

ΣΧΟΛΗ ΔΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

<ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΩΝ >

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ: ΓΑΛΥΦΙΑΝΑΚΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ
ΦΟΙΤΗΤΗΣ: ΠΕΝΕΒ ΑΝΓΕΛ (8303)

2012

Περιεχόμενα

ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	3
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1.....	4
1. ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	4
1.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΜΕ ΤΗΝ ΜΕΘΟΔΟ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	4
1.2. ΣΕ ΠΟΙΟΥΣ ΑΠΕΥΘΥΝΟΝΤΑΙ ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΚΤΕΣ.....	5
1.3. ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	6
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2.....	8
2.1 ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ.....	8
2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	9
2.2.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	9
2.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	9
2.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	10
2.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	11
2.2.5 ΜΕΤΡΑ ΒΕΛΤΙΩΣΗΣ ΤΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	11
2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ.....	11
2.3.1 ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ.....	12
2.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	12
2.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	13
2.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ.....	13
2.3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	14
2.3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ.....	15
2.3.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΟΥ.....	16
2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	16
2.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	17
2.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	17
2.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....	18
2.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	
2.4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	19
2.4.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	20
2.4.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	21
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3.....	22
3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	30
3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	34
3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	39
3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ Ή ΒΙΩΣΗΜΟΤΗΤΑΣ.....	44
3.5 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ	48
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	49

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στη παρούσα μελέτη γίνεται προσπάθεια με την χρησιμοποίηση κατάλληλων αριθμοδεικτών να αξιολογήσουμε την εταιρία **DSV ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ & LOGISTICS** για την χρονική περίοδο από 2006 μέχρι 2008 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 της εταιρίας την συγκεκριμένη 3 ετια . Επίσης στο τέλος της μελέτης αυτής θα μπορέσουμε να βγάλουμε τα συμπεράσματα μας και να έχουμε μια πιο ολοκληρωμένη οικονομική εικόνα της εταιρίας , κάνοντας σύγκριση των αριθμοδεικτών μεταξύ των ετών 2006,2007,2008 . Επίσης θα συγκριθούν οι αριθμοδείκτες της εταιρίας με τους αντίστοιχους του κλάδου . Έτσι θεωρούμε ότι θα έχουμε την δυνατότητα να περιγράψουμε την εξέλιξη της εταιρίας για την περίοδο 2006-2008 καθώς και την θέση της 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

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Σκοπός της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης, είναι η θεωρητική προσέγγιση των δεδομένων των βασικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων (δεδομένα ισολογισμού, αποτελεσμάτων χρήσεως, πίνακας διάθεσης κερδών κτλ). Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων, γίνεται με την χρήση των αριθμοδεικτών (ratios).

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων βάση των αριθμοδεικτών, είναι ένα χρήσιμο εργαλείο, το οποίο δημιουργήθηκε χάριν της ανάγκης των επιχειρήσεων να αποκωδικοποιήσουν τις πληροφορίες που μπορούν να αντλήσουν από τα οικονομικά τους καταστάσεις. Η χρησιμότητα και η σημασία του εργαλείου αυτού (αριθμοδείκτες), είναι σημαντική, διότι δίνουν στον επιχειρηματία την δυνατότητα να τους «συμβουλευτεί» επικουρικά, στην λήψη των διαφόρων αποφάσεων που πρόκειται παρθούν.

1.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΜΕ ΤΗΝ ΜΕΘΟΔΟ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Όπως προαναφέρθηκε, κύριος σκοπός των της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων, είναι η εξαγωγή συμπερασμάτων από την διοίκηση της επιχείρησης, για την υφιστάμενη κατάσταση αλλά και τις προοπτικές ανάπτυξης της στο μέλλον. Η ανάλυση αυτή γίνεται με την μέθοδο των αριθμοδεικτών. Είναι ένα χρήσιμο εργαλείο, η σωστή χρήση του οποίου μπορεί να αποδώσει αρκετά οφέλη στους εκάστοτε ενδιαφερόμενους. Η συνετή λοιπόν και όχι δογματική χρήση των αριθμοδεικτών, αποτελούν ένα χρήσιμο υπολογιστικό μέσο το οποίο μπορεί να βοηθήσει το management της επιχείρησης στην λήψη των διαφόρων αποφάσεων αλλά και κριτήριο για την αξιολόγηση των εναλλακτικών προτάσεων και στρατηγικών.

Σημαντικό μειονέκτημα των αριθμοδεικτών αποτελεί το γεγονός ότι τα δεδομένα τα οποία αντλούν από τις οικονομικές καταστάσεις, είναι στοιχεία του παρελθόντος. Αυτό σημαίνει ότι από τη στιγμή που έχουν καταγραφεί τα στοιχεία αυτά, μέχρι την στιγμή που χρησιμοποιούνται για να αναλυθούν μέσω των αριθμοδεικτών, έχει περάσει αρκετό χρονικό διάστημα.

Αριθμοδείκτες ή δείκτες, είναι η αναλογική σχέση των ποσοτικών και αριθμητικών οικονομικών μεγεθών της επιχείρησης. Το αποτέλεσμα του λόγου αυτού, δείχνει την αποδοτικότητα του αριθμητή σε σχέση με τον παρονομαστή.

Το μετρήσιμο αυτό αποτέλεσμα, μπορεί να προσδιορίσει τον βαθμό επίτευξης παραγωγικότητας της επιχείρησης, δηλαδή την υφιστάμενη παραγωγική κατάσταση σε σχέση με την μέγιστη δυνατή παραγωγή την οποία μπορεί να πραγματοποιήσει, και γενικότερα τον βαθμό απόδοσης των συντελεστών παραγωγής σε σχέση με την ιδανική κατάσταση πλήρους εκμετάλλευσης αυτών ώστε να αποδίδουν το μέγιστο δυνατό αποτέλεσμα.

1.2. ΣΕ ΠΟΙΟΥΣ ΑΠΕΥΘΥΝΟΝΤΑΙ ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΚΤΕΣ

Το κοινό στο οποίο απευθύνονται οι αριθμοδείκτες, δεν είναι μόνο η διοίκηση της εταιρείας. Άμεσα ενδιαφερόμενοι της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης, μπορεί να είναι κάποιοι πιθανοί ενδιαφερόμενοι επενδυτές, οι μέτοχοι της επιχείρησης οι οποίοι θέλουν να δουν την πορεία της επιχείρησης, διάφοροι δανειστές της επιχείρησης (χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς) οι οποίοι θέλουν να ελέγξουν την πιστοληπτική ικανότητά της, οικονομικοί αναλυτές, ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων κ.α.

Οι **ενδιαφερόμενοι επενδυτές ή μέτοχοι της επιχείρησης**, είναι εκείνοι οι οποίοι διαθέτουν τα κεφάλαιά τους στην επιχείρηση, με σκοπό να τους αποδώσουν οικονομικό όφελος. Τα κεφάλαια αυτά βοηθούν την επιχείρηση να αναπτυχθεί και να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της προς τρίτους.

Ο επενδυτής ή μέτοχος αποσκοπεί στην μελλοντική λήψη μερισμάτων, δικαιωμάτων από τη διανομή αποθεματικών και στην υπεραξία που μπορεί να δημιουργηθεί από την μεταπώληση των μετοχών της εταιρείας.

Οι **δανειστές** της επιχείρησης είναι εκείνοι όπου της δανείζουν κεφάλαια προκειμένου να την βοηθήσουν να ξεπεράσει κάποια πιθανή οικονομική κρίση στην οποία έχει περιέλθει ή και για να της εξασφαλίσουν τους πόρους που χρειάζεται για να πραγματοποιήσει μία επένδυση. Όπως είναι λογικό, η επιχείρηση θα πρέπει να επιστρέψει αυτά τα κεφάλαια, προσαυξημένα με τους τόκους. Το ρίσκο που λαμβάνει ο δανειστής, είναι να χρεοκοπήσει η εταιρεία και τελικά να μην μπορέσει να πάρει πίσω τα κεφάλαια που δάνεισε. Οι δανειστές – πιστωτές λόγω του διαφορετικού τρόπου προσέγγισης της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, δίνουν μεγαλύτερη έμφαση στην εξασφάλιση των τόκων και κεφαλαίων τους. Για το λόγο αυτό δίνουν περισσότερη βαρύτητα στην πραγματική αξία των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, τα οποία είναι ο κυρίως παράγοντας ασφάλειας της εταιρείας.

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 τον οποίο δόθηκαν.

Οι διάφοροι **οικονομικοί αναλυτές**, χρησιμοποιούν τους αριθμοδείκτες για να εξετάσουν την χρηματοοικονομική κατάσταση των επιχειρήσεων και την αποδοτικότητά τους σε ποσοτικά αποτελέσματα (και ποιοτικά), σε σχέση με άλλες επιχειρήσεις του κλάδου. Αυτό τους βοηθάει να ξεχωρίσουν τις πιο αποδοτικές και μελλοντικά βιώσιμες επιχειρήσεις.

Οι **ελεγκτές** ασχολούνται με τον έλεγχο των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων για να διαπιστώσουν κατά πόσο είναι αληθή τα στοιχεία που παρουσιάζουν. Σκοπός τους είναι να φανερώσουν την πραγματική εικόνα της επιχείρησης, έτσι ώστε να μην διαστρεβλώνουν τα οικονομικά τους στοιχεία, παραπληροφωρώντας τους οποιουσδήποτε ενδιαφερόμενους και κυρίως το κράτος.

1.3. ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων ανάλογα με τη θέση του αναλυτή και μετά σταδια διαενέργειας της, διακρίνεται στα εξής είδη

Ανάλογα με την θέση του αναλυτή .

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

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' αυτόν 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.

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:

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.

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.

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

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, ανακατατάξει και συμπληρώνει σε απόλυτους αριθμούς κονδύλια με ηχητικούς 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.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

2.1 ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

Η μελέτη του κεφαλαίου κίνησης θεωρείται μία από τις παραμέτρους που ενδιαφέρει είτε τον εσωτερικό είτε τον εξωτερικό αναλυτή διότι η κακή διαχείριση ή η ανεπάρκεια του κεφαλαίου κίνησης μπορεί να οδηγήσει μια επιχείρηση σε πτώχευση.

Το κεφάλαιο κίνησης είναι το κεφάλαιο που έχει επενδυθεί σε κυκλοφοριακά στοιχεία, και είναι απαραίτητο για την εύρυθμη λειτουργία της επιχείρησης αλλά και την αντιμετώπιση των τρεχουσών αναγκών της, όπως αγορές πρώτων υλών, πληρωμή μισθών, εξόφληση εξόδων κ.τ.λ.

Το κεφάλαιο κινήσεως διακρίνεται στο συνολικό κεφάλαιο κίνησή (Σ.Κ.Κ.) και στο καθαρό κεφάλαιο κίνησης (Κ.Κ.Κ.). Το συνολικό κεφάλαιο κινήσεως ισούται με το σύνολο των κυκλοφοριακών και των διαθεσίμων.

$$\text{Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Κυκλοφοριακά} + \text{Διαθέσιμα}$$

Ενώ το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης προκύπτει από τη διαφορά μεταξύ του Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης (Σ.Κ.Κ.) και των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων.

$$\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Σ.Κ.Κ.} - \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}$$

Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης είναι δείκτης οικονομικής ευρωστίας καθώς φανερώνει το περιθώριο ασφαλείας των βραχυπροθέσμων πιστωτών και αποδεικνύει την δυνατότητα ομαλής λειτουργίας της επιχείρησης στο μέλλον.

Το αποτέλεσμα του δείκτη μπορεί να είναι θετικό, αρνητικό, ή να ισούται με μηδέν.

Όταν το καθαρό κίνηση είναι θετικό, τότε το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι μεγαλύτερο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και η επιχείρηση δεν αντιμετωπίζει προβλήματα κάλυψης των τρεχουσών αναγκών της.

Όταν το καθαρό κεφάλαιο κίνησης είναι αρνητικό, τότε το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι μικρότερο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και η επιχείρηση αντιμετωπίζει πρόβλημα ρευστότητας και κινδυνεύει να κηρυχθεί σε κατάσταση πτώχευσης.

Ενώ όταν το καθαρό κεφάλαιο κίνησης ισούται με μηδέν η επιχείρηση χρηματοδοτεί τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού αποκλειστικά με βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια.

2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

2.2.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Η έννοια της ρευστότητας αναφέρεται στην ικανότητα μιας επιχείρησης να μπορεί να ικανοποιήσει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και υποδηλώνει δυνατότητα μετατροπής ενεργητικών στοιχείων σε διαθέσιμα. Ένας υψηλός βαθμός ρευστότητας ωφελεί τόσο τους μετόχους όσο και τους πιστωτές. Μια υψηλή ρευστότητα επιτρέπει επίσης στη διοίκηση μιας επιχείρησης να επωφελείται από τις διάφορες ευκαιρίες που εμφανίζονται για να αυξήσει τα κέρδη. Ως παραδείγματα τέτοιων ευκαιριών αναφέρονται οι αγορές εμπορευμάτων, πρώτων υλών, κλπ. σε προνομιακές τιμές ή η πληρωμή των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές μέσα στην περίοδο έκπτωσης, την οποία παρέχουν με σκοπό την ταχεία είσπραξη των απαιτήσεών τους. Αυξημένα κέρδη και υψηλή ρευστότητα επιτρέπουν την άνεση διανομή μερισμάτων καθώς και την πληρωμή δανεισθέντων ποσών και τόκων επί των ποσών αυτών.

Ενδείξεις για τη ρευστότητα μιας επιχείρησης τη χρονική στιγμή κατάρτισης των λογιστικών καταστάσεων παρέχονται από μια σειρά αριθμοδεικτών, οι οποίοι θα εξεταστούν στη συνέχεια. Το ενδιαφέρον όμως ενός αναλυτή θα πρέπει να επικεντρώνεται στη μελλοντική ρευστότητα μιας επιχείρησης και τότε απαιτείται η προετοιμασία καταστάσεων ταμειακών ροών ή προϋπολογισμός διαθεσίμων.

Οι Αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

2.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

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

$$\text{Αριθ.Γενικής Ρευστότητας} = \frac{(\text{Κυκλοφ.Ενεργητικο}+\text{Αποθ.})}{\text{Βραχυχρονιες Υποχρεωσεις}}$$

2.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Ο αριθμοδείκτης αυτός γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός. Αντίθετα αν είναι μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας γίνεται αν διαιρέσουμε τα διαθέσιμα και τις απαιτήσεις με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.

$$\text{Αριθ.Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{(\text{Διαθεσιμα}+\text{Απατησεις})}{\text{Βραχυχρονιες Υποχρεωσεις}}$$

2.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει κατά πόσο τα ρευστά διαθέσιμα επαρκούν να καλύψουν τις ληξιπρόθεσμες ή βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της

επιχείρησης, και θεωρείται ικανοποιητικός όταν κυμαίνεται από 35% έως και 45%. Για να υπολογίσουμε τη ταμειακή ρευστότητα διαιρούμε το ταμείο και τα διαθέσιμα με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.

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

2.2.5 ΜΕΤΡΑ ΒΕΛΤΙΩΣΗΣ ΤΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

1. Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και των αποθεμάτων
2. Αύξηση του όγκου των πωλήσεων
3. Ορθολογική διαχείριση των στοιχείων του κυκλοφορούντος (αποθέματα, απαιτήσεις, διαθέσιμα)
4. Συμπίεση του κόστους παραγωγής με την βελτίωση των μεθόδων παραγωγής και την εφαρμογή σύγχρονων και προηγμένων τεχνολογιών
5. Μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή μετατροπή μέρους αυτών σε μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Η σημασία των δεικτών αυτών είναι μεγάλη, καθώς βοηθά στον υπολογισμό της ταχύτητας με την οποία κινείται το συνολικό παραγωγικό – συναλλακτικό κύκλωμα της επιχείρησης, κάτι που αποτελεί και τον αντικειμενικό της σκοπό για τη μεγιστοποίηση του κέρδους της.

Η ταχύτητα ολοκλήρωσης του κυκλώματος **ρευστά – διαθέσιμα – αγορά πρώτων και βοηθητικών υλών – παραγωγή προϊόντων – απαιτήσεις – διαθέσιμα** συνδέεται στενά με την αποδοτικότητα της επιχείρησης, αφού αυτή είναι αποτέλεσμα της ταχύτητας επαινεϊς ροής των επενδυμένων κεφαλαίων επί το περιθώριο κέρδους.

Έτσι, μόνιμη επιδίωξη της επιχείρησης θα πρέπει να είναι η προσπάθεια αύξησης της ταχύτητας περιστροφής των κυκλοφοριακών περιουσιακών της στοιχείων, αφού

σε κάθε κύκλο αυτών, μαζί με τα διατεθέντα κεφάλαια επανεισρέουν και τα συντελεσθέντα, μέσα σε αυτόν τον κύκλο, κέρδη.

2.3.1 ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκαν από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κίνησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Οι καθαρές πωλήσεις που καταγράφονται στον αριθμητή του κλάσματος υπολογίζονται εάν από τις συνολικές πωλήσεις αφαιρεθούν οι εκπτώσεις και οι επιστροφές πωλήσεων.

Ένας ψηλός δείκτης παρουσιάζει ανεπάρκεια κεφαλαίων κίνησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Μια χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας κεφαλαίων κίνησης μπορεί να είναι αποτέλεσμα υπεραυξημένων καθαρών κεφαλαίων κίνησης, χαμηλής ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων ή απαιτήσεων ή ενός αυξημένου ποσού κεφαλαίου κίνησης επενδυμένου σε προσωρινές επενδύσεις.

$$\text{Αριθ.Κυκλ.Ταχύτητα Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Καθαρές πωλησεις}}{\text{Καθαρο Κεφαλαίο Κίνησης}}$$

2.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων δείχνει πόσες φορές ανανεώνονται τα ίδια κεφάλαια μέσα σε μια διαχειριστική χρήση δηλαδή τις πωλήσεις που πραγματοποιούνται από την χρήση μιας μονάδας ιδίου κεφαλαίου.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων σε τόσο καλύτερη θέση βρίσκεται η επιχείρηση διότι αυτό σημαίνει ότι χρησιμοποιεί εντατικά τα ίδια κεφάλαια της μέσω των πωλήσεων.

Αντίθετα ένας χαμηλός δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων φανερώνει ότι έχουν υπερεπενδυθεί κεφάλαια σε πάγια περιουσιακά στοιχεία.

$$\text{Αριθ.Ταχυτ. Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρες Πωλησεις}}{\text{Συνολο Ιδίων Κεφαλαιων}}$$

2.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού εκφράζει τον βαθμό χρησιμοποιήσεως των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης (δηλαδή του ενεργητικού της), προκειμένου να πραγματοποιηθεί αυτή πωλήσεις.

Ένας υψηλός δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού αποδεικνύει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί πολύ συχνά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιηθεί πωλήσεις, στην περίπτωση όμως ενός χαμηλού δείκτη συμβαίνει ακριβώς το αντίθετο, οπότε καλό θα ήταν να αυξηθεί η χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων ή να ρευστοποιηθεί μέρος αυτών.

Η διαχρονική αύξηση του δείκτη δείχνει μια θετική πορεία της επιχείρησης η οποία μπορεί να οφείλεται είτε στη συχνότερη χρήση των περιουσιακών στοιχείων, είτε στην αύξηση των πωλήσεων, είτε στη μεγαλύτερη αναλογικά αύξηση των πωλήσεων σε σχέση με τα στοιχεία του ενεργητικού.

Ενώ η διαχρονική μείωση του δείκτη αποδεικνύει ότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να αυξήσει τις πωλήσεις της αλλά υπερεπενδύει κεφάλαια στα στοιχεία του ενεργητικού.

$$\text{Αριθ.Ταχυτ.Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρες Πωλησεις}}{\text{Συνολο Ενεργητικου}}$$

2.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Μέσω του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων φαίνεται “πόσες φορές” ανανεώθηκαν τα αποθέματα μιας επιχείρησης μέσω των πωλήσεων της κατά την διάρκεια μιας διαχειριστικής περιόδου δηλαδή υπολογίζεται η ταχύτητα με

την οποία τα αποθέματα διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν κατά την διάρκεια της χρήσης.

Για να υπολογιστούν όμως οι “ημέρες” που απαιτούνται για να ανανεωθούν τα αποθέματα μιας επιχείρησης διαιρούμε τον αριθμό ημερών του έτους (365) με τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων.

Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του αριθμοδείκτη τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση, όσο όμως χαμηλότερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα υπεραποθεματοποίησης.

Η υπεραποθεματοποίηση δεν θεωρείται και από τις καλύτερες πολιτικές ιδιαίτερα στις περιπτώσεις που τα αποθέματα έχουν αγοραστεί με πίστωση ή με δανειακά κεφάλαια για τα οποία η επιχείρηση πληρώνει τόκους.

Μια χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων εκτός από υπεραποθεματοποίηση αποτελεί ένδειξη ότι:

α) υπάρχουν κίνδυνοι απαξίωσης των αποθεμάτων, με αποτέλεσμα να μην πωληθούν αυτά και να φθαρούν

β) αν δεν πωληθούν τα αποθέματα αυτά θα χρειαστούν περισσότεροι χώροι αποθήκευσης άρα και επόπτες για τους χώρους αυτούς με αποτέλεσμα να αυξηθούν οι δαπάνες της επιχείρησης

Ενώ μια υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων δεν συνδέεται απόλυτα και με υψηλά κέρδη, διότι αυτά μπορεί να συμπίεζονται από την επιχείρηση στην προσπάθεια της να επιτύχει περισσότερες σε όγκο πωλήσεις με χαμηλότερη τιμή. Έτσι πολλές φορές μια χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων να αποδειχθεί περισσότερο επικερδής από μία υψηλή ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων.

$$\text{Αριθ. Ταχ. Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κοστος Πωληθεωτων}}{\text{Μεσο Αποθεμα}}$$

$$\text{Μέσο Απόθεμα} = \frac{\text{Αποθεμα Αρχης} + \text{Αποθεμα Τελους}}{2}$$

2.3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων παρέχει ένδειξη της ποιότητας και του βαθμού ρευστότητας των απαιτήσεων μιας επιχείρησης, καθώς και το κατά πόσο επιτυχής υπήρξε η διοίκηση αυτής στην είσπραξη των απαιτήσεών της και εκφράζεται ως το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων ως προς το μέσο όρο απαιτήσεων.

Συγκεκριμένα, μας δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται οι απαιτήσεις μας κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης της επιχείρησης.

$$\text{Αριθ.Ταχυτ. Εισπράξεων Απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρες Πωλησεις}}{\text{Μεσος Ορος Απαιτησεων}}$$

$$\text{Μέση Διάρ. Παραμονής των Απαιτ.} = 365 \times \frac{\text{Μεσο Υψος Απαιτησεων}}{\text{Καθαρες Πωλησεις}}$$

2.3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

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

Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών μας δείχνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της.

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

$$\text{Αριθ.Ταχυτ.Εξοφλ.Βραχυπρ.Υποχρεωσ.} = \frac{\text{Αγορες}}{\text{Μεσο Υψος Βραχυπρ.Υποχρεωσεων}}$$

2.3.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΟΥ

Δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με τις πωλήσεις. Παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με τις πωλήσεις. Η μείωση του δείκτη διαχρονικά υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων που πιθανόν να σημαίνει υπερεπένδυση σε πάγια. Η αύξηση του δείκτη αποτελεί ένδειξη μιας πιο εντατικής χρήσης παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις.

$$\text{Αριθ. Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων} = \frac{\text{Καθαρες Πωλησεις}}{\text{Καθαρο Παγιο Ενεργητικο}}$$

$$\text{Καθαρό Πάγιο Ενεργ.} = \frac{\text{Παγιο Ενεργητικο Αρχης} + \text{Παγιο Ενεργητικο Τελους}}{2}$$

2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Με τον όρο αποδοτικότητα εννοούμε την ικανότητα μιας επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη μέσω των κεφαλαίων της, ανεξάρτητα από τις πηγές προέλευσης αυτών.

Ο προσδιορισμός της γονιμότητας των κεφαλαίων προκύπτει με τη συσχέτιση των κερδών που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια μιας χρήσης, προς το κεφαλαίο που απασχολήθηκε στη χρήση αυτή.

Τα αποτελέσματα των δεικτών αποδοτικότητας είναι ενδεικτικά για τη διαχρονική πορεία παρουσίασης κερδών μιας επιχείρησης, γεγονός που συνδέεται άρρηκτα με

τη μακροχρόνια βιωσιμότητα της, ενώ επηρεάζουν σημαντικά την άποψη όλων των ομάδων που σχετίζονται και ενδιαφέρονται για την επιχείρηση, όπως μέτοχοι, εργαζόμενοι, πιστωτικά ιδρύματα, πελάτες κτλ.

2.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ένας ακόμα σπουδαίος δείκτης, είναι ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, ο οποίος εκτιμά την γονιμότητα των ιδίων κεφαλαίων, δηλαδή, την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτή.

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζεται από τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών προς τα ίδια κεφάλαια (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά) της επιχείρησης.

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεικτικός κακής πορείας της επιχείρησης η οποία μπορεί να οφείλεται:

- α) στη δυσλειτουργία της διοίκησης της επιχείρησης
- β) στη χαμηλή παραγωγικότητα
- γ) στην υπερεπένδυση κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται πλήρως και παραγωγικά.

Αντίθετα ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και τούτο μπορεί να οφείλεται:

- α) στον επαρκή τρόπο διοίκησης της επιχείρησης
- β) στις ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες
- γ) στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της

$$\text{Αριθ. Αποδοτ. Ιδίων Κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλ/σεως}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

2.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο “αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων” δείχνει:

- α) την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, ανεξάρτητα από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της,
- β) την κερδοφόρα δυναμικότητά της,

γ) τον βαθμό επιτυχίας της διοίκησης, στη χρήση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων.

Η εκτίμηση του αριθμοδείκτη προκύπτει από την διαίρεση των καθαρών κερδών, πριν την αφαίρεση των τόκων και των χρηματοοικονομικών εξόδων, με το σύνολο των κεφαλαίων που απασχολήθηκαν κατά την χρήση αυτή.

Οι τόκοι που περιλαμβάνονται στον αριθμητή του κλάσματος είναι χρεωστικοί τόκοι.

Ο λόγος που περιλαμβάνονται οι τόκοι στα καθαρά κέρδη της επιχείρησης, είναι ότι αυτοί αποτελούν την αμοιβή των πιστωτών, οι οποίοι έχουν προσφέρει τα κεφάλαια τους στη επιχείρηση.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικού θεωρείται ένας από τους σημαντικότερους αριθμοδείκτες που προσεγγίζουν την αποδοτικότητα της επιχείρησης.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση βαδίζει με σωστά και σταθερά βήματα, ενώ ένας δείκτης που κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα μπορεί να μηδενιστεί με μεγάλη ευκολία, ιδιαίτερα σε περιόδους κρίσεως.

$$\text{Αριθ.Αποδ.Συν.Κεφαλαιο}=100\times\frac{\text{Καθαρα Κερδη}+\text{Τοκοι Ξενων Κεφαλαιων}}{\text{Συνοληκο Κεφαλαιο}}$$

2.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο συγκεκριμένος δείκτης μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της. Ο δείκτης φανερώνει την ικανότητα της να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύσει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση , «ανταμείβοντας» τα ανάλογα.

$$\text{Αριθ.Αποδ.Ενεργητικου}=100\times\frac{\text{Καθαρα Κερδη Εκμεταλ/σεως}}{\text{Συνολο Ενεργητικου}}$$

$$\text{Σύνολο Ενεργητικού} = \frac{\text{Ενεργητικο Αρχης} + \text{Ενεργητικο Τελους}}{2}$$

2.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

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

$$\text{Αριθ.Αποδ.Απασχ/νου Κεφαλαιου} = 100 \times \frac{\text{Καθαρα Κερδη} + \text{Χρηματ.Εξοδα}}{\text{Απασχολουμενο Κεφαλαιο}}$$

2.4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους μας δείχνει το πόσο επικερδής είναι για την επιχείρηση η πώληση των προϊόντων της. Η συνεχής παρακολούθηση αυτού του δείκτη μας δείχνει την πορεία της εταιρείας. Επίσης μας δείχνει και την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση για τις τιμές των προϊόντων της.

Ένα υψηλό ποσοστό μικτού περιθωρίου κέρδους μας δείχνει την καλύτερη θέση της επιχείρησης από άποψη κερδών, εύκολη αντιμετώπιση της αύξησης του κόστους πωληθέντων, κάλυψη των εξόδων της και συγχρόνως ικανοποιητικού

περιθωρίου κέρδους, και τέλος την ικανότητα της διοικήσεως της επιχείρησης να βρίσκει φθηνές αγορές και να πωλεί ακριβά.

$$\text{Αριθ. Μεικτού Κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Μικτα Κερδη Εκμεταλ/σεως}}{\text{Καθαρες Πωλησεις}}$$

2.4.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η επιχείρηση από τις λειτουργικές της δραστηριότητες.

Δηλαδή ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει το ποσοστό καθαρού περιθωρίου κέρδους της επιχείρησης αν αφαιρεθούν από τις καθαρές πωλήσεις το κόστος πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση, γεγονός που καθιστά το δείκτη ιδιαίτερα σημαντικό για την πρόβλεψη των μελλοντικών καθαρών κερδών της επιχείρησης επί του προβλεπόμενου ύψους των πωλήσεων της.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους σε σχέση με τον αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους μας δίνουν τη δυνατότητα να εμβαθύνουμε στην εσωτερική λειτουργία της επιχείρησης και να αναλύσουμε περαιτέρω την πορεία της σε σχέση με τις πωλήσεις και τα καθαρά κέρδη.

Συνεπώς εάν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους διαχρονικά δεν παρουσιάζει καμία μεταβολή ενώ ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παρουσιάζει καθοδική πορεία, τότε τα έξοδα λειτουργίας παρουσιάζουν μία δυσανάλογη αύξηση σε σχέση με τις πωλήσεις της υπό εξέταση

επιχείρησης. Αντιθέτως εάν ενώ ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παραμένει διαχρονικά σταθερός ενώ ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους παρουσιάζει κάμψη τότε το κόστος πωληθέντων παρουσιάζει δυσανάλογη αύξηση σε σχέση με τις πωλήσεις.

$$\text{Αριθ. Καθαρού Κερδους} = 100 \times \frac{\text{Καθαρα Κερδη Εκμεταλ/σεως}}{\text{Καθαρες Πωλησεις}}$$

2.4.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης προκύπτει από τη συσχέτιση μεταξύ της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης με την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων σε αυτή κεφάλαια.

Σε περίπτωση που η τιμή του δείκτη είναι μεγαλύτερη της μονάδας δηλ. όταν η αποδοτικότητα ιδίου κεφαλαίου είναι > της αποδοτικότητας συνολικού κεφαλαίου τότε θεωρείται ότι το ξένο κεφάλαιο χρησιμοποιείται κατά τρόπο επωφελή για την επιχείρηση.

Αντίθετα εάν η τιμή του δείκτη οικονομικής μόχλευσης είναι μικρότερη της μονάδας δηλαδή όταν η αποδοτικότητα του ιδίου κεφαλαίου είναι μικρότερη < από την αποδοτικότητα συνολικού κεφαλαίου τότε θεωρείται ότι η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων είναι αρνητική. Για παράδειγμα μία επιχείρηση που έχει δανειοδοτηθεί με ξένα κεφάλαια, μπορεί να έχει αρνητικό αριθμοδείκτη οικονομικής μόχλευσης όταν οι τόκοι που καταβάλλει, ξεπερνούν τα έσοδα που της αποφέρει ο δανεισμός.

$$\text{Αριθ. Οικονομικής Μόχλευση} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συν.Κεφαλαίων}}$$

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗ 2006-2008 ΤΗΣ **DSV ΕΛΛΑΣ Α.Ε.ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ & LOGISTICS**

ΤΑΥΤΟΤΗΤΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
Α.Φ.Μ 094509037
ΑΡ.Μ.Α.Ε 38712/01ΝΤ/Β/97/147
ΕΤΟΣ ΥΔΡΕΥΣΗΣ -1998
ΑΡ.ΥΠΑΛ-30
ΕΔΡΑ-ΑΤΤΙΚΗ
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ-ΟΔΙΚΗ ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ
ΚΛΑΔΟΣ –ΜΕΤΑΦΟΡΑ & LOGISTICS

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

2008

2007

2006

Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ			
1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκαταστάσεως	745,92	745,92	745,92
Αποσβέσεις	745,91	745,91	745,91
Καθαρή Αξία	0,01	0,01	0,01
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	103.765,23	133.765,23	124.626,23
Αποσβέσεις	98.419,81	121.467,62	100.505,21
Καθαρή Αξία	5.345,42	12.297,61	24.121,02
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	104.511,15	134.511,15	125.372,15
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	99.165,72	122.213,53	101.251,12
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	5.345,43	12.297,62	24.121,03
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
II. ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ			
5. Μεταφορικά μέσα	111.228,45	111.228,45	134.956,60
Αποσβέσεις	105.978,27	97.021,29	115.748,79
Καθαρή Αξία	5.250,18	14.207,16	19.207,81
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	419.658,85	509.319,89	460.590,84
Αποσβέσεις	382.211,82	427.559,45	363.487,99
Καθαρή Αξία	37.447,03	81.760,44	97.102,85
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	530.887,30	620.548,34	595.547,44
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	488.190,09	524.580,74	479.236,78
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	42.697,21	95.967,60	116.310,66
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ	530.887,30	620.548,34	595.547,44
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	488.190,09	524.580,74	479.236,78
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	42.697,21	95.967,60	116.310,66
III. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ			
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	24.707,48	51.687,75	38.166,91

ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΜΜ/ΧΩΝ ΚΑΙ ΑΛΛΩΝ ΜΑΚΡΟΠ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	24.707,48	51.687,75	38.166,91
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	555.594,78	672.236,09	633.714,35
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	488.190,09	524.580,74	479.236,78
ΚΑΘΑΡΗ ΑΞΙΑ	67.404,69	147.655,35	154.477,57
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
II. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ			
1. Πελάτες	2.899.935,29	2.555.879,69	2.124.910,53
Μείον: Προβλέψεις	79.128,08	40.000,00	40.000,00
Μείον: Προβλέψεις για δόσεις πελατών σε καθυστέρηση			
3. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)	592.862,26	320.488,42	323.817,75
3. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)		8.935,06	7.657,78
11. Χρεώστες διάφοροι	34.297,25	261.150,97	66.937,94
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	3.447.966,72	3.106.454,14	2.483.324,00
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ			
1. Ταμείο	31.430,94	16.706,18	4.765,20
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	575.726,81	300.568,42	461.515,49
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	607.157,75	317.274,60	466.280,69
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	607.157,75	317.274,60	466.280,69
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4.055.124,47	3.423.728,74	2.949.604,69
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
1. Έξοδα επομένων χρήσεων			6.900,00
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			6.900,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4.127.874,59	3.583.681,71	3.135.103,29

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
I. ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΛΠ.)			
1. Καταβλημένο	2.400.000,00	2.400.000,00	2.400.000,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	2.400.000,00	2.400.000,00	2.400.000,00
V. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ			
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	1.395.781,57	1.167.920,84	924.661,58
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	-1.395.781,57	-1.167.920,84	-924.661,58
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1.004.218,43	1.232.079,16	1.475.338,42
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ			
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	170.000,00	140.000,00	112.000,00
2. Λοιπές προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα			
ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	170.000,00	140.000,00	112.000,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
II. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
1. Προμηθευτές	1.817.983,51	1.412.631,60	936.856,27
2. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	883.663,24	591.089,12	261.162,98
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	97.252,91	48.001,19	41.067,95
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	55.355,61	66.361,75	46.038,99
11. Πιστωτές διάφοροι	31.700,89	22.318,89	27.638,68

ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ**ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ****Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ****2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ****ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ**

2.885.956,16	2.140.402,55	1.312.764,87
2.885.956,16	2.140.402,55	1.312.764,87
67.700,00	71.200,00	235.000,00
67.700,00	71.200,00	235.000,00
4.127.874,59	3.583.681,71	3.135.103,29

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

2008

2007

2006

I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)

14.092.891,75

13.097.423,68

10.206.971,97

Μείον: Κόστος πωλήσεων

11.667.202,68

10.808.186,19

8.247.332,80

ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ

2.425.689,07

2.289.237,49

1.959.639,17

Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως

ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

2.425.689,07

2.289.237,49

1.959.639,17

ΜΕΙΟΝ

1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

952.117,06

966.123,35

833.854,84

3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως

1.398.348,43

1.554.222,15

1.178.114,61

ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ

2.350.465,49

2.520.345,50

2.011.969,45

ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ

75.223,58

-231.108,01

-52.330,28

ΠΛΕΟΝ

4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα

1.142,86

116,89

3.985,02

ΣΥΝΟΛΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

1.142,86

116,89

3.985,02

ΜΕΙΟΝ

3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα

69.538,95

25.631,14

3.174,61

ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΞΟΔΩΝ

69.538,95

25.631,14

3.174,61

ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ

6.827,49

-256.622,26

-51.519,87

II. ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΠΛΕΟΝ

1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα

9.828,15

16.070,00

12.944,46

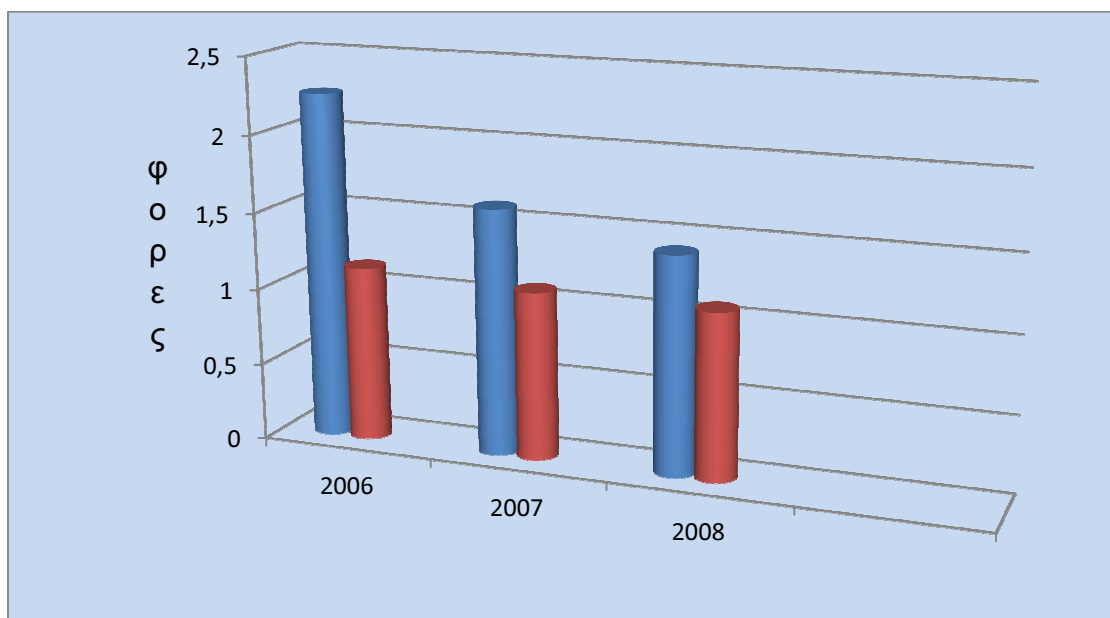
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΚΕΡΔΩΝ	9.828,15	16.070,00	12.944,46
ΜΕΙΟΝ			
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	147.265,37	2.707,00	1.883,72
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων			
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΚΑΙ ΖΗΜΙΩΝ	147.265,37	2.707,00	1.883,72
ΣΥΝΟΛΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	-137.437,22	13.363,00	11.060,74
ΟΡΓΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΕΚΤΑΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ)	-130.609,73	-243.259,26	-40.459,13
ΜΕΙΟΝ			
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	48.325,83	97.534,53	97.714,06
Μείον: Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	48.325,83	97.534,53	97.714,06
ΑΦΑΙΡΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0,00	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-130.609,73	-243.259,26	-40.459,13

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ

	2008	2007	2006
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) χρήσεως	-130.609,73	-243.259,26	-40.459,13
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων	-1.167.920,84	-924.661,58	-884.202,45
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων			
Μείον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	97.251,00		
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ Η ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ	-1.395.781,57	-1.167.920,84	-924.661,58
ΔΙΑΝΟΜΗ ΚΕΡΔΩΝ			
8. Υπόλοιπο ζημιών εις νέο	-1.395.781,57	-1.167.920,84	-924.661,58
ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	-1.395.781,57	-1.167.920,84	-924.661,58

3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

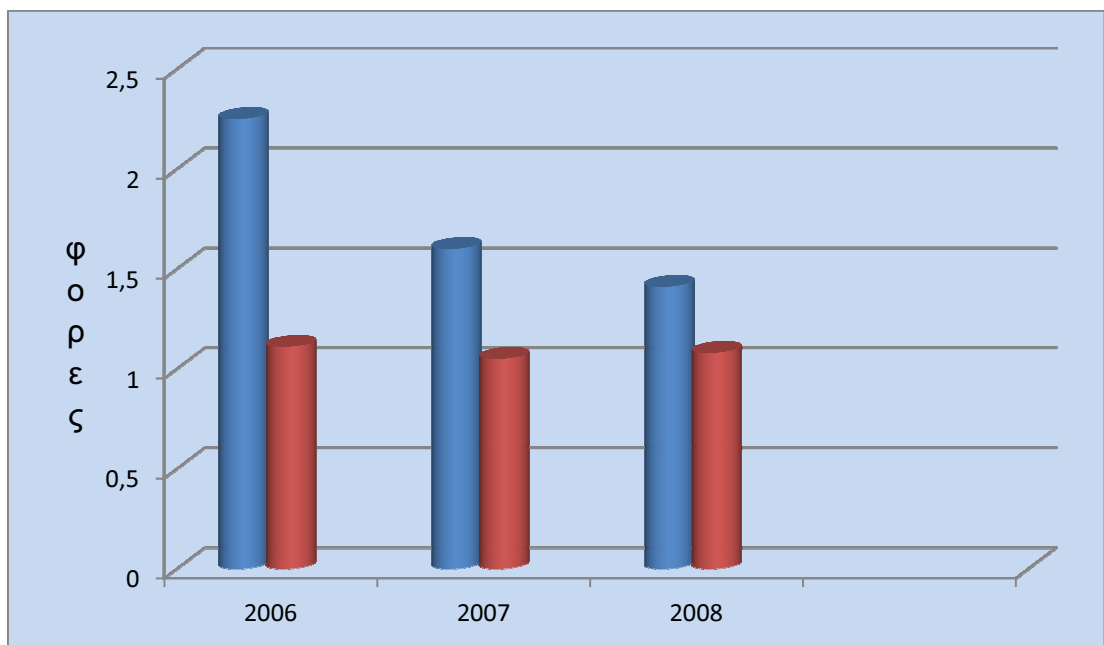
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	ΧΡΗΣΗ 2006		ΧΡΗΣΗ 2007		ΧΡΗΣΗ 2008	
	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο
	2,25 φόρες	1,14 φόρες	1,60 φόρες	1,09 φόρες	1,41 φόρες	1,08 φόρες



Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι βραχ. υποχρεώσεις της επιχείρησης από το κυκλοφορούν ενεργητικό. Θεωρείται ικανοποιητικό επίπεδο ρευστότητας και υγιής βραχ. επιβίωση όταν κυμαίνεται $1.2 < ΓΡ < 2$.

Η εταιρία διατηρεί εξαιρετικότερη Γεν. ρευστότητα για τα τρία έτη συμπεραίνουμε ότι δεν αντιμετωπίζει κανένα πρόβλημα στην ομαλή κάλυψη των βραχ. υποχρεώσεων της. Μπορεί να ασκεί σε μεγάλο βαθμό την πολιτική τιμών, πιστώσεων και πληρωμών που επιθυμεί.

	ΧΡΗΣΗ 2006		ΧΡΗΣΗ 2007		ΧΡΗΣΗ 2008	
ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο
	2,25 φόρες	1,11 φόρες	1,60 φόρες	1,05 φόρες	1,41 φόρες	1,08 φόρες



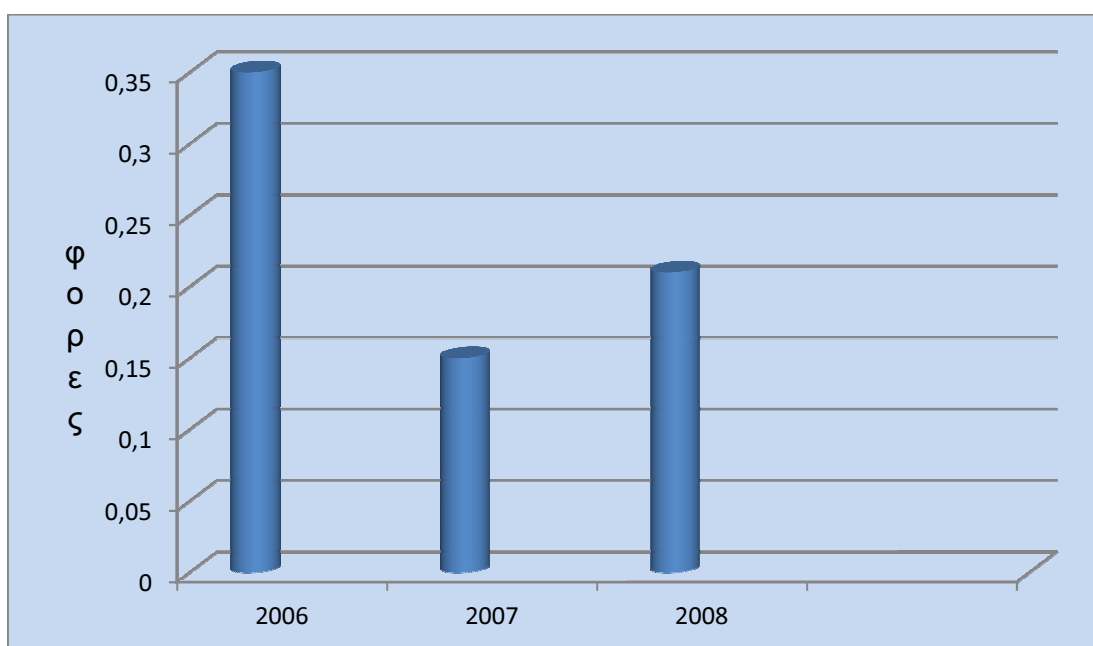
Ο δείκτης αυτός δεν λαμβάνει υπόψη του τα στοιχεία εκείνα τα οποία δεν είναι εύκολα και γρήγορα μετατρέψιμα σε ρευστά και δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι βραχ. υποχρεώσεις της, από τα ταχέως ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία. Ένας δείκτης ειδικής ρευστότητας γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός επομένως για τα όλα τα έτη (2006 έως 2008) έχει εξαιρετική ρευστότητα, μπορεί σε μεγάλο βαθμό να καλύψει τις άμεσες και έκτακτες βραχ. υποχρεώσεις της γεγονός που της εξασφαλίζει ασφάλεια.

ΧΡΗΣΗ 2006

ΧΡΗΣΗ 2007

ΧΡΗΣΗ 2008

ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο
	0,35	χωρίς στοιχεία	0,15	χωρίς στοιχεία	0,21	χωρίς στοιχεία



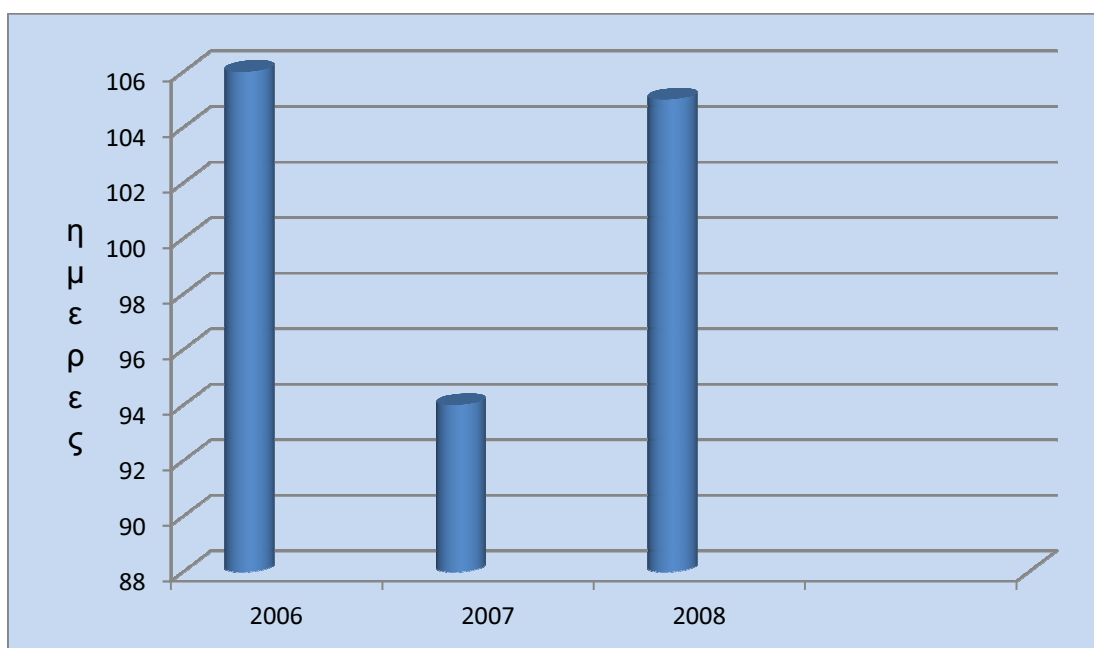
Ο δείκτης αυτός εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης για την εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπροθέσμων υποχρεώσεων της με τα μετρητά που διαθέτει. Η εταιρία μας το πρώτο χρόνο διαθέτει πόλη καλή ταμειακή ρευστότητα επειδή το αποτέλεσμα είναι εντός ορίων 1,1-0,2. Το δεύτερο χρόνο έχουμε πτώση στο 0,15 όμως δεν υπάρχει λόγος για ανησυχία επειδή το τρίτο χρόνο επανέρχεται στο 0,21 δηλαδή μπορεί να καλύψει τις ανάγκες της με μετρητά.

ΧΡΗΣΗ 2006

ΧΡΗΣΗ 2007

ΧΡΗΣΗ 2008

ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο
	106 ημέρες	χωρίς στοιχεία	94 ημέρες	χωρίς στοιχεία	105 ημέρες	χωρίς στοιχεία



Ο δείκτης αυτός μετρά σε αριθμό ημερών το χρονικό διάστημα που η επιχείρηση μπορεί να λειτουργεί με τη χρησιμοποίηση των στην κατοχή της αμυντικών περιουσιακών στοιχείων χωρίς να καταφεύγει στη χρησιμοποίηση των εσόδων της.

ΧΡΗΣΗ 2006

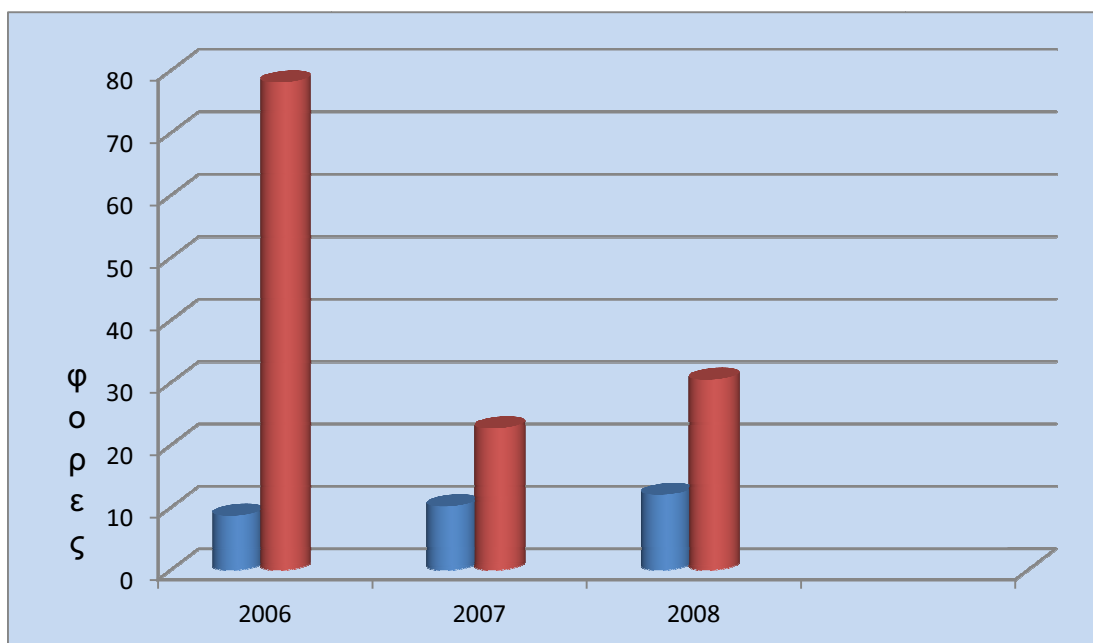
ΧΡΗΣΗ 2007

ΧΡΗΣΗ 2008

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο
	1.170.560	4.590.000	1.283.326	17.830.000	1.169.168	1.360.000

3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

	ΧΡΗΣΗ 2006		ΧΡΗΣΗ 2007		ΧΡΗΣΗ 2008	
ΤΑΧ.ΚΑΘ.ΚΕΦΑΛ. ΚΙΝΗΣΗΣ	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο
	8,7	78,1	10,2	22,7	12,05	35



Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει ποιο είναι ύψος των πωλήσεων που επετεύχθητε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κινήσεως και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφαλαία κινήσεως σε σχέση με τις πώλησεις της.

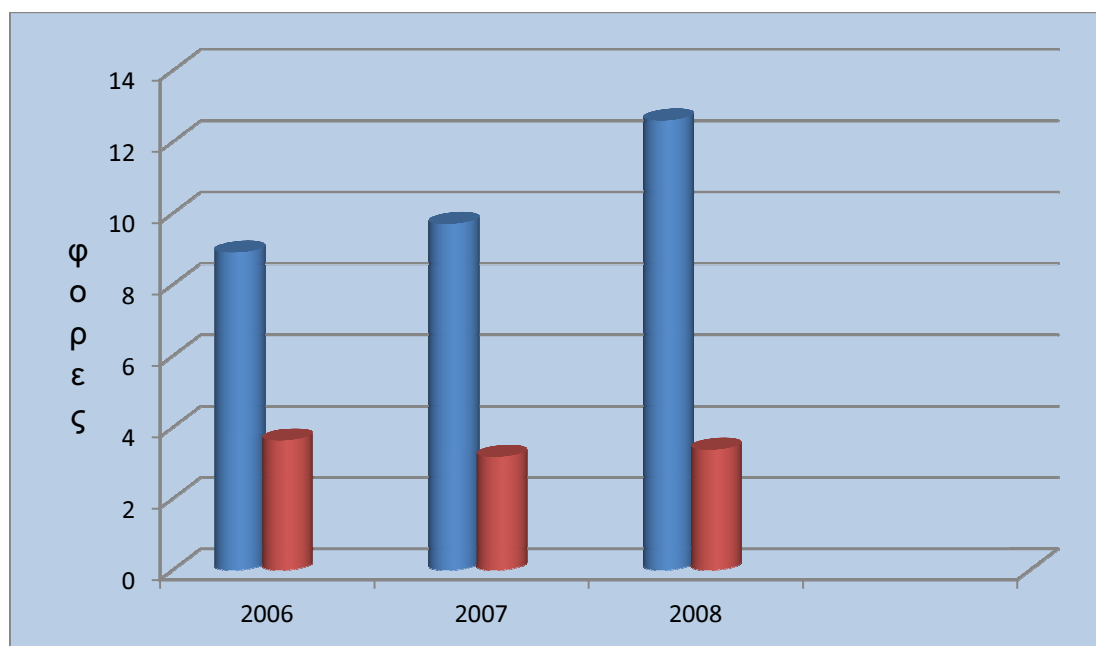
Η επιχείρηση δεν έχει ικανοποιητική ταχύτητα καθαρό κεφαλαίου κινήσεις .Ο αριθμοδείκτης είναι πόλη αυξημένος και παρουσιάζει ανεπάρκεια κεφάλαιο κινήσεις σε σχέση με τις πώλησης.

ΧΡΗΣΗ 2006

ΧΡΗΣΗ 2007

ΧΡΗΣΗ 2008

ΤΑΧ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο
		8,9	3,63	9,7	3,17	12,6



Ο δείκτης δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

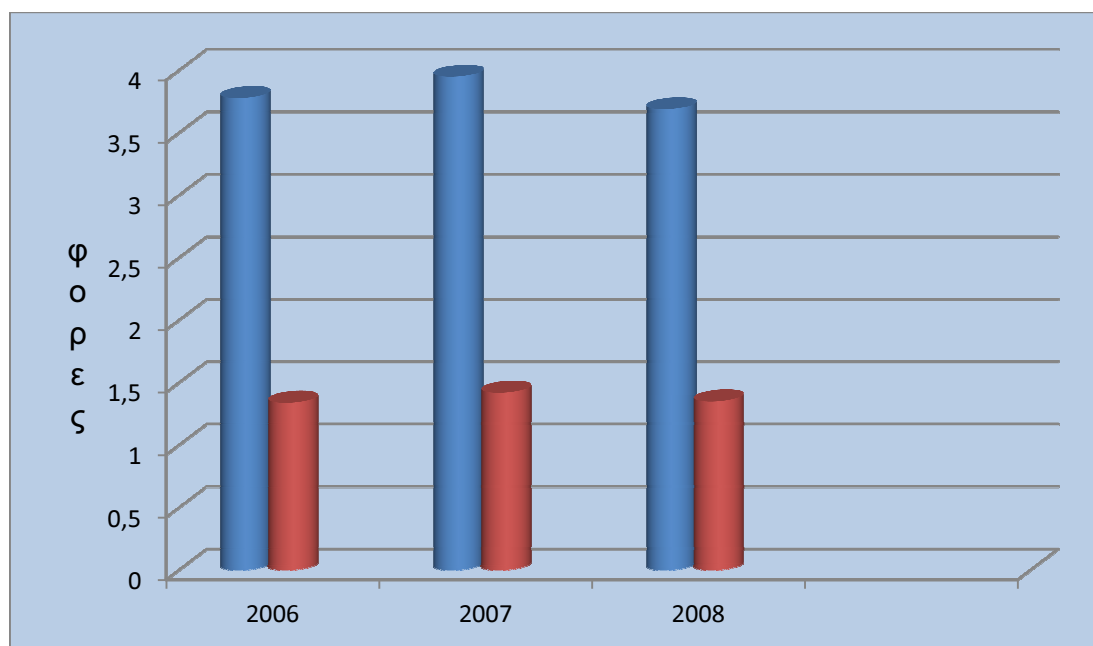
Παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυξάνεται σημαντικά κάθε έτος, το 2008 έχει αυξηθεί σημαντικά σε σχέση με το 2006 και αυτό φανερώνει ότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικό μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγήσει σε μεγάλα κέρδη.

ΧΡΗΣΗ 2006

ΧΡΗΣΗ 2007

ΧΡΗΣΗ 2008

ΤΑΧ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο
		3,78	1,34	3,95	1,42	3,69



Μας δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που αντιστοιχεί σε μια μονάδα του Ενεργητικού. Με άλλα λόγια, ο δείκτης αυτός δείχνει αν υπάρχει η όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

Γενικά όσο υψηλότερος ο δείκτης (μέσα σε ορισμένα πλαίσια για να αποφευχθεί ο κίνδυνος υπερθέρμανσης), τόσο πιο αποδοτικό για την επιχείρηση.

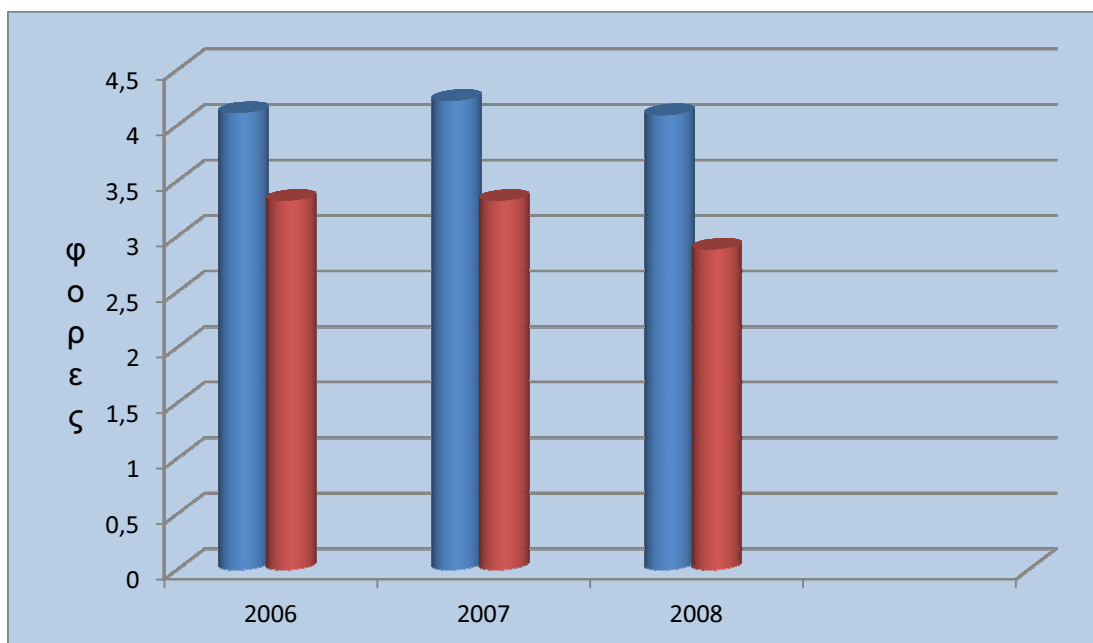
Ο δείκτης και για τα τρία χρόνια είναι αρκετά ψηλός που αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της.

ΧΡΗΣΗ 2006

ΧΡΗΣΗ 2007

ΧΡΗΣΗ 2008

ΤΑΧ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο
		4,11 (88ημ)	3,32 (106ημ)	4,22 (85ημ)	3,32 (106ημ)	4,09 (88ημ)



Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων εκφρασμένος σε ημέρες αποτελεί το χρονικό διάστημα που η επιχείρηση περιμένει να εισπράξει τις απαιτήσεις της.

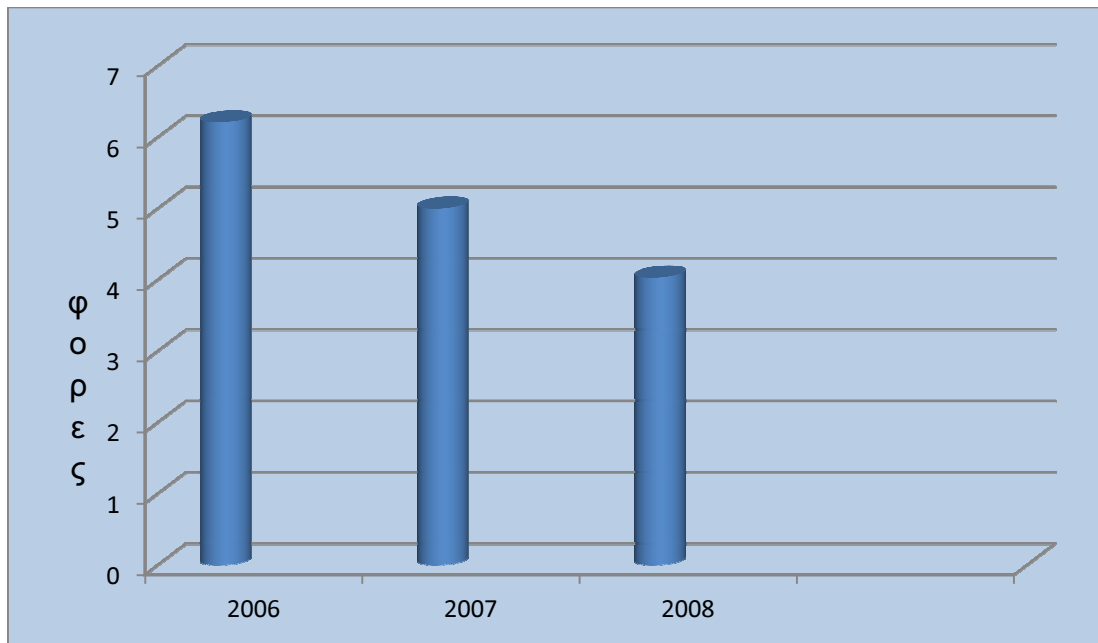
Η εταιρία μας εμφανίζει να έχει μείωση το χρονικό διάστημα είσπραξης των απαιτήσεων σε σχέση με το κλάδο.

ΧΡΗΣΗ 2006

ΧΡΗΣΗ 2007

ΧΡΗΣΗ 2008

ΤΑΧ.ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧΥΠΡ.ΥΠΟΧΡΕΩΣ.	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο
		6,21 (58ημ)	(113ημ)	5,00 (72ημ)	(106ημ)	4,03 (89ημ)



Ο παραπάνω αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις ή άλλως πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

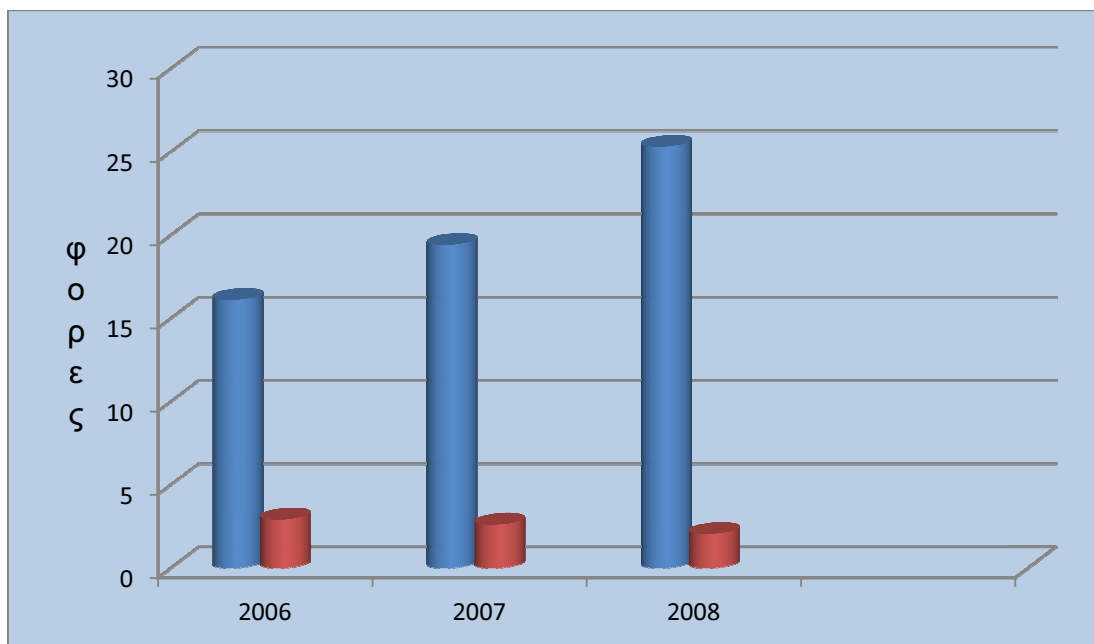
Στη περίπτωση μας η επιχείρηση έχει καταφέρει μεγαλύτερες πιστώσεις στην προσπάθεια να χρηματοδοτήσει των αγορών της .

ΧΡΗΣΗ 2006

ΧΡΗΣΗ 2007

ΧΡΗΣΗ 2008

ΤΑΧ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΣ ΠΑΓΙΟΥ	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο
		16,1	2,9	19,4	2,6	25,3

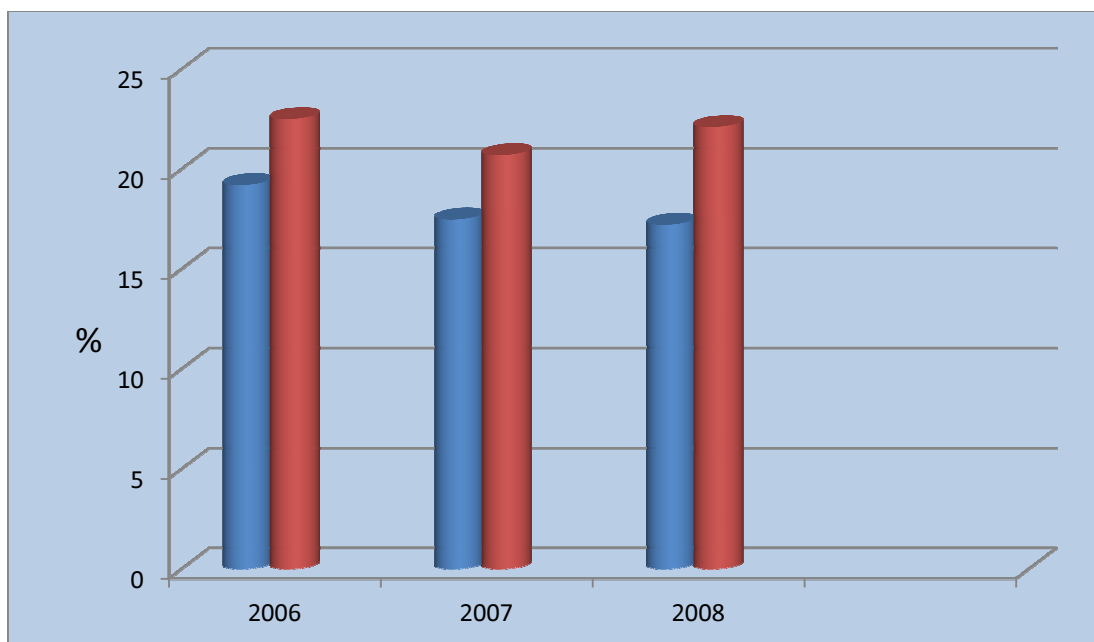


Μας παρουσιάζει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις της επιχείρησης.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων. Η εταιρία μας εμφανίζει αύξηση του δείκτη από χρόνο σε χρόνο και αυτό είναι ένδειξη πιο εντατικής χρήσης παγίων σε σχέση με τις πώλησης, ενώ μειώνεται για το κλάδο.

3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

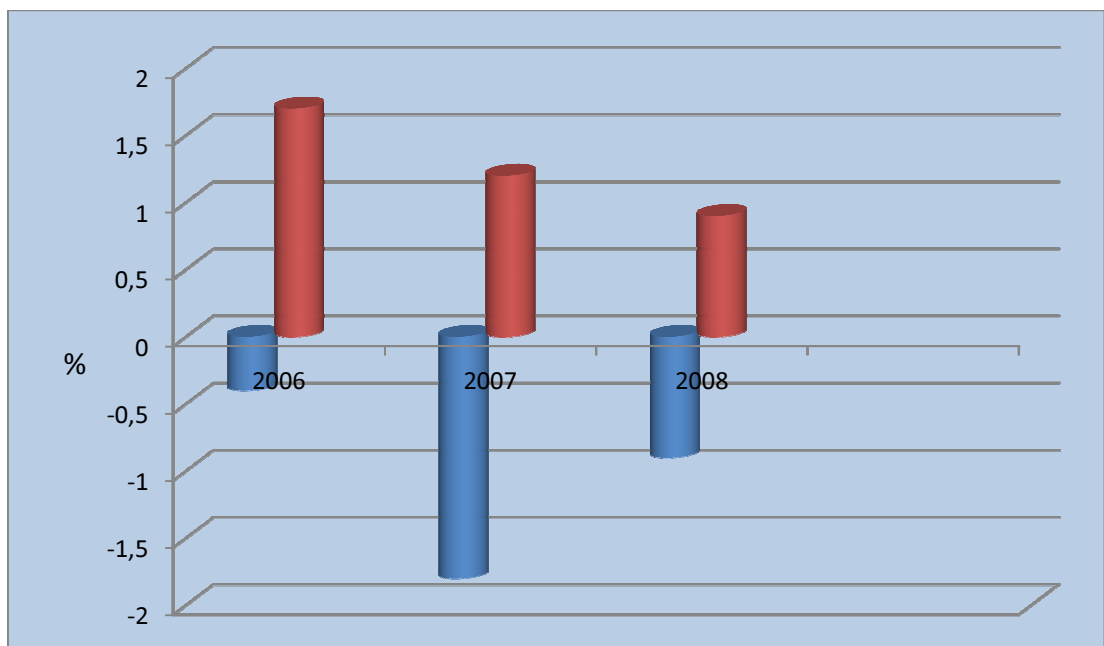
	ΧΡΗΣΗ 2006		ΧΡΗΣΗ 2007		ΧΡΗΣΗ 2008	
ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο
	19,2%	22,5%	17,5%	20,7%	17,2%	22,1%



Ο δείκτης μεικτού κέρδους δείχνει το μεικτό κέρδος που επιτυγχάνει η επιχείρηση καθώς και τη λειτουργική αποτελεσματικότητά της. Η εταιρεία μας πωλεί το τελικό της προϊόν με ακαθάριστο ποσοστό κέρδους για το 2006 ίσο με 19,2% ,το 2007 παρατηρούμε μια μικρή μείωση της τάξεως του 1,7%. Το 2008 το ποσοστό παραμένει σταθερό στο 17% .

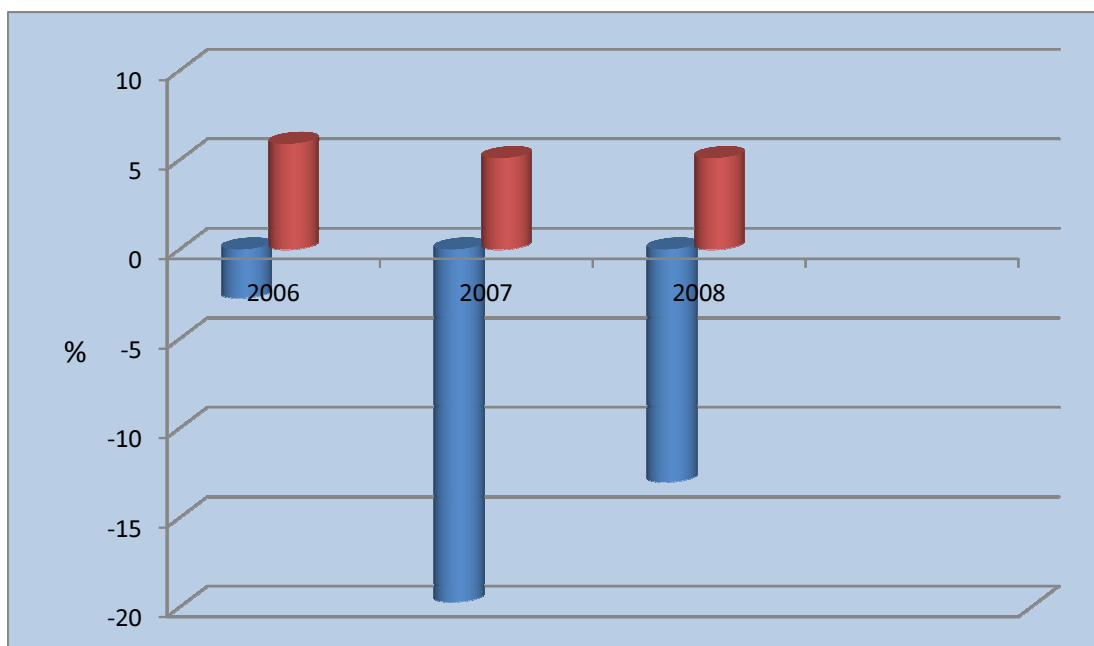
Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη, από άποψη κερδών, είναι η θέση της επιχείρησης διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της.

	ΧΡΗΣΗ 2006		ΧΡΗΣΗ 2007		ΧΡΗΣΗ 2008	
ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο
	-0,4%	1,7%	-1,8%	1,2%	-0,9%	0,9%



Οι αριθμοδείκτες αυτοί οδηγούν στο συμπέρασμα ότι ,αν δεν επιδιωχθεί η αύξηση του ρυθμού πωλήσεων που υπήρχε, τότε οι προοπτικές της επιχειρήσεως δεν διαγράφονται καλές. Κάτι τέτοιο όμως δεν φαίνεται εύκολα πραγματοποιήσιμο ,διότι ολόκληρος ο κλάδος έχει να αντιμετωπίσει έντονο ανταγωνισμό.

	ΧΡΗΣΗ 2006		ΧΡΗΣΗ 2007		ΧΡΗΣΗ 2008	
ΑΠΟΔΟΤΙΚ.ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο
	-2,7%	5,9%	-19,7%	5,1%	-13%	5,1%



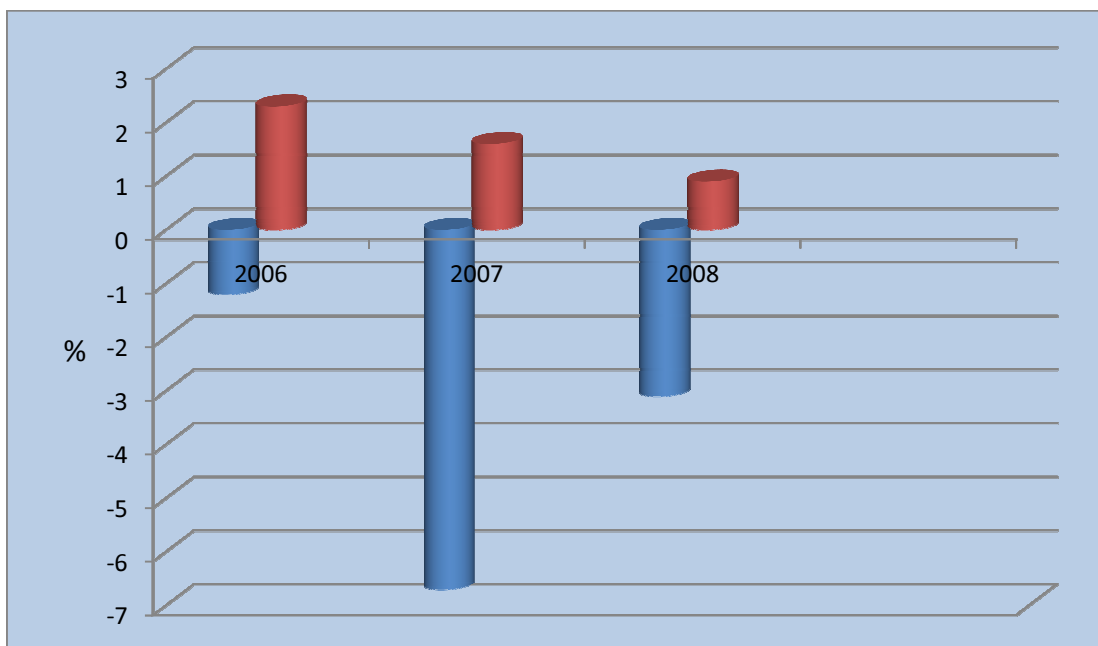
Οι αριθμοδείκτες είναι με αρνητικό νόμμερο επειδή η επιχείρηση παρουσίαση ζημίες όλα τα έτη. Για το κλάδο ο δείκτης είναι σε πόλη χαμηλό επίπεδο.

ΧΡΗΣΗ 2006

ΧΡΗΣΗ 2007

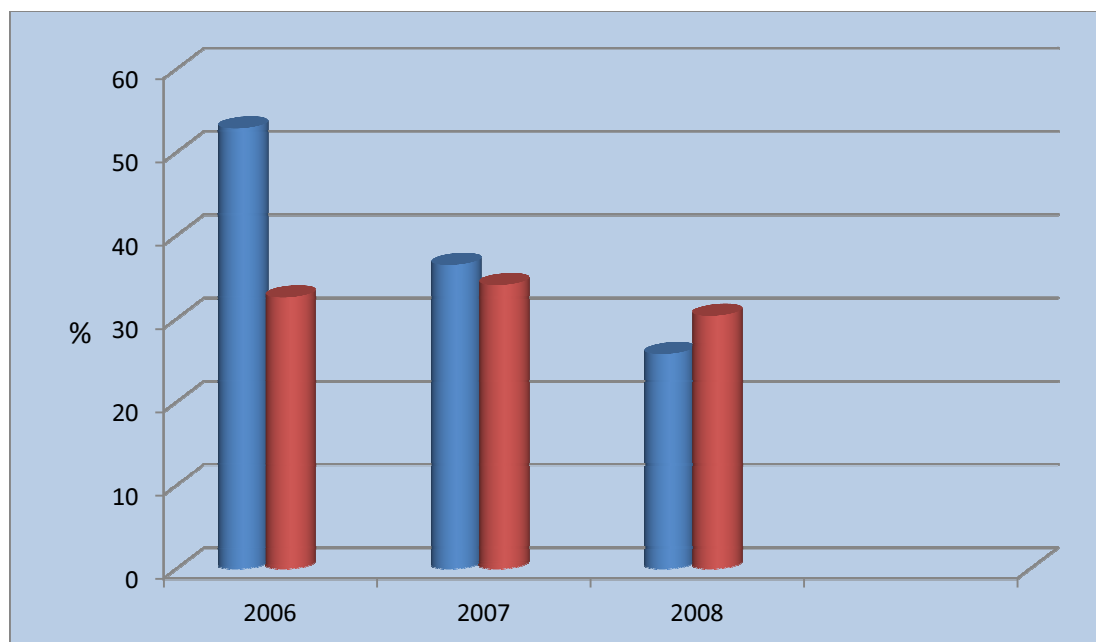
ΧΡΗΣΗ 2008

ΑΠΟΔΟΤΙΚ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο
		-1,2%	2,3%	-6,7%	1,6%	-3,1%



3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ Ή ΒΙΩΣΗΜΟΤΗΤΑΣ

ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΧΡΗΣΗ 2006		ΧΡΗΣΗ 2007		ΧΡΗΣΗ 2008	
	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο
	52,9%	32,6%	36,5%	34,1%	25,8%	30,4%



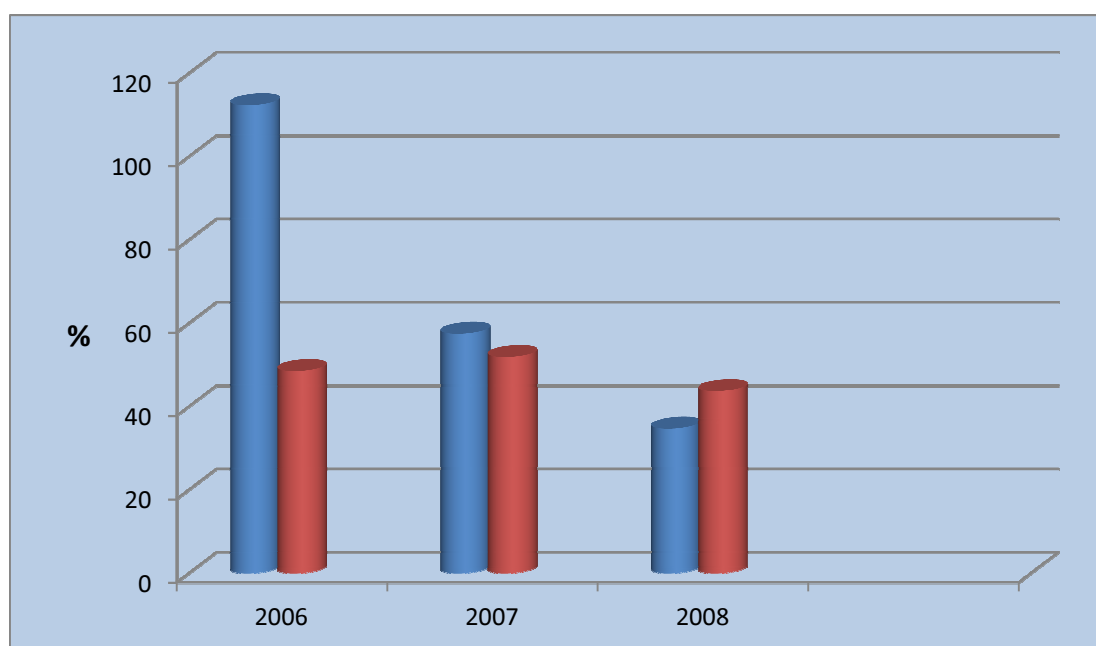
Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων της επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Η εταιρεία χρησιμοποίησε τα ίδια κεφάλαια σε ποσοστό 52,9% το 2006, 36,5% το 2007, και πολύ λιγότερο σε ποσοστό 25,8% το 2008. Άρα πρέπει να δώσει ιδιαίτερη προσοχή στην απόδοση των Ιδίων Κεφαλαίων

ΧΡΗΣΗ 2006

ΧΡΗΣΗ 2007

ΧΡΗΣΗ 2008

ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο
	112,3%	48,5%	57,5%	51,9%	34,7%	43,7%



Η εταιρεία χρησιμοποιεί ίδια Κεφάλαια σε ποσοστό 112% το 2006, 57,5% το 2007 και μόλις 34,7% το 2008 των Συνολικών Κεφαλαίων.

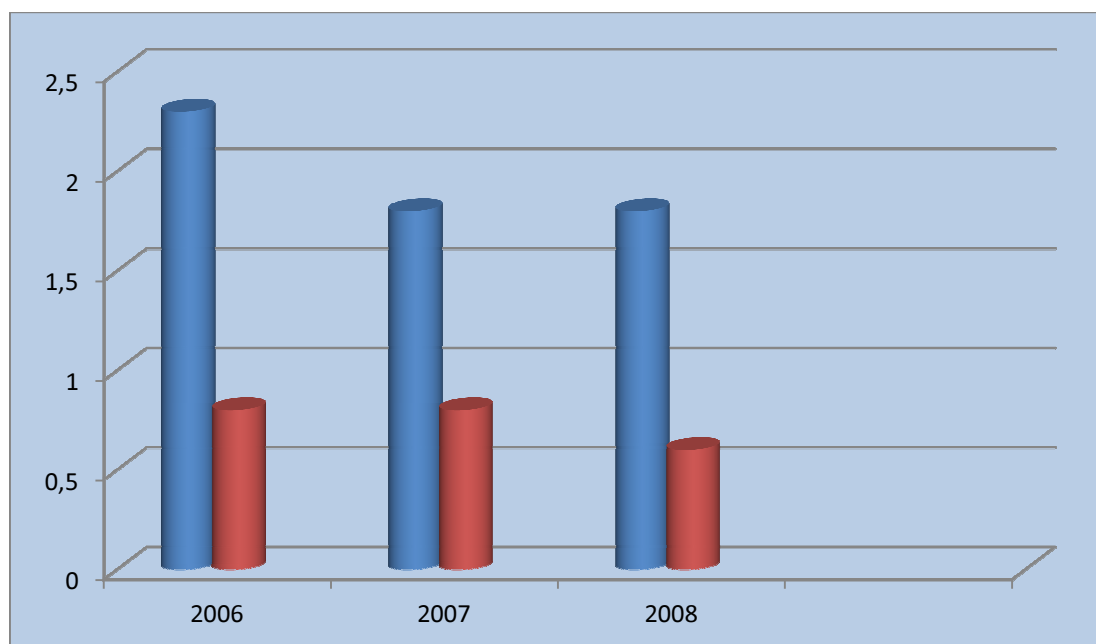
Παρατηρούμε ότι με τη πάροδο των χρόνων υπάρχει σημαντική αύξηση της χρήσης των ξένων κεφαλαίων όπου αυτό σημαίνει ότι δεν πραγματοποιεί καλή απόδοση των ιδίων κεφαλαίων και μη αξιοποίηση των σημαντικών πάγιων στοιχείων.

ΧΡΗΣΗ 2006

ΧΡΗΣΗ 2007

ΧΡΗΣΗ 2008

ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο
	2,3	0,8	1,8	0,8	1,8	0,6



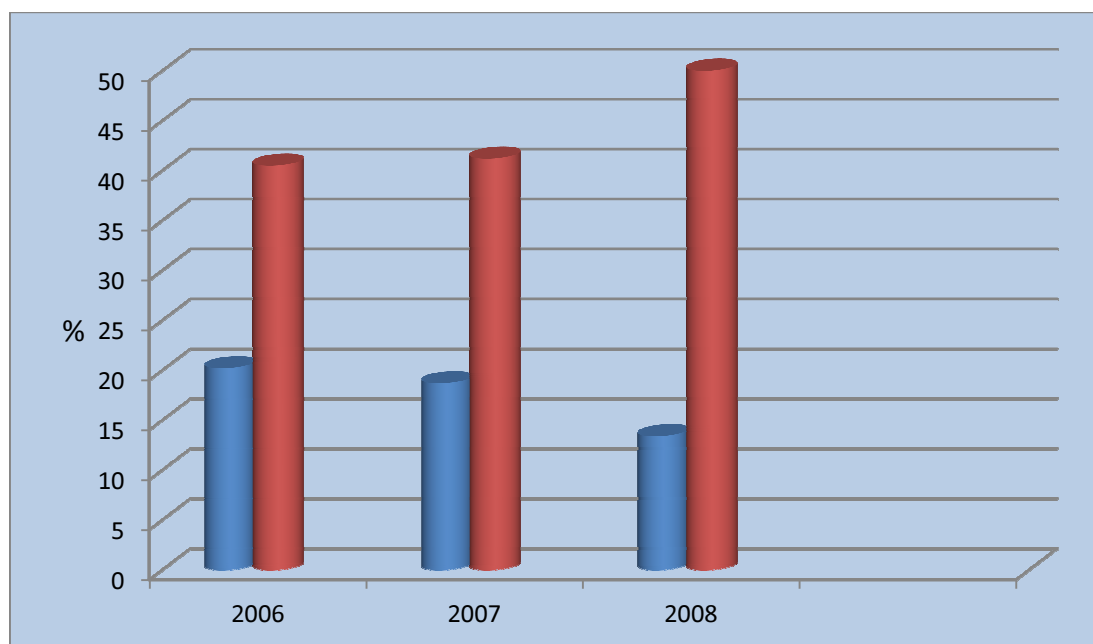
Σκοπός του αριθμοδείκτη κάλυψης παγίων είναι η εύρεση του τρόπου χρηματοδότησεως των παγίων επενδύσεων της επιχείρησης. Από τα αποτελέσματα συμπεραίνουμε ότι ο δείκτης παρουσιάζει μικρή μείωση και κινείται στα ίδια επίπεδα για όλα τα έτη. Γεγονός που σημαίνει δεν δίνεται μεγάλη έμφαση από τη διοίκηση στην κάλυψη παγίων.

ΧΡΗΣΗ 2006

ΧΡΗΣΗ 2007

ΧΡΗΣΗ 2008

ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο	για την εταιρεία	για τον κλάδο
		20,2%	40,5%	18,7%	41,2%	13,4%



Όπως φαίνεται ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού σημείωσε κάμψη κατά τα έτη 2006-2008. Τα πάγια στοιχεία της εταιρείας δεν χρησιμοποιούνται σε σημαντικό ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού για τα παραπάνω έτη. Η επιχείρηση δεν είναι εντάσεως παγίων.

3.5 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Η επιχείρηση που μελετάμε είναι παροχής υπηρεσιών. Όσο αφορά στη ρευστότητα της επιχείρησης εμφανίζεται επαρκής και στα τρία χρόνια της ανάλυσης(2006-2008).Αυτό έχει ως αποτέλεσμα να μπορεί να εξοφλήσει τα βραχυπρόθεσμα χρέη της χρησιμοποιώντας διαθέσιμα και στοιχεία του κυκλοφορόντας ενεργητικού που εύκολα ρευστοποιείται.

Ο αριθμοδείκτης ρευστότητας αμυντικού χρονικού διαστήματος εμφανίζεται μειωμένος, για τη βελτίωση του θα πρέπει να γίνουν προσπάθειες μείωσης των προβλεπόμενων ημερώσεων λειτουργικών δαπανών και αύξηση των διαθέσιμων και απαιτήσεων της επιχείρησης.

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

Ο αριθμοδείκτης του μεικτού περιθώριο μειώνεται διαχρονικά και ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδος παρουσιάζει αρνητικό νόημα. Αυτό οφείλεται στα καθαρά αποτελέσματα (ζημίες) που αυξάνονται κάθε χρόνο.

Ο αριθμοδείκτης των απασχολούμενων κεφαλαίων είναι με αρνητικό νόημα. Αυτό ωφελείται στην πτώση του μεικτού περιθωρίου που συμβαίνει:

- Η η εταιρεία τιμολογεί με χαμηλότερα περιθώρια κέρδος σε σταθερό κόστος πωληθέντων.
- Η η εταιρεία τιμολογεί με τις ίδιες τιμές αν και υπάρχει αυξητικό κόστος πωληθέντων.

Ο αριθμοδείκτης των ίδιων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια μειώνεται με τα χρόνια και ενώ μειώνονται τα ίδια κεφάλαια αυξάνονται τα ξένα, η αύξηση των ξένων κεφαλαίων σημαίνει ότι η τυχόν μείωση των πωλήσεων συνοδευόμενη από ζημίες μπορεί να προκαλέσει μείωση των ίδιων κεφαλαίων της εταιρίας σε επικίνδυνο βαθμό.

Με την μείωση των ίδιων κεφαλαίων της εταιρίας κάθε χρόνο παρατηρείται μείωση του αριθμοδείκτη μεταξύ τους, που σημαίνει ότι μειώνεται η εξασφάλιση των πιστωτών της εταιρίας.

Ο αριθμοδείκτης κεφαλαίων προς πάγια μειώνεται κάθε χρόνο , η κάθοδος αυτή σημαίνει ότι το ποσοστό χρηματοδότησης του παγίου κεφαλαίου μειώνεται σε σχέση με τον δανεισμό.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Βιβλία

- Χρηματοοικονομική ανάλυση, Νικήτα Νιάρχου, εκδ. Σταμούλη, Α.Ε
Αθήνα 2004
- Η Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων ,Γκίκας ,εκδ.Γ.Μπενου
,Αθηνά 2002.

Ιστοσελίδες

- www.capital.gr
- www.kerdos.gr
- www.naftemboriki.gr

- 1.Οι αριθμοδείκτες και η ερμηνεία τους αντληθήκαν από τα παραπάνω βιβλία.
- 2.Τα οικονομικά στοιχεία στο κεφάλαιο 3 προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας DSV-ΕΛΛΑΣ Α.Ε. με έδρα ΑΤΙΚΗΣ.