



ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ

ΣΧΟΛΗ: ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ &
ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ: ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ &
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΘΕΜΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

« ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

“ΛΟΥΞ” Μαρλαφέκας ΑΒΕΕ »

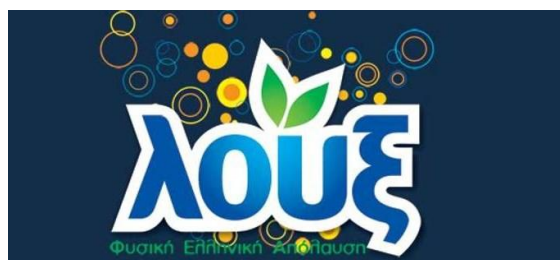
ΕΠΙΒΛΕΠΟΝΤΑΣ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : ΜΠΑΜΠΑΛΟΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ

ΦΟΙΤΗΤΡΙΑ: ΤΖΗΜΟΥ ΣΤΥΛΙΑΝΗ (Α.Μ. 2013066)



ΚΑΛΑΜΑΤΑ, ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2017





Πίνακας περιεχομένων

ΠΡΟΛΟΓΟΣ	5
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	6
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ^ο : Η ΕΝΟΙΑ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	8
1.1 ΟΡΙΣΜΟΣ	8
1.2 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΡΟΜΗ	9
1.3 ΠΟΙΟΥΣ ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΥΝ ΟΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	10
1.4 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	13
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ^ο : ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	14
2.1 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	14
2.1.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (Balance Sheet)	14
2.1.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩ ΧΡΗΣΗΣ (Income Statement)	22
2.1.3 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Cash Flow Statement)	26
2.1.4 ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Profit Distribution Table).....	27
2.1.5 ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ (Notes to the financial statement / Addendum)	28
2.2 ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	30
2.3 ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	34
2.4 ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘ/ΤΩΝ & ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗ ΤΟΥΣ.....	37
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ^ο : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	39
3.1 ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	39
3.2 ΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	40
3.3 ΧΡΗΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	41
3.4 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	42
3.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	42

3.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	46
3.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	50
3.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	55
3.4.5 SWOT ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	58
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ^ο : Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ “ΛΟΥΞ” ΜΑΡΛΑΦΕΚΑΣ ΑΒΕΕ	60
4.1 ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ “ΛΟΥΞ”	60
4.2 ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	67
4.3 ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΚΣΤΡΑΤΕΙΑ & ΧΟΡΗΓΙΕΣ	68
4.4 ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΕΣ ΤΗΣ “ΛΟΥΞ”	68
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ^ο : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ της ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ “ΛΟΥΞ” ΜΑΡΛΑΦΕΚΑΣ ΑΒΕΕ	71
5.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	71
5.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	75
5.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	83
5.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	88
5.5 ΠΟΡΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ, ΠΩΛΗΣΕΩΝ & ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ	92
5.6 ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΩΝ ΕΤΩΝ 2014,2015,2016	95
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	98
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	101
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	104

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Η εργασία αυτή πραγματοποιείται στα πλαίσια της πτυχιακής εργασίας του τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής, της Σχολής Διοίκησης και Οικονομίας (Σ.Δ.Ο), του Τεχνολογικού Εκπαιδευτικού Ιδρύματος Πελοποννήσου (Τ.Ε.Ι) με επιβλέποντα καθηγητή τον ΚΟ. Βασίλειο Μπαμπαλό.

Σκοπός της εργασίας αυτής είναι να παρουσιάσει στοιχεία, τόσο αναφορικά με την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας “ΛΟΥΞ” όσο και με την ανάλυση αυτών, προκειμένου να γίνουν -οι αναφερόμενες έννοιες- αντιληπτές από τον αναγνώστη. Πιο συγκεκριμένα, περιλαμβάνει τον τρόπο με τον οποίο συντάσσονται οι οικονομικές καταστάσεις και δημοσιεύονται.

Στο πρώτο κεφάλαιο κάνουμε μια αναφορά στην έννοια των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Ειδικότερα θα αναφερθούμε στον ορισμό τους, στην ιστορική αναδρομή, ποιους μπορεί να ενδιαφέρουν οι οικονομικές καταστάσεις και τέλος στον σκοπό της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Στο δεύτερο κεφάλαιο κάνουμε μια εισαγωγή στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Εισάγουμε δηλαδή ποιες είναι οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις, τα είδη και τις μεθόδους των αναλύσεων και ποια είναι τα προβλήματα που δημιουργούνται από την ανάλυση των αριθμοδεικτών καθώς και τον τρόπο αντιμετώπισης τους.

Στο τρίτο κεφάλαιο αναφερόμαστε στην εταιρία “ΛΟΥΞ” Μαρλαφέκας Α.Β.Ε.Ε.

Θα αναφέρουμε αρχικά την ιστορία της “ΛΟΥΞ”, τα προϊόντα της, τη διαφημιστική της εκστρατεία όπως και τις χορηγίες καθώς και τους ανταγωνιστές που έχει στον κλάδο των αναψυκτικών.

Στο τέταρτο κεφάλαιο κάνουμε μια μικρή εισαγωγή για τους αριθμοδείκτες. Θα αναφέρουμε τα συνοπτικά στοιχεία των αριθμοδεικτών, τον τρόπο με τον οποίο σχηματίζονται οι αριθμοδείκτες, τη χρήση τους και τέλος τις κατηγορίες.

Στο πέμπτο και τελευταίο κεφάλαιο γίνεται η ανάλυση αλλά και η εφαρμογή των αριθμοδεικτών της εταιρίας “ΛΟΥΞ” με βάση τους δημοσιευμένους ισολογισμούς της τα τελευταία τρία χρόνια και συγκεκριμένα τις χρονολογίες 2014,2015 και 2016, όπως επίσης και τα αντίστοιχα διαγράμματα των αριθμοδεικτών σε συνάρτηση με το χρόνο.

Τέλος βρίσκονται τα συμπεράσματα, η βιβλιογραφία της πτυχιακής εργασίας από βιβλία και ιστοσελίδες, τα άρθρα που χρησιμοποιήθηκαν καθώς και τα παραρτήματα.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο χώρος της χρηματοοικονομικής παρουσιάζει σημαντικές αλλαγές τα τελευταία χρόνια ως απόρροια των μεταβολών στο παγκόσμιο οικονομικό και επιχειρηματικό περιβάλλον. Μέσα στο νέο πλαίσιο που σταδιακά διαμορφώνεται, η επίτευξη εύρυθμης χρηματοοικονομικής λειτουργίας είναι απαραίτητη για κάθε επιχείρηση και οργανισμό, προκειμένου να εξασφαλιστεί η βιωσιμότητά του και να βελτιωθούν οι επιδόσεις του. Η χρηματοοικονομική ανάλυση ως εργαλείο διεξαγωγής βασικής μικροοικονομικής έρευνας μας δίνει τη δυνατότητα σε πολλές περιπτώσεις να εξάγουμε χρήσιμα συμπεράσματα για τις ιδιότητες των επιχειρήσεων και μέσα από αυτά να οδηγηθούμε στη λήψη επιχειρηματικών/ επενδυτικών αποφάσεων.

Όμως, η χρηματοοικονομική ανάλυση απαιτεί συγκροτημένη και αναλυτική δουλειά προκειμένου τα συμπεράσματα που θα εξαχθούν να απορρέουν από τον ορθό συνδυασμό χρηματοοικονομικών δεδομένων και συνεπώς να αντανakλούν όσο το δυνατόν περισσότερο την πραγματική κατάσταση.

Στην παρούσα μελέτη, αναλύονται διεθνώς αποδεκτές απόψεις για την έννοια, το σκοπό και τη διαδικασία εφαρμογής του εργαλείου που καλείται χρηματοοικονομική ανάλυση, καθώς επίσης και προσωπικές μας απόψεις. Το αυτό λαμβάνει χώρα και για την περίπτωση της διαδικασίας αποτίμησης των επιχειρήσεων. Επίσης, τόσο για την ανάλυση όσο και για την αποτίμηση των επιχειρήσεων, η παρούσα μελέτη παρουσιάζει στο μέτρο του δυνατού τα πλέον σύγχρονα θεωρητικά στοιχεία με παράλληλες εφαρμογές αυτών.

Η αυξανόμενη όμως πολυπλοκότητα των σύγχρονων προβλημάτων της χρηματοοικονομικής επιστήμης καθιστά αναγκαία, όχι μόνο τη θεωρητική εμβάθυνση στη φύση και την έννοια των προβλημάτων αυτών, αλλά πολύ περισσότερο στην ανάπτυξη συγκεκριμένων μεθοδολογιών για την αντιμετώπισή τους μέσα σε ορθολογικά, ρεαλιστικά και επιστημονικά πλαίσια.

Η Λογιστική είναι μία μέθοδος της επιστήμης της Χρηματοοικονομικής που σκοπός της είναι η πληροφόρηση της διοίκησης των επιχειρήσεων για τη σωστή και αποτελεσματική διαχείρισή τους, μέσω της συγκέντρωσης, καταγραφής, ταξινόμησης και μελέτης των οικονομικών γεγονότων που συνθέτουν τη δραστηριότητά τους. Με την λογιστική γίνεται συστηματική καταγραφή της χρηματικής αξίας υλικών ή άυλων αγαθών όπως επίσης και δραστηριοτήτων που διαφοροποιούν την χρηματική αξία υλικών ή άυλων αντικειμένων.

Η Λογιστική ως μαθηματικό σύστημα οικονομικού κορμού, έχει τη δυνατότητα να προσδιορίζονται και να καταγράφονται συστηματικά και μεθοδικά έτσι ώστε να είναι εφικτός ο μελλοντικός έλεγχος οικονομικές δραστηριότητες, χρηματικές πράξεις ή συναλλαγές.

Το σύστημα αυτό χρησιμοποιείται για την καταγραφή και τον έλεγχο οικονομικών πράξεων ιδιωτικού ή και δημοσίου φορέα. Το γεγονός ότι με την λογιστική καταγράφονται και λαμβάνουν χρηματική αξία, μεθοδικά, όλες οι οικονομικές δραστηριότητες ιστορικά, από την παραγωγή στην κατανάλωση, κάνει εφικτή την δυνατότητα ο άνθρωπος να προσδώσει με σαφήνεια την χρηματική αξία σε όλα τα αγαθά, αναγνωρίζοντας καθαυτό τον τρόπο το κόστος κάθε ύλης, ακόμα και το κόστος του ανθρώπινου δυναμικού. Από τεχνική άποψη, ο ρόλος της λογιστικής τελειώνει με την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών ή λογιστικών καταστάσεων.

Από το σημείο αυτό, αρχίζει μια άλλη διαδικασία, η οποία αναφέρεται στην διερεύνηση, ερμηνεία και αξιολόγηση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων. Οι λογιστικές καταστάσεις αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών και παρέχουν όλα εκείνα τα στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας που χρειάζεται ο κάθε

ενδιαφερόμενος. Επίσης η μελέτη και ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας εταιρείας μπορεί να γίνει με πολλούς τρόπους.

Αυτό που μας ενδιαφέρει αλλά και θα αναλύσουμε στη συνέχεια είναι οι αριθμοδείκτες. Η ανάλυση με αριθμοδείκτες θεωρείται ένα από τα πιο γνωστά μέσα ανάλυσης, αξιολόγησης και ερμηνείας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Η διερεύνηση και η ερμηνεία των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων παίζει σημαντικό ρόλο.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

1.1) Ορισμός

Η Χρηματοοικονομική Λογιστική χρησιμοποιεί επιστημονικές μεθόδους οι οποίες επεξεργάζονται αναλυτικά στοιχεία με αποτέλεσμα την αξιολόγηση κάθε πρότασης επενδυτικού περιεχομένου και η Λογιστική είναι η ποιο γνωστή μέθοδος. Η Λογιστική επιστήμη χωρίζεται στην Χρηματοοικονομική Λογιστική και στην Διοικητική Λογιστική, ανάλογα με το σκοπό και τις πληροφοριακές ανάγκες των ενδιαφερομένων ομάδων που εξυπηρετεί και βασικό κριτήριο την εσωστρέφεια ή την εξωστρέφεια των πληροφοριών. Η Χρηματοοικονομική Λογιστική εξυπηρετεί τις πληροφοριακές ανάγκες των τρίτων, των ομάδων που υπάρχουν εκτός από την επιχείρηση, ενώ η Διοικητική τις πληροφοριακές ανάγκες των ομάδων που υπάρχουν μέσα στην επιχείρηση.

Αντικείμενο της Λογιστικής είναι η μελέτη της οικονομικής πορείας μιας δραστηριότητας, που μπορεί να είναι ατομική ή εταιρική επιχείρηση, ιδιωτική ή δημόσια. Με την παρακολούθηση των συναλλαγών μιας επιχείρησης, επιτυγχάνεται ο ακριβής προσδιορισμός της οικονομικής πραγματικότητας και η πορεία της συγκεκριμένης οικονομικής δραστηριότητας. Ενδιαφερόμενοι για τις λογιστικές πληροφορίες είναι οι διευθύνοντες της επιχείρησης, οι μέτοχοι αλλά και πολλοί άλλοι έξω από αυτήν, όπως πιστωτές, ανταγωνιστές, δημόσιο. Η πραγματική, όμως εικόνα μιας επιχείρησης δίνεται σε συνδυασμό και με άλλες συμπληρωματικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στους ετήσιους απολογισμούς που καταρτίζουν οι επιχειρήσεις, καθώς και σε αλλά εξ ' λογιστικά δεδομένα.

Η πλέον σημαντική πηγή πληροφοριών όμως, για τη δραστηριότητα μιας επιχείρησης είναι οι βασικές λογιστικές καταστάσεις οι οποίες ως γνωστόν είναι ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Εκεί εμφανίζονται τα περιουσιακά στοιχεία, οι πηγες προελεύσεως των κεφαλαίων της, καθώς και τα οικονομικά αποτελέσματα από τις δραστηριότητες.

Οι παραπάνω όμως λογιστικές καταστάσεις παρουσιάζουν ορισμένα μειονεκτήματα, τα οποία δυσχεραίνουν αρκετά το έργο του αναλυτή. Το πιο σημαντικό από αυτά είναι ο χρόνος που συνήθως μεσολαβεί από το τέλος της χρήσης στην οποία αναφέρονται, μέχρις ότου δημοσιευθούν και γίνουν γνωστές στο ευρύ κοινό, είναι αρκετά μακρύς. Για την αντιμετώπιση των μειονεκτημάτων χρησιμοποιείτε η χρηματοοικονομική ανάλυση, η οποία ασχολείται με των υπολογισμό των κατάλληλων μεγεθών και σχέσεων που είναι σημαντικές και χρήσιμες για τη λήψη οικονομικής φύσεως αποφάσεων.

1.2) Ιστορική Αναδρομή

Η Χρηματοοικονομική Διοίκηση εμφανίστηκε σαν ξεχωριστό και αυτόνομο πεδίο μελέτης στις αρχές του 1900. Η ανάπτυξή της στο πέρασμα των δεκαετιών επηρεάστηκε από τις οικονομικές ανάγκες της εποχής και την έμφαση που δινόταν σε κάθε περίοδο στην Χρηματοοικονομική Διοίκηση.

Αρχές του 1900, σύμφωνα με την Νομοθετική ρύθμιση σχετικά με συγχωνεύσεις εταιριών, τη δημιουργία νέων επιχειρήσεων και διαφόρων τύπων χρηματιστηριακών και χρηματοοικονομικών εταιριών ο σκοπός της Χρηματοοικονομικής Διοίκησης επικεντρωνόταν στην άντληση επενδυτικών κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις, προκειμένου να χρηματοδοτήσουν την ίδρυσή τους ή νέα επενδυτικά σχέδια και την ανάπτυξή τους.

Στην δεκαετία του 1930, λόγω της πτώχευσης η Χρηματοοικονομική Διοίκηση εστιάστηκε στην ανάγκη για αναδιοργάνωση των επιχειρήσεων, τον έλεγχο της ρευστότητας των εταιριών και τη ρύθμιση των κεφαλαιαγορών.

Το 1940 και αρχές του 1950, η Χρηματοοικονομική Διοίκηση ενδιαφέρθηκε για την περιγραφική και στατική ανάλυση των επιχειρήσεων, θεωρούμενη από την εξωτερική πλευρά της και όχι από αυτήν της διοίκησης.

Μόλις το 1950-1970 ξεκίνησε η θεωρητική ανάπτυξη της Χρηματοοικονομικής Διοίκησης με έμφαση στη διαδικασία και τα υποδείγματα λήψης διοικητικών αποφάσεων αναφορικά με την άριστη επιλογή των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, με σκοπό τη μεγιστοποίηση της αξίας της επιχείρησης και την περιουσία των μετόχων.

Το 1980 συνεχίζεται η θεωρητική ανάπτυξη με έμφαση στον πληθωρισμό και τις περιπτώσεις του στις επιχειρηματικές αποφάσεις και στην απορρύθμιση των χρηματοοικονομικών αγορών και οργανισμών, με αποτέλεσμα την εμφάνιση μεγάλων και διεθνώς διαφοροποιημένων χρηματοοικονομικών οργανισμών και υπηρεσιών.

Από το 1990 και μέχρι στις μέρες μας παρατηρήθηκαν δυο νέες και σημαντικές τάσεις στην ανάπτυξη της Χρηματοοικονομικής Διοίκησης, η διεθνοποίηση των επιχειρήσεων και των συναλλαγών και η αυξανόμενη χρήση της τεχνολογίας μετάδοσης, αποθήκευσης και διαχείρισης των πληροφοριών.

Από τις οικονομικές καταστάσεις, εκείνη που χρησιμοποιείται περισσότερο είναι ο ισολογισμός, μέσα και έξω από τον χώρο των επιχειρήσεων. Αυτό οφείλεται στο γεγονός, ότι το λογιστικό αυτό έγγραφο είναι το παλαιότερο μεταξύ των λογιστικών καταστάσεων και πριν μερικές δεκαετίες θεωρείτο και το σπουδαιότερο.

Τα τελευταία χρόνια, όλο και μεγαλύτερη σημασία αποκτά ο λογαριασμός αποτελεσμάτων χρήσης, πράγμα που είχε επισημάνει ήδη πρώτος, από τις αρχές του 20ου αιώνα, ο Γερμανός Ε. Schmalenbach, με τη γνωστή θεωρία του δυναμικού ισολογισμού.

1.3) Ποιους ενδιαφέρουν οι οικονομικές καταστάσεις

Οι αναλυτές χρηματοοικονομικών καταστάσεων ανήκουν σε ένα ευρύ φάσμα οικονομικό-κοινωνικών στρωμάτων και μπορεί να βρίσκονται τόσο στο εσωτερικό περιβάλλον, όσο και στο εξωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης. Οι αναλυτές εκτός από τις ετήσιες λογιστικές καταστάσεις (ισολογισμός, αποτελέσματα χρήσης κτλ.) , μπορούν και πρέπει να αντλούν πληροφορίες και από άλλες πηγές πληροφόρησης. Τέτοιου είδους πηγές είναι οι προϋπολογισμοί , οι ανακοινώσεις των εταιριών στο τύπο, οι τράπεζες ,οι φορολογικοί κατάλογοι οι εκθέσεις προϊόντων , τα νομοσχέδια και οι νόμοι , οι διαμαρτυρίες προσωπικού και οι προσωπικές επαφές με την υπό ανάλυση επιχείρηση. Είναι προφανές ότι η ερμηνεία και η αξιολόγηση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων απαιτεί μία ορισμένη εξοικείωση με τις βασικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

Οι βασικές ομάδες αναλυτών λογιστικών καταστάσεων είναι οι εξής:

1. Μέτοχοι – Επενδυτές
2. Management
3. Δανειστές – Τράπεζες
4. Προμηθευτές
5. Πελάτες
6. Ανταγωνιστές
7. Εργαζόμενοι
8. Ελεγκτές
9. Εξωτερικοί Αναλυτές

Μπορεί να γίνει διαχωρισμός των ατόμων που χρησιμοποιούν την πληροφόρηση που δίνουν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύονται σε δυο μεγάλες ομάδες:

1^η ομάδα : στους εντός της επιχείρησης λαμβάνοντες αποφάσεις όπως οι διευθυντές, στελέχη, προσωπικό, κτλ. &

2^η ομάδα : στους εκτός της επιχείρησης λαμβάνοντες αποφάσεις όπως είναι οι τράπεζες, δημόσιο, προμηθευτές, κτλ.

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

1.Μέτοχοι – Επενδυτές

Οι επενδυτές που , κατά κανόνα , είναι οι μέτοχοι μιας επιχείρησης (ή οι ιδιοκτήτες) είναι εκείνοι που προσφέρουν τα επιχειρηματικά κεφάλαια, τα οποία εκτίθενται σε ποικίλους κινδύνους. Τα κεφάλαια αυτά αποτελούν την ασπίδα προστασίας των δανειακών κεφαλαίων της επιχείρησης. Από την άλλη , οι μέτοχοι έχοντας επενδύσει κεφάλαια ενδιαφέρονται για την κερδοφόρα δυναμικότητα της , την οικονομική της κατάσταση και τη διάρθρωση των κεφαλαίων της , δεδομένου ότι για την επιχείρηση της αξίας των μετοχών της είναι απαραίτητα όλα αυτά τα στοιχεία.

Γενικά οι μέτοχοι – επενδυτές επικεντρώνουν περισσότερο την προσοχή τους στα μακροχρόνια λογιστικά μεγέθη. Το κέρδος που έχουν οι μέτοχοι είναι τα εξής :

- 1) Στη λήψη κάποιου ποσού από τη διανομή των κερδών , εφόσον η επιχείρηση είναι κερδοφόρα και αφού προηγουμένως εξυπηρετηθούν οι δανειστές της
- 2) Στη πιθανή λήψη κάποιων δικαιωμάτων από τη διανομή αποθεματικών και
- 3) Στην αυξημένη τιμή που πιθανά θα έχουν οι μετοχές στην αγορά , ώστε να πραγματοποιήσουν κέρδη κεφαλαίου(υπεραξίας). Όσον αφορά στους επενδυτές , η εκτίμηση της αξίας των μετοχών έχει ως αντικειμενικό σκοπό τη λήψη απόφασης για : νέα αγορά τίτλων, πώληση των ήδη υφισταμένων τίτλων και τη διατήρηση των υφισταμένων τίτλων.

2.Management

Οι διοικούντες μια επιχείρηση διαθέτουν άριστη εσωτερική πληροφόρηση (inside information) και γνωρίζουν καλύτερα από κάθε άλλον το ενδοεπιχειρησιακό περιβάλλον. Η διοίκηση παρακολουθεί και ελέγχει την πορεία βασικών μεταβλητών , τις οποίες εξετάζει τόσο από την σκοπιά των επενδυτών – μετόχων όσο και των δανειστών της. Σε γενικές γραμμές, η διοίκηση ενδιαφέρεται να έχει μια σφαιρική εικόνα για τη σύνθεση και διάρθρωση κεφαλαίων , για τις χρήσεις των κεφαλαίων , για τη ρευστότητα ,για τη διάγνωση μελλοντικών αδυναμιών και προβλημάτων και τέλος για την αξιολόγηση των προοπτικών κερδοφορίας. Σε τελική ανάλυση, όσο πιο καλά αξιολογήσουν οι διοικούντες την επιχείρηση, τόσο μεγαλύτερες πιθανότητες έχουν να επιβραβευθούν από τους μετόχους.

3.Δανειστές – Τράπεζες

Δανειστές μιας επιχείρησης είναι όλοι εκείνοι που με τη μια ή την άλλη μορφή δανείζουν σε αυτήν κεφάλαια , όπως για παράδειγμα οι Τράπεζες. Οι δανειστές δίνουν μεγαλύτερη έμφαση στην ασφάλεια που τους παρέχεται. Για αυτό εστιάζουν στην πραγματική αξία των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης. Οι μέθοδοι ανάλυσης που εφαρμόζουν οι δανειστές ποικίλλουν ανάλογα με τη χρονική διάρκεια των παρεχόμενων δανείων, την ασφάλεια που απολαμβάνουν και το σκοπό χορήγησης. Όσον αφορά στη χρονική διάρκεια ,στα βραχυχρόνια δάνεια οι δανειστές ενδιαφέρονται κυρίως για τη βραχυχρόνια οικονομική κατάσταση της επιχείρησης ,το βαθμό ρευστότητας των κυκλοφοριακών της στοιχείων και την ταχύτητα κυκλοφορίας τους. Αντίθετα, οι μακροχρόνιοι δανειστές επιδιώκουν μια πιο λεπτομερή ανάλυση των μακροχρόνιων στοιχείων, η οποία περιλαμβάνει προβλέψεις των μελλοντικών εισροών κεφαλαίων και των προοπτικών κερδοφορίας υπό διαφορετικούς οικονομικές συνθήκες(πχ συνθήκες κρίσης).

4.Προμηθευτές

Μια επιχείρηση μπορεί να δανείζει βραχυπρόθεσμα από διάφορες πηγές όπως προμηθευτές και τράπεζες. Οι προμηθευτές αξιολογούν τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, επειδή ως βραχυχρόνιοι πιστωτές ενδιαφέρονται άμεσα για την ικανοποιητική ρευστότητα της επιχείρησης. Επίσης , ενδιαφέρονται και για τις μακροχρόνιες επιδόσεις της επιχείρησης , επειδή από τη μελλοντική της πορεία εξαρτώνται άμεσα οι πωλήσεις και η επιβίωσή τους.

5.Πελάτες

Οι πελάτες της επιχείρησης μπορούν να χρησιμοποιήσουν την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων, προκειμένου να προσδιορίσουν την κερδοφόρα δυναμικότητα της, την απόδοση των κεφαλαίων της , όπως και άλλα συναφή στοιχεία. Απώτερος τους σκοπός είναι η προσφορότερη συνεργασία και η επίτευξη καλύτερων τιμών και όρων συναλλαγής μαζί της.

6.Ανταγωνιστές

Οι ανταγωνιστικές επιχειρήσεις προσπαθούν να αντλήσουν πληροφορίες από τις δημοσιευόμενες οικονομικές καταστάσεις, προκειμένου να τις χρησιμοποιήσουν προς όφελός τους.

7.Εργαζόμενοι

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων χρησιμοποιείται και από άλλες ομάδες ενδιαφερομένων, όπως είναι οι εργαζόμενοι. Ειδικότερα, οι συνδικαλιστικές ενώσεις των εργαζομένων και οι σύμβουλοί τους , μπορούν να κάνουν χρήση των μεθόδων ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων για να αξιολογήσουν την οικονομική θέση μιας επιχείρησης , προκειμένου να βελτιώσουν τη θέση τους σε αυτήν.

8.Ελεγκτές

Οι ελεγκτές, δηλαδή το δημόσιο με τις υπηρεσίες του, παρακολουθούν τη δραστηριότητα και την απόδοση των επιχειρήσεων. Συγκεκριμένα, ασχολούνται με τον έλεγχο των οικονομικών τους στοιχείων και τελικά διατυπώνουν τα πορίσματα τους, σχετικά με την ακρίβεια αυτών. Ένας από τους βασικούς σκοπούς των ελεγκτών είναι ο εντοπισμός, ηθελημένων ή μη, σφαλμάτων και ατασθαλιών ,τα οποία αν δεν επισημανθούν και δεν αναφερθούν, δίνουν μια εσφαλμένη εικόνα για την επιχείρηση, πράγμα που είναι αντίθετο με τις γενικά παραδεκτές αρχές της λογιστικής.

9.Εξωτερικοί Αναλυτές

Τα λογιστικά γραφεία, οι εταιρείες συμβούλων επιχειρήσεων και τα χρηματιστήρια ενδιαφέρονται, λόγω του αντικειμένου τους, για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων, για να ενημερώσουν ορθά τους πελάτες τους, αλλά και να εμπλουτίσουν τα στατιστικά τους στοιχεία. Ειδική σημασία έχει η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων στις αγοραπωλησίες επιχειρήσεων. Τέλος, στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων καταφεύγουν καθηγητές, ερευνητές και σπουδαστές από ακαδημαϊκά ιδρύματα για κλαδικές μελέτες, μελέτες περιπτώσεων και χρηματιστηριακές αναλύσεις.

1.4) Σκοπός

Η λογιστική επιστήμη στοχεύει στην καταγραφή, ταξινόμηση και μελέτη των οικονομικών γεγονότων που λαμβάνουν χώρα μέσα σε μια επιχείρηση. Από τεχνική άποψη, ο ρόλος της λογιστικής ολοκληρώνεται σε πρώτη φάση με την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Από το σημείο αυτό, αρχίζει μια άλλη διαδικασία, η οποία αναφέρεται στη διερεύνηση, ερμηνεία και αξιολόγηση των στοιχείων που εμπεριέχουν οι λογιστικές καταστάσεις. Η αποτελεσματική επεξεργασία των στοιχείων αυτών συνιστά σημαντική πληροφόρηση της διοίκησης των επιχειρήσεων για τη σωστή και αποτελεσματική διαχείρισή τους. Σκοπός της ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων είναι η διευκόλυνση της λήψης αποφάσεων οι οποίες αφορούν την αποτελεσματική κατανομή πόρων. Οι αποφάσεις αυτές επηρεάζουν άμεσα τα οικονομικά συμφέροντα των ομάδων οι οποίες χρησιμοποιούν τις λογιστικές καταστάσεις μίας επιχείρησης, όπως των μετόχων, των πιστωτών, της διοίκησης, των εργαζομένων, της πολιτείας, των πελατών, κλπ.

Η λήψη αυτών των αποφάσεων απαιτεί εκτίμηση της μακροχρόνιας και βραχυχρόνιας δυνατότητας επιβίωσης καθώς και της αποδοτικότητας της επιχείρησης η οποία αποτελεί αντικείμενο ανάλυσης. Οι λογιστικές καταστάσεις (financial statements) συνιστούν τη σπουδαιότερη και γενικά αποδεκτή πηγή ιστορικής πληροφόρησης για τη χρηματοοικονομική απόδοση της επιχείρησης, επειδή συντάσσονται και ελέγχονται από το προσωπικό του λογιστηρίου σε τακτά διαστήματα, π.χ. τριμηνιαία και ετήσια για την αξιολόγηση της οικονομικής κατάστασης (τρέχουσας και μακροχρόνιας), της αποδοτικότητας και δραστηριότητας των οικονομικών μονάδων για μία σειρά ενδιαφερομένων ομάδων και οργανισμών, (π.χ. μέτοχοι, διοίκηση, πιστωτές, τράπεζες, προμηθευτές, πελάτες, δημόσιο, χρηματιστήριο, επιμελητήρια, εργαζόμενοι, κ.λπ.) για την περιουσία και τα οικονομικά αποτελέσματα των επιχειρήσεων, για την εκτίμηση, τόσο του κινδύνου, όσο και της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων, για τη λήψη αποφάσεων σχετικών με την κατανομή οικονομικών πόρων. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων επιτρέπει την εκτίμηση τόσο του κινδύνου όσο και της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης προκειμένου να ληφθεί μια απόφαση σχετική με την κατανομή οικονομικών πόρων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

2.1) Χρηματοοικονομικές καταστάσεις

Η σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, μετά τις τροποποιήσεις που έβαλε το Π.Δ. 409/86 και στο Ν.2190 περί Α.Ε, προκειμένου να προσαρμοσθούν και εναρμονισθούν οι διατάξεις του με το κοινοτικό δίκαιο, εξασφαλίζει τη διαφάνεια και τη δημοσιότητα. Ιδιότητες που είναι απαραίτητες για την προστασία των τρίτων-δανειστών της εταιρίας. Οι ανώνυμες εταιρείες (ΑΕ) σύμφωνα με τον Εμπορικό Νόμο (άρθρα 42α και 43β του κωδ. Ν. 2190/1920) υποχρεούνται να καταρτίζουν:

- Ισολογισμό,
- Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως,
- Κατάσταση ταμειακών ροών,
- Πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων και
- Προσάρτημα

2.1.1) Ισολογισμός

Ο Ισολογισμός είναι η κύρια οικονομική κατάσταση που απεικονίζει, σε μια δεδομένη στιγμή (συνήθως 31/12 ή 30/6 κάθε έτους), σαν φωτογραφία, την οικονομική κατάσταση της Επιχείρησης. Αποτελείται από δύο στήλες, που η μεν πρώτη ονομάζεται Ενεργητικό και η δεύτερη ονομάζεται Παθητικό. Το Ενεργητικό απεικονίζει το που είναι επενδυμένα και το Παθητικό απεικονίζει τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων που διαχειρίζεται η Επιχείρηση.

Υπό άλλη έννοια, Ενεργητικό είναι το που έχει τοποθετήσει αυτά τα χρήματα και Παθητικό είναι το που χρωστάει η Επιχείρηση.

Ισολογισμός είναι η λογιστική κατάσταση με την οποία εμφανίζονται συνοπτικά τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης εκφρασμένα σε χρηματικές μονάδες (στη χώρα μας σε ευρώ), και οι πηγές προέλευσης και χρηματοδότησης τους, σε ορισμένη χρονική στιγμή. Για το λόγο αυτό χαρακτηρίζεται στατική και όχι δυναμική.

Ο ισολογισμός, είναι μια στατική οικονομική κατάσταση, ένα φωτογραφικό στιγμιότυπο εκφρασμένο με λογιστικούς όρους, που δείχνει τη χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης σε μια δεδομένη στιγμή. Για αυτό η σωστή ονομασία της κατάστασης αυτής είναι «κατάσταση οικονομικής θέσης. Παρόλα αυτά, σε διεθνή κλίμακα έχει επικρατήσει η ονομασία Ισολογισμός που πηγάζει από το γεγονός ότι το ενεργητικό είναι πάντοτε ισοζυγισμένο με το παθητικό, σύμφωνα με τη διπλογραφική λογιστική εξίσωση:

$$\text{Ενεργητικό} = \text{Υποχρεώσεις} + \text{Καθαρή θέση}$$

Η κατάσταση του ισολογισμού καταρτίζεται υποχρεωτικά στο τέλος της χρήσεως. Καταχωρείται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών των οικονομικών μονάδων και δημοσιεύεται μαζί με την κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως, τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων και το προσάρτημα τους, σύμφωνα με τις διατάξεις της νομοθεσίας που ισχύουν κάθε φορά. Όλα τα στοιχεία της καταστάσεως του ισολογισμού απεικονίζονται, σε δύο στήλες, στις αξίες που εμφανίζονται στους αντίστοιχους λογαριασμούς κατά το τέλος της χρήσεως στην οποία αναφέρεται ο ισολογισμός, και κατά το τέλος της προηγούμενης χρήσεως. Τα αποσβεστέα στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στην αξία κτήσης τους (ή αναπροσαρμογής). Για τα

ίδια στοιχεία απεικονίζονται οι συνολικές αποσβέσεις μέχρι το τέλος της χρήσεως στην οποία αναφέρεται ο ισολογισμός και η αναπόσβεστη αξία καθενός από αυτά.

Σκοπός του είναι να προσδιοριστούν:

- ✓ Η πραγματική αξία της επιχειρηματικής περιουσίας στο τέλος της χρήσης και
- ✓ Το πραγματικό οικονομικό αποτέλεσμα, που προέκυψε από την δράση της επιχείρησης την χρήση που κλείνει.

Ο ισολογισμός μιας επιχείρησης απεικονίζει την περιουσία σε δύο τμήματα:

Το Ενεργητικό (Ε) και το Παθητικό (Π):

- ο Το Ενεργητικό είναι το σύνολο των οικονομικών αγαθών που ανήκουν κατά κυριότητα σε μια οικονομική μονάδα και των οποίων η τιμή μπορεί να προσδιορισθεί κατά αντικειμενικό τρόπο, δηλαδή είναι το σύνολο των στοιχείων της περιουσίας τα οποία κατέχει και διαθέτει η επιχείρηση για να πραγματοποιήσει τους σκοπούς της και
- ο Το παθητικό αποτελείται από το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τους τρίτους και τον επιχειρηματία. Οι υποχρεώσεις προς τρίτους(δανειστές, πιστωτές κ.α.) αποτελούν το πραγματικό παθητικό και υποχρεώσεις προς τον επιχειρηματία αποτελούν τη καθαρή θέση.

Ο ισολογισμός εμφανίζει τη χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης, σύμφωνα με τις γενικά παραδεγμένες λογιστικές αρχές. Τα χαρακτηριστικά γνωρίσματα που πρέπει να έχει είναι:

- α) Να προκύπτει από ειλικρινή απογραφή και αποτίμηση.
- β) Η ονοματολογία των περιουσιακών στοιχείων να είναι σαφής.
- γ) Τα περιουσιακά στοιχεία να κατατάσσονται κατά ομοειδείς κατηγορίες.
- δ) Να μη συμψηφίζονται ανόμοια περιουσιακά στοιχεία μεταξύ τους, όπως π.χ. πελάτες που έχουν δώσει προκαταβολές με προμηθευτές.
- ε) Να δημοσιεύεται, εφόσον προβλέπεται από τη νομοθεσία, ή να γνωστοποιείται μαζί με τις αναλύσεις των λογαριασμών της Γενικής Εκμετάλλευσης, των Αποτελεσμάτων Χρήσεως και τον Πίνακα διαθέσεως κερδών, καθώς και το Προσάρτημα του ισολογισμού και τις απαραίτητες επεξηγηματικές σημειώσεις.

Οι υποχρεώσεις προς τους φορείς της επιχείρησης αποτελούν την Καθαρή Θέση (Κ.Θ) και οι υποχρεώσεις προς τους τρίτους (ξένα κεφάλαια), εκτός των φορέων της επιχείρησης, αποτελούν το Πραγματικό Παθητικό (Π.Π.).

Μεταξύ Ενεργητικού και Παθητικού ισχύει πάντα η λογιστική ταυτότητα:

$$E = \text{Πραγματικό Παθητικό} + \text{Καθαρή Θέση} \quad \text{ή} \quad E = \Pi$$

Δομή Λογαριασμών Ισολογισμού και Ερμηνεία

▪ **Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο:**

Ονομάζεται το σύνολο των στοιχείων της περιουσίας τα οποία κατέχει και διαθέτει η επιχείρηση για να πραγματοποιήσει τους σκοπούς της.

- i. **Οφειλόμενο κεφάλαιο** (υπόλοιπο κεφαλαίου οφειλόμενο από τους επιχειρηματίες): είναι το κεφάλαιο της οικονομικής μονάδας που δεν έχει κληθεί να καταβληθεί και, από εκείνο που έχει κληθεί να καταβληθεί, οι δόσεις που είναι καταβλητέες μετά το τέλος της επόμενης του ισολογισμού χρήσεως.

- ii. **Έξοδα εγκαταστάσεως:** είναι έξοδα που αποσβένονται τμηματικά και πραγματοποιούνται για την ίδρυση και οργάνωση της οικονομικής μονάδας, για την απόκτηση διαρκών μέσων εκμεταλλεύσεως και για την επέκταση και αναδιοργάνωση της. (π.χ. έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης, έξοδα πολυετούς αποσβέσεως)
- iii. **Πάγιο Ενεργητικό :** καλούνται τα περιουσιακά υλικά και άυλα στοιχεία που αποκτά η επιχείρηση με πρόθεση ρευστοποίησης μετά από ένα χρόνο. Τέτοια στοιχεία είναι, τα κτίρια που στεγάζει τα γραφεία της, τα αυτοκίνητα που έχει για την λειτουργία της, τα έπιπλα, οι Η/Υ κ.α. Στην κατηγορία αυτή ανήκουν οι :
 - 1) **Ασώματες ακινητοποιήσεις :** άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία, τα οποία αποκτά η επιχείρηση με σκοπό να τα χρησιμοποιήσει παραγωγικά για χρονικό διάστημα μεγαλύτερο του έτους.(π.χ. Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης, ευρεσιτεχνίες, δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας, εμπορικά σήματα)
 - 2) **Ενσώματες ακινητοποιήσεις :** είναι δηλαδή τα υλικά αγαθά που αποκτά η οικονομική μονάδα με σκοπό να τα χρησιμοποιήσει ως μέσα δράσης κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής της η οποία είναι οπωσδήποτε μεγαλύτερη από ένα έτος (π.χ. Οικόπεδα, Κτίρια, Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός, Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός, Μεταφορικά μέσα)
 - 3) **Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις:** είναι οι συμμετοχές σε άλλες επιχειρήσεις και οι απαιτήσεις που η προθεσμία εξόφλησής τους λήγει μετά από το τέλος της επόμενης χρήσης, (π.χ. συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξης)
- iv. **Κυκλοφορούν Ενεργητικό :** αποτελούν τα περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού που προορίζονται να αλλάζουν θέση και μορφή μία ή περισσότερες φορές μέσα σε μια διαχειριστική χρήση δηλαδή ένα έτος. (πχ αποθέματα, απαιτήσεις, χρεόγραφα, διαθέσιμα),όπου:

Αποθέματα: όπως εμπορεύματα, έτοιμα προϊόντα, ημιτελή προϊόντα, πρώτες και βοηθητικές ύλες, ανταλλακτικά πάγιων στοιχείων, είδη συσκευασίας κτλ.

Απαιτήσεις: είναι οι απαιτήσεις που πρόκειται να εισπραχθούν το αργότερο μέχρι το τέλος της επόμενης χρήσης, όπως πελάτες, γραμμάτια εισπρακτέα, χρεώστες διάφοροι κτλ.

Χρεόγραφα: είναι οι μετοχές Α.Ε. (εφόσον δεν πρόκειται για συμμετοχές), ομολογίες, ομόλογα, έντοκα γραμμάτια του Ελληνικού Δημοσίου, κτλ.

Διαθέσιμα: είναι τα περιουσιακά στοιχεία που μετατρέπονται σε χρήματα αμέσως και ασφαλώς, δηλαδή μπορούν να χρησιμοποιηθούν για πληρωμές σε οποιαδήποτε στιγμή, όπως μετρητά (ταμείο), καταθέσεις όψεως, ληγμένα τοκομερίδια ομολογιών εισπρακτέα.

Σημείωση : Επισημαίνεται ότι ένα περιουσιακό στοιχείο θεωρείται Πάγιο ή Κυκλοφορούν ανάλογα με τον προορισμό του π.χ. ένα αυτοκίνητο που προορίζεται να πωληθεί (προϊόν ή εμπόρευμα) είναι κυκλοφορούν, ενώ, αν το χρησιμοποιεί η επιχείρηση για ης δουλειές της, είναι πάγιο.

- v. **Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού:** καλούνται οι λογαριασμοί που δημιουργούνται στο τέλος της χρήσης με σκοπό την χρονική τακτοποίηση των εξόδων και των εσόδων, έτσι ώστε τα αποτελέσματα της επιχείρησης να περιλαμβάνουν μόνο έξοδα και έσοδα που πράγματι αφορούν την συγκεκριμένη χρήση. Με την τακτοποίηση αυτή πραγματοποιείται ταυτόχρονα η αναμόρφωση των λογαριασμών του ισολογισμού στο πραγματικό μέγεθός τους κατά την ημερομηνία λήξεως της χρήσεως. (π.χ. έξοδα επόμενων χρήσεων (ενοίκια, ασφάλιστρα), έσοδα χρήσης εισπρακτέα, Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού κτλ.)

▪ **ΠΑΘΗΤΙΚΟ:**

Περιλαμβάνει τις πηγές από τις οποίες η επιχείρηση έχει αντλήσει τα κεφάλαια που χρησιμοποιήθηκαν για την απόκτηση των περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού της. Τα παθητικά στοιχεία, ανάλογα με την πηγή προέλευσης των κεφαλαίων, διακρίνονται σε:

- i. **Ίδια Κεφάλαια ή Καθαρή Θέση** τα οποία αποτελούνται από :
- 1) Κεφάλαιο (π.χ. μετοχικό): το οποίο στις ατομικές επιχειρήσεις ταυτίζεται με την Καθαρή περιουσία, ενώ στις εταιρικές αντιπροσωπεύει την ονομαστική αξία των μετοχών ή των εταιρικών μεριδίων ή μερίδων.
 - 2) Αποθεματικά κεφάλαια: που σχηματίζονται από κέρδη που δε διανεμήθηκαν ούτε έχουν προσανξήσει το Εταιρικό ή Μετοχικό Κεφάλαιο, αλλά παραμένουν στην επιχείρηση.
 - 3) Διαφορές αναπροσαρμογής (π.χ. οικοπέδων, κτιρίων, κτλ., κυρίως των παγίων). Πρόκειται για τις υπεραξίες που προκύπτουν σύμφωνα με τη νομοθεσία από την αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών στοιχείων.
 - 4) Αποτελέσματα εις νέο: (π.χ. Υπόλοιπο κερδών χρήσης εις νέο, Υπόλοιπο ζημιών χρήσης
 - 5) Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου: (π.χ. Καταθέσεις μετόχων ή εταίρων, Διαθέσιμα μερίσματα χρήσης για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κτλ.)
- ii. **Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους και έξοδα:** που είναι κράτηση κάποιου ποσού για κάλυψη ζημίας ή εξόδου που πιθανολογείται, χωρίς να ξέρουμε τον ακριβή χρόνο πραγματοποίησής του ούτε και το ακριβές ύψος του (π.χ. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία, Λοιπές προβλέψεις κτλ.)
- iii. **Υποχρεώσεις** οι οποίες διακρίνονται σε:
- 1) **Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:** εντάσσονται οι υποχρεώσεις που λήγουν μετά το τέλος της επόμενης χρήσης. (π.χ. Ομολογιακά δάνεια, Δάνεια

τραπεζών, Δάνεια ταμιευτηρίων, Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεις, Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξης, Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις κτλ.)

- 2) **Βραχυπρόθεσμές υποχρεώσεις:** είναι οι υποχρεώσεις που λήγουν το αργότερο μέχρι το τέλος της επόμενης χρήσης. (πχ Τράπεζες, Προμηθευτές, Γραμμάτια πληρωτέα (βραχυπρόθεσμης λήξης), Προκαταβολές πελατών, Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη, Ασφαλιστικοί οργανισμοί, Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση, Πιστωτές διάφοροι, κτλ.)

- iv. **Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού:** Έσοδα επόμενων χρήσεων, Έξοδα χρήσης δεδουλευμένα, Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί, κτλ.

Ακόμη πρέπει να αναφέρεται η επωνυμία της επιχείρησης και ποια χρήση αφορά και στον ίδιο πίνακα να εικονίζεται και ο ισολογισμός της προηγούμενης χρήσης. Το ίδιο πρέπει να γίνεται και με τις άλλες καταστάσεις και να είναι σύμφωνα με το ενιαίο γενικό λογιστικό σχέδιο (Ε.Γ.Λ.Σ).

Πίνακας 1: Χρεωστικοί και Πιστωτικοί Λογαριασμοί τάξεως

Λογαριασμοί Τάξεως (χρεωστικοί)	Λογαριασμοί Τάξεως (πιστωτικοί):
Περιλαμβάνονται κατά κατηγορίες (1-4) οι λ/σμοι τάξεως του ενεργητικού (χρεωστικοί). Δηλαδή καλούνται οι λ/σμοι με τους οποίους παρακολουθούνται σημαντικές πληροφορίες και γεγονότα που δημιουργούν νομικές δεσμεύσεις, χωρίς να επιφέρουν άμεση ποσοτική μεταβολή στα περιουσιακά στοιχεία της οικονομικής μονάδας, κάτι όμως που μπορεί να συμβεί στο μέλλον π.χ. απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις κ.α. Οι λ/σμοι τάξης ενεργητικού συλλειτουργούν πάντα με τους λ/σμούς τάξης παθητικού. Τα κονδύλια των κατηγοριών αυτών απεικονίζονται στους λ/σμούς 01 (κατηγορία 1), 02 (κατηγορία 2), 03 (κατηγορία 3), και 04 (κατηγορία 4).	Περιλαμβάνονται κατά κατηγορίες (1-4) οι λ/σμοι τάξεως του παθητικού (πιστωτικοί). δηλαδή, οι λ/σμοι με τους οποίους παρακολουθούνται σημαντικές πληροφορίες και γεγονότα που δημιουργούν νομικές δεσμεύσεις, χωρίς να επιφέρουν άμεση ποσοτική μεταβολή στα περιουσιακά στοιχεία της οικονομικής μονάδας, κάτι όμως που μπορεί να συμβεί στο μέλλον π.χ. 37 απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις κ.α. Οι λ/σμοι τάξης παθητικού συλλειτουργούν πάντα με τους λ/σμούς τάξης ενεργητικού. Τα κονδύλια των κατηγοριών αυτών απεικονίζονται στους λ/σμούς 05 (κατηγορία 1), 06 (κατηγορία 2), 07 (κατηγορία 3) και 08 (κατηγορία 4). Λόγω της μεγάλης πληροφοριακής αξίας που έχει για τους τρίτους ο ισολογισμός, το κράτος επιβάλλει: • ενιαίο τύπο ισολογισμού και • υποχρεωτική δημοσίευση του.

Πίνακας 2: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ Α.ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ Ι. Ασώματες Ακινήτοποιήσεις ΙΙ. Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ Ι. Αποθέματα ΙΙ. Απαιτήσεις ΙΙΙ. Διαθέσιμα ΙV. Χρεόγραφα Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ	ΠΑΘΗΤΙΚΟ Α.ΙΔΙΑ ΚΑΦΑΛΑΙΑ Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο ΙΙ. Διαφορά Έκδοσης Μετοχών Υπέρ το Άρτιο ΙΙΙ. Διαφορές Αναπροσαρμογής ΙV. Αποθεματικά Κεφάλαια 1. Τακτικό Αποθεματικό 2. Έκτακτα Αποθεματικά 3. Αφορολόγητα Αποθεματικά V. Αποτελέσματα εις Νέο Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 1. Μακροπρόθεσμες 2. Βραχυπρόθεσμες Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ
--	---

Συνήθως, στο ένα του μέρος εμφανίζεται το **Ενεργητικό** (έσοδα) και στο άλλο το **Παθητικό** (έξοδα). Οι κατηγορίες του *Ενεργητικού* (*assets*) και του *Παθητικού* (*liabilities*) είναι διατεταγμένες με συγκεκριμένη σειρά. Για παράδειγμα, στην μια πλευρά βλέπουμε στοιχεία του *Ενεργητικού*, τα οποία αποτελούν τα μέσα δράσης της επιχείρησης, δηλαδή τα περιουσιακά στοιχεία που έχει η επιχείρηση για να δρα στην αγορά της. Αντίστοιχα στην άλλη πλευρά του ισολογισμού βλέπουμε τα στοιχεία του *Παθητικού* και πιο συγκεκριμένα τα στοιχεία της καθαρής θέσης ή ιδίων κεφαλαίων (όπως αλλιώς ονομάζεται η καθαρή θέση), αυτά τα στοιχεία αφορούν τις υποχρεώσεις της επιχείρησης προς τρίτα πρόσωπα. Στις στήλες του ενεργητικού μεταφέρονται τα στοιχεία των λογαριασμών με χρεωστικό υπόλοιπο, ενώ στις στήλες του παθητικού μεταφέρονται τα στοιχεία των λογαριασμών με πιστωτικό υπόλοιπο.

Μορφές Ισολογισμών

Ανάλογα με τον τρόπο παράθεσης του ισολογισμού, αυτός μπορεί να αναπαρασταθεί με δυο τρόπους :

1. Μορφή οριζόντιας διάταξης
2. Μορφή κάθετης διάταξης

Στην πρώτη περίπτωση το ενεργητικό παρουσιάζεται δίπλα και αριστερά από τα στοιχεία του παθητικού. Ενώ στη δεύτερη περίπτωση το ενεργητικό παρουσιάζεται

στο επάνω μέρος και μετά ακολουθούν τα στοιχεία του παθητικού (βλέπετε την επάνω εικόνα).

Βασικά Χαρακτηριστικά Ισολογισμού

Οι λογιστικές πληροφορίες πρέπει να πληρούν ορισμένα χαρακτηριστικά, έτσι και ο τρόπος που θα καταρτιστεί ένας Ισολογισμός πρέπει να πληροί κάποιες προϋποθέσεις. Έτσι οι προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούνται για να καταρτιστεί ένας Ισολογισμός είναι οι παρακάτω :

- ❖ Ειλικρίνεια
- ❖ Συνέπεια
- ❖ Σαφήνεια
- ❖ Συγκρισιμότητα

Τα χαρακτηριστικά γνωρίσματα που πρέπει να έχει είναι:

- Να καταρτίζεται βάσει των γενικά παραδεκτών λογιστικών αρχών.
- Να έχει την κατάλληλη επικεφαλίδα.
- Να περιέχει λογαριασμούς με σαφείς τίτλους.
- Οι λογαριασμοί να είναι ταξινομημένους σε ομάδες.
- Να παρουσιάζει πάνω από μία λογιστικές χρήσεις για σύγκριση.
- Να δίνονται όπου χρειάζεται οι αναγκαίες οικονομικές πληροφορίες για την ικανοποίηση της βασικής λογιστικής αρχής της πλήρους γνωστοποίησης.
- Να φαίνεται η επωνυμία της επιχείρησης στην οποία αναφέρεται ο Ισολογισμός.
- Να φαίνεται η νομική μορφή της.
- Να φαίνεται το αντικείμενο της δραστηριότητας της.
- Να φαίνεται ο τίτλος ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ.
- Να φαίνεται το είδος του Ισολογισμού.
- Να φαίνεται η ημερομηνία κατάρτισης του Ισολογισμού.
- Να φαίνεται η λογιστική χρήση που καλύπτεται.
- Να φαίνεται η νομισματική μονάδα.
- Να φαίνονται οι ενδείξεις Ενεργητικό και Παθητικό

Οι Ισολογισμοί ανάλογα με την περιοδικότητα τους διακρίνονται σε:

Τακτικούς, όπου καταρτίζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα και συνήθως στο τέλος κάθε λογιστικής χρήσης

Έκτακτους, οι οποίοι καταρτίζονται όταν συγχωνεύονται εταιρίες ή όταν γίνεται εκκαθάριση τους λόγω πτώχευσης.

Ανάλογα με το μέγεθος της καθαρής θέσης μιας οικονομικής μονάδας διακρίνονται τρία είδη ισολογισμών:

1) Θετικός Ισολογισμός

Αν η καθαρή θέση είναι θετική ($K\Theta > 0$) τότε ο ισολογισμός είναι θετικός, αυτό σημαίνει ότι το ενεργητικό της επιχείρησης είναι μεγαλύτερο από τις υποχρεώσεις προς τρίτους. Όταν ο ισολογισμός είναι θετικός τότε οι πιστωτές της επιχείρησης γνωρίζουν πως σε περίπτωση εκκαθάρισης της επιχείρησης δεν θα χάσουν τα χρήματά τους, αλλά θα εισπράξουν τις απαιτήσεις τους.

2) Αρνητικός Ισολογισμός

Αν η καθαρή θέση είναι αρνητική ($K\Theta < 0$) τότε ο ισολογισμός είναι αρνητικός, αυτό σημαίνει ότι το παθητικό της επιχείρησης είναι μεγαλύτερο από το ενεργητικό της επιχείρησης, αυτό σημαίνει πως η οικονομική μονάδα βρίσκεται σε άσχημη οικονομική θέση και σε περίπτωση εκκαθάρισης οι πιστωτές διατρέχουν μεγάλο κίνδυνο όσων αφορά την είσπραξη των απαιτήσεών τους.

3) Ουδέτερος Ισολογισμός

Αν η καθαρή θέση είναι ίση με το μηδέν ($K\Theta = 0$) τότε ο ισολογισμός είναι ουδέτερος, δηλαδή το ενεργητικό μιας οικονομικής μονάδας είναι ισούται με τις υποχρεώσεις προς τρίτους. Σε αυτή την περίπτωση η οικονομική μονάδα δεν διαθέτει πιστοληπτική ικανότητα, κάτι που είναι σημαντικό στοιχείο όσων αφορά την λειτουργία της, αλλά και τις δυνατότητες μεγέθυνσής της.

2.1.2) Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης (Profit and Loss Account)

Η κατάσταση αποτελεσμάτων Χρήσης, δείχνει το τι προέκυψε από την λειτουργία της Επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας συγκεκριμένης χρονικής περιόδου (από 1/1 έως 31/12), καθώς και τους προσδιοριστικούς παράγοντες αυτού του αποτελέσματος. Δηλαδή, δείχνει το τι οικονομικό αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία) είχε η επιχείρηση από την λειτουργία της στον χρόνο που πέρασε, δηλαδή στην χρήση. Το λογιστικό αποτέλεσμα προκύπτει εάν από τα έσοδα που πραγματοποιήθηκαν μέσα στη χρήση, αφαιρέσουμε τα αντίστοιχα έξοδα. Το έσοδο δεν ταυτίζεται με το κέρδος και το έξοδο δεν ταυτίζεται με τη ζημία. Το αποτέλεσμα αυτό μπορεί να είναι θετικό ή αρνητικό. Το θετικό αποτέλεσμα καλείται κέρδος, ενώ το αρνητικό ζημία.

Έσοδα είναι η εισροή περιουσιακών στοιχείων (ή η μείωση υποχρεώσεων) που προκύπτει από την πώληση αγαθών και υπηρεσιών από την επιχείρηση.

Έξοδα είναι η εκροή περιουσιακών στοιχείων (ή η αύξηση υποχρεώσεων) που χρησιμοποιήθηκαν για την απόκτηση εσόδων.

Κέρδος πραγματοποιείται όταν τα έσοδα είναι περισσότερα από τα έξοδα και αντίθετα ζημία πραγματοποιείται όταν τα έξοδα είναι περισσότερα από τα έσοδα. Το κέρδος αυξάνει την καθαρή θέση ενώ η ζημία τη μειώνει.

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσης είναι ο συνδυασμός κρίκος ή η γέφυρα μεταξύ του ισολογισμού έναρξης και του ισολογισμού κλεισίματος μιας λογιστικής περιόδου. Σκοπός της είναι να προσδιορίζει τα συνολικά έσοδα που αποκτήθηκαν και τα συνολικά έξοδα που έγιναν κατά την περίοδο αυτή. Η διαφορά μεταξύ των δύο αυτών αξιών είναι το Κέρδος ή η Ζημία της Εκμετάλλευσης. Η σύνταξη της Κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης, ακολουθεί ένα πλήθος από λογιστικούς κανόνες που συνδέονται με τον προσδιορισμό των εσόδων και του κόστους.

Σύνολο πραγματοποιηθέντων εσόδων : Το σύνολο των πραγματοποιηθέντων εσόδων είναι τα τιμολογηθέντα ποσά που αφορούν τις πωλήσεις της επιχείρησης.

Συνολικά έξοδα: Το ύψος των συνολικών εξόδων μπορεί να δημιουργήσει πολλά προβλήματα και για αυτό οι εξής δύο κανόνες συμβάλλουν στο να προσδιορίσουμε ποιες κατηγορίες εξόδων πρέπει να συμπεριληφθούν:

- τα έξοδα που συνδέονται ευθέως με τα έσοδα, για παράδειγμα, το άμεσο κόστος πωληθέντων, και
- τα έξοδα που συνδέονται με την χρονική περίοδο που καλύπτουν οι λογαριασμοί, όπως ο μισθός του προσωπικού κατά την περίοδο αυτή.

Το περιεχόμενο της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης διαιρείται σε δύο μέρη. Στο πρώτο παραθέτονται τα στοιχεία των λογαριασμών των λειτουργικών εσόδων και των λειτουργικών εξόδων, δηλαδή των στοιχείων που προσδιορίζουν το αποτέλεσμα εκμετάλλευσης.

Στο δεύτερο μέρος παρουσιάζονται οι λογαριασμοί των μη λειτουργικών (έκτακτων) εσόδων και κερδών και κατόπιν αυτούς των μη λειτουργικών εξόδων και ζημιών. Η δομή της ΚΑΧ διαφέρει με το αν θα πρέπει να παρουσιαστούν κατά είδος ή κατά λειτουργία. Με την πρώτη μέθοδο τα έξοδα είναι κατανεμημένα κατά είδος εξόδου (ενοίκια, τόκοι, αποσβέσεις κτλ.) και αυτό συμβαίνει γιατί την επιχείρηση την ενδιαφέρει το είδος του εξόδου και όχι ο σκοπός για το οποίο έγινε. Αντίθετα, όταν τα έξοδα είναι κατανεμημένα κατά λειτουργία χωρίζονται σε δύο ομάδες. Η πρώτη είναι τα Έξοδα διοικητικής λειτουργίας, λειτουργία ερευνών και ανάπτυξης και της λειτουργίας διάθεσης των αποθεμάτων και η δεύτερη είναι τα Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας.

Μορφές κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως

Η Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης καταρτίζεται στο τέλος της κάθε χρήσης και μπορεί να παρουσιασθεί με δύο μορφές, οριζόντια και κάθετα που διαφέρουν μεταξύ τους ως προς τη σειρά κατάταξης των κονδυλίων και την ανάλυση αυτών.

Οριζόντια διάταξη: Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως αποτελείται από δύο στήλες ή μέρη. Στο αριστερό μέρος παρουσιάζονται με τα αντίστοιχα ποσά τους όλοι οι αρνητικοί παράγοντες, δηλαδή τα έξοδα, λειτουργικά και μη, και οι έκτακτες ζημιές. Στο δεξιό μέρος παρουσιάζονται με τα αντίστοιχα ποσά τους οι θετικοί παράγοντες, δηλαδή τα έσοδα, λειτουργικά και μη, και τα έκτακτα κέρδη. Το αποτέλεσμα προκύπτει από τη σύγκριση του συνολικού ποσού των θετικών παραγόντων με το συνολικό ποσό των αρνητικών παραγόντων. Η διαφορά που προκύπτει εμφανίζεται με κατάλληλο τίτλο, όπως «κέρδη χρήσεως» ή «ζημία χρήσεως» στη στήλη με το μικρότερο άθροισμα.

Κάθετη διάταξη : Τα στοιχεία της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως τίθενται το ένα κάτω από το άλλο με τα αντίστοιχα ποσά. Σε αυτή τη μορφή οι προσδιοριστικοί παράγοντες βρίσκονται ο ένας κάτω από τον άλλον μαζί με τα αντίστοιχα ποσά τους. Ειδικότερα στην περίπτωση της μίας βαθμίδας παρουσιάζονται 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:

1. του μικτού αποτελέσματος
2. του αποτελέσματος εκμετάλλευσης και

3. του αποτελέσματος χρήσης
Σύμφωνα όμως με το Ε.Γ.Λ.Σ. η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης καταρτίζεται σε κάθετη διάταξη.

Οι κατηγορίες κονδυλίων της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως είναι:

1. «**Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)**» περιλαμβάνονται τα ακαθάριστα έσοδα, τα οποία απεικονίζονται στους λογαριασμούς 70, 71, 72 και 73.
2. «**Μικτά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) εκμεταλλεύσεως**» περιλαμβάνονται τα μικτά αποτελέσματα της εκμεταλλεύσεως, τα οποία προσδιορίζονται μετά τον διαχωρισμό από τα καθαρά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως, των μη προσδιοριστικών τους εξόδων και εσόδων. Τα μικτά αυτά αποτελέσματα απεικονίζονται στον λογαριασμό 80.
3. «**Κόστος πωλήσεων**» περιλαμβάνεται η διαφορά μεταξύ των κονδυλίων «κύκλος εργασιών» και «μικτά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως».
4. «**Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως**» περιλαμβάνονται τα έσοδα εκμεταλλεύσεως και συγκεντρώνονται στους λογαριασμούς 74, 75 και 78.05.
5. «**Έξοδα διοικητικής λειτουργίας**», «**Έξοδα λειτουργίας ερευνών και ανάπτυξης**» και «**Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως**» περιλαμβάνονται τα χρεωστικά υπόλοιπα.
6. «**Έσοδα συμμετοχών**» Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής συγκεντρώνονται στο λογαριασμό 76.00.
7. «**Έσοδα χρεογράφων**» Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής συγκεντρώνονται στο λογαριασμό 76.01.
8. «**Κέρδη πωλήσεων συμμετοχών και χρεογράφων**» Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής συγκεντρώνονται στο λογαριασμό 76.04.
9. «**Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα**» Τα έσοδα της κατηγορίας αυτής συγκεντρώνονται στους λογαριασμούς 76.02 έως 76.98, πλην του 76.04.
10. «**Διαφορές αποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων**» Τα κονδύλια της κατηγορίας αυτής συγκεντρώνονται στο λογαριασμό 64.11.
11. «**Έξοδα και ζημίες συμμετοχών και χρεογράφων**» Τα κονδύλια της κατηγορίας αυτής συγκεντρώνονται στους λογαριασμούς 64.10 και 64.12.
12. «**Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα**» Τα κονδύλια της κατηγορίας αυτής συγκεντρώνονται στους υπολογαριασμούς του 65.
13. «**Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) εκμεταλλεύσεως**» τα οποία προκύπτουν από το άθροισμα των αποτελεσμάτων εκμεταλλεύσεως από εργασίες και των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων, και τα οποία απεικονίζονται στους λογαριασμούς 86.00 και 86.01 αντίστοιχα. Τα αποτελέσματα αυτά της εκμεταλλεύσεως απεικονίζονται και στον λογαριασμό 80 «γενική εκμετάλλευση» πριν από την μεταφορά τους στον λογαριασμό 86.
14. «**Έκτακτα και ανόργανα έσοδα**» Τα κονδύλια της κατηγορίας αυτής συγκεντρώνονται στο λογαριασμό 81.01.
15. «**Έκτακτα κέρδη**» Τα κονδύλια της κατηγορίας αυτής συγκεντρώνονται στο λογαριασμό 81.03.
16. «**Έσοδα προηγούμενων χρήσεων**» Τα κονδύλια της κατηγορίας αυτής συγκεντρώνονται στο λογαριασμό 82.01.
17. «**Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων**» Τα κονδύλια της κατηγορίας αυτής συγκεντρώνονται στον λογαριασμό 84.

18. «Έκτακτα και ανόργανα έξοδα» Τα κονδύλια της κατηγορίας αυτής συγκεντρώνονται στον λογαριασμό 81.00
19. «Έκτακτες ζημιές» Τα κονδύλια της κατηγορίας αυτής συγκεντρώνονται στο λογαριασμό 81.02.
20. «Έξοδα προηγούμενων χρήσεων» Τα κονδύλια της κατηγορίας αυτής συγκεντρώνονται στο λογαριασμό 82.00.
21. «Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους» Τα κονδύλια της κατηγορίας αυτής συγκεντρώνονται στο λογαριασμό 83.
22. Από το αλγεβρικό άθροισμα των ολικών αποτελεσμάτων εκμεταλλεύσεως και των έκτακτων αποτελεσμάτων των λογαριασμών της ομάδας 8 προκύπτουν τα συνολικά αποτελέσματα της οικονομικής μονάδας, πριν από την αφαίρεση των μη ενσωματωμένων στο λειτουργικό κόστος αποσβέσεων.
23. «Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων» περιλαμβάνονται, τόσο οι αποσβέσεις που ενσωματώνονται στο λειτουργικό κόστος (τακτικές) όσο και εκείνες που δεν ενσωματώνονται (π.χ. πρόσθετες αποσβέσεις κινήτρων επενδύσεων). Οι αποσβέσεις που ενσωματώνονται στο λειτουργικό κόστος συγκεντρώνονται στο λογαριασμό 66 και μεταφέρονται στο λογαριασμό 80 «γενική εκμετάλλευσή». Οι αποσβέσεις που δεν ενσωματώνονται στο λειτουργικό κόστος συγκεντρώνονται στο λογαριασμό 85 και μεταφέρονται στο λογαριασμό 86.03.
24. Η διαφορά των συνολικών αποτελεσμάτων και των μη ενσωματωμένων στο λειτουργικό κόστος αποσβέσεων απεικονίζει τα καθαρά αποτελέσματα χρήσεως της οικονομικής μονάδας, πριν από την αφαίρεση του τυχόν φόρου εισοδήματος – εισφορά Ο.Γ.Α. και των τυχόν ενσωματωμένων στο λειτουργικό κόστος λοιπών φορών (π.χ. φόρος ακίνητης περιουσίας). Τα καθαρά αυτά αποτελέσματα απεικονίζονται στο λογαριασμό 86.99.

Εικόνα 1^η: Υπόδειγμα Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 20XX (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 20XX)

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ	
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως				
Κύκλος εργασιών		6.783.801,54		7.151.475,55
Μείον : Κόστος πωλήσεων		5.120.191,54		5.891.260,35
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		1.663.610,00		1.260.215,20
Πλέον : Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		1.784.576,79		1.789.590,30
Σύνολο		3.448.186,79		3.049.805,50
Μείον : 1 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	3.288.848,13		3.429.994,97	
3 Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	2.290,45	3.291.138,58	5.790,21	3.435.785,18
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως		157.048,21		-385.979,68
ΠΛΕΟΝ: 4 Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	67.955,44		57.284,15	
ΜΕΙΟΝ:				
3 Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	2.825,56	65.129,88	2.006,76	55.277,39
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως		222.178,09		-330.702,29
II. ΠΛΕΟΝ : Έκτακτα αποτελέσματα				
1 Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	206.265,84		273.473,35	
2 Έκτακτα κέρδη	17.365,22		8.293,78	
3 Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	2.397,60	226.028,66	18.048,45	299.815,58
Μείον: 1 Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	3.039,30		9.619,39	
2 Έκτακτες ζημιές			1,15	
3 Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	151,43	3.190,73	3.000,31	12.620,85
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)		445.016,02		287.194,73
Μείον:				
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	521.010,24		613.872,34	
Μείον : Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	521.010,24	0	613.872,34	0
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ		445.016,02		-43.507,56
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ				
	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ		ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ	
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) χρήσεως		445.016,02		-43.507,56
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων		8.339.089,74		8.382.597,30
Κέρδη προς διάθεση		8.784.105,76		8.339.089,74

2.1.3) Κατάσταση Ταμειακών Ροών (Cash Flow Statement)

Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών (ΚΤΡ) βασίζεται τόσο στον ισολογισμό όσο και στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών παρουσιάζει τις ταμειακές εισροές και εκροές μιας επιχείρησης την περίοδο μεταξύ δύο διαδοχικών ισολογισμών και ερμηνεύει τις μεταβολές στα επιμέρους στοιχεία του παθητικού και ενεργητικού, ενώ η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης καλύπτει την περίοδο μεταξύ δυο διαδοχικών ισολογισμών και επεξηγεί τις μεταβολές στα ίδια κεφάλαια, μέσα σε μια συγκεκριμένη περίοδο. Μέχρι πριν την εφαρμογή των Δ.Λ.Π. στην Ελλάδα όσες ανώνυμες εταιρείες είχαν μετοχές ή άλλες κινητές αξίες εισηγμένες σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά ήταν υποχρεωμένες να συντάσσουν Κατάσταση Ταμειακών Ροών και να την δημοσιεύουν στο Ετήσιο Δελτίο τους κάθε χρόνο σύμφωνα με τις αποφάσεις του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/204/14.11.2000 και 7/732/15.2.2006. Κατόπιν με την υποχρεωτική εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, όσες εταιρείες είναι υποχρεωμένες να τηρούν τα Δ.Λ.Π. πρέπει να συντάσσουν και την Κατάσταση Ταμειακών Ροών καθώς είναι μία από τις πέντε καταστάσεις που συνθέτουν μία πλήρη σειρά οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. Με τελευταία τροποποίηση (Ν 3487/2006) που έγινε στον ΚΝ 2190/1920, όσες ανώνυμες εταιρείες συντάσσουν ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των οποίων μετοχές ή άλλες κινητές αξίες δεν είναι εισηγμένες σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά, καθώς και οι ενοποιούμενες σε αυτές επιχειρήσεις καταρτίζουν, επιπροσθέτως, Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων, καθώς και Κατάσταση Ταμειακών Ροών (ΚΤΡ). Η κατάρτιση της Κατάστασης Ταμειακών Ροών είναι απαραίτητη διότι παρέχει πληροφορίες για την ρευστότητα, την ποιότητα των κερδών καθώς και την δυνατότητα πρόβλεψης των μελλοντικών κερδών και ταμειακών ροών. Πρωταρχικός σκοπός της ΚΤΡ είναι η πληροφόρηση σχετικά με τις ταμειακές εισπράξεις και πληρωμές κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσης. Υπάρχουν τρία είδη ταμειακών ροών ανάλογα με τις δραστηριότητες της επιχείρησης. Τα είδη αυτά είναι:

1. Λειτουργικές δραστηριότητες: περιλαμβάνουν την ταμειακή επίδραση λογιστικών γεγονότων τα οποία διαμορφώνουν τα λειτουργικά αποτελέσματα της επιχείρησης.
2. Επενδυτικές δραστηριότητες: περιλαμβάνουν την ταμειακή επίδραση λογιστικών γεγονότων τα οποία έχουν σχέση με την αγορά και πώληση παγίων, συμμετοχών και χρεογράφων σε άλλες επιχειρήσεις.
3. Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες: περιλαμβάνουν την ταμειακή επίδραση λογιστικών γεγονότων σχετικών με την έκδοση μετόχων ή το δανεισμό της επιχείρησης.

Χρησιμότητα ΚΤΡ

Η ΚΤΡ όταν χρησιμοποιείται σε συνδυασμό με τις λοιπές οικονομικές καταστάσεις μας δίνει πληροφορίες:

1. για την μεταβολή στην καθαρή περιουσία και την χρηματοοικονομική δομή μιας εταιρείας.
2. για τον ταμειακό κύκλο και την επίπτωση της πιστωτικής πολιτικής στην ρευστότητα μιας εταιρείας.

3. για τις δυνατότητές μιας εταιρείας να επηρεάζει τα ποσά και το χρόνο των ταμειακών ροών για να τις προσαρμόζει στην αλλαγή των συνθηκών και των ευκαιριών.
4. για την σχέση μεταξύ λογιστικών αποτελεσμάτων και χρηματικών ροών. Επίσης, μετατοπίζει την έμφαση από τα λογιστικά αποτελέσματα στις χρηματικές ροές.
5. για την οικονομική απόδοση μιας εταιρείας απαλλαγμένη από λογιστικούς χειρισμούς (αποσβέσεις, προβλέψεις, κέρδη-ζημίες λογιστικές) πράγμα που διευκολύνει τόσο σε διαχρονικές όσο και σε διεπιχειρησιακές αναλύσεις.
6. για την δυνατότητα μιας εταιρείας να δημιουργεί ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα και έτσι επιτρέπει στους χρήστες να αναπτύξουν πρότυπα για να εκτιμούν και να συγκρίνουν την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών των διαφόρων εταιρειών.

2.1.4) Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων (Profit distribution table)

Ο πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων είναι το τρίτο στη σειρά λογιστικό έγγραφο τέλους χρήσης, το οποίο αποτελεί μια διαδικασία που απαιτεί επαρκή γνώση της νομοθεσίας (*εμπορικής και φορολογικής*) και καταρτίζεται υποχρεωτικά στο τέλος της χρήσης μαζί με τις υπόλοιπες οικονομικές καταστάσεις. Η διαδικασία αυτή μπορεί να είναι απλή έως πολύπλοκη ανάλογα με τις ιδιαιτερότητες που έχουν να κάνουν με την βούληση των αρμοδίων προσώπων σε συνδυασμό με τις υποχρεώσεις τήρησης της νομοθεσίας. Ο πίνακας διαθέσεως αποτελεσμάτων καταρτίζεται υποχρεωτικά και καταχωρείται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών της επιχείρησης και δημοσιεύεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσεως.

Ο πίνακας αυτός αποτελείται από δυο μέρη. Στο πρώτο μέρος προσδιορίζονται τα προς διάθεση κέρδη χρήσης μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος από τα καθαρά αποτελέσματα χρήσης και στο δεύτερο μέρος εμφανίζεται ο τρόπος διάθεσης των εν λόγω κερδών χρήσης για διανομή μερίσματος, σχηματισμό διαφόρων αποθεματικών κεφαλαίων και σε υπόλοιπο κερδών εις νέον.

Τα καθαρά κέρδη διανέμονται, σύμφωνα με το νόμο, με την εξής σειρά:

α) Κρατείται για τακτικό αποθεματικό 5% (ή 1/20) επί των καθαρών ετησίων κερδών. Μόλις το αποθεματικό φθάσει το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου τότε η κράτηση παύει να είναι υποχρεωτική.

β) Τουλάχιστον 6% επί του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου διατίθεται στους μετόχους ως πρώτο μέρισμα.

γ) Το υπόλοιπο διατίθεται σύμφωνα με τους ορισμούς του καταστατικού.

Το αποθεματικό διακρίνεται σε τακτικό και έκτακτο.

Τακτικό αποθεματικό: είναι αυτό που προβλέπεται από το νόμο και σχηματίζεται από το 1/20 των καθαρών κερδών. Υποχρεωτική είναι η αφαίρεση του από τα καθαρά κέρδη μόνο μέχρι του 1/3 του εταιρικού κεφαλαίου.

Έκτακτο Αποθεματικό: είναι αυτό που προβλέπεται από το καταστατικό ή με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης για αντιμετώπιση απρόοπτων ή πρόσθετων αναγκών της επιχείρησης και χρησιμοποιείται ως αυτοχρηματοδότηση της επιχείρησης. Το έκτακτο αποθεματικό σχηματίζεται από τα καθαρά κέρδη και ακολουθεί το πρώτο μέρισμα του 6%. Σε κάθε στάδιο της διάθεσης δίνεται συγκεκριμένη ακριβής ονομασία στα εναπομένοντα κέρδη. Έτσι έχουμε:

- ΚΠΤΦ : Κέρδη προ τόκων και φόρων.
- ΚΠΦ : Κέρδη προ φόρων, αφού αφαιρεθούν οι τόκοι.
- ΚΜΦ : Κέρδη μετά από φόρους, αφού αφαιρεθούν και οι φόροι.
- ΑΔΚ : Αδιανέμητα Κέρδη (παρακρατηθέντα κέρδη), αφού αφαιρεθούν τα μερίσματα που θα διανεμηθούν.

Εικόνα 2^η: Υπόδειγμα Πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΓΛΣ

	2014	2013
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) χρήσης	3.500	3.050
Πλέον: υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων	350	250
Μείον: διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	-250	0
Σύνολο	3.600	3.300
Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος χρήσεως	-950	-800
2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	-100	-250
Κέρδη προς διάθεση	2.550	2.250
Η διάθεση γίνεται ως εξής:		
Τακτικό αποθεματικό	200	150
Μερίσματα	1.250	1.350
Αμοιβές και ποσοστά μελών Διοικητικού Συμβουλίου	500	400
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	600	350
	2.550	2.250

Η ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΓΙΝΕΤΑΙ ΩΣ ΕΞΗΣ :

1. Τακτικό αποθεματικό
2. Πρώτο μέρισμα
3. Προσθετό μέρισμα
4. Αποθεματικά καταστατικού
5. Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά
6. Αφορολόγητα αποθεματικά
7. Αμοιβές από ποσοστά μελών διοικητικού συμβουλίου
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο

2.1.5) Προσάρτημα (Notes to the financial statement / Addendum)

Το προσάρτημα του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως είναι απαραίτητο συμπλήρωμα των ετήσιων οικονομικών αυτών καταστάσεων, με το οποίο δίνονται διάφορες πρόσθετες ή επεξηγηματικές πληροφορίες και το οποίο δημοσιεύεται. Προσάρτημα είναι μια έκθεση που συνοδεύει τις Λογιστικές Καταστάσεις τέλους χρήσης. Οι πληροφορίες αυτές έχουν σκοπό να διευκολύνουν όλους τους παράγοντες, προς τους οποίους απευθύνονται οι οικονομικές καταστάσεις, στο να κατανοούν το περιεχόμενό τους και να προσδιορίζουν την αληθινή οικονομική κατάσταση και τα ακριβή αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) των οικονομικών μονάδων. Το προσάρτημα του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων

χρήσεως καταρτίζεται υποχρεωτικά μόνο από τις οικονομικές εκείνες μονάδες για τις οποίες η νομοθεσία που ισχύει κάθε φορά προβλέπει αντίστοιχη υποχρέωση. Ειδικές διατάξεις της νομοθεσίας καθορίζουν τους κλάδους της οικονομίας για τους οποίους οι αντίστοιχες οικονομικές μονάδες περιλαμβάνουν υποχρεωτικά στο προσάρτημα πρόσθετες ειδικές πληροφορίες. Το προσάρτημα του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως περιέρχεται σε γνώση των τρίτων - δημοσιεύεται ή υποβάλλεται στις αρμόδιες υπηρεσίες του Κράτους - σύμφωνα με τη διαδικασία που προβλέπεται από τη νομοθεσία που ισχύει κάθε φορά.

Στο προσάρτημα πρέπει να περιλαμβάνονται, τουλάχιστον, τα εξής:

- Πληροφορίες που αφορούν τις μεθόδους αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων, καθώς και τις μεθόδους υπολογισμού των αποσβέσεων και των προβλέψεων, όπως και το λογιστικό χειρισμό των συναλλαγματικών διαφορών
- Πληροφορίες που αφορούν τις συμμετοχές της εταιρίας στο κεφάλαιο άλλων επιχειρήσεων, όταν η συμμετοχή υπερβαίνει το 10% του κεφαλαίου τους, τόσο στην περίπτωση που η συμμετοχή γίνεται απευθείας όσο και στην περίπτωση που αυτή γίνεται μέσω τρίτου, ο οποίος ενεργεί στο όνομα του αλλά για λογαριασμό της οικονομικής μονάδας.
- Οι υποχρεώσεις που δεν εμφανίζονται στον ισολογισμό της οικονομικής μονάδας εφόσον η παράθεση τους είναι χρήσιμη για την εκτίμηση της οικονομικής τους καταστάσεως.
- Πληροφορίες που αφορούν τον αριθμό και την ονομαστική αξία των μετοχών που εκδόθηκαν μέσα στη χρήση για την κάλυψη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, καθώς και την αξία έκδοσης των μετοχών αυτών.
- Πληροφορίες που αφορούν προνομιούχες μετοχές, μετατρέψιμες ομολογίες, μετοχές επικαρπίας ή ιδρυτικούς τίτλους.
- Πληροφορίες που αφορούν τις υποχρεώσεις με λήξη άνω των πέντε ετών από την ημέρα κλεισίματος του ισολογισμού και τις υποχρεώσεις για τις οποίες η εταιρία χορήγησε εμπράγματα ασφάλειες.
- Πληροφορίες που αφορούν τις οικονομικές δεσμεύσεις οι οποίες δεν εμφανίζονται στους λογαριασμούς τάξεως του ισολογισμού, εφόσον οι πληροφορίες είναι χρήσιμες για την εκτίμηση της χρηματοοικονομικής θέσης της επιχείρησης.
- Πληροφορίες που αφορούν την ανάλυση του κύκλου εργασιών κατά κατηγορία δραστηριότητας και κατά γεωγραφικές αγορές, όταν οι κατηγορίες ή οι αγορές διαφέρουν ουσιαστικά μεταξύ τους.
- Πληροφορίες που αφορούν το μέσο όρο του αριθμού του προσωπικού που απασχολήθηκε κατά κατηγορίες, π.χ. διοίκησης, εργατών κλπ. Με ανάλυση της επιβάρυνσής της χρήσης από μισθούς, ημερομίσθια, επιδόματα κλπ.
- Πληροφορίες που αφορούν τις διαφορές από υποτίμηση κυκλοφοριακών στοιχείων του ενεργητικού και τους λόγους στους οποίους οφείλονται οι διαφορές και την φορολογική μεταχείριση τους.
- Πληροφορίες που αφορούν τα ποσά των φορέων που οφείλονται καθώς και εκείνα που αναμένεται να προκύψουν σε βάρος της τρέχουσας αλλά και των προηγούμενων χρήσεων, εφόσον τα ποσά αυτά είναι σημαντικά και δεν εμφανίζονται στις υποχρεώσεις ή προβλέψεις της εταιρίας.
- Πληροφορίες που αφορούν τα ποσά που βάρυναν την χρήση για αμοιβές σε μέλη οργάνων διοίκησης, καθώς και οι υποχρεώσεις που δημιουργήθηκαν ή

αναλήφθηκαν για βοηθήματα σε αποχωρήσαντα μέλη των οργάνων αυτών ανά κατηγορία.

- Πληροφορίες που αφορούν την επωνυμία και την έδρα των επιχειρήσεων που συντάσσουν ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στις οποίες περιλαμβάνονται ή πρόκειται να περιληφθούν και οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας, καθώς και ο τόπος όπου οι ενοποιημένες καταστάσεις είναι διαθέσιμες.
- Πληροφορίες που αφορούν την τυχόν απόκτηση από την εταιρία δικών της μετοχών.
- Οποιοσδήποτε άλλες πληροφορίες απαιτούνται από την νομοθεσία ή κρίνονται αναγκαίες για την καλύτερη πληροφόρηση των μετόχων και των τρίτων για την παρουσίαση μιας ακριβούς εικόνας της περιουσίας, της χρηματοοικονομικής κατάστασης και των αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρίας.

2.2) Είδη Ανάλυσης

- Ανάλογα με την θέση εκείνου ο οποίος διενεργεί την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων, δηλαδή εάν ο αναλυτής βρίσκεται στο εσωτερικό ή στο εξωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης, υπάρχουν δύο είδη, η εσωτερική και η εξωτερική ανάλυση.

Εσωτερική ανάλυση

Η εσωτερική ανάλυση πραγματοποιείται με πρόσωπα ή φορείς που έχουν άμεση σχέση με την επιχείρηση και μπορούν να έχουν πρόσβαση στα λογιστικά βιβλία, λογιστικά έγγραφα και σε άλλες εσωτερικές πηγές πληροφόρησης όπως στατιστικές παραγωγής και παραγωγικότητας(πχ χρόνους απασχόλησης μηχανημάτων, εργατών, κλπ.). Το κυριότερο πλεονέκτημα αυτού του είδους της ανάλυσης είναι ότι επιτρέπουν σ' αυτών που την διενεργεί να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που πραγματοποιήθηκαν.

Εσωτερικοί λοιπόν αναλυτές είναι κυρίως στελέχη της επιχείρησης, ορκωτοί ελεγκτές κλπ. Θα πρέπει να αναφέρουμε ότι οι μέτοχοι και το κατώτερο εργαζόμενο προσωπικό θεωρούνται ως τρίτα πρόσωπα για την επιχείρηση, αφού δεν έχουν πλήρη πρόσβαση στα λογιστικά της βιβλία. Για αυτό τον λόγο δεν θα πρέπει να θεωρούνται ως εσωτερικοί αναλυτές. Επιπλέον, η εσωτερική ανάλυση προσπαθεί να ερμηνεύσει ορισμένα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης για λογαριασμό της, την πολιτική των αποσβέσεων, τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων, τις μεθόδους αποτίμησης κλπ. Κατ' αυτόν τον τρόπο επιτυγχάνεται ο έλεγχος της λειτουργίας της επιχείρησης.

Η εσωτερική ανάλυση, συνεπώς παρέχει μεγαλύτερη και πιο ποιοτική πληροφόρηση και επιτρέπει στον αναλυτή να προχωρήσει σε βάθος, αξιοποιώντας όλα τα διαθέσιμα στοιχεία και σχηματίζοντας μια πιο ορθή εικόνα για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης. Τέτοια ανάλυση αναλαμβάνεται συνήθως από τη διοίκηση, με στόχο τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας των κεφαλαίων, την ερμηνεία των μεταβολών στην οικονομική θέση της , καθώς επίσης την αξιολόγηση του βαθμού επιτυχίας των διαφόρων επενδυτικών προγραμμάτων. Κατ' αυτόν τον τρόπο, επιτυγχάνεται ικανοποιητικά ο έλεγχος της επιχειρηματικής λειτουργίας και της ορθολογικής κατανομής των παραγωγικών πόρων.

Εξωτερική Ανάλυση

Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση, ενδιαφέρονται να προσδιορίσουν την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα της και βασίζεται κυρίως σε στοιχεία που έχουν από δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις, από τις εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου και των ελεγκτών. Είναι γνωστό ότι ο εξωτερικός αναλυτής δεν γνωρίζει σε βάθος την επιχείρηση, έτσι το έργο του γίνεται ακόμη πιο δύσκολο όσο πιο συνοπτικά είναι τα στοιχεία που δημοσιεύονται. Η εξωτερική ανάλυση, παρά την ανεπάρκεια των στοιχείων που έχει στη διάθεσή της, αποκτά όλο και μεγαλύτερο ενδιαφέρον. Γι' αυτό και οι εξωτερικοί αναλυτές ενδιαφέρονται για τον προσδιορισμό και την αποδοτικότητα της επιχείρησης και την βελτίωση που θα έχει στο μέλλον.

Όταν μιλάμε για προσδιορισμό της οικονομικής θέσης της επιχείρησης εννοούμε την δυνατότητα να εκμεταλλευθεί ευκαιρίες που τυχόν της παρουσιαστούν με την χρησιμοποίηση κεφαλαίων από ίδιες πηγές, από την έκδοση νέων τίτλων μετοχών ή ομολογιών ακόμη και τέλος από την άντληση κεφαλαίων από την καταφυγή σε τραπεζικό δανεισμό, τη δυνατότητα να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της στο παρόν και τον μέλλον κάτω από συνθήκες διαφορετικές εκείνων που θα υπάρχουν τη στιγμή που γίνεται η ανάλυση και την δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων και τόκων καθώς και τον βαθμό αποδοτικότητας.

Εάν η ανάλυση βασίζεται στη σύγκριση επιμέρους λογιστικών καταστάσεων, τότε η σύγκριση μπορεί να αφορά διαφορετικές χρονικές περιόδους, είτε διαφορετικές επιχειρήσεις. Έτσι, η ανάλυση χαρακτηρίζεται αντίστοιχα ως διαχρονική ή διεπιχειρησιακή.

Η εσωτερική ανάλυση είναι πιο αξιόπιστη καθώς έχει περισσότερα στοιχεία στη διάθεσή της ενώ η εξωτερική στηρίζεται μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύουν οι επιχειρήσεις.

- Ανάλογα με το είδος των συγκρίσεων η ανάλυση οικονομικών καταστάσεων διακρίνεται σε διαχρονική ανάλυση και διεπιχειρησιακή ανάλυση.

Διαχρονική ανάλυση

Συμπεράσματα για τη δραστηριότητα μιας επιχείρησης μπορεί να συναχθούν από τη σύγκριση δύο ή περισσότερων διαδοχικών ισολογισμών της. Αυτοί θα πρέπει να έχουν συνταχθεί κατά ομοιόμορφο τρόπο, δηλαδή να έχουν ομοιόμορφη κατάταξη των στοιχείων, να έχει χρησιμοποιηθεί η ίδια μέθοδος αποτίμησης και να έχει αποπληθωρισθεί η αξία των στοιχείων, ώστε να καθίστανται συγκρίσιμοι οι ισολογισμοί. Ο τρόπος αυτός μπορεί να χρησιμοποιηθεί τόσο από την ίδια την επιχείρηση, όσο και από εξωτερικούς μελετητές(πχ τράπεζες, χρηματιστές, οικονομολόγους κα). Για να είναι έγκυρη μια τέτοια ανάλυση θα πρέπει η επιχείρηση να εφαρμόζει από έτος σε έτος τις ίδιες μεθόδους, κανόνες και αρχές σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων(πχ κανόνες αποτίμησης, προβλέψεων). Ακόμα, ο ρυθμός του πληθωρισμού να είναι χαμηλός, αλλιώς θα πρέπει να αποπληθωρίζονται τα λογιστικά μεγέθη ή να λαμβάνονται υπόψιν οι επιδράσεις τους.

Διεπιχειρησιακή ανάλυση

Στην ανάλυση αυτή συγκρίνονται τα στοιχεία του ισολογισμού μιας επιχείρησης:

- με τα αντίστοιχα στοιχεία άλλων ομοειδών επιχειρήσεων ή
- με τα στοιχεία που προκύπτουν από την ενοποίηση ισολογισμών επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου ή
- με έναν αντιπροσωπευτικό ισολογισμό του κλάδου.

Από τη σύγκριση εξάγονται συμπεράσματα για τα δυνατά και τα αδύνατα σημεία της επιχείρησης και προγραμματίζονται οι απαραίτητες μεταβολές που πρέπει να επέλθουν για τη βελτίωση της χρηματοοικονομικής θέσης της. Βέβαια δεν αποκλείεται να έχουμε ταυτόχρονα διαχρονική και διεπιχειρησιακή ανάλυση. Δηλαδή, να μελετάμε τους δείκτες μιας επιχείρησης για μια σειρά ετών, ενώ ταυτόχρονα να τους συγκρίνουμε και με τους αντίστοιχους δείκτες του κλάδου. Έτσι, με τον τρόπο αυτό αξιολογούμε χρηματοοικονομικά τόσο την επιχείρηση αυτή όσο και τη σχετική της θέση μέσα στον κλάδο.

- Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης διακρίνονται σε τυπική και ουσιαστική.

Τυπική Ανάλυση

Η τυπική ανάλυση είναι το στάδιο προεργασίας της ουσιαστικής ανάλυσης και από την σωστή διεξαγωγή της εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό η ποιότητα και εγκυρότητα της ουσιαστικής ανάλυσης που ακολουθεί.

Τυπική ανάλυση είναι η προεργασία που γίνεται έτσι ώστε να εμφανιστούν τα πραγματικά στοιχεία του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης. Με αυτόν τον τρόπο «ελέγχει» θα μπορούσαμε να πούμε την μέθοδο αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων, αν τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού εμφανίζονται με τις σωστές οξείες και όχι με υπερτιμήσεις. Στο πλαίσιο της τυπικής ανάλυσης πρέπει να ελεγχθεί ο τρόπος αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων, η μέθοδος των αποσβέσεων και οι αξίες των στοιχείων του ενεργητικού. Επίσης, πρέπει να ελεγχθεί αν υπάρχουν άλλες υποχρεώσεις πέρα από αυτές που εμφανίζονται στον ισολογισμό, όπως για παράδειγμα εγγυήσεις υπέρ τρίτων ή δίκες που εκκρεμούν και μπορεί να καταλήξουν σε δημιουργία υψηλών υποχρεώσεων.

Στη συνέχεια πρέπει να γίνουν οι ενδεικνυόμενες διορθώσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Ειδικότερα, θα πρέπει να γίνουν οι ταξινομήσεις και αποτιμήσεις των κονδυλίων του ισολογισμού, του ύψους των μικτών αποτελεσμάτων, των εσόδων, των εξόδων και των λοιπών κονδυλίων των αποτελεσμάτων χρήσης, ώστε αυτά να εμφανίζουν την πραγματική εικόνα της περιουσιακής διάρθρωσης, της χρηματοοικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων χρήσης. Μετά από τον τυπικό έλεγχο σειρά έχει η ουσιαστική ανάλυση.

Ουσιαστική Ανάλυση

Η ουσιαστική ανάλυση βασίζεται στην προεργασία που έχει γίνει στον προηγούμενο στάδιο αλλά επεκτείνεται στην εξεύρεση και επεξεργασία διάφορων αριθμοδεικτών, οι οποίοι δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχείρησης. Μετά τον έλεγχο και την ταξινόμηση των στοιχείων του ισολογισμού, των αποτελεσμάτων

χρήσης και της διάθεσης των κερδών, ακολουθεί το στάδιο της ουσιαστικής ανάλυσης που προϋποθέτει ότι ο αναλυτής έχει γνώση των ιδιομορφιών του κλάδου, λογιστικές, οικονομικές και στατιστικές γνώσεις, εμπειρία και οξυδέρκεια.

Αφού υπολογισθούν οι αριθμοδείκτες της περιουσίας και του κεφαλαίου, οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, ρευστότητας, κ.λπ., αρχίζει μια εργασία συγκρίσεων των διαφόρων μεγεθών που αποβλέπει στον εντοπισμό των τάσεων, αλλά και των πιο σημαντικών αποκλίσεων. Ουσιαστικά αυτού του είδους η ανάλυση περιλαμβάνει διάφορες τεχνικές, όπως ο τρόπος χρηματοδότησης του ενεργητικού, η ρευστότητα, η χρηματοοικονομική θέση και η αποδοτικότητα των κεφαλαίων της επιχείρησης. Πιο συγκεκριμένα, οι διαχρονικές συγκρίσεις πραγματοποιούνται τόσο στα κονδύλια των ισολογισμών όσο και στους αριθμοδείκτες που μπορεί να αποκαλύψουν τυχόν τάσεις ανόδου, καθόδου, σταθερότητας ή στασιμότητας, ώστε να ληφθούν μέτρα για διόρθωση της πορείας ενός μεγέθους. Οι διεπιχειρησιακές συγκρίσεις με τη σειρά τους υλοποιούνται σε σύγκριση με τον ισολογισμό της πλέον επιτυχημένης και καλά οργανωμένης επιχείρησης που συνήθως είναι ο ηγέτης του κλάδου. Αντί αυτού, μπορεί ακόμη να συνταχθεί αντιπροσωπευτικός ισολογισμός του κλάδου από το μέσο όρο των στοιχείων των ισολογισμών των επιχειρήσεων του κλάδου, υπό την προϋπόθεση φυσικά της ομοιομορφίας τους. Πιθανώς να συνταχθεί πρότυπος ισολογισμός, ο οποίος να απεικονίζει την ιδανική οικονομική κατάσταση του κλάδου.

Κατά συνέπεια απώτερος σκοπός της ουσιαστικής ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι η διερεύνηση και η αξιολόγηση της δραστηριότητας, της περιουσιακής κατάστασης, της αποτελεσματικότητας, των δυνατοτήτων και της μελλοντικής πορείας της επιχείρησης

Πίνακας 3: Είδη ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων

<u>Είδος Ανάλυσης</u>	<u>Έννοια</u>
<i>Εσωτερική</i>	Η ανάλυση εκείνων που έχουν άμεση πρόσβαση στις εσωτερικές πηγές πληροφόρησης της επιχ/σης.
<i>Εξωτερική</i>	Η ανάλυση εκείνων που βρίσκονται εκτός επιχ/σης και δεν έχουν άμεση πρόσβαση στις εσωτερικές πηγές πληροφόρησης.
<i>Διαχρονική</i>	Η σύγκριση των λογιστικών καταστάσεων σε διαφορετικές χρονικές περιόδους.
<i>Διεπιχειρησιακή</i>	Η σύγκριση των λογιστικών καταστάσεων ανάμεσα σε διαφορετικές επιχ/σεις ενός κλάδου.
<i>Τυπική</i>	Η λήψη όλων των αναγκαίων μέτρων προεργασίας της ουσιαστικής ανάλυσης
<i>Ουσιαστική</i>	Η τελική φάση της ανάλυσης και της χρημ/κης αξιολόγησης των λογ. καταστάσεων

2.3)Μέθοδοι Ανάλυσης

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων απαιτεί μια λεπτομερή και συστηματική εξέταση τόσο ποσοτικών όσο και ποιοτικών στοιχείων, τα οποία περιέχονται στις λογιστικές καταστάσεις και στο προσάρτημα. Ο αναλυτής θα πρέπει να αναζητήσει με ιδιαίτερη επιμέλεια και ζήλο πρόσθετα στοιχεία, τα οποία ενδέχεται να αποκρύπτει η διοίκηση ή να μην παρέχει το λογιστικό σύστημα, καθώς βασίζεται στη λογιστική ιστορικού κόστους, ή να αναφέρονται σε ποιοτικά χαρακτηριστικά της επιχείρησης ή να αφορούν την πρόβλεψη μελλοντικών μεγεθών. Μόνο η συστηματική ανάλυση όλων αυτών των στοιχείων θα επιτρέψει τη διαμόρφωση ολοκληρωμένης και σωστής γνώμης για την επιχείρηση.

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων διαθέτει μια σειρά από μεθόδους, από τις οποίες ο αναλυτής μπορεί να επιλέξει όποια εξυπηρετεί καλύτερα τον επιδιωκόμενο σκοπό του. Η μέθοδος ανάλυσης αποτελείται τρεις διαδικασίες:

Πρώτη διαδικασία, τον υπολογισμό των σχέσεων προκειμένου να υλοποιηθεί ο σκοπός της διοίκησης.

Δεύτερη διαδικασία, ταξινόμηση των δεδομένων έτσι ώστε να πραγματοποιηθούν οι σχετικοί υπολογισμοί.

Τρίτη διαδικασία, αξιολόγηση, μελέτη και ερμηνεία των αποτελεσμάτων.

Οι βασικότερες μέθοδοι ανάλυσης είναι οι εξής:

1. Κάθετη ανάλυση ή Καταστάσεις κοινών μεγεθών
2. Οριζόντια ανάλυση ή Συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις
3. Ανάλυση με δείκτες τάσης ή Χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσης.
4. Ανάλυση με αριθμοδείκτες
5. Ανάλυση του Νεκρού Σημείου των συναλλαγών

Κάθε μέθοδος ανάλυσης έχει πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα, γι' αυτό οι αναλυτές συχνά επιλέγουν ένα μέσο ανάλυσης ως κύριο, ενώ παράλληλα, χρησιμοποιούν επικουρικά και κάποιο άλλο. Γενικά, οι αναλυτές δίνουν ένα σχετικό προβάδισμα στην τεχνική της ανάλυσης με αριθμοδείκτες, γιατί αναγνωρίζουν ότι η τεχνική αυτή προσφέρεται περισσότερο από τις άλλες μεθόδους στην ερμηνεία χρηματοοικονομικών δεδομένων.

1.Κάθετη Ανάλυση ή Καταστάσεις κοινών μεγεθών

Η κάθετη ή διαστρωματική ανάλυση είναι μία μέθοδος ανάλυσης όπου οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις μετατρέπονται σε καταστάσεις «κοινού μεγέθους». Παρουσιάζουν τα στοιχεία σε απόλυτους αριθμούς και σε ποσοστά ή μόνο σε ποσοστά τα οποία παριστάνονται με το 100%. Στον ισολογισμό, κάθε οικονομικό μέγεθος των στοιχείων του Ενεργητικού και Παθητικού. Στα Αποτελέσματα Χρήσης το σύνολο των καθαρών πωλήσεων.

Ουσιαστικά η μέθοδος την κάθετης ανάλυσης έχει τα εξής δύο χαρακτηριστικά: Εξετάζει τα οικονομικά στοιχεία μιας χρηματοοικονομικής κατάστασης ως προς το ποσοστό πάνω στο απόλυτο μέγεθος του στοιχείου ως βάση υπολογισμού. Έτσι έχουμε μια ταχύτερη και σαφέστερη αντίληψη της πραγματικής εικόνας της χρηματοοικονομικής κατάστασης.

Ορίζει την παρακολούθηση των επιμέρους στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων από χρόνο σε χρόνο, από μία χρονική περίοδο σε μια άλλη.

2.Οριζόντια Ανάλυση ή Συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις

Πρόκειται για μια μέθοδο ανάλυσης, κατά την οποία συγκρίνονται και αξιολογούνται οι μεταβολές των διαφόρων ομάδων – στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων και των μεταβολών της χρηματοοικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, δυο ή και περισσότερων ετών. Η ονομασία της οφείλεται στο ότι προσδιορίζονται και μελετώνται οι οριζόντιες μεταβολές στα στοιχεία των διαδοχικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι διαδοχικές αυτές καταστάσεις, λέγονται συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Έτσι, ετήσια, εξαμηνιαία, τριμηνιαία ή και μηνιαία στοιχεία μπορούν εύκολα να συγκριθούν με τα αντίστοιχα προηγούμενων χρήσεων και να οδηγήσουν σε συμπεράσματα, σχετικά με την τάση και το ρυθμό τους διαδοχικά. Για να γίνει αυτή η σύγκριση θα πρέπει να πληρούν τις εξής προϋποθέσεις:

- Η ταξινόμηση των στοιχείων να είναι ομοιόμορφη σε όλες τις περιόδους, στις οποίες αναφέρονται.
- Τα στοιχεία να είναι ενταγμένα στις ίδιες επί μέρους ομάδες στοιχείων.
- Να τηρούνται οι λογιστικές αρχές, καθ' όλη την υπό κρίση περίοδο. Σε περίπτωση που υπάρχει κάποια αλλαγή αυτών, θα πρέπει να σημειώνεται, ώστε να λαμβάνεται υπόψη από τον αναλυτή.
- Να σημειώνονται τυχόν μεταβολές στις συνθήκες ή στη φύση των στοιχείων

Στην περίπτωση που οι παραπάνω προϋποθέσεις δεν τηρούνται, οι συγκρίσεις μπορεί να δώσουν παραπλανητική εικόνα και να οδηγήσουν σε εσφαλμένα συμπεράσματα

3.Ανάλυση με δείκτες τάσης ή Χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσης

Η ανάλυση με δείκτες τάσεις αποτελείται από ένα κομμάτι της οριζόντιας ανάλυσης. Αυτό προκύπτει από την χρονική περίοδο για την εξέταση των οικονομικών καταστάσεων από μια σειρά ετών από την παλαιότερη προς την τρέχουσα. Ωστόσο τα πράγματα γίνονται δυσκολότερα κατά την εφαρμογή. Επιλέγουμε ένα έτος βάσης υπολογισμού στην συνέχεια παίρνουμε τα στοιχεία των ετών και τα πολλαπλασιάζουμε επί 100. Για τον υπολογισμό της σειράς των αριθμοδεικτών τάσης ενός οικονομικού στοιχείου, για καθένα από τα επόμενα έτη της υπό εξέταση χρονικής περιόδου, χρησιμοποιείται ο τύπος:

1^η εξίσωση: Αριθμοδείκτης τάσης έτους

$$\text{Αριθμοδείκτης τάσης έτους (v)} = \frac{\text{Αξία μεγέθους έτους (v)}}{\text{Αξία μεγέθους έτους βάσης}} \times 100$$

Κρίνουμε σκόπιμο να σημειώσουμε ότι επειδή το έτος βάσης αποτελεί την αφετηρία για όλους τους υπολογισμούς και όλες τις μετέπειτα συγκρίσεις, θα πρέπει

να είναι όσο το δυνατόν πιο τυπικό ή κανονικό, από την άποψη των συνθηκών λειτουργίας και των αποτελεσμάτων της επιχείρησης ή αλλιώς να αντιπροσωπεύει την καλούμενη «τυπική» ή «ομαλή» δραστηριότητα της επιχείρησης. Γενικά, κατά την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες τάσης, ως έτος βάσης λαμβάνεται το πρώτο έτος της χρονικής περιόδου που καλύπτει η ανάλυση, εκτός και αν το έτος αυτό δεν εκπληρώνει τις πιο πάνω προϋποθέσεις του έτους βάσης, οπότε θα πρέπει να επιλεγεί από τον αναλυτή ένα άλλο, πιο αντιπροσωπευτικό έτος.

4.Ανάλυση με αριθμοδείκτες

Στο σημείο αυτό θα αναλύσουμε τη σημασία των αριθμοδεικτών γιατί είναι γεγονός ότι στην σημερινή εποχή οι οικονομικές μονάδες προσελκύουν με τη δραστηριότητα τους ομάδες ατόμων οι οποίες ενδιαφέρονται να αναλύσουν τις οικονομικές καταστάσεις αναζητώντας χρήσιμες και αξιόπιστες πληροφορίες οι οποίες θα τις οδηγήσουν σε σωστές αποφάσεις. Οι αριθμοδείκτες μπορούν να διακριθούν στις εξής κατηγορίες: Ρευστότητας, Αποδοτικότητας, Κεφαλαιακής Δομής και Τιμής Μετοχής.

Η ρευστότητα συνδέεται με την ανάπτυξη της επιχείρησης, καθώς προσδιορίζει τις δυνατότητες πραγματοποίησης νέων επενδύσεων. Μέσω των επενδύσεων και της διαμόρφωσης του κεφαλαίου κίνησης, η ρευστότητα έχει συμβολή στη διαμόρφωση της αποδοτικότητας της επιχείρησης.

Η αποδοτικότητα της επιχείρησης επηρεάζει την χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής και προσδιορίζει το ύψος των παρακρατημένων κερδών και μέσω αυτών επιδρά στη ρευστότητα, την κεφαλαιακή διάρθρωση και την ανάπτυξη της επιχείρησης.

Η κεφαλαιακή δομή έχει αμφίπλευρη σχέση με τη ρευστότητα, την αποδοτικότητα και την ανάπτυξη, ενώ επηρεάζει το επίπεδο κινδύνου καθώς δείχνει την δομή των κεφαλαίων της επιχείρησης, το ποσοστό των ιδίων σε σχέση με τα ξένα κεφάλαια άρα και το ύψος δανεισμού ή υπερδανεισμού της επιχείρησης.

Η τιμή της μετοχής στη χρηματιστηριακή αγορά είναι συνάρτηση πλήθους παραγόντων, μεταξύ των οποίων σημαντικοί είναι η αποδοτικότητα, η ρευστότητα, η κεφαλαιακή διάρθρωση και η ανάπτυξη της επιχείρησης.

Ένας λόγος για την χρήση των αριθμοδεικτών είναι ότι με βάση ότι υπάρχει μια αναλογική σχέση μεταξύ αριθμητή και παρονομαστή των αριθμοδεικτών, απομακρύνεται η επίδραση του παράγοντα μέγεθος τόσο στη διαχρονική όσο και στην διαγραμματική σύγκριση. Ένα επιπλέον χαρακτηριστικό των αριθμοδεικτών είναι η εύκολη προσαρμογή των λογιστικών αριθμών που περιέχονται στο κάθε κλάσμα, έτσι ώστε να περιέχουν ποσά τα οποία δεν έχουν αναγνωρισθεί.

Σκοπός των αριθμοδεικτών είναι να τροφοδοτούν τη σύγχρονη επιχείρηση με πολύτιμες πληροφορίες για την εν γένει πορεία της. Με το σύστημα αυτό των αριθμοδεικτών έχει ως σκοπό την ορθολογικότερη εκμετάλλευση των μέσων δράσης της. Η πρακτική αξία των αριθμοδεικτών έγκειται στο γεγονός ότι δύο δεδομένα, τα οποία είναι απομονωμένα το ένα από το άλλο, αλλά κάθε ένα διατηρεί την εσωτερική του αξία, μπορεί να αποκτήσουν σημαντικό ενδιαφέρον, όταν ερευνηθούν όχι μεμονωμένα αλλά με τη μορφή κάποιας συγκρίσεως ή άλλως κάποιας σχέσεως. Τέλος, με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτά.

Πίνακας 4: Μέθοδοι ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων

Μέθοδοι ανάλυσης	Έννοια
Κάθετη ανάλυση	Ο υπολογισμός ποσοστών συμμετοχής(%) επιμέρους μεγεθών σε ένα γενικό σύνολο(100%) σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή.
Οριζόντια ανάλυση	Ο υπολογισμός του ρυθμού μεταβολής(%) ενός λογιστικού μεγέθους, σε βάθος χρόνου με σταθερό ή κινητό έτος βάσης.
Ανάλυση με δείκτες τάσης	Ο υπολογισμός του ρυθμού μεταβολής(%) ενός μεγέθους με έτος βάσης το 100. Είναι ανάλογη μέθοδος με την οριζόντια ανάλυση με σταθερό έτος βάσης.
Ανάλυση με αριθμοδείκτες	Ο υπολογισμός ενός λόγου(κλάσμα) που συνδέει δύο στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων.
Νεκρό σημείο	Ο υπολογισμός του κύκλου εργασιών που ισούται με τα σταθερά και τα μεταβλητά έξοδα(κέρδος=0)

2.4) Προβλήματα από την Ανάλυση Αριθμοδεικτών & Αντιμετώπιση τους

Για τη ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης με τη μέθοδο των αριθμοδεικτών χρησιμοποιούνται οι δημοσιευμένες ή υπό δημοσίευση οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης, όπως έχει αναφερθεί, και έχουν συνταθεί σύμφωνα με το Ελληνικό Φορολογικό Σύστημα ή σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, κατά περίπτωση. Γεννάται λοιπόν ένα μεγάλο θέμα σχετικά με το πόσο αξιόπιστη είναι αυτή η πληροφόρηση. Σε ορισμένες περιπτώσεις, φαίνεται να ευνοεί την επιχείρηση η παρουσίαση παραποιημένων οικονομικών μεγεθών ή προβλέψεων που οδηγούν σε υπερεκτίμηση των προοπτικών της για παράδειγμα χρήσιμο όταν η επιχείρηση εκδίδει νέες μετοχές. Σε άλλες, ισχύει το αντίστροφο, όπως σε περίπτωση της δήλωσης των φορολογητέων κερδών, όπου σκοπός είναι η μείωση των προς φορολόγηση εσόδων. Υπάρχει λοιπόν σκοπιμότητα, η διοίκηση να επιθυμεί να δημοσιεύσει στοιχεία που αποκλίνουν από τα πραγματικά. Παρότι το φορολογικό και λογιστικό πλαίσιο έχει επιβάλλει τη τήρηση μηχανισμών και την εφαρμογή δικλείδων (πχ εσωτερικό και εξωτερικός έλεγχος, ποινικές κυρώσεις, πρόστιμα) για να αποτρέπουν, σε μεγάλο ή μικρό βαθμό τέτοια γεγονότα δεν είναι λίγες οι περιπτώσεις που έχουν συμβεί αντίστοιχα σκάνδαλα από παραποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Στις περιπτώσεις που οι οικονομικές υπό ανάλυση καταστάσεις δεν ανταποκρίνονται στα πραγματικά μεγέθη της εταιρείας και έχουν εσκεμμένα

παραποιηθεί, είναι δυνατό να προκύψουν ορισμένα προβλήματα τα οποία, αν δεν αντιμετωπιστούν κατάλληλα, οδηγούν στον προσδιορισμό παραπλανητικών τιμών. Τα προβλήματα αυτά συνήθως οφείλονται στις πιο κάτω αιτίες:

- Ύπαρξη αρνητικών παρονομαστών ή αριθμητών.
- Ύπαρξη ακραίων τιμών, οφειλόμενων σε λανθασμένη καταχώρηση ή συγκυριακή επικράτηση ασυνήθιστων τιμών των αντίστοιχων παραμέτρων.
- Λανθασμένες λογιστικές ταξινομήσεις.
- Διαφοροποιήσεις μεταξύ επιχειρήσεων ή μεταξύ χρήσεων (π.χ. η απόκτηση παγίων με χρηματοδοτική μίσθωση μέσω Leasing έχει ως αποτέλεσμα την παρουσίαση μειωμένων παγίων στο ενεργητικό. Έτσι, ο δείκτης παγιοποίησης της αντίστοιχης επιχείρησης θα είναι εξαιρετικά χαμηλός, συγκρινόμενος με τον ίδιο δείκτη μιας ομοειδούς επιχείρησης η οποία δεν έχει χρησιμοποιήσει χρηματοδοτική μίσθωση.

Για αυτό η αποτελεσματικότητα της ανάλυσης της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης με τη χρησιμοποίηση δεικτών ενισχύεται όταν τηρούνται ορισμένες αρχές, τόσο στον τρόπο υπολογισμού όσο και στον τρόπο ερμηνείας τους. Οι κυριότερες από τις αρχές αυτές μπορούν να συνοψιστούν ως εξής:

- Έλεγχος της αξιοπιστίας των δεδομένων τα οποία χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των δεικτών
- Χρησιμοποίηση μέσων υπολοίπων αντί υπολοίπων τέλους περιόδου.
- Εξέταση της διαχρονικής εξέλιξης των τιμών ενός δείκτη.
- Σύγκριση των δεικτών της επιχείρησης με αντίστοιχους δείκτες των ανταγωνιστών και του κλάδου γενικότερα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

3.1) Συνοπτικά στοιχεία αριθμοδεικτών

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

Η χρήση των αριθμοδεικτών βοηθά, αναλυτικά και παραστατικά, στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων. Οι αριθμοδείκτες εκφράζουν λογικές σχέσεις των στοιχείων του ισολογισμού και του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως και υπολογίζονται ως το μαθηματικό αποτέλεσμα της διαίρεσης του ενός στοιχείου δια του άλλου. Οι Αριθμοδείκτες καθιερώθηκαν λόγω της ανάγκης να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και σπουδαιότητα των απόλυτων μεγεθών.

Ο υπολογισμός και η παράσταση των διαφόρων αριθμοδεικτών αποτελεί μια μέθοδο αναλύσεως, η οποία πολλές φορές παρέχει μόνο ενδείξεις. Για αυτό τον λόγο ένας μεμονωμένος Αριθμοδείκτης δεν μπορεί να δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης της επιχείρησης αν δεν συγκριθεί με άλλους αντιπροσωπευτικούς Αριθμοδείκτες ή δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους Αριθμοδείκτες μιας σειράς προηγούμενων χρήσεων.

Το βασικό πλεονέκτημα των δεικτών, είναι η ευκολία υπολογισμού τους και το ότι επιτρέπουν συγκρίσεις ανεξάρτητα από το μέγεθος των επιμέρους επιχειρήσεων, με αποτέλεσμα να μπορούν να χρησιμοποιηθούν για ανάλυση διαστρωματικών και διαχρονικών δεδομένων. Το γεγονός αυτό τους καθιστά εξαιρετικά χρήσιμους για μια σειρά εφαρμογών (μέσα στο ευρύτερο πλαίσιο της ανάλυσης της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης και των προοπτικών της επιχείρησης), κυριότερες από τις οποίες είναι οι εξής:

- Εκτίμηση της βιωσιμότητας μιας μονάδας
- Εκτίμηση της αποτελεσματικότητας ενός επενδυτικού σχεδίου
- Πρόβλεψη χρεοκοπίας
- Εκτίμηση της αξίας μιας επιχείρησης.

Οι αριθμοδείκτες είναι πολύτιμοι γιατί:

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

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών που έχουν σκοπό να προσδιορίσουν την πραγματική θέση ή την αποδοτικότητα είτε κάποιων τμημάτων μιας οικονομικής μονάδας είτε ολόκληρης της οικονομικής μονάδας είτε του κλάδου της οικονομικής μονάδας. Με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών μετριέται η απόδοση της επιχείρησης και επεξηγούνται τα αποτελέσματα της επιχειρηματικής δράσης της επιχείρησης. Οι αριθμοδείκτες είναι απλοί στον υπολογισμό τους, εύκολοι στη χρήση τους και παρέχουν έναν πλούτο πληροφοριών που δεν μπορεί να αποκτηθεί από οπουδήποτε αλλού.

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

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

Τέλος, οι διαφοροποιήσεις μεταξύ των επιχειρήσεων ή μεταξύ των χρήσεων αποτελούν πρόβλημα στον υπολογισμό των αριθμοδεικτών. Ο υπολογισμός των σημαντικότερων αριθμοδεικτών αποτελεί το κατάλληλο μέσο στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και βοηθά στην λήψη σημαντικών αποφάσεων από τις διοικήσεις των επιχειρήσεων.

3.2) Σχηματισμός Αριθμοδεικτών

Σχετικά με το σχηματισμό των αριθμοδεικτών, υποστηρίζεται ότι, μεταξύ των μεγεθών του αριθμητή και του παρονομαστή θα πρέπει να υπάρχει κάποια λογική σχέση.

Προτείνονται δε τα εξής τρία είδη λογικών σχέσεων:

- 1) Οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να συσχετίζουν μεγέθη που σχετίζονται μεταξύ τους, όπως π.χ. τα καθαρά κέρδη και τα ίδια κεφάλαια. Υποστηρίζεται δε ότι δύο μεγέθη σχετίζονται, μόνο αν από τη συσχέτισή τους προκύπτει μια οικονομική σχέση.
- 2) Οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να σχηματίζονται μόνο από στοιχεία που βασίζονται σε κοινές αξίες. Έτσι, π.χ. στο δείκτη της ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων, στον αριθμητή πρέπει να χρησιμοποιηθεί το κόστος πωληθέντων, αφού στον παρονομαστή χρησιμοποιείται η αξία των αποθεμάτων που υπολογίζεται σε τιμές κόστους.
- 3) Οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να σχηματίζονται μόνο από μεγέθη που τελούν σε άμεση συνάρτηση μεταξύ τους, δηλαδή από μεγέθη που μεταβάλλονται κατά κάποιο ευπροσδιόριστο τρόπο. Έτσι, η χρησιμότητα του αριθμοδείκτη των καθαρών κερδών πάνω στις πωλήσεις έχει αμφισβητηθεί, αφού τα σταθερά έξοδα δε μεταβάλλονται με τις πωλήσεις.

Ορισμένοι όμως συγγραφείς υποστηρίζουν ότι τα πιο πάνω κριτήρια σχετικά με το σχηματισμό των αριθμοδεικτών είναι ανεπαρκή. Η απαίτηση για την ύπαρξη μιας οικονομικής σχέσης μεταξύ των όρων του αριθμοδείκτη θεωρείται αυτονόητη. Η ανάγκη για τη χρησιμοποίηση μεγεθών, στους όρους του αριθμοδείκτη που βασίζονται σε κοινές αξίες δεν μπορεί να υποστηριχθεί λογικά, π.χ. στον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων, όταν έχει στον αριθμητή τις πωλήσεις αντί το κόστος πωληθέντων, αποτελεί το καλύτερο μέτρο της ικανότητας της επιχείρησης να επανακτήσει τα μετρητά.

3.3) Χρήση αριθμοδεικτών

Με βάση όσα αναπτύχθηκαν παραπάνω, μπορούμε να ισχυριστούμε ότι οι αριθμοδείκτες είναι για την επιχείρηση το αναλυτικό μέσο και ο γνώμονας για τη λήψη οποιασδήποτε αποφάσεως. Επίσης, πέραν τούτου οι αριθμοδείκτες προειδοποιούν για τυχόν ανωμαλίες σχετικά με τη διαχείριση και γενικά για όλα τα σημεία που χρήζουν ιδιαίτερης προσοχής. Αυτό είναι αναμενόμενο διότι η επιτυχία μιας επιχείρησης και συνεπώς η βιωσιμότητά της και η αναπτυξιακή της πορεία μακροχρόνια εξαρτάται από τη γνώση της αγοράς, την πορεία των ανταγωνιστών, την τιμολογιακή πολιτική, το χαρακτήρα των προϊόντων και άλλα πολλά.

Η χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών πρέπει να γίνεται με σύνεση και πνεύμα κριτικό και δεν πρέπει να επιδιώκεται η εξαγωγή αποτελεσμάτων και συμπερασμάτων πέραν εκείνων που μπορούν να μας δώσουν με ασφάλεια, ούτε πρέπει να λαμβάνονται υπόψη εκείνοι που τυχόν εξυπηρετούν κάποιες σκοπιμότητες αγνοώντας κάποιους άλλους.

Συνήθως, η επιλογή μιας ομάδας αριθμοδεικτών εξαρτάται και από τα στοιχεία τα οποία διαθέτει η επιχείρηση, αλλά βασικά εξαρτάται από τον επιδιωκόμενο σκοπό εκείνου που θα τους χρησιμοποιήσει. Επιπρόσθετα, θα πρέπει να πούμε ότι σε γενικές γραμμές για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών τα λογιστικά μεγέθη λαμβάνονται από:

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

Για να παρέχει ένας δείκτης μια νέα και σημαντική πληροφορία ή αλλιώς, για να έχει έννοια και χρησιμότητα, ώστε να είναι σημαντικός, θα πρέπει να εκφράζει μια σημαντική σχέση που να παρουσιάζει οικονομικό ενδιαφέρον (π.χ. ίδια προς ξένα κεφάλαια). Αντίθετα, δεν υπάρχει καμιά σχέση, για παράδειγμα, ανάμεσα στα χρεόγραφα και στις πωλήσεις εμπορευμάτων και συνεπώς ο δείκτης ανάμεσα στα δύο αυτά μεγέθη δεν έχει καμιά σημασία και δε νοείται ο υπολογισμός του. Με τον αποκλεισμό τέτοιων ασήμαντων δεικτών, είναι δυνατόν ο μεγάλος αριθμός δεικτών που θα μπορούσε να υπολογιστεί από τις οικονομικές καταστάσεις, να περιοριστεί σε ένα «μικρό» και εύχρηστο αριθμό σημαντικών δεικτών.

Από τα πιο πάνω, γίνεται φανερό ότι η σπουδαιότητα της χρησιμοποίησης των αριθμοδεικτών ως μεθόδου ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων οφείλεται:

Πρώτον στο ότι, από τη μια μεριά παρακάμπτεται η δυσκολία ανάλυσης και ερμηνείας των απόλυτων δεδομένων τους με την καθιέρωση των μεταξύ τους σχέσεων (δεικτών).

Δεύτερον στο ότι, με τον υπολογισμό μόνο των σημαντικών σχέσεων επιτυγχάνεται ο περιορισμός του μεγάλου πλήθους στοιχείων που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις, σε ένα μικρό σύνολο δεικτών, γεγονός που διευκολύνει σημαντικά το έργο της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων.

3.4) Κατηγορίες Αριθμοδεικτών

Τα διάφορα είδη αριθμοδεικτών αλληλοσυνδέονται, επομένως είναι απαραίτητη μια συνολική παρουσίαση αυτών. Η ταξινόμηση των αριθμοδεικτών κατά κατηγορίες είναι επίσης χρήσιμη, διότι βοηθά στην επικέντρωση της ανάλυσης σε ορισμένα σημεία που ενδιαφέρουν τον αναλυτή. Οι κυριότεροι και οι περισσότερο χρησιμοποιημένοι στην χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορούν να καταταγούν στις παρακάτω κατηγορίες:

Αριθμοδείκτες **ρευστότητας** (Liquidity ratios), καθορίζουν τη βραχυχρόνια οικονομική θέση και την ικανότητα μιας οικονομικής μονάδας να ανταποκρίνεται στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

Αριθμοδείκτες **δραστηριότητας** (Activity ratios), μετρούν το βαθμό αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης. Αποτελεσματικότητα είναι η σχέση μεταξύ χρηματικού αποτελέσματος (πωλήσεις) και χρησιμοποιηθέντων περιουσιακών στοιχείων.

Αριθμοδείκτες **αποδοτικότητας** (Profitability ratios), μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας οικονομικής μονάδας στην πραγματοποίηση κερδών. Αποδοτικότητα είναι η σχέση μεταξύ χρηματικού αποτελέσματος (κέρδη) και χρησιμοποιηθέντος κεφαλαίου.

Αριθμοδείκτες **διάρθρωσης κεφαλαίου** (Financial structure and viability ratios), εκτιμούν τη μακροχρόνια ικανότητα μιας οικονομικής μονάδας να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και το βαθμό προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

3.4.1) Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

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

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας περιγράφουν την τρέχουσα οικονομική κατάσταση της επιχείρησης, κατάσταση η οποία ενδιαφέρει αφενός τη διοίκηση και αφετέρου τρίτους όπως πιστωτές, προμηθευτές και μετόχους. Ειδικά όμως για τη διοίκηση, η οικογένεια των αριθμοδεικτών ρευστότητας αποκαλύπτει τον τρόπο με τον οποίο απασχολούνται τα κεφάλαια κίνησης της, αν τα κεφάλαια είναι επαρκή σε σχέση με τις εργασίες της, ή αν υπολείπονται από τα κανονικά οπότε υπάρχει πρόβλημα μετρητών.

Επίσης, η διαχρονική παρακολούθησή τους επιτρέπει να διαπιστωθεί αν υπάρχει βελτίωση ή όχι της τρέχουσας οικονομικής της κατάστασης. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας δείχνουν την ύπαρξη επαρκών κυκλοφοριακών στοιχείων και διαθεσίμων, την ύπαρξη υπερβολικών αποθεματοποιήσεων, τις πιστώσεις προς τους πελάτες της και την ποσότητα των απαιτήσεων και βοηθούν την επιχείρηση να ρυθμίζει όλους εκείνους τους παράγοντες που οδηγούν στην κερδοφορία της.

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

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

3. Να μπορεί να ανταποκρίνεται στην εξόφληση των απαιτητών τόκων και μερισμάτων των μετοχών της.

Τέλος παρατηρούμε πως αύξηση στους αριθμοδείκτες ρευστότητας προκαλεί η αύξηση των αποθεμάτων, Χρεωστών, Μετρητών, Πιστωτών. Το αντίστροφο των ανωτέρω προκαλεί μείωση των δεικτών.

Πίνακας 5: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας
Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας
Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας
Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

Γενικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης και βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεών της, όπως:

2^η εξίσωση: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

$$\text{Γενική Ρευστότητα[ΓΡ]} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} \times 100$$

Οι κυριότερες κατηγορίες βραχυχρόνιων υποχρεώσεων, που περιλαμβάνονται στον παρονομαστή του κλάσματος, είναι οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις (πιστώσεις προμηθευτών, μερίσματα πληρωτέα, φόροι πληρωτέοι, βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών και όχι οι προκαταβολές πελατών και λοιπές προκαταβολές). Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχείρησης, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας, που διατηρεί η διοίκησή της για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης. Αν η ροή των κεφαλαίων στην επιχείρηση είναι ομαλή και συνεχής και υπάρχει ακριβής αντιστοιχία μεταξύ των εισερχομένων κεφαλαίων και των εξοφλούμενων υποχρεώσεων, τότε η επιχείρηση δεν χρειάζεται να διατηρεί υψηλό περιθώριο ασφαλείας σε κεφάλαια κίνησης.

Στην πραγματικότητα όμως, αυτό σπάνια συμβαίνει, γι' αυτό μια επιχείρηση θα πρέπει να διατηρεί επαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία, για να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της, όταν καταστούν ληξιπρόθεσμες. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας, είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης. Κατά τη μελέτη του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη οι διάφορες κατηγορίες που συνθέτουν το κυκλοφορούν ενεργητικό και το ποσοστό συμμετοχής κάθε μιας στο σύνολο αυτού. Αυτό, γιατί μία εταιρεία που έχει, σε ποσοστό, περισσότερα μετρητά είναι σε καλύτερη, από άποψη ρευστότητας, θέση από μία άλλη

που έχει περισσότερα σε ποσοστό αποθέματα, έστω και αν και οι δύο έχουν τον ίδιο αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας. Για να είναι όσο το δυνατόν πλησιέστερες πληροφορίες που μας δίνει ο αριθμοδείκτης αυτός, πρέπει να συνοδεύεται και από άλλους, συμπληρωματικούς για τον προσδιορισμό της ρευστότητας αριθμοδείκτες, όπως τον αριθμοδείκτη ταχύτητας χορηγούμενων πιστώσεων ή εισπράξεων απαιτήσεων, τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων και τον αριθμοδείκτη καθαρών πωλήσεων προς τα καθαρά κεφάλαια κινήσεως. Αν ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι αρκετά υψηλός, τότε δεν κρίνεται απαραίτητος ο προσδιορισμός των παραπάνω αριθμοδεικτών.

Εκείνο όμως που πρέπει να τονιστεί στο σημείο αυτό είναι ότι, επειδή το μέγεθος του αριθμοδείκτη αυτού εξαρτάται από πολλούς και ποικίλους παράγοντες, μεταξύ των οποίων το είδος της κάθε επιχείρησης, η ποιότητα των κυκλοφοριακών της στοιχείων, η αμεσότητα των τρεχουσών υποχρεώσεων της και η ευκαμψία των αναγκών της σε κεφάλαια κίνησης, ο βαθμός ρευστότητας αυτής θα πρέπει να εξετάζεται σε συνδυασμό με αυτούς τους παράγοντες. Για τους παραπάνω λόγους δεν είναι δυνατόν να καθοριστεί ένας «πρότυπος» αριθμοδείκτης για όλες τις επιχειρήσεις.

Γενικά ένας αριθμοδείκτης γύρω στο 2 μπορεί, πολλές φορές, να θεωρηθεί ικανοποιητικός για μια βιομηχανική ή εμπορική επιχείρηση. Μια επιχείρηση κοινής ωφέλειας όμως θα έχει πολύ διαφορετικό δείκτη γενικής ρευστότητας από μία βιομηχανική ή εμπορική επιχείρηση. Πάντως σημαντική ένδειξη για επάρκεια ή όχι κεφαλαίων κίνησης σε μία επιχείρηση αποτελεί η παρακολούθηση της πορείας του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας για μία σειρά ετών.

Ειδικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας επινοήθηκε για να περιλάβει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορόντος ενεργητικού τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις) με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της, όπως:

3^η εξίσωση: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

$$\text{Ειδική Ρευστότητα}[EP] = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} \times 100$$

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας, λόγω μεγάλων αποθεμάτων, δεν προσδίδει ρευστότητα στην επιχείρηση. Ως εκ τούτου ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας αποτελεί καλύτερη ένδειξη της ικανότητας μιας επιχείρησης να εξοφλεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της από ό, τι ο προηγούμενος αριθμοδείκτης. Αν τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας επιχείρησης (κυκλοφορούν μείον αποθέματα) είναι ίσα ή μεγαλύτερα των τρεχουσών υποχρεώσεων, τότε, θεωρητικά τουλάχιστον, η επιχείρηση έχει καλή τρέχουσα οικονομική κατάσταση. Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός μόνο αν στις

απαιτήσεις της επιχειρήσεως δεν περιλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες είσπραξης απαιτήσεις και αν η περίοδος εισπράξεως των απαιτήσεων της επιχείρησης και εξοφλήσεως των υποχρεώσεών της είναι περίπου ίσες. Επειδή όμως στην πράξη ο εξωτερικός αναλυτής ενδέχεται να μην έχει στοιχεία για το είδος αυτών των απαιτήσεων, κρίνεται σκόπιμο οι απαιτήσεις να λαμβάνονται μειωμένες προκειμένου να υπολογιστεί ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας.

Αντίθετα, ένας αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχειρήσεως είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις, προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα. Έτσι, αν προβλέπεται κάποια μείωση των μελλοντικών πωλήσεων, θα πρέπει να αναζητηθούν νέα κεφάλαια, είτε με έκδοση νέων τίτλων μετοχών, είτε με προσφυγή στον δανεισμό. Τέλος, θα πρέπει να σημειωθεί, ότι μια μεγάλη διαφορά μεταξύ των αριθμοδεικτών γενικής και ειδικής ρευστότητας αποτελεί ένδειξη ότι υπάρχουν αυξημένα αποθέματα στην επιχείρηση.

Ταμειακής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης για την εξόφληση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της με τα μετρητά που διαθέτει. Όπως, γίνεται φανερό, ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι το πηλίκο του συνόλου του διαθέσιμου ενεργητικού μιας επιχείρησης ως προς το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της και εκφράζεται από τη σχέση:

4^η εξίσωση: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα}[TP] = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Παρέχει λοιπόν μια ένδειξη για την επάρκεια ή ανεπάρκεια των διαθεσίμων μιας επιχείρησης με σκοπό την ικανοποίηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Στο διαθέσιμο ενεργητικό (αριθμητής) περιλαμβάνονται εκτός από τα μετρητά και άλλα στοιχεία που μπορούν να μετατραπούν άμεσα σε μετρητά όπως καταθέσεις όψεως, τοκομερίδια εισπρακτέα και γενικά οποιοδήποτε στοιχείο που μπορεί να θεωρηθεί ισοδύναμο με μετρητά. Εναλλακτικά, στον αριθμητή μπορούν να μπου οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες οπότε ο αριθμοδείκτης αποκτά δυναμικά χαρακτηριστικά. Τέλος, στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις δεν περιλαμβάνονται οι προκαταβολές πελατών και τα δεδουλευμένα έξοδα.

Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος δείχνει για πόσες ημέρες τα υφιστάμενα διαθέσιμα και το ποσό που θα προκύψει από την είσπραξη των απαιτήσεων μπορούν να καλύψουν τα αναμενόμενα έξοδα λειτουργείας μιας επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των σχετικά εύκολων ρευστοποιημένων

περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης με τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές της δαπάνες.

5^η εξίσωση: Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

$$\text{Αμυντικό χρ. διάστημα[ΑΔ]} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Προβλεπόμενες ημερήσιες λειτ. δαπάνες}}$$

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος βασίζεται στα άμεσα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, τα οποία αποτελούν ανά πάσα στιγμή και την περισσότερη άμεση πηγή ρευστών, για την κάλυψη τρεχουσών ημερησίων υποχρεώσεων της. Τέλος, ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος μετρά σε ημέρες το χρονικό διάστημα που μπορεί να λειτουργεί μια επιχείρηση με χρήση των «αμυντικών» περιουσιακών στοιχείων που διαθέτει, δίχως να καταφύγει στη χρησιμοποίηση εσόδων που προέρχονται από τις δραστηριότητές της.

3.4.2) Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Η χρησιμοποίηση ορισμένων αριθμοδεικτών δραστηριότητας βοηθά να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπή ορισμένων περιουσιακών στοιχείων (αποθεμάτων, απαιτήσεων) σε ρευστά. Η χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών δραστηριότητας βοηθά να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων, όπως είναι τα αποθέματα και οι απαιτήσεις, σε ρευστά. Μεγάλα ποσά σε ρευστά διαθέσιμα και προσωρινές επενδύσεις δεν αυξάνουν τη μακροχρόνια κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης, γι' αυτό και θα πρέπει να αποφεύγονται, εκτός αν πρόκειται να επενδυθούν στο άμεσο μέλλον. Επίσης, το ποσοστό απαιτήσεων που εμφανίζει μια επιχείρηση έχει πάντα σχέση και πρέπει να εξετάζεται σε συνδυασμό με τις πιστωτικές πωλήσεις. Σε μια επιχείρηση είναι καλό να χρησιμοποιούνται εντατικά τα στοιχεία της.

Σε πολλές περιπτώσεις η διατήρηση στην επιχείρηση υψηλού ποσοστού ρευστών ή κρατικών χρεογράφων μπορεί να δείχνει ότι ακολουθείται μια καλή πολιτική από μέρους της, διότι της επιτρέπεται να εκμεταλλεύεται ευκαιρίες και να κατέχει τα αναγκαία ρευστά σε όχι καλές περιόδους. Η κατάσταση αυτή μπορεί να ευνοεί και να αυξάνει την πιστοληπτική της ικανότητα. Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

Πίνακας 6: Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού
Ταμειακός Κύκλος Επιχείρησης ή Κύκλος Κεφαλαίου Κίνησης

Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Η ικανότητα μιας επιχείρησης να πουλάει τα αποθέματά της γρήγορα αποτελεί ένα ακόμη μέτρο του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης αποθεμάτων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το κόστος των πωληθέντων προϊόντων ή εμπορευμάτων μιας επιχειρήσεως με το μέσο απόθεμα των προϊόντων της, όπως:

6^η εξίσωση: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων [TKA]} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Σύνολο αποθεμάτων περιόδου}} \times 365$$

Για τον υπολογισμό της ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων χρησιμοποιείται η αξία των πωλήσεων που πραγματοποιήθηκαν μέσα σε μία χρονική περίοδο. Ως μέσο απόθεμα προϊόντων λαμβάνεται το μέσο μηνιαίο απόθεμα σε τιμές πώλησης, δηλαδή το άθροισμα των μηνιαίων απογραφών εμπορευμάτων διαιρούμενο δια 12. Στην περίπτωση που ένας τέτοιος υπολογισμός είναι εξαιρετικά δύσκολος, τότε λαμβάνεται ο μέσος όρος των αποθεμάτων αρχής και τέλους χρήσης. Πρέπει να σημειωθεί ότι το μέσο απόθεμα προϊόντων, όπως υπολογίζεται, θα πρέπει να είναι αντιπροσωπευτικό μέγεθος των υπαρχόντων αποθεμάτων κατά τη διάρκεια μιας χρήσεως, αλλιώς χρειάζονται πρόσθετες πληροφορίες.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Γενικά, όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση. Για το λόγο αυτό οι καλά οργανωμένες επιχειρήσεις, εκτός αν αναμένεται αύξηση των τιμών των προϊόντων τους, προσπαθούν να διατηρούν το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων που χρειάζονται κι αυτό για να ελαχιστοποιούν το ύψος των τόκων των κεφαλαίων που δεσμεύουν για τα αποθέματα, να εξοικονομούν δαπάνες αποθήκευσης και να μειώνουν τον κίνδυνο μη πώλησης τους λόγω αλλοίωσης ή αλλαγής των προτιμήσεων των καταναλωτών.

Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης είσπραξης απαιτήσεων υπολογίζεται από το λόγο των καθαρών πωλήσεων της διαχειριστικής χρήσης προς το μέσο όρο των απαιτήσεων.

7^η εξίσωση: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

$$\text{Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων}[TEA] = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

Ο δείκτης της ταχύτητας κυκλοφορίας των απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, ανανεώνονται ή αλλιώς εισπράττονται κατά τη διάρκεια της χρήσης οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης αυτός αποτελεί ένα κριτήριο για την αποτελεσματική διαχείριση των απαιτήσεων της επιχείρησης, καθώς και για το βαθμό ρευστότητάς της. Αν η επιχείρηση διατηρεί υπερεπαρκείς απαιτήσεις, σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων, αυτό σημαίνει ότι κεφάλαια που θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν κάπου αλλού δεσμεύονται σε απαιτήσεις. Σημαίνει επίσης, υψηλότερο κόστος διαχείρισης, ενδεχομένως καθυστερήσεις στην είσπραξή τους, καθώς και μεγαλύτερο κίνδυνο απώλειας κάποιων απαιτήσεων λόγω αφερεγγυότητας. Αντίθετα, αν οι απαιτήσεις είναι πολύ χαμηλές ή ανεπαρκείς, η επιχείρηση ενδέχεται να χάνει πωλήσεις, λόγω μη χορήγησης ικανοποιητικών πιστώσεων στους πελάτες της.

Είναι λοιπόν φανερό ότι μια ενδιάμεση κατάσταση, όπου οι απαιτήσεις διατηρούνται σε ένα ορθολογικό επίπεδο, είναι επιθυμητή, αφού διασφαλίζει ταυτόχρονα και τη ρευστότητα και την αποδοτικότητα της επιχείρησης.

Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται εάν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσης με το ύψος των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τους προμηθευτές της, υπό την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές είναι με πίστωση. Υπολογίζεται ως εξής:

8^η εξίσωση: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

$$\text{Ταχύτητα εξόφλησης βραχ. υποχρεώσεων}[TEBX] = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσο ύψος βραχ. υποχρεώσεων}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές μέσα στη λογιστική χρήση ανακυκλώνονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης προς τους προμηθευτές της. Με άλλα λόγια, δείχνει πόσες φορές η επιχείρηση δημιουργεί και εξοφλεί υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της λόγω αγοράς αποθεμάτων με πίστωση.

Σημείωση : Στην πράξη, επειδή το σύνολο των αγορών της χρήσεως σπάνια δημοσιεύεται ή δεν δημοσιεύεται καθόλου, πολλές φορές χρησιμοποιείται αντ' αυτού το κόστος πωληθέντων της χρήσεως.

Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίου κίνησης αποτελεί ένα καλό κριτήριο για την αποτελεσματική χρησιμοποίηση του καθαρού κεφαλαίου κίνησης και υπολογίζεται ως το πηλίκο των πωλήσεων προς το μέσο καθαρό κεφάλαιο κίνησης.

9^η εξίσωση: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας καθαρού κεφ. κίνησης [TKKK]} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρό κεφάλαιο κίνησης}}$$

Η αποτελεσματική χρησιμοποίηση του καθαρού κεφαλαίου κίνησης έχει ιδιαίτερη σημασία για την επιχείρηση, γιατί έχει επίπτωση στην αποδοτικότητα του κεφαλαίου αυτής. Ο ίδιος δείκτης χρησιμοποιείται και για τον προσδιορισμό του βαθμού ρευστότητας και κατά συνέπεια και της ποιότητας του καθαρού κεφαλαίου κίνησης και υπολογίζεται ως το πηλίκο των πωλήσεων προς το μέσο καθαρό κεφάλαιο κίνησης.

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, ανακυκλώθηκε (δημιουργήθηκε και ρευστοποιήθηκε) το καθαρό κεφάλαιο κίνησης της επιχείρησης (μέσω των πωλήσεων) μέσα σε μια λογιστική χρήση. Δηλαδή, πόσα Ευρώ καθαρές πωλήσεις πραγματοποιεί η επιχείρηση από κάθε Ευρώ καθαρού κεφαλαίου κίνησης.

Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού δείχνει πόσες φορές το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού ανανεώνεται ή επανακτάται, μέσω των πωλήσεων, μέσα σε μια χρήση. Ουσιαστικά δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης της συνολικής περιουσίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της και υπολογίζεται από το λόγο των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως προς το σύνολο του ενεργητικού της χρήσεως.

10^η εξίσωση: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού [TKE]} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο μεν αριθμητής περιλαμβάνει τις καθαρές πωλήσεις, ο δε παρονομαστής περιέχει το σύνολο του ενεργητικού, απολυόμενων των συμμετοχών και άλλων παρεμφερών μακροχρόνιων τοποθετήσεων, καθώς και των εξόδων πολυετούς απόσβεσης. Για τον ορθό υπολογισμό του αριθμοδείκτη στον παρονομαστή πρέπει να τοποθετείται ο μέσος όρος του συνολικού ενεργητικού, γιατί οι πωλήσεις πραγματοποιούνται στη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσης.

Ταμειακός Κύκλος Επιχείρησης ή Κύκλος Κεφαλαίου Κίνησης

Ο Ταμειακός Κύκλος της εταιρείας (Κύκλος Κεφαλαίου Κίνησης) ξεκινάει όταν η εταιρεία αγοράζει τις πρώτες ή βοηθητικές ύλες με μετρητά είτε με πίστωση από τους προμηθευτές της, και λήγει όταν πουλάει τελικά προϊόντα παρέχοντας πίστωση, είτε λαμβάνοντας μετρητά. Ο Ταμειακός Κύκλος της Επιχείρησης, είναι ένας δείκτης ο οποίος μετρά το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί ανάμεσα στην πληρωμή προμηθευτών (μισθών και λοιπών δαπανών) που αφορούν στην παραγωγή προϊόντων, και την είσπραξη χρημάτων από την πώληση προϊόντων.

Για το διάστημα αυτό η επιχείρηση πρέπει να χρηματοδοτήσει την παραγωγική διαδικασία με ίδια ή δανειακά κεφάλαια.

11^η εξίσωση: Ταμειακός κύκλος επιχείρησης

Ταμειακός κύκλος Επιχείρησης

= Διάρκεια παραμονής αποθεμάτων

+ Διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων

– Διάρκεια εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Όπου :

Μέση Ηλικία Αποθεμάτων είναι το χρονικό διάστημα μεταξύ αγοράς Α' και Βοηθητικών Υλών, έως την διάθεση τους ως τελικά προϊόντα.

$\text{Μέσο απόθεμα} = (\text{Απόθεμα αρχής Χρήσης} + \text{Απόθεμα τέλους Χρήσης}) / 2$

Μέση Ηλικία Απαιτήσεων είναι το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί μεταξύ της πώλησης των προϊόντων και της εξόφλησης τους (είσπραξης των απαιτήσεων).

$\text{Μέση Τιμή Απαιτήσεων} = (\text{Απαιτήσεις αρχής Χρήσης} + \text{Απαιτήσεις τέλους Χρήσης}) / 2$

Μέση Ηλικία Υποχρεώσεων είναι το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί μεταξύ της προμήθειας των Α' Υλών και άλλων δαπανών παραγωγής (π.χ. εργασία) απαραίτητων για την παραγωγή των τελικών προϊόντων και της πληρωμή αυτών των παραγωγικών συντελεστών.

$\text{Μέση Τιμή Υποχρεώσεων} = (\text{Υποχρεώσεις αρχής Χρήσης} + \text{Υποχρεώσεις τέλους Χρήσης}) / 2$

3.4.3) Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Επιχειρώντας να περιγράψουμε τη σκοπιμότητα ύπαρξης των δεικτών αυτών, οδηγούμαστε στο συμπέρασμα ότι πρόκειται για εκείνους τους δείκτες οι οποίοι έχουν επινοηθεί προκειμένου να μετριέται η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης. Η έννοια αποδοτικότητας αναφέρεται στην ικανότητα μιας επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Η ικανότητα δημιουργίας κερδών ενδιαφέρει τους μετόχους, τους πιστωτές, τη διοίκηση και γενικά τους εργαζομένους σε μια επιχείρηση. Η μέτρηση της αποδοτικότητας της επιχείρησης είναι πολύ σημαντική για την εξέλιξή της και για τις προοπτικές της στο μέλλον. Με την μέτρηση της αποδοτικότητας της επιχείρησης μετριέται ταυτόχρονα και η ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη.

Για να μετρηθεί η αποδοτικότητα της επιχείρησης χρησιμοποιούνται κάποια κριτήρια, όπως οι πωλήσεις, η παραγωγή, τα κέρδη κ.λπ. Κανένα από τα κριτήρια αυτά δεν δίδουν απαντήσεις από μόνα τους, αλλά μόνο εάν συνδυασθούν μεταξύ τους. Η αύξηση π.χ. στα έσοδα πωλήσεων είναι επιθυμητή μόνο εάν αυτή έχει σαν αποτέλεσμα αύξηση κερδών. Η αύξηση κερδών μπορεί να χρησιμοποιηθεί σαν κριτήριο προσδιορισμού της αποδοτικότητας μόνο εάν συσχετισθεί με το κεφάλαιο που επενδύθηκε προκειμένου να πραγματοποιηθούν αυτά τα κέρδη.

Οι μέτοχοι ενδιαφέρονται να γνωρίζουν την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης είτε για να επιλέξουν τις μετοχές της ως επένδυση είτε για να αποφασίσουν εάν θα διατηρήσουν στο χαρτοφυλάκιό τους, καθώς αυξήσεις της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης σχετίζονται με αυξήσεις σχετίζονται με αυξήσεις του πλούτου των μετοχών. Οι διάφοροι πιστωτές ενδιαφέρονται να γνωρίζουν την ικανότητα μιας επιχείρησης να εξυπηρετεί τις υποχρεώσεις της προκειμένου να βοηθήσουν στις αποφάσεις χορήγησης πίστωσης.

Έτσι, δημιουργήθηκε η ανάγκη να χρησιμοποιηθούν αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, οι οποίοι να αναφέρονται αφ' ενός στις σχέσεις κερδών και απασχολούμενων κεφαλαίων και αφ' ετέρου στις σχέσεις μεταξύ κερδών και απαιτήσεων. Οι σπουδαιότεροι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι οι ακόλουθοι:

Πίνακας 7: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους
Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων
Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης
Αριθμοδείκτης Απόσβεσης

Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους

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

12^η εξίσωση: Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου

$$\text{Μικτό Περιθώριο [ΜΠ]} = \frac{\text{Μικτά κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις χρήσης}}$$

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους γνωστός και ως «ποσοστό μικτού κέρδους», είναι ένας σημαντικός δείκτης, διότι απεικονίζει τη σχέση μεταξύ του μικτού κέρδους χρήσης και των πωλήσεων. Ταυτόχρονα, προσδιορίζει το βαθμό κάλυψης των λειτουργικών και άλλων εξόδων, καθώς και το περιθώριο πραγματοποίησης καθαρών κερδών.

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη αυτού είναι ιδιαίτερα σημαντικός για τις εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις, γιατί αποτελεί ένα μέτρο αξιολόγησης της λειτουργικής αποδοτικότητας. Σ' αυτού του είδους τις επιχειρήσεις το κόστος πωληθέντων είναι το σημαντικότερο μέγεθος και ως εκ τούτου ο προσεκτικός έλεγχος είναι απαραίτητος για την εξασφάλιση κερδοφόρας δραστηριότητας.

Μια επιχείρηση θεωρείται ως επιτυχημένη, εφόσον έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους, το οποίο, σε συνδυασμό με το ύψος των πωλήσεων της, επιτρέπει να καλύψει τα έξοδά της και να αποκομίσει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση με τα απασχολούμενα ίδια κεφάλαια. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου τόσο καλύτερη, από άποψης κερδών, είναι η θέση της επιχείρησης, γιατί μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία την αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της.

Δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Ένας υψηλός δείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα διοίκησης μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πουλάει σε υψηλές τιμές. Αντίθετα, ένας χαμηλός δείκτης μικτού κέρδους δείχνει μια όχι καλή πολιτική της διοίκησης στον τομέα αγορών και πωλήσεων.

Αφού ο δείκτης μικτού κέρδους μας δείχνει το πόσο επικερδής είναι μια επιχείρηση από την πώληση των προϊόντων της, η συνεχής παρακολούθηση αυτού για μια σειρά ετών μας παρέχει ένδειξη για την πορεία της εταιρίας διαχρονικά.

Στο σημείο αυτό, πρέπει να καταστεί σαφές ότι ο δείκτης αυτός μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων και δεν παρέχει άμεσα πληροφορία για το ύψος των μικτών κερδών, τα οποία προσδιορίζονται από την σχέση:

$$\text{Μικτά κέρδη} = \text{Πωλήσεις} \times \text{Ποσοστό μικτού κέρδους}$$

Συνεπώς, μια επιχείρηση μπορεί να έχει υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους και όμως να έχει μικρά μικτά κέρδη, εφόσον οι πωλήσεις της είναι χαμηλές. Και αντίστροφα, με χαμηλό ποσοστό μικτού κέρδους, μπορεί να επιτύχει υψηλά μικτά κέρδη, εφόσον πραγματοποιεί υψηλές πωλήσεις. Πάντως, με δεδομένο το ύψος των πωλήσεων, η επιχείρηση που έχει το μεγαλύτερο ποσοστό μικτού κέρδους, πραγματοποιεί τα υψηλότερα μικτά κέρδη.

Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους γνωστός και ως «ποσοστό καθαρού κέρδους», είναι ένας σημαντικός δείκτης, γιατί απεικονίζει τη σχέση μεταξύ του καθαρού κέρδους και των πωλήσεων ή αλλιώς την αποδοτικότητα των πωλήσεων σε καθαρά κέρδη. Ταυτόχρονα, σε συνδυασμό με τις πωλήσεις, προσδιορίζει το ύψος των καθαρών κερδών, το οποίο με την σειρά του επιδρά στην αποδοτικότητα των κεφαλαίων της επιχείρησης (ιδίων και συνολικών). Ο αριθμοδείκτης δίνεται από την ακόλουθη σχέση:

13^η εξίσωση: Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου

$$\text{Καθαρό Περιθώριο} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη χρήσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις χρήσης}}$$

Γενικά, όσο υψηλότερη είναι η τιμή του δείκτη περιθωρίου καθαρού κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Στο σημείο αυτό πρέπει να καταστήσουμε σαφές ότι ο δείκτης αυτός μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων σε καθαρά κέρδη και δεν παρέχει άμεσα πληροφoρία για το ύψος των καθαρών κερδών τα οποία προσδιορίζονται από τη σχέση:

$$\text{Καθαρά Κέρδη} = \text{Πωλήσεις} \times \text{Ποσοστό Καθαρού Κέρδους}$$

Συνεπώς, μια επιχείρηση μπορεί να έχει υψηλό ποσοστό καθαρού κέρδους και όμως, να έχει μικρά καθαρά κέρδη, εφόσον οι πωλήσεις της είναι χαμηλές. Και αντίστροφα, με χαμηλό ποσοστό καθαρού κέρδους, μπορεί να επιτύχει υψηλά καθαρά κέρδη, εφόσον πραγματοποιεί υψηλές πωλήσεις.

Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ένας ακόμη σπουδαίος δείκτης που απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει την ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετρά την αποτελεσματικότητα, με την οποία τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης απασχολούνται μέσα σε αυτή. Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων εκφράζεται από το πηλίκο της διαίρεσης με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης (μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά), άρα:

14^η εξίσωση: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$
--

Πρόκειται για ένα σημαντικό δείκτη, διότι μέσα από αυτόν εξάγονται συμπεράσματα για την ικανότητα της επιχείρησης ως προς τη δημιουργία κερδών. Είναι φανερό ότι οι υψηλές τιμές του δείκτη είναι σε γενικές γραμμές επιθυμητές από τη διοίκηση, τους μετόχους, τους υποψήφιους επενδυτές, τους υπάρχοντες και τους υποψήφιους δανειστές, τους εργαζόμενους στην επιχείρηση για διεκδίκηση αυξήσεων, κ.λπ.

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεικτικός του ότι η επιχείρηση πάσχε σε κάποιο τομέα της (ανεπαρκής διοίκηση, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες, κ.λπ.), χωρίς όμως να μπορεί ο εξωτερικός αναλυτής να εντοπίσει το ή τα αδύνατα σημεία της από τον εν λόγω αριθμοδείκτη και μόνο.

Αντίθετα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και το γεγονός αυτό μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκησή της, στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της, κ.λπ. Στην τελευταία αυτή περίπτωση οι μέτοχοι έχουν ωφεληθεί από το γεγονός ότι τα ξένα κεφάλαια κοστίζουν στην επιχείρηση λιγότερο απ' ό, τι αυτά αποδίδουν σ' αυτήν.

Οικονομικής Μόχλευσης

Μια υψηλή τιμή του δείκτη αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση είναι επιτυχημένη και αυτό μπορεί να οφείλεται στην ικανή διοίκησή της, στις ιδιαίτερα ευνοϊκές γι' αυτήν συνθήκες, στην αποτελεσματική χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων ή στην επωφελή χρησιμοποίηση της οικονομικής μόχλευσης.

Χρηματοοικονομική Μόχλευση: Ο όρος μόχλευση (leverage) σημαίνει τη λειτουργία μιας επιχείρησης, μέσω δανειακών κεφαλαίων. Αν το δανεικό κεφάλαιο μπορεί να χρησιμοποιηθεί από την επιχείρηση και να αποφέρει απόδοση μεγαλύτερη από το κόστος δανεισμού του, τότε τα καθαρά κέρδη και η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης θα αυξηθούν. Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης αποτελεί το λόγο του αριθμοδείκτη της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων με τον αριθμοδείκτη της αποδοτικότητας των συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων.

15^η εξίσωση: Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης

$$\text{Οικονομική Μόχλευση}[OM] = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων}}$$

Τα αποτελέσματα μπορεί να είναι ευνοϊκά ή μη ευνοϊκά για τους κοινούς μετόχους. Αν η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων, μετά το δανεισμό, υπολείπεται του μέσου επιτοκίου του δανεισμού, η μόχλευση θα μειώσει τα καθαρά κέρδη και την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων. Στην περίπτωση αυτή, μια λογική ενέργεια θα ήταν η εξόφληση δανείων που έγιναν με υψηλό επιτόκιο δανεισμού. Προκειμένου οι μέτοχοι και φυσικά, η διοίκηση να αποφασίσουν για το επίπεδο της μόχλευσης, θα πρέπει να λάβουν υπόψη τους τη σταθερότητα στην αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων (σύνολο περιουσιακών στοιχείων) και τη σχέση μεταξύ της αποδοτικότητας των συνολικών κεφαλαίων και του μέσου κόστους δανεισμού του ξένου κεφαλαίου.

Γενικότερα, η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχείρησης είναι θετική και επωφελής, αν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα των συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων στην επιχείρηση. Η διαφορά αυτή δείχνει την επίδραση, την οποία ασκεί η χρησιμοποίηση των δανειακών επάνω στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης. Όταν η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από το κόστος των δανειακών της κεφαλαίων, τότε η προσφυγή της επιχείρησης στο δανεισμό είναι επωφελής γι' αυτή. Το αντίθετο συμβαίνει όταν η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης είναι μικρότερη από το κόστος των δανειακών της κεφαλαίων. Η επίδραση αυτή μπορεί να μετρηθεί με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη χρηματοοικονομικής μόχλευσης. Ο εν λόγω αριθμοδείκτης φανερώνει το ποσοστό της μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων.

Στην περίπτωση που ο αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα (>1) τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική – επωφελής γι' αυτή.

Αντίθετα, όταν ο δείκτης αυτός είναι μικρότερος της μονάδας (<1) τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική – δυσμενής και πλέον η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους. Αυτό παρατηρείται

στις περιπτώσεις επιχειρήσεων που έχουν υπερδανειστεί ξένα κεφάλαια και συνεπώς η προσφυγή σε περεταίρω δανεισμό μόνο ως επιζήμια θα μπορούσε να χαρακτηριστεί.

Τέλος, στην περίπτωση που ο εν λόγω δείκτης ισούται με τη μονάδα (=1) η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι μηδενική και συνεπώς δεν υπάρχει καμία μα καμία οικονομική ωφέλεια γι' αυτή.

Απόσβεσης

Οι αποσβέσεις αποτελούν ένα σημαντικό στοιχείο κόστους. Οι δαπάνες απόσβεσης μπορούν να υπολογίζονται είτε ως προς τα πάγια, είτε ως προς τις πωλήσεις. Ο αριθμοδείκτης αποσβέσεως παγίων υπολογίζεται από το λόγο των αποσβέσεων της χρήσεως προς τα πάγια προ αποσβέσεων (αναπόσβεστη αξία) και δίνεται από τη σχέση :

16^η εξίσωση: Αριθμοδείκτης Απόσβεσης παγίων

$$\text{Απόσβεση Παγίων} = \frac{\text{Αποσβέσεις Χρήσης}}{\text{Πάγια προ Αποσβέσεων}}$$

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης παρέχει ένδειξη αφ' ενός για το αν η πραγματοποιούμενη ετήσια απόσβεση είναι επαρκής ή όχι και αφ' ετέρου για το αν η δεδομένη πολιτική αποσβέσεων διαχρονικά επηρεάζεται από το ύψος των πραγματοποιούμενων εκάστοτε κερδών.

Ο αριθμοδείκτης αποσβέσεων προς τις πωλήσεις δείχνει το ποσοστό των πωλήσεων που απορροφάται από τις αποσβέσεις. Υπολογίζεται από τη σχέση:

17^η εξίσωση: Αριθμοδείκτης Απόσβεσης πωλήσεων

$$\text{Απόσβεση Πωλήσεων} = \frac{\text{Αποσβέσεις Χρήσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δεν είναι υψηλής σπουδαιότητας, καθώς το ύψος των αποσβέσεων δεν σχετίζεται συνήθως με τις πωλήσεις.

3.4.4) Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων & Βιωσιμότητας

Ως δομή ή διάρθρωση των κεφαλαίων εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότησή της η επιχείρηση. Ως κεφάλαια της επιχείρησης θεωρούνται τα ίδια κεφάλαια, οι βραχυπρόθεσμες και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Επίσης, ως δομή των κεφαλαίων, θα ορίζαμε την ποσοστιαία συμμετοχή των διαφόρων μορφών κεφαλαίων στο συνολικό κεφάλαιο της επιχείρησης. Η ανάλυση της διάρθρωσης κεφαλαίων έχει βασικό σκοπό την εκτίμηση της ικανότητας μακροχρόνιας επιβίωσης μιας επιχείρησης. Λέγοντας διάρθρωση των κεφαλαίων μιας επιχείρησης εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότησή της.

Έτσι έχουμε τα μόνιμα (ίδια) κεφάλαια, ως και τις βραχυπρόθεσμες,

μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Από τις διάφορες αυτές μορφές υποχρεώσεων άλλες εξασφαλίζονται με την παροχή υποθήκης ή προσημειώσεως ή ενεχύρου, ενώ για άλλες δεν παρέχεται μια εμπράγματο ασφαλεία στους πιστωτές. Επιπρόσθετα, για να μπορέσει να εξασφαλίσει η επιχείρηση τη μακροχρόνια οικονομική της κατάσταση σε ικανοποιητικά επίπεδα, θα πρέπει να συμβαίνουν τα ακόλουθα:

- να καταβάλλει κανονικά τους τόκους και τις δόσεις μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων, τις δόσεις και τα τοκομερίδια ομολογιακών δανείων, καθώς και τα μερίσματα στους κοινούς και προνομιούχους μετόχους
- να εξασφαλίζει τους δανειστές της, μακροπρόθεσμους και βραχυπρόθεσμους
- να συνάπτει μακροπρόθεσμα δάνεια (μακροπρόθεσμη δανειοληπτική ή πιστοληπτική ικανότητα).

Για να διασφαλιστεί η υλοποίηση των παραπάνω, θα πρέπει η διοίκηση της επιχείρησης να προβαίνει σε συνεχή παρακολούθηση, έλεγχο και διορθωτικές ενέργειες με χρήση μιας σειράς αριθμοδεικτών, οι οποίοι καλούνται κεφαλαιακής διάρθρωσεως και βιωσιμότητας. Είναι λοιπόν φανερό ότι οι διάφορες μορφές δανειακών κεφαλαίων μιας επιχείρησης περικλείουν και διαφορετικά ποσοστά κινδύνου για τους πιστωτές της. Η σπουδαιότητα της διάρθρωσης των κεφαλαίων απορρέει από την ουσιαστική διαφορά που υπάρχει μεταξύ των ιδίων και των δανειακών κεφαλαίων. Με τους αριθμοδείκτες αυτούς εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

Πίνακας 8: Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης & Βιωσιμότητας

Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων & Βιωσιμότητας
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια
Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις
Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Ο προσδιορισμός του δείκτη αυτού δίδεται από τη σχέση:

18^η εξίσωση: Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

$$\text{Ιδια Κεφάλαια}[IK] = \frac{\text{Ιδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια εκφράζει το ποσοστό των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Ο προσδιορισμός του δείκτη αυτού προκύπτει αλγεβρικά αν διαιρέσουμε τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης με τα συνολικά της κεφάλαια (ίδια συν δανειακά) επί 100, ώστε το αποτέλεσμα της διαίρεσης να αποδοθεί σε ποσοστιαία μορφή.

Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει υπερδανεισμός ή όχι σε μια επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση – αναλογία των ιδίων κεφαλαίων της με τα δανειακά της. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι ένα μέτρο της ασφάλειας που παρέχει προς τους δανειστές της, η εκάστοτε επιχείρηση της οποίας το συνολικό κεφάλαιο διαρθρώνεται και από δανειακά κεφάλαια.

19^η εξίσωση: Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια

$$\text{Ιδια Κεφάλαια}[IK] = \frac{\text{Ιδια Κεφάλαια}}{\text{Δανειακά Κεφάλαια}} \times 100$$

Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης του παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μιας επιχείρησης εκφράζει ως ένα βαθμό την ασφάλεια που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές μιας επιχείρησης. Επίσης, η επί σειρά ετών παρακολούθηση τους εν λόγω αριθμοδείκτη μπορεί να αποτελέσει χρήσιμη ένδειξη σχετικά με την πολιτική που ακολουθεί μια επιχείρηση όσον αφορά τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της.

20^η εξίσωση: Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

$$\text{Πάγια}[Π] = \frac{\text{Καθαρό Πάγιο}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} \times 100$$

Γενικά, όσο αυξάνεται η τιμή του εν λόγω δείκτη σημαίνει ότι η επένδυση της επιχείρησης σε πάγια περιουσιακά στοιχεία γίνεται με χρηματοδότηση των μετόχων της, ενώ αντιθέτως όσο μικρότερος γίνεται σηματοδοτεί την επένδυση της επιχείρησης σε πάγια με χρήση δανειακών κεφαλαίων. Έτσι, κατ' επέκταση το περιθώριο ασφάλειας των μακροχρόνιων πιστωτών της μεγαλώνει και μικραίνει αντιστοίχως.

Κάλυψης Τόκων

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων αποτελεί ένα άλλο μέτρο εκτίμησης της μακροπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης. Υπολογίζεται ως το πηλίκο ανάμεσα στα κέρδη προ φόρων και τόκων και τους ετήσιους τόκους του ξένου κεφαλαίου.

21^η εξίσωση: Αριθμοδείκτης Κάλυψης τόκων

$$\text{Κάλυψης Τόκων[TK]} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη προ Φόρων \& Τόκων}}{\text{Σύνολο Τόκων}}$$

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης των τόκων τους οποίους πρέπει να καταβάλλει μια επιχείρηση μέσα σε μια χρήση για τη χρησιμοποίηση των ξένων κυρίως μακροπρόθεσμων κεφαλαίων της, εκφράζει πόσες φορές αυτοί οι τόκοι καλύπτονται από τα καθαρά της κέρδη. Έτσι εάν για παράδειγμα ο δείκτης αυτός έχει μια τιμή ίση με δύο (2) αυτό σημαίνει ότι τα καθαρά της κέρδη αρκούν για να καλύψουν δύο φορές το ύψος των τόκων που είναι αναγκασμένη να πληρώσει η επιχείρηση, μέσα στη διαχειριστική χρήση, για τα μακροχρόνια δάνεια που έχει λάβει.

3.4.5) SWOT Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Η SWOT ανάλυση θεωρείται ως ο ορθολογικότερος συνδυασμός των στοιχείων του περιβάλλοντος δράσης μιας οικονομικής μονάδας. Χρησιμοποιείται για την ανίχνευση του εσωτερικού και εξωτερικού περιβάλλοντος μιας επιχείρησης. Ο όρος SWOT προκύπτει από τις αγγλικές λέξεις:

- ✓ Strengths (δυνατά σημεία),
- ✓ Weaknesses (αδύναμα σημεία),
- ✓ Opportunities (ευκαιρίες),
- ✓ Threats (απειλές).

Ο σκοπός της ανάλυσης είναι η διερεύνηση των δυνατοτήτων της επιχείρησης, η ελαχιστοποίηση των αδυναμιών της, η εξερεύνηση του εξωτερικού περιβάλλοντος και η αντιμετώπιση των κινδύνων.

<u>Ισχυροί Αριθμοδείκτες</u> ▪ Ανάπτυξη ▪ Κάλυψη χρέους από κέρδη ▪ Κεφαλαιακή διόρθωση	<u>Αδύναμοι Αριθμοδείκτες</u> ▪ Απόδοση πωλήσεων και κεφαλαίων ▪ Κάλυψη χρέους από ταμειακές ροές
<u>Ευκαιρίες Αγοράς</u> ▪ Ρευστότητα	<u>Κίνδυνοι αγοράς</u> ▪ Αποτελεσματικότητα

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

4.1) Ιστορικό εταιρείας

Η "Λουξ" Μαρλαφέκας ΑΒΕΕ είναι μια ελληνική εταιρεία αναψυκτικών (μη αλκοολούχων ποτών) που λειτουργεί από το 1950, με έδρα την Πάτρα (Αχαΐας). Κύρια δραστηριότητά της είναι η παραγωγή αναψυκτικών και φυσικών χυμών και η διάθεσή τους στην Ελληνική και Κυπριακή αγορά αλλά και σε αγορές του εξωτερικού. Εμπνευστής του λογοτύπου της εταιρείας υπήρξε ένας πατρινός συνθέτης τραγουδιών, στον οποίο ο ιδρυτής της εταιρείας είχε προστρέξει με μια λίστα δέκα υποψηφίων ονομάτων για την επιχείρηση.

Το 1950, ο Παναγιώτης Μαρλαφέκας ίδρυσε μια μικρή βιοτεχνία αναψυκτικών με την ονομασία Λουξ στην Πάτρα που αρχικά παράγει πορτοκαλάδα, λεμονάδα και γκαζόζα. Οι διαδικασίες παραγωγής ήταν φυσικά αρχέγονες: «Με το χέρι γινόταν η εμφιάλωση, με το χέρι έκλειναν τα δοχεία με τάπα».



Εικόνα 3^η: Γυάλινη συσκευασία της ΛΟΥΞ την δεκαετία του 1950

Και με αντίστοιχες, για την εποχή, μεθόδους γινόταν και η διανομή, «με το κάρο». Στην Αχαϊκή πρωτεύουσα λειτουργούσαν τότε άλλες 11 ανάλογου μεγέθους ανταγωνιστικές επιχειρήσεις. Ο μοναδικός τρόπος για να ξεχωρίσει κάποιος ήταν να επιλέξει τα καλύτερα υλικά και με το δικό του μεράκι να δημιουργήσει μοναδικές συνταγές, με την ελπίδα να τα προτιμήσει ο Πατρινός καταναλωτής. Ο συνδυασμός ανώτερης ποιότητας και ξεχωριστής γεύσης λειτούργησε στην πράξη. Σύντομα, οι πορτοκαλάδες, οι λεμονάδες και οι γκαζόζες «λουξ» έγιναν τα αγαπημένα αναψυκτικά των Πατρινών. Τα χρόνια κύλησαν και η πορεία της λουξ ήταν σταθερά ανοδική.



Εικόνα 4^η: Πρώτο εργοστάσιο της Λουξ το 1950

Στα τέλη της δεκαετίας του **1960** η επιχείρηση βρέθηκε αντιμέτωπη με νέα δεδομένα, καθώς εμφανίστηκαν στην Ελλάδα οι πολυεθνικές εταιρείες στο χώρο των αναψυκτικών.

Στις αρχές της δεκαετίας του **1970**, η "Λουξ" είχε φτάσει να απασχολεί 10 εργαζομένους, ενώ η παραγωγή άγγιζε τα 100 κιβώτια την ημέρα! Ωστόσο, η μικρή μονάδα της οδού Παντοκράτορος δεν μπορούσε πλέον να καλύψει τις ανάγκες που είχαν δημιουργηθεί στην αγορά. ο γεγονός αυτό σε συνδυασμό με την άφιξη των πολυεθνικών στην Ελλάδα από το 1967, καθιστούσαν επιτακτική την ανάγκη για μετεγκατάσταση της επιχείρησης σε άλλο χώρο. Στόχος ήταν η νέα μονάδα να έχει μεγαλύτερη παραγωγική ικανότητα, αλλά και προηγμένες τεχνολογίες, ως απάντηση στον εντεινόμενο πλέον ανταγωνισμό.

Το **1972** ήταν τότε που ο Παναγιώτης Μαρλαφέκας, αποφάσισε να μεταφέρει το εργοστάσιο σε ιδιόκτητες, μεγαλύτερες και πιο σύγχρονες εγκαταστάσεις. Έτσι η Λουξ μεταφέρθηκε στο Κεφαλόβρυσο, μια περιοχή που ήταν πολύ μακριά από την Πάτρα κι από τα καθημερινά σημεία διανομής και κυρίως, χωρίς βασικές υποδομές. Έκρυβε όμως έναν θησαυρό, το άριστης ποιότητας νερό Κεφαλόβρυσου! Αυτό ήταν

και το βασικό κριτήριο του Παναγιώτη Μαρλαφέκα για την επιλογή της μετεγκατάστασης: «ποιότητα με οποιοδήποτε κόστος».



Εικόνα 5^η: Πρώτη μονάδα : Εργοστάσιο παραγωγής, Κεφαλόβρυσο

Στο Κεφαλόβρυσο βρίσκεται η πρώτη μονάδα που γίνεται η παραγωγική διαδικασία των προϊόντων η οποία ξεκίνησε να χρησιμοποιεί το τοπικό νερό για την παραγωγή των προϊόντων της, ενώ εισήγαγε το χαρακτηριστικό πλαστικό μπουκάλι της Λουξ, περιεκτικότητας 330ml. Παρά τις διαφαινόμενες δυσκολίες, ο ιδρυτής της λουξ επιλέγει να αξιοποιήσει μια μοναδική ευκαιρία για ολική ποιοτική βελτίωση των αναψυκτικών λουξ. Η μετέπειτα πορεία της επιχείρησης απέδειξε ότι η επιλογή του ήταν ορθή. Από τότε, τα προϊόντα λουξ ξεχωρίζουν από κάθε άλλο αναψυκτικό στην Ελλάδα και στον κόσμο αφού είναι τα μόνα που παρασκευάζονται με νερό Κεφαλόβρυσου, κάτι που με υπερηφάνεια, αναγράφεται σε κάθε συσκευασία Λουξ. Η δεύτερη μονάδα χρησιμοποιείται για την διανομή των προϊόντων της εταιρείας και βρίσκεται και αυτή στη Πάτρα, στη περιοχή Σαραβάλι.



Εικόνα 6^η: Δεύτερη μονάδα : Κέντρο διανομής, Σαραβάλι

Η δεκαετία του **1990** έφερε μια σειρά αλλαγών για τη Λουξ. Τη διεύθυνση της επιχείρησης ανέλαβαν οι απόγονοι του Παναγιώτη Μαρλαφέκα. Η επιχείρηση άλλαξε νομική υπόσταση και μετατράπηκε σε Ανώνυμος Βιομηχανική Εμπορική Εταιρεία.

Το **2002**, η Λουξ προχώρησε σε νέες γραμμές προϊόντων παραγωγής P.E.T και γυάλινες συσκευασίες, γεγονός που αδιαμφισβήτητα λειτούργησε θετικά στην αύξηση της κερδοφορίας καθώς και στη δημιουργία ενός σύγχρονου κέντρου logistics το οποίο θα συντελούσε στη μείωση του κόστους και του χρόνου παράδοσης των προϊόντων που ήταν επακόλουθα της συνεχόμενα αυξανόμενης ζήτησης.

Το **2003** Μετά το θάνατο του ιδρυτή της «Λουξ» Παναγιώτη Μαρλαφέκα πολλοί πίστεψαν πως η νέα γενιά, οι τρεις διάδοχοί του, Γιάννης, Κωνσταντίνος και Πλάτων δε θα κατάφερναν να συνεχίσουν το έργο του πατέρα τους, το οποίο μετρά 60 χρόνια ζωής. Όμως ο πατέρας τους τούς δίδαξε τα μυστικά του επιχειρείν από πολύ μικρή ηλικία. Έτσι, ο Γιάννης, ο Κώστας και ο Πλάτων Μαρλαφέκας, πρόεδρος, αντιπρόεδρος και εντεταλμένος σύμβουλος αντίστοιχα, σχεδόν μεγάλωσαν μέσα στο εργοστάσιο της βιοτεχνίας έξω από την Πάτρα και από το 1989 έχουν πάρει ολοκληρωτικά στα χέρια τους την τύχη της οικογενειακής επιχείρησης,

Ενώμενοι σαν μια γροθιά κατέχουν από 33,33% στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας και οι αρμοδιότητές τους είναι πλήρως διαχωρισμένες. Ο Πλάτων ασχολείται με το μάρκετινγκ και με τη διεθνή ανάπτυξη της επιχείρησης, ο Γιάννης, που είναι και ο μεγαλύτερος, είναι πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος (υπεύθυνος για τα οικονομικά και την παραγωγή), ενώ ο «γιατρός» Κώστας έχει επιφορτιστεί με τις πωλήσεις.

Το **2004**, η Λουξ εισήγαγε στην ελληνική αγορά ένα παραδοσιακό αναψυκτικό, τη βυσσινάδα. Αργότερα η εταιρία συνεργάστηκε με την Ελληνική Ποδοσφαιρική Ομοσπονδία και τα προϊόντα της έγιναν τα επίσημα αναψυκτικά της εθνικής ομάδας ποδοσφαίρου.

Στα επόμενα χρόνια, τα αναψυκτικά της Λουξ έχει επιλεγεί ως εθνικό αναψυκτικό της δράσης "Kerasma" από τον Ελληνικό Οργανισμό Προώθησης Εξαγωγών και έχει τιμηθεί με το σήμα "WonderfulGreece" του Ελληνικού Οργανισμού Τουρισμού (ΕΟΤ) μέσα από το Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανιών Τροφίμων.

Το **2009**, εγκαινιάστηκε η νέα παραγωγική μονάδα της Λουξ Μαρλαφέκας ΑΒΕΕ στην πόλη του Αιγίου. Η Λουξ είναι η μόνη ελληνική εταιρία του κλάδου που διαθέτει καθετοποιημένη μονάδα παραγωγής συσκευασιών και , μάλιστα, τόσο σύγχρονων προδιαγραφών. Με μηχανήματα τελευταίας τεχνολογίας και με απόλυτα αυτοματοποιημένες διαδικασίες, εδώ παράγονται οι συσκευασίες τύπου PET. Είναι οι εμβληματικές πλαστικές φιάλες λουξ, με το χαρακτηριστικό σχήμα και την ανάγλυφη επιφάνεια – εμπνευσμένη από το φλοιό του πορτοκαλιού - που κάνει ακόμα πιο ξεχωριστό κάθε αναψυκτικό λουξ. Την ίδια χρονική περίοδο έχει τιμηθεί με το 1ο Βραβείο Επιχειρηματικότητας "Κούρος" από τη Λέσχη Επιχειρηματικότητας (για την ραγδαία ανάπτυξη και καινοτομία της).



Εικόνα 7^η: Τρίτη μονάδα : Εργοστάσιο παραγωγής συσκευασιών, Αίγιο

Το **2016**, η Λουξ εισήλθε και στην αγορά των ολιγοθερμιδικών αναψυκτικών, με τη νέα καινοτόμα σειρά λουξ plus 'n light με 0% ζάχαρη, 60% λιγότερες θερμίδες και μεγαλύτερη περιεκτικότητα σε βιταμίνη C (στις γεύσεις: πορτοκαλάδα και λεμονάδα).



Εικόνα 8^η: Νέα σειρά Λουξ plus 'n light

Τα λουξ plus 'n light είναι τα πρώτα και μόνα light αναψυκτικά στην ελληνική αγορά που περιέχουν μονάχα φυσικά γλυκαντικά (σάκχαρο φρούτων, φρουκτόζη και γλυκαντικά φυτικής προέλευσης) χωρίς καμία αλλαγή στη γνώριμη και απaráμιλλη γεύση που χαρακτηρίζει το σύνολο των προϊόντων Λουξ.

Η εταιρεία απασχολεί σήμερα άμεσους και έμμεσους 130 εργαζομένους, στην Αχαΐα, την Αθήνα και τη Θεσσαλονίκη, σημειώνοντας αύξηση της απασχόλησης τα τελευταία χρόνια. Το δυναμικό της Λουξ συμπληρώνεται από ένα ευρύ δίκτυο 450 και πλέον αντιπροσώπων, οι οποίοι καλύπτουν γεωγραφικά το σύνολο της χώρας και βοηθούν τα προϊόντα λουξ να έχουν παρουσία σε περισσότερα από 40.000 σημεία λιανικής πώλησης.

Αξίζει να σημειωθεί ότι η Λουξ έχει λάβει πολυάριθμες διακρίσεις στο πλαίσιο επιχειρηματικών βραβεύσεων και τιμήσεων. Για παράδειγμα, το **2015**, η Λουξ βραβεύτηκε στις κατηγορίες «Επώνυμο Ελληνικό Προϊόν για Τρόφιμα και Ποτά» και «Επιχειρηματική Αριστεία» στα βραβεία Made in Greece της Ελληνικής Ακαδημίας Μάρκετινγκ όπου επιβραβεύονται οι ελληνικές επιχειρήσεις που δημιουργούν και εξάγουν αναγνωρισμένα προϊόντα. Σημαντικό επίτευγμα της Λουξ αναδείχθηκε ως το επίσημο αναψυκτικό της Ελληνικής Προεδρίας το 2014, ενώ το 2016, το κοινό την ψήφισε ως δημοφιλέστερη επιχείρηση της Ελλάδας, απονέμοντάς μας τον τίτλο του National_Public_Champion στο European_Business_Awards 2016/17 όπου ξεχώρισε ανάμεσα σε 37 ακόμη ελληνικές επιτυχημένες επιχειρήσεις στην Ελλάδα.

Τα αναψυκτικά “λουξ” ταξιδεύουν σε όλο τον κόσμο, προβάλλοντας τη φυσική ποιότητα υπεροχή και τη γευστική ανωτερότητα των ελληνικών προϊόντων. Σήμερα, οι εξαγωγές φτάνουν το 5% του συνολικού τζίρου, με αξιοσημείωτες πωλήσεις σε 22 χώρες, σε ΗΠΑ, Καναδά, Παναμά, Αυστραλία, Κορέα, Ελβετία, Γερμανία, Ιταλία, Ολλανδία, Σουηδία, Βέλγιο, Βουλγαρία, Ρουμανία, Ουγγαρία, Τσεχία, Αυστρία, Κύπρο, Ηνωμένο Βασίλειο, Ντουμπάι, Κατάρ και, πιο πρόσφατα, Ρωσία και Νότια

Αφρική. Επίσης, ενδιαφέρον για τα προϊόντα της εταιρείας έχει εκδηλωθεί και από την αγορά της ευρύτερης περιοχής της Μέσης Ανατολής και της Βόρειας Ευρώπης με έμφαση στις Σκανδιναβικές χώρες.

Την περίοδο 2009-2015, δημιουργήθηκαν σοβαρές πιέσεις στον κλάδο, αφού ο κλάδος απώλεσε 32% του όγκου πωλήσεων στην εγχώρια αγορά, με τα αναψυκτικά να σημειώνουν πτώση από 650 εκατ. λίτρα σε 448 εκατ. λίτρα. Ωστόσο, η άμεση αντίδραση και προσαρμογή των επιχειρήσεων στα νέα δεδομένα, με τη μεγάλη αύξηση των εξαγωγών και την προσφορά νέων καινοτόμων προτάσεων απέδειξαν την αντοχή του χώρου επιχειρήσεις, όπως η Λουξ, να επιτύχουν να σημειώσουν άνοδο και να ακολουθήσουν αναπτυξιακή πορεία. Το 2015 η ΛΟΥΞ κατείχε μερίδιο σε αξία 8,1% στο σύνολο των αναψυκτικών και 27% στην κατηγορία αναψυκτικά με γεύση, μερίδια τα οποία συνεχώς αυξάνονται κατά το 2016.

Ενώ ο κλάδος των αναψυκτικών στην Ελλάδα σημείωσε πτώση 12% στο 9μηνο του 2016, η Λουξ εμφάνισε αύξηση 7,5% σε αξία και τζίρο. Γι' αυτό η διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι θα εμφανίσει αύξηση πωλήσεων 5% το 2016 σε σχέση με τα 30 εκατ. ευρώ που είχε το προηγούμενο έτος.

Η επιτυχία της Λουξ αποτυπώνεται στον τζίρο της επιχείρησης, καθώς το 2015 η εταιρεία σημείωσε αύξηση 5% στον κύκλο εργασιών της σε σχέση με το 2014 (30 εκατ. ευρώ), ενώ τα μεικτά της κέρδη άγγιξαν τα 3,3 εκατ. ευρώ από 3,1 εκατ. ευρώ το 2014. Συγκεκριμένα, η Λουξ έχει ανέλθει στο 9,4% (σε όγκο, lt) και 10,2% (σε αξία, €) της αγοράς αναψυκτικών συνολικά, ενώ στην κατηγορία των αναψυκτικών με γεύση έχει κατακτήσει το 27,2% (σε όγκο, lt) και 30,5% (σε αξία, €) μεριδίων αγοράς, εδραιώνοντας τη θέση της ως το πιο δημοφιλές ελληνικό αναψυκτικό με γεύση της εγχώριας αγοράς.

Σταθερή προτεραιότητα της Λουξ, από το ξεκίνημά της έως σήμερα, είναι ο σεβασμός προς τον καταναλωτή. Αυτό μεταφράζεται σε αυστηρή επιλογή των πρώτων υλών, έμφαση στη δημιουργία και συνεχή αναζήτηση της καινοτομίας. Σε κάθε βήμα ανάπτυξής της, η Λουξ υπήρξε συνεπής στην ποιότητά της και τις προτάσεις καινοτόμων προϊόντων. Η επιτυχημένη εφαρμογή αυτών των αξιών ανέβασαν τη Λουξ στη 2η θέση της αγοράς αναψυκτικού, κερδίζοντας συνεχώς μερίδια αγοράς ανάμεσα σε γνωστές πολυεθνικές του κλάδου.

4.2) Προϊόντα εταιρείας

Τα αναψυκτικά Λουξ κυκλοφορούν σε οκτώ διαφορετικές γεύσεις, ενώ οι χυμοί της ίδιας εταιρείας σε τέσσερις.

Πίνακας 9: Αναψυκτικά και Χυμοί της Λουξ

Αναψυκτικά	Χυμοί
Πορτοκαλάδα	Φυσικός χυμός πορτοκάλι
Βυσσινάδα	Φυσικός χυμός ροδάκινο
Λεμονάδα	Ανάμιξη από μήλο, πορτοκάλι και καρότο
Λουξ Μιξ (κοκτέιλ εσπεριδοειδών πορτοκαλιού, λεμονιού και μανταρινιού)	Πολυβιταμινούχος Extra-9
Γκαζόζα	
Λουξ COLA	
Σόδα	
Τόνικ	



Εικόνα 9^η: Προϊόντα της Λουξ

4.3) Διαφημιστική εκστρατεία & Χορηγίες

Η Λουξ Μαρλαφέκας ABEE δραστηριοποιείται πανελλαδικά με ένα ολοκληρωμένο διαφημιστικό πρόγραμμα χρησιμοποιώντας τα μέσα του *ραδιοφώνου*, της *τηλεόρασης*, των *εντύπων*, των *χορηγιών* κλπ. Στις τελευταίες της εκστρατείες συμμετείχαν και γνωστοί στο κοινό Έλληνες, όπως ο ποδοσφαιριστής Νίκος Λυμπερόπουλος.

Αθλητισμός

Η Λουξ στηρίζει με χορηγικά προγράμματα αθλητικές ενώσεις και σωματεία. Το 2004-2005 η Λουξ έγινε το Επίσημο Αναψυκτικό της Εθνικής Ομάδας Ποδοσφαίρου. Επίσης, είναι βασικός χορηγός ομάδων και σε διαφορετικά αθλήματα (καλαθοσφαίριση, χειροσφαίριση, αγώνες ταχύτητας, βόλει), αλλά και αθλητικών διοργανώσεων (all star game, πρωταθλήματα μοντελισμού).

Τέχνες και Πολιτισμός

Η Λουξ ήταν επίσης χορηγός των εκδηλώσεων Πάτρα - Πολιτιστική Πρωτεύουσα της Ευρώπης, ενώ κάθε χρόνο στηρίζει το Πατρινό καρναβάλι, την προσπάθεια του θεάτρου σκιών Κώστα Μακρή καθώς και του Μουσείου Καραγκιόζη στην Πάτρα. Υποστηρίζει, τέλος, πολλές μουσικές δραστηριότητες τοπικής και πανελλαδικής εμβέλειας.

Επιπλέον, στο ευρύτερο πλαίσιο της πολιτιστικής ευαισθησίας της και αναγνωρίζοντας τους Ολυμπιακούς Αγώνες ως ένα κορυφαίο αθλητικό γεγονός για την παγκόσμια κοινότητα, η Λουξ στήριξε τον Ιούλιο του 2016 την εκδήλωση παρουσίασης του βιβλίου «Το Υπέρτατο Νόημα της Δόξας - Οι Ολυμπιακοί Αγώνες στο Φως της Πινδαρικής Ποίησης» του Πατρινού ποιητή Νίκου Σταμάτη. Με αυτό τον τρόπο επιβεβαίωσε τη σταθερή της δέσμευση στην προαγωγή του πολιτισμού και του αθλητικού ιδεώδους

Κοινωνική ευθύνη

Η Λουξ έχει συμβάλει με διάφορους τρόπους στην προστασία του περιβάλλοντος και την υποστήριξη και ενίσχυση της τοπικής κοινωνίας της Πάτρας (οργάνωση εκστρατείας και διάθεση κερδών σε πυρόπληκτους), ενώ στηρίζει συνεχώς πολλά ιδρύματα της Πάτρας και της Δυτικής Ελλάδας.

4.4) Ανταγωνιστές της “ΛΟΥΞ”

Στον κλάδο των αναψυκτικών υπάρχουν πολλές επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται και είναι σταθερά αναπτυσσόμενες. Πλέον ο μέσος καταναλωτής πραγματοποιεί τις αγορές του επιλέγοντας μεταξύ διαφόρων προϊόντων, γεύσεων, συσκευασίας. Για αυτό τον λόγο οι επιχειρήσεις τα τελευταία χρόνια συντελούν στην ενίσχυση των αναψυκτικών ώστε να παρέχουν μεγαλύτερη απόλαυση στον καταναλωτή με όσο το δυνατόν λιγότερη ποσότητα ζάχαρης. Λόγω του ότι πολύ λίγες μεγάλοι μεγέθους εταιρείες παρέχουν στην αγορά αναψυκτικά με πολύ καλές

προωθητικές μεθόδους αυξάνεται ο βαθμός ζήτησης από την πλειοψηφία των καταναλωτών με αποτέλεσμα να δημιουργείται έντονος ανταγωνισμός. Ωστόσο, οι εταιρίες του κλάδου στοιχηματίζουν στους καλοκαιρινούς μήνες, καθώς ο καιρός και ο τουρισμός αναμένεται να αυξήσουν τις πωλήσεις.

Οι βασικότεροι ανταγωνιστές της εταιρείας “Λουξ” είναι η Coca-Cola, η PepsiCo, η Green Cola και η Βίκος. Με αναψυκτικά «made in Greece» οι Έλληνες καταναλωτές, δείχνουν τη προτίμηση τους στα προϊόντα με στέβια. Η Coca-Cola φυσικά βρίσκεται στη 1^η θέση στο κλάδο των αναψυκτικών με μερίδιο 61% σε όγκο, ακολουθούμενη από την PepsiCo με 11,5%, ενώ την τριάδα συμπληρώνει η Λουξ με 7,5%. Το καλοκαίρι του 2016 με την νέα σειρά plus ‘η light που κόστισε επένδυση ύψους 6 εκατ.€ επιβεβαίωσε τη δυνατή θέση της στην αγορά διότι είναι η εταιρεία με τα πιο δημοφιλή ελληνικά αναψυκτικά και παρά τις δυσκολίες επέδειξε ανοδική πορεία λόγω σταθερής προσήλωσης στη ποιότητα και τη καινοτομία των προϊόντων. Η διεύθυνση της εταιρείας στην εγχώρια αγορά αναμένεται να αυξηθεί καθώς από το 2017 τα προϊόντα της “Λουξ” βρίσκονται στα ράφια των Lidl και Coffee Island και από τον Ιούνιο του ’17 στα σούπερ μάρκετ Σκλαβενίτης και ΑΒ Βασιλόπουλος.

Στόχος της εταιρείας είναι η αύξηση των εξαγωγών στο 10% από 5% που είναι. Στον κλάδο των αναψυκτικών ο οποίος έχει μειωθεί τη τελευταία 7ετία, η “Λουξ” κατάφερε να κερδίσει τη 2^η θέση στο κλάδο αναπτυσσόμενη χρόνο με το χρόνο, να παραμείνει κερδοφόρα και να μην έχει τραπεζικό δανεισμό που είναι σημαντικό πλεονέκτημα στο χρηματοοικονομικό περιβάλλον. Αξίζει να σημειωθεί ότι από το 2008 έχει αυξήσει θέσεις εργασίας κατά 30%. Σύμφωνα με πηγές αγοράς τον Σεπτέμβριο 2016 στο σύνολο της ελληνικής αγοράς τις 3 πρώτες θέσεις διατηρούν οι εταιρείες:

(1^η) Coca-cola με μερίδιο αγοράς 67,3% (σε όγκο) έναντι 67,7% τον Σεπτέμβριο 2015

(2^η) Λουξ με μερίδιο αγοράς 8,9% (σε όγκο) έναντι 8,1% Σεπτέμβριο 2015

(3^η) PepsiCo με μερίδιο αγοράς 7,8% (σε όγκο) έναντι 7,4% Σεπτέμβριο 2015

Ειδικότερα το 2016 οι πωλήσεις της Λουξ ανήλθαν στα 31,7 εκατ.€ από 30 εκατ.€ το 2015, ενώ τα καθαρά κέρδη μειώθηκαν στις 913 χιλ. € έναντι 2,2 εκατ.€, κυρίως λόγω της δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων ύψους 3,9 εκατ.€. Η εταιρεία εξακολουθεί να αυξάνει τις πωλήσεις της παρά τη κάμψη της κατανάλωσης και μάλιστα προβλέπεται να «κλείσει» το 2017 με αύξηση τζίρου 6,5%.

Λίγα λόγια για την Coca-Cola και την PepsiCo!

Από το 1969 η Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως Α.Ε. (Coca-Cola Τρία Έψιλον) είναι μία από τις μεγαλύτερες εταιρίες εμφιαλώσεως μη αλκοολούχων αναψυκτικών στην Ευρώπη, με δραστηριότητες που εκτείνονται σε 28 χώρες. Ανταποκρινόμενη στη ζήτηση των καταναλωτών για μεγαλύτερη ποικιλία, η Coca-Cola Τρία Έψιλον συνεχίζει να διευρύνει την ήδη μεγάλη γκάμα των προϊόντων που προσφέρει ώστε οι καταναλωτές να επιλέγουν το κατάλληλο – γι’ αυτούς – προϊόν. Γι’ αυτό και η ποικιλία προϊόντων της Coca-Cola Τρία Έψιλον περιλαμβάνει ανθρακούχα (CSD) και

μη-ανθρακούχα (non-CSD) αναψυκτικά, χυμούς, νερά, αναψυκτικά για αθλητές (sport drinks), αναψυκτικά υψηλής ενέργειας (energy drinks) και ροφήματα έτοιμα προς πόση, όπως τσάι και καφές, μη-αλκοολούχα ποτά σε συσκευασίες που ανταποκρίνονται σε διαφορετικές περιστάσεις και ανάγκες των καταναλωτών. Το προϊόν της Coca-Cola αντιπροσωπεύει πάνω από το 50% των πωλήσεων της εταιρίας και παραμένει η κεντρική πηγή κέρδους για την Coca-Cola Τρία Έψιλον.

Πίνακας 10: Οικονομικά στοιχεία της Coca cola

Coca cola	2016	2015
Μερίδιο αγοράς (σε αξία €)	59,8%	62,5%
Πωλήσεις	411,8 εκατ. €	412,9 εκατ. €
Τραπεζικός δανεισμός	53,6 εκατ. €	41,9 εκατ. €

Πηγή: <https://gr.coca-colahellenic.com/gr/>

Το 1926 ιδρύθηκε η HBH Παναγόπουλος, όταν ο Νικόλαος Παναγόπουλος δημιούργησε μία μικρή βιομηχανία αναψυκτικών στο Μαρούσι και την ονόμασε HBH για να θυμίζει τη μικρή θεά που δρόσιζε τους θεούς του Ολύμπου με το νέκταρ. Το 1973, η εταιρεία HBH Παναγόπουλος αποκτά το αποκλειστικό δικαίωμα παραγωγής της Pepsi Cola στην Ελλάδα και το 1989, εξαγοράζεται από την Pepsico και έτσι πλέον ονομάζεται Pepsico-HBH. Η εταιρεία πλέον προσφέρει μία ευρέως αναγνωρισμένη γκάμα μη αλκοολούχων ποτών όπως αναψυκτικά, ανθρακούχα και μη (Pepsi, 7UP & HBH), κρύο τσάι (Lipton), χυμούς HBH, ισοτονικά (Gatorade) και ενεργειακά ποτά (Rock Star)

Πίνακας 11: Οικονομικά στοιχεία της PepsiCo

PepsiCo	2016	2015	2014
Μερίδιο αγοράς(σε αξία €)	11,3%	8,9%	
Πωλήσεις		50,1 εκατ. €	58,2 εκατ. €
Τραπεζικός δανεισμός		15,7 εκατ. €	8,8 εκατ. €

Πηγή: <http://www.inr.gr/isologismoi/2015/0108.pdf>

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ

Στην παρούσα ενότητα θα παρουσιάσουμε την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων του ομίλου ΛΟΥΞ με χρήση των σπουδαιότερων αριθμοδεικτών. Η ανάλυση αφορά τα σπουδαιότερα χρηματοοικονομικά μεγέθη του ομίλου και την πορεία που αυτά διαμόρφωσαν κατά την τελευταία τριετία (2014-2016). Επιλέξαμε να προβούμε στη χρηματοοικονομική ανάλυση του ομίλου με χρήση ιστορικών στοιχείων τριετίας, ούτως ώστε να αποκομίσουμε όσο το δυνατό καλύτερη εικόνα για τη μέχρι τώρα πορεία του ομίλου κάτι που θα προέλθει μέσα από τον υπολογισμό των κυριότερων αριθμοδεικτών και την παρουσίαση δεδομένων σε γραφήματα.

Στις σελίδες που θα ακολουθήσουν συναντάμε τους υπολογισμούς για τον εκάστοτε αριθμοδείκτη και το αντίστοιχο γράφημα με τη λογαριθμική του τάση μέσα στο διάστημα 2014 – 2016.

Επιπρόσθετα, μετά από κάθε γράφημα παρουσιάζεται σύντομη και περιεκτική ανάλυση για τον εκάστοτε δείκτη με βάση την πληροφορία που λαμβάνουμε από τον υπολογισμό των τιμών του και την εικόνα του γραφήματος, από την πληροφορία που προκύπτει σε επίπεδο μικροοικονομικό μέσα από τις δημοσιευμένες οικονομικές του καταστάσεις, καθώς επίσης και βάσει της πληροφορίας που έχουμε από τη σχετική βιβλιογραφία.

5.1) Ανάλυση με αριθμοδείκτες ρευστότητας

$$\text{Γενική Ρευστότητα} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} \times 100$$

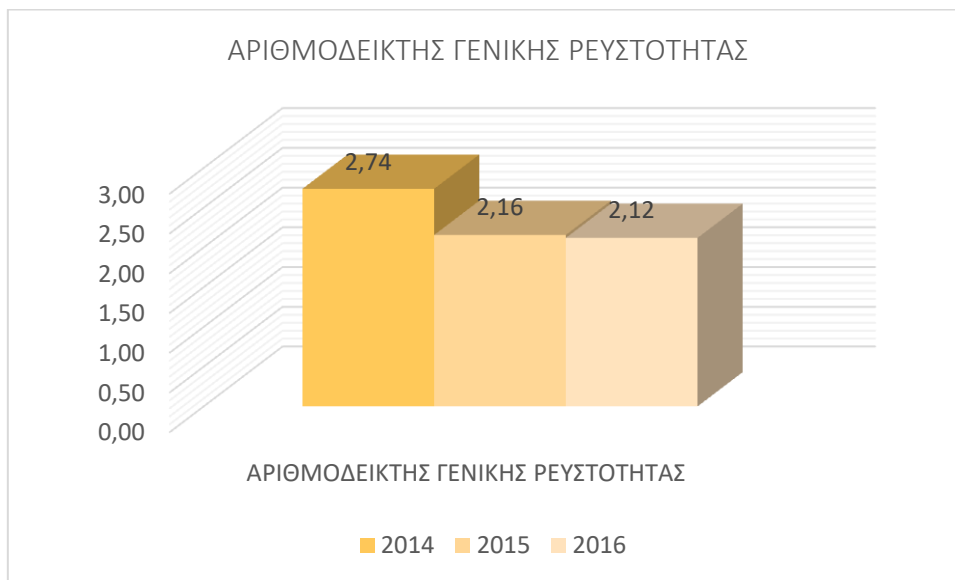
Ο δείκτης παρουσιάζει ένα μέτρο για τη ρευστότητα μιας επιχείρησης αλλά και το περιθώριο ασφαλείας, που διατηρεί η διοίκηση για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει οποιαδήποτε ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης.

$$\text{Για το έτος 2014 : } \frac{20.365.040}{7.437.888} = 2,74$$

$$\text{Για το έτος 2015 : } \frac{20.962.916}{9.718.094} = 2,16$$

$$\text{Για το έτος 2016 : } \frac{22.453.478}{10.590.481} = 2,12$$

1^ο Διάγραμμα ροής αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας 3ετίας



Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την συγγραφέα

Σχολιασμός

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης απεικονίζει τη γενική ρευστότητα της επιχείρησης, δηλαδή δείχνει εάν η επιχείρηση μπορεί να καλύψει άμεσα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα άμεσα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία της. Δείχνει το περιθώριο ασφάλειας που διατηρεί η διοίκηση, για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης. Ο αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυτής. Το 2014 με τιμή 2,74 μεγαλύτερη από τη μονάδα (>1) δείχνει ότι η επιχείρηση έχει περισσότερα κυκλοφοριακά στοιχεία από ότι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, δηλαδή ότι διαθέτει επαρκή ρευστότητα για να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Το ίδιο ισχύει με τα έτη 2015 και 2016 με τιμή 2,16 και 2,12 αντίστοιχα.

Όσο υψηλότερη είναι η τιμή του αριθμοδείκτη, τόσο μεγαλύτερο είναι το περιθώριο ασφαλείας και κατά συνέπεια, τόσο μεγαλύτερη θα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

$$\text{Ειδική Ρευστότητα} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} \times 100$$

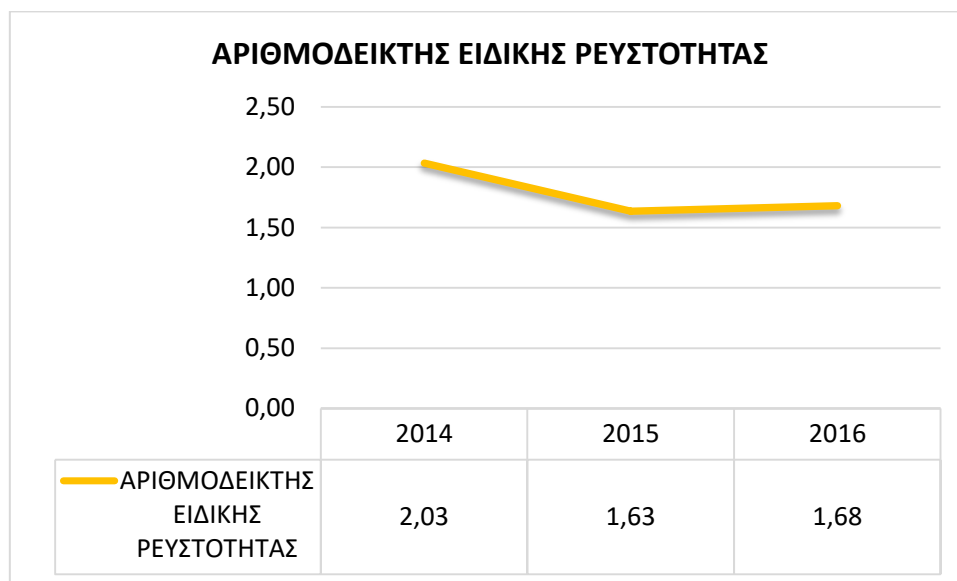
Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας περιλαμβάνει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά.

$$\text{Για το έτος 2014 : } \frac{8.475.890+6.642.605}{7.437.888} = 2,03$$

$$\text{Για το έτος 2015 : } \frac{8.558.951+7.329.848}{9.718.094} = 1,63$$

$$\text{Για το έτος 2016 : } \frac{11.524.290+6.281.537}{10.590.481} = 1,68$$

2^ο Διάγραμμα ροής αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας 3ετίας



Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την συγγραφέα

Σχολιασμός

Ο αριθμοδείκτης δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της καθώς επίσης και πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία αυτής, καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Το 2014 με τιμή 2,03 μεγαλύτερη από τη μονάδα (>1) δείχνει ότι η επιχείρηση έχει περισσότερα εύκολα ρευστοποιούμενα στοιχεία από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Το ίδιο ισχύει με τα έτη 2015 με τιμή 1,63 και το 2016 με τιμή 1,68. Όταν η ειδική ρευστότητα είναι πάνω από τη μονάδα τότε θεωρείται ικανοποιητική έως πολύ ικανοποιητική. Βέβαια ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας γύρω στη μονάδα μπορεί να είναι ικανοποιητικός, εφόσον στις απαιτήσεις της επιχείρησης δεν περιλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες είσπραξης απαιτήσεις και αν η περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων και εξόφλησης των υποχρεώσεων της είναι περίπου ίσες. Πολύ σημαντική είναι επίσης η διαχρονική εξέλιξη του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη. Πιο συγκεκριμένα, μια ανοδική του πορεία θα παρέχει ένδειξη βελτίωσης.

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} \times 100$$

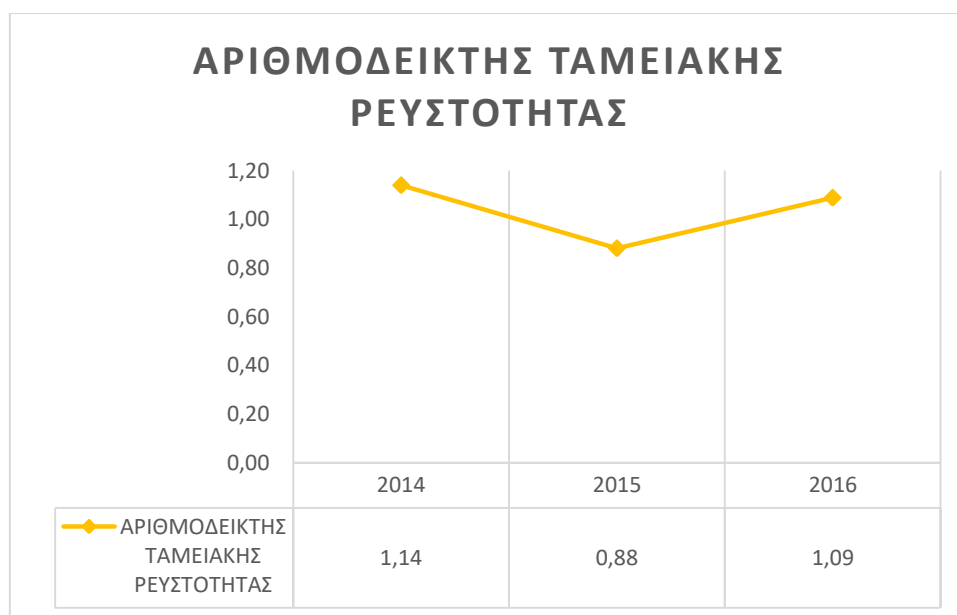
Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης για την εξόφληση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της βάσει των μετρητών που διαθέτει. Δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

$$\text{Για το έτος 2014 : } \frac{8.475.890}{7.437.888} = 1,14$$

$$\text{Για το έτος 2015 : } \frac{8.558.951}{9.718.094} = 0,88$$

$$\text{Για το έτος 2016 : } \frac{11.524.290}{10.590.481} = 1,09$$

3^ο Διάγραμμα ροής αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας 3ετίας



Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την συγγραφέα

Σχολιασμός

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει σε ποιο βαθμό τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Γενικά, όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή αυτού του αριθμοδείκτη, τόσο ισχυρότερη είναι η ταμειακή θέση της επιχείρησης και συνεπώς, τόσο μικρότερος είναι ο κίνδυνος αδυναμίας εξόφλησης των τρεχουσών υποχρεώσεων της. Ειδικότερα, μια φθίνουσα πορεία του, όπως συμβαίνει από το έτος 2014 στο έτος 2015 από 1,14 στο 0,88 αντίστοιχα θα σημαίνει δυσμενή εξέλιξη, ενώ αντίθετα μια ανοδική του τάση

όπως παρατηρούμε από το έτος 2015 μέχρι το 2016 από 0,88 στο 1,09 θα παρέχει ένδειξη βελτίωσης της ταμειακής ρευστότητας.

5.2) Ανάλυση με αριθμοδείκτες δραστηριότητας

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Σύνολο αποθεμάτων περιόδου}} \times 365$$

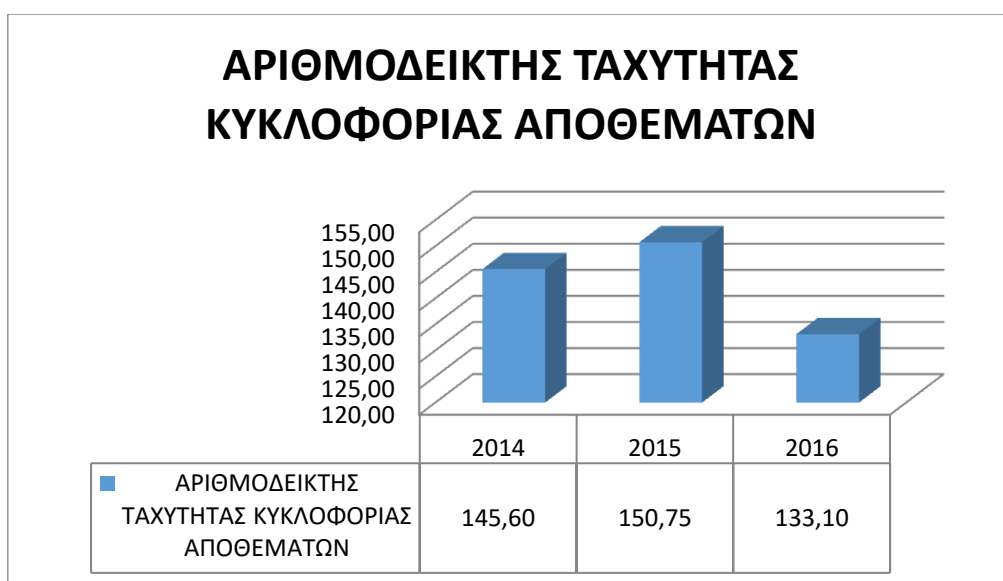
Η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων είναι ένα κριτήριο για την αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων της επιχείρησης, καθώς και για το βαθμό της ρευστότητας. Αν η επιχείρηση διατηρεί υπερεπαρκή αποθέματα, αυτό σημαίνει ότι τα κεφάλαια που θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν σε εναλλακτικές χρήσεις,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

$$\text{Για το έτος 2014 : } \frac{28.619.452}{196.563,25} = 145,60$$

$$\text{Για το έτος 2015 : } \frac{30.003.513}{199.034,50} = 150,75$$

$$\text{Για το έτος 2016 : } \frac{31.756.659}{238.588,50} = 133,10$$

4° Διάγραμμα ροής αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων 3ετίας



Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την συγγραφέα

Για το έτος 2014 : μέση διάρκεια παραμονής αποθ. = $\frac{365}{145,60} = 2,51$

Για το έτος 2015: μέση διάρκεια παραμονής αποθ. = $\frac{365}{150,75} = 2,42$

Για το έτος 2016: μέση διάρκεια παραμονής αποθ. = $\frac{365}{133,10} = 2,74$

5^ο Διάγραμμα ροής μέσου χρόνου παραμονής αποθεμάτων στην αποθήκη



Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την συγγραφέα

Σχολιασμός

Ο αριθμοδείκτης δείχνει τον αριθμό σε φορές ανανέωσης των αποθεμάτων της επιχείρησης ή το χρόνο παραμονής τους μέσα στη χρήση. Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων της επιχείρησης έχει αυξηθεί από 145,60 μέρες το 2014 σε 150,75 ημέρες το 2015 και έχει μειωθεί σε 133,10 ημέρες το 2016. Αυτό δείχνει την δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις ανάγκες της αγοράς χωρίς να αυξάνει τα αποθέματά της. Το ιδανικό του δείκτη είναι η κυκλοφορία των αποθεμάτων σε περιθώριο μικρότερων ημερών καθώς απευθυνόμαστε σε καταναλωτικά προϊόντα τα οποία έχουν συγκεκριμένη διάρκεια κατανάλωσης.

Ο αριθμοδείκτης αυτός αφορά καθαρά τη διοίκηση της επιχείρησης και φανερώνει μια καλά οργανωμένη επιχείρηση η οποία δεν προσπαθεί να διατηρεί το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων που χρειάζεται (ελεγχόμενη αποθεματοποίηση) και αυτό για να ελαχιστοποιεί το ύψος των τόκων των κεφαλαίων που δεσμεύει για τα αποθέματα, να εξοικονομεί δαπάνες αποθήκευσης και να μειώνει τους κινδύνους από τη μη πώληση τους λόγω αλλαγών στις προτιμήσεις των καταναλωτών.

$$\text{Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων [TEA]} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

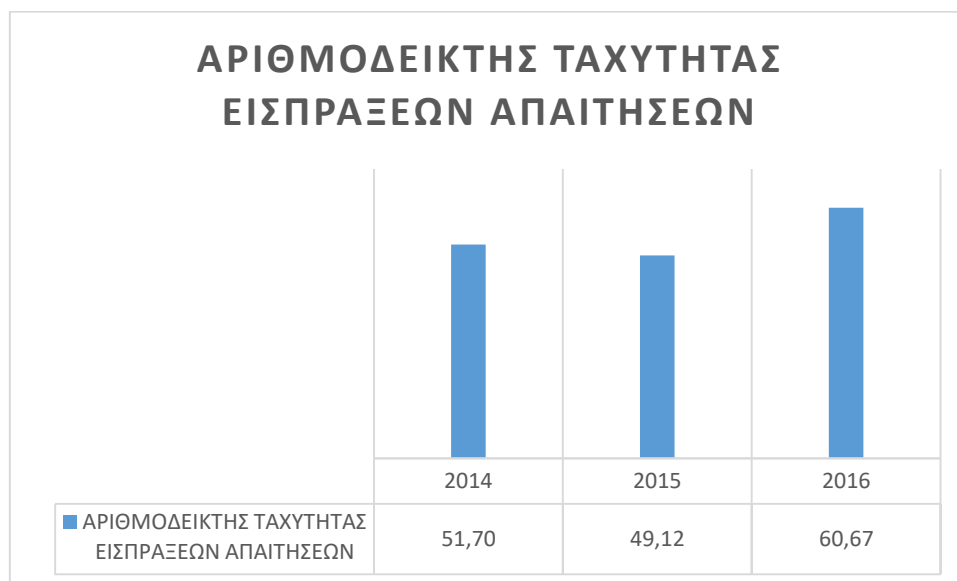
Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει σε πόσες φορές ή και πόσες ημέρες, κατά μέσο όρο, εισπράττονται από τους πελάτες οι απαιτήσεις της επιχείρησης, κατά τη διάρκεια της χρήσης.

$$\text{Για το έτος 2014 : } \frac{28.619.452}{553.550,42} = 51,70$$

$$\text{Για το έτος 2015 : } \frac{30.003.513}{610.820,67} = 49,12$$

$$\text{Για το έτος 2016 : } \frac{31.756.659}{523.461,42} = 60,67$$

6^ο Διάγραμμα ροής αριθμοδείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων ζετίας



Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την συγγραφέα

$$\text{Για το έτος 2014: μέση διάρκεια είσπραξης απαιτ.} = \frac{365}{51,70} = 7,06$$

$$\text{Για το έτος 2015: μέση διάρκεια είσπραξης απαιτ.} = \frac{365}{49,12} = 7,43$$

$$\text{Για το έτος 2016: μέση διάρκεια είσπραξης απαιτ.} = \frac{365}{60,67} = 6,02$$

7^ο Διάγραμμα ροής μέσου χρόνου είσπραξης απαιτήσεων



Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την συγγραφέα

Σχολιασμός

Από το 2014 έως το 2016, ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει μια συνεχή ελαφρά καθοδική πορεία. Γενικά μια υψηλή τιμή της ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων αποτελεί ένδειξη καλής διαχείρισης και υψηλού βαθμού ρευστότητας. Αντίθετα, μια χαμηλή τιμή σημαίνει αργή είσπραξη των απαιτήσεων, γεγονός που αποτελεί ένδειξη μη αποτελεσματικής διαχείρισης, καθώς και χαμηλού βαθμού ρευστότητας.

Ο δείκτης είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης αυξάνεται από το 2014 στο 2015 κατά μέσο όρο χρόνου κατά 0,37 ημέρες. Από 51,70 ημέρες το 2014, η επιχείρηση εισπράττει κάθε 49,12 ημέρες το 2015, σε 60,67 ημέρες για το 2016. Από το 2014 έως το 2016, ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει μια συνεχή ελαφρά καθοδική πορεία, με μέσο όρο 3ετίας (2014 - 2016) το 161,49 ή $365/161,49 = 2,26$ ημέρες.

Επομένως η επιχείρηση για την 3ετία εισπράττει κατά μέσο όρο κάθε 2 ημέρες ή 161,49 φορές το χρόνο. Η ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων χαρακτηρίζεται ως πολύ μικρή. Όσο μικρότερη και φθίνουσα είναι η ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων από πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών σε σχέση με τις πωλήσεις η επιχείρηση πιθανότατα να αναγκαστεί να προβεί βραχυπρόθεσμα σε δανεισμό.

$$\text{Ταχύτητα εξόλησης βραχ.υποχρεώσεων[TEBX]} = \frac{\text{Αγορές (ή Κόστος πωληθέντων)}}{\text{Μέσο ύψος βραχ.υποχρεώσεων}}$$

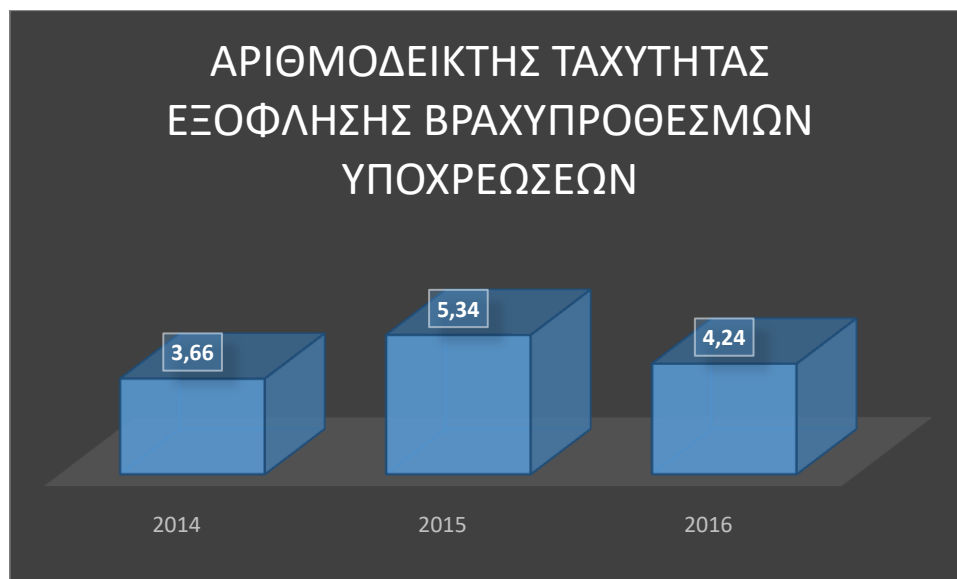
Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μία σειρά ετών μας δείχνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της.

$$\text{Για το έτος 2014 : } \frac{2.269.780}{619.824} = 3,66$$

$$\text{Για το έτος 2015 : } \frac{4.321.139}{809.841,17} = 5,34$$

$$\text{Για το έτος 2016 : } \frac{3.737.871}{882.540,08} = 4,24$$

8^ο Διάγραμμα ροής αριθμοδείκτη ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων 3ετίας



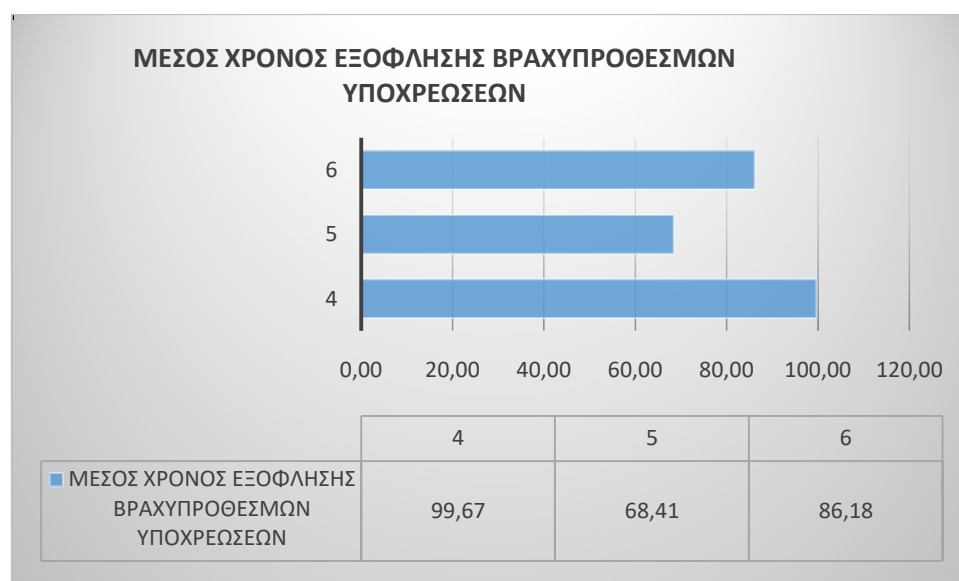
Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την συγγραφέα

$$\text{Για το έτος 2014: μέσος χρ. εξοφλ. ΒΥ.} = \frac{365}{3,66} = 99,67$$

$$\text{Για το έτος 2015: μέσος χρ. εξοφλ. ΒΥ.} = \frac{365}{5,34} = 68,41$$

$$\text{Για το έτος 2016: μέσος χρ. εξοφλ. ΒΥ.} = \frac{365}{4,24} = 86,18$$

9° Διάγραμμα ροής μέσου χρόνου εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων 3ετίας



Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την συγγραφέα

Σχολιασμός

Ο δείκτης ταχύτητας πληρωμής των υποχρεώσεων της επιχείρησης έχει μειωθεί από 99,67 ημέρες το 2014 σε 68,41 ημέρες το 2015 και έχει αυξηθεί σε 86,18 ημέρες το 2016. Ο δείκτης αυτός συγκρίνεται με το δείκτη ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης και είναι θετικό ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης να είναι μικρότερος από το δείκτη ταχύτητας πληρωμής των υποχρεώσεών της, που συμβαίνει στην επιχείρηση αυτή. Γενικά μια χαμηλή τιμή του αριθμοδείκτη σημαίνει αργή, ενώ μια υψηλή τιμή του συνεπάγεται γρήγορη εξόφληση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές. Ο αριθμοδείκτης αυτός όσο μικρότερος είναι, τόσο πιο ευνοϊκός θεωρείται για την επιχείρηση.

Συγκρινόμενος ο αριθμοδείκτης της ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων (161,49 φορές ή 2,26 ημέρες) με το αριθμοδείκτη της ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (254,26 φορές το χρόνο ή τις 1,43 ημέρες), δείχνει ότι οι υποχρεώσεις της οικονομικής μονάδας εξοφλούνται με αργότερο ρυθμό από ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις της.

Ταμειακός κύκλος Επιχείρησης

= Διάρκεια παραμονής αποθεμάτων

+ Διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων

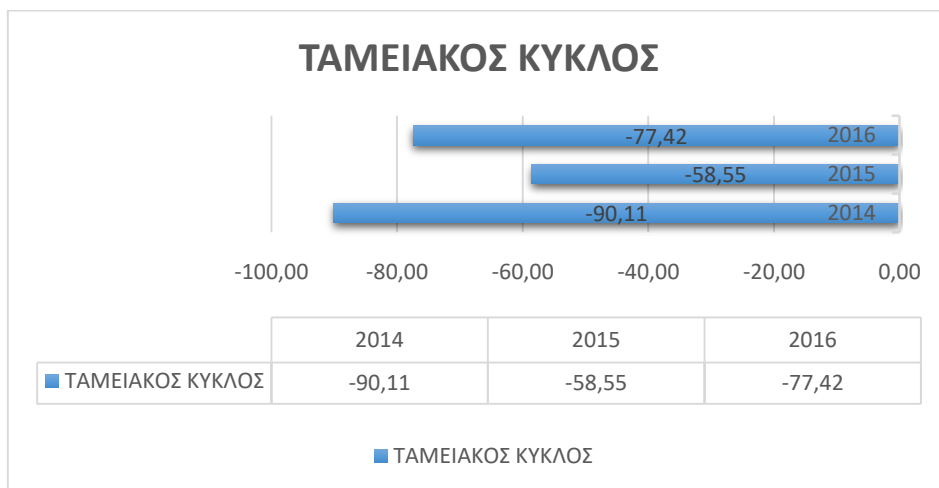
– Διάρκεια εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Για το έτος 2014 : $2,51 + 7,06 - 99,67 = -90,11$

Για το έτος 2015 : $2,42 + 7,43 - 68,41 = -58,55$

Για το έτος 2016 : $2,74 + 6,02 - 86,18 = -77,42$

10^ο Διάγραμμα ροής ταμειακού κύκλου 3ετίας



Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την συγγραφέα

Σχολιασμός

Ο Ταμειακός Κύκλος και για τα 3 έτη είναι αρνητικός(<0) , που σημαίνει ότι η εταιρεία έχει ευνοϊκή ρευστότητα. Ειδικότερα, όταν ο ταμειακός κύκλος έχει αρνητική τιμή σημαίνει ότι η είσπραξη των μετρητών προηγείται της εξόφλησης των προμηθευτών. Κατ' ακολουθίαν, η επιχείρηση διαθέτει πλεονάζουσα ρευστότητα την οποία μπορεί να αξιοποιήσει. Αναλυτικώς, για το έτος 2014 η τιμή -90,11 σημαίνει ότι στην επιχείρηση: Το απόθεμα που παραλαμβάνεται παραμένει κατά μέσο όρο για 2,51 ημέρες έως ότου μετατραπεί σε τελικό προϊόν και διατεθεί προς πώληση. Οι πελάτες εξοφλούν την αξία του τελικού προϊόντος σε 7,06 ημέρες μετά την παραλαβή του, άρα σε 9,57 ημέρες (δηλ. $2,51 + 7,06$) μετά την παραγωγή του προϊόντος η επιχείρηση εισπράττει μετρητά. Οι προμηθευτές των Α' Υλών και των συναφών δαπανών που συνοδεύουν την παραγωγή θα πληρωθούν κατά μέσο όρο σε 99,67 ημέρες μετά την παράδοση των προϊόντων.

Ο Ταμειακός Κύκλος του έτους 2015 είναι -58,55 σημαίνει ότι στην επιχείρηση: Το απόθεμα που παραλαμβάνεται παραμένει κατά μέσο όρο για 2,42 ημέρες έως ότου μετατραπεί σε τελικό προϊόν και διατεθεί προς πώληση. Οι πελάτες εξοφλούν την αξία του τελικού προϊόντος σε 7,43 ημέρες μετά την παραλαβή του, άρα σε 9,85 ημέρες (δηλ. $2,42 + 7,43$) μετά την παραγωγή του προϊόντος η επιχείρηση εισπράττει μετρητά.

Οι προμηθευτές των Α΄ Υλών και των συναφών δαπανών που συνοδεύουν την παραγωγή θα πληρωθούν κατά μέσο όρο σε 68,41 ημέρες μετά την παράδοση των προϊόντων.

Τέλος για το έτος 2016 ο Ταμειακός Κύκλος που έχει τη τιμή -77,42 σημαίνει ότι στην επιχείρηση:

Το απόθεμα που παραλαμβάνεται παραμένει κατά μέσο όρο για 2,74 ημέρες έως ότου μετατραπεί σε τελικό προϊόν και διατεθεί προς πώληση. Οι πελάτες εξοφλούν την αξία του τελικού προϊόντος σε 6,02 ημέρες μετά την παραλαβή του, άρα σε 8,76 ημέρες (δηλ. 2,74 + 6,02) μετά την παραγωγή του προϊόντος η επιχείρηση εισπράττει μετρητά.

Οι προμηθευτές των Α΄ Υλών και των συναφών δαπανών που συνοδεύουν την παραγωγή θα πληρωθούν κατά μέσο όρο σε 86,18 ημέρες μετά την παράδοση των προϊόντων.

5.3) Ανάλυση με αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

$$\text{Μικτό Περιθώριο[ΜΠ]} = \frac{\text{Μικτά κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις χρήσης}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός, γνωστός και ως μεικτό περιθώριο κέρδους, είναι πολύ σημαντικός διότι παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων. Δείχνει δηλαδή τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης και την πολιτική τιμών αυτής.

$$\text{Για το έτος 2014 : } \frac{17.569.737}{28.619.452} = 61,39\%$$

$$\text{Για το έτος 2015 : } \frac{17.766.445}{30.003.513} = 59,21\%$$

$$\text{Για το έτος 2016 : } \frac{18.227.102}{31.756.659} = 57,40\%$$

11° Διάγραμμα ροής αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου ζετίας



Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την συγγραφέα

Σχολιασμός

Τα περιθώρια μεικτού κέρδους της επιχείρησης παραμένουν σχεδόν σταθερά και αυτό είναι πολύ σημαντικό για την πορεία της επιχείρησης. 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 έξοδα της και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Παρατηρούμε ότι έχουμε μια καθοδική πορεία καθώς τα έτη 2014, 2015 και 2016 το ποσοστό τους είναι 61,39%, 59,21% και 57,40% αντίστοιχα που σημαίνει ότι η επιχείρηση δείχνει μια σχετικά ευνοϊκή εξέλιξη εφόσον η διαφορά των ποσοστών δεν είναι και τόσο μεγάλη.

$$\text{Καθαρό Περιθώριο} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις χρήσης}}$$

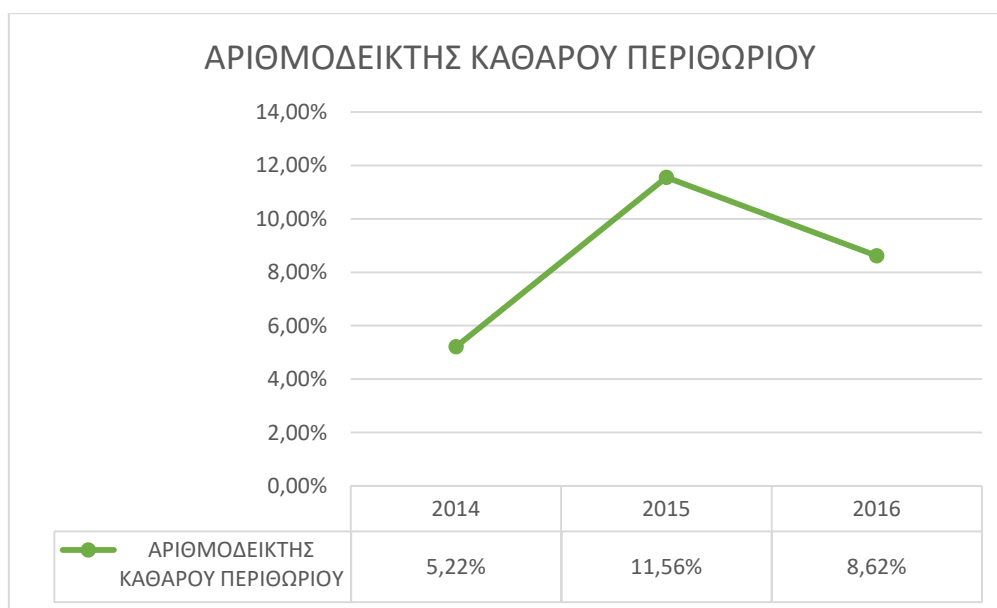
Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους είναι ένας σημαντικός δείκτης γιατί μας δείχνει τη σχέση μεταξύ καθαρού κέρδους και των πωλήσεων. ταυτόχρονα σε συνδυασμό με τις πωλήσεις, προσδιορίζει το ύψος των καθαρών κερδών, το οποίο επιδρά στην αποδοτικότητα των κεφαλαίων της επιχείρησης.

$$\text{Για το έτος 2014 : } \frac{1.493.474}{28.619.452} = 5,22\%$$

Για το έτος 2015 : $\frac{3.467.093}{30.003.513} = 11,56\%$

Για το έτος 2016 : $\frac{2.738.117}{31.756.659} = 8,62\%$

12° Διάγραμμα ροής αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου ζετίας



Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την συγγραφέα

Σχολιασμός

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους τόσο πιο επικερδής είναι η οικονομική μονάδα. Τα περιθώρια καθαρού κέρδους της εταιρείας συμπίεζονται χρόνο με το χρόνο από 5,22% το 2014, σε 11,56% το 2015 και το 2016 στο 8,62%. Καθώς ο δείκτης αυτός εκφράζει τα περιθώρια κέρδους της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της, συνεξετάζεται με το δείκτη του μικτού κέρδους. Ικανοποιητική πορεία του δείκτη θεωρείται η ανοδική, πράγμα που σημαίνει πως σε μια ενδεχόμενη αύξηση των πωλήσεων θα πρέπει να αντιστοιχεί μια μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξηση των καθαρών κερδών.

$$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (ROE)} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη χρήσης}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

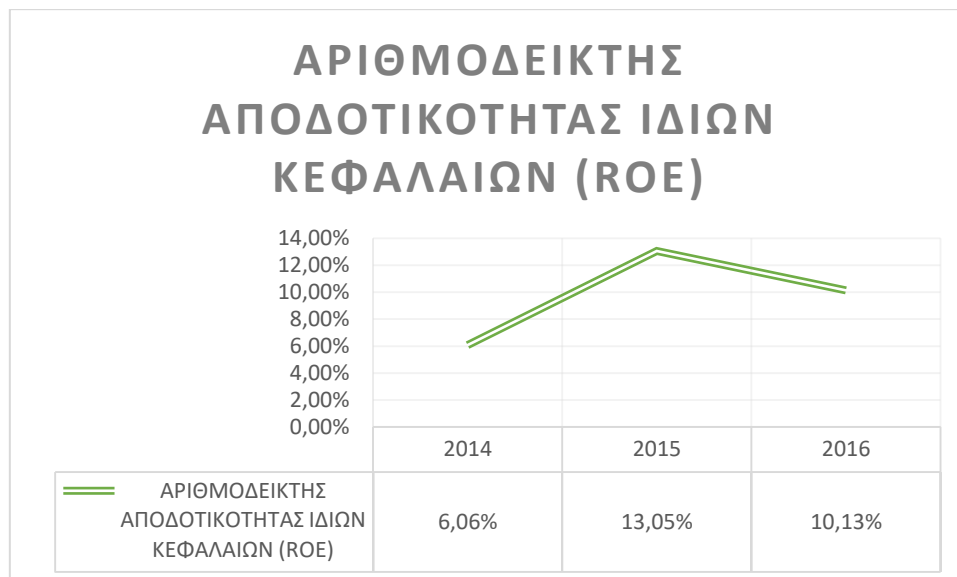
Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την κερδοφόρο δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος από τη χρήση των κεφαλαίων του μετόχου.

Για το έτος 2014 : $\frac{1.493.474}{24.654.145} = 6,06\%$

Για το έτος 2015 : $\frac{3.467.093}{26.558.976} = 13,05\%$

Για το έτος 2016 : $\frac{2.738.117}{27.024.314} = 10,13\%$

13° Διάγραμμα ροής αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων Ζετίας



Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την συγγραφέα

Σχολιασμός

Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας έχει υποστεί μια μικρή αυξομείωση από το 6,06% το 2014 στο 13,05% το 2015 και 10,13% το 2016. Καθώς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μειώνεται από χρόνο σε χρόνο και τα κέρδη προ φόρων περιορίζονται ο δείκτης μειώνεται. Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος από τη χρήση των κεφαλαίων του μετόχου, δηλαδή την αποτελεσματικότητα των κεφαλαίων των μετόχων.

Η επιθυμητή τάση του δείκτη είναι να είναι ανοδικός που σημαίνει διαχρονική αύξηση της αποδοτικότητας. Είναι θετικό το γεγονός ότι είναι θετικός σε σχέση με τις

τρέχουσες οικονομικές συγκυρίες αλλά παραμένει μη ικανοποιητικό το ελάχιστο αυτό ποσοστό.

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδ. επενδύσεων (ROA)} = \frac{\text{Κέρδη προ φόρων}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

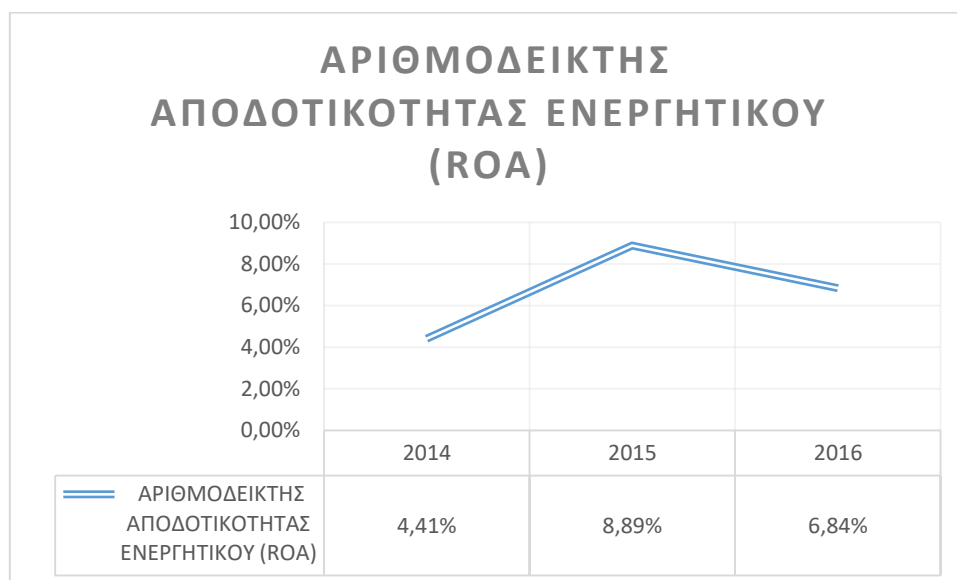
Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει την ικανότητα της διοίκησης να αξιοποιεί τα Συνολικά Κεφάλαια (δηλαδή τα Ίδια Κεφάλαια, τα κεφάλαια των μετόχων), και Ξένα Κεφάλαια (δάνεια από τράπεζες, πιστώσεις από προμηθευτές-πιστωτές κ.λπ.), και να παράγει από αυτά καθαρά κέρδη, ανεξάρτητα του τρόπου κατανομής της αποδοτικότητας αυτής μεταξύ των Ιδίων και Ξένων Κεφαλαίων.

$$\text{Για το έτος 2014 : } \frac{1.501.290}{34.030.010} = 4,41\%$$

$$\text{Για το έτος 2015 : } \frac{3.483.838}{39.192.912} = 8,89 \%$$

$$\text{Για το έτος 2016 : } \frac{2.475.400}{40.152.781} = 6,84\%$$

14^ο Διάγραμμα ροής αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού 3ετίας



Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την συγγραφέα

Σχολιασμός

Ο δείκτης κυκλοφορίας του ενεργητικού αυξάνεται απ' το 2014 στο 2015 από 4,41 σε 8,89 φορές και από το 2015 στο 2016 μειώνεται σε 6,84 φορές. Ο δείκτης επηρεάζεται από την πτώση πωλήσεων της εταιρείας και την αύξηση του ενεργητικού. Δείχνει το βαθμό αξιοποίησης και αποτελεσματικότητας του συνολικού ενεργητικού, δηλαδή πόσες φορές ανακυκλώνεται μέσα σε ένα χρόνο το συνολικό επενδυμένο κεφάλαιο στην επιχείρηση. Όσο μεγαλύτερη είναι η κυκλοφοριακή ταχύτητα, τόσο καλύτερα είναι για την επιχείρηση.

5.4) Ανάλυση με αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας

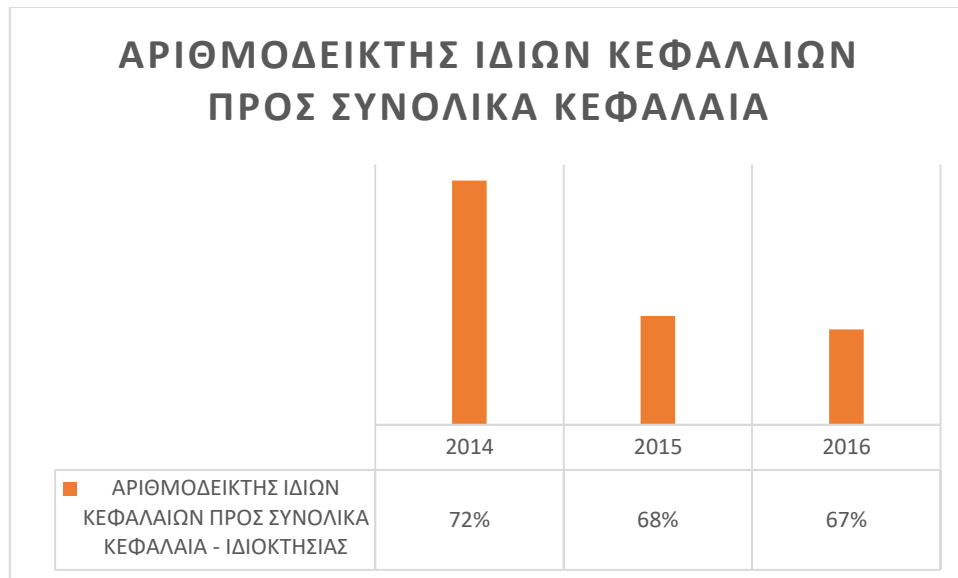
$$\text{Ίδια Κεφάλαια}[IK/\Sigma K] = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100$$

$$\text{Για το έτος 2014 : } \frac{24.654.145}{34.030.010} = 72\%$$

$$\text{Για το έτος 2015 : } \frac{26.558.976}{39.192.912} = 68\%$$

$$\text{Για το έτος 2016 : } \frac{27.024.314}{40.152.781} = 67\%$$

15° Διάγραμμα ροής αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων προς συνολικά κεφάλαια
3ετίας



Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την συγγραφέα

Σχολιασμός

Ο δείκτης δείχνει το ποσοστό που καλύπτουν τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τα συνολικά που περιλαμβάνουν και τα κεφάλαια που προέρχονται από δανεισμό. Ένας δείκτης γύρω από το 50%, θεωρείται ότι βρίσκεται στη ζώνη επαγρύπνησης. Επομένως με ποσοστά 72%, 68% και 67% είναι μια ικανοποιητική ένδειξη που η μείωση τους να αποτελεί μειωμένες πωλήσεις όπου πιθανότατα να προκύψουν ζημίες και ενδεχομένως να χρειασθεί αναδιοργάνωση.

$$\text{Ίδια Κεφάλαια} [IK/\Delta K] = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Δανειακά Κεφάλαια}} \times 100$$

$$\text{Για το έτος 2014 : } \frac{24.654.145}{9.375.865} = 2,63\%$$

$$\text{Για το έτος 2015 : } \frac{26.558.976}{12.633.936} = 2,10\%$$

$$\text{Για το έτος 2016 : } \frac{27.024.314}{13.128.467} = 2,06\%$$

16° Διάγραμμα ροής αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων προς δανειακά κεφάλαια
3ετίας



Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την συγγραφέα

Σχολιασμός

Ο αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων είναι εξίσου σημαντικός γιατί δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης, φανερώνει δηλαδή το βαθμό της δανειακής εξάρτησης της. Δείχνει ότι υπάρχουν προοπτικές επέκτασης και εξέλιξης όπως και αρκετές προϋποθέσεις δανεισμού. Άρα ο αριθμοδείκτης με μέσο όρο το 2,26% γίνεται αντιληπτό ότι αντιμετωπίζει πρόβλημα υπερδανεισμού.

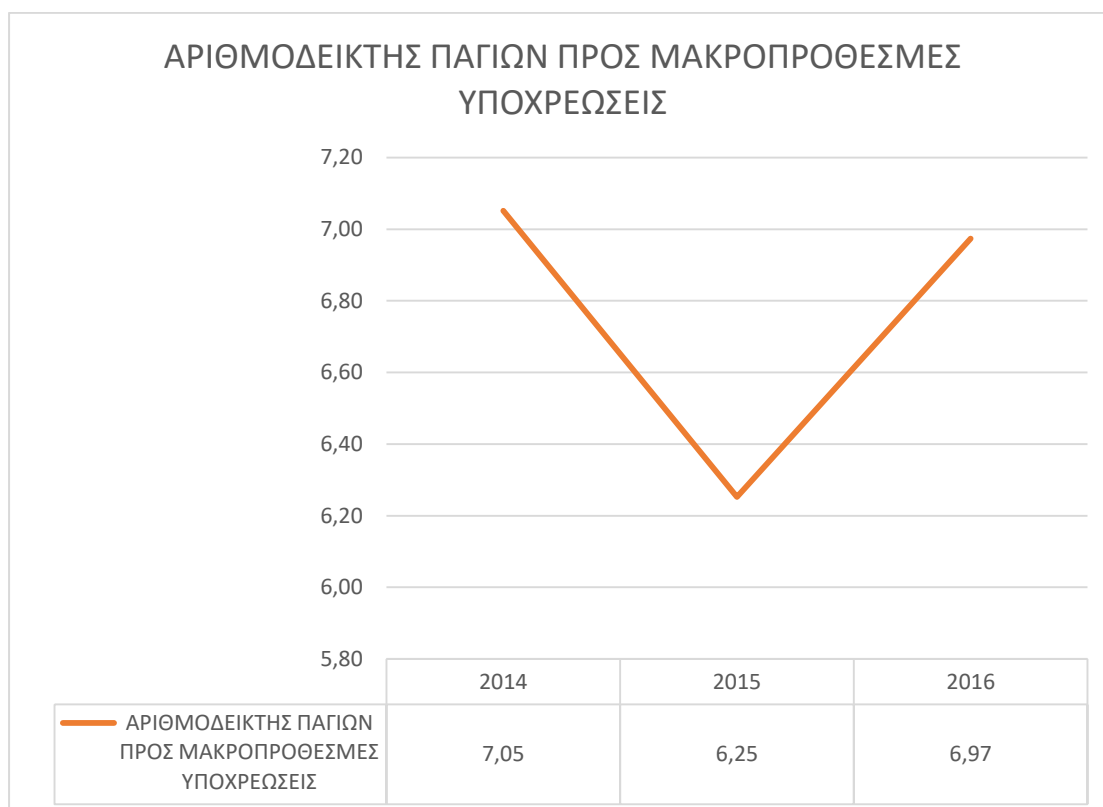
$$\text{Πάγια}[Π] = \frac{\text{Καθαρό Πάγιο}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} \times 100$$

Για το έτος 2014 : $\frac{13.664.970}{1.937.977} = 7,05\%$

Για το έτος 2015 : $\frac{18.229.996}{2.915.842} = 6,25\%$

Για το έτος 2016 : $\frac{17.699.303}{2.537.986} = 6,97\%$

17° Διάγραμμα ροής αριθμοδείκτη αποδοτικότητας παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις 3ετίας



Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την συγγραφέα

Σχολιασμός

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την ασφάλεια που παρέχεται στους μακροπρόθεσμους δανειστές για την επιστροφή του κεφαλαίου τους. Όσο μεγαλύτερη από την μονάδα είναι η τιμή του, τόσο ευνοϊκή θεωρείται για τους φορείς της επιχείρησης αλλά και για τους δανειστές της. Στη δική μας περίπτωση που οι τιμές είναι μεγαλύτερες από την μονάδα (>1) σημαίνει ότι τα πάγια υπερτερούν των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων, υπάρχει υπερεπαρκής κάλυψη των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων και δυνατότητα άντλησης νέων Ξένων Κεφαλαίων.

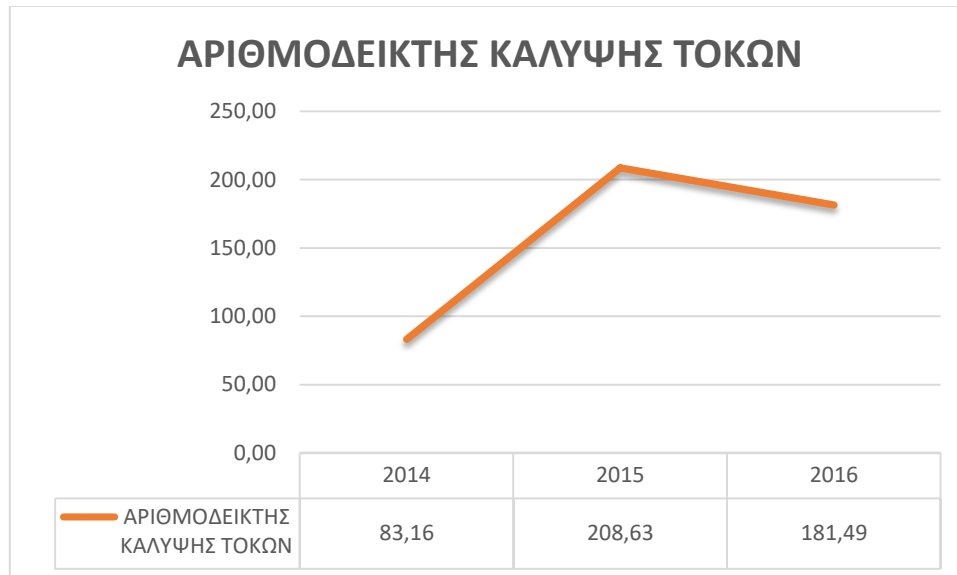
$$\text{Κάλυψης Τόκων[TK]} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη προ Φόρων \& Τόκων}}{\text{Σύνολο Τόκων}}$$

$$\text{Για το έτος 2014 : } \frac{1.501.290}{18.054} = 83,16\%$$

$$\text{Για το έτος 2015 : } \frac{3.483.838}{16.699} = 208,63\%$$

Για το έτος 2016 : $\frac{2.745.400}{15.127} = 181,49\%$

18^ο Διάγραμμα ροής αριθμοδείκτη κάλυψης τόκων ζετίας



Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την συγγραφέα

Σχολιασμός

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων δείχνει το περιθώριο ασφαλείας που έχουν οι πιστωτές και την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τους τόκους των ξένων κεφαλαίων από τα κέρδη της. Όσο μεγαλύτερη τιμή παίρνει ο δείκτης, τόσο μικρότερο κίνδυνο ενδέχεται να αντιμετωπίσει η επιχείρηση κατά την αποπληρωμή των υποχρεώσεων προς τις τράπεζες.

Παρατηρούμε ότι την ζετία ο δείκτης είναι σχετικά υψηλός με κάποιες αυξομειώσεις στις τιμές 83,16 , 208,63 και 181,49.

5.5) Πορεία Κεφαλαίου Κίνησης, Πωλήσεων & Καθαρών Κερδών

Κεφάλαιο κίνησης

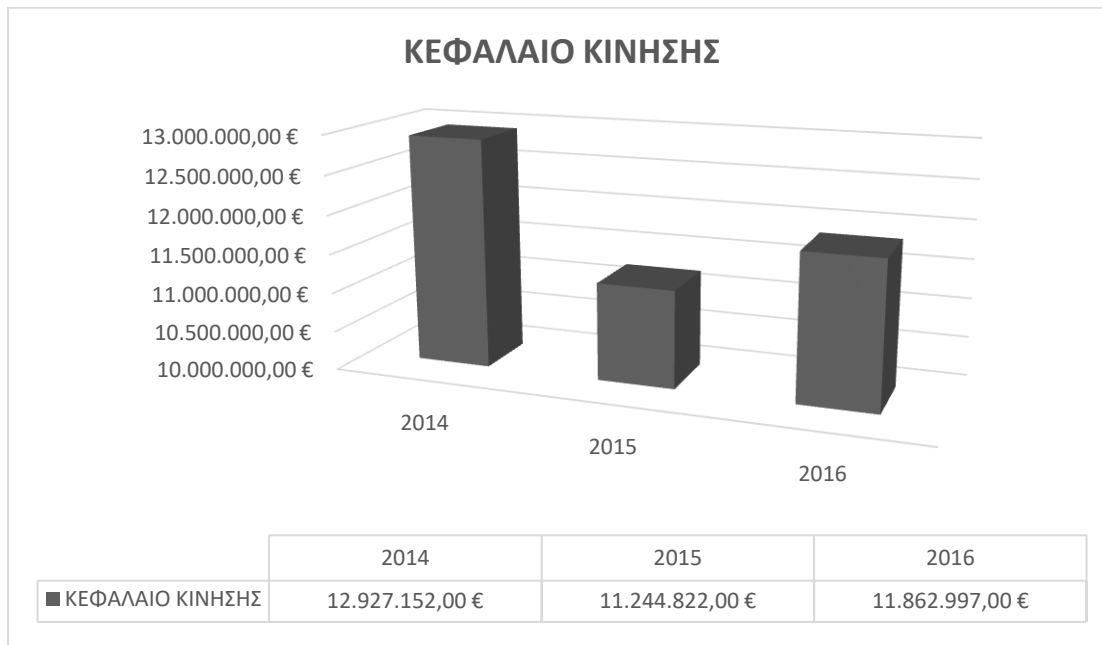
= Κυκλοφορούν ενεργητικό – Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Για το έτος 2014 : $20.365.040 - 7.437.888 = 12.927.152 \text{ €}$

Για το έτος 2015 : $20.962.916 - 9.718.094 = 11.244.822 \text{ €}$

Για το έτος 2016 : $22.453.478 - 10.590.481 = 11.862.997 \text{ €}$

19° Διάγραμμα ροής κεφαλαίου κίνησης



Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την συγγραφέα

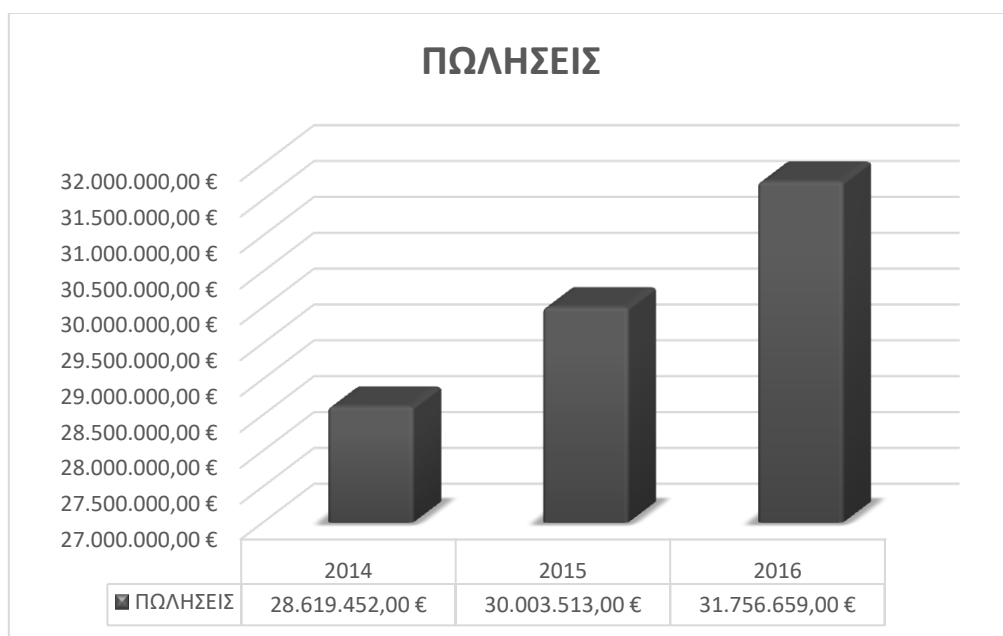
Σχολιασμός

Η ορθολογική Διοίκηση του Κεφαλαίου Κίνησης το οποίο αφορά τη ρευστότητα της επιχείρησης είναι μεγάλης σημασίας, αφού ουσιαστικά διασφαλίζει την εύρυθμη λειτουργία της. Η εύρυθμη λειτουργία της επιχείρησης, διασφαλίζεται μέσα από τη διατήρηση σωστής αναλογίας μεταξύ των άμεσων ρευστοποιήσιμων περιουσιακών της στοιχείων και τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Παρατηρούμε λοιπόν, μια μικρή μείωση στο Κεφάλαιο κίνησης από το 2014 μέχρι το 2016. Το Κεφάλαιο κίνησης είναι θετικό που σημαίνει ότι το Κυκλοφορούν ενεργητικό βρίσκεται σε υψηλότερα επίπεδα από τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις με συνέπεια την ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει χωρίς προβλήματα.

Πωλήσεις	
2014	28.619.452 €
2015	30.003.513 €
2016	31.756.659 €

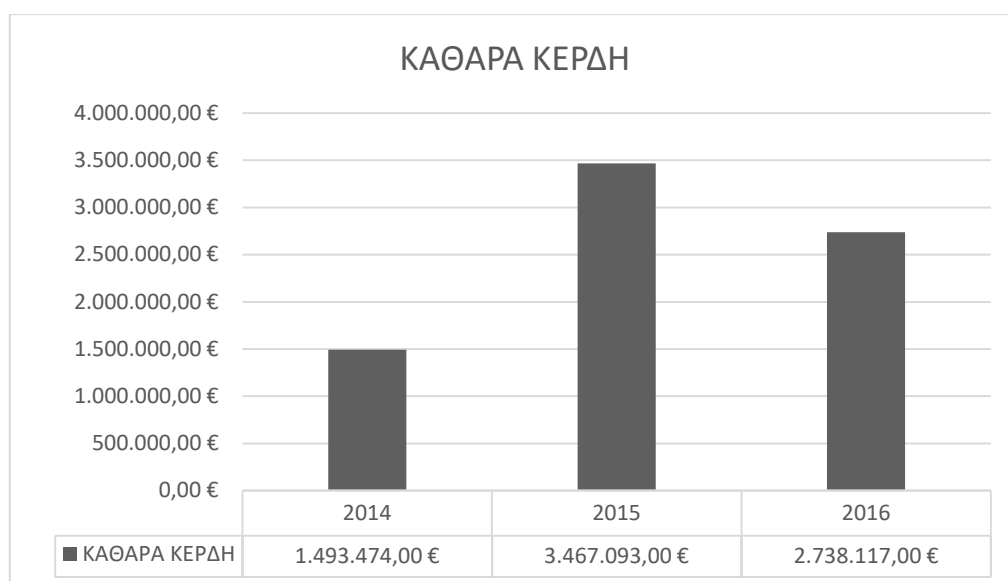
Καθαρά κέρδη	
2014	1.493.474 €
2015	3.467.093 €
2016	2.738.117 €

20^ο Διάγραμμα ροής πωλήσεων



Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την συγγραφέα

21^ο Διάγραμμα ροής καθαρών κερδών



Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από την συγγραφέα

Σχολιασμός

Παρατηρούμε ότι οι πωλήσεις αυξήθηκαν και τα 3 έτη, πράγμα που είναι σημαντικό να υπάρχει θετική μεταβολή στις πωλήσεις σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Η αύξηση των πωλήσεων δείχνει δυναμισμό και εδραίωση της επιχείρησης στην αγορά. Αντιθέτως, τα καθαρά κέρδη παρουσίασαν κάποιες μικρές αυξομειώσεις.

5.6) Ποσοστιαίες μεταβολές των ετών 2014,2015 και 2016 !

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	2014	Ποσοστιαία μεταβολή 2014-2015	2015	Ποσοστιαία μεταβολή 2015-2016	2016
Γενική Ρευστότητα	2,74	↓ 21%	2,16	↓ 2%	2,12
Ειδική Ρευστότητα	2,03	↓ 20%	1,63	↑ 3%	1,68
Ταμειακή Ρευστότητα	1,14	↓ 23%	0,88	↑ 24%	1,09

- ✓ Στον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας από το 2014 στο 2015 είχαμε πτώση κατά 21% και από το 2015 στο 2016 κατά 2%
- ✓ Στον αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας από το 2014 στο 2015 είχαμε πτώση κατά 20%, ενώ από το 2015 στο 2016 είχαμε άνοδο κατά 3%.

- ✓ Στον αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας από το 2014 στο 2015 είχαμε πτώση κατά 23%, ενώ από το 2015 στο 2016 είχαμε άνοδο κατά 24%.

<i>Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας</i>	2014	Ποσοστιαία μεταβολή 2014-2015	2015	Ποσοστιαία μεταβολή 2015-2016	2016
Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	145,60	↑ 4%	150,75	↓ 12%	133,10
Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων	51,70	↓ 5%	49,12	↑ 24%	60,67
Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	3,66	↑ 46%	5,34	↓ 21%	4,24
Ταμειακός Κύκλος	-90,11	↓ 35%	-58,55	↑ 32%	-77,42

- ✓ Στον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων από το 2014 στο 2015 είχαμε άνοδο κατά 4%, ενώ από το 2015 στο 2016 είχαμε πτώση κατά 12%
- ✓ Στον αριθμοδείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων από το 2014 στο 2015 είχαμε πτώση κατά 5%, ενώ από το 2015 στο 2016 είχαμε άνοδο κατά 24%.
- ✓ Στον αριθμοδείκτη ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από το 2014 στο 2015 είχαμε άνοδο κατά 46%, ενώ από το 2015 στο 2016 είχαμε πτώση κατά 21%.
- ✓ Στον αριθμοδείκτη ταμειακού κύκλου από το 2014 στο 2015 είχαμε πτώση κατά 35%, ενώ από το 2015 στο 2016 είχαμε άνοδο κατά 32%.

<i>Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας</i>	2014	Ποσοστιαία μεταβολή 2014-2015	2015	Ποσοστιαία μεταβολή 2015-2016	2016
Μικτό Περιθώριο	61,39	↓ 4%	59,21	↓ 3%	57,40
Καθαρό Περιθώριο	5,22	↑ 121%	11,56	↓ 25%	8,62
Αποδοτικότητα Ιδίων κεφαλαίων(ROE)	6,06	↑ 115%	13,05	↓ 22%	10,13
Αποδοτικότητα Ενεργητικού(ROA)	4,41	↑ 102%	8,89	↓ 23%	6,84

- ✓ Στον αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου είχαμε πτώση από το 2014 στο 2015 και από το 2015 στο 2016 κατά 4% και 3% αντίστοιχα.

- ✓ Στον αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου από το 2014 στο 2015 είχαμε άνοδο κατά 121%, ενώ από το 2015 στο 2016 είχαμε πτώση κατά 25%.
- ✓ Στον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων(ROE) από το 2014 στο 2015 είχαμε άνοδο κατά 115%, ενώ από το 2015 στο 2016 είχαμε πτώση κατά 22%.
- ✓ Στον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού(ROA) από το 2014 στο 2015 είχαμε άνοδο κατά 102%, ενώ από το 2015 στο 2016 είχαμε πτώση κατά 23%.

<i>Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας</i>	2014	Ποσοστιαία μεταβολή 2014-2015	2015	Ποσοστιαία μεταβολή 2015-2016	2016
Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια	78,00	↓ 13%	68,00	↓ 1%	67,00
Ίδια προς Δανειακά Κεφάλαια	2,63	↓ 20%	2,10	↓ 2%	2,06
Πάγια προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7,05	↓ 11%	6,25	↑ 12%	6,97
Κάλυψης Τόκων	83,16	↑ 151%	208,63	↓ 13%	181,49

- ✓ Στον αριθμοδείκτη ιδίων προς συνολικά κεφάλαια από το 2014 στο 2015 είχαμε πτώση κατά 13%, όπως και από το 2015 στο 2016 κατά 1%.
- ✓ Στον αριθμοδείκτη ιδίων προς δανειακά κεφάλαια από το 2014 στο 2015 είχαμε πτώση κατά 20%, όπως και από το 2015 στο 2016 κατά 2%.
- ✓ Στον αριθμοδείκτη παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από το 2014 στο 2015 είχαμε πτώση κατά 11%, ενώ από το 2015 στο 2016 άνοδο κατά 12%.
- ✓ Στον αριθμοδείκτη κάλυψης τόκων από το 2014 στο 2015 είχαμε άνοδο κατά 151%, ενώ από το 2015 στο 2016 κατά 13%.

Συμπεράσματα

Στόχος της παρούσας εργασίας ήταν η εκπόνηση μιας χρηματοοικονομικής ανάλυσης της εταιρίας “Λουξ” Μαρλαφέκας ΑΒΕΕ για την πορεία της τα τρία τελευταία έτη. Σύμφωνα με υφιστάμενες επίσημες προβλέψεις δείχνουν ότι η οικονομία θα συνεχίσει να συρρικνώνεται κατά το 2017 και η εταιρεία, παρόλο την ρευστή κατάσταση που επικρατεί στην Ελληνική Οικονομία παρουσιάζει υψηλούς δείκτες ρευστότητας και σε συνδυασμό με τις μηδενικές δανειακές της υποχρεώσεις, προσδίδει στην εταιρεία μια πρόσθετη ασφάλεια ώστε να παραμείνει ανταγωνιστική και βιώσιμη, κερδίζοντας συνεχώς μερίδια αγοράς.

Όσον αφορά την αποδοτικότητα των πωλήσεων, η εταιρεία “Λουξ” το 2014 έχει μικτό περιθώριο κέρδους 61,39% και το 2015 καθαρό κέρδος 11,56% που είναι τα υψηλότερα ποσοστά σε σύγκριση με τα υπόλοιπα έτη λόγω των εσόδων και εξόδων που δημιουργήθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Η ταχύτητα εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων με την πτωτική της πορεία και η ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων, δείχνουν ότι εξοφλεί τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές όλο και πιο αργά και εισπράττει γρηγορότερα τις απαιτήσεις της βελτιώνοντας την ρευστότητα της, το οποίο δείχνει μια θετική εξέλιξη.

Βασικοί στόχοι της εταιρείας παραμένει η ισχυροποίηση της στην εγχώρια αγορά, η αρτιότερη κάλυψη των ολοένα αυξανόμενων αναγκών των πελατών της καθώς και η διεύρυνση της παρουσίας της σε νέες αγορές εφαρμόζοντας την εξειδικευμένη τεχνογνωσία που διαθέτει ,τόσο μέσω της εξάπλωσης σε νέες γεωγραφικές αγορές όσο και μέσω της κυκλοφορίας νέων προϊόντων.

Τέλος, η εταιρεία αναπτύσσει δραστηριότητες έρευνας και ανάπτυξης, το οποίο έχει ως αποτέλεσμα τη σημαντική βελτίωση των προϊόντων της, γεγονός που καταλήγει στην ανοδική πορεία των πωλήσεων της.



Ανάλυση SWOT εταιρείας “Λουξ” Μαρλαφέκας ΑΒΕΕ

Strengths	Weakness
• Υγιής οικονομική κατάσταση με μηδενικό τραπεζικό δανεισμό. • Ελληνικά προϊόντα εταιρείας, παραγωγή προϊόντων PET. • Εξαγωγές των προϊόντων σε 22 χώρες. • Πάθος για ποιότητα, φλόγα για δημιουργία, δίψα για καινοτομία, σεβασμός στον καταναλωτή. • Διαφήμιση μέσω κοινωνικών γεγονότων αποκτώντας διακρίσεις. • Καλή τοποθέτηση εταιρείας με άριστης ποιότητας νερό Κεφαλόβρυσου.	• Παρόλο που η “Λουξ” έχει επεκταθεί στην αγορά, διατηρεί περιορισμένη γεωγραφική κάλυψη λόγω χαμηλής αναγνωσιμότητας σε λιγοστές περιοχές. • Μικρές εγκαταστάσεις • Η είσοδος στα light προϊόντα μπορεί να αποτύχει καθώς έχει δημιουργηθεί πρωτύτερα από ανταγωνιστές
Opportunities	Threats
• Έντονη τάση προτίμησης των καταναλωτών στα ελληνικά προϊόντα • Τάση για υγιεινή διατροφή με τη προσφορά light αναψυκτικών • Προώθηση των προϊόντων μέσω social media	• Η κατανάλωση αναψυκτικών συνδέεται με την εποχικότητα • Μείωση κατανάλωσης αναψυκτικών και προτίμηση σε προϊόντα υγιεινής διατροφής • Αύξηση φορολογίας που σημαίνει ανατιμήσεις ΦΠΑ και επιβολή ΕΦΚ

SWOT ανάλυση αριθμοδεικτών εταιρείας “Λουξ” Μαρλαφέκας ΑΒΕΕ

<u>Ισχυροί Αριθμοδείκτες</u> ▪ Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ▪ Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ▪ Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων ▪ Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια ▪ Αριθμοδείκτης ξένων προς συνολικά κεφάλαια	<u>Αδύναμοι Αριθμοδείκτες</u> ▪ Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων ▪ Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού
<u>Ευκαιρίες Αγοράς</u> ▪ Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας ▪ Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας ▪ Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	<u>Κίνδυνοι αγοράς</u> ▪ Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων ▪ Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων ▪ Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Βιβλιογραφία

Βιβλία

- Αληφαντής Γ. , 2009 , «Χρηματοοικονομική Λογιστική» , Αθήνα: Εκδόσεις ΠΑΜΙΣΟΣ (πρώτος τόμος)
- Γεωργόπουλος Α. , 2014 , «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Αθήνα: Εκδόσεις Μπένου
- Γκίκας Χ. Δ. , 2002 «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», Αθήνα: Εκδόσεις Μπένου
- Γκλεζάκος Μ., 2010 ,«Αξιολόγηση επιχειρήσεων», , Αθήνα , Εκδότης Γκλεζάκος Μ., 2^η έκδοση
- Ευθύμογλου Π. & Λαζαρίδης Ι., 2010, «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», Πειραιάς, Τεύχος Α
- Κέφης Ν.Β & Παπαζαχαρίου Π., 2009, «Το επιχειρηματικό όραμα σε Business Plan»,Αθήνα, Εκδόσεις Κριτική
- Κίτσος Γ., 2011 , «Χρηματοοικονομική Ανάλυση και Αξιολόγηση Ισολογισμών Επιχειρήσεων», Αθήνα
- Κοντάκος Γ. Α. , 2006 , «Γενική Λογιστική», , Εκδόσεις ΕΛΛΗΝ
- Μέργος Γ. , «Κοινωνικοοικονομική Αξιολόγηση Επενδύσεων & Πολιτικών» , 2007 , Αθήνα: Εκδότης: Μπένου , Τόμος Α , Β Έκδοση
- Νιάρχος Α. Ν., 2004, «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλης, 7^η έκδοση
- Ξανθάκης Μ. & Αλεξάκης Χ., 2006, «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων», Αθήνα : Εκδόσεις Σταμούλης
- Πομόνης Σ.Ν. , 2002, «Λογιστική», Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλης
- Ρεβάνογλου Α. & Γεωργόπουλος Ι. , 2003, «Γενική Λογιστική με ΕΓΛΣ», Αθήνα: Εκδόσεις Interbooks
- Σαρσέντης Ν.Βασίλειος & Παπαναστασάτος Α., 2008, «Λογιστική Εταιριών», Εκδόσεις Σταμούλης Ε΄ Έκδοση
- Garrison R., & Noreen E., 2005, «Διοικητική Λογιστική» Αθήνα: Εκδόσεις Κλειδάριθμος

- Harrison – Horngren – Thomas , 2016, «Χρηματοοικονομική Λογιστική», , Εκδόσεις Πασχαλίδης
- Ναούμ Β. Χρήστος., 1994 , «Εισαγωγή στη Χρηματοοικονομική Λογιστική», Αθήνα: Β' έκδοση

Πηγές από το Διαδίκτυο

- «Λουξ: Συρρικνώθηκαν τα κέρδη, δίνει έμφαση στις εξαγωγές», Αναρτήθηκε: 24 Οκτωβρίου 2017, Ανώνυμο (<http://www.insider.gr/>)
- «Γ. Μαρλαφέκας (Λουξ): Στοίχημά μας η ανάπτυξη των Plus & Light», Αναρτήθηκε: 22 Σεπτεμβρίου 2017, Συγγραφέας: Γιώργος Μανέττας (<http://www.mononews.gr/>)
- «Οι Έλληνες προτιμούν αναψυκτικά "made in Greece"», Αναρτήθηκε: 06 Ιουνίου 2017, Συγγραφέας: ΓΩΓΩ ΚΑΤΣΕΛΗ (<http://www.eleftherostypos.gr/>)
- «Σκληρή μάχη Coca cola – Creen cola – Βίκος – Loux» , Αναρτήθηκε: 30 Μαΐου 2017, Ανώνυμο (<http://www.ependitislive.gr/>)
- «Λουξ: Αλλάζοντας τα δεδομένα στην αγορά του αναψυκτικού», Αναρτήθηκε: 11 Απριλίου 2017, Ανώνυμο (<http://www.newmoney.gr/>)
- «Η Λουξ περνά στη 2η φάση του διαγωνισμού των European Business Awards sponsored by RSM», Αναρτήθηκε: 08 Φεβρουαρίου 2017, , Ανώνυμο (<http://www.newsbomb.gr/>)
- «Κερδίζουν σιγά σιγά το στοίχημα στην αγορά τα ελληνικά αναψυκτικά», Αναρτήθηκε: 11 Δεκεμβρίου 2016, Ανώνυμο (<http://www.huffingtonpost.gr/>)
- «Η σκληρή μάχη στην αγορά αναψυκτικών», Αναρτήθηκε: 31 Ιανουαρίου 2016, Ανώνυμο (<http://www.insider.gr/>)
- «Λουξ: Το No 1 ελληνικό αναψυκτικό στις αγορές του κόσμου», Αναρτήθηκε: 27 Απριλίου 2016, Ανώνυμο (<http://www.liberal.gr/>)
- ΑΡΘΡΟ: Ερμηνεία – Υπολογισμός Δεικτών Κεφαλαιακής δομής & Βιωσιμότητας (Specisoft) από (http://www.specisoft.gr/home/news/docs/arthro_ermania_d_kef_domi_biosim.pdf)

- ΚΟΛΛΙΑ ΣΩΤΗΡΙΑ & ΚΥΡΙΑΚΗ ΛΑΤΑΝΙΩΤΗ (2012), «Πτυχιακή εργασία με θέμα: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. & ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.», ΤΕΙ ΠΕΙΡΑΙΑ, ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ, Αναρτήθηκε το 2014, από http://okeanis.lib.puas.gr/xmlui/bitstream/handle/123456789/1370/log_00022.pdf?sequence=1)
- ΜΙΧΑΛΗ ΜΑΡΙΝΑ (2015) «Εργασία με θέμα: Η ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Cash Flow Statement) ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗΣ», Α.Τ.Ε.Ι ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ, ΤΟΠΙΚΗΣ ΑΥΤΟΔΙΟΙΚΗΣΗΣ, Αναρτήθηκε το 2015, από http://nestor.teipel.gr/xmlui/bitstream/handle/123456789/15423/SDO_DMTA_01004_Medium.pdf?sequence=1)
- ΤΣΑΟΥΣΣΕΛΗ ΕΥΓΕΝΙΑ (2011), «Πτυχιακή εργασία με θέμα: ΜΕΛΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΚΑΙ ΠΟΤΩΝ ΣΤΟΝ ΝΟΜΟ ΞΑΝΘΗΣ», ΤΕΙ ΑΝΑΤΟΛΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΚΑΙ ΘΡΑΚΗΣ, ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ, Αναρτήθηκε το 2015, από <http://digilib.teiimt.gr/jspui/bitstream/123456789/919/1/022014089.pdf>)

Λοιπές πηγές

- <https://www.loux.gr/>
- <https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%9B%CE%BF%CF%85%CE%BE>
- <https://www.euretirio.com/isologismos/>
- <https://www.euretirio.com/katastasi-apotelesmaton-xrisis/>
- http://epixeirisi.gr/actions/browse/toc/?content_group_id=556
- <https://gr.coca-colahellenic.com/gr/>
- <http://www.inr.gr/?p=a2413>
- <http://www.inr.gr/?p=a3095>
- <http://www.inr.gr/?p=a2751>

Οικονομικές Καταστάσεις “ΛΟΥΞ” Μαργαφέκας ΑΒΕΕ 2014-2016

104

