



ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΚΟΙΝΩΝΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΠΑΕ ΑΤΡΟΜΗΤΟΣ



ACCOUNTING ORGANIZATION OF ATROMITOS S.A.

ΦΟΙΤΗΤΗΣ: ΚΟΥΤΣΙΚΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ
Α.Μ: 14560

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΓΚΟΥΜΑΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ

Περιεχόμενα

Περίληψη.....	4
Εισαγωγή.....	4
Κεφάλαιο 1: ΠΑΕ Ατρόμητος.....	6
1.1 Ιστορικά στοιχεία	6
1.2 Εγκαταστάσεις.....	6
1.3 Στελέχη της ΠΑΕ	8
Κεφάλαιο 2: Χρηματοοικονομική ανάλυση αριθμοδεικτών	9
2.1 Ορισμός αριθμοδεικτών.....	9
2.2 Άμεσοι εμπλεκόμενοι από τους αριθμοδείκτες	10
2.3 Χρησιμότητα αριθμοδεικτών	10
2.4 Πλεονεκτήματα αριθμοδεικτών.....	11
2.5 Μειονεκτήματα αριθμοδεικτών.....	12
2.6 Κανόνες κατάρτισης αριθμοδεικτών	13
2.7 Βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών	14
Κεφάλαιο 3: Ανάλυση αριθμοδεικτών.....	16
3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	16
3.1.1 Κυκλοφοριακή ρευστότητα.....	16
3.1.2 Άμεση ρευστότητα	18
3.1.3 Ταμειακή Ρευστότητα	19
3.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	21
3.2.1 Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	22
3.2.2 Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	23
3.2.3 Κυκλοφοριακή ταχύτητα λογαριασμών πληρωτέων	25
3.2.4 Κύκλος ταμειακής μετατροπής	27
3.2.5 Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού	28
3.2.6 Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων	29
3.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	31
3.3.1 Μικτό περιθώριο κέρδους	31
3.3.2 Αποδοτικότητα πωλήσεων.....	33
3.3.3 Δείκτης αποδοτικότητας συνολικού ενεργητικού	35

3.3.4 Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	36
3.3.5 Δείκτης μόχλευσης	39
3.4 Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας.....	40
3.4.1 Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης	41
3.4.2 Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων.....	42
3.4.3 Αριθμοδείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια	43
Συμπεράσματα	45
Βιβλιογραφία	47
Α. Ελληνική	47
Β. Ξένη	47
Γ. Ιστοσελίδες	47
Παράρτημα: Ισολογισμοί	48

Περίληψη

Αντικείμενο μελέτης της παρούσας εργασίας ήταν η μελέτη των οικονομικών καταστάσεων της ΠΑΕ Ατρόμητος για την περίοδο 2012 – 2016, μέσω της χρήσης αριθμοδεικτών που κάλυπταν κάθε πτυχή λειτουργίας της, όπως είναι η ρευστότητα, η δραστηριότητα, η αποδοτικότητα και η κεφαλαιακή διάρθρωση.

Μελετώντας την πορεία των αριθμοδεικτών αυτών, το βασικό συμπέρασμα το οποίο εξάγαμε ήταν ότι η ύπαρξη αρνητικών ιδίων κεφαλαίων απειλεί σοβαρά τη βιωσιμότητά της και σίγουρα αποτελεί το πρώτο σημείο, στο οποίο θα πρέπει να εστιάσει το επόμενο διάστημα η διοίκηση της ΠΑΕ και ο μεγαλομέτοχός της, έτσι ώστε να αποφευχθεί μια πιθανή χρεοκοπία της ΠΑΕ.

Επίσης, θα πρέπει να βρεθεί τρόπος να μειωθούν τα λειτουργικά κόστη της ΠΑΕ, έτσι ώστε με αυτό τον τρόπο να μειωθεί η εξάρτησή της από την έξοδο της στις ευρωπαϊκές διοργανώσεις μέσω του πρωταθλήματος, κάτι το οποίο μπορεί να επιτευχθεί είτε με αύξηση εσόδων (π.χ μέσω διαφημίσεων και χορηγιών) είτε με καλύτερη διαχείριση του κόστους της ομάδας (παίκτες, προπονητικό τιμ κλπ).

Λέξεις κλειδιά: Ατρόμητος, αριθμοδείκτες, ποδόσφαιρο, οικονομικές καταστάσεις

Εισαγωγή

Δεν χωρά αμφιβολία, ότι το κομμάτι της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων αποτελεί κυρίαρχο θέμα στη σημερινή εποχή, καθώς η λογιστική ελέω και της οικονομικής κρίσης που έχει κάνει την εμφάνισή της στην Ελλάδα έχει αποκτήσει μεγάλη σημασία. Πιο συγκεκριμένα, η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων είναι καθοριστικής σημασίας, καθότι δίνει τη δυνατότητα σε όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη να έχουν μια εικόνα της επιχείρησης στην οποία είναι μέτοχοι, έχουν επενδύσει ή ενδιαφέρονται να επενδύσουν κλπ.

Αντικείμενο μελέτης της παρούσας εργασίας είναι η μελέτη της πορείας των οικονομικών καταστάσεων της ΠΑΕ Ατρόμητος για την περίοδο 2012 – 2016, μέσω της ανάλυσης αριθμοδεικτών.

Ο λόγος που η ανάλυσή μας θα βασιστεί στην ανάλυση αριθμοδεικτών οφείλεται στο γεγονός, ότι οι αριθμοδείκτες είναι ένα ιδιαίτερα εύχρηστο εργαλείο, το οποίο μας παρέχει

τη δυνατότητα αποκάλυψης πληροφοριών για κάθε πτυχή λειτουργίας μιας επιχείρησης, πόσον μάλλον μιας ποδοσφαιρικής ανώνυμης εταιρίας, όπως είναι η ΠΑΕ Ατρόμητος.

Ειδικότερα, στην παρούσα εργασία θα χρησιμοποιηθούν μια πλειάδα αριθμοδεικτών, οι οποίοι θα καλύπτουν τα πεδία ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης, θέλοντας με αυτό τον τρόπο να εξάγουμε χρήσιμα συμπεράσματα για την πορεία της ΠΑΕ Ατρόμητος σήμερα, σε μια ιδιαίτερα κρίσιμη περίοδο λόγω της οικονομικής κρίσης και υψηλής φορολογίας, η οποία έχει πλήξει το σύνολο της ελληνικής οικονομίας, συνεπώς και τον τομέα του ποδοσφαίρου.

Κεφάλαιο 1: ΠΑΕ Ατρόμητος

1.1 Ιστορικά στοιχεία

«Είναι γεγονός, ότι ο Ατρόμητος εκπροσωπεί την τέταρτη σε πληθυσμό πόλης της Ελλάδας και μετατράπηκε για πρώτη φορά σε Ποδοσφαιρική Ανώνυμη Εταιρία (ΠΑΕ) την περίοδο 1992-93 και πρώτος πρόεδρος της ήταν ο Ανδρέας Κουλόπουλος. (<http://www.atromitosfc.gr/el/club-el/fc-atromitos-el/company-profile-el.html>)

Η ομάδα αγωνιζόταν εκείνη την εποχή στη Β' Εθνική κι έκτοτε πέρασε από διάφορες διακυμάνσεις και κατηγορίες (Γ' και Δ' Εθνική). Είναι σημαντικό να αναφερθεί, ότι τον Μάιο του 2005 συντελέστηκε η μεγάλη αλλαγή που άλλαξε το ρου της ιστορίας της ομάδας μας καθώς βρέθηκε στο τιμόνι της ο Γιώργος Σπανός.

(<http://www.atromitosfc.gr/el/club-el/fc-atromitos-el/company-profile-el.html>)

Από τότε ο Ατρόμητος απέκτησε την πιο ισχυρή διοίκηση της ιστορίας του και έγινε πρότυπο οργάνωσης και λειτουργίας ως ΠΑΕ αποτελώντας παράδειγμα προς μίμηση.

Βασικός μέτοχος της ΠΑΕ Ατρόμητος είναι ο Γιώργος Σπανός. Ο Ατρόμητος έχει αποκτήσει πλέον ισχυρό brand name και σήμερα συγκαταλέγεται μεταξύ των καλύτερων club της Ελλάδας». (<http://www.atromitosfc.gr/el/club-el/fc-atromitos-el/company-profile-el.html>)

1.2 Εγκαταστάσεις

Όσον αφορά τα γραφεία της ΠΑΕ Ατρόμητος, αυτά βρίσκονται στον τρίτο όροφο του προπονητικού κέντρου της ομάδας μας στην οδό Παπαρηγοπούλου 94-96 στο Περιστέρι (ΤΚ 12132).

Ειδικότερα, τα γραφεία αυτά είναι πλήρως εξοπλισμένα για την εύρυθμη λειτουργία της ΠΑΕ και διαθέτουν: Γραμματειακή υποστήριξη και αίθουσα υποδοχής καλεσμένων. Γραφείο Τύπου. Λογιστήριο. Αίθουσα Συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου. Γραφείο Διευθυντή υποδομών. Γραφείο Διεύθυνσης.

<http://www.atromitosfc.gr/el/club-el/facilities-el/peristeri-stadium-el.html>)

Αντίστοιχα, όσον αφορά το γήπεδο, η έδρα του Ατρόμητου είναι το δημοτικό γήπεδο Περιστερίου, η χωρητικότητα του οποίου είναι 8.969 θέσεις σήμερα, ενώ οι εγκαταστάσεις του μπορούν να θεωρηθούν περισσότερο σύγχρονες ύστερα από την ανακαίνιση της περιόδου 2009 – 2012, καθώς περιλαμβάνουν εκτός των άλλων τα ακόλουθα:

- Νέα καθίσματα,
- τουαλέτες σε όλες τις θύρες, αισθητικές παρεμβάσεις και
- το σκέπαστρο
- Ιατρεία σε όλες τις θύρες για την παροχή Πρώτων Βοηθειών στους φιλάθλους σε περίπτωση ανάγκης.
- Πρόσθετες αίθουσες συνεντεύξεων τύπου και εργασίας για τους ευρωπαϊκούς αγώνες. (<http://www.atromitosfc.gr/el/club-el/facilities-el/peristeri-stadium-el.html>)

Από την άλλη πλευρά, το αθλητικό κέντρο της ΠΑΕ Ατρόμητος είναι ένα ιδιαίτερα σύγχρονο προπονητικό κέντρο της πόλης, το οποίο διαθέτει ότι χρειάζεται μια ομάδα για την άριστη προετοιμασία των αθλητών της. (<http://www.atromitosfc.gr/el/club-el/facilities-el/athletic-center-el.html>)

Πιο συγκεκριμένα, το κεντρικό κτίριο των εγκαταστάσεων, το οποίο εκτείνεται σε τρεις ορόφους, οι οποίοι περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:

- Αίθουσα με βάρη
- Αίθουσα φυσιοθεραπείας και το γραφείο των γιατρών
- Αίθουσα ομιλίας του προπονητή
- Αίθουσα ψυχαγωγίας για τους ποδοσφαιριστές
- Εστιατόριο πλήρως εξοπλισμένο
- Τα δωμάτια των αθλητών και του τεχνικού επιτελείου για την άνετη διαμονή τους στο αθλητικό κέντρο. (<http://www.atromitosfc.gr/el/club-el/facilities-el/athletic-center-el.html>)

1.3 Στελέχη της ΠΑΕ

Όσον αφορά τα στελέχη της ΠΑΕ, σύμφωνα με τα όσα αναφέρονται στην επίσημη ιστοσελίδα είναι τα ακόλουθα: (<http://www.atromitosfc.gr/el/club-el/fc-atromitos-el/executives-el.html>)

- ✓ Τεχνικός διευθυντής: Γιάννης Αγγελόπουλος
- ✓ Υπεύθυνος ποδοσφαιρικού τμήματος: Νίκος Λαζαρίδης
- ✓ Υπεύθυνος μάρκετινγκ: Σπύρος Μπουλούσης
- ✓ Υπεύθυνος τύπου: Χρήστος Γαλαριώτης
- ✓ Υπεύθυνος ασφάλειας : Γεώργιος Πέτρου
- ✓ Υπεύθυνη εισιτηρίων: Βάσια Κούτσικου
- ✓ Υπεύθυνοι λογιστηρίου: Κυριάκος Μαρφαντάς, Νικολίνα Μούργου
- ✓ Υπεύθυνη Atromitos Store: Χριστίνα Μοσχονά
- ✓ Υπεύθυνες αθλητικών εγκαταστάσεων: Βούλα Τσάκα, Δημήτρα Πλαστήρα
- ✓ Οδηγός πούλμαν: Άγγελος Βερυκάκης

Κεφάλαιο 2: Χρηματοοικονομική ανάλυση αριθμοδεικτών

2.1 Ορισμός αριθμοδεικτών

Είναι γεγονός, ότι στη χρηματοοικονομική ανάλυση, αριθμοδείκτης ονομάζεται η σχέση που υπάρχει μεταξύ δύο χαρακτηριστικών στοιχείων της οικονομική κατάσταση, της παραγωγικής δυναμικότητας, της τεχνικοοικονομικής δραστηριότητας ή της απόδοσης έργου μιας επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης χρησιμοποιείται για να περιγράψει σημαντικές σχέσεις μεταξύ στοιχείων του ισολογισμού, του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης, του συστήματος προϋπολογισμού και ελέγχου της δράσης των επιχειρήσεων (budgetary control system) ή οποιουδήποτε άλλου τομέα της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης παριστάνεται είτε με τη μορφή πηλίκου (λόγου) του ενός προς το άλλο στοιχείο είτε υπό τη μορφή ποσοστού (εκατοστιαία αναλογία). Αν η δεύτερη αυτή μορφή προτιμηθεί, τότε λαμβάνουμε ως διαιρετέο (αριθμητή) τον αριθμό που δείχνει την ευνοϊκή αξία για την επιχείρηση ούτως ώστε οποιαδήποτε βελτίωση της κατάστασης να μεταφράζεται σε αύξηση του ποσοστού. (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2012)

Ειδικότερα, η ανάλυση αριθμοδεικτών είναι ένα ιδιαίτερα χρήσιμο εργαλείο, καθώς δίνει τη δυνατότητα στους αναλυτές τη δυνατότητα να πραγματοποιήσουν προβλέψεις, παρέχοντας με αυτό τον τρόπο ενδείξεις αναφορικά με τους τομείς εκείνους, οι οποίοι επηρεάζουν αρνητικά τη λειτουργία μιας επιχείρησης και αποτελούν ουσιαστικά το αδύνατο σημείο τους.

Όμως δεν επιδέχεται αμφισβήτησης, το γεγονός ότι υπάρχει μια πλειάδα αριθμοδεικτών, η πλειονότητα των οποίων ασχολούνται με τη μελέτη της ρευστότητας, της αποδοτικότητας, της δραστηριότητας, της διάρθρωση κεφαλαίων κλπ. (Bernstein & Wild, 2000)

2.2 Άμεσα εμπλεκόμενοι από τους αριθμοδείκτες

Όσον αφορά τα άμεσα εμπλεκόμενα μέρη με τη μελέτη των αριθμοδεικτών, αυτά μπορούν να συνοψιστούν στα παρακάτω:

- Οι τράπεζες, οι οποίες χρησιμοποιούν τους αριθμοδείκτες για να διαπιστώσουν αν η εταιρεία είναι σε θέση να χρηματοδοτηθεί και να αποπληρώσει τα δάνειά της.
- Οι μέτοχοι, οι οποίοι ενδιαφέρονται για την αξία της εταιρείας τους διαχρονικά αλλά και σε σχέση με άλλες εταιρείες του κλάδου,
- Οι οικονομικοί αναλυτές, οι οποίοι ενδιαφέρονται για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων.
- Οι ορκωτοί ελεγκτές-λογιστές, οι οποίοι ενδιαφέρονται για την έκφραση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων σε σχέση με τη συνέχιση της δραστηριότητας της εταιρείας (going concern). (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2012)

2.3 Χρησιμότητα αριθμοδεικτών

Είναι γεγονός, ότι στα πλαίσια προσπάθειας των αναλυτών (είτε αυτοί είναι εσωτερικοί είτε είναι εξωτερικοί) και στην προσπάθειά τους να προχωρήσουν στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, ένα ιδιαίτερα χρήσιμο για αυτούς εργαλείο είναι οι αριθμοδείκτες.

Ειδικότερα, οι αριθμοδείκτες συμβάλλουν στο να καθοριστούν σε αποτελεσματικό βαθμό οι ανάγκες χρηματοδότησης των επιχειρήσεών τους, καθώς επίσης και η δυνατότητα που έχουν να προχωρήσουν σε διαπραγμάτευση με τους εξωτερικούς της χρηματοδότες.

Όλα αυτά έχουν σαν άμεση συνέπεια, οι επιχειρήσεις να είναι σε θέση μέσω των αριθμοδεικτών αυτών να πληροφορηθούν οτιδήποτε έχει σχέση με τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και την κεφαλαιακή διάρθρωσή τους, καθώς και εν συνεχεία να αναλύσουν συνολικά την πορεία της επιχείρησής, κάνοντας και αντίστοιχες προβλέψεις για το μέλλον.

Εκτός των όσων αναφέρθηκαν παραπάνω, οι αριθμοδείκτες είναι ιδιαίτερα σημαντικοί γιατί διευκολύνουν σημαντικά το έργο του αναλυτή, ώστε ο τελευταίος να προχωρήσει στα ακόλουθα:

✓ Διαχρονική ανάλυση (time-series analysis)

Ειδικότερα, μέσω των αριθμοδεικτών, οι αναλυτές έχουν τη δυνατότητα να πραγματοποιήσουν συγκρίσεις των τρεχόντων στοιχείων χρηματοοικονομικής φύσεως της επιχείρησής τους, με τα αντίστοιχα στοιχεία που είχε η επιχείρηση τα προηγούμενα έτη, κάνοντας με αυτό τον τρόπο και αντίστοιχες προβλέψεις για τη μελλοντική πορεία της επιχείρησης. Ουσιαστικά, η διαχρονική ανάλυση επιτρέπει στους αναλυτές να εξάγουν ασφαλή συμπεράσματα αναφορικά με την πορεία της επιχείρησης τα τελευταία χρόνια και κατά πόσον αυτή έχει βελτιωθεί ή όχι με το πέρασμα των ετών. (Νιάρχος, 2004)

✓ Διαστρωματική ανάλυση (comparative analysis or cross-sectional analysis)

Από την άλλη πλευρά, μέσω της διαστρωματικής ανάλυσης, οι αναλυτές έχουν τη δυνατότητα να συγκρίνουν τα στοιχεία της επιχείρησής τους με τα στοιχεία άλλων επιχειρήσεων παρεμφερών με αυτήν, ή με τη μέση τιμή του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση αυτή κατά τη διάρκεια του ίδιου χρονικού διαστήματος. (Νιάρχος, 2004).

2.4 Πλεονεκτήματα αριθμοδεικτών

Αναφορικά με τα σημαντικότερα πλεονεκτήματα των αριθμοδεικτών, αυτά συνοψίζονται στα κάτωθι:

- Παρέχει τη δυνατότητα στα λογιστικά στοιχεία να γίνουν περισσότερο απλά στη κατανόησή τους, έτσι ώστε να γίνει καλύτερα η σύνοψή τους.
- Εστιάζει στην πραγματική σχέση μεταξύ των τμημάτων της επιχείρησης και των μεγεθών και λογιστικών αριθμών της επιχείρησης.
- Οι αριθμοδείκτες συμβάλλουν στη μείωση των εξόδων και στη διόρθωση πιθανών ανεπαρκειών.
- Οι αριθμοδείκτες παρέχουν τη δυνατότητα στους διαχειριστές μιας επιχείρησης, ώστε να λάβει όλες εκείνες τις αποφάσεις αναφορικά με την μελλοντική απόδοση της επιχείρησής του.
- Επιπλέον, οι αριθμοδείκτες παρέχουν ενδείξεις για τους τομείς εκείνους της επιχείρησης, οι οποίοι είναι αποδοτικοί και μη, παρέχοντας τη

- δείχνει τους αποδοτικούς και μη αποδοτικούς τομείς της κάθε εταιρείας, τη δυνατότητα στους διαχειριστές μιας επιχείρησης να επικεντρωθούν στις περιοχές, οι οποίες δεν ήταν κερδοφόρες, έτσι ώστε να καταστούν στην συνέχεια κερδοφόρες, βελτιώνοντας με αυτόν τον τρόπο την αποδοτικότητα και την αποτελεσματικότητα της επιχείρησής του.
- Οι αριθμοδείκτες παρέχουν επίσης χρήσιμες πληροφορίες αναφορικά με τον έλεγχο των επιδόσεων, την οικονομική ευρωστία, για τη διαχείριση των πόρων της κάθε εταιρείας.
- Οι αριθμοδείκτες βοηθούν τη διοικητική ομάδα και το σύνολο των εμπλεκόμενων μερών, έτσι ώστε να εξάγουν συμπεράσματα σχετικά με την κερδοφορία, τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, τη φερεγγυότητα της επιχείρησης.
- Τέλος, οι αριθμοδείκτες συμβάλλουν με αποτελεσματικό τρόπο στην πρόβλεψη οικονομικών δυσκολιών ή αποτυχιών, γεγονός που διευκολύνει σημαντικά το έργο της ομάδας διοίκησης. (Periasamy, 2010)

2.5 Μειονεκτήματα αριθμοδεικτών

Ένα βασικό μειονέκτημα των αριθμοδεικτών έχει να κάνει με το γεγονός, ότι στην πλειονότητα των περιπτώσεων ο υπολογισμός και η παρουσίαση συμβάλει μόνο στην παροχή ενδείξεων. Προς αυτή την κατεύθυνση, ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν είναι δυνατόν να μας παρέχει μια σαφή εικόνα σχετικά με τη χρηματοοικονομική θέση των εταιριών, στην περίπτωση που δεν είναι δυνατόν να υπάρξει σύγκριση με άλλους πρότυπους δείκτες ή δεν μπορεί να υπάρξει σύγκριση με τους δείκτες των προηγούμενων χρήσεων. (Νιάρχος, 2004)

Ειδικότερα, τα κυριότερα μειονεκτήματα των αριθμοδεικτών είναι τα ακόλουθα:

- Στις διαχρονικές συγκρίσεις, οποιαδήποτε αλλαγή των λογιστικών μεθόδων που ακολουθεί μια επιχείρηση από χρόνο σε χρόνο π.χ. αλλαγή της μεθόδου αποτίμησης των αποθεμάτων.

- Μια αλλαγή στο επίπεδο τιμών μπορεί να επηρεάσει την εγκυρότητα των αριθμοδεικτών, όταν αυτοί υπολογίζονται σε διαφορετικές χρονικές περιόδους. Σε μια τέτοια περίπτωση, η ανάλυση δεν μπορεί να αποσαφηνίσει με καθαρό τρόπο την τάση της ρευστότητας και αποδοτικότητας της επιχείρησης. Ως εκ τούτου, οι οικονομικές καταστάσεις πρέπει να τροποποιούνται και να επικαιροποιούνται ανάλογα, ώστε να αποδώσουν αντικειμενικότερα συμπεράσματα.
- Έλλειψη επαρκών προτύπων, καθώς δεν υπάρχουν σταθερά πρότυπα ή κανόνες που να μπορούν να δώσουν μια εικόνα των ιδανικών δεικτών, καθιστώντας δύσκολη πολλές φορές την ερμηνεία των αριθμοδεικτών.
- Ένα ακόμη θέμα που γεννάται είναι αυτό με τους αρνητικούς παρονομαστές. Για παράδειγμα, εάν τα ίδια κεφάλαια είναι αρνητικά, τότε ο δείκτης κέρδη/ίδια κεφάλαια δεν έχει νόημα. Επιπλέον, κάποιοι δείκτες κατά τον υπολογισμό τους δίνουν ακραίες τιμές
- Η κεφαλαιοποίηση ή όχι των τόκων δανείων για απόκτηση παγίων κ.λπ. Όλα αυτά καθιστούν τη σύγκριση των αριθμοδεικτών δύσκολο και παραπλανητική. (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2012)

2.6 Κανόνες κατάρτισης αριθμοδεικτών

Αναφορικά με τους κυριότερους κανόνες κατάρτισης αριθμοδεικτών, αυτοί συνοψίζονται στα ακόλουθα:

- Η συσχέτιση των διαφόρων μεγεθών, έτσι ώστε οι αριθμοδείκτες, που υπολογίζονται να σχετίζονται άμεσα με την απεικονιζόμενη κατάσταση, δηλαδή όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή που εμφανίζει ο αριθμοδείκτης, τόσο πιο ευνοϊκή είναι η κατάσταση, που αντιστοιχεί η τιμή και αντιστρόφως που εμφανίζει μικρές τιμές.
- Η επιλογή των μεγεθών τα οποία θα αποτελέσουν την αναλογία για τις μεταξύ τους συσχετίσεις, θα πρέπει να γίνεται με τέτοιο τρόπο, που να συμβάλλουν στη μείωση όσο το δυνατόν περισσότερο των σφαλμάτων, καθώς επίσης και διαφόρων επιπτώσεων από νομισματικές διακυμάνσεις.

- Αντιθέτως, οι αριθμοδείκτες οι οποίοι δεν έχουν να κάνουν με το διάστημα μιας ετήσιας χρήσης, δεν θεωρούνται αντιπροσωπευτικοί της συνολικής κατάστασης, η οποία διέπει την επιχείρηση την συγκεκριμένη χρήση, με αποτέλεσμα να πρέπει να γίνει σύγκριση μόνο με αριθμοδείκτες προηγούμενων ετών, τα οποία αφορούν την συγκεκριμένη περίοδο του χρόνου.
- Τέλος, ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν έχει μεγάλη χρησιμότητα, καθώς απαραίτητη προϋπόθεση είναι να υπάρχουν διαφορετικοί αριθμοδείκτες για τη μεταξύ τους σύγκριση, έτσι ώστε να εξασφαλίζεται η εξαγωγή ασφαλών και κατάλληλων συμπερασμάτων για την πορεία της επιχείρησης. (Νιάρχος, 2004)

2.7 Βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών

Οι βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών, που θα χρησιμοποιήσουμε στην παρούσα εργασία αναλύονται στις εξής κατηγορίες :

- ❖ Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες, εκείνους που χρησιμοποιούνται για την εξυπηρέτηση των αναγκών αποτίμησης και αξιολόγησης της οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης, όπως αυτή εμφανίζεται σε στατική μορφή, ενώ όσον αφορά τα στοιχεία άντλησης των παραπάνω πληροφοριών, αυτά προέρχονται που από τους λογαριασμούς του ισολογισμού.
- ❖ Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες, εκείνους, που χρησιμοποιούνται για την εξυπηρέτηση των αναλύσεως της δυναμικής εικόνας της επιχειρηματικής προσπάθειας και του αποτελέσματος το οποίο προέρχεται από τη λειτουργία της επιχείρησης. Από την άλλη πλευρά, τα στοιχεία άντλησης των παραπάνω πληροφοριών για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αντλούνται κατά βάση από τους λογαριασμούς οργανικών, κατ' είδος, εξόδων και εσόδων, Κυκλοφοριακής εκμεταλλεύσεως, καθώς και αποτελεσμάτων.
- ❖ Η τρίτη κατηγορία περιλαμβάνει αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν την ανάγκη συσχέτισεως των στατικών στοιχείων του ισολογισμού με δυναμικά στοιχεία της

εκμεταλλεύσεως, με απώτερο σκοπό τον προσδιορισμό του κατά πόσον έχει γίνει ή όχι αποτελεσματική χρήση των μέσων εξυπηρέτησης της επιχείρησης.

Όσον αφορά τις βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών, αυτές συνοψίζονται στις ακόλουθες:
(Νιάρχος, 2004)

- ✓ Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
- ✓ Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
- ✓ Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
- ✓ Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

Κεφάλαιο 3: Ανάλυση αριθμοδεικτών

3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Η πρώτη κατηγορία αριθμοδεικτών περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, οι οποίοι αντανακλούν την ικανότητα μιας εταιρίας να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της που λήγουν και να αντιμετωπίζει έκτακτες ανάγκες σε μετρητά.

Προς αυτή την κατεύθυνση, οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται για την μέτρηση της ρευστότητας είναι οι κάτωθι: (Needles et. al, 2016)

- Κυκλοφοριακή ρευστότητα
- Άμεση ρευστότητα
- Ταμειακή ρευστότητα

3.1.1 Κυκλοφοριακή ρευστότητα

Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ρευστότητας αντανακλά το ποσοστό με βάση το οποίο το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού της επιχείρησης είναι σε θέση να καλύψει το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της, δείχνοντας με αυτό τον τρόπο το απόθεμα των ρευστών στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού της επιχείρησης, το οποίο παραμένει σε αυτή. (Weygandt et. al., 2002):

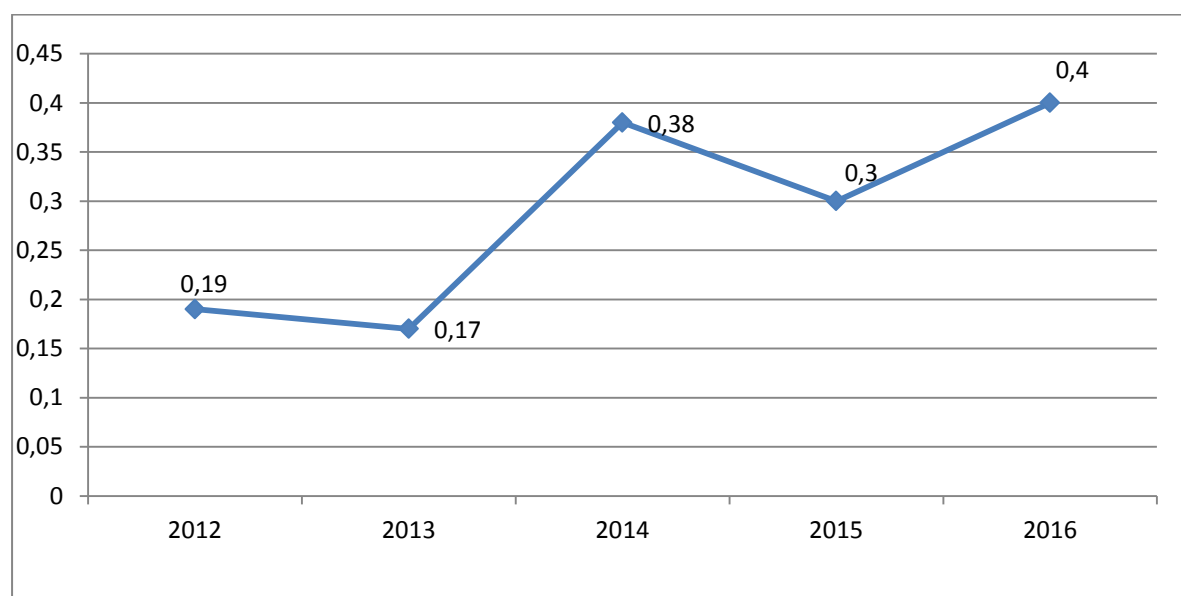
Ειδικότερα, ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη αυτού είναι ο ακόλουθος:

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Στο σημείο αυτό αξίζει να αναφέρουμε, ότι όσο η τιμή του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ρευστότητας είναι μεγαλύτερη από τη μονάδα, τόσο το περιθώριο ασφαλείας για την αντιμετώπιση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης θεωρείται υψηλότερο, συνεπώς η πιθανότητα να εμφανιστούν προβλήματα ρευστότητας είναι αρκετά περιορισμένη. (Ευθύμογλου & Λαζαρίδης, 2000)

	2012	2013	2014	2015	2016
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας	0,19	0,17	0,38	0,3	0,3

Πίνακας 1: Αριθμός Κυκλοφοριακής Ρευστότητας



Γράφημα 1: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας

Από το παραπάνω γράφημα, είναι εμφανές, ότι η ΠΑΕ Ατρόμητος εμφανίζει ιδιαίτερα χαμηλή Κυκλοφοριακή ρευστότητα, κάτι το οποίο φαίνεται σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, γεγονός το οποίο αντανακλά δυσκολίες στην εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του μέσω των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού της.

Ουσιαστικά, ο λόγος για τον οποίο παρατηρείται η χαμηλή αυτή ρευστότητα έχει να κάνει με το υψηλό ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της ΠΑΕ, κάτι το οποίο στερεί σημαντικούς πόρους από την ρευστότητά της σε όλη την παραπάνω εξεταζόμενη περίοδο.

3.1.2 Άμεση ρευστότητα

Από την άλλη πλευρά, ο δείκτης της άμεσης ρευστότητας υπολογίζεται με τον λόγο του κυκλοφορούντος ενεργητικού πλην των αποθεμάτων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

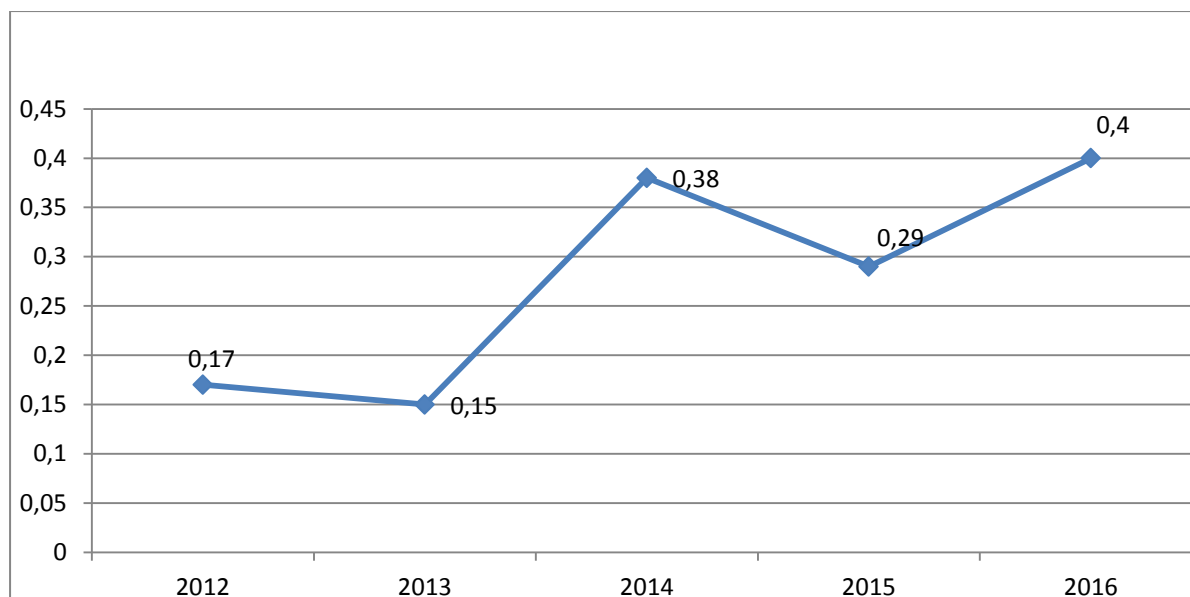
$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Η διαφορά του δείκτη αυτού με το δείκτη κυκλοφοριακής ρευστότητας, έγκειται στο γεγονός, ότι ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας δεν λαμβάνει υπόψη του τα αποθέματα, τα οποία ρευστοποιούνται δυσκολότερα σε σχέση με τα υπόλοιπα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού μιας επιχείρησης. (Ευθύμογλου & Λαζαρίδης, 2000)

Συνεπώς, η αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χωρίς να συνυπολογίζεται η δυνατότητα ρευστοποίησης αποθεμάτων της είναι ιδιαίτερα χρήσιμη, ενώ η τιμή του δείκτη άμεσης ρευστότητας θεωρείται ικανοποιητική, όταν είναι τουλάχιστον ίση με τη μονάδα. (Ευθύμογλου & Λαζαρίδης, 2000)

	2012	2013	2014	2015	2016
Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,17	0,15	0,38	0,29	0,4

Πίνακας 2: Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας



Γράφημα 2: Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Παρόμοια με την πορεία του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής ρευστότητας είναι και η πορεία του αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας, ο οποίος δείχνει τη ρευστότητα που απομένει στην ΠΑΕ Ατρόμητος μετά την αφαίρεση των αποθεμάτων της, τα οποία αποτελούν τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, τα οποία ρευστοποιούνται δυσκολότερα από όλα.

Ειδικότερα, από το παραπάνω γράφημα είναι σαφές, ότι η ΠΑΕ Ατρόμητος εμφανίζει ιδιαίτερα χαμηλή άμεση ρευστότητα, γεγονός το οποίο έχει σαν συμπέρασμα η εταιρία να αντιμετωπίζει σημαντικές δυσκολίες, όσον αφορά την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της με στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της, κάτι το οποίο είναι ορατό και ξεκάθαρο σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο που μελετάμε παραπάνω.

3.1.3 Ταμειακή Ρευστότητα

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας αντανακλά με πιο αυστηρά κριτήρια μέτρησης την ικανότητα μιας επιχείρησης να είναι σε θέση να ικανοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, μέσω των μετρητών που έχει στη διάθεσή της. (Νιάρχος, 2004)

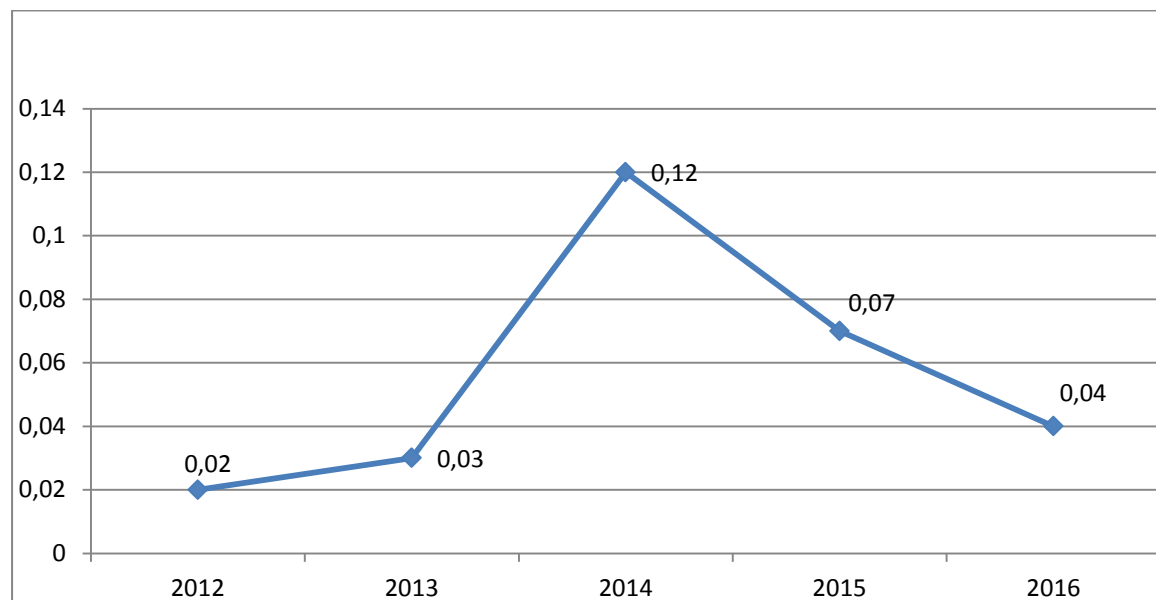
Ειδικότερα, ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη αυτού είναι ο ακόλουθος:

Διαθέσιμα
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Στο σημείο αυτό αξίζει να σημειωθεί, ότι ένας αρκετά χαμηλός αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δεν είναι απαραίτητα ένα στοιχείο που δείχνει, ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας, καθώς ο χαμηλός αυτός δείκτης είναι πιθανόν να έχει να κάνει με την ύπαρξη ενός επενδυτικού προγράμματος, το οποίο δεν είναι ιδιαίτερα ωφέλιμο για την επιχείρηση, καθώς επίσης και με την ύπαρξη μιας δυνατότητα πρόσβασης σε δανεισμό, οποτεδήποτε η επιχείρηση επιθυμεί. (Νιάρχος, 2004)

	2012	2013	2014	2015	2016
Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	0,02	0,03	0,12	0,07	0,4

Πίνακας 3: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας



Γράφημα 3: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Από τον παραπάνω πίνακα είναι εμφανές, ότι η ΠΑΕ Ατρόμητος εμφανίζει ιδιαίτερα χαμηλή ταμειακή ρευστότητα, γεγονός το οποίο δείχνει ότι δεν είναι σε θέση να ικανοποιεί με μεγάλη ευκολία τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, μέσω των μετρητών που έχει στη διάθεσή της.

Αξίζει να σημειωθεί, ότι παρά το γεγονός, ότι ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δεν αποτελεί απαραίτητα αρνητική ένδειξη ρευστότητας της εταιρίας, εντούτοις όμως στην προκειμένη περίπτωση και αν συνδυάσουμε τα αποτελέσματα του δείκτη αυτού με τους δύο παραπάνω δείκτες θα καταλήξουμε στο συμπέρασμα, ότι η ΠΑΕ Ατρόμητος εμφανίζει ιδιαίτερα χαμηλή ρευστότητα την περίοδο 2012 – 2016.

Άμεση συνέπεια αυτού είναι το γεγονός αυτό είναι ιδιαίτερα αρνητικό για την μελλοντική ικανότητα εξόφλησης των υποχρεώσεών της.

3.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Από την άλλη πλευρά, οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας μετρούν το βαθμό αποτελεσματικότητας της χρήσης των διαφόρων κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων τη επιχείρησης. (Ευθύμογλου & Λαζαρίδης, 2000)

Στην παρούσα εργασία, οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας που θα μελετηθούν είναι οι ακόλουθοι:

- Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα λογαριασμών πληρωτέων
- Κύκλος ταμειακής μετατροπής
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού
- Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων

3.2.1 Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων είναι ένας ιδιαίτερα χρήσιμος δείκτης, ο οποίος δείχνει πόσες φορές μια εταιρία ανακυκλώνει / πουλάει το μέσο επίπεδο των αποθεμάτων της μέσα σε μία χρήση. Ειδικότερα, ο υπολογισμός του δείκτη αυτού είναι ο ακόλουθος: (Harrison et. al, 2015)

$$\frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα}}$$

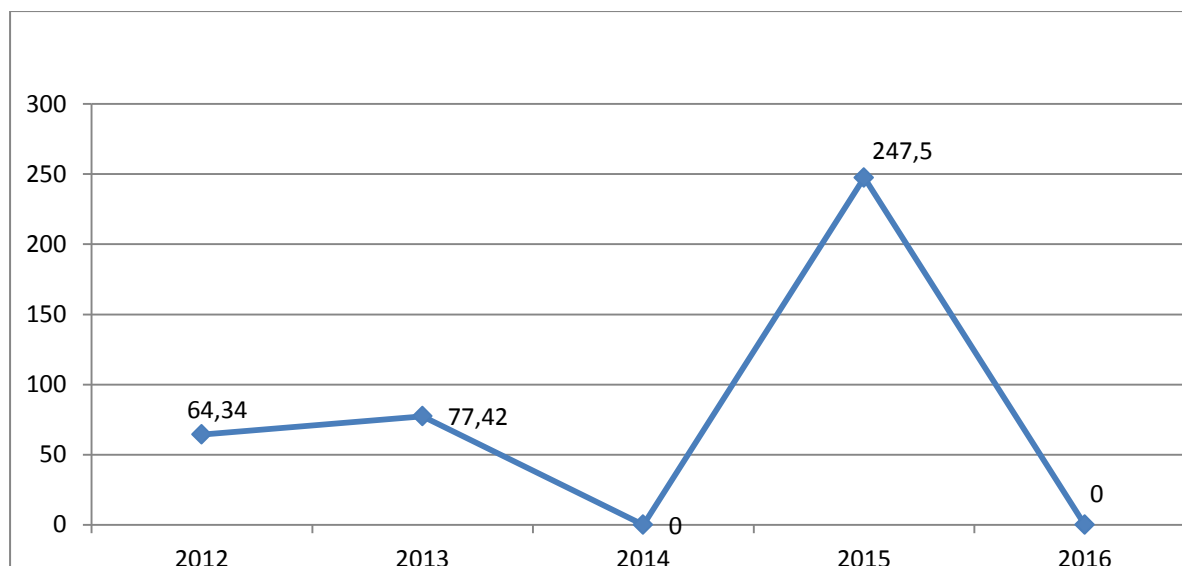
Εν προκειμένων, ένας υψηλός δείκτης δείχνει μια σημαντική ευχέρεια στην πώληση των αποθεμάτων, ενώ αντίθετα ένας χαμηλός δείκτης απεικονίζει την ύπαρξη δυσχερειών. (Harrison et. al, 2015)

Από την άλλη πλευρά όμως, μια πολύ υψηλή τιμή του δείκτη, μπορεί να σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν διατηρεί αρκετά αποθέματα στις αποθήκες της, γεγονός το οποίο μπορεί να οδηγήσει σε απώλεια πωλήσεων στην περίπτωση που η εταιρία δεν μπορεί να ικανοποιήσει τις παραγγελίες που δέχεται. (Harrison et. al, 2015)

Συνεπώς, η εταιρία δεν είναι σε θέση να ικανοποιήσει τις παραγγελίες που δέχεται, με αποτέλεσμα να είναι αναγκαίο η επιχείρηση να καταβάλλει προσπάθειες για να επιτύχει την πλέον επωφελή για αυτή κυκλοφοριακή ταχύτητα, χωρίς αυτό να σημαίνει την μεγαλύτερη. (Harrison et. al, 2015)

	2012	2013	2014	2015	2016
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	64,34	77,42	-	247,5	-

Πίνακας 4: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων



Γράφημα 4: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

Παρατηρώντας το παραπάνω γράφημα είναι φανερό, ότι η ΠΑΕ Ατρόμητος εμφανίζει ιδιαίτερα υψηλό δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, γεγονός το οποίο οφείλεται στο ότι η ΠΑΕ σαν ποδοσφαιρική ανώνυμη εταιρία δεν διατηρεί πολλά αποθέματα, τα οποία περιορίζονται κυρίως σε φανέλες και λοιπό υλικό της ποδοσφαιρικής ομάδας.

Συνεπώς, από το παραπάνω γράφημα είναι εμφανές, ότι η ΠΑΕ Ατρόμητος εμφανίζει ιδιαίτερα υψηλό δείκτη, κάτι το οποίο μας οδηγεί στο συμπέρασμα, ότι χρειάζεται πολύ λίγες ημέρες για την πώληση των αποθεμάτων της, ενώ είναι σημαντικό ότι χρόνο με το χρόνο τα αποθέματα αυτά μειώνονται, ενώ το 2014 και το 2016 στο τέλος της χρήσης τα διαθέσιμα αποθέματα της ΠΑΕ ήταν μηδενικά.

3.2.2 Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων δείχνει την ικανότητα της εταιρίας να εισπράξει τις απαιτήσεις της από τις πωλήσεις με πίστωση, ενώ ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής: (Harrison et. al, 2015)

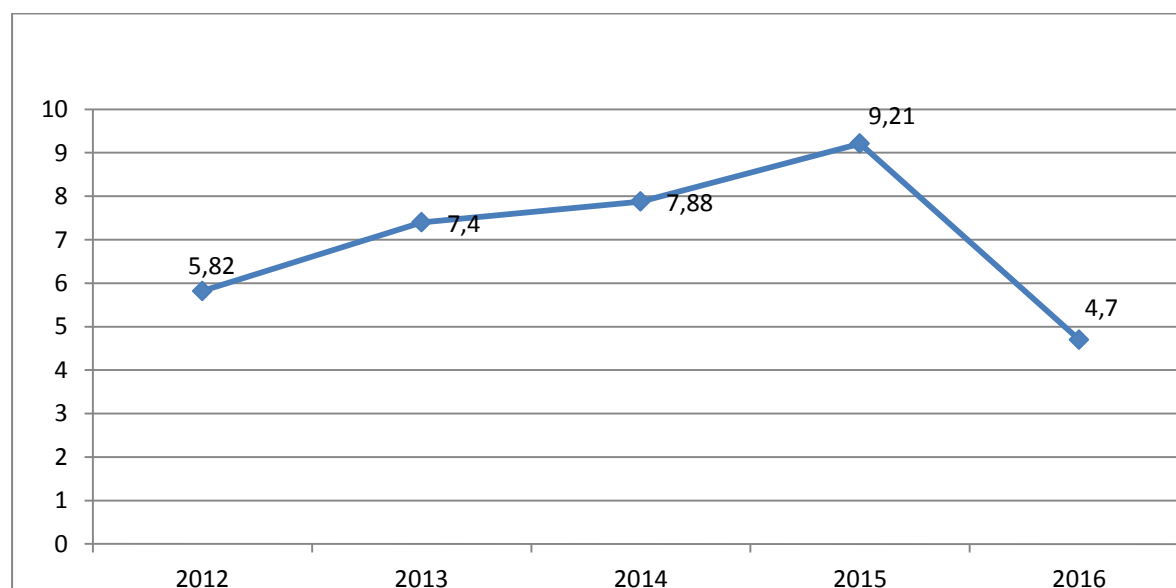
Πωλήσεις
Απαιτήσεις

Γενικά, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτό, τόσο το καλύτερο για την εταιρία, καθώς δείχνει ότι είναι σε θέση να εισπράττει με ευκολία τις απαιτήσεις, παρά το γεγονός, ότι ένας ιδιαίτερα υψηλός δείκτης μπορεί να υποκρύπτει μια πολύ σφικτή πιστωτική πολιτική, κάτι το οποίο μπορεί να προκαλέσει απώλεια πωλήσεων σε καλούς πελάτες. (Harrison et. al, 2015)

Τέλος, όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων, τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και αντίστοιχα τόσο καλύτερη είναι η θέση από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων, ενώ επίσης μια μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μια μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς απαιτήσεις. (Νιάρχος, 2004)

	2012	2013	2014	2015	2016
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	5,82	7,4	7,88	9,21	-

Πίνακας 5: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων



Γράφημα 5: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

Ένας ιδιαίτερα σημαντικός δείκτης, ο οποίος δείχνει την πορεία της ΠΑΕ σήμερα και την ικανότητα της να επιβιώνει χωρίς δυσκολίες είναι η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων, η οποία όπως φαίνεται από το παραπάνω γράφημα βαίνει ανοδικά τα τελευταία χρόνια, γεγονός ιδιαίτερα θετικό για την εταιρία εκτός από το έτος 2016.

Ειδικότερα, η συνεχώς αυξανόμενη κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων αποτελεί μια ένδειξη, ότι παρά την οικονομική κρίση η ΠΑΕ Ατρόμητος έχει τη δυνατότητα να εισπράττει σχετικά εύκολα τις απαιτήσεις της (οι οποίες στην πλειονότητα των περιπτώσεων αφορούν απαιτήσεις είτε από τη συνδρομητική τηλεόραση είτε από τον ΟΠΑΠ, είτε από άλλες ομάδες στις οποίες πωλεί παίκτες της), γεγονός το οποίο μπορεί να συμβάλλει με τη σειρά του στη σταδιακή βελτίωση της ρευστότητας, η οποία όπως είδαμε στην προηγούμενη ενότητα είναι ιδιαίτερα χαμηλή για την ΠΑΕ Ατρόμητος με εξαίρεση το 2016 καθώς μπορούμε να παρατηρήσουμε από το παραπάνω γράφημα την αύξηση των απαιτήσεων της ΠΑΕ .

3.2.3 Κυκλοφοριακή ταχύτητα λογαριασμών πληρωτέων

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πληρωτέων μετράει πόσες φορές μέσα στη χρήση η εταιρία εξοφλεί τους πληρωτέους λογαριασμού της, οι οποίοι αφορούν κυρίως τους λογαριασμούς της, που είναι κυρίως οι προμηθευτές ή πιστωτές της. (Harrison et. al, 2015)

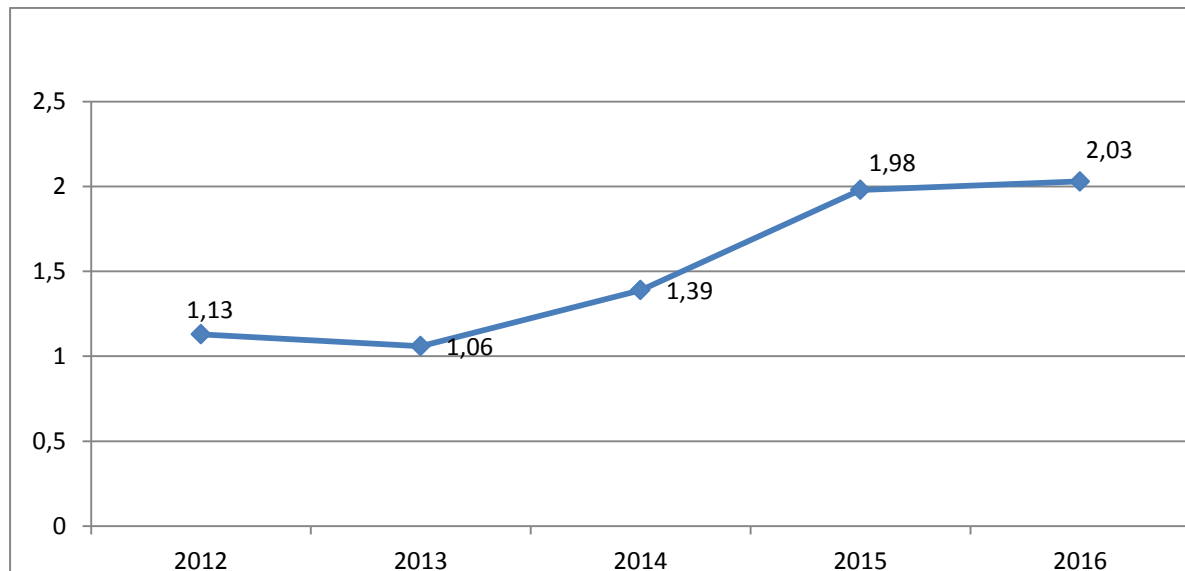
Ο υπολογισμός του δείκτη αυτού έχει ως εξής:

$$\frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ουσιαστικά, ο δείκτης αυτός είναι το ακριβώς αντίθετο της κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπραξής απαιτήσεων, καθώς δείχνει τον αριθμό των φορών, που αναμένουν οι προμηθευτές της εταιρίας για να εισπράξουν τις απαιτήσεις τους, με αποτέλεσμα όσο μεγαλύτερο είναι ο δείκτης, τόσο ευκολότερο να είναι για την επιχείρηση να εξοφλεί τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές της. (Harrison et. al, 2015)

	2012	2013	2014	2015	2016
Κυκλοφοριακή ταχύτητα λογαριασμών πληρωτέων	1,13	1,06	1,39	1,98	2,03

Πίνακας 6: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας λογαριασμών πληρωτέων



6: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας λογαριασμών πληρωτέων

Αναφορικά με την πορεία του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας λογαριασμών πληρωτέων, το βασικό συμπέρασμα, το οποίο μπορούμε να εξάγουμε είναι ότι παρά την ανοδική τάση, που εμφανίζει ο δείκτης αυτός σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, εντούτοις η γενικότερη τιμή του είναι αρκετά χαμηλή.

Άμεση συνέπεια της χαμηλής αυτής τιμής είναι το γεγονός, ότι η ΠΑΕ Ατρόμητος χρειάζεται αρκετές ημέρες για την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της, με αποτέλεσμα να λειτουργεί αρνητικά το στοιχείο αυτό για την φερεγγυότητα και αξιοπιστία της εταιρίας και ειδικότερα για την αντίληψη, που έχουν οι πιστωτές της για τη φερεγγυότητά και αξιοπιστία της στο επίπεδο των πληρωμών της.

3.2.4 Κύκλος ταμειακής μετατροπής

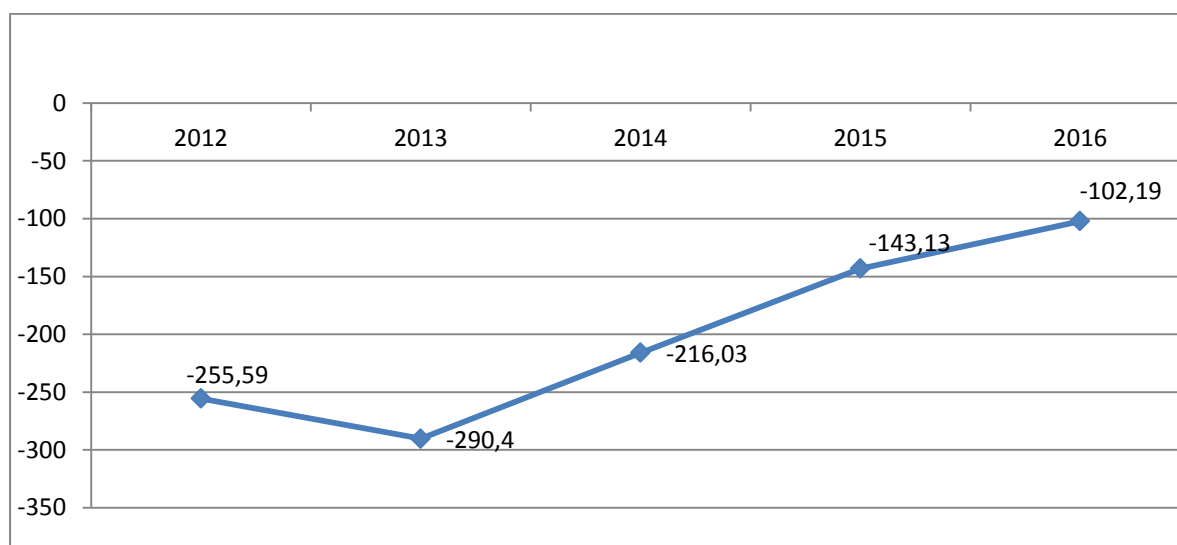
Από την άλλη πλευρά, ο κύκλος ταμειακής μετατροπής προκύπτει από την έκφραση των δεικτών κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και κυκλοφοριακής ταχύτητας λογαριασμών πληρωτέων σε ημέρες. (Harrison et. al, 2015)

Ειδικότερα, ο υπολογισμός του δείκτη αυτού έχει ως εξής:

$$\text{Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων} + \text{Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων} - \text{Μέση διάρκεια εξόφλησης λογαριασμών πληρωτέων}$$

	2012	2013	2014	2015	2016
Κύκλος ταμειακής μετατροπής	-255,59	-290,4	-216,03	-143,13	-102,19

Πίνακας 7: Κύκλος ταμειακής μετατροπής



Γράφημα 7: Κύκλος ταμειακής μετατροπής

Όπως αναφέρθηκε παραπάνω, ο κύκλος ταμειακής μετατροπής προκύπτει από την έκφραση των δεικτών κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και κυκλοφοριακής ταχύτητας λογαριασμών πληρωτέων σε ημέρες. (Harrison et. al, 2015)

Στην προκειμένη περίπτωση είναι σαφές, ότι η ΠΑΕ Ατρόμητος εμφανίζει αρνητικό κύκλο ταμειακής μετατροπής, γεγονός το οποίο οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στο ότι η ΠΑΕ έχει ιδιαίτερα χαμηλή ταχύτητα εξόφλησης λογαριασμών πληρωτέων (χρειάζεται δηλαδή πολλές ημέρες για την είσπραξη των απαιτήσεων της), γεγονός το οποίο επηρεάζει αρνητικά τον κύκλο ταμειακής μετατροπής δίνοντας τα παραπάνω μεγέθη.

3.2.5 Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού μετράει πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιούνται τα περιουσιακά στοιχεία για τη δημιουργία πωλήσεων από την επιχείρηση, ενώ ο υπολογισμός του είναι ο ακόλουθος: (Needles et. al, 2016)

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Είναι σαφές, ότι όσο μεγαλύτερες τιμές λάβει ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού, τόσο πιο αποτελεσματική είναι η χρήση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, αν και είναι σημαντικό ο δείκτης αυτός να συγκρίνεται με τον αντίστοιχο δείκτη των ανταγωνιστών της επιχείρησης σε επίπεδο κλάδου. (Νιάρχος, 2004)

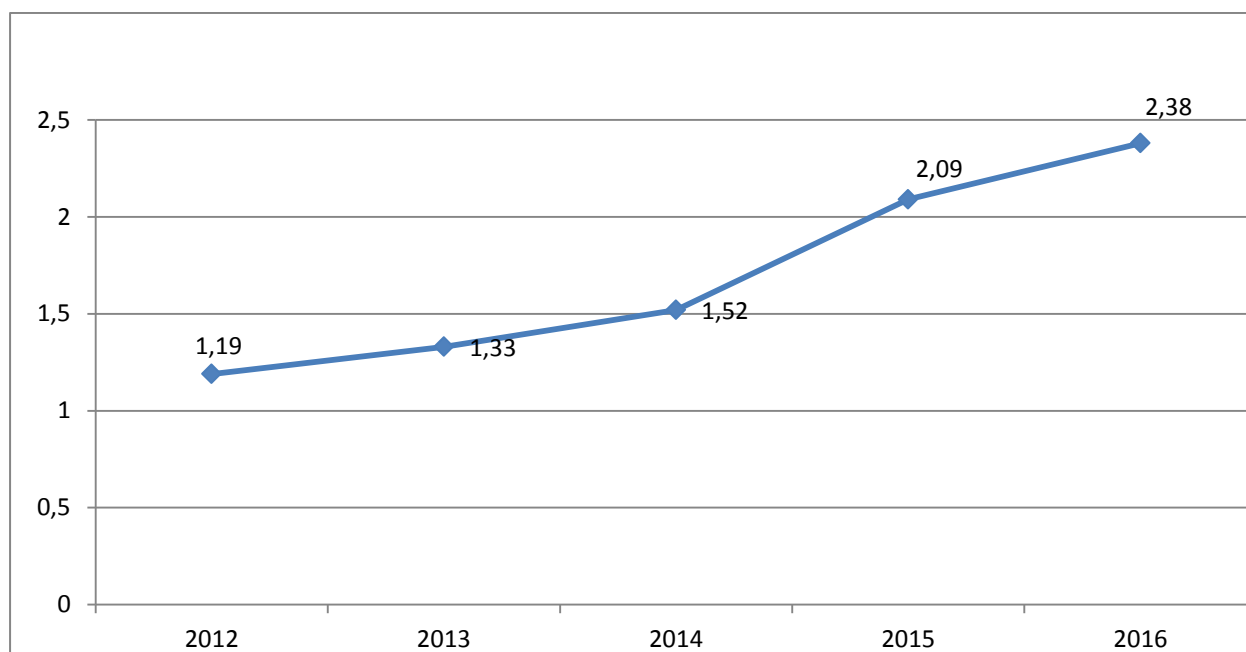
	2012	2013	2014	2015	2016
Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού	1,19	1,33	1,52	2,09	2,38

Πίνακας 8: Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού

Όπως αναφέρθηκε παραπάνω, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού μετράει πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιούνται τα περιουσιακά στοιχεία για τη δημιουργία πωλήσεων από την επιχείρηση. (Needles et. al, 2016)

Ειδικότερα, στην προκειμένη περίπτωση της ΠΑΕ Ατρόμητος, η κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού της παρουσιάζει σταδιακή άνοδο με την πάροδο των ετών, γεγονός το οποίο

δείχνει ότι η ΠΑΕ Ατρόμητος χρόνο με το χρόνο είναι σε θέση να χρησιμοποιεί αποτελεσματικότερα τα περιουσιακά της στοιχεία, δηλαδή τα στοιχεία του ενεργητικού της για τη δημιουργία πωλήσεων, κάτι ιδιαίτερα θετικό για την εταιρία αυτή.



Γράφημα 8: Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού

3.2.6 Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων εκφράζει το βαθμό χρήσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σύγκριση με τις πωλήσεις, δείχνοντας με αυτό τον τρόπο τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε ένα ευρώ από το σύνολο των ιδίων της κεφαλαίων. Ο αριθμοδείκτης προκύπτει από τη διαίρεση των πωλήσεων με τα συνολικά κεφάλαια. (Νιάρχος, 2004)

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Είναι σαφές, ότι όσο μεγαλύτερες τιμές λαμβάνει ο δείκτης αυτός, τόσο καλύτερη μπορεί να θεωρηθεί η θέση της επιχείρησης, καθώς η υψηλή τιμή του δείκτη αυτού δείχνει ότι η

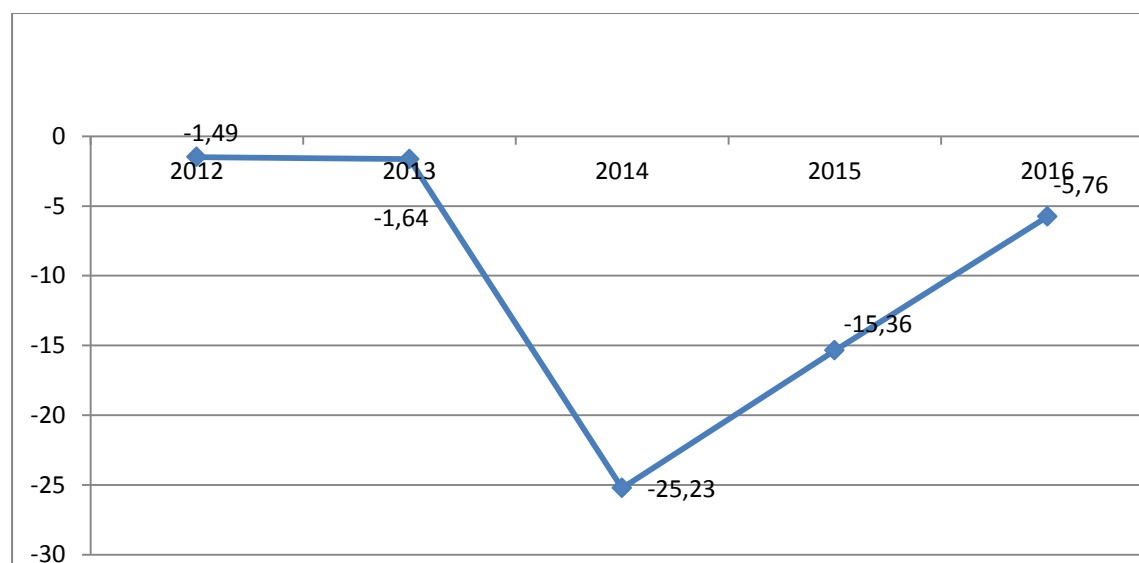
επιχείρηση μπορεί να πραγματοποιεί υψηλές πωλήσεις με χαμηλό κόστος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο αποτελεί σημαντική ευκαιρία για την επιχείρηση για την αύξηση των κερδών αυτών. (Νιάρχος, 2004)

Από την άλλη πλευρά, ένας χαμηλός δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί κατά πάσα πιθανότητα μια ένδειξη η οποία έχει να κάνει με την εμφάνιση πιθανών υπερβολικών στοιχείων σε πάγια στοιχεία, όπως είναι μηχανήματα, κτίρια, εξοπλισμό κλπ, σε συνάρτηση με το ύψος των πωλήσεων. (Νιάρχος, 2004)

	2012	2013	2014	2015	2016
Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων	-1,49	-1,64	-25,23	-15,36	-5,76

Πίνακας 9: Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων

Αναφορικά με την πορεία της κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων, από το παρακάτω γράφημα είναι εμφανές, ότι η ΠΑΕ Ατρόμητος εμφανίζει αρνητική κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, κάτι ιδιαίτερα αρνητικό για αυτή.



Γράφημα 9: Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων

Ουσιαστικά, η αρνητική αυτή τιμή δείχνει ότι οι συνεχείς ζημιές που εμφάνιζε η εταιρία λόγω και μη ικανοποιητικών εσόδων από πωλήσεις τα προηγούμενα χρόνια είχαν σαν αποτέλεσμα να αφαιρούν ίδια κεφάλαια από αυτή, μέχρι που αυτά κατέστησαν αρνητικά, καθιστώντας απαραίτητη την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου όσο το δυνατόν πιο σύντομα.

3.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Δεν επιδέχεται αμφισβήτησης, ότι ο βασικός σκοπός ύπαρξης μιας επιχείρησης είναι η επίτευξη σημαντικών επιπέδων κερδών τόσο σήμερα όσο και στο μέλλον, κάτι το οποίο μπορεί να εντοπιστεί σε μεγάλο βαθμό μέσα από την χρήση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας. (Harrison et. al, 2015)

Ειδικότερα, οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας δείχνουν επίσης τη θέση ρευστότητας της εταιρείας και την ικανότητα της εταιρείας να αναπτύσσεται. Ως αποτέλεσμα, τόσο οι επενδυτές όσο και οι πιστωτές έχουν μεγάλο ενδιαφέρον για την πορεία των δεικτών αυτών. (Lesakowa, 2007)

Ειδικότερα, στην προκειμένη περίπτωση, οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας που θα μελετηθούν στην παρούσα εργασία είναι οι κάτωθι:

- Μικτό περιθώριο κέρδους
- Αποδοτικότητα πωλήσεων
- Δείκτης αποδοτικότητας συνολικού ενεργητικού
- Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων
- Δείκτης μόχλευσης

3.3.1 Μικτό περιθώριο κέρδους

Το μικτό κέρδος ή περιθώριο μικτού κέρδους ορίζεται ως η διαφορά μεταξύ των καθαρών πωλήσεων και του κόστους πωληθέντων, το οποίο ουσιαστικά δεν είναι τίποτα άλλο από το ποσό το οποίο απομένει στην επιχείρηση κατά την πώληση μιας μονάδας προϊόντος, πριν από την αφαίρεση των διαφόρων λειτουργικών εξόδων της. (Harrison et. al, 2015)

Ειδικότερα, ο υπολογισμός του δείκτη αυτού έχει ως εξής:

$$\frac{\text{Μικτό κέρδος}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Αξίζει να σημειωθεί, ότι ένα από τα σημαντικότερα στοιχεία, που σχετίζονται με την ποιότητα των κερδών μιας επιχείρησης είναι η ύπαρξη ενός σταθερά αυξανόμενου μικτού περιθωρίου κέρδους για αυτή.

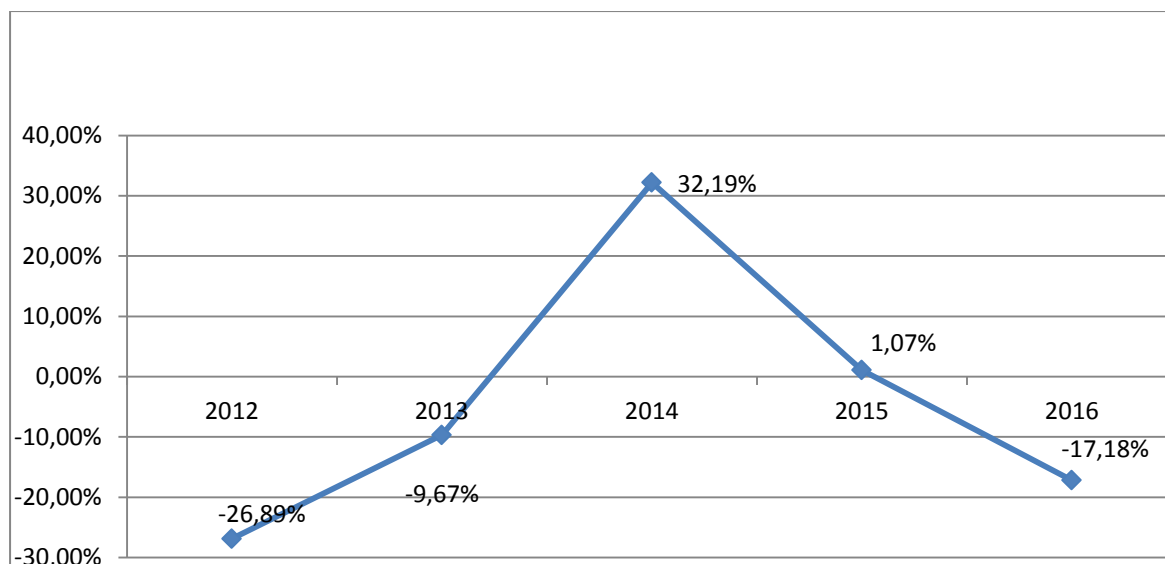
Αυτό συμβαίνει, καθώς ένας ιδιαίτερα υψηλός δείκτης μικτού κέρδους αντανακλά την ικανότητα που έχει η διοίκηση μιας επιχείρησης να αγοράζουν σε χαμηλές τιμές, πωλώντας εν συνεχεία σε υψηλές τιμές και αποκομίζοντας με αυτό τον τρόπο σημαντικά κέρδη. (Νιάρχος, 2004)

	2012	2013	2014	2015	2016
Μικτό περιθώριο κέρδους	-26,89%	-9,67%	32,19%	1,07%	-17,18%

Πίνακας 10: Μικτό περιθώριο κέρδους

Από το παρακάτω γράφημα είναι φανερό, ότι τα έτη 2012 - 2013 και 2016, η ΠΑΕ Ατρόμητος εμφάνισε αρνητικό μικτό περιθώριο κέρδους, γεγονός το οποίο δείχνει ότι η ΠΑΕ δεν ήταν σε θέση τα έτη αυτά να διαχειριστεί τα υψηλά κόστη πωληθέντων της, με αποτέλεσμα το κόστος πωληθέντων να ήταν μεγαλύτερο από τις πωλήσεις.

Ουσιαστικά, ο αρνητικός αυτός δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους τα έτη 2012-2013 και 2016, καθώς και ο χαμηλός θετικός δείκτης τα έτη 2014 και 2015 αντανακλούν την ικανότητα που δεν έχει η διοίκηση της ΠΑΕ να αγοράζει σε χαμηλές τιμές, πωλώντας εν συνεχεία σε υψηλές τιμές και αποκομίζοντας με αυτό τον τρόπο σημαντικά κέρδη. (Νιάρχος, 2004)



Γράφημα 10: Μικτό περιθώριο κέρδους

3.3.2 Αποδοτικότητα πωλήσεων

Η αποδοτικότητα των πωλήσεων ή περιθώριο καθαρού κέρδους μετράει το ποσοστό του καθαρού κέρδους, που επιτυγχάνει η εταιρία από τις πωλήσεις της ή εναλλακτικά πόσες χρηματικές μονάδες κέρδους πραγματοποιεί η εταιρία με κάθε πώληση αξίας μιας χρηματικής μονάδας. Ο υπολογισμός του δείκτη αυτού είναι ο ακόλουθος: (Harrison et. al, 2015)

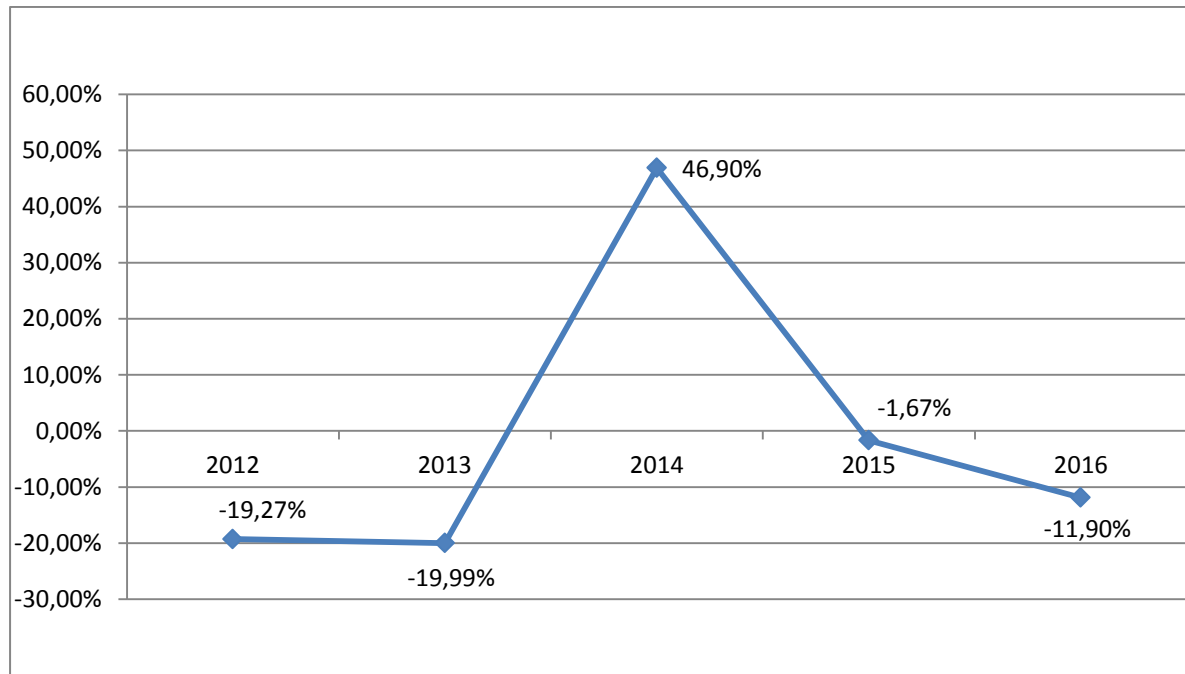
$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Ειδικότερα, το περιθώριο καθαρού κέρδους μπορεί να αυξηθεί είτε με την αύξηση του όγκου των πωλήσεων είτε με την αύξηση των τιμών πώλησης είτε με τη μείωση του κόστους πωληθέντων και των λειτουργικών δαπανών.

Επίσης, όσο υψηλότερη είναι η αποδοτικότητα πωλήσεων τόσο μεγαλύτερο είναι το καθαρό κέρδος ανά μοναδιαία αξία πώλησης. (Harrison et. al, 2015)

	2012	2013	2014	2015	2016
Αποδοτικότητα πωλήσεων	-19,27%	-19,99%	46,90%	-1,67%	-11,90%

Πίνακας 11: Αποδοτικότητα πωλήσεων



Γράφημα 11: Αποδοτικότητα πωλήσεων

Παρόμοια με την πορεία του μικτού περιθωρίου κέρδους ήταν η πορεία της αποδοτικότητας πωλήσεων, η οποία για τα έτη 2012 – 2013 - 2016 ήταν ιδιαίτερα αρνητική, γεγονός το οποίο δείχνει ότι η ΠΑΕ Ατρόμητος πραγματοποιεί ζημιές με κάθε πώληση αξίας μιας χρηματικής μονάδας.

Αντίθετα, το γεγονός ότι το 2014 η τιμή της αποδοτικότητας πωλήσεων ήταν ιδιαίτερα υψηλή, αυτό οφείλεται κατά βάση στη μείωση του κόστους πωληθέντων και των λειτουργικών δαπανών, ενώ ιδιαίτερα θετικό είναι το γεγονός ότι και το 2015 η αποδοτικότητα των πωλήσεων της ΠΑΕ ήταν σχεδόν θετική, άρα δημιουργούνται κέρδη με κάθε μονάδα πώλησης.

3.3.3 Δείκτης αποδοτικότητας συνολικού ενεργητικού

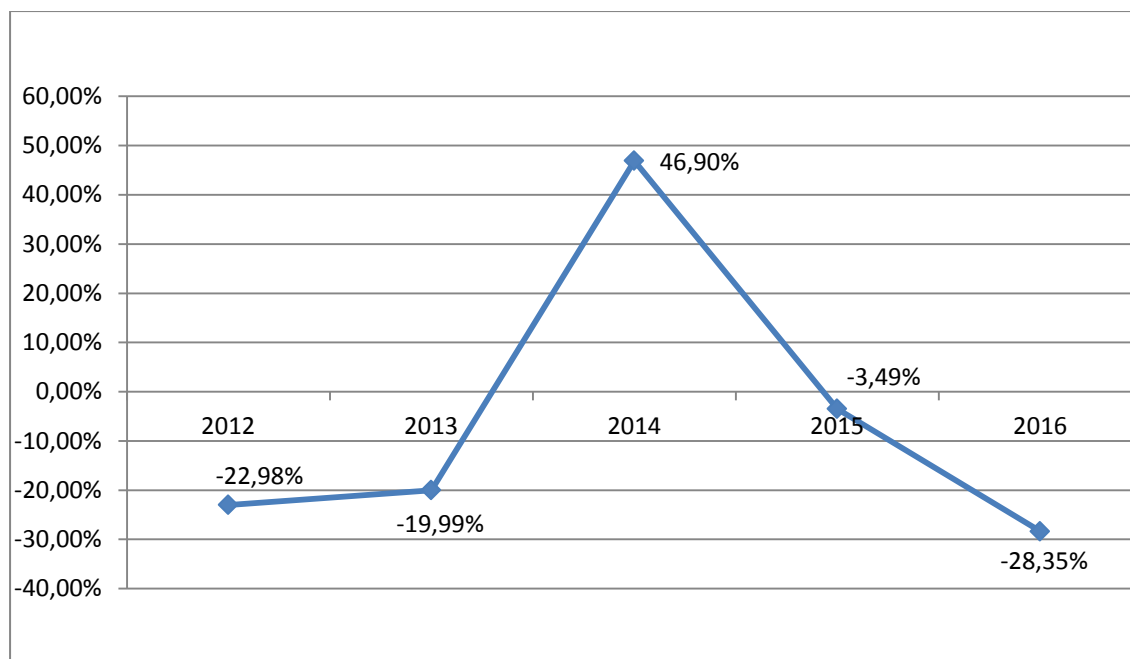
Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού επιμετράει το βαθμό αποτελεσματικότητας του ενεργητικού μιας επιχείρησης, το οποίο η επιχείρηση χρησιμοποιεί για τη δημιουργία κερδών. Στην πραγματικότητα, μέσω του δείκτη αυτού φανερώνεται η αναλογία των κερδών που παράγονται με βάση την συνολική αξία της επιχείρησης (ενεργητικό). (Νιάρχος, 2004)

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Συνολικό Ενεργητικό}}$$

Στην πράξη, ο αριθμοδείκτης αυτός είναι ιδιαίτερα ωφέλιμος για το σύνολο των ενδιαφερόμενων επενδυτών, καθώς ο δείκτης αυτός αντανακλά την ικανότητα, που έχει η επιχείρηση για να αντέξει οικονομικά, αποτελώντας με αυτό τον τρόπο πόλο έλξης για το σύνολο των απαραίτητων κεφαλαίων, τα οποία από την πλευρά τους είναι δυνατόν να χρησιμοποιηθούν για επένδυση με το αντίστοιχο φυσικά ποσό επένδυσης. (Νιάρχος, 2004)

	2012	2013	2014	2015	2016
Δείκτης αποδοτικότητας συνολικού ενεργητικού	-22,98%	-19,99%	46,90%	-3,49%	-28,35%

Πίνακας 12: Δείκτης αποδοτικότητας συνολικού ενεργητικού



Γράφημα 12: Δείκτης αποδοτικότητας συνολικού ενεργητικού

Όπως φαίνεται από το παραπάνω γράφημα, η ΠΑΕ Ατρόμητος εμφανίζει αρνητικούς δείκτες αποδοτικότητας συνολικού ενεργητικού τα έτη 2012 – 2013 - 2016, λόγω της ύπαρξης ζημιών από την πλευρά της ΠΑΕ, ενώ αντίθετα ιδιαίτερα υψηλή είναι η αποδοτικότητα του συνολικού ενεργητικού της ΠΑΕ το 2014 (χρονιά κατά την οποία βγήκε στην Ευρώπη η ομάδα), αν και η θετική της πορεία δεν συνεχίστηκε και το 2015.

Ουσιαστικά, η θετική τιμή του δείκτη το 2014 δείχνει ότι η ΠΑΕ Ατρόμητος έχει την ικανότητα να δημιουργεί κέρδη μέσω της αποτελεσματικής χρήσης των στοιχείων του ενεργητικού της, μόνο στην περίπτωση κατά την οποία επιτυγχάνει μέσω του πρωταθλήματος να κερδίσει την έξοδο της στην Ευρώπη, κάτι το οποίο της προσδίδει σημαντικά έσοδα, ενώ σε αντίθετη περίπτωση η ΠΑΕ φαίνεται να δυσκολεύεται να παρουσιάσει κέρδη, γεγονός ιδιαίτερα αρνητικό για αυτή.

3.3.4 Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων απεικονίζει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών και των ιδίων κεφαλαίων. Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων υπολογίζεται με βάση τους κατόχου κοινών μεγεθών επειδή η απόδοση των προνομιούχων μετοχών

περιορίζεται συνήθως σε ένα συγκεκριμένο μέρισμα. Ειδικότερα, ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων υπολογίζεται ως εξής: (Harrison et. al, 2015)

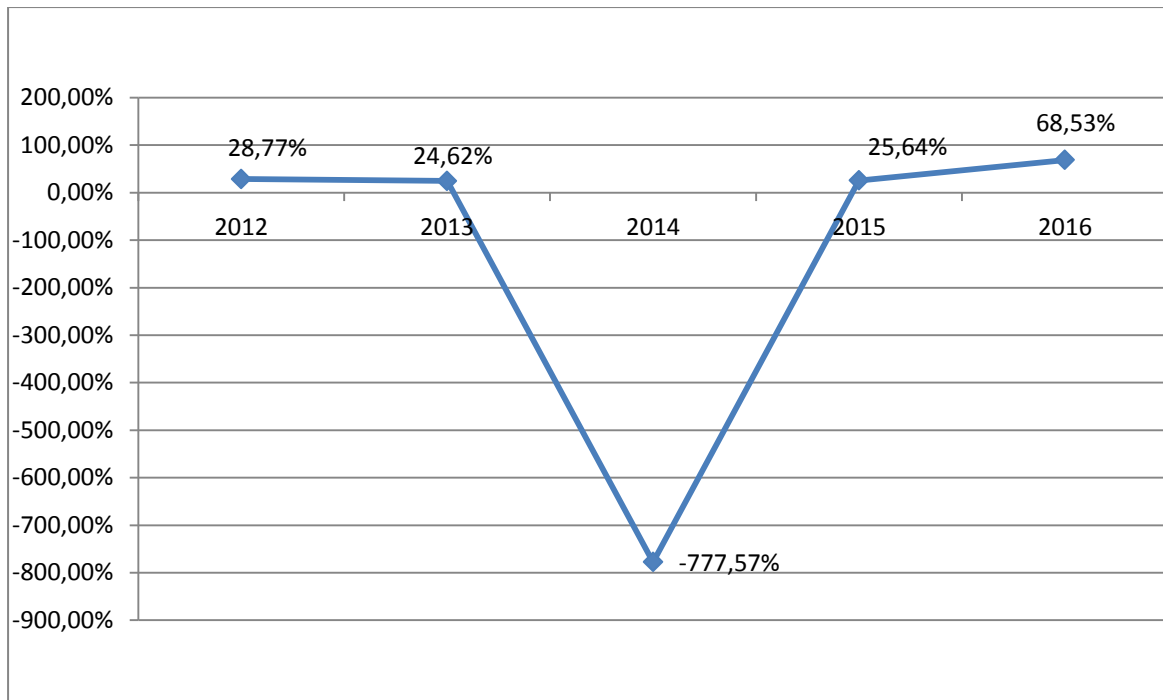
$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Συνολικό Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Ειδικότερα, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση, καθώς δείχνει την ικανότητα της να δημιουργεί καθαρά κέρδη μέσα από την αποτελεσματική χρήση των ιδίων κεφαλαίων της, ενώ όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο λιγότερο μοχλευμένη δείχνει να είναι η επιχείρηση. (Harrison et. al, 2015)

	2012	2013	2014	2015	2016
Δείκτης αποδοτικότητας Ιδίων κεφαλαίων	28,77%	24,62%	-777,57%	25,64%	68,53%

Πίνακας 13: Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Όπως αναφέραμε παραπάνω, ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων απεικονίζει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών και των ιδίων κεφαλαίων. Από το παρακάτω γράφημα είναι φανερό, ότι η ΠΑΕ Ατρόμητος εμφάνισε θετική αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο εκτός από το 2014.



Γράφημα 13: Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Ουσιαστικά, παρατηρώντας τις οικονομικές καταστάσεις της ΠΑΕ Ατρόμητος (οι οποίες επισυνάπτονται στο παράρτημα), παρατηρούμε, ότι η ΠΑΕ Ατρόμητος εμφανίζει ζημιές σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο πλην του 2014, καθώς επίσης και αρνητικά ίδια κεφάλαια σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο.

Άμεση συνέπεια των παραπάνω είναι η ΠΑΕ να εμφανίζει θετικούς δείκτες αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων την περίοδο 2012- 2016 (με εξαίρεση το 2014), κάτι το οποίο δεν είναι στην πραγματικότητα θετικό για την εταιρία, αλλά αντιθέτως είναι ιδιαίτερα αρνητικό, καθώς δείχνει την έλλειψη ικανότητας της να δημιουργεί καθαρά κέρδη μέσα από την αποτελεσματική χρήση των ιδίων κεφαλαίων της, γεγονός το οποίο απειλεί σημαντικά τη μελλοντική βιωσιμότητά της, εάν η κατάσταση συνεχίσει να είναι όπως είναι σήμερα.

3.3.5 Δείκτης μόχλευσης

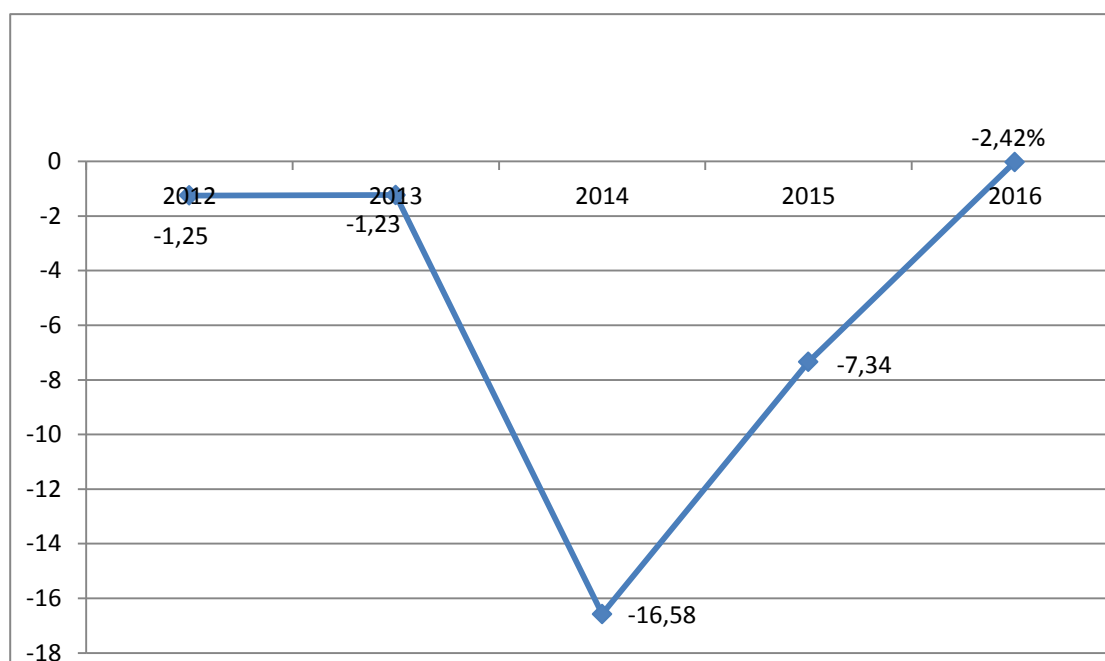
Ο δείκτης μόχλευσης μετράει την επίπτωση της δανειακής χρηματοδότησης στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, ενώ πιο συγκεκριμένα μπορούμε να αναφέρουμε, ότι ο δείκτης αυτός μετράει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων, που έχουν χρηματοδοτηθεί με ίδια κεφάλαια. Ειδικότερα, ο υπολογισμός του δείκτη αυτού έχει ως εξής: (Harrison et. al, 2015)

$$\frac{\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Ενεργητικού}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο πιο επωφελής είναι για την κερδοφορία της επιχείρησης η χρήση των δανειακών κεφαλαίων της, ενώ στις περιπτώσεις εκείνες, που ο δείκτης αυτός εμφανίζει αρνητικές τιμές, τότε η επιχείρηση αναγκάζεται να προσφύγει σε δανεισμό, λόγω του ότι η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στην κερδοφορία της είναι ιδιαίτερα αρνητική. (Γκίκας, 2002)

	2012	2013	2014	2015	2016
Δείκτης μόχλευσης	-1,25	-1,23	-16,58	-7,34	-2,42%

Πίνακας 14: Δείκτης μόχλευσης



Γράφημα 14: Δείκτης μόχλευσης

Όπως αναφέρθηκε στο προηγούμενο κεφάλαιο, ο δείκτης μόχλευσης μετράει την επίπτωση της δανειακής χρηματοδότησης στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, ή ειδικότερα ο δείκτης αυτός μετράει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων, που έχουν χρηματοδοτηθεί με ίδια κεφάλαια.

Εν προκειμένω, από το παραπάνω γράφημα είναι φανερό, ότι ο δείκτης αυτός λαμβάνει αρνητικές τιμές, οι οποίες είναι κατά βάση απόρροια της ύπαρξης ζημιών για την ΠΑΕ Ατρόμητος σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο 2012 – 2016 (πλην 2014), γεγονός το οποίο επηρεάζει αρνητικά την αποτελεσματικότητά της και την πιθανότητα μελλοντικής επιβίωσής της, σε περίπτωση κατά την οποία δεν υπάρξει αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, έτσι ώστε τα ίδια της κεφάλαια να επανέλθουν σε θετικές τιμές.

3.4 Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Είναι γεγονός, ότι οι πιθανοί επενδυτές σε μια επιχείρηση, και κατά συνέπεια και οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές, ενδιαφέρονται όχι μόνο για τη ρευστότητα και αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, αλλά επίσης τους ενδιαφέρει να αξιολογήσουν την επιχείρηση όσο αφορά την ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις μακροπρόθεσμες της υποχρεώσεις και να προσφέρει το μέγιστο δυνατό βαθμό ασφάλειας στους δανειστές της από τους οποίους η επιχείρηση αντλεί κεφάλαια. (Νικολάου, 1999)

Στα παραπάνω ερωτήματα καλούνται να απαντήσουν μια σειρά δεικτών, οι οποίοι χαρακτηρίζονται σαν αριθμοδείκτες διαρθρώσεων κεφαλαίων και βιωσιμότητας, οι σημαντικότεροι από τους οποίους θα μελετηθούν στην παρούσα εργασία και είναι οι κάτωθι: (Harrison et. al, 2015)

- Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης
- Αριθμοδείκτη κάλυψης τόκων
- Αριθμοδείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια

3.4.1 Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης

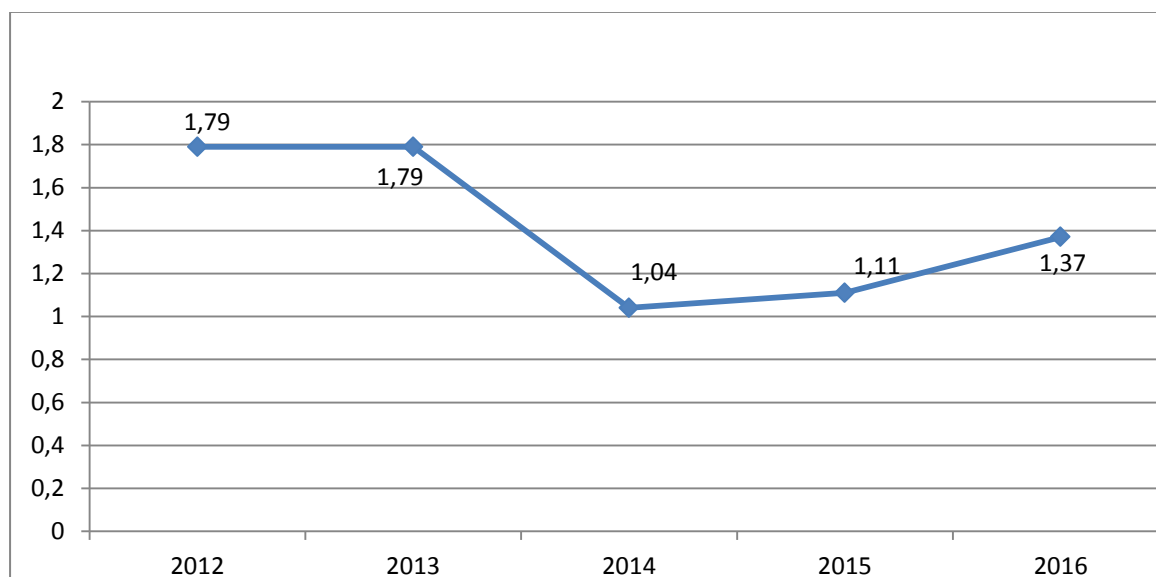
Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης δείχνει το ποσοστό του ενεργητικού, το οποίο χρηματοδοτήθηκε με ξένα – δανειακά κεφάλαια, ενώ υπολογίζεται ως εξής: (Harrison et. al, 2015)

$$\frac{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Αξίζει να σημειωθεί, ότι όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης, τόσο μεγαλύτερη είναι η πίεση καταβολής τόκων και κεφαλαίων, ενώ αντίθετα όσο μικρότερο είναι ο δείκτης τόσο μικρότερος είναι ο πιστωτικός κίνδυνος στον οποίο είναι εκτεθειμένη μια επιχείρηση. (Harrison et. al, 2015)

	2012	2013	2014	2015	2016
Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης	1,79	1,79	1,04	1,11	1,37

Πίνακας 15: Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης



Γράφημα 15: Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης

Όπως φαίνεται από το παραπάνω γράφημα χρόνο με το χρόνο υπάρχει μια τάση μείωσης του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης της ΠΑΕ Ατρόμητος, γεγονός το οποίο στην πράξη σημαίνει, ότι με το πέρασμα των χρόνων ο πιστωτικός κίνδυνος στον οποίο είναι εκτεθειμένη η ΠΑΕ μειώνεται, κάτι το οποίο είναι ιδιαίτερα θετικό για τη μελλοντική πορεία της και τη βιωσιμότητά της τα επόμενα χρόνια.

3.4.2 Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

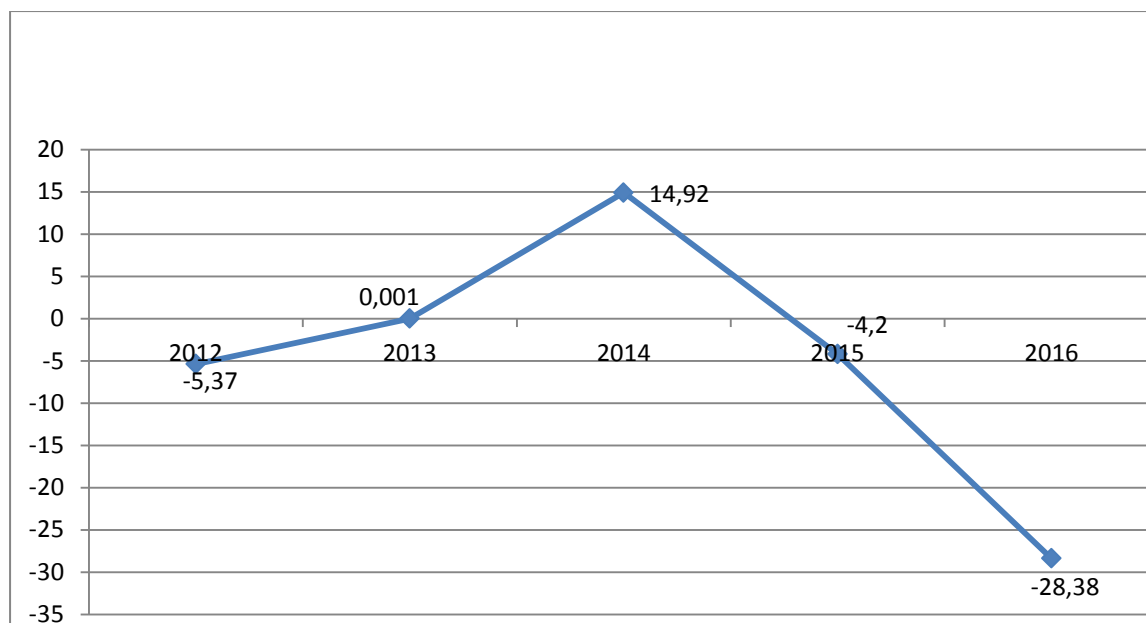
Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων είναι ένας βοηθητικός αριθμοδείκτης, ο οποίος επιμετράει το βαθμό προστασίας των πιστωτών μιας εταιρίας από την αδυναμία της τελευταίας στην καταβολή τόκων. Ειδικότερα, ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής: (Needles et. al, 2016)

$$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων} + \text{τόκοι έξοδα}}{\text{Τόκοι έξοδα}}$$

Ουσιαστικά, ο παραπάνω δείκτης δείχνει πόσες φορές τα λειτουργικά κέρδη είναι σε θέση να καλύψουν τα έξοδα για τόκους, συνεπώς ένας υψηλός δείκτης κάλυψης τόκων δείχνει ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει ευκολίες με την πληρωμή τόκων, ενώ από την άλλη πλευρά, ένας χαμηλός δείκτης κάλυψης τόκων δείχνει ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει σοβαρές δυσχέρειες με την πληρωμή των τόκων. (Harrison, et. al, 2015)

	2012	2013	2014	2015	2016
Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων	-5,37	0,001	14,92	-4,2	-28,38

Πίνακας 16: Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων



Γράφημα 16: Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

Όπως αναφέρθηκε παραπάνω, ο δείκτης δείχνει πόσες φορές τα λειτουργικά κέρδη είναι σε θέση να καλύψουν τα έξοδα για τόκους, συνεπώς ένας υψηλός δείκτης κάλυψης τόκων δείχνει ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει ευκολίες με την πληρωμή τόκων, ενώ από την άλλη πλευρά, ένας χαμηλός δείκτης κάλυψης τόκων δείχνει ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει σοβαρές δυσχέρειες με την πληρωμή των τόκων.

Συνεπώς από το παραπάνω γράφημα είναι φανερό, ότι το 2015 και το 2016 η ΠΑΕ Ατρόμητος εμφανίζει αρνητικό δείκτη κάλυψης τόκων το 2015-2016, γεγονός το οποίο δείχνει ότι η ΠΑΕ δεν είναι σε θέση να καλύψει τα έξοδα για τόκους, με αποτέλεσμα η ΠΑΕ να αντιμετωπίζει σοβαρές δυσχέρειες με την πληρωμή των τόκων, γεγονός ιδιαίτερα αρνητικό για την μελλοντική της πορεία.

3.4.3 Αριθμοδείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια

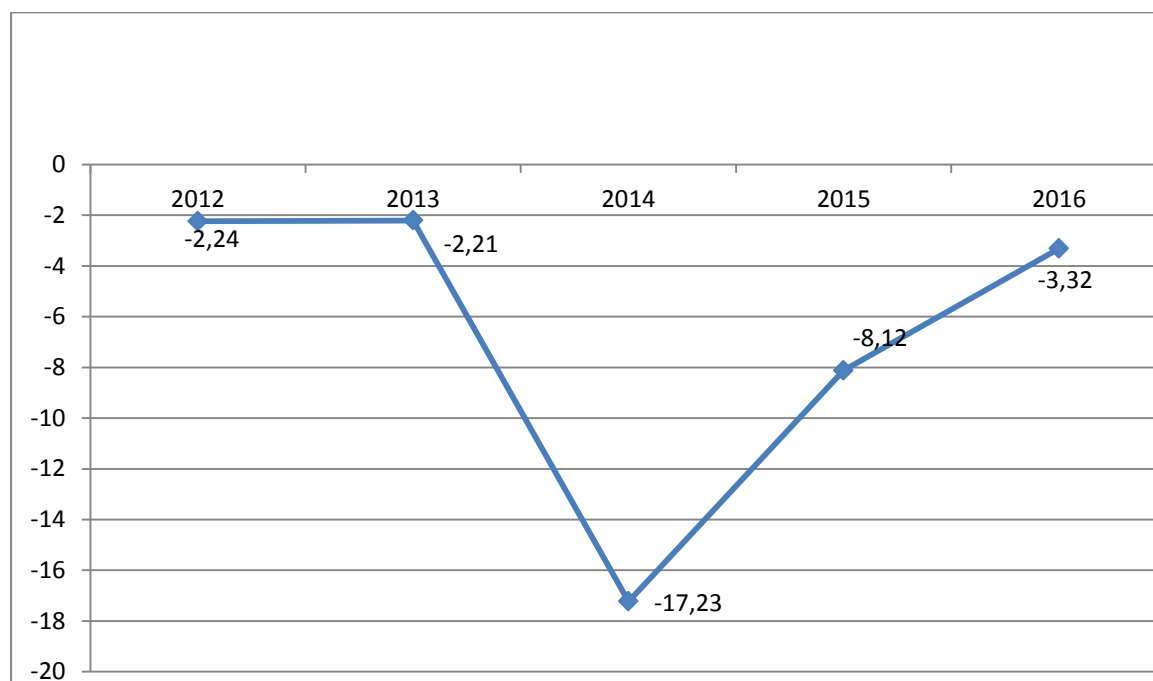
Τέλος, ο αριθμοδείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια επιμετράει τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο δείχνοντας το μέρος του Ενεργητικού, που χρηματοδοτείται από τους πιστωτές σε σχέση με το ποσό, που χρησιμοποιείται από τους μετόχους, ενώ ο υπολογισμός του είναι ο κάτωθι: (Needles et. al, 2016)

Σύνολο υποχρεώσεων
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων

Ειδικότερα, ένας υψηλός δείκτης ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια υποδηλώνει μεγαλύτερο κίνδυνο χρηματοοικονομικής φύσης, διότι ο υψηλός αυτός δείκτης υποδεικνύει, ότι η επιχείρηση βασίζει περισσότερο τη χρηματοδότησή της στα ξένα κεφάλαια και λιγότερο στα ίδια κεφάλαια.

	2012	2013	2014	2015	2016
Αριθμοδείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια	-2,24	-2,21	-17,23	-8,12	-3,32

Πίνακας 17: Αριθμοδείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια



Γράφημα 17: Αριθμοδείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια

Τέλος, όπως φαίνεται από το παραπάνω γράφημα είναι φανερό, ότι η ΠΑΕ Ατρόμητος εμφανίζει αρνητικό δείκτη ξένων προς ίδια κεφάλαια σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, κάτι ιδιαίτερα αρνητικό για την ΠΑΕ, γεγονός το οποίο οφείλεται στο ότι η ΠΑΕ Ατρόμητος εμφανίζει αρνητικά ίδια κεφάλαια, με αποτέλεσμα ο δείκτης αυτός να παίρνει

αρνητικές τιμές, κάτι που υποδεικνύει, ότι η ΠΑΕ βασίζει περισσότερο τη χρηματοδότησή της στα ξένα κεφάλαια και λιγότερο στα ίδια κεφάλαια (τα οποία δεν έχει στην προκειμένη περίπτωση).

Συμπεράσματα

Αντικείμενο μελέτης της παρούσας εργασίας ήταν η μελέτη των ισολογισμών της ΠΑΕ Ατρόμητος για την περίοδο 2012 – 2016, έτσι ώστε μέσω της ανάλυσης τους με τη χρήση αριθμοδεικτών, να καταλήξουμε σε χρήσιμα συμπεράσματα αναφορικά με την πορεία της ΠΑΕ τα τελευταία χρόνια και τις προοπτικές της για τα επόμενα χρόνια.

Ένα βασικό συμπέρασμα στο οποίο κατέληξε η έρευνά μας ήταν η άμεση εξάρτηση της ΠΑΕ Ατρόμητος από την έξοδό της στην Ευρώπη και ειδικότερα στο Europa League, μέσω του πρωταθλήματος (κάτι που επετεύχθη το 2014 και το 2015), καθώς η έξοδος αυτή αυξάνει σημαντικά τα έσοδα της ΠΑΕ, παρέχοντας της τη δυνατότητα να αποπληρώσει διάφορες οφειλές της προς τρίτους.

Ειδικότερα, στο επίπεδο της ρευστότητας, η ΠΑΕ Ατρόμητος εμφανίζει ιδιαίτερα χαμηλή ρευστότητα, γεγονός το οποίο υποδηλώνει ότι η εταιρία να αντιμετωπίζει σημαντικές δυσκολίες, όσον αφορά την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της με στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της, κάτι το οποίο είναι ορατό και ξεκάθαρο σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο που μελετάμε παραπάνω.

Αντίστοιχα, στο επίπεδο της δραστηριότητας, η ΠΑΕ Ατρόμητος εμφανίζει αυξανόμενη κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων αποτελεί μια ένδειξη, ότι παρά την οικονομική κρίση η ΠΑΕ Ατρόμητος έχει τη δυνατότητα το 2012-2015 να εισπράττει σχετικά εύκολα τις απαιτήσεις της εκτός από το 2016 που εμφανίζει μια πτωτική κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων ως απόρροια εισπρακτική δυσκαμψία, ενώ αντίθετα εμφανίζει χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα λογαριασμών πληρωτέων, κάτι το οποίο δείχνει, ότι η ΠΑΕ Ατρόμητος χρειάζεται αρκετές ημέρες για την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της, με αποτέλεσμα να λειτουργεί αρνητικά το στοιχείο αυτό για την φερεγγυότητα και αξιοπιστία της εταιρίας απέναντι στους πιστωτές της.

Από την άλλη πλευρά, στο πεδίο της αποδοτικότητας, η ύπαρξη αρνητικών κερδών σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο (πλην του 2014) της ΠΑΕ Ατρόμητος έχει σαν αποτέλεσμα να εμφανίζει ιδιαίτερα χαμηλούς δείκτες αποδοτικότητας, ενώ σημαντικό είναι το γεγονός ότι σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο η ΠΑΕ Ατρόμητος εμφανίζει αρνητικά ίδια κεφάλαια, κάτι το οποίο απειλεί σοβαρά την βιωσιμότητα της ΠΑΕ, εάν δεν υπάρξει άμεσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Τέλος, όσον αφορά τους αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας, με το πέρασμα των ετών παρατηρείται μια τάση μείωσης του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης της ΠΑΕ Ατρόμητος, γεγονός το οποίο στην πράξη σημαίνει, ότι με το πέρασμα των χρόνων ο πιστωτικός κίνδυνος στον οποίο είναι εκτεθειμένη η ΠΑΕ μειώνεται, κάτι το οποίο είναι ιδιαίτερα θετικό για τη μελλοντική πορεία της και τη βιωσιμότητά της τα επόμενα χρόνια.

Αντίθετα, το γεγονός όμως ότι η εταιρία εμφανίζει αρνητικά ίδια κεφάλαια απειλεί σοβαρά τη βιωσιμότητά της και σίγουρα αποτελεί το πρώτο σημείο, στο οποίο θα πρέπει να εστιάσει το επόμενο διάστημα η διοίκηση της ΠΑΕ και ο μεγαλομέτοχός της, έτσι ώστε να αποφευχθεί μια πιθανή χρεοκοπία της ΠΑΕ.

Επίσης, θα πρέπει να βρεθεί τρόπος να μειωθούν τα λειτουργικά κόστη της ΠΑΕ, έτσι ώστε με αυτό τον τρόπο να μειωθεί η εξάρτησή της από την έξοδο της στις ευρωπαϊκές διοργανώσεις μέσω του πρωταθλήματος, κάτι το οποίο μπορεί να επιτευχθεί είτε με αύξηση εσόδων (π.χ μέσω διαφημίσεων και χορηγιών) είτε με καλύτερη διαχείριση του κόστους της ομάδας (παίκτες, προπονητικό τιμ κλπ).

Βιβλιογραφία

A. Ελληνική

1. Γκίκας, Δ. (2002), «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα
2. Ευθύμογλου Π. & Λαζαρίδης, Ι. (2000), «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», τεύχος Α, Εκδόσεις Μπένου, Πειραιάς
3. Harrison, W. Horngren, C. Thomas, C. (2015) «Χρηματοοικονομική Λογιστική», Εκδόσεις Πασχαλίδης, Αθήνα.
4. Νιάρχος, Ν. (2004), «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα
5. Needles, B., Power, M. & Crosson, C (2016), «Εισαγωγή στη λογιστική», Εκδόσεις Πασχαλίδης, Αθήνα.
6. Νικολάου, Α. (1999), «Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεων», Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα.
7. Πατατούκας, Κ. & Μπατσινίλας, Ε. (2012), «Σύγχρονη Ανάλυση και Διερεύνηση των Οικονομικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα

B. Ξένη

1. Bernstein, L. and Wild, J. (2000), “Analysis of Financial Statements”, McGraw-Hill
2. Lesakowa, L. (2007), “Uses and Limitations of Profitability Ratio Analysis in Managerial Finance”, 5th International Conference on Management, Enterprise and Benchmarking, June 1-2, Budapest, Hungary.
3. Periasamy, P. (2010), “A textbook of financial cost and management accounting”, Himalaya Publishing House, Bombai India, Chapter 9
4. Weygandt, J., Keiso, D. and Kimmel, P. (2002), “Managerial Accounting: Tools for decision making”, John Wiley and Sons press, New York

Γ. Ιστοσελίδες




1. <http://www.atromitosfc.gr/el/club-el/fc-atromitos-el/executives-el.html>
2. <http://www.atromitosfc.gr/el/club-el/facilities-el/athletic-center-el.html>
3. <http://www.atromitosfc.gr/el/club-el/facilities-el/athletic-center-el.html>
4. <http://www.atromitosfc.gr/el/club-el/facilities-el/peristeri-stadium-el.html>
5. <http://www.atromitosfc.gr/el/club-el/fc-atromitos-el/company-profile-el.html>

Παράρτημα: Ισολογισμοί

2012

Π.Α.Ε. Α.Π.Σ. ΑΤΡΟΜΗΤΟΣ ΑΘΗΝΩΝ 1923 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2013- 12η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΟΥΛΙΟΥ 2012 - 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2013) ΑΡ.Μ.Α.Ε : 43456/05/Β/99/24 Γ.Ε.ΜΗ. 6464301000						
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειομένης χρήσεως 1-7-12/30-6-13			Ποσό κλειομένης χρήσεως 1-7-11/30-6-12		
	Αξία Κτήσ.	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία	Αξία Κτήσ.	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεως	8.958,00	5.227,42	3.730,57	8.195,00	3.611,82	4.583,17
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ακίνητα ακινητοποιήσεις						
6. Έρδα μεταγραφικών & ανανεώσεως συμβολαίων ποδοσφαιριστών	2.343.461,65	625.962,68	1.422.498,96	3.448.622,07	1.760.315,68	1.688.306,39
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
3. Μητρώα και Τεχνικά έργα	981.954,70	598.157,13	383.797,57	876.232,70	503.391,50	372.840,80
4. Μηχολογία, οχημ. & λ. μηχαν. εξοπλισμός	169.696,97	50.453,10	119.243,87	106.991,62	32.751,73	74.239,89
5. Μικροοικονομικά μέσα	123.948,73	39.542,35	84.406,38	110.408,72	26.517,43	83.891,29
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	134.002,98	114.600,43	19.402,55	143.438,94	106.340,46	37.098,08
Σύνολο ακινητοποιήσεων (I+II)	4.409.662,78	603.953,01	606.546,77	4.239.071,58	869.061,52	568.070,06
III. Σύνολο & άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις						
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			4.971,00			4.971,00
Σύνολο παγίου ενεργητικού (I+II+III)			2.033.958,93			2.032.948,05
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αρθεύσιμα						
7. Προκαταβολές για αγορά αθλητ. υλικού			50.054,62			71.505,45
II. Απαιτήσεις						
1. Πιστώτες		353.923,88			250.210,85	
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρήνες)		86.200,24			308.000,00	
3β. Επιταγές σε εγγύηση		30.006,00			0,00	
11. Χρεωστικές διαφοράι		7.657,78	477.782,00		66.584,21	622.795,15
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο		53.470,53			37.231,97	
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας		32.774,79	86.245,32		22.160,83	79.382,80
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ+II+IV)			614.081,94			773.697,42
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ)			2.651.772,44			3.043.631,64
ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ						
2. Χρεωστικοί λογ. εγγυητών & εμπρ. ασφαλιστών			224.495,00			224.495,00
4. Λοιποί λογισμοί τάξεως			352.610,39			439.966,58
			577.105,39			664.461,58
ΣΗΜΕΙΩΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ: Το κενό του Παθητικού Γ/Β5 <<υποχρεώσεις από φόρους-τέλη>> κυρώ 497.278,78 αφορά υποχρεώσεις Π.Α. «α» παρακρατούμενων φόρων οι οποίοι εξεπλήχθησαν στην επίσημη χρήση.						
						577.105,39
						664.461,58
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2013 (1 ΙΟΥΛΙΟΥ 2012 - 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2013)						
I. ΑΠΟΤ/ΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ						
Κόστος εργασιών (Πωλίσμα)			3.533.571,43			3.625.664,43
ΜΕΙΟΝ: Έσοδα ποδοσφαιρικών τμημάτων			3.875.256,34			4.600.708,53
Μικτά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως			-341.634,91			-974.842,10
Πλέον Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			554.520,25			539.051,42
ΣΥΝΟΛΟ			212.867,29			-435.790,68
Μείον: 1. Έρδα Διοικητικής λειτουργίας			-350.497,32			-338.687,68
Μεσοκά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως			-137.630,03			-774.468,34
ΜΕΙΟΝ: 4. Παθητικοί τόκοι και συναφή έσοδα		5,32			8,90	
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έρδα		137.741,16	-137.735,84		121.451,88	-121.642,96
Ολοκά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως			-275.365,87			-898.111,30
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα						
1. Έκτακτα και ανάγωνα έσοδα		19.629,31			432.861,60	
Μείον: 1. Έκτακτα και ανάγωνα έρδα		-274.371,65	-254.742,34		-235.370,47	-197.491,13
Όργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (ζημιές)			-530.108,21			-698.620,17
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο απαρθεύσεων παγίων στοιχείων		1.965.719,68			2.096.672,30	
Μείον: Οι απ' αυτές αναμ. στο λοιπ. κόστος		1.965.719,68	0,00		2.096.672,30	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (Ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ			-530.108,21			-698.620,17
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.						
ΙΣΤΑΜΟΣ ΠΡΟΪΚΤΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΒ 335279						
ΠΕΡΙΣΤΕΡΗ, 29 Σεπτεμβρίου 2013						
ΕΝΑΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ						
ΚΟΞΕΝΟΓΛΟΥ ΜΚΑΤΕΡΙΝΗ Α.Δ.Τ. ΑΕ 542523						
Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ						
ΚΑΡΑΚΑΤΣΑΝΗΣ Θ.ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΕ 567848 - ΑΡ.ΜΗΠΡ. 0020894						

2013

Π.Α.Ε. Α.Π.Σ. ΑΤΡΟΜΗΤΟΣ ΑΘΗΝΩΝ 1923 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2013- 12η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΟΥΛΙΟΥ 2012 - 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2013) ΑΡ.Μ.Α.Ε : 43456/06/Β/99/24 Γ.Ε.ΜΗ. 6464301000										
ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλεισμένης χρήσεως 1-7-12/30-6-13			Ποσό κλεισμένης χρήσεως 1-7-11/30-6-12			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό Κλεισμ. χρ. 1-7-12/30-6-13	Ποσό Προηγ. χρ. 1-7-11/30-6-12	
Β. ΞΕΘΛΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	Αξία Κτίση	Αποσβέσεις	Αναπλ. Αξία	Αξία Κτίση	Αποσβέσεις	Αναπλ. Αξία	Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεων	9.959,00	3.227,43	3.730,27	8.199,00	3.611,82	4.389,17	Ι. Μετόχων Μέρισμά			
Γ. ΠΑΘΙΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ							1. Καταβλητέα			
Ι. Απώλετες ακινήτοποιήσεις							(1.000.000 αναμ. μηχ / 2 € έκδοτη)	2.600.000,00	1.195.600,00	
6. Έξοδα μεταγγραφών & αναλώσιμα συμβολαίων ποδοσφαιριστών	2.343.401,65	920.982,69	1.422.439,16	3.449.922,07	1.760.315,69	1.699.366,99	V. Αποπληρώσιμα εις νέο			
II. Ενοίκια ακινήτοποιήσεις							Υπό όρων εις νέο	-4.153.503,70	-3.623.395,49	
3. Μηρία και Τεχνικά έργα	981.954,70	598.157,13	383.797,57	876.232,70	503.391,90	372.840,80	Σύνολο υπό των κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΥ)			
4. Μηχανήματα, οχη. & λ. μηχ. εξοπλισμός	189.996,37	50.453,10	139.543,27	106.991,62	32.751,73	74.239,89	Γ. ΥΠΟΚΡΕΩΣΕΙΣ			
5. Μεταφορικά μέσα	123.948,73	39.842,35	84.106,38	110.408,72	26.517,43	83.891,29	Ι. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
6. Έπιπλα και λοιπά εξήματα	134.002,98	114.600,43	19.402,55	143.438,54	106.340,46	37.098,08	1. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.197.053,00	1.345.556,91	
Σύνολο ακινήτοποιήσεων (Γ1+ΓII)	1.409.602,78	803.050,01	606.548,77	1.237.071,58	869.001,52	568.070,06	II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Ε. Ξύλα & άλλες μακροπ. απαιτήσεις	3.753.004,63	1.724.015,70	2.028.988,93	4.886.094,29	2.429.317,20	2.297.377,05	1. Προμηθευτές	411.777,89	411.163,95	
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			4.971,00		4.971,00		2α. Επιταγές πληρωτέες (Μεταγ/νες)	361.542,16	289.251,72	
Σύνολο παθίων ενεργητικών (Γ1+ΓII+ΓIII)			2.033.959,93		2.252.349,05		3. Τράπεζες λογ/κής βραχυπρόθεσμων	1.699.335,36	1.953.669,94	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ							4. Προκαταβληθείς πωλητών	0,00	352,91	
Ι. Αποθέματα							5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	497.278,78	699.503,46	
7. Προκαταβληθείς για αγορά αθλητ. υλικού			50.054,62			71.698,46	6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	13.215,05	33.819,75	
II. Αποθήκες							11. Παθητικές διαφοράς	100.862,99	32.841,27	
1. Πελάτες	353.923,88					250.210,85	11α. Ταμιακές διακ/σεις μετόχων	140.000,00	0,00	
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μεταγ/νες)	86.200,24					308.000,00	11β. Υποχρ. από μεταγρ. & αναμ. δόα. συμβ. ποδοσφ.	444.187,99	662.846,29	
3β. Επιταγές σε εγγύηση	30.000,00					0,00	Σύνολο υποχρεώσεων (Γ1+ΓII)	3.657.199,02	4.083.445,99	
11. Χρεώσεις διάφοροι	7.557,78		477.782,00			66.584,21	4.784.201,02	5.429.005,00		
IV. Διαθέσιμα							Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΗΚΟ ΛΟΓΙΣΜΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ			
1. Ταμείο	53.470,53					37.231,97	1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	41.075,12	40.922,13	
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	32.774,79		86.245,32			79.392,60				
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού(Δ+ΔII+ΔIV)			614.081,94			773.697,42	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ+Δ)	2.691.772,44	3.040.931,94	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ)			2.691.772,44			3.040.931,94	ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ			
ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΙ							6. Παθητικές λογ/ς εγγυήσε. & εμπρ. ασφρ.	234.495,00	234.495,00	
2. Χρεωστικοί λογ. εγγυήσεων & εμπρ. ασφαλίσεων			224.495,00			224.495,00	8. Λοιποί λογ/σμοί τόξεως	352.670,39	439.960,58	
4. Λοιποί λογ/σμοί τόξεως			577.165,39			664.461,58				
ΣΗΜΕΙΩΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ: Το κοινά του Παθητικού Γ/II5 <υποχρεώσεις από φόρους-τέλη> είναι 497.278,78 αφορά υποχρεώσεις Π.Α.Ε. και παρακρατούμενων φόρων οι οποίοι εδραζήθηκαν στην επίσημη χρήση.									577.105,39	664.461,58
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2013 (1 ΙΟΥΛΙΟΥ 2012 - 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2013)										
I. ΑΠΟΤΙΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	Ποσό κλεισμένης χρήσεως 1-7-12/30-6-13			Ποσό κλεισμένης χρήσεως 1-7-11/30-6-12			Γ. ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
Κόστος εργασιών (Πωλ/σεις)		3.530.571,43			3.625.694,43		Ποσό Κλεισμ. 1-7-12/30-6-13	Ποσό Προηγ. 1-7-11/30-6-12		
ΜΕΙΟΝ: Έξοδα ποδοσφαιρικού τμήματος		3.879.206,34			4.600.706,53		Καθαρό αποτίτ/α (ζημία) χρήσεως	1-7-12/30-6-13	1-7-11/30-6-12	
Μικτά αποτελέσματα (Ζημία) εκμεταλλεύσεως		-348.634,91			-974.842,10		(+): Υπόλ. αποκ. (ζημία) προηγ. χρήσεων	-530.108,21	-699.020,17	
Πλέον/Ψαλά έσοδα εκμεταλλεύσεως		654.592,20			539.061,42		Ζημία εις νέον	-3.029.395,49	-2.924.773,32	
ΣΥΝΟΛΟ		212.867,29			-435.780,68			-4.153.503,70	-3.623.395,49	
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας										
Μεσοβ. αποτελέσματα (Ζημία) εκμεταλλεύσεως										
ΜΕΙΟΝ: 4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	5,92			8,90						
ΜΕΙΟΝ: 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	137.741,16		-137.735,64		121.451,88					
Οικά αποτελέσματα (Ζημία) εκμεταλλεύσεως			-275.385,87							
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα										
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		19.629,31			432.861,60					
ΜΕΙΟΝ: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα		-274.371,66		-354.742,34		-236.370,47				
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (Ζημία)										
ΜΕΙΟΝ: 4. Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (Ζημία)										
ΟΡΓΑΝΟΝ: Σύνολο απροβλεπών στοιχείων	1.905.710,88			2.096.873,30						
ΜΕΙΟΝ: Οι απ' αυτές ενισμ. στο λοιπ. κόστος	1.905.710,88		0,00	2.096.873,30		0,00				
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΙΤΑ (Ζημία) ΧΡΗΣΕΩΣ			-530.108,21			-699.020,17				
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.  ΣΠΙΛΙΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΒ 335279										
ΠΕΡΙΣΤΕΡΕ, 29 Οκτωβρίου 2013 ΕΝΑΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ  ΚΟΣΣΕΛΟΓΛΟΥ ΕΚΚΑΤΕΡΙΝΗ Α.Δ.Τ. ΑΕ 562523										
Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ  ΚΡΑΚΑΤΖΑΝΗΣ Θ.ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΕ 597848 - ΑΡ.ΜΗΤΡ. 0320894										

2014

Π.Α.Ε. Α.Π.Σ. ΑΤΡΟΜΗΤΟΣ ΑΘΗΝΩΝ 1923

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2014 - 13η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΟΥΛΙΟΥ 2013 - 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2014) ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 43456/06/Β/99/24 - ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ. 6464301000

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλεισμένης χρήσεως 1-7-13/30-6-14			Ποσό κλεισμένης χρήσεως 1-7-12/30-6-13		
	Αξία Κτήρ.	Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία	Αξία Κτήρ.	Αποσβέσεις	Αντισ. Αξία
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεως	8.956,00	6.843,03	2.114,97	8.956,00	5.227,43	3.735,57
Γ. ΠΛΗΘ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Ακατάσβεστες αποτιμήσεις						
5. Έσοδα μεταγραφών & αντιστάσεως συμβολαίων ποδοσφαιριστών	2.983.620,07	1.573.866,21	1.409.753,86	2.343.491,85	920.982,89	1.422.439,36
ΙΙ. Ανασβεστέες αποτιμήσεις						
3. Κτίρια και Τεχνικά έργα	1.035.264,27	630.966,21	404.298,06	981.954,70	598.157,13	383.797,57
4. Μηχανήματα οικ. & Α. μηχ. εξοπλισμός	389.203,87	58.410,08	330.793,19	169.806,37	80.403,10	119.243,27
5. Μεταφορικά μέσα	123.948,73	51.233,85	72.714,04	123.948,73	39.642,35	84.106,38
6. Επιπλα και λοιπές εξοπλιστικές	126.801,12	122.730,32	13.070,87	134.002,98	114.800,43	19.402,55
Σύνολο ακινητοποιήσεων (Γ+ΓΙ+ΓΙΙ)	4.477.828,19	2.444.197,11	2.033.631,92	3.753.024,63	1.724.010,70	2.028.989,93
Κ. ΔΙΑΦ. & άλλες μακροπρ. χρημ. απαιτήσεις						
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			4.971,03			4.971,03
Σύνολο παγίων ενεργητικού (Γ+ΓΙ+ΓΙΙ+Κ)			2.038.602,92			2.033.959,93
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Αποθέματα						
7. Προκαταβολές για αγορά αθλητ. υλικού			5,00			50.854,82
ΙΙ. Αποτιμήσεις						
1. Πάγια	402.327,42			353.923,98		
2α. Επταετές εκπαιδευτικές (μεταφρ/νες)	38.000,00			86.200,24		
2β. Επταετές σε εγγύηση	0,00			30.030,00		
11. Χρεώστες διάφοροι	107.993,39		548.380,81	7.857,75		477.782,00
ΙΙΙ. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο	31.547,02			53.470,53		
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας	218.289,82		249.913,84			96.265,22
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ)			798.234,65			614.581,94
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων			1.216,13			0,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			2.840.169,77			2.851.772,44
ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΚΡΕΔΕΤΙΚΟΙ						
2. Κατασκευαστικό λογ. συλλογών & εμπρ. ασφαλίσεων			224.495,00			224.495,00
4. Λοιποί λογισμικοί τόκοι			291.982,89			352.610,36
			516.077,89			577.105,36
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2014 (1 ΙΟΥΛΙΟΥ 2013 - 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2014)						
Ι. ΑΠΟΤ/ΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ						
Κοινός εργασιών (βελώνες)			4.323.902,69			3.533.571,43
ΜΕΙΩΣΗ: Έσοδα ποδοσφαιρικού ημερήσιου			2.931.757,16			3.875.206,34
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως			1.391.644,92			-341.634,91
ΠΛΩΣΗ: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			561.959,28			554.502,20
ΣΥΝΟΛΟ			1.882.901,20			212.867,29
Μείων: 1. Έσοδα διακινητής λειτουργίας			-410.448,11			-350.467,32
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως			1.482.453,09			-137.630,03
ΜΕΙΩΣΗ: 4. Γεμιστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	26,67			5,32		
Μείων: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έσοδα	90.374,18		-99.345,51	137.741,16		-137.738,84
Οικία αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως			1.383.107,58			-275.365,87
ΙΙ. ΠΛΩΣΗ: Έκτακτα αποτελέσματα						
1. Έκτακτα και ανάργα έσοδα	63.099,37			19.629,31		
Μείων: 1. Έκτακτα και ανάργα έσοδα	104.029,65		-90.930,46	274.371,65		-254.742,34
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές)			1.532.177,10			-530.198,21
ΜΕΙΩΣΗ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	1.356.509,53			1.905.710,88		0,00
Μείων: Οι απ' αυτές ενσωμ. στο λογ. κόστος	1.356.509,53		0,00	1.905.710,88		0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (Κέρδη/Ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			1.332.177,10			-630.108,21

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό/Κλεισμ. χρ.	Ποσό/Προηγ. χρ.
	1-7-13/30-6-14	1-7-12/30-6-13
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Ι. Κεφάλαιο Μετοχών		
1. Καταβλημένο		
(1.325.000 αναμ. μετ. / 2 € έκδοτη)	2.650.000,00	2.000.000,00
ΙΙ. Απορροήματα εις χείρ		
Υπόλοιπο έξιμην προηγούμενων χρήσεων εις χείρ	2.821.326,00	-4.153.903,70
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ)	-171.326,69	-2.153.903,70
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Ι. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
8. Λοιπές μακροπρ. υποχρεώσεις	844.405,00	1.107.003,00
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	272.966,69	411.777,89
2α. Επταετές πληρωτέες (Μεταφρ/νες)	188.672,03	361.542,15
3. Τρέχουσες λογής βραχυπρ. υποχρ.	631.381,63	1.688.335,36
5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	187.581,87	497.278,78
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	17.885,73	13.213,05
11. Πατακός διάφοροι	112.054,72	100.862,88
11α. Ταμειακός διακλήσιμος μετόχων	0,00	140.000,00
11β. Υπόχρ. από μεταφρ. & αναμ. έσοδ. συμπ. ποδοσφ.	596.103,03	444.187,96
Σύνολο υποχρεώσεων (Γ1+ΓΙΙ)	2.561.395,61	3.567.198,02
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	83.101,76	41.675,12
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ+Δ)	2.840.169,77	2.851.772,44
ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΙ		
5. Κατασκευαστικό λογ. συλλογ. & εμπρ. ασφ.	224.495,00	224.495,00
8. Λοιποί λογισμικοί τόκοι	516.077,89	352.610,36
	577.105,36	577.105,36

Ο ΠΡΕΣΒΥΤΟΣ & Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΠΕΡΙΣΤΕΡ. 29 ΟΚΤΩΒΡΙΟΥ 2014
ΕΝΑΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ





2015

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2015 - 14η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΟΥΛΙΟΥ 2014 - 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2015) ΑΡ.Μ.Α.Ε : 43456/06/Β/99/24 - ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ. 5454301800						
ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειστών χρεώσεως 1-7-14/20-6-15			Ποσό κλειστών χρεώσεως 1-7-13/20-6-14		
	Αξία Κηρ.	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία	Αξία Κηρ.	Αποσβέσεις	Αναπ. Αξία
Β. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεως	8.958,25	8.103,45	854,80	8.958,00	6.943,52	2.114,87
Γ. ΠΑΘΙΟ ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΟ						
1. Αποσβέσεις συντηρητικών						
6. Έξοδα μεταφορών & ανακινήσεως στη Φιλιάδα ποδοσφαιρικού	1.826.166,23	480.104,27	626.062,05	2.002.829,27	1.673.605,21	1.446.709,89
Ε. ΕΝΔΟΜΟΝΟΜΕΣ ΟΡΥΖΗΘΕΣ						
2. Χώμα και Τσιμεντό βελύχ	1.049.262,84	695.417,37	363.845,47	1.035.254,27	630.906,21	404.288,09
4. Μηχανήματα οχη. & Λ. υπρ. εξοπλισμός	225.224,96	85.062,72	140.162,24	189.203,87	68.410,68	120.793,19
5. Μεταφορικά μέσα	129.709,89	63.835,56	65.874,33	123.948,73	51.233,89	72.715,84
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	155.569,57	126.731,19	28.838,38	135.801,19	122.730,32	13.070,87
Σύνολο ορυζήθων (Γ+Ε)	1.369.796,25	942.046,84	617.720,42	1.484.208,06	872.380,20	610.867,79
7. Λοιπές μετακινήσεις ορυζήθων	2.560.281,29	1.441.147,81	1.144.133,38	4.477.828,13	2.444.197,11	2.033.631,02
Σύνολο ορυζήθων (Γ+Ε+Ζ)						
8. Στοιχ. & άλλες μετακινήσεις ορυζήθων			8.971,00			4.971,00
7. Λοιπές μετακινήσεις ορυζήθων			1.353.104,88			2.038.602,02
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣΑ ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΑ						
1. Αποθέματα						
2. Προκαταβολές για αγορά υλικού κίνησης			16.147,45			0,00
3. Αποθέματα						
3α. Επιταγές ασφαλείας (μπαρ/ντες)			165.717,15			402.327,42
7. Αποθέματα κατά οργάνου			250.000,00			38.000,00
11. Χρεώσεις διάφορες			3.414,20			157.963,29
Σύνολο κυκλοφορούντα ερευνητικά (Δ+Ζ)			384.171,65			548.320,61
4. Δοκίμια						
1. Υλικά			61.661,09			31.647,02
3. Καταβληθείσες δαπάνες & προβλεπόμενες			69.074,82			216.266,82
Σύνολο κυκλοφορούντα ερευνητικά (Δ+Ζ+Δ)			120.736,71			249.913,84
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΟΥ			529.014,62			798.234,65
1. Έσοδα από πωλήσεις χρεώσεων			7.991,58			1.218,13
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			1.690.965,12			2.845.189,77
ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΔΙΤΙΚΟΥ						
2. Χρεωστικοί λογ. εγγυήσεων & εμπρ. ασφαλίσεων			224.495,00			224.495,00
4. Λοιποί λογ/σμοί τόκων			462.320,20			291.682,80
Σύνολο			686.815,20			516.077,80
ΣΗΜΕΙΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ: Το ποσό € 200.000 που αναφέρεται στο λογαριασμό "Αποθέματα κατά Οργανών Διοίκησης" ανακατατάχθηκε στην εταιρεία έως 10/08/2015.						
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΛΟΥΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 30ης ΙΟΥΝΙΟΥ 2015 [1 ΙΟΥΛΙΟΥ 2014 - 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2015]						
Ι. ΑΠΟΤΙΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ						
Κίνδυνος εργασιών (Πληθυσμός)			3.529.326,62			4.323.302,09
ΜΕΙΟΝ: Έξοδα ποδοσφαιρικού τμήματος			3.551.451,78			3.031.757,16
Μετά αποπληρωμής (κερδή) εκμεταλλεύσεως			37.873,84			1.291.544,82
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			360.864,88			501.296,28
ΣΥΝΟΛΟ			497.738,82			1.082.565,20
Μείον: 1. Έξοδα διακεντρικής λειτουργίας			460.299,00			410.448,11
Μικρά αποπληρωμάτα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως			52.489,18			1.482.453,09
ΜΕΙΟΝ: 4. Πληρωμικοί τόκοι και συναφή έσοδα			93,37		26,67	
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έσοδα			15.100,86		99.374,18	89.345,51
Κινδύ αποπληρωμής (ζημιές) εκμεταλλεύσεως			82.490,77			1.363.157,88
ΙΙ. ΜΕΙΟΝ: Έπιπλα μετακινήματα						
1. Έπιπλα και ανάοργανα έσοδα			321.654,63			63.096,37
Μείον: 1. Έπιπλα και ανάοργανα έσοδα			183.830,72			104.029,65
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων			34.350,00			50.990,46
Οργανικά και έπιπλα αποπληρωμάτα (ζημιές)			98.069,91			0,00
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποπληρωσίων παγίων απορρίψεων			1.661.343,78			1.366.506,63
Μείον: Οι απ' αυτής ονομασ. στο λογ. κίνησης			1.661.343,78			1.366.506,63
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΙΤΑ (Ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ			99.069,91			1.332.177,10
ΠΕΡΙΣΤΕΡΗ, 29 ΟΚΤΩΒΡΙΟΥ 2015 ΑΝΑΛΗΡΗΤΡΙΑ & ΝΟΥΤΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ						
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.			Ο ΛΟΓΙΤΗΣ			

2016

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ της 30/06/2016

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	30/6/2016	30/6/2015
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια	6.1		
Ακίνητα		370.435,06	382.835,47
Μηχανολογικός εξοπλισμός		156.911,55	140.162,24
Λοιπός εξοπλισμός		89.750,88	94.741,71
Λοιπά ενσώματα στοιχεία		0	0,00
Σύνολο		617.127,49	617.739,42
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα		124.110,64	527.248,51
Σύνολο		124.110,64	527.248,51
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία από κατασκευές	6.5	10.000,00	0,00
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Λοιπά		22.601,00	8.971,00
Σύνολο		22.601,00	8.971,00
Αναβιβάλλομενα φέρτα		0,00	0,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		773.839,13	1.153.958,93
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Προκαταβολές για αποθέματα		0,00	14.147,46
Λοιπά αποθέματα		0,00	0,00
Σύνολο		0,00	14.147,46
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	7.2.1	551.677,22	180.717,15
Λοιπές απαιτήσεις	7.2.2	344.335,93	203.414,30
Προσληφθέντα έσοδα		10.691,16	7.991,58
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.2.3	89.009,68	130.735,71
Σύνολο		995.713,99	522.858,74
Σύνολο κυκλοφορούντων		995.713,99	537.006,20
Σύνολο Ενεργητικού		1.769.573,12	1.690.965,13

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	30/6/2016	30/6/2015
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια	8		
Κεφάλαιο		2.650.000,00	2.650.000,00
Έξοδα τίτλων		0,00	0,00
Σύνολο		2.650.000,00	2.650.000,00
Διαφορές εύλογης αξίας			
Διαφορές αξίας ενσώματων παγίων		0,00	0,00
Σύνολο		0,00	0,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο	8		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		0,00	0,00
Αποφύλαγμα αποθεματικό		0,00	0,00
Αποτελέσματα εις νέο		-3.382.106,88	-2.880.392,57
Σύνολο		-3.382.106,88	-2.880.392,57
Συνυπολογιστικές διαφορές		0,00	0,00
Σύνολο καθαρής θέσης		-732.106,88	-230.392,57
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	9,1	52.548,07	0,00
Λοιπές προβλέψεις		0,00	0,00
Σύνολο		52.548,07	0,00
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	10,1		
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		0,00	102.892,29
Αναβαλλόμενοι φόροι - Υποχρέωση		0,00	0,00
Σύνολο		0,00	102.892,29
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	10,2		
Τραπεζικό δάνεια		503.249,90	0,00
Εμπορικές υποχρεώσεις	10,2,1	569.985,88	550.300,20
Φόρος εισοδήματος		0,00	0,00
Λοιποί φόροι και τέλη		831.124,64	484.320,40
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		57.331,42	48.662,27
Λοιπές υποχρεώσεις	10,2,2	423.868,47	683.958,63
Έξοδα χρήσεως δικαιωμάτων		47.115,96	0,00
Εσοδα επόμενων χρήσεων		16.455,66	51.223,91
Σύνολο		2.449.131,93	1.818.465,41
Σύνολο Υποχρεώσεων		2.449.131,93	1.921.357,70
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων		1.769.573,12	1.690.965,13

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ κατά ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

	Σημ.	30/6/2016	30/6/2015
Κόστος εργασιών (καθαρός)	11	4.214.678,56	3.539.335,62
Κόστος κινήσεων		-4.938.658,29	-3.501.461,78
Μικτό Αποτέλεσμα		-723.979,73	37.873,84
Λοιπά σπώνθη έσοδα	11	878.167,82	369.864,98
		154.188,09	407.738,82
Έξοδα διάθεσης		0,00	0,00
Έξοδα διαίκησης		-653.858,01	-460.228,00
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		0,00	0,00
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		0,00	0,00
Κέρδη και ζημιές από καμείωση στην αξία αξία		0,00	0,00
Λοιπά έξοδα και ζημιές		-111.136,79	-218.223,72
Λοιπά έσοδα και κέρδη		109.951,46	221.654,52
Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων		-500.855,25	-49.058,38
Πιστωτικοί τόκοι και επώληση έσοδα	11	16.145,87	93,37
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	11	-17.004,93	-10.100,96
Αποτέλεσμα προ φόρων		-501.714,31	-59.065,97
Φόροι εισοδήματος		0,00	0,00
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		-501.714,31	-59.065,97

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / α ΚΩΤΣΙΚΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ του 20Η του φοιτητής του Τμήματος ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΠΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτοόσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγκρίνει θέμα Πθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονείμει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού μήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Διπλόν



Ημερομηνία

2/7/2018