

Σχολή Διοίκησης και Οικονομίας

Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

«Χρηματοοικονομική ανάλυση εταιρείας τηλεπικοινωνιών: Η περίπτωση της Cyta Hellas A.E. »

«Financial analysis of telecommunication company Cyta Hellas S.A.»



ΚΑΛΛΙΟΠΗ ΓΕΩΡΓΟΥΣΗ Α.Μ.:14827

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ : ΜΑΡΙΑ ΡΟΔΟΣΘΕΝΟΥΣ

Αιγάλεω, Μάιος 2016

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η Συμφορμα Καθηγητή....., του Επιπέδου....., του φοιτητής του Τμήματος..... Πληροφορικής....., του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτοόσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονείμει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού βμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών



Ημερομηνία

17/5/2016

Πίνακας Περιεχομένων

Περιεχόμενα.....	3
Εισαγωγή.....	6
Συντμήσεις.....	7

Κεφάλαιο 1^ο : Ιστορική Αναδρομή Αριθμοδεικτών

1.1 Τι είναι οι αριθμοδείκτες.....	8
1.2 Ιστορία αριθμοδεικτών.....	9

Κεφάλαιο 2^ο : Μελέτη Αριθμοδεικτών

2.1 Χρήση αριθμοδεικτών.....	13
2.2 Εννοιολογικό περιεχόμενο των όρων των αριθμοδεικτών.....	14
2.3 Κατηγορίες αριθμοδεικτών.....	15
2.3.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	15
2.3.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	16
2.3.3 Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας.....	17
2.3.4 Αριθμοδείκτης Απόδοσης κεφαλαίων	18
2.3.5 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	18

Κεφάλαιο 3^ο : Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Cyta Hellas AE με αριθμοδείκτες (έτη 2009-2014)

3.1 Ιστορικά στοιχεία της Cyta Hellas AE.....	20
3.2 Αριθμοδείκτες έτους 2009	21
3.2.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	21
3.2.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	22
3.2.3 Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας	23

3.2.4	Αριθμοδείκτης Απόδοσης Κεφαλαίου.....	24
3.2.5	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	24
3.2.6	Συνοπτικά οι αριθμοδείκτες του οικονομικού έτους 2009.....	25
3.3	Αριθμοδείκτες έτους 2010.....	25
3.3.1	Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	25
3.3.2	Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	27
3.3.3	Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας	28
3.3.4	Αριθμοδείκτης Απόδοσης Κεφαλαίου.....	28
3.3.5	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	29
3.3.6	Συνοπτικά οι αριθμοδείκτες του οικονομικού έτους 2010.....	30
3.4	Αριθμοδείκτες έτους 2011.....	31
3.4.1	Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	31
3.4.2	Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	32
3.4.3	Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας	33
3.4.4	Αριθμοδείκτης Απόδοσης Κεφαλαίου.....	34
3.4.5	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	34
3.4.6	Συνοπτικά οι αριθμοδείκτες του οικονομικού έτους 2011.....	35
3.5	Αριθμοδείκτες έτους 2012.....	35
3.5.1	Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	35
3.5.2	Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	37
3.5.3	Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας	38
3.5.4	Αριθμοδείκτης Απόδοσης Κεφαλαίου.....	39
3.5.5	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	39
3.5.6	Συνοπτικά οι αριθμοδείκτες του οικονομικού έτους 2012.....	40
3.6	Αριθμοδείκτες έτους 2013.....	40
3.6.1	Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	40
3.6.2	Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	42

3.6.3 Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας	43
3.6.4 Αριθμοδείκτης Απόδοσης Κεφαλαίου.....	44
3.6.5 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	44
3.6.6 Συνοπτικά οι αριθμοδείκτες του οικονομικού έτους 2013.....	45
3.7 Αριθμοδείκτες έτους 2014.....	45
3.7.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	45
3.7.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	47
3.7.3 Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας	48
3.7.4 Αριθμοδείκτης Απόδοσης Κεφαλαίου.....	49
3.7.5 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	50
3.7.6 Συνοπτικά οι αριθμοδείκτες του οικονομικού έτους 2014.....	51

Κεφάλαιο 4^ο : Αποτελέσματα

4.1 Σχολιασμός αποτελεσμάτων για το 2009.....	52
4.2 Σχολιασμός αποτελεσμάτων για το 2010.....	52
4.3 Σχολιασμός αποτελεσμάτων για το 2011.....	52
4.4 Σχολιασμός αποτελεσμάτων για το 2012.....	53
4.5 Σχολιασμός αποτελεσμάτων για το 2013.....	53
4.6 Σχολιασμός αποτελεσμάτων για το 2014.....	53
4.7 Απεικόνιση αποτελεσμάτων με σχεδιαγράμματα.....	54
Ισολογισμοί 2009-2014.....	63
Συμπεράσματα.....	65
Πηγές.....	67

Εισαγωγή

Σκοπός της πτυχιακής εργασίας είναι η μελέτη της οικονομικής θέσης της Cyta Hellas AE, θυγατρική εταιρία της Cyta Κύπρου. Η μελέτη των αναλύσεων των οικονομικών καταστάσεων, πραγματοποιήθηκε με τη βοήθεια αριθμοδεικτών.

Πιο συγκεκριμένα, η πτυχιακή αυτή αποτελείται από τέσσερα κεφάλαια, όπου το πρώτο εστιάζει στην ιστορική αναδρομή των αριθμοδεικτών και ορίζεται η έννοια και η σημασία τους.

Στο δεύτερο κεφάλαιο αναλύεται η χρήση των αριθμοδεικτών και παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιηθούν στα επόμενα δύο κεφάλαια, καθώς και οι αναλύσεις τους.

Στη συνέχεια, στο τρίτο κεφάλαιο γίνεται η παρουσίαση της εταιρίας και αναλύονται οι αριθμοδείκτες ξεχωριστά για κάθε έτος. Σε αυτό το κεφάλαιο, δίνεται η δυνατότητα να αναλυθεί η οικονομική μονάδα με τη βοήθεια πέντε κατηγοριών αριθμοδεικτών, της ρευστότητας, της δραστηριότητας, της αποδοτικότητας, της κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας και της διάρθρωσης κεφαλαίου .

Ο σχολιασμός των αποτελεσμάτων εμφανίζεται στο τέταρτο κεφάλαιο, καθώς και τα σχεδιαγράμματα ανά κατηγορία δείκτη, για μεγαλύτερη κατανόηση.

Συντμήσεις

Δ.Γ.Ρ. :	Δείκτης Γενικής Ρευστότητας
Δ.Α.Ρ. :	Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας
Δ.Τ.Ρ. :	Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας
Δ.Κ.Τ.Α. :	Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων
Δ.Κ.Τ.Π. :	Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων
Δ.Χ.Π. :	Δείκτης Χρηματοδότησης Παγίων
Δ.Α.Ι.Κ. :	Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων
Δ.Μ.Α. :	Δείκτης Μικτών Αποτελεσμάτων
Δ.Κ.Π. :	Δείκτης Κόστους Πωληθέντων
Κ.Ε. :	Κυκλοφορούν Ενεργητικό
Β.Υ. :	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
Κ.Π. :	Κόστος Πωληθέντων
Μ.Ο. Απθ.:	Μέσος Όρος Αποθεμάτων
Ι.Κ.:	Ίδια Κεφάλαια
Μ.Α.:	Μικτά αποτελέσματα

Κεφάλαιο 1^ο : Ιστορική Αναδρομή Αριθμοδεικτών

1.1 Τι είναι οι αριθμοδείκτες

Οι αριθμοδείκτες ή χρηματοοικονομικοί δείκτες (αγγλικά: financial ratios ή accounting ratios) είναι τα πιο γνωστά και διαδεδομένα μέσα, τα οποία χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων .¹

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

Η κατάρτιση των αριθμοδεικτών γίνεται με τη βοήθεια των λογιστικών μεγεθών τα οποία λαμβάνονται από:

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

Με την χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών μπορούμε να προσδιορίσουμε τον βαθμό της παραγωγικότητας και αποδοτικότητας των διαφόρων τομέων και κλάδων της επιχείρησης, με απώτερο σκοπό την ορθολογικότερη χρησιμοποίηση των διαφόρων μέσων, πόρων και συντελεστών της παραγωγής της επιχείρησης .

Για πολλούς οι αριθμοδείκτες αποτελούν τη βάση της ανάλυσης, διότι συντάσσονται εύκολα και παρουσιάζουν περιληπτικά πολλές πληροφορίες. Με τη χρήση τους γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απολύτων αυτών μεγεθών, αυτός είναι ο λόγος που οδήγησε την καθιέρωση της χρησιμοποίησής τους.

Η συσχέτιση των μεγεθών γίνεται με τέτοιο 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.

Πιο συγκεκριμένα, οι αριθμοδείκτες είναι μια μαθηματική 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 δύο μεγεθών είναι μια απλή αριθμητική πράξη.

¹Ορισμός που δίδεται από: el.wikipedia.org

Ένας αριθμοδείκτης παριστάνεται συνήθως είτε με τη μορφή πηλίκου κάποιων μεγεθών, είτε με τη μορφή ποσοστού. Εάν προτιμηθεί η μορφή του ποσοστού, τότε συνήθως λαμβάνουμε ως διαιρέτεο τον αριθμό που δείχνει την ευνοϊκότερη αξία για την επιχείρηση, ούτως ώστε οποιαδήποτε βελτίωση της κατάστασης να μεταφράζεται σε αύξηση του ποσοστού.

1.2 Ιστορία αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες έχουν εξελιχθεί ως αποτέλεσμα της ανάλυσης του Ευκλείδη για τις ιδιότητες των δεικτών, το 300 πΧ. Ωστόσο η χρήση των αριθμοδεικτών είναι πρόσφατη εξέλιξη.

Τα πρώτα ίχνη της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων εμφανίζονται στα τέλη του 19^{ου} αιώνα, όταν η Αμερική πλησίαζε την βιομηχανική ωριμότητα.

Υπήρξε μια σημαντική ανακάλυψη στα αναπτυξιακά μονοπάτια της ανάλυσης για πιστωτικούς και διαχειριστικούς σκοπούς. Η πιστωτική ανάλυση επικεντρώθηκε στην ικανότητα πληρωμής και η διαχειριστική ανάλυση επικεντρώθηκε στην κερδοφορία. Η ανάπτυξη των δεικτών για τη χρήση της πιστωτικής ανάλυσης, πυροδότησε τη γενική ανάλυση των αριθμοδεικτών. Έτσι, πρέπει κανείς να εξετάσει κατά κύριο λόγο την πιστωτική ανάλυση, για την εξέλιξη της γενικής ανάλυσης των δεικτών.

Αρκετοί δείκτες αναπτύχθηκαν τη δεκαετία του 1890. Κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου, αναπτύχθηκε η σύγκριση των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων μιας οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις τρέχουσες υποχρεώσεις. Αυτή η σχέση έγινε γνωστή ως η τρέχουσα αναλογία και είχε τις πιο σημαντικές και μακροχρόνιες επιπτώσεις από οποιοδήποτε άλλο λόγο. Η χρήση των δεικτών στην οικονομική κατάσταση ξεκίνησε με την έλευση της τρέχουσας αναλογίας.²

1900 – 1919

Κατά την περίοδο μεταξύ 1900 έως 1919, σημειώθηκαν πολλές σημαντικές εξελίξεις.

Ο Alexander Wall, το 1919, πραγματοποίησε μια μελέτη στην οποία σύνταξε μια οικονομική κατάσταση. Η μελέτη αυτή έγινε ο καταλύτης για την ανάπτυξη της ανάλυσης και αποδείχθηκε η ανάγκη για περισσότερους τύπους αναλογιών. Για την μελέτη, οι επιχειρήσεις ταξινομήθηκαν ανά είδος και γεωγραφική θέση. Ο Wall, διέδωσε την ιδέα της χρησιμοποίησης πολλών λόγων και τα κριτήρια για τη χρησιμοποίηση της σχετικής αναλογίας.

² Από άρθρο του Sanobar Anjum , Prince Mohammad University, khobar

Μια άλλη σημαντική εξέλιξη στη χρήση των αριθμοδεικτών συνέβη την ίδια χρονική περίοδο. Η DuPont Company ξεκίνησε μια πιο σημαντική, ολοκληρωμένη διαχειριστική χρήση αριθμοδεικτών, όπως τα κέρδη / σύνολο ενεργητικού, τα κέρδη / πωλήσεις και τις πωλήσεις / σύνολο ενεργητικού. Αυτή η ενέργεια, ήταν η βάση για ένα πλαίσιο που θα μπορούσαν να αναπτυχθούν οι δείκτες με ένα λογικό τρόπο. Ωστόσο, αυτό πέρασε απαρατήρητο μέχρι πρόσφατα.³

1920 – 1929

Κατά τη διάρκεια της δεκαετίας του 1920, το ενδιαφέρον για τις αναλογίες αυξήθηκε σημαντικά και μάλιστα δημοσιεύτηκαν πολλά άρθρα σχετικά με το θέμα της ανάλυσης λόγου. Οι αναλυτές αυτής της περιόδου προσπαθούσαν να βρουν ένα επίπεδο εξειδίκευσης στην ανάλυση της αναλογίας. Οι περισσότερες μελέτες αυτής της περιόδου σχετίζονταν με την αποδοχή ή την απόρριψη τους. Εμπορικά ιδρύματα, πανεπιστήμια, πιστωτικά ιδρύματα και αναλυτές προσπαθούσαν να συλλέξουν στοιχεία, για να διαπιστώσουν, πώς κάθε βιομηχανία ξεκίνησε.

Ο James H. Bliss (1923), ανέπτυξε το πρώτο σύστημα των αναλογιών, το οποίο στηριζόταν στη λογική. Θεώρησε ότι οι αναλογίες πρέπει να είναι δείκτες, οι οποίοι παρουσιάζουν τις σχέσεις με τις επιχειρήσεις. Από αυτή την παραδοχή ανέπτυξε ένα μοντέλο της εταιρίας που αποτελούνταν εξ' ολοκλήρου από αναλογίες. Αν και το μοντέλο του ήταν απλό, αντιπροσώπευε μια πολλά υποσχόμενη και ελπιδοφόρα αρχή για την ανάπτυξη μιας θεωρίας.

Παρόλο που ήταν μια περίοδος με μεγάλο ενθουσιασμό για τις αναλογίες, ήταν και μια περίοδος κατά την οποία προέκυψε και η πρώτη σοβαρή κριτική για τους δείκτες. Το 1925, ο Stephen Gilman έθεσε τους στόχους και τις αντιρρήσεις του. Ήταν προφανές ότι οι απόψεις του Gilman ήταν αντίθετες από τις απόψεις του Bliss σχετικά με τις αναλογίες. Οι συνεισφορές των δύο αυτών ανδρών είχαν αναγνωριστεί και ενθάρρυναν την πρακτική, αλλά οι μελέτες τους δεν συνεχίστηκαν και η αξία τους για την προώθηση της ανάπτυξης μιας θεωρίας της ανάλυσης χάθηκε.⁴

1930 – 1939

Το κυρίαρχο χαρακτηριστικό αυτής της δεκαετίας, ήταν η αυξημένη προσοχή στις εμπειρικές βάσεις αναλογίας της ανάλυσης λόγου. Επιπλέον, εκείνο το διάστημα σχηματίστηκε η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και τα αξιόγραφα, όπου έγινε μια εξωτερική επιρροή που αύξησε την προσφορά των οικονομικών καταστάσεων και επηρέασε το περιεχόμενό τους.

Υπήρχαν δύο σημαντικές εξελίξεις τη δεκαετία αυτή που σχετίζονταν με την ανάλυση της αναλογίας. Η πρώτη αφορά τον προσδιορισμό της αποτελεσματικής ομάδας των αναλογιών. Ο Roy A. Foulke (1931), ήταν ο πιο επιτυχημένος υποστηρικτής της δικής του ομάδας αναλογιών. Η επιτυχία του οφείλεται κυρίως στο

³ Από άρθρο του Sanobar Anjum, Prince Mohammad University, Khobar

⁴ Από άρθρο του Sanobar Anjum, Prince Mohammad University, Khobar

γεγονός ότι θα μπορούσε να προμηθεύσει τα ετήσια δεδομένα της βιομηχανίας με τη δική του ομάδα αναλογιών. Η συλλογή των αναλογιών αναπτύχθηκε γρήγορα και έγινε η πιο γνωστή σε αυτόν τον κλάδο. Ο Foulke, ήταν μια σημαντική φιγούρα στην ανάπτυξη της ανάλυσης των δεικτών, επειδή αυτός ήταν ο πατέρας της προσέγγισης που έγινε η λειτουργία της ανάλυσης λόγου σε αυτή τη χώρα.

Η δεύτερη σημαντική εξέλιξη αυτής της δεκαετίας ήταν ότι αρκετές μελέτες, αν και γεμάτες με ελλείψεις, ήταν οι πρώτες προσεχτικές ανεπτυγμένες προσπάθειες να χρησιμοποιήσουν την επιστημονική μέθοδο για να εξετάσουν τη χρησιμότητα των δεικτών.

Οι Winkler και Smith (1935) διεξήγαγαν μια πρόωμη μελέτη ενός δείγματος των επιχειρήσεων για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των αναλογιών. Ενώ, μια άλλη σημαντική μελέτη των αναλογιών και της σχέσης τους με την οικονομική δυσχέρεια ήταν του Paul J. Fitzpatrick (1931).⁵

1940 - 1949

Η ανάπτυξη της εμπειρικής βάσης της ανάλυσης λόγου, συνεχίστηκε κατά τη διάρκεια της δεκαετίας του 1940 και κορυφώθηκε με μια μελέτη από τον Charles L. Mervin (1942). Αυτός, ανέλυσε τις τάσεις από τις διάφορες αναλογίες σε «συνεχή» και «διακοπή» των επιχειρήσεων. Αυτή η μελέτη ήταν η πρώτη υψηλού επιπέδου ανάλυσης της πρόβλεψης της δύναμης των αναλογιών. Τα ευρήματα εμφανίζονται ακόμη και σήμερα αξιόπιστα.

Μια ακόμη εξέλιξη που κέρδισε τη δημοτικότητα κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου, ήταν η πρακτική χρησιμοποιώντας ένα δείκτη, για να περιγράψει μια ευρεία ποικιλία χαρακτηριστικών μια οικονομικής μονάδας. Μελέτες αυτού του είδους παρέχουν μια γκάμα πληροφοριών σχετικά με τις συμπεριφορές του λόγου στην πάροδο του χρόνου και τη διακύμανση των δεικτών. Μερικές από αυτές τις μελέτες εξέτασαν τις δυνατότητες για την χρήση δεικτών στην ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων.⁶

1950 - σήμερα

Από τα μέσα της δεκαετίας του 1940, η ανάπτυξη της ανάλυσης των αριθμοδεικτών είχε λάβει διάφορα μονοπάτια. Παρατηρήθηκε αυξημένη έμφαση στο ρόλο των δεικτών στις δραστηριότητες των μικρών επιχειρήσεων. Οι αριθμοδείκτες, χρησιμοποιούνταν επίσης ως μεταβλητές για την ανάλυση και την περιγραφή της οικονομικής δραστηριότητας που διεύρυνε περαιτέρω την εμπειρική βάση της ανάλυσης του λόγου.

⁵ Από άρθρο του Sanobar Anjum , Prince Mohammad University, Khobar

⁶ Από άρθρο του Sanobar Anjum , Prince Mohammad University, Khobar

Ο William H. Beaver (1967) πραγματοποίησε μια μελέτη, στην οποία ανέλυσε την ικανότητα των δεικτών να προβλέπουν την αποτυχία των επιχειρήσεων κατά τη διάρκεια του 1954 έως το 1964. Παρομοίως με την μελέτη του Merwin, ανακάλυψε ότι ορισμένοι δείκτες δείχνουν την αποτυχία της επιχείρησης έως και πέντε χρόνια νωρίτερα. Για την μελέτη του Beaver, χρησιμοποιήθηκαν πιο ισχυρές στατιστικές τεχνικές από αυτές του Merwin. Η μελέτη του αποτελεί ορόσημο για το μέλλον της έρευνας στην ανάλυση των δεικτών.

Μια άλλη σημαντική μελέτη διεξήχθη από τους Sorter και Becker (1964), στην οποία βρήκαν ότι οι συντηρητικές εταιρίες διατηρούν υψηλότερους δείκτες ρευστότητας και φερεγγυότητας. Αυτή η έρευνα θα αποδειχθεί μια πολύτιμη προσθήκη στην εμπειρική βάση της ανάλυσης λόγου.

Η άλλη σημαντική εξέλιξη από τα μέσα του 1960, είναι η αρχή μιας περιόδου του πιο αυστηρού ελέγχου για τη φύση των οικονομικών δεικτών. Αρχικά, εξετάστηκαν οι επιπτώσεις στους δείκτες. Ο George C. Holdren (1969) διαπίστωσε ότι οι διαφορετικοί τύποι των διαδικασιών απογραφής, άλλαζαν τους δείκτες του κύκλου εργασιών απογραφής. Ο Tom Nelson (1963) ανακάλυψε επίσης, ότι η κεφαλαιοποίηση των μισθώσεων άλλαζε ένα μεγάλο αριθμό λόγων.

Σε άλλες χώρες, όπως η Αγγλία, είχε αναπτυχθεί ένα κοινό νήμα στην ανάλυση των δεικτών. Το British Institute of Management είχε προκαλέσει ενδιαφέρον για τους δείκτες ως εργαλεία, για τη σύγκριση μεταξύ των επιχειρήσεων, έτσι ώστε να βοηθήσει τους διαχειριστές να εκτιμήσουν την αποδοτικότητα της εταιρίας τους και να πάρουν αποφάσεις για το μέλλον της.⁷

⁷ Από άρθρο του Sanobar Anjum , Prince Mohammad University, Khobar

Κεφάλαιο 2ο : Μελέτη Αριθμοδεικτών

2.1 Χρήση και χρησιμότητα των αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες είναι μεταξύ των πλέον γνωστών και ευρέως χρησιμοποιούμενων μέσων στη χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω των λογιστικών καταστάσεων. Για να είναι όμως χρήσιμος ένας αριθμοδείκτης θα πρέπει βασικά να εκφράζει μία σχέση με νόημα. Για παράδειγμα, υπάρχει μία κατανοητή σχέση μεταξύ των κυκλοφορούν στοιχείων μιας επιχείρησης και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Ο δείκτης ρευστότητας, που είναι ο λόγος των κυκλοφορούντων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναφέρεται στη δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της .

$$\text{Δείκτης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Με τους αριθμοδείκτες μπορούμε να πληροφορηθούμε σε γενικές γραμμές για τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και την βιωσιμότητα μιας επιχείρησης σε σχέση με τη διάρθρωση των κεφαλαίων της και σε τελική ανάλυση την πραγματική κατάσταση ολόκληρης της οικονομικής μονάδας.

Επιπλέον, προσδιορίζεται η σχέση βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτή. Προσδιορίζεται, ακόμα, ο βαθμός αποδόσεως των διάφορων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας, με σκοπό την ορθολογικότερη εκμετάλλευση των μέσων δράσεως της .

Αξίζει να αναφερθεί, ότι οι αριθμοδείκτες είναι πολύ σημαντικοί, γιατί βοηθούν τον αναλυτή να πραγματοποιήσει διαχρονική ανάλυση (time – series analysis) .

Πιο συγκεκριμένα, είναι η σύγκριση των παρόντων χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης, με τα αντίστοιχα που παρουσίασε η ίδια στο παρελθόν ή θα παρουσιάσει στο προβλεπόμενο μέλλον. Εξετάζεται εάν η χρηματοοικονομική κατάσταση ή απόδοση της επιχείρησης έχει βελτιωθεί ή έχει χειροτερεύσει με την πάροδο του χρόνου.

Η όλη διαδικασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μιας οικονομικής μονάδας, μέσω των αριθμοδεικτών είναι η ανάλυση του παρελθόντος της. Από την άλλη όμως, αυτές οι αναλύσεις στοχεύουν να προσφέρουν στη διαδικασία της πρόβλεψης της μελλοντικής πορείας της επιχείρησης. Όπως τις προβλέψεις των πωλήσεων, τον προγραμματισμό της παραγωγής, τους προβλεπόμενους Ισολογισμούς και Λογαριασμούς Αποτελεσμάτων Χρήσεως και άλλα. Έτσι λοιπόν και οι δείκτες θα

πρέπει να αντιμετωπίζονται ως προφήτες του μέλλοντος και ο αναλυτής τους θα πρέπει να προσδιορίσει τους παράγοντες που τους επηρεάζουν ως προς το μέγεθος και τη μορφή τους. Εν κατακλείδι, η χρησιμότητα των δεικτών εξαρτάται από την έμπειρη και σωστή ερμηνεία τους .

Ωστόσο, ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, αν δε συγκριθεί με τους αντίστοιχους του ίδιου κλάδου ή της ίδιας επιχείρησης διαχρονικά .

2.2 Εννοιολογικό περιεχόμενο των όρων των αριθμοδεικτών

- ◇ Κ.Ε. : Είναι το άθροισμα των αποθεμάτων, απαιτήσεων (εκτός από το εισπρακτέο κεφάλαιο στην επόμενη χρήση), χρεογράφων, διαθεσίμων και μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού.
- ◇ Β.Υ. : Το άθροισμα των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και των μεταβατικών λογαριασμών παθητικού.
- ◇ Πωλήσεις : Για τον προσδιορισμό των πωλήσεων αποθεμάτων και υπηρεσιών, αθροίζονται τα υπόλοιπα των λογαριασμών «πωλήσεις εμπορευμάτων», «πωλήσεις προϊόντων έτοιμων και ημιτελών», «πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων και άχρηστου υλικού», «πωλήσεις υπηρεσιών», «επιχορηγήσεις και διάφορα έσοδα πωλήσεων», «έσοδα παρεπόμενων ασχολιών». Τα υπόλοιπα αυτών των λογαριασμών απεικονίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, με τον τίτλο «κύκλος εργασιών (πωλήσεις) »
- ◇ Ι.Κ. : Το άθροισμα των κατηγοριών «ίδια κεφάλαια», «διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο», «διαφορές αναπροσαρμογής – επιχορηγήσεις επενδύσεων», «αποθεματικά κεφάλαια» και «αποτελέσματα εις νέο» του παθητικού του ισολογισμού.
- ◇ Αποτελέσματα προ φόρων : Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως πριν από την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος και των λοιπών μη ενσωματωμένων στο λειτουργικό κόστος φόρων. (Κέρδη ή Ζημίες χρήσεως προ φόρων)
- ◇ Μικτά αποτελέσματα : Είναι το υπόλοιπο του λογαριασμού «μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως» (κέρδη ή ζημίες) , το οποίο απεικονίζεται και στην κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως.
- ◇ Κ.Π. : Για το προσδιορισμό του Κόστους Πωληθέντων, αφαιρούμε από τις πωλήσεις το υπόλοιπο του λογαριασμού «μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιά) εκμεταλλεύσεως». Το Κ.Π. απεικονίζεται και στην κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης.⁸

⁸ Από άρθρο του περιοδικού taxheaven

2.3 Κατηγορίες αριθμοδεικτών

2.3.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της επιχείρησης, όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της .

$$i. \text{ Δείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το κυκλοφορούν ενεργητικό (αποθέματα, διαθέσιμα, χρεόγραφα, απαιτήσεις, μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού) με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (συμπεριλαμβάνονται οι μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού).

Ο Δείκτης αυτός μετράει το περίσσειμα των ρευστών κεφαλαίων πάνω από τις τρέχουσες υποχρεώσεις. Το πλεόνασμα των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων πάνω από τις τρέχουσες υποχρεώσεις, παρέχει ένα περιθώριο ασφαλείας για τα άτομα που έχουν επενδύσει χρηματικά ποσά στην επιχείρηση. Τιμή του δείκτη γύρω στο 2 κρίνεται ικανοποιητικός.⁹

$$ii. \text{ Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το κυκλοφορούν ενεργητικό, αφού πρώτα αφαιρέσουμε τα αποθέματα, με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Ο Δείκτης αυτός δείχνει τη δυνατότητα της επιχείρησης να εξυπηρετήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της ρευστοποιώντας τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία. Αφαιρούνται τα αποθέματα, διότι αφενός παρουσιάζουν μεταξύ των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων την μικρότερη ρευστότητα , αφετέρου από την ρευστοποίηση των αποθεμάτων είναι πολύ πιθανό να προκύψει ζημιά. Τιμή του δείκτη > 1 κρίνεται ικανοποιητικός.¹⁰

⁹ Από άρθρο της ιστοσελίδας « www.specisoft.gr» για την ερμηνεία και τον υπολογισμό των δεικτών

¹⁰ Από άρθρο της ιστοσελίδας « www.specisoft.gr» για την ερμηνεία και τον υπολογισμό των δεικτών

$$\text{iii. Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε τα διαθέσιμα (ταμειακά και ισοδύναμα ταμειακά στοιχεία) με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις .

Ο Δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η Τιμή του δείκτη είναι συνήθως <1, ακόμα και οι τράπεζες δεν εμφανίζουν ταμειακή ρευστότητα μεγαλύτερη της μονάδας .¹¹

2.3.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Χρησιμοποιούνται με σκοπό να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης. Κατά πόσο δηλαδή γίνεται η χρησιμοποίηση της περιουσίας της.

$$\text{i. Δείκτης Κυκλοφορικής Ταχύτητας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων εμπ/των}}{\text{Μ.Ο. Αποθεμάτων}}$$

Υπολογίζεται εάν το κόστος πωληθέντων το διαιρέσουμε με τον μέσο όρο των αποθεμάτων. Για τον προσδιορισμό του μέσου όρου αποθεμάτων περιόδου, αθροίζονται τα αποθέματα ενάρξεως και λήξεως της περιόδου και το άθροισμά τους διαιρείται με τον αριθμό 2.

Ο Δείκτης αυτός μετράει τον μέσο ρυθμό ταχύτητας με τον οποίο τα αποθέματα εισέρχονται και εξέρχονται από την Επιχείρηση. Με άλλα λόγια, δείχνει πόσες φορές η επιχείρηση ξεπούλησε τα εμπορεύματα της και έπρεπε να ξαναγεμίσει τις αποθήκες της μέσα σε ένα οικονομικό έτος. Υψηλή τιμή του δείκτη πιθανόν να αποτελεί ένδειξη επιτυχούς διαχείρισης των αποθεμάτων και καλής ταμειακής θέσης της επιχείρησης. Χαμηλή τιμή του δείκτη πιθανόν να σημαίνει ότι η επιχειρηματική δραστηριότητα γίνεται με αργούς ρυθμούς, που έχει σαν αποτέλεσμα την δέσμευση κεφαλαίων στα αποθέματα σε σχέση με τις πωλήσεις, επίσης η επιχείρηση είναι υποχρεωμένη να διατηρεί υψηλή ρευστότητα για να ικανοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της .¹²

$$\text{ii. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων σε ημέρες} = \frac{365}{\Delta\text{ΚΤΑ}}$$

Υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το 365, δηλαδή τις ημέρες του χρόνου, με τον Δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων. (Το αποτέλεσμα είναι σε ημέρες)

¹¹ Από άρθρο της ιστοσελίδας « www.specisoft.gr » για την ερμηνεία και τον υπολογισμό των δεικτών

¹² Από άρθρο της ιστοσελίδας « www.specisoft.gr » για την ερμηνεία και τον υπολογισμό των δεικτών

Ο δείκτης αυτός μετρά πόσες ημέρες παραμένουν τα αποθέματα στην επιχείρηση από την αγορά έως την πώληση. Στις Βιομηχανικές επιχειρήσεις που κάνουν και την εμπορία των προϊόντων που παράγουν, ο κύκλος διαρκεί πιο πολλές ημέρες από την αγορά μέχρι την πώληση των αποθεμάτων εφόσον μεσολαβεί η φάση της βιομηχανοποίησης. Για αυτό, το περιθώριο κέρδους μιας βιομηχανικής μονάδας θα πρέπει να είναι μεγαλύτερο από αυτό μιας εμπορικής μονάδας για να καλύψει την καθυστέρηση λόγω βιομηχανοποίησης, αλλά και την επένδυση κεφαλαίων σε αποθέματα πρώτων και βοηθητικών υλικών. Όσο μικρότερος είναι ο χρόνος παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη και με την προϋπόθεση ότι δεν γίνεται αναγκαστική ρευστοποίηση, τόσο μεγαλύτερος θα είναι ο βαθμός ρευστότητας της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο χρόνος παραμονής των αποθεμάτων στην επιχείρηση, μικραίνει ο βαθμός ρευστότητάς της.¹³

$$\text{iii. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε τις πωλήσεις, ή αλλιώς κύκλο εργασιών, με τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης.

Αυτός ο αριθμοδείκτης μας δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπλέον, παρέχει την ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.

2.3.3 Αριθμοδείκτης κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας

Μέσω των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της .

$$\text{i. Δείκτης Χρηματοδότησης Παγίων} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Καθαρή Αξία Παγίων}}$$

Υπολογίζεται άμα διαιρέσουμε τα ίδια κεφάλαια με την καθαρή αξία των παγίων.

Ο δείκτης αυτός μετράει τη σχέση μεταξύ λειτουργικών, μη κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων και ιδίων κεφαλαίων. Χρησιμοποιείται στον προσδιορισμό του τρόπου χρηματοδότησης των παγίων μιας επιχείρησης. Μια αυξητική τάση της τιμής του αριθμοδείκτη δείχνει ότι η επέκταση του κεφαλαιουχικού εξοπλισμού της επιχείρησης έχει χρηματοδοτηθεί περισσότερο από το ίδιο κεφάλαιο παρά από δανειακά κεφάλαια .

¹³ Από άρθρο της ιστοσελίδας « www.specisoft.gr » για την ερμηνεία και τον υπολογισμό των δεικτών

2.3.4 Αριθμοδείκτης απόδοσης κεφαλαίων

Χρησιμοποιείται για να απεικονίσει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος από τη χρήση των κεφαλαίων.

$$i. \text{ Δείκτης Απόδοσης ΙΚ} = \frac{\text{Αποτελέσματα προ φόρων}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε τα καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές προ φόρων) με τα ίδια κεφάλαια.

Αυτός ο χρηματοοικονομικός δείκτης μας δείχνει πόσο αποδοτικά χρησιμοποιεί μια εταιρεία τα κεφάλαιά της, για να δημιουργήσει πρόσθετα έσοδα. Πιο συγκεκριμένα, χρησιμοποιείται για να παρουσιάσει πόσο κέρδος (ή ζημία) μπορεί να παράγει χρησιμοποιώντας όλους τους διαθέσιμους πόρους της, οι οποίοι επενδύθηκαν από τους μετόχους της (μετοχικό κεφάλαιο) και τα αποθεματικά της. Οι επενδυτές συνήθως αναζητούν και επιλέγουν εταιρείες με υψηλή και αυξανόμενη απόδοση ιδίων κεφαλαίων .

2.3.5 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Με αυτούς τους αριθμοδείκτες μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεώς της . Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μια επιχείρησης σε δεδομένη χρονική στιγμή .

$$i. \text{ Δείκτης Μικτού Αποτελέσματος} = \frac{\text{Μικτά Αποτελέσματα}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Υπολογίζεται άμα διαιρέσουμε τα μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως με τις καθαρές πωλήσεις της χρήσης (κύκλος εργασιών).

Ο δείκτης αυτός είναι σημαντικός για τις βιομηχανικές και εμπορικές επιχειρήσεις, διότι παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητάς τους. Μια επιχείρηση θεωρείται πετυχημένη, όταν έχει μεγάλο ποσοστό μικτού κέρδους, που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της και συγχρόνως να της αφήνει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Ένας υψηλός δείκτης δείχνει την ικανότητα της διοίκησης να

επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πουλάει σε υψηλές τιμές, ενώ ένας χαμηλός δείκτης δείχνει το αντίθετο.

$$\text{ii. Δείκτης ΚΠ} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων με τις καθαρές πωλήσεις της χρήσης .

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση του κόστους των πωληθέντων προϊόντων ή εμπορευμάτων με τις πωλήσεις και μετρά την αποτελεσματικότητα ελέγχου του κόστους πωληθέντων.

Κεφάλαιο 3ο : Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Cyta Hellas ΑΕ (έτη 2009-2014)

3.1 Ιστορικά στοιχεία της Cyta Hellas ΑΕ

Η Cyta, ο εθνικός οργανισμός τηλεπικοινωνιών Κύπρου, με περισσότερα από 50 χρόνια στο χώρο των επικοινωνιών, προσφέρει σήμερα τις υπηρεσίες της για ιδιώτες και επιχειρήσεις και στην Ελλάδα, μέσω της θυγατρικής της.

Η Cyta Ελλάς Τηλεπικοινωνιακή ΑΕ ιδρύθηκε στις 26 Ιανουαρίου του 2007 στην Ελλάδα, ως θυγατρική του εθνικού οργανισμού τηλεπικοινωνιών της Cyta Κύπρου. Ο κυριότερος σκοπός της ίδρυσης, ήταν η υλοποίηση της στρατηγικής του οργανισμού, για επέκταση των δραστηριοτήτων του στο εξωτερικό. Στις μέρες μας, γνωρίζει εντυπωσιακούς ρυθμούς ανάπτυξης στο χώρο τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα.

Τα πρώτα χρόνια της ίδρυσής της, η Cyta εστίασε σε μικρές πόλεις και χωριά της Ελλάδας, ενώ αργότερα επεκτάθηκε και στις μεγάλες πόλεις. Σκοπός της ήταν να προσελκύσει και να προσφέρει τις υπηρεσίες της, στις περισσότερες απομακρυσμένες περιοχές, και όχι μόνο στις εμπορικά «ελκυστικές». Αυτός είναι ο λόγος, που η εταιρία καλύπτει πλέον, πάνω από το 70% του πληθυσμού. Σήμερα, είναι μία από τις μεγαλύτερες εταιρίες τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα.

Η καλή της πορεία στην Ελλάδα, αλλά και η ανταγωνιστικότητα της, επιβεβαιώνεται από τον ιδιαίτερα υψηλό αριθμό των πελατών της, ο οποίος ξεπερνά τους 30.000 και συνεχίζει να αυξάνεται καθημερινά, παρά το μικρό χρονικό διάστημα που δραστηριοποιείται στο χώρο τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα.

Μέσα σε αυτά τα οχτώ χρόνια που δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, η Cyta ανέπτυξε ιδιόκτητο δίκτυο οπτικών ινών μήκους άνω των 5.000 χλμ., προσφέροντας μέσω της πλατφόρμας IMS, ολοκληρωμένες υπηρεσίες σε επιχειρήσεις και οργανισμούς κάθε μεγέθους, καθώς και σε ιδιώτες. Επιπλέον, έφερε πρώτη στην ελληνική αγορά τις υπερύψηλες ταχύτητες VDSL έως και 50Mbps. Παράλληλα, το Δεκέμβριο του 2013 ξεκίνησε την παροχή υπηρεσιών 3play (internet, σταθερή, τηλεόραση).

Η επιτυχία στην ελληνική αγορά είναι αποτέλεσμα των προσεκτικών και σταθερών βημάτων ανάπτυξης, αλλά και της διαφοροποιημένης τοποθέτησης, με εστίαση στον πελάτη και στις ανάγκες του.¹⁴

¹⁴ www.cyta.gr

3.2 Αριθμοδείκτες έτους 2009

3.2.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Για τα αποτελέσματα των Αριθμοδεικτών Ρευστότητας, χρησιμοποιήθηκαν οι παρακάτω πίνακες : ¹⁵

Κυκλοφορούν Ενεργητικό	<u>20.630.789,01</u>
Αποθέματα	448.059,84
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	1.294.492,04
Λοιπές απαιτήσεις	10.358.332,86
Ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα αυτών	8.529.904,27

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	<u>20.874.945,51</u>
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	16.095.908,01
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	123.630,11
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.655.407,39

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

$$\Delta.G.P. = \frac{20.630.789,01}{20.874.945,51} = \mathbf{0,99}$$

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

$$\Delta.A.P. = \frac{20.630.789,01 - 448.059,84}{20.874.945,51} = \mathbf{0,97}$$

¹⁵ Από Ισολογισμό της Cyta Hellas ΑΕ του έτους 2009

Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

$$\Delta.T.P. = \frac{8.529.904,27}{20.874.945,51} = \mathbf{0,41}$$

Τα ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα αυτών αντιπροσωπεύουν μετρητά στο ταμείο και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες και άμεσα ρευστοποιήσιμες και δεσμευμένες καταθέσεις ως ακολούθως :¹⁶

<u>Σύνολο:</u>	<u>8.529.904,27</u>
Ταμείο	2.680,50
Καταθέσεις όψεως	2.408.564,15
Καταθέσεις προθεσμίας	6.118.659,62

3.2.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

$$\Delta.K.T.A. = \frac{4.302.001,08}{683.455,44} = \mathbf{6,30}$$

$$* \text{Μ.Ο. Αποθεμάτων} = \frac{\text{Αρχικό Απόθεμα} + \text{Τελικό Απόθεμα}}{2} = \frac{448.059,84 + 918.851,04}{2}$$

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων σε ημέρες

$$\Delta.K.T.A. \text{ σε ημέρες} = \frac{365}{6,30} = 57,94 \text{ ήτοι } \mathbf{58 \text{ ημέρες}}$$

¹⁶ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas AE 2009

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων

Για το ΔΚΤΠ χρησιμοποιήθηκαν τα παρακάτω στοιχεία του πίνακα : ¹⁷

<u>Σύνολο Πωλήσεων :</u>	<u>13.830.679,48</u>
Πωλήσεις εμπορευμάτων	5.943.739,98
Παροχή τηλ/κών υπηρεσιών	7.886.939,50

<u>Πάγιο Ενεργητικό</u>	<u>40.986.696,85</u>
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	34.808.284,75
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2.368.381,93
Αναβαλλόμενες φορ/κές απαιτήσεις	3.652.244,43
Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις	157.785,74

$$\Delta\text{ΚΤΠ} = \frac{13.830.679,48}{40.986.696,85} = \mathbf{0,34}$$

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης μειωμένες με τις αποσβέσεις και τυχόν απομειώσεις της αξίας τους. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις άμεσα σχετιζόμενες δαπάνες για την απόκτηση των παγίων στοιχείων.

3.2.3 Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας

Δείκτης Χρηματοδότησης Παγίων

Για τον υπολογισμό του ΙΚ, χρησιμοποιήθηκαν τα εξής στοιχεία : ¹⁸

	Εκδοθέν κεφάλαιο	Διαφορά μετοχών υπέρ το άρτιο
Υπολ. 31/12/2008	80.000,00	29.020.000,00
↑ Μετ.κεφ.02/02/2009	10.000,00	4.990.000,00
↑ Μετ.κεφ.14/04/2009	10.000,00	4.290.000,00
↑ Μετ.κεφ.01/12/2009	10.000,00	9.990.000,00
↑ Μετ.κεφ.08/12/2009	0	5.500.000,00
<u>Σύνολο</u>	110.000,00	53.790.000,00
	=53.900.000,00	

¹⁷ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas AE 2009

¹⁸ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas AE 2009

Σύνολο ΙΚ	<u>27.282.405,32</u>
Μετοχικό κεφ. + Υπέρ το άρτιο	53.900.000,00
Αποτελέσματα εις νέον	(26.617.594,68)

$$\Delta\text{ΧΠ} = \frac{27.282.405,32}{40.986.696,85} = \mathbf{0,67}$$

3.2.4 Αριθμοδείκτης Απόδοσης Κεφαλαίου

Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων

Τα καθαρά αποτελέσματα χρήσης (αποτελέσματα προ φόρων), προκύπτουν από τα παρακάτω στοιχεία :¹⁹

$$\begin{aligned} \text{Αποτελέσματα χρήσης} &= \text{Πωλήσεις} - \text{ΚΠ} - \text{Λειτουργικά έξοδα} + \text{Λειτουργικά έσοδα} \\ -20.788.839,22 &= 13.830.679,48 - 23.749.302,37 - 13.040.705,00 + 2.170.488,67 \end{aligned}$$

Από το αποτέλεσμα προκύπτει ότι έχουμε ζημίες προ φόρων .

$$\Delta\text{ΑΙΚ} = \frac{-20.788.839,22}{27.282.405,32} = \mathbf{-0,76}$$

3.2.5 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Δείκτης Μικτού Αποτελέσματος

Το μικτό αποτέλεσμα προκύπτει από τα παρακάτω στοιχεία:²⁰

$$\text{Μικτό Αποτέλεσμα} = \text{Πωλήσεις} - \text{ΚΠ}$$

¹⁹ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas ΑΕ 2009

²⁰ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas ΑΕ 2009

$$- 9.918.622,89 = 13.830.679,48 - 23.749.302,37$$

Από το αποτέλεσμα προκύπτει ότι έχουμε ζημίες .

$$\Delta\text{ΜΑ} = \frac{- 9.918.622,89}{13.830.679,48} = -\mathbf{0,72}$$

Δείκτης Κόστους Πωληθέντων

Το ΚΠ και οι πωλήσεις αναφέρονται πιο πάνω .

$$\Delta\text{ΚΠ} = \frac{23.749.302,37}{13.830.679,48} = \mathbf{1,72}$$

3.2.6 Συνοπτικά οι αριθμοδείκτες του οικονομικού έτους 2009

Σύμφωνα με τα οικονομικά στοιχεία του 2009, οι δείκτες έχουν ως εξής :

	<u>2009</u>
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	0,99
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,97
Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	0,41
Δείκτης Κυκλ. Ταχύτητας αποθεμάτων	6,30
Δείκτης Κυκλ. Ταχύτητας Παγίων	0,34
Δείκτης Χρηματοδότησης Παγίων	0,67
Δείκτης Απόδοσης Ιδ. Κεφαλαίων	-0,76
Δείκτης Μικτού κέρδους	-0,72
Δείκτης Κόστους Πωληθέντων	1,72

3.3 Αριθμοδείκτες έτους 2010

3.3.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Για τα αποτελέσματα των Αριθμοδεικτών Ρευστότητας, χρησιμοποιήθηκαν οι παρακάτω πίνακες : ²¹

Κυκλοφορούν Ενεργητικό	<u>38.043.569,71</u>
Αποθέματα	589.844,34
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	4.387.740,93
Λοιπές απαιτήσεις	11.315.223,02
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	5.473.264,97
Ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα αυτών	16.277.496,45

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	<u>30.502.864,22</u>
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	27.628.659,49
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	241.584,31
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.632.620,42

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

$$\Delta ΓΡ = \frac{38.043.569,71}{30.502.864,22} = 1,25$$

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

$$\Delta ΑΡ = \frac{38.043.569,71 - 589.844,34}{30.502.864,22} = 1,23$$

Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Τα ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα αυτών αντιπροσωπεύουν μετρητά στο ταμείο και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες και άμεσα ρευστοποιήσιμες και δεσμευμένες καταθέσεις ως ακολούθως : ²²

²¹ Από Ισολογισμό της Cyta Hellas ΑΕ του 2010

²² Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas ΑΕ 2010

<u>Σύνολο:</u>	<u>16.277.496,45</u>
Ταμείο	40.721,25
Καταθέσεις όψεως	16.236.775,20

$$\Delta TP = \frac{16.277.496,45}{30.502.864,22} = \mathbf{0,53}$$

3.3.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

$$\Delta KTA = \frac{610.064,50}{518.952,09} = \mathbf{1,18}$$

$$*M.O. \text{ Αποθεμάτων} = \frac{\text{Αρχικό Απόθεμα} + \text{Τελικό Απόθεμα}}{2} = \frac{448.059,84 + 918.851,04}{2}$$

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων σε ημέρες

$$\Delta KTA \text{ σε ημέρες} = \frac{365}{1,18} = 3,09 \text{ **ητοι 3 ημέρες**}$$

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων

Για το ΔΚΤΠ χρησιμοποιήθηκαν τα παρακάτω στοιχεία του πίνακα :²³

<u>Σύνολο Πωλήσεων :</u>	<u>28.976.143,13</u>
Πωλήσεις εμπορευμάτων	601.833,20
Παροχή τηλ/κών υπηρεσιών	28.374.309,93

²³ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas AE 2010

Πάγιο Ενεργητικό	<u>66.772.535,40</u>
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	56.925.219,94
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3.128.726,96
Αναβαλλόμενες φορ/κές απαιτήσεις	6.520.246,56
Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις	198.341,94

$$\Delta\text{ΚΤΠ} = \frac{28.976.143,13}{66.772.535,40} = \mathbf{0,43}$$

3.3.3 Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας

Δείκτης Χρηματοδότησης Παγίων

Για τον υπολογισμό του ΙΚ, χρησιμοποιήθηκαν τα εξής στοιχεία : ²⁴

	Εκδοθέν κεφάλαιο	Διαφορά μετοχών υπέρ το άρτιο
Υπολ. 31/12/2009	110.000,00	53.790.000,00
↑ Μετ.κεφ.08/12/2009	20.000,00	14.480.000,00
↑ Μετ.κεφ.14/12/2009	10.000,00	9.990.000,00
<u>Σύνολα</u>	140.000,00	78.260.000,00
	=78.400.000,00	

Σύνολο ΙΚ	<u>27.344.691,90</u>
Μετοχικό κεφ. + Υπέρ το άρτιο	78.400.000,00
Αποτελέσματα εις νέον	(51.055.308,10)

$$\Delta\text{ΧΠ} = \frac{27.344.691,90}{66.772.535,40} = \mathbf{0,41}$$

3.3.4 Αριθμοδείκτης Απόδοσης Κεφαλαίου

²⁴ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas AE 2010

Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων

Τα καθαρά αποτελέσματα χρήσης (αποτελέσματα προ φόρων), προκύπτουν από τα παρακάτω στοιχεία : ²⁵

$$\begin{aligned} \text{Αποτελέσματα χρήσης} &= \text{Πωλήσεις} - \text{ΚΠ} - \text{Λειτουργικά έξοδα} + \text{Λειτουργικά έσοδα} \\ -27.197.453,09 &= 28.976.143,13 - 31.163.680,26 - 26.294.653,63 + 1.971.520,41 \end{aligned}$$

Από το αποτέλεσμα προκύπτει ότι έχουμε ζημίες προ φόρων .

$$\Delta\text{AIK} = \frac{-27.197.453,09}{27.344.691,90} = -0,99$$

3.3.5 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Δείκτης Μικτού Αποτελέσματος

Το μικτό αποτέλεσμα προκύπτει από τα παρακάτω στοιχεία: ²⁶

$$\begin{aligned} \text{Μικτό Αποτέλεσμα} &= \text{Πωλήσεις} - \text{ΚΠ} \\ -2.187.537,13 &= 28.976.143,13 - 31.163.680,26 \end{aligned}$$

Από το Μικτό αποτέλεσμα προκύπτει ότι έχουμε ζημία.

$$\Delta\text{MA} = \frac{-2.187.537,13}{28.976.143,13} = -0,08$$

Δείκτης Κόστους Πωληθέντων

Το ΚΠ και οι πωλήσεις (κύκλος εργασιών) δίνονται πιο πάνω.

²⁵ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas AE 2010

²⁶ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas AE 2010



$$\Delta\text{ΚΠ} = \frac{31.163.680,26}{28.976.143,13} = \mathbf{1,08}$$

3.3.6 Συνοπτικά οι αριθμοδείκτες του οικονομικού έτους 2010

Σύμφωνα με τα οικονομικά στοιχεία του 2010, οι δείκτες έχουν ως εξής :

	<u>2010</u>
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,25
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	1,23
Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	0,53
Δείκτης Κυκλ. Ταχύτητας αποθεμάτων	1,18
Δείκτης Κυκλ. Ταχύτητας Παγίων	0,43
Δείκτης Χρηματοδότησης Παγίων	0,41
Δείκτης Απόδοσης Ιδ. Κεφαλαίων	-0,99
Δείκτης Μικτού κέρδους	-0,08
Δείκτης Κόστους Πωληθέντων	1,08

3.4 Αριθμοδείκτες έτους 2011

3.4.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Για τα αποτελέσματα των Αριθμοδεικτών Ρευστότητας, χρησιμοποιήθηκαν οι παρακάτω πίνακες : ²⁷

Κυκλοφορούν Ενεργητικό	<u>32.464.711,87</u>
Αποθέματα	276.716,64
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	9.901.663,22
Λοιπές απαιτήσεις	9.720.734,77
Ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα αυτών	2.069.605,04
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	11.495.992,20

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	<u>38.571.842,05</u>
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	29.061.765,63
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	223.842,90
Βραχ/μες Δανειακές Υποχρεώσεις	1.495.924,47
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.790.309,05

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

$$\Delta ΓΡ = \frac{32.464.711,87}{38.571.842,05} = \mathbf{0,84}$$

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

$$\Delta ΑΡ = \frac{32.464.711,87 - 276.716,64}{38.571.842,05} = \mathbf{0,83}$$

Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

²⁷ Από Ισολογισμό της Cyta Hellas ΑΕ του 2011

Τα ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα αυτών αντιπροσωπεύουν μετρητά στο ταμείο και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες άμεσα ρευστοποιήσιμες και δεσμευμένες καταθέσεις ως ακολούθως :²⁸

<u>Σύνολο:</u>	<u>2.069.605,04</u>
Ταμείο	148.371,09
Καταθέσεις όψεως	1.823.055,56
Καταθέσεις προθεσμίας	98.178,39

$$\Delta TP = \frac{2.069.605,04}{38.571.842,05} = \mathbf{0,05}$$

3.4.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

$$\Delta ΚΤΑ = \frac{657.195,15}{433.280,49} = \mathbf{1,52}$$

$$*Μ.Ο. Αποθεμάτων = \frac{\text{Αρχικό Απόθεμα} + \text{Τελικό Απόθεμα}}{2} = \frac{589.844,34 + 276.716,64}{2}$$

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων σε ημέρες

$$\Delta ΚΤΑ \text{ σε ημέρες} = \frac{365}{\Delta ΚΤΑ} = 2,40 \text{ ήτοι } \mathbf{3 \text{ ημέρες}}$$

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων

Για το ΔΚΤΠ χρησιμοποιήθηκαν τα παρακάτω στοιχεία του πίνακα :²⁹

²⁸ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas ΑΕ 2011

²⁹ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas ΑΕ 2011

Σύνολο Πωλήσεων :	<u>55.449.837,40</u>
Πωλήσεις εμπορευμάτων	487.816,62
Παροχή τηλ/κών υπηρεσιών	54.962.020,78

Οι παραπάνω πωλήσεις αφορούν στην Ελληνική επικράτεια, εκτός του ποσού των 15.428,76 ευρώ που αφορά παροχή υπηρεσιών εκτός Ελληνικής επικράτειας.

Πάγιο Ενεργητικό	<u>81.676.051,00</u>
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	70.922.870,57
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4.836.560,70
Αναβαλλόμενες φορ/κές απαιτήσεις	5.631.565,88
Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις	285.053,85

$$\Delta\text{ΚΤΠ} = \frac{55.449.837,40}{81.676.051,00} = \mathbf{0,68}$$

3.4.3 Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας

Δείκτης Χρηματοδότησης Παγίων

Για τον υπολογισμό του ΙΚ, χρησιμοποιήθηκαν τα εξής στοιχεία :³⁰

	Εκδοθέν κεφάλαιο	Διαφορά μετοχών υπέρ το άρτιο
Υπολ. 31/12/2010	140.000,00	78.260.000,00
↑ Μετ.κεφ.19/04/2011	10.000,00	9.990.000,00
↑ Μετ.κεφ.20/12/2010	2.500,00	2.497.500,00
<u>Σύνολα</u>	152.000,00	90.747.500,00
		= <u>96.400.000,00</u>

Σύνολο ΙΚ	<u>10.959.582,08</u>
Μετοχικό κεφ. + Υπέρ το άρτιο	90.900.000,00
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης	5.500.000,00
Αποτελέσματα εις νέον	(85.440.417,92)

$$\Delta\text{ΧΠ} = \frac{10.959.582,08}{81.676.051,00} = \mathbf{0,14}$$

³⁰ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas AE 2011

3.4.4 Αριθμοδείκτης Απόδοσης Κεφαλαίου

Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων

Τα καθαρά αποτελέσματα χρήσης (αποτελέσματα προ φόρων), προκύπτουν από τα παρακάτω στοιχεία : ³¹

$$\begin{aligned} \text{Αποτελέσματα χρήσης} &= \text{Πωλήσεις} - \text{ΚΠ} - \text{Λειτουργικά έξοδα} + \text{Λειτουργικά έσοδα} \\ -33.496.429,13 &= 55.449.837,40 - 51.021.939,26 - 39.627.320,71 + 1.702.993,43 \end{aligned}$$

Από το αποτέλεσμα προκύπτει ότι έχουμε ζημίες προ φόρων .

$$\frac{-33.496.429,13}{10.959.582,08} = -3,06$$

3.4.5 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Δείκτης Μικτού Αποτελέσματος

Το μικτό αποτέλεσμα προκύπτει από τα παρακάτω στοιχεία: ³²

$$\begin{aligned} \text{Μικτό Αποτέλεσμα} &= \text{Πωλήσεις} - \text{ΚΠ} \\ 4.427.898,14 &= 55.449.837,40 - 51.021.939,26 \end{aligned}$$

Από το αποτέλεσμα προκύπτει ότι έχουμε μικτό κέρδος.

$$\Delta\text{ΜΑ} = \frac{4.427.898,14}{55.449.837,40} = 0,08$$

³¹ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas AE 2011

³² Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas AE 2011

Δείκτης Κόστους Πωληθέντων

Το ΚΠ και οι πωλήσεις αναφέρονται πιο πάνω .

$$\Delta\text{ΚΠ} = \frac{51.021.939,26}{55.449.837,40} = \mathbf{0,92}$$

3.4.6 Συνοπτικά οι αριθμοδείκτες του οικονομικού έτους 2011

Σύμφωνα με τα οικονομικά στοιχεία του 2011, οι δείκτες έχουν ως εξής :

	<u>2011</u>
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	0,84
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,83
Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	0,05
Δείκτης Κυκλ. Ταχύτητας αποθεμάτων	1,52
Δείκτης Κυκλ. Ταχύτητας Παγίων	0,68
Δείκτης Χρηματοδότησης Παγίων	0,14
Δείκτης Απόδοσης Ιδ. Κεφαλαίων	-3,06
Δείκτης Μικτού κέρδους	0,08
Δείκτης Κόστους Πωληθέντων	0,92

3.5 Αριθμοδείκτες έτους 2012

3.5.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Για τα αποτελέσματα των Αριθμοδεικτών Ρευστότητας, χρησιμοποιήθηκαν οι παρακάτω πίνακες : ³³

³³ Από Ισολογισμό της Cyta Hellas ΑΕ του 2012

Κυκλοφορούν Ενεργητικό	<u>36.121.307,41</u>
Αποθέματα	417.888,69
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	11.359.567,26
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	3.019.650,00
Λοιπές απαιτήσεις	19.521.548,36
Ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα αυτών	1.802.653,10

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	<u>51.481.420,12</u>
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	31.571.329,43
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	3.495.000,00
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	301.019,65
Βραχ/μες Δανειακές Υποχρεώσεις	10.201.137,82
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.912.933,22

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

$$\Delta GP = \frac{36.121.307,41}{51.481.420,12} = \mathbf{0,70}$$

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

$$\Delta AP = \frac{36.121.307,41 + 417.888,69}{51.481.420,12} = \mathbf{0,69}$$

Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Τα ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα αυτών αντιπροσωπεύουν μετρητά στο ταμείο και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες άμεσα ρευστοποιήσιμες και δεσμευμένες καταθέσεις ως ακολούθως :³⁴

<u>Σύνολο:</u>	<u>1.802.653,10</u>
Ταμείο	161.645,62
Καταθέσεις όψεως	1.640.857,77
Καταθέσεις προθεσμίας	149,71

³⁴ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas AE 2012

$$\Delta TP = \frac{1.802.653,10}{51.481.420,12} = \mathbf{0,04}$$

3.5.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

$$\Delta KTA = \frac{177.711,74}{347.302,67} = \mathbf{0,51}$$

$$*M.O. \text{ Αποθεμάτων} = \frac{\text{Αρχικό Απόθεμα} + \text{Τελικό Απόθεμα}}{2} = \frac{276.716,64 + 417.888,69}{2}$$

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων σε ημέρες

$$\Delta KTA \text{ σε ημέρες} = \frac{365}{\Delta KTA * 100} = 7,16 \text{ ήτοι } \mathbf{7 \text{ ημέρες}}$$

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων

Για το ΔΚΤΠ χρησιμοποιήθηκαν τα παρακάτω στοιχεία του πίνακα : ³⁵

<u>Σύνολο Πωλήσεων :</u>	<u>90.279.028,02</u>
Πωλήσεις εμπορευμάτων	167.648,29
Παροχή τηλ/κών υπηρεσιών	86.792.524,92
Έσοδα από πωλήσεις δικαιωμάτων χρήσης	3.318.854,81

Οι ανωτέρω πωλήσεις αφορούν την Ελληνική επικράτεια εκτός του ποσού των 85.891,03 ευρώ που αφορά παροχή υπηρεσιών εκτός Ελληνικής επικράτειας.

³⁵ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas AE 2012

Πάγιο Ενεργητικό	<u>94.679.268,34</u>
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	82.282.398,95
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.632.443,43
Αναβαλλόμενες φορ/κές απαιτήσεις	5.227.798,26
Μακρ/σμες απαιτήσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	1.217.909,89
Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις	318.717,81

$$\Delta\text{ΚΤΠ} = \frac{90.279.028,02}{94.679.268,34} = \mathbf{0,95}$$

3.5.3 Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας

Δείκτης Χρηματοδότησης Παγίων

Για τον υπολογισμό του ΙΚ, χρησιμοποιήθηκαν τα εξής στοιχεία : ³⁶

	Εκδοθέν κεφάλαιο	Διαφορά μετοχών υπέρ το άρτιο
Υπολ. 31/12/2011	152.500,00	90.747.500,00
↑ Μετ.κεφ.27/04/2012	5.500,00	5.494.500,00
↑ Μετ.κεφ.02/07/2012	9.500,00	9.490.500,00
↑ Μετ.κεφ.18/09/2012	15.000,00	14.985.000,00
<u>Σύνολα</u>	182.500,00	120.717.500,00
	= <u>120.900.000,00</u>	

Σύνολο ΙΚ	<u>14.956.050,25</u>
Μετοχικό κεφ. + Υπέρ το άρτιο	120.900.000,00
Αποτελέσματα εις νέον	(105.943.949,75)

$$\Delta\text{ΧΠ} = \frac{14.956.050,25}{94.679.268,34} = \mathbf{0,16}$$

³⁶ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas AE 2012

3.5.4 Αριθμοδείκτης Απόδοσης Κεφαλαίου

Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων

Τα καθαρά αποτελέσματα χρήσης (αποτελέσματα προ φόρων), προκύπτουν από τα παρακάτω στοιχεία : ³⁷

$$\begin{aligned} \text{Αποτελέσματα χρήσης} &= \text{Πωλήσεις} - \text{ΚΠ} - \text{Λειτουργικά έξοδα} + \text{Λειτουργικά έσοδα} \\ -20.099.764,22 &= 90.279.028,02 - 63.846.922,22 - 47.576.077,81 + 1.044.207,79 \end{aligned}$$

Από το αποτέλεσμα προκύπτει ότι έχουμε ζημίες προ φόρων .

$$\frac{-20.099.764,22}{14.956.050,25} = -1,34$$

3.5.5 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Δείκτης Μικτού Αποτελέσματος

Το μικτό αποτέλεσμα προκύπτει από τα παρακάτω στοιχεία: ³⁸

$$\text{Μικτό Αποτέλεσμα} = \text{Πωλήσεις} - \text{ΚΠ}$$

$$26.432.105,80 = 90.279.028,02 - 63.846.922,22$$

Από το αποτέλεσμα προκύπτει ότι έχουμε μικτό κέρδος.

$$\Delta\text{ΜΑ} = \frac{26.432.105,80}{90.279.028,02} = 0,29$$

³⁷ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas ΑΕ 2012

³⁸ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas ΑΕ 2012

Δείκτης Κόστους Πωληθέντων

Το ΚΠ και οι πωλήσεις αναφέρονται πιο πάνω .

$$\Delta\text{ΚΠ} = \frac{63.846.922,22}{90.279.028,02} = \mathbf{0,71}$$

3.5.6 Συνοπτικά οι αριθμοδείκτες του οικονομικού έτους 2012

Σύμφωνα με τα οικονομικά στοιχεία του 2012, οι δείκτες έχουν ως εξής :

	<u>2012</u>
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	0,70
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,69
Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	0,04
Δείκτης Κυκλ. Ταχύτητας αποθεμάτων	0,51
Δείκτης Κυκλ. Ταχύτητας Παγίων	0,95
Δείκτης Χρηματοδότησης Παγίων	0,16
Δείκτης Απόδοσης Ιδ. Κεφαλαίων	-1,34
Δείκτης Μικτού κέρδους	0,29
Δείκτης Κόστους Πωληθέντων	0,71

3.6 Αριθμοδείκτες έτους 2013

3.6.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Για τα αποτελέσματα των Αριθμοδεικτών Ρευστότητας, χρησιμοποιήθηκαν οι παρακάτω πίνακες : ³⁹

³⁹ Από Ισολογισμό της Cyta Hellas ΑΕ του 2013

Κυκλοφορούν Ενεργητικό	<u>38.344.683,83</u>
Αποθέματα	341.869,54
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	10.367.429,36
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	1.845.713,28
Λοιπές απαιτήσεις	10.179.155,78
Ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα αυτών	610.514,57
Δεσμευμένες καταθέσεις προθεσμίας	15.000.001,30

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	<u>74.981.297,11</u>
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	34.380.706,25
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	232.509,69
Βραχ/μες Δανειακές Υποχρεώσεις	32.186.258,92
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	1.914.176,43
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6.267.645,82

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

$$\Delta GP = \frac{38.344.683,83}{74.981.297,11} = \mathbf{0,52}$$

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

$$\Delta AP = \frac{38.344.683,83 - 341.869,54}{74.981.297,11} = \mathbf{0,51}$$

Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Τα ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα αυτών αντιπροσωπεύουν μετρητά στο ταμείο και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες, άμεσα ρευστοποιήσιμες και δεσμευμένες καταθέσεις ως ακολούθως :⁴⁰

<u>Σύνολο:</u>	<u>610.514,57</u>
Ταμείο	72.633,88
Καταθέσεις όψεως	537.880,69

Εντός της χρήσης 2013 η εταιρία προχώρησε στη δέσμευση ποσού ύψους 15.000.000,00 ευρώ σε εξασφάλιση μακροπρόθεσμου δανείου της. Το ποσό αυτό τοποθετείται σε τακτά χρονικά διαστήματα σε προθεσμιακή κατάθεση.

$$\Delta TP = \frac{610.514,57 + 15.000.000,00}{74.981.297,11} = \mathbf{0,21}$$

3.6.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

$$\Delta ΚΤΑ = \frac{213.053,67}{379.879,12} = \mathbf{0,56}$$

$$*Μ.Ο. Αποθεμάτων = \frac{\text{Αρχικό Απόθεμα} + \text{Τελικό Απόθεμα}}{2} = \frac{341.869,54 + 417.888,69}{2}$$

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων σε ημέρες

$$\Delta ΚΤΑ \text{ σε ημέρες} = \frac{365}{\Delta ΚΤΑ} = 6,51 \text{ ήτοι } \mathbf{7 \text{ ημέρες}}$$

⁴⁰ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas ΑΕ 2013

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων

Για το ΔΚΤΠ χρησιμοποιήθηκαν τα παρακάτω στοιχεία του πίνακα : ⁴¹

Σύνολο Πωλήσεων :	<u>89.894.977,26</u>
Πωλήσεις εμπορευμάτων	168.423,28
Έσοδα από πωλήσεις δικαιωμάτων χρήσης	1.060.602,78
Παροχή τηλ/κών υπηρεσιών	88.665.951,20

Πάγιο Ενεργητικό	<u>97.015.430,93</u>
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	79.922.244,62
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.787.155,52
Αναβαλλόμενες φορ/κές απαιτήσεις	6.511.001,72
Μακρ/σμες απαιτήσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	585.453,85
Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις	4.209.575,22

$$\Delta\text{ΚΤΠ} = \frac{89.894.977,26}{97.015.430,93} = \mathbf{0,93}$$

3.6.3 Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας

Δείκτης Χρηματοδότησης Παγίων

Για τον υπολογισμό του ΙΚ, χρησιμοποιήθηκαν τα εξής στοιχεία : ⁴²

	Εκδοθέν κεφάλαιο	Διαφορά μετοχών υπέρ το άρτιο
Υπόλοιπο 31/12/2012	182.500,00	120.717.500,00
Υπόλοιπο 31/12/2013	182.500,00	120.717.500,00
		= <u>120.900.000,00</u>

Σύνολο ΙΚ	<u>-1.743.329,44</u>
Μετοχικό κεφ. + Υπέρ το άρτιο	120.900.000,00
Αποτελέσματα εις νέον	(122.643.329,44)

⁴¹ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas ΑΕ 2013

⁴² Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas ΑΕ 2013

$$\Delta\text{ΧΠ} = \frac{-1.743.329,44}{97.015.043,93} = -0,02$$

3.6.4 Αριθμοδείκτης Απόδοσης Κεφαλαίου

Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων

Τα καθαρά αποτελέσματα χρήσης (αποτελέσματα προ φόρων), προκύπτουν από τα παρακάτω στοιχεία : ⁴³

$$\begin{aligned} \text{Αποτελέσματα χρήσης} &= \text{Πωλήσεις} - \text{ΚΠ} - \text{Λειτουργικά έξοδα} + \text{Λειτουργικά έσοδα} \\ -17.884.514,14 &= 89.894.977,26 - 63.618.192,15 - 45.495.748,58 + 1.334.449,33 \end{aligned}$$

Από το αποτέλεσμα προκύπτει ότι έχουμε ζημίες προ φόρων .

$$\frac{-17.884.514,14}{1.743.329,44} = -10,26$$

3.6.5 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας

Δείκτης Μικτού Αποτελέσματος

Το μικτό αποτέλεσμα προκύπτει από τα παρακάτω στοιχεία: ⁴⁴

$$\begin{aligned} \text{Μικτό Αποτέλεσμα} &= \text{Πωλήσεις} - \text{ΚΠ} \\ 26.276.785,11 &= 89.894.977,26 - 63.618.192,15 \end{aligned}$$

Από το αποτέλεσμα προκύπτει ότι έχουμε μικτό κέρδος.

$$\Delta\text{ΜΑ} = \frac{26.276.785,11}{89.894.977,26} = 0,29$$

⁴³ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas ΑΕ 2013

⁴⁴ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas ΑΕ 2013

Δείκτης Κόστους Πωληθέντων

Το ΚΠ και οι πωλήσεις αναφέρονται πιο πάνω .

$$\Delta\text{ΚΠ} = \frac{63.618.192,15}{89.894.977,26} = \mathbf{0,71}$$

3.6.6 Συνοπτικά οι αριθμοδείκτες του οικονομικού έτους 2013

Σύμφωνα με τα οικονομικά στοιχεία του 2013, οι δείκτες έχουν ως εξής :

	<u>2013</u>
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	0,52
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,51
Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	0,21
Δείκτης Κυκλ. Ταχύτητας αποθεμάτων	0,56
Δείκτης Κυκλ. Ταχύτητας Παγίων	0,93
Δείκτης Χρηματοδότησης Παγίων	-0,02
Δείκτης Απόδοσης Ιδ. Κεφαλαίων	-10,26
Δείκτης Μικτού κέρδους	0,29
Δείκτης Κόστους Πωληθέντων	0,71

3.7 Αριθμοδείκτες έτους 2014

3.7.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Για τα αποτελέσματα των Αριθμοδεικτών Ρευστότητας, χρησιμοποιήθηκαν οι παρακάτω πίνακες : ⁴⁵

⁴⁵ Από Ισολογισμό της Cyta Hellas ΑΕ του 2014

Κυκλοφορούν Ενεργητικό	<u>37.003.798,56</u>
Αποθέματα	367.713,07
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	8.379.775,53
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	668.540,94
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία	12.221.163,10
Ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα αυτών	366.605,92
Δεσμευμένες καταθέσεις προθεσμίας	15.000.000,00

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	<u>86.121.572,92</u>
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	36.747.002,65
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	668.540,94
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	381.072,79
Βραχ/μες Δανειακές Υποχρεώσεις	40.998.424,62
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.326.531,92

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

$$\Delta GP = \frac{37.003.798,56}{86.121.572,92} = \mathbf{0,43}$$

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

$$\Delta AP = \frac{37.003.798,56 - 367.713,07}{86.121.572,02} = \mathbf{0,42}$$

Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Τα ταμειακά διαθέσιμα και Ισοδύναμα αυτών αντιπροσωπεύουν μετρητά στο ταμείο και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες άμεσα ρευστοποιήσιμες και δεσμευμένες καταθέσεις ως ακολούθως :⁴⁶

<u>Σύνολο:</u>	<u>366.605,92</u>
Ταμείο	71.469,09
Καταθέσεις όψεως	295.136,83

Την προηγούμενη χρήση (2013) η εταιρία προχώρησε στη δέσμευση ποσού ύψους 15.000.000,00 ευρώ σε εξασφάλιση μακροπρόθεσμου δανείου της. Το ποσό αυτό τοποθετείται σε τακτά χρονικά διαστήματα σε προθεσμιακή κατάθεση.

$$\Delta TP = \frac{366.605,92 + 15.000.000,00}{86.121.572,02} = \mathbf{0,18}$$

3.7.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

$$\Delta ΚΤΑ = \frac{169.030,30}{354.791,31} = \mathbf{0,48}$$

$$*Μ.Ο. Αποθεμάτων = \frac{\text{Αρχικό Απόθεμα} + \text{Τελικό Απόθεμα}}{2} = \frac{367.713,07 + 341.869,54}{2}$$

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων σε ημέρες

$$\Delta ΚΤΑ \text{ σε ημέρες} = \frac{365}{\Delta ΚΤΑ} = 7,6 \text{ ήτοι } \mathbf{8 \text{ ημέρες}}$$

⁴⁶ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas ΑΕ 2014

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων

Για το ΔΚΤΠ χρησιμοποιήθηκαν τα παρακάτω στοιχεία του πίνακα : ⁴⁷

Σύνολο Πωλήσεων :	<u>90.493.608,00</u>
Πωλήσεις εμπορευμάτων	132.976,74
Έσοδα από πωλήσεις δικαιωμάτων χρήσης	6.016.404,31
Παροχή τηλ/κών υπηρεσιών	84.344.226,95

Οι ανωτέρω πωλήσεις αφορούν στην Ελληνική επικράτεια για το 2014 , εκτός του ποσού των 45.070,21 ευρώ που αφορά στην παροχή υπηρεσιών εκτός Ελληνικής επικράτειας.

Πάγιο Ενεργητικό	<u>100.515.374,24</u>
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	82.356.808,16
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6.892.664,95
Αναβαλλόμενες φορ/κές απαιτήσεις	5.263.641,96
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία	6.002.259,17

$$\Delta\text{ΚΤΠ} = \frac{90.493.608,00}{100.515.374,24} = \mathbf{0,90}$$

3.7.3 Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας

Δείκτης Χρηματοδότησης Παγίων

Για τον υπολογισμό του ΙΚ, χρησιμοποιήθηκαν τα εξής στοιχεία : ⁴⁸

⁴⁷ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas ΑΕ 2014

⁴⁸ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas ΑΕ 2014

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά μετοχών υπέρ το άρτιο
Υπολ. 31/12/2013	182.500,00	120.717.500,00
↑ Μετ.κεφ.11/03/2014	4.000,00	3.996.000,00
↑ Μετ.κεφ.13/06/2014	3.000,00	2.997.000,00
↑ Μετ.κεφ.26/08/2014	3.000,00	2.997.000,00
↑ Μετ.κεφ.23/12/2014	7.400,00	7.392.600,00
↑ Μετ.κεφ30/12/2014	1.600,00	1.598.400,00
<u>Σύνολα</u>	201.500,00	139.698.500,00
		= <u>139.900.000,00</u>

Η καταβολή του ποσού της από 30/12/2014 αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, πραγματοποιήθηκε στις 12/01/2015.

Σύνολο ΙΚ	<u>777.882,41</u>
Μετοχικό κεφ. + Υπέρ το άρτιο	139.900.000,00
Αποτελέσματα εις νέον	(139.122.117,59)

$$\Delta\chi\Pi = \frac{777.882,41}{100.515.374,24} = \mathbf{0,01}$$

3.7.4 Αριθμοδείκτης Απόδοσης Κεφαλαίου

Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων

Τα καθαρά αποτελέσματα χρήσης (αποτελέσματα προ φόρων), προκύπτουν από τα παρακάτω στοιχεία : ⁴⁹

$$\begin{aligned} \text{Αποτελέσματα χρήσης} &= \text{Πωλήσεις} - \text{ΚΠ} - \text{Λειτουργικά έξοδα} + \text{Λειτουργικά έσοδα} \\ -15.163.533,37 &= 90.493.608,00 - 61.054.059,72 - 46.782.824,87 + 2.179.743,22 \end{aligned}$$

Από το αποτέλεσμα προκύπτει ότι έχουμε ζημίες προ φόρων .

⁴⁹ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas AE 2014

$$\frac{-15.163.533,37}{777.882,41} = -19,50$$

3.7.5 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Δείκτης Μικτού Αποτελέσματος

Το μικό αποτέλεσμα προκύπτει από τα παρακάτω στοιχεία:⁵⁰

Μικό Αποτέλεσμα = Πωλήσεις – ΚΠ

$$29.439.548,28 = 90.493.608,00 - 61.054.059,72$$

Από το αποτέλεσμα προκύπτει ότι έχουμε μικό κέρδος.

$$\Delta\text{ΜΑ} = \frac{29.439.548,28}{90.493.608,00} = 0,33$$

Δείκτης Κόστους Πωληθέντων

Το ΚΠ και οι πωλήσεις αναφέρονται πιο πάνω .

$$\Delta\text{ΚΠ} = \frac{61.054.059,72}{90.493.608,00} = 0,67$$

⁵⁰ Από οικονομικές καταστάσεις της Cyta Hellas ΑΕ 2014

3.7.6 Συνοπτικά οι αριθμοδείκτες του οικονομικού έτους 2014

Σύμφωνα με τα οικονομικά στοιχεία του 2014, οι δείκτες έχουν ως εξής :

	<u>2014</u>
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	0,43
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,42
Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	0,18
Δείκτης Κυκλ. Ταχύτητας αποθεμάτων	0,48
Δείκτης Κυκλ. Ταχύτητας Παγίων	0,90
Δείκτης Χρηματοδότησης Παγίων	0,01
Δείκτης Απόδοσης Ιδ. Κεφαλαίων	-19,5
Δείκτης Μικτού κέρδους	0,33
Δείκτης Κόστους Πωληθέντων	0,67

Κεφάλαιο 4^ο : Αποτελέσματα

4.1 Σχολιασμός αποτελεσμάτων για το 2009

Η πρώτη χρήση της εταιρίας άρχισε στις 26 Ιανουαρίου 2007 και έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008. Κατά συνέπεια η υπερδωδεκάμηνη περίοδος δεν είναι συγκρίσιμη με το οικονομικό έτος του 2009.

Το ποσοστό των ζημιών επί του κύκλου εργασιών κυμαίνεται στο ποσοστό 37,4%.

4.2 Σχολιασμός αποτελεσμάτων για το 2010

Εντός του 2010 ο κύκλος εργασιών της εταιρίας υπερδιπλασιάστηκε, ενώ το αντίστοιχο κόστος πωληθέντων αυξήθηκε με σαφώς χαμηλότερους μισθούς, έχοντας ως αποτέλεσμα το ποσοστό των ζημιών επί του κύκλου εργασιών να μειωθεί από 37,4% το 2009 σε 7,5% το 2010.

Η αύξηση των εξόδων διοίκησης και διάθεσης προκύπτει από την αύξηση του προσωπικού της εταιρίας.

Η αύξηση του δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας αποδεικνύει ότι το 2010 έγινε μεγαλύτερη αξιοποίηση του παγίου ενεργητικού της εταιρίας σε σχέση με τις πωλήσεις.

4.3 Σχολιασμός αποτελεσμάτων για το 2011

Εντός του 2011 ο κύκλος εργασιών σχεδόν διπλασιάστηκε, ενώ το αντίστοιχο κόστος πωληθέντων αυξήθηκε με πιο αργούς ρυθμούς, έχοντας ως αποτέλεσμα η εταιρία να εμφανίσει για πρώτη φορά μικτό κέρδος ύψους € 4,428 εκ. (+8% επί του κύκλου εργασιών) για το έτος, έναντι μικτών ζημιών € 2,188 εκ. (-7,5% επί του κύκλου εργασιών) για τη χρήση του 2010. Παρόλα αυτά η εταιρία εμφάνισε ζημιές €34 εκ.

Η αύξηση των εξόδων διάθεσης συνάδουν με τον αυξημένο αριθμό των νέων πελατών που αποκτήθηκε το 2011.

Τα έξοδα διοίκησης ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών μειώθηκαν από 46% για το 2010 σε 32% για το 2011.

4.4 Σχολιασμός αποτελεσμάτων για το 2012

Εντός του 2012 ο κύκλος εργασιών της εταιρίας αυξήθηκε κατά 63% σε σχέση με το 2011, ενώ το αντίστοιχο κόστος πωληθέντων αυξήθηκε κατά 25% έχοντας ως αποτέλεσμα η εταιρία να εμφανίζει μικτό κέρδος κατά του ποσού € 26,432 εκ. (ποσοστό 29% επί του κύκλου εργασιών), έναντι μικτού κέρδους € 4,428 εκ. (ποσοστού 8% επί του κύκλου εργασιών) για τη χρήση του 2011. Οι ζημιές μετά φόρων μειώθηκαν από € 34,385 εκ. το 2011 σε € 20,503 εκ. το 2012.

Τα έξοδα διοίκησης, ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών της εταιρίας μειώθηκαν από 32% το 2011 σε 23% για το 2012, ενώ εκείνη την περίοδο υπήρξε και αύξηση προσωπικού. Τα έξοδα διάθεσης μειώθηκαν από 23% το 2011 σε 16% το 2012.

4.5 Σχολιασμός αποτελεσμάτων για το 2013

Εντός του 2013 ο κύκλος εργασιών της εταιρίας μειώθηκε κατά 0,43% σε σχέση με το 2012, ενώ το κόστος πωληθέντων μειώθηκε κατά 0,36%, έχοντας ως αποτέλεσμα η εταιρία να εμφανίζει μικτό κέρδος κατά του ποσού € 26,277 εκ. (ποσοστό 29,23% επί του κύκλου εργασιών), έναντι του μικτού κέρδους € 26,432 (ποσοστό 29,28% επί του κύκλου εργασιών) για το 2012. Η μείωση του συνολικού κύκλου εργασιών προέκυψε από την μειωμένη σε σχέση με το 2012 της δραστηριότητας ανταλλαγών δικτύου (€ 1,060 εκ. το 2013 έναντι € 3,318 εκ. το 2012). Ο κύκλος εργασιών από δραστηριότητες πωλήσεων τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών σημείωσε αύξηση κατά € 1,874 εκ. , ήτοι σε ποσοστό 2,16%. Οι ζημιές μετά φόρων μειώθηκαν από € 20,503 εκ. το 2012 σε € 16,699 εκ. το 2013, δηλαδή ποσοστιαία μείωση κατά 18,55%.

Τα έξοδα διοίκησης ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών της εταιρίας μειώθηκαν από 23,51% για το 2012 σε 23,24% για το 2013, παρά την αύξηση του προσωπικού που απαιτήθηκε. Τα έξοδα διάθεσης, ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών μειώθηκαν από 15,66% το 2012 σε 15,42% το 2013.

4.6 Σχολιασμός αποτελεσμάτων για το 2014

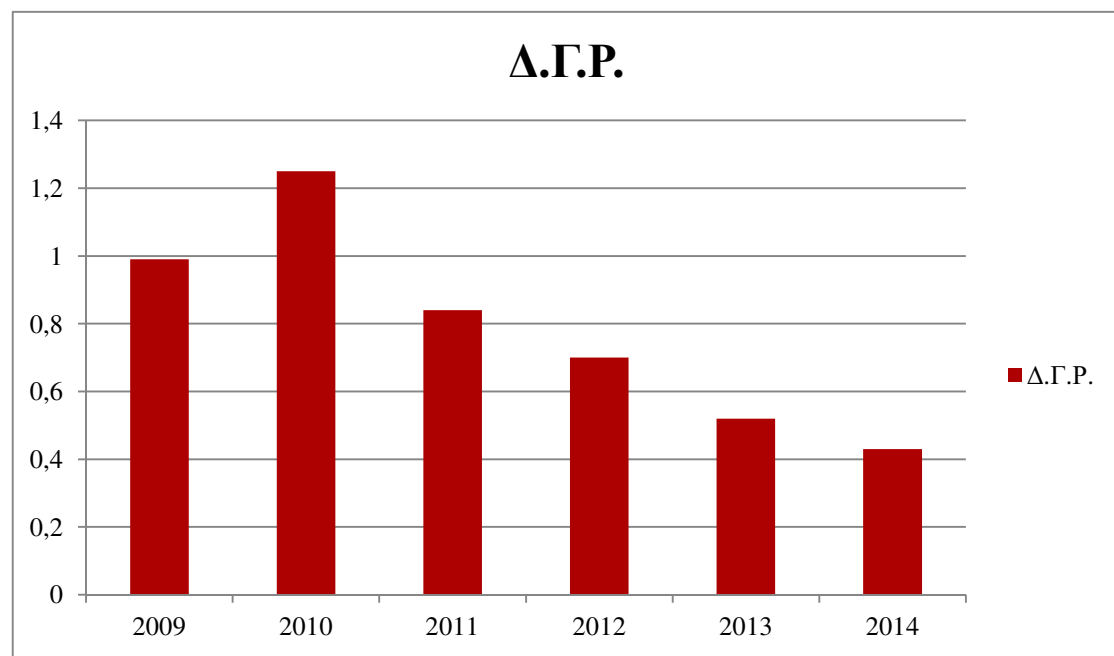
Εντός του 2014 ο κύκλος εργασιών της εταιρίας αυξήθηκε κατά 0,7% σε σχέση με το 2013, ενώ το κόστος πωληθέντων μειώθηκε κατά 4,03%, έχοντας ως αποτέλεσμα να εμφανίσει μικτό κέρδος κατά του ποσού € 29,440 εκ. (ποσοστό 32,53% επί του κύκλου εργασιών), έναντι μικτού κέρδους € 26,277 εκ. (ποσοστό 29,23% επί του κύκλου εργασιών) για τη χρήση 2013. Οι ζημιές προ φόρων μειώθηκαν από € 17,885 εκ. το 2013 σε € 15,164 εκ. το 2014 , ήτοι ποσοστιαία μείωση 15,21%. Επίσης, σε επίπεδο λειτουργικής κερδοφορίας αυξήθηκε κατά

ποσοστό 1.081,90% σε σχέση με το 2013 και συγκεκριμένα από € 0,176 εκ. σε € 2,077 εκ.

Τα έξοδα διοίκησης ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών της εταιρίας μειώθηκαν από 23,24% για το 2013 σε 23,22% για το 2014, ενώ τα έξοδα διάθεσης, ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών αυξήθηκαν από 15,42% το 2013 σε 16,58% για το 2014.

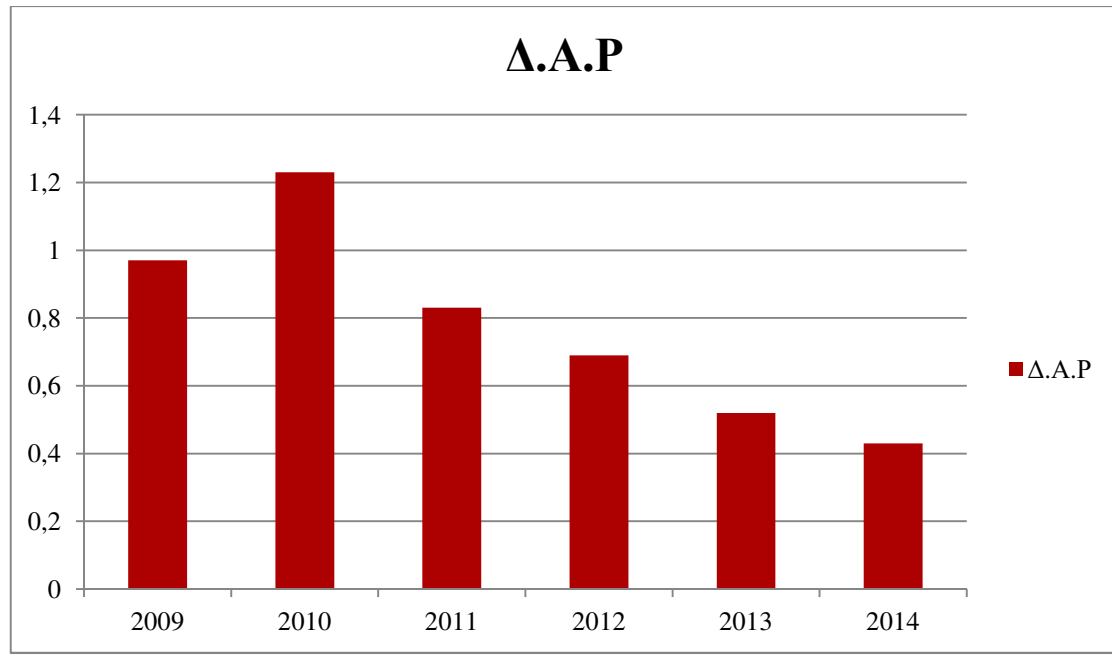
4.7 Απεικόνιση αποτελεσμάτων με σχεδιαγράμματα

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας



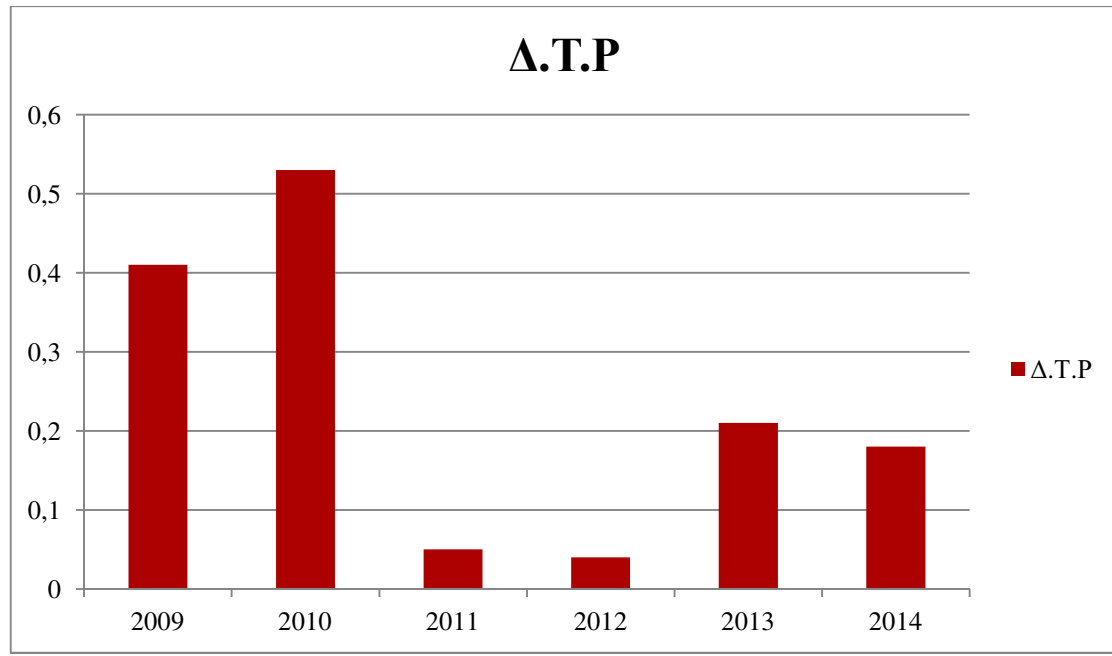
Παρατηρούμε ότι το 2010 υπάρχει αύξηση 0,26 από το 2009, ενώ από το 2011 έως το 2014 παρατηρείται μια συνεχόμενη μείωση. Συμπεραίνουμε ότι δεν υπάρχει αρκετό πλεόνασμα των περιουσιακών στοιχείων πάνω από τις τρέχουσες υποχρεώσεις.

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας



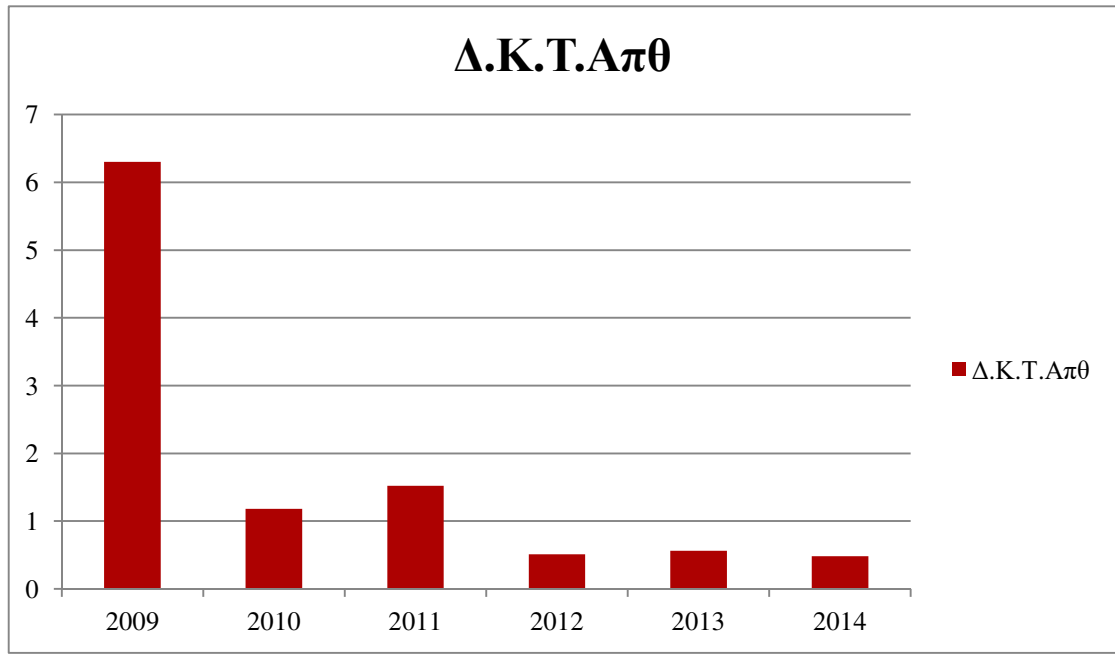
Γίνεται αντιληπτό ότι το 2010 υπάρχει αύξηση 26% από το 2009, ενώ από το 2010 έως το 2011 υπάρχει μια αισθητή μείωση ποσοστού 40%. Από το 2011 έως το 2014 παρατηρείται μια σταδιακή μείωση. Συμπεραίνουμε κατά πόσο η επιχείρηση μπορεί να ρευστοποιήσει άμεσα τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της, προκειμένου να εξυπηρετήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας



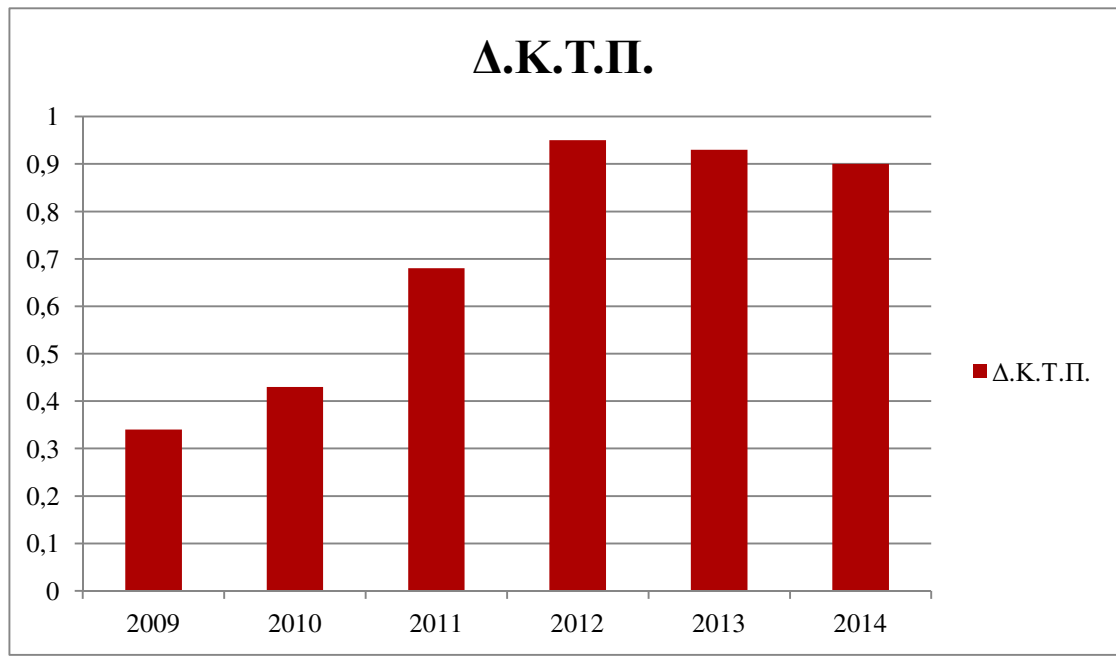
Το 2010 παρατηρούμε το μεγαλύτερο ποσοστό ύψους 53%, ενώ το 2011 και το 2012 τα χαμηλότερα ποσοστά ύψους 5% και 4% αντίστοιχα. Το 2013 και το 2014 παρατηρείται μια μικρή αύξηση , ποσοστά 21% και 18% αντίστοιχα. Ο δείκτης αυτός παρουσιάζει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, μπορούν να καλύψουν τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων



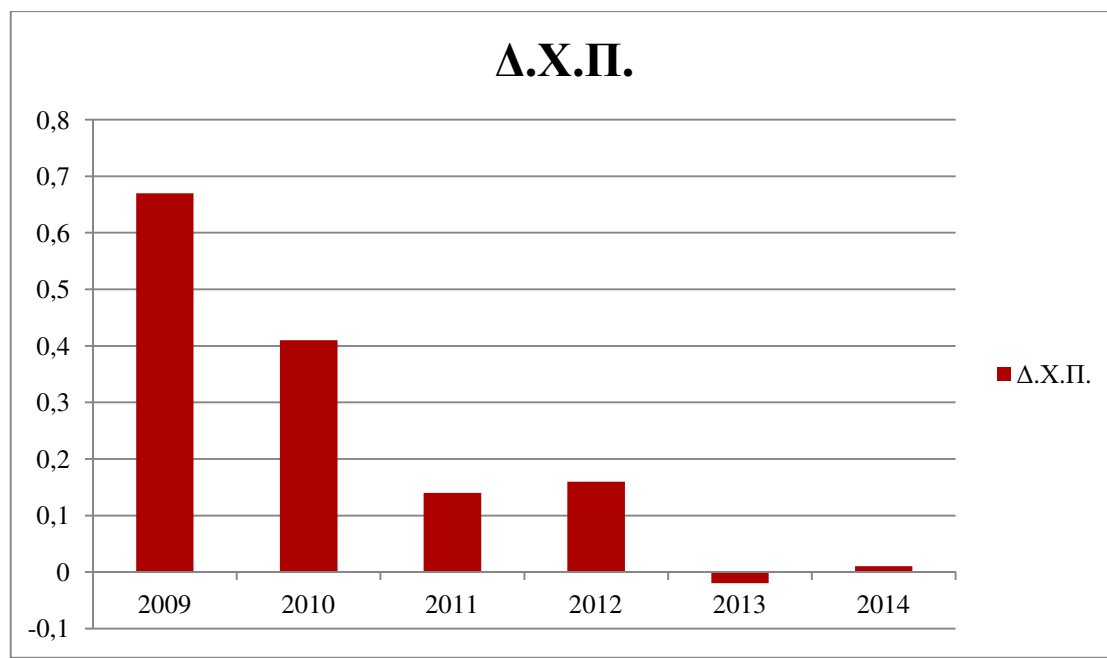
Το 2009 παρατηρείται ο υψηλότερος δείκτης ύψους 6,30 , ενώ υπάρχει μια αισθητή μείωση το 2010 δείκτης ύψους 1,18 . Τα 3 τελευταία χρόνια ο δείκτης είναι <1. Οι χαμηλές τιμές των δεικτών, μας δείχνει ότι η επιχειρηματική δραστηριότητα και οι πωλήσεις γίνονται με αργούς ρυθμούς, κάτι που δικαιολογείται από την εταιρία, λόγω παροχής τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων



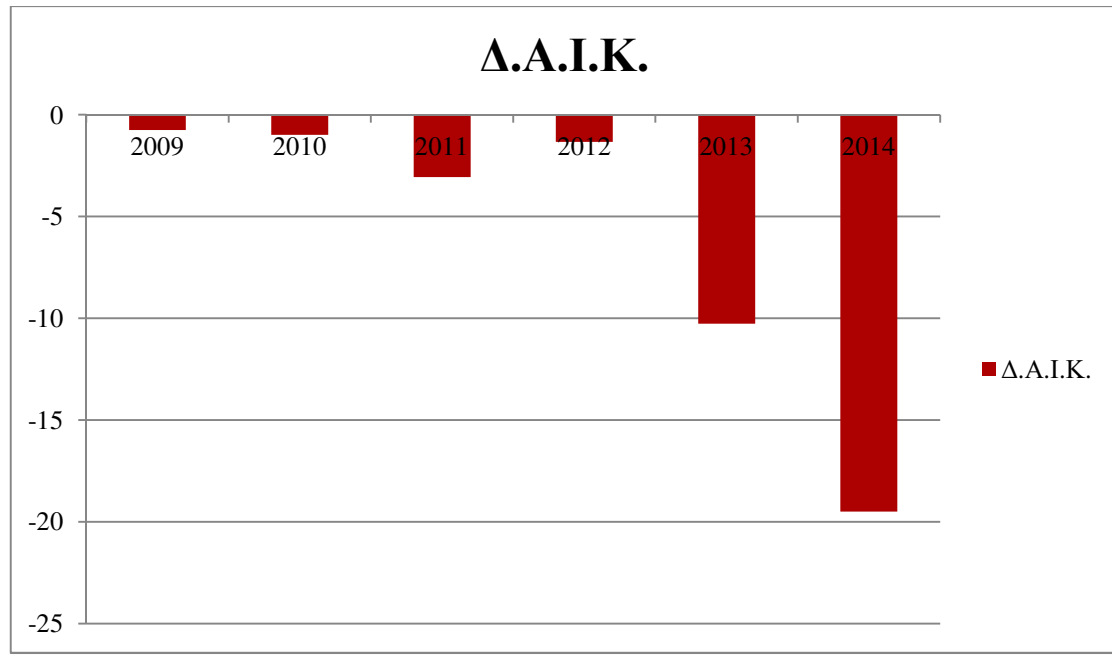
Παρατηρούμε ότι ο χαμηλότερος δείκτης 0,34 εμφανίζεται το 2009, ενώ από το 2010 παρουσιάζεται μια σταδιακή αύξηση. Τα αποτελέσματα μας δείχνουν ότι ο βαθμός χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις της είναι ικανοποιητικός.

Δείκτης Χρηματοδότησης Παγίων



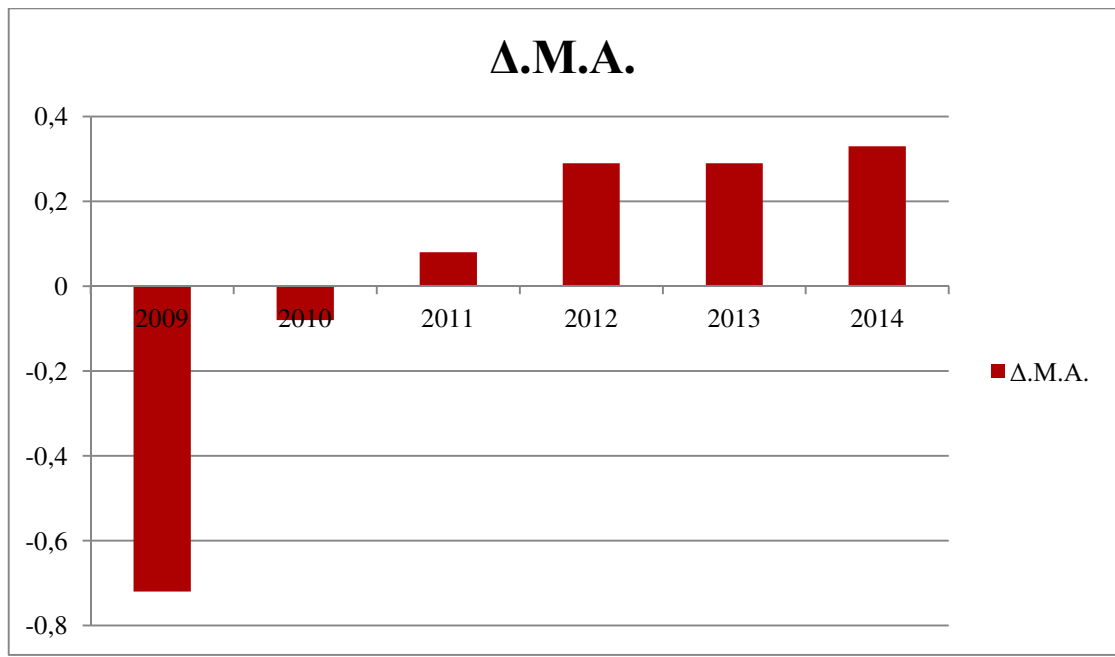
Με αυτό το δείκτη μετράμε τη σχέση μεταξύ λειτουργικών, μη κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων και ιδίων κεφαλαίων και τον χρησιμοποιούμε για τον προσδιορισμό του τρόπου χρηματοδότησης των παγίων της επιχείρησης. Η συνεχόμενη μείωση από το 2009 έως το 2013, δείχνει ότι ο κεφαλαιουχικός εξοπλισμός της επιχείρησης έχει χρηματοδοτηθεί περισσότερο από τα δανεικά κεφάλαια παρά από τα ίδια. Η ποσοστιαία μείωση από το 2009 έως το 2010 αγγίζει το 26%, από το 2010 έως το 2011 το 27% , ενώ έχουμε μια μικρή αύξηση για το 2012 ύψους 2%, το 2013 εμφανίζει μείωση 14% και το 2014 μια μικρή αύξηση ύψους 3%.

Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων



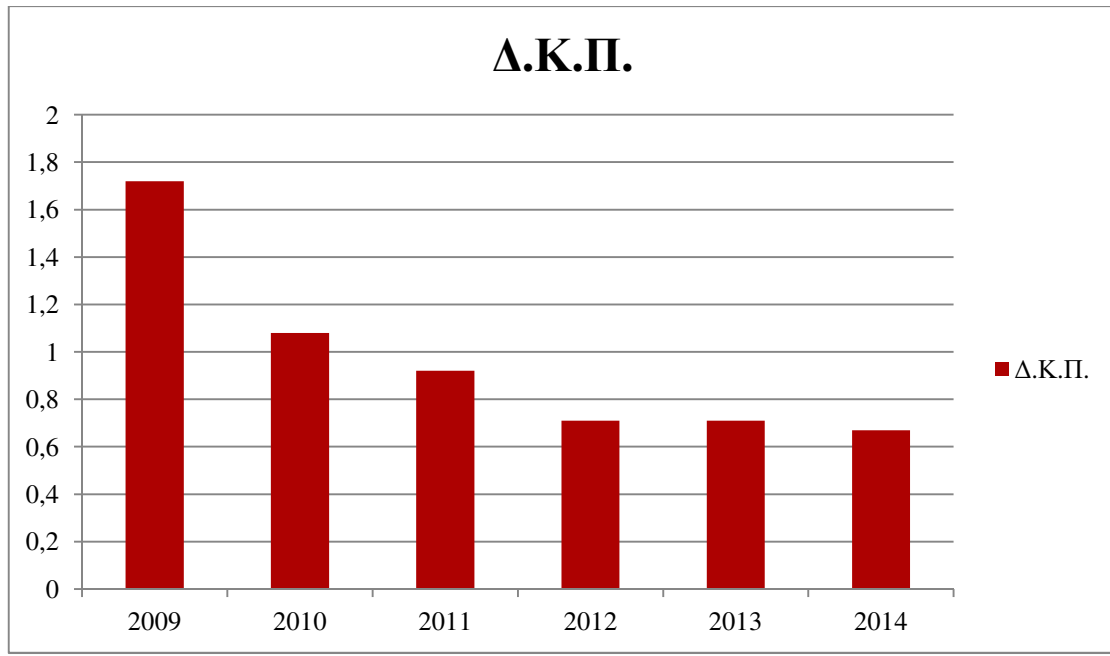
Με τη βοήθεια του δείκτη αυτού παρουσιάζεται πόσο αποδοτικά χρησιμοποιεί η εταιρία τα κεφάλαιά της. Συμπεραίνουμε ότι από το 2009 έως το 2014 παρουσιάζει ζημιά. Ο μικρότερος δείκτης εμφανίζεται το 2009 με 0,76 , ενώ ο υψηλότερος δείκτης το 2014 με 19,5 . Τα υπόλοιπα έτη 2010, 2011, 2012 και 2013 παρατηρούμε αύξηση και μείωση των δεικτών με 0,99 , 3,06 , 1,34 και 10,26 αντίστοιχα.

Δείκτης Μικτών Αποτελεσμάτων



Σε αυτό το γράφημα παρουσιάζεται το μικτό αποτέλεσμα της επιχείρησης, δηλαδή μετράται η αποδοτικότητά της. Παρατηρούμε ότι το 2009 και το 2010 είχαμε ζημιά με τον δείκτη μας στο -0,72 και -0,08 αντίστοιχα. Από το 2011 έως το 2014 τα μεικτά αποτελέσματα παρουσίαζαν κέρδος με δείκτες 0,08 για το 2011 , 0,29 για το 2012 και το 2013 και 0,33 για το 2014. Η αύξηση των μεικτών κερδών κάνει την επιχείρηση επιτυχημένη, διότι της επιτρέπουν να καλύψει τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της.

Δείκτης Κόστους Πωληθέντων



Παρατηρούμε ότι από το 2009 έως το 2014 υπάρχει μια συνεχόμενη μείωση. Το 2009 ο δείκτης είναι 1,72 , ενώ το 2010 υπάρχει μια αισθητή μείωση στο 1,08 . Το 2011 ο δείκτης είναι 0,92 , το 2012 και το 2013 είναι 0,71 και το 2014 είναι 0,67 . Από αυτό συμπεραίνουμε ότι οι καθαρές πωλήσεις είναι αυξημένες χρόνο με το χρόνο σε σχέση με το κόστος πωληθέντων.

Ισολογισμοί 2009-2014
Ενεργητικό:

<u>Ενεργητικό</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>Γ. Πάγιο</u> <u>Ενεργητικό</u>	40.986.696,85	66.772.535,40	81.676.051,00
<u>Δ. Κυκλοφορούν</u> <u>Ενεργητικό</u>	20.630.789,01	38.043.569,71	32.464.711,87
Αποθέματα	448.059,84	589.844,34	276.716,64
Απαιτήσεις	11.652.824,90	15.702.963,95	2.069.605,04
Διαθέσιμα	8.529.904,27	16.277.496,45	18.622.397,99
Συν.Ενεργητικού	61.617.485,86	104.816.105,11	114.140.762,87

<u>Ενεργητικό</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
<u>Γ. Πάγιο</u> <u>Ενεργητικό</u>	96.961.405,33	97.015.430,90	100.515.374,24
<u>Δ. Κυκλοφορούν</u> <u>Ενεργητικό</u>	33.839.170,42	38.344.683,83	37.003.798,56
Αποθέματα	417.888,69	341.869,54	367.713,07
Απαιτήσεις	31.618.628,13	22.392.298,42	
Διαθέσιμα	1.802.653,10	15.610.515,87	15.366.605,92
Συν.Ενεργητικού	130.800.575,75	135.360.114,76	137.519.172,80

Παθητικό:

<u>Παθητικό</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>Α. Ίδια</u> <u>Κεφάλαια</u>	27.282.405,32	27.344.691,90	10.959.582,08
Μετοχικό Κεφάλαιο	110.000,00	140.000,00	152.500,00
<u>Γ. Υποχρεώσεις</u>	34.335.080,54	77.471.413,21	103.181.180,79
Βραχυπρόθεσμες	20.874.945,51	30.502.864,22	38.571.842,05
Μακροπρόθεσμες	3.100.000,00	46.968.548,99	64.609.338,74
Συν. Παθητικού	61.617.485,86	104.816.105,11	114.140.762,87

<u>Παθητικό</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
<u>Α. Ίδια Κεφάλαια</u>	14.956.050,25	(1.743.329,44)	777.882,41
Μετοχικό Κεφάλαιο	182.500,00	182.500,00	201.500,00
<u>Γ. Υπογρεώσεις</u>	115.844.525,50	137.103.444,20	136.741.290,39
Βραχυπρόθεσμες	51.481.420,12	74.981.297,11	86.121.572,92
Μακροπρόθεσμες	64.363.105,38	62.122.147,09	50.619.717,47
<u>Συν. Παθητικού</u>	130.800.575,75	135.360.114,76	137.519.172,80

Αποτελέσματα Χρήσης 2009-2014

	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>Πωλήσεις</u>	<u>13.830.679,48</u>	<u>28.976.143,13</u>	<u>55.449.837,40</u>
<u>Μεικτά Κέρδη</u>	<u>-5.178.824,05</u>	<u>-2.187.537,13</u>	<u>4.427.898,14</u>
<u>Καθαρά Κέρδη</u>	<u>-20.788.839,22</u>	<u>-27.197.453,09</u>	<u>-33.496.429,13</u>

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
<u>Πωλήσεις</u>	<u>90.279.028,02</u>	<u>89.894.977,26</u>	<u>90.493.608,00</u>
<u>Μεικτά Κέρδη</u>	<u>26.432.105,80</u>	<u>26.276.785,11</u>	<u>29.439.548,28</u>
<u>Καθαρά Κέρδη</u>	<u>-20.099.764,22</u>	<u>-17.884.514,14</u>	<u>-15.163.533,37</u>

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Μελετώντας την οικονομική θέση της CYTA HELLAS A.E μέσα από τη χρήση των αριθμοδεικτών, μπορούμε να δούμε ότι χρόνο με το χρόνο η εταιρία αυξάνει την αποδοτικότητα και την αποτελεσματικότητα και γίνεται συνεχώς πιο ανταγωνιστική.

Μέσα από τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, παρατηρούμε ότι από την μελέτη έξι ετών η καλύτερη χρονιά για την εταιρία είναι το 2010. Όμως, από το μέγεθος του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας, συμπεραίνουμε ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Πιο αναλυτικά, από την μελέτη των αριθμοδεικτών που χρησιμοποίησα στην εργασία, ο αριθμοδείκτης μεικτού αποτελέσματος, ενώ τα δύο πρώτα χρόνια εμφάνιζε ζημιά, από το 2011 μετράμε μια συνεχόμενη αύξηση μεικτού κέρδους και καθαρών πωλήσεων.

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας, μας δείχνει ότι το 2010 είναι η καλύτερη χρονιά με τις λιγότερες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τα περισσότερα διαθέσιμα. Παρατηρείται μια συνεχόμενη αύξηση των υποχρεώσεων της χρόνο με το χρόνο, που τα διαθέσιμα της δεν μπορούν να καλύψουν.

Στον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας παρατηρούμε ότι αυξάνεται το 2010 και μειώνεται το 2014. Όταν ο δείκτης μειώνεται, σημαίνει ότι μειώνεται το κυκλοφορούν ενεργητικό και αυξάνονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η βραχυπρόθεσμη φερεγγυότητα της επιχείρησης δεν είναι ικανοποιητική, γιατί δεν έχει τη δυνατότητα να ρευστοποιήσει έγκαιρα τα αποθέματα και τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις της. Εν κατακλείδι, για τον δείκτη ρευστότητας το 2010 είναι η καλύτερη χρονιά.

Η τιμή του αριθμοδείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων, στην μελέτη έξι χρόνων, είναι αρνητική με την καλύτερη τιμή το 2009, αφού όλα τα έτη σημειώνει καθαρές ζημιές. Μάλιστα, τα τέσσερα τελευταία έτη οι ζημιές προ φόρων ξεπερνούν κατά μεγάλο βαθμό το ίδιο κεφάλαιο.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων κάθε χρόνο μειώνεται σταδιακά, αποτέλεσμα καλό για την επιχείρηση, διότι ο χρόνος των εμπορευμάτων στην επιχείρηση είναι μικρός.

Στον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων παρατηρείται αύξηση τα τρία πρώτα χρόνια, ενώ τα τρία τελευταία έχει μείνει σταθερός, όμως με τις πωλήσεις και το πάγιο ενεργητικό να αυξάνονται. Συμπεραίνουμε ότι η επιχείρηση



χρησιμοποιεί το ενεργητικό της σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο μεγαλύτερος δείκτης εμφανίζεται το 2012, ενώ οι περισσότερες πωλήσεις το 2014.

Τέλος, ο αριθμοδείκτης κόστους πωληθέντων εμφανίζει τη μεγαλύτερη τιμή του το 2009, ενώ χρόνο με το χρόνο μειώνεται. Ο δείκτης μας παρουσιάζει τη βελτίωση της εταιρίας, με τις καθαρές πωλήσεις να αυξάνονται περισσότερο σε σχέση με το κόστος πωληθέντων.

Βιβλιογραφία

Βιβλία :

- Κάντζος Κωνσταντίνος 2013, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδοτικός οίκος “Φαίδιμος”
- Λεκαράκου Αικατερίνη 2012, Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, Εκδόσεις Λεκαράκου Αικατερίνη
- Βούλγαρη - Παπαγεωργίου Ευμορφία 2005, Γενική Λογιστική, Εκδόσεις “Σύγχρονη εκδοτική ΕΠΕ”
- Κριτική ανάγνωση από Βασιλείου Δημήτριο και Αλεξάκη Χρήστο 2008, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων

Ιστοσελίδες :

- el.wikipedia.org
- www.cyta.gr
- www.specisoft.gr

- Άρθρο του Sanobar Anjum (Instructor in the College of Business at Prince Muhammad University, Kingdom of Saudi Arabia), Δεκέμβριος 2011

- Άρθρα από φορολογικά - λογιστικά περιοδικά του taxheaven

- Άρθρα από την ιστοσελίδα «www.specisoft.gr» , εταιρία ανάπτυξης λογισμικού από το 1987