



**‘ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ’**

«ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ»

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ: ΓΑΛΥΦΙΑΝΑΚΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

ΦΟΙΤΗΤΡΙΕΣ: ΒΑΣΙΛΙΚΗ ΛΙΒΑ (7079) - ΤΕΡΕΖΑ ΚΑΛΛΕΡΓΗ (6908)

ΜΑΪΟΣ 2010

Περιεχόμενα

ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	4
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1	5
1.1 Είδη αναλύσεως λογιστικών καταστάσεων	5
1.1.1 Εσωτερική Ανάλυση.....	5
1.1.2 Εξωτερική Ανάλυση	5
1.1.3 Τυπική Ανάλυση.....	6
1.1.4 Ουσιαστική Ανάλυση	6
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2.....	7
2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (LIQUIDITY RATIOS).....	7
2.1.1 Κεφάλαιο Κίνησης.....	8
2.1.2 Αριθμοδείκτης Γενικής ή Άμεσης Ρευστότητας (Current ratio)	8
2.1.3 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας (Acid test ratio)	9
2.1.4 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (Cash ratio).....	9
2.1.5 Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος	10
(Defensive interval ratio)	10
2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ	111
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ACTIVITY RATIO).....	111
2.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης.....	12
(Net Working capital turnover ratio)	12
2.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	12
(Owner’s equity turnover ratio)	12
2.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού.....	13
(Asset turnover ratio)	13
2.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων.....	14
(Inventories turnover ratio)	14
2.2.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων.....	14
(Receivables turnover ratio).....	14
2.2.6 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	15
(Trade creditors to purchases ratio)	15
2.2.7 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου.....	15
(Receivables turnover ratio).....	16
2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (PROFITABILITY RATIOS)..	17
2.3.1 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (%).....	18
(Return on net worth).....	18
2.3.2 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων (%).....	18
2.3.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (%).....	19
(Return on total assets).....	19
2.3.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενου Κεφαλαίου (%	20
(Return to total capital employed)	20
2.3.5 Αριθμοδείκτης Μεικτού Κέρδους (%).....	21
(Gross profit margin)	21
2.3.6 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους (%).....	21
(Net profit margin).....	21
2.3.7 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόγλευσης	22
(Financial Leverage Ratio)	22
2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ Ή	
ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ -ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	23
(FINANCIAL STRUCTURE AND VIABILITY RATIOS).....	23
2.4.1 Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης.....	24

2.4.2	Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων (Number of times interest earned)	24
2.4.3	Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων ή Κεφαλαίων	25
2.4.4	Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης	26
2.4.5	Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού	26
2.5	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ (INVESTMENT RATIOS).....	27
2.5.1	Κέρδη ανά μετοχή (Earnings per share)	27
2.5.2	Μέρισμα Ανά Μετοχή (Dividends per share).....	28
2.5.3	Τρέχουσα Μερισματική Απόδοση (Current dividend yield).....	28
2.5.4	Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών (Percentage of distributed profits)	29
2.5.5	Μερισματική Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (Dividend yield on equity) ...	29
2.5.6	Λόγος Χρηματιστηριακής Τιμής Προς Εσωτερική Αξία Μετοχής	30
	(Price to book Value Ratio)	30
2.5.7	Δείκτης "κεφαλαιοποίηση / πωλήσεις" (price / sales ratio)	31
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3	36
3.1	ΚΩΝΣΤΑΝΤΑΚΟΠΟΥΛΟΙ ΑΦΟΙ Ο.Ε.Β.Ε «ΟΡΥΖΟΜΥΛΟΙ.....	36
	ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ» «ΩΜΕΓΑ»	36
3.2	ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	37
3.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΩΜΕΓΑ.....	43
	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	43
	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	45
	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	49
	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ Ή ΒΙΩΣΗΜΟΤΗΤΑΣ.....	51
	ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ.....	54
	ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	56

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ένα πολύ σημαντικό κομμάτι της Λογιστικής είναι η Ανάλυση των Χρηματοοικονομικών ή Λογιστικών καταστάσεων. Λέγοντας ανάλυση εννοούμε την διερεύνηση, ερμηνεία και αξιολόγηση των οικονομικών καταστάσεων. Η ανάλυση αποτελείται από τη στατική ανάλυση και την ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών. Φυσικά το είδος που ακολουθείται εξαρτάται από το ιδιαίτερο ενδιαφέρον και τις επιδιώξεις αυτών που πραγματοποιούν την ανάλυση (μέτοχοι, επενδυτές, διοίκηση, κρατικές υπηρεσίες, πιστωτές κ.λ.π.). Ως εκ τούτου, μπορεί να εφαρμόζονται διάφοροι μέθοδοι αναλύσεως και να δίνεται κάθε φορά έμφαση σε ορισμένα στοιχεία ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό. Για παράδειγμα οι βραχυχρόνιοι πιστωτές μιας επιχειρήσεως (τράπεζες) ενδιαφέρονται πρωτίστως για την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Αντίθετα οι μακροχρόνιοι δανειστές (ομολογιούχοι) δίνουν μεγαλύτερη έμφαση στους μακροχρόνιους οικονομικούς δείκτες, όπως είναι η διάρθρωση των κεφαλαίων της τα τρέχοντα και μελλοντικά κέρδη της και οι μεταβολές της οικονομικής της θέσεως.

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων επιτελείται μια σημαντική λειτουργία μετατροπής πολυποίκιλων στοιχείων, από απλούς αριθμούς σε χρήσιμες πληροφορίες, που σπάνια προσφέρονται αυτούσιες.

Οι λογιστικές ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρέχουν πληροφορίες που μπορούν να βοηθήσουν τους ενδιαφερόμενους για τις επιχειρηματικές μονάδες να λάβουν σωστές αποφάσεις. Αποτελούν ως εκ τούτου, σημαντική πηγή πληροφοριών. Η πλέον σημαντική πηγή πληροφοριών για τη δραστηριότητα μιας επιχειρήσεως είναι οι βασικές λογιστικές καταστάσεις, οι οποίες είναι ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως. Εκεί εμφανίζονται τα περιουσιακά στοιχεία, οι πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της, καθώς και τα οικονομικά αποτελέσματα από τις δραστηριότητες της.

Βέβαια η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων δεν αποδυναμώνει τον ανθρώπινο (υποκειμενικό) παράγοντα, ο οποίος πάντοτε σφραγίζει και χρωματίζει τη λήψη αποφάσεων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

1.1 Είδη αναλύσεως λογιστικών καταστάσεων

Υπάρχουν τέσσερα είδη αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων. Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή και τη θέση εκείνου ο οποίος τη διενεργεί διακρίνεται σε εσωτερική και εξωτερική ανάλυση. Ανάλογα με τα κύρια στάδια διενέργειας της αναλύσεως αποτελείται από την τυπική και την ουσιαστική.

1.1.1 Εσωτερική Ανάλυση

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα που έχουν άμεση σχέση με την επιχείρηση, εργάζονται δηλαδή εκεί, και μπορούν να προσφύγουν στα λογιστικά της βιβλία για να ελέγξουν τους επιμέρους λογαριασμούς και τα λογιστικά έγγραφα. Το κυριότερο πλεονέκτημα της εσωτερικής ανάλυσης είναι ότι επιτρέπει σ' αυτόν που τη διενεργεί να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που χρησιμοποιεί η επιχείρηση. Μ' αυτό τον τρόπο, η ανάλυση αποκτά μεγαλύτερη διαύγεια και επιτρέπει στο αναλυτή να εμβαθύνει σ' αυτήν. Η ανάλυση αυτή ενδιαφέρεται κυρίως για το προσδιορισμό του βαθμού αποδοτικότητας και την ερμηνεία των μεταβολών της οικονομικής θέσεως της επιχείρησης. Επιπλέον, προσπαθεί να ερμηνεύσει ορισμένα οικονομικά στοιχεία της επιχειρήσεως για λογαριασμό της διοικήσεως, έτσι ώστε να της επιτρέψει να μετρήσει την πρόοδο που πράγματι επιτελέστηκε σε σύγκριση με τα υπάρχοντα προγράμματα. Κατ' αυτό τον τρόπο επιτυγχάνεται ο έλεγχος της λειτουργίας μιας επιχείρησης κατά πόσο δηλαδή διοικεί σωστά και με κερδοφόρα για την επιχείρηση αποτελέσματα.

1.1.2 Εξωτερική Ανάλυση

Η ανάλυση αυτή πραγματοποιείται από πρόσωπα, που έξω από την επιχείρηση και βασίζεται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών. Έτσι ο αναλυτής δεν μπορεί να διεισδύσει βαθύτερα μέσα στην επιχείρηση, το δε έργο του είναι τόσο δυσκολότερο όσο πιο συνοπτικά είναι τα στοιχεία που δημοσιεύονται.

Ο προσδιορισμός της οικονομικής θέσης αναφέρεται στη δυνατότητα που έχει η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν και στο μέλλον, ακόμη και κάτω από συνθήκες διαφορετικές εκείνων που υπάρχουν τη στιγμή που γίνεται η ανάλυση. Στη δυνατότητα να εκμεταλλευθεί τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες με τη χρησιμοποίηση κεφαλαίων από ίδιες πηγές ή από έκδοση νέων τίτλων μετοχών ή ομολογιών ακόμα και με την άντληση κεφαλαίων από την προσφυγή στον τραπεζικό δανεισμό. Τέλος στη δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και των υποχρεώσεων, καθώς και την καταβολή μερισμάτων χωρίς διακοπή.

Για τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας μιας επιχειρήσεως ερευνάται ιδιαίτερα το ύψος και η σταθερότητα των καθαρών κερδών της, καθώς και η τάση βελτιώσεως αυτών στο μέλλον. Ο τύπος και η διάταξη των στοιχείων του ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως έχουν μεγάλη σημασία, προκειμένου προσδιοριστεί η οικονομική θέση και η αποδοτικότητα της επιχειρήσεως.

1.1.3 Τυπική Ανάλυση

Ανάλογα με τα κύρια στάδια διενέργειας της αναλύσεως διακρίνουμε τη τυπική. Η τυπική ανάλυση ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσεως, προβαίνει στις ενδεικνυόμενες διορθώσεις, στρογγυλοποιήσεις, ομαδοποιήσεις, ανακατατάξεις και ανασχηματισμούς και συμπληρώνει τα σε απόλυτους αριθμούς κονδύλια σε σχετικούς αριθμούς (αριθμούς σε ποσοστά επί τοις εκατό). Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής και αποτελεί κατά κάποιο τρόπο, το προπαρασκευαστικό στάδιο αυτής.

1.1.4 Ουσιαστική Ανάλυση

Η ουσιαστική ανάλυση βασίζεται μεν στα δεδομένα της τυπικής αναλύσεως, αλλά επεκτείνεται στην εξερεύνηση και επεξεργασία διάφορων αριθμοδεικτών, οι οποίοι δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχειρήσεως.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (LIQUIDITY RATIOS)

Η έννοια της ρευστότητας αναφέρεται στην ικανότητα μιας επιχείρησης να μπορεί να ικανοποιεί τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και να διαθέτει επιπλέον χρηματικά διαθέσιμα, ώστε να μπορεί να αντιμετωπίζει έκτακτες ταμειακές εκροές και έξοδα ή να μπορεί να δράσει επιχειρηματικές ευκαιρίες που τις δίδονται, να διαθέτει δηλαδή *χρηματοοικονομική ευκαμψία*.

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

Όπως γίνεται κατανοητό, κάθε επιχείρηση καλείται τη σύγχρονη εποχή να εφαρμόζει αυτή την πελατειακή πολιτική πιστώσεων που θα της εξασφαλίσει ένα ελάχιστο ποσό ρευστότητας κάθε μήνα, που θα είναι όμως ικανό να καλύψει τα τρέχοντα έξοδα της επιχείρησης, όπως μισθούς, ΔΕΗ, ενοίκια κτλ.

Επομένως, τίθεται στην κρίση και στις επιλογές κάθε αποτελεσματικής Διοίκησης να εξασφαλίσει ένα ελάχιστο ταμειακών εισροών σε μηνιαία βάση, προκειμένου το επίπεδο ρευστότητας που διαθέτει η επιχείρηση να καλύπτει τις τρέχουσες ταμειακές της υποχρεώσεις.

2.1.1 Κεφάλαιο Κίνησης

Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης δείχνει το ύψος των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης που απομένει αν υποτεθεί ότι εξοφλούνται όλες οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Συνεπώς παρέχει ένδειξη του βαθμού ικανότητας της επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της, με τη προϋπόθεση ότι κατά τη μετατροπή των κυκλοφοριακών στοιχείων σε ρευστά δεν προκύπτει κέρδος ή ζημία. Το Κυκλοφορούν κεφάλαιο κίνησης προκύπτει αν από το κυκλοφορούν Ενεργητικό αφαιρεθούν οι Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις.

$$\text{Κυκλοφορούν Κεφάλαιο Κίνησης} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

2.1.2 Αριθμοδείκτης Γενικής ή Άμεσης Ρευστότητας (Current ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το μέτρο ρευστότητας μιας επιχείρησης και τα περιθώρια ασφάλειας, ώστε αυτή να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στην πληρωμή των καθημερινών απαραίτητων υποχρεώσεων. Όσο πιο προβλέψιμες είναι οι εισροές χρημάτων μιας επιχείρησης τόσο είναι γενικότερα αποδεκτός ένας πιο χαμηλός δείκτης αν και αυτός είναι σε συνάρτηση κυρίως του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση. Ο δείκτης Γενικής ρευστότητας βρίσκεται αν διαιρέσουμε το κυκλοφορούν ενεργητικό με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις. Το αποτέλεσμα του δείκτη ερμηνεύεται σε φορές.

$$\text{Αριθ. Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

2.1.3 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας (Acid test ratio)

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός. Αντίθετα αν είναι μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη Ειδικής Ρευστότητας γίνεται αν διαιρέσουμε τα διαθέσιμα και τις απαιτήσεις με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.

$$\text{Αριθ. Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{(\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις})}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

2.1.4 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (Cash ratio)

Μας παρουσιάζει την εικόνα της επιχείρησης όσο αφορά τα μετρητά σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες. Εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης για την εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της με τα μετρητά που διαθέτει. Επιπλέον μας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις. Για να υπολογίσουμε τη Ταμειακή Ρευστότητα διαιρούμε το ταμείο και τα διαθέσιμα με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.

$$\text{Αριθ. Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{(\text{Ταμείο} + \text{Διαθέσιμα})}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

Αριθμοδείκτης	Όρια	Εξήγηση
Γενικής Ρευστότητας	$1.2 < ΓΡ < 2$	Όταν οι δείκτες κυμαίνονται σε αυτά τα όρια υπάρχει ικανοποιητικό επίπεδο ρευστότητας και υγιής βραχυχρόνια επιβίωση
Ειδικής Ρευστότητας	$0.5 < ΑΡ < 1$	
Ταμειακής Ρευστότητας	$1.1 - 0.2$	

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

2.1.5 Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος (Defensive interval ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά σε αριθμό ημερών, το χρονικό διάστημα που μια επιχείρηση μπορεί να λειτουργεί με την χρησιμοποίηση των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων της κατοχή της, χωρίς να καταφεύγει στη χρησιμοποίηση των εσόδων που προέρχονται από τις δραστηριότητες της. Είναι σκόπιμο να ειπωθεί ότι είναι δύσκολο να εκτιμηθεί κατά πόσο ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος είναι καλύτερος ή όχι των άλλων αριθμοδεικτών προσδιορισμού της ρευστότητας μιας επιχείρησης , αλλά είναι βέβαιο ότι αποτελεί μια εναλλακτική μέθοδο ανάλυσης της τρέχουσας ρευστότητας μιας επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης Αμυντικού χρονικού διαστήματος βρίσκεται εάν το άθροισμα των διαθεσίμων, χρεογράφων και απαιτήσεων διαιρεθεί με τις Ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες.

$$\text{Αριθ. Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος} = \frac{(\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Απαιτήσεις})}{\text{Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες}}$$

(Όπου Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες =
Κόστος Πωληθέντων + Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης /365 ημέρες)

2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ Ή ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ACTIVITY RATIO)

Εκτός από τη σημασία της ρευστότητας για μια επιχείρηση , υπάρχει και η ανάγκη να αξιολογηθούν οι επιλογές της Διοίκησης ως προς τη διαχείριση και αποτελεσματική χρήση των στοιχείων ενεργητικού που διαθέτει.

« Η έννοια της κυκλοφοριακής ταχύτητας αναφέρεται στο χρόνο μετατροπής ενός στοιχείου του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε κάποιο άλλο στοιχείο που είναι είτε πιο εύκολα ρευστοποιήσιμο (πχ ο χρόνος που απαιτείται για μετατροπή των αποθεμάτων σε απαιτήσεις) είτε ρευστό (πχ ο χρόνος μετατροπής των απαιτήσεων σε διαθέσιμα)». (Γκίκας Δημήτριος, « Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων , εκδ. Γ.Μπένου. 2002, σελ 194-195)

Οι αριθμοδείκτες αυτοί ουσιαστικά δείχνουν τον τρόπο διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης από πλευράς Διοίκησης, τα οποία είναι πιο εύκολα ρευστοποιήσιμα από το πάγιο ενεργητικό και έχουν περιθώρια βελτίωσης. Το γεγονός ότι κάποιοι από αυτούς δίνουν αποτελέσματα σε ημέρες, επιτρέπουν στην επιχείρηση να διαθέτει ένα πολύ απλό, κατανοητό και δυναμικό εργαλείο στα χέρια της που κρίνει τις επιλογές της κατά την παραγγελία ή παραγωγή των προϊόντων μέχρι και το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί μέχρι την τελική πώληση στους πελάτες.

Συμπερασματικά λοιπόν, δραστηριότητα είναι η ικανότητα της Διοίκησης να διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα διάφορα στοιχεία του ενεργητικού. Εναλλακτικά, η κατηγορία αυτών των αριθμοδεικτών δείχνουν το πόσο εύκολα « κυκλοφορούν» δηλαδή διακινούνται οι λογαριασμοί του ενεργητικού.

2.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης (Net Working capital turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κίνησης σε σχέση με τις πωλήσεις. Ένας ψηλός δείκτης παρουσιάζει ανεπάρκεια κεφαλαίων κίνησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Μια χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας κεφαλαίων κίνησης μπορεί να είναι αποτέλεσμα υπεραυξημένων καθαρών κεφαλαίων κίνησης, χαμηλής ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων ή απαιτήσεων ή ενός αυξημένου ποσού κεφαλαίου κίνησης επενδυμένου σε προσωρινές επενδύσεις. Όσο περισσότερες είναι οι πωλήσεις σε σχέση με το καθαρό κεφάλαιο κίνησης, τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η κατάσταση της επιχείρησης, αν και η ταχύτητα κυκλοφορίας των κεφαλαίων κίνησης επιτεύχθηκε με τη χρησιμοποίηση βραχυπρόθεσμων πιστώσεων. Το αποτέλεσμα του ερμηνεύεται σε φορές. Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζεται από το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων με το καθαρό κεφάλαιο κίνησης.

$$\text{Αριθ. Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης}}$$

2.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων (Owner's equity turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης Ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποιήσεως των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις. Συνεπώς δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Το αποτέλεσμα του ερμηνεύεται σε φορές. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων που μπορεί να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη.

Από άποψη ασφάλειας όμως όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η θέση της επιχείρησης γιατί λειτουργεί βασιζόμενη κυρίως στα ξένα κεφάλαια. Ο χαμηλός δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεχόμενο να παρέχει ένδειξη υπάρξεως υπερεπένδυσης σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις .Ο αριθμοδείκτης προκύπτει από τη διαίρεση των πωλήσεων με τα συνολικά κεφάλαια.

$$\text{Αριθ. Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

2.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (Asset turnover ratio)

Ο εν λόγω δείκτης παρέχει ενδείξεις για το πόσο η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της.. Από αυτό φαίνεται αν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων της . Βέβαια, τα στοιχεία αυτού του δείκτη επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό από τη μέθοδο των αποσβέσεων που ακολουθεί η διοίκηση της εταιρείας, δηλαδή από το αν ακολουθείται πολιτική αυξανόμενης ή σταθερής απόσβεσης. Γενικότερα, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο αποτελεσματικά έχουν χρησιμοποιηθεί τα περιουσιακά της στοιχεία. Επίσης, είναι χρήσιμο να γίνεται σύγκριση αυτού του δείκτη με τις ισορροπίες του κλάδου. Το αποτέλεσμα του δείκτη ερμηνεύεται σε φορές. Ο δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των πωλήσεων με το γενικό σύνολο ενεργητικού.

$$\text{Αριθ. Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Γενικό Σύνολο Ενεργητικού}}$$

2.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (Inventories turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός επιτρέπει να δούμε πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Χρησιμοποιείται δηλαδή για να διαπιστωθεί η ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης. Αν διαιρέσουμε τις συνολικές ημέρες του έτους (365) με τον αριθμό αυτόν διαπιστώνουμε τον αριθμό που παρέμειναν τα αποθέματα στην επιχείρηση μέχρι να πωληθούν.

Όταν ο δείκτης είναι χαμηλός ή μειώνεται σημαίνει πως υπάρχουν δυσκολίες στην πώληση των προϊόντων, δεν γίνεται ικανοποιητικός έλεγχος αποθεμάτων, είναι ελλιπής και τέλος υπάρχουν υψηλά αποθέματα είτε λόγω συγκεκριμένου σκοπού είτε λόγω συγκυρίας. Βέβαια ο δείκτης εξαρτάται από κλάδο σε κλάδο από επιχείρηση σε επιχείρηση και πάντα λαμβάνουμε υπόψη μας πιθανή εποχικότητα των προϊόντων. Ο δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων εμφανίζεται από τη διαίρεση του κόστους πωληθέντων με τα αποθέματα.

$$\text{Αριθ. Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα}}$$

Συμπληρωματικά 365 / Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

2.2.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων (Receivables turnover ratio)

Ο συγκεκριμένος δείκτης καταδεικνύει αν οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης είναι πολύ μεγάλες σε σύγκριση με τις πωλήσεις της. Ανάλογος με τη ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων είναι ο χρόνος δέσμευσης των απαιτήσεων. Μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Η παρακολούθηση της τάσης είναι διαχρονικά χρήσιμη για την αξιολόγηση της ποιότητας και της ρευστότητας των απαιτήσεων.

Το αποτέλεσμα του δείκτη ερμηνεύεται σε ημέρες. Για να προσδιοριστεί ο αριθμοδείκτης διαιρούμε τις πωλήσεις με τις απαιτήσεις της επιχείρησης όπως αυτές προκύπτουν από τα λογιστικά βιβλία.

$$\text{Αριθ. Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Συμπληρωματικά 365 / Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

2.2.6 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Trade creditors to purchases ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών μας δείχνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της. Ο δείκτης προκύπτει αν διαιρέσουμε τις αγορές με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.

$$\text{Αριθ. Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχ. Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

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

2.2.7 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου (Receivables turnover ratio)

Δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με τις πωλήσεις. Παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις . Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με τις πωλήσεις. Η μείωση του δείκτη διαχρονικά υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων που πιθανόν να σημαίνει υπερεπένδυση σε πάγια. Η αύξηση του δείκτη αποτελεί ένδειξη μιας πιο εντατικής χρήσης παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις. Για την εύρεση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη διαιρούμε τις πωλήσεις με τα πάγια όπως αυτά αναγράφονται στα λογιστικά βιβλία των επιχειρήσεων.

$$\text{Αριθ. Ταχύτητας Παγίου} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πάγια}}$$

2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (PROFITABILITY RATIOS)

Συμπληρωματικά με τις δύο παραπάνω κατηγορίες αριθμοδεικτών, η έννοια της αποδοτικότητας αναφέρεται στην ικανότητα και τις επιλογές μιας επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη από το σύνολο των δραστηριοτήτων της. Επειδή με τους δείκτες αυτούς κρίνεται ουσιαστικά το αποτέλεσμα από τη συνολική λειτουργία μιας οικονομικής μονάδας, συχνά η έννοια της αποδοτικότητας ταυτίζεται και με την έννοια της αποτελεσματικότητας της Διοίκησης μιας επιχείρησης.

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

Τα αποτελέσματα των δεικτών αποδοτικότητας είναι ενδεικτικά για τη διαχρονική πορεία παρουσίασης κερδών μιας επιχείρησης, γεγονός που συνδέεται άρρηκτα με τη μακροχρόνια βιωσιμότητα της, ενώ επηρεάζουν σημαντικά την άποψη όλων των ομάδων που σχετίζονται και ενδιαφέρονται για την επιχείρηση, όπως μέτοχοι, εργαζόμενοι, πιστωτικά ιδρύματα, πελάτες κτλ.

2.3.1 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Return on net worth)

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. Με άλλα λόγια, μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν. Αποτελεί τον βασικό δείκτη τον οποίο η διοίκηση μιας εταιρείας σε περίπτωση θετικού αποτελέσματος τείνει να προβάλλει με τον πιο επιφανή τρόπο στον ετήσιο απολογισμό χρήσης. Ο δείκτης προέρχεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη χρήσης με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων.

$$\text{Αριθ. Αποδοτικότητας} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

2.3.2 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων (Total Capital)

Ο δείκτης αυτός δείχνει τα ποσοστιαία κέρδη που τα επενδυμένα κεφάλαια αποφέρουν στην επιχείρηση. Ο υπολογισμός δεν περιλαμβάνει τόκους και φόρους, γιατί αυτά τα δύο στοιχεία δεν ελέγχονται από τη διεύθυνση της επιχείρησης και δεν μπορούν να ελαττωθούν με μια καλύτερη χρησιμοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού. Όταν έχουμε να συγκρίνουμε παρόμοιες επιχειρήσεις, αυτός ο δείκτης αξιολογεί το βαθμό χρησιμοποίησης των στοιχείων του ενεργητικού των επιχειρήσεων και δείχνει ποια απ όλες χρησιμοποιεί τα στοιχεία του ενεργητικού της περισσότερο αποδοτικά. Μια αυξημένη επένδυση ή χαμηλές εισπράξεις μπορούν να είναι η αιτία για ένα μικρό δείκτη της « αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων». Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών κερδών χρήσης με το σύνολο του ενεργητικού.

$$\text{Αριθ. Αποδοτικότητα} = 100 \cdot \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης Προ τόκων \& φόρων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

2.3.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (Return on total assets)

Ο συγκεκριμένος δείκτης μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της. Ο δείκτης φανερώνει την ικανότητα της να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύσει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση , «ανταμείβοντας» τα ανάλογα. Εάν διαιρέσουμε το σύνολο των λειτουργικών κερδών της χρήσης με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων που μετέχουν στη πραγματοποίηση των εν λόγω κερδών, ήτοι :

$$\text{Αριθ. Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = 100 \cdot \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Επιπλέον για να υπολογιστεί η απόδοση είναι προτιμότερο να χρησιμοποιούνται τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της επιχειρήσεως και μάλιστα το σύνολο αυτών που πράγματι απασχολήθηκε κατά τη διάρκεια της χρήσεως. Για αυτό το λόγο αν κατά τη διάρκεια της χρήσεως μεταβλήθηκε σημαντικά η συνολική αξία των περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως είναι απαραίτητο να λαμβάνεται ο μέσος όρος του ενεργητικού ο οποίος προκύπτει ως εξής :

$$\frac{\text{Ενεργητικό αρχής} + \text{Ενεργητικό τέλους}}{2}$$

2.3.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενου Κεφαλαίου (Return to total capital employed)

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενου Κεφαλαίου δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της. Επιπλέον παρουσιάζει την ικανότητα της επιχείρησης για πραγματοποίηση κερδών και το βαθμό επιτυχίας της διοίκησης στη χρησιμοποίηση των Ιδίων και Ξένων κεφαλαίων.

Ο δείκτης αυτός είναι χρήσιμος στη περίπτωση σύγκρισης της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης από έτος σε έτος λόγω μεταβολής της διάρθρωσης των κεφαλαίων της και στη σύγκριση αποδοτικότητας διαφόρων επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου. Είναι σκόπιμο να αναφέρουμε πως μια αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης είναι επόμενο να εμφανίσει μειωμένη την απόδοση των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων. Ο προσδιορισμός του δείκτη αυτού δίδεται από τη σχέση :

$$\text{Αριθ. Αποδοτικότητας Απασχολούμενου Κεφαλαίου} = 100 * \left[\frac{\text{Καθαρά Κέρδη εκμ/σης} + \text{Χρημ/κα Έξοδα}}{\text{Απασχολούμενο Κεφάλαιο}} \right]$$

2.3.5 Αριθμοδείκτης Μεικτού Κέρδους (Gross profit margin)

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. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους τόσο καλύτερη από απόψεως κερδών είναι η θέση της επιχείρησης διότι μπορεί να αντιμετωπίσει, χωρίς δυσκολία, μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Ένας υψηλός δείκτης μεικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Ο δείκτης προκύπτει από τη παρακάτω σχέση :

$$\text{Αριθ. Μεικτού} = 100 \cdot \frac{\text{Μεικτά Κέρδη Εκμ/σης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}}$$

2.3.6 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους (Net profit margin)

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

Εάν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δεν μεταβάλλεται διαχρονικά ενώ κατά την ίδια περίοδο ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παρουσιάζει κάμψη, η εξέλιξη αυτή παρέχει ένδειξη μιας δυσανάλογης αύξησης των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Εάν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους παρουσιάζει κάμψη διαχρονικά ενώ ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παραμένει σταθερός , παρέχεται ένδειξη δυσανάλογης αύξησης του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τα έσοδα πωλήσεων. Ο αριθμοδείκτης προσδιορίζεται από τη διαίρεση των καθαρών κερδών με το κύκλο εργασιών.

$$\text{Αριθ. Αποδοτικότητας} = 100 * \left(\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} \right)$$

2.3.7 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης (Financial Leverage Ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό της μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση στους μετόχους από την μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων . Στην περίπτωση, που ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης είναι μεγαλύτερος της μονάδας , τότε η επίδραση από τη χρήση ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής γι' αυτήν. Όταν ισούνται με τη μονάδα , τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη είναι μηδενική και δεν υπάρχει οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση. Όταν ισούνται με τη μονάδα, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται. Αυτό συμβαίνει στις περιπτώσεις υπερδανεισμού. Ο δείκτης προκύπτει από τη παρακάτω σχέση :

$$\text{Αριθ. Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συν. κεφαλαίων}}$$

2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΩΣΗΣ Ή ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ –ΒΙΩΣΙΜΩΤΗΤΑΣ (FINANCIAL STRUCTURE AND VIABILITY RATIOS)

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

Όπως είναι γνωστό, το παθητικό του Ισολογισμού κάθε οικονομικής μονάδας περιλαμβάνει το σύνολο των κεφαλαίων που διαθέτει η επιχείρηση και χρησιμοποιεί στους διάφορους λειτουργικούς και επενδυτικούς προορισμούς. Αυτά τα κεφάλαια:

- ✓ Είτε προέρχονται από τις ίδιες της πηγές της επιχείρησης, όπως μέτοχοι και κέρδη χρήσης εις νέον, δηλαδή είτε είναι **Ίδια κεφάλαια** (ή Καθαρά Θέση)
- ✓ Είτε είναι δανειακά χρήματα, που οφείλονται σε τράπεζες και τρίτους πιστωτές, δηλαδή είναι **Ξένα Κεφάλαια** (Παθητικό – Ίδια κεφάλαια)

Αυτό που έχει ιδιαίτερη σημασία, είναι η *δομή* των κεφαλαίων αυτών, δηλαδή τι ποσοστό επί του συνόλου του παθητικού καταλαμβάνουν τα ίδια και τι ποσοστό τα ξένα κεφάλαια και όπως γίνεται κατανοητό, αυτό αφορά αποκλειστικά και μόνο τη Διοίκηση κάθε εταιρίας και τις επιλογές της. Σε αυτή τη λογική, χωρίς να κρίνεται ούτε πανάκεια αλλά ούτε καταστροφή η χρήση ξένων και δανειακών κεφαλαίων, κάθε επιχείρηση καλείται να βρει τη *χρυσή τομή* διαχείρισης ίδιων και ξένων χρημάτων, λαμβάνοντας υπόψη όλες τις οικονομικές συνέπειες που αυτά διαθέτουν, χωρίς όμως να υπάρχει ταυτόχρονα κάποιο « θεωρητικό σωστό πλάνο» να ακολουθήσουν. Θα πρέπει δηλαδή *υποκειμενικά* να αποφασίσουν ποιες πηγές χρηματοδότησης θα χρησιμοποιήσουν σε ποιους επενδυτικούς προορισμούς, χωρίς να θέτουν σε κίνδυνο τη μελλοντική βιωσιμότητα της επιχείρησης.

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

2.4.1 Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης

Ο δείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης είναι αποτελεσματικός όταν κινείται σε χαμηλά επίπεδα. Αυτό σημαίνει πως υπάρχει διευκόλυνση στην εξωτερική χρηματοδότηση και πως το μεγαλύτερο μέρος των κερδών παραμένει στους κοινούς μετόχους. Αντίθετα ένας υψηλός δείκτης Κεφαλαιακής διάρθρωσης παρουσιάζει πιθανότητα δυσκολιών στην επιπλέον εξωτερική χρηματοδότηση και οι εξωτερικοί επενδυτές αναμένουν τους κοινούς μετόχους να χρηματοδοτήσουν πρώτοι. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των ιδίων κεφαλαίων με τα συνολικά κεφάλαια.

$$\text{Αριθ. Κεφαλαιακής Διάρθρωσης} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

2.4.2 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων (Number of times interest earned)

Ο αριθμοδείκτης αυτός φανερώνει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών μιας επιχείρησης και των τόκων με τους οποίους αυτή επιβαρύνεται μέσα στη χρήση για τα ξένα κεφάλαια. Αποτελεί δηλαδή ένα μέτρο της δανειακής κατάστασης της σε σχέση με τη δυναμικότητα της να επιτυγχάνει κέρδη, καθώς εμφανίζει την ικανότητα της να εξοφλεί τους τόκους των ξένων κεφαλαίων από τα κέρδη της. Ο δείκτης βρίσκεται από τη παρακάτω σχέση :

$$\text{Αριθ. Κάλυψης Τόκων} = \frac{(\text{Κέρδη προ τόκων} + \text{Χρημ/κα έξοδα})}{\text{Τόκοι}}$$

2.4.3 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων ή Κεφαλαίων (RATIO OF OWNER'S EQUITY TO FIXED ASSETS)

Ο Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων μας παρέχει τον τρόπο χρηματοδότησεως των παγίων μιας επιχείρησης. Όταν μελετάται διαχρονικά δείχνει τη πολιτική που ακολουθεί μια επιχείρηση ως προς τον τρόπο χρηματοδότησεως των παγίων της στοιχείων. Επομένως όταν ο αριθμοδείκτης σημειώνει άνοδο σημαίνει πως η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια. Σε αντίθετη περίπτωση ένας συνεχώς μειούμενος δείκτης κάλυψης παγίων δείχνει ότι τα ποσά που διατέθηκαν για την αύξηση του υπενδεδυμένου παγίου κεφαλαίου έχουν αντληθεί, κατά το μεγαλύτερο ποσοστό, από δανεισμό και όχι από τη χρησιμοποίηση ιδίων πηγών κεφαλαίων. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων ενδέχεται μια κάποια υπερεπένδυση των κεφαλαίων της επιχειρήσεως σε ακίνητα και λοιπά πάγια στοιχεία, η οποία δεν μπορεί να θεωρηθεί επωφελής για την επιχείρηση, δεδομένου ότι απαιτεί μεγάλες ετήσιες αποσβέσεις, οι οποίες μειώνουν τα κέρδη της. Ο αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων προσδιορίζεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των ιδίων και ξένων κεφαλαίων με το σύνολο των επενδύσεων της σε πάγια όπως αυτά αναγράφονται στα λογιστικά της βιβλία.

$$\text{Αριθ. Κάλυψης Παγίων ή Κεφαλαίων} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγια}}$$

2.4.4 Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης (RATIO OF OWNERS EQUITY TO TOTAL LIABILITIES)

Ο Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί εάν υπάρχει η όχι υπερδανεισμός σε μία επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων. Επιπλέον ο δείκτης αυτός δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Ένας δείκτης μεγαλύτερος της μονάδας μας φανερώνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σ' αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχειρήσεως. Αντίθετα ένας δείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει πως υπάρχει περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της επιχειρήσεως. Ο δείκτης προκύπτει από τη παρακάτω σχέση :

$$\text{Αριθ. Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Ξένα κεφάλαια}}$$

2.4.5 Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού εκφράζει το ποσοστό των πάγιων εγκαταστάσεων της επιχείρησης σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού. Ο δείκτης εκτιμάται σε σχέση με τη φύση της επιχείρησης. Ένα υψηλός δείκτης παρουσιάζει έντονη επενδυτική δραστηριότητα της επιχείρησης σε πάγιο εξοπλισμό, αντίθετα ένας χαμηλός δείκτης μειωμένη χρηματοδότηση παγίων από την επιχείρηση. Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού παρουσιάζεται στην παρακάτω σχέση :

$$\text{Αριθ. Παγιοποίησης Ενεργητικού} = 100 * \left[\frac{\text{Σύνολο παγίων}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}} \right]$$

2.5 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ (INVESTMENT RATIOS)

2.5.1 Κέρδη ανά μετοχή (Earnings per share)

Δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της επιχείρησης και επηρεάζεται τόσο από το συνολικό ύψος των κερδών της επιχείρησης όσο και από τον αριθμό των μετοχών της. Το ύψος των κερδών ανά μετοχή αντανακλά την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης με βάση μια μετοχή της. Ο δείκτης προκύπτει από τη παρακάτω σχέση :

$$\text{Κέρδη ανά μετοχή} = \frac{\text{Σύνολο Καθαρών κερδών Χρήσης}}{\text{Μέσο αριθμό Μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

- ❖ Αν κατά τη διάρκεια της χρήσης αυξηθεί το μετοχικό κεφάλαιο της επιχείρησης με καταβολή μετρητών και έκδοση νέων μετοχών, τότε για να υπάρξει συνέπεια μεταξύ αριθμητή και παρανομαστή θα πρέπει να βρεθεί ο μέσος όρος του αριθμού των μετοχών που υπήρχαν κατά τη διάρκεια της χρήσης στην οποία πραγματοποιήθηκαν τα κέρδη της επιχείρησης.
- ❖ Τα παραπάνω δεν ισχύουν αν ο αριθμός των μετοχών μιας εταιρείας μεταβληθεί λόγω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου από κεφαλαιοποίηση αποθεματικών ή της υπεραξίας των παγίων ή λόγω κατάτμησης (split) ή σύμπτυξης (reverse split) των μετοχών που κυκλοφορούν.
- ❖ Το ίδιο γίνεται όταν μια επιχείρηση διανέμει δωρεάν μετοχές στους μετόχους της, οι οποίες προήλθαν από κεφαλαιοποίηση αποθεματικών ή υπεραξίας των παγίων ή κεφαλαιοποίηση κερδών.

2.5.2 Μέρισμα Ανά Μετοχή (Dividends per share)

Παρέχει ένδειξη του ποσοστού των κερδών που μοιράζονται στους μετόχους και αυτού παρακρατείται από την επιχείρηση με τη μορφή διαφόρων αποθεματικών.

❖ Θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη τυχόν δωρεάν διανομή μετοχών από κεφαλαιοποιήσεις κερδών, αποθεματικών και υπεραξίας παγίων, και κατάτμηση ή σύμπτυξη μετοχών. Το μέρισμα ανά μετοχή προκύπτει από το πηλίκο του συνόλου των μερισμάτων με τον αριθμό των μετοχών σε κυκλοφορία.

$$\text{Μέρισμα ανά Μετοχή} = \frac{\text{Σύνολο Μερισμάτων}}{\text{Αριθμό Μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

2.5.3 Τρέχουσα Μερισματική Απόδοση (Current dividend yield)

Δείχνει πόσο συμφέρουσα είναι η επένδυση σε μετοχές μιας δεδομένης επιχείρησης όταν κάποιος τις αγοράζει σε μια δεδομένη στιγμή στην τρέχουσα χρηματιστηριακή τους αξία.

Όσο μεγαλύτερη είναι η μερισματική απόδοση μιας μετοχής τόσο πιο ελκυστική είναι η μετοχή για τους επενδυτές. Η σχέση προκύπτει ως εξής :

$$\text{Τρέχουσα Μερισματική Απόδοση} = 100 * \left[\frac{\text{Μέρισμα κατά Μετοχή}}{\text{Τιμή μετοχής στο ΧΑΑ}} \right]$$

2.5.4 Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών (Percentage of distributed profits)

Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό διανεμόμενων κερδών τόσο μεγαλύτερο είναι το καταβαλλόμενο στους μετόχους μερίσμα. Όσο μικρότερο είναι το ποσοστό τόσο πιο συντηρητική είναι η μερισματική πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση και τόσο μεγαλύτερο το ύψος των παρακρατημένων κερδών, με τη μορφή διαφόρων αποθεματικών για τη χρηματοδότηση μελλοντικών επενδύσεων. Η σχέση εμφανίζεται από τη διαίρεση του συνόλου μερισμάτων χρήσης με το σύνολο καθαρών κερδών.

$$\text{Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών} = 100 * \left[\frac{\text{Σύνολο Μερισμάτων Χρήσης}}{\text{Σύνολο Καθαρών Κερδών}} \right]$$

2.5.5 Μερισματική Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (Dividend yield on equity)

Δείχνει την απόδοση των ιδίων Κεφαλαίων μιας επιχείρησης με βάση τα καταβαλλόμενα μερίσματα. Η σχέση εμφανίζεται ως εξής :

$$\text{Μερισματική απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων} = 100 * \left[\frac{\text{Συνολικά Καταβαλλόμενα Μερίσματα}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}} \right]$$

2.5.6 Λόγος Χρηματιστηριακής Τιμής Προς Εσωτερική Αξία Μετοχής (Price to book Value Ratio)

Δείχνει πόσες φορές διαπραγματεύεται την εσωτερική της αξία η τιμή των μετοχών μιας επιχείρησης στην αγορά και παρέχει ένδειξη για το αν η μετοχή είναι υποτιμημένη ή υπερτιμημένη στη χρηματιστηριακή αγορά σε σχέση με την εσωτερική της αξία. Η σχέση είναι η εξής :

$$\frac{\text{Χρηματιστηριακή Τιμή μετοχής}}{\text{Εσωτερική Αξία Μετοχών}}$$

2.5.7 Ο δείκτης «κεφαλαιοποίηση / πωλήσεις» (Price/ Sales Ratio)

Η σχέση μεταξύ της χρηματιστηριακής αξίας (κεφαλαιοποίησης) και του κύκλου εργασιών (πωλήσεων) μιας εισηγμένης στο Χρηματιστήριο εταιρείας.

Ο λόγος «κεφαλαιοποίηση / πωλήσεις» - price/sales ratio (PSR) δείχνει πόσο δημοφιλής είναι μια εταιρεία στους επενδυτικούς κύκλους με βάση την ικανότητα της να «παράγει» πωλήσεις σε μια συγκεκριμένη χρονιά.

Όταν η χρηματιστηριακή αγορά ακολουθεί έντονες ανοδικές τάσεις, οι επενδυτές συνήθως λησμονούν το γεγονός ότι η εικόνα της αγοράς δύναται να έχει διπλή όψη. Μέσω αυτής της εικόνας τείνουν να αυξάνονται οι πιθανότητες κάποιας βίαιης διόρθωσης ή οι καθοδικές τάσεις να παρουσιάζονται με την ίδια συχνότητα με τις ανοδικές. Αυτό το γεγονός έχει ως αποτέλεσμα τα λογιστικά κέρδη ενός επενδυτή να μετατρέπονται συχνά σε ζημιές, προτού καν να προλάβει να συνειδητοποιήσει ότι είναι σημαντικό να μην καθυστερεί στην «υλική» επίτευξη των όποιων σεβαστών αποδόσεων του. Αντιλαμβανόμαστε λοιπόν ότι τα **βήματα** μας στο περιβάλλον του Χρηματιστηρίου πρέπει να είναι πάντα **μεθοδικά και προσεκτικά**, ώστε να διασφαλίσουμε όσο γίνεται περισσότερο τη **μακροχρόνια αποδοτικότητα** των επενδυμένων κεφαλαίων μας. Για το λόγο αυτόν πρέπει να εμπλουτίσουμε τη γκάμα των «εργαλείων» επιλογής των μετοχών του χαρτοφυλακίου μας με διάφορους **δείκτες αποτίμησης και αξιολόγησης**, οι οποίοι είναι ιδιαίτερα **χρήσιμοι σε περιόδους μεικτών τάσεων**, με σημαντικές προς τα άνω ή προς τα κάτω διακυμάνσεις. Ένα τέτοιο εργαλείο, με χρησιμότητα ακόμη και σε χρηματιστηριακές συγκυρίες μεικτών τάσεων (όπου δεν παρατηρείται απότομη άνοδος ή βίαιη πτώση τιμών), αποτελεί ο δείκτης «κεφαλαιοποίηση / πωλήσεις». Ο εν λόγω δείκτης προσδιορίζεται από τα δύο θεμελιώδη μεγέθη της εταιρείας στην οποία αναφέρεται: α) την **κεφαλαιοποίηση (χρηματιστηριακή αξία** σε ευρώ) που δίνεται από το γινόμενο «συνολικός αριθμός μετοχών της εταιρείας X τρέχουσα τιμή μετοχής στο Χρηματιστήριο»

β) τις **πωλήσεις (κύκλο εργασιών)** της εξεταζόμενης εταιρείας (μέγεθος σε ευρώ). Υπογραμμίζεται ότι είναι ορθότερο να λαμβάνουμε τις πωλήσεις του τελευταίου διαθέσιμου (δημοσιευμένου) ισολογισμού της εταιρείας, ώστε ο παρανομαστής του κλάσματος να βρίσκεται όσο το δυνατόν πιο κοντά χρονικά με τη τρέχουσα κεφαλαιοποίηση (που αποτελεί τον αριθμητή του κλάσματος).

Ο εν λόγω δείκτης, αν και δεν είναι τόσο διαδεδομένος στην ελληνική επενδυτική κοινότητα, προσφέρει αποτελέσματα τα οποία είναι ιδιαιτέρως αξιολογικά και αρκετά πιο αξιόπιστα από τον μεγαλύτερο αριθμό των διαφόρων δεικτών αξιολόγησης, που εμφανίζονται σχετικά ευρύτερα στη αγορά.

Επίσης μοιάζει αρκετά με τον δείκτη P/E («τιμή προς κέρδη/μετοχή» ή πιο απλά «κεφαλαιοποίηση εταιρείας /κέρδη εταιρείας»)και σύμφωνα με τους «οπαδούς» του λειτουργεί αποτελεσματικότερα από τον περισσότερο διαδεδομένο δείκτη P/E.

Η πρακτική εφαρμογή του δείκτη

Οι τιμές του συγκεκριμένου δείκτη στο ελληνικό χρηματιστήριο κινούνται σήμερα από 0 ως 20 φορές (για τη μεγαλύτερη δυνατή πλειοψηφία των εισηγμένων εταιρειών), υποδηλώνοντας πόσες φορές υπερβαίνει ή υπολείπεται η χρηματιστηριακή αξία τις πωλήσεις (ή κύκλο εργασιών) της κάθε εταιρείας. Για ελληνικούς εισηγμένους κλάδους, όπως οι τράπεζες, οι εταιρείες επενδύσεων και οι εταιρείες συμμετοχών, δεν συνίσταται γενικώς η χρήση αυτού του δείκτη, ενώ αντίθετα η χρησιμοποίηση αλλά και η χρησιμότητα του δείκτη βελτιώνεται σημαντικά στις εμποροβιομηχανικές επιχειρήσεις.

Γίνεται αντιληπτό ότι **όσο πιο χαμηλός παρουσιάζεται ο δείκτης «κεφαλαιοποίηση/ πωλήσεις» τόσο πιο ευνοϊκά είναι τα εξαγόμενα συμπεράσματα** για την εταιρεία και επακόλουθα για τη μετοχή της, από την οποία ο επενδυτής προσδοκά κεφαλαιακά κέρδη. Από την άλλη πλευρά σε επιχειρήσεις οι οποίες εμφανίζουν ένα ιδιαίτερα μικρό καθαρό περιθώριο κέρδους (κάτω του 5% κατά κύριο λόγο) η εφαρμογή του δείκτη «κεφαλαιοποίηση / πωλήσεις» δεν έχει τη μέγιστη δυνατή αξιοπιστία σε σύγκριση με τις περιπτώσεις υψηλών περιθωρίων κέρδους εταιρειών, των οποίων οι πωλήσεις αντανακλώνται σε ικανοποιητικά κέρδη

βάσει των απόλυτων μεγεθών τους. Θα μπορούσε κάποιος να ισχυρισθεί ότι ο δείκτης «κεφαλαιοποίηση / πωλήσεις εκφράζει τη δημοτικότητα της επιχείρησης στον οικονομικό κόσμο και ταυτοχρόνως προΐδεάζει την αγορά για το βαθμό στον οποίο είναι διατεθειμένη να επενδύσει στις πωλήσεις της συγκεκριμένης εταιρείας. Η αξιοπιστία του παραπάνω δείκτη αντλείται ουσιαστικά από τη διαχρονική σταθερότητα των πωλήσεων σε σχέση με τις άλλες μεταβλητές της εταιρείας. Επίσης η αποτελεσματικότητα του ίδιου δείκτη ενισχύεται και από το γεγονός ότι ο αριθμητής του κλάσματος είναι η χρηματιστηριακή αξία της εταιρείας, μέγεθος το οποίο πρέπει να λαμβάνεται σοβαρά υπόψη από τον επενδυτή, καθώς αποτελεί τη βαθμολόγηση της εταιρείας σε αξία (ευρώ) από το ευρύ επενδυτικό κοινό που προβαίνει σε αγορές ή πωλήσεις της μετοχής της και έμμεσα διαμορφώνει την τρέχουσα τιμή αυτής.

Οι τρεις βασικοί κανόνες που συνδέονται με την εφαρμογή του δείκτη και πιστοποιούνται κατά ένα μεγάλο μέρος από την τρέχουσα πρακτική είναι οι εξής:

Εξαγωγή του μέσου δείκτη « κεφαλαιοποίηση / πωλήσεις» της χρηματιστηριακής αγοράς (αθροιστική χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων εταιρειών προς αθροιστικές πωλήσεις των εισηγμένων εταιρειών), ο οποίος αποτελεί ένα καθοριστικό μέτρο σύγκρισης της κάθε εταιρείας με το σύνολο της αγοράς. Στα τέλη του 1998 ο δείκτης αυτός (με πωλήσεις χρήσης 1997) κυμαινόταν στο εύρος των 4-5 φορές.

Αποφυγή μετοχών που έχουν δείκτη σημαντικά μεγαλύτερο από το μέσο επίπεδο της αγοράς (π.χ 8 ή 10 φορές) και συγκρατημένη επένδυση σε μετοχές κοντά στο μέσο επίπεδο της αγοράς.

Αναζήτηση μετοχών που εμφανίζονται με δείκτη «κεφαλαιοποίηση / πωλήσεις» χαμηλότερο των 1-2 φορές. Τέτοιες περιπτώσεις καταλήγουν συνήθως σε ευχάριστες εκπλήξεις για τους επενδυτές που επέλεξαν τις συγκεκριμένες μετοχές, ιδιαίτερα στο μακροπρόθεσμο διάστημα.

Με την ως τώρα παρουσίαση του δείκτη μπορούμε να καταλήξουμε σε μερικά συνοπτικά συμπεράσματα:

1. Οι εταιρείες με μεγάλη κεφαλαιοποίηση προσπαθούν τείνουν να εμφανίσουν υψηλότερες τιμές του δείκτη.
2. Οι μεγάλες ευχάριστες εκπλήξεις προέρχονται από εταιρείες οι οποίες παρουσιάζουν δείκτη μικρότερο του 1 ή και του 2 και οι περισσότερες απογοητεύσεις προέρχονται από εταιρείες που διαπραγματεύονται με υψηλό δείκτη «κεφαλαιοποίηση /πωλήσεις». Αυτές οι εταιρείες είναι μεγάλης κεφαλαιοποίησης και συνήθως η δραστηριότητα τους αφορά κλάδους με ταχύτατους ρυθμούς ανάπτυξης, όπως είναι σήμερα η πληροφορική και η υψηλή τεχνολογία.

*Ο δείκτης «Τιμή προς Κέρδη ανά Μετοχή»
(Price Earnings Growth)*

Ο δείκτης αποτίμησης που συνδυάζει τον λόγο «Τιμή προς Κέρδη ανά Μετοχή» με τους διαχρονικούς ρυθμούς ανόδου της κερδοφορίας μιας εταιρείας.

Μέσα στα πλαίσια που υπαγορεύει η διεθνής επενδυτική κοινότητα για αποδοτικότερη και ακριβέστερη αξιολόγηση της τιμής των μετοχών προκύπτει ένας νέος δείκτης, ο PEG (Price Earnings Growth).

Ο νέος δείκτης καταξιώνεται από την εμπιστοσύνη των επενδυτών διεθνώς και αυτό διότι **σύμφωνα με τους υποστηρικτές του εμφανίζεται πληρέστερος από τους προϋπάρχοντες και ικανός να επιλύσει αρκετά προβλήματα που ανακύπτουν από τη χρήση άλλων δεικτών αποτίμησης.**

Στη περίπτωση που οι ρυθμοί αύξησης της κερδοφορίας διακοπούν απροσδόκητα σε μία και μόνο χρονιά (ενώ σε μακροχρόνιο επίπεδο εξακολουθεί να υπάρχει μεγέθυνση), τότε ο δείκτης **P/E** λειτουργεί υποπολλαπλασιαστικά στην πτώση της τιμής της μετοχής που ενδεχομένως να επακολουθήσει. Το ενδεχόμενο αυτό μπορεί εύκολα να αντιμετωπισθεί από το δείκτη PEG αφού σκοπός του είναι να σταθμίσει τη σχέση «Τιμή / Κέρδη ανά Μετοχή» (P/E) με τη διαχρονική πορεία των κερδών. Η χρησιμότητα του προκύπτει ουσιαστικά από τη διαίρεση του λόγου P/E με τον μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης των κερδών (MEPA ή Compounded Average Growth Rate) της εξεταζόμενης χρονικής περιόδου (3ετίας, 5ετίας κλπ).

Με τον τρόπο αυτόν, το εξαγόμενο αποτέλεσμα είναι πιο «συμβατό» και ευέλικτο σε απότομες αλλαγές μεγεθών. Τέλος επισημαίνεται ότι **η εξεταζόμενη χρονική περίοδος θα πρέπει να είναι κατά προτίμηση η 5ετία και να περιλαμβάνει έτος ή έτη που δεν έχουν ακόμη ολοκληρωθεί.**

Υπολογισμός του δείκτη PEG

Απαραίτητη προϋπόθεση είναι η εύρεση του P/E (Τιμή / Κέρδη/Μετοχή). Το επόμενο στάδιο για τον υπολογισμό του PEG αποτελεί ο υπολογισμός του μέσου ετήσιου ρυθμού αύξησης των κερδών της εξεταζόμενης εισηγμένης εταιρείας σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο, ως εξής:

$[(\text{Αναμενόμενα Κέρδη τελευταίου έτους} / \text{κέρδη αρχικού έτους})^{1/(n-1)} - 1]$

Όπου n είναι ο αριθμός των ετών που καλύπτει η συγκεκριμένη περίοδος

- ❖ **Όταν μια μετοχή έχει δείκτη PEG=0.5 τότε προτείνεται η αγορά της, ενώ αν ο δείκτης είναι ίσο με το 2 (ή ανώτερος του 2) τότε προτείνεται η πώληση της μετοχής.**
- ❖ Ο δείκτης λειτουργεί σαν εργαλείο για **μακροχρόνιες επενδυτικές επιλογές και σε μετοχές με ικανοποιητική εμπορευσιμότητα.** Αντίθετα δεν προσφέρει ιδιαίτερα σημαντικό έργο στην αναζήτηση επιλογών βραχυχρόνιας διάρκειας.
- ❖ Ο δείκτης PEG δεν είναι «εξαντλητικός» ως κριτήριο, γεγονός που σημαίνει ότι **δεν πρέπει να χρησιμοποιείται αυτόνομα αλλά σε συνδυασμό και με άλλα κριτήρια αποτίμησης.**

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

3.1 ΚΩΝΣΤΑΝΤΑΚΟΠΟΥΛΟΙ ΑΦΟΙ Ο.Ε.Β.Ε

«ΟΡΥΖΟΜΥΛΟΙ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ» «ΩΜΕΓΑ»

Η εταιρεία «ΩΜΕΓΑ ΑΦΟΙ ΚΩΝΣΤΑΝΤΑΚΟΠΟΥΛΟΙ» ιδρύθηκε στη Καλαμάτα το 1978 από το Κωνσταντίνο Κωνσταντακόπουλο και ξεκίνησε να δραστηριοποιείται στη παραγωγή και διάθεση ελληνικών ρυζιών και όσπριων . Σήμερα η εταιρεία κατέχει ένα υπερσύγχρονο εργοστάσιο επεξεργασίας και συσκευασίας ρυζιών και όσπριων 7500 τμ στη ΒΠΠΕ Καλαμάτας ενώ κατέχει ένα ιδιόκτητο διανεμητικό κέντρο 3500 τμ στο Ασπρόπυργο Αττικής καθώς και ένα 1200 τμ στη Θεσσαλονίκη. Έχει ένα ιδιόκτητο στόλο 24 φορτηγών ξηρού φορτίου και απασχολεί συνολικά 105 εργαζόμενους .Η εταιρεία ΩΜΕΓΑ διαθέτει στην αγορά τις σειρές ελληνικών ρυζιών και όσπριων ΩΜΕΓΑ SPECIAL και ΩΜΕΓΑ CLASSIC. Το 2005 μπήκε δυναμικά στο χώρο των τροφών και αξεσουάρ για κατοικίδια ζώα εξαγοράζοντας τα brands “le chef” και “Breere line” από τον όμιλο εταιρειών ΣΑΡΑΝΤΗΣ. Έχει ήδη κατακτήσει τη 1^η θέση στη κατηγορία των αξεσουάρ για κατοικίδια ζώα με το brand “le chef “ στο οργανωμένο λιαν εμπόριο ενώ αναπτύσσεται με ταχύτατους ρυθμούς στη κατηγορία των ζωοτροφών. Η εταιρεία πραγματοποιεί εισαγωγές από τη Γαλλία, Ισπανία, Καναδάς κ.α σε ποσοστό 40% , καθώς και εξαγωγές προς την Αλβανία σε ποσοστό επί των πωλήσεων 5%. Διαθέτει δίκτυο τοπικών αντιπροσώπων και το πελατολόγιο της ανέρχεται σε 4000 πελάτες σε Ελλάδα και Εξωτερικό.

3.2 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

(Έτη 2006 έως 2009)

	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2007			Ποσά προηγ. χρήσης 2006			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2007	Ποσά προηγ. χρήσης 2006
	Αξία κτήσεως	Αποβέσεις	Αναπόβ. αξία	Αξία κτήσεως	Αποβέσεις	Αναπόβ. αξία			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατάστασης	8,760.09	6,798.43	1,961.66	8,760.09	5,798.43	2,961.66	I. Εταιρικό Κεφάλαιο		
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	345,908.51	192,434.92	153,473.59	307,473.03	144,133.89	163,341.14	1. Καταβλημένο	888,041.08	888,041.08
	<u>354,668.60</u>	<u>199,233.35</u>	<u>155,435.25</u>	<u>316,233.12</u>	<u>149,932.32</u>	<u>166,302.80</u>	2. Οφειλόμενο	0.00	0.00
								<u>888,041.08</u>	<u>888,041.08</u>
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις Επενδύσεων		
II. Ενομήσιμες ακινητοποιήσεις							2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	38,659.00	38,659.00
1. Γήπεδα - οικοπέδα	438,363.88	0.00	438,363.88	438,363.88	0.00	438,363.88	3. Επιπτώσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	0.00	0.00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	1,072,727.30	140,203.18	932,524.12	1,025,648.17	82,308.00	943,340.17		<u>38,659.00</u>	<u>38,659.00</u>
4. Μηχανήματα-Τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπές μηχανολογικές εξοπλιστές	941,420.76	796,770.51	144,650.25	841,438.29	740,054.20	101,384.09	IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
5. Διαφορικά μέσα	578,973.22	373,278.42	205,694.80	471,129.92	321,549.86	149,580.06	1. Τακτικό αποθεματικό	0.00	0.00
6. Έπιπλα και λοιπές εξοπλιστές	112,675.70	89,437.23	23,238.47	95,637.82	83,682.09	11,955.73	2. Αποθεματικά καταστατικού	0.00	0.00
Ακτινογραφίες υπό κτίση και							3. Ειδικά αποθεματικά	0.00	0.00
Σύνολο ακινητοποιήσεων(ΓII)	<u>3,274,750.79</u>	<u>1,399,689.34</u>	<u>1,875,061.45</u>	<u>3,018,338.33</u>	<u>1,227,594.13</u>	<u>1,790,744.18</u>	4. Εκτακτα αποθεματικά	0.00	0.00
							5. Αφρολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων & νόμων	1,304,427.18	1,299,427.18
								<u>1,304,427.18</u>	<u>1,299,427.18</u>
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							V. Αποτελέσματα εις νέο		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			0.00			0.00	Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	1,612,409.02	1,602,151.18
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις			0.00			0.00	Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	0.00	0.00
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			13,846.17			13,846.17	Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	0.00	0.00
			<u>13,846.17</u>			<u>13,846.17</u>		<u>1,612,409.02</u>	<u>1,602,151.18</u>
Σύνολο πάγιου ενεργητικού(ΓII+ΓIII)			<u>1,888,907.62</u>			<u>1,804,590.35</u>	VI. Ποσά προοριζόμενα για αύξηση κεφαλαίων		
							1. Καταθέσεις μετάνων ή επίταξων	0.00	0.00
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							B	<u>3,843,536.28</u>	<u>3,828,278.44</u>
I. Αποθέματα							Σύνολο ιδίων κεφαλαίων(Α+ΑIII+ΑV+ΑVI)		
1. Εμπορεύματα			449,577.19			294,032.86	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή- Υποπροϊόντα & Υπολείματα			513,035.31			280,027.89	Γ 2. Λοιπές προβλέψεις	1,003.37	0.00
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας			789,135.95			588,002.46		<u>1,003.37</u>	<u>0.00</u>
5. Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων			734,562.95			444,443.77	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
			<u>2,486,311.40</u>			<u>1,606,506.98</u>	I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
							8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0.00	0.00
II. Απαιτήσεις							II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Πιλάτες	3,062,179.00			2,923,958.35			1. Προμηθειές	1,843,238.62	1,163,395.38
Μείον: Προβλέψεις επισφ. πελατών	0.00	3,062,179.00		0.00	2,923,958.35		2. Γραμμάτια πληρωτέα	0.00	0.00
2. Γραμμάτια εισπρακτέα		15,690.53			16,390.11		2α. Επταετές πληρωτέες	79,728.83	800,481.74
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση		0.00			0.00		3. Τράπεζες - Λόγμοι βραχυπρ. υποχρεώσεων	2,820,563.99	1,411,534.59
3α. Επταετές εισπρακτέες		1,271,558.21			1,402,062.04		4. Προκαταβολές πελατών	69,749.44	329,446.42
Μείον: Προβλέψεις		0.00			0.00		5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	14,518.05	70,383.55
11 Χρεώστες διάφοροι		100,430.59			118,423.55		6. Λοιφώματα Οργανισμού	34,987.20	27,426.05
		<u>4,449,858.33</u>			<u>4,460,834.05</u>		10. Μερήματα Πληρωτέα	0.00	0.00
							11. Πιστωτές διάφοροι	741,139.67	742,841.22
III. Διανθήματα							Σύνολο υποχρεώσεων(ΓII+ΓIII)	<u>5,603,925.80</u>	<u>4,545,508.95</u>
1. Τερεσίο		731,251.93			242,253.80		Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας		82,189.56			120,470.25		1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	0.00	0.00
		<u>813,441.46</u>			<u>362,724.05</u>		2. Έξοδα χρήσεως δουλεψμένα	6,476.74	0.00
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIV)		<u>7,749,611.19</u>			<u>6,430,065.08</u>		3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	373,425.12	94,595.82
								<u>379,901.86</u>	<u>94,595.82</u>
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(Β+Γ+Δ+Ε)	<u>9,828,367.31</u>	<u>8,468,383.21</u>
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων		0.00			0.00				
2. Έξοδα χρήσεως εισπρακτέα		0.00			0.00				
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού		34,413.25			67,424.98				
		<u>34,413.25</u>			<u>67,424.98</u>				
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(Β+Γ+Δ+Ε)			<u>9,828,367.31</u>			<u>8,468,383.21</u>	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>9,828,367.31</u>	<u>8,468,383.21</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΗ: Η ισολογία αναπροσαρμογή των γηπέδων και κτιρίων έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2065/92 στη χρήση 2003-2004

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2007 (01 ΙΟΥΛΙΟΥ 2006 - 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2007)									
		Ποσά κλειόμενης χρήσης 2007		Ποσά προηγ. χρήσης 2006		Ποσά κλειόμενης χρήσης 2007		Ποσά προηγ. χρήσης 2006	
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως						Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως		19,464.23	
I. Κίνσος εργασιών (Πώλησεις)		9,348,678.62		7,190,957.57		(+)/Υπόλοιπο αποτελεσμάτων			
Μείον: Κόστος πωλήσεων		6,747,863.60		5,272,570.06		(κερδών) προηγ. χρήσεων		1,602,151.18	
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		2,600,815.02		1,918,387.51		(+/-) Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. Χρήσεων		0.00	
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		37,278.00		23,827.88		Σύνολο		1,621,615.41	
Σύνολο		2,638,093.02		1,942,215.39		ΜΕΙΟΝ 1. Φόρος εισοδήματος		4,206.39	
ΜΕΙΟΝ:						Κέρδη προς διάνθεση		1,617,409.02	
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		391,033.54		487,251.55		Η διάνθεση των κερδών γίνεται ως εξής:			
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		2,076,859.97		1,122,722.47		Τυκτικά αποθεματικά		0.00	
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		170,199.51		332,241.37		Αφορολόγητα αποθεματικά Ν. 2601/98		5,000.00	
ΜΕΙΟΝ:						Ειδικά αποθεματικά		0.00	
1. Έσοδα συμμετοχών		0.00		0.00		Μερίσματα πληρωτέα		0.00	
2. Έσοδα χρονογράφων		0.00		0.00		Κέρδη εις νέον		1,612,409.02	
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα		0.46		0.00				1,617,409.02	
Μείον:								1,657,233.15	
3. Χρωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		125,396.13		53,453.09					
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		44,803.84		278,788.28					
II. ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα						Ο ΝΟΜΙΜΟΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΟΣ		Ο ΝΟΜΙΜΟΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΟΣ	
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		1,802.17		4,542.52		ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΑΚΟΠΟΥΛΟΣ		ΦΩΤΙΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΑΚΟΠΟΥΛΟΣ	
2. Έκτακτα κέρδη		0.00		0.00		ΑΔΤ: Ι-955974		ΑΔΤ: Α-924010	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		710.00		0.00					
Μείον:									
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα		27,851.78		18,348.57					
2. Έκτακτες ζημιές		0.00		0.00					
3. Έξοδα προηγ. Χρήσεων		0.00		282.75					
Οπ: 4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους		0.00		27,851.78		35,857.00		54,488.32	
ΜΕΙΟΝ:		19,464.23		49,945.80		49,945.80		228,842.48	
Σύνολο απορρίψεων πάγμων		222,433.78		0.00					
Μείον: Οι από αυτές αναμειγμένες στο λειτουργικό κόστος		222,433.78		0.00		0.00		0.00	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		19,464.23		228,842.48					
								Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ	
								ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΣΤΑΘΟΠΟΥΛΟΣ	
								ΑΔΤ: ΑΒ-402492	

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Ποιά κλεισίματος χρήσης 2008			Ποιά προηγ. χρήσης 2007			Ποιά κλεισίματος χρήσης 2008	Ποιά προηγ. χρήσης 2007
Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόβ. αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόβ. αξία		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατάστασης	8.760,09	7.798,42	961,67	8.760,09	6.798,43	1.961,66	
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	394.446,76	273.216,88	121.229,88	345.908,51	192.434,92	153.473,59	
	<u>403.206,85</u>	<u>281.015,30</u>	<u>122.191,55</u>	<u>354.668,60</u>	<u>199.233,35</u>	<u>155.435,25</u>	
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις							
1. Γήπεδα - οικοπέδα	438.363,88	0,00	438.363,88	438.363,88	0,00	438.363,88	
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	1.091.417,30	204.281,01	887.136,29	1.072.727,30	140.203,18	932.524,12	
4. Μηχανήματα-Τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπές μηχανολογικές εξοπλισμές	1.024.713,58	856.706,26	168.007,32	941.420,76	796.770,51	144.650,25	
5. Μεταφορικά μέσα	674.540,15	450.263,86	224.276,29	578.973,22	373.278,42	205.694,80	
6. Έπιπλα και λοιπές εξοπλισμές	122.379,08	105.655,38	16.723,70	112.675,70	89.437,23	23.238,47	
7. Προκαταβολές κτήσεως και αναπροστίσεις υπό εκτέλεση και Σύνολο ακινητοποιήσεων(ΓII)	<u>130.513,55</u>	<u>0,00</u>	<u>130.513,55</u>	<u>130.589,93</u>	<u>0,00</u>	<u>130.589,93</u>	
	<u>3.481.927,54</u>	<u>1.616.906,51</u>	<u>1.865.021,03</u>	<u>3.274.750,79</u>	<u>1.399.689,34</u>	<u>1.875.061,45</u>	
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις							
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			0,00			0,00	
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις			0,00			0,00	
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			14.678,01			13.846,17	
			<u>14.678,01</u>			<u>13.846,17</u>	
Σύνολο πάγιο ενεργητικό(ΓII+ΓIII)			<u>1.879.699,04</u>			<u>1.888.907,62</u>	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
I. Αποθέματα							
1. Εμπορεύματα			473.652,28			449.577,19	
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή- Υαπορρίοντα & Υπολείματα			741.699,05			513.035,31	
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Ανταλλακτικά και είδη υστεκονισίας			891.746,94	2.107.098,27		789.135,95	
5. Προκαταβολές για αγορές υποθεμάτων			654.527,70			734.562,95	
			<u>2.761.625,97</u>			<u>2.486.311,40</u>	
II. Απαιτήσεις							
1. Πόλιτες	3.607.248,52			3.062.179,00			
Μείον: Προβλέψεις επισκελεατών	0,00	3.607.248,52	0,00	3.062.179,00			
2. Γραμμάτια εισπρακτέα		20.620,94		15.690,53			
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση		0,00		0,00			
3ε Επταγές εισπρακτέες		1.276.634,82		1.271.558,21			
Μείον: Προβλέψεις		0,00		0,00			
11 Χρεώστες διάφοροι		95.802,97		100.430,59			
		<u>5.000.307,25</u>		<u>4.449.858,33</u>			
IV. Διαθέσιμα							
1. Ταμείο		1.458.421,97		731.251,90			
2. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας		120.642,70		97.189,56			
		<u>1.579.064,67</u>		<u>828.441,46</u>			
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔI+ΔII+ΔIV)		<u>9.350.998,38</u>		<u>7.749.611,19</u>			
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							
1. Έξοδα επίμενον χρήσεων		0,00		0,00		0,00	
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα		0,00		0,00		6.476,74	
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού		0,00		34.413,25		373.425,12	
		<u>0,00</u>		<u>34.413,25</u>		<u>379.901,86</u>	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(Β+Γ+Δ+Ε)		<u>11.352.889,57</u>		<u>9.828.367,31</u>		<u>11.352.889,57</u>	<u>9.828.367,31</u>
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ							
I. Εταιρικό Κεφάλαιο							
1. Καταβλημένο						888.041,08	888.041,08
2. Οφειλόμενο						0,00	0,00
						<u>888.041,08</u>	<u>888.041,08</u>
III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Εκτιρηρήσεις Επενδύσεων							
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων						38.659,00	38.659,00
3. Επι/σεις επενδύσεων πάγιο ενεργητικού						0,00	0,00
						<u>38.659,00</u>	<u>38.659,00</u>
IV. Αποθεματικά κεφάλαια							
1. Τακτικό αποθεματικό						0,00	0,00
2. Αποθεματικό κατασκευατικού						0,00	0,00
3. Ειδικά αποθεματικά						0,00	0,00
4. Εκτακτα αποθεματικά						1.612.409,02	1.612.409,02
5. Απορρολήματα αποθεματικών ειδικών διατάξεων & νόμων						1.304.427,18	1.304.427,18
						<u>2.916.836,20</u>	<u>3.044.427,18</u>
V. Αποτελέσματα εις νέο							
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο						355.228,22	1.612.409,02
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο						0,00	0,00
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων						0,00	0,00
						<u>355.228,22</u>	<u>1.612.409,02</u>
VI. Ποσά προοριζόμενα για αύξηση κεφαλαίου							
1. Καταθέσεις μετόχων ή εταιρών						0,00	0,00
						<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων(ΑI+ΑII+ΑV+ΑVI)						<u>4.198.764,50</u>	<u>3.843.536,28</u>
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ							
Γ 2. Λοιπές προβλέψεις						0,00	1.003,37
						<u>0,00</u>	<u>1.003,37</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ							
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις							
2. Δάνεια Τραπεζών						2.914.640,84	0,00
						<u>2.914.640,84</u>	<u>0,00</u>
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις							
1. Προμηθευτές						1.962.643,32	1.843.238,62
2. Γραμμάτια πληρωτέα						0,00	0,00
2α. Επιταγές πληρωτέες						66.028,83	79.728,83
3. Τράπεζες - Λιγμοί βραχυπ. υποχρεώσεων						1.033.941,45	2.820.563,99
4. Προκαταβολές πελατών						60.721,86	69.749,44
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη						83.386,79	14.518,05
6. Αποφελιστικοί Οργανισμοί						36.350,21	34.987,20
10. Μερίσματα Πληρωτέα						0,00	0,00
11. Πατωτές διάφοροι						996.411,78	741.139,67
						<u>4.239.484,24</u>	<u>5.603.925,80</u>
Σύνολο υποχρεώσεων(ΓI+ΓII)						<u>7.154.125,08</u>	<u>5.603.925,80</u>
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ							
1. Έσοδα επίμενον χρήσεων						0,00	0,00
2. Έξοδα χρήσεως δοκιμασμένα						0,00	6.476,74
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού						0,00	373.425,12
						<u>0,00</u>	<u>379.901,86</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						<u>11.352.889,57</u>	<u>9.828.367,31</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2008 (01 ΙΟΥΛΙΟΥ 2007 - 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2008)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2008		Ποσά προηγ. χρήσης 2007		Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως (+)Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κέρδων) προηγ. χρήσεων (+) Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. Χρήσεων Σύνολο	Ποσά κλειόμενης	Ποσά προηγ.
	2008	2007	2008	2007		χρήσης 2008	χρήσης 2007
I. Κίνσος εργασιών (Πωλήσεις)	12.201.367,79		9.348.678,62			402.492,89	19.464,23
Μείον: Κόστος πωλήσεων	9.033.391,65		6.747.863,60				1.602.151,18
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	3.167.976,14		2.600.815,02			0,00	0,00
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	5.857,43		37.278,00			402.492,89	1.621.615,41
Σύνολο	3.173.833,57		2.638.093,02			402.492,89	4.206,39
ΜΕΙΟΝ:					ΜΕΙΟΝ 1. Φόρος εισοδήματος	355.228,22	1.617.409,02
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	391.033,54		391.033,54		Κέρδη προς διάθεση		
3. Έξοδα λειτουργίας διαθεσιμότητας	2.079.283,00	2.470.316,54	2.076.839,97	2.467.893,51	Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		703.517,03		170.199,51	Τακτικό αποθεματικό	0,00	5.000,00
ΜΕΙΟΝ:					Αρρολόγια αποθεματικά Ν. 2601/98	0,00	0,00
1. Έσοδα συμμετοχών	0,00		0,00		Επίσημα αποθεματικά	0,00	0,00
2. Έσοδα προεργαίων	0,00		0,00		Μερίσματα πληρωτέα	0,00	0,00
4. Παθητικοί τόκοι & συναφή έσοδα	8.756,45	8.756,45	0,46	0,46	Κέρδη εις νέον	355.228,22	1.612.409,02
Μείον:						355.228,22	1.617.409,02
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	242.401,44	233.644,92	125.396,13	125.395,67			
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		469.872,04		44.803,84			
II. ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα					Ο ΝΟΜΙΜΟΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΟΣ		Ο ΝΟΜΙΜΟΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΟΣ
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	2.860,59		1.802,17		ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΑΚΟΠΟΥΛΟΣ		ΦΩΤΙΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΑΚΟΠΟΥΛΟΣ
2. Έκτακτα κέρδη	1.000,00		0,00		ΑΔΤ: 1-955974		ΑΔΤ: Α-924010
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	208,15	4.068,74	710,00	2.512,17			
Μείον:					Ο ΛΟΓΙΤΗΣ		
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	69.258,95		27.851,78		ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΣΤΑΘΟΠΟΥΛΟΣ		
2. Έκτακτες ζημιές	0,00		0,00		ΑΔΤ: ΑΒ-402492		
3. Έξοδα προηγ. Χρήσεων	2.188,94		0,00				
Ορ 4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	71.447,89	67.379,15	27.851,78			
ΜΕΙΟΝ:							
Σύνολο απορρίψεων πάγιων	284.562,22		222.433,78				
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες							
στο λειτουργικό κόστος	284.562,22	0,00	222.433,78	0,00			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ(ΚΕΡΑΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		402.492,89		19.464,23			

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2009						Ποσά προηγ. χρήσης 2008						ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
	Αξία κτήσεως			Αποσβέσεις			Αξία κτήσεως			Αποσβέσεις			Ποσά κλειόμενης	Ποσά προηγ.
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόρροια	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόρροια	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόρροια	χρήσης 2009	χρήσης 2008			
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ														
1. Έξοδα όθρυσης και πρώτης εγκατάστασης	8,760.09	7,798.42	961.67	8,760.09	7,798.42	961.67								
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεων	437,978.78	347,735.61	90,243.17	394,446.76	273,216.88	121,229.88								
	<u>446,738.87</u>	<u>355,534.03</u>	<u>91,204.84</u>	<u>403,206.85</u>	<u>281,015.30</u>	<u>122,191.55</u>								
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ														
II. Ενστάματα αμνηστοποίησης														
1. Γήπεδα - οικοπέδα	672,970.92	0.00	672,970.92	438,363.88	0.00	438,363.88								
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	1,138,895.06	272,574.02	866,321.04	1,091,417.30	204,281.01	887,136.29								
4. Μηχανήματα-Τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπές μηχανολογικές εξοπλισίες	1,073,461.26	932,550.01	140,911.25	1,024,713.58	856,706.26	168,007.32								
5. Μεταφορικά μέσα	885,319.52	533,529.77	351,789.55	674,540.15	450,263.86	224,276.29								
6. Έπιπλα και λοιπές εξοπλισίες	147,873.01	134,119.05	13,753.96	122,379.08	105,653.38	16,723.70								
7. Προκαταβολές κτήσεως παγίων	145,647.74	0.00	145,647.74	130,513.55	0.00	130,513.55								
Σύνολο αμνηστοποίησης(ΠΙ)	<u>4,064,167.31</u>	<u>1,872,772.85</u>	<u>2,191,394.46</u>	<u>3,481,927.54</u>	<u>1,616,906.51</u>	<u>1,865,021.03</u>								
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις														
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			0.00			0.00								
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις			0.00			0.00								
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			16,875.56			14,678.01								
			<u>16,875.56</u>			<u>14,678.01</u>								
Σύνολο παγίου ενεργητικού(ΠΙ+ΠΙΙ)			<u>2,208,270.02</u>			<u>1,879,699.04</u>								
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ														
I. Αποθέματα														
1. Εμπορεύματα			659,913.49			473,652.28								
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή- Υποπροϊόντα & Υπόλειμμα			927,871.46			741,699.05								
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Αντιδραστήρια και είδη συνσκευασίας			1,246,302.75			891,746.94								
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων			534,411.51			654,527.70								
			<u>3,368,499.21</u>			<u>2,761,625.97</u>								
II. Απαιτήσεις														
1. Πελάτες	4,814,924.29			3,607,248.52										
Μείον: Προβλέψεις επισκευών	0.00			0.00		3,607,248.52								
2. Γραμμάτια εισπρακτέα		17,820.94			20,620.94									
3. Γραμμάτια σε ταμστέρηση		0.00			0.00									
3α. Εμπιστευτές εισπρακτέες		2,491,131.06			1,276,634.82									
Μείον: Προβλέψεις		0.00			0.00									
11 Χρεώστες διάφοροι		722,919.32			95,802.97									
		<u>7,546,795.61</u>			<u>5,000,207.25</u>									
IV. Διαθέσιμα														
1. Ταμείο		1,497,626.20			1,458,421.97									
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας		323,370.04			130,643.79									
		<u>1,820,996.24</u>			<u>1,589,065.76</u>									
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙV)		<u>12,736,291.06</u>			<u>9,350,998.98</u>									
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚ(Ν) ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ														
1. Έξοδα επ. χρόνων χρήσεων		0.00			0.00									
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα		0.00			0.00									
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού		0.00			0.00									
		<u>0.00</u>			<u>0.00</u>									
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(Β+Γ+Δ+Ε)		<u>15,038,765.92</u>			<u>11,352,889.57</u>									
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ														
I. Εταιρικό Κεφάλαιο														
1. Καταβλημένο		888,041.08			888,041.08									
2. Οφειλόμενο		0.00			0.00									
		<u>888,041.08</u>			<u>888,041.08</u>									
III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχειρησεως Επιδόσεων														
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων		95,777.51			38,659.00									
3. Επενδύσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού		0.00			0.00									
		<u>95,777.51</u>			<u>38,659.00</u>									
IV. Αποθεματικά κεφάλαια														
1. Τακτικό αποθεματικό		0.00			0.00									
2. Αποθεματικά κατασκευαστικού		0.00			0.00									
3. Ειδικά αποθεματικά		0.00			0.00									
4. Εκκρεμά αποθεματικά		1,612,409.02			1,612,409.02									
5. Απορρολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων & νόμων		1,304,427.18			1,304,427.18									
		<u>2,916,836.20</u>			<u>2,916,836.20</u>									
V. Αποτάξεις σε νέο														
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως σε νέον		0.00			355,228.22									
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως σε νέον		0.00			0.00									
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων		0.00			0.00									
		<u>0.00</u>			<u>355,228.22</u>									
VI. Ποσά προοριζόμενα για αύξηση κεφαλαίων														
1. Καταθέσεις μετόχων ή εταιριών		0.00			0.00									
		<u>0.00</u>			<u>0.00</u>									
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων(ΑΙ+ΑΙΙ+ΑV+ΑVI)		<u>3,900,654.79</u>			<u>4,198,764.50</u>									
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΗΤΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ														
Γ 2. Λοιπές προβλέψεις		0.00			0.00									
		<u>0.00</u>			<u>0.00</u>									
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ														
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις														
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		2,914,506.56			2,914,640.84									
		<u>2,914,506.56</u>			<u>2,914,640.84</u>									
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις														
1. Προμηθευτές		2,017,280.27			1,962,645.32									
2. Γραμμάτια πληρωτέα		0.00			0.00									
2α. Επενδύσεις πληρωτέες		420,110.25			66,028.83									
3. Τράπεζες - Λοιποί βραχυπρ. υποχρεώσεων		3,621,229.59			1,033,941.45									
4. Προκαταβολές πελατών		133,477.85			60,721.86									
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη		202,834.10			83,386.79									
6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί		40,892.43			36,350.21									
14. Μίσθματα Πάγια		1,264,927.19			0.00									
11. Πιστωτές διάφοροι		464,484.04			996,411.78									
		<u>8,185,295.72</u>			<u>4,239,484.24</u>									
Σύνολο υποχρεώσεων(ΠΤ+ΠΙ)		<u>11,099,802.28</u>			<u>7,154,125.08</u>									
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ														
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων		0.00			0.00									
2. Έξοδα χρήσεως διυλισμένα		0.00			0.00									
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού		35,308.84			0.00									
		<u>35,308.84</u>			<u>0.00</u>									
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		<u>15,038,765.91</u>			<u>11,352,889.57</u>									

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2007 (01 ΙΟΥΛΙΟΥ 2008 - 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2009)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειόμενης χρήσης 2009		Ποσά προηγ. χρήσης 2008			Ποσά κλειόμενης	Ποσά προηγ.
						χρήσης 2009	χρήσης 2008
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως					Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	1,110,864.71	402,492.89
I. Κύριος εργασιών (Πωλήσεις)		16,634,177.29		12,201,367.79	(+) Υπόλοιπο αποτελεσμάτων		
Μείων: Κόστος πωλήσεων		12,379,851.92		9,033,391.65	(κερδών) προηγ. χρήσεων	355,228.22	0.00
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		4,254,325.37		3,167,976.14	(+) Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. Χρήσεων	68,204.00	0.00
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		22,151.07		5,857.43	Σύνολο	1,534,296.93	402,492.89
Σύνολο		4,276,476.44		3,173,833.57	ΜΕΙΟΝ 1. Φόρος εισοδήματος	112,901.74	47,264.67
ΜΕΙΟΝ:					Κέρδη προς διάθεση	1,421,395.19	355,228.22
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		559,630.52		391,033.54	Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		2,655,136.62		2,079,283.00	Τακτικό αποθεματικό	0.00	0.00
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		1,061,709.30		703,517.03	Αφορολόγητα αποθεματικά Ν. 2601/98	0.00	0.00
ΜΕΙΟΝ:					Ειδικά αποθεματικά	0.00	0.00
1. Έσοδα συμμετοχών	0.00		0.00		Μερίσματα πληρωτέα	0.00	0.00
2. Έσοδα γραμμάτων	0.00		0.00		Κέρδη εις νέον		355,228.22
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	154.99	154.99	8,756.45	8,756.45	Κέρδη Πληρωτέα	1,284,987.19	
Μείων:						1,284,987.19	355,228.22
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		248,545.66	248,390.67	242,401.44			
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			813,318.63	469,872.04			
II. ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα							
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	2,131.53		2,860.59		Ο ΝΟΜΙΜΟΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΟΣ		
2. Έκτακτα κέρδη	313,676.01		1,000.00		ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΑΚΟΠΟΥΛΟΣ		
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0.00	315,807.54	208.15	4,068.74	ΑΔΤ: X-433210		
Μείων:					Ο ΝΟΜΙΜΟΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΟΣ		
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	7,817.66		69,258.93		ΦΩΤΙΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΑΚΟΠΟΥΛΟΣ		
2. Έκτακτες ζημιές	0.00		0.00		ΑΔΤ: X-432985		
3. Έξοδα προηγ. Χρήσεων	10,443.80		2,188.94				
Οπ. 4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0.00	18,261.46	297,546.08	0.00	71,447.89	67,379.15	
ΜΕΙΟΝ:			1,110,864.71		402,492.89		
Σύνολο αποβίσεων νέγων στοιχείων		330,385.07		284,562.22			
Μείων: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		330,385.07	0.00	284,562.22	0.00		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		1,110,864.71		402,492.89			

Ο ΝΟΜΙΜΟΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΟΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΑΚΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ: X-433210
ΦΩΤΙΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΑΚΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ: X-432985
Ο ΛΟΓΙΤΗΣ
ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΣΤΑΘΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΔΤ: AB-402492

3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ «ΩΜΕΓΑ»

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ					
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ <i>(ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ-ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)</i>			2006	1884556.13 €	
			2007	2145685.39 €	
			2008	5111514.74 €	
			2009	1636488.78 €	
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ <i>(ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)</i>	2006 <i>1.41</i> φορές	2007 <i>1.38</i> φορές	2008 <i>2.2</i> φορές	2009 <i>1.15</i> φορές	Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι βραχ. υποχρεώσεις της επιχείρησης από το κυκλοφορούν ενεργητικό. Θεωρείται ικανοποιητικό επίπεδο ρευστότητας και υγιής βραχ. επιβίωση όταν κυμαίνεται $1.2 < GP < 2$. Η εταιρία διατηρεί εξαιρετικότατη Γεν. ρευστότητα για τα τέσσερα έτη συμπεραίνουμε ότι δεν αντιμετωπίζει κανένα πρόβλημα στην ομαλή κάλυψη των βραχ. υποχρεώσεων της. Μπορεί να ασκεί σε μεγάλο βαθμό την πολιτική τιμών, πιστώσεων και πληρωμών που επιθυμεί.

<p>ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΤΟΤΗΤΑΣ (ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ+ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)</p>	<p>2006 1.06 φορές</p>	<p>2007 0.94 φορές</p>	<p>2008 1.55 φορές</p>	<p>2009 1.14 φορές</p>	<p>Ο δείκτης αυτός δεν λαμβάνει υπόψη του τα στοιχεία εκείνα τα οποία δεν είναι εύκολα και γρήγορα μετατρέψιμα σε ρευστά και δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι βραχ. υποχρεώσεις της, από τα ταχέως ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία. Ένας δείκτης ειδικής ρευστότητας γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός επομένως για τα όλα τα έτη (2006 έως 2009) έχει εξαιρετική ρευστότητα, μπορεί σε μεγάλο βαθμό να καλύψει τις άμεσες και έκτακτες βραχ. υποχρεώσεις της γεγονός που της εξασφαλίζει ασφάλεια.</p>
---	--	--	--	--	--

<p>ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΤΑΜΕΙΟ+ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ) / ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</p>	<p>0.08</p>	<p>0.15</p>	<p>0.37</p>	<p>0.22</p>	<p>Ο δείκτης αυτός εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης για την εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπροθέσμων υποχρεώσεων της με τα <u>μετρητά</u> που διαθέτει. Η εταιρία μας τα δυο πρώτα έτη (2006-07) δεν διαθέτει καλή Ταμ. Ρευστότητα διότι το αποτέλεσμα δεν είναι εντός των ορίων 1.1-0.2 .Αντίθετα στα επόμενα έτη (2008-09) έχει πολύ καλή Ταμ. Ρευστότητα, μπορεί να καλύψει δηλαδή τις ανάγκες της με μετρητά.</p>
--	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	---

ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ <i>(ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ+ ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ+ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / ΗΜΕΡ. ΛΕΙΤΟΥΡ. ΔΑΠΑΝΕΣ)</i>	2006	2007	2008	2009	<p>Ο δείκτης αυτός μετρά σε αριθμό ημερών το χρονικό διάστημα που η επιχείρηση μπορεί να λειτουργεί με τη χρησιμοποίηση των στην κατοχή της αμυντικών περιουσιακών στοιχείων χωρίς να καταφεύγει στη χρησιμοποίηση των εσόδων της. Η μείωση του δείκτη από έτος σε έτος (2008-2009) όπως παρουσιάζεται εδώ παρέχει ένδειξη εμφανίσεως μιας μη ενθαρρυντικής καταστάσεως.</p>
	256 <i>ημέρες</i>	208 <i>ημέρες</i>	209 <i>ημέρες</i>	219 <i>ημέρες</i>	

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ					
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ <i>(ΚΑΘ. ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΑΘ. ΚΕΦ. ΚΙΝΗΣΗΣ)</i>	2006	2007	2008	2009	<p>Ο δείκτης αυτός φανερώνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κινήσεως και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κινήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις. Για τα έτη 2006 έως 2008 έχει ικανοποιητική ταχύτητα καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Αντίθετα το 2009 ο δείκτης αυξάνεται και παρουσιάζεται ανεπάρκεια κεφαλαίων κίνησης σε σχέση με τις πωλήσεις.</p>
	1.02 <i>φορές</i>	1.21 <i>φορές</i>	0.62 <i>Φορές</i>	2.6 <i>φορές</i>	

<p>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)</p>	<p>2006 <i>1.88</i> φορές</p>	<p>2007 <i>2.43</i> φορές</p>	<p>2008 <i>2.91</i> Φορές</p>	<p>2009 <i>4.26</i> φορές</p>	<p>Ο δείκτης δείχνει το βαθμό χρησιμοποιήσεως των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυξάνεται σημαντικά κάθε έτος, το 2009 έχει αυξηθεί σημαντικά σε σχέση με το 2006 και αυτό φανερώνει ότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικό μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων ,γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγεί σε μεγάλα κέρδη.</p>
---	--	--	--	--	--

<p>ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)</p>	<p>2006 <i>1.12</i> φορές</p>	<p>2007 <i>1.21</i> φορές</p>	<p>2008 <i>1.07</i> φορές</p>	<p>2009 <i>1.11</i> φορές</p>	<p>Ο δείκτης αυτός εκφράζει το βαθμό χρησιμοποιήσεως του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις μιας επιχείρησης. Το 2006 ο δείκτης θεωρείται ικανοποιητικός, παρατηρούμε αύξηση του δείκτη το 2007 που αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Τα επόμενα δυο έτη(2008-09) παρατηρούμε μια μικρή μείωση του δείκτη που συνεπάγεται ολοένα μικρότερη χρησιμοποίηση του ενεργητικού σε σχέση με</p>
---	--	--	--	--	--

					τις πωλήσεις, πράγμα που στην ουσία σημαίνει μια κάποια υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού.
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ <i>(ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛ. / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ)</i>	2006 3.28 (111 Ημέρες)	2007 2.71 (134 Ημέρες)	2008 1.81 (203 Ημέρες)	2009 1.64 (222.5 Ημέρες)	<p>Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Κατά το 2006 η εταιρεία μετατρέπει τα αποθέματα- εμπορεύματα σε πωλήσεις κάθε 111 ημέρες έναντι 134 ημερών το 2007, 203 ημέρες το 2008 και 223 ημέρες το 2009.</p> <p>Παρατηρούμε αύξηση της ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων από χρόνο σε χρόνο και αυτό σημαίνει πως αποφεύγεται η υπεραποθεματοποίηση.</p>
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ <i>(ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ)</i>	1.61 (227 ημέρες)	2.10 (174 ημέρες)	2.44 (150 ημέρες)	2.20 (166 ημέρες)	<p>Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων εκφρασμένος σε ημέρες αποτελεί το χρονικό διάστημα που η επιχείρηση περιμένει να εισπράξει τις απαιτήσεις της. Η Ωμέγα ΟΕ εμφανίζεται να έχει μειώσει το χρονικό διάστημα</p>

					είσπραξης των απαιτήσεων της από 227 ημέρες το 2006, σε 174 ημέρες το 2007, 150 ημέρες το 2008. Το 2009 εμφανίζει μια μικρή καθυστέρηση στο χρονικό διάστημα είσπραξης χωρίς να είναι ιδιαίτερα ανησυχητικό.
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΑΓΟΡΕΣ / ΣΥΝ. ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ)	1.16 φορές	1.20 φορές	2.13 φορές	1.51 φορές	<p>Ο δείκτης μας δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από τη επιχείρηση πιστώσεις. Παρατηρούμε ότι το 2008 ανανεώθηκαν περισσότερες φορές σε σύγκριση με τα υπόλοιπα έτη.</p>
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΟΥ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΑ)	3.98	4.95	6.49	7.53	<p>Μας παρουσιάζει το βαθμό χρησιμοποιήσεως των παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων. Η εταιρία μας εμφανίζει αύξηση του δείκτη από χρόνο σε χρόνο και αυτό είναι ένδειξη πιο εντατικής χρήσης παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις.</p>

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

	2006	2007	2008	2009	
<p>ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΜΕΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ / ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ)*100</p>	27%	28%	26%	26%	<p>Ο δείκτης μεικτού κέρδους δείχνει το μεικτό κέρδος που επιτυγχάνει η επιχείρηση καθώς και τη λειτουργική αποτελεσματικότητα της. Η εταιρεία μας πωλεί το τελικό της προϊόν με ακαθάριστο ποσοστό κέρδους για το 2006 ίσο με 27% ,το 2007 παρατηρούμε μια μικρή αύξηση της τάξεως του 1%. Το 2008 το ποσοστό ανέρχεται στο 26% και παραμένει σταθερός το 2009. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη, από άποψη κερδών, είναι η θέση της επιχείρησης διότι μπορεί ν αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της.</p>
<p>ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ / ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ) *100</p>	3%	0.2%	3%	6.7%	<p>Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Το 2006 η ΩΜΕΓΑ πωλεί το προϊόν της μ ένα καθαρό ποσοστό κέρδους ίσο με 3% το οποίο μειώνεται σημαντικά το 2007 αλλά αυξάνεται αρκετά τα άλλα δύο</p>

					έτη. Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό τόσο πιο χαλαρό είναι το επίπεδο του ανταγωνισμού.
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ / ΣΥΝ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ.)*100	6%	1%	10%	28%	Είναι ένας σπουδαίος δείκτης που απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Παρατηρούμε πολύ μεγάλη κάμψη του δείκτη το 2007 που ίσως να οφείλεται σε ανεπαρκή διοίκηση, ο δείκτης όμως αυξάνεται αρκετά το 2008 και φτάνει σε αρκετά ικανοποιητικό επίπεδο το 2009.
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΦΟΡΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)*100	2006 3%	2007 1%	2008 6%	2009 9%	Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της. Όσο μεγαλύτερος είναι τόσο πιο κερδοφόρα είναι η κατάσταση της επιχείρησης. Στην εταιρία παρατηρούμε μεγάλη αύξηση του δείκτη από το 2006 έως το 2009.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΚΑΘ. ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ / ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)*100	3%	0.2%	4%	7%	Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών

					στοιχείων της επιχείρησης. Διακρίνουμε μια έντονη μείωση του δείκτη από το 2006 στο 2007, σε αντίθεση με τα επόμενα δύο έτη που αυξήθηκε σημαντικά.
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ (ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ / ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ)	2	0.5	1.58	3.11	Ο δείκτης οικ. Μόχλευσης το 2006 εμφανίζεται μεγαλύτερος της μονάδας που σημαίνει ότι η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων είναι θετική και επωφελής για την επιχείρηση. Το 2007 είναι μικρότερος της μονάδας επομένως η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι αρνητική. Βελτιώνεται όμως σημαντικά το 2008 φτάνοντας στο 1.58 και ακόμα καλύτερα το 2009 που αγγίζει το 3.11 .

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ Ή ΒΙΩΣΗΜΟΤΗΤΑΣ					
ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ. / ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)*100	84%	69%	59%	35%	Η εταιρεία χρησιμοποιεί <u>Ίδια Κεφάλαια</u> σε ποσοστό 84% το 2006, 69% το 2007, 59% το 2008 και μόλις 35% το 2009 των Συνολικών Κεφαλαίων. Παρατηρούμε ότι με τη πάροδο των χρόνων υπάρχει σημαντική αύξηση της χρήσης των ξένων κεφαλαίων οπου αυτό σημαίνει

					<p>ότι δεν πραγματοποιεί καλή απόδοση των ιδίων κεφαλαίων και μη αξιοποίηση των σημαντικών πάγιων στοιχείων.</p>
<p>ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ (ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ + ΧΡΗΜ/ΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΤΟΚΟΙ) *100</p>	<p>6.22 φορές</p>	<p>1.36 φορές</p>	<p>2.90 φορές</p>	<p>4.27 φορές</p>	<p>Ο δείκτης αυτός εκφράζει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών της εταιρείας και των τόκων με τους οποίους επιβαρύνεται μέσα στη χρήση. Στην ΩΜΕΓΑ παρατηρούμε πως το 2006 είχε ένα πάρα πολύ κάλο δείκτη σε αντίθεση με το 2007 όπου ο δείκτης είναι αρκετά χαμηλός και ο κίνδυνος αθετήσεως στην εξόφληση των υποχρεώσεων της μεγάλος. Στα ίδια επίπεδα βρίσκεται και το 2008. Το 2009 ο δείκτης φτάνει το 4.27 που σημαίνει πως οι τόκοι που καταβάλλει καλύπτονται περισσότερο από 4 φορές από τα κέρδη της.</p>
<p>ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΣΥΝΟΛΙΚΑ) *100</p>	<p>45%</p>	<p>39%</p>	<p>37%</p>	<p>26%</p>	<p>Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων της επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Η εταιρεία χρησιμοποίησε τα ίδια κεφάλαια σε ποσοστό 45% το 2006, 39% το 2007, 37% το 2008 και πολύ λιγότερο σε ποσοστό 26% το 2009. Άρα</p>

					πρέπει να δώσει ιδιαίτερη προσοχή στην απόδοση των Ιδίων Κεφαλαίων .
ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ (ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΑ)	2.12	2.03	2.23	1.77	Σκοπός του αριθμοδείκτη κάλυψης παγίων είναι η εύρεση του τρόπου χρηματοδότησεως των παγίων επενδύσεων της επιχείρησης. Από τα αποτελέσματα συμπεραίνουμε ότι ο δείκτης παρουσιάζει μικρές αυξομειώσεις και κινείται στα ίδια επίπεδα για όλα τα έτη. Γεγονός που σημαίνει δεν δίνεται μεγάλη έμφαση από τη διοίκηση στην κάλυψη παγίων.
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)*100	21%	19%	17%	15%	Όπως φαίνεται ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού σημείωσε κάμψη κατά τα έτη 2006-2009. Τα πάγια στοιχεία της εταιρείας δεν χρησιμοποιούνται σε σημαντικό ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού για τα παραπάνω έτη. Η επιχείρηση δεν είναι εντάσεως παγίων.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Η επιχείρηση που μελετάμε είναι εντάσεως παγίας περιουσίας δηλαδή είναι βιομηχανική επιχείρηση. Όσο αφορά στη ρευστότητα της επιχείρησης εμφανίζεται επαρκής ιδιαίτερα τις δύο τελευταίες χρήσεις της ανάλυσης (2007-2008). Αυτό έχει ως αποτέλεσμα να μπορεί να εξοφλήσει τα βραχυπρόθεσμα χρέη της χρησιμοποιώντας διαθέσιμα και στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού που εύκολα ρευστοποιούνται. Ο αριθμοδείκτης ρευστότητας αμυντικού χρονικού διαστήματος εμφανίζεται μειωμένος από έτος σε έτος, για τη βελτίωση του θα πρέπει να γίνουν προσπάθειες μείωσης των προβλεπόμενων ημερήσιων λειτουργικών δαπανών και αύξηση των διαθεσίμων και απαιτήσεων της επιχείρησης.

Ενθαρρυντική είναι η εικόνα της επιχείρησης κατά την ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας με εξαίρεση το δείκτη ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης και ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων οι οποίοι κατά το 2009 δεν εμφανίζονται ικανοποιητικοί. Για το λόγο αυτό η επιχείρηση θα πρέπει να δείξει ιδιαίτερη έμφαση στην ανεπάρκεια του κεφαλαίου κίνησης σε σχέση με τις πωλήσεις καθώς και σε κάποια τυχόν υπερεπένδυση που έχει πραγματοποιηθεί.

Εξετάζοντας τους δείκτες αποδοτικότητας της επιχείρησης παίρνουμε ιδιαίτερα ικανοποιητικά στοιχεία για την παραγωγή κέρδους από τις πωλήσεις που πραγματοποιεί καθώς και από τη χρήση των κεφαλαίων της. Εξαίρεση αποτελεί η οικονομική χρήση του 2007 όπου όλοι οι δείκτες αποδοτικότητας εμφανίζονται αισθητά μειωμένοι, όμως η πολλή καλή διοίκηση της επιχείρησης και η μείωση των λειτουργικών εξόδων έφτασαν την επιχείρηση στα επιθυμητά αποτελέσματα τις επόμενες χρήσεις. Είχε επιτυχία στο τομέα των αγορών και των πωλήσεων και επιπλέον παρατηρήθηκε αποτελεσματικότητα στο τρόπο που χρησιμοποίησε τα κεφάλαια της ώστε να δημιουργεί κέρδη.

Τέλος αναλύοντας τους δείκτες διάρθρωσης κεφαλαίου διαπιστώνουμε ότι η κατάσταση της επιχείρησης όσο αφορά την οικονομική της αυτονομία αντιμετωπίζει πρόβλημα κυρίως στο τρόπο που χειρίζεται τα Ίδια Κεφάλαια. Αναλυτικότερα η επιχείρηση είναι αδύναμη αφού τα ίδια κεφάλαια είναι πολύ μικρότερα από το ήμισυ του συνολικού κεφαλαίου και συνεπώς από τα ξένα κεφάλαια κάτι που έχει ως απόρροια την ύπαρξη μιας επικίνδυνης κατάστασης λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημίες στην επιχείρηση των οποίων το βάρος για τη κάλυψη θα

φέρουν τα ίδια κεφάλαια. Γι αυτό η επιχείρηση πρέπει να δώσει ιδιαίτερη προσοχή στην απόδοση των ιδίων κεφαλαίων για να έχει ευχαριστημένους μετόχους που θα της συνδράμουν σε μελλοντικές επενδυτικές κινήσεις.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Βιβλία

- Χρηματοοικονομική ανάλυση, Νικήτα Νιάρχου, εκδ. Σταμούλη, Α.Ε Αθήνα 2004
- Εισαγωγή στη Χρηματοοικονομική Λογιστική, Παπάς Α., Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα 2004.
- Η Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων, Γκίκας Δ., Εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα 2002.
- Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Κάντζος Κ., Εκδόσεις Interbooks, 3^η Έκδοση, Αθήνα 2002.
- Η Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων, Γκίκας Δ., Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα 1997.

Εφημερίδες

- Το Βήμα
- Επενδυτής

Ιστοσελίδες

- www.ase.gr
- www.capital.gr
- www.euro2day.gr
- www.naftemporiki.gr
- www.kerdos.gr
- www.reporter.gr
- www.tovima.gr