

ΑΝΩΤΑΤΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΘΕΜΑ: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΤΑ ΕΤΗ
2004-2008

ΦΟΙΤΗΤΕΣ
ΧΑΤΖΗΚΩΣΤΑ ΕΛΕΝΗ Α.Μ. 400/03
ΜΠΑΚΙΡΤΖΟΓΛΟΥ ΒΑΙΟΣ Α.Μ. 428/03

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ
ΣΑΜΑΡΑΣ ΚΥΡΙΑΚΟΣ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Περιεχόμενα.....	2
Εισαγωγή.....	3
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1:Η εταιρεία.....	3-4
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2:Γενικές παρατηρήσεις για τα ίδια κεφάλαια και για πωλήσεις- καθαρά κέρδη.....	6
2.1 Ιδία κεφάλαια.....	6
2.2 Πωλήσεις – κέρδη.....	6
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3:Δείκτες ρευστότητας.....	7
3.1 Δείκτης κυκλοφοριακής (γενικής) ρευστότητα.....	7-8
3.2 Δείκτης άμεσης ρευστότητας Α.....	8-9
3.3 Δείκτης άμεσης ρευστότητας Β.....	9-10
3.4 Δείκτης μέσης περιόδου είσπραξης των απαιτήσεων.....	10-11
3.5 Δείκτης μέσης περιόδου πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	11-12
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4:Δείκτες δραστηριότητας (κυκλοφοριακής ταχύτητας).....	12
4.1 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων.....	12-13
4.2 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίου ενεργητικού.....	14-15
4.3 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων.....	15
4.4 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού.....	15-16
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5:Δείκτες αποδοτικότητας.....	16
5.1 Δείκτης περιθωρίου μεικτού κέρδους.....	16-17
5.2 Δείκτης περιθωρίου καθαρών κερδών προ φόρου.....	17-18
5.3 Δείκτες αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.....	18-19
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6:Δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας 19-20	
6.1 Δείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια.....	20-21
6.2 Δείκτης βαθμού παγιοποίησης περιουσίας.....	21-22
6.3 Δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης.....	22-23
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7: Συμπεράσματα.....	24
Παράρτημα.....	25-27
Βιβλιογραφία.....	28

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Το θέμα που επιλέξαμε για την πραγματοποίηση της πτυχιακής μας εργασίας είναι ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Η εταιρεία που επιλέξαμε είναι ο όμιλος Intrakom για τα έτη 2004 - 2008.

Ο λόγος που επιλέξαμε το συγκεκριμένο θέμα είναι ότι με προσεκτική μελέτη και ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες, καταλαβαίνεις την κατάσταση στην οποία βρίσκεται η όποια εταιρεία σε ενδιαφέρει. Συγκεκριμένα, καταλαβαίνεις αν η επιχείρηση είναι κερδοφόρα ή ζημιογόνα, αν μπορεί να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της, τον βαθμό εξάρτησης της από τις τράπεζες ή άλλους πιστωτές τους, τα περιουσιακά της στοιχεία, αν είναι συμφέρουσα για επένδυση κ.α.

Επιλέξαμε να αναλύσουμε τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις του ομίλου της Intrakom για τους παρακάτω λόγους. Πρώτον, ο όμιλος της Intrakom θεωρείται από τους μεγαλύτερους στον κλάδο της τεχνολογίας – Εξοπλισμός τηλεπικοινωνιών και γενικότερα θεωρείται ένας από τους μεγαλύτερου στην Ελλάδα. Δεύτερον δραστηριοποιείται και σε άλλες χώρες και έχει συμμετοχές και σε άλλες εταιρείες. Τέλος, έχει υψηλό αριθμό κύκλο εργασιών.

Η εργασία περιλαμβάνει κάποια γενικά πληροφοριακά στοιχεία για την εταιρεία και κάποια οικονομικά στοιχεία της εταιρείας που θα μας βοηθήσουν στην ανάλυση των αριθμοδεικτών. Τέλος, περιλαμβάνει τα συμπεράσματα μας για την πορεία της επιχείρησης τα έτη 2004 έως και 2008.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 : Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Η INTRACOM ιδρύθηκε το 1977 και από το 1990 είναι εισηγμένη στο Χ.Α (ASE/FTSE-40 index) στον κλάδο τεχνολογίας- ειδών εξοπλισμού. Το Δεκέμβριο 2005 μετασχηματίστηκε σε εταιρία συμμετοχών με την επωνυμία INTRACOM HOLDINGS, παραμένοντας ένας από τους μεγαλύτερους πολυεθνικούς ομίλους τεχνολογίας στη Ν.Α. Ευρώπη.

Οι εταιρίες του ομίλου INTRACOM HOLDINGS δραστηριοποιούνται κυρίως στις εξής διεθνείς αγορές:

- Τηλεπικοινωνίες
- Τηλεπικοινωνιακά Συστήματα και Λύσεις
- Τηλεπικοινωνιακές Υπηρεσίες Σταθερής Τηλεφωνίας
- Ηλεκτρονικά Αμυντικά Συστήματα
- Ηλεκτρονική Διακυβέρνηση και Δημόσια Διοίκηση
- Τραπεζική Πληροφορική και Συστήματα για Μεγάλες Επιχειρήσεις
- Συστήματα Πληροφορικής Τουρισμού και Φιλοξενίας
- Ηλεκτρονικές Καταναλωτικές Συσκευές
- Παροχή Υπηρεσιών Σταθερής Τηλεφωνίας και Ευρυζωνικών Συνδέσεων
- Κατασκευές

Η INTRACOM HOLDINGS συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο εταιριών διεθνώς. Οι κυριότερες συμμετοχές της είναι:

- Intracom Telecom (τηλεπικοινωνιακές λύσεις και προϊόντα)
- Intracom IT Services (ολοκληρωμένες λύσεις και υπηρεσίες πληροφορικής)
- Intracom Defense Electronics (αμυντικά ηλεκτρονικά συστήματα)
- hellas online (τηλεπικοινωνιακός πάροχος νέας γενιάς)
- Intrakat (κατασκευές)

Τα προϊόντα και οι υπηρεσίες των εταιριών του ομίλου INTRACOM HOLDINGS φθάνουν στις αγορές 60 χωρών σε όλο τον κόσμο με επίκεντρο την Ευρωπαϊκή Ένωση, την Κεντρική και Νοτιοανατολική Ευρώπη, τη Β. Αφρική και τη Μέση Ανατολή. Οι εταιρίες/συμμετοχές του ομίλου διατηρούν θυγατρικές σε 21 συνολικά χώρες: Αλβανία, Αρμενία, Βέλγιο, Βουλγαρία, Δανία, Ελλάδα, Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, ΗΠΑ, Ιορδανία, Κροατία, Κύπρος, Λιβύη, Λουξεμβούργο, Μολδαβία, Ουγγαρία, ΠΓΔΜ, Ρουμανία, Ρωσία, Σερβία-Μαυροβούνιο, Σλοβακία και Συρία

Η INTRACOM HOLDINGS, ως όμιλος, απασχολεί συνολικά 6.200 εργαζόμενους, εκ των οποίων 2.000 απασχολούνται εκτός Ελλάδας. Το ιδιαίτερα υψηλό μορφωτικό επίπεδο του ανθρώπινου δυναμικού υποδηλώνεται από το γεγονός ότι το 60% είναι απόφοιτοι τριτοβάθμιας εκπαίδευσης.

Η Intracom Holdings αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι της ελληνικής κοινωνίας και η οικονομική του ανάπτυξη είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με την ενεργό συμμετοχή του σε ένα ευρύ φάσμα κοινωνικών δραστηριοτήτων που στηρίζουν την επιστημονική έρευνα, ενισχύουν τους τομείς υγείας και κοινωνικής πρόνοιας, και προάγουν την παιδεία, τον αθλητισμό, τις τέχνες και τον πολιτισμό. Είναι ενεργό μέλος του Δικτύου για την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη, όπου μέσα από την ανταλλαγή βέλτιστων πρακτικών συμβάλλει στη διάδοση της έννοιας της Κοινωνικής Ευθύνης στις ελληνικές επιχειρήσεις. Συμμετέχει στο πρόγραμμα 'Επιχειρηματικότητα Νέων', το οποίο στοχεύει να εξοικειώσει τους νέους με την έννοια της επιχειρηματικότητας, να τους διδάξει πως λειτουργούν οι επιχειρήσεις μέσα στο οικονομικό και κοινωνικό περιβάλλον και να τους βοηθήσει να

συνειδητοποιήσουν τα ενδιαφέροντά τους και να ανακαλύψουν ευκαιρίες για τη σταδιοδρομία τους.

Παρακάτω παρατίθεται μια σύντομη ιστορική διαδρομή της πορείας της INTRACOM από την ίδρυσή της το 1977:

1977 – 1982 : Με προσωπικό 10 ατόμων και αρχικό μετοχικό κεφάλαιο 5 εκ. δρχ., η Intrakom ξεκινά τη λειτουργία της στην Αργυρούπολη Αττικής, ως μια μικρή βιοτεχνία κατασκευής και συναρμολόγησης εξαρτημάτων τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού.

1983-1985 : Μεταφέρει την έδρα της στην Παιανία και επενδύει στρατηγικά στη δημιουργία κατάλληλης υποδομής για την έρευνα, ανάπτυξη και παραγωγή τηλεπικοινωνιακών προϊόντων τεχνολογίας αιχμής.

1986 : Σε συνεργασία με την Ericson, προκρίνεται να συμμετάσχει στην αναβάθμιση και ψηφιοποίηση του ελληνικού εθνικού τηλεπικοινωνιακού δικτύου.

1987–1989:Αναδεικνύεται σταδιακά σε μεγάλη βιομηχανική μονάδα. Δημιουργούνται, εγκαταστάσεις και υποδομές με δυνατότητες παραγωγής μεγάλης κλίμακας και εκτεταμένης ερευνητικής δραστηριότητας στις τηλεπικοινωνίες και την πληροφορική. Το 1987 ιδρύονται οι θυγατρικές εταιρείες Intrasoft , με εξειδίκευση στην υλοποίηση ολοκληρωμένων έργων πληροφορικής, και Intrakom Construction, με εξειδίκευση στην υλοποίηση σύνθετων τεχνικών έργων κυρίως στον ενεργειακό τομέα.

1990-1996 : Εξελίσσεται στη μεγαλύτερη ελληνική βιομηχανία τηλεπικοινωνιών και συστημάτων πληροφορικής, ενώ ενισχύει τη διεθνή της παρουσία και εντείνει την εξαγωγική της δραστηριότητα. Το 1990 εισάγεται στο Χ.Α. Το 1992 ιδρύεται η θυγατρική τεχνική εταιρία Intrakat, με εξειδίκευση σε μεγάλα τηλεπικοινωνιακά έργα υποδομής. Την ίδια χρονιά η Intracom εισέρχεται στο χώρο ανάπτυξης και παραγωγής αμυντικών ηλεκτρονικών συστημάτων υψηλής τεχνολογίας. Το 1993 συμμετέχει στην υλοποίηση του τηλεπικοινωνιακού δακτυλίου Αττικής. Το 1994, η Intracom Constructions συγχωνεύεται με την Intrakat. Το 1996 ιδρύεται στο Λουξεμβούργο η θυγατρική Intrasoft International.

1997-2004 : Η Intracom εξελίσσεται σταδιακά σε ένα πολυεθνικό όμιλο εταιριών, ενώ συμμετέχει ενεργά στον εκσυγχρονισμό, αναβάθμιση και επέκταση των εθνικών τηλεπικοινωνιακών δικτύων της Ελλάδας, Ρουμανίας, Αρμενίας και Μολδαβίας. Το 1997 κατατάσσεται στην 70 η θέση μεταξύ των 200 ταχύτερα αναπτυσσομένων εταιριών σε 25 χώρες. Το 2001 η Intrakat εισάγεται στο Χ.Α. Το 2002 πραγματοποιείται η συγχώνευση της Intrasoft με την Intracom και η εταιρία που προκύπτει συνιστά τη μεγαλύτερη εταιρία πληροφορικής και τηλεπικοινωνιών της ΝΑ Ευρώπης. Το 2002 ξεκινά τη λειτουργία του το ΑΙΤ. Από το 2000 και κάθε χρόνο, η διεθνής εταιρία ανάλυσης αγορών IDC κατατάσσει την Intracom στην 1η θέση στον τομέα παροχής υπηρεσιών πληροφορικής στην Ελλάδα

2005-2007 : Ένας νέος κύκλος επιχειρηματικής ανάπτυξης ξεκινά. Το Δεκέμβριο 2005, η Intracom μετασχηματίζεται σε εταιρία συμμετοχών με ταυτόχρονη ίδρυση τριών νέων θυγατρικών στους τομείς των τηλεπικοινωνιών, αμυντικών ηλεκτρονικών, και πληροφορικής. Τον Ιανουάριο 2006, η Intracom Holdings εξαγοράζει το 100% της εταιρίας hellas online, μίας από τις μεγαλύτερες εταιρίες παροχής υπηρεσιών τηλεφωνίας και Internet στην Ελλάδα. Τον Ιούνιο 2006, η JSC Sitronics, θυγατρική της JSFC Sistema, εξαγοράζει το 51% της Intracom Telecom. Τον Απρίλιο 2007 ολοκληρώνεται η πλήρης εξαγορά της εταιρίας 'Αττικές Τηλεπικοινωνίες' από την hellas online. Τον Ιούλιο του ίδιου έτους ανακοινώνεται η ολοκλήρωση της συμφωνίας της hellas online με τη Vodafone.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 : ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΓΙΑ ΠΩΛΗΣΕΙΣ - ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ

2.1 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Η εταιρεία απέκτησε 406.000 ίδιες μετοχές από το Χρηματιστήριο Αθηνών κατά τη διάρκεια του έτους 2004. Το συνολικό ποσό που πληρώθηκε για την απόκτηση, καθαρό από φόρους εισοδήματος, ήταν € 1.418.810 και έχει αφαιρεθεί από τα ίδια κεφάλαια. Κατά το 2005 η Εταιρεία πώλησε το σύνολο των ιδίων μετοχών που κατείχε έναντι συνολικού τιμήματος €13.637.959. Η εταιρεία απέκτησε 815.021 ίδιες μετοχές από το Χρηματιστήριο Αθηνών κατά τη διάρκεια του έτους 2006. Το συνολικό ποσό που πληρώθηκε για την απόκτηση, καθαρό από φόρους εισοδήματος, ήταν €4.215 και έχει αφαιρεθεί από τα ίδια κεφάλαια. Θυγατρικές εταιρείες κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005 και 2006 κατείχαν ίδιες μετοχές της μητρικής συνολικής αξίας κτήσης €1.784, οι οποίες εμφανίζονται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων. Η εταιρεία στη χρήση 2007 έχει προβεί σε απόκτηση 865.815 ιδίων μετοχών, αξίας 3.509.237,18 €. Η εταιρεία κατά την διάρκεια του έτους 2008 δεν προέβη σε αγορά ιδίων μετοχών, και κατά συνέπεια το σύνολο των ιδίων μετοχών παρέμεινε σε 1.680.836 μετοχές, δηλ. όσες κατείχε και την 31.12.2007.

2.2 ΠΩΛΗΣΕΙΣ – ΚΕΡΔΗ

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών το 2005 διαμορφώθηκε στα € 535.387 χιλ., παρουσιάζοντας μείωση κατά 13,7% συγκριτικά με € 615.905 χιλ., το 2004. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων – χρηματοδοτικών – επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε € 48.266 χιλ., μειωμένα κατά 48,42% συγκριτικά με € 93.573 χιλ., το 2004. Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε € 7.033 χιλ., μειωμένα κατά 84,13% συγκρινόμενα με τα αντίστοιχα € 44.307 χιλ., του 2004. Τα κέρδη μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας διαμορφώθηκαν στα € 3.226 χιλ., μειωμένα κατά 85,78% σε σχέση με τα € 22.686 χιλ., του 2004. Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε στα € 524.028 χιλ. Το 2005 το ενοποιημένο αποτέλεσμα προ φόρων – χρηματοδοτικών – επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκε σε € - 2.639 χιλ., Οι ζημίες προ φόρων ανήλθαν σε € -60.796 χιλ., και οι ζημίες μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας διαμορφώθηκαν στα € -68.803 χιλ. Στη χρήση 2007 ο όμιλος πραγματοποίησε πωλήσεις 423 εκατ. € έναντι 352 εκ. προηγούμενη χρήση. Οι ζημίες προ φόρων, από συνεχιζόμενες δραστηριότητες, διαμορφώθηκαν σε 20,4 εκατ. € έναντι ζημιών 43,8 εκατ. € της προηγούμενης χρήσης. Συγκεκριμένα, οι πωλήσεις του Ομίλου για το 2008 ανήλθαν σε € 509 εκατ., παρουσιάζοντας αύξηση κατά 20,3%. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από τον Όμιλο της HELLAS ON LINE που διπλασίασε τον κύκλο εργασιών του σε σχέση με το 2007, και κατά δεύτερο λόγο από τον Όμιλο INTRAKAT.

Παρακάτω ακολουθεί ανάλυση των αποτελεσμάτων της εταιρείας με αριθμοδείκτες.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 : ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Η ρευστότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις πληρωμών. Είναι σημαντικό για την επιχείρηση να γνωρίζει έγκαιρα την κατάσταση της ρευστότητας της, δηλαδή εάν είναι σε θέση να ανταπεξέρχεται στις λήγουσες και γενικά τρέχουσες υποχρεώσεις της. Συνεπώς, οι δείκτες ρευστότητας είναι μια ομάδα δεικτών που βασικό σκοπό έχουν την μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταπεξέρχεται στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της και γενικότερα στις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Παρακάτω, θα εξετάσουμε λεπτομερέστερα τους εξής δείκτες

- α) Δείκτης κυκλοφοριακής (γενικής) ρευστότητας
- β) Δείκτης άμεσης (ειδικής) ρευστότητας A
- γ) Δείκτης άμεσης ρευστότητας B

3.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ (ΓΕΝΙΚΗΣ) ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο δείκτης υπολογίζεται διαιρώντας το κυκλοφορούν ενεργητικό με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Δηλαδή δίνεται από τον τύπο:

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας μας δείχνει την δυνατότητα της επιχείρησης να εξοφλεί σε μια δεδομένη χρονική στιγμή, τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τη ρευστοποίηση των κυκλοφορούντων περιουσιακών της στοιχείων. Ο δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας πρέπει οπωσδήποτε να είναι μεγαλύτερος από την μονάδα. Η αξιολόγηση του όμως εξαρτάται και από τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

Όταν $\Delta K P > 1$ σημαίνει ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της πρέπει να καλύπτονται εξ ολοκλήρου από το κυκλοφορούν ενεργητικό και ακόμη παραμένει ένα κάποιο περιθώριο (πλεόνασμα).

Όταν $\Delta K P < 1$ σημαίνει ότι το μέρος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης έχει χρησιμοποιηθεί κατά τρόπο χρηματοδοτικά ανορθόδοξο για τη χρηματοδότηση πάγιων περιουσιακών στοιχείων.

Στο παρακάτω πίνακα φαίνεται η πορεία του δείκτη τα έτη 2004-2008 της INTRAKOM όπως και των άλλων επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου.

ΕΤΗ	2008	2007	2006	2005	2004
INTRAKOM	1,07	1,14	1,54	1,46	1,94
NEXANS	1,76	1,42	1,37	1,25	1,31
SPACE ΕΛΛΑΣ	1,15	1,1	1,3	1,15	1,06
ΜΑΡΑΚ	0,99	0,95	0,8	0,67	0,88

Παρατηρώντας την πορεία του δείκτη όπως αυτή διαμορφώνεται στον παραπάνω πίνακα, καταρχήν διαπιστώνουμε ότι η Intrakom έχει διατηρήσει τον δείκτη πάνω από την μονάδα όλα τα έτη από το 2004 – 2008. Συνεπώς, η εταιρεία καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εξ' ολοκλήρου από το κυκλοφορούν ενεργητικό και

έχει και ένα ποσοστό κεφάλαιο κίνησης. Άρα, συμπεραίνουμε ότι η εταιρεία δεν αντιμετωπίζει πρόβλημα ρευστότητας για όλη την πενταετία από το 2004 έως το 2008. Επίσης, παρατηρούμε ότι ο δείκτης έχει πτώση το 2005 σε σχέση με το 2004, το οποίο οφείλεται στην μεγάλη αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που από 469 εκ ευρώ το 2004 αναβαίνει στα 614 εκ. ευρώ το 2005. Το 2006 ο δείκτης ανεβαίνει, και αυτό επιτυγχάνεται αφού υπάρχει δραστική μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 52%. Το έτος 2008 ο δείκτης πέφτει κατά 0,40 μον λόγω μεγάλης αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που αγγίζει το 50%. Το 2008 ο δείκτης συνεχίζει την πτωτική του πορεία αφού η επιχείρηση δεν κατάφερα να περιορίσει της βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

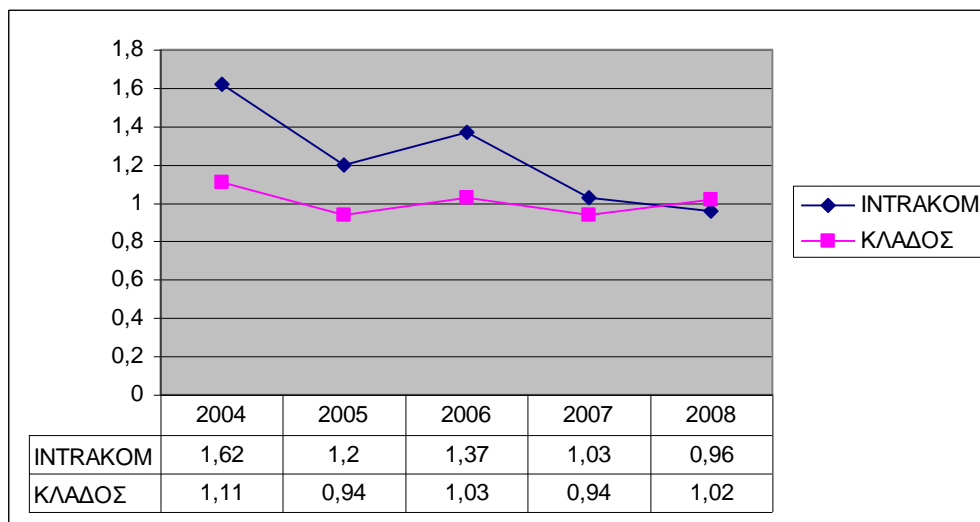
Σε σχέση με τις λοιπές επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου, η Intrakom έχει καλύτερη κυκλοφοριακή ρευστότητα τα έτη 2004-2006. Ενώ τα έτος 2007 η Intrakom παρόλο την μείωση είναι κοντά στο μέσο όρο του κλάδου που διαμορφώνεται στο 1,15. Το έτος 2008 η Intrakom είναι αρκετά κάτω από τον μέσο όρο του κλάδου ο οποίος βρίσκεται στο 1,24.

3.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ (ΕΙΔΙΚΗΣ) ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ Α

Ο δείκτης άμεσης (ειδικής) ρευστότητας είναι αυστηρότερο κριτήριο της ρευστότητας της επιχείρησης, γιατί οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης πρέπει να καλύπτονται εξ ολοκλήρου από τα εύκολα ρευστοποιημένα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, δηλαδή τα ταμιακά διαθέσιμα και τις πραγματικές απαιτήσεις από τους πελάτες. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται αν από το κυκλοφορούν ενεργητικό αφαιρεθούν τα αποθέματα και η διαφορά διαιρεθεί με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Δηλαδή ο τύπος είναι :

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ (ΕΙΔΙΚΗΣ) ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ - ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Ο δείκτης αυτός συνίσταται να είναι μεγαλύτερος από την μονάδα. Σε σύγκριση με τον παραπάνω δείκτη, στην περίπτωση που παρατηρηθεί μεγάλη διαφορά μεταξύ του δείκτη αυτού και του προηγούμενου αυτό θα οφείλεται στο ύψος των αποθεμάτων. Συνεπώς η επιχείρηση θα πρέπει να στρέψει εκεί την προσοχή της. Αντίθετα, μικρή μεταξύ των δύο δεικτών σημαίνει ότι η επιχείρηση θα πρέπει να στρέψει την προσοχή της στις απαιτήσεις από τους πελάτες. Στον παρακάτω πίνακα φαίνεται η πορεία του δείκτη την τελευταία πενταετία καθώς και πως διαμορφώνεται ο μέσος όρος του κλάδου.



Η πρώτη παρατήρηση που μπορούμε να κάνουμε παρατηρώντας τον πίνακα είναι ότι ο δείκτης βρίσκεται πάνω από την μονάδα την τετραετία 2004-2007, ενώ το 2008 ο δείκτης βρίσκεται κάτω από την μονάδα. Συνεπώς, η Intrakom τα έτη 2004-2008 μπορούσε να ικανοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τις με τα εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού. Αναλυτικότερα, η εταιρεία το 2004 έχει δείκτη ρευστότητας 1,62 κατά πολύ μεγαλύτερο από τον μέσο όρο του κλάδου που βρίσκεται στο 1,11. Το 2005 η εταιρεία παρουσιάζει αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και κατά συνέπεια μείωση του δείκτη κατά 1,42, μια τάση όμως που υπάρχει και στον μέσο όρο του κλάδου. Το 2006 η εταιρεία παρουσιάζει μεγάλη αύξηση ρευστότητας που οφείλεται, όπως και παραπάνω, στον περιορισμό των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Η διετία 2007 είναι κακή χρονιά για την ρευστότητα της επιχείρησης αφού παρουσιάζει μείωση της τάξεως του 24 % για να πεσει τελικά το 2008 στο 0,96.

Μια δεύτερη παρατήρηση είναι ότι η διαφορά μεταξύ των δύο δεικτών ,γενικής ρευστότητας και ειδικής ρευστότητας, μειώνεται διαχρονικά την πενταετία 2004-2008. Αυτό συμβαίνει γιατί η επιχείρηση μειώνει τα αποθέματα της.

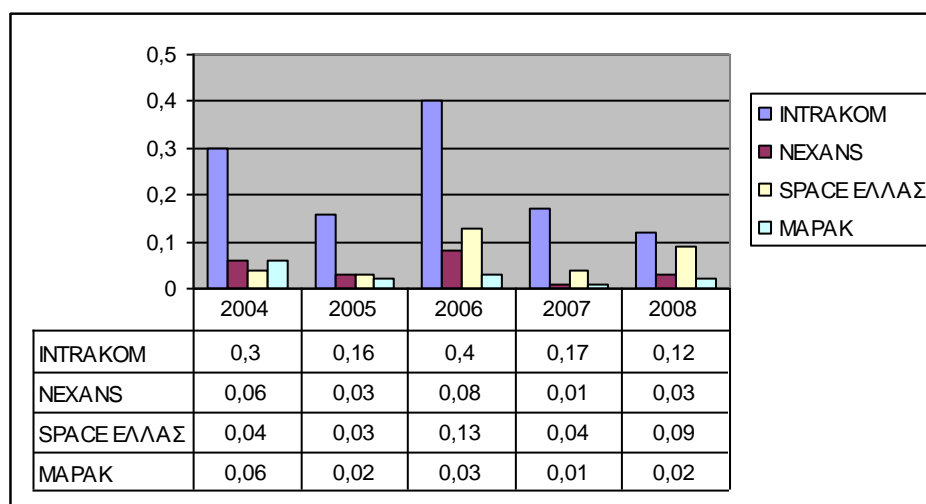
Συνοπτικά σε σχέση με τις άλλες επιχειρήσεις του κλάδου, ο δείκτης άμεσης ρευστότητας της Intrakom είναι πάνω από τον μέσο όρο του κλάδου τα έτη 2004 - 2007, ενώ το 2008 βρίσκεται κάτω από το μέσο όρο του κλάδου.

3.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ Β

Ο δείκτης αυτός προσδιορίζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμα της. Δηλαδή, προσδιορίζει την ικανότητα να εξοφλεί με μετρητά τις υποχρεώσεις της. Στα διαθέσιμα συμπεριλαμβάνονται και οι καταθέσεις όψεως, τα τοκομερίδια που έληξαν, οι επιταγές και το συνάλλαγμα. Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας υπολογίζεται διαιρώντας τα διαθέσιμα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Δηλαδή ο τύπος είναι:

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ Β} = \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Στον παρακάτω πίνακα και διάγραμμα φαίνεται η πορεία του δείκτη την πενταετία 2004-2008 τις Intrakom και των λοιπών επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου.



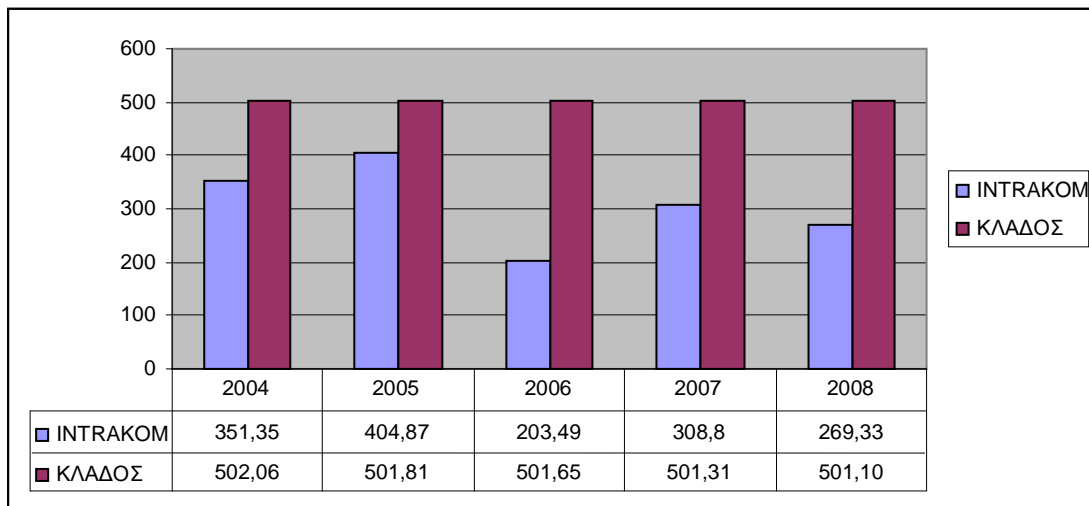
Από την παρατήρηση του πίνακα παρατηρούμε ότι η Intrakom έχει την υψηλότερη άμεση ρευστότητα από όλες τις εταιρείες του ίδιου κλάδου καθ όλη την διάρκεια της πενταετίας 2004-2008. Επίσης, παρατηρούμε τις αυξομειώσεις του δείκτη λόγω των αυξομειώσεων στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης αλλά και των συνθηκών στον κλάδο, όπως είδαμε και παραπάνω. Αξιοσημείωτο είναι, ότι στους παραπάνω δείκτες η εταιρεία εμφανίζει καλύτερα στοιχεία το 2004, ενώ στον συγκεκριμένο δείκτη η καλύτερη χρονιά της ήταν το 2006. Αυτό οφείλεται στην αύξηση των διαθέσιμων της επιχείρησης το 2006.

3.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο δείκτης μέσης περιόδου είσπραξης των απαιτήσεων μετρά τη μέση διάρκεια εξόφλησης, από τους πελάτες, των απαιτήσεων της επιχείρησης. Υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ}}{\text{ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}} \cdot 365$$

Στον παρακάτω πίνακα και διάγραμμα αναγράφονται τα αποτελέσματα του δείκτη μέσης περιόδου είσπραξης των απαιτήσεων, καθώς και ο μέσος όρος του δείκτη (τα αποτελέσματα είναι σε ημέρες).



Από τον πίνακα εξάγουμε το συμπέρασμα ότι η Intrakom καθυστερεί να εισπράξει της απαιτήσεις της σε σύγκριση με τον μέσο όρο του κλάδου όλα τα έτη από το 2004 έως και το 2008.

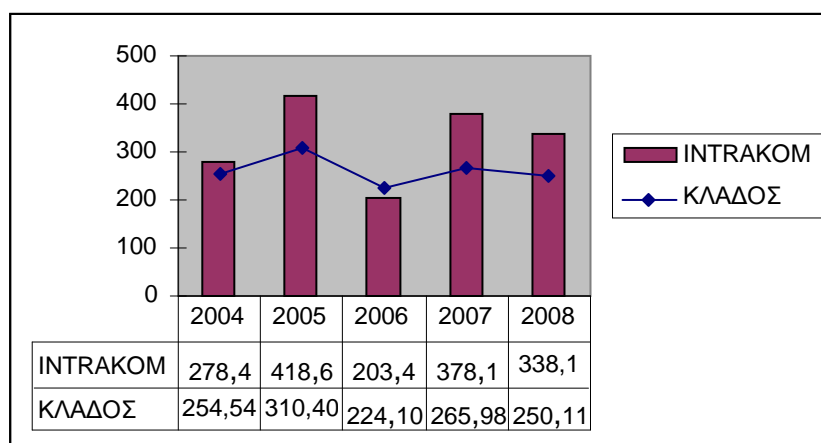
Το γεγονός αυτό, είναι αρνητικό για την Intrakom και για κάθε επιχείρηση αφού, αργεί να εισπράξει της απαιτήσεις από της πελάτες. Το γεγονός αυτό, καταρχήν, αυξάνει τον αριθμό των επισφαλών απαιτήσεων. Δεύτερον, η εταιρεία για να ανταποκριθεί της βραχυπρόθεσμες ανάγκες της και για να μην αντιμετωπίσει πρόβλημα ρευστότητας αναγκάζεται στην λήψη πιστώσεων.

3.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο δείκτης μέσης περιόδου πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων υπολογίζει τη μέση διάρκεια που η επιχείρηση εξοφλεί της υποχρεώσεις της. Υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧ.} = \frac{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}{\text{ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}} \cdot 365$$

Στον παρακάτω πίνακα βλέπουμε τα αποτελέσματα του δείκτη της Intrakom καθώς και τον μέσο όρο των εταιρειών του κλάδου.



Στον παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε ,καταρχάς ότι η εταιρεία καθυστερεί αρκετά να πληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της σε σχέση με τις άλλες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου όλα τα έτη από το 2004 έως και το 2008, εξαιρείται το 2006 όπου είναι και η επιχείρηση έχει τις λιγότερες μέρες πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της σε σχέση με όλα τα άλλα έτη.

Επίσης, σε σχέση με τον δείκτη εξόφλησης των απαιτήσεων από τους πελάτες παρατηρούμε ότι εμφανίζονται οι ίδιες αυξομειώσεις. Δηλαδή τα έτη που η επιχείρηση εμφανίζει αύξηση στον δείκτη μέσης περιόδου είσπραξης των απαιτήσεων ,εμφανίζει αύξηση και στον δείκτη μέσης περιόδου πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Φυσικά, ισχύει και το αντίθετο.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 : ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ (ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ)

Οι δείκτες δραστηριότητας είναι κριτήρια, με τα οποία μετράται ο βαθμός αποτελεσματικής αξιοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, αφού όσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των διαθέσιμων επιχειρηματικών πόρων, τόσο πιο αποτελεσματική αποβαίνει η εκμετάλλευση της επιχείρησης.

Οι συγκεκριμένοι δείκτες παρέχουν πληροφορίες για τον αριθμό των περιστροφών που πραγματοποιούν, εντός μιας οικονομικής χρήσης, τα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης στο σύνολο τους (συνολικό ενεργητικό) ή σε ομάδες (συνολικό πάγιο ,κυκλοφορούν, σύνολο αποθεμάτων, απαιτήσεων, διαθέσιμων) ή και μεμονωμένα (χρεώστες, πελάτες, επισφαλείς πελάτες, γραμμάτια εισπρακτέα, κ.α.) .

Η σημασία των δεικτών αυτών είναι σημαντική, αφού βοηθούν στον προσδιορισμό της ταχύτητας, με την οποία κινείται το συνολικό παραγωγικό – συναλλακτικό κύκλωμα της επιχείρησης. Όσο πιο καλά κινείται το κύκλωμα αυτό τόσο καλύτερα η επιχείρηση πετυχαίνει τον στόχο της που δεν είναι άλλος από τη μεγιστοποίηση του κέρδους της. Συνεπώς ,μόνιμη επιδίωξη της επιχείρησης θα πρέπει να είναι η προσπάθεια αύξησης της ταχύτητας περιστροφής των κυκλοφοριακών περιουσιακών της στοιχείων.

Στην κατηγορία αυτή θα εξετάσουμε τους εξής δείκτες. :

1. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων
2. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίου ενεργητικού
3. Δείκτης κυκλοφορικής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων
4. Δείκτης κυκλοφορικής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού

4.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Τα αποθέματα ετοιμών προϊόντων, πρώτων και βοηθητικών υλών ,πρέπει να διατηρούνται σε ένα ορθολογικό επίπεδο, έτσι ώστε να επιτρέπεται η ομαλή και απρόσκοπτη εκτέλεση του προγράμματος παραγωγής και των παραγγελιών της επιχείρησης. Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων μας δείχνει τον βαθμό ρευστότητας των αποθεμάτων. Η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων υπολογίζεται είτε σε σύγκριση με το συνολικό κόστος πωληθέντων, είτε σε σύγκριση με το σύνολο εσόδων πωλήσεων (σύνολο κύκλου εργασιών). Εμείς θα χρησιμοποιήσουμε τον τύπο:

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}} \bullet 365$$

Επίσης, το μέσο επίπεδο των αποθεμάτων μπορεί να υπολογισθεί με δύο τρόπους :

α)
$$\frac{\text{ΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΓΡΑΦΕΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}}{12}$$

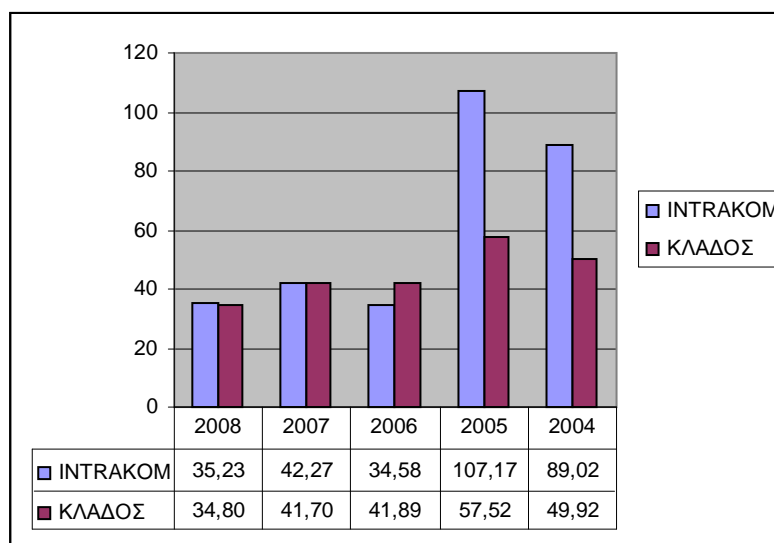
β)
$$\frac{\text{ΑΠΟΘΕΜΑ ΣΤΗΝ ΑΡΧΗ ΚΑΙ ΣΤΟ ΤΕΛΟΣ}}{2}$$

Εμείς χρησιμοποιήσαμε τον δεύτερο τρόπο.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων έχει μεγάλη σημασία για την χρηματοοικονομική διοίκηση μιας επιχείρησης αφού αποτελεί ένα κριτήριο μέτρησης του βαθμού ρευστότητας των αποθεμάτων της επιχείρησης. Επίσης, μέσω του συγκεκριμένου δείκτη γίνεται η παρακολούθηση και αξιολόγηση της ορθολογικής διαχείρισης των αποθεμάτων.

Για την ορθή ερμηνεία και αξιολόγηση του δείκτη αυτού πρέπει να λάβουμε υπόψη μας τις συνθήκες που επικρατούν στον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

Στο παρακάτω γράφημα εμφανίζεται η πορεία του δείκτη της Intrakom, όπως επίσης και του κλάδου στον οποίο ανήκει, την πενταετία 2004-2008.



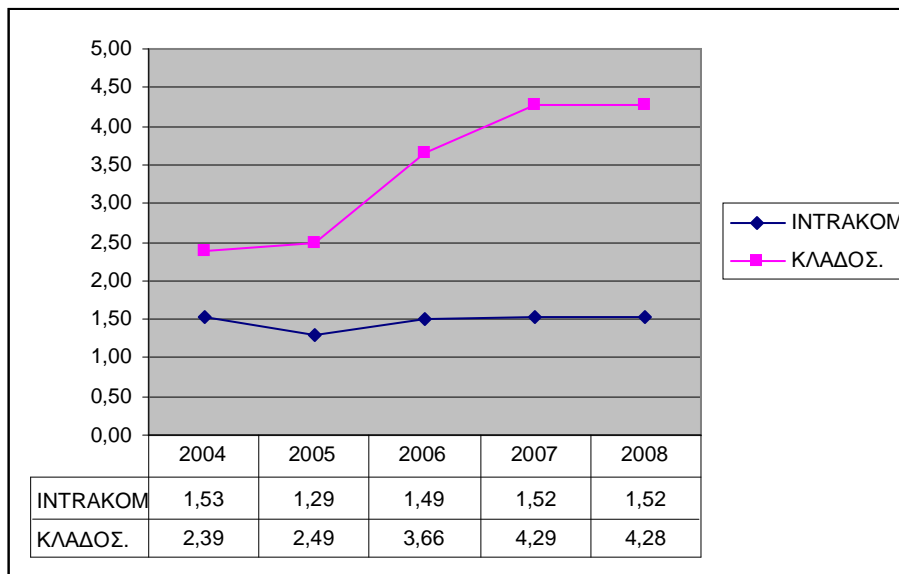
Όπως συμπεραίνουμε και από το διάγραμμα την διετία 2004-2005 η εταιρεία δεν φαίνεται να έχει ορθή διαχείριση αποθεμάτων, καθώς εμφανίζει μεγάλη περίοδο ανακύκλωσης, σε σχέση με τον μέσο όρο του κλάδου. Αντίθετα το 2006 η επιχείρηση καταφέρνει να μειώσει από τις 107,17 μέρες στις 34,58 και να πέσει και κάτω από τον μέσο όρο του κλάδου. Αυτό σημαίνει ότι κατάφερε να κάνει ορθολογικότερη διαχείριση των αποθεμάτων. Το έτος 2007 η επιχείρηση αύξησε τις μέρες, αλλά κατάφερε να παραμείνει κοντά στο μέσο όρο του κλάδου. Δείγμα και αυτό ορθολογικής διαχείρισης αποθεμάτων. Τέλος το έτος 2008 η επιχείρηση μειώνει τον δείκτη, όπως επίσης μειώνεται και ο μέσος όρος του κλάδου. Αυτό σημαίνει ότι οι συνθήκες στον κλάδο ήταν αυτές που έπαιξαν ρόλο στην μείωση αυτή.

4.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίου ενεργητικού είναι το κριτήριο που δείχνει το βαθμό απασχόλησης και αξιοποίησης των παγίων εγκαταστάσεων της επιχείρησης. Ο δείκτης υπολογίζεται διαιρώντας τις πωλήσεις (κύκλο εργασιών) με το σύνολο των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Δηλαδή, ο τύπος είναι:

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ.} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}}{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}$$

Όσο περισσότερο αυξάνουν οι πωλήσεις τις επιχείρησης και, επομένως, η παραγωγή προϊόντων, με σταθερό το μέγεθος των παραγωγικών εγκαταστάσεων, τόσο καλύτερη θα είναι, συνεπώς, η αξιοποίηση του παραγωγικού δυναμικού της επιχείρησης και τόσο μεγαλύτερη θα είναι η παραγωγικότητα. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα, τη μείωση του κόστους στη μονάδα του προϊόντος. Θα πρέπει, ακόμα να σημειωθεί ότι όσο μεγαλύτερος είναι ο εν λόγω δείκτης, τόσο ψηλότερες θα είναι και οι δαπάνες των κεφαλαίων της επιχείρησης για τόκους, αποσβέσεις κλπ. Στον παρακάτω πίνακα υπάρχουν τα αποτελέσματα του δείκτη όλων των εταιρειών του κλάδου την πενταετία 2004-2008



Στον πίνακα παρατηρούμε ότι η Intrakom έχει ιδιαίτερα χαμηλό δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού σε σχέση με τις περισσότερες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου, όλα τα έτη από 2004-2008. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση σε σχέση με τις άλλες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου έχει χαμηλότερη παραγωγικότητα και υψηλότερο κοστολόγιο. Αναλυτικότερα, το έτος 2004 η επιχείρηση έχει κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού 1,53, έναντι 2,39 που είναι ο μέσος όρος του κλάδου. Το 2005 η εταιρεία έχει πτώση του δείκτη στο 1,29 που εξηγείται από την πτώση των πωλήσεως το συγκεκριμένο έτος. Για το 2005, η πτώση εξηγείται, γιατί υπάρχει μια γενικότερη κάμψη στον κλάδο. Το 2006, υπάρχει αύξηση του δείκτη στο 1,49, η οποία εξηγείται λόγω μεγάλης μείωσης των παγίων περιουσιακών στοιχείων

της επιχείρησης. Το 2007-2008, η εταιρεία σταθεροποιεί τον δείκτη στο 1,52, κατά πολύ κάτω από τον μέσο όρο του δείκτη.

4.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ταχύτητα κυκλοφορίας της καθαρής περιουσίας της επιχείρησης (δηλαδή των ιδίων κεφαλαίων) σε μια οικονομική χρήση. Ο τύπος που μας δείχνει τον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων είναι:

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τα αποτελέσματα του κλάδου στον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων.

ΕΤΗ	2008	2007	2006	2005	2004
INTRAKOM	1,18	0,83	0,93	0,85	0,9
NEXANS	3,66	4,11	4,36	3,55	3,11
SPACE ΕΛΛΑΣ	3,49	3,94	2,86	2,61	3,2
ΜΑΡΑΚ	10,13	7,24	9,49	4,34	1,86

Παρατηρούμε , και σε αυτόν τον πίνακα, ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει πρόβλημα και στον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων. Σε αυτόν τον πίνακα παρατηρούμε ότι η Intrakom έχει το μικρότερο δείκτη ιδίων κεφαλαίων όλες τις χρονιές και από όλες τις εταιρείες του ίδιου κλάδου.

4.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο συγκεκριμένος δείκτης μετρά την κυκλοφοριακή ταχύτητα όλων των στοιχείων του ενεργητικού, δηλαδή την κυκλοφοριακή ταχύτητα των συνολικών επενδεδυμένων κεφαλαίων στην επιχείρηση. Ο δείκτης υπολογίζεται από τον τύπο:

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμητής του παραπάνω κλάσματος , δηλαδή οι πωλήσεις , τόσο ψηλότερη θα είναι η τιμή του δείκτη αυτού, δηλαδή τόσο μεγαλύτερη θα είναι η κυκλοφοριακή ταχύτητα των επενδεδυμένων κεφαλαίων , πράγμα που σημαίνει ότι τόσο καλύτερη θα είναι η αξιοποίηση του παραγωγικού εξοπλισμού και των παραγωγικών εγκαταστάσεων, καθώς και των αποθεμάτων και των άλλων στοιχείων του ενεργητικού.

Στον παρακάτω δείκτη φαίνονται τα στοιχεία του δείκτη της εταιρείας Intrakom και των λοιπών εταιρειών του κλάδου.

ΕΤΗ	2008	2007	2006	2005	2004
INTRAKOM	0,44	0,4	0,57	0,41	0,47
NEXANS	2,04	1,69	1,66	1,42	1,29
SPACE ΕΛΛΑΣ	1,04	1,07	1,06	0,98	1,12
ΜΑΡΑΚ	0,77	0,78	0,76	0,6	0,56

Με την πρώτη ματιά φαίνεται ότι η Intrakom έχει χαμηλή κυκλοφορία επενδεδυμένου κεφαλαίου σε σύγκριση με τις άλλες εταιρείες του ίδιου κλάδου ,για τα έτη 2004-2008. Αυτό σημαίνει ότι δεν αξιοποιεί όπως θα έπρεπε τον παραγωγικό εξοπλισμό και εγκαταστάσεις, τα αποθέματα της , καθώς και τα άλλα στοιχεία του ενεργητικού.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 : ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Οι δείκτες αποδοτικότητας αποτελούν σημαντικά κριτήρια, βάσει των οποίων εξάγουμε συνολικά συμπεράσματα για την αποτελεσματική ή όχι άσκηση της διοίκησης , όπως αυτή κρίνεται εκ του αποτελέσματος με βάση το επίπεδο των κερδών της , την αποτελεσματική αξιοποίηση των κεφαλαίων της και την απόδοση των βασικών δραστηριοτήτων της.

Τους εν λόγω δείκτες τους αναλύουμε και τους ερμηνεύουμε διαχρονικά, βάσει των οικονομικών στοιχείων της επιχείρησης για μία συγκεκριμένη περίοδο , ή τους ερμηνεύουμε συγκριτικά με τους αντίστοιχους δείκτες του κλάδου ή άλλων ανταγωνιστικών επιχειρήσεων για την ίδια χρονική περίοδο.

Εμείς θα εξετάσουμε τους παρακάτω δείκτες:

1. Δείκτης περιθωρίου μεικτού κέρδους
2. Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους
3. Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.

5.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο δείκτης αυτός εκφράζει το ποσοστό του μικτού κέρδους της επιχείρησης πάνω στον κύκλο εργασιών της και υπολογίζεται με τη διαίρεση των μικτών κερδών προς τις πωλήσεις , δηλαδή είναι ο τύπος :

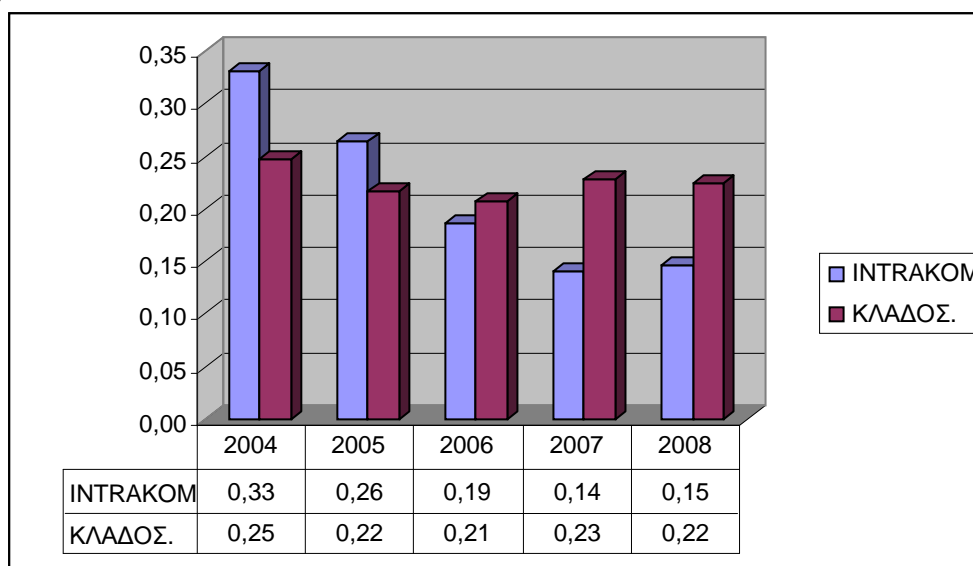
$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ} = \frac{\text{ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} \cdot 100$$

Πρέπει να σημειώσουμε ότι το μεικτό κέρδος της αποτελεί ένα σημαντικό στοιχείο της γενικής εκμετάλλευσης, διότι είναι το οικονομικό αποτέλεσμα – περιθώριο, με το οποίο η επιχείρηση καλύπτει τα παρακάτω :

- Το κόστος των λειτουργιών που δεν απορροφάται από το κόστος παραγωγής, παραδείγματος χάρη: έξοδα λειτουργίας, διάθεσης και προώθησης των πωλήσεων, έξοδα διοικητικής λειτουργίας κλπ.
- Τα χρηματοοικονομικά έξοδα (τόκοι ,προμήθειες τραπεζών και συναφή έξοδα) των δανειακών (βραχυπρόθεσμων και μεσομακροπρόθεσμων κεφαλαίων.
- Τους τόκους των ιδίων κεφαλαίων

- Την αυτοχρηματοδότηση (μέσω σχηματισμού αποθεματικών) νέων επενδύσεων , οι οποίες είναι αναγκαίες για την ομαλή λειτουργία και ανάπτυξη της.
- Την πληρωμή των φόρων που αναλογούν στα πραγματοποιηθέντα κέρδη της
- Την διάθεση κερδών (π.χ. διανομή κερδών στους μετόχους).

Το περιθώριο μικτού κέρδους είναι ένας σημαντικός δείκτης , διότι πέρα από τα παραπάνω, εκφράζει την αποτελεσματικότητα των κυριοτέρων λειτουργιών της επιχείρησης , καθώς και την αποτελεσματικότητα της τιμολογιακής πολιτικής της.



Σε μια πρώτη ανάγνωση του πίνακα των αποτελεσμάτων , του δείκτη, παρατηρούμαι τα εξής : Πρώτον, την διετία 2004-2005 ο δείκτης είναι πάνω από τον μ.ο. του κλάδου. Παρόλο που το έτος 2005 παρουσιάζεται μείωση 7 % στον δείκτη. Αυτό εξηγείται, γιατί η επιχείρηση παρουσιάζει αισθητή μείωση 30% στα μικτά κέρδη, ενώ μόλις 13% στις πωλήσεις. Το 2006, ο δείκτης συνεχίζει να έχει πτωτική τάση , πέφτοντας και κάτω από τον μέσο όρο του κλάδου. Αυτό συμβαίνει, γιατί η εταιρεία συνεχίζει να έχει μείωση 30% στα κέρδη, ενώ μικρή μείωση στις πωλήσεις, Το 2007 , ο δείκτης συνεχίζει την πτωτική του πορεία. Η πορεία του δείκτη εξηγείται γιατί η επιχείρηση παρουσιάζει αύξηση των εξόδων. Το, 2008 ο δείκτης σταματάει την πτωτική του πορεία και παρουσιάζει μια μικρή αύξηση 0,01%

5.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ

Ο συγκεκριμένος δείκτης αποτελεί το ποσοστό των καθαρών κερδών προ φόρων προς τα συνολικά έσοδα πωλήσεων. Δηλαδή, ο τύπος:

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘ. ΚΑΘΑΡ ΚΕΡΔ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} \cdot 100$$

Τα καθαρά κέρδη προ φόρων προκύπτουν μετά την αφαίρεση , από τη συνολική αξία των πωλήσεων, των παρακάτω εξόδων :

- Κόστος πωληθέντων
- Γενικά διοικητικά και έξοδα πωλήσεων
- Τόκοι ξένου κεφαλαίου και λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα
- Διάφορα έξοδα
- Αποσβέσεις

Επίσης, ο δείκτης μας δείχνει το καθαρό περιθώριο κέρδους από τη συνολική λειτουργική δραστηριότητα της επιχείρησης πριν από την αφαίρεση των φόρων. Βέβαια, από τα παραπάνω είναι σαφές ότι στα καθαρά κέρδη προ φόρων δεν περιλαμβάνονται τα διάφορα έσοδα της επιχείρησης, τα οποία μπορεί να προέρχονται από την εκμετάλλευση άλλων μη λειτουργικών δραστηριοτήτων της, όπως τα έσοδα από τοποθετήσεις στο χρηματιστήριο, έσοδα από συμμετοχές, προσωρινές τοποθετήσεις σε διάφορα αξιόγραφα, έσοδα από δικαιώματα διπλωμάτων ευρεσιτεχνίας και λοιπά έκτακτα έσοδα.

ΕΤΗ	2004	2005	2006	2007	2008
INTRAKOM	7%	1%	-12%	-5%	-16%
ΚΛΑΔΟΣ	-1%	-8%	-2%	2%	-2%

Την διετία 2004 – 2005, η εταιρεία έχει καθαρό περιθώριο κέρδους 7% και 1% αντίστοιχα. Ενώ, ο μέσος όρος του κλάδου παρουσιάζει αρνητικό περιθώριο κέρδους -1% και -8% αντίστοιχα. Όμως το 2006, η εταιρεία έχει αρνητικό περιθώριο κέρδους -12%, ενώ ο μέσος όρος του κλάδου βρίσκεται στο -2%. Αυτό, εξηγείται από το γεγονός, ότι η εταιρεία παρουσιάζει ζημιογόνα χρήση ως αποτέλεσμα της μεγάλης μείωσης των πωλήσεων. Η εταιρεία Το 2007, η εταιρεία φαίνεται να περιορίζει τις ζημιές της και ο δείκτης να διαμορφώνεται στο -5% από -12% το 2006. Όμως, παρόλα αυτά, η εταιρεία αντιμετωπίζει πρόβλημα, αφού ο κλάδος, πλέον, εμφανίζεται κερδοφόρος. Το 2008, είναι η χειρότερη χρονιά της πενταετίας αφού, η επιχείρηση εμφανίζει μεγάλες ζημιές και βέβαια, ο δείκτης περιθωρίου κέρδους, πέφτει στα χαμηλότερα επίπεδα. Πάντως, και ο κλάδος την χρονιά 2008, εμφανίζεται ζημιογόνος,

5.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι το πηλίκο της διαίρεσης των καθαρών κερδών μετά από φόρους με τα ίδια κεφάλαια, δηλαδή :

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

Αυτός ο δείκτης αφορά άμεσα τον επιχειρηματία και τους μετόχους αφού παρέχει πληροφορίες για την επιτύχει ή όχι τοποθέτηση και απόδοση των κεφαλαίων τους. Πολλαπλασιαζόμενος ο δείκτης επί 100, μας δίνει το ποσοστό των καθαρών κερδών πάνω στα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης, απεικονίζοντας έτσι, την δυναμικότητα της και την ικανότητα της να πραγματοποιεί κέρδη.

Πρέπει να σημειωθεί ότι ο εν λόγω δείκτης συναρτάται από το ύψος των ξένων κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί μέσα στην επιχείρηση.

Όταν αυτά αυξάνουν κατά τρόπο ανορθόδοξο και δεν αξιοποιούνται ορθολογικά, έχουν ως αποτέλεσμα τις αλυσιδωτές αυξήσεις σε τόκους, χρηματοοικονομικά έξοδα κλπ. Και την μείωση του καθαρού κέρδους. Ακόμη, η εισροή νέων ιδίων κεφαλαίων μπορεί να μείωση την ιδιοφελή αποδοτικότητα,

όταν τα εν λόγω κεφάλαια ή μέρος αυτών παραμένουν αχρησιμοποίητα για αρκετά μεγάλο χρονικό διάστημα κατά τη διάρκεια της χρήσης.

ΕΤΗ	2004	2005	2006	2007	2008
INTRAKOM	6%	1%	-11%	-4%	-19%
ΚΛΑΔΟΣ	-2%	-37%	-2%	16%	3%

Από την παρατήρηση του πίνακα των αποτελεσμάτων του δείκτη αποδοτικότητας, προκύπτει ότι η απόδοση των κεφαλαίων των μετόχων ήταν θετική μόνο τα έτη 2004-2005. Την διετία 2004-2005 η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων είναι άκρως ικανοποιητική αφού η εταιρεία έχει 6% αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων αντέθετα με τον μέσο όρο του κλάδου που βρίσκεται στο -2%. Το 2005, η εταιρεία παρόλο υη πτώση που έχει, όπως γενικότερα και ο κλάδος, ο δείκτης παραμένει με θετικό πρόσημο και βρίσκεται στο 1%. Το 2006 , είναι μια πολύ κακή χρονιά για την εταιρεία, αφού ο δείκτης κατακυλά στο -11%, ενώ οι υπόλοιπες εταιρείες του κλάδου παρουσιάζουν αύξηση. Αυτό οφείλεται στην μεγάλη πτώση των πωλήσεων που είχε η εταιρεία το 2006. Το 2007 και το 2008 , η επιχείρηση συνεχίζει τις αρνητικές της χρονιές με - 4% και -19% αντίστοιχα, ενώ αντίθετα ο κλάδος έχει απόδοση ιδίων κεφαλαίων στο 16% και 3%.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 : ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Οι δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας αποτελούν μια ομάδα δεικτών , με τους οποίους μετράται η σχέση μεταξύ περιουσιακών στοιχείων και κεφαλαίων της επιχείρησης, καθώς και ο βαθμός με τον οποίο αυτή έχει χρηματοδοτηθεί με δανειακά κεφάλαια για τν ανάπτυξη της. Με τους εν λόγω δείκτες διερευνάται η οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης σε μακροχρόνια βάση.

Με τον όρο διάρθρωση των κεφαλαίων μιας οικονομικής μονάδας εννοούμε το ύψος, τις πηγές και τις μορφές κεφαλαίων που χρησιμοποιεί η επιχείρηση για τη χρηματοδότηση των περιουσιακών της στοιχείων.

Τα δανειακά κεφάλαια των επιχειρήσεων μπορεί να έχουν την μορφή των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων, τη μορφή των μεσοπρόθεσμων υποχρεώσεων και τη μορφή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Τα δάνεια αυτά εξασφαλίζονται , είτε με τη εγγραφή υποθήκης ή προσημείωσης, είτε με άλλες μορφές καλυμμάτων, όπως ενεχυρίαση αξιόγραφων, επιταγών, γραμματίων ή συναλλαγματικών, φορτωτικών, εμπορευμάτων κ.α.

Είναι προφανές ότι, όσο μεγαλύτερη είναι η αναλογία των ξένων κεφαλαίων στο σύνολο των κεφαλαίων μιας επιχείρησης, τόσο μεγαλύτερες είναι και οι επιβαρύνσεις αυτής σε πάγια έξοδα (χρηματοοικονομικές δαπάνες, τόκους, τοκοπρομήθειες, ασφάλιστρα, έξοδα φακέλων κ.α.). Εξάλλου , σε μια τέτοια περίπτωση , η μείωση των κερδών μιας επιχείρησης, λόγω κάμψης της οικονομικής δραστηριότητας, μπορεί να την οδηγήσει δε φαύλο κύκλο νέων δανειοδοτήσεων για την κάλυψη των τοκοχρεωλυτικών της δόσεων, με αποτέλεσμα αυτή σε δυσμενέστερη θέση, τόσο ως προς την σχέση ιδίων και ξένων κεφαλαίων, όσο και ως προς την επιβάρυνση των λογαριασμών εκμετάλλευσης και αποτελεσμάτων χρήσεως.

Τέλος. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η βέλτιστη κεφαλαιακή διάρθρωση μιας οικονομικής μονάδας είναι εκείνη κατά την οποία υπάρχει εξισορρόπηση μεταξύ του αναλαμβανόμενου επιχειρηματικού ρίσκου και της απόδοσης, η οποία μεγιστοποιεί την αξία των μετοχών της, ενώ συγχρόνως ελαχιστοποιεί το κόστος των επενδεδυμένων κεφαλαίων της.

Στην κατηγορία αυτή θα εξετάσουμε τους ακόλουθους δείκτες :

- α) Δείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια
- β) Δείκτης βαθμού παγιοποίησης περιουσίας
- γ) Δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης.

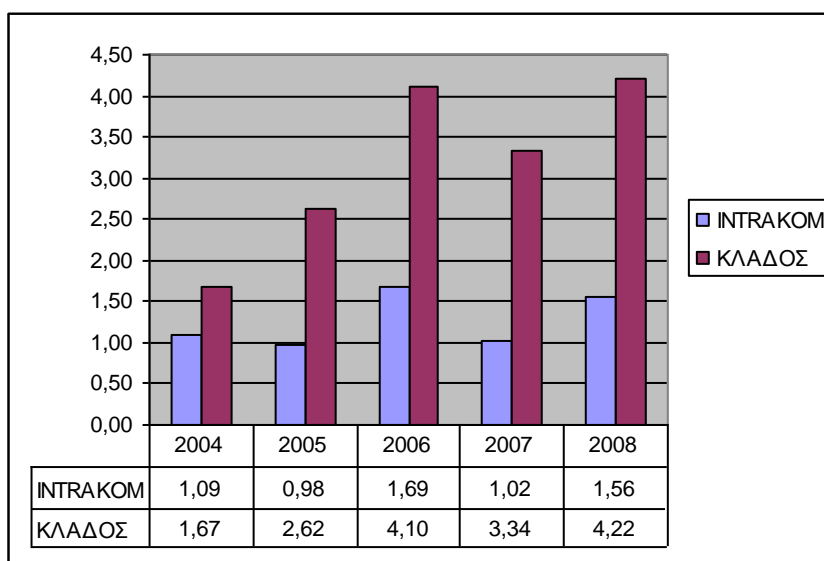
6.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο δείκτης αυτός δείχνει την αναλογία των ξένων κεφαλαίων (βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις) προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης και υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ} = \frac{\text{ΒΡΑΧΥΠΡ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ} + \text{ΜΑΚΡΟΠΡ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

Ο δείκτης αυτός απεικονίζει το βαθμό της οικονομικής αυτάρκειας της επιχείρησης.

Στο παρακάτω διάγραμμα φαίνεται η εξέλιξη του δείκτη διαχρονικά, σε σχέση με τον κλαδικό μέσο όρο.



Από το παραπάνω διάγραμμα συμπεραίνουμε ,ότι η επιχείρηση έχει την μικρότερη αναλογία ξένων προς ιδίων κεφαλαίων όλες τις χρονιές από το 2004 – 2008, σε σχέση με τους αντίστοιχους κλαδικούς δείκτες. Αυτό κρίνεται ως θετικό, γιατί σημαίνει ότι η επιχείρηση μπορεί να χρηματοδοτήσει μεγαλύτερο μέρος των υποχρεώσεων της από τα ίδια κεφάλαια της, σε σχέση πάντα με τον κλαδικό δείκτη.

Όσον αφορά την πορεία του δείκτη διαχρονικά παρατηρούμε ότι η επιχείρηση το 2004 έχει δείκτη ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια 1,09 , ενώ το 2005

πέφτει στο 0,98. Αυτό σημαίνει, ότι το 2005, η εταιρεία μπορούσε να χρηματοδοτήσει τις υποχρεώσεις της εξ ολοκλήρου από τα ίδια κεφάλαια της. Το 2006, ο δείκτης παρουσιάζει αύξηση και φτάνει στο 1,69, λόγω της αύξησης των υποχρεώσεων της Intrakom. Το 2007, ο δείκτης διαμορφώνεται κοντά στην μονάδα, δηλαδή στο 1,02. Ενώ το 2008, παρουσιάζει αύξηση στο 1,56. Οι αυξομειώσεις του δείκτη οφείλονται, κατά κύριο λόγο, στις αυξομειώσεις των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης.

6.2 ΔΕΙΚΤΗΣ ΒΑΘΜΟΥ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

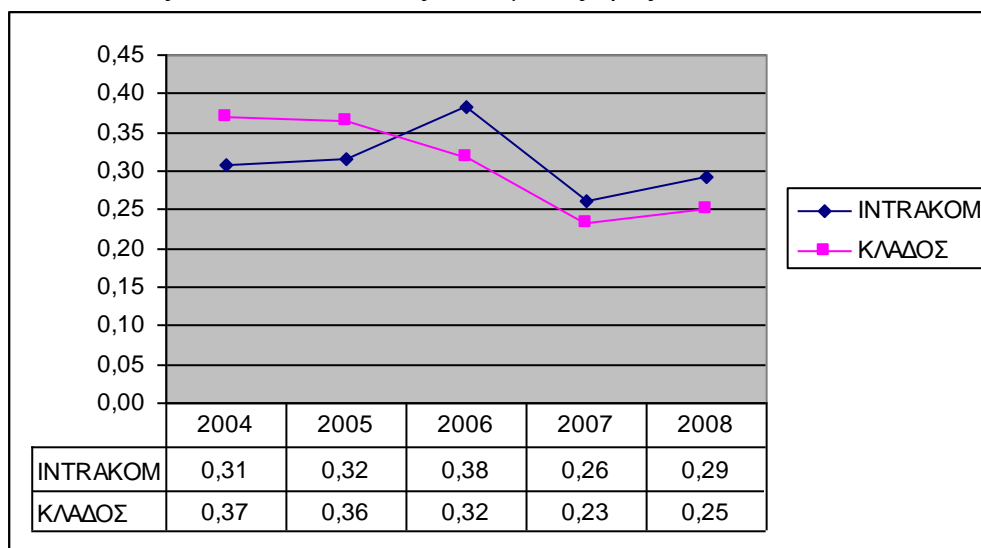
Ο δείκτης αυτός παρέχει πληροφορίες για το ποσοστό των καθαρών παγίων πάνω στο συνολικό ενεργητικό μιας επιχείρησης. Έτσι, η σχέση έχει ως εξής :

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΒΑΘΜΟΥ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ} = \frac{\text{ΠΑΓΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} \cdot 100$$

Πρέπει να σημειώσουμε ότι ο δείκτης αυτός εξετάζεται διαχρονικά πάνω στα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης για τη διερεύνηση της εξέλιξης των πάγιων στοιχείων της ή συγκριτικά με αντίστοιχους δείκτες ομοειδών επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου, εντός μιας συγκεκριμένης χρονικής περιόδου, ή με τα οικονομικά στοιχεία πρότυπων οικονομικών μονάδων του κλάδου. Έτσι, όσο μεγαλύτερος γίνεται ο δείκτης αυτός, τόσο υψηλότερες είναι οι σταθερές και μεταβλητές δαπάνες των επενδεδυμένων σε πάγια κεφαλαίων (αποσβέσεις, τόκοι, διάφορες χρηματοοικονομικές δαπάνες).

Συνεπώς, οι επιχειρήσεις με υψηλή παγιοποίηση πρέπει συνεχώς να επιδιώκουν την ανεύρεση τρόπων για την συνεχή αύξηση του κύκλου εργασιών τους (αναζήτηση νέων αγορών, νέων προϊόντων κ.α.), με αντίστοιχη συμπίεση του κόστους παραγωγής.

Στο παρακάτω διάγραμμα απεικονίζεται ο βαθμός παγιοποίησης της εταιρείας από το 2004 έως και το 2008, καθώς και ο μέσος όρος του κλάδου.



Όπως παρατηρούμε από το διάγραμμα, η εταιρεία τα έτη 2004 – 2008, έχει χαμηλότερο βαθμό παγιοποίησης, απ' ό,τι ο μέσος όρος του κλάδου, αντίθετα τις

χρονιές από το 2006 έως και το 2008 η εταιρεία έχει υψηλότερο βαθμό παγιοποίησης.

Αναλυτικότερα, το 2004 η επιχείρηση έχει βαθμό παγιοποίησης 0,31 έναντι 0,37 του κλάδου. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει χαμηλότερες δαπάνες για επενδεδυμένα κεφάλαια σε σχέση με τον κλαδικό μέσο όρο. Το 2005 η Intrakom παρουσιάζει μικρή αύξηση 0,01 Έτσι, ο βαθμός παγιοποίησης διαμορφώνεται στο 0,32. Επίσης χαμηλότερα από τον μέσο όρο του κλάδου. Αυτό σημαίνει ότι τις χρονιές 2004 -2005, η εταιρεία είχε χαμηλότερα έξοδα για επενδεδυμένα σε πάγια κεφάλαια, όπως τόκους, αποσβέσεις κ,α, σε σχέση με τον μέσο όρο του κλάδου.

Αντίθετα, το 2006 η εταιρεία παρουσιάζει αύξηση της παγιοποίησης της στο 0,38, ενώ ο κλάδος παρουσιάζει μείωση στο 0,32. Το 2007, ο κλαδικός μέσος και η εταιρεία παρουσιάζουν μείωση της παγιοποίησης, αλλά η εταιρεία συνεχίζει να είναι πάνω από τον μέσο όρο. Το ίδιο συμβαίνει και το 2008. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει υψηλότερες δαπάνες για επενδεδυμένα σε πάγια κεφάλαια, όπως τόκους, αποσβέσεις κλπ σε σχέση με τον κλαδικό μέσο όρο.

6.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

Ο δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης δείχνει το μέρος εκείνο (ποσοστό) των συνολικά επενδεδυμένων κεφαλαίων σε στοιχεία του ενεργητικού, που προήλθαν από τους πιστωτές της επιχείρησης, δηλαδή δείχνει το ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού πάνω στο οποίο οι πιστωτές έχουν οποιασδήποτε μορφής απαιτήσεις, ή ακόμα δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων στο σύνολο των κεφαλαίων της επιχείρησης.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο των δανειακών υποχρεώσεων, με το σύνολο του ενεργητικού ή το σύνολο των επενδεδυμένων κεφαλαίων. Δηλαδή ο τύπος είναι:

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ} = \frac{\text{ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

Από πλευράς πιστωτών της επιχείρησης, όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο μεγαλύτερη είναι η εξασφάλιση τους έναντι ζημιών που τυχόν θα υποστούν σε περίπτωση αποτυχίας της επιχείρησης και ρευστοποίησης των στοιχείων του ενεργητικού της.

Όταν ο δείκτης αυτός βρίσκεται σε υψηλό επίπεδο, πράγμα που σημαίνει ότι τα δανειακά κεφάλαια αποτελούν ένα μεγάλο μέρος των συνολικών επενδεδυμένων κεφαλαίων, υπάρχει κίνδυνος οι ιδιοκτήτες της επιχείρησης να παρασυρθούν και να προβούν σε μη ορθολογικές επενδυτικές δραστηριότητες οι οποίες πιθανόν να προξενήσουν ζημιές στην επιχείρηση.

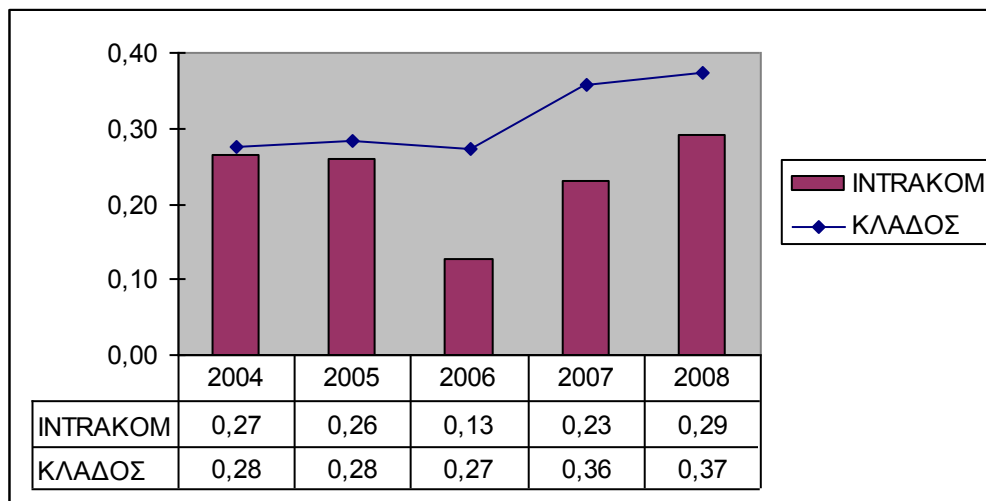
Στην περίπτωση αυτή, η συμμετοχή των ιδιοκτητών της επιχείρησης στις ζημιές αυτές θα είναι σχετικά πολύ μικρή, επειδή τα ίδια κεφάλαια αποτελούν ένα πολύ μικρό μέρος των συνολικά επενδεδυμένων κεφαλαίων.

Αντίθετα, η συμμετοχή των πιστωτών της επιχείρησης στις πραγματοποιηθείσες ζημιές θα είναι σημαντική, καθώς τα δανειακά κεφάλαια αποτελούν ένα σημαντικό μέρος των συνολικά επενδεδυμένων κεφαλαίων.

Το ορθολογικό όριο της δανειακής επιβάρυνσης εξαρτάται από διάφορους παράγοντες όπως π.χ.:

- Τον κλάδο, στον οποίο ανήκει η επιχείρηση

- Την κυκλοφοριακή ταχύτητα ανανέωσης των αποθεμάτων
 - Την κυκλοφοριακή ταχύτητα των κεφαλαίων
 - Την ανταγωνιστική θέση της επιχείρησης στην αγορά
 - Την αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα της επιχείρησης
 - Τον βαθμό αξιοποίησης των επενδεδυμένων κεφαλαίων
- Στο παρακάτω διάγραμμα απεικονίζεται ο βαθμός δανειακής επιβάρυνσης της επιχείρησης όπως και ο κλαδικός μέσος όρος.



Ο βαθμός δανειακής επιβάρυνσης της επιχείρησης είναι ικανοποιητικός τις χρονιές 2004 – 2005, καθώς διαμορφώνεται λίγο πιο κάτω από τον μέσο όρο του κλάδου. Ενώ το 2005, το ποσοστό της εταιρείας είναι στο 26 %, ενώ του κλάδου παραμένει στο 28 %

Το 2006 η Intrakom μειώνει αρκετά τις υποχρεώσεις της προς τις τράπεζες, έτσι ο δείκτης διαμορφώνεται στο 13 %, έναντι 27 % που είναι το ποσοστό του κλάδου. Τις χρονιές 2007 και 2008, η εταιρεία παρουσιάζει αύξηση των υποχρεώσεων της προς τις τράπεζες, το ίδιο όμως και οι υπόλοιπες εταιρείες του κλάδου. Έτσι η επιχείρηση εξακολουθεί να έχει χαμηλό δείκτη δανειακής επιβάρυνσης σε σχέση με τον κλαδικό μέσο όρο.

Γενικότερα, συμπεραίνουμε ότι η επιχείρηση δεν έχει μεγάλο βαθμό δανειακής επιβάρυνσης σε σχέση με τις άλλες επιχειρήσεις του κλάδου.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Από την μελέτη των δεικτών ρευστότητας συμπεραίνουμε ότι η Intrakom δεν είχε πρόβλημα ρευστότητας σε κανένα από τα έτη 2004 έως 2008, έστω και αν το 2008 η ρευστότητα της παρουσιάζεται να είναι στο όριο του 1%, το οποίο οφείλεται στην γενικότερη οικονομική κρίση που υπάρχει. Το ανησυχητικό που καταλαβαίνουμε από αυτούς τους δείκτες, είναι ότι η Intrakom έχει μεγάλη περίοδο εισπράξεων απαιτήσεων από πελάτες και πληρωμής υποχρεώσεων. Συνεπώς, μπορούμε να συμπεράνουμε ότι το μετοχικό κεφάλαιο της Intrakom και τα αποθεματικά της βρίσκονται σε ικανοποιητικό ύψος. Επίσης, συμπεραίνουμε ότι υπάρχει ορθολογική διαχείριση των στοιχείων του κυκλοφορούντος (αποθέματα, διαθέσιμα, απαιτήσεις).

Από την μελέτη των δεικτών δραστηριότητας τα συμπεράσματα δεν είναι θετικά για την Intrakom. Αφού, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων, του παγίου ενεργητικού και των ιδίων κεφαλαίων είναι δυσμενείς για όλα τα έτη από το 2004 έως και το 2008, σε σχέση με τα στοιχεία του κλάδου. Τα κατάλληλα μέτρα που πρέπει να προσπαθήσει να λάβει η επιχείρηση είναι τα ακόλουθα: αύξηση του τζίρου, μείωση του κόστους πωληθέντων και λοιπών αποτελεσματικών λογαριασμών, αύξηση των κυκλοφοριακών στοιχείων της επιχείρησης κ.α.

Οι δείκτες αποδοτικότητας μας βοηθούν να συμπεραίνουμε κάποια ενδιαφέροντα στοιχεία για την επιχείρηση. Έτσι, παρατηρούμε ότι οι χρονιές 2006 έως και 2008 η εταιρεία παρουσιάζει ζημιογόνα χρήση, ενώ το 2004, η εταιρεία βρίσκεται σε πάρα πολύ καλό επίπεδο. Συνεπώς, η διοίκηση της εταιρείας πρέπει να προσπαθήσει να επιτύχει κάποια από τα παρακάτω μέτρα για να βελτίωση την απόδοση της επιχείρησης. Αυτά είναι, αύξηση του κύκλου εργασιών, μείωση του κόστους πωληθέντων, ορθολογικότερη τιμολογιακή πολιτική, ορθολογικότερη αξιοποίηση των εισερχόμενων στην επιχείρηση ξένων κεφαλαίων και εφαρμογή μέτρων που στοχεύουν στην βελτίωση της αποτελεσματικότητας του συνόλου των λειτουργιών της επιχείρησης.

Από την ανάλυση των δεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας βγάζουμε θετικά συμπεράσματα για την επιχείρηση. Έτσι συμπεραίνουμε ότι η επιχείρηση δεν έχει μεγάλη δανειακή επιβάρυνση, τα ίδια κεφάλαια της είναι σε πολύ καλή αναλογία σε σχέση με τις υποχρεώσεις τις και δεν έχει υψηλή παγιοποίηση. Όλα αυτά βέβαια συγκρινόμενα με επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου.

Συνεπώς, με βάση την διερεύνηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων της περιόδου 2004 – 2008, μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η χρηματοοικονομική εξέλιξη της Intrakom είναι γενικότερα ομαλή, με αρνητικές, μερικές φορές, διακυμάνσεις κάποιων επιμέρους δεικτών.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ



INTRACOM Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΚΑΙ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ

(Α.Μ.Α.Ε. 13906/06/Β/86/20)

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ 31/12/2004 (01/01/2004 - 31/12/2004) (Ν. 2533/97 Άρθρο 90)

(ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2004	31/12/2003	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	31/12/2004	31/12/2003
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ			Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	23.935.655,80	24.620.191,43	I. Κεφάλαιο μετοχικό		
Μείον: Αποσβέσεις	19.568.849,51	18.118.352,87	Καταβλημένο	276.956.008,92	276.042.870,55
	<u>4.366.806,29</u>	<u>6.501.838,56</u>	II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		
			Καταβλημένη	190.909.970,91	190.576.184,21
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			III. Λοιπά αποθεματικά	214.657.064,52	206.289.390,03
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	158.214.034,64	136.523.006,86	IV. Αποτελέσματα εις νέο	39.294,92	483.930,94
Μείον: Αποσβέσεις	114.305.874,98	98.759.756,14	V. Διαφορές φορολογικού ελέγχου	---	-5.668.159,00
	43.908.159,66	37.763.250,72	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	<u>682.562.339,27</u>	<u>667.724.216,73</u>
II. Ενώματες ακινητοποιήσεις	369.425.394,29	368.104.267,46	Α1. ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ 1/1-31/12/2004	<u>36.113.199,57</u>	<u>42.972.829,78</u>
Μείον: Αποσβέσεις	115.125.446,94	107.662.153,82	Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
	254.299.947,35	280.442.113,64	Λοιπές προβλέψεις	<u>14.142.442,97</u>	<u>16.116.486,40</u>
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	133.114.009,77	134.955.048,47	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>431.322.116,78</u>	<u>433.160.412,83</u>	I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			Δάνεια τραπεζών	118.000.000,00	153.500.000,00
I. Αποθέματα			II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Εμπορεύματα	8.987.175,93	9.711.295,66	Προμηθευτές	95.830.950,34	87.819.910,09
Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή	50.467.181,63	56.757.037,08	Τράπεζες βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	153.644.709,86	264.951.518,25
Παραγωγή σε εξέλιξη	19.045.199,81	17.308.094,16	Φόροι - τέλη και ασφαλιστικοί οργανισμοί	14.521.139,39	25.178.923,65
Πρώτες - βοηθητικές ύλες και λοιπά υλικά	69.636.908,55	69.296.696,84	Γραμμάτια πληρωτέα	1.945.307,29	2.024.465,16
	148.136.465,92	153.073.123,74	Πιστωτές διάφοροι	3.497.582,32	3.701.723,58
II. Απαιτήσεις				269.439.689,20	383.676.540,73
Πελίτες - επιταγές εισπρακτέες	366.209.586,90	344.931.627,49	ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>387.439.689,20</u>	<u>537.176.540,73</u>
Χρεώστες διάφοροι	28.964.536,98	28.150.724,68	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
Λοιπές απαιτήσεις	2.076.811,01	2.551.491,58	Πιστωτικό υπόλοιπο λογαριασμών	<u>3.397.588,01</u>	<u>2.584.406,27</u>
	397.250.933,89	375.633.843,75	ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>1.123.655.259,02</u>	<u>1.266.574.479,91</u>
III. Χρεόγραφα	16.085.563,50	23.065.359,90	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ	<u>1.204.357.805,38</u>	<u>1.325.249.985,65</u>
IV. Διαθέσιμα					
Ταμείο	1.054.410,49	1.279.311,73			
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	107.781.556,92	258.655.519,32			
	108.835.967,41	259.934.831,05			
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>670.308.930,92</u>	<u>811.707.158,44</u>			
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
Χρεωστικό υπόλοιπο λογαριασμών	<u>17.657.405,03</u>	<u>15.205.070,08</u>			
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>1.123.655.259,02</u>	<u>1.266.574.479,91</u>			
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ	<u>1.204.357.805,38</u>	<u>1.325.249.985,65</u>			

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΒΙΒΛΙΑ

1. Κοτζαμάνης Στέφανος, 2000. Ο κόσμος των επενδύσεων, εκδόσεις METAPUBLICATIONS
2. Bob Vause , 2004, Οδηγός ανάλυσης επιχειρήσεων, εκδόσεις Κέρκυρα
3. Θάνος Γ. – Κιόχος Π. – Παπανικολάου Γ., 2002, Χρηματοδότηση των επιχειρήσεων, σύγχρονη εκδοτική
4. Αργήρης Λέων Αδαμίδης, 1998, Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, University Studio
5. Κάντζος Κωνσταντίνος, 1994 , Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων Interbooks
6. Νικολάου Ανδρέας, 1999, Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων , εκδόσεις Μπένος

ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ

7. www.ase.gr
8. www.businessstools.gr
9. www.greekfinanceforum.com
10. www.intrakom.gr
11. www.xrima.gr