

Χρηματοοικονομική
Ανάλυση της εταιρίας

πλαισι

για τα τελευταία 5 έτη

Μπογδάνου Μυρσίνη
Καθηγήτρια:
Κος Αναστασάκης

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Πρόλογος.....	σελ.4
---------------	-------

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

1. Εισαγωγή στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	σελ.6
1.1. Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	σελ.6
1.1.1. Έννοια της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	σελ.6
1.1.2. Σκοπός της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	σελ.6
1.1.3. Πηγές και αντικείμενα ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων.....	σελ.7
1.2. Αριθμοδείκτες.....	σελ.7
1.2.1. Συνοπτικά στοιχεία αριθμοδεικτών.....	σελ.4
1.2.2. Χρησιμότητα αριθμοδεικτών στα πλαίσια του Γ.Λ.Σ.....	σελ.9

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

2. Η Εταιρία «Πλαίσιο» Α.Ε.Β.Ε.....	σελ.11
2.1. Γενικές πληροφορίες.....	σελ.11
2.2. Σύντομο Ιστορικό.....	σελ.14

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

3. Τα οικονομικά στοιχεία της εταιρίας «Πλαίσιο»Α.Ε.Β.Ε.....	σελ.17
3.1. Ισολογισμοί χρήσεων 2000 – 2004.....	σελ.17
3.1.1. Ισολογισμοί χρήσεων 2000 – 2004 (σε μορφή Excel).....	σελ.19
3.2. Αποτελέσματα χρήσεων 2000 – 2004.....	σελ.20
3.3. Διάθεση των προ φόρων και αποσβέσεων κερδών.....	σελ.22
3.4. Χρηματοοικονομικοί δείκτες.....	σελ.23
3.4.1. Ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών.....	σελ.23
3.4.1.Α. Αριθμοδείκτες Δομής Περιουσίας	
3.4.1.Α.1. Αριθμοδείκτης παγιοποίησης.....	σελ.24
3.4.1.Β. Αριθμοδείκτες Δομής Κεφαλαίου	
3.4.1.Β.1. Αριθμοδείκτης οικονομικής ανεξαρτησίας.....	σελ.25
3.4.1.Β.2. Αριθμοδείκτης πίεσης ξένου κεφαλαίου.....	σελ.28
3.4.1.Β.3. Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης.....	σελ.30
3.4.1.Γ. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	
3.4.1.Γ.1. Αριθμοδείκτης γενικής ή ονομαστικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας.....	σελ.32
3.4.1.Γ.2. Αριθμοδείκτης άμεσης ή ειδικής ή πραγματικής ρευστότητας.....	σελ.33
3.4.1.Γ.3. Αριθμοδείκτης ταμιακής ρευστότητας.....	σελ.34
3.4.1.Δ. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	
3.4.1.Δ.1. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων ή αποδοτικότητα επιχείρησης.....	σελ.36
3.4.1.Δ.2. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.....	σελ.37
3.4.1.Δ.3. Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως.....	σελ.40
3.4.1.Δ.4. Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους.....	σελ.41
3.4.1.Δ.5. Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους.....	σελ.42
3.4.1.Ε. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας – Κύκλος εργασιών	
3.4.1.Ε.1. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων.....	σελ.44
3.4.1.Ε.2. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων.....	σελ.46
3.4.1.Ε.3. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού.....	σελ.48
3.4.1.Ε.4. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων.....	σελ.49
3.4.1.Ε.5. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων.....	σελ.50

3.5.	Πίνακες μεταβολών 2000 – 2004.....σελ.52
3.6.	Συμπεράσματα.....σελ.54
3.6.1.	Γενικό συμπέρασμα για την επιχείρηση.....σελ.54
3.6.2.	Ανάλυση της επιχείρησης – Συμπέρασμα.....σελ.55
3.7.	Παράρτημα – Γραφήματα.....σελ.56
	Βιβλιογραφία.....σελ.56

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Ο υπεύθυνος της πτυχιακής μου εργασίας Κος Α. Αναστασάκης, με παρότρυνε να μελετήσω το κλάδο της Ανάλυσης ισολογισμών με θέμα «Χρηματοοικονομική Ανάλυση μιας επιχείρησης α.ε. για τα τελευταία πέντε έτη». Μετά από αρκετή έρευνα, ώστε να βρω τα απαραίτητα οικονομικά στοιχεία που χρειάζομαι για την εκπόνηση της διπλωματικής μου εργασίας, κατέληξα στην εταιρεία «Πλαίσιο» α.ε.β.ε., η οποία κινείται στον ευρύτερο κλάδο της πληροφορικής, της τηλεφωνίας και είδη γραφείου, καθώς επίσης έχει και μία αρκετά μεγάλη ανάπτυξη στον χώρο της οικονομίας. Στο πλαίσιο αυτό, λοιπόν, ο δικός μου ρόλος ήταν να αναλύσω τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «Πλαίσιο» α.ε.β.ε. για τα έτη 2000 – 2005, υπολογίζοντας τους βασικούς χρηματοοικονομικούς αριθμοδείκτες, οι οποίοι θα έδειχναν την οικονομική θέση της επιχείρησης και για τα πέντε έτη και στην συνέχεια την ανάλυσή τους και τα συμπεράσματα.

Έτσι, λοιπόν, η πτυχιακή μου εργασία χωρίζεται σε τρία κεφάλαια:

1. **Εισαγωγή στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων**, δίνοντας μία περιληπτική εικόνα στον αναγνώστη για την έννοια της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και των αριθμοδεικτών, δίνοντας τους έτσι μία ιδέα για την σημασία του θέματος της πτυχιακής εργασίας.
2. **Η εταιρεία «Πλαίσιο» α.ε.β.ε.**, προβάλλοντας μία γενική εικόνα της εταιρείας, δίνοντας συνοπτικά τα στοιχεία που την χαρακτηρίζουν και κάνοντας μία ιστορική αναδρομή για την πορεία αυτής στον χώρο που κινείται.
3. **Τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας «Πλαίσιο» α.ε.β.ε.** παραθέτοντας όλα τα οικονομικά στοιχεία της περιόδου που μας ενδιαφέρει (2000-2005), υπολογίζοντας τους απαραίτητους αριθμοδείκτες και στην συνέχεια γίνεται ανάλυσή τους καθώς επίσης κλείνοντας την πτυχιακή αυτή εργασία καταγράφονται τα συμπεράσματα της οικονομικής πορείας της εταιρείας για τα έτη αυτά. Επίσης, στο τέλος αυτού του κεφαλαίου απεικονίζονται τα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης καθώς και οι αριθμοδείκτες της με γραφήματα.

Τέλος, θα ήθελα να εκφράσω τις ευχαριστίες μου στον κύριο Α. Αναστασάκη για την υποστήριξή του, τις συμβουλές του και την γενικότερη καθοδήγησή του καθ' όλη τη διάρκεια της εκπόνησης αυτής της εργασίας.

Ηράκλειο 2007
Μπογδάνου Μυρσίνη

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο



Εισαγωγή στην ανάλυση
χρηματοοικονομικών
καταστάσεων

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Εισαγωγή στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

1.1 Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

1.1.1 Έννοια της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές μονάδες μοιάζουν με τους ζωντανούς οργανισμούς: Δημιουργούνται, αναπτύσσονται, ακμάζουν, παρακμάζουν, και πεθαίνουν μέσα σε ένα αβέβαιο περιβάλλον. Η νομοτελειακή πορεία τους, όμως, από την γέννηση προς τον θάνατο είναι δυνατό να διαφοροποιηθεί ποιοτικά, μέσω της παράτασης των φάσεων της ανάπτυξης και της ακμής. Για να συμβεί αυτό θα πρέπει, στο μέτρο του δυνατού, να προγραμματίζεται η μελλοντική τους δράση, ώστε να εντοπίζονται εύκολα, να εκτιμώνται σωστά και να αντιμετωπίζονται αποτελεσματικά οι κίνδυνοι που τις απειλούν, παράλληλα δε να αξιοποιούνται οι ευκαιρίες που πηγάζουν από το ευρύτερο κοινωνικό και οικονομικό περιβάλλον. Είναι αναγκαία, επομένως, η διαρκής και συστηματική καταγραφή, παρατήρηση, ταξινόμηση, αξιολόγηση και αξιοποίηση των κάθε φορά διαθέσιμων δεδομένων, τα οποία εκφράζονται συνηθέστερα ως πιθανοτικές κατανομές και σπανιότερα ως μονοσήμαντα μεγέθη.

Το έργο της λογιστικής εμφανίζει δύο στάδια. Στο πρώτο στάδιο συγκεντρώνονται, αναλύονται, ταξινομούνται και καταγράφονται κατά χρονολογική σειρά και με συγκεκριμένο τρόπο οι οικονομικές συναλλαγές που αφορούν την δράση των επιχειρήσεων. Ο ρόλος όμως της λογιστικής δεν εξαντλείται στο σημείο της καταγραφής αλλά απεναντίας στο σημείο αυτό ξεκινάει το δεύτερο στάδιο της λογιστικής που είναι και το σπουδαιότερο.

Σ' αυτό γίνεται η αξιολόγηση και η αξιοποίηση των στοιχείων που έχουν καταγραφεί για να δοθούν χρήσιμες πληροφορίες στον (στους) ιδιοκτήτη (-τες) της επιχείρησης, στους ασκούντες διοίκηση προκειμένου να βοηθηθούν για την λήψη ορθολογικών αποφάσεων, στους δανειστές της επιχείρησης για τον βαθμό ασφαλείας που τους παρέχεται για την επιστροφή των δανείων τους στους υποψήφιους επενδυτές, για την αναμενόμενη αποδοτικότητα της επένδυσής τους, στη φορολογική αρχή για τον έλεγχο της αλήθειας των δεδομένων για την επιβολή δικαίου φόρου και σε λοιπούς ενδιαφερόμενους (εργαζόμενους, επιμελητήρια χρηματιστηριακούς κύκλους και για την πορεία της επιχείρησης).

Ο όρος «**ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων**» σημαίνει την **κριτική διερεύνηση των δεδομένων των βασικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων δηλαδή των δεδομένων του Ισολογισμού, των Αποτελεσμάτων χρήσης του πίνακα διάθεσης κερδών, αλλά και των λοιπών πινάκων και συμπληρωματικών δεδομένων.**

Για να αναλυθούν τα δεδομένα των βασικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων θα πρέπει να είναι διαχρονικά και επιχειρησιακά συγκρίσιμα. Τούτο επιτυγχάνεται εφόσον οι επιχειρήσεις εφαρμόζουν ίδιες λογιστικές αρχές, μεθόδους και ιδιαίτερα εφόσον υπάρχει τυποποίηση στην όλη λογιστική διαδικασία.

1.1.2 Σκοπός της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Σκοπός της ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων είναι η διευκόλυνση της λήψης αποφάσεων οι οποίες αφορούν την αποτελεσματική κατανομή πόρων. Παραδείγματα

τέτοιων αποφάσεων αποτελούν: η επιλογή επενδύσεων, η αναζήτηση κεφαλαίων, η χορήγηση πιστώσεων, η επιλογή προμηθευτών, η αμοιβή στελεχών επιχειρήσεων και εργαζομένων κ.λ.π.

Το είδος της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων σχετίζεται άμεσα με το ιδιαίτερο ενδιαφέρον του αναλυτή. Έτσι θα λέγαμε ότι διαφορετικές πληροφορίες ζητά να αναγνωρίσει μέσα από την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων κάθε ομάδα ατόμων που έχει κάποια σχέση με την επιχείρηση (μέτοχοι, εργαζόμενοι, φορολογική αρχή, υποψήφιοι επενδυτές, δανειστές, πελάτες κ.α.)

1.1.3 Πηγές και αντικείμενα ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων

Οι βασικές πηγές λογιστικών πληροφοριών για τους εξωτερικούς αναλυτές είναι οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις:

- τα αποτελέσματα χρήσης
- ο πίνακας διάθεσης κερδών

Αντικείμενο της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων όπως έχει ήδη αναφερθεί είναι δεδομένα που προέρχονται από:

- τον Ισολογισμό
- την κατάσταση των Αποτελεσμάτων Χρήσης
- τον πίνακα διάθεσης Αποτελεσμάτων
- το προσάρτημα
- την έκθεση των ελεγκτών

1.2 Αριθμοδείκτες

1.2.1 Συνοπτικά στοιχεία αριθμοδεικτών

α) Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και, σε τελική ανάλυση, της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

β) Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν απ' αυτή. Με το σύστημα των αριθμοδεικτών προσδιορίζεται, επίσης, ο βαθμός αποδόσεως των διάφορων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας, με σκοπό την ορθολογικότερη εκμετάλλευση των μέσων δράσεώς της.

γ) Η συσχέτιση βασικών μεγεθών από τη θέση και τη δραστηριότητα των οικονομικών μονάδων και ο προσδιορισμός των αριθμοδεικτών, που γίνεται με βάση τα μεγέθη αυτά, οδηγεί στη δημιουργία μιας πυραμίδας, στην κορυφή της οποίας βρίσκεται ο δείκτης:

Αποτελέσματα

Ίδια Κεφάλαια

Με την παραπέρα ανάλυση του κορυφαίου αυτού δείκτη προχωρεί η διερεύνηση στην οικονομική μονάδα προς τρεις βασικές κατευθύνσεις:

α. την ανάλυση της οικονομικής διαρθρώσεώς της

β. την ανάλυση της αποδοτικότητάς της

γ. την ανάλυση της διαχειριστικής πολιτικής της.

δ) Για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών τα λογιστικά μεγέθη λαμβάνονται από:

- τον ισολογισμό

- το λογαριασμό γενικής εκμεταλλεύσεως

- το λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσεως

- τους λογαριασμούς της γενικής λογιστικής

- τους λογαριασμούς της αναλυτικής λογιστικής

- τα λογιστικά και εξωλογιστικά έντυπα και στατιστικά στοιχεία της οικονομικής μονάδας.

ε) Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με βάση τους εξής κανόνες:

i. Η συσχέτιση των μεγεθών γίνεται κατά τρόπο ώστε οι δείκτες - αριθμοί που προκύπτουν να είναι ευθέως ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν, δηλαδή οι υψηλότεροι δείκτες να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότεροι σε δυσμενέστερες.

ii. Τα μεγέθη των συσχετίσεων επιλέγονται κατά τρόπο που να μειώνει στο ελάχιστον π.χ. τα λάθη ή τις επιπτώσεις νομισματικών διακυμάνσεων.

iii. Στη θέση των απόλυτων τιμών, κατά το δυνατό, λαμβάνονται οι τιμές μέσου όρου.

iv. Οι δείκτες που αναφέρονται στην έννοια του κόστους, κατά κανόνα, εκτιμώνται σε συσχέτιση με δείκτες που η σύνθεσή τους βασίζεται σε ποσοτικά δεδομένα.

v. Δείκτες που οι όροι τους αναφέρονται σε διάστημα χρήσεως μικρότερο από δώδεκα (12) μήνες δεν είναι ενδεικτικοί της όλης καταστάσεως της οικονομικής μονάδας και κρίνονται πάντοτε σε συσχέτιση με δείκτες αντίστοιχων χρονικών περιόδων προηγούμενων ετών.

vi. Οι δείκτες καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Για το λόγο αυτό ταξινομούνται σε ομάδες κατά τρόπο που να επιτρέπει μία αρκετά πλατύτερη ανάλυση κάθε δραστηριότητας.

vii. Δείκτης μεμονωμένος έχει σχετική μόνο χρησιμότητα. Γι' αυτό επιβάλλεται να γίνεται σύγκριση διάφορων δεικτών μεταξύ τους, ώστε να εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα.

viii. Οι δείκτες είναι δυνατό να είναι απλοί ή σύνθετοι.

1.2.2 Χρησιμότητα αριθμοδεικτών στα πλαίσια του Γ.Λ.Σ.

Για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών που εξασφαλίζονται από το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, οι οικονομικές μονάδες οδηγούνται από τις αρχές της ορθολογικής διαχείρισης και διοικήσεως και από τη σκοπιμότητα βελτιώσεως και συστηματοποίησης της οικονομικής έρευνας και αναλύσεως στον τομέα της δραστηριότητάς τους.

Οι ακόλουθοι βασικοί στόχοι λαμβάνονται υπόψη από τις οικονομικές μονάδες:

α. Η εξασφάλιση των μέσων διαγνώσεως και εκτιμήσεως των όρων ή συνθηκών κάτω από τις οποίες λειτουργούν οι οικονομικές μονάδες.

β. Η κατάρτιση των δεικτών με τρόπο ενιαίο, ώστε να είναι δυνατή η σύγκρισή τους με τους αντίστοιχους δείκτες ομοειδών οικονομικών μονάδων.

γ. Η καλύτερη αξιοποίηση του λογιστικού και στατιστικού υλικού των οικονομικών μονάδων, για την εξυπηρέτηση όχι μόνο των αναγκών τους και πλατύτερα εκείνων που ασχολούνται με την έρευνα των διάφορων τομέων της επιχειρηματικής δραστηριότητας, αλλά και γενικότερα, π.χ. των Οργανισμών ή Υπηρεσιών που απασχολούνται με οικονομικές και κοινωνικές μελέτες σε υψηλότερο επίπεδο.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

Η Εταιρεία
ΠΛΑΙΣΙΟ ΑΕΒΕ

πλαισι 

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

Η εταιρεία «ΠΛΑΙΣΙΟ»

2.1 Γενικές πληροφορίες

Το Πλαίσιο είναι μια εταιρία με μέλλον και όραμα διότι είναι μια εταιρία με παρελθόν και ιστορία στην επίτευξη των υψηλών στόχων που θέτει. Το ΠΛΑΙΣΙΟ γεννήθηκε το 1969 σε ένα μαγαζάκι 10 τετραγωνικών μέτρων στην οδό Στουρνάρη με είδη Σχεδίου και Χαρτοπωλείου για τους φοιτητές του Πολυτεχνείου. Ιδρυτής του είναι ο σημερινός Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρείας κ. Γιώργος Γεράρδος. Σήμερα κατέχει ηγετική θέση στον ευρύτερο κλάδο της Πληροφορικής, της Τηλεφωνίας και των Ειδών Γραφείου. Το Πλαίσιο, μόνο από το 2000 έχει κερδίσει 18 εταιρικά βραβεία. Πιο συγκεκριμένα, αξίζει ν' αναφέρουμε ότι για 7η συνεχή χρονιά, είναι ανάμεσα στις 500 ταχύτερα αναπτυσσόμενες εταιρίες στην Ευρώπη.

Η ταχύτατη ανάπτυξη της οφείλεται κατά κύριο λόγο στο πρωτοποριακό μοντέλο πολυκαναλικού δικτύου διανομής που έχει αναπτύξει και αποτελείται από:

- Το δίκτυο κομβικών καταστημάτων της (20 μεγάλα κομβικά καταστήματα σε όλη την Ελλάδα).
- Πωλήσεις μέσω καταλόγων (12.000.000 αντίτυπα, 70 εκδόσεις τον χρόνο).
- Πωλήσεις μέσω internet (2 ηλεκτρονικά καταστήματα, www.plaisio.gr, www.plaisio2b.gr).
- Ειδικό τμήμα εξυπηρέτησης Business to Business
- Ειδικό τμήμα Τεχνικής Υποστήριξης (Service) σε κάθε κατάστημα & OnSite Service
- Ειδικό τμήμα εξυπηρέτησης πελατών (Customer Interaction Center)

Έτσι μέσω του πολυκαναλικού αυτού συστήματος, προωθεί τις προϊόντικές κατηγορίες που διαθέτει:

- Πληροφορική
- Τηλεφωνία
- Είδη Γραφείου

προσφέροντας μια «ομπρέλα» εξυπηρέτησης και ένα πλήρες σύστημα κάλυψης των αναγκών του σύγχρονου καταναλωτή.

Περιβάλλον εργασίας Το περιβάλλον στο οποίο εργαζόμαστε είναι το ίδιο σημαντικό με το περιβάλλον στο οποίο ζούμε και γι' αυτό αποδίδουμε ιδιαίτερη σημασία στη δημιουργία και διαρκή βελτίωση ενός περιβάλλοντος εργασίας που αγκαλιάζει δημιουργικά και φιλικά τους ανθρώπους μας.

Τμήματα

- **Marketing και Αγορών :** Ο ευρύτερος τομέας Αγορών Marketing του Πλαισίου, είναι η καρδιά του πολυκαναλικού μας συστήματος διανομής, δηλαδή του πρωτοποριακού δικτύου πωλήσεων της εταιρείας μέσω καταστημάτων, καταλόγων, internet και του ειδικού τμήματος εξυπηρέτησης επιχειρήσεων B2B. Επιτυγχάνει την επαρκή τροφοδότηση του Πλαισίου με τα πιο σύγχρονα και λειτουργικά προϊόντα Πληροφορικής (ηγετική θέση στις άμεσες πωλήσεις Η/Υ), Ειδών Γραφείου (market leader) και προϊόντων Τηλεφωνίας (δυναμικά ανερχόμενο), που κυκλοφορούν διεθνώς και εξασφαλίζει - μέσω του πολυκαναλικού δικτύου - την διοχέτευση και προβολή τους στην αγορά. Οι product managers αποτελούν τους ενδιάμεσους κρίκους μεταξύ των προμηθευτών και των πωλητών μας και διαχειρίζονται το σύνολο των 18.000 προϊόντων μας. Επιμελούνται επίσης τις προϊόντικές ενημερώσεις των πωλητών και καταστημάτων, συμμετέχουν ενεργά στην εκπαίδευσή τους και φροντίζουν για το επαρκές stock ειδών σε κάθε καταστημάτων. Το τμήμα Marketing είναι προσανατολισμένο στις παρουσιάσεις των προϊόντων μας μέσω internet και μέσω των 6 διαφορετικών προϊόντικών μας καταλόγων. Επιπλέον, επιμελούνται τις εσωτερικές ενημερώσεις και κατευθύνουν το merchandising των καταστημάτων.
- **Οικονομική Διεύθυνση :** Η Οικονομική Διεύθυνση στελεχώνεται από το Τμήμα Γενικής Λογιστικής, το οποίο διαχειρίζεται τις οικονομικές συναλλαγές της εταιρίας και το Τμήμα Ελέγχου και Εγκρίσεως Πιστώσεων (Credit), το οποίο και έχει το μεγαλύτερο πελατολόγιο από τα λιγοστά Credit Control, που λειτουργούν στην αγορά. Ειδικότερα, το τμήμα Ελέγχου και Εγκρίσεως Πιστώσεων συνάπτει συμφωνίες συνεργασίας με άλλους φορείς πιστοληπτικής ενημέρωσης και αξιολόγησης των πελατών της Εταιρείας. Επιπλέον, το τμήμα της Οικονομικής Ανάλυσης ασχολείται με την οικονομική εξέλιξη της εταιρίας σε σχέση με τους ανταγωνιστές μέσα στην τοπική αλλά και διεθνή αγορά και οργανώνει τις κατάλληλες στρατηγικές επίτευξης κέρδους.
- **Μηχανογράφηση :** Το Πλαίσιο επενδύει συνεχώς σε πληροφοριακά συστήματα και διαθέτει μία από τις μεγαλύτερες βάσεις δεδομένων στην Ελλάδα, εξοπλισμένη με τα πιο σύγχρονα μηχανήματα και μεθόδους στην αγορά. Ειδικότερα χρησιμοποιεί τις εφαρμογές SAP R/3 και τις πλατφόρμες CRM & BW. Επιπλέον διαθέτει πλήρη δικτυακό εξοπλισμό, καθώς και ένα υπερσύγχρονο τηλεφωνικό κέντρο. Το τμήμα της μηχανογράφησης συνεργάζεται με όλα τα τμήματα και τα καταστήματα της εταιρείας σε όλη την Ελλάδα, προσφέροντας τους συνεχή υποστήριξη για την όσο το δυνατόν ταχύτερη και πληρέστερη εξυπηρέτηση των πελατών μας. Αυτό επιτυγχάνεται μέσω της εγκατάστασης όλο και νεότερων πληροφοριακών συστημάτων καθώς και την απλοποίηση των διαδικασιών.
- **Ανθρώπινοι πόροι :** Οι άνθρωποί μας είναι το πολυτιμότερό μας κεφάλαιο. Το ανθρώπινό μας δυναμικό συνεχώς αναπτύσσεται. Σήμερα 1000 συνεργάτες μοιράζονται το όραμα του Πλαισίου. Ως συνέπεια, το τμήμα ανθρωπίνων πόρων ασχολείται με την επιλογή, εκπαίδευση και ανάπτυξη των συνεργατών, την μισθοδοσία και όποια άλλη επιβράβειυσή τους, αλλά και παράλληλα τη δημιουργική αναζήτηση στρατηγικών για την ευχάριστη και αποτελεσματική εργασία και συνεργασία του προσωπικού.
- **Logistics :** Οι μηχανοργανωμένες αποθηκευτικές εγκαταστάσεις της εταιρείας βρίσκονται στην περιοχή του Ασπροπύργου. Μέσω του ERP μας συστήματος (SAP)

λαμβάνουν ηλεκτρονικά παραγγελίες από πελάτες και τα καταστήματα. Τις παραδόσεις αναλαμβάνει ο στόλος των 50 φορτηγών διανομής που διαθέτει το Πλαίσιο διεκπεραιώνοντας καθημερινά 1500 διαφορετικές παραδόσεις. Οι υπάλληλοι αποθήκης εργάζονται σ' ένα άψογα οργανωμένο περιβάλλον. Καθημερινά παραλαμβάνουν τα προϊόντα της εταιρίας μας, τα μεταφέρουν και τα τοποθετούν με συνέπεια και τάξη στον χώρο όπου προβλέπεται για το κάθε είδος. Παράλληλα, καθημερινά ελέγχουν το stock των προϊόντων ώστε να καταγράψουν τις ελλείψεις και τακτοποιούν τα παλιότερα και νέα προϊόντα στα προβλεπόμενα ράφια.

- **Τεχνικό τμήμα** : Το Πλαίσιο διαθέτει το μεγαλύτερο και το πιο ολοκληρωμένο δίκτυο Τεχνικής Υποστήριξης Η/Υ στην ελληνική αγορά. Από το 1986 που συναρμολογήσαμε για πρώτη φορά στην ελληνική αγορά τις μονάδες Η/Υ "Turbo-x" μέχρι σήμερα, διατηρούμε συνεχώς την ηγετική θέση στις άμεσες πωλήσεις. Ενδεικτικά, για 6 συνεχείς χρονιές, το "Turbo-x" ψηφίστηκε ως best PC και έχουμε λάβει 3 βραβεία best after-sales support για τους υπολογιστές μας
- **Call center** : Το τμήμα "Απευθείας Πωλήσεων" (Direct Sales) είναι ένας πολυσύνθετος νευραλγικός μηχανισμός, αποτελούμενος από 200 συνεργάτες που καλύπτουν ένα ευρύτατο φάσμα των δραστηριοτήτων της εταιρείας, σε παροχές προϊόντων και υπηρεσιών.

Το Direct Sales καθημερινά:

- Διαχειρίζεται κατά μέσο όρο 15.000 κλήσεις την ημέρα
- Προσφέρει ολοκληρωμένες Υπηρεσίες Τηλεφωνικής Εξυπηρέτησης Πελατών που αφορούν σε: Παραγγελιοληψία, Customer Service, πληροφορίες, δωρεάν Τηλεφωνική Τεχνική Εξυπηρέτηση κ.ά
- Δημιουργεί, διατηρεί και αναπτύσσει σχέσεις με επαγγελματίες και ιδιώτες πελάτες
- Επισκέπτεται key Account εταιρίες
- **Καταστήματα** : Τα 21 καταστήματά μας ξεχωρίζουν για την υποδειγματική εκθεσιακή παρουσίαση ό,τι καλύτερο κυκλοφορεί στη διεθνή αγορά σε προϊόντα Πληροφορικής, Τηλεφωνίας και Ειδών Γραφείου. Δίνουν δηλαδή την ευκαιρία στον πελάτη να αποκτήσει άμεση οπτική επαφή της αξεπέραστης γκάμας των 18.000 προϊόντων μας, σωστά κατανοημένων κατά κατηγορία και χρήση.

Μέσα σε ένα εξαιρετικά μοντέρνο περιβάλλον, που δεν αντιγράφει κανένα άλλο, προσφέρουμε:

- 18.000 ετοιμοπαράδοτα προϊόντα
- Προσωπική επαφή και εξυπηρέτηση από τους εκπαιδευμένους και εξειδικευμένους ανθρώπους της εταιρείας μας
- Εξειδικευμένα τμήματα service & αναβάθμισης σε κάθε μας κατάστημα
- Προϊόντα σε λειτουργία για την πληρέστερη κατανόηση τους.

2.2 Σύντομο ιστορικό

Το Πλαίσιο γεννήθηκε το 1969 για να καλύψει την αδυναμία της αγοράς της εποχής εκείνης στην ζήτηση εξελιγμένων εξοπλισμών τεχνικών γραφείων.

Το 1976 η συνεχής αύξηση του κύκλου εργασιών, οδηγεί στην επέκταση της έκθεσης σε γειτονικό κατάστημα και παράλληλα η εταιρεία πραγματοποιεί το ιστορικό της άνοιγμα στα είδη γραφείου.

Το 1979 γίνεται η μετατροπή της ατομικής επιχείρησης σε Ανώνυμη Εταιρεία με την επωνυμία "ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.". Η νέα επωνυμία ουσιαστικά προαναγγέλλει και μάλιστα σε ανύποπτο χρόνο, την μελλοντική είσοδο της εταιρείας στην Πληροφορική.

Το 1986 Η ΠΛΑΙΣΙΟ A.E. εισέρχεται δυναμικά στο χώρο της Πληροφορικής και δημιουργεί ειδικό Computer Shop και συναρμολογεί στα μέτρα του κάθε πελάτη ξεχωριστά με το σύστημα Built To Order (B.T.O) τους Ηλεκτρονικούς Υπολογιστές με το κατοχυρωμένο brand name "TURBO-X".

Το 1988 η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ A.E. μετεξελίσσεται σε ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΒΙΒΛΙΟΧΑΡΤΟΠΩΛΕΙΟΥ, πουλώντας στην δεύτερη το σύνολο των παγίων αποθεμάτων (εμπορευμάτων) της. Την ίδια χρονιά η εταιρεία περιλαμβάνει στις δραστηριότητες της και την εμπορία αναλωσίμων για Ηλεκτρονικούς Υπολογιστές, κατακτώντας ένα από τα μεγαλύτερα μερίδια αγοράς.

Το 1992 η εταιρεία προχωρεί στο στήσιμο αλυσίδας λιανικής, σχεδιάζοντας παράλληλα τα επόμενα της βήματα στον τομέα αυτό. Την ίδια χρονιά μπαίνει δυναμικά στο χώρο των multimedia.

Το 1995 Η ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS αποκτά σύγχρονο ιδιόκτητο κέντρο αποθήκευσης και διανομής 4.000 τ.μ και επίσης ιδρύεται ειδικό κατάστημα με αποστολή την παροχή ολοκληρωμένου service & αναβάθμισης, σε οποιαδήποτε μονάδα Η/Υ.

Το 1996 η εταιρεία εισήγαγε ένα πρωτοποριακό σύστημα απευθείας πωλήσεων - αποστολών (direct mail) σε πελάτες. Το είδος αυτό πωλήσεων πραγματοποιείται μέσω τηλεφώνου, fax και προϊοντικών καταλόγων, οι οποίοι αποστέλλονται σε συγκεκριμένες ομάδες καταναλωτών (target groups), είτε διανέμονται με τη μορφή ένθετου στις εφημερίδες.

Το 1997 δημιουργείται εξειδικευμένο κατάστημα με τις πλουσιότερες συλλογές σε είδη Ζωγραφικής, Σχεδίου, Γραφικών Τεχνών και Μακέτας, ένα χώρο που στήθηκε για να προσφέρει τον πληρέστερο εξοπλισμό στον επαγγελματία και τον ερασιτέχνη, το φτασμένο καλλιτέχνη αλλά και τον φοιτητή.

Το 1998 η αλυσίδα των καταστημάτων μας λιανικής επεκτείνεται συνεχώς εγκαινιάζοντας συνεχώς νέα καταστήματα σε Αθήνα αλλά και Θεσσαλονίκη.

Το 1999 αποτελεί ορόσημο στην επιτυχημένη πορεία της Πλαίσιο, καθώς τον Μάρτιο μετά από Δημόσια Εγγραφή οι μετοχές της εισήχθησαν για διαπραγμάτευση στην παράλληλη αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

Το 2000 η εταιρεία αλλάζει και η επωνυμία της εταιρείας. Από ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.E. γίνεται ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E.

Το 2001 εγκαινιάζονται 3 νέα κομβικά καταστήματα.

Το 2002 δημιουργήθηκε από την εταιρεία, το νέο της κέντρο Τεχνικής Υποστήριξης καθώς εγκαινιάζονται εκθεσιακοί χώροι και υπερχώροι.

Το 2003 εγκαινιάζεται ένας νέος υπερχώρος Πληροφορικής, Τηλεπικοινωνιών και Ειδών Γραφείου. Την ίδια χρονιά επίσης, η Πλαίσιο επιχειρεί με απόλυτη επιτυχία μια ακόμη πρωτοπορία. Δημιουργεί τους πρώτους συναρμολογημένους φορητούς Η/Υ Turbo-X.

Το 2004 η Πλαίσιο ανοίγει το 17ο υπερχώρο στην πανίσχυρη αλυσίδα λιανικής που έχει δημιουργήσει η εταιρεία, σε διάφορα στρατηγικά σημεία της Αθήνας αλλά και της χώρας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

*Τα οικονομικά στοιχεία
της εταιρίας Πλαίσιο*



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

Τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ

3.1 Ισολογισμοί Χρήσεων 2000 – 2004

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚ Ο	ΠΟΣΑ ΣΕ €				
	2000	2001	2002	2003	2004
Έξοδα εγκατάστασης	2.009.683,12	2.223.161,15	2.475.252,55	1.708.230,06	1.033.944,26
Ασώματες ακινητοποιήσεις	743.410,23	877.299,31	0,00	0,00	0,00
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	6.471.042,70	8.524.823,98	8.783.798,12	9.689.391,28	10.477.275,64
Σύνολο ακινητοποιήσεων	7.214.452,93	9.402.123,29	8.783.798,12	9.689.391,28	10.477.275,64
Συμμετοχές & άλλες Μακρ/μες απαιτήσεις	1.654.266,95	2.792.597,51	1.251.896,81	1.348.432,23	2.599.401,33
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	8.868.719,88	12.194.720,80	10.035.694,93	11.037.823,51	13.076.676,97
Αποθέματα	16.114.314,67	19.698.093,74	21.295.707,50	24.503.514,28	36.891.991,72
Απαιτήσεις	12.987.978,59	17.294.550,82	16.746.620,44	21.561.713,28	26.756.519,98
Χρεόγραφα	701.924,89	0,00	0,00	8.575,00	8.575,00
Διαθέσιμα	2.525.571,89	4.499.849,52	8.527.310,28	16.548.408,66	11.287.931,62
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	32.363.103,69	41.492.494,08	46.569.638,22	62.622.211,22	74.945.018,32
Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	26.595,93	80.014,71	0,00	0,00	84.654,62
Σύνολο Ενεργητικού	43.268.102,62	58.990.390,74	59.080.585,70	75.368.264,79	89.140.294,17
Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί	14.594.816,30	18.949.266,12	26.674.267,89	643.235,60	841.816,03

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΣΕ €				
	2000	2001	2002	2003	2004
Μετοχικό Κεφάλαιο	6.479.823,92	6.624.000,00	6.844.800,00	6.844.800,00	6.844.800,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	12.296.404,99	12.152.228,91	12.050.502,67	12.050.502,67	12.050.502,67
Διαφορές αναπροσαρμογή – Επιχορηγήσεις επενδύσεων	119.073,76	119.073,76	0,00	0,00	131.483,07
Αποθεματικά κεφάλαια	5.555.348,38	6.690.387,99	9.471.160,63	13.359.961,24	17.709.812,45
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	24.450.651,05	25.585.690,66	28.366.463,30	32.255.263,91	36.736.598,19
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	429.964,79	204.127,75	739.830,46	927.071,07	1.921.719,66
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	18.387.486,77	30.111.378,34	29.974.291,94	42.185.929,81	50.080.820,49
Σύνολο Υποχρεώσεων	18.387.486,77	30.111.378,34	29.974.291,94	795.146,74	50.080.820,49
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	0,00	89.193,99	0,00	0,00	401.155,83
Σύνολο Παθητικού	43.268.102,62	55.990.390,74	59.080.585,70	75.368.264,79	89.140.294,17
Λογαριασμοί τάξεως πιστωτικοί	14.594.816,30	18.949.266,12	26.674.267,89	643.235,60	50.388.652,62

Τα στοιχεία των ισολογισμών καταδεικνύουν την ραγδαία ανάπτυξη της εταιρείας κατά την διάρκεια της πενταετίας 2000 – 2004. Το σύνολο του ενεργητικού από 43.268 χιλ. € το 2000 ανήλθε σε 89.140 χιλ. € το έτος 2004, δηλαδή παρουσίασε μέση ετήσια αύξηση της τάξεως του 19,80%.

3.1.1 Ισολογισμοί χρήσεως 2000 – 2004 (σε μορφή Excel)

2000



Ισολογισμός
Χρήσεως 2000

2001



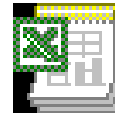
Ισολογισμός
Χρήσεως 2001

2002



Ισολογισμός
Χρήσεως 2002

2003



Ισολογισμός
Χρήσεως 2003

2004



Ισολογισμός
Χρήσεως 2004

Οικονομικές Καταστάσεις 2000 – 2004



Οικονομικές
καταστάσεις '00-'04

3.2 Αποτελέσματα Χρήσεων 2000 - 2004

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ΣΕ €)	2000	2001	2002	2003	2004
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	79.131.548,68	107.008.393,85	145.537.319,65	181.859.759,02	232.840.378,48
ΜΕΙΟΝ: Κόστος πωλήσεων	62.831.208,51	54.817.590,37	115.211.658,12	140.911.439,51	180.498.308,64
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	16.300.340,17	22.190.803,48	30.325.661,53	40.948.319,51	52.342.069,84
(% στον κύκλο εργασιών)	20,60%	20,74%	20,84%	22,52%	22,48%
ΠΛΕΟΝ: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	1.010.699,11	168.362,09	893.709,53	256.698,53	331.502,57
Σύνολο	17.311.039,28	22.359.165,57	31.219.371,06	41.205.018,04	52.673.572,41
ΜΕΙΟΝ: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.848.774,75	2.522.983,74	3.061.434,97	3.816.281,16	4.933.728,17
ΜΕΙΟΝ: Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	10.497.168,97	14.224.150,24	17.024.060,67	21.221.617,48	27.435.528,97
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	4.965.095,56	5.612.031,59	11.133.875,42	16.167.119,40	20.304.315,27
ΠΛΕΟΝ: Έσοδα συμμετοχών	0,00	2.471,02	36.625,09	1.800,00	6.223,00
ΠΛΕΟΝ: Έσοδα χρεογράφων	7.569,77	0,00	0,00	0,00	0,00
ΠΛΕΟΝ: Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έξοδα	154.948,97	13.99,44	14.038,42	132.387,03	951.484,66
ΜΕΙΟΝ: Προβλέψεις υποτιμήσεως συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	357.680,32
ΜΕΙΟΝ: Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	695.297,04	534.551,55	1.390.907,34	1.034.793,79	1.710.524,88
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	4.432.317,26	5.093.950,50	9.793.631,59	15.266.512,64	19.193.817,73
(% στον κύκλο εργασιών)	5,60%	4,76%	6,73%	8,39%	8,24%
ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	301.515,21	13.747,80	10.172,02	25.760,06	32.529,17
ΠΛΕΟΝ: Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	4.077,86	25.148,80
ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	258.172,43	40.190,53	242.971,02	57.317,89	85.810,67
ΜΕΙΟΝ: Έκτακτες ζημιές	0,00	0,00	387,74	1.404,43	21.351,16
ΜΕΙΟΝ: Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	293.726,98	0,00	149.333,22
ΜΕΙΟΝ: Προβλέψεις για έκτατους κινδύνους	29.347,03	35.216,43	218.836,50	600.003,38	1.403.828,67
Καθαρά αποτελέσματα	4.446.313,00	5.032.291,34	9.047.880,98	14.637.627,86	17.591.171,98

(κέρδη) Προ Φόρων					
(% στον κύκλο εργασιών)	5,62%	4,70%	6,22%	8,05%	7,56%
ΠΛΕΟΝ: Ζημιές από υποτίμηση συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	357.680,32
ΠΛΕΟΝ: Διάθεση ειδικών αφορολόγητων αποθεματικών συμμετοχών & χρεογράφων για κάλυψη ισόποσων ζημιών	0,00	0,00	0,00	0,00	357.680,32
ΜΕΙΟΝ: Προβλέψεις υποτιμήσεως συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	357.680,32
Σύνολο κερδών χρήσεως	4.446.313,00	5.032.291,34	9.047.880,98	14.637.627,86	17.948.852,30
ΜΕΙΟΝ: Διαφορές φορολογικού ελέγχου	222.787,89	0,00	0,00	665.164,00	218.140,00
ΜΕΙΟΝ: Φόρος εισοδήματος	1.572.649,88	1.782.091,30	3.175.908,34	5.446.823,25	7.061.580,77
Κέρδη προς διάθεση	2.650.875,23	3.250.200,04	5.871.972,64	8.525.600,61	10.669.131,53
(% στον κύκλο εργασιών)	3,35	3,04%	4,03%	4,69%	4,58%

Επισημαίνεται ότι ο κύκλος εργασιών προέρχεται αποκλειστικά από εμπορική δραστηριότητα εσωτερικού.

Τη χρήση 2004 ο κύκλος εργασιών της εταιρείας παρουσίασε αύξηση και ανήλθε σε € 232,84 εκατ. Έναντι € 181,86 εκατ. τη προηγούμενη χρήση. Η παραπάνω αύξηση του κύκλου εργασιών της εταιρείας προήλθε αφ' ενός μεν από την αύξηση του μεριδίου της αγοράς, αφ' ετέρου δε λόγω της επιτυχούς εφαρμογής του αναπτυξιακού προγράμματος.

3.3 Διάθεση των προ φόρων και αποσβέσεων κερδών

σε €	2000	2001	2002	2003	2004	Σύνολο	%
Κέρδη προ φόρων & αποσβέσεων	5.859.837,74	6.933.709,73	11.570.109,71	17.658.103,97	20.589.274,68	62.611.035,83	
Διάθεση κερδών							
Πλέον: Ζημιές από υποτίμηση συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	357.680,32	357.680,32	0,57%
Σύνολο αποσβέσεων	1.413.524,73	1.901.418,39	2.522.228,73	3.020.476,11	2.998.102,70	11.855.750,66	18,94%
Μείον: Διαφ. Φόρων φορολ. Ελέγχου προηγ. Χρ.	222.787,89	0,00	0,00	665.164,00	218.140,00	1.106.091,89	1,77%
Φόρος Χρήσεως	1.572.649,88	1.782.091,30	3.175.908,34	5.446.863,25	7.061.580,77	19.039.093,54	30,41%
Κέρδη προς διάθεση	2.650.875,23	3.250.200,04	5.871.972,64	8.525.600,61	10.669.131,53	30.967.780,05	49,46%
Τακτικό αποθεματικό	133.528,98	162.510,00	293.598,63	426.280,03	564.623,54	1.580.541,18	2,52%
Ειδικά & έκτατα αποθεματικά	897.390,27	1.321.290,04	2.487.174,01	3.462.520,58	4.142.907,99	12.311.282,89	19,66%
Μερίσματα	1.619.955,98	1.766.400,00	3.091.200,00	4.636.800,00	5.961.600,00	17.075.955,98	27,27%
Σύνολο	2.650.875,23	3.250.200,04	5.871.972,64	8.525.600,61	10.669.131,53	30.967.780,05	100%

Τα συνολικά προ αποσβέσεων και φόρων κέρδη ανήλθαν για την περίοδο 2000 – 2004 σε € 62.611 χιλ. εκ των οποίων το 18,94% διατέθηκε σε αποσβέσεις, το 27,27% διανεμήθηκε ως μέρισμα, το 30,41% καταβλήθηκε σε φόρους και το 19,66% διατέθηκε για το σχηματισμό ειδικών και έκτακτων αποθεματικών.

Το υψηλό ποσοστό που διατέθηκε σε αποσβέσεις οφείλεται στις σημαντικές επενδύσεις σε πάγια που έκανε η εταιρία την τελευταία πενταετία.

Σημαντικό είναι επίσης το ποσοστό που διατέθηκε για το σχηματισμό ειδικών και έκτακτων αποθεματικών, με σκοπό την ενίσχυση της καθαρής θέσης της εταιρίας και την αύξηση των επενδύσεών της.

3.4 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

3.4.1 Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Δεικτών

Χρήση	2000	2001	2002	2003	2004
Δομής Περιουσίας					
Παγιοποίησης	18.6%	19%	12.7%	10%	9.7%
Δομής Κεφαλαίου					
Οικονομικής Ανεξαρτησίας	56.5%	45.7%	48%	42.8%	41.2%
Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου	43.5%	54,3%	52%	57,2%	58,8%
Δανειακής Επιβάρυνσης	1.3	0.8	0.92	0.748	0.7
Ρευστότητας					
Γενική ή Ονομαστική ή Κυκλοφοριακή Ρευστότητα	1.76	1.38	1.55	1.48	1.49
Ειδική ή Πραγματική ή Άμεση Ρευστότητα	0.88	0.71	0.84	0.9	0,76
Ταμιακής Ρευστότητας	17%	15%	28%	39%	23%
Αποδοτικότητα					
Συνολικών Κεφαλαίων ή Αποδοτικότητα επιχείρησης (μ.ο.)	14,3%	11,22%	18,14%	23,31%	23,47%
Ιδίων Κεφαλαίων (μ.ο.)	24,26%	20,11%	33,54%	48,29%	50,99%
Οικονομικής Μοχλεύσεως (μ.ο.)	1,7%	1,79%	1,85%	2,07%	2,17%
Καθαρού Κέρδους	5,6%	4,7%	6,2%	8%	7,6%
Μικτού Κέρδους	20,6%	20,7%	20,8%	22,5%	22,5%
Δραστηριότητας					
Αποθεμάτων (μ.ο.)	75	77	65	59	62
Απαιτήσεων (μ.ο)	43	52	43	38	38
Ενεργητικού	1,83	1,91	2,46	2,41	2,61

Παγίων	8,92	8,77	14,5	16,48	17,8
Ιδίων Κεφαλαίων	3,24	4,18	5,13	5,64	6,34

Α) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

1) Παγιοποίησης

$$\frac{\text{Πάγιο Ενεργητικού – Αποσβέσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού + Μεταβ. Λογ. Ενεργ.}} = (\%)^{(1)}$$

Οι δείκτης μας δείχνει τι είδους είναι η επιχείρηση. Αν :

i) (1) > 50% , δηλ. Π>ΚΕ τότε η επιχείρηση είναι εντάσεως περιουσίας (βιομηχανικές, μεταφορικές κ.τ.λ.)

ii) (1) < 50% , δηλ. Π<ΚΕ τότε η επιχείρηση είναι εντάσεως κυκλοφοριακής περιουσίας, κυρίως εμπορικές.

iii) (1) = 50% , δηλ. Π=ΚΕ τότε η επιχείρηση έχει ίσα τα πάγια με τα κυκλοφοριακά δηλ. πρόκειται για μία μικτή επιχείρηση.

➤ Για το έτος 2000

$$(1) = \frac{8.868.719,88 - 802.502,98}{43.268.102,62} = 0,186 \text{ ή } 18,6\% < 50\%$$

Ο δείκτης παγιοποίησης για το 2000 είναι μικρότερος του 50% οπότε πρόκειται για μια εμπορική επιχείρηση, δηλ. τα κυκλοφορούντα ανέρχονται σε 100% - 18,6% = 87,4%. Άρα η επιχείρηση είναι εντάσεως κυκλοφοριακής περιουσίας.

➤ Για το έτος 2001

$$(1) = \frac{12.194.720,80 - 1.522.831,23}{55.990.390,74} = 0,19 \text{ ή } 19\% < 50\%$$

Ο δείκτης παγιοποίησης για το 2001 είναι μικρότερος του 50% οπότε πρόκειται για μια εμπορική επιχείρηση, δηλ. τα κυκλοφορούντα ανέρχονται σε 100% - 19% = 81%. Άρα η επιχείρηση είναι εντάσεως κυκλοφοριακής περιουσίας.

➤ Για το έτος 2002

$$(1) = \frac{10.035.694,93 - 2.500.429,22}{59.080.585,70} = 0,127 \text{ ή } 12,7\% < 50\%$$

Ο δείκτης παγιοποίησης για το 2002 είναι μικρότερος του 50% οπότε πρόκειται για μια εμπορική επιχείρηση, δηλ. τα κυκλοφορούντα ανέρχονται σε $100\% - 12,7\% = 87,3\%$. Άρα η επιχείρηση είναι εντάσεως κυκλοφοριακής περιουσίας.

➤ Για το έτος 2003

$$(1) = \frac{11.037.823,51 - 3.492.623,93}{75.368.264,79} = 0,10 \text{ ή } 10\% < 50\%$$

Ο δείκτης παγιοποίησης για το 2003 είναι μικρότερος του 50% οπότε πρόκειται για μια εμπορική επιχείρηση, δηλ. τα κυκλοφορούντα ανέρχονται σε $100\% - 10\% = 90\%$. Άρα η επιχείρηση είναι εντάσεως κυκλοφοριακής περιουσίας.

➤ Για το έτος 2004

$$(1) = \frac{13.076.676,97 - 4.353.933,59}{89.140.294,17} = 0,097 \text{ ή } 9,7\% < 50\%$$

Ο δείκτης παγιοποίησης για το 2004 είναι μικρότερος του 50% οπότε πρόκειται για μια εμπορική επιχείρηση, δηλ. τα κυκλοφορούντα ανέρχονται σε $100\% - 9,7\% = 90,3\%$. Άρα η επιχείρηση είναι εντάσεως κυκλοφοριακής περιουσίας.

Συμπέρασμα : Βλέπουμε ότι και στα 5 έτη η επιχείρηση είναι εντάσεως κυκλοφοριακής περιουσίας, οπότε πρόκειται για μία εμπορική επιχείρηση.

Β) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

1) Οικονομικής Ανεξαρτησίας

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} = (\%) \quad (2)$$

Ο δείκτης Οικονομικής Ανεξαρτησίας μας δείχνει τι ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων αντιπροσωπεύει η χρηματοδότηση των φορέων της επιχείρησης, δηλ. το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Η διαφορά του αριθμοδείκτη από το 100 δείχνει το ύψος του ξένου κεφαλαίου, δηλ. το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων που προσφέρθηκαν από τους πιστωτές της επιχείρησης.

➤ Για το έτος 2000

$$(2) = \frac{24.450.651,05}{43.268.102,62} = 0,565 \text{ ή } 56,5\% > 50\%$$

Ο δείκτης οικονομικής ανεξαρτησίας για το έτος 2000 είναι μεγαλύτερος από 50% οπότε η επιχείρηση έχει οικονομική αυτονομία (οικονομική ανεξαρτησία). Εδώ βλέπουμε ότι το 56,5% των κεφαλαίων είναι Ίδια Κεφάλαια, δηλ. η επιχείρηση έχει χρηματοδοτήσει το ενεργητικό της με κεφάλαια των φορέων της. Οι τρίτοι συμμετέχουν με 100% - 56,5% = 43,5% (Ξένα Κεφάλαια) και επειδή αυτή η συμμετοχή είναι κοντά στο 50% θα πρέπει να ελέγξω αν το Ξένο Κεφάλαιο είναι βραχυπρόθεσμο ή μακροπρόθεσμο και σε ποια αναλογία. Γ' αυτό το λόγο υπολογίζω το δείκτη :

$$(2a) \frac{\text{Ξένο Βραχ. Κεφάλαιο}}{\text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{18.387.486,77}{18.817.451,57} = 0,977 \text{ ή } 97,7\%$$

Ο δείκτης δείχνει ότι από τα συνολικά Ξένα Κεφάλαια το 97,7% είναι βραχυπρόθεσμο και το υπόλοιπο 2,3% είναι μακρόχρονο. Επειδή το βραχυπρόθεσμο κεφάλαιο καλύπτει περίπου το σύνολο των ξένων κεφαλαίων θα πρέπει να υπολογίσουμε τους δείκτες ρευστότητας για να ελέγξουμε αν η επιχείρηση έχει την δυνατότητα να εξοφλήσει τα βραχυπρόθεσμα χρέη της (βλ. 3.4.1 παρ. Γ).

➤ Για το έτος 2001

$$(2) = \frac{25.585.690,66}{55.990.390,74} = 0,457 \text{ ή } 45,7\% < 50\%$$

Ο δείκτης οικονομικής ανεξαρτησίας για το έτος 2001 είναι μικρότερος από 50% οπότε η επιχείρηση δεν έχει οικονομική αυτονομία και έχει μια, όχι τόσο έντονη, εξάρτηση από τρίτους. Η εξάρτηση αυτή είναι 100% - 45,7% = 54,3%.

Θα πρέπει να ελέγξω αν το ξένο κεφάλαιο δηλ. το 54,3% των συνολικών κεφαλαίων είναι βραχυπρόθεσμο ή μακροπρόθεσμο και σε ποια αναλογία. Οπότε από τον τύπο

$$(2a) \text{ έχουμε: } \frac{\text{Ξένο Βραχ. Κεφάλαιο}}{\text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{30.111.378,34}{30.404.700,08} = 0,99 \text{ ή } 99\%,$$

δηλ. από τα συνολικά ξένα κεφάλαια το 99% είναι βραχυπρόθεσμο και το υπόλοιπο 1% είναι μακρόχρονο και γι' αυτό το λόγο θα πρέπει να υπολογίσουμε τους δείκτες ρευστότητας για να ελέγξουμε αν η επιχείρηση έχει την δυνατότητα να εξοφλήσει τα βραχυπρόθεσμα χρέη της (βλ. 3.4.1 παρ. Γ).

➤ Για το έτος 2002

$$(2) = \frac{28.366.463,30}{59.080.585,70} = 0,48 \text{ ή } 48\% < 50\%$$

Ο δείκτης οικονομικής ανεξαρτησίας για το έτος 2002 είναι μικρότερος από 50% οπότε η επιχείρηση δεν έχει οικονομική αυτονομία και έχει εξάρτηση από τρίτους, η οποία δεν είναι έντονη. Η εξάρτηση αυτή είναι $100\% - 48\% = 52\%$.

Θα πρέπει να ελέγξω αν το ξένο κεφάλαιο δηλ. το 52% των συνολικών κεφαλαίων είναι βραχυπρόθεσμο ή μακροπρόθεσμο και σε ποια αναλογία. Οπότε από τον τύπο (2α)

$$\text{έχουμε: } \frac{\text{Ξένο Βραχ. Κεφάλαιο}}{\text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{29.974.291,94}{30.714.122,4} = 0,976 \text{ ή } 97,6\%$$

δηλ. από τα συνολικά ξένα κεφάλαια το 97,6% είναι βραχυπρόθεσμο και το υπόλοιπο 2,4% είναι μακρόχρονο και γι' αυτό το λόγο θα πρέπει να υπολογίσουμε τους δείκτες ρευστότητας για να ελέγξουμε αν η επιχείρηση έχει την δυνατότητα να εξοφλήσει τα βραχυπρόθεσμα χρέη της (βλ. 3.4.1 παρ. Γ).

➤ Για το έτος 2003

$$(2) = \frac{32.255.263,91}{75.368.264,79} = 0,428 \text{ ή } 42,8\% < 50\%$$

Ο δείκτης οικονομικής ανεξαρτησίας για το έτος 2003 είναι μικρότερος από 50% οπότε η επιχείρηση δεν έχει οικονομική αυτονομία και έχει, μια όχι τόσο έντονη, εξάρτηση από τρίτους. Η εξάρτηση αυτή είναι $100\% - 42,8\% = 57,2\%$.

Θα πρέπει να ελέγξω αν το ξένο κεφάλαιο δηλ. το 57,2% των συνολικών κεφαλαίων είναι βραχυπρόθεσμο ή μακροπρόθεσμο και σε ποια αναλογία. Οπότε από τον τύπο

$$(2α) \text{ έχουμε: } \frac{\text{Ξένο Βραχ. Κεφάλαιο}}{\text{Ξένο Κεφάλαιο}} = \frac{42.185.929,81}{43.113.000,88} = 0,978 \text{ ή } 97,8\%$$

δηλ. από τα συνολικά ξένα κεφάλαια το 97,8% είναι βραχυπρόθεσμο και το υπόλοιπο 2,2% είναι μακρόχρονο και γι' αυτό το λόγο θα πρέπει να υπολογίσουμε τους δείκτες ρευστότητας για να ελέγξουμε αν η επιχείρηση έχει την δυνατότητα να εξοφλήσει τα βραχυπρόθεσμα χρέη της (βλ. 3.4.1 παρ. Γ).

➤ Για το έτος 2004

$$(2) = \frac{36.736.598,19}{89.140.294,17} = 0,412 \text{ ή } 41,2\% < 50\%$$

Ο δείκτης οικονομικής ανεξαρτησίας για το έτος 2004 είναι μικρότερος από 50% οπότε η επιχείρηση δεν έχει οικονομική αυτονομία και έχει εξάρτηση από τρίτους. Η εξάρτηση αυτή είναι $100\% - 41,2\% = 58,8\%$.

Θα πρέπει να ελέγξω αν το ξένο κεφάλαιο δηλ. το 58,8% των συνολικών κεφαλαίων είναι βραχυπρόθεσμο ή μακροπρόθεσμο και σε ποια αναλογία. Οπότε από τον τύπο

$$(2a) \text{ έχουμε: } \frac{\text{Ξένο Βραχ. Κεφάλαιο } 50.080.820,49}{\text{Ξένο Κεφάλαιο } 52.403.695,98} = 0,956 \text{ ή}$$

95,6%, δηλ. από τα συνολικά ξένα κεφάλαια το 95,6% είναι βραχυπρόθεσμο και το υπόλοιπο 4,4% είναι μακρόχρονο και γι' αυτό το λόγο θα πρέπει να υπολογίσουμε τους δείκτες ρευστότητας για να ελέγξουμε αν η επιχείρηση έχει την δυνατότητα να εξοφλήσει τα βραχυπρόθεσμα χρέη της (βλ. 3.4.1 παρ. Γ).

Συμπέρασμα: Η επιχείρηση το 2000 παρουσιάζει μια σχετική οικονομική ανεξαρτησία της τάξεως του 56,5%, δηλ. έχει χρηματοδοτήσει το ενεργητικό της, επί των πλείστων, με κεφάλαια των φορέων της (Ίδια Κεφάλαια), ενώ τα υπόλοιπα έτη παρουσιάζει εξάρτηση από τρίτους, η οποία διακυμαίνεται στο 45,7% το 2001, 48% το 2002, 42,8% το 2003 και στην εντονότερη της τάξεως του 41,2% το 2004. Επίσης είδαμε ότι το βραχυπρόθεσμο κεφάλαιο και των 5 ετών καλύπτει σχεδόν το σύνολο των ξένων κεφαλαίων και γι' αυτό το λόγο θα πρέπει να υπολογίσουμε τους δείκτες ρευστότητας όπως θα δούμε παρακάτω.

2) Πιέσεως Ξένου Κεφαλαίου

$$\frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} = (\%) \quad (3)$$

Ο δείκτης πίεσεως Ξένου Κεφαλαίου δείχνει το ποσοστό της συμμετοχής του ξένου κεφαλαίου (πιστώσεων) στο συνολικό κεφάλαιο, δηλ. το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυχρόνιους και μακροχρόνιους πιστωτές της επιχείρησης.

➤ Για το έτος 2000

$$(3) = \frac{18.817.451,57}{43.268.102,62} = 0,435 \text{ ή } 43,5\% < 100\%$$

➤ Για το έτος 2001

$$(3) = \frac{30.404.700,08}{55.990.390,74} = 0,543 \text{ ή } 54,3\% > 100\%$$

➤ Για το έτος 2002

$$(3) = \frac{30.714.122,4}{59.080.585,70} = 0,52 \text{ ή } 52\% > 100\%$$

➤ Για το έτος 2003

$$(3) = \frac{43.113.000,88}{75.368.264,79} = 0,572 \text{ ή } 57,2\% > 100\%$$

➤ Για το έτος 2004

$$(3) = \frac{52.403.695,98}{89.140.294,17} = 0,588 \text{ ή } 58,8\% > 100\%$$

Συμπέρασμα: Ο δείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου, όπως είδαμε πριν, έχει ήδη υπολογιστεί και επεξηγηθεί μέσω του δείκτη οικονομικής ανεξαρτησίας. Μπορούμε να δούμε και σαν επαλήθευση ότι το ποσοστό ξένων κεφαλαίων μέσω του τύπου (2) είναι ισόποσο με το ποσοστό της αφαίρεσης του ποσοστού των ιδίων κεφαλαίων από το 100%. Έτσι βλέπουμε για ακόμα μία φορά ότι η επιχείρηση το 2000 έχει οικονομική αυτονομία και υπάρχει ένας σχετικός βαθμός προστασίας των πιστωτών ενώ τα υπόλοιπα έτη χρηματοδοτείται από τρίτους, όχι όμως σε μεγάλο βαθμό.

3) Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}} = (\%) \quad (4)$$

Ο δείκτης αυτός εκφράζει την σχέση μεταξύ ιδίων και ξένων κεφαλαίων. Αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας δείχνει ότι τα ίδια κεφάλαια συμμετέχουν σε μεγαλύτερο βαθμό απ' ό,τι τα ξένα. Όσο μεγαλύτερη είναι η σχέση αυτή τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχείρησης.

➤ Για το έτος 2000

$$(4) = \frac{24.450.651,05}{18.817.451,57} = 1,3 \rangle 1 \text{ ή } 130\% > 100\%$$

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει ότι κάθε μονάδα του ξένου κεφαλαίου καλύπτεται από 1,3 μονάδες του ιδίου κεφαλαίου. Αυτό σημαίνει ότι τα ίδια κεφάλαια συμμετέχουν σε μεγαλύτερο βαθμό απ' ό,τι τα ξένα και ότι παρέχεται στους πιστωτές μια σχετική ασφάλεια.

➤ Για το έτος 2001

$$(4) = \frac{25.585.690,66}{30.404.700,08} = 0,84 \langle 1 \text{ ή } 84\% < 100\%$$

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει ότι κάθε μονάδα του ξένου κεφαλαίου καλύπτεται από 0,84 μονάδες του ιδίου κεφαλαίου. Αυτό σημαίνει ότι τα ξένα κεφάλαια συμμετέχουν σε μεγαλύτερο βαθμό απ' ό,τι τα ίδια κεφάλαια. Ξένα κεφάλαια > Ίδια κεφάλαια

➤ Για το έτος 2002

$$(4) = \frac{28.366.463,30}{30.714.122,4} = 0,92 \langle 1 \text{ ή } 92\% < 100\%$$

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει ότι κάθε μονάδα του ξένου κεφαλαίου καλύπτεται από 0,92 μονάδες του ιδίου κεφαλαίου. Αυτό σημαίνει ότι τα ξένα κεφάλαια συμμετέχουν σε μεγαλύτερο βαθμό απ' ότi τα ίδια κεφάλαια. Ξένα κεφάλαια > ίδια κεφάλαια

➤ Για το έτος 2003

$$(4) = \frac{32.255.263,91}{43.113.000,88} = 0,748 < 1 \text{ ή } 74,8\% < 100\%$$

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει ότι κάθε μονάδα του ξένου κεφαλαίου καλύπτεται από 0,75 μονάδες του ιδίου κεφαλαίου. Αυτό σημαίνει ότι τα ξένα κεφάλαια συμμετέχουν σε μεγαλύτερο βαθμό απ' ότi τα ίδια κεφάλαια. Ξένα κεφάλαια > ίδια κεφάλαια

➤ Για το έτος 2004

$$(4) = \frac{36.736.598,19}{52.403.695,98} = 0,7 < 1 \text{ ή } 70\% < 100\%$$

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει ότι κάθε μονάδα του ξένου κεφαλαίου καλύπτεται από 0,7 μονάδες του ιδίου κεφαλαίου. Αυτό σημαίνει ότι τα ξένα κεφάλαια συμμετέχουν σε μεγαλύτερο βαθμό απ' ότi τα ίδια κεφάλαια. Ξένα κεφάλαια > ίδια κεφάλαια

Συμπέρασμα: Το 2000 η επιχείρηση έχει την δυνατότητα να καλύπτει το ξένο κεφάλαιο με το ίδιο κεφάλαιο και να παρέχει μία σχετική ασφάλεια στους πιστωτές της, ενώ τα υπόλοιπα έτη δεν είναι σε θέση να καλύψει τα ξένα κεφάλαια με τα ίδια, αλλά όχι σε τόσο μεγάλο βαθμό.

Γ) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

1) Γενική ή ονομαστική ή κυκλοφοριακή ρευστότητα

$$\frac{\text{Κυκλοφοριακό Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = (\%) \quad (5)^1$$

Ο δείκτης αυτός εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των κυκλοφοριακών και διαθεσίμων. Για να είναι ικανοποιητικός ο δείκτης θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος ή ίσος του 2 (200%).

➤ Για το έτος 2000

$$(5) = \frac{32.363.103,69}{18.387.486,77} = 1,76 < 2 \quad \text{ή } 176\% < 200\% \rightarrow \text{υποεπαρκής}$$

➤ Για το έτος 2001

$$(5) = \frac{41.492.494,08}{30.111.378,34} = 1,38 < 2 \quad \text{ή } 138\% < 200\% \rightarrow \text{υποεπαρκής}$$

➤ Για το έτος 2002

$$(5) = \frac{46.569.638,22}{29.974.291,94} = 1,55 < 2 \quad \text{ή } 155\% < 200\% \rightarrow \text{υποεπαρκής}$$

➤ Για το έτος 2003

$$(5) = \frac{62.622.211,22}{42.185.929,81} = 1,48 < 2 \quad \text{ή } 148\% < 200\% \rightarrow \text{υποεπαρκής}$$

➤ Για το έτος 2004

$$(5) = \frac{74.945.018,32}{50.080.820,49} = 1,49 < 2 \quad \text{ή } 149\% < 200\% \rightarrow \text{υποεπαρκής}$$

Συμπέρασμα: Ο δείκτης γενικής ή ονομαστικής ρευστότητας και για τα 5 έτη είναι μικρότερος του 2 με μεγαλύτερη απόκλιση το 2001 όπου ο δείκτης είναι 1,38 και μικρότερη

¹ Στο Κυκλοφοριακό Ενεργητικό συμπεριλαμβάνονται τα Διαθέσιμα και οι Μεταβατικοί λογ/σμοί Ενεργητικού, όπως επίσης στις Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις οι λογαριασμοί Μεταβατικοί λογ/σμοί παθητικού και προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα.

το 2000 που είναι 1,76. Τα υπόλοιπα 3 έτη (2002 – 2004) ο δείκτης κυμαίνεται περίπου στο 1,5, δηλ. ο δείκτης είναι υποεπαρκής και αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση, την συγκεκριμένη χρονική στιγμή (την ημέρα που συντάχθηκαν οι ισολογισμοί καθώς ο δείκτης γενικής ρευστότητας είναι στατικός), δεν έχει την δυνατότητα να εξοφλεί απόλυτα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω του των κυκλοφοριακών και διαθεσίμων, δηλ. έχει μια δυσκολία στις πληρωμές των υποχρεώσεών της, η οποία δεν είναι τόσο μεγάλη γιατί ο δείκτης δεν έχει τόσο μεγάλη απόκλιση από το 2 και σύμφωνα με κάποιους αναλυτές, ο δείκτης γενικής ρευστότητας είναι ικανοποιητικός και ανάμεσα σε 1,2 – 2, οπότε μπορούμε να πούμε ότι δείκτης, στην δική μας περίπτωση είναι οριακός.

2) Άμεση ή ειδική ή πραγματική ρευστότητα

$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Κυκλοφοριακά} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = (\%) \quad (6)$$

ή

$$\frac{\text{Κυκλοφοριακά} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = (\%) \quad (7)$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της αμέσως. Γι' αυτό χρησιμοποιούμε μόνο τα στοιχεία τα οποία μπορούν να μετατραπούν σε χρήμα αμέσως, ενώ τα αποθέματα δεν μπορούν να μετατραπούν σε χρήμα αμέσως, αλλά πρέπει να ακολουθήσουν τον κύκλο της παραγωγής, κατανάλωσης & είσπραξης γι' αυτό το λόγο και τα αφαιρούμε από τον αριθμητή.

➤ Για το έτος 2000

$$(6) = \frac{32.363.103,69 - 16.114.314,67}{18.387.486,77} = 0,88 < 1$$

➤ Για το έτος 2001

$$(6) = \frac{41.492.494,08 - 19.968.093,74}{30.111.378,34} = 0,71 < 1$$

➤ Για το έτος 2002

$$(6) = \frac{46.569.638,22 - 21.295.707,50}{29.974.291,94} = 0,84 < 1$$

➤ Για το έτος 2003

$$(6) = \frac{62.622.211,22 - 24.503.514,28}{42.185.929,81} = 0,9 < 1$$

➤ Για το έτος 2004

$$(6) = \frac{74.945.018,32 - 36.981.991,72}{50.080.820,49} = 0,76 < 1$$

Συμπέρασμα: Όπως είδαμε και προηγουμένως, ο δείκτης γενικής ρευστότητας είναι υποεπαρκής ή έστω οριακός, με μεγαλύτερη απόκλιση το 2001 και μικρότερη το 2000, οπότε το ίδιο ισχύει και για τον δείκτη ειδικής ρευστότητας. Ο δείκτης ειδικής ρευστότητας θα είχε σημασία αν η γενική ρευστότητα ήταν υπερεπαρκής ή έστω επαρκής, έτσι ώστε μέσω του δείκτη ειδικής ρευστότητας να μπορούσαμε να ελέγξουμε αν η επιχείρηση έχει την δυνατότητα να εξοφλήσει άμεσα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χωρίς να υπολογίσουμε την ρευστοποίηση των αποθεμάτων.

3) Ταμιακή ρευστότητα

$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Ληξιπρόθεσμες (Βραχυχρόνιες) Υποχρεώσεις}} = (\%) \quad (8)$

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις ληξιπρόθεσμες ή βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμα που διαθέτει. Ένα ικανοποιητικό ποσοστό είναι 35% - 45%.

➤ Για το έτος 2000

$$(8) = \frac{2.525.571,69}{18.387.486,77} = 0,17 \text{ ή } 17\% < 35\% \rightarrow \text{ανεπαρκής}$$

➤ Για το έτος 2001

$$(8) = \frac{4.499.849,52}{30.111.378,34} = 0,15 \text{ ή } 15\% < 35\% \rightarrow \text{ανεπαρκής}$$

➤ Για το έτος 2002

$$(8) = \frac{8.527.310,28}{29.974.291,94} = 0,28 \text{ ή } 28\% < 35\% \rightarrow \text{ανεπαρκής}$$

➤ Για το έτος 2003

$$(8) = \frac{16.548.408,66}{42.185.929,81} = 0,39 \text{ ή } 39\% > 35\% \rightarrow \text{επαρκής}$$

➤ Για το έτος 2004

$$(8) = \frac{11.287.931,62}{50.080.820,49} = 0,23 \text{ ή } 23\% \rightarrow \text{ανεπαρκής}$$

Συμπέρασμα: Ο δείκτης ταμιακής ρευστότητας είναι για όλα τα έτη ανεπαρκής με εξαίρεση το έτος 2003 που είναι επαρκής με ποσοστό 39%. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν έχει την ικανότητα να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμα που διαθέτει με εξαίρεση το 2003.

Για την αντιμετώπιση αυτού του γεγονότος η επιχείρηση θα πρέπει να πάρει τα εξής μέτρα:

α) Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, με έκδοση νέων μετοχών ή αύξηση της ονομαστικής αξίας των ήδη υπαρχόντων μετοχών στην αγορά. Οι εισφορές θα οδηγήσουν σε αύξηση των διαθεσίμων.

β) Παρακράτηση των κερδών και δημιουργία νέων αποθεματικών (αν μοιράσει τα κέρδη η ρευστότητα μειώνεται γιατί φεύγουν τα διαθέσιμα).

γ) Μετατροπή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σε μακροχρόνιες, έτσι οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις μειώνονται με αποτέλεσμα την αύξηση της τιμής του κλάσματος, δηλ. της ρευστότητας.

δ) Να ρευστοποιήσει πάγιο εξοπλισμό που είναι παλιός και άχρηστος ώστε να αυξήσει τα διαθέσιμά της.

ε) Αύξηση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων.

στ) Τέλος, τα έξοδα των επιχειρήσεων μειώνονται με απόλυση του προσωπικού.

Δ) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

1) Αποδοτικότητα Συνολικών κεφαλαίων ή αποδοτικότητα επιχείρησης

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Τόκοι Ξένων Κεφαλαίων}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = (\%) \quad (9)$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων (ίδια, ξένα).

Εάν ο δείκτης αυτός είναι χαμηλός, εάν η επιχείρηση αντιμετωπίσει κάποια δύσκολη περίοδο, εύκολα θα μηδενισθεί. Εάν τα συνολικά κεφάλαια μιας επιχείρησης παρουσιάζουν μεγάλη διαφορά μεταξύ της αρχής και του τέλους της χρήσης, τότε θα πάρουμε τον **μέσο όρο** αυτών, δηλ. :

$$\mu.ο. = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\frac{\text{Συνολικό Κεφάλαιο Τρέχουσας Χρήσης} + \text{Συνολικό Κεφάλαιο Προηγούμενης Χρήσης}}{2}} = (\%)$$

(10)

➤ Για το έτος 2000

$$(10) = \frac{4.446.313,00 + 695.297,04}{35.961.541,39} = 0,143 \text{ ή } 14,3\%$$

➤ Για το έτος 2001

$$(10) = \frac{5.032.291,34 + 534.551,55}{49.629.246,68} = 0,1122 \text{ ή } 11,22\%$$

➤ Για το έτος 2002

$$(10) = \frac{9.047.880,98 + 1.390.907,34}{57.535.488,22} = 0,1814 \text{ ή } 18,14\%$$

➤ Για το έτος 2003

$$(10) = \frac{14.637.627,86 + 1.034.793,79}{67.224.425,245} = 0,2331 \text{ ή } 23,31\%$$

➤ Για το έτος 2004

$$(10) = \frac{17.591.171,98 + 1.710.524,88}{82.254.279,48} = 0,2347 \text{ ή } 23,47\%$$

2) Αποδοτικότητα Ιδίων κεφαλαίων

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} = (\%) \quad (11)$$

ή

$$\mu.ο. = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια Τρέχουσας Χρήσης} + \text{Ίδια Κεφάλαια Προηγούμενης Χρήσης}}{2}} = (\%)$$

(12)

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιούνται τα ίδια κεφάλαια. Ένας υψηλός δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένδειξη ευημερίας για την επιχείρηση, αντίθετα ένας χαμηλός δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεικτικός μη επιτυχημένης πορείας της επιχείρησης.

➤ Για το έτος 2000

$$(12) = \frac{4.446.313,00}{18.326.184,825} = 0,2426 \text{ ή } 24,26\%$$

➤ Για το έτος 2001

$$(12) = \frac{5.032.291,34}{25.018.170,87} = 0,2011 \text{ ή } 20,11\% \text{ έχουμε μείωση}$$

➤ Για το έτος 2002

$$(12) = \frac{9.047.880,98}{26.976.076,98} = 0,3354 \text{ ή } 33,54\% \text{ έχουμε αύξηση}$$

➤ Για το έτος 2003

$$(12) = \frac{14.637.627,86}{30.310.863,61} = 0,4829 \text{ ή } 48,29\% \text{ έχουμε αύξηση}$$

➤ Για το έτος 2004

$$(12) = \frac{17.591.171,98}{34.495.931,05} = 0,5099 \text{ ή } 50,99\% \text{ έχουμε αύξηση}$$

Συμπέρασμα: Το 2002 ο μέσος όρος αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι 24,56% και το 2003 μειώνεται σε 20,11% και αυτό συμβαίνει διότι ο μέσος όρος αύξησης των καθαρών κερδών το 2001 αυξάνεται σε λιγότερο βαθμό απ' ότι η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων. Αναλυτικότερα :

- Έτος βάσης 2001

μ.ο. αύξησης κερδών 2001:
 $5.032.291,34 - 4.446.313,00 = 585.978,34$

5.032.291,34	100%	(εφαρμόζουμε μέθοδο των 3)
585.978,34	X%	

$$\Rightarrow X = 11,6\%$$

μ.ο. αύξησης ιδίων κεφ. 2001:
 $25.018.170,87 - 18.326.184,825 = 6.691.986,05$

25.018.170,87	100%
6.691.986,05	X%

$$\Rightarrow X = 26,7\% > 11,6\%$$

Άρα :

μ.ο. αύξησης κερδών 2001 < μ.ο. αύξησης ιδίων κεφ. 2001

Τα υπόλοιπα 3 έτη έχουμε μια συνεχή αύξηση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων και αυτό οφείλεται στο ότι ο μέσος όρος αύξησης των καθαρών κερδών είναι μεγαλύτερος από τον μέσο όρο αύξησης των ιδίων κεφαλαίων. Όπως είδαμε και προηγουμένως αναλυτικότερα, έχουμε:

- Έτος βάσης 2002

μ.ο. αύξησης κερδών 2002:

$$9.047.880,98 - 5.032.291,34 = 4.015.589,64$$

$$9.047.880,98 \quad 100\%$$

$$4.015.589,64 \quad X\%$$

$$\Rightarrow X = 44,38\%$$

μ.ο. αύξησης ιδίων κεφ. 2002:

$$26.976.076,98 - 25.018.170,87 = 1.957.906,11$$

$$26.976.076,98 \quad 100\%$$

$$1.957.906,11 \quad X\%$$

$$\Rightarrow X = 7,25\% < 44,38\%$$

Άρα :

μ.ο. αύξησης κερδών 2002 > μ.ο. αύξησης ιδίων κεφ. 2002

- Έτος βάσης 2003

μ.ο. αύξησης κερδών 2003:

$$14.637.627,86 - 9.047.880,98 = 5.589.746,88$$

$$14.637.627,86 \quad 100\%$$

$$5.589.746,88 \quad X\%$$

$$\Rightarrow X = 38,19\%$$

μ.ο. αύξησης ιδίων κεφ. 2003:

$$30.310.863,61 - 26.976.076,98 = 3.334.786,63$$

$$30.310.863,61 \quad 100\%$$

$$3.334.786,63 \quad X\%$$

$$\Rightarrow X = 11\% < 38,19\%$$

Άρα :

μ.ο. αύξησης κερδών 2003 > μ.ο. αύξησης ιδίων κεφ. 2003

- Έτος βάσης 2004

μ.ο. αύξησης κερδών 2004:

$$17.591.171,98 - 14.637.627,86 = 2.953.544,12$$

$$17.591.171,98 \quad 100\%$$

$$2.953.544,12 \quad X\%$$

$$\Rightarrow X = 16,7\%$$

μ.ο. αύξησης ιδίων κεφ. 2004:

$$34.495.931,05 - 30.310.863,61 = 4.185.067,44$$

34.495.931,05 100%
4.185.067,44 X%

⇒ X = 12,13% < 16,7%

Άρα :

μ.ο. αύξησης κερδών 2004 > μ.ο. αύξησης ιδίων κεφ. 2004

Σύμφωνα, λοιπόν, με όλα τα παραπάνω ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων τα τελευταία 3 έτη αυξάνεται γιατί αυξάνεται και ο αριθμητής του κλάσματος, δηλ. τα καθαρά κέρδη σε μεγαλύτερο ποσοστό από αυτό του παρονομαστή, δηλ. των ιδίων κεφαλαίων και έτσι το κλάσμα αυξάνεται.

3) Οικονομικής Μοχλεύσεως

$$\frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων}} = (\%) \quad (13)$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει αν η επιχείρηση χρησιμοποιεί το ξένο κεφάλαιο κατά τρόπο επωφελή για αυτήν, εφόσον η αποδοτικότητα Ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα συνολικού κεφαλαίου. Όταν :

α) αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων > αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι επωφελής.

β) αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων < αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων, τότε σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει δανειοδοτηθεί με ασύμφορους όρους, δηλ. η επίδραση από την χρήση ξένων κεφαλαίων είναι αρνητική.

➤ Για το έτος 2000

$$(12) = \frac{0,2426}{0,1430} = 1,7 \rangle 1$$

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας (αποδ. ιδίων κεφ. > αποδ. συνολ. κεφ.) δηλ. το ξένο κεφάλαιο χρησιμοποιείται προς όφελος των ιδίων κεφαλαίων.

➤ Για το έτος 2001

$$(12) = \frac{0,2011}{0,1122} = 1,79 \rangle 1$$

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας (αποδ. ιδίων κεφ. > αποδ. συνολ. κεφ.) δηλ. το η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι επωφελής.

➤ Για το έτος 2002

$$(12) = \frac{0,3354}{0,1814} = 1,85 > 1$$

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας (αποδ. ιδίων κεφ. > αποδ. συνολ. κεφ.) δηλ. το ξένο κεφάλαιο χρησιμοποιείται προς όφελος των ιδίων κεφαλαίων.

➤ Για το έτος 2003

$$(12) = \frac{0,4829}{0,2331} = 2,07 > 1$$

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας (αποδ. ιδίων κεφ. > αποδ. συνολ. κεφ.) δηλ. το ξένο κεφάλαιο χρησιμοποιείται προς όφελος των ιδίων κεφαλαίων.

➤ Για το έτος 2004

$$(12) = \frac{0,5099}{0,2347} = 2,17 > 1$$

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας (αποδ. ιδίων κεφ. > αποδ. συνολ. κεφ.) δηλ. το ξένο κεφάλαιο χρησιμοποιείται προς όφελος των ιδίων κεφαλαίων.

Συμπέρασμα: Ο δείκτης οικονομικής μοχλεύσεως είναι μεγαλύτερος της μονάδας και για τα 5 έτη, δηλ. η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων, και αυτό σημαίνει ότι τα ξένα κεφάλαια χρησιμοποιούνται προς όφελος των ιδίων κεφαλαίων, δηλ. η επίδρασή τους στα κέρδη της επιχείρησης είναι επωφελής.

4) Καθαρού Κέρδους

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} = (\%) \quad (14)$$

Δείχνει σε ποσοστό το καθαρό περιθώριο Κέρδους με το οποίο πωλεί η επιχείρηση το παραγόμενο προϊόν (άρα δείχνει την καλή και συνετή διαχείριση και οργάνωση της επιχείρησης). Καταδεικνύει (ιδιαίτερα) και την ένταση του ανταγωνισμού στην αγορά του προϊόντος. Όσο μεγαλύτερο το ποσοστό τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

➤ Για το έτος 2000

$$(14) = \frac{4.446.313,00}{79.131.548,68} = 0,056 \text{ ή } 5,6\%$$

➤ Για το έτος 2001

$$(14) = \frac{5.032.291,34}{107.008.393,85} = 0,047 \text{ ή } 4,7\%$$

➤ Για το έτος 2002

$$(14) = \frac{9.047.880,98}{145.537.319,65} = 0,062 \text{ ή } 6,2\%$$

➤ Για το έτος 2003

$$(14) = \frac{14.637.627,86}{181.859.759,02} = 0,08 \text{ ή } 8\%$$

➤ Για το έτος 2004

$$(14) = \frac{17.591.171,98}{232.840.378,48} = 0,076 \text{ ή } 7,6\%$$

Συμπέρασμα: Σύμφωνα με τον δείκτη καθαρού κέρδους το καθαρό περιθώριο κέρδους που επιτυγχάνει η επιχείρηση από τις πωλήσεις της το 2000 είναι 5,6%, το 2001 έχουμε μία μείωση του δείκτη κατά 0,9%, το 2002 αυξάνεται ξανά στο 6,2% και το 2003 στο 8%, δηλ. έχουμε μια αύξηση κατά 1,8% και τέλος το 2004 έχουμε μία μικρή μείωση κατά 0,4%.

5) Μικτού Κέρδους

$$\frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} = (\%) \quad (15)$$

ή

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις} - \text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} = (\%) \quad (16)$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης. Ένας υψηλός δείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές ή να παράγει με χαμηλό κόστος και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Αντίθετα ένας χαμηλός δείκτης δείχνει ότι η επιχείρηση αγοράζει ή παράγει σε υψηλές τιμές, ενώ πωλεί σε χαμηλές.

Θα πρέπει στο σημείο αυτό να εξετάσουμε το ενδεχόμενο μήπως σκόπιμα η επιχείρηση έχει χαμηλό περιθώριο κέρδους, προκειμένου να αυξήσει τον όγκο πωλήσεων.

➤ Για το έτος 2000

$$(15) = \frac{16.300.340,18}{79.131.548,68} = 0,206 \text{ ή } 20,6\%$$

Αν αφαιρέσουμε από το δείκτη μικτού κέρδους τον δείκτη καθαρού κέρδους το υπόλοιπο που παίρνουμε είναι τα οργανικά έξοδα :
20,6% - 5,6% = 15% είναι τα οργανικά έξοδα

➤ Για το έτος 2001

$$(15) = \frac{22.190.803,48}{107.008.393,85} = 0,207 \text{ ή } 20,7\%$$

20,7% - 4,7% = 16% είναι τα οργανικά έξοδα

➤ Για το έτος 2002

$$(15) = \frac{30.325.661,53}{145.537.319,65} = 0,208 \text{ ή } 20,8\%$$

20,8% - 6,2% = 14,6% είναι τα οργανικά έξοδα

➤ Για το έτος 2003

$$(15) = \frac{40.948.319,51}{181.859.759,02} = 0,225 \text{ ή } 22,5\%$$

22,5% - 8% = 14,5% είναι τα οργανικά έξοδα

➤ Για το έτος 2004

$$(15) = \frac{52.342.069,84}{232.840.378,48} = 0,225 \text{ ή } 22,5\%$$

22,5% - 7,6% = 14,9% είναι τα οργανικά έξοδα

Συμπέρασμα: Ο δείκτης μικτού κέρδους για τα 3 πρώτα έτη κυμαίνεται περίπου στο 20,7% (μ.ο.) και για τα υπόλοιπα 2 έτη στο 22,5%.

Ε) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

1) ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Απόθεμα}} = (\%) \quad (17)$$

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές μέσα στην χρήση ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης μέσω των πωλήσεών της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση. Χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων ίσως σημαίνει υπεραποθεματοποίηση.

365 ημέρες

Κυκλοφορική Ταχύτητα Αποθεμάτων

Μας δείχνει πόσες ημέρες κατά μέσο όρο χρειάζεται η επιχείρηση για να πωλήσει τα αποθέματά της.

➤ Για το έτος 2000

$$(17) = \frac{62.831.208,50}{12.908.698,58} = 4,87$$

$$\frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{Κυκλοφορική Ταχύτητα Αποθεμάτων}} = \frac{365}{4,87} \approx 75 \text{ ημέρες}$$

Η επιχείρηση χρειάζεται μέσο όρο περίπου 75 ημέρες για να πωλήσει τα αποθέματα της.

➤ Για το έτος 2001

$$(17) = \frac{84.817.590,37}{17.906.204,21} = 4,74$$

$$\frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{Κυκλοφορική Ταχύτητα Αποθεμάτων}} = \frac{365}{4,74} \approx 77 \text{ ημέρες}$$

Η επιχείρηση χρειάζεται μέσο όρο 77 ημέρες για να πωλήσει τα αποθέματα της.

➤ Για το έτος 2002

$$(17) = \frac{115.211.658,12}{20.496.900,62} = 5,62$$

$$\frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{Κυκλοφορική Ταχύτητα Αποθεμάτων}} = \frac{365}{5,62} \approx 65 \text{ ημέρες}$$

Η επιχείρηση χρειάζεται μέσο όρο περίπου 65 ημέρες για να πωλήσει τα αποθέματα της.

➤ Για το έτος 2003

$$(17) = \frac{140.911.439,51}{22.899.610,89} = 6,15$$

$$\frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{Κυκλοφορική Ταχύτητα Αποθεμάτων}} = \frac{365}{6,15} \approx 59 \text{ ημέρες}$$

Η επιχείρηση χρειάζεται μέσο όρο περίπου 59 ημέρες για να πωλήσει τα αποθέματα της.

➤ Για το έτος 2004

$$(17) = \frac{180.498.308,64}{30.697.753} = 5,88$$

$$\frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{Κυκλοφορική Ταχύτητα Αποθεμάτων}} = \frac{365}{5,88} \approx 62 \text{ ημέρες}$$

Η επιχείρηση χρειάζεται μέσο όρο περίπου 62 ημέρες για να πωλήσει τα αποθέματα της.

Συμπέρασμα: Το 2000 η επιχείρηση χρειάζεται περίπου 75 μέρες για να πωλήσει τα αποθέματά της ενώ το 2001 επιμηκύνεται κατά 2 μέρες, δηλ. σε 77 ημέρες και το 2002 μειώνεται σε 65 μέρες και αυτό γιατί αν και τα αποθέματα αυξάνονται έχουμε μια ακόμα μεγαλύτερη αύξηση των πωλήσεων. Το ίδιο ισχύει και για το 2003 όπου μειώνεται σε 59 ημέρες και τέλος το 2004 έχουμε πάλι μια μικρή αύξηση σε 62 ημέρες και αυτό γιατί έχουμε μια μεγαλύτερη αύξηση του μέσου όρου των αποθεμάτων συγκριτικά με τις πωλήσεις.

2) ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών με πίστωση}}{\text{Μέσο Ύψος Απαιτήσεων}} = (\%) \quad (18)$$

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται οι απαιτήσεις της χρήσης.

365 ημέρες

Κυκλοφορική Ταχύτητα Απαιτήσεων

Δείχνει το χρονικό διάστημα σε ημέρες που η επιχείρηση περιμένει για να εισπράξει τις απαιτήσεις της, από την στιγμή που έγινε πώληση με πίστωση μέχρις ότου θα εισπραχθεί η απαίτηση.

Η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων πρέπει να είναι όσο γίνεται μικρότερη διότι αφενός μεν τα κεφάλαια που δεσμεύονται έχουν κάποιο κόστος, αφετέρου θα μπορούσαν να επενδυθούν κάπου αλλού αποδοτικά.

➤ Για το έτος 2000

$$(18) = \frac{79.131.548,68}{9.395.842,97} = 8,42$$

$$\frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{Κυκλοφορική Ταχύτητα Απαιτήσεων}} = \frac{365}{8.42} \approx 43 \text{ ημέρες}$$

Η μέση διάρκεια των απαιτήσεων που η επιχείρηση περιμένει για να εισπράξει τις απαιτήσεις της είναι περίπου 43 ημέρες.

➤ Για το έτος 2001

$$(18) = \frac{107.008.393,85}{15.141.264,71} = 7,06$$

$$\frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{Κυκλοφορική Ταχύτητα Απαιτήσεων}} = \frac{365}{7,06} \approx 52 \text{ ημέρες}$$

Η μέση διάρκεια των απαιτήσεων που η επιχείρηση περιμένει για να εισπράξει τις απαιτήσεις της είναι περίπου 52 ημέρες.

➤ Για το έτος 2002

$$(18) = \frac{145.537.319,65}{17.020.585,63} = 8,55$$

$$\frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{Κυκλοφορική Ταχύτητα Απαιτήσεων}} = \frac{365}{8,55} \approx 43 \text{ ημέρες}$$

Η μέση διάρκεια των απαιτήσεων που η επιχείρηση περιμένει για να εισπράξει τις απαιτήσεις της είναι περίπου 43 ημέρες.

➤ Για το έτος 2003

$$(18) = \frac{181.859.759,02}{19.154.166,86} = 9,5$$

$$\frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{Κυκλοφορική Ταχύτητα Απαιτήσεων}} = \frac{365}{9,5} \approx 38 \text{ ημέρες}$$

Η μέση διάρκεια των απαιτήσεων που η επιχείρηση περιμένει για να εισπράξει τις απαιτήσεις της είναι περίπου 38 ημέρες.

➤ Για το έτος 2004

$$(18) = \frac{232.840.378,48}{24.159.116,63} = 9,63$$

$$\frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{Κυκλοφορική Ταχύτητα Απαιτήσεων}} = \frac{365}{9,63} \approx 38 \text{ ημέρες}$$

Η μέση διάρκεια των απαιτήσεων που η επιχείρηση περιμένει για να εισπράξει τις απαιτήσεις της είναι περίπου 38 ημέρες.

Συμπέρασμα: Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων, δηλ. η μέση διάρκεια της παραμονής των απαιτήσεων μέσα στην επιχείρηση μέχρις ότου γίνει η εισπράξή τους είναι 43 μέρες για τα έτη 2000 και 2002, μείωση στις 38 μέρες για το 2003 και 2004 μια τέλος η μεγαλύτερη περίοδος αναμονής το 2001 σε 52 ημέρες. Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων είναι αρκετά ικανοποιητική και για τα 5 έτη, με μεγαλύτερο βαθμό ικανοποίησης το 2003 και 2004, όπου αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση λειτουργεί προοδευτικά και με σύνεση, και με μικρότερο βαθμό ικανοποίησης το 2001, όπου και πάλι αν και είναι η μεγαλύτερη περίοδος παραμονής των απαιτήσεων μέσα στην επιχείρηση δεν είναι τόσο μεγάλος ώστε να φέρει ανησυχία και δυσφορία στην επιχείρηση και πιθανότατα να προήλθε λόγω της παρατεινόμενης έλλειψης ρευστότητας που επικρατεί στην ελληνική αγορά.

3) ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = (\%) \quad (19)$$

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας Ενεργητικού δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης του Ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της, αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων, οπότε θα πρέπει να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησης αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων.

Με άλλα λόγια ο δείκτης αυτός δείχνει, αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση, σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

➤ Για το έτος 2000

$$(19) = \frac{79.131.548,68}{43.268.102,62} = 1,83$$

➤ Για το έτος 2001

$$(19) = \frac{107.008.393,85}{55.990.390,74} = 1,91$$

➤ Για το έτος 2002

$$(19) = \frac{145.537.319,65}{59.080.585,70} = 2,46$$

➤ Για το έτος 2003

$$(19) = \frac{181.859.759,02}{75.368.264,79} = 2,41$$

➤ Για το έτος 2004

$$(19) = \frac{232.840.378,48}{89.140.294,17} = 2,61$$

Συμπέρασμα: Σύμφωνα με τον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας του Ενεργητικού και τα 5 έτη η επιχείρηση, μπορούμε να πούμε, ότι έχει μία ισορροπία ανάμεσα στα περιουσιακά της στοιχεία και τις πωλήσεις της, με ίσως μία μικρή υπερεπένδυση των κεφαλαίων στην επιχείρηση, σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποιεί, με μεγαλύτερη υπερεπένδυση με 2,61 το 2004 και μικρότερη με 1,83 το 2000.

4) ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}} = (\%) \quad (20)$$

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των παγίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των Παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις. Επίσης παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Μείωση του εν λόγω αριθμοδείκτη διαχρονικά υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων, η οποία πιθανώς να δείχνει υπερεπένδυση σε πάγια. Αντίθετα, αύξηση αυτού αποτελεί ένδειξη μιας πιο εντατικής χρησιμοποίησης των παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις, χωρίς όμως αυτό να είναι πάντοτε βέβαιο.

➤ Για το έτος 2000

$$(20) = \frac{79.131.548,68}{8.868.719,88} = 8,92$$

➤ Για το έτος 2001

$$(20) = \frac{107.008.393,85}{12.194.720,80} = 8,77$$

➤ Για το έτος 2002

$$(20) = \frac{145.537.319,65}{10.035.694,93} = 14,5$$

➤ Για το έτος 2003

$$(20) = \frac{181.859.759,02}{11.037.823,51} = 16,48$$

➤ Για το έτος 2004

$$(20) = \frac{232.840.378,48}{13.076.676,97} = 17,8$$

Συμπέρασμα: Εδώ βλέπουμε ότι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των παγίων αυξάνεται διαχρονικά από 8,92 το 2000 σε 17,8 το 2004 και αυτό υποδηλώνει ένδειξη μιας πιο εντατικής χρησιμοποίησως των παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις.

5) ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}} = (\%) \quad (21)$$

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων μας δείχνει πόσες φορές μέσα στην χρήση ανακυκλώνονται τα ίδια κεφάλαια, δηλαδή το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχειρήσεως διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις, με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγεί σε αυξημένα κέρδη. Ένας χαμηλός δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεχόμενο να παρέχει ένδειξη υπάρξεως υπερεπενδύσεως σε πάγια, σε σχέση με τις πωλήσεις.

➤ Για το έτος 2000

$$(21) = \frac{79.131.548,68}{24.450.651,05} = 3,24$$

Αυτό σημαίνει ότι με 1 μονάδα ιδίων κεφαλαίων πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις 3,24 μονάδες.

➤ Για το έτος 2001

$$(21) = \frac{107.008.393,85}{25.585.690,66} = 4,18$$

Αυτό σημαίνει ότι με 1 μονάδα ιδίων κεφαλαίων πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις 4,18 μονάδες.

➤ Για το έτος 2002

$$(21) = \frac{145.537.319,65}{28.366.463,30} = 5,13$$

Αυτό σημαίνει ότι με 1 μονάδα ιδίων κεφαλαίων πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις 5,13 μονάδες.

➤ Για το έτος 2003

$$(21) = \frac{181.859.759,02}{32.255.263,91} = 5,64$$

Αυτό σημαίνει ότι με 1 μονάδα ιδίων κεφαλαίων πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις 5,64 μονάδες.

➤ Για το έτος 2004

$$(21) = \frac{232.840.378,48}{36.736.598,19} = 6,34$$

Αυτό σημαίνει ότι με 1 μονάδα ιδίων κεφαλαίων πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις 6,34 μονάδες.

Συμπέρασμα: Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων αυξάνεται από 3,24 το 2000 σε 6,34 το 2004. Αυτό είναι ευνοϊκό για την επιχείρηση γιατί δείχνει ότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων. Δηλαδή η επιχείρηση χρησιμοποιώντας τα ίδια κεφάλαια σε μικρό βαθμό κάνει μεγάλες πωλήσεις.

3.5 ΠΙΝΑΚΕΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ 2000 – 2004

➤ Ισολογισμός (βάση έτους 2000)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΣΕ €		ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ	
	2000	2004	ΣΕ ΑΠΟΛΥΤΟ ΑΡΙΘΜΟ	ΣΕ ΠΟΣΟΣΤΟ (%)
Έξοδα εγκατάστασης	2.009.683,12	1.033.944,26	(-) 975.738,86	- 48,5%
Ασώματες ακινητοποιήσεις	743.410,23	0,00	(-) 743.410,23	-
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	6.471.042,70	10.477.275,64	4.006.232,94	61,9%
Σύνολο ακινητοποιήσεων	7.214.452,93	10.477.275,64	3.262.822,71	45,2%
Συμμετοχές & άλλες Μακρ/μες απαιτήσεις	1.654.266,95	2.599.401,33	945.134,38	57,1%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	8.868.719,88	13.076.676,97	4.207.957,09	47,4%
Αποθέματα	16.114.314,67	36.891.991,72	20.777.677,05	128,9%
Απαιτήσεις	12.987.978,59	26.756.519,98	13.768.541,39	106%
Χρεόγραφα	701.924,89	8.575,00	(-) 693.349,89	- 98,8%
Διαθέσιμα	2.525.571,89	11.287.931,62	8.762.359,73	346,9%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	32.363.103,69	74.945.018,32	42.581.914,63	131,6%

Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	26.595,93	84.654,62	58.058,69	218,3%
Σύνολο Ενεργητικού	43.268.102,62	89.140.294,17	45.872.191,55	106%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΣΕ €		ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ	
	2000	2004	ΣΕ ΑΠΟΛΥΤΟ ΑΡΙΘΜΟ	ΣΕ ΠΟΣΟΣΤΟ (%)
Μετοχικό Κεφάλαιο	6.479.823,92	6.844.800,00	364.976,08	5,6%
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	12.296.404,99	12.050.502,67	(-) 245.902,32	2%
Διαφορές αναπροσαρμογή – Επιχορηγήσεις επενδύσεων	119.073,76	131.483,07	12.409,31	10,4%
Αποθεματικά κεφάλαια	5.555.348,38	17.709.812,45	12.154.464,07	218,8%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	24.450.651,05	36.736.598,19	12.285.947,14	50,2%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	429.964,79	1.921.719,66	1.491.754,87	347%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	18.387.486,77	50.080.820,49	31.693.333,72	172,4%
Σύνολο Υποχρεώσεων	18.387.486,77	50.080.820,49	31.693.333,72	172,4%
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	0,00	401.155,83	401.155,83	-
Σύνολο Παθητικού	43.268.102,62	89.140.294,17	45.872.191,55	106%

➤ Κύκλος Εργασιών

Σε χιλ. ΕΥΡΩ	Κύκλος Εργασιών	Δ%	Μικτά Κέρδη	Δ%	Λειτουργικά Κέρδη	Δ%
2000	79.131	-	17.311	-	4.965	-
2001	107.008	35,2%	22.359	29,2%	5.612	13%
2002	145.537	36%	31.219	39,6%	11.133	98,4%
2003	181.859	24,9%	41.205	32%	16.167	45,2%
2004	232.840	28%	52.673	27,8%	20.304	25,6%

3.6 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

3.6.1. ΓΕΝΙΚΕΥΜΕΝΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

➤ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Η επιχείρηση είναι εμπορική γιατί είναι εντάσεως κυκλοφοριακής περιουσίας και όχι εντάσεως παγίου. Οι απαιτήσεις είναι περισσότερες από τα διαθέσιμα και αυτό σημαίνει ότι έχουμε μειωμένη ρευστότητα. Έχουμε πολλές ασώματες κινητοποιήσεις, άρα η επιχείρηση συμμετέχει και σε άλλες επίσης, είναι μέρος ομίλου.

➤ ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Το ξένο κεφάλαιο είναι μεγαλύτερο από τα ίδια κεφάλαια έτσι η επιχείρηση παρουσιάζει μια μικρή εξάρτηση από τρίτους της με εξαίρεση το 2000 και επίσης το ξένο αυτό κεφάλαιο είναι κατά την πλειοψηφία του βραχυπρόθεσμο.

➤ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ

Τα έξοδα λειτουργίας & διαθέσεως είναι σχετικά μεγάλα, οπότε πρόκειται για εμπορική επιχείρηση .

Τα "χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα" είναι μικρά, οπότε η επιχείρηση δεν χρωστά πολλούς τόκους.

Οι αποσβέσεις είναι σχετικά χαμηλές οπότε δεν πρόκειται για μία μεταποιητική επιχείρηση.

Το περιθώριο κέρδους είναι ικανοποιητικό ($\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$).

3.6.2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ - ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Η επιχείρηση, σύμφωνα με τον δείκτη παγιοποίησης, είναι εντάσεως κυκλοφοριακής περιουσίας, δηλαδή είναι εμπορική. Τα κυκλοφορούντα ανέρχονται σε 87,4% το 2000, έπειτα έχουμε μία μικρή μείωση αυτών κατά 6,4% το 2001 και τα υπόλοιπα 3 χρόνια έχουμε μία καθοδική άνοδο από έτος σε έτος, φτάνοντας στο 2004 με τα κυκλοφορούντα να κυμαίνονται στο 90,3%. Το 2000 η επιχείρηση (δείκτης οικονομικής αυτονομίας και πίεσεως ξένου κεφαλαίου) έχει οικονομική ανεξαρτησία και έχει χρηματοδοτήσει το ενεργητικό της με κεφάλαια των φορέων της (ίδια κεφάλαια) κατά 56,5%, ενώ το υπόλοιπο 43,5% είναι ξένα κεφάλαια, τα οποία είναι βραχυπρόθεσμα. Τα υπόλοιπα 4 έτη η επιχείρηση δεν παρουσιάζει οικονομική αυτονομία – και αυτό γιατί αυξάνονται τα ξένα κεφάλαια, αλλά έχει μια μικρή εξάρτηση από τρίτους, με μεγαλύτερη εξάρτηση το 2004 όπου το 58,8% των κεφαλαίων είναι ξένα και βραχυπρόθεσμα, όπως άλλωστε μας δείχνει και ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης όπου το 2000 κυμαίνεται στο 1,3% , δηλαδή τα ίδια κεφάλαια είναι περισσότερα από τα ξένα κεφάλαια, ενώ τις υπόλοιπες χρονιές, 2001 – 2004, τα ίδια κεφάλαια είναι λιγότερα από τα ξένα. Σύμφωνα με αυτό το γεγονός, το ότι τα ξένα κεφάλαια υπερτερούν των ιδίων, οι πιστωτές θα έπρεπε να έχουν μια σχετική αμφιβολία σχετικά με την ασφάλεια τους, αν και η διαφορά δεν είναι τόσο μεγάλη. Γι' αυτό τον λόγο πρέπει να ελέγξουμε την ρευστότητα της επιχείρησης και όπως μας δείχνει ο δείκτης γενικής ή ονομαστικής ρευστότητας, το κυκλοφορούν ενεργητικό της επιχείρησης το 2000 καλύπτει το 1,76% τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, ενώ το 2001 μειώνεται στο 1,38% και τα υπόλοιπα 3 έτη, 2002-2004, κυμαίνεται περίπου στο 1,5%, η ρευστότητα δηλαδή είναι υποεπαρκής και για τα 5 έτη, δηλαδή η επιχείρηση δεν έχει την δυνατότητα να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω του των κυκλοφοριακών και διαθεσίμων, δηλαδή έχει μια δυσκολία στην εξόφληση των υποχρεώσεων της, η οποία όμως δεν είναι τόσο μεγάλη γιατί σύμφωνα με κάποιους άλλους ερευνητές είναι ικανοποιητική. Το ίδιο ισχύει και για την ειδική ή πραγματική ρευστότητα όπως επίσης και για την ταμιακή ρευστότητα, με την μόνη διαφορά ότι το 2003 η επιχείρηση έχει την δυνατότητα να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμα της. Η διατήρηση των αριθμοδεικτών ρευστότητας σε χαμηλά επίπεδα δεν δημιούργησε κάποιο πρόβλημα όμως και αυτό δείχνει ότι η διοίκηση της επιχειρήσεως κατόρθωσε χάρη στο σωστό προγραμματισμό των εισπράξεων και των πληρωμών της να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Η επιχείρηση θα μπορούσε να καταφύγει σε μακροπρόθεσμο δανεισμό ώστε να αυξήσει τη ρευστότητά της, αλλά αυτό μπορεί να γίνει μόνο το 2000 που έχει οικονομική αυτονομία, ενώ για τα υπόλοιπα 4 χρόνια θα μπορούσε να βελτιώσει την ρευστότητα της με αύξηση ιδίων κεφαλαίων, με αύξηση πωλήσεων με την πώληση άχρηστου και απαξιωμένου πάγιου εξοπλισμού ή να μετατρέψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της σε μακροχρόνιες.

Εξετάζοντας τον δείκτη αποδοτικότητας μπορούμε να δούμε ότι ανέδειξε ανοδική πορεία κατά τα έτη 2000-2004 καθώς η θετική μεταβολή των καθαρών κερδών υπερέβη εκείνη των ιδίων κεφαλαίων, εκτός του 2001 όμως, όπου ο δείκτης παρουσίασε πτώση κατά 4 περίπου μονάδες και αυτό γιατί η μεταβολή των ιδίων κεφαλαίων ήταν μεγαλύτερη σε σύγκριση με αυτή των καθαρών κερδών. Τα υπόλοιπα 3 έτη ο δείκτης μεταβάλλεται με μεγάλες αυξήσεις, όπου το 2002 φτάνει το 33,54%, το 2003 το 48,29% και τέλος στο 50,99% το 2004. Αυτό σημαίνει ότι είχαμε μία αύξηση της τάξεως του 26,73% από το 2000 ως το 2004 και αυτό αποτελεί ένδειξη ευημερίας για την επιχείρηση. Όπως είδαμε προηγουμένως, τα ξένα κεφάλαια είναι περισσότερα από τα ίδια κεφάλαια, εκτός του 2000, και για αυτόν τον λόγο θα πρέπει να ελέγξουμε αν η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα ξένα αυτά κεφάλαια προς όφελός της (δείκτης οικονομικής μοχλεύσεως). Σύμφωνα, λοιπόν, με αυτόν τον δείκτη βλέπουμε ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα ξένα κεφάλαια με επωφελή τρόπο για αυτήν και ότι δεν

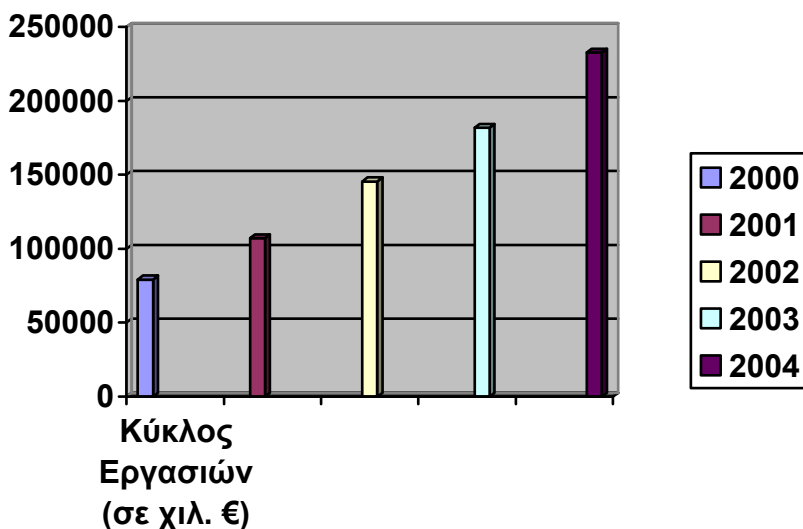
δανείζεται με ασύμφορους όρους, και για τα 5 έτη, αλλά τα χρησιμοποιεί προς όφελος των κερδών της.

Τα κέρδη, τώρα, (δείκτης καθαρού κέρδους) κυμαίνονται σε ένα όχι και τόσο υψηλό επίπεδο αλλά έχουν αυξητικές τάσεις, εκτός από το 2001 που έχουμε μία μείωση (από 5,6% το 2000 σε 4,7% το 2001) και το 2004 άλλη μία μικρή μείωση της τάξεως του 0,4% (από 8% το 2003 σε 7,6% το 2004). Η μείωση του περιθωρίου του κέρδους οφείλεται κυρίως στην αύξηση του κόστους των πωληθέντων. Ωστόσο, χρειάζονται πιο λεπτομερειακά στοιχεία προκειμένου να προσδιοριστούν οι λόγοι του σχετικά χαμηλού περιθωρίου της επιχείρησης. Επίσης ο δείκτης μικτού κέρδους έχει μικρές διακυμάνσεις κατά την διάρκεια της πρώτης τριετίας (2000-2002) και κινείται στο επίπεδο του 20,7%, ενώ για τα υπόλοιπα δύο έτη έχουμε μία αύξηση στο επίπεδο του 22,5%.

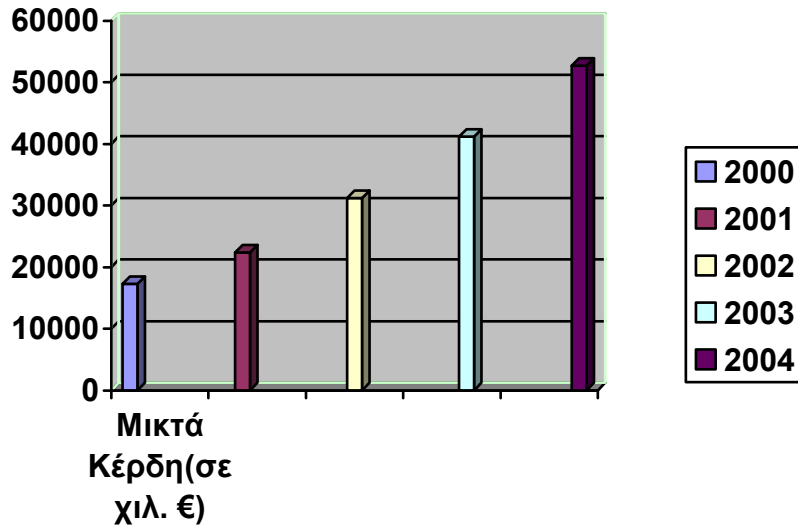
Οι δείκτες δραστηριότητας είναι αρκετά ικανοποιητικοί. Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων μας δείχνει ότι η επιχείρηση, μέσα στην χρήση του 2000, χρειάστηκε 75 μέρες κατά μέσο όρο για να πωλήσει τα αποθέματά της, αυξήθηκαν κατά 2 μέρες το 2001 σε 77 μέρες, το 2002 σε 65 μέρες, το 2003 σε 59 (όπου είναι και η καλύτερη απόδοση) και τέλος, το 2004 σε 62 μέρες. Αυτό μας δείχνει ότι η επιχείρηση λειτουργεί αρκετά αποτελεσματικά και ότι δεν υπάρχει ο κίνδυνος της υπεραποθεματοποίησης ή ότι η επιχείρηση δεν πραγματοποιεί πωλήσεις. Επίσης είναι αρκετά ικανοποιητικός γιατί δεν είναι ούτε υπερβολικός γιατί αυτό θα μπορούσε να συνδέεται με μη αναλογικά κέρδη, προσπαθώντας η επιχείρηση να μειώσει πολύ τις τιμές της για να αυξήσει τις πωλήσεις της. Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων είναι και αυτός αρκετά ικανοποιητικός και κυμαίνεται στις 43 μέρες για το 2000, αυξάνεται στις 52 το 2001, ξανά στις 43 το 2002 και στις 38 μέρες για το 2003 και 2004, έτσι η επιχείρηση καταφέρνει να εξοφλείται από τους πιστωτές της μέσα σε μια αρκετά ικανοποιητική περίοδο. Οι υπόλοιποι αριθμοδείκτες δραστηριότητας (αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας Ενεργητικού, Παγίων και Ιδίων Κεφαλαίων) λειτουργούν και αυτοί προς όφελος των πωλήσεων της επιχείρησης με καλύτερη απόδοση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων, όπου το 2004 κυμαίνεται στο 6,34, δηλαδή η επιχείρηση για κάθε 1 μονάδα ιδίων κεφαλαίων πραγματοποιεί πωλήσεις 6,34 μονάδες.

3.7 Παράρτημα – Γραφήματα

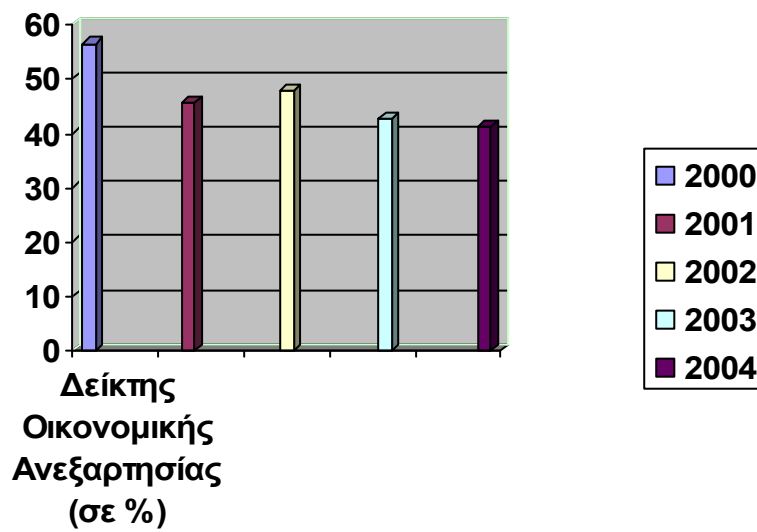
α) Κύκλος εργασιών



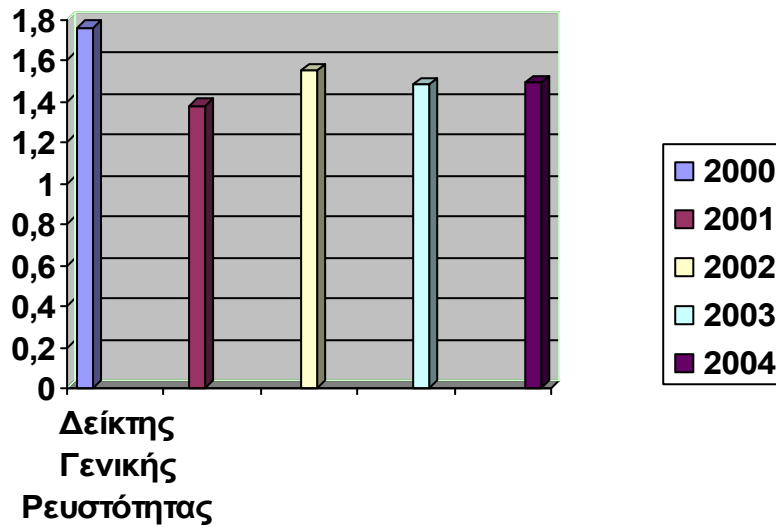
β) Μικτά κέρδη



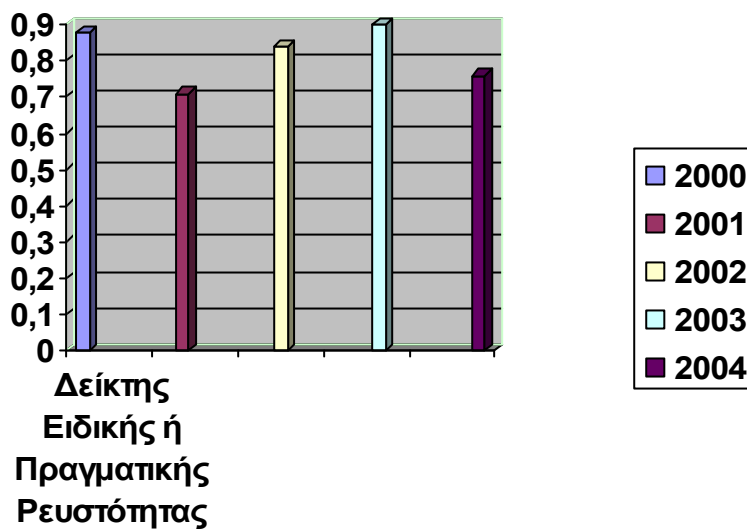
γ) Δείκτης Οικονομικής Ανεξαρτησίας



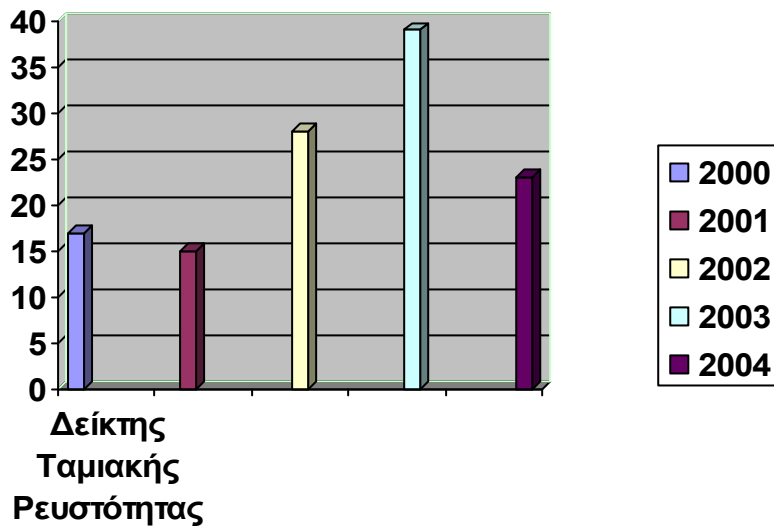
δ) Δείκτης Γενικής ή Ονομαστικής Ρευστότητας



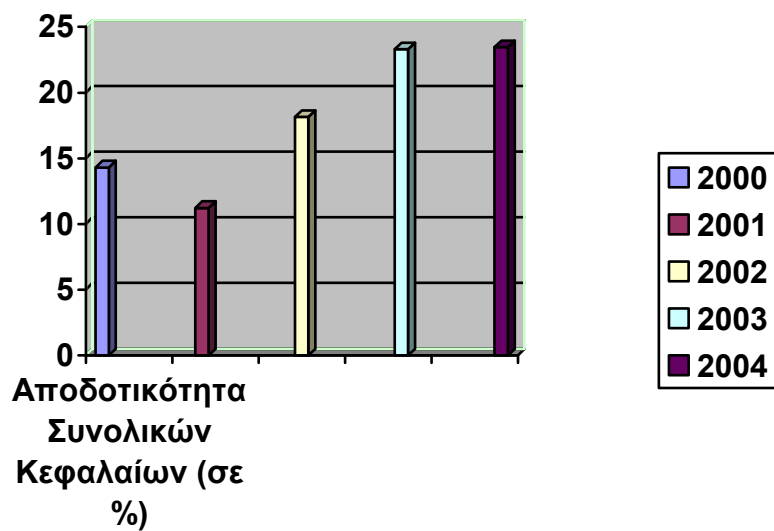
ε) Δείκτης Ειδικής ή Πραγματικής Ρευστότητας



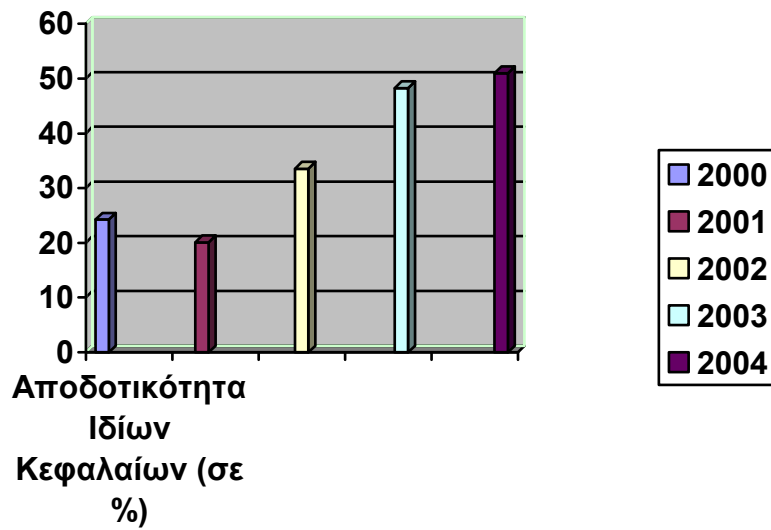
ε) Δείκτης Ταμιακής Ρευστότητας



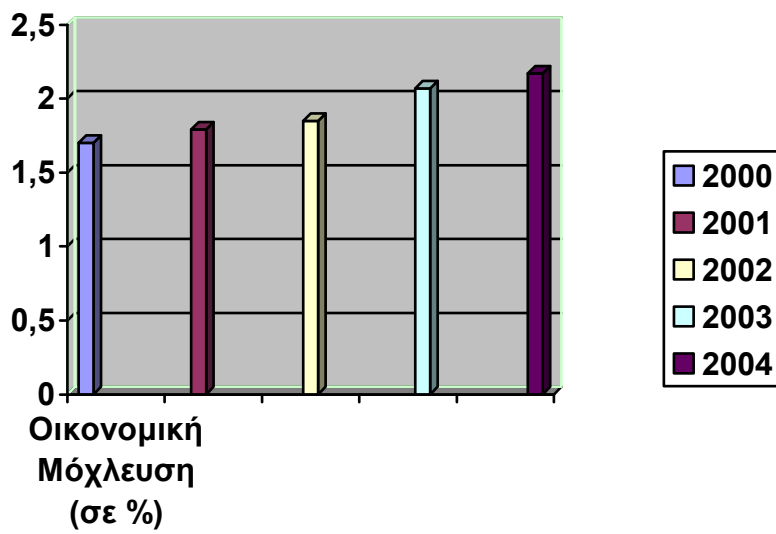
στ) Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων



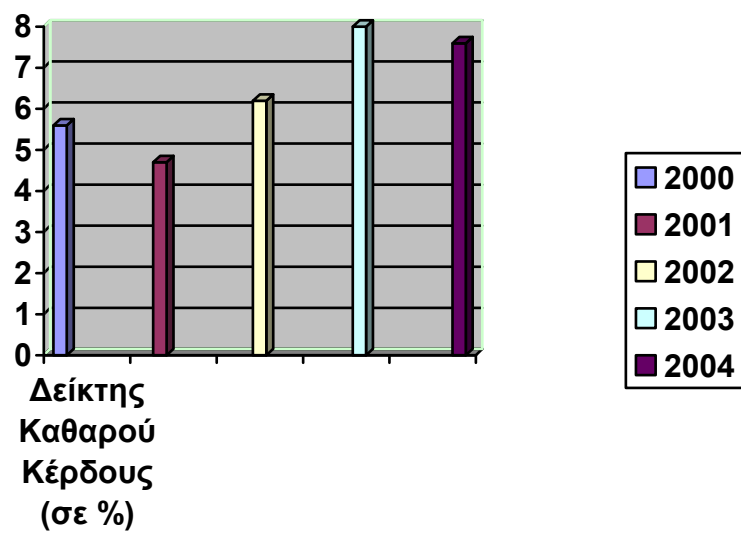
ζ) Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων



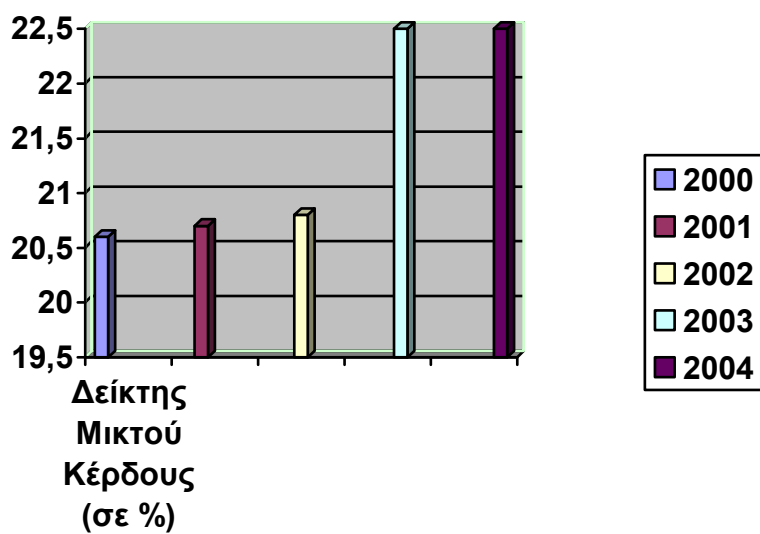
η) Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως



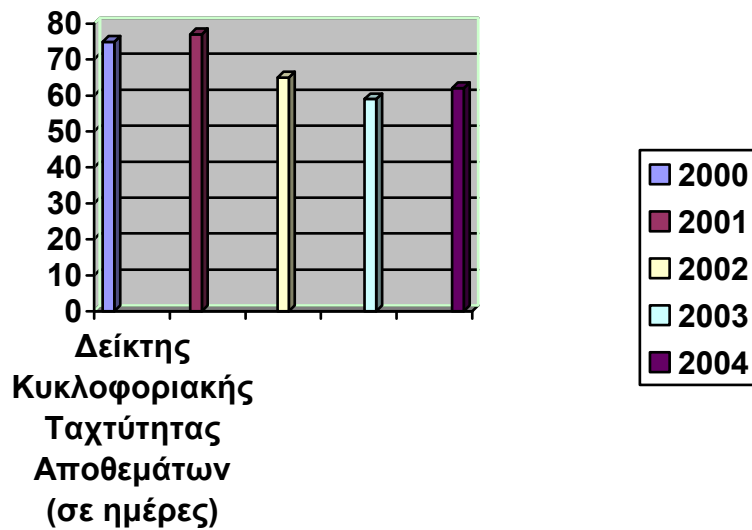
θ) Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους



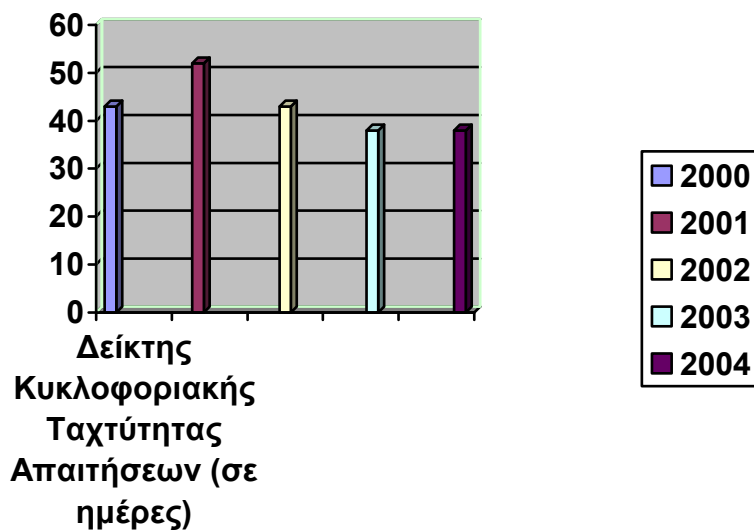
ι) Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους



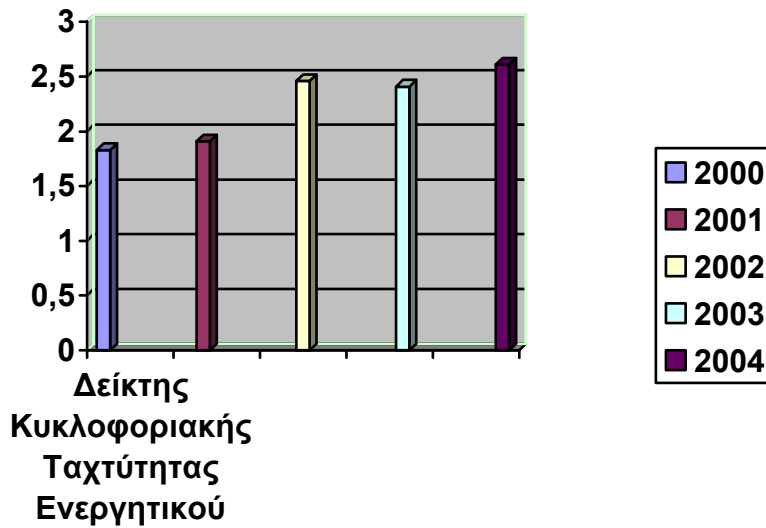
κ) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων



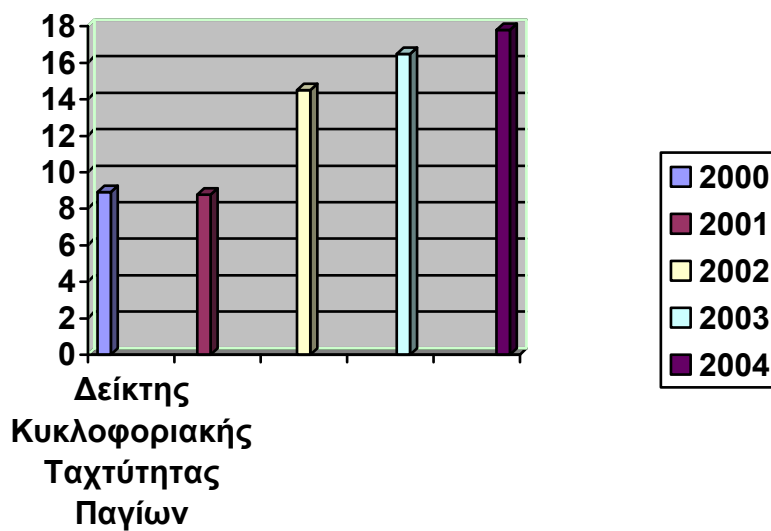
λ) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων



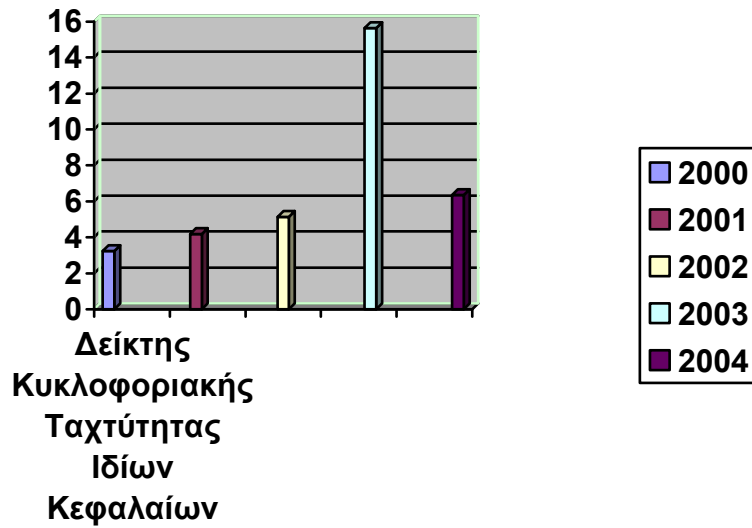
μ) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού



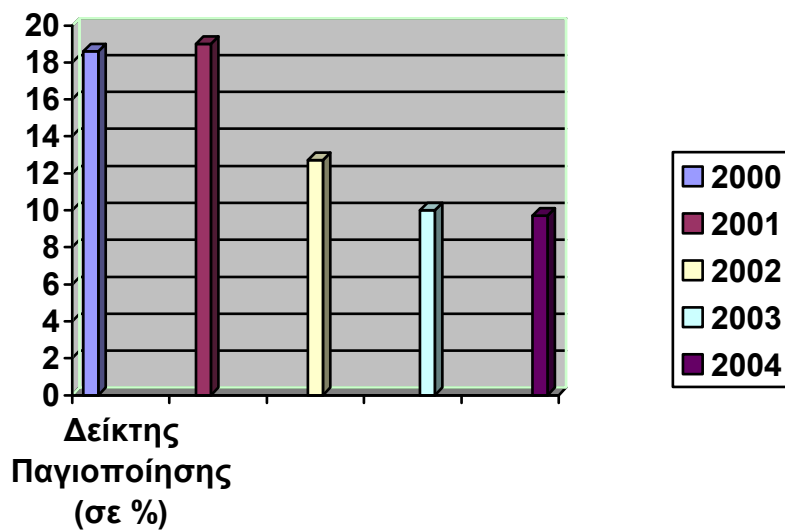
ν) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων



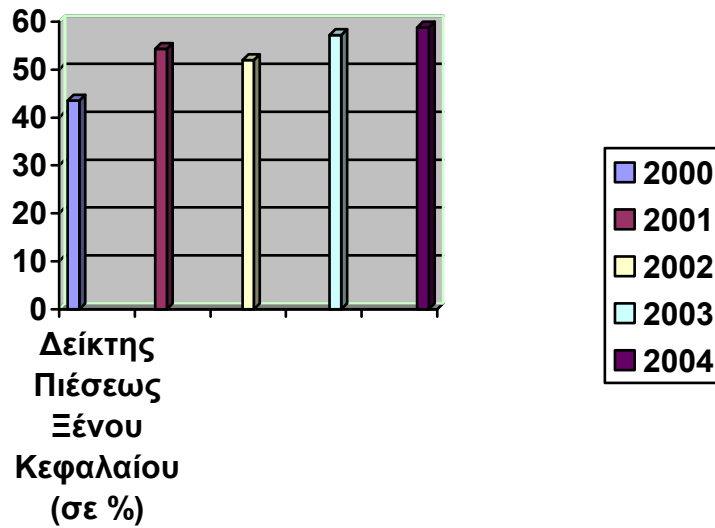
ξ) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων



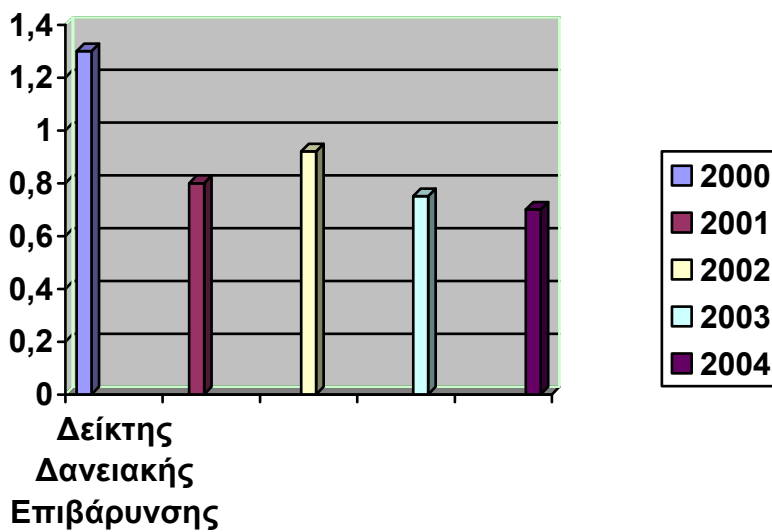
ξ) Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης



ξ) Αριθμοδείκτης Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου



ο) Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης



Βιβλιογραφία:

- 1) *Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων – Μ. Σταθάκη*
- 2) *Η Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων – Δημ. Χ. Γκίκα*
- 3) *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων – Νικήτα Α. Νιάρχου*
- 4) *Πηγές στο διαδίκτυο (www.plaisio.gr)*
 - α) *Κος Β. Ζαρκαλής*
 - β) *Hellastat*
 - γ) *Capitallink*
- 5) *Οδηγός Ανάλυσης Επιχειρήσεων – Bob Vause*