κόστος επενδύσεων ΚΕΦΑΛΟΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΕΠΙΘΗΚΗ) ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ		1.028.164,00		
ΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖ	1. Κόστος επενδύσεων ΚΕΦΑΛΟΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	21.123,00			
ΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖΖ	1. Κόστος επενδύσεων ΚΕΦΑΛΟΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΕΠΙΘΗΚΗ) ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	21.123,00	0,00		
	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ		<u>1.028.164,00</u>		

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
Α.Ε.Τ. ΑΦ 46032

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
Α.Ε.Τ. ΑΦ 46032

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Π. Παπαδέας - Ν. Συκιανάκης, 2014, ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ Σύμφωνα με τα Ελληνικά και τα Διεθνή (Λογιστικά) Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, Αθήνα
- Αδαμίδης Α., 2008, Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις University studio press, Θεσσαλονίκη
- Αθανασόπουλος Δ., 1989, Περιγραφική στατιστική, εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα
- Αλεξιάκης Χ., 2007, Ξανθάκης Ε., Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεως, εκδόσεις Κριτική, Αθήνα
- Βασιλάτου - Θανοπούλου Ε., 1996, Εισαγωγή στη χρηματοοικονομική λογιστική, θεμελιώδεις λογιστικές έννοιες, εκδόσεις Ε. Μπένου, Τρίτη έκδοση, εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα
- Γκίκας Δ., 2006, Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών άρθρων, εκδόσεις Ζήτη, Αθήνα
- Δημάκης Κ., Κωστάκης Α., 2007, Η δημιουργία των αριθμοδεικτών: μια μελέτη των ειδών, των ελέγχων και της αξιοπιστίας των αριθμοδεικτών, εκδόσεις Κριτική, Αθήνα
- Καραγιάννης Δ., Καραγιάννης Ι., Καραγιάννη Α., 2008, Ανάλυση ισολογισμών και αριθμοδείκτες, Βιωσιμότητα επιχειρήσεων και κέρδη, Έλεγχος του κόστους και αποκλίσεις, Ταμειακή ρευστότητα επιχειρήσεων, παραδείγματα και εφαρμογές στην πράξη, Δεύτερη έκδοση, εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα
- Καραθανάσης Γ., 1994, Αξιολόγηση επενδύσεων, χρηματοδοτήσεις και χρηματιστηριακές αγορές, τεύχη Α,Β,Γ, εκδόσεις Ζήτη, Αθήνα
- Κάντζος Κ., 2002, Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Κριτική, Αθήνα
- Κουκούλης Δ., 1993, Χρηματοοικονομική και διοικητική λογιστική, Βασικά εισαγωγικά θέματα, εκδόσεις Art of text, τρίτο τεύχος, Θεσσαλονίκη
- Λιάκης Ι., 1979, Αριθμοδείκται, εκδόσεις Ζήτη, Αθήνα

Ιστοσελίδες που επισκέφτηκα:

- www.icap.gr
- www.accounting.gr
- www.capital.gr
- www.e-forologia.gr