

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΔΥΤΙΚΗΣ ΑΤΤΙΚΗΣ

Σχολή: Διοικητικών Οικονομικών και Κοινωνικών Επιστημών

Τμήμα: Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής

Πτυχιακή Εργασία με θέμα:

**«Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της εταιρείας Διαμαντής
Μασούτης Α.Ε. ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ»**



Ον/μο φοιτήτριας: Γαλανάκη Αναστασία

Αριθμός Μητρώου: 15578

Εποπτεύουσα Καθηγήτρια: Λεκαράκου Αικατερίνη

Αθήνα 2018

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Η κάτωθι υπογεγραμμένη **Γαλανάκη Αναστασία του Νικόλαου**, φοιτήτρια του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής του Πανεπιστημίου Δυτικής Αττικής, 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 του κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής 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 ενδιαφερόμενου, 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 βμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρο 18 παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού».

10/12/2018

Η Δηλούσα



ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Κεφάλαιο 1^ο

Εισαγωγή στην εταιρεία Δ.Μασούτης Α.Ε. ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ	6
1. Γενικά	7
1.1. Στόχοι της εταιρείας	7
1.2. Όραμα, Αποστολή, Αξίες	8
1.3. Ιστορική Αναδρομή των καταστημάτων	8

Κεφάλαιο 2^ο

Εισαγωγή στην Χρηματοοικονομική Ανάλυση	11
2. Γενικά	12
2.1. Η ανάγκη για χρηματοοικονομική ανάλυση	12
2.1.1. Χρήστες χρηματοοικονομικής ανάλυσης	12
2.1.2. Χρήστες χρηματοοικονομικών πληροφοριών	12
2.2. Στόχοι της χρηματοοικονομικής ανάλυσης	13
2.3. Βασικές κατηγορίες χρηματοοικονομικής ανάλυσης	13
2.3.1. Κάθετη ανάλυση – κατάσταση κοινού μεγέθους	14
2.3.2. Δυναμική οριζόντια ανάλυση	14
2.3.3. Αριθμοδείκτες τάσεως	15
2.3.4. Ανάλυση με αριθμοδείκτες	15
2.3.5. Ανάλυση νεκρού σημείου συναλλαγών	15

Κεφάλαιο 3^ο

Ισολογισμοί και Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης 2012-2016	16
3. Γενικά	17
3.1 Καταστάσεις Αποτελεσμάτων και Ισολογισμοί 2012-2016	17

Κεφάλαιο 4^ο

Αριθμοδείκτες	20
4. Γενικά	21

4.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας	21
4.1.1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	21
4.1.2. Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας	22
4.1.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητα	23
4.1.4. Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος	24
4.2. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	25
4.2.1. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων	26
4.2.2. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων	27
4.2.3. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών	28
4.2.4. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	29
4.2.5. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης	30
4.2.6. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας του ενεργητικού	31
4.2.7. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων	32
4.2.8. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων	33
4.3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας	34
4.3.1. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	34
4.3.2. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας καθαρού περιθωρίου κέρδους	35
4.3.3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας μικτού περιθωρίου κέρδους	36
4.3.4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων	37
4.3.5. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού	38
4.3.6. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας οικονομικής μόχλευσης	39
4.4. Αριθμοδείκτης διάρθρωση κεφαλαίου και βιωσιμότητας	40
4.4.1. Αριθμοδείκτης ιδίων προς τα συνολικά κεφάλαια	40
4.4.2. Αριθμοδείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια	41
4.4.3. Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης	42
4.4.4. Αριθμοδείκτης κάλυψης πάγιου ενεργητικού	44
4.4.5. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια	45

4.4.6. Αριθμοδείκτης πάγια προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	45
4.4.7. Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς υποχρεώσεις	46
Συμπεράσματα	48
Βιβλιογραφία	49

Κεφάλαιο 1^ο

**Εισαγωγή στην εταιρεία Διαμαντής Μασούτης
Α.Ε. ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ**

1. Γενικά

Η εταιρεία «Διαμαντής Μασούτης Α.Ε. ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ» ιδρύθηκε το 1977 στην Ελλάδα, η διάρκειά της οποίας ορίστηκε σε είκοσι (20) χρόνια, μέχρι το 1997 και στη συνέχεια με απόφαση της από 20/06/1997 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετοχών της, η διάρκεια της Εταιρείας παρατάθηκε για πενήντα (50) χρόνια ακόμη (λήγει το 2047), με ημερομηνία ενάρξεως τη δημοσίευση της τροποποίησης του άρθρου 3 του υπ' αριθμ. 5063/14.7.97 φύλλου της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως.

Η έδρα της εταιρεία βρίσκεται στη Θέρμη Θεσσαλονίκης (14^ο χλμ Θεσ/νικης-Βασιλικών). Σκοπός της εταιρείας είναι κατά κύριο λόγο η αγορά και η πώληση ειδών διατροφής και λοιπών ειδών Σούπερ Μάρκετ τόσο λιανικής όσο και χονδρικής.

Μέσα σε 39 χρόνια λειτουργίας της, η εταιρεία εξελίχθηκε σε μία από τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις λιανικής πώλησης τροφίμων και άλλων ειδών. Έως και την 31.12.2016, η εταιρεία λειτουργούσε 265 καταστήματα και απασχόλησε 7.389 εργαζόμενους.

1.1 Στόχοι της εταιρείας

Οι στόχοι της εταιρείας είναι οι ακόλουθοι:

- Να αναπτύσσουν συνεχώς την πολύτιμη σχέση με τους ανθρώπους της εταιρείας, δημιουργώντας ένα εξαιρετικό περιβάλλον εργασίας.
- Να προβλέπουν και να ικανοποιούν τις ανάγκες και επιθυμίες των πελατών τους, με επαγγελματισμό.
- Να προσφέρουν στους καταναλωτές τους τις οικονομικότερες τιμές, υψηλής ποιότητας προϊόντα.
- Να διατηρούν υψηλό επίπεδο υπηρεσιών και να αυξήσουν την παραγωγικότητάς τους.
- Να προωθήσουν τα ελληνικά προϊόντα, στηρίζοντας τους Έλληνες παραγωγούς, στηρίζοντας έτσι την απασχόληση στην Ελλάδα και την ανταγωνιστικότητα των ελληνικών επιχειρήσεων.
- Να έχουν ανοιχτό κανάλι επικοινωνίας με τους καταναλωτές, ώστε να ενημερώνονται για τις νέες τάσεις που δημιουργούνται στις καταναλωτικές συνήθειες.
- Να διατηρούν καλές σχέσεις συνεργασίας με τους προμηθευτές και τους συνεργάτες τους, καλλιεργώντας ένα κλίμα αμοιβαίας εμπιστοσύνης που θα λειτουργεί θετικά στην επίτευξη των στόχων και των δύο πλευρών και πάντα προς το συμφέρον των καταναλωτών.
- Να παραμείνουν πιστοί στη φιλοσοφία τους και να διατηρούν την ευαισθησία τους απέναντι σε κοινωνικά και οικολογικά θέματα,

πραγματοποιώντας δράσεις και αναλαμβάνοντας πρωτοβουλίες προς όφελος της κοινωνίας και του περιβάλλοντος.

1.2. Όραμα, Αποστολή και Αξίες

Όραμα της εταιρείας είναι να διατηρήσουν την ηγετική τους θέση στη Βόρεια Ελλάδα και να οδηγηθούν σε σημαντική θέση πανελλαδικά ως μία αμιγώς ελληνική επιχείρηση στο χώρο που λιανεμπορίου. Να αναπτύσσονται σε υγιείς βάσεις, προσφέροντας έτσι στη κοινωνία και στον άνθρωπο. Να είναι πιστοί σε όλα αυτά που συνθέτουν την επιχειρηματική τους ηθική και αποτελούν αξίες τους.

Αποστολή τους είναι να ικανοποιούν τις ανάγκες και τις επιθυμίες των καταναλωτών τους με τον καλύτερο δυνατό τρόπο και να προσφέρουν μοναδική εμπειρία αγορών.

Οι αξίες που τους διέπουν είναι:

- Η ποιότητα
- Η ασφάλεια
- Η οικονομία και Ελληνικότητα
- Η εξυπηρέτηση
- Η φροντίδα
- Η εμπιστοσύνη
- Η συνέπεια
- Το ανθρώπινο προσωπικό
- Η ομαδικότητα
- Η διάρκεια
- Η καινοτομία
- Το πνεύμα καλής συνεργασίας
- Η εταιρική κοινωνική ευθύνη και τέλος
- Η δύναμή τους, είναι οι άνθρωποί τους.

1.3. Ιστορική Αναδρομή των Καταστημάτων

Το 1976 δημιούργησε το πρώτο κατάστημα «Μασούτης» στην οδό Κ. Κρυστάλλη στην καρδιά της Θεσσαλονίκης.

Το 1978 γίνεται η εξαγορά του πρώην σούπερ μάρκετ Μέγας Αλέξανδρος στην οδό Ολυμπιάδος και δημιουργείται το τρίτο κατάστημα της εταιρείας στην οδό Π. Συνδίκια 75 και Γαμβέτα.

Τον Οκτώβριο του 1983 πρόσθεσαν έναν νέο κατάστημα στην περιοχή του Πανοράματος επί της Ιωαννίδου 2.

Τον Απρίλιο του 1984 ξεκίνησε ένα νέο κατάστημα στην περιοχή της Καλαμαριάς επί την οδό Κοντουριώτου 43, Νέα Κρήνη.

Τον Ιούνιο του 1985 δημιουργήθηκαν τρία νέα καταστήματα στη περιοχή της Θεσσαλονίκης, στην οδό Βασιλίσσης Όλγας, στην οδό Μακεδονίας και στην οδό Κομποθέκλας.

Μέσα στη πρώτη δεκαετία η εταιρεία έφτασε να έχει 9 καταστήματα. Το 1986 δημιουργήθηκε το πρώτο κατάστημα στην κατηγορία των Grand στη Θέρμη. Το ίδιο έτος δημιουργήθηκε και το πρώτο κατάστημα χονδρικής Cash & Carry δίπλα στο Grand Μασούτη.

Τον Απρίλη του 1989 η εταιρεία ξεκίνησε στο νομό Χαλκιδικής στην Καλλικράτεια.

Το 1990 ξεκίνησε τα πρώτα βήματα στην Κατερίνη, Αλεξανδρούπολη και Ορεστιάδα.

Τον Απρίλιο, τον Μάιο και τον Ιούνιο του 1993 πρόσθεσαν 5 νέα καταστήματα στη περιοχή της Θεσσαλονίκης, στο Διοικητήριο και την Τριανδρία αντίστοιχα.

Το 1994 δημιουργήθηκε το δεύτερο Grand Μασούτης στα δυτικά της Θεσσαλονίκης στη περιοχή της Σταυρούπολης.

Τον Φεβρουάριο του 1995 άλλο ένα κατάστημα Grand Μασούτης άνοιξε στη περιοχή της Αλεξάνδρειας στην οδό Γρ. Λαμπράκη 60. Τον Ιούνιο του ίδιου έτους προστέθηκαν 7 νέα καταστήματα στη Θεσσαλονίκη και τον Οκτώβριο ακόμα ένα στη περιοχή της Καλαμαριάς.

Το 1998 η εταιρεία άνοιξε 5 νέα καταστήματα στη Θεσσαλονίκη, μεταξύ των οποίων και το Grand Μασούτης στη Καλαμαριά, καθώς κι ένα ακόμα στο νομό της Χαλκιδικής στη περιοχή της Καλλιθέας.

Το 1999 προστέθηκαν στην εταιρεία 53 καταστήματα αφού ολοκληρώθηκε η εξαγορά δύο μεγάλων αλυσίδων σούπερ μάρκετ «Δύο Άλφα» και «Αφοί Μπίσκα». Τον Ιούνιο του ίδιου έτους ξεκίνησε ένα νέο κατάστημα στη περιοχή της Λάρισας επί της οδού Νικηταρά 13-15.

Τον Ιούλιο του 2002 ξεκίνησε νέο κατάστημα στη περιοχή του Λαγκαδά επί της Μ. Αλεξάνδρου 39 και τον ίδιο μήνα ξεκίνησε νέο κατάστημα στη περιοχή του Προμαχώνα Σερρών.

Το 2005 δημιουργήθηκε το πρότυπο κατάστημα λιανικής Μασούτης στο εμπορικό κέντρο Mediterranean Cosmos καθώς κι ένα Grand Μασούτης στη Βέροια.

Το 2007 3 νέα καταστήματα ξεκίνησαν στη πόλη των Τρικάλων και ένα νέο στην πόλη της Καβάλας.

Το 2009 η εταιρεία πρόσθεσε στο δυναμικό της 7 νέα καταστήματα στη πόλη της Κατερίνης, με την εξαγορά των καταστημάτων της εταιρείας «Πασχαλίδης Α.Ε.Ε.» και 3 καταστήματα στο Βόλο, με την εξαγορά των καταστημάτων της εταιρείας «Γ. Γεωργάκος & Σια Ε.Ε.». Τον Δεκέμβριο του ίδιου έτους εγκαινιάστηκε και το πρώτο πράσινο κατάστημα της εταιρείας αλλά και το πρώτο στην Ελλάδα στη περιοχή της Χλόης Καστοριάς.

Το 2010 ξεκίνησε το δεύτερο πράσινο κατάστημα στη περιοχή της Λάρισας.

Τον Οκτώβριο του 2011 η Διαμαντής Μασούτης Α.Ε. εγκαινίασε το μεγάλο και υπερσύγχρονο Κέντρο Αποθήκευσης και Διανομής (Logistics Center) στο Καβαλάρι Θεσσαλονίκης, μια επένδυση αξίας 50 εκατομμυρίων ευρώ. Πρόκειται για ένα Κέντρο Αποθήκευσης και Διανομής πολλαπλών προδιαγραφών και ένα από τα μεγαλύτερα και πιο σύγχρονα Κέντρα Αποθήκευσης και Διανομής στην Ελλάδα και στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων. Επίσης το ίδιο έτος η εταιρεία άνοιξε 24 νέα καταστήματα λιανικής εκ των οποίων τα 16 είναι πρώην σούπερ μάρκετ «Ατλαντίκ».

Κεφάλαιο 2^ο

Εισαγωγή στη Χρηματοοικονομική Ανάλυση

2. Γενικά

Η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι η επεξεργασία των ποσοτικών πληροφοριών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων συνεκτιμώντας άλλες ποσοτικές και ποιοτικές πληροφορίες, για τη λήψη οικονομικών αποφάσεων. Οι αποφάσεις αυτές αφορούν τη κατανομή των οικονομικών πόρων¹.

Οι κυριότερες λογιστικές καταστάσεις είναι:

- Ισολογισμός
- Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης
- Πίνακας διάθεσης κερδών ή
- Κατάσταση μεταβολής ιδίων κεφαλαίων
- Κατάσταση ταμειακών ροών και
- Προσάρτημα

2.1. Η ανάγκη για χρηματοοικονομική ανάλυση

Η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι ένα αναγκαίο πλέον κομμάτι της οικονομίας μας στο οποίο, υπάρχει εξειδίκευση και συνδέεται άμεσα με την ανάγκη για χρηματοοικονομική γενικά πληροφόρηση. Αυτό συμβαίνει, επειδή μέσω της χρηματοοικονομικής ανάλυσης γίνεται η λήψη οικονομικών αποφάσεων από διάφορες κοινωνικές ομάδες.

2.1.1 Χρήστες χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Οι χρήστες της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι²:

- ▶ Μέτοχοι (τωρινοί και μελλοντικοί), επενδυτές διάφοροι
- ▶ Πιστωτικά ιδρύματα
- ▶ Προμηθευτές/πιστωτές
- ▶ Ανταγωνιστές
- ▶ Κεντρική εξουσία
- ▶ Άλλες επίσημες αρχές
- ▶ Εργατικά συνδικάτα
- ▶ Επαγγελματικές οργανώσεις
- ▶ Χρηματοοικονομικοί αναλυτές και σύμβουλοι
- ▶ Ακαδημαϊκοί και ερευνητές

2.1.2. Χρήστες χρηματοοικονομικών πληροφοριών

Οι χρήστες των χρηματοοικονομικών πληροφοριών είναι³:

¹ <https://moodle.puas.gr/course/view.php?id=537>

² «ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» Κ. ΚΑΝΤΖΟΣ (2013) σελ 20

- ▶ Μέτοχοι (τωρινοί και μελλοντικοί), επενδυτές διάφοροι
- ▶ Πιστωτικά ιδρύματα
- ▶ Προμηθευτές/πιστωτές
- ▶ Πελάτες
- ▶ Προσωπικό
- ▶ Ανταγωνιστές
- ▶ Κεντρική εξουσία
- ▶ Τοπική εξουσία
- ▶ Άλλες επίσημες αρχές
- ▶ Εργατικά συνδικάτα
- ▶ Επαγγελματικές οργανώσεις
- ▶ Το κοινό
- ▶ Χρηματοοικονομικοί αναλυτές και σύμβουλοι
- ▶ Ακαδημαϊκοί και ερευνητές

2.2. Στόχοι της χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Στόχος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι η παρουσίαση της παρούσας κατάστασης της επιχείρησης καθώς και παλαιότερων, έτσι ώστε να προκύψει η απόδοση της . Τότε, η επιχείρηση μπορεί να βελτιώσει τις γνώσεις της που σχετίζονται με⁴:

- ▶ Τη ρευστότητα: η ικανότητα της οικονομικής μονάδας να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της, χωρίς να διαταράσσεται η εύρυθμη λειτουργία της⁵.
- ▶ Τη δραστηριότητα: το αντικείμενο της επιχείρησης.
- ▶ Την αποδοτικότητα: την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη⁶.
- ▶ Τη βιωσιμότητά της: τη συνέχισή της στη πάροδο του χρόνου.

2.3. Βασικές κατηγορίες χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Ο κάθε αναλυτής χρησιμοποιεί τη μέθοδο που τον εξυπηρετεί καλύτερα για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της επιχείρησης. Οι πιο βασικοί μέθοδοι είναι:

- ▶ Κάθετη ανάλυση – κατάσταση κοινού μεγέθους
- ▶ Δυναμική οριζόντια ανάλυση
- ▶ Αριθμοδείκτες τάσεως
- ▶ Ανάλυση με αριθμοδείκτες και
- ▶ Ανάλυση νεκρού σημείου των συναλλαγών

³ «ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» Κ. ΚΑΝΤΖΟΣ (2013) σελ 20

⁴ «ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ ΚΑΙ Ν.ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2016) σελ 59

⁵ «ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ ΚΑΙ Ν.ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2016) σελ 70

⁶ «ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ ΚΑΙ Ν.ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2016) σελ 160

2.3.1. Κάθετη ανάλυση – κατάσταση κοινού μεγέθους⁷

Για να διευκολυνθούν οι συγκρίσεις μεταξύ των στοιχείων μιας επιχειρήσεως, για μια σειρά ετών, καθώς και οι συγκρίσεις μεταξύ επιχειρήσεων, διαφορετικού μεγέθους, συντάσσονται οι ισολογισμοί και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως σε ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των μεγεθών τους.

Στην ανάλυση «κοινού μεγέθους» κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού, ενώ κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Ως εκ τούτου η κατάσταση «κοινού μεγέθους» τους ισολογισμού παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτού ως ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού και η κατάσταση «κοινού μεγέθους» των αποτελεσμάτων χρήσεως παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτών ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως.

2.3.2. Δυναμική οριζόντια ανάλυση

Η οριζόντια ανάλυση πρόκειται για τη σύγκριση ποσών διαδοχικών ετών μιας επιχείρησης με παράλληλο υπολογισμό των κάθε φορά διαφορών τους σε απόλυτους αριθμούς και ποσοστά⁸. Για την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων θα μπορούσαμε να χρησιμοποιήσουμε ετήσια, εξαμηνιαία, τριμηνιαία ή και μηνιαία στοιχεία που συγκρίνονται εύκολα με τα αντίστοιχα προηγούμενων χρήσεων και οδηγούν σε συμπεράσματα που σχετίζονται με τη τάση και το ρυθμό τους διαχρονικά⁹.

Για να γίνουν όμως όλα τα παραπάνω θα πρέπει να ληφθεί υπόψη της και τα πρότυπα μεγέθη εκείνα που θα έπρεπε να προκύπτουν στην ίδια χρονική στιγμή της μελέτης¹⁰ έτσι το αποτέλεσμα θα είναι πιο αξιόπιστο.

Η συγκρισιμότητα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων εξαρτάται από τους εξής όρους¹¹:

- Ομοιογένεια στην ταξινόμηση μεγεθών για όλες τις εξεταζόμενες χρήσεις
- Ομοιότητα στους επιμέρους λογαριασμούς κατά τη συμμετοχή τους σε ομάδες λογαριασμών
- Συνέπεια τήρησης των ιδίων υποθέσεων και αρχών. Η διαφοροποίηση αυτών ή κάποιων συγκεκριμένων λογαριασμών κατά τη διάρκεια των εξεταζόμενων χρήσεων θα πρέπει να αναφέρονται στο προσάρτημα ή στις επεξηγηματικές πληροφορίες.

⁷ «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» Ν.ΝΙΑΡΧΟΣ (1997) σελ 33

⁸ «ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ ΚΑΙ Ν.ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2016) σελ 60

⁹ «ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ ΚΑΙ Ν.ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2016) σελ 58

¹⁰ «ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ ΚΑΙ Ν.ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2016) σελ 58

¹¹ «ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ ΚΑΙ Ν.ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2016) σελ 58

2.3.3. Αριθμοδείκτες τάσεως¹²

Πρόκειται για την ανάλυση των ποσών μιας επιχείρησης με την επιλογή ενός έτους βάσης (100%) και τη διαίρεση των ποσών των επόμενων ετών με το ποσό του έτους βάσης. Η σύγκριση της τάσης σχετιζομένων μεταξύ τους ποσών δείχνει τις τυχόν ευνοϊκές ή δυσμενείς τάσεις που προέρχονται από τα συγκεκριμένα ποσά (μεγέθη).

Είναι σημαντικό, επίσης, να σχετίζονται οι τάσεις καθενός εξόδου με τα έσοδα. Αν σε συγκεκριμένα έξοδα παρατηρούμε μεγάλες (συγκριτικά) αυξήσεις ως προς τα έσοδα θα πρέπει να αναζητήσουμε τους τρόπους μείωσής τους για τις επόμενες χρήσεις.

2.3.4. Ανάλυση με αριθμοδείκτες¹³

Πρόκειται για τη σχέση μεταξύ δύο στοιχείων κυρίως από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ή και από την τεχνικοοικονομική / παραγωγική δυναμικότητα μιας επιχείρησης.

Αυτή η σχέση μεταξύ αριθμητή και παρανομαστή που αφορά στοιχεία του ισολογισμού ή των αποτελεσμάτων χρήσεως ή του προϋπολογιστικού ελέγχου μιας επιχείρησης, πρέπει να είναι λογική, κατανοητή και να μπορεί να επηρεάζει κάποιες αποφάσεις.

2.3.5. Ανάλυση νεκρού σημείου των συναλλαγών¹⁴

Νεκρό σημείο είναι το ποσό εκείνο των πωλήσεων (κύκλου εργασιών), με το οποίο μια επιχείρηση καλύπτει ακριβώς τόσο τα σταθερά όσο και τα μεταβλητά της έξοδα, χωρίς να πραγματοποιεί ούτε κέρδος ούτε ζημιά. Το «νεκρό σημείο» αποτελεί σημαντικό αντικείμενο μιας επιχειρήσεως.

Η βασική αρχή πάνω στην οποία στηρίζεται η ανάλυση του «νεκρού σημείου», είναι η συμπεριφορά του κόστους. Αυτό συμβαίνει γιατί ένα μέρος του κόστους είναι μεταβλητό και ανάλογο των πωλήσεων, ενώ ένα άλλο είναι σταθερό, τουλάχιστον για ένα μεγάλο εύρος πωλήσεων.

¹² «ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ ΚΑΙ Ν.ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2016) σελ 61-62

¹³ «ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ ΚΑΙ Ν.ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2016) σελ 63

¹⁴ «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» Ν.ΝΙΑΡΧΟΣ (1997) σελ 299

Κεφάλαιο 3^ο

Ισολογισμοί και Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης 2012-2016

3. Γενικά¹⁵

Ο ισολογισμός είναι μία συνοπτική χρηματοοικονομική κατάσταση που εμφανίζει τη συνολική επιχειρηματική περιουσία και τη χρηματοοικονομική θέση της σε απόλυτη σαφήνεια, δομημένη σε δύο ισόποσα μεγέθη (Ενεργητικό = Παθητικό) σε μία συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Με τον ισολογισμό απεικονίζονται τα μέσα δράσης και οι πηγές προέλευσης τους συνοπτικά, σε χρηματικές μονάδες, σε συγκεκριμένη στιγμή. Ο ισολογισμός αντιπαραθέτει τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης (ενεργητικό) προς τις υποχρεώσεις (παθητικό) σε δύο παράπλευρα σκέλη, όπου το ενεργητικό εμφανίζεται στο αριστερό σκέλος και το παθητικό στο δεξιό σκέλος. Με τον ισολογισμό οι επιχειρήσεις γνωστοποιούν την οικονομική τους κατάσταση σε δεδομένη χρονική στιγμή για να γνωρίζουν όσοι ενδιαφέρονται (τρίτοι, διοίκηση, προμηθευτές, εργαζόμενοι, πελάτες, επενδυτές) την πορεία της επιχείρησης και να προβαίνουν σε αποφάσεις.

Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης (ΚΑΧ) είναι μία έκθεση που περιέχει συνοπτικές πληροφορίες για έσοδα, κέρδη, έξοδα, ζημίες που έγιναν σε μία συγκεκριμένη λογιστική χρήση¹⁶.

3.1. Καταστάσεις Αποτελεσμάτων και Ισολογισμοί 2012-2016

Τα παρακάτω ποσά είναι σε χιλιάδες ευρώ.

Καταστάσεις Απ/των Χρήσης	2012	2013	2014	2015	2016
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	734.350	738.890	742.176	751.660	800.583
Κόστος Πωληθέντων	-571.637	-574.860	-576.648	-582.656	-613,217
Μικτό Κέρδος	162.713	164.030	165.527	169.004	187.366
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	57.404	60.942	65.558	66.492	66.414
Έξοδα διάθεσης	-174.065	-176.728	-178.379	-171.816	-176.622
Έξοδα διοίκησης	-18.785	-20.091	-21.088	-27.268	-30.657
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	-3.646	-3.577	-2.191	-3.416	-3.985
Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	23.621	24.576	29.427	32.996	42.516
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	-8.227	-6.993	-6.263	-5.663	-5.658
Κέρδη προ φόρων	15.394	17.583	23.164	27.333	36.858
Φόροι εισοδήματος	-3.649	-8.798	-6.667	-10.564	-11.677
Κέρδη μετά από φόρους	11.745	8.785	16.497	16.769	25.181

¹⁵ «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ Ι» Α.ΛΕΚΑΡΑΚΟΥ (2014) σελ 56-57

¹⁶ www.euretirio.com

Ισολογισμοί	2012	2013	2014	2015	2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	280.354	276.754	277.872	274.501	279.000
Επενδύσεις σε ακίνητα	4.514	5.450	5.361	6.540	6.129
Υπεραξία επιχείρησης	36.051	36.051	36.051	36.051	36.051
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	266	1.116	1.132	840	886
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	17.014	20.432	20.526	21.122	20.228
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	<u>1.696</u>	<u>1.765</u>	<u>1.797</u>	<u>1.801</u>	<u>1.833</u>
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	339.895	341.568	342.739	340.855	344.127
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	90.740	84.468	83.840	84.258	88.856
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	50.981	22.165	18.749	16.558	22.446
Λοιπές απαιτήσεις	5.556	9.828	8.076	10.710	12.133
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	11.225	6.842	7.396	8.818	4.362
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω απ/των	1.036	1.140	1.067	1.002	1.010
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>28.238</u>	<u>28.054</u>	<u>32.510</u>	<u>42.887</u>	<u>65.455</u>
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	187.776	152.497	151.638	164.233	194.262
Σύνολο ενεργητικού	<u>527.671</u>	<u>494.065</u>	<u>494.377</u>	<u>505.088</u>	<u>538.389</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	15.607	15.607	16.779	16.779	16.779
Λοιπά αποθεματικά	9.814	10.429	10.814	-9.714	-9.714
Κέρδη εις νέο	<u>73.009</u>	<u>80.853</u>	<u>88.529</u>	<u>97.372</u>	<u>96.383</u>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	98.430	106.889	116.122	104.437	103.448
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	25.021	32.061	32.025	35.814	34.939
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	11.913	12.924	16.704	12.257	15.603
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	94.502	87.496	77.770	66.913	74.833
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	35	48	175	273	289
Λοιπές προβλέψεις	<u>719</u>	<u>1.244</u>	<u>1.244</u>	<u>1.244</u>	<u>1.000</u>
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	132.190	133.773	127.918	116.501	126.664
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	231.219	186.924	185.250	199.320	213.905
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	35.315	32.929	31.326	42.068	44.848
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	14.467	18.155	16.137	22.180	26.960
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>16.050</u>	<u>15.395</u>	<u>17.624</u>	<u>20.582</u>	<u>22.564</u>
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	297.051	253.403	250.336	284.150	308.277
Σύνολο υποχρεώσεων	429.241	387.176	378.254	400.651	434.941
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	<u>527.671</u>	<u>494.065</u>	<u>494.377</u>	<u>505.088</u>	<u>538.389</u>

Από τους παραπάνω πίνακες παρατηρούμε ότι:

- Οι πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις έχουν μειωθεί αρκετά σε σχέση με το 2012 που σημαίνει ότι αυξάνεται η ρευστότητα της εταιρείας καθώς οι πελάτες αποπληρώνουν.
- Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τις τελευταίες χρονιές έχουν αυξηθεί αρκετά. Από τη μία πλευρά είναι θετικό καθώς αυξάνεται η ρευστότητα, αλλά από την άλλη πλευρά δεν είναι θετική η συσσώρευση μεγάλου ταμειακού αποθέματος καθώς υποδηλώνει μη σωστή χρήση από την εταιρεία.
- Το 2014 υπήρξε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου σε σχέση με το 2013 που σημαίνει αύξηση των μετοχών της εταιρείας.
- Στα αποθεματικά έχουμε πολύ μεγάλη μείωση ιδίως το 2015 και το 2016 που σημαίνει χρήση του τακτικού και άλλων αποθεματικών της εταιρείας.
- Στα κέρδη εις νέο έχουμε μία σημαντική διαχρονική αύξηση εκτός από τη μείωση για το διάστημα 2015-2016.
- Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις δείχνουν μία διαχρονική αύξηση από το 2012 εκτός από το διάστημα 2015-2016 αλλά αν αναλογιστούμε την αύξηση στα κέρδη εις νέο δικαιολογείται απόλυτα.
- Οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις έχουν μείωση από το 2012 που σημαίνει ότι η επιχείρηση αποπληρώνει τα δάνειά της.
- Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουν αύξηση σε σχέση με το 2012, το οποίο αποτελεί ένδειξη για βελτίωση της ρευστότητας της εταιρείας, καθώς καθυστερεί η αποπληρωμή των προμηθευτών και των πιστωτών της εταιρείας.
- Οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις έχουν διαχρονική αύξηση που εξηγείται λόγω της αύξησης των κερδών εις νέο.
- Οι πωλήσεις έχουν σημαντική αύξηση που δικαιολογεί και την αύξηση στο κόστος πωληθέντων.
- Τα έξοδα διοίκησης έχουν σημαντική αύξηση που υποδεικνύει διοικητικές αλλαγές στην εταιρεία.
- Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα είναι αρνητικά επομένως διαφορές αποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων, έξοδα και ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων καθώς και χρεωστικοί τόκοι υπερτερούν των εσόδων από συμμετοχές και χρεόγραφα και έσοδα από τόκους.

Κεφάλαιο 4^ο

Αριθμοδείκτες

4. Γενικά¹⁷

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μία από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως. Έτσι οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι αναλύσεως συμπληρώνονται με τη χρήση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.

Αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή.

Ο λόγος που οδήγησε στην καθιέρωση της πραγματοποιήσεως των αριθμοδεικτών προέρχεται από την ανάγκη να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απολύτων μεγεθών.

4.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας¹⁸

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μια επιχειρήσεως όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος

4.1.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας¹⁹

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει το πόσες φορές το Κυκλοφορούν Ενεργητικό καλύπτει τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις. Για να θεωρηθεί ότι υπάρχει ρευστότητα θα πρέπει ο αριθμητής του κλάσματος να είναι μεγαλύτερος από τον παρανομαστή, δηλαδή το πηλίκο της διαίρεσης να είναι μεγαλύτερο της μονάδας. Υποδηλώνεται με αυτόν τον τρόπο ότι το Κυκλοφορούν Ενεργητικό, αφού υπερκαλύπτει τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις, θα επαρκεί ρευστοποιούμενο για την αποπληρωμή τους.

A.Γ.Ρ. _____ > 1

Εφαρμογή του τύπου

¹⁷ «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ (2004) σελ 47-48

¹⁸ «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ (2004) σελ 50

¹⁹ «ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ ΚΑΙ Ν.ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2016) σελ 75

2012: — = 0,63

2013: — = 0,60

2014: — = 0,60

2015: — = 0,89

2016: — = 0,63



Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι μικρότερος της μονάδας όλες τις χρήσεις. Συγκεκριμένα κυμαίνεται γύρω στο 0,6 με εξαίρεση το 2015 που φτάνει το 0,89. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης θεωρείται καλός όταν είναι μεγαλύτερος της μονάδας. Ίσως προμηνύονται προβλήματα ρευστότητας. Αν παρόλα αυτά σκεφτούμε ότι η εταιρεία που εξετάζουμε είναι σούπερ μάρκετ, δικαιολογείται ότι ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, καθώς είναι μεγάλη η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων.

4.1.2. Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας²⁰

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας υπολογίζεται χρησιμοποιώντας δεδομένα Ισολογισμού, αφήνοντας εκτός όμως κάποιες συγκεκριμένες κατηγορίες λογαριασμών για τους οποίους εκτιμάται ότι υπάρχει καθυστέρηση στη ρευστοποίηση τους. Έτσι, ο παρόν δείκτης θεωρείται ένα αυστηρότερο μέτρο ρευστότητας σε σύγκριση με την Γενική Ρευστότητα. Ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας εφαρμόζεται σε περιπτώσεις ανάλυσης εκείνων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων που έχουν συνταχθεί με βάση τα ΔΛΠ.

²⁰ «ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ ΚΑΙ Ν.ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2016) σελ 79

A.E.P. = _____ 1

Εφαρμογή του τύπου:

2012: _____ = 0,32

2013: _____ = 0,27

2014: _____ = 0,27

2015: _____ = 0,28

2016: _____ = 0,34



Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας αποτελεί ένα πιο αυστηρό τεστ σε σχέση με τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, καθώς περιλαμβάνει στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού που είτε μπορούν να μετασχηματιστούν εύκολα σε μετρητά. Δεν περιλαμβάνει τα αποθέματα γιατί δεν είναι εύκολο να μετατραπούν σε μετρητά. Από τη στιγμή που ο αριθμοδείκτης είναι αρκετά μικρότερος της μονάδας σε όλες τις χρήσεις, η επιχείρηση μπορεί να αντιμετωπίσει προβλήματα ρευστότητας και να μην είναι σε θέση να αποπληρώσει βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η παρατήρηση που έγινε προηγουμένως σχετικά με τον κλάδο στον οποίο ανήκει ο Μασούτης αιτιολογεί τις τιμές που παίρνει ο αριθμοδείκτης.

4.1.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας²¹

Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης να εξοφλεί τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με μετρητά που διαθέτει. Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα

²¹ «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ (2004) σελ 62-63

περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

A.T.P. = _____ 0,5

Εφαρμογή του τύπου:

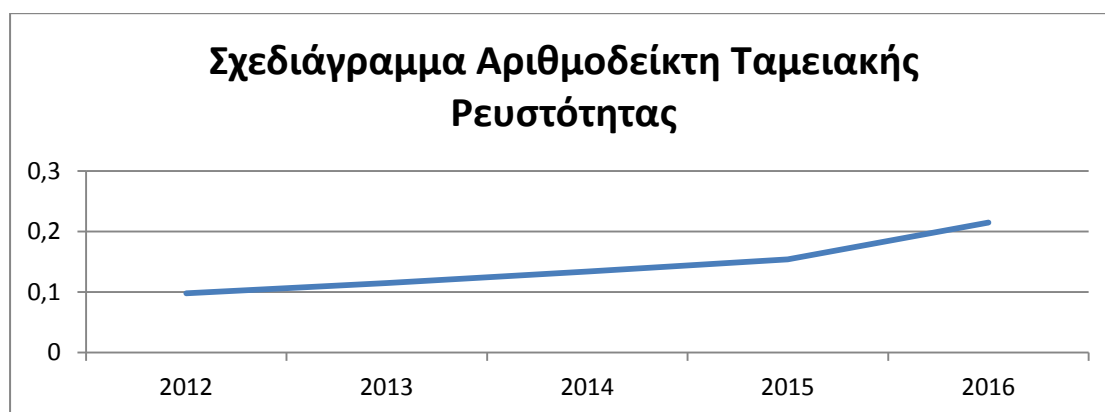
2012: _____ = 0,098

2013: _____ = 0,115

2014: _____ = 0,134

2015: _____ = 0,154

2016: _____ = 0,215



Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας παρουσιάζει διαχρονικά μικρή βελτίωση για τα έτη 2012-2015. Παρόλα αυτά σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να θεωρηθεί καλός από τη στιγμή που είναι πολύ μικρότερος του 0,5. Το 2016 παρουσιάζει μεγαλύτερη αύξηση σε σχέση με τα προηγούμενα έτη που προφανώς δεν μπορεί να θεωρηθεί ικανοποιητική. Επομένως, η επιχείρηση δεν είναι σε θέση να καλύπτει τις υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας ταμειακά διαθέσιμα. Αυτό ήταν αναμενόμενο αν σκεφτούμε τους αριθμοδείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας που είδαμε παραπάνω.

4.1.4. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος²²

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος δείχνει για πόσες μέρες μπορεί η επιχείρηση να καλύπτει τα ημερήσια λειτουργικά της έξοδα με τα ταμειακά διαθέσιμα που έχει στη διάθεσή της, συν αυτά από την ρευστοποίηση των λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων (χρεογράφων) και την είσπραξη των απαιτήσεων.

²² «ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ ΚΑΙ Ν.ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2016) σελ 83-84

Α.Α.Χ.Δ. = _____²³ , Ημερήσια Έξοδα = _____

Εφαρμογή του τύπου:

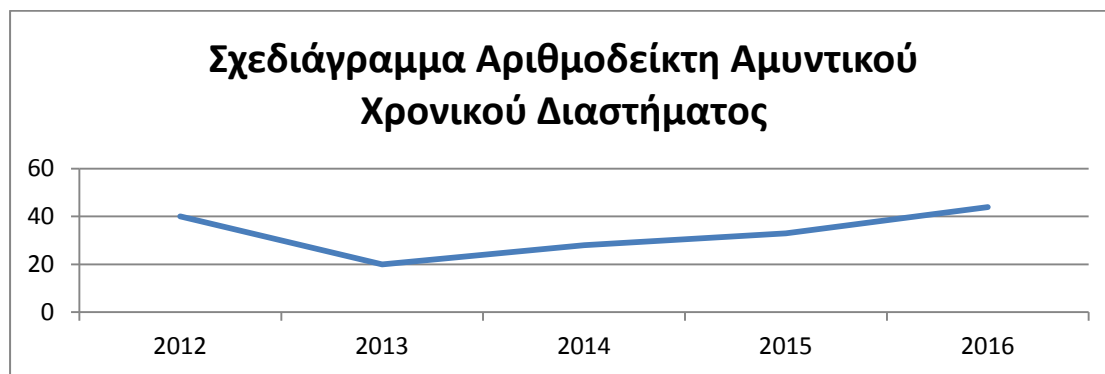
2012: _____ 40 ημέρες , Ημερήσια Έξοδα = _____ = 2.104,47

2013: _____ 20 ημέρες , Ημερήσια Έξοδα = _____ = 2.123,99

2014: _____ 28 ημέρες , Ημερήσια Έξοδα = _____ = 2.132,34

2015: _____ 33 ημέρες , Ημερήσια Έξοδα = _____ = 2.151,11

2016: _____ 44 ημέρες , Ημερήσια Έξοδα = _____ = 2.258,85



Το 2013 υπάρχει μεγάλη επιδείνωση του αριθμοδείκτη σε σχέση με το 2012, καθώς οι μέρες που η επιχείρηση μπορεί να καλύψει τα λειτουργικά της έξοδα χρησιμοποιώντας ταμειακά διαθέσιμα και απαιτήσεις που ρευστοποιούνται μειώνονται στο μισό. Το γεγονός αυτό αποτελεί κακή ένδειξη για τη δυνατότητα αποπληρωμής υποχρεώσεων. Από το 2014 και μετά υπάρχει αισθητή αύξηση διαχρονικά.

4.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας²⁴

Η χρησιμοποίηση αριθμοδεικτών δραστηριότητας (ή αριθμοδείκτες της κυκλοφοριακής ταχύτητας) βοηθά να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων (αποθεμάτων, απαιτήσεων) σε ρευστά.

Σημαντικοί αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

²³ «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ (2004) σελ 65

²⁴ «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ (2004) σελ 69-70

- Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων
- Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών
- Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
- Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης
- Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων

4.2.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων²⁵

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων υπολογίζει πόσες φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης επιτεύχθηκε η ανακύκλωση των αποθεμάτων. Η επιχείρηση έχει συμφέρον να ανακυκλώνει γρήγορα, και κατ' επέκταση πολλές φορές το χρόνο τα αποθέματά της. Μία υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων σημαίνει ικανότητα της επιχείρησης να πωλεί και κατ' επέκταση να ρευστοποιεί τα αποθέματά της.

Α.Κ.Τ.Αποθεμάτων= _____, Διάρκεια αποθ. = _____

Εφαρμογή του τύπου

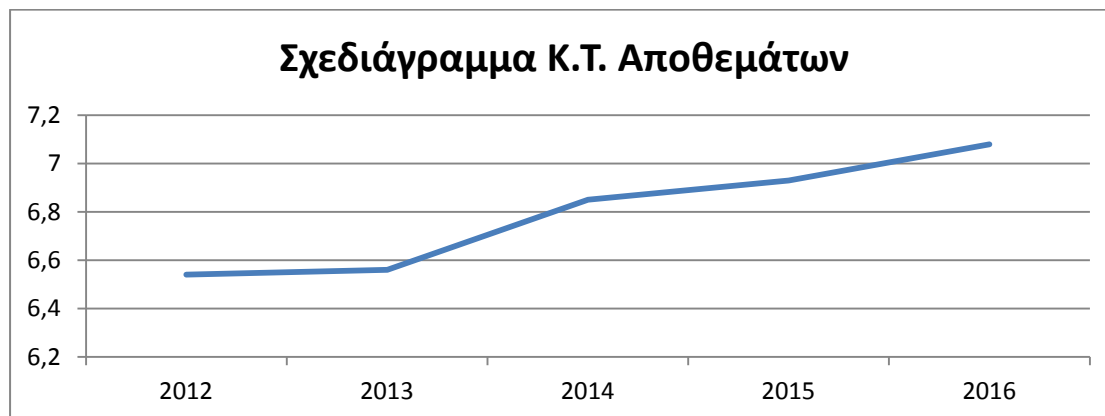
2012: _____ = 6,54 , Διάρκεια αποθ. = — 56 ημέρες

2013: _____ = 6,56 , Διάρκεια αποθ. = — 56 ημέρες

2014: _____ = 6,85 , Διάρκεια αποθ. = — 53 ημέρες

2015: _____ = 6,93 , Διάρκεια αποθ. = — 53 ημέρες

2016: _____ = 7,08 , Διάρκεια αποθ. = — 52 ημέρες



²⁵ «ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ ΚΑΙ Ν.ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2016) σελ 90-91

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων παρουσιάζει διαχρονική αύξηση έστω και χαμηλή. Σε αυτό το σημείο πρέπει να τονιστεί ότι δεν υπάρχει κάποια συγκεκριμένη τιμή πάνω από την οποία θεωρείται καλός ο αριθμοδείκτης, καθώς η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων εξαρτάται από το είδος των αποθεμάτων που έχει μια επιχείρηση. Σίγουρα αφού εξετάζουμε την περίπτωση του Μασούτη, πρέπει η ταχύτητα με την οποία ανακυκλώνονται τα αποθέματα να είναι μεγάλη. Όσον αφορά τη διάρκεια με την οποία η επιχείρηση ανακυκλώνει τα αποθέματά της προφανώς και είναι επιθυμητός ο μικρός αριθμός ημερών. Αν παρατηρήσουμε τη διάρκεια των αποθεμάτων για τα έτη 2012-2016, προκύπτει ότι δεν υπάρχει μεγάλη διακύμανση και ο δείκτης επιδέχεται βελτίωση

4.2.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων²⁶

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων υπολογίζει πόσες φορές κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης μια επιχείρηση πωλεί με πίστωση προϊόντα, εμπορεύματα ή υπηρεσίες στους πελάτες της και στη συνέχεια εισπράττει τις απαιτήσεις από αυτές τις πωλήσεις. Μία υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να ρευστοποιεί (εισπράττει) γρήγορα της απαιτήσεις της.

Α.Κ.Τ.Απαιτήσεων: _____, Διάρκεια απαιτ.=_____

Εφαρμογή του τύπου:

2012: _____ = 13,65 , Διάρκεια απαιτ. = _____ 27 ημέρες

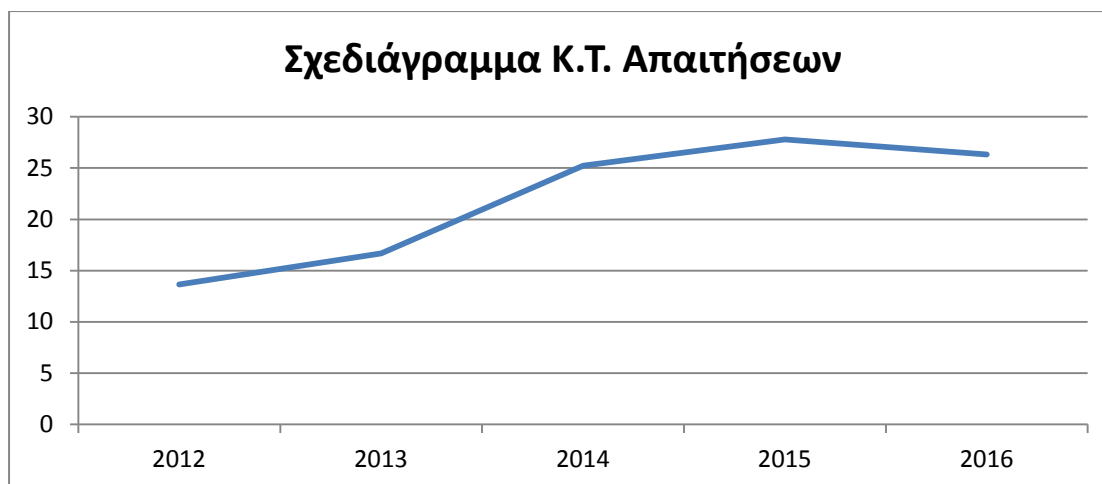
2013: _____ = 16,69 , Διάρκεια απαιτ. = _____ 22 ημέρες

2014: _____ = 25,24 , Διάρκεια απαιτ. = _____ 14 ημέρες

2015: _____ = 27,79 , Διάρκεια απαιτ. = _____ 13 ημέρες

2016: _____ = 26,31 , Διάρκεια απαιτ. = _____ 14 ημέρες

²⁶ «ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ ΚΑΙ Ν.ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2016) σελ 96-97



Ο αριθμοδείκτης είσπραξης απαιτήσεων παρουσιάζει σημαντική αύξηση τα έτη 2012-2015 και μία μικρή μείωση το 2016. Το γεγονός αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η εταιρεία εισπράττει γρήγορα τις απαιτήσεις της. Όσον αφορά τη διάρκεια των απαιτήσεων μικρές τιμές του δείκτη είναι και οι επιθυμητές, αφού σημαίνει ότι η εταιρεία εισπράττει γρήγορα τις απαιτήσεις της. Επομένως η διαχρονική μείωση των ημερών αποτελεί πολύ καλή ένδειξη για την επιχείρηση.

4.2.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών²⁷

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών υπολογίζει πόσες φορές μέσα στη χρήση εξοφλούνται οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές, αλλά και σε γραμμάτια ή επιταγές πληρωτέες, για αγορές που έχει πραγματοποιήσει η επιχείρηση.

A.K.T. Προμηθευτών = _____

Διάρκεια υποχρεώσεων σε προμηθευτές = _____

Εφαρμογή του τύπου:

2012: _____ = 2,45 , Διαρκ. Υποχρ. Προμ. = — 149 ημέρες

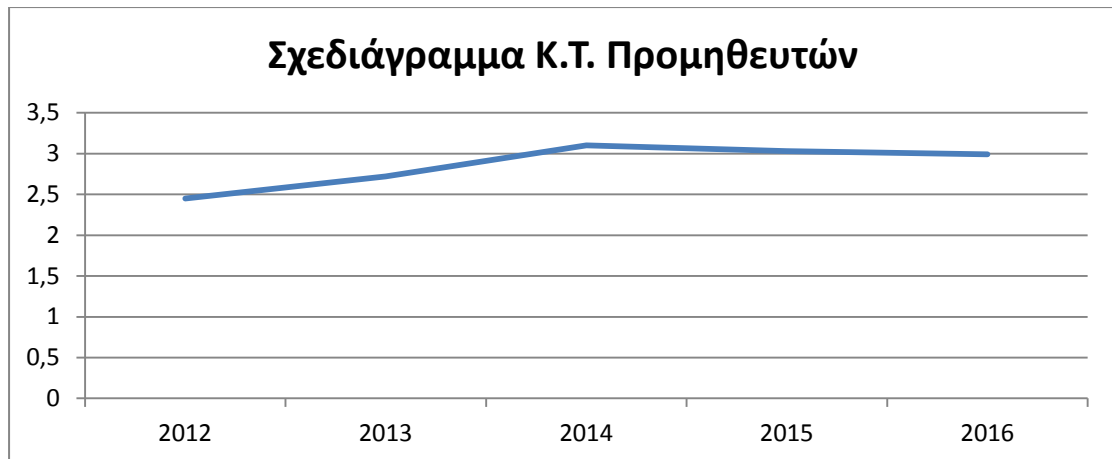
2013: _____ = 2,72 , Διαρκ. Υποχρ. Προμ. = — 134 ημέρες

2014: _____ = 3,1 , Διαρκ. Υποχρ. Προμ. = — 118 ημέρες

2015: _____ = 3,03 , Διαρκ. Υποχρ. Προμ. = — 120 ημέρες

2016: _____ = 2,99 , Διαρκ. Υποχρ. Προμ. = — 122 ημέρες

²⁷ «ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ ΚΑΙ Ν.ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2016) σελ 100-101



Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών παρουσιάζει διαχρονική αύξηση με εξαίρεση το 2016 που υπάρχει μια χαμηλής τάξης πτώση. Η ταχύτητα εξόφλησης προμηθευτών είναι πολύ μικρότερη από την ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία ακολουθεί αποτελεσματική πολιτική πληρωμών. Η διάρκεια αποπληρωμής προμηθευτών παρουσιάζει μείωση για τα έτη 2012-2014 και στη συνέχεια αύξηση αλλά μικρότερης τάξης για τα έτη 2014-2016. Από τη μία πλευρά είναι θετικό οι προμηθευτές να αποπληρώνονται στην ώρα τους, καθώς έτσι παραμένουν ευχαριστημένοι που τηρούνται οι όροι της σύμβασης που έχουν με την εταιρεία. Από την άλλη πλευρά όταν αποπληρώνονται γρήγορα οι προμηθευτές, μειώνεται η ρευστότητα της επιχείρησης. Ιδανικό είναι να αποπληρώνονται οι προμηθευτές αργά ώστε η επιχείρηση να έχει ρευστότητα, αλλά όχι τόσο αργά ώστε να υπάρχει πιθανότητα να δυσανεπιστηθούν οι προμηθευτές.

4.2.4. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων²⁸

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις, ή αλλιώς πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

A.K.T.B.Υποχρ _____

Εφαρμογή του τύπου

2012: ——— 2,47

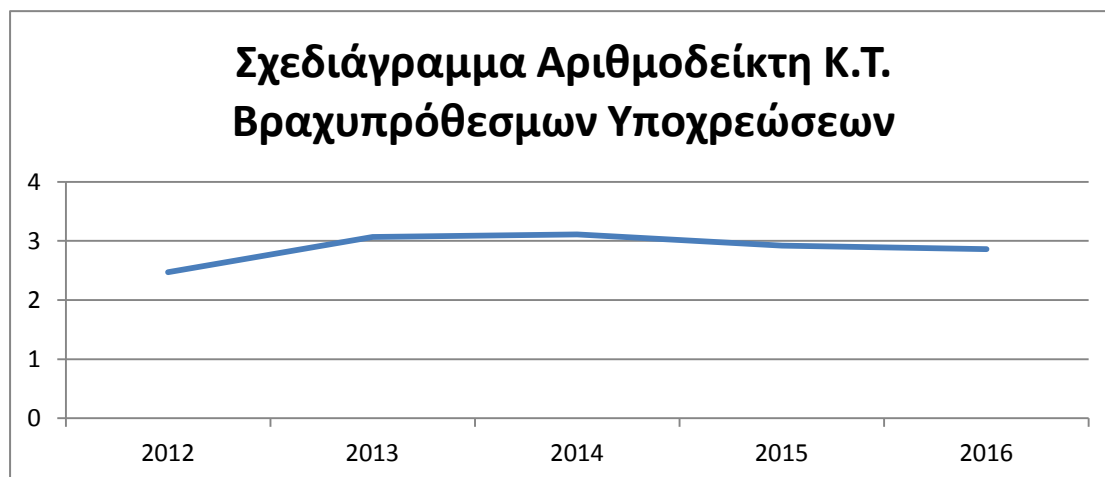
2013: ——— 3,07

²⁸ «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ (1997) σελ 81

2014: — 3,11

2015: — 2,92

2016: — 2,86



Ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει αύξηση για τα έτη 2012-2014 και στη συνέχεια μια μικρή πτώση για τα έτη 2014-2016. Πρέπει να σημειωθεί ότι η αύξηση από το 2012 στο 2013 είναι αρκετά μεγάλη και συγκεκριμένα της τάξης του 24% με αποτέλεσμα παρά την πτώση τα χρόνια που ακολουθούν, ο αριθμοδείκτης να μην πέσει κάτω από την τιμή του 2012. Προφανώς και οι μεγάλες τιμές του δείκτη είναι επιθυμητές, καθώς αυτό δηλώνει ότι το κόστος πωληθέντων υπερκαλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

4.2.5. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης²⁹

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης μας δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κινήσεως και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κινήσεως, σε σχέση με τις πωλήσεις της.

$A.T.K.Καθ.Κεφ.Κιν. = \frac{\text{Καθ.Κεφ.Κιν.}}{\text{Κυκλοφ. Ενεργ.} - B.Y.}$

Εφαρμογή του τύπου

2012: — -6,72 , Καθ.Κεφ.Κιν. = 187.776-297.051=-109.275

2013: — -7,32 , Καθ.Κεφ.Κιν. = 152.497-253.403=-100.906

²⁹ «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ (1997) σελ 91

2014: ————	-7,52	,	Καθ.Κεφ.Κιν. = 151.638-250.336=-98.698
2015: ————	-6,27	,	Καθ.Κεφ.Κιν. = 164.233-284.150=-119.917
2016: ————	-7,02	,	Καθ.Κεφ.Κιν. = 194.262-308.277=-114.015



Ο δείκτης μετρά γενικά την αποτελεσματικότητα με την οποία η επιχείρηση χρησιμοποιεί το κεφάλαιο κίνησής της και επιθυμητές είναι οι υψηλές τιμές του δείκτη. Για το εξεταζόμενο διάστημα 2012-2016 βλέπουμε ότι ο δείκτης παίρνει αρνητικές τιμές. Προφανώς παίζει ρόλο το γεγονός ότι ο αριθμητής του δείκτη αποτελείται από τις καθαρές πωλήσεις, δηλαδή από τον τζίρο αφού αφαιρεθούν υποχρεώσεις της επιχείρησης. Η οικονομική κρίση σίγουρα επηρέασε την αγοραστική δύναμη των καταναλωτών με αποτέλεσμα να υπάρχει εντονότερη μείωση στις καθαρές πωλήσεις. Να σημειωθεί ότι υψηλή τιμή του δείκτη μπορεί να υποδεικνύει ανεπάρκεια του κεφαλαίου κίνησης. Σε αυτήν την περίπτωση η επιχείρηση πρέπει να βρει τον λόγο ανεπάρκειας του κεφαλαίου κίνησης και τρόπους βελτίωσης.

4.2.6. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας του Ενεργητικού³⁰

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποιήσεως αυτού, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει, αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση, σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

A.K.T..Ενερ. = —————

Εφαρμογή του τύπου

³⁰ «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ (1997) σελ 92,93

2012:	1,39
2013:	1,49
2014:	1,50
2015:	1,48
2016:	1,48



Όσο μεγαλύτερες είναι οι τιμές του δείκτη, τόσο καλύτερη είναι η οργάνωση της επιχείρησης και αποδοτικότερη η χρησιμοποίηση του ενεργητικού της. Αντίστοιχα χαμηλή τιμή του δείκτη υποδεικνύει έλλειψη αποτελεσματικότητας από την πλευρά της επιχείρησης να χρησιμοποιεί αποδοτικά τα περιουσιακά της στοιχεία. Για τα έτη 2012-2014 παρατηρείται αύξηση στην τιμή του δείκτη, ενώ το επόμενο έτος υπάρχει ελάχιστη πτώση η οποία δεν αυξήθηκε το 2016 και η τιμή του δείκτη παρέμεινε σταθερή σε σχέση με το 2015.

4.2.7. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων³¹

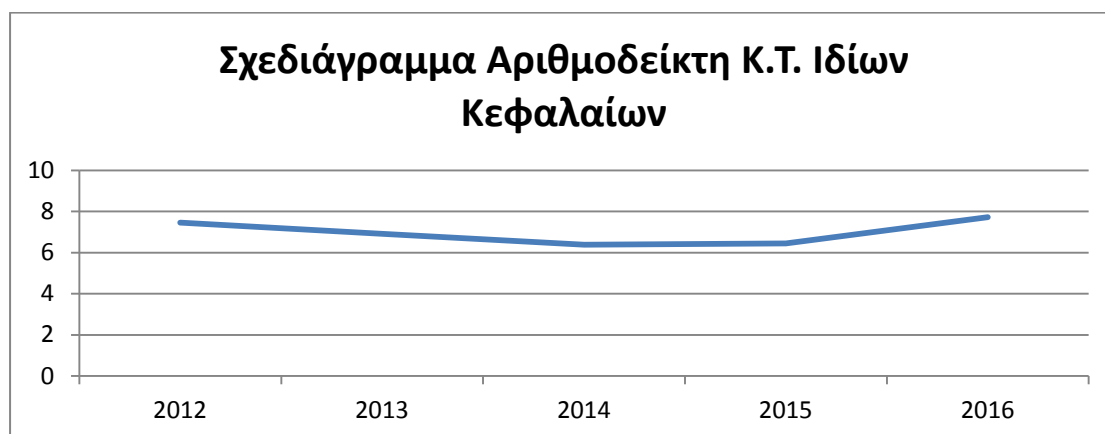
Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποιήσεως των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Δηλαδή μας δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων.

A.T.K.I.K. = _____

Εφαρμογή του τύπου

³¹ «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ (1997) σελ 96

2012:	7,46
2013:	6,91
2014:	6,39
2015:	6,45
2016:	7,73



Ο δείκτης παρουσιάζει μείωση για τα έτη 2012-2014 και αύξηση για τα έτη 2014-2016 και τελικά το 2016 η τιμή του δείκτη είναι μεγαλύτερη από αυτήν του 2012. Επιθυμητές είναι οι μεγάλες τιμές του δείκτη, καθώς η υψηλή τιμή δείχνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί αποδοτικά τα ίδια κεφάλαια και αυξάνει τις πωλήσεις της.

4.2.8. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων³²

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης, παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.

$A.K.T.P. = \frac{\text{Κ.Π.Ενεργ.} - \text{Επενδ.} - \text{Άυλα πάγια}}{\text{Πωλήσεις}}$, Κ.Π.Ενεργ. = Μη Κυκλοφ. Ενεργ. - Επενδ. - Άυλα πάγια

Εφαρμογή του τύπου

2012: $\frac{339.895 - 4.514 - 266}{\text{Πωλήσεις}}$ = 2,19 , Κ.Π.Ενεργ. = 339.895 - 4.514 - 266 = 335.115

2013: $\frac{341.568 - 5.450 - 1.116}{\text{Πωλήσεις}}$ = 2,20 , Κ.Π.Ενεργ. = 341.568 - 5.450 - 1.116 = 335.002

³² «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ (1997) σελ 95

2014: — = 2,20 , Κ.Π.Ενεργ. = 342.739-5.361-1.132= 336.246

2015: — = 2,25 , Κ.Π.Ενεργ. = 340.855-6.540-840= 333.475

2016: — = 2,37 , Κ.Π.Ενεργ. = 344.127-6.129-886= 337.112



Ο δείκτης παρουσιάζει για τα έτη 2012-2016 συνεχή αλλά μικρή αύξηση. Ο δείκτης δείχνει πόσο αποτελεσματική είναι η επιχείρηση να κάνει πωλήσεις σε σχέση με το ποσό που επένδυσε στα πάγια περιουσιακά της στοιχεία, δηλαδή την συμβολή των παγίων στην επίτευξη υψηλού κύκλου εργασιών. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο πιο αποτελεσματικά εκμεταλλεύεται η επιχείρηση τα πάγια στοιχεία.

4.3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας αναφέρονται αφ' ενός στις σχέσεις κερδών και απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων και αφ' ετέρου στις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων³³.

Κάποιοι από τους κυριότερους αριθμοδείκτες είναι:

- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας καθαρού περιθωρίου κέρδους
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας μικτού περιθωρίου κέρδους
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας οικονομικής μόχλευσης

4.3.1. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο δείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων έχει ενδιαφέρον για τους ιδιοκτήτες της επιχειρήσεως καθώς υπολογίζει την απόδοση για τα κεφάλαια που έχουν επενδυθεί σε αυτή³⁴.

³³ «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ (2004) σελ 100

A.A.I.K. = $\frac{\text{---}}{\text{---}}$ 100

Εφαρμογή του τύπου:

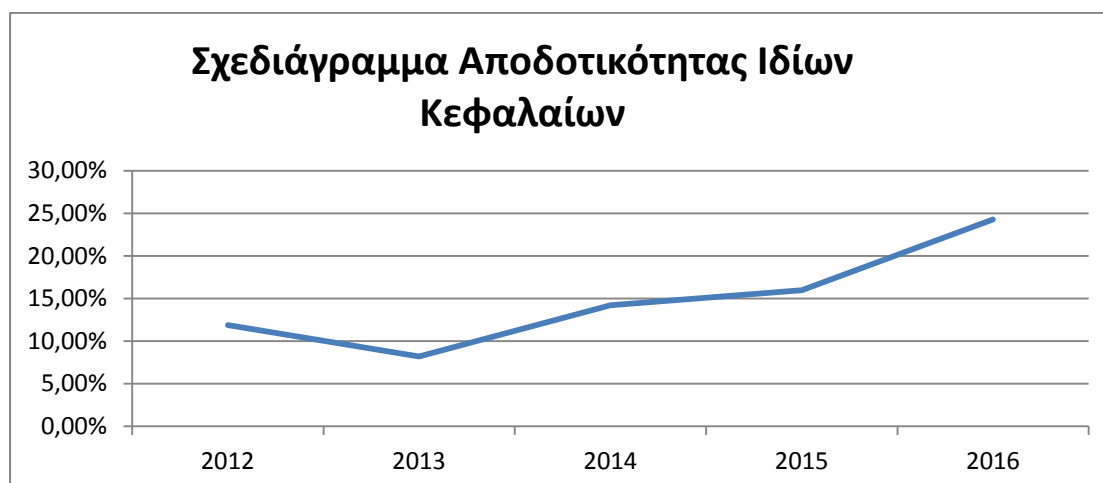
2012: $\frac{\text{---}}{\text{---}}$ 100 = 0,1192 ή 11,92%

2013: $\frac{\text{---}}{\text{---}}$ 100 = 0,0821 ή 8,21%

2014: $\frac{\text{---}}{\text{---}}$ 100 = 0,1421 ή 14,21%

2015: $\frac{\text{---}}{\text{---}}$ 100 = 0,1604 ή 16,04%

2016: $\frac{\text{---}}{\text{---}}$ 100 = 0,2321 ή 23,21%



Ενώ από το 2012 ως το 2013 υπάρχει μια σημαντική μείωση του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, τα έτη 2013-2016 παρατηρείται σημαντικότερη αύξηση και μάλιστα το 2016 ο αριθμοδείκτης έχει τριπλασιαστεί σε σχέση με το 2013. Προφανώς η αύξηση αποτελεί πολύ καλή ένδειξη για την πορεία της επιχείρησης, καθώς τα κεφάλια που επενδύονται στην εταιρεία έχουν μεγάλη απόδοση.

4.3.2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μία επιχείρηση από τις πωλήσεις της³⁵.

A.A.K.Π.Κ. = $\frac{\text{---}}{\text{---}}$

Εφαρμογή του τύπου:

³⁴ «ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ ΚΑΙ Ν.ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2016) σελ 169

³⁵ «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ (2004) σελ 104

2012: — = 1,59%

2013: — = 1,18%

2014: — = 2,22%

2015: — = 2,23%

2016: — = 3,14%



Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους παρουσιάζει διαχρονική αύξηση για τα έτη 2012-2016 με αποτέλεσμα το 2016 να έχει διπλασιαστεί σε σχέση με το 2012. Ο αριθμοδείκτης δείχνει την απόδοση που απολαμβάνει η επιχείρηση για κάθε ευρώ πωλήσεων και επομένως υψηλές τιμές του δείκτη είναι οι επιθυμητές.

4.3.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας μικτού περιθωρίου κέρδους μας δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μία επιχείρηση από την πώληση προϊόντων³⁶.

A.A.M.Π.Κ. = —————

Εφαρμογή του τύπου:

2012: — = 22,15%

2013: — = 22,19%

³⁶ «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ (2004) σελ 101

2014: — = 22,30%

2015: — = 22,48%

2016: — = 23,40%



Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους είναι παρόμοιος με τον δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους με την διαφορά ότι αντί να λαμβάνει υπόψη το καθαρό κέρδος, λαμβάνει υπόψη τις πωλήσεις αφού αφαιρεθεί το κόστος πωληθέντων. Είναι διαχρονική η αύξηση του αριθμοδείκτη για τα έτη 2012-2016 αλλά μικρής τάξης.

4.3.4. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων³⁷

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της. Επίσης δείχνει: α) την ικανότητα της για πραγματοποίηση κερδών και β) το βαθμό επιτυχίας της διοικήσεως της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων.

Α.Απ.Κεφ.= —————

Εφαρμογή του τύπου

2012: — 0,1563 ή 15,63%

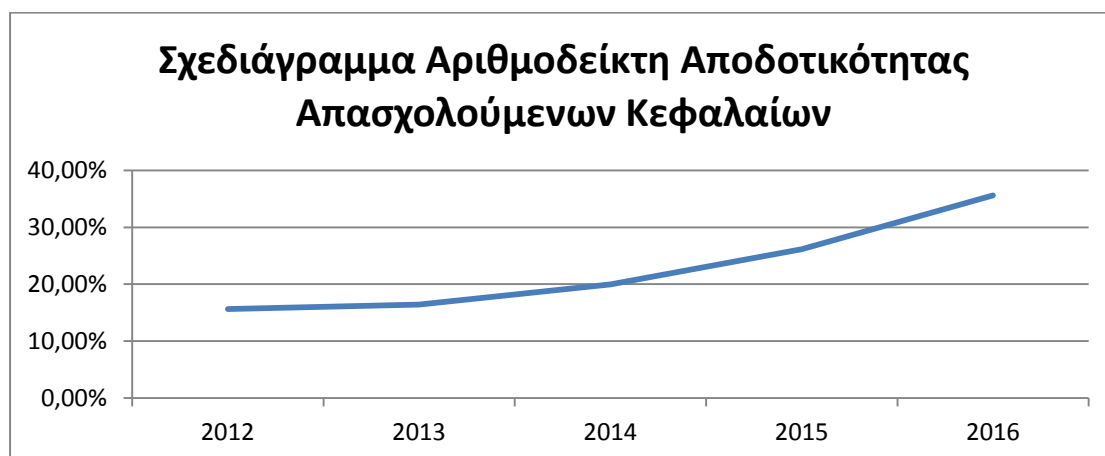
2013: — 0,1644 ή 16,44%

2014: — 0,1994 ή 19,94%

³⁷ «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ (1997) σελ 107

2015: ————— 0,2617 ή 26,17%

2016: ————— 0,3562 ή 35,62%



Υψηλές τιμές του δείκτη δείχνουν μεγάλη ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη και να χρησιμοποιεί σωστά τα κεφάλαια της, ίδια ή ξένα. Ο δείκτης παρουσιάζει συνεχή αύξηση για τα έτη 2012-2016 και αν συγκρίνουμε την τιμή του δείκτη του 2012 σε σχέση με αυτήν του 2016, παρατηρούμε ότι έχει υπερδιπλασιαστεί.

4.3.5. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού³⁸

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, καθώς και των επί μέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοικήσεώς της.

Α.Απ.Εν.= —————

Εφαρμογή του τύπου

2012: ————— = 0,0291 ή 2,91%

2013: ————— = 0,0355 ή 3,55%

2014: ————— = 0,0468 ή 4,68%

2015: ————— = 0,0541 ή 5,41%

2016: ————— = 0,0684 ή 6,84%

³⁸ «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ (1997) σελ 114



Υψηλές τιμές του δείκτη υποδεικνύουν ικανότητα της διοίκησης να χρησιμοποιεί αποδοτικά τα στοιχεία του ενεργητικού της για να παρουσιάζει κέρδη. Για το εξεταζόμενο διάστημα 2012-2016 ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει συνεχή αύξηση και μάλιστα το 2016 έχει υπερδιπλασιαστεί σε σχέση με το 2012.

4.3.6. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Οικονομικής Μόχλευσης³⁹

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό της μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση στους μετόχους από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων.

Α.Οικ.Μοχλ. = _____

Εφαρμογή του τύπου

2012: ————— = 0,7626 ή 76,26%

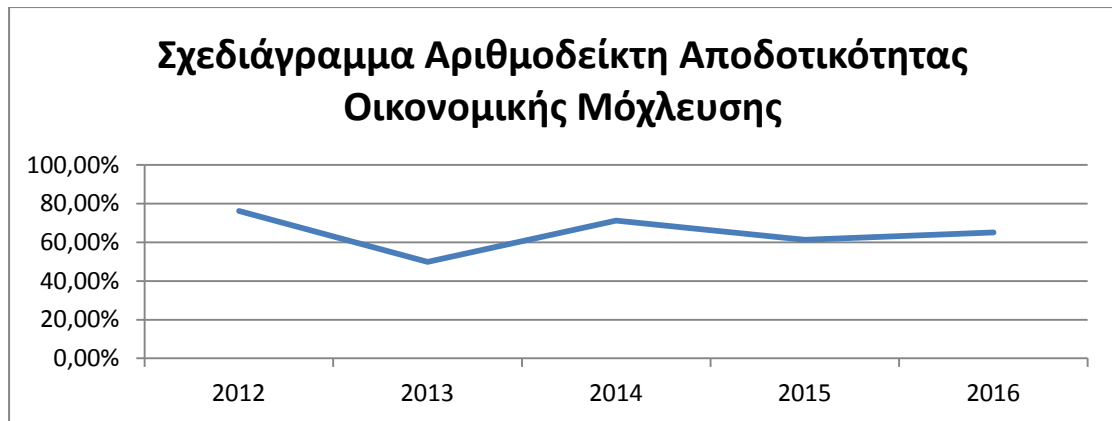
2013: ————— = 0,4993 ή 49,93%

2014: ————— = 0,7126 ή 71,26%

2015: ————— = 0,6129 ή 61,29%

2016: ————— = 0,6516 ή 65,16%

³⁹ «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ (1997) σελ 134



Όταν ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, η επίδραση από τη χρήση ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι επωφελής για την επιχείρηση. Όταν είναι μικρότερος από τη μονάδα, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση αναγκάζεται να προβεί σε δανεισμό. Βλέπουμε ότι για το διάστημα 2012-2016 είναι μικρότερος του 100%, άρα μικρότερος της μονάδας και αυτό είναι ένδειξη ότι η επιχείρηση χρειάζεται να δανειστεί.

4.4. Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας⁴⁰

Οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης αποκαλύπτουν τη σύνθεση των κεφαλαίων της επιχείρησης και την προέλευση των πηγών χρηματοδότησής της. Κατά κύριο λόγο οι δείκτες αυτοί εστιάζουν το ενδιαφέρον τους στην αναλογία ιδίων και ξένων κεφαλαίων στο παθητικό. Επίσης, εξετάζουν τις πηγές μακροχρόνιας και βραχυχρόνιας χρηματοδότησης της επιχείρησης και τη σχέση των αντίστοιχων κεφαλαίων με συγκεκριμένες κατηγορίες του ενεργητικού.

Κάποιοι βασικοί αριθμοδείκτες είναι:

- Αριθμοδείκτης ιδίων προς τα συνολικά κεφάλαια
- Αριθμοδείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια
- Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης
- Αριθμοδείκτης κάλυψης πάγιου ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια
- Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
- Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς υποχρεώσεις

4.4.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς τα Συνολικά Κεφάλαια⁴¹

⁴⁰ «ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ ΚΑΙ Ν.ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2016) σελ 202

⁴¹ «ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ ΚΑΙ Ν.ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2016) σελ 203

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια (ΙΚ/ΣΚ) αλλιώς και δείκτης αυτονομίας εκφράζει το ποσοστό που η καθαρή θέση καλύπτει το σύνολο του ενεργητικού. Ένα υψηλό ποσοστό προσφέρει ασφάλεια σε μετόχους και πιστωτές.

A.I.K./Σ.Κ. = _____

Εφαρμογή του τύπου:

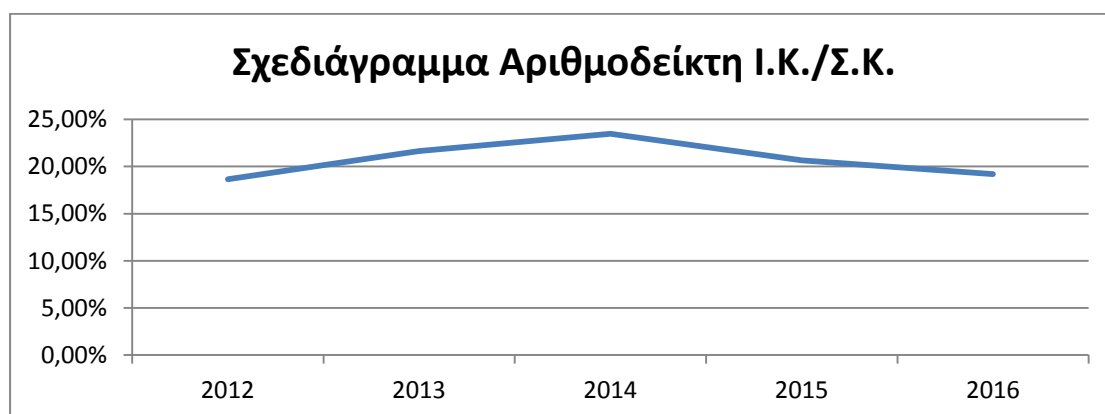
2012: _____ 18,65%

2013: _____ 21,63%

2014: _____ 23,48%

2015: _____ 20,67%

2016: _____ 19,21%



Ο αριθμοδείκτης των Ιδίων προς τα συνολικά κεφάλαια είναι από τους πιο σημαντικούς αριθμοδείκτες, καθώς δείχνει την ασφάλεια που παρέχεται σε μετόχους και πιστωτές. Παρατηρείται μια διαχρονική αύξηση του δείκτη για τα έτη 2012-2015. Το 2016 υπάρχει μία μικρή πτώση χωρίς παρόλα αυτά να πέσει κάτω από τα όρια του 2012.

4.4.2. Αριθμοδείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια⁴²

Ο αριθμοδείκτης Ξένων προς Ίδια κεφάλαια μας δείχνει το βαθμό κάλυψης των ξένων κεφαλαίων με ίδια κεφάλαια, δηλαδή, την αναλογία ανάμεσα στα δύο αυτά μεγέθη. Μία υψηλή αναλογία ανάμεσα στα δύο μεγέθη του δείκτη, έστω 2 φορές και άνω, σημαίνει πως η επιχείρηση στηρίζεται κατά κύριο λόγο στα ξένα κεφάλαια τα οποία είναι τουλάχιστον διπλάσια των ιδίων κεφαλαίων. Τιμή του δείκτη ίση με τη μονάδα σημαίνει ισότητα των δύο μεγεθών του κλάσματος, ενώ τιμή σημαντικά

⁴² «ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ ΚΑΙ Ν.ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2016) σελ 204

χαμηλότερη της μονάδας σημαίνει πως η επιχείρηση βασίζεται για τη χρηματοδότησή της σε ίδια κεφάλαια.

A.Ξ.Κ./I.Κ.= _____

Εφαρμογή του τύπου:

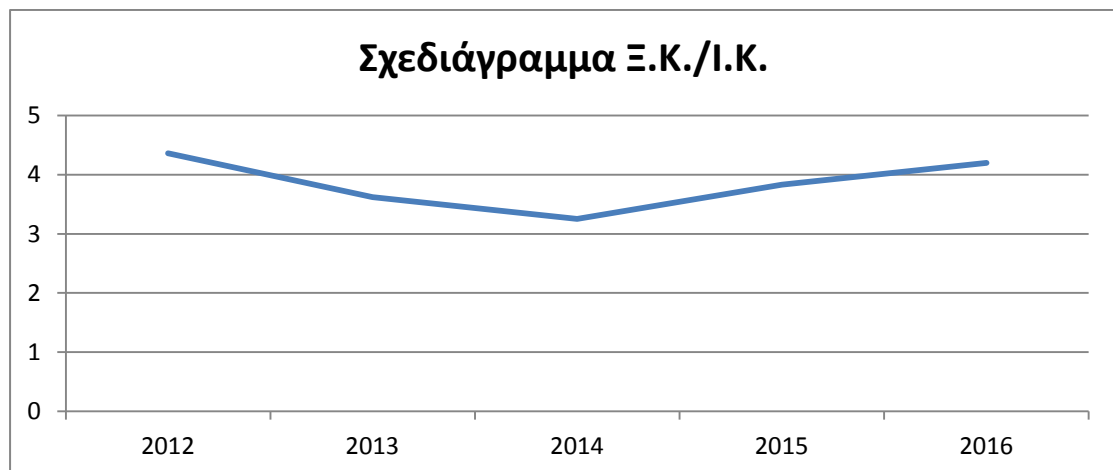
2012: — 4,36 φορές

2013: — 3.62 φορές

2014: — 3,25 φορές

2015: — 3,83 φορές

2016: — 4,2 φορές



Ο αριθμοδείκτης των Ξένων προς τα Ίδια Κεφάλαια είναι αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης και επίσης πολύ σημαντικός για την πορεία της εταιρείας, καθώς μετρά τα κεφάλαια που παρέχονται στην εταιρεία από τους πιστωτές έναντι των κεφαλαίων που παρέχονται από τους ιδιοκτήτες της εταιρείας, δηλαδή μετόχους και εταίρους. Από τις τιμές που παίρνει ο αριθμοδείκτης, καταλαβαίνουμε ότι η εταιρεία βασίζεται κατά κύριο λόγο στα ξένα κεφάλαια και συγκεκριμένα κατά 3 έως 4 φορές.

4.4.3. Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης⁴³

Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης εκφράζει το βαθμό παρουσίας των ιδίων κεφαλαίων στο σύνολο του ενεργητικού. Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης

⁴³ «ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ ΚΑΙ Ν.ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2016) σελ 204-205

χρηματοοικονομικής μόχλευσης, τόσο μεγαλύτερη η παρουσία ξένων κεφαλαίων στο ενεργητικό της επιχείρησης.

Δ.Χ.Μ. = _____

Εφαρμογή του τύπου:

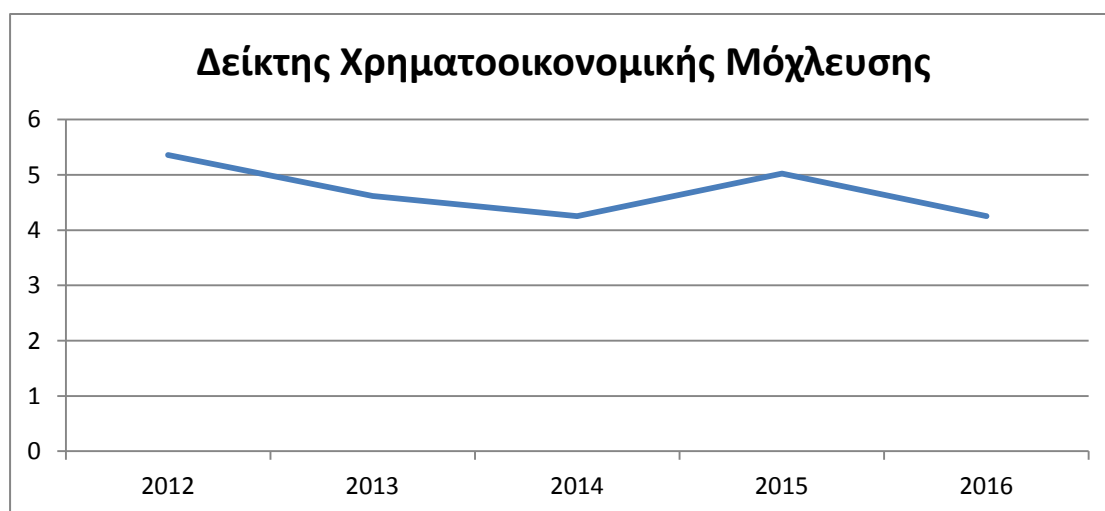
2012: — 5,36 φορές

2013: — 4,62 φορές

2014: — 4,25 φορές

2015: — 5,02 φορές

2016: — 4,25 φορές



Από τις τιμές που παίρνει ο αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης, καταλαβαίνουμε ότι είναι μεγάλη η παρουσία των ξένων κεφαλαίων στο ενεργητικό της επιχείρησης. Από το 2012 έως από το 2014 παρατηρείται μία μικρή πτώση, από το 2014 έως το 2015 μία μικρή άνοδος και στη συνέχεια το 2016 και πάλι μια μικρή πτώση. Η χρηματοοικονομική μόχλευση έχει πάντα δύο όψεις. Από τη μία πλευρά πρέπει να υπάρχει, καθώς η εταιρεία δείχνει την ικανότητά της να επενδύει ξένα κεφάλαια σε επενδύσεις των οποίων η απόδοση θα είναι μεγαλύτερη από το κόστος δανεισμού. Από την άλλη πλευρά η χρηματοοικονομική μόχλευση κλονίζει τη θέση μιας εταιρείας όταν οι επενδύσεις στις οποίες έχει τοποθετήσει ξένα κεφάλαια δεν αποδίδουν τα αναμενόμενα έσοδα με αποτέλεσμα να δημιουργούνται ταμειακά προβλήματα.

4.4.4. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Πάγιου Ενεργητικού⁴⁴

Ο δείκτης χρηματοδότησης (κάλυψης) του πάγιου ενεργητικού υπολογίζει πόσες φορές καλύπτεται με κεφάλαια μακράς διάρκειας. Εάν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας σημαίνει πως το πάγιο ενεργητικό καλύπτεται πλήρως με κεφάλαια μακράς διάρκειας, ενώ αν ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας σημαίνει πως το πάγιο ενεργητικό καλύπτεται μερικώς και από βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Αυτό συνεπάγεται όμως την απουσία κεφαλαίου κίνησης και πιθανά προβλήματα ρευστότητας.

Α.Κ.Π.Ε. = _____

Εφαρμογή του τύπου:

2012: _____ 0,67

2013: _____ 0,7

2014: _____ 0,71

2015: _____ 0,64

2016: _____ 0,67



Όλα τα έτη ο δείκτης κάλυψης πάγιου ενεργητικού είναι μικρότερος της μονάδας και συγκεκριμένα κυμαίνεται από 0,64 έως 0,71. Ίσως είναι ένδειξη ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει κάποια προβλήματα ρευστότητας και ότι δεν υπάρχει επαρκές κεφάλαιο κίνησης, αφού το πάγιο ενεργητικό καλύπτεται όχι μόνο από μακροπρόθεσμες αλλά και από βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

⁴⁴ «ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ ΚΑΙ Ν.ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2016) σελ 207

4.4.5. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια⁴⁵

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει την εύρεση του τρόπου χρηματοδότησης των παγίων επενδύσεων μιας επιχειρήσεως. Έτσι όταν τα ίδια κεφάλαια μιας επιχειρήσεως είναι μεγαλύτερα των επενδύσεών της σε πάγια, τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κινήσεως αυτής προέρχεται από τους μετόχους της. Αντίθετα, όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια, τότε για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της έχουν χρησιμοποιηθεί, εκτός από τα ίδια, και ξένα κεφάλαια.

A.I.K/Π.= _____

Εφαρμογή του τύπου

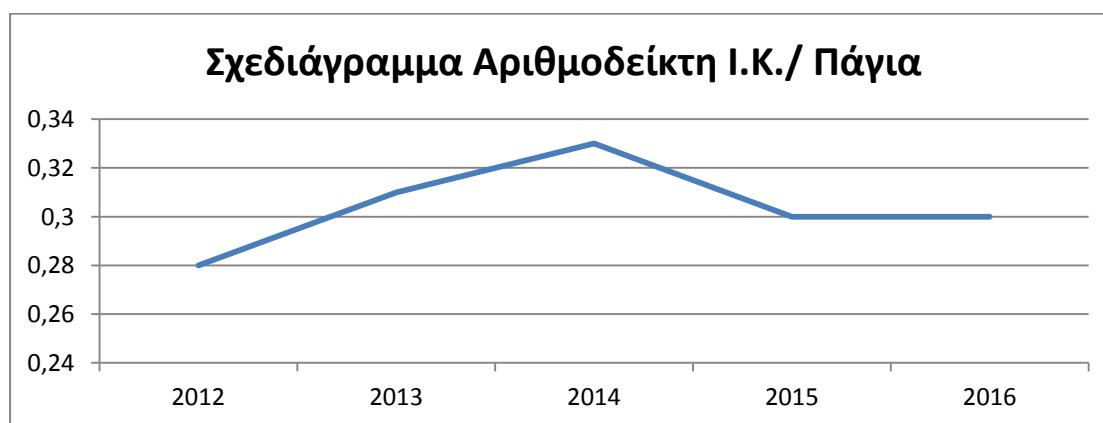
2012: ——— 0.28

2013: ——— 0.31

2014: ——— 0.33

2015: ——— 0.30

2016: ——— 0.30



Τα έτη 2012-2016, ο δείκτης κυμαίνεται στο 1/4 με 1/3 της μονάδας, άρα τα ίδια κεφάλαια είναι πολύ μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια και άρα για τη χρηματοδότηση των παγίων έχουν χρησιμοποιηθεί εκτός από ίδια, και ξένα κεφάλαια. Ο αριθμοδείκτης αυτός ονομάζεται διαφορετικά δείκτης αυτοχρηματοδότησης παγίων περιουσιακών στοιχείων.

4.4.6. Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις⁴⁶

⁴⁵ «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ (1997) σελ 165

⁴⁶ «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ (1997) σελ 171

Ο αριθμοδείκτης αυτός αντανακλά, κατά κάποιο τρόπο, το βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχείρησης.

Α.Π./Μ.Υ. _____

Εφαρμογή του τύπου

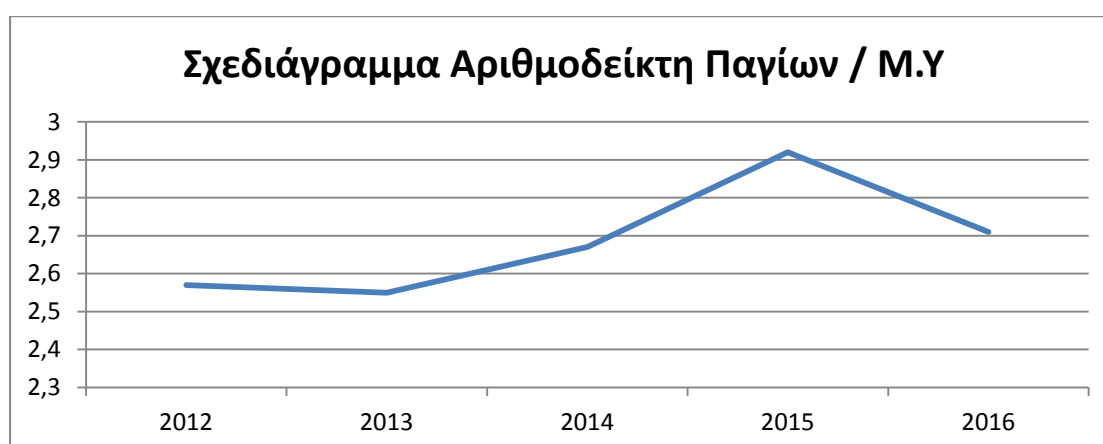
2012: — 2,57

2013: — 2,55

2014: — 2,67

2015: — 2,92

2016: — 2,71



Ο αριθμοδείκτης δείχνει τον βαθμό κάλυψης των μακροπρόθεσμων ξένων κεφαλαίων από τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης. Προφανώς και οι μακροπρόθεσμοι πιστωτές επιθυμούν να είναι υψηλός ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης, καθώς έτσι εξασφαλίζουν ότι θα δεν θα διακινδυνεύσουν τα κεφάλαια που έχουν δανείσει στην επιχείρηση. Η επιχείρηση από την πλευρά της επιθυμεί να έχει πρόσβαση σε δανεισμό και μάλιστα με όρους όχι δυσμενείς και αυτό επιτυγχάνεται σε έναν βαθμό με υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη. Βλέπουμε ότι για το διάστημα 2012-2016 ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει μικρή αλλά σταθερή αύξηση.

4.4.7. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Υποχρεώσεις⁴⁷

⁴⁷ «ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ» ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ (1997) σελ 170

Ο αριθμοδείκτης των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως προς το σύνολο των υποχρεώσεων της δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεών της. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι σημαντικός διότι ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης. Ο αριθμοδείκτης αυτός επηρεάζεται αντίστροφα (αρνητικά) από λειτουργικές και έκτακτες ζημιές.

A.K.E./Υ. =—————

Εφαρμογή του τύπου

2012: ————— 0,4374 ή 43,74%

2013: ————— 0,3938 ή 39,38%

2014: ————— 0,4008 ή 40,08%

2015: ————— 0,4099 ή 40,99%

2016: ————— 0,4466 ή 44.66%



Ο δείκτης προσδιορίζει τον βαθμό στον οποίο τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία καλύπτουν τις υποχρεώσεις και έτσι προσδιορίζει το περιθώριο ασφάλειας. Μετρά ουσιαστικά την ρευστότητα που περισσεύει αφού καλυφθούν οι υποχρεώσεις. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο μεγαλύτερη ρευστότητα έχει η επιχείρηση. Για το διάστημα 2012-2013 ο δείκτης παρουσιάζει μείωση και στη συνέχεια από το 2013 έως το 2016 συνεχή άνοδο.

Συμπέρασμα

Η παραπάνω εργασία είχε ως σκοπό την Χρηματοοικονομική Ανάλυση της εταιρείας Διαμαντής Μασούτης Α.Ε. ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ. Αρχικά έγινε μία γενική αναφορά στην ιστορία της εταιρείας, στη συνέχεια έγινε μία αναφορά σχετικά με το που χρησιμεύει η Χρηματοοικονομική Ανάλυση στην οικονομία. Επίσης, παρουσιάστηκαν οι ισολογισμοί και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως της εταιρείας των τελευταίων πέντε ετών από το 2012 έως και το 2016 καθώς και έγιναν επιμέρους σχολιασμοί. Τέλος, έγινε ανάλυση με Αριθμοδείκτες στα τελευταία πέντε έτη.

Συνοψίζοντας, πάντα με τα αποτελέσματα των Αριθμοδεικτών καταλαβαίνουμε ότι η εταιρεία Διαμαντής Μασούτης Α.Ε. ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ έχει κέρδος κάτω του ορίου που σημαίνει ότι δεν ανταπεξέρχεται επαρκώς στις υποχρεώσεις της και ως προς τους δανειστές της αλλά και ως προς τις φορολογικές της υποχρεώσεις. Λόγω της οικονομικής κρίσης που περνάει η χώρα μας κατά το εξεταζόμενο χρονικό διάστημα παρατηρούμε ότι οι πελάτες της εταιρείας προσπαθούν να μειώσουν όσο μπορούν τις καταναλωτικές τους ανάγκες κι αυτό έχει ένα αλυσιδωτό αποτέλεσμα.

Βιβλιογραφία

- ❖ Κάντζος Κων/νος - Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Φαίδαμος, Αθήνα 2013
- ❖ Λεκαράκου Αικατερίνη - Χρηματοοικονομική Λογιστική Ι , Αθήνα 2014
- ❖ Νιάρχος Νικήτας - Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα-Πειραιάς 1997 & 2004
- ❖ Παπαδέας Παναγιώτης και Συκιανάκης Νικόλαος - Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων Αθήνα 2016

Ηλεκτρονική Βιβλιογραφία

- ❖ www.euretirio.com
- ❖ <https://www.masoutis.gr/Company/History>
- ❖ <https://www.masoutis.gr/Company/Vision>
- ❖ <https://www.masoutis.gr/Company/Targets>
- ❖ <https://www.masoutis.gr/pdf/5notes2012.pdf>
- ❖ <https://www.masoutis.gr/pdf/3notes2013.pdf>
- ❖ <https://www.masoutis.gr/pdf/1notes2014.pdf>
- ❖ <https://www.masoutis.gr/pdf/1notes2015.pdf>
- ❖ <https://www.masoutis.gr/pdf/1notes2016.pdf>