

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΚΑΕ ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ



Όνοματεπώνυμο: Παναγιώτης Τσουκαλάς- Τζίκας

Α.Μ. 12963

Εισηγήτρια: Κατερίνα Λεκαράκου

ΑΘΗΝΑ, 2012

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Εισαγωγή.....	σελ. 4
---------------	--------

ΜΕΡΟΣ ΠΡΩΤΟ

Κεφάλαιο 1^ο Κ.Α.Ε. ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ

1.1 Ίδρυση και πρώτες δεκαετίες.....	σελ. 6
1.2 Μουσείο.....	σελ. 9
1.3 Γήπεδο.....	σελ. 10
1.4 Χορηγοί.....	σελ. 10
1.5 Διοίκηση και Μέτοχοι.....	σελ. 10
1.6 Οργανώσεις και Διακρίσεις.....	σελ. 11

Κεφάλαιο 2^ο ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

2.1 Εισαγωγή στην Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.....	σελ. 12
2.2 Είδη ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.....	σελ. 13

Κεφάλαιο 3^ο ΟΡΙΣΜΟΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

3.1. Ο Ισολογισμός.....	σελ. 15
3.2. Το Προσάρτημα.....	σελ. 15
3.3 Τα Αποτελέσματα Χρήσεως.....	σελ. 16
3.4 Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων.....	σελ. 16

Κεφάλαιο 4^ο ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗ Ή ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

4.1 Περιληπτικοί Ισολογισμοί.....	σελ. 17
4.2 Διαστρωματική ή Κάθετη Ανάλυση.....	σελ. 21
4.3 Συμπεράσματα.....	σελ. 24

ΜΕΡΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ

Κεφάλαιο 1^ο ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

1.1. Εισαγωγή.....	σελ. 27
1.2. Άμεσα ενδιαφερόμενοι από τους αριθμοδείκτες.....	σελ. 28
1.3 Χρησιμότητα αριθμοδεικτών.....	σελ. 28
1.4 Μειονεκτήματα αριθμοδεικτών.....	σελ. 29
1.5 Κανόνες κατάρτισης αριθμοδεικτών.....	σελ. 30

Κεφάλαιο 2^ο ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

2.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	σελ. 31
2.1.1 Αριθμοδείκτης γενικής ή έμμεσης ρευστότητας.....	σελ. 31
2.1.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ή άμεσης ρευστότητας.....	σελ. 32
2.1.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.....	σελ. 32
2.1.4 Συμπεράσματα αριθμοδεικτών ρευστότητας.....	σελ. 33
2.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	σελ. 34
2.2.1 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων.....	σελ. 34
2.2.2 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων.....	σελ. 35
2.2.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	σελ. 36
2.2.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού.....	σελ. 36
2.2.5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.....	σελ. 37
2.2.6 Αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης.....	σελ. 37
2.2.7 Συμπεράσματα αριθμοδεικτών δραστηριότητας.....	σελ. 39
2.3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	σελ. 40
2.3.1 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους.....	σελ. 40
2.3.2 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους.....	σελ. 41
2.3.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.....	σελ. 42

2.3.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων.....	σελ. 42
2.3.5 Συμπεράσματα αριθμοδεικτών αποδοτικότητας.....	σελ. 44
2.4 Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας.....	σελ. 45
2.4.1 Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια.....	σελ. 45
2.4.2 Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά (ξένα) κεφάλαια.....	σελ. 45
2.4.3 Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις.....	σελ. 46
2.4.4 Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	σελ. 47
2.4.5 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια.....	σελ. 47
2.4.6 Συμπεράσματα αριθμοδεικτών διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητα.....	σελ. 49

ΜΕΡΟΣ ΤΡΙΤΟ

Κεφάλαιο 1 Τελικά συμπεράσματα.....	σελ. 52
Κεφάλαιο 2 Προτάσεις βελτίωσης.....	σελ. 53
Βιβλιογραφία.....	σελ. 54
Παράρτημα.....	σελ. 55

Εισαγωγή

Η παρούσα εργασία πραγματεύεται την *ουσιαστική ανάλυση* των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της <<ΚΑΕ ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ>> κατά τις χρονιές 2007 – 2011. Στην αρχή της εργασίας καταγράφονται πληροφορίες για την ομάδα από το έτος ίδρυσής της έως και σήμερα. Εν συνεχεία, ακολουθεί χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων με σκοπό την αξιολόγηση της πορείας των οικονομικών στοιχείων που αναφέρονται σε αυτές, καθώς επίσης και της οικονομικής πορείας ολόκληρης της εταιρίας. Έπειτα, με την εφαρμογή των αριθμοδεικτών θα έχουμε τη δυνατότητα να πραγματοποιήσουμε μια χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρίας. Τέλος, ύστερα από την πρακτική εφαρμογή των αριθμοδεικτών και από την χρηματοοικονομική ανάλυση θα εξαχθούν συμπεράσματα σχετικά με την οικονομική πορεία της εταιρίας και τη βιωσιμότητά της καθώς και προσωπικές προτάσεις για την βελτίωση της μελλοντικής διαδρομής της εταιρίας.

ΜΕΡΟΣ

ΠΡΩΤΟ

Κεφάλαιο 1^ο Κ.Α.Ε. ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ

1.1 Ίδρυση και πρώτες δεκαετίες

Η Κ.Α.Ε. Ολυμπιακός είναι ελληνικός καλαθοσφαιρικός σύλλογος με έδρα δραστηριοτήτων του την πόλη του Πειραιά. Επίσημο έτος ίδρυσής του είναι το 1931 και αγωνίζεται με χρώματα το κόκκινο και το λευκό και το έμβλημά της ομάδας είναι ο δαφνοστεφανωμένος έφηβος. Αποτελεί το τμήμα καλαθοσφαίρισης του Ολυμπιακού Σ.Φ. Πειραιώς.

Το τμήμα καλαθοσφαίρισης του Ολυμπιακού, αποτελεί μία από τις μεγαλύτερες ομάδες στον ελληνικό αθλητικό χώρο με αρκετές σημαντικές επιτυχίες στην Ευρώπη. Το 1931 αθλητές του τμήματος πετοσφαίρισης της ομάδας, ξεκίνησαν την δημιουργία της ομάδας καλαθοσφαίρισης.

Το 1937 η καλαθοσφαίριση έχει ατονήσει στον Πειραιά. Η διοίκηση του Ολυμπιακού επιθυμώντας να φέρει και πάλι στην επιφάνεια το άθλημα καλεί ορισμένους φιλάθλους του Πειραιά και τους εξουσιοδοτεί εν λευκώ να δημιουργήσουν και πάλι ομάδα καλαθοσφαίρισης. Με επικεφαλής τον Γ. Ιερόνυμο, έφορο τον Κουτσοιλέντη και βοηθούς τους Σ. Παπαδάκη, Μ. Κρικίδη και με παίκτες από την Ιωνίδειο Σχολή Πειραιά, ο Ολυμπιακός αποκτά και πάλι μέσα σε σύντομο χρονικό διάστημα ομάδα καλαθοσφαίρισης.

Την προπόνηση είχε αναλάβει ο Ν. Καραβιάς, ο οποίος μέσα σε σύντομο χρονικό διάστημα είχε φτιάξει ένα ισχυρό συγκρότημα, το οποίο αποτέλεσαν οι γνωστοί καλαθοσφαιριστές της εποχής εκείνης: Ξ. Νικολαΐδης, Κατσαβής, Αναγνωστόπουλος, αδελφοί Ανδρεάδη, Π. Δημητρόπουλος, Σ. Μιχόπουλος, Έμ. Χατζηνικολάου και Αλ. Κατσούκος. Πριν όμως ισχυροποιηθεί η ομάδα ήρθε ο Β΄ παγκόσμιος πόλεμος και σταμάτησε κάθε κίνηση. Αμέσως μετά τον πόλεμο ο Ολυμπιακός με γενικό αρχηγό τον κ. Ι. Κουτσοιλέντη βρίσκεται εξ' αρχής μεταξύ των καλύτερων ομάδων.

Το πρώτο γήπεδο που χρησιμοποίησε η ομάδα ήταν αυτό του «Μπάκαλα», όπως λεγόταν, στην Καστέλα, και κατασκευάστηκε το 1938 με προσωπική εργασία μελών του Ολυμπιακού. Το 1948 μεταφέρθηκε στο γήπεδο της οδού Μικράς Ασίας και μετέπειτα στο Πασαλιμάνι.

Η ανδρική ομάδα κατέκτησε το πρώτο πρωτάθλημα το 1949, ενώ το δεύτερο 11 χρόνια μετά, το 1960, γεγονός που επέτρεψε στον Ολυμπιακό την συμμετοχή του στο Κύπελλο Πρωταθλητριών για πρώτη φορά, όπου αντιμετώπισε την Γαλατασαράι.

Οι αδερφοί Αλέκος και Γιάννης Σπανουδάκης, ο οποίος ήταν παίκτης - προπονητής του Ολυμπιακού, εφάρμοσαν καινοτομίες στον τρόπο παιχνιδιού και υπήρξαν σημαντικοί συντελεστές στη δημιουργία μιας αξιόλογης ομάδας. Ήταν από τους πρωταγωνιστές στα πρωταθλήματα του 1949 και του 1960.

Το 1991 ανέλαβε την προεδρία της ομάδας ο Σωκράτης Κόκκαλης, ο οποίος προσέλαβε ως προπονητή τον Γιάννη Ιωαννίδη. Επιπλέον, πραγματοποιήθηκαν μετεγγραφές ακριβών παικτών, ενώ ο σύλλογος μετακόμισε από το Παπαστράτειο στο Στάδιο Ειρήνης και Φιλίας. Ο Ολυμπιακός κατέκτησε 5 συνεχόμενα πρωταθλήματα την περίοδο 1993-97 και δύο κύπελλα το 1994 και το 1997. Παράλληλα, έφτασε σε δύο συνεχόμενα φάιναλ φορ της Ευρωλίγκα το 1994 στο Τελ Αβίβ και το 1995 στη Σαραγόσα. Και τις δύο φορές έφτασε στον τελικό κερδίζοντας στον ημιτελικό τον Παναθηναϊκό και εν συνεχεία ηττήθηκε από δύο ισπανικές ομάδες, τη Μπανταλόνα και τη Ρεάλ Μαδρίτης αντίστοιχα.

Το 1996 κέρδισε το πρωτάθλημα Ελλάδας, νικώντας στον πέμπτο τελικό των πλεί-οφ του πρωταθλήματος τον Παναθηναϊκό στο Στάδιο Ειρήνης και Φιλίας, με 73-38, που αποτελεί την δεύτερη μεγαλύτερη σε εύρος νίκη απέναντι στον αιώνιο αντίπαλο, μετά το 110-68 στο Κύπελλο το 1976.

Το 1997 με προπονητή τον Ντούσαν Ίβκοβιτς, κατέκτησε όλους τους τίτλους που διεκδίκησε (Πρωτάθλημα, Κύπελλο, Ευρωλίγκα), επιτυγχάνοντας το Τριπλ Κράουν. Στον τελικό του φάιναλ φορ της Ευρωλίγκα κέρδισε την Μπαρτσελόνα με 73-58 και στέφθηκε πρωταθλητής Ευρώπης. Στο φάιναλ φορ πέρασε αφού απέκλεισε στα προημιτελικά τον Παναθηναϊκό με 69-49 στο ΟΑΚΑ. Κατέκτησε το ελληνικό πρωτάθλημα κερδίζοντας την ΑΕΚ.

Από το 1998 έως το 2002 οι διακρίσεις του ήταν περιορισμένες.

Από το 2006 ο Ολυμπιακός, ο οποίος περνάει πλέον στα χέρια των αδερφών Αγγελόπουλων, επιστρέφει σε τροχιά διεκδίκησης του πρωταθλήματος συμμετέχοντας συνεχόμενα στους τελικούς (2006, 2007, 2008, 2009, 2010). Η διοίκηση του συλλόγου ξοδεύει πολύ μεγάλα χρηματικά ποσά και φέρνει στην ομάδα παίκτες αναγνωρισμένης αξίας όπως οι Τζος Τσίλντρες και Λίνας Κλείζα, που μαζί με ταλαντούχους Έλληνες και ξένους αθλητές όπως οι Γιάννης Μπουρούσης, Σοφοκλής Σχορτσιανίτης, Νίκολα Βούσιτς, Μίλος Τεόντοσιτς και Θεόδωρος Παπαλουκάς οδηγούν την ομάδα στον δρόμο των επιτυχιών.

Την σεζόν 2011-12 η ομάδα αλλάζει φιλοσοφία και μειώνει δραστικά τον προϋπολογισμό της. Στηριζόμενη κυρίως σε νεαρούς Έλληνες παίκτες όπως οι Κώστας Παπανικολάου, Κώστας Σλούκας και Βαγγέλης Μάντζαρης, αλλά και εμπειρότερους παίκτες όπως οι Βασίλης Σπανούλης και Γιώργος Πρίντεζης κατακτά την Ευρωλίγκα στην Κωνσταντινούπολη με προπονητή ξανά τον Ντούσαν Ίβκοβιτς σε έναν ανεπανάληπτο τελικό, όταν επέστρεψε στο παιχνίδι έχοντας μειονέκτημα 19 πόντων στο 28ο λεπτό και κέρδισε με 62-61, πετυχαίνοντας το νικητήριο καλάθι επτά δέκατα του δευτερολέπτου πριν τη λήξη του αγώνα με τον Πρίντεζη. Στις εγχώριες διοργανώσεις χάνει το Κύπελλο Ελλάδας ύστερα από δύο χρόνια συνεχών κατακτήσεων, αλλά επιστρέφει στην κορυφή της ελληνικής καλαθοσφαίρισης κατακτώντας το Πρωτάθλημα Ελλάδας ύστερα από 15 χρόνια,

νικώντας στους τελικούς τον Παναθηναϊκό με συνολικό σκορ νικών 3-2 και στέφεται πρωταθλητής Ελλάδας μέσα στο κατάμεστο Στάδιο Ειρήνης και Φιλίας.¹



¹[http://el.wikipedia.org/wiki/%CE%9F%CE%BB%CF%85%CE%BC%CF%80%CE%B9%CE%B1%CE%BA%CF%8C%CF%82_\(%CE%BA%CE%B1%CE%BB%CE%B1%CE%B8%CE%BF%CF%83%CF%86%CE%B1%CE%AF%CF%81%CE%B9%CF%83%CE%B7\)](http://el.wikipedia.org/wiki/%CE%9F%CE%BB%CF%85%CE%BC%CF%80%CE%B9%CE%B1%CE%BA%CF%8C%CF%82_(%CE%BA%CE%B1%CE%BB%CE%B1%CE%B8%CE%BF%CF%83%CF%86%CE%B1%CE%AF%CF%81%CE%B9%CF%83%CE%B7)), Πρόσβαση την 15/7/2012.

1.2 Μουσείο



Ο πάντα πρωτοπόρος Ολυμπιακός, ο πολυαθλητικός Σύλλογος με τις τόσες διακρίσεις σε όλα τα αθλήματα, έχει καταφέρει πολλά: Πρωταθλήματα Ελλάδος, Κύπελλα Ελλάδος, και Ευρωπαϊκά Κύπελλα, και έχει συμβάλει τα μέγιστα στην αναβάθμιση του ελληνικού αθλητισμού .

Ο Ολυμπιακός στις 14 Μαΐου 2006 ιδρύει το μουσείο του το οποίο στεγάζεται στο στάδιο <<Γ. Καραϊσκάκης>>. Δίνει έτσι την δυνατότητα στον κόσμο του, αλλά και σε κάθε φίλαθλο να συνειδητοποιήσει ότι η ιστορία είναι ένας ευχάριστος και ασφαλής τρόπος να ταξιδεύεις στο παρελθόν, στο παρόν και στο μέλλον.²

²<http://www.olympiacosbc.gr/Home/News.aspx/2009/09/03/%CE%A4%CE%BF-%CE%BC%CE%BF%CF%85%CF%83%CE%B5%CE%AF%CE%BF-%CF%84%CE%BF%CF%85-%CE%98%CF%81%CF%8D%CE%BB%CE%BF%CF%85-> Πρόσβαση 15/7/2012.

1.3 Γήπεδο

Η ομάδα ύστερα από την ίδρυση της έπρεπε να έχει ένα γήπεδο ως έδρα. Το 1938 το ανοιχτό γήπεδο μπάσκετ της Καστέλας γίνεται η πρώτη έδρα της ομάδας. Από το 1991 έως και σήμερα με εξαίρεση το διάστημα 2002-3 όπου η έδρα του ήταν στο γήπεδο Κορυδαλλού, η καλαθοσφαιρική ομάδα φιλοξενείται στο Στάδιο Ειρήνης και Φιλίας (Σ.Ε.Φ) το οποίο είναι κτισμένο το 1985 και ανακαινισμένο το 2004 με χωρητικότητα 11.390 θέσεις.



1.4 Χορηγοί

Οι χορηγοί ανέκαθεν διαδραμάτιζαν σημαντικό ρόλο για την Κ.Α.Ε. Ολυμπιακός προκειμένου να συνεχίσει την πορεία της σε έναν τόσο ανταγωνιστικό χώρο. Συγκεκριμένα, τη θέση της κύριας χορηγίας κατέχει ο ΟΠΑΠ και ακολουθούν για την κατηγορία των μεγάλων χορηγών οι εξής: Ο.Τ.Ε., Peugeot, Pizza Fun και Nike.³

1.5 Διοίκηση και Μέτοχοι

Η διοίκηση της Κ.Α.Ε Ολυμπιακός απαρτίζεται από τον πρόεδρο Παναγιώτη Κ. Αγγελόπουλο, τον αντιπρόεδρο Γεώργιο Σκινδήλια και τους συμβούλους Χρήστο Σταυρόπουλο, Λεωνίδα Κορρέ και Δημήτριο Πράσσο.

³ <http://www.olympiacosbc.gr/Home/Marketing.aspx>, Πρόσβαση 15/7/2012.

Οι μέτοχοι της ομάδος είναι τα αδέρφια Παναγιώτης και Γεώργιος Αγγελόπουλος.⁴

1.6 Οργανώσεις κ Διακρίσεις

Το καλαθοσφαιρικό τμήμα του Ολυμπιακού αγωνίζεται σε επαγγελματικό επίπεδο όχι μόνο στην Ελλάδα αλλά και στην Ευρώπη. Ως αποτέλεσμα της πορείας του από το έτος ίδρυσης του έως σήμερα να έχει κατέχει αρκετούς τίτλους. Συνολικά έχει κατακτήσει 21 τίτλους. Αναλυτικότερα:

- 10 Πρωταθλήματα Ελλάδας ανδρών: 1949, 1960, 1976, 1978, 1993, 1994, 1995, 1996, 1997, 2012.
- 9 Κύπελλα Ελλάδας Ανδρών: 1976, 1977, 1978, 1980, 1994, 1997, 2002, 2010, 2011.
- 2 Πρωταθλήματα Ευρώπης: 1997, 2012.⁵

⁴ <http://www.olympiacosbc.gr/Home/Administration.aspx>, Πρόσβαση 15/7/2012.

⁵ [http://el.wikipedia.org/wiki/%CE%9F%CE%BB%CF%85%CE%BC%CF%80%CE%B9%CE%B1%CE%BA%CF%8C%CF%82_\(%CE%BA%CE%B1%CE%BB%CE%B1%CE%B8%CE%BF%CF%83%CF%86%CE%B1%CE%AF%CF%81%CE%B9%CF%83%CE%B7\)](http://el.wikipedia.org/wiki/%CE%9F%CE%BB%CF%85%CE%BC%CF%80%CE%B9%CE%B1%CE%BA%CF%8C%CF%82_(%CE%BA%CE%B1%CE%BB%CE%B1%CE%B8%CE%BF%CF%83%CF%86%CE%B1%CE%AF%CF%81%CE%B9%CF%83%CE%B7)), Πρόσβαση την 15/7/2012.

Κεφάλαιο 2^ο ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

2.1 Εισαγωγή στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Οι λογιστικές ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρέχουν πληροφορίες που μπορούν να βοηθήσουν τους ενδιαφερόμενους (επενδυτές, δανειστές, χρηματιστές, ελεγκτές κ λοιπές ομάδες ενδιαφερομένων) να λάβουν σωστές αποφάσεις για την εκάστοτε επιχειρηματική μονάδα. Η πραγματική, όμως, εικόνα μιας επιχείρησης δίνεται σε συνδυασμό και με άλλες συμπληρωματικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στους ετήσιους ισολογισμούς που καταρτίζουν οι επιχειρήσεις, καθώς και σε άλλα εξωλογιστικά δεδομένα. Για τον λόγο αυτόν, οι σημειώσεις που συνοδεύουν τις λογιστικές καταστάσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών και πρέπει να μελετώνται προσεκτικά κατά την ανάλυση και αξιολόγηση των δεδομένων μιας επιχειρηματικής μονάδας.

Έτσι, η πλέον σημαντική πηγή πληροφοριών για τη δραστηριότητα μιας επιχείρησης είναι οι βασικές λογιστικές καταστάσεις, οι οποίες είναι ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως. Εκεί εμφανίζονται τα περιουσιακά στοιχεία, οι πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της, καθώς και τα οικονομικά αποτελέσματα από τις δραστηριότητές της.

Στην περίπτωση όμως που η ανάλυση γίνεται από εξωτερικούς αναλυτές, οι λογιστικές καταστάσεις παρουσιάζουν ορισμένα μειονεκτήματα, τα οποία δυσχεραίνουν κατά πολύ το έργο τους. Συγκεκριμένα, τα στοιχεία που περιλαμβάνονται είναι πολύ συνοπτικά και ανομοιόμορφα καταταγμένα δεδομένου ότι δεν υπάρχει ένας ενιαίος τύπος υποχρεωτικός για όλες τις επιχειρήσεις. Επίσης, ο χρόνος που μεσολαβεί από το τέλος της χρήσεως στην οποία αναφέρονται μέχρις ότου δημοσιευθούν στο ευρύ κοινό είναι αρκετά μακρύς.

Για την αντιμετώπιση των παραπάνω μειονεκτημάτων χρησιμοποιείται η χρηματοοικονομική ανάλυση η οποία ασχολείται με τον υπολογισμό των κατάλληλων μεγεθών και σχέσεων που είναι σημαντικές και χρήσιμες για τη λήψη οικονομικής φύσεως αποφάσεων. Έτσι, μπορεί να λεχθεί ότι με την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων επιτελείται μια σημαντική λειτουργία μετατροπής πολυποίκιλων

στοιχείων ,από απλούς αριθμούς σε χρήσιμες πληροφορίες, που σπάνια προσφέρονται αυτούσιες.⁶

2.2 Είδη αναλύσεως χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων διακρίνεται: 1)Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή και 2) ανάλογα με τα στάδια διενεργήσεως της ανάλυσης

1)Ανάλογα με τη θέση εκείνου ο οποίος τη διενεργεί

α)εσωτερική ανάλυση

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα ,που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και που μπορούν να προσφύγουν στα λογιστικά της βιβλία για να ελέγξουν τους επιμέρους λογαριασμούς. Το κυριότερο πλεονέκτημα αυτού του είδους της αναλύσεως είναι ότι επιτρέπει σε αυτόν που τη διενεργεί να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που εφαρμόστηκαν. Με αυτόν τον τρόπο, η ανάλυση αποκτά μεγαλύτερη διαύγεια και επιτρέπει στον αναλυτή να εμβαθύνει σε αυτήν. Επιπλέον, η εσωτερική ανάλυση προσπαθεί να ερμηνεύσει ορισμένα οικονομικά στοιχεία της επιχειρήσεως για λογαριασμό της διοικήσεως, έτσι ώστε να της επιτρέψει να μετρήσει την πρόοδο που πράγματι επιτελέστηκε σε σύγκριση με τα υπάρχοντα προγράμματα. Καταυτόν τον τρόπο επιτυγχάνεται ο έλεγχος της λειτουργίας μιας επιχείρησης.

β)Εξωτερική ανάλυση

Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα, που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και βασίζεται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του διοικητικού συμβούλιου και των ελεγκτών. Έτσι, ο αναλυτής δεν μπορεί να διεισδύσει περαιτέρω, αφού τα στοιχεία που δημοσιεύονται γίνονται όσο το δυνατόν πιο συνοπτικά. Τα πρόσωπα συνήθως που προβαίνουν στην εξωτερική ανάλυση ενδιαφέρονται συνήθως να προσδιορίσουν την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα της επιχείρησης που τους απασχολεί. Συγκεκριμένα όσον αφορά την οικονομική θέση οι ενδιαφερόμενοι αναφέρονται στην

⁶ ΝΙΑΡΧΟΣ Ν., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 7^η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004.

δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν και στο μέλλον, επίσης στην δυνατότητα να εκμεταλλευτεί τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες, είτε μέσω άντλησης δικών της κεφαλαίων είτε μέσω δανεισμού. Επιπλέον, σημαντικός παράγοντας είναι η δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και υποχρεώσεων, καθώς επίσης και η καταβολή των μερισμάτων χωρίς διακοπή. Για τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης ερευνάται ιδιαίτερα το ύψος και η σταθερότητα των καθαρών κερδών, καθώς και η τάση αύξησης τους στο μέλλον. Ο τύπος και η διάταξη των στοιχείων του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως έχουν ιδιαίτερη σημασία, προκειμένου να προσδιοριστεί σωστά η οικονομική θέση και η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης.

2) Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της αναλύσεως

Η ανάλυση ανάλογα με τα στάδια διενεργήσεως της διακρίνεται σε: α) τυπική και β) ουσιαστική

A) Τυπική ανάλυση

Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής και αποτελεί έτσι το προπαρασκευαστικό στάδιο της. Η τυπική ανάλυση ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσεως, προβαίνει στις ενδεικνυόμενες διορθώσεις, στρογγυλοποιήσεις, ομαδοποιήσεις, ανακατατάξεις και ανασχηματισμούς και συμπληρώνει τα σε απόλυτους αριθμούς κονδύλια με σχετικούς αριθμούς.

B) Ουσιαστική ανάλυση

Η ουσιαστική ανάλυση βασίζεται μεν στα δεδομένα της τυπικής αναλύσεως, αλλά επεκτείνεται στην εξεύρεση και επεξεργασία διαφόρων αριθμοδεικτών, οι οποίοι δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχείρησης.⁷

⁷ ΝΙΑΡΧΟΣ Ν., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 7^η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004.

Κεφάλαιο 3^ο ΟΡΙΣΜΟΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

3.1 Ο Ισολογισμός

Ο ισολογισμός είναι το λογιστικό παραστατικό το οποίο χαρακτηρίζεται συχνά και ως μια στιγμιαία φωτογραφία της επιχείρησης, όπου παρουσιάζει σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή(συνήθως 31/12 ή 30/06 κάθε έτους)την απογραφική κατάσταση των περιουσιακών και χρηματιστικών στοιχείων της επιχείρησης. Είναι ένας διπλός πίνακας που καταγράφει, με την προβλεπόμενη από το Γ.Λ.Σ σειρά, στο μεν αριστερό μέρος ,το Ενεργητικό, ό,τι κατέχει δηλαδή η επιχείρηση και υπό ποια μορφή και στο δε δεξιό μέρος το Παθητικό, ό,τι οφείλει η επιχείρηση και σε ποιους. Στο παθητικό καταχωρείται η προέλευση των κεφαλαίων της επιχείρησης κατανεμημένων σε ιδία και σε ξένα και στο ενεργητικό καταχωρείται η υπό διάφορες μορφές απασχόληση των κεφαλαίων που εισέρρευσαν στην επιχείρηση.

3.2 Το Προσάρτημα

Το προσάρτημα καταρτίζεται υποχρεωτικά μόνον από τις οικονομικές μονάδες για τις οποίες υπάρχει ειδική πρόβλεψη από την ισχύουσα νομοθεσία. Συγκεντρώνει πάντως ένα πλήθος αξιόλογων πληροφοριών βάσει του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου για τις οποίες το ενδιαφέρον των στελεχών της χρηματοδοτήσεως επιχειρήσεων είναι εύλογο. Ενδεικτικά σημειώνονται μερικοί τίτλοι περιεχόμενων του προσαρτήματος:

- 1)Μέθοδοι αποτιμήσεως στοιχείων οικονομικών καταστάσεων
- 2)Διαφορές αποτιμήσεως αποθεμάτων
- 3)Στοιχεία συμμετοχών σε άλλες εταιρείες
- 4)Στοιχεία περί των ειδών ,του αριθμού και της ονομαστικής αξίας των μετοχών
- 5)Διάφορες πληροφορίες περί των φόρων
- 6)Οι εγγυήσεις, που δεν εμφανίζονται στο παθητικό του ισολογισμού
- 7)Σημειώσεις για την συγκρισιμότητα των ισολογισμών

3.3 Τα Αποτελέσματα Χρήσης

Η κατάσταση του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσης είναι η δεύτερη υποχρεωτικά δημοσιευόμενη οικονομική κατάσταση κάτω από τον ισολογισμό στο τέλος της κάθε διαχειριστικής χρήσης και επιτρέπεται μέσω αυτών η μεγαλύτερη ανάλυση κονδυλίων. Η κατάσταση αποτελεσμάτων απαρτίζεται από δυο κυρίως μέρη. Το πρώτο αναλύει τα αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως και το δεύτερο τα έκτακτα αποτελέσματα. Πρόκειται λοιπόν, για το πρώτο δημοσίευμα με επεξηγηματικές διαστάσεις για τα αποτελέσματα, αφού συνοψίζει όλες τις κινήσεις εσόδων και εξόδων ολόκληρης της λογιστικής χρήσεως.

3.4 Πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων

Ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων είναι το τρίτο και τελευταίο υποχρεωτικά δημοσιευόμενο ετήσιο λογιστικό παραστατικό. Ευνόητο είναι, ότι ο πίνακας αυτός καταρτίζεται εφόσον υπάρχουν αποτελέσματα προς διάθεση και η κατάρτιση του γίνεται υποχρεωτικά με βάση το πρότυπο του Γ.Λ.Σ. Τα στοιχεία του πίνακα εμφανίζονται σε δυο στήλες οι οποίες αντιστοιχούν στην παρούσα και την προηγούμενη χρήση.⁸

⁸ ΔΑΣΚΑΛΟΥ Γ., Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων, 2^η Έκδοση, Εκδόσεις Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 1999.

Κεφάλαιο 4^ο ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗ Ή ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

4.1 Περιληπτικοί Ισολογισμοί

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2007	2008	2009	2010	2011
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ					
4.Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	3	2	1	69	73
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις					
3.Δικαιώματα χρήσεως τίτλου Ν879/79	-	-	-	46	41
6.Αξίες μεταγραφής καλαθοσφαιριστών	17.887	39.298	50.272	25.291	19.216
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις					
3.Κτίρια και τεχνικά μέσα	770	733	920	992	896
5.Μεταφορικά μέσα	-	12	10	9	7
6.Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	36	59	245	404	351
Σύνολο ακινητοποιήσεων(ΓI+ΓII)	18.695	40.103	51.449	26.745	1.254
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις					
7.Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	38	71	83	109	76
Σύνολο παγίου ενεργητικού(ΓI+ΓII+ΓIII)	18.733	40.175	51.532	26.854	20.589
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
II. Απαιτήσεις					
1.Πελάτες	1.720	1.393	2.525	2.512	1.542
3.Γραμμάτια σε καθυστέρηση	17	17	17	17	17
3α. Επιταγές εισπρακτέες	150	-	10	263	49
11. Χρεώστες διάφοροι	499	547	548	2.119	240
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων	665	851	701	734	208
Σύνολο Απαιτήσεων	3.053	2.810	3.803	5.647	2.058
IV. Διαθέσιμα					
1.Ταμείο	35	64	64	14	5
3.Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	44	604	1.643	545	667
Σύνολο Διαθεσίμων	79	669	1.707	560	673

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2007	2008	2009	2010	2011
A.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Μετοχικό κεφάλαιο					
1.Καταβλημένο	13.900	13.900	37.264	47.749	75.525
2.Οφειλόμενο	-	-	-	1.380	77
V.Αποτελέσματα εις νέο					
Υπόλοιπο ζημιών χρήσης εις νέο	(7.349)	(12.457)	(28.777)	(32.683)	(23.887)
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	(14.682)	(22.032)	(34.489)	(33.455)	(66.139)
Σύνολο Απ. εις νέο	(22.032)	(34.489)	(63.266)	(66.139)	(90.027)
VI.Πασά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου					
1.Καταθέσεις μετοχών	4.200	19.355	24.521	11.396	5.323
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑV+ΑVI)	(3.932)	(1.234)	(1.481)	(5.613)	(9.101)
B.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ					
2.Λοιπές προβλέψεις	112	186	-	468	727
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
2.Δάνεια τραπεζών	173	-	-	-	-
8.Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.718	24.598	23.161	10.690	7.022
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	10.891	24.598	23.161	10.690	7.022
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
1.Προμηθευτές	3.774	4.557	2.195	2.670	2.289
2α.Επιταγές πληρωτέες	1	-	-	619	-
3Τράπεζες λγμ - Βραχ.υποχρ.	432	173	-	-	-
4.Προκαταβολές πελατών	17	40	-	-	-
5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	1.320	1.389	1.817	419	269
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	15	25	28	32	32
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	4.660	12.740	20.831	13.089	13.895
11.Πιστωτές διάφοροι	4.527	3.630	11.834	10.600	10.631
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	14.749	22.556	36.706	27.431	27.118
Σύνολο υποχρεώσεων(ΓI+ΓII)	25.641	47.154	59.868	38.121	34.140
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
2.Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	47	44	70	307	275
Σύνολο Μεταβ. Λογ. Παθητ.	47	44	70	307	275
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ(Α+Β+Γ+Δ)	21.870	46.151	58.457	33.283	26.041
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ					
2.Πιστωτικοί λογ./σμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	1.276	1.393	1.650	2.886	2.610

4.Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	-	-	-	327	659
Σύνολο Λογ. Τάξ. Πιστωτικοί	1.276	1.393	1.650	3.214	3.269

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Ι.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΕΛΛΕΥΣΕΩΣ	2007	2008	2009	2010	2011
Κύκλος εργασιών (Έσοδα και υπηρεσίες αγώνων)	3.970	4.622	6.192	5.639	5.244
Μείον: Έξοδα καλαθοσφαιρικού τμήματος	10.655	16.212	28.787	34.487	26.497
Μικτά αποτελέσματα(ζημιές)εκμετάλλευσης	(6.685)	(11.590)	(22.594)	(28.847)	(21.253)
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	58	18	49	72	32
Σύνολο	(6.627)	(11.572)	(22.545)	(28.775)	(21.220)
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	514	635	1.819	1.886	1.391
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	449	725	1.483	1.114	740
Μερικά αποτελέσματα(ζημιές)εκμετάλλευσης	(7.590)	(12.933)	(25.848)	(31.776)	(23.352)
Πλέον: 4. πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	6	5	10	5	3
Μείον: 3. χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	74	47	41	21	11
Ολικά αποτελέσματα ζημιές εκμετάλλευσης	(7.659)	(12.975)	(25.879)	(31.791)	(23.360)
II. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ					
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	5.356	9.027	211	863	1.074
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	-	26	-	54	1.112
Μείον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	5.020	8.481	2.918	1.195	342
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	26	54	117	614	2.370
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα(ζημιές)	(7.349)	(12.457)	(28.762)	(32.683)	(23.887)
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	6.598	11.159	21.309	27.361	20.712
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	6.598	11.159	21.309	27.361	20.712
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ζημιές) Χρήσης προ φόρων	(7.349)	(12.457)	(28.762)	(32.683)	(23.887)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

	2007	2008	2009	2010	2011
Καθαρά αποτελέσματα(Ζημίες)Χρήσεως	(7.349)	(12.457)	(28.762)	(32.683)	(23.887)
Πλέον: Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	(14.682)	(22.032)	(34.489)	(33.455)	(66.139)
Πλέον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	-	-	(15)	-	-
Σύνολο	(22.032)	(34.489)	(63.266)	(66.139)	(90.027)
Σύνολο ζημιών εις νέο	(22.032)	(34.489)	(63.266)	(66.139)	(90.027)

4.2 Διαστρωματική ή Κάθετη Ανάλυση

Η διαστρωματική ή κάθετη ανάλυση περιλαμβάνει την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων <<κοινού μεγέθους>>. Για να διευκολυνθούν οι συγκρίσεις μεταξύ των στοιχείων μιας επιχειρήσεως για μια σειρά ετών, συντάσσονται οι ισολογισμοί και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως σε ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των μεγεθών τους.

Στην ανάλυση <<κοινού μεγέθους>> κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού, ενώ κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Ως εκ τούτου, η κατάσταση <<κοινού μεγέθους>> του ισολογισμού παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτού ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως.

Με την κάθετη ανάλυση στην περίπτωση του ισολογισμού εστιάζεται το ενδιαφέρον του αναλυτή σε συγκεκριμένα σημεία, όπως για παράδειγμα στο ποιες είναι οι πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων μιας επιχείρησης ή πως κατανέμονται τα κεφάλαια της μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων, καθώς και των βραχυχρόνιων και μακροχρόνιων υποχρεώσεων της. Ακόμη, εστιάζεται στην κατανομή των κεφαλαίων της επιχείρησης μεταξύ των επιμέρους περιουσιακών της στοιχείων.

Επίσης, η εμφάνιση της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως σε ποσοστά είναι πολύ χρήσιμη, διότι κάθε στοιχείο αυτής σχετίζεται με τις πωλήσεις. Έτσι, γίνεται αμέσως γνωστό τι ποσοστό των πωλήσεων καλύπτουν τα διάφορα ειδή εξόδων. Ο υπολογισμός των ποσοστών για μια σειρά ετών παρέχει ένδειξη για την πορεία τους και τη σπουδαιότητα κάθε στοιχείου σε σχέση με το σύνολο.

Η ανάγκη εκφράσεως των απόλυτων μεγεθών σε ποσοστά επί τοις εκατό πρόεκυψε από τη δυσκολία: α) αναλύσεως των οικονομικών στοιχείων των ισολογισμών και των καταστάσεων των αποτελεσμάτων χρήσεως, τα οποία εμφανίζονται συνήθως μόνο σε απόλυτα μεγέθη και β) παρακολουθήσεως των μεταβολών των επιμέρους αυτών στοιχείων, από έτος σε έτος, σε σχέση με τα συνολικά μεγέθη των λογιστικών καταστάσεων.⁹

⁹ ΝΙΑΡΧΟΣ Ν., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 7^η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2007	2008	2009	2010	2011
%					
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ					
4. ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	0,015%	0,005%	-	0,209%	0,283%
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	81,791%	87,036%	86,000%	76,126%	73,951%
II ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	3,693%	1,783%	2,012%	4,228%	4,820%
III ΣΥΜΜΕΤ. ΚΑΙ ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	0,175%	0,158%	0,142%	0,327%	0,294%
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
II ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	13,960%	6,224%	6,506%	16,968%	7,905%
IV ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	0,364%	1,482%	2,921%	1,683%	2,584%
1 ΤΑΜΕΙΟ	0,160%	0,142%	0,110%	0,044%	0,020%
3 ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ Κ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	0,204%	1,340%	2,810%	1,639%	2,564%
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
I ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	-	5,524%	2,414%	0,454%	10,160%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100%	100%	100%	100%	100%

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2007	2008	2009	2010	2011
%					
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ι ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	63,557%	30,118%	63,745%	147,608%	290,316%
V ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ	-100,741%	-74,729%	-108,227%	-198,711%	-345,705%
VI ΠΟΣΟ ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	19,204%	41,937%	41,946%	34,238%	20,440%
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,516%	0,405%	-	1,406%	2,792%
Γ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ι ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	49,802%	53,298%	39,621%	32,118%	26,965%
ΙΙ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	67,443%	48,874%	62,791%	82,415%	104,134%
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
2 ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ	0,216%	0,096%	0,120%	0,924%	1,056%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100%	100%	100%	100%	100%

4.3 Συμπεράσματα

Με βάση τους περιληπτικούς ισολογισμούς, τα αποτελέσματα χρήσης, καθώς επίσης και τις καταστάσεις κοινών μεγεθών οδηγούμαστε στα εξής συμπεράσματα: το σύνολο του Πάγιου Ενεργητικού παρατηρούμε ότι ενώ αυξάνεται ραγδαία το 2009 από το 2010 και το 2011 αρχίζει και μειώνεται. Αυτό βέβαια οφείλεται στο γεγονός ότι η διοίκηση χρηματοδοτούσε ένα μέρος των πάγιων στοιχείων, τις ασώματες ακινητοποιήσεις, οι οποίες αναφέρονται στο κόστος μεταγραφής των καλαθοσφαιριστών με τεράστια ποσά. Η πολιτική αυτή βέβαια φαίνεται ότι δεν ήταν τόσο κερδοφόρα με αποτέλεσμα να αλλάζει σιγά-σιγά .

Στο συνολικό Κυκλοφορούν Ενεργητικό της εταιρίας παρατηρούμε, ότι ενώ υπάρχει μία συνεχόμενη αύξηση στο ποσό του, το 2011 μειώνεται αισθητά παρόλο που σε σύγκριση με το Γενικό Σύνολο Ενεργητικού βλέπουμε να μην διαδραματίζει καθοριστικό ρόλο στη διαμόρφωσή του, όπως το Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού. Σχετικά αναφέρουμε τα ποσά της διαχειριστικής χρήσης του 2010, όπου το σύνολο του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού ανέρχεται στις 6.208€ έναντι των 33.283€ του Γενικού Συνόλου Ενεργητικού.

Στα Ίδια Κεφάλαια για τα έτη που ασχοληθήκαμε παρατηρούμε την συνεχόμενη αρνητική πορεία τους, η οποία κατορθώνει να είναι ελάχιστα αρνητική της τάξεως του -1.234€ το 2008 και -1.481€ το 2009. Συντελεστής των γενικότερα αρνητικών ποσών θεωρούνται οι παρούσες και προγενέστερες ζημιές που εμφανίζει η εταιρία.

Οι Συνολικές Υποχρεώσεις της εταιρίας από τα τελευταία πέντε έτη που αναλύουμε διαπιστώνουμε ότι έχουν την ίδια πορεία με αυτή των παγίων στοιχείων του ενεργητικού, Ενδεικτικά αναφέρουμε ότι από 59.868€ που είναι το 2009 το 2011 φθάνουν τις 34.140€. Επίσης, θα πρέπει να αναφέρουμε ότι και στα πέντε έτη που εξετάσαμε οι προβλέψεις που γίνονται είναι ελάχιστες συγκριτικά με τα ποσά που θα έπρεπε να είναι γεγονός που επιβεβαιώνουν οι εκθέσεις των ορκωτών ελεγκτών, οι οποίες έχουν γίνει με το σύστημα του εσωτερικού ελέγχου. Τέλος, θα πρέπει να αναφέρουμε ότι η διαφαινόμενη αλλαγή της πολιτικής μπορεί να οφείλεται και στην αλλαγή των προσώπων της διοίκησης που έγινε το 2010.

Σχετικά με τα Αποτελέσματα Χρήσης για τα έτη που ασχοληθήκαμε, συμπεραίνουμε ότι ο κύκλος εργασιών που περιλαμβάνει έσοδα αγώνων, παρόλο που από τις 3.970€

του 2007 φθάνει τις 6.192€ το 2009, στην πορεία των δύο επόμενων ετών παραμένει περίπου στα ίδια επίπεδα.

Τα έξοδα του καλαθοσφαιρικού τμήματος, εξαιτίας των μεταγραφών για την απόκτηση παιχτών μεγάλου βεληνεκούς παρατηρούμε ότι αυξάνονται σημαντικά, σε σημείο όπου ο κύκλος εργασιών δεν μπορεί να καλύψει τα έξοδα αυτά, με επακόλουθο τα μικτά αποτελέσματα στα πέντε εξεταζόμενα έτη, από το 2007 έως το 2011 να παρουσιάζουν αυξανόμενες ζημίες, οι οποίες μειώνονται αισθητά το 2011 σε 26.497€ έναντι 34.487€ το 2010.

ΜΕΡΟΣ

ΔΕΥΤΕΡΟ

Κεφάλαιο 1^ο ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

1.1 Εισαγωγή

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως. Έτσι, οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι αναλύσεως συμπληρώνονται με τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.¹⁰

Οι αριθμοδείκτες εκφράζουν μια μαθηματική σχέση μεταξύ ενός ποσού το οποίο περιέχεται στον αριθμητή, και ενός άλλου, το οποίο περιέχεται στον παρονομαστή του αριθμοδείκτη. Ένας αριθμοδείκτης είναι σημαντικός, εάν η σχέση μεταξύ των δυο ποσών μπορεί να ερμηνευθεί, είναι δηλαδή μια λογική και κατανοητή σχέση, και εάν μπορεί να επηρεάσει τη λήψη κάποιων χρηματοοικονομικών αποφάσεων. Στο σημείο αυτό, θα πρέπει να αναφερθεί ότι ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών αποτελεί μια μέθοδο αναλύσεως, η οποία, πολλές φορές, παρέχει μόνο ενδείξεις. Γι αυτό, ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσεως μιας επιχειρήσεως, αν δεν συγκριθεί με άλλους αντιπροσωπευτικούς ή πρότυπους αριθμοδείκτες, ή δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μιας σειράς προηγούμενων χρήσεων.¹¹

¹⁰ ΝΙΑΡΧΟΣ Ν., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 7^η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004.

¹¹ ΓΚΙΚΑΣ Δ., Η Ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών Καταστάσεων, 2^η Έκδοση, Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2002.

1.2 Άμεσα Ενδιαφερόμενοι από τους αριθμοδείκτες

Οι κύριοι ενδιαφερόμενοι από την ανάλυση των αριθμοδεικτών για μια επιχείρηση συνήθως είναι :

- Μέτοχοι
- Πελάτες
- Πιστωτές
- Εργαζόμενοι
- Δημόσιες υπηρεσίες
- Διοίκηση της τράπεζας¹²

1.3 Χρησιμότητα αριθμοδεικτών

Οι αναλυτές (εσωτερικοί ή εξωτερικοί) προκειμένου να αναλύσουν τις οικονομικές καταστάσεις (Ισολογισμός, Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης, Κατάσταση Ταμειακών Ροών) χρησιμοποιούν ως μέσα τους χρηματοοικονομικούς δείκτες ή αριθμοδείκτες. Με την χρήση αυτών μπορούν να καθορίσουν τις ανάγκες χρηματοδότησης της επιχείρησης, καθώς επίσης και τις δυνατότητες διαπραγμάτευσης που έχει με τους εξωτερικούς της χρηματοδότες. Έτσι, μπορούμε να πληροφορηθούμε σε γενικές γραμμές για τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και την βιωσιμότητα της σε σχέση με τη διάρθρωση των κεφαλαίων μίας επιχείρησης.¹³

¹²<http://el.wikipedia.org/wiki/%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B7%CF%82#.CE.86.CE.BC.CE.B5.CF.83.CE.B1.CE.B5.CE.BD.CE.B4.CE.B9.CE.B1.CF.86.CE.B5.CF.81.CF.8C.CE.BC.CE.B5.CE.BD.CE.BF.CE.B9.CE.B1.CF.80.CF.8C.CF.84.CE.BF.CF.85.CF.82.CE.B1.CF.81.CE.B9.CE.B8.CE.BC.CE.BF.CE.B4.CE.B5.CE.AF.CE.BA.CF.84.CE.B5.CF.82>, Πρόσβαση 27/7/2012.

¹³<http://el.wikipedia.org/wiki/%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B7%CF%82#.CE.86.CE.BC.CE.B5.CF.83.CE.B1.CE.B5.CE.BD.CE.B4.CE.B9.CE.B1.CF.86.CE.B5.CF.81.CF.8C.CE.BC.CE.B5.CE.BD.CE.BF.CE.B9.CE.B1.CF.80.CF.8C.CF.84.CE.BF.CF.85.CF.82.CE.B1.CF.81.CE.B9.CE.B8.CE.BC.CE.BF.CE.B4.CE.B5.CE.AF.CE.BA.CF.84.CE.B5.CF.82>, Πρόσβαση 27/7/2012.

Επίσης, είναι πολύ σημαντικοί, γιατί βοηθούν τον αναλυτή να πραγματοποιήσει δυο ειδών συγκρίσεις:

A) Την *Διαχρονική Σύγκριση*, όπου ο αριθμοδείκτης ενός έτους συγκρίνεται με τις μετρήσεις του ίδιου αριθμοδείκτη παρελθόντων ετών και εξετάζεται η τάση και η διακύμανση του αριθμοδείκτη. Η τάση ενός αριθμοδείκτη μπορεί να εξεταστεί με την επιλογή ενός έτους ως βάσης και τη διαίρεση μετρήσεων μεταγενεστέρων ετών με τη μέτρηση του έτους βάσης, δηλαδή με μια διαδικασία ανάλογη αυτής η οποία εξετάζει την τάση των διαφόρων λογαριασμών στις καταστάσεις κοινών μεγεθών. Η διακύμανση μπορεί να εξεταστεί, είτε με τη μέτρηση της τυπικής απόκλισης του αριθμοδείκτη, είτε με τη μέτρηση της διαφοράς μεταξύ της μέγιστης και της ελάχιστης τιμής του αριθμοδείκτη εκφρασμένης ως ποσοστό της μέσης τιμής του.

B) Την *Διαστρωματική Σύγκριση*, όπου ο αριθμοδείκτης μιας επιχείρησης συγκρίνεται με αυτόν μιας άλλης από τον ίδιο κλάδο ή με κάποια μέτρηση, η οποία θεωρείται αντιπροσωπευτική του κλάδου, όπως με το μέσο όρο ή με τη διάμεσο της κατανομής του αριθμοδείκτη για τον κλάδο.¹⁴

1.4 Μειονεκτήματα αριθμοδεικτών

Μειονέκτημα των αριθμοδεικτών είναι ότι η διοίκηση μιας επιχείρησης μπορεί να αναλάβει ενέργειες, οι οποίες έχουν ως αποκλειστικό στόχο την επιρροή τους και την εμφάνιση μίας επιθυμητής εικόνας στους χρήστες των λογιστικών καταστάσεων. Οι χρηματοοικονομικές και επενδυτικές αποφάσεις της διοίκησης, καθώς και οι λογιστικές μέθοδοι που έχουν επιλεγεί μπορούν να επηρεάσουν σε μεγάλο βαθμό τους αριθμοδείκτες. Η αξιοπιστία όμως των αριθμοδεικτών βασίζεται στην αξιοπιστία του συστήματος εσωτερικού ελέγχου, ενός τομέα, ο οποίος εξετάζεται από τον εξωτερικό ελεγκτή. Συνεπώς, οι αριθμοδείκτες των επιχειρήσεων, οι οποίες δεν έχουν ελεγχθεί από εξωτερικούς ελεγκτές θα πρέπει να αντιμετωπίζονται με ιδιαίτερη

¹⁴ ΓΚΙΚΑΣ Δ., Η Ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών Καταστάσεων, 2^η Έκδοση, Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2002.

επιφυλακτικότητα, καθώς μπορούν να έχουν προκύψει μετά από προσπάθειες ωραιοποίησης των λογιστικών αριθμών.¹⁵

1.5 Κανόνες Κατάρτισης Αριθμοδεικτών

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.

Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με βάση τους εξής κανόνες:

1. Τα μεγέθη των συσχετίσεων επιλέγονται κατά τρόπο που να μειώνει στο ελάχιστον π.χ. τα λάθη ή τις επιπτώσεις νομισματικών διακυμάνσεων.
2. Δείκτες που οι όροι τους αναφέρονται σε διάστημα χρήσεως μικρότερο από δώδεκα (12) μήνες δεν είναι ενδεικτικοί της όλης καταστάσεως της οικονομικής μονάδας και κρίνονται πάντοτε σε συσχέτιση με δείκτες αντίστοιχων χρονικών περιόδων προηγούμενων ετών
3. Οι δείκτες καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Για το λόγο αυτό ταξινομούνται σε ομάδες κατά τρόπο που να επιτρέπει μία αρκετά πλατύτερη ανάλυση κάθε δραστηριότητας.
4. Δείκτης μεμονωμένος έχει σχετική μόνο χρησιμότητα. Γι' αυτό επιβάλλεται να γίνεται σύγκριση διάφορων δεικτών μεταξύ τους, ώστε να εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα. τους, εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα.¹⁶

¹⁵ ΓΚΙΚΑΣ Δ., Η Ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών Καταστάσεων, 2^η Έκδοση, Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2002.

¹⁶<http://el.wikipedia.org/wiki/%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B7%CF%82#.CE.9A.CE.B1.CE.BD.CF.8C.CE.BD.CE.B5.CF.82 .CE.9A.CE.B1.CF.84.CE.AC.CF.81.CF.84.CE.B9.CF.83.CE.B7.CF.82 .CE.91.CF.81.CE.B9.CE.B8.CE.BC.CE.BF.CE.B4.CE.B5.CE.B9.CE.BA.CF.84.CF.8E.CE.BD>, Πρόσβαση 27/7/2012.

Κεφάλαιο 2^ο ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Η ουσιαστική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων πρέπει να δίνει μία πλήρη και ολοκληρωμένη εικόνα των πληροφοριών που παρέχει κάθε αριθμοδείκτης, ανάλογα βέβαια πάντοτε με το τι επιδιώκει κάθε αναλυτής. Στη χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων που θα προβούμε για την ΚΑΕ Ολυμπιακός θα χρησιμοποιήσουμε τους κυριότερους και περισσότερο χρησιμοποιούμενους, οι οποίοι διακρίνονται στις εξής κατηγορίες:

1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας.
2. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.
3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.
4. Αριθμοδείκτες διαθρόσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας.

2.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

2.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ Ή ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Κυκλοφορούν Ενεργητικό + Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις + Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού

Ο αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας δείχνει εάν το κυκλοφορούν ενεργητικό και οι μεταβατικοί λογαριασμοί του ενεργητικού αρκούν για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τους μεταβατικούς λογαριασμούς του παθητικού. Επίσης, δείχνει εάν υπάρχει κάποιο περιθώριο ασφαλείας με τη μορφή επιπλέον στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού για την κάλυψη των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων σε περίπτωση εκτάκτων αναγκών. Τέλος, χρησιμοποιείται ευρύτατα σε αποφάσεις χορήγησης πιστώσεων και σε δανειακές συμφωνίες.¹⁷

¹⁷ ΓΚΙΚΑΣ Δ., Η Ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών Καταστάσεων, 2^η Έκδοση, Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2002

2.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ Ή ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Διαθέσιμα + Χρεόγραφα + Απαιτήσεις + Έσοδα εισπρακτέα
--

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις - Προκαταβολές πελατών + Έξοδα δεδουλευμένα

Η αδυναμία του αριθμοδείκτη έμμεσης ρευστότητας να παρέχει μία ακριβή ένδειξη της ικανότητας ικανοποίησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων με ορισμένα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, όπως τα αποθέματα, καθώς και οι δυσκολίες ερμηνείας του, οδηγούν στην επιλογή του αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας για τη συναγωγή συμπερασμάτων σχετικών με τη ρευστότητα μιας επιχείρησης.¹⁸

2.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Διαθέσιμα + Χρεόγραφα

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις – Προκαταβολές πελατών + Έξοδα δεδουλευμένα

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας παρουσιάζει τον αυστηρότερο τρόπο μέτρησης της ικανότητας μιας επιχείρησης να ικανοποιεί τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

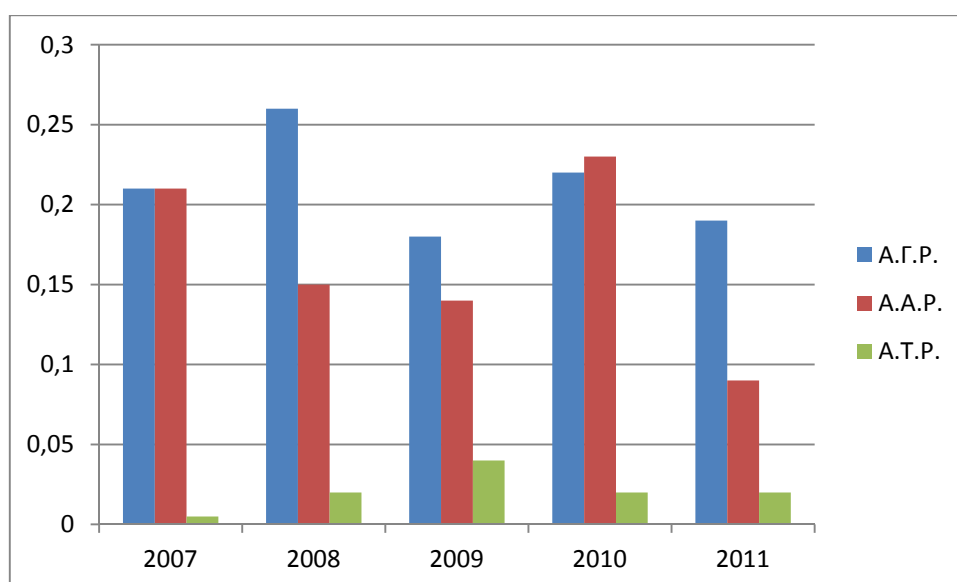
Ένας πολύ χαμηλός αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δεν αποτελεί κατ' ανάγκη ένδειξη προβλημάτων ρευστότητας, αλλά μπορεί να σχετίζεται με κάποιο επενδυτικό πρόγραμμα εξαιρετικά επωφελές για την επιχείρηση ή με την ύπαρξη μιας προεγκριθείσας δυνατότητας δανεισμού ανά πάσα στιγμή.¹⁹

¹⁸ ΓΚΙΚΑΣ Δ., Η Ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών Καταστάσεων, 2^η Έκδοση, Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2002.

¹⁹ ΓΚΙΚΑΣ Δ., Η Ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών Καταστάσεων, 2^η Έκδοση, Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2002.

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας καθώς και οι προηγούμενοι αριθμοδείκτες ρευστότητας εξετάζουν τη ρευστότητα σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή.

Αριθμοδείκτες ρευστότητας	2007	2008	2009	2010	2011
A.Γ.Ρ.	0,2117	0,2643	0,1882	0,22	0,19
A.Α.Ρ.	0,2119	0,1542	0,1498	0,2233	0,09
A.Τ.Ρ.	0,005	0,02	0,04	0,02	0,02



2.1.4 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Μέσα από τη διαχρονική ανάλυση που έγινε τα έτη 2007-2011 για την Κ.Α.Ε Ολυμπιακός διαπιστώνουμε ότι ο εν λόγω αριθμοδείκτης όχι μόνο δεν προσεγγίζει το 2, το οποίο αντιπροσωπεύει μία ικανοποιητική εικόνα της επιχείρησης, αλλά κινείται σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα, της τάξεως 0,18 έως 0,26, με αποτέλεσμα η εταιρία να προσφεύγει σε δανεισμό είτε εσωτερικό, είτε εξωτερικό. Θα πρέπει όμως να ληφθεί υπ όψιν το είδος της επιχείρησης, η ποιότητα των κυκλοφοριακών στοιχείων και η αμεσότητα των τρεχουσών υποχρεώσεων της.

Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας παρόλο που θεωρείται ένα πιο αντιπροσωπευτικό μέτρο ρευστότητας για μια εταιρία και η μέση διακύμανσή του είναι γύρω στη μονάδα για να θεωρείται ικανοποιητικός στη συγκεκριμένη περίπτωση είναι εξαιρετικά χαμηλός και τα πέντε έτη με τη χαμηλότερη τιμή να είναι 0,09 το 2011 και την υψηλότερη 0,22 το 2010.

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας παρουσιάζει με τον πιο αυστηρό τρόπο την ρευστότητα μιας επιχείρησης, αφού για τον υπολογισμό του λαμβάνονται κυρίως υπόψιν τα διαθέσιμα. Και αυτός κινείται σε πολύ χαμηλά επίπεδα. Πιο αναλυτικά, για τα έτη 2007 έως 2011 οι τιμές του δείκτη για την εταιρία κυμαίνονται στο 0,005 έως 0,04. Παρόλα αυτά, η πολύ χαμηλή ρευστότητα δε θα πρέπει να προβληματίζει απαραίτητα τον αναλυτή, αφού η εταιρία από τα στοιχεία που εμφανίζει στο παθητικό δείχνει ότι δανείζεται κεφάλαια, είτε με εσωτερικό δανεισμό, είτε με εξωτερικό.

2.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

2.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Πωλήσεις επί πιστώσει ή Κύκλος εργασιών
--

Μέσος όρος απαιτήσεων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων αναφέρεται στο χρόνο μετατροπής των απαιτήσεων σε διαθέσιμα.

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει κατά μέσο όρο πόσες φορές δημιουργούνται και εισπράττονται οι απαιτήσεις έναντι των πελατών.

Με βάση τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας μπορεί να υπολογιστεί η περίοδος είσπραξης ως εξής:

365 Μέρες

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Η περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων αναφέρεται στη χρονική περίοδο από την πώληση επί πιστώσει των διαφόρων προϊόντων έως την είσπραξη των απαιτήσεων.²⁰

2.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ

Καθαρές Πωλήσεις
Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό

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. 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 παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις, χωρίς όμως αυτό να είναι πάντοτε βέβαιο.²¹

²⁰ ΓΚΙΚΑΣ Δ., Η Ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών Καταστάσεων, 2^η Έκδοση, Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2002.

²¹ ΝΙΑΡΧΟΣ Ν., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 7^η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004.

2.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Αγορές
Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχειρήσεως προς τους προμηθευτές της, με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση.

Αν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, τότε έχουμε, σε αριθμό ημερών, το χρονικό διάστημα που οι υποχρεώσεις της επιχειρήσεως παραμένουν απλήρωτες.²²

<u>Μέσο Ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</u> *365
Αγορές

2.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Καθαρές Πωλήσεις
Σύνολο Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού μιας επιχειρήσεως εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησεως αυτού σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποίησεως των

²² ΝΙΑΡΧΟΣ Ν., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 7^η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004.

περιουσιακών της στοιχείων, οπότε θα πρέπει ή να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποιήσεως αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων.²³

2.2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Καθαρές Πωλήσεις
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποιήσεως των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχειρήσεως, διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγεί σε αυξημένα κέρδη. Από πλευρά ασφάλειας όμως, όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων, τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η θέση της επιχειρήσεως, γιατί λειτουργεί βασιζόμενη κυρίως σε ξένα κεφάλαια.²⁴

2.2.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ

Καθαρές Πωλήσεις
Καθαρό Κεφάλαιο Κινήσεως

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κινήσεως και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κινήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της.

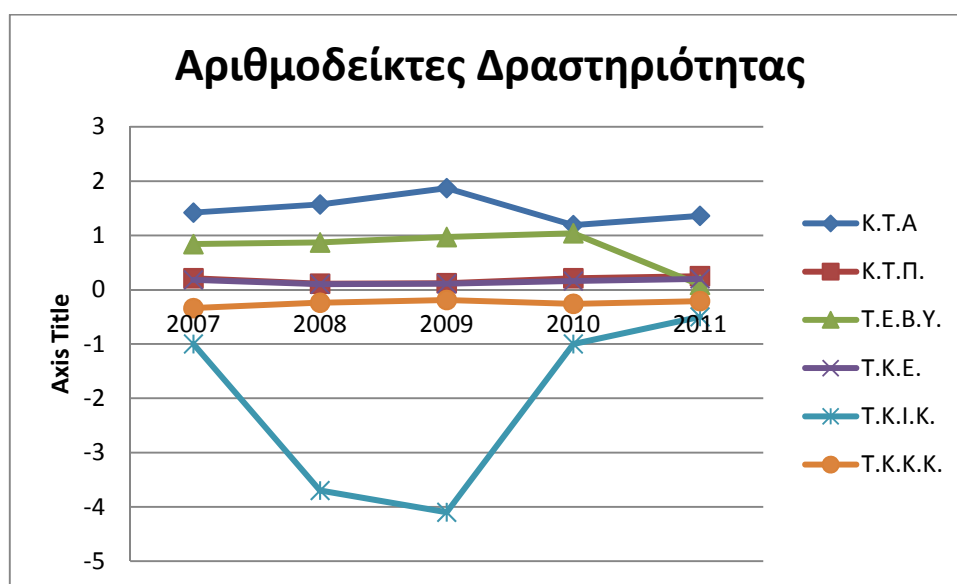
Υπάρχει στενή σχέση μεταξύ των πωλήσεων και του κεφαλαίου κινήσεως μιας επιχείρησης, διότι όσο αυξάνουν οι πωλήσεις, τόσο περισσότερα κεφάλαια κινήσεως

²³ ΝΙΑΡΧΟΣ Ν., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 7^η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004.

²⁴ ΝΙΑΡΧΟΣ Ν., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 7^η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004.

απαιτούνται για αποθέματα και για αυξημένες ενδεχομένως πιστώσεις προς τους πελάτες της. Γι αυτό, προκειμένου να ελέγχει η επαρκής ή όχι χρησιμοποίηση των κεφαλαίων κινήσεως προσδιορίζεται ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίων κινήσεως.²⁵

Αριθμοδείκτης δραστηριότητας	2007	2008	2009	2010	2011
Κ.Τ.Α.	1,42	1,57	1,87	1,19	1,36
Ζωή Απαιτήσεων(μέρες)	257	232	195	306	268
Κ.Τ.Π.	0,21	0,11	0,12	0,21	0,25
Τ.Ε.Β.Υ.	0,84	0,87	0,97	1,04	0,09
Μ.Δ.Π.Β.Υ.(μέρες)	430	420	375	350	375
Τ.Κ.Ε.	0,18	0,10	0,11	0,16	0,20
Τ.Κ.Ι.Κ.(φορές)	-1,0	-3,7	-4,1	-1,0	-0,5
Τ.Κ.Κ.Κ.	-0,34	-0,24	-0,19	-0,26	-0,21



²⁵ ΝΙΑΡΧΟΣ Ν., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 7^η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004.

2.2.7 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας Απαιτήσεων

Από τα αποτελέσματα του δείκτη αυτού, τα οποία είναι πολύ χαμηλά, καθώς επίσης και της εύρεσης των ημερών που απαιτούνται για την είσπραξη των απαιτήσεων, διαπιστώνουμε, ότι η διοίκηση της εταιρίας δεν έχει κινηθεί επιτυχώς και ίσως γι' αυτό το λόγο να προσφεύγει στον βραχυπρόθεσμο δανεισμό, ώστε να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Ωστόσο, θα πρέπει να διατηρήσουμε κάποιες επιφυλάξεις, αφού δεν γνωρίζουμε από τους ισολογισμούς τέλους χρήσης εάν έχουν γίνει προβλέψεις για κάλυψη ζημιών επισφαλών απαιτήσεων.

Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων

Από τη διαχρονική ανάλυση που κάναμε διακρίνουμε πολύ καλά ότι ο αριθμοδείκτης κινείται σε πολύ χαμηλά επίπεδα, δηλαδή 0,11 έως 0,25, με αποτέλεσμα να συμπεραίνουμε ότι υπάρχει υπερεπένδυση στα πάγια, λόγω του χαμηλού βαθμού εκμετάλλευσής τους.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Από την παρακολούθηση του δείκτη διαπιστώνουμε ότι η εταιρία καθυστερεί να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Όμως, εάν τον συσχετίσουμε με τον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας Απαιτήσεων και ισχύει ότι Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων > Κυκλοφοριακή ταχύτητα Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων, τότε είναι δείγμα σωστής στρατηγικής, αφού οι υποχρεώσεις εξοφλούνται με πιο αργό ρυθμό απ' ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Από τα αποτελέσματα που μας έδωσε ο αριθμοδείκτης αυτός οδηγούμαστε στο συμπέρασμα ότι η εταιρία δεν εκμεταλλεύεται στο έπακρο τα περιουσιακά της στοιχεία, οπότε θα πρέπει ή να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησής τους, ή να ρευστοποιήσει όποια από αυτά δεν είναι απαραίτητα.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Από τα νούμερα που έχουν προκύψει από τον αριθμοδείκτη αυτό, τα οποία είναι αρνητικά διακρίνουμε αδυναμία των Ιδίων Κεφαλαίων να καλύψουν τις ζημιές που προκύπτουν με αποτέλεσμα ο δανεισμός να θεωρείται αναπόφευκτος.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεων

Ο αριθμοδείκτης αυτός με βάση τα αποτελέσματα που έδωσε, τα οποία δεν είναι ικανοποιητικά, δείχνει ότι τα κεφάλαια κίνησης δε χρησιμοποιούνται επαρκώς. Φυσικά, η εικόνα του δείκτη αυτού μπορεί να οφείλεται στο γεγονός ότι σχετίζεται με τον δείκτη κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων, ο οποίος και αυτός με τη σειρά του δεν είναι επιθυμητά επίπεδα.

2.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

2.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Η ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$\frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως} * 100}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως}}$$

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής.

Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους, που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη, από απόψεως κερδών, είναι η θέση της επιχείρησης, διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλουμένων προϊόντων της. Γενικά μπορούμε να πούμε, η επίδραση από μία ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωληθέντων θα είναι

λιγότερο δυσμενής στην επιχείρηση εκείνη, που έχει υψηλό αριθμοδείκτη μικτού κέρδους, από ότι θα είναι σε μια άλλη με χαμηλό το σχετικό αριθμοδείκτη.²⁶

2.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} * 100$
--

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μία επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το καθαρό κέρδος, που έχει μία επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας εκατό ευρώ.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους είναι πολύ χρήσιμος, δεδομένου ότι τόσο η διοίκηση όσο και πολλοί αναλυτές βασίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχείρησης επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους.

Στο σημείο αυτό είναι σκόπιμο να τονιστεί ότι από τη μελέτη των δύο παραπάνω αριθμοδεικτών μπορεί ένας αναλυτής να εμβαθύνει περισσότερο στην εσωτερική λειτουργία της επιχειρήσεως.²⁷

²⁶ ΝΙΑΡΧΟΣ Ν., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 7^η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004.

²⁷ ΝΙΑΡΧΟΣ Ν., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 7^η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004.

2.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

<u>Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως + Χρηματοοικονομικά Έξοδα</u> *100 Σύνολο Ενεργητικού
--

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης καθώς και των επί μέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεώς της.

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού επιτρέπει την παρακολούθηση της αποδοτικότητας διαχρονικά και τη σύγκρισή της με τα αντίστοιχα μεγέθη άλλων ομοειδών επιχειρήσεων ή με το μέσο όρο του κλάδου όπου ανήκει η επιχείρηση. Επίσης επιτρέπει τη σύγκριση της αποδοτικότητας μιας επιχειρήσεως με την αποδοτικότητα άλλων μορφών επενδύσεων, καθώς και με την αποδοτικότητα άλλων επιχειρήσεων του ίδιου περίπου βαθμού κινδύνου. Η αποτελεσματικότητα λειτουργίας μιας επιχειρήσεως δείχνει την ικανότητα της να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση, ανταμείβοντας τα ανάλογα.²⁸

2.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

<u>Καθαρά Κέρδη Εκμεταλλεύσεως + Χρηματοοικονομικά Έξοδα</u> *100 Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια

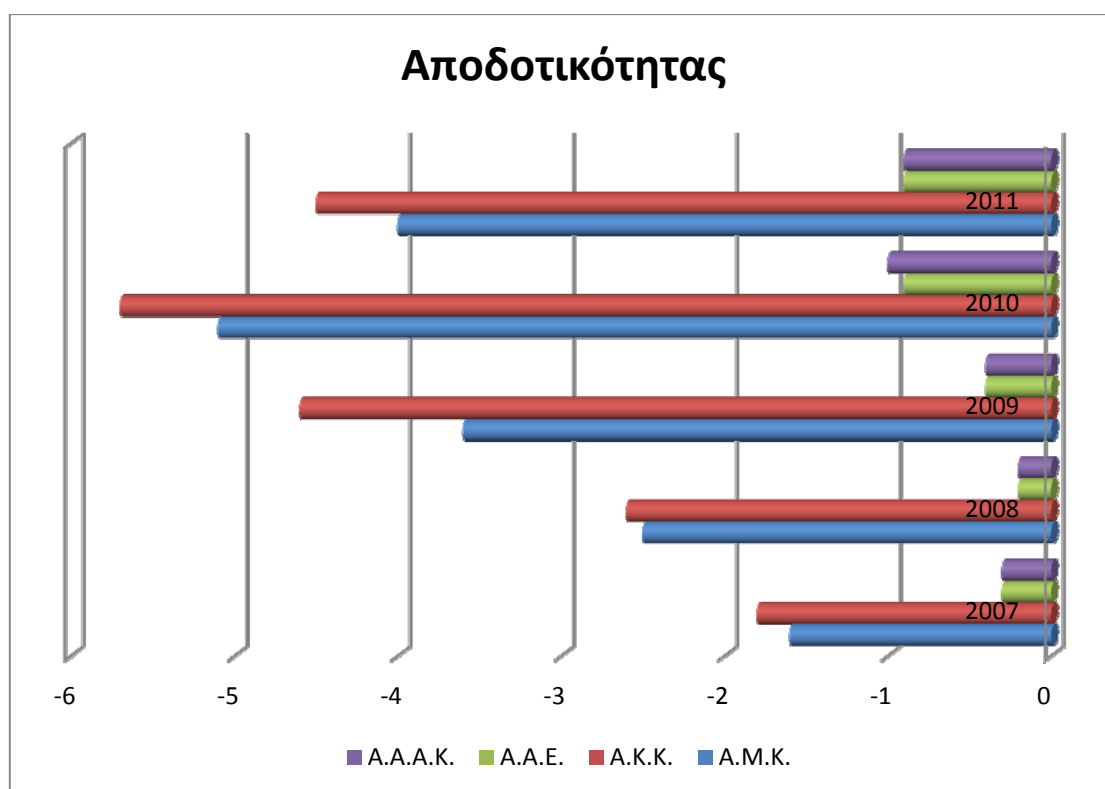
Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της. Επίσης, δείχνει α) την ικανότητα της για πραγματοποίηση κερδών και β) το βαθμό επιτυχίας της διοικήσεώς της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων. Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην

²⁸ ΝΙΑΡΧΟΣ Ν., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 7^η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004.

επιχείρηση κεφαλαίων(ιδίων + ξένων)και μπορεί να υπολογιστεί είτε για το σύνολο μιας επιχειρήσεως, είτε για τμήματα αυτής.

Εάν η προσδοκώμενη απόδοση των κεφαλαίων που πρόκειται να απασχοληθούν δεν είναι ελκυστική, θα πρέπει η επιχείρηση να αποφύγει τέτοιες κινήσεις.²⁹

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	2007	2008	2009	2010	2011
A.M.K.	-1,6 ή -168,39%	-2,5 ή -250,77%	-3,6 ή -364,83%	-5,1 ή -511,51%	-4,0 ή -405,25%
A.K.K.	-1,8 ή -185,12%	-2,6 ή -269,51%	-4,6 ή -464,44%	-5,7 ή -579,53%	-4,5 ή -455,50%
A.A.E.	-0,3 ή -33,2%	-0,2 ή -27,4%	-0,4 ή -49,1%	-0,9 ή -98,1%	-0,9 ή -91,6%
A.A.A.K.	-0,3 ή -33,5%	-0,2 ή -27,0%	-0,4 ή -49,2%	-1,0 ή -100,4%	-0,9 ή -95,3%



²⁹ ΝΙΑΡΧΟΣ Ν., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 7^η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004.

2.3.5 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Αριθμοδείκτης Μικτού περιθωρίου η Μικτού Κέρδους

Από την ανάλυση που κάναμε του αριθμοδείκτη για τα έτη 2007 έως 2011 διαπιστώσαμε ότι η πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση της εταιρίας δεν είναι σωστή, αφού μέχρι το 2010 τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη αυξάνονται συνεχώς αρνητικά διαιωνίζοντας έτσι τις τεράστιες ζημιές με επακόλουθο να υπάρχει αδυναμία κάλυψης των λειτουργικών και άλλων εξόδων της.

Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους

Ομοίως ο αριθμοδείκτης του καθαρού Κέρδους δείχνει ότι η εταιρία δεν είναι επικερδής, αλλά ζημιογόνα με αυξητικές τάσεις, οι οποίες φαίνεται να κάμπτονται αισθητά το 2011, αφού το ποσοστό του 2010 που ήταν -579,53% πέφτει το 2011 στο -455,50%.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Από τα αποτελέσματα του δείκτη αυτού, τα οποία αυξάνονται συνεχώς αρνητικά διαπιστώνουμε, ότι η διοίκηση της εταιρίας δεν εκμεταλλεύεται σωστά τα περιουσιακά στοιχεία ώστε να αποδώσουν τα επιθυμητά αποτελέσματα.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Απασχολουμένων Κεφαλαίων

Η πορεία του δείκτη αυτού για τα έτη που αναλύσαμε είναι συνεχώς πτωτική σε σημείο το 2010 να φθάνει και το -100%. Με αυτό συμπεραίνουμε ότι υπάρχει κάποια υπερεπένδυση κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις, υψηλά γενικά έξοδα, κακή διαχείριση και λόγω αυτής δυσμενείς οικονομικές συνθήκες.

2.4 Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

2.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ίδια Κεφάλαια	*100
Συνολικά Κεφάλαια	

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Επίσης, δείχνει και το βαθμό προστασίας των πιστωτών μιας επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις της, τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σε αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεών της και την πληρωμή τόκων. Θα πρέπει να τονιστεί, ότι ο αριθμοδείκτης αυτός είναι τόσο σπουδαίος όσο και ο αριθμοδείκτης ρευστότητας μιας επιχειρήσεως, διότι εμφανίζει την οικονομική δύναμη της επιχείρησης και αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητα της με το να παρέχει ένδειξη για την ύπαρξη ή όχι πίεσεως για την εξόφληση και εξυπηρέτηση των υποχρεώσεών της³⁰.

2.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ(ΞΕΝΑ) ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ίδια Κεφάλαια
Δανειακά(ξένα) Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μία επιχείρηση. Εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων.

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της.

³⁰ ΝΙΑΡΧΟΣ Ν., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 7^η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004.

Κατά τον υπολογισμό αυτού ανακύπτουν προβλήματα σχετικά με τον προσδιορισμό του ύψους των μακροπροθέσμων ξένων κεφαλαίων, καθώς και με ποιες αξίες λαμβάνονται υπόψη τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης για τον προσδιορισμό του ύψους των ιδίων κεφαλαίων.

Αποτέλεσμα αυτού είναι το γεγονός ότι η πραγματική ασφάλεια που παρέχεται στους πιστωτές της επιχείρησης είναι μεγαλύτερη της εμφανιζόμενης με τον αριθμοδείκτη.³¹

2.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Κυκλοφορούν Ενεργητικό	*100
Σύνολο Υποχρεώσεων	

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρονίων υποχρεώσεων της επιχείρησης και είναι σημαντικός αν ληφθεί υπόψη ότι , ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης.

Ο αριθμοδείκτης αυτός επηρεάζεται αντίστροφα(αρνητικά) από λειτουργικές και έκτακτες ζημιές. Είναι φανερό ότι, οι βραχυχρόνιοι πιστωτές προστατεύονται περισσότερο καθώς το κεφάλαιο κινήσεως μιας επιχείρησης αυξάνεται με κεφάλαια των φορέων αυτής.

³¹ ΝΙΑΡΧΟΣ Ν., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 7^η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004.

2.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Καθαρά Πάγια
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης αυτός αντανακλά, κατά κάποιο τρόπο, το βαθμό ασφάλειας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχείρησης.

Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση στη χρηματοδότηση των παγίων περιουσιακών της στοιχείων. Μια αύξηση του αριθμοδείκτη διαχρονικά δείχνει τη μεταβολή του περιθωρίου ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές, καθώς και ότι τυχόν επέκταση των παγίων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε από κεφάλαια των φορέων (αύξηση κεφαλαίου) της επιχείρησης. Αντίθετα, μία μείωση του αριθμοδείκτη αυτού διαχρονικά δείχνει ότι μειώθηκε το περιθώριο ασφαλείας των μακροχρονίων πιστωτών και ότι τυχόν επέκταση των παγίων χρηματοδοτήθηκε με την προσφυγή στο δανεισμό.³²

2.4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ

Ίδια Κεφάλαια
Καθαρά Πάγια

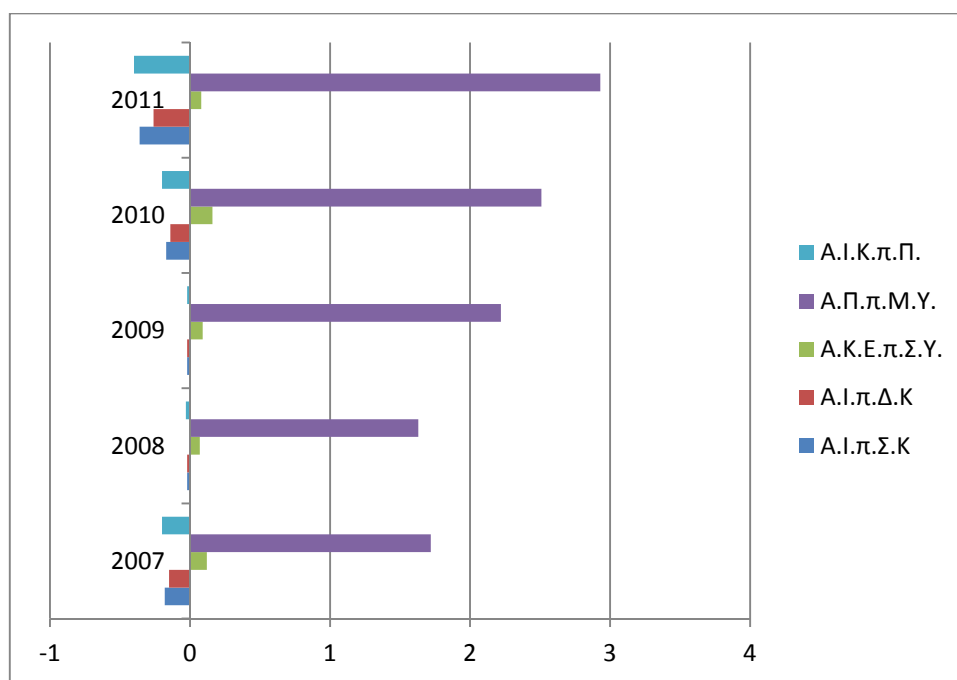
Με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη αυτού σκοπείται η εύρεση του τρόπου χρηματοδότησεως των παγίων επενδύσεων μίας επιχείρησης. Έτσι, όταν τα Ίδια Κεφάλαια μιας επιχείρησης είναι μεγαλύτερα των επενδύσεών της σε πάγια, τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κινήσεως αυτής προέρχεται από τους μετόχους της. Αντίθετα, όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια, τότε για τη

³² ΝΙΑΡΧΟΣ Ν., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 7^η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004.

χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της έχουν χρησιμοποιηθεί, εκτός από τα ίδια και ξένα κεφάλαια.

Η πορεία του αριθμοδείκτη αυτού διαχρονικά δείχνει την πολιτική που ακολουθεί μία επιχείρηση ως προς τον τρόπο χρηματοδότησεως των παγίων της στοιχείων.³³

Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας	2007	2008	2009	2010	2011
Α.Ι.π.Σ.Κ	-0,18 ή -18,11%	-0,02 ή -2,68%	-0,02 ή -2,53%	-0,17 ή -17,26%	-0,36 ή -36,34%
Α.Ι.π.Δ.Κ	-0,15 ή -15,33%	-0,02 ή -2,61%	-0,02 ή -2,47%	-0,14 ή -14,72%	-0,26 ή -26,65%
Α.Κ.Ε.π.Σ.Υ.	0,12 ή 12,21%	0,07 ή 7,37%	0,09 ή 9,20%	0,16 ή 16,28%	0,08 ή 8,00%
Α.Π.π.Μ.Υ.	1,72	1,63	2,22	2,51	2,93
Α.Ι.Κ.π.Π.	-0,2	-0,03	-0,02	-0,2	-0,4



³³ ΝΙΑΡΧΟΣ Ν., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 7^η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004.

2.4.6 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

Η γενική εικόνα που απορρέει από τα αποτελέσματα του δείκτη μας οδηγεί στη διαπίστωση ότι η εταιρία βρίσκεται σε μία εξαιρετικά δυσμενή θέση και αυτό φαίνεται αφού από το -2,68% το 2008 φθάνει στο -36,34% το 2011. Από αυτό συμπεραίνουμε πως δεν μπορεί να ανταπεξέλθει στην εξόφληση των υποχρεώσεών της και δεν προσδίδει προστασία στους δανειστές της.

Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά(Ξένα) Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά παρουσιάζει ομοίως ότι η οικονομική κατάσταση της εταιρίας είναι δυσχερής. Αυτό είναι εμφανές από τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη τα οποία παρουσιάζουν ότι η εταιρία έχει υπερδανειστεί χωρίς αποτέλεσμα, οι πιστωτές έχουν μεγαλύτερη συμμετοχή απ' ότι οι φορείς της, με επακόλουθο η εταιρία να μην αποπνέει κλίμα ασφάλειας στους πιστωτές της.

Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Με βάση τον δείκτη αυτόν, του οποίου τα αποτελέσματα δεν είναι αρνητικά, είναι όμως εξαιρετικά χαμηλά, συμπεραίνουμε ότι δεν μπορεί να εξοφλήσει ούτε τις βραχυπρόθεσμες, ούτε τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από το κυκλοφορούν ενεργητικό.

Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει με τα αποτελέσματά του την πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση της εταιρίας, η οποία προσδίδει σιγουριά στους μακροχρόνιους πιστωτές της μέσω της συνεχούς χρηματοδότησης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων. Παρόλα αυτά θα πρέπει να είμαστε επιφυλακτικοί, καθώς δε γνωρίζουμε σίγουρα από τα στοιχεία που έχουμε ότι τα πάγια αυξήθηκαν χωρίς την προσφυγή της εταιρίας σε δανεισμό.

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια

Από τα αποτελέσματα του δείκτη αυτού, τα οποία καθόλα τα έτη που εξετάζουμε είναι αρνητικά, διαπιστώνουμε ότι υπάρχει μία αδυναμία των ιδίων κεφαλαίων της

επιχείρησης για χρηματοδότηση των παγίων της και έτσι χρησιμοποιεί και ξένα κεφάλαια.

ΜΕΡΟΣ ΤΡΙΤΟ

Κεφάλαιο 1^ο ΤΕΛΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Με βάση τα έτη 2007-2011 με τα οποία ασχοληθήκαμε καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι η εταιρία έχει επενδύσει υψηλά ποσά στα πάγια στοιχεία του ισολογισμού και συγκεκριμένα σε ασώματες ακινητοποιήσεις, όπου εντάσσονται οι αξίες μεταγραφής καλαθοσφαιριστών. Στο κυκλοφορούν ενεργητικό οι απαιτήσεις βρίσκονται σε σχετικά υψηλά επίπεδα, ενώ τα διαθέσιμα είναι ελάχιστα. Από αυτό καταλαβαίνουμε ότι η εταιρία αδυνατεί να εισπράττει έγκαιρα τα χρήματα της από τους πελάτες της και έχει χαμηλή ρευστότητα, η οποία δεν μπορεί να ανταπεξέλθει στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Επίσης, τα Ιδία Κεφάλαια της και για τα πέντε έτη που εξετάσαμε παρουσιάστηκαν με αρνητικά ποσά λόγω της αδυναμίας τους να καλύψουν τις συνεχόμενες ζημιές των προηγούμενων ετών, παρόλο που υπάρχει κάθε έτος αύξηση κεφαλαίου από τους μετόχους με πολύ υψηλά ποσά. Τα Ξένα Κεφάλαια παρατηρούμε ότι διαδραματίζουν πρωτεύοντα ρόλο, αφού οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις καλύπτονται μέσω αυτών, οδηγώντας τον αναλυτή στο συμπέρασμα ότι η κατάσταση είναι μη αναστρέψιμη. Ωστόσο, θα πρέπει να αναφέρουμε ότι τα δύο τελευταία έτη έχει αρχίσει να φαίνεται πως η εταιρία κάνει μία αξιόλογη προσπάθεια να υπάρχει μικρότερη εξάρτηση από τα ξένα κεφάλαια, παρόλο που αυτό μπορεί να μην είναι εμφανές εξαιτίας του μεγάλου μέρους των υποχρεώσεων της που είναι βραχυχρόνιες.

Όσον αφορά τα αποτελέσματα χρήσης των ετών 2007-2011 που εξετάσαμε διαπιστώσαμε ότι η Κ.Α.Ε Ολυμπιακός και στα πέντε έτη παρουσιάζει στα καθαρά αποτελέσματα ζημιές τεράστιες, οι οποίες είναι αυξανόμενες με εξαίρεση το έτος 2011 που μειώνονται αισθητά. Αυτό βέβαια οφείλεται στα τεράστια χρηματοοικονομικά έξοδα που εμφανίζονται να υπάρχουν, στον κύκλο εργασιών, ο οποίος κινείται σε χαμηλά επίπεδα και αδυνατεί να καλύψει τα έξοδα, καθώς επίσης και στα άλλα έσοδα εκμετάλλευσης, τα οποία εξαρτώνται από την πορεία της ομάδας στις διοργανώσεις που συμμετέχει, τα οποία όμως είναι ελάχιστα έως μηδαμινά.

Με την ανάλυση των αριθμοδεικτών που χρησιμοποιήσαμε οι οποίοι θεωρούνται το πιο διαδεδομένο εργαλείο χρηματοοικονομικής ανάλυσης οδηγηθήκαμε στην επαλήθευση των όσων ειπώθηκαν παραπάνω. Συγκεκριμένα, από τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών της ρευστότητας διαπιστώσαμε ότι η ρευστότητα της επιχείρησης κινείται σε επίπεδα, τα οποία δεν της δίνουν τη δυνατότητα να ανταπεξέλθει στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και έτσι καταφεύγει στη λύση του δανεισμού. Με τους αριθμοδείκτες Δραστηριότητας καταλήγουμε στο ότι η επιχείρηση αδυνατεί να εισπράττει τις απαιτήσεις και να εξοφλεί τις υποχρεώσεις σε ικανοποιητικά χρονικά διαστήματα και στο ότι ενώ υπερεπενδύει στα Πάγια Περιουσιακά της στοιχεία δεν έχει τα επιθυμητά αποτελέσματα.

Επιπλέον, αναλύοντας τους αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας συμπεραίνουμε ότι από τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της δεν μπορεί να καλύπτει τις υποχρεώσεις της, είτε βραχυχρόνιες είτε μακροχρόνιες, με

αποτέλεσμα να προσφεύγει στο δανεισμό, όπου οι πιστωτές έχουν μεγαλύτερο μέρος συμμετοχής, χωρίς να τους εξασφαλίζεται καμία προστασία από την επιχείρηση. Τέλος, με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας παρατηρούμε ότι η εταιρία δεν ακολουθεί σωστή στρατηγική, αφού δεν εκμεταλλεύεται σωστά τα περιουσιακά της στοιχεία, υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων, υψηλά γενικά έξοδα και το αποτέλεσμα όλων αυτών φαίνεται από τις τεράστιες ζημιές που εμφανίζει στα έτη 2007-2011 που εξετάσαμε.

Κεφάλαιο 2^ο ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΒΕΛΤΙΩΣΗΣ

Λαμβάνοντας υπόψιν τα αποτελέσματα τα οποία εξάγαμε από την διαχρονική ανάλυση, για τα έτη 2007-2011 για την εταιρία Κ.Α.Ε Ολυμπιακός συμπεραίνουμε ότι η επιχείρηση βρίσκεται σε εξαιρετικά δυσμενή θέση, η οποία δημιουργεί σοβαρές αμφιβολίες ως προς τη δυνατότητα της εταιρίας να συνεχίσει την δραστηριότητά της ως βιώσιμη οντότητα, αν δεν ληφθούν δραστικά μέτρα, τα οποία θα αλλάξουν το προδιαγεγραμμένο μέλλον της. Πιο αναλυτικά, η διοίκηση της επιχείρησης θα πρέπει να μειώσει τα τεράστια έξοδα τα οποία προέρχονται κυρίως από την αξία των μεταγραφών των καλαθοσφαιριστών, αγοράζοντας παίκτες μικρότερης αξίας ή αναδεικνύοντας παίκτες των ακαδημιών που είναι μικρότερης ηλικίας, οι οποίοι αργότερα αν πωληθούν σε άλλες ομάδες θα φέρουν τεράστια έσοδα. Η επιτυχία της πολιτικής αυτής επαληθεύεται από το γεγονός ότι μετά την εξαιρετική πορεία της ομάδας σε Ελλάδα και Ευρώπη η αξία των νεαρών καλαθοσφαιριστών της ομάδας αυξήθηκε σημαντικά.

Επίσης, η διοίκηση της ομάδας θα πρέπει να βρει έναν χώρο προκειμένου κάποια στιγμή στο μέλλον να κατασκευάσει ένα ιδιόκτητο γήπεδο, ανάλογο των προδιαγραφών του Γ. Καραϊσκάκης το οποίο χρησιμοποιείται στο ποδόσφαιρο και αποφέρει έσοδα όχι μόνο από τους αγώνες αλλά και από τα καταστήματα που στεγάζει.

Επιπρόσθετα, θα πρέπει να υπάρξει περαιτέρω διαφήμιση του επίσημου καταστήματος του ολυμπιακού απ' όπου οι φίλαθλοι της ομάδας θα μπορούν να προμηθεύονται διάφορα προϊόντα και αναμνηστικά της ομάδας.

Τέλος, μία σταθερά καλή πορεία της ομάδας, ανάλογη των φετινών διακρίσεων της θα αυξήσει το ενδιαφέρον των οπαδών να παρακολουθούν πιο συχνά την αγαπημένη τους ομάδα και θα διογκώσει τη φήμη της απέναντι σε ξένες ομάδες με αποτέλεσμα την αύξηση των εσόδων της από συμβόλαια παραχώρησης δικαιωμάτων, όπως για παράδειγμα τα τηλεοπτικά δικαιώματα, το σήμα και η επωνυμία.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΓΚΙΚΑΣ Δ., Η Ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών Καταστάσεων, 2^η Έκδοση, Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2002

ΔΑΣΚΑΛΟΥ Γ., Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων, 2^η Έκδοση, Εκδόσεις Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 1999

ΚΑΝΤΖΟΣ Κ., Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, 3^η Έκδοση, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα 2002

ΚΑΟΥΝΗΣ Δ., Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, Μέρος Α', 2^η Έκδοση, Εκδόσεις Καούνης Δικαίος, Αθήνα 2005

ΚΟΝΤΑΚΟΣ Α., Γενική Λογιστική σε Ευρώ, Εκδόσεις ΕΛΛΗΝ, Αθήνα 2006

ΝΙΑΡΧΟΣ Ν., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, 7^η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004

http://www.express.gr/misc/legal/1003oz_200804141003.php3?what=comp_name&keimeno=%CF%CB%D5%CC%D0%C9%C1%CA%CF%D3+%D3%D5%CD%C4%C5%D3%CC%CF%D3+%D6%C9%CB%C1%C8%CB%D9%CD+%D0%C5%C9%D1%C1%C9%D9%D3+%CA%C1%CB%C1%C8%CF%D3%D6%C1%C9%D1%C9%CA%C7+%C1%C5 . Πρόσβαση την 18/3/2012

<http://www.olympiacosbc.gr/Home/History.aspx> . Πρόσβαση την 19/3/2012

<http://www.sentragoal.gr/article.asp?catid=10600&subid=2&pubid=6822418> . Πρόσβαση την 19/3/2012

www.wikipedia.gr, Πρόσβαση 15/7/2012

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ Σ.Φ.Π. Κ.Α.Ε.

Financial statement table for Olympiacos S.F.P. K.A.E. showing revenue and expenses for the period July 1, 2009 to July 30, 2010. Includes categories like B. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΚΤΙΣ, Γ. ΠΛΗΘ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ, Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΗ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ, Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ, ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ, and ΠΑΘΗΤΙΚΟ.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1. Έγγραφο με αριθμό απόφασης με 14377/25 ημερ/2 με αίτηση εισφοράς από την Ολυμπιακή Ομάδα 764/12/25/2009 για την οικονομική περίοδο 2009/2010...

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2010 (1 Ιουλίου 2009 - 30 Ιουνίου 2010)

Income Statement table for the period July 1, 2009 to June 30, 2010. Shows revenue from various sources and expenses, resulting in a net profit of 26,683,772.56.

ΚΩΔΙΚΟΣ ΒΑΡΕΥΣΩ ΑΠΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΟΡΚΟΥ ΒΑΡΕΥΣΩΣ Κ.Α.Ε.

Προς τους μέλη του Ολυμπιακού Σ.Φ.Π. Κ.Α.Ε. Η Ολυμπιακή Ομάδα (Ο.Ο.) και η Ολυμπιακή Ομάδα (Ο.Ο.) είναι υπεύθυνη για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων που απορρέουν από τον παρόντα κώδικα...

ΚΡΗΜ ΟΡΚΟΥ ΕΙΛΙΚΡΕΙΑΣ Α.Ε. Προσφώνη Τύχη 9, 183 42 Αγία Παρασκευή, ΑΝ ΣΟΦΙΑ 114. Αθήνα, 9 Δεκεμβρίου 2010 ΚΡΗΜ ΟΡΚΟΥ ΕΙΛΙΚΡΕΙΑΣ Α.Ε. Μασχά Κόλωνας, Οριστική Εταιρική Αγοστή, ΑΝ ΣΟΦΙΑ 12011

ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ Σ.Φ.Π. Κ.Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2011 13η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (Περίοδος 1 Ιουλίου 2010 - 30 Ιουνίου 2011) ΑΜΑΕ 09699/06/98/01 (ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2011 (1 Ιουλίου 2010 - 30 Ιουνίου 2011)

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΧΤΗ
Προς τους Μετόχους της ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΥ Σ.Φ.Π. Κ.Α.Ε.

ΚΡΜΣ Ορκωτός Ελεγκτής Α.Ε.
Στρατηγός Πέτρος Δ
153 & Αδ. Πανεπιστημίου Ελλάς
ΑΜ ΕΟΒΑ 114

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
Ποσό κέρδη 2010/2011
Ποσό προηγούμενης χρήσης 2009/2010