

**ΤΕΙ ΠΕΙΡΑΙΑ  
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ  
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ**

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ  
ΤΗΣ «ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε.» ΓΙΑ ΤΑ  
ΕΤΗ 2005-2009**

**ΣΥΓΓΡΑΦΕΙΣ  
ΜΗΛΙΤΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ  
ΜΠΑΛΟΥΤΣΟΣ ΕΚΤΩΡ**

**ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2010**

**ΕΠΟΠΤΕΥΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ  
ΓΙΑΝΝΟΥΛΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ**



ΕΛΕΥΘΕΡΗ  
ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ  
Α.Ε





# ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	<u>Σελίδες</u>
Σκοπός και στόχος εργασίας	5
Πρόλογος	6-8
Αριθμοδείκτες	9-32
Πίνακας Αποτελεσμάτων Αριθμοδεικτών	33
Σχολιασμός Αριθμοδεικτών	34-44
Συμπεράσματα Αριθμοδεικτών	45-49
Γενικό Συμπέρασμα	50
Βιβλιογραφία	51

## ΣΚΟΠΟΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ:

Σκοπός της εργασίας είναι η μελέτη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρίας «Ελεύθερη Τηλεόραση Α.Ε.» και η διερεύνηση της αποδοτικότητας των αριθμοδεικτών της, με απώτερο σκοπό την επένδυση η μη στην συγκεκριμένη εταιρία είτε από τρίτους επενδυτές , είτε από άλλα φυσικά πρόσωπα, τα οποία μπορεί να επιθυμούν την αγορά της μετοχής της εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αξιών.

Στόχος των συντακτών αυτής της μελέτης, είναι η λεπτομερής καταγραφή και ανάλυση των αριθμοδεικτών της εταιρίας κατά τη χρονική περίοδο 2005-2009.

Τα αποτελέσματα καθώς επίσης και ο σχολιασμός των ακόλουθων αριθμοδεικτών αποτελούν επιχειρησιακό τεκμήριο για τους μελλοντικούς επενδυτές της εταιρίας «Ελεύθερη Τηλεόραση Α.Ε.».

Ο σχολιασμός καθώς επίσης και τα συμπεράσματα των αριθμοδεικτών είναι καθ' όλα σύμφωνα με την πραγματική οικονομική κατάσταση της εταιρίας. Βάση αυτών είναι σε θέση οποιοσδήποτε ενδιαφερόμενος ως πιθανός μέτοχος να κρίνει αν και εφ' όσων η επένδυση του θα αποβεί επικερδής η μη.

Συντάκτες της συγκεκριμένης οικονομικής έκθεσης καθώς επίσης και της οικονομικής ανάλυσης της εν λόγω εταιρίας είναι οι φοιτητές του Ανώτατου Τεχνολογικού Εκπαιδευτικού Ιδρύματος του Πειραιά, στο τμήμα της *Λογιστικής Μηλίσσης Δημήτριος* (Α.Μ. 11432) και *Μπαλούτσος Έκτωρ* (Α.Μ. 11435).

## **ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ** **«ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε.»**

Η Ανώνυμη Εταιρία "ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ" ιδρύθηκε το έτος 1990 (ΦΕΚ

Τεύχος ΑΕ & ΕΠΕ 261/5.2.90) με το διακριτικό τίτλο "ΚΑΝΑΛΙ 29", το 1996 μετέτρεψε το διακριτικό της τίτλο από "ΚΑΝΑΛΙ 29" σε "ΚΑΝΑΛΙ 5" (ΦΕΚ 4457/2.7.96), ενώ το 2000 ο διακριτικός της τίτλος άλλαξε σε "ALTER CHANNEL" (ΦΕΚ 2134/2000 Τεύχος ΑΕ-ΕΠΕ).

Η εταιρία έχει ως έδρα τον Δήμο Περιστερίου και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με Α.Μ. 21081/01/Β/90/81, όπως αυτός διαμορφώθηκε μετά την είσοδο της διαπραγμάτευσης των μετοχών της εταιρίας στην κύρια αγορά του ΧΑ.

Η διάρκεια της εταιρίας έχει οριστεί μέχρι την 31/12/2010.

Κλάδος της εταιρίας θεωρείται ο: Μέσα Ενημέρωσης - Τηλεόραση & Ψυχαγωγία

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας έχει ως εξής: Modern Times A.E.E. (Γιαννίκος) 25,00%, Κουρής Ανδρέας 15,44%, Κουρής Γεώργιος 13,58%, ΠΡΕΣ Ελλάς Ελληνική Εκδοτική και Τυπογραφική Α.Ε. (συμφερόντων Γ. Κουρή) 11,42%, Love Radio Broadcasting A.E. (συμφερόντων Α. Κουρή) 9,39%, Λοιποί (διάφοροι μέτοχοι μέσω ΧΑΑ) 25,17%

Σκοπός της εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 2 του Καταστατικού της είναι:

"Η εταιρία έχει σκοπό την ίδρυση, λειτουργία, διεύθυνση και εκμετάλλευση

τηλεοπτικού και ραδιοφωνικού σταθμού, τη παραγωγή προγραμμάτων για τις ανάγκες του σταθμού που λειτουργεί και κάθε συναφή με τα παραπάνω εργασία και δραστηριότητα με στόχο την πλουραλιστική και αντικειμενική ενημέρωση του Ελληνικού Λαού.

Στα πλαίσια αυτά η εταιρία δύναται να εκμεταλλεύεται κάθε νέα τεχνολογική εξέλιξη με σκοπό την αρτιότερη και πιο σύγχρονη άσκηση των δραστηριοτήτων της."

Σημειώνεται ότι ο άνω σκοπός διατυπώνεται όπως τροποποιήθηκε από την έκτακτη Γενική Συνέλευση της 20.10.2000 για την εναρμόνισή του με τις οικείες διατάξεις του Ν. 2328/1995 και εγκρίθηκε με την με αριθμ. Πρωτ. Κ2-13888/16.11.2000 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης και δημοσιεύτηκε νόμιμα στο ΦΕΚ 10652/17.11.2000 τεύχος ΑΕ-ΕΠΕ.

Η εταιρία «ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε.» εδρεύει επί της οδού ΑΓ. ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ 36-38  
Ταχ Κωδ:12132  
ΠΕΡΙΣΤΕΡΙ.

Τρόποι επικοινωνίας με την εταιρία είναι οι παρακάτω : μέσω τηλεφώνου στο 210- 5707000 και μέσω internet από την ιστοσελίδα : **WWW.ALTER.GR**

Η εταιρία συμμετέχει στο χρηματιστήριο Αθηνών μέσω των δεικτών : **FTCES, FTSEA και ΔΜΕ**

Ανήκει στην κατηγορία των εταιριών : **μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης**

Το ιστορικό της εταιρίας έχει ως εξής :

Η "**ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε.**" υπήρξε ο πρώτος ιδιωτικός τηλεοπτικός σταθμός που εξέπεμψε τον Οκτώβριο του 1989, σε μία εποχή που στο χώρο των ηλεκτρονικών ΜΜΕ το μονοπώλιο των τηλεοπτικών εκπομπών ανήκε στην Κρατική Τηλεόραση (ΕΡΤ). Σήμερα η εταιρία λειτουργεί δυνάμει αδείας για τηλεοπτικές εκπομπές τοπικής εμβέλειας που της χορηγήθηκε με την 19209/Ε/93 Κοινή Υπουργική Απόφαση των Υπουργών Προεδρίας, Εσωτερικών, Οικονομικών, Μεταφορών και Επικοινωνιών (ΦΕΚ ΓΒ 713/10.9.93), με την οποία της χορηγήθηκε και σχετική άδεια για δικτύωση τηλεοπτικού σταθμού πανελλαδικής εμβέλειας.



Τα τελευταία 3 χρόνια η εταιρία έχει κάνει τεράστια άλματα προόδου σε όλα τα επίπεδα. Για την ακρίβεια :

Η εταιρία εξακολούθησε την αλματώδη πρόοδό της, κατακτώντας μερίδιο τηλεθέασης το οποίο ξεπέρασε το 10% της μέσης ημερήσιας τηλεθέασης. Ταυτόχρονα προέβη στην εξασφάλιση σημαντικών συνεργασιών για τον εν γένει εμπλουτισμό του προγράμματός της και την περαιτέρω ενίσχυση του ενημερωτικού τομέα του σταθμού. Ήδη ο ενημερωτικός τομέας του σταθμού σημειώνει σημαντικές επιτυχίες και διακρίνεται για την έγκυρη και μαχητική δημοσιογραφική του αιχμή.

Το δελτίο ειδήσεων του σταθμού, βρίσκεται σταθερά ανάμεσα στη δεύτερη και Τρίτη θέση τηλεθέασης μεταξύ των δελτίων ειδήσεων των υπολοίπων σταθμών, επιβεβαιώνοντας την εμπιστοσύνη με την οποία το τηλεοπτικό κοινό περιβάλλει το σταθμό για τις ανάγκες έγκυρης ενημέρωσής του.

Πέρα από την άνοδο της τηλεθέασης τα τελευταία τρία (3) χρόνια η εταιρία έχει σημειώσει «δραματικές» αλλαγές και στις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις.

Την χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρίας λοιπόν θα παρουσιάσουμε μέσω καταγραφής και ανάλυσης διάφορων αριθμοδεικτών που θα ακολουθήσουν..



# ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

### 1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΡΙΑΚΗΣ Ή ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ Ή ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Κυκλοφορούν ενεργητικό + μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού  
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις + μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού

- Έτος 2005

86.739.071+0,00 = 0,46

186.619.103+0,00

- Έτος 2006

96.000.628 +0,00 = 0,39

244.475.710+0,00

- Έτος 2007

140.435.000 +0,00 = 0,38

366.844 .000 +0,00

- Έτος 2008

144.278.000 + 0.0 = 0,27

528.463.000 + 0.0

- Έτος 2009

$$\frac{199.180.000 + 0,0}{630.640.000 + 0,0} = ,032$$

$$630.640.000 + 0,0$$

## 2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ Ή ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Διαθέσιμα+Ευχερούς ρευστοποιήσεως στοιχεία του ενεργητικού  
+Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού  
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις-Προκαταβολές πελατών+  
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού-προεισπραχθέντα έσοδα

- Έτος 2005

$$\frac{4.970.146+(1.347.707+80.421.218)+0.00-0.00}{186.610.103-(13.825.678+63.457.844)+0.00-0.00} = 0,79$$

$$186.610.103-(13.825.678+63.457.844)+0.00-0.00$$

- Έτος 2006

$$\frac{12.922.000+(1.874.000+81.204.000-0.00-0.00)+0.00}{244.476.000-(15.833.000+63.203.000)+0.00+0.00} = 0,58$$

$$244.476.000-(15.833.000+63.203.000)+0.00+0.00$$

- Έτος 2007

$$\frac{10.567.000+(1.262.000+128.606.000-0.00-0.00)+0.00}{366.844.000-(109.761.000+12.396.000)+0.00-0.00} = 0,57$$

$$366.844.000-(109.761.000+12.396.000)+0.00-0.00$$

- Έτος 2008

$$\frac{9.142.000 + (1.238.000 + 139.002.000 - 0,00 - 0,00) + 0,00}{345.344.000 - (12.567.000 + 52.475.437) + 0,00 + 0,00} = 0,41$$

$$345.344.000 - (12.567.000 + 52.475.437) + 0,00 + 0,00$$

- Έτος 2009

$$\frac{11.003.000 + (1.173.000 + 92.543.000 - 0,00 - 0,00) + 0,00}{348.931.000 - (75.211.000 + 43.062.978) + 0,00} = 0,45$$

$$348.931.000 - (75.211.000 + 43.062.978) + 0,00$$

### **3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

Διαθέσιμα+Χρεόγραφα+Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού  
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις-Προκαταβολές πελατών+  
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού-προεισπραχθέντα έσοδα

- Έτος 2005

$$\frac{4.970.146+1.347.707+0,00}{186.619.103-0.00+0.00-0.00} = 0,03$$

$$186.619.103-0.00+0.00-0.00$$

- Έτος 2006

$$\frac{12.922.000+1.874.000+0.00}{244.476.000-0.00+0.00-0.00} = 0,06$$

$$244.476.000-0.00+0.00-0.00$$

- Έτος 2007

$$\frac{10.567.000+1.262.000+0,00}{366.844.000-0,00+.0,00-0,00} = 0,03$$

$$366.844.000-0,00+.0,00-0,00$$

- Έτος 2008

$$\frac{9.142.000 + 1.238.000}{345.344.000 - 12.567.000 + 0,00 - 0,00} = 0,03$$

$$345.344.000 - 12.567.000 + 0,00 - 0,00$$

- Έτος 2009

$$\frac{11.003.000 + 1.173.000}{348.931.000 - 75.211.000 + 0,00 - 0,00} = 0,07$$

$$348.931.000 - 75.211.000 + 0,00 - 0,00$$

#### 4. ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ (DEFENSIVE INTERVAL)

Διαθέσιμα+Χρεόγραφα+Απαιτήσεις

Ημερήσια Έξοδα

- Έτος 2005

$$\frac{4.970.146+1.874.000+81.204.000}{(56.883.000+9.564.473+5.922.270+1.260.530+6.649.333)/365} =$$

$$\frac{88.048.146}{80.279.606/365} = 400,3 \text{ ημέρες.}$$

$$80.279.606/365$$

- Έτος 2006

$$\frac{12.922.000+1.874.000+81.204.000}{(56.883.000+9.602.000+6.461.000+2.095.000+9.323.000)/365} =$$

$$\frac{96.000.000}{84.364.000/365} = 415,34 \text{ ημέρες.}$$

$$84.364.000/365$$

- Έτος 2007

$$\frac{10.567.000+1.262.000+128.606.000}{(77.321.000+11.759.000+8.832.000+1.926.000+14.261.000)/365} =$$

$$\frac{140.435.000}{114.099.000/365} = 449,28 \text{ ημέρες.}$$

$$114.099.000/365$$

- Έτος 2008

$$\frac{10.012.296 + 1.270.000 + 137.992.000}{(69.284.000 + 9.918.000 + 1.754.322)/365} =$$

$$\frac{149.274.296}{80.956.322/365} = 493,01 \text{ ημέρες}$$

$$\frac{149.274.296}{80.956.322/365} = 493,01 \text{ ημέρες}$$

$$80.956.322/365$$

- Έτος 2009

$$\frac{11.104.870 + 1.103.570 + 119.691.300}{(70.512.002 + 8.700.450 + 1.944.000)/365} =$$

$$\frac{131.899.740}{81.156.452/365} = 504,21$$

$$\frac{131.899.740}{81.156.452/365} = 504,21$$

$$81.156.452/365$$

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ**

**5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (INVENTORY TURNOVER RATIO)**

Κόστος Πωληθέντων

Μέσο ύψος αποθεμάτων

Μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων σε ημέρες =  $\frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφ/κής ταχύτητας αποθεμάτων}}$

- Έτος 2005

0.00 = 0,00

0.00

- Έτος 2006

0.00 = 0,00

0.00

- Έτος 2007

0.00 = 0,00

0.00

- Έτος 2008

0,00 = 0,00

0,00



- Έτος 2009

0.00 = 0,00

0,00

## 6.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) με πίστωση

Μέσο ύψος απαιτήσεων από πελάτες

Περίοδος είσπραξης των = 365 ημέρες

απαιτήσεων σε ημέρες                      Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας  
αποθεμάτων

- Έτος 2005

71.124.533 = 0,99 φορές.

$(77.283.522+65.800.965)/2$

365 = 368,68 ημέρες.

0,99

- Έτος 2006

85.752.000 = 1,09 φορές.

$(79.036.000+77.283.522)/2$

365 = 334,86 ημέρες.

1.09

- Έτος 2007

$$\frac{114.778.000}{(122.157.000+79.036.000)/2} = 1,14 \text{ φορές.}$$

$$\frac{365}{1,14} = 320,17 \text{ ημέρες.}$$

1,14

- Έτος 2008

$$\frac{113.187.000}{(120.779 + 81.039.000)/2} = 1,12 \text{ φορές}$$

$$\frac{365}{1,12} = 325,89 \text{ ημέρες}$$

1,12

- Έτος 2009

$$\frac{131.872.000}{(176.911.000 + 80.400.000)} = 1,07 \text{ φορές}$$

$$\frac{365}{1,07} = 341,12 \text{ ημέρες}$$

1,07

## 7. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

Σύνολο αγορών αποθεμάτων και υπηρεσιών με πίστωση

Μέσος όρος υποχρεώσεων προς προμηθευτές

Μέση χρονική περίοδος πληρωμής προμηθευτών =  $\frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφορικής ταχύτητας προμηθευτών}}$

- Έτος 2005

$\frac{47.249.078}{(12.253.000+11.975.000)/2} = 3,9 \text{ φορές}$

$\frac{365}{93,58} = 3,90$  ημέρες.

3,90

- Έτος 2006

$\frac{56.883.000}{(13.060.000+12.253.000)/2} = 4,02 \text{ φορές}$

$\frac{365}{90,79} = 4,02$  ημέρες.

4,02

- Έτος 2007

$$\frac{77.321.000}{(15.203.000+13.060.000)/2} = 5,47 \text{ φορές}$$

$$\frac{365}{5,47} = 66,72 \text{ ημέρες.}$$

5,47

- Έτος 2008

$$\frac{71.126.000}{(12.783.000 + 16.300.000)} = 4,89 \text{ φορές}$$

$$\frac{365}{4,89} = 74,64 \text{ ημέρες}$$

4,89

- Έτος 2009

$$\frac{82.990.000}{(12.948.000 + 13.940.000)} = 5,17 \text{ φορές}$$

$$\frac{365}{5,17} = 70,59 \text{ ημέρες}$$

5,17

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

### 8.ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΥΤΟΝΟΜΙΑΣ)

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Παθητικού}} \%$$

- Έτος 2005

$$\frac{54.859.359}{259.252.055} * 100 = 21,1 \%$$

259.252.055

- Έτος 2006

$$\frac{56.559.000}{327.228.000} * 100 = 17,2 \%$$

327.228.000

- Έτος 2007

$$\frac{54.435.000}{454.327.000} * 100 = 13,22 \%$$

454.327.000

- Έτος 2008

$$\frac{61.377.000}{528.463.000} * 100 = 11,02 \%$$

528.463.000

- Έτος 2009

$$\frac{59.633.000}{630.640.000} * 100 = 9,45 \%$$

630.640.000

### 9.ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ

$$\frac{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο παθητικού}} \%$$

- Έτος 2005

$$\frac{186.619.103+17.773.593}{259.252.055} * 100 = 78,9\%$$

259.252.055

- Έτος 2006

$$\frac{244.476.000+26.193.000}{327.228.000} * 100 = 82,7\%$$

327.228.000

- Έτος 2007

$$\frac{366.844.000+28.048.000}{454.327.000} * 100 = 86,9\%$$

454.327.000

- Έτος 2008

$$\frac{121.742.000 + 345.344.000}{528.463.000} * 100 = 88,39 \%$$

- Έτος 2009

$$\frac{122.076 + 448.931.000}{630.640.000} * 100 = 90,54 \%$$

### 10.ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

Σύνολο Δανείων % A. (βραχυπρόθεσμα δάνεια) B. (Μακροπρόθεσμα δάνεια)  
Σύνολο Παθητικού (Σύνολο Παθητικού) (Σύνολο Παθητικού)

- Έτος 2005

$$\begin{array}{ll} \text{A. } \frac{71.186.593}{259.252.055} * 100 = 27,4\% & \text{B. } \frac{13.224.359}{259.252.055} * 100 = 5,1\% \end{array}$$

- Έτος 2006

$$\begin{array}{ll} \text{A. } \frac{108.753.000}{327.228.000} * 100 = 33,2\% & \text{B. } \frac{4.869.000}{327.228.000} * 100 = 1,4\% \end{array}$$

- Έτος 2007

$$\begin{array}{ll} \text{A. } \frac{172.457.000}{454.327.000} * 100 = 39,5\% & \text{B. } \frac{7.211.000}{454.327.000} * 100 = 1,5\% \end{array}$$

- Έτος 2008

A.  $\frac{114.390.000}{528.436.000} * 100 = 21,65\%$

528.436.000

B.  $\frac{5.878.000}{528.463.000} = 1,11 \%$

528.463.000

- Έτος 2009

A.  $\frac{197.431.000}{630.640.000} = 31,30 \%$

630.640.000

B.  $\frac{3.063.000}{630.640.000} = 0,04 \%$

630.640.000

## 11.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΕΩΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Πάγιο Ενεργητικό %

Σύνολο Ενεργητικού

Κυκλοφορούν Ενεργητικό %

Σύνολο Ενεργητικού

- Έτος 2005

$\frac{172.512.984}{259.252.055} * 100 = 66,5 \%$

259.252.055

$\frac{72.716.312}{259.252.055} * 100 = 28,04\%$

259.252.055

- Έτος 2006

$\frac{231.228.000}{327.228.000} * 100 = 70,6\%$

327.228.000

$\frac{96.000.000}{327.228.000} * 100 = 29,33\%$

327.228.000



- Έτος 2007

313.892.000 \*100 = 69,08%

140.435.000 \*100 = 30,9%

454.327.000

454.327.000

- Έτος 2008

376.905.000 \*100 = 71,32 %

151.558.000 \*100 = 28,68 %

528.463.000

528.463.000

- Έτος 2009

421.883.000 \*100 = 69,92 %

208.757.000 \*100 = 33,12 %

630.640.000

630.640.000

## 12.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων \%}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$

- Έτος 2005

1.449.120 \*100 = 2,64%

54.839.359

- Έτος 2006

2.840.000 \*100 = 5,02%

56.559.000

- Έτος 2007

4.493.000 \*100 = 7,55%

59.435.000

- Έτος 2008

2.766.000 = 4,52 %

61.377.000

- Έτος 2009

400.000 = 0,67 %

59.633.000

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (PROFITABILITY RATIOS)**  
**13.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ /**  
**ΣΥΝΟΛΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

Καθαρά Κέρδη προ φόρων+χρηματοοικονομικά έξοδα %

Σύνολο Παθητικού

- Έτος 2005

1.449.120+6.649.333 \*100 = 3,12%

259.252.055

- Έτος 2006

$$\frac{2.840.000+9.323.000}{327.228.000} *100 = 3,71\%$$

327.228.000

- Έτος 2007

$$\frac{4.493.000+14.261.000}{454.327.000} *100 = 4,1\%$$

454.327.000

- Έτος 2008

$$\frac{2.766.000 + 20.488.000}{528.463.000} = 4,40 \%$$

528.463.000

- Έτος 2009

$$\frac{400.000 + 17.815.000}{630.640.000} = 2,89 \%$$

630.640.000

#### **14.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ**

Μικτό Κέρδος  
Καθαρές πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών

- Έτος 2005

$$\frac{23.875.455}{71.124.533} * 100 = 33,56\%$$

71.124.533

- Έτος 2006

$$\frac{28.869.000}{85.752.000} * 100 = 33,66\%$$

85.752.000

- Έτος 2007

$$\frac{37.457.000}{114.778.000} * 100 = 32,63\%$$

114.778.000

- Έτος 2008

$$\frac{51.486.000}{92.753.000} = 55,50 \%$$

92.753.000

- Έτος 2009

$$\frac{44.001.000}{110.892.000} = 39,68 \%$$

110.892.000

## ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

### 15.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

#### Καθαρά κέρδη χρήσεως

Μέσος σταθμικός όρος του αριθμού των μετοχών σε

κυκλοφορία κατά την διάρκεια της χρήσης

- Έτος 2005

$$\frac{1.449.120}{8.000.000} = 0,18 \text{ €}$$

8.000.000

- Έτος 2006

$$\frac{2.840.000}{8.000.000} = 0,35 \text{ €}$$

8.000.000

- Έτος 2007

$$\frac{4.493.000}{8.000.000} = 0,56 \text{ €}$$

8.000.000

- Έτος 2008

$$\frac{1.942.000}{8.000.000} = 0,24 \text{ €}$$

8.000.000

- Έτος 2009

$$\frac{1.744.000}{8.000.000} = 0,22 \text{ €}$$

8.000.000

#### **16. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΥΦΟΥΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ**

$$\frac{\text{Σύνολο μερισμάτων χρήσεως}}{\text{Σύνολο καθαρών κερδών χρήσεως}} \%$$

- **Έτος 2005**

$$\frac{620.899}{1.449.120} * 100 = 42,8\%$$

- **Έτος 2006**

$$\frac{1.575.000}{2.840.000} * 100 = 55,45 \%$$

- **Έτος 2007**

$$\frac{2.876.000}{4.493.000} * 100 = 64,01\%$$

- **Έτος 2008**

$$\frac{845.000}{1.942.000} = 43,51 \%$$

- **Έτος 2009**

$$\frac{652.000}{1.744.000} = 37,39 \%$$

#### **17. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΗΣ ΤΙΜΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΩΝ(P/E)**

Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής

Καθαρά κέρδη χρήσης προ φόρων ανά κοινή μετοχή

- Έτος 2005

$$\frac{3,44}{0,18} = 19,1$$

0,18

- Έτος 2006

$$\frac{2,68}{0,20} = 13,4$$

0,20

- Έτος 2007

$$\frac{2,40}{0,36} = 6,66$$

0,36

- Έτος 2008

$$\frac{2,23}{0,41} = 5,44$$

0,41

- Έτος 2009

$$\frac{2,78}{0,52} = 5,35$$

0,52

## 18.ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων + κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων

- Έτος 2005  
 $0,00 + 368.68 = 368,68$  ημέρες
- Έτος 2006  
 $0,00 + 334.86 = 334,86$  ημέρες
- Έτος 2007  
 $0,00 + 320.17 = 320,17$  ημέρες
- Έτος 2008  
 $0,00 + 325,89 = 352,89$  ημέρες
- Έτος 2009  
 $0,00 + 341,12 = 341,12$  ημέρες

### **19.ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ**

Λειτουργικός κύκλος – κυκλοφοριακή ταχύτητα προμηθευτών

- Έτος 2005  
 $368.68 - 93.58 = 275,13$  ημέρες
- Έτος 2006  
 $334.86 - 90.8 = 244,12$  ημέρες
- Έτος 2007  
 $320.17 - 66.7 = 253,45$  ημέρες

- Έτος 2008  
 $325,89 - 74,64 = 251,25$  ημέρες



- Έτος 2009

$$341,12 - 70,59 = 270.53 \text{ ημέρες}$$

Στον αριθμοδείκτη έμμεσης ρευστότητας της εταιρίας παρατηρούμε ότι από το 2005 ως το 2009 υπάρχει μια μείωση της τάξεως του 30,4 %.Είναι μια αξιοσημείωτη μείωση. Το 2005 ήταν 0,46,το 2006 ήταν 0,39 , το 2007,0,38.Στο έτος 2008 υπάρχει μεγάλη μείωση με τον δείκτη να φτάνει στο 0,27 ενώ το 2009 κλείνει με μια μικρή αύξηση σε σχέση με το προηγούμενο έτος(0,32) Ο δείκτης παρουσίαζε σχετική σταθερότητα στα έτη 2006 και 2007.Το 2008 όμως η σημαντική μείωση του δείκτη σε συνδιασμό με το μικρό αποτέλεσμα που παρουσιάζεται και το 2009 σταθεροποιούν το δείκτη σε χαμηλά επίπεδα.

Η μείωση αυτή ανάμεσα σε 2005 και 2009 οφείλεται στο γεγονός ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης αυξάνονται με πολύ μεγαλύτερη ταχύτητα σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό.



## 2.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Στον αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας της εταιρίας παρατηρούμε επίσης μια μείωση της τάξεως του 43 %.Από 0,79 που ήταν το 2005 έφτασε αρχικά το 0,58 το 2006 ,το 0,57 το 2007, το 0,41 το 2008 και κλείνει το 2009 με 0,45.Επίσης ο δείκτης ήταν σχετικά σταθερός τα έτη 2006 και 2007, με την μεγαλύτερη μείωση να σημειώνεται το 2008(48,1 σε σχέση με το 2005) και να κλείνει (ελάχιστο) αυξημένος σε σχέση με το 2008)το 2009.

Η μείωση που υπέστη ο δείκτης οφείλεται στο ότι τα διαθέσιμα και τα χρεόγραφα είχαν πολύ μικρότερη αύξηση σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.



## 3.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης είναι ίδιος για τις χρονιές 2005,2007 και 2008 αλλά έχει υποστεί μια αυξομείωση της τάξεως του 5% μεταξύ των χρόνων 2005-2006 , 2006-2007 κλείνοντας το 2007 με αύξηση 6%.

Το 2005 ήταν 0,03,το 2006,0,06 ,το 2007 0,03 , το 2008 0,03 επίσης ενώ το 2009 ήταν 0,07.

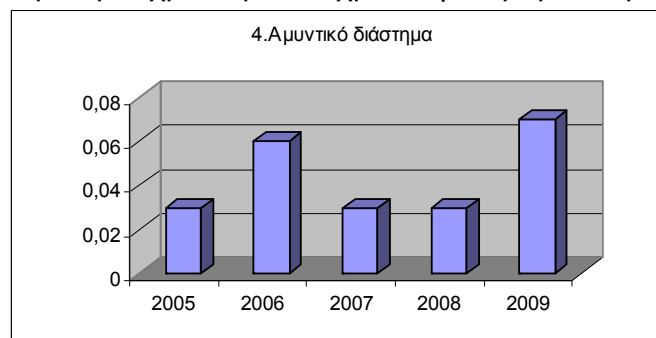
Η αυξομείωση μεταξύ των χρόνων 2005-2006-2007 οφείλεται στο γεγονός ότι τα διαθέσιμα και τα χρεόγραφα το 2006 ήταν περισσότερα σε σχέση με τα άλλα 2 έτη ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ανέβαιναν σταθερά. Το ίδιο φυσικά συμβαίνει και μεταξύ των ετών 2008 και 2009 με την αύξηση να οφείλεται και πάλι στο γεγονός ότι τα διαθέσιμα και τα χρεόγραφα ήταν αρκετά μεγαλύτερα το 2009 σε σχέση με το 2008



## 4. ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ

Παρατηρούμε πως η επιχείρηση έχει εξαιρετικούς δείκτες ,αφού το 2005 έχει 400,3 ημέρες ,το 2006 έχει 416,34 ημέρες , το 2007 έχει 449,28 ημέρες , ενώ 2008 και 2009 παρουσιάζουν ακόμα μεγαλύτερα αποτελέσματα(463,01 ημέρες και 504,21 ημέρες.

Παρατηρείται τεράστια αύξηση της τάξεως του 20,6% από το έτος 2005 ως το 2009 η οποία οφείλεται στο γεγονός ότι τα διαθέσιμα ,τα χρεόγραφα και οι απαιτήσεις σαν άθροισμα, χρόνο με τον χρόνο ήταν μεγαλύτερες.



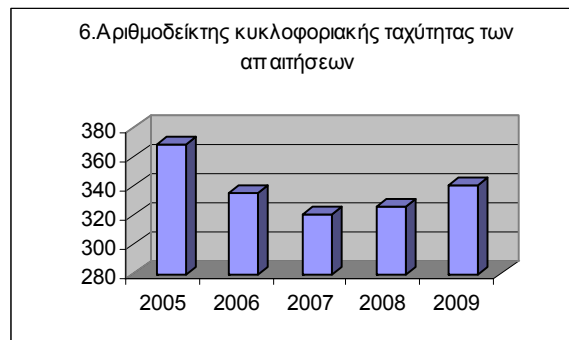
## 5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Η εταιρία <<**ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε.**>> είναι μία εταιρία δίχως Μέσο ύψος αποθεμάτων άρα ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων δεν μπορεί να υπολογιστεί.

## 6.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΩΝ

Κατά το έτος 2005 ανανεώθηκαν 0,99 φορές οι απαιτήσεις της επιχείρησης, δηλαδή δημιούργησε και εισέπραξε τις απαιτήσεις της 0,99 φορές μέσα στη λογιστική χρήση .Το 2006 1,09 φορές, το 2007 1,14 φορές, το 2008 1,12 φορές ενώ το 2009 1,07 φορές.

Υπάρχει μία άνοδος της τάξης του 15,2% ανάμεσα στα έτη 2005-2007 η οποία και εξηγείται με το γεγονός ότι ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης χρόνο με το χρόνο ήταν μεγαλύτερος σχετικά με το μέσο ύψος απαιτήσεων από τους πελάτες. Στη διετία όμως,2007 και 2009 υπάρχει μια μικρή μείωση της τάξεως του 8% που σημαίνει πως το διάστημα αυτό ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης μειώθηκε σε σχέση με το μέσο ύψος των απαιτήσεων από τους πελάτες.

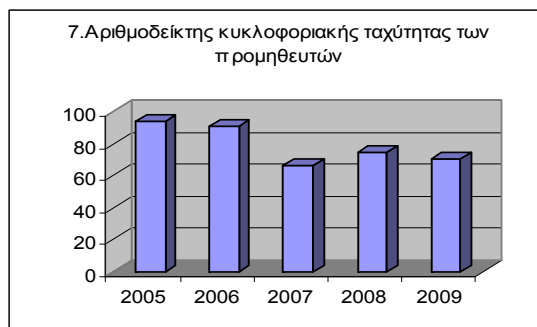


## 7.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

Κατά το έτος 2005 ανανεώθηκαν οι απαιτήσεις 3,90 φορές ,το 2006 4,02 φορές ,το 2007 5,47 φορές, το 2008 4,89 φορές και το 2009 5,17 φορές .παρατηρείται μια αύξηση 22,3% η οποία θεωρείται μεγάλη.Η αύξηση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι το σύνολο των αγορών των υπηρεσιών της.

**36**

επιχείρησης ειδικά το έτος 2007(αλλά και το 2009) είναι πολύ μεγαλύτερο σε σχέση με τα υπόλοιπα έτη ,ενώ οι υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές ανέβαιναν περισσότερο σταθερά.



## 8. ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΥΤΟΝΟΜΙΑΣ)

Στον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη η εταιρία παρουσιάζει σταδιακή πτώση στα ποσοστά της (55,2%) στα έτη 2005-2009, αφού το έτος 2005 είχε 21,1%, το 2006 είχε 17,2%, το 2007 είχε 13,22%, το 2008 είχε 11,02 και το 2009 έκλεισε με 9,45%.

Η πτώση αυτή στο σύνολο του παθητικού της επιχείρησης παρουσίαζε τεράστια αύξηση χρόνο με το χρόνο σε αντίθεση με τα ίδια κεφάλαια που παρέμεναν σχεδόν σταθερά.



## 9. ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ

Στον δείκτη υπερχρέωσης η εταιρία παρουσιάζει σταδιακή άνοδο στα ποσοστά της (12,8%) στα έτη 2005-2007, αφού το 2005 είχε 78,9%, το 2006 είχε 82,7%, το 2007 είχε 86,9%, το 2008 είχε 88,39% και το 2009 είχε 90,54%.

**37**

Η άνοδος οφείλεται στο γεγονός ότι το άθροισμα βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας αυξανόταν σε μεγαλύτερο ρυθμό σε σχέση με το σύνολο του παθητικού της εταιρίας.



## 10. ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

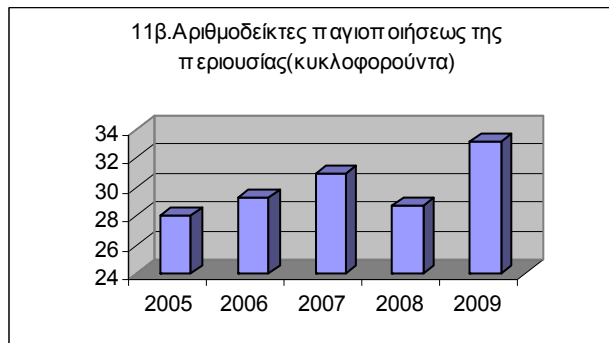
Το γεγονός ότι η επιχείρηση έχει για το έτος 2005 παρουσιάζει “εξάρτηση” 27,4% και 5,1 % σε βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα δάνεια αντίστοιχα, το 2006:33,2% και 1,4% ,το 2007:39,5% και 1,5% , το 2008 21,65% και 1,11% και το 2009 31,30% και 0,04% μας δείχνει ότι υπάρχει μία αύξηση 44,1% στην επιβάρυνση από βραχυπρόθεσμα δάνεια για τα 3 πρώτα έτη. Το 2008 υπάρχει τεράστια μείωση σε σχέση με το 2007(45,2%) ενώ το 2009 υπάρχει ξανά αύξηση σε σχέση με το 2008(30,8%). Συνολικά στην πενταετία 2005-2009 παρουσιάζεται αύξηση της τάξεως του 12,4%. Στα μακροπρόθεσμα δάνεια υπάρχει τεράστια μείωση με το κλείσιμο της πενταετίας(2005:5,1%, 2006:1,4%, 2007:1,5%, 2008:1,1% και 2009:0,04%)της τάξεως του 99,2%. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρία στηρίζεται(περισσότερο την πρώτη ζετία τουλάχιστον) στη λήψη βραχυπρόθεσμων δανείων για την αντιμετώπιση των οικονομικών της αναγκών.



## 11. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΕΩΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

A. Το 2005 ,το 66,5% του συνόλου ενεργητικού αποτέλεσε το πάγιο ενεργητικό της επιχείρησης .Το 2006, 70,6%,δηλαδή υπέστη μία αύξηση της τάξης του 6,2% ,το 2007,69,08% ,το 2008 71,32% και το 2009 69,92% δηλαδή μια ελάχιστη μείωση του 2,01% .Η αυξομείωση αυτή οφείλεται στο ότι το πάγιο ενεργητικό της εταιρίας το 2006 και 2008 υπέστη τεράστια αύξηση σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού ενώ το 2007 και το 2009 αυξήθηκαν πολύ και τα 2,περισσότερο όμως το σύνολο του ενεργητικού με αποτέλεσμα τη μείωση.

B. Το 2005 , το 28,04% αποτέλεσε το κυκλοφορούν ενεργητικό της επιχείρησης, το 2006 ,το 29,33 % το 2007 το 30,9%, το 2008το 28,68% και το 2009 το 33,12%.Και εδώ παρατηρούμε μια αύξηση της τάξεως του 15,3% πράγμα που δείχνει πως χρόνο με τον χρόνο το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρίας αποτελεί όλο και περισσότερο το πάγιο ενεργητικό της ,χωρίς φυσικά να φτάνει το ποσοστό του παγίου ενεργητικού.



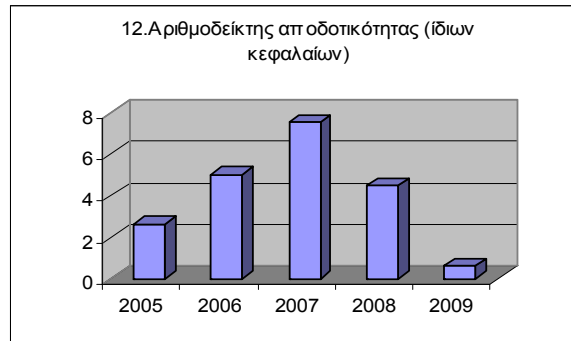
## 12.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Παρατηρούμε μια τεράστια αύξηση από το 2005 ως το 2007 της τάξεως του 185%,ενώ από το 2005 ως το 2006 η αύξηση είναι επίσης μεγάλη(90,1%).Το

39

2005 απασχολείται 2,64% ιδιωτικό κεφάλαιο μέσα στην επιχείρηση, το 2006 5,02% και το 2007,7,55%. Το 2008 όμως μειώνεται αισθητά(4,51%)και εν τέλει το 2009 η μείωση είναι τεράστια(0,67%)της τάξεως του 74,6 % σε σχέση με το 2005

και 91,1 % σε σχέση με το 2007. Η τεράστια αυτή μείωση οφείλεται στο γεγονός ότι ενώ τα ίδια κεφάλαια αυξάνονταν σχεδόν σταθερά, τα κέρδη προ φόρων είχαν πολύ μικρότερη αύξηση.



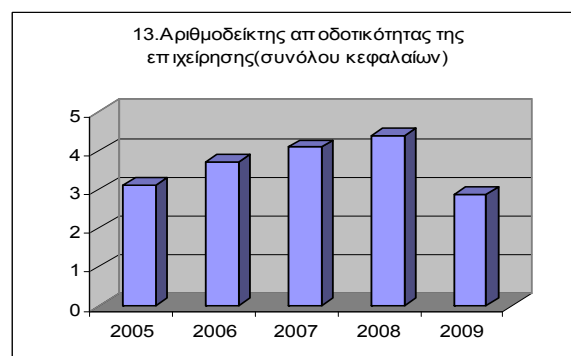
### 13. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ (ΣΥΝΟΛΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)

Παρατηρούμε μια αύξηση 31,4% από το 2005 ως το 2008. Το 2005, 3,12 % των κεφαλαίων της επιχείρησης απασχολούνταν μέσα στην επιχείρηση, το 2006, 3,71%, το 2007 4,1% και το 2008 4,4%.

Η σημαντική αυτή αύξηση οφείλεται στο γεγονός ότι το άθροισμα των κερδών προ φόρων και το χρηματοοικονομικών εξόδων παρουσίασε σημαντική άνοδο την 4ετία 2005-2008.

Το 2009 όμως είναι πολύ μικρότερο το ποσοστό (2,89 %) και προκαλεί μείωση της τάξεως του 7% σε σχέση με το 2005 αλλά κυρίως 77,7% σε σχέση με το 2008.

Η μείωση αυτή την τελευταία χρονιά οφείλεται στο γεγονός ότι τα κέρδη προ φόρων μειώθηκαν αισθητά.



### 14. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ



Ο δείκτης κινείται σχεδόν στα ίδια επίπεδα τα 3 πρώτα χρόνια αφού παρατηρείται μόνο μια μικρή μείωση της τάξης του 2,8%.

Το 2005 ο δείκτης ήταν 33,56% ,το 2006 33,66%(+0,3%)και το 2007 32,63%(-2,5%). Το 2008 όμως παρατηρούμε τεράστια αύξηση(+41,2%),αφού ο δείκτης φτάνει στο 55,5%.Το 2009 υπάρχει μία μείωση σε σχέση με το 2008 (-28.9%)αφού ο δείκτης πέφτει στο 39,68%. Το σύνολο, όμως, της 5ετίας παραμένει αυξημένο κατά 15,4%. Η πτώση της τελευταίας χρονιάς(2009) έχει να κάνει με το γεγονός ότι οι καθαρές πωλήσεις των υπηρεσιών της επιχείρησης αυξήθηκαν αρκετά σε σχέση με το μικτό κέρδος.



## 15.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

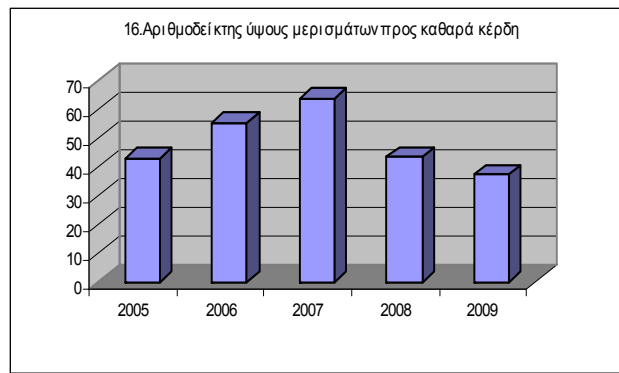
Ο αριθμοδείκτης κερδών ανά μετοχή της επιχείρησης παρουσιάζει τεράστια αύξηση χρόνο με το χρόνο την πρώτη τριετία. Με τιμές όπως 0,18<sup>€</sup> το 2005,0,35<sup>€</sup> το 2006 και 0,56<sup>€</sup> το 2007 παρατηρείται αύξηση 94,4% από το 2005 στο 2006,αύξηση 60% από το 2006 στο 2007 ενώ συνολική αύξηση 211%(!)από το 2005 στο 2007.Αυτό φυσικά ήταν εξαιρετικά θετικό για την εταιρία και οφειλόταν στο γεγονός ότι τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης αυξάνονται πολύ χρόνο με το χρόνο. Το 2008 όμως (0,24<sup>€</sup>) αλλά και το 2009(0,22<sup>€</sup>)επιστρέφει στις άσχημες τιμές(βλ.2005)και προκαλείται μείωση 60,7% σε σχέση με την τελευταία καλή χρονιά(2007).



## 16.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΥΦΟΥΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ

Τεράστια αύξηση παρατηρούμε και σ αυτόν τον αριθμοδείκτη την πρώτη τριετία. Η αύξηση αυτή είναι της τάξεως του 29,6% για τα έτη 2005(42,8%)-2006(55,45%) και 15,43% για τα έτη 2006-2007(64,01%)ενώ υπέστη συνολική αύξηση τριετίας 49,6%.Το 2008 όμως(43,51%)και το 2009(37,39%)παρουσιάζεται τεράστια μείωση σε σχέση με το 2007 της τάξεως του 41,2 % επιστρέφοντας περίπου στα ίδια επίπεδα(και χαμηλότερα..)με το 2005.

Είναι προφανές το ότι η αύξηση τα 3 πρώτα έτη αλλά και η μείωση τα 2 επόμενα οφείλεται στο γεγονός ότι αρχικά την πρώτη τριετία το σύνολο των μερισμάτων χρήσεως παρουσίαζε σχετικά μεγαλύτερη αύξηση σε σχέση με το σύνολο των καθαρών κερδών ,ενώ τα τελευταία 2(όπως και το 2005)η αύξηση των μερισμάτων σε σχέση με τα καθαρά κέρδη ήταν ανύπαρκτη.



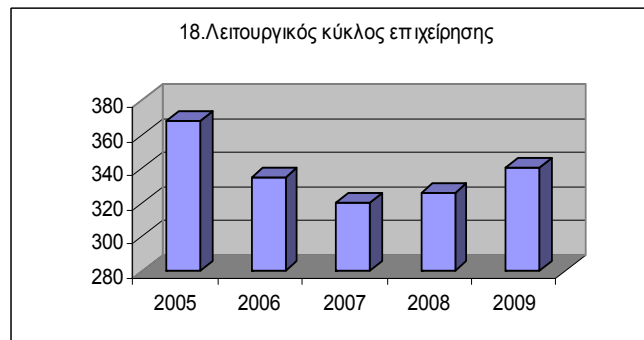
## 17.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΗΣ ΤΙΜΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΩΝ(P/E)

Παρατηρείται τεράστια πτώση σε αυτόν τον αριθμοδείκτη .Από 19,1 το 2005,πήγε στο 13,4, το 2007 έφτασε στο 6,66 ενώ 2008(5,44)και 2009(5,35) κινήθηκε περίπου στα ίδια(χαμηλά)επίπεδα. Μια πτώση δηλαδή 29,8% για τα έτη 2005-2006,50,3% για τα έτη 2006-2007,18,7 %για τα έτη 2007-2009 και συνολική πτώση της τάξεως του 72%(!).Αυτό οφείλεται φυσικά στο γεγονός ότι η χρηματιστηριακή τιμή μετοχής της εταιρίας παρουσιάζει τεράστια πτώση χρόνο με το χρόνο τα πέντε αυτά έτη.



## 18.ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Το 2005,ο λειτουργικός κύκλος της επιχείρησης ήταν 368,68 ημέρες, το 2006 ήταν 334,86 ημέρες το 2007 ήταν 320,17 ημέρες, το 2008 325,89 ημέρες και το 2009 341,82 ημέρες. Συνολική μείωση δηλαδή της τάξεως του 7,3%.Η μείωση οφείλεται στο ότι μειώνεται η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων εφόσον δεν υπάρχει κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων.



## 19.ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Ο εμπορικός κύκλος της επιχείρησης έχει μια περίεργη αυξομείωση μεταξύ των ετών 2005 προς 2006 και 2006 προς 2007,αφου έχουμε αισθητή μείωση της τάξεως του 11,27% από το έτος 2005 στο έτος 2006,ενώ από το 2006 στο 2007 παρατηρείται αύξηση 3,7 %.Αύξηση παρουσιάζεται και το έτος 2008(3,1% σε σχέση με το 2007)με κορυφαία αύξηση, αυτή του 2009(7,1% σε σχέση με το 2008 και 9,7% σε σχέση με το 2006).Επιστρέφοντας έτσι σχεδόν στα ίδια επίπεδα με το 2005(-1,2%).

Ο εμπορικός κύκλος για το έτος 2005 ήταν 275,13 ημέρες,244,12 ημέρες για το 2006,253,45 μέρες για το 2007,251,25 για το 2008 και 270,53 για το 2009.



## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Στους αριθμοδείκτες μέτρησης της ρευστότητας διαπιστώνουμε: Αρχικά στον δείκτη γενικής ρευστότητας **(1)** ότι υπάρχει σταδιακή μείωση του δείκτη από το 2005 ως το 2009, με τιμές όπως 0,46(2005), 0,39(2006), 0,38(2007), 0,28(2008), 0,32(2009). Οι αριθμοδείκτες πέρα από σταδιακή πτώση έχουν τιμές πολύ μικρότερες από τη μονάδα πράγμα που σημαίνει ότι τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης δεν επαρκούν για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Στον αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας **(2)** παρατηρείται επίσης μείωση των δεικτών από το πρώτο ως τον πέμπτο χρόνο. Η μείωση αυτή (0,79-2005, 0,58-2006, 0,57-2007, 0,41-2008, 0,45-2009) δείχνει πως η εταιρία πάλι δεν μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα υπάρχοντα περιουσιακά στοιχεία.

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας **(3)** οι αριθμοδείκτες και τις 5 χρονιές (2005:0,03, 2006:0,06, 2007:0,03, 2008:0,03, 2009:0,07) είναι εξαιρετικά χαμηλοί! Συνεπώς υπάρχει μεγάλος κίνδυνος για την εταιρία αδυναμίας εξόφλησης των τρεχουσών υποχρεώσεών της.

Στο Αμυντικό Διάστημα **(4)** υπάρχει σταδιακή αύξηση του δείκτη.(2005:400,3 ημέρες, 2006:415,34 ημέρες, 2007:449,28 ημέρες, 2008:463,01 ημέρες και 2009:504,21 ημέρες) πράγμα θετικό για την εταιρία αφού η επιχείρηση έχει σχεδόν 14 μήνες βιωσιμότητας ώστε να καλύψει τα ημερήσια έξοδα της.

Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων **(5)** δεν μπορεί να υπολογιστεί αφού η επιχείρηση δεν έχει μέσο ύψος αποθεμάτων.

Στον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων **(6)** παρατηρούμε σταδιακή μείωση του δείκτη τόσο σε αριθμούς (2005:0,99 ,2006:1,09 , 2007: 1,14 , 2008:1,12 και 2009:1,07) ,όσο και σε μέρες (2005:368,68 ημέρες , 2006 :334,86 ημέρες , 2007:320,17 ημέρες, 2008:325,89 ημέρες,2009:341,12 ημέρες).

Αυτό δείχνει ότι οι δείκτες έχουν χαμηλές τιμές πράγμα που σημαίνει αργή είσπραξη των απαιτήσεων, γεγονός που αποτελεί ένδειξη ανεπαρκούς ή μη αποτελεσματικής διαχείρισης και κακής ποιότητας, καθώς και χαμηλού βαθμού ρευστότητας. Αν και έδειχνε σταδιακή πτώση από το 2005 ως το 2007, το 2008 και το 2009 υπήρξε και πάλι αύξηση. Το γεγονός της αύξησης των ημερών τα τελευταία 2 έτη απέχει πολύ από το επιθυμητό αποτέλεσμα για την εταιρία.

Στον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών **(7)** παρατηρείται σταδιακή αύξηση του δείκτη σε φορές (2005:3,90 φορές ,2006:4,02 φορές ,2007:5,47 φορές, 2008:4,89 φορές , 2009:5,17 φορές) και φυσικά μείωση σε ημέρες (2005:93,58 ημέρες ,2006:90,79 ημέρες ,2007:66,72 ημέρες, 2008:74,64 ημέρες και 2009:70,59 ημέρες ).Εφόσον λοιπόν ο δείκτης δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο ανανεώνονται οι υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της επιχείρησης, η εταιρία την 5ετία 2005-2009 κατόρθωσε να φανεί πολύ περισσότερο φερέγγυα προς τους προμηθευτές της.

Στον δείκτη σχέσεως κεφαλαίων(αυτονομίας), **(8)** υπάρχει μείωση (2005:21,1%, 2006:17,2%, 2007:13,22%, 2008:11,02% και 2009:9,45%).Αυτό είναι αρνητικό για την εταιρία, αφού ενώ τα ίδια κεφάλαια παραμένουν στην 5ετία σχετικά σταθερά ενώ το σύνολο του παθητικού όλο και μεγαλώνει πράγμα που την κάνει χρόνο με το χρόνο όλο και λιγότερο αυτόνομη.

Στον δείκτη υπερχρέωσης **(9)** παρατηρούμε σταδιακή αύξηση του δείκτη (2005:78,9%, 2006:82,7%, 2007:86,9%, 2008:88,39% και 2009:90,54%).Ο δείκτης είναι υψηλός και αυτό δείχνει ότι οι υποχρεώσεις της επιχείρησης κυμαίνονται σε υψηλά επίπεδα πράγμα αρνητικό για την επιχείρηση.

Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης **(10)** είναι πολύ χρήσιμος για την εταιρία αφού δείχνει το βαθμό εξάρτησης της επιχείρησης από Ξένα (προς αυτή..) Κεφάλαια. Στην επιχείρηση, παρατηρούμε αύξηση στο ποσοστό βραχυπρόθεσμων δανείων στο σύνολο της 5ετίας(2005:27,4%,2006:33,2%,2007:39,5%, 2008:21,65%, 2009:31,30%),και μείωση στο ποσοστό μακροπρόθεσμων δανείων(2005:5,1%,2006:1,4%,2007:1,5%, 2008:1,1%, 2009:0,04%).

Αυτό δείχνει ότι η εταιρία παρουσιάζει μεγάλη σχετικά εξάρτηση σε ξένα κεφάλαια η οποία παρουσιαζόταν χρόνο με το χρόνο την πρώτη 3ετία σταδιακά αυξανόμενη. Το 2008 μειώθηκε αλλά και πάλι το 2009 αυξήθηκε με αποτέλεσμα η εξάρτηση της σε ξένα κεφάλαια να ξανά αυξάνεται επικίνδυνα.

Οι αριθμοδείκτες παγιοποίησης της περιουσίας **(11<sup>α</sup>,11β)** δείχνουν μια αυξομείωση των ποσοστών παγίου ενεργητικού. Και στις 5 περιπτώσεις πάντως παρατηρούμε ότι το Πάγιο Ενεργητικό είναι μεγαλύτερο από το **65%** του Συνολικού Ενεργητικού ή ακόμα, ότι είναι μεγαλύτερο από το Κυκλοφοριακό Ενεργητικό. Οι μεγάλοι αυτοί δείκτες μας δείχνουν πως η επιχείρηση έχει υψηλό βαθμό περιουσίας και συνεπώς είναι πιο έντονα τα χαρακτηριστικά της εταιρίας σχετικά με:τη σύνθεση και ελαστικότητα του κόστους, τον τρόπο χρηματοδότησης, την άσκηση τιμολογιακής πολιτικής και την οργάνωση και εγκατάσταση της επιχείρησης.

Από την άλλη ,ο δείκτης Παγιοποίησης της Περιουσίας (β' μορφή) που δείχνει τι ποσοστό του συνολικού ενεργητικού αποτελεί το κυκλοφορούν ενεργητικό της επιχείρησης παρουσιάζει σταδιακή αύξηση(2005:28,04%,2006:29,33%,2007:30,9%,2008:28,68% και 2009:33,12%) και μπορεί να θεωρηθεί πως έχει ικανοποιητικούς αριθμούς.

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ίδιων κεφαλαίων **(12)** παρουσιάζει αξιοσημείωτη αύξηση. Με τιμές όχι ιδιαίτερα υψηλές (2005:2.64%,2006:5,02%,2007:7,55%)αλλά ανεβασμένες φοβερά χρόνο με το χρόνο βλέπουμε ότι η επιχείρηση δημιουργεί όλο και περισσότερα κέρδη. Το 2008 όμως (4,51%)και το 2009 είναι καταστροφικά για την επιχείρηση, η οποία βλέπει τα έσοδα της την τελευταία διετία να είναι σχεδόν μηδενικά! Οι όλο και αυξανόμενοι δείκτες φυσικά είναι γενικά, επιθυμητές από τη διοίκηση, τους μετόχους, τους υποψήφιους επενδυτές, τους υπάρχοντες και τους υποψήφιους δανειστές, τους εργαζόμενους στην επιχείρηση για διεκδίκηση αυξήσεων και το γεγονός ότι τα τελευταία 2 έτη είναι θέμα που πρέπει να τους απασχολήσει.

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας συνόλου κεφαλαίων **(13)** παρουσιάζουν αύξηση την πρώτη τετραετία(2005:3,12%, 2006:3,71%, 2007:4,1%, 2008:4,4%).

Οι δείκτες της περιόδου δείχνουν ότι χρόνο με τον χρόνο η επιχείρηση δημιουργεί όλο και περισσότερα κέρδη. Η σημαντική μείωση όμως του ποσοστού το 2009 (2,89%) παρουσιάζει πως τα κέρδη της τελευταίας χρονιάς για την εταιρία ήταν ελάχιστα με αποτέλεσμα να επηρεάζει τα σύνολα ολόκληρης της 5ετίας.

Ο αριθμοδείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους**(14)**, γνωστός και ως «ποσοστό

μικτού κέρδους», είναι ένας σημαντικός δείκτης, γιατί απεικονίζει τη σχέση

μεταξύ του μικτού κέρδους και των πωλήσεων. Ταυτόχρονα, προσδιορίζει το

βαθμό κάλυψης των λειτουργικών και άλλων εξόδων, καθώς και το περιθώριο

πραγματοποίησης καθαρών κερδών. Οι δείκτες της επιχείρησης (2005:33,56%, 2006:33,66%, 2007:32,63%,2009:39,68)δεν είναι ιδιαίτερα υψηλοί πράγμα που δείχνει πως η επιχείρηση έχει σχετικά χαμηλή λειτουργική αποδοτικότητα ή αδυναμία της διοίκησης στο να επιτυγχάνει τα παραπάνω. Μόνο το 2008 ο δείκτης ανεβαίνει αισθητά (55,5%) αλλά δυστυχώς για την εταιρία επιστρέφει σε χαμηλά (αυξημένα όμως..)επίπεδα το 2009.

Ο αριθμοδείκτης κερδών ανά μετοχή **(15)** παρουσιάζει μεγάλη αύξηση χρόνο με το χρόνο την πρώτη τριετία(2005:0,18<sup>E</sup>,2006:0,35<sup>E</sup>,2007:0,56<sup>E</sup>) πράγμα προφανώς πολύ θετικό για τους μετόχους. Το 2008 όμως (0,24<sup>E</sup>) αλλά και το 2009(0,22<sup>E</sup>) εμφανίζει πολύ αρνητικά αποτελέσματα στους μετόχους πράγμα που αντικατοπτρίζει την άσχημη κατάσταση που έχει περιέλθει η εταιρία την τελευταία 2ετία.

Η αύξηση του αριθμοδείκτη μερισμάτων προς καθαρά κέρδη **(16)** την τριετία 2005-2007(2005:42,8%,2006:55,45%,2007:64,01%) δεν είναι θετική για την εταιρία αφού δείχνει ότι η εταιρία δεν μπορεί να κάνει επενδύσεις και ίσως χρειαστεί να πάρει κάποια δάνεια. Η σημαντική



όμως μείωση των τελευταίων 2 ετών δίνει κάποιες ανάσες στην <<ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε.>> σχετικά με την αποφυγή δανείων που μπορεί(με την υπάρχουσα οικονομική της κατάσταση)να αποβούν καταστροφικά.

Η σταδιακά μειωνόμενη τάση του αριθμοδείκτη σχέσης τιμής μετοχής προς κερδών **(17)** , (2005:19,1, 2006:13,4, 2007:6,66, 2008:5,44, 2009:5,35) είναι προφανέστατα αρνητική για την επιχείρηση, αφού με τη σταδιακά μειωνόμενη τιμή της μετοχής μειώνονται και τα κέρδη.

Ο λειτουργικός κύκλος της εταιρίας**(18)** μειώνεται χρόνο με το χρόνο την πρώτη τριετία(2005:368,68 ημέρες ,2006:334,86 ημέρες ,2007:320,17ημέρες ). Το 2008 αυξάνεται (325,89 ημέρες).Το ίδιο συμβαίνει και το 2009(341,22 ημέρες) Το ότι ο δείκτης μειώνεται την πρώτη τριετία είναι θετικό αλλά ο δείκτης ειδικά μετά και τις αυξήσεις στα έτη 2008 και 2009 παραμένει υψηλός πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση μετατρέπει πάρα πολύ αργά τις απαιτήσεις σε μετρητά.

Ο εμπορικός κύκλος της εταιρίας **(19)** παρουσιάζει αυξομείωση (2005:275,13 ημέρες ,2006:244,12 ημέρες ,2007:253,44 ήμερες,2008:251,25 ημέρες ,2009:270,53ημέρες).Σαν αριθμοδείκτης είναι τρομερά αρνητικός για την επιχείρηση αφού δηλώνει πως η επιχείρηση πληρώνεται τις υποχρεώσεις προς αυτήν σχεδόν κάθε 9 μήνες).

**Γενικό συμπέρασμα** για την εταιρία **«ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε»** βγάζουμε το ότι αν και είναι μία εταιρία με βελτιωμένους δείκτες την τριετία 2005-2007,την διετία 2007-2009 επιστρέφει σε πάρα πολύ άσχημα νούμερα απέχοντας πολύ από το πρότυπο(βάση επιτυχίας)εταιρίας που θα έπρεπε να επιλέξουμε είτε να μπούμε ως μέτοχοι είτε να την εμπιστευτούμε αγοράζοντας τη μετοχή της στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Χαρακτηριστικό είναι πως παρότι την πρώτη τριετία οι οικονομικές καταστάσεις τις εταιρίας ήταν σχετικά βελτιωμένες χρόνο με το χρόνο απείχαν και πάλι από το επιθυμητό είτε για τον οποιοδήποτε σκεφτόταν να γίνει μέτοχος της εταιρίας είτε για αυτόν που σκεφτόταν να αγοράσει μετοχές της συγκεκριμένης επιχείρησης στο Χρηματιστήριο αξιών . Πόσο μάλλον δε μετά και τις δύο πολύ άσχημες-βάσει αριθμοδεικτών-τελευταίες χρονιές(2008-2009)που αποδεικνύουν την φθίνουσα πορεία της εν λόγω επιχείρησης!

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

[WWW.ALTER.GR](http://WWW.ALTER.GR)

[WWW.IERD.DUTH.GR/COURCES/SYLLABUSFINANCIALA  
CCOUNTINGB.HTM](http://WWW.IERD.DUTH.GR/COURCES/SYLLABUSFINANCIALA<br/>CCOUNTINGB.HTM)

[WWW.ASXETOS.GR](http://WWW.ASXETOS.GR)

[WWW.WIKIPEDIA.GR](http://WWW.WIKIPEDIA.GR)

[WWW.ASE.GR](http://WWW.ASE.GR)

[WWW.GOOGLE.GR](http://WWW.GOOGLE.GR)

Κάντζου Κ. *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*,  
Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα 2002