



ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ  
ΙΔΡΥΜΑ ΗΠΕΙΡΟΥ  
TECHNOLOGICAL EDUCATIONAL INSTITUTE OF EPIRUS

**Α.Τ.Ε.Ι ΗΠΕΙΡΟΥ  
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ  
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ  
ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ ΠΡΕΒΕΖΑΣ**

**ΘΕΜΑ:**

**« Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων  
ανωνύμων εταιρειών εισηγμένων στο χρηματιστήριο »**



**ΕΠΟΠΤΕΥΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ:  
*Κ<sup>α</sup> ΜΠΑΛΩΜΕΝΟΥ ΠΩΛΙΝΑ***

**ΟΜΑΔΑ ΣΥΝΤΑΞΗΣ:  
*ΤΑΜΠΑΚΗ ΓΕΩΡΓΙΑ  
ΤΡΙΑΝΤΟΣ ΔΗΜΗΤΡΗΣ***

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

<b><u>ΕΙΣΑΓΩΓΗ</u></b> .....	4
<b><u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1    ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</u></b>	
1.1    ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	6
1.2    ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ – ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ.....	7
1.3    ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ Ή ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	8
1.4    ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	9
1.5    ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	12
1.6    ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ.....	14
1.7    ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ .....	14
1.8    ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ.....	15
1.9    ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	16
1.10    ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ.....	21
1.11    ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ.....	23
1.12    ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ.....	23
<b><u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2    Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u></b>	
2.1    ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ.....	27
2.2    ΓΕΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΝΙΚΑΣ.....	29
<b><u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3    ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ</u></b>	
<b><u>ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ</u></b>	
3.1    ΕΠΙΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑΣ.....	31
3.2    ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΝΙΚΑΣ Α.Ε.Β.Ε. - ΕΞΕΛΙΞΗ	
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑΣ.....	77
<b><u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4    Ο ΚΛΑΔΟΣ</u></b>	
4.1    ΚΛΑΔΟΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ – ΠΟΤΩΝ.....	88
4.2    ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ.....	89

4.3	ΣΥΓΚΡΙΣΗ Π. Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε ΜΕ ΤΟΝ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΡΟΦΙΜΩΝ.....	120
4.4	ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ.....	125
4.4.1	ΚΛΑΔΟΣ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ.....	125
4.5	ΣΥΓΚΡΙΣΗ Π. Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε ΜΕ ΤΟΝ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ.....	149
<b><u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ</u></b>		
5.1	ΟΡΙΣΜΟΣ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΩΝ.....	150
5.2	ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΝΙΚΑΣ Α. Β. Ε. Ε ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2005-2006.....	150
5.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2005 – 2006.....	154
5.4	ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΕΤΩΝ.....	155
5.5	ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΗΓΩΝ – ΧΡΗΣΕΩΝ.....	156
<b><u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ</u></b>		
6.1	ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΜΕΤΟΧΗΣ.....	158
6.2	ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΒΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	159
<b><u>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....</u></b>		161

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Το θέμα της παρούσας πτυχιακής εργασίας αναφέρεται κυρίως στην χρηματοοικονομική ανάλυση ανωνύμων εταιρειών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Στόχο της αποτελεί η αξιολόγηση της οικονομικής πορείας μιας συγκεκριμένης εταιρείας κατά την διάρκεια και μετά την πάροδο πέντε συναπτων ετών. Επιπροσθέτως, για να μας δοθεί η δυνατότητα εξαγωγής πιο ακριβών συμπερασμάτων θα πραγματοποιηθεί σύγκρισή της με άλλες εταιρείες του κλάδου, καθώς και με εταιρείες του συγκεκριμένου υποκλάδου στον οποίο και ανήκει. Η επιλογή της εταιρείας αυτής βασίστηκε στην ισχυρή θέση που κατέχει στον κλάδο μέρος του οποίου αποτελεί, στην φήμη και πελατεία της, όπως επίσης στην ποικιλία και αξιοπιστία των προϊόντων της.

Τα δεδομένα που πρόκειται να χρησιμοποιηθούν για την παρακάτω ανάλυση, είναι οι οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης και κυρίως οι ετήσιοι ισολογισμοί αυτής, καθώς και όλων των υπόλοιπων οντοτήτων που λαμβάνουν μέρος στην εργασία μας. Κύριο εργαλείο για την αξιολόγηση και μεταχείριση των δεδομένων αυτών, θα είναι η εφαρμογή και επίλυση των αριθμοδεικτών. Η άντληση όλων των αναγκαίων πληροφοριών που πρόκειται να χρησιμοποιηθούν επετεύχθη μέσω του διαδικτύου, αλλά και της χρήσης εξειδικευμένης βιβλιογραφίας.

Μερικές από τις δυσκολίες που συναντήσαμε, αποτελούν η μη εκμάθηση μέσω της σχολής προϋπολογιστικών ισολογισμών, ορισμένων κατηγοριών αριθμοδεικτών, όπως επίσης η έλλειψη επαρκών στοιχείων σε αντίστοιχες σελίδες στο διαδίκτυο, με αποτέλεσμα να καταφύγουμε στην συλλογή στοιχείων με την βοήθεια της εξουσιοδοτημένης εταιρείας I.C.A.P.

Η εργασία αυτή όπως θα διαπιστώσουμε παρακάτω, διαιρείται σε έξι κεφάλαια. Στο πρώτο κεφάλαιο θα επεξηγήσουμε την έννοια, την σημασία και την χρησιμότητα του κάθε αριθμοδείκτη ξεχωριστά, ούτως ώστε να γίνει κατανοητός και αντιληπτός ο ρόλος τους στην χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών. Προχωρώντας στο δεύτερο κεφάλαιο, θα παρατεθούν γενικές πληροφορίες για την κύρια εξεταζόμενη επιχείρηση και για τον κλάδο στον οποίο υπόκειται. Ακόμα, θα παρουσιαστεί η πορεία της οντότητας κατά την διάρκεια της τελευταίας πενταετίας, όπως επίσης θα επισημανθούν τα κυριότερα προβλήματα που αντιμετωπίζει ο κλάδος. Εν συνεχεία, στο τρίτο κεφάλαιο θα παρουσιάσουμε την εξέλιξη των

αριθμοδεικτών όσον αφορά την χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας, τα δυνατά σημεία της επιχείρησης αλλά και τις αδυναμίες της.

Όσον αφορά το τέταρτο κεφάλαιο, θα γίνει αναφορά στον κλάδο τροφίμων και στον υποκλάδο των αλλαντικών. Επιπλέον, θα γίνει ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων των υπόλοιπων εταιρειών και σύγκριση αυτών με την κύρια εταιρεία, έχοντας ως βασικό στόχο την εξαγωγή ορθότερων συμπερασμάτων για την εξέλιξή της. Ακολούθως, στο πέμπτο κεφάλαιο συντάσσονται οι προϋπολογιστικοί ισολογισμοί της εξεταζόμενης εταιρείας για τα επόμενα δύο έτη για να μπορέσει να γίνει αντιληπτή η μελλοντική οικονομική πορεία της. Στο έκτο και τελευταίο κεφάλαιο διεξάγεται η αποτίμηση της επιχείρησης και παρουσιάζεται μια πρόβλεψη με την μελλοντική εξέλιξη της μετοχής της.

# **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ**

## **1.1 ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

Καταρχήν θα πρέπει να αναφερθεί ο ρόλος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μιας υπό εξέταση εταιρείας. Με την ευρύτερη έννοια του όρου αυτού αντιλαμβανόμαστε ότι η χρηματοοικονομική ανάλυση μας βοηθά στην ορθότερη λήψη των οικονομικών αποφάσεων μιας επιχείρησης μέσω των λογιστικών πληροφοριών που μας παρέχονται. Οι πληροφορίες που είναι σε θέση να αντλήσει ο αναλυτής δίνονται από τις ετήσιες λογιστικές καταστάσεις (ισολογισμός, κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, πίνακας διάθεσης κερδών, κατάσταση πηγών και χρήσεων και άλλα λογιστικά πρότυπα.) Ένας από τους πλέον γνωστότερους τρόπους κατανόησης και επεξήγησης της χρηματοοικονομικής συμπεριφοράς μιας οντότητας είναι η ανάλυση των αριθμοδεικτών. Αριθμοδείκτης είναι μια απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο και εκφράζεται με μια απλή μαθηματική μορφή.

Οι αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται κατά κόρον από εκείνους που δεν έχουν άμεση πρόσβαση στις πληροφοριακές βάσεις των οικονομικών μονάδων ή ακόμα από αρμόδιους οι οποίοι έχουν σκοπό την αξιολόγηση των ίδιων επιχειρήσεών τους. Επίσης, οι αριθμοδείκτες προσφέρονται για τη δημιουργία προτύπων ενός κλάδου, μέσω των οποίων θα συγκριθεί και θα αποτιμηθεί η τρέχουσα οικονομική κατάσταση της εταιρείας. Πιο συγκεκριμένα η επίλυση των αριθμοδεικτών θα πρέπει να πραγματοποιείται ανά πενταετία, έτσι ώστε να δίδεται πληρέστερη εικόνα της πορείας της επιχείρησης. Βέβαια κατά τη χρήση των δεικτών παρουσιάζονται διάφορα προβλήματα, όπως έλλειψη διαθέσιμων στοιχείων, επιλογή δεικτών, ανομοιογένεια λογιστικών μεθόδων, αρνητικοί παρονομαστές, διαφάνεια αριθμοδεικτών και άλλα.

Στη συνέχεια παρουσιάζονται οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται για τις χρηματοοικονομικές ανάγκες μιας εταιρείας.

## 1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ – ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Η συγκεκριμένη κατηγορία αριθμοδεικτών διευκρινίζει το είδος περιουσίας της επιχείρησης, δηλαδή αν είναι εντάσεως παγίας περιουσίας (βιομηχανική, μεταφορική), ή εντάσεως κυκλοφοριακής περιουσίας (εμπορική), ή μικτής περιουσίας.

$$i.) \text{ Δείκτης βαθμού παγιοποίησης} = \frac{\text{Π ά γ ι ο}}{\text{Σ ύ λ Ε ο ν λ ε ο ρύ}}$$

➤ Δείχνει την σχέση των παγίων στοιχείων με το σύνολο του ενεργητικού και τον βαθμό στον οποίο τα κεφάλαια έχουν επενδυθεί σε πάγια στοιχεία.

Όταν το αποτέλεσμα του δείκτη ξεπερνά το 50%, τότε η επιχείρηση θεωρείται πάγιας περιουσίας. Αξίζει επίσης να σημειωθεί, πως σε αυτή την περίπτωση η επιχείρηση έχει αυξημένο το ανελαστικό της κόστος, είναι οικονομικά ευαίσθητη, έχει μεγάλη ανάγκη από ίδια κεφάλαια και δεν μπορεί ν' αλλάξει εύκολα τον τόπο εγκατάστασής της.

$$) \text{ Δείκτης κυκλοφοριακής περιουσίας} = \frac{\text{Κ υ κ λ ο}}{\text{Σ ύ λ Ε ο ν λ ε ο ρύ}}$$

➤ Δείχνει την σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων με το σύνολο του ενεργητικού και τον βαθμό στον οποίο έχουν επενδυθεί τα κεφάλαια σε κυκλοφορικά στοιχεία.

➤ Όταν το αποτέλεσμα του δείκτη ξεπερνά το 50%, τότε η επιχείρηση θεωρείται κυκλοφοριακής περιουσίας και έχει τις αντίθετες ιδιότητες, όπως και χαρακτηριστικά μιας επιχείρησης παγίας περιουσίας.

$$ii.) \text{ Δείκτης σχέσεως παγίων και κυκλοφοριακών στοιχείων} = \frac{\text{Π ά γ ι α}}{\text{Κ υ κ λ ο φ}}$$

➤ Όταν το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μεγαλύτερο της μονάδας, τότε η επιχείρηση θεωρείται παγίας περιουσίας, ενώ όταν είναι μικρότερο της μονάδας, η επιχείρηση θεωρείται κυκλοφοριακής περιουσίας.

### 1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ Ή ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ( financial structure and viability ratios )

Οι αριθμοδείκτες αυτοί αποτελούν ένα από τα σημαντικότερα τμήματα χρηματοοικονομικής ανάλυσης μιας οντότητας, από την στιγμή που υποδεικνύουν την κεφαλαιακή δομή της, με άλλα λόγια την ουσιαστική διαφορά που υφίσταται μεταξύ ιδίων και ξένων κεφαλαίων. Γενικά αποδεκτό είναι ότι οι δείκτες εξετάζουν την μακροχρόνια βιωσιμότητα της εταιρείας, η οποία ενδέχεται να επηρεαστεί από τους εξής παράγοντες:

- α) Επιχειρηματικός κίνδυνος
- β) Θέση της επιχείρησης από απόψεως φορολογίας
- γ) Ικανότητα της επιχείρησης να αντλεί κεφάλαια με επωφελείς γι' αυτήν όρους, ακόμη και κάτω από δύσκολες συνθήκες

i. ) Δείκτης οικονομικής αυτονομίας = 
$$\frac{\text{Ί δ Κ ι ο ε φ ά}}{\Sigma \text{ υ ν Κ λ ε ι φ κ}}$$

- Δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνει το ίδιο κεφάλαιο στα συνολικά κεφάλαια, καθώς και το μέγεθος με το οποίο έχουν χρηματοδοτηθεί τα ενεργητικά στοιχεία από τους φορείς του ίδιου κεφαλαίου.
- Όταν το αποτέλεσμα του δείκτη ξεπερνά το όριο του 50%, τότε η επιχείρηση έχει οικονομική ανεξαρτησία και της δίνεται το περιθώριο για αποδοτικότερη κεφαλαιακή διάρθρωση. Επομένως, ο αναλυτής θα πρέπει να αναμένει μια κίνηση της διοίκησης να εκμεταλλευτεί το περιθώριο που φαίνεται ότι υπάρχει για μόχλευση<sup>1</sup>.

ii. ) Δείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου = 
$$\frac{\Xi \text{ έ Κ ν ε φ ά}}{\Sigma \text{ υ ν Κ λ ε ι φ κ}}$$

- Δείχνει την χρηματοδότηση που πραγματοποιείται σε μέρος των περιουσιακών στοιχείων, από βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης.
- Όταν το αποτέλεσμα του δείκτη ξεπερνά το όριο του 50%, τότε ασκείται μεγάλη πίεση στην επιχείρηση για εξόφληση των υποχρεώσεών της, αποτέλεσμα μη παρεχόμενης προστασίας στους δανειστές της. Σε αυτή την περίπτωση οι δανειστές

---

<sup>1</sup> Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Νικήτας Α. Νίάρχος. Εκδόσεις Α. Σταμούλης

ενδέχεται να θελήσουν την πτώχευση της επιχείρησης, ώστε να αναλάβουν σταδιακά οι ίδιοι, την διαχείρισή της.

iii. ) Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης =  $\frac{\text{Τ δ Κο ε φ ά}}{\text{Ξ έ Κ ο ε φ ά}}$

- Δείχνει την σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια και πιο συγκεκριμένα το ύψος με το οποίο δανειοδοτείται η επιχείρηση.
- Όσο περισσότερο ο δείκτης ξεπερνά τη μονάδα, τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές, αφού η εταιρεία απολαμβάνει πιστοληπτικής ικανότητας. Αντιθέτως, όταν το αποτέλεσμα είναι μικρότερο της μονάδας, δεν σημαίνει απόλυτα ότι η επιχείρηση δεν έχει την παραπάνω ιδιότητα, διότι θα πρέπει να ληφθεί υπ' όψιν, η θέση της στην κεφαλαιαγορά, καθώς και η οικονομική της κατάσταση. Επιπλέον, θα ήταν θεμιτό να εξεταστούν και οι παρακάτω δείκτες:

α)  $\frac{\text{Ξ Β ν ρ ο α Κ χ έ}}{\text{Σ υ Ξ ο κ λ ν ε ι ο φ}}$

β)  $\frac{\text{Ξ Μ ν ω κ ρ ε ό}}{\text{Σ υ Ξ ο κ λ ν ε ι ο φ}}$

γ)  $\frac{\text{Ξ Β ν ρ ο α Κ χ έ}}{\text{Σ υ Κ ο ε λ φ ι}}$

δ)  $\frac{\text{Ξ Μ ν ω κ ρ ε ό}}{\text{Σ υ Κ ο ε λ φ ι}}$

#### 1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ( liquidity ratios )

Οι αριθμοδείκτες αυτοί δείχνουν την ικανότητα που έχει η επιχείρηση να εξοφλεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της με περιουσιακά στοιχεία που βρίσκονται υπό την μορφή ρευστών ή εύκολα ρευστοποιούνται. Όταν όμως οι υποχρεώσεις της επιχείρησης δεν εκπληρώνονται, τότε υπάρχει περίπτωση να δυσφημιστεί η εταιρεία, να μειωθεί η εμπιστοσύνη των πιστωτών της, όπως και να κηρυχθεί τελικά σε πτώχευση. Εάν τα κυκλοφοριακά στοιχεία της επιχείρησης κυμαίνονται σε υπερβολικά υψηλά επίπεδα, τότε ενδέχεται να μειωθεί η κερδοφόρα δυναμικότητά της.

## Ρευστότητα

Απόλυτη	Σχετική	Στατική	Δυναμική
Ποσό των διαθέσιμων	Σχετική Διαθέσιμα μέσα πληρωμών	Στατική Ικανότητα πληρωμής των βραχυπρόθεσμων χρεών	Δυναμική Πραγματική, αναφέρεται σε μια ορισμένη περίοδο

i. ) Ονομαστική Ρευστότητα =  $\frac{K}{B} \frac{v + M}{\rho Y} \frac{\kappa}{\sigma + \chi} \frac{\lambda \epsilon}{\omega} \frac{\sigma \epsilon \alpha \rho \nu \alpha}{\rho \alpha \mu \rho \gamma}$

➤ Ο δείκτης αυτός δείχνει την φαινομενική, ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού στον ισολογισμό της μονάδας με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, στο ίδιο χρονικό πλαίσιο του ενός έτους από την ημερομηνία του ισολογισμού, και όχι τόσο στην ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χωρίς να καταφύγει σε πρόσθετο δανεισμό, βεβαίως<sup>2</sup>. Πολλές φορές ο υπολογισμός της γενικής ρευστότητας δεν μας δίνει ακριβή αποτελέσματα για την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της, επειδή συμπεριλαμβάνει όλα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

➤ Όταν το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μεγαλύτερο του 200%, τότε δίδεται η ευχέρεια στην επιχείρηση να αποπληρώνει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, μέσω των ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών της στοιχείων. Από μια διαφορετική σκοπιά όμως,

<sup>2</sup> Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Νικήτας Α. Νίάρχος. Εκδόσεις Α. Σταμούλης

όταν ο δείκτης εμφανίζεται υπερβολικά αυξημένος, συνεπάγεται μη αποδοτική συσσώρευση των ρευστών στοιχείων.

$$\text{ii. ) Πραγματική Ρευστότητα} = \frac{K}{B} \frac{\omega - A}{\beta Y} \frac{\kappa}{\alpha} \frac{\pi \Lambda}{\varphi \cdot \chi \Pi} \frac{\omega \cdot \pi}{\beta \chi \Pi} \frac{\theta \rho}{\zeta \rho \rho}$$

➤ Η χρησιμότητα του δείκτη έγκειται στο να υποδεικνύει ασφαλέστερα για την επιχείρηση, τον γρηγορότερο και ευκολότερο τρόπο να πληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, μέσω των ευκόλως ρευστοποιήσιμων στοιχείων της. Επίσης, ο λόγος που αφαιρούνται τα αποθέματα και κάποιοι λογαριασμοί των απαιτήσεων από τον υπολογισμό του δείκτη, είναι για να αναδειχθεί ακόμη περισσότερο η πραγματική εικόνα της επιχείρησης.

➤ Όταν το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μεγαλύτερο του 100%, θεωρείται ικανοποιητικό, έχοντας η επιχείρηση πιστοληπτική ικανότητα και υψηλότερη απόδοση στις πωλήσεις της. Στην περίπτωση που ο δείκτης κριθεί ανεπαρκής (< 100%), τότε η επιχείρηση εξαρτάται από τις μελλοντικές πωλήσεις της, ούτως ώστε να μπορέσει να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

$$\text{iii. ) Ταμιακή Ρευστότητα} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις - Προκαταβολές Πελατών}}$$

➤ Ο δείκτης αυτός είναι ο πιο ακριβής και εκφράζει την ικανότητα της οντότητας να καλύπτει όλες τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις αποκλειστικά και μόνο μέσω των χρηματικών της διαθεσίμων. Επίσης χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας της μονάδας καθώς και στην αποδοτικότητα του τμήματος εισπράξεων και πληρωμών.

➤ Όταν το αποτέλεσμα του δείκτη κυμαίνεται μεταξύ 35% - 45%, τότε τα ταμιακά διαθέσιμα της εταιρείας είναι αρκετά για να καλύψουν τις τρέχουσες ανάγκες της. Εάν από την άλλη πλευρά, ο δείκτης κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα, τότε οι περισσότερες επιχειρήσεις προσπαθούν πλασματικά ν' αυξήσουν τα διαθέσιμά τους έτσι ώστε να φαίνεται καλός ο δείκτης.

\* Απαιτήσεις= επισφαλείς πελάτες, επιταγές σε καθυστέρηση, γραμμάτια σε καθυστέρηση, γραμμάτια εισπρακτέα ενεχυριασμένα, γραμμάτια διαμαρτυρηθέντα

## 1.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ( profitability ratios )

Οι συγκεκριμένοι αριθμοδείκτες δείχνουν πόσο αποτελεσματικά λειτούργησε η επιχείρηση κατά την διάρκεια μιας ή και περισσότερων χρήσεων και απαντούν σε ερωτήματα σχετικά με το εάν τα κέρδη της ήταν ικανοποιητικά, ποια ήταν η απόδοση των κεφαλαίων της και ποια ήταν η απόδοση από τις δραστηριότητές της<sup>3</sup>.

i. ) Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων = 
$$\frac{Καθ' οδόν κέρδη}{\text{Ιδιαίτερα κεφάλαια}}$$

➤ Ο αριθμοδείκτης φανερώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία η επιχείρηση απασχολεί τα κεφάλαια των φορέων, δηλαδή κατά πόσο μπορεί να δημιουργηθεί κέρδος μέσω αυτών.

➤ Στην ανάλυση αυτού του δείκτη δεν υπάρχουν όρια, διότι τα όρια αυτά προκαθορίζονται από τη φύση του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση. Όταν το αποτέλεσμα του δείκτη είναι υψηλό, έχει ως αντίκτυπο την καλή διοίκηση και τις ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες, συνέπεια των οποίων είναι η ευημερία της οντότητας. Όταν όμως ο αριθμοδείκτης είναι χαμηλός, τότε η επιχείρηση δεν είναι επιτυχημένη λόγω μη ικανοποιητικής παραγωγικότητας, καθώς και υπερεπενδύσεων σε κεφάλαια.

ii. ) Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου =

$$\frac{Καθ' οδόν κέρδη}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

➤ Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της. Επίσης, δείχνει: α) την ικανότητα για πραγματοποίηση κερδών και β) το βαθμό επιτυχίας της διοίκησής της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και ξένων κεφαλαίων. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην

<sup>3</sup> Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Νικήτας Α. Νίάρχος. Εκδόσεις Α. Σταμούλης

επιχείρηση κεφαλαίων ( ιδίων και ξένων ) και μπορεί να υπολογιστεί, είτε για το σύνολο μιας επιχείρησης, είτε για τμήματα αυτής<sup>4</sup>. Όπως άλλωστε φαίνεται και από τον τύπο, οι τόκοι των ξένων κεφαλαίων προστίθενται στα καθαρά κέρδη προ φόρων, γιατί με τον τρόπο αυτό αμείβονται οι πιστωτές της επιχείρησης έτσι ώστε να προσφέρουν τα ξένα τους κεφάλαια.

➤ Στην ανάλυση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη δεν υπάρχουν όρια, γι' αυτό και στην κατηγορία αυτή ως όρια λαμβάνονται εκείνα του κλάδου. Όταν η απόδοση των συνολικών κεφαλαίων είναι ελκυστική, τότε η επιχείρηση έχει την δυνατότητα να εξαγοράζει κάποια ομοειδή της ή να προβεί σε νέες δραστηριότητες. Αντίθετα, όταν η οντότητα τεθεί σε κίνδυνο, ο δείκτης έχει την τάση να μηδενιστεί. Επιπροσθέτως, αν ο δείκτης είναι χαμηλότερος από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων, τυχόν αύξηση αυτών θα μειώσει τα κατά μετοχή κέρδη της επιχείρησης.

iii. ) Δείκτης Οικονομικής Μόχλευσης =  $\frac{A}{A} \frac{\pi \eta \alpha \tau \delta \kappa \alpha \iota \omicron \sigma \epsilon \tau \eta}{\pi \eta \sigma \tau \delta \alpha \kappa \nu \tau \omicron \epsilon \iota}$

➤ Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης μετρά αν η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στην αποδοτικότητα του ιδίου κεφαλαίου είναι θετική άρα και επωφελής, ουδέτερη ή αρνητική. Επίσης, φανερώνει το ποσοστό μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση στους μετόχους από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών προ φόρου και χρηματοοικονομικών εξόδων<sup>5</sup>.

➤ Όταν το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη ξεπερνά την μονάδα, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης κρίνεται θετική και επωφελής, ενώ όταν ισούται με την μονάδα, τότε δεν υπάρχει καμία επίδραση, όπως και καμία οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση. Εν κατακλείδι, σε περίπτωση που ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, τα ξένα κεφάλαια επηρεάζουν αρνητικά τα κέρδη της επιχείρησης και για τον λόγο αυτό έχει ανάγκη από δανεισμό, ο οποίος μπορεί να αποδειχθεί ζημιογόνος για εκείνη.

<sup>4</sup> <sup>2</sup> Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Νικήτας Α. Νίάρχος. Εκδόσεις Α. Σταμούλης

<sup>5</sup> Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Νικήτας Α. Νίάρχος. Εκδόσεις Α. Σταμούλης

## 1.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

i. ) Δείκτης Αυτοχρηματοδότησης =  $\frac{\text{Α π ο θ έ ε}}{\text{Μ ε τ Κ ο ρ ε φ κ}}$

- Ο δείκτης της αυτοχρηματοδότησης δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση είναι σε θέση να αυτοχρηματοδοτηθεί. Επίσης μπορεί να γίνει αντιληπτό αν η επιχείρηση απολαμβάνει πιστοληπτικής ικανότητας, καθώς και τις προθέσεις των ιδιοκτητών σχετικά με τις επενδύσεις τους. Τέλος, μπορεί να διαφανούν σε ορισμένες περιπτώσεις οι πραγματικοί λόγοι και οι προθέσεις της διοίκησης και των μετόχων της επιχείρησης.
- Στον προαναφερόμενο δείκτη δεν υπάρχει όριο άλλα εμπειρικά αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας θα προκύψει μείωση του μερίσματος και της χρηματιστηριακής αξίας των μετοχών.

## 1.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ( profit margin ratios )

i. ) Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους =  $\frac{\text{Μ ι Κ κ έ Χ φ ϕ ι}}{\text{Κ ύ Κ ρ ρ α}}$

- Ο δείκτης μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων μίας επιχείρησης και αντανakλά την αποτελεσματικότητα του τμήματος πωλήσεων και marketing γενικότερα, να διαμορφώνει συμφέρουσες τιμές στην αγορά αλλά και του τμήματος προμηθειών ή / και παραγωγής να ελέγχει το κόστος των προϊόντων. Είναι, επίσης, μια πρώτη ένδειξη της αποδοτικότητας της επιχείρησης αφού ένα μικρό ποσοστό μικτού κέρδους δεν αφήνει πολλά περιθώρια για την κάλυψη των υπολοίπων εξόδων και της εμφάνισης καθαρού κέρδους τελικά <sup>6</sup>.
- Στο συγκεκριμένο δείκτη δεν υπάρχουν όρια, αλλά αναλόγως τη θέση της επιχείρησης στον κλάδο είναι εύλογο, ότι ένας υψηλός δείκτης δείχνει ότι η επιχείρηση

<sup>6</sup> Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων σελίδα 154, Κωνσταντίνος Κάντζος εκδόσεις interbooks

πραγματοποιεί αγορές σε χαμηλές τιμές και εν συνεχεία πωλεί σε υψηλές τιμές, σε αντίθεση με ένα χαμηλό δείκτη.

ii. ) Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους =  $\frac{Ο Αλ ιπ κ τ ο Εά τ κ ε η λ}{Κ Β κρ λγ αι}$

➤ Ο αριθμοδείκτης εκφράζει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που εισπράττει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή το κέρδος που έχει η επιχείρηση μετά και την αφαίρεση του κόστους παραγωγής και των λοιπών εξόδων από τον κύκλο εργασιών. Προκειμένου να δοθούν σαφέστερα συμπεράσματα θα πρέπει να εξεταστεί και ο δείκτης αποδοτικότητας συνολικού κεφαλαίου.

➤ Στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη δεν υπάρχουν όρια, αλλά μπορεί να αναφερθεί ότι όσο υψηλότερος είναι, τόσο πιο επικερδές είναι αυτό για την επιχείρηση.

### 1.8 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ( operating expense ratios )

Οι αριθμοδείκτες δαπανών υποδεικνύουν τη διαχρονική πορεία των λειτουργικών εξόδων μιας επιχείρησης , όπως επίσης, και την αποτελεσματικότητα των αρμοδίων τμημάτων και των υπευθύνων της. Μέσω της εξέτασης αυτών η εκάστοτε οικονομική μονάδα έχει τη δυνατότητα να περιορίσει τις δαπάνες της σε τέτοιο βαθμό, ούτως ώστε να αφήσει περιθώριο για αποκόμιση κερδών.

i. ) Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων =  $\frac{Λ ε ι τ ά ε υ ξ ρ ο}{Κ ύ κ Ε λ ρ ο γ ς α}$

➤ Δείχνει το ποσοστό του κύκλου εργασιών, το οποίο απορροφάται από τα διάφορα λειτουργικά έξοδα, τα οποία είναι, έξοδα διοίκησης, έξοδα διάθεσης, έξοδα έρευνας και χρεωστικοί τόκοι. Ο δείκτης αυτός μπορεί να προβλέψει τυχών αρνητική εξέλιξη για την οντότητα.

➤ Εάν μετά από τη μελέτη του δείκτη αυτού προκύψουν μη ενθαρρυντικά συμπεράσματα, εύλογο θα ήταν για τη σωστή πορεία της επιχείρησης, να δοθεί έμφαση στις αποκλείσεις των διαφόρων εξόδων, τα οποία εξαρτώνται από την πολιτική που

ακολουθεί η διοίκηση, μερικά από τα οποία μπορεί να είναι, οι επισκευές, οι αποσβέσεις, τα έξοδα ενοικίων, οι ευρεσιτεχνίες κ.α.

ii. ) Αριθμοδείκτης κόστους παραγωγής =  $\frac{\text{Κόστος Διάρθρωσης}}{\text{Κύκλος Εργασίας}}$

- Ο αριθμοδείκτης φανερώνει τη σχέση του κόστους παραγωγής των προϊόντων ως προς των κύκλο εργασιών και μετρά την αποτελεσματικότητα ελέγχου αυτού. Σημειώνεται ότι ο δείκτης είναι συναφής με το δείκτη περιθωρίου μικτού κέρδους. Σε αυτή την κατηγορία αριθμοδείκτων δεν υπάρχουν απόλυτα όρια, αλλά εμπειρικά μπορούμε να πούμε, ότι όσο χαμηλότερος είναι, τόσο πιο πολύ ωφελεί την επιχείρηση.

## 1.9 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ (activity ratios)

Η ύπαρξη των αριθμοδείκτων κύκλου εργασιών βοηθά τη διοίκηση της εκάστοτε επιχείρησης να προσδιορίζει τον ρυθμό με τον οποίο μετατρέπεται μέρος των περιουσιακών στοιχείων σε ρευστά. Ωφέλιμη για την επιχείρηση αποδεικνύεται η εντατικότερη χρησιμοποίηση των στοιχείων αυτών κατά τη διάρκεια μιας χρήσης. Σε αυτό το σημείο θα ήταν κύριας σημασίας να ειπωθεί πως ανάλογα με τον κλάδο στον οποίο ανήκει η κάθε μονάδα, διαφέρουν οι απαιτούμενες ημέρες ανανέωσης των εξεταζόμενων στοιχείων.

i. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων =  $\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Αποθεμάτων}}$

- Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, δείχνει τις φορές που ανανεώνονται τα αποθέματα της επιχείρησης σε συσχέτιση με το κόστος πωληθέντων εντός της χρήσεως. Κατά την εξέταση του δείκτη αυτού η επιχείρηση θα πρέπει να εντείνει την προσοχή της στο ύψος των αποθεμάτων που περιλαμβάνεται στα κυκλοφοριακά της στοιχεία διότι, εάν αυτό είναι μεγάλο, τότε υπάρχει περίπτωση να

εμφανιστούν δυσκολίες που θα χρειαστεί να αντιμετωπίσει η ίδια, λόγω κωλύματος μετατροπής τους σε ρευστά.

➤ Όσο μεγαλύτερος εμφανίζεται ο δείκτης, τόσο πιο αποτελεσματική μπορεί να γίνει η λειτουργία της εταιρείας. Για το λόγο αυτό η μέθοδος διατήρησης ελαχίστου ποσού αποθεμάτων εφαρμόζεται μόνο από τις καλά οργανωμένες οντότητες, με σκοπό να ελαχιστοποιήσουν το ύψος των τόκων που παρουσιάζουν τα κεφάλαια για τα αποθέματα.

Από την άλλη πλευρά, η χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων μπορεί να οδηγήσει σε υπεραποθεματοποίηση, η οποία εγκυμονεί κινδύνους όσον αφορά την οικονομική πορεία της οντότητας, και πιο συγκεκριμένα, όταν τα αποθέματα έχουν αγοραστεί μέσω λήψεως δανείων, τα οποία επιφέρουν τόκους.

ii. ) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων =

$$\frac{\text{Κ ύ Ε κ ρ λ γ ο α}}{\text{Μ Ξ σ Α ο α α}}$$

➤ Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας απαιτήσεων δείχνει κάθε πόσες ημέρες, κατά τη διάρκεια της διαχειριστικής περιόδου, εισπράττει η επιχείρηση τις απαιτήσεις της. Η αποτελεσματικότητα του management της επιχείρησης εκφράζεται από το χρονικό διάστημα μέσα στο οποίο παραμένουν οι απαιτήσεις, από την στιγμή της πιστωτικής πώλησής τους, μέχρι και το διάστημα που αυτές θα εισπραχθούν. Όσο μικρότερο μπορεί να παραμένει αυτό για την ίδια, τόσο καλύτερη αποδεικνύεται η πολιτική πιστώσεών της.

➤ Η μεγάλη ταχύτητα ως προς την είσπραξη των απαιτήσεων έχει ως αποτέλεσμα τη μη εμφάνιση ζημιών από πελάτες, οι οποίοι έχουν χαρακτηριστεί ως επισφαλείς, που συνεπάγεται την ισχυροποίηση της θέσεως της επιχείρησης από άποψη χορηγούμενων πιστώσεων. Σε περίπτωση που το ύψος των απαιτήσεων βρίσκεται σε δυσχερέστερη θέση από τον όγκο πωλήσεων, τότε αυξάνεται η πιθανότητα να εμφανιστούν αυξημένα τα καθυστερούμενα δικαιώματα για είσπραξη.

iii. ) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πελατών =  $\frac{\text{Κ ύ Ε κ ρ γ α}}{\text{Μ Ξ σ ψ α ο ε ρ}}$

➤ Μελετώντας επιμέρους την ταχύτητα των απαιτήσεων, καταλήγουμε στην εξέταση του αριθμοδείκτη πελατών, ο οποίος θεωρείται πολύ σημαντικός για αυτή την

κατηγορία. Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά το ρυθμό είσπραξης των πιστώσεων από τους πελάτες.

➤ Ακόμα και σε αυτόν τον αριθμοδείκτη δεν υπάρχουν όρια, αλλά όσες περισσότερες φορές λαμβάνει η μονάδα τις απαιτήσεις της από τους πελάτες, τόσο πιο ωφέλιμο είναι για αυτήν.

iv. ) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυχρόνιων υποχρεώσεων =

$$\frac{K \quad E \quad \rho \quad \lambda \quad \omega}{M \quad \Upsilon \quad \epsilon B \quad \varphi \quad \rho \quad \omega \quad \Upsilon \quad \varsigma \quad \chi \quad \pi \quad \nu}$$

➤ Ο παραπάνω αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις, ή αλλιώς πόσες φορές ο κύκλος εργασιών καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Εάν πραγματοποιηθεί σύγκριση μεταξύ ρυθμού εισπράξεων και υποχρεώσεων, τότε μπορεί να διαπιστωθεί ευκολότερα η κατάσταση ρευστότητας και πιστοληπτικής ικανότητας της υπό εξέταση μονάδας. Επιπροσθέτως, αξιολογείται είναι πως η μέση διάρκεια παραμονής των υποχρεώσεων στην επιχείρηση, ενδέχεται να μην αντιπροσωπεύει εξ' ολοκλήρου την πραγματικότητα, αφού μέρος αυτών εξοφλείται σε σύντομο χρονικό διάστημα, ενώ άλλες καθυστερούν στην αποπληρωμή τους. Για αυτό το λόγο προτιμότερο θα ήταν να είχε ο εξωτερικός αναλυτής στη διάθεσή του μια κατάσταση αναφερόμενη στο χρόνο αποπληρωμής κάθε υποχρέωσης και είσπραξης της εκάστοτε απαίτησης.

➤ Σε περίπτωση που η είσπραξη των απαιτήσεων είναι συχνότερη από την εξόφληση των υποχρεώσεων, η επιχείρηση δεν έχει ανάγκη διατήρησης μεγάλου ύψους κυκλοφοριακών στοιχείων στο ενεργητικό της, δεδομένου ότι τυγχάνει χρηματοδότησης από τους πιστωτές της.

v. ) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών =

$$\frac{K \quad \upsilon \quad E \quad \kappa \quad \rho \lambda \quad \gamma \omicron \alpha}{M \quad \Upsilon \epsilon \quad \sigma \Psi \omicron \rho \quad \vartheta \nu}$$

➤ Έναν από τους σημαντικότερους λογαριασμούς των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων, είναι αυτός των προμηθευτών. Ο αριθμοδείκτης μέσω του οποίου εξετάζεται εκτενέστερα ο λογαριασμός αυτός εκφράζει το ρυθμό με τον οποίο εξοφλεί η

επιχείρηση τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσης.

➤ Η πολιτική της επιχείρησης θα πρέπει να είναι τέτοια, ώστε να εκμεταλλεύεται στο έπακρο το χρονικό περιθώριο που της έχει δοθεί από τους προμηθευτές της, για την εξόφληση των υποχρεώσεών της προς αυτούς, με τέτοιο τρόπο όμως που να μην δημιουργούνται αρνητικές σχέσεις μεταξύ των, κάτι που θα μπορούσε να έχει ως επακόλουθο τη μη χορήγηση πιστώσεων προς αυτήν.

vi. ) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων =  $\frac{\text{Κύκλος εργασιών}}{\text{Πάγια}}$

➤ Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει συναρτήσει των πωλήσεων της οντότητας την χρησιμοποίηση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων. Μέσω του αποτελέσματος αυτού δίδεται η ένδειξη ύπαρξης ή μη υπερπαραγιοποίησης.

➤ Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο περισσότερο διαφαίνεται η εντατική χρησιμοποίηση των παγίων. Αντιθέτως, όσο χαμηλότερος αποδεικνύεται, τόσο μικρότερη είναι η χρησιμοποίηση των παγίων από την εταιρεία, κάτι που οδηγεί σε διάγνωση υπερπαραγιοποίησής τους.

vii. ) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού κεφαλαίου =

$$\frac{\text{Κύκλος εργασιών}}{\text{Σύνολο κεφαλαίων}}$$

➤ Ο αριθμοδείκτης αυτός φανερώνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα συνολικά κεφάλαια της εξεταζόμενης επιχείρησης σε σχέση με τον κύκλο εργασιών της. Ειδικότερα υποδεικνύει το ρυθμό άντλησης ιδίων και ξένων κεφαλαίων έχοντας ως στόχο τη σταδιακή αύξηση του όγκου των πωλήσεων.

➤ Όσο μεγαλύτερο είναι το αποτέλεσμα του δείκτη, τόσο καλύτερη είναι η θέση της μονάδας επειδή πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος συνολικών κεφαλαίων, γεγονός το οποίο πιθανολογείται ότι έχει τη δυνατότητα να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη.

viii. ) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίου κεφαλαίου =

$$\frac{\text{Κύκλος πωλήσεων}}{\text{Ιδία κεφάλαια}}$$

➤ Ο δείκτης μετρά την ταχύτητα χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας σε συσχέτιση με τις πραγματοποιηθείσες πωλήσεις της. Δηλαδή δείχνει το ποσό των πωλήσεων που εμφανίζει η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Από την άλλη πλευρά όμως δεν μπορεί να θεωρείται πάντοτε αξιόπιστος όσον αφορά τις πληροφορίες που μας παρέχει, λόγω του ότι μέρος των ιδίων κεφαλαίων ενδέχεται να χρησιμοποιείται σε επενδύσεις και όχι προς αύξηση των πωλήσεων.

➤ Το αποτέλεσμα του δείκτη παραμένει σε ικανοποιητικά επίπεδα, όσο το ύψος των πωλήσεων είναι υψηλό μέσω της άντλησης μικρού ποσού ιδίων κεφαλαίων. Εάν σε κάποιο χρονικό σημείο όμως υπάρξει ελάττωση του όγκου κύκλου εργασιών, τότε το μικρό αυτό ύψος ιδίων κεφαλαίων δεν θα αποδειχθεί αρκετό για να καλύψει τυχόν ζημιές που θα προκύψουν, με αποτέλεσμα να χρησιμοποιηθούν ξένα κεφάλαια προς κάλυψη αυτών.

ix. ) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού =

$$\frac{\text{Κύκλος εργασιών}}{\text{Μεταβλητό ενεργητικό}}$$

➤ Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού δείχνει κατά πόσο χρησιμοποιήθηκε αυτό εν συγκρίσει με τον κύκλο εργασιών της οντότητας. Με άλλα λόγια, γίνεται αντιληπτός ο βαθμός επένδυσης των κεφαλαίων. Όσον αφορά τον υπολογισμό του δείκτη, θα πρέπει να λάβουμε υπ' όψιν μας ότι ο όγκος των πωλήσεων περιέχει τρέχουσες τιμές, ενώ τα περιουσιακά στοιχεία εμφανίζονται με τιμές κτήσης, πράγμα το οποίο μπορεί να μας οδηγήσει σε λανθασμένα συμπεράσματα.

➤ Ένας υψηλός δείκτης παρέχει ένδειξη τακτής χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων με σκοπό την πραγματοποίηση των πωλήσεων. Αντιθέτως, ένας χαμηλός δείκτης έχει ως αποτέλεσμα την υπερεπένδυση των κεφαλαίων σε περιουσιακά στοιχεία και γι' αυτό το λόγο θα πρέπει ν' αυξήσει τον βαθμό χρησιμοποίησής τους, ή να ρευστοποιήσει μέρος αυτών.

## 1.10 ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ( working capital )

Το κεφάλαιο κίνησης είναι ένα από τα σημαντικότερα μεγέθη μέτρησης της οικονομικής πορείας μιας επιχείρησης. Ο μη ορθός υπολογισμός του μπορεί να επιφέρει ακόμα και πτώχευση στην επιχείρηση. Χωρίζεται σε δύο κατηγορίες, μία εκ των οποίων είναι το μόνιμο κεφάλαιο που συμβολίζει το ελάχιστο ύψος των κυκλοφοριακών στοιχείων, τα οποία χρειάζονται για την λειτουργία της επιχείρησης. Όσο υψηλότερο είναι το κεφάλαιο, το οποίο προσφέρεται από τους μετόχους, τόσο μεγαλύτερη είναι η πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης.

Η άλλη κατηγορία είναι το προσωρινό κεφάλαιο το οποίο εξαρτάται από τις ανάγκες λειτουργίας της επιχείρησης και τη φύση της επιχείρησης, τοποθετούμενο σε αποθέματα, χρηματικά διαθέσιμα και απαιτήσεις. Οι παράγοντες που προσδιορίζουν το κεφάλαιο κίνησης είναι:

- α) Το είδος και η φύση των εργασιών της επιχείρησης
- β) Η παραγωγική διαδικασία
- γ) Η επέκταση του κύκλου εργασιών
- δ) Η ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων
- ε) Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων
- στ) Ο βαθμός εποχικότητας
- ζ) Οι συνθήκες ανταγωνισμού
- η) Ο βαθμός κινδύνου της αξίας των κυκλοφοριακών στοιχείων
- θ) Ο επιχειρηματικός κύκλος
- ι) Ο πληθωρισμός
- κ) Η μερισματική πολιτική

Η πολιτική της εκάστοτε επιχείρησης είναι να διαθέτει επαρκές κεφάλαιο κίνησης, έτσι ώστε να μπορεί να αντιμετωπίζει δυσμενείς οικονομικές καταστάσεις. Με τον τρόπο αυτό η επιχείρηση είναι σε θέση να εξοφλεί τις τρέχουσες ανάγκες της, να διατηρεί άριστες σχέσεις με τους πελάτες της αυξάνοντας έτσι τις πωλήσεις της και να είναι τυπική στις προκαθορισμένες ημερομηνίες αποπληρωμής των προμηθευτών της. Από την άλλη πλευρά, αν διαπιστωθεί ανεπάρκεια κεφαλαίου κίνησης, τότε η επιχείρηση δεν θα έχει τη δυνατότητα να καλύψει τις τρέχουσες οφειλές της με αποτέλεσμα να εμφανίσει

ζημίες στο τέλος της χρήσης από μειωμένες πωλήσεις, καθώς και να οδηγηθεί σε λανθασμένη μερισματική πολιτική.

i. ) Συνολικό κεφάλαιο κίνησης

Συνολικό κεφάλαιο κίνησης ονομάζεται το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων που εμπεριέχεται στο ενεργητικό κάθε μονάδας, το οποίο αποτελείται συγκεκριμένα από τις απαιτήσεις, τα αποθέματα, τα μετρητά και τις καταθέσεις όψεως.

$$\text{Δείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{K}{B} \frac{υ}{ρ} \frac{κ ν Ε. ο φ}{αε Υ_ε υ π χ ο ς ς}$$

Ο δείκτης αυτός εκφράζει το βαθμό με τον οποίο μπορεί το κυκλοφορούν ενεργητικό να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της εταιρείας.

ii. ) Καθαρό κεφάλαιο κίνησης

➤ Το καθαρό κεφάλαιο κινήσεως είναι το πλεόνασμα των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως σε σχέση με τις τρέχουσες ή βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και αποτελείται από τα κυκλοφοριακά στοιχεία που παρέχονται στην επιχείρηση από τους φορείς της και τους μακροχρόνιους πιστωτές της. Συμπερασματικά δείχνει τα κυκλοφοριακά στοιχεία της επιχείρησης που απομένουν σε αυτή, υποθέτοντας τη πλήρη εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Αναλυτικότερα ισχύει ότι, εάν το κυκλοφορούν ενεργητικού συμπεριλαμβανομένου και των διαθεσίμων είναι μεγαλύτερο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων, τότε το καθαρό κεφάλαιο κίνησης είναι θετικό άρα και γόνιμο. Συνεχίζοντας, εάν το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων ισούται με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις, συνεπάγεται μηδενικό, επομένως ουδέτερο καθαρό κεφάλαιο κίνησης. Τέλος, εάν το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι μικρότερο από τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις, τότε το καθαρό κεφάλαιο κίνησης εμφανίζεται αρνητικό άρα και μη επωφελές για την επιχείρηση.

➤ Όσον αφορά το δείκτη καθαρού κεφαλαίου κίνησης, παρατηρούμε ότι είναι ταυτόσημος με το δείκτη ονομαστικής ρευστότητας, με αποτέλεσμα να παρέχονται οι ίδιες πληροφορίες.

### 1.11 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ ( ratio of depreciation to fixed assets )

$$\text{Αριθμοδείκτης απόσβεσης παγίων} = \frac{\text{Α π ο σ β ε σ ή}}{\text{Π ά γ ι α}}$$

- Οι αποσβέσεις παγίων αποτελούν ένα σημαντικό παράγοντα για τις επιχειρήσεις παροχής υπηρεσιών και ειδικότερα για εκείνες που έχουν βιομηχανικό χαρακτήρα. Οι τρόποι υπολογισμού τους είναι δύο. Ο πρώτος είναι σταθερός και τις προσδιορίζει σύμφωνα με την πάροδο του χρόνου κατά την οποία χρησιμοποιούνται τα στοιχεία, ενώ ο δεύτερος είναι μεταβλητός και τις προσδιορίζει σύμφωνα με το βαθμό χρησιμοποίησης των στοιχείων αυτών. Πιο συγκεκριμένα ο αριθμοδείκτης εκφράζει το ύψος απόσβεσης των παγίων στοιχείων κατά τη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου και παρέχει ένδειξη για την πολιτική της οντότητας, αν δηλαδή παραμένει ίδια με το πέρας των ετών ή αν επηρεάζεται από τα κέρδη της.
- Όταν το αποτέλεσμα του δείκτη εμφανίζεται ικανοποιητικό, γίνεται κατανοητό πως η επιχείρηση το πιθανότερο είναι, ότι ακολουθεί μια πιο φιλελεύθερη πολιτική με σκοπό τη μείωση του χρόνου αποσβέσεων. Αντιθέτως, όταν ο δείκτης εμφανίζεται μη ικανοποιητικός, τότε ο αριθμός των αποσβέσεων που πραγματοποιείται κρίνεται ανεπαρκής ή έχει υπάρξει αλλαγή στην πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση της μονάδας.

### 1.12 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ( investment ratio )

Συμφώνα με την ως τώρα ανάλυσή μας, αντιλαμβανόμαστε ότι για τη μέτρηση των αριθμοδεικτών χρησιμοποιούνται στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων για την εκάστοτε επιχείρηση. Η διαφορά των χρηματιστηριακών αριθμοδεικτών είναι, ότι για τον υπολογισμό τους αντλούμε πληροφορίες από το χρηματιστήριο αξιών και όχι από τις οικονομικές καταστάσεις. Οι δείκτες αυτοί χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές σε περίπτωση που θέλουν να αποφασίσουν αν θα πρέπει να αγοράσουν, ή να πουλήσουν,

ή να διατηρήσουν την επένδυσή τους σε μετοχικούς τίτλους. Το βασικότερο στοιχείο τους είναι οι μετοχές οι οποίες χωρίζονται στις εξής κατηγορίες:

α) κοινές μετοχές

β) προνομιούχες μετοχές

Η διαφορά τους έγκειται στο ότι οι προνομιούχες μετοχές παίρνουν μέρος πριν από τις κοινές. Τέλος, άλλη μια διαφορά είναι ότι οι προνομιούχες μετοχές δεν έχουν πάντα δικαίωμα ψήφου σε αντίθεση με τις κοινές.

i. ) Αριθμοδείκτης κερδών κατά μετοχή =  $\frac{\sum \text{ύ κ ν α ο κ θ λ ε ρ ω ρ ρ ρ}}{\text{Α ρ μ ι ε θ σ τ μ κ ω ό υ χ α ς}}$

➤ Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της επιχειρήσεως και επηρεάζεται τόσο από το συνολικό ύψος των κερδών της επιχειρήσεως, όσο και από τον αριθμό των μετοχών της. Το ύψος των κερδών, κατά μετοχή, αντανακλά την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχειρήσεως, με βάση τη μια μετοχή της και χρησιμοποιείται ευρύτατα<sup>7</sup>. Όσον αφορά τον υπολογισμό των κερδών ανά μετοχή, ένας αναλυτής λαμβάνει περισσότερο υπόψη του τις κοινές μετοχές, αν και στη χώρα μας θα μπορούσαν να συμπεριληφθούν εξίσου και οι προνομιούχες, από τη στιγμή που διαφέρουν ελάχιστα με τις κοινές.

Επιπλέον, η διαφορά που συναντάται όταν πραγματοποιούνται συγκρίσεις των κερδών αν μετοχή της ίδιας επιχείρησης διαχρονικά πιθανόν να ωφελείται όχι τόσο στη μείωση της κερδοφορίας της οντότητας, αλλά στην αλλαγή της μερισματικής πολιτικής της.

➤ Εύλογο θα ήταν να αναφερθεί, ότι η διαχρονική σύγκριση του δείκτη αυτού γίνεται ενδοεταιρικά και όχι με βάση τον κλάδο. Αυτό συμβαίνει, επειδή ο αριθμός των μετοχών σε κυκλοφορία διαφέρει από μονάδα σε μονάδα.

ii. ) Αριθμοδείκτης μερίσματος κατά μετοχή =  $\frac{\sum \text{ύ μ ν ε ο ρ λ ι α}}{\text{Α ρ μ ι ε θ σ τ μ κ ω ό χ α ι}}$

<sup>7</sup> Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, σελίδα 181, Νικήτας Α. Νίαρχος. Εκδόσεις Α. Σταμούλης

➤ Ο δείκτης των κατά μετοχή κερδών μετρά το ποσοστό από τα κέρδη που μοιράζεται στους μετόχους, όπως και εκείνο το οποίο υπό τη μορφή αποθεματικών παρακρατάται από την επιχείρηση. Σημειώνεται, ότι η παρακολούθηση της μερισματικής πολιτικής της επιχείρησης γίνεται ενδοεταιρικά. Τακτική των περισσότερων επιχειρήσεων είναι, να δίνουν όσο το δυνατόν πιο σταθερό και αυξημένο ελαφρά, χρόνο με το χρόνο, μέρισμα στους μετόχους, διότι συμπορεύεται με την προτίμηση των επενδυτών για σταθερό μέρισμα, παρά για κυμαινόμενο.

iii. ) Αριθμοδείκτης μερισματικής απόδοσης =  $\frac{M}{T} \frac{\epsilon \kappa \rho \mu \alpha \iota \epsilon \sigma \tau \acute{\alpha}}{\mu \epsilon \sigma \eta \chi \rho \sigma \eta \eta}$

➤ Ο αριθμοδείκτης εκφράζει την απόδοση που επιτυγχάνουν από τα μερίσματα των μετοχών οι επενδυτές και κατά πόσο είναι συμφέρουσα η απόφαση αγοράς σε τρέχουσες χρηματιστηριακές τιμές. Στον υπολογισμό του, δεχόμαστε ότι το τελευταίο μέρισμα της χρήσης επηρεάζει την τρέχουσα τιμή της μετοχής και γι' αυτό τον λόγο χρησιμοποιείται η χρηματιστηριακή της τιμή.

➤ Τα όρια του δείκτη κυμαίνονται με βάση το χρηματιστήριο και τον κλάδο. Όσο μεγαλύτερη εμφανίζεται η μερισματική απόδοση, τόσο πιο ελκυστική γίνεται για το επενδυτικό κοινό των χρηματιστηριακών αγορών. Αν το μέρισμα έχει ήδη προεξοφληθεί από την αγορά, τότε υπάρχει κίνδυνος η απόδοσή του να φέρει αποκλίσεις από την ίδια.

iv. ) Αριθμοδείκτης ποσοστού διανεμόμενων κερδών =

$$\frac{\sum \acute{\upsilon} M \nu \sigma \epsilon \lambda \rho \chi \sigma \iota \rho \sigma}{\sum \acute{\upsilon} K \nu \omega \kappa \theta \omega \epsilon}$$

➤ Δείχνει το ποσοστό των κερδών, το οποίο η επιχείρηση διανέμει σαν μέρισμα στους μετόχους της. Άξιο αναφοράς είναι, ότι το συνολικό μέρισμα υπολογίζεται είτε από τον πίνακα αποτελεσμάτων χρήσης, είτε από πληροφορίες που παρέχονται από το χρηματιστήριο αξιών.

➤ Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό του δείκτη, τόσο μεγαλύτερο είναι το μέρισμα που παρέχει η εταιρεία στους μετόχους της. Όμως μία ανερχόμενη μονάδα προσπαθεί να μοιράζει λιγότερα μερίσματα, ώστε να παρακρατά μεγαλύτερο μέρος των κερδών με σκοπό να συγκεντρώνει κεφάλαια για να αυτοχρηματοδοτείται και να εκτελεί μελλοντικές επενδύσεις προς όφελός της.

v. ) Αριθμοδείκτης εσωτερ. αξίας μετοχής =  $\frac{E}{T} \frac{\sigma \Lambda \omega \kappa \xi \mu \tau \acute{\alpha} \iota \alpha \epsilon \rho \sigma}{\rho \tau \mu \iota \chi \mu \sigma \alpha \chi \eta \tau \tau \upsilon \sigma \rho \sigma}$

- Με τον αριθμοδείκτη αυτό διαπιστώνουμε αν μια μετοχή είναι υπερτιμημένη ή όχι στο χρηματιστήριο. Για την ευρύτερη, λοιπόν, ερμηνεία του θα πρέπει να υπολογιστούν και οι εν λόγω δείκτες: α) Χρηματιστηριακή αξία δείκτη / λογιστική αξία δείκτη, β) Χρηματιστηριακή αξία μετοχής / Κύκλος εργασιών. Πολλές φορές όμως, μέσω του δείκτη αυτού, δεν μπορούμε να εξαγάγουμε απόλυτα συμπεράσματα, διότι η αξία των περιουσιακών στοιχείων εμφανίζεται πλασματική, εφόσον αναφέρεται σε παλαιότερες τιμές.
- Δεν έχει νόημα η ανάλυση των ορίων της διακύμανσης αυτού του δείκτη συγκριτικά με άλλων επιχειρήσεων, αφού η τιμή του δείκτη εξαρτάται από τον αριθμό των μετοχών και ο οποίος στη συνέχεια εξαρτάται από την ονομαστική τιμή που ορίζεται ( σχεδόν, ανεξάρτητα από χρηματοοικονομικής σημασίας μεγέθη πλην της διευκόλυνσης της διάθεσης τούτης στο ευρύτερο κοινό ) κατά την έκδοσή της και τον πιθανό τεμαχισμό της αργότερα<sup>8</sup>.

---

<sup>8</sup> Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων σελίδα 174, Κωνσταντίνος Κάντζος, εκδόσεις interbooks

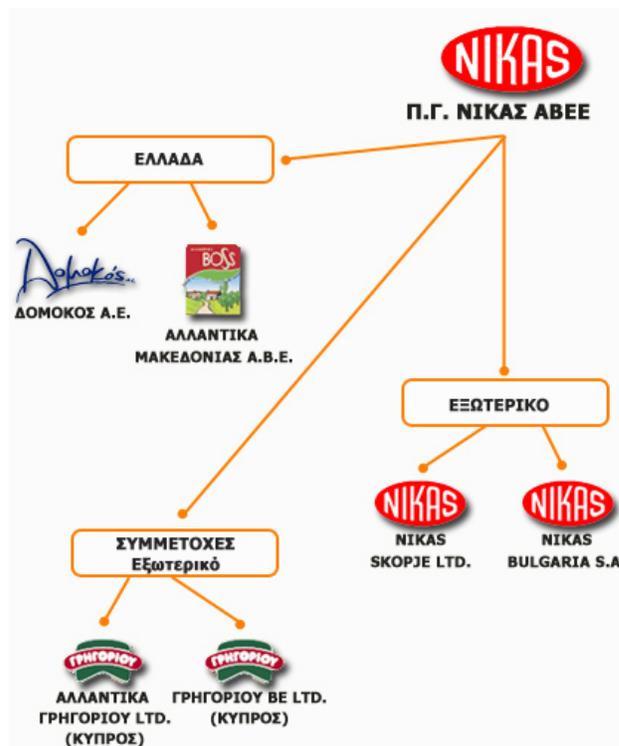
# ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

## 2.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

Η Π. Γ. ΝΙΚΑΣ Α. Β. Ε. Ε εδρεύει στον Άγιο Στέφανο Αττικής με τη σημερινή έκταση εγκαταστάσεων της να ανέρχεται σε 20.000 τ.μ.



Αρχικά η εταιρεία ιδρύεται το 1971 ως οικογενειακή επιχείρηση από τον Παναγιώτη Γ. Νίκα, με κύρια δραστηριότητα την παραγωγή και διανομή αλλαντικών στην Ελλάδα. Στη συνέχεια εισάγεται στο χρηματιστήριο αξιών Αθηνών, το 1991, οπότε και αποτελεί όμιλο, του οποίου οι εγκαταστάσεις βρίσκονται στο εσωτερικό και στο εξωτερικό της χώρας μας. Πιο συγκεκριμένα οι εγκαταστάσεις της διακρίνονται στο παρακάτω σχήμα.



Το 2003 ο ιδρυτής της εταιρείας μεταβιβάζει το 49,92 % των μετοχών της ΝΙΚΑΣ στην GCI FOOD ENTERPRISES LTD. Ακολούθως, το 2004 αναδιοργανώνει ριζικά τη δομή της στην Ελλάδα, απεμπλεκόμενη σταδιακά από περιφερειακές, μη κερδοφόρες δραστηριότητες και επικεντρωνόμενη στις βασικές κατηγορίες προϊόντων της. Τέλος, το 2005 με όχημα το λειτουργικά ευέλικτο σχήμα της, η εταιρεία περνάει σε μια νέα εποχή, εξελίσσοντας το προφίλ της παραδοσιακής οικογενειακής επιχείρησης σε δυναμική εταιρική παρουσία με επαγγελματική διοίκηση. Η επιχείρηση σήμερα απασχολεί 602 εργαζομένους.

Η ΝΙΚΑΣ είναι μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες τροφίμων στη χώρα. Από την ίδρυσή της μέχρι σήμερα, παραμένει πρωτοπόρος διατηρώντας ηγετική θέση στην βιομηχανική παραγωγή αλλαντικών. Παράλληλα δραστηριοποιείται και στην παραγωγή κρεατοσκευασμάτων, τυροκομικών προϊόντων και πίτσας ενώ διαρκώς εισάγει νέες κατηγορίες προϊόντων στην αγορά, αναπτύσσοντας πρωτότυπες γεύσεις και διατροφικούς συνδυασμούς που ανταποκρίνονται πλήρως στις ανάγκες του σύγχρονου καταναλωτή, γεγονός που αποτελεί και το συγκριτικό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα της ΝΙΚΑΣ.

Όσον αφορά τις εισαγωγές της, ανέρχονται σε 11.000 τόνους, εκ των οποίων το μεγαλύτερο μέρος αποτελούν κονσέρβες κρέατος. Ο βαθμός διεξόδου των εισαγόμενων αλλαντικών ανέρχεται σε 8 % – 10 % , λόγω μικρού μεγέθους της ελληνικής αγοράς, καθώς και της διαφοροποίησης των ελληνικών προϊόντων που ανταποκρίνονται στον καταναλωτή. Ο ανταγωνισμός μεταξύ των ελληνικών και ξένων αλλαντικών είναι σχετικά μικρός. Από την άλλη πλευρά οι εξαγωγές είναι μικρές (3.800 τόνοι) και απευθύνονται κυρίως στις Βαλκανικές χώρες.

Εύλογο θα ήταν να αναφερθεί ότι, προκειμένου να διασφαλίσει την ποιότητα των προϊόντων του ομίλου, χρησιμοποιεί τα παρακάτω διεθνή πρότυπα αξιοπιστίας.



## 2.2 ΓΕΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΝΙΚΑΣ

Τα τέσσερα πρώτα έτη της μελέτης μας, η επιχείρηση απολαμβάνει πιστοληπτικής ικανότητας, η οποία αυξάνεται χρόνο με τον χρόνο, με αποτέλεσμα να δημιουργείται θετική επίδραση των ξένων κεφαλαίων προς όφελος των ιδίων κεφαλαίων. Η αυτονομία της μονάδας είναι τέτοια, έτσι ώστε να παρέχεται περιθώριο για αποδοτική κεφαλαιακή διάρθρωση, έχοντας ως συνέπεια να δίνεται η δυνατότητα στη διοίκηση της επιχείρησης να εκμεταλλευθεί την ευκαιρία που παρουσιάζεται για μόχλευση. Η υψηλή μόχλευση συνδυάζεται κατά κάποιο τρόπο με τον δείκτη δανειακής επιβάρυνσης, μέσω του οποίου παρατηρούμε πως δεν υφίσταται υπερχρέωση από ξένα κεφάλαια, αν εξαιρέσουμε το τελευταίο έτος κατά την διάρκεια του οποίου η εξεταζόμενη εταιρεία έλαβε μεγάλο ομολογιακό δάνειο ύψους 37.000.000 €. Η φύση του δανείου αυτού όμως είναι μακρόχρονη, μη αφήνοντας περιθώρια στον αναλυτή να εξάγει ρεαλιστικά συμπεράσματα μέσω των στοιχείων που έχει στην κατοχή του και γι' αυτόν ακριβώς το λόγο χρησιμοποιείται η μέθοδος του προϋπολογισμού, όσον αφορά τα δύο μεταγενέστερα έτη, όπως θα δούμε σε επόμενο κεφάλαιο. Διάφορες εικασίες, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν βάση αναφέρονται στη λήψη αυτού του δανείου από την τιτλούχο έχοντας ως σκοπό την πιθανή επένδυσή της σε πάγια και άλλα στοιχεία ή την επέκτασή της μέσω της εξαγοράς άλλης επιχείρησης.

Μέσω της υψηλής ρευστότητας που διαθέτει η μονάδα, έχει την ευχέρεια να καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Επίσης το τμήμα πωλήσεων αποκτά καλή απόδοση σε συνδυασμό με τους όρους πωλήσεων.

Η αυτοχρηματοδότηση της επιχείρησης κυμαίνεται σε πολύ καλά επίπεδα αν και φθίνει συνεχώς κατά τη διάρκεια της πενταετίας με αποκορύφωμα το έτος 2004, στο οποίο αγγίζει τις 50 ποσοστιαίες μονάδες. Αυτή η εξέλιξη θα πρέπει να απασχολήσει τους μέτοχους, διότι όταν η αυτοχρηματοδότηση μειώνεται, επακόλουθα μειώνεται και η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών τους.

Η διοίκηση στην προσπάθειά της να χαράξει τη χρηματοδοτική στρατηγική καθώς και την μερισματική πολιτική της επιχείρησης, επιδιώκει να κρατά υψηλό περιθώριο για μόχλευση, ώστε να επιβάλλονται μικρότερα ποσοστά μερισμάτων για την προσέλκυση ξένων κεφαλαίων σε ευνοϊκότερο κόστος που επίκειται να εκδηλωθεί.

Η τιτούχος σταδιακά μειώνει το κόστος παραγωγής, με την ποιότητα των προϊόντων της όμως να παραμένει σε υψηλά επίπεδα, με αποτέλεσμα να αυξάνονται τα μικτά της κέρδη.

Με αυτό τον τρόπο, η μονάδα είναι αποτελεσματική στο να ελέγχει το κόστος εκμετάλλευσης σε τέτοιο βαθμό, ώστε να αφήνει ικανό περιθώριο για τη δημιουργία κερδοφόρας εκμετάλλευσης.

Η σχέση που υφίσταται μεταξύ είσπραξης και εξόφλησης των υποχρεώσεων είναι σχετικά καλή, αν και οι αντίστοιχο δείκτες αποδεικνύονται υποεπαρκείς για τον κλάδο. Ο λόγος για τον οποίο υπάρχει καθυστέρηση της είσπραξης των απαιτήσεων από τους πελάτες, σε αντίθεση με την ταχύτατη εξόφληση των προμηθευτών, ίσως να οφείλεται σε κάποιο είδος διακανονισμού, που έχει να κάνει με την πολιτική που εφαρμόζεται από την επιχείρηση.

Τα κεφάλαια της επιχείρησης είναι θετικά και γόνιμα, δίνοντας της έτσι την δυνατότητα μέσω της χρησιμοποίησής τους, να καλύπτονται οι βραχυπρόθεσμες οφειλές προς τρίτους αν και ο ρυθμός ανανέωσής τους εμφανίζεται αργός.

Όσον αφορά τις αποσβέσεις των παγίων στοιχείων της, ανέρχονται σε ικανοποιητικά επίπεδα, κάτι που συνεπάγεται καλό ρυθμό ανανέωσής τους, μολονότι η υπό εξέταση εταιρεία είναι ως επί το πλείστον παγίας περιουσίας.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ** **ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

### **3.1 ΕΠΙΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑΣ**

# ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΕΣΟΔΟΓΕΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005 - 30η Ετησίη Χρήση (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2005)

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 8032/06/Β/86/45

(Βασί σε ΕΥΡΩ)

Ποσό πληρωτέο κατόπιν 2005

	Αποτέλεμα	Αποτέλεσ. Αξία	Ποσό κλειστών Σελίδων 2005
<b>ΕΜΕΡΗΤΙΚΟ</b>			
<b>ΕΣΟΔΑ ΕΥΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>			
Εσοδα κρούσεως και πώλησης πραγματοποιησών	867.233,20	871.738,27	
Λοιπά έσοδα πραγματοποιησών	3.276.092,43	1.961.303,88	
	<u>4.143.325,63</u>	<u>2.833.042,15</u>	
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΜΕΡΗΤΙΚΟ</b>			
Ακίνητες, Αποκτησιμότητες, Περιουσιακά στοιχεία διακείμενα	3.279,74	7.040,76	
Βιομηχανικές Συσκευές	3.279,74	7.040,76	
Επιδόματα, Αποζημιώσεις	-	4.135.742,94	1.459.405,51
Πρώτα - Οικόπεδα	-	4.576.962,59	2.670.810,81
Αρμό	6.000.201,47	7.790.201,84	
Κόμισα - Τίτλοι	-	-	
Μηχανήματα-Τεχνολογική εξοπλισμός & λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	10.415.038,18	6.374.578,48	1.373.410,10
Βιομηχανικά μέσα	806.295,67	663.893,31	5.503.426,52
Επιτόκια & λοιπός κέρδη	2.304.134,11	703.229,01	
Ακαταμειωθέν υπό μίσθωση & προαποβλήσει	-	272.794,86	1.842.237,19
	<u>20.126.827,63</u>	<u>24.807.481,03</u>	<u>3.884.739,06</u>
	<u>20.129.967,37</u>	<u>24.814.501,79</u>	<u>6.622.400,51</u>
<b>Σύνολο απορροφήσεων (Π+Γ)</b>			
Σχολαστική & άλλες μικροπρόβλεψεις χρηματοοικονομικής φύσεως		32.979.136,51	
Σχολαστικές σε συνδεδεμένες εταιρείες		17.506,22	
Σχολαστικές σε λοιπές εταιρείες		199.919,88	
Λοιπές μικροπρόβλεψεις φύσεως		<u>33.196.562,61</u>	
		<u>57.811.157,40</u>	
<b>Σύνολο Παγίων Επενδύσεων (Π+Γ+Β)</b>			
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΜΕΡΗΤΙΚΟ</b>			
Αποθήματα		1.119.296,02	
Επιταγές		894.734,84	
Προμήθεια έσοδα & ημετέρα - Υποπρομήθεια & Υποέμματα		-	
Πρώτα & Βιομηχανία (άλλες - Ανακατασκευαστικά - Αποκαταστάσεις & Εξοπλισμοί)		2.500.913,54	
Προαποβλήσει για ορισμένα υποθέματα		1.423.054,12	
		<u>5.947.997,52</u>	
Αποθέματα		19.972.574,16	
Πελάτες		6.855.175,02	
Επιταγές Εταιρειών		14.000,53	
Προαποβλήσει υπομνηστικών συνδεδεμένων επιχειρήσεων	919.805,32		
Επιταγές	<u>868.033,70</u>	51.852,22	
Μείον: Προβλέψεις			
Χρεώσεις άλλων	592.048,95		
α Αναπόσπαστο το Ελληνικό Δέντρο	<u>391.316,83</u>	1.457.364,68	
β. Λοιπές Χρεώσεις		<u>169.022,80</u>	
Λογαριασμοί διαφόρων - Προαποβλήσει & Πιστώσεων		<u>28.531.049,41</u>	
Χρεώσεις		794.330,82	
Μισθός		794.330,82	
Φόρος κίνησης			
Δελτία		338.500,43	
Ταμείο		<u>11.423.035,19</u>	
Κατάθετες όψεις και προεξόφλη		<u>11.759.535,62</u>	
		<u>46.032.978,37</u>	
<b>Σύνολο Κινητοφωρικού Ενεργητικού (Δ+ΕΒ+ΔΕ+ΣΠ)</b>			
<b>ΜΕΤΑΒΛΗΤΙΚΟ ΛΟΓΙΣΜΟ ΕΜΕΡΗΤΙΚΟΥ</b>			
Εσοδα κρούσεως & πωλησών		3.130,07	
Λοιπά μεταβλητά λογισμικά στοιχεία		<u>8.029,50</u>	
		<u>9.159,57</u>	
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΜΕΡΗΤΙΚΟΥ (Δ+ΕΒ+ΔΕ)</b>			
		<u>107.596.284,09</u>	
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ</b>			
Χρεώσεις λογισμικά στοιχείων & εμπεδωμένων στοιχείων		<u>3.125.906,64</u>	
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
<b>A. ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
<b>I. Μισθωτά Κεφάλαια</b>			
20.231.228 (μισθωτά ονομαστικά) οόος 374,83 Δρα.)			
1. Κοιτώνισμο			<u>19.683.064,94</u>
II. Διαφορά από έκδοση μετρητών υπέρ το άρτο			<u>26.053.415,95</u>
<b>III. Διαφορές Ανταρροπότητας - Επενδύσεων</b>			
1. Διαφορές από ανταρροπότητα οόος ομοειστών και χρεωστών			1.459.405,51
2. Διαφορές από ανταρροπότητα οόος λοιπών περιστατικών στοιχείων			2.670.810,81
3. Επενδυτικές επενδύσεων παγίων Επενδύσεων			<u>1.373.410,10</u>
<b>IV. Αποθεματικό Κεφάλαιο</b>			<u>1.842.237,19</u>
1. Ταμείο αποθεματικό			3.884.739,06
3. Έσοδα αποθεματικό			2.471.250,13
4. Εσοδα αποθεματικό			6.622.400,51
5. Αποθεματικό από έκδοση οόων διαφόρων οόων			
6. Αποθεματικό να έτος οόος			<u>14.800.636,99</u>
<b>V. Αποθεματικά σε νέον</b>			
1. Υπόλοιπο κερών διαφόρων νέων			<u>937.416,78</u>
			<u>68.927.965,19</u>
<b>Σύνολο Ξένων Κεφαλαίων (Δ+Β+Γ+Δ+Ε)</b>			
<b>B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΜΑΤΟΥΣ &amp; ΕΣΟΔΑ</b>			
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω έλλοιου από την υπηρεσία			229.070,49
2. Λοιπές Προβλέψεις			<u>729.269,97</u>
			<u>958.440,46</u>
<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>I. Μικροπρόβλεψεις υποχρεώσεως</b>			
2. Δόση Τραπεζών			<u>89.351,30</u>
6. Λοιπές Μικροπρόβλεψεις Υποχρεώσεως			<u>8.666.108,11</u>
<b>II. Βιομηχανικές υποχρεώσεις</b>			
1. Προμήθειες			2.377.933,67
2. Υποχρεώσεις Εξωτερικού			5.127.480,14
3. Τρόπος λογισμικά βιομηχανοποιών υποχρεώσεων			16.863.328,71
4. Προαποβλήσει πελατών			2.786.882,15
5. Υποχρεώσεις από φόρους - Τέλη			453.424,13
6. Λογαριασμοί Οργανισμών			249.360,70
7. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις			3.043.487,60
10. Μικροπρόβλεψεις			<u>220.312,54</u>
11. Πιστώσεις άλλων			<u>31.167.320,64</u>
			<u>39.833.480,79</u>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (Π+Γ+Β)</b>			
<b>Δ. ΜΕΤΑΜΕΤΡΩΤΙΚΟ ΛΟΓΙΣΜΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>			
Εσοδα κρούσεως & πωλησών			<u>312.125,10</u>
Λοιπά μεταβλητά λογισμικά στοιχεία			<u>4.251,59</u>
			<u>316.376,69</u>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Δ+Β+Γ+Δ)</b>			
			<u>107.596.284,09</u>
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ</b>			
Πιστώσεις λογισμικά στοιχεία & εμπεδωμένων στοιχείων			<u>3.156.006,64</u>

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2005)

	Ποσό πληρωτέο κατόπιν 2005
Αποθεματικό Φορολογίας	
Κόστος εργασιών (Παθητικό)	52.446.185,73
Μείον: Κόστος πωλησών	<u>37.499.570,64</u>
Μισθωτά Αποθεματικά (αίρεση) Εξοικονομώσεως	14.949.549,09
Πόσιν: Άλλα εσοδα πραγματοποιησών	<u>453.442,93</u>
	<u>15.403.032,02</u>
<b>ΜΕΣΩΝ:</b>	
1. Έσοδα κρούσεως & πωλησών	2.488.086,25
2. Έσοδα Διαφορών	7.893.289,83
Μισθωτά Αποθεματικά (αίρεση) Εξοικονομώσεως	
Μείον:	
1. Έσοδα ομοειστών	109.429,52
2. Έσοδα χρεωστών	838.993,06
3. Κόστος πωλησών ομοειστών και χρεωστών	896.676,36
4. Πιστωτικά τόκια & ομοεισθέντα	<u>1.632.988,06</u>
	<u>1.125.802,07</u>
<b>Πόσιν:</b>	
2. Έσοδα και όφρα ομοειστών και χρεωστών	707.190,29
3. Χρεωστικά τόκια & ομοεισθέντα	<u>6.768.292,77</u>
<b>Ομοιά Αποθεματικά (αίρεση) Βιομηχανοποιών</b>	
<b>ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ:</b> Έσοδα Αποθεματικών	
1. Έσοδα κρούσεως & πωλησών	814.755,26
2. Έσοδα κρούσεως	32.174,10
3. Έσοδα προαποβλήσει χρεωστών	1.320,82
4. Έσοδα από προβλέψεις προαποβλήσει χρεωστών	<u>7.857,75</u>
	<u>856.107,93</u>
<b>Μείον:</b>	
1. Εσοδα & ομοεισθέντα	
2. Εσοδα όφρα	
3. Έσοδα προαποβλήσει χρεωστών	
4. Προβλέψεις για διακείμενα ομοεισθέντα	
Ομοεισθέντα & Έσοδα Αποθεματικών (αίρεση)	
	<u>1.031.774,59</u>
	<u>575.686,92</u>
	<u>5.092.546,30</u>
<b>Σύνολο απορροφών παγίων στοιχείων</b>	
Μείον: Οι από αυτές προαποβλήσει στο Διαφορικό κόστος	
	<u>5.275.833,05</u>
	<u>3.783.019,42</u>
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (αίρεση) ΧΡΗΣΕΩΣ, προ φόρων</b>	
	<u>1.492.813,69</u>
	<u>3.888.771,67</u>

Σελίδα 22 Φεβρουάριος 2006

## ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΕ ΧΡΗΣΗΣ 2005

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Π ά γ ι α}}{\text{Σ ύ ν λ ο γ ο ρ ύ}} = \frac{5 \text{ } 78 \text{ } 1.11 \text{ } 5,47}{1 \text{ } 0.57 \text{ } 8.26 \text{ } 8,04} = 0,5373 = 53,73\%.$$

Ο δείκτης είναι άνω του 50%, οπότε η επιχείρηση που εξετάζουμε είναι πάγιας περιουσίας.

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ί δ Κ ο ε φ ά}}{\text{Π ά γ ι α}} = \frac{6 \text{ } 0 \text{ } 2.9 \text{ } 6,15}{5 \text{ } 78 \text{ } 1.11 \text{ } 5,47} = 1,157 = 115,7\%.$$

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μεγαλύτερο της μονάδας, που είναι το συγκριτικό μας όριο, άρα τα ίδια κεφάλαια είναι μεγαλύτερα των επενδύσεων σε πάγια.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ί δ Κ ο ε φ ά}}{\text{Ξ έ Κ ο ε φ ά}} = \frac{6 \text{ } 0 \text{ } 2.9 \text{ } 6,15}{3 \text{ } 98 \text{ } 3.4 \text{ } 8,7} = 1,68 = 168\%.$$

Ο δείκτης είναι άνω της μονάδας, επομένως είναι ικανοποιητικός.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κεφάλαια Επένδυσης} + \text{Μεταβλητά Περιουσιακά στοιχεία} + \text{Ποσά εν είδει προμήθειας}}{\text{Βασικά στοιχεία ενεργητικού}} = \frac{4.989,2 + 8.156,3}{3.116,8 + 4.356,6} = 1,55 = 155\%$$

Ο δείκτης είναι επαρκής διότι 155% > 120%, που είναι το όριο του κλάδου μας.

2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κεφάλαια Επένδυσης} + \text{Αποθεματισμένα Πιστωτικά στοιχεία} + \text{Ποσά εν είδει προμήθειας} + \text{Ποσά εν είδει προμήθειας}}{\text{Βασικά στοιχεία ενεργητικού}} = \frac{4.989,2 + 3.912,8 + 8.949,9 + 9.929,1}{3.116,8 + 6.627,7 + 0.881,9 + 65,6} = \frac{4216,6}{2884,8} = 1,48 = 148\%$$

Ο δείκτης είναι άνω του μέσου όρου του κλάδου, δηλαδή 148% > 85%, άρα είναι ικανοποιητικός.

3) Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Διαθέσιμα ταμιακά μέσα}}{\text{Βασικά στοιχεία ενεργητικού}} = \frac{1.715,6}{3.116,8 + 4.356,6} = 0,4143 = 41,43\%$$

Ο δείκτης είναι μεταξύ του ορίου, δηλαδή 35% < 41,43% < 45%, επομένως είναι επαρκής.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

1) Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης =  $\frac{\text{Α π ο θ έ ε}}{\text{Μ ε τ Κ ο χ ε φ κ}} =$

$$\frac{1480,63,95}{1959,36,84} = 0,76 = 76\%.$$

Δεν υπάρχει όριο εδώ, αλλά ο δείκτης εμπειρικά είναι ικανοποιητικός.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

1) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου =  $\frac{\text{Κ έ ρ η δ ρ η ο ό}}{\text{Ι δ Κ ο ε φ ά}} =$

$$\frac{389,767}{692,96,15} = 0,058 = 5,8\%.$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, διότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι 9%.

2) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου =

$$\frac{\text{Κ Π Φέ + ρ ό δ Τρ η Π σ ω τ α}}{\text{Ι Κ δ + Ξ ε κ φ έ ε ά φ ο}} =$$

$$\frac{389,767 + 1,82,60 + 37,835}{692,96,15 + 3985,94} = 1,0766415,93 < =$$

$$0,039 = 3,9\%.$$

3,9% < 5,5%, άρα ο δείκτης και εδώ είναι υποεπαρκής.

3) Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης =  $\frac{\text{Α π η α τ δ κ α ί ο ο ε τ η}}{\text{Α π η σ τ δ α κ ν τ ο ε ι}} =$

$$\frac{0,058}{0,039} = 1,49 = 149\%.$$

Ο δείκτης είναι επαρκής γιατί 149% > 60%, που είναι το μέσο ύψος του κλάδου των τροφίμων.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Μικτό Έξοδα}}{\text{Κύριο Έλρογο}} = \frac{1.498,95}{5.244,65} = 0,285 = 28,5\%$$

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός, διότι ξεπερνάει το όριο που είναι 24%.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Ολοκληρωμένα Έσοδα}}{\text{Κύριο Έλρογο}} = \frac{576,22}{5.244,65} = 0,1 = 10\%$$

Ο δείκτης είναι επαρκής απ' τη στιγμή που το μέσο ύψος του κλάδου είναι 4%.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων} = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύριο Έλρογο}} = \frac{1.309,01 + 81,86}{5.424,65} = 0,218 = 21,8\%$$

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός, διότι 21,8% < 35%, που είναι και το όριο του κλάδου μας.

$$\alpha) \quad \text{Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης} = \frac{\text{Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης}}{\text{Κύριο Έλρογο}} = \frac{1.037,88}{5.244,65} = 0,1971 = 19,71\%$$

$$\beta) \quad \text{Χρεωστικοί Τόκοι} = \frac{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}{\text{Κύριο Έλρογο}} = \frac{1.128,67}{5.244,65} = 0,0215 = 2,15\%$$

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής} = \frac{\text{Κ ό ρ Ι τ ο ο ρ ς ς}}{\text{Κ ύ κ Ε λ ρ ο γ ς α}} = \frac{3 \ 74 \ 9,5 \ 7,6 \ 4}{5 \ 24 \ 4,1 \ 6,5 \ 3} = 0,715 = 71,5\%$$

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κ ό ρ Ι τ ο ο ρ ς ς}}{\text{Α π ο θ έ}} = \frac{3 \ 74 \ 9,5 \ 7,6 \ 4}{5,8 \ 4,9 \ 9,9 \ 2} = 6,41 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων} = \frac{365}{6,41} = 57 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός, διότι 6,41 φορές > 4,3 φορές που είναι το όριο του κλάδου, όπως και στις ημέρες που είναι λιγότερες των 79 ημερών.

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων} = \frac{\text{Κ ύ κ Ε λ ρ ο γ ς α}}{\text{Α π α ι τ ή}} = \frac{5 \ 24 \ 4,1 \ 6,5 \ 3}{2 \ 8 \ 3,1 \ 4,4 \ 1} = 1,84 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{365}{1,84} = 198 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, διότι 1,84 φορές < 3,54 φορές (όριο του κλάδου), καθώς και 198 ημέρες > 103 ημέρες.

$$3) \text{ Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών} = \frac{\text{Κ ύ κ Ε λ ρ ο γ ς α}}{\text{Π ε λ ά τ}} = \frac{5 \ 24 \ 4,1 \ 6,5 \ 3}{1 \ 99 \ 7,2 \ 7,14 \ 6} = 2,62 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών} = \frac{365}{2,62} = 139 \text{ ημέρες.}$$

4) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων =

$$\frac{\text{Κύκλοφοριακή Ταχύτητα}}{\text{Βραχυχρόνια Υποχρεώσεις}} = \frac{524.166,75 \text{ €}}{311.632,6 \text{ €}} = 1,68 \text{ φορές.}$$

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων =  $\frac{365}{1,68} = 217$  ημέρες.

5) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών =  $\frac{\text{Κύκλοφοριακή Ταχύτητα}}{\text{Προμηθευτές}} =$

$$\frac{524.166,75 \text{ €}}{237.387} = 22,06 \text{ φορές.}$$

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών =  $\frac{365}{22,06} = 17$  ημέρες.

Η εξόφληση των προμηθευτών πραγματοποιείται πολύ πιο συχνά από το όριο που είναι 4,56 φορές. Το γεγονός όμως αυτό δεν μπορεί να είναι και ωφέλιμο, από τη στιγμή που η είσπραξη των απαιτήσεων είναι πολύ μικρότερη της εξόφλησης των υποχρεώσεων στους προμηθευτές.

6) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων =  $\frac{\text{Κύκλοφοριακή Ταχύτητα}}{\text{Παγίως}} =$

$$\frac{524.166,75 \text{ €}}{578.115,47} = 0,9 \text{ φορές.}$$

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων =  $\frac{365}{0,9} = 406$  ημέρες.

7) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Κεφαλαίου =

$$\frac{\text{Κύκλοφοριακή Ταχύτητα}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{524.166,75 \text{ €}}{1.076.415,93 \text{ €}} = 0,49 \text{ φορές.}$$

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου =  $\frac{365}{0,49} = 745$  ημέρες.

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, γιατί 0,49 φορές < 0,9 φορές και 745 ημέρες > 395 ημέρες.

8) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίου Κεφαλαίου =

$$\frac{\text{Κύκλοφοριακή Ταχύτητα}}{\text{Ιδίο Κεφάλαιο}} = \frac{524.166,75 \text{ €}}{609.296,15 \text{ €}} = 0,78 \text{ φορές.}$$

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης Ιδίου κεφαλαίου =  $\frac{365}{0,78} = 468$  ημέρες.

Ο δείκτης δεν μας ικανοποιεί, επειδή είναι κάτω του ορίου ( $0,78 < 2,3$  και  $468 > 159$ ).

9) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού =  $\frac{\text{Κύκλος Εργασίας}}{\text{Ενεργητικό}} = \frac{524.166,753}{1.078.268,043} = 0,48$  φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού =  $\frac{365}{0,48} = 761$  ημέρες.

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

1) Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό = 48.932.918,97.

2) Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης = Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης – Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις =  $48.932.918,97 - 31.167.320,64 = 17.765.598,33$ .

α) Δείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης =  $\frac{\text{Κύκλος Εργασίας}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = \frac{423.219,7}{311.632,64} = 1,57$ .

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, οπότε είναι επαρκής.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ

1) Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων =  $\frac{\text{Απόσβεση Παγίων}}{\text{Παγία}} = \frac{202.903,7}{447.440,198} = 0,45 = 45\%$ .



## ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΕ ΧΡΗΣΗΣ 2006

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Π ά γ ι ο } 6 \text{ } 19 \text{ } 4.17 \text{ } 5,27}{\text{Σ ύ ν ε ο ν λ ε ο ρ ύ } 9 \text{ } 88 \text{ } 0.67 \text{ } 1,98 \text{ } 1} = 0,63 = 63\%.$$

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του 50% άρα η επιχείρηση συνεχίζει να είναι πάγιας περιουσίας.

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ι δ Κ ο ε φ ά } 6 \text{ } 67 \text{ } 6.30 \text{ } 8,85}{\text{Π ά γ ι α } 6 \text{ } 19 \text{ } 4.17 \text{ } 5,27} = 1,07.$$

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μεγαλύτερο της μονάδας, άρα ο δείκτης είναι επαρκής.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ι δ Κ ο ε φ ά}}{\text{Ξ έ Κ ο ε φ ά}} = \frac{6 \text{ } 67 \text{ } 6.30 \text{ } 8,85}{3 \text{ } 11 \text{ } 5.7 \text{ } 5,6} = 2,14 = 214\%.$$

Ο δείκτης είναι πολύ μεγαλύτερος της μονάδας και εδώ, οπότε είναι αρκετά ικανοποιητικός.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κ ε ί Λ ρ ο ί Ε γ γ ρ α ή γ ι α ρ α}}{\text{Β ε ρ ς α ς + Μ χ ο ί Λ υ ε χ ί λ ο ρ ρ α}} = \frac{3.159,9 + 0.603}{3.115,2 + 8.502} = 1,127 = 112,7\%$$

Εδώ ο δείκτης είναι μικρότερος του 120%, άρα δεν είναι ικανοποιητικός.

2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κ ν Ε κ ν Α λ ε - Ε π ρ α π ι ε}}{\text{Β ε ρ ς α ς π ι χ ο υ έ ρ π ι χ ο ρ ρ ο}} = \frac{3.199,1 + 3.392,02 + 5,06 + 208,09 + 6,81}{3.115,2 + 5,724 + 5,985,2 + 4,683} = \frac{2.908,211}{3.069,845} = 0,9475 = 94,75\%$$

Η πραγματική ρευστότητα είναι άνω του 85%, επομένως ο δείκτης είναι ικανοποιητικός.

3) Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Δ ι α θ ε ρ α ρ α ρ α}}{\text{Β ε ρ ς α ς π ι ω ρ έ χ λ ι ς ο ρ ρ}} = \frac{1.830,6}{3.115,2 + 8.502,94} = 0,061 = 6,1\%$$

Ο δείκτης είναι πολύ χαμηλός, διότι βρίσκεται σε μεγάλο βαθμό κάτω του 35% - 45%

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης} = \frac{\text{Α π ο θ έ ε}}{\text{Μ ε τ Κ ο χ ρ κ}} =$$
$$\frac{1 \ 53 \ 2.2 \ 2,11 \ 7}{2 \ 22 \ 5.4 \ 8,8} = 0,688 = 68,8\%.$$

Δεν υπάρχει όριο, αλλά εμπειρικά μπορούμε να πούμε ότι ο δείκτης αυτός μας ικανοποιεί



2) Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους =

$$\frac{\text{Ο Αλ ιπ κτ Φά τ κ ε σ μ λ}}{\text{Κ Ε κ ρ λ γ α}} = \frac{6.35.95,00}{568.91,6} = 0,11 = 11\%$$

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μεγαλύτερο του 4%, επομένως ο δείκτης είναι επαρκής.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ

1) Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων =  $\frac{\text{Λ ε ι τ ώ Ε υ ξ}}{\text{Κ ύ κ Ε λ ρ ο γ σ α}} =$

$$\frac{1.502,48 + 80,83}{5.668,96} = 0,203 = 20,3\%$$

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός, γιατί 20,3% < 35%.

α) Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης =

$$\frac{\text{Έ Δ ξ ο ι θ Δ Ε ί α κ ξ η ρ ι}}{\text{Κ Ε κ ρ λ γ ο α}} = \frac{1.052,80,41 \xi}{5.668.91,6} = 0,186 = 18,6\%$$

β) Χρεωστικοί Τόκοι =  $\frac{\text{Χ ρ ε ω Τ σ ό τ}}{\text{Κ ύ κ Ε λ ρ ο γ σ α}} = \frac{1.008,34}{5.668.91,6} = 0,017 =$

1,7%.

2) Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής =  $\frac{\text{Κ ό σ τ Ι τ ω ρ σ ε}}{\text{Κ ύ κ Ε λ ρ ο γ σ α}} =$

$$\frac{4.010,87,84}{5.668.91,6} = 0,71 = 71\%$$

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

1) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων =

$$\frac{\text{Κ ό Π σ α ο ρ σ ι}}{\text{Μ Ύ σ Α μ ο α φ}} = \frac{4.108,18 \xi}{\frac{3.256.25,84}{2}} = 8,82$$

φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων =  $\frac{365}{8,82} = 41$  ημέρες.

Ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός, εφόσον ξεπερνά το όριο σε μεγάλο βαθμό, που είναι 4,3 φορές και 83 ημέρες.

2) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων =

$$\frac{\text{Κύρια Εκπτώσεις}}{\text{Μέσος Απογραφή}} = \frac{5.66.8.9.6}{2.37.9.6 + 22.58.9.4} = 2,03$$

φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων =  $\frac{365}{2,03} = 180$  ημέρες.

Ο δείκτης συνεχίζει να είναι επαρκής, αν αναλογιστούμε, ότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι 3,54 φορές και 103 ημέρες.

3) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών =

$$\frac{\text{Κύρια Ελπογραφή}}{\text{Μέσος Πάροχοι}} = \frac{5.66.8.9.6}{1.75.2.9 + 1.99.7.2} = 3,18 \text{ φορές.}$$

Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών =  $\frac{365}{3,18} = 115$  ημέρες.

4) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων =

$$\frac{\text{Κύρια Επρωλήσεις}}{\text{Μέσος Βραχυχρόνια Υποχρεώσεις}} = \frac{5.66.8.9.6}{3.11.5.2 + 8.11.6.7} =$$

1,82 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων =  $\frac{365}{1,82} = 201$

ημέρες.

5) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών =

$$\frac{\text{Κύρια Εκπτώσεις}}{\text{Μέσος Προμηθευτές}} = \frac{5.66.8.9.6}{3.2.94.62 + 2.3.70.76} = 19,9 \text{ φορές.}$$

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών =  $\frac{365}{19,9} = 18$  ημέρες.

Ο δείκτης είναι πολύ μεγαλύτερος του ορίου, το οποίο είναι 4,56 φορές και αυτό μας προκαλεί ανησυχία.

6) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων =  $\frac{\text{Κύκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων}}{\text{Πάγια}} = \frac{568.91,01}{6194.175,27} = 0,92$  φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων =  $\frac{365}{0,92} = 396$  ημέρες.

7) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Κεφαλαίου =  $\frac{\text{Κύκλοφοριακή Ταχύτητα Συνολικού Κεφαλαίου}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{568.91,01}{991.64,48 \text{ €}} = 0,57$  φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου =  $\frac{365}{0,57} = 640$  ημέρες.

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, γιατί 0,57 φορές < 0,9 φορές και οι 640 ημέρες > 395 ημέρες.

8) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίου Κεφαλαίου =  $\frac{\text{Κύκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίου Κεφαλαίου}}{\text{Ιδίο Κεφάλαιο}} = \frac{568.91,01}{6676.885} = 0,85$  φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ιδίου κεφαλαίου =  $\frac{365}{0,85} = 429$  ημέρες.

Ο δείκτης είναι μικρότερος των 2,3 φορές και οι μέρες είναι περισσότερες των 159, οπότε και εδώ ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός.

9) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού =  $\frac{\text{Κύκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού}}{\text{Ενεργητικό}} = \frac{568.91,01}{980.61,98} = 0,58$  φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού =  $\frac{365}{0,58} = 629$  ημέρες.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

1) Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό = 35.199.930,12

2) Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης = Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης – Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις = 35.199.930,12 - 31.155.528,70 = 4.044.401,42

$$\alpha) \text{ Δείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = \frac{35.199.930,12}{31.155.528,70} = 1,13.$$

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, οπότε είναι επαρκής.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων} = \frac{\text{Απόσβεση Παγίων}}{\text{Ποσό Παγίων}} = \frac{2.371.942,21 \text{ €}}{4.569.485,17} = 0,519 = 51,9\%.$$



# ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Γ. ΝΙΚΑΣ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ  
 ΚΟΛΟΓΙΤΣΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007 - 31η Ετήσια Χρήση (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2007)  
 ΑΡ. Μ.Α.Ε. 8032/06/Β/9445

	Ποσό σε Ευρώτα εκατομμύρια 2007		
	Αύξ. Πόσους	Διαμείζονας	Αποσπ. Αύξ.
<b>ΕΠΕΡΙΣΤΡΟΦΗ</b>			
<b>Α. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ</b>			
1. Έξοδα Πρώτων, και πρώτης εγκατάστασης	1.798.072,08	1.802.135,42	190.877,24
2. Ακίνητα έξοδα εγκατάστασης	1.128.029,41	723.798,32	411.268,09
<b>3. Σύνολο</b>	<b>2.926.101,49</b>	<b>2.525.933,74</b>	<b>578.085,33</b>
<b>Β. ΠΑΥΣ ΕΠΕΡΙΣΤΡΟΦΗ</b>			
1. Απομείζονας Απομείζονας	10.040,05	13.158,34	3.480,74
2. Παραμείζονας και Διακρίματα Διακρίματος Διακρίματος	15.648,05	15.198,34	3.480,74
<b>Γ. Επένδυση Διακρίματος Διακρίματος</b>			
1. Γήσινα - Οικόπεδα	4.125.412,84	-	4.125.412,84
2. Αρσεν	4.578.852,50	-	4.578.852,50
3. Ψάρα - Τροφικά όπλα	14.752.488,80	9.045.507,41	5.706.981,19
4. Μηχανολογικά-Τεχνολογικά και λοιπά μηχανολογικά εξοπλισμούς	17.844.308,04	13.832.885,82	3.811.420,42
5. Μεταφορικά μέσα	1.081.828,77	1.040.552,57	851.075,80
6. Έπιπλα & λοιπά οφειλόμενα	3.588.582,48	2.771.144,14	788.428,34
7. Λοιπά μηχανολογικά και υλικά και προμηθειών	111.394,95	-	111.394,95
<b>8. Σύνολο επενδύσεων (Γ1+Γ2)</b>	<b>46.738.723,84</b>	<b>28.738.880,04</b>	<b>18.998.533,80</b>
9. Απομείζονας	48.775.594,02	28.839.249,38	19.872.114,84
<b>Δ. Σχολιασμός &amp; άλλες μεταρρυθμίσεις χρηματοοικονομικών καταστάσεων</b>			
1. Σχολιασμός σε απομείζονες καταστάσεις		42.825.057,30	41.185.114,25
2. Μεταρρυθμίσεις καταστάσεων από σταθερά και Επένδυση		1.738.842,36	1.285.711,04
3. Λοιπά μεταρρυθμίσεις καταστάσεων		-	288.883,88
<b>4. Σύνολο Δοθέντων Επενδύσεων (Γ1+Γ2+Γ3)</b>			<b>42.866.834,11</b>
<b>Ε. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΠΕΡΙΣΤΡΟΦΗ</b>			
1. Απομείζονας			813.280,89
2. Επένδυση Διακρίματος & Τροφικά - Υποκατάστημα & Υποκατάστημα			882.572,12
3. Γήσινα & λοιπά οφειλόμενα - Απομείζονας & Εξοδα εγκατάστασης			1.880.880,51
4. Προμηθειών για αγοράς καταστάσεων			76.285,18
<b>5. Σύνολο</b>			<b>3.795.175,30</b>
<b>Ζ. Απομείζονας</b>			
1. Πόσους		13.548.308,42	11.087.115,28
2. Επένδυση Διακρίματος (απομείζονες καταστάσεις)			3.247.801,58
3. Διακρίματα Διακρίματος και σταθερά και σταθερά			3.345.879,73
4. Επένδυση Διακρίματος			5.721,89
5. Απομείζονας από τα Εξοδα Διακρίματος		2.437.296,37	2.522.803,78
6. Ακίνητα Διακρίματος		85.397,41	38.418,85
<b>7. Σύνολο Κυκλοφορούντων Επενδύσεων (Δ1+Δ2+Δ3+Δ4)</b>			<b>27.208.108,18</b>
<b>Η. Χρεώματα</b>			
1. Μισθός		733.875,72	2.874.824,52
2. Πόσους		1.241.248,80	-
3. Τόκοι		-	28.708,60
4. Καταθέσεις όρους και προϋποθέτων		-	838.458,73
<b>5. Σύνολο</b>			<b>684.282,83</b>
<b>Θ. Σύνολο Κυκλοφορούντων Επενδύσεων (Δ1+Δ2+Δ3+Δ4+Δ5)</b>			<b>34.644.536,01</b>
<b>Κ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΠΕΡΙΣΤΡΟΦΗ</b>			
1. Έξοδα από πρώτες χρήσεις			35.487,20
2. Ακίνητα μεταβλητά λογαριασμών επενδύσεων			35.487,20
<b>ΓΕΩΚΟ ΣΥΜΒΟΛΟ ΕΠΕΡΙΣΤΡΟΦΗ (Β1+Β2+Β3)</b>			<b>87.218.083,21</b>
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΙΔΙΩΣ ΧΡΕΩΣΤΩΝ</b>			
1. Χρεωστικά λογαριασμοί εργαζομένων & εργαζομένων ασφαλισμένων			35.285.780,89

	Ποσό σε Ευρώτα εκατομμύρια 2007	
	Αύξ. Πόσους	Διαμείζονας
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>		
<b>Α. ΜΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>		
1. Μεταφορικά Κατάσταση		
2. 20.231.328 ανεπιμελητές μετοχές εκδιδόμενες από 1-10 Εξοδα		
3. Καταθέσεις		22.254.480,89
<b>Β. Διαφορές από άλλους μετόχους στην τμ άρση</b>		<b>28.003.415,84</b>
<b>Γ. Διαφορές Απομείζονας Διακρίματος</b>		
1. Διαφορές από απομείζονες καταστάσεις		2.872.273,83
2. Διαφορές από απομείζονες καταστάσεις ΕΠΕΡΙΣΤΡΟΦΗ		8.218,04
3. Διαφορές από απομείζονες καταστάσεις		808.814,78
<b>Δ. Απομείζονας Κατάσταση</b>		<b>2.231.558,89</b>
1. Ακίνητα απομείζονας		3.894.738,08
2. Εξοδα απομείζονας		478.051,39
3. Απομείζονες απομείζονες απόμείζονες		1.543.248,89
4. Απομείζονες για διακρίματα		15.252.588,82
<b>Ε. Απομείζονες ως νέων</b>		<b>11.418,75</b>
1. Υπερπλεονάζοντες μετοχές ως νέων		11.418,75
<b>Σύνολο Μόνων Κατάσταση (Α1+Α2+Α3+Α4)</b>		<b>88.582.082,08</b>
<b>Β. ΠΡΟΒΛΗΤΕΣ ΓΙΑ ΕΚΜΕΤΕΥΣΗ &amp; ΕΞΟΔΑ</b>		
1. Προβλέψεις για απομείζονες καταστάσεις		315.287,12
2. Λοιπά Προβλέψεις		315.287,12
<b>Γ. ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ</b>		
1. Μεταρρυθμίσεις καταστάσεων		74.778,71
2. Λοιπά Τροφικά		74.778,71
3. Λοιπά Μεταρρυθμίσεις Υποκατάστασης		-
<b>Δ. Διακρίματα Διακρίματος</b>		
1. Προβλέψεις		5.742.372,91
2. Γήσινα Διακρίματος και Υποκατάστασης		3.302.820,18
3. Τροφικά Διακρίματος (απομείζονες καταστάσεις)		12.333.388,46
4. Προμηθειών Διακρίματος		823.233,08
5. Υποκατάστασης από Φόρους - Τέλη		4.683.438,84
6. Απομείζονες Οφειλόμενα		289.188,82
7. Υποκατάστασης προς απομείζονες καταστάσεις		3.382.927,87
8. Μεταρρυθμίσεις Διακρίματος		117.052,49
9. Πόσους Διακρίματος		39.882.731,11
<b>Σύνολο υποκατάστασης (Γ1+Γ2)</b>		<b>30.731.507,82</b>
<b>Α. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		
1. Έξοδα από πρώτες χρήσεις		85.288,19
2. Ακίνητα μεταβλητά λογαριασμών επενδύσεων		85.288,19
<b>ΓΕΩΚΟ ΣΥΜΒΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α1+Α2+Α3+Α4)</b>		<b>87.218.083,21</b>
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΙΔΙΩΣ ΠΕΡΙΣΤΡΟΦΗ</b>		
1. Πόσους λογαριασμοί εργαζομένων & εργαζομένων ασφαλισμένων		35.285.780,89

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2007)

	Ποσό σε Ευρώτα εκατομμύρια 2007	
	Αύξ. Πόσους	Διαμείζονας
<b>Απομείζονες Διακρίματος Διακρίματος</b>		
1. Έξοδα πρώτων (πρώτων)		38.158.220,08
Μείζονας : Κόστος πρώτων		36.578.031,21
Μείζονας Απομείζονας (πρώτων) Διακρίματος Διακρίματος		21.580.209,48
Μείζονας : Μείζονες καταστάσεις		77.042,97
<b>2. Σύνολο</b>		<b>21.658.152,43</b>
<b>ΜΕΙΖΟΝ :</b>		
1. Έξοδα Διακρίματος Διακρίματος		2.108.807,87
2. Έξοδα Διακρίματος Διακρίματος		8.281.538,48
Μείζονας Απομείζονας (πρώτων) Διακρίματος Διακρίματος		18.458.148,43
Μείζονας :		11.280.006,98
1. Τόκοι απομείζονας		530.359,51
2. Έξοδα Διακρίματος		8.853,97
3. Μείζονες Διακρίματος Διακρίματος και Διακρίματος		31.384,84
4. Πόσους Διακρίματος & Διακρίματος		571.589,32
<b>Μείζονας :</b>		
1. Προβλέψεις Διακρίματος Διακρίματος και Διακρίματος	1.798.842,35	
2. Έξοδα Διακρίματος Διακρίματος και Διακρίματος		
3. Χρεωστικά Διακρίματος Διακρίματος	815.018,78	2.874.868,11
4. Χρεωστικά Διακρίματος Διακρίματος		(2.005.380,75)
<b>ΜΕΙΖΟΝ : Τελικός Απομείζονας Διακρίματος Διακρίματος</b>		<b>8.248.846,20</b>
<b>ΜΕΙΖΟΝ : Τελικός Απομείζονας Διακρίματος Διακρίματος</b>		
1. Τόκοι Διακρίματος		478.201,77
2. Έξοδα Διακρίματος		55.428,28
3. Έξοδα Διακρίματος		17.852,88
4. Έξοδα Διακρίματος Διακρίματος Διακρίματος		852.182,74
<b>Μείζονας :</b>		
1. Έξοδα Διακρίματος	345.820,48	
2. Έξοδα Διακρίματος	59.851,08	
3. Έξοδα Διακρίματος Διακρίματος	88.823,81	
4. Προβλέψεις Διακρίματος Διακρίματος	1.752.885,41	2.228.878,48
5. Έξοδα Διακρίματος Διακρίματος Διακρίματος		(1.873.882,74)
<b>Σύνολο Διακρίματος Διακρίματος Διακρίματος</b>		<b>7.575.752,46</b>
Μείζονας : Οκ από Διακρίματος Διακρίματος	3.898.576,55	
Μείζονας : Οκ από Διακρίματος Διακρίματος	3.898.576,55	
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (πρώτων) ΧΡΗΣΕΩΣ, προ φόρων</b>		<b>7.575.752,46</b>

## ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Ε ΧΡΗΣΗΣ 2007

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Π ά γ ι ο 6 26 0.9 3,14 1}}{\text{Σ ύ ν ε σ τ η σ 9 77 1.8 6,2 1}} = 0,64 = 64\%.$$

Η επιχείρηση διατηρεί την πάγια περιουσία της και αυτό το έτος, εφόσον 64%>50%.

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ι δ Κ ο ε φ ά 6 55 9.9 9,2 8}}{\text{Π ά γ ι α 6 26 0.9 3,14 1}} = 1,04.$$

Ο δείκτης κυμαίνεται άνω της μονάδας, άρα είναι επαρκής.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ι δ Κ ο ε φ ά}}{\text{Ξ έ Κ ο ε φ ά}} = \frac{6 55 9.9 9,2 8}{3 07 3.5 0,8 2} = 2,2 = 220\%.$$

Ο δείκτης ξεπερνάει τη μονάδα σε μεγάλο ποσοστό, άρα είναι υπερεπαρκής

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κ υ β κ λ ρ ί Ε π ρ α ή γ}}{\text{Β ε ρ σ α ς + Μ χ ο ί λ υ ε χ ί τ ο ρ ρ ι}} = \frac{3 .44 .5 ,9 + 6 .45 ,9}{3 .60 .8 ,8 + 6 .25 ,6} = 1,13 = 113 \%$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής γιατί  $113\% < 120\%$  (όριο του κλάδου).

2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυβερνητική Πιστοποίηση} + \text{Πιστοποίηση από τον ιδιωτικό τομέα} + \text{Πιστοποίηση από τον εξωτερικό τομέα}}{\text{Βραχυπρόθεσμο χρέος}} = \frac{3.455,903.347,610,37313,5845}{3.607,613.621.712,91382} = \frac{2.744,559}{3.003.091,8} = 0,91 = 91\%.$$

Η πραγματική ρευστότητα είναι  $91\% > 85\%$ , άρα ο δείκτης είναι ικανοποιητικός.

3) Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Διαθέσιμα ταμειακά μέσα} + \text{Πιστοποίηση από τον ιδιωτικό τομέα}}{\text{Βραχυπρόθεσμο χρέος}} = \frac{8,888}{3.607,613.621.712,91382} = 0,029 = 2,9\%.$$

Η ρευστότητα βρίσκεται κάτω του ορίου που είναι  $35\% - 45\%$ , επομένως ο δείκτης είναι ανεπαρκής.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

1) Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης =  $\frac{\text{Αποθέματα}}{\text{Μετακείμενα}} =$

$$\frac{1.525,289}{2.225,416,8} = 0,68 = 68\%.$$

Σε αυτόν το δείκτη δεν έχουμε συγκεκριμένο όριο αλλά από το αποτέλεσμα μπορούμε να δούμε πως ο δείκτης μας ικανοποιεί.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κ έ ρ η ο ς}}{\text{Τ δ Κ ο ε φ ά}} = \frac{7.575,46}{659,92} = 0,1154 = 11,54\%.$$

Ο δείκτης είναι άνω του ορίου 9% επομένως μας ικανοποιεί.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κ Π Φέ + Κ ό δ Τρ η Π ώ ω τ α}}{\text{Τ Κ δ + Ε ε κ φ έ ε ά φ ο}} = \frac{7.577,45286201,71536,31888.35,38,48}{659,90938,2053,8072} = 0,087 = 8,7\%.$$

Κι εδώ ο δείκτης είναι επαρκής αφού  $8,7\% > 5,5\%$ .

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{A}{A} \frac{\text{π η α τ δ κ α ί ο ο ε τ η}}{\text{π η α τ δ α κ ν τ ο ε ι}} = \frac{0,1154}{0,087} = 1,33 = 133\%.$$

Η μόχλευση είναι άνω του 60%, άρα ο δείκτης είναι ικανοποιητικός.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{M}{K} \frac{\text{ι κ κ έ Χ φ ϕ ι}}{\text{ύ Ε λ ρ ο γ φ ι}} = \frac{2158,04}{5815,36} = 0,371 = 37,1\%.$$

Ο δείκτης είναι επαρκής εφόσον  $37,1\% > 24\%$ .

2) Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους =

$$\frac{0 \text{ Αλ ιπ κτ Εά τ κ ε σ μ λ } 9.2 \text{ 4.} \underline{65,210}}{\text{Κ Ε κ ρ λ γ α } 5 \text{ 81 } 5. \underline{23,6}} \text{ €} = 0,159 = 15,9\%.$$

Ο δείκτης ξεπερνά το όριο 4% επομένως είναι υπερεπαρκής.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ

1) Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων =  $\frac{\text{Λ ε ι τ ώ Ε υ φ}}{\text{Κ ύ κ Ε λ ρ ο γ σ α}} =$

$$\frac{1 \text{ .40 .0 ,8 + 8 .0 ,3}}{5 \text{ .18 .3 ,6 } \underline{6}} = 0,193 = 19,3\%.$$

Ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός αφού είναι πολύ μικρότερος του ορίου, δηλαδή του 35%.

α) Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης =

$$\frac{\text{Έ Δ ξ ο ι θ Δ Ε ί α κ ξ η ρ ι } 1 \text{ 04 0. } \underline{84,45}}{\text{Κ Ε κ ρ λ γ ο α } 5 \text{ 81 } 5. \underline{23,6}} \text{ €} = 0,179 = 17,9\%.$$

β) Χρεωστικοί Τόκοι =  $\frac{\text{Χ ρ ε ω Τ σ ό τ } 8 \text{ 1.} \underline{61,76}}{\text{Κ ύ κ Ε λ ρ ο γ σ α } 5 \text{ 81 } 5. \underline{23,6}} \text{ €} = 0,014 =$

1,4%.

2) Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής =  $\frac{\text{Κ ό σ τ ι τ ω ρ σ ε } 3 \text{ 6 7.} \underline{62,211}}{\text{Κ ύ κ Ε λ ρ ο γ σ α } 5 \text{ 81 } 5. \underline{23,6}} \text{ €} = 0,629 = 62,9\%.$

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

1) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων =

$$\frac{\text{Κόστος Αποθεμάτων}}{\text{Μέσος Όσο}} = \frac{3.567.211}{3.701.250} = 10,52$$

φορές.

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων} = \frac{365}{10,52} = 35 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι υπερεπάρκης αφού είναι πολύ μεγαλύτερος των 4,3 φορών και οι μέρες είναι πολύ λιγότερες των 83.

2) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων =

$$\frac{\text{Κύκλο εργασιών}}{\text{Μέσος Όσο}} = \frac{5.182.600}{2.273.637} = 2,13$$

φορές.

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{365}{2,13} = 171 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός, γιατί βρίσκεται κάτω του ορίου, δηλαδή 3,54 φορές και οι μέρες είναι περισσότερες των 103.

3) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών =

$$\frac{\text{Κύκλο εργασιών}}{\text{Μέσος Όσο}} = \frac{5.182.600}{1.534.970} = 3,97 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών} = \frac{365}{3,97} = 92 \text{ ημέρες.}$$

4) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων =

$$\frac{\text{Κύριο γράμμα}}{\text{Μέγιστο γράμμα}} = \frac{5.18.2.5.6}{3.60.6.3 + 3.11.5.2} =$$

1,88 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων =  $\frac{365}{1,88} = 194$  ημέρες.

5) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθειών =

$$\frac{\text{Κύριο γράμμα}}{\text{Μέγιστο γράμμα}} = \frac{5.16.7.5.6}{5.7.4.2.9.2} = 12,86 \text{ φορές.}$$

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθειών =  $\frac{365}{12,86} = 28$  ημέρες.

Ο δείκτης είναι αρκετά μεγαλύτερος των 4,56 φορές, ως όριο του κλάδου, γι' αυτό το λόγο δεν θεωρείται ιδιαίτερα ικανοποιητικός.

6) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων =  $\frac{\text{Κύριο κελερωσα}}{\text{Πάγια}} =$

$$\frac{5.81.5.2.3,6 \text{ €}}{6.26.0.9.3,14} = 0,93 \text{ φορές.}$$

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων =  $\frac{365}{0,93} = 393$  ημέρες.

7) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Κεφαλαίου =

$$\frac{\text{Κύριο κελερωσα}}{\text{Συνολικό κελερωσα}} = \frac{5.81.5.2.3,6 \text{ €}}{9.63.3.4.9,9} = 0,6 \text{ φορές.}$$

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου =  $\frac{365}{0,6} = 608$  ημέρες.

Ο δείκτης είναι μη ικανοποιητικός, διότι το όριο είναι 0,9 φορές > 0,6 φορές και οι μέρες είναι 395 < 608 ημέρες.

8) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίου Κεφαλαίου =

$$\frac{\text{Κύκλοφορία}}{\text{Ιδίο Κεφάλαιο}} = \frac{581.533,6 \text{ €}}{659.999,2 \text{ €}} = 0,88 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ιδίου κεφαλαίου} = \frac{365}{0,88} = 415 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής γιατί 415 ημέρες > 159 ημέρες και οι φορές είναι 0,88 < 2,3.

9) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού =

$$\frac{\text{Κύκλοφορία}}{\text{Ενεργητικό}} = \frac{581.533,6 \text{ €}}{977.186,21 \text{ €}} = 0,595 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού} = \frac{365}{0,595} = 613 \text{ ημέρες.}$$

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

1) Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό = 34.494.536,01.

2) Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης = Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης – Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις = 34.494.536,01 - 30.662.731,11 = 3.831.804,90.

α) Δείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης =  $\frac{\text{Κύκλοφορία}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$  =

$$\frac{344.933,61}{306.623,11} = 1,12.$$

Ο δείκτης είναι και αυτό το έτος μεγαλύτερος της μονάδας, οπότε είναι ικανοποιητικός.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων} = \frac{A}{\Pi} \frac{\pi}{(\alpha \gamma \kappa \xi \iota \pi \acute{\alpha} \sigma \eta)} \frac{\text{Πόσα Εβγνέω}}{\text{Πόσα Εβγνέω}} =$$
$$\frac{260.342}{457.362} = 0,586 = 58,6\%.$$



# ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 - 32η Εταιρική Χρήση (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2008)  
ΑΡ. Μ.Α.Ε. 8032/06/Β/86/45  
(Παρά σε ΕΥΡΩ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2008			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2008
	Δι+Δ+Ποσών	Αποθεμάτων	Αντιστάθ. Διόν		
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>				<b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	
Εξόδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	834.186,06	834.186,06		I. Μετοχές Κεφάλαιο	
Υπόλοιπα εξόδα εγκαταστάσεως	1.137.087,19	948.107,34	188.979,85	(20.231,328 αναμοιραστικές μετοχές αναμοιραστικής αξίας 1,20 Ευρώ)	
	<u>1.971.273,25</u>	<u>1.782.293,40</u>	<u>188.979,85</u>	1. Καταβλημένα	24.277.593,60
<b>ΤΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				II. Διαφορές από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	24.070.283,16
Υποχρεώσεις Ακινήτων/ακινήτων	44.714,96	42.545,63	2.169,33	III. Διαφορές Αναπροσαρμογής - Επιχειρηματικής Επενδύσεως	
Υποχρεώσεις Ακινήτων/ακινήτων				1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων	1.853.320,45
Υπόλοιπα - Οικιστικά	4.125.412,84		4.125.412,84	2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	9.219,04
Υπόλοιπα - Γενικά Ταμεία	4.684.005,65		4.684.005,65	3. Επιχειρηματική επενδύσεων παγίου Ενεργητικού	514.744,04
Υπόλοιπα - Τέχν. Αποθεμάτων & Αποθέματα	14.859.392,22	10.173.319,01	4.686.073,21	IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	2.477.283,54
Υπόλοιπα - Αποθέματα	17.574.596,57	14.843.112,02	3.121.484,55	1. Τακτικό αποθεματικό	2.568.919,26
Υπόλοιπα - Αποθέματα	1.460.430,30	876.897,54	583.532,66	2. Εξόδα αποθεματικού	3.864.739,06
Υπόλοιπα - Αποθέματα	3.661.571,25	3.018.925,47	642.645,78	3. Έκτακτα αποθεματικά	479.001,88
Υπόλοιπα - Αποθέματα	45.068,45		45.068,45	4. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	6.740.040,89
Υπόλοιπα - Αποθέματα	<u>45.810.477,45</u>	<u>28.912.254,14</u>	<u>17.898.223,24</u>	5. Αποθεματικά για ίδιες μετοχές	2.504.013,20
Υπόλοιπα - Αποθέματα	<u>45.855.192,44</u>	<u>28.954.799,77</u>	<u>17.900.302,87</u>	6. Αποθεματικά για ίδιες μετοχές	<u>16.152.714,09</u>
<b>Υπομνηστές &amp; άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις</b>				V. Αποσβέσεις εκ νέου	
Υπομνηστές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		39.349.725,98	37.589.783,61	1. Υπόλοιπα κερδών χρήσεως εκ νέου	1.638.007,66
Αιτών Προβλέψεις για υπομνηστές		1.759.942,35	1.263.711,04	<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (Α+ΑII+ΑIII+ΑIV+AV)</b>	<b>68.615.882,05</b>
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις από συνδεδεμένες Επιχειρήσεις			203.841,08		
Άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			<u>39.059.338,73</u>		
<b>Υπόλοιπα Παγίων Ενεργητικού (Γ+ΓII+ΓIII)</b>			<b>36.859.728,40</b>		
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				<b>B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ &amp; ΕΞΟΔΑ</b>	
<b>Υποβλήματα</b>				1. Προβλέψεις για απόζημιωση προσωπικού λόγω κέρδους από την υπηρεσία	333.271,21
Υποβλήματα			365.349,63	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Υποβλήματα			877.562,33	1. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Υποβλήματα			1.703.236,17	2. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Υποβλήματα			<u>38.745,46</u>	1. Προμηθευτές	3.980.527,28
Υποβλήματα			<u>3.984.895,59</u>	2. Γραμμάτια πληρωτέα και Υποσχετικές	2.960.084,88
<b>Υπομνηστές</b>				3. Τράπεζες λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	8.690.000,00
Υπομνηστές			983.350,79	4. Προκαταβολές πελατών	82.022,92
Υπομνηστές			1.981.522,90	5. Υποχρεώσεις από φόρους - Τέλη	4.351.054,83
Υπομνηστές			<u>3.961.522,90</u>	6. Ασφαλιστικά Οργανισμοί	295.291,92
Υπομνηστές			2.478.741,35	7. Λογισμικά πληρωτέα	4.132.326,74
Υπομνηστές			<u>88.183,21</u>	8. Πιστωτές διάφοροι	168.895,08
Υπομνηστές			2.544.926,06	9. Άλλα υποχρεώσεις	24.670.206,75
Υπομνηστές			<u>37.372,95</u>		
Υπομνηστές			<u>26.819.478,45</u>		
<b>Υπομνηστές</b>				<b>Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+ΓII)</b>	<b>24.670.206,75</b>
Υπομνηστές			730.879,72	<b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	
Υπομνηστές			<u>2.504.013,20</u>	2. Έξοδα χρήσεως δουλεψμένα	66.722,96
Υπομνηστές			3.237.688,92	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+B+Γ+Δ)</b>	<b>93.586.082,99</b>
Υπομνηστές			<u>193.675,72</u>	<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΕΤΩΤΙΚΟΥ</b>	
Υπομνηστές			23.129,28	2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυημένων & εγγυημένων ασφαλών	39.534.568,85
Υπομνηστές			<u>2.826.102,93</u>		
Υπομνηστές			<u>2.849.232,19</u>		
Υπομνηστές			<u>36.397.617,44</u>		
<b>Υπόλοιπα Κυκλοφορούντων Ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)</b>			<b>36.397.617,44</b>		
<b>ΥΠΟΒΛΗΤΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>					
Υπόβλητα			39.787,30		
<b>ΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)</b>			<b>93.586.082,99</b>		
<b>ΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΥ</b>					
Μεταβλητοί λογαριασμοί εγγυημένων & εγγυημένων ασφαλών			<u>39.534.568,85</u>		

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2008)

Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2008	
	2008	2007
Κοκκός (πρηνών) (πυλωρίνη)		
Μείον Κόστος πωλημάτων		55.592.859,50
<b>Μικτά Αποτελέσματα (κέρδη) Εκμεταλλεύσεως</b>		<u>36.857.269,76</u>
Πλέον / Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		20.905.549,74
<b>Σύνολο</b>		<u>143.069,84</u>
<b>ΜΕΙΟΝ</b>		<u>21.048.669,58</u>
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		
2. Έξοδα λειτουργικής διαθεσιμότητας	2.708.727,44	
<b>Μακρά Αποτελέσματα (κέρδη) Εκμεταλλεύσεως</b>	<u>7.229.510,56</u>	<u>9.668.237,99</u>
<b>ΜΕΙΟΝ</b>		<u>11.380.421,89</u>
1. Έξοδα συμβαίων		
2. Κέρδη πωλημάτων συμμετοχών και χρεογράφων	564.137,88	
3. Πιστωτικοί ποσά & συναφή έσοδα	<u>41.889,42</u>	
	<u>635.807,30</u>	
<b>Πλέον</b>		
1. Προβλέψεις υπομνηστών, συμμετοχών και χρεογράφων	93.675,72	
2. Έξοδα και έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	127.486,13	
3. Χρηστικά έσοδα & συναφή έσοδα	<u>480.192,81</u>	
<b>Ολικά Αποτελέσματα (κέρδη) Εκμεταλλεύσεως</b>	<u>701.354,66</u>	<u>(65.648,36)</u>
<b>ΜΕΙΟΝ : Έκτακτα Αποτελέσματα</b>		<u>11.314.873,23</u>
1. Έκτακτα & ανέργον έσοδα		
2. Έκτακτα κέρδη	356.442,70	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	101.429,63	
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	<u>3.736,27</u>	
	<u>7.546,60</u>	
<b>Μείον</b>		<u>469.155,50</u>
1. Έξοδα & αναργον έσοδα		
2. Έκτακτα έσοδα	531.552,94	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	1.770,58	
4. Προβλέψεις για έκτακτα κινδύνους	71.977,08	
<b>Οργανικά &amp; Έκτακτα Αποτελέσματα (κέρδη)</b>	<u>739.679,05</u>	<u>1.344.979,65</u>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων παγίων στοιχείων</b>		<u>(875.824,15)</u>
Μείον Οι από αυτής αναμειγνύμενες στο λειτουργικό κόστος	3.349.414,16	
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ, προ φόρων</b>	<u>3.349.414,16</u>	<u>10.439.049,08</u>

## ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Ε ΧΡΗΣΗΣ 2008

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Π ά γ ι ο}}{\text{Σ ύ ν ε ο ν λ ε ο ρ ύ}} = \frac{5 \text{ } 6 \text{ } 5. \text{ } 9 \text{ } 2, \text{ } 4 \text{ } 0}{9 \text{ } 3 \text{ } 8. \text{ } 6 \text{ } 8, \text{ } 2 \text{ } 5} = 0,6086 = 60,86\%.$$

Η εταιρεία είναι πάγιας περιουσίας με ποσοστό 60,86%>50%.

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ι δ Κ ο ε φ ά}}{\text{Π ά γ ι α}} = \frac{6 \text{ } 8 \text{ } 1. \text{ } 8 \text{ } 8, \text{ } 2 \text{ } 5}{5 \text{ } 6 \text{ } 5. \text{ } 9 \text{ } 2, \text{ } 4 \text{ } 0} = 1,2.$$

Ο δείκτης βρίσκεται άνω της μονάδας, επομένως μας αρκεί.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ι δ Κ ο ε φ ά}}{\text{Ξ έ Κ ο ε φ ά}} = \frac{6 \text{ } 8 \text{ } 1. \text{ } 8 \text{ } 8, \text{ } 2 \text{ } 5}{2 \text{ } 4 \text{ } 7. \text{ } 0 \text{ } 0, \text{ } 7 \text{ } 5} = 2,79 = 279\%.$$

Ο δείκτης συνεχίζει να είναι υπερεπαρκής ,διότι ξεπερνά κατά πολύ τη μονάδα.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =

$$\frac{K \text{ νΕ κ+Μ λ ε ίΛ ρθ ίΕπαρ ατή}}{B \text{ εΥ ς ας+Μ χ οίΛ υ ε χ ίχτο ρ μα}} = \frac{3 \cdot 36 \cdot 0,4 + 7 \cdot 79 \cdot 5}{2 \cdot 54 \cdot 2 \cdot 0 + 6 \cdot 76 \cdot 2} = 1,48 = 148\%$$

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός, διότι το αποτέλεσμα είναι άνω του 120%.

2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =

$$\frac{K \text{ νΕ κ νΑ λ ε -Επαρ απλ έ}}{B \text{ ερΥ ς α ςπΠ χ ο υέρ Π χ α ο ρ}} = \frac{3 \cdot 3 \cdot 6 \cdot 9,4 + 37 \cdot 78 \cdot 8,5 \cdot 9 \cdot 34 \cdot 9 \cdot 55 \cdot 6,9}{2 \cdot 5 \cdot 4 \cdot 7,7 + 80 \cdot 50 \cdot 6 \cdot 2 \cdot 2 \cdot 2} = \frac{2 \cdot 88 \cdot 5 \cdot 11 \cdot 9,9 \cdot 5}{2 \cdot 44 \cdot 8 \cdot 8 \cdot 8,8 \cdot 5} = 1,18 = 118\%$$

Ο δείκτης ξεπερνά το 85%, άρα είναι ικανοποιητικός.

3) Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας =

$$\frac{\Delta \text{ ι α θ}}{B \text{ ρΥ α π-κλ ο υ ρέχ κλ αρό}} = \frac{2 \cdot 8 \cdot 4 \cdot 2 \cdot 3 \cdot 12 \cdot 9}{2 \cdot 44 \cdot 8 \cdot 8 \cdot 8,8 \cdot 5} = 0,116 = 11,6\%$$

Η ταμιακή ρευστότητα είναι χαμηλή, μικρότερη του 35%.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

1) Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης =  $\frac{A \text{ π ο θ ε}}{M \text{ ε τΚο χ φκ}} =$

$$\frac{1 \cdot 61 \cdot 5 \cdot 2 \cdot 1,4 \cdot 5}{2 \cdot 42 \cdot 7 \cdot 5 \cdot 9 \cdot 6} = 0,665 = 66,5\%$$

Όπως αναφερθήκαμε και στα προηγούμενα έτη δεν υπάρχει όριο, όμως καταλαβαίνουμε ότι ο δείκτης συνεχίζει να είναι επαρκής.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κ ε ρ ή ρ η ο ό}}{\text{Τ δ κ ο ε φ ά}} = \frac{1.043.044,9 \text{ €}}{6.851.888,2 \text{ €}} = 0,152 = 15,2\%.$$

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός διότι, 15,2% > 9%.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κ Π Φέ + κ ό δ Τρ η Π ω ωτα}}{\text{Τ Κ δ + Εε κ φ έ εά φο}} = \frac{1.4003,04948918,89041.631461088.577,47}{6.6881,08525.2427,7005} = \frac{1088.577,47}{9318.688,88} = 0,117 = 11,7\%.$$

Ο δείκτης υπερβαίνει το όριο που είναι 5,5%, άρα είναι αρκετά ικανοποιητικός.

$$3) \quad \text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Α π η α τ δ κ α ί ο ο ε τ η}}{\text{Α π η σ τ δ α κ ν τ ο ε ι}} = \frac{0,152}{0,117} = 1,30 = 130\%.$$

Ο δείκτης και εδώ υπερβαίνει το όριο, το οποίο είναι 60%, επομένως μας ικανοποιεί.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Μ ι κ κ έ Χ φ φ ι}}{\text{Κ ύ Ε λ ρ ο γ φ ι}} = \frac{2.005.894}{5.688.59} = 0,369 = 36,9\%.$$

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μεγαλύτερο του 24%, άρα ο δείκτης είναι επαρκής.

2) Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους =

$$\frac{\text{Ο Αλ ιπ κτ Δ ε ά τ κ ε σ μ λ}}{\text{Κ Ε κρ λ γ α}} = \frac{1131.847,23 \text{ €}}{568.825,9 \text{ €}} = 0,199 =$$

19,9%.

Ο δείκτης είναι υπερεπαρκής γιατί ξεπερνά το 4%.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ

1) Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων =  $\frac{\text{Λ ε ι τ ώ Ε υ ξ}}{\text{Κ ύ κ Ε λ ρ ο γ σ α}} =$

$$\frac{9.608,9 + 91.808,9}{5.568,30} = 0,179 = 17,9\%.$$

Εδώ ο δείκτης είναι κάτω του ορίου του κλάδου, δηλαδή 17,9% < 35%, οπότε είναι αρκετά ικανοποιητικός.

α) Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης =

$$\frac{\text{Έ Δ ξ ο ι θ Δ Ε ί α κ ξ η ι}}{\text{Κ Ε κρ λ γ ο α}} = \frac{9.608,9 + 6.233,99}{568,825,9 \text{ €}} = 0,17 = 17\%.$$

β) Χρεωστικοί Τόκοι =  $\frac{\text{Χ ρ ε ω Τ σ ό τ}}{\text{Κ ύ κ Ε λ ρ ο γ σ α}} = \frac{48.098,1}{568.825,9 \text{ €}} = 0,009 =$

0,9%.

2) Αριθμοδείκτης Κόστους παραγωγής =  $\frac{\text{Κ ό σ τ ι τ ω ρ σ ε}}{\text{Κ ύ κ Ε λ ρ ο γ σ α}} =$

$$\frac{3565,276,9 \text{ €}}{568,825,9 \text{ €}} = 0,63 = 63\%.$$

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

1) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων =

$$\frac{\text{Κόστος Αποθεμάτων}}{\text{Μέση Αποθεματική Αξία}} = \frac{3.584.937 \text{ €}}{365 \text{ ημέρες} \times 2} = 9,78$$

φορές.

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων} = \frac{365}{9,78} = 37 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι επαρκής, διότι είναι μεγαλύτερος του ορίου, δηλαδή των 4,56 φορών και οι μέρες είναι λιγότερες των 83.

2) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων =

$$\frac{\text{Κύβερτα Απαιτήσεων}}{\text{Μέση Αποθεματική Αξία}} = \frac{5.568.290 \text{ €}}{2.864.927 \text{ €} \times 2} = 2,09$$

φορές.

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{365}{2,09} = 175 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, εφόσον 2,09 φορές < 3,54 φορές και οι μέρες είναι περισσότερες απ' τις 103.

3) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών =

$$\frac{\text{Κύβερτα Πελατών}}{\text{Μέση Αποθεματική Αξία}} = \frac{5.568.290 \text{ €}}{1.337.915 \text{ €} \times 2} = 4,2 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών} = \frac{365}{4,2} = 87 \text{ ημέρες.}$$

4) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων =

$$\frac{\text{Κύριες Εξοπλιστικές Υποχρεώσεις}}{\text{Μεταβλητές Υποχρεώσεις}} = \frac{5.568.290}{2.542.063} = 2,04$$

2,04 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων =  $\frac{365}{2,04} = 179$  ημέρες.

5) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών =

$$\frac{\text{Κύριες Εξοπλιστικές Προμηθευτών}}{\text{Μεταβλητές Προμηθευτών}} = \frac{5.568.290}{398.742} = 11,64$$

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών =  $\frac{365}{11,64} = 31$  ημέρες.

Ο δείκτης δεν θεωρείται ικανοποιητικός, γιατί απέχει πολύ από το όριο των 4,56 φορών και των 79 ημερών.

6) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων =  $\frac{\text{Κύριες Εξοπλιστικές Παγίων}}{\text{Πάγια}} = \frac{5.685,9 \text{ €}}{5.724,8 \text{ €}} = 0,99$  φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων =  $\frac{365}{0,99} = 369$  ημέρες.

7) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Κεφαλαίου =

$$\frac{\text{Κύριες Εξοπλιστικές Συνολικού Κεφαλαίου}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{5.685,9 \text{ €}}{9318,88 \text{ €}} = 0,605$$

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου =  $\frac{365}{0,605} = 601$  ημέρες.

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, γιατί  $0,605 < 0,9$ .

8) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίου Κεφαλαίου =

$$\frac{\text{Κύκλοφοριακά Έξοδα}}{\text{Ιδίο Κεφάλαιο}} = \frac{5.688.259 \text{ €}}{6.818.025} = 0,824 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ιδίου κεφαλαίου} = \frac{365}{0,824} = 343 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης και εδώ είναι υποεπαρκής, γιατί 0,824 φορές < 2,3 φορές και οι μέρες είναι περισσότερες των 159.

9) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού =

$$\frac{\text{Κύκλοφοριακά Έξοδα}}{\text{Ενεργητικό}} = \frac{5.688.259 \text{ €}}{9.388.025} = 0,6 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού} = \frac{365}{0,6} = 608 \text{ ημέρες}$$

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

1) Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό = 36.397.617,44.

2) Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης = Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης – Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις = 36.397.617,44 - 24.570.206,75 = 11.827.410,69.

α) Δείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης =  $\frac{\text{Κύκλοφοριακά Έξοδα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$  =

$$\frac{3.691,44}{2.450,75} = 1,48.$$

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, άρα μας επαρκεί.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων} = \frac{A}{\Pi} \frac{\pi}{\acute{\alpha}} \frac{\Gamma\acute{\omicron}}{\gamma\kappa} \frac{\alpha\epsilon}{\iota\tau\alpha} \frac{\beta\gamma\nu\epsilon\acute{\alpha}\omega}{\acute{\eta}} (=$$
$$\frac{2 \ 8 \ 5.7 \ 9,9 \ 7}{4 \ 6 \ 5.5 \ 9,4 \ 4} = 0,618 = 61,8\%.$$



# ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 - 33η Εταιρική Χρήση (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2009)  
 ΑΡ. Μ.Α.Ε. 8032/06/Β/86/45  
 (Ποσό σε ΕΥΡΩ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειστών τριμηνίων 2004			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειστών τριμηνίων 2004
	Διά Κτήσεως	Απορρίψεως	Αναπόσβεστη		
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>				<b>Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	
Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	28.781,76	25.373,17	3.408,59	I. Μετοχικό Κεφάλαιο	
Λοιπά έξοδα εγκατάστασης	1.818.199,24	1.292.269,94	613.922,30	(20.231.328 ονομαστικές μετρήσιμες ενομαστικής αξίας 0,80 Ευρώ)	
	<u>1.844.981,00</u>	<u>1.227.670,11</u>	<u>617.330,89</u>	1. Καταβλημένα	18.201.195,20
<b>ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				II. Διφορές από έκδοση μετρημάτων	
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις				III. Διφορές Αναπροσαρμογής - Επηρεαζόμενες Επενδύσεις	
Έξοδα τρευνών και ανάπτυξης	24.011,58	5.333,32	18.678,26	1. Διφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων	2.383.375,11
Παραγωγής και δικαιώματα Βιομηχανικής Ιδιοκτησίας	7.267,28	7.133,28	134,10	2. Διφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	4.375.434,28
	<u>31.278,86</u>	<u>12.466,60</u>	<u>18.812,36</u>	3. Επηρεαζόμενες επενδύσεις παγίου Ενεργητικού	1.420.229,54
Ενομήσιμες Ακίνητοποιήσεις				IV. Αποθεματικά Κεφάλαια	8.179.638,93
Γήπεδα - Οικόπεδα	6.721.167,59	-	6.721.167,59	1. Τακτικά αποθεματικά	3.294.111,70
Αγροί	7.043,29	-	7.043,29	2. Εξοδα αποθεματικά	33.052,94
Κτίρια - Τεχνικά Έργα	27.199.190,10	16.983.508,50	10.215.681,60	3. Επικρατούμενα αποθεματικά	33.052,94
Μηχανήματα - Τεχν. Εγκαταστάσεις & λοιπές μηχανολογικές εξοπλιστικές Μεταφορικά μέσα	22.430.849,05	18.272.746,46	4.158.102,59	4. Αρρολόγητο αποθεματικό ειδικών διατάξεων νόμων	5.847.944,91
Επιπλα & λοιπά εξοπλιστικά	2.008.988,69	1.238.068,57	772.487,12	5. Αποθεματικά για ίδιες μετοχές	9.175.109,53
Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	4.710.588,81	3.948.977,52	761.582,29		
	<u>13.573,96</u>	<u>-</u>	<u>13.573,96</u>		
	<u>63.090.960,49</u>	<u>40.441.302,05</u>	<u>26.648.688,44</u>		
<b>Σύνολο ακίνητοποιήσεων (Γ+ΓII)</b>	<b>63.122.239,45</b>	<b>40.453.785,65</b>	<b>26.668.470,80</b>		
Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές επενδύσεις				V. Αποτελέσματα ες νέον	
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		32.206.257,67	31.148.316,32	1. Υπόλοιπα κερδών χρήσεως ες νέον	3.819.245,66
Μείον: Προβλέψεις για υπομνηστές Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων Επιχειρήσεων		<u>1.059.842,35</u>	<u>1.265.711,04</u>		
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			<u>287.754,55</u>		
			<u>30.889.780,91</u>		
<b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (Γ+ΓII+ΓIII)</b>			<b>59.339.251,71</b>	<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (Α+ΑII+ΑIII+ΑIV+AV)</b>	<b>39.391.699,33</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				<b>Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ &amp; ΕΞΟΔΑ</b>	
Αποθέματα				1. Προβλέψεις για αποζημιώματα προσωπικού λόγω ελάφυνσης από την υπηρεσία	591.146,65
Εμπορεύματα			1.910.492,61	2. Λοιπές προβλέψεις	176.181,07
Προϊόντα έτοιμα & ημιτέλη - Υποπροϊόντα & Υποκείμενα Πρώτης & βοηθητικής ύλης - Αναλώσιμα υλικά - Αναλωσιμότητα & Εξήντα συσκευασίας			1.664.719,47		
Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων			2.159.354,85		
			<u>68.221,30</u>		
			<b>5.802.788,23</b>		
Απαιτήσεις				<b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
Πλάτες			21.595.660,61	I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Γραμμάτια εισπρακτέα			4.717,84	1. Ουλοκληρωτά δάνεια	37.000.000,00
Επιταγές Εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)			19.707.458,15		
Επηρεαζόμενες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων			715.310,34	II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Επηρεαζόμενες Επιθέματα πελάτες-χρηστές		3.018.150,78		1. Προμηθευτές	8.310.612,14
Μείον: Προβλέψεις		<u>3.018.150,78</u>		2. Προμηθευτές Εξωτερικοί	6.117.200,13
Χρεώστες διάφοροι				2α. Επιταγές πληρωτέες μεταχρονολογημένες	17.250,00
α. Απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο		2.389.578,21	2.513.904,05	3. Τράπεζες λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	3.000.000,00
β. Λοιπές Χρεώστες		<u>124.325,84</u>	<u>48.709,77</u>	4. Προκαταβολές πελατών	389.906,81
Λογαριασμοί Διαχειρίσεως - Προκαταβολών & Πιστώσεων			<u>30.586.749,76</u>	5. Υποχρεώσεις από Φόρους - Τέλη	3.589.072,11
				6. Ασφαλιστικά Οργανισμοί	453.877,29
Χρεόγραφα				10. Μερίσματα πληρωτέα	4.966.761,74
Μετοχές		734.027,88		11. Πιστωτές διάφοροι	369.276,37
Λοιπά χρεόγραφα		2.000.000,00			
Ίδιες Μετοχές		<u>2.734.027,88</u>	<u>2.840.352,16</u>		
Μείον: Προβλέψεις για υπομνηστές Διαθέσιμα Ταμείο		<u>(93.675,72)</u>	<u>9.840.352,16</u>		
Καθίσταται φέρεως και προεπίσχεση			41.585,38		
			<u>2.735.310,17</u>		
			<u>776.895,53</u>		
			<b>40.806.785,66</b>		
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (Δ+ΔII+ΔIII+ΔIV)</b>			<b>40.806.785,66</b>	<b>Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+ΓII)</b>	<b>64.204.956,59</b>
<b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>				<b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	
Έξοδα επομένων χρήσεων			47.487,10	1. Έξοδα χρήσεως δουλεψμένα	450.815,80
			<u>47.487,10</u>	2. Λοιπός μεταβατικό λογαριασμός παθητικού	6.115,84
					<u>456.931,74</u>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>			<b>104.809.815,38</b>	<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)</b>	<b>104.809.815,38</b>
<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ</b>				<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ</b>	
Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυητών & εμπόρων ασφαλείων			38.095.684,96	2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυητών & εμπόρων ασφαλείων	34.095.684,96

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΒΕΣΙΩΣ ΑΠΟΤΕΛΣΜΑΤΩΝ

I. Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως	Ποσό κλειστών τριμηνίων 2004		Καθόρα αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	Ποσό κλειστών τριμηνίων 2004
	31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2009)	31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2008)		
Κύριος εργασιών (πώληση)	60.961.560,67	65.785.301,77	(+) Υπόλοιπα αποτελεσμάτων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων	13.809.515,30
Μείον: Κόστος πωλήσεων	24.178.258,80	1.139.334,37	(-) Διφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	1.717.037,77
Μικτά Αποτελέσματα (εξόδα) Εκμεταλλεύσεως	36.783.301,87	64.645.967,40	(*) Αποθεματικά χρεογράφων για συμμετοχές	(631.996,00)
ΠΛΕΟΝ: Αλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			Όρων από πώληση & απομείωση χρεογράφων	
<b>Σύνολο</b>	<b>36.783.301,87</b>	<b>64.645.967,40</b>	<b>Σύνολο</b>	<b>14.894.557,07</b>
<b>ΜΕΙΟΝ:</b>			<b>Μείον:</b>	
1. Έξοδα Διαχειρίσεως Λειτουργίας	3.465.985,42	2.823.803,62	1. Φόρος εισοδήματος	3.071.390,48
2. Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσιμα	9.357.837,80	1.484.790,15	2. Λοιπός μη ενομαστικισμός στα λειτουργικά κόστη φόροι	283.247,92
Μικτά Αποτελέσματα (κέρδη) Εκμεταλλεύσεως	23.969.478,65	60.341.373,63	Κέρδη προς διάθεση	3.354.638,40
<b>ΜΕΙΟΝ:</b>				<u>11.539.918,67</u>
1. Έσοδα συμμετοχών	1.557.989,32	1.815,57		
2. Κέρδη πωλήσεων συμμετοχών και χρεογράφων	2.537.417,28	713.278,90		
3. Πωλητικοί τόκοι & συναφή έσοδα	41.283,16			
4. Πωλητικοί τόκοι & συναφή έσοδα	4.138.696,76	1.409.045,38		
<b>ΠΛΕΟΝ:</b>			<b>Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:</b>	
1. Προβλέψεις υπομνηστικής συμμετοχών και χρεογράφων	205.809,87	4.525.439,21	1. Τακτικά αποθεματικά	451.299,50
2. Έξοδα και έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	890.207,83	3.040.689,08	2. Μερίσματα	4.855.518,72
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έσοδα			3. Αποθεματικά για ίδιες μετοχές	
4. Ολικά Αποτελέσματα (εξόδα) Εκμεταλλεύσεως	1.096.017,70	7.566.128,29	5. Αποθεματικά από κέρδη πώλησης χρεογράφων	2.398.854,80
<b>II. ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα Αποτελέσματα</b>			7. Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου	15.000,00
1. Έκτακτα κέρδη	472.643,72		Υπόλοιπα κερδών ες νέον	3.819.245,66
2. Έκτακτα κέρδη	221.307,17			<u>11.539.918,67</u>
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	1.815,57			
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	713.278,90			
<b>Μείον:</b>				
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	1.118.640,54			
2. Έκτακτα έσοδα	136.318,34			
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	40.338,29			
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους Οργανισμίου & Έκτακτα Αποτελέσματα (κέρδη)	829.694,10	2.124.989,27		
<b>Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων</b>	<b>3.867.888,96</b>	<b>3.867.888,96</b>		
Μείον: Οι από αυτές ενομαστικισμένες στο λειτουργικό κόστος				
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ, προ φόρων</b>	<b>3.867.888,96</b>	<b>3.867.888,96</b>		

## ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Ε ΧΡΗΣΗΣ 2009

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης} = \frac{\text{Π ά γ ι ο}}{\text{Σ ύ ν ε σ τ η σ}} = \frac{533.285,711}{1.084.089,135} = 0,528 = 52,8\%.$$

Στο τελευταίο έτος η επιχείρηση διατηρεί την πάγια περιουσία της.

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ι δ Ι ο ε φ ά}}{\text{Π ά γ ι α}} = \frac{398.588,93}{533.285,711} = 0,71 = 71\%.$$

Ο δείκτης σε αυτό το έτος είναι υποεπαρκής, γιατί το αποτέλεσμα του κλάσματος είναι μικρότερο της μονάδας. Για το λόγο αυτό, υπολογίζεται ο παρακάτω δείκτης.

$$3) \text{ Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων} = \frac{\text{Ι Κ δ ι + ε Ξ α Μ έ ά ν σ α Κ ά μ κ α}}{\text{Π ά γ ι α}} = \frac{339.831,31 + 39.070,00}{535.237,78} = 1,38.$$

Για την κάλυψη των παγίων, παρατηρούμε πως έχουν χρησιμοποιηθεί και ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ι δ Κο ε φ ά}}{\text{Ξ έ Κ ο ε φ ά}} =$$

$$\frac{3 \text{ } 98 \text{ } 8.5 \text{ } 8,3 \text{ } \text{€}}{6 \text{ } 42 \text{ } 6.9 \text{ } 5,6 \text{ } \text{€}} = 0,6128 = 61,28\%.$$

Ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός, επειδή βρίσκεται κάτω του ορίου που είναι η μονάδα.

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξ Μ ε ν ω σ κ Κ μ ρ ω}}{\text{Σ υ Κ ν ο ε λ φ ι}} =$$

$$\frac{3 \text{ } .0 \text{ } 7 \text{ } .00 \text{ } ,00 \text{ } \text{€}}{3 \text{ } .3 \text{ } 9 \text{ } .8 \text{ } ,31 \text{ } + \text{€} .2 \text{ } 4 \text{ } .96 \text{ } ,54} = 0,3569 = 35,69\%.$$

Το ξένο μακροπρόθεσμο κεφάλαιο κατέχει σχεδόν το 35,7% του συνόλου των κεφαλαίων. Όριο δεν υπάρχει εδώ, αλλά εμπειρικά μπορούμε να πούμε ότι το ποσοστό αυτό είναι μεγάλο, επομένως η οντότητα θα πρέπει να προσπαθήσει να αποπληρώσει τα επόμενα έτη, τα μακρόχρονα δάνειά της.

$$3) \text{ Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξ Μ ε ν ω σ κ Κ μ ρ ω}}{\text{Σ υ Ξ ν Κ ε λ ε α φ ι}} =$$

$$\frac{3 \text{ } 70 \text{ } 0.00 \text{ } 0,00 \text{ } \text{€}}{6 \text{ } 42 \text{ } 6.9 \text{ } 5,6 \text{ } \text{€}} = 0,5757 = 57,57\%.$$

Το ποσοστό του δείκτη είναι άνω του 50%, δηλαδή το μεγαλύτερο μέρος του ξένου κεφαλαίου προέρχεται απ' το Μακρόχρονο και για το λόγο αυτό η εταιρεία σε αυτό το σημείο θα πρέπει να προσέξει.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυβερνησιακές Μειώσεις} + \text{Επιχορηγήσεις} + \text{Απορροές} + \text{Απορροές} + \text{Απορροές}}{\text{Βασικός Υποχρέωση} + \text{Υποχρέωση} + \text{Υποχρέωση} + \text{Υποχρέωση} + \text{Υποχρέωση}} = \frac{4.88.0,6 + 4.47,5}{2.27.9,3 + 4.9,8} = 1,766 = 176,6\%$$

Η ονομαστική ρευστότητα βρίσκεται άνω του 120% που είναι το μέσο ύψος του κλάδου, άρα ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός.

2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυβερνησιακές Μειώσεις} + \text{Επιχορηγήσεις} + \text{Απορροές} + \text{Απορροές} + \text{Απορροές}}{\text{Βασικός Υποχρέωση} + \text{Υποχρέωση} + \text{Υποχρέωση} + \text{Υποχρέωση} + \text{Υποχρέωση}} = \frac{4.8.8,6 + 8.568,57 + 0,26 + 320,61 + 1,7}{2.2.9,0,5 + 5.349,96 + 8,80 + 91,6} = \frac{3.998,867}{2.681,54,9} = 1,49 = 149\%$$

Ο δείκτης ξεπερνάει σε μεγάλο βαθμό το 85%, οπότε είναι υπερεπαρκής.

3) Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απορροές} + \text{Απορροές} + \text{Απορροές}}{\text{Βασικός Υποχρέωση} + \text{Υποχρέωση} + \text{Υποχρέωση} + \text{Υποχρέωση} + \text{Υποχρέωση}} = \frac{1.7.8,9 + 3}{2.27.9,3 + 4.9,8} = 0,0663 = 6,63\%$$

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, γιατί φανερώνει σημαντική πτώση απ' το όριο του κλάδου, το οποίο κυμαίνεται από 35% έως 45%

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης} = \frac{\text{Α π ο θ έ}}{\text{Μ ε τ Κ ο ρ φ κ}} =$$

$$\frac{9.175.096}{180.89,3} = 0,5038 = 50,38\%.$$

Δεν υπάρχει όριο, όμως ο δείκτης είναι άνω του 50%, οπότε είναι ικανοποιητικός.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου} = \frac{\text{Κ έ ρ η δ ρ η ο ό}}{\text{Ι δ Κ ο ε φ ά}} =$$

$$\frac{138.091,30}{398.58,93} = 0,35 = 35\%.$$

Ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός, διότι ξεπερνάει τον μέσο όρο του κλάδου που είναι το 9%.

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου} =$$

$$\frac{\text{Κ Π Φέ + Κ ό δ Τρ η Π ώ ω τ α}}{\text{Ι Κ δ + Ε ε κ φ έ ε ά φ ο}} =$$

$$\frac{1.8350,31 + 980.520,80 + 943.271,8}{1.6054946,25} = \frac{1.465.483,997}{1.064.564,952} =$$

0,1414 = 14,14%.

Εδώ ο δείκτης είναι επαρκής, εφόσον ξεπερνά το 5,5%(ως όριο του κλάδου).

$$3) \text{ Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Α π η α τ δ κ α ί ο ο ε τ η}}{\text{Α π η σ τ δ α κ ν τ ο ε ι}} =$$

$$\frac{0,35}{0,1414} = 2,48 = 248\%.$$

Η μόχλευση βρίσκεται σε πολύ υψηλά επίπεδα, για το λόγο ότι είναι αρκετά πιο πάνω του 60%.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Μικτό Έξοδα Φοιτητών}}{\text{Κύριο Έξοδα}} = \frac{241.755,8 \text{ €}}{696.560,7} = 0,3455 = 34,55\%$$

Ο δείκτης είναι επαρκής, γιατί το ποσοστό του δείκτη είναι μεγαλύτερο του 24%.

$$2) \quad \text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Ολοκληρωμένα Έσοδα}}{\text{Κύριο Έξοδα}} = \frac{145.255,91 \text{ €}}{696.560,7} = 0,2076 = 20,76\%$$

Ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός, γιατί απέχει πολύ από το όριο του 4%.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ

$$1) \quad \text{Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων} = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Κύριο Έξοδα}} = \frac{182.800 + 2.200 \text{ €}}{699.600} = 0,196 = 19,6\%$$

Ο δείκτης και εδώ κυμαίνεται σε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα, αφού είναι χαμηλότερος του 35%.

$$\alpha) \quad \text{Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης} = \frac{\text{Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διαθέσεως}}{\text{Κύριο Έξοδα}} = \frac{128.200,2 \text{ €}}{699.600} = 0,1833 = 18,33\%$$

$$\beta) \text{ Χρεωστικοί Τόκοι} = \frac{\text{Χ ρ ε ω Τ σ ό τ}}{\text{Κ ύ κ Ε λ ρ ο γ ς α}} = \frac{89.200,83}{696.56,97} = 0,0127 = 1,27\%.$$

$$2) \text{ Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής} = \frac{\text{Κ ό ρ Ι τ ω ρ ς ς}}{\text{Κ ύ κ Ε λ ρ ο γ ς α}} = \frac{4578.30,717}{696.56,97} = 0,6544 = 65,44\%.$$

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

$$1) \text{ Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} =$$

$$\frac{\text{Κ ό Π ο ς α ο ρ ς ς}}{\text{Μ έ σ η ς Α ο α φ}} = \frac{4.758.977}{5.802.835,84} = 10,18$$

φορές.

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων} = \frac{365}{10,18} = 36 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης είναι επαρκής επειδή τα αποθέματα ανανεώνονται περισσότερες φορές από το όριο που είναι 4,56 φορές, καθώς και οι μέρες είναι συντομότερες των 83.

2) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων =

$$\frac{\text{Κύρια Εκπτώσεις}}{\text{Μέσος Απογραφή}} = \frac{6.99.6.6.0}{3.56.8.5 + 0.86.4.9} = 2,206$$

φορές.

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{365}{2,206} = 165 \text{ ημέρες.}$$

Ο δείκτης δεν βρίσκεται στα ικανοποιητικά επίπεδα που θα θέλαμε, δηλαδή είναι κάτω 3,54 φορών και η είσπραξη των απαιτήσεων καθυστερεί περισσότερο από τις 103 ημέρες.

3) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών =

$$\frac{\text{Κύρια Ελπογογία}}{\text{Μέσος Πάοεζα}} = \frac{6.99.6.6.0}{2.51.6.6 + 0.33.7.9} = 4 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών} = \frac{365}{4} = 91 \text{ ημέρες.}$$

4) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων =

$$\frac{\text{Κύρια Εξόφληση}}{\text{Μέσος Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων}} = \frac{6.99.6.6.0}{2.27.9.5 + 0.54.2.0} =$$

2,702 φορές.

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων} = \frac{365}{2,702} = 135 \text{ ημέρες.}$$

5) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών =

$$\frac{\text{Κύριο Εκπόρογο}}{\text{Μέσος Ψορ}} = \frac{6.99.6.5 \sigma}{1.44.8.2 + 23.9.8.2} = 7,6$$

= 7,6 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών =  $\frac{365}{7,6} = 48$  ημέρες.

Ο δείκτης είναι επαρκής, διότι ξεπερνάει το όριο του κλάδου (4,56 φορές, 79 ημέρες)

6) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων =

$$\frac{\text{Κύριο Κελογογα}}{\text{Πάγια}} = \frac{6.99.6.51.6.50.7}{5.53.3.2.5.71.1} = 1,26 \text{ φορές.}$$

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων =  $\frac{365}{1,26} = 290$  ημέρες.

7) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Κεφαλαίου =

$$\frac{\text{Κύριο Κελογογα}}{\text{Συνολικό Κελογογα}} = \frac{6.99.6.51.6.50.7}{1.0.63.4.56.4.95.2} = 0,675 \text{ φορές.}$$

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου =  $\frac{365}{0,675} = 541$  ημέρες.

Ο δείκτης είναι χαμηλός, διότι το συνολικό κεφάλαιο ανανεώνεται λιγότερο των 0,9 φορές, καθώς ξεπερνάει και τις 395 ημέρες.

8) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίου Κεφαλαίου =

$$\frac{\text{Κύριο Κελογογα}}{\text{Ιδίο Κελογογα}} = \frac{6.99.6.51.6.50.7}{3.93.8.51.8.39.3} = 1,776 \text{ φορές.}$$

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ιδίου κεφαλαίου =  $\frac{365}{1,776} = 206$  ημέρες.

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, αφού το μέσο ύψος του κλάδου είναι 2,3 φορές και 159 ημέρες.

9) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού =

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασίας}}{\text{Ενεργητικό}} = \frac{6.965,1}{1.084.089,35} = 0,6675 \text{ φορές.}$$

$$\text{Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού} = \frac{365}{0,6675} = 547 \text{ ημέρες.}$$

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

1) Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό = 48.806.785,68.

2) Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης = Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης – Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις = 48.806.785,68 - 27.204.956,59 = 21.601.829,09.

$$\text{α) Δείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Κύκλος Εργασίας}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = \frac{4.880.785,6}{2.720.956,59} = 1,79.$$

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, άρα μας ικανοποιεί.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ

$$\text{1) Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων} = \frac{\text{Απόσβεση Παγίων}}{\text{Παγία}} = \frac{4.045.766,6}{6.312.234,9} = 0,64 = 64\%.$$

### **3.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ Γ. ΠΑΝΑΓΙΩΤΗ ΝΙΚΑ Α.Ε. ΧΡΗΣΕΩΝ 2005-2009**

Η εταιρεία που μελετάμε είναι πάγιας περιουσίας. Ως έτος βάσης θεωρούμε το 2005, στο οποίο ο δείκτης παγιοποίησης είναι της τάξεως των 53,73 ποσοστιαίων μονάδων. Το 2006 παρατηρείται αύξηση 10 ποσοστιαίων μονάδων, λόγω αύξησης των παγίων και αντίστοιχης μείωσης του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Εν συνεχεία, το οικονομικό έτος 2007 ο δείκτης παγιοποίησης της οντότητας παραμένει σχεδόν σταθερός. Το έτος 2008 ο δείκτης μειώθηκε κατά 3,14%, λόγω μεγαλύτερης μείωσης των παγίων στοιχείων σε σχέση με τη μείωση που υπέστη το σύνολο του ενεργητικού, διαφορά η οποία οφείλεται στην αύξηση των κυκλοφοριακών στοιχείων. Στο τελευταίο έτος της έρευνάς μας παρατηρούμε σημαντική πτώση του δείκτη φτάνοντας στα ίδια επίπεδα του έτους βάσης.

Η επιχείρηση τα πρώτα 4 έτη έχει τη δυνατότητα μέσω των ιδίων κεφαλαίων της, να καλύπτει τις επενδύσεις της σε πάγια, σε αντίθεση με το τελευταίο έτος, στο οποίο ο δείκτης κάλυψης παγίων μειώνεται κατά 30 ποσοστιαίες μονάδες, λόγω έντονης εξάρτησης από τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια.

Ξεκινώντας από το έτος βάσης είναι εμφανές πως η εξεταζόμενη εταιρεία απολαμβάνει πιστοληπτικής ικανότητας, με αποτέλεσμα να παρέχεται μεγάλη προστασία στους δανειστές της και να ασκείται από αυτούς μικρή πίεση για την εξόφληση των υποχρεώσεών της. Ακολούθως, το 2006 η επιχείρηση αυξάνει ακόμη περισσότερο την πιστοληπτική της ικανότητα, καλύπτοντας κατά 2 φορές περίπου τα ξένα κεφάλαια από τα ίδια κεφάλαια, ενώ στο προηγούμενο έτος τα καλύπτει περίπου 1,5 φορά. Αυτό οφείλεται στην πλήρη εξόφληση δανείων τραπεζών. Κατά το έτος 2007 ο δείκτης παραμένει στάσιμος, ενώ το έτος 2008 αυξάνεται κατά 0,6 φορές εξαιτίας μερικής εξόφλησης βραχυπρόθεσμων δανείων τραπεζών και ταυτόχρονη άνοδο του ποσού των ιδίων κεφαλαίων από το λογαριασμό “ κέρδη εις νέων “. Το 2009 η οικονομική ανεξαρτησία της επιχείρησης βρίσκεται σε κίνδυνο, λόγω δραματικής πτώσης της τάξεως των 217 ποσοστιαίων μονάδων (61,28%), με αποτέλεσμα την ύπαρξη επισφάλειας της επιχείρησης, καθώς και τους δανειστές να ασκούν κεφαλαιακή μόχλευση στην επιχείρηση. Ο λόγος για τον οποίο η τιτλούχος χάνει σε μεγάλο βαθμό την οικονομική της αυτονομία είναι, επειδή το τελευταίο έτος λαμβάνει μακρόχρονο ομολογιακό δάνειο ύψους 37.000.000 €, προκειμένου να το χρησιμοποιήσει σε πιθανές επενδύσεις, όπως π.χ σε αύξηση των παγίων στοιχείων της.

Στην περίπτωση αυτή ,ενδέχεται οι πιστωτές της επιχείρησης να θελήσουν να εκμεταλλευθούν τη δύσκολη θέση της και να τη θέσουν σε κατάσταση πτωχεύσεως , ή να αναλάβουν οι ίδιοι τη διαχείρισή της ,γεγονός το οποίο οδηγεί σε απώλεια της ανεξαρτησίας της<sup>9</sup>. Αυτό βέβαια, δεν είναι απόλυτο, διότι χρόνο με το χρόνο η επιχείρηση μπορεί να προσπαθήσει να αποπληρώσει μέρος του δανείου αυτού. Διαπιστώνουμε λοιπόν ότι το ξένο μακρόχρονο κεφάλαιο συμμετέχει κατά 57,62% στο συνολικό ξένο κεφάλαιο και κατά 34,73% στο συνολικό κεφάλαιο.

Εξετάζοντας την ονομαστική ρευστότητα του έτους βάσης της επιχείρησης παρατηρούμε ότι ο δείκτης βρίσκεται στο 155%, δηλαδή μεγαλύτερο του 120%, το οποίο είναι το όριο του κλάδου, άρα ο δείκτης είναι επαρκής. Στην πραγματική ρευστότητα ο δείκτης είναι εξαιρετικά υψηλός αγγίζοντας το 148%, μεγαλύτερο του 85%, μέσου όρου του κλάδου , εφόσον δεν λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό του τα μη ευκόλως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης (αποθέματα, επισφαλείς πελάτες). Γι' αυτό το λόγο τα υπόλοιπα κυκλοφορούντα στοιχεία έχουν τη δυνατότητα να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Επίσης, η ταμειακή ρευστότητα κυμαίνεται στα επίπεδα του 41,43%, πράγμα το οποίο είναι επωφελές για την επιχείρηση. Επομένως τα διαθέσιμα μπορούν να καλύψουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της οντότητας.

Στο επόμενο έτος, 2006, διακρίνουμε σημαντική πτώση της γενικής ρευστότητας κατά 42,3 ποσοστιαίες μονάδες, έχοντας ως συνέπεια ο δείκτης να κριθεί υποεπαρκής. Αυτό το αποτέλεσμα οφείλεται στη μείωση των κυκλοφορούντων στοιχείων της επιχείρησης και ειδικότερα των διαθεσίμων και των αποθεμάτων . Ακολούθως, η πραγματική ρευστότητα φέρει αντίστοιχη πτώση της τάξεως των 53,25 ποσοστιαίων μονάδων (94,75%). Παρ' όλα αυτά ο δείκτης συνεχίζει να είναι ικανοποιητικός. Αφορμή της πτώσης αυτής είναι ο μικρός αριθμός του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των προκαταβολών των πελατών εν συγκρίσει με την προηγούμενη χρήση. Επιπροσθέτως, λόγω της προαναφερόμενης σημαντικής μείωσης του ποσού των διαθεσίμων, η ταμειακή ρευστότητα αγγίζει μόλις το 6,1%. Το γεγονός αυτό όμως δεν δημιουργεί ανησυχία για την οντότητα, διότι το παρόν έτος καταφέρνει να εξοφλήσει το μεγαλύτερο μέρος των μακροχρόνιων υποχρεώσεών της.

Η ονομαστική ρευστότητα του έτους 2007 παραμένει σταθερή .Ο δείκτης συνεχίζει να είναι μη ικανοποιητικός, άρα το κυκλοφορούν ενεργητικό καθώς και οι μεταβατικοί λογαριασμοί δεν μπορούν να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις , όπως και τις ενδεχόμενες ζημίες που μπορούν να προκύψουν

78 <sup>9</sup> Βλέπε “Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων”, Νικήτα Α. Νιάρχου ,σελίδα 159,§ 4.

. Συνεχίζοντας με τον δείκτη της πραγματικής ρευστότητας διαπιστώνουμε ότι δεν υπάρχει αισθητή διαφορά με το προηγούμενο έτος, κάτι που οφείλεται στην ταυτόχρονη αύξηση των επισφαλών πελατών και μείωση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της. Μελετώντας στη συνέχεια την ταμειακή ρευστότητα διακρίνουμε περαιτέρω μείωση του δείκτη κατά 3,2 ποσοστιαίες μονάδες, λόγω εμφανής πτώσης των χρηματικών διαθεσίμων, οφειλόμενη σε εξόφληση ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Το οικονομικό έτος 2008 διαπιστώνουμε βελτίωση του δείκτη γενικής ρευστότητας κατά 35 ποσοστιαίες μονάδες, με αποτέλεσμα να εμφανίζεται πλέον επαρκής, δηλαδή ξεπέρασε κατά 28 ποσοστιαίες μονάδες το όριο του κλάδου. Αυτό εξηγείται απ' την έντονη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, περίπου 6.000.000 € και αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά 2.000.000 €. Η πραγματική ρευστότητα είναι αποδοτικότερη απ' την προηγούμενη διαχειριστική περίοδο, παρουσιάζοντας βελτίωση κατά 27 ποσοστιαίες μονάδες. Όσον αφορά την ταμειακή ρευστότητα, σημειώνεται αύξηση κατά 8,7 ποσοστιαίες μονάδες, αφού, όπως προαναφέραμε, μειώνονται οι ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις και αυξάνονται τα διαθέσιμα στοιχεία κατά 2.000.000 €.

Τα τελευταία έτος της έρευνάς μας, ο δείκτης ονομαστικής ρευστότητας αυξάνεται κατά 28,6 ποσοστιαίες μονάδες, επειδή εμφανίζεται μεγαλύτερη βελτίωση των κυκλοφορούντων στοιχείων από τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις κατά 9.800.000 €, περίπου. Στην πραγματική ρευστότητα αντιλαμβανόμαστε αύξηση κατά 31 ποσοστιαίες μονάδες, για τους ίδιους λόγους που αυξάνεται ο προηγούμενος δείκτης και εξαιτίας της μεγάλης ανόδου των απαιτήσεων. Τέλος, όσον αφορά την ταμειακή ρευστότητα, εμφανίζεται μικρή μείωση της τάξεως των 4,97 ποσοστιαίων μονάδων και αυτό οφείλεται σε αγορά εμπορευμάτων, παρ' όλο που οι απαιτήσεις της εταιρείας αυξήθηκαν κατά 10.000.000 €. Άρα υποθέτουμε, ότι οι πωλήσεις της οντότητας έγιναν επί πιστώσει.

Το έτος βάσης, ερμηνεύοντας τον δείκτη αυτοχρηματοδότησης συμπεραίνουμε, ότι είναι ένας αρκετά ικανοποιητικός δείκτης, ο οποίος κυμαίνεται στο 76%, δείχνοντας ότι η επιχείρηση δανείζεται ξένα κεφάλαια μόνο κατά 24% για πιθανές επενδύσεις. Στο επόμενο έτος 2006, ο δείκτης εμφανίζει μικρή μείωση της τάξεως των 7,2 ποσοστιαίων μονάδων. Αυτό όμως δεν επιφέρει αλλαγή σχεδίων για την επιχείρηση, επειδή μπορεί να καλύψει τις επενδύσεις της μέσω των ίδιων κεφαλαίων. Το 2007 η εταιρεία συνεχίζει να χρηματοδοτείται στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρονιά. Το 2008 ο δείκτης συνεχίζει να έχει σταθερό ποσοστό, με αποτέλεσμα να διακρίνεται εδώ και δυο έτη μια σχετική στασιμότητα. Στο τελευταίο οικονομικό έτος, ο αριθμοδείκτης αυτοχρηματοδότησης αγγίζει το 50,38% μειωμένος κατά 16,12 ποσοστιαίες μονάδες, διότι η επιχείρηση χρησιμοποίησε το σύνολο των ειδικών αποθεματικών της, όπως και μέρος του έκτακτου αποθεματικού της, με αποτέλεσμα τη μείωση του ολικού αποθεματικού, που είχε στη διάθεσή της. Αντιθέτως, η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου ήταν μικρότερη, κάτι το οποίο συνεπάγεται την υποχρέωση



της επιχείρησης, να χρησιμοποιήσει περισσότερα ξένα κεφάλαια σε σχέση με τις προηγούμενες χρονιές.

Μελετώντας τον αριθμοδείκτη της αποδοτικότητας ιδίου κεφαλαίου του 2005, παρατηρούμε ότι το αποτέλεσμα του δείκτη δεν είναι αρκετά ικανοποιητικό σε σχέση με το μέσο ύψος του κλάδου, το οποίο είναι 9%. Στο τρέχον έτος ο δείκτης βρίσκεται στο 5,8%. Το ποσοστό αυτό δείχνει τη γονιμότητα του ιδίου κεφαλαίου, να δημιουργεί κέρδη για την επιχείρηση. Η αποδοτικότητα του συνολικού κεφαλαίου κυμαίνεται στο 3,9%, χαμηλότερο του ορίου του κλάδου, το οποίο είναι 5,5%. Όσον αφορά τον δείκτη οικονομικής μόχλευσης, παρατηρούμε ότι βρίσκεται στο 149%, άνω του ορίου του κλάδου δηλαδή, το οποίο βρίσκεται στο 60%, που σημαίνει ότι η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στην αποδοτικότητα των ιδίων, είναι θετική άρα και επωφελής.

Στο 2006 η αποδοτικότητα του ιδίου κεφαλαίου αυξάνεται κατά 1,64 ποσοστιαίες μονάδες λόγω αύξησης των κερδών κατά 1.000.000 €. Στη συνέχεια, η αποδοτικότητα συνολικού κεφαλαίου αυξάνεται κατά 2 ποσοστιαίες μονάδες, για τον προαναφερόμενο λόγο. Ο δείκτης της οικονομικής μόχλευσης φέρει μικρή πτώση κατά 1,3 ποσοστιαίες μονάδες, διατηρώντας όμως τη γονιμότητα του κεφαλαίου σε ικανοποιητικά επίπεδα.

Το επόμενο έτος η αποδοτικότητα του ιδίου κεφαλαίου βελτιώνεται κατά 4,14 ποσοστιαίες μονάδες, με αποτέλεσμα να ξεπερνάει το όριο του κλάδου. Η αποδοτικότητα του συνολικού κεφαλαίου αυξάνεται κατά 2,8 ποσοστιαίες μονάδες και από το αποτέλεσμα αυτό διακρίνουμε, ότι τα ίδια και ξένα κεφάλαια έχουν τη δυνατότητα να δημιουργήσουν ακόμα περισσότερα κέρδη για την επιχείρηση. Ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης συνεχίζει να έχει μικρή πτωτική τάση, χωρίς αυτό να επιφέρει κίνδυνο για την επιχείρηση.

Το οικονομικό έτος 2008 το ίδιο κεφάλαιο έχει αποδοτικότητα αυξημένη κατά 3,6 ποσοστιαίες μονάδες, αγγίζοντας το 15,8%, επειδή σημειώνεται ταυτόχρονη αύξηση των κερδών, καθώς και των ιδίων κεφαλαίων. Για τον ίδιο λόγο και εξαιτίας επίσης της μείωσης του ποσού των ξένων κεφαλαίων κατά 6.000.000 €, αυξάνεται ο δείκτης αποδοτικότητας του συνολικού κεφαλαίου κατά 3 ποσοστιαίες μονάδες, ξεπερνώντας κατά πολύ τον μέσο όρο του κλάδου αλλαντικών. Ακολούθως, ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης παραμένει σχεδόν στα ίδια επίπεδα, εξαιτίας του ότι και οι δύο αποδοτικότητες διπλασιάστηκαν αντίστοιχα με μικρή μείωση της τάξεως των τριών ποσοστιαίων μονάδων.

Τέλος, το 2009 η αποδοτικότητα του ιδίου κεφαλαίου υπέστη ραγδαία αύξηση φθάνοντας το 35% λόγω της συνεχούς πτώσης του λογαριασμού των ιδίων κεφαλαίων. Η αποδοτικότητα του συνολικού κεφαλαίου αυξάνεται και φέτος κατά 2,44 ποσοστιαίες μονάδες, λόγω βελτίωσης του ποσού των καθαρών κερδών της τάξεως των 350.000 € περίπου. Επιπλέον, η επιχείρηση φαίνεται πως επένδυσε σωστά σε

ξένα κεφάλαια, απ' τη στιγμή που η επίδρασή τους στην αποκόμιση κερδών κρίνεται αρκετά επωφελής.

Προχωρώντας στην ανάλυση της επόμενης κατηγορίας αριθμοδεικτών, ένας εκ των οποίων είναι το περιθώριο μικτού κέρδους, για το έτος 2005 εξάγονται τα ακόλουθα συμπεράσματα. Το μέσο ύψος του κλάδου είναι 24% με το δείκτη τη συγκεκριμένη χρονιά να ανέρχεται στο 28,5%. Αντιλαμβανόμαστε λοιπόν, πως η ΝΙΚΑΣ ΑΕ έχει την ευχέρεια να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Ένας ακόμη αριθμοδείκτης, που εντάσσεται στην κατηγορία αυτή, είναι το καθαρό περιθώριο κέρδους, το οποίο για το χρόνο που εξετάζουμε βρίσκεται στα επίπεδα του 10%, με το μέσο όρο του κλάδου να κυμαίνεται σε ποσοστό της τάξεως του 4%. Επομένως συμπεραίνουμε, πως εφόσον ο δείκτης είναι 2,5 φορές μεγαλύτερος του κλάδου, η οντότητα μετά από τον συνυπολογισμό των λειτουργικών εξόδων έχει αρκετά ικανοποιητικό περιθώριο για εξασφάλιση κερδών.

Το 2006 διακρίνουμε ότι και οι δυο δείκτες που προαναφέραμε παραμένουν σταθεροί μετά από ανεπαίσθητη αύξηση.

Εν συνεχεία, το 2007 και μετά από υπολογισμούς διαπιστώσαμε, ότι το μικτό περιθώριο κέρδους αυξάνεται κατά 8,1 ποσοστιαίες μονάδες αγγίζοντας το 37,1%. Ο λόγος για τον οποίο επήλθε η άνοδος αυτή, οφείλεται στο γεγονός της μείωσης του κόστους παραγωγής κατά 3.500.000 €, περίπου, και της επακόλουθης αύξησης των μικτών κερδών, αντίστοιχα. Το καθαρό περιθώριο κέρδους αυξήθηκε κατά 4,9 ποσοστιαίες μονάδες, εξαιτίας σχηματισμού του λογαριασμού «προβλέψεων υποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων», όπως και στη μείωση των κερδών επί των πωλήσεων συμμετοχών και χρεογράφων, καθώς και των πιστωτικών τόκων.

Τον επόμενο χρόνο, ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους παραμένει σχεδόν σταθερός αποδεικνύοντας μ' αυτό τον τρόπο, ότι η επιχείρηση συνεχίζει να έχει καλή πολιτική στη διοίκηση για τον τομέα αγορών και πωλήσεων. Όσον αφορά το καθαρό περιθώριο κέρδους, παρατηρείται βελτίωση της τάξεως των 4 ποσοστιαίων μονάδων, αφού τα λειτουργικά έξοδα διάθεσης μειώνονται κατά 1.000.000 € περίπου, όπως επίσης μειώνεται και ο κύκλος εργασιών γύρω στο 1.500.000 €.

Μελετώντας το τελευταίο έτος της έρευνάς μας, διαπιστώνουμε μείωση του δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους κατά 2,35 ποσοστιαίες μονάδες από την αύξηση των πωλήσεων κατά 13.400.000 €, του κόστους παραγωγής κατά 11.000.000 € και συνεπώς την αύξηση των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης κατά 3.400.000 €. Τελειώνοντας την ανάλυση για αυτήν την κατηγορία αριθμοδεικτών και συγκεκριμένα για τον αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους, διακρίνουμε ότι δεν υπάρχει αισθητή διαφορά στο αποτέλεσμα του, εν συγκρίσει με το προηγούμενο έτος.

Άλλη μια κατηγορία αριθμοδεικτών, είναι αυτή των δαπανών, η οποία χωρίζεται σε δυο βασικές κατηγορίες. Η πρώτη κατηγορία που συναντάμε, είναι ο δείκτης των λειτουργικών εξόδων, ο οποίος στο έτος βάσης που εξετάζουμε ανέρχεται σε ποσοστό της τάξεως του 21,8%, αποτέλεσμα ικανοποιητικό, αν λάβουμε υπόψη μας ότι ο μέσος όρος του κλάδου βρίσκεται στα επίπεδα του 35%. Ειδικότερα, τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης απορροφούν το 19,71% του κύκλου εργασιών και οι χρεωστικοί τόκοι απορροφούν το 2,15%. Η δεύτερη κατηγορία είναι ο δείκτης του κόστους παραγωγής, ο οποίος στο έτος 2005 καταλαμβάνει το 74,5% επί των πωλήσεων.

Το έτος 2006 τα λειτουργικά έξοδα κατέχουν το 20,3% των πωλήσεων, μειωμένα κατά 1,5 ποσοστιαίες μονάδες. Μέρος των εξόδων αυτών αποτελούν τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης, τα οποία με τη σειρά τους κατέχουν το 18,6% των πωλήσεων και οι χρεωστικοί τόκοι, που καταλαμβάνουν το 1,7%. Το κόστος πωληθέντων συνεχίζει και φέτος να κατέχει το ίδιο ποσοστό επί των πωλήσεων.

Ακολούθως, το επόμενο έτος, οι λειτουργικές δαπάνες εξακολουθούν να μειώνονται φτάνοντας το 19,3% και επιμέρους, τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης απορροφούν το 17,9%, καθώς και οι τόκοι και συναφή έξοδα το 1,4%. Επιπλέον, το κόστος παραγωγής μειώνεται κατά 8,1 ποσοστιαίες μονάδες.

Το 2008, τα έξοδα λειτουργίας ανέρχονται σε 17,9%, μειωμένα κατά 1,4 ποσοστιαίες μονάδες. Παρατηρούμε μια κλιμακωτή μείωση τους, από το 2005 μέχρι και φέτος, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να γίνεται αποδοτικότερη κάθε χρόνο σ' αυτόν τον τομέα, αυξάνοντας δηλαδή από την άλλη πλευρά τα λειτουργικά κέρδη που έχει στη διάθεσή της, με σκοπό να τα χρησιμοποιήσει στα χρηματοοικονομικά της έξοδα. Αναλυτικότερα, τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης, όπως και οι χρεωστικοί τόκοι επιδέχονται αμελητέα μείωση της τάξεως των 0,9 και 0,5 ποσοστιαίων μονάδων αντίστοιχα. Το κόστος παραγωγής στο τρέχον έτος παραμένει σταθερό.

Το 2009 ο δείκτης λειτουργικών εξόδων αυξάνεται κατά 1,7 ποσοστιαίες μονάδες και αυτό οφείλεται στην ραγδαία αύξηση του κύκλου εργασιών. Αναλυτικότερα, τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης καλύπτουν το 18,33% του κύκλου εργασιών και οι χρεωστικοί τόκοι αντίστοιχα το 1,27%. Τέλος, το κόστος παραγωγής αυξάνεται κατά 2,44 ποσοστιαίες μονάδες σε σύγκριση με το 2008, λόγω σημαντικής αύξησης του κόστους παραγωγής και ταυτόχρονης αύξησης του κύκλου εργασιών.

Στη συνέχεια θα αναλύσουμε τους αριθμοδείκτες του κύκλου εργασιών που έχουν ως εξής: η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων για το 2005 ανέρχεται σε 6,41 φορές ανανέωσής του, δηλαδή κάθε 57 ημέρες το χρόνο. Ο δείκτης αυτός είναι αρκετά ικανοποιητικός για την επιχείρηση, αν λάβουμε υπόψη μας, ότι οι 4,3 φορές αποτελούν το μέσο όρο του κλάδου. Η επόμενη κυκλοφοριακή ταχύτητα που

εξετάζουμε είναι αυτή των απαιτήσεων, μέσω της οποίας αντιλαμβανόμαστε τη συχνότητα, με την οποία η εταιρεία εισπράττει τις απαιτήσεις της. Συγκεκριμένα, η επιχείρηση εισπράττει για τη φετινή χρονιά κάθε 198 ημέρες το σύνολο των απαιτήσεων της, κάτι το οποίο αποδεικνύεται μη ικανοποιητικό, αφού ο μέσος όρος είσπραξης του κλάδου κυμαίνεται στις 103 ημέρες. Αυτό οφείλεται στο γεγονός, ότι ο λογαριασμός των εισπρακτέων επιταγών είναι αυξημένος. Επιμέρους, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των πελατών γίνεται κάθε 139 ημέρες, λόγω του ότι η επιχείρηση πουλάει επί πιστώσει. Από την άλλη πλευρά, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των βραχυχρονίων υποχρεώσεων πραγματοποιείται 1,68 φορές μέσα στο χρόνο, πράγμα που είναι ευνοϊκό για την επιχείρηση, από τη στιγμή που εισπράττει συχνότερα, από ό,τι εξοφλά τις υποχρεώσεις της. Αναλυτικότερα οι προμηθευτές εξοφλούνται από την επιχείρηση κάθε 17 ημέρες, σε αντίθεση με το μέσο όρο του κλάδου, που είναι 79 ημέρες. Όσον αφορά τα πάγια στοιχεία, ανανεώνονται λιγότερο από μία φορά το χρόνο, δηλαδή κάθε 406 ημέρες, πράγμα το οποίο είναι λογικό, αν αναλογιστούμε, ότι η εξεταζόμενη επιχείρηση είναι πάγιας περιουσίας. Συνεχίζοντας με τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας του συνολικού κεφαλαίου διακρίνουμε, ότι το συνολικό κεφάλαιο της εταιρείας ανανεώνεται κάθε 745 ημέρες σε αντίθεση με το μέσο όρο του κλάδου, ο οποίος ανέρχεται σε 395 ημέρες. Το ίδιο κεφάλαιο ανανεώνεται 0,78 φορές το έτος, που συγκριτικά με τον κλάδο (2,3 φορές ) είναι κατά πολύ χαμηλότερος. Τέλος, η κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού ανέρχεται σε 0,48 φορές, δηλαδή η εταιρεία ανανεώνει τα ενεργητικά της στοιχεία κάθε 761 ημέρες.

Το επόμενο έτος η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων αυξάνεται κατά 2,41 φορές, με αποτέλεσμα τα αποθέματα να ανανεώνονται συχνότερα (41 ημέρες ) μέσα στη χρήση και ο δείκτης να είναι ακόμα πιο ικανοποιητικός. Αυτό οφείλεται στο γεγονός, ότι το κόστος των πωληθέντων αυξήθηκε κατά 2.700.000 €, από τη στιγμή που αυξήθηκαν οι πωλήσεις κατά 4.200.000 €, περίπου. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων παραμένει σταθερή, με μικρή βελτίωση αυτό το χρόνο, δηλαδή η είσπραξη των απαιτήσεων γίνεται 18 ημέρες συντομότερα, παρ' όλα αυτά ο δείκτης βρίσκεται σε μη ικανοποιητικά επίπεδα. Ειδικότερα, η ταχύτητα με την οποία η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της από τους πελάτες, βελτιώνεται κατά 0,56 φορές δηλαδή 24 ημέρες πιο σύντομα τον χρόνο. Ακολούθως, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των βραχυχρονίων υποχρεώσεων κυμαίνεται στα ίδια επίπεδα και αυτό συμφέρει την επιχείρηση, αφού μεγάλωσε η διαφορά μεταξύ είσπραξης και εξόφλησης. Πιο συγκεκριμένα, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών μειώνεται κατά 2,2 φορές, επομένως η επιχείρηση καθυστερεί να εξοφλήσει τους προμηθευτές της κατά 1 ημέρα. Για την ταχύτητα κυκλοφορίας των πάγιων περιουσιακών στοιχείων, η επιχείρηση διατηρεί σχεδόν σταθερές τις μέρες ανανέωσης. Προχωρώντας στην ταχύτητα του συνολικού κεφαλαίου διακρίνουμε, ότι το 2006 η οντότητα ανανεώνει τα κεφάλαιά της κατά 105 μέρες πιο σύντομα, σε σχέση με το 2005, παρ' όλα αυτά όμως ο δείκτης δεν είναι

επαρκής. Όσον αφορά τον ρυθμό ανανέωσης των ιδίων κεφαλαίων, παρατηρείται αύξηση στην κυκλοφοριακή ταχύτητα κατά 0,07 φορές. Κλείνοντας, θα αναφερθούμε στην ταχύτητα του ενεργητικού, η οποία αυξάνεται κατά 0,1 φορές, συνεπώς η επιχείρηση το 2006 έχει την δυνατότητα να ανανεώνει τα στοιχεία του ενεργητικού της κάθε 629 ημέρες, άρα 131 ημέρες πιο σύντομα απ' το προηγούμενο έτος.

Το οικονομικό έτος 2007, η ταχύτητα με την οποία ανανεώνονται τα αποθέματα, αυξάνεται κατά 1,7 φορές, πράγμα το οποίο είναι επωφελές για την επιχείρηση. Συνεχίζοντας με την κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων βλέπουμε, ότι η είσπραξη των απαιτήσεων παραμένει σχεδόν σταθερή. Όμως η ταχύτητα των πελατών επιδέχεται αύξηση της τάξεως των 0,79 φορές, εξαιτίας της ανόδου του κύκλου εργασιών κατά 1.500.000 €, περίπου. Επίσης, η εξόφληση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων βρίσκεται στα ίδια επίπεδα και φέτος, με αποτέλεσμα η εταιρεία να βελτιώνεται διαρκώς στον τομέα των εισπράξεων. Αντιθέτως, οι προμηθευτές εξοφλούνται σε μεγαλύτερο χρονικό διάστημα από πέρυσι, δηλαδή κατά 10 ημέρες περισσότερο, λόγω αύξησης του λογαριασμού αυτού.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των παγίων παραμένει στα ίδια επίπεδα με την περσινή χρονιά, με αμελητέα καθυστέρηση ανανέωσης των παγίων κατά 9 ημέρες. Επιπροσθέτως, ο ρυθμός με τον οποίο ανανεώνεται το συνολικό κεφάλαιο, είναι στάσιμος. Σε αυτό το σημείο η εταιρεία θα πρέπει να ελαττώσει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Οι τελευταίοι δύο δείκτες της ταχύτητας του ιδίου κεφαλαίου και του ενεργητικού εξακολουθούν, να παραμένουν σταθεροί με το ρυθμό ανανέωσης του ιδίου κεφαλαίου συγκεκριμένα να είναι μη ικανοποιητικός.

Το 2008, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων μειώνεται κατά 0,74 φορές, φθάνοντας τις 9,78 φορές. Επιπλέον, οι απαιτήσεις συνεχίζουν να μη μεταβάλλονται, με αποτέλεσμα να μη βρίσκονται σε ικανοποιητικό επίπεδο, σε σύγκριση με το μέσο όρο του κλάδου. Πιο αναλυτικά, η ταχύτητα είσπραξης των πελατών παραμένει και αυτή σχεδόν σταθερή με τη σειρά της, με ελάχιστη βελτίωση. Παρατηρώντας την ταχύτητα των βραχυχρονίων υποχρεώσεων αντιλαμβανόμαστε, ότι ο δείκτης αυξάνεται κάθε χρόνο, όπως και φέτος, κατά 0,16 φορές. Ειδικότερα, όσον αφορά την κυκλοφοριακή ταχύτητα των προμηθευτών, διαπιστώνεται μείωση της τάξεως των 1,22 φορές, που συνεπάγεται αύξηση της χρονικής διάρκειας εξόφλησής τους, κατά 3 ημέρες. Ο επόμενος δείκτης, ο οποίος είναι η ταχύτητα των παγίων, βελτιώνεται ελάχιστα, αφού η χρονική διάρκεια ανανέωσης των παγίων μειώνεται κατά 24 ημέρες. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του συνολικού κεφαλαίου παραμένει σταθερή. Από την άλλη πλευρά, το ίδιο κεφάλαιο ανανεώνεται κάθε 343 ημέρες, δηλαδή 72 ημέρες συχνότερα από το προηγούμενο έτος.

Τελειώνοντας την αναφορά μας στις κυκλοφοριακές ταχύτητες του 2009 συμπεραίνουμε, ότι η ταχύτητα των ενεργητικών στοιχείων

παραμένει σταθερή. Εξετάζοντας το 2009, ο ρυθμός ανανέωσης των αποθεμάτων δεν μεταβάλλεται, συνεχίζοντας με αυτόν τον τρόπο να διατηρείται η ανανέωση τους σε υψηλά επίπεδα. Στην ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων δεν παρατηρείται διαφορά, εν συγκρίσει με πέρυσι και ο δείκτης συνεχίζει να είναι υποεπαρκής. Περισσότερο διεξοδικά, η ταχύτητα των πελατών ελαττώνεται κατά 0,2 φορές, δηλαδή η εταιρεία χορηγεί πιστώσεις με καθυστέρηση 4 ημερών.

Εν συνεχεία, η εξόφληση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων βελτιώνεται κατά 0,66 φορές και 44 ημέρες. Ειδικότερα, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των προμηθευτών κυμαίνεται και φέτος στα ίδια επίπεδα. Στον αμέσως επόμενο δείκτη η ταχύτητα ανανέωσης των παγίων στοιχείων βελτιώνεται σε μεγάλο βαθμό, με διαφορά χρονικής διάρκειας ανανέωσης 75 ημερών. Επιπροσθέτως, το συνολικό κεφάλαιο ανανεώνεται 60 ημέρες γρηγορότερα, παραμένοντας όμως μη ικανοποιητικό. Τα ίδια κεφάλαια χρησιμοποιήθηκαν προς όφελος των πωλήσεων κατά 137 ημέρες συχνότερα. Εν κατακλείδι, η ταχύτητα του ενεργητικού παρουσίασε βελτίωση 61 ημερών.

Προχωρώντας σε μια ακόμα ομάδα αριθμοδεικτών, η οποία ονομάζεται κεφάλαιο κίνησης, εξάγονται τα ακόλουθα συμπεράσματα. Στο έτος βάσης το συνολικό κεφάλαιο κίνησης, το οποίο ισοδυναμεί με το ύψος των κυκλοφορούντων και διαθεσίμων στοιχείων, ανέρχεται σε 48.932.918,97 €, με το δείκτη του να κυμαίνεται άνω της μονάδας και συγκεκριμένα στο 1,57 συμπεραίνοντας, ότι το συνολικό κεφάλαιο κίνησης είναι θετικό, άρα και επωφελές για την τιτλούχο. Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης αντιστοιχεί σε 17.765.598,33 € και αυτό δείχνει την ύπαρξη πλεονάσματος στα κυκλοφοριακά στοιχεία της επιχείρησης, σε σχέση με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

Τη λογιστική χρήση 2006, το συνολικό κεφάλαιο κίνησης μειώθηκε κατά 13.700.000 €, περίπου, και συνεπώς ο δείκτης μειώθηκε κατά 0,44 μονάδες, λόγω σημαντικής πτώσης των διαθεσίμων κατά 9.900.000 €, σχεδόν. Αντίστοιχα, το καθαρό κεφάλαιο κίνησης μειώθηκε κατά το ίδιο ποσό, που μειώθηκε και το συνολικό, επειδή οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις και στα δύο έτη παραμένουν σταθερές.

Το επόμενο έτος, διακρίνουμε μικρή πτώση της τάξεως των 700.000 €, όπως και αντίστοιχη μείωση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων, με αποτέλεσμα ο δείκτης να βρίσκεται και φέτος σε σταθερά επίπεδα. Παρομοίως, το καθαρό κεφάλαιο κίνησης σημειώνει αμελητέα πτώση της τάξεως των 200.000 €, περίπου. Η επιχείρηση συνεχίζει με τον τρόπο αυτό να παρέχει ικανοποιητικό περιθώριο προστασίας στους ληξιπρόθεσμους πιστωτές της, με αποτέλεσμα να διατηρεί και φέτος την ομαλή της λειτουργία.

Το έτος 2008, το συνολικό κεφάλαιο κίνησης αυξάνεται κατά 2.000.000 €, περίπου, λόγω αύξησης των διαθεσίμων. Λογικό επακόλουθο είναι η αύξηση του δείκτη κατά 0,36 μονάδες. Το καθαρό

κεφάλαιο αυξήθηκε σχεδόν 8.000.000 €, εξαιτίας της μείωσης των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 6.000.000 €, περίπου.

Το τελευταίο έτος της έρευνάς μας, διαπιστώνουμε σημαντική αύξηση στο συνολικό κεφάλαιο της εταιρείας κατά 12.400.000 €, σχεδόν. Επιπλέον, ο δείκτης συνολικού κεφαλαίου αυξάνεται κατά 0,31 μονάδες, διότι οι απαιτήσεις σημείωσαν άνοδο 10.000.000 €, όπως και τα αποθέματα άνοδο 2.000.000 €. Για τον ίδιο λόγο το καθαρό κεφάλαιο κίνησης βελτιώνεται κατά 10.000.000 €, περίπου. Έχοντας μελετήσει το κεφάλαιο κίνησης της πενταετίας, συμπεραίνουμε ότι καθ' όλη τη διάρκεια ήταν ικανοποιητικό, αλλά φέτος συγκεκριμένα παρουσιάστηκε πιο γόνιμο από κάθε άλλη χρονιά.

Ο τελευταίος εξεταζόμενος αριθμοδείκτης είναι αυτός της απόσβεσης παγίων στοιχείων. Το 2005, ο δείκτης κυμαίνεται σε ένα ποσοστό της τάξεως του 45% απόσβεσης παγίων στοιχείων ύψους 20.000.000 €, περίπου. Προχωρώντας στο έτος 2006 παρατηρούμε, ότι η οντότητα αγοράζει επιπλέον πάγια στοιχεία αξίας 21.000.000 €, σχεδόν, και τα αποσβένει κατά 51,9%, αυξημένο κατά 6,9 ποσοστιαίες μονάδες συγκριτικά με το έτος βάσης. Το επόμενο έτος και μετά την αγορά νέων παγίων, η αξία κτήσης τους φτάνει στα ίδια επίπεδα με αυτήν της προηγούμενης χρονιάς, με τη μόνη διαφορά ότι αποσβεστήκαν πάγια αξίας 3.000.000 €, περισσότερο. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση του αριθμοδείκτη κατά 6,7 ποσοστιαίες μονάδες. Το οικονομικό έτος 2008, διακρίνουμε σχετική αύξηση των παγίων στοιχείων κατά 1.000.000 €, περίπου, και ταυτόχρονη αύξηση των αποσβεσμένων παγίων κατά 2.000.000 € και αυτό έχει ως συνέπεια την αύξηση του αριθμοδείκτη κατά 3,2 ποσοστιαίες μονάδες. Το 2009, ο δείκτης αυξήθηκε κατά 2,2 ποσοστιαίες μονάδες. Η τακτή αύξηση του δείκτη απόσβεσης κατά τη διάρκεια της πενταετίας, μας παραπέμπει στο συμπέρασμα, ότι η οντότητα εφαρμόζει μια πιο φιλελεύθερη πολιτική απόσβεσης και έτσι έχει την τάση να μειώνει τον πραγματικό χρόνο απόσβεσης των παγίων στοιχείων της.<sup>1</sup>

**3.2 ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΝΙΚΑΣ Α.Ε.Β.Ε. - ΕΞΕΛΙΞΗ  
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑΣ (ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΕ ΠΟΣΟΣΤΑ ΕΠΙ ΤΟΙΣ  
ΕΚΑΤΟ)**

ΑΡΙΘΜΟ- ΔΕΙΚΤΕΣ	ΤΥΠΟΣ	2005	%	2006	%	2007	%	2008	%	2009
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>										
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ	.	53,73 %	17	63%	1,6	64%	-4,9	60,86%	-1,3	52,8%
ΚΑΛΥΨΗ ΠΑΓΙΩΝ	.	115,7 %	- 7,5	107%	-2,8	104%	15,3	120%	-40,8	71%
<b>ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ</b>										
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ	.	168%	27,3	214%	2,8	220%	26,8	279%	- 78	61,28%
<b>ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b>										
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ	.	155%	-27,2	112,7 %	0,3	113%	30,9	148%	19,3	176,6%
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗ	.	148%	- 35,9	94,75 %	-3,9	91%	29,67	118%	26,3	149%
ΤΑΜΕΙΑΚΗ	.	41,43 %	- 85,2	6,1%	-52,5	2,9%	300	11,6%	-42,8	6,63%
<b>ΑΥΤΟΧΡΗΜΑ- ΤΟΔΟΤΗΣΗΣ</b>	.	76%	-9,5	68,8%	-1,2	68%	-2,2	66,5%	-24,2	50,4%
<b>ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</b>										
ΙΔΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	.	5,8%	28,3	7,44%	55,1	11,54%	31,7	15,2%	130	35%
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	.	3,9%	90,76	7,44%	16,9	8,7%	34,5	11,7%	20,8	14,2%
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ	.	149%	-15,4	126%	5,5	133%	-2,3	130%	90,8	248%
ΜΟΧΛΕΥΣΗ	.									
<b>ΠΕΡΙΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ</b>										
ΜΙΚΤΟ	.	28,5%	1,8	29%	27,9	37,1%	-0,5	36,9%	-6,4	34,6%
ΚΕΡΔΟΣ ΚΑΘΑΡΟ	.	10%	10	11%	44,5	15,9%	25,2	19,9%	4,3	20,8%
ΚΕΡΔΟΣ	.									
<b>ΔΑΠΑΝΩΝ</b>										
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ	.	21,8%	-6,9	20,3%	-4,9	19,3%	-7,3	17,9%	9,5	19,6%
ΕΞΟΔΑ	.									
ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ	.	71,5%	-5,3	71%	-11,4	62,9%	0,15	63%	3,9	65,44%
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ</b>										
ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	.	6,41 φορές	37, 6	8,82 φορές		19,3	10,52 φορές	-9,78 φορές	4	10,18 φορές
ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	.	1,84 φορές	10, 3	2,03 φορές		4,9	2,13 φορές	-2,09 φορές	5,3	2,2 φορές

ΠΕΛΑΤΩΝ		2,62 φορές	21,4	3,18 φορές	24,8	3,97 φορές	4,2 φορές	-4,7	4 φορές	
ΒΡΑΧΥ-ΧΡΟΝΙΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩ-ΣΕΩΝ		1,68 φορές	8,3	1,82 φορές	3,3	1,88 φορές	2,04 φορές	32,3	2,7 φορές	
ΠΡΟΜΗ-ΘΕΥΤΩΝ		22,06 φορές	-9,8	19,9 φορές	-35,4	12,86 φορές	11,64 φορές	-2,2	11,38 φορές	
ΠΑΓΙΩΝ		0,9 φορές	2,2	0,92 φορές	1	0,93 φορές	0,99 φορές	25,3	1,24 φορές	
ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		0,49 φορές	16,3	0,57 φορές	5,3	0,6 φορές	0,6 φορές	13,3	0,68 φορές	
ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ		0,78 φορές	8,9	0,85 φορές	3,5	0,88 φορές	0,82 φορές	117	1,78 φορές	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		0,48 φορές	20,8	0,58 φορές	3,4	0,6 φορές	0,6 φορές	11,7	0,67 φορές	
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ</b>										
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	Κυκλοφορούν Ενεργητικό	48.932.918,97 €	- 28	35.199.930,12 €	- 5,7	34.494.536,01 €	5,5	36.397.617,44 €	34	48.806.785,68 €
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	Κυκλ. Ενεργ. - Βραχ. Υποχρ	17.765.598,33 €	- 77	4.044.401,42 €	- 5,3	3.831.804,90 €	209	11.827.410,69 €	83	21.601.829,09 €
ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝ. ΚΕΦ. ΚΙΝΗΣΗΣ		157%	-28	113%	-0,9	112%	32,1	148%	20,9	179%
ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΠΑΓΙΩΝ		45%	15,3	51,9%	12,9	58,6%	5,5	61,8%	3,6	64%

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 Ο ΚΛΑΔΟΣ

### 4.1 ΚΛΑΔΟΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ - ΠΟΤΩΝ

Η βιομηχανία τροφίμων-ποτών κατέχει κυρίαρχη θέση στην ελληνική μεταποίηση. Αποτελεί τον κλάδο με την υψηλότερη συμβολή σε όλα τα βασικά μεγέθη της μεταποίησης, όπως οι πωλήσεις, η προστιθέμενη αξία, ο αριθμός επιχειρήσεων και η απασχόληση. Στον κλάδο δραστηριοποιούνται περίπου 1.400 επιχειρήσεις και κατά μέσο όρο εργάζονται 61 άτομα ανά επιχείρηση. Η συντριπτική πλειοψηφία των επιχειρήσεων αυτών είναι μικρές, με προσωπικό μέχρι 50 άτομα,

ωστόσο η συμμετοχή τους στις συνολικές πωλήσεις και στα καθαρά αποτελέσματα είναι μικρή.

Η παραγωγή του κλάδου εμφανίζεται κερδοφόρα τα τελευταία χρόνια και σε γενικές γραμμές μοιάζει να συμπορεύεται με τις τάσεις του αντίστοιχου ευρωπαϊκού. Τον τελευταίο καιρό παρατηρείται σημαντική άνοδος της ελληνικής οικονομίας στους περισσότερους τομείς της, η οποία αποτελεί απόρροια της ανάκαμψης των επενδύσεων και αύξησης της κατανάλωσης οδηγώντας το Α.Ε.Π. σε αρκετά ικανοποιητικά επίπεδα.

Παρ' όλα τα θετικά στοιχεία όμως που προαναφέρθηκαν, τα προβλήματα που υφίστανται είναι πολλά με σημαντικότερο εκείνο της ανταγωνιστικότητας, η οποία συνεχίζει να διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα. Άλλο ένα μεγάλης σημασίας εμπόδιο που έχουν να προσπεράσουν οι νέοι επιχειρηματίες, οι οποίοι επιθυμούν την ίδρυση και εγκατάσταση της προσωπικής τους εταιρείας στον ελλαδικό χώρο, είναι η γραφειοκρατία των δημοσίων φορέων, όπως και το κόστος ορισμένων διοικητικών διαδικασιών. Επιπροσθέτως, μερικά ακόμα προβλήματα που αντιμετωπίζει ο κλάδος αυτός είναι, α) η ανάγκη για μεγαλύτερη εξωστρέφεια, β) περαιτέρω συνεργασία με το λιανικό εμπόριο, γ) το υψηλό κόστος των πρώτων υλών, δ) μη ικανοποιητικός βαθμός καινοτομίας, ε) μη απαιτούμενη ανάπτυξη ηλεκτρονικού εμπορίου.

#### **4.2 ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ (ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Ε, ΕΛΑΪΣ Α.Ε.Β.Ε, ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε, ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε.Β.Ε )**

##### **ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Ε ΧΡΗΣΗΣ 2008**

##### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

1) Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης =  $0,725 = 72,5\%$ .

Ο δείκτης είναι άνω του 50% οπότε η επιχείρηση που εξετάζουμε είναι πάγιας περιουσίας.

2) Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων =  $0,96$

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μικρότερο της μονάδας, που είναι το συγκριτικό μας όριο, άρα τα ίδια Κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

1) Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης =  $2,3 = 230\%$ .

Ο δείκτης είναι άνω της μονάδας, επομένως είναι ικανοποιητικός.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =  $0,896 = 89,6\%$ .

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής διότι  $89,6\% < 120\%$ , που είναι το όριο του κλάδου μας.

2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =  $0,82 = 82\%$ .

Ο δείκτης είναι κοντά στον μέσο όρο του κλάδου που είναι το 85%, άρα είναι σχεδόν ικανοποιητικός.

3) Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας =  $0,007 = 0,7\%$ .

Ο δείκτης είναι πολύ χαμηλότερος του ορίου, το οποίο βρίσκεται ανάμεσα στο 35% και 45%, επομένως είναι ανεπαρκής

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης =  $0,003 = 0,3\%$ .

Δεν υπάρχει όριο εδώ, αλλά ο δείκτης εμπειρικά είναι εξαιρετικά χαμηλός.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου =  $0,028 = 2,8\%$ .

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής διότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι 9%

2) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου = = = = 0,023 = 2,3%.

2,3% < 5,5%, άρα ο δείκτης και εδώ είναι υποεπαρκής.

3) Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης = = = 1,2 = 120%.

Ο δείκτης είναι επαρκής γιατί 120% > 60%, που είναι το μέσο ύψος του κλάδου των τροφίμων.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ**

1) Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους = = = 0,108 = 10,8%.

Ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός διότι δεν ξεπερνάει το όριο που είναι 24%.

2) Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους = = = 0,039 = 3,9%.

Ο δείκτης είναι σχεδόν επαρκής απ' τη στιγμή που το μέσο ύψος του κλάδου είναι 4%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων = = = 0,121 = 12,1%.

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός διότι 12,1% < 35%, που είναι και το όριο του κλάδου μας.

α) Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης = = = 0,116 = 11,6%.

β) Χρεωστικοί Τόκοι = = = 0,005 = 0,5%.

2) Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής = = = 0,892 = 89,2%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων = = = 22,6 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων = = 16 ημέρες.

Ο δείκτης είναι πολύ ικανοποιητικός διότι 22,6 φορές > 4,3 φορές που είναι το όριο του κλάδου, όπως και στις ημέρες που είναι λιγότερες των 79 ημερών.

2) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων = = = 2,5 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων = = 146 ημέρες.

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής διότι 2,5 φορές < 3,54 φορές (όριο του κλάδου), καθώς και 146 ημέρες > 103 ημέρες.

3) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πελατών = = = 4,4 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών = = 83 ημέρες.

4) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυχρόνιων υποχρεώσεων = = = 1,99 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων = = 183 ημέρες.

5) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών = = = 3 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών = = 122 ημέρες.

Ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός, αφού ο μέσος όρος του κλάδου είναι 4,56 φορές και οι μέρες είναι 79.

6) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων = = = 0,8 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων = = 456 ημέρες.

7) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού κεφαλαίου = = = 0,6 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου = = 608 ημέρες.

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής γιατί 0,6 φορές < 0,9 φορές και 608 ημέρες > 395 ημέρες.

8) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ίδιου κεφαλαίου = = = 0,9 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ίδιου κεφαλαίου = = 406 ημέρες.

Και εδώ ο δείκτης δεν μας ικανοποιεί επειδή είναι κάτω του ορίου ( $0,9 < 2,3$  και  $406 > 159$ ).

9) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού = = = 0,6 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού = = 608 ημέρες.

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

1) Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό = 15.125.433,59

2) Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης = Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης – Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις =  $15.125.433,59 - 17.028.537,53 = - 1.903.103,94$

α) Δείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης = = = 0,9

Ο δείκτης είναι κοντά στην μονάδα, οπότε είναι σχεδόν επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων = = = 0,45 = 45%

## **ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Ε ΧΡΗΣΗΣ 2009**

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

1) Αριθμοδείκτης παγιοποίησης = = = 0,625 = 62,5%.

Ο δείκτης είναι άνω του 50% οπότε η επιχείρηση που εξετάζουμε είναι πάγιας περιουσίας.

1. Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων = = = 0,98

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι ελάχιστα μικρότερο της μονάδας, που είναι το συγκριτικό μας όριο, άρα τα Ίδια Κεφάλαια είναι οριακά μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

1) Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης = = = 1,6 = 160%.

Ο δείκτης είναι άνω της μονάδας, επομένως είναι ικανοποιητικός.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας = = = 0,963 = 96,3%.

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής διότι  $96,3\% < 120\%$ , που είναι το όριο του κλάδου μας.

2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας = = = = 0,698 = 69,8%.

Ο δείκτης είναι κάτω του μέσου όρου του κλάδου, δηλαδή  $69,8\% < 85\%$ , άρα είναι μη ικανοποιητικός.

2. Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας = = = 0,004 = 0,4%.

Ο δείκτης είναι πολύ χαμηλότερος του ορίου, το οποίο κυμαίνεται ανάμεσα στο 35% και 45%, επομένως είναι ανεπαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης = = = 0,003 = 0,3%.

Δεν υπάρχει όριο εδώ, αλλά ο δείκτης εμπειρικά δεν είναι καθόλου ικανοποιητικός.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου = = = 0,044 = 4,4%.

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής διότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι 9%.

2) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού κεφαλαίου = = = = 0,034 = 3,4%.

$3,4\% < 5,5\%$ , άρα ο δείκτης και εδώ είναι υποεπαρκής.

3) Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης = = = 1,3 = 130%.

Ο δείκτης είναι επαρκής γιατί  $130\% > 60\%$ , που είναι το μέσο ύψος του κλάδου των τροφίμων.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ**

1) Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους = = =  $0,16 = 16\%$ .

Ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός διότι δεν ξεπερνάει το όριο που είναι  $24\%$ .

2) Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους = = =  $0,047 = 4,7\%$ .

Ο δείκτης είναι επαρκής απ' τη στιγμή που το μέσο ύψος του κλάδου είναι  $4\%$ .

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων = = =  $0,153 = 15,3\%$ .

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός διότι  $15,3\% < 35\%$ , που είναι και το όριο του κλάδου μας.

α) Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης = = =  $0,14 = 14\%$ .

β) Χρεωστικοί τόκοι = = =  $0,013 = 1,3\%$ .

2) Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής = = =  $0,84 = 84\%$ .

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων = = =  $9,1$  φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων = =  $40$  ημέρες.

Ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός εφόσον ξεπερνά το όριο σε μεγάλο βαθμό που είναι  $4,3$  φορές και  $83$  ημέρες.

2) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων = = =  $2,65$  φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων = =  $138$  ημέρες.

Ο δείκτης δεν είναι επαρκής αν αναλογιστούμε ότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι  $3,54$  φορές και  $103$  ημέρες.

3) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πελατών = = =  $4,8$  φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών = =  $76$  ημέρες.

4) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυχρόνιων υποχρεώσεων = = =  $1,9$  φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων = = 192 ημέρες.

5) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών = = = 4,9 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών = = 74 ημέρες.

Ο δείκτης βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα εφόσον το μέσο ύψος είναι 4,56 φορές και 79 ημέρες.

6) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων = = = 1,01 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων = = 361 ημέρες.

7) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού κεφαλαίου = = = 0,6 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου = = 608 ημέρες.

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής γιατί 0,6 φορές < 0,9 φορές και οι 608 ημέρες > 395 ημέρες.

8) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ίδιου κεφαλαίου = = = 1,03 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ίδιου κεφαλαίου = = 354 ημέρες.

Ο δείκτης είναι μικρότερος των 2,3 φορές και οι μέρες είναι περισσότερες των 159, οπότε και εδώ ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός.

9) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού = = = 0,6 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού = = 608 ημέρες.

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

1) Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό = 23.619.506,60

2) Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης = Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης – Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις = 23.619.506,60 - 24.954.610,00 = -1.335.103,40

α) Δείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης = = = 0,9

Ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, οπότε είναι υποεπαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων = = = 0,4 = 40%.

## **ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ :**

Η εξεταζόμενη επιχείρηση είναι παγίας περιουσίας. Η ρευστότητά της δεν είναι ικανοποιητική και χρηματοδοτείται ως επί το πλείστον από ξένα βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, τα οποία όμως αποδεικνύονται ωφέλιμα ως προς τη λειτουργία της. Επίσης, όπως φαίνεται από τα αποτελέσματα, θα ήταν προτιμότερο για την ίδια να ακολουθήσει μια καλύτερη πολιτική αγορών και πωλήσεων, έτσι ώστε να αυξηθούν τα κέρδη της. Τα λειτουργικά της έξοδα, κυμαίνονται σε ικανοποιητικά επίπεδα. Οι εισπράξεις των απαιτήσεων από τους πελάτες πραγματοποιούνται σε πολύ μικρό χρονικό διάστημα, ενώ παράλληλα εξοφλεί τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της με σχετικά επαρκή ρυθμό. Τέλος, άξιο αναφοράς είναι πως το κεφάλαιο κίνησης που διαθέτει, αποδεικνύεται μη ωφέλιμο για εκείνη.

## ΕΛΛΙΣ Α.Ε. ΧΡΗΣΗΣ 2008

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

- 1) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Περιουσίας =  $0,837 = 83,7\%$ .

Ο δείκτης είναι άνω του 50% οπότε η επιχείρηση που εξετάζουμε είναι πάγιας περιουσίας.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

- 1) Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης =  $0,895 = 89,5\%$ .

Ο δείκτης είναι κάτω της μονάδας, επομένως είναι μη ικανοποιητικός.

2.  $= 1 = 100\%$

3.  $= 0,527 = 52,7\%$

Δεν υπολογίζονται οι τύποι με τα μακροπρόθεσμα κεφάλαια, γιατί στον ισολογισμό της εταιρείας αυτής, δεν υφίσταται ο αντίστοιχος λογαριασμός.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

- 1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =  $1,63 = 163\%$ .

Ο δείκτης είναι επαρκής διότι  $163\% > 120\%$ , που είναι το όριο του κλάδου μας.

- 2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =  $1,35 = 135\%$ .

Ο δείκτης είναι άνω του μέσου όρου του κλάδου που είναι το 85%, άρα είναι ικανοποιητικός.

- 3) Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας =  $0,414 = 41,4\%$ .

Ο δείκτης κυμαίνεται εντός του ορίου, το οποίο βρίσκεται ανάμεσα στο 35% και 45%, επομένως είναι επαρκής

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

1) Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης =  $1,25 = 125\%$ .

Δεν υπάρχει όριο εδώ, αλλά ο δείκτης εμπειρικά είναι αρκετά καλός.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου =  $0,518 = 51,8\%$ .

Ο δείκτης είναι εξαιρετικά υψηλός, διότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι 9%.

2) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου =  $0,237 = 23,7\%$ .

$23,7\% > 5,5\%$ , άρα ο δείκτης και εδώ είναι πολύ ικανοποιητικός.

3) Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης =  $2,19 = 219\%$ .

Ο δείκτης είναι υψηλός γιατί  $219\% > 60\%$ , που είναι το μέσο ύψος του κλάδου των τροφίμων.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ**

1) Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους =  $0,435 = 43,5\%$ .

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός διότι ξεπερνάει το όριο που είναι 24%.

2) Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους =  $0,144 = 14,4\%$ .

Ο δείκτης είναι επαρκής απ' τη στιγμή που το μέσο ύψος του κλάδου είναι 4%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων =  $0,298 = 29,8\%$ .

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός διότι  $29,8\% < 35\%$ , που είναι και το όριο του κλάδου μας.

α) Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης =  $0,2978 = 29,78\%$ .

β) Χρεωστικοί Τόκοι =  $0,0002 = 0,02\%$ .

1. Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής =  $0,565 = 56,5\%$

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

1) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων = 6,24 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων = 58 ημέρες.

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός διότι 6,24 φορές > 4,3 φορές που είναι το όριο του κλάδου, όπως και στις ημέρες που είναι λιγότερες των 79 ημερών.

2) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων = 5,78 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων = 63 ημέρες.

Ο δείκτης είναι επαρκής διότι 5,78 φορές > 3,54 φορές (όριο του κλάδου), καθώς και 63 ημέρες < 103 ημέρες.

3) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πελατών = 10,61 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών = 35 ημέρες.

4) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυχρόνιων υποχρεώσεων = 3,26 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων = 112 ημέρες.

5) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών = 8,34 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών = 44 ημέρες.

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός, αφού ο μέσος όρος του κλάδου είναι 4,56 φορές και οι μέρες είναι 79.

6) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων = 10,9 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων = 33 ημέρες.

7) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού κεφαλαίου = 1,72 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου = 212 ημέρες.

Ο δείκτης είναι επαρκής γιατί 1,72 φορές > 0,9 φορές και 212 ημέρες < 395 ημέρες.

8) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ίδιου κεφαλαίου = 3,64 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ίδιου κεφαλαίου = 100 ημέρες.

Και εδώ ο δείκτης δεν μας ικανοποιεί επειδή είναι κάτω του ορίου ( $3,64 > 2,3$  και  $100 < 159$ ).

9) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού = 1,68 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού = 217 ημέρες.

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

1) Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό = 101.991.727,86

2) Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης = Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης – Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις =  $101.991.727,86 - 62.765.073,74 = 39.226.654,06$

α) Δείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης = 1,62

Ο δείκτης είναι άνω της μονάδας, οπότε είναι επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων =  $0,803 = 80,3\%$

## **ΈΛΑΪΣ Α.Ε. ΧΡΗΣΗΣ 2009**

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Περιουσίας =  $0,827 = 82,7\%$ .

Ο δείκτης είναι άνω του 50% οπότε η επιχείρηση που εξετάζουμε είναι κυκλοφοριακής περιουσίας.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

1. Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης =  $0,866 = 86,6\%$ .

Ο δείκτης είναι κάτω της μονάδας, επομένως δεν είναι ικανοποιητικός.

2. = 1 = 100%

3. =  $0,536 = 53,6\%$

Δεν υπολογίζονται οι τύποι με τα μακροπρόθεσμα κεφάλαια, γιατί στον ισολογισμό της εταιρείας αυτής, δεν υφίσταται ο αντίστοιχος λογαριασμός.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

1. Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =  $2,9 = 290\%$ .

Ο δείκτης είναι πολύ ικανοποιητικός διότι  $290\% > 120\%$ , που είναι το όριο του κλάδου μας.

2. Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =  $2,31 = 231\%$ .

Ο δείκτης είναι άνω του μέσου όρου του κλάδου, δηλαδή  $231\% > 85\%$ , άρα είναι ικανοποιητικός.

3. Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας =  $0,62 = 62\%$ .

Ο δείκτης είναι υψηλότερος του ορίου, το οποίο κυμαίνεται ανάμεσα στο 35% και 45%, επομένως είναι επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

1. Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης =  $1,38 = 138\%$ .

Δεν υπάρχει όριο εδώ, αλλά ο δείκτης εμπειρικά είναι ικανοποιητικός.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

- 1) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου =  $0,576 = 57,6\%$ .

Ο δείκτης κυμαίνεται σε πολύ καλά επίπεδα διότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι 9%.

- 2) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού κεφαλαίου =  $0,258 = 25,8\%$ .

$25,8\% > 5,5\%$ , άρα ο δείκτης και εδώ είναι επαρκής.

- 3) Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης =  $2,23 = 223\%$ .

Ο δείκτης είναι επαρκής γιατί  $223\% > 60\%$ , που είναι το μέσο ύψος του κλάδου των τροφίμων.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ**

1) Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους =  $0,438 = 43,8\%$ .

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός διότι ξεπερνάει το όριο που είναι 24%.

2) Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους =  $0,182 = 18,2\%$ .

Ο δείκτης είναι επαρκής απ' τη στιγμή που το μέσο ύψος του κλάδου είναι 4%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων =  $0,267 = 26,7\%$ .

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός διότι  $26,7\% < 35\%$ , που είναι και το όριο του κλάδου μας.

α) Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης =  $0,267 = 26,7\%$ .

β) Χρεωστικοί Τόκοι =  $0,0001 = 0,01\%$ .

2) Κόστου Παραγωγής =  $0,56 = 56\%$ .

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων = 6,08 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων = 60 ημέρες.

Ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός εφόσον ξεπερνά το όριο που είναι 4,3 φορές και 83 ημέρες.

2) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων = 5,98 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων = 61 ημέρες.

Ο δείκτης είναι επαρκής αν αναλογιστούμε ότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι 3,54 φορές και 103 ημέρες.

3) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πελατών = 11,5 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών = 32 ημέρες.

4) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυχρόνιων υποχρεώσεων = 3,2 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων = 114 ημέρες.

5) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών = 4,09 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών = 89 ημέρες.

Ο δείκτης βρίσκεται κοντά σε επαρκή επίπεδα εφόσον το μέσο ύψος είναι 4,56 φορές και 79 ημέρες.

6) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων = 9,62 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων = 38 ημέρες.

7) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού κεφαλαίου = 1,62 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου = 225 ημέρες.

Ο δείκτης είναι επαρκής γιατί  $1,62 > 0,9$  φορές και οι 225 ημέρες  $< 395$  ημέρες.

8) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ίδιου κεφαλαίου = 3,48 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ίδιου κεφαλαίου = 105 ημέρες.

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος των 2,3 φορές και οι μέρες είναι λιγότερες των 159, οπότε και εδώ ο δείκτης είναι ικανοποιητικός.

9) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού = 1,58 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού = 231 ημέρες.

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

1) Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό = 115.389.296,59

2) Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης = Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης – Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις =  $115.389.296,59 - 73.118.409,14 = 42.270.887,36$

α) Δείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης = 2,73

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, οπότε είναι επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων =  $0,77 = 77\%$ .

## **ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΛΛΙΣ:**

Η εξεταζόμενη εταιρεία είναι κατά το μεγαλύτερο μέρος της, κυκλοφοριακής περιουσίας. Επίσης, δεν έχει την δυνατότητα να παρέχει πλήρης ασφάλεια στους πιστωτές της. Όσον αφορά την ρευστότητά της, παρατηρούμε ότι κυμαίνεται σε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα, καθώς και η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική άρα και επωφελής. Το επιχειρηματικό σχέδιο της επιχείρησης βαίνει εξαιρετικά καλά με αποτέλεσμα το συνολικό κέρδος όλων των επιμέρους διαδικασιών της, να επιτυγχάνεται με βάση την τιμή πώλησης των ετοιμών προϊόντων της. Επιπλέον, τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης καταλαμβάνουν μικρό ποσοστό επί των εσόδων από τις πωλήσεις, έχοντας ως συνέπεια να μην θεωρούνται επιβλαβή ως προς την αποκόμιση κερδών. Τέλος, αξιοσημείωτο είναι πως υπάρχει ικανοποιητικός ρυθμός είσπραξης απαιτήσεων από τους πελάτες, δίνοντας με αυτό τον τρόπο το χρονικό περιθώριο για επενδύσεις μέχρι την εκάστοτε εξόφληση των προμηθευτών της.

### **ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 2008**

#### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

1) Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού =  $0,6977 = 69,77\%$ .

Η επιχείρηση είναι κυκλοφοριακής περιουσίας. ( $69,77\% > 50\%$ )

#### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

1) Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης =  $0,6834 = 68,34\%$ .

Ο δείκτης κρίνεται υποεπαρκής, αφού είναι μικρότερος της μονάδας.

2) Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης =  $0,0489 = 4,89\%$

Το ξένο μακροπρόθεσμο κεφάλαιο καλύπτει μόλις το 4,89% του συνολικού κεφαλαίου. Όριο εδώ δεν έχουμε, αλλά το ποσοστό αυτό είναι μικρό και έτσι δεν υφίσταται λόγος ανησυχίας για την εξόφληση των μακροχρόνιων υποχρεώσεων.

3) Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης =  $0,0824 = 8,24\%$

Το ποσοστό του δείκτη είναι αρκετά μικρό σε σύγκριση με το συνολικό ξένο κεφάλαιο, οπότε το αποτέλεσμα του δείκτη μας καθιστά αισιόδοξους.

#### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =  $1,29 = 129\%$

Η Ονομαστική Ρευστότητα είναι ικανοποιητική εφόσον  $129\% > 120\%$ , ως μέσω ύψος του κλάδου.

2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =  $0,967 = 96,7\%$ .

Ο δείκτης και εδώ είναι επαρκής, διότι ξεπερνάει το όριο του κλάδου, που είναι  $85\%$ .

3) Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας =  $0,029 = 2,9\%$ .

Η ταμιακή ρευστότητα εμφανίζεται υποεπαρκής γιατί  $2,9\% < 35\%$ , ως μέσος όρος του κλάδου.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης =  $2,07 = 207\%$ .

Δεν υπάρχει όριο εδώ, αλλά το γεγονός με το οποίο ο δείκτης ξεπερνά κατά πολύ τη μονάδα, κρίνει το δείκτη μη ικανοποιητικό.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου =  $0,035 = 3,5\%$ .

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, διότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι  $9\% > 3,5\%$ .

2) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου =  $0,029 = 2,9\%$ .

Ο δείκτης είναι μη ικανοποιητικός επειδή  $2,9\% < 5,5\%$ , ως μέσο ύψος του κλάδου.

3) Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης =  $1,2 = 120\%$ .

Η μόχλευση είναι σε υψηλά επίπεδα, γιατί ξεπερνά το όριο του κλάδου, που είναι  $60\%$ .

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ**

1) Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους =  $0,1539 = 15,39\%$ .

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, διότι είναι μικρότερος του ορίου του κλάδου, δηλαδή του  $24\%$ .

2) Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους =  $0,0255 = 2,55\%$ .

Ο δείκτης είναι και εδώ μη ικανοποιητικός, γιατί είναι χαμηλότερος του ορίου, δηλαδή του 4%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων =  $0,1275 = 12,75\%$ .

Οι δαπάνες καλύπτουν μόλις το 12,75% των πωλήσεων, άρα ο δείκτης μας ικανοποιεί, αφού είναι χαμηλότερος του ορίου, 35%.

α) Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης =  $0,106 = 10,6\%$ .

β) Χρεωστικοί Τόκοι =  $0,0215 = 2,15\%$ .

2) Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής =  $0,846 = 84,6\%$ .

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων = 3,34 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων = 109 ημέρες.

Ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός διότι τα αποθέματα ανανεώνονται λιγότερο των 4,56 φορών και οι μέρες είναι περισσότερες των 83, (μέσος όρος κλάδου).

2) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων = 1,39 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων = 263 ημέρες.

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, επειδή η είσπραξη των απαιτήσεων καθυστερεί περισσότερο από 103 ημέρες και οι φορές είναι λιγότερες των 3,54.

3) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών = 2,74 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών = 133 ημέρες.

4) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων = 1,29 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων = 283 ημέρες.

5) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών = 14,52 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών = 25 ημέρες.

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι πολύ ικανοποιητικό, από τη στιγμή που η εξόφληση των προμηθευτών πραγματοποιείται 14,52 φορές ετησίως > 4,56 φορές και συχνότερα των 79 ημερών.

6) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων = 2,08 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων = 175 ημέρες.

7) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Κεφαλαίου = 0,7 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου = 521 ημέρες.

Η ταχύτητα του συνολικού κεφαλαίου είναι μικρότερη των 0,9 φορές και η ανανέωση καθυστερεί πιο πολλές μέρες από το όριο των 395, άρα ο δείκτης είναι σχετικά χαμηλός.

8) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίου Κεφαλαίου = 1,73 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης Ιδίου κεφαλαίου = 211 ημέρες.

Εδώ ο δείκτης επίσης δεν μας ικανοποιεί επειδή είναι κάτω του ορίου ( $1,73 < 2,3$  φορές και  $211 > 159$  ημερών).

9) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού = 0,7 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού = 521 ημέρες.

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

1) Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό = 53.100.314,84

2) Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης = Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης – Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις = 53.100.314,84 – 41.239.240,44 = 11.861.074,40

α) Αριθμοδείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης = 1,28

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, οπότε είναι επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων = 0,59 = 59%.

## ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 2009

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

- 1) Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού =  $0,71 = 71\%$ .

Όπως και στο έτος βάσης, έτσι και φέτος η επιχείρηση διατηρεί την κυκλοφοριακή της περιουσία, αυξημένη κατά 1,23 ποσοστιαίες μονάδες.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

- 1) Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης =  $0,697 = 69,7\%$ .

Ο δείκτης κρίνεται υποεπαρκής, εφόσον είναι χαμηλότερος της μονάδας, ή του 100%.

- 2) Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης =  $0,053 = 5,3\%$

Το αποτέλεσμα του δείκτη μας ικανοποιεί, διότι τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια καλύπτουν μόνο το 5,38% των συνολικών κεφαλαίων.

- 3) Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης =  $0,091 = 9,1\%$

Το ξένο μακροχρόνιο κεφάλαιο καλύπτει μόλις το 9,1% του συνολικού ξένου κεφαλαίου και το γεγονός αυτό είναι θετικό για την επιχείρηση.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

- 1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =  $1,32 = 132\%$

Η ονομαστική ρευστότητα κυμαίνεται σε πολύ καλά επίπεδα απ' τη στιγμή που ξεπερνά το όριο του 120%

- 2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =  $1,12 = 112\%$ .

Ο δείκτης είναι υψηλός γιατί είναι μεγαλύτερος του 85%.

- 3) Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =  $0,018 = 1,8\%$ .

Ο δείκτης βρίσκεται σε κρίσιμο σημείο επειδή είναι πολύ χαμηλότερος του 35%.

## **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

1. Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης =  $2,38 = 238\%$ .

Δεν υπάρχει όριο εδώ, αλλά το γεγονός με το οποίο ο δείκτης ξεπερνά κατά πολύ τη μονάδα, κρίνει το δείκτη μη ικανοποιητικό.

## **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου =  $0,0825 = 8,25\%$ .

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι οριακά ικανοποιητικό, εφόσον πλησιάζει το μέσο ύψος του κλάδου, 9%.

2) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου =  $0,057 = 5,7\%$ .

Ο δείκτης είναι επαρκής γιατί ισούται, σχεδόν, με το όριο του κλάδου (5,5%)

3) Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης =  $1,45 = 145\%$ .

Η μόχλευση είναι πολύ ικανοποιητική, γιατί ξεπερνά το όριο του κλάδου, που είναι 60%.

## **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ**

1) Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους =  $0,123 = 12,3\%$ .

Ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός, διότι είναι χαμηλότερος του ορίου του κλάδου, δηλαδή του 24%.

2) Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους =  $0,0013 = 0,13\%$ .

Το περιθώριο για καθαρό κέρδος είναι σχεδόν ανύπαρκτο, εφόσον ο δείκτης κυμαίνεται στο  $0,13\% < 4\%$ .

## **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων =  $0,121 = 12,1\%$ .

Ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός γιατί είναι πολύ χαμηλότερος του 35%, ως μέσο ύψος του κλάδου.

α) Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης =  $0,095 = 9,5\%$ .

β) Χρεωστικοί Τόκοι =  $0,026 = 2,6\%$ .

2) Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής =  $0,877 = 87,7\%$ .

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων = 4,58 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων = 80 ημέρες.

Ο δείκτης είναι επαρκής, γιατί τα αποτελέσματα είναι σχεδόν ίσα με τα όρια του κλάδου, που είναι 4,56 φορές και 83 ημέρες.

2) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων = 1,51 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων = 242 ημέρες.

Η εξόφληση των απαιτήσεων καθυστερεί πολύ περισσότερο των 103 ημερών και οι φορές εξόφλησης ετησίως είναι λιγότερες των 3,54.

3) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών = 2,98 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών = 122 ημέρες.

4) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων = 1,5 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων = 243 ημέρες.

5) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών = 18,9 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών = 19 ημέρες.

Η ταχύτητα των προμηθευτών είναι πολύ υψηλή, αφού εδώ το όριο του κλάδου είναι 4,56 φορές και 79 ημέρες.

6) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων = 2,79 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων = 131 ημέρες.

7) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Κεφαλαίου = 0,8 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου = 456 ημέρες.

Ο δείκτης είναι οριακά υποεπαρκής, διότι το μέσο ύψος ανανέωσης του συνολικού κεφαλαίου είναι 0,9 φορές και 395 ημέρες.

8) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίου Κεφαλαίου = 1,9 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ίδιου κεφαλαίου = 192 ημέρες.

Ο δείκτης κρίνεται μη ικανοποιητικός γιατί είναι μικρότερος των 2,3 φορών και 159 ημερών.

9) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού = 0,8 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού = 456 ημέρες.

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

1) Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό = 54.765.561,11

2) Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης = Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης – Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις = 54.765.561,11 – 41.176.569,78 = 13.588.991,67

α) Αριθμοδείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης = 1,33

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, οπότε είναι επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων = 0,507 = 50,7%.

### **ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ: ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ**

Η οντότητα είναι εμπορική κατά το μεγαλύτερο ποσοστό της. Διακρίνουμε επίσης ότι δεν είναι σε θέση να έχει πιστοληπτική ικανότητα. Η ρευστότητά της βρίσκεται σε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα, όμως τούτο δεν ισχύει και με την ταμιακή, της οποίας τα διαθέσιμα είναι χαμηλά. Η εταιρεία χρηματοδοτείται ως επί το πλείστον από τα ξένα κεφάλαια, τα οποία λειτουργούν ωφέλιμα ως προς τη λειτουργία της. Επιπλέον ένα από τα δυνατά της σημεία είναι ότι της παρέχεται η δυνατότητα μέσω της καλής πολιτικής της, να αγοράζει σε χαμηλές τιμές και να πουλάει σε υψηλές. Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης καταλαμβάνουν μικρό ποσοστό από τον κύκλο εργασιών. Επίσης η επιχείρηση εξοφλά τις υποχρεώσεις στους προμηθευτές της, σε τακτά χρονικά διαστήματα, εν αντιθέσει με τον ρυθμό είσπραξης των απαιτήσεων από τους πελάτες της. Τέλος, το κεφάλαιο κίνησης χαρακτηρίζεται γόνιμο και επωφελές.

## **ΕΛΓΕΚΑ ΑΕ ΧΡΗΣΗΣ 2008**

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

1) Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού =  $0,567 = 56,7\%$ .

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του 50%, άρα η επιχείρηση είναι κυκλοφοριακής περιουσίας.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

1) Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης =  $1,18 = 118\%$ .

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας ή του 100%, επομένως και επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =  $2,19 = 219\%$

Η Ονομαστική Ρευστότητα κυμαίνεται σε πολύ καλά επίπεδα απ' τη στιγμή που ξεπερνά το όριο του 120%, ως μέσο ύψος του κλάδου.

2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =  $0,96 = 96\%$ .

Ο δείκτης είναι υψηλός γιατί είναι επαρκής, επειδή ξεπερνά το όριο του κλάδου (85%).

3) Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =  $0,08 = 8\%$ .

Ο δείκτης είναι χαμηλότερος του ορίου, το οποίο είναι 35% - 45% και αυτό τον κρίνει υποεπαρκή.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης =  $0,19 = 19\%$ .

Σε αυτό το δείκτη δεν υπάρχει όριο, αλλά εμπειρικά θα λέγαμε ότι δεν μας ικανοποιεί.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου =  $0,073 = 7,3\%$ .

Το αποτέλεσμα του δείκτη δεν είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικό, επειδή είναι μικρότερο απ' το μέσο ύψος του κλάδου, 9%.

2) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου =  $0,04 = 4\%$ .

Ο δείκτης δεν είναι επαρκής γιατί είναι χαμηλότερος του ορίου του κλάδου (5,5%)

3) Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης =  $1,83 = 183\%$ .

Η μόχλευση είναι πολύ ικανοποιητική, γιατί ξεπερνά το όριο του κλάδου, που είναι 60%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ**

1) Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους =  $0,19 = 19\%$ .

Ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός, επειδή είναι χαμηλότερος του ορίου του κλάδου, δηλαδή του 24%.

2) Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους =  $0,036 = 3,6\%$ .

Ο δείκτης είναι ελάχιστα μικρότερος του ορίου του κλάδου, δηλαδή του 4% και γ' αυτό το λόγο μπορεί να θεωρηθεί οριακά επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων =  $0,21 = 21\%$ .

Ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός γιατί είναι πολύ χαμηλότερος του 35%, ως μέσο ύψος του κλάδου.

α) Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης =  $0,204 = 20,4\%$ .

β) Χρεωστικοί Τόκοι =  $0,006 = 0,6\%$ .

2) Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής =  $0,82 = 82\%$ .

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων = 6,73 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων = 54 ημέρες.

Ο δείκτης είναι επαρκής, γιατί ξεπερνά τα όρια του δείκτη, που είναι 4,56 φορές και 83 ημέρες.

2) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων = 3,05 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων = 120 ημέρες.

Ο δείκτης είναι μη ικανοποιητικός, γιατί η είσπραξη των απαιτήσεων καθυστερεί περισσότερο από 103 ημέρες και πραγματοποιείται λιγότερο από 3,54 φορές το χρόνο.

3) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών = 5,15 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών = 71 ημέρες.

4) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων = 2,38 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων = 153 ημέρες.

5) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών = 4,42 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών = 83 ημέρες.

Ο δείκτης είναι σχεδόν επαρκής γιατί πλησιάζει το όριο του κλάδου, το οποίο είναι 4,56 φορές και 79 ημέρες.

6) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων = 2,54 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων = 144 ημέρες.

7) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Κεφαλαίου = 1,09 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου = 335 ημέρες.

Ο δείκτης είναι επαρκής, διότι βρίσκεται πάνω από το όριο, που είναι 0,9 φορές και 395 ημέρες.

8) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίου Κεφαλαίου = 2,01 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ίδιου κεφαλαίου = 182 ημέρες.

Ο δείκτης κρίνεται υποεπαρκής, σε σύγκριση με το μέσο ύψος του κλάδου που είναι 2,3 φορές και 159 ημέρες.

9) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού = 1,08 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού = 338 ημέρες.

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

1) Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό = 57.282.386,38

2) Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης = Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης – Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις =  $57.282.386,38 - 46.073.380,86 = 11.209.005,52$

α) Αριθμοδείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης = 1,24

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, οπότε είναι επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων =  $0,44 = 44\%$ .

### **ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε ΧΡΗΣΗΣ 2009**

#### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

1) Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού =  $0,54 = 54\%$ .

Η επιχείρηση διατηρεί την κυκλοφοριακή της περιουσία, μειωμένη φέτος κατά 2,7 ποσοστιαίες μονάδες.

#### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

1) Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης =  $1,32 = 132\%$ .

Ο δείκτης είναι υψηλότερος της μονάδας, ή του 100% και γι' αυτόν τον λόγο είναι επαρκής.

#### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =  $2,33 = 233\%$

Η ονομαστική ρευστότητα κυμαίνεται σε πολύ καλά επίπεδα, απ' τη στιγμή που ξεπερνά το όριο του 120%

2. Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =  $0,99 = 99\%$ .

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός, αφού  $99\% > 85\%$ , ως όριο του κλάδου.

3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =  $0,045 = 4,5\%$ .

Ο δείκτης κρίνεται ανεπαρκής, διότι είναι χαμηλότερος του μέσου ύψους του κλάδου, δηλαδή του  $35\%$ .

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης =  $0,29 = 29\%$ .

Δεν υπάρχει όριο εδώ, αλλά εμπειρικά θεωρείται υποεπαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου =  $0,077 = 7,7\%$ .

Το αποτέλεσμα του δείκτη δεν είναι και πολύ ικανοποιητικό, γιατί είναι χαμηλότερο του  $9\%$ , ως μέσο ύψος.

2) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου =  $0,05 = 5\%$ .

Ο δείκτης είναι επαρκής γιατί ισούται, σχεδόν, με το όριο του κλάδου ( $5,5\%$ )

3) Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης =  $1,54 = 154\%$ .

Η μόχλευση είναι αρκετά υψηλή, γιατί ξεπερνά το όριο του κλάδου, που είναι  $60\%$ .

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ**

1) Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους =  $0,182 = 18,2\%$ .

Ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός διότι είναι χαμηλότερος του ορίου του κλάδου, δηλαδή του  $24\%$ .

2) Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους =  $0,0366 = 3,66\%$ .

Ο δείκτης αυτός βρίσκεται λίγο πιο κάτω από το όριο του κλάδου, το οποίο είναι  $4\%$ , γι' αυτό το λόγο μπορεί να θεωρηθεί σχεδόν επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων =  $0,203 = 20,3\%$ .

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός γιατί είναι χαμηλότερος του 35%, ως μέσο ύψος του κλάδου.

α) Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης =  $0,197 = 19,7\%$ .

β) Χρεωστικοί Τόκοι =  $0,006 = 0,6\%$ .

2) Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής =  $0,818 = 81,8\%$ .

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων = 7,44 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων = 49 ημέρες.

Ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός, εφόσον ξεπερνά το όριο σε μεγάλο βαθμό, που είναι 4,3 φορές και 83 ημέρες.

2) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων = 2,97 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων = 123 ημέρες.

Η εξόφληση των απαιτήσεων πραγματοποιείται περισσότερο των 103 ημερών και οι φορές εξόφλησης ετησίως είναι λιγότερες των 3,54, οπότε ο δείκτης κρίνεται υποεπαρκής.

3) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών = 4,83 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών = 76 ημέρες.

4) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων = 2,6 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων = 140 ημέρες.

5) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών = 4,4 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών = 83 ημέρες.

Ο δείκτης είναι σχεδόν επαρκής, γιατί βρίσκεται πολύ κοντά στο όριο του κλάδου, το οποίο είναι 4,56 φορές και 79 ημέρες.

6) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων = 2,3 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων = 159 ημέρες.

7) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Κεφαλαίου = 1,05 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου = 348 ημέρες.

Ο δείκτης είναι επαρκής, διότι η ανανέωση του συνολικού κεφαλαίου πραγματοποιείται περισσότερο από 0,9 φορές και συντομότερα από 395 ημέρες.

8) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίου Κεφαλαίου = 1,84 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ιδίου κεφαλαίου = 198 ημέρες.

Ο δείκτης κρίνεται υποεπαρκής γιατί είναι μικρότερος των 2,3 φορές και 159 ημερών.

9) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού = 1,04 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού = 351 ημέρες.

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

1) Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό = 59.500.904,61

2) Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης = Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης – Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις = 59.500.904,61 – 42.841.863,15 = 16.659.041,46

α) Αριθμοδείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης = 1,39

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, οπότε είναι επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων = 0,43 = 43%.

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ: ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε

Η προαναφερόμενη μονάδα είναι κατά το πλείστον κυκλοφοριακής περιουσίας. Συνεχίζοντας, διαπιστώνεται ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν με περισσότερα κεφάλαια απ' ότι οι πιστωτές της. Η ρευστότητα κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα, σε αντίθεση με τα χρηματικά διαθέσιμα, τα οποία υστερούν, έχοντας ως πιθανότερη αιτία την πώληση προϊόντων επί πιστώσει. Προχωρώντας στην ανάλυσή μας, συμπεραίνουμε ότι η οντότητα δεν αυτοχρηματοδοτείται σε ικανοποιητικό βαθμό από τα κεφάλαιά της, όμως χρησιμοποιεί ενάρετα τα ξένα κεφάλαια προς όφελος των ιδίων. Το περιθώριο κέρδους κινείται σε αποδεκτά επίπεδα, καθώς και τα λειτουργικά έξοδα κατέχουν μικρό ποσοστό του κύκλου εργασιών, πράγμα το οποίο κάνει ευνοϊκότερη την οικονομική κατάσταση της εταιρείας. Επιπλέον, η επιχείρηση εξοφλεί τις υποχρεώσεις της, συντομότερα από ό,τι εισπράττει τις απαιτήσεις της, επομένως η εξόφληση των υποχρεώσεων πραγματοποιείται από άλλους χρηματικούς πόρους. Τελειώνοντας το συνολικό κεφάλαιο κίνησης κρίνεται θετικό και γόνιμο.

### 4.3 ΣΥΓΚΡΙΣΗ Π. Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε ΜΕ ΤΟΝ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

( ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Ε, ΕΛΑΪΣ Α.Ε, ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ

ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ, ΕΛ.ΓΕ.ΚΑ Α.Ε )

### ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΝΙΚΑΣ – ΜΕΣΟΥ ΟΡΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

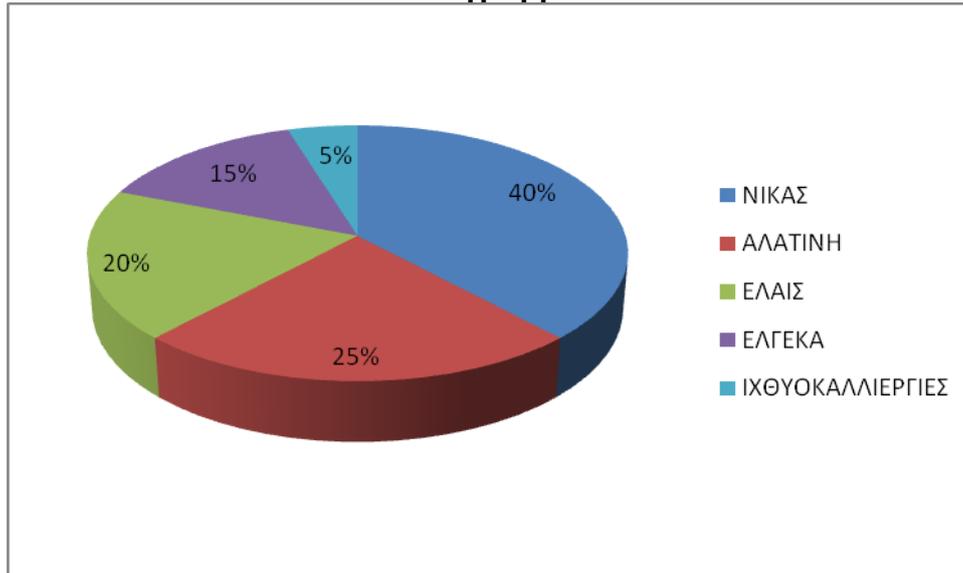
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑΣ ΝΙΚΑΣ
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ	39,61%	59%
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ	40,07%	188,5%
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	172,74%	141%
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	115,19%	120,15%
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	16,39%	13,7%
ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ	102,01%	65,9%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	17,62%	14,99%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	9,09%	8,8%
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	166,38%	157,2%
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	19,18%	33,21%

<b>ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ</b>	<b>6,39%</b>	<b>15,51%</b>
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ</b>	<b>18,76%</b>	<b>19,78%</b>
<b>ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ</b>	<b>77,72%</b>	<b>66,77%</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ</b>	<b>8,27 φορές</b>	<b>9,14 φορές</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</b>	<b>3,23 φορές</b>	<b>2,06 φορές</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ</b>	<b>5,88 φορές</b>	<b>3,6 φορές</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>2,27 φορές</b>	<b>2,02 φορές</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ</b>	<b>7,82 φορές</b>	<b>15,57 φορές</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ</b>	<b>1,02 φορές</b>	<b>0,59 φορές</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ</b>	<b>2,07 φορές</b>	<b>1,02 φορές</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1,01 φορές</b>	<b>0,58 φορές</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΩΝ</b>	<b>4 φορές</b>	<b>1 φορά</b>
<b>ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ</b>	<b>143%</b>	<b>141,8%</b>
<b>ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ</b>	<b>54,9%</b>	<b>56,26%</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ( ΠΟΣΑ ΣΕ € )</b>		
<b>ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ</b>	<b>16.447.180,89</b>	<b>11.814.208,89</b>
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ</b>	<b>64.940.009,00</b>	<b>40.766.357,64</b>

### **ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ**

Όπως φαίνεται από το διάγραμμα η ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε., η οποία είναι και η κύρια εταιρεία μελέτης μας, χρησιμοποιεί πολύ μεγαλύτερο ποσοστό ιδίων κεφαλαίων για την εξυπηρέτηση των αναγκών λειτουργίας της, εν συγκρίσει με τις υπόλοιπες τέσσερις υπό εξέταση εταιρείες. Αποτέλεσμα τούτου, είναι να απολαμβάνει πιστοληπτικής ικανότητας και για το λόγο αυτό δεν της ασκείται πίεση από τους δανειστές της, λόγω παροχής προστασίας σε αυτούς.

## Διάγραμμα



## ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Συνεχίζοντας με το πίνακα της ρευστότητας, παρατηρούμε ότι η ονομαστική, σε σχέση με το μέσο όρο του δείγματος, είναι χαμηλότερη χωρίς όμως αυτό το γεγονός να κρίνεται ανησυχητικό, αφού παραμένει σε ικανοποιητικά επίπεδα. Όσον αφορά την πραγματική και ταμειακή ρευστότητα, διακρίνουμε διαφορά, η οποία μπορεί να χαρακτηριστεί ως αμελητέα.

## ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

Βάσει του πίνακα διαπιστώνουμε ότι η αυτοχρηματοδότηση της ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε παραμένει σε επαρκή επίπεδα, παρόλο που η διαφορά με τις υπόλοιπες εταιρείες είναι μεγάλη, πράγμα το οποίο υπάρχει περίπτωση να οφείλεται σε διαφορετική στρατηγική management που ακολουθούν οι εν λόγω εταιρείες.

## ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

Οι αποδοτικότητες ιδίου και συνολικού κεφαλαίου, που εμφανίζονται στο πίνακα, είναι ωφέλιμες και για το δείγμα μας αλλά και για τη ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε, από τη στιγμή που, όπως φαίνεται, χρησιμοποιούν εξίσου εύστοχα τα κεφάλαιά τους. Αποτέλεσμα των δεικτών αυτών είναι η οικονομική μόχλευση, η οποία κρίνεται υπερεπαρκής και για τα δύο μέρη, εφόσον η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη τους είναι θετική και επωφελής.

### **ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ**

Παρατηρώντας το μικτό περιθώριο κέρδους, αντιλαμβανόμαστε πως ενώ η εταιρεία της πενταετούς ανάλυσής μας κινείται σε πολύ ικανοποιητικούς ρυθμούς, το δείγμα του κλάδου υστερεί σε τέτοιο βαθμό ούτως ώστε ο δείκτης να κρίνεται υποεπαρκής. Από την άλλη πλευρά η απόκλιση που εντοπίζεται στο καθαρό περιθώριο κέρδους είναι σημαντική, χωρίς όμως να επηρεάζεται η επάρκειά του χαμηλότερου δείκτη.

### **ΕΞΟΔΑ**

Μελετώντας τις δαπάνες των εξεταζόμενων επιχειρήσεων και πιο συγκεκριμένα τα επιμέρους λειτουργικά έξοδά τους, γίνεται αντιληπτό πως καταλαμβάνουν μικρό ποσοστό έναντι των εσόδων από τις πωλήσεις, κάτι που μας δείχνει πως καταβάλλονται προσπάθειες συμπίεσως αυτών, ή αυξάνονται ανάλογα των πωλήσεων, ή των άλλων μεγεθών των εν συγκρίσει επιχειρήσεων. Επιπλέον το κόστος παραγωγής της ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε είναι σε πλεονεκτικότερη θέση και τούτο οφείλεται στο ότι οι αγορές της φέρουν μικρό κόστος και οι πωλήσεις της πραγματοποιούνται σε υψηλές τιμές.

## **ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ**

Από το πίνακα αρχικά εντοπίζονται τακτοί ρυθμοί ανανέωσης αποθεμάτων και από τις δύο πλευρές, λόγω ευκόλως πραγματοποιούμενης ρευστοποίησής τους. Η ταχύτητα είσπραξης των πελατών στην κύρια εταιρεία είναι χαμηλότερη σε σύγκριση με τον μέσο όρο των οντοτήτων, αντιθέτως αποπληρώνει τους προμηθευτές της συχνότερα σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρίες. Όπως φαίνεται και από το πίνακα, η διαφορά εξόφλησης είναι αρκετά μεγάλη για τη ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε., εξαιτίας συγκεκριμένης τακτικής που ακολουθεί από το τμήμα διοίκησής της. Ακολούθως το συνολικό κεφάλαιο της κύριας εταιρίας επανασχηματίζεται λιγότερο από μία φορά το χρόνο, κάτι το οποίο θα μπορούσε να θεωρηθεί αρνητικό για αυτήν σε σχέση με το μέσο όρο των επιχειρήσεων, το οποίο ανανεώνεται γρηγορότερα, με αποτέλεσμα να θεωρείται ωφέλιμο για αυτές.

Μία επιπλέον ταχύτητα είναι αυτή του ενεργητικού, η οποία στο δείγμα εμφανίζεται διπλάσια από την εν συγκρίσει οντότητα. Ο ρυθμός ανανέωσης παγίων του μέσου όρου των εταιριών είναι πολύ υψηλός, εάν λάβουμε υπόψη μας ότι στο σύνολό τους είναι κυκλοφοριακής περιουσίας, ενώ τα πάγια της εξεταζόμενης επιχείρησης καταλαμβάνουν μεγαλύτερο ποσοστό στο σύνολο του ενεργητικού από το κυκλοφορούν. Αυτό έχει ως συνέπεια, ο ρυθμός ανανέωσης των παγίων, να εμφανίζεται μικρότερος.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

Ο δείκτης του συνολικού κεφαλαίου κίνησης κυμαίνεται, σχεδόν, στα ίδια επίπεδα, καλύπτοντας μιάμιση φορά ο καθένας τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις των υπό εξέταση οντοτήτων και προστατεύοντας με τον τρόπο αυτό τη συρρίκνωση της αξίας των κυκλοφοριακών τους στοιχείων.

## ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ

Οι αποσβέσεις παρουσιάζονται ικανοποιητικές με μικρό βαθμό απόκλισης και για τα δύο μέρη, αν και θα μπορούσε να ειπωθεί πως η ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. βρίσκεται σε ευνοϊκότερη θέση, αφού αποσβένει μεγαλύτερο πλήθος στοιχείων, όντας κατά το μεγαλύτερο ποσοστό πάγιας περιουσίας.

### 4.4 ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ ( ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε, ΥΦΑΝΤΗΣ Α.Ε )

#### 4.4.1 ΚΛΑΔΟΣ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ

Η αγορά των αλλαντικών θεωρούμε ότι περιλαμβάνει όλα τα εγχώρια παραγόμενα προϊόντα επεξεργασίας νωπού κρέατος, εκτός από τις κονσέρβες. Οι τελευταίες δεν περιλαμβάνονται, από τη στιγμή που αντιπροσωπεύουν μικρό ποσοστό του συνόλου και αποτελούν είδος με συνεχόμενη μείωση ζήτησης που ως επί το πλείστον εισάγεται στην Ελλάδα.

Ο κλάδος των αλλαντικών αρχικά αποτελούσε οικοτεχνική δραστηριότητα, η οποία μετατράπηκε σε βιομηχανική κατά τη δεκαετία του '70. Κατά τη διάρκεια της δεκαετίας του '90 και συγκεκριμένα από το 1996 και έπειτα ο κλάδος εκσυγχρονίστηκε προκειμένου να ακολουθήσει τα ευρωπαϊκά πρότυπα, καθώς και την ποιοτική αναβάθμιση των παραγόμενων προϊόντων.

Σήμερα στον κλάδο δραστηριοποιούνται ορισμένες βιομηχανίες μεγάλου μεγέθους, οι οποίες διατηρούν ανεπτυγμένα δίκτυα διανομής καλύπτοντας όλο τον ελλαδικό χώρο. Επίσης στο κλάδο αλλαντικών περιλαμβάνονται πολλές μεσαίες και μικρού μεγέθους επιχειρήσεις, οι οποίες έχουν μικρότερη παραγωγική δυναμικότητα, καθώς και μικρότερο αριθμό δικτύων διανομής. Αυτές οι επιχειρήσεις συνήθως παράγουν παραδοσιακά αλλαντικά και κρεατοσκευάσματα ( τοπικά προϊόντα ). Εκτός από τις παραγωγικές και εισαγωγικές εταιρείες του κλάδου εμπλέκονται στη μεταποιητική δραστηριότητα επιχειρήσεις εμπορίας κρεάτων. Σημειώνεται ότι ο εισαγωγικός τομέας αποτελείται από μεγάλες βιομηχανικές επιχειρήσεις.

Το ύψος των εισαγωγών του κλάδου ανέρχεται σε 11.000 τόνους, το μεγαλύτερο μέρος των οποίων αποτελείται από κονσέρβες κρέατος. Τα αλλαντικά καταλαμβάνουν ένα ποσοστό της τάξεως των 10 ποσοστιαίων

μονάδων, μη περιέχοντας περιθώρια αύξησης, λόγο κυρίως του μικρού μεγέθους της αγοράς. Από την άλλη πλευρά ο τομέας των εξαγωγών εμφανίζεται πολύ μικρότερος και απευθύνεται κυρίως στις Βαλκανικές χώρες.

Όπως προαναφέρθηκε στην αγορά των αλλαντικών, δραστηριοποιείται μεγάλος αριθμός μικρών οικογενειακών επιχειρήσεων, οι οποίες καλύπτουν το 90% (περίπου 200 επιχειρήσεις) της εγχώριας αγοράς, όμως το 70% των συνολικών πωλήσεων κατέχεται από τις 6 μεγαλύτερες επιχειρήσεις. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα από τη δεκαετία του '90 και έπειτα να μεγεθύνεται ο όγκος πωλήσεων και κερδών των μεγάλων μονάδων εις βάρος των μικρότερων.

Τέλος, όσον αφορά τα κανάλια διανομής των αλλαντικών και κρεατοσκευασμάτων γίνονται μέσω δικτύου των παραγωγικών και εισαγωγικών επιχειρήσεων μέσω αντιπροσώπων και χονδρεμπόρων.

Τα κυριότερα σημεία διάθεσης των προϊόντων είναι οι αλυσίδες super markets, παντοπωλεία, εταιρείες catering κ.α.

Η Π. Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε κατέχει το 21% σε αξίες της αγοράς, πράγμα που την ανακηρύσσει ηγέτη του κλάδου. Επιπροσθέτως, το μερίδιο αγοράς που κατέχει η προαναφερθείσα εταιρεία στις αλυσίδες των super markets ανέρχεται σε 30% – 45%.

## **ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α. Β. Ε. Ε. ΧΡΗΣΗΣ 2008**

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

1) Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης =  $0,52 = 52\%$ .

Ο δείκτης είναι άνω του 50%, οπότε η επιχείρηση που εξετάζουμε είναι πάγιας περιουσίας.

1. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων =  $0,94 = 94\%$ .

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μικρότερο της μονάδας, που είναι το συγκριτικό μας όριο, άρα τα Ίδια Κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

1) Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης =  $0,922 = 92,2\%$ .

Ο δείκτης είναι χαμηλότερος της μονάδας, επομένως είναι μη ικανοποιητικός.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =  $1,08 = 108\%$ .

Ο δείκτης είναι μη επαρκής, διότι  $108\% < 120\%$ , που είναι το όριο του κλάδου μας.

2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =  $0,85\%$ .

X = αποθέματα, γραμμάτια σε καθυστέρηση, επιταγές σε καθυστέρηση, επισφαλής πελάτες.

Ο δείκτης είναι ίσος με μέσο όρο του κλάδου, δηλαδή  $85\%$ , άρα είναι ικανοποιητικός.

2. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =  $8,9\%$ .

Ο δείκτης δεν είναι μεταξύ του ορίου, δηλαδή  $35\%-45\%$ , επομένως είναι μη ικανοποιητικός

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης =  $1,319 = 131,9\%$ .

Δεν υπάρχει όριο εδώ, αλλά ο δείκτης εμπειρικά είναι ικανοποιητικός.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου =  $0,054 = 5,4\%$ .

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, διότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι  $9\%$ .

2) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου =  $0,045 = 4,5\%$ .

$4,5\% < 5,5\%$ , άρα ο δείκτης και εδώ είναι υποεπαρκής.

3) Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης =  $1,2 = 120\%$ .

Ο δείκτης είναι επαρκής γιατί  $120\% > 60\%$ , που είναι το μέσο ύψος του κλάδου των τροφίμων.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ**

1) Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους =  $0,33 = 33\%$ .

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός, διότι ξεπερνάει το όριο που είναι  $24\%$ .

2) Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους =  $.0,073 = 7,3\%$ .

Ο δείκτης είναι επαρκής απ' τη στιγμή που το μέσο ύψος του κλάδου είναι 4%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων =  $.0,26 = 26\%$ .

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός, διότι  $26\% < 35\%$ , που είναι και το όριο του κλάδου μας.

α) Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης =  $.0,235 = 23,5\%$ .

β) Χρεωστικοί Τόκοι =  $.0,025 = 2,5\%$ .

2) Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής =  $.0,67 = 67\%$

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων =  $.5,6$  φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων =  $.65$  ημέρες.

Ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός, διότι  $5,6 \text{ φορές} > 4,3 \text{ φορές}$  που είναι το όριο του κλάδου, όπως και στις ημέρες που είναι λιγότερες των 79 ημερών.

2) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων =  $.2,1$  φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων =  $174$  ημέρες.

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, διότι  $2,1 \text{ φορές} < 3,54 \text{ φορές}$  (όριο του κλάδου).

3) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών =  $.3,84$  φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών =  $.95$  ημέρες.

4) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων =  $.1,62$  φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων =  $.225$  ημέρες.

5) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών =  $.5,95$  φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών =  $.61$  ημέρες.

Η εξόφληση των προμηθευτών πραγματοποιείται πιο συχνά από το όριο που είναι  $4,56$  φορές. Το γεγονός όμως αυτό δεν μπορεί να είναι και ωφέλιμο,

από τη στιγμή που η είσπραξη των απαιτήσεων είναι πολύ μικρότερη της εξόφλησης των υποχρεώσεων στους προμηθευτές.

6) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων = 1,31 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων = 279 ημέρες.

7) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Κεφαλαίου = 0,67 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου = 545 ημέρες.

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, γιατί  $0,67 < 0,9$  φορές και  $545 > 395$  ημέρες.

8) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίου Κεφαλαίου = 1,4 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης Ιδίου κεφαλαίου = 261 ημέρες.

Ο δείκτης δεν μας ικανοποιεί, επειδή είναι κάτω του ορίου ( $1,4 < 2,3$  και  $261 > 159$ ).

9) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού = 0,67 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού = 545 ημέρες.

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

1) Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό = 43.668.330,83

2) Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης = Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης – Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις =  $43.668.330,83 - 40.791.062,81 = 2.877.268,02$

α) Δείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης = 1,07.

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, οπότε είναι επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων = 0,46 = 46%.

-

## **ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α. Β. Ε. Ε. ΑΕ ΧΡΗΣΗΣ 2009**

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

- 1) Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης =  $.0,53 = 53\%$ .

Ο δείκτης είναι μικρότερος του 50% άρα η επιχείρηση συνεχίζει να είναι κυκλοφοριακής περιουσίας.

- 2) Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων =  $0,85 = 85\%$ .

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μικρότερο της μονάδας, που είναι το συγκριτικό μας όριο, άρα τα Ίδια Κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

- 1) Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης =  $.0,8 = 80\%$ .

Ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας και εδώ, οπότε είναι μη ικανοποιητικός.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

- 1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =  $.0,93 = 93\%$ .

Εδώ ο δείκτης είναι μικρότερος του 120%, άρα δεν είναι ικανοποιητικός.

- 2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =  $0,74 = 74\%$ .

Η πραγματική ρευστότητα είναι χαμηλότερος του 85%, επομένως ο δείκτης είναι μη ικανοποιητικός.

- 3) Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας =  $0,004 = 0,4\%$ .

Ο δείκτης είναι πολύ χαμηλός, διότι βρίσκεται σε μεγάλο βαθμό κάτω του 35% - 45%

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης =  $0,63 = 63\%$ .

Δεν υπάρχει όριο, αλλά εμπειρικά μπορούμε να πούμε ότι ο δείκτης αυτός μας ικανοποιεί.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου =  $0,08 = 8\%$ .

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, αν αναλογιστούμε ότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι 9%.

2) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου =  $0,05 = 5\%$ .

Ο δείκτης αυτό το έτος είναι μη ικανοποιητικός, διότι είναι χαμηλότερος από το όριο του κλάδου, το οποίο είναι 5,5%.

3) Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης =  $1,6 = 160\%$ .

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός, διότι ξεπερνά κατά πολύ το μέσο ύψος του κλάδου που είναι 60%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ**

1) Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους =  $0,324 = 32,4\%$ .

Ο δείκτης μικτού κέρδους μας επαρκεί, διότι είναι άνω του 24%.

2) Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους =  $0,068 = 6,8\%$ .

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μεγαλύτερο του 4%, επομένως ο δείκτης είναι επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων =  $0,26 = 26\%$ .

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός, γιατί  $26\% < 35\%$ .

α) Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης =  $0,24 = 24\%$ .

β) Χρεωστικοί Τόκοι =  $0,02 = 2\%$ .

2) Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής =  $0,676 = 67,6\%$ .

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

1) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων = 6,43 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων = 57 ημέρες.

Ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός, εφόσον ξεπερνά το όριο σε μεγάλο βαθμό, που είναι 4,3 φορές και 83 ημέρες.

2) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων = 2,3 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων = 157 ημέρες.

Ο δείκτης συνεχίζει να είναι επαρκής, αν αναλογιστούμε, ότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι 3,54 φορές και 103 ημέρες.

3) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών = 4,16 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών = 88 ημέρες.

4) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων = 1,69 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων = 216 ημέρες.

5) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών = 7,31 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών = 49 ημέρες.

Ο δείκτης είναι πολύ μεγαλύτερος του ορίου, το οποίο είναι 4,56 φορές και αυτό μας προκαλεί ανησυχία.

6) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων = 1,35 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων = 270 ημέρες.

7) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Κεφαλαίου = 0,71 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου = 514 ημέρες.

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, γιατί 0,71 φορές < 0,9 φορές και οι 514 ημέρες > 395 ημέρες.

8) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίου Κεφαλαίου = 1,6 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ιδίου κεφαλαίου = 228 ημέρες.

Ο δείκτης είναι μικρότερος των 2,3 φορές και οι μέρες είναι περισσότερες των 159, οπότε και εδώ ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός.

9) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού = 0,71 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού = 514 ημέρες.

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

1) Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό = 48.527.003,99

2) Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης = Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης – Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις = 48.527.003,99 – 52.680.388,43 = - 4.153.384,44.

α) Δείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης = 0,92

Ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, οπότε είναι μη επαρκής. Άρα το κεφάλαιο είναι αρνητικό

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων = 0,47 = 47%

### **ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ: ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ**

Η οντότητα είναι κατά κόρον πάγιας περιουσίας. Αυτό που διακρίνουμε από τη δανειακή επιβάρυνση είναι ότι η επιχείρηση δεν παρέχει αρκετή ασφάλεια στους πιστωτές της επομένως δεν απολαμβάνει πιστοληπτικής ικανότητας. Ακόμα ένα στοιχείο είναι ότι η ρευστότητα της κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα με αποτέλεσμα να μην είναι σε θέση να καλύψει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η επιχείρηση σταδιακά χάνει τη δυνατότητα που είχε το πρώτο έτος για αυτοχρηματοδότηση. Η οικονομική μόχλευση αντίθετα κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα με αποτέλεσμα η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στην αποδοτικότητα των ιδίων και στα κέρδη της επιχείρησης να κρίνεται επωφελής. Το περιθώριο για κέρδος που έχει η επιχείρηση είναι αρκετά ικανοποιητικό όπως και το κόστος παραγωγής. Αναφορικά με τα εξεταζόμενα στοιχεία των κυκλοφοριακών ταχυτήτων, δεν παρατηρείται ιδιαίτερα τακτικός ρυθμός ανανέωσης, παρ' όλα αυτά υφίσταται καλή αναλογία μεταξύ είσπραξης απαιτήσεων και εξόφληση των υποχρεώσεων της. Τέλος στο κεφάλαιο κίνησης παρατηρούνται μεγάλες διαφοροποιήσεις αφού στο πρώτο έτος ήταν ικανοποιητικό ενώ στο δεύτερο είναι αρνητικό άρα, μη γόνιμο για την οντότητα.

<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Έξοδα Εγκατάστασης (Αναπόσβεστη Αξία)</b>	<b>940.808</b>	<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>14.059.459</b>
<b>Αξία Κτήσης</b>	<b>1.054.766</b>	<b>Κεφάλαιο (Μετοχικό)</b>	<b>2.088.600</b>
<b>Αποσβέσεις</b>	<b>113.958</b>	Καταβεβλημένο	2.088.600
Λοιπά Έξοδα Εγκατάστασης (Αναπόσβεστη Αξία)	940.808	<b>Διαφορές</b>	<b>2.016.278</b>
		<b>Αναπροσαρμογής -</b>	
		<b>Επιχορηγήσεις</b>	
		<b>Επενδύσεων</b>	
Αξία Κτήσης	1.054.766	Διαφορές από	1.074.857
		Αναπροσαρμογή Αξίας	
		Λοιπών Περιουσιακών	
		Στοιχείων	
Αποσβέσεις	113.958	Επιχορηγήσεις	941.420
		Επενδύσεων Πάγιου	
		Ενεργητικού	
<b>Πάγιο Ενεργητικό</b>	<b>23.758.832</b>	<b>Αποθεματικά Κεφάλαια</b>	<b>8.453.451</b>
<b>Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις (Αναπόσβεστη Αξία)</b>	<b>12.790.803</b>	Τακτικό Αποθεματικό	700.567
<b>Αξία Κτήσης</b>	<b>24.951.715</b>	Ειδικά Αποθεματικά	3.161.909
<b>Αποσβέσεις</b>	<b>12.160.911</b>	Έκτακτα Αποθεματικά	435.078
Γήπεδα -Οικόπεδα	4.180.916	Αφορολόγητα	3.831.269
		Αποθεματικά Ειδικών	
		Διατάξεων Νόμων	
Κτίρια και Τεχνικά Έργα (Αναπόσβεστη Αξία)	4.868.368	Αποθεματικό	
		Φορολογηθέν κατά	
		Άρθρο 8 Ν.2579/98	
Αξία Κτήσης	8.269.777	Λοιπά Αφορολόγητα	324.628
		Αποθεματικά Ειδικών	
		Διατάξεων Νόμων	
Αποσβέσεις	3.401.409	<b>Αποτελέσματα εις Νέον</b>	<b>1.501.130</b>
Μηχανήματα -Τεχνικές	2.874.506	Υπόλοιπον Κερδών	1.501.130
Εγκαταστάσεις -Λοιπός		Χρήσεως εις Νέον	
Μηχανολογικός Εξοπλισμός (Αναπόσβεστη Αξία)			
Αξία Κτήσης	9.238.430	<b>Προβλέψεις για</b>	<b>442.686</b>
		<b>Κινδύνους και Έξοδα</b>	
Αποσβέσεις	6.363.925	Προβλέψεις για	442.686
		Αποζημίωση Προσωπικού	
		λόγω Εξόδου από την	
		Υπηρεσία	
Μεταφορικά Μέσα (Αναπόσβεστη Αξία)	537.543	<b>Υποχρεώσεις</b>	<b>33.889.726</b>
Αξία Κτήσης	1.419.175	<b>Μακροπρόθεσμες</b>	<b>12.275.462</b>
		<b>Υποχρεώσεις</b>	
Αποσβέσεις	881.633	Δάνεια Τραπεζών	12.275.462

Ακίνητοποιήσεις υπό Εκτέλεση και Προκαταβολές Κτίσεως Παγίων	106.441	Τράπεζες Λογαριασμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	147.464
Αξία Κτήσης	106.441	Προκαταβολές Πελατών	36.413
Αποσβέσεις	0	Υποχρεώσεις από Φόρους και Τέλη	1.263.297
<b>Σύνολο Ακίνητοποιήσεων (Αναπόσβεστη Αξία)</b>	<b>12.790.803</b>	Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	274.297
<b>Αξία Κτήσης</b>	<b>24.951.715</b>	Μερίσματα Πληρωτέα	3.132.900
<b>Αποσβέσεις</b>	<b>12.160.911</b>	Πιστωτές Διάφοροι	130.418
<b>Συμμετοχές και άλλες Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις</b>	<b>10.968.028</b>	<b>Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού</b>	<b>440.809</b>
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	10.926.376	Έσοδα Επόμενων Χρήσεων	400.000
Οφειλόμενες Δόσεις Συμμετοχών		Έξοδα Χρήσεως Δεδουλευμένα	40.809
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	41.652	<b>Γενικό Σύνολο Παθητικού</b>	<b>48.832.679</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>	<b>24.130.012</b>	<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ</b>	<b>1/1/2008 - 31/12/2008</b>
<b>Αποθέματα</b>	<b>1.228.797</b>	Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	44.145.604
Εμπορεύματα	116.845	<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>44.145.604</b>
Προϊόντα Έτοιμα και Ημιτελή Υποπροϊόντα και Υπολείμματα	673.943	Κόστος Πωλήσεων	26.052.446
Πρώτες και Βοηθητικές Υλες Αναλώσιμα Υλικά - Ανταλλακτικά και Είδη Συσκευασίας	436.695	Σύνολο Κόστος Πωλήσεων	26.052.446
Προκαταβολές για Αγορές Αποθεμάτων	1.315	Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη ή Ζημιές) Εκμεταλλεύσεως	18.093.158
<b>Απαιτήσεις</b>	<b>19.853.909</b>	<b>Σύνολο Μικτών Αποτελεσμάτων (Κέρδη ή Ζημιές) Εκμεταλλεύσεως</b>	<b>18.093.158</b>
Πελάτες	8.438.959	Άλλα Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	47.960
Προβλέψεις Πελατών		Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	2.083.454
Επιταγές Εισπρακτέες Χαρτοφυλακίου	9.975.070	Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	11.485.475
Επιταγές σε Καθυστέρηση (Σφραγισμένες)	68.653	<b>Μερικά Αποτελέσματα (Κέρδη ή Ζημιές) Εκμεταλλεύσεως</b>	<b>4.572.189</b>
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	167.340	Έσοδα συμμετοχών	

Προβλέψεις για Επισφαλείς Απαιτήσεις	856.514	Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	94.743
Χρεώστες Διάφοροι	55.379	Έξοδα και Ζημιές Συμμετοχών και Χρεογράφων	
Λογαριασμοί Διαχειρίσεως Προκαταβολών και Πιστώσεων	366.086	Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	600.287
Λοιπές Απαιτήσεις	661.871	<b>Ολικά Αποτελέσματα (Κέρδη ή Ζημιές) Εκμεταλλεύσεως</b>	<b>4.462.688</b>
<b>Χρεόγραφα</b>	<b>239.838</b>	<b>Έκτακτα Αποτελέσματα</b>	<b>236.663</b>
Μετοχές	239.838	Έκτακτα και Ανόργανά Έσοδα	492.867
<b>Διαθέσιμα</b>	<b>2.807.469</b>	Έκτακτα Κέρδη	27.903
Ταμείο	20.028	Έσοδα Προηγούμενων Χρήσεων	4
Καταθέσεις Όψεως και Προθεσμίας	2.787.441	Έσοδα από Προβλέψεις Προηγούμενων Χρήσεων	
<b>Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού</b>	<b>3.028</b>	Έκτακτα και Ανόργανά Έξοδα	18.940
Λοιποί Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	3.028	Έκτακτες Ζημιές	232.151
<b>Γενικό Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>48.832.679</b>	Έξοδα Προηγούμενων Χρήσεων	33.019

Προβλέψεις για Έκτακτους  
Κινδύνους

**Οργανικά και Έκτακτα  
Αποτελέσματα (Κέρδη ή Ζημιές)**

Σύνολο Αποσβέσεων Πάγιων  
Στοιχείων

Οι από αυτές Ενσωματωμένες  
στο Λειτουργικό Κόστος

Αποσβέσεις εκτός Λειτουργικού  
Κόστους

**Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως  
προ Φόρων**

**4.699.352**

1.510.866

1.510.866

0

**4.699.352**

## ΥΦΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. ΧΡΗΣΗΣ 2008

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

- 1) Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού =  $0,494 = 49,4\%$ .
- 2) Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης =  $0,486 = 48,6\%$ .

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

- 1) Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης =  $0,414 = 41,4\%$ .

Ο δείκτης κρίνεται υποεπαρκής, αφού είναι αρκετά μικρότερος της μονάδας.

- 2) Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης =  $0,256 = 25,6\%$ .

Το ξένο μακροπρόθεσμο κεφάλαιο καλύπτει το 25,6% του συνολικού κεφαλαίου. Όριο εδώ δεν υπάρχει, αλλά προφανώς τούτο δεν θεωρείται αρνητικό, διότι το ποσοστό μας δείχνει ότι η επιχείρηση μπορεί να είναι σε θέση να καλύψει μελλοντικά τις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της.

- 3) Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης =  $0,362 = 36,2\%$

Το ποσοστό του δείκτη καταλαμβάνει το 36,2% του συνολικού ξένου κεφαλαίου, επομένως δεν υπάρχει ιδιαίτερος λόγος ανησυχίας, εφόσον το μεγαλύτερο μέρος καλύπτεται από το βραχύχρονο κεφάλαιο.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

- 1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =  $1,09 = 109\%$

Η Ονομαστική Ρευστότητα δεν είναι ιδιαίτερα ικανοποιητική, εφόσον το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μικρότερο του 120%, ως μέσω ύψος του κλάδου.

- 2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =  
 $0,973 = 97,3\%$ .

Ο δείκτης είναι επαρκής, διότι ξεπερνάει το όριο του κλάδου, που είναι 85%.

- 3) Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας =  $0,13 = 13\%$ .

Η ταμιακή ρευστότητα εμφανίζεται υποεπαρκής γιατί  $13\% < 35\%$ , ως μέσος όρος του κλάδου.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

1) Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης =  $4 = 400\%$ .

Δεν υπάρχει όριο εδώ, αλλά το γεγονός με το οποίο ο δείκτης ξεπερνά κατά πολύ τη μονάδα, κρίνει το δείκτη μη ικανοποιητικό.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου =  $0,334 = 33,4\%$ .

Ο δείκτης είναι υπερεπαρκής, διότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι 9%.

2) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου =  $0,1 = 10\%$ .

Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός, επειδή  $10\% > 5,5\%$ , ως μέσο ύψος του κλάδου.

3) Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης =  $3,34 = 334\%$ .

Η μόχλευση είναι σε υψηλά επίπεδα, γιατί ξεπερνά σε μεγάλο βαθμό το όριο του κλάδου, που είναι 60%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ**

1) Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους =  $0,4 = 40\%$ .

Το περιθώριο για μικτά κέρδη εμφανίζεται πολύ υψηλό, διότι ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του ορίου του κλάδου, δηλαδή του 24%.

2) Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους =  $0,1 = 10\%$ .

Ο δείκτης είναι και πολύ ικανοποιητικός, γιατί είναι υψηλότερος του ορίου, δηλαδή του 4%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων =  $0,32 = 32\%$ .

Οι δαπάνες καλύπτουν το 32% των πωλήσεων, άρα ο δείκτης μας ικανοποιεί, αφού είναι χαμηλότερος του ορίου, 35%.

α) Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης =  $0,307 = 30,7\%$ .

β) Χρεωστικοί Τόκοι =  $0,013 = 1,3\%$ .

2) Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής =  $0,59 = 59\%$ .

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων = 21,2 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων = 17 ημέρες.

Ο δείκτης είναι πολύ ικανοποιητικός διότι τα αποθέματα ανανεώνονται πολύ συχνότερα των 4,56 φορές και οι μέρες είναι λιγότερες των 83, (μέσος όρος κλάδου).

2) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων = 2,22 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων = 165 ημέρες.

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, επειδή η είσπραξη των απαιτήσεων καθυστερεί περισσότερο από 103 ημέρες και οι φορές είναι λιγότερες των 3,54.

3) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών = 5,2 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών = 70 ημέρες.

4) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων = 2,04 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων = 178 ημέρες.

5) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών = 8,79 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών = 41 ημέρες.

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι αρκετά ικανοποιητικό, από τη στιγμή που η εξόφληση των προμηθευτών πραγματοποιείται 8,79 φορές ετησίως > 4,56 φορές και συχνότερα των 79 ημερών.

6) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων = 1,85 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων = 197 ημέρες.

7) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Κεφαλαίου = 0,92 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου = 397 ημέρες.

Η ταχύτητα του συνολικού κεφαλαίου είναι σχεδόν ίση με 0,9 φορές και η ανανέωση επίσης ίση με το όριο των 395 ημερών, άρα ο δείκτης είναι επαρκής.

8) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίου Κεφαλαίου = 3,13 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ίδιου κεφαλαίου = 117 ημέρες.

Εδώ ο δείκτης επίσης μας ικανοποιεί επειδή είναι μεγαλύτερος του ορίου (3,13 > 2,3 φορές και 117 < 159 ημερών).

9) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού = 0,9 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού = . 406 ημέρες.

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

1) Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό = 24.130.012,00

2) Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης = Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης – Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις = 24.130.012,00 – 21.614.265,00 = 2.515.747,00

α) Αριθμοδείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης = . 1,14

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, οπότε είναι επαρκής.

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ

1) Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων = . 0,48 = 48%.

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	31/12/2009	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	31/12/2009
<b>Εξοδα Εγκατάστασης (Αναπόσβεστη Αξία)</b>	<b>781.426</b>	<b>Τδία Κεφάλαια</b>	<b>16.821.039</b>
<b>Αξία Κτήσης</b>	<b>1.115.421</b>	<b>Κεφάλαιο (Μετοχικό)</b>	<b>2.088.600</b>
<b>Αποσβέσεις</b>	<b>333.995</b>	Καταβεβλημένο	2.088.600
Λοιπά Έξοδα Εγκατάστασης (Αναπόσβεστη Αξία)	781.426	<b>Διαφορές Αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις Επενδύσεων</b>	<b>1.775.841</b>
Αξία Κτήσης	1.115.421	Διαφορές από Αναπροσαρμογή Αξίας Λοιπών Περιουσιακών Στοιχείων	1.455.283
Αποσβέσεις	333.995	Επιχορηγήσεις Επενδύσεων Πάγιου Ενεργητικού	320.558
<b>Πάγιο Ενεργητικό</b>	<b>27.925.475</b>	<b>Αποθεματικά Κεφάλαια</b>	<b>10.514.892</b>
<b>Ενσώματες Ακινητοποιήσεις (Αναπόσβεστη Αξία)</b>	<b>13.423.813</b>	Τακτικό Αποθεματικό	914.162
<b>Αξία Κτήσης</b>	<b>27.198.136</b>	Ειδικά Αποθεματικά	3.161.909
<b>Αποσβέσεις</b>	<b>13.774.323</b>	Έκτακτα Αποθεματικά	1.006.025
Γήπεδα -Οικόπεδα	4.657.610	Αφορολόγητα Αποθεματικά Ειδικών Διατάξεων Νόμων	5.079.310
Κτίρια και Τεχνικά Έργα (Αναπόσβεστη Αξία)	5.401.469	Αποθεματικό Φορολογηθέν κατά Άρθρο 8 Ν.2579/98	
Αξία Κτήσης	9.479.510	Λοιπά Αφορολόγητα Αποθεματικά Ειδικών Διατάξεων Νόμων	353.487
Αποσβέσεις	4.078.041	<b>Αποτελέσματα εις Νέον</b>	<b>2.441.706</b>

Μηχανήματα -Τεχνικές Εγκαταστάσεις -Λοιπός Μηχανολογικός Εξοπλισμός (Αναπόσβεστη Αξία)	2.612.866	Υπόλοιπον Κερδών Χρήσεως εις Νέον	2.441.706
Αξία Κτήσης	9.649.268	<b>Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα</b>	<b>442.686</b>
Αποσβέσεις	7.036.401	Προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	442.686
Μεταφορικά Μέσα (Αναπόσβεστη Αξία)	373.624	<b>Υποχρεώσεις</b>	<b>37.238.278</b>
Αξία Κτήσης	1.414.454	<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>	<b>15.859.013</b>
Αποσβέσεις	1.040.830	Δάνεια Τραπεζών	15.859.013
Επιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός (Αναπόσβεστη Αξία)	286.845	<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>	<b>21.379.264</b>
Αξία Κτήσης	1.905.896	Προμηθευτές	4.216.960
Αποσβέσεις	1.619.050	Επιταγές Πληρωτέες (Μεταχρονολογημένες)	13.453.065
Ακίνητοποιήσεις υπό Εκτέλεση και Προκαταβολές Κτήσεως Παγίων Στοιχείων (Αναπόσβεστη Αξία)	91.398	Τράπεζες Λογαριασμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	37.287
Αξία Κτήσης	91.398	Προκαταβολές Πελατών	73.043
Αποσβέσεις	0	Υποχρεώσεις από Φόρους και Τέλη	1.237.988
<b>Σύνολο Ακίνητοποιήσεων (Αναπόσβεστη Αξία)</b>	<b>13.423.813</b>	Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	326.492
<b>Αξία Κτήσης</b>	<b>27.198.136</b>	Μερίσματα Πληρωτέα	1.740.500
<b>Αποσβέσεις</b>	<b>13.774.323</b>	Πιστωτές Διάφοροι	293.929
<b>Συμμετοχές και άλλες Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις</b>	<b>14.501.662</b>	<b>Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού</b>	<b>67.392</b>
Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	14.527.568	Έσοδα Επόμενων Χρήσεων	
Οφειλόμενες Δόσεις Συμμετοχών	66.885	Έξοδα Χρήσεως Δεδουλευμένα	67.392
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	40.978	<b>Γενικό Σύνολο Παθητικού</b>	<b>54.569.395</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>	<b>25.862.494</b>	<b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ</b>	<b>1/1/2009 - 31/12/2009</b>
<b>Αποθέματα</b>	<b>1.599.844</b>	Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	54.360.619
Εμπορεύματα	75.321	<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>54.360.619</b>
Προϊόντα Έτοιμα και Ημιτελή Υποπροϊόντα και Υπολείμματα	956.316	Κόστος Πωλήσεων	32.093.110
Πρώτες και Βοηθητικές Ύλες Αναλώσιμα Υλικά - Ανταλλακτικά και Είδη Συσκευασίας	568.207	Σύνολο Κόστος Πωλήσεων	32.093.110
Προκαταβολές για Αγορές Αποθεμάτων		Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη ή Ζημιές) Εκμεταλλεύσεως	22.267.509

<b>Απαιτήσεις</b>	<b>22.023.549</b>	<b>Σύνολο Μικτών Αποτελεσμάτων (Κέρδη ή Ζημιές) Εκμεταλλεύσεως</b>	<b>22.267.509</b>
Πελάτες	9.008.767	Άλλα Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	71.757
Προβλέψεις Πελατών		Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	2.302.340
Επιταγές Εισπρακτέες Χαρτοφυλακίου	12.016.033	Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	13.776.717
Επιταγές σε Καθυστέρηση (Σφραγισμένες)	45.743	<b>Μερικά Αποτελέσματα (Κέρδη ή Ζημιές) Εκμεταλλεύσεως</b>	<b>6.260.210</b>
		Έσοδα Συμμετοχών	859.195
	113.998	Έσοδα Χρεογράφων	7.185
Προβλέψεις για Επισφαλείς Απαιτήσεις		Πιστωτικοί Τόκοι και Συναφή Έσοδα	57.246
Χρεώστες Διάφοροι	50.738	Έξοδα και Ζημιές Συμμετοχών και Χρεογράφων	56.619
Λογαριασμοί Διαχειρίσεως Προκαταβολών και Πιστώσεων	31.048	Χρεωστικοί Τόκοι και Συναφή Έξοδα	708.816
Λοιπές Απαιτήσεις	590.053	<b>Ολικά Αποτελέσματα (Κέρδη ή Ζημιές) Εκμεταλλεύσεως</b>	<b>6.418.401</b>
<b>Χρεόγραφα</b>	<b>239.838</b>	<b>Έκτακτα Αποτελέσματα</b>	<b>153.731</b>
Μετοχές	239.838	Έκτακτα και Ανόργανά Έσοδα	620.425
<b>Διαθέσιμα</b>	<b>1.999.264</b>	Έκτακτα Κέρδη	11.705
Ταμείο	54.957	Έσοδα Προηγούμενων Χρήσεων	
Καταθέσεις Όψεως και Προθεσμίας	1.944.307	Έσοδα από Προβλέψεις Προηγούμενων Χρήσεων	761.262
<b>Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού</b>		Έκτακτα και Ανόργανά Έξοδα	3.014
Λοιποί Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού		Έκτακτες Ζημιές	1.178.943
<b>Γενικό Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>54.569.395</b>	Έξοδα Προηγούμενων Χρήσεων	57.704

Προβλέψεις για Έκτακτους Κινδύνους

**Οργανικά και Έκτακτα Αποτελέσματα (Κέρδη ή Ζημιές)**

Σύνολο Αποσβέσεων Πάγιων Στοιχείων

Οι από αυτές Ενσωματωμένες στο Λειτουργικό Κόστος

Αποσβέσεις εκτός Λειτουργικού Κόστους

**Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσεως προ Φόρων**

6.572.132

1.783.309

1.783.309

0

6.572.132

## **ΥΦΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. ΧΡΗΣΗΣ 2009**

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

1) Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης =  $.0,51,1 = 51,1\%$ .

Η επιχείρηση φέτος χαρακτηρίζεται παγίας περιουσίας με ποσοστό 51,1%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

1) Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης =  $.0,451 = 45,1\%$ .

Ο δείκτης κρίνεται και αυτό το χρόνο υποεπαρκής, αφού είναι αρκετά μικρότερος της μονάδας.

2) Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης =  $.0,293 = 29,3\%$ .

Το ξένο μακροπρόθεσμο κεφάλαιο καλύπτει το 25,6% του συνολικού κεφαλαίου. Όριο εδώ δεν υπάρχει, αλλά προφανώς δεν υφίσταται λόγος ανησυχίας, διότι το ποσοστό μας δείχνει ότι η επιχείρηση μπορεί να είναι σε θέση να καλύψει μελλοντικά τις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της.

3) Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης =  $.0,425 = 42,5\%$

Το μακρόχρονο κεφάλαιο είναι μικρότερο του βραχύχρονου, πράγμα το οποίο κρίνεται θετικό για την επιχείρηση.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

1) Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Ρευστότητας =  $.1,2 = 120\%$

Η Ονομαστική Ρευστότητα είναι ικανοποιητική, εφόσον το αποτέλεσμα του δείκτη ισούται με το μέσο ύψος του κλάδου.

2) Αριθμοδείκτης Πραγματικής Ρευστότητας =  $.1,13 = 113\%$ .

Ο δείκτης είναι επαρκής, διότι ξεπερνάει το όριο του κλάδου, που είναι 85%.

3) Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =  $.0,09 = 9\%$ .

Η ταμειακή ρευστότητα εμφανίζεται υποεπαρκής γιατί  $9\% < 35\%$ , ως μέσος όρος του κλάδου.

Η ταμειακή ρευστότητα εμφανίζεται υποεπαρκής γιατί  $9\% < 35\%$ , ως μέσος όρος του κλάδου.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης =  $.5 = 500\%$ .

Δεν υπάρχει όριο εδώ, αλλά το γεγονός με το οποίο ο δείκτης ξεπερνά κατά πολύ τη μονάδα, κρίνει το δείκτη μη ικανοποιητικό.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

1) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίου Κεφαλαίου =  $.0,39 = 39\%$ .

Ο δείκτης είναι υπερεπαρκής, διότι το μέσο ύψος του κλάδου είναι 9%.

2) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Κεφαλαίου =  $.0,134 = 13,4\%$ .

Ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικός, επειδή  $13,4\% > 5,5\%$ , ως μέσο ύψος του κλάδου.

3) Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης =  $.2,9 = 290\%$ .

Η μόχλευση είναι αρκετά υψηλή, γιατί ξεπερνά σε μεγάλο βαθμό το όριο του κλάδου, που είναι 60%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΥΣ**

1) Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους =  $.0,4 = 40\%$ .

Το περιθώριο για μικτά κέρδη εμφανίζεται πολύ υψηλό, διότι ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του ορίου του κλάδου, δηλαδή του 24%.

2) Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους =  $.0,118 = 11,8\%$ .

Ο δείκτης είναι και πολύ ικανοποιητικός, γιατί είναι υψηλότερος του ορίου, δηλαδή του 4%.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων =  $.0,308 = 30,8\%$ .

Οι δαπάνες καλύπτουν το 30,8% των πωλήσεων, άρα ο δείκτης μας ικανοποιεί, αφού είναι χαμηλότερος του ορίου, δηλαδή του 35%.

α) Έξοδα Διοίκησης + Έξοδα Διάθεσης =  $.0,295 = 29,5\%$ .

β) Χρεωστικοί Τόκοι =  $.0,013 = 1,3\%$ .

2) Αριθμοδείκτης Κόστους Παραγωγής =  $.0,59 = 59\%$ .

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

1) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων =  $.21,2$  φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης αποθεμάτων =  $.17$  ημέρες.

Ο δείκτης είναι πολύ ικανοποιητικός διότι τα αποθέματα ανανεώνονται πολύ συχνότερα των 4,56 φορών και οι μέρες είναι λιγότερες των 83, (μέσος όρος κλάδου).

2) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων =  $.2,22$  φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων =  $165$  ημέρες.

Ο δείκτης είναι υποεπαρκής, επειδή η είσπραξη των απαιτήσεων καθυστερεί περισσότερο από 103 ημέρες και οι φορές είναι λιγότερες των 3,54.

3) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πελατών =  $.5,2$  φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας είσπραξης πελατών =  $70$  ημέρες.

4) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων =  $.2,04$  φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων =  $.178$  ημέρες.

5) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών =  $.8,79$  φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας εξόφλησης προμηθευτών = 41 ημέρες.

Το αποτέλεσμα του δείκτη είναι αρκετά ικανοποιητικό, από τη στιγμή που η εξόφληση των προμηθευτών πραγματοποιείται 8,79 φορές ετησίως > 4,56 φορές και συχνότερα των 79 ημερών.

6) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων = 1,85 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης παγίων = 197 ημέρες.

7) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Κεφαλαίου = 0,92 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης συνολικού κεφαλαίου = 397 ημέρες.

Η ταχύτητα του συνολικού κεφαλαίου είναι σχεδόν ίση με 0,9 φορές και η ανανέωση επίσης ίση με το όριο των 395 ημερών, άρα ο δείκτης είναι επαρκής.

8) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίου Κεφαλαίου = 3,13 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης Ιδίου κεφαλαίου = 117 ημέρες.

Εδώ ο δείκτης επίσης μας ικανοποιεί επειδή είναι μεγαλύτερος του ορίου (3,13 > 2,3 φορές και 117 < 159 ημερών).

9) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού = 0,9 φορές.

Δείκτης χρονικής διάρκειας ανανέωσης ενεργητικού = 406 ημέρες.

### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ**

1) Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό = 24.130.012,00

2) Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης = Συνολικό Κεφάλαιο Κίνησης – Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις = 24.130.012,00 – 21.614.265,00 = 2.515.747,00

α) Αριθμοδείκτης Συνολικού Κεφαλαίου Κίνησης = 1,14

Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, οπότε είναι επαρκής.

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ**

1) Αριθμοδείκτης Απόσβεσης Παγίων = 0,48 = 48%.

**4.5 ΣΥΓΚΡΙΣΗ Π. Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε ΜΕ ΤΟΝ ΜΕΣΟ ΟΡΟ  
ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ**

( ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε, ΥΦΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. )

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΝΙΚΑΣ – ΜΕΣΟΥ ΟΡΟΥ  
ΚΛΑΔΟΥ**

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑΣ
		ΝΙΚΑΣ
ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ	51,2%	59%
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ	64,7%	188,5%
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	107,5%	141%
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	92,3%	120,15%
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	7,8%	13,7%
ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ	273,7%	65,9%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	21,45%	14,99%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	8,23%	8,8%
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	226%	157,2%
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	36,35%	33,21%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	9%	15,51%
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	28,7%	19,78%
ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ	63,15%	66,77%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	14 φορές	9,14 φορές
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2,3 φορές	2,06 φορές
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ	4,9 φορές	3,6 φορές
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1,97 φορές	2,02 φορές
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	8,5 φορές	15,57 φορές
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0,83 φορές	0,59 φορές
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	2,34 φορές	1,02 φορές
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,82 φορές	0,58 φορές

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΩΝ	1,62 φορές	1 φορά
ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ	109%	141,8%
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	47,75%	56,26%
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ( ΠΟΣΑ ΣΕ € )</b>		
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	1.430.715,20	11.814.208,89
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	35.546.960,21	40.766.357,64

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ**

### **1. ΟΡΙΣΜΟΣ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΩΝ**

Με τον όρο προϋπολογισμό ονομάζουμε μια επίσημη έκφραση των στόχων, που επιτυγχάνει η μονάδα στην διοίκησή της, καθώς και στα επιμέρους τμήματά της. Ο συνήθης τρόπος προϋπολογισμού αντιστοιχεί σε μια λογιστική χρήση, αλλά σε περίπτωση σχεδιασμού οικονομοτεχνικής μελέτης, η μακροχρόνια πρόβλεψη, μας δίνει πιο ικανοποιητικά αποτελέσματα.

Τα διαφορά είδη προϋπολογισμού είναι : α) ο συγκεντρωτικός προϋπολογισμός, με τον οποίο ο εσωτερικός αναλυτής έχει τη δυνατότητα να συντάσσει, μέσω των πωλήσεων, τις αναθεωρημένες προβλέψεις για τον υπολογισμό των διαμορφωμένων μεγεθών, καθώς και των αποτελεσμάτων χρήσης με μεγαλύτερη προσέγγιση, σε αντίθεση με τον εξωτερικό αναλυτή, ο οποίος μη έχοντας λεπτομερή στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων, υπολογίζει με δική του πρόβλεψη το ύψος των πωλήσεων, β) ο στατικός και ελαστικός προϋπολογισμός, ο οποίος υπολογίζεται με βάση τα πρότυπα κόστη σε συσχέτιση με τις πωλήσεις της μονάδας.

### **5.2 ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΝΙΚΑΣ Α. Β. Ε. Ε ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2010-2011**

Προκειμένου να κατασκευαστεί ο προϋπολογιστικός ισολογισμός των προαναφερόμενων χρήσεων, επιλέχθηκε η μέθοδος του συγκεντρωτικού προϋπολογισμού. Για τον υπολογισμό των πωλήσεων του 2005, χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος ποσοστιαίας μεταβολής από το έτος βάσης έως το 2009, η οποία έχει ως εξής:

- Από 2005 έως 2006 :  $= 0,08 = 8 \%$

- Από 2006 έως 2007 : = 0,026 = 2,6 %
- Από 2007 έως 2008 : = - 0,03 = - 3 %
- Από 2008 έως 2009 : = 0,236 = 23,6 %

Μέσος όρος πωλήσεων 2010 = 7,8 % και συνεπάγεται 5.457.001,72

Άρα οι προϋπολογισμένες πωλήσεις του 2010 ανέρχονται σε 75.418.562,30

<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΟΣΟΣΤΩΝ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ ΝΙΚΑΣ Α. Β. Ε. Ε</b>		
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>	<b>ΕΤΟΣ 2010</b>	<b>ΕΤΟΣ 2011</b>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
<b>Πάγια</b>	—	—
<b>Αποθέματα</b>	0,083	0,083
<b>Απαιτήσεις</b>	0,52	0,52
<b>Χρεόγραφα</b>	—	—
<b>Διαθέσιμα + μεταβατικοί λογαριασμοί</b>	0,026	0,026
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>		
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	—	—
<b>Προβλέψεις</b>	—	—
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	Υπολογίζεται με άμεση ληξιπρόθεσμη ράντα.	Υπολογίζεται με άμεση ληξιπρόθεσμη ράντα.
<b>Προμηθευτές</b>	0,2	0,2
<b>Πιστωτές διάφοροι</b>	0,14	0,14
<b>Μεταβατικοί λογαριασμοί</b>	0,0065	0,0065

Όπως διακρίνουμε και πιο πάνω, από τη μέθοδο της ποσοστιαίας μεταβολής, οι πωλήσεις για τα επόμενα δύο έτη, που εξετάζουμε, έχουν αυξητική τάση. Το γεγονός αυτό, πιθανότατα οφείλεται σε μια σταθερή πολιτική που ακολουθεί το τμήμα πωλήσεων, όσον αφορά την εξόφληση των απαιτήσεών της. Από τη στιγμή που παρουσιάζεται βελτίωση του κύκλου εργασιών, η οντότητα επιδιώκει μεγαλύτερο ύψος αποθεμάτων, το οποίο έχει σαν αποτέλεσμα την αύξηση των υποχρεώσεών της προς τους προμηθευτές. Για την αποφυγή ενδεχόμενων αποκλίσεων υποθέτουμε, ότι τα ποσοστά

ευημερίας παραμένουν σταθερά για όλους τους προαναφερόμενους λογαριασμούς και για τα δύο προϋπολογιστικά έτη.

Κάποια αρνητικά στοιχεία που παρατηρούνται, είναι η περίοδος κρίσης που διανύει η ελληνική αγορά και η ταυτόχρονη αύξηση του κόστους πωληθέντων. Η τιτλούχος θα μπορούσε να το μειώσει αισθητά, αλλά υποθέτουμε, ότι το τμήμα παραγγελιών κρατάει την ίδια ιδεολογία, που συνεπάγεται, ότι εμπορεύεται, από τους ήδη γνώριμους προμηθευτές της, με σκοπό την αποφυγή μη ευνοϊκής συνεργασίας, μη ικανοποιητικής ποιότητας, μη ικανοποιητικών τιμών και μη συμφερόντων διακανονισμών, ως προς την εξόφληση. Στόχος της επιχείρησης σχετικά με τους προμηθευτές της είναι, να κρατάει ένα συγκεκριμένο ποσοστό αναλογίας σε σύγκριση με τις πωλήσεις της.

Η εταιρεία διατηρεί σταθερά τα πάγιά της, πιθανότατα για το λόγο ότι έχει ήδη αρκετά υψηλό αριθμό παγίων, τα οποία είναι ικανά ως έχουν, να αντεπεξέλθουν στην ζήτηση των προϊόντων της από το καταναλωτικό κοινό.

Άλλη μία υπόθεση είναι, ότι η μονάδα δεν αυξάνει το μετοχικό της κεφάλαιο, όπως άλλωστε θα μπορούσε, πράγμα που διαφαίνεται από τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων, αλλά προτιμά να τα ενσωματώσει στο λογαριασμό « Κέρδη εις Νέον». Πιθανότατα η επιχείρηση ενεργεί με αυτόν τον τρόπο, γιατί σκοπεύει στη διασφάλιση προκαθορισμένης εξόφλησης του ομολογιακού δανείου ύψους 37.000.000 €, σε περίπτωση μη εμφάνισης επαρκή βαθμού κερδών.

Τέλος, οι υπόλοιποι λογαριασμοί του ισολογισμού, δηλαδή οι προβλέψεις, τα χρεόγραφα, οι μεταβατικοί λογαριασμοί καθώς και οι τόκοι ξένου κεφαλαίου, αυξάνονται με τη σειρά τους σε συσχέτιση με τον κύκλο εργασιών της οντότητας.

ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε (ΠΟΣΑ ΣΕ €)		
ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΟΣ 2010	ΕΤΟΣ 2011
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
<b>Πάγια</b>	56.338.251,71	56.338.251,71
<b>Αποθέματα</b>	6.259.740,67	6.748.000,44
<b>Απαιτήσεις</b>	39.217.652,40	42.276.629,29
<b>Χρεόγραφα</b>	2.640.352,16	2.640.352,16
<b>Διαθέσιμα + μεταβατικοί λογαριασμοί</b>	1.960.882,62	2.113.831,47
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>106.416.879,60</b>	<b>110.117.065,10</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>		
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	47.102.262,35	46.928.462,85
<b>Προβλέψεις</b>	766.337,72	766.337,72

<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	32.180.409,00	27.360.818,00
<b>Προμηθευτές</b>	15.083.712,46	16.260.242,03
<b>Πιστωτές διάφοροι</b>	10.558.598,72	11.382.169,42
<b>Μεταβατικοί λογαριασμοί</b>	490.220,70	528.457,86
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	106.181.541,00	103.226.487,90

Σύμφωνα με τα στοιχεία του ισολογισμού του 2009, το μακρόχρονο δάνειο ανέρχεται σε 37.000.000 €. Προκειμένου να βρεθεί το ποσό του δανείου για το 2010, θα πρέπει πρώτα να υπολογιστεί η τοκοχρεωλυτική δόση, αν ληφθεί υπ' όψιν, ότι κάθε χρόνο η επιχείρηση αποπληρώνει μέρος του δανείου αυτού. Από τα στοιχεία που τηρούν οι τράπεζες σήμερα, διαπιστώθηκε ότι το επιτόκιο (euro bore) ομολογιακού δανείου ύψους 37.000.000 € ισούται με 4,95%. Δηλαδή:  $i + \text{περιθώριο επιτοκίου (spread)} \Rightarrow 4,15\% + 0,8 = 4,95\%$ . Ακόμα, τα έτη εξόφλησης του μακρόχρονου δανείου δεν πρέπει να υπερβαίνουν τα 10.

Αρχικά υπολογίζεται η παρούσα αξία της άμεσης ληξιπρόθεσμης ράντας, η οποία δίνεται από την ακόλουθη σχέση:

$$R = 7,67$$

Στη συνέχεια υπολογίζουμε την τοκοχρεωλυτική δόση, η οποία δίνεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Ομολογιακό Δάνειο 2009} = \text{Τοκοχρεωλυτική Δόση} * R \Rightarrow 37.000.000 = \text{T.Δ.} * 7,67 \Rightarrow \text{Τοκοχρεωλυτική Δόση} = 4.819.591 \text{ €}.$$

Επίσης, αφαιρείται η δόση από το δάνειο του 2009 και το αποτέλεσμα μας δίνει το ομολογιακό δάνειο του 2005. Επομένως :  $37.000.000 - 4.819.591 = 32.180.409 \text{ €}$ . Ακολούθως, για το 2006, το δάνειο ανέρχεται σε :  $32.180.409 - 4.819.591 = 27.360.818 \text{ €}$ .

Ένα στοιχείο ακόμα που πρέπει να επισημανθεί, είναι η διαφορά που υφίσταται μεταξύ ενεργητικού – παθητικού και στα δύο έτη. Για το 2010 θα πρέπει να χορηγηθεί στην οντότητα βραχύχρονο δάνειο της τάξεως των 235.338,60 € και αντίστοιχα για το 2011, βραχύχρονο δάνειο ύψους 6.890.577, 20 €. Ο λόγος για τον οποίο προτείνουμε στην επιχείρηση να λάβει δάνειο και στα δύο έτη, είναι για να μπορέσει να αντεπεξέλθει στις αυξημένες ανάγκες της, με αποτέλεσμα τα δάνεια να επωφεληθούν εξ' ολοκλήρου θετικά τις πάγιες επενδύσεις.

<b>ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε ( ΠΟΣΑ ΣΕ € )</b>		
<b>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ</b>	<b>ΕΤΟΣ 2010</b>	<b>ΕΤΟΣ 2011</b>
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	75.418.562,30	81.301.210,81
<b>- Κόστος Παραγωγής</b>	50.530.436,74	54.471.810,81
<b>= Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης</b>	24.888.125,56	26.829.399,35

+ άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	135.753,41	146.342,18
- έξοδα διοίκησης και έξοδα διάθεσης	13.575.341,21	14.634.217,83
= Μερικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	11.448.537,76	12.341.523,70
+ έσοδα συμμετοχών, κέρδη πωλήσεων συμμετοχών και χρεογράφων, πιστωτικοί τόκοι	4.449.695,17	4.796.771,40
- προβλέψεις υποτίμησης και έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων, χρεωστικοί τόκοι	1.131.278,50	1.219.518,20
= Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	14.766.954,43	15.918.776,90
+ έκτατα έσοδα	1.508.371,25	1.626.024,20
- έκτακτα έξοδα, προβλέψεις και ζημιές	2.269.556,87	2.446.582,30
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>	<b>14.005.768,81</b>	<b>15.098.218,80</b>

<b>ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>		
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>	<b>ΕΤΟΣ 2010</b>	<b>ΕΤΟΣ 2011</b>
Καθαρά κέρδη χρήσης προ φόρων	14.005.768,81	15.098.218,80
+ Υπόλοιπο κερδών προηγούμενων χρήσεων	1.885.464,06	2.032.530,30
- Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	905.022,70	975.614,50
<b>Σύνολο</b>	<b>14.986.210,17</b>	<b>16.115.134,60</b>
- φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι	3.620.091,00	3.902.458,10
<b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ</b>	<b>11.366.119,17</b>	<b>12.212.677,51</b>

### 5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ 2010 – 2011

Για να εξετάσουμε την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης τα δύο προϋπολογιστικά έτη, υπολογίζουμε τους βασικούς αριθμοδείκτες, οι οποίοι εμφανίζονται στον παρακάτω πίνακα :

#### ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ

<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</b>	<b>ΕΤΟΣ 2010</b>	<b>ΕΤΟΣ 2011</b>
<b>ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ</b>	<b>53%</b>	<b>52%</b>
<b>ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ</b>	<b>81%</b>	<b>85%</b>
<b>ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ</b>	<b>192%</b>	<b>190%</b>

<b>ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ</b>	<b>30%</b>	<b>32%</b>
<b>ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ</b>	<b>33%</b>	<b>33%</b>
<b>ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ</b>	<b>19,6%</b>	<b>19,6%</b>
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ</b>	<b>18%</b>	<b>17,9%</b>
<b>ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ</b>	<b>67%</b>	<b>66%</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ</b>	<b>8,07 φορές</b>	<b>8,37 φορές</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</b>	<b>1,93 φορές</b>	<b>2 φορές</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>2,94 φορές</b>	<b>3,05 φορές</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ</b>	<b>5 φορές</b>	<b>5,18 φορές</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ</b>	<b>0,72 φορές</b>	<b>0,81 φορές</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ</b>	<b>1,6 φορές</b>	<b>1,73 φορές</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>0,7 φορές</b>	<b>0,74 φορές</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΩΝ</b>	<b>1,34 φορές</b>	<b>1,44 φορές</b>

#### 5.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΕΤΩΝ

Εξετάζοντας τον πρώτο αριθμοδείκτη της διετίας παρατηρούμε, ότι η οντότητα διατηρεί τον βιομηχανικό της χαρακτήρα ,δηλαδή τα πάγια της καταλαμβάνουν μεγαλύτερο μέρος, στο ενεργητικό, από τα κυκλοφοριακά της στοιχεία.

Όπως φαίνεται από τον αριθμοδείκτη της δανειακής επιβάρυνσης, και στα δυο προϋπολογιστικά έτη, παρατηρείται ανοδική τάση σε σύγκρισή με το 2009, για το λόγο ότι στη μονάδα χορηγήθηκε ομολογιακό δάνειο ύψους 37.000.000 € , τη χρονιά εκείνη. Άρα οι μακροχρόνιες υποχρεώσεις μειώνονται, εφόσον πραγματοποιείται αποπληρωμή του δάνειου κάθε χρόνο.

Συνεχίζοντας με τον αριθμοδείκτη της ονομαστικής ρευστότητας, διακρίνουμε ότι συνεχίζει να κυμαίνεται σε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα, πράγμα το οποίο δείχνει, ότι η επιχείρηση δίνει αφενός μεγαλύτερη πίστωση στους πελάτες της και αφετέρου λαμβάνει αντίστοιχη πίστωση από τους προμηθευτές της, αλλά και βραχυπρόθεσμη δανειοδότηση από τις τράπεζες.

Το κεφάλαιο της επιχείρησης συνεχίζει να είναι γόνιμο και επωφελές, παρά την πτώση που υπέστη τα προϋπολογιστικά έτη, για το λόγο ότι ο λογαριασμός των ιδίων κεφαλαίων αυξήθηκε, εφόσον θεωρήσαμε ότι τα κέρδη προς διάθεση του 2009 μεταφέρθηκαν στον προαναφερόμενο λογαριασμό. Με άλλα λόγια, η εταιρεία είναι επιτυχημένη λόγω διατήρησης

καλής διοίκησης, ικανοποιητικής παραγωγικότητας και ευνοϊκών οικονομικών συνθηκών, αν σκεφτούμε ότι βρισκόμαστε και σε περίοδο οικονομικής κρίσης

Το περιθώριο μικτού και καθαρού κέρδους παραμένει σταθερό σε σχέση με το 2009 και αυτό συνεπάγεται, ότι η τιτλούχος συνεχίζει να αγοράζει σε χαμηλές τιμές και να πουλάει ακριβά. Επίσης, εκτιμάται ότι οι πωλήσεις είναι επικερδείς και αποτελεσματικές για την επιχείρηση, στα πλαίσια του εξεταζόμενου κλάδου.

Τα λειτουργικά έξοδα απορροφούν μικρό ποσοστό επί των πωλήσεων, σε σύγκριση με το όριο του κλάδου, άρα η επιχείρηση δεν επιβαρύνεται με περαιτέρω δαπάνες. Όσον αφορά το κόστος παραγωγής η μονάδα συνεχίζει να εμπορεύεται από τους ίδιους προμηθευτές, διατηρώντας τους ίδιους διακανονισμένους όρους, που συνεπάγεται την ίδια πολιτική στο επίπεδο των αγορών.

Συνεχίζοντας με τους αριθμοδείκτες των κυκλοφοριακών ταχυτήτων διακρίνουμε, ότι τα αποθέματα ανανεώνονται σε τακτά χρονικά διαστήματα. Παρόλα αυτά όμως η ταχύτητα έχει μειωθεί σε σχέση με το 2009, αφού διαφαίνεται αύξηση του όγκου των αποθεμάτων. Ακόμα, η σχέση μεταξύ είσπραξης απαιτήσεων και εξόφλησης υποχρεώσεων συνεχίζει να είναι μη ικανοποιητική παρόλο που σημειώνεται μια μικρή βελτίωση. Στα προϋπολογιστικά έτη η ταχύτητα των προμηθευτών σε σχέση με τα προηγούμενα έτη της έρευνας μας έχει μειωθεί αισθητά, αλλά κρίνεται αρκετά ικανοποιητική, αν υποθέσουμε, ότι έχουν αλλάξει οι όροι συμφωνίας με τους προμηθευτές της. Το συνολικό κεφάλαιο ανανεώνεται λιγότερο από μια φορά το χρόνο, αγγίζοντας το όριο του κλάδου και αυτό κρίνει το δείκτη σχεδόν επαρκή σε αντίθεση με το 2009. Ο ρυθμός ανανέωσης του ιδίου κεφαλαίου είναι σχετικά χαμηλότερος από το 2009, επειδή τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν για τον ίδιο λόγο που έχει αναφερθεί, ήδη, στην αποδοτικότητα του ιδίου κεφαλαίου, άρα ο εν λόγω δείκτης συνεχίζει να είναι υποεπαρκής. Η ταχύτητα των ενεργητικών στοιχείων σημειώνει μικρή αύξηση από τη στιγμή που ο όγκος των πωλήσεων της μονάδας βελτιώνεται. Επίσης τα πάγια στοιχεία ανανεώνονται περισσότερες φορές το χρόνο, αφενός για τον προαναφερόμενο λόγο και αφετέρου ότι υποθετικά τα πάγια παρέμειναν σταθερά.

Τελειώνοντας, το κεφάλαιο κίνησης εμφανίζεται ακόμα πιο γόνιμο και επωφελές για την οντότητα και με τον τρόπο αυτό παρέχεται μεγαλύτερο περιθώριο προστασίας στους βραχυχρόνιους πιστωτές της, διατηρώντας για μια φορά ακόμα την ομαλή λειτουργία της.

## **5.5 ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΗΓΩΝ – ΧΡΗΣΕΩΝ**

Ο πίνακας πηγών – χρήσεων δείχνει από που απέκτησε πόρους η επιχείρηση και πού τους χρησιμοποίησε τη χρονική περίοδο, όπου

αναφέρονται οι διαδοχικοί ισολογισμοί, από τους οποίους αντλούμε στοιχεία και προκύπτει ο πίνακας αυτός. Βέβαια από τον πίνακα πηγών και χρήσεων δεν μπορούμε να εξάγουμε ακριβή συμπεράσματα, δηλαδή σε μία πιθανή αύξηση ορισμένων λογαριασμών παγίων στοιχείων μιας μονάδας δεν είναι εύκολο να αποδειχθεί, αν η επένδυση που πραγματοποιήθηκε ήταν επωφελής και αν ήταν αναγκαία για την εν λόγω επιχείρηση.

<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2008 - 2009</b>			
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>	<b>ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ</b>	<b>ΧΡΗΣΕΙΣ</b>	<b>ΠΗΓΕΣ</b>
<b>Έξοδα Εγκατάστασης</b>	(+) 428.331,04	428.331,04	
<b>Ακινητοποιήσεις</b>	(+) 4.768.078,13	4.768.078,13	
<b>Συμμετοχές σε συνδεμ. επιχ/σεις</b>	(-) 6.369.554,82		6.369.554,82
<b>Αποθέματα</b>	(+) 2.217.892,64	2.217.892,64	
<b>Απαιτήσεις</b>	(+) 11.767.273,30	11.767.273,30	
<b>Χρεόγραφα</b>	(-) 503.661,04		503.661,04
<b>Διαθέσιμα</b>	(-) 1.072.336,66		1.072.336,66
<b>Μετ. Λογ.Ενεργ.</b>	(+) 7.709,80	7.709,80	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	(+) 11.223.732,41	-	-
<b>Ίδιο Κεφάλαιο</b>	(-) 29.234.292,72	29.234.292,72	
<b>Προβλέψεις</b>	(+) 433.066,51		433.066,51
<b>Μακροχρόνιες Υποχρεώσεις</b>	(+) 37.000.000,00		37.000.000,00
<b>Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις</b>	(+) 2.634.749,84		2.634.749,84
<b>Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού</b>	(+) 390.208,76		390.208,76
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	(+) 11.223.732,41	-	-
<b>ΣΥΝΟΛΑ ΠΗΓΩΝ - ΧΡΗΣΕΩΝ</b>		43.655.499,50	43.655.499,50

Όσον αφορά την ανάλυση του πίνακα χρηματοπιστωτικών μεταβολών διακρίνουμε, από πού η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να αντλεί χρηματικά ποσά (πηγές) και για πιο σκοπό τα χρησιμοποιεί ( χρήσεις ). Στην προκειμένη

περίπτωση, όπως φαίνεται και από τον πίνακα, η επιχείρηση έχει χρηματικούς πόρους από τις αποσβέσεις παγίων, είσπραξη χρεογράφων, αύξηση των χρηματικών τις διαθεσίμων, είσπραξη των προβλέψεων που έχει κάνει η επιχείρηση για τυχόν προβλήματα που μπορεί να αντιμετωπίσει η ίδια κατά τη διάρκεια της χρήσης και παίρνει από την τράπεζα ένα μακροχρόνιο δάνειο το οποίο όπως ξέρουμε θα εξαντληθεί πάνω σε επενδύσεις. Ένας ακόμα χρηματικός πόρος που απέκτησε η επιχείρηση κατά τη διάρκεια της χρήσης είναι ένα βραχυπρόθεσμο δάνειο που απέκτησε. Τέλος, η επιχείρηση κατέχει χρηματικούς πόρους και από τους μεταβατικούς λογαριασμούς παθητικού.

Παράλληλα η τιτλούχος διαθέτει προς χρήση αυτούς χρηματικούς πόρους, για να καλύψει τα έξοδα εγκατάστασης των νέων μηχανημάτων που απέκτησε κατά τη διάρκεια της χρήσης, για να αυξήσει τα αποθέματά της αγοράζοντας εμπορεύματα και πρώτες ύλες. Ακόμα διαθέτει ένα μεγάλο μέρος των πόρων, ώστε να μπορέσει να βοηθήσει την εξόφληση των απαιτήσεών της, αφού όπως διακρίνουμε η επιχείρηση πουλάει επί πιστώσει και έτσι δεν έχει τη δυνατότητα να εισπράττει πολύ συχνά της απαιτήσεις της. Επίσης τους πόρους αυτούς τους χρησιμοποιεί, για να εξοφλήσει τους μεταβατικούς λογαριασμούς του ενεργητικού. Τέλος, ένα μεγάλο ποσό των πόρων χρησιμοποιείται προς όφελος του ιδίου κεφαλαίου, που πιθανότατα σημαίνει ότι η επιχείρηση από τη στιγμή που δεν κάνει αύξηση μετοχικού της κεφαλαίου μπορεί να το διαθέτει για να εξοφλήσει κάποιες υποχρεώσεις που μπορεί να εκκρεμούν προς τους μετόχους της.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ**

### **6.1 ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΜΕΤΟΧΗΣ**

Η αποτίμηση εταιρειών και κυρίως μετοχών εισηγμένων σε διεθνή χρηματιστήρια, αποτελεί μία ευρύτατα διαδεδομένη πρακτική η οποία βοηθάει τους επενδυτές στην αναζήτηση των ελκυστικότερων επενδυτικών επιλογών. Σε διάφορες χρονικές περιόδους ειπώθηκαν πολλά για την προσέγγιση της θεωρητικής αξίας μιας μετοχής, όσον αφορά στην καταλληλότερη μεθοδολογία και τις υποθέσεις αποτίμησης που πρέπει να γίνονται για την εξαγωγή της αξίας μιας επιχείρησης. Η αποτίμηση γενικά αποτελεί μία αντικειμενική εκτίμηση της εταιρικής αξίας κατά την αποτίμηση μιας εταιρίας, όμως θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη συγκεκριμένες ( προκαθορισμένες ) υποθέσεις αποτίμησης. Τα υποδείγματα αποτίμησης των μετοχών είναι τα εξής :

α ) Η μέθοδος του λόγου τιμής της μετοχής προς τα αναμενόμενα κέρδη της μετοχής.

Το αποτέλεσμα υπολογισμού του υποδείγματος τούτου, δείχνει πόσες φορές από τα τρέχοντα κέρδη (κέρδη ανά μετοχή τελευταίας χρήσης ) αξίζει η μετοχή. Συνήθως επιλέγεται η μετοχή με το μικρότερο πολλαπλασιαστή κερδών ( P / E ), δηλαδή η φθηνότερη. Το μειονέκτημα του μοντέλου αυτού είναι, ότι ο πολλαπλασιαστής κερδών δεν είναι σε θέση να προβλέψει τα μελλοντικά κέρδη ανά μετοχή, διότι αναφέρεται σε μια και μόνο χρήση.

β ) Η μέθοδος της προσαρμοσμένης λογιστικής αξίας της μετοχής.

Σε μια εταιρεία υπολογίζονται : η καθαρή θέση της, η υπεραξία των περιουσιακών της στοιχείων και ο αριθμός των μετοχών της. Η τιμή έκδοσης της μετοχής ισούται με το λόγο του αθροίσματος της καθαρής θέσης της εταιρείας και της αξίας των περιουσιακών στοιχείων της, προς τον αριθμό των μετοχών. (παραπομπή χρηματοοικονομική διοίκηση, ε. Μαυρακίς όλο το β )

γ ) Η μέθοδος της παρούσας αξίας των αναμενόμενων μελλοντικών μερισμάτων.

Η μέθοδος αυτή εκφράζεται από το υπόδειγμα του Gordon, το οποίο δίνεται από τη σχέση :  $P_0 = \frac{C_1}{r - g}$  όπου  $C_1$  = μέρισμα επόμενης χρήσης,

$r$  = απόδοση μετοχής

$g$  = ρυθμός αύξησης μερισμάτων

Στην παρούσα ανάλυση θα χρησιμοποιηθούν οι χρηματιστηριακοί δείκτες, προκειμένου να γίνει η οικονομική αποτίμηση της μετοχής. Ο λόγος για τον οποίο επιλέχθηκε η συγκεκριμένη μέθοδος είναι, γιατί οι αριθμοδείκτες επενδύσεων αναφέρονται σε πραγματικά στοιχεία αποτίμησης της χρήσης, αναφερόμενα στο 2009, που είναι και το τελευταίο έτος της ανάλυσής μας.

## 6.2 ΜΕΘΟΔΟΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΒΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

1 ) Αριθμοδείκτης κερδών κατά μετοχή = 0,68 €, είναι το ποσό που εισπράττει ένας επενδυτής από κάθε μετοχή που έχει στην κατοχή του.

2 ) Αριθμοδείκτης μερίσματος κατά μετοχή = 24%, είναι το ποσοστό των κερδών που μοιράζεται στους μετόχους.

3) Αριθμοδείκτης μερισματικής απόδοσης = 0,27 €, είναι η απόδοση των μερισμάτων που επιτυγχάνουν οι επενδυτές.

4) Αριθμοδείκτης ποσοστού διανεμόμενων κερδών = 35 %, είναι το ποσοστό των μερισμάτων, που διανέμει η επιχείρηση στους μετόχους της.

5 ) Αριθμοδείκτης εσωτερικής αξίας μετοχής = 45%.

Η παραπάνω τιμή, σύμφωνα με τις τιμές κλεισίματος της ΝΙΚΑΣ την 03/04/2007, εμφανίζεται σαφώς υποτιμημένη. Οι χρηματιστηριακές τιμές των μετοχών και γενικότερα του γενικού δείκτη τιμών (Γ.Δ.Τ.), επηρεάζονται από διάφορους παράγοντες, τόσο της οικονομίας, όσο και γενικότερα των παγκοσμίων γεγονότων. Το ότι η τιμή το 2009 ανερχόταν σε 1,95 €, δείχνει ότι πιθανόν υπήρχε επιφύλαξη, όσο αφορά την επένδυση των πολιτών σε νέες μετοχές και μία πιθανή αιτία είναι η μεγάλη κρίση που επήλθε το 1999, η οποία συγκράτησε τις αλόγιστες αγοραπωλησίες των μικροεπενδυτών.

# **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

## **A) ΒΙΒΛΙΑ**

- ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ ΚΑΝΤΖΟΥ, ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ « INTERBOOKS »
- ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, ΝΙΚΗΤΑ ΝΙΑΡΧΟΥ, ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ « Α. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ»
- ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ (Γ΄ ΕΚΔΟΣΗ), ΓΕΩΡΓΙΟΥ Α. ΚΑΡΑΘΑΝΑΣΗ, ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ « Γ. ΜΠΕΝΟΥ»
- Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ Χ. ΓΚΙΚΑ, ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ « Γ. ΜΠΕΝΟΥ»
- ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΟΙ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΑΓΟΡΕΣ (Γ΄ ΕΚΔΟΣΗ), ΠΡΟΔΡΟΜΟΥ Ν. ΕΥΘΥΜΟΓΛΟΥ ΚΑΙ ΑΠΟΣΤΟΛΟΥ ΜΠΑΛΛΑ, ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ « ΕΥΓ. ΜΠΕΝΟΥ»

## **B) ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ**

- [www.ase.gr](http://www.ase.gr)
- [www.capital.gr](http://www.capital.gr)
- [www.capitallinkgreece.com](http://www.capitallinkgreece.com)
- [www.in.gr](http://www.in.gr)
- [www.vres.gr](http://www.vres.gr)
- [www.athex.gr](http://www.athex.gr)
- [www.presspoint.gr](http://www.presspoint.gr)
- [www.naftemporiki.gr](http://www.naftemporiki.gr)
- [www.icap.gr](http://www.icap.gr)
- [www.nikas.gr](http://www.nikas.gr)

- [www.allatini.gr](http://www.allatini.gr)
- [www.elais.gr](http://www.elais.gr)
- [www.cretafarm.gr](http://www.cretafarm.gr)
- [www.elgeka.gr](http://www.elgeka.gr)
- [www.ifantis.gr](http://www.ifantis.gr)
- [www.ixthiokalliergies.gr](http://www.ixthiokalliergies.gr)