



ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΜΕΣΟΓΕΙΑΚΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ

ΣΧΟΛΗ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

Όνοματεπώνυμο Φοιτήτριας: Ευαγγελία Κριτσωτάκη AM10256

Πτυχιακή Εργασία:

Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων εταιρίας μεταφορών και αποθήκευσης

Επιβλέπων: Δρ. Γεώργιος Γαλυφιανάκης, Επίκουρος Καθηγητής

Ηράκλειο, Φεβρουάριος 2020



*Κενή σελίδα*

*εκτύπωσης*

## Ευχαριστίες

*Η παρούσα πτυχιακή εργασία είναι το αποτέλεσμα μιας προσπάθειας που έφτασε στο τέλος της έπειτα από πολύ κόπο. Πέρα από την προσωπική μου προσπάθεια, χρειάστηκε και η πολύτιμη καθοδήγηση του επιβλέποντα καθηγητή μου, που με τις γνώσεις του και την υπομονή του κατάφερα να την ολοκληρώσω με επιτυχία.*

*Θα ήθελα να ευχαριστήσω ιδιαίτερα τον επίκουρο καθηγητή Δρ. Γεώργιο Γαλυφιανάκη, επιβλέποντα της πτυχιακής εργασίας μου, για τις πολύτιμες συμβουλές του, τις υποδείξεις του και γενικότερα τη βοήθεια του, που χωρίς αυτά δεν θα ήταν δυνατόν να ολοκληρωθεί.*

*Ακόμα θα ήθελα να ευχαριστώ όλους τους καθηγητές και καθηγήτριες του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής της Σχολής Επιστημών Διοίκησης και Οικονομίας του Ελληνικού Μεσογειακού Πανεπιστημίου για τις γνώσεις που μου πρόσφεραν καθ'όλη τη διάρκεια της φοίτησης μου στη σχολή.*

*Κενή σελίδα*  
*εκτύπωσης*

## Περιεχόμενα

Ευχαριστίες .....	4
Εισαγωγή .....	12
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 <sup>ο</sup> ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ .....	13
1.1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....	13
1.2. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ .....	13
1.3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΚΑΧ) .....	15
1.4. ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ .....	16
1.5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ .....	16
1.6. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ .....	18
1.7. ΕΝΤΑΞΗ ΟΝΤΟΤΗΤΩΝ ΣΕ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΜΕΓΕΘΟΥΣ .....	19
2. ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 <sup>ο</sup> ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	21
2.1. ΓΕΝΙΚΑ .....	21
2.2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΤΗΝ ΚΑΘΕΤΗ ΜΕΘΟΔΟ .....	22
2.3. ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΤΗ ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΜΕΘΟΔΟ .....	23
2.4. ΑΝΑΛΥΣΗ ΝΕΚΡΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ .....	23
2.5. ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ .....	25
2.5.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ .....	26
2.5.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ .....	29
2.5.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ .....	35
2.5.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ .....	41
2.5.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ .....	44
2.5.6. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ .....	49
3. ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 <sup>ο</sup> ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ .....	53
3.1. ΟΡΙΣΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ .....	53
3.2. ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ ΔΙΚΑΙΟΥ .....	53
3.2.1. ΟΜΟΡΡΥΘΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (Ο.Ε.) .....	54
3.2.1.1. ΙΔΡΥΣΗ ΟΜΟΡΡΥΘΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (Ο.Ε.) .....	54
3.2.1.2. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΤΗΣ ΟΜΟΡΡΥΘΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ(Ο.Ε.) .....	55
3.2.1.3. ΛΥΣΗ ΤΗΣ ΟΜΟΡΡΥΘΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ(Ο.Ε.) .....	55
3.2.2. ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (Ε.Ε) .....	56
3.2.2.1. ΙΔΡΥΣΗ ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (Ε.Ε) .....	56

3.2.2.2.	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΤΗΣ ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (Ε.Ε.) .....	56
3.2.2.3.	ΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (Ε.Ε.) .....	57
3.2.3.	ΑΦΑΝΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ .....	57
3.2.4.	ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (Α.Ε.) .....	58
3.2.4.1.	ΙΔΡΥΣΗ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (Α.Ε.) .....	58
3.2.4.2.	ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ Α.Ε. ....	59
3.2.4.3.	ΟΡΓΑΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ .....	59
3.2.4.4.	ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ .....	61
3.2.4.5.	ΛΥΣΗ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (Α.Ε.) .....	62
3.2.5.	ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ (Ε.Π.Ε.) .....	62
3.2.5.1.	ΙΔΡΥΣΗ ΤΗΣ (Ε.Π.Ε.) .....	63
3.2.5.2.	ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ Ε.Π.Ε. ....	63
3.2.5.3.	ΟΡΓΑΝΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΤΗΣ Ε.Π.Ε. ....	64
3.2.5.4.	ΛΥΣΗ ΤΗΣ Ε.Π.Ε. ....	64
3.2.6.	ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (Ι.Κ.Ε.) .....	65
3.2.6.1.	ΙΔΡΥΣΗ ΤΗΣ Ι.Κ.Ε. ....	65
3.2.6.2.	ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ Ι.Κ.Ε. ....	66
3.2.6.3.	ΟΡΓΑΝΑ ΤΗΣ Ι.Κ.Ε. ....	66
3.2.6.4.	ΛΥΣΗ ΤΗΣ Ι.Κ.Ε. ....	67
4.	ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 <sup>ο</sup> ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ – ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΣΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GOLDAIR CARGO Α.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2017-2014 .....	68
4.1.	ΓΕΝΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ .....	68
4.2.	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ GOLDAIR CARGO Α.Ε. ....	68
4.2.1.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ .....	68
4.2.1.1.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ .....	69
4.2.1.2.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ .....	69
4.2.1.3.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ .....	70
4.2.1.4.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ .....	70
4.2.2.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ .....	71
4.2.2.1.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ .....	72
4.2.2.2.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ .....	73

4.2.2.3.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ 74	
4.2.2.4.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ .....	74
4.2.2.5.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ.....	75
4.2.2.6.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	75
4.2.3.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ .....	76
4.2.3.1.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ .....	77
4.2.3.2.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ .....	77
4.2.3.3.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	78
4.2.3.4.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	78
4.2.3.5.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ .....	79
4.2.3.6.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ .....	79
4.2.4.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ .....	80
4.2.4.1.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ .....	80
4.2.4.2.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ.....	81
4.2.4.3.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΕΩΣ .....	82
4.2.4.4.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ.....	82
4.2.5.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ .....	83
4.2.5.1.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ .....	83
4.2.5.2.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ .....	84
4.2.5.3.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ .....	84
4.2.5.4.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ.....	85
4.2.5.5.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	85
4.2.5.6.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	86
	ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	87
	ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	89
	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ : οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «ΓΚΟΛΝΤΑΙΡ ΚΑΡΓΚΟ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΕΘΝΩΝ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ ΚΑΙ LOGISTICS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ Α.Ε.» .....	90
	Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις .....	90



## Ευρετήριο Πινάκων

Πίνακας 1 Υπόδειγμα παρουσίασης κατάστασης μεταβολών ιδίων κεφαλαίων σύμφωνα με τα ΕΛΠ.....	19
Πίνακας 2 κατάταξη οντοτήτων (ν.4308/2014).....	20
Πίνακας 3 αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	68
Πίνακας 4 αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	71
Πίνακας 5 αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	76
Πίνακας 6 αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας.....	80
Πίνακας 7 αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας.....	83

## Ευρετήριο Διαγραμμάτων

Εικόνα 1. Διάγραμμα απεικόνισης νεκρού σημείου .....	24
Εικόνα 2 αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.....	69
Εικόνα 3 αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας .....	69
Εικόνα 4 αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας .....	70
Εικόνα 5 αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος.....	70
Εικόνα 6 αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων .....	72
Εικόνα 7 μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων στην επιχείρηση (ημέρες).....	72
Εικόνα 8 αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ....	73
Εικόνα 9 μέση διάρκεια παραμονής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (ημέρες).....	73
Εικόνα 10 αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως .....	74
Εικόνα 11 αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού .....	74
Εικόνα 12 αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων .....	75
Εικόνα 13 αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων .....	75
Εικόνα 14 αριθμοδείκτης μεικτού περιθωρίου ή μεικτού κέρδους .....	77
Εικόνα 15 αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους .....	77
Εικόνα 16 αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολουμένων κεφαλαίων.....	78
Εικόνα 17 αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων .....	78
Εικόνα 18 αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού .....	79
Εικόνα 19 αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης .....	79
Εικόνα 20 αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων.....	80
Εικόνα 21 αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις .....	81
Εικόνα 22 αριθμοδείκτης εξόδων διοίκησης .....	82
Εικόνα 23 αριθμοδείκτης εξόδων διάθεσης .....	82
Εικόνα 24 αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια.....	83
Εικόνα 25 αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων.....	84
Εικόνα 26 αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια .....	84
Εικόνα 27 αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια .....	85
Εικόνα 28 αριθμοδείκτης κυκλοφορούν ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις ..	85
Εικόνα 29 αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	86

## ΣΥΝΤΟΜΟΓΡΑΦΙΕΣ

IAS1 : Διεθνές Λογιστικό πρότυπο 1

Α.Ε. : Ανώνυμη εταιρεία

Γ.Σ. : Γενική συνέλευση

Δ.Σ. : Διοικητικό συμβούλιο

Ε.Ε. : Ετερόρρυθμη εταιρεία

Ε.Π.Ε: Εταιρεία περιορισμένης ευθύνης

ΕΛΠ : Ελληνικά λογιστικά πρότυπα

Ι.Κ.Ε.: Ιδιωτική κεφαλαιουχική εταιρεία

Κ.Α.Χ : Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

Ο.Ε. : Ομόρρυθμη εταιρεία

Γ.Ε.ΜΗ.:Γενικό Εμπορικό Μητρώο

ΑΚ : Αστικός Κώδικας

ΜΑΕ :Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών

## Εισαγωγή

Το αντικείμενο της πτυχιακής εργασίας είναι η ανάλυση οικονομικών καταστάσεων με εφαρμογή σε επιχείρηση που τηρεί βιβλία Γ' κατηγορίας.

Σκοπός της εργασίας είναι να παρουσιαστούν οι βασικές έννοιες των οικονομικών καταστάσεων και να αναλυθούν με τη χρήση αριθμοδεικτών για να μπορούν μέσω τεκμηρίων να ληφθούν αποφάσεις της διοίκησης, για το μέλλον μιας επιχείρησης. Τα ανωτέρω θα εφαρμοστούν σε πιλοτική μελέτη εταιρείας με βιβλία Γ' κατηγορίας.

Η μεθοδολογία που εφαρμόστηκε στην πιλοτική μελέτη είναι :

- στις οικονομικές καταστάσεις της πιλοτικής εφαρμογής των τελευταίων τεσσάρων ετών έγινε οικονομική προσέγγιση με τη χρήση αριθμοδεικτών.
- Πραγματοποιήθηκε αξιολόγηση των αριθμοδεικτών και εξήχθησαν συμπεράσματα για τη βιωσιμότητα της εταιρείας

Στο κεφάλαιο 1 παρουσιάζονται οι βασικές έννοιες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, στο κεφάλαιο 2 περιγράφεται η μεθοδολογία ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων με τη χρήση αριθμοδεικτών, στο κεφάλαιο 3 εκθέτετε η νομική μορφή των εταιριών του εθνικού εμπορικού δίκαιου και στο κεφάλαιο 4 πραγματοποιείται η εφαρμογή της παραπάνω μεθοδολογίας σε εταιρεία που τηρεί βιβλία Γ' κατηγορίας για την απεικόνιση της καταστάσεώς της και εξάγονται συμπεράσματα για το μέλλον της.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1<sup>ο</sup> ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

### 1.1.ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Κάθε οικονομική οντότητα είναι υποχρεούμενη από το νόμο να συντάξει και να δημοσιεύσει μια ή περισσότερες οικονομικές καταστάσεις με σκοπό την παροχή πληροφοριών. Η οντότητα είναι σε θέση μέσα από τις οικονομικές καταστάσεις να ενημερώσει του ενδιαφερομένους (μέτοχοι, εταίροι, πιστωτικά ιδρύματα, επενδυτές, προμηθευτές, εργαζομένους) και γενικά τρίτα πρόσωπα για την οικονομική κατάσταση της.

Οι οικονομικές καταστάσεις που τηρεί μια οντότητα είναι :

- Ισολογισμός
- Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης (Κ.Α.Χ)
- Προσαρτήματα
- Κατάσταση ταμειακών ροών
- Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

### 1.2. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Ο Ισολογισμός είναι ένας συγκριτικός πίνακας, ο οποίος εμφανίζει την περιουσιακή κατάσταση της επιχείρησης, δηλαδή το Ενεργητικό, το Παθητικό και την Καθαρή Περιουσία (Κεφάλαιο), σε ορισμένη χρονική στιγμή.<sup>1</sup> Μιλάμε για μια στιγμιαία φωτογραφία της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης. Σύμφωνα με το νομικό πλαίσιο κάθε εταιρεία, η οποία έχει κύκλο εργασιών (τζίρο) τουλάχιστο 700.000€, ενεργητικό μεγαλύτερο από 350.000€ και άνω από 10 εργαζομένους (Πίνακας 2) είναι υποχρεωμένη να συντάσσει και να δημοσιοποιεί ισολογισμό κάθε τέλους οικονομικής χρήσης.

Αναλυτικότερα ο ισολογισμός αποτελείται από :

- Ενεργητικό : οι οικονομικοί πόροι που έχει η επιχείρηση. Για να εμφανιστεί ένα περιουσιακό στοιχείο πρέπει να ανήκει στην εταιρεία κατά κυριότητα, να έχει αποτιμηθεί σε νομισματικές μονάδες και να προσδοκούνται μελλοντικά οικονομικά οφέλη.

Το ενεργητικό διακρίνεται στις εξής κατηγορίες :

1. Οφειλόμενο κεφάλαιο
2. Έξοδα εγκατάστασης

---

<sup>1</sup> ΜΠΑΤΣΙΝΙΛΑΣ Ε. , ΠΑΤΑΡΟΥΚΑΣ Κ.(2010) ΣΥΓΧΡΟΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΜΕ ΑΝΑΦΟΡΑ ΚΑΤΑ ΘΕΜΑ ΣΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΤΟΜΟΣ Α'

3. Ασώματες ακινητοποιήσεις
4. Ενσώματες ακινητοποιήσεις
5. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις
6. Αποθέματα
7. Απαιτήσεις
8. Χρεόγραφα
9. Διαθέσιμα
10. Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού
11. Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί

- Παθητικό αφορά τις πηγές από τις οποίες χρηματοδοτήθηκε το ενεργητικό της, το οποίο διακρίνεται :
  - ✓ Ίδια κεφάλαια: το κεφάλαιο που διακατέχει η επιχείρηση (εταιρικό κεφάλαιο, αποθεματικά)
  - ✓ Υποχρεώσεις: οι οικονομικές εκκρεμότητες που έχει η επιχείρηση προς τρίτους (προμηθευτές, τραπεζικά δάνεια)

Το παθητικό διακρίνεται στις εξής κατηγορίες :

1. Κεφάλαιο
2. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο
3. Διάφορες αναπροσαρμογές
4. Αποθεματικά κεφάλαια
5. Αποτελέσματα εις νέο
6. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου
7. Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα
8. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
9. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
10. Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού
11. Λογαριασμοί τάξεως πιστωτικοί

Η λογιστική ταυτότητα που πρέπει πάντα να ισχύει για οποιοδήποτε ισολογισμό είναι η εξής :

$$\text{Ενεργητικό} = \text{Ίδιο κεφάλαιο} + \text{Υποχρεώσεις}$$

Υπάρχουν τρία είδη ισολογισμών :

- Θετικός ισολογισμός: το ενεργητικό της οντότητας είναι μεγαλύτερο από τις υποχρεώσεις της, δηλαδή η καθαρή θέση της είναι μεγαλύτερη του μηδενός. Αυτό σημαίνει ότι ο οντότητα έχει θετική οικονομία για την οικονομική κατάσταση και ότι σε περίπτωση λύσης της όσοι έχουν απαιτήσεις από την οντότητα θα πάρουν πίσω τα χρήματά τους.

- Αρνητικός ισολογισμός: το ενεργητικό της οντότητας είναι μικρότερο από τις υποχρεώσεις της, δηλαδή η καθαρή θέση της είναι μικρότερο του μηδενός. Αυτό σημαίνει ότι οντότητα βρίσκεται σε άσχημη οικονομική κατάσταση και σε περίπτωση λύσης της κατά πάσα πιθανότητα όσοι έχουν απαιτήσεις από την οντότητα δεν θα πάρουν τα χρήματα τους πίσω.
- Ουδέτερος ισολογισμός: το ενεργητικό της οντότητας είναι ίσο με τις υποχρεώσεις της δηλαδή η καθαρή θέση της είναι ίση με το μηδέν. Αυτό δεν είναι ένας θετικός οίωνός για την οντότητα διότι δεν έχει πιστοληπτική ικανότητα.

Υπάρχουν δυο τρόποι παρουσίασης του ισολογισμού η οριζόντια και η καθετή μορφή. Στην οριζόντια μορφή το σύνολο του ενεργητικού είναι απέναντι με το σύνολο παθητικού, ενώ στην κάθετη μορφή το ενεργητικό είναι πάνω από το παθητικό.

Ο πιο διαδεδομένος τρόπος παρουσίασης στη χώρα μας είναι η οριζόντια μορφή και περιέχει τα εξής στοιχεία : 1) την επωνυμία επιχείρησης μαζί με την εταιρική της μορφή 2) το είδος της δραστηριότητας 3) τον αύξοντα αριθμό της εταιρικής χρήσης.

### 1.3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΚΑΧ)

Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης (ΚΑΧ) ενημερώνει την εταιρεία για την αποδοτικότητά της. Είναι μια χρηματοοικονομική κατάσταση η οποία περιλαμβάνει τα έσοδα, τα έξοδα, τα κέρδη και τις ζημίες της οικονομικής μονάδας. Σε αντίθεση με τον ισολογισμό, ο οποίος αποτελεί μια «στιγμιαία φωτογραφία» της οικονομικής οντότητας, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης αναφέρεται σε μια χρονική περίοδο (από 1/1/ΧΧ έως 31/12/ΧΧ). Αναλυτικότερα, με το όρο έσοδα εννοούμε τις οικονομικές εισροές που έχει η οικονομική οντότητα από τις κύριες και δευτερεύουσες δραστηριότητές της σε μια οικονομική χρήση. Τα έξοδα είναι οι οικονομικές εκροές της οικονομικής οντότητας από τις κύριες και δευτερεύουσες δραστηριότητές της σε μια οικονομική χρήση. Τα έξοδα σε μια επιχείρηση είναι απαραίτητα γιατί χωρίς αυτά δεν μπορούν να δημιουργηθούν έσοδα. Σε αυτό το σημείο πρέπει να διευκρινίσουμε ότι τα έσοδα και έξοδα αναγνωρίζονται εντός της περιόδου κατά την οποία δεδουλεύονται και όχι όταν γίνεται είσπραξη ή πληρωμή τους. Υπάρχουν δυο μορφές παρουσίασης της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης(ΚΑΧ), η πρώτη είναι η ΚΑΧ πολλαπλών βαθμίδων (ανά είδος εξόδου) και η ΚΑΧ ανά λειτουργία.

Η Μορφή ΚΑΧ των πολλαπλών βαθμίδων (ανά είδος εξόδου) είναι ως ακολούθως :

- Έσοδα πωλήσεων	XXX
- (μείον) Κόστος πωλήσεων	<u>(XXX)</u>
- Μικτά αποτελέσματα	XXX
- (πλέον/(μείον) Αποτελέσματα τα οποία είναι λειτουργικά	<u>XXX</u>
- Λειτουργικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	XXX
- (πλέον/μείον) Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	XXX

- Λοιπά μη λειτουργικά αποτελέσματα	<u>XXX</u>
- Αποτελέσματα προ φορών	XXX
- (μείον) Φόρος	<u>(XXX)</u>
- Αποτελέσματα χρήσης μετά φορών	XXX

Η Μορφή ΚΑΧ ανά λειτουργία είναι ως ακολούθως :

- Έσοδα πωλήσεων	XXX
- (μείον) Κόστος πωλήσεων	(XXX)
- Μικτά αποτελέσματα	XXX
- (πλέον) Λοιπά (λειτουργικά) έσοδα	XXX
- (μείον) Έξοδα διοίκησης	(XXX)
- (μείον) Έξοδα διάθεσης	(XXX)
- Λειτουργικά αποτελέσματα	XXX
- (πλέον/μείον) Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	XXX
- (πλέον/μείον) Μη λειτουργικά αποτελέσματα	XXX
- Αποτελέσματα χρήσης προ φόρων	XXX
- (μείον) Φόρος	(XXX)
- Αποτελέσματα χρήσης μετά φόρων	XXX

#### **1.4. ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ**

Προσάρτημα ή αλλιώς σημειώσεις, είναι ένα απαραίτητο συμπλήρωμα των οικονομικών καταστάσεων με το οποίο δίνονται διάφορες πρόσθετες ή επεξηγηματικές πληροφορίες που σκοπεύουν να διευκολύνουν όλους τους ενδιαφερομένους στο να κατανοούν το περιεχόμενο τους και να προσδιορίζουν την αληθινή οικονομική κατάσταση και τα ακριβή αποτελέσματα της επιχείρησης<sup>2</sup>. Το προσάρτημα περιέχει αναλυτική πληροφόρηση για τον τρόπο και τις πολιτικές που ακολουθήθηκαν για την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της οικονομικής οντότητας. Τέλος, μπορεί να έχει διάφορα στοιχεία που αφορούν σε τυχόν κινδύνους ή αβεβαιότητες που μπορούν να επηρεάσουν την οικονομική οντότητα, ακόμα μπορεί και να περιέχει υποχρεώσεις και πόρους που δεν έχουν αναφερθεί στον ισολογισμό. Σε όσο υψηλότερη κατηγορία βρίσκεται μια οντότητα τόσα περισσότερα στοιχεία χρειάζονται.

#### **1.5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

Η κατάσταση ταμειακών ροών ή κατάσταση χρηματοροών αφορά το σύνολο των εισπράξεων και των πληρωμών που πραγματοποιήθηκαν μέσα σε μια λογιστική χρήση, εκφρασμένη σε χρηματικές μονάδες. Η κατάσταση ταμειακών ροών είναι ένα

<sup>2</sup> ΠΑΠΑΔΕΑΣ Π.(2016) ΚΩΔΙΚΑΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗΣ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (ΚΦΑΣ) ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΑΡΧΕΙΑ – ΒΙΒΛΙΑ ΚΑΙ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕ ΦΠΑ & ΕΛΠ



πολύ χρήσιμο εργαλείο διότι μας ενημερώνει για το πόσο εύκολο είναι για μια οντότητα να δημιουργήσει ταμειακά ισοδύναμα και διαθέσιμα. Τα ταμειακά ισοδύναμα, οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας και με μηδαμινό κίνδυνο μεταβολής της αξίας τους που μπορούν εύκολα να μετατραπούν σε ρευστό. Τα ταμειακά διαθέσιμα είναι τα ρευστά και οι καταθέσεις όψεως. Επίσης η κατάσταση ταμειακών ροών έχει αναφορά για μια οικονομική χρήση(1/1/XX έως 31/12/XX). Για να συνταχτεί μια κατάσταση ταμειακών ροών χρειαζόμαστε : 1) τα ετήσια έσοδα 2) τα ετήσια έξοδα 3) τις ετήσιες αποσβέσεις και 4) το συνολικό κεφάλαιο επένδυσης. Υπάρχουν δυο τρόποι σύναξης των χρηματοροών: η άμεση μέθοδος και η έμμεση μέθοδος.

Ο άμεσος τρόπος απεικόνισης είναι ο ακόλουθος:

	20X1	20X0
<b>Χρηματοροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
Εισπράξεις από απαιτήσεις	X	X
Πληρωμές σε προμηθευτές, εργαζόμενους κ.λπ.	X	X
Πληρωμές φορων ή εισπράξεις επιστροφών	X	X
Τόκοι πληρωθέντες	X	X
<b>Σύνολο εισροών/εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
<b>Χρηματοροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Πληρωμές ή εισπράξεις για απόκτηση ή πώληση ενσωμάτων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	X	X
Εισπράξεις ή πληρωμές από πώληση ή αγορά θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών	X	X
Εισπράξεις ή πληρωμές από πώληση ή αγορά επενδυτικών τίτλων (μετοχών, αξιογράφων)	X	X
Τόκοι εισπραχθέντες	X	X
Μερίσματα εισπραχθέντα	X	X
<b>Σύνολο εισροών/εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
<b>Χρηματοροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	X	X
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	X	X
Εξοφλήσεις δανείων	X	X
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	X	X
Μερίσματα πληρωθέντα	X	X
<b>Σύνολο εισροών/εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>X</b>	<b>X</b>
Συμφωνία μεταβολής διαθεσίμων		
Καθαρή αύξηση ή μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και στα ισοδύναμα της χρήσης (α)+(β)+(γ)	X	X
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην έναρξη της χρήσης	X	X
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης	X	X

Ο έμμεσος τρόπος απεικόνισης είναι ο ακόλουθος:

	Σημείωση	20X1	20X0
<b>Χρηματοροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Αποτέλεσμα προ φόρων		X	X
Πλέον ή μείον προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις και απομειώσεις ενσώματων και άυλων παγίων		X	X
Προβλέψεις		X	X
Κέρδη και ζημίες από διάθεση στοιχείων		X	X
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		X	X
Κέρδη και ζημίες από επιμέτρηση στοιχείων		X	X
Χρεωστικοί και πιστωτικοί τόκοι (καθαρό ποσό)		X	X
		X	X
Πλέον ή μείον μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης			
Μεταβολή αποθεμάτων		X	X
Μεταβολή απαιτήσεων		X	X
Μεταβολή υποχρεώσεων		X	X
		X	X
Μείον:			
Πληρωμές για χρεωστικούς τόκους		X	X
Πληρωμές για φόρο εισοδήματος		X	X
<b>Σύνολο</b>		<b>X</b>	<b>X</b>
<b>Χρηματοροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Πληρωμές (εισπράξεις) για απόκτηση (πώληση) παγίων στοιχείων		X	X
Χορηγηθέντα δάνεια (καθαρή μεταβολή)		X	X
Τόκοι εισπραχθέντες		X	X
Μερίσματα εισπραχθέντα		X	X
<b>Σύνολο</b>		<b>X</b>	<b>X</b>
<b>Χρηματοροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Εισπράξεις (πληρωμές) από αύξηση (μείωση) κεφαλαίου		X	X
Εισπράξεις (πληρωμές) από δάνεια		X	X
Μερίσματα πληρωθέντα		X	X
<b>Σύνολο</b>		<b>X</b>	<b>X</b>
Συμφωνία μεταβολής διαθεσίμων			
Καθαρή μεταβολή στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της χρήσης		X	X
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου		X	X
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου		X	X

## 1.6. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων ή άλως κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης, υποχρεούνται να συντάσσουν και να δημοσιεύουν μόνο οι μεσαίες και μεγάλες οντότητες βάση των διατάξεων των ΕΛΠ και IAS1 (Πίνακας 1). Ο βασικός λόγος της σύνταξής της είναι η παρακολούθηση των μεταβολών (αύξηση ή μείωση) των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης για την τρέχουσα περίοδο και η προβολή των πραγματικών οικονομικών αποτελεσμάτων των ιδίων κεφαλαίων στο τέλος κάθε οικονομικής χρήσης. Απεικονίζει ακόμα και το σύνολο των εξόδων και εσόδων που δημιουργήθηκαν κατά την διάρκεια της χρήσης μαζί με αυτών που ενσωματώθηκαν στα ίδια κεφάλαια.

**Πίνακας 1 Υπόδειγμα παρουσίασης κατάστασης μεταβολών ιδίων κεφαλαίων σύμφωνα με τα ΕΛΠ**

ΟΜΙΛΟΥ-ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΟΣΑ ΣΕ ----- ΕΥΡΩ	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Διαφορές αναπρο- σαρμογής και επι- χορηγήσεις	Αποθεματικά κεφάλαια	Διαφορές ενοποίησης	Αποτελέσματα εις νέον	Ποσά προορι- σμένα για αύ- ξηση κεφα- λαίου	Σύνολο μετόχων μητρικής	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο ι- δίων κεφα- λαίων
Υπόλοιπα 31.12.200X-1	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Μεταβολές Ισίων Κεφαλαίων χρήσεως 200X										
Αυξήσεις /Μειώσεις Μετοχικού Κεφαλαίου	X	X						X		X
Καταθέσεις μετόχων για αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου							X	X	X	X
Διαφορές αναπροσαρμογής εν- σομάτων παγίων			X					X	X	X
Μείον: Κεφαλαιοποιηθείσες Διαφορές αποτίμησης χρηματο- πιστωτικών μέσων	X		(X)					X	X	X
Μείον: Μεταφερθείσες στα απο- τελέσματα			(X)					(X)		(X)
Επιχορηγήσεις ενσομάτων παγί- ων			X					X	X	X
Μείον: Μεταφερθείσες στα απο- τελέσματα			(X)					(X)		(X)
Συναλλαγματικές διαφορές			X					X	X	X
Μείον: Μεταφερθείσες στα απο- τελέσματα			(X)					(X)	(X)	(X)
Φόρος εισοδήματος και διαφορές φορολογικού ελέγχου						(X)		(X)	(X)	(X)
Λοιπές μεταβολές ιδίων κεφα- λαίων	X			(X)						
Διαφορές ενοποίησης					(X)			(X)		(X)
Μείον: Μεταφερθείσες στα απο- τελέσματα								(X)		(X)
Κέρδη /ζημιές χρήσεως				X		X		X	X	X
Προτεινόμενα μερίσματα						(X)		(X)		(X)
Υπόλοιπα 31.12.200X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X

## 1.7. ΕΝΤΑΞΗ ΟΝΤΟΤΗΤΩΝ ΣΕ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

Για να ενταχτεί ή να αλλάξει κατηγορία μια οντότητα σε μια από τις παραπάνω κατηγορίες (Πίνακας 2) γίνεται όταν υπερβαίνει ή παύει να υπερβαίνει δυο από τα τρία κριτήρια για δυο συνεχόμενες χρήσεις. Σημειώνεται ότι η παράγραφος 2(γ) του άρθρου 1 στην πολύ μικρή οντότητα μοναδικό κριτήριο αποτελεί ο κύκλος εργασιών (τζίρος), ο οποίος δεν πρέπει να υπερβαίνει τα 1.500.000 €. Ακόμα οι επιχειρήσεις εμπορίας υγρών καυσίμων κατατάσσονται στην κατηγορία των πολύ μικρών οντοτήτων με μόνη προϋπόθεση να μην υπερβαίνει ο κύκλος εργασιών (τζίρος) τα 8.000.000 €.

Πίνακας 2 κατάταξη οντοτήτων (ν.4308/2014)

	ΠΟΛΥ ΜΙΚΡΕΣ (αρ.1,παρ.2γ)	ΠΟΛΥ ΜΙΚΡΕΣ (αρ1,παρ.2β)	ΜΙΚΡΕΣ	ΜΕΣΑΙΕΣ	ΜΕΓΑΛΕΣ
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		≤ 350.000€	350.000€-4.000.000€	4.000.000€-20.000.000€	≥ 20.000.000€
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΤΖΙΡΟ)	≤1.500.000	≤700.000€	700.000€-8.000.000€	8.000.000€-40.000.000€	≥ 40.000.000€
Μ.Ο. ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΩΝ		≤10 ΑΤΟΜΑ	11-50 ΑΤΟΜΑ	51-250 ΑΤΟΜΑ	≥ 251 ΑΤΟΜΑ
ΧΡΗΜΑΤΟ-ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	ΟΜΩΣ ΟΙ ΥΠΟΛΟΙΠΕΣ «ΠΟΛΥ ΜΙΚΡΕΣ» Ή ΜΟΝΟ ΚΑΧ	ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ, ΚΑΧ, ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ	ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ, ΚΑΧ, ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ	ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ, ΚΑΧ, ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ, ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ, ΚΑΧ, ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ, ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ, ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

## 2. ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2<sup>ο</sup> ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 2.1. ΓΕΝΙΚΑ

Ο ρόλος της λογιστικής έχει πετύχει το σκοπό της με τη σύνταξη και δημοσίευση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων (ισολογισμός, κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, προσαρτήματα, κατάσταση ταμειακών ροών και κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων). Η χρηματοοικονομική ανάλυση επικεντρώνεται στον υπολογισμό των κατάλληλων μεγεθών και σχέσεων που μας βοηθούν στη λήψη μιας σωστής οικονομικής απόφασης. Ουσιαστικά αυτό που κάνει η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων είναι να συλλέγει πολυποίκιλα στοιχεία από τις οικονομικές καταστάσεις και από απλούς αριθμούς να τα μετατρέπει σε χρήσιμες πληροφορίες, ώστε να παρθούν οι σωστές αποφάσεις για το μέλλον μιας οντότητας. Η ανάλυση γίνεται σε τρία σε στάδια : 1<sup>ο</sup> επιλογή και υπολογισμός κάποιων σχέσεων από τις οικονομικές καταστάσεις, με βάση το τι θέλω να ερευνήσω, 2<sup>ο</sup> οργάνωση των δεδομένων με τέτοιο τρόπο ώστε να γίνουν οι υπολογιστές των σχέσεων που έχουν μεταξύ τους και 3<sup>ο</sup> και τελευταίο στάδιο είναι η αξιολόγηση, μελέτη και ερμηνεία των αποτελεσμάτων των σχέσεων που αναφέρθηκαν παραπάνω.

Τα τρία στάδια που αναφέραμε υπάγονται σε δυο κατηγορίες :

- σύγκριση και μέτρηση με βάση τα οικονομικά στοιχεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας λογιστικής χρήσης.
- σύγκριση και μέτρηση με βάση τα οικονομικά στοιχεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων δυο ή περισσότερων λογιστικών χρήσεων.

Στην πρώτη κατηγορία ανάλυσης κατατάσσονται στοιχεία που αφορούν τις μεταβολές των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας οντότητας, αριθμοδείκτες, συγκριτικές καταστάσεις και τις τάσεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων και αριθμοδεικτών. Ενώ στη δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνονται οι προσδιορισμοί των σχέσεων των οικονομικών στοιχείων του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.

Για να δούμε αν τα αποτελέσματα της ανάλυσης είναι ευνοϊκά για την οντότητα πρέπει να τα συγκρίνουμε με την ανάλυση που έκανε κάποια άλλη οντότητα με ίδια λειτουργία ή να τα συγκρίνουμε με το μέσο όρο του κλάδου στον οποίο ανήκει η οντότητα μας. Ακόμα για πιο ακριβή προσέγγιση στη σύγκριση των αποτελεσμάτων συνίσταται να επιλέγουμε οντότητες ιδίου μεγέθους, διότι οντότητες μεγαλύτερου μεγέθους έχουν τη δυνατότητα να δανείζονται υψηλότερα ποσά με ευνοϊκότερους όρους. Το πρόβλημα με τη σύγκριση ανόμοιων οντοτήτων μπορεί να μειωθεί με τη χρήση αριθμοδεικτών κοινού μεγέθους.

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων πραγματοποιείται από τους αναλυτές. Οι κατηγορίες της ανάλυσης είναι οι εξής :

- Ανάλυση επί τη βάσει της θέσης του αναλυτή.
- I. Εσωτερική ανάλυση: πραγματοποιείται από άτομα που έχουν άμεση σχέση με την εταιρεία και μπορούν να έχουν πρόσβαση σε επιπρόσθετα στοιχεία και λογιστικούς λογαριασμούς. Το θετικό αυτής της ανάλυσης είναι ότι ο αναλυτής επειδή έχει πρόσβαση σε πολλά στοιχεία έχει μεγαλύτερη διαύγεια και δυνατότητα εμβάθυνσης της ανάλυσής του. Αυτού του είδους η ανάλυση χρησιμοποιείται από στελέχη της εταιρείας προκειμένου ελέγξουν το βαθμό αποδοτικότητας της εταιρείας και να εξηγήσουν τις μεταβολές της οικονομικής θέσης της. Τέλος, μέσω της εσωτερικής ανάλυσης ερμηνεύονται κάποια συγκεκριμένα λογιστικά στοιχεία ώστε να ενημερωθεί η διοίκηση της οντότητας για την αποδοτικότητάς της.
- II. Εξωτερική ανάλυση: χρησιμοποιείται από άτομα που βρίσκονται εκτός της οντότητας, «εξωτερικοί» αναλυτές, που έχουν πρόσβαση μόνο σε οικονομικές καταστάσεις και στοιχεία που έχουν δημοσιευθεί είτε από το διοικητικό συμβούλιο είτε από τους ελεγκτές της οντότητας, οπότε συνεπακόλουθα το έργο του αναλυτή δυσχεραίνεται. Κύριοι χρήστες αυτής της ανάλυσης είναι άτομα που τους ενδιαφέρει να εισχωρήσουν στον προσδιορισμό της οικονομικής θέσης και της αποδοτικότητας της οντότητας.
- Ανάλυση επί τη βάσει των σταδίων διενέργειας της αναλύσεως .
- I. Τυπική ανάλυση: ερευνά την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης (ΚΑΧ) κάνοντας ομαδοποιήσεις, στρογγυλοποιήσεις, διορθώσεις και ανακατατάξεις. Η τυπική ανάλυση γίνεται πάντα πρώτη και έπειτα ακολουθεί η ουσιαστική ανάλυση.
- II. Ουσιαστική ανάλυση: βασίζεται στην τυπική ανάλυση αλλά εστιάζει στην επεξεργασία διαφόρων αριθμοδεικτών που μας βοηθούν να δούμε την πραγματική εικόνα της οντότητας

Οι μέθοδοι που χρησιμοποιούμε για την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μιας οντότητας είναι :

- Η κάθετη μέθοδος
- Η συγκριτική μέθοδος
- Η ανάλυση του νεκρού σημείου
- Η χρήση αριθμοδεικτών

## **2.2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΤΗΝ ΚΑΘΕΤΗ ΜΕΘΟΔΟ**

Η ανάλυση με την κάθετη μέθοδος περιέχει την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων «κοινού μεγέθους» καθώς και τον υπολογισμό κάποιων αριθμοδεικτών. Για να διευκολυνθεί το έργο του αναλυτή τα στοιχεία που περιέχονται στον ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης είναι θεμιτό να μετατραπούν σε ποσοστά επί τοις εκατό. Στην κάθετη ανάλυση κάθε στοιχείο του ενεργητικού και

του παθητικού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού αντίστοιχα. Για την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης κάθε στοιχείου της κατάστασης αποτελεσμάτων, η χρήση διαιρείται από το σύνολο των καθαρών κερδών.

### 2.3. ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΤΗ ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΜΕΘΟΔΟ

Στην ανάλυση με τη συγκριτική μέθοδο των οικονομικών καταστάσεων η οντότητα συντάσσει τα στοιχεία κατά χρονολογική σειρά. Ουσιαστικά στη συγκριτική ανάλυση τοποθετούμε τα στοιχεία δυο ή περισσότερων οικονομικών χρήσεων σε σειρά και μέσω της ανάλυσης βγάζουμε συμπεράσματα για την τάση και το ρυθμό στοιχείων που αναλύσαμε και επιπροσθέτως είμαστε σε θέση να προβλέψουμε το μέλλον της εξέλιξής τους. Τα στοιχεία της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων πρέπει να είναι εκφρασμένα σε απόλυτα μεγέθη καθώς και σε ποσοστά επί τοις εκατό. Για ακόμα πιο ακριβή αποτελέσματα ο αναλυτής θα ήταν χρήσιμο να πάρει περισσότερα από δυο έτη οικονομικών καταστάσεων και με όσο το δυνατόν ουσιαστικές πληροφορίες από αυτές.

Ο αναλυτής για να πράξει σωστά την ανάλυση πρέπει να ταξινομήσει τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων ομοιόμορφα, να είναι ταξινομημένα στις ίδιες επιμέρους ομάδες και οι τυχόν μεταβολές των στοιχείων να καταγραφούν και να ελεγχθούν.

Όταν θέλουμε να πραγματοποιήσουμε ανάλυση με χρήση πάνω από 5 έτη η πιο πολυχρησιμοποιημένη και προτιμώμενη μέθοδος της συγκριτικής ανάλυσης είναι η χρήση αριθμοδεικτών τάσεως. Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη τάσεως ξεκινά με τον ορισμό ενός έτους ή χρονικής στιγμής ως «έτος βάσης». Για θεωρήσουμε ένα έτος ως «έτος βάσης» πρέπει τα αποτελέσματα που θα συλλέξουμε από την οντότητα να βρίσκονται σε φυσιολογικά επίπεδα. Ο αριθμοδείκτης που πρόκειται να εξετάσουμε θεωρεί ότι το συγκεκριμένο έτος βάσης έχει τιμή ίση με το 100. Οπότε ο αριθμοδείκτης τάσεως υπολογίζεται με τη διαίρεση της τιμής του μεγέθους που ενδιαφερόμαστε και της τιμής του έτους βάσης που θέσαμε :

$$\text{Αριθμοδείκτης τάσεως} = \frac{\text{Τιμή μεγεθους στο υπο κριση ετος}}{\text{Τιμή μεγεθους στο ετος βασης}} \times 100$$

Αν αφαιρέσουμε το 100 από το αποτέλεσμα της διαίρεσης του αριθμοδείκτη τάσης βρίσκουμε την ποσοστιαία αύξηση ή μείωση.

### 2.4. ΑΝΑΛΥΣΗ ΝΕΚΡΟΥ ΣΗΜΕΙΟΥ

Το νεκρό σημείο είναι το σημείο στο οποίο εξισώνονται τα έσοδα με το κόστος της οντότητας και από το σημείο αυτό και άνω η οντότητα έχει κέρδη.

Η ανάλυση του νεκρού σημείου βασίζεται στη συμπεριφορά του κόστους τόσο του σταθερού όσο και του μεταβλητού. Αυτό συμβαίνει γιατί ένα μέρος του κόστους είναι ανάλογο με τις πωλήσεις της οντότητας. Σταθερό κόστος είναι το κόστος που παρέμενε σταθερό μέσα σε ένα σχετικό εύρος όγκου ή δραστηριότητας. Κάποια

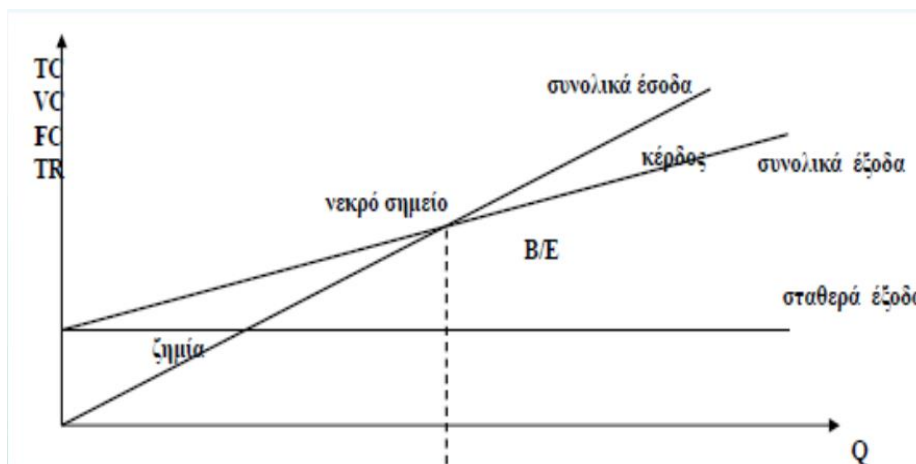


σταθερά κόστη είναι οι αποσβέσεις, τα μηχανήματα, τα ασφάλιστρα, οι μισθοί και οι φόροι. Το σταθερό κόστος μπορεί να μεταβληθεί όταν οι πωλήσεις υπερβαίνουν ένα συγκεκριμένο ύψος. Το μεταβλητό κόστος είναι το κόστος που μεταβάλλεται ανάλογα με τη μεταβολή της παραγωγής. Ενδεικτικά μεταβλητά κόστη είναι οι πρώτες ύλες, η άμεση και η έμμεση εργασία και οι λειτουργικές προμήθειες. Βέβαια σύμφωνα με την οικονομική θεωρία κανένα κόστος δεν είναι σταθερό στο μακροπρόθεσμο ορίζοντα. Τέλος, υπάρχει και το λεγόμενο μικτό κόστος στο οποίο ένα μέρος του κόστους είναι μεταβλητό και το υπόλοιπο είναι σταθερό. Ενδεικτικά μικτά κόστη είναι η θέρμανση, το ηλεκτρικό ρεύμα και το τηλέφωνο.

Η ανάλυση του νεκρού σημείου είναι ένα καλό μέτρο ώστε η διοίκηση να μπορεί να ενημερώνεται μέχρι πιο σημείο μπορούν να ελαττωθούν οι πωλήσεις της χωρίς να δημιουργηθούν ζημίες αλλά ούτε και κέρδη στην οντότητα, απλώς να μπορεί να καλύψει όλα της τα έξοδα. Η εξίσωση που μας δείχνει τις πωλήσεις που κάνει μια οντότητα στο νεκρό σημείο είναι :

$$\text{Πωλήσεις} - \text{μεταβλητό κόστος} - \text{σταθερό κόστος} = 0$$

Όταν οι πωλήσεις βρίσκονται πάνω από το ποσό που υπολογίσαμε στο νεκρό σημείο τότε η οντότητα έχει κέρδη αν είναι κάτω τότε έχουμε ζημιά (βλέπε διάγραμμα Εικόνα 1).



Εικόνα 1. Διάγραμμα απεικόνισης νεκρού σημείου

Αν μία οντότητα έχει χαμηλό νεκρό σημείο έχει προοπτικές για υψηλά κέρδη ενώ αν έχει υψηλό νεκρό σημείο τότε και με μια μικρή πτώση των πωλήσεών της μπορούν να μηδενιστούν τα κέρδη της ή ακόμα χειρότερα να δημιουργηθούν ζημίες.

Ο υπολογισμός του νεκρού σημείου για τους εσωτερικούς αναλυτές εμφανίζει αρκετές δυσκολίες παρόλο που έχουν πρόσβαση σε όλα τα οικονομικά στοιχεία της οντότητας. Αυτό συμβαίνει γιατί είναι δύσκολος ο ακριβής υπολογισμός του ποσοστού του σταθερού κόστους στα μικτά κόστη όταν δεν υπάρχει κάποιος



προϋπολογισμός. Όσο αφορά τώρα τους εξωτερικούς αναλυτές η δουλειά τους είναι ακόμα πιο δύσκολη γιατί έχουν πρόσβαση σε πολύ περιορισμένα οικονομικά στοιχεία.

## 2.5. ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Η ανάλυση με χρήση αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πιο συνηθισμένες μεθόδους ανάλυσης που χρησιμοποιούν οι αναλυτές προκειμένου να ερμηνεύσουν τα οικονομικά δεδομένα μιας οντότητας. Ο αριθμοδείκτης είναι μια μαθηματική σχέση ανάμεσα σε δυο στοιχεία του ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης. Ο αριθμοδείκτης για να έχει αξία μελέτης οφείλει να έχει στοιχεία που έχουν έντονο οικονομικό ενδιαφέρον για την οντότητα. Ένας αριθμοδείκτης από μόνος του δεν μπορεί να μας δώσει ένα ασφαλές αποτέλεσμα, για ακριβέστερα αποτελέσματα είναι καλό να γίνεται συνδυασμός ή σύγκριση δυο και άνω αριθμοδεικτών. Για ακόμα ασφαλέστερα αποτελέσματα καλό θα είναι να συγκριθούν οι αριθμοδείκτες μιας οντότητας με άλλους αριθμοδείκτες άλλης οντότητας, συνήθως χρησιμοποιούμε στη σύγκριση μιας οντότητας ομοειδής με τη δικιά μας ή ακόμα καλύτερα οντότητες ανταγωνιστριών. Για να πραγματοποιήσουμε μια ωφέλιμη ανάλυση προς την οντότητα πρέπει να επιλέγουμε του αριθμοδείκτες με πολύ προσοχή, π.χ. αν επιλέξουμε να αναλύσουμε έναν αριθμοδείκτη ο οποίος δεν χρησιμοποιείται συχνά τότε η ανάλυσή μας δεν θα μας δώσει κανένα χρήσιμο αποτέλεσμα ώστε να πάρουμε τις σωστές αποφάσεις για το μέλλον της οντότητας.

Οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται περισσότερο και θα αναλυθούν σε αυτό το κεφάλαιο με αύξουσα σειρά είναι οι ακόλουθοι:

- i. Αριθμοδείκτες ρευστότητας: μας ενημερώνουν για τη βραχυπρόθεσμη οικονομική κατάσταση της εταιρείας και την ικανότητά της να είναι συνεπής στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.
- ii. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας: μας πληροφορεί για το ποσοστό χρησιμοποίησης και την αποτελεσματικότητα που έχει από τη χρήση των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας.
- iii. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας: μας γνωστοποιεί για τα τυχόν κέρδη, την αποδοτικότητα της εταιρείας και την αποτελεσματικότητα της διοίκησής της.
- iv. Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας: μας δείχνουν τον τρόπο με τον οποίο η διοίκηση της επιχείρησης αντιμετωπίζει τις λειτουργικές και λοιπές δαπάνες
- v. Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας: οι συγκεκριμένοι αριθμοδείκτες εκτιμούν την ικανότητα μιας οντότητας να ανταποκριθεί στις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της και σε τι βαθμό μπορεί να προστατεύσει τους πιστωτές της.
- vi. Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες: μας ενημερώνουν για τον αριθμό των μετοχών μιας εταιρείας καθώς και για τη χρηματιστηριακή τους τιμή προς τα κέρδη, μερίσματα και τα λοιπά περιουσιακά στοιχεία της.

### 2.5.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο κύριος σκοπός της χρήσης των αριθμοδεικτών ρευστότητας είναι για να έχουμε μια εικόνα της βραχυπρόθεσμης οικονομικής κατάστασης της οντότητας και να μπορέσουμε να δούμε σε τι βαθμό μπορεί η εταιρεία να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, με τη χρήση των ταμειακών διαθεσίμων της ή με την εύκολη ρευστοποίηση των κυκλοφορούν στοιχείων της. Το να έχει μια οντότητα διαθέσιμο ρευστό έχει ιδιαίτερη σημασία γιατί χωρίς αυτό δεν θα μπορεί να ανταπεξέλθει στην εξόφληση των υποχρεώσεών της. Καλό είναι η οντότητα να διαθέτει ένα πλεόνασμα κυκλοφορούν στοιχείων ώστε να καλύπτονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Δεν υπάρχει ένα ιδανικό ποσοστό αναλογίας κυκλοφορούν και υποχρεώσεων και επομένως κάθε οντότητα πρέπει να διαμορφώνει το δικό της. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας παρέχουν ιδιαίτερη βοήθεια στη διοίκηση της οντότητας, γιατί την ενημερώνει κατά ποίον τρόπο απασχολούνται μέσα στην οντότητα τα κεφάλαια κίνησής της. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι :

- ✓ Αριθμοδείκτες γενικής ρευστότητας
- ✓ Αριθμοδείκτες ειδικής ρευστότητας
- ✓ Αριθμοδείκτες ταμειακής ρευστότητας
- ✓ Αριθμοδείκτες αμυντικού χρονικού διαστήματος

#### 2.5.1.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ένας από τους πιο δημοφιλείς δείκτες με μαθηματικό τύπο της διαίρεσης του συνόλου του κυκλοφορούν (διαθέσιμα, απαιτήσεις, αποθέματα) δια το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων:

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθεσιμα} + \text{απαιτησεις} + \text{αποθεματα}}{\text{βραχυπροθεσμες υποχρεωσεις}}$$

Στον αριθμητή βάζουμε τα μετρητά, τα άμεσα ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα, τα αποθέματα, τις απαιτήσεις και δεν βάζουμε ποτέ προκαταβολές. Στον παρονομαστή βάζουμε τις πιστώσεις προμηθευτών, τους φόρους (πληρωτέοι), τα μερίσματα (πληρωτέα), τα βραχυπρόθεσμα δάνεια και δεν βάζουμε όπως και στον αριθμητή προκαταβολές.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας μας βοηθάει στο να μπορέσουμε να προσδιορίσουμε το βαθμό ρευστότητας μιας εταιρείας αλλά και περιθώριο ασφαλείας που έχει μια οντότητα σε μια δυσάρεστη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης. Αν μια εταιρεία έχει υψηλό δείκτη, σημαίνει, με μια πρώτη ανάγνωση, ότι είναι σε θέση να ανταπεξέλθει στις τρέχουσες υποχρεώσεις της αλλά αυτό που έχει μεγαλύτερη σημασία είναι με ποιο τρόπο θα ανταπεξέλθει, π.χ. με τη χρήση διαθέσιμων δηλαδή ρευστών ή με τη χρήση απαιτήσεων. Αυτή η παρατήρηση γίνεται διότι πρέπει να γνωρίζουμε αν ο δείκτης είναι υψηλός λόγω πιστωτών ή εισπράξεων απαιτήσεων, λόγω κυκλοφορίας αποθεμάτων ή λόγω καθαρών πωλήσεων. Διότι είναι καλύτερο η

χρηματοδότηση του δείκτη να γίνεται μέσω των ρευστών της πάρα μέσω των αποθεμάτων της. Γιατί έτσι είναι σε θέση να ξεπληρώσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της με μεγαλύτερη ευκολία. Τέλος, ο αναλυτής πρέπει να δώσει ιδιαίτερη σημασία στα εξής στοιχεία πριν λάβει την τελική του απόφαση:

1. Τι είδους εταιρεία εξετάζει π.χ. είναι βιομηχανική, εμπορική ή κοινής ωφέλειας εταιρεία.
2. Τη σχέση ανάμεσα στις απαιτήσεις και τις πωλήσεις
3. Το ποσό των ρευστών και των ρευστοποιήσιμων χρεογράφων
4. Πως κατανέμονται τα κυκλοφορούν στοιχεία της
5. Με ποιους όρους με τους οποίους οι πελάτες λαμβάνουν πίστωση
6. Αν η εταιρεία είναι εποχιακή ή όχι
7. Κατά πόσο η εταιρεία έχει ανάγκη για αύξηση ή μείωση των ποσών των κεφαλαίων κίνησής της την επόμενη οικονομική χρήση
8. Το ύψος των αποθεμάτων σε σχέση με τις τρέχουσες και μελλοντικές πωλήσεις
9. Την αυξομείωση των κυκλοφοριακών στοιχείων και των τρεχουσών υποχρεώσεων για την επόμενη πενταετία
10. Πως χρησιμοποιεί τα δάνεια και ποια η δυνατότητα για απόκτηση και άλλου δανείου.

#### 2.5.1.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει κατά πόσες φορές τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία (μετρητά στο ταμείο, χρεόγραφα, τραπεζικές καταθέσεις) μιας εταιρείας μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο αριθμοδείκτης βρίσκεται με τη διαίρεση ανάμεσα στα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία δια του συνόλου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων :

$$\text{Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθεσιμα} + \text{απαιτησεις}}{\text{βραχυπροθεσμες υποχρεωσεις}}$$

Στον υπολογισμό του αριθμοδείκτη δεν περιλαμβάνονται τα αποθέματα πρώτων και βοηθητικών υλών, ημικατεργασμένων και ετοιμών προϊόντων όπως ακόμα και οι προκαταβληθείσες δαπάνες διότι απαιτείται ένα εύλογο χρονικό διάστημα μέχρι την μετατροπή τους σε χρήματα και τα αποθέματα δεν μπορούν να προσδιοριστούν ως προς τον αριθμό και σε τι τιμή θα πωληθούν.

Όταν ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας είναι πάνω κάτω μια μονάδα είναι καλός με τον όρο ότι στις απαιτήσεις δεν περιέχουν επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις και αν οι εισπράξεως απαιτήσεων της εταιρείας είναι στο περίπου ίσες με τις εξοφλήσεις των υπόχρεων. Ακόμη αν παρατηρήσουμε τον προηγούμενο δείκτη, μπορούμε να συμπεράνουμε ότι μια σημαντική διαφορά ανάμεσα στον αριθμοδείκτη

γενικής ρευστότητας και ειδικής ρευστότητας σημαίνει ότι υπάρχουν αυξημένα αποθέματα στην εταιρεία.

#### 2.5.1.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο τρίτος κατά σειρά αριθμοδείκτης μας ενημερώνει για το βαθμό με τον οποίο τα διαθέσιμα (μετρητά στο ταμείο, καταθέσεις όψεως, επιταγές και τα εισηγμένα στο χρηματιστήριο χρεόγραφα) μπορούν να καλύψουν τις τρέχουσες λειτουργικές και ληξιπρόθεσμες ανάγκες της εταιρείας.

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι το πηλίκο ανάμεσα στο σύνολο του διαθέσιμου ενεργητικού δια το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων :

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθεσιμο ενεργητικο}}{\text{Ληξιπροθεσμες υποχρεωσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της<sup>3</sup>

#### 2.5.1.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ

Οι αριθμοδείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας που αναλύθηκαν παραπάνω χρησιμοποιούνται ευρέως διότι είναι εύκολοι ως προς τον προσδιορισμό τους. Οι δείκτες αυτοί εμφανίζουν κάποιες αδυναμίες, οι κύριες από τις οποίες είναι, ότι τα στοιχεία που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό τους είναι μιας δεδομένης χρονικής περιόδου και επίσης το γεγονός ότι στοιχεία αυτά μπορούν σκόπιμα να αλλοιωθούν, δηλαδή να αυξομειωθούν σε σχέση με τα πραγματικά, ώστε να παρουσιαστεί μια παραπλανητική εικόνα της οντότητας η οποία δεν ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Για τους ανωτέρω λόγους ο τελευταίος αριθμοδείκτης ρευστότητας που θα αναλύσουμε για πολλούς αναλυτές θεωρείται ο καλύτερος. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι του «αμυντικού χρονικού διαστήματος» και μπορεί να μας υπολογίσει κατά τι χρονικό διάστημα, σε μέρες, μπορεί μια οντότητα να καλύπτει τα λειτουργικά της έξοδα με τη χρήση μόνο των αμυντικών της στοιχείων, χωρίς να χρησιμοποιήσει τα έσοδα από τις πωλήσεις της.

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος υπολογίζεται με τη διαίρεση του συνόλου των αμέσως ρευστοποιήσιμων στοιχείων (μετρητά, απαιτήσεις και χρεόγραφα εισηγμένα στο χρηματιστήριο) μιας εταιρείας με τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες της. Με τον όρο προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες εννοούμε τις τρέχουσες και τις μελλοντικές δαπάνες που χρειάζεται μια εταιρεία για την αρμονική λειτουργία της και υπολογίζεται με το πηλίκο του συνόλου των λειτουργικών δαπανών (κόστος πωληθέντων + δαπάνες διοικήσεως + δαπάνες

<sup>3</sup> ΚΑΦΟΥΣΗΣ Γ.Ν. (1987) ΑΝΑΛΥΣΙΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ,

διαθέσεως + διάφορες καθημερινές πληρωμές) δια τον αριθμό του ημερολογιακού έτους (365 ημέρες). Στον υπολογισμό των λειτουργικών δαπανών περιέχονται οι δαπάνες αποσβέσεων, προπληρωθέντα έξοδα, προκαταβολές για αγορά πρώτων και βοηθητικών υλικών κτλ.

$$\text{Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος} = \frac{\text{Διαθεσιμα+απαιτησεις}}{\text{προβλεπομενες ημερησιες λειτουργικες δαπανες}}$$

Τέλος, όσον αφορά τους αριθμοδείκτες ρευστότητας πρέπει να σημειωθεί ότι εκτός από τους αριθμοδείκτες που αναφέρθηκαν παραπάνω για την αντιμετώπιση της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης μιας εταιρείας αλλά και την καλύτερη διαχείριση των τρεχουσών υποχρεώσεων, η εταιρεία οφείλει να δώσει την προσοχή της και :

- στο ύψος των τρεχουσών λειτουργικών δαπανών
- στην πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης από τις τράπεζες
- στην ύπαρξη ή όχι εποχικότητας στις πωλήσεις της επιχείρησης

### **2.5.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ**

Η επιδίωξη σωστής χρήσης των περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας είναι κάτι που αφορά τόσο τη διοίκηση της εταιρείας όσο και τους εξωτερικούς ενδιαφερομένους. Η μέτρηση της παραγωγικότητας και του ποσοστού που χρησιμοποιούνται τα περιουσιακά στοιχεία μπορεί να γίνει με διάφορους τρόπους, με γενικό κανόνα ότι όσο πιο πολύ χρησιμοποιούμε τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας τόσο περισσότερο όφελος έχουμε. Ένας αρκετά αποτελεσματικός τρόπος είναι η χρήση αριθμοδεικτών δραστηριότητας, διότι αυτοί μας ενημερώνουν για το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που μετατρέπονται εύκολα σε ρευστά. Γενικός κανόνας είναι ότι ο αριθμός των αποθεμάτων της οφείλει να συσχετίζεται με το ύψος των πωλήσεων της οντότητας. Επίσης μας ενημερώνει για το ποσοστό των απαιτήσεων που έχει μια οντότητα.

Για αυτούς του λόγους είναι θεμιτό μαζί με του αριθμοδείκτες ρευστότητας να υπολογίζουμε και του ακόλουθους αριθμοδείκτες δραστηριότητας:

- ✓ Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων
- ✓ Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
- ✓ Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων
- ✓ Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως
- ✓ Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού
- ✓ Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων
- ✓ Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

#### **2.5.2.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ**

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχείρησης.<sup>4</sup>

Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται με τη διαίρεση της αξίας των πιστωτικών πωλήσεων μιας εταιρείας σε μια οικονομική χρήση με το μέσο όρο των απαιτήσεών της. Σε αυτό το σημείο πρέπει να αναφερθεί ότι η συλλογή στοιχείων τόσο για τις πιστωτικές πωλήσεις όσο και το μέσο όρο των χορηγουμένων πιστώσεων είναι δύσκολο να συλληχτούν γ' αυτό το λόγο λαμβάνεται υπόψη για τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη οι καθαρές πωλήσεις της εταιρικής χρήσης και το σύνολο των απαιτήσεων. Για μεγαλύτερη ακρίβεια θα ήταν θεμιτό να υπολογίσουμε το μέσο όρο των απαιτήσεων της αρχής και του τέλους της οικονομικής χρήσης διότι οι απαιτήσεις που παρουσιάζονται στον ισολογισμό δεν δίνουν την πραγματική εικόνα των απαιτήσεων. Ο τύπος του αριθμοδείκτη είναι :

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρες πωλησεις}}{\text{Μεσο ορο απαιτησεων}}$$

Ακόμα μπορούμε να υπολογίσουμε τη μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται μια εταιρεία για να εισπράξει τις απαιτήσεις της. Ο υπολογισμός του γίνεται διαιρώντας τις ημέρες ενός ημερολογιακού έτους (365) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως, με τον τύπο:

$$\text{Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση} = \frac{\text{Μεσο υψος απαιτησεων}}{\text{Καθαρες πωλησεις}} \times 365$$

Με τον όρο μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων της επιχείρησης εννοούμε το χρονικό διάστημα που μια επιχείρηση χρειάζεται για την είσπραξη των απαιτήσεών της, δηλαδή από τη χρονική στιγμή που γίνεται μια πιστωτική πώληση μέχρι τη χρονική στιγμή που μετατρέπεται σε χρήμα (ρευστό). Τέλος , καλό για μια εταιρεία είναι η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων να είναι όσο μπορεί πιο μικρή, διότι η χρηματοδότηση των πωλήσεων έχει κάποιο κόστος και μπορεί να δεσμεύονται άσκοπα ενώ μπορούν να χρησιμοποιηθούν κάπου άλλου.

#### 2.5.2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μας 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.<sup>5</sup>

<sup>4</sup> ΝΙΑΡΧΟΣ Ν. (2014) ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ

<sup>5</sup> ΝΙΑΡΧΟΣ Ν. (2014) ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται με τη διαίρεση των αγορών που έγιναν σε μια οικονομική χρήση με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας εταιρείας έναντι των προμηθευτών της με την προϋπόθεση ότι οι αγορές έγιναν με πίστωση.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

Ακόμα, μπορούμε να υπολογίσουμε το μέσο χρονικό διάστημα (σε ημέρες) που οι υποχρεώσεις της εταιρείας έμειναν απλήρωτες διαιρώντας τις ημέρες ενός ημερολογιακού έτους (365) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων :

$$\text{Μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{\text{μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}{\text{αγορές}} \times 365$$

Ένας αναλυτής είναι δύσκολο να χρησιμοποιήσει τον παραπάνω αριθμοδείκτη διότι είναι αρκετά δύσκολο να έχει πρόσβαση στο σύνολο των αγορών, γι' αυτό το λόγο ο αναλυτής χρησιμοποιεί το κόστος πωληθέντων αφού πρώτα προσαρμόσει τα δεδομένα εκείνα που δεν συνεπάγονται πραγματική καταβολή μετρητών και τη μεταβολή των αποθεμάτων. Έτσι ο αριθμοδείκτης γίνεται :

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

Και για τη μέση διάρκεια :

$$\text{Μέση διάρκεια παραμονής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}{\text{Κόστος πωληθέντων}} \times 365$$

Ο αναλυτής μπορεί να βγάλει συμπεράσματα για την πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία ώστε να ξεπληρώσει τους προμηθευτές της. Ακόμα μια σύγκριση του αριθμοδείκτη ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή της μέσης διάρκειας με ομοειδείς εταιρίες μας ενημερώνει για τον αν η εταιρεία εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της με αργότερο ή γρηγορότερο ρυθμό. Τέλος, αν οι προμηθευτές εκδηλώσουν κάποια άρνηση στο να αυξηθούν οι παρεχόμενες σ' αυτήν πιστώσεις, η διοίκηση πρέπει να θορυβηθεί και να διερευνήσει τους λόγους που οδήγησαν τους προμηθευτές σε μια τέτοια απόφαση.

### 2.5.2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Μια εταιρεία οφείλει να είναι σε θέση να πουλάει τα αποθέματά της γρήγορα, το οποίο είναι ένα ακόμα μέγεθος του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων, γι' αυτό τον λόγο ο αναλυτής χρησιμοποιεί τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων για να δει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματά της σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα σε μια οικονομική χρήση.



Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων γίνεται με τη διαίρεση του κόστους πωληθέντων της εταιρείας με το μέσο απόθεμα των προϊόντων της:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κοστος πωληθέντων}}{\text{Μεσο αποθεμα προϊόντων}}$$

Για το μέσο απόθεμα προϊόντων χρησιμοποιούμε το σύνολο του αθροίσματος απογραφών των προϊόντων αν μήνα και το διαιρούμε δια του συνόλου των μηνών(12). Αν ο αναλυτής δεν έχει αυτά τα στοιχεία τότε μπορεί χρησιμοποιήσει το μέσο όρο αποθεμάτων αρχής και τέλους της οικονομικής χρήσης.

Αν ο αναλυτής θελήσει να υπολογίσει το ακριβή αριθμό των ημερών που παρέμειναν τα αποθέματα στην εταιρεία μέχρι να πωληθούν αρκεί να διαιρέσει τις ημέρες του ημερολογιακού έτους(365) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων:

$$\text{Μέσος όρος παραμονής αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων}}$$

Στο σημείο αυτό πρέπει να αναφέρουμε ότι για έναν αναλυτή μπορεί να είναι δύσκολο να βρει το κόστος πωληθέντων, τότε όμως μπορεί να χρησιμοποιήσει την αξία των πωλήσεων που έκανε η εταιρεία σε μια οικονομική χρήση.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Καθαρες πωλησεις}}{\text{Μεσο αποθεμα προϊόντων}}$$

Καλό θα είναι για την εταιρεία ο αριθμοδείκτης να είναι όσο το δυνατό πιο μεγάλος. Ο λόγος που υπολογίζουμε τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποτελεσμάτων είναι για να εξακριβωθεί με ποια ταχύτητα τα αποθέματα πωλήθηκαν και αντικαταστάθηκαν σε μια οικονομική χρήση. Έτσι μπορούμε να δούμε αν η οντότητα έχει υψηλό αριθμό αποθεμάτων, ο οποίος δεν αποτελεί θετικό οιωνό για την οικονομική κατάσταση της οντότητας και θα βρίσκεται σε ακόμα χειρότερη κατάσταση αν τα προϊόντα που έχει σε απόθεμα έχουν αγοραστεί με πίστωση ή με κάποιο τραπεζικό δάνειο διότι τότε η οντότητα θα πληρώνει και τόκους. Σε αυτή την περίπτωση ο δείκτης συνήθως βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα. Σε αυτό το σημείο πρέπει να σημειώσουμε ότι ένας υψηλός αριθμοδείκτης δεν συνδέεται απαραίτητα με υψηλά κέρδη. Αυτό μπορεί να συμβαίνει όταν η οντότητα κάνει περισσότερες πωλήσεις ρίχνοντας τις τιμές πώλησης των προϊόντων της.

#### 2.5.2.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ



Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κινήσεως και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κινήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της.<sup>6</sup> Ο υπολογισμός του γίνεται με τη διαίρεση των καθαρών πωλήσεων με το καθαρό κεφάλαιο (σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού μείον τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) της εταιρείας :

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρό κεφαλαίο κινήσεως}}$$

Για καλύτερη ανάγνωση του αριθμοδείκτη ο αναλυτής είναι καλό να τον εξετάσει σε βάθος χρόνου και να τον συγκρίνει με άλλες όμοιες εταιρίες. Μια υψηλή τιμή του δείκτη μπορεί να είναι ένδειξη μην επαρκών κεφαλαίων κίνησης και όχι τόσο γρήγορης δυνατότητας ανανέωσης των αποθεμάτων. Αν τώρα ο δείκτης έχει χαμηλή τιμή αυτό μπορεί να προέρχεται από υπερβάλλουσα αύξηση των καθαρών κεφαλαίων κίνησης και της χαμηλής ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων. Αλλά ο πραγματικός κίνδυνος έρχεται όταν μειώνονται οι πωλήσεις της οντότητας, οι οποίες θα οδηγήσουν σε μείωση των αποθεμάτων και με τη σειρά του αυτό θα οδηγήσει σε αύξηση των υποχρεώσεων της οντότητας.

#### 2.5.2.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού μιας επιχείρησης εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησής του σε σχέση με τις πωλήσεις.<sup>7</sup> Ή αλλιώς μπορούμε να πούμε ότι η δείκτης μας αποκαλύπτει την ύπαρξη ή όχι υπερβάλλων επενδυτικών κεφαλαίων σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων της οντότητας.

Ο υπολογισμός του γίνεται με τη διαίρεση των καθαρών πωλήσεων (μετά την αφαίρεση των επιστροφών και των εκπτώσεων πωλήσεων) με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων (μετά την αφαίρεση των συμμετοχών και άλλων μακροπρόθεσμων τοποθετήσεων) που χρειάστηκαν για την πραγματοποίηση των πωλήσεων της εταιρείας :

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Μια υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού σημαίνει ότι η οντότητα κάνει εντατική χρήση των περιουσιακών της στοιχείων ώστε να επιτυγχάνει πωλήσεις. Αν συμβαίνει το αντίθετο, δηλαδή μια πτώση, τότε η οντότητα πρέπει, είτε να αυξήσει τη χρήση των περιουσιακών στοιχείων που διαθέτει, είτε να τα ρευστοποιήσει, ώστε να αυξηθεί η τιμή του δείκτη. Η ερμηνεία του δείκτη πρέπει

<sup>6</sup> ΝΙΑΡΧΟΣ Ν. (2014) ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ

<sup>7</sup> ΝΙΑΡΧΟΣ Ν. (2014) ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ

να γίνεται με ιδιαίτερη προσοχή διότι οι πωλήσεις υπολογίζονται με τις τρέχουσες τιμές ενώ τα περιουσιακά στοιχεία με τις τιμές κτήσης τους.

#### 2.5.2.6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης, παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.<sup>8</sup>

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη γίνεται από το πηλίκο της διαίρεσης των καθαρών πωλήσεων της οικονομικής χρήσης με το σύνολο των καθαρών παγίων (μετά την αφαίρεση των άυλων στοιχείων και των προσωπικών επενδύσεων) :

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων} = \frac{\text{Καθαρές πωλησεων}}{\text{Καθαρο παγιο ενεργητικο}}$$

Μια διαχρονικά υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη σημαίνει ότι τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού μιας οντότητας χρησιμοποιούνται εντατικά σε σχέση με τις πωλήσεις της. Από την άλλη μια μείωση του δείκτη συνεπάγεται μια υπερεπένδυση των παγίων στοιχείων. Για μια πιο ολοκληρωμένη ερμηνεία του αριθμοδείκτη καλό είναι να τον συγκρίνουμε με τους δείκτες όμοιων οντοτήτων.

#### 2.5.2.7. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις<sup>9</sup>, δηλαδή, ανά ένα ευρώ ιδίων κεφαλαίων πόσες πωλήσεις έγιναν.

Ο υπολογισμός του γίνεται με την διαίρεση των καθαρών πωλήσεων ανά οικονομική χρήση με τα ίδια κεφάλαια (αν υπάρξει αύξηση των ιδίων κεφαλαίων κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης τότε για τον υπολογισμό του παίρνουμε το μέσο όρο των κεφαλαίων αρχής και τέλους της οικονομικής χρήσης) :

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρές πωλησεις}}{\text{Συνολο ιδων κεφαλαιων}}$$

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης δεικνύει με μια καλή θέση της οντότητας, το οποίο σημαίνει ότι επιτυγχάνει υψηλό αριθμό πωλήσεων με μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, και δύναται να οδηγήσει σε αύξηση των κερδών της. Αν όμως οι πωλήσεις εμφανίσουν μια πτωτική τάση τότε το ύψος των ιδίων κεφαλαίων που μας ήταν επαρκές πριν την πτώση των πωλήσεων δεν θα μας φτάσει να καλύψουμε μια πιθανή

<sup>8</sup> ΝΙΑΡΧΟΣ Ν. (2014) ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ

<sup>9</sup> ΝΙΑΡΧΟΣ Ν. (2014) ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ

ζημία από την πτώση των πωλήσεων ή ακόμα και την κάλυψη των τρεχουσών υποχρεώσεων της οντότητας. Επίσης, αν εξετάσουμε τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων από τη μεριά της ασφάλειας, τότε μια υψηλή τιμή του συνεπάγεται με μια όχι τόσο καλή θέση της οντότητας, διότι η λειτουργία της στηρίζεται στα ξένα κεφάλαια.

### **2.5.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

Στόχος κάθε επιχείρησης είναι το κέρδος. Οι επενδυτές - μέτοχοι και οι πιστωτές και γενικά οι ενδιαφερόμενοι, προκειμένου να επενδύσουν ή να συνεργαστούν με μια οντότητα πρέπει να γνωρίζουν τα κέρδη της και ποιες είναι οι προοπτικές της για το άμεσο μέλλον. Για να το μάθουν αυτό πρέπει να δουν ποια είναι η αποδοτικότητα της οντότητας, αυτό μπορεί να γίνει με διάφορους τρόπους όπως η μέτρηση της πορείας του όγκου των πωλήσεων, της παραγωγής, των κερδών κτλ. και η συσχέτιση μεταξύ τους και μεταξύ με άλλα μεγέθη. Γι' αυτό το λόγο χρησιμοποιούμε τους αριθμοδείκτες απόδοσης διότι συσχετίζουν τα κέρδη με τα απασχολούμενα κεφάλαια της οντότητας ώστε να μετρηθεί με ευκρίνεια η αποδοτικότητά της. Τα βασικά ερωτήματα που θα μας απαντήσουν οι παρακάτω αριθμοδείκτες είναι κατά πόσο τα κέρδη μιας οντότητας είναι επαρκή, ποια είναι η απόδοση των κεφαλαίων και κατά πόσο αποδοτικές είναι οι κύριες δραστηριότητες της οντότητας.

Οι βασικότεροι αριθμοδείκτες είναι :

- ✓ Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους
- ✓ Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους
- ✓ Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων
- ✓ Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού
- ✓ Συνδυασμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού
- ✓ Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων
- ✓ Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης
- ✓ Αριθμοδείκτης δαπανών λειτουργίας

#### **2.5.3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ**

Ο Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους έχει ιδιαίτερη σημασία για τις εμπορικές και βιομηχανικές οντότητες γιατί σε αυτές τις οντότητες το κόστος πωληθέντων είναι ένα από τα σημαντικότερα στοιχεία μελέτης προκειμένου να εξασφαλιστεί η κερδοφορία. Ο Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους μας παρουσιάζει το μικτό κέρδος που έχει η εταιρεία από τις πωλήσεις προϊόντων χρηματικής αξίας 100€.

Ο υπολογισμός του γίνεται με το πηλίκο της διαίρεσης των μικτών κερδών της οικονομικής χρήσης με τις καθαρές πωλήσεις της εταιρείας :

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους} = \frac{\text{Μικτα κερδη χρησης}}{\text{Καθαρες πωλησεις χρησεως}} \times 100$$

Υπάρχει ακόμα ένας τρόπος με τον οποίο μπορούμε να υπολογίσουμε το ποσοστό μικτού κέρδους και είναι η αφαίρεση της αξίας των πωλήσεων από το κόστος πωληθέντων (με την προϋπόθεση ότι η εταιρεία δημοσιεύει το κόστος πωληθέντων) και το άθροισμα αυτό εκφραστεί σε ποσοστό επί τοις εκατό της αξίας πωλήσεων :

$$\text{Ποσοστό μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους} = \frac{\text{Καθαρες πωλησεις} - \text{Κοστος πωληθεντων}}{\text{Καθαρες πωλησεις}} \times 100$$

Επιπρόσθετα, ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους μας ενημερώνει για τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας οντότητας και για την πολιτική τιμών της. Μια οντότητα καλό είναι να έχει υψηλό δείκτη μικτού κέρδους διότι της επιτρέπει να είναι συνεπής στην εξόφληση των εξόδων της και ταυτόχρονα να της απομένει ένα ποσό από τα κέρδη. Ακόμα ένας υψηλός δείκτης τη διασφαλίζει σε μια τυχόν αύξηση του κόστους των προϊόντων της. Μια οντότητα μπορεί σκόπιμα να έχει χαμηλό δείκτη διότι θέλει να πετύχει αύξηση των πωλήσεών της σε ένα νέο προϊόν της, ώστε να γίνει ανταγωνιστική στην αγορά. Ακόμα ένας λόγος για χαμηλό δείκτη είναι η αύξηση των επενδύσεων της, με αποτέλεσμα αύξηση του όγκου παραγωγής των προϊόντων της. Τέλος, πρέπει να αναφέρουμε ότι το κόστος πωληθέντων σε σχέση με τις πωλήσεις της έχει άμεση σχέση με τον τρόπο αποτίμησης των αποθεμάτων της. Π.χ. μια οντότητα που εφαρμόζει τη μέθοδο FIFO σε μια αύξηση του πληθωρισμού θα έχει αυξημένο περιθώριο κέρδους ενώ να εφαρμόζει LIFO θα έχει ακριβώς αντίθετα αποτελέσματα.

#### 2.5.3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Η ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου μας ενημερώνει για το ποσοστό του καθαρού κέρδους που πετυχαίνει μια οντότητα από τις πωλήσεις της. Δηλαδή ο Αριθμοδείκτης μας παρουσιάζει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες.

Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται από τη διαίρεση των καθαρών λειτουργικών κερδών μια οικονομικής χρήσης με τις καθαρές πωλήσεις της ίδιας χρήσης:

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους} = \frac{\text{Καθαρα κερδη εκμεταλλευσης}}{\text{καθαρες πωλησεις}} \times 100$$

Στον υπολογισμό των καθαρών λειτουργικών κερδών δεν λαμβάνουμε υπόψη τυχόν μη λειτουργικά έσοδα και κέρδη (έσοδα από συμμετοχές, δικαιώματα ευρεσιτεχνίας κτλ.) καθώς και μη λειτουργικά έξοδα και ζημίες (από κατεστραμμένα εμπορεύματα κτλ.). Έτσι αρκετές φορές για τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη χρησιμοποιούμε τα καθαρά κέρδη χρήσεως στα οποία γίνονται οι απαιτούμενες προσθαφαιρέσεις των διαφόρων εσόδων και εξόδων.

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη χρήσεως}}{\text{καθαρές πωλήσεις}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης πρέπει να είναι να υψηλός διότι όσο πιο πολύ υψηλός είναι τόσο περισσότερα κέρδη θα έχει η οντότητα. Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους αποτελεί ένα πολύ χρήσιμο εργαλείο για τη διοίκηση και τους αναλυτές διότι με βάση τον συγκεκριμένο δείκτη κάνουν προβλέψεις για τα μελλοντικά κέρδη της οντότητας επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους. Κάποιοι αναλυτές αντί για τα καθαρά κέρδη χρήσης χρησιμοποιούν τα λειτουργικά κέρδη χωρίς να αφαιρέσουν τις αποσβέσεις γιατί πιστεύουν ότι έτσι μπορούν να συγκρίνουν καλύτερα οντότητες που έχουν διαφορετική πολιτική αποσβέσεων.

### 2.5.3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων μας αποκαλύπτει την αποδοτικότητα της οντότητας ανεξάρτητα από την προέλευση των κεφαλαίων της. Επιπροσθέτως μας ενημερώνει για την ικανότητα της οντότητας στο να πραγματοποιεί κέρδη και για το κατά πόσο η διοίκηση χρησιμοποιεί σωστά τα κεφάλαια της (ίδια και ξένα).

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη γίνεται με τη διαίρεση ανάμεσα στα καθαρά κέρδη της οντότητας πριν αφαιρεθούν οι τόκοι και τα λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα δια το σύνολο των απασχολούμενων κεφαλαίων της.

$$\text{Αριθμοδείκτης απασχολούμενων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλεσης} + \text{χρηματοοικονομικά έξοδα}}{\text{Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια}} \times 100$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης έχει ιδιαίτερη βαρύτητα για τη μέτρηση της αποδοτικότητας μιας οντότητας γιατί :

- Ένας δείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων με χαμηλή τιμή έχει αρκετές πιθανότητες να μηδενιστεί και να αντιμετωπίσει η οντότητα μια ενδεχομένη κρίση.
- Αν μια οντότητα επιθυμεί να εξαγοράσει μια άλλη οντότητα τότε ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων είναι μια καλή αρχή για να παρθεί η απόφαση.
- Εάν ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων είναι για αρκετές λογιστικές χρήσεις χαμηλός, προμηνύει τη διακοπή της δραστηριότητας της οντότητας.
- Αν η τιμή του αριθμοδείκτη είναι μικρότερη από το κόστος των δανειζόμενων κεφαλαίων, τότε μια ενδεχόμενη αύξηση των κεφαλαίων θα μειώσει αισθητά τα κατά μετοχή κέρδη της οντότητας.
-

#### 2.5.3.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο τέταρτος κατά σειρά αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μας ενημερώνει για την αποδοτικότητα των περιουσιακών στοιχείων μιας οντότητας, σε ολόκληρο και στα περεταίρω τμήματά της, και αποτελεί μια μορφή αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησής της.

Ο υπολογισμός του γίνεται με τη διαίρεση του συνόλου των λειτουργικών κερδών της λογιστικής χρήσης με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων που συμμετέχουν στην δημιουργία των εν λόγω κερδών :

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά κερδη εκμεταλλεσης} + \text{χρηματοοικονομικά έξοδα}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}} \times 100$$

Οι μελετητές του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη έχουν διαφορετική άποψη για τον τρόπο υπολογισμού των καθαρών λειτουργικών κερδών. Κάποιοι μελετητές υποστηρίζουν ότι από τα καθαρά λειτουργικά κέρδη πρέπει να αφαιρούνται τα χρηματοοικονομικά έξοδα, άλλοι μελετητές πάλι δεν πιστεύουν στην αφαίρεση των χρηματοοικονομικών εξόδων. Στα πλαίσια της δικής μας μελέτης θα ενστερνιστούμε την άποψη των δεύτερων μελετητών. Στο σύνολο του ενεργητικού δεν λαμβάνουμε υπόψη τις συμμετοχές καθώς και άλλες παρεμφερείς επενδύσεις γιατί αυτές δεν συνεισφέρουν στη δημιουργία λειτουργικών κερδών. Στην περίπτωση που κατά την διάρκεια της λογιστικής χρήσης μεταβληθεί η αξία των περιουσιακών στοιχείων τότε στον υπολογισμό του στο σύνολο του ενεργητικού λαμβάνουμε υπόψη μας την παρακάτω σχέση:

$$\frac{\text{Ενεργητικο αρχης} + \text{ενεργητικο τελους}}{2}$$

Ο Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας του ενεργητικού μας βοηθάει στο να παρακολουθούμε την αποδοτικότητά της μακροπρόθεσμα και να τη συγκρίνουμε με ομοειδής οντότητες. Τέλος, μας επιτρέπει τη σύγκριση της αποδοτικότητας της οντότητας με την αποδοτικότητα άλλων μορφών επενδύσεων, όπως και με την αποδοτικότητα άλλων επιχειρήσεων του ίδιου βαθμού κινδύνου.

#### 2.5.3.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ακόμα ένας σημαντικός δείκτης που απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχειρήσεως και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποιήσεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.<sup>10</sup>

<sup>10</sup> ΝΙΑΡΧΟΣ Ν. (2014) ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη γίνεται από τη διαίρεση των καθαρών λειτουργικών κερδών της λογιστικής χρήσης με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της οντότητας (μετοχικό και αποθεματικά) :

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλευσεως}}{\text{σύνολο ενεργητικού}} \times 100$$

Αρκετά συχνά κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσης μπορεί να παρατηρηθεί μια αύξηση στα ίδια κεφάλαια της οντότητας, αυτό μπορεί να συμβεί είτε με αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με ρευστό είτε με αναπροσαρμογή της τιμής των περιουσιακών στοιχείων της. Όταν συμβαίνει αυτό οφείλουμε να λάβουμε υπόψη μας το πραγματικό ύψος των ιδίων κεφαλαίων που χρησιμοποιήθηκαν στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Για να υπολογιστεί αυτό παίρνουμε το χρονικό σημείο της μεταβολής των ιδίων κεφαλαίων και το χρόνο που διανύθηκε μέχρι το τέλος της λογιστικής χρήσης. Αυτό γίνεται με τον παρακάτω τρόπο:

$$\text{Πραγματικό ύψος ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Ιδια κεφαλαια αρχης} + \text{ιδια κεφαλαια τελους}}{2}$$

Ο παραπάνω τύπος χρησιμοποιείται όταν τα ίδια κεφάλαια μιας οντότητας είναι διαφορετικά στην αρχή και στο τέλος της λογιστικής χρήσης, χωρίς να έχουμε στοιχεία για το χρόνο μεταβολής του. Έτσι ο Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλευσεως}}{\text{Μεσο υψος ιδιων κεφαλαιων}} \times 100$$

Εάν ο χρόνος μεταβολής των ιδίων κεφαλαίων είναι γνωστός τότε το ύψος των ιδίων κεφαλαίων που απασχολήθηκαν κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης μπορούν να υπολογιστούν ακριβέστερα. Αυτό γίνεται με τον ακόλουθο τύπο :

$$\text{Πραγματικό ύψος ιδίων κεφαλαίων} = \text{αρχικό κεφάλαιο} + \frac{\text{Μεταβολες ιδιων κεφαλαιων} \times \text{Αριθμο μηνων μεχρι τελος χρησης}}{12 \text{ μηνες}}$$

Όταν ο Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων έχει χαμηλή τιμή τότε αυτό σημαίνει ότι η οντότητα δυσλειτουργεί σε κάποιο τομέα της (υπερεπένδυση κεφαλαίων, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες, ανεπαρκής διοίκηση κτλ.). Αν τώρα ο Αριθμοδείκτης είναι υψηλός αυτό προμηνύει ότι η οντότητα βρίσκεται σε ευημερία.

#### 2.5.3.6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης μας ενημερώνει για το ποσοστό μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση από την 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων.

Ο υπολογισμός του δείκτη γίνεται διαιρώντας ανάμεσα την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων με την αποδοτικότητα των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων :

$$\text{Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως} = \frac{\text{Αριθμοδεικτης αποδοτικότητας ιδιων κεφαλαιων}}{\text{Αποδοτικότητα συνολικων απασχολουμενων κεφαλαιων}}$$



Όταν ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης είναι μεγαλύτερος της μονάδας σημαίνει ότι η επίδραση της χρήσης των ιδίων κεφαλαίων στα κέρδη της οντότητας είναι θετική. Αν ο αριθμοδείκτης είναι ίσος με τη μονάδα τότε η επίδραση της χρήσης των ιδίων κεφαλαίων στα κέρδη είναι ανεπαρκής. Τέλος, αν ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος της μονάδας τότε η επίδραση των ιδίων κεφαλαίων στα κέρδη είναι αρνητική και η οντότητα πρέπει να επαναδιαπραγματευθεί τους όρους δανεισμού της.

#### 2.5.3.7. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΩΣ ΚΑΙ ΕΠΙΣΚΕΥΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ

Ο αριθμοδείκτης δαπανών συντηρήσεων και επισκευών προς τα πάγια μας ενημερώνει για τον αριθμό των μονάδων, που χρησιμοποιήθηκαν για κάθε 100 μονάδες παγίων στοιχείων. Ακόμα μας ενημερώνει για την πολιτική που έχει η οντότητα ως προς τη συντήρηση των παγίων στοιχείων της.

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη είναι δύσκολο να βρεθεί από κάποιον εξωτερικό αναλυτή αλλά αν καταφέρει να συλλέξει τα στοιχεία τότε τον υπολογίζουμε με την διαίρεση ανάμεσα στο ύψος των δαπανών με το σύνολο της αξίας των προ αποσβέσεων παγίων :

$$\text{Αριθμοδείκτης δαπανών συντηρήσεων \& επισκευών προς πάγια} = \frac{\text{Δαπάνες συντηρήσεως και επισκευών}}{\text{Παγια προ αποσβέσεων}} \times 100$$

Μια καθοδική πορεία του αριθμοδείκτη για κάποια έτη δείχνει διαφοροποίηση των δαπανών συντηρήσεως. Αυτό το συναντάμε σε περιόδους κρίσεως της οντότητας, όπου η οντότητα μειώνει τις δαπάνες συντήρησης ώστε να παρουσιάσει αυξημένα κέρδη ή μειωμένες ζημίες. Τέλος, στις περισσότερες οντότητες είναι συχνό φαινόμενο ένα μέρος των δαπανών συντήρησης να είναι σταθερό και το υπόλοιπο να καθορίζεται ανάλογα με τις πωλήσεις .

#### 2.5.3.8. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΣΥΝΤΗΡΗΣΕΩΣ ΚΑΙ ΕΠΙΣΚΕΥΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης δαπανών συντηρήσεων και επισκευών προς πωλήσεις έχει ιδιαίτερη σημασία όταν οι δαπάνες συντήρησης και επισκευών αλλάζουν ανάλογα το ύψος των πωλήσεων της εταιρείας.

Ο υπολογισμός γίνεται με τη διαίρεση του συνόλου των δαπανών συντηρήσεως και επισκευών με τις καθαρές πωλήσεις :

$$\text{Αριθμοδείκτης δαπανών συντηρήσεων \& επισκευών προς πωλήσεις} = \frac{\text{Δαπάνες συντηρήσεως και επισκευών}}{\text{καθαρές πωλήσεις}} \times 100$$



Ο αριθμοδείκτης μπορεί να χρησιμοποιηθεί για να συγκρίνουμε την πολιτική στη διαχείριση των δαπανών και επισκευών της οντότητας με άλλες οντότητες του ίδιου κλάδου.

#### 2.5.3.9. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΣ ΠΑΓΙΩΝ

Η απόσβεση των παγίων είναι ένα στοιχείο κόστους ιδιαίτερης βαρύτητας για την οντότητα, και πιο συγκεκριμένα για τις οντότητες παροχής υπηρεσιών και τις βιομηχανικές. Ο αριθμοδείκτης αποσβέσεων παγίων μας ενημερώνει για το ποσοστό των παγίων στοιχείων τα οποία απόσβεσε η οντότητα ανά μονάδα παγίων μέσα με μια λογιστική χρήση. Επίσης ο αριθμοδείκτης μας δείχνει αν οι αποσβέσεις που έχουν γίνει σε μια λογιστική χρήση είναι επαρκής ή όχι. Ο δείκτης ακόμα μας ενημερώνει για το αν η οντότητα έχει ομοιόμορφη πολιτική αποσβέσεων για μια σειρά ετών.

Ο υπολογισμός του γίνεται με τη διαίρεση των αποσβέσεων που έγιναν σε μια λογιστική χρήση με σύνολο των παγίων προ απόσβεσης :

$$\text{Αριθμοδείκτης αποσβέσεων παγίων} = \frac{\text{Αποσβέσεις χρήσεως}}{\text{Παγια προ αποσβέσεων}} \times 100$$

Αν η τιμή του αριθμοδείκτη αυξάνεται με το πέρασ του χρόνου αυτό είναι θετικό για την οντότητα διότι σημαίνει ότι ακολουθείτε μια φιλελεύθερη πολιτική απόσβεσης που έχει ως αντίκτυπο την ελάττωση το πραγματικού χρόνου απόσβεσης των παγίων στοιχείων της οντότητας.

#### 2.5.3.10. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης αποσβέσεως προς πωλήσεις μας ενημερώνει για το ρυθμό απορρόφησης των πωλήσεων από τις αποσβέσεις. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι χαμηλής σημαντικότητας διότι αρκετά συχνά οι αποσβέσεις δεν συσχετίζονται με τον όγκο των πωλήσεων. Αν όμως η συσχέτιση των αποσβέσεων με τον όγκο πωλήσεων είναι ανάλογη τότε ο δείκτης έχει μεγαλύτερη σημαντικότητα.

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη γίνεται με τη διαίρεση των αποσβέσεων με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της λογιστικής χρήσης :

$$\text{Αριθμοδείκτης αποσβέσεων προς πωλήσεις} = \frac{\text{Αποσβέσεις χρήσεως}}{\text{Καθαρες πωλησεις}} \times 100$$

Τέλος, πρέπει να αναφέρουμε ότι οι αποσβέσεις ενώ είναι μέρος των στοιχείων του κόστους λειτουργίας δεν χρησιμοποιούν κεφάλαια κινήσεως. Ο υπολογισμός των αποσβέσεων γίνεται με τις τιμές κτήσης των παγίων στοιχείων μείον του πληθωρισμού.

#### 2.5.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

Οι αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας παρέχουν ένδειξη της πολιτικής που ακολουθεί η διοίκηση μιας επιχειρήσεως έναντι των διαφόρων δαπανών λειτουργίας

της και της αποτελεσματικότητας έναντι των επί μέρους δαπανών.<sup>11</sup> Οι αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας είναι οι εξής :

- ✓ Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων
- ✓ Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις
- ✓ Αριθμοδείκτης καθαρών κερδών προς τις αμοιβές των απασχολούμενων
- ✓ Αριθμοδείκτης παγίων προς μέσο αριθμό απασχολούμενων
- ✓ Αριθμοδείκτης αμοιβών προς μέσο αριθμό απασχολούμενων
- ✓ Αριθμοδείκτης καλύψεως επενδύσεων

Ο υπολογισμός των τριών παραπάνω δεικτών που αφορούν απασχολούμενους προϋποθέτει ότι διαθέτουμε στοιχεία για τον αριθμό των εργαζομένων που απασχολεί η εταιρεία και την μισθοδοσία τους.

Τέλος, μπορούμε να διασπάσουμε τα λειτουργικά έξοδα στα στοιχεία που το απαρτίζουν προκειμένου να δούμε πως προσαρμόζονται τα διάφορα είδη εξόδων ανάλογα με τις πωλήσεις της οντότητας.

#### 2.5.4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ

Ο αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων εκφράζει το ποσοστό των καθαρών πωλήσεων που απορροφάται από τα λειτουργικά έξοδα και το κόστος πωληθέντων.<sup>12</sup>

Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται από τη διαίρεση ανάμεσα στα λειτουργικά έξοδα (διοίκησης, διάθεσης και τα γενικά έξοδα) και το κόστος πωληθέντων με τις καθαρές πωλήσεις .

$$\text{Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων} + \text{Λειτουργικά έξοδα}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \times 100$$

Αναλυτικότερα, μια υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη δείχνει ότι τα ποσοστά των λειτουργικών εξόδων είναι σε ένα τέτοιο επίπεδο ώστε δεν επαρκούν στο να εξυπηρετήσουν τα έξοδα της εταιρείας.

Ακόμη για να γίνει καλύτερη προσέγγιση μπορούμε να συγκρίνουμε τον αριθμοδείκτη μας με άλλους από όμοιες εταιρείες, αν η σύγκριση έχει αρνητικό πρόσημο για την εταιρεία μας τότε πρέπει να γίνει ενδεδειγμένος έλεγχος των εξόδων και ποιο συγκεκριμένα των εξόδων που αφορούν τη διοίκηση (ενοίκια, ευρεσιτεχνίες, επισκευές) της εταιρείας. Ο αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων είναι ένας αρκετά σημαντικός αριθμοδείκτης μέτρησης της αποτελεσματικότητας της οντότητας αλλά τα

<sup>11</sup> ΝΙΑΡΧΟΣ Ν. (2014) ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ

<sup>12</sup> ΝΙΑΡΧΟΣ Ν. (2014) ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ

αποτελέσματα του πρέπει να αναλύονται με προσοχή, γιατί κατά τον υπολογισμό του συμμετέχουν εξωτερικοί παράγοντες τους οποίους δεν μπορεί να ελέγξει η οντότητα.

Τέλος, ο αριθμοδείκτης μπορεί να αναλυθεί και ως προς τα επιμέρους λειτουργικά έξοδα τα οποία έχει η οντότητα. Με αυτό τον τρόπο μπορούμε να δούμε αν η διοίκηση προσαρμόζει τα έξοδα της ανάλογα με τις πωλήσεις της και ακόμα το ποσοστό των πωλήσεων που έχει αφομοιωθεί από τα διάφορα λειτουργικά έξοδα.

#### 2.5.4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις υπολογίζεται από τη διαίρεση ανάμεσα στα λειτουργικά έξοδα και στις καθαρές πωλήσεις :

$$\text{Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις} = \frac{\text{Λειτουργικά έξοδα}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \times 100$$

Μια διαχρονική παρακολούθηση του αριθμοδείκτη μας ενημερώνει για την τάση των λειτουργικών εξόδων της εταιρείας σε σύγκριση με τον όγκο των πωλήσεων της. Ακόμα για να αξιολογήσουμε την κατάσταση που βρίσκεται η οντότητα μπορούμε να τη συγκρίνουμε με άλλες όμοιες της ή με το μέσο όρο του κλάδου.

#### 2.5.4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟΣ ΤΙΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΤΩΝ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ

Ο αριθμοδείκτης μας ενημερώνει για την επίδραση που έχει μια αύξηση στο μισθολόγιο των εργαζομένων της εταιρείας επί των κερδών της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται από τη διαίρεση ανάμεσα στα καθαρά λειτουργικά κέρδη με τις αμοιβές των εργαζομένων :

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρών κερδών προς τις αμοιβές των απασχολούμενων} = \frac{\text{Καθαρά λειτουργικά κέρδη}}{\text{Αμοιβές απασχολούμενων}} \times 100$$

Η διαχρονική παρακολούθηση του αριθμοδείκτη μας πληροφορεί για την αποδοτικότητα των εργαζομένων της εταιρείας. Μια αύξηση του αριθμοδείκτη μπορεί να σημαίνει αύξηση της αποδοτικότητας των εργαζομένων ενώ μια μείωση το αντίθετο.

#### 2.5.4.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΕΣΟ ΑΡΙΘΜΟ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ

Ο αριθμοδείκτης παγίων προς μέσο αριθμό απασχολούμενων μας ενημερώνει για το αν η εταιρεία μας είναι εντάσεως κεφάλαιο ή εντάσεως εργασίας.

Ο υπολογισμός του γίνεται με τη διαίρεση της συνολικής αξίας των καθαρών παγίων (αφού πρώτα γίνει αφαίρεση των αποσβέσεων) με τον αριθμό των εργαζομένων :

$$\text{Αριθμοδείκτης παγίων προς μέσο αριθμό απασχολούμενων} = \frac{\text{Καθαρά παγία}}{\text{Μέσο αριθμό απασχολούμενων}} \times 100$$

Είναι θετικό για τον αριθμοδείκτη να έχει ανοδική τάση με ταυτόχρονη όμως αύξηση και της αξίας των πωλήσεων ανά εργαζόμενο. Τέλος, μια σύγκριση με όμοιες εταιρείες είναι επιθυμητή με την προϋπόθεση ότι θα δοθεί ιδιαίτερη προσοχή στον τρόπο που χειρίζεται κάθε εταιρεία τις αποσβέσεις της.

#### 2.5.4.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΟΙΒΩΝ ΠΡΟΣ ΜΕΣΟ ΑΡΙΘΜΟ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αμοιβών προς μέσο αριθμό απασχολούμενων δείχνει το μέσο ποσοστό των αμοιβών των εργαζομένων της εταιρείας. Ο υπολογισμός του γίνεται με τη διαίρεση του συνόλου των αμοιβών των εργαζομένων της εταιρείας με το μέσο όρο των εργαζομένων στη διάρκεια μιας εταιρικής χρήσης :

$$\text{Μέση αμοιβή κατά απασχολούμενο} = \frac{\text{Συνολο αμοιβών απασχολούμενων}}{\text{Μέσος αριθμος απασχολούμενων}}$$

Η αύξηση του αριθμοδείκτη είναι θεμιτή με την προϋπόθεση ότι ο αριθμοδείκτης πωλήσεων προς το σύνολο των αμοιβών είναι σταθερός, εάν όμως υπάρχει αύξηση της αξίας των κατά απασχολούμενων παγίων στοιχείων τότε πρέπει να συνοδευτεί με μια αύξηση του αριθμοδείκτη πωλήσεων προς το σύνολο των αμοιβών. Τέλος, μια μείωση του αριθμοδείκτη σημαίνει ότι η εταιρεία απασχολεί προσωπικό κατώτερης ποιότητας.

#### 2.5.4.6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως επενδύσεως δείχνει σε τι ποσοστό οι αποσβέσεις χρηματοδότησαν νέες επενδύσεις. Ο υπολογισμός του γίνεται με τη διαίρεση του συνόλου των αποσβέσεων σε μια οικονομική χρήση με την αύξηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων :

$$\text{Αριθμοδείκτης καλύψεως επενδύσεων} = \frac{\text{Συνολικές αποσβέσεις περιόδου}}{\text{Μεταβολη αξίας ακαθαριστων παγιων στην περιοδο}} \times 100$$

#### 2.5.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Έως τώρα στη μελέτη μας ασχοληθήκαμε με τη βραχυχρόνια κατάσταση μιας οντότητας, δηλαδή ερευνήσαμε την ικανότητα της να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Από εδώ και πέρα θα ασχοληθούμε με τον προσδιορισμό της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης μιας οντότητας, η οποία περιλαμβάνει την ανάλυση διάρθρωσης των κεφαλαίων. Με τον όρο διάρθρωση κεφαλαίων νοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές κεφαλαίων που χρησιμοποιούνται για τη χρηματοδότηση της οντότητας (ίδια κεφάλαια, βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες

υποχρεώσεις). Κάποιες από αυτές τις υποχρεώσεις έχουν εξασφαλιστεί μέσω κάποιας υποθήκης ή ενέχυρου ενώ κάποιες άλλες δεν παρέχουν κάποια ασφάλεια στους πιστωτές. Μπορούμε να δούμε ότι οι διάφορες μορφές κεφαλαίου περιέχουν και ένα βαθμό κινδύνου για τους πιστωτές της οντότητας.

Η ανάλυση της διαρθρώσεως κεφαλαίων γίνεται μέσω των ιδίων και δανειακών κεφαλαίων τα οποία έχουν πάγιες διαφορές μεταξύ τους. Τα ίδια κεφάλαια είναι αυτά που επωμίζονται τον επιχειρηματικό κίνδυνο που υπάρχει σε κάθε οντότητα. Τα ίδια κεφάλαια δεν έχουν συγκεκριμένο χρόνο επιστροφής και εξασφαλισμένη απόδοση, διότι η διανομή του μερίσματος που τους αντιστοιχεί εξαρτάται από τα κέρδη και τις αποφάσεις της γενικής συνέλευσης. Τέλος, τα ίδια κεφάλαια είναι μόνιμα, χρησιμοποιούνται συνήθως σε μακροπρόθεσμες επενδύσεις και βρίσκονται σε περισσότερο κίνδυνο απ' ό,τι τα δανειακά κεφάλαια.

Από την άλλη τα δανειακά κεφάλαια πάντα αποπληρώνονται μαζί με τους τόκους τους σε ανά τακτά χρονικά διαστήματα. Αν τώρα μια οντότητα δεν είναι σε θέση να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τη χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων της τότε θα υποστούν ζημιά και τα ίδια κεφάλαια. Αν από το σύνολο των κεφαλαίων της οντότητας το μεγαλύτερο μέρος ανήκει στα ξένα κεφάλαια, η οντότητα θα παρουσιάζεται περισσότερο χρεωμένη και με μεγαλύτερες σταθερές επιβαρύνσεις και υποχρεώσεις για να εξοφλήσει.

Όταν τα κέρδη μιας οντότητας παρουσιάζουν διακυμάνσεις ανά τα έτη, μια υψηλή τιμή του ποσοστού των δανειακών κεφαλαίων θα επιφέρει μια αύξηση στο δανεισμό, ο οποίος με τη σειρά του μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τα κέρδη της οντότητας. Έτσι ένα μεγάλο ποσοστό υποχρεώσεων στη διάρθρωση των κεφαλαίων αυξάνει το κίνδυνο για τους πιστωτές και τους μετόχους της οντότητας. Αυτό γίνεται γιατί όταν πιστωτές δεν εξοφληθούν στο χρόνο που έχει συμφωνηθεί τότε μπορεί με την πίεση που θα ασκήσουν στην οντότητα να την οδηγήσουν ως και την πτώχευση.

Ακόμα πρέπει να αναφερθεί ότι ο δανεισμός για να χρηματοδοτηθούν νέα επενδυτικά προγράμματα έχει αρκετά πλεονεκτήματα.

Οι παράγοντες που επηρεάζουν μια οντότητα στο να αποφασίσει με ποιον τρόπο θα έχει μια δεδομένη διάρθρωση κεφαλαίων είναι:

Πρώτο, ο επιχειρηματικός κίνδυνος, ο οποίος βρίσκεται σε όλες τις οικονομικές δραστηριότητες μιας οντότητας. Όσο υψηλότερος είναι ο επιχειρηματικός κίνδυνος τόσο χαμηλότερος πρέπει να είναι ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης.

Δεύτερο, η θέση της οντότητας ως προς τη φορολογία. Μια οντότητα χρησιμοποιεί δανειακά κεφάλαια διότι οι τόκοι από τα δάνεια αφαιρούνται από τα κέρδη και αυτό οδηγεί σε μείωση του φορολογητέου ποσού και επίσης

μειώνεται και το κόστος δανεισμού ανάλογα με το φορολογικό συντελεστή της οντότητας. Οι λόγοι που αναφέραμε για τις φορολογικές απαλλαγές γίνονται δεκτοί μόνο όταν στην οντότητα δεν υπάρχουν αυξημένες αποσβέσεις ή πραγματοποιεί νέες επενδύσεις ή μεταφέρει ζημιές προηγούμενων χρήσεων. Σε αυτές τις περιπτώσεις ο φορολογικός συντελεστής κυμαίνεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα έως και μηδενικά, όποτε δεν υπάρχει λόγος χρησιμοποίησης ξένων κεφαλαίων για φορολογικές ελαφρύνσεις.

Τρίτο και τελευταίο, είναι η δυνατότητα μιας οντότητας να παίρνει κεφάλαια με ευνοϊκότερους όρους ακόμα και σε περιόδους με δυσμενείς συνθήκες. Μια οντότητα με σταθερό κύκλο εργασιών έχει ανάγκη συνεχούς ροής κεφαλαίων για να έχει μακροχρόνια άνοδο. Έτσι όταν η οντότητα δεν έχει αρκετό ρευστό της είναι δύσκολο να δανειστεί από μια τράπεζα λόγω των αυστηρών κριτηρίων που θέτει.

Οι αριθμοδείκτες που θα αναλυθούν παρακάτω είναι οι εξής :

- ✓ Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια
- ✓ Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια
- ✓ Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια
- ✓ Αριθμοδείκτης κυκλοφορούν ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις
- ✓ Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
- ✓ Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

#### **2.5.5.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια μας ενημερώνει για το ποσοστό των ενεργητικών στοιχείων μιας οντότητας που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς (επενδυτές - μετόχους) της.

Ο υπολογισμός του δείκτη γίνεται με το πηλίκο της διαίρεσης των ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια (ίδια και δανειακά) της οντότητας :

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια} = \frac{\text{Ιδια κεφάλαια}}{\text{συνολικά κεφάλαια}} \times 100$$

Το ποσοστό που θα βγει από τον υπολογισμό του δείκτη αν αφαιρεθεί από το 100, μας ενημερώνει για το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων που έδωσαν οι πιστωτές για να χρηματοδοτηθεί το ενεργητικό της οντότητας. Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια είναι ιδιαίτερα σημαντικός διότι μας δείχνει την οικονομική δύναμη της οντότητας και καθρεπτίζει τη μακροχρόνια ρευστότητά της, και επίσης μας ενημερώνει για τη δυνατότητα ή όχι της εξόφλησης των υποχρεώσεών της. Τέλος, αν τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τις υποχρεώσεις της οντότητας είναι μικρότερα τότε σε μια ακόμα ενδεχόμενη μείωση των πωλήσεων μαζί με μια ζημία θα οδηγήσουν τα ίδια κεφάλαια της οντότητας σε επικίνδυνο σημείο και πιθανή αναδιοργάνωση.

Ακόμα σε αυτή την ανάλυση συνεισφέρει και ένας ακόμη αριθμοδείκτης, ο αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων, ο οποίος υπολογίζεται από τη διαίρεση των συνολικών δανειακών κεφαλαίων μιας οντότητας με τα συνολικά κεφάλαια (ίδια και δανειακά) της :

$$\text{Αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων} = \frac{\text{Ξενα κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}} \times 100$$

Ο συγκεκριμένος Αριθμοδείκτης μας ενημερώνει για το ποσοστό χρηματοδότησης των περιουσιακών στοιχείων από τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες πιστώσεις της οντότητας.

Οι δυο ανωτέρω δείκτες μας ενημερώνουν για τη σχέση των ιδίων και δανειακών κεφαλαίων μεταξύ τους καθώς και το βαθμό προστασίας των πιστωτών μιας οντότητας. Άρα όσο μεγαλύτερα είναι τα ίδια κεφάλαια μιας οντότητας σε σχέση με τις υποχρεώσεις της τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια νιώθουν οι πιστωτές της.

#### 2.5.5.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια εφαρμόζεται για να εξακριβωθεί αν υπάρχει υπερδανεισμός ή όχι σε μια οντότητα.

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη γίνεται με τη διαίρεση των ιδίων κεφαλαίων (μετοχικό και αποθεματικά) προς τα δανειακά κεφάλαια (μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) :

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια} = \frac{\text{Ιδια κεφάλαια}}{\text{Ξενα κεφάλαια}}$$

Ο αριθμοδείκτης μας ενημερώνει για την ασφάλεια που δίνει η οντότητα στους δανειστές της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο υψηλότερη ασφάλεια δίνει στους δανειστές της. Στη χώρα μας οι οντότητες είχαν συνήθως χαμηλό αριθμοδείκτη ιδίων προς δανειακά κεφάλαια. Αυτό συνέβαινε επειδή οι οντότητες προτιμούσαν να δανείζονται από τις τράπεζες παρά από την κεφαλαιαγορά, γιατί ήθελαν να κρατήσουν τις οντότητές τους οικογενειακές.

#### 2.5.5.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια ερευνά τον τρόπο με τον οποίο χρηματοδοτούνται οι πάγιες επενδύσεις της οντότητας.

Ο υπολογισμός του γίνεται με τη διαίρεση των ιδίων κεφαλαίων με το σύνολο των επενδύσεων της οντότητας σε πάγια στοιχεία :

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια} = \frac{\text{Ιδια κεφάλαια}}{\text{Καθαρα πάγια}}$$

Όταν τα ίδια κεφάλαια της οντότητας είναι υψηλότερα από τις επενδύσεις στα πάγια της αυτό σημαίνει ότι ένα ποσοστό του κεφαλαίου κίνησης τοποθετήθηκε από τους μετόχους της. Η διαχρονική παρακολούθηση του δείκτη μας ενημερώνει για την πολιτική που εφαρμόζει η οντότητα για τη χρηματοδότηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της. Άρα αν ο αριθμοδείκτης είναι υψηλός αυτό σημαίνει ότι τα ίδια κεφάλαια χρηματοδοτούν σε υψηλότερο βαθμό από τα πάγια περιουσιακά στοιχεία απ' ό,τι από τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Μια διαχρονική μεταβολή του δείκτη μπορεί να οφείλεται :

- I. Στην πώληση παγίων περιουσιακών στοιχείων
- II. Στις αποσβέσεις
- III. Στην αύξηση του κεφαλαίου από έκδοση νέων μετοχικών τίτλων
- IV. Στο μείρασμα του μερίσματος
- V. Στην ανάδυση έκτακτων ζημιών
- VI. Στην απόκτηση νέων παγίων περιουσιακών στοιχείων
- VII. Στην αποθεματοποίηση των κερδών

#### **2.5.5.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούν ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις μας ενημερώνει για την μακροχρόνια ρευστότητα των υποχρεώσεων της οντότητας.

Ο υπολογισμός του γίνεται με τη διαίρεση ανάμεσα στο σύνολο του κυκλοφορούν ενεργητικού ( μαζί με τα διαθέσιμα) με το σύνολο των υποχρεώσεων :

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφορούν ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης είναι ιδιαίτερης βαρύτητας διότι κάποια κυκλοφορούν στοιχεία του ενεργητικού είναι αρκετά δύσκολο να ρευστοποιηθούν. Επίσης, ο δείκτης επηρεάζεται αρνητικά από έκτακτες και λειτουργικές ζημιές. Τέλος, αν ο δείκτης έχει ιδιαίτερα υψηλή τιμή, ακόμα και σε μια περίοδο με μεγάλες ζημιές από την ρευστοποίηση παγίων περιουσιακών στοιχείων, οι μακροχρόνιες υποχρεώσεις της οντότητας μπορούν να καλυφθούν από τα κεφάλαια κινήσεως.

#### **2.5.5.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Ο αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μας ενημερώνει για το ποσοστό ασφάλειας που έχουν οι μακροχρόνια πιστωτές μιας οντότητας. Επίσης, στην περίπτωση που υπάρχει εγγραφή υποθήκης ή προσημειώσεως επί των παγίων περιουσιακών της στοιχείων παρέχει ένδειξη για το αν μπορούν να αποκτηθούν επιπλέον κεφάλαια με την παροχή της ίδιας εμπράγματης ασφάλειας.



Ο υπολογισμός του δείκτη γίνεται από τη διαίρεση των καθαρών παγίων στοιχείων με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις :

$$\text{Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις} = \frac{\text{Καθαρα παγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης μας ενημερώνει για την πολιτική που έχει μια οντότητα στη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της. Μια αύξηση στην τιμή του αριθμοδείκτη σημαίνει ότι ένα σεβαστό μέρος των παγίων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτείται από τα κεφάλαια των φορέων (επενδυτές και μέτοχοι) της οντότητας. Τέλος, μια σύγκριση του αριθμοδείκτη με αυτόν όμοιων οντοτήτων μας δείχνει την πολιτική που υπηρετεί κάθε οντότητα στις επενδύσεις των παγίων περιουσιακών στοιχείων της και τον τρόπο που τα χρηματοδοτεί.

#### 2.5.5.6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων μας ενημερώνει για το ποσό που πρέπει να πληρώσει μια οντότητα σε μια λογιστική χρήση για τη χρήση των ξένων και μακροπρόθεσμων κεφαλαίων της, δηλαδή μας ενημερώνει σε τι ποσοστό οι τόκοι καλύπτονται από τα καθαρά της κέρδη.

Ο υπολογισμός του δείκτη γίνεται με τη διαίρεση των καθαρών κερδών πριν την αφαίρεση των φόρων και τόκων με τους τόκους των ξένων κεφαλαίων :

$$\text{Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων} = \frac{\text{Καθαρα κερδη εκμεταλλευσεως προ φορων και τοκων}}{\text{Συνολο τοκων}}$$

Ο αριθμοδείκτης μας δείχνει το περιθώριο ασφάλειας που έχουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές. Για τους μακροχρόνιους πιστωτές ο συγκεκριμένος δείκτης έχει ιδιαίτερη σημασία διότι τους ενημερώνει αν η οντότητα θα πληρώσει τους τόκους από τα κέρδη της. Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης, τόσο παρέχει ασφάλεια στην οντότητα ότι θα ξεπληρώσει τους τόκους της. Αν ο αριθμοδείκτης είναι χαμηλός τότε ο δανεισμός της οντότητας γίνεται με υψηλά νούμερα και αυξάνεται η πιθανότητα αποτυχίας της οντότητας.

#### 2.5.6. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Οι επενδυτικοί αριθμοδείκτες, είναι οι τελευταίοι αριθμοδείκτες με τους οποίους θα ασχοληθούμε, βοηθούν τους επενδυτές στο να αποφασίσουν αν θα αγοράσουν ή θα πωλήσουν ή θα κρατήσουν τους μετοχικούς τίτλους τους στην οντότητα. Ένα αρκετά μεγάλο ποσοστό των επενδυτικών αριθμοδεικτών συσχετίζουν την τρέχουσα τιμή των μετοχών μιας οντότητας με κατά μετοχή μεγέθη του ισολογισμού και κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης (ΚΑΧ).

Οι αριθμοδείκτες που θα αναλυθούν είναι οι ακόλουθοι :

- ✓ Κέρδη κατά μετοχή
- ✓ Μέρισμα κατά μετοχή
- ✓ Τρέχουσα μερισματική απόδοση
- ✓ Το ποσοστό διανεμομένων κερδών
- ✓ Εσωτερική αξία μετοχής
- ✓ Λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή

#### 2.5.6.1. ΚΕΡΔΗ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ

Ο αριθμοδείκτης κέρδη κατά μετοχή είναι ένας πολύ σημαντικός δείκτης διότι μας ενημερώνει για το ύψος των καθαρών κερδών που αναλογεί σε κάθε μετοχή της οντότητας και μεταβάλλετε τόσο από το ύψος των κερδών της οντότητας όσο και από τον αριθμό των μετοχών της.

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη γίνεται με τη διαίρεση των καθαρών κερδών μιας λογιστικής χρήσεως με το μέσο αριθμό των μετοχών της :

$$\text{Κέρδη κατά μετοχή} = \frac{\text{Συνολο καθαρων κερδων χρησης}}{\text{Μεσος αριθμος μετοχων σε κυκλοφορια}}$$

Κάποιοι αναλυτές για τον υπολογισμό του δείκτη χρησιμοποιούν μόνο τις κοινές μετοχές. Στη χώρα μας χρησιμοποιούμε τις κοινές και τις προνομιούχες μετοχές (με ψήφο ή χωρίς) διότι διαφέρουν μόνο στο ότι ο προνομιούχες μετοχές δεν έχουν δικαίωμα ψήφου.

Ο συγκεκριμένος δείκτης μας ενημερώνει για το ποσό των καθαρών κερδών που αναλογεί σε κάθε μετοχή της οντότητας και μεταβάλλεται τόσο από το ύψος των κερδών όσο και από το αριθμό των μετοχών της. Ουσιαστικά, ο αριθμοδείκτης καθρεφτίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας οντότητας.

#### 2.5.6.2. ΜΕΡΙΣΜΑ ΚΑΤΑ ΜΕΤΟΧΗ

Ο αριθμοδείκτης των κατά μετοχή κερδών μιας οντότητας μας ενημερώνει για το ποσοστό των κερδών που διανέμετε στους μετόχους και σε αυτό που κρατείτε από την οντότητα υπό μορφή διαφόρων αποθεματικών.

Ο υπολογισμός του δείκτη γίνεται με τη διαίρεση των διανεμομένων κερδών (μερίσματα) της λογιστικής χρήσης με το σύνολο των μετοχών που έχουν δικαίωμα στο μέρισμα :

$$\text{Μέρισμα κατά μετοχή} = \frac{\text{Συνολο μερισματος}}{\text{Αριθμος μετοχων σε κυκλοφορια}}$$

Αν θέλουμε να συγκρίνουμε το δείκτη με άλλους προηγούμενων λογιστικών χρήσεων πρέπει να δούμε αν έχουν γίνει τυχόν διανομή δωρεάν μετοχών από κεφαλαιοποίηση

κερδών, αποθεματικών, και υπεραξίας παγίων περιουσιακών στοιχείων, όπως και τυχόν κατάτμηση ή σύμπτυξη. Σε τέτοια περίπτωση πρέπει να κάνουμε προσαρμογή των μερισμάτων των προηγούμενων λογιστικών χρήσεων με βάση τον αριθμό των μετοχών της τελευταίας λογιστικής χρήσης. Τέλος, αρκετές οντότητες προτιμούν να δίνουν σταθερό ή ελάχιστα αυξημένο μέρισμα ανά λογιστική χρήση γιατί το σταθερό μέρισμα δίνει περισσότερη ασφάλεια στους επενδυτές απ' ότι το κυμαινόμενο.

### 2.5.6.3. Η ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ

Η τρέχουσα μερισματική απόδοση μας ενημερώνει για την απόδοση που έχουν οι επενδυτές από τα μερίσματα των μετοχών που έχουν επενδύσει.

Ο υπολογισμό του δείκτη γίνεται με τη διαίρεση του μερίσματος κατά μετοχή με την τιμή της μετοχής στο χρηματιστήριο :

$$\text{Μερισματική απόδοση} = \frac{\text{Μερίσμα κατά μετοχή}}{\text{Τιμή μετοχης στο χρηματιστήριο}} \times 100$$

Η μερισματική απόδοση μας ενημερώνει για το αν συμφέρει η επένδυση μετοχών σε μια οντότητα βάση το μέρισμα που εισπράττει και την τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία του. Όσο πιο υψηλή είναι η τιμή του αριθμοδείκτη τόσο πιο ελκυστική είναι η επένδυση μετοχών στην οντότητα.

### 2.5.6.4. ΤΟ ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ

Ο δείκτης ποσοστού διανεμομένων κερδών μας ενημερώνει για το ποσοστό των καθαρών κερδών που έχει καταβληθεί ως μέρισμα στους μετόχους της οντότητας.

Ο υπολογισμός του δείκτη γίνεται με τη διαίρεση του καταβαλλόμενου μερίσματος με τα καθαρά κέρδη της οντότητας :

$$\text{Ποσοστό διανεμομένων κερδών} = \frac{\text{Συνολο μερισμάτων χρησεως}}{\text{Συνολο καθαρων κερδων χρησεως}} \times 100$$

Όσο υψηλότερη είναι τιμή του αριθμοδείκτη τόσο υψηλότερο είναι το καταβλημένο ποσό του μερίσματος στους μετόχους της οντότητας. Αν πάλι ο δείκτης είναι χαμηλός τότε η οντότητα εφαρμόζει μια πιο συντηρητική πολιτική καταβολής μερισμάτων στους μετόχους. Συντηρητική πολιτική συνήθως ακολουθούν νεοσύστατες οντότητες ή αναπτυσσόμενες οντότητες, από την άλλη, πολιτική υψηλού μερίσματος ακολουθούν οντότητες παλαιές ή μη αναπτυσσόμενες οντότητες.

### 2.5.6.5. ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ

Ο αριθμοδείκτης εσωτερικής αξίας υπολογίζεται από τη διαίρεση των ιδίων κεφαλαίων μιας οντότητας με το συνολικό αριθμό των μετοχών της που βρίσκονται σε κυκλοφορία:

$$\text{Εσωτερική αξία μετοχής} = \frac{\text{Συνολο ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αριθμο μετοχων σε κυκλοφορια}}$$

Η χρήση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη δεν είναι ιδιαίτερα δημοφιλής στις σύγχρονες οντότητες διότι η αξία των παγίων περιουσιακών στοιχείων αναγράφεται σε ιστορικές τιμές, αρά δεν συνάδει με την πραγματικότητα, και τέλος η αξία των παγίων περιουσιακών στοιχείων υπολογίζεται βάση της κερδοφορίας της οντότητας και όχι βάση της αξίας που αναγράφεται στα βιβλία της οντότητας.

#### 2.5.6.6. ΛΟΓΟΣ ΤΙΜΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ( P/E)

Ο αριθμοδείκτης λόγος τιμής τα προς κέρδη ανά μετοχή (P/E) υπολογίζεται με τη διαίρεση ανάμεσα στην τρέχουσα αξία της μετοχής με τα κατά μετοχή κέρδη της προηγούμενης ή τρέχουσας χρήσεως:

$$\text{Λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή (P/E)} = \frac{\text{χρηματιστηριακή τιμή μετοχής}}{\text{κέρδη ανά μετοχή}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές διαπραγματεύεται μια μετοχή τα κέρδη του προηγούμενου έτους στο χρηματιστήριο ή πόσα ευρώ είναι διατεθειμένος να καταβάλει ένας επενδυτής για κάθε ευρώ κέρδους της επιχείρησης.<sup>13</sup> Ακόμα μας ενημερώνει για τα έτη που χρειάζονται σε καθαρά κέρδη ανά μετοχή για να αποκτηθεί η μετοχή. Ο αριθμοδείκτης δεν υπολογίζεται όταν η οντότητα έχει ζημιές ή όταν τα κέρδη είναι μηδέν για τότε ο δείκτης τείνει προς το άπειρο.

Όπως προαναφέραμε παραπάνω, ο δείκτης υπολογίζεται είτε με τα κατά κέρδη της προηγούμενης ή τρέχουσας χρήσεως, αυτό γίνεται γιατί η τιμή των μετοχών μιας οντότητας τροποποιείται αρκετά από τα προσδοκώμενα κέρδη της τρέχουσας χρήσεως και είναι θεμιτό να συγκρίνεται η τρέχουσα τιμή της μετοχής με τα τρέχοντα ή με τα προβλεπόμενα της επόμενης χρήσης κέρδη. Το κίνητρο που ωθεί κάποιους επενδυτές να χρησιμοποιήσουν τα κέρδη της επόμενης χρονιάς κατά τον υπολογισμό του δείκτη είναι το γεγονός ότι οι επενδυτές αποκτούν και μεταπωλούν μια μετοχή βασισμένοι στα προσδοκώμενα κέρδη της οντότητας. Τέλος κάποιιοι αναλυτές για να υπολογίσουν το ύψος του προσδοκώμενου λόγου της τιμής προς τα κέρδη χρησιμοποιούν το μέσο όρο κατά μετοχή προσδοκώμενων κερδών για τα επόμενα πέντε έτη.

---

<sup>13</sup> ΝΙΑΡΧΟΣ Ν. (2014) ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ

### 3. ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3<sup>ο</sup> ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

#### 3.1.ΟΡΙΣΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Εταιρεία είναι η σύμβαση με την οποία δυο ή περισσότερα πρόσωπα υποχρεούνται αμοιβαία στην επιδίωξη, με κοινές εισφορές, κοινού σκοπού και ιδίως σκοπού οικονομικού<sup>14</sup>

Τα στοιχεία της σύμβασης είναι:

α) εμπιστευτικής φύσης, δηλαδή οι εταίροι δρουν με βάση το εταιρικό συμφέρον και όχι το προσωπικό.

β) διαρκής, ιδιότυπη, αμφοτεροβαρής. Το ιδιότυπο συνίσταται ότι δεν υπάρχει αντίθεση συμφερόντων ανάμεσα στους εταίρους. Η αμφοτεροβαρής σχέση σημαίνει ότι ο κάθε εταίρος δεν δρα μόνο για το δικό του συμφέρον αλλά για όλων των εταίρων.

γ) ενοχική, δηλαδή οι εταίροι είναι από κοινού υποχρεωμένοι.

δ) άτυπη, γιατί καταρτίζεται με απλή συναίνεση των συμβαλλόμενων μερών.

#### 3.2. ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ ΔΙΚΑΙΟΥ

Οι εταιρείες εμπορικού δικαίου διακρίνονται στις εξής κατηγορίες : α) τις προσωπικές εταιρείες β) τις κεφαλαιουχικές εταιρείες και γ) τις μεικτές εταιρείες

α) Προσωπικές εταιρείες :

Βασικό χαρακτηριστικό των προσωπικών εταιριών είναι ότι επιδίωξη του σκοπού της βασίζεται στην προσωπική συμβολή των εταίρων. Δηλαδή το προσωπικό στοιχείο είναι έντονο. (cum intuitu personae).

Τα είδη των προσωπικών εταιριών που μπορούν να σχηματιστούν είναι :

- I. Ομόρρυθμη εταιρεία (Ο.Ε.)
- II. Ετερόρρυθμη εταιρεία (Ε.Ε.)
- III. Αφανής εταιρεία

β) Κεφαλαιουχικές εταιρείες :

Βασικό χαρακτηριστικό των κεφαλαιουχικών εταιριών είναι ότι η εταιρεία ενδιαφέρεται μόνο για το κεφάλαιο το οποίο έχει εισφέρει ο κάθε εταίρος, που κατά κύριο λόγο αναφερόμαστε σε χρηματική εισφορά, δεν υπάρχει ευθύνη για τα χρέη της εταιρείας πέρα από το χρηματικό ποσό που έχει καταβληθεί από κάθε εταίρο. (ratione pecuniae).

---

<sup>14</sup>ΒΕΛΕΝΤΖΑΣ Γ.(2016) ΕΠΙΤΟΜΟ ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΔΙΚΑΙΟ, ΕΚΔΟΣΕΙΣ Ius

Τα είδη των κεφαλαιουχικών εταιρειών που μπορούν να σχηματιστούν είναι :

- I. Ανώνυμη εταιρεία (Α.Ε.)
- II. Εταιρεία περιορισμένης ευθύνης (Ε.Π.Ε.)
- III. Ιδιωτική κεφαλαιουχική εταιρεία (Ι.Κ.Ε.)
- IV. Συνεταιρισμός

γ) Μεικτές εταιρείες:

Ουσιαστικά μιλάμε για ένα συνδυασμό ανάμεσα στις προσωπικές και στις κεφαλαιουχικές εταιρείες, οι εταίροι των μεικτών εταιριών έχουν περιορισμένη ευθύνη.

Τέλος, για να έχει μια εταιρεία την εμπορική ιδιότητα πρέπει να υπάρχει ένα από τα ακόλουθα κριτήρια :

- I. Το ουσιαστικό κριτήριο ή
- II. Το τυπικό κριτήριο

Με το ουσιαστικό κριτήριο, για να αποκτήσει κάποιος εμπορική ιδιότητα πρέπει να διενεργεί εμπορικές πράξεις σε επαγγελματικό βαθμό και για λογαριασμό του. Στο ελληνικό δίκαιο στις προσωπικές εταιρείες ισχύει το ουσιαστικό κριτήριο.

Με το τυπικό κριτήριο ο νόμος δίνει σε ορισμένα νομικά πρόσωπα απευθείας χωρίς κάποια προϋπόθεση την εμπορική ιδιότητα, όλες οι κεφαλαιουχικές εταιρείες έχουν το δια νόμου τυπικό κριτήριο.

### **3.2.1. ΟΜΟΡΡΥΘΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (Ο.Ε.)**

Ομόρρυθμη εταιρεία (Ο.Ε.) είναι η εταιρεία με νομική προσωπικότητα που επιδιώκει εμπορικό σκοπό και για τα χρέη της οποίας ευθύνονται παράλληλα όλοι οι εταίροι απεριόριστα και σε ολόκληρο.<sup>15</sup>

#### **3.2.1.1. ΙΔΡΥΣΗ ΟΜΟΡΡΥΘΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (Ο.Ε.)**

Πρωταρχικό στοιχείο για την ίδρυση μιας ομόρρυθμης εταιρείας είναι ότι οι εταίροι οι οποίοι, πρέπει να είναι από δύο και άνω, και να έχουν πλήρη δικαιοπρακτική ικανότητα. Ακόμα οι εταίροι οφείλουν να συντάξουν και να δημοσιεύσουν το καταστατικό της Ο.Ε.

Τα στοιχεία του καταστατικού είναι :

1. Όνομα και κατοικία εταίρων
2. Εταιρική επωνυμία ( είτε τα ονόματα ενός ή περισσότερων εταίρων είτε το αντικείμενο της δραστηριότητάς της και υποχρεωτικά τον όρο «Ο.Ε.»).
3. Την έδρα και το σκοπό της εταιρείας

---

<sup>15</sup> ΒΕΛΕΤΣΑΣ Γ. (2016) ΕΠΙΤΟΜΟ ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΔΙΚΑΙΟ, ΕΚΔΟΣΕΙΣ IuS

4. Τον εκπρόσωπο της
5. Τις εισφορές των εταίρων (μπορεί να είναι χρήματα, ακίνητα είτε προσωπική εργασία)

Μετά τη σύνταξη του καταστατικού υπογράφεται από τους εταίρους και κατατίθεται στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.). Όταν εγκριθεί το καταστατικό από το Γ.Ε.ΜΗ. ξεκινάει και επίσημα η λειτουργία της Ο.Ε., η οποία δεν είναι κάποια άλλη εκτός από την επιδίωξη του σκοπού για τον οποίο έχει συσταθεί. Τέλος, αν υπάρξει κάποια αλλαγή στα στοιχεία του καταστατικού πρέπει να καταχωρηθούν στο Γ.Ε.ΜΗ.

### **3.2.1.2. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΤΗΣ ΟΜΟΡΡΥΘΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ(Ο.Ε.)**

Η επιδίωξη του σκοπού της εταιρείας γίνεται μέσω των οργάνων της. Τα όργανα της εταιρείας είναι οι διαχειριστές και οι εκπρόσωποι της. Διαχειριστές (ένας ή περισσότεροι) της εταιρείας είναι συνήθως οι εταίροι, εκτός και αν το καταστατικό προβλέπει κάτι άλλο. Κύριο καθήκον των διαχειριστών είναι η φροντίδα και επιμέλεια των εσωτερικών υποθέσεων της εταιρείας, δηλαδή των τρεχουσών συναλλαγών. Ο εκπρόσωπος (ένας ή περισσότεροι) της εταιρείας μπορεί να είναι κάποιος εταίρος της εταιρείας ή κάποιος άλλος αρκεί να ορίζεται στο καταστατικό. Ο εκπρόσωπος ασχολείται με τις εξωτερικές υποθέσεις της εταιρείας όπως επίσης και με τις δικαστικές και εξωδικαστικές πράξεις που εμπíπτουν στην επιδίωξη του σκοπού της εταιρείας.

Οι εταίροι της εταιρείας ευθύνονται προσωπικά και αλληλέγγυα για τα χρέη της εταιρείας που δημιουργήθηκαν κατά τη δραστηριότητα της. Ευθύνεται σαν να ήταν δικιά του. Στο τέλος κάθε εταιρικής χρήσης διανέμονται τα κέρδη ή οι ζημίες ανάλογα με το ποσοστό συμμετοχής.

### **3.2.1.3. ΛΥΣΗ ΤΗΣ ΟΜΟΡΡΥΘΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ(Ο.Ε.)**

Η λύση της εταιρείας πραγματοποιείται:

- I. Με την πάροδο της καταληκτικής ημερομηνίας αν έχει οριστεί στο καταστατικό
- II. Με την κοινή απόφαση των εταίρων
- III. Με την κήρυξη πτώχευσης
- IV. Με την αίτηση ενός εταίρου, μόνο όταν υπάρχει σοβαρός λόγος και αυτός να εγκριθεί από το δικαστήριο

Όταν πραγματοποιηθεί η λύση της εταιρείας συνεχίζει να υπάρχει ως νομικό πρόσωπο. Παύει να υπάρχει μετά την εκκαθάρισή της. Η εκκαθάριση γίνεται από τους εκκαθαριστές, οι οποίοι συντάσσουν ισολογισμό, ρευστοποιούν την περιουσία της εταιρείας, εξοφλούν τα χρέη προς τρίτους και επιστρέφουν τις εισφορές των εταίρων σύμφωνα με την αξία που είχαν κατά τον χρόνο εισφοράς τους. Μετά την εκκαθάριση

η εταιρεία διαγράφεται από το Γ.Ε.ΜΗ και παύει να υφίσταται. Αν η εταιρεία πτωχεύσει τότε αντί για την εκκαθάριση ακολουθείτε η πτωχευτική διαδικασία.

### **3.2.2. ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (Ε.Ε)**

Ετερόρρυθμη εταιρεία (Ε.Ε.) είναι η εταιρεία με τη νομική μορφή προσωπικότητας, που επιδιώκει εμπορικό σκοπό και για τα χρέη της οποίας ένας τουλάχιστο από τους εταίρους ευθύνεται περιορισμένα (ετερόρρυθμος εταίρος), ενώ ένας άλλος τουλάχιστο από τους εταίρους ευθύνεται απεριόριστα (ομόρρυθμος εταίρος).<sup>16</sup>

#### **3.2.2.1. ΙΔΡΥΣΗ ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (Ε.Ε)**

Η ίδρυση της ετερόρρυθμης εταιρείας (Ε.Ε.) γίνεται όπως και την ομόρρυθμη εταιρεία (Ο.Ε.) εκτός από τα εξής σημεία, όσον αφορά το καταστατικό :

- I. Πρέπει να ορίζεται ποιοι εταίροι είναι ομόρρυθμοι και ποιοι ετερόρρυθμοι
- II. Στην επωνυμία της Ε.Ε. μπορεί να αναγράφεται είτε το/α όνομα/τα των ομόρρυθμων εταίρων είτε το αντικείμενο της δραστηριότητας της εταιρείας και ο όρος «Ε.Ε.»
- III. Αν αναγραφεί το όνομα κάποιου ετερόρρυθμου εταίρου τότε αυτόματα έχει τις ίδιες ευθύνες όπως και ο ομόρρυθμος εταίρος

Μετά τη σύνταξη του καταστατικού υπογράφεται από τους εταίρους και κατατίθεται στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.). Όταν εγκριθεί το καταστατικό από το Γ.Ε.ΜΗ. ξεκινάει και επίσημα η λειτουργία της Ε.Ε., η οποία δεν είναι κάποια άλλη εκτός από την επιδίωξη του σκοπού για τον οποίο έχει συσταθεί. Τέλος, αν υπάρξει κάποια αλλαγή στα στοιχεία του καταστατικού πρέπει να καταχωρηθούν στο Γ.Ε.ΜΗ.

#### **3.2.2.2. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΤΗΣ ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (Ε.Ε.)**

Ο ομόρρυθμος εταίρος έχει ακριβώς τα ίδια δικαιώματα και υποχρεώσεις όπως και στην Ο.Ε., από την άλλη ο ετερόρρυθμος εταίρος έχει άλλα δικαιώματα και υποχρεώσεις. Αρχικά ο ετερόρρυθμος εταίρος δεν έχει δικαίωμα να πάρει αποφάσεις ή να συμμετέχει στη διαχείριση των εταιρικών υποθέσεων, εκτός και αν το καταστατικό αναγράφει κάτι άλλο. Ακόλουθα δεν έχει δικαίωμα να στραφεί εναντίον κάποιου άλλου διαχειριστή εταίρου για κάποια πράξη του. Ο ετερόρρυθμος εταίρος δεν μπορεί να ασκήσει δραστηριότητα ανταγωνιστική ως προς της εταιρεία ακόμα και αν δρα εκ μέρους κάποιου τρίτου. Ακόμα, ο ετερόρρυθμος εταίρος έχει συμμετοχή στα χρέη μέχρι το ποσό το οποίο έχει καταβάλει στην εταιρεία και ακολούθως τα κέρδη ή η ζημία ανέρχονται στο ποσό πάλι της καταβολής του. Όσον αφορά την εκπροσώπηση της Ε.Ε. ο γενικός κανόνας είναι ότι δεν έχει κάποια εξουσία όμως η εταιρική σύμβαση μπορεί να αναφέρει ότι ο ετερόρρυθμος εταίρος μπορεί να εκτελεί χρέη εκπρόσωπου. Σε αυτή την περίπτωση όταν ο ετερόρρυθμος εκτελέσει κάποια πράξη θα έχει απεριόριστη ευθύνη όπως ακριβώς και ο ομόρρυθμος εταίρος, εκτός

<sup>16</sup> ΒΕΛΕΤΣΑΣ Β. (2016) ΕΠΙΤΟΜΟ ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΔΙΚΑΙΟ, ΕΚΔΟΣΕΙΣ Ius



και αν ο τρίτος που με τον οποίο συνδιαλλάχτηκε γνώριζε ότι είναι ετερόρρυθμος εταίρος.

### 3.2.2.3. ΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΕΡΟΡΡΥΘΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (Ε.Ε)

Η λύση της εταιρείας πραγματοποιείται :

- I. Με την πάροδο του χρόνου που έχει οριστεί στο καταστατικό
- II. Με απόφαση των εταίρων
- III. Με την κήρυξη πτώχευσης
- IV. Με την αίτηση ενός εταίρου, μόνο όταν υπάρχει σοβαρός λόγος και εγκριθεί από το δικαστήριο
- V. Αν ο μοναδικός ομόρρυθμος εταίρος εξέλθει από την εταιρεία ή επέλθει θάνατος.

Τέλος , στην εκκαθάριση της εταιρείας ο ετερόρρυθμος εταίρος ασκεί τα καθήκοντα του εκκαθαριστή, εκτός αν το καταστατικό αναγράφει κάτι άλλο.

### 3.2.3. ΑΦΑΝΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Με τη σύμβαση της αφανούς εταιρείας ο ένας από του εταίρους (εμφανής εταίρος) παραχωρεί σε άλλον ή άλλους εταίρους (αφανείς εταίρους) δικαίωμα συμμετοχής στα αποτελέσματα μιας ή περισσοτέρων εμπορικών πράξεων ή εμπορικής επιχείρησης, που διενεργεί στ' όνομα του, αλλά προς το κοινό συμφέρον των εταίρων.<sup>17</sup>

Η αφανής εταιρεία δεν έχει νομική προσωπικότητα, και δεν καταχωρείτε στο Γ.Ε.ΜΗ. Γι' αυτό το λόγο οι εταίροι υπογράφουν ένα ιδιωτικό έγγραφο για να ορίσουν τους όρους της εταιρικής συμφωνίας οι οποίοι πρέπει να συμμορφώνονται στους κανόνες του αστικού κώδικα (ΑΚ).

Οι εισφορές στην εταιρεία καταβάλλονται και μεταβιβάζονται είτε ολικά ή μερικά στο εμφανή εταίρο. Ακόμα η διαχείριση και η νομική κατοχή αυτών που έχουν αποκτηθεί από τη διαχείριση ανήκουν στον εμφανή εταίρο. Τα δικαιώματα του αφανή εταίρου ορίζονται με την εταιρική σύμβαση, η οποία δίνει το δικαίωμα για την πληροφόρηση της πορείας των εταιρικών υποθέσεων και για την πρόσβαση στα βιβλία και τα έγγραφα που αφορούν αποκλειστικά την αφανή εταιρεία.

Όσο αφορά τις κερδοζημίες ο ν.4072/αρ.289 προβλέπει ότι :

1. Ο αφανής εταίρος συμμετέχει στα κέρδη ή στις ζημίες ανάλογα με το ποσοστό συμμετοχής του ή με κάποιο συγκεκριμένο ποσό που έχει συμφωνηθεί στην εταιρική σύμβαση.
2. Ο εμφανής εταίρος οφείλει στο τέλος κάθε ημερολογιακής χρήσης ή όποτε έχει συμφωνηθεί να καταβάλει τα ανάλογα κέρδη στον αφανή εταίρο.

---

<sup>17</sup> ΒΕΛΕΤΣΑΣ Γ. (2016) ΕΠΙΤΟΜΟ ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΔΙΚΑΙΟ, ΕΚΔΟΣΕΙΣ Ius

3. Ο αφανής εταίρος δεν οφείλει να επιστρέψει κέρδη προγενέστερων χρήσεων εάν προκύψουν ζημίες.

Η λύση της αφανούς εταιρείας γίνεται με τις περιπτώσεις που προβλέπει ο ΑΚ. Αν ο εμφανής εταίρος επιθυμεί να παραμείνει σ' αυτήν μετά από τη λύση μπορεί να το κάνει, απλώς, πλέον θα δρα προς δικό του όφελος και όχι από κοινού. Μετά τη λύση επέρχεται η εκκαθάριση, οποία διενεργείται από τον εμφανή εταίρο. Ο εμφανής εταίρος καταβάλει την αξία της συμμετοχής του αφανή εταίρου μετά την αφαίρεση των ζημιών.

### **3.2.4. ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (Α.Ε.)**

Η ανώνυμη εταιρεία (Α.Ε.) μπορεί να συσταθεί με μόνο ένα μέλος (μονοπρόσωπη εταιρεία) ή από περισσότερα. Η Α.Ε. είναι εμπορική από το νόμο (τυπικό κριτήριο) δεν χρειάζεται να ασκεί εμπορική δραστηριότητα αν το επιθυμεί. Οι εταίροι ευθύνονται μέχρι το μερίδιο της εισφοράς τους, και όσο αφορά τα χρέη ευθύνεται η ίδια η εταιρεία με την περιουσία της. Το εταιρικό κεφάλαιο διαιρείται σε ίσα μερίδια, τις μετοχές.

#### **3.2.4.1. ΙΔΡΥΣΗ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (Α.Ε.)**

Για να ιδρυθεί μια Α.Ε. πρέπει να συνταχτεί με συμβολαιογραφικό έγγραφο το καταστατικό το οποίο οφείλει να περιέχει :

- I. Εταιρική επωνυμία (μπορεί να πάρει το όνομα της από την δραστηριότητα που ασκεί, από το όνομα του ιδρυτή ή κάποιου άλλου φυσικού προσώπου απαραίτητο όμως είναι ο όρος «Α.Ε.»
- II. Το σκοπό της
- III. Την έδρα
- IV. Τη διάρκεια
- V. Το ύψος και το τρόπο καταβολής του εταιρικού κεφαλαίου
- VI. Το είδος των μετοχών, αριθμός μετοχών κάθε κατηγορίας, ονομαστική αξία και την έκδοση της
- VII. Τη μετατροπή των ονομαστικών μετοχών σε ανώνυμες και το αντίστροφο
- VIII. Τη σύγκληση, συγκρότηση, λειτουργία και τις αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου (Δ.Σ.)
- IX. Τη σύγκληση, συγκρότηση, λειτουργία και τις αρμοδιότητες των Γενικών Συνελεύσεων (Γ.Σ.)
- X. Τους ελεγκτές

Μετά τη σύνταξη του καταστατικού εγκρίνεται από την αρμόδια αρχή για την τήρηση του νόμου. Η εταιρεία αποκτά νομική προσωπικότητα μετά την καταχώριση της στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών (ΜΑΕ).

### **3.2.4.2. ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ Α.Ε.**

Το μετοχικό κεφάλαιο καταβάλλεται όπως ορίζεται στο καταστατικό, από τους ιδρυτές συνολικά ή μερικώς. Το ελάχιστο εταιρικό κεφάλαιο για την Ελλάδα είναι της τάξης των 25.000 € και πρέπει να καταβληθεί ολοκληρωτικά. Το κεφάλαιο της Α.Ε. μπορεί να σχηματιστεί με δημόσια εγγραφή, δηλαδή η εταιρεία να ζητήσει κάλυψη κεφαλαίου της από το αποταμιευτικό κοινό ή με ιδιωτική τοποθέτηση. Σε τράπεζες και ασφαλιστικές εταιρείες απαγορεύεται η μερική καταβολή. Η εισφορά μπορεί να είναι και σε είδος αποτιμάται από τριμελή επιτροπή για να μην υπάρξει υποτίμηση ή υπερτίμηση της εισφοράς. Το κεφάλαιο της εταιρείας αποτελείται από τις μετοχές είτε ονομαστικές είτε ανώνυμες ανάλογα με το τι ορίζει το καταστατικό. Στις ονομαστικές μετοχές πρέπει να αναγράφονται τα στοιχεία του μετόχου ενώ στις ανώνυμες δεν αναγράφονται. Η μετοχή μπορεί να εξοφληθεί μέσα σε πέντε χρόνια. Η μετοχή εκφράζει ένα τμήμα του μετοχικού κεφαλαίου και στο καταστατικό πρέπει να αναφέρεται ο αριθμός των μετοχών και η αξία του. Αν δεν γίνει εξόφληση τότε η μετοχή πωλείται στο χρηματιστήριο. Αν η μετοχή πωληθεί με ανώτερη τιμή τη διαφορά την κρατάει ο οφειλέτης αν όχι ο οφειλέτης έχει ακόμα υποχρέωση προς την εταιρεία. Το μετοχικό κεφάλαιο είναι μια αμετάβλητη μαθηματική ποσότητα και δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την κάλυψη πιστώσεων. Υπάρχουν κάποιες εταιρείες (τράπεζες, ασφαλιστικές, παραγωγής και διανομής ηλεκτρικού ρεύματος κτλ.) οι οποίες είναι υποχρεωμένες βάση νόμου να έχουν μόνο ονομαστικές μετοχές. Η ονομαστική αξία κάθε μετοχής κυμαίνεται από 0,30 έως 100€. Οι κάτοχοι των ονομαστικών μετοχών πρέπει να καταγράφονται στο βιβλίο μετόχων, καθώς και την αξία και των αριθμό των μετοχών τους. Αν υπάρξει έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο το μετοχικό κεφάλαιο είναι μικρότερο από την εταιρική περιουσία. Με τον όρο εταιρική περιουσία εννοούμε την πραγματική περιουσία που έχει η εταιρεία μια δεδομένη χρονική στιγμή. Κατά την ίδρυση της το μετοχικό κεφάλαιο ισούται με την εταιρική περιουσία. Υπέρ το άρτιο εννοούμε όταν ένας μέτοχος καταβάλει, για την απόκτηση μιας μετοχής ποσό μεγαλύτερο από αυτό της ονομαστικής του τιμής. Τα ποσά υπέρ το άρτιο καταγράφονται σε έναν ξεχωριστό λογαριασμό των αποθεματικών. Άλλα είδη μετοχών είναι άυλες μετοχές, προνομιούχες μετοχές και μετοχές επικαρπίας.

### **3.2.4.3. ΟΡΓΑΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

Τα όργανα της ανώνυμης εταιρείας που είναι υποχρεωμένα να έχει είναι: το διοικητικό συμβούλιο(Δ.Σ.), η γενική συνέλευση(Γ.Σ.), και οι ελεγκτές.

#### **➤ Διοικητικό συμβούλιο(Δ.Σ.)**

Το διοικητικό συμβούλιο εκπροσωπεί την Α.Ε. δικαστικά και εξωδικαστικά. Ο ελάχιστος αριθμός μελών του Δ.Σ. είναι τα τρία μέλη, ορίζονται από το καταστατικό ή από τη Γενική Συνέλευση (Γ.Σ.) Το καταστατικό μπορεί να προβλέπει κάποιο νομικό πρόσωπο ως μέλος του Δ.Σ., ακόμα μπορεί να προβλέπει μέλος κάποιον μέτοχο με την προϋπόθεση ότι δεν θα ξεπερνούν το 1/3 του συνόλου του αριθμού των μελών.

Αν υπάρξει θάνατος, παραίτηση κάποιου μέλους του Δ.Σ. και το προβλέπει και το καταστατικό τότε τα υπόλοιπα μέλη συνεχίζουν τη διαχείριση και εκπροσώπηση με την προϋπόθεση ότι υπερβαίνουν το ½ των μελών, μέχρι να συγκληθεί η Γ.Σ. για να εκλέξει νέα μέλη του Δ.Σ. Η μέγιστη θητεία στο Δ.Σ. είναι τα έξι χρόνια και τα μέλη έχουν δικαίωμα να επανεκλεγούν. Το Δ.Σ. πρέπει πάντα να λειτουργεί με γνώμονα να εξυπηρετεί την άσκηση του σκοπού της εταιρείας. Επιπλέον το Δ.Σ. δεσμεύεται ως προς την άσκηση των καθηκόντων της από αποφάσεις της Γ.Σ και του καταστατικού. Οι περιορισμοί αυτοί αφορούν μόνο το Δ.Σ. και όχι τρίτους. Αν κάποιο μέλος παραβιάσει τους περιορισμούς αυτούς οφείλει αποζημίωση στην εταιρεία. Η συνεδρίαση του Δ.Σ. πραγματοποιείται μετά από συγκάλεση του από τον πρόεδρο ή από τον αναπληρωτή του με πρόσκληση που δίδεται στα μέλη του δύο εργάσιμες μέρες πριν από τη συνεδρία. Στην πρόσκληση αναγράφονται με σαφήνεια τα θέματα που θα συζητηθούν. Σύγκλιση συμβουλίου μπορούν να ζητήσουν και δύο από τα μέλη του Δ.Σ. μετά από αίτηση τους στον πρόεδρο ή στον αναπληρωτή του. Ότι συζητείται και αποφασίζεται στη συνεδρίαση καταχωρείται σε ειδικό βιβλίο, ακόμα καταγράφεται ο κατάλογος των παραστατών. Το Δ.Σ. βρίσκεται σε απαρτία όταν οι ήμισυ συν ένας σύμβουλοι παρευρίσκονται στη συνεδρίαση. Για να παρθεί μια έγκυρη απόφαση πρέπει να υπάρχει απόλυτη πλειοψηφία των παρόντων μελών. Το Δ.Σ. παίρνει αποφάσεις που αφορούν τη διοίκηση, τη διαχείριση της περιουσίας και ότι αφορά γενικά την επιδίωξη του σκοπού της εταιρείας. Αν το Δ.Σ. πράξει εκτός του εταιρικού σκοπού της, τότε δεσμεύει την εταιρεία με τις πράξεις του και η εταιρεία είναι υποχρεωμένη να υλοποιήσει τη συμφωνία που έπραξε πέρα από τον εταιρικό σκοπό της. Επίσης τα μέλη του Δ.Σ. δεν μπορούν να ασκούν πράξεις για λογαριασμό κάποιου άλλου, αν οι πράξεις τις οποίες κάνει ζημιώνουν την εταιρεία. Τα μέλη του Δ.Σ. ευθύνονται για τη διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων για κάθε πταίσμα τους. Επίσης ευθύνη τους είναι η σύνταξη του ισολογισμού της εταιρείας και να ερευνήσουν για το αν περιέχει παραλείψεις ή ψευδείς δηλώσεις. Ο ισολογισμός βαραίνει τα μέλη του Δ.Σ. Ένα μέλος μπορεί να απαλλαχτεί από τις ευθύνες αν αποδειχτεί ότι έπραττε όπως κάθε συνειδητός επαγγελματίας. Όταν η εταιρεία ζητά αποζημίωση από κάποιο σύμβουλό της διορίζεται ειδικός εκπρόσωπος εκ μέρους της εταιρείας προκειμένου να στραφεί ενάντια στον διοικητικό σύμβουλο που έβλαψε την εταιρεία. Ακόμη ευθύνονται για τους ετήσιους λογαριασμούς και την ετήσια έκθεση. Η αμοιβή των μελών του Δ.Σ. γίνεται επί των κερδών της εταιρείας μετά την αφαίρεση των κρατήσεων για το τακτικό αποθεματικό και του ποσού που είναι απαραίτητο για τη διανομή του πρώτου μερίσματος υπέρ των μετοχών. Οποιαδήποτε άλλη αμοιβή ή αποζημίωση που δεν αναφέρεται στο καταστατικό βαραίνει την εταιρεία.

#### ➤ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ(Γ.Σ.)

Η γενική συνέλευση(Γ.Σ.) το λεγόμενο εσωτερικό όργανο μιας ανώνυμης εταιρείας, είναι το ανώτατο όργανο της, το οποίο λαμβάνει όλες τις αποφάσεις για το μέλλον της

εταιρείας. Η γενική συνέλευση έχει μοναδική αρμοδιότητα στις αποφάσεις που αφορούν την εκλογή μελών του Δ.Σ. και των ελεγκτών, την έγκριση του ισολογισμού, τη διάθεση των κερδών, την έκδοση ομολογιακών δανείων, το διορισμό εκκαθαριστών, την παράταση ή διάλυση της εταιρείας, την τροποποίηση του καταστατικού. Η Γ.Σ. συγκαλείτε υποχρεωτικά τουλάχιστον μια φορά κάθε οικονομική χρήση ή μέχρι 6 μήνες από τη λήξη της οικονομικής χρήσης. Για να πραγματοποιηθεί μια συνέλευση πρέπει να σταλεί πρόσκληση στους μετόχους. Η πρόσκληση πρέπει να αναγράφει τη διεύθυνση που θα πραγματοποιηθεί η συνέλευση, την ημερομηνία και την ώρα της συνεδρίασης, τα θέματα της ημερήσιας διάταξης και τους μετόχους που θα συμμετάσχουν. Η πρόσκληση τοιχοκολλάται στον πίνακα ανακοινώσεων της εταιρείας και σε μια ημερήσια πολιτική και οικονομική εφημερίδα αντίστοιχα καθώς επίσης και στο τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε. της ΕτΚ. Είκοσι μέρες πριν τη Γ.Σ. αντίγραφο με τα θέματα της ημερήσιας διάταξης υποβάλλονται στην αρμόδια αρχή και μέσα σε είκοσι μέρες μετά την Γ.Σ. αντίγραφο επικυρωμένο με τα πρακτικά υποβάλλεται στην αρμόδια αρχή. Η Γ.Σ. βρίσκεται σε απαρτία όταν είναι παρόντες τουλάχιστον το 1/5 των μετόχων του καταβλημένου κεφαλαίου. Αν δεν υπάρχει απαρτία γίνεται εκ νέου συνεδρίαση σε είκοσι μέρες πάλι. Κάθε μετοχή δίνει δικαίωμα για μια ψήφο.

#### ➤ ΕΛΕΓΚΤΕΣ

Οι ελεγκτές ασχολούνται με το λογιστικό και διαχειριστικό έλεγχο της εταιρείας, το οποίο πρέπει να εγκριθεί από το Γ.Σ. Όταν το μετοχικό κεφάλαιο είναι άνω των 3.000.000€ τότε χρέη ελεγκτή υποχρεωτικά βάση νόμου λαμβάνει ορκωτός λογιστής, για μετοχικό κεφάλαιο κάτω των 3.000.000€ μπορεί να προσληφθεί ένας ορκωτός ή δυο λογιστές Α' τάξης. Οι ελεγκτές ορίζονται από το καταστατικό, και είναι υπεύθυνοι για την σύσταση του ισολογισμού με την ευθύνη του Δ.Σ. Οι ελεγκτές μπορούν να παραβρίσκονται στη γενική συνέλευση χωρίς να έχουν μετοχική ιδιότητα, ώστε να μπορούν να πληροφορούν τους μετόχους

#### **3.2.4.4. ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ**

Κάθε τέλος οικονομικής χρήσης από τα κέρδη αφαιρείται το 1/20 για το σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού, αν όμως το αποθεματικό της εταιρείας είναι πάνω από το 1/3 του εταιρικού κεφαλαίου τότε δεν είναι υποχρεωτική η αφαίρεση.

Τα καθαρά κέρδη μοιράζονται με την ακόλουθη αύξουσα σειρά:

- Αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού
- Κράτηση του ποσού για να καταβληθεί το πρώτο μέρος
- Τα υπόλοιπα διανέμονται όπως ορίζει το κάθε καταστατικό της κάθε εταιρείας

Με τον όρο καθαρά κέρδη εννοούμε το ποσό που θα μείνει μετά την αφαίρεση από το σύνολο των ακαθάριστων κερδών όλων των εξόδων, ζημιών, αποσβέσεων και όποιας άλλης εταιρικής υποχρέωσης

#### **3.2.4.5. ΛΥΣΗ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (Α.Ε.)**

Το Δ.Σ. είναι υποχρεωμένο να συγκαλέσει τη σύγκλιση της γενικής συνέλευσης, για να αποφασιστεί αν θα λυθεί η εταιρεία ή όχι. Το δικαίωμα της σύγκλισης Γ.Σ. δίνεται στο Δ.Σ. όταν μετά την αφαίρεση του ενεργητικού από το παθητικό στον ισολογισμό τέλους χρήσης το αποτέλεσμα είναι κατώτερο από το μισό του καταβλημένου εταιρικού κεφαλαίου.

Ακόμα η Α.Ε. μπορεί να προβεί σε λύση της εταιρείας όταν:

- I. Όταν επέλθει η ημερομηνία λήξης που είχε οριστεί στο καταστατικό
- II. Μετά από απόφαση της Γ.Σ., αφού εγκριθεί από τα 2/3 των μετόχων
- III. Με την κήρυξη πτώχευσης
- IV. Με δικαστική απόφαση όταν γίνει αίτηση από κάποιον ο οποίος έχει έννομο συμφέρον με την εταιρεία
- V. Με δικαστική απόφαση όταν γίνει αίτηση από κάποιον μέτοχο που εκπροσωπεί το 1/3 του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, με την προϋπόθεση ότι υπάρχει σοβαρός λόγος

Μετά τη λύση της εταιρείας επέρχεται η εκκαθάριση της εταιρείας εκτός και αν η εταιρεία λύνεται λόγω πτώχευσης, τότε ακολουθείτε η πτωχευτική διαδικασία. Στην πρώτη περίπτωση δηλαδή όταν επέλθει η καταληκτήρια ημερομηνία το Δ.Σ. καλείται να εκτελέσει το χρέος του εκκαθαριστή, με την προϋπόθεση ότι δεν ορίζει κάτι άλλο το καταστατικό, ωστόσο η Γ.Σ. ορίσει αυτή εκκαθαριστή. Στις υπόλοιπες περιπτώσεις εκτός από την πτώχευση η Γ.Σ. ορίζει εκκαθαριστές. Όταν επέλθει πτώχευση ακολουθείτε η πτωχευτική διαδικασία.

Με το διορισμό των εκκαθαριστών αυτόματα το Δ.Σ. παύει να έχει εξουσία. Η πρώτη ενέργεια των εκκαθαριστών είναι να κάνουν απογραφή της εταιρικής περιουσίας και να δημοσιευτεί στον τύπο και στο έντυπο Α.Ε. και Ε.Π.Ε. της ΕτΚ ισολογισμός. Την ίδια διαδικασία την εκτελούν και με τη λήξη της εκκαθάρισης. Επίσης οι εκκαθαριστές πρέπει να ολοκληρώσουν τις τυχόν εκκρεμείς υποθέσεις, να ρευστοποιήσουν την εταιρική περιουσία, να αποπληρώσουν τα χρέη της και να εισπράξει τις απαιτήσεις της οντότητας. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που θα συνταχτούν από τους εκκαθαριστές πρέπει να εγκριθούν από την Γ.Σ. Όλες οι αποφάσεις των εκκαθαριστών καταγράφονται στο βιβλίο πρακτικών του Δ.Σ.

#### **3.2.5. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ (Ε.Π.Ε.)**

Η εταιρεία περιορισμένης ευθύνης (Ε.Π.Ε.) είναι μια οντότητα μικτής μορφής συνδυάζει στοιχεία κεφαλαιουχικών και προσωπικών εταιρειών. Παραδοσιακά όμως εντάσσεται στις κεφαλαιουχικές εταιρείες. Όπως όλες οι κεφαλαιουχικές εταιρείες

έτσι και η Ε.Π.Ε. μπορεί να συσταθεί και ως μονοπρόσωπη οντότητα. Οι εταίροι έχουν ευθύνη μέχρι του ποσού που έχουν καταβάλει και έχουν άμεση και προσωπική επαφή για τον τρόπο διοίκησης των εταιρικών υποθέσεων. Η εταιρεία δεν έχει το δικαίωμα έκδοσης μετοχών όπως η Α.Ε.

#### **3.2.5.1. ΙΔΡΥΣΗ ΤΗΣ (Ε.Π.Ε.)**

Για να ιδρυθεί η Ε.Π.Ε. πρέπει να συνταχτεί και να δημοσιευτεί το καταστατικό με συμβολαιογραφικό έγγραφο.

Το καταστατικό περιλαμβάνει:

- I. Το ονοματεπώνυμο, την κατοικία, την ιθαγένεια και το επάγγελμα των εταίρων.
- II. Την επωνυμία, μπορεί να είναι είτε τα ονόματα των εταίρων είτε το αντικείμενο της οντότητας, και τον εταιρικό τύπο Ε.Π.Ε. Αν η εταιρεία είναι μονοπρόσωπη αναγράφεται ολογράφως ο τύπος «ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ».
- III. Την έδρα και το σκοπό της εταιρείας. Ο σκοπός πρέπει να είναι θεμιτός, οικονομικός και να είναι εμπορική φύσης.
- IV. Την ιδιότητά της ως περιορισμένης ευθύνης, η εταιρική σύμβαση πρέπει να αναγραφεί ότι η είναι εταιρεία περιορισμένης ευθύνης.
- V. Το κεφάλαιο της, τη μερίδα συμμετοχής κάθε εταίρου και βεβαίωση από τους ιδρυτές για την καταβολή του κεφαλαίου.
- VI. Την τυχών εισφορά σε είδος, η οποία πρέπει να αποτιμηθεί και να καταγραφεί μαζί με το όνομα του εταίρου που την κατέβαλε.
- VII. Τη διάρκεια της

Όταν ολοκληρωθεί η σύνταξη του καταστατικού αντίγραφο του από κάθε εταίρο ή διαχειριστή και από το συμβολαιογράφο εντός ενός μηνός κατατίθεται στην γραμματεία του πρωτοδικείου της έδρας της οντότητας, όπου ο γραμματέας καταχωρεί την εταιρική σύμβαση στο μητρώο Ε.Π.Ε.

#### **3.2.5.2. ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ Ε.Π.Ε.**

Το κεφάλαιο της Ε.Π.Ε. είναι ελεύθερο να καθοριστεί από τους εταίρους της και δεν έχει ελάχιστο ποσό εισφοράς. Το κεφάλαιο πρέπει να είναι κατά το ήμισυ (1/2) σε χρήμα και το υπόλοιπο είναι είτε σε είδος είτε σε χρήμα. Εισφορά σε προσωπική εργασία δεν επιτρέπεται από το νόμο. Στην καταβολή σε είδος πρέπει να γίνει αποτίμηση από ειδική επιτροπή. Το σύνολο του κεφαλαίου πρέπει να καταβληθεί κατά την ίδρυση της εταιρείας. Το κεφάλαιο δεν μπορεί να συγκεντρωθεί με δημόσια εγγραφή, όπως την Α.Ε. Κάθε εταίρος μετέχει στην εταιρεία μόνο με μια μερίδα συμμετοχής και με περισσότερα εταιρικά μερίδια, που αποτελούν τη μερίδα συμμετοχής του, αν η εισφορά του είναι πολλαπλάσια του ελάχιστου ποσού της



μερίδας συμμετοχής σύμφωνα με το καταστατικό.<sup>18</sup> Στο καταστατικό πρέπει να ορίζεται το μερίδιο συμμετοχής. Πιο συγκεκριμένα η εισφορά του εταίρου δε γίνεται να είναι μικρότερη από το μερίδιο συμμετοχής του. Το ελάχιστο ποσό της μερίδας συμμετοχής είναι 30€ . Το εταιρικό κεφάλαιο μπορεί να είναι ίσο ή ανώτερο από τη μερίδα συμμετοχής αλλά ποτέ μικρότερο. Αν η εισφορά είναι μεγαλύτερη από τη μερίδα συμμετοχής, τότε οφείλει να είναι πολλαπλάσιο του ποσού της μερίδας, π.χ. αν η μερίδα συμμετοχής είναι 60€ τότε η εισφορά θα πρέπει να είναι ή 60€ ή 120€ ή 180€. Κάθε τέλος χρήσης από τα καθαρά κέρδη αφαιρείτε τουλάχιστον το 1/20 για να δημιουργηθεί το αποθεματικό. Αν το αποθεματικό ξεπερνάει το 1/3 του κεφαλαίου σταματάει η υποχρέωση.

### **3.2.5.3. ΟΡΓΑΝΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΤΗΣ Ε.Π.Ε.**

Τα όργανα της εταιρείας είναι η συνέλευση των εταίρων και ο διαχειριστής ή οι διαχειριστές.

#### **➤ Συνέλευση των εταίρων**

Η συνέλευση συγκαλείται με την παρουσία των εταίρων σε συγκεκριμένο τόπο και χρόνο προκειμένου να λάβουν αποφάσεις για το μέλλον της οντότητας. Επίσης πρέπει να κρατείται βιβλίο πρακτικών συνελεύσεων στο οποίο θα αναγράφονται όλες οι αποφάσεις.

#### **➤ Διαχειριστής**

Ο διαχειριστής διορίζεται από το καταστατικό είτε εναλλακτικά μετά από απόφαση των εταίρων που παίρνεται στη συνέλευση. Δεν υπάρχει περιορισμός στον αριθμό και στη διάρκεια άσκησης των καθηκόντων τους, καθορίζονται όπως επιθυμούν οι εταίροι. Όταν οι εταίροι διορίζουν διαχειριστή μέσα από συνέλευση τότε στην απόφαση πρέπει να ονομάζεται αν ο διαχειριστής δεσμεύει με ενέργειες του, μεμονωμένες ή από κοινού, την οντότητα. Στο διορισμό από το καταστατικό δεν χρειάζεται κάποια παραπάνω ενέργεια. Κύριο καθήκον του διαχειριστή είναι να εκπροσωπεί την οντότητα και να ενεργεί με σκοπό να εκπληρώσει το σκοπό για τον οποίο έχει συσταθεί η οντότητα. Αν ο διαχειριστής ενεργήσει με πράξεις πέρα από το εταιρικό σκοπό δεσμεύει την οντότητα με την προϋπόθεση ότι ο τρίτος με τον οποίο συνδιαλλάχθηκε δεν γνώριζε ότι οι πράξεις αυτές είναι εκτός εταιρικού σκοπού. Οι αμοιβή του διαχειριστή καθορίζεται από το καταστατικό, μπορεί να είναι είτε μισθός είτε ποσοστά από τα κέρδη. Αν ο διαχειριστής είναι εταίρος τότε αμείβεται και ως εταίρος και ως διαχειριστής.

### **3.2.5.4. ΛΥΣΗ ΤΗΣ Ε.Π.Ε.**

Η Ε.Π.Ε. λύνεται:

---

<sup>18</sup> ΒΕΛΕΤΣΑΣ Γ. (2016) ΕΠΙΤΟΜΟ ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΔΙΚΑΙΟ, ΕΚΔΟΣΕΙΣ IuS



- I. Με απόφαση της συνέλευσης, αν δεν ορίζεται κάτι άλλο στο καταστατικό, με συμφωνία των  $\frac{3}{4}$  του συνόλου των εταίρων
- II. Με δικαστική απόφαση εφόσον υπάρχει σοβαρός λόγος
- III. Με την κήρυξη πτώχευσης
- IV. Το προβλέπει το καταστατικό με διάταξη του

Μετά τη λύση της εταιρείας επέρχεται η εκκαθάριση. Στην κήρυξη πτώχευσης ακολουθεί η πτωχευτική διαδικασία. Χρέη εκκαθαριστών αναλαμβάνουν οι διαχειριστές βάση νομικού πλαισίου αλλά μπορεί και να διοριστούν, αν το αναφέρει το καταστατικό, από την οντότητα ή μετά από συνέλευση των εταίρων. Οι διαχειριστές εκτελούν καθήκοντα αντιπρόσωπου της οντότητας και τη διοικούν μέχρι να τελειώσει η εκκαθάριση. Το πρώτο που κάνουν είναι απογραφή της εταιρικής περιουσίας και η σύνταξη - δημοσίευση του ισολογισμού. Ακόμη την αντιπροσωπεύουν σε δικαστικές και εξωδικαστικές υποχρεώσεις. Μόλις τελειώσει η εκκαθάριση καταρτίζεται από τους εκκαθαριστές ο τελικός ισολογισμός και μοιράζεται το προϊόν της εκκαθάρισης της περιουσίας σύμφωνα με τα μερίδια συμμετοχής.

### **3.2.6. ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (Ι.Κ.Ε)**

Η ιδιωτική κεφαλαιουχική εταιρεία (Ι.Κ.Ε.) είναι μια νέα σχετικά εταιρεία ν.4072/2012 που έχει την εμπορική ιδιότητα ακόμα και αν δεν ασκεί εμπορική δραστηριότητα. Κατατάσσεται στις κεφαλαιουχικές εταιρείες και έχει όπως αναφέραμε και πιο πάνω το τυπικό κριτήριο για το χαρακτηρισμό της ως εμπορική εταιρεία. Αυτός ο νέος τύπος εμπορικής εταιρείας είναι μια προσπάθεια της Ε.Ε. να εισάγει μια ευρωπαϊκού τύπου εταιρεία προορισμένη για τις μικρές και μεσαίες εταιρείες. Τέλος υπάρχει μια νέα διάταξη η οποία μακροπρόθεσμα θέλει να αντικαταστήσει τις Ε.Π.Ε. με Ι.Κ.Ε. εταιρείες.

#### **3.2.6.1. ΙΔΡΥΣΗ ΤΗΣ Ι.Κ.Ε**

Η Ι.Κ.Ε. ιδρύεται μέσω της υπηρεσίας μιας στάσης, η οποία παρέχει ακόμα και τη δυνατότητα ίδρυσης σε μια μόνο ημέρα. Η σύσταση της εταιρείας γίνεται με συμβολαιογραφικό έγγραφο που περιέχει το καταστατικό της. Η Ι.Κ.Ε. μπορεί να ιδρυθεί από ένα ή περισσότερα φυσικά ή νομικά πρόσωπα. Η επωνυμία της εταιρείας μπορεί να είναι το όνομα ή τα ονόματα των εταίρων, το είδος της δραστηριότητας ή ακόμα και κάποια φανταστική επωνυμία μαζί πάντα σε κάθε περίπτωση με τον εταιρικό τύπο Ι.Κ.Ε. Αν η εταιρεία είναι μονοπρόσωπη τότε αναγράφεται ολογράφως «ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥΧΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ». Έχει περιορισμένη διάρκεια, αν δεν ορίζει κάτι το καταστατικό, είναι για 12 χρόνια. Παράταση της διάρκειας είναι εφικτή με απόφαση των εταίρων.

Τα απαραίτητα στοιχεία του καταστατικού είναι :

- i. Η επωνυμία
- ii. Η διάρκεια
- iii. Η έδρα

- iv. Το εταιρικό κεφάλαιο
- v. Ο σκοπός

### 3.2.6.2. ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ Ι.Κ.Ε

Το κεφάλαιο της εταιρείας καθορίζεται ελεύθερα από τους εταίρους της, μπορεί ακόμα και να είναι μηδενικό. Το κεφάλαιο της εταιρείας χωρίζεται σε εταιρικά μερίδια. Σημειώνεται ότι τα εταιρικά δεν είναι μετοχές όπως η Α.Ε. Η ελάχιστη ονομαστική αξία της εταιρικής μερίδας είναι το 1€.

Υπάρχουν τρία είδη εισφορών :

- Κεφαλαιουχική εισφορά: είναι εισφορά είτε σε χρήματα είτε σε είδος. Η καταβολή του πρέπει να είναι εις ολόκληρο κατά την ίδρυση της εταιρείας. Η εταιρεία πρέπει αν έχει μια τουλάχιστον κεφαλαιουχική εισφορά.
- Εξωκεφαλαιακή εισφορά: συνίσταται σε παροχές που δεν μπορούν ν' αποτελέσουν αντικείμενο κεφαλαιακής εισφοράς, γιατί από τη φύση τους δεν μπορούν να παρασταθούν στον ισολογισμό, όπως απαιτήσεις που προκύπτουν από ανάληψη υποχρέωσης εκτέλεσης εργασίας<sup>19</sup>
- Εγγυητική εισφορά: είναι εισφορές οι οποίες χρησιμοποιούνται στην ανάληψη ευθύνης απέναντι σε τρίτους για τυχών χρέη της εταιρείας. Το ποσό για το οποίο είναι υπεύθυνη η εγγυητική εισφορά αναγράφεται στο καταστατικό της.

### 3.2.6.3. ΟΡΓΑΝΑ ΤΗΣ Ι.Κ.Ε.

Τα όργανα της Ι.Κ.Ε είναι η συνέλευση των εταίρων και ο διαχειριστής.

- Συνέλευση των εταίρων

Η συνέλευση των εταίρων είναι οι μοναδικοί αρμόδιοι στο να παρθούν αποφάσεις που αφορούν την εταιρεία. Η συνέλευση γίνεται τουλάχιστον μια φορά το χρόνο και τέσσερις μήνες μετά τη λήξη της λογιστικής χρήσης, με μόνο σκοπό την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων. Κάποιες από τις αρμοδιότητες τους είναι :

- Τροποποίηση του καταστατικού
- Διορισμό και απομάκρυνση του διαχειριστή
- Έγκριση των ετησίων οικονομικών καταστάσεων
- Λύση ή παράταση της εταιρείας

Η σύγκλιση της συνέλευσης γίνεται από το διαχειριστή της εταιρείας, ακόμα όμως και οι εταίροι που έχουν το 1/10 το συνόλου των εταιρικών μεριδίων μπορούν να ζητήσουν σύγκλιση της συνέλευσης από το διαχειριστή. Η σύγκλιση της συνέλευσης γίνεται με πρόσκληση, η οποία πρέπει να αναγράφει τον τόπο και χρόνο της συνέλευσης, τις προϋποθέσεις για τη συμμετοχή εταίρων, καθώς και τις ημερήσιες διατάξεις για τα θέματα που θα συζητηθούν.

---

<sup>19</sup> ΒΕΛΕΤΣΑΣ Γ. (2016) ΕΠΙΤΟΜΟ ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΔΙΚΑΙΟ, ΕΚΔΟΣΕΙΣ IuS

➤ Διαχειριστής

Διαχειριστής της εταιρείας μπορεί να είναι ένα ή περισσότερα άτομα, μπορεί να είναι εταίροι ή όχι. Ο διαχειριστής είναι ένα όργανο της εταιρείας με περιορισμένο χρόνο άσκησης των καθηκόντων του και με δυνατότητα ανάκλησής του από τους εταίρους της εταιρείας. Οι εξουσίες του διαχειριστή είναι η διοίκηση της εταιρείας και η διαχείριση της εταιρικής περιουσίας, πάντα με πράξεις που εξυπηρετούν το σκοπό της εταιρείας. Πράξεις του διαχειριστή εκτός εταιρικού σκοπού δεσμεύουν την εταιρεία, με την προϋπόθεση ο τρίτος με τον οποίο συνδιαλλάχθηκε δεν γνώριζε ότι ο εταίρος έπραττε εκτός εταιρικού σκοπού. Ακόμα ο διαχειριστής μπορεί να αναθέσει κάποιες αρμοδιότητες του σε κάποιον εταίρο ή τρίτο με την προϋπόθεση ότι το αναφέρει το καταστατικό. Ο νόμος του ΑΚ 754 εδ. 2 δεν προβλέπει αμοιβή του διαχειριστή αλλά το καταστατικό της εταιρείας μπορεί να προβλέπει αμοιβή.

#### 3.2.6.4. ΛΥΣΗ ΤΗΣ Ι.Κ.Ε

Η Ι.Κ.Ε λύνεται:

- i. Με το πέρας της καταληκτικής ημερομηνίας της ίδρυσής της
- ii. Με την κήρυξη πτώχευσης, μόνο που στην περίπτωση αυτή ακολουθείται η πτωχευτική διαδικασία.
- iii. Μετά από δικαστική απόφαση, από αίτηση κάποιου εταίρου με σπουδαίο λόγο
- iv. Αν στερηθεί η ικανότητα δικαιοπραξίας

Μετά τη λύση επέρχεται η εκκαθάριση της εταιρείας. Το ρόλο εκκαθαριστή αναλαμβάνει ο διαχειριστής εκτός και αν αναφέρει κάτι άλλο το καταστατικό. Ο εκκαθαριστής συντάσσει τις οικονομικές καταστάσεις τέλους χρήσης. Ρευστοποιεί την περιουσία της εταιρείας και εξοφλεί τις υποχρεώσεις της. Κλείνει τις εκκρεμείς υποθέσεις της προς τρίτους. Με τη λήξη της εκκαθάρισης διανέμεται η εταιρική περιουσία στους εταίρους ανάλογα με το μερίδιο συμμετοχής τους. Καταχωρείτε στο Γ.Ε.ΜΗ. η λύση της εταιρείας και παύει πλέον να υπάρχει.

## 4. ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4<sup>ο</sup> ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ – ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΣΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ GOLDAIR CARGO Α.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2017-2014

### 4.1.ΓΕΝΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η GOLDAIR CARGO ιδρύθηκε το 1987, από τον Δημήτρη Γκολέρη, βασισμένο στα τρία πιστεύω του ιδρυτή «προοδευτική σκέψη, καινοτομία και σκληρή δουλειά», και δραστηριοποιήθηκε στον κλάδο των μεταφορών (οδικός, αεροπορικός, ναυτιλιακός) και logistics τόσο στην Ελλάδα όσο και πανευρωπαϊκά, σε ένα κλάδο που δεν ήταν ιδιαίτερα δημοφιλής τη δεκαετία του 80. Η εταιρεία επενδύει ένα σεβαστό ποσό κάθε χρόνο από τα κέρδη της ώστε να κρατήσει υψηλό το τεχνολογικό επίπεδο της. Ακόμα η GOLDAIR CARGO δίνει ιδιαίτερη έμφαση στη συνεχή εκπαίδευση και την ανάπτυξη της ομαδικότητας του εργατικού προσωπικού των 260 εργαζομένων που διαθέτει. Έτσι κατάφερε σήμερα να είναι μια από της πιο υγιείς επιχειρήσεις στον τομέα διεθνών μεταφορών και logistics στη χώρα μας. Η GOLDAIR CARGO πραγματοποιεί κάθε χρόνο πάνω από 190.000 αποστολές διεθνώς και έχει πάνω από 20.500 συνεργάτες σε Ελλάδα και εξωτερικό. Η εταιρεία διαθέτει έξι αποθήκες στην Αθήνα και μια στη Θεσσαλονίκη.

### 4.2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ GOLDAIR CARGO Α.Ε.

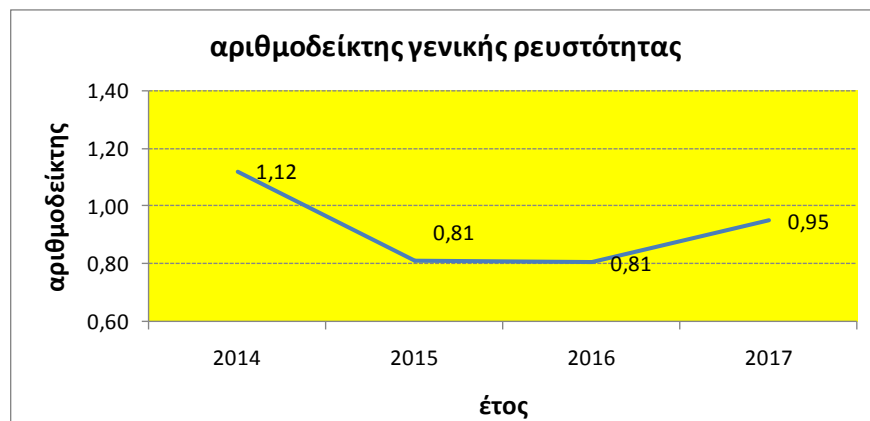
#### 4.2.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Από την ανάλυση των δεδομένων της οντότητας προέκυψαν οι παρακάτω τιμές των αριθμοδεικτών ρευστότητας οι οποίες αναλύονται στις επόμενες παραγράφους.

Πίνακας 3 αριθμοδείκτες ρευστότητας

	έτος			
	2014	2015	2016	2017
<b>αριθμοδείκτες ρευστότητας</b>				
αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	1,12	0,81	0,81	0,95
αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας	1,12	0,81	0,81	0,95
αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	0,37	0,27	0,26	0,31
αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος (ημέρες)	155,0	152,5	152,0	169,0

#### 4.2.1.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

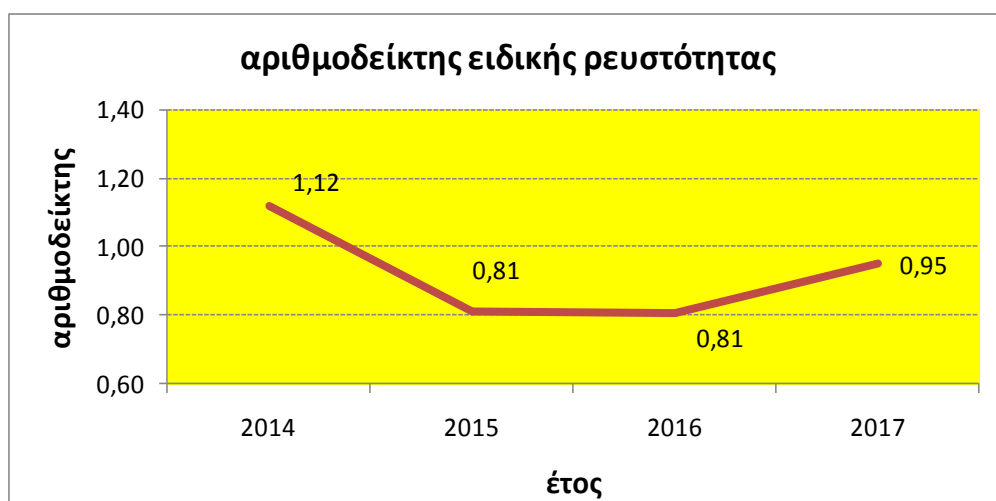


Εικόνα 2 αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Γενικά, ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας για να έχει θετικό πρόσημο ως προς την πορεία του πρέπει να είναι όσο το δυνατόν γίνεται μεγαλύτερος της μονάδας, διότι έτσι η οντότητα μπορεί με άνεση να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Ο αριθμοδείκτης της εταιρίας παρουσιάζει μια πτωτική και κάτω της μονάδας τάση για τα έτη 2015, 2016 και από το 2017 παρατηρείται μια μικρή αύξηση της τάσης του δείκτη που και πάλι βρίσκεται οριακά κάτω της μονάδας. Αυτό σημαίνει ότι η οντότητα έχει μια δυσκολία στην εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της μόνο με τη χρήση των κυκλοφορούν της στοιχείων.

#### 4.2.1.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



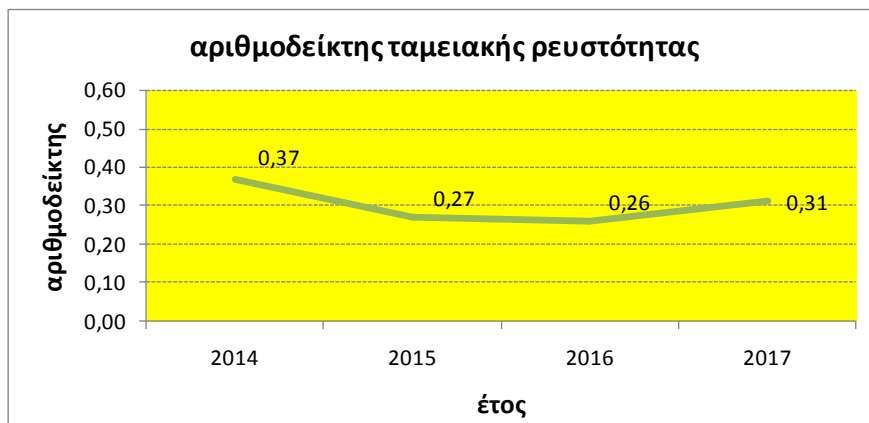
Εικόνα 3 αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

Γενικά, ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει κατά πόσες φορές τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας οντότητας μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες

υποχρεώσεις. Όσο μεγαλύτερος από τη μονάδα είναι ο αριθμοδείκτης τόσο ευκολότερα γίνεται η αποπληρωμή των υποχρεώσεων της οντότητας.

Στην οντότητα που μελετάμε παρατηρούμε ταύτιση του αριθμοδείκτη γενικής και ειδικής ρευστότητας και αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι η οντότητα δεν έχει αποθέματα. Οπότε οι παρατηρήσεις μας ταυτίζονται με αυτές της γενικής ρευστότητας.

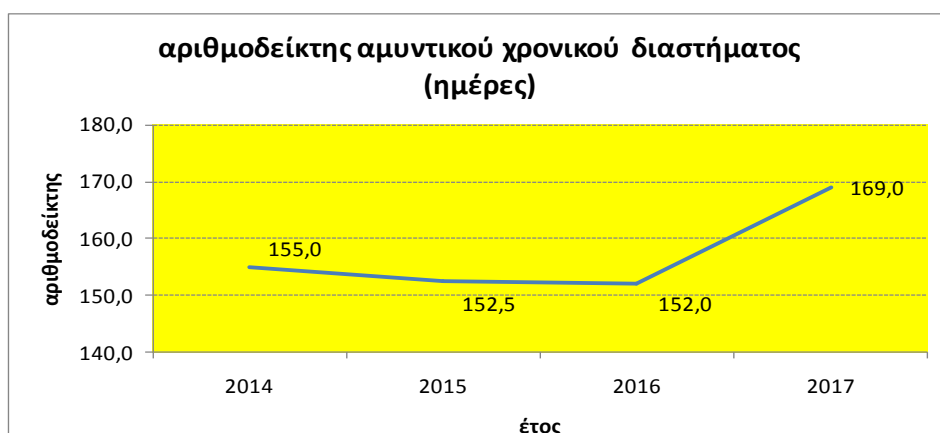
#### 4.2.1.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



Εικόνα 4 αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας βρίσκεται σε αρκετά χαμηλά επίπεδα με μια πτωτική τάση για τα έτη 2015, 2016 και μια πολύ μικρή αύξηση για το έτος 2017. Αυτό σημαίνει ότι η οντότητα βρίσκεται σε αδυναμία να εξοφλήσει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με χρήση μόνο των διαθέσιμων της (μετρητά, καταθέσεις όψεως, επιταγές, κτλ).

#### 4.2.1.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ



Εικόνα 5 αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης, όπως αναφέραμε στο κεφάλαιο 2.5.1.4, μας ενημερώνει για το χρονικό διάστημα (σε ημέρες) που χρειάζεται μια οντότητα προκειμένου να καλύψει τα λειτουργικά της έξοδα, με αποκλειστική χρήση μόνο των αμυντικών περιουσιακών της στοιχείων. Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος για είναι ευνοϊκός πρέπει ανά έτος να αυξάνεται.

Η οντότητα που μελετάμε, όπως παρατηρούμε και στο διάγραμμα της παραπάνω εικόνας, παρουσιάζει μια μικρή πτώση στο χρονικό διάστημα 2014 έως 2016 και το 2017 παρατηρείται μια απότομη αύξηση του αριθμοδείκτη. Γενικά παρατηρούμε ότι ο δείκτης βρίσκεται σε καλά επίπεδα.

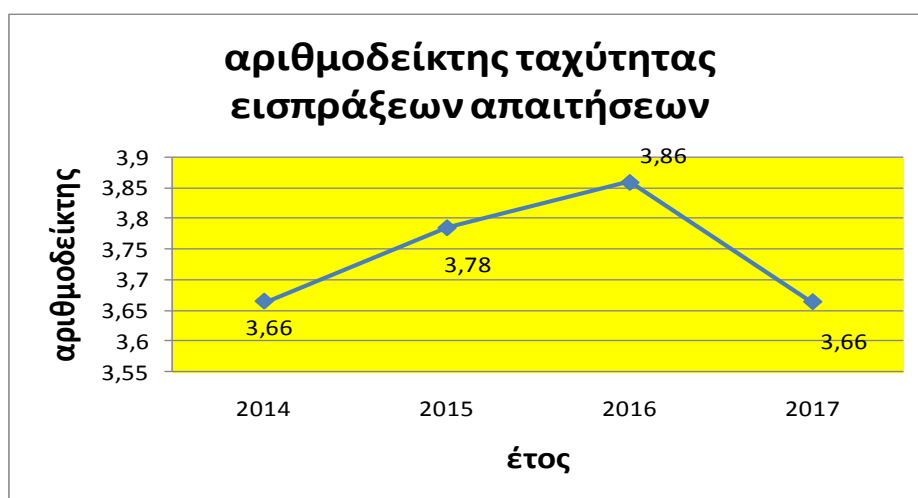
#### 4.2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Από την ανάλυση των δεδομένων της οντότητας προέκυψαν οι παρακάτω τιμές των αριθμοδεικτών δραστηριότητας οι οποίες αναλύονται στις επόμενες παραγράφους.

**Πίνακας 4 αριθμοδείκτες δραστηριότητας**

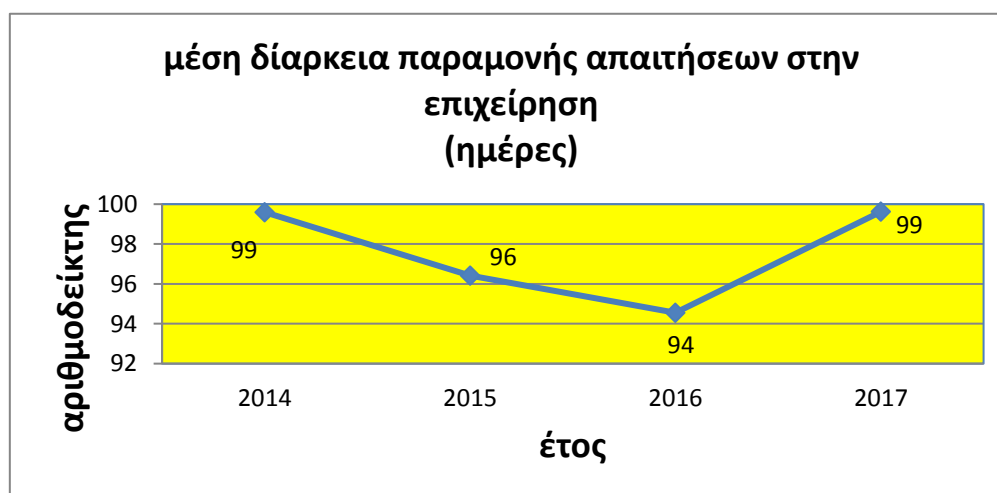
Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	έτος			
	2014	2015	2016	2017
αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων	3.66	3.79	3.86	3.66
μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση (ημέρες)	99.6	96.4	94.6	99.6
αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	2.20	1.80	1.59	1.64
μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων στην επιχείρηση (ημέρες)	165.7	203.3	228.9	222.8
αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως	21.07	41.98	117,46	76,19
αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	1.37	1.19	1.29	1.33
αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων	3.29	3.52	3.98	4.00
αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων	4.24	4.53	4.99	4.75

#### 4.2.2.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



Εικόνα 6 αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων

Η τιμή του αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων, καθ' όλη τη διάρκεια των τεσσάρων ετών που μελετάμε την εταιρεία, κυμαίνεται, με πολύ μικρές μεταπτώσεις, μεταξύ 3,6 και 3,9. Αυτό σημαίνει ότι οι απαιτήσεις της εταιρίας εισπράττονται κατά μέσο όρο περίπου 3,8 φορές ανά οικονομικό έτος.

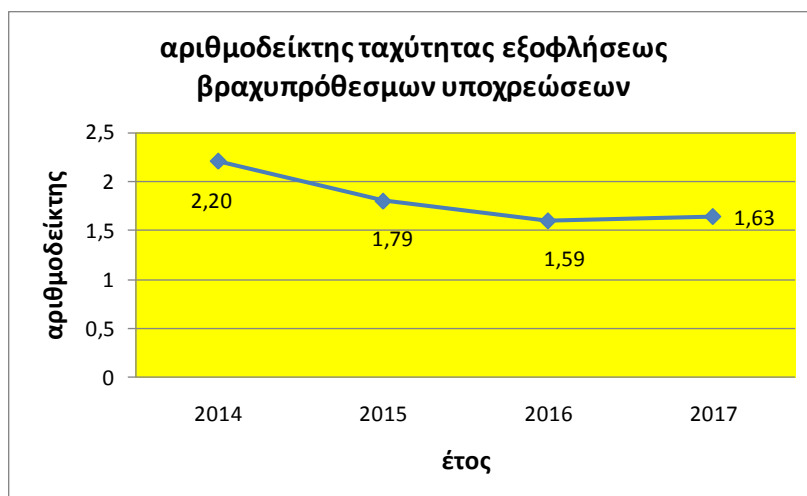


Εικόνα 7 μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων στην επιχείρηση (ημέρες)

Από το διάγραμμα παρατηρείται ότι η μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων στην επιχείρηση κυμαίνεται από 94 έως 99 ημέρες. Εμφανίζει μια μικρή μείωση της τιμής του δείκτη για τα έτη 2015 και 2016 και το 2017 παρατηρούμε ότι επιστρέφει στην ίδια τιμή που έχει και το 2014. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μας δείχνει πόσες ημέρες χρειάζονται ώστε η εταιρεία να εισπράξει τις απαιτήσεις της. Ο δείκτης είναι θεμιτό να βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα.

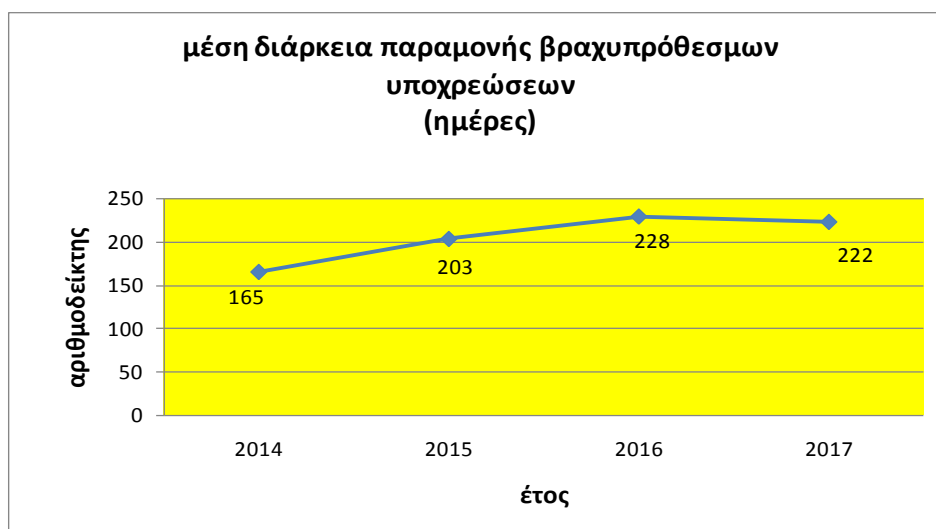


#### 4.2.2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ



Εικόνα 8 αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Στον αριθμοδείκτη ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων παρατηρείται μια μικρή πτωτική τάση και για έτος 2017 μια πολύ μικρή αύξηση του δείκτη και κυμαίνεται από 1,59 έως 2,20. Ο συγκεκριμένος δείκτης μας ενημερώνει ότι π.χ. το 2014 ότι το κόστος πωληθέντων καλύπτει κατά 2,20 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της οντότητας.

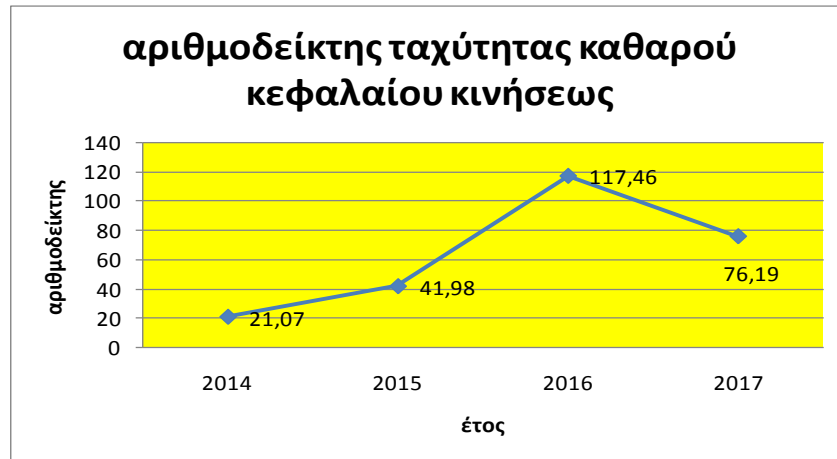


Εικόνα 9 μέση διάρκεια παραμονής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (ημέρες)

Η πορεία του δείκτη μέσης διάρκειας παραμονής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι ανάλογη με αυτής του αριθμοδείκτη ταχύτητας εξοφλήσεως των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Ο δείκτης κυμαίνεται από 165 έως 228 ημέρες και μας ενημερώνει για τον αριθμό των ημερών που πέρασαν μέχρι να πληρωθούν οι υποχρεώσεις της οντότητας. Με μια γρήγορη ματιά ανάμεσα στη μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων και τη μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων παρατηρούμε ότι η οντότητα εισπράττει σε μικρότερα χρονικά

διαστήματα απ' ότι αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της. Αυτό είναι ένα πολύ θετικό στοιχείο για την οντότητα και ακόμα σημαίνει ότι δεν θα έχει κάποιο πρόβλημα με τη ρευστότητα της.

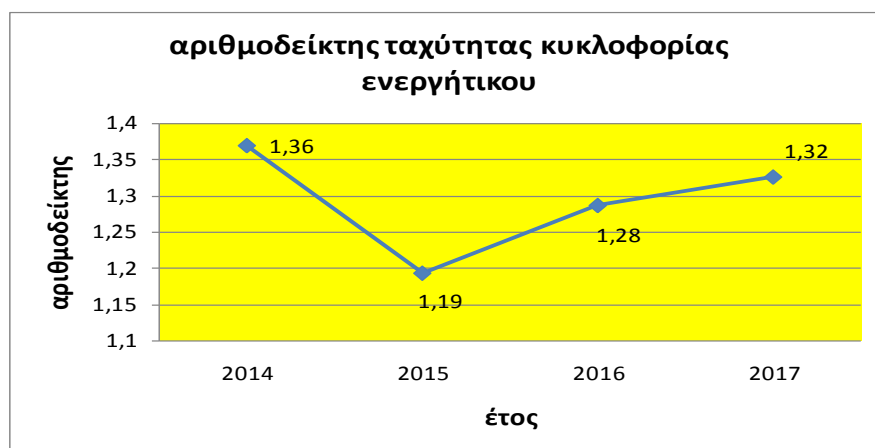
#### 4.2.2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ



Εικόνα 10 αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως

Στον αριθμοδείκτη ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως παρατηρείται μια αυξητική πορεία με μια αξιοσημείωτη αύξηση από το έτος 2015 στο 2016 (από 41,98 σε 117,46) και μια πτώση στην τάση για το έτος 2017. Ο συγκεκριμένος δείκτης μας ενημερώνει για την επαρκής ή όχι χρησιμοποίηση των κεφαλαίων κινήσεως. Στην δική μας περίπτωση ο δείκτης έχει αρκετά υψηλές τιμές το οποίο μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι υπάρχει ανεπάρκεια κεφαλαίων κίνησης και χαμηλή ταχύτητα εισπράξεων απαιτήσεων.

#### 4.2.2.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

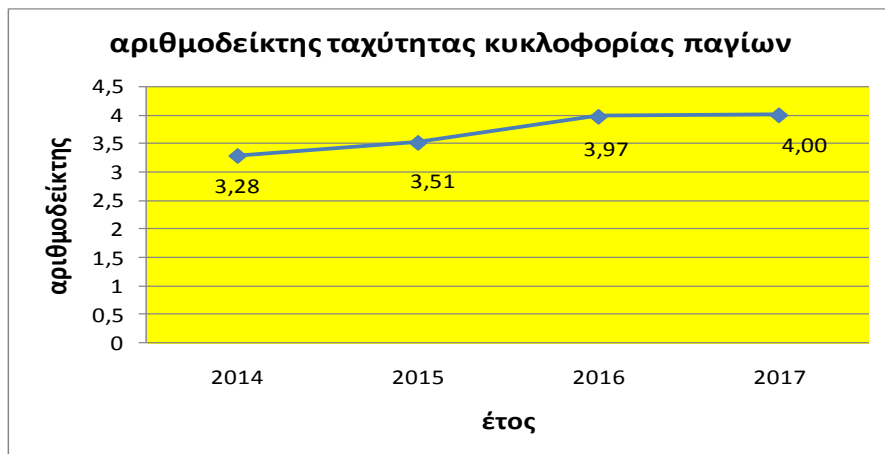


Εικόνα 11 αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού κυμαίνεται από 1,19 έως 1,36 και παρατηρούμε ότι έχει μια μικρή πτώση για το έτος 2015 και από το 2015 έως το

2017 παρατηρείται μια μικρή αύξηση. Ο δείκτης μας ενημερώνει για το βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της οντότητας για την πραγματοποίηση πωλήσεων. Ο δείκτης μπορούμε να πούμε ότι κινείται σε καλά επίπεδα, αφού βρίσκεται πάνω από τη μονάδα. Άρα η οντότητα χρησιμοποιεί σωστά τα περιουσιακά της στοιχεία ώστε να πραγματοποιηθούν πωλήσεις.

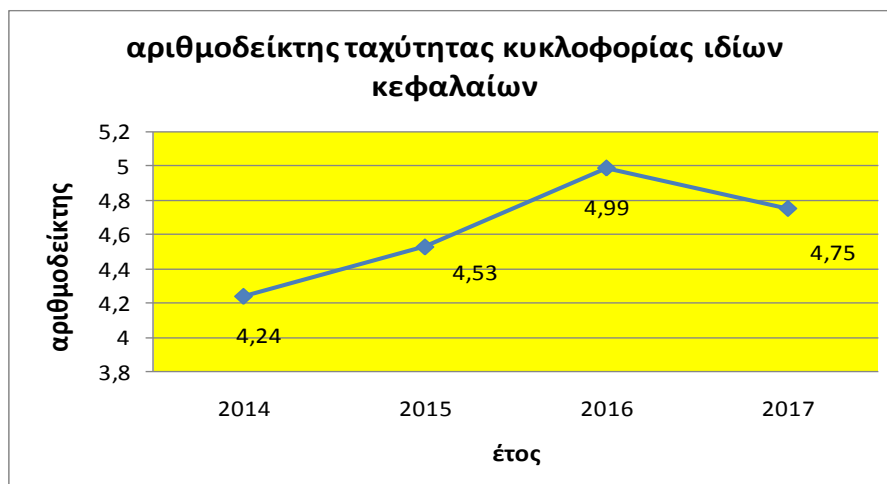
#### 4.2.2.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ



Εικόνα 12 αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

Στον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων παρατηρείται μια συνεχόμενη αύξηση της τιμής του, από 3,28 σε 4,0. Η συνεχόμενη ανοδική πορεία της τιμής του αριθμοδείκτη έχει θετικό πρόσημο για την οντότητα διότι γίνεται πιο έντονη χρόνο με το χρόνο η χρήση των παγίων περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με τις πωλήσεις.

#### 4.2.2.6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



Εικόνα 13 αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

Στον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων παρατηρείται μια αυξανόμενη πορεία από 4,24 η οποία προσεγγίζει το πέντε το 2016 και έπειτα παρατηρείται μια μικρή πτώση της τιμής του για το 2017. Ο δείκτης μας ενημερώνει για το βαθμό που η οντότητα χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τις πωλήσεις της. Καλό είναι ο δείκτης να είναι σε υψηλά επίπεδα διότι αυτό προμηνύει ότι η οντότητα πραγματοποιεί υψηλές πωλήσεις με μικρή χρήση των ιδίων κεφαλαίων.

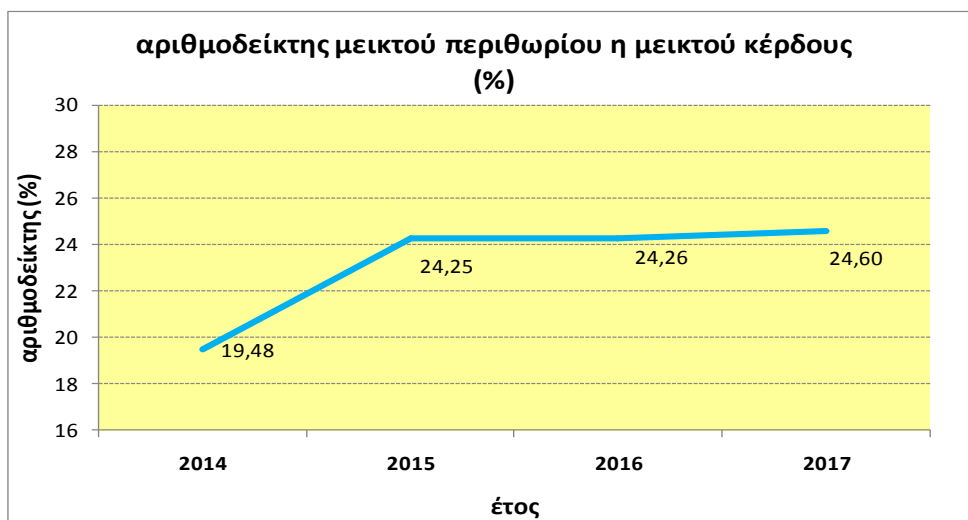
#### 4.2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Από την ανάλυση των δεδομένων της οντότητας προέκυψαν οι παρακάτω τιμές των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας οι οποίες αναλύονται στις επόμενες παραγράφους.

Πίνακας 5 αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	έτος			
	2014	2015	2016	2017
αριθμοδείκτης μεικτού περιθωρίου η μεικτού κέρδους (%)	19,48	24,3	24,3	24,6
αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου η καθαρού κέρδους	2,224	1,96	2,6	4,45
αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων	5,843	5,28	7,72	10,5
αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	30,27	32,1	33,5	34,3
αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού	5,843	5,28	7,72	10,5
αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης	0,521	0,44	0,43	0,56

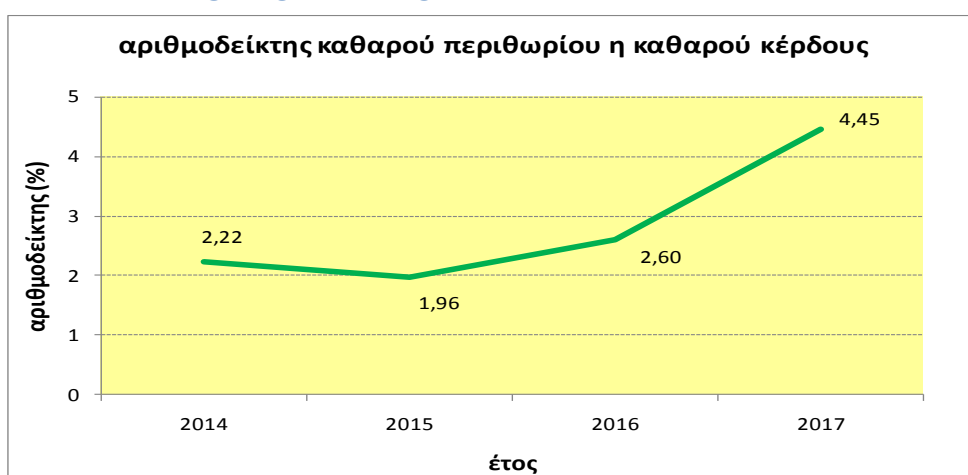
#### 4.2.3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ



Εικόνα 14 αριθμοδείκτης μεικτού περιθωρίου ή μεικτού κέρδους

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μας ενημερώνει για την πολιτική των τιμών που ακολουθεί η οντότητα καθώς και για τη λειτουργική αποτελεσματικότητα της. Στον αριθμοδείκτη μεικτού περιθωρίου ή μεικτού κέρδους παρατηρείται μια απότομη αύξηση στην τιμή του από το 2015 και από εκεί και έπειτα μια σταθερή πορεία στην τιμή του δείκτη της τάξης του 25%. Ο αριθμοδείκτης βρίσκεται σε όχι και πολύ υψηλά επίπεδα και σε μια αύξηση του κόστους πωληθέντων θα αντιμετωπίσει πρόβλημα.

#### 4.2.3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

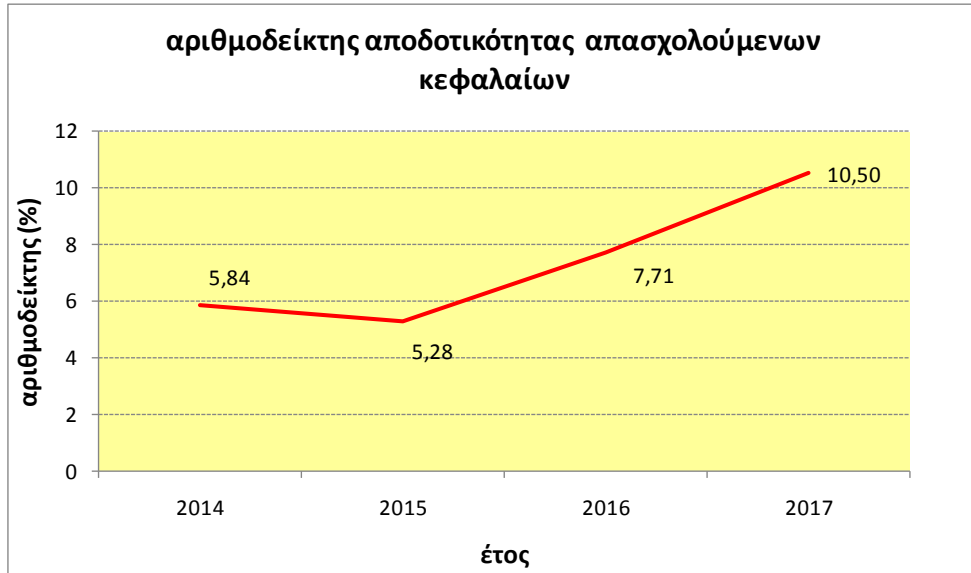


Εικόνα 15 αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους παρουσιάζει μια συνεχόμενη αυξητική πορεία που αγγίζει το 2014 το 4,45 . Ο αριθμοδείκτης μας ενημερώνει για κέρδος που έχει μια οντότητα από τις πωλήσεις της. Άρα η οντότητα που μελετάμε αυξάνει τα κέρδη της χρόνο με το χρόνο. Για να μπορέσουμε να δούμε

αν οι τιμές του δείκτη είναι ικανοποιητικές μπορούμε να τις συγκρίνουμε με αυτές του κλάδου της οντότητας (στοιχεία που είναι πέρα από το αντικείμενο της παρούσας εργασίας).

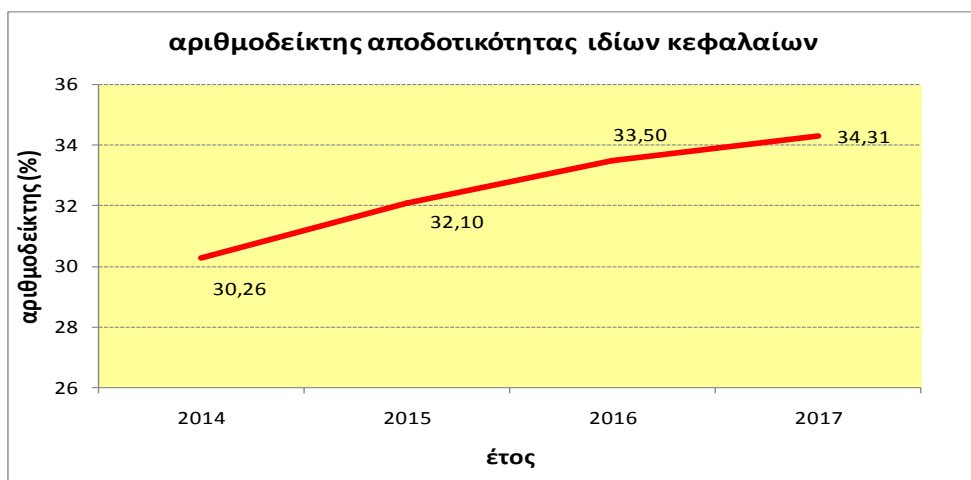
#### 4.2.3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



Εικόνα 16 αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων μας ενημερώνει για την αποδοτικότητα της οντότητας ανεξάρτητα από την προέλευση των κεφαλαίων της. Ο δείκτης παρουσιάζει μια πτώση για το έτος 2015, αλλά από το 2015 και μετά παρατηρείται μια συνεχόμενη αυξητική πορεία από 5,28 σε 10,50. Αυτό σημαίνει ότι η οντότητα αξιοποιεί σωστά τα κεφάλαια της και τα κέρδη της αυξάνονται κατά τα έτη που μελετάμε.

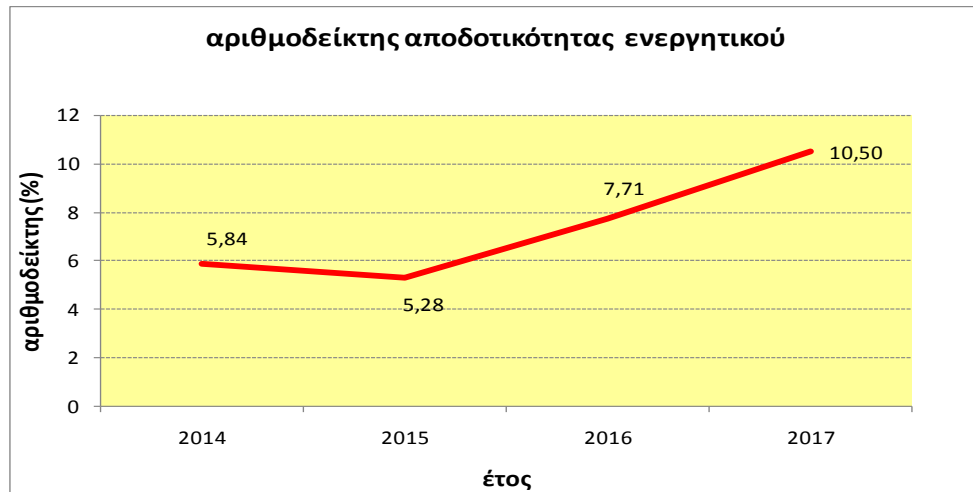
#### 4.2.3.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



Εικόνα 17 αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει μια συνεχόμενη αυξητική τάση που φτάνει το 34,31 για το 2017. Ο αριθμοδείκτης μας ενημερώνει για το αν τα κεφάλαια της οντότητας απασχολούνται αποτελεσματικά. Μπορούμε να δούμε ότι ο οντότητα ασκεί σωστή πολιτική και σωστή χρήση των κεφαλαίων της με συνεχόμενη αυξητική πορεία.

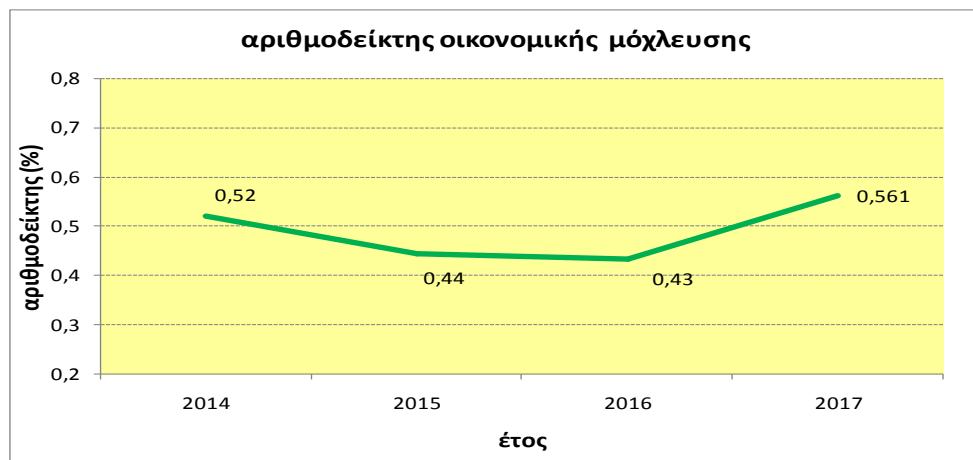
#### 4.2.3.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ



Εικόνα 18 αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού έχει μια μικρή μείωση για το έτος 2015 και από το 2016 μέχρι το 2017 έχει ανοδική πορεία που φτάνει το 2017 να είναι διπλάσια σε σχέση με το 2014. Ο δείκτης μας ενημερώνει για την αποδοτικότητα των περιουσιακών στοιχείων της οντότητας. Συμπεραίνουμε, ότι η διοίκηση κάνει σωστή χρήση του ενεργητικού της οντότητας ώστε να επιτύχει τους στόχους της.

#### 4.2.3.6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ



Εικόνα 19 αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης έχει πτωτική πορεία για τα έτη 2015, 2016 και το 2017 παρατηρείται μια μικρή αύξηση στην πορεία του. Ο αριθμοδείκτης βρίσκεται και τα τέσσερα έτη κάτω από τη μονάδα που σημαίνει ότι η επίδραση των ιδίων κεφαλαίων στα κέρδη είναι αρνητική και ότι πρέπει να επαναδιαπραγματευθεί τους όρους δανεισμού της.

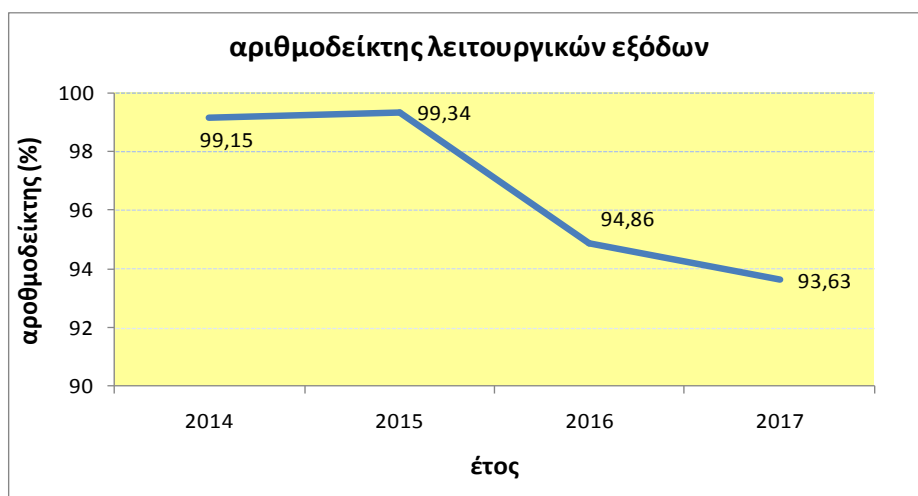
#### 4.2.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

Από την ανάλυση των δεδομένων της οντότητας προέκυψαν οι παρακάτω τιμές των αριθμοδεικτών δαπανών λειτουργίας οι οποίες αναλύονται στις επόμενες παραγράφους.

Πίνακας 6 αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας

Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας	έτος			
	2014	2015	2016	2017
αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων	99,2	99,3	94,9	93,6
αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις	18,6	23,6	19,1	18,2
αριθμοδείκτης εξόδων διοικήσεως	3,9	5,16	4,3	4,08
αριθμοδείκτης εξόδων διάθεσης	13,4	17,8	14,8	14,1

##### 4.2.4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ

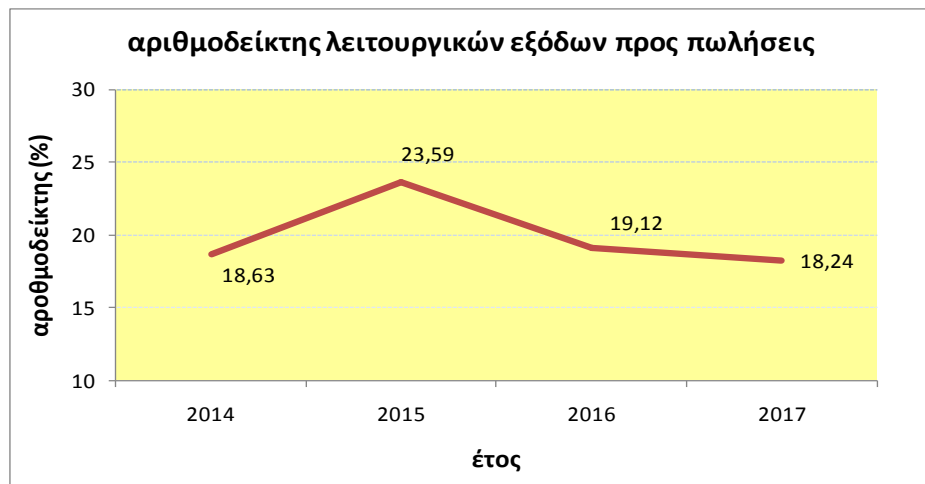


Εικόνα 20 αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων



Ο αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων έχει μια συνεχόμενη πτωτική πορεία αλλά βρίσκεται και στα τέσσερα έτη με πολύ υψηλές τιμές. Οι τιμές του αριθμοδείκτη παρατηρούμε ότι φτάνουν στο 100%. Αυτό σημαίνει ότι η οντότητα μπορεί να καλύψει μετά βίας τα λειτουργικά της έξοδα και λόγω αυτού αντιμετωπίζει προβλήματα στην κάλυψη των υπολοίπων εξόδων της

#### 4.2.4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

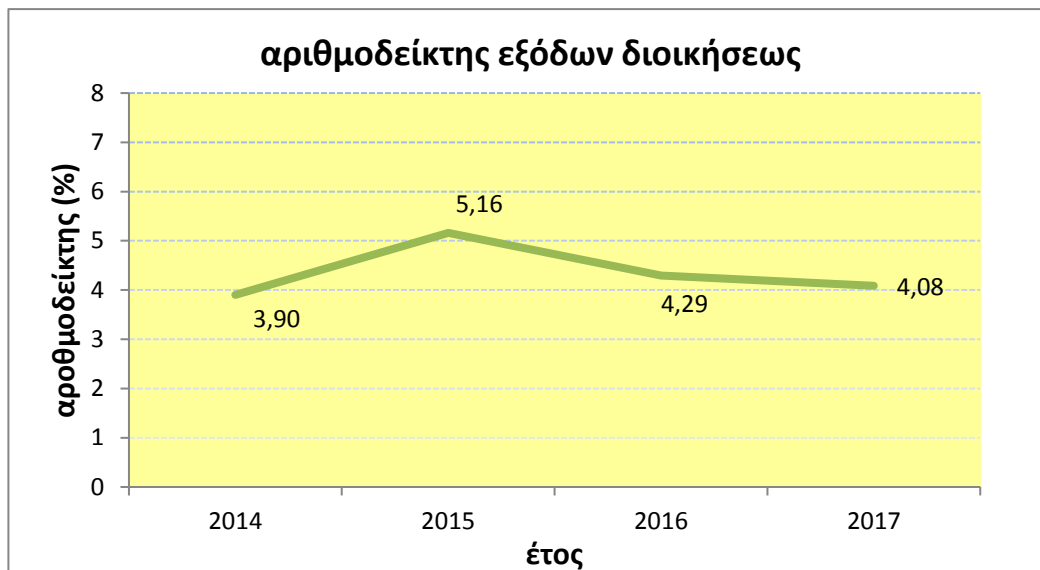


Εικόνα 21 αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις

Στον αριθμοδείκτη λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις μπορούμε να παρατηρήσουμε με τη βοήθεια του διαγράμματος ότι ο δείκτης έχει μια αύξηση για το 2015 που φτάνει το 23,59 και έπειτα για το δυο επόμενα έτη παρατηρούμε μια συνεχόμενη μείωση που αγγίζει το 18,24 για το έτος του 2017. Ο δείκτης είναι σχετικά χαμηλός, επομένως η αποδοτικότητα της οντότητα είναι υψηλή, το οποίο σημαίνει ότι τα λειτουργικά έξοδα είναι σε τέτοιο επίπεδο που επαρκούν στην εξυπηρέτηση των χρηματοοικονομικών και άλλων εξόδων της οντότητας.

Ο δείκτης αναλύεται παρακάτω σε έξοδα διοικήσεως και έξοδα διάθεσης που και οι δύο κυμαίνονται σε χαμηλά επίπεδα και ισχύουν τα προαναφερόμενα. Οι δείκτες αυτοί μας ενημερώνουν για το ποσοστό των καθαρών πωλήσεων που απορροφούνται από τα επί μέρους λειτουργικά έξοδα.

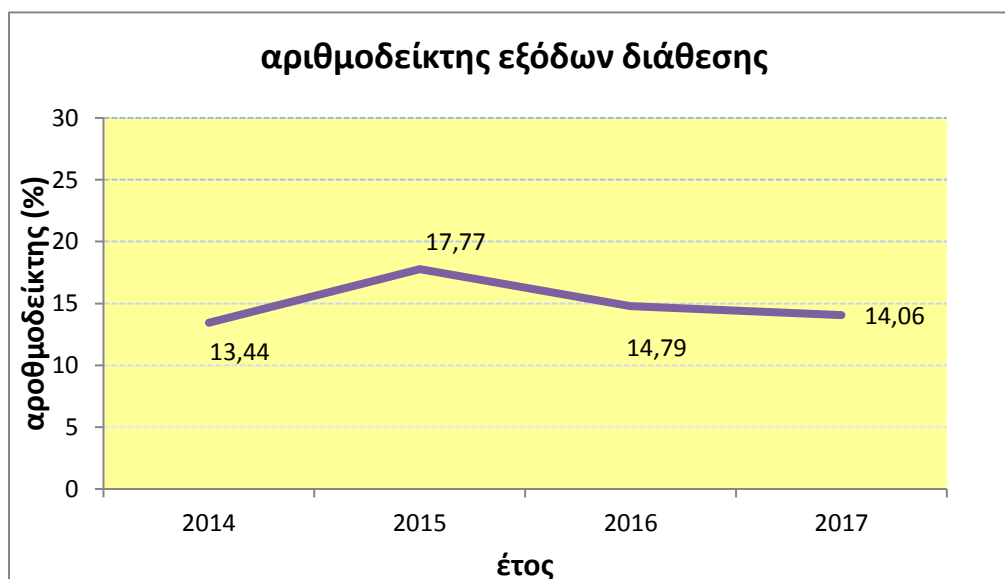
#### 4.2.4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΕΩΣ



Εικόνα 22 αριθμοδείκτης εξόδων διοίκησης

Η ανάλυση του δείκτη αναφέρεται στην προηγούμενη παράγραφο

#### 4.2.4.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΞΟΔΩΝ ΔΙΑΘΕΣΗΣ



Εικόνα 23 αριθμοδείκτης εξόδων διάθεσης

Η ανάλυση του δείκτη αναφέρεται στην προηγούμενη παράγραφο

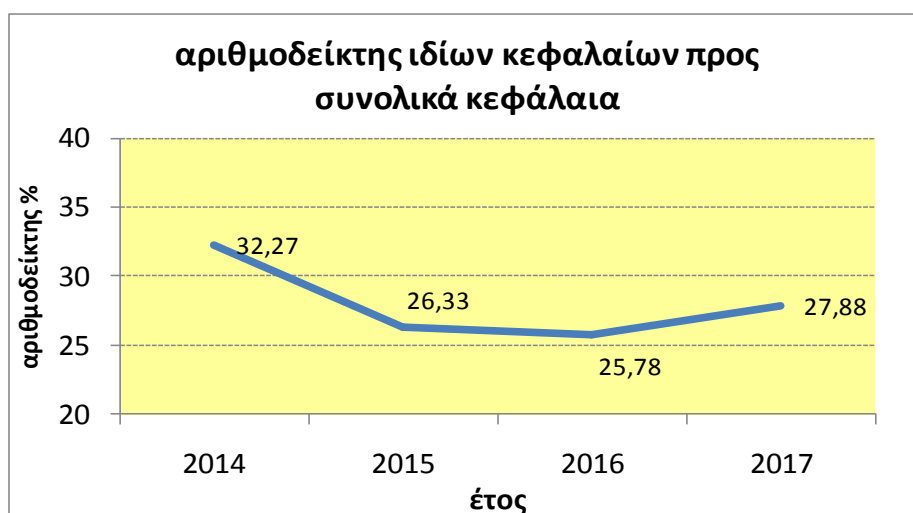
#### 4.2.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Από την ανάλυση των δεδομένων της οντότητας προέκυψαν οι παρακάτω τιμές των αριθμοδεικτών διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας οι οποίες αναλύονται στις επόμενες παραγράφους.

Πίνακας 7 αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας	έτος			
	2014	2015	2016	2017
αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια	32,27	26,33	25,78	27,88
αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων	67,73	72,24	72,61	70,48
αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανεικά κεφάλαια	0,48	0,36	0,35	0,40
αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια	0,77	0,77	0,79	0,84
αριθμοδείκτης κυκλοφορούν ενεργητικό προς συνολικές υποχρεώσεις	84,51	87,82	88,24	89,80
αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2,46	2,92	3,37	3,33

##### 4.2.5.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

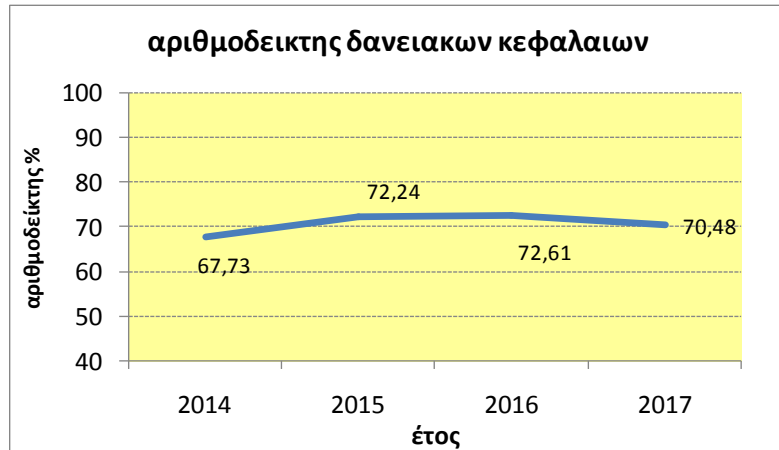


Εικόνα 24 αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια

Στον αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια παρατηρείται μια πτώση των δεικτών για τα έτη 2015, 2016 και από το 2017 παρατηρούμε μια μικρή αύξηση της τιμής του δείκτη. Ο συγκεκριμένος δείκτης μας ενημερώνει, όπως

αναφέραμε και στο κεφάλαιο 2, για το ποσοστό των ενεργητικών στοιχείων που έχουν χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της οντότητας. Άρα μπορούμε να συμπεράνουμε ότι οι φορείς της οντότητας χρηματοδοτούν ένα μικρό μέρος 25% έως 32% του ενεργητικού της, που αυτό κατ'αναλογία θα μπορούσε να ωθήσει την οντότητα σε κίνδυνο.

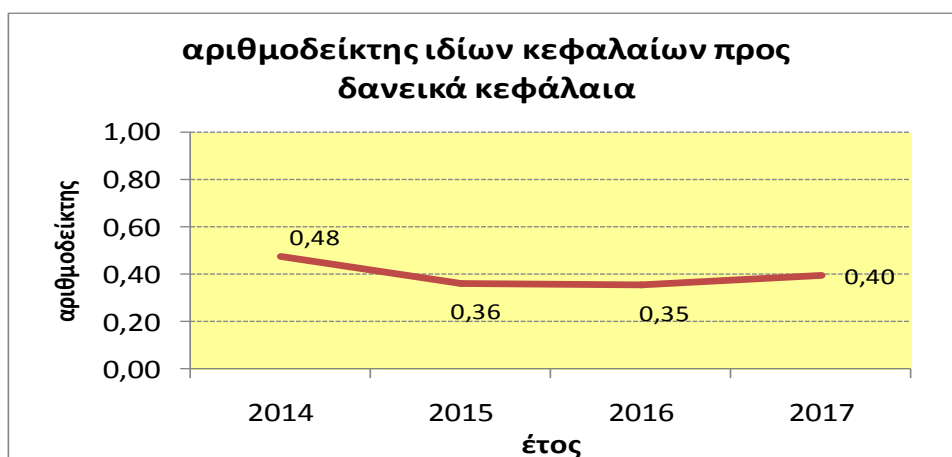
#### 4.2.5.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



Εικόνα 25 αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων

Στον αριθμοδείκτη δανειακών κεφαλαίων παρατηρείται μια μικρή αυξητική τάση στην πορεία του δείκτη για τα έτη 2015 έως 2017 που κυμαίνεται πάνω κάτω στο ποσοστό του 70%. Ο συγκεκριμένος δείκτης μας ενημερώνει για το ποσοστό χρηματοδότησης των περιουσιακών στοιχείων από τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες πιστώσεις της οντότητας.

#### 4.2.5.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

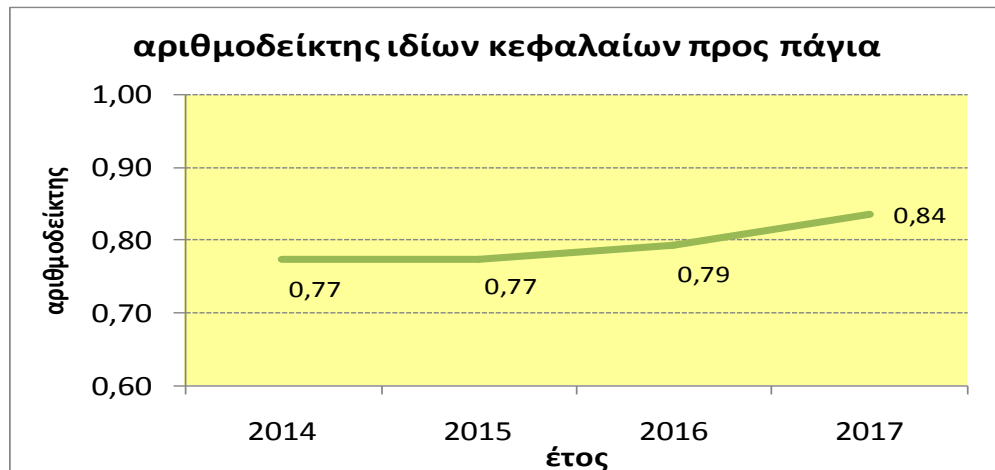


Εικόνα 26 αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια παρουσιάζει μια πτωτική τάση για τα έτη 2015, 2016 και το 2017 μια μικρή αύξηση της τάξης του 0,5. Ο δείκτης μας ενημερώνει για την ασφάλεια που παρέχει στους δανειστές της η οντότητα για

την αποπληρωμή των χρεών της και ακόμα μας ενημερώνει για το βαθμό που η οντότητα απασχολεί δικά της ή ξένα κεφάλαια. Άρα μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η οντότητα έχει περισσότερα ξένα κεφάλαια και αυτό μπορεί να αποβεί πρόβλημα στην εξόφληση των υποχρεώσεων της οντότητας.

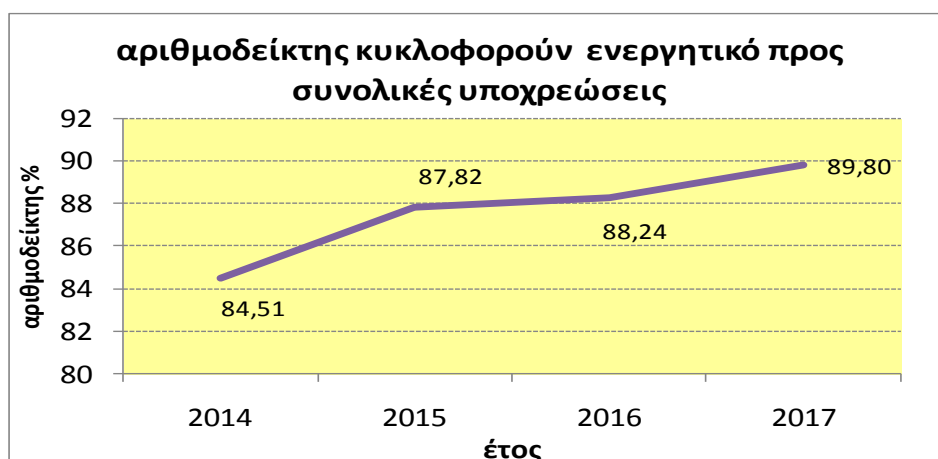
#### 4.2.5.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ



Εικόνα 27 αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια παρουσιάζει μια στατική πορεία, όπως μπορούμε να δούμε στο διάγραμμα, για τα έτη 2014, 2015 και από το 2016 έως και το 2017 παρατηρούμε μια μικρή αυξητική τάση. Ο συγκεκριμένος δείκτης ερευνά τον τρόπο με τον οποίο χρηματοδοτούνται οι πάγιες επενδύσεις της οντότητας. Άρα εύκολα μπορούμε να αντιληφτούμε ότι τα ίδια κεφάλαια χρηματοδοτούν σε σχεδόν εξ ολοκλήρου τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της οντότητας.

#### 4.2.5.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

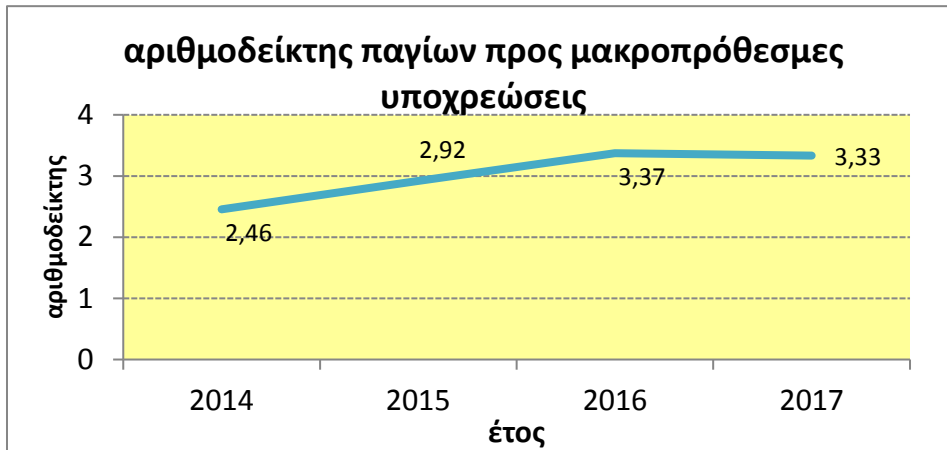


Εικόνα 28 αριθμοδείκτης κυκλοφορούν ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούν ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις παρουσιάζει μια ανοδική πορεία και τα τέσσερα χρόνια που κυμαίνεται στο 85% έως

89%. Ο δείκτης μας ενημερώνει για την μακροχρόνια ρευστότητα των υποχρεώσεων της οντότητας. Άρα μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η οντότητα είναι σε θέση να ανταποκριθεί πλήρως στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τη ρευστοποίηση του ενεργητικού της ή με τα διαθέσιμα που διαθέτει.

#### 4.2.5.6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ



Εικόνα 29 αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ο τελευταίος αριθμοδείκτης που θα αναλύσουμε είναι ο αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης έχει μια συνεχόμενη ανοδική πορεία από το 2,46 για το 2014 και φτάνει το 3,33 το 2017. Ο δείκτης μας ενημερώνει για το ποσοστό ασφάλειας που έχουν οι μακροχρόνια πιστωτές της οντότητας καθώς και για την πολιτική που έχει μια οντότητα στη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της. Άρα μπορούμε να συμπεράνουμε ότι οι φορείς της οντότητας συμμετέχουν σε μεγάλο βαθμό στη χρηματοδότηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων.

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Οι οικονομικές καταστάσεις μιας οικονομικής οντότητας ενημερώνουν τους ενδιαφερομένους (μέτοχοι, εταίροι, πιστωτικά ιδρύματα, επενδυτές, προμηθευτές, εργαζομένους) και γενικά τρίτα πρόσωπα για την εικόνα της οικονομικής κατάστασής της.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων (ισολογισμός, κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, προσαρτήματα, κατάσταση ταμειακών ροών και κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων) με τον υπολογισμό των κατάλληλων μεγεθών και σχέσεων μας βοηθούν στη λήψη μιας σωστής οικονομικής απόφασης.

Η ανάλυση με χρήση αριθμοδεικτών, οι οποίοι είναι μια μαθηματική σχέση ανάμεσα σε δυο στοιχεία του ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης, αποτελεί μια από τις πιο συνηθισμένες μεθόδους ανάλυσης που χρησιμοποιούν οι αναλυτές προκειμένου να ερμηνεύσουν τα οικονομικά δεδομένα μιας οντότητας.

Η πιλοτική εφαρμογή σε εταιρεία πραγματοποιήθηκε με την ανάλυση έξι ομάδων αριθμοδεικτών και ειδικότερα εφαρμόστηκαν αριθμοδείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας, δαπανών λειτουργίας, διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας, επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες. Συνολικά συμπεράσματα που εξήχθησαν για την πορεία των αριθμοδεικτών όπως υπολογίσθηκαν για μια σειρά ετών, είναι τα ακόλουθα:

- Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας δεικνύουν ότι η οντότητα αντιμετωπίζει πρόβλημα στην εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της είτε με τη χρήση κυκλοφορούν στοιχείων του ενεργητικού της είτε με τα διαθέσιμα που διαθέτει. Όμως από το 2017 παρατηρούμε μια καλύτερευση στην πορεία των αριθμοδεικτών
- Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας δεικνύουν ότι η οντότητα εισπράττει σε μικρότερα χρονικά διαστήματα απ' ότι αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της. Αυτό είναι ένα πολύ θετικό στοιχείο για την οντότητα και ακόμα σημαίνει ότι δεν θα έχει κάποιο πρόβλημα με τη ρευστότητα της.
- Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας δεικνύουν ότι η οντότητα εισπράττει γρηγορότερα απ' ότι αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της. Ακόμα, η διοίκηση διαχειρίζεται σωστά το ενεργητικό της ώστε να επιτυγχάνει πωλήσεις. Τέλος, η οντότητα είναι σε θέση να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της με όχι και ιδιαίτερη υψηλή χρήση των ιδίων κεφαλαίων της και αυτό οδηγεί την οντότητα στην κερδοφορία.
- Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας δεικνύουν ότι η οντότητα βρίσκεται σε θέση να καλύψει τα λειτουργικά της έξοδα αλλά έχει και για τα τέσσερα έτη που μελετάμε μικρά περιθώρια κέρδους που όμως αυξάνονται ανά έτος. Όσο αναφορά την διαχείριση του συνόλου των κεφαλαίων μπορούμε να πούμε ότι η οντότητα διαχειρίζεται προς όφελος της τα κεφάλαια της

- Οι αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργιάς δεικνύουν ότι η οντότητα αντιμετωπίζει προβλήματα στην κάλυψη των μη λειτουργιών της εξόδων τα όποια είναι δύσκολο να τα διαχειριστεί διότι επηρεάζονται από παράγοντες του οποίους δεν μπορεί να επηρεάσει.
- Οι αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας δεικνύουν ότι η οντότητα χρηματοδοτείται κατά 70% από τα δανειακά κεφάλαια της και το υπόλοιπο 30% από την ίδια την οντότητα. Η οντότητα όμως βρίσκεται σε θέση να χρηματοδοτεί μόνη της το μεγαλύτερο μέρος των πάγιων στοιχείων της καθώς και στην σχεδόν πλήρη εξυπηρέτηση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της.



## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

NEEDLES, POWERS, CROSSON (2017) ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΟΣΤΟΥΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Π.Χ. ΠΑΣΧΑΛΙΔΗΣ

ΑΡΓΥΡΗΣ Λ. ΑΔΑΜΙΔΗΣ, (1998) «ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ», ΕΚΔΟΣΕΙΣ UNIVERSITY STUDIO PRESS, ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ

ΓΙΩΡΓΙΟΣ ΓΑΛΥΦΙΑΝΑΚΗΣ, ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΔΙΔΑΣΚΑΛΙΑΣ ΤΟΥ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Χ. ΓΚΙΚΑΣ (2002) «Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ», ΕΚΔΟΣΕΙΣ Γ. ΜΠΕΝΟΥ, ΑΘΗΝΑ,

ΜΠΑΤΣΙΝΙΛΑΣ Ε. , ΠΑΤΑΡΟΥΚΑΣ Κ.(2010) ΣΥΓΧΡΟΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΚΑΙ ΜΕ ΑΝΑΦΟΡΑ ΚΑΤΑ ΘΕΜΑ ΣΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΤΟΜΟΣ Α'

ΝΙΚΗΤΑΣ ΝΙΑΡΧΟΣ (2004) “ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» (7ηΕΚΔΟΣΗ), ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗ, ΑΘΗΝΑ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Σ. ΠΟΜΟΝΗΣ (2003) «ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ», 5ηΕΚΔΟΣΗ, ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΑΘ. ΣΤΑΜΟΥΛΗ, ΑΘΗΝΑ

ΣΤΕΡΓΙΟΣ ΧΑΤΖΗΝΙΚΟΛΑΟΥ - ΓΙΩΡΓΟΣ ΑΝΔΡΙΑΝΟΠΟΥΛΟΣ (2008) «ΤΑ ΜΥΣΤΙΚΑ ΤΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΑΝΑΓΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ», ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΚΕΡΚΥΡΑ – ECONOMIA PUBLISHING, ΑΘΗΝΑ

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ : οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «ΓΚΟΛΝΤΑΙΡ  
ΚΑΡΓΚΟ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΕΘΝΩΝ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ ΚΑΙ LOGISTICS ΑΝΩΝΥΜΟΣ  
ΕΤΑΙΡΕΙΑ Α.Ε.»**

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις**

**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**

	<b>Σημ.</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	<b>6.1</b>	10.231.745,00	9.645.019,05
Μηχανολογικός εξοπλισμός	<b>6.1</b>	156.925,20	142.033,00
Λοιπός εξοπλισμός	<b>6.1</b>	1.140.852,59	1.221.232,30
Σύνολο		<u>11.529.522,79</u>	<u>11.008.284,35</u>
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα	<b>6.2</b>	<u>77.493,67</u>	<u>44.752,44</u>
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες			
<b>7.2.1</b>		987.800,00	987.800,00
Λοιπά	<b>7.2.2</b>	184.286,44	181.029,30
Σύνολο		<u>1.172.086,44</u>	<u>1.168.829,30</u>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>		<u><b>12.779.102,90</b></u>	<u><b>12.221.866,09</b></u>

**Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία**

Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	<b>7.2.3</b>	12.238.953,81	11.515.262,46
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου		113.327,40	0,00
Λοιπές απαιτήσεις	<b>7.2.4</b>	1.204.057,24	234.777,29
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο	<b>7.2.5</b>	1.842.000,00	4.366.760,31
Προπληρωμένα έξοδα		87.918,54	146.367,96
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<b>7.2.6</b>	6.547.354,10	5.537.306,26
Σύνολο		<u>22.033.611,09</u>	<u>21.800.474,28</u>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>		<b><u>22.033.611,09</u></b>	<b><u>21.800.474,28</u></b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b><u>34.812.713,99</u></b>	<b><u>34.022.340,37</u></b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Καθαρή θέση</b>			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	<b>8.1</b>	1.438.800,00	1.438.800,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	<b>8.1.1</b>	4.405.644,32	4.246.979,86
Αφορολόγητα αποθεματικά	<b>8.1.2</b>	1.461.600,00	1.461.600,00
Αποτελέσματα εις νέο		2.400.331,46	1.621.902,47
Σύνολο		<u>8.267.575,78</u>	<u>7.330.482,33</u>

<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>9.706.375,78</b>	<b>8.769.282,33</b>
<b>Προβλέψεις</b>			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	<b>9.1</b>	571.249,41	547.883,61
<b>Υποχρεώσεις</b>			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	<b>10.1</b>	3.484.499,85	3.277.299,89
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια	<b>10.2.1</b>	5.781.440,05	5.477.793,06
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων	<b>10.2.2</b>	792.800,04	592.800,04
Εμπορικές υποχρεώσεις	<b>10.2.3</b>	9.397.712,50	8.572.646,31
Φόρος εισοδήματος	<b>10.2.4</b>	0,00	346.811,10
Λοιποί φόροι και τέλη	<b>10.2.5</b>	308.585,83	235.103,20
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		252.706,07	256.677,10
Λοιπές υποχρεώσεις	<b>10.2.6</b>	4.351.115,67	5.668.658,85
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		159.327,23	248.114,18
Έσοδα επόμενων χρήσεων		6.901,56	29.270,70
Σύνολο		21.050.588,95	21.427.874,54
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>24.535.088,80</b>	<b>24.705.174,43</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων</b>		<b>34.812.713,99</b>	<b>34.022.340,37</b>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		31/12/2017	31/12/2016
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	11	46.152.958,87	43.766.984,88
Κόστος πωλήσεων	11	(34.797.185,47)	(33.149.014,73)
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>		<b>11.355.773,40</b>	<b>10.617.970,15</b>
Λοιπά συνήθη έσοδα	11	591.172,72	782.168,54
		<b>11.946.946,12</b>	<b>11.400.138,69</b>
Έξοδα διοίκησης	11	(1.884.820,56)	(1.879.877,57)
Έξοδα διάθεσης	11	(6.492.159,63)	(6.475.133,82)
Λοιπά έξοδα και ζημιές	11	(41.657,58)	(16.732,92)
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	11	(376.885,86)	(453.655,65)
Λοιπά έσοδα και κέρδη	11	507.069,13	51.458,25
<b>Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων</b>		<b>3.658.491,62</b>	<b>2.626.196,98</b>
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	11	4.871,13	109,86
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	11	(657.872,64)	(684.043,90)
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>		<b>3.005.490,11</b>	<b>1.942.262,94</b>
Φόροι εισοδήματος		(950.396,66)	(802.973,81)
<b>Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους</b>		<b>2.055.093,45</b>	<b>1.139.289,13</b>

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Ποσά σε μονάδες € (ευρώ)			
	<b>Σημ.</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<i>Ενσώματα πάγια</i>			
Ακίνητα	6.1	10.163.630,94	10.479.660,39
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	142.185,93	16.059,99
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	975.812,19	443.419,52
<b>Σύνολο</b>		<b>11.281.629,06</b>	<b>10.939.139,90</b>
<i>Άυλα πάγια στοιχεία</i>			
Λοιπά άυλα	6.2	27.354,87	11.166,21
<b>Σύνολο</b>		<b>27.354,87</b>	<b>11.166,21</b>
<i>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</i>			
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι	7.2.1	708.800,00	198.800,00
Λοιπά	7.2.2	137.579,79	76.244,36
<b>Σύνολο</b>		<b>846.379,79</b>	<b>275.044,36</b>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>		<b>12.155.363,72</b>	<b>11.225.350,47</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</i>			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.2.3	10.319.821,31	9.313.217,87
Δουλευμένα έσοδα περιόδου		0,00	1.525,66
Λοιπές απαιτήσεις	7.2.4	605.907,46	716.425,02
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο	7.2.5	4.599.999,90	
Προπληρωμένα έξοδα		146.163,12	83.503,29
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.2.6	5.425.913,83	4.909.318,62
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>		<b>21.097.805,62</b>	<b>15.023.990,46</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>33.253.169,34</b>	<b>26.249.340,93</b>

<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<i>Καταβλημένα κεφάλαια</i>			
Κεφάλαιο	8.1	1.438.800,00	1.438.800,00
<b>Σύνολο</b>		<b>1.438.800,00</b>	<b>1.438.800,00</b>
<i>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</i>			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	8.1.1	3.839.464,10	3.650.551,84
Αφορολόγητα αποθεματικά	8.1.2	1.461.600,00	1.461.600,00
Αποτελέσματα εις νέο		2.014.910,83	1.919.944,48
<b>Σύνολο</b>		<b>7.315.974,93</b>	<b>7.032.096,32</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>8.754.774,93</b>	<b>8.470.896,32</b>
<i>Προβλέψεις</i>			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	9.1	475.230,77	0,00
<b>Σύνολο</b>		<b>475.230,77</b>	<b>0,00</b>
<i>Υποχρεώσεις</i>			
<i>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>			
Δάνεια	10.1	3.870.099,93	4.460.399,97
<b>Σύνολο</b>		<b>3.870.099,93</b>	<b>4.460.399,97</b>
<i>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>			
Τραπεζικά δάνεια	10.2.1	5.179.667,14	5.183.413,42
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	10.2.2	592.800,04	567.800,03
Εμπορικές υποχρεώσεις	10.2.3	7.249.507,26	6.630.179,16
Φόρος εισοδήματος	10.2.4	464.989,50	259.066,38
Λοιποί φόροι και τέλη	10.2.5	531.419,57	272.621,05
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		272.308,07	188.388,50
Λοιπές υποχρεώσεις	10.2.6	5.620.475,70	37.590,34
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		219.727,79	176.705,76
Έσοδα επόμενων χρήσεων		22.168,64	2.280,00
<b>Σύνολο</b>		<b>20.153.063,71</b>	<b>13.318.044,64</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>24.023.163,64</b>	<b>17.778.444,61</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων</b>		<b>33.253.169,34</b>	<b>26.249.340,93</b>

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΚΑΤΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ</b>			
	<b>Σημ.</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	11	39.664.824,10	35.940.040,44
Κόστος πωλήσεων	11	30.045.078,51	28.938.515,60
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>		<b>9.619.745,59</b>	<b>7.001.524,84</b>
Λοιπά συνήθη έσοδα	11	1.056.863,02	943.023,02
<b>Σύνολο</b>		<b>10.676.608,61</b>	<b>7.944.547,86</b>
Έξοδα διοίκησης	11	-2.046.984,01	-1.402.365,26
Έξοδα διάθεσης	11	-7.050.722,70	-4.830.369,19
Λοιπά έξοδα και ζημιές	11	-262.300,21	-465.543,01
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	11	368.800,00	261.105,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη	11	71.525,58	26.322,22
<b>Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων</b>		<b>1.756.927,27</b>	<b>1.533.697,62</b>
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	11	15.544,29	54.540,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	11	-528.385,18	-530.013,48
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>		<b>1.244.086,38</b>	<b>1.058.224,14</b>
Φόροι εισοδήματος	11	-464.989,50	-259.066,38
<b>Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους</b>		<b>779.096,88</b>	<b>799.157,76</b>

Ασπρόπυργος, 30 Μαΐου 2016

Η Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος και Διευθύνων  
Σύμβουλος

Ο Οικονομικός Διευθυντής

Ρεγγίνα Γκολέμη  
Α.Δ.Τ. ΑΕ 024269

Καλλίνκος Καλίνκο-Καλλίνκος  
Α.Δ.Τ. ΑΚ 203126

Γεώργιος Ζαβογιάννης  
Α.Δ.Τ. ΑΕ 563351  
Φοροτεχνικός Α΄ τάξης  
Αρ. αδ. Ο.Ε. 19062