



ΤΕΙ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ  
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ  
Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων

**Πτυχιακή Εργασία**

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ  
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ Carrier Frigel Apostolou ΑΕ**

**Του ΧΑΤΖΙΔΗ (ΑΜ 9351)**

**Επιβλέπων Καθηγητής : Καρανάσιος Νικόλαος**

**Επίκουρος Καθηγητής**

**Σέρρες, Μάιος 2019**

## **Υπεύθυνη δήλωση**

**Υπεύθυνη Δήλωση:** Βεβαιώνω ότι είμαι συγγραφέας αυτής της πτυχιακής εργασίας και ότι κάθε βοήθεια την οποία είχα για την προετοιμασία της, είναι πλήρως αναγνωρισμένη και αναφέρεται στην πτυχιακή εργασία. Επίσης έχω αναφέρει τις όποιες πηγές από τις οποίες έκανα χρήση δεδομένων, ιδεών ή λέξεων, είτε αυτές αναφέρονται ακριβώς είτε παραφρασμένες. Επίσης βεβαιώνω ότι αυτή η πτυχιακή εργασία προετοιμάστηκε από εμένα προσωπικά ειδικά για τις απαιτήσεις του προγράμματος σπουδών του Τμήματος Διοίκησης Επιχειρήσεων του Τ.Ε.Ι Κεντρικής Μακεδονίας.

## Περιεχόμενα

	Σελίδα
Υπεύθυνη δήλωση	2
Περιεχόμενα	3
Εισαγωγή	5
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ</b>	
<b>Παρουσίαση της εταιρίας</b>	
<b>Carrier Frigel Apostolou ΑΕ</b>	
1.1	Εισαγωγή 6
1.2	Η φιλοσοφία της εταιρίας Carrier Frigel Apostolou ΑΕ 7
1.3	Πιστοποιήσεις 10
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ</b>	
<b>ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ</b>	
2	Χρηματοοικονομική ανάλυση 11
2.1	Έννοια 11
2.2	Σκοπός 11
2.3	Η κοινωνική προσφορά των χρηματοοικονομικών καταστάσεων 13
2.4	Είδη ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων 14
2.5	Πηγές χρηματοοικονομικών καταστάσεων 15
2.6	Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων 16
2.7	Ανάλυση αριθμοδεικτών 18
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ</b>	
<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b>	
3	Αριθμοδείκτες ρευστότητας 20
3.1	Γενικά 20
3.2	Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας 21
3.3	Αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας 23
3.4	Αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας 24
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ</b>	
<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ</b>	
4	Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας 25
4.1	Γενικά 25
4.2	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού 27
4.3	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων 27
4.4	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων 28
4.5	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων 20
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ</b>	
<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</b>	
5	Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας 30

5.1	Γενικά	30
5.2	Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους	31
5.3	Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους	32
5.4	Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	33
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΚΤΟ</b>		
<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ Ή</b>		<b>35</b>
<b>ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ</b>		
6	Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας	35
6.1	Γενικά	35
6.2	Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια	37
6.3	Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια	38
6.4	Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις	40
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΒΔΟΜΟ</b>		<b>41</b>
<b>ΠΡΑΚΤΙΚΟ ΜΕΡΟΣ</b>		
<b>Χρηματοοικονομική ανάλυση της</b>		
<b>Carrier Frigel Apostolou ΑΕ</b>		
<b>7.1</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b>	<b>41</b>
7.1.1	Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	41
7.1.2	Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας	43
7.1.3	Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	44
<b>7.2.</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</b>	<b>45</b>
7.2.1	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων	45
7.2.2	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	47
7.2.3	Αριθμοδείκτης μέσης περιόδου είσπραξης απαιτήσεων	48
<b>7.3</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</b>	<b>49</b>
7.3.1	Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους	49
7.3.2	Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους	51
7.3.3	Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE)	52
7.3.4	Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού	54
<b>7.4</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ &amp;</b>	<b>55</b>
	<b>ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ</b>	
7.4.1	Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια	55
7.4.2	Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια	57
7.4.3	Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις	62
	Επίλογος - Συμπεράσματα	64
	Βιβλιογραφία	65
	Παραρτήματα -ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	66

## Εισαγωγή

Η επιχείρηση που θα μελετήσουμε σε αυτήν την πτυχιακή εργασία, η επιχείρηση «Carrier Frigel Apostolou ΑΕ στα πλαίσια της λειτουργίας της πραγματοποιεί οικονομικές πράξεις οι οποίες καταγράφονται, ταξινομούνται και στη συνέχεια αποτυπώνονται σε οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμοί-αποτελέσματα χρήσης κ.ά).

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μέσω αριθμοδεικτών επιτρέπει την αξιολόγηση της οικονομικής κατάστασης της οικονομικής μονάδας, αφετέρου δε να προχωρήσουμε σε πολύτιμες συγκρίσεις της επιχείρησης που αναλύουμε με την εν γένει οικονομία, τον κλάδο δραστηριότητας, τους κυριότερους ανταγωνιστές, τον προηγούμενο βαθμό αποτελεσματικότητας της ίδιας της επιχείρησης και τέλος την πρόβλεψη της πιθανής μελλοντικής έκβασης της οικονομικής της κατάστασης της επιχείρησης.

Ο κύριος στόχος της εργασίας είναι, κατ' αρχάς να γίνει παρουσίαση της εταιρίας, της «Carrier Frigel Apostolou ΑΕ.».. και μετά να εξεταστεί, βάσει βιβλιογραφίας η χρηματοοικονομική ανάλυση και οι αριθμοδείκτες.

Στο δεύτερο μέρος της εργασίας και το οποίο είναι το πρακτικό μέρος της εργασίας, με βάση τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης «Carrier Frigel Apostolou ΑΕ επιχειρείται η ανάλυση της επιχείρησης και η εξαγωγή των σχετικών αποτελεσμάτων που θα βοηθήσουν τον οποιοδήποτε μελετητή της εργασίας αυτής να βγάλει συμπεράσματα για τα οικονομικά δεδομένα και επιδόσεις της επιχείρησης για την τελευταία πενταετία, μία δύσκολη πενταετία οικονομικής κρίσης.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

### Παρουσίαση της εταιρίας Carrier Frigel Apostolou ΑΕ

#### 1.1 Εισαγωγή

Η Carrier Frigel Apostolou ΑΕ αποτελεί μέρος της Carrier Commercial Refrigeration Europe, κορυφαίου προμηθευτή συστημάτων ψύξης υψηλής ποιότητας και υπηρεσιών υψηλής απόδοσης στο χώρο της λιανικής πώλησης ειδών διατροφής. ([www.carrier-refrigeration.com](http://www.carrier-refrigeration.com))



*Εμπορική εγκατάσταση ψυκτικής μεταφοράς*

Η ιστορία της Carrier Frigel Apostolou ΑΕ ξεκινάει το 1948, όταν ιδρύθηκε η εταιρεία από τον κ. Απόστολου, η κύρια δραστηριότητα της οποίας ήταν η κατασκευή και πώληση ψυγείων πάγου, ηλεκτρικών, ντουλαπιών και μετρητών.

Το 1980, ο Απόστολος άρχισε να εργάζεται ως αντιπρόσωπος ψυγείων και μηχανημάτων για τη γερμανική εταιρεία Linde, συνεχίζοντας παράλληλα να κατασκευάζει ελληνικά ψυγεία, ντουλάπια plug-in και μετρητές ψυχρών αναψυκτικών και ψύκτες νερού.

Το 1997, η Linde AG εξαγόρασε τις πλειοψηφικές μετοχές της Frigel Apostolou και το 2004 η εταιρεία Carrier Corporation, ηγέτης στον τομέα της θέρμανσης, κλιματισμού και ψύξης υψηλής τεχνολογίας, εξαγοράστηκε από την εταιρεία Carrier Corporation. Ο Frigel Apostolou μετονομάστηκε Carrier Frigel Apostolou.

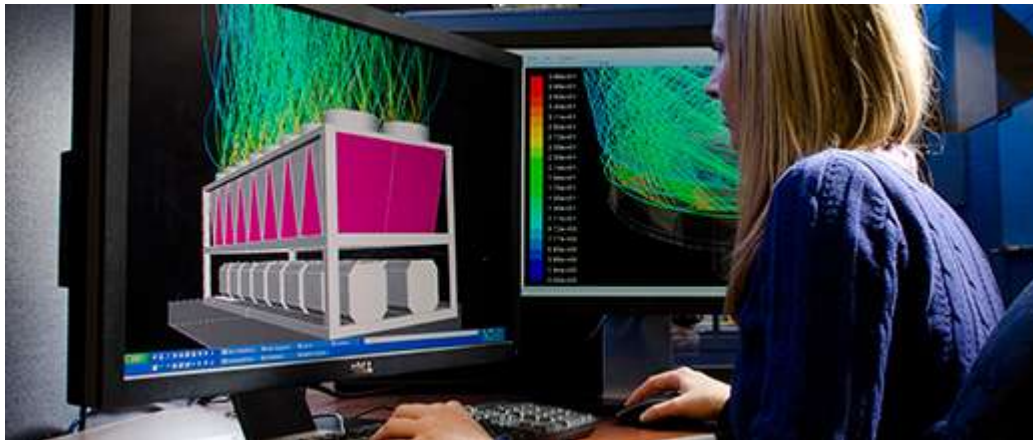
Σήμερα, η Carrier Frigel Apostolou Α.Ε. κατέχει ηγετική θέση στον εμπορικό τομέα ψύξης στην Ελλάδα. Το υποκατάστημά της παρέχει ψυκτικούς θαλάμους, μετρητές και

καταψύκτες, καθώς και συστήματα ψύξης, καθώς και μηχανική σχεδίασης και πλήρεις εγκαταστάσεις και υπηρεσίες εγκατάστασης σε ένα ευρύ φάσμα πελατών. Οι πελάτες μας περιλαμβάνουν μερικές από τις μεγαλύτερες αλυσίδες σούπερ-μάρκετ στην Ελλάδα και έχουμε κεντρικές συμφωνίες με πολυεθνικές εταιρείες στη βιομηχανία τροφίμων λιανικής για συμβάσεις εγκατάστασης ψύξης και συντήρηση υπηρεσιών.

Η εταιρία Carrier Frigel Apostolou AE προσφέρει ποιοτικά προϊόντα υψηλής τεχνολογίας σχεδιασμένα για να ικανοποιούν τις ανάγκες κάθε πελάτη με βιώσιμες λύσεις εξοικονόμησης ενέργειας. Καινοτομίες όπως η τεχνολογία CO<sub>2</sub> και D2D (απόψυξη προς απόρριψη) συμβάλλουν στην παροχή περιβαλλοντικής βιωσιμότητας και ασφαλή λειτουργία.

Η εταιρία Carrier Frigel Apostolou έχει δύο βάσεις τεχνικής υποστήριξης 24 ώρες την εβδομάδα 7 ημέρες την εβδομάδα στην Αθήνα και τη Θεσσαλονίκη, με περισσότερους από 30 τεχνικούς και ένα πανελλήνιο δίκτυο συνεργατών για την κάλυψη των αναγκών των πελατών σε όλη την Ελλάδα.

## 1.2 Η φιλοσοφία της εταιρίας Carrier Frigel Apostolou AE



Η Carrier Frigel Apostolou AE είναι ο ηγέτης στον κόσμο στις λύσεις υψηλής θέρμανσης, κλιματισμού και ψύξης. Η εταιρία είναι μέρος του UTC Climate, Controls & Security, μιας μονάδας της United Technologies Corp., κορυφαίου προμηθευτή στον κλάδο των αεροδιαστημικών και οικοδομικών συστημάτων παγκοσμίως.

Στην Carrier Frigel Apostolou ΑΕ , η αποστολή της είναι να γίνει η πρώτη επιλογή για λύσεις θέρμανσης, κλιματισμού και ψύξης παγκοσμίως. . Οι εργαζόμενοι, τα προϊόντα και οι υπηρεσίες της δημιουργούν άνετα, παραγωγικά και υγιή περιβάλλοντα ανεξάρτητα από το κλίμα και διασφαλίζουν ότι η παγκόσμια προσφορά τροφίμων μεταφέρεται και διατηρείται για ασφαλή κατανάλωση.

Ο πολιτισμός της έχει τις ρίζες του στις βασικές αξίες του κλίματος UTC, Controls & Security. Αυτές οι αξίες είναι οι πυλώνες της επιχείρησης. .

### *ΠΟΙΟΤΗΤΑ*

- Η ποιότητα είναι ο κοινός παρονομαστής όλων των ενεργειών της εταιρίας
- Δεσμεύονται στην υπηρεσία Excellence και στο λειτουργικό σύστημα Achieving Competitive Excellence (ACE).

### *ΕΚΤΕΛΕΣΗ*

- Οι πελάτες έχουν μια επιλογή και ο τρόπος με τον οποίο εκτελούνται οι εργασίες της εταιρίας καθορίζει την επιλογή τους.
- Η εταιρία προσπαθεί για συνεχή ανάπτυξη για να ενισχύσει την ηγετική της θέση και να επιτύχει οικονομικές επιδόσεις παγκόσμιας κλάσης.
- Η εταιρία βελτιώνει συνεχώς την παραγωγικότητα των περιουσιακών στοιχείων.

### *ΕΥΘΥΝΗ*

- Οι επιτυχημένες επιχειρήσεις βελτιώνουν την ανθρώπινη θέση και αυτό είναι μέρος της φιλοσοφίας της εταιρίας
- Η εταιρία δραστηριοποιείται με ακεραιότητα και διατηρεί τα υψηλότερα ηθικά πρότυπα.
- Είναι περιβαλλοντικά υπεύθυνοι και φροντίζουν για στην αειφορία.
- Φροντίζει καθημερινά η εταιρία για την υγεία και την ασφάλεια των εργαζομένων και των πελατών της.
- Υποστηρίζει η εταιρία ενεργά τις τοπικές κοινότητες στις οποίες δραστηριοποιούμαστε.



### *ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑ*

- Η εταιρία δίνει έμφαση και είναι αφοσιωμένη στην έρευνα και την ανάπτυξη.
- Η κληρονομιά της εμπνέει την εταιρία να φτάσει στην επόμενη καινοτόμο, ισχυρή και εμπορεύσιμη ιδέα.
- Η εταιρία επενδύει συνεχώς σε νέα προϊόντα, τεχνολογίες και έξυπνα συστήματα.

### *ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗ ΠΕΛΑΤΩΝ*

- Η εταιρία ακούει προσεκτικά τους πελάτες της και ανταποκρίνεται στις ανάγκες τους.
- Η εταιρία δεσμεύεται για την αριστεία στην ικανοποίηση του πελάτη.

### *ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΕΥΚΑΙΡΙΑ*

- Η Carrier Frigel Apostolou AE ακούει τους υπαλλήλους της και αντιμετωπίζει ο ένας τον άλλον με σεβασμό.
- Η Carrier Frigel Apostolou AE είναι αφοσιωμένοι στην ανάπτυξη των εργαζομένων και της διαχείρισης.
- Η εταιρία υποστηρίζει και επιδιώκει τη διά βίου μάθηση για να διευρύνουν οι εργαζόμενοι και τα στελέχη τις γνώσεις και τις ικανότητές τους.

### 1.3 Πιστοποιήσεις



(Πιστοποιητικό ISO 9001:2008 για την Carrier Frigel Apostolou (<https://emea.gr/>)

Η εταιρία CARRIER FRIGEL APOSTOΛΟΥ κατέχει το πιστοποιητικό ISO 9001:2008, μετά τη διενέργεια των απαιτούμενων επιθεωρήσεων τόσο στις κεντρικές εγκαταστάσεις της Αθήνας, όσο και στο υποκατάστημα της Θεσσαλονίκης, από τον Οργανισμό Επιθεώρησης και Πιστοποίησης TÜV HELLAS (TÜV NORD). Η διάρκεια του Πιστοποιητικού είναι τριετής και υποδηλώνει τη δέσμευση της εταιρίας για τη συνεχή βελτίωση των λειτουργιών της, καθώς και για την καλύτερη δυνατή παροχή υπηρεσιών προς τους πελάτες της, μέσα σε ένα σύγχρονο περιβάλλον εργασίας.

Με την Πιστοποίηση του Συστήματος Ποιότητας, η CARRIER FRIGEL APOSTOΛΟΥ Α.Ε., αποδεικνύει πως είναι σε θέση να διασφαλίσει ένα υψηλό επίπεδο εσωτερικής λειτουργίας, μέσω της τεκμηρίωσης τόσο της οργανωτικής της δομής, όσο και των διαδικασιών που απαιτούνται για την επίτευξη βελτιωμένων αποτελεσμάτων με τη συμμετοχή όλου του εμπλεκόμενου προσωπικού. Επιπρόσθετα, η επιθεώρηση επιβεβαίωσε την δέσμευση της εταιρίας στη διαρκή ικανοποίηση των απαιτήσεων των πελατών της, μέσα από έναν δομημένο και ελεγχόμενο τρόπο εταιρικής λειτουργίας.

# ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

## ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

### 2.1 Έννοια

Αναφέροντας χρηματοοικονομική ανάλυση εννοούμε τη μελέτη των σχέσεων και των τάσεων προκειμένου να καθορισθεί εάν η χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα των εργασιών και η χρηματοοικονομική εξέλιξη της επιχείρησης είναι ικανοποιητικές ή όχι. Η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι μία διαδικασία επιλογής, συσχέτισης και αξιολόγησης. (Νιάρχος Ν., 2002)

Το πρώτο βήμα στη διαδικασία αυτή είναι να επιλέξουμε από την συνολική πληροφόρηση που αναφέρεται στις δραστηριότητες μιας επιχείρησης, την πληροφόρηση που είναι σχετική με την υπό θεώρηση απόφαση.

Το δεύτερο στάδιο αναφέρεται στην μελέτη αυτών των συσχετίσεων και στην ερμηνεία των αποτελεσμάτων.

Αξίζει να σημειωθεί ότι χρηματοοικονομικές καταστάσεις αποτελούν οργανωμένες περιλήψεις λεπτομερούς πληροφόρησης και συνεπώς αποτελούν μια μορφή ανάλυσης. Συνεπώς, η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι ένα σύστημα πληροφόρησης που αντλεί τα δεδομένα του από δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις και άλλες πηγές.

Το αποτέλεσμα της ανάλυσης είναι η πληροφόρηση, η μελέτη, η αξιολόγηση και η ερμηνεία των σχέσεων μεταξύ των διάφορων δεδομένων να παρέχεται η πληροφόρηση που αναφέρεται σε προβλέψεις σχετικά με τη μελλοντική κατάσταση και επίδοσης της επιχείρησης. (Μπαλής Θ., 2001)

### 2.2 Σκοπός

Ο αντικειμενικός σκοπός της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων είναι ο καθορισμός της χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης στην παρούσα φάση. Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων έχει ως στόχο την αξιολόγηση της αποδοτικότητας, του μανάτζμεντ σε θέματα που αφορούν την αποδοτικότητα, αποτελεσματικότητα και στον κίνδυνο. (Νιάρχος Ν., 2002)

**Οι βασικοί σκοποί της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι οι παρακάτω:**

**Μέτρηση της προηγούμενης επίδοσης της επιχείρησης.** Αυτός που είναι υπεύθυνος για την λήψη αποφάσεων πρέπει οπωσδήποτε να γνωρίζει ποια ήταν η επίδοση της επιχείρησης στο παρελθόν. Η πληροφόρηση αυτή δίνει την δυνατότητα στον υπεύθυνο λήψης αποφάσεων να προχωρήσει σε συγκριτική ανάλυση τη μιας επιχείρησης με τις άλλες.

**Μέτρηση της παρούσας κατάστασης της επιχείρησης.** Ο υπεύθυνος λήψης αποφάσεων θα πρέπει να έχει δεδομένα για την σημερινή κατάσταση της επιχείρησης. Το πιο σημαντικό βέβαια είναι ότι η πληροφόρηση αυτή βοηθάει στην εκτίμηση των μελλοντικών δυνατοτήτων της επιχείρησης.

**Πρόβλεψη των μελλοντικών δυνατοτήτων της επιχείρησης.** Τα άτομα χρησιμοποιούν τις χρηματοοικονομικών καταστάσεις πραγματοποιούν αποφάσεις έχουν μελλοντικό προσανατολισμό. Παρόλα αυτά κατά την πρόβλεψη της πιθανής μελλοντικής επίδρασης μιας απόφασης θα πρέπει να τονισθεί ότι αξιόπιστες μετρήσεις του τι συνέβη στο πρόσφατο παρελθόν είναι πολύτιμες.

Επίσης, μπορεί να τηρούνται διάφοροι μέθοδοι αναλύσεως δίνοντας κάθε φορά έμφαση σε εκείνα τα στοιχεία που εξυπηρετούν τον επιδιωκόμενο σκοπό (Κάντζος Κ. 2013).

Ειδικότερα οι **επενδυτές** που είναι και **μέτοχοι** μιας επιχείρησης είναι εκείνοι που δίνουν τα επιχειρηματικά κεφάλαια, τα οποία εκτίθενται σε πολλούς κινδύνους. Έχοντας επενδύσει κεφάλαια στην επιχείρηση οι επενδυτές – μέτοχοι ενδιαφέρονται για όλη την δραστηριότητα της επιχείρησης, την κερδοφόρα δυναμικότητα της, την οικονομική της κατάσταση και την διάρθρωση των κεφαλαίων της.

Επιπλέον ενδιαφέρονται για την θέση της επιχείρησης μέσα στον κλάδο, για τα μελλοντικά της κέρδη αλλά και για την εξέλιξη της διαχρονικά.

Οι **δανειστές** μιας επιχείρησης είναι όλοι εκείνοι που με τη μια ή με την άλλη μορφή δανείζουν στην επιχείρηση (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013).

Μια μορφή δανεισμού μπορεί να αποτελεί ή πίστωση που δίδεται από τους προμηθευτές πρώτων υλών και εμπορευμάτων ή από πρόσωπα που παρέχουν υπηρεσίες στην επιχείρηση.

Άλλες μορφές δανεισμού αποτελούν τα τραπεζικά δάνεια, τα δάνεια από διάφορα πιστωτικά ιδρύματα. Η επιχείρηση έχει συγκεκριμένη υποχρέωση να εξυπηρετήσει τα δανειακά της κεφάλαια, τόσο με την καταβολή των τόκων, όσο και την επιστροφή των

ονομαστικών κεφαλαίων. Έτσι, παρατηρούμε ότι οι δανειστές δίνουν μεγάλη έμφαση στην πραγματική αξία των επί μέρους περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης με βάση τη δυνατότητα ρευστοποίησής τους (Κάντζος Κ. 2013).

**Οι διοικούντες μια επιχείρηση** που ενδιαφέρονται για τον προσδιορισμό της οικονομικής της κατάστασης, την κερδοφόρο δυναμικότητα της και την μελλοντική της εξέλιξη στοχεύουν μέσω της χρηματοοικονομικής ανάλυσης στο να ασκούν τον έλεγχο της επιχείρησης.

**Οι αναλυτές** που επεξεργάζονται τα στοιχεία μιας επιχείρησης όταν πρόκειται για την εξαγορά της έχουν παρόμοιους σκοπούς με εκείνους των επενδυτών – μετόχων.

Στις περιπτώσεις αυτές όμως η ανάλυση θα πρέπει να προχωρήσει και στην εκτίμηση των άυλων περιουσιακών στοιχείων όπως είναι η φήμη και πελατεία. (Μπαλής Θ., 2001)

**Οι ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων** έχουν ως βασικό σκοπό τον εντοπισμό εσκεμμένων ή μη σφαλμάτων και ατασθαλιών, τα οποία αλλοιώνουν την πραγματικότητα και χειραγωγούς τις λογιστικές καταστάσεις.

### **2.3 Η κοινωνική προσφορά και ανάγκη χρηματοοικονομικών καταστάσεων**

Ο ρόλος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης στην ευρύτερη κοινωνία συνδέεται με αυτόν της κυκλοφορίας των οικονομικών πληροφοριών και έρχεται να κάνει

- αφενός αποτελεσματικότερη τη χρήση τους στη λήψη οικονομικών αποφάσεων
- και αφετέρου οικονομικότερη 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 περισσότερο 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. (Νιάρχος Ν., 2002)

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.

Ενώ η ικανότητα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι θέμα εκπαίδευσης και επαγγελματικής κατάρτισης, η ανάγκη για αυτή υπάρχει διάχυτη στη σημερινή οργανωμένη οικονομικά κοινωνία και συνδέεται με την ανάγκη για χρηματοοικονομικά γενικά πληροφόρηση (Κάντζος Κ. 2013).

## **2.4 Είδη ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων**

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων διακρίνεται σε διάφορα είδη ανάλογα με τη θέση του αναλυτή και ανάλογα με τα στάδια διενέργειας (Κάντζος Κ. 2013).

### **A. ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΑ ΣΤΑΔΙΑ ΔΙΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ**

Σε αυτήν την περίπτωση η ανάλυση διακρίνεται σε **τυπική** και **ουσιαστική**.

Λέγοντας **τυπική ανάλυση**, εννοούμε τον έλεγχο της εξωτερικής διάρθρωσης του ισολογισμού και του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσης. Προηγείται της ουσιαστικής και προβαίνει σε τυχόν διορθώσεις, ομαδοποιήσεις, στρογγυλοποιήσεις, ανακατατάξεις, καθώς επίσης και σε ανασχηματισμούς συμπληρώνοντας σε απόλυτους αριθμούς κονδύλια με σχετικούς αριθμούς. (Νιάρχος Ν., 2002)

Η **ουσιαστική ανάλυση** αν και στηρίζεται στα δεδομένα της τυπικής ανάλυσης, ωστόσο επεκτείνεται και στην δημιουργία και επεξεργασία κάποιων αριθμοδεικτών, οι οποίοι δείχνουν την πραγματική εικόνα της οικονομικής μονάδας.

### **B. ΔΙΑΚΡΙΣΗ ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΗ ΘΕΣΗ ΤΟΥ ΑΝΑΛΥΤΗ**

Σε αυτή την περίπτωση υπάρχουν δύο είδη ανάλυσης, η **εσωτερική** και η **εξωτερική**.

**Εσωτερική** είναι η ανάλυση που γίνεται από πρόσωπα τα οποία έχουν άμεση σχέση με την οικονομική μονάδα και μπορούν ανά πάσα στιγμή να έχουν πρόσβαση στα λογιστικά

της βιβλία και να ελέγχουν τους επιμέρους λογαριασμούς και τα διάφορα λογιστικά έγγραφα (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013).

Το βασικότερο πλεονέκτημα όσον αφορά το συγκεκριμένο είδος ανάλυσης είναι ότι δίνει τη δυνατότητα σε εκείνον που τη διενεργεί να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους που εφαρμόστηκαν και συνεπώς η ανάλυση αποκτά περισσότερη διαύγεια και επιτρέπει στον αναλυτή να εμβαθύνει σε αυτήν.

Η συγκεκριμένη ανάλυση γίνεται από πρόσωπα της οικονομικής μονάδας, τα οποία κυρίως ενδιαφέρονται για τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας της οικονομική μονάδας και την ερμηνεία των μεταβολών της οικονομικής της κατάστασης.

Συγχρόνως, η εσωτερική ανάλυση προσπαθεί να ερμηνεύσει κάποια οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης τα οποία είναι απαραίτητα στην διοίκηση της προκειμένου να μπορέσει να υπολογίσει την πρόοδο που επιτελέστηκε σε σχέση με τα υπάρχοντα προγράμματα (Κάντζος Κ. 2013).

**Εξωτερική** είναι η ανάλυση η οποία πραγματοποιείται από πρόσωπα τρίτα, που βρίσκονται δηλαδή έξω από την οικονομική μονάδα και βασίζονται σε εκείνα μόνο τα στοιχεία που δημοσιεύονται από τις λογιστικές καταστάσεις και τις εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου και των ελεγκτών. Αυτό συνεπάγεται ότι στην συγκεκριμένη περίπτωση ο αναλυτής δεν μπορεί να προχωρήσει την ανάλυσή του σε βάθος ενώ συγχρόνως τα στοιχεία που διαθέτει είναι κατά γενικό κανόνα συνοπτικά. Η εξωτερική ανάλυση γίνεται κυρίως από πρόσωπα που έχουν σαν σκοπό τους τον προσδιορισμό της οικονομικής θέσης της οικονομικής μονάδας (Κάντζος Κ. 2013).

## **2.5 Πηγές χρηματοοικονομικών καταστάσεων**

Η ανάλυση των πληροφοριών οι οποίες θα αποτελέσουν το «input» στη φάση της πρόβλεψης μπορεί να επεκταθεί σε μια μεγάλη «γκάμα» πληροφοριών, στοιχείων και μηνυμάτων τα οποία μπορούν επίσης να προέρχεται από μια μεγάλη ποικιλία πηγών. (Μπαλής Θ., 2001)

**Χρηματοοικονομικές πληροφορίες από:** Ετήσιες λογιστικές καταστάσεις, Ενδιάμεσες λογιστικές καταστάσεις, Καταστάσεις που υποβάλλονται στο χρηματιστήριο,

Ανακοινώσεις , Προϋπολογισμούς, Χρηματιστηριακά στοιχεία , Εκθέσεις αναλυτών, Φορολογικούς καταλόγους,

**Οικονομικά στατιστικά στοιχεία από:** Επίσημα στατιστικά στοιχεία διαφόρων κρατικών και διεθνών οργανισμών, Στατιστικές ιδιωτικά φορέων

**Μη αριθμητικά, χρηματοοικονομικά στοιχεία από:** Εφημερίδες , Επαγγελματικά περιοδικά , Διαφημιστικές καμπάνιες, Δικαστικές αποφάσεις, Αιτήματα και διαμαρτυρίες προσωπικού, Νομοσχέδια και νόμους , Εκθέσεις προϊόντων, Τράπεζες

## **2.6. Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων**

Η ανάλυση, ερμηνεία και εκτίμηση των οικονομικών καταστάσεων αποτελεί στις μέρες μας η βασική προτεραιότητα κάθε επιχειρήσεως και κυρίως εκείνων που είναι επιφορτισμένοι με την ευθύνη της λήψης των διαφόρων επιχειρηματικών αποφάσεων. (Νιάρχος Ν., 2002)

Πέρα όμως από τους ανθρώπους μέσα στην επιχείρηση υπάρχουν και πολλές ομάδες ανθρώπων εκτός της επιχειρήσεως που δείχνουν ενδιαφέρον για τα οικονομικά ζητήματα της επιχειρήσεως. Τέτοιοι είναι

- ✓ οι διάφοροι επενδυτές,
- ✓ οι ομολογιούχοι και οι μέτοχοι της εταιρίας,
- ✓ οι πιστωτές,
- ✓ οι Τράπεζες,
- ✓ οι δημόσιες υπηρεσίες ( κυβερνητικές υπηρεσίες ) κλπ.

Καθένας ενδιαφέρεται από την δική του σκοπιά για την πρόοδο και την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως. (Νικολάου Α., 1999)

**Οι πιστωτές π.χ. και οι Τράπεζες ενδιαφέρονται** για την ικανότητα της επιχειρήσεως να πληρώσει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της και τις δόσεις των δανείων της. Το ενδιαφέρον τους περιορίζεται στη βραχυχρόνια σύνθεση των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων και την σχέση τους με τα ληξιπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία του παθητικού.

**Οι ομολογιούχοι ενδιαφέρονται** κυρίως για τη μακροχρόνια σύνθεση του κεφαλαίου της επιχειρήσεως, για τα κέρδη του παρελθόντος και για τις προβλέψεις τους στο μέλλον καθώς επίσης και για τις μεταβολές στην περιουσιακή κατάσταση της επιχειρήσεως.



**Οι μέτοχοι επίσης στη μεγάλη τους πλειοψηφία ενδιαφέρονται για την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως μακροχρονίως και για την σύνθεση και την μεταβολή της περιουσιακής της καταστάσεως εφ' όσον αυτοί αποτελούν βασικούς παράγοντες που επηρεάζουν την τιμή των μετοχών της. (Καραγιάννης Δ., κά.,2012)**

**Περισσότερο όμως από όλους η διοίκηση είναι εκείνη που ενδιαφέρεται για την σύνθεση των κεφαλαίων και των περιουσιακών στοιχείων και για τις μεταβολές και για τις μελλοντικές τάσεις της αποδοτικότητας και των κερδών της επιχειρήσεως. Οι πληροφορίες αυτές έχουν άμεση επίδραση στην μορφή, στο ύψος ( ποσόν ) και στο κόστος της εξωτερικής χρηματοδοτήσεως της επιχειρήσεως. Οι πληροφορίες αυτές είναι επίσης χρήσιμες στις καθημερινές αποφάσεις, όσον αφορά τον προγραμματισμό, τον έλεγχο δραστηριοτήτων, τον προϋπολογισμό δαπανών και των κεφαλαίων, στην ανάλυση του νεκρού σημείου, στην ανάλυση του κόστους, στην ανάλυση των αποκλίσεων, στην ανάλυση μικτού κέρδους κλπ. (Νιάρχος Ν., 2002)**

Γι' αυτό στις μέρες μας αποτελεί βασική ανάγκη αλλά και απαραίτητη προϋπόθεση η γνώση των διαφόρων μεθόδων και διαφόρων « εργαλείων » που χρησιμοποιούνται στην ανάλυση της οικονομικής καταστάσεως των επιχειρήσεων. Έπειτα τα αποτελέσματα της αναλύσεως ανακοινώνονται στους ενδιαφερόμενους για να ληφθούν υπόψη στη λήψη των διαφόρων επιχειρηματικών αποφάσεων. (Νικολάου Α., 1999)

Κάποιες από τις μεθόδους που χρησιμοποιούνται στην ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων είναι:

- ✓ Η ανάλυση αριθμοδεικτών
- ✓ Η συγκριτική ανάλυση
- ✓ Η ποσοστιαία ανάλυση

## 2.7 Ανάλυση αριθμοδεικτών

**Αριθμοδείκτες** είναι σχέσεις ή λόγοι μεταξύ διαφόρων ποσοτήτων ή οικονομικών μεγεθών της επιχειρήσεως και αποσκοπούν να προσδιορίσουν τη θέση της επιχειρήσεως ή των διάφορων τομέων και κλάδων αυτής και να παρουσιάσουν έτσι την πραγματική κατάσταση της επιχειρήσεως (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013).

**Οι αριθμοδείκτες βασίζονται** σε στοιχεία λογιστικά ή στατιστικά και αναφέρονται επομένως στο παρελθόν. Η ανάλυση της καταστάσεως μιας επιχειρήσεως με τους αριθμοδείκτες είναι ανάλυση του παρελθόντος.

Πολλές φορές όμως, όταν έχουμε στοιχεία για το μέλλον, όπως από τις προβλέψεις των πωλήσεων, τον προγραμματισμό της παραγωγής, τους προβλεπόμενους Ισολογισμούς και Λογαριασμούς Αποτελεσμάτων Χρήσεως (Proforma Balance Sheet and Proforma Income Statement), **καταρτίζουμε αριθμοδείκτες και για το μέλλον.**

Πολλές φορές προσπαθούμε να προβλέψουμε το μέλλον μέσω των αριθμοδεικτών, όπως έχουν γίνει τελευταία μελέτες για την πρόβλεψη πτωχεύσεων που χρησιμοποιούν σαν βάση την εξέλιξη και τάση των διάφορων αριθμοδεικτών.

**Οι αριθμοδείκτες συνεπώς** είναι χρήσιμο «εργαλείο» και υπολογιστικό μέσο, που υποβοηθά στην ανάλυση και εκτίμηση των διαφόρων προτάσεων και εναλλακτικών λύσεων και στη λήψη των ορθών επιχειρηματικών αποφάσεων.

Με τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών μπορούμε να προσδιορίσουμε τον βαθμό της παραγωγικότητας και αποδοτικότητας των διάφορων τομέων και κλάδων της επιχειρήσεως, με απώτερο σκοπό την ορθολογικότερη χρησιμοποίηση των διαφόρων μέσων, πόρων και συντελεστών της παραγωγής της επιχειρήσεως. (Μπαλής Θ., 2001)

Η ορθολογική όμως χρησιμοποίηση των συντελεστών της παραγωγής προϋποθέτει ορθολογική διοίκηση των επιχειρήσεων, χρησιμοποίηση μοντέρνων μεθόδων και τεχνικού εξοπλισμού στη διοίκηση, υψηλά μορφωμένο, εκπαιδευμένο και ειδικευμένο ανθρώπινο δυναμικό και κυρίως διευθυντές στην επιχείρηση.

Η χρήση των αριθμοδεικτών θα δώσει τη δυνατότητα για την αξιοποίηση του κατάλληλου λογιστικού και στατιστικού υλικού των επιχειρήσεων από ανθρώπους μέσα στην επιχείρηση αλλά και από ανθρώπους εκτός της επιχειρήσεως, όπως από

οικονομικούς αναλυτές, χρηματιστές, επενδυτές ή ακόμα και απλώς ερευνητές επιχειρηματικών προβλημάτων (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013).

Τα περισσότερα όμως στοιχεία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών προέρχονται από τους δημοσιευμένους Ισολογισμούς των επιχειρήσεων και των Λογαριασμών Αποτελεσμάτων Χρήσεως. Σε άλλες χώρες, οι επιχειρήσεις υποχρεούνται να δημοσιεύσουν και την κατάσταση Πηγών και διαθέσεως Κεφαλαίων (ή κατάσταση μεταβολών της περιουσιακής καταστάσεως) της επιχειρήσεως, με αποτέλεσμα περισσότερα στοιχεία να είναι διαθέσιμα στους ενδιαφερόμενους.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

#### 3.1 Γενικά για τους Αριθμοδείκτες ρευστότητας

**Ο αριθμοδείκτης ρευστότητας χρησιμοποιείται** για να προσδιοριστεί αν μια εμπορική ή βιομηχανική επιχείρηση έχει την ικανότητα να ανταποκρίνεται στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. (Νιάρχος Ν., 2002)

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας αναφέρονται στο μέγεθος και στις σχέσεις των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων και των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης, τα οποία αποτελούν τις πηγές καλύψεως αυτών των υποχρεώσεων.

**Η οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης μπορεί να θεωρηθεί καλή μόνον αν αυτή έχει επαρκή ρευστότητα.**

**Η ρευστότητα ενδιαφέρει κυρίως**

- ✓ τους πιστωτές βραχυπρόθεσμων πιστώσεων,
- ✓ τους προμηθευτές,
- ✓ τις τράπεζες στις περιπτώσεις κατά τις οποίες έχουν χορηγήσει βραχυπρόθεσμα δάνεια για κεφάλαια κίνησης
- ✓ ή και επενδυτές προκειμένου να διερευνήσουν την δυνατότητα διανομής μερισμάτων ιδιαίτερα σε περιόδους που βρίσκονται σε εξέλιξη επενδυτικά προγράμματα.

Ο αριθμοδείκτης ρευστότητας συγκρίνει τα άμεσα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. (Νιάρχος Ν., 2002)

Η παρακολούθηση των αριθμοδεικτών ρευστότητας, διαχρονικά, παρέχει τη δυνατότητα να διαπιστωθεί αν υπάρχει βελτίωση ή όχι της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013).

Σε γενικές γραμμές, **για να θεωρηθεί ότι μια επιχείρηση βρίσκεται σε καλή οικονομική κατάσταση**, από απόψεως κεφαλαίων κίνησης, θα πρέπει να πληρεί τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- ❖ Να μπορεί να ανταποκριθεί στις καθημερινές απαιτήσεις των βραχυπρόθεσμων δανειστών της και να είναι σε θέση να εξοφλεί τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
- ❖ Να μπορεί να εκτελεί απρόσκοπτα τις εργασίες της και να μπορεί να εκμεταλλεύεται τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες.
- ❖ Να μπορεί να ανταποκρίνεται στην εξόφληση των απαιτητών τόκων και μερισμάτων των μετοχών της.

### 3.2 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει το μέτρο ρευστότητας μίας οικονομικής μονάδας καθώς επίσης και το περιθώριο ασφάλειας που διατηρεί η διοίκησή της, προκειμένου να μπορεί να αντιμετωπίσει μία τυχόν ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή κεφαλαίων κίνησης (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013).

**Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας προκύπτει αν διαιρέσουμε**

**το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων** δηλαδή το σύνολο των διαθέσιμων(μετρητά, χρεόγραφα), των απαιτήσεων και των αποθεμάτων μιας οικονομικής μονάδας

**με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της** δηλαδή πιστώσεις προμηθευτών, φόροι πληρωτέοι, βραχυπρόθεσμα δάνεια, μερίσματα πληρωτέα, προκαταβολές πελατών.

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ  
ΓΕΝΙΚΗΣ  
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

=

**ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

**ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Κατά την μελέτη του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη θα πρέπει να λαμβάνουμε υπόψη και κάποιες άλλες κατηγορίες οι οποίες αποτελούν το κυκλοφορούν ενεργητικό και το ποσοστό συμμετοχής κάθε μίας στο σύνολο αυτού.

Συγκεκριμένα μια επιχείρηση που διαθέτει μεγαλύτερο ποσοστό σε μετρητά είναι σε ευνοϊκότερη θέση από άποψη ρευστότητας από μία άλλη που διαθέτει μεγαλύτερο ποσοστό σε αποθέματα, ακόμη και αν έχουν τον ίδιο αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας. (Καραγιάννης Δ., κά.,2012)

Για να είναι όσο τον δυνατόν πληρέστερες και πιο ακριβείς οι πληροφορίες που μας δίνει ο αριθμοδείκτης αυτό, πρέπει να συνδυάζεται και με άλλους αριθμοδείκτες όπως: Τον αριθμοδείκτη ταχύτητας χορήγησης πιστώσεων ή είσπραξης απαιτήσεων. Τον αριθμοδείκτη καθαρών πωλήσεων προς καθαρά κεφάλαια κίνησης, Τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.

Ειδικότερα αν ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι αρκετά υψηλός τότε δεν κρίνεται απαραίτητος ο προσδιορισμός των παραπάνω αριθμοδεικτών. Όμως θα πρέπει να τονισθεί ότι επειδή το ύψος του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη εξαρτάται από πολλούς παράγοντες, όπως είναι το είδος της οικονομικής μονάδας, η ποιότητα των κυκλοφοριακών στοιχείων, η ευκαμψία των αναγκών της σε κεφάλαια κίνησης κ.α. θα πρέπει να εξετάζεται σε συνδυασμό με τους παραπάνω παράγοντες. (Νιάρχος Ν., 2002)

**Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας** δείχνει και το περιθώριο ασφαλείας, με το οποίο βραχυχρόνιες πιστώσεις μπορούν να χορηγηθούν στην οικονομική μονάδα από τους πιστωτές της. Συγκεκριμένα δείχνει την τρέχουσα ικανότητα τη επιχείρησης να ανταποκρίνεται στην πληρωμή των καθημερινών υποχρεώσεών της.

Επειδή το κεφάλαιο κίνησης δείχνει το όριο ασφαλείας των βραχυπρόθεσμων πιστωτών, όσο μεγαλύτερο είναι το κεφάλαιο κίνησης σε σχέση με τις τρέχουσες υποχρεώσεις της οικονομικής μονάδας τόσο πιο ευνοϊκή είναι η θέση της οικονομικής μονάδας αφού έχει την δυνατότητα να ανταποκρίνεται: Στην πληρωμή των τρεχουσών υποχρεώσεών της, των σταθερών δαπανών της, των απαιτητών τόκων και μερισμάτων της και Στην απορρόφηση τυχόν τρεχουσών ζημιών.

Μία διαχρονική μείωση του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας αποτελεί ένδειξη ότι αρχίζει να αναπτύσσεται μια δυσμενής κατάσταση για αυτήν, όσον αφορά την ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Βέβαια αν μελετήσουμε την ρευστότητα μιας επιχείρησης από την πλευρά των μετοχών της, τότε μπορεί να καταλήξουμε στο συμπέρασμα ότι ένας υψηλός αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

ενδέχεται να μην αποτελεί και την καλύτερη κατάσταση, αν η επιχείρηση έχει πολλά ρευστά διαθέσιμα ή έχει χορηγήσει μεγάλες πιστώσεις στους πελάτες της. (Μπαλής Θ., 2001)

### 3.3 Αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας είναι το πηλίκο της διαίρεσης του συνόλου των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓ. – ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της οικονομικής μονάδας (μετρητά, καταθέσεις, απαιτήσεις) καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013).

Ωστόσο αυτό που τον διαφοροποιεί από τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας είναι ότι ο συγκεκριμένος δεν περιλαμβάνει όσα στοιχεία δεν είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα.

**Στον υπολογισμό του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας δεν περιλαμβάνονται:**

- ❖ Τα αποθέματα των πρώτων υλών και βοηθητικών υλών, ημικατεργασμένων και έτοιμων προϊόντων, γιατί δεν θεωρούνται ταχέως ρευστοποιήσιμα.
- ❖ Οι προκαταβεβλημένες δαπάνες, οι οποίες απαιτείται κάποιο χρονικό διάστημα για να μετατραπούν σε χρήμα.

Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας κοντά στην μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός, εφόσον στις απαιτήσεις της οικονομικής μονάδας δεν συμπεριλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες απαιτήσεις. (Μπαλής Θ., 2001)

Αντιθέτως ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις

τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις.

Θα πρέπει να επισημανθεί ότι μια μεγάλη διαφορά μεταξύ των αριθμοδεικτών γενικής και ειδικής ρευστότητας αποτελεί ένδειξη ότι υπάρχουν αυξημένα αποθέματα στην οικονομική μονάδα.

### 3.4 Αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013).

Συγκεκριμένα μας δίνει την εικόνα της επάρκειας ή όχι των μετρητών στην επιχείρηση σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες.

**Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει** την ικανότητα μιας επιχείρησης για την εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της με τα μετρητά που διαθέτει.

**Η ταμειακή ρευστότητα προκύπτει** διαιρώντας το σύνολο του διαθέσιμου ενεργητικού μιας οικονομικής μονάδας με το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ  
ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ  
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

=

**ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ  
-----  
ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Ο αριθμοδείκτης αυτός θα μπορούσε να χαρακτηριστεί ως ο πιο συντηρητικός δείκτης υπολογισμού τη ρευστότητας μιας επιχείρησης, ο οποίος συσχετίζει τα διαθέσιμα με τις βραχυχρόνιες επενδύσεις. (Καραγιάννης Δ., κά.,2012)



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

#### 4.1 Γενικά για τους Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Μέσα από την χρησιμοποίηση των **αριθμοδεικτών δραστηριότητας** δίνεται η δυνατότητα οι οικονομικοί αναλυτές **να προσδιορίσουν σε ποιο βαθμό τα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης μετατρέπονται σε ρευστά.**

Τόσο η διοίκηση μιας οικονομικής μονάδας όσο και άλλα πρόσωπα τα οποία ενδιαφέρονται για την λειτουργία και αποτελεσματικότητα της οικονομικής μονάδας επιθυμούν στην όσο τον δυνατόν αποτελεσματικότερη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων. (Νιάρχος Ν., 2002)

Υπάρχουν διάφοροι μέθοδοι που μπορούν να μετρήσουν την παραγωγικότητα και το βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης. Αυτό που ισχύει κατά κανόνα για όλες τις επιχειρήσεις είναι ότι είναι προς όφελος της οικονομικής μονάδας να χρησιμοποιεί σε εντατικό βαθμό τα περιουσιακά στοιχεία.

Παρατηρώντας τα οικονομικά δεδομένα μιας επιχείρησης ο αναλυτής μπορεί να προχωρήσει σε κάποιες διαπιστώσεις. Για παράδειγμα να υπάρχει μεγάλο ποσοστό στα κυκλοφοριακά στοιχεία της επιχείρησης το οποίο δείχνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης επιλέγει μια μέτρια πολιτική αποθεμάτων.

Στην αντίθετη περίπτωση που η επιχείρηση διατηρεί ένα υψηλό ποσοστό ρευστών ή κρατικών χρεογράφων μας δείχνει ότι η οικονομική μονάδα ακολουθεί μια καλή πολιτικά. Η κατάσταση αυτή μπορεί να την ευνοεί και να αυξάνει την πιστοληπτική της ικανότητα.

Επιπλέον θα πρέπει το ποσοστό των απαιτήσεων που παρουσιάζει μια οικονομική μονάδα να εξετάζεται σε συνδυασμό με τις πιστωτικές της πωλήσεις (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013).

## 4.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού μα δείχνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις.

Προκύπτει διαιρώντας το σύνολο των καθαρών πωλήσεων με το σύνολο των περιουσιακών της στοιχείων, τα οποία χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια της συγκεκριμένης χρήσης για την πραγματοποίηση των πωλήσεων της.

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ  
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ  
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ  
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

=

**ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ**  
-----  
**ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας του ενεργητικού συνήθως κυμαίνεται από 1, για τις μεγάλες επιχειρήσεις εντάσεως κεφαλαίου μέχρι 10, για κάποιες επιχειρήσεις λιανικού εμπορίου. (Καραγιάννης Δ., κ.ά., 2012)

Για να δώσει βέβαια ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού περισσότερες πληροφορίες **θα πρέπει να συγκρίνεται με τον αντίστοιχο μέσο όρο του κλάδου που ανήκει η οικονομική μονάδα.**

Συγκεκριμένα, παρατηρώντας **ένα υψηλό αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού** καταλαβαίνουμε ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της.

Στην αντίθετη περίπτωση, **όταν δηλαδή βλέπουμε έναν χαμηλό αριθμοδείκτη συμπεραίνουμε** ότι η οικονομική μονάδα δεν χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία ώστε να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της. (Νιάρχος Ν., 2002)

### 4.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας ταχύτητας αποθεμάτων μας δείχνει πόσες φορές μέσα στην λογιστική χρήση ανανεώθηκαν τα αποθέματα της οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις πωλήσεις της. (Νιάρχος Ν., 2002)

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας ταχύτητας αποθεμάτων προκύπτει διαιρώντας το κόστος πωληθέντων της επιχείρησης με το μέσο όρο των αποθεμάτων.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}}$$

**Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων τόσο αποτελεσματικότερα λειτουργεί η οικονομική μονάδα.**

Έτσι εξηγείται και το γεγονός ότι οι καλά οργανωμένες επιχειρήσεις επιδιώκουν να διατηρούν όσο το δυνατό χαμηλότερο ποσό αποθεμάτων.

Το συμπέρασμα αυτό δεν μπορούμε να το χρησιμοποιήσουμε ως απαραίτητο κανόνα για τον εξής λόγο: ένας χαμηλός δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων, σε σχέση πάντα με τους αντίστοιχους δείκτες των ανταγωνιστών, πιθανώς να σημαίνει εξάντληση των κεφαλαίων σε αποθέματα με αποτέλεσμα ένα ποσοστό αυτών να απαξιωθεί. Αν ο δείκτης είναι σημαντικά υψηλός, σε σχέση με τους αντίστοιχους δείκτες των ανταγωνιστών, σαφώς και υποδηλώνει.

Από τη μία πλευρά, το βαθμό αποτελεσματικότητας, από την άλλη όμως μπορεί το ύψος των αποθεμάτων να μην είναι ικανοποιητικό σε σχέση με τον προσδοκώμενο όγκο των πωλήσεων, γεγονός το οποίο μπορεί να οδηγήσει σε έλλειμμα, σε επαναλαμβανόμενες παραγγελίες και συνεπώς σε χαμένες πωλήσεις, λόγω καθυστερήσεων (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013).

Με τον υπολογισμό του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη οι ενδιαφερόμενοι για την επιχείρηση μπορούν να γνωρίζουν την ταχύτητα με την οποία διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν μέσα στην λογιστική χρήση τα αποθέματα. Έτσι ελέγχεται τυχόν υπέρ

αποθεματοποίηση η οποία ενδέχεται να προκαλέσει προβλήματα στην οικονομική εξέλιξη της οικονομικής μονάδας.

#### 4.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

Ο **αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων** μας δείχνει το βαθμό στον οποίο χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποιεί. Προκύπτει διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις της λογιστικής χρήσης με τα συνολικά καθαρά πάγια της οικονομική μονάδας, στα οποία δεν συμπεριλαμβάνονται οι προσωρινές επενδύσεις και τα άυλα περιουσιακά στοιχεία. (Καραγιάννης Δ., κά.,2012)

$$\begin{array}{l} \text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ} \\ \text{ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ} \\ \text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ} \\ \text{ΠΑΓΙΩΝ} \end{array} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΠΑΓΙΩΝ}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο **αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων** , τόσο πιο εντατικά χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία από την επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013). Ειδικότερα **μια μείωση του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων** θα μπορούσε να μαρτυρά μια υπερεπένδυση σε πάγια στοιχεία. Ενώ μια **αύξηση του αριθμοδείκτη** του θα μπορούσε να παρουσιάζει μια εντατικοποίηση στην χρήση των πάγιων στοιχείων.

## 4.5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων μιας οικονομικής μονάδας μας δείχνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων προκύπτει διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μαρτυρά μια ευνοϊκή κατάσταση για την επιχείρηση και αυτό γιατί πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, πράγμα που ενδέχεται να την οδηγήσει σε υψηλά κέρδη. (Καραγιάννης Δ., κά.,2012)

### Τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης περιλαμβάνουν

- τις προνομιούχες και κοινές μετοχές,
- το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο,
- καθώς και το σύνολο των παρακρατηθέντων κερδών.

Η διαφορά μεταξύ του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων και του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας του ενεργητικού έγκειται στο γεγονός ότι δεν συμπεριλαμβάνει τις τρέχουσες υποχρεώσεις και τα μακροχρόνια δάνεια.

Επομένως, όταν αναλύουμε τη συγκεκριμένη κατηγορία αριθμοδεικτών, θα πρέπει να υπολογίζουμε και τους δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης, επειδή μια οικονομική μονάδα μπορεί να αυξήσει τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας των ιδίων κεφαλαίων, αυξάνοντας το ποσοστό των δανειακών κεφαλαίων. Άρα όσο πιο μεγάλος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο πιο δυσμενής είναι η θέση της οικονομικής μονάδας, αφού λειτουργεί βασιζόμενη στον ξένο δανεισμό. (Μπαλής Θ., 2001)

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ**

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

#### **5. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας**

##### **5.1 Γενικά**

**Με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετράται** η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοίκησης της.

Δηλαδή οι αριθμοδείκτες αυτοί **μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας** μιας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική στιγμή. (Μπαλής Θ., 2001)

Η ανάλυση της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης είναι σημαντική για την οικονομική μονάδα, αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι όλες οι επιχειρήσεις έχουν σκοπό το κέρδος και κατά συνέπεια οι ενδιαφερόμενοι δίνουν μεγάλη σημασία στο πόσο αποδοτική υπήρξε από απόψεως κερδών, καθώς και ποιες είναι οι προοπτικές της για το μέλλον.

Η αποδοτικότητα της οικονομικής μονάδας αντανακλά την ικανότητα της τελευταίας να πραγματοποιεί κέρδη. Προκειμένου να υπολογιστεί η αποδοτικότητα χρησιμοποιούνται διάφορα κριτήρια, όπως είναι η πορεία του όγκου πωλήσεων, της παραγωγής, των κερδών κλπ. Ωστόσο, τα κριτήρια αυτά προκειμένου να αποκτήσουν ουσιαστική σημασία θα πρέπει πέρα από το να σχετιστούν μεταξύ τους να συσχετιστούν και με άλλα μεγέθη τα οποία έχουν, άμεση ή έμμεση, σχέση με την οικονομική μονάδα. (Νιάρχος Ν., 2002)

**Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ασχολούνται** με τις σχέσεις κερδών και απασχολουμένων στην οικονομική μονάδα κεφαλαίων καθώς επίσης και με τις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων.

## 5.2 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους

Ο **αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους** δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια οικονομική μονάδα από την πώληση προϊόντων αξίας 100 ευρώ.

Προκύπτει διαιρώντας τα μικτά κέρδη χρήσης με τις καθαρές πωλήσεις αυτής.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ} = 100 \times \frac{\text{ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

Ακόμη το **ποσοστό μικτού κέρδους** βρίσκεται αν από την αξία πωλήσεως αφαιρεθεί το κόστος πωληθέντων και η διαφορά εκφραστεί σε ποσοστό επί τοις εκατόν της αξίας πωλήσεως. Ο υπολογισμός όμως αυτός είναι δυνατόν μόνο αν η επιχείρηση δημοσιεύει το κόστος πωληθέντων. (Νικολάου Α., 1999)

Ο **αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου** μας παρουσιάζει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης και την πολιτική τιμών που ακολουθεί.

Για μια επιχείρηση ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους θεωρείται μια πολύ ευνοϊκή ένδειξη για την πορεία της, αφού έχει την δυνατότητα να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της και συγχρόνως της απομένει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση πάντα με τις πωλήσεις της και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει μία όχι τόσο καλή πολιτική της διοικήσεως στον τομέα των αγορών και πωλήσεων. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου μπορεί να αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση έχει προβεί σε επενδύσεις, οι οποίες όμως δεν δικαιολογούνται από το ύψος των πωλήσεών της, γεγονός που ενδέχεται να προκαλέσει αυξημένο κόστος παραγωγής των προϊόντων της (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013).

Ως εκ τούτου, μολονότι ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους φαίνεται, εκ πρώτης όψεως, ότι είναι προτιμητέος, εν τούτοις θα πρέπει να ληφθούν υπόψη και άλλοι παράγοντες.

Για παράδειγμα, μια επιχείρηση με χαμηλό περιθώριο κέρδους μπορεί να εφαρμόζει μια δυναμική πολιτική πωλήσεων κατά την οποία να πραγματοποιεί υψηλά κέρδη λόγω του μεγάλου όγκου πωλήσεων αντισταθμίζοντας έτσι το χαμηλό της περιθώριο κέρδους.

Αντίθετα, μια επιχείρηση με υψηλό περιθώριο κέρδους μπορεί να είναι μια καθετοποιημένη επιχείρηση, οπότε το συνολικό κέρδος όλων των επιμέρους διαδικασιών επιτυγχάνεται με βάση την τιμή πώλησης των έτοιμων προϊόντων της. (Νιάρχος Ν., 2002)

Μια επιχείρηση που βρίσκεται στο τελευταίο στάδιο της παραγωγικής διαδικασίας θα έχει ένα πολύ μικρότερο περιθώριο κέρδους, εφόσον δε συνυπολογίζει τα κέρδη των προηγούμενων σταδίων.

### 5.3 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

Ο **αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου** δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια οικονομική μονάδα από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες.

Έτσι ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό του κέρδους, που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων τα οικονομικής μονάδας. (Νικολάου Α., 1999). Προκύπτει αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ} = 100 \times \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο **αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους**, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

Πρόκειται για έναν αριθμοδείκτη πολύ χρήσιμο, δεδομένου ότι τόσο η διοίκηση όσο και πολλοί αναλυτές βασίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της



επιχείρησης επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους. Πρέπει να τονισθεί ότι από την μελέτη και των δύο **αριθμοδεικτών μικτού και καθαρού κέρδους** μπορεί ο αναλυτής να εμβαθύνει περισσότερο στην εσωτερική λειτουργία της οικονομικής μονάδας. Ειδικότερα εάν, ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δεν μεταβάλλεται διαχρονικά ενώ κατά την ίδια περίοδο ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παρουσιάζει κάμψη, η εξέλιξη αυτή μας δείχνει μια δυσανάλογη αύξηση των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. (Νιάρχος Ν., 2002)

Αντίθετα εάν, ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους παρουσιάζει κάμψη διαχρονικά, ενώ ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παραμένει σταθερός, παρέχεται η ένδειξη δυσανάλογου αύξησης του κόστους των πωληθέντων σε σχέση με τα έσοδα πωλήσεων. Αυτό μπορεί να οφείλεται είτε σε συμπίεση των τιμών πωλήσεων των προϊόντων της επιχείρησης, είτε σε μείωση της παραγωγικότητας των συντελεστών που συμμετέχουν στην παραγωγή.

Ακόμα μια περίπτωση είναι εάν οι αριθμοδείκτες μικτού και καθαρού κέρδους να μειώνονται ενώ τα έξοδα λειτουργίας να παραμένουν σταθερά σε σχέση με τις πωλήσεις, αυτό οφείλεται αποκλειστικά και μόνο στο υψηλότερο κόστος παραγωγής.

#### 5.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Ο **αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων** είναι ένας ακόμη σημαντικός αριθμοδείκτης, ο οποίος παρουσιάζει την κερδοφορία μιας επιχείρησης και παρουσιάζει κατά πόσο πραγματοποιήθηκε ο στόχος της για ένα ικανοποιητικό αποτέλεσμα. (Νικολάου Α., 1999)

Ο **αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων** προκύπτει αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη χρήσης με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης (μετοχικό κεφάλαιο+ αποθεματικά)

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = 100 \times \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεικτικός του ότι η επιχείρηση δεν είναι επιτυχημένη εξαιτίας της μη καλής διοικήσεως, μη ικανοποιητικής παραγωγικότητας, δυσμενών οικονομικών συνθηκών, υπερεπενδύσεων κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται πλήρως ή και άλλων μη ευνοϊκών παραγόντων οι οποίοι όμως δεν μπορούν να εντοπισθούν από τον εξωτερικό αναλυτή μόνο με βάση τον υπολογισμό του παραπάνω αριθμοδείκτη.

Αντίθετα ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και αυτό ανάλογα μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκηση της, στις ευνοϊκές για αυτήν οικονομικές συνθήκες, στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της.

# ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΚΤΟ

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ Ή ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

### 6. Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας

#### 6.1 Γενικά

Με τους δείκτες αυτούς **εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της** και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013).

Προκειμένου να εξετάσουμε την οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης σε μακροχρόνια κλίμακα θα πρέπει να αναλύσουμε την διάρθρωση των κεφαλαίων της.

**Διάρθρωση των κεφαλαίων** μιας οικονομικής μονάδας είναι τα διάφορα είδη και οι μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για την χρηματοδότηση της.

Έτσι **έχουμε τα μόνιμα (ίδια) κεφάλαια** της οικονομικής μονάδας καθώς επίσης και τις **βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της**. Από τις διάφορες αυτές μορφές υποχρεώσεων, άλλες εξασφαλίζονται με την παροχή υποθήκης ή προσημειώσεως ή ενέχυρου, ενώ για άλλες δεν παρέχεται καμιά εμπράγματη ασφάλεια στους πιστωτές. Με αυτό τον τρόπο καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι οι διάφορες μορφές δανειακών κεφαλαίων μιας επιχείρησης περιέχουν διαφορετικά ποσοστά κινδύνου για τους πιστωτές. (Νιάρχος Ν., 2002)

Η σπουδαιότητα της διαρθρώσεως των κεφαλαίων απορρέει από την ουσιαστική διαφορά που υπάρχει μεταξύ των ιδίων και των δανειακών κεφαλαίων.

**Τα ίδια κεφάλαια είναι αυτά που επωμίζονται τον επιχειρηματικό κίνδυνο** που ενυπάρχει σε κάθε επιχείρηση. Τα ίδια κεφάλαια δεν έχουν ορισμένο χρόνο επιστροφής, ούτε εξασφαλισμένη απόδοση. Επιπλέον θεωρούνται μόνιμα και επενδύονται, κατά κανόνα, σε μακροχρόνιες επενδύσεις με αποτέλεσμα να περικλείουν μεγαλύτερο κίνδυνο.

**Από την άλλη πλευρά τα δανειακά κεφάλαια πρέπει να εξοφληθούν** προσαυξημένα από τους τόκους τους, σε τακτά χρονικά διαστήματα και ανεξάρτητα από την οικονομική

κατάσταση της επιχείρησης. Σε περίπτωση που η επιχείρηση έχει υποστεί ζημιά και δεν είναι σε θέση να εξοφλήσει τους πιστωτές της, θα υποστεί ζημιά στα ίδια τα κεφάλαια της.

**Έτσι όσο μεγαλύτερη είναι η αναλογία των ξένων κεφαλαίων στο σύνολο των κεφαλαίων μιας οικονομικής μονάδας τόσο περισσότερο γρεωμένη εμφανίζεται αυτή και τόσο μεγαλύτερες είναι οι σταθερές επιβαρύνσεις και υποχρεώσεις της για την εξόφλησή τους.** Υπάρχει δηλαδή πίεση στην οικονομική μονάδα για την πληρωμή φόρων και την επιστροφή δανειακών κεφαλαίων, μόλις καταστούν ληξιπρόθεσμα.

Αξίζει να τονισθεί ότι η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση νέων επενδύσεων παρουσιάζει πολλά πλεονεκτήματα, σε σχέση με την έκδοση νέων τίτλων από αύξηση κεφαλαίου. (Νιάρχος Ν., 2002)

Είναι επόμενο, αν η απόδοση των νέων επενδύσεων, που χρηματοδοτούνται με δανειακά κεφάλαια, είναι μεγαλύτερη από τον τόκο των ξένων κεφαλαίων, οι μέτοχοι να ωφελούνται από τα αυξημένα κέρδη της επιχείρησης χωρίς να εισφέρουν πρόσθετα δικά τους κεφάλαια. Έτσι, αν η επιχείρηση επιτυγχάνει υψηλότερη απόδοση επενδύοντας το προϊόν ενός χαμηλότοκου δανείου, τότε πραγματοποιεί κέρδος που λέγεται «trading on the equit»

Ένα ακόμη πλεονέκτημα για την χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων μπορεί να αναφερθεί και η διατήρηση του ελέγχου από την πλευρά των μεγάλων μετόχων, που συνήθως διοικούν μια επιχείρηση.

Για τους επενδυτές- μετόχους, η ύπαρξη χρεών περικλείει κάποιο κίνδυνο απώλειας της επενδύσεως τους και μειώνει την αξία των αυξημένων κερδών, που συνήθως επιτυγχάνει μια επιχείρηση με τη χρησιμοποίηση ξένων δανειακών κεφαλαίων. Είναι γεγονός ότι ο υπερδανεισμός μπορεί να αντιστρέψει τους ευνοϊκούς όρους για επίτευξη αυξημένων κερδών και κατά συνέπεια να θέσει σε κίνδυνο την επιχείρηση.

Σχετικά με την επίδραση που έχει η διάρθρωση των κεφαλαίων μιας επιχείρησης στην αξία των μετοχών της και στο ύψος των κερδών της, υπάρχουν δύο διαφορετικές θεωρήσεις.

Η πρώτη υποστηρίζει ότι τα δανειακά κεφάλαια, εκτός από το όφελος που αποφέρουν στην επιχείρηση λόγω των φορολογικών ελαφρύνσεων, ασκούν επίσης επίδραση στα κέρδη και στην εκτίμηση της αξίας των μετοχών της.

Ενώ η δεύτερη υποστηρίζει ότι εκτός από το φορολογικό όφελος, τα δανειακά κεφάλαια δεν επηρεάζουν τα κέρδη και την εκτίμηση της αξίας των μετοχών της οικονομικής μονάδας.

Παρ' όλα αυτά είναι χρέος της κάθε επιχείρησης να επισημαίνει τις τυχόν ευκαιρίες, υποκαθιστώντας τα υψηλού κόστους κεφάλαια με τα άλλα χαμηλότερου κόστους.

Για αυτό το λόγο θα πρέπει να μελετώνται και να αναλύονται τα γενικά χαρακτηριστικά του κλάδου, στον οποίο ανήκει η οικονομική μονάδα, καθώς επίσης και τα περιουσιακά της στοιχεία και η δυναμικότητα των κερδών της παράλληλα με τον βαθμό σταθερότητας τους στο μέλλον (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013).

Πάντως θα πρέπει να τονισθεί ότι η κάθε επιχείρηση έχει τη δική της άριστη διάρθρωση κεφαλαίων, η οποία εξαρτάται από τους διάφορους παράγοντες που προαναφέρθηκαν.

Η κάθε επιχείρηση ακολουθεί μια τέτοια πολιτική ως προς τη διάρθρωση των κεφαλαίων της ούτως ώστε να υπάρχει ισορροπία μεταξύ του αναλαμβανόμενου κινδύνου από την άσκηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας και της προσδοκώμενης από αυτήν αποδόσεως.

Η άριστη διάρθρωση κεφαλαίων για μια οικονομική μονάδα είναι εκείνη που καταφέρνει να επιφέρει ισορροπία μεταξύ του αναλαμβανόμενου κινδύνου και της απόδοσης της επιχείρησης και η οποία μεγιστοποιεί την τιμή των μετοχών της στην αγορά, ενώ ταυτόχρονα ελαχιστοποιεί το κόστος των κεφαλαίων της. Δηλαδή πρόκειται για μεγιστοποίηση της αξίας της ή ελαχιστοποίηση του κόστους των κεφαλαίων της. (Νιάρχος Ν., 2002)

## 6.2 Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια

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

Ο προσδιορισμός του δείκτη αυτού δίνεται από την σχέση:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ} = 100 \times \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

Η διαφορά του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη από το 100 δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων, που προσφέρθηκαν από τους πιστωτές της επιχείρησης για την χρηματοδότηση του ενεργητικού. (Νιάρχος Ν., 2002)

Πρέπει να σημειωθεί, ότι ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης.

Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να τονίσουμε ότι ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια είναι εξίσου σημαντικός με τον αριθμοδείκτη ρευστότητας μιας οικονομικής μονάδας και αυτό γιατί εμφανίζει την οικονομική της δύναμη ενώ συγχρόνως αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητα της.

Ένας υψηλός **αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια** δείχνει ότι υπάρχει μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας οικονομικής μονάδας.

Αντίθετα ένας **χαμηλός αριθμοδείκτης** αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης κατάστασης, αφού υπάρχει το ενδεχόμενο να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση και των οποίων το βάρος για την κάλυψη θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια.

### 6.3 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια προκύπτει διαιρώντας τα ίδια κεφάλαια μιας οικονομικής μονάδας με το σύνολο των επενδύσεων της σε πάγια στοιχεία .  
Συνεπώς:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΠΑΓΙΑ}}$$

Με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη αυτού, **σκοπός είναι η εύρεση του τρόπου χρηματοδότησεως των πάγιων επενδύσεων μιας επιχείρησης.** (Νιάρχος Ν., 2002)

Με αυτό τον τρόπο 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. Αντίθετα όταν δηλαδή τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα από το σύνολο των επενδύσεων σε πάγια, τότε για τη χρηματοδότηση των πάγιων στοιχείων της οικονομικής μονάδας έχουν χρησιμοποιηθεί και ξένα κεφάλαια, δανειακά.

Με την διαχρονική παρακολούθηση του αριθμοδείκτη ιδίων προς πάγια μπορεί ο οικονομικός αναλυτής να καταλάβει την πολιτική που ακολουθεί η οικονομική μονάδα ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων στοιχείων της. (Νικολάου Α., 1999)

Όταν ένας αριθμοδείκτης σημειώνει άνοδο, σημαίνει ότι η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια παρά από δανεισμό. Ενώ, ένας συνεχώς μειούμενος αριθμοδείκτης δείχνει ότι τα ποσά που διατέθηκαν για την αύξηση του επενδεδυμένου παγίου κεφαλαίου έχουν αντληθεί, κατά το μεγαλύτερο ποσοστό, από δανεισμό και όχι από τη χρησιμοποίηση ιδίων πηγών κεφαλαίων.

Η διαχρονική μεταβολή του αριθμοδείκτη ιδίων προς πάγια κεφάλαια μπορεί να οφείλεται στους παρακάτω λόγους:

- Στην πώληση παγίων στοιχείων
- Στην αγορά παγίων στοιχείων
- Στην παρακράτηση κερδών, με την μορφή αποθεματικών
- Στην αύξηση κεφαλαίων, με την έκδοση νέων τίτλων
- Στην εμφάνιση έκτακτων ζημιών
- Στην διανομή μερισμάτων

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια ενδέχεται να αντανακλά μια κάποια υπερεπένδυση των κεφαλαίων της επιχείρησης σε ακίνητα και λοιπά πάγια στοιχεία, η οποία δε μπορεί να θεωρηθεί επωφελής για την επιχείρηση, δεδομένου ότι απαιτεί μεγάλες ετήσιες αποσβέσεις, οι οποίες μειώνουν τα κέρδη της.

Ακόμα υπάρχει η πιθανότητα μια υπερεπένδυση σε πάγια να έχει πραγματοποιηθεί με την χρήση κεφαλαίων κίνησης με αποτέλεσμα να υπάρχει ανεπάρκεια αυτών για τις τρέχουσες ανάγκες της επιχείρησης.

#### 6.4 Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού μιας επιχείρησης προς το σύνολο των υποχρεώσεων της δείχνει την ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεών της.

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προκύπτει διαιρώντας το κυκλοφορούν ενεργητικό της οικονομικής μονάδας στο οποίο συμπεριλαμβάνονται και τα διαθέσιμα, με το συνολικό ύψος των υποχρεώσεων της.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ} = 100 \times \frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤ.}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}$$

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις είναι σημαντικός αν ληφθεί υπόψη ότι, ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης. Επηρεάζεται αρνητικά από τις λειτουργικές και έκτακτες ζημίες.

Ένας σχετικά υψηλός αριθμοδείκτης παρέχει ένδειξη ότι, αν υπάρξουν υπερβολικές ζημίες από την ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κίνησης.



**ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΒΔΟΜΟ - ΠΡΑΚΤΙΚΟ ΜΕΡΟΣ**  
**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΑΣ**  
**Carrier Frigel Apostolou ΑΕ**

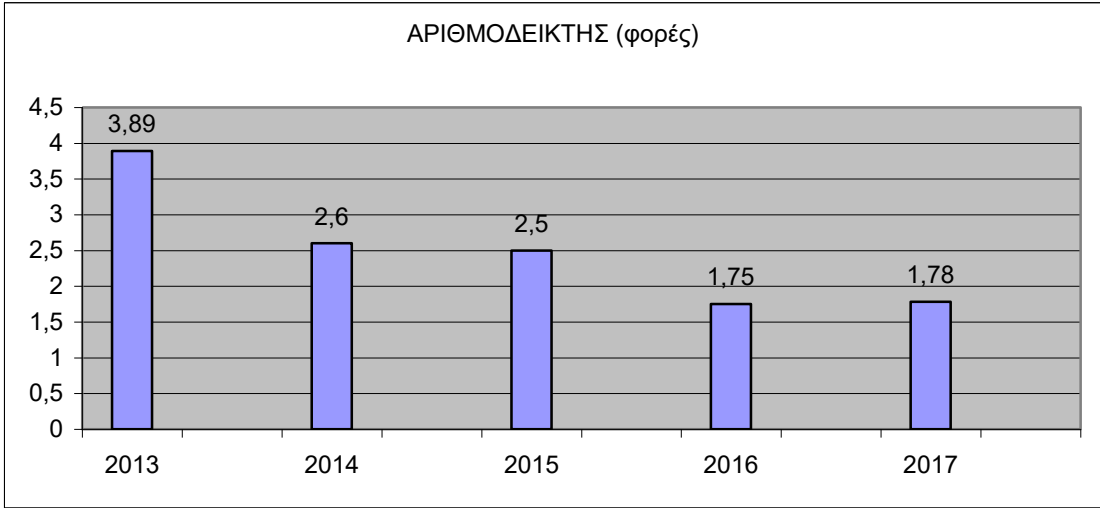
**7.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

**7.1.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας**

<b>ΕΤΗ</b>	<b>ΚΥΚΛΟ-ΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟ-ΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟ-ΔΕΙΚΤΗΣ (φορές)</b>
<b>2013</b>	10.754.365	2.762.687	<b>3,89</b>
<b>2014</b>	13.107.113	5.032.737	<b>2,60</b>
<b>2015</b>	12.474.791	4.983.336	<b>2,50</b>
<b>2016</b>	17.728.583	10.118.440	<b>1,75</b>
<b>2017</b>	17.162.366	9.619.831	<b>1,78</b>

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις . Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας βρίσκεται σε καλή τιμή όταν είναι ανάμεσα στο 1,5 και στο 2,5 . Το κυκλοφορούν ενεργητικό περιλαμβάνει τα αποθέματα, τις απαιτήσεις, τα χρεόγραφα και οποιαδήποτε ταμειακά αποθέματα. Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αποτελούν οι τράπεζες (δάνεια), πιστωτές - προμηθευτές, προκαταβολές πελατών κ.α.

Παρατηρώντας προσεκτικά τις επιδόσεις του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας της επιχείρησης Carrier Frigel Apostolou ΑΕ παρατηρούμε ότι ο δείκτης κινείται σταθερά μέσα στα καλά διαστήματα όλα τα χρόνια εξέτασης. Η συνεχής πτώση του δείκτη δεν επηρεάζει μέχρι το έτος 2017 την συνολική εικόνα και συμπεριφορά του αριθμοδείκτη. Θα μπορούσαμε να χαρακτηρίσουμε τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας ένα καλό αριθμοδείκτη για την εταιρία Carrier Frigel Apostolou ΑΕ.

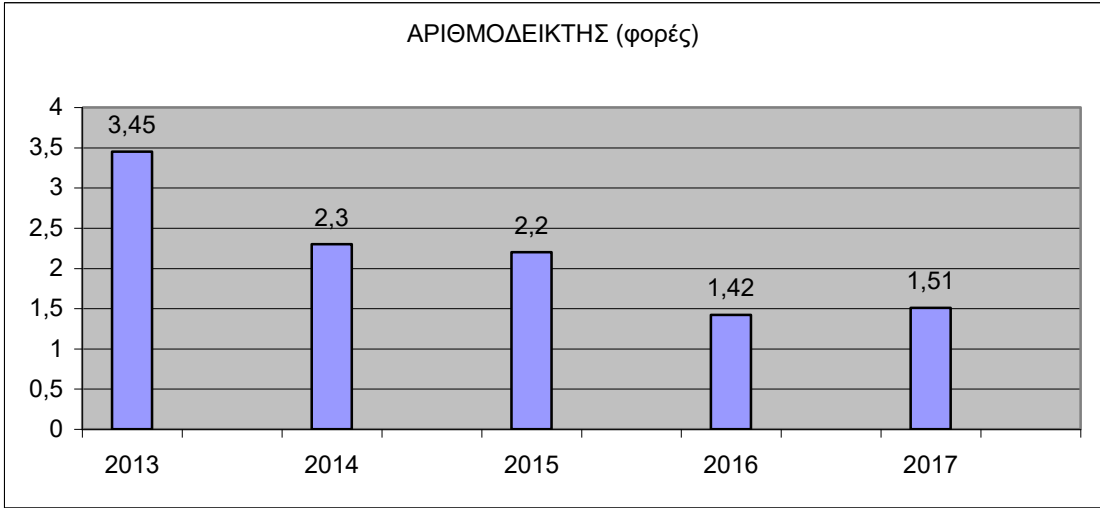


### 7.1.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

<b>ΕΤΗ</b>	<b>Κ.Ε - ΑΠΟΘΕΜ.</b>	<b>ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡ.</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟ ΔΕΙΚΤΗΣ (φορές)</b>
<b>2013</b>	10.754.365 -1.219.453= 9.534.912	2.762.687	<b>3,45</b>
<b>2014</b>	13.107.113-1.548.740= 11.558.373	5.032.737	<b>2,30</b>
<b>2015</b>	12.474.791-1.504.755= 10.970.036	4.983.336	<b>2,20</b>
<b>2016</b>	17.728.583-3.330.026= 14.398.557	10.118.440	<b>1,42</b>
<b>2017</b>	17.162.366-2.635.924= 14.526.442	9.619.831	<b>1,51</b>

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό – αποθέματα καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο αριθμοδείκτης θεωρείται καλός όταν είναι κοντά στο 1 και πάνω . Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας τόσο καλύτερα για την επιχείρηση.

Για τον αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας, για την εταιρία Carrier Frigel Apostolou ΑΕ ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας όλα τα χρόνια εξέτασης βρίσκεται πολύ πάνω από την μονάδα (1) και θεωρείται ένας κακός αριθμοδείκτης. Η συνεχής μείωση των τιμών του αριθμοδείκτη σχεδόν όλα τα χρόνια εξέτασης δεν επηρεάζει την εικόνα του.

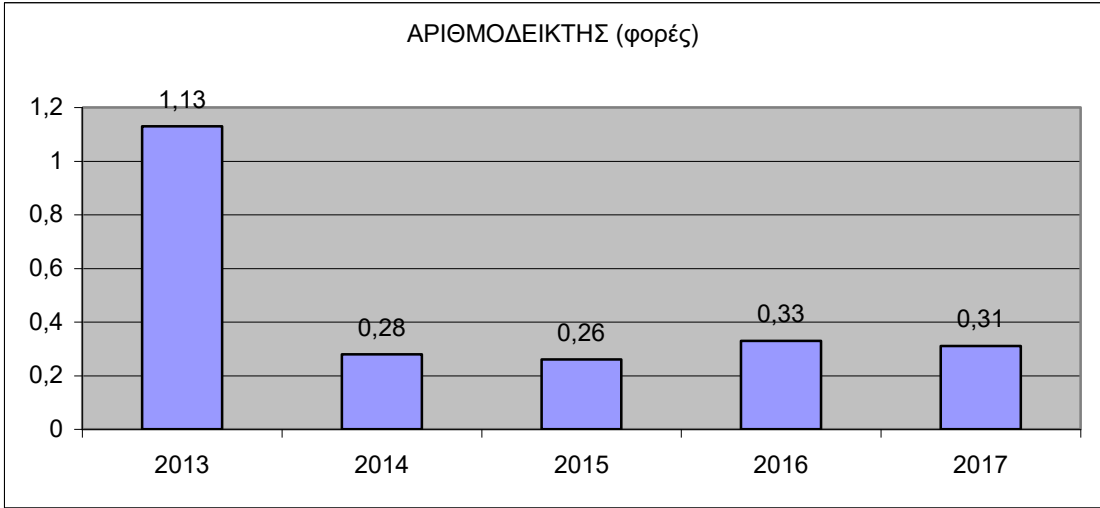


### 7.1.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

<b>ΕΤΗ</b>	<b>ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</b>	<b>ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡ.</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟ ΔΕΙΚΤΗΣ (φορές)</b>
<b>2013</b>	3.117.980	2.762.687	<b>1,13</b>
<b>2014</b>	1.409.861	5.032.737	<b>0,28</b>
<b>2015</b>	1.303.061	4.983.336	<b>0,26</b>
<b>2016</b>	3.306.597	10.118.440	<b>0,33</b>
<b>2017</b>	3.023.407	9.619.831	<b>0,31</b>

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταμειακά διαθέσιμα στοιχεία της επιχείρησης (κυκλοφορούν ενεργητικό – αποθέματα-απαιτήσεις) μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο αριθμοδείκτης αυτός βρίσκεται σε καλό επίπεδο, όταν βρίσκεται ανάμεσα στο 0,50 και 1, διάστημα που δείχνει ότι η επιχείρηση έχει επαρκή διαθέσιμα για κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας, για την επιχείρηση Carrier Frigel Apostolou ΑΕ, το 2013 επιτυγχάνει πολύ καλή απόδοση, αλλά στην συνέχεια, οι διακυμάνσεις των διαθεσίμων και η μεγάλη αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δίνει τιμές στον αριθμοδείκτη αυτό κάτω από το ελάχιστο καλό επίπεδο που είναι η τιμή 0,50. Έτσι, για την επιχείρηση που εξετάζουμε, την επιχείρηση Carrier Frigel Apostolou ΑΕ, την πενταετία εξέτασης, ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας χαρακτηρίζεται καλός για τον πρώτο χρόνο και κακός για τα επόμενα τέσσερα χρόνια.



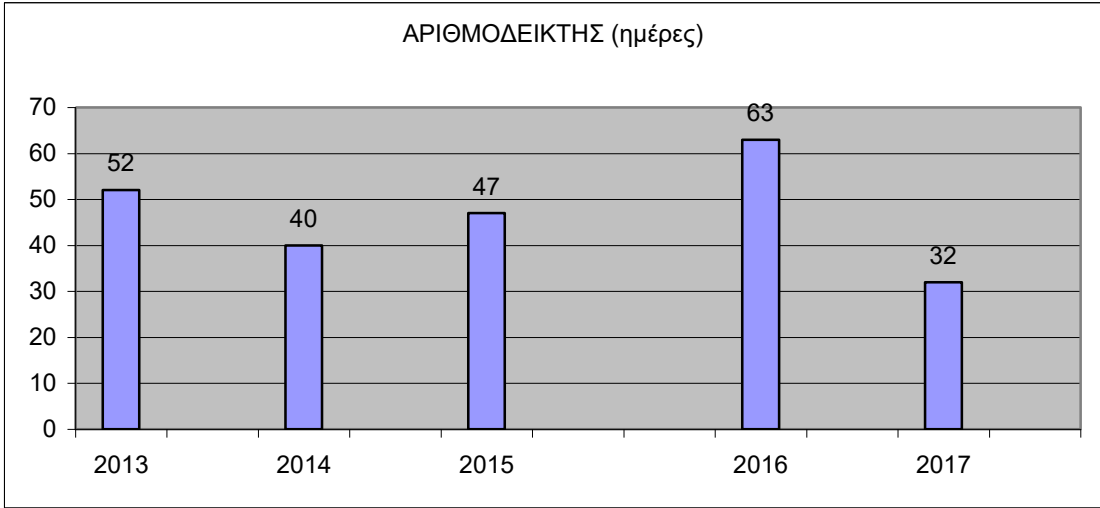
## 7.2.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

### 7.2.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

ΕΤΗ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	ΑΡΙΘΜΟ-ΔΕΙΚΤΗΣ (φορές)	ΑΡΙΘΜΟ-ΔΕΙΚΤΗΣ (ημέρες)
2013	9.360.455	$(1.445.794+1.219.453)/2=$ 1.332.623	7	52
2014	12.497.628	$(1.219.453+1.548.740)/2=$ 1.384.096	9	40
2015	11.827.245	$(1.548.740+1.504.755)/2=$ 1.526.747	8	47
2016	14.055.885	$(1.504.755+3.330.026)/2=$ 2.417.390	6	63
2017	23.859.768	$(1.504.755+2.635.924)/2=$ 2.070.339	12	32

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ή σε πόσες ημέρες ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο αριθμοδείκτης ή όσο λιγότερες ημέρες εμφανίζει, τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση.

Οι τιμές του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων, ενώ ξεκινάει από ένα μάλλον καλό σημείο, τις 52 ημέρες, στην συνέχεια παρουσιάζει μικρές ή μεγαλύτερες διακυμάνσεις. Οποσδήποτε μία σύγκριση αυτού του αριθμοδείκτη με τον μέσο όρο του κλάδου ή με ομοειδείς επιχειρήσεις, θα βοηθούσε να βγάλουμε ασφαλέστερα συμπεράσματα για τον αριθμοδείκτη αυτό, που εκ πρώτης όψεως φαίνεται ένας καλός αριθμοδείκτης για την εταιρία Carrier Frigel Apostolou ΑΕ.



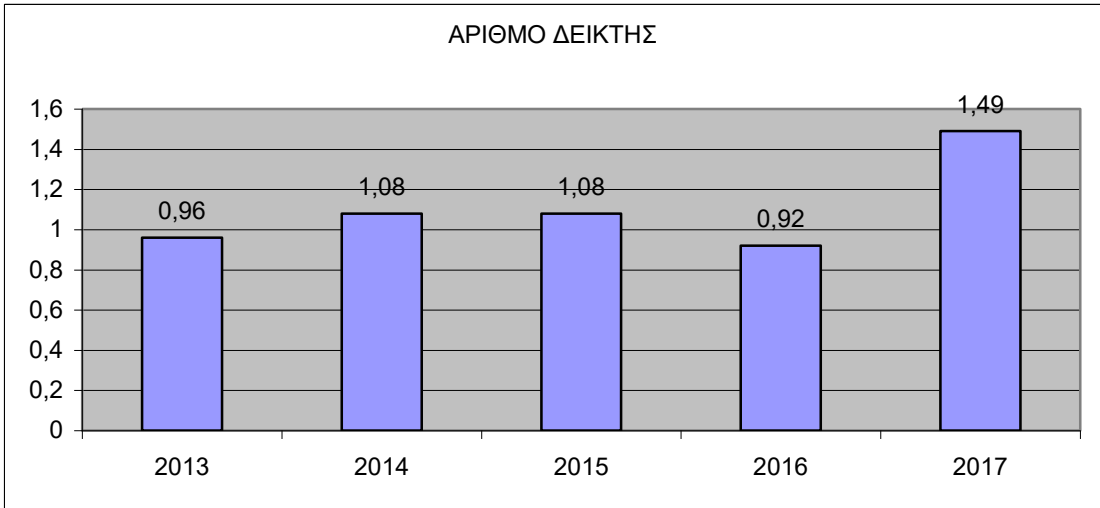
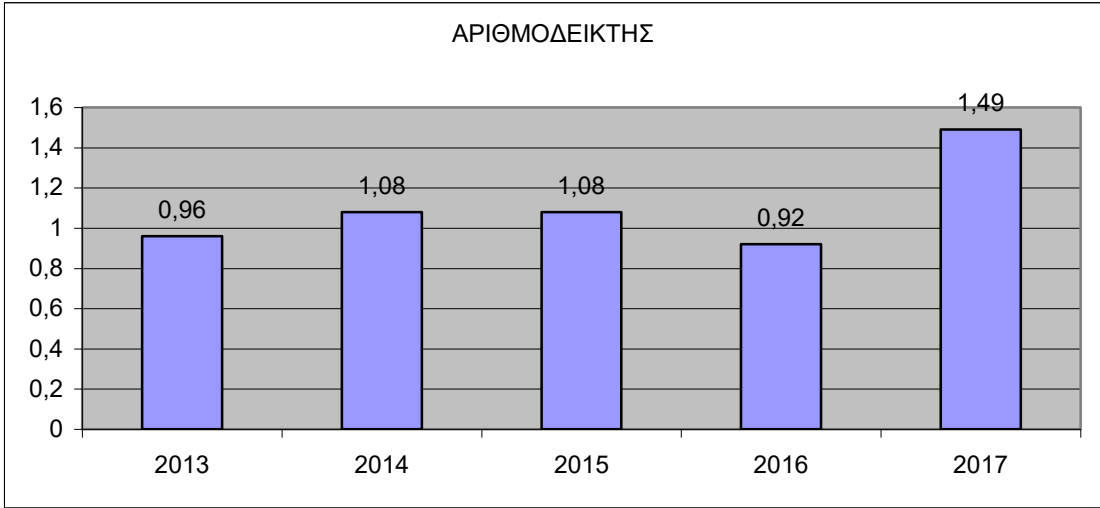


### 7.2.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

<b>ΕΤΗ</b>	<b>ΠΩΛΗΣΕΙΣ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟ ΔΕΙΚΤΗΣ</b>
<b>2013</b>	11.189.991	11.613.176	<b>0,96</b>
<b>2014</b>	15.111.913	14.048.861	<b>1,08</b>
<b>2015</b>	14.360.597	13.266.472	<b>1,08</b>
<b>2016</b>	16.905.845	18.443.515	<b>0,92</b>
<b>2017</b>	26.776.427	17.977.431	<b>1,49</b>

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού εξετάζει πόσο αποτελεσματικά μια επιχείρηση χρησιμοποιεί το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού για να παράγει πωλήσεις. Αυτό είναι ένα στοιχείο που δείχνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα στοιχεία του ενεργητικού για να παράγει πωλήσεις. Ο αριθμοδείκτης αυτός για μεγάλες επιχειρήσεις (βιομηχανίες) όταν είναι πάνω από το 1 θεωρείται καλός.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού για την εταιρία Carrier Frigel Apostolou ΑΕ γενικά κρίνεται καλός ή ικανοποιητικός, άσχετα τις μεταβολές του και διακυμάνσεις του, οι οποίες όμως είναι σχετικά μικρές και οι τιμές του αριθμοδείκτη κυμαίνονται γύρω στην μονάδα.. Τα δύο έτη, με τιμές κάτω από την μονάδα δεν αλλάζουν την συνολική εικόνα του αριθμοδείκτη αυτού, δηλαδή ότι πρόκειται για ένα σχετικά καλό αριθμοδείκτη για την εταιρία Carrier Frigel Apostolou ΑΕ



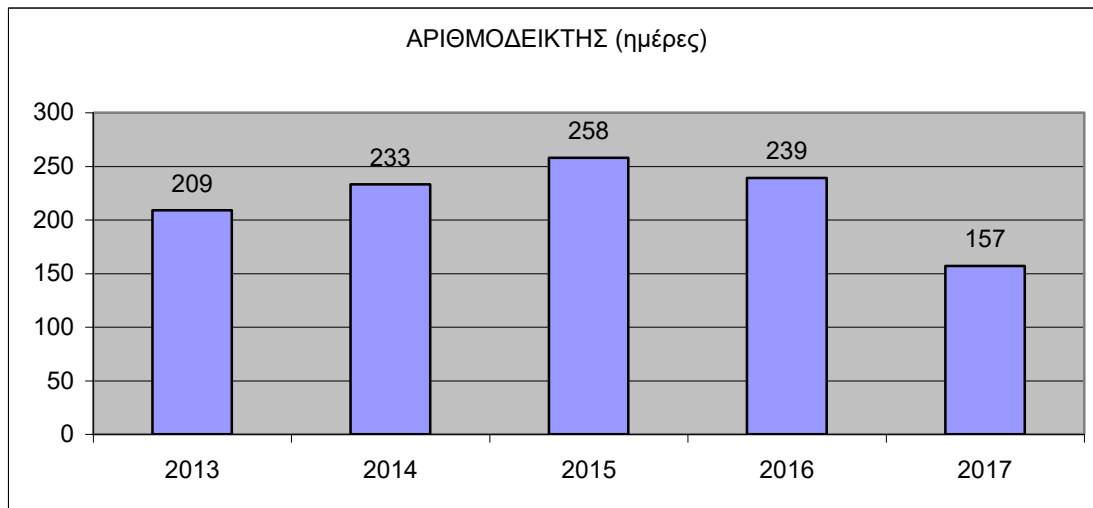
### 7.2.3 Αριθμοδείκτης μέσης περιόδου εισπραξης απαιτήσεων

<b>ΕΤΗ</b>	<b>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>	<b>ΠΩΛΗΣΕΙΣ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ * ΗΜΕΡΕΣ (ημέρες)</b>
<b>2013</b>	6.416.923	11.189.991	<b>209</b>
<b>2014</b>	9.666.974	15.111.913	<b>233</b>
<b>2015</b>	10.148.512	14.360.597	<b>258</b>
<b>2016</b>	11.091.958	16.905.845	<b>239</b>
<b>2017</b>	11.503.034	26.776.427	<b>157</b>

Ο αριθμοδείκτης μέσης περιόδου εισπραξης απαιτήσεων μας δείχνει σε πόσες ημέρες κατά μέσο όρο η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της από τους πελάτες .

Ο αριθμοδείκτης μέσης περιόδου εισπραξης απαιτήσεων για την εταιρία που εξετάζουμε φαίνεται ότι βρίσκεται σε άσχημα επίπεδα (υψηλά), και με τάση χειροτέρευσης τα τρία πρώτα χρόνια και στην συνέχεια εμφανίζεται μία βελτίωση

Καλό θα ήταν να γίνει και μία σύγκριση του δείκτη αυτού της εταιρίας για την εταιρία Carrier Frigel Apostolou ΑΕ με τον μέρος όρο του κλάδου ή με ομοειδείς επιχειρήσεις για να βγουν πιο ασφαλή συμπεράσματα για τις τιμές του αριθμοδείκτη αυτού.



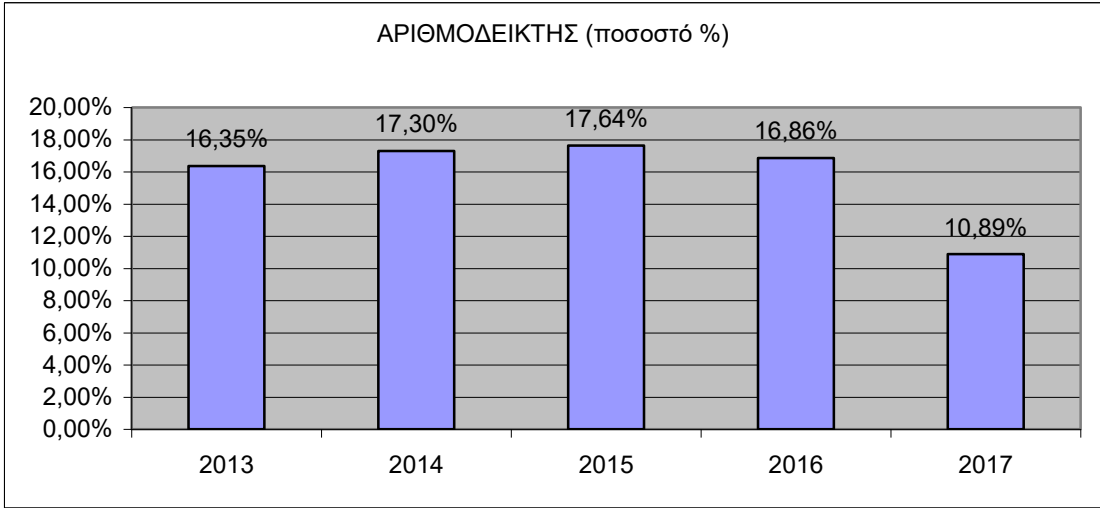
### 7.3.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

#### 7.3.1 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους

<b>ΕΤΗ</b>	<b>ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ</b>	<b>ΠΩΛΗΣΕΙΣ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟ- ΔΕΙΚΤΗΣ (ποσοστό %)</b>
<b>2013</b>	1.829.525	11.189.991	<b>16,35%</b>
<b>2014</b>	2.614.285	15.111.913	<b>17,30%</b>
<b>2015</b>	2.533.352	14.360.597	<b>17,64%</b>
<b>2016</b>	2.849.959	16.905.845	<b>16,86%</b>
<b>2017</b>	2.916.659	26.776.427	<b>10,89%</b>

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους δείχνει σε τι ποσοστό μικτού κέρδους πωλεί η επιχείρηση το παραγόμενο προϊόν, το βαθμό αποτελεσματικότητας καθώς και τον τρόπο που καθορίζει η επιχείρηση την τιμή.

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους για την εταιρία για την εταιρία Carrier Frigel Apostolou ΑΕ φαίνεται πολύ χαμηλός όλα τα έτη εξέτασης. Ενθαρρυντικό στοιχείο είναι η εξαιρετική αύξηση των πωλήσεων μεταξύ των ετών 2013-2017. Πάντως τα ποσοστά, σύμφωνα με την βιβλιογραφία για βιομηχανική επιχείρηση, είναι χαμηλά. Οπωσδήποτε, καλό θα ήταν να γίνει και μία σύγκριση του δείκτη αυτού με τον μέρος όρο του κλάδου ή με ομοειδείς επιχειρήσεις για να φανεί καλύτερα κατά πόσο είναι καλός αυτός ο αριθμοδείκτης για την εταιρία Carrier Frigel Apostolou ΑΕ.

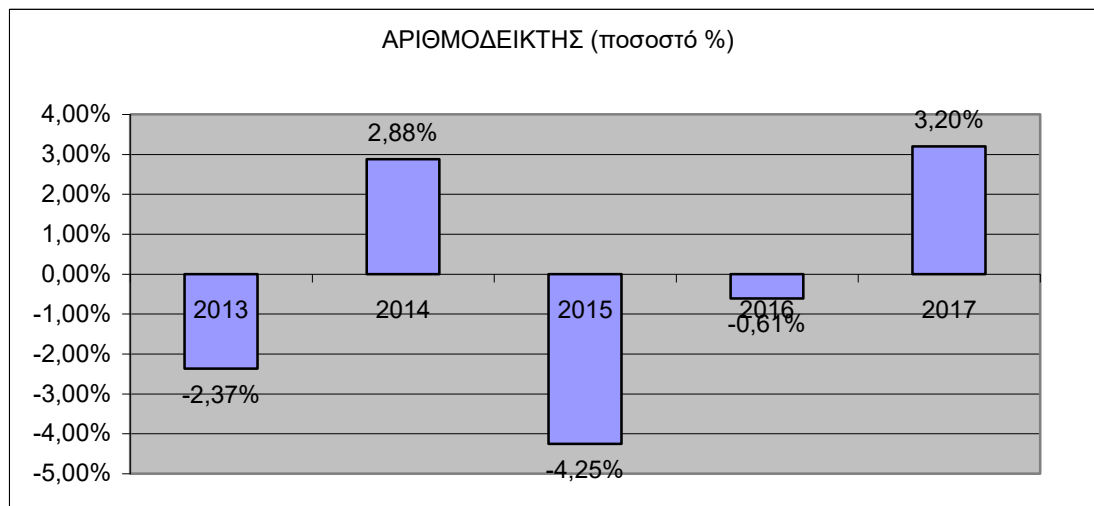


### 7.3.2 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

ΕΤΗ	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (προ φόρων)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΑΡΙΘΜΟ- ΔΕΙΚΤΗΣ (ποσοστό %)
2013	-264.910	11.189.991	-2,37%
2014	435.162	15.111.913	2,88%
2015	-610.242	14.360.597	-4,25%
2016	-102.940	16.905.845	-0,61%
2017	856.158	26.776.427	3,20%

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους δείχνει σε ποσοστό (%) το καθαρό περιθώριο κέρδους με το οποίο πωλεί η επιχείρηση το παραγόμενο προϊόν. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους το ποσοστό τόσο καλύτερα για την επιχείρηση.

Η εταιρία για την εταιρία Carrier Frigel Apostolou ΑΕ καταγράφει για τρία έτη ζημιές επί των πωλήσεων και έτσι αντίστοιχα ο αριθμοδείκτης αυτός είναι αρνητικός. Στην συνέχεια, η εταιρία Carrier Frigel Apostolou ΑΕ φθάνει σε καθαρά κέρδη και καταγράφει δύο χρονιές με θετικά κέρδη. Όμως, στο σύνολο της πενταετίας η εταιρία καταγράφει ζημιές -1,15% και έτσι ο αριθμοδείκτης αυτός θεωρείται κακός για την εταιρία Carrier Frigel Apostolou ΑΕ.

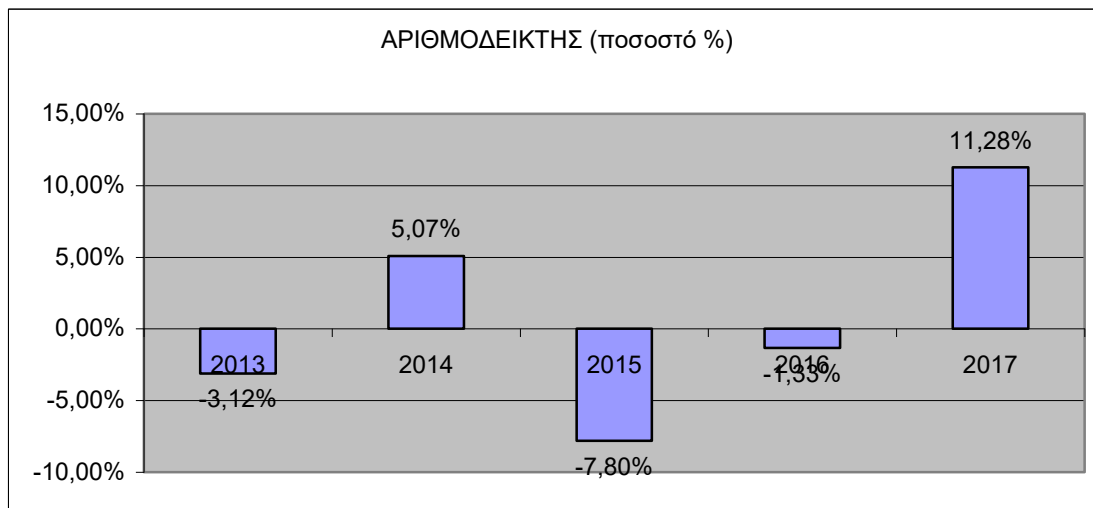


### 7.3.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE)

ΕΤΗ	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (προ φόρων)	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΑΡΙΘΜΟ ΔΕΙΚΤΗΣ (ποσοστό %)
2013	-264.910	8.477.181	-3,12%
2014	435.162	8.581.398	5,07%
2015	-610.242	7.823.605	-7,80%
2016	-102.940	7.720.667	-1,33%
2017	856.158	7.592.349	11,28%

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μας δείχνει, σε ποσοστό, τα καθαρά κέρδη που απολαμβάνουν οι μέτοχοι της επιχείρησης, σε ποσοστά. Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό απόδοσης τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση και τους μετόχους αυτής.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων για την επιχείρηση Carrier Frigel Apostolou ΑΕ και τους μετόχους της είναι πολύ κακός για τρία χρόνια εξέτασης και καλός για δύο χρονιές. Στην πενταετία εξέτασης, ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων καταγράφει συνολικές κέρδη 4,09% και μέση ετήσια απόδοση 0,82%, πολύ άσχημα αποτελέσματα, έστω και για πενταετία οικονομικής κρίσης, για την επιχείρηση Carrier Frigel Apostolou ΑΕ.



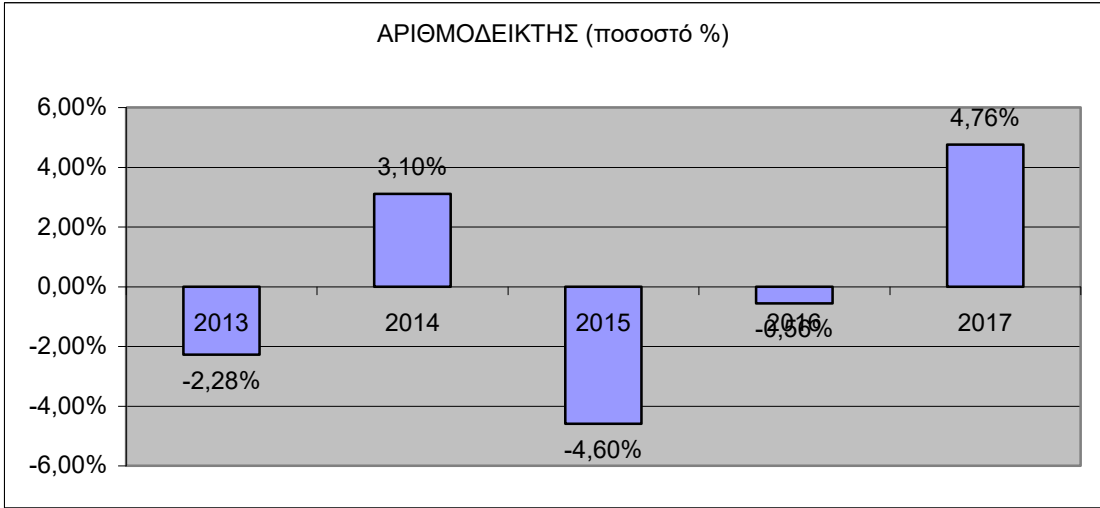
#### 7.3.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

<b>ΕΤΗ</b>	<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ</b> <i>(προ φόρων)</i>	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟ ΔΕΙΚΤΗΣ</b> <i>(ποσοστό %)</i>
<b>2013</b>	-264.910	11.633.176	<b>-2,28%</b>
<b>2014</b>	435.162	14.048.041	<b>3,10%</b>
<b>2015</b>	-610.242	13.266.472	<b>-4,60%</b>
<b>2016</b>	-102.940	18.443.515	<b>-0,56%</b>
<b>2017</b>	856.158	17.977.431	<b>4,76%</b>

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της επιχείρησης..

Οι μικτές αποδόσεις (κέρδη και ζημιές) για την επιχείρηση επιχείρηση Carrier Frigel Apostolou ΑΕ , όλα τα χρόνια εξέτασης δίνουν έναν αριθμοδείκτη μάλλον πολύ άσχημο, με συνολική απόδοση την πενταετία 0,42%. Οι τυχόν μεταβολές του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού δεν αλλάζουν στην συνολική εικόνα της εκτίμησης, δηλ. ότι πρόκειται περί ενός κακού αριθμοδείκτη για την επιχείρηση επιχείρηση Carrier Frigel Apostolou ΑΕ , και οπωσδήποτε για να βγάλουμε ασφαλέστερα συμπεράσματα, πρέπει να τον συγκρίνουμε με τον μέσο όρο του κλάδου ή ομοειδών επιχειρήσεων.





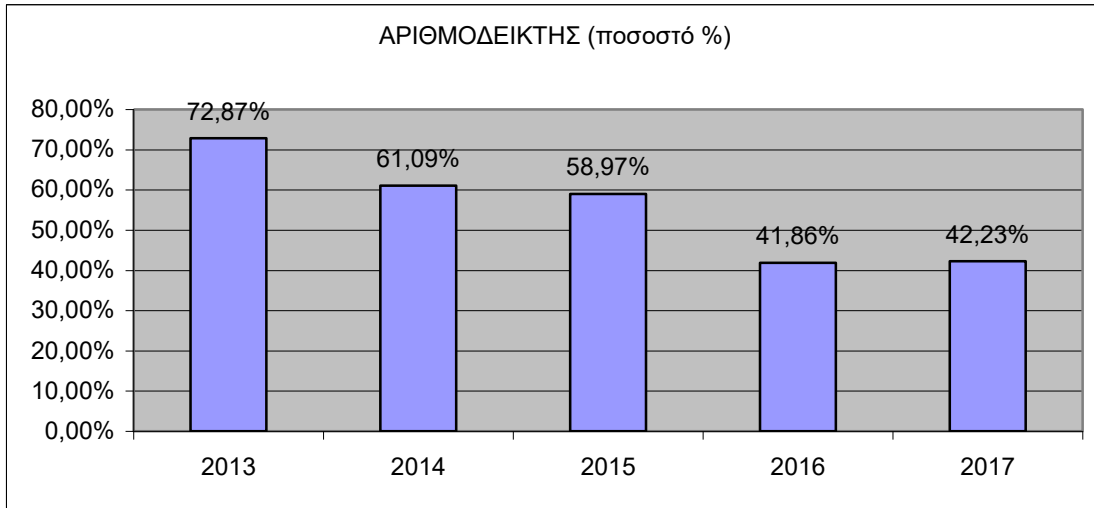
## 7.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ & ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

### 7.4.1. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια

ΕΤΗ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΑΡΙΘΜΟ ΔΕΙΚΤΗΣ (ποσοστό %)
2013	8.477.181	11.633.176	72,87%
2014	8.581.398	14.048.041	61,09%
2015	7.823.605	13.266.472	58,97%
2016	7.720.667	18.443.515	41,86%
2017	7.592.349	17.977.431	42,23%

Ο αριθμοδείκτης ίδια προς συνολικά κεφάλαια δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν τα ίδια κεφάλαια , δηλ. τα κεφάλαια των μετόχων στα συνολικά κεφάλαια της επιχείρησης. Καλή είναι η τιμή που είναι μεγαλύτερη του 50% και φυσικά όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή τόσο καλύτερη.

Παρατηρείται ότι τα τρία πρώτα χρόνια τα ποσοστά του αριθμοδείκτη αυτού για την επιχείρηση Carrier Frigel Apostolou ΑΕ, βρίσκονται σε υψηλότερα από το 50% και χαρακτηρίζεται καλός. Όμως, τα τελευταία δύο χρόνια ο αριθμοδείκτης πέφτει κάτω από το 50% και χαρακτηρίζεται μέτριος ή κακός για την εταιρία Carrier Frigel Apostolou ΑΕ, ο αριθμοδείκτης ίδια προς συνολικά κεφάλαια.

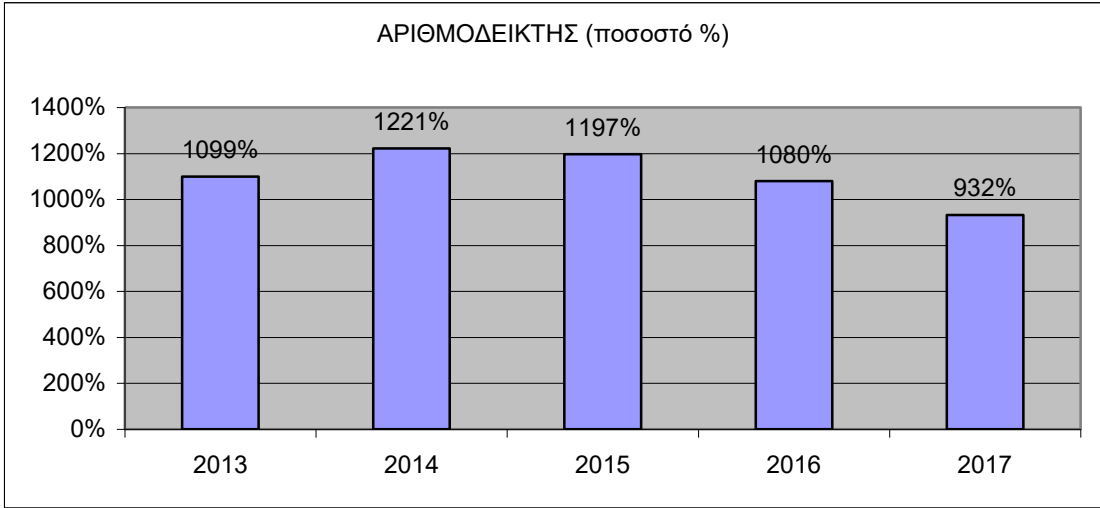


#### 7.4.2. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια

<b>ΕΤΗ</b>	<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>ΠΑΓΙΑ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟ ΔΕΙΚΤΗΣ (ποσοστό %)</b>
<b>2013</b>	8.477.181	771.454	<b>1.099%</b>
<b>2014</b>	8.581.398	702.889	<b>1.221%</b>
<b>2015</b>	7.823.605	653.795	<b>1.197%</b>
<b>2016</b>	7.720.667	714.931	<b>1.080%</b>
<b>2017</b>	7.592.349	815.064	<b>932%</b>

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια μας δείχνει από πού χρηματοδοτούνται οι πάγιες επενδύσεις της επιχείρησης. Οι επιθυμητές τιμές είναι αυτές που είναι μεγαλύτερες από το 100%.

Για την επιχείρηση Carrier Frigel Apostolou ΑΕ, ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια και ξεκινάει από ένα πολύ καλό σημείο και στην συνέχεια παρόλο που υπάρχουν έντονες διακυμάνσεις, ο αριθμοδείκτης αυτός παραμένει σε υψηλότατα επίπεδα και πολύ υψηλότερα από το 100%, το ελάχιστο καλό επίπεδο για να θεωρηθεί καλός αυτός ο αριθμοδείκτης. Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια, κινείται σε επίπεδα πολύ υψηλά και έτσι θα τον χαρακτηρίζαμε ένα πολύ καλό αριθμοδείκτη για την επιχείρηση Carrier Frigel Apostolou ΑΕ.

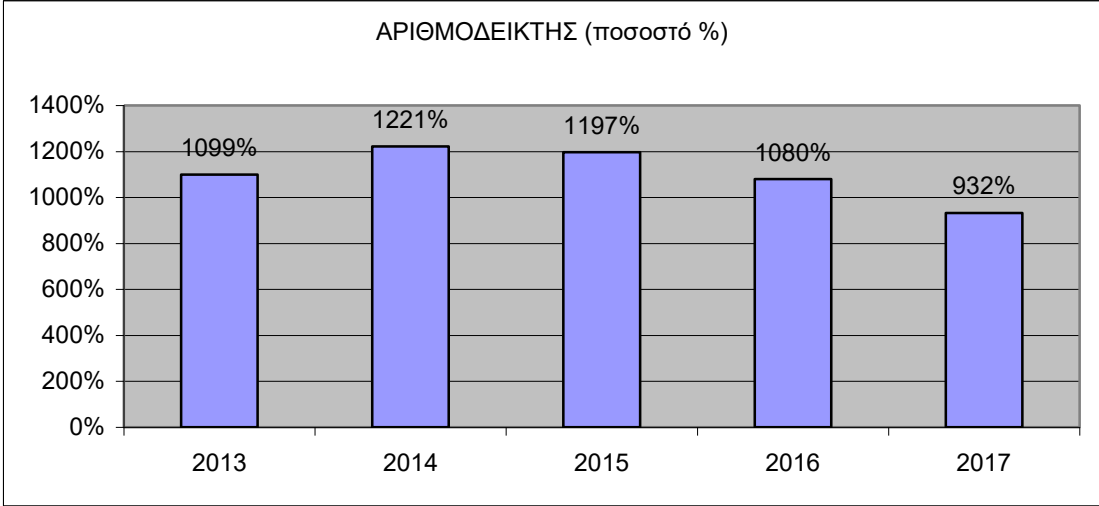


#### 7.4.3 Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις

<b>ΕΤΗ</b>	<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟ ΔΕΙΚΤΗΣ (ποσοστό %)</b>
<b>2013</b>	10.754.365	2.762.687	<b>389%</b>
<b>2014</b>	13.107.113	5.032.737	<b>260%</b>
<b>2015</b>	12.474.791	4.983.336	<b>250%</b>
<b>2016</b>	17.728.583	10.722.847	<b>165%</b>
<b>2017</b>	17.162.366	10.385.082	<b>165%</b>

Ο αριθμοδείκτης του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις συνολικές υποχρεώσεις δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρονίων υποχρεώσεών της. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης (μεγαλύτερος του 100%) δείχνει ότι μπορούν να εξοφληθούν οι υποχρεώσεις της επιχείρησης εάν ρευστοποιηθεί το κυκλοφορούν ενεργητικό (αποθέματα + απαιτήσεις + διαθέσιμα).

Για την επιχείρηση για την επιχείρηση Carrier Frigel Apostolou ΑΕ, ο αριθμοδείκτης του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις συνολικές υποχρεώσεις κινείται σε πολύ υψηλότερα επίπεδα από το ελάχιστο καλό σημείο που είναι το 100% και έτσι χαρακτηρίζεται πολύ καλός αριθμοδείκτης. Όμως, η συνεχής αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, εάν συνεχιστεί θα φέρει σε πιο χαμηλά επίπεδα τον αριθμοδείκτη. Πάντως για την πενταετία εξέτασης ο αριθμοδείκτης χαρακτηρίζεται πολύ καλός για επιχείρηση Carrier Frigel Apostolou ΑΕ,



## Επίλογος – Συμπεράσματα

Οι αριθμοδείκτες είναι πολύ χρήσιμοι και απαραίτητοι, αφού βοηθούν στην ανάλυση, τη διάγνωση και εκτίμηση της κατάστασης και των συνθηκών της επιχείρησης, αποκτούν όμως μεγαλύτερη ωφέλεια και σπουδαιότητα όταν συγκρίνονται με προηγούμενα χρόνια, συγκρίνονται με παρόμοιους δείκτες άλλων ανταγωνιστικών επιχειρήσεων, και επίσης όταν συγκρίνονται με τους μέσους δείκτες του κλάδου, στον οποίο ανήκει η επιχείρηση. Βασική και κύρια πηγή πληροφοριών για την οικονομική δραστηριότητα μιας επιχείρησης είναι οι βασικές λογιστικές καταστάσεις, που δημοσιεύονται .

Έτσι, για την επιχείρηση «Carrier Frigel Apostolou ΑΕ,» και μετά την ανάλυση που προηγήθηκε, μπορούμε επιγραμματικά να πούμε ότι:

Έτσι, για την επιχείρηση «Carrier Frigel Apostolou ΑΕ,» και μετά την ανάλυση που προηγήθηκε, μπορούμε επιγραμματικά να πούμε ότι:

Γενικά καλή είναι η ρευστότητα για την επιχείρηση, βάσει των τριών αριθμοδεικτών που μελετήθηκαν για μία πενταετία. Οι τιμές των αριθμοδεικτών βρίσκονται κοντά μέσα στα καλά επίπεδα αλλά παρουσιάζουν πτωτική τάση.

Η ομάδα αριθμοδεικτών αποτελεσματικότητας παρουσιάζει και μέτρια αλλά και καλά αποτελέσματα και τα περισσότερα από αυτά παρουσιάζουν έντονη τάση βελτίωσης.. Οπωσδήποτε για να βγουν ασφαλέστερα συμπεράσματα, πρέπει να γίνει μία σύγκριση με τον μέσο όρο του κλάδου.

Η αποδοτικότητα, στην πενταετία εξέτασης, βρίσκεται σε πολύ κακά επίπεδα. Οι τρεις ζημιογόνες χρονιές της εταιρίας και τα χαμηλά κέρδη τις υπόλοιπες δυο χρονιές, καθώς και οι πολύ μικρές αποδόσεις για τους μετόχους (συνολικές κέρδη πενταετίας 4,10% και μέση ετήσια 0,82%) χαρακτηρίζουν πολύ άσχημα την ομάδα αποδοτικότητας για την εταιρία «Carrier Frigel Apostolou ΑΕ,».

Πολύ καλές επιδόσεις καταγράφει η ομάδα κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας την πενταετία εξέτασης αλλά με τάση χειροτέρευσης, χωρίς ωστόσο ακόμη να έχουν υπάρξει άσχημα αποτελέσματα.



## Βιβλιογραφία

Αδαμίδης Λ. Αργύρης, (2008), *Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων*, εκδόσεις University Press Studio, Αθήνα

Κάντζος Κωνσταντίνος (2013), *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Εκδοτικό; Οίκος Φαίδημος.

ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ Δ., ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ Ι., ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗ Δ.Α., (2012), *Ανάλυση Ισολογισμών & Αριθμοδείκτες, Βιωσιμότητα Επιχειρήσεων & Κέρδη, Έλεγχος του Κόστους & Αποκλίσεις, Ταμειακή Ρευστότητα Επιχειρήσεων*, Εκδότης: ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ Δ.Ι.-ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗ Δ.Α. ΟΕ.,

Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., (2013), *Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Ανάλυση*, Έκδοση : Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Δαλιανίδης Ν

Μπαλής Θεοχάρης, (2001), *Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Λογιστική*, Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα

Νιάρχος Νικήτας (2002), *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών καταστάσεων*, Εκδόσεις "Α.Σταμούλης", Αθήνα 2002

Νικολάου Ανδρέας (1999), *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Εκδότης: Μπένου Ευγενία.

### Διαδίκτυο

- ✓ ([www.carrier-refrigeration.com](http://www.carrier-refrigeration.com)) Επίσημη ιστοσελίδα της επιχείρησης Carrier Frigel Apostolou ΑΕ
- ✓ [www.inr.gr](http://www.inr.gr), Ιστοσελίδα οικονομικής ενημέρωσης και δημοσίευσης ισολογισμών

## **Παραρτήματα -ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ**