

**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ
ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΤΜΗΜΑ: ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
«XEROX Α.Ε.»**

Υλοποίηση Εργασίας: Παπαφώτης Ευάγγελος
Επιβλέπων Καθηγητής: Α. Γεωργούτζος

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ «ΧΕΡΟΧ Α.Ε.»

1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ.....	σελ 4
----------------------------	-------

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΕΡΟΧ Α.Ε

2.1 ΕΝΝΟΙΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	σελ 10
2.2 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΝΑΔΑΣ.....	σελ 11
2.2.1 ΕΙΔΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ.....	σελ 11
2.2.2 ΜΟΡΦΕΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ.....	σελ 12
2.2.3 ΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ.....	σελ 13
2.2.4 ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ.....	σελ 14
2.2.5 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ.....	σελ15
2.3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ.....	σελ15
2.4 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΕΡΟΧ Α.Ε 2010-2011-2012.....	σελ17
2.5 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2010-2011- 2012.....	σελ23
2.6 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2010-2011-2011.....	σελ 29

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ «XEROX Α.Ε.»

3.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	σελ 33
3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	σελ 34
3.2.1 ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	σελ 35
3.2.2 ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	σελ 36
3.2.3 ΜΕΙΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	σελ 36
3.3 ΒΑΣΙΚΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	σελ 37
3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	σελ 38
3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	σελ 43
3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	σελ 52
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	σελ 62

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1⁰

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ XEROX Α.Ε

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ «XEROX Α.Ε.»

1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

1906

Η εταιρία Μ.Η Κuhn, που ιδρύθηκε το 1903, γίνεται η εταιρία Haloid στις 18 Απριλίου του 1906 στο Rochester, στην Νέα Υόρκη για να συνεχίσει τις μπίζνες της κατασκευής και πώλησης φωτογραφικού χαρτιού.

1936

Προκειμένου να αντλήσει κεφάλαια για την αγορά της εταιρίας Rectigraph, η Haloid Company εκδίδει την πρώτη της μετοχή στο δημόσιο στις 16 Σεπτεμβρίου του 1936.

1938

Ο ιδρυτής κύριος Chester Carlson, ο οποίος στον ελεύθερό του χρόνο ασχολούταν με την ιδέα της ηλεκτροφωτογραφίας, φτιάχνει την πρώτη ξηρογραφική εικόνα στο εργαστήριό του στην Αστόρια του Κουίνς. Η εικόνα ήταν μια χειρόγραφη σημείωση : "22.10.38 ASTORIA".

1942

Ο Chester Carlson παρέλαβε την αμερικάνικη πατέντα στις 6 Οκτωβρίου με νούμερο 2,297,691 για ηλεκτροφωτογραφία (αργότερα ονομάστηκε ξηρογραφία) τεχνολογία η οποία θα έφερνε την επανάσταση στην παγκόσμια απεικόνιση εγγράφων.

1948

Στις 22 Οκτωβρίου ονομάστηκε επίσημα ξηρογραφία στην ετήσια συνάντηση της Optical

Society στο Dedroid του Michigan. Τον ίδιο χρόνο η λέξη « Xerox» κατοχυρώθηκε ως εμπορικό σήμα για μελλοντική χρήση.

1956

Η εταιρία Haloid & Rank Organisation Plc σχημάτισαν μια κοινή επιχείρηση την Rank Xerox για την κατασκευή και την αγορά εξοπλισμού της Haloid, αρχικά στην Ευρώπη και στην συνέχεια σε Αφρική και Ασία.

1958

Στις 16 Απριλίου η εταιρία Haloid, η οποία ιδρύθηκε το 1906 για την κατασκευή φωτογραφικού χαρτιού και εξοπλισμού, μετονομάστηκε σε Haloid Xerox Inc για να αντικατοπτρίσουν την κύρια δραστηριότητα της εταιρίας στον εμπόριο ξηρογραφίας.

1959

Στις 19 Σεπτέμβρη βγαίνει στη δημοσιότητα το γρήγορο,οικονομικό Xerox 914,το πρώτο αυτόματο φωτογραφικό μηχάνημα απλού χαρτιού σε μια τηλεοπτική παρουσίαση και έφερε την επανάσταση στη βιομηχανία.

1961

Η κοινή μετοχή της Xerox μπαίνει στη λίστα του New York Stock Exchange (NYSE) στις 11 Ιουλίου με 7.700 μετοχές να αλλάζουν χέρια την ίδια μέρα και με τελική τιμή 104\$ ανά μετοχή.Αντικατοπτρίζοντας την εστίαση της εταιρίας στα προϊόντα ξηρογραφίας και εξυπηρέτησης, η Haloid Xerox Inc αλλάζει το όνομά της σε Xerox Corporation στις 18 Απρίλη,

1962

Η Rank Xerox Limited και η Γιαπωνέζικη φωτογραφική φίρμα Fuji Photo Film Co.Ltd

σχηματίζουν μια κοινή επιχείρηση την Fuji Xerox Co Ltd για να διανείμουν προϊόντα της Rank Xerox κερδίζοντας αργότερα σημαντικές R&D αρμοδιότητες.

1967

Ξεκινάει την ανάκτηση μετάλλων από χρησιμοποιημένα τύμπανα φωτοτύποδοχέων για χρήση σε νέα προϊόντα, βελτιώνοντας έτσι την επαναχρησιμοποίηση φυσικών πηγών και τη μείωση επικίνδυνων βαρέων μετάλλων τα οποία πωλούνται, χρησιμοποιούνται και κατεργάζονται.

1969

Η δέσμευση της εταιρίας στη βιωσιμότητα ξεκινάει με την εισαγωγή αντιγραφένων με πρότυπα εξοικονόμησης ενέργειας-η πρώτη από τις πολλές πρωτοβουλίες και καινοτομίες που ανέλαβε η εταιρία για να προστατεύσει το περιβάλλον και για να διατηρήσει τις φυσικές πηγές.

1970

Η εταιρία παρουσιάζει την αντιγραφή διπλής όψης, η οποία μειώνει το κόστος χαρτιού, εξοικονομεί χρόνο που παλιά χρησιμοποιούνταν για την επανεισαγωγή χαρτιού, εξοικονομεί χώρο αποθήκευσης χαρτιού και μειώνει τις περιβαντολλογικές συνέπειες από την παραγωγή και χρήση χαρτιού. Το κέντρο ερευνών της Palo Alto –γνωστό και ως Xerox PARC-ανοίγει στο Palo Alto της Καλιφόρνια με μια παγκοσμίου κλάσης ομάδα ειδικών στην πληροφόρηση και στις φυσικές επιστήμες που από κοινού θα δημιουργήσουν το «Γραφείο του μέλλοντος»

1973

Η Xerox Parc φτιάχνει το Alto τον πρώτο στον κόσμο προσωπικό υπολογιστή.

1980s

Η Fuji Xerox κερδίζει τον μεγαλύτερο τιμητικό τίτλο της Ιαπωνίας για την βελτίωση της ποιότητάς της. Κατά τη διάρκεια αυτής της δεκαετίας φτιάχνεται ο πρώτος αντιγραφέας που χρησιμοποιεί ενσωματωμένο μικροκομπιούτερ με χαμηλού εύρους ζώνης καλώδιο.

Επίσης, τότε βγαίνει στην αγορά ένας νέος αντιγραφέας ο οποίος διευκολύνει την εξοικονόμηση ενέργειας. Μετά από ιατρικές έρευνες που έκανε εθελοντικά η εταιρία διαπιστώθηκε ότι η έκθεση στον γραφίτη (το κύριο συστατικό των προϊόντων της) δεν προκαλεί μακροπρόθεσμα προβλήματα υγείας.

Η Rank Xerox κερδίζει το πρώτο βρετανικό βραβείο για τις υψηλές επιδόσεις της στην ποιότητα και στον τομέα της εξυπηρέτησης πελατών. Το 1986 δημιουργείται το επίσημο site της εταιρίας "www.xerox.com". Το 1988 η Xerox PARC οραματίστηκε την πρώτη κινητή συσκευή το PARCpad που αποτελούσε τον πρόδρομο για την ασύρματη επικοινωνία.

1990s

Το 1992 η Xerox PARC συμβάλλει στην επιτάχυνση των δυνατοτήτων και των προτύπων του διαδικτύου συνιδρύοντας το διαδικτυακό πρωτόκολλο Ipv6 το οποίο συνέβαλε στην ανάπτυξη του πρωτοκόλλου HTTP-NG. Το 1993 έγινε η πρώτη εκπομπή ζωντανής μουσικής και ήχου διαδικτυακά μέσω του πειραματικού Mbone. Το 1995 η εταιρία εισάγει μια

επαναστατική τεχνολογία:την πρώτη συσκευή σε μέγεθος παλάμης με λειτουργία οθόνης αφής. Η εταιρία το 1998 βραβεύεται από το περιοδικό "Εργαζόμενη Μητέρα" ως μια από τις 100 καλύτερες εταιρίες. Το 1999 μετονομάζεται σε Xerox Limited στις ευρωπαϊκές αγορές.

2000s

Το 2000 προώθησε τον έγχρωμο εκτυπωτή Phaser 850 (τον πρώτο που χρησιμοποιεί στέρεο μελάνι το οποίο είναι μη τοξικό και εξοικονομεί χρήματα) ανεβάζοντας τον πήχη της έγχρωμης εκτύπωσης με εκτυπώσεις εξαιρετικής ποιότητας. Το 2004 η εταιρία εισάγει τον εκτυπωτή Phaser 8400, τον πρώτο έγχρωμο εκτυπωτή γραφείου που εκτυπώνει 24 σελίδες το λεπτό, έγχρωμες ή ασπρόμαυρες. Το 2006 γίνεται η πρώτη εταιρία διαχείρισης εγγράφων που θα πάρει πιστοποιητικό από την εταιρία ερευνών εξυπηρέτησης πελατών G.D Power and Associates. Το 2009 βγαίνει στην αγορά το ColorQub 9200 το οποίο έφερε την επανάσταση στη βιομηχανία των εκτυπωτών, γιατί εμφανίζει πλεονεκτήματα στο κόστος στην ταχύτητα και στην ευκολία χρήσης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ XEROX Α.Ε

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ «XEROX A.E.»

2.1 ΕΝΝΟΙΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Η χρηματοοικονομική λογιστική εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις με κύριο σκοπό την παροχή πληροφοριών. Ωστόσο, εκείνο που πρέπει να διευκρινίσουμε είναι ότι χρησιμοποιείται κυρίως για την ενημέρωση των τρίτων προσώπων, που επιθυμούν να έχουν μια εικόνα της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης και λιγότερο, για την ενημέρωση της διοίκησης της επιχείρησης. Μέσω της δημοσίευσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, οι οποίες αποτελούν και το τελικό προϊόν της χρηματοοικονομικής λογιστικής, το ευρύ κοινό έχει τη δυνατότητα της άμεσης πρόσβασης σε όλες τις απαραίτητες πληροφορίες σχετικά με την επιχείρηση.

Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις που τηρούνται από κάθε οικονομική μονάδα είναι οι εξής:

1. Ισολογισμός
2. Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης
3. Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων
4. Προσάρτημα

2.2 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΝΑΔΑΣ

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

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

2.2.1 ΕΙΔΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ

Ανάλογα με το μέγεθος της καθαρής θέσης μιας οικονομικής μονάδας διακρίνουμε τρία διαφορετικά είδη ισολογισμών και πιο συγκεκριμένα το **Θετικό**, το **Αρνητικό** και τον **Ουδέτερο Ισολογισμό**.

Ο **Θετικός Ισολογισμός**, που είναι και ο πιο συνηθισμένος, αφορά ισολογισμούς στους οποίους η καθαρή θέση είναι Θετική, που συνεπάγεται ότι το ενεργητικό της επιχείρησης είναι μεγαλύτερο από τις υποχρεώσεις της προς τρίτους. Ένας θετικός ισολογισμός δηλαδή ($KΘ > 0$) αυξάνει την φερεγγυότητα της οικονομικής μονάδας και αυτό γιατί οι πιστωτές της γνωρίζουν ότι σε περίπτωση λύσης και εκκαθάρισης της επιχείρησης δεν θα χάσουν τα χρήματά τους, αλλά θα εισπράξουν τις απαιτήσεις τους, διότι τον επιχειρηματικό κίνδυνο τον φέρουν οι φορείς της επιχείρησης.

Με τον όρο **Ουδέτερος Ισολογισμός** αναφερόμαστε σε ισολογισμούς στους οποίους η καθαρή θέση είναι ίση με το Μηδέν, που συνεπάγεται ότι το ενεργητικό της επιχείρησης είναι ίσο με τις υποχρεώσεις της προς τρίτους. Ένας ουδέτερος ισολογισμός ($K\Theta=0$) δεν αποτελεί αισιόδοξο στοιχείο για μια οικονομική μονάδα, αφού δείχνει ότι δεν διαθέτει πιστοληπτική ικανότητα.

Τέλος το τρίτο είδος, που είναι ο **Αρνητικός Ισολογισμός**, αφορά ισολογισμούς στους οποίους η καθαρή θέση είναι αρνητική, που συνεπάγεται ότι το ενεργητικό της επιχείρησης είναι μικρότερο από τις υποχρεώσεις προς τρίτους. Ένας αρνητικός ισολογισμός ($K\Theta<0$) αποτελεί ένδειξη ότι η οικονομική μονάδα βρίσκεται σε δεινή οικονομική θέση και επομένως σε περίπτωση λύσης και εκκαθάρισης της επιχείρησης ένα μεγάλο μέρος των δανειστών της δεν θα εισπράξει τις απαιτήσεις τους.

2.2.2 ΜΟΡΦΕΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Ανάλογα με τον τρόπο παράθεσης των στοιχείων του ισολογισμού, αυτός μπορεί να παρουσιαστεί με δύο μορφές, οι οποίες είναι οι εξής:

- Η μορφή της οριζόντιας διάταξης
- Η μορφή της κάθετης παράθεσης

Στην πρώτη περίπτωση, δηλαδή στη μορφή της **οριζόντιας διάταξης** το Ενεργητικό παρουσιάζεται δίπλα και αριστερά από τα στοιχεία του Παθητικού (καθαρή θέση και υποχρεώσεις)

Στην δεύτερη περίπτωση, δηλαδή στη μορφή της **κάθετης παράθεσης** το Ενεργητικό παρουσιάζεται στο επάνω μέρος και ακολουθούν τα στοιχεία του Παθητικού (καθαρή θέση και υποχρεώσεις)

2.2.3 ΤΑΞΙΝΟΜΗΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Έχοντας σαν πρωταρχικό σκοπό την όσο το δυνατόν ευκολότερη και πληρέστερη συλλογή πληροφοριών από την πλευρά των τρίτων προσώπων τα στοιχεία του Ισολογισμού ταξινομούνται σε ομάδες. Κατά καιρούς έχουν προταθεί διάφοροι τρόποι ταξινόμησης, ωστόσο εκείνος που έχει επικρατήσει είναι αυτός που χρησιμοποιεί ως κριτήριο το χρόνο πρόθεσης ρευστοποίησης έχουμε την ακόλουθη ταξινόμηση:

Τα στοιχεία του Ενεργητικού διακρίνονται σε :

- **Πάγιο Ενεργητικό** (στην ομάδα αυτή περιλαμβάνονται τα στοιχεία εκείνα για τα οποία υπάρχει πρόθεση ρευστοποίησης μετά από ένα χρόνο).
- **Κυκλοφορούν Ενεργητικό** (στην ομάδα αυτή περιλαμβάνονται τα στοιχεία εκείνα για τα οποία υπάρχει πρόθεση ρευστοποίησης μέσα στο χρόνο).
- **Διαθέσιμο Ενεργητικό** (στην ομάδα αυτή περιλαμβάνονται τα στοιχεία εκείνα τα οποία είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα).

Η Καθαρή Θέση ή αλλιώς τα Ίδια Κεφάλαια είναι τα κεφάλαια εκείνα τα οποία η οικονομική μονάδα σκοπεύει να επιστρέψει στους φορείς το αργότερο μέχρι την εκκαθάριση και λύση της .

Οι Υποχρεώσεις διακρίνονται:

- **Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις** (εδώ εντάσσουμε εκείνες τις υποχρεώσεις της επιχείρησης, για τις οποίες υπάρχει πρόθεση ρευστοποίησης μετά την πάροδο του ενός έτους).

- **Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις** (στην κατηγορία αυτή εντάσσουμε τις υποχρεώσεις εκείνες της επιχείρησης, για τις οποίες υπάρχει πρόθεση ρευστοποίησης εντός του έτους).

2.2.4 ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Οι λογιστικές πληροφορίες πρέπει να πληρούν ορισμένα χαρακτηριστικά, έτσι και ο τρόπος που θα καταρτιστεί ένας Ισολογισμός πρέπει να πληρεί κάποιες προϋποθέσεις.

Έτσι ένα ισολογισμός θα πρέπει να διακρίνεται από:

- Ειλικρίνεια
- Σαφήνεια
- Συνέπεια
- Συγκρισιμότητα

Όμως, για να ισχύουν όλα τα παραπάνω θα πρέπει ο ισολογισμός να καταρτίζεται με βάση τα παρακάτω:

1. Να έπεται της φυσικής απογραφής
2. Να υπάρχει η κατάλληλη επικεφαλίδα
3. Να καταρτίζεται έχοντας σαν αφετηρία τις γενικά παραδεκτές λογιστικές αρχές
4. Οι λογαριασμοί να είναι ταξινομημένοι σε ομάδες
5. Οι λογαριασμοί να φέρουν σαφείς τίτλους
6. Να περιλαμβάνει πάνω από μία λογιστικές χρήσεις, ούτως ώστε να υπάρχει η δυνατότητα σύγκρισης
7. Να παρέχονται επιπλέον πληροφορίες, όπου και όταν είναι απαραίτητο, προκειμένου να ικανοποιείται η βασική λογιστική αρχή της πλήρους αποκάλυψης (οι πληροφορίες αυτές μπορεί να είναι, για παράδειγμα, ο αριθμός των μετοχών)

2.2.5 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ

Με βάση ορισμένα κριτήρια οι ισολογισμοί ταξινομούνται στις εξής κατηγορίες:

1. Ανάλογα με τη νομική μορφή της επιχείρησης . Έχουμε για παράδειγμα , Ισολογισμό Ανώνυμης Εταιρίας, Ισολογισμό Ομόρρυθμης Εταιρίας.
2. Ανάλογα με το αντικείμενο δράσης της επιχείρησης. Για παράδειγμα, Ισολογισμούς Βιομηχανικούς, Ασφαλιστικούς .
3. Ανάλογα με την περιοδικότητα σύμφωνα καταρτίζονται, έχουμε Τακτικούς και Έκτακτους
4. Ανάλογα με το σκοπό που εξυπηρετεί η κατάρτισή τους διακρίνονται σε Ισολογισμούς Εκμετάλλευσης, Εκκαθάρισης, Συγχώνευσης

2.3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

Με τον όρο κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως, εννοούμε τη λογιστική κατάσταση, η οποία παρουσιάζει συνοπτικά όλους εκείνους τους παράγοντες που προσδιορίζουν το οικονομικό αποτέλεσμα μιας λογιστικής περιόδου, έχοντας σαν αντικειμενικό σκοπό την παροχή πληροφοριών στους τρίτους ενδιαφερόμενους. Αυτό που πρέπει να επισημάνουμε είναι ότι και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως, όπως και ο ισολογισμός, καταρτίζεται με βάση τις γενικά αποδεκτές λογιστικές αρχές.

Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως μπορεί να καταρτισθεί σε δύο μορφές οι οποίες είναι οι εξής:

➤ **ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑΣ ΔΙΑΤΑΞΗΣ.**

Στην κατάταξη αυτή εμφανίζονται στο αριστερό μέρος όλοι εκείνοι οι παράγοντες οι οποίοι επιδρούν αρνητικά στο αποτέλεσμα, όπως για παράδειγμα, διάφορα έξοδα και έκτακτες ζημίες μαζί με τα αντίστοιχα ποσά τους. Στο δεξί μέρος εμφανίζονται όλοι εκείνοι οι παράγοντες οι οποίοι επιδρούν θετικά στο αποτέλεσμα, όπως για παράδειγμα διάφορα

έσοδα και έκτακτα κέρδη μαζί με τα αντίστοιχα ποσά τους.

Συγκρίνοντας το συνολικό ποσό των αρνητικών παραγόντων με εκείνο των θετικών γίνεται ο προσδιορισμός του αποτελέσματος. Στη στήλη που παρουσιάζει το μικρότερο άθροισμα εμφανίζουμε τη διαφορά, η οποία φέρει είτε τον τίτλο «Κερδη Χρήσεως» ή τον τίτλο «Ζημιά Χρήσεως». Πρέπει επίσης να αναφέρουμε ότι η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως μπορεί να είναι μίας ή πολλαπλών βαθμίδων.

➤ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΚΑΘΕΤΗΣ ΔΙΑΤΑΞΗΣ

Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως κάθετης διάταξης, όπως και κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως οριζόντιας παράθεσης μπορεί να είναι είτε μίας είτε πολλαπλών βαθμίδων. Στη συγκεκριμένη μορφή τα στοιχεία, δηλαδή οι προσδιοριστικοί παραγοντες βρίσκονται ο ένας κάτω από τον άλλο μαζί με τα αντίστοιχα ποσά τους.

Πιο συγκεκριμένα, στην περίπτωση της μίας βαθμίδας παρουσιάζονται πρώτα οι θετικοί προσδιοριστικοί παράγοντες και ακολουθούν οι αρνητικοί, συνοδευόμενοι από τα αντίστοιχα ποσά τους. Από την αφαίρεση των δύο αθροισμάτων προκύπτει τελικά το αποτέλεσμα χρήσεως. Τέλος, στην περίπτωση των πολλαπλών βαθμίδων έχουμε προσδιορισμό τριών επιμέρους αποτελεσμάτων, εκείνο του Μικτού Αποτελέσματος, του Αποτελέσματος Εκμετάλλευσης και εκείνο Αποτελέσματος χρήσης.

2.4 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ «XEROX Α.Ε» 2010-2011-2012

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

2010

ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

4.029

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΙΠΟΙΗΣΕΙΣ

8.829.744

ΣΥΜ/ΧΕΣ & ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.

2.029.967

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

10.863.741

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

1.369.105

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

13.462.053

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

5.785.602

**ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

20.616.761

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ

14.808

**ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

31.495.310

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

2010

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

1.374.985

ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

2.135.885

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ

7.617.596

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

11.128.466

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ

**ΠΡΟΒΛ ΓΙΑ ΑΠΟΖ ΠΡΟΣ/ΚΟΥ ΛΟΓΩ
ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ**

2.174.588

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

17.544.861

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΔΟΥΛΕΜΜΕΝΑ

647.394

**ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ**

31.495.310

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

2011

ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	1.653
ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΙΠΟΙΗΣΕΙΣ	7.538.923
ΣΥΜ/ΧΕΣ & ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.	2.129.024
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	9.669.600

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	1.236.006
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	12.550.749
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	5.069.010
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	18.855.765

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	27.378
-------------------------------	---------------

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	28.552.743
--------------------------------------	-------------------

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

2011

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

1.374.985

ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

2.135.885

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ

9.301.121

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

12.811.991

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ

**ΠΡΟΒΛ ΓΙΑ ΑΠΟΖ ΠΡΟΣ/ΚΟΥ ΛΟΓΩ
ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ**

2.141.860

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

13.212.176

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΔΟΥΛΕΜΜΕΝΑ

386.715

**ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ**

28.552.743

2012

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

910

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΙΠΟΙΗΣΕΙΣ

5.967.290

ΣΥΜ/ΧΕΣ & ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ.

1.768.066

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

7.736.266

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

1.574.683

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

11.700.095

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

5.615.555

**ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

18.890.333

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ

43.598

**ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

27.695.180

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

2012

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

1.374.985

ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

2.135.885

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ

10.150.085

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

13.660.955

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ

**ΠΡΟΒΛ ΓΙΑ ΑΠΟΖ ΠΡΟΣ/ΚΟΥ ΛΟΓΩ
ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ**

2.213.207

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

11.306.268

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΔΟΥΛΕΜΜΕΝΑ

514.748

**ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ**

27.695.180

2.5 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ 2010-2011-2012

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

2010

ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ 0,012%

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΙΠΟΙΗΣΕΙΣ 28,03%

ΣΥΜ/ΧΕΣ & ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ. 6,44%

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 34,49%

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ 4,34%

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 42,74%

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ 18,36%

**ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ** 65,45%

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 0,047%

**ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ** 100%

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

2010

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

4,36%

ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

6,78%

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ

24,18%

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

35,33%

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ

**ΠΡΟΒΛ ΓΙΑ ΑΠΟΖ ΠΡΟΣ/ΚΟΥ ΛΟΓΩ
ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ**

6,9%

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

55,7%

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΔΟΥΛΕΜΜΕΝΑ

2,05%

**ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ**

100%

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

2011

ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ 0.006%

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ 26.4%

ΣΥΜ/ΧΕΣ & ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ. 7.45%

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 33.86%

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ 4.32%

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 43.95%

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ 17.75%

**ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ** 66.03%

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 0.095%

**ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ** 100%

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

2011

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

4.81%

ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

7.48%

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ

32.57%

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

44.87%

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ

**ΠΡΟΒΛ ΓΙΑ ΑΠΟΖ ΠΡΟΣ/ΚΟΥ ΛΟΓΩ
ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ**

7.5%

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

46.27%

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΔΟΥΛΕΜΜΕΝΑ

1.35%

**ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ**

100%

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

2012

ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ 0,003%

ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΙΠΟΙΗΣΕΙΣ 21,54%

ΣΥΜ/ΧΕΣ & ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤ. 6,38%

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 27,93%

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ 5,68%

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 42,24%

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ 20,27%

**ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ** 68,2%

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 0,15%

**ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ** 100%

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

2012

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

4,96%

ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

7,71%

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ

36,64%

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

49,32%

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ

**ΠΡΟΒΛ ΓΙΑ ΑΠΟΖ ΠΡΟΣ/ΚΟΥ ΛΟΓΩ
ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ**

7,99%

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

40,82%

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΔΟΥΛΕΜΜΕΝΑ

1,85%

**ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ
ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ**

100%

* Η Κατάσταση Κοινού Μεγέθους μας διευκολύνει να κάνουμε συγκρίσεις των στοιχείων μιας επιχείρησης διαφορετικού μεγέθους και βρίσκονται για το μεν Ενεργητικό, αν διαιρέσουμε κάθε ένα στοιχείο του ενεργητικού ξεχωριστά με το σύνολο του Ενεργητικού(ΠΑΓΙΟ& ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ)πολλαπλασιασμένο επί 100. Το ίδιο ακριβώς ισχύει και για το Παθητικό

2.6 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2010-2011-2012

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ	2010
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	44.448.262
(-)ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	(26.876.496)
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	17.571.766
(+)ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	47.244
ΣΥΝΟΛΟ	17.619.010
(-)ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ	(10.353.350)
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	7.265.660
(-)ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	(128.838)
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	7.136.822
(-)ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΕΚΤΑΚΤΟΥΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	(2.449.670)
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	4.687.151

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ		2011
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ		39.492.387
(-)ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ		(24.014.137)
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ		15.478.250
(+)ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ		74.370
ΣΥΝΟΛΟ		15.552.620
(-)ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ		(9.976.007)
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ		5.576.613
(-)ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ		(234.839)
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ		5.341.774
(-)ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΕΚΤΑΚΤΟΥΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ		(2.592.337)
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ		2.749.437

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

2012

	39.510.011
(-)ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	(24.863.474)
	14.646.537
(+)ΆΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	27.153
ΣΥΝΟΛΟ	14.673.690
(-)ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ	(9.704.591)
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	4.969.099
(-)ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	(117.327)
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	4.851.772
(-)ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΕΚΤΑΚΤΟΥΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	(2.946.155)
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	1.905.617

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΧΕΡΟΧ Α.Ε

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ XEROX A.E

3.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Βασικός στόχος της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων είναι η διευκόλυνση της λήψης αποφάσεων οι οποίες αφορούν την αποτελεσματική κατανομή πόρων.

Παράδειγμα τέτοιων αποφάσεων αποτελούν: η επιλογή επενδύσεων, η χορήγηση πιστώσεων, η επιλογή προμηθευτών, η αμοιβή στελεχών επιχειρήσεων και εργαζομένων κ.λ.π. Οι αποφάσεις αυτές επιρεάζουν άμεσα οικονομικά συμφέροντα των ομάδων οι οποίες χρησιμοποιούν τις λογιστικές καταστάσεις μιας επιχείρησης, όπως των μετόχων, των πιστωτών, της διοίκησης, των εργαζομένων, της πολιτείας, των πελατών της κ.λ.π. Η λήψη αυτών των αποφάσεων απαιτεί εκτίμηση της μακροχρόνιας και βραχυχρόνιας δυνατότητας επιβίωσης καθώς και της αποδοτικότητας της επιχείρησης η οποία αποτελεί αντικείμενο ανάλυσης. Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων επιτρέπει την εκτίμηση τόσο του κινδύνου όσο και της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης προκειμένου να λυφθεί μια απόφαση σχετική με την κατανομή οικονομικών πόρων.

Η ολοκληρωμένη ανάλυση μιας επιχείρησης, όμως, θα πρέπει να αρχίσει με την ανάλυση των μακροοικονομικών εξελίξεων, να εξετάσει τις ανταγωνιστικές συνθήκες οι οποίες επικρατούν στον κλάδο που λειτουργεί η επιχείρηση και να καταλήξει σε μια ανάλυση των ειδικών παραγόντων οι οποίοι επηρεάζουν την επιχείρηση. Οι λογιστικές καταστάσεις εμπεριέχουν τις επιδράσεις όλων αυτών των δυνάμεων, οι οποίες αποτελούν το οικονομικό περιβάλλον στο οποίο λειτουργεί η επιχείρηση. Η ανάλυση μιας επιχείρησης δεν περιορίζεται μόνο στην εξέταση ποσοτικών πληροφοριών, οι οποίες

εμφανίζονται στις λογιστικές καταστάσεις οι οποίες συχνά δίνουν έναν χαρακτήρα μεγαλύτερης αντικειμενικότητας, αλλά και στην εξέταση ποιοτικών στοιχείων, όπως η ποιότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης, τα οποία θεωρούνται εξίσου σπουδαία και ποσοτικά.

Αν οι λογιστικές καταστάσεις θεωρηθούν ένα οικονομικό αγαθό για το οποίο υπάρχει προσφορά και ζήτηση, τότε οι δυνάμεις οι οποίες επηρεάζουν την προσφορά και την ζήτηση αυτού του αγαθού καθορίζουν και το περιεχόμενό του. Ειδικότερα, οι συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ των διαφόρων ομάδων οι οποίες έχουν αξιώσεις έναντι των οικονομικών πόρων μιας επιχείρησης και βασίζονται στις λογιστικές καταστάσεις για λήψη αποφάσεων, η ισχύουσα νομοθεσία και το κόστος παροχής λογιστικών πληροφοριών καθορίζουν σε μεγάλο βαθμό το περιεχόμενο των λογιστικών καταστάσεων και το χρόνο αποκάλυψης των διαφόρων πληροφοριών.

3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Οι **αριθμοδείκτες** ή **χρηματοοικονομικοί δείκτες** είναι το πηλίκο μεταξύ επιλεγμένων αριθμητικών τιμών που λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης. Καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων οι οποίοι αφορούν μία οικονομική μονάδα και σε τελική ανάλυση της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

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 διαιρετέο τον αριθμό που δείχνει την ευνοϊκή αξία για την επιχείρηση ούτως ώστε οποιαδήποτε βελτίωση της κατάστασης να μεταφράζεται σε αύξηση του ποσοστού .

3.2.1 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 μιας επιχείρησης σε σχέση με την διάρθρωση των κεφαλαίων της και σε τελική ανάλυση την πραγματική κατάσταση ολόκληρης της οικονομικής μονάδας.

Επίσης είναι πολύ σημαντικοί γιατί βοηθούν τον αναλυτή να πραγματοποιήσει:

- **Διαχρονική ανάλυση (time-series analysis)**

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.

- **Διαστρωματική ανάλυση (comparative analysis or cross-sectional analysis)**

Σύγκριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με τα αντίστοιχα παρόμοιων επιχειρήσεων ή τη μέση τιμή του κλάδου στον οποίο ανήκει κατά τη διάρκεια

του ίδιου χρονικού διαστήματος.

3.2.2 Χαρακτηριστικά Αριθμοδεικτών:

1. Παρουσιάζουν τα αδύνατα σημεία των λογιστικών καταστάσεων
2. Ένα ολοκληρωμένο σύστημα αριθμοδεικτών μπορεί να έχει από 20 έως 80 αριθμοδείκτες
3. Έχει πιθανές αλλά όχι βέβαιες εντυπώσεις

3.2.3 Μειονεκτήματα Αριθμοδεικτών:

- Ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών είναι μία μέθοδος αναλύσεως η οποία πολλές φορές παρέχει μόνο ενδείξεις. Για το λόγο αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν είναι δυνατόν να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης μίας επιχείρησης, αν δεν συγκριθεί με άλλους πρότυπους αριθμοδείκτες ή αν δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μία σειράς προηγούμενων χρήσεων.

Τέτοια πρότυπα μπορεί να αποτελέσουν τα παρακάτω:

1. Αριθμοδείκτες για μία σειρά παλαιότερων οικονομικών δεδομένων των οικονομικών καταστάσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης.
2. Αριθμοδείκτες ορισμένων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων, επιλεγμένων με κατάλληλα κριτήρια.
3. Αριθμοδείκτες που να αναφέρονται στο μέσο όρο του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση η οποία μελετάται.

4. Λογικά και εμπειρικά πρότυπα του αναλυτή, τα οποία πολλές φορές βασίζονται στην πείρα του.

 - Δίνετε η δυνατότητα στην διοίκησης μίας επιχείρησης να προβεί σε ενέργειες οι οποίες έχουν ως στόχο τη διαστρέβλωση των αριθμοδεικτών και την παρουσίαση μίας επιθυμητής εικόνας στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων.

3.3 ΒΑΣΙΚΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

- Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αξιολογήσεως της οικονομικής θέσεως της οικονομικής μονάδας, όπως αυτή εμφανίζεται σε στατική μορφή. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς του ισολογισμού.
- Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αναλύσεως της δυναμικής εικόνας της επιχειρηματικής προσπάθειας και του αποτελέσματος που προκύπτει από τη λειτουργία της οικονομικής μονάδας. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς οργανικών, κατ' είδος, εξόδων και εσόδων, γενικής εκμεταλλεύσεως και αποτελεσμάτων.
- Η τρίτη κατηγορία περιλαμβάνει δείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν την ανάγκη συσχέτισεως των στατικών στοιχείων του ισολογισμού προς τα δυναμικά στοιχεία της εκμεταλλεύσεως, με σκοπό τον προσδιορισμό της ορθολογικής ή μη χρησιμοποίησεως των μέσων της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Σύμφωνα με τις παραπάνω βασικές κατηγορίες προκύπτει η εξής ταξινόμηση των αριθμοδεικτών:

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας
- Αριθμοδείκτες Επενδύσεων ή Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες

3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Η ρευστότητα μετρά την ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις πληρωμών. Εξασφαλίζει την ομαλή πορεία του χρηματοοικονομικού κύκλου. Η ρευστότητα που διαθέτει μια επιχείρηση προκύπτει από τον συσχετισμό των μέσων πληρωμής που διαθέτει, με τις υποχρεώσεις της. Οι εισπράξεις και οι πληρωμές δεν συμπίπτουν χρονικά έστω και αν μακροχρόνια οι εισπράξεις είναι ποσοτικά μεγαλύτερες από τις πληρωμές, για επιχειρήσεις που λειτουργούν με κέρδος. Γι αυτό η επιχείρηση διατηρεί κεφάλαια ίδια και ξένα, για να μπορεί να λειτούργει το παραγωγικό και εμπορικό κύκλωμα εκμεταλλεύσεως.

Η σπουδή της ρευστότητας αναφέρεται κατά κύριο λόγο στην προπαρασκευή των προϋποθέσεων της χρηματοοικονομικής ισορροπίας

μέσα στις προσεχείς περιόδους. Γενικά η μελέτη της ρευστότητα έχει ένα χαρακτήρα καθαρά προβλεπόμενο και δυναμικό, όπως ακριβώς παρατηρούμε σε κάθε χρηματοοικονομική ανάλυση.

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

Η ικανότητα μιας οικονομικής μονάδας να ανταποκριθεί ανώδυνα στις τρέχουσες υποχρεώσεις της αντανακλά τα επίπεδο της ρευστότητας της.

Με τη λέξη ανώδυνα εννοείται ότι μια τέτοια ικανότητα μπορεί να προκύψει, είτε από την κανονική ροή των κυκλοφορούντων στοιχείων της (και του μέρους εκείνου των μακροπροθέσμων που συμμετέχει στην τρέχουσα δραστηριότητα, π.χ. αποσβέσεις παγίων) μέσα από την διαδικασία χρήμα -προϊόντα – χρήμα είτε από την δυνατότητα να ρευστοποιήσει στοιχεία, τα όποια σκόπιμα κρατιούνται για άμεση ρευστοποίηση (ομολόγα, μετοχές κ.τ.λ.) ή ακόμα από το περιθώριο που έχει η μονάδα να χρηματοδοτηθεί με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια χωρίς αναγκαστική και ασύμφορη μόχλευση ή αναστάτωση του προγράμματος της.

Πρακτικά μιλώντας, η ρευστότητα μιας οικονομικής μονάδας αξιολογείται σαν μέγεθος και με σύγκριση, σε πρώτο πεδίο, του συνόλου των κυκλοφορούντων στοιχείων της με αυτά που συνιστούν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Από το σημείο αυτό και μετά αρχίζει η διαλογή και

αξιολόγηση αυτών των στοιχείων τα όποια, ενώ συμμετέχουν στον υπολογισμό των αντιστοιχών δεικτών, η ρευστοποίηση τους είναι αμφισβητήσιμη, τουλάχιστον στο σύνολο τους.

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

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

Οι επιπτώσεις αυτές μπορούν να φτάσουν μέχρι παρακώλησης της καθημερινής δραστηριότητας της μονάδας και σοβαρού περιορισμού των κινήσεων της διοίκησης, η όποια θα αναγκαστεί να καταφύγει σε δραστικά και επώδυνα μετρά για την αντιμετώπιση της κατάστασης. Στη χειρότερη περίπτωση βεβαία, η ασφυκτική έλλειψη ρευστότητας μπορεί να προκαλέσει την αναστολή της δραστηριότητας της επιχείρησης, αν δεν υπάρχουν

περιθώρια αντιμετώπισης της κατάστασης.

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

Οι δείκτες που περιλαμβάνονται στην ενότητα της ρευστότητας είναι:

- Γενικής ρευστότητας
- Άμεσης ρευστότητας
- Ταμειακής ρευστότητας

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας:

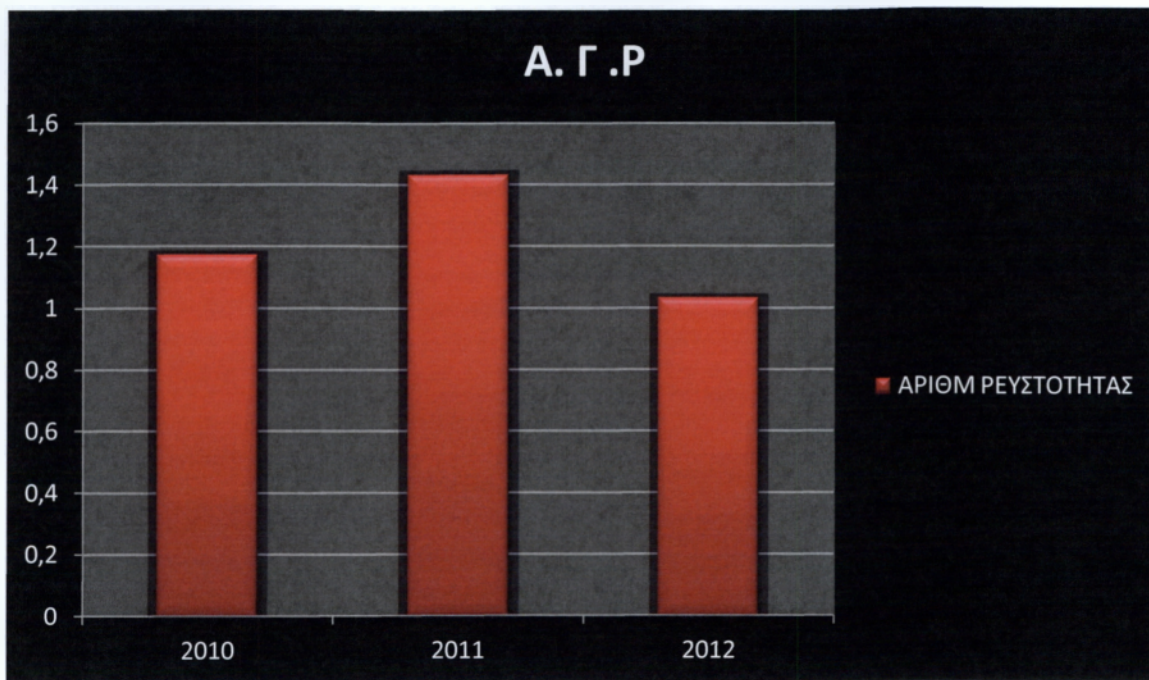
Τύπος Υπολογισμού

$AGR = (ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ + ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ) / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ$

2010: $20.616.761 / 17.544.861 = 1,17$

2011: $18.855.765 / 13.212.176 = 1,43$

2012: $11.700.085 / 11.306.268 = 1,03$



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

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας, είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχειρήσεως.

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

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

Σύμφωνα με το διάγραμμα και βάση των παραπάνω η εταιρία παρατηρεί μια σχετική ισορροπία όλα τα έτη στους δείκτες γενικής ρευστότητας. Οι δείκτες της δεν είναι πολύ μεγάλοι κι ' αυτό σημαίνει ότι η εταιρία δυσκολεύεται να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της ή της καλύπτει ωριακά.

3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

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

Η έννοια της κυκλοφοριακής ταχύτητας αναφέρεται στο χρόνο μετατροπής ενός στοιχείου του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε κάποιο άλλο στοιχείο που είναι είτε πιο εύκολα ρευστοποιήσιμο είτε ρευστό.

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

Το γεγονός ότι κάποιοι αριθμοδείκτες από αυτούς δίνουν αποτελέσματα σε ημέρες, επιτρέπουν στην επιχείρηση να διαθέτει ένα πολύ απλό, κατανοητό και δυναμικό εργαλείο στα χεριά της που κρίνει τις επιλογές

της κατά την παραγγελία ή την παράγωγη των προϊόντων μέχρι το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί μέχρι την τελική πώληση στους πελάτες.

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

Οι δείκτες που περιλαμβάνονται στην ενότητα της δραστηριότητας είναι:

- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κεφαλαίου Κίνησης

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων:

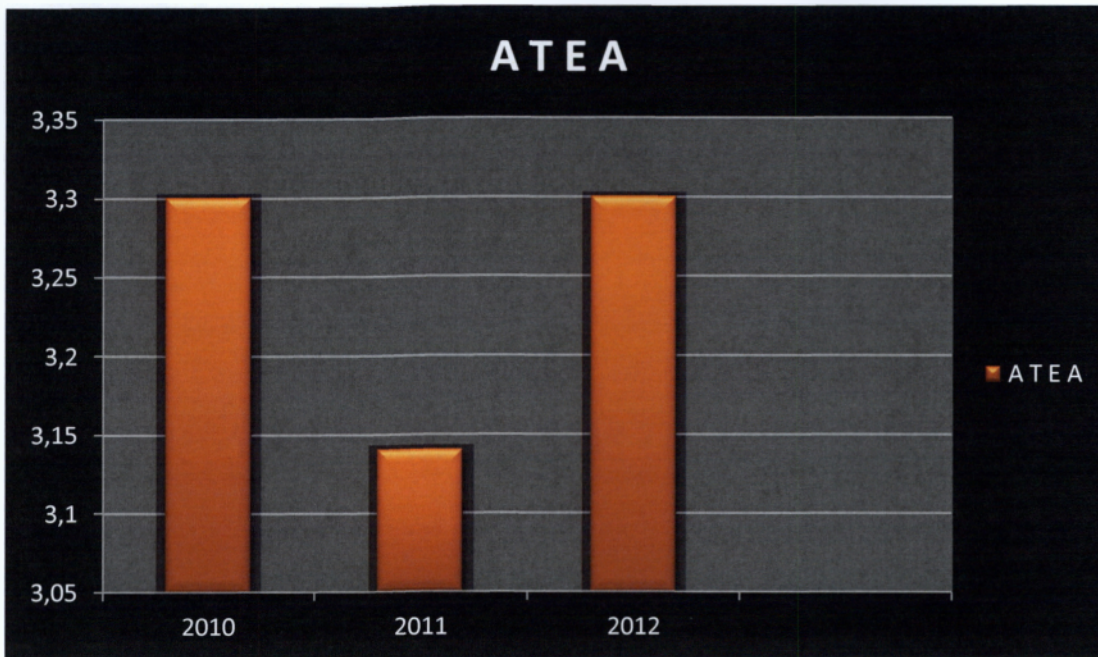
Τύπος Υπολογισμού

A T E A=ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

2010: $44.448.262/13.462.053=3,3$ ή $365/3,3=110$ ημέρες

2011: $39.492.387/ 12.550.749=3,14$ ή $365/3,14=116$ ημέρες

2012: $39.510.011/11.700.085=3,3$ ή $365/3,3=110$ ημέρες



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

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

Η ανακύκλωση απαιτήσεων παρουσιάζει το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί από την πώληση επί πίστωση μέχρι την είσπραξη των χρημάτων

αυτών. Όσο μεγαλύτερο είναι το διάστημα αυτό τόσο μεγαλύτερος είναι ο κίνδυνος επισφάλειας, δηλαδή η πιθανότητα να μην πάρει η επιχείρηση πίσω τα χρήματα της.

Ανάλογος με την ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων είναι ο χρόνος δέσμευσης των απαιτήσεων. Μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Η παρακολούθηση της τάσης είναι διαχρονικά χρήσιμη για την αξιολόγηση της ποιότητας και της ρευστότητας των απαιτήσεων.

Από το παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε ότι η εταιρία κατά τα έτη 2010 και 2012 εισπράττει τις απαιτήσεις της κάθε 110 ημέρες ενώ το 2011 σε 116 ημέρες. Παρατηρούμε λοιπόν ότι η πολιτική εισπράξεων των απαιτήσεων ακολουθεί μια σταθερότητα.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων:

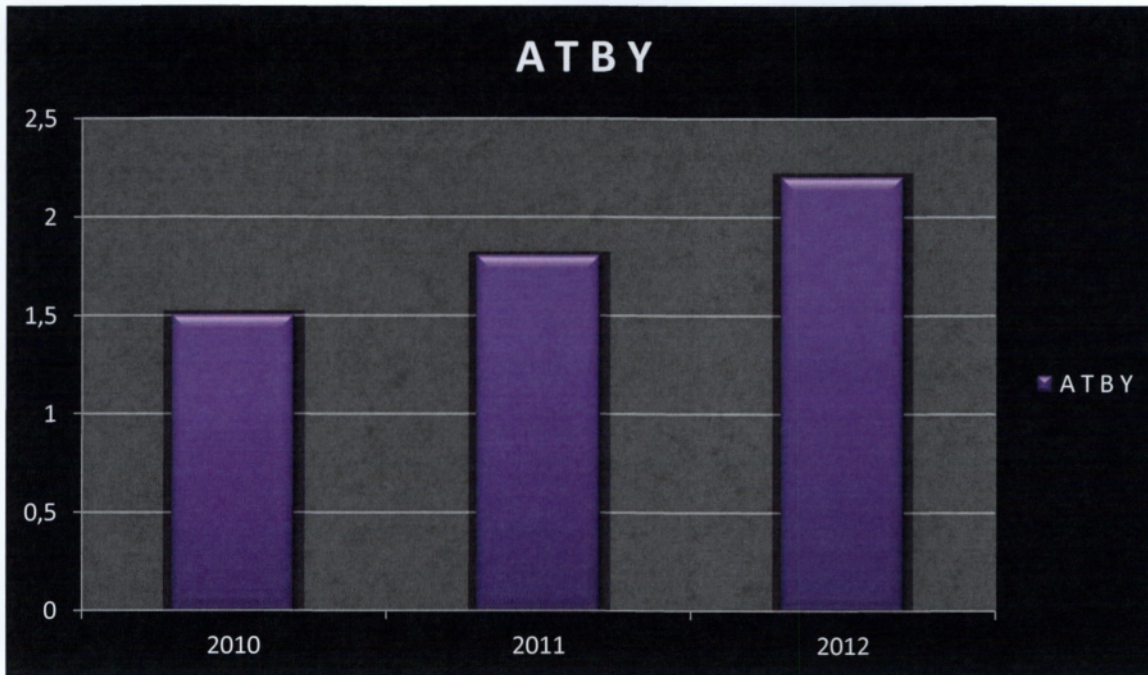
Τύπος Υπολογισμού

A T B Y= ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

2010: $26.876.496:17.544.861=1,5$ ή $365/1,5=243$ ημέρες

2011: $24.014.136:13.212.176=1,8$ ή $365/1,8=202$ ημέρες

2012: $24.863.474:11.306.268=2,2$ ή $365/2,2=165$ ημέρες



Ο παραπάνω αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις, ή αλλιώς πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης .

Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της. Μια μεταβολή του αριθμοδείκτη διαχρονικά δείχνει ότι η επιχείρηση αλλάζει την πιστοληπτική της πολιτική. Μια σύγκριση του αριθμοδείκτη ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή της χρονικής περιόδου παραμονής απλήρωτων των υποχρεώσεων από τις αγορές της με τις αντίστοιχες τιμές άλλων ομοειδών επιχειρήσεων δείχνει αν αυτή εκπληρώνει με βραδύτερο ή όχι ρυθμό τις

υποχρεώσεις της. Αν η μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης είναι μεγαλύτερη από αυτήν των άλλων ομοειδών επιχειρήσεων, τότε αυτό θεωρείται καλό για την επιχείρηση με την προϋπόθεση ότι δεν προκλήθηκαν αρνητικές επιπτώσεις στις σχέσεις με τους προμηθευτές.

Για την εταιρία «XEROX A.E» παρατηρούμε ότι την καλύτερη πολιτική την εφάρμοσε το έτος 2012 καθώς μπόρεσε μέσα στην διαχειριστική περίοδο να ανανεώσει 2,2 φορές τις υποχρεώσεις που είχε ή κάλυπτε τις υποχρεώσεις της κάθε 165 ημέρες. Το 2010 παρατηρούμε την μεγαλύτερη καθυστέρηση με το 2011 να ακολουθεί.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας αποθεμάτων:

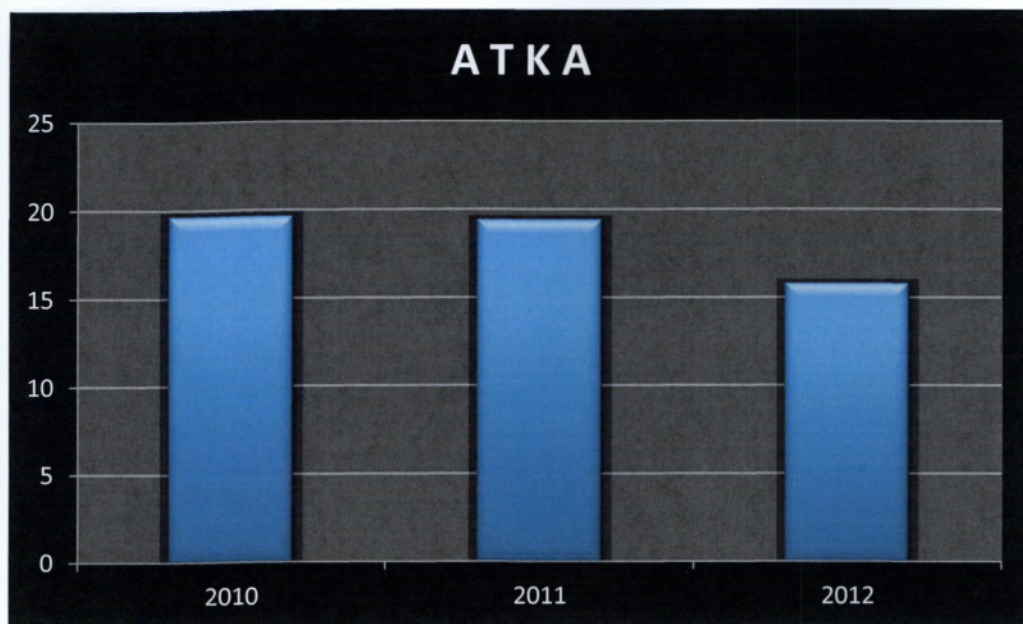
Τύπος Υπολογισμού

A T K A= ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ/ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

2010: $26.876.496:1.369.105=19,6$ ή $365/19,6=18,6$ ημέρες

2011: $24.014.136:1.236.005=19,4$ ή $365/19,4=18,8$ ημέρες

2012: $24.863.474:1.574.683=15,8$ ή $365/15,8=23,1$ ημέρες



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

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη αυτού γίνεται για να διαπιστωθεί η ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσεως. Με αυτό τον τρόπο, ελέγχεται αν υπάρχει κάποια υπέρ-αποθεματοποίηση, η οποία μπορεί να εγκυμονεί κινδύνους για την οικονομική εξέλιξη της επιχείρησης, ιδιαίτερα όταν τα αποθέματα των προϊόντων έχουν αγοραστεί με πίστωση ή με δανειακά τραπεζικά κεφάλαια, για τα οποία η επιχείρηση πληρώνει τόκους. Χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων προϊόντων μπορεί να συνδέεται με υπέρ-αποθεματοποίηση.

Αντίθετα, μεγάλη ταχύτητα μπορεί να μη συνδέεται με αναλογικά υψηλά κέρδη, γιατί αυτά μπορεί να συμπιέζονται από την προσπάθεια της επιχείρησης να επιτύχει περισσότερες σε όγκο πωλήσεις με αντίστοιχη μείωση της τιμής πωλήσεων των προϊόντων της. Έτσι, πολλές φορές, μεγάλη

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

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

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

Η εταιρία παρατηρούμε ότι το 2010 είχε την καλύτερη και πιο αποτελεσματική πολιτική καθώς κατάφερε να διαθέτει και να αντικαθιστά τα αποθέματα της κάθε 18,6 ημέρες. Το 2011 επίσης η εταιρία ακολουθεί μια καλή πολιτική πολύ κοντά σ' αυτήν του προηγούμενου έτους, ενώ το 2012 βλέπουμε ότι τα αποθέματα έχουν αυξηθεί με αποτέλεσμα να αυξήσουν και την διάρκεια παραμονής τους.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης:

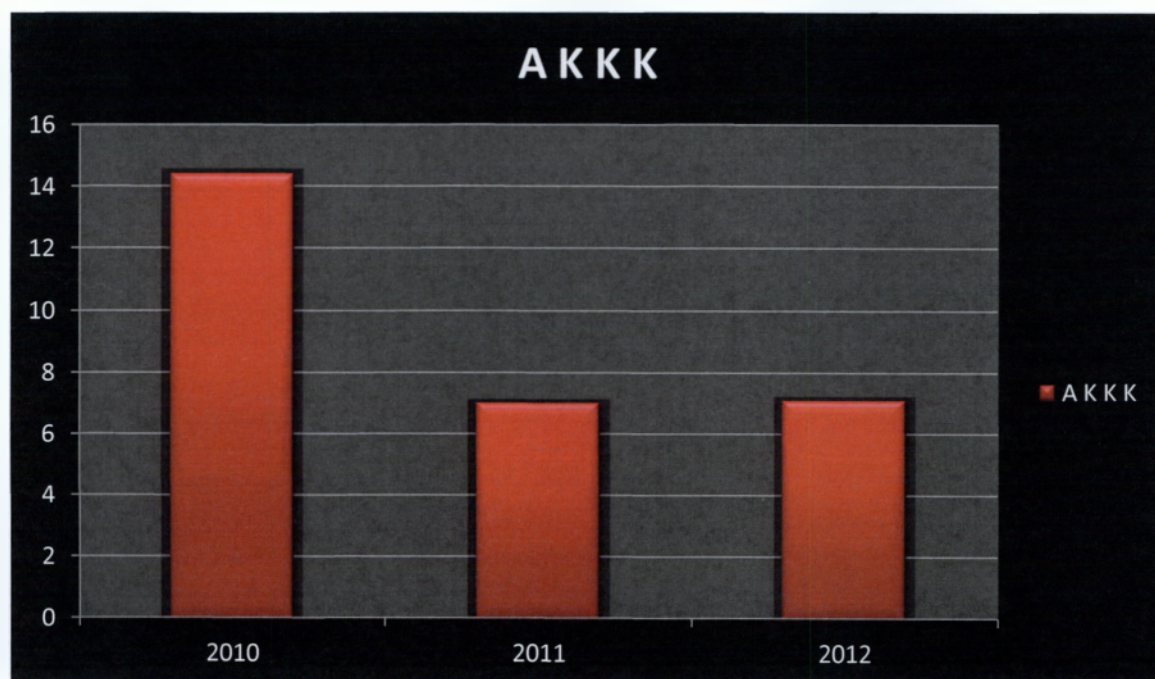
Τύπος Υπολογισμού

Α Κ Κ Κ=ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ- ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)

2010: $44.448.262 : (20.616.761-17.544.861)=14,4$ φορές

2011: $39.492.387 : (18.855.765-13.212.176)=7$ φορές

2012: $39.510.011 : (16.891.333-11.306.268)=7,1$ φορές



Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα του Καθαρού Κίνησης δεν είναι τίποτα άλλο παρά η ποσοτική έκφραση της σχέσης μεταξύ κεφαλαίου κίνησης και καθαρών πωλήσεων της

λογιστικής χρήσης.

Μεταξύ των πωλήσεων και του κεφαλαίου κίνησης μιας επιχείρησης υπάρχει στενή σχέση για το λόγο ότι όσο αυξάνονται οι πωλήσεις τόσο περισσότερα κεφάλαια κίνησης απαιτούνται για αποθέματα και για τυχόν αυξημένες πιστώσεις προς τους πελάτες της. Αυξομειώσεις δηλαδή στον όγκο των πωλήσεων συνοδεύονται από αντίστοιχες αυξομειώσεις στο κεφάλαιο κίνησης. Έτσι προκειμένου να ελεγχθεί αν είναι επαρκής ή όχι η χρησιμοποίηση των κεφαλαίων κίνησης, προσδιορίζεται ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης.

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιήθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κίνησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Συνεπώς μεγαλύτερες τιμές είναι προτιμότερες από τις μικρότερες.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μπορεί να παρέχει ένδειξη ανεπάρκειας κεφαλαίων κίνησης ενώ μια χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας των κεφαλαίων κίνησης μπορεί να είναι αποτέλεσμα υπεραυξημένων καθαρών κεφαλαίων κίνησης. Γενικά, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης τόσο πιο αποδοτικό για την επιχείρηση.

Διαπιστώνουμε λοιπόν ότι υψηλότερο δείκτη έχει το έτος 2010 με διαφορά από τα επόμενα έτη, ενώ μια σχετική ισορροπία επικρατεί μεταξύ 2011 και 2012.

3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Η πραγματοποίηση κέρδους από την επιχείρηση κάνει απόλυτα αναγκαία την ανάλυση αποδοτικότητας, για να διαπιστωθεί εάν είναι σωστή η

συνέχιση της παραπέρα δέσμευση των ήδη επενδυθέντων κεφαλαίων ή η δέσμευση νέων κεφαλαίων στην επιχείρηση από τους επιχειρηματίες ή τους επενδυτές.

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

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

Οι δείκτες αυτοί είναι :

- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Περιθωρίου Κέρδους
- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους
- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Παγίων

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτου Περιθωρίου Κέρδους:

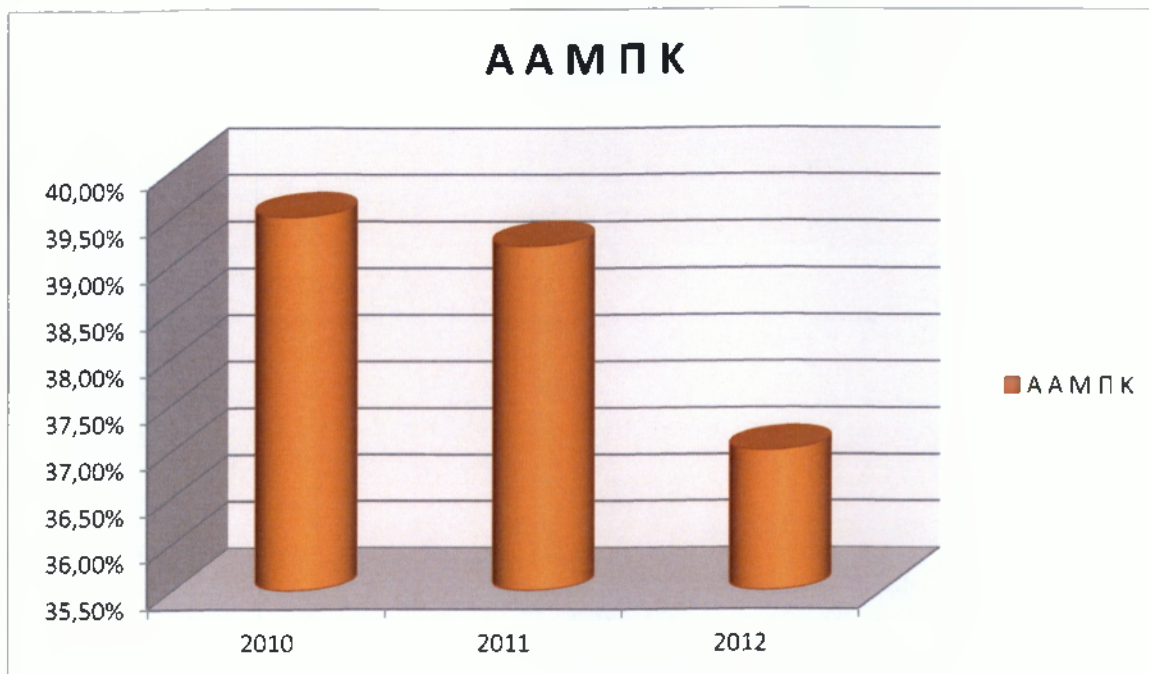
Τύπος Υπολογισμού

$A A M Π K = \text{ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ} / \text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ} * 100$

2010: $17.571.766 / 44.448.262 * 100 = 39,5\%$

2011: $15.478.250/39.492.387*100=39,19\%$

2012: $14.646.537/39.510.011*100=37\%$



Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα μεικτά κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις αυτής και δείχνει το μικρά κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις αυτής και δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων.

Ο αριθμοδείκτης αυτός, είναι πολύ σημαντικός διότι παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων. Δείχνει δηλαδή τη

λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης και την πολιτική τιμών αυτής.

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

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

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

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

Τέλος να αναφέρουμε και την περίπτωση εκείνη ενός χαμηλού

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

Για την εταιρία γενικά παρατηρούμε ότι παρουσιάζει υψηλούς τους δείκτες του μικτού περιθωρίου κέρδους με αποτέλεσμα όπως είπαμε και πιο πάνω να αντιμετωπίζει χωρίς δυσκολία πιθανή αύξηση του κόστους των πουλημένων προϊόντων της.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους:

Τύπος Υπολογισμού

$$A A K \Pi K = \text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ} / \text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ} * 100$$

$$2010: 4.687.151 / 44.448.262 * 100 = 10,5\%$$

$$2011: 2.749.437 / 39.492.387 * 100 = 6,96\%$$

$$2012: 1.905.617 / 39.510.011 * 100 = 4,8\%$$



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

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

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

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

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

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

Έτσι λοιπόν βλέπουμε ότι η εταιρία από το 2010-2012 παρατηρεί μια σχετική κάμψη στην κερδοφορία της λόγω της μείωσης των καθαρών της κερδών.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού:

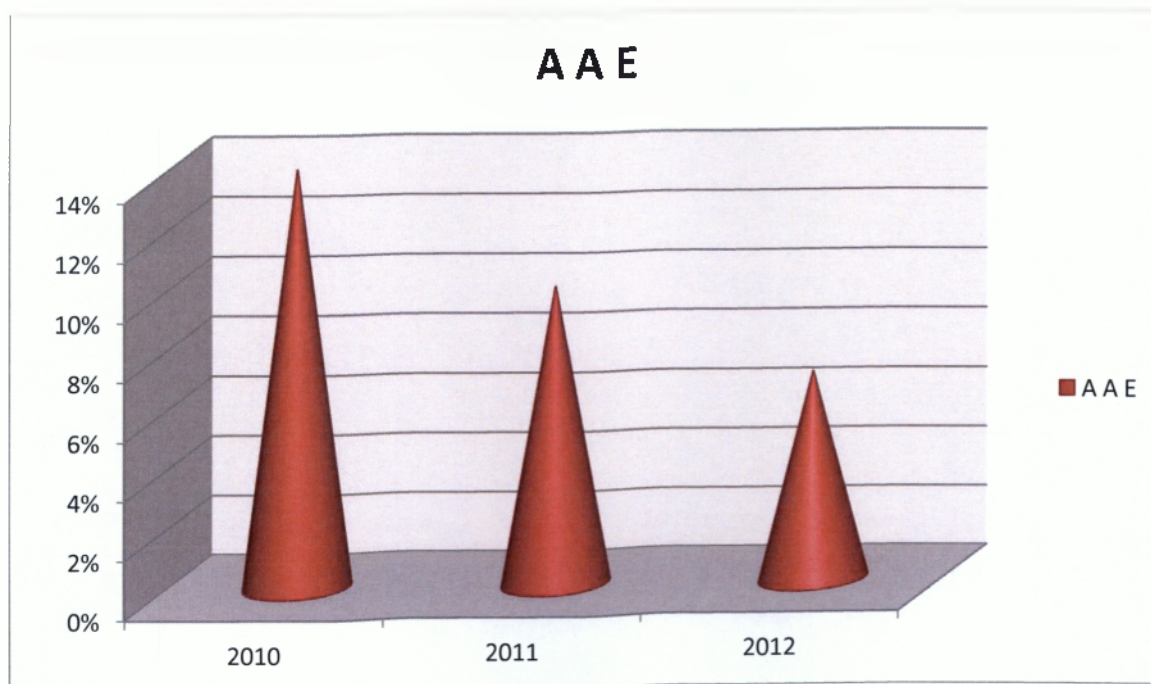
Τύπος Υπολογισμού

$$Α Α Ε = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} * 100$$

$$2010: \frac{4.687.151}{31.495.310} * 100 = 14\%$$

$$2011: \frac{2.749.437}{28.552.743} * 100 = 10\%$$

$$2012: \frac{1.905.617}{27.695.180} * 100 = 7\%$$



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

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

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

ΚΛΑΔΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΤΩΝ 2010-2011-2012	2010	2011	2012
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,17	1,43	1,03
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ			
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων	3,3	3,14	3,3
Ημέρες Απαιτήσεων	110	116	110
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1,5	1,8	2,2
Ημέρες Βραχυπρόθεσμων Απαιτήσεων	243	202	165
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	19,6	19,4	15,8
Ημέρες Αποθεμάτων	18,6	18,8	23,1
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης	14,4	7	7,1
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ			
Αριθμοδείκτης Αποδ Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	39,50%	39,19%	37%
Αριθμοδείκτης Αποδ Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	10,50%	6,96%	4,80%
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	14%	10%	7%

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Νιάρχου Νικήτα,(1997). Χρηματοοικονομική ανάλυση καταστάσεων.Εκδόσεις Α. Σταμούλη. Αθήνα Πειραιάς
- Δημητρίου Χ. Γκίκα,(2002). Ανάλυση και χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων. Εκδόσεις Γ. Μπένου. Αθήνα
- Δημήτρης Βασιλείου, Νικόλαος Ηρειώτης (2008). Χρηματοοικονομική Διοίκηση θεωρία και πρακτική. Εκδόσεις Rosili. Αθήνα
- Αδαμίδης Α.,(2008). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Εκδόσεις Univercity studio press. Θεσσαλονίκη
- Καντζος Κ.,(2002).Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Εκδόσεις Interbooks. Αθήνα

- www.xerox.com
- www.hrima.gr
- www.ependysopedia.gr
- www.capital.gr
- www.icap.gr/