



 **KORRES** ATHENS

Natural Formulations, Maximum Results
Active Natural Ingredients for Advanced Skincare

ΘΕΜΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΠΑΝΩ ΣΤΗΝ **KORRES Α.Ε** ΚΑΙ ΤΗΝ **RILKEN ΑΕ** ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2010-2011

ΛΑΓΟΥΔΙΑΝΑΚΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α.Μ 13620

ΤΜΗΜΑ: ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ: Ν.ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ

ΜΑΡΤΙΟΣ 2013

RILKEN

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε	4
1.2 ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΓΙΑ ΤΗΝ RILKEN	7

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

2.1 ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	10
2.2 ΚΑΝΟΝΕΣ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	11
2.3 ΒΑΣΙΚΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	12

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΟΡΡΕΣ

3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	15
3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	18
3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	21
3.4 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	25

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΓΙΑ ΤΗ RILKEN

4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	29
4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	31
4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	34
4.4 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	37

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΣΧΟΛΙΑ

5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	41
5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	44
5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	48
5.4 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	54

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

6.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΓΙΑ ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ	57
6.2 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΓΙΑ RILKEN ΑΕ	59
ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	61
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	62

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

1.1 Εισαγωγή για την ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ

Ο Γεώργιος Κορρές είναι ο εμπνευστής και «οδηγός» της ΚΟΡΡΕΣ, η οποία ιδρύθηκε το 1996, έχοντας τις ρίζες της στο παλαιότερο ομοιοπαθητικό φαρμακείο της Αθήνας, τον πρώτο επαγγελματικό σταθμό του Γιώργου.

Το πρώτο προϊόν ΚΟΡΡΕΣ ήταν ένα αρωματικό σιρόπι για το λαιμό με μέλι και γλυκάνισο, εμπνευσμένο από το θερμαντικό ρακόμελο που έφτιαχνε ο παππούς Γιώργος Κορρές στην ιδιαίτερη πατρίδα του τη Νάξο. Το πρώτο καλλυντικό προϊόν και best-seller παγκοσμίως έως σήμερα ήταν η κρέμα 24-ωρης Ενυδάτωσης Άγριο τριαντάφυλλο, η πρώτη φυσική κρέμα 24-ωρης ενυδάτωσης.

Η ολοκληρωμένη σειρά της ΚΟΡΡΕΣ περιλαμβάνει πάνω από 400 φυσικά και πιστοποιημένα βιολογικά προϊόντα με γκάμα που εκτείνεται από την περιποίηση προσώπου, σώματος και μαλλιών μέχρι τα προϊόντα μακιγιάζ, τα αντηλιακά και τις θεραπείες από βότανα

Συνεργαζόμαστε με έναν αριθμό φορέων υψηλού προφίλ, όπως η Φαρμακευτική Σχολή του Πανεπιστημίου των Αθηνών, σε μία προσπάθεια χαρτογράφησης των ιδιοτήτων της ελληνικής χλωρίδας, η Ένωση Μαστιχοπαραγωγών Χίου και η Ένωση Παραγωγών Κρόκου Κοζάνης, ο οποίος θεωρείται η καλύτερη ποικιλία σαφράν παγκοσμίως.



Η εταιρεία σήμερα μετράει 23 καταστήματα σε όλο τον κόσμο, στην Αθήνα, το Παρίσι, τη Μαδρίτη, το Ελσίνκι, το Ντουμπάι, την Αγία Πετρούπολη, την Πράγα, τη Βαρκελώνη, τη Σιγκαπούρη, κ.ά. Προϊόντα ΚΟΡΡΕΣ υπάρχουν επίσης σε πολυκαταστήματα στο Τόκιο, το Λος Άντζελες, το Μιλάνο, το Βερολίνο, το Σύδνεϋ, το Νέο Δελχί, το Γιοχάνεσμπουργκ, το Χονγκ Κονγκ και σε πάνω από 6.000 φαρμακεία σε όλη την Ελλάδα.

Η εταιρεία μέχρι σήμερα μετρά πάνω από 100 προιοντικά βραβεία και πάνω από 30 επιχειρηματικά βραβεία τα κυριότερα εξ αυτών



1998

Βραβείο Καινοτομίας και Παραγωγικών Διαδικασιών, Υπουργείο Ανάπτυξης

2003

Βραβείο Ανάπτυξης & Καινοτομίας, Λέσχη Επιχειρηματικότητας, απονομή βραβείου από τον Πρόεδρο της Ελληνικής Δημοκρατίας

2007

Κορρές Γιώργος, Έλληνας επιχειρηματίας της χρονιάς, περιοδικό STATUS [Ελλάδα]

2007

Καλύτερο Κατάστημα, Looking Glass Buchanan Galleries In-Store Services Audit [ΣΚΩΤΙΑ].

2008

4Η Καλύτερη εισηγμένη εταιρεία στην Ελλάδα, Thomson Extel Survey.

2008

2008 1η θέση, flagship κατάστημα Κορρές, Σόχο, Νέα Υόρκη, Retail Renovation Competition 2008, κατηγορία: Εμπορικό Κατάστημα κάτω των 1,000 τ.μ, περιοδικό VMSD [ΗΠΑ]

2011

2011 Η ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ανάμεσα στις 107 ΔΙΑΜΑΝΤΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ σύμφωνα με έρευνα της STAT BANK σε 2.500 βιομηχανίες



Η Λένα Φιλίππου Κορρέ, πτυχιούχος Χημικός Μηχανικός, υπήρξε το πρώτο άτομο που προσελήφθη στην εταιρεία ΚΟΡΡΕΣ ΤΟ 1996, πρωταγωνιστώντας στη 'διαμόρφωση' και 'καθιέρωση' του brand που μόλις είχε 'γεννηθεί' στο πρώτο ομοιοπαθητικό φαρμακείο της Αθήνας.



Σύντομη ιστορική αναδρομή

1996 Γεννιέται η ΚΟΡΡΕΣ ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ

1999 Η πρώτη εξαγωγή ξεκινάει από ένα φαρμακείο της Κρήτης. Εκεί ανακαλύπτει ένας Αμερικανός τα προϊόντα κατά τη διάρκεια των διακοπών του και ζητάει να τα 'ταξιδέψει' εκτός συνόρων.

2000 Η buyer του καταστήματος Harvey Nichols στο Λονδίνο βλέπει τα προϊόντα ΚΟΡΡΕΣ στη Νέα Υόρκη και τα ζητά για ένα νεοϊδρυθέν τμήμα με την ονομασία Beyond Beauty που συγκεντρώνει niche brands απ' όλο τον κόσμο. Η κίνηση αυτή αποτελεί το ξεκίνημα για συνεργασία με τα καλύτερα καταστήματα σε Αγγλία και Γαλλία [Selfridges, Harrods, Liberty's, Bon Marche, Galleries Lafayette]

2002 Ανοίγει το πρώτο κατάστημα ΚΟΡΡΕΣ στο εξωτερικό, στο κέντρο του Chelsea στο Λονδίνο.

2003 Λανσάρεται το Γιαούρτι Cooling Gel, η δεύτερη παγκόσμια καινοτομία της ΚΟΡΡΕΣ. Αποτέλεσμα τριετούς ανάπτυξης, το Cooling Gel αποκτά φανατικό κοινό σε χρόνο ρεκόρ και αποτελεί ένα από τα κλασσικά best-seller του φαρμακείου, με πωλήσεις που ξεπερνούν τα 1,000 τεμάχια για κάθε ημέρα του καλοκαιριού.

Την ίδια χρονιά ξεκινάει και η συνεργασία με την Ένωση Μαστιχοπαραγωγών Χίου. Η πρώτη από μια σειρά συνεργασιών με τοπικούς καλλιεργητές, με σκοπό την ανάδειξη των πολύτιμων ελληνικών βοτάνων.

2004 Δύο νέα καταστήματα στη Βαρκελώνη και το μεγάλο άνοιγμα στην Αμερική, μέσω του δικτύου Sephora

2006 Τα ελληνικά βότανα ξεκινούν το επόμενο μεγάλο τους ταξίδι Ασία - Ιαπωνία και Κίνα, οι πρώτοι σταθμοί Την ίδια χρονιά η εταιρεία καταχωρείται στη λίστα των 500 ταχύτερα αναπτυσσόμενων εταιρειών στην Ευρώπη [247η].

2007 Η χρονιά ξεκινάει με τη μετεγκατάσταση στα Οινόφυτα. Το ταξίδι των ελληνικών βοτάνων συνεχίζεται με το άνοιγμα καταστημάτων σε Νέα Υόρκη, Παρίσι, Σαγκάη, Μαδρίτη, Βιέννη, Γενεύη.

Το Μάρτιο της ίδιας χρονιάς η εταιρεία εισάγεται στο ελληνικό χρηματιστήριο

1.2 ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΓΙΑ ΤΗΝ RILKEN ΑΕ

Η Rilken Βιομηχανία Καλλυντικών Προϊόντων Α.Ε. ιδρύθηκε το 1976 και είναι ανώνυμη εταιρεία που ειδικεύεται στον τομέα των καταναλωτικών και επαγγελματικών καλλυντικών προϊόντων.

Η εταιρεία εδρεύει στο Μοσχάτο Αττικής (καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 13520/06/Β/86/09 και υπεύθυνη την ΔΟΥ ΦΑΕ Πειραιά) και η διάρκειά της έχει ορισθεί έως το 2026, δύναται δε να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Η εταιρεία είναι μέλος του ομίλου της Henkel, που είναι ο κύριος μέτοχος της Rilken Α.Ε., μέσω της θυγατρικής του εταιρείας Henkel Ελλάς ΑΒΕΕ. Από το Δεκέμβριο του 2006 οι εταιρίες του Ομίλου Henkel στην Ελλάδα απασχολούν 340 εργαζομένους, η πλειονότητα των οποίων εργάζεται στην περιοχή της Αθήνας. Αν και το όνομα της Henkel είναι σχετικά νέο στην Ελληνική αγορά, η Εταιρία, με τα επιτυχημένα και επώνυμα προϊόντα της και την ανταγωνιστική της θέση στην αγορά, αποτελεί έναν ελκυστικό εργοδότη στην Ελλάδα .

Η Εταιρία Rilken Α.Ε. δραστηριοποιείται στον εμπορικό τομέα των Καλλυντικών/Προϊόντων Προσωπικής Φροντίδας, επαγγελματικό και καταναλωτικό αντίστοιχα. Η εταιρία εδρεύει στην Αθήνα ενώ υποκατάστημα εδρεύει στη Θεσσαλονίκη, όπου βρίσκεται επίσης η επαγγελματική Ακαδημία Schwarzkopf.



ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΠΑΡΙΣΤΑΝΕΤΑΙ ΜΙΑ ΜΙΚΡΗ ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

1976 Ίδρυση της 'Παν. Καβαλιεράτος ΑΒΕΕ'

1990 Εξαγορά μετοχών της από την HenkelHellas ΑΒΕΕ
Μετονομασία σε RilkenΑ.Ε.

1991 Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών

1994 Προσθήκη προϊόντων της εταιρίας Schwarzkopf.

1998 Εξαγορά της πλειοψηφίας των μετοχών της από την HenkelHellas ΑΒΕΕ

1999 Ίδρυση της εταιρίας Schwarzkopf&Rilken Α.Ε.

Ανάληψη διανομής όλων των καταναλωτικών καλλυντικών του ομίλου

2002 Ενοποίηση διοικητικών υπηρεσιών σύμφωνα με το σχέδιο SSO(Shared ServicesOrganization) της Henkel

2006 Απενεργοποίηση της Schwarzkopf &RilkenΑ.Ε.

Συγκέντρωση των αποθηκών των εταιριών του Ομίλου στη Μάνδρα Αττικής

2009 Μετατροπή των κοινών ανώνυμων μετοχών σε κοινές ονομαστικές
Ανάληψη ευθύνης εξαγωγών επαγγελματικών προϊόντων σε Μάλτα και Κύπρο.

2011 Υποβολή της Henkel Ελλάς ΑΒΕΕ «Δημόσιας Πρότασης» για την απόκτηση

του συνόλου των ονομαστικών μετοχών της RILKEN ΑΕ



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Οι **αριθμοδείκτες** ή **χρηματοοικονομικοί δείκτες** είναι το πηλίκο μεταξύ επιλεγμένων αριθμητικών τιμών που λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης. Καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων οι οποίοι αφορούν μία οικονομική μονάδα και σε τελική ανάλυση της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

Ένας αριθμοδείκτης παριστάνεται συνήθως είτε με τη **μορφή πηλίκου** κάποιων μεγεθών είτε με τη **μορφή ποσοστού**. Εάν προτιμηθεί η μορφή του ποσοστού, τότε συνήθως λαμβάνουμε ως διαιρετέο τον αριθμό που δείχνει την ευνοϊκή αξία για την επιχείρηση ούτως ώστε οποιαδήποτε βελτίωση της κατάστασης να μεταφράζεται σε αύξηση του ποσοστού .

Άμεσα ενδιαφερόμενοι από τους αριθμοδείκτες

Οι άμεσα ενδιαφερόμενοι από την ανάλυση και ερμηνεία των αριθμοδεικτών σε μία επιχείρηση μπορεί να είναι οι εξής:

- Μέτοχοι
- Πελάτες
- Πιστωτές
- Εργαζόμενοι
- Δημόσιες υπηρεσίες
- Διοίκηση της τράπεζας

2.1 Χρησιμότητα αριθμοδεικτών

Οι αναλυτές (εσωτερικοί ή εξωτερικοί) προκειμένου να αναλύσουν τις οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμός, κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης ,κατάσταση ταμειακών ροών) χρησιμοποιούν ως μέσα τους χρηματοοικονομικούς δείκτες ή αριθμοδείκτες. Με την χρήση αυτών μπορούν να καθορίσουν τις ανάγκες χρηματοδότησης της επιχείρησης καθώς επίσης και τις δυνατότητες διαπραγμάτευσης που έχει με τους εξωτερικούς της χρηματοδότες. Έτσι, μπορούμε να πληροφορηθούμε σε γενικές γραμμές για τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και την βιωσιμότητα μιας επιχείρησης σε σχέση με την διάρθρωση των κεφαλαίων της και σε τελική ανάλυση την πραγματική κατάσταση ολόκληρης της οικονομικής μονάδας.

Επίσης είναι πολύ σημαντικοί γιατί βοηθούν τον αναλυτή να πραγματοποιήσει:

- **Διαχρονική ανάλυση**

Σύγκριση των παρόντων χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με τα αντίστοιχα που παρουσίασε η ίδια στο παρελθόν ή θα παρουσιάσει στο προβλεπόμενο μέλλον. Εξετάζεται εάν η χρηματοοικονομική κατάσταση ή απόδοση της επιχείρησης έχει βελτιωθεί ή έχει χειροτερεύσει με την πάροδο του χρόνου.

- **Διαστρωματική ανάλυση**

Σύγκριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με τα αντίστοιχα παρόμοιων επιχειρήσεων ή τη μέση τιμή του κλάδου στον οποίο ανήκει κατά τη διάρκεια του ίδιου χρονικού διαστήματος.

2.2 Κανόνες Κατάρτισης Αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με βάση τους εξής κανόνες:

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.

2.3 Βασικές Κατηγορίες Αριθμοδεικτών

- Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αξιολογήσεως της οικονομικής θέσεως της οικονομικής μονάδας, όπως αυτή εμφανίζεται σε στατική μορφή. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς του ισολογισμού.
- 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. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς οργανικών, κατ' είδος, εξόδων και εσόδων, γενικής εκμεταλλεύσεως και αποτελεσμάτων.
- Η τρίτη κατηγορία περιλαμβάνει δείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν την ανάγκη συσχέτισεως των στατικών στοιχείων του ισολογισμού προς τα δυναμικά στοιχεία της εκμεταλλεύσεως, με σκοπό τον προσδιορισμό της ορθολογικής ή μη χρησιμοποίησεως των μέσων της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Σύμφωνα με τις παραπάνω βασικές κατηγορίες προκύπτει η εξής ταξινόμηση των αριθμοδεικτών:

- **Αριθμοδείκτες Ρευστότητας**
- **Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας ή Κυκλοφοριακής ταχύτητας**
- **Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας**
- **Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής δομής και Βιωσιμότητας**
- **Αριθμοδείκτες Επενδύσεων ή Χρηματιστηριακοί**

Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Ρευστότητας είναι:

1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας
2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας
3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας
4. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχειρήσεως στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Δραστηριότητας είναι:

1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων
2. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων
4. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού
5. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων
6. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Με αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχειρήσεως, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεώς της. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική στιγμή.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Αποδοτικότητας είναι:

1. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως
2. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους
3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων
4. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Μέσω των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Διαρθρώσεων Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας είναι:

1. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια
2. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια
3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις
4. Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις
5. Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων

Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες

Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχείρησης και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά στοιχεία της

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Επενδύσεων είναι:

1. Μερισματική Απόδοση
2. Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών
3. Εσωτερική Αξία Μετοχής
4. Ταμειακή Ροή κατά Μετοχή
5. Απόσβεση κατά Μετοχή

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε

Ο υπολογισμός θα γίνει για 2 συνεχόμενα έτη (2010-2011). Από τις πέντε κατηγορίες αριθμοδεικτών που αναφέραμε παραπάνω θα χρησιμοποιηθούν ορισμένοι για την χρηματοοικονομική ανάλυση της ΚΟΡΡΕΣ ΑΕ

3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ Ή ΓΕΝΙΚΗΣ Ή ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	Κυκλοφορούν ενεργητικό + μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού
	βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις + μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού

Έτος 2010

$$\frac{45069302 + 0}{31611463 + 0} = 1,42$$

Έτος 2011

$$\frac{50339988 + 0}{35694737 + 0} = 1,41$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ Ή ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	Διαθέσιμα + Ευχερούς ρευστοποιήσεως στοιχεία του ενεργητικού + Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού
	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις - Προκαταβολές Πελατών + Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού - προεισπραχθέντα έσοδα

Ευχερούς Ρευστοποιήσεως = Χρεόγραφα + Απαιτήσεις – Γραμμάτια σε καθυστέρηση – Επίδικοι πελάτες και χρεώστες – Επισφαλής πελάτες

Έτος 2010

$$\frac{4649925 + 24537600 - 784111}{31611463 - 997515} = 0,92$$

Έτος 2011

$$\frac{11422761 + 20279083 - 1322784}{35694737 - 720141} = 0,86$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	Διαθέσιμα + Χρεόγραφα
	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις - Προκαταβολές Πελατών + Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού - προεισπραχθέντα έσοδα

Έτος 2010

$$\frac{4649925}{31611463 - 997515} = 0,15$$

Έτος 2011

$$\frac{11422761}{34974596} = 0,32$$

ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ	Διαθέσιμα + Χρεόγραφα + Απαιτήσεις
	Ημερήσια Έξοδα

ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΕΞΟΔΑ = (Κόστος πωλήσεων + έξοδα διοικητικής λειτουργίας +
έξοδα λειτουργίας ερευνών και ανάπτυξης + έξοδα λειτουργίας διάθεσης +
χρηματοοικονομικά έξοδα – αποσβέσεις ενσώματες στο λειτουργικό κόστος)
/ 365

Έτος 2010

$$\begin{aligned} \text{Ημερήσια Έξοδα} &= \frac{18038186 + 4486892 + 637209 + 20582215 + 2171915 - 3072439}{365} \\ &= 117380,753 \end{aligned}$$

άρα

$$\frac{24537600 + 4649925}{117380,753} = 248,65 \text{ μέρες}$$

Έτος 2011

$$\begin{aligned} \text{Ημερήσια Έξοδα} &= \frac{17016983 + 916134 + 21386135 + 4779058 + 3068764 - 6112131}{365} \\ &= 112479.296 \end{aligned}$$

άρα

$$\frac{11422761 + 20279083}{112479.296} = 281,82 \text{ μέρες}$$

3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	Κόστος Πωληθέντων
	Μέσο ύψος αποθεμάτων

$$\text{Μέσο ύψος αποθεμάτων} = \frac{\text{Αποθέματα ενάρξεως} + \text{Αποθέματα λήξεως}}{2}$$

Έτος 2010

$$\text{Μέσο ύψος αποθεμάτων} = \frac{15881777 + 20512616}{2} = 18197196,5$$

Άρα

$$\frac{18038186}{18197196,5} = 0,9912 \text{ φορές}$$

Έτος 2011

$$\text{Μέσο ύψος αποθεμάτων} = \frac{18638144 + 15881777}{2} = 17259960,5$$

Άρα

$$\frac{17016983}{17259960,5} = 0,9859 \text{ φορές}$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	Κύκλος εργασιών με πίστωση
	Μέσο ύψος απαιτήσεων από πελάτες

Έτος 2010

$$\text{Μέσο ύψος απαιτήσεων από Πελάτες} = \frac{18950047 + 23460554}{2} = 21205300,5$$

Άρα

$$\frac{44114726}{21205300,5} = 2,08 \text{ φορές}$$

Έτος 2011

$$\text{Μέσο ύψος απαιτήσεων από πελάτες} = \frac{16138620 + 18950047}{2} = 17554333,5$$

Άρα

$$\frac{42679754}{17554333,5} = 2,43 \text{ φορές}$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	Σύνολο αγορών αποθεμάτων και υπηρεσιών με πίστωση
	Μέσος όρος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς προμηθευτές

Ισχύει Κόστος Πωληθέντων = Αρχικό Απόθεμα + Αγορές - Τελικό Απόθεμα

έτσι Αγορές = Κόστος πωληθέντων + Τελικό Απόθεμα – Αρχικό Απόθεμα

Έτος 2010

$$\text{Αγορές} = 18038186 + 15881777 - 20512616 = 13407347$$

και

$$\begin{array}{l} \text{Μέσος όρος} \\ \text{βραχυπρόθεσμων} \\ \text{υποχρεώσεων προς} \\ \text{προμηθευτές} \end{array} = \frac{15074948 + 12730714}{2} = 13902831$$

Άρα

$$\frac{13407347}{13902831} = 0,96 \text{ φορές}$$

Έτος 2011

$$\text{Αγορές} = 17016983 + 18638144 - 15881777 = 19773350$$

και

$$\begin{array}{l} \text{Μέσος όρος} \\ \text{βραχυπρόθεσμων} \\ \text{υποχρεώσεων προς} \\ \text{προμηθευτές} \end{array} = \frac{15074948 + 14445070}{2} = 14760009$$

Άρα

$$\frac{19773350}{14760009} = 1,33 \text{ φορές}$$

3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Ίδια κεφάλαια *100
	Σύνολο Παθητικού

Έτος 2010

$$\frac{24238789}{90008084} = 0,27 \text{ ή } 27\%$$

Έτος 2011

$$\frac{27544414}{90797305} = 0,30 \text{ ή } 30\%$$

ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ	Σύνολο Υποχρεώσεων *100
	Σύνολο Παθητικού

Έτος 2010

$$\frac{65769296}{90008084} = 0,73 \text{ ή } 73\%$$

Έτος 2011

$$\frac{63252890}{90797305} = 0,70 \text{ ή } 70\%$$

ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	Σύνολο Δανείων *100
	Σύνολο Παθητικού

Έτος 2010

$$\frac{43369323}{90008084} = 0,48 \text{ ή } 48\%$$

Έτος 2011

$$\frac{42589851}{90797305} = 0,47 \text{ ή } 47\%$$

Ο υπολογισμός του συνόλου των Δανείων για το κάθε έτος προκύπτει από το άθροισμα των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων και των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων, από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εκάστοτε χρήσης.



Έτος 2010

$$\frac{44938782}{90008084} = 0,4992 \text{ ή } 49,92\% \quad \text{και} \quad \frac{45069302}{90008084} = 0,5008 \text{ ή } 50,08\%$$

Έτος 2011

$$\frac{40457317}{90797305} = 0,4455 \text{ ή } 44,55\% \quad \text{και} \quad \frac{50339988}{90797305} = 0,5545 \text{ ή } 55,45\%$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	(Κέρδη προ φόρων + χρηματοοικονομικά έξοδα) * 100
	Σύνολο Παθητικού

Έτος 2010

$$\frac{2694490 + 2171915}{90008084} = 0,0540 \text{ ή } 5,4\%$$

Έτος 2011

$$\frac{3068764 - 3303017}{90797305} = -0,0025 \text{ ή } 0,25\%$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	Μικτό Κέρδος * 100
	Καθαρές Πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών

Έτος 2010

$$\frac{26076539}{44114726} = 0,5911 \text{ ή } 59,11\%$$

Έτος 2011

$$\frac{25662771}{42679754} = 0,6012 \text{ ή } 60,12\%$$

3.4 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	Καθαρά κέρδη μετά φόρων
	Μέσος σταθμικός όρος του αριθμού των μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της χρήσης

Έτος 2010

Το μετοχικό κεφάλαιο την 31/12/10 είναι ίδιο με αυτό στις 1/1/10, που σημαίνει ότι δεν έχει υποστεί καμία αλλαγή. Άρα ο αριθμός των μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της χρήσης παραμένει ο ίδιος. Έτσι έχουμε

$$\frac{1567913}{11550000} = 0,135$$

Έτος 2011

Την 1/1/11 ο αριθμός των μετοχών σε κυκλοφορία ήταν 11.550.000. Παρατηρείται μια αύξηση στον αριθμό των μετοχών την 20/7/11 κατά 1.900.000. Στο τέλος λοιπόν της χρήσης ο αριθμός των μετοχών σε κυκλοφορία ήταν 13.450.000.

$$\begin{aligned} \text{Μέσος σταθμικός όρος} &= (7/12 * 11.500.000) + (5/12 * 13.450.000) = \\ &6.708.333,33 + 5.604.166,67 = 12.312.500 \end{aligned}$$

Έτσι έχουμε

$$\frac{-3523579}{12312500} = -0,286$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΥΨΟΥΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	Σύνολο μερισμάτων χρήσεως * 100
	Σύνολο καθαρών κερδών μετά φόρων

Έτος 2010

$$\frac{1155000}{1567913} = 0,7366 \text{ ή } 73,66\%$$

Έτος 2011

Το σύνολο των μερισμάτων που πληρώθηκαν ήταν 0, οπότε το αποτέλεσμα του εν λόγω αριθμοδείκτη είναι 0.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΗΣ ΤΙΜΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΩΝ (P/E)	Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής
	Καθαρά κέρδη χρήσης μετά φόρων ανά μετοχή (Μέσος σταθμικός όρος Έτους)

Για να βρούμε τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής για τη κάθε χρήση πρέπει να βρούμε την τιμή κλεισίματος των μετοχών στο τέλος κάθε μήνα, και το άθροισμα τους να το διαιρέσουμε διά του 12. Έτσι έχουμε

Έτος 2010

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΚΛΕΙΣΙΜΟ
31-Ιαν	6.00
28-Φεβ	5.68
31-Μαρ	5.27
30-Απρ	5.00
31-Μαΐ	5.00
30-Ιουν	4.27
31-Ιουλ	4.04
31-Αυγ	4.72
30-Σεπ	4.00
31-Οκτ	4.00
30-Νοε	4.00
31-Δεκ	4.00

και Χ.Τ.Μ= 4,665

άρα

4,,665

=

34,55

0,135

Έτος 2011

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΚΛΕΙΣΙΜΟ
31-Ιαν	4.00
28-Φεβ	4.00
31-Μαρ	4.00
30-Απρ	4.00
31-Μαΐ	4.00
30-Ιουν	4.00
31-Ιουλ	4.00
31-Αυγ	3.77
30-Σεπ	3.00
31-Οκτ	2.90
30-Νοε	2.68
31-Δεκ	2.76

και Χ.Τ.Μ=3,592

άρα

$$\frac{3,592}{-0,286} = -12.55$$

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ RILKEN

Επίσης και σε αυτό το κεφάλαιο θα χρησιμοποιηθούν οι αντίστοιχοι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιήθηκαν και στο προηγούμενο, για τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών πάνω στη RILKEN.

4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ Ή ΓΕΝΙΚΗΣ Ή ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	Κυκλοφορούν ενεργητικό + μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού
	βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις + μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού

Έτος 2010

$$\frac{20554,80 + 0}{7804,18 + 0} = 2,63$$

Έτος 2011

$$\frac{20182,85 + 0}{6461,16 + 0} = 3,12$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ Ή ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	Διαθέσιμα + Ευχερούς ρευστοποιήσεως στοιχεία του ενεργητικού + Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού
	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις - Προκαταβολές Πελατών + Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού - προεισπραχθέντα έσοδα

Ευχερούς Ρευστοποιήσεως = Χρεόγραφα + Απαιτήσεις – Γραμμάτια σε καθυστέρηση – Επίδικοι πελάτες και χρεώστες – Επισφαλής πελάτες

Έτος 2010

$$\frac{2382,55 + 15206,65}{7804,18 - 698,68} = 2,47$$

Έτος 2011

$$\frac{2888,19 + 16557,41 - 2058,67}{6461,16 - 158,68} = 3,41$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	Διαθέσιμα + Χρεόγραφα
	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις - Προκαταβολές Πελατών + Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού - προεισπραχθέντα έσοδα

Έτος 2010

$$\frac{2382,55}{7804,18 - 698,68} = 0,34$$

Έτος 2011

$$\frac{2888,19}{6461,16 - 158,68} = 0,46$$

ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ	Διαθέσιμα + Χρεόγραφα + Απαιτήσεις
	Ημερήσια Έξοδα

ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΕΞΟΔΑ = (Κόστος πωλήσεων + έξοδα διοικητικής λειτουργίας + έξοδα λειτουργίας ερευνών και ανάπτυξης + έξοδα λειτουργίας διάθεσης + χρηματοοικονομικά έξοδα – αποσβέσεις ενσώματες στο λειτουργικό κόστος) / 365

Έτος 2010

$$\text{Ημερήσια Έξοδα} = \frac{17556,77 + 2501,84 + 20514,20 + 36,27 - 264,98}{365}$$

=110,56

άρα

$$\frac{2382,55 + 15206,65}{110,56} = 159,1 \text{ μέρες}$$

Έτος 2010

$$\text{Ημερήσια Έξοδα} = \frac{16831,27 + 2374,7 + 18887,17 + 30,72 - 201,17}{365}$$

$$= 103,89$$

άρα

$$\frac{2888,19 + 14498,44}{103,89} = 167,36 \text{ μέρες}$$

4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	Κόστος Πωληθέντων
	Μέσο ύψος αποθεμάτων

$$\text{Μέσο ύψος αποθεμάτων} = \frac{\text{Αποθέματα ενάρξεως} + \text{Αποθέματα λήξεως}}{2}$$

Έτος 2010

$$\text{Μέσο ύψος αποθεμάτων} = \frac{2284,38 + 2345,87}{2} = 2315,08$$

Άρα

$$\frac{17566,77}{2315,08} = 7,59$$

Έτος 2011

$$\text{Μέσο ύψος αποθεμάτων} = \frac{2498,74 + 2284,38}{2} = 2391,56$$

Άρα

$$\frac{16831,27}{2391,56} = 7,04$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	Κύκλος εργασιών με πίστωση
	Μέσο ύψος απαιτήσεων από πελάτες

Έτος 2010

$$\text{Μέσο ύψος απαιτήσεων από Πελάτες} = \frac{15206,65 + 15405,45}{2} = 15306,05$$

Άρα

$$\frac{40622,75}{15306,05} = 2,65 \text{ φορές}$$

Έτος 2011

$$\text{Μέσο ύψος απαιτήσεων από Πελάτες} = \frac{14498,44 + 15206,65}{2} = 14852,55$$

Άρα

$$\frac{39796,93}{14852,55} = 2,68 \text{ φορές}$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	Σύνολο αγορών αποθεμάτων και υπηρεσιών με πίστωση
	Μέσος όρος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς προμηθευτές

Ισχύει Κόστος Πωληθέντων = Αρχικό Απόθεμα + Αγορές - Τελικό Απόθεμα

έτσι Αγορές = Κόστος πωληθέντων + Τελικό Απόθεμα – Αρχικό Απόθεμα

Έτος 2010

Αγορές = 17566,77 + 2284,38 – 2345,87 = 17505,28

και

$$\begin{array}{l} \text{Μέσος όρος} \\ \text{βραχυπρόθεσμων} \\ \text{υποχρεώσεων προς} \\ \text{προμηθευτές} \end{array} = \frac{7804,18 + 7923,95}{2} = 7864,07$$

Άρα

$$\frac{17505,28}{7864,07} = 2,26 \text{ φορές}$$

Έτος 2011

Αγορές = 16831,27 + 2498,74 – 2284,38 = 17045,63

και

$$\begin{array}{l} \text{Μέσος όρος} \\ \text{βραχυπρόθεσμων} \\ \text{υποχρεώσεων προς} \\ \text{προμηθευτές} \end{array} = \frac{6461,16 + 7804,18}{2} = 7132,67$$

Άρα

$$\frac{17045,63}{7132,67} = 2,39 \text{ φορές}$$

4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Ίδια κεφάλαια *100
	Σύνολο Παθητικού

Έτος 2010

$$\frac{16326.63}{24881.55} = 0,6561 \text{ ή } 65.61\%$$

Έτος 2011

$$\frac{16988.69}{24371.93} = 0,697 \text{ ή } 69.70\%$$

ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ	Σύνολο Υποχρεώσεων *100
	Σύνολο Παθητικού

Έτος 2010

$$\frac{8554.92}{24881.55} = 0.3439 \text{ ή } 34.39\%$$

Έτος 2011

$$\frac{7383.24}{24371.93} = 0.3030 \text{ ή } 30.30\%$$

ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	Σύνολο Δανείων *100
	Σύνολο Παθητικού

Έτος 2010

$$\frac{57.70}{24881.55} = 0.0023 \text{ ή } 0.23\%$$

Έτος 2010

$$\frac{35}{24371.93} = 0,0015 \text{ ή } 0.15\%$$

Ο υπολογισμός του συνόλου των Δανείων για το κάθε έτος προκύπτει από το άθροισμα των μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων και των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων, από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εκάστοτε χρήσης.



Έτος 2010

$$\frac{4326.75}{24881.55} = 0,1739 \text{ ή } 17,39\% \quad \text{και} \quad \frac{20554.80}{24371.93} = 0,8261 \text{ ή } 82,61\%$$

Έτος 2011

$$\frac{4189.08}{24371.93} = 0,1719 \text{ ή } 17,19\% \quad \frac{20182.85}{24371.93} = 0,8281 \text{ ή } 82,81\%$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	(Κέρδη προ φόρων + χρηματοοικονομικά έξοδα) * 100
	Σύνολο Παθητικού

Έτος 2010

$$\frac{1183.23 + 36.27}{24881.55} = -0,0461 \text{ ή } -4,61\%$$

Έτος 2011

$$\frac{1207.37 + 30.72}{24371.93} = 0,0508 \text{ ή } 5,08\%$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	Μικτό Κέρδος * 100
	Καθαρές Πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών

Έτος 2010

23055.98	=	0,5675 ή 56,75%
40622.75		

Έτος 2011

22965.66	=	0,5770 ή 57,70%
39796.93		

4.4 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	Καθαρά κέρδη μετά φόρων
	Μέσος σταθμικός όρος του αριθμού των μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της χρήσης

Έτος 2010

Το μετοχικό κεφάλαιο την 31/12/10 είναι ίδιο με αυτό στις 31/12/09, που σημαίνει ότι δεν έχει υποστεί καμία αλλαγή. Άρα ο αριθμός των μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της χρήσης παραμένει ο ίδιος. Έτσι έχουμε

-1271.71	=	-0,3784
3360.05		

Έτος 2011

Το μετοχικό κεφάλαιο την 31/12/11 είναι ίδιο με αυτό στις 31/12/10, που σημαίνει ότι δεν έχει υποστεί καμία αλλαγή. Άρα ο αριθμός των μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της χρήσης παραμένει ο ίδιος. Έτσι έχουμε

$$\frac{690.34}{3360.05} = 0,205$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΥΨΟΥΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	Σύνολο μερισμάτων χρήσεως * 100
	Σύνολο καθαρών κερδών μετά φόρων

Έτος 2010

$$\frac{2.88}{-1271.71} = -0,0027 \text{ ή } -0.27\%$$

Έτος 2011

$$\frac{4.64}{690.34} = 0,0067 \text{ ή } 0.67\%$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΗΣ ΤΙΜΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΩΝ (P/E)	Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής
	Καθαρά κέρδη χρήσης μετά φόρων ανά μετοχή (Μέσος σταθμικός όρος Έτους)

Για να βρούμε τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής για τη κάθε χρήση πρέπει να βρούμε την τιμή κλεισίματος των μετοχών στο τέλος κάθε μήνα, και το άθροισμα τους να το διαιρέσουμε διά του 12. Έτσι έχουμε

Έτος 2010

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΚΛΕΙΣΙΜΟ
31-Ιαν	2.94
28-Φεβ	2.84
31-Μαρ	2.72
30-Απρ	3.00
31-Μαϊ	2.70
30-Ιουν	2.36
31-Ιουλ	3.00
31-Αυγ	2.81
30-Σεπ	2.22
31-Οκτ	2.10
30-Νοε	2.00
31-Δεκ	2.00

και Χ.Τ.Μ= 2.5575

άρα

$$\begin{array}{r}
 2.5575 \\
 \hline
 -0.3784 \\
 \hline
 \end{array}
 = -6.75$$

Έτος 2010

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΚΛΕΙΣΙΜΟ
31-Ιαν	2.00
28-Φεβ	2.00
31-Μαρ	2.00
30-Απρ	2.00
31-Μαΐ	2.00
30-Ιουν	1.95
31-Ιουλ	2.00
31-Αυγ	2.04
30-Σεπ	3.00
31-Οκτ	3.00
30-Νοε	3.00
31-Δεκ	3.00

και Χ.Τ.Μ= 2.3325

άρα

$$\frac{2.3325}{0.205} = 11.37$$

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΣΧΟΛΙΑ

5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

		γενικής ρευστότητας	ειδικής ρευστότητας	ταμειακής ρευστότητας	αμυντικό διάστημα
ΚΟΡΡΕΣ	2010	1,42	0.92	0.15	248,65
	2011	1,41	0.86	0.32	281,82
RILKEN	2010	2,63	2.47	0.34	159,1
	2011	3,12	3.41	0.46	167,36

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ Η΄ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει το μέτρο ρευστότητας μιας επιχείρησης και το περιθώριο ασφαλείας, που διατηρεί η διοίκηση της, για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή του κεφαλαίου κινήσεως. Δείχνει επίσης την τρέχουσα ικανότητα της επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται στην πληρωμή των καθημερινών απαιτήτων υποχρεώσεων της.

ΚΟΡΡΕΣ

Για το 2010 παρατηρείται πως ο αριθμοδείκτης κυμαίνεται στο 1,42. Αν σκεφτεί κανείς ότι μια γενική άποψη θέτει ικανοποιητικά αποτελέσματα γύρω στο 2, τότε μπορούμε να πούμε πως ο αριθμοδείκτης δεν πρέπει να αφήνει την διοίκηση της επιχείρησης και τόσο ικανοποιημένη.

Το 2011 ο αριθμοδείκτης κινείται σε σχεδόν παρόμοια επίπεδα, της τάξεως του 1,41. Πολύ μικρή διαφορά ανάμεσα στα δύο έτη, που μας δείχνει πως κάθε μια μονάδα βραχυχρόνιων υποχρεώσεων καλύπτεται από 1,41 μονάδες κυκλοφορούντος ενεργητικού

RILKEN

Για τη διαχειριστική περίοδο του 2010 παρατηρείται πως ο αριθμοδείκτης βρίσκεται στο 2,63. Αν ληφθεί υπόψη το ότι ένας ικανοποιητικός αριθμοδείκτης κυμαίνεται γύρω στο δύο τότε η συγκεκριμένη διοίκηση της επιχείρησης θα πρέπει να είναι αρκετά ικανοποιημένη.

Το 2011 διαπιστώνεται πως ο αριθμοδείκτης κινείται σε ακόμα πιο υψηλά επίπεδα και αγγίζει το 3,12. Ένα πολύ ικανοποιητικό αποτέλεσμα και γενικά και σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, που μας δείχνει πως μια μονάδα βραχυχρόνιων υποχρεώσεων καλύπτεται από 3,12 μονάδες κυκλοφορούντος ενεργητικού.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ Η΄ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ένας αριθμοδείκτης που το αποτέλεσμα των υπολογισμών του μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

ΚΟΡΡΕΣ

Για τη διαχειριστική περίοδο του 2010 παρατηρείται πως το αποτέλεσμα του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι 0,92. Ένα καθόλου ικανοποιητικό αποτέλεσμα αφού μας δείχνει πως τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

Στα ίδια και λίγο χαμηλότερα επίπεδα κυμαίνεται ο δείκτης το 2011, 0,86. Κάτι το οποίο δεν είναι καθόλου ικανοποιητικό και θα πρέπει να προβληματίσει την διοίκηση της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε.

RILKEN

Για τη διαχειριστική περίοδο του 2010 παρατηρείται πως το αποτέλεσμα του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι 2,47. Ένα άκρως ικανοποιητικό αποτέλεσμα αν σκεφτεί κανείς πως 1 μονάδα βραχυχρόνιων υποχρεώσεων καλύπτεται από 2,47 μονάδες άμεσων ρευστοποιήσιμων στοιχείων.

Για το 2011 η διοίκηση θα πρέπει να είναι ακόμα πιο ικανοποιημένη καθώς παρατηρείται αύξηση του δείκτη ο οποίος φτάνει το 3,41. Στη συγκεκριμένη περίπτωση η RILKEN δεν έχει κανένα απολύτως πρόβλημα για την κάλυψη των τρεχουσών υποχρεώσεων της μέσω των άμεσων ρευστοποιήσιμων στοιχείων της.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μας δείχνει την επάρκεια η όχι μετρητών στην επιχείρηση σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες. Εκφράζει δηλαδή την ικανότητα μιας επιχείρησης για την εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της με τα μετρητά που διαθέτει.

ΚΟΡΡΕΣ

Για τη διαχειριστική περίοδο του 2010 παρατηρείται πως το αποτέλεσμα του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι 0,15. Ένα όχι και τόσο ικανοποιητικό

αποτέλεσμα αν σκεφτεί κανείς πως τα μετρητά της επιχείρησης καλύπτουν 0,15 φορές τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Την διαχειριστική περίοδο του 2011 παρατηρείται ένας διπλασιασμός στο αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη αυτού, το οποίο σε γενικές γραμμές πάλι δεν είναι και τόσο ικανοποιητικό. Το αποτέλεσμα έδειξε 0,32

RILKEN

Για το 2010 παρατηρείται πως ο αριθμοδείκτης κυμαίνεται στο 0,34. Το αποτέλεσμα αυτό υποδηλώνει πως 1 μονάδα ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων καλύπτεται από 0,34 μονάδες μετρητών.

Το 2011 παρατηρείται μια αύξηση στο ποσό του αριθμοδείκτη, αν και το αποτέλεσμα του πάλι δεν μας αφήνει και τόσο ικανοποιημένους. Τα μετρητά της επιχείρησης καλύπτουν 0,46 φορές τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ

Πολλοί αναλυτές υποστηρίζουν πως είναι ο καλύτερος αριθμοδείκτης του βαθμού ρευστότητας, ο οποίος αποτελεί ένα πολύ συντηρητικό μέτρο του βαθμού ικανότητας μιας επιχείρησης να καταβάλει τις λειτουργικές της δαπάνες από τα αμυντικά της στοιχεία, χωρίς να βασίζεται στα λειτουργικά της έσοδα.

KOPPEΣ

Για τη διαχειριστική περίοδο του 2010 παρατηρείται πως το αποτέλεσμα του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι 248,65. Ένα άκρως ικανοποιητικό αποτέλεσμα αν σκεφτεί κανείς πως η επιχείρηση αντέχει σχεδόν 248 μέρες να λειτουργεί με την χρησιμοποίηση των στην κατοχή της αμυντικών περιουσιακών στοιχείων.

Το 2011 παρατηρείται μια αύξηση στο ποσό του αριθμοδείκτη που μας υποδηλώνει κατάσταση ευνοϊκής εξελίξεως στην επιχείρηση. Οι μέρες που μπορεί να ανταπεξέλθει η επιχείρηση στις λειτουργικές της δαπάνες είναι περίπου 281.

RILKEN

Για το 2010 παρατηρείται πως ο αριθμοδείκτης κυμαίνεται στο 159,1. Αυτό σημαίνει πως η συγκεκριμένη επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να καταβάλει τις λειτουργικές της δαπάνες από τα αμυντικά της στοιχεία, χωρίς να βασίζεται στα λειτουργικά της έσοδα, για περίπου 159 μέρες.

Το 2011 παρατηρείται μια μικρή αύξηση στις αντίστοιχες μέρες της επιχείρησης το οποίο αφήνει ικανοποιημένη τη διοίκηση και είναι μια ένδειξη ευνοϊκής εξελίξεως στην κατάσταση της επιχείρησης.

5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

		κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων	κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων	κυκλοφοριακή ταχύτητα των υποχρεώσεων
ΚΟΡΡΕΣ	2010	0,99	2,08	0,96
	2011	0,98	2,43	1,33
RILKEN	2010	7,59	2,65	2,26
	2011	7,04	2,68	2,39

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Υπολογίζοντας τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων μπορούμε να καταλάβουμε πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Επίσης μπορούν να υπολογιστούν οι μέρες που περιμένει η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις της από τη στιγμή που πραγματοποιήθηκε η πιστωτική πώληση μέχρι τη στιγμή που θα μετατραπεί σε μετρητά.

ΚΟΡΡΕΣ

Για το 2010 οι απαιτήσεις εισπράττονται 2,08 φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης. Έτσι έχουμε $365/2,08=175,48$ μέρες, που σημαίνει πως η επιχείρηση περιμένει 175 περίπου μέρες για να εισπράξει τις απαιτήσεις της από τη στιγμή που πραγματοποιήθηκε η πιστωτική πώληση μέχρι τη στιγμή που θα μετατραπεί σε μετρητά.

Αντίστοιχα για το 2011 οι απαιτήσεις εισπράττονται 2,43 φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης. Έτσι για τη χρήση αυτή έχουμε $365/2,43= 150,20$ μέρες, που σημαίνει πως η επιχείρηση περιμένει 150 μέρες για να εισπράξει τις απαιτήσεις της.

RILKEN

Για το 2010 παρατηρούμε πως η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις 2,65 φορές μέσα στη χρήση. Έτσι με τους κατάλληλους υπολογισμούς προκύπτει πως χρειάζεται να περιμένει περίπου 137 μέρες ($365/2,65=137,73$) για να εισπράξει τις απαιτήσεις της από τη στιγμή που πραγματοποιήθηκε η πιστωτική πώληση.

Αντίστοιχα για το 2011 οι απαιτήσεις εισπράττονται κατά μέσο όρο 2,68 φορές κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Αυτό λοιπόν σημαίνει πως η

RILKEN για το έτος 2011 χρειάζεται να περιμένει $(365/2,68=136,2)$ 136 μέρες περίπου για να εισπράξει τις απαιτήσεις της.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΤΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Υπολογίζοντας τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων είμαστε σε θέση να διαπιστώσουμε πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Είμαστε σε θέση ακόμα υπολογίζοντας τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη να έχουμε σε αριθμό ημερών το χρόνο που παρέμειναν τα αποθέματα στην επιχείρηση μέχρις ότου πωληθούν.

ΚΟΡΡΕΣ

Για το έτος 2010 υπολογίζεται πως η επιχείρηση ανακυκλώνει τα αποθέματα της 0,99 φορές μέσα στη χρήση. Δηλαδή απαιτούνται σχεδόν 368 μέρες προκειμένου να ανανεωθούν τα αποθέματα της επιχειρήσεως. $(365/0,99=368,69)$

Αντίστοιχα για το 2011 υπολογίζεται πως η ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε ανανεώνει τα αποθέματα της κατά μέσο όρο 0,98 φορές κατά τη διάρκεια της διαχειριστικής περιόδου. Βάσει τούτου προκύπτει πως απαιτούνται 372 περίπου μέρες για να ανακυκλωθούν τα αποθέματα της. $(365/0,98=372,44)$

RILKEN

Για τη διαχειριστική χρήση του 2010 παρατηρούμε πως η RILKEN ανακυκλώνει τα αποθέματα της 7,59 φορές. Πράγμα που μας δείχνει πως τα αποθέματα της παραμένουν μόλις 48,09 μέρες στην αποθήκη έως ότου πουληθούν. $(365/7,59=48,09)$

Ο αντίστοιχος υπολογισμός για το 2011 μας δείχνει πως η συγκεκριμένη επιχείρηση σε αυτήν την διαχειριστική περίοδο ανανεώνει τα αποθέματα της 7,04 φορές. Δηλαδή χρειάζεται περίπου 51 μέρες για ανακυκλωθούν τα αποθέματα της. $(365/7,04=51,84)$

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΤΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης με τον υπολογισμό του μας δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις ή αλλιώς πόσες φορές το κόστος των πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Σε ανάλυση αυτού του αριθμοδείκτη μπορεί να υπολογιστεί ο αριθμός των ημερών που οι υποχρεώσεις της επιχείρησης παραμένουν απλήρωτες.

KOPPEΣ

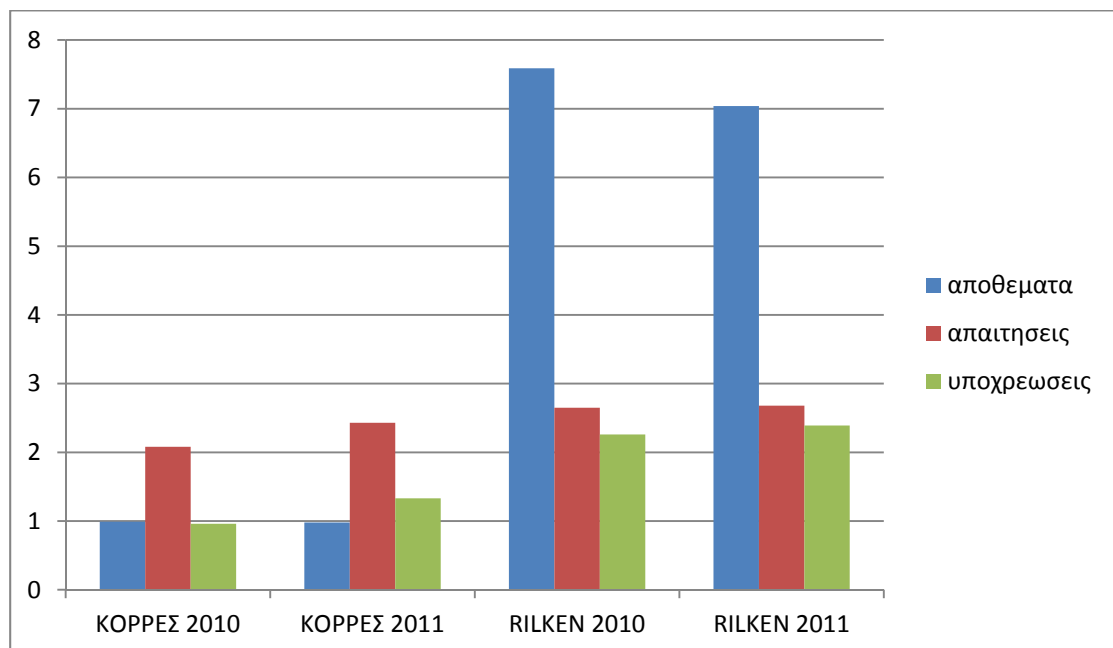
Για το έτος 2010 στην επιχείρηση υπολογίζεται πως το κόστος των πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της 0,96 φορές μέσα στη χρήση. Αυτό σημαίνει πως αφήνει περίπου 380 μέρες ($365/0,96=380,20$) απλήρωτες τις υποχρεώσεις της.

Το 2011 παρατηρείται πως η επιχείρηση ανανεώνει τις ληφθείσες από εκείνη πιστώσεις, κατά μέσο όρο, 1,33 φορές. Ως εκ τούτου διαπιστώνεται πως χρειάζεται 274 μέρες περίπου για να ξεχρεώσει με τις υποχρεώσεις της. ($365/1,33=274,43$).

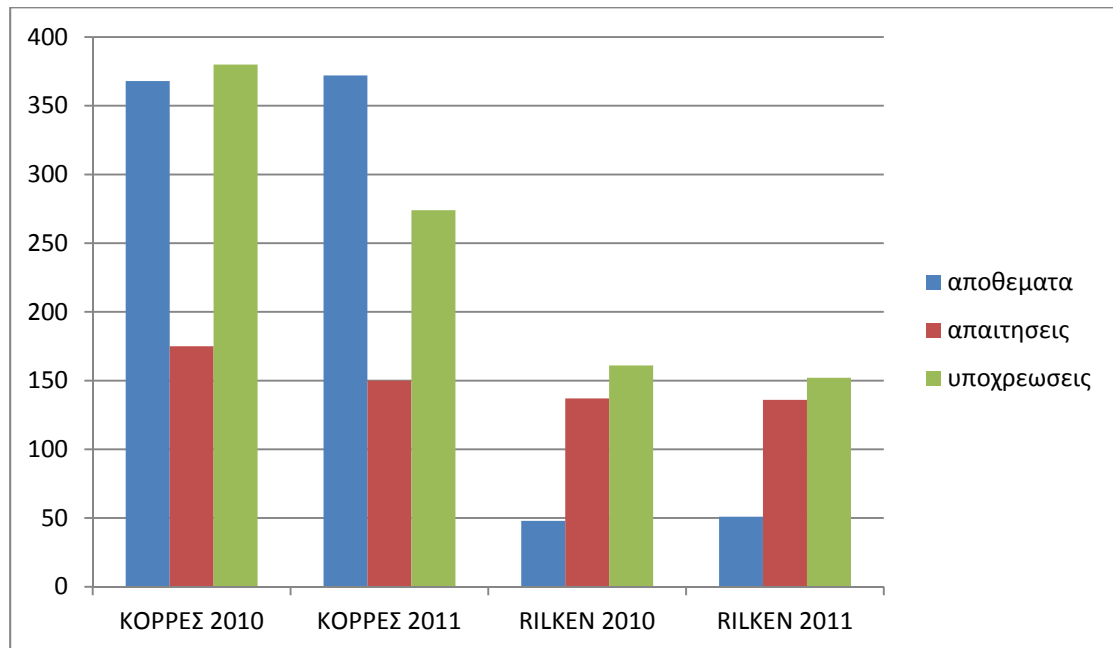
RILKEN

Την διαχειριστική χρήση του 2010 η επιχείρηση ξεπληρώνει τις υποχρεώσεις της 2,26 φορές μέσα στη διαχειριστική χρήση. Αυτό σημαίνει πως οι υποχρεώσεις παραμένουν μέσα σε αυτήν περίπου 161 μέρες. ($365/2,26=161,50$)

Για την χρήση του 2011 αντίστοιχα, παρατηρείται πως η RILKEN ανανεώνει τις ληφθείσες πιστώσεις 2,39 φορές. Βάσει τούτου του αριθμοδείκτη προκύπτει πως η συγκεκριμένη εταιρία για την χρήση αυτή χρειάζεται περίπου 152 μέρες για να ξεπληρώσει τις υποχρεώσεις της. ($365/2,39=152,71$)



Παρακάτω αναπαρίσταται ο ίδιος πίνακας με τα αποτελέσματα της κυκλοφοριακής ταχύτητας και για τις δυο εταιρίες, σε ημέρες



5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

		ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΕΩΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	ΜΙΚΤ. ΚΕΡΔΟΥΣ ΠΡΟΣ ΚΑΘ. ΠΩΛΗΣΕΙΣ
ΚΟΡΡΕΣ	2010	27%	73%	48%	49,92% ΚΑΙ 50,08%	5,4%	59,11%
	2011	30%	70%	47%	44,55% ΚΑΙ 55,45%	-0,25%	60,12%
RILKEN	2010	65,61%	34,39%	0,23%	17,39% ΚΑΙ 82,61%	-4,61%	56,75%
	2011	69,70%	30,30%	0,15%	17,19% ΚΑΙ 82,81%	5,08%	57,70%

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

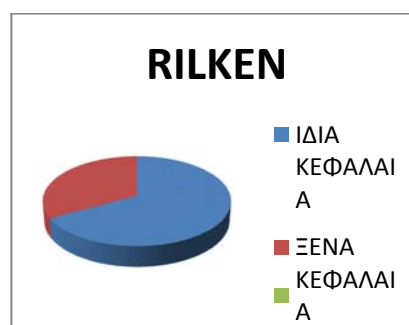
ΚΟΡΡΕΣ

Κατά τη διάρκεια της χρήσης του 2010, υπολογίζεται πως τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης φτάνουν ποσοστό της τάξεως του 27%. Αυτό σημαίνει πως το 27% των κεφαλαίων της ΚΟΡΡΕΣ χρηματοδοτείται από τους φορείς της.

Για την διαχειριστική περίοδο 2011, παρατηρείται πως τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης αγγίζουν το 30% του συνολικού κεφαλαίου αυτής. Πράγμα που σημαίνει πως 3 στις 10 μονάδες κεφαλαίου προέρχονται από φορείς της επιχείρησης.

RILKEN

Το 2010 σύμφωνα με τον παραπάνω αριθμοδείκτη τα κεφάλαια τα οποία προέρχονταν από φορείς της επιχείρησης άγγιζαν το 65,61%, ενώ αντίστοιχα για το 2011 τα ίδια κεφάλαια υπολογίζονταν στο 69,70% των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης.



ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ

Το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη αυτού μας δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης.

KOPPEΣ

Για τη χρήση του 2010 υπολογίζεται πως τα ξένα κεφάλαια της επιχείρησης φτάνουν ποσοστό της τάξεως του 73% των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης. Αυτό σημαίνει πως το 73% των κεφαλαίων της KOPPEΣ χρηματοδοτείται από πιστωτές.

Για τη χρήση του 2011 παρατηρείται πως τα ξένα κεφάλαια της επιχείρησης αγγίζουν το 70% του συνολικού κεφαλαίου αυτής πράγμα που σημαίνει πως 7 στις 10 μονάδες κεφαλαίου προέρχονται από πιστωτές.

. RILKEN

Το 2010 σύμφωνα με τον υπολογισμό του παραπάνω αριθμοδείκτη το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από πιστωτές είτε βραχυπρόθεσμους είτε μακροπρόθεσμους αγγίζει το 34,39%.

Το ίδιο ποσοστό για την διαχειριστική χρήση του 2011 πάνω στην RILKEN είναι 30,30%.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

Ο υπολογισμός του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη μας δείχνει τη σχέση μεταξύ δανείων και το σύνολο κεφαλαίων κάθε μορφής που είναι συνδεδεμένα ή χρησιμοποιούνται καθ' οποιοδήποτε τρόπο από την επιχείρηση.

KOPPEΣ

Για τη διαχειριστική χρήση του 2010 υπολογίζεται σύμφωνα με τον παραπάνω αριθμοδείκτη πως το ποσοστό των δανείων εκ του συνόλου των κεφαλαίων της επιχείρησης ανέρχεται στο 48%

Το αντίστοιχο ποσοστό για την χρήση του 2011 πάνω στην KOPPEΣ Α.Ε είναι 47%. Παρατηρείται ,έστω και μικρή, μείωση στην εισαγωγή ξένων κεφαλαίων από δάνεια, είτε μακροπρόθεσμα είτε βραχυπρόθεσμα.

RILKEN

Κατά τη διαχειριστική περίοδο του 2010, παρατηρείται πως τα βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα δάνεια της επιχείρησης αγγίζουν το 0,23% των συνολικών κεφαλαίων αυτής.

Ο αριθμός αυτός είναι τρομερά μικρός για εμπορική επιχείρηση και κατά την χρήση του 2011 παρατηρείται μείωση του αριθμοδείκτη ο οποίος φτάνει το 0,15%. Αυτό σημαίνει πως μόλις το 0,15% των κεφαλαίων της επιχείρησης προέρχεται από δάνεια.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΕΩΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό του ποσοστού των παγίων ως προς το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης και το ποσοστό του κυκλοφορούντος ενεργητικού ως προς το σύνολο της περιουσίας της επιχείρησης. Είναι προφανές πως το άθροισμα αυτών των δυο πρέπει να δίνει αποτέλεσμα ίσο με τη μονάδα.

KOPPEΣ

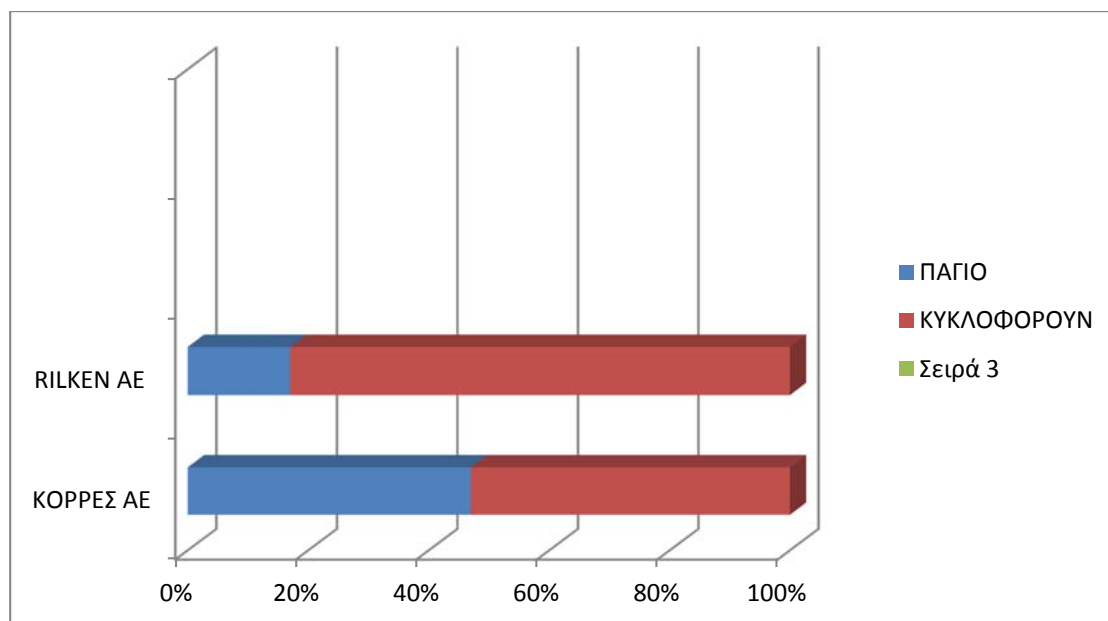
Βάσει των υπολογισμών στο προηγούμενο κεφάλαιο για το έτος 2010 το ποσοστό των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης είναι 49,92%, ενώ το ποσοστό των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης ανέρχεται στο 50,08%. Τα δυο ποσά είναι σχεδόν παρόμοια.

Το αντίστοιχο ποσοστό των παγίων περιουσιακών στοιχείων για την KOPPEΣ το 2011 είναι 44,55% ενώ το αντίστοιχο ποσοστό κυκλοφορούντος ενεργητικού είναι 55,45%. Παρατηρείται μια αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της επιχείρησης και ταυτόχρονη μείωση του πάγιου ενεργητικού.

RILKEN

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη παγιοποίησης της περιουσίας, το 2010 το 17,39% του ενεργητικού της επιχείρησης αποτελούταν από πάγια περιουσιακά στοιχεία ενώ το υπόλοιπο 82,61% αποτελούταν από κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

Το αντίστοιχο ποσοστό των παγίων περιουσιακών στοιχείων για την RILKEN το 2011 είναι 17,19%, ενώ το αντίστοιχο ποσοστό κυκλοφορούντος ενεργητικού είναι 82,81%. Παρατηρείται τρομερά μικρή διαφορά στα ποσοστά ανάμεσα στα δύο αυτά έτη.



ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Ο υπολογισμός αυτού του αριθμοδείκτη μας δείχνει την αναλογία των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης προ χρηματοοικονομικών εξόδων της επιχείρησης, προς το σύνολο των κεφαλαίων.

ΚΟΡΡΕΣ

Κατά τη διαχειριστική περίοδο του 2010 παρατηρείται πως η αποδοτικότητα της επιχείρησης ανέρχεται στο 5,4%. Το αντίστοιχο ποσοστό το 2011 είναι -0,25%, πράγμα που δείχνει πως η επιχείρηση δεν τα πήγε και τόσο καλά εκείνη τη χρονιά ειδικά σε σχέση με την προηγούμενη

RILKEN

Κατά τη διαχειριστική περίοδο του 2010 παρατηρείται πως η αποδοτικότητα των κεφαλαίων της επιχείρησης ανέρχεται σε ποσοστό της τάξεως του -4,61%. Το αντίστοιχο ποσοστό το 2011 είναι 5,08% που σημαίνει πως η επιχείρηση βελτιώθηκε στον τομέα αποδοτικότητας και αξιοποίησης του κεφαλαίου.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πολύ σημαντικός για τις εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις γιατί παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητάς τους. Δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα της επιχείρησης, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής.

ΚΟΡΡΕΣ

Τη διαχειριστική περίοδο 2010 υπολογίζεται πως το ποσοστό του μεικτού κέρδους προς τις καθαρές πωλήσεις είναι 59,11%. Ένα ικανοποιητικό αποτέλεσμα καθώς μας δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως της επιχείρησης να επιτυγχάνει σχετικά φτηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

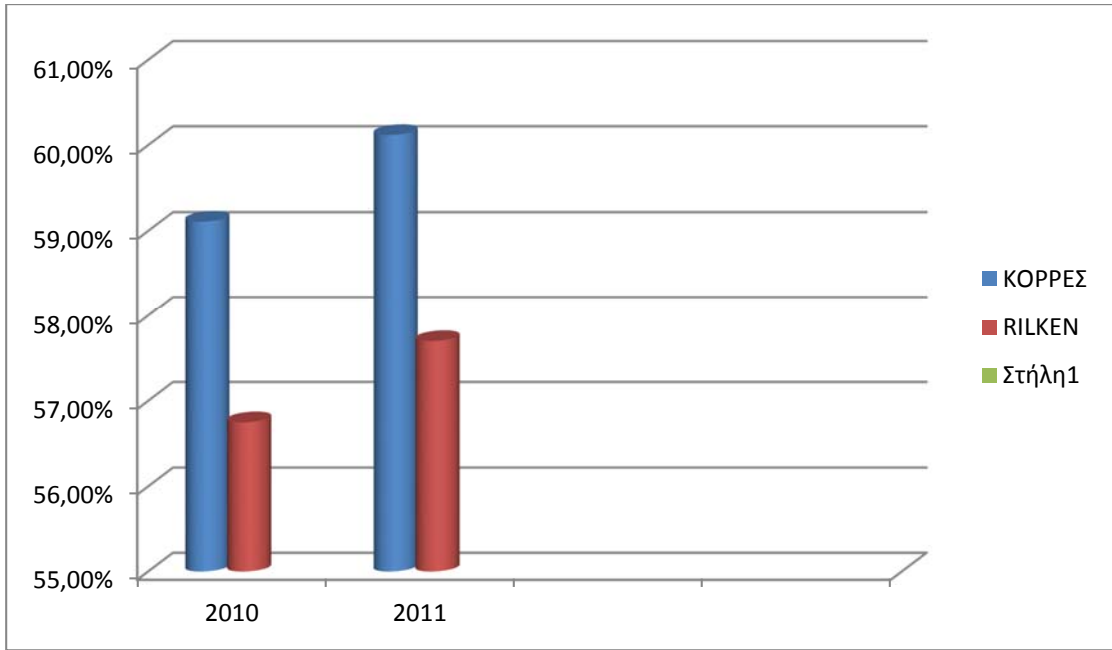
Το ποσοστό αυτό την επόμενη χρονιά μας δείχνει ότι η επιχείρηση επιτυγχάνει ακόμα καλύτερα αποτελέσματα, αφού ο αριθμοδείκτης εμφανίζεται έστω και λίγο αυξημένος, στις τάξεις του 60,12%.

RILKEN

Το έτος 2010 υπολογίζεται πως το ποσοστό του μεικτού κέρδους προς τις καθαρές πωλήσεις είναι 56,75%. Ένα ικανοποιητικό αποτέλεσμα καθώς μας δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως της επιχείρησης να επιτυγχάνει σχετικά φτηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

Το ποσοστό αυτό την επόμενη χρονιά μας δείχνει ότι η επιχείρηση επιτυγχάνει ακόμα καλύτερα αποτελέσματα, αφού ο αριθμοδείκτης εμφανίζεται έστω και λίγο αυξημένος, στις τάξεις του 57,70%.

Τα ποσοστά ανάμεσα στις δυο εταιρείες δεν διαφέρουν και πολύ, σκεπτικό που δείχνει πως αποδίδουν πάνω κάτω το ίδιο.



5.4 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

		κερδών ανά μετοχή	ύψους μερισμάτων προς καθαρά κέρδη	σχέσης τιμής μετοχής προς κερδών
ΚΟΡΡΕΣ	2010	0,135	73,66%	34,35
	2011	-0,286	0	-12,55
RILKEN	2010	-0,3784	-0.27%	-6.75
	2011	0,205	0,67%	11.37

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών, που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της επιχειρήσεως και επηρεάζεται τόσο από το συνολικό ύψος των κερδών όσο και από τον αριθμό των μετοχών της.

ΚΟΡΡΕΣ

Για το 2010 παρατηρείται ότι η επιχείρηση κυκλοφόρησε 11550000 μετοχές, αριθμός ίσος με την προηγούμενη χρονιά. Έτσι τα καθαρά κέρδη που αντιστοιχούν ανά μετοχή είναι 0,135.

Το 2011 παρατηρείται μια αύξηση στον αριθμό των μετοχών κατά 1.900.000 και έτσι ο αριθμός των μετοχών που ήταν σε κυκλοφορία άγγιξε τις 13450000. Τα κέρδη λοιπόν που αντιστοιχούν ανά μετοχή είναι -0,286. Διαπιστώνεται πως το νούμερο αυτό είναι αρνητικό διότι την χρήση αυτή η ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε είχε ζημιές.

RILKEN

Τη διαχειριστική περίοδο του 2010 η συγκεκριμένη επιχείρηση θέτει σε κυκλοφορία 3360,05 μετοχές και το αντίστοιχο κέρδος ανά μετοχή υπολογίζεται να είναι -0,3784. Και αυτό αρνητικό διότι η RILKEN τη χρήση του 2010 έβγαλε ζημιές.

Για το 2011 παρατηρείται ότι η επιχείρηση κυκλοφόρησε 3360,50 μετοχές, αριθμός ίσος με την προηγούμενη χρονιά. Έτσι τα καθαρά κέρδη που αντιστοιχούν ανά μετοχή είναι 0,205. Αποτέλεσμα εντελώς διαφορετικό από την προηγούμενη χρήση, κάτι που οφείλεται αν παρατηρήσουμε στη καταγραφή κερδών.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΥΨΟΥΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μας βοηθάει να υπολογίσουμε το ποσοστό των κερδών των κερδών που διανέμει μια επιχείρηση σαν μέρισμα στους μετόχους της.

KORPEΣ

Το 2010 το ποσοστό των κερδών που διανεμήθηκε στους μετόχους είναι 73,66%.

Το 2011 οι μέτοχοι δεν παρέλαβαν κάποιο ποσοστό διότι η KOPPEΣ Α.Ε παρουσιάζει στις καταστάσεις της αριθμό μερισμάτων ίσο με το 0.

RILKEN

Το 2010 οι μέτοχοι παρέλαβαν το -0,27% των κερδών της επιχείρησης τους και αυτό διότι η επιχείρηση εκείνη την διαχειριστική χρήση παρουσίασε ζημιές.

Σε αντίθεση το 2011 βλέπουμε μια βελτιωμένη εικόνα καθώς η επιχείρηση διένειμε το 0,67% των κερδών της στους μετόχους. Βλέπουμε μια αύξηση έστω και μικρή διότι αυτή τη χρήση η εταιρία παρουσίασε κέρδη.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΗΣ ΤΙΜΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΩΝ (P/E)

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές διαπραγματεύεται μια μετοχή τα κέρδη του προηγούμενου έτους στο χρηματιστήριο ή πόσα χρήματα είναι διατεθειμένος να καταβάλει ένας επενδυτής για κάθε μονάδα κέρδους της επιχείρησης.

KORPEΣ

Για τη διαχειριστική περίοδο του 2010 της συγκεκριμένης επιχείρησης παρατηρείται πως η μια μετοχή διαπραγματεύεται τα κέρδη του έτους στο χρηματιστήριο 34,55 φορές.

Ο αντίστοιχος υπολογισμός για το 2011 έδειξε πως η μια μετοχή διαπραγματεύεται τα κέρδη του έτους στο χρηματιστήριο -12,55 φορές

Μια διαφορά που οφείλεται στην καταγραφή κερδών στην πρώτη χρήση και ζημιών στη δεύτερη.

RILKEN

Για τη διαχειριστική περίοδο του 2010 της συγκεκριμένης επιχείρησης παρατηρείται πως η μια μετοχή διαπραγματεύεται τα κέρδη του έτους στο χρηματιστήριο -6,75 φορές.

Ο αντίστοιχος υπολογισμός για το 2011 έδειξε πως η μια μετοχή διαπραγματεύεται τα κέρδη του έτους στο χρηματιστήριο 11,37 φορές

Μια διαφορά που οφείλεται στην καταγραφή ζημιών στην πρώτη χρήση και κερδών στη δεύτερη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

6.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε

Η ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε σύμφωνα με τους υπολογισμούς τον αριθμοδεικτών είναι μια εταιρία η οποία εκ πρώτης όψεως έχει ένα πρόβλημα στην ρευστότητα. Με πιο απλά λόγια, ναι μεν το κυκλοφορούν ενεργητικό της επιχείρησης επαρκεί για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της, αν και δεν είναι σε ικανοποιητικά επίπεδα, αλλά τα άμεσα μετρητά αυτής δεν επαρκούν για την κάλυψη των αναγκών αυτών.

Από την άλλη η διοίκηση θα πρέπει να είναι ευχαριστημένη για το γεγονός ότι αντέχει σχεδόν 248 μέρες για το 2010 και 281 μέρες για το 2011 να λειτουργεί με την χρησιμοποίηση των στην κατοχή της αμυντικών περιουσιακών στοιχείων. Ακόμα και η αύξηση του διαστήματος αυτού στα 2 αυτά έτη δείχνει μια ευνοϊκή εξέλιξη στις τάξεις της επιχείρησης.

Ένα αδύναμο σημείο αν κοιτάξει κανείς της καταστάσεις της επιχείρησης είναι ότι και το 2010 και το 2011 η επιχείρηση δεν καταφέρνει να ανακυκλώσει τα αποθέματα της ούτε μια φορά. Κάτι το οποίο μας οδηγεί στο φαινόμενο της υπεραποθεματοποίησης και μας υποδηλώνει πως η επιχείρηση δεν δούλεψε αποτελεσματικά.

Ένα άλλο εξίσου σημαντικό στοιχείο είναι πως η ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε για το έτος 2010 κάνει περίπου 175 μέρες να εισπράξει τις απαιτήσεις της, ενώ χρειάζεται 380 περίπου για να πληρώσει τις υποχρεώσεις της. Από την μια είναι καλό αυτό διότι οι μέρες εισπράξης είναι λιγότερες από αυτές της πληρωμής και έτσι δεν θα έχει πρόβλημα ρευστότητας, από την άλλη δεν δείχνει καμία ασφάλεια στους πιστωτές της διότι αργεί πάρα πολύ να πληρώσει. Αυτό ίσως της μπει εμπόδιο σε μετέπειτα συναλλαγές της.

Για το 2011 παρατηρείται πως καταφέρνει να μειώσει το χρόνο που εισπράττει τις απαιτήσεις της σε 150 μέρες, κάτι το οποίο είναι πολύ θετικό. Παρατηρείται επίσης πως καταφέρνει να μειώσει το χρόνο που χρειάζεται να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της σε 274 μέρες αν και πάλι παραμένει σε αρκετά υψηλά επίπεδα και ίσως σταθεί εμπόδιο στις μελλοντικές συναλλαγές της.

Η ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε υπολογίζεται πως και για τα δύο χρόνια έχει γύρω στο 30% κεφάλαια τα οποία προέρχονται από φορείς της επιχείρησης. Πράγμα το οποίο βγάζει το συμπέρασμα πως περίπου το 70% των κεφαλαίων της επιχείρησης προέρχεται από ξένους, δάνεια κλπ. Αυτό το αποτέλεσμα δεν είναι καθόλου ικανοποιητικό για την επιχείρηση καθώς με απλά λόγια μας

δείχνει πως αυτή δε στηρίζεται στα πόδια, αλλά δραστηριοποιείται με κεφάλαια ξένων.

Τα δυο αυτά έτη στις τάξεις της επιχείρησης παρατηρείται πως το 47-48% των κεφαλαίων που την τροφοδοτούν προέρχεται από δάνεια. Ένα ακόμα μεγάλο μείον της επιχείρησης καθώς δείχνει πως σε μεγάλο βαθμό αυτή δεν στηρίζεται σε δικά της κεφάλαια αλλά δείχνει και πως η ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε χρωστάει πολλά σε δάνεια.

Για το 2010 παρατηρείται πως το ποσοστό παγίων και το ποσοστό κυκλοφορούντος ενεργητικού ως προς το σύνολο των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης είναι σχεδόν ίσα. Το 2011 διαπιστώνεται μια αύξηση στα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, το οποίο είναι ένα θετικό επίτευγμα καθώς αυτά τα στοιχεία είναι πιο αποδοτικά και μετατρέπονται πιο εύκολο σε χρήμα.

Έχουμε επίσης μια τεράστια διαφορά στην αποδοτικότητα των κεφαλαίων ανάμεσα στις δύο χρήσεις. Τη χρήση του 2010 ο αριθμοδείκτης βρισκόταν ήδη σε πολύ χαμηλά επίπεδα, ώσπου το 2011 έπεσε κάτω από το 0. Αυτό είναι ένα μεγάλο μείον για την επιχείρηση καθώς δείχνει δυσκολία στον τρόπο αξιοποίησής των κεφαλαίων.

Η επιχείρηση διατηρεί ικανοποιητικά ποσοστά ανάμεσα στη σχέση του μεικτού κέρδους και των καθαρών πωλήσεων, πράγμα που σημαίνει πως καταφέρνει να επιτυγχάνει φτηνές αγορές και να πουλάει ακριβά.

Στο χρηματιστηριακό τομέα η ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε δεν τα πήγε και το τόσο καλά τα δυο αυτά έτη καθώς αν και κατάφερε την πρώτη χρονιά η κάθε της μετοχή να αποδίδει ένα ικανοποιητικό κέρδος, την δεύτερη λόγω ζημιών που παρουσιάστηκαν ο δείκτης κέρδους που απέφερε η κάθε μετοχή ήταν αρνητικός.

Το θετικό είναι ότι την πρώτη χρονιά κράτησε ικανοποιημένους τους μετόχους της καθώς τους μοίρασε ένα τεράστιο ποσοστό επί των κερδών, ενώ την δεύτερη χρονιά δεν είχαμε καθόλου μερίσματα, γεγονός που δημιουργεί πικρία στις τάξεις των μετόχων.

6.2 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΗΝ RILKEN

Η RILKEN είναι μια εταιρία η οποία εκ πρώτης όψεως δεν έχει κανένα απολύτως πρόβλημα στη ρευστότητα των άμεσα ρευστοποιήσιμων στοιχείων της. Τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού επαρκούν για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και γενικά επικρατεί ένα κλίμα ασφαλείας καθώς τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της είναι σε θέση να αντιμετωπίσουν μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή του κεφαλαίου κινήσεως. Παρατηρείται πως και αυτή αντιμετωπίζει ένα πρόβλημα με τα άμεσα διαθέσιμα μετρητά καθώς τα ίδια δεν είναι σε θέση να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες ανάγκες της επιχείρησης.

Οι μέρες τις οποίες η επιχείρηση μπορεί να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της με την χρησιμοποίηση μόνο των στην κατοχή της περιουσιακών στοιχείων είναι ικανοποιητικές και ακόμα πιο ικανοποιητικό είναι το γεγονός πως ο αριθμός των ημερών αυτών αυξάνεται από το ένα έτος στο άλλο.

Ένα πολύ θετικό στοιχείο είναι πως η συγκεκριμένη επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις μέσα στο 2010 κάθε 137 μέρες και ξεχρεώνει τις υποχρεώσεις της κάθε 161. Αυτό δείχνει πως δεν έχει πρόβλημα στην ρευστότητα και προλαβαίνει να εισπράξει ώστε να πληρώσει τις υποχρέωσεις της μετά. Ένα άλλο θετικό στοιχείο είναι πως δεν αργεί και πάρα πολύ να ξεχρεώσει τους προμηθευτές της, γεγονός που την κάνει πιο αξιόπιστη προς αυτούς το 2011 η περίοδος είσπραξης κινείται περίπου στα ίδια επίπεδα και καταφέρνει να μειώσει την περίοδο αποπληρωμής των δικών της υποχρεώσεων γεγονός που την κάνει ακόμα πιο αξιόπιστη.

Ένα πολύ καλό ακόμα στοιχείο είναι πως καταφέρνει να ανανεώνει τα αποθέματα της κάθε 48 μέρες για το 2010 και κάθε 51 περίπου για το 2011, γεγονός που μας δείχνει πως δεν τίθεται θέμα αποθεματοποίησης και πως τα αποθέματα στις αποθήκες ανακυκλώνονται πάρα πολύ γρήγορα.

Ακόμα ένα θετικό συμπέρασμα που βγαίνει από τις ετήσιες καταστάσεις της επιχείρησης αυτής είναι πως το 65-70% των κεφαλαίων της προέρχονται από φορείς της επιχείρησης και μόλις το 30-35% των συνολικών της κεφαλαίων προέρχεται από ξένους παράγοντες. Μας δείχνει με πιο απλά λόγια πως η επιχείρηση στηρίζεται κατά κύριο λόγο στα πόδια της και δραστηριοποιείται με κεφάλαια που προέρχονται από “αυτήν”.

Τα δυο αυτά έτη στις τάξεις της επιχείρησης παρατηρείται πως λιγότερο από 1% είναι τα κεφάλαια που προέρχονται από δάνεια. Ένα τρομερό ποσοστό καθώς μας δείχνει ότι η επιχείρηση δεν χρωστάει σε τράπεζες κλπ και πως στηρίζεται σε ίδια κεφάλαια.

Και τα δυο αυτά έτη παρατηρείται πως το ποσοστό των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης είναι πολύ μικρότερο από το αντίστοιχο ποσοστό

των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού αυτής. Αυτό μας δείχνει μια καλή εικόνα της επιχείρησης η οποία στο ενεργητικό της διαθέτει πολύ περισσότερα στοιχεία τα οποία μπορούν πιο άμεσα σε κέρδη

Δεν υπάρχει τεράστια διαφορά στο ποσοστό αποδοτικότητας του κεφαλαίου ανάμεσα στα δυο αυτά έτη, σε σχέση με την ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε όπου παρατηρήθηκε τέτοια διαφορά. Και πάλι ο δείκτης αποδοτικότητας των κεφαλαίων είναι μικρός και είναι θέμα της διοίκησης να αλλάξει την κατάσταση.

Ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους δεν πραγματοποιεί μεγάλη διαφορά από τη μια χρήση στην άλλη και παραμένει σε ικανοποιητικά επίπεδα καθώς είναι σε θέση η επιχείρηση να αγοράζει φτηνά και να πουλάει ακριβά. Γενικότερα πάντως σε θέματα αποδοτικότητας και αποτελεσματικότητας βλέπουμε μια σταθερή πορεία στις τάξεις της RILKEN.

Στο χρηματιστηριακό τομέα η RILKEN δεν τα πήγε και το τόσο καλά τα δυο αυτά έτη. Την πρώτη χρονιά ο δείκτης κερδών της κάθε μετοχής ήταν θετικός και κατάφερνε η κάθε μετοχή να αποδίδει ένα ικανοποιητικό κέρδος, την δεύτερη όμως ο δείκτης αυτός έπεσε κάτω από το μηδέν.

Ένα αρνητικό στοιχείο της επιχείρησης αυτής είναι πως την 1 χρονιά διένειμε στους μετόχους μόνο ζημιές, ενώ την δεύτερη αν και τους διένειμε κάτι δεν ήταν σε καθόλου ικανοποιητικά επίπεδα.

ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

ΔΕΙΚΤΗΣ	ΚΟΡΡΕΣ		RILKEN	
	ΕΤΟΣ 2010	ΕΤΟΣ 2011	ΕΤΟΣ 2010	ΕΤΟΣ 2011
ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,42	1,41	2,63	3,12
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,92	0,86	2,47	3,41
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,15	0,32	0,34	0,46
ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ	248	281	159	167
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	0,99 ΦΟΡΕΣ 368 ΜΕΡΕΣ	0,98 ΦΟΡΕΣ 372 ΜΕΡΕΣ	7,59 ΦΟΡΕΣ 48 ΜΕΡΕΣ	7,04 ΦΟΡΕΣ 51 ΜΕΡΕΣ
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2,08 ΦΟΡΕΣ 175 ΜΕΡΕΣ	2,43 ΦΟΡΕΣ 150 ΜΕΡΕΣ	2,65 ΦΟΡΕΣ 137 ΜΕΡΕΣ	2,68 ΦΟΡΕΣ 136 ΜΕΡΕΣ
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,96 ΦΟΡΕΣ 380 ΜΕΡΕΣ	1,33 ΦΟΡΕΣ 274 ΜΕΡΕΣ	2,26 ΦΟΡΕΣ 161 ΜΕΡΕΣ	2,39 ΦΟΡΕΣ 152 ΜΕΡΕΣ
ΣΧΕΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	27%	30%	65,61%	69,70%
ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ	73%	70%	34,39%	30,30%
ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	48%	47%	0,23%	0,15%
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΕΩΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	49,92% ΚΑΙ 50,08%	44,55% ΚΑΙ 55,45%	17,39% ΚΑΙ 82,61%	17,19% ΚΑΙ 82,81%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	5,40%	-0,25%	-4,61%	5,08%
ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ / ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	59,11%	60,12%	56,75%	57,70%
ΚΕΡΔΩΝ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,135	-0,286	-0,3784	0,205
ΥΨΟΥΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ / ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	73,66%	0	0	0,67%
ΤΙΜΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ / ΚΕΡΔΗ	34,35	-	-	11.37

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- www.korres.gr, η κύρια ιστοσελίδα της ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε
- http://www.henkel.gr/cps/rde/xchg/henkel_grg/hs.xsl/227_GR_G_HTML.htm, η κύρια ιστοσελίδα της RILKEN
- www.reporter.gr
- “Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων”, του Κωνσταντίνου Κάντζου, εκδόσεις INTERBOOKS
- “Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων”, του Νικήτα Νιάρχου, εκδόσεις ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ
- Δημήτριος Βασιλείου, Νικόλαος Ηρειώτης:
Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Θεωρία και Πρακτική,
Εκδόσεις Rosili, Αθήνα 2008