

Α.Τ.Ε.Ι. ΠΕΙΡΑΙΑ

ΤΜΗΜΑ: ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ



ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ
MARI REAL ESTATE-RECYCLING & CARGO S.A.

ΤΣΙΤΣΙΛΙΑΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ (Α/Μ: 14081)
ΧΑΛΒΑΤΖΗΣ ΠΕΤΡΟΣ (Α/Μ:14280)

ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ: ΛΕΚΑΡΑΚΟΥ ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ

ΑΘΗΝΑ
2013-2014

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	3
Κεφάλαιο 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	5
1.1 Χρηματοοικονομική Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων	5
1.2 Είδη και μεθοδολογία ανάλυσης.....	7
1.2.1 Είδη Ανάλυσης.....	7
1.2.2 Μέθοδοι Ανάλυσης.....	8
1.3 Κανόνες Κατάρτισης Αριθμοδεικτών.....	15
1.4 Σκοπός χρηματοοικονομικής ανάλυσης	16
1.5 Ετήσιες λογιστικές καταστάσεις.....	19
1.5.1 Πλεονεκτήματα ετήσιων λογιστικών καταστάσεων.....	20
Κεφάλαιο 2: Mari Real Estate-Recycling & Cargo S.A.....	21
Κεφάλαιο 3:Χρηματοοικονομική Ανάλυση Mari Real Estate-Recycling & Cargo S.A..	23
3.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	24
3.2 Αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής διάρθρωσης και βιωσιμότητας.....	38
3.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	43
3.4 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	52
Κεφάλαιο 4: Ανάλυση Ισολογισμών	61
Κεφάλαιο 5: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ-ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ.....	67
5.1 Γενικά Συμπεράσματα	67
5.2 Προτάσεις	73
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ.....	75
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	85

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Το περιεχόμενο της παρακάτω εργασίας ασχολείται με την μελέτη και την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης «Mari Real Estate - Recycling & Cargo S.A.». Για την αποτελεσματικότερη και ακριβέστερη προσέγγιση αποτελεσμάτων, γίνεται εφαρμογή χρήσιμων δεικτών όπως: Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας, Δεικτών Ρευστότητας και άλλων.

Με τον όρο Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων εννοούμε την επεξεργασία των ποσοτικών πληροφοριών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης, συνεκτιμώντας άλλες ποιοτικές πληροφορίες για την λήψη οικονομικών αποφάσεων που αποσκοπούν στην αποτελεσματική κατανομή πόρων. Τα «εργαλεία» για την εύρεση των αποτελεσμάτων δεν είναι άλλα από τους Χρηματοοικονομικούς Αριθμοδείκτες. Αυτά μας παρέχουν στοιχεία και αριθμούς τα οποία με έρευνα, ανάλυση και σύγκριση μας προσδιορίζουν την ευρύτερη εικόνα της επιχείρησης, τις ανάγκες χρηματοδότησής της καθώς επίσης και τις δυνατότητες διαπραγμάτευσης που έχει με τους εξωτερικούς της χρηματοδότες. Έτσι, έχουμε τη δυνατότητα βελτίωσης της οικονομικής θέσης και στρατηγικής πολιτικής και δομής της επιχείρησης, λαμβάνοντας τις απαραίτητες αποφάσεις και πράττοντας με συμφέρουσες κινήσεις και ενέργειες, εφόσον αυτό κριθεί αναγκαίο.

Οι παραπάνω οικονομικές μέθοδοι και οι σκοποί που απορρέουν από αυτές θα εφαρμοστούν στην παρούσα εργασία πάνω στις οικονομικές καταστάσεις (Ισολογισμοί, Αποτελέσματα Χρήσης) της Mari Real Estate – Recycling & Cargo S.A., που είναι η εταιρία με την οποία θα ασχοληθούμε και θα αναλύσουμε, για τον προσδιορισμό της οικονομικής της κατάστασης.

Η Mari Real Estate – Recycling & Cargo S.A., λοιπόν, είναι μία σχετικά νεοσύστατη επιχείρηση δραστηριοποιείται στην κατασκευή ακινήτων, εμπορία και διαχείριση ανακυκλώσιμων υλικών και απορριμμάτων (Χαρτί-Ξύλο-Φελλός) και τέλος στην εμπορία και ενοικίαση κοντέινερ. Βρίσκεται σε έναν κλάδο ιδιαίτερα αναπτυσσόμενο με θετικές προοπτικές εξέλιξης και βιωσιμότητας στον οποίο η ίδια κατέχει μια πολύ ικανοποιητική και αξιόλογη θέση βάσει των οικονομικών της

στοιχείων, μέσα σε μια ασταθή περίοδο, αυξημένης αβεβαιότητας και παρατεταμένης ύφεσης.

Τέλος, ολοκληρώνοντας την οικονομική ανάλυση της επιχείρησης, παρουσιάζεται το τελικό συμπέρασμα που προέκυψε και οι ερευνητικές προεκτάσεις. Επιπροσθέτως, παραθέτονται συμπεράσματα και προτείνονται λύσεις για ορισμένα μειονεκτήματά της, που ίσως κατορθώσουν να την καταστήσουν ανταγωνιστικότερη την αγορά.

Κεφάλαιο 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 Χρηματοοικονομική Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων

Ένας βασικός παράγοντας για την ομαλή λειτουργία, βιωσιμότητα και εξέλιξη κάθε επιχείρησης είναι η σωστή παρακολούθηση και πληροφόρηση των οικονομικών της στοιχείων. Έτσι, είναι σε θέση να λαμβάνει αποφάσεις για την αντιμετώπιση προβλημάτων και την μείωση του επιχειρηματικού της κινδύνου. Αυτό επιτυγχάνεται με τη χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών της καταστάσεων. Η χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων είναι ιδιαίτερα σημαντική διότι βοηθάει στον εντοπισμό και στην αντιμετώπιση λογιστικών διαταραχών, στη διενέργεια αντικειμενικών εκτιμήσεων σε σχέση με τον κίνδυνο και την απόδοση μιας επιχείρησης και στον προσδιορισμό της θεμελιώδους-εσωτερικής αξίας μιας επιχείρησης. Έτσι αυτή η ανάλυση έχει σαν αποτέλεσμα την λήψη ορθολογικών αποφάσεων για την αντιμετώπιση διαφόρων θεμάτων που απασχολούν κάθε επιχείρηση και την αποτελεσματική κατανομή πόρων στην οικονομία.

Με τον όρο «ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων» εννοούμε την αξιολόγηση και αξιοποίηση των δεδομένων των κυριότερων λογιστικών καταστάσεων του Ισολογισμού, των Αποτελεσμάτων Χρήσης, του Πίνακα Διάθεσης Κερδών, της Κατάστασης Ιδίων Κεφαλαίων, του Προσαρτήματος και της Έκθεσης Ελεγκτών. Οι οικονομικές αυτές καταστάσεις αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών οι οποίες μπορούν με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών (αριθμοδείκτες άμεσης-ενδιάμεσης ρευστότητας, απόδοσης κεφαλαίων, αποδοτικότητας στοιχείων ενεργητικού κ.α.) να διευκολύνουν τους ενδιαφερόμενους, εσωτερικούς και εξωτερικούς, για τη λήψη σημαντικών αποφάσεων. Εσωτερικοί ενδιαφερόμενοι είναι εκείνοι οι οποίοι έχουν άμεση σχέση και επηρεάζονται άμεσα από την πορεία και την κατάσταση της επιχείρησης και συνεπώς διαθέτουν λογιστικά και στατιστικά στοιχεία που τους παρέχουν μια πιο αντικειμενική και ασφαλή ανάλυση. Σ' αυτή την κατηγορία ενδιαφερόμενων ανήκουν τραπεζικά ιδρύματα, εργατικά συνδικάτα, ίσως οι μέτοχοι και το προσωπικό, χρηματοοικονομικοί εσωτερικοί αναλυτές, ελεγκτές, ορκωτοί, διευθύνοντες σύμβουλοι και γενικότερα το Διοικητικό

Συμβούλιο της επιχείρησης. Στην άλλη κατηγορία, αντίθετα, αυτή των εξωτερικών ενδιαφερόμενων περιλαμβάνονται όλοι εκείνοι οι οποίοι δεν έχουν άμεση, αλλά έμμεση σχέση με την επιχείρηση και επηρεάζονται εξίσου έμμεσα απ' αυτήν. Συνεπώς, οι εξωτερικοί ενδιαφερόμενοι έχουν μία πιο ανεπαρκή και λιγότερο έγκυρη ανάλυση, λόγω περιορισμένης πρόσβασης σε σημαντικά δεδομένα για την έρευνά τους, συγκριτικά με τους εσωτερικούς. Έτσι, οι εξωτερικοί θα πρέπει να ανατρέξουν και να αναζητήσουν πληροφορίες και από άλλες πηγές, όπως είναι οι ετήσιες και οι κυριότερες λογιστικές καταστάσεις, για τις οποίες θα αναφερθούμε διεξοδικότερα σε άλλη ενότητα της εργασίας. Σε αυτή την κατηγορία ενδιαφερόμενων ανήκουν οι ίσως μελλοντικοί επενδυτές της, οι προμηθευτές και οι ανταγωνιστές της, η τοπική και κρατική εξουσία, ακαδημαϊκοί, εξωτερικοί αναλυτές, ερευνητές, καθώς και το κοινό. Επιπρόσθετα, οι δύο παραπάνω κατηγορίες ενδιαφερόμενων που αναφέρθηκαν μπορούν να μεταφραστούν και σαν απειλές ή ευκαιρίες αντίστοιχα, όπου η διοίκηση της επιχείρησης κάθε φορά θα πρέπει να τις αξιολογεί, να τις συγκρίνει και να καταλήγει σε κρίσιμες αποφάσεις για μια δυναμικότερη εξέλιξη και βελτιστοποίηση της γενικότερης δομής της και της κουλτούρας της.

Έτσι λοιπόν, μία χρηματοοικονομική ανάλυση, όποιας μορφής κι αν είναι αυτή, εξυπηρετεί και επηρεάζει, διαφορετικά κάθε φορά, τόσο το σύνολο των άμεσων όσο και το σύνολο των έμμεσων ενδιαφερόμενων και τους βοηθάει ώστε να λάβουν τις απαραίτητες πρωτοβουλίες και αποφάσεις, ανάλογα με τα κάθε στιγμής συμφέροντά τους και να ενεργήσουν στις αντίστοιχες ενέργειες για την ανάπτυξη και βελτίωσή τους.

Τέλος, όπως θα δούμε και σε παρακάτω ενότητα, υπάρχουν διαφορετικά είδη και διάφορες μέθοδοι ανάλυσης, ώστε κάθε επιχείρηση να επιλέγει εκείνη την οποία κάθε φορά της είναι απαραίτητη ανάλογα με τις ανάγκες της για πληροφόρηση και ενημέρωση αλλά και τα αποτελέσματα και δεδομένα που θέλει να αντλήσει, να ελέγξει και να συγκρίνει, για να καταλήξει σε χρήσιμα συμπεράσματα για την πορεία της στην αγορά.

1.2 ΕΙΔΗ ΚΑΙ ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

1.2.1 Είδη Ανάλυσης

- 1. Εξωτερική Ανάλυση (External Analysis)**
- 2. Εσωτερική Ανάλυση (Internal Analysis)**
- 3. Διαχρονική Ανάλυση (Time-Series Analysis)**
- 4. Διαστρωματική Ανάλυση (Cross-Sectional Analysis)**

1. Εξωτερική Ανάλυση (External Analysis)

Διενεργείται από πρόσωπα που βρίσκονται εκτός επιχείρησης και βασίζεται αποκλειστικά και μόνο στις δημοσιευμένες περιοδικές λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ορκωτών-Ελεγκτών Λογιστών. Το βασικό μειονέκτημα της εξωτερικής ανάλυσης είναι η πιθανή μη πρόσβαση του αναλυτή σε εσωτερικές πληροφορίες που αφορούν την επιχείρηση.

2. Εσωτερική Ανάλυση (Internal Analysis)

Διενεργείται από πρόσωπα που βρίσκονται εντός επιχείρησης και έχουν την δυνατότητα να χρησιμοποιήσουν τα λογιστικά της βιβλία και τα λοιπά λογιστικά της έγγραφα. Το βασικό πλεονέκτημα της εσωτερικής ανάλυσης είναι η δυνατότητα πρόσβασης του αναλυτή σε εσωτερικές πληροφορίες που αφορούν την επιχείρηση.

3. Διαχρονική Ανάλυση (Time-Series Analysis)

Εξετάζεται η συμπεριφορά ενός στοιχείου από μία επιχείρηση για μια σειρά ετών. Αυτό γίνεται γιατί τα λογιστικά στοιχεία αποκτούν ιδιαίτερη σημασία όταν συγκρίνονται με άλλα ίδια ή παρόμοια προηγούμενων ετών ή χρήσεων.

4. Διαστρωματική Ανάλυση (Cross-Sectional Analysis)

Μία μέτρηση ενός στοιχείου από μία επιχείρηση συγκρίνεται με μία αντίστοιχη μέτρηση άλλης επιχείρησης που δραστηριοποιείται στον ίδιο κλάδο ή με το μέσο όρο από την κατανομή των αντίστοιχων μετρήσεων για όλες τις επιχειρήσεις του κλάδου σε μία δεδομένη χρονική στιγμή. Οι διαστρωματικές συγκρίσεις μπορεί να γίνουν και για μία σειρά ετών.

1.2.2 Μέθοδοι Ανάλυσης¹

- 1. Συγκριτικές Καταστάσεις (Comparative Financial Statements)**
- 2. Καταστάσεις Τάσης (Trend Financial Statements)**
- 3. Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους (Common Size Financial Statements)**
- 4. Χρηματοοικονομικοί Αριθμοδείκτες (Financial Ratios)**

1. Συγκριτικές Καταστάσεις (Comparative Financial Statements)

Η κατάρτιση των συγκριτικών λογιστικών καταστάσεων συντελείται με την τοποθέτηση των μεγεθών των διαφόρων στοιχείων δύο ή περισσότερων περιόδων που απαρτίζουν μία οποιαδήποτε λογιστική κατάσταση (π.χ. Ισολογισμό) σε διαδοχικές στήλες. Στη συνέχεια παρουσιάζεται το ποσό της μεταβολής των στοιχείων σε απόλυτα μεγέθη από την μία περίοδο στην επόμενη. Τέλος, η κατάρτισή τους ολοκληρώνεται με

¹ Δημητρίου Χ. Γκίκα, Η Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Γ. Μπένου

την παρουσίαση της ποσοστιαίας μεταβολής των στοιχείων από την μία περίοδο στην επόμενη.

Η κατάρτιση των συγκριτικών λογιστικών καταστάσεων επιτρέπει στον χρηματοοικονομικό αναλυτή την πληρέστερη παρουσίαση των διαχρονικών μεταβολών των μεγεθών των στοιχείων της επαγγελματικής περιουσίας μιας οικονομικής μονάδας, τόσο σε απόλυτα μεγέθη όσο και σε ποσοστιαία μορφή. Παράλληλα, χρησιμεύει κατά την ερμηνεία, αξιολόγηση και εντοπισμό των αιτιών των άνω μεταβολών.

2. Καταστάσεις Τάσης (Trend Financial Statements)

Για την κατάρτιση των καταστάσεων τάσης επιλέγεται μια λογιστική περίοδος ως σταθερή βάση, όπου όλα τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της περιόδου βάσης παίρνουν την τιμή της μονάδας. Για τις επόμενες περιόδους διαιρούνται τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων με τα στοιχεία της περιόδου βάσης. Η περίοδος βάσης μπορεί να χαρακτηρίζεται από ακραίες καταστάσεις και τότε οι καταστάσεις τάσης καταρτίζονται με κινητή βάση, δηλαδή για τις επόμενες περιόδους διαιρούνται τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων με τα στοιχεία της αμέσως προηγούμενης περιόδου.

Η κατάρτιση των καταστάσεων τάσης επιτρέπει στον χρηματοοικονομικό αναλυτή την πληρέστερη παρουσίαση των διαχρονικών μεταβολών των μεγεθών των στοιχείων της επαγγελματικής περιουσίας μιας οικονομικής μονάδας. Παράλληλα, χρησιμεύει κατά την ερμηνεία, αξιολόγηση και εντοπισμό των αιτιών των άνω μεταβολών.

3. Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους (Common Size Financial Statements)

Οι καταστάσεις κοινού μεγέθους καταρτίζονται όταν τα μεγέθη των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων εκφράζονται ως ποσοστό του μεγέθους κάποιου βασικού στοιχείου ή βάσης σύγκρισης. Η κατάρτιση καταστάσεων κοινού μεγέθους είναι μια από τις πιο χρήσιμες μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης διότι παρέχει σημαντικές πληροφορίες σχετικά με:

- την κατανομή των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης μεταξύ κυκλοφορούντος και παγίου ενεργητικού.
- Την κατανομή των πόρων χρηματοδότησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης μεταξύ Ίδιων Κεφαλαίων, Βραχυπρόθεσμων και Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων.
- Το ποσοστό των πωλήσεων που έχει απορροφηθεί από κάθε είδος εξόδου και το ποσοστό που παραμένει ως κέρδος πριν τον λογισμό των φόρων εισοδήματος.

Η κατάρτιση καταστάσεων κοινού μεγέθους είναι ιδιαίτερα χρήσιμη για συγκρίσεις επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους που δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο. Αυτό συμβαίνει γιατί η επίδραση του μεγέθους απομακρύνεται εκφράζοντας τα μεγέθη των στοιχείων της επαγγελματικής περιουσίας ως ποσοστό μιας κοινής βάσης σύγκρισεως. Με την ανάλυση κοινού μεγέθους ο αναλυτής μπορεί να εκτιμήσει τη θέση της επιχείρησης μέσα στον κλάδο, να εντοπίσει πιθανές αποκλίσεις από άλλες επιχειρήσεις που βρίσκονται στον ίδιο κλάδο δραστηριοποίησης και να εμβαθύνει στην αναζήτηση των αιτιών αυτών των αποκλίσεων.

Οι καταστάσεις κοινού μεγέθους μπορεί να χρησιμοποιηθούν επιπλέον και για διαχρονικές συγκρίσεις των διαφόρων κοινών μεγεθών μιας επιχείρησης. Η διαχρονική ανάλυση κοινών μεγεθών είναι ιδιαίτερα χρήσιμη γιατί παρουσιάζει τις μεταβολές των ποσοστών συμμετοχής των στοιχείων στο σύνολο της επαγγελματικής περιουσίας και των πωλήσεων μιας επιχείρησης. Ο αναλυτής κατά την ερμηνεία των μεταβολών των άνω ποσοστών θα πρέπει να εξετάζει τόσο τις μεταβολές στα απόλυτα μεγέθη που αντιστοιχούν σε κάθε ποσοστό, όσο και τις μεταβολές στη βάση πάνω στην οποία υπολογίστηκαν.

4. Χρηματοοικονομικοί Αριθμοδείκτες (Financial Ratios)

Αριθμοδείκτης είναι η σχέση ενός κονδυλίου μιας λογιστικής κατάστασης με ένα άλλο στοιχείο της ίδιας ή άλλης λογιστικής κατάστασης. Ο λόγος που οδήγησε στην καθιέρωση της χρησιμοποίησης των αριθμοδεικτών προέρχεται από την ανάγκη να

γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απόλυτων μεγεθών.

Για να υπολογιστεί και να έχει αξία και σημασία ένας δείκτης πρέπει να έχει λογική, θα πρέπει δηλαδή να συγκριθεί με άλλους αντιπροσωπευτικούς και να συγκριθεί με αντίστοιχους αριθμοδείκτες μιας σειράς προηγούμενων χρήσεων.

Πρότυπα σύγκρισης :

- Αριθμοδείκτες για μια σειρά παλαιότερων οικονομικών δεδομένων της συγκεκριμένης επιχείρησης.
- Αριθμοδείκτες ορισμένων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων.
- Αριθμοδείκτες που αναφέρονται στο κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση.
- Λογικά πρότυπα του αναλυτή τα οποία βασίζονται στην εμπειρία του.

Επίσης, να αναφέρουμε ότι, ²για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών που εξασφαλίζονται από το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, οι οικονομικές μονάδες οδηγούνται από τις αρχές της ορθολογικής διαχείρισεως και διοικήσεως και από τη σκοπιμότητα βελτιώσεως και συστηματοποίησεως της οικονομικής έρευνας και αναλύσεως στον τομέα της δραστηριότητάς τους. Στη συνέχεια ακολουθούν οι βασικοί στόχοι που διέπουν την κατάρτιση των αριθμοδεικτών, λαμβάνοντας υπόψη τις οικονομικές μονάδες:

A) Η εξασφάλιση των μέσων διάγνωσης και εκτίμησης των όρων ή συνθηκών κάτω από τις οποίες λειτουργούν οι οικονομικές μονάδες

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

Γ) Η καλύτερη αξιοποίηση του λογιστικού και στατιστικού υλικού των οικονομικών μονάδων, για την εξυπηρέτηση όχι μόνο των αναγκών τους και πλατύτερα εκείνων που ασχολούνται με την έρευνα των διαφόρων τομέων της επιχειρηματικής

² Υπουργεία συντονισμού - οικονομικών - εμπορίου, Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο
Εκδόσεις ΕΛΚΕΠΑ, Αθήνα Σεπτέμβριος 1981, Σελίδα 439

δραστηριότητας, αλλά και γενικότερα, π.χ. των οργανισμών ή υπηρεσιών που ασχολούνται με οικονομικές και κοινωνικές μελέτες σε υψηλότερο επίπεδο.

Γενικότερα υπάρχουν διάφορες κατηγορίες αριθμοδεικτών, από τις οποίες κάθε μία κατηγορία μπορεί να αναλυθεί ειδικότερα σε ένα εύρος αριθμοδεικτών ανάλογα με την χρησιμότητά τους, εξυπηρετώντας κάθε φορά ο καθένας ουσιαστικά τον σκοπό τις κατηγορίας που ανήκει με κάποιες διαφορετικότητες. Οι κατηγορίες αυτές είναι οι παρακάτω:

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)

Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας (Viability Ratios)

Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)

Αριθμοδείκτες Δομής Κεφαλαίων (Capital Structure Ratios)

Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες (Investment Ratios)

Οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται ευρύτατα για:

- Τιμολόγηση
 - Πρόβλεψη μελλοντικών πληρωμών
- Πιστοληπτική Αξιοπιστία
 - Κατάταξη (π.χ. Moody's)
- Πρόβλεψη χρεοκοπίας
 - Χρησιμοποίηση στατιστικών μοντέλων

Οι παραπάνω αριθμοδείκτες είναι τα απαραίτητα μέσα για την προβολή φερέγγυων αποτελεσμάτων της αποδοτικότητας και ρευστότητας της επιχείρησης. Οι αριθμοδείκτες (ή δείκτες λογιστικής) είναι ένα σχετικό μέγεθος δύο επιλεγμένων αριθμητικών τιμών που λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης. Εκφράζουν ποσοτικά, χαρακτηριστικές σχέσεις μεταξύ στοιχείων της

επιχείρησης και των γεγονότων που αποτελούν τη δραστηριότητα της. Οι αριθμοδείκτες είναι εργαλείο παρατήρησης της επιχείρησης. Όταν υπάρχει σχέση μεταξύ δύο μεγεθών, μετρούν την αναλογία μεταξύ τους, τις συνθήκες εμπλοκής τους, επιτρέποντας διαγνώσεις τάσεων και καταστάσεων. Υπολογίζονται, κάθε φορά, με βάση το τρέχον έτος και, στη συνέχεια, σε σύγκριση με τα προηγούμενα έτη, με άλλες εταιρείες, τη βιομηχανία, ή ακόμα και την οικονομία για να αξιολογήσουν τις επιδόσεις μιας επιχείρησης. Οι αριθμοδείκτες μπορούν να διακριθούν σε διάφορες κατηγορίες ανάλογα με τα κριτήρια που χρησιμοποιούνται στην κατάρτισή τους και τον τύπο της επιχειρηματικής έρευνας και αναλύσεως που επιδιώκεται.

Πιο συγκεκριμένα,³ οι αριθμοδείκτες ταξινομούνται σε τρεις κατηγορίες:

- Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αξιολόγησης της οικονομικής θέσης της οικονομικής μονάδας, όπως αυτή εμφανίζεται σε στατική μορφή.
- Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αναλύσεως της δυναμικής εικόνας της επιχειρηματικής προσπάθειας και του αποτελέσματος που προκύπτει από τη λειτουργία της οικονομικής μονάδας.
- Η τρίτη κατηγορία περιλαμβάνει δείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν την ανάγκη συσχέτισεως των στατικών στοιχείων του ισολογισμού προς τα δυναμικά στοιχεία της εκμετάλλευσης, με σκοπό τον προσδιορισμό της ορθολογικής ή μη χρησιμοποίησης των μέσων της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να σημειωθεί ότι εκτός από την πληθώρα των πλεονεκτημάτων που προσφέρει η χρήση και η εφαρμογή των αριθμοδεικτών, ωστόσο παρουσιάζει και μία σειρά μειονεκτημάτων. Αυτό συμβαίνει γιατί μερικοί αριθμοδείκτες

³ Υπουργεία συντονισμού - οικονομικών - εμπορίου, Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο Εκδόσεις ΕΛΚΕΠΑ, Αθήνα Σεπτέμβριος 1981, Σελίδα 440

δεν είναι κατάλληλοι για συγκεκριμένες εταιρίες και επίσης χρησιμοποιώντας μόνο ένα δείκτη, δεν μπορούμε να χαρακτηρίσουμε και να αξιολογήσουμε την εικόνα μιας εταιρίας.

Ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών είναι μία μέθοδος ανάλυσεως η οποία πολλές φορές μας παρέχει μόνο ενδείξεις. Για τον λόγο αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης, όπως αναφέραμε, δεν είναι δυνατόν να μας δώσει μία πλήρη και ασφαλή εικόνα της οικονομικής θέσης μίας επιχείρησης, αν αυτός δεν συγκριθεί με άλλους πρότυπους αριθμοδείκτες ή αν δεν συσχετιστεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μίας σειράς προηγούμενων χρήσεων.

Τέτοια πρότυπα αριθμοδεικτών μπορούν να αποτελέσουν τα παρακάτω:

1. Αριθμοδείκτες για μία σειρά παλαιότερων οικονομικών δεδομένων των οικονομικών καταστάσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης.
2. Αριθμοδείκτες ορισμένων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων , επιλεγμένων με κατάλληλα κριτήρια.
3. Αριθμοδείκτες που να αναφέρονται στο μέσο όρο του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση η οποία μελετάται.
4. Λογικά και εμπειρικά πρότυπα του αναλυτή, τα οποία πολλές φορές βασίζονται στην πείρα του.

Δίνεται η δυνατότητα στην διοίκηση μιας επιχείρησης να προβεί σε ενέργειες οι οποίες έχουν σαν στόχο την διαστρέβλωση των αριθμοδεικτών και την παρουσίαση μίας επιθυμητής εικόνας στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων.

Από τα παραπάνω είδη, τις κατηγορίες και τις μεθόδους τις οποίες αναφέραμε, στην παρούσα εργασία εμείς θα επιλέξουμε εκείνες οι οποίες αφορούν αποκλειστικά τον έλεγχο της οικονομικής κατάστασης της δικής μας επιχείρησης και μόνο, δηλαδή δεν θα πραγματοποιηθεί σύγκριση με κάποια άλλη, λαμβάνοντας ως βάση μια δυναμική περίοδο 8 ετών (2004-2011) για να καταλήξουμε σε κάποια συμπεράσματα για την εξέλιξη και την πορεία της. Επομένως για την επίτευξη των πληροφοριών και δεδομένων που θέλουμε ν' αντλήσουμε θα επιλέξουμε και θα εφαρμόσουμε στην επιχείρησή μας, από τα

είδη ανάλυσης, μια Διαχρονική Ανάλυση (Time-Series Analysis) αλλά και Εξωτερική Ανάλυση (External Analysis), με μέθοδο και εφαρμογή Χρηματοοικονομικών Αριθμοδεικτών (Financial Ratios).

1.3 Κανόνες Κατάρτισης Αριθμοδεικτών⁴

Οι παραπάνω χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες που αναφέρθηκαν όμως, δεσμεύονται και καταρτίζονται βασιζόμενοι σε ένα πλήθος κανόνων, όπως αυτοί παραθέτονται στην συνέχεια:

1. Η συσχέτιση των μεγεθών γίνεται κατά τρόπο ώστε οι δείκτες - αριθμοί που προκύπτουν να είναι ευθέως ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν, δηλαδή οι υψηλότεροι δείκτες να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότεροι σε δυσμενέστερες.
2. Τα μεγέθη των συσχετίσεων επιλέγονται κατά τρόπο που να μειώνει στο ελάχιστον π.χ. τα λάθη ή τις επιπτώσεις νομισματικών διακυμάνσεων.
3. Δείκτες που οι όροι τους αναφέρονται σε διάστημα χρήσεως μικρότερο από δώδεκα (12) μήνες δεν είναι ενδεικτικοί της όλης καταστάσεως της οικονομικής μονάδας και κρίνονται πάντοτε σε συσχέτιση με δείκτες αντίστοιχων χρονικών περιόδων προηγούμενων ετών
4. Οι δείκτες καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Για το λόγο αυτό ταξινομούνται σε ομάδες κατά τρόπο που να επιτρέπει μία αρκετά πλατύτερη ανάλυση κάθε δραστηριότητας.
5. Δείκτης μεμονωμένος έχει σχετική μόνο χρησιμότητα. Γι' αυτό επιβάλλεται να γίνεται σύγκριση διάφορων δεικτών μεταξύ τους, ώστε να εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα. τους, εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα.

⁴ Δημητρίου Χ. Γκίκα, Η Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Γ. Μπένου

1.4 Σκοπός χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, της μελέτης και αξιοποίησης των κυριότερων λογιστικών καταστάσεων είναι η συγκρισιμότητά τους, λόγω της ομοιομορφίας κατάρτισης τους, και η επίτευξη της μεγαλύτερης αξιοπιστίας της λογιστικής πληροφορίας. Με ένα αξιόπιστο λογιστικό αποτέλεσμα-πληροφορία, έχουμε τη δυνατότητα να το συγκρίνουμε με αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων και με οικονομικές καταστάσεις ανταγωνιστικών εταιριών με στόχο την εμφάνιση της πορείας της επιχείρησης αλλά και τη λήψη αποφάσεων για τη βελτίωση της θέσης της και αντιμετώπιση προβλημάτων. Η σύγκριση αυτή επιτυγχάνεται με την ομοιομορφία των λογιστικών καταστάσεων που η λογιστική τυποποίηση προστάζει. Λέγοντας «λογιστική τυποποίηση» εννοούμε τα πρότυπα και τα νομοθετικά πλαίσια που καθορίζονται και επιβάλλονται νομικά από την κρατική εξουσία.

Η σημαντικότητα, επομένως, της ανάλυσης κρίνεται εξαιρετικά αναγκαία και απαραίτητη, ιδιαίτερα στις μέρες μας, αφού η αγορά λόγω της οικονομικής ύφεσης μαστίζεται από ανασφάλεια, αστάθεια και αβεβαιότητα. Έτσι λοιπόν κάθε επιχείρηση, ακόμη και αν τα κόστη της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι σχετικά έως αρκετά δαπανηρά, θα πρέπει να επενδύει και να προνοεί για τη σωστή και άμεση πληροφόρηση της οικονομικής της θέσης, ώστε να βρίσκεται σε συνεχόμενη επιφυλακή για τον εντοπισμό προβλημάτων και να εφαρμόζει τις κατάλληλες πολιτικές για την εξασφάλιση της βιωσιμότητας, αποδοτικότητας και ανταγωνιστικότητάς της.

Όπως αναφέρθηκε το κόστος παροχής λογιστικών πληροφοριών μπορεί να είναι μεγάλο και δαπανηρό. Αυτό μπορεί να σημαίνει είτε οικονομικό κόστος είτε στρατηγικό κόστος για μια επιχείρηση.

Οικονομικό, είναι γιατί ⁵το κόστος συλλογής και επεξεργασίας των γενικών λογιστικών καταστάσεων και στοιχείων απαιτεί και περιλαμβάνει το κόστος λειτουργίας ενός σύγχρονου, εξοπλισμένου και οργανωμένου λογιστηρίου, σε συνδυασμό με ένα κατάλληλα εκπαιδευμένο προσωπικό, καθώς και το κόστος λειτουργίας ενός αξιόλογου και αξιόπιστου τμήματος εσωτερικού ελέγχου.

⁵ Δημητρίου Χ Γκίκα, Η Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα 2002, Σελίδες 37-38-39

Επιπρόσθετα το κόστος επεξεργασίας και παρουσίασης λογιστικών πληροφοριών αυξάνεται κάθε φορά που η νομοθεσία απαιτεί την παρουσίαση νέων πληροφοριών και δεδομένων, γεγονός το οποίο δεν λαμβάνει υπόψη ο νομοθέτης. Παρ' όλα αυτά ποσοτικές εκτιμήσεις του κόστους συλλογής, επεξεργασίας και παρουσίασης των λογιστικών στοιχείων παραμένουν ακόμη άγνωστες. Επίσης, το πολιτικό κόστος που μπορεί να προκύψει από τη δημοσίευση λογιστικών πληροφοριών θεωρείται ταυτόχρονα οικονομικό κόστος, αλλά και σε κάποιες περιπτώσεις πολιτικό-οικονομικό όφελος γι' αυτήν. Το κόστος, αρχικά, γιατί με την δημοσίευση των λογιστικών πληροφοριών κάποιες επιχειρήσεις που ενδεχομένως εμφανίζουν υπερβολικά κέρδη, τους επιβάλλονται από την πολιτεία πρόσθετοι φόροι ή έλεγχοι των τιμών πώλησης των προϊόντων τους, που είναι και στρατηγικό κόστος όπως θ' αναφερθούμε λίγο παρακάτω. Το όφελος, έπειτα, προκύπτει όταν το Ελληνικό Δημόσιο επιχορηγεί αντίστοιχα εκείνες τις επιχειρήσεις που θεωρεί αναγκαίο και κρίνει ότι εμφανίζονται ως ζημιογόνες και τις βοηθάει έτσι ώστε να επιβιώσουν. Τέλος, μπορεί να υπάρχει οικονομικό κόστος, από το νομικό κόστος, που προκύπτει από δικαστικές αγωγές εναντίον της επιχείρησης για την παρουσίαση ανακριβών, διαστρεβλωμένων ή αναληθών πληροφοριών ή την απόκρυψη πληροφοριών και περιλαμβάνει τα έξοδα διεξαγωγής μιας δίκης και την ποινή που επιβάλλει το δικαστήριο. Το νομικό κόστος περιλαμβάνει επίσης ποινές για παραβιάσεις της φορολογικής νομοθεσίας, είτε για παραβιάσεις του Νόμου 2190/1920, που θα δούμε ελάχιστα παρακάτω, είτε οι οποίες έχουν σχέση με την παροχή λογιστικών πληροφοριών.

Στρατηγικό, είναι γιατί με την δημοσίευση λογιστικών πληροφοριών είναι δυνατό να αποκαλυφθούν στρατηγικές και πολιτικές που έχει ακολουθήσει ή μπορεί να ακολουθήσει μια επιχείρηση. Δηλαδή, το κόστος από την απώλεια του συγκριτικού πλεονεκτήματος που έχει μία επιχείρηση σε σχέση με πιθανές ανταγωνιστικές επιχειρήσεις παρουσιάζεται ως επιχείρημα εναντίον οποιουδήποτε νέου νόμου, ο οποίος απαιτεί την αποκάλυψη πρόσθετων πληροφοριών, τις οποίες οι ανταγωνίστριες θα μπορούσαν να χρησιμοποιήσουν προς όφελος τους. Το επιχείρημα αυτό έχει υιοθετηθεί ως ένα βαθμό και από το Νόμο 2190/1920 σχετικά με την αποκάλυψη πληροφοριών για τις διάφορες κατηγορίες δραστηριοτήτων και

την γεωγραφική κατανομή των αγορών, καθώς το άρθρο 43^η παράγραφος, επιτρέπει την παράλειψη των ανωτέρω πληροφοριών από το προσάρτημα, άμα ο υπουργός εμπορίου κρίνει ότι η δημοσίευση αυτών των πληροφοριών είναι επιζήμια για την εταιρία. Το επιχείρημα του κόστους από την απώλεια του συγκριτικού πλεονεκτήματος έχει παρουσιασθεί διεθνώς και εναντίον της αποκάλυψης πληροφοριών για το μικτό κέρδος επιχειρήσεων, γιατί το μικτό κέρδος θεωρείται πληροφορία ιδιαίτερα σημαντική και χρήσιμη σε αποφάσεις εισόδου στον βιομηχανικό κλάδο. Γενικότερα, πληροφορίες για το μικτό κέρδος κάθε παραγωγικής δραστηριότητας ή κάθε προϊόντος, για τις πωλήσεις προς σπουδαίους πελάτες, για τον προϋπολογισμό των επενδύσεων σε πάγια, για τον προϋπολογισμό των εξόδων διαφήμισης ή εξόδων έρευνας κι ανάπτυξης μπορούν να δρομολογήσουν μία επιχείρηση σε απώλεια του συγκριτικού πλεονεκτήματος και σε εξαιρετικά σοβαρές ζημιές. Οι πληροφορίες αυτές, όμως, είναι πολύ χρήσιμες για τον αναλυτή και προσδίδουν συγκριτικό πλεονέκτημα στην ανάλυσή του, επιτρέποντάς του καλύτερη πρόβλεψη των μελλοντικών κερδών και θα πρέπει να τις αναζητήσει από την επιχείρηση που αναλύει. Τέλος, προκύπτει και το εξής στρατηγικό πρόβλημα-κόστος στην επιχείρηση, που είναι το κόστος από τους περιορισμούς των ενεργειών που μπορεί ν' αναλάβει η διοίκηση μιας επιχείρησης. Αυτό ανακύπτει όταν η διοίκηση έχει δεσμευτεί για την επίτευξη ενός βραχυχρόνιου στόχου, όπως για παράδειγμα ενός ορισμένου ύψους μελλοντικών κερδών ή ενός ορισμένου ρυθμού αύξησης των κερδών ή μελλοντικής επένδυσης, και αναγκάζεται να προβεί σε ενέργειες οι οποίες είναι αντίθετες προς τα συμφέροντα των μετοχών για την επίτευξη αυτού του στόχου, όπως να μην λάβει κάποια επένδυση σε πάγια ή κάποια έξοδα έρευνας κι ανάπτυξης από τα οποία θα προκύψουν πολύ υψηλά μακροχρόνια κέρδη αλλά μειωμένα βραχυχρόνια. Άμεσο αποτέλεσμα αυτών των ενεργειών είναι η επίτευξη των στόχων οι οποίοι αφορούν το ύψος και το ρυθμό αύξησης των κερδών αλλά όχι η μεγιστοποίηση της αξίας της επιχείρησης.

1.5 Ετήσιες λογιστικές καταστάσεις

Άντληση οικονομικών πληροφοριών πραγματοποιείται όχι μόνο από τις κυριότερες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, όπως αναφέρθηκαν παραπάνω, αλλά και από τις ετήσιες λογιστικές καταστάσεις από τις οποίες λαμβάνουμε πηγές για:

⁶Χρηματοοικονομικές πληροφορίες από :

- i. Ετήσιες λογιστικές καταστάσεις
- ii. Ενδιάμεσες λογιστικές καταστάσεις
- iii. Καταστάσεις υποβιβλημένες στο Χρηματιστήριο
- iv. Ανακοινώσεις
- v. Προϋπολογισμούς
- vi. Χρηματιστηριακά στοιχεία
- vii. Εκθέσεις αναλυτών
- viii. Φορολογικούς καταλόγους

Οικονομικά στατιστικά στοιχεία από:

- i. Επίσημα στατιστικά στοιχεία διάφορων κρατικών και διεθνών οργανισμών
- ii. Στατιστικές ιδιωτικών φορέων

Μη αριθμητικά, χρηματοοικονομικά στοιχεία από:

- i. Εφημερίδες
- ii. Επαγγελματικά περιοδικά
- iii. Διαφημιστικές καμπάνιες
- iv. Δικαστικές αποφάσεις
- v. Αιτήματα και διαμαρτυρίες προσωπικού
- vi. Νομοσχέδια και νόμους
- vii. Εκθέσεις προϊόντων
- viii. Τράπεζες
- ix. Προσωπικές επαφές

⁶ Κάντζος Κωνσταντίνος MBA, Ph.D, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα 2002, Σελίδα 24-25-26

Αυτές οι ετήσιες λογιστικές καταστάσεις όταν έχουν ελεγχθεί από ανεξάρτητους, ελεγκτές λογιστές, αποτελούν κατά ομολογία των χρηματοοικονομικών αναλυτών το κύριο input στην χρηματοοικονομική ανάλυση.

Όμως παρά την ευρεία αποδοχή και χρησιμοποίησή τους, είναι ή θα πρέπει να είναι γνωστό, σε όλους τους επιστημονικά απασχολούμενους στον ευρύτερο οικονομικό τομέα, ότι οι λογιστικές καταστάσεις δεν είναι αλάθητες ούτε εύκολες στην χρησιμοποίησή τους. Θα πρέπει επομένως, ο αναλυτής να έχει ικανή γνώση των δυνατοτήτων, περιορισμών και αδυναμιών των λογιστικών καταστάσεων κάτι το οποίο μπορεί να αποκτηθεί σε κάποιο βαθμό με τη γνώση του τρόπου και των συνθηκών παραγωγής τους.

1.5.1 Πλεονεκτήματα ετήσιων λογιστικών καταστάσεων

Παρά τις περιορισμένες δυνατότητες και αδυναμίες που παρουσιάζουν αυτές οι ετήσιες λογιστικές καταστάσεις, διαπιστώνουμε ότι έχουν και συγκριτικά πλεονεκτήματα:

- Οι λογιστικές καταστάσεις αποτελούν μια πηγή πληροφόρησης χαμηλού σχετικά κόστους. Στις περισσότερες χώρες οποιοσδήποτε μπορεί να προμηθευτεί τις λογιστικές καταστάσεις διαφόρων επιχειρήσεων χωρίς κόστος εφόσον αυτές υποβάλλονται υποχρεωτικά σε επαρκή δημοσίευση. Από την άλλη μεριά οι οργανισμοί που ειδικεύονται στην παροχή πληροφοριών χρεώνουν σημαντικά ποσά για την πρόσβαση τρίτων στις πληροφοριακές τους βάσεις.
- Οι πληροφορίες των λογιστικών καταστάσεων είναι πιο έγκαιρες από αυτές άλλων πηγών. Η Διοίκηση της επιχείρησης συνήθως τις δημοσιεύει νωρίτερα από ότι αυτές διατίθενται από άλλες πηγές και εν πάση περιπτώσει σε τακτά χρονικά διαστήματα.
- Οι πληροφορίες των λογιστικών καταστάσεων κατά τη διαδικασία της λήψης αποφάσεων οικονομικής φύσης είναι περισσότερο σχετικές με το αντικείμενο μελέτης. Όταν το αντικείμενο είναι η αξιολόγηση εναλλακτικών επενδυτικών ευκαιριών που παρουσιάζονται κυρίως με τη μορφή

οικονομικών μονάδων και επιχειρήσεων είναι φυσικό οι λογιστικές καταστάσεις, οι οποίες αποτελούν το προϊόν των κατά περίπτωση και ειδικά για αυτές σχεδιασμένων λογιστικών συστημάτων των επιχειρήσεων, να αποδίδουν πληρέστερα, αμεσότερα και ευκρινέστερα την αναζητούμενη εικόνα των αντίστοιχων μονάδων στο σύνολό τους αλλά και στις επιμέρους λεπτομέρειες.

- Οι λογιστικές καταστάσεις αποτελούν πιο αξιόπιστη πηγή πληροφόρησης. Ειδικά όταν αυτές έχουν ελεγχθεί από ορκωτούς ελεγκτές, αποτελούν την πιο αξιόπιστη οικονομική εικόνα μιας μονάδας. Αλλά και οι μη ελεγμένες από ορκωτούς και μη ορκωτούς ελεγκτές καταστάσεις είναι πιο αξιόπιστες ως προς το στόχο και τις ανάγκες για πληροφόρηση οικονομικής φύσης, αφού αυτές έχουν ως βάση τους το ίδιο το σύστημα που ικανοποιεί τις ίδιες περίπου ανάγκες σε πληροφόρηση και τους εντός της επιχείρησης και εξωτερικών ομάδων, θα μπορούσε να επηρεάσει την αντικειμενικότητα των πληροφοριών, είναι μάλλον δύσκολο η διοίκηση να αλλοιώσει σημαντικά την πληροφοριακή βάση του λογιστικού συστήματος που ελέγχει χωρίς να χαθεί ανεπανόρθωτα και γι' αυτούς τους ίδιους η αρχική εικόνα και ο έλεγχος της μονάδας που διοικούν.

Επιπλέον, στις πληροφορίες άλλων πηγών είναι δυνατόν να παρεισφρήσουν σκόπιμα ή αναπόφευκτα και στοιχεία που έχουν άλλους στόχους (για παράδειγμα διαφημιστικούς) από εκείνους της αυστηρά χρηματοοικονομικής πληροφόρησης.

Κεφάλαιο 2: Mari Real Estate-Recycling & Cargo S.A.

Η εταιρία με διακριτικό τίτλο Mari Real Estate-Recycling & Cargo S.A. ιδρύθηκε τον 06/2001 ως ανώνυμη εταιρία με κύριο σκοπό την αγορά και πώληση ακινήτων. Το 2004 και μετά από ανακατατάξεις στο χώρο της ανακύκλωσης οι ιδρυτές και μέτοχοι της εταιρίας αποφάσισαν να ασχοληθούν με την έως τώρα

δραστηριότητα της εταιρίας, το εμπόριο, συλλογή, μεταφορά και δεματοποίηση-συσκευασία στερεών ανακυκλώσιμων απορριμμάτων, παλαιού χάρτου, πλαστικού και μετάλλου. Τα υλικά-απορρίμματα αυτά παραλαμβάνονται από βιομηχανικές μονάδες παραγωγής, από εμπορικές επιχειρήσεις (π.χ. Super Market) και εκδοτικές εταιρίες (π.χ. εφημερίδες-περιοδικά) και στη συνέχεια παραδίδονται σε μονάδες ανακύκλωσης ή αποστέλλονται στο εξωτερικό. Τα ανακυκλώσιμα απόβλητα περιέχουν χαρτί σε ποσοστό 85-90 %, πλαστικό 5-8 % και μέταλλα 2-10 %. Η ημερήσια δυναμικότητα συλλογής και δεματοποίησης ανέρχεται σε 300 τόνους.

Ακόμη άλλες δραστηριότητες που πραγματοποιεί είναι και η συλλογή μη επικίνδυνων αποβλήτων καθώς και η ενοικίαση και εκμίσθωση άλλων μηχανημάτων, ειδών εξοπλισμού και υλικών αγαθών κ.α.. Η έδρα της βρίσκεται σε ενοικιαζόμενο οικόπεδο 6.000 τ.μ. επί της οδού Πέτρας 6 στο Αιγάλεω, καταβάλλοντας μηνιαίο μίσθωμα 12.000 ευρώ. Στην εταιρία απασχολούνται 30 άτομα ως μόνιμο έμμισθο προσωπικό, 12 μισθωτοί και 18 άτομα ως ημερομίσθιοι.

Οι πρώτες ύλες αγοράζονται με επιταγές 3μηνης έως 5μηνης διάρκειας, κυρίως από μεγάλες εκδοτικές επιχειρήσεις και πωλούνται σε μεγάλες εταιρίες ανακύκλωσης χάρτου (ΒΙΟΧΑΡΤΙΚΗ, ΒΕΚΑ, ΠΑΚΟ, ΧΑΡΤΟΠΟΙΑ ΘΡΑΚΗΣ ΤΕΧΝΟΧΑΡΤ, SONOCO κτλ), πλαστικών (ΠΑΙΡΗΣ, ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ κτλ) και χυτήρια μετάλλων (ΧΑΛΥΒΟΥΡΓΙΚΗ, ΧΑΤΖΗΔΑΚΗΣ κτλ) λαμβάνοντας επιταγές 2μηνης διάρκειας.

Η εταιρία από την ουσιαστική δραστηριοποίησή της είναι ανελλιπώς κερδοφόρα σε όλες τις χρήσεις, βοηθούμενη από την εξωστρέφεια που επιδεικνύει και το μεγάλο ποσοστό εξαγωγών που πραγματοποιεί σε σχέση με τις πωλήσεις της στην ελληνική χαρτοβιομηχανία. Ο προσανατολισμός της εταιρίας είναι εξαγωγικός, με το 85% της ετήσιας παραγωγής να διοχετεύεται σε εταιρίες με έδρα την Κίνα, την Ινδονησία και την Ινδία. Αυτό δίνει τη δυνατότητα μεγάλης ρευστότητας, διότι πραγματοποιεί πωλήσεις καθαρά τοις μετρητοίς, καθώς και εξασφάλισης, μιας και οι πωλήσεις έχουν εξοφληθεί προκαταβολικά, πριν την αποστολή των εμπορευμάτων.

Η εταιρία κατέχει στόλο ιδιόκτητων φορτηγών αυτοκινήτων και αξιόλογο μηχανολογικό εξοπλισμό (πρέσες συμπίεσης κλπ), ώστε να διαχειρίζεται μεγάλους όγκους χάρτου. Η επιχείρηση τηρεί Γ' Κατηγορίας Βιβλία.

Οι κυριότεροι ανταγωνιστές της εταιρίας στην ελληνική αγορά είναι η ΓΕΝΙΚΗ ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΕΩΣ Α.Ε. και η ECOMEL S.A. .

Η Mari Real Estate-Recycling & Cargo S.A. δραστηριοποιείται σε έναν κλάδο ιδιαίτερα αναπτυσσόμενο, αφού οι επιχειρήσεις αλλά και το κοινωνικό σύνολο αποκτούν μεγαλύτερη οικολογική συνείδηση, κατανοούν τη σημαντικότητα της ανακύκλωσης, στρεφόμενοι προς αυτήν, και με ξεχωριστά κοινωνικά οφέλη.

Ακόμη τα οφέλη που η επιχείρηση προσφέρει στην κοινωνία είναι σημαντικά διότι δημιουργεί σταθερά και κοινωνικά χρήσιμες θέσεις εργασίας (μείωση ποσοστού ανεργίας), προστασία του περιβάλλοντος, μείωση συναλλάγματος για εισαγωγές πρώτων υλών, βελτίωση της ποιότητας ζωής, μείωση παραγόμενων απορριμμάτων.

Κεφάλαιο 3:Χρηματοοικονομική Ανάλυση Mari Real Estate-Recycling & Cargo S.A.

Για να επιτύχουμε μια έγκυρη και δυναμική ανάλυση της Mari Real Estate-Recycling & Cargo S.A. θα χρησιμοποιήσουμε τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, ταμειακής ρευστότητας, αριθμοδείκτες δομής και βιωσιμότητας και αριθμοδείκτες αποδοτικότητας πάνω στις οικονομικές καταστάσεις της. Έπειτα, αυτοί θα μας βοηθήσουν να αξιολογήσουμε το επίπεδο της αποδοτικότητας, της ρευστότητας, της δομής και βιωσιμότητάς της, έτσι ώστε να καταλήξουμε στα απαραίτητα συμπεράσματα για την πορεία της στην αγορά και την ενδεχόμενη βελτίωσή της.

3.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας⁷

Η Ρευστότητα μετρά την ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις βραχυπρόθεσμων πληρωμών της, χρησιμοποιώντας εύκολα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία. Το πόσο ρευστοποιήσιμο είναι ένα περιουσιακό στοιχείο εξαρτάται από την ταχύτητα την οποία μπορεί να μετατραπεί σε χρήμα, χωρίς όμως να μειωθεί ή αλλοιωθεί η αξία του. Η ρευστότητα εξασφαλίζει την ομαλή πορεία του χρηματοοικονομικού κύκλου και έχει επίσης άμεση επίδραση στα κέρδη της επιχείρησης, διότι αν τα κυκλοφοριακά της περιουσιακά στοιχεία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά ή αν δεν υπάρχουν επαρκή διαθέσιμα ρευστά, τότε η επιχείρηση δεν θα βρίσκεται σε θέση για την αποπληρωμή των υποχρεώσεών της . Η ρευστότητα που διαθέτει μια επιχείρηση προκύπτει από τον συσχετισμό των μέσων πληρωμής που διαθέτει με τις υποχρεώσεις της. Έτσι, λοιπόν, αυτό θα έχει σαν απόρροια τη δυσφήμιση και την μειωμένη φερεγγυότητα απέναντι στους συναλλασσόμενους της. Οι εισπράξεις και πληρωμές δεν συμπίπτουν χρονικά έστω και εάν μακροχρόνια οι εισπράξεις είναι ποσοτικά μεγαλύτερες από τις πληρωμές , βεβαίως για επιχειρήσεις που λειτουργούν με κέρδος. Γι' αυτό η επιχείρηση διατηρεί Κεφάλαια ίδια και ξένα , για να μπορεί να λειτουργεί το παραγωγικό και εμπορικό κύκλωμα εκμεταλλεύσεως απρόσκοπτα. Όπως αναφέρθηκε στην προηγούμενη ενότητα μια κατηγορία αριθμοδεικτών, μπορεί να εμπεριέχει ένα ειδικότερο εύρος αριθμοδεικτών ανάλογα με την χρησιμότητά του.

Στην παρούσα ανάλυση εμείς θα χρησιμοποιήσουμε τους παρακάτω αριθμοδείκτες ρευστότητας:

1. Αριθμοδείκτης Γενικής Έμμεσης ρευστότητας:

⁷ Κωνσταντίνος Κάντζος MBA Ph.D, Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων , Εκδόσεις

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν(Διαθέσιμα + Απαιτήσεις + Αποθέματα)} \div \text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}{}$$

> 1

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τη ρευστότητα της επιχείρησης αλλά και το περιθώριο ασφάλειας που διατηρεί η διοίκηση μιας επιχείρησης για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή κεφαλαίων κίνησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι η οικονομική θέση της επιχείρησης, τουλάχιστον από πλευράς ρευστότητας. Μια επιχείρηση θα πρέπει να διατηρεί επαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία, για να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της όταν αυτές, καταστούν ληξιπρόθεσμες. Με άλλα λόγια ο δείκτης αυτός αντανακλά την τρέχουσα ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στην πληρωμή των καθημερινών απαιτητών υποχρεώσεών της. Κατά την μελέτη του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη θα πρέπει να λαμβάνουμε υπόψη και κάποιες άλλες κατηγορίες οι οποίες αποτελούν το κυκλοφορούν ενεργητικό και το ποσοστό συμμετοχής κάθε μίας στο σύνολο αυτού. Αυτό πρέπει να συμβαίνει γιατί μία επιχείρηση που διαθέτει μεγαλύτερο ποσοστό σε μετρητά είναι σε ευνοϊκότερη θέση, από άποψη ρευστότητας, από μία άλλη που διαθέτει μεγαλύτερο ποσοστό σε αποθέματα, ακόμη και αν έχουν τον ίδιο αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας.

Πρακτική εφαρμογή αριθμοδείκτη έμμεσης ρευστότητας κατά την χρήση 1

Ιανουαρίου 2004 – 31 Δεκεμβρίου 2012:

ΈΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	
2004	1,09
2005	1,03
2006	1,29
2007	1,13
2008	1,43

2009	1,31
2010	1,48
2011	2,03
2012	2,40

Οικονομική Χρήση 2004: Η Γενική-Έμμεση ρευστότητα την χρήση του 2004 υπολογίζεται στο 1,09. Το ποσό αυτό αφού είναι μεγαλύτερο της μονάδας ($1,09 > 1$) κρίνει ικανοποιητική τη γενική ρευστότητα της επιχείρησης. Έτσι, μάλλον βρίσκεται σε θέση να ικανοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις των πιστωτών της και μάλλον διατηρεί επαρκές κεφάλαιο κινήσεως. Δεν φαίνεται να αντιμετωπίζει προβλήματα η πιστοληπτική διαβάθμιση από τρίτους.

Οικονομική Χρήση 2005: Η επόμενη χρήση του 2005 βρίσκει τον δείκτη στο 1,03. Το ποσό αυτό αφού είναι μεγαλύτερο της μονάδας ($1,03 > 1$) κρίνει ικανοποιητική τη γενική ρευστότητα της επιχείρησης. Έτσι, μάλλον είναι σε θέση να ικανοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις των πιστωτών της και μάλλον διατηρεί επαρκές κεφάλαιο κινήσεως. Ο αριθμοδείκτης σημείωσε πολύ μικρή μείωση συγκριτικά με την προηγούμενη χρονιά με απόρροια όμως να βρίσκεται ακόμη πιο αισθητά οριακά στη μονάδα, γεγονός που θα πρέπει να προσέξει, ώστε να μην πέσει κάτω από αυτό. Δεν φαίνεται να αντιμετωπίζει προβλήματα η πιστοληπτική διαβάθμιση από τρίτους.

Οικονομική Χρήση 2006: Κατά την χρήση του 2006 ο δείκτης παρουσίασε αύξηση στο 1,29 (+0,26 μονάδες), χωρίς να ‘ναι πλέον οριακό και ν’ ανησυχεί την επιχείρηση. Έτσι αφού το ποσό αυτό είναι μεγαλύτερο της μονάδας ($1,29 > 1$) κρίνει ικανοποιητική τη γενική ρευστότητα της επιχείρησης και μάλλον είναι σε θέση να ικανοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις των πιστωτών της και ίσως διατηρεί επαρκές κεφάλαιο κινήσεως. Δεν φαίνεται να αντιμετωπίζει προβλήματα η πιστοληπτική διαβάθμιση από τρίτους.

Οικονομική Χρήση 2007: Η Γενική-Έμμεση ρευστότητα μειώθηκε κατά 0,16 μονάδες από το 2006, στο 1,13. Το ποσό αυτό αφού είναι μεγαλύτερο της μονάδας

(1,13>1) κρίνει ικανοποιητική τη γενική ρευστότητα της επιχείρησης. Έτσι, μάλλον βρίσκεται σε θέση να ικανοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις των πιστωτών της και μάλλον διατηρεί επαρκές κεφάλαιο κινήσεως. Δεν φαίνεται να αντιμετωπίζει προβλήματα η πιστοληπτική διαβάθμιση από τρίτους.

Οικονομική Χρήση 2008: Η χρήση του 2008 υπολογίζεται στο 1,43, με αυξημένο ποσό από πέρυσι κατά 0,30 μονάδες. Το ποσό αυτό αφού είναι μεγαλύτερο της μονάδας (1,43>1) κρίνει ικανοποιητική τη γενική ρευστότητα της επιχείρησης. Έτσι, μάλλον βρίσκεται σε θέση να ικανοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις των πιστωτών της και μάλλον διατηρεί επαρκές κεφάλαιο κινήσεως. Δεν φαίνεται να αντιμετωπίζει προβλήματα η πιστοληπτική διαβάθμιση από τρίτους.

Οικονομική Χρήση 2009: Όπως απεικονίζεται στον παραπάνω πίνακα η Γενική Έμμεση ρευστότητα για την χρήση του 2009 υπολογίζεται στο 1,31. Το ποσό αυτό αφού είναι μεγαλύτερο της μονάδας (1,31>1) κρίνει ικανοποιητική τη γενική ρευστότητα της επιχείρησης παρά την πτώση των 0,12 μονάδων που εμφάνισε. Έτσι, μάλλον είναι σε θέση να ικανοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις των πιστωτών της και μάλλον διατηρεί επαρκές κεφάλαιο κινήσεως. Δεν φαίνεται να αντιμετωπίζει προβλήματα η πιστοληπτική διαβάθμιση από τρίτους.

Οικονομική Χρήση 2010: Το 2010 η τιμή του δείκτη παρουσιάζεται στο 1,48. Το ποσό αυτό αφού είναι μεγαλύτερο της μονάδας (1,48>1) κρίνει ικανοποιητική τη γενική ρευστότητα της επιχείρησης. Έτσι, μάλλον είναι σε θέση να ικανοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις των πιστωτών της και μάλλον διατηρεί επαρκές κεφάλαιο κινήσεως. Δεν φαίνεται να αντιμετωπίζει προβλήματα η πιστοληπτική διαβάθμιση από τρίτους. Παρατηρείται βελτίωση συγκριτικά με την περσινή χρονιά κατά 0,17 μονάδες.

Οικονομική Χρήση 2011: Κατα την διάρκεια αυτής της χρήσης παρατηρούμε πως το ποσό αυξήθηκε σημαντικά κατά 0,55 μονάδες, στις 2,03. Το ποσό της είναι αρκετά μεγαλύτερο της μονάδας (2,03>1) και κρίνει πολύ ικανοποιητική τη γενική

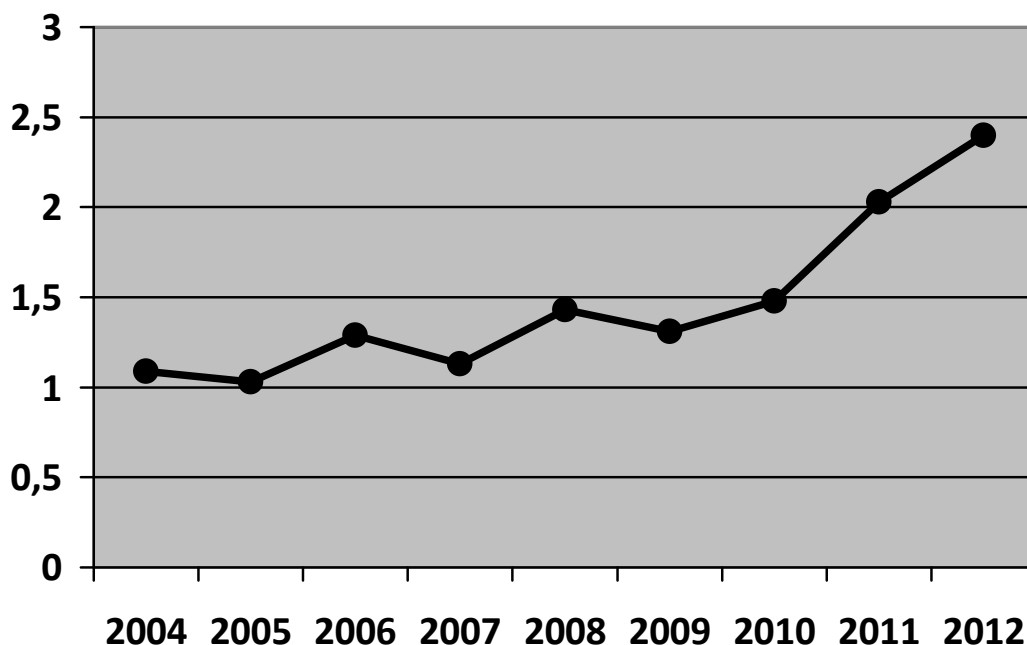
ρευστότητα της επιχείρησης. Έτσι, λοιπόν βρίσκεται σε θέση να ικανοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις των πιστωτών της και μάλλον διατηρεί επαρκές κεφάλαιο κινήσεως. Δεν φαίνεται να αντιμετωπίζει προβλήματα η πιστοληπτική διαβάθμιση από τρίτους.

Οικονομική Χρήση 2012: Την οικονομική περίοδο του 2012 παρατηρούμε ότι ο δείκτης εμφανίζεται στα πιο υψηλά του επίπεδα και κορυφώνεται στις 2.4 μονάδες. Ο δείκτης συνεχίζει την ανοδική του πορεία και η ρευστότητα της επιχείρησης θεωρείται εξαιρετικά ικανοποιητική. Έτσι η επιχείρηση καλύπτει της βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις της και διατηρεί επαρκές κεφάλαιο κινήσεως.

Συμπεράσματα Γενικής-Έμμεσης Ρευστότητας

Από την ανάλυση των παραπάνω χρήσεων συμπεραίνουμε ότι η γενική-έμμεση ρευστότητα για την Mari Real Estate-Recycling & Cargo S.A. διανύει μια ικανοποιητική πορεία αφού με εξαίρεση τις χρήσεις του 2005,2007 και 2009 παρουσιάζει μια συνεχόμενη αύξηση και βελτίωση του ποσού, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να βρίσκεται σε μία ανταγωνιστική θέση, σε ότι αφορά την ρευστότητά της, αλλά και την άμεση ανταπόκρισή της στις καθημερινές, τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη:



2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας:

Κυκλοφορούν (Διαθέσιμα + Απαιτήσεις) - (Αποθέματα + Προπληρωθέντα Έξοδα) ÷ Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

$$\geq 1$$

Ο δείκτης αυτός συσχετίζει ρευστοποιήσιμα στοιχεία του Ενεργητικού με τις τρέχουσες υποχρεώσεις και παρουσιάζει την ικανότητα της επιχείρησης να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των αμυντικών της περιουσιακών. Στον αριθμητή αυτού του δείκτη, αποκλείεται ο υπολογισμός αποθεμάτων. Οι επιχειρήσεις που έχουν υψηλό δείκτη άμεσης ρευστότητας, σπάνια έχουν την ανάγκη δανεισμού. Υπάρχει η κοινή αντίληψη, ότι η χρηματοοικονομική ευρωστία της επιχείρησης προϋποθέτει ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού τουλάχιστον ίσα με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, ώστε ο δείκτης να παίρνει μια τιμή γύρω στη μονάδα. Στην πράξη όμως οι επιχειρήσεις τείνουν να έχουν δείκτη ρευστότητας κάτω από τη

μονάδα (ή συχνά και πολύ πιο κάτω). Επομένως, ο δείκτης αυτός θα πρέπει να δραστηριοποιείται στο πλαίσιο των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και των γενικών οικονομικών χαρακτηριστικών της επιχείρησης. Όσο πιο υψηλός είναι ο δείκτης αυτός, τόσο αντανακλάται σε αυτόν η καλύτερη βραχυπρόθεσμη οικονομική κατάσταση της επιχείρησης, από πλευράς ρευστότητας, και αυτό μπορεί να οφείλεται σ' ένα ικανοποιητικό περιθώριο ασφαλείας σχετικά με την αντιμετώπιση ανεπιθύμητων εξελίξεων στη ροή των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων ή και λόγω ικανοποιητικού περιθωρίου ασφαλείας σχετικά με την χορήγηση βραχυπρόθεσμων πιστώσεων. Παρόλ' αυτά μια υπερβολικά υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη αυτού, σημαίνει χαμηλές επενδύσεις σε πάγια παραγωγικά στοιχεία (π.χ. μηχανήματα, νέες τεχνολογίες), με άμεση συνέπεια την μείωση της παραγωγικότητας, ανταγωνιστικότητας, αλλά και κερδοφορίας της επιχείρησης.

Πρακτική εφαρμογή αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας κατά την χρήση 1

Ιανουαρίου 2004 – 31 Δεκεμβρίου 2012:

ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	
2004	0,85
2005	0,88
2006	1,13
2007	1,01
2008	1,28
2009	1,17
2010	1,22
2011	1,56
2012	0,93

Οικονομική Χρήση 2004: Η Άμεση ρευστότητα κατά τη χρήση του 2004 υπολογίζεται στο 0,85 και είναι ανεπαρκής αφού είναι μικρότερη της μονάδας ($0,85 \leq 1$). Σύμφωνα με αυτό φαίνεται να υπάρχει ανασφαλές περιθώριο διοίκησης κι

έτσι αδυνατεί να βρίσκεται σε θέση για αντιμετώπιση πιθανής ανεπιθύμητης εξέλιξης στη ροή των κεφαλαίων κίνησης.

Οικονομική Χρήση 2005: Παρά την μικρή αύξηση σε σχέση με την προηγούμενη χρήση το ποσό υπολογίζεται στο 0,88, που δηλώνει ανεπάρκεια για άλλη μια χρονιά αφού ο δείκτης απαιτεί να 'ναι μεγαλύτερος της μονάδας ($0,88 \leq 1$). Σύμφωνα με αυτό φαίνεται να υπάρχει ανασφαλές περιθώριο διοίκησης κι έτσι αδυνατεί να βρίσκεται σε θέση για αντιμετώπιση πιθανής ανεπιθύμητης εξέλιξης στη ροή των κεφαλαίων κίνησης.

Οικονομική Χρήση 2006: Την περίοδο του 2006 ο δείκτης αυξήθηκε (+0,25 μονάδες) και βελτιώθηκε φθάνοντας τις 1,13 μονάδες και είναι πλέον ικανοποιητική αφού είναι μεγαλύτερη της μονάδας ($1,13 \geq 1$). Σύμφωνα με αυτό φαίνεται πλέον να υπάρχει περιθώριο ασφαλείας για τη διοίκηση, ώστε να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει πιθανή ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης.

Οικονομική Χρήση 2007: Παρά την μείωση στο 1,01 το 2007 το ποσό είναι ικανοποιητικό αφού είναι μεγαλύτερο της μονάδας ($1,01 \geq 1$). Σύμφωνα με αυτό φαίνεται να υπάρχει περιθώριο ασφαλείας για τη διοίκηση, ώστε να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει πιθανή ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης, όμως θα πρέπει να προσέξει τη μείωση του δείκτη να μην πέσει κάτω της μονάδας γιατί τότε θα υπάρχει πιθανότητα αντιμετώπισης κινδύνου.

Οικονομική Χρήση 2008: Η Άμεση ρευστότητα τη χρήση του 2008, αυξήθηκε κατά 0,27 μονάδες, στο 1,28 και είναι ικανοποιητική αφού είναι μεγαλύτερη της μονάδας ($1,28 \geq 1$).

Οικονομική Χρήση 2009: Το 2009 υπολογίζεται μείωση στο 1,17, και εξακολουθεί να είναι ικανοποιητική αφού είναι μεγαλύτερη της μονάδος ($1,17 \geq 1$). Σύμφωνα με αυτό φαίνεται να υπάρχει περιθώριο ασφαλείας για τη διοίκηση, ώστε να είναι σε

θέση να αντιμετωπίσει πιθανή ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης. Σημειώνεται ότι ο δείκτης αυτός μειώθηκε κατά 0,11 μονάδες.

Οικονομική Χρήση 2010: Παρατηρείται βελτίωση συγκριτικά με την περσινή χρονιά κατά 0,05 μονάδες, έτσι ο δείκτης υπολογίζεται στο 1,22 και είναι ικανοποιητικός αφού είναι μεγαλύτερο της μονάδος ($1,22 \geq 1$). Σύμφωνα με αυτό φαίνεται να υπάρχει περιθώριο ασφαλείας για τη διοίκηση, ώστε να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει πιθανή ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης.

Οικονομική Χρήση 2011: Κατά το 2011 η τιμή του δείκτη υπολογίζεται στο 1,56 και είναι ικανοποιητική αφού είναι μεγαλύτερη της μονάδος ($1,56 \geq 1$). Σύμφωνα με αυτό φαίνεται να υπάρχει περιθώριο ασφαλείας για τη διοίκηση, ώστε να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει πιθανή ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης. Παρατηρείται βελτίωση συγκριτικά με την περσινή χρονιά κατά 0,34 μονάδες.

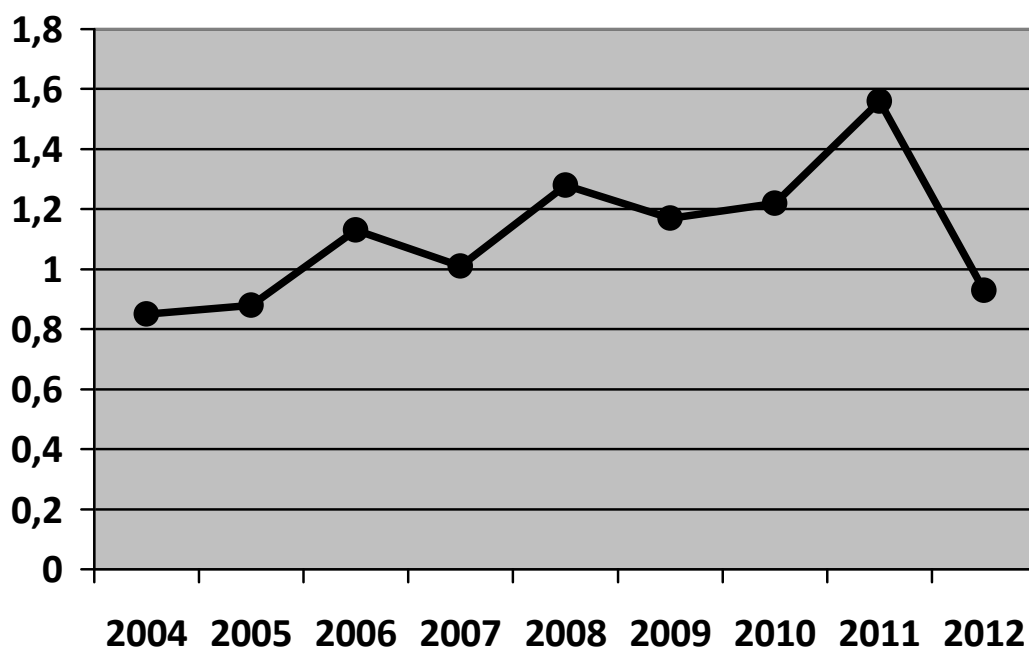
Οικονομική Χρήση 2012: Την οικονομική χρήση του 2012 διαπιστώνεται μια σημαντική μείωση συγκριτικά με την προηγούμενη χρονιά και το ποσό κατρακυλά αρνητικά για την επιχείρηση, στις 0,93 μονάδες. Το ποσό είναι μικρότερο της μονάδας, που σημαίνει ότι η επιχείρηση δε βρίσκεται σε θέση να καλύψει κάποια τυχόν ανεπιθύμητη εξέλιξη στην ροή των κεφαλαίων της και επιβάλλεται να βελτιώσει την τιμή του δείκτη ώστε να αποφύγει αυτές τις αρνητικές συνέπειες που ίσως προκύψουν από την χαμηλόβαθμη τιμή του.

Συμπεράσματα Άμεσης Ρευστότητας

Από την ανάλυση του παραπάνω αριθμοδείκτη συμπεραίνουμε ότι η Magi Real Estate-Recycling & Cargo S.A. συνολικά είναι σε θέση να αντιμετωπίσει κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή κεφαλαίων κίνησης. Με εξαίρεση λοιπόν τις δύο πρώτες χρήσεις αλλά και την τελευταία, οι οποίες παρουσιάζουν μια ανεπάρκεια. Διαπιστώνουμε, λοιπόν, ότι η τιμή του δείκτη παρουσιάστηκε

γενικότερα σε αρκετά υψηλά επίπεδα, γεγονός θετικό για την επιχείρηση, αφού όσο υψηλότερη εμφανίζεται η τιμή του δείκτη, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης απο πλευρά ρευστότητας. Επειδή όμως η τελευταία χρόνια, όπως αναφέραμε, παρουσιάζει ανεπάρκεια θα πρέπει να φροντίσει για την αύξηση του δείκτη προς αποφυγή ανεπιθύμητων καταστάσεων μελλοντικά.

Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη:



3. Ταμειακή Ρευστότητα:

$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα} \div}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}}$$

< 1

Ο δείκτης αυτός μας επιτρέπει να εξετάσουμε εάν τα μετρητά της επιχείρησης είναι επαρκή ή όχι σε σχέση με τις τρέχουσες ανάγκες της. Ο Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης να αποπληρώνει τις τρέχουσες

και τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις χρησιμοποιώντας μόνο τα μετρητά που έχει στη διάθεση της. Παρουσιάζει τη σχέση των πλέον ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελώντας έτσι μια ακόμα πιο αυστηρή μέτρηση για την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Σε περίπτωση που ο αριθμοδείκτης αυτός έχει πολύ χαμηλό αποτέλεσμα, δε σημαίνει απαραίτητα πρόβλημα για την επιχείρηση, διότι ενδέχεται να έχει προβεί σε έξοδα για κάποιο επενδυτικό πρόγραμμα που ίσως μακροπρόθεσμα της προσφέρουν κέρδη. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη μπορεί να χαρακτηριστεί η θέση της επιχείρησης από πλευράς ρευστότητας, γεγονός που ίσως οφείλεται σ' ένα ικανοποιητικό περιθώριο ασφαλείας σχετικά με την αντιμετώπιση ανεπιθύμητων εξελίξεων στη ροή των διαθεσίμων και χρεογράφων ή και λόγω ικανοποιητικού περιθωρίου ασφαλείας σχετικά με την χορήγηση βραχυπρόθεσμων πιστώσεων. Μία υπερβολικά υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη αυτού όμως, επίσης σημαίνει, όπως και στον αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας, σημαίνει χαμηλές επενδύσεις σε πάγια παραγωγικά στοιχεία (π.χ. μηχανήματα, νέες τεχνολογίες), με άμεση συνέπεια την μείωση της παραγωγικότητας, ανταγωνιστικότητας, αλλά και κερδοφορίας της επιχείρησης.

Πρακτική εφαρμογή αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας κατά την χρήση 1

Ιανουαρίου 2004 – 31 Δεκεμβρίου 2012:

TAMEIAKH ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	
2004	0,14
2005	0,15
2006	0,13
2007	0,47
2008	0,97
2009	0,93
2010	0,77
2011	0,78
2012	0,92

Οικονομική Χρήση 2004: Η Ταμειακή ρευστότητα παρουσιάζει την χρήση 2004, ποσό 0,14 μονάδες. Αυτό είναι πολύ μικρότερο της μονάδας ($0,14 < 1$), που σημαίνει ότι τα μετρητά που έχει επαρκούν πολύ ικανοποιητικώς για την κάλυψη των τρέχουσων αναγκών και την εξόφληση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

Οικονομική Χρήση 2005: Κατά την χρήση του 2005 το ποσό ανέρχεται στις 0,15 μονάδες. Αυτό είναι μικρότερο της μονάδας ($0,15 < 1$), που σημαίνει ότι τα μετρητά που κατέχει εξακολουθούν να επαρκούν για την κάλυψη των τρέχουσων αναγκών και την εξόφληση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

Οικονομική Χρήση 2006: Το ποσό του δείκτη παρουσιάζεται κατα 0,02 μονάδες μειωμένο την περίοδο 2006, στις 0,13 μονάδες. Αυτό είναι μικρότερο της μονάδας ($0,13 < 1$), που σημαίνει πως, για ακόμη μία συνεχόμενη χρονιά, τα μετρητά που έχει επαρκούν κατά πολύ για την κάλυψη των τρέχουσων αναγκών και την εξόφληση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

Οικονομική Χρήση 2007: Η Ταμειακή ρευστότητα παρουσιάζει ποσό 0,47 μονάδες το 2007, αυξημένο κατά 0,34 μονάδες από πέρυσι. Αυτό είναι μικρότερο της μονάδας ($0,47 < 1$), που σημαίνει ότι τα μετρητά που έχει επαρκούν για την κάλυψη των τρέχουσων αναγκών και την εξόφληση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

Οικονομική Χρήση 2008: Την χρήση του 2008 διαπιστόνουμε αύξηση 0,50 μονάδες και έτσι έχουμε τον δείκτη στις 0,97 μονάδες. Αυτό είναι μικρότερο της μονάδας ($0,97 < 1$), που σημαίνει ότι τα μετρητά που έχει, επαρκούν για την κάλυψη των τρέχουσων αναγκών και την εξόφληση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της, αλλά πρέπει να εντείνει τη προσοχή της διότι ο δείκτης ολοένα και αυξάνεται κάθε χρήση πλησιάζοντας το όριο που είναι η μονάδα και ίσως διατρέξει κίνδυνο μελλοντικά.

Οικονομική Χρήση 2009: Η Ταμειακή ρευστότητα παρουσιάζει ποσό 0,93, μειωμένο κατά 0,04 μονάδες συγκριτικά με πέρυσι. Αυτό, παρά την μείωση, εξακολουθεί να είναι σχετικά οριακά μικρότερο της μονάδας ($0,93 < 1$), που σημαίνει ότι τα μετρητά που έχει, επαρκούν για την κάλυψη των τρεχουσών αναγκών της και την εξόφληση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Επειδή αυτός ο δείκτης είναι οριακός θα πρέπει να προσεχθεί διότι τυχόν αύξηση της τιμής του θα δημιουργήσει προβλήματα στην εταιρία.

Οικονομική Χρήση 2010: Το 2010 παρουσιάζει ποσό 0,77. Αυτό είναι μικρότερο της μονάδας ($0,77 < 1$) που σημαίνει ότι τα μετρητά που έχει, επαρκούν για την κάλυψη των τρεχουσών αναγκών της και την εξόφληση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Συγκριτικά με την περσινή χρονιά, η εταιρία κατόρθωσε να βελτιώσει την τιμή του δείκτη μειώνοντας τον κατά 0,16 μονάδες, ώστε πλέον να μην είναι οριακός και να μην διατρέχει κίνδυνο η επιχείρηση.

Οικονομική Χρήση 2011: Την επόμενη χρονιά διαπιστώνουμε μια μηδαμινή αύξηση και ποσό στις 0,78 μονάδες. Αυτό είναι μικρότερο της μονάδας ($0,78 < 1$), που σημαίνει ότι τα μετρητά που έχει, επαρκούν για την κάλυψη των τρεχουσών αναγκών της και την εξόφληση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

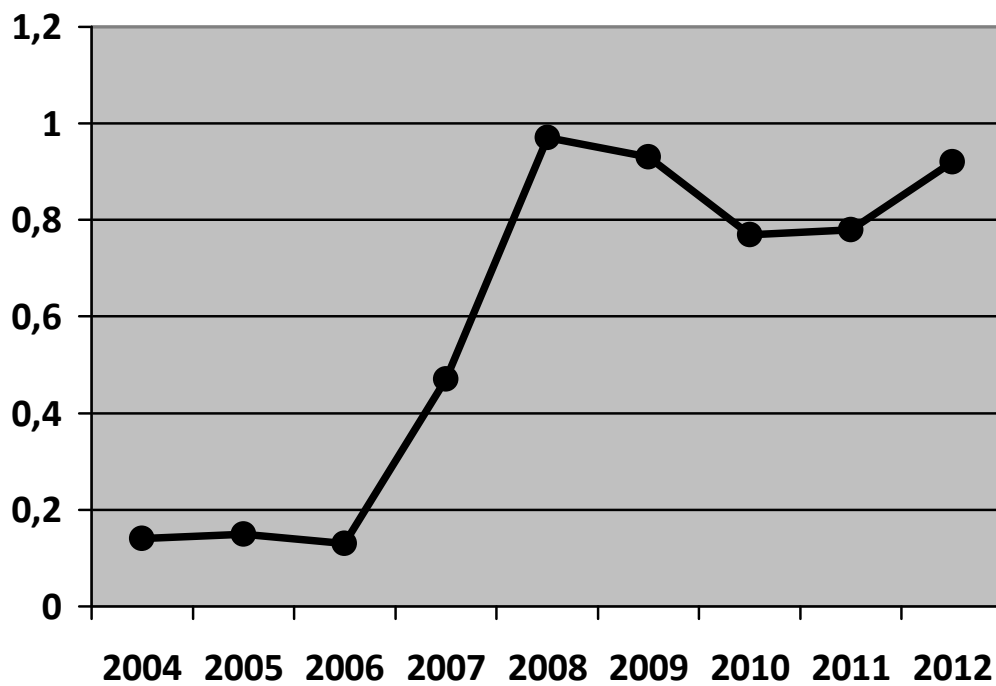
Οικονομική Χρήση 2012: Κατά την διάρκεια της περιόδου του 2012 η επιχείρηση εμφανίζει να έχει την τιμή του δείκτη στις 0,92 μονάδες. Έτσι συνεπάγεται, για άλλη μία συνεχόμενη χρονιά, εφόσον είναι μικρότερο της μονάδας ($0,92 < 1$), ότι τα μετρητά που διαθέτει η εταιρία επαρκούν για την κάλυψη των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της, αλλά θα πρέπει να παρακολουθεί την αύξησή του, διότι τύνει ξανά στο όριο του που είναι η μονάδα και ίσως διατρέξει κίνδυνο αν αυξηθεί και την ξεπεράσει.

Συμπεράσματα Ταμειακή Ρευστότητα

Από την ανάλυση του παραπάνω αριθμοδείκτη συμπεραίνουμε ότι η Mari

Real Estate-Recycling & Cargo S.A., ενώ αρχικά διατηρούσε το ποσό σε πολύ χαμηλά επίπεδα, με την πάροδο των ετών έχουμε μια αρκετά σημαντική αύξηση κάτι που για τον συγκεκριμένο δείκτη δεν είναι ικανοποιητικό. Παρόλ' αυτά σε καμία χρονιά δεν ξεπέρασε το επιτρεπόμενο όριο, που αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση διαθέτει επαρκή μετρητά σε σχέση με τις τρέχουσες ανάγκες της και ταυτόχρονα ότι καταφέρνει να αποπληρώνει τις τρέχουσες και τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη:



3.2 Αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής διάρθρωσης και βιωσιμότητας⁸

Με τους αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής διάρθρωσης και βιωσιμότητας εξετάζουμε την δυνατότητα επιβίωσης της επιχείρησης μακροχρόνια, όπως επίσης και την επίδραση που έχει η χρηματοοικονομική της διάρθρωση στη διαμόρφωση της κερδοφορίας της, δηλαδή το βάθος κινδύνου, λόγω Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης που εμπεριέχει αυτή η διάρθρωση για τους μετόχους.

Χρηματοοικονομική Μόχλευση ορίζεται ως η χρησιμοποίηση και η αξιοποίηση δανειακών κεφαλαίων με σκοπό την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων. Είναι δηλαδή η

⁹διαδικασία ανάληψης χρέους με σκοπό την έναρξη, συσχέτιση ή επέκταση μιας επιχειρηματικής δραστηριότητας. Έτσι λοιπόν, ο όρος συσχετίζει το ενεργητικό με το παθητικό τμήμα στον Ισολογισμό. Γενικά η ύπαρξη ξένου κεφαλαίου φέρνει μεγαλύτερες αποδόσεις, παρ' όλα αυτά φέρνει αντίθετα αποτελέσματα όταν η απόδοση του ενεργητικού είναι μικρότερη από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων. Έτσι αν η επιχείρηση αδυνατεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της μπορεί να πτωχεύσει. Όταν χρησιμοποιείται χρηματοοικονομική μόχλευση τότε μεταβολές στα καθαρά λειτουργικά κέρδη επιφέρουν ακόμη μεγαλύτερες μεταβολές στα κέρδη προς διάθεση ανά μετοχή. Μια επιχείρηση ή ένας οργανισμός θεωρούμε ότι κάνει ιδιαίτερη χρήση οικονομικής μόχλευσης όταν επιδιώκει χρηματοδότηση μέσω ξένων κεφαλαίων έναντι ιδίων κεφαλαίων.

Μία επιχείρηση έχει τριών ειδών τρόπους προκειμένου να χρηματοδοτήσει το ξεκίνημά της. Πρόκειται λοιπόν για την πλήρη χρηματοδότηση με ίδια κεφάλαια, των μετόχων της δηλαδή, είτε με αποκλειστική χρηματοδότηση με ξένα κεφάλαια, είτε με συνδυασμό των δύο προηγούμενων. Η εισαγωγή ξένων κεφαλαίων απαιτεί τη διάκριση κερδών προ φόρων και κερδών μετά από τόκους. Ο κίνδυνος που έχουν τα αναμενόμενα

⁸ Κωνσταντίνος Κάντζος MBA Ph.D, Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων , Εκδόσεις

INTERBOOKS

⁹http://el.wikipedia.org/wiki/%CE%A7%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%AE_%CE%BC%CF%8C%CF%87%CE%BB%CE%B5%CF%85%CF%83%CE%B7

καθαρά λειτουργικά κέρδη, εξαρτάται από τις προσδοκίες σε θέματα οικονομικής-πολιτικής κατάστασης της χώρας, τις προβλέψεις για την αγορά, τις πρώτες ύλες, τα εμπορεύματα και γενικότερα το περιβάλλον της επιχείρησης. Οι παράγοντες λοιπόν αυτοί προσδιορίζουν ως ένα επίπεδο τον επιχειρηματικό κίνδυνο, ο οποίος αναφέρεται στην αδυναμία της πρόβλεψης των παραπάνω παραγόντων που αναφέρθηκαν. Με τη χρήση λοιπόν ξένων κεφαλαίων η επιχείρηση αντιμετωπίζει τον λεγόμενο χρηματοοικονομικό κίνδυνο, που είναι ο πρόσθετος κίνδυνος τον οποίο αναλαμβάνουν οι μέτοχοι μιας επιχείρησης προκειμένου να έχουν χρηματοδότηση μέσω ξένων -δανειακών κεφαλαίων. Όσο πιο μεγάλος είναι ο λόγος ξένα προς ίδια κεφάλαια, τόσο πιο μεγάλος είναι ο κίνδυνος των αναμενόμενων κερδών από τους μετόχους. Αυτή είναι η έννοια της μόχλευσης. Αυξημένη μόχλευση μπορεί να αυξάνει τα διανεμόμενα κέρδη μιας επιχείρησης ανά μετοχή, αλλά αντίστοιχα αυξάνονται οι κίνδυνοι και σε περίπτωση ζημιών αυτές μπορούν να είναι πολλαπλάσιες. Η χρήση ξένων κεφαλαίων, απαιτεί τη πληρωμή ενός σταθερού ποσού το οποίο πρέπει να αφαιρεθεί από τα καθαρά λειτουργικά κέρδη. Είναι φανερό ότι αν η εταιρεία έχει χρηματοδοτήσει τις επενδύσεις της μόνο με μετοχικό κεφάλαιο, τα κέρδη ανά μετοχή υπόκεινται μόνο στον επιχειρηματικό κίνδυνο. Έτσι όμως, δημιουργείται έντονη αβεβαιότητα και επιπλέον η ύπαρξη δανειακών κεφαλαίων μπορεί να οδηγήσει σε πτώχευση. Γενικά η χρήση δανειακών κεφαλαίων αυξάνει τη μεταβλητότητα των κερδών προ φόρων και επομένως αυξάνει την αβεβαιότητα των καθαρών εσόδων καθώς επίσης και των κερδών προς διάθεση ανά μετοχή. Επομένως, ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος είναι η μεταβλητότητα των δυνητικών κερδών προς διάθεση ανά μετοχή γύρω από τα αναμενόμενα κέρδη προς διάθεση ανά μετοχή, λόγω δανειακών κεφαλαίων. Ο κίνδυνος οφείλεται στην χρησιμοποίηση χρηματοοικονομικής μόχλευσης.

1. Δανειακή Επιβάρυνση

Σύνολο Δανείων ÷ Σύνολο Παθητικού

< 1

Η δανειακή επιβάρυνση ή αλλιώς οικονομική μόχλευση είναι ο βαθμός στον οποίο ένας επενδυτής ή μια επιχείρηση αξιοποιούν δανεικά χρήματα. Οι εταιρίες που έχουν υψηλή μόχλευση, μπορεί να διατρέχουν κίνδυνο πτώχευσης σε περίπτωση αδυναμίας αποπληρωμής του χρέους τους. Σε αυτήν την περίπτωση το πιθανότερο είναι να δυσκολευτούν να βρουν νέους και μελλοντικούς δανειστές. Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση δανείων προς το σύνολο κεφαλαίων κάθε μορφής που είναι υπενδεδυμένα ή χρησιμοποιούνται με οποιονδήποτε τρόπο από την επιχείρηση.

**Πρακτική εφαρμογή αριθμοδείκτη δανειακής επιβάρυνσης κατά την χρήση 1
Ιανουαρίου 2004 – 31 Δεκεμβρίου 2012:**

ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ	
2004	0,19
2005	0,23
2006	0,23
2007	0,16
2008	0,11
2009	0,13
2010	0,073
2011	0,092
2012	0,057

Οικονομική Χρήση 2004: Η Δανειακή επιβάρυνση ή Οικονομική μόχλευση κατά την χρήση του 2004 εμφανίζει ποσό πολύ μικρότερο της μονάδας, στις 0,19 μονάδες ($0,19 < 1$). Από αυτό διαπιστώνουμε ότι η εταιρία αξιοποιεί ικανοποιητικά τα δανεικά χρήματα και αποπληρώνει τα χρέη της έγκαιρα. Δε διατρέχει λοιπόν κίνδυνο πτώχευσης.

Οικονομική Χρήση 2005: Την χρήση του 2005 παρατηρούμε ότι το ποσό του δείκτη αυξήθηκε ελάχιστα από πέρυσι και εμφανίζει ποσό μικρότερο της μονάδας 0,23 ($0,23 < 1$). Από αυτό διαπιστώνουμε ότι η εταιρία εξακολουθεί να αξιοποιεί

ικανοποιητικά δανεικά χρήματα και να αποπληρώνει τα χρέη της έγκαιρα. Δε διατρέχει λοιπόν κίνδυνο πτώχευσης.

Οικονομική Χρήση 2006: Σταθερή η τιμή του δείκτη σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά με ποσό μικρότερο της μονάδας 0,23 ($0,23 < 1$).

Οικονομική Χρήση 2007: Η Δανειακή επιβάρυνση ή Οικονομική μόχλευση εξακολουθεί να εμφανίζει ποσό πολύ μικρότερο της μονάδας και αυτή τη χρήση (2007), στις 0,16 μονάδες ($0,16 < 1$). Επομένως διαπιστώνουμε ότι η εταιρία αξιοποιεί ικανοποιητικά τα δανεικά χρήματα και αποπληρώνει τα χρέη της έγκαιρα. Δε διατρέχει λοιπόν κίνδυνο πτώχευσης.

Οικονομική Χρήση 2008: Κατά την περίοδο του 2008 εμφανίζει ξανά ποσό πολύ μικρότερο της μονάδας 0,11 ($0,11 < 1$). Από αυτό διαπιστώνουμε ότι η εταιρία αξιοποιεί ικανοποιητικά δανεικά χρήματα και αποπληρώνει τα χρέη της έγκαιρα. Δε διατρέχει λοιπόν κίνδυνο πτώχευσης.

Οικονομική Χρήση 2009: Με μικρή αύξηση κατά 0,02 μονάδες παρουσιάζεται η Δανειακή επιβάρυνση ή Οικονομική μόχλευση συγκριτικά με την προηγούμενη χρονιά ποσό αρκετά μικρότερο της μονάδας, 0,13 ($0,13 < 1$). Από αυτό διαπιστώνουμε ότι η εταιρία αξιοποιεί ικανοποιητικά δανεικά χρήματα και αποπληρώνει τα χρέη της έγκαιρα. Δε διατρέχει λοιπόν κίνδυνο πτώχευσης. Επομένως, η διοίκηση έχει περιθώριο να κάνει μεγαλύτερη χρήση οικονομικής μόχλευσης.

Οικονομική Χρήση 2010: Το 2010 η επιχείρηση για πρώτη φορά εμφανίζει Δανειακή επιβάρυνση ή Οικονομική μόχλευση, εξαιρετικά μικρότερο της μονάδας, 0,073 ($0,073 < 1$). Από αυτό διαπιστώνουμε ότι η εταιρία αξιοποιεί ικανοποιητικά δανεικά χρήματα και αποπληρώνει τα χρέη της έγκαιρα. Δε διατρέχει λοιπόν κίνδυνο πτώχευσης. Παρατηρείται βελτίωση συγκριτικά με την περσινή χρονιά κατά

0.057 μονάδες. Επομένως η διοίκηση έχει περιθώριο να κάνει ακόμα μεγαλύτερη χρήση οικονομικής μόχλευσης.

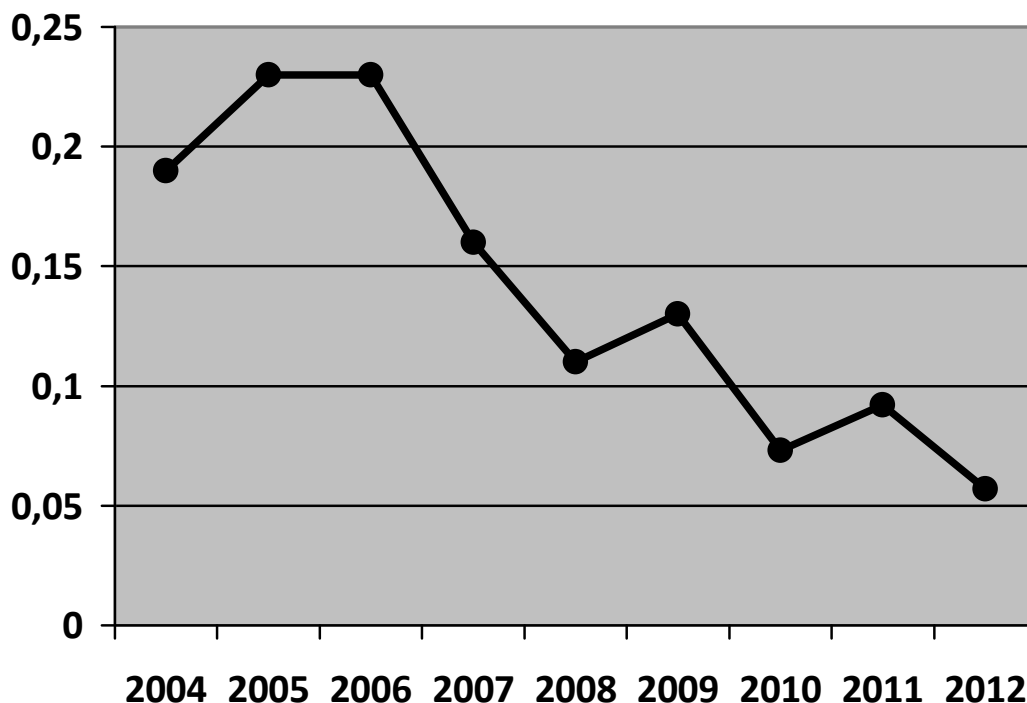
Οικονομική Χρήση 2011: Το 2011 η Δανειακή επιβάρυνση ή Οικονομική μόχλευση εμφανίζει εξίσου ποσό πολύ μικρότερο της μονάδας, παρά την άνοδό του κατά 0,019 μονάδες, στο 0,092 ($0,092 < 1$). Από αυτό διαπιστώνουμε ότι η εταιρία αξιοποιεί ικανοποιητικά τα δανειακά χρήματα και αποπληρώνει τα χρέη της έγκαιρα. Δε διατρέχει λοιπόν κίνδυνο πτώχευσης κι επομένως η διοίκηση έχει ακόμα το περιθώριο να κάνει χρήση οικονομικής μόχλευσης.

Οικονομική Χρήση 2012: Το 2012 η Δανειακή επιβάρυνση ή Οικονομική μόχλευση εμφανίζει το χαμηλότερο ποσό της, από κάθε άλλη χρονιά, φθάνοντας στις 0,057 μονάδες. Η επιχείρηση αξιοποιεί εξαιρετικά ικανοποιητικά τα δανειακά της χρήματα και αποπληρώνει τα χρέη της πάρα πολύ έγκαιρα και επιπλέον δεν φαίνεται να διατρέχει κανέναν κίνδυνο πτώχευσης. Επίσης η διοίκηση έχει ακόμα μεγαλύτερο περιθώριο να κάνει χρήση οικονομικής μόχλευσης.

Συμπεράσματα από την Δανειακή Επιβάρυνση ή Οικονομική Μόχλευση

Από την ανάλυση του παραπάνω αριθμοδείκτη συμπεραίνουμε ότι η Mari Real Estate-Recycling & Cargo S.A. δεν αντιμετωπίζει κανένα απολύτως πρόβλημα με τις τιμές του δείκτη της Δανειακής Επιβάρυνσης η Οικονομικής Μόχλευσης. Ο δείκτης αυτός όσο πιο χαμηλό ποσό παρουσιάζει τόσο θετικότερο είναι για την επιχείρηση. Έτσι, διαπιστώνουμε ότι η εταιρία μας αξιοποιεί πολύ αποτελεσματικά και παραγωγικά τα δανειακά της χρήματα. Δεν διατρέχει κανέναν απολύτως κίνδυνο πτώχευσης ή ακόμα και πρόβλημα αποπληρωμής των χρεών της. Τέλος μπορούμε να σημειώσουμε ότι η Mari Real Estate-Recycling & Cargo S.A. κατορθώνει να αξιοποιεί την σχέση δανείων προς το σύνολο των κεφαλαίων της.

Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη:



3.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας¹⁰

Αποδοτικότητα ονομάζουμε την πιθανότητα του κεφαλαίου να παράγει κέρδος καθώς και την ικανότητα που έχει η επιχείρηση να πραγματοποιεί κέρδη από τις διάφορες δραστηριότητές της, κυρίως όμως από την κύρια δραστηριότητά της. Η αποδοτικότητα κάθε επιχείρησης είναι το αποτέλεσμα ενός μεγάλου αριθμού επιχειρηματικών αποφάσεων, καθώς επίσης και της πολιτικής μάρκετινγκ που ακολουθεί κάθε φορά σε θέματα τιμών, διαφήμισης, διανομής κλπ.

Η ανάλυση της αποδοτικότητας μας πληροφορεί σχετικά με το δυναμικό κερδών της επιχείρησης και το βαθμό αποτελεσματικότητας ε τον οποίο διοικείται. Το γεγονός λοιπόν, ότι η ύπαρξη των περισσότερων επιχειρήσεων είναι

¹⁰ Κωνσταντίνος Κάντζος MBA Ph.D, Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων , Εκδόσεις INTERBOOKS

συνυφασμένη ε την πραγματοποίηση κερδών, αυτό καθιστά απόλυτα αναγκαία την ανάλυση αποδοτικότητας. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας αναφέρονται αφενός στις σχέσεις κερδών και απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων και αφετέρου στις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων και δείχνουν πόσο αποτελεσματικά λειτούργησε η επιχείρηση κατά τη διάρκεια μιας ή και περισσότερων χρήσεων. Γενικά οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας υπολογίζονται είτε ε βάση τις πωλήσεις της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας χρήσης, είτε με βάση τις επενδύσεις της. Υπάρχει μεγάλο εύρος αριθμοδεικτών μέτρησης της αποδοτικότητας αλλά εμείς στην παρούσα εργασία θα χρησιμοποιήσουμε τους εξής:

1. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους:

$$\frac{(\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης} \div \text{Καθαρές Πωλήσεις}) \times 100}{}$$

Με τον αριθμοδείκτη αυτόν διαπιστώνουμε το περιθώριο κέρδους που η επιχείρηση επιτυγχάνει από τις λειτουργικές της δραστηριότητες, δηλαδή εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης να πραγματοποιεί καθαρά κέρδη μετά φόρων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση, ενδεχομένως λόγω υψηλών μικτών κερδών, χαμηλών λοιπών λειτουργικών εξόδων ή ικανοποιητικού περιθωρίου ασφαλείας σχετικά με την αντιμετώπιση ανεπιθύμητων εξελίξεων στα λοιπά λειτουργικά έξοδα. Εκείνο όμως που θα πρέπει να σημειωθεί είναι, ότι μια υπερβολικά υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη δεν είναι επιθυμητή λόγω πιθανής επαναφοράς στο μέσο όρο (mean reversion). Η χρησιμότητα αυτού του δείκτη είναι ο άμεσος προσδιορισμός των κερδών έτσι ώστε να πραγματοποιήσουμε τις κατάλληλες προβλέψεις για το μέλλον, βάσει των πωλήσεων μας.

Πρακτική εφαρμογή αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους κατά τη χρήση 1 Ιανουαρίου 2004 – 31 Δεκεμβρίου 2012:

ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	
2004	8%
2005	1%
2006	1,62%
2007	2%
2008	9%
2009	12%
2010	12%
2011	11%
2012	2%

Οικονομική Χρήση 2004: Ο Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους την πρώτη μας χρήση του 2004 ανέρχεται στο 8%. Παρουσιάζει έναν επικερδή χαρακτήρα με ένα ικανοποιητικό ποσοστό περιθωρίου κέρδους.

Οικονομική Χρήση 2005: Την δεύτερη χρονιά, περίοδος 2005, είχαμε μια κατακόρυφη πτώση της τιμής του δείκτη, μείωση της τάξεως των 7 μονάδων της εκατοστιαίας κλίμακας. Έτσι υπολογίζεται μόλις στο 1%. Παρουσιάζει έναν όχι ιδιαίτερα επικερδή χαρακτήρα, αφού δεν εμφανίζει κάποιο ικανοποιητικό ποσοστό περιθωρίου κέρδους.

Οικονομική Χρήση 2006: Κατά την διάρκεια της χρήσης του 2006 το ποσοστό αυξήθηκε στο 1,62% (+0,62%). Κατόρθωσε να αυξήσει τον δείκτη την φετινή χρονιά, χωρίς όμως αυτός να παρουσιάζει έναν ιδιαίτερα επικερδή χαρακτήρα, αφού δεν εμφανίζει κάποιο ιδιαίτερα ικανοποιητικό ποσοστό περιθωρίου κέρδους.

Οικονομική Χρήση 2007: Μια μικρή αύξηση του ποσοστού και την χρονιά 2007, με την τιμή να βρίσκεται στο 2%. Κατόρθωσε να αυξήσει τον δείκτη (+0,38%) και την φετινή χρονιά χωρίς όμως αυτός να παρουσιάζει έναν ιδιαίτερα επικερδή

χαρακτήρα, αφού δεν εμφανίζει κάποιο ικανοποιητικό ποσοστό περιθωρίου κέρδους.

Οικονομική Χρήση 2008: Ο Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους καταφέρνει να ανακάμψει σημαντικά το 2008 έπειτα απο 3 χρονιές, με αποτέλεσμα να ανέρχεται στο 9% αντί του 2% πέρυσι, σημειώνοντας μια σπουδαία μεταβολή και λαμβάνοντας το υψηλότερο ποσό αυτή τη χρήση, με αποτέλεσμα πλέον να παρουσιάζει έναν επικερδέστερο χαρακτήρα με ένα ικανοποιητικό ποσοστό περιθωρίου κέρδους.

Οικονομική Χρήση 2009: Δεύτερη συνεχόμενη σημαντική αύξηση κατα το 2009 με την τιμή του δείκτη να υπολογίζεται στο 12%. Παρουσιάζει έναν ιδιαίτερα επικερδή χαρακτήρα με ένα αρκετά ικανοποιητικό ποσοστό περιθωρίου κέρδους, βελτιώνοντας την περσινή εικόνα κατά 3%.

Οικονομική Χρήση 2010: Την χρήση του 2010 σταθεροποιεί το ποσοστό στο 12 %. Παρουσιάζει έναν επικερδή χαρακτήρα με ένα ικανοποιητικό ποσοστό περιθωρίου κέρδους. Το ποσό παραμένει σταθερό σύμφωνα με πέρυσι.

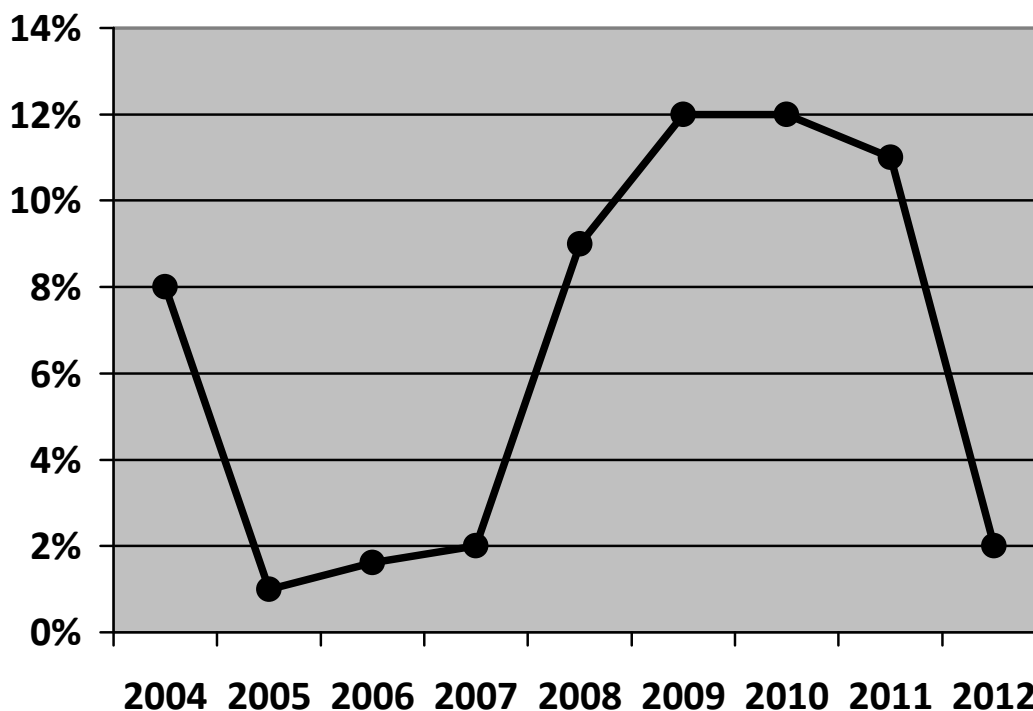
Οικονομική Χρήση 2011: Κατά την χρήση του 2011 ο Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους ανέρχεται στο 11 %. Παρουσιάζει έναν επικερδή χαρακτήρα με ένα σχετικά ικανοποιητικό ποσοστό περιθωρίου κέρδους και μια ελαφριά μείωση του ποσοστού κατα 1 εκατοστιαία μονάδα της κλίμακας.

Οικονομική Χρήση 2012: Κατακόρυφη πτώση του ποσοστού του δείκτη την χρήση του 2012, υπολογίζοντας τον δείκτη μόλις στο 2%. Πτώση 9 ποσοστιαίων μονάδων της εκατοστιαίας κλίμακας γεγονός που σημαίνει πως το περιθώριο κέρδους αυτή τη χρονιά είναι ελάχιστο.

Συμπεράσματα από το Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

Από την ανάλυση του παραπάνω αριθμοδεικτών συμπεραίνουμε ότι η Magi Real Estate-Recycling & Cargo S.A. παρουσιάζει κάποιες διακυμάνσεις σχετικά με το Καθαρό Περιθώριο Κέρδους της. Ενώ την πρώτη χρήση (2004) εμφανίζει ένα ικανοποιητικό ποσοστό τις επόμενες χρονιές πραγματοποιεί μια κατακόρυφη πτώση. Κατά την διάρκεια της χρήσης του 2008 κατορθώνει να ανακάμψει και πάλι και τα επόμενα χρόνια να σταθεροποιηθεί και να διατηρηθεί σε ικανοποιητικά επίπεδα. Όμως την χρήση του 2012 παρατηρούμε πως το ποσό πάλι κατακυλά στα αρχικά ποσοστά. Διαπιστώνουμε λοιπόν ότι η επιχείρηση έχει μέτρια ικανότητα στο να πραγματοποιεί καθαρά κέρδη μετά φόρων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Όσο περισσότερο το βελτιώσει τόσο πιο καλές προβλέψεις θα πραγματοποιεί για το βραχυπρόθεσμο αλλά και μακροπρόθεσμο μέλλον.

Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη:



2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων:

$$\frac{\text{(Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης} \div \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων)}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}} \times 100$$

Η αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια απασχολούνται στην επιχείρηση προσδιορίζεται από αυτόν το δείκτη, όπως και η κερδοφόρα δυναμικότητα των ιδίων κεφαλαίων. Ένα σχετικά χαμηλό ποσό έχει ως αποτέλεσμα να διαπιστώσουμε αν η επιχείρηση πάσχει σε κάποιον τομέα. Δηλαδή μπορεί να οφείλεται σε αδυναμίες της διοικήσεως της επιχείρησης, σε μη ικανοποιητική παραγωγικότητά της, σε υπερεπένδυση κεφαλαίων, καθώς και σε δυσμενείς οικονομικές συνθήκες. Αντίθετα, ένα υψηλό ποσό δείχνει ότι η επιχείρηση ευημερεί και αυτό λογικά οφείλεται σε ικανοποιητική λειτουργία της διοίκησης ή σε ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Ακόμα μπορεί να οφείλεται σε ορθά κυμαινόμενο ύψος ιδίων κεφαλαίων, στην αποδοτική χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων για πραγματοποίηση κερδών και σ' ένα ικανοποιητικό περιθώριο ασφαλείας σχετικά με την αντιμετώπιση ανεπιθύμητων εξελίξεων στα κέρδη. Επίσης κι εδώ θα πρέπει να τονιστεί πως μια υπερβολική υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη, σημαίνει μη διατηρήσιμη κερδοφορία και χαμηλό ύψος καθαρής θέσης-περιουσίας.

Πρακτική εφαρμογή αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων κατά την χρήση 1 Ιανουαρίου 2004 – 31 Δεκεμβρίου 2012:

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	
2004	28%
2005	12%
2006	22%
2007	36%
2008	61%
2009	69%
2010	66%

2011	51%
2012	2%

Οικονομική Χρήση 2004: Ο Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων κατά την χρήση του 2004 βρίσκεται σε ποσοστό της τάξεως του 28 %. Η εταιρία εμφανίζει ένα ποσοστό σε μέτρια επίπεδα. Έτσι δεν πάσχει σε κάποιο τομέα και έχει μια ομαλή, αλλά όχι τόσο καλή αποδοτικότητα και αποτελεσματικότητα.

Οικονομική Χρήση 2005: Την περίοδο 2005 παρουσιάζεται μείωση και ο δείκτης βρίσκεται σε ποσοστό της τάξεως του 12 %. Το ποσοστό μειώθηκε σημαντικά σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά (-16%). Έτσι μάλλον η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα και αντιμετωπίζει προβλήματα η αποδοτικότητα και η αποτελεσματικότητά της.

Οικονομική Χρήση 2006: Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων το οικονομικό έτος 2006 σημείωσε αύξηση (+10%) στο 22 %. Έτσι ίσως πάσχει λιγότερο σε κάποιο τομέα και ευημερεί περισσότερο η αποδοτικότητα και η αποτελεσματικότητά της.

Οικονομική Χρήση 2007: Σημαντική αύξηση σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, έτσι ο δείκτης εμφανίζεται με ποσοστό της τάξεως του 36 %. Η εταιρία εμφανίζει ποσοστό σε μέτρια επίπεδα, καταφέροντας όμως μια σημαντική μεταβολή του δείκτη συγκριτικά με την περσινή χρονιά (+14%) και σημειώνοντας το μεγαλύτερο ποσοστό στη μέχρι τώρα ανάλυση του δείκτη. Έτσι λοιπόν, δεν πάσχει σε κάποιο τομέα και έχει μια ομαλότερη αποδοτικότητα και αποτελεσματικότητα.

Οικονομική Χρήση 2008: Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων παρουσιάζεται αυτή τη χρήση σε ποσοστό της τάξεως του 61 % αντί του 36% το 2007, λαμβάνοντας επίσης το υψηλότερο ποσό στις μέχρι τώρα χρήσεις που εξετάστηκαν. Η εταιρία εκτόξευσε τον δείκτη σε υψηλά επίπεδα κι έτσι δεν πάσχει σε κάποιο τομέα και ευημερεί η αποδοτικότητα και η αποτελεσματικότητά της.

Οικονομική Χρήση 2009: Το οικονομικό έτος του 2009 ο δείκτης βρίσκεται σε ποσοστό της τάξεως του 69 %, αυξανόμενο κατά 8%. Η εταιρία εξακολουθεί την αύξηση και τη διατήρηση του ποσοστού σε υψηλά επίπεδα, άρα δεν πάσχει σε κάποιο τομέα και ευημερεί η αποδοτικότητα και η αποτελεσματικότητά της.

Οικονομική Χρήση 2010: Η εταιρία συνεχίζει να κρατάει το ποσοστό σε υψηλά επίπεδα, παρά τη μείωση του ποσοστού κατά 3% συγκριτικά με την προηγούμενη χρονιά (2009). Έτσι εξακολουθεί να μην πάσχει σε κάποιο τομέα και ευημερεί η αποδοτικότητα και η αποτελεσματικότητά της.

Οικονομική Χρήση 2011: Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων το 2011 εμφανίζεται με ποσοστό της τάξεως του 51 %. Η εταιρία συνεχίζει να κρατάει το ποσοστό σε υψηλά επίπεδα, παρά τη δεύτερη συνεχόμενη μείωση του ποσοστού κατά 15%. Έτσι εξακολουθεί να μην πάσχει σε κάποιο τομέα και να ευημερεί η αποδοτικότητα και η αποτελεσματικότητά της. Θα πρέπει όμως να φροντίσει για την παύση αυτής της συνεχόμενης μείωσης της τιμής του αριθμοδείκτη, ώστε να μην παρουσιαστούν μελλοντικά προβλήματα στη λειτουργία της.

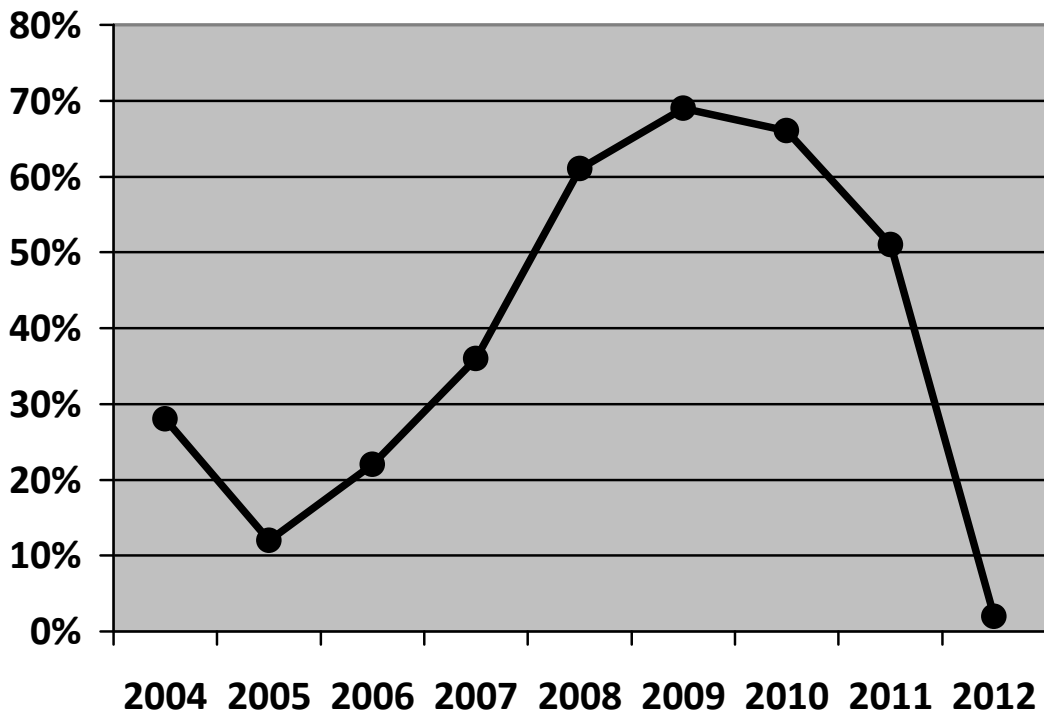
Οικονομική Χρήση 2012: Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων το 2012 εμφανίζεται με ποσοστό της τάξεως του 2%, παρουσιάζοντας μία αξιοσημείωτη και αρνητικότερη πτώση του ποσοστού του δείκτη της τάξεως των -49 ποσοστιαίων μονάδων της εκατοστιαίας κλίμακας, με απόρροια να διαπιστώνεται ότι διατρέχει κίνδυνο τόσο η αποτελεσματικότητά όσο και η αποδοτικότητά της. Το χαμηλό αυτό ποσοστό παρουσιάζεται κυρίως λόγω των δυσμενών οικονομικών συνθηκών που επικρατούν στις αγορές.

Συμπεράσματα Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Με βάση την εικόνα του παραπάνω αριθμοδείκτη, η εταιρία Mari Real Estate-Recycling & Cargo S.A παρουσιάζει συνολικά μια ικανοποιητική εικόνα τα τρέχοντα έτη που εξετάσαμε και αναλύσαμε. Αρχικά εμφανίζει χαμηλή αποδοτικότητα σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια της, όμως στην πορεία των χρήσεων

και συγκεκριμένα την χρήση του 2008 επιτυγχάνει να ανεβάσει τα ποσοστά του δείκτη και να τα διατηρήσει μέχρι και την χρήση του 2011. Δυστυχώς την χρήση του 2012 το ποσοστό πέφτει σε πάρα πολύ χαμηλά ποσοστά. Τέτοια μειωμένα ποσοστά υποδηλώνουν αδυναμίες της διοικήσεως της επιχείρησης, σε μη ικανοποιητική παραγωγικότητά της, σε υπερεπένδυση κεφαλαίων καθώς και σε δυσμενείς οικονομικές συνθήκες.

Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη



3.4 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας¹¹

Οι Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός της αποτελεσματικότητας μιας επιχειρήσεως στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων. Πιο συγκεκριμένα, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ή όχι η χρησιμοποίηση αυτών και επιπρόσθετα χρησιμεύουν για την εμφάνιση του βαθμού μετατροπής κάποιων περιουσιακών στοιχείων, όπως αποθέματα και απαιτήσεις, σε ρευστό.

1. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων:

$$\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις ή Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Όρο Αποθεμάτων}}$$

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώνονται τα αποθέματα μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις που σημειώθηκαν κατά τη χρήση. Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο πιο αποτελεσματική μπορεί να χαρακτηριστεί η θέση της επιχείρησης από πλευράς διαχείρισης των απαιτήσεων, όμως μια υπερβολικά υψηλή τιμή του, σημαίνει αύξηση των πωλήσεων με χαμηλά περιθώρια μικτού κέρδους. Όσο αφορά τον τύπο του αριθμοδείκτη, η χρησιμοποίηση του κόστους πωληθέντων αντί του ύψους των καθαρών πωλήσεων οφείλεται στο ότι, τόσο το κόστος πωληθέντων αγαθών όσο και το ύψος των αποθεμάτων εκφράζονται βασικά σε κόστος, ενώ οι πωλήσεις εκφράζονται σε τρέχουσες αξίες. Επιπλέον, οι πωλήσεις συνήθως περιλαμβάνουν και το κέρδος από την επιτυχημένη διανομή των αγαθών. Συνεπώς σε αυτόν τον αριθμοδείκτη δεν θα πρέπει να χρησιμοποιούνται οι καθαρές πωλήσεις, εάν ο αναλυτής καταστάσεων έχει στη διάθεσή του, την πληροφόρηση σχετικά με το κόστος πωληθέντων. Έτσι λοιπόν και εμείς στην

¹¹ Δημητρίου Χ. Γκίκα, Η Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Γ.

παρούσα εργασία αξιοποιήσαμε, αφού είχαμε στην κατοχή μας, το ύψος του κόστους πωληθέντων όπως αυτό προτείνεται αντί του συνόλου των καθαρών πωλήσεων.

**Πρακτική εφαρμογή αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων
κατά την χρήση 1 Ιανουαρίου 2004 – 31 Δεκεμβρίου 2012:**

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	
2004	10,83
2005	8,5
2006	12,89
2007	12,4
2008	10,04
2009	6,08
2010	6,91
2011	7,44
2012	1,21

Οικονομική Χρήση 2004: Κατά την οικονομική χρήση του 2004 η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων υπολογίζεται στο 10,83. Υπάρχει άριστη κυκλοφοριακή ταχύτητα και τα αποθέματα ρευστοποιούνται ικανοποιητικώς, έτσι η επιχείρηση λειτουργεί πολύ αποτελεσματικά.

Οικονομική Χρήση 2005: Η τιμή του δείκτη σημείωσε μείωση φέτος με ποσό 8,5 (-2,33 συγκριτικά με πέρυσι 2004). Παρόλ' αυτά διατηρεί πολύ καλή κυκλοφοριακή ταχύτητα και τα αποθέματα ρευστοποιούνται ικανοποιητικώς, έτσι η επιχείρηση λειτουργεί αποτελεσματικά.

Οικονομική Χρήση 2006: Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων υπολογίζεται στο 12,89 αυτή την χρήση με σημαντική αύξηση κατά 4,39 μονάδες. Υπάρχει

επομένως άριστη κυκλοφοριακή ταχύτητα και τα αποθέματα ρευστοποιούνται ικανοποιητικώς, άρα η επιχείρηση λειτουργεί αποτελεσματικότετα και αποδοτικά.

Οικονομική Χρήση 2007: Ελαφριά μείωση του δείκτη κατά την διάρκεια της περιόδου 2007, με την τιμή του να υπολογίζεται στο 12,4, χωρίς να επηρεάζει την πορεία της εταιρίας. Υπάρχει άριστη κυκλοφοριακή ταχύτητα και τα αποθέματα ρευστοποιούνται ικανοποιητικώς, έτσι η επιχείρηση λειτουργεί πολύ αποτελεσματικότετα για δεύτερη συνεχή χρονιά.

Οικονομική Χρήση 2008: Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων υπολογίζεται στο 10,04, με μία μείωση κατά 2,36 μονάδες. Υπάρχει όμως εξίσου άριστη κυκλοφοριακή ταχύτητα και τα αποθέματα ρευστοποιούνται ικανοποιητικώς, έτσι η επιχείρηση λειτουργεί πάρα πολύ αποτελεσματικά.

Οικονομική Χρήση 2009: Σημείωσε σημαντική πτώση 3,96 μονάδων σε σχέση με πέρυσι, λόγω μείωσης των πωλήσεων της, ο δείκτης εμφανίζεται στο 6,08. Υπάρχει κυκλοφοριακή ταχύτητα και τα αποθέματα ρευστοποιούνται ικανοποιητικώς, έτσι η επιχείρηση λειτουργεί αποτελεσματικά.

Οικονομική Χρήση 2010: Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων αυξήθηκε κατά 0,83 μονάδες και υπολογίζεται στο 6,91. Υπάρχει κυκλοφοριακή ταχύτητα και τα αποθέματα ρευστοποιούνται ικανοποιητικώς, έτσι η επιχείρηση λειτουργεί αποτελεσματικά

Οικονομική Χρήση 2011: Την χρήση του 2011 η τιμή του δείκτη αυξήθηκε και πάλι, αυτή τη φορά κατά 0,53 μονάδες και υπολογίζεται στο 6,91. Υπάρχει κυκλοφοριακή ταχύτητα και τα αποθέματα ρευστοποιούνται ικανοποιητικώς, έτσι η επιχείρηση συνεχίζει να λειτουργεί αποτελεσματικά.

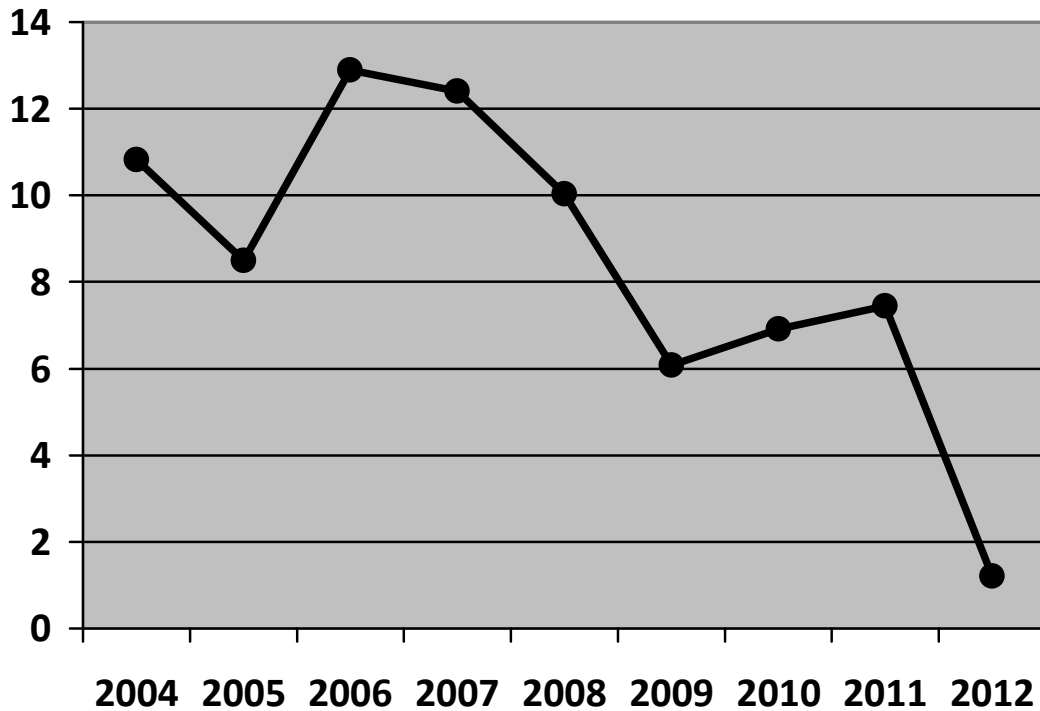
Οικονομική Χρήση 2012: Κατά την χρήση του 2012 παρατηρείται σημαντική πτώση στην τιμή του δείκτη κι υπολογίζεται στις 1,21 μονάδες. Η τιμή αυτή είναι η

χαμηλότερη απ' όλες τις χρονιές, παρουσιάζοντας ότι κατά την τελευταία χρήση η επιχείρηση δεν ρευστοποίησε αποτελεσματικά τα αποθέματά της.

Συμπεράσματα Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Σύμφωνα με τα παραπάνω αποτελέσματα του δείκτη Κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων, η Mari Real Estate-Recycling & Cargo S.A, κρατάει την τιμή σε ικανοποιητικά επίπεδα. Βέβαια θα πρέπει να τονίσουμε ότι ενώ ξεκίνησε πιο δυναμικά τα πρώτα έτη σε σχέση με αυτόν τον δείκτη, τα τελευταία οικονομικά έτη διαπιστώνουμε μια μείωση. Δεν διαφαίνεται να διατρέχει κάποιον κίνδυνο στο άμεσο μέλλον αλλά για την καλύτερη και πιο ασφαλή λειτουργία της θα πρέπει να επιδιώξει σε καλύτερα αποτελέσματα και να διασφαλίσει την προσαύξηση του δείκτη την περίοδο 2013, αφού την τελευταία χρονιά (2012) είχε μια σημαντική και αξιοσημείωτη πτώση. Τέλος να σημειώσουμε ότι τα αποτελέσματα αυτά οφείλονται κυρίως σε χαμηλές πωλήσεις που πραγματοποίησε η εταιρία σε σύγκριση με τον ΜΟ των αποθεμάτων της.

Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη:



2. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων:

$$\text{Καθαρές Πωλήσεις} \div \text{Μ.Ο. Απαιτήσεων}$$

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει, πόσες φορές η επιχείρηση μέσα στη λογιστική χρήση εισπράττει τις συνολικές απαιτήσεις της. Ένα μικρό αποτέλεσμα αυτού του δείκτη αντικατοπτρίζει την πώληση εμπορευμάτων σε πελάτες που δεν την εξοφλούν άμεσα, σε επισφαλείς πελάτες και ότι η επιχείρηση δε διαθέτει ένα καλό σύστημα πιστώσεων. Αντίθετα ένα υψηλό ποσό του αριθμοδείκτη παρέχει ενδείξεις υψηλής ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων, επιτυχημένη πιστωτική πολιτική έναντι των πελατών και χαμηλό κίνδυνο πρόκλησης ζημιών από επισφαλείς και ανεπίδεκτους εισπράξεως πελάτες. Επιπρόσθετα ενδείκνυται δυνατότητα

χρησιμοποίησης των κεφαλαίων που εισπράττονται από τις απαιτήσεις για την αποπληρωμή βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και ευελιξία χρησιμοποίησης των κεφαλαίων που εισπράττονται από τις απαιτήσεις σε αποδοτικότερες επενδύσεις. Όπως παρατηρήσαμε στους παραπάνω αριθμοδείκτες, έτσι και σε αυτόν, μια υπερβολικά υψηλή τιμή μπορεί να έχει σαν απόρροια αρνητικά αποτελέσματα. Στην συγκεκριμένη περίπτωση, μια υπερβολικά υψηλή τιμή παρουσιάζει μια πολύ αυστηρή πολιτική παροχής πιστώσεων, με ενδεχόμενη συνέπεια την μελλοντική μείωση των πωλήσεων. Αξίζει επίσης να σημειωθεί, η σχέση μεταξύ του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων και των αριθμοδεικτών ρευστότητας. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή και τα επίπεδα που φτάνει ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας, τόσο μεγαλύτερη είναι η εμπιστοσύνη στα συμπεράσματα που αντλούνται από την χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών ρευστότητας. Αυτό συμβαίνει γιατί ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων αποτελεί ένδειξη για την ποιότητα και την ρευστότητα των απαιτήσεων.

**Πρακτική εφαρμογή αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων
κατά την χρήση 1 Ιανουαρίου 2004 – 31 Δεκεμβρίου 2012 έχουμε:**

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	
2004	1,75
2005	1,66
2006	2,09
2007	3,09
2008	5,72
2009	6,81
2010	5,94
2011	3,61
2012	4,43

Οικονομική Χρήση 2004: Η Κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων την χρήση του 2004 βρίσκεται στο 1,75. Η εταιρία διατρέχει κίνδυνο λόγω μη έγκαιρου χρόνου είσπραξης των απαιτήσεών της.

Οικονομική Χρήση 2005: Κατά την χρήση του 2005 η τιμή του δείκτη μειώθηκε ελάχιστα και βρίσκεται στο 1,66. Η εταιρία διατρέχει ακόμη σημαντικό κίνδυνο λόγω μη έγκαιρου χρόνου είσπραξης των απαιτήσεών της.

Οικονομική Χρήση 2006: Η Κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων βρίσκεται στο 2,09 φέτος, αντί του 1,66 πέρσι. Η εταιρία αύξησε τον δείκτη (+0,43 μονάδες) αλλά εξακολουθεί να διατρέχει ακόμα κίνδυνο λόγω μη έγκαιρου χρόνου είσπραξης των απαιτήσεών της.

Οικονομική Χρήση 2007: Την περίοδο 2007 ο δείκτης παρουσίασε πάλι αύξηση και ανεβαίνοντας στο 3,09. Έτσι αυτή τη χρονιά φαίνεται πιο έγκαιρος χρόνος είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης χωρίς ακόμα όμως να είναι ιδανικός.

Οικονομική Χρήση 2008: Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Είσπραξης απαιτήσεων βρίσκεται στο 5,72, αυξημένη κατά 2,63 μονάδες σύμφωνα με τη προηγούμενη χρήση, οπότε η εταιρία φέτος έχει πάρα πολύ καλό χρόνο είσπραξης απαιτήσεων και δε διατρέχει κάποιον ιδιαίτερο κίνδυνο.

Οικονομική Χρήση 2009: Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Είσπραξης απαιτήσεων την οικονομική χρήση του 2009 ανέρχεται στο 6,81. Φαίνεται να υπάρχει άριστος χρόνος είσπραξης των απαιτήσεων, καλύτερος από τον περσινό αφού ο δείκτης αυξήθηκε κατά 1,09 μονάδες. Από αυτό συμπεραίνουμε την φερεγγυότητα των πελατών μας.

Οικονομική Χρήση 2010: Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Είσπραξης απαιτήσεων το 2010 μειώθηκε κατά 0,87 μονάδες φθάνοντας στο 5,94. Η εταιρία έχει πάρα πολύ

καλό χρόνο είσπραξης απαιτήσεων και παρόλη τη μείωση δε διατρέχει κανέναν ιδιαίτερο κίνδυνο.

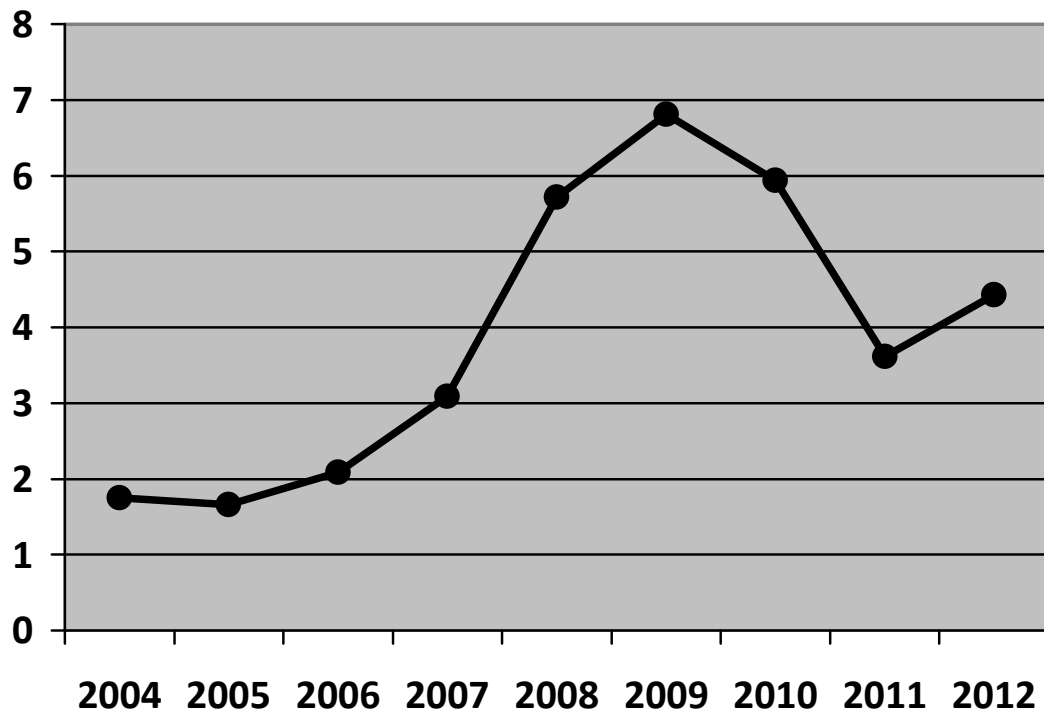
Οικονομική Χρήση 2011: Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Είσπραξης απαιτήσεων μειώθηκε ανησυχητικά τη φετινή χρονιά κατά 2,33 μονάδες φθάνοντας στο 3,61. Η εταιρία έχει καλό χρόνο είσπραξης απαιτήσεων, αλλά όχι όσο εμφάνισε κάποιες απ' τις υπόλοιπες χρονιές και αρχίζει να διατρέχει κίνδυνο η ρευστότητά της, που σημαίνει ότι θα πρέπει να προσέχει ώστε να μη συνεχιστεί αυτή η καθοδική πορεία του δείκτη, διότι θα έχει κι εκείνη προβλήματα στην αποπληρωμή δικών της υποχρεώσεων. Αν αυτή η καθοδική πορεία συνεχιστεί η διοίκηση θα πρέπει να βρει μέσα πίεσης για την έγκαιρη εξόφληση των απαιτήσεών της.

Οικονομική Χρήση 2012: Αύξηση του δείκτη την οικονομική χρήση του 2012 με την τιμή του να υπολογίζεται στις 4,43 μονάδες. Η εταιρία έχει καλό χρόνο είσπραξης απαιτήσεων, αλλά όχι όσο εμφάνισε κάποιες απ' τις προηγούμενες χρονιές. Παρόλ' αυτά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο δε διατρέχει κάποιον ιδιαίτερο κίνδυνο.

Συμπεράσματα Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

Κατά την ανάλυση του παραπάνω αριθμοδείκτη παρατηρούμε ότι η Magi Real Estate-Recycling & Cargo S.A, παρά το άσχημο ξεκίνημά της, τελικά κατορθώνει να κρατάει την κυκλοφοριακή της ταχύτητα σε ικανοποιητικά επίπεδα. Οι διάφορες αλλαγές στην τιμή του δείκτη δείχνουν ότι η επιχείρηση δεν εισπράττει άμεσα τις συνολικές απαιτήσεις της μέσα στην χρήση. Αυτό οφείλεται κυρίως στους πελάτες της που δεν την εξοφλούν άμεσα, σε επισφαλείς πελάτες αλλά και γενικά στο ότι η επιχείρηση δε δίνει ιδιαίτερη σημασία, σε ορισμένες χρονιές, στο σύστημα πιστώσεών της.

Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη:



Κεφάλαιο 4: Ανάλυση Ισολογισμών

Σε αυτό το κομμάτι της εργασίας θα σας παρουσιάσουμε τη χρηματοοικονομική ανάλυση της επιχείρησης Mari Real Estate-Recycling & Cargo S.A. για 9 διαδοχικές οικονομικές χρήσεις, ξεκινώντας από τη χρήση της 1 Ιανουαρίου 2004 – 31 Δεκεμβρίου 2004 έως και τη χρήση της Ιανουαρίου 2012 – 31 Δεκεμβρίου 2012. Αυτό θα πραγματοποιηθεί με την εφαρμογή και την ερμηνεία των παραπάνω αριθμοδεικτών.

Στους παρακάτω πίνακες απεικονίζονται τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών βάσει των τύπων τους, όπως αναφέρθηκαν παραπάνω, σύμφωνα με στοιχεία και πληροφορίες αντλημένες από οικονομικές καταστάσεις Ισολογισμών και Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης. Επιπρόσθετα, στις παρακάτω σελίδες παρουσιάζονται και τα σημαντικότερα συνοπτικά στοιχεία Ισολογισμοί αλλά και Καταστάσεις αποτελεσμάτων Χρήσης 9 διαδοχικών χρήσεων.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ΕΞΟΔΑ ΙΔΙΥΣΕΩΣ & Λ ΕΓΚ.ΣΕΩΣ	3	3	2	1	-	-	-	-	-
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	6	6	-	-	-	-	-	-	-
ΛΟΙΠΕΣ ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	-	-	-	-	-	-	-	-	10
ΓΗΠΕΔΑ-ΟΙΚΟΠΕΔΑ	-	-	300	300	300	300	300	300	
ΚΤΙΡΙΑ & ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	46	46	16	12	-	1	1	1	32
ΜΗΧ.-ΤΕΧΝ. ΕΓΚ. & ΛΟΙΠΟΣ ΜΗΧ. ΕΞΟΠΛ. ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	80	99	83	192	78	180	206	151	753
ΕΠΙΠΛΑ & ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	20	26	6	2	1	6	7	6	45
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕ	-	3	3	3	-	-	-	-	3
ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧ.(- ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ)									
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	13	19	18	18	25	25	25	43	43
ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	120	126	138	137	419	222	403	332	460
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΑΓΟΡΕΣ	103	97	126	222	86	264	721	1.208	1.326
ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ ΠΕΛΑΤΕΣ(- ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ)	193	554	349	399	555	315	706	804	935
ΕΠΙΤΑΓΕΣ/ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ	1	570	523	729	273	108	667	1.869	925
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΣΕ ΚΑΘΥΣΤΕΡΙΣΗ	432	-	-	-	-	-	4	4	49
ΔΕΣΜΕΥΜΕΝΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	1	-	8	10	41	39	44	46	47
ΚΑΤΑΘΕΣΕΩΝ									
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	11	25	243	288	395	316	550	344	426
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΔΙΑΧ/ΣΕΩΣ	1	-	507	23	-	-	10	10	-
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΙ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ									
ΤΑΜΕΙΟ	108	156	80	2	13	128	233	51	119
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΩΦΕΩΣ	25	83	146	1.305	2.398	2.134	3.163	1.974	1.377
ΕΞΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	6	7		19	10	14	10	3	12
ΑΛΛΟΤΡΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΙΑ	156	153	160	109	195	159	152	194	121

ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ...	12	362	452	547	479	536	549	395	450
------------------------------	----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ΚΑΤΑΒΛΗΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	385	385	385	385	445	445	445	445	445
ΤΑΚΤΙΚΟ	2	4	9	17	54	85	156	156	156
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ									
ΥΠΟΛΟΙΠΟΝ ΚΕΡΑΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟ	10	9	2	2	691	402	1.481	2.881	2.872
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΖΗΜΙΩΝ ΕΙΣ ΝΕΟ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	-	-	-	-	20	22	25	36	43
ΔΑΝΕΙΑ ΤΡΑΠΕΖΩΝ	-	-	620	583	544	677	516	412	364
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	162	436	615	592	519	682	876	814	933
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ	241	495	695	1.333	1.385	1.248	1.326	1.332	531
ΤΡΑΠΕΖΕΣ	375	368	67	34	-	-	-	-	1
Λ/ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ									
ΠΡΟΛΑΤΑΒΟΛΕΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	33	45	48	13	39	242	492	745	783
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΤΕΛΗ	43	37	58	112	417	187	978	257	27
ΑΣΦΑΛΙΣΤΗΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ	7	10	26	30	30	54	32	41	41
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΩΣΕΙΣ	-	-	-	37	39	157	160	104	50
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	20	49	90	156	-	401	267	-	-
ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	-	-	2	318	46	47	266	25	33
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΝ ΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ	3	22	18	35	45	5	-	-	-
ΛΟΙΠΟΙ	28	9	11	15	11	-	-	1	-
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	168	516	613	656	674	695	-701	589	571
ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ									

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	1.902	2.902	5.357	7.044	7.557	5.292	11.774	15.137	13.152
ΚΟΣΤΟΣ	1.302	1.917	3.916	4.933	4.683	3.068	7.889	11.459	10.973
ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ									
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	601	986	1.742	2.111	2.873	2.223	3.889	3.679	2.178
ΆΛΛΑ ΕΣΟΔΑ	-	-	2	-	48	10	960	5	59
ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ									
ΈΞΟΔΑ	303	540	325	626	701	609	668	708	728
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤ.									
ΈΞΟΔΑ ΛΕΙΤ.	153	285	1.237	1.117	1.095	1.040	1.152	1.204	1.504
ΔΙΑΘΕΣΗΣ									
ΜΕΡΙΚΑ	145	161	-	-	-	583	2.075	1.771	16
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ									
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	-	-	1	5	64	79	85	1159	73
ΈΚΤΑΚΤΑ	-	-	1	2	-	259	171	1.780	35
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ									
ΚΑΘΑΡΑ	131	80	125	234	981	833	2.155	1.780	35
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ									

Μελετώντας τα παραπάνω οικονομικά στοιχεία μπορούμε να καταλήξουμε σε κάποια χρήσιμα συμπεράσματα για την οικονομική θέση και την πορεία της Mari Real Estate-Recycling & Cargo S.A.

Ξεκινώντας από την οικονομική χρήση του 2005 παρατηρούμε ότι με βάση τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού μπορούμε να βγάλουμε τα εξής συμπεράσματα: έχουμε μια αύξηση στο ταμείο αλλά και στις καταθέσεις όντως όπου αυτό οφείλεται αρχικά στην αύξηση του τζίρου της επιχείρησης και κατ' επέκταση σε εξόφληση επιταγών σε καθυστέρηση από πελάτες μας. Διαπιστώνουμε αύξηση στις υποχρεώσεις αλλά και στις απαιτήσεις σε σύγκριση με το έτος του 2004.

Κατά την χρήση του 2006 παρατηρείται μείωση στο ταμείο της επιχείρησης αφού εξοφλήθηκε σημαντικό μέρος των χρεών σε βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τραπεζών. Επίσης πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις σε κτίρια και λοιπό εξοπλισμό.

Επόμενη αξιοσημείωτη μεταβολή παρατηρείται στη χρήση του οικονομικού έτους 2007 σχετικά με το ταμείο. Σημαντική είναι η μείωση του ταμείου της εταιρίας αφού αποπληρώθηκαν δάνεια τραπεζών αλλά και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καθώς και ένα μέρος των προμηθευτών.

Κατά την χρήση του 2008 διαπιστώνουμε πως η επιχείρηση εξόφλησε τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της αφού εισέπραξε επιταγές/γραμματέια εισπρακτέα.

Τελευταία αξιοσημείωτη μεταβολή στη χρήση του 2009 είναι ότι εισέπραξε απαιτήσεις πελατών και είχε ως αποτέλεσμα να αυξήσει το ταμείο της αλλά και να πραγματοποιήσει αγορά μηχανημάτων και τεχνολογικού εξοπλισμού.

Κεφάλαιο 5: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ-ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

5.1 Γενικά Συμπεράσματα

Μετά την χρηματοοικονομική ανάλυση των αποτελεσμάτων και ισολογισμών οχτώ χρήσεων (2004-2011) της Mari Real Estate-Recycling & Cargo S.A., μπορούμε να διαπιστώσουμε κάποιες σημαντικές πληροφορίες και στοιχεία για την πορεία, την εικόνα και την οικονομική δραστηριότητα της επιχείρησης.

Η επιχείρηση παρουσίασε όχι κάποια ιδιαίτερα οικονομικά στοιχεία τις τέσσερις πρώτες χρήσεις ('04-'07) με τις οποίες ασχοληθήκαμε και αναλύσαμε, αλλά τις τέσσερις επόμενες ('08-'11) εμφάνισε μια διαφορετική εικόνα, βελτιωμένη, εξελιγμένη και ισχυρότερη, στα οικονομικά της στοιχεία.

Από την ανάλυση, λοιπόν, συμπεραίνουμε ότι, τη χρήση του **2004**, η Mari Real Estate-Recycling & Cargo S.A. διένυσε μια μέτρια περίοδο, με σχετικά καλά οικονομικά στοιχεία. Αυτό φάνηκε από τα σχετικά χαμηλά κέρδη που εμφάνισε, λόγω των πωλήσεών της, σε συνάρτηση με τις αναλογικά σχετικά υψηλές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Επιπρόσθετα, συμπεραίνουμε ότι οι δείκτες οι οποίοι θα πρέπει να βελτιωθούν την επόμενη χρήση είναι αυτοί, της άμεσης ρευστότητας διότι είναι μικρότερος της μονάδος, η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων και κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων. Η άμεση ρευστότητα αυξάνεται με την βελτίωση του κυκλοφορούν αλλά και με ταυτόχρονη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων αντίστοιχα θα μεταβληθεί με μια αύξηση των καθαρών κερδών εκμεταλλεύσεώς της και η μεταβολή αυτή του δείκτη θα επιφέρει και μεγαλύτερη αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα στη λειτουργία της επιχείρησης. Ακόμη η επιχείρηση θα πρέπει να φροντίσει για την αύξηση των καθαρών πωλήσεών της και επιτυγχάνοντας αυτόν τον στόχο ενισχύει τη θέση της αλλά βελτιώνει και τον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων.

Το **2005** η Mari Real Estate-Recycling & Cargo S.A. είχε μια λιγότερο κερδοφόρα χρονιά από την προηγούμενη και παρουσίασε μια ακόμα μετριότερη εικόνα. Η πτώση αυτή οφείλεται στη σημαντική μείωση των πωλήσεων κατά 1000,4 (σε χιλιάδες ευρώ), ποσό ιδιαίτερα μεγάλο. Εξαιτίας της πτώσης αυτής συνεπάγεται και μείωση των καθαρών κερδών, τα οποία σύμφωνα με την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης μειώθηκαν στο ήμισυ. Επίσης σε αυτή τη χρήση παρατηρείται αύξηση των βραχυπρόθεσμων αλλά και των συνολικών υποχρεώσεων της. Οι δείκτες οι οποίοι θα πρέπει να βελτιωθούν την επόμενη χρήση είναι αυτοί, της άμεσης ρευστότητας διότι είναι μικρότερος της μονάδος, καθώς και της έμμεσης διότι είναι οριακός στο να πέσει κάτω της μονάδας, χωρίς να διατρέχει κίνδυνο ακόμα, η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων, το ποσοστό καθαρού περιθωρίου κέρδους και η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων. Η άμεση ρευστότητα αυξάνεται με την βελτίωση του κυκλοφορούν αλλά και με ταυτόχρονη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων αντίστοιχα θα μεταβληθεί με μια αύξηση των καθαρών κερδών εκμεταλλεύσεώς της και η μεταβολή αυτή του δείκτη θα επιφέρει και μεγαλύτερη αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα στη λειτουργία της επιχείρησης. Ακόμη η επιχείρηση θα πρέπει να φροντίσει για την αύξηση των καθαρών πωλήσεών της και επιτυγχάνοντας αυτόν τον στόχο ενισχύει τη θέση της αλλά βελτιώνει και τον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων. Τέλος πρέπει να αυξήσει και τον δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους, στοχεύοντας στην μεγιστοποίηση των κερδών της που είναι και ο στόχος κάθε επιχείρησης

Τη χρήση του **2006**, η επιχείρηση σημείωσε μια επικερδέστερη χρονιά της προηγούμενης με αυξανόμενες πωλήσεις και κατ' επέκταση με πιο αυξημένα κέρδη. Κατάφερε να εξοφλήσει βραχυπρόθεσμα δάνεια από τις τράπεζες που είχε λάβει για την ενίσχυση της οικονομικής της θέσης. Παρόλα αυτά δανείστηκε από τράπεζες ένα ποσό της τάξεως των 620.000,00 για μελλοντική αγορά κυρίως μηχανολογικού εξοπλισμού που είχε ως επιχειρηματικό πλάνο. Επίσης στον ισολογισμό της παρατηρείται ότι σε ταμείο και λογαριασμό όψεως η ρευστότητα είναι σχετικά μειωμένη.

Αυτή τη χρονιά, η εταιρία κατάφερε να αυξήσει τα ποσά όλων των δεικτών που εξετάσαμε, όμως θα πρέπει να συνεχίσει την βελτίωση κάποιων, ώστε να ενισχύσει την οικονομική της θέση. Οι δείκτες οι οποίοι θα πρέπει να συνεχίσει να βελτιώνει ωστόσο να φτάσουν σε πιο επιθυμητά επίπεδα την επόμενη χρήση είναι αυτοί, του καθαρού περιθωρίου κέρδους, της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων. Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων θα μεταβληθεί με μια αύξηση των καθαρών κερδών εκμεταλλεύσεως της και η μεταβολή αυτή του δείκτη θα επιφέρει και μεγαλύτερη αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα στη λειτουργία της επιχείρησης. Ακόμη η επιχείρηση θα πρέπει να φροντίσει για την αύξηση των καθαρών πωλήσεων της και επιτυγχάνοντας αυτόν τον στόχο ενισχύει τη θέση της αλλά βελτιώνει και τον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων. Τέλος πρέπει να αυξήσει και τον δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους, στοχεύοντας στην μεγιστοποίηση των κερδών της που είναι και ο στόχος κάθε επιχείρησης.

Τη χρήση του **2007**, η επιχείρηση συνεχίζει να βελτιώνει τον κύκλο εργασιών της, με αποτέλεσμα την αύξηση των καθαρών κερδών. Διαπιστώθηκε η αξιοποίηση του δανείου του 2006 με την αγορά μηχανολογικού-τεχνικού εξοπλισμού, όπως εμφανίζεται στις καταστάσεις. Ακόμη αυξήθηκαν σημαντικά τα διαθέσιμα και γενικότερα η ρευστότητα της συγκριτικά με την προηγούμενη χρονιά. Στα αρνητικά της χρονιάς ο διπλασιασμός των υποχρεώσεων από φόρους τέλη προς το Δημόσιο αλλά και οι υποχρεώσεις προς πιστωτές αυξήθηκαν υπερβολικά με την περσινή χρονιά. Την παρούσα χρονιά, εμφάνισε αντίθετα αποτελέσματα από την περσινή κι αυτό λόγω του ότι οι περισσότεροι δείκτες μεταβλήθηκαν αρνητικά, χωρίς όμως να παρουσιάζεται κάποιο σπουδαίο και ιδιαίτερο πρόβλημα στην επιχείρηση. Οι δείκτες οι οποίοι θα πρέπει να μεταβληθούν την επόμενη χρήση είναι αυτοί, της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και του καθαρού περιθωρίου κέρδους. Επιπρόσθετα πρέπει να προσεχθεί, ώστε να μην μειωθεί άλλο, ο δείκτης της άμεσης ρευστότητας, ο οποίος αν και βρίσκεται σε επιθυμητά επίπεδα είναι πολύ οριακός στη μονάδα. Η άμεση ρευστότητα λοιπόν, αυξάνεται με την βελτίωση του κυκλοφορούν αλλά και με ταυτόχρονη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Η αποδοτικότητα

ιδίων κεφαλαίων αντίστοιχα θα μεταβληθεί με μια αύξηση των καθαρών κερδών εκμεταλλεύσεώς της και η μεταβολή αυτή του δείκτη θα επιφέρει και μεγαλύτερη αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα στη λειτουργία της επιχείρησης. Ακόμη η επιχείρηση θα πρέπει να φροντίσει για την αύξηση των καθαρών πωλήσεών της και επιτυγχάνοντας αυτόν τον στόχο ενισχύει τη θέση της αλλά βελτιώνει και τον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων. Τέλος για την αύξηση του καθαρού περιθωρίου κέρδους η επιχείρηση θα πρέπει να στοχεύσει στη μεγιστοποίηση των κερδών της, που είναι εξάλλου και ο αντικειμενικός σκοπός και στόχος κάθε επιχείρησης.

Τη χρήση του **2008**, η επιχείρηση για ακόμη μια χρονιά κατάφερε να αυξήσει τα γενικότερα κέρδη εκμετάλλευσής της. Η εταιρία αποπληρώθηκε από απαιτήσεις που είχε από πελάτες της με αποτέλεσμα την αύξηση της ρευστότητάς της. Εξακολουθεί όμως για ακόμη μια χρονιά να έχει ολοένα αυξανόμενες υποχρεώσεις απέναντι στο Δημόσιο τις οποίες πρέπει να διακανονίσει το συντομότερο. Επίτευξε όμως την εξόφληση των πιστωτών της κατά ένα μεγάλο βαθμό. Ακόμη στην περαιτέρω ανάλυση παρατηρήθηκε ότι όλοι οι δείκτες αυτής της χρήσης μεταβλήθηκαν πολύ θετικά για την επιχείρηση, βελτιώνοντας έτσι περισσότερο την οικονομική της θέση. Στο δείκτη τον οποίο θα πρέπει να δείξει προσοχή την επόμενη χρήση, ώστε να μην διατρέξει κάποιον κίνδυνο, είναι αυτός της ταμειακής ρευστότητας διότι είναι οριακά μικρότερος της μονάδος. Αυτό σημαίνει ότι σε τυχόν αύξησή του την επόμενη χρονιά η επιχείρηση θα αδυνατεί να καλύψει τρέχουσες ανάγκες και υποχρεώσεις λόγω έλλειψης μετρητών.

Τη χρήση του **2009**, η επιχείρηση, εμφάνισε μια πτώση στον κύκλο εργασιών της με αποτέλεσμα την μείωση των καθαρών της κερδών, χωρίς όμως αυτή η μείωση να είναι μεγαλύτερη από την προηγούμενη χρονιά. Αξιοσημείωτο αυτής της χρήσης είναι η τακτοποίηση των οφειλών της προς το Δημόσιο, καθώς είχε κρίθει επιτακτικό. Αυτό πραγματοποιήθηκε από την είσπραξη απαιτήσεων από τους πελάτες της επιχείρησης. Για ακόμη μια χρονιά παρά τις μειωμένες πωλήσεις, στην επιχείρηση αυξήθηκαν τα διαθέσιμα καθώς και η ρευστότητά της. Στα θετικά της πορείας, από την ανάλυση, αυτής της χρήσης παρατηρούνται: η μείωση του δείκτη της ταμειακής ρευστότητας και της δανειακής επιβάρυνσης και η αύξηση του

καθαρού περιθωρίου κέρδους, αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων. Στα αρνητικά της χρήσης, παρατηρούνται: η μείωση άμεσης, έμμεσης ρευστότητας και η σημαντικότερη αυτή της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων. Αυτή η μείωση οφείλεται κυρίως σε πτώση των πωλήσεων αλλά και κερδών, σε σχέση με την αύξηση του συνόλου των υποχρεώσεων λόγω μερισμάτων, μακροπρόθεσμων δανείων κ.α..

Τη χρήση του **2010**, η επιχείρηση φάνηκε να σημειώνει την καλύτερη και ισχυρότερη οικονομική της εικόνα και θέση στην ανάλυση που πραγματοποιήθηκε, αφού αυξήθηκαν αξιοσημείωτα, πάνω από το διπλάσιο οι πωλήσεις της, καθώς και τα καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως της. Αυξήθηκαν σε μεγάλο βαθμό, επιπλέον, οι απαιτήσεις της, αλλά σημειώθηκε μεγάλη αύξηση για ακόμη μια φορά στις υποχρεώσεις της απέναντι στο Δημόσιο. Σημείωσε βελτίωση σχεδόν σε όλους τους δείκτες. Αυξήθηκαν εξαιρετικά, όπως αναφέραμε, οι πωλήσεις αλλά και τα κέρδη, σε σχέση με την αύξηση του συνόλου των υποχρεώσεών της. Αμελητέα θεωρείται η μείωση της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων.

Τη χρήση του **2011**, διαπιστώνεται ότι σε επίπεδο πωλήσεων και κατ' επέκταση καθαρών κερδών εκμετάλλευσης είναι η καλύτερη και η πιο κερδοφόρα χρονιά γι' αυτήν, αλλά ταυτόχρονα και η πιο επικίνδυνη από άποψης είσπραξης απαιτήσεων. Αποπλήρωσε τις υποχρεώσεις του Δημοσίου σε φόρους και τέλη, παρατηρείται όμως μια δυσκολία αποπληρωμής των απαιτήσεων της από τους πελάτες και χρεώστες της. Σημείωσε βελτίωση στο μεγαλύτερο σύνολο των αριθμοδεικτών που αναλύθηκαν. Αυξήθηκαν εξαιρετικά οι πωλήσεις αλλά και τα κέρδη, σε σχέση με την αύξηση του συνόλου των υποχρεώσεών της. Αξιοσημείωτες θεωρούνται οι μειώσεις των δεικτών της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και της κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων, που αρχίζουν να την θέτουν σε μια κατάσταση ανησυχίας.

Τη χρήση του **2012** και στην τελευταία χρονιά ανάλυσής μας, εντοπίζουμε μια μικρή κάμψη στην πορεία της επιχείρησης χωρίς να είναι ιδιαίτερα επικίνδυνη και άκρως ζημιογόνα για την βιωσιμότητα της. Παρατηρούμε πτώση σε αρκετούς δείκτες που ίσως επιρρεάστικαν από τις δυσμενείς οικονομικές καταστάσεις στην

αγορά. Επίσης ένα σημαντικό πρόβλημα είναι η πιστωλιπτική της ικανότητα, αφού βλέπουμε πως οι απαιτήσεις από τους πελάτες της είναι αυξημένες με κίνδυνο αυτό το κεφάλαιο να χαθεί. Στα θετικά της χρονιάς είναι ότι η επιχείρηση εμφανίζει υψηλές πωλήσεις και ένα ικανοποιητικό περιθώριο κέρδους.

Διαπιστώνουμε, λοιπόν, ότι η Mari Real Estate-Recycling & Cargo S.A. είναι μια υγιής επιχείρηση με αρκετά καλά οικονομικά στοιχεία, παρά το χαμηλό καθαρό περιθώριο κέρδους που εμφανίζει. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα τη βιωσιμότητά της και την ανταγωνιστικότητά της στον κλάδο δραστηριοποίησής της ακόμα και σε αυτούς τους δύσκολους καιρούς που διανύουμε. Δε φαίνεται να αντιμετωπίζει γενικότερα κάποιο σοβαρό οικονομικό πρόβλημα αλλά και δυσκολία στην αποπληρωμή των υποχρεώσεών της (προμηθευτές, πιστωτές, γραμμάτια, δάνεια κτλ). Παρολ' αυτά, θα πρέπει να τακτοποιεί καλύτερα τις υποχρεώσεις της απέναντι στο Δημόσιο, όπως και να επιδιώξει και να επινοήσει αποδοτικότερες μεθόδους ρύθμισης για την είσπραξη των απαιτήσεών της από πελάτες και χρεώστες, με σκοπό την άμεση ρευστότητα, για να μπορεί και η ίδια να αποπληρώνει έγκαιρα τις συνολικές υποχρεώσεις της.

Επομένως διαπιστώνουμε από τα παραπάνω συμπεράσματα, αλλά και από την όλη ανάλυση που πραγματοποιήθηκε, ότι η επιχείρηση με την πάροδο των ετών κατάφερε να πετύχει μια ολοένα και δυναμικότερη παρουσία στον τομέα δραστηριοποίησης της, επιτυγχάνοντας την κάθε χρονιά μια συνεχή, επαναλαμβανόμενη, προοδευτική και ανοδική πορεία στα γενικότερα οικονομικά της στοιχεία.

Ωστόσο υπάρχουν και κάποια στοιχεία, αρνητικά γι' αυτήν, που θα έπρεπε να αντιμετωπίσει, ώστε να βελτιώσει ακόμα περισσότερο την γενική της εικόνα. Αυτά είναι, η απουσία σημαντικής ακίνητης περιουσίας και η μέριμνα για επισκευή των αποθηκευτικών της χώρων, αφού σ' εκείνες, ύστερα από πληροφορίες μάθαμε ότι συσσωρεύεται πολύ υγρασία, ιδιαίτερα φυσικά κατά τους χειμερινούς μήνες του έτους. Επιπρόσθετα, όπως ήδη αναφέρθηκε θα πρέπει να φροντίσει για μια έγκαιρη είσπραξη των απαιτήσεών της και αποπληρωμή των υποχρεώσεών της προς το Δημόσιο. Δεν παρατηρήθηκαν κάποια άλλα ιδιαίτερα σημαντικά αρνητικά στοιχεία

που να έχουν μεγάλη βαρύτητα ώστε να θέσουν την επιχείρηση σε ενδεχόμενο επιχειρηματικό ή άλλο κίνδυνο.

5.2 Προτάσεις

Όπως αναφέρθηκε και παραπάνω, η Mari Real Estate-Recycling & Cargo S.A. παρουσιάζει κάποια αρνητικά στοιχεία. Ένα από αυτά είναι, όπως φαίνεται και στον ισολογισμό είναι η απουσία σημαντικής ακίνητης περιουσίας.

Για την επίλυση του προβλήματος, της απουσίας σημαντικής ακίνητης περιουσίας, η εταιρία θα πρέπει να σχεδιάσει ένα επιχειρηματικό πλάνο έτσι ώστε να αποταμιεύσει κεφάλαια με σκοπό την διάθεσή τους για την αγορά παγίων, μηχανημάτων και άλλων ακίνητων περιουσιακών στοιχείων που θα κριθούν απαραίτητα για την καλύτερα ομαλή και αποτελεσματική λειτουργία της, την αποδοτικότητά της αλλά και την ενδεχόμενη αύξηση του κύκλου εργασιών της.

Επιπρόσθετα, θα πρέπει να φροντίσει και για το επόμενο πρόβλημα που αυτή αντιμετωπίζει, δηλαδή όπως αναφέραμε και στα συμπεράσματά μας, για την επισκευή και βελτιστοποίηση των χώρων αποθήκευσης των εμπορευμάτων της, για την αντιμετώπιση της υπερβολικής συσσώρευσης υγρασίας που εμφανίζεται στο χώρο αυτό, είτε την μεταφορά-μετακόμιση των αποθεμάτων της σε άλλον ασφαλέστερο χώρο αποθήκευσης, αν οι ήδη υπάρχοντες χώροι είναι σε πολύ κακή κατάσταση και δεν επιδέχονται κάποια επισκευή ή το κόστος της είναι αρκετά δαπανηρό και δεν τη συμφέρει.

Έτσι, με την εισροή περισσότερων ακίνητων περιουσιακών στοιχείων θα έχει σαν αποτέλεσμα την επίτευξη των κυριότερων στόχων της, όπως είναι σε κάθε επιχείρηση, την μεγιστοποίηση των κερδών της και του γενικότερου τζίρου της, αφού εκείνα θα βοηθήσουν στην ενίσχυση και εκσυγχρόνιση της επιχείρησης, αυξάνοντας έτσι την παραγωγικότητα, αποδοτικότητα και αποτελεσματικότητά της και με την επισκευή των εγκαταστάσεων αποθήκευσης των εμπορευμάτων της θα

έχει την δυνατότητα παροχής και πώλησης ακόμα ποιοτικότερων και σε καλύτερη κατάσταση εμπορευμάτων, από αυτά που ήδη ίσως προωθούσε.

Τέλος, για ένα τελευταίο πρόβλημα που εντοπίσαμε, το οποίο είναι εκείνο της σχετικά αργοπορημένης είσπραξης απαιτήσεων, η επιχείρηση θα πρέπει να ανακαλύψει ένα μέσο πίεσης προς τους πελάτες και χρεώστες της, ώστε εκείνοι να εξοφλούν εγκαίρως της υποχρεώσεις τους απέναντί της. Εκτός από μέσα πίεσης, που πολλές φορές αυτά μπορεί να είναι η δικαστική προσφυγή και καταγγελία για την είσπραξη των απαιτήσεών της, μπορεί ακόμη να δημιουργήσει ένα σύστημα ρύθμισης οφειλών, το οποίο με την εφαρμογή διάφορων διακανονισμών που επιδέχεται η κάθε υπόθεση, να βοηθάει τόσο την επιχείρηση για την είσπραξη των απαιτήσεών της όσο και τους πελάτες της και γενικότερα τους χρεώστες της για την εξόφληση των υποχρεώσεών τους. Επιτυγχάνοντας την αντιμετώπιση αυτού του προβλήματος σε ένα μεγαλύτερο βαθμό, θα βελτιώσει την ρευστότητά της και θα μπορεί κι εκείνη να είναι ακόμη πιο συνεπής στις υποχρεώσεις της.

Αυτά τα τρία, λοιπόν, ήταν τα σημαντικότερα προβλήματα που φαίνεται να αντιμετωπίζει η επιχείρησή μας και αυτά που καταφέραμε κι εντοπίσαμε βάση και της χρηματοοικονομικής και γενικότερης ανάλυσης που πραγματοποιήθηκε. Επομένως, όπως είναι φυσικό, η Mari Real Estate-Recycling & Cargo S.A, όπως και κάθε εταιρία άλλωστε, θα πρέπει να στοχεύει στην αντιμετώπιση και βελτίωση των προβλημάτων και αρνητικών της στοιχείων, ώστε αυτή να ενισχύσει την οικονομική της θέση και εικόνα και να κατασταθεί ανταγωνιστικότερη και ισχυρότερη απέναντι στις ανταγωνίστριες, στον κλάδο της, επιχειρήσεις.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Βιβλία:

- Κωνσταντίνος Κάντζος MBA Ph.D, Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων , Εκδόσεις INTERBOOKS
- Υπουργεία συντονισμού- οικονομικών- εμπορίου, Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, Εκδόσεις ΕΛΚΕΠΑ¹²
- Δημητρίου Χ. Γκίκα, Η Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Γ. Μπένου

Ηλεκτρονικές πηγές:

- http://www.bizhelp365.com/index.php?option=com_content&view=article&id=1017:-a-&catid=1:articles-financial&Itemid=93 Πρόσβαση στις: 17-11-2012 Ώρα: 18:59
- <http://el.wikipedia.org/wiki/%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B7%CF%82> Πρόσβαση στις: 2-8-2013 Ώρα: 15:41
- http://el.wikipedia.org/wiki/%CE%A7%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE_%CE%BC%CF%8C%CF%87%CE%BB%CE%B5%CF%85%CF%83%CE%B7 Πρόσβαση στις: 4-8-2013 Ώρα: 23:05

Άλλες πηγές:

- Σημειώσεις από καθηγητή κ. Συκιανάκη στο μάθημα: «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων»
- Πηγές από ICAP
- Σημειώσεις από Δρ. Παπαναστασόπουλο Γεώργιο στο μάθημα «Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων» , καθηγητής Πανεπιστημίου Πειραιώς
- Εφημερίδα «Ημερησία»

¹² Ελληνικό Κέντρο Παραγωγικότητας

- Εφημερίδα «Χρηματιστήριο»
- Εφημερίδα «Ναυτεμπορική»