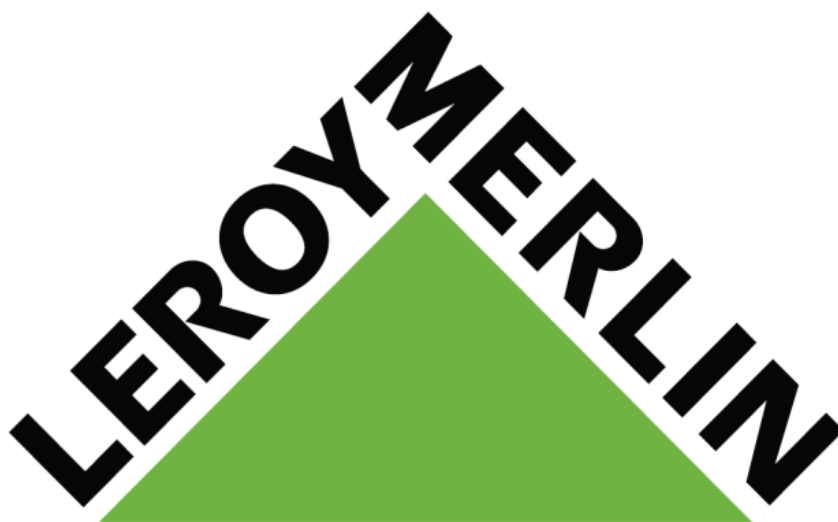




« Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της
SGB Ελληνική εταιρεία Ιδιοκατασκευών Α.Ε. »



ΕΝΚΕΛΕΝΤΑ ΕΛΕΖΙ Α.Μ. 14589
ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΚΟΣΣΙΕΡΗ ΕΥΑΓΓΕΛΙΑ

2020

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΔΥΤΙΚΗΣ ΑΤΤΙΚΗΣ

Τμήμα : Λογιστικής και χρηματοοικονομικής

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΘΕΜΑ: « Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας SGB Ελληνική εταιρεία Ιδιοκατασκευών Α.Ε. για τις χρήσεις 2014-2016 »

Ενκελέντα Ελέζι

A.M. 14589

Επιβλέπων καθηγητής : Κοσσιέρη Ευαγγελία

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2020

1 ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1	3
2	5
3	6
4	7
5	8
5.1	9
5.2	9
5.3	11
5.4	11
5.5	13
6	14
6.1	15
7	16
7.1	17
7.2	19
7.3	19
7.4	20
7.5	20
8	21
9	22
9.1	23
9.1.1	23
9.1.2	24
9.1.3	25
9.1.4	25
9.1.5	26
9.1.6	27
9.1.7	29
9.1.8	29
9.1.9	30
9.1.10	31
9.1.11	32
9.1.12	33
9.1.13	33
9.1.14	34

9.1.15	35
9.1.16	35
9.1.17	36
9.1.18	37
9.1.19	37
9.1.20	38
9.1.21	38
10	39
10.1	39
10.2	40
10.3	41
10.4	42
10.5	43
10.6	44
10.7	45
10.8	46
10.9	47
11	47

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΔΥΤΙΚΗΣ ΑΤΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

2 ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Η κάτωθι υπογεγραμμένη Ενκελέντα Ελέζι του Πελούμπ AM 14589 , φοιτήτρια του Τμήματος Λογιστικής και χρηματοοικονομικής του Πανεπιστημίου Δυτικής Αττικής , πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκε 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 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 απονεμίσει 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 ολοκληρώσει εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού δμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρο 18. παρ.5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού».

Ο Δηλών

Ημερομηνία

Ενκελέντα Ελέζι

26/06/2020



3 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Την τελευταία δεκαετία η Ελλάδα αντιμετωπίζει μια από τις πιο έντονες καμπές της οικονομίας της σύγχρονης ιστορίας. Οι επιχειρήσεις, εκτός από την οικονομική κρίση και το ευμετάβλητο περιβάλλον που δημιουργούν οι πολιτικές αστάθειες καλούνται να αντιμετωπίσουν και μια συνεχώς εξελισσόμενη τεχνολογικά αγορά.

Η επίτευξη μιας εύρυθμης χρηματοοικονομικής και παραγωγικής λειτουργίας θεωρείται απαραίτητη ώστε οι επιχειρήσεις να βελτιώσουν τις επιδόσεις τους, να εδραιωθούν στην αγορά που στοχεύουν και να εξασφαλίσουν την βιωσιμότητά τους.

Στα πλαίσια της μελέτης και του ελέγχου, οι μεγάλες και οι πολύ μεγάλες επιχειρήσεις στο τέλος της διαχειριστικής χρήσης εκδίδουν υποχρεωτικά χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Σε αυτές παρουσιάζονται τα περιουσιακά στοιχεία της οικονομικής μονάδας, οι πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της, και τα οικονομικά αποτελέσματα από την εκμετάλλευση της δραστηριότητας της σε μια ορισμένη χρονική περίοδο.

Η ανάλυση και εκτίμηση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων έχει σκοπό να πληροφορήσει όλους τους ενδιαφερόμενους του εσωτερικού και του εξωτερικού περιβάλλοντος της οντότητας για την πορεία της και να προσδιορίσει την παρούσα αξία της. Αποτιμώντας τα αποτελέσματα της ανάλυσης με συγκεκριμένες μεθοδολογίες και μέσα σε ορθολογιστικά ρεαλιστικά πλαίσια μπορούμε να εκτιμήσουμε και μια μελλοντική προοπτική για την επιχείρηση. Απώτερος σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης όταν γίνεται από την ίδια την διοίκηση είναι η λήψη ορθολογικών αποφάσεων σε κρίσιμα οικονομικά ζητήματα και η αποτίμηση των μελλοντικών επιπτώσεών τους.

Φυσικά, η ανάλυση και οι προβλέψεις που θα εκδοθούν εκ τούτης εμπεριέχουν μεγάλο βαθμό αβεβαιότητας όσο λεπτομερείς και προσεκτική καταμέτρηση στοιχείων και να γίνει αφού υπάρχουν εξωτερικοί παράγοντες που επηρεάζουν τις επιδόσεις μιας επιχείρησης και βρίσκονται πέρα του πλαισίου ελέγχου της διοίκησης.

4 ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η εταιρία που μπαίνει στο μικροσκόπιο προς ανάλυση είναι η «SBG Ελληνική Εταιρεία Ιδιοκατασκευών Ανώνυμη Εταιρία» .

Οι λόγοι επιλογής της εταιρίας είναι αρχικά η δυναμική παρουσία της στον τομέα δραστηριοποίησης που την καθιστά από τις πλέον κυρίαρχες στον κλάδο των πωλήσεων ειδών ιδιοκατασκευών και μετέπειτα το ενδιαφέρον που παρουσιάζει το γεγονός ότι παρά την οικονομική κρίση που διανύουμε η εταιρία SGB δείχνει προς το κοινό μια συνεχώς αναπτυξιακή τάση λαμβάνοντας ιδιαίτερα υπόψη και τις δύο νέες μεγάλες επενδύσεις που πραγματοποίησε στην Ελλάδα εγκαινιάζοντας το πέμπτο μεγάλο κατάστημα της τον Σεπτέμβρη του 2016 και το έκτο το 2018 στο κέντρο της Αθήνας.

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων πραγματοποιείται με την χρήση των πλέον γνωστών αριθμοδεικτών οι οποίοι εν συνεχεία συγκρίνονται με μια ή περισσότερες σειρές προηγούμενων χρήσεων της ίδιας εταιρείας ώστε να εξετάσουμε και να πληροφορηθούμε την πορεία της επιχείρησης κατά τις προηγούμενες χρήσεις.

Η ανάλυση που θα ακολουθήσει είναι εξωτερική αφού πραγματοποιείται από πρόσωπο εκτός της επιχείρησης και ενδιαφέρεται να προσδιορίσει την γενικότερη οικονομική θέση της εταιρείας διερευνώντας το ύψος και την σταθερότητα των καθαρών κερδών της και την τάση βελτίωσης τους στο μέλλον .

Παρουσιάζεται η ιστορική διαδρομή της εταιρείας και η παρουσία της έως και σήμερα στην Ελλάδα. Παρουσιάζονται επίσης οι κατηγορίες των προϊόντων και υπηρεσιών που προσφέρει προς το καταναλωτικό κοινό και τις επιχειρήσεις . Περιγράφεται επίσης η ιστορία του ομίλου ADEO, στον οποίο και ανήκει και μερικά σημαντικά μεγέθη όπως έχουν δημοσιευθεί. Αναλύεται η προσφορά και η σημασία της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ενώ αναφέρονται και ορισμένοι από τους σημαντικότερους δείκτες .

5 Η ΕΤΑΙΡΙΑ

Η εταιρεία «SGB Ελληνική Ανώνυμη Εταιρεία Ιδιοκατασκευών» που κατέχει τον διακριτικό τίτλο Leroy Merlin δραστηριοποιείται στην Ελλάδα από τον Ιούνιο του 2005.

Μάρτιος 2007

Μετά από μια μελέτη των συνηθειών των κατοίκων, άνοιξε το πρώτο της κατάστημα Εμπορικό πάρκο του διεθνούς αεροδρομίου της Αθήνας.

Οκτώβριος
2008

Δεύτερο κατάστημα Leroy Merlin στη Θεσσαλονίκη, στο εμπορικό πάρκο του Florida Park.

Μάρτιος
2009

Τρίτο κατάστημα εγκαινιάστηκε στην Αθήνα, στην οδό Πειραιώς

Νοέμβριος
2009

τέταρτο κατάστημα Leroy Merlin άνοιξε τις πόρτες του για το κοινό στη Λάρισα

Σεπτέμβριος
2016

Το Πέμπτο κατάστημα εγκαινιάστηκε στη Λεωφόρο Κηφισίας στο Μαρούσι Αττικής

Απρίλιος
2018

Το έκτο κατάστημα εγκαινιάστηκε στη Λεωφόρο Κηφισίας στο Μαρούσι Αττικής

Να αναφέρουμε ότι η στρατηγική ανάπτυξης των καταστημάτων στην Ελλάδα βασίζεται στη γνώση των συνηθειών των πελατών καθώς και στην προσαρμογή της γκάμας και της οργάνωσης των καταστημάτων στις ανάγκες τους. Πριν το άνοιγμα καταστήματος πραγματοποιούνται επισκέψεις σε κατοικίες πελατών ώστε να αναγνωριστούν οι καθημερινές συνήθειες των κατοίκων και να προσαρμοστούν οι γκάμες στις τοπικές ανάγκες.

Η εταιρεία SBG ανήκει στον γαλλικό όμιλο επιχειρήσεων ADEO με διεθνή αγορά των ειδών ιδιοκατασκευής .

5.1 ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Το πρώτο κατάστημα Leroy Merlin άνοιξε το 1923, όταν ο Adolphe Leroy και η Rose Merlin, σύζυγοι και συνέταιροι, αποφάσισαν να πουλήσουν αμερικάνικα στοκ προϊόντα. Αυτή η πρώτη επιτυχία τους ενθάρρυνε και αποφάσισαν να πωλούν προϊόντα κατασκευής και έπιπλα σε χαμηλές τιμές, έτσι το 1966, άνοιξε στη βόρεια Γαλλία το πρώτο κατάστημα ειδών μαστορέματος, όπου οι πελάτες αυτοεξυπηρετούνται

Καθώς η ζήτηση ήταν μεγάλη τα καταστήματα αυξάνονται διαρκώς σε όλη την χώρα.

Η Leroy Merlin έγινε διεθνής το 1989 με το πρώτο της κατάστημα στην Ισπανία. Σιγά σιγά, τα καταστήματα εξαπλώθηκαν σε πολλές χώρες της Ευρώπης, στη Ρωσία, στη Βραζιλία, και στην Κίνα. Το 2011 άνοιξε και το πρώτο κατάστημα στην Κύπρο, στην περιοχή της Λευκωσίας, με πάνω από 40.000 προϊόντα στη διάθεση των πελατών .



5.2 ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΠΟΥ ΠΡΟΣΦΕΡΟΝΤΑΙ

Ο κλάδος στον οποίο κυρίως δραστηριοποιείτε η εταιρία είναι αυτός των ιδιοκατασκευών . Ο κλάδος αυτός καταλαμβάνει ένα σημαντικό μερίδιο της ελληνικής αγοράς και αυτό γιατί αφενός προσφέρει μια πληθώρα διαφορετικών προϊόντων βασικών αναγκών (πάνω από 45.000 προϊόντα) και αφετέρου απευθύνονται σε μια μεγάλη γκάμα καταναλωτών άνευ διάκρισης φύλου, ιδιότητας και αγοραστικής δύναμης . Οι πελάτες της αποτελούνται από ιδιώτες και ελεύθερους επαγγελματίες

στη λιανική πώληση ή στη παροχή υπηρεσιών και εταιρείες όλων των νομικών μορφών στην χονδρική πώληση ή παροχή υπηρεσιών .

Οι κατηγορίες στις οποίες εντάσσονται τα εμπορεύματα και τα προϊόντα είναι :

- ★ Θέρμανση - κλιματισμός
- ★ Κήπος
- ★ Αυτοματισμοί & Ασφάλεια
- ★ Έπιπλα & Διαμόρφωση Εξωτερικού Χώρου
- ★ Χρώματα - Βερνίκια - Καθαριστικά
- ★ Δάπεδο & Επένδυση Τοίχου .
- ★ Ξυλεία
- ★ Πόρτες, Παράθυρα & Σκάλες
- ★ Μπάνιο
- ★ Κουζίνα
- ★ Εργαλεία
- ★ Φωτιστικά.
- ★ Ηλεκτρολογικά
- ★ Κιγκαλερία
- ★ Διακόσμηση
- ★ Υδραυλικά
- ★ Δομικά Υλικά
- ★ Υπηρεσίες



5.3 Ο ΟΜΙΛΟΣ ADEO

Όπως αναφέρθηκε και παραπάνω η εταιρία Leroy Merlin ανήκει στον γαλλικό όμιλο ADEO .

Η ADEO αριθμεί περίπου 112.000 εργαζόμενους, 33 αυτόνομες επιχειρήσεις σε 15 χώρες. Επίσης, έχει 300 εκατομμύρια «πελάτες-κατοίκους», κατέγραψε 17,9 δισεκατομμύρια ευρώ μικό κύκλο εργασιών το 2015 και έχει 3,6% ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης.

Είναι ο 1ος όμιλος στην Ευρώπη και ο 3ος στον κόσμο στην αγορά «Φτιαστό μόνος σου» (Do It Yourself).

Κύριος τομέας δραστηριοποίησης του ομίλου είναι η ανάπτυξη και βελτίωση της ποιότητας των ιδιοκατασκευών και των βιώσιμων οικιστικών - οικιακών χώρων .

Αποτελείται από δύο οικογένειες μετόχων: την Association Familiale Mulliez και τους εργαζομένους του ομίλου.

Οι επιχειρήσεις ADEO είναι σήμερα αναγνωρισμένες παγκοσμίως και απολαμβάνουν πολλαπλές διακρίσεις, όπως, για παράδειγμα τη διάκριση «Great Place to work Institute».

5.4 Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

Οι γαλλικές ρίζες ξεκινούν από το 1923, η φιλοδοξία για διεθνή ανάπτυξη δημιουργείται το 1983, η επιτυχία του χθες συνεχίζεται μέχρι σήμερα. Το 2007, ο όμιλος Leroy Merlin άλλαξε επωνυμία. Ονομάστηκε τότε GROUPE ADEO, και από το 2014, ADEO.

Αναλυτική παρουσίαση του ομίλου ADEO

AU STOCK AMERICAIN 1923

Ο Adolphe Leroy και η Rose Merlin δημιούργησαν στο Πα-ντε-Καλαί την εταιρεία «Au Stock Américain», της οποίας η εμπορική δραστηριότητα ήταν η μεταπώληση των αμερικανικών προϊόντων που άφησαν πίσω τους οι σύμμαχοι μετά τον πόλεμο.

LEROY MERLIN 1960

Η εταιρεία αποκτά την επωνυμία Leroy Merlin. Επινοεί την υπηρεσία δωρεάν παράδοσης στο σπίτι και ανοίγει το πρώτο παράρτημα αυτοεξυπηρέτησης με είδη ιδιοκατασκευής.

ASSOCIATION FAMILIALE MULLIEZ 1979-1981

Η εταιρεία εξαγοράζεται από την Association Familiale Mulliez.

VALACTION 1986

Δίνεται δικαίωμα απόκτησης μετοχών στους εργαζόμενους (Valaction).

VISION 1988

Η επιχείρηση θέτει στο επίκεντρο των δραστηριοτήτων της την ικανοποίηση των πελατών.

Άνοιγμα στην Ισπανία 1989

Η Leroy Merlin επεκτείνεται στο εξωτερικό με το άνοιγμα του πρώτου καταστήματός της στην Ισπανία.

BRICOMAN BRICOCENTER 1994-1998

Εταιρικές σχέσεις και εξαγορές με εμπορικά σήματα στη Γαλλία και το εξωτερικό: Bricoman και Bricocenter.

Διεθνής ανάπτυξη από το 2003

Εταιρικές σχέσεις και εξαγορές εταιρειών σε Πολωνία, Ιταλία, Πορτογαλία, Ρωσία και Ελλάδα. Οι AKI Ισπανίας και Πορτογαλίας εντάσσονται στο δίκτυο των επιχειρήσεων.

WELDOM και DOMPRO 2004

Οι Weldom και Dompro εντάσσονται στον όμιλο.

ZÔDIO ΚΑΙ KBANE 2007-2008

Η ZÔDIO άνοιξε το πρώτο της κατάστημα στο Massy (2007), ενώ η KBANE ξεκίνησε να παρέχει υπηρεσίες συμβουλευτικής και εγκατάστασης στη Βόρεια Γαλλία (2008).

CASTORAMA Italia 2010

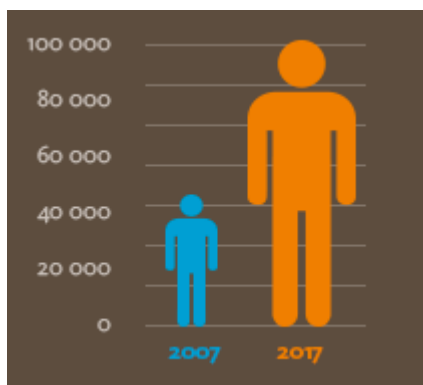
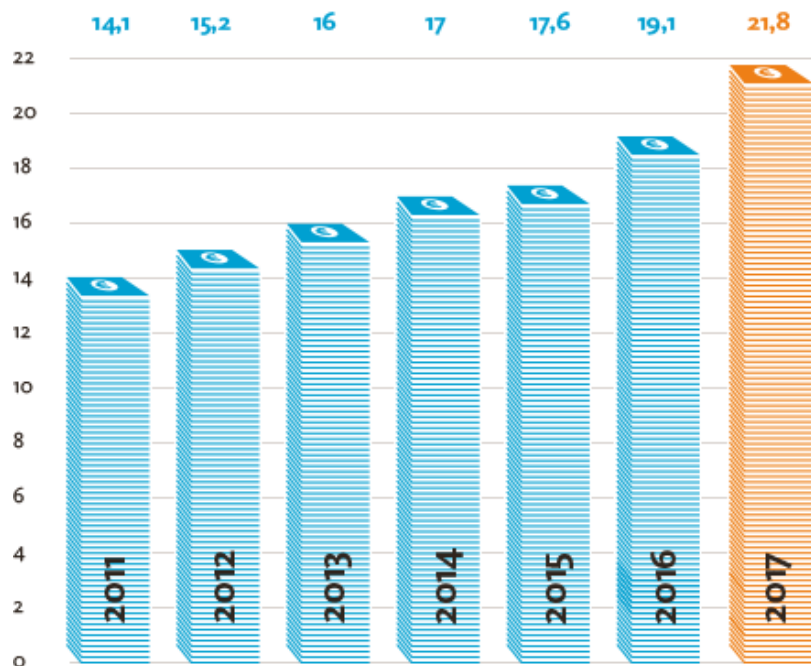
Εξαγορά της CASTORAMA Italia.

Ενισχύεται το ηλεκτρονικό εμπόριο 2011-2012

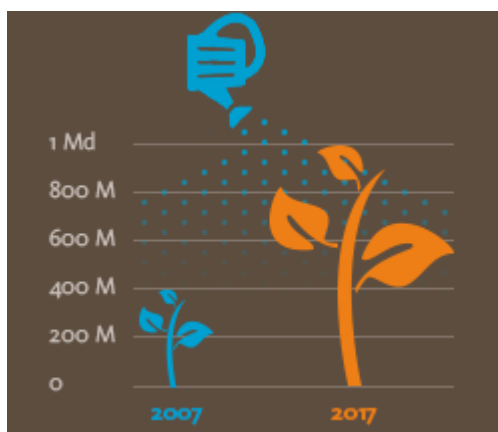
Εξαγορά εταιρειών διαδικτυακών πωλήσεων: LIGHTONLINE, DELAMAISON και DECOCLICO (στη Γαλλία). Δημιουργία της HOMES-UP στην Κίνα και εκκίνηση της διαδικτυακής κοινότητας KOZIKAZA στη Γαλλία.

5.5 ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ :

Η ADEO έχει σημειώνει συνεχή ανάπτυξη του ετήσιου μικτού κύκλου εργασιών της όπως μπορούμε να αντιληφθούμε και στον παρακάτω πίνακα :



Πλήθος εργαζομένων από το 2007



Μικτός κύκλος εργασιών (σε δισεκατομμύρια)

6 Η ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΓΚΗΣ

Ο ρόλος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης στην ευρύτερη κοινωνία συνδέεται με αυτόν της κυκλοφορίας των χρηματοοικονομικών πληροφοριών και έρχεται να κάνει αποτελεσματικότερη την παραγωγή και την κυκλοφορία τους .

Τα παραπάνω οφέλη γίνονται εμφανέστερα αν λάβει κανείς υπόψη του ότι, στη πρώτη περίπτωση, η πληροφοριακή εκμετάλλευση μπορεί να αποδώσει περισσότερα με την εντατικότερη και πιο εξειδικευμένη επεξεργασία και μελέτη των τυποποιημένων, κωδικοποιημένων και περιληπτικών λογιστικών καταστάσεων . Ενώ παράλληλα στη δεύτερη, είναι γνωστό πόσο δαπανηρή είναι η δημοσίευση από τους υπό εξέταση οργανισμούς όλων των στοιχείων σε τέτοια μορφή που αυτά θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν απευθείας χωρίς άλλη επεξεργασία στα κατά περίπτωση μοντέλα πρόβλεψης και απόφασης .

Εννοείται ότι τα αναφερθέντα οφέλη της χρηματοοικονομικής ανάλυσης προκύπτουν σε όσους δεν έχουν πρόσβαση στα εσωτερικά πληροφοριακά συστήματα των οικονομικών οργανισμών . Όμως, οφέλη μπορούν να προκύψουν και στους εντός μιας μονάδας σε περίπτωση συγκριτικής χρηματοοικονομικής ανάλυσης της μονάδας τους με άλλες παρόμοιες στην αντικειμενική μορφή που η ανάλυση αυτή εφαρμόζεται από τους εκτός των μονάδων .



6.1 Η ΑΝΑΓΚΗ ΓΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η ικανότητα ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων προϋποθέτει εκπαιδευτικό υπόβαθρο και επαγγελματική κατάρτιση ώστε εκείνοι που κάνουν χρήση των αναλύσεων να λαμβάνουν ορθές επενδυτικές, πιστωτικές και οικονομικές αποφάσεις.

Οι οικονομικές καταστάσεις, που υποχρεωτικά δημοσιεύονται από τις επιχειρήσεις, ενδιαφέρουν πολλούς συναλλασσόμενους με την επιχείρηση τόσο εντός αυτής όσο και εκτός. Μπορούμε να διαχωρίσουμε τα άτομα, που χρησιμοποιούν την πληροφόρηση που μας δίνουν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύονται, σε δύο μεγάλες ομάδες:

- Στους εντός της επιχείρησης λαμβάνοντες αποφάσεις (internal decision makers) π.χ. διευθυντές, στελέχη, προσωπικό κτλ.
- Και τους εκτός της επιχείρησης λαμβάνοντες αποφάσεις (external decision makers) π.χ. τράπεζες, δημόσιο, προμηθευτές κτλ.

Πρωτίστως οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις απευθύνονται στους εκτός της επιχείρησης λαμβάνοντες αποφάσεις, μια και οι εντός έχουν πρόσβαση σε ολόκληρο το φάσμα των δεδομένων της επιχείρησης.

7 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΒΑΣΗ ΕΛΠ

Το περιεχόμενο των Ε.Λ.Π προσδιορίζεται από το Νόμο 4308/2014 .

Ο Ν. 4308/2014 αντιμετωπίζει δύο αντικείμενα:

- A. Κανόνες τήρησης λογιστικών αρχείων και στοιχείων
 - B. Πλαίσιο κατάρτισης και παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων
- Αποτελείται από 8 κεφάλαια και 44 άρθρα.

Παραδοχές, Λογιστικές πολιτικές και Λογιστική εκτίμηση :

Συνέχιση δραστηριότητας, παραδοχή (going concern assumption): Μια οντότητα θεωρείται ως συνεχίσουσα την δραστηριότητά της, εκτός εάν η διοίκηση προτίθεται να την ρευστοποιήσει, ή να παύσει την δραστηριότητά της, ή δεν έχει καμία άλλη ρεαλιστική επιλογή να μην το πράξει.

Δουλευτόμένο ή Πραγματοποίηση, παραδοχή (accrual assumption): Λογιστική αρχή σύμφωνα με την οποία οι επιπτώσεις των συναλλαγών και άλλων γεγονότων αναγνωρίζονται και συμπεριλαμβάνονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις όταν προκύπτουν και όχι όταν διακανονίζονται ταμειακά.

Λογιστικές πολιτικές (accounting policies): Οι συγκεκριμένες αρχές, βάσεις επιμέτρησης, παραδοχές, κανόνες και πρακτικές που εφαρμόζονται από μια οντότητα στην κατάρτιση και παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Λογιστική εκτίμηση (accounting estimate): Η εκτίμηση της οντότητας, με βάση διαθέσιμες πληροφορίες, αναφορικά με την παρούσα κατάσταση, τα αναμενόμενα οφέλη, και τις δεσμεύσεις που συνδέονται με περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις.

Παράδειγμα, η εκτίμηση για το χρόνο εμφάνισης των ωφελειών από ένα περιουσιακό στοιχείο.

7.1 «ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ» ΤΩΝ ΟΝΤΟΤΗΤΩΝ.

Οι οντότητες ταξινομούνται στις κάτωθι κατηγορίες :

Σημειώνεται ότι τα κριτήρια μεγέθους ισχύουν από 1η Ιανουαρίου 2015.

Κριτήρια μεγέθους (κάλυψη 2 από τα 3)			
Κατηγορίες οντοτήτων	Μέσος όρος προσωπικού	Σύνολο ενεργητικό	Καθαρός κύκλος εργασιών
Πολύ μικρές άρθρου 1, παρ. 2γ (δηλαδή ΟΕ, ΕΕ, ατομική, κλπ.)	-	-	≤ 1.500.000
Μικρές άρθρου 1, παρ. 2γ, δηλαδή ΟΕ, ΕΕ, ατομική, κλπ.)	-	-	> 1.500.000
Πολύ μικρές άρθρου 1 παρ. 2α και 2β	≤ 10	≤ 350.000	≤ 700.000
Μικρές άρθρου 1 παρ. 2α και 2β	≤ 50	≤ 4.000.000	≤ 8.000.000
Μεσαίες (όλες)	≤ 250	≤ 20.000.000	≤ 40.000.000
Μεγάλες (όλες)	> 250	>20.000.000	> 40.000.000

Τα μεγέθη της επιχείρησης (κύκλος εργασιών, ενεργητικό και μέσος όρος προσωπικού) των δύο τελευταίων ετήσιων περιόδων πριν την εφαρμογή του παρόντος νόμου αποτελούν τη βάση για να κριθεί η ταξινόμηση της επιχείρησης βάσει μεγέθους του παρόντος νόμου, συνεπώς, για την περίοδο του 2015 το μέγεθος της οντότητας θα κριθεί με βάση τα νέα ποσοτικά κριτήρια και τα ποσά των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των ετών 2013 και 2014, όπως δημοσιεύτηκαν για εκείνα τα έτη.

Η ένταξη ή αλλαγή κατηγορίας μεγέθους γίνεται όταν η οντότητα υπερβαίνει ή παύει να υπερβαίνει για δύο συνεχόμενες χρήσεις τα όρια μεγέθους που παρουσιάζονται στον πίνακα .

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν:

- Τον Ισολογισμό ή Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Πίνακας).
- Την Κατάσταση Αποτελεσμάτων (Πίνακας).
- Την Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης (Πίνακας).
- Την Κατάσταση Χρηματοροών (Πίνακας).
- Το Προσάρτημα (Σημειώσεις).

Υπόχρεοι σε σύνταξη ανά είδος κατάστασης και ανά κατηγορία μεγέθους :

	Κατηγορία μεγέθους				
	Πολύ μικρές		Μικρές	Μεσαίες	Μεγάλες
	άρθρο 1 παρ. 2.γ	άρθρο 1 παρ. 2.α και 2.β			
Κατάσταση αποτελεσμάτων	✓	✓	✓	✓	✓
Προσάρτημα ή Σημειώσεις	✓	✓	✓	✓	✓
Ισολογισμός		✓	✓	✓	✓
Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης				✓	✓
Κατάσταση χρηματοροών					✓

Ο πίνακας του ισολογισμού

Ο Ισολογισμός είναι η κύρια οικονομική κατάσταση που απεικονίζει, σε μια δεδομένη στιγμή (συνήθως 31/12 ή 30/6 κάθε έτους ή κατά την ημερομηνία λύσης και εκκαθάρισης), την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

Παρέχει πληροφορίες για τους οικονομικούς πόρους μιας οντότητας και τις απαιτήσεις ή δικαιώματα που απορρέουν επ' αυτών, από τους πιστωτές ή τους ιδιοκτήτες, σε μία συγκεκριμένη χρονική στιγμή .

Αποτελείται από δύο στήλες, πρώτη η οποία ονομάζεται Ενεργητικό και η δεύτερη ονομάζεται Παθητικό.

Στο Ενεργητικό εμφανίζονται τα μέσα δράσεως και η περιουσία της επιχείρησης κατά τον χρόνο σύνταξης του ισολογισμού και η αξίες αυτών ενώ το Παθητικό απεικονίζει τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων που διαχειρίζεται η επιχείρηση, δηλαδή οι υποχρεώσεις της επιχείρησης προς τρίτους πιστωτές και τα ποσά που οι ιδιοκτήτες και οι επενδυτές επένδυσαν σε αυτήν με την μορφή εισφορών ή μη αναληφθέντων κερδών.

Υπό άλλη έννοια, θα μπορούσαμε να διακρίνουμε το παθητικό ως το τι χρωστάει η επιχείρηση και ενεργητικό το που έχει τοποθετήσει αυτά τα χρήματα .

Δημιουργείται λοιπόν η παρακάτω σχέση :

Ενεργητικό = Πηγές ενεργητικού ή

Ενεργητικό = Ίδια Κεφάλαια + Ξένα κεφάλαια ή

Ενεργητικό = Ίδια κεφάλαια + Υποχρεώσεις ή

Ενεργητικό = Παθητικό (IK+Υ)

7.2 Ο ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Περιλαμβάνει δύο μορφές παρουσίασης (καταρτίζεται η μια από τις δύο κατ' επιλογή της επιχείρησης) , την «κατά λειτουργία» και την «κατ' είδος» .

Σημειώνεται ότι η «κατ' είδος» κατάσταση αποτελεσμάτων περιλαμβάνει παρουσίαση στην οποία εμφανίζονται κατ' είδος οι βασικοί λογαριασμοί των εσόδων και εξόδων, αποτελώντας στην ουσία μια σύνοψη της καταργηθείσας «Κατάστασης Λογαριασμού Γενικής Εκμετάλλευσης» του ΕΓΛΣ.

7.3 Ο ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

Είναι μια νέα κατάσταση που αντικαθιστά τον «Πίνακα διάθεσης κερδών» του , **καταρτίζεται μόνο από τις « Μεσαίες » και τις «Μεγάλες » οντότητες** , παρέχοντας πληρέστερη πληροφόρηση για τους λογαριασμούς της καθαρής θέσης. Συγκεκριμένα, η νέα αυτή κατάσταση παρουσιάζει αναλυτικά την κίνηση όλων των κονδυλίων της καθαρής θέσης στη διάρκεια της περιόδου και τη συμφωνία υπολοίπων αρχής και

τέλους, ώστε να υπάρχει πλήρης διαφάνεια για το πώς μεταβλήθηκαν τα σχετικά κονδύλια.

7.4 Ο ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΡΟΩΝ

Είναι μία νέα, επίσης πολύ σημαντική χρηματοοικονομική κατάσταση, **καταρτίζεται μόνο από τις «Μεγάλες » οντότητες** στην οποία παρουσιάζονται οι ταμειακές εισροές και εκροές της περιόδου, διαχωριζόμενες σε τρεις κατηγορίες:

- (α) τις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες,
- (β) τις ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες και
- (γ) τις ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες .

Η κατάσταση ταμειακών ροών παρουσιάζεται με την έμμεση μορφή της που είναι και η πλέον συνήθης.

7.5 ΤΟ ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ Η ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Στο προσάρτημα παρέχονται περιγραφές, αναλύσεις και πρόσθετη **πληροφόρηση (ανάλογα με το μέγεθος της οντότητας)** για τα διάφορα κονδύλια των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, καθώς και για άλλα στοιχεία τα οποία δεν προβλέπεται να εμφανίζονται στους πίνακες των προαναφερθέντων τεσσάρων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Το προσάρτημα παρουσιάζεται με συστηματικό τρόπο και με παραπομπές στα επιμέρους κονδύλια των υπόλοιπων χρηματοοικονομικών καταστάσεων (πίνακες), όταν συντρέχει περίπτωση, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 29.

Ποιοι δεν συντάσσουν (ούτε) Κατάσταση Αποτελεσμάτων - Απαλλαγές:
Με βάση το άρθρο 39 ν. 4308

- Αγρότες ειδικού καθεστώτος ΦΠΑ
- Φυσικά πρόσωπα με παρεπόμενα έσοδα <10.000
- Δημόσιοι υπάλληλοι (κλπ) - συγγραφείς/σεμινάρια.

8 ΒΑΣΙΚΕΣ ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι βασικοί μέθοδοι ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων είναι

- Η ενδοεταιρική (κάθετη, διαχρονική) ανάλυση πραγματοποιείται από το εσωτερικό της οντότητας με βάση εσωτερικά πρότυπα . Προσπαθεί να αναλύσει και να ερμηνεύσει ορισμένα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης για λογαριασμό της διοίκησης συγκριτικά με την επίδοση της επιχείρησης κατά το παρελθόν, αλλά και σε σχέση με τους στόχους της .
- Διεταιρική (οριζόντια, στατιστική) ανάλυση η οποία αξιολογεί την επιχείρηση βάση εξωτερικών προτύπων ως στόχο την σύγκρισή της με άλλες ομοειδείς επιχειρήσεις ή τον κλάδο -ειδικότητα που ανήκει .

Ανάλυση ανάλογα με τη θέση του αναλυτή

- Εσωτερική η οποία γίνεται από πρόσωπα που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση. Επιτρέπει στον αναλυτή να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που εφαρμόστηκαν . Προσπαθεί να ερμηνεύσει ορισμένα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης για λογαριασμό της διοίκησης.
- Εξωτερική όπου πραγματοποιείται από πρόσωπα που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση τα οποία ενδιαφέρονται να προσδιορίσουν την οικονομική θέση της επιχείρησης διερευνώντας το ύψος και τη σταθερότητα των καθαρών κερδών της και την τάση βελτίωσής τους στο μέλλον.

Οι αναλυτές κατά την εφαρμογή των μεθόδων αυτών έχουν στην διάθεση τους μέσα όπως οι αριθμοδείκτες, καταστάσεις κοινών μεγεθών , συγκριτικές καταστάσεις, καταστάσεις τάσης καθώς και στατιστικές μεθόδους όπως η ανάλυση της συμπεριφοράς των αριθμοδεικτών η συσχέτιση μεταξύ τους .

9 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Οι αριθμοδείκτες είναι μεταξύ των πλέον γνωστών και ευρέως χρησιμοποιούμενων μέσων στη χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω των λογιστικών καταστάσεων .

Είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου μιας χρηματοοικονομικής κατάστασης προς ένα άλλο και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή.

Για να θεωρήσουμε έναν αριθμοδείκτη ως χρήσιμο θα πρέπει να εκφράζει μια σχέση με νόημα . Για παράδειγμα, υπάρχει μια καθαρή και κατανοητή σχέση μεταξύ των κυκλοφορούντων στοιχείων μιας επιχείρησης και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Σαν συνέπεια, ο δείκτης ρευστότητας που είναι ο λόγος των κυκλοφορούντων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μας πληροφορεί για τη δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Σε αντίθετη περίπτωση παραδείγματος δεν υπάρχει λογική ή κατανοητή σχέση μεταξύ των αποσβέσεων και των δαπανών διαφήμισης μιας επιχείρησης και επομένως ένας αριθμοδείκτης της συγκριτικής σχέσης αυτών των δύο μεγεθών θεωρείται χωρίς νόημα.

Οι αριθμοδείκτες προσφέρονται για τη δημιουργία πρότυπων (μέσου όρου) ενός κλάδου, ή μιας υποδειγματικής (leader) στον κλάδο επιχείρησης, αν δεν είναι εφικτός ο υπολογισμός μέσω δεικτών για ολόκληρο κλάδο αλλά και της οικονομίας γενικότερα, με τα οποία πρότυπα οι αντίστοιχοι δείκτες της υπό εξέταση μονάδας θα συγκριθούν και η υποδηλούμενη οικονομική κατάσταση θα αξιολογηθεί .

Οι αριθμοδείκτες όπως και τα περισσότερα μεγέθη και αριθμητικές εκφράσεις σχέσεων στη χρηματοοικονομική ανάλυση, δεν αποκαλύπτουν πολλά από μόνοι τους και το περιεχόμενο τους μπορεί να αξιολογηθεί μόνο με σύγκριση με κάποια πρότυπα ή στάνταρ, με δείκτες και μεγέθη προηγούμενων περιόδων της ίδιας μονάδας, ή με δείκτες άλλων μονάδων σαν μέσο όρο του κλάδου στον οποίο η εξεταζόμενη μονάδα ανήκει .

9.1 ΟΡΙΣΜΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

9.1.1 Αριθμοδείκτης γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας

Κυκλοφορούν + Χρεωστικοί μεταβατικοί λογαριασμοί (Μέσος όρος)

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις + Πιστωτικοί μεταβατικοί λογαριασμοί
(Μέσος όρος)

Ο δείκτης αυτός δηλώνει τη φαινομενική, ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού στον ισολογισμό της μονάδας με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, στον ίδιο χρονικό πλαίσιο του ενός έτους από την ημερομηνία του ισολογισμού, και όχι τόσο την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χωρίς να καταφύγει σε πρόσθετο δανεισμό, βεβαίως . Επιπλέον, το μέγεθος του δείκτη τούτου (αλλά και των συγγενών του) χαρακτηρίζει, εφόσον αυτός πραγματικά ελέγχεται από τη διοίκηση, την επιχειρηματική προσωπικότητα τούτης σαν επιθετικής ή συντηρητικής.

Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης και ιδιαίτερα στην χορήγηση πίστωσης από προμηθευτές οι κεφαλαίων κινήσεις από τις τράπεζες αλλά και στην διατήρηση τούτης, από τη διοίκηση , σε ορθολογικά επίπεδα.

Όριο >1

Ο λόγος που προκύπτει από την διαίρεση θα πρέπει να είναι αρκετά μεγαλύτερος της μονάδας (ένας λόγος 2:1 γενικά θεωρείται καλός) για να εξασφαλίζονται τα απαραίτητα όρια ασφαλείας, αφού δεν γίνεται καμία επιλογή των στοιχείων που συμμετέχουν στον υπολογισμό του, παρόλα αυτά ένας υπερβολικά μεγάλος δείκτης γενικής ρευστότητας μπορεί να σημαίνει και μη αποδοτική συσσώρευση ρευστών στοιχείων στις επιμέρους κατηγορίες τούτων.

Τα όρια επάρκειας το δείκτη θα μπορούσαν να εκτιμηθούν σε σύγκριση με αυτά του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση . Εναλλακτικά, η απαιτούμενη ρευστότητα μπορεί προσδιοριστεί (ειδικότερα σε απόλυτο ποσό σαν απαιτούμενο κεφάλαιο κίνησης) στα πλαίσια της επιχείρησης και μόνο με βάση τις πραγματικές ανάγκες τούτης σε ρευστότητα, αφενός και αφετέρου, τη ρευστοποιησιμότητα των στοιχείων της και την πιστοληπτική της ικανότητα, τόσο στην κεφαλαιαγορά όσο και σε αυτήν που δραστηριοποιείται εμπορικά .

Σημασία στη εκτίμηση της επάρκειας του δείκτη έχει και η τρέχουσα συγκυρία της ευρύτερης οικονομίας (ύφεση, επιτόκια) και πώς τούτη επηρεάζει τη συγκεκριμένη επιχείρηση και τον κλάδο που ανήκει.

Μειονέκτημα : Επειδή ο δείκτης γενικής ρευστότητας είναι ένας συνοπτικός δείκτης, δεν μπορεί να αποτελεί ακριβή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί χωρίς δυσκολία στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της .

Συμπληρωματικοί ή επικαλυπτόμενοι δείκτες : Δείκτης άμεσης ρευστότητας και ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας

Οι συμπληρωματικοί δείκτες συνιστούν πιο αυστηρές αλλά και αυθαίρετες ταυτοχρόνως μετρήσεις, αφού εξαιρούν από τον υπολογισμό, ολόκληρα, ορισμένα από τα στοιχεία του κυκλοφορούντος .

Για αυστηρότερη προσέγγιση του δείκτη γενικής ρευστότητας ο εξωτερικός αναλυτής μπορεί να χρησιμοποιήσει (ποιοτικά) τους δείκτες ανακύκλωσης απαιτήσεων και αποθεμάτων καθώς και αμυντικού διαστήματος που αναφέρονται σε συνέχεια της εργασίας .

9.1.2 Δείκτης άμεσης ρευστότητας .

M.O. Κυκλοφορούν -(αποθέματα + προκαταβολές για αποθέματα & πάγια)

M.O. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις + Πιστωτικοί μεταβατικοί λογαριασμοί

Δείχνει τη σχέση των πλέον ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελώντας έτσι μια πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της .

Όρια $>$, $=$ 1 ανάλογα με τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση ή τις πραγματικές ανάγκες και δυνατότητές της.

Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας της μονάδος καθώς και στην αξιολόγηση της απόδοσης του τμήματος πωλήσεων σε συνδυασμό και με τους όρους πωλήσεων .

Βασικό μειονέκτημα του δείκτη είναι η αδυναμία αξιολόγησης των επιμέρους λογαριασμών που συμμετέχουν στον υπολογισμό πρώτα και πριν αυτοί χρησιμοποιηθούν στο σύνολό τους . Η αδυναμία αυτή μετριάζεται ,όσον αφορά τις απαιτήσεις, με την αφαίρεση από το σύνολό τους του λογαριασμού προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις .

9.1.3 Δείκτης ταμειακής ρευστότητας

(Μ.Ο.) Ταμειακά + Ισοδύναμα ταμειακά + διαπραγματευόμενα χρεόγραφα

(Μ.Ο.) Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις + Πιστωτικοί μεταβατικοί λογαριασμοί

Αποτελεί τον πλέον ενδεικτικό δείκτη ρευστότητας , δείχνει απλά την αριθμητική σχέση των ταμειακών και ισοδύναμων ταμειακών στοιχείων με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις .

Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητα της μονάδας αλλά και της αποδοτικότητα του τμήματος εισπράξεων και πληρωμών .

Όρια < 1 ανάλογα και με τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση ή τις πραγματικές της δυνατότητες .

Μειονέκτημα του αριθμοδείκτη είναι ότι πολλές επιχειρήσεις αυξάνουν σκοπίμως το υπόλοιπο του λογαριασμού Ταμείο κατά την ημερομηνία του ισολογισμού για να βελτιώσει τους δείκτες ρευστότητας .

9.1.4 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ή ανακύκλωσης απαιτήσεων

Πωλήσεις (Καθαρές)
(Μ.Ο.) Απαιτήσεις

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ή ανακύκλωσης απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανακυκλώνονται τα υπόλοιπα του λογαριασμού Απαιτήσεις και είναι βοηθητικός στην αξιολόγηση των παραπάνω δεικτών ρευστότητας . Σε μέρες δείχνει το διάστημα που απαιτείται για την είσπραξη / ρευστοποίηση των υπόλοιπων αυτών .

Χρησιμεύει συμπληρωματικά, και σε συνδυασμό με τους δείκτες ρευστότητας που αναφέρθηκαν παραπάνω , στη καλύτερη αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας και δανειοληπτικής ικανότητας της μονάδας .

Χρησιμεύει, επίσης, στην αξιολόγηση της απόδοσης της πολιτικής πωλήσεων και πίστωσης προς τους πελάτες της επιχείρησης από το αντίστοιχο τμήμα αυτής καθώς και του τμήματος εισπράξεων .

Επίσης μπορεί να χρησιμοποιηθεί και στην απόφαση factoring των υπόλοιπων των πελατών μιας επιχείρησης . Ο δείκτης αυτός εκφράζει και την πιστωτική πολιτική της επιχείρησης προς τους πελάτες ή τους πιθανούς πελάτες της αλλά και προς τους ανταγωνιστές της γενικότερα .

Όρια >1

Αρκετά μεγαλύτερος της μονάδας (3 ή 4 και πλέον φορές) και ανάλογα με τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση, τις συνθήκες αγοράς και τις πραγματικές της ανάγκες και δυνατότητες .

Μειονέκτημα : Προσοχή χρειάζεται για την αξιολόγηση, χωριστά, απαιτήσεων οι οποίες είναι με τη μορφή γραμματίων εισπρακτέων και οι οποίες ενώ σε πρώτη άποψη μπορεί να συνιστούν νομικά ισχυρότερη απαίτηση, από την άλλη μεριά, όμως, μπορεί να αποδειχθούν εισπρακτικά πιο αδύνατες αν έχουν προκύψει από μετατροπή ανοιχτών λογαριασμών σε γραμμάτια μετά από απαίτηση της επιχείρησης επειδή ο πελάτης δεν κρίθηκε αρκετά φερέγγυος .

Συμπληρωματικοί ή επικαλυπτόμενοι δείκτες : Δείκτες ποσοστού απαιτήσεων που χαρακτηρίστηκαν ως επισφαλείς και επίδικες .

9.1.5 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ή ανακύκλωσης αποθεμάτων

Κόστος πωληθέντων

(X 365)

(Μ.Ο.) Μέσα αποθέματα

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν/ ανακυκλώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στην χρήση. Αν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους (365) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων, τότε θα έχουμε σε αριθμό ημερών τον χρόνο που παρέμειναν τα αποθέματα στην επιχείρηση μέχρι να πωληθούν ή αλλιώς τον αριθμό των ημερών που απαιτούνται προκειμένου να ανανεωθούν τα αποθέματα της επιχείρησης

Χρησιμοποιείται συμπληρωματικά, και σε συνδυασμό, με τους δείκτες ρευστότητας για την αξιολόγηση ρευστότητας, πιστοληπτικής, δανειοληπτικής ικανότητας της επιχείρησης. Επίσης χρησιμεύει στην αξιολόγηση πολιτικής πωλήσεων και διαχείρισης των αποθεμάτων

Η διαχρονική αξιολόγηση του δείκτη συμβάλλει στην αξιολόγηση της θέσης της επιχείρησης στην αγορά.

Όριο >1.

Προκειμένου να θεωρείται ικανοποιητική η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα ή Ανακύκλωση Αποθεμάτων ο δείκτης πρέπει να παίρνει τιμή μεγαλύτερη από ένα. Η αξιολόγηση του δείκτη πρέπει να γίνεται λαμβάνοντας υπόψη το είδος της επιχείρησης.

Στα μειονεκτήματα του αναφέρεται η αδυναμία αξιολόγησης της ποιότητας των επιμέρους ειδών και κατηγοριών από τον εξωτερικό αναλυτή. Επίσης ανάλογα με την μέθοδο αποτίμησης αποθεμάτων ο δείκτης μπορεί να μην είναι αντιπροσωπευτικός λόγω της δυσκολίας ελέγχου τήρησης των γενικώς παραδεκτές λογιστικές αρχές που επιβάλλουν την αποτίμηση των αποθεμάτων στην μικρότερη αξία μεταξύ κτήσεως και τρέχουσας αγοράς ή ρευστοποίησης.

9.1.6 Δείκτης Αμυντικού Διαστήματος

Ταμειακά + Ισοδύναμα ταμειακά + χρεόγραφα + απαιτήσεις

Ημερήσια Λειτουργικά Έξοδα (πρόβλεψη)

Εμφανίζει το χρονικό διάστημα όπου τα ρευστά και άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τα λειτουργικά τους έξοδα.

Χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση ρευστότητας επιχείρησης σε συνδυασμό με τους άλλους δείκτες ρευστότητας καθώς επίσης και στην αξιολόγηση ανάλογα με το είδος της επιχείρησης και από τον ομαλό τρόπο λειτουργίας της.

Τα όρια του αριθμοδείκτη εξαρτώνται κυρίως από τις καθημερινές ανάγκες και τον τρόπο λειτουργίας κάθε επιχείρησης ,επηρεάζεται πολύ από την εποχικότητα .

Μειονέκτημα: Ο δείκτης υποθέτει μια στατικότητα όσον αφορά τις δραστηριότητες εκείνες της επιχείρησης που δημιουργούν τις εισροές ενώ συνεχίζονται οι εκροές . Ένα άλλο μειονέκτημα είναι η αναγκαιότητα διαχωρισμού των απαραίτητα να πληρωθούν και των ανελαστικών δαπανών για τον αναλυτή ο οποίος δεν έχει πρόσβαση στα βιβλία της οντότητας.

Δείκτης Ποσοστού Επισφαλών Απαιτήσεων

Επισφαλείς + Επίδικες απαιτήσεις

Απαιτήσεις

Δείχνει το ποσοστό των απαιτήσεων που χαρακτηρίστηκαν επισφαλείς και επίδικοι και μεταφέρθηκαν στον αντίστοιχο ξεχωριστό υπολογαριασμό στο τέλος της χρήσης

Εξυπηρετεί στην αξιολόγηση της ποιότητας απαιτήσεων για factoring και αποτελεί ένδειξη αυστηρότητας ή μη στην είσπραξη των απαιτήσεων.

Αξιολογείται σε σχέση με τον αντίστοιχο δείκτη των κλάδου ή ομοειδών επιχειρήσεων. Επειδή η εκτίμηση των επισφαλών γίνεται από την ίδια την επιχείρηση, ο δείκτης από μόνος του δεν έχει μεγάλη σημασία αν δεν συγκριθεί με τον αντίστοιχο άλλων επιχειρήσεων και βεβαίως με τη σχετική με το θέμα αυτό γνώμη των ορκωτών ελεγκτών στην έκθεσή τους.

9.1.7 Δείκτης σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας)

Ίδια κεφάλαια
Σύνολο παθητικού

Ο αριθμοδείκτης, απεικονίζει την σχέση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης προς το σύνολο των κεφαλαίων της.

Όρια <1

Ένας υψηλός δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο κεφαλαίων αφήνει περιθώρια για αποδοτικότερη κεφαλαιακή διάρθρωση και επομένως ο αναλυτής θα πρέπει να αναμένει μια κίνηση της διοίκησης να εκμεταλλευτεί το περιθώριο που αφήνει ότι υπάρχει για μόχλευση.

Χρησιμοποιείται κυρίως για την αξιολόγηση της βιωσιμότητας μιας επιχείρησης.

Επίσης μπορεί να εκτιμήσει την πιστοληπτική ικανότητα μιας μονάδας δίνοντας ένα μέτρο κάλυψης που μπορούν να προσφέρουν οι ιδιοκτήτες προς πιστωτές. Από την άλλη μεριά, η σχέση ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο κεφαλαίων εμφανίζει μια εικόνα αυτονομίας που μπορεί να έχει η επιχείρησης και της ανεξαρτησίας που μπορεί να έχει από δανειακά κεφάλαια και άλλους πιστωτές.

9.1.8 Δείκτης υπερχρέωσης και επιπέδου κεφαλαιακής μόχλευσης

Υποχρεώσεις
Ίδια Κεφάλαια

Ο δείκτης αυτός μας παρουσιάζει τη σχέση ιδίων προς ξένα κεφάλαια και πιο συγκεκριμένα το επίπεδο κεφαλαιακής μόχλευσης της επιχείρησης . Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης (και πάνω από την μονάδα), τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση ή τόσο υψηλότερο τ επίπεδο άσκησης κεφαλαιακής μόχλευσης .

Κατά την ανάλυση του δείκτη εκτός από τον παράγοντα του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση θα πρέπει να λαμβάνεται υπ' όψιν και η τρέχουσα γενικότερη οικονομική κατάσταση καθώς και η νομική μορφή της οντότητας .

Χρησιμοποιείται ιδιαίτερα από τους δανειστές της επιχείρησης για να εκτιμήσουν το βαθμό ασφάλειας που τους εξασφαλίζουν τα ίδια κεφάλαια αλλά και από την διοίκηση και τους μετόχους της εταιρείας για να διαπιστώσουν το επίπεδο στο οποίο έχει φτάσει η χρήση κεφαλαιακής μόχλευσης ή αυτό που λέγεται διεθνώς trading on the equity.

Συγγενείς και επικαλυπτόμενοι δείκτες είναι οι δείκτες κεφαλαιακής δομής .

9.1.9 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια (Χρηματοδότηση παγίων)

Ίδια Κεφάλαια
Καθαρή αξία παγίων

Με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη ιδίων προς πάγια κεφάλαια βρίσκουμε τον τρόπο που χρηματοδοτούνται οι πάγιες επενδύσεις μιας οικονομικής μονάδας .

Όταν τα ίδια κεφάλαια μιας οικονομικής μονάδας είναι μεγαλύτερα από το σύνολο των επενδύσεων σε πάγια, τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κίνησης προέρχεται από τους μετόχους της. Σε αντίθετη περίπτωση, όταν δηλαδή είναι μικρότερα από το σύνολο των επενδύσεων σε πάγια, τότε για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της έχουν χρησιμοποιηθεί και ξένα κεφάλαια, δανεικά .

Μέσα από την παρακολούθηση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη μπορεί ο οικονομικός αναλυτής να καταλάβει την πολιτική που ακολουθεί η οικονομική μονάδα ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των πάγιων στοιχείων της .

Όρια =, >, < 1

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ενδέχεται να μαρτυρά μία κάποια υπερεπένδυση των κεφαλαίων της οικονομικής μονάδας σε πάγια στοιχεία, ακίνητα και λοιπά .

9.1.10 Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις

Κυκλοφορούν ενεργητικό
Υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας οικονομικής οντότητας προς τις συνολικές της υποχρεώσεις εμφανίζει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεών της .

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι σημαντικός δεδομένου ότι ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης .

Επηρεάζεται αρνητικά από τις λειτουργικές και έκτακτες ζημιές .

Όρια =, > 1

Ένας υψηλός δείκτης μπορεί να αποτελεί ένδειξη ότι οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορέσουν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κίνησης, στην περίπτωση που θα υπάρξουν υπερβολικές ζημιές από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων .

Χρησιμοποιείται από τους δανειστές και τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές .

Μειονέκτημα του δείκτη είναι ότι με τον τρόπο που υπολογίζεται φαίνεται ότι δεν λαμβάνει υπόψη το γεγονός ότι μέρος των υποχρεώσεων εξοφλείται παράλληλα με

και από τις αποσβέσεις των παγίων των οποίων η αντικατάσταση μπορεί να χρηματοδοτηθεί, εν μέρει τουλάχιστον, πάλι από δάνεια .

Συγγενείς και επικαλυπτόμενοι δείκτες είναι ο δείκτης γενικής ρευστότητας.

9.1.11 Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης

Σύνολο δανείων
Σύνολο παθητικού

Παρουσιάζει τη σχέση δανείων προς το σύνολο κεφαλαίων κάθε μορφής που είναι επενδεδυμένα ή χρησιμοποιούνται καθ' οιονδήποτε τρόπο από την επιχείρηση .

Χρησιμοποιείται στην εκτίμηση της δανειακής επιβάρυνσης (με επίσημα δάνεια) της επιχείρησης .

Όρια <1 στα πλαίσια του κλάδου

Στα μειονεκτήματα του αναφέρεται ότι δεν περιλαμβάνει πολλές φορές τις διάφορες προσωρινές πιστώσεις και οι οποίες ενώ δεν εμφανίζονται σαν δάνεια, είναι δυνατόν, όμως , να συνεπάγονται τις ίδιες υποχρεώσεις εξυπηρέτησης και παρόμοιους περιορισμούς με τα κανονικά δάνεια .

Συγγενείς και επικαλυπτόμενοι δείκτες του είναι όλοι οι δείκτες κεφαλαιακής δομής .

9.1.12 Δείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Πάγιο ενεργητικό (καθαρό)
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Δείχνει τη σχέση παγίων με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις .

Όρια $> , = 1$

Ο δείκτης εμφανίζει ως ένα βαθμό, την κάλυψη των μακροχρόνιων πιστωτών της επιχείρησης από ρευστοποιήσιμα στοιχεία και στο βαθμό που αυτά δεν είναι υποθηκευμένα σε άλλους πιστωτές .

Σε περίπτωση που ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας χρειάζεται προσοχή γιατί μπορεί να σημαίνει υπερχρέωση της εταιρίας ή και πλεόνασμα έντοκων μακροπρόθεσμων κεφαλαίων χρησιμοποιούμενων ως κεφαλαίων κίνησης .

Μειονέκτημα αποτελεί το γεγονός ότι οι ισολογισμοί των επιχειρήσεων εμφανίζουν τα πάγια στην ιστορική τους αξία η οποία είναι, συνήθως, διαφορετική της πραγματικής τρέχουσας αντικατάστασής τους και ειδικότερα ρευστοποίησή τους .

9.1.13 Δείκτης αυτοχρηματοδότησης

Αποθεματικά
Μετοχοποιημένα κεφάλαια

Εμφανίζει την σχέση αποθεματικών προς τα μετοχοποιημένα ήδη κεφάλαια

Όρια $> , = < 1$

Ο δείκτης μπορεί να εμφανίζεται σε οποιαδήποτε τιμή γύρω από τη μονάδα αν και ένας δείκτης τέτοιος που μεγαλύτερος της μονάδας μπορεί να σημαίνει αντιπαράθεση της διοίκησης με την ιδιοκτησία αφού έτσι μειώνεται το μέρισμα των μετοχών και κατά συνέπεια και η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών τους .

Παράλληλα, μια τάση προς αυτοχρηματοδότηση με παρακράτηση των κερδών μπορεί να σημαίνει, επίσης, και αδυναμία της επιχείρησης να αντλήσει κεφάλαια στην κεφαλαιαγορά .

Χρησιμεύει στην διάγνωση της πιστοληπτικής ικανότητας της επιχείρησης αλλά και της χρηματοδοτικής πολιτικής και ικανότητας της διοίκησης καθώς και των προθέσεων τούτων και/ή των ιδιοκτητών αναφορικά με τις μακροχρόνιες επενδυτικές ή αποεπενδυτικές τους προθέσεις στην επιχείρηση .

Μειονέκτημα είναι ότι δεν είναι δυνατόν σε όλες τις περιπτώσεις να διαφανούν οι πραγματικοί λόγοι και οι προθέσεις της διοίκησης ή των μετόχων της επιχείρησης από το ποσοστό μη μετοχοποιημένων ιδίων κεφαλαίων .

9.1.14 Δείκτης απόδοσης συνόλου επενδεδυμένων κεφαλαίων

Καθαρά κέρδη προ φόρων + χρημ/κα έξοδα
Σύνολο παθητικού (Μ.Ο.)

Δείχνει την αναλογία των καθαρών κερδών της χρήσης προς το μέσο όρο του συνόλου των κάθε πηγής κεφαλαίων που ήταν στη διάθεση της επιχείρησης κατά την ίδια χρήση.

Όρια <, = 1

Η απόδοση συνόλου επενδεδυμένων κεφαλαίων έχει ευρεία χρήση και πολλούς ενδιαφερόμενους . Συνιστά τη βασικότερη ένδειξη αποδοτικότητας μίας μονάδας ανεξάρτητα της πηγής των διαφόρων κεφαλαίων της και αντανακλά την ικανότητά της σαν οικονομικού φορέα να παράγει κέρδη σε πρώτο επίπεδο .

Δεν είναι όμως πάντα εμφανείς οι τρέχοντες στόχοι της διοίκησης μιας επιχείρησης και οι οποίοι στόχοι είναι δυνατό να μην δίνουν προτεραιότητα στην υψηλή απόδοση .Ο δείκτης επίσης είναι πολύ γενικός και δεν προσφέρεται για ακριβή διαγνωστικά

συμπεράσματα αν δεν αναλυθεί σε λεπτομερέστερος δείκτες όπως θα μπορούσε να γίνει με τη μέθοδο Du pont για παράδειγμα .

Τέλος δεν υπολογίζονται τα κεφάλαια τα οποία ήταν στην διάθεση της επιχείρησης σε μια περίοδο όμως δεν υπάρχουν υπόλοιπα αυτών στις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις .

9.1.15 Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων

Καθαρά κέρδη προ φόρων
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (Μ.Ο.)

Δείχνει την αναλογία των καθαρών κερδών της χρήσης προς το μέσο όρο του συνόλου του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων που ήταν στη διάθεση της επιχείρησης σε μια χρήση .

Η απόδοση ιδίων κεφαλαίων σε συνδυασμό και με τον αντίστοιχο κίνδυνο, ο οποίος στην απλή σύγκριση αριθμοδεικτών του ίδιου κλάδου υποτίθεται ότι είναι περίπου ο ίδιος για όλες τις επιχειρήσεις του κλάδου , χρησιμεύει στην εκτίμηση της ικανοποιητικής ή μη αμοιβής των κεφαλαίων των ιδιοκτητών σε μια επιχείρηση .

Όρια <,=>1

Συγγενείς και επικαλυπτόμενοι δείκτες είναι ο δείκτης μικτού κέρδους, αποδοτικότητας πωλήσεων, και αποδοτικότητας ενεργητικού .

9.1.16 Δείκτης αποδοτικότητας στοιχείων ενεργητικού

Αποτέλεσμα εκμεταλλεύσεως προ χρηματ/κων εξόδων
Σύνολο ενεργητικού (Μ.Ο.)

Δείχνει την αναλογία των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης προ χρηματοοικονομικών εξόδων της επιχείρησης προς το σύνολο του ενεργητικού και μετρά την αποδοτικότητα των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης .

Όρια < 1

Χρησιμεύει στην εκτίμηση της αποδοτικότητας των περιουσιακών στοιχείων της οντότητας και στην αύξηση της διαγνωστικής διαπεραστικότητας των γενικών αριθμοδεικτών αποδοτικότητας του συνόλου των κεφαλαίων .

Ο δείκτης απόδοσης συνόλου κεφαλαίων αποτελεί συγγενικός και επικαλυπτόμενος αριθμοδείκτης του δείκτη αποδοτικότητας στοιχείων ενεργητικού .

9.1.17 Ο δείκτης Du Pont

Ο σύνθετος δείκτης Du Pont εκφράζει την απόδοση του συνόλου του ενεργητικού της επιχείρησης σαν τη συνισταμένη της επιμέρους αποδοτικότητας δύο (συνδυασμένων) δραστηριοτήτων : των πωλήσεων και της εκμετάλλευσης/ανακύκλωσης των στοιχείων του ενεργητικού της επιχείρησης.

$$\text{Συν. απόδοση Ενεργ} = \frac{\text{Αποτ/τα εκμ/σης προ χρημ/κων εξ. \& φόρων}}{\text{Συν.Ενεργητικό}}$$

Είναι εμφανές ότι η παραπάνω ανάλυση δέχεται ότι η συνολική απόδοση μιας επιχείρησης δεν εξαρτάται από τα συνολικά έσοδα ούτε από τη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων μεμονωμένα άλλα και από τη τα δύο και συγκεκριμένα από την ταχύτητα με την οποία αναπαράγεται το περιθώριο κέρδους εκμετάλλευσης των πωλήσεων στα προϊόντα των οποίων ενσωματώνονται τα περιουσιακά στοιχεία αν και σε διαφορετικό βαθμό το καθένα .

Από μια άλλη σκοπιά , ο σύνθετος αυτός δείκτης της Du Pont δείχνει πως η κάλυψη του ενεργητικού από τις πωλήσεις δίνουν τελικά και έμμεσα την απόδοση επί του συνόλου του ενεργητικού .

9.1.18 Δείκτης μικτού κέρδους

Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης
Καθαρές πωλήσεις

Δείχνει τη σχέση των μικτών αποτελεσμάτων προς τις καθαρές πωλήσεις

Ο δείκτης μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων μιας επιχείρησης και αντισταθμίζει την αποτελεσματικότητα του τμήματος πωλήσεων και marketing γενικότερα αν διαμορφώνει συμφέρουσες τιμές στην αγορά αλλά και του τμήματος προμηθειών ή /και παραγωγής να ελέγχει το κόστος των προϊόντων.

Όρια <1

Η διακύμανση (κάτω από την μονάδα) μπορεί να αξιολογηθεί στα πλαίσια του κλάδου.

Είναι πολύ πιθανό, προσωρινά, μια επιχείρηση να διατηρεί σκόπιμα χαμηλές τιμές και επομένως και το δείκτη του μικτού κέρδους σε χαμηλά - για άλλους πλην της τρέχουσας επικερδότητας - λόγους. Την περίπτωση αυτή ο δείκτης δεν την φωτίζει .

Συγγενείς και επικαλυπτόμενοι δείκτες : δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού, κόστους πωληθέντων και καθαρού περιθωρίου πωλήσεων .

9.1.19 Δείκτης εξόδων λειτουργίας

Λειτουργικά έξοδα
Πωλήσεις καθαρές

Παρουσιάζει τη σχέση των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης (έξοδα διοίκησης , έρευνας , διάθεσης , και χρηματοοικονομικά από την κατάσταση αποτελεσμάτων) προς τις πωλήσεις της χρήσης.

Κυρίως χρησιμοποιείται στην παρακολούθηση της τάσης διαχρονικά των εξόδων λειτουργίας καθώς και των επιμέρους εξόδων της ομάδας αυτής για τη διάγνωση γενικότερων αρνητικών εξελίξεων στη λειτουργία της επιχείρησης καθώς και για την πρόβλεψη και πρόληψη αυτών . Χρησιμοποιείται επίσης, στην αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των αντιστοίχων τμημάτων που δημιουργούν τα διάφορα έξοδα.

Όρια <1

9.1.20 Δείκτης μέσης αμοιβής προσωπικού

Ετήσιες αμοιβές προσωπικού
Αριθμός προσωπικού

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ύψος του μέσου όρου της αμοιβής του προσωπικού κατά άτομο μέσα στη χρήση .

Χρησιμοποιείται στη παρακολούθηση της τάσης διαχρονικά των αμοιβών του προσωπικού για την πρόβλεψη τούτων αλλά επίσης και στην αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των αντίστοιχων τμημάτων που απασχολούν προσωπικό καθώς και στον προσδιορισμό πολιτικής που ακολουθεί η διοίκηση μιας επιχείρησης έναντι του προσωπικού της .

9.1.21 Δείκτης μέσης απόδοσης προσωπικού

Ετήσιες αμοιβές και έξοδα προσωπικού

Πωλήσεις

Δείχνει τη σχέση της αξίας της συνολικής επιβάρυνσης της επιχείρησης από το απασχολούμενο προσωπικό προς την αξία των πωλήσεών της.

Χρησιμοποιείται στην συγκριτική εκτίμηση των δαπανών για το προσωπικό σε σχέση με την αξία των αντίστοιχων πωλήσεων . Αποτελεί μια ένδειξη της παραγωγικότητας του προσωπικού σαν σύνολο και σε σχέση με άλλες επιχειρήσεις πάντα .Χρησιμεύει, επίσης και στην παρακολούθηση της διαχρονικής εξέλιξης της εν λόγω δαπάνης καθώς και της παραγωγικότητας του προσωπικού .

Όρια <1

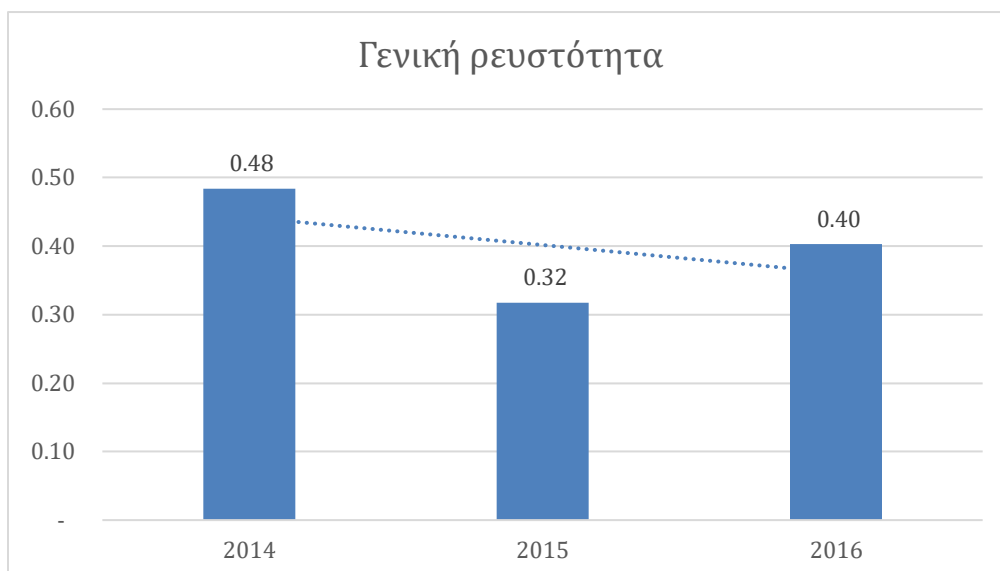
10 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

10.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ Η ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο πρώτος δείκτης ρευστότητας που επιλέξαμε να αναλύσουμε είναι της γενικής ρευστότητας. Μας δείχνει την Ισορροπία μεταξύ βραχυχρόνιων στοιχείων του συνθέτουν τον ισολογισμό. Δηλαδή πόσες φορές οι βραχυχρόνιες απαιτήσεις που έχει μία επιχείρηση μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη της γενικής ρευστότητας την 31/12/2014, 31/12/2015 και 31/12/2016 ήταν τα εξής :

Μας δείχνει : Ρευστότητα ασφαλείας . Κατα πόσες φορές μπορεί να αντεπεξέλθει - επαρκεί η Επιχείρηση Α Μ Ε Σ Α στις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της. ΑΜΕΣΑ σημαίνει το Ταμείο , Οι Λογαριασμοί Όψεως και όποιο άλλο στοιχείο του Ενεργητικού ΑΜΕΣΑ ρευστοποιήσιμο (επιταγές ολίγων ημερών) μπορούν να καλύψουν το σύνολο των Βραχ. Υποχρεώσεων.

Αριθμοδείκτης	2014	2015	2016
Αριθμοδείκτης Γενική ρευστότητα	0,48	0,32	0,40



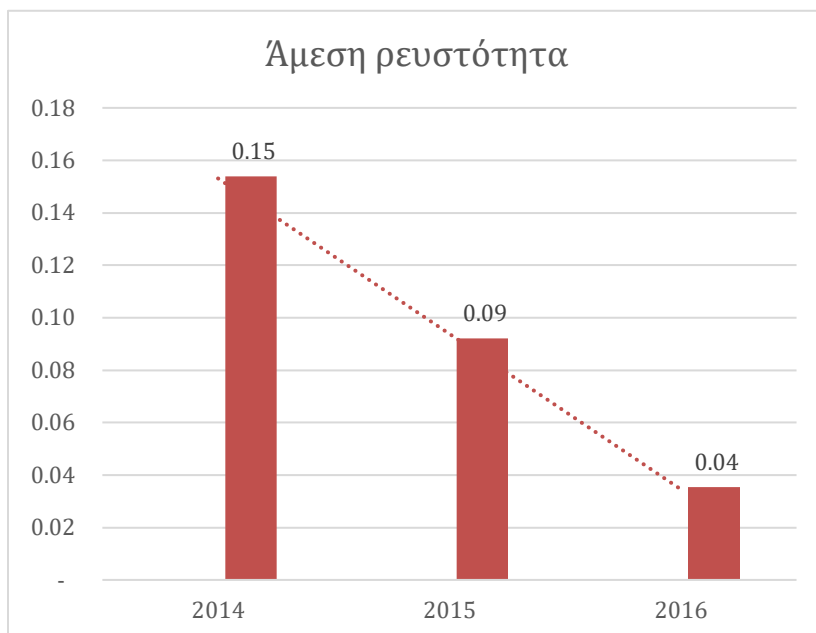
Ο αριθμοδείκτης θα πρέπει να είναι αρκετά μεγαλύτερος της μονάδας ένας λόγος 2:1 γενικά θεωρείται καλός.

Παρατηρούμε ότι και τις ανωτέρω περιόδους που αναλύσαμε τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη είναι μικρότερα της μονάδας . Αυτό το αποτέλεσμα είναι λογικό δεδομένου ότι η εταιρεία προβαίνει σε συχνό (βραχυχρόνιο) δανεισμό στα πλαίσια της αναπτυξιακής της δράσης . Ιδιαίτερα κατά το 2015 η ρευστότητα της εταιρίας παρουσιάζει ύφεση λόγω της αύξησης δανειοδοτήσεων και πιστώσεων για την ίδρυση και εγκατάσταση του υποκαταστήματος στο Μαρούσι .

10.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ .

Ο επόμενος δείκτης είναι αυτός της άμεσης ρευστότητας . Δείχνει τη σχέση των πλέον ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελώντας έτσι μια πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της . Αναλυτικότερα αναφέρει κατά ποσό μπορεί να ανταπεξέλθει - επαρκεί η επιχείρηση άμεσα στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Άμεσα σημαίνει ότι το ταμείο , οι λογαριασμοί όψεως και όποιο άλλο στοιχείο του ενεργητικού άμεσα ρευστοποιήσιμο (επιταγές ολίγων ημερών) και μπορούν να καλύψουν το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων.

Αριθμοδείκτης	2014	2015	2016
Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας	0,15	0,09	0,04



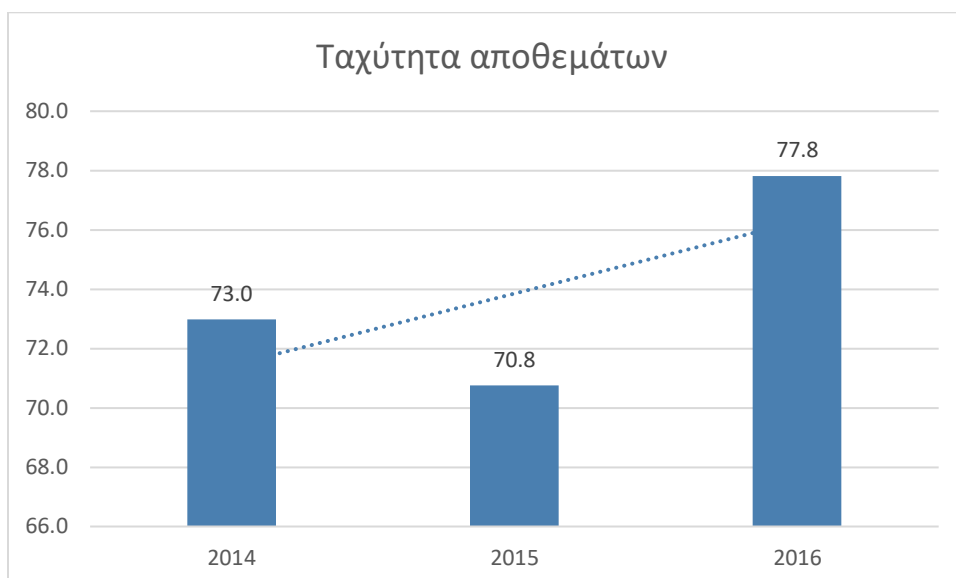
Σύμφωνα με την βιβλιογραφία το αποτέλεσμα της άμεσης ρευστότητας για μία επιχείρηση πρέπει να είναι μεγαλύτερο ή ίσο της μονάδας ώστε να θεωρείται επαρκής η ρευστότητα της. Παρατηρούμε ότι η SGB καμία από τις περιόδους που εξετάζουμε δεν μπορεί να καλύψει πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού της. Παρατηρούμε μια ύφεση της άμεσης ρευστότητας της εταιρίας με σημαντική μείωση το 2015 και το 2016. Βέβαια όπως προαναφέραμε η πολιτική της εταιρίας είναι τέτοια που δικαιολογεί το χαμηλό δείκτη άμεσης ρευστότητας.

10.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ Η ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας μας δείχνει σε πόσες ημέρες μέσο όρο τα αποθέματα μετατρέπονται σε πωλήσεις. Δείχνει αφενός την "φύση της επιχείρησης" αφετέρου την ικανότητα της να μεγιστοποιεί την "παραγωγική διαδικασία - κύκλωμα" = πρώτες ύλες ---> εμπόρευμα ---> αποθήκη --> πώληση.

Χρησιμοποιείται συμπληρωματικά, και σε συνδυασμό, με τους δείκτες ρευστότητας για την αξιολόγηση ρευστότητας, πιστοληπτικής, δανειοληπτικής ικανότητας της επιχείρησης. Επίσης χρησιμεύει στην αξιολόγηση πολιτικής πωλήσεων και διαχείρισης των αποθεμάτων

Αριθμοδείκτης	2014	2015	2016
Αριθμοδείκτης ταχύτητας αποθεμάτων	73,0	70,8	77,8



Όσο λιγότερες είναι οι ημέρες τόσο πιο γρήγορα ανανεώνονται τα αποθέματα και αυτό μπορεί να χαρακτηρίσει την εταιρία για το πόσο γρήγορα πραγματοποιεί πωλήσεις. Παρατηρούμε ότι η SGB ανανεώνει τα αποθέματα της κατά μέσο όρο σε λιγότερο από 100 μέρες και για τα 3 αυτά έτη δεν παρατηρούμε μεγάλες αυξομειώσεις και το οποίο μας μπορεί να ερμηνεύει την σταθερή πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία σχετικά με την διαχείριση και αντικατάσταση των αποθεμάτων της .

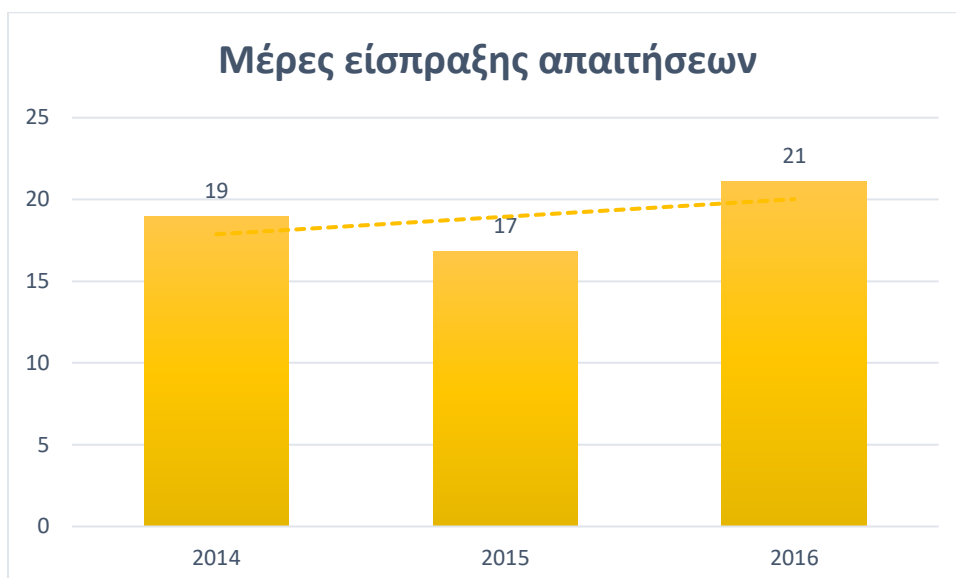
10.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ Η ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο επόμενος δείκτης που θα αναλύσουμε είναι αυτός της ταχύτητας ή ανακύκλωσης απαιτήσεων .

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ή ανακύκλωσης απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανακυκλώνονται τα υπόλοιπα του λογαριασμού . Απαιτήσεις και είναι βοηθητικός στην αξιολόγηση των παραπάνω δεικτών ρευστότητας . Σε μέρες δείχνει το διάστημα που απαιτείται για την είσπραξη / ρευστοποίηση των υπόλοιπων αυτών .

Παρακάτω αναφέρετε σε πόσες ημέρες κατά μέσο όρο οι απαιτήσεις της επιχείρησης από τους πελάτες της παραμένουν ανείσπρακτες (πίστωση) . Δείχνει δηλαδή την εικόνα της πολιτικής πίστωσης που ακολουθεί η επιχείρηση προς τους πελάτες της.

Αριθμοδείκτης	2014	2015	2016
Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων	18,9424112	16,802639	21,09005753

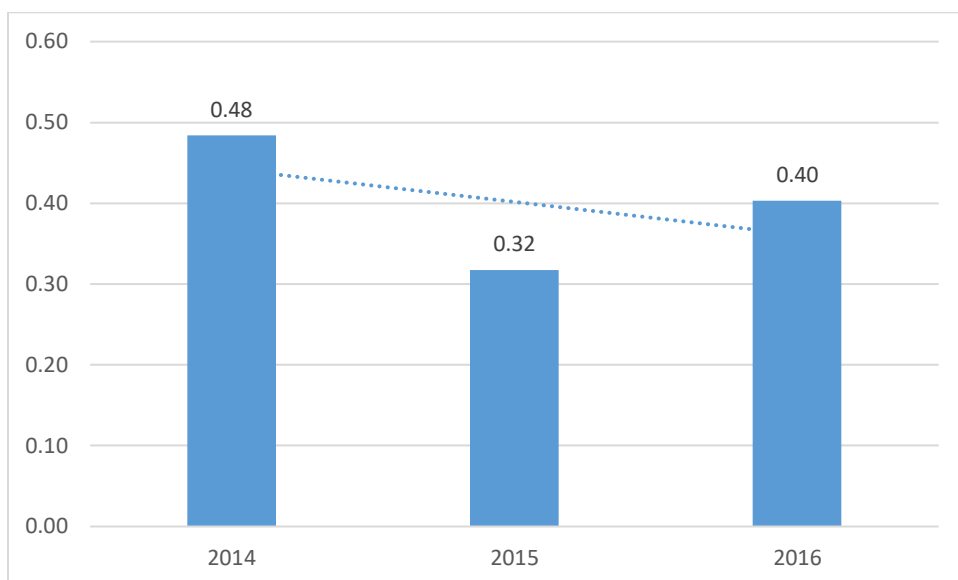


Όσο λιγότερες είναι οι ημέρες που καθυστερεί η εταιρεία να εισπράξει εμπορικές απαιτήσεις τόσο μικρότερος είναι ο κίνδυνος για την δημιουργία επισφαλών πελατών και τόσο καλύτερη είναι η ρευστότητα της εταιρείας. Παρατηρούμε ότι η SGB δεν δίνει μεγάλη πίστωση στους πελάτες της και καταφέρει βραχυπρόθεσμα εντός μηνός τα τελευταία τρία χρόνια να εισπράττει από τις πωλήσεις της. Φυσικά αξίζει αν αναφέρουμε ότι μεγάλο ποσοστό πωλήσεων είναι λιανικώς όπου και δικαιολογεί τον χαμηλό δείκτη.

10.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης των κυκλοφοριακών στοιχείων μια οικονομικής οντότητας προς τις συνολικές της υποχρεώσεις εμφανίζει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεών της .

Αριθμοδείκτης	2014	2015	2016
Αριθμοδείκτης κυκλ.ταχύτητα ενεργητ	0,48	0,32	0,40

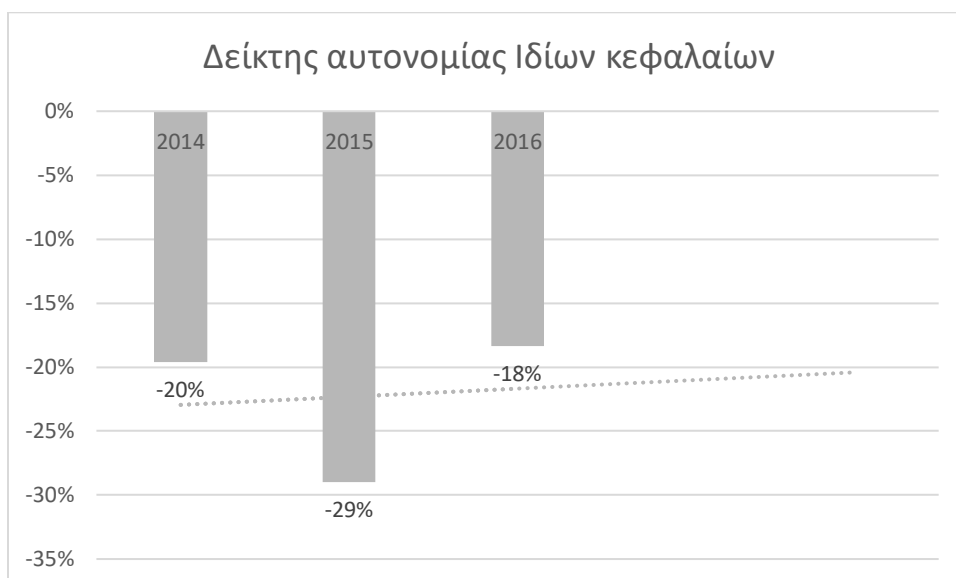


Ένας χαμηλός δείκτης (κάτω της μονάδας) όπως στην SGB μπορεί να αποτελεί ένδειξη ότι οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις δεν θα μπορέσουν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κίνησης, στην περίπτωση που θα υπάρξουν υπερβολικές ζημιές από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων .

10.6 ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑΥΤΟΝΟΜΙΑΣ)

Ο αριθμοδείκτης, απεικονίζει την σχέση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης προς το σύνολο των κεφαλαίων της σε ποσοστό στις 31/12/2014, 31/12/2015 και 31/12/2016.

Αριθμοδείκτης	2014	2015	2016
Δείκτης σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας)	-20%	-29%	-18%

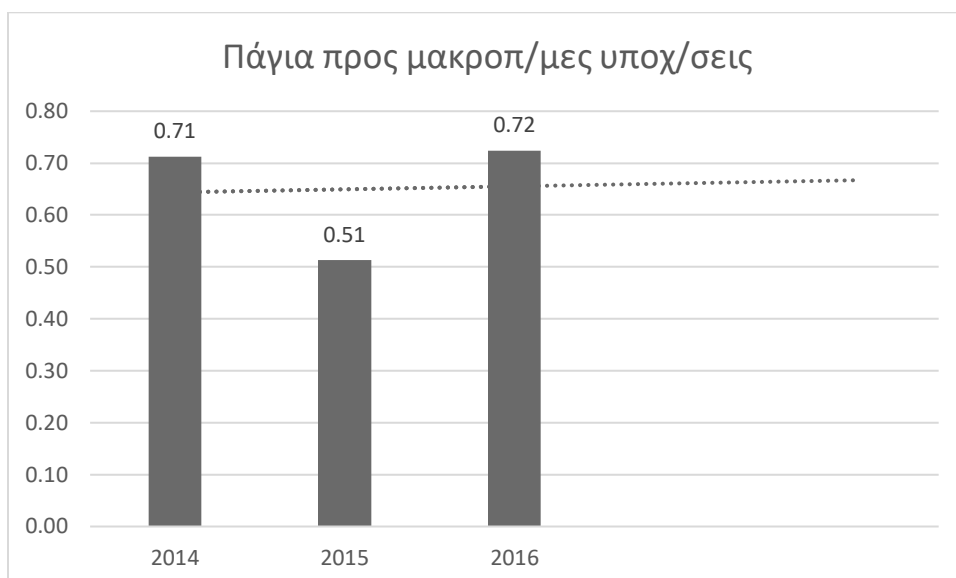


1. Τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια για την SGB την περίοδο είναι αρνητικά σε ποσοστό 20% για το 2014, 29% για το 2015 και 18% για το 2016 . Η εταιρία δεν στηρίζεται στα δικά της κεφάλαια (των μετόχων) αλλά κυρίως δανειοδοτήσεις από τον συνδεδεμένο όμιλο Groupe Adeo SA . Το 2016 εμφανίζει αύξηση του δείκτη λόγω τα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποίησε. Ενώ το 2015 λήφθηκε βραχυπρόθεσμο δάνειο από τον όμιλο ύψους 40.000.000,00 γεγονός που δικαιολογεί τον χαμηλό ποσοστό του αριθμοδείκτη το 2015.

10.7 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο δείκτης εμφανίζει ως ένα βαθμό, την κάλυψη των μακροχρόνιων πιστωτών της επιχείρησης από ρευστοποιήσιμα στοιχεία και στο βαθμό που αυτά δεν είναι υποθηκευμένα σε άλλους πιστωτές .

Αριθμοδείκτης	2014	2015	2016
Δείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,71	0,51	0,72

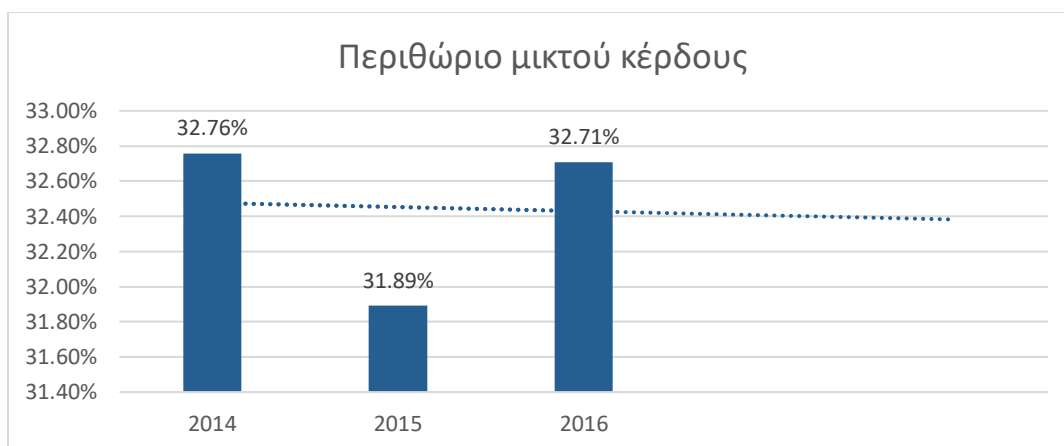


Σε περίπτωση μας ο δείκτης είναι μικρότερης της μονάδας το οποίο σημαίνει η αξία των παγίων κατά τα έτη 2014 , 2015 και 2016 μπορεί να καλύψει τις μακροπρόθεσμες πιστώσεις της.

10.8 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Όπως αναφέρεται και στην βιβλιογραφία ο δείκτης μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων μιας επιχείρησης και αντανακλά την αποτελεσματικότητα του τμήματος πωλήσεων και marketing γενικότερα αν διαμορφώνει συμφέρουσες τιμές στην αγορά αλλά και του τμήματος προμηθειών ή /και παραγωγής να ελέγχει το κόστος των προϊόντων.

Αριθμοδείκτης	2014	2015	2016
Αριθμοδείκτης περιθωρίου κέρδους	32,76%	31,89%	32,71%

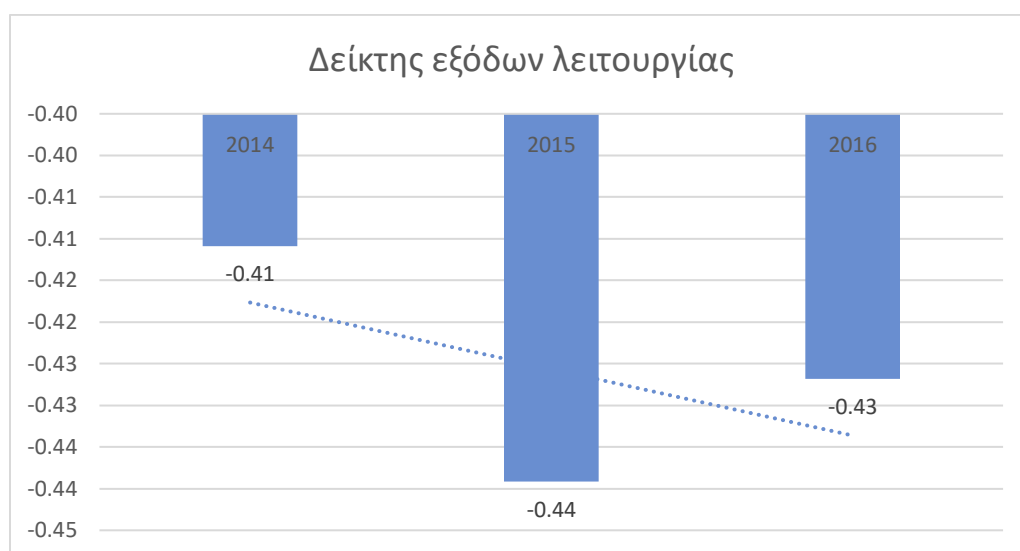


Ο παραπάνω δείκτης έχει υπολογιστεί σε ποσοστά για τα έτη 2014,2015,2016 και δείχνει το περιθώριο κέρδους με το οποίο πούλησε η SGB τα προϊόντα της . Συμπεραίνουμε επειδή είναι κάτω του 100 ότι η εταιρία εκμεταλλεύεται αποτελεσματικά τα κεφάλαια της . Αναλυτικότερα το περιθώριο μικτού κέρδους μειώθηκε κατά το 2015 από 32,76% σε 31,89% ενώ επέστρεψε στο επίπεδο του 2014 το 2016 σημειώνοντας 32,71%. Ένα αρκετά καλό ποσοστό με το οποίο θα μπορεί να ανταπεξέλθει κατά την διάρκεια της χρονιάς για να καλύψει τα έξοδα .

10.9 ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΞΟΔΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

Παρουσιάζει τη σχέση των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης (έξοδα διοίκησης , έρευνας , διάθεσης , και χρηματοοικονομικά από την κατάσταση αποτελεσμάτων) προς τις πωλήσεις της χρήσης.

Αριθμοδείκτης	2014	2015	2016
Δείκτης εξόδων λειτουργίας	-0,41	-0,44	-0,43



Σύμφωνα με την βιβλιογραφία όταν μία εταιρεία έχει δείκτη εξόδων λειτουργίας κάτω του 1 σημαίνει ότι χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα αντίστοιχα τμήματα που δημιουργούν τα διάφορα έξοδα στη δημιουργία πωλήσεων. Η εταιρία μπορούμε να πούμε ότι έχει σταθερό δείκτη κατά τα έτη 2014,2015,2016 περίπου στο 0,4 .

11 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας SGB Ελληνική εταιρεία Ιδιοκατασκευών Α.Ε. με τη χρήση των πιο διαδεδομένων αριθμοδεικτών για την τριετία 2014-2016 προέκυψαν κάποια σημαντικά συμπεράσματα .

Για αρχή εξετάσαμε τη ρευστότητα της οντότητας η οποία θεωρείται αρκετά χαμηλή . Συγκεκριμένα πιο κάτω του ορίου εμφανίζονται ο δείκτης άμεσης ρευστότητας . Στη συνέχεια εξετάσαμε κάποιους δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας . Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων υπολογίστηκε σε κατά μέσο όρο μέρες για τα τρία αυτά έτη με λιγότερες μέρες το 2015 (70 μέρες) και περισσότερες το 2016. Αναφορικά με την ταχύτητα ανακύκλωσης των απαιτήσεων συμπεραίνουμε ότι η εταιρία δεν προσφέρει μεγάλες πιστώσεις στους πελάτες της ενώ για τα έτη 2014,2015 και 2016 κατά μέσο όρο εισπράττει εντός 19 ημερών. Στη συνέχεια υπολογίστηκε ο δείκτης κυκλοφορίας ενεργητικού προς τις συνολικές υποχρεώσεις της εταιρίας όμως οι δείκτες υπέδειξαν ότι η αξία του κυκλοφορούν ενεργητικό δεν είναι αρκετή για την εξόφληση των υποχρεώσεων της εταιρίας. Αυτό το συμπέρασμα είναι αποτέλεσμα του συνεχώς δανεισμού της εταιρίας από τον όμιλο στον οποίο ανήκει για δημιουργία δύο νέων υποκαταστημάτων . Λόγω των υποκαταστημάτων που ιδρύθηκαν θεωρήθηκε σκόπιμο να υπολογιστεί και ο δείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και παρατηρήθηκε ότι εάν η εταιρία προβεί σε ρευστοποίηση των παγίων μπορεί να καλύψει τις μακροπρόθεσμες πιστώσεις της.

Στη συνέχεια υπολογίστηκαν οι δείκτες αυτονομίας των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των κεφαλαίων της. Όπως προαναφέρθηκε λόγο των υπέρογκων ποσών που δανείζεται από το όμιλο και σε συνδυασμό με τις συνεχόμενες ζημιές της εταιρίας η αυτάρκεια των Ιδίων κεφαλαίων είναι σε χαμηλά επίπεδα ενώ κινείται σε πιο οικονομικά επίπεδα το 2016.

Τέλος υπολογίστηκαν το μικτό κέρδος της εταιρίας εξάγοντας το συμπέρασμα ότι η SGB AE εκμεταλλεύεται αποτελεσματικά τα κεφάλαια της και έχει σταθερό δείκτης εξόδων λειτουργίας αφού όσο αυξάνονται τα λειτουργικά της έξοδα τόσο αυξάνεται και ο κύκλος εργασιών .

Με βάση τα όσα προαναφέραμε η SGB Ελληνική εταιρεία Ιδιοκατασκευών Α.Ε. είναι μια εταιρία που δεν χαρακτηρίζεται για την πολύ υψηλή ρευστότητα της, στηρίζεται κυρίως στα ξένα κεφάλαια . Αξιοσημείωτο είναι επίσης το γεγονός ότι η εταιρία εγκαίνιασε δύο μεγάλα καταστήματα, ιδιόκτητα, στο κέντρο της Αθήνας . Το γεγονός αυτό μπορεί να ερμηνευτεί θετικά δεδομένου ότι το περιθώριο κέρδους της επιτρέπει την επέκταση των δραστηριοτήτων της.

12 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2016), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα
2. Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks, Αθήνα
3. Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ. Αθήνα
4. Γκίκας Δ. Χ. (2002), Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα
5. <https://www.leroymerlin.gr/gr/company/>
6. <https://www.adeo.com/el/>
7. <https://www.taxheaven.gr/laws/circular/view/id/22433>

13 ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ
