

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΚΡΗΤΗΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΘΕΜΑ : ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ
// MARIS HOTEL //

(Για τα οικονομικά έτη 2001 – 2005)

ΕΙΣΗΓΗΤΡΙΑ :Κα . ΣΤΑΘΑΚΗ ΜΑΡΙΑ
ΕΠΙΚΟΥΡΟΣ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ
ΦΟΙΤΗΤΡΙΑ : ΝΤΡΕΤΣΑ ΜΑΡΚΕΛΛΑ

ΗΡΑΚΛΕΙΟ 2007

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Εισαγωγή	4
Κεφαλαίο 1	
Ο τουρισμός στη Κρήτη .	
1.1. Κρήτη	5
1.1.1. Γνωριμία με την Κρήτη	5
1.1.2. Φύση	5
1.2.1. Ποικιλότητα φύσης και τοπιού	6
1.3. Εναλλακτικές μορφές τουρισμού	6
1.3.1. Μίνωα κελευθώ.....	6
1.3.2. Ευρωπαϊκό μονοπάτι	7
1.3.3. Αθλητισμός	7
Κεφαλαίο 2	
Ο όμιλος των Maris .	
2.1. Τα ξενοδοχεία του ομίλου των Maris	8
2.1.1. Το ξενοδοχείο CANDIA MARIS	8
2.1.2. Το ξενοδοχείο CRETA MARIS	8
2.1.3. Το ξενοδοχείο TERRA MARIS	8
2.1.4. Το ξενοδοχείο SILVA MARIS	9
2.1.5. Το ξενοδοχείο BELLA MARIS	9
2.1.6. VILLA ARHANES	9
2.1.7. AVDOU VILLA	9
Κεφαλαίο 3	
Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων .	
3.1. Γενικά.....	10
3.2. Σκοπός ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων	10
3.3. Βασικές κατηγορίες και σκοποί αναλυτών	11
3.3.1. Σκοποί επενδυτών – μετοχών	11
3.3.2. Σκοποί των δανειστών	11
3.3.3. Σκοποί της διοίκησης της επιχείρησης	12
3.3.4. Σκοποί των αναλυτών σε περίπτωση εξαγορών	12
3.3.5. Σκοποί των ελεγκτών λογιστικών καταστάσεων	12
3.3.6. Σκοποί λοιπών ομάδων	13
3.4. Είδη ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων	13
3.4.1. Ανάλογα με την θέση του αναλυτή	13
3.4.2. Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης	14
3.5. Μέθοδοι ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων	14
3.6. Διαστρωμάτικη ή κάθετη ανάλυση	14

Κεφαλαίο 4

Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες .

4.1. Γενικά	16
4.2. Είδη αριθμοδεικτών ρευστότητας	16
4.2.1. Γενικά	17
4.2.2. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	17
4.2.3. Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας	18
4.2.4. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	18
4.3.1. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας	19
4.3.2. Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους	19
4.3.3. Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους	20
4.3.4. Αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων	20
4.3.5. Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης	21
4.4.1. Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων	21
4.4.2. Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας	22
4.4.3. Αριθμοδείκτης παγιοποίησης	23
4.5.1. Αριθμοδείκτες δαπανών	23

Κεφαλαίο 5

Ανώνυμη εταιρία τουριστικών επιχειρήσεων Τ.Ε.Α.Β.Α.Ε

5.1. Οικονομική ανάλυση του έτους 2001.....	24
5.2. Οικονομική ανάλυση του έτους 2002.....	28
5.3. Οικονομική ανάλυση του έτους 2003.....	32
5.4. Οικονομική ανάλυση του έτους 2004.....	36
5.5. Οικονομική ανάλυση του έτους 2005.....	40

Κεφαλαίο 6

Συμπεράσματα

6.1. Έτος 2001.....	45
6.2. Έτος 2002.....	45
6.3. Έτος 2003.....	45
6.4. Έτος 2004.....	46
6.5. Έτος 2005.....	46
6.6. Γενικά συμπεράσματα	46

Κεφαλαίο 7

Προτάσεις

7.1 Γενικές προτάσεις	48
Παράρτημα	49

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στη παρούσα μελέτη γίνεται προσπάθεια με την χρησιμοποίηση κατάλληλων αριθμοδεικτών να αξιολογήσουμε τον όμιλο επιχειρήσεων "Maris hotel" για την χρονική περίοδο από 2001 μέχρι 2005 και να συνάγουμε συμπεράσματα. Η ανάλυση θα γίνει με την χρησιμοποίηση των δεδομένων των λογιστικών καταστάσεων (Ισολογισμός, Αποτελέσματος Χρήσης, Πίνακας Διάθεσης Κερδών) όπως αυτά είχαν δημοσιευθεί στα αντίστοιχα έτη. Σκοπός της μελέτης είναι να μελετήσουμε την εξέλιξη της οικονομικής αυτονομίας, της ρευστότητας της αποδοτικότητας του ομίλου την συγκεκριμένη 5 ετία, και να προσπαθήσουμε την τάση των μεγεθών στο προαναφερθεί διάστημα. Επίσης στο τέλος της μελέτης αυτής θα μπορούσαμε να βγάλουμε τα συμπεράσματά μας και να έχουμε μια πιο ολοκληρωμένη οικονομική εικόνα του ομίλου, κάνοντας σύγκριση των αριθμοδεικτών μεταξύ των ετών 2001, 2002, 2003, 2004, 2005. Επίσης θα συγκριθούν οι αριθμοδείκτες του ομίλου με τους αντίστοιχους του κλάδου. Έτσι θεωρούμε ότι θα έχουμε την δυνατότητα να περιγράψουμε την εξέλιξη του ομίλου την περίοδο 2001-2005 καθώς και την θέση του σε σχέση με τους μέσους όρους του κλάδου. Αξιολογώντας τα συμπεράσματα που θα προκύψουν θα καταθέσουμε τις προτάσεις μας, για την πορεία της επιχείρησης όσο αφορά τα οικονομικά μεγέθη που θα μετρήσουμε μέσω αριθμοδεικτών

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Ο ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ ΣΤΗ ΚΡΗΤΗ

1.1 Κρήτη

Στο νοτιότερο καπό της Ευρώπης ,στο σταυροδρόμι τριών ηπείρων και πέντε θαλασσών .

Σημείο συνάντησης διαφορετικών λαών ,χωνευτήρι πανάρχαιων και ετεροκλήτων πολιτισμών των αιώνων .

Τόπος ελληνικός ,μοναδικό κράμα στοιχείων από την δημιουργική αφομοίωση πολυποίκιλων πολιτισμικών μορφών σε ένα εκπληκτικής ομορφιάς φυσικό πλαίσιο .

Φυσικά και ανθρώπινα στοιχεία σε μια ανεπανάληπτη αρμονία ,πλάθουν έναν ζωντανό μύθο .

Ιστορικές στιγμές διαφορετικές ,κρίκος της ίδιας αδιάσπαστης αλυσίδας που συνδέει το μακρινό μυστηριακό παρελθόν με το ζωντανό παρόν . Αυτή είναι η ονειρική μας Κρήτη.

1.1.1 Γνωριμία με την Κρήτη .

Αυτοί που ταξίδεψαν , γνώρισαν και ανακάλυψαν την ψυχή της Κρήτης έχουν να λένε ότι είναι η αγαπημένη κόρη της Μεσόγειου , η ζεστή αγκαλιά της Ευρώπης .

Η ανοικτή πύλη της Δύσης προς την Ανατολή , το σταυροδρομιών θαλασσινών δρόμων της ανατολικής μεσόγειου , σημείο συνάντησης διαφορετικών λαών και πολιτισμών είναι ταυτόχρονα το μεγαλύτερο νησι της Ελλάδος και η νοτιότερη περιφέρεια της Ευρώπης .

Διαθέτει ένα κλίμα που θεωρείται από τα πλέον υγιεινά και ήπια της Ευρώπης κατ ‘ εξοχήν ορεινό νησί χαρακτηρίζεται από εκπληκτικής ομορφιάς φαράγγια που σχίζουν τα πανύψηλα βουνά της και καταλήγουν σε πανέμορφες κοιλάδες .

Ο συνδυασμός των βουνών , των κοιλάδων και των μικρών πεδιάδων με το στοιχείο της θάλασσας δημιουργούν ένα τοπίο που εναλλάσσεται διαρκώς . Σ’ αυτή την εναλλαγή του τοπίου της στηρίζεται σε μεγάλο βαθμό και ο πλούτος των παραδόσεων και συμπεριφορών των ανθρώπων της , που ζουν χώρια με πανάρχαιες ρίζες και πλούσια ιστορία .

Χώρια σκαρφαλωμένα σε απάτητες πλάγιες , βραχώδεις ακτές ,σε οροπέδια και κοιλάδες βουτηγμένες στο πράσινο της ελιάς , του αμπελιού , του κυπαρισσιού και του πεύκου .

Εκπληκτικής ομορφιάς ερημικά τοπία απέραντες αμμώδης παράλιες και βοτσαλωτές ακρογιαλιές , ημέρες με δυνατό φως και νύχτες αστροφώτιστες και πλημμυρισμένες από παράξενους ήχους και μυρωδιές .

Μερικά χαρακτηριστικά αυτού του νησιού που η γεωγραφική του θέση , η φύση του και η ιστορική του διαδρομή τον αναδεικνύουν σε ένα πολύ σημαντικό τόπο της Μεσόγειου , όπου η διαφορετικότητα συντίθεται κατά ένα εκπληκτικό τρόπο .

Φύση , φως ,άνθρωποι γίνονται μύθοι ζωντανοί μαζί με τόπους μαγικούς όπως Κνωσός ,Φαιστός ,Άπτερα ,Πολυρρηγεια ,Δρυς ,Λατώ . Γορτυς , Αρκάδι , ονόματα και ιστορικές στιγμές διαφορετικές όμως κρίκοι της ίδιας αλυσίδας που κρατάει στέρεα δεμένα το μακρινό μυστηριακό παρελθόν με το γοητευτικά ζωντανό παρόν .

Εδώ αναπτύχθηκε ο πρώτος Ευρωπαϊκός Πολιτισμός , ο Μινωικός και αυτό σημαίνει ότι η γνωριμία με την Κρήτη είναι πρώτα από όλα γνωριμία με τις ρίζες της Ευρώπης .Είναι όμως και γνωριμία με ένα τόπο οπής συνυπάρχουν σε μια ζωντανό και δυναμική σύνθεση η πολυμορφία της έκφρασης των ανθρώπων και την αιώνια φύση . Αυτή την φύση σας προσκαλούμε να ανακαλύψετε και να απολαύσετε , μέσα από διαφορετικές δραστηριότητες που έχουν όμως ένα κοινό σημείο : το σεβασμό και την αγάπη προς την Φύση την Μανά γη των Μινωικών , την αιώνια Γαία .

1.1.2. Φύση

Ο συνδυασμός της πλούσιας γεωμορφολογίας της Κρήτης με τις ιδανικές κλιματολογικές συνθήκες που

επικρατούν , συνέλαβαν για να δημιουργηθεί ένα εκκλησιαστικής ομορφιάς φυσικό περιβάλλον στο νησί .

Η διαφορετικότητα του φυσικού περιβάλλοντος και οι εναλλαγές του από περιοχή σε περιοχή είναι κάτι το μοναδικό στον χώρο της Μεσόγειου .

Απ ‘ αυτήν την πολυμορφία της έκφρασης της αιώνιας φύσης άντλησε την φρεσκάδα και την επινοητικότητα του ο Μινωικός πολιτισμός .

Αυτή η ίδια η πολυμορφία είναι που δίδαξε τους κάτοικους της Κρήτης την ικανότητα τους για την δημιουργική αφομοίωση πολυποίκιλων πολιτισμικών μορφών στο πέρασμα της μακρόχρονης ιστορίας του νησιού .

1.2.1. Ποικιλότητα φύσης και τοπίου

Το Κρητικό τοπίο δίκαια θεωρείται ένα από τα πιο πλούσια γιατί σπάνια στον κόσμο , ένα και μόνο μέρος τόσο μικρής έκτασης , έχει να επιδείξει τέτοια ποικιλότητα ειδών και πολυμορφία φυσικών σχηματισμών .Οι αρχαίοι είχαν ονομάσει την Κρήτη το «Νησί των Νάκαραν « γιατί πράγματι η φυσική αφθονία ήταν η βάση για μια καθημερινή ζωή μακάρια και απολαυστική . Το κλίμα του νησιού έχει συμβάλει στην διαμόρφωση μιας πολύ πλούσιας χλωρίδας , με διαφορετικά εκπληκτικής ομορφιάς οικοσυστήματα που συνθέτουν ένα σύνολο σπάνιας πολυμορφίας . Καμία άλλη περιοχή της γης ίδιας έκτασης με την Κρήτη δεν περιέχει τόσα είδη φυτών όσα η Κρήτη . Συγκεκριμένα υπάρχουν 2018 είδη αυτόφυτων , φυτών από το οποία 302 είναι ενδημικά . Στο κάθε βήμα του , ο επισκέπτης θα αισθανθεί την παρουσία αυτού του φυσικού πλούτου , που ειδικά την άνοιξη και το καλοκαίρι πλουτίζει από την αρχαιότητα ήδη ο παράδεισος των αρωματικών και φαρμακευτικών φυτών . Παράλληλα με την ποικιλότητα της χλωρίδας πλούσια είναι η πανίδα . Σημαντικές κοινωνίες σπάνιων ειδών του τοπικού Βασιλείου , όπως του Κρητικού αίγαγρου , γυπαιων και γερακιών κυρίως συναντιόνται στο νησί . Ο Κρητικός αίγαγρος ζει ελεύθερος στο φυσικό του περιβάλλον στον Εθνικό Δρυμό του φαλαγγίου της Σαμάρειας . Στα μεγάλα ορεινά συγκροτήματα του νησιού δηλαδή τα λευκά όρη , τον Ψηλορείτη , και τον Δίκτη είναι δυνατόν να παρατηρηθούν τα σπάνια είδη των χρυσαετων . Επίσης πολύ εύκολα μπορεί να παρατηρηθούν διάφορα είδη γερακιών μεταξύ των οποίων και το σπάνιο είδος FASKO ELEONORE .Η σχέση των ανθρώπων της Κρήτης με την φύση από την αρχαιότητα ήταν τόσο ιερή που ξέφευγε από τα στενά ωφελμιστικά όρια .Την πλέον γνήσια της έκφραση , βρήκε αυτή η σχέση στη θεοποίηση της φύσης και την στενή σύνδεση των Κρητικών θεών με τις γονιμοποιητικές της δυνάμεις . Για τον Μινωτή το δένδρο εκπροσωπούσε την ευφορία και κάθε ζωτική δύναμη . Ήταν σύμβολο της ζωής και συντρόφευε όλες τις θεότητες της γονιμότητας . Η μεγαλύτερη Μινωική θεότητα ήταν θεά της φύσης η Μανά Γη . Ένα ταξίδι για την γνωριμία της Κρητικής φύσης αποτελεί ταυτόχρονα και ένα ταξίδι στον μύθο .

Τολμήστε να το απολαύσετε .

1.3. Εναλλακτικές μορφές τουρισμού

Η Κρήτη σήμερα είναι ένας από τους σημαντικότερους τουριστικούς προορισμούς στην Μεσόγειο . Η φύση ο πολιτισμός ο ζεστός της ήλιος και η δροσερή θάλασσα συνέβαλαν σημαντικά στην ανάπτυξη των μαγικών μορφών τουρισμού .

Όμως στην Κρήτη με το απaráμιλλα φυσικό και πολιτισμικό περιβάλλον αναπτύσσονται μέσα από ολοκληρωμένες σχεδιασμούς παρεμβάσεων και υποδομών , και οι ειδικές , εναλλακτικές μορφές τουρισμού , οι οποίες στοχεύουν στην δημιουργία ενός νέου , πολυδιάστατου και εμπλουτισμένου τουριστικού προϊόντος που θα στηρίζεται στην (αειφορα) ανάπτυξη και την προστασία του περιβάλλοντος .

1.3.1 Μίνωα κελευθος

Ένα σημαντικό αθλητικό γεγονός που πραγματοποιείται μετά το 1992 είναι η διάσχιση της Κρήτης από

το βυζαντινό Μοναστήρι της χρυσοκαλιτισσας στο δυτικό άκρο του νησιού έως το Μινωικό ανάκτορο της Ζάκρου στην ανατολική ακτή συνολικού μήκους 490 μ .

Η διάσχιση διαρκεί 12 ημέρες και πραγματοποιείται ανά δυο έτη κατά την περίοδο του καλοκαιριού . Η χάραξη της διαδρομής έχει γίνει κατά τρόπο , ώστε να συμπεριλαμβάνει τα αξιολογότερα μνημεία της Κρήτης , γεγονός που χαρακτηρίζει την Μίνωα κελευθος σαν μια (πολιτιστική διαδρομή) .

Η διαδρομή περνάει από 18 επαρχίες , 65 χώρια διασχίζει 4 φαράγγια ανεβαίνει σε 8 οροπέδια και ορειβατεί σε 10 κορυφές βουνών από 12 μέχρι 2456 μέτρα υψόμετρο . Συναντάει 20 αρχαιολογικούς χώρους 4 μοναστήρια και 10 βυζαντινές εκκλησίες καθώς και άπειρα άλλης , μικρότερης σημασίας μνημεία .

Σαν αθλητική διοργάνωση είναι η πλέον πρωτότυπη αλλά και η σημαντικότερη της κατηγορίας της σε όλον τον κόσμο με γνώμονες τον βαθμό δυσκολίας την ποικιλία των αθλητικών δοκιμασιών και για το ολικό της μήκος που είναι παγκόσμιο ρεκόρ της κατηγορίας της . Την ευθύνη για την διοργάνωση έχει ο όμιλος υπεραποστασεων Κρήτης .

1.3.2. Ευρωπαϊκό μονοπάτι .

Το Ευρωπαϊκό μονοπάτι , ξεκινάει από ατά Πυρηναία και αφού διασχίζει την Ευρώπη και την Βαλκανική χερσόνησο , φθάνει στο νοτιότερο σημείο της Πελοποννήσου και από το Γύθειο περνάει στο Καστέλι Κίσαμου , στο Μινωικό Ανάκτορο της Ζάκρου .

Μια διαδρομή μέσα από μοναδικές φυσικές ομορφίες και ιστορικά μνημεία που αποτελεί ταυτόχρονα μια διαδρομή στην ιστορία και τους μύθους της Κρήτης .

Βουνά που ταυτίστηκαν με θεότητες , φαράγγια που φιλοξένησαν Μούσες και Νεράιδες , Σπηλαία που γέννησαν θεούς , οροπέδια που έθρεψαν επαναστάτες , δάση που γέννησαν θρύλους , όλα κομμάτια της ίδιας διαδρομής , που ενώνει την διαφορετικότητα και την ποικιλότητα της έκφρασης του ίδιου αιώνιου τόπου της Κρήτης , του Δια , του Δαιδάλου και του Ίκαρου της Κρήτης του EL GRECO του Κορνάρου του Καζαντζάκη .

Της Κρήτης του Ονείρου και της καθημερινής ζωής .

Κατ ‘ εξοχήν ορεινό νησί , η Κρήτη , προσφέρει στον ορειβάτη την δυνατότητα διαφορετικών εμπειριών και απολαύσεων . Ο μεγάλος αριθμός επιβλητικών φαραγγίων πλούσιων σε χλωρίδα και πανίδα έγινε αφορμή να αποκληθεί το (νησί των φαραγγίων) .

Η γεωμορφολογία η τεκτονική δομή και σύνθεση των πετρωμάτων της Κρήτης ευνόησε τους καρστικούς σχηματισμούς και σήμερα υπάρχουν κατεργασμένα πάνω από 3000 σπηλαία και σπηλαιοβαθρα με αξιόλογο διάκοσμο και σημαντικό ρόλο στην μυθολογία και ιστορία του νησιού .Μεγάλου ενδιαφέροντος τα μικρά και μεγάλα οροπέδια στα οποία επιβιώνουν τρόποι ζωής και συνήθειες χιλιάδων χρόνων .

1.3.3. Αθλητισμός

Γι ‘ αυτούς που αγαπούν τα σπορ και που θέλουν να συνδυάζουν την επίσκεψη τους σε ένα τόπο με την απόλαυση του αγαπημένου τους σπορ στην Κρήτη του προσφέρονται αρκετές ευκαιρίες . Ελευθερές καταδύσεις σε εκπληκτικής ομορφιάς βυθούς , εξορμήσεις με Mountain bikes σε υπέροχες διαδρομές σε πανέμορφες πλάγιες και αναρρίχηση σε επιβλητικές φυσικές πιστές των Κρητικών βουνών , είναι μερικές από τις δράστη ισότητες που πολύ εύκολα μπορεί ο επισκέπτης ώα απολαύσει .Πέρα όμως από τα κλασικά αθλητικά γεγονότα τα τελευταία χρόνια στην Κρήτη , αναπτύσσονται αθλητικές δραστηριότητες , οι οποίες ξεπερνούν τα όρια του νησιού μας και αποκτούν μεγαλύτερη εμβέλεια . Οι αγώνες του Μίνοαν γκρουπ είναι μια σειρά ιστοπλοικων αγώνων και πολιτισμικών εκδηλώσεων ιδιαίτερου ενδιαφέροντος .Επίσης η διοργάνωση ενός υπερμαροθωνιου διάσχισης της Κρήτης από το δυτικό μέχρι το ανατολικό της άκρο αποτελεί ένα σημαντικό διεθνώς αθλητικό γεγονός .

Στις μεγάλες διεθνείς διοργανώσεις που αναλαμβάνει τα τελευταία χρόνια η Κρήτη μπορεί να καταταγεί και ο Διεθνής ποδηλατικός γύρος Κρήτης , ο οποίος είναι ένα αθλητικό και πολιτιστικό γεγονός καταξιωμένο πλέον σε παγκόσμια κλίμακα και έχει καταχωρηθεί στο διεθνές αθλητικό ημερολόγιο ποδηλασίας .

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 Ο ΟΜΙΛΟΣ ΤΩΝ MARIS

2.1. Τα ξενοδοχεία του ομίλου των Maris .

Ο όμιλος των Maris Hotel διαχειρίζεται 7 πολυτελή ξενοδοχεία 5 και 4 αστέρων με συνολικό αριθμό κλινών 3090 που βρίσκονται στο πανέμορφο νησί της Κρήτης με παροχές διακοπών και συνεδρίων που λειτουργούν όλο το χρόνο . Τα ξενοδοχεία Maris δημιουργούν αξέχαστες οικογενειακές διακοπές . Διαθέτουν οικογενειακά δωμάτια στο ιδανικό περιβάλλον για παιδιά με πολλές δραστηριότητες για αυτά και όλη την οικογένεια . Ο όμιλος των Maris Hotels αποτελείται από τα εξής ξενοδοχεία :

CANDIA MARIS
CRETA MARIS
TERRA MARIS
SILVA MARIS
BELLA MARIS
VILLA ARHANES
AVDOU VILLA

2.1.1 Το ξενοδοχείο Candia Maris

Το Candia Maris δεσπόζει στο χώρο με την έξοχη αρχιτεκτονική του . Το πάντρεμα παραδοσιακών υλικών όπως το τούβλο και το μάρμαρο , η θεά όλων ανεξαιρέτων των χωρών του προς την θάλασσα , και η φιλικότητα του έμπειρου προσωπικού , αποτελούν την αλάθητη συνταγή που εγγυάται ειδυλλιακές και ήρεμες διακοπές . Το Candia Maris με τα 256 πολυτελή δωμάτια και με το πλήρως εξοπλισμένον κέντρο θαλασσοθεραπείας και το συνεδριακό κέντρο του αποτελεί μια μονάδα που συνδυάζει τις παροχές ενός πολυτελούς ξενοδοχείου και παραθεριστικού κέντρου με τις διευκολύνσεις και την κοινωνική ζωή ενός ξενοδοχείου της πόλης .

2.1.2. Το ξενοδοχείο Creta Maris

Ένα ξενοδοχείο 5 αστέρων στο Κρητικό πέλαγος .Το Creta Maris αποτελεί ένα μοναδικό συνδυασμό αιγαιοπελαγίτικης αρχιτεκτονικής και πολυτελών εγκαταστάσεων . Βρίσκεται 24 χμ ανατολικά του διεθνούς αεροδρομίου του Ηρακλείου κοντά στο χωριό της Χερσονήσου σε ένα γραφικό κολπίσκο με αμμόδη παράλια και κρυστάλλινα νερά . Το Creta Maris κατασκευαστικέ με πολύ φροντίδα και προσοχή στην λεπτομέρεια και αποτελεί πίστη αναπαράσταση των χωριών που βρίσκονται στα νησιά του Αιγαίου .Επισκεφθείτε το (thalasso) βιώσετε τη μοναδική εμπειρία της απόλυτης χαλάρωσης και επωφεληθείτε από τις πλούσιες ιδιότητες του θαλασσινού νερού .Το συνεδριακό κέντρο , που συνδέεται άμεσα με το ξενοδοχείο καλύπτει μια επιφάνεια 6000μ² και έχει την δυνατότητα να φιλοξενήσει στις 68 αίθουσες του μέχρι και 5500 συνδέσμους .Η πολυτέλεια και η ποικιλία των εμπειριών που προσφέρει σε συνδυασμό με την Κρητική φιλοξενία , καθιστούν το Creta Maris αδιαφιλονίκητοι επιλογή για διακοπές συνέδρια και εταιρικές συναντήσεις .

2.1.3. Το ξενοδοχείο Terra Maris .

Το Terra Maris είναι ένα νεοκτιστο ξενοδοχείο το οποίο βρίσκεται ακριβώς δίπλα στο παραθεριστικό ξενοδοχείο Creta Maris και παραμένει ανοικτά όλο το χρόνο . Στο Terra Maris οι επιλογές είναι ατελείωτες . Το ξενοδοχείο είναι ιδανική επιλογή για οικογενειακές διακοπές . Ατελείωτες ώρες διασκέδασης περιμένουν τα νεότερα μέλη της οικογένειας .

2.1.4. Το ξενοδοχείο Silva Maris

Σε απόσταση μόλις μισής ώρας από το διεθνές αεροδρόμιο του Ηρακλείου , στην ανατολική πλευρά της Χερσονήσου , βρίσκεται το Silva Maris . Το ξενοδοχείο βρίσκεται πάνω στη θάλασσα , είναι χτισμένο στο ρυθμό ενός παραδοσιακού κρητικού χωριού , λούζεται από τον εκθαμβωτικό ήλιο της Κρήτης και οι υπέροχοι κήποι του τονίζουν τους πετροχτιστούς τοίχους και στολίζουν τις μικρές πλατειές του .

2.1.5. Το ξενοδοχείο Bella Maris .

Το Bella Maris βρίσκεται σε μια υπέροχη παράλια του κρητικού πελάγους στο κέντρο της βόρειας ακτής της Κρήτης . Το υπέροχο αυτό ξενοδοχείο έχει κτιστεί με τοπικά υλικά , τούβλο και μάρμαρο και η διάχυτη ηρεμία που το περιβάλλει δίνει την αίσθηση του μεγαλείου περασμένων εποχών . Η φιλόξενη περιοχή της πισίνας σας καλεί να περάσετε της διακοπές σας χαλαρώντας ενώ για τους πιο δραστήριους υπάρχουν πολλές εναλλακτικές επιλογές για αθλητισμό η για διασκέδαση ένα είναι σίγουρο , πάντως ότι πριν φύγετε από το Bella Maris θα έχετε υποσχεθεί στον εαυτό σας ότι θα επιστρέψετε .

2.1.6. Villa Arhanes .

Η Villa Arhanes ένα συγκροτημα παραδοσιακών διαμερισμάτων τεσσάρων αστερών βρίσκεται στους πρόποδες του Γιούτα στο χωριό Αράχνες . Αυτό το αυθεντικό κρητικό αρχοντικό χτίστηκε το 1890 και αναπαλαιώθηκε την άνοιξη μέχρι το χειμώνα του 2000 . Τα θεμέλια οι πέτρινη τοίχοι του , ο σκελετός και τα ξυλά έχουν μείνει ανέπαφα . Με σεβασμό προς την αρχιτεκτονική διακοσμήσει των διαμερισμάτων και των άλλων χώρων χρησιμοποιήθηκαν παλαιά οικοδομικά υλικά , έτσι ώστε και τα 6 διαμερίσματα να έχουν τις απαραίτητες διευκολύνσεις για μια άνετη και αξέχαστη παραμονή . Είναι ένα νέο είδος διακοπών για ανθρώπους με ευαισθησίες , ιδιαίτερη συμπάθεια για την φύση , και επιθυμία για ανάπαυση , κίνηση διάτα . Διατροφή με αγνά οικολογικά προϊόντα .

2.1.7. Avdou Villa .

Το ξενοδοχείο βρίσκεται σε βιολογικό κτήμα υπάρχουν πολλά φυτά διάφορα δέντρα όπως πορτοκαλιές , μανταρινιές ,αχλαδιές ,ακτινίδια ελιές επίσης υπάρχει και λαχανόκηπος . Όλα αυτά τα προϊόντα που παράγονται σε αυτό το κτήμα διατίθενται στους πελάτες του ξενοδοχείου προσφέροντας τους εκτός από μια πολυτελή διαμονή και μια πολύ πλουσσια και υγιεινή διατροφή . Αυτό το ξενοδοχείο σου προσφέρει μια αίσθηση μαγική και η διακοπές σας είναι ακόμα πιο ξεκούραστες και διασκεδαστικές στη Avdou Villa .

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΑΝΑΛΥΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

3.1. Γενικά

Ο ρόλος της λογιστικής τελειώνει με την κατάρτιση λογιστικών καταστάσεων . Από το σημείο αυτό και μετά αρχίζει ένας άλλος , πιο σπουδαίος ρόλος , ο οποίος αναφέρεται στη διερεύνηση , ερμηνεία και αξιολόγηση των στοιχείων των λογιστικών αυτών καταστάσεων . Οι λογιστικές καταστάσεις παρέχουν πληροφορίες που μπορούν να βοηθήσουν τους ενδιαφερόμενους για τις επιχειρηματικές μονάδες , να λάβουν σωστές αποφάσεις . Αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών . Η πραγματική , όμως εικόνα μιας επιχείρησης δίνεται σε συνδυασμό και με άλλες συμπληρωματικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στους ετήσιους απολογισμούς που καταρτίζουν οι επιχειρήσεις , καθώς και σε αλλά εξωλογιστικά δεδομένα . Η πλέον σημαντική πηγή πληροφοριών όμως , για τη δραστηριότητα μιας επιχείρησης είναι οι βασικές λογιστικές καταστάσεις οι οποίες ως γνωστόν είναι ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης . Εκεί , εμφανίζονται τα περιουσιακά στοιχεία οι πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της , καθώς και τα οικονομικά αποτελέσματα από τις δραστηριότητες .

Οι παραπάνω όμως λογιστικές καταστάσεις παρουσιάζουν ορισμένα μειονεκτήματα , τα οποία δυσχεραίνουν αρκετά το έργο του αναλυτή . Το πιο σημαντικό από αυτά είναι :

Ο χρόνος που συνήθως μεσολαβεί από το τέλος της χρήσης στην οποία αναφέρονται , μέχρις ότου δημοσιευθούν και γίνουν γνωστές στο ευρύ κοινό , είναι αρκετά μακρύς .

Για την αντιμετώπιση των μειονεκτημάτων χρησιμοποιείται η χρηματοοικονομική ανάλυση , η οποία ασχολείται με των υπολογισμό των κατάλληλων μεγεθών και σχέσεων που είναι σημαντικές και χρήσιμες για τη λήψη οικονομικής φύσεως αποφάσεων .

3.2. Σκοπός της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων .

Το είδος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων εξαρτάται από το ιδιαίτερο ενδιαφέρον και τις επιδιώξεις αυτών που πραγματοποιούν την ανάλυση (μέτοχοι

Επενδυτές πιστωτές διοίκηση , κρατικές υπηρεσίες εργαζόμενοι χρηματιστές) . Για να πραγματοποιηθεί μια χρηματοοικονομική ανάλυση μπορεί να ακολουθούνται διάφοροι μέθοδοι ανάλυσης και να δίνεται κάθε φορά έμφαση σε ορισμένα στοιχεία ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό , όπως οι βραχυχρόνιοι πιστωτές μιας επιχείρησης (τράπεζες) ενδιαφέρονται πρωτίτως για την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της . Αυτό διότι , ενδιαφέρονται περισσότερο και δίνουν μεγάλο βάρος στην εξασφάλιση που τους παρέχεται για την καταβολή από μέρους της επιχείρησης τόσο των τόκων όσο και για την επιστροφή των δανειακών κεφαλαίων . Έτσι στην προκειμένη περίπτωση εξετάζεται προσεκτικά η σχέση των κυκλοφοριακών στοιχείων της επιχείρησης προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της , προκειμένου να αξιολογηθεί η τρέχουσα οικονομική της θέση . Σε αντίθεση με τους μακροχρόνιους οι οποίοι δίνουν μεγαλύτερη έμφαση στους μακροχρόνιους οικονομικούς δείκτες της επιχείρησης , όπως είναι η διάρθρωση των κεφαλαίων της , τα τρέχοντα και μελλοντικά κέρδη της και οι μεταβολές της οικονομικής της θέσης . Οι επενδυτές σε μετοχές της επιχείρησης ενδιαφέρονται για τα ίδια στοιχεία όπως και οι μακρόχρονοι δανειστές ,όποτε η ανάλυση τους επικεντρώνεται στα κέρδη ,στα μερίσματα και στις προοπτικές αυτών , διότι τα στοιχεία αυτά είναι εκείνα που σε μεγάλο βαθμό , επηρεάζουν την τιμή των μετοχών μιας επιχείρησης στη χρηματιστηριακή αγορά . Ενώ η διοίκηση της επιχείρησης ενδιαφέρεται ιδιαίτερα για την σύνθεση και τη διάρθρωση των κεφαλαίων της , όπως και για τις προοπτικές και την κερδοφορία δυναμικότητα αυτής . Πολλές φορές η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορεί να χρησιμεύει και ως μέσο αξιολόγησης της διοίκησης μιας επιχείρησης , δηλαδή αν και κατά πόσο είναι αποτελεσματική και ικανή κατά την εκτέλεση των καθηκόντων της . Επίσης μπορεί να οδηγεί στη διάγνωση διάφορων επιχειρηματικών προβλημάτων , η τέλος να χρησιμεύει για την πρόβλεψη της μελλοντικής οικονομικής θέσης της επιχείρησης και των οικονομικών της αποτελεσμάτων . Οι εργαζόμενη στην επιχείρηση ενδιαφέρονται για την μακροχρόνια σταθερότητα και προοπτική αυτής , διότι συνδέονται με την ικανότητα της να τους καταβάλει τις αμοιβές τους και να τους προσφέρει απασχόληση . Για να μπορέσουν όλες οι παραπάνω ομάδες ενδιαφερόμενων να προχωρήσουν στη

χρηματοοικονομική ανάλυση των στοιχείων της επιχείρησης , είναι απαραίτητο να προβούν σε συγκρίσεις και να υπολογίσουν σχέσεις , οι οποίες θα αποτελέσουν τη βάση επί της οποίας θα στηρίζουν τις αποφάσεις τους .

Ως εκ τούτου , με την ανάλυση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων , οι αποφάσεις των ενδιαφερόμενων , σε κάθε περίπτωση , δεν στηρίζονται πλέον στη διαίσθηση ή στις υποθέσεις αλλά σε συγκεκριμένα πορίσματα , όποτε μειώνεται με αυτό τον τρόπο , κατά το δυνατόν η αβεβαιότητα ως προς το αποτέλεσμα που υπάρχει σε όλες τις αποφάσεις .

Όπως προαναφέρθηκε η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και η τεχνική που χρησιμοποιείται κάθε φορά , μπορεί να γίνει από διαφορετική σκοπιά , ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό κάθε ενδιαφερόμενου .

Για το λόγο αυτό ,πριν από κάθε ανάλυση , πρέπει να γίνεται ανακατάταξη και ομαδοποίηση ορισμένων λογαριασμών των λογιστικών καταστάσεων με σκοπό :

- 1 . Τη μείωση των στοιχείων που θα θέλουν επεξεργασία και μελέτη .
- 2 . Την κατάταξη αυτών σύμφωνα με τις επιδιώξεις του αναλυτή .
- 3 . Τη δυνατότητα επιλογής των μερικών αθροισμάτων , καθώς και των επί μέρους ποσών , ούτως ώστε να μπορούν να υπολογιστούν διάφοροι αριθμοδείκτες .

3.3. Βασικές κατηγορίες και σκοποί αναλυτών .

Όπως προαναφέρθηκε παραπάνω , υπάρχουν διάφορες προσεγγίσεις σχετικά με την συγκεκριμένη τεχνική που , ακολουθείται κάθε φορά , ανάλογα με το ποιος διενεργεί την ανάλυση και ποιους σκοπούς επιδιώκει .

Αυτοί που ενδιαφέρονται και χρησιμοποιούν την τεχνική της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων , με σκοπό τη λήψη αποφάσεων , μπορούν να καταταγούν σε διάφορες βασικές κατηγορίες όπως :

- 1 . Επενδύτες – μέτοχοι
- 2 . Δανειστές της επιχείρησης
- 3 . Οι ασκούντες διοίκηση .
- 4 . Οικονομικοί αναλυτές , χρηματιστές , στελέχη τραπεζών επενδύσεων
- 5 . Αναλυτές σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων
- 6 . Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων
- 7 . Λοιπές ομάδες ενδιαφερόμενων

3.3.1. Σκοποί επενδυτών – μετοχών

Οι επενδύτες , που κατά κανόνα είναι μέτοχοι μιας επιχείρησης είναι εκείνοι που δίνουν τα επιχειρηματικά κεφαλαία , τα οποία εκτίθενται σε πολλούς και ποικίλους κινδύνους . Τα κεφαλαία αυτά αποτελούν την ασπίδα προστασίας των δανειακών κεφαλαίων της επιχείρησης . Για το λόγο αυτό οι μέτοχοι ενδιαφέρονται για την όλη δραστηριότητα της επιχείρησης τους , την κερδοφόρα δυναμικότητα της , την οικονομική της κατάσταση και την διάρθρωση των κεφαλαίων της , δεδομένου ότι για την εκτίμηση της αξίας των μετοχών μιας επιχείρησης είναι απαραίτητα όλα αυτά τα στοιχεία . Επίσης ενδιαφέρονται και για την κατάταξη της μέσα στο κλάδο , για τα μελλοντικά της κέρδη και την εξέλιξη τους στα επόμενα έτη . Παράλληλα πρέπει να συνυπολογίσουν και άλλους παράγοντες , που επηρεάζουν έμμεσα την λειτουργία της επιχείρησης , όπως η γενική οικονομική κατάσταση , η θέση που κατέχει ο κλάδος μέσα στη οικονομία , η ανταγωνιστικότητα των προϊόντων της και η ποιότητα και ικανότητα της διοίκησης της .

Συγκεκριμένα ο επενδύτης – μέτοχος αποβλέπει :

- 1 . Στη λήψη κάποιου μερίσματος στο μέλλον , διαρκούς της επενδύσεως των κεφαλαίων του .
- 2 . Στη πιθανή λήψη κάποιων δικαιωμάτων από την διανομή αποθεματικών της εταιρίας .
- 3 . Στη αυξημένη τιμή που ελπίζει ότι θα έχουν οι τίτλοι στην αγορά , στενά πραγματοποιήσει κέρδη κεφαλαίου .

Δεδομένου όμως ότι η ανάλυση για την εκτίμηση της αξίας των μετοχών μιας επιχείρησης είναι πολύπλοκη απαιτείται να γίνεται από ειδικούς αναλυτές επενδύσεων .

3.3.2. Σκοποί των δανειστών μιας επιχείρησης .

Δανειστές μιας επιχείρησης είναι όλοι εκείνοι που με την μια ή την άλλη μορφή δανείζουν σ ‘ αυτήν κεφαλαία . Τα δανειακά αυτά κεφαλαία έχει υποχρέωση η επιχείρηση να τα εξυπηρετήσει και να τα

επιστρέψει , ανεξάρτητα από την οικονομική της κατάσταση και τα οικονομικά της αποτελέσματα . Στην περίπτωση που η επιχείρηση είναι ζημιογόνα , τότε αυξάνονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζουν οι δανειστές της , τόσο για την λήψη των τόκων όσο και για την επιστροφή των δανειακών τους κεφαλαίων . Οι δανειστές – πιστωτές λόγω του διαφορετικού τρόπου ανάλυσης των οικονομικών στοιχείων δίνουν μεγαλύτερη έμφαση στη ασφάλεια που τους παρέχεται τόσο για τους τόκους όσο και για την επιστροφή των κεφαλαίων τους . Γι ‘ αυτό δίνουν βαρύτητα στην πραγματική αξία των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης γιατί αυτά αποτελούν ασφάλεια .

Οι μέθοδοι ανάλυσης που εφαρμόζουν οι δανειστές , καθώς και τα κριτήρια εκτίμησης που χρησιμοποιούν ποικίλλουν ανάλογα με τη χρονική διάρκεια των παρεχόμενων δανείων την ασφάλεια που απολαμβάνουν και τον σκοπό για το οποίο δόθηκαν .

Σε περίπτωση παροχής βραχυχρόνιων δανείων στην επιχείρηση , οι δανειστές ενδιαφέρονται κυρίως για τη βραχυχρόνια οικονομική κατάσταση το βαθμό ρευστότητας των κυκλοφοριακών στοιχείων και την ταχύτητα κυκλοφορίας τους .

Σε αντίθεση με την παροχή βραχυχρόνιων δανείων οι μακροχρόνιοι δανειστές επιδιώκουν μια πιο λεπτομερή ανάλυση των στοιχείων , η οποία περιλαμβάνει προβλέψεις των μελλοντικών εισροών κεφαλαίων , της οικονομικής θέσης της επιχείρησης κάτω από ορισμένες προϋπόθεσης , της ικανότητας της να διατηρήσει αυτή την οικονομική κατάσταση κάτω και από διαφορετικές οικονομικές συνθήκες και τέλος της δυναμικότητας των κερδών της . Αυτό διότι το προ αποσβέσεων κέρδη μιας επιχείρησης αποτελούν την κύρια και πιο επιθυμητή πηγή εξυπηρέτησης και εξόφλησης των δανειακών της κεφαλαίων . Ανεξάρτητα από όσα αναφέραμε , οι δανειστές γενικά μιας επιχείρησης ενδιαφέρονται να γνωρίσουν τη διάρθρωση των κεφαλαίων της , δεδομένου ότι αυτή δείχνει το βαθμό ασφάλειας που απολαμβάνουν . Έτσι η σχέση ίδιων προς ξένα κεφαλαία παρέχει ένδειξη της επάρκειας η όχι των ίδιων κεφαλαίων μιας επιχείρησης και του βαθμού ασφάλειας που απολαμβάνουν οι δανειστές της σε περίπτωση μελλοντικών ζημιών . Η σχέση αυτή αντανακλά επίσης τη συμπεριφορά της διοίκησης μιας επιχείρησης και δείχνει αν αυτή προτιμά το δανεισμό , από την προσφυγή στην κεφαλαιαγορά για άντληση κεφαλαίων με έκδοση νέων μετοχών .

3.3.3. Σκοποί της διοίκησης της επιχείρησης .

Οικονομική ανάλυση των στοιχείων μιας επιχείρησης αποτελεί το κυριότερο εργαλείο στα χέρια της διοίκησης της . Αυτό διότι οι διοίκηση ενδιαφέρεται για τον προσδιορισμό της οικονομικής της κατάστασης , την κερδοφόρα δυναμικότητα της και τη μελλοντική της εξέλιξη .

Η διοίκηση , στοχεύει κυρίως στο να ασκεί έλεγχο και στο να παρατηρεί την επιχείρηση από τη σκοπιά των εκτός αυτής τρίτων ,δηλαδή των δανειστών και των επενδυτών – μετοχών .Η συνεχής παρατήρηση και ανάλυση του μεγέθους των μεταβολών των οικονομικών στοιχείων και των αριθμοδεικτών οδηγεί τη διοίκηση στη συναγωγή πολυτίμων συμπερασμάτων σχετικά με την οικονομική κατάσταση και τη δραστηριότητα της επιχείρησης και την αντιμετώπιση τυχόν δυσμενών συνθηκών .

3.3.4. Σκοποί των αναλυτών σε περιπτώσεις εξαγορών η συγχωνεύσεων .

Όταν πρόκειται για εξαγορά μιας επιχείρησης από άλλη , η για συγχώνευση δυο η περισσότερων επιχειρήσεων , οι αναλυτές που επεξεργάζονται τα στοιχεία έχουν παρόμοιους σκοπούς με εκείνους των επενδυτών μετοχών . Στις περιπτώσεις αυτές όμως θα πρέπει η ανάλυση να προχωρήσει στην εκτιμήσει και των αυτών περιουσιακών στοιχείων των επιχειρήσεων , όπως είναι η φήμη και πελατεία καθώς και στον υπολογισμό των υποχρεώσεων τους , διότι όλα αυτά τα στοιχεία περιλαμβάνονται στο προϊόν της εξαγοράς η της συγχώνευσης .

Έτσι , η πραγματοποιούμενη από τους ειδικούς ανάλυση των οικονομικών στοιχείων είναι πολύτιμη για τον προσδιορισμό της οικονομικής και λειτουργικής αξίας των συγχωνευμένων επιχειρήσεων , η της εξαγοραζόμενης επιχείρησης .

3.3.5. Σκοποί των ελεγκτών λογιστικών καταστάσεων .

Οι ελεγκτές ασχολούνται με τον έλεγχο των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων και τελικά διατυπώνουν τα πορίσματα τους σχετικά με την ακρίβεια αυτών . Ένας από τους βασικούς σκοπούς των ελεγκτών είναι ο εντοπισμός ηθελημένων η μη σφαλμάτων και ατασθαλιών τα οποία αν δεν επισημανθούν και δεν αναφερθούν , δίνουν μια εσφαλμένη εικόνα για την επιχείρηση , πράγμα που

είναι αντίθετο με τις γενικά παραδεκτές αρχές της λογιστικής .

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων με τον υπολογισμό ορισμένων αριθμοδεικτών και η παρακολούθηση των μεταβολών των οικονομικών στοιχείων μιας επιχείρησης και των τάσεων τους διαχρονικά , αποτελούν τα κύρια μέσα στο έργο των ελεγκτών . Αυτό διότι τυχόν σημαντικά λάθη και ατάσθαλης επηρεάζουν την εικόνα της οικονομικής θέσης και τα αποτελέσματα μιας επιχείρησης . Τελικά η όλη ανάλυση αποτελεί συνολικό έλεγχο της ορθότητας των λογιστικών καταστάσεων .

3.3.6. Σκοποί λοιπών ομάδων ενδιαφερόμενων .

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων χρησιμοποιείται και από άλλες ομάδες ενδιαφερόμενων , οι οποίοι ανάλογα με το σκοπό που επιδιώκουν , δίνουν και ανάλογη έμφαση στα διάφορα επί μέρους στοιχεία . Έτσι , είναι δυνατόν να ενδιαφέρονται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων οι εφοριακοί ελεγκτές , σε μια φάση έλεγχου των εσόδων του κράτους από φόρους των επιχειρήσεων .

Επίσης , οι συνδικαλιστικές ενώσεις των εργαζόμενων μπορούν να κάνουν χρήση των μεθόδων ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων για να αξιολογήσουν την οικονομική θέση της επιχείρησης , προκειμένου να υπογράψουν μ ‘ αυτή συλλογική σύμβαση εργασίας και να προσπαθήσουν να επιτύχουν καλύτερους όρους αμοιβών και εργασίας για τα μέλη τους . Εκτός αυτών , και πελάτες της επιχείρησης μπορούν να χρησιμοποιούν την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων προκειμένου να προσδιορίσουν την κερδοφόρα δυναμικότητα αυτής την απόδοση των κεφαλαίων της , ως και αλλά συναφή στοιχεία , με σκοπό τη προσφορότερη συνεργασία και την επίτευξη καλύτερων τιμών και όρων συναλλαγής .

3.4. Είδη ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων .

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με τη θέση του αναλυτή και μετά σταδία διενέργειας της , διακρίνεται στα εξής είδη

3.4.1. Ανάλογα με την θέση του αναλυτή .

Ανάλογα με τη θέση εκείνου ο οποίος τη διενεργεί , υπάρχουν δυο είδη ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων , η εσωτερική και η εξωτερική ανάλυση .

1) Εσωτερική ανάλυση

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα , που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και που μπορούν να προσφύγουν στα λογιστικά της βιβλία για να ελέγξουν τους επί μέρους λογαριασμούς και τα λογιστικά έγγραφα . Το κυριότερο πλεονέκτημα αυτού του είδους της ανάλυσης είναι ότι επιτρέπει σ ‘ αυτών που τη διενεργεί να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που εφαρμόστηκαν . Μ’ αυτό τον τρόπο η ανάλυση αποκτά μεγαλύτερη διαύγεια και επιτρέπει στον αναλυτή να εμβαθύνει σ ‘ αυτήν . Η εν λόγω ανάλυση γίνεται από πρόσωπα της επιχείρησης τα οποία ενδιαφέρονται κυρίως να προσδιορίσουν το βαθμό αποδοτικότητας της και να ερμηνεύσουν τις μεταβολές της οικονομικής της θέσης . Επιπλέον , η εσωτερική ανάλυση προσπαθεί να ερμηνεύσει ορισμένα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης , για λογαριασμό της διοίκησης . Έτσι ώστε να της επιτρέψει να μετρήσει την πρόοδο που πράγματι επιτελέστηκε , σε σύγκριση με τα υπάρχοντα προγράμματα . Κατ ‘ αυτό τον τρόπο επιτυγχάνεται ο έλεγχος της λειτουργίας μιας επιχείρησης .

2) Εξωτερική ανάλυση .

Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα , που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και βασίζεται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου και των ελεγκτών . Έτσι , ο αναλυτής δεν μπορεί να διεισδύσει βαθύτερα μέσα στην επιχείρηση , το δε έργο του είναι τόσο δυσκολότερο όσο πιο συνοπτικά είναι τα στοιχεία που δημοσιεύονται . Η εξωτερική ανάλυση γίνεται κυρίως από πρόσωπα τα οποία ενδιαφέρονται να προσδιορίσουν την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα της επιχείρησης . Όταν μιλάμε για προσδιορισμό της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης εννοούμε :

A) Τη δυνατότητα που έχει η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν και στο μέλλον , ακόμη και κάτω από συνθήκες διαφορετικές εκείνων που υπάρχουν τη στιγμή που γίνεται ανάλυση .

B) Τη δυνατότητα να εκμεταλλευθεί τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες , με την χρησιμοποίηση κεφαλαίων από ίδιες πηγές , η από έκδοση νέων τίτλων μετοχών η ομολογιών ακόμα και με την άντληση κεφαλαίων από την προσφυγή στον τραπεζικό δανεισμό .

Γ) Τη δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και των υποχρεώσεων , καθώς και η τάση βελτιώσεως αυτών στο μέλλον .

3.4.2. Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης .

Ανάλογα με τα κύρια στάδια διενέργειας της , διακρίνουμε την ανάλυση σε τυπική και ουσιαστική . Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής και αποτελεί , κατά κάποιο τρόπο το προπαρασκευαστικό στάδιο αυτής . Η τυπική ανάλυση ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσης , προβαίνει στις ενδεικνυόμενες διορθώσεις στρογγυλοποιήσεις , ομαδοποιήσεις , ανακατατάξεις και ανασχηματισμούς και συμπληρώνει σε απόλυτους αριθμούς κονδύλια με σχετικούς αριθμούς . Η ουσιαστική ανάλυση βασίζεται μεν στα δεδομένα της τυπικής ανάλυσης , αλλά επεκτείνεται στην εξεύρεση και επεξεργασία διάφορων αριθμοδεικτών , οι οποίοι δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχείρησης .

3.5. Μέθοδοι ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων

Η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων έχει ως αντικείμενο τη μελέτη των σχέσεων των οικονομικών στοιχείων που αναφέρονται σ ' αυτές σε δεδομένη χρονική στιγμή , καθώς και των τάσεων αυτών διαχρονικά . Η ανάλυση αυτή περιλαμβάνει τρεις διαδικασίες .

Η πρώτη αναφέρεται στην επιλογή και στον υπολογισμό ορισμένων σχέσεων μεταξύ των αναφερόμενων στις λογιστικές καταστάσεις στοιχείων , ανάλογα με την επιδιωκόμενη απόφαση . Η δεύτερη συνίσταται στην κατάταξη των δεδομένων , κατά τέτοιο τρόπο ώστε να είναι δυνατός ο υπολογισμός των μεταξύ των , σημαντικών σχέσεων και η τρίτη περιλαμβάνει την αξιολόγηση , μελέτη και ερμηνεία των παραπάνω σχέσεων . Οι παραπάνω διαδικασίες ανάλυσης κατατάσσονται σε δυο κύριες κατηγορίες : 1) Στις συγκρίσεις και μέτρησης με βάση τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων δυο ή περισσότερων χρήσεων . 2) Στις συγκρίσεις και μετρήσεις με βάση τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων μιας χρήσης .

Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει συγκριτικές καταστάσεις , αριθμοδείκτες την τάση των οικονομικών στοιχείων και των αριθμοδεικτών διαχρονικά ως και αναλύσεις των διάφορων μεταβολών της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης . Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τον προσδιορισμό των σχέσεων των στοιχείων ενός ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσης . Για τη χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων συνήθως απαιτείται η διενέργεια και των δυο κατηγοριών ανάλυσης . Γενικά , όλες οι αναλύσεις περιλαμβάνουν συγκρίσεις , μεταξύ του τι πράγματι συμβαίνει με το τι θα έπρεπε να συμβαίνει , λαμβάνοντας ως μέτρο σύγκρισης κάποιο αντιπροσωπευτικό ή πρότυπο μέγεθος . Πρότυπο μέγεθος είναι αυτό που θα έπρεπε να υπάρχει κάτω από τις επικρατούσες τη στιγμή της ανάλυσης συνθήκες

Πέραν αυτού , προκειμένου να αξιολογηθούν τα αποτελέσματα της ανάλυσης πρέπει να γίνονται συγκρίσεις και με άλλες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου ή μέσους όρους του κλάδου όπου ανήκει η συγκεκριμένη επιχείρηση . Οι κυριότερες μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων είναι οι εξής :

1. Διαστρωματική ή κάθετη μέθοδος ανάλυσης .
2. Συγκριτική ή διαχρονική μέθοδος ανάλυσης .
3. Μέθοδος ανάλυσης των χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσεως
4. Εξειδικευμένα μέθοδοι , οι οποίες περιλαμβάνουν την ανάλυση του νεκρού σημείου , καθώς και άλλες .

3.6. Διαστρωματική ή κάθετη ανάλυση .

Η διαστρωματική ή κάθετη ανάλυση περιλαμβάνει την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων (κοινού μεγέθους) και τον υπολογισμό των διάφορων αριθμοδεικτών . Για να διευκολυνθούν οι συγκρίσεις μεταξύ των στοιχείων μιας επιχείρησης , για μια σειρά ετών , καθώς και οι συγκρίσεις μεταξύ επιχειρήσεων , διαφορετικού όμως μεγέθους , συντάσσονται οι ισολογισμοί και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως σε ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των μεγεθών τους . Στην ανάλυση (κοινού μεγέθους) κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του

ενεργητικού ή του παθητικού, ενώ κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων.

Ως εκ τούτου η κατάσταση (κοινού μεγέθους) του ισολογισμού παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτού ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων της χρήσης.

Στην περίπτωση του ισολογισμού, η κάθετη ανάλυση εστιάζεται σε δυο κυρίως σημεία:

1) Στο ποιες είναι οι πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων μιας επιχείρησης ή αλλιώς, πως κατανέμονται τα κεφαλαία της μεταξύ των ίδιων κεφαλαίων, καθώς και των βραχυχρόνιων και μακροχρόνιων υποχρεώσεων της.

2) Στην κατανομή των κεφαλαίων της επιχείρησης μεταξύ των επί μέρους περιουσιακών της στοιχείων.

Επίσης, η έμφαση της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης σε ποσοστά είναι πολύ χρήσιμη καθόσον κάθε στοιχείο αυτής σχετίζεται με τις πωλήσεις. Έτσι γίνεται αμέσως γνωστό, τι ποσοστό των πωλήσεων καλύπτουν τα διάφορα είδη εξόδων. Συμπερασματικά θα μπορούσαμε να πούμε ότι τα ποσοστά που προκύπτουν από το είδος αυτό της ανάλυσης είναι μια μικρογραφία των αρχικών απόλυτων μεγεθών. Έτσι επιτυγχάνεται ταχύτερη και ακριβέστερη αντίληψη της πραγματικής σπουδαιότητας κάθε στοιχείου.

Αν μια επιχείρηση επενδύει τα κεφαλαία της σε διάφορες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων, η κατάσταση (κοινού μεγέθους) θα δείξει άμεσα ποιο ποσοστό της συνολικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων της έχει επενδυθεί και που.

Η μελέτη της κατάστασης (κοινού μεγέθους) μιας επιχείρησης σε σύγκριση με εκείνη άλλης ανταγωνιστικής, ή του κλάδου, όπου αυτή ανήκει, θα δείξει αν η συγκεκριμένη επιχείρηση έχει κάνει σωστή κατανομή των επενδύσεων της.

Η κάθετη ανάλυση, με την έκφραση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων σε ποσοστά επί τι εκατό αποσκοπεί στη διαρθρωτική ανάλυση αυτών. Έτσι μπορεί να μας δείξει ότι ένα πολύ μεγάλο ποσοστό των κεφαλαίων της προέρχεται από τους τρίτους, όποτε αμέσως εμφανίζεται πίεση στην επιχείρηση και υπάρχει σχετικά μικρή ασφάλεια για τους πιστωτές της.

Τέλος, οι καταστάσεις (κοινού μεγέθους) των κονδυλίων των αποτελεσμάτων χρήσεως δείχνουν το ποσοστό των πωλήσεων που έχει απορροφηθεί από κάθε είδος εξόδων και το ποσοστό που παραμένει σαν κέρδος.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.

4.1. ΓΕΝΙΚΑ

Η πλέον διαδεδομένη και δυναμική μέθοδος χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι η χρήση των αριθμοδεικτών . Η αριθμοδείκτες βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων . Για να έχει ένας αριθμοδείκτης κάποια αξία θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον και μας οδηγούν σε συγκεκριμένα συμπεράσματα . Στο σημείο αυτό , θα πρέπει να αναφερθεί ότι ο υπολογισμός και η παρουσίαση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια μέθοδο ανάλυσης , η οποία της περισσότερες φορές παρέχει μόνο ενδείξεις . Γι ' αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης αν δεν συγκριθεί με άλλους πρότυπους αριθμοδείκτες η μιας σειράς προηγούμενων χρήσεων .

Τέτοια πρότυπα συγκρίσεων μπορεί να αποτελέσουν τα παρακάτω :

Α) Αριθμοδείκτες για μια σειρά παλαιότερων οικονομικών δεδομένων των λογιστικών καταστάσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης .

Β) Αριθμοδείκτες ορισμένων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων .

Γ) Αριθμοδείκτες που να αναφέρονται στο μέσο όρο του κλάδου στον οποίο ανήκει η μελετωμένη επιχείρηση .

Δ) Λογικά πρότυπα του αναλυτή , τα οποία πολλές φορές βασίζονται στην εμπειρία του .

Ε) Ένα θεωρητικό πρότυπο

Η ουσιαστική ανάλυση των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσης προϋποθέτει και κάποια λογική επιλογή των εκάστοτε υπολογισμένων αριθμοδεικτών . Οι κυριότερη χρησιμοποιούμενοι αριθμοδείκτες στην χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων είναι οι εξής κατηγορίες :

1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας .

Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης , όσο και της ικανότητας της ν ' ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρέωσης της .

2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας .

Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική η όχι και χρησιμοποίηση αυτών .

3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας .

Με αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης , η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοίκησης της . Δηλαδή οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας η αποτυχίας μιας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική στιγμή , όσο αφορά την δημιουργία θετικού αποτελέσματος .

4 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Με αυτούς εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρέωσης της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της .

5 Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες

Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχείρησης και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη , τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά στοιχεία της .

Τα διάφορα είδη αριθμοδεικτών αλληλοσυνδέονται , όποτε είναι απαραίτητη μια συνολική θεώρηση αυτών , προκειμένου να επιτευχθεί πλήρης κατανόηση της χρηματοοικονομικής και λειτουργικής κατάστασης της επιχείρησης .

4.2. Είδη αριθμοδεικτών ρευστότητας .

4.2.1. Γενικά

Οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται περισσότερο για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης και της ικανότητας της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι οι εξής :

- 1.Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας
- 2.Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας
- 3.Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Ένας από τους σκοπούς της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι ο προσδιορισμός της ικανότητας μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της . Αυτό απαιτεί την ύπαρξη επαρκούς ρευστότητας η οποία επιτυγχάνεται μέσω της καθημερινής μετατροπής των αποθεμάτων της σε πωλήσεις , των πωλήσεων σε απαιτήσεις και των απαιτήσεων σε μετρητά .

Η ύπαρξη ρευστότητας σε μια επιχείρηση έχει επίδραση στα κέρδη της , διότι αν τα κυκλοφοριακά της στοιχεία μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά η αν δεν υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα ,τότε η επιχείρηση δεν θα είναι σε θέση να πληρώσει της υποχρεώσεις της . Έτσι , η μη εκπλήρωση των υποχρεώσεων της θα έχει σαν αποτέλεσμα τη δυσφήμιση της , τη μείωση της εμπιστοσύνης των συναλλασσόμενων με αυτή και πιθανώς την κήρυξη της σε κατάσταση πτώχευσης . Οι περισσότερες επιχειρήσεις φροντίζουν να διατηρούν πλεόνασμα κυκλοφοριακών στοιχείων ανάλογα προς τις τρέχουσες υποχρεώσεις τους , ώστε να μπορούν να τις εξοφλούν κανονικά .Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας αναφέρονται στο μέγεθος και στις σχέσεις των βραχύχρονων υποχρεώσεων και των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης , τα οποία αποτελούν τις πηγές κάλυψης αυτών των υποχρεώσεων . Η οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης μπορεί να θεωρηθεί καλή μόνον αν αυτή έχει επαρκή ρευστότητα . Έτσι οι αριθμοδείκτες ρευστότητας προορίζονται να δώσουν την εικόνα της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης ενδιαφέρει τόσο τη διοίκηση της όσο και τους εκτός αυτής πιστωτές και μέτοχους της . Έτσι , η μελέτη για τον υπολογισμό των κεφαλαίων κινήσεως ενδιαφέρει όλους όσους σχετίζονται , κατά οποιονδήποτε τρόπο , με την επιχείρηση , αφενός μεν γιατί συνδέονται με τις καθημερινές λειτουργίες της αφετέρου δε , γιατί η ανεπάρκεια κεφαλαίων κινήσεως η κακή διαχείριση τους αποτελεί μια από τις σπουδαιότερες αιτίες πτωχεύσεως . Ειδικά όμως , ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών ρευστότητας αποτελεί πολύτιμη βοήθεια για τη διοίκηση της , διότι της επιτρέπει να ελέγξει κατά ποιο τρόπο απασχολούνται μέσα στην επιχείρηση τα κεφαλαία κινήσεως της . Έτσι είναι δυνατό να δοθούν απαντήσεις στα ερωτήματα που σχετίζονται με τη δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της . Τέλος , η παρακολούθηση των αριθμοδεικτών ρευστότητας , διαχρονικά παρέχει τη δυνατότητα να διαπιστωθεί αν υπάρχει βελτίωση η όχι της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης .

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

- 1.Να μπορεί να ανταποκρίνεται στις καθημερινές απαιτήσεις των βραχυχρόνιων δανειστών της και να είναι σε θέση να εξοφλεί τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της .
- 2.Να μπορεί να εκτελεί απρόσκοπτα τις εργασίες της και να μπορεί να εκμεταλλευτεί τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες
- 3.Να μπορεί να ανταποκρίνεται στην εξόφληση των απαραίτητων τόκων και μερισμάτων των μετοχών της .

Καλή οικονομική κατάσταση υπάρχει όταν οι τρέχουσες δραστηριότητες της , πέρα από τη χρησιμοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων , χρηματοδοτούνται και από τους βραχυχρόνιους πιστωτές .

4.2.2. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας .

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης και υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της .

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης} \\ \text{Γενικής} \\ \text{Ρευστότητας} \end{array} = \frac{\text{Κυκλοφορούν} + \text{διαθέσιμα}}{\text{Βραχύχρ. υποχρεώσεις}}$$

Οι κυριότερες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων που περιλαμβάνονται στον αριθμητή του κλάσματος είναι τα μετρητά , τα αμέσως ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα , οι απαιτήσεις , τα αποθέματα και οι προκαταβολές προμηθευτών . Ενώ στον παρανομαστή του κλάσματος περιλαμβάνονται οι πιστώσεις προμηθευτών μερίσματα πληρωτέα φόροι πληρωτέοι , βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών και προκαταβολές πελατών . Ένας αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας θεωρείται ικανοποιητικός όταν είναι γύρω στο 2 . Σημαντική ένδειξη για την επάρκεια η όχι κεφαλαίων κινήσεως σε μια επιχείρηση αποτελεί η παρακολούθηση της πορείας του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας για μια σειρά ετών .Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας αντανακλά την τρέχουσα ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στην πληρωμή των καθημερινών απαραίτητων υποχρεώσεων της . Το μέγεθος ότι μια επιχείρηση έχει υψηλό αριθμοδείκτη δεν σημαίνει πάντα ότι μπορεί να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της . Αυτό συμβαίνει γιατί η διοίκηση της επιχείρησης δεν έχει κάνει σωστή κατανομή των κυκλοφοριακών της στοιχείων σε σχέση με το βαθμό ρευστότητας τους .

4.2.3 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας .

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας περιλαμβάνει όλα τα στοιχεία που μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά .Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαίρεσης του συνόλου των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης , όπως τα μετρητά στο ταμείο , τραπεζικές καταθέσεις χρεόγραφα απαιτήσεις, με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης} \\ \text{Άμεσης} \\ \text{Ρευστότητας} \end{array} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχ.Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας αποτελεί καλύτερη ένδειξη της ικανότητας μιας επιχείρησης να εξοφλεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της σε συγκρίσεις με τον αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας .

Αυτός ο αριθμοδείκτης μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της . Ένας αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός . Αντίθετα, ένας αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή για να καλύψουν της τρέχουσες υποχρεώσεις της , με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα . Θα πρέπει να σημειωθεί ,ότι μια διάφορα μεταξύ των αριθμοδεικτών γενικής και άμεσης ρευστότητας αποτελεί ένδειξη ότι υπάρχουν αυξημένα αποθέματα.

4.2.4.Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας .

Ένας τρίτος αριθμοδείκτης , ο οποίος μας δίνει την εικόνα της επάρκειας η όχι μετρητών στην επιχείρηση σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές ανάγκες , είναι ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας . Η ταμειακή ρευστότητα δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης για την εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της με τα μετρητά που διαθέτει.

Αριθμοδείκτης

Ταμειακής $=$ Διαθέσιμα ενεργητικού
Ρευστότητας Βραχ. Υπόχρεως

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαίρεσης του συνόλου του διαθέσιμου ενεργητικού με το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων .

4.3.1. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας .

Η ανάλυση της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης . έχει πολύ μεγάλη σημασία για την επιχείρηση . Αυτό διότι, όλες οι επιχειρήσεις έχουν σαν σκοπό το κέρδος γι' αυτό δίνουν μεγάλη σημασία στο πόσο αποδοτική υπήρξε αυτή από απόψεως κερδών , και ποιες είναι οι προοπτικές της για το μέλλον .

Η ανταμοιβή των επενδυτών - μετοχών και των πιστωτών για τα κεφαλαία που έχουν τοποθετήσει και για τους κινδύνους που έχουν αναλάβει, μετράται με την αποδοτικότητα της επιχείρησης η οποία αντανακλά την ικανότητα της να πραγματοποιεί κέρδη . Για την μέτρηση της αποδοτικότητας χρησιμοποιούνται διάφορα κριτήρια, όπως η πορεία του όγκου των πωλήσεων , της παραγωγής των κερδών . Έτσι δημιουργήθηκε η ανάγκη χρησιμοποιήσεις των αριθμοδεικτών της αποδοτικότητας οι οποίοι αναφέρονται αφενός στις σχέσεις κερδών και απασχολούμενων κεφαλαίων και αφ ' έτερου στις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων.

Οι σημαντικότερη αριθμοδείκτες μέτρησης της αποδοτικότητας είναι οι εξής :

1. Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου η μικτού κέρδους
2. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου η καθαρού κέρδους .
3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ίδιων κεφαλαίων .
4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικού κεφαλαίου .
5. Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης .

Οι παραπάνω αριθμοδείκτες αποδοτικότητας δείχνουν πόσο αποτελεσματικά λειτούργησε η επιχείρηση κατά τη διάρκεια μιας η περισσότερων χρήσεων .

Γενικά οι Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας υπολογίζονται είτε με βάση τις πωλήσεις της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας χρήσης , είτε με βάση της επενδύσεις της .

4.3.2. Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους .

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

Αριθμοδείκτης
Μικτού περιθωρίου η $=$ Μικτά κέρδη εκμεταλλεύσεως
Μικτού κέρδους Καθαρές Πωλ . χρήσεως

Ο υπολογισμός του μικτού κέρδους είναι πολύ σημαντικός για τις εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις γιατί παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας τους . Σ ' αυτό το είδος της επιχείρησης , το κόστος πωληθέντων είναι το σημαντικότερο μέγεθος και ως εκ τούτου ο προσεκτικός έλεγχος είναι απαραίτητος για την εξασφάλιση κερδοφόρας δραστηριότητας . Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα

αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και αλλά έξοδα της και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφαλαία που απασχολεί. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη, από άποψης κερδών, είναι η θέση της επιχείρησης, διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Επίσης ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Αφού ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους μας δείχνει το πόσο επικερδής είναι μια επιχείρηση από την πώληση των προϊόντων της, η συνεχής παρακολούθηση αυτού για μια σειρά ετών μας παρέχει ένδειξη για την πορεία της εταιρίας διαχρονικά.

4.3.3. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό κέρδους, που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους βρίσκεται, αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου.

Αριθμοδείκτης
Καθαρού περιθωρίου $= \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} * 100$
Η καθαρού κέρδους

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

4.3.4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.

Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων είναι η συγκρίσεις των κερδών προς τα υπό της επιχείρησης δεσμευμένα ίδια κεφαλαία προς καθορισμών του ετήσιου ποσοστού κέρδους. Δείχνει, σε ποσοστά, το μέγεθος της γονιμότητας του ίδιου κεφαλαίου. Είναι δηλαδή το επιτόκιο του ετήσιου τοκισμού του κεφαλαίου και όσο μεγαλύτερος είναι από τον δείκτη του προηγούμενου χρόνου τόσο και καλύτερος. Όσο μικρότερος τόσο χειρότερος. Αυτός ο αριθμοδείκτης εκφράζεται από το πηλίκιο της διαιρέσεως των καθαρών λειτουργικών κερδών της χρήσης με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης.

Αριθμοδείκτης
Αποδοτικότητας $= \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης}}{\text{Συν. ιδίων κεφαλαίων}}$
Ίδιων κεφαλαίων

Τέλος λεμέ ότι ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μέτρα την αποτελεσματικότητα, με την οποία τα κεφαλαία των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σ' αυτήν.

4.3.5. Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης

Η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχείρησης είναι θετική και επωφελής αν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα

του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων . Η διάφορα αυτή δείχνει την επίδραση , που ασκεί η χρησιμοποίηση των δανειακών επάνω στην αποδοτικότητα των ίδιων κεφαλαίων της επιχείρησης.

Όταν η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από το κόστος των δανειακών της κεφαλαίων , τότε η προσφυγή της επιχείρησης στον δανεισμό είναι

επωφελής γι' αυτήν .Το αντίθετο συμβαίνει όταν η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης είναι μικρότερη από το κόστος των δανειακών της κεφαλαίων .Η επίδραση αυτή μπορεί να μετρηθεί με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη οικονομικής μόχλευσης, ο οποίος βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αποδοτικότητα των ίδιων κεφαλαίων της επιχείρησης με την αποδοτικότητα του συνόλου των υπ' αυτής απασχολούμενων κεφαλαίων.

Αριθμοδείκτης
Οικονομικής $= \frac{\text{Αποδοτικότητα ίδιων κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συν. κεφαλαίων}}$
Μόχλευσης

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό της μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση στους μέτοχους από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων .Στην περίπτωση , που ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης είναι μεγαλύτερος της μονάδας , τότε η επίδραση από τη χρήση ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής γι' αυτήν. Όταν ισούται με την μονάδα, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη είναι μηδενική και δεν υπάρχει οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση .Τέλος , όταν ο αριθμοδείκτης αυτός είναι μικρότερος της μονάδας τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους .Αυτό συμβαίνει στις περιπτώσεις υπέρ δανεισμού , που η περαιτέρω προσφυγή στο δανεισμό είναι επιζήμια για την επιχείρηση .

4.4.1. Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητα :

Η διαδικασία προσδιορισμού της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης από μακροχρόνια σκοπιά , περιλαμβάνει την ανάλυση της διάρθρωσης των κεφαλαίων της . Όταν λέμε διάρθρωση των κεφαλαίων μιας επιχείρησης εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότηση της . Έτσι έχουμε τα ίδια κεφαλαία ,της βραχυπρόθεσμες , μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της . Είναι λοιπόν φανερό ότι οι διαφορές των δανειακών κεφαλαίων μιας επιχείρησης περιπλέκουν και διαφορετικά ποσοστά κίνδυνου για τους πιστωτές της . Η σπουδαιότητα της διάρθρωσης των κεφαλαίων απορρέει από την ουσιαστική διάφορα που υπάρχει μεταξύ των ίδιων και των δανειακών κεφαλαίων .Το χαρακτηριστικό των ίδιων κεφαλαίων είναι ότι δεν έχουν ορισμένο χρόνο επιστροφής ούτε εξασφαλισμένη απόδοση , δεδομένου ότι η διανομή μερίσματος στους μέτοχους εξαρτάται από την απόφαση της διοίκησης .Τα ίδια κεφάλαια , επειδή είναι μόνιμα , επενδύονται κατά κανόνα σε μακροχρόνιες επενδύσεις και εκτίθενται σε περισσότερους κινδύνους από ότι τα δανειακά . Αντίθετα τα δανειακά κεφάλαια πρέπει να εξοφληθούν προσαυξημένα από την οικονομική θέση της επιχείρησης . Σε περίπτωση που μια επιχείρηση δεν είναι σε θέση να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τη χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων θα έχει σαν συνέπεια να υποστούν ζημιά τα ίδια κεφάλαια αυτής .Όσο μεγαλύτερη είναι η αναλογία των ξένων κεφαλαίων στο σύνολο των κεφαλαίων μιας επιχείρησης τόσο περισσότερο χρεωμένη εμφανίζεται αυτή και τόσο μεγαλύτερες είναι οι σταθερές επιβαρύνσεις και υποχρεώσεις της για την εξόφληση τους .Υπάρχει δηλαδή μεγάλη πίεση στην επιχείρηση για την πληρωμή τόκων και την επιστροφή των δανειακών κεφαλαίων , όταν αυτά καταστούν ληξιπρόθεσμα . Η πίεση αυτή είναι περισσότερο αισθητή σε περίπτωση που σημειωθεί κάμψη των πωλήσεων και των κερδών της επιχείρησης.

Η άριστη διάρθρωση , κεφαλαίων για μια επιχείρηση είναι εκείνη που κατορθώνει να επιφέρει ισορροπία μεταξύ του αναλαμβανόμενου κίνδυνου και της απόδοσης της επιχείρησης και η οποία μεγιστοποιεί την τιμή των μετοχών αυτής στην αγορά , ενώ ταυτόχρονα , ελαχιστοποιεί το κόστος των κεφαλαίων αυτής ταυτίζονται χρονικά , το πρόβλημα μεγιστοποίησης της άξιας της , η ελαχιστοποίησης του κόστους των κεφαλαίων της.

1. Ο επιχειρηματικός κίνδυνος.
2. Η θέση της επιχείρησης από άποψης φορολογίας .
3. Η ικανότητα της επιχείρησης ν ' αντλεί κεφάλαια με επωφελείς γι' αυτήν όρους , ακόμη και κάτω από δύσκολες συνθήκες .

Τέλος , για τη ανάλυση της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης τη επιχείρησης θα χρησιμοποιήσω τους εξής αριθμοδείκτες :

- 1.Αριθμοδείκτης ίδιων κεφαλαίων προς συνολικά κεφαλαία
- 2.Αριθμοδείκτης πίεσεως ξένων κεφαλαίων .
- 3.Αριθμοδείκτης ίδιων κεφαλαίων προς πάγια
- 4.Αριθμοδείκτης αυτοχρηματοδότησης.
- 5.Αριθμοδείκτης ίδια συν ξένα μακρόχρονα προς πάγια

4.4.2. Αριθμοδείκτης ίδιων προς συνολικά κεφάλαια .

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

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης} \\ \text{Ίδιων κεφαλαίων} \end{array} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια} * 100}{\text{Προς συν. κεφαλαία} \quad \text{Συν .κεφαλαίων}}$$

Η διάφορα αυτού του αριθμοδείκτη από το 100 δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων που προσφέρθηκαν από τους πιστωτές για τη χρηματοδότηση του ενεργητικού .

Ο αριθμοδείκτης ξένων η δανειακών κεφαλαίων δίδεται από τη σχέση :

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης} \\ \text{Δανειακών κεφαλαίων} \\ \text{Η πίεσεως} \end{array} = \frac{\text{Ξένα κεφάλαια} * 100}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης . Οι δυο αριθμοδείκτες δείχνουν τη χέρση των ίδιων και των δανειακών κεφαλαίων μεταξύ τους , και το βαθμό προστασίας των πιστωτών μιας επιχείρησης . Έτσι, όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ίδιων κεφαλαίων σε σχέση με τις υποχρεώσεις της, τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σ ' αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεων της και την πληρωμή τόκων . Ανεξάρτητα απ ' όλα αυτά ένας υψηλός αριθμοδείκτης ίδιων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια δεν αποτελεί απαραίτητα ένδειξη ότι η επιχείρηση ακολουθεί τον επωφελέστερο τρόπο χρηματοδότησης της.

Ο αριθμοδείκτης ίδιων προς συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια είναι τόσο σπουδαίος όσο και ο αριθμοδείκτης ρευστότητας μιας επιχείρησης διότι εμφανίζει την οικονομική δύναμη αυτής και αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητα της, με το να παρέχει ένδειξη για την ύπαρξη η όχι πίεσεως για την εξόφληση και εξυπηρέτηση των υποχρεώσεων της . Πάντως , εκείνο το οποίο μπορούμε να πούμε γενικά είναι ότι, όταν τα ξένα κεφάλαια είναι πολύ λίγα , σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια, τότε η θέση της επιχείρησης είναι παρά πολύ ασφαλής . Αντίθετα ο υπερδανεισμός αντανακλά , συνήθως μια πιο επισφαλή για την επιχείρηση και τους πιστωτές της κατάσταση . Στην περίπτωση αυτή , ενδέχεται οι πιστωτές της επιχείρησης να θελήσουν να εκμεταλλευθούν τη δύσκολη θέση της και να τη θέσουν σε κατάσταση πτώχευσης , η να αναλάβουν οι ίδιοι τη διαχείριση της , γεγονός το οποίο οδηγεί σε απώλεια της ανεξαρτησίας της .

4.4.3. Αριθμοδείκτης ίδιων κεφαλαίων προς πάγια .

Ο αριθμοδείκτης ίδιων κεφαλαίων προς πάγια προσδιορίζεται, αν διαιρέσουμε τα ίδια κεφαλαία μιας επιχείρησης με το σύνολο των επενδύσεων της σε παγία .

$$\begin{array}{l} \text{-Αριθμοδείκτης} \\ \text{Ίδιων κεφαλαίων} \\ \text{Προς πάγια} \end{array} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Καθαρά πάγια}}$$

Με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη αυτού βρίσκουμε τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων επενδύσεων μιας επιχείρησης . Έτσι όταν τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης είναι μεγαλύτερα των επενδύσεων της σε πάγια , τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κίνησης αυτής προέρχεται από τους μετόχους της . Αντίθετα , όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια , τότε για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της έχουν χρησιμοποιηθεί, εκτός από τα ίδια και ξένα κεφάλαια .

Η πορεία του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς πάγια διαχρονικά δείχνει την πολιτική που ακολουθεί μια επιχείρηση ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων της στοιχείων. Έτσι όταν ο αριθμοδείκτης αυτός σημειώνει άνοδο , σημαίνει ότι η αύξηση του πάγιου κεφαλαίου χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια παρά από τα ξένα κεφάλαια

4.5.1. Αριθμοδείκτες δαπανών .

Οι αριθμοδείκτες δαπανών παρέχουν ένδειξη της πολιτικής που ακολουθεί η διοίκηση μιας επιχείρησης έναντι των διαφορών δαπανών λειτουργίας της και της αποτελεσματικότητας έναντι των επί μέρους δαπανών . Μια ανοδική πορεία των λειτουργικών δαπανών πρέπει να διερευνηθεί μήπως δεν καταβάλλονται προσπάθειες συμπίεσης αυτών η αυξάνονται δυσανάλογα των πλύσεων η των άλλων μεγεθών των επιχείρησης . Η σημαντικότερη αριθμοδείκτες δαπανών είναι οι εξής :

- 1.Αριθμοδείκτης κόστος πωληθέντων προς κύκλος εργασιών .
2. Αριθμοδείκτης έξοδα διοίκησης προς κύκλος εργασιών .
- 3.Αριθμοδείκτης έξοδα διάθεσης προς κύκλος εργασιών .
4. Αριθμοδείκτης χρεωστικών τόκων προς κύκλος εργασιών .

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

Ανώνυμη εταιρία τουριστικών επιχειρήσεων Τ.Ε.Α.Β.Α.Ε Όμιλος MARIS HOTEL .

5.1 Οικονομική ανάλυση του έτους 2001 με την βοήθεια των αριθμοδεικτών βασιζόμενη στα στοιχεία του ισολογισμού της 31/12/2001 και των αποτελεσμάτων χρήσης,

5.1.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας .

1. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Γενικής} &= \text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} + \text{διαθέσιμα} \\ \text{ρευστότητας} & \quad \text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις} \\ &= \frac{2235366,7 + 374616,97}{13366116,23} \\ &= 0,20 \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας του κλάδου :0,15

2. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Άμεσης} &= \text{Διαθέσιμα} + \text{απαιτήσεις} - \text{αποθέματα} \\ \text{Ρευστότητας} & \quad \text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις} \\ &= \frac{374616,97 + 1870520,06}{13366116,23} \\ &= 0,17 \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας του κλάδου :0,123

3. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Ταμειακής} &= \text{Διαθέσιμα} \\ \text{Ρευστότητας} & \quad \text{Βρχ. υποχ} \\ &= \frac{374616,07}{13366116,23} \\ &= 0,028 \end{aligned}$$

5.1.2. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας .

1.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Μικτού} &= \frac{\text{Μικτό κέρδος} * 100}{\text{Καθ πωλήσεις}} \\ \text{Περιθωρίου κέρδους} &= \frac{4918513,53}{19219457,96} \\ &= 25,59 \% \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους του κλαδου:23,73%

2. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Καθαρού} &= \frac{\text{Καθαρό κέρδος εκμμεταλευσης} * 100}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \\ \text{Περιθωρίου κέρδους} &= \frac{2643471,02}{19219457,96} \\ &= 13,75 \% \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους του κλάδου :7,46 %

3. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Αποδοτικότητα} &= \frac{\text{Κέρδη εκμμεταλευσης} * 100}{\text{Ίδια κεφάλαια}} \\ \text{Ίδιων κεφαλαίων} &= \frac{2643471,02}{35356604} \\ &= 7,47 \% \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων του κλάδου :-0,55 %

4.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Αποδοτικότητα} &= \frac{\text{Κέρδη} + \text{τόκοι} * 100}{\text{Συνολικό κεφάλαιο}} \\ \text{Συνολικών κεφαλαίων} &= \frac{2643471,02}{63167466,07} \\ &= 5,37 \% \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης απόδοσης συνολικών κεφαλαίων του κλάδου :2,3 %

5. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Οικονομικής} &= \frac{\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων}} \\ \text{Μοχλεύσεις} &= \frac{7,47}{5,37} \\ &= 1,39 \text{ φορές} \end{aligned}$$

5.1.3.Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων .

1.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Οικονομικής} &= \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Αυτονομίας}} \\ &= \frac{35356604}{63167466,07} \\ &= 0,5597 < 1 \end{aligned}$$

2. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Πιέσεως} &= \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Ξένων κεφαλαίων}} \\ &= \frac{27810862,07}{63167466,07} \\ &= 0,4403 \end{aligned}$$

3.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Κάλυψης} &= \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{παγίων}} \\ &= \frac{35356604,00}{59871698,29} \\ &= 0,59 \end{aligned}$$

4.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Ίδια κεφ +ξεν κεφ} &= \frac{\text{Ίδια κεφάλαια} + \text{ξένα μακρχ. κεφάλαια}}{\text{Προς πάγια}} \\ &= \frac{35356604,00 + 14444745,85}{59871698,29} \\ &= 0,831 \end{aligned}$$

5.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Αυτοχρηματοδότησης} &= \frac{\text{Αποθεματικά}}{\text{Μετοχικό κεφάλαιο}} \\ &= \frac{194328,41}{15359618} \\ &= 0,126 \end{aligned}$$

5.1.4. Αριθμοδείκτες δαπανών .

1. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Κόστους πωληθέντων} &= \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Κύκλος εργασιών}} \\ \text{Προς κυκλ. εργα} &= \frac{14300944,43}{19219457,96} \\ &= 0,74 \end{aligned}$$

2.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Εξόδων διοίκησης} &= \frac{\text{Εξοδα διοίκησης}}{\text{Κύκλος εργασιών}} \\ &= \frac{1096542,61}{19219457,96} \\ &= 0,057 \end{aligned}$$

3.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Εξόδων διάθεσης} &= \frac{\text{Εξοδα διάθεσης}}{\text{Κύκλος εργασιών}} \\ &= \frac{114404,08}{19219457,96} \\ &= 0,0595 \end{aligned}$$

4.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Χρεωστικών τόκων} &= \frac{\text{Χρεωστικοί τόκοι}}{\text{Κύκλος εργασιών}} \\ &= \frac{748828,05}{19219457,96} \\ &= 0,0389 \end{aligned}$$

5.2. Οικονομική ανάλυση του έτους 2002 με την βοήθεια των αριθμοδεικτών βασιζόμενη στα στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων 2002.

1.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Γενικής} &= \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} + \text{διαθέσιμα}}{\text{Ρευστότητας} \quad \text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}} \\ &= \frac{55419,32+2132421,61}{22944364,31} \\ &= 0,0953 \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας του κλάδου :0,083

2. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Άμεσης} &= \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{απαιτήσεις}}{\text{Ρευστότητας} \quad \text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}} \\ &= \frac{1925941,38}{22944364,31} \\ &= 0,0839 \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας του κλάδου : 0,725

3.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Ταμειακής} &= \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Ρευστότητας} \quad \text{Βραχ. Υποχρεώσεις}} \\ &= \frac{55419,32}{22944364,31} \\ &= 0,024 \end{aligned}$$

5.2.2. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας .

1.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Μικτού} &= \frac{\text{Μικτό κέρδος} * 100}{\text{Περιθωρίου κέρδους} \quad \text{Καθαρές πωλήσεις}} \\ &= \frac{4902728,56}{22034035,68} \\ &= 22,3 \% \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους του κλάδου :26,3 %

2.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Καθαρού} &= \frac{\text{Κέρδη εκμετάλλευσης} * 100}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \\ \text{Περιθωρίου κέρδους} &= \frac{1585306,62}{22034035,68} \\ &= 7,19\% \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους του κλάδου :5,4 %

3. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Απόδοσης} &= \frac{\text{Κέρδη εκμετάλλευσης} * 100}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}} \\ \text{Ιδίων κεφαλαίων} &= \frac{1585306,62}{36907414,48} \\ &= 4,3\% \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων του κλάδου :-0,70 %

4. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Απόδοσης} &= \frac{\text{Κέρδη} + \text{τόκοι εκμετάλλευσης} * 100}{\text{Συν. κεφαλαίων}} \\ \text{Συν. κεφαλαίων} &= \frac{1585306,62 + 1109876,62}{73619770,86} \\ &= 3,66\% \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης απόδοσης συνολικών κεφαλαίων : 1,7 %

1.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Οικονομικής} &= \frac{\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων}} \\ \text{Μόχλευσης} &= \frac{4,3}{3,66} \\ &= 1,17 \text{ φορές} \end{aligned}$$

5.2.3.Αριθμοδείκτες διάρθρωσης .

1. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Ίδιων κεφ} &= \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}} \\ \text{Προς συν κεφ} &= \frac{36907414,48}{73619770,86} \\ &= 0,5 \end{aligned}$$

2. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned}
 \text{Πίεσως} &= \underline{\text{Ξένα κεφάλαια}} \\
 \text{Ξένων κεφαλαίων} & \text{ Συνολικά κεφάλαια} \\
 &= \underline{36712356,38} \\
 & \quad 73619770,86 \\
 &= 0,49
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 3. \text{ Αριθμοδείκτης} \\
 \text{Κάλυψης} &= \underline{\text{Ίδια κεφάλαια}} \\
 \text{Παγίων} & \quad \text{Πάγια} \\
 &= \underline{36907414,48} \\
 & \quad 70577022,33 \\
 &= 0,523
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 4. \text{ Αριθμοδείκτης} \\
 \text{Ιδίων κεφ + ξένων κεφ} &= \underline{\text{Ίδια κεφάλαια + ξένα μακρο υποχρεώσεις}} \\
 \text{Προς πάγια} & \quad \text{Πάγια} \\
 &= \underline{36907414,48 + 13767992,07} \\
 & \quad 70577022,33 \\
 &= 0,718
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 5. \text{ Αριθμοδείκτης} &= \underline{\text{Αποθεματικά}} \\
 \text{Αυτοχρηματοδότησης} & \quad \text{Μετοχικό κεφαλ.} \\
 &= \underline{261899,5} \\
 & \quad 22009653,05 \\
 &= 0,118
 \end{aligned}$$

5.2.4. Αριθμοδείκτες δαπανών

$$\begin{aligned}
 1. \text{ Αριθμοδείκτης} \\
 \text{Κόστος πωληθέντων} &= \underline{\text{κόστος πωληθεν}} \\
 \text{Προς κυκ έργα} & \quad \text{Κύκλος εργ} \\
 &= \underline{17131307,12} \\
 & \quad 22034035,68 \\
 &= 0,78
 \end{aligned}$$

2. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Εξόδων διοίκησης} &= \frac{\text{Εξοδα διοίκησης}}{\text{Κύκλος εργασιών}} \\ &= \frac{1403287,64}{22034035,68} \\ &= 0,0636 \end{aligned}$$

3. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Εξόδων διάθεσης} &= \frac{\text{Εξοδα διάθεσης}}{\text{Κύκλος εργασιών}} \\ &= \frac{1385966,82}{22034035,68} \\ &= 0,0629 \end{aligned}$$

4. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Χρεωστικών τόκων} &= \frac{\text{Χρεωστικοί τόκοι}}{\text{Κύκλος εργασιών}} \\ &= \frac{1109876,62}{22034035,68} \\ &= 0,05 \end{aligned}$$

5.3. Οικονομική ανάλυση του έτους 2003 με την βοήθεια των αριθμοδεικτών βασιζόμενη στα στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων .

5.3.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας .

1.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Γενικής} &= \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}} \\ \text{Ρευστότητας} &= \frac{2897788,89}{31565361,27} \\ &= 0,1836 \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας του κλάδου : 0,123

2.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Άμεσης} &= \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}} \\ \text{Ρευστότητας} &= \frac{2547575,17}{31565361,27} \\ &= 0,0807 \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας του κλάδου : 0,052

3.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Ταμειακής} &= \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχ. Υποχρ.}} \\ \text{Ρευστότητας} &= \frac{230193,45}{31565361,27} \\ &= 0,0073 \end{aligned}$$

5.3.2.Αριθμοδείκτες αποδοτικότητα .

1.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Μικτού} &= \frac{\text{Μικτά κέρδη} * 100}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \\ \text{Περιθωρίου κέρδους} &= \frac{5418902,30}{28008667,96} \\ &= 19,3 \% \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους του κλάδου :24,69 %

2.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Καθαρού} &= \frac{\text{Καθαρά κέρδη} * 100}{\text{Περιθωρίου κέρδους} \quad \text{Καθαρές πωλήσεις}} \\ &= \frac{1088618,70}{28008667,96} \\ &= 3,88 \% \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους του κλάδου : 3,22 %

3.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Απόδοσης} &= \frac{\text{Καθαρά κέρδη} * 100}{\text{Ιδίων κεφαλαίων} \quad \text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}} \\ &= \frac{1088618,70}{52592953,33} \\ &= 2,1 \% \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων του κλάδου : -0,75 %

4.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Απόδοσης} &= \frac{\text{Κέρδη} + \text{τόκοι εκμετάλλευσης} * 100}{\text{Συνολικών κεφ.} \quad \text{Συνολικό κεφάλαιο}} \\ &= \frac{1088618,70 + 1683572,56}{97075459,62} \\ &= 2,85 \% \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης απόδοσης συνολικών κεφαλαίων του κλάδου : 1,34 %

5.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Οικονομικής} &= \frac{\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Μόχλευσης} \quad \text{Αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων}} \\ &= \frac{2,1}{2,85} \\ &= 0,74 \text{ φορές} \end{aligned}$$

5.3.3.Αριθμοδείκτες διάρθρωσης .

1.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Οικονομικής} &= \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Αυτονομίας} \quad \text{Συν. Κεφάλαια}} \\ &= \frac{5259953,33}{97075459,62} \\ &= 0,542 \end{aligned}$$

2.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned}
 \text{Πίεσεως} &= \underline{\text{Ξένα κεφάλαια}} \\
 \text{Ξένων κεφαλαίων} & \quad \text{Συν. κεφάλαια} \\
 &= \underline{44482506,29} \\
 & \quad 97075459,62 \\
 &= 0,458
 \end{aligned}$$

3.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned}
 \text{Κάλυψης} &= \underline{\text{Ίδια κεφάλαια}} \\
 \text{Πάγιων} & \quad \text{Πάγια} \\
 &= \underline{52592953,33} \\
 & \quad 92973819,56 \\
 &= 0,566
 \end{aligned}$$

4.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned}
 \text{Ίδια +ξένα μακροπρ} &= \underline{\text{Ίδια κεφάλαια+ ξένα μακρόχρονα κεφάλαια}} \\
 \text{Προς πάγια} & \quad \text{Πάγια} \\
 &= \underline{52592953,33+13767992,07} \\
 & \quad 92973819,56 \\
 &= 0,714
 \end{aligned}$$

5.Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned}
 \text{Αυτοχρηματοδότησης} &= \underline{\text{Αποθεματικά}} \\
 & \quad \text{Μετοχικό κεφαλαίο} \\
 &= \underline{350213,72} \\
 & \quad 35637914,65 \\
 &= 0,0983
 \end{aligned}$$

5.3.4.Αριθμοδείκτες δαπανών ως προς τον κύκλο εργασιών .

1.Αριθμοδείκτης

Κόστος πωληθέντων = $\frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Κύκλο εργασιών}}$

$$\begin{aligned} \text{Προς κυκ. Εργ} & \quad \text{Κύκλο εργασιών} \\ & = \frac{22589765,66}{28008667,96} \\ & = 0,80 \end{aligned}$$

2.Αριθμοδείκτης

Εξόδων διοίκησης = $\frac{\text{Έξοδα διοίκησης}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$

$$\begin{aligned} & \quad \text{Κύκλος εργασιών} \\ & = \frac{1664216,31}{28008667,96} \\ & = 0,0594 \end{aligned}$$

3.Αριθμοδείκτης

Εξόδων διάθεσης = $\frac{\text{Έξοδα διάθεσης}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$

$$\begin{aligned} & \quad \text{Κύκλος εργασιών} \\ & = \frac{1545209,90}{28008667,96} \\ & = 0,0551 \end{aligned}$$

4.Αριθμοδείκτης

Χρεωστικών τόκων = $\frac{\text{Χρεωστικοί τόκοι}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$

$$\begin{aligned} & \quad \text{Κύκλος εργασιών} \\ & = \frac{1682569,24}{28008667,96} \\ & = 0,06 \end{aligned}$$

5.4. Οικονομική ανάλυση του έτους 2004 με την βοήθεια των αριθμοδεικτών βασιζόμενη στα στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων 31/12/2004 .

5.4.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας .

1. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Γενικής} &= \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Ρευστότητας} \quad \text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}} \\ &= \frac{116375,55 + 2559422,49}{13310350,62} \\ &= 0,201 \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας του κλάδου : 0,181

2. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Άμεσης} &= \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{απαιτήσεις}}{\text{Ρευστότητας} \quad \text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}} \\ &= \frac{116375,55 + 2211969,94}{13310350,62} \\ &= 0,1837 \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας του κλάδου : 0,064

3. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Ταμειακής} &= \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Ρευστότητας} \quad \text{Βραχ. Υποχρ}} \\ &= \frac{116375,55}{13310350,62} \\ &= 0,008 \end{aligned}$$

5.4.2. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας .

1. Αριθμοδείκτης

$$\text{Μικτού} = \frac{\text{Μικτό κέρδος εκμετάλλευσης}}{\text{}} * 100$$

$$\begin{aligned} \text{Κέρδους} & \quad \text{Καθαρές πωλήσεις} \\ & = \frac{2830324,20}{25577884,35} \\ & = 11\% \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους του κλάδου : 23,96 %

2. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Καθαρού} & \quad = \frac{\text{Κέρδη εκμεταλλεύσεως} * 100}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \\ \text{Κέρδους} & \\ & = \frac{-1144091,44}{25577884,35} \\ & = -4,47\% \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους του κλάδου : 3,64 %

3. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Απόδοσης} & \quad = \frac{\text{Κέρδη εκμεταλλεύσεως} * 100}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}} \\ \text{Ιδίων κεφαλαίων} & \\ & = \frac{-1144091,44}{56679425,69} \\ & = -2\% \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων του κλάδου : -0,77 %

4. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Απόδοσης} & \quad = \frac{\text{Κέρδη} + \text{τόκοι εκμετάλλευσης} * 100}{\text{Συνολικών κεφαλαίων}} \\ \text{Συνολικών κεφαλαίων} & \\ & = \frac{-1144091,44 + 1552074,59 * 100}{103299027,5} \\ & = 0,39\% \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης απόδοσης συνολικών κεφαλαίων του κλάδου : 1,21 %

5. Αριθμοδείκτης

$$\text{Οικονομικής} \quad = \frac{\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων}}$$

$$\begin{aligned}
 \text{Μόχλευσης} & \quad \text{Αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων} \\
 & = \frac{-2}{0,39} \\
 & = -5 \text{ φορές}
 \end{aligned}$$

5.4.3. Αριθμοδείκτες διάρθρωσης .

1. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned}
 \text{Οικονομικής} & \quad = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}} \\
 \text{Αυτονομίας} & \\
 & = \frac{56679425,69}{103299027,5} \\
 & = 0,549
 \end{aligned}$$

2. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned}
 \text{Πιέσεως} & \quad = \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}} \\
 \text{Ξένων κεφαλαίων} & \\
 & = \frac{46619601,81}{103299027,5} \\
 & = 0,45
 \end{aligned}$$

3. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned}
 \text{Κάλυψης} & \quad = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Πάγια}} \\
 \text{Παγίων} & \\
 & = \frac{56679425,69}{99496407,46} \\
 & = 0,569
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 4. \text{ Αριθμοδείκτης} & \quad = \frac{\text{Αποθεματικά}}{\text{Μετοχικό κεφάλαια}} \\
 \text{Αυτοχρηματοδότησης} &
 \end{aligned}$$

$$= \frac{347452.55}{35637914,65}$$

$$= 0,0975$$

5.Αριθμοδείκτης

Ίδια κεφ + ξεν μακροχ = Ίδια κεφάλαια + ξένα μακρόχρονα κεφάλαια

$$\frac{\text{Προς παγία}}{\text{Πάγια}}$$

$$= \frac{56679425,69 + 33309251,19}{99496407,46}$$

$$= 0,904$$

5.4.4. Αριθμοδείκτες δαπανών ως προς τον κύκλο εργασιών .

1. Αριθμοδείκτης

Κόστος πωληθέντων = Κόστος πωληθέντων

$$\frac{\text{Προς κυκ. έργα}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$$

$$= \frac{22747560.15}{25577884,35}$$

$$= 0,89$$

2. Αριθμοδείκτης

Έξόδων διοίκησης = Έξοδα διοίκησης

$$\frac{\text{Κύκλος εργασιών}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$$

$$= \frac{1529336.37}{25577884,35}$$

$$= 0,0598$$

3. Αριθμοδείκτης

Έξόδων διάθεσης = Έξοδα διάθεσης

$$\frac{\text{Κύκλος εργασιών}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$$

$$= \frac{1488660.43}{25577884,35}$$

$$= 0,0582$$

4. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned}\text{Χρεωστικών τόκων} &= \frac{\text{Χρεωστικοί τόκοι}}{\text{Κύκλος εργασιών}} \\ &= \frac{1551412,49}{25577884,35} \\ &= 0,0606\end{aligned}$$

λογιστικών καταστάσεων 31/12/2005.

5.5.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας .

1. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Γενικής} &= \underline{\text{Διαθέσιμα} + \text{κυκλοφορούν ενεργητικό}} \\ \text{Ρευστότητας} & \quad \text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις} \\ &= \underline{3833841,57+500121,33} \\ & \quad 18551412,77 \\ &= 0,2336 \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας του κλάδου : 0,198

2. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Άμεσης} &= \underline{\text{Διαθέσιμα} + \text{απαιτήσεις}} \\ \text{Ρευστότητας} & \quad \text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις} \\ &= \underline{3833841,57} \\ & \quad 18551412,77 \\ &= 0,2066 \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας του κλάδου : 0,016

3. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Ταμειακής} &= \underline{\text{Διαθέσιμα}} \\ \text{Ρευστότητας} & \quad \text{Βράχ. υπόχ} \\ &= \underline{374616,07} \\ & \quad 13366116,23 \\ &= 0,028 \end{aligned}$$

5.5.2 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας .

1. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Μικτού} &= \frac{\text{Μικτό κέρδος} * 100}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \\ \text{Κέρδους} &= \frac{6005080,46}{28788556,75} \\ &= 20,86 \% \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους του κλάδου : 24,08 %

2. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Καθαρού} &= \frac{\text{Καθαρό κέρδος} * 100}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \\ \text{Κέρδους} &= \frac{1402332,07}{28788556,75} \\ &= 4,87 \% \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους του κλάδου : 3,77 %

3. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Απόδοσης} &= \frac{\text{Κέρδη εκμεταλλεύσεων} * 100}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}} \\ \text{Ιδίων κεφαλαίων} &= \frac{1402332,07}{57283552,79} \\ &= 2,45 \% \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων του κλάδου : -1,25 %

4. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Απόδοσης} &= \frac{\text{Κέρδη} + \text{τόκοι εκμετάλλευσης} * 100}{\text{Συνολικών κεφαλαίων}} \\ \text{Συνολικών κεφαλαίων} &= \frac{1402332,07 + 1547446,51}{104982149} \\ &= 2,81 \% \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης απόδοσης συνολικών κεφαλαίων του κλάδου : 1,09 %

5. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Οικονομικής} &= \frac{\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Μοχλεύσεως}} \\ &= \frac{2,45}{2,81} \\ &= 0,87 \text{ φορές} \end{aligned}$$

5.5.3 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης .

1. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Οικονομικής} &= \frac{\text{Ιδία κεφάλαια}}{\text{Αυτονομίας}} \\ &= \frac{57283552.79}{104982149} \\ &= 0,5456 \end{aligned}$$

2. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Πίεσως} &= \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Ξένων κεφαλαίων}} \\ &= \frac{47698596.18}{104982149} \\ &= 0,454 \end{aligned}$$

3. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Κάλυψης} &= \frac{\text{ίδια κεφάλαια}}{\text{Παγίων}} \\ &= \frac{57283552.79}{100386191,56} \\ &= 0,57 \end{aligned}$$

4. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} &= \frac{\text{Αποθεματικά}}{\text{Αυτοχρηματοδότησης}} \\ &= \frac{500121,33}{35637914,65} \\ &= 0,014 \end{aligned}$$

5.Αριθμοδείκτης

Ίδια κεφ + ξεν μακροχ = Ίδια κεφάλαια + ξένα μακρόχρονα κεφάλαια

$$\begin{aligned} \text{Προς πάγια} & \quad \text{Πάγια} \\ & = \frac{57283552,79+29147183,41}{100386191,56} \\ & = 0,861 \end{aligned}$$

5.5.4. Αριθμοδείκτες δαπανών ως προς τον κύκλο εργασιών .

1. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Κόστος πωληθέντων} & = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Κύκλος εργασιών}} \\ \text{Προς κυκ .έργα} & = \frac{22783476,29}{28788556,75} \\ & = 0,79 \end{aligned}$$

2. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Έξοδα διοίκησης} & = \frac{\text{Έξοδα διοίκησης}}{\text{Κύκλος εργασιών}} \\ & = \frac{1523127,72}{28788556,75} \\ & = 0,0529 \end{aligned}$$

3. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned} \text{Έξοδα διάθεσης} & = \frac{\text{Έξοδα διάθεσης}}{\text{Κύκλος εργασιών}} \\ & = \frac{2084488,81}{28788556,75} \\ & = 0,0724 \end{aligned}$$

4. Αριθμοδείκτης

$$\begin{aligned}\text{Χρεωστικών τόκων} &= \frac{\text{Χρεωστικοί τόκοι}}{\text{Κύκλος εργασιών}} \\ &= \frac{1547446,51}{28788556,75} \\ &= 0,0537\end{aligned}$$

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

6.1. Έτος 2001

Ο όμιλος των μελετώμενων επιχειρήσεων είναι εντάσεως πάγιας περιούσιας και δραστηριοποιείται στο κλάδο ξενοδοχειακών - τουριστικών εκμεταλλεύσεων . Το 2001 τα ίδια κεφάλαια καλύπτουν ένα σημαντικό μέρος των παγίων περιουσιακών στοιχείων και τα υπόλοιπα χρηματοδοτούνται από τα ξένα κεφάλαια . Τα ξένα κεφάλαια τα οποία χρησιμοποιήθηκαν για την χρηματοδότηση των παγίων δεν είναι μόνο μακροχρόνια αλλά όπως προκύπτει και από τον αριθμοδείκτη ίδια κεφάλαια συν μακροχρόνιες υποχρεώσεις προς πάγια στην χρηματοδότηση αυτή συμμετέχουν και τα βραχύχρονα κεφάλαια . Παρ' όλα αυτά ο όμιλος το 2001 έχει οικονομική αυτονομία , δηλαδή τα ξένα κεφάλαια συμμετέχουν με μικρότερο ποσοστό στο συνολικό κεφάλαιο . Η ρευστότητα του ομίλου κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα , άλλα σε σύγκριση με αυτή του κλάδου είναι υψηλότερη . Η γενική και η άμεση ρευστότητα του ομίλου για το 2001 είναι μεγαλύτερη από της αντίστοιχες ρευστότητες του κλάδου για την ίδια χρονική περίοδο . Η αποδοτικότητα των ίδιων κεφαλαίων και η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων είναι ιδιαίτερα υψηλές σε σύγκριση με της αντίστοιχες του κλάδου .Ειδικά αυτό το διαπιστώνουμε στην αποδοτικότητα ίδιων κεφαλαίων του ομίλου η οποία είναι υψηλή , ενώ η αντίστοιχη του κλάδου είναι χαμηλότερη. Ο δείκτης μόχλευσης μας δείχνει για το 2001 ότι ο όμιλος χρησιμοποίησε τα ξένα κεφάλαια προς όφελος της απόδοσης , των ίδιων κεφαλαίων γιατί ο δείκτης αυτός είναι μεγαλύτερος της μονάδας . Το μικτό περιθώριο κέρδους και το καθαρό περιθώριο κέρδους του ομίλου για το 2001 κυμαίνονται σε υψηλότερα επίπεδα από τους αντίστοιχους του κλάδου . Ενώ οι αριθμοδείκτες δαπανών της συγκεκριμένης χρήσης διαπιστώνουμε ότι είναι αρκετά ικανοποιητικοί . Επίσης τα έξοδα διοίκησης , διάθεσης και χρεωστικοί τόκοι διατηρούνται , σε χαμηλά επίπεδα προς όφελος του ομίλου .

6.2. Έτος 2002.

Το 2002 τα ίδια κεφάλαια είναι σχεδόν με τα ξένα κεφάλαια . Τα οποία ξένα κεφάλαια είναι κατά πλειοψηφία βραχυπρόθεσμα . Σε σύγκριση όμως με την προηγούμενη χρήση παρατηρούμε μια μείωση στα ίδια κεφάλαια και μια αντίστοιχη αύξηση στα ξένα κεφάλαια . Παρ' όλα αυτά τα ίδια κεφάλαια συνεχίζουν να καλύπτουν ένα σημαντικό μέρος των παγίων περιουσιακών στοιχείων , δηλαδή παραπάνω από τα μισά , και τα υπόλοιπα χρηματοδοτούνται από τα ξένα κεφάλαια , ειδικά από τα βραχύχρονα κεφάλαια . Η ρευστότητα του ομίλου κατά την χρήση αυτή είναι χαμηλότερη από της προηγούμενης χρήσης , αλλά σε σύγκριση με το κλάδο διατηρείται σε υψηλότερα επίπεδα . Η αποδοτικότητα των ίδιων κεφαλαίων και των συνολικών κεφαλαίων για το 2002 παρουσιάζει μια μικρή πτώση σε σχέση με της αντίστοιχες του 2001 , αλλά σε σύγκριση με τον κλάδο έχουν συγκριτικό πλεονέκτημα . Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης μας δείχνει ότι και στην χρήση αυτή ο όμιλος χρησιμοποίησε τα ξένα κεφάλαια προς όφελος της απόδοσης των ίδιων κεφαλαίων γιατί ο αριθμοδείκτης αυτός είναι μεγαλύτερος της μονάδας . Το μικτό περιθώριο κέρδους και το καθαρό περιθώριο κέρδους το 2002 έχουν μειωθεί σε σχέση με αυτούς του 2001, αλλά συνεχίζουν να κυμαίνονται σε αρκετά χαμηλά επίπεδα . Τα διαφορά λειτουργικά έξοδα διατηρούνται σε χαμηλά επίπεδο προς όφελος του ομίλου .

6.3. Έτος 2003.

Ο όμιλος το 2003 έχει οικονομική αυτονομία δηλαδή τα ξένα κεφάλαια συμμετέχουν με μικρό ποσοστό στο συνολικό κεφάλαιο . Σε σύγκριση όμως με το 2002 παρατηρούμε μια αύξηση στα ίδια κεφάλαια και μια αντίστοιχη μείωση στα ξένα κεφάλαια. Τα ίδια κεφάλαια και το 2003 καλύπτουν ένα σημαντικό μέρος των παγίων περιουσιακών στοιχείων και το υπόλοιπο χρηματοδοτείται από τα ξένα κεφάλαια . Η ρευστότητα του ομίλου κατά την χρήση είναι υψηλότερη από την αντίστοιχη ρευστότητα του κλάδου . Η αποδοτικότητα ίδιων κεφαλαίων και η αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων το 2003 είναι μειωμένη σε σχέση με της αντίστοιχες αποδοτικότητες του 2002 , αλλά σε σύγκριση με το μέσο όρο του κλάδου συνεχίζουν να είναι υψηλότερες . Το ίδιο συμβαίνει και με το μικτό περιθώριο κέρδους και το καθαρό περιθώριο κέρδους και αυτοί οι αριθμοδείκτες παρουσιάζουν μια μείωση σε σχέση με το 2002 , αλλά παραμένουν σε υψηλότερα επίπεδα από το μέσο όρο του κλάδου . Ενώ οι αριθμοδείκτες δαπανών το 2003 παρουσιάζουν μια μικρή αύξηση αλλά συνεχίζουν να κυμαίνονται σε χαμηλά επίπεδα . Ο όμιλος συνεχίζει να βρίσκεται σε καλύτερο επίπεδο από το μέσο όρο του κλάδου .

6.4. Έτος 2004

Ο όμιλος συνεχίζει και το 2004 έχει οικονομική αυτονομία δηλαδή τα ξένα κεφάλαια συμμετέχουν με μικρότερο ποσοστό στο συνολικό κεφάλαιο . Σε σύγκριση με το 2003 παρατηρούμε μια αύξηση στα ίδια κεφάλαια και μια αντίστοιχη μείωση στα ξένα κεφάλαια . Η ρευστότητα του ομίλου κατά την χρήση αυτή είναι υψηλότερη από αυτή της προηγούμενης χρήσης . Επίσης η ρευστότητα του ομίλου είναι υψηλότερη από αυτή του κλάδου . Η αποδοτικότητα των ίδιων κεφαλαίων είναι χαμηλή διότι η χρήση αυτή έκλεισε με ζημιά και η αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων είναι πολύ χαμηλές σε σχέση με της αντίστοιχες της προηγούμενης χρήσης . Παρ ' όλα αυτά συνεχίζουν να είναι υψηλότερα από το μέσο όρο του κλάδου . Ο αριθμοδείκτης μόχλευσης συνεχίζει και στη χρήση αυτή να είναι μικρότερος της μονάδας που σημαίνει ότι τα ξένα κεφάλαια δεν χρησιμοποιούνται προς όφελος της απόδοσης των ίδιων κεφαλαίων . Το μικτό περιθώριο κέρδους είναι χαμηλότερος από αυτό της προηγούμενης χρήσης ,όπως επίσης είναι χαμηλότερος και από το μέσο όρο του κλάδου . Ενώ το καθαρό περιθώριο κέρδους είναι αρνητικό και αυτό οφείλεται διότι ο όμιλος πραγματοποίησε ζημιές και είναι φυσικό να είναι χαμηλότερο από αυτό της προηγούμενης χρήσης , όπως επίσης είναι χαμηλότερος και από το μέσο όρο του κλάδου . Ενώ οι αριθμοδείκτες δαπανών για το 2004 συνεχίζουν την ίδια πορεία με τα προηγούμενα έτη , δηλαδή λειτουργούν προς όφελος του ομίλου

6.5. Έτος 2005

Ο όμιλος το 2005 έχει οικονομική αυτονομία , δηλαδή τα ξένα κεφάλαια συμμετέχουν με μικρότερο ποσοστό στο συνολικό κεφάλαιο . Σε σύγκριση με το 2004 παρατηρούμε μια πολύ μικρή πτώση στα ίδια κεφάλαια και μια αντίστοιχη αύξηση στα ξένα κεφάλαια . Παρ ' όλα αυτά τα ίδια κεφάλαια και το 2005 καλύπτουν ένα σημαντικό μέρος των παγίων περιουσιακών στοιχείων και το υπόλοιπο χρηματοδοτείται από τα ξένα κεφάλαια . Η ρευστότητα του ομίλου κατά την χρήση αυτή είναι υψηλότερη από αυτή της προηγούμενης χρήσης . Επίσης , η ρευστότητα του ομίλου είναι υψηλότερη από αυτή του κλάδου . Η αποδοτικότητα των ίδιων κεφαλαίων και των συνολικών κεφαλαίων έχει σημείωση μια σημαντική αύξηση σε σχέση με το 2004 . Επίσης , οι αποδοτικότητες αυτές είναι υψηλότερες από της αντίστοιχες του κλάδου . Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης συνεχίζει και το 2005 να είναι μικρότερος της μονάδας που σημαίνει ότι ο όμιλος δεν χρησιμοποίησε τα ξένα κεφάλαια προς όφελος των ίδιων κεφαλαίων . Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους είναι υψηλότερος από την προηγούμενη χρήση , αλλά χαμηλότερος από το μέσο όρο του κλάδου . Επίσης ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους είναι υψηλότερος από την προηγούμενη χρήση και υψηλότερος από τον αντίστοιχο του κλάδου .Οι αριθμοδείκτες δαπανών κυμαίνονται σε χαμηλά επίπεδα γεγονός που λειτουργεί προς όφελος του ομίλου

6.6 Γενικά συμπεράσματα

Την 5 ετία 2001-2005 ο όμιλος εμφανίζεται να έχει :

- 1.Βελτίωση της οικονομικής αυτονομίας
- 2.Να έχει ρευστότητα υψηλότερη από το μέσο όρο του κλάδου και επίσης η ρευστότητα της να έχει μια ανοδική πορεία από το 2001 στο 2005 .
3. Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία χρηματοδοτήθηκαν από βραχυπρόθεσμο δανεισμό
4. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ίδιων και συνολικών κεφαλαίων υψηλότερους από το μέσο όρο του κλάδου .
- 5.Οι αριθμοδείκτες δαπανών κυμαίνονται σε χαμηλά επίπεδα προς όφελος του ομίλου

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7 ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

7.1. Γενικές προτάσεις .

Με βάση τους αριθμοδείκτες που υπολογίσαμε με τα δεδομένα των χρήσεων 2001-2005 προτείνουμε τα παρακάτω :

1. Αν και ρευστότητα του ομίλου σε σύγκριση με την αντίστοιχη του κλάδου είναι υψηλότερη θα πρέπει να γίνει προσπάθεια βελτίωσης της , αυτό μπορεί να επιτευχθεί με μείωση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της ή με αύξηση των κυκλοφοριακών της στοιχείων .

2. Ο όμιλος θα πρέπει να βελτιώσει την αποδοτικότητα των ίδιων κεφαλαίων και των συνολικών κεφαλαίων και αυτό μπορεί να το πραγματοποιήσει με αύξηση του κύκλου εργασιών , με περαιτέρω μείωση των εξόδων και συνεπώς αύξηση των κερδών .

3. Ο όμιλος πρέπει να προσπαθήσει τα πάγια περιουσιακά στοιχεία να τα χρηματοδοτεί με ίδια κεφάλαια και σε περίπτωση αδυναμίας με ξένο μακροχρόνιο δανεισμό .

4. Οι αριθμοδείκτες δαπανών αν και κυμαίνονται σε χαμηλά επίπεδα προτείνουμε ο όμιλος να της διατηρήσει σε χαμηλότερα επίπεδα

5. Οι αριθμοδείκτες μικτού και καθαρού κέρδους είναι αρκετά υψηλοί σε σύγκριση με το κλάδο παρ ' όλα αυτά θα πρέπει να γίνει προσπάθεια βελτιώσεως τους . Αυτό ο όμιλος μπορεί να το πετύχει αν μειώσει τα λειτουργικά έξοδα , επίσης αν μειώσει το κόστος πωληθέντων .

6. Ο όμιλος στην συγκεκριμένη 5 ετία έχει οικονομική αυτονομία , αλλά επειδή αυτός ο αριθμοδείκτης είναι πολύ σπουδαίος γιατί δείχνει την οικονομική δύναμη αυτής και αντανακλά στην μακροχρόνια ρευστότητα , θα πρέπει να βελτιωθεί . Αυτό μπορεί να γίνει με αύξηση του ίδιου κεφαλαίου δηλαδή με αύξηση των μετόχων ή με κεφαλόποιηση των κερδών , είτε με μείωση των ξένων κεφαλαίων

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 3