



Α.Τ.Ε.Ι. ΚΡΗΤΗΣ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΘΕΜΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΣΠΥΡΙΔΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ

ΣΥΝΤΑΚΤΗΣ :

ΑΡΧΟΝΤΙΑ ΜΥΡΙΟΚΕΦΑΛΙΤΑΚΗ ΑΜ 7129

ΗΡΑΚΛΕΙΟ

ΜΑΙΟΣ 2010



Περιεχόμενα

Εισαγωγή	3
1.Ανάλυση Ισολογισμού	6
α. Συνοπτικός πίνακας Ισολογισμού &	7
β. Αποτελεσμάτων Χρήσεως	8
2.Ανάλυση Ισολογισμού για τη λήψη Χρηματοοικονομικών αποφάσεων.	9
α. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ισολογισμού	9
β. Χρηματοοικονομική Ισορροπία	10
γ. Διάρθρωση Ενεργητικού-Παθητικού	11
δ. Πρόβλεψη Χρηματοοικονομικών Αναγκών	12
3. Κεφάλαιο Κίνησης	13
α. Ορισμός Κεφαλαίου Κίνησης	13
β. Προέλευση & Χρήσεις Κεφαλαίου	15
γ. Δάνεια για Κεφάλαια Κίνησης & που απευθύνονται	15
4. Ανάλυση των Οικονομικών Καταστάσεων με τη χρήση αριθμοδεικτών	21
α. Η χρήση των αριθμοδεικτών	21
β. Η ανάλυση των αριθμοδεικτών	22
γ. Πλεονεκτήματα- Μειονεκτήματα Αριθμοδεικτών	22
δ. Ανάλυση των κυριότερων κατηγοριών των Αριθμοδεικτών	23
1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	23
2. Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας	25
3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	28
4. Αριθμοδείκτες Δομής Κεφαλαίων	31
5. Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας	31
6. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	33
7. Αριθμοδείκτες Δαπανών Λειτουργίας	36
8. Αριθμοδείκτες Λοιποί	37
9. Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων & Βιωσιμότητας	39
5. Ανάλυση Ισολογισμών Εταιρίας με τη χρήση των Αριθμοδεικτών	41
α. Ισολογισμός 2008	41
β. Ισολογισμός 2009	42
γ. Περιεχόμενο Ανάλυσης	43
6. Συμπεράσματα	52
7. Βιβλιογραφία	53

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η άριστη χρησιμοποίηση των παραγωγικών δυνάμεων , μέσα στα πλαίσια της σύγχρονης οικονομικής δραστηριότητας , γίνεται αποδεκτό από τη μεγάλη πλειοψηφία των κοινωνικών μελετητών και ερευνητών, μπορεί να γίνει μόνο στα πλαίσια ειδικευμένων οικονομικών μονάδων , των επιχειρηματικών οικονομικών μονάδων και ιδιαίτερα στα πλαίσια των ιδιωτικών επιχειρηματικών οικονομικών μονάδων των γνωστών σε όλους επιχειρήσεων.

Η Επιχείρηση ως οικονομική μονάδα αποτελεί μια συλλογική δραστηριότητα με την έννοια ότι χρειάζονται περισσότερα από ένα άτομα π.χ. ο επιχειρηματίας και κάποιο ή κάποια άτομα (υπάλληλοι) προκειμένου να πραγματοποιηθούν όλες εκείνες οι απαραίτητες ενέργειες ώστε να προσφερθούν τα αγαθά και οι υπηρεσίες που αποτελούν το αντικείμενο δραστηριότητας της επιχείρησης.

Η πραγματοποίηση των απαραίτητων ενεργειών που απαιτεί το συγκεκριμένο αντικείμενο δράσης της επιχείρησης περιλαμβάνει πέρα από την συνεργασία του επιχειρηματία και των υπαλλήλων του (σχέση προϊστάμενου- υφιστάμενου), αγορά πρώτων υλών (με βάση τις οποίες κατασκευάζεται το προϊόν – αγαθό), αγορά και κατάλληλη εγκατάσταση μηχανημάτων (τα οποία θα επεξεργασθούν τις πρώτες ύλες για να φτιαχτεί το τελικό προϊόν), κτιριακές εγκαταστάσεις (χώρος που θα συγκεντρωθούν πρώτες ύλες και μηχανήματα) κτλ. Η συγκεκριμένη περίπτωση αναφέρεται στην περίπτωση της εμπορικής – παραγωγικής επιχείρησης , έχουμε και την περίπτωση των επιχειρήσεων υπηρεσιών όπου δεν απαιτούνται μηχανήματα και εξοπλισμός παραγωγικός, παρά μόνο κτιριακές εγκαταστάσεις για την υλοποίηση των υπηρεσιών. Για την υλοποίηση των παραπάνω χρειάζεται κάποιο άτομο ή άτομα που θα κατευθύνουν και θα συντονίζουν τις παραπάνω ενέργειες καθώς και άλλες όπως πχ τις πωλήσεις, το σχεδιασμό της μελλοντικής δράσης της επιχείρησης , την κατανομή της δουλειάς μεταξύ των ατόμων που εργάζονται στην επιχείρηση. Το άτομο ή τα άτομα που κατευθύνουν και συντονίζουν τις παραπάνω ενέργειες είναι οι μάνατζερ ανεξάρτητα αν αποκαλούνται είτε Πρόεδρος ή Αντιπρόεδρος ή Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, είτε Επιχειρηματίας (στην περίπτωση ατομικής Επιχείρησης).

Ο αποδοτικός – κερδοφόρος συντονισμός των επιμέρους δραστηριοτήτων της επιχείρησης καθιστά απαραίτητη την ύπαρξη του χρηματοοικονομικού μάνατζερ ή του χρηματοοικονομικού υπευθύνου ή του οικονομικού διευθυντή. Το έργο των προαναφερόμενων είναι η απόκτηση και η χρησιμοποίηση των κεφαλαίων ώστε να επιτυγχάνεται ο πρωταρχικός χρηματοοικονομικός στόχος της επιχείρησης – μεγιστοποίηση της αξίας της επιχείρησης.

Η μακροετή επιβίωση μιας επιχειρηματικής οντότητας εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την αποτελεσματική εκτέλεση του έργου του χρηματοοικονομικού μάνατζερ της οντότητας . Το έργο του χρηματοοικονομικού μάνατζερ είναι η απόκτηση και η χρησιμοποίηση των κεφαλαίων έτσι ώστε να μεγιστοποιείται η αξία της επιχείρησης και σε τελική ανάλυση η μεγιστοποίηση της αξίας των κοινών μετοχών (ή της καθαρής θέσης γενικότερα) της οντότητας . Αυτός είναι ο πρωταρχικός στόχος του χρηματοοικονομικού μάνατζερ ή του χρηματοοικονομικού διευθυντή.

Η αξία της επιχείρησης καθώς και η αξία της μετοχής, στα πλαίσια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης , βασικά εξαρτάται από το αναμενόμενο μέγεθος, το timing και τον κίνδυνο που σχετίζεται με τις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές που απορρέουν από την επιχειρηματική δραστηριότητα ή από την κατοχή της μετοχής.

Το άτομο ή τα άτομα που κατευθύνουν και συντονίζουν τις επιμέρους δραστηριότητες της επιχείρησης, μεταξύ αυτών και ο χρηματοοικονομικός μάνατζερ , για να πετύχουν στο έργο τους χρειάζονται πληροφόρηση. Πληροφόρηση γενικά μπορεί να ορισθεί ως ένα γεγονός , μια παρατήρηση ή οποιοδήποτε άλλο πράγμα το οποίο προσθέτει γνώση και μπορεί να είναι είτε ποιοτική είτε ποσοτική. Η ποιοτική πληροφόρηση είναι οι εντυπώσεις που δημιουργούνται από τις αισθήσεις μας, συζητήσεις , εφημερίδες , τηλεόραση. Η ποσοτική πληροφόρηση διακρίνεται σε λογιστική και μη λογιστική πληροφόρηση.

Η μη λογιστική πληροφόρηση εκφράζεται στις περισσότερες περιπτώσεις σε χρηματοοικονομική βάση. Τέτοιου είδους πληροφόρηση αποτελεί το ΑΕΠ, το ΑΕΠ κατά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας , ο δείκτης τιμών του καταναλωτή, οι καθαρές εισροές επιχειρηματικών κεφαλαίων , το ύψος των συναλλαγματικών διαθεσίμων, οι επιμέρους δείκτες πχ. Τραπεζών, Ασφαλειών, Επενδύσεων.

Η λογιστική πληροφόρηση που αξιοποιείται συνήθως στην λήψη των χρηματοοικονομικών αποφάσεων είναι αυτή που παρέχεται από τις δημοσιευμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης :τον ισολογισμό, τον λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσεως και τον πίνακα διαθέσεως αποτελεσμάτων. Παρακάτω απεικονίζεται το Ισολογιστικό Μοντέλο της Επιχείρησης .

ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 1. Ενσώματα Πάγια Στοιχεία 2. Ασώματα Πάγια Στοιχεία		ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
		ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις)
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης	
		ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις)

Το ισολογιστικό μοντέλο δεν είναι τίποτα άλλο παρά ο ισολογισμός της επιχείρησης, το οποίο ισχύει από τη στιγμή της έναρξης της δραστηριότητας μέχρι το τέλος της διαχειριστικής χρήσης . Ανάλογα με τη νομική μορφή των εταιριών η λογιστική απεικόνιση του γεγονότος αυτού μπορεί να είναι περίπλοκη. Όπως είναι γνωστό στο τέλος της διαχειριστικής χρήσης συντάσσονται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις οι οποίες είναι : ο Ισολογισμός, ο Λογαριασμός Αποτελεσμάτων Χρήσεως και ο Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων.

Το ισολογιστικό μοντέλο της επιχείρησης μπορεί να αποτελέσει το πλαίσιο εξέτασης των βασικών θεμάτων που αποτελούν το αντικείμενο μελέτης και έρευνας της χρηματοοικονομικής διοίκησης και συνιστούν το έργο του χρηματοοικονομικού μάντζερ. Τα θέματα είναι α) η επιλογή των μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων στα οποία θα επενδύσει η επιχείρηση – αυτό αντιστοιχεί στο πάνω μέρος του ισολογιστικού μοντέλου β) η ανεύρεση των κεφαλαίων για την χρηματοδότηση των αναληφθεισών επενδύσεων από μέρους της επιχείρησης- αυτό αντιστοιχεί στο πάνω δεξιό και μέσο τμήμα του ισολογιστικού μοντέλου γ) η διαχείριση των βραχυπρόθεσμων λειτουργικών ροών της επιχείρησης , αυτό αντιστοιχεί στη μελέτη του Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης που είναι η διαφορά των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, που απεικονίζεται στο κάτω αριστερό και δεξιό τμήμα του ισολογιστικού μοντέλου.

1. ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Οι πληροφορίες για την αξιολόγηση της απόδοσης και της αποδοτικότητας της επιχείρησης αναφέρονται στον Ισολογισμό της εταιρείας, που αποτελεί την αφετηρία για την αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής κατάστασης της εταιρείας.

Ο Ισολογισμός συνίσταται από δύο μέρη, το ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ και το ΠΑΘΗΤΙΚΟ, που ισοσκελίζονται επακριβώς καθώς οι δυο αυτοί λογαριασμοί συνοψίζουν τις επενδύσεις στις οποίες έχει προβεί η επιχείρηση από πλευράς προέλευσης των κεφαλαίων και τομέα στον οποίο έχουν χρησιμοποιηθεί και, επομένως, παρέχουν μία εικόνα της κατάστασης στην οποία βρίσκεται η επιχείρηση μία δεδομένη χρονική στιγμή.

Ενώ ο Λογαριασμός Κερδών & Ζημιών είναι μία αναφορά των λειτουργιών που προγραμματίζονται και πραγματοποιούνται στη διάρκεια ενός συγκεκριμένου έτους, ο Ισολογισμός είναι αθροιστικός σε σχέση με το χρόνο. Για παράδειγμα, το πάγιο ενεργητικό της εταιρείας είναι όλα εκείνα τα οποία έχει αγοράσει η εταιρεία από την αρχή της λειτουργίας της εκτός από αυτά που δεν βρίσκονται πλέον στην κατοχή της.

α .ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

<u>1.Πάγια</u> - Το σύνολο των αναπόσβεστων Παγίων :Οφειλόμενο Κεφ. , Έξοδα εγκαταστάσεως , ασώματες και ενσώματες ακινητοποιήσεις ,συμμετοχές και Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.	<u>1. Ίδια Κεφάλαια</u> - Τα Συνολικά Ίδια Κεφάλαια : Μετοχικό Κεφάλαιο , Μετοχές υπέρ το άρτιο , Αναπροσαρμογές - Επιχορηγήσεις , Αποθεματικά Κεφάλαια , "αποτέλεσμα εις νέο" , ποσά για αύξηση Μ.Κ.
<u>2. Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u> -Το σύνολο του Κυκ. Ενεργητικού :Αποθέματα , Απαιτήσεις και χρεόγραφα .	<u>2. Προβλέψεις</u> - Οι προβλέψεις της χρήσης για έξοδα και κινδύνους .
Ανάλυση Κυκ.Ενεργητικού: Αποθέματα Απαιτήσεις.	<u>3. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</u> - Το σύνολο των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων : Δάνεια Τραπεζών ή ομολογιακά , μακρ/μες υποχρεώσεις προς "συνδεδεμένες" επιχειρήσεις , επιταγές - γραμμάτια πληρωτέα μακροχρόνια κ.λ.π
<u>3. Διαθέσιμα</u> Καταγράφουμε το Ταμείο , τις Καταθέσεις Όψεως και προθεσμίας .	<u>4. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</u> - Το σύνολο των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων : Τράπεζες , Προμηθευτές - Ασφαλ. Οργανισμοί , Πιστωτές , προκαταβολές πελατών και γενικά Υποχρεώσεις ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΕΣ
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u>

β. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ

Πωλήσεις
-Κόστος Πωληθέντων ή Υπηρεσιών
Μικτά Κέρδη
-Τόκοι & Χρηματοοικονομικά Έξοδα
Καθαρά Κέρδη προ φόρων & Αποσβέσεων
-Αποσβέσεις
-Καθαρά Κέρδη προ Φόρων
-Αναλογούν Φόρος
Καθαρά Κέρδη Χρήσεως

2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΓΙΑ ΛΗΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΠΟΦΑΣΕΩΝ

Ο ισολογισμός βοηθά κυρίως στη μελέτη της χρηματοοικονομικής ισορροπίας της επιχείρησης. Η χρηματοοικονομική ισορροπία προκύπτει από τη συσχέτιση της ρευστότητας των ενεργητικών στοιχείων -ο χρόνος που απαιτείται για τη μετατροπή των ενεργητικών στοιχείων σε μετρητά- με την απαιτητικότητα των πηγών κεφαλαίων.

Ο ισολογισμός, υπό τη λογιστική του έννοια απεικονίζει, σε μια δεδομένη στιγμή, όλα τα περιουσιακά στοιχεία υλικά ή άυλα και όλες τις υποχρεώσεις της επιχείρησης. Από αυτή την οπτική γωνία, ο ισολογισμός είναι ένας πίνακας που παρουσιάζει την περιουσία της επιχείρησης. Η ανάλυσή του επιτρέπει να γίνει γνωστή η σύνθεση του κεφαλαίου της επιχείρησης. Επιπλέον, η εκτίμηση των στοιχείων που περιέχει επιτρέπει τον προσδιορισμό της αξίας της επιχείρησης.

Από μια χρηματοοικονομική οπτική, ο ισολογισμός παρουσιάζει, σε μια δεδομένη στιγμή, τα περιουσιακά στοιχεία, φυσικά και χρηματοοικονομικά, που έχει στη διάθεσή της η επιχείρηση, καθώς και τις πηγές κεφαλαίων που της επιτρέπουν να χρηματοδοτήσει την απόκτησή τους. Εξετάζοντας τη δομή του ισολογισμού σε ενεργητικό και παθητικό, τίθενται τα ακόλουθα ερωτήματα :

Ενεργητικό: (διαθέσεις ή χρήσεις κεφαλαίων):

Τι έκανε η επιχείρηση τα κεφάλαια; Πώς τα χρησιμοποίησε; Πρόκειται για το οικονομικό κεφάλαιο της επιχείρησης .

Παθητικό:(πηγή κεφαλαίων) Ποιος διέθεσε τα κεφάλαια; Ή αλλιώς σε ποιόν η επιχείρηση χρωστάει αυτά τα κεφάλαια, αν πρέπει κάποτε να τα ξεπληρώσει; Πρόκειται για το χρηματοοικονομικό κεφάλαιο της επιχείρησης. Ο ισολογισμός είναι μια από τις πέντε λογιστικές καταστάσεις της γενικής λογιστικής, η οποία έχει ως στόχο να περιγράψει με τον πιο αντικειμενικό τρόπο τον κύκλο εκμετάλλευσης μιας επιχείρησης με διάφορες εγγραφές λογιστικών στοιχείων, αποτιμήσεις περιουσιακών στοιχείων και την εξαγωγή στο τέλος της χρήσης ενός καθαρού αποτελέσματος (κέρδους ή ζημίας).

α. Χρηματοοικονομική Ανάλυση του Ισολογισμού

Η χρηματοοικονομική ανάλυση του ισολογισμού περιορίζεται σε τρεις βασικές έννοιες:

1. χρηματοοικονομική ισορροπία
2. διάρθρωση ενεργητικού - παθητικού και
3. πρόβλεψη χρηματοδοτικών αναγκών (προβλεπτικός ισολογισμός).

β. Χρηματοοικονομική Ισορροπία

Ο ισολογισμός βοηθά κυρίως στη μελέτη της χρηματοοικονομικής ισορροπίας της επιχείρησης. Υπάρχουν τρεις μεταβλητές της χρηματοοικονομικής ισορροπίας:

- 1.Κεφάλαιο Κίνησης,
- 2.Ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης και το
- 3.Ταμειακό Αποτέλεσμα

Η χρηματοοικονομική ισορροπία προκύπτει από τη συσχέτιση της ρευστότητας των ενεργητικών στοιχείων (ο χρόνος που απαιτείται για τη μετατροπή των ενεργητικών στοιχείων σε μετρητά) με την απαιτητικότητα των πηγών κεφαλαίων. Το Κεφάλαιο Κίνησης είναι βασικά το πλεόνασμα των Διαρκών Κεφαλαίων (Μακροπρόθεσμων) πάνω στο Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό. Αντιπροσωπεύει το μέρος των μακροπρόθεσμων κεφαλαίων (Ίδια Κεφάλαια και Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις) που προορίζεται για τη χρηματοδότηση του κύκλου εκμετάλλευσης της επιχείρησης (τρέχουσες ανάγκες). Το Κεφάλαιο Κίνησης μπορεί να είναι μηδενικό (βασικά ανεπαρκές) θετικό και αρνητικό . Εφόσον ισχύει η παραπάνω σχέση, τότε λέγεται ότι η δεδομένη επιχείρηση, διαθέτει θετικό μόνιμο Κεφάλαιο Κίνησης.

Οι ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης συνδέονται άμεσα με τη χρηματοδότηση των αναγκών του κύκλου εκμετάλλευσης. Είναι οι ανάγκες οι οποίες πρέπει βασικά να καλυφθούν από Διαρκή Κεφάλαια. Οι ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης συνδέονται άμεσα με τον τομέα δραστηριότητας της επιχείρησης. Οι επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται σε τομείς με μεγάλο κύκλο εκμετάλλευσης παρουσιάζουν θετικό πρόσημο. Στην κατηγορία αυτή ταξινομούνται, κατά το πλείστον, οι βιομηχανικές επιχειρήσεις. Οι επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται σε τομείς με μικρό κύκλο εκμετάλλευσης παρουσιάζουν αρνητικό πρόσημο. Οι εμπορικές και ειδικότερα τα καταστήματα τροφίμων παρουσιάζουν πρόσημο αρνητικό, διότι αποσπών πιστώσεις από τους προμηθευτές τους, ενώ δεν κάνουν καμιά πίστωση στους πελάτες τους που πληρώνουν μετρητοίς.

Το Ταμειακό Αποτέλεσμα μετρά τη συνολική ρευστότητα της επιχείρησης διά μέσου των λογαριασμών του κυκλοφορούντος ενεργητικού: Χρεόγραφα και Διαθέσιμα και το λογαριασμό που αναφέρεται στις Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις του παθητικού . Το Ταμειακό Αποτέλεσμα υπολογίζεται ακόμη ως η διαφορά ανάμεσα σε Κεφάλαιο Κίνησης και στις Ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης.

γ. Διάρθρωση Ενεργητικού - Παθητικού

Η ανάλυση του ισολογισμού προσφέρει επίσης σημαντικές πληροφορίες στη μελέτη του δανεισμού και της αυτονομίας της επιχείρησης.

Με βάση τους δείκτες διάρθρωσης του Ενεργητικού - Παθητικού της επιχείρησης ο χρηματοοικονομικός αναλυτής μπορεί, μεταξύ άλλων, να καταλάβει αν η επιχείρηση ανήκει στον βιομηχανικό κλάδο (σημαντικό το πάγιο ενεργητικό) ή στον εμπορικό κλάδο (σημαντικά τα αποθέματα και οι απαιτήσεις) ή στον χρηματοοικονομικό κλάδο (σημαντικές οι χρηματοοικονομικές ακινητοποιήσεις και η κατοχή χρεογράφων). Ο ίδιος δείκτης δείχνει επίσης και τον τρόπο ανάπτυξης της επιχείρησης. Όταν το ποσοστό των χρηματοοικονομικών ακινητοποιήσεων και χρεογράφων σε σχέση με το ενεργητικό είναι μεγάλο, αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση αναπτύσσεται με «εξωτερικό τρόπο» (merger operations). Οι δείκτες του παθητικού εμφανίζουν τον τρόπο χρηματοδότησης της επιχείρησης: με ίδια και ξένα κεφάλαια. Επίσης, ο χρηματοοικονομικός αναλυτής μπορεί μεταξύ άλλων να διακρίνει αν η επιχείρηση έχει δανεισθεί μακροπρόθεσμα ή βραχυπρόθεσμα.

Πολλές φορές ο τρόπος δανεισμού φανερώνει το μέγεθος των επιχειρήσεων (οι μικρομεσαίες δανείζονται βραχυπρόθεσμα ενώ, οι μεγάλες χρηματοδοτούνται μακροπρόθεσμα). Οι δείκτες δανεισμού σε συνδυασμό με κάποιες τιμές - όρια δείχνουν την αυτονομία της επιχείρησης.

Ο δείκτης συνολικής ικανότητας δανεισμού : Ίδια Κεφάλαια X 100 / Σύνολο Υποχρ/ων.

Ο παραπάνω δείκτης δεν πρέπει να είναι μικρότερος του 1/3.

Ο δείκτης μακροπρόθεσμης αυτονομίας:

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια

Ο παραπάνω δείκτης δεν πρέπει να ξεπερνά το 1.

Οι δείκτες διάρθρωσης του ισολογισμού σε συνδυασμό με τους δείκτες του λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσης, δείχνουν μια ολοκληρωμένη και αντικειμενική εικόνα της βιωσιμότητας της επιχείρησης .

δ. Πρόβλεψη Χρηματοδοτικών Αναγκών

Ο βασικός στόχος κάθε επιχείρησης είναι η πραγματοποίηση πωλήσεων με βάση τα περιουσιακά στοιχεία του ισολογισμού. Στην περίπτωση αύξησης των πωλήσεων θα απαιτηθούν πρόσθετα περιουσιακά στοιχεία. Οι αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις χρειάζονται νέες επενδύσεις σε πάγια και κυκλοφορούντα στοιχεία. Η χρηματοδότηση των νέων επενδύσεων δημιουργεί υποχρεώσεις και δεσμεύσεις για την επιχείρηση που πρέπει να «ικανοποιήσει» τα κεφάλαια που θα αποκτηθούν (πληρωμή τόκων και χρεολυσίων καθώς και διανομή μερισμάτων στους μετόχους).

Η πρόβλεψη των αναγκών σε κεφάλαια συνδέεται στενά με τη χρηματοοικονομική ισορροπία της επιχείρησης, διότι στην περίπτωση μη κάλυψης των αναγκών θα προκύψει ταμειακό πρόβλημα. Η ταχεία εξέλιξη της πληροφορικής βοήθησε πολύ στην ανάπτυξη πολύπλοκων υποδειγμάτων πρόβλεψης των επενδυτικών αναγκών. Όλα πάντως τα υποδείγματα στηρίζονται στις δύο βασικές μεθόδους

1. ποσοστό των πωλήσεων,
2. γραμμική παλινδρόμηση

Παρακάτω γίνεται αναλυτική παρουσίαση των δυο μεθόδων.

Μέθοδος ποσοστού πωλήσεων

Σύμφωνα με τη μέθοδο του ποσοστού των πωλήσεων, οι χρηματοδοτικές ανάγκες της επιχείρησης εκφράζονται ως ποσοστό των ετήσιων πωλήσεων που έχουν επενδυθεί σε κάθε στοιχείο του ισολογισμού. Σε ότι αφορά το ενεργητικό, μεγαλύτερο ύψος πωλήσεων απαιτεί πρόσθετη δυναμικότητα πάγιων εγκαταστάσεων, μεγαλύτερα αποθέματα, υψηλότερους εισπρακτέους λογαριασμούς και περισσότερα ρευστά διαθέσιμα για συναλλαγές. Σε ότι αφορά το παθητικό, το μετοχικό κεφάλαιο και τα ομολογιακά δάνεια δεν αυξάνουν αυτόματα με μια αύξηση των πωλήσεων. Τα παρακρατηθέντα κέρδη αυξάνονται εφόσον η επιχείρηση πραγματοποιεί κέρδη και δεν διανέμει το σύνολο των κερδών της σε μερίσματα, η ποσοστιαία αύξησή τους όμως δεν είναι σταθερή. Η μέθοδος του ποσοστού των πωλήσεων απαντά σε δύο σημαντικά προβλήματα

- 1) Πόσα είναι τα απαιτούμενα εξωτερικά κεφάλαια για τη χρηματοδότηση των αναγκών σε περιουσιακά στοιχεία.
- 2) Τι ποσοστό της αύξησης των πωλήσεων της επιχείρησης θα χρειαστεί εξωτερική χρηματοδότηση

Η μέθοδος του ποσοστού των πωλήσεων είναι η πιο κατάλληλη για την πρόβλεψη σχετικά βραχυπρόθεσμων μεταβολών στις ανάγκες χρηματοδότησης. Στην περίπτωση προβλέψεων για μεγαλύτερα χρονικά διαστήματα χρησιμοποιείται η μέθοδος της γραμμικής παλινδρόμησης. Η γραμμική παλινδρόμηση μπορεί να επεκταθεί και σε μη γραμμική, ενώ η απλή παλινδρόμηση μπορεί να μετατραπεί σε πολλαπλή. Η βασική διαφορά μεταξύ των δύο μεθόδων είναι ότι η γραμμική παλινδρόμηση είναι ένα στατιστικό μοντέλο και κατά συνέπεια είναι δυνατόν να εκτιμηθεί η ακρίβειά του με στατιστικές μετρήσεις.

Η ανάλυση του ισολογισμού μπορεί να φανεί χρήσιμη και σε άλλες δραστηριότητες της χρηματοοικονομικής διοίκησης της επιχείρησης. Μια από αυτές είναι η χρηματοοικονομική διάγνωση και η πρόβλεψη του κινδύνου πτώχευσης.

3. ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΚΙΝΗΣΗ

Καθώς αυξάνονται οι πιέσεις της αγοράς (αυξανόμενες προμήθειες αγοράς, πτωτικές τιμές), οι περισσότερες επιχειρήσεις επιχειρούν να αυξήσουν είτε τα επίπεδα παραγωγής τους είτε την παραγωγικότητά τους (είτε και τα δύο), σε μία προσπάθεια να αντικρούσουν την αύξηση σε μετρητά που απαιτείται για την αύξηση των επιπέδων αποθεμάτων (ανάγκες για αυξημένη παραγωγή με καλύτερη απόδοση καλλιέργειας ,μεγαλύτερη παραγωγή ανά απασχολούμενο άτομο, ανά καταναλισκόμενες kWh , κ.λ.π).

Τα προαναφερόμενα ζητήματα επηρεάζουν άμεσα το ύψος των μετρητών που κινείται μέσα στην επιχείρηση, είναι απαραίτητο να γνωρίζουμε τις επιδράσεις τους επάνω στο Κεφάλαιο Κίνησης και το Ρυθμό Ταμειακών Εισροών και Εκροών.

α. Ορισμός Κεφαλαίου Κίνησης

Το κεφάλαιο κίνησης μιας εταιρείας είναι το ποσό των χρημάτων που είναι δεσμευμένο για τις συνήθεις λειτουργίες της επιχείρησης (εκτός από το πάγιο ενεργητικό) και τα στοιχεία από τα οποία αποτελείται συνιστούν τους παράγοντες εκείνους που κυρίως επηρεάζουν το συνολικό ρυθμό ταμειακής κίνησης.

Τα μέρη από τα οποία αποτελείται το κεφάλαιο κίνησης είναι το κυκλοφορούν ενεργητικό και το παθητικό της επιχείρησης και η διαφορά ανάμεσα στα ποσά των δύο αυτών μερών αποτελεί τον υπολογισμό για το ύψος του κεφαλαίου κίνησης που απαιτείται.

Όταν υπολογίζονται σε εβδομαδιαία / μηνιαία βάση, τέτοιες εκτιμήσεις αντανακλούν το λειτουργικό ρυθμό ταμειακής κίνησης της εταιρείας (εκτός από τα έξοδα για προγραμματισμένες επενδύσεις) και έτσι συνιστούν ουσιαστικό μέρος της λειτουργικής χρηματοοικονομικής διαχείρισης της επιχείρησης.

Προβλέψεις ταμειακής κίνησης

Οι προβλέψεις ταμειακής κίνησης περιλαμβάνουν κυρίως εκτιμήσεις για το εισόδημα και τις δαπάνες ενώ επίσης δηλώνουν τα σωρευτικά ελλείμματα ή πλεονάσματα σε μετρητά που αναμένονται στη διάρκεια συγκεκριμένων διαχειριστικών περιόδων (μηνιαίες, τριμηνιαίες περιόδοι, κ.λπ.)

Ενώ οι δαπάνες μπορούν συνήθως να προβλεφθούν με κάποιο βαθμό ακρίβειας, οι μηνιαίες πωλήσεις και τιμές επηρεάζονται ιδιαίτερα από τις τάσεις της αγοράς και επομένως είναι δυσκολότερο να προβλεφθούν.

Για το λόγο αυτό, οι προβλέψεις που αφορούν στην ταμειακή κίνηση μιας επιχείρησης πρέπει αφενός μεν να διαμορφώνονται βάση της ιδιαίτερης φύσης της επιχείρησης, και αφετέρου να παρακολουθούνται τακτικά και να μεταβάλλονται όταν είναι απαραίτητο, καθώς η σύγκριση με το πραγματικό εισόδημα και τα έξοδα καθίσταται τότε απλή.

Οι προβλέψεις που αφορούν στην ταμειακή κίνηση μιας επιχείρησης βοηθούν το διευθυντή να προλαμβάνει ελλείψεις ή πλεονάσματα σε μετρητά, παρέχοντας πολύτιμο χρόνο για το σχεδιασμό κατάλληλων ενεργειών εκ των προτέρων. Επιπλέον, οι προβλέψεις αυτές τον βοηθούν να βελτιώσει το λειτουργικό επιχειρηματικό σχέδιο και να αναπτύξει καλές σχέσεις με τις τράπεζες, καθώς οι προβλέψεις υποδηλώνουν τη δυνατότητα που έχει ο κάθε διευθυντής να αναλύει και να καθορίζει τις ανάγκες της επιχείρησής του.

Επιπλέον οικονομικοί δείκτες μπορούν να εξαχθούν από στοιχεία τα οποία αποτελούν μέρος αυτού του είδους ανάλυσης, όπως:

1. το νεκρό σημείο εκμετάλλευσης - το επίπεδο παραγωγής ή η τιμή πώλησης που απαιτείται για ένα καθορισμένο αριθμό τόνων με μηδέν απόδοση (μηδέν κέρδος / μηδέν ζημία) για την επιχείρηση

2. το εσωτερικό ποσοστό απόδοσης (IRR - Internal Rate of Return) - αυτό είναι το ποσοστό απόδοσης (επί %) επενδύσεως (-ων) που πραγματοποίησε η επιχείρηση, ποσοστό το οποίο υπολογίζεται από μία χρονική σειρά ταμειακών κινήσεων και βοηθά τον διευθυντή της επιχείρησης να υπολογίσει την πραγματική αξία της επενδύσεως
3. η καθαρή παρούσα αξία (NPV - Net Present Value) -είναι η αξία της επένδυσης, που υπολογίζεται σε μία δεδομένη χρονική στιγμή, που πραγματοποίησε η επιχείρηση η οποία χρησιμοποιεί μία χρονική σειρά ταμειακών κινήσεων και ένα ποσοστό μείωσης (καθώς η αξία των στοιχείων του ενεργητικού μειώνεται).

β. Προέλευση & Χρήσεις Κεφαλαίων

Ένας άλλος απλός πίνακας ο οποίος παρέχει βοήθεια προκειμένου να λάβουμε μία καλύτερη εικόνα της επιχείρησης είναι αυτός της Προέλευσης & Χρήσεως Κεφαλαίων. Ο συγκεκριμένος πίνακας είναι πολύ απλά ένας συνδυασμός της προέλευσης των κεφαλαίων και του σκοπού για τον οποίο χρησιμοποιούνται και μοιάζει πάρα πολύ με την Κατάσταση Ταμειακών Εισροών και Εκροών.

γ. Δάνεια για κεφάλαιο κίνησης και που απευθύνονται.

Τα επιχειρηματικά δάνεια, χορηγούνται από τις Εμπορικές Τράπεζες για να καλύψουν μόνιμες ή εποχιακές ανάγκες κεφαλαίου κίνησης των Βιομηχανικών, Βιοτεχνικών, Εμπορικών ή άλλων μορφών επιχειρήσεων. Δίνονται με σκοπό να υποβοηθήσουν τις επιχειρήσεις σε προβλήματα ρευστότητας που προκύπτουν από τον ετεροχρονισμό των εισπράξεων και πληρωμών.

Σε εξασφάλιση της βραχυπρόθεσμης αυτής μορφής χορηγήσεως δανείων –πιστώσεων, λαμβάνεται, κατά περίπτωση είτε ενέχυρο επί επιταγών πελατείας της εταιρείας, είτε προσωπικές ενοχικές εγγυήσεις (με μόνη την υπογραφή των εκπροσώπων ή των φορέων των επιχειρήσεων) είτε οι πιστώσεις αυτές συνδέονται με άλλες υπάρχουσες εξασφαλίσεις. Τα δάνεια προς κάλυψη αναγκών κεφαλαίου κίνησης αντιπροσωπεύουν ποσοστό επί των ετήσιων ή άλλων χρονικών περιόδων πωλήσεων της εταιρείας.

Τα ποσοστά χορήγησης κυμαίνονται ανάλογα του είδους της επιχειρηματικής δραστηριότητας και της συγκεκριμένης περιόδου που υποβάλλεται το σχετικό αίτημα. Οι χορηγήσεις δανείων προς κάλυψη αναγκών κεφαλαίου κίνησης μπορούν να δοθούν σε παραγωγικές επιχειρήσεις αλλά και σε επιχειρήσεις παροχής υπηρεσιών όταν υπάρχουν, βάσει στοιχείων ετεροχρονισμοί εσόδων-εξόδων.

Η χρονική διάρκεια μπορεί να είναι ανακυκλωμένη ανά 3-5 μήνες είτε εφάπαξ για 3πχ . χρόνια και η εξόφληση γίνεται κατά περίπτωση.

Τα δάνεια για κεφάλαια κίνησης χορηγούνται συνήθως με την μορφή:

α) Πιστωτικού Ορίου το οποίο καλύπτει άμεσες βραχυπρόθεσμες ανάγκες της επιχείρησης που επαναλαμβάνονται.

β) Τοκοχρεωλυτικού Δανείου το οποίο καλύπτει ανάγκες οι οποίες δεν επαναλαμβάνονται και δεν μπορούν να εξοφληθούν σε μικρό χρονικό διάστημα.

Οι κυριότερες ανάγκες που καλύπτονται από την πρώτη περίπτωση δανείων (πιστωτικό όριο) είναι η εξόφληση τιμολογίων προμηθευτών, η παροχή πιστώσεων στους πελάτες, η κάλυψη της μισθοδοσίας του προσωπικού κλπ.

Τα δάνεια αυτά έχουν χαρακτηριστικά ότι μπορούν να καλύψουν:

- α) μεγάλο ποσοστό του κύκλου εργασιών της επιχείρησης
- β) η επιχείρηση μπορεί να κάνει ελεύθερες αναλήψεις και καταβολές ανάλογα με τις ανάγκες της
- γ) η επιχείρηση πληρώνει τόκο μόνο για το διάστημα που χρησιμοποιεί το δάνειο

Τα κυριότερα πλεονεκτήματα των δανείων της κατηγορίας πιστωτικού ορίου είναι:

- α) η αύξηση ρευστότητας στην επιχείρηση
- β) η δυνατότητα αύξησης των πωλήσεων της
- γ) η δυνατότητα αγοράς πρώτων υλών με έκπτωση
- δ) οι φορολογικές απαλλαγές

Οι κυριότερες ανάγκες που καλύπτονται με την δεύτερη περίπτωση (τοκοχρεωλυτικά δάνεια) είναι η χρηματοδότηση αναγκών από επέκταση εργασιών, έκτατες φορολογικές υποχρεώσεις κλπ.

ΠΟΥ ΑΠΕΥΘΥΝΟΝΤΑΙ ΤΑ ΔΑΝΕΙΑ ΓΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΙΝΗΣΗΣ

Τα δάνεια για κεφάλαιο κίνησης απευθύνονται κυρίως στις εξής κατηγορίες επιχειρήσεων:

- Μικρομεσαίες επιχειρήσεις λιανικού εμπορίου
- Μικρομεσαίες βιοτεχνικές επιχειρήσεις
- Μικρομεσαίες κατασκευαστικές επιχειρήσεις (εργολάβοι οικοδομών
- Επιχειρήσεις Παροχής Υπηρεσιών

Χρηματοδοτήσεις για μικρές επιχειρήσεις

1. Βραχυπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις κεφαλαίου κίνησης

Οι βραχυπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις κεφαλαίου κίνησης παρέχονται για την κάλυψη αναγκών του παραγωγικού και συναλλακτικού κυκλώματος της επιχείρησής, την προετοιμασία παραγγελιών εσωτερικού ή εξωτερικού, το διακανονισμό εισαγωγών, την πληρωμή υποχρεώσεων εξωτερικού, την εκτέλεση συμβάσεων έργων κ.λπ.

Η διάρκεια των χρηματοδοτήσεων αυτής της μορφής είναι ανάλογη με το παραγωγικό και το συναλλακτικό κύκλωμα της επιχείρησής, τις συνθήκες της αγοράς και του κλάδου. Συνήθως κυμαίνεται στους 5 – 6 μήνες και υπάρχει η δυνατότητα επιχορήγησης (αλληλόχρεος λογαριασμός χορηγήσεων).

Ανάλογα με την πηγή της χρηματοδότησης που θα επιλεγεί, το επιτόκιο μπορεί να διαμορφωθεί εναλλακτικά ως ακολούθως:

Κυμαινόμενο σε Ευρώ από τα ίδια διαθέσιμα της Τράπεζας, το οποίο καθορίζεται από: το Βασικό Επιτόκιο Χρηματοδοτήσεων της Τράπεζας + Περιθώριο που κυμαίνεται από 0,95% έως 4,00% + εισφορά του Ν.128/75.

Κυμαινόμενο από τη Διατραπεζική αγορά , το οποίο καθορίζεται από: το προσφερόμενο επιτόκιο στα διατραπεζικά δάνεια σε Ευρώ (Euribor) + Περιθώριο που κυμαίνεται από 2,75% έως 7,75% + εισφορά του Ν.128/75.

Αλληλόχρεος λογαριασμός με επιτόκιο Euribor τριμήνου

Το προϊόν «Αλληλόχρεος λογαριασμός με επιτόκιο Euribor τριμήνου απευθύνεται σε όλες τις επιχειρήσεις, ανεξάρτητα από τη νομική τους μορφή (ατομική επιχείρηση, Ο.Ε., Ε.Ε., Ε.Π.Ε., Α.Ε.) και το αντικείμενο δραστηριότητάς τους.

Πλεονεκτήματα του προϊόντος

Το προϊόν «Αλληλόχρεος λογαριασμός με επιτόκιο Euribor τριμήνου παρέχει στην επιχείρησή σας τα ακόλουθα πλεονεκτήματα:

- 1) Υψηλό πιστωτικό

- 2) Ελάχιστο ποσό εκταμίευσης
- 3) Ευέλικτη διάρκεια που κυμαίνεται από 1 έως 12 μήνες.
- 4) Ανταγωνιστικό κυμαινόμενο επιτόκιο το οποίο καθορίζεται από το επιτόκιο Euribor τριμήνου + περιθώριο που ανέρχεται έως 5,50% + εισφορά του Ν. 128/75.
- 5) Δυνατότητα ανάληψης εκ νέου των ποσών που καταβάλλονται για τη μείωση του χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού σας.
- 6) Άμεση πληροφόρηση για το υπόλοιπο του λογαριασμού

Χρηματοδότηση απαιτήσεων από προγράμματα άτοκων δόσεων πιστωτικών καρτών

CashBusiness

Το CashBusiness αποτελεί ανακυκλούμενη πίστωση αόριστης διάρκειας και απευθύνεται σε όλες τις επιχειρήσεις, ανεξάρτητα από τον κύκλο εργασιών, τη νομική τους μορφή (ατομική επιχείρηση, Ο.Ε., Ε.Ε., Ε.Π.Ε., Α.Ε.) και το αντικείμενο δραστηριότητάς τους, οι οποίες πραγματοποιούν πωλήσεις με προγράμματα άτοκων δόσεων πιστωτικών καρτών.

Μέσω του προϊόντος αυτού η επιχείρησή σας μπορεί να χρηματοδοτηθεί, σε ημερήσια βάση, για όλες τις απαιτήσεις που γεννούνται από τις συναλλαγές που πραγματοποιούνται από προγράμματα άτοκων δόσεων πιστωτικών καρτών. Επιπρόσθετα, υφίσταται δυνατότητα χρηματοδότησης και των ήδη υφιστάμενων υπολοίπων άτοκων δόσεων μέσω πιστωτικών καρτών, εφόσον το επιθυμεί ο πελάτης.

Για την χορήγηση των παραπάνω απαιτούνται ορισμένα δικαιολογητικά από τη μεριά των επιχειρήσεων όπως :

- I. Οικονομικά Στοιχεία
- II. Νομιμοποιητικά έγγραφα
- III. Ασφαλιστική & Φορολογική Ενημερότητα

2.Μεσοπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις κεφαλαίου κίνησης.

Οι μεσοπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις κεφαλαίου κίνησης παρέχονται για την κάλυψη των αναγκών της επιχείρησής σας σε μόνιμο κεφάλαιο κίνησης και για την αναχρηματοδότηση των υφιστάμενων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Η διάρκεια των χρηματοδοτήσεων της μορφής αυτής μπορεί να φτάσει μέχρι και 3 έτη.

Ανάλογα με την πηγή της χρηματοδότησης που θα επιλέξει η επιχείρηση, το επιτόκιο μπορεί να διαμορφωθεί εναλλακτικά ως ακολούθως:

Κυμαινόμενο σε Ευρώ από τα ίδια διαθέσιμα της Τράπεζας, το οποίο καθορίζεται από: το Βασικό Επιτόκιο Χρηματοδοτήσεων της Τράπεζας + Περιθώριο που κυμαίνεται από 0,50% έως 3,50% + εισφορά του Ν.128/75.

Κυμαινόμενο από τη Διατραπεζική αγορά Ευρώ, το οποίο καθορίζεται από: το προσφερόμενο επιτόκιο στα διατραπεζικά δάνεια σε Ευρώ (Euribor) + Περιθώριο που κυμαίνεται από 2,00% έως 4,50% + εισφορά του Ν.128/75.

Κυμαινόμενο από τη Διατραπεζική αγορά Συναλλάγματος, το οποίο καθορίζεται από: το Βασικό Επιτόκιο Συναλλάγματος για κάθε νόμισμα + Περιθώριο που κυμαίνεται από 2,00% έως 4,50% + εισφορά του Ν.128/75.

Μονιμότερο κεφάλαιο κίνησης

Το μονιμότερο κεφάλαιο κίνησης αποτελεί ειδική χρηματοδότηση μεσοπρόθεσμου χαρακτήρα (διάρκεια έως και 3 έτη), η οποία παρέχεται σε επιχειρήσεις με ετήσιο κύκλο εργασιών από € 145.000 έως € 2.350.000, με σκοπό τη διευκόλυνση της ομαλής παραγωγικής και συναλλακτικής λειτουργίας τους και τη βελτίωση της ρευστότητάς τους.

Το επιτόκιο μπορεί να διαμορφωθεί εναλλακτικά ως ακολούθως: Σταθερό για 3 έτη

Κυμαινόμενο σε Ευρώ από τα ίδια διαθέσιμα της Τράπεζας, το οποίο καθορίζεται από: το Βασικό Επιτόκιο Χρηματοδοτήσεων της Τράπεζας (B.E.X. σήμερα 6,12%) + Περιθώριο 1,00% + εισφορά του Ν.128/75 (σήμερα 0,60%) ή εναλλακτικά από το Euribor 3m/6m + περιθώριο έως 1,50% + εισφορά του Ν. 128/7 .

Παρέχει τη δυνατότητα να επιλέξει η επιχείρηση μεταξύ τριμηνιαίων ή εξαμηνιαίων δόσεων κεφαλαίου για την αποπληρωμή της χρηματοδότησης, αρχής γενομένης ένα τρίμηνο ή εξάμηνο μετά από την εκταμίευση.

Επιχειρηματικά Δάνεια Κεφαλαίου Κίνησης και Παγίων

Εκτός από τα προαναφερόμενα δάνεια για κεφάλαιο κίνησης που θα διευκολύνει την λειτουργία της επιχείρησης, Επιχειρηματικά Δάνεια Κεφαλαίου Κίνησης και Παγίων για την ανάπτυξη και την ενδυνάμωση της επιχειρηματικής δραστηριότητας των μικρών επιχειρήσεων και επαγγελματιών, ώστε να καλυφθούν οι επενδυτικές ανάγκες της επιχείρησής σε πάγια και μηχανολογικό εξοπλισμό.

Τα δάνεια αυτά παρέχουν ιδιαίτερα πλεονεκτήματα όπως:

- I. Κάλυψη στο 100% της επιχειρηματικής ανάγκης.
- II. Συνολικό οικονομικό όφελος πελάτη

- III. Στήριξη της λειτουργικής και της επενδυτικής δραστηριότητας σε δυσμενείς οικονομικές συνθήκες από έναν αναγνωρισμένο διεθνή οργανισμό.

Με την προϋπόθεση ότι η επιχείρησή πληροί συγκεκριμένα κριτήρια, τα δάνεια Κεφαλαίου Κίνησης και Παγίων Επενδύσεων καλύπτουν (σε ποσοστό έως 100%) τις ανάγκες σας :

- I. για αγορά εμπορευμάτων, πρώτων υλών, έρευνα, ανάπτυξη δικτύων διανομής, απόκτησης δικαιωμάτων χρήσης, εξοικονόμησης ενέργειας, καινοτόμας δραστηριότητας, εμπορικών σημάτων, πρόσληψης νέου προσωπικού.
- II. για αγορά κτιρίων, μηχανημάτων, λοιπού εξοπλισμού – εκτός αγοράς γης.

Η διάρκεια της συνεργασίας είναι από 2-12 –έτη και τα προϊόντα που προσφέρονται για την κάλυψη των αναγκών είναι:

- I. για Κεφάλαιο Κίνησης, έως 12 μήνες, με δυνατότητα ανακύκλωσης.
- II. για Πάγια, από ελάχιστο 2 έτη έως μέγιστο 12 έτη (συμπεριλαμβανομένης της περιόδου χάριτος η οποία είναι 12 μήνες στο κεφάλαιο).

Το επιτόκιο είναι :

- I. για Κεφάλαιο Κίνησης, Κυμαινόμενο επιτόκιο Euribor 3m + Περιθώριο το οποίο κυμαίνεται από 2,50% έως 7,50% ανάλογα με το ύψος και τις εξασφαλίσεις.
- II. για Πάγια, Κυμαινόμενο επιτόκιο Euribor 3m + Περιθώριο το οποίο κυμαίνεται από 3,05% έως 4,35%.

Πρέπει να σημειωθεί για τα προαναφερόμενα μεγέθη των επιτοκίων , και λόγω της κρίσιμης οικονομικής κατάστασης που επικρατεί στη χώρα μας , ότι μπορεί ανά πάσα στιγμή να υπάρξει αναπροσαρμογή τους και επαναπροσδιορισμός της συνεργασίας με τις συνεργαζόμενες τράπεζες.

4. Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

α. Η χρήση των αριθμοδεικτών.

Η χρήση τους συνιστά ένα χρήσιμο εργαλείο επιλογής και παρακολούθησης των διαφόρων εταιρειών. Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον πιο διαδεδομένες μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσεως, η οποία παρέχει πληροφορίες που μπορούν να βοηθήσουν τους ενδιαφερόμενους να λάβουν σωστές αποφάσεις για τις οικονομικές μονάδες. Είναι γεγονός ότι το Χρηματιστήριο αποτελεί προσφιλή πόλο έλξης για έναν συνεχώς αυξανόμενο αριθμό επενδυτών. Συχνά παρουσιάζεται σε αρκετούς επενδυτές η ανάγκη για την ερμηνεία των κυριότερων οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων ως βοήθημα στις επενδυτικές τους επιλογές. Η χρήση των πιο σημαντικών αριθμοδεικτών συνιστά ένα χρήσιμο εργαλείο επιλογής και παρακολούθησης των διαφόρων εταιρειών σε συνδυασμό πάντα με επιπρόσθετα εργαλεία ανάλυσης, καθώς αυτοί εκφράζουν σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον και οδηγούν σε συγκεκριμένα συμπεράσματα. Οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες παρέχουν ενδείξεις για την πορεία μιας εταιρείας, καθώς και για την αποτελεσματικότητα των πολιτικών που ακολουθούνται από τη διοίκησή της. Έτσι, μπορούμε να πληροφορηθούμε σε γενικές γραμμές για τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και τη βιωσιμότητα σε σχέση με τη διάρθρωση των κεφαλαίων μιας επιχείρησης.

Παρακάτω υπάρχει ένα αναλυτικό σχήμα το οποίο μας δείχνει τους άμεσα ενδιαφερόμενους από την ανάλυση και ερμηνεία των αριθμοδεικτών.



β. Η ανάλυση των αριθμοδεικτών.

Οι αριθμοδείκτες εκφράζουν μία μαθηματική σχέση μεταξύ ενός ποσού, το οποίο περιέχεται στον αριθμητή και ενός άλλου, το οποίο περιέχεται στον παρανομαστή του αριθμοδείκτη. Ένας αριθμοδείκτης είναι σημαντικός εάν η σχέση μεταξύ των δύο ποσών μπορεί να ερμηνευτεί, είναι δηλαδή μία λογική και κατανοητή σχέση και εάν μπορεί να επηρεάσει τη λήψη των χρηματοοικονομικών αποφάσεων. Οι σημαντικότερες κατηγορίες των αριθμοδεικτών είναι οι παρακάτω :

- ❖ Αριθμοδείκτες ρευστότητας
- ❖ Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας
- ❖ Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας
- ❖ Αριθμοδείκτες δομής κεφαλαίων
- ❖ Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας
- ❖ Δραστηριότητας
- ❖ Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας
- ❖ Λοιποί Αριθμοδείκτες
- ❖ Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας

γ. Πλεονεκτήματα- Μειονεκτήματα Αριθμοδεικτών.

Πλεονεκτήματα Αριθμοδεικτών.

- I. επιτρέπουν στον αναλυτή να απομακρύνει την επίδραση του παράγοντα «μέγεθος» τόσο κατά τις διαστρωματικές όσο κατά τις διαχρονικές συγκρίσεις
- II. δίνουν τη δυνατότητα για εύκολη προσαρμογή των λογιστικών αριθμών που περιέχονται στον αριθμητή και τον παρανομαστή του κάθε αριθμοδείκτη έτσι ώστε να περιέχουν ποσά, τα οποία δεν έχουν αναγνωριστεί από τη λογιστική αρχή του ιστορικού κόστους

Μειονεκτήματα Αριθμοδεικτών.

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

δ. Ανάλυση κυριότερων κατηγοριών αριθμοδεικτών.

❖ 1.Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

1.

Γενικής Ρευστότητας	(Κυκλοφορούν Ενεργητικό + Διαθέσιμα) / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
---------------------	--

Ο αριθμοδείκτης μας δείχνει την Ισορροπία μεταξύ Βραχυχρόνιων στοιχείων του συνθέτου Ισολογισμού. Δηλαδή σε τι ποσοστό οι βραχυχρόνιες απαιτήσεις που έχει μία Επιχείρηση μπορούν να καλύψουν τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της (για αυτό καλείται Ρευστότητα) . Όσο μεγαλύτερος του 100 % τόσο το καλύτερο.

Εξαιρέσεις-Υποδείξεις: Λανθασμένα να συμπεριλάβουμε στοιχεία που η Ληκτικότητα τους δεν έχει Βραχυχρόνια διάσταση. Η αναγκαία ρευστότητα της επιχείρησης είναι γενικά εξασφαλισμένη όταν οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις είναι ίσης ή μικρότερης αξίας από το άθροισμα των απαιτήσεων και των διαθεσίμων της .

Παραδείγματα Εξαιρέσεων : Αξιόγραφα εισπρακτέα (π.χ επιταγές) σε σημαντική καθυστέρηση ή ακόμα και σε δικαστική διαμάχη - εμπλοκή. Αποθέματα αλλοιωμένα που δεν μπορούν να πωληθούν , Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που δεν αναμένεται για διάφορους λόγους να πληρωθούν μέσα στο τρέχον έτος.

Τι μπορεί να σημαίνει μια μη αποδεκτή ένδειξη του - Συνέπειες : Η επιχείρηση δεν μπορεί να καλύψει στα προβλεπόμενα - αναμενόμενα χρονικά όρια τις Υποχρεώσεις της . Πιθανή χρονική υστέρηση στην πληρωμή τους . Ενδέχεται να αναγκαστεί να μειώσει τις τιμές (άρα κέρδη και % καθαρού κέρδους) για να μπορέσει να πληρώσει έγκαιρα τις υποχρεώσεις της. Οι προμηθευτές και οι Τράπεζες ενδέχεται να ασκήσουν σκληρότερη τιμολογιακή πολιτική. Τι φταίει συνήθως για τη αποδέκτη ένδειξη του δείκτη :

Το τραγικότερο λάθος που πράττουν ορισμένες επιχειρήσεις με το να αγοράζουν Πάγια με Βραχυπρόθεσμα Κεφάλαια (Κεφάλαια Κίνησης από τράπεζα ή επιταγές μεταχρονολογημένες 0-2 ετών ή πίστωση από προμηθευτές) διότι τα μεν Πάγια προσφέρουν επί μακρού χρονικού διαστήματος στην παραγωγική διαδικασία οι δε Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις που ανέλαβε η επιχείρηση πρέπει αν εξοφληθεί εντός του έτους.

2.

Άμεσης Ρευστότητας	Διαθέσιμα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
--------------------	--

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας δείχνει τη σχέση μεταξύ των πλέον ρευστοποιήσιμων στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ρευστότητα ασφαλείας : Σε τι ποσοστό μπορεί να αντεπεξέλθει η επιχείρηση άμεσα στις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της. Άμεσα σημαίνει σε τι ποσοστό το Ταμείο , οι Λογαριασμοί Όψεως και όποιο άλλο στοιχείο του Ενεργητικού άμεσα ρευστοποιήσιμο (επιταγές ολίγων ημερών) μπορούν να καλύψουν το σύνολο των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων . Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο καλύτερος .

Εξαιρέσεις-Υποδείξεις: Λανθασμένα να συμπεριλάβουμε το ποσό που εμφανίζεται λογιστικά αλλά είναι δεσμευμένο (π.χ μέρος του λογαριασμού όψεως. Παραδείγματα :Θα πρέπει στα Διαθέσιμα να προσθέσουμε στοιχεία που μπορεί να είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα (επιταγές ολίγων ημερών): Η επιχείρηση δεν μπορεί λειτουργεί με ασφάλεια σε περιπτώσεις απότομων κλυδωνισμών (πχ. εξωτερικοί παράγοντες)

Τι μπορεί να σημαίνει μια μη αποδεκτή ένδειξη του-Συνέπειες: Πιθανή χρονική υστέρηση ολίγων ημερών στην πληρωμή άμεσων υποχρεώσεων , που θα προκαλέσουν πρόστιμα και προσαυξήσεις . Όλα αυτά δεν υποβοηθούν το κύρος της επιχείρησης στην αγορά ,στους εργαζόμενους κτλ. Τι φταίει συνήθως για τη αποδέκτη ένδειξη του δείκτη : α. Έλλειψη Ταμειακού προγραμματισμού ή οργανωμένου λογιστηρίου. β. Οικογενειακή επιχείρηση όπου ισχύει το Ταμείο επιχείρησης = Ταμείο Οικογένειας .

3.

Γενικής Ρευστότητας	<u>Διαθέσιμα +Απαιτήσεις +Αποθέματα</u> Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
---------------------	---

4.

Ειδικής Ρευστότητας	<u>Διαθέσιμα +Απαιτήσεις</u> Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
---------------------	--

5.

Ταμειακής Ρευστότητας	<u>Διαθέσιμο Ενεργητικό</u> Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
-----------------------	---

6.

Αμυντικού Διαστήματος	Χρονικού Προβλεπόμενες ημερ. λειτουργικές δαπάνες	<u>Διαθέσιμα +Απαιτήσεις</u>
--------------------------	--	------------------------------

❖ 2. Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας

Καταδεικνύουν την ικανότητα μίας επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη, τα οποία θα ικανοποιούν τους μετόχους, τους πιστωτές, τη διοίκηση και τους εργαζόμενους

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες ανάλυσης αποτελεσματικότητας είναι:

1.

Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	(Αποθέματα / Πωλήσεις) X 365 ημέρες
---------------------------------	-------------------------------------

Η ανάλυση του μας δείχνει σε πόσες ημέρες μέσο όρο τα Αποθέματα μετατρέπονται σε Πωλήσεις. Δείχνει αφενός την φύση της Επιχείρησης και αφετέρου την ικανότητα της να μεγιστοποιεί την παραγωγική διαδικασία - κύκλωμα = πρώτες ύλες ---> εμπόρευμα ---> αποθήκη --> πώληση. Όσο μικρότερος ο δείκτης τόσο καλύτερος.

Εξαιρέσεις-Υποδείξεις: Λανθασμένα να συμπεριλάβουμε αποθέματα είτε αλλοιωμένα είτε και κυρίως να μην μπορούν και να μην πρέπει να πωληθούν. Καλύτερο βέβαια αποτέλεσμα θα είχαμε εάν μπορούσαμε να λάβουμε υπόψη μας τα μέσα μηνιαία υπόλοιπα των αποθεμάτων ή και πωλήσεων.

Παραδείγματα Εξαιρέσεων : Όπως είναι το σιδηρούν απόθεμα = αναγκαίο εμπόρευμα στα ράφια και στην αποθήκη, για την ομαλή λειτουργία της επιχείρησης.

Τι μπορεί να σημαίνει μια μη αποδεκτή ένδειξη του: Αποθέματα που μένουν στην επιχείρηση και οδηγούν σε φθορές ή μείωση της Ρευστότητας (τα οποία πρέπει να πληρωθούν) ή και σε μείωση Κερδών (ιδιαίτερα σε προϊόντα εποχής αφού δεν πρέπει να μείνουν για την επόμενη χρονιά κτλ.

Τι φταίει συνήθως για τη αποδέκτη ένδειξη του δείκτη : Η επιχείρηση δεν έχει οργανώσει κατάλληλα το σύστημα παραγωγικής διαδικασίας και την υποστήριξη - προώθηση των πωλήσεων της (σύστημα Εισροών - Εκροών προϊόντος) . Η ανεπάρκεια αυτή οδηγεί σε αγορά-παραγωγή προϊόντος παραπάνω από ότι θα ήταν απαιτητό.

2.

Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων	(Απαιτήσεις / Πωλήσεις) X 365 ημέρες
-------------------------------	--------------------------------------

Η ανάλυση του μας δείχνει σε πόσες ημέρες κατά μέσο όρο οι Απαιτήσεις της επιχείρησης από τους πελάτες της παραμένουν Ανείσπρακτες (πίστωση) . Δείχνει δηλαδή την εικόνα της Πολιτικής Πιστώσεων που ακολουθεί η επιχείρηση προς τους πελάτες της. Όσο μικρότερος ο δείκτης τόσο καλύτερος (μικρότερη πίστωση).

Εξαιρέσεις-Υποδείξεις: Στον παρανομαστή γράφουμε το συνολικό ποσό των Συνολικών Πωλήσεων από τα Αποτελέσματα Χρήσεως , το καλύτερο θα ήταν να συμπεριλάβουμε μόνο

της επί πίστωση Πωλήσεις (το οποίο είναι σχεδόν αδύνατο όμως να συμβεί) . Τέλος , δεν πρέπει να συμπεριλάβουμε Απαιτήσεις που δεν είναι δυνατόν να εισπραχθούν Βραχυχρόνια.

Παραδείγματα Εξαιρέσεων: Αξιόγραφα εισπρακτέα (π.χ επιταγές) σε σημαντική καθυστέρηση ή ακόμα και σε δικαστική διαμάχη - εμπλοκή.

Τι μπορεί να σημαίνει μια μη αποδεκτή ένδειξη του: Η επιχείρηση είτε πουλούσε είτε πουλάει σε πελάτες που δεν πληρώνουν έγκαιρα τις υποχρεώσεις τους (επιταγές - υπόλοιπο - γραμμάτια κ.λ.π) . Με αποτέλεσμα ένα μέρος των απαιτήσεων να μην πληρώνεται έγκαιρα-βραχυχρόνια αλλά να λιμνάζει στα λογιστικούς κωδικούς εισπρακτέα αντί να μετατρέπονται σε Ταμείο . Βέβαια μπορεί και να ισχύει και το ότι η επιχείρηση έχει χαλαρή πολιτική πιστώσεων , είτε επειδή έχει Οικονομική άνεση , είτε επειδή δεν έχει καθόλου Πολιτική πιστώσεων με αποτέλεσμα οι πελάτες να εκμεταλλεύονται αυτή την έλλειψη , είτε να είναι τέτοια η φύση της επιχείρησης και του πωλούμενου προϊόντος (πχ Τουρισμός) .

Τι φταίει συνήθως για τη αποδεκτή ένδειξη του δείκτη : Η επιχείρηση δεν έχει οργανώσει κατάλληλα το σύστημα Πολιτική πιστώσεων (πουλάει χωρίς να έχει θέσει ή να έχει αποτύχει στα όρια για τον τρόπο-μέσο και τα χρονικά όρια ταμειακής είσπραξης)

3.

Ταχύτητα Υποχρεώσεων	Πληρωμής	(Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις / Πωλήσεις) X 365 ημέρες
-------------------------	----------	---

Η ανάλυση του μας δείχνει σε πόσες ημέρες κατά μέσο όρο οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις παραμένουν Απλήρωτες . Δείχνει δηλαδή την εικόνα της Πολιτική Πληρωμών που ακολουθεί η επιχείρηση προς τους Προμηθευτές της (ή το αντίστροφο , την Τιμολογιακή Πολιτική των Προμηθευτών προς την συγκεκριμένη επιχείρηση). Ο δείκτης κρίνεται σε σχέση με τον δείκτη Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων και σε σχέση με την φύση της επιχείρησης.

Εξαιρέσεις-Υποδείξεις: Στον παρανομαστή γράφουμε το συνολικό ποσό των Συνολικών Πωλήσεων από τα Αποτελέσματα Χρήσεως , το καλύτερο θα ήταν να συμπεριλάβουμε μόνο της επί πίστωση Πωλήσεις. Τέλος , δεν πρέπει να συμπεριλάβουμε Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που δεν είναι δυνατόν ή δεν μπορούμε ή δεν πρέπει να πληρώσουμε Βραχυχρόνια.

Παραδείγματα Εξαιρέσεων: Αξιόγραφα (π.χ επιταγές) , υπόλοιπο σε προμηθευτές πληρωτέα.

Τι μπορεί να σημαίνει μια μη αποδεκτή ένδειξη του: Εδώ έχουμε τις εξής υποπεριπτώσεις :α. Ο δείκτης είναι δυσχερής και δυσανάλογος με τον Δείκτη Εισπρακτέων Απαιτήσεων και έχει δυσάρεστες συνέπειες για την επιχείρηση β. Πολύ μεγάλος Δείκτης σε ημέρες και μεγαλύτερος από τον Δείκτη Εισπρακτέων Απαιτήσεων: Η επιχείρηση δεν διάγει ομαλό βίο

και δεν μπορεί να πληρώνει έγκαιρα τις Υποχρεώσεις της , αδυναμίες στην Ρευστότητα κτλ.
 γ. Πολύ μικρός Δείκτης σε ημέρες και μικρότερος από τον Δείκτη Εισπρακτέων Απαιτήσεων: Η επιχείρηση δεν έχει ομαλό βίο, δεν μπορεί να πληρώνει έγκαιρα τις Υποχρεώσεις της , έχει αδυναμίες στην Ρευστότητα , η αγορά γνωρίζει και δεν την προμηθεύει με πρώτες ύλες ή μετρητά εάν δεν γίνονται οι πληρωμές με μετρητά. Τι φταίει συνήθως για τη αποδεκτή ένδειξη του δείκτη : Για τις περιπτώσεις εκείνες που η μη αποδεκτή ένδειξη του Δείκτη έχει δυσάρεστες συνέπειες για την Επιχείρηση , συνήθως φταίει η Χαμηλή Ρευστότητα της επιχείρησης που συνήθως την προκαλεί , είτε η Λανθασμένη χρηματοδότηση των Παγίων με Βραχυπρόθεσμα Κεφάλαια , είτε η έλλειψη οργάνωσης και τα διαχειριστικά λάθη που οδηγούν την επιχείρηση σε απομάκρυνση από την ενδεδειγμένη παραγωγική διαδικασία .

4.

Κυκλοφοριακής Ενεργητικού	Ταχύτητας	365 Ημέρες / ((Πωλήσεις) / (Σύνολο Ενεργητικού))
------------------------------	-----------	---

Η ανάλυση του μας δείχνει σε πόσες ημέρες η επιχείρηση ανακυκλώνει ,αξιοποιεί και μετατρέπει το Σύνολο του Ενεργητικού σε πωλήσεις . Δείχνει , δηλαδή την ικανότητα της επιχείρησης να αξιοποιεί στην μάχη της αγοράς όλα τα εφόδια που διαθέτει ,δηλαδή τα στοιχεία του Ενεργητικού (πάγια - εγκαταστάσεις κ.λ.π) . Όσο μικρότερος ο δείκτης τόσο καλύτερος σε σύγκριση πάντα με την φύση της επιχείρησης.

Εξαιρέσεις-Υποδείξεις: Εξαιρέσεις σημαντικές δεν έχουμε . Οφείλουμε όμως να σημειώσουμε ότι ο δείκτης διαφέρει από επιχείρηση σε επιχείρηση ανάλογα με το είδος του παραγόμενου προϊόντος. Παραδείγματα Εξαιρέσεων : Μία βαριά βιομηχανία θα πρέπει να έχει υψηλότερο δείκτη (επειδή έχει υψηλά πάγια) από ότι μία επιχείρηση Πώλησης Υπηρεσιών (επειδή έχει χαμηλά πάγια) .

Τι μπορεί να σημαίνει μια μη αποδεκτή ένδειξη του: Δεν επιτυγχάνονται οι πωλήσεις που θα μπορούσε να επιτύχει η Επιχείρηση με βάση την παραγωγική δυνατότητα της , για παράδειγμα ένα μεγάλο ξενοδοχείο που παραμένει 10 μήνες κλειστό και τους υπόλοιπους 2 έχει πληρότητα 50 %.

Τι φταίει συνήθως για τη αποδεκτή ένδειξη του δείκτη: Η επιχείρηση, δεν αξιοποιεί στο έπακρο την παραγωγική δυνατότητα της επιχείρησης (πχ. τους συντελεστές παραγωγής) ή μπορεί να ευθύνονται εξωγενής με την επιχείρηση ή και το κλάδο παράγοντες (π.χ επιχειρηματίας ανεκπαίδευτος ή πτώση τουρισμού σε εθνικό επίπεδο) .

❖ 3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

1.

Περιθώριο Μικτού Κέρδους	$(\text{Μικτά Κέρδη} / \text{Πωλήσεις}) \times 100$
--------------------------	---

Η ανάλυση του μας δείχνει σε ποσοστό το Μικτό περιθώριο Κέρδους με το οποίο πωλεί η επιχείρηση το παραγόμενο προϊόν, την αποτελεσματικότητα της εκμετάλλευσης και τον τρόπο που καθορίζεται την τιμή του προϊόντος η επιχείρηση. Καταδεικνύει και έμμεσα την ένταση του ανταγωνισμού στην αγορά του προϊόντος. Όσο μεγαλύτερο το ποσοστό τόσο καλύτερα.

Εξαιρέσεις-Υποδείξεις: Να σημειώσουμε ότι δείχνει το ποσοστό κέρδους το καθαρά παραγωγικό (υπολογίζει τα Έσοδα = Πωλήσεις σε σχέση με το κόστος παραγωγής του προϊόντος (πρώτες ύλες - κόστος αποθεμάτων κ.λ.π) χωρίς να συμπεριλαμβάνει άλλα έξοδα π.χ κόστος δανείων – τόκοι, αμοιβές, έξοδα προώθησης κτλ.

Στις επιχειρήσεις με πολύ χαμηλό Δείκτη Είσπραξης Απαιτήσεων (όπως είναι τα μεγάλα super market που πουλάνε μετρητοίς) και με επίσης χαμηλό Δείκτη Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (δεν μένει τίποτα στο ράφι πολλές ημέρες) ακόμα και ένα πολύ χαμηλό Περιθώριο Μικτού Κέρδους μπορεί να οδηγήσει σε Υψηλά Κέρδη επειδή έχουν εξαιρετική και ταχύτατη ανακύκλωση προϊόντων (πουλάνε το ίδιο ράφι με χαμηλό κέρδος πολλές φορές το ίδιο έτος).

Παραδείγματα Υποδείξεων: Αναφέραμε ήδη τα πολυεθνικά super market.: Τι μπορεί να σημαίνει μια μη αποδεκτή ένδειξη του :Η επιχείρηση, είτε δραστηριοποιείται σε μία έντονη αγωνιστική αγορά που την αναγκάζει να πουλάει με μικρό Μικτό Περιθώριο Κέρδους, είτε λόγω προβλημάτων Ρευστότητας έχει ρίξει τις τιμές σε χαμηλά επίπεδα.

Τι φτάνει συνήθως για τη αποδεκτή ένδειξη του δείκτη: Όπως αναφέραμε ή έντονη ανταγωνιστική αγορά ή χαμηλή ρευστότητα ή η αγορά πρώτων υλών σε σχετικά υψηλή τιμή κ.λ.π

2.

Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	$(\text{Καθαρά Κέρδη} / \text{Πωλήσεις}) \times 100$
---------------------------	--

Η ανάλυση του μας δείχνει σε ποσοστό το Καθαρό Περιθώριο Κέρδους με το οποίο πωλεί η επιχείρηση το παραγόμενο προϊόν. Καταδεικνύει την ένταση του ανταγωνισμού στην αγορά του προϊόντος. Όσο μεγαλύτερο το ποσοστό τόσο καλύτερα.

Εξαιρέσεις-Υποδείξεις: Να σημειώσουμε ότι δείχνει το ποσοστό κέρδους συνυπολογίζοντας όλα τα Κόστη - Έξοδα (τόσο αυτά της καθαρά παραγωγικής διαδικασίας όσο και της διαδικασίας πώλησης , διαφήμισης , διοικητικής λειτουργίας , λειτουργικής διάθεσης , κόστος δανεισμού κτλ).

Στις επιχειρήσεις με πολύ χαμηλό Δείκτη Είσπραξης Απαιτήσεων (όπως είναι τα μεγάλα super market που πουλάνε μετρητοίς) και με επίσης χαμηλό Δείκτη Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (δεν μένει τίποτα στο ράφι πολλές ημέρες) ακόμα και ένα πολύ χαμηλό Περιθώριο Καθαρού Κέρδους μπορεί να οδηγήσει σε Υψηλά Κέρδη επειδή έχουν εξαιρετική και ταχύτατη ανακύκλωση προϊόντων.

Το Περιθώριο Καθαρού Κέρδους πρέπει να συγκρίνεται και να αξιολογείται με το περιθώριο Μικτού Κέρδους.

Παραδείγματα Υποδείξεων: Αναφέραμε ήδη τα πολυεθνικά super market : Τι μπορεί να σημαίνει μια μη αποδεκτή ένδειξη του :Η επιχείρηση , είτε δραστηριοποιείται σε μία έντονη αγωνιστική αγορά που την αναγκάζει να πουλάει με μικρό Μικτό Περιθώριο Κέρδους , είτε λόγω προβλημάτων Ρευστότητας έχει ρίξει τις τιμές σε χαμηλά επίπεδα , είτε ο υπεύθυνος διαχείρισης της επιχείρησης δεν διαχειρίζεται ορθολογικά τα έξοδα που δεν αφορούν την παραγωγική διαδικασία.

Τι φταίει συνήθως για τη αποδέκτη ένδειξη του δείκτη: Όπως αναφέραμε η έντονη ανταγωνιστική αγορά ή χαμηλή ρευστότητα ή η αγορά πρώτων υλών σε σχετικά υψηλή τιμή ή η λανθασμένη διαχείριση των εκτός παραγωγής του προϊόντος εξόδων κ.λ.π .

3.

Αποδοτικότητα Κεφαλαίων	Ιδίων	(Καθαρά Κέρδη) / (Ίδια Κεφάλαια) X 100
----------------------------	-------	---

Η ανάλυση του μας δείχνει σε ποσοστό τον βαθμό αξιοποίησης των Ιδίων Κεφαλαίων , την ικανότητα δηλαδή του επιχειρηματία να αξιοποιεί τα Ίδια Κεφάλαια και να παράγει από αυτά Καθαρά Κέρδη . Συγκρίνεται με το κόστος ευκαιρίας (πχ επιτόκιο καταθέσεων + μία προσαύξηση λόγω επιχειρηματικού ρίσκου) και συνεκτιμάται με την φύση της επιχείρησης (Παγιοποίηση του Ενεργητικού) κ.λ.π Όσο μεγαλύτερο το ποσοστό τόσο καλύτερα .

Εξαιρέσεις-Υποδείξεις: Στις επιχειρήσεις εντάσεως εργασίας π.χ πώλησης Υπηρεσιών , όπου δεν απαιτούνται υψηλές πάγιες εγκαταστάσεις άρα δεν απαιτείται και υψηλή συμμετοχή σε Ίδια Κεφάλαια, ο δείκτης μπορεί να εξαιρετικά υψηλός . Το αντίστροφο ισχύει στις επιχειρήσεις εντάσεως παγίων . Άρα ο δείκτης πρέπει να εκτιμάτε σε σχέση και με την φύση της επιχείρησης .

Παραδείγματα Υποδείξεων: Ως επιχείρηση εντάσεως εργασίας να αναφέρουμε Εταιρείες Ταχυμεταφορών , ως επιχείρηση εντάσεως παγίων να αναφέρουμε μία Τσιμεντοβιομηχανία. Τι μπορεί να σημαίνει μια μη αποδεκτή ένδειξη του: Οι μέτοχοι δεν απολαμβάνουν ικανοποιητική απόδοση-αμοιβή-μέρισμα για το γεγονός ότι εμπιστεύθηκαν τα χρήματα τους-Ίδια Κεφάλαια, για την λειτουργία της επιχείρησης , άρα σε μελλοντική περίπτωση που η επιχείρηση θα χρειασθεί την βοήθεια τους δηλ. αύξηση μετοχικού κεφαλαίου προκειμένου να καλύψει ένα νέο επενδυτικό της σχέδιο δεν θα είναι δυνατή η συμμετοχή τους στην αύξηση αυτή.

Τι φταίει συνήθως για τη αποδέκτη ένδειξη του δείκτη: Ότι έχουμε αναφέρει στους άλλους αριθμοδείκτες και οδηγούν άμεσα ή έμμεσα σε μείωση των Καθαρών Κερδών .

4.

Αποδοτικότητα Κεφαλαίων	Συνολικών	(Καθαρά Κέρδη +Τόκοι & Έξοδα Δανείων) / (Παθητικό) X 100
----------------------------	-----------	---

Η ανάλυση του μας δείχνει σε ποσοστό τον βαθμό αξιοποίησης των Συνολικών (Ιδίων και Ξένων/Δανειακών) Κεφαλαίων , την ικανότητα δηλαδή του επιχειρηματία να αξιοποιεί τα Συνολικά Κεφάλαια και να παράγει από αυτά Καθαρά Κέρδη. Όσο μεγαλύτερο το ποσοστό τόσο καλύτερα .

Εξαιρέσεις-Υποδείξεις: Εάν στον Παρανομαστή θέσουμε τα Ξένα μόνο Κεφάλαια δείχνει το κατά πόσο συμφέρει την επιχείρηση να συνάψει ένα νέο δάνειο. Στην επιχείρηση συμφέρει να συνάψει ένα νέο δάνειο όταν τα Δανειακά χρήματα-Ξένα Κεφάλαια αποδώσουν στην επιχείρηση σε ποσοστό παραπάνω από το Επιτόκιο δανεισμού τους , όταν δηλαδή η Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από το Επιτόκιο Δανεισμού. Δυσκολία στον υπολογισμό υπάρχει όταν στα Αποτελέσματα Χρήσεως δεν αναγράφονται ξεχωριστά οι τόκοι και τα έξοδα δανείων.

Τι μπορεί να σημαίνει μια μη αποδεκτή ένδειξη του: Να μην μπορεί ή καλύτερα να διαπράττει η επιχειρήσει μέγα σφάλμα όταν συνάπτει ένα νέο επενδυτικό Δάνειο με ένα επιτόκιο έστω 8-9% όταν η Αποδοτικότητα των Συνολικών κεφαλαίων είναι παρακάτω από 8 % και αυτό γιατί μία τέτοια νέα δανειοδότηση θα μειώσει την κερδοφορία της επιχείρησης.

Τι φταίει συνήθως για τη αποδέκτη ένδειξη του δείκτη: Ότι έχουμε αναφέρει στους άλλους αριθμοδείκτες και οδηγούν άμεσα ή έμμεσα σε μείωση των Καθαρών Κερδών

❖ 4. Αριθμοδείκτες δομής κεφαλαίων

1.

Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης	Μέσος Όρος Συνόλου Ενεργητικού/ Μέσο Όρο Ιδίων Κεφαλαίων
---------------------------------	---

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές το σύνολο του ενεργητικού καλύπτει τα ίδια κεφάλαια. Ένας σχετικά υψηλός αριθμοδείκτης αυξάνει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων αλλά αυξάνει και τον κίνδυνο χρεοκοπίας για την επιχείρηση. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μειώνει τον κίνδυνο της χρεοκοπίας.

2.

Ξένων προς τα Συνολικά Κεφάλαια	Σύνολο Ξένων Κεφαλαίων / Σύνολο Ενεργητικού
---------------------------------	--

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τι ποσοστό του συνόλου των κεφαλαίων ή του ενεργητικού αποτελούν τα ξένα κεφάλαια και είναι ενδεικτικός του βαθμού προστασίας των πιστωτών από το σύνολο των κεφαλαίων μιας επιχείρησης.

Ένας σχετικά χαμηλός δείκτης ξένων προς συνολικά κεφάλαια είναι ενδεικτικός της ικανότητας δανεισμού μιας επιχείρησης λόγω του σχετικά υψηλότερου βαθμού προστασίας τους από μια ενδεχόμενη χρεοκοπία

❖ 5. Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας

Οι αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας αναφέρονται στο χρόνο μετατροπής ενός στοιχείου του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε κάποιο άλλο ευκολότερα ρευστοποιήσιμο ή ρευστό.

1.Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων

Κυκλοφοριακή αποθεμάτων	ταχύτητα	Κόστος Πωληθέντων / Μέσο όρο Αποθεμάτων
----------------------------	----------	--

Δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο έχουν πουληθεί τα αποθέματα μέσα στη χρήση.

	365/ Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων
--	--

Δείχνει τις ημέρες τις οποίες χρειάζεται μια επιχείρηση για να πουλήσει τα αποθέματά της. Αύξηση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων σημαίνει μείωση της χρονικής περιόδου από την ημερομηνία αγοράς μέχρι την ημερομηνία πώλησης των αποθεμάτων.

2. Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων

Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	Πωλήσεις επί πιστώσει (Πελάτες) / Μέσος όρος Απαιτήσεων
----------------------------------	---

Δείχνει πόσες φορές δημιουργούνται και εισπράττονται οι απαιτήσεις έναντι των πελατών.

	365 ημέρες / Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων
--	--

Αναφέρεται στη χρονική περίοδο από την πώληση επί πιστώσει των διαφόρων προϊόντων έως τη είσπραξη των απαιτήσεων.

3. Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών

Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών	Αγορές / Μέσο όρο Προμηθευτών
-----------------------------------	-------------------------------

Δείχνει πόσες φορές πληρώνονται οι υποχρεώσεις έναντι των προμηθευτών.

	365 ημέρες / Κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών
--	---

Αναφέρεται στη χρονική περίοδο από την αγορά επί πιστώσει των διαφόρων προϊόντων έως τη εξόφληση των υποχρεώσεων.

Αγορές = Προσαρμοσθέν Κόστος πωληθέντων + Τελικό Απόθεμα – Αρχικό Απόθεμα

Προσαρμοσθέν Κόστος πωληθέντων = Κόστος πωληθέντων - Αποσβέσεις

❖ 6. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

1.

Κεφαλαιακής Διάρθρωσης	$(\text{Ίδια Κεφάλαια} / \text{Ξένα Κεφάλαια}) \times 100$
------------------------	--

Η ανάλυση του μας δείχνει το ποσοστό των Ξένων Κεφαλαίων (Δάνεια , Προμηθευτές , Πιστωτές κ.λ.π) αποτελούν τα Ίδια Κεφάλαια της επιχείρησης . Όσο μεγαλύτερο το ποσοστό τόσο καλύτερα (όμως μεγάλη σημασία έχει η φύση της επιχείρησης).

Εξαιρέσεις-Υποδείξεις: Στις επιχειρήσεις εντάσεως εργασίας π.χ πώλησης Υπηρεσιών , όπου δεν απαιτούνται υψηλές πάγιες εγκαταστάσεις άρα δεν απαιτείται και υψηλή συμμετοχή σε Ίδια Κεφάλαια, ο δείκτης μπορεί να εξαιρετικά χαμηλός . Το αντίστροφο ισχύει στις επιχειρήσεις εντάσεως παγίων. Άρα ο δείκτης πρέπει να εκτιμάτε σε σχέση και με την φύση της επιχείρησης .

Παραδείγματα Υποδείξεων: Ως επιχείρηση εντάσεως εργασίας να αναφέρουμε Εταιρείες Ταχυμεταφορών , ως επιχείρηση εντάσεως παγίων να αναφέρουμε μία Τσιμεντοβιομηχανία.

Τι μπορεί να σημαίνει μια μη αποδεκτή ένδειξη του: Οι μέτοχοι δεν εμπιστεύονται την επιχείρηση ,δεν έχουν εμπιστοσύνη στην επιχείρηση με αποτέλεσμα αντί με δικά τους χρήματα να χρηματοδοτήσουν την έναρξη της επιχείρησης να την χρηματοδοτούν με Ξένα κεφάλαια.

2.

Δανειακής Επιβάρυνσης	$(\text{Ξένα Κεφάλαια} / \text{Συν. Παθητικού}) \times 100$
-----------------------	---

Η ανάλυση του μας δείχνει το ποσοστό των Ξένων Κεφαλαίων (Δάνεια , Προμηθευτές , Πιστωτές κ.λ.π) σε σχέση με το Σύνολο του Παθητικού (Υποχρεώσεις) . Δείχνει το βαθμό εξάρτησης της επιχείρησης από Ξένα Κεφάλαια.

3.

Παγιοποίησης Ενεργητικού	$(\text{Καθαρά Πάγια}) / (\text{Σύνολο Ενεργητικού}) \times 100$
--------------------------	---

Η ανάλυση του μας δείχνει το ποσοστό των Παγίων Εγκαταστάσεων (Κτίρια , μηχανήματα , έπιπλα , εξοπλισμός κ.λ.π) σε σχέση με το Σύνολο του Ενεργητικού (απαιτήσεις - περιουσία επιχείρησης). Ο δείκτης εκτιμάται σε σχέση με την φύση της επιχείρησης.

Εξαιρέσεις-Υποδείξεις: Σε ορισμένους ισολογισμούς δεν αναγράφονται τα επιμέρους κονδύλια. . Επίσης πρόβλημα μπορεί να δημιουργήσουν οι αποσβέσεις που με το πέρασμα των ετών συνήθως αλλοιώνουν το πραγματικό ύψος των παγίων (και τα οποία δεν έχουν αντικατασταθεί).

Στις επιχειρήσεις εντάσεως εργασίας π.χ πώλησης Υπηρεσιών , όπου δεν απαιτούνται υψηλές πάγιες εγκαταστάσεις ο δείκτης μπορεί να εξαιρετικά χαμηλός . Το αντίστροφο ισχύει στις επιχειρήσεις "εντάσεως" παγίων . Άρα ο δείκτης πρέπει να εκτιμάτε σε σχέση και με την φύση της επιχείρησης.

Όταν έχουμε Πάγια > Κυκλοφορούν Ενεργητικό ,η επιχείρηση έχει λόγω υψηλών αποσβέσεων υψηλό ανελαστικό κόστος, άρα πρέπει να στοχεύει σε αύξηση της παραγωγής για να ρίξει το κατά μονάδα κόστος παραγωγής άρα με δεδομένη την τιμή να αυξήσει το κέρδος της. Επίσης το κόστος είναι αναλογικό (αυξάνεται η παραγωγή αυξάνεται και το κόστος) άρα η επιχείρηση πρέπει να στοχεύει κυρίως στην αύξηση της τιμής πώλησης του προϊόντος της.

Τι μπορεί να σημαίνει μια μη αποδεκτή ένδειξη του: Η επιχείρηση δεν εκτελεί την παραγωγική διαδικασία με τα μηχανήματα - πάγια που θα έπρεπε ή δεν επαρκούν τα πάγια στοιχεία να παράγουν το προϊόν όπως θα έπρεπε να το παράγουν και όλα αυτά οδηγούν, είτε σε απώλεια πωλήσεων, είτε σε μείωση του ποσοστού Κέρδους (πχ λόγω χαμηλής ποιότητας προϊόντος) ή λόγω έλλειψης παραγωγικότητας που αυξάνει το κατά μονάδα κόστος παραγόμενου προϊόντος αναγκάζεται , για να μην τεθεί από τον έντονο ανταγωνισμό , εκτός αγοράς , να κρατήσει την τιμή πώλησης σε αναλογικά με το κόστος χαμηλή τιμή (ίση όμως με τον ανταγωνισμό) με αποτέλεσμα να μειώσει τα κέρδη της, άρα την αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων.

Τι φταίει συνήθως για τη αποδέκτη ένδειξη του δείκτη: Οι μέτοχοι δεν έχουν αντικαταστήσει τα απαξιωμένα πάγια με αποτέλεσμα η επιχείρηση να μην διαθέτει και την αρτιότερη παραγωγική ικανότητα ή τα υφιστάμενα και σύγχρονα νέα Πάγια στοιχεία και εξοπλισμός δεν επαρκούν για την παραγωγική διαδικασία που θα έπρεπε να εκτελεί η επιχείρηση με βάση της φύση , την δική της και της αγοράς που δραστηριοποιείται.

4.

Κάλυψη Παγίων με Διαρκεί Κεφάλαια	(Ιδια Κεφάλαια + Μέσο Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια) / (Πάγια Καθαρά) X 100
--------------------------------------	--

Η ανάλυση του μας δείχνει τι ποσοστό καλύπτουν τα Πάγια στοιχεία του Ενεργητικού όλα τα Μακράς αποπληρωμής κεφάλαια του παθητικού (Ιδια κεφάλαια και Μέσο Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια). Όσο μεγαλύτερο το ποσοστό τόσο καλύτερα.

Εξαιρέσεις-Υποδείξεις: Σημαντικότερος δείκτης αφού στην ουσία δείχνει ,προσμετρά εάν η επιχείρηση έχει χρηματοδοτήσει ορθά τα Πάγια στοιχεία της είτε με Ίδια Κεφάλαια είτε και με Μέσο μακροπρόθεσμα Κεφάλαια.

Παραδείγματα Υποδείξεων: Επιχείρηση που δραστηριοποιείται στην αγορά για 20 έτη εμφανίζει λόγω αποσβέσεων χαμηλό ύψος αναπόσβεστων παγίων ενώ στην πραγματικότητα η εμπορική - μεταπωλητική αξία τους είναι πολλαπλάσια της αναπόσβεστης αξίας.

Τι μπορεί να σημαίνει μια μη αποδεκτή ένδειξη του : Η επιχείρηση αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας με ότι συνέπειες αυτή με την σειρά της δημιουργεί.

Τι φταίει συνήθως για τη αποδέκτη ένδειξη του δείκτη: Όσο μικρότερος είναι (ιδιαίτερα εάν είναι κάτω του 100 %) τόσο πιο έντονο και ισχυρό είναι το πρόβλημα .

5.

Ταχύτητας απαιτήσεων	Εισπράξεως	<u>Καθαρές Πωλήσεις</u> Μέσος όρος Απαιτήσεων
-------------------------	------------	--

6.

Ταχύτητας υποχρεώσεων	Βραχυχρόνιων	<u>Αγορές</u> Μέσο ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
--------------------------	--------------	---

7.

Ταχύτητας υποχρεώσεων	Βραχυχρόνιων	<u>Κόστος Πωληθέντων</u> Μέσο ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
--------------------------	--------------	--

8.

Ταχύτητας αποθεμάτων	Κυκλοφορίας	<u>Κόστος Πωληθέντων</u> Μέσο Απόθεμα Προϊόντων
-------------------------	-------------	--

9.

Ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης	Κυκλοφορίας	<u>Καθαρές Πωλήσεις</u> Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης
--------------------------------	-------------	--

10.

Ταχύτητας Ενεργητικού	Κυκλοφορίας	<u>Καθαρές Πωλήσεις</u> Σύνολο Ενεργητικού
--------------------------	-------------	---

11.

Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	<u>Καθαρές Πωλήσεις</u> Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό
------------------------------	--

12.

Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	<u>Καθαρές Πωλήσεις</u> Ίδια Κεφάλαια
--	--

❖ **7. Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας**

1.

Δαπανών συντηρήσεως και επισκευών προς πάγια	100χ	<u>δαπάνες συντηρήσεως</u> πάγια προ αποσβέσεων
---	------	--

2.

Δαπανών συντηρήσεως και επισκευών προς πωλήσεις	100χ	<u>δαπάνες συντηρήσεως</u> καθαρές πωλήσεις
--	------	--

3.

Αποσβέσεως Παγίων	100χ	<u>αποσβέσεις χρήσεως</u> πάγια προ αποσβέσεων
-------------------	------	---

4.

Αποσβέσεως Προς καθαρές πωλήσεις	<u>αποσβέσεις χρήσεως</u> 100% καθαρές πωλήσεις
-------------------------------------	--

5.

Λειτουργικών Εξόδων	<u>κόστος πωληθέντων + λειτουργικά Έξοδα</u> 100% καθαρές πωλήσεις
---------------------	---

6.

Καλύψεως Επενδύσεων	<u>συνολικές αποσβέσεις</u> μεταβολή αξίας ακαθ. Παγίων
---------------------	--

7.

Καθαρών Κερδών Προς αμοιβές απασχολουμένων	<u>καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης</u> 100% αμοιβές απασχολουμένων
---	--

❖ 8. Λοιποί Αριθμοδείκτες

1.

Επιπλέον Απαραίτητα Κεφάλαιο Κίνησης (Βραχυπρόθεσμο)	Κυκλοφορούν Ενεργητικό Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-
---	--	---

Η ανάλυση του μας δείχνει το επιπλέον -ανώτατο Βραχυπρόθεσμο Κεφάλαιο Κίνησης (το οποίο είναι συνήθως δάνειο) που πιθανόν χρειάζεται η επιχείρηση για την ομαλή λειτουργία της.

Εάν είναι αρνητικός αριθμός σημαίνει ότι το υφιστάμενο βραχυχρόνιο κεφάλαιο είναι παραπάνω από το κανονικό και η επιχείρηση πρέπει να αυξήσει ή τα Ίδια Κεφάλαια ή τα μακροπρόθεσμα κεφάλαια . Όσο μεγαλύτερος και θετικός είναι ο αριθμός (ΚΕ>ΒΥ) τόσο η επιχείρηση καλύπτει πιο άνετα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της

Εξαιρέσεις-Υποδείξεις: Πρέπει να σημειώσουμε όλες τις εξαιρέσεις που αφορούν τα στοιχεία του Κυκλοφορούν ενεργητικού και των Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που αλλοιώνουν τον κανόνα της "βραχυχρόνιας ληκτικότητας τους.

Παραδείγματα Υποδείξεων: Αξιόγραφα εισπρακτέα (π.χ επιταγές) σε σημαντική καθυστέρηση ή ακόμα και σε δικαστική διαμάχη - εμπλοκή. Αποθέματα αλλοιωμένα που δεν μπορούν να πωληθούν , Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που δεν αναμένεται για διάφορους λόγους να πληρωθούν εντός του έτους.

Τι μπορεί να σημαίνει μια μη αποδεκτή ένδειξη του : Όταν η ένδειξη είναι ένας ιδιαίτερα μεγάλος αρνητικός αριθμός (=άρα χρησιμοποιεί παραπάνω από ότι θα έπρεπε βραχυχρόνια Κεφάλαια Κίνησης) , η επιχείρηση αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας.

Τι φταίει συνήθως για τη αποδεκτή ένδειξη του δείκτη: Το τραγικότερο λάθος που πράττουν ορισμένες επιχειρήσεις με το να αγοράζουν Πάγια με Βραχυπρόθεσμα Κεφάλαια διότι τα μεν Πάγια καλύπτουν επί μακρού χρονικού διαστήματος στην παραγωγική διαδικασία οι δε Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις που ανέλαβε η επιχείρηση πρέπει αν εξοφληθεί εντός του έτους.

2.

Ανώτατο Κεφάλαιο Κίνησης (= ικανότητα πληρωμής τόκων)	Καθαρά Κέρδη + Τόκοι & Έξοδα Δανείων + Αποσβέσεις Χρήσης / Μέσο Επιτόκιο Δανεισμού Χρήσης
--	---

Η ανάλυση του μας δείχνει το ανώτατο ποσό του Κεφαλαίου Κίνησης που μπορεί να οφείλει μία Επιχείρηση προκειμένου να μπορεί να το εξυπηρετεί ομαλά (πληρώνει τους τόκους του κεφαλαίου) και ταμιακά χωρίς να καθίστανται αυτοί ληξιπρόθεσμοι. Η ένδειξη δείχνει το ανώτατο Κεφάλαιο Κίνησης που η επιχείρηση θα πληρώνει του τόκους εξυπηρέτησης , θα έχει μηδέν ταμείο και θα έχει ζημιές ίσες με τις λογιστικές της αποσβέσεις . Η χρήση του είναι καθαρά Τραπεζική (δείχνει σε μια τράπεζα την ικανότητα πληρωμής).

Εξαιρέσεις-Υποδείξεις: Δυσκολία στον υπολογισμό υπάρχει όταν στα Αποτελέσματα Χρήσεως δεν αναγράφονται - ξεχωριστά - οι τόκοι και τα έξοδα δανείων. Για το επιτόκιο χρήσης , σε περιπτώσεις που έχουμε μεταβολές εντός του έτους λαμβάνουμε υπόψη μας μία μέση ενδεικτική τιμή.

Τι μπορεί να σημαίνει μια μη αποδεκτή ένδειξη του : Όταν η ένδειξη είναι ιδιαίτερα χαμηλή και μικρότερη από τα συνολικά κεφάλαια Κίνησης που διατηρεί η επιχείρηση στις Τράπεζες ή καθυστερεί στην πληρωμή των τόκων ή διατηρεί στις Τράπεζες Κεφάλαια Κίνησης που δεν χρειάζεται.

3.

Καθαρή Ενεργητικού (αξία επιχείρησης)	Θέση	Πάγια - Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις + "Επιπλέον" απαραίτητο Κεφάλαιο κίνησης
---	------	---

Η ανάλυση του μας δείχνει την καθαρή αξία, την περιουσιακή θέση της επιχείρησης, δηλαδή πόση είναι η αξία της επιχείρησης εάν υποθέσουμε ότι διατίθεται προς πώληση σήμερα. Σημαντικός δείκτης για Πιστωτές - προμηθευτές και Τράπεζες (δείχνει τι αντίκρισμα ασφαλείας υπάρχει έναντι του πιστωτικού τους κινδύνου) Όσο μεγαλύτερο το ποσό τόσο καλύτερα.

Εξαιρέσεις-Υποδείξεις: Εξαιρέσεις υπάρχουν και ιδιαίτερα όσα έχουμε ήδη αναφέρει για τις αλλοιώσεις της ρεαλιστικής απεικόνισης των παγίων. Εναλλακτικά χρησιμοποιείται και ο δείκτης ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ = ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ - ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.

Τι μπορεί να σημαίνει μια μη αποδεκτή ένδειξη του: Οι πιστωτές της επιχείρησης και ιδιαίτερα οι Τράπεζες είναι πολύ φειδωλές και αυστηρές στην ικανοποίηση των διαφόρων αιτημάτων της επιχείρησης (π.χ νέο δάνειο), επίσης μπορεί να τηρούν απέναντι στην επιχείρηση ιδιαίτερα σκληρή τιμολογιακή - πιστωτική πολιτική που με την σειρά της θα επηρεάσει την Ρευστότητα της επιχείρησης.

Τι φταίει συνήθως για τη αποδεκτή ένδειξη του δείκτη: Λανθασμένη, χρηματοδότηση των παγίων, οργανωτική δομή, οι μέτοχοι δεν έχουν συνεισφέρει όσο θα έπρεπε (άρα μεγαλύτερος μακροχρόνιο δανεισμός) κ.λ.π

❖ 9.Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας

1.

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων συνολικά	Προς	<u>Ίδια Κεφάλαια</u> Συνολικά Κεφάλαια
---	------	---

2.

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Ξένα	Προς	<u>Ίδια Κεφάλαια</u> Ξένα Κεφάλαια
---------------------------------------	------	---------------------------------------

3.

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Πάγια	Προς	<u>Ίδια Κεφάλαια</u> Πάγια Στοιχεία
--	------	--

4.

Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς συνολικές Υποχρεώσεις	<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u> 100 X Συνολικές Υποχρεώσεις
--	--

5.

Αριθμοδείκτης παγίων προς Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>Πάγια</u> Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
---	--

6.

Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων	<u>Καθαρά Κέρδη προ φόρων</u> Σύνολο Τόκων
------------------------------	---

7.

Αριθμοδείκτης καλύψεως Χρηματοοικονομικών εξόδων	καθαρά κέρδη εκμ/σης προ <u>χρηματοοικονομικών εξόδων</u> Χρηματοοικονομικά έξοδα
---	---

5.ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΜΕ ΤΗ ΒΟΗΘΕΙΑ ΑΡΙΘΜΟΛΕΙΚΤΩΝ.

α. Ισολογισμός 2008

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 - 1η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ-31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 3941Ε	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2008	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2007	Ποσά προηγ/νης χρήσεως 2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Γ. ΠΑΘΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
II. Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	440,00	439,88	439,88
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	26.235,37	24.905,22	24.905,22
6. Επιπλα και λοιπές εξοπλισίες	234.510,01	0,00	0,00
7. Ακινήσεις υπό εκτέλεση/πρωτόκολλο	261.185,38	25.345,10	25.345,10
III. Συμμετοχές & άλλες μακροχρονικές απαιτήσεις	2.018,00	2.482,02	2.018,00
7. Συμμετοχές μακροχρονικές απαιτήσεις	236.648,73	0,00	0,00
Σύνολο Παθίου Ενεργητικού (ΓII+ΓIII)	<u>2.018,00</u>	<u>2.482,02</u>	<u>2.018,00</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
II. Απαιτήσεις	40.828,16	51.410,51	51.410,51
1. Πελάτες	9.133,02	6.595,00	6.595,00
3α. Επιταγές εισπρακτέες	98.162,00	0,00	0,00
11. Χρεώστες διάφορα	68.184,58	249.928,13	249.928,13
12. Λογάρ. διαχείρ. προκρατθ. & πιστώσεων	216.307,76	307.933,64	307.933,64
IV. Διαθέσιμη	1.183,39	5.416,62	5.416,62
1. Ταμείο	54.109,72	51.465,04	51.465,04
3. Καταθέσεις Οφείας	55.293,11	56.881,66	56.881,66
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔII+ΔIV)	<u>271.600,87</u>	<u>364.815,30</u>	<u>364.815,30</u>
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
1. Εξόδα επόμενων χρήσεων	69.375,00	0,00	0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ+Ε)	<u>577.624,60</u>	<u>369.686,95</u>	<u>369.686,95</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ			
2. Χρεωστικοί Λογ. Εγγυητ. & Εμπροσθι ασφαλειών	20.608,41	20.608,41	20.608,41
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ-31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008)			
Ι. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ			
Κύκλος Εργασιών (πωλησιών υπηρεσιών)	3.597.062,24	3.054.771,36	3.054.771,36
Μείων: Κόστος Πωλησιών	3.149.289,29	2.577.338,53	2.577.338,53
Μικτά Αποτ/τα (κέρδη) Εκμίσωσ	447.772,95	477.438,83	477.438,83
Πλέον: Άλλα Εσοδα Εκμεταλλεύσεως	12.696,30	11.044,78	11.044,78
Σύνολο	460.469,25	488.483,61	488.483,61
Μείων: 1. Εξόδα Διοικητικής Λειτουργίας	135.479,14	163.141,89	163.141,89
3. Εξόδα Λειτουργίας Διαθέσεως	293.632,16	320.894,06	320.894,06
Μερικά Αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) Εκμίσωσ	4.517,83	422,10	422,10
Πλέον: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή εσοδα	35.875,78	4.869,76	4.869,76
Μείων: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	6.206,95	10.302,80	10.302,80
Ολικά Αποτ/τα (ζημιές) Εκμετ/σεως	29.668,83	(-5.433,04)	(-5.433,04)
II. ΠΛΕΟΝ ή ΜΕΙΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
1. Εκτακτα Εσοδα	0,00	64.997,00	64.997,00
3. Εσοδα προηγούμενων χρήσεων	23.125,00	0,00	0,00
Μείων: 1. Εκτακτα & Ανόργανα Εξοδα	1.304,77	4.610,33	4.610,33
3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	290,00	290,00
Οργανικά & έκτακτα αποτ/τα (κέρδη ή ζημιές)	3.528,29	7.782,69	7.782,69
Μείων: Σύνολο Αποσβέσεων Παγίων Στοιχείων	3.528,29	7.782,69	7.782,69
Μείων: Οι από αυτές ενσωμαθ. στο λειψικό κόστος	0,00	0,00	0,00
Καθαρά Αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) Χρήσεως προ φόρων	<u>51.489,06</u>	<u>54.663,63</u>	<u>54.663,63</u>
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ-31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008)			
Ι. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ			
Καθαρά αποτ. (κέρδη ή ζημιές) χρήσεως	51.489,06	51.489,06	51.489,06
(-) Υπόλοιπο ζημιών προηγ. χρήσεων	(-180.187,07)	(-323.850,70)	(-323.850,70)
(-) Διαφορές φορολ. ελάττω προηγ. χρήσ.	(-32.751,40)	0,00	0,00
Ζημιές εις νέο	<u>(-161.449,41)</u>	<u>(-269.187,07)</u>	<u>(-269.187,07)</u>
II. ΠΛΕΟΝ ή ΜΕΙΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
1. Εκτακτα Εσοδα	64.997,00	0,00	0,00
3. Εσοδα προηγούμενων χρήσεων	23.125,00	0,00	0,00
Μείων: 1. Εκτακτα & Ανόργανα Εξοδα	1.304,77	4.610,33	4.610,33
3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	290,00	290,00
Οργανικά & έκτακτα αποτ/τα (κέρδη ή ζημιές)	3.528,29	7.782,69	7.782,69
Μείων: Σύνολο Αποσβέσεων Παγίων Στοιχείων	3.528,29	7.782,69	7.782,69
Μείων: Οι από αυτές ενσωμαθ. στο λειψικό κόστος	0,00	0,00	0,00
Καθαρά Αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) Χρήσεως προ φόρων	<u>51.489,06</u>	<u>54.663,63</u>	<u>54.663,63</u>
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ-31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008)			
Ι. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ			
Καθαρά αποτ. (κέρδη ή ζημιές) χρήσεως	51.489,06	51.489,06	51.489,06
(-) Υπόλοιπο ζημιών προηγ. χρήσεων	(-180.187,07)	(-323.850,70)	(-323.850,70)
(-) Διαφορές φορολ. ελάττω προηγ. χρήσ.	(-32.751,40)	0,00	0,00
Ζημιές εις νέο	<u>(-161.449,41)</u>	<u>(-269.187,07)</u>	<u>(-269.187,07)</u>
II. ΠΛΕΟΝ ή ΜΕΙΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
1. Εκτακτα Εσοδα	64.997,00	0,00	0,00
3. Εσοδα προηγούμενων χρήσεων	23.125,00	0,00	0,00
Μείων: 1. Εκτακτα & Ανόργανα Εξοδα	1.304,77	4.610,33	4.610,33
3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	290,00	290,00
Οργανικά & έκτακτα αποτ/τα (κέρδη ή ζημιές)	3.528,29	7.782,69	7.782,69
Μείων: Σύνολο Αποσβέσεων Παγίων Στοιχείων	3.528,29	7.782,69	7.782,69
Μείων: Οι από αυτές ενσωμαθ. στο λειψικό κόστος	0,00	0,00	0,00
Καθαρά Αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) Χρήσεως προ φόρων	<u>51.489,06</u>	<u>54.663,63</u>	<u>54.663,63</u>
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ-31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008)			
Ι. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ			
Καθαρά αποτ. (κέρδη ή ζημιές) χρήσεως	51.489,06	51.489,06	51.489,06
(-) Υπόλοιπο ζημιών προηγ. χρήσεων	(-180.187,07)	(-323.850,70)	(-323.850,70)
(-) Διαφορές φορολ. ελάττω προηγ. χρήσ.	(-32.751,40)	0,00	0,00
Ζημιές εις νέο	<u>(-161.449,41)</u>	<u>(-269.187,07)</u>	<u>(-269.187,07)</u>
II. ΠΛΕΟΝ ή ΜΕΙΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			
1. Εκτακτα Εσοδα	64.997,00	0,00	0,00
3. Εσοδα προηγούμενων χρήσεων	23.125,00	0,00	0,00
Μείων: 1. Εκτακτα & Ανόργανα Εξοδα	1.304,77	4.610,33	4.610,33
3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	290,00	290,00
Οργανικά & έκτακτα αποτ/τα (κέρδη ή ζημιές)	3.528,29	7.782,69	7.782,69
Μείων: Σύνολο Αποσβέσεων Παγίων Στοιχείων	3.528,29	7.782,69	7.782,69
Μείων: Οι από αυτές ενσωμαθ. στο λειψικό κόστος	0,00	0,00	0,00
Καθαρά Αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) Χρήσεως προ φόρων	<u>51.489,06</u>	<u>54.663,63</u>	<u>54.663,63</u>

graffigo@otenet.gr

β. Ισολογισμός 2009

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2009		Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2008	
Α/σπ	Α/σπ	Α/σπ	Α/σπ	Α/σπ	Α/σπ
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΚΤΑΞΙΣΤΗΣ					
1. Έσοδα ύστερας & πρώτης ενίσης	5.329,58	5.329,57	0,00	0,00	222.500,00
4. Λοιπά έσοδα ενίσης	42.793,19	21.839,02	0,00	0,00	222.500,00
	48.122,77	27.168,59	0,00	0,00	0,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
ΠΕΡΑΝΟΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ					
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	440,00	439,88	440,00	439,88	296,37
6. Εμπορεύματα	29.142,37	27.185,08	26.235,37	26.114,77	537,41
7. Ακινήματα υπό εκτέλεση/πληρωμής	200.000,01	0,00	234.510,01	0,00	833,78
	229.582,38	27.624,96	261.185,38	26.554,65	833,78
ΙΙΙ. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΟΛΕΣ ΜΕΣΩΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
7. Λοιπές μετοχές/ομόλογα	2.018,00	2.018,00	2.018,00	2.018,00	61.884,37
	203.975,42	203.975,42	236.648,73	85.558,35	61.884,37
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (ΠΙ+ΠΙΙ)					
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ					
1. Αποθέματα	233.901,98	233.901,98	168.974,97	0,00	60.093,61
5. Προσ/κές για αγορά υπηρεσιών					
ΙΙ. Αποτίθεται					
1. Πελάτες	71.199,14	71.199,14	40.828,16	0,00	228.213,50
3α. Επιταγές εισπρακτέες	9.000,00	9.000,00	9.133,02	0,00	231.651,76
11. Χρεώστες διάφοροι	24.258,29	24.258,29	98.162,00	0,00	50.012,22
12. Λογάρ. διαχειρ. προκαταβ. & πιστώσεων	100.299,12	100.299,12	68.184,58	0,00	27.626,12
	204.756,55	204.756,55	216.307,76	0,00	8.618,51
ΙV. Διάρθρωση					
1. Ταμείο	10.699,25	10.699,25	1.183,39	0,00	8.886,86
3. Καταθέσεις Οφέως	17.522,80	17.522,80	54.109,72	0,00	22.571,33
	28.222,05	28.222,05	55.293,11	0,00	8.856,13
	466.880,58	466.880,58	440.575,84	0,00	555.246,59
Σύνολο Κυκλοφορούντων Ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙV)					
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
1. Έσοδα επίσημων χρήσεων	57.812,50	57.812,50	69.375,00	0,00	69.375,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	749.622,68	749.622,68	746.599,57	0,00	746.599,57
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΗ					
2. Χρεωστικοί λογ. Εγγύηση & Εμπόρμ. ασφαλειών	23.608,41	23.608,41	20.608,41	0,00	20.608,41
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2009)					
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ					
Κύριος: Εργασίες (πωλητέες υπηρεσίες)	2.642.423,78	3.597.062,24	3.149.289,29	3.597.062,24	69.375,00
Μείζων: Κόστος Πωλησιών	2.342.867,49	2.342.867,49	2.342.867,49	2.342.867,49	69.375,00
Μικτά Αποτίμια (κέρδη ή ζημιές) Εκμ/σεων	299.556,29	299.556,29	447.772,95	447.772,95	69.375,00
ΠΜέζων: Άλλα Έσοδα Εμεταλλεύσεως	11.735,84	11.735,84	12.696,30	12.696,30	69.375,00
Σύνολο	311.292,13	311.292,13	460.469,25	460.469,25	69.375,00
Μείζων:	107.481,01	107.481,01	135.479,14	135.479,14	69.375,00
1. Έσοδα Διακινητής Λειτουργίας	187.450,15	187.450,15	293.632,16	293.632,16	69.375,00
3. Έσοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	16,26	16,26	4.517,83	4.517,83	69.375,00
Μερικά Αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) Εκμ/σεων	19.872,13	19.872,13	9.206,95	9.206,95	69.375,00
ΠΜέζων: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα			29.668,83	29.668,83	69.375,00
Μείζων:	11.562,50	11.562,50	23.125,00	23.125,00	69.375,00
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έσοδα	8.067,60	8.067,60	52.793,83	52.793,83	69.375,00
Ολικά Αποτίμια (ζημιές) Εκμ/σεων	1.793,62	1.793,62	1.304,77	1.304,77	69.375,00
ΙΙ. ΠΛΕΟΝ Η ΜΕΙΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ					
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	9.116,13	9.116,13	3.528,29	3.528,29	69.375,00
Μείζων:	9.116,13	9.116,13	3.528,29	3.528,29	69.375,00
1. Εκτακτά & Ανόργανα Έσοδα					
Οργανικά & Εκτακτά Αποτίμια (κέρδη ή ζημιές)					
Μείζων: Σύνολο Αποθεμάτων Παγίων Στοιχείων					
Μείζων: Οι από αυτές ενσωματών στο Λειτουργικό κόστος					
Καθαρά Αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) Χρήσεως προ φόρων	0,00	0,00	51.489,06	51.489,06	69.375,00
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2009)					
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ					
Κύριος: Εργασίες (πωλητέες υπηρεσίες)	3.597.062,24	3.597.062,24	3.149.289,29	3.597.062,24	69.375,00
Μείζων: Κόστος Πωλησιών	2.342.867,49	2.342.867,49	2.342.867,49	2.342.867,49	69.375,00
Μικτά Αποτίμια (κέρδη ή ζημιές) Εκμ/σεων	299.556,29	299.556,29	447.772,95	447.772,95	69.375,00
ΠΜέζων: Άλλα Έσοδα Εμεταλλεύσεως	11.735,84	11.735,84	12.696,30	12.696,30	69.375,00
Σύνολο	311.292,13	311.292,13	460.469,25	460.469,25	69.375,00
Μείζων:	107.481,01	107.481,01	135.479,14	135.479,14	69.375,00
1. Έσοδα Διακινητής Λειτουργίας	187.450,15	187.450,15	293.632,16	293.632,16	69.375,00
3. Έσοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	16,26	16,26	4.517,83	4.517,83	69.375,00
Μερικά Αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) Εκμ/σεων	19.872,13	19.872,13	9.206,95	9.206,95	69.375,00
ΠΜέζων: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα			29.668,83	29.668,83	69.375,00
Μείζων:	11.562,50	11.562,50	23.125,00	23.125,00	69.375,00
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έσοδα	8.067,60	8.067,60	52.793,83	52.793,83	69.375,00
Ολικά Αποτίμια (ζημιές) Εκμ/σεων	1.793,62	1.793,62	1.304,77	1.304,77	69.375,00
ΙΙ. ΠΛΕΟΝ Η ΜΕΙΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ					
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	9.116,13	9.116,13	3.528,29	3.528,29	69.375,00
Μείζων:	9.116,13	9.116,13	3.528,29	3.528,29	69.375,00
1. Εκτακτά & Ανόργανα Έσοδα					
Οργανικά & Εκτακτά Αποτίμια (κέρδη ή ζημιές)					
Μείζων: Σύνολο Αποθεμάτων Παγίων Στοιχείων					
Μείζων: Οι από αυτές ενσωματών στο Λειτουργικό κόστος					
Καθαρά Αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) Χρήσεως προ φόρων	0,00	0,00	51.489,06	51.489,06	69.375,00

graffio@otenet.gr

γ. Ανάλυση αριθμοδεικτών.

Η ανάλυση των αριθμοδεικτών και η χρήση τους γενικότερα συνιστά ένα χρήσιμο εργαλείο επιλογής και παρακολούθησης των διαφόρων εταιριών.

Η χρήση των πιο σημαντικών αριθμοδεικτών συνιστά ένα χρήσιμο εργαλείο επιλογής και παρακολούθησης των διαφόρων εταιρειών σε συνδυασμό πάντα με επιπρόσθετα εργαλεία ανάλυσης, καθώς αυτοί εκφράζουν σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον και οδηγούν σε συγκεκριμένα συμπεράσματα. Οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες παρέχουν ενδείξεις για την πορεία μιας εταιρείας, καθώς και για την αποτελεσματικότητα των πολιτικών που ακολουθούνται από τη διοίκησή της. Έτσι, μπορούμε να πληροφορηθούμε σε γενικές γραμμές για τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και τη βιωσιμότητα σε σχέση με τη διάρθρωση των κεφαλαίων μιας επιχείρησης. Παρακάτω θα προχωρήσουμε στην παραπέρα ανάλυση των πιο σημαντικών αριθμοδεικτών βασισμένοι σε ποσά των προαναφερόμενων Ισολογισμών.

Με βάση τους Ισολογισμούς θα πρέπει να διευκρινίσουμε ότι η επιχείρηση ανήκει στο κλάδο των υπηρεσιών, γιατί διαβάζοντας τους Ισολογισμούς της παρατηρούμε ότι δεν υπάρχουν καθόλου αποθέματα, εμπορεύματα καθώς και απαραίτητος πάγιος εξοπλισμός που να βοηθάει στην παραγωγική διαδικασία της επιχείρησης. Βλέπουμε ότι στα πάγια μόνο τα απαραίτητα πάγια για την παροχή υπηρεσιών (Έπιπλα & Εξοπλισμός), καθώς και στα Αποτελέσματα Χρήσεως παρατηρούμε ότι πωλήσεις προέρχονται από πωλήσεις υπηρεσιών και όχι εμπορευμάτων.

Η επιχείρηση δεν είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο αξιών και αυτό γιατί στην περίπτωση που ήταν εισηγμένη θα ήταν υποχρεωμένη να δημοσιεύει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Ανάλυση σε αριθμοδείκτες που έχουν σχέση με αποθέματα και πωλήσεις αυτών δεν θα πραγματοποιηθεί, γιατί η επιχείρηση ανήκει στον τομέα των υπηρεσιών και ποιο συγκεκριμένα στον τομέα του τουρισμού.

Από την ανάλυση των Ισολογισμών και των Αποτελεσμάτων Χρήσεως προκύπτει ότι η επιχείρηση συνάπτει δάνεια κίνησης από τράπεζες, η επιχείρηση συνάπτει Βραχυχρόνια Δάνεια- πιθανότατα δάνεια κίνησης για κάλυψη των αναγκών της σε ρευστά διαθέσιμα, όπως αυτό φαίνεται στο παθητικό- Τράπεζες Λογαριασμός Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων. Άρα θα πραγματοποιηθεί ανάλυση με τη βοήθεια των δεικτών για διεξάγουμε τα ανάλογα συμπεράσματα.

Αναλυτικότερα έχουμε :

1. Δείκτης Γενικής Ρευστότητας: Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.

Έτος	Αριθμοδείκτης	Αποτέλεσμα
2007	364.815,30/415.540,24	0,88 φορές
2008	271.600,87/386.271,62	0,70 φορές
2009	466.880,58/606.251,83	0,77 φορές

Σχολιασμός : Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το μέτρο ρευστότητας μιας επιχείρησης και το περιθώριο ασφαλείας, ώστε αυτή να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στην πληρωμή των καθημερινών απαιτητών υποχρεώσεων. Όσο πιο προβλέψιμες είναι οι εισροές χρημάτων μιας επιχείρησης τόσο είναι γενικότερα αποδεκτός ένας πιο χαμηλός δείκτης, αν και αυτό είναι συνάρτηση κυρίως του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση. Όσο πιο κοντά στο 100 % βρίσκεται ο δείκτης τόσο μεγαλύτερη είναι η ρευστότητα της επιχείρησης . Επειδή η εταιρία ανήκει στο τομέα των υπηρεσιών - τουρισμός , παρατηρούμε ότι για το έτος 2007 είχε καλύτερη ρευστότητα σε σχέση με τα άλλα δυο έτη, βρισκόταν δηλαδή ποιο κοντά το 100%. Αυτό μπορεί να οφείλετε και σε διάφορες προκαταβολές που τυχόν έδωσε η εταιρία ή για τυχόν επενδύσεις σε πάγιο εξοπλισμό.

2. Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας: Διαθέσιμα / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.

Έτος	Αριθμοδείκτης	Αποτέλεσμα
2007	56.881,66/415.540,24	0,14
2008	55.293,11/386.271,62	0,14
2009	28.222,05/606.251,83	0,04

Σχολιασμός : Όπως προαναφέρθηκε με τον δείκτη αυτό μπορούμε να συμπεράνουμε, σε τι ποσοστό μπορεί να αντεπεξέλθει η Επιχείρηση άμεσα στις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της. Άμεσα σημαίνει σε τι ποσοστό το Ταμείο , οι Λογαριασμοί Όψεως και όποιο άλλο στοιχείο του Ενεργητικού άμεσα ρευστοποιήσιμο (επιταγές ολίγων ημερών) μπορούν να καλύψουν το σύνολο των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων . Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο καλύτερος, άρα από τα προαναφερόμενα καταλαβαίνουμε ότι η ρευστότητα της εταιρίας δεν είναι ικανοποιητική, μπορεί να οφείλεται σε προκαταβολές που έχουν δοθεί ή σε ποσά- πωλήσεις μη εισπρακτέες.

3. Ξένων προς τα Συνολικά Κεφάλαια : Σύνολο Ξένων Κεφαλαίων /Σύνολο Ενεργητικού

Έτος	Αριθμοδείκτης	Αποτέλεσμα
2007	415.540,24/369.686,95	1,12
2008	386.271,62/577.624,60	0,67
2009	606.251,83/749.622,68	0,80

Σχολιασμός : Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τι ποσοστό του συνόλου των κεφαλαίων ή του ενεργητικού αποτελούν τα ξένα κεφάλαια και όπως βλέπουμε είναι μεγαλύτερος της μονάδας για το 2007 που σημαίνει ότι τα ξένα κεφάλαια είναι μεγαλύτερα από το Σύνολο του Ενεργητικού, ενώ για τα επόμενα χρόνια πέφτει κάτω από τη μονάδα.

4. Κεφαλαιακής Διάρθρωσης :(Ίδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια) X 100

Έτος	Αριθμοδείκτης	Αποτέλεσμα
2007	(-45.853,29/415.540,24)*100	-11,03%
2008	(61.884,37/386.271,24)*100	16,02%
2009	(85.558,35/606.251,83)*100	14,11%

Σχολιασμός : Η ανάλυση του μας δείχνει το ποσοστό των Ξένων Κεφαλαίων (Δάνεια , Προμηθευτές , Πιστωτές κ.λ.π) αποτελούν τα Ίδια Κεφάλαια τις επιχειρήσης. Την πρώτη χρονιά είναι αρνητικό που σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν είχε δικά της κεφάλαια και μετά αρχίζει μια ανοδική πορεία, η οποία είναι όμως μικρή σχετικά.

5. Ταχύτητα Πληρωμής Υποχρεώσεων : (Βραχ/θεσμες Υποχρεώσεις / Πωλήσεις) * 365

Έτος	Αριθμοδείκτης	Αποτέλεσμα
2007	{415.540,24/3.054.777,36}*365	50 ημέρες
2008	{386.271,62/3.597.062,24}*365	39 ημέρες
2009	{606.251,83/2.642.423,78}*365	84 ημέρες

Σχολιασμός : Η ανάλυση του μας δείχνει σε πόσες ημέρες κατά μέσο όρο οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις παραμένουν Απλήρωτες . Όπως παρατηρούμε το πρόβλημα είναι στο έτος 2009, όπου παραμένουν για μεγαλύτερο διάστημα απλήρωτες οι υποχρεώσεις.

6 .Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού: Κύκλος Εργασιών / Γενικό Σύνολο Ενεργητικού

Έτος	Αριθμοδείκτης	Αποτέλεσμα
2007	3.054.777,36/369.686,95	8,26 φορές
2008	3.597.062,24/577.624,60	6,22 φορές
2009	2.642.423,78/749.622,68	3,52 φορές

Σχολιασμός : Ο εν λόγω αριθμοδείκτης 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 πωλήσεών 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. Η επιχείρηση όπως προαναφέρθηκε ανήκει στον τομέα του τουρισμού, άρα γι αυτό και έχει υψηλό δείκτη.

7 . Δείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων: Κύκλος Εργασιών / Απαιτήσεις

Έτος	Αριθμοδείκτης	Αποτέλεσμα
2007	3.054.777,36/307.933,64	10
2008	3.597.062,24/216.307,76	17
2009	2.642.423,78/204.756,55	13

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

8 . Δείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων: (Απαιτήσεις / Πωλήσεις) X 365 ημέρες

Έτος	Αριθμοδείκτης	Αποτέλεσμα
2007	{307.933,64/3.054.777,36}*365	37 ημέρες πίστωση
2008	{216.307,76/3.597.062,24}*365	22 ημέρες πίστωση
2009	{204.756,55/2.642.423,78}*365	28 ημέρες πίστωση

Σχολιασμός: Η ανάλυση του μας δείχνει σε πόσες ημέρες κατά μέσο όρο οι Απαιτήσεις της επιχείρησης από τους πελάτες της παραμένουν Ανείσπρακτες (πίστωση) . Δείχνει δηλαδή την εικόνα της "Πολιτικής Πιστώσεων" που ακολουθεί η επιχείρηση προς τους πελάτες της. Παρατηρούμε ότι η επιχείρηση κατά μέσο όρο δεν χορηγεί μεγάλη πίστωση στους πελάτες της.

9 . Δείκτης Κάλυψης Τόκων: Κέρδη προ Τόκων και Φόρων / Σύνολο Χρεωστικών Τόκων

Έτος	Αριθμοδείκτης	Αποτέλεσμα
2007	4.869,76+64.997,00=69.866,76/10.302,80	6,78 φορές
2008	35.875,78+23.125,00=59.000,78/ 6.206,95	9,50 φορές
2009	16.377,23+11.562,50=27.939,73/19.872,13	1,40 φορές

Σχολιασμός: 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 κατάστασής της σε σχέση με τη δυναμικότητά της να επιτυγχάνει κέρδη, καθώς εμφανίζει την ικανότητά της να εξοφλεί τους τόκους των ξένων κεφαλαίων από τα κέρδη της. Όπως προαναφέρθηκε η επιχείρηση συνάπτει δάνεια και μάλιστα από τα προαναφερόμενα προκύπτει ότι κατά το έτος 2009 πραγματοποίησε το μεγαλύτερο τραπεζικό δανεισμό. Όπως είναι γνωστό η κατάσταση στον χώρο του τουρισμού είναι κρίσιμη , πράγμα που σημαίνει ότι οι τουριστικές επιχειρήσεις επιβαρύνονται όλο και πιο πολύ με τόκους και τραπεζικά δάνεια λειώνοντας κατά συνέπεια το τελικό καθαρό τους κέρδος.

10 . Δείκτης Οικονομικής Μόχλευσης : Γενικό Σύνολο Ενεργητικού/ Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

Έτος	Αριθμοδείκτης	Αποτέλεσμα
2007	369.686,95/(-45.853,29)	-8,06 φορές
2008	577.624,60/61.884,37	9,33 φορές
2009	749.622,68/85.558,35	8,76 φορές

Σχολιασμός : Με τον εν λόγω δείκτη παρατηρούμε την επίδραση που ασκεί η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας. Ανάλογα με το επίπεδο του δείκτη μεγαλύτερος, ίσος ή μικρότερος της μονάδας η επίδραση από τη χρήση ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αντίστοιχα θετική και επωφελής, μηδενική ή αρνητική. Εδώ για το έτος 2007 είναι αρνητική, πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση μεταφέρει ζημίες από προηγούμενα έτη για συμψηφισμό με κέρδη των επομένων χρήσεων. Και για τα υπόλοιπα χρόνια η επιχείρηση μεταφέρει ζημίες , αλλά τα κέρδη είναι ικανοποιητικά και προχωράει σταδιακά στη μείωσή τους.

11 . Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων : Καθαρά Κέρδη Χρήσης / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων * 100

Έτος	Αριθμοδείκτης	Αποτέλεσμα
2007	{54.663,63/(-45.853,29)}*100	-119%
2008	(51.489,06/61.884,37)*100	83%
2009	(6.273,98/85.558,35)*100	7%

Σχολιασμός : 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. Από την προηγούμενη ανάλυση προκύπτει ότι ικανοποιητική είναι η χρήση του 2008, τα αποτελέσματα των άλλων δυο ετών οφείλονται μάλλον στους προαναφερόμενους παράγοντες.

12 . Δείκτης Αποδ/τας Ενεργητικού : Καθαρά Κέρδη Χρήσης / Σύνολο Ενεργητικού *100

Έτος	Αριθμοδείκτης	Αποτέλεσμα
2007	$(54.663,63/364.815,30)*100$	15,00%
2008	$(51.489,06/271.600,87)*100$	18,96%
2009	$(6.273,98/466.880,58)*100$	1,34%

Σχολιασμός : Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της. Ο δείκτης φανερώνει την ικανότητά της να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύσει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση, «ανταμείβοντάς» τα ανάλογα. Και πάλι σε σχέση με τα τρία έτη το πιο καλό αποτέλεσμα μας το δίνει το 2008.

13 . Δείκτης Μεικτού Κέρδους : Μεικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης / Κύκλο Εργασιών *100

Έτος	Αριθμοδείκτης	Αποτέλεσμα
2007	$(477.438,83/3.054.777,36)*100$	15,63%
2008	$(447.772,95/3.597.062,24)*100$	12,45%
2009	$(299.556,29/2.642.423,78)*100$	11,34%

Σχολιασμός : 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. Στο χώρο του τουρισμού ο ανταγωνισμός εντείνεται χρόνο με το χρόνο και οι πιέσεις μεγαλώνουν για συνεχή μείωση των τιμών. Σε οποιοδήποτε άλλο κλάδο πιθανότατα το αποτέλεσμα να ήταν μεγαλύτερο σε ποσοστό.

14 . Δείκτης Καθαρού Κέρδους : Καθαρά Κέρδη Χρήσης / Κύκλο Εργασιών *100 ή Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

Έτος	Αριθμοδείκτης	Αποτέλεσμα
2007	$(54.663,63/3.054.777,36)*100$	1,79%
2008	$(51.489,06/3.597.062,24)*100$	1,43%
2009	$(6.273,98/2.642.423,78)*100$	0,24%

Σχολιασμός : 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. Θα μπορούσαμε να πούμε ότι η επιχείρηση ακολουθεί μια φθίνουσα τάση στο περιθώριο κέρδους της , το οποίο είναι αποτέλεσμα των προαναφερόμενων συνθηκών που επικρατούν στον κλάδο και οι οποίες τείνουν να γίνουν ακόμα πιο φθίνουσες το τρέχον έτος.

15 . Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού : Ίδια Κεφάλαια X100 / Σύνολο Υποχρεώσεων

Έτος	Αριθμοδείκτης	Αποτέλεσμα
2007	$(-45.853,29)*100/415.540,24$	-11,03
2008	$61.884,37*100/386.271,62$	16,02
2009	$85.558,35*100/606.251,83$	14,11

Σχολιασμός : Ο παραπάνω δείκτης δεν πρέπει να είναι μικρότερος του 1/3, όπου εδώ παρατηρούμε ότι είναι μικρότερος.

16 . "Επιπλέον" Απαραίτητα Κεφάλαιο Κίνησης (Βραχυπρόθεσμο) :Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Έτος	Αριθμοδείκτης	Αποτέλεσμα
2007	364.815,30-415.540,24	(50.724,94)
2008	271.600,87-386.271,62	(114.670,75)
2009	466.880,58-606.251,83	(139.371,25)

Σχολιασμός : Η ανάλυση του μας δείχνει το επιπλέον (ανώτατο) Βραχυπρόθεσμο Κεφάλαιο Κίνησης (Δάνειο συνήθως) που πιθανόν χρειάζεται η επιχείρηση για την ομαλή λειτουργία της. Η επιχείρηση μετά την επένδυση σε πάγιες ακινητοποιήσεις χρειάζεται μεγαλύτερο ποσό για να κινηθεί.

6.Συμπεράσματα

Κλείνοντας την μελέτη και σχολιάζοντας την, θα πρέπει να αναφέρουμε ότι η επιχείρηση είναι μια μικρομεσαία επιχείρηση παροχής υπηρεσιών , η οποία ανήκει στο τομέα του τουρισμού. Παρατηρούμε ότι μεταφέρει ζημίες από προηγούμενα έτη τις οποίες θα προσπαθήσει στην πορεία της λειτουργίας της να καλύψει με κέρδη των επόμενων χρήσεων της.

Για να καλύψει τις ανάγκες σε ρευστότητα προχωρεί σε βραχυχρόνιο τραπεζικό δανεισμό και φυσικά το τελευταίο έτος είναι μεγαλύτερος σε σχέση με τα άλλα δυο έτη , πράγμα το οποίο σημαίνει και όπως φαίνεται από τα στοιχεία, δημιουργεί μεγάλο ποσό τόκων χρεωστικών , οι οποίοι με τη σειρά τους μειώνουν σημαντικά τα κέρδη της. Μέτριας κατάστασης ρευστότητα η οποία μπορεί και να προέρχεται και από ανείσπρακτες απαιτήσεις καθώς και από προκαταβολές που δόθηκαν για απόκτηση παγίων εγκαταστάσεων. Το μικτό περιθώριο κέρδους της είναι σχετικά μικρό , σε σχέση με άλλους κλάδους πχ. Βιομηχανίες, και παρατηρούμε ότι μειώνεται σε σχέση με τα δυο προηγούμενα έτη. Αυτό οφείλεται στην κρίση που επικρατεί στον τομέα του τουρισμού τα τελευταία χρόνια και δυστυχώς είναι ένα αρνητικό μήνυμα για την τρέχουσα χρονιά. Αν λάβουμε υπόψη ότι υπολογίζεται ότι θα έχουμε περιορισμό στον κύκλο εργασιών των τουριστικών επιχειρήσεων, πράγμα που σημαίνει μεγαλύτερη μείωση των τιμών για να προσελκύσουμε τουρισμό στη χώρα μας , το οποίο θα έχει ως τελικό αποτέλεσμα τη μείωση του μικτού περιθωρίου κέρδους του κλάδου και της επιχείρησης γενικότερα.

Η διοίκηση της εταιρίας θα πρέπει να προχωρήσει σε μείωση των λειτουργικών της εξόδων, τόσο των Διοικητικών όσο και των εξόδων λειτουργίας διάθεσης για να διαφυλάξει την ομαλή λειτουργία της επιχείρησης και για να μην βρεθεί σε δυσκολότερη κατάσταση , ώστε να διατρέξει πρόβλημα η πορεία της επιχείρησης.

7. Βιβλιογραφία.

- **Γιάννης Λαζαρίδης / Δημήτρης Παπαδόπουλος**
Χρηματοοικονομική Διοίκηση- Βασικές Έννοιες Χρηματοοικονομικής,
Χρηματοοικονομικός Σχεδιασμός και Διοίκηση Κεφαλαίου Κίνησης
Τεύχος Α 2001 (σελ. 29- 74, 287-321,539-544)
- **SPECISOFT**
Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοίκησης 2010 (σελ. 1-243)
- Καραγιάννης Δημήτρης**
-Ανάλυση Ισολογισμών & Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας Επιχειρήσεων 2010
- **Μπέης Ιωάννης**
Ανάλυση Ισολογισμών με Δείκτες για τη Λήψη Αποφάσεων 2007 (σελ.1- 255).
- **Εβδομαδιαίο Οικονομικό Περιοδικό Epsilonet (Τεύχος 198- 02/2010 σελ. 187-203, τεύχος 206- 03/2010 σελ. 533-536, Τεύχος 208-04/2010 σελ. 621-629).**
- **Μηνιαίο Οικονομικό Περιοδικό Λογιστής (Τεύχος 647 Ιούνιος 2009)**
- **Ημερήσιος οικονομικός τύπος**
- **Ενημερωτικά Δελτία Τραπεζών (Τράπεζες Πειραιώς και Eurobank)**