

ΑΛΕΞΑΝΔΡΕΙΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ
ΣΧΟΛΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:
ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΩΝ «ΤΣΑΝΤΑΛΗ» ΚΑΙ
«ΜΑΛΑΜΑΤΙΝΑ».

ΦΟΙΤΗΤΗΣ: ΠΑΤΣΙΩΛΑΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ

ΕΠΟΠΤΗΣ : ΑΝΘΙΜΙΔΗΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2012

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....σελ. 5

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο ΟΙΝΟΠΟΙΙΑ ΤΣΑΝΤΑΛΗ

- 1.1 Ιστορικά στοιχεία της οινοποίησης Τσάνταλη.....σελ.6
- 1.2 Οινοποιία Τσάνταλη.....σελ.6

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο ΟΙΝΟΠΟΙΙΑ ΜΑΛΑΜΑΤΙΝΑ

- 2.1 Ιστορικά στοιχεία της οινοποίησης Μαλαματίνασελ.11
- 2.2 Προϊόντα Μαλαματίνα.....σελ.12

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

- 3.1 Τι είναι ο ισολογισμός.....σελ.14
- 3.2 Αρχές του ισολογισμούσελ.14
- 3.3 Ανάλυση στοιχείων ισολογισμούσελ.18
 - 3.3.1 Τα στοιχεία του ενεργητικούσελ.18
 - 3.3.2 Τα στοιχεία του παθητικούσελ.19

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο ΜΕΛΕΤΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

- 4.1 Τι είναι οι αριθμοδείκτεςσελ.21
- 4.2 Κατηγορίες αριθμοδεικτώνσελ. 24

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΤΣΑΝΤΑΛΗ ΚΑΙ ΜΑΛΑΜΑΤΙΝΑ

5.1 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	σελ.28
5.1.1 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	σελ.29
5.1.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας παγίων	σελ.32
5.1.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας ενεργητικού	σελ.34
5.1.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας καθαρού κέρδους	σελ.36
5.1.5 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας μικτού κέρδους	σελ.38
5.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	σελ.41
5.2.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	σελ.43
5.2.2 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας	σελ.46
5.2.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	σελ.48
5.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	σελ.51
5.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας ενεργητικού	σελ.52
5.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας πάγιων	σελ.55
5.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.....	σελ.57
5.3.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης απαιτήσεων	σελ.60
5.3.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης αποθεμάτων.....	σελ.62
5.4 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου	σελ.64
5.4.1 Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας	σελ.66
5.4.2 Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων	σελ.68
5.4.3 Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης	σελ.70
5.4.4 Αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου	σελ.73
5.5 Ισολογισμοί των εταιριών Τσάνταλη και Μαλαματίνα.....	σελ.76

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο: ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΚΑΙ ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

6.1 Τι είναι η οριζόντια και κάθετη ανάλυση	σελ.78
6.2 Οριζόντια και Κάθετη ανάλυση της εταιρίας Τσάνταλη	σελ.79
6.2.1 Οριζόντια ανάλυση του ισολογισμού	σελ.79
6.2.2 Κάθετη ανάλυση του ισολογισμού	σελ.80
6.2.3 Οριζόντια ανάλυση των αποτελεσμάτων χρήσης...σελ.	81
6.2.4 Κάθετη ανάλυση των αποτελεσμάτων χρήσης	σελ.81
6.3 Οριζόντια και Κάθετη ανάλυση της εταιρίας Μαλαματίνασελ.	82
6.3.1 Οριζόντια ανάλυση του ισολογισμού	σελ.82
6.3.2 Κάθετη ανάλυση του ισολογισμού	σελ.83
6.3.3 Οριζόντια ανάλυση των αποτελεσμάτων χρήσηςσελ.	83
6.3.4 Κάθετη ανάλυση των αποτελεσμάτων χρήσης	σελ.84

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο: Ανάλυση Αριθμοδεικτών των εταιριών

Τσάνταλη και Μαλαματίνα	σελ.85
-------------------------------	--------

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	σελ.96
--------------------	--------

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	σελ.98
-----------------	--------

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	σελ.105
--------------------	---------

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Το ευρύτερο επιστημονικό πεδίο στο οποίο ανήκει το θέμα της πτυχιακής μας είναι το οικονομικό. Σκοπός μας είναι η μελέτη της οικονομικής θέσης της των εταιρειών «**ΤΣΑΝΤΑΛΗΣ**» και «**ΜΑΛΑΜΑΤΙΝΑ**», καθώς και η σύγκριση μεταξύ τους, μέσω της χρήσης των αριθμοδείκτη.

Συγκεκριμένα η πτυχιακή αυτή αποτελείται από πέντε κεφάλαια, όπου στο πρώτο κεφάλαιο «**ΟΙΝΟΠΟΙΑ ΤΣΑΝΤΑΛΗ**» γίνεται μια ιστορική αναδρομή στην εταιρεία και μια παρουσίαση των οινοποσιών της.

Στο δεύτερο κεφάλαιο «**ΟΙΝΟΠΟΙΑ ΜΑΛΑΜΑΤΙΝΑ**» γίνεται μια παρουσίαση της ιστορίας της δεύτερης επιχείρησής μας ,καθώς και των προϊόντων της.

Στην συνέχεια το τρίτο κεφάλαιο «**ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ**» ορίζεται η έννοια και οι αρχές του ισολογισμού και γίνεται η ανάλυση των στοιχείων του με την παρουσίαση ενός συνοπτικού ισολογισμού.

Το τέταρτο κεφάλαιο «**ΜΕΛΕΤΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**» ορίζεται η έννοια και η σημασία των αριθμοδείκτη και γίνεται αναφορά στις κατηγορίες των αριθμοδείκτη.

Στο πέμπτο κεφάλαιο «**ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΣΑΝΤΑΛΗ ΚΑΙ ΜΑΛΑΜΑΤΙΝΑ**» έχουμε την δυνατότητα να δούμε την θέση των επιχειρήσεων στην αγορά μέσω της χρησιμοποίησης τεσσάρων κατηγοριών αριθμοδεικτών, της αποδοτικότητας, της ρευστότητας, της δραστηριότητας και της διάρθρωσης κεφαλαίων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο : Οινοποιία Τσάνταλη

1.1 Ιστορικά στοιχεία οινοποιίας Τσάνταλη

Η οικογένεια Τσάνταλη καλλιεργεί αμπέλια, οινοποιεί σταφύλια και αποστάζει τσίπουρα και ούζο από το 1890. Ο Ευάγγελος Τσανταλης, γεννήθηκε στο Σιδηροχώρι της Ανατολικής Θράκης το 1913. Ήταν μόλις εννέα χρονών όταν η οικογένεια εγκαταστάθηκε στις Σέρρες. Το 1938 ανοίγει το πρώτο οινοποιείο στις Σέρρες. Το 1945, εγκαθίσταται στη Θεσσαλονίκη και ανοίγει εκεί το αποστακτήριο ούζου στο κέντρο της πόλης. Το 1970 δημιουργείται το οινοποιείο της οικογένειας στη Νάουσα. Το 1971 η ατομική επιχείρηση του Ευάγγελου Τσάνταλη μετατρέπεται σε Ανώνυμη Εταιρεία με έδρα τον Άγιο Παύλο Χαλκιδικής.

Η φήμη άρχισε να διαδίδεται από στόμα σε στόμα καθώς έμποροι από παντού έρχονται να αγοράσουν το κρασί και το τσίπουρο της οικογένειας.

Σήμερα η τρίτη γενιά της οικογένειας κρατά ζωντανό το όραμα του ιδρυτή της. Συνεχίζει να δημιουργεί εκλεκτής ποιότητας οίνους, ούζο και τσίπουρο με τις ίδιες αρχές, φροντίδα και αγάπη με τη ίδια πάντα μυστική συνταγή.

2.1 Οινοποιία Τσάνταλη

Η οικογένεια Τσάνταλη διατηρεί ιδιόκτητα οινοποιεία:

- Στον Άγιο Παύλο της Χαλκιδικής,
- Στη Ραψάνη του Ολύμπου,
- Στο Μετόχι Χρωμίτσας του Αγίου Όρους
- Στη Νάουσα της Μακεδονίας
- Στη Μαρώνεια της Θράκης

Άγιος Παύλος



Στο δρόμο για τις πανέμορφες παραλίες της Χαλκιδικής βρίσκεται το κεντρικό οινοποιείο μας. Σχεδιασμένο έτσι ώστε να είναι λειτουργικό για την παραλαβή και διαχείριση μεγάλων ποσοτήτων, χρησιμοποιεί τη βαρύτητα όπου αυτό είναι δυνατό για την ελαχίστη καταπόνηση της πρώτης ύλης. Η συνολική του δυναμικότητα είναι 20 εκατομμύρια λίτρα.

Στην υπόγεια κάβα φιλοξενούνται περισσότερα από 2.000 δρύινα βαρέλια σε ελεγχόμενες συνθήκες θερμοκρασίας και υγρασίας όπου παλαιώνουν τα κρασιά των κτημάτων. Εξοπλισμένο με σύγχρονα μηχανήματα, πάντοτε με σεβασμό στο σταφύλι, συνδυάζει τη γνώση και την εμπειρία των ανθρώπων του με τη σύγχρονη τεχνολογία για την παραγωγή οίνων ποιότητας. Η νέα αίθουσα γευστικής δοκιμής αποτελεί το χώρο όπου ξεκινά το γευστικό ταξίδι του επισκέπτη.

Στους παραδοσιακούς άμβυκες αποστάζεται απολαυστικά και μεθυστικά το ούζο με τη μοναδική συνταγή της οικογένειας Τσάνταλη, ενώ σε ένα υπερσύγχρονο αποστακτήριο παράγεται το ξεχωριστό «Άβατον Τσίπουρο» από επιλεγμένες ποικιλίες του Αγίου Όρους.

Άγιο Όρος



Στο μοναδικής φυσικής ομορφιάς και γαλήνης οικοσύστημα του Αγ. Όρους, στο Μετόχι της Χρωμίτσας της Ιεράς Μονής του Αγίου Παντελεήμονα, εναρμονισμένο με τα υπάρχοντα κτίσματα του παλιού μοναστηριού βρίσκεται το μικρό, πετρόχτιστο οινοποιείο μας. Αναστηλώθηκε και λειτουργεί μετά τις μακροχρόνιες προσπάθειες των μοναχών και της οικογένειας Τσάνταλη. Εξοπλισμένο με ξύλινες δεξαμενές, λιτό και λειτουργικό όπως αρμόζει στον ιερό αυτό τόπο. Συνεχιστές αυτής της κληρονομιάς διαχειριζόμαστε την πρώτη ύλη σύμφωνα με παραδοσιακές τεχνικές, προσαρμοσμένες στις σύγχρονες ανάγκες.

Ραψάνη



Σ' ένα κτίριο πρωτοποριακής αρχιτεκτονικής για την εποχή του στεγάζεται το οινοποιείο μας στην Ραψάνη του Ολύμπου, λίγα μόλις μέτρα από την κοιλάδα των Τεμπών.

Η αγάπη των ανθρώπων της περιοχής για το αμπέλι που αποτελεί την ιστορία του τόπου περνάει από το σταφύλι στο κρασί.

Τσιμεντένιες δεξαμενές και μεγάλα δρύινα βαρέλια συντηρούν την παράδοση.

Εφαρμόζοντας αυστηρές καλλιεργητικές φροντίδες εξασφαλίζουμε άριστη σταφυλική παραγωγή. Με την εμπειρία μας αξιοποιούμε ποιοτικά την κάθε αμπελουργική ζώνη οινοποιώντας τες χωριστά, συνδυάζοντας τη σύγχρονη τεχνολογία με την παράδοση.

Ένα ιδιαίτερο οικοσύστημα στο οποίο προσπαθούμε να διαφυλάξουμε τις τοπικές και πολιτιστικές αξίες.

Μαρώνεια



Μικρό αλλά σύγχρονο οινοποιείο αξιοποιεί έναν μηχανολογικό εξοπλισμό προηγμένης τεχνολογίας για την παραγωγή οίνων ανώτερης ποιότητας.

Οι ανοξείδωτες δεξαμενές με αυτόματο έλεγχο θερμοκρασίας, το πνευματικό πιεστήριο, η χρήση της βαρύτητας για την μεταφορά γλεύκους και

οίνου σέβονται και αναδεικνύουν τα χαρακτηριστικά των ποικιλιών που καλλιεργούνται στην περιοχή.

Νάουσα



Μέσα στη ζώνη της Νάουσας και κοντά στους αμπελώνες χτυπά η καρδιά του οινοποιείου μας. Μικρό και λειτουργικό, εφοδιασμένο με ανοξειδωτες δεξαμενές υποδέχεται τα ποιοτικά σταφύλια της περιοχής για να αναδείξει τα χαρακτηριστικά της ποικιλίας Ξινόμαυρο, η οποία καλλιεργείται με αγάπη και μεράκι στην περιοχή εδώ και πολλά χρόνια.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο : Οινοποιίας Μαλαματίνα

2.1 Ιστορικά στοιχεία οινοποιίας Μαλαματίνα

Οι εκπρόσωποι της τέταρτης γενιάς της οικογένειας Μαλαματίνα, που αναλαμβάνουν από τη δεκαετία του 1980. Ο Κωνσταντίνος Μαλαματίνας Πρόεδρος και η σύζυγος του Αικατερίνη Διευθύνουσα Σύμβουλος με τις παρεμβάσεις τους, θέτουν σε νέα αναπτυξιακή τροχιά την επιχείρηση και την προετοιμάζουν για το μέλλον.

Σήμερα, αποτελούν το διοικητικό δίδυμο της εταιρείας. Διοικώντας την επιχείρηση δυναμικά με διορατικότητα, καινοτομία, με σεβασμό στην ιστορία της, δίνοντας έμφαση στην ποιότητα και διευρύνοντας τις δραστηριότητες της επιχείρησης, την μετατρέπουν σταδιακά σε όμιλο.

Μαζί τους βρίσκεται και η πέμπτη γενιά της οικογένειας, εξασφαλίζοντας τη συνέχεια της εταιρείας και την εξέλιξή της. Το διοικητικό δίδυμο μεγιστοποιεί τη δυναμικότητα της επιχείρησης, υλοποιώντας σχετικές επενδύσεις εκσυγχρονισμού και «απογειώνοντας» τα μεγέθη της.

Συγκεκριμένα επεκτείνουν τα οινοποιεία στον Φάρο και στη Ριτσώνα Αυλίδας και δημιουργούν ένα σύγχρονο οινοποιείο στην περιοχή της Στερεάς Ελλάδας και συγκεκριμένα στην Ασωπία Βοιωτίας.

Εκσυγχρονίζουν και αυξάνουν τη δυναμικότητα του εμφιαλωτήριο που βρίσκεται στην έδρα της εταιρείας στο Καλοχώρι Θεσσαλονίκης.

Ο Κωνσταντίνος και η Κατερίνα Μαλαματίνα συνεπικουρούνται από τις κόρες τους που έχουν ήδη ενεργό ρόλο στην εταιρεία. Εκπροσωπούν την πέμπτη γενιά της οικογένειας, συμβάλλοντας κι αυτές στη διατήρηση της ηγετικής θέσης που κατέχει στην ελληνική αγορά.

2.2 Προϊόντα Μαλαματίνα

«Ρετσίνα Μαλαματίνα»



Η Ρετσίνα Μαλαματίνα , πάνω από έναν αιώνα, προσφέρει μια μοναδική ελληνική απόλαυση. Παράγεται από τις αποκλειστικά ελληνικές ποικιλίες σταφυλιών «Σαββατιανό» και «Ροδίτης». Η οινοποίηση γίνεται με την μέθοδο της «Λευκής Οινοποίησης» με ελεγχόμενη θερμοκρασία, επιλέγοντας αποκλειστικά τον «αφρό» του μούστου, επιτυγχάνοντας έτσι τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά σε χρώμα, άρωμα, γεύση και ποιότητα.

«Μάλαμα»



Το «Μάλαμα» κυκλοφορεί σε επιτραπέζιο λευκό ξηρό, σε ροζέ ξηρό, σε ερυθρό ξηρό και σε ερυθρό ημίγλυκο, διανοίγοντας μία νέα πορεία για την οινοβιομηχανία Μαλαματίνα. Μια πλήρη σειρά κρασιών, που καλύπτει όλες τις προτιμήσεις, σε ειδική συσκευασία Bag-in-Box, που αποτελεί μια καινοτομία

στην πρακτική και οικολογική αποθήκευση οίνου. Η συσκευασία Bag-in-Box, σχεδιάστηκε ειδικά για να προστατεύει το κρασί από την οξείδωση και το φως, ακόμα και μετά το άνοιγμα.

Νερό«Δουμπιά»



Το ανθρακούχο φυσικό μεταλλικό νερό Δουμπιά προέρχεται από την φημισμένη πηγή των Αγίων Απόστολων στη Χαλκιδική. Σύμφωνα με την παράδοση πέρασε αρκετές από τις μέρες του εκεί ο Απόστολος Παύλος και ευλόγησε αυτά τα νευρά που τον βοήθησαν να ανακτήσει του και να συνεχίσει την πορεία του. Είναι πηγή με μοναδικότητα. Η μοναδικότητα αυτή απορρέει από την υψηλή συγκέντρωση Μαγνησίου και Ασβεστίου , καθιστώντας το ευεργετικό για τον ανθρώπινο οργανισμό.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο : Βασικές έννοιες ισολογισμού

3.1 Τι είναι ο ισολογισμός

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

Αποτελείται από δύο στήλες, που η μεν πρώτη ονομάζεται Ενεργητικό και η δεύτερη ονομάζεται Παθητικό. Το Παθητικό απεικονίζει τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων που διαχειρίζεται η επιχείρηση, και το ενεργητικό που είναι επενδύσιμα. Υπό άλλη έννοια, παθητικό είναι το που χρεωσάει η επιχείρηση και ενεργητικό το που έχει τοποθετήσει αυτά τα χρήματα.

3.2 Αρχές Ισολογισμού

1.Η αρχή της λογιστικής μονάδας

Σύμφωνα, λοιπόν, με αυτήν την αρχή, η λογιστική μονάδα θεωρείται μια ανεξάρτητη οντότητα, με δικά της μέσα δράσης και δικές της υποχρεώσεις, που δεν συνδέονται με τον ή τους φορείς της.

2.Η αρχή της συνέχειας της δραστηριότητας της λογιστικής μονάδας ή της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Η λογιστική θεωρεί ότι η λογιστική οντότητα θα συνεχίσει τη δραστηριότητα της για αόριστο χρονικό διάστημα. Όμως, αυτό δε σημαίνει ότι η λογιστική μονάδα θα έχει διαρκή ύπαρξη, αλλά ότι θα συνεχίσει τη δραστηριότητα της για ένα τέτοιο χρονικό διάστημα, έτσι ώστε να εκπληρώσει τις όποιες

υποχρεώσεις έχει αναλάβει. Δηλαδή, η ζωή της επιχείρησης θεωρείται ότι ξεκινά με τη σύσταση της και τελειώνει με την λύση και εκκαθάριση της.

3. Η αρχή της περιοδικότητας

Η ζωή της επιχειρηματικής μονάδας διαιρείται σε ίσα χρονικά διαστήματα, αποκτώντας στον ακριβέστερο προσδιορισμό τόσο των αποτελεσμάτων όσο και της χρηματοοικονομικής της κατάστασης.

4. Η αρχή της χρηματικής μέτρησης

Η χρηματοοικονομική λογιστική προβλέπει την καταχώρηση μόνο εκείνων των λογιστικών γεγονότων, που μπορούν να αποδοθούν σε χρηματικές μονάδες. Συγχρόνως, θεωρεί ως μέσα δράσης μιας επιχείρησης και ως υποχρεώσεις της μόνο τα αρχεία εκείνα τα όποια μπορούν να αποδοθούν σε χρήμα.

5. Η αρχή του ιστορικού κόστους

Η απόδοση σε χρηματικές μονάδες των στοιχείων του ισολογισμού, καθώς επίσης και των στοιχείων της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως, γίνεται έχοντας σαν βάση το ιστορικό κόστος, για την αποτίμηση τους.

6. Η αρχή της αντικειμενικότητας

Θα πρέπει οι διάφορες λογιστικές μετρήσεις, καθώς και τα αποτελέσματα που προκύπτουν, να είναι αμερόληπτα και συγχρόνως αντικειμενικά. Θα πρέπει, δηλαδή, τόσο τα μέσα δράσης μιας επιχείρησης, όσο και οι υποχρεώσεις της να αποδεικνύονται αντικειμενικά όσον αφορά το ύψος της αξίας τους.

7. Η αρχή της πραγματοποίησης εσόδων

Θα πρέπει να θεωρούμε ότι ένα έσοδο έχει πραγματοποιηθεί και είναι αναγνωρίσιμο όταν ικανοποιούνται οι εξής δύο προϋποθέσεις:

- Ο κύκλος των διαδικασιών που είναι σχετικές με τη δημιουργία εσόδων έχει περατωθεί ή σχεδόν περατωθεί
- Έχει πραγματοποιηθεί συναλλαγή- ανταλλαγή

8. Η αρχή της σταθερότητας της νομισματικής μονάδας

Θεωρεί ότι η νομισματική μονάδα, βάσει της οποίας γίνονται οι αποτιμήσεις μας, δεν παρουσιάζει πληθωριστικές ή αντιπληθωριστικές τάσεις, αλλά στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης η αξία της διατηρείται σταθερή.

9. Η αρχή της πλήρους αποκάλυψης

Οι λογιστικές καταστάσεις μιας οικονομικής μονάδας οφείλουν να περιλαμβάνουν το σύνολο εκείνων των πληροφοριών που είναι αναγκαίες, ώστε οι καταστάσεις αυτές να μην είναι παραπλανητικές ή ελλιπείς.

10. Η αρχή της συσχέτισης των εσόδων και των εξόδων

Η αρχή αυτή ορίζει ότι τα έσοδα και τα έξοδα θα πρέπει να συσχετίζονται, για να μπορεί να προσδιοριστεί το αποτέλεσμα, το οποίο πέτυχε η λογιστική μονάδα στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Η συσχέτιση – σύνδεση των εξόδων με τα έσοδα μπορεί να είναι είτε άμεση είτε έμμεση.

11. Η αρχή της συγκρισιμότητας

Συμφώνα με αυτήν την αρχή, επιβάλλεται στο τέλος κάθε λογιστικής χρήσης η δημοσίευση λογιστικών δεδομένων τουλάχιστον δυο ετών, ούτως ώστε τα τρία πρόσωπα, που ενδιαφέρονται για την οικονομική πορεία της επιχείρησης, να μπορούν να βγάλουν αληθή συμπεράσματα.

12. Η αρχή της συντηρητικότητας

Η αρχή υπαγορεύει στην οικονομική μονάδα την υιοθέτηση εκείνης της μεθόδου που έχει τη μικρότερη θετική επίδραση στην καθαρή θέση της τελευταίας. Δηλαδή, εκείνης της μεθόδου που θα μας δώσει την μικρότερη αξία για τα στοιχεία του ενεργητικού και για τα έσοδα και την υψηλότερη για τα στοιχεία του παθητικού και τα έξοδα.

13. Η αρχή αναγνώρισης των εξόδων

Ένα έξοδο αναγνωρίζεται όταν και μόνο όταν συνδέεται άμεσα η έμμεσα με τη δημιουργία εσόδου.

14. Η αρχή της συνέπειας των λογιστικών μέθοδος

Η οικονομική μονάδα είναι υποχρεωμένη να εφαρμόζει τις ίδιες μεθόδους που χρησιμοποίησε και την προηγούμενη περίοδο, έτσι ώστε να μην αλλοιώνεται η διαχρονική χρηματοοικονομική εικόνα της τελευταίας.

15. Η αρχή του ουσιώδους των λογιστικών πληροφοριών

Θα πρέπει οι πληροφορίες οι οποίες περιλαμβάνονται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις να είναι οι σημαντικότερες, έτσι ώστε να δίνουν μια

όσο το δυνατόν πιο ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής πορείας της λογιστικής μονάδας.

3.3 Ανάλυση στοιχείων Ισολογισμού

3.3.1 Τα στοιχεία του ενεργητικού

Οφειλόμενο κεφάλαιο (=υπόλοιπο κεφαλαίου οφειλόμενο από τους μετόχους)

Έξοδα εγκαταστάσεως (=έξοδα πολυετούς αποσβέσεως π.χ έξοδα ίδρύσεως της Επιχείρησης)

Πάγιο Ενεργητικό

- Ασώματες ακινητοποιήσεις (=Σήματα, Λογισμικά, έξοδα ερευνών και αναπτύξεως κ.α.)
- Ενσώματες ακινητοποιήσεις (=Κτίρια, Μηχανήματα, μεταφορικά μέσα, έπιπλα κ.α.)
- Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Αποσβέσεις (=η απομείωση της αξίας του π.χ. μηχανήματος που υφίσταται αυτό κάθε χρόνο λόγω χρήσης του)

Κυκλοφορούν ενεργητικό

- Αποθέματα (=Εμπορεύματα, Ύλες, Προϊόντα κ.α.)
- Απαιτήσεις (=Υπόλοιπα Πελατών κ.α.)

- Χρεόγραφα (=είναι οι μετοχές που έχει μια επιχείρηση στο χαρτοφυλάκιο της με σκοπό την σύντομη διάθεση τους)
- Διαθέσιμα (= χρηματικά ποσά στο ταμείο της επιχείρησης αλλά και τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού δηλαδή, τα στοιχεία που μπορούν άμεσα και με ασφάλεια να μετατραπούν σε χρήμα.)

Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού (στοιχεία που αφορούν άλλες χρήσεις)

3.3.2 Τα στοιχεία του Παθητικού

Ίδια Κεφάλαια (= το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων το οποίο ανήκει στους ιδιοκτήτες).

Προβλέψεις για κίνδυνους και έξοδα (= περιλαμβάνονται προβλέψεις εξόδων για αποζημιώσεις προσωπικού ή άλλες παρόμοιες φύσης έξοδα).

Υποχρεώσεις (= χωρίζονται σε δυο κατηγορίες τις μακροχρόνιες και βραχυχρόνιες).

Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού (= δημιουργούνται , κατά κανόνα, στο τέλος κάθε χρήσεως με σκοπό τη χρονική τακτοποίηση των εξόδων και εσόδων, έτσι ώστε στα αποτελέσματα της να περιλαμβάνονται μόνο τα έσοδα και έξοδα που πράγματι αφορούν τη συγκεκριμένη αυτή χρήση. Με την τακτοποίηση αυτή πραγματοποιείται ταυτόχρονα η αναμόρφωση των λογαριασμών του ισολογισμού στο πραγματικό μέγεθος τους κατά την ημερομηνία λήξεως της χρήσεως).

Λογαριασμοί Τάξεως (Χρεωστικοί ή Πιστωτικοί (= Αποτελούν μια ενότητα λογαριασμών με χαρακτήρα πληροφοριακό και αποτυπώνονται στον ισολογισμό των εταιριών που δημοσιεύουν τα στοιχεία τους με βάση το ελληνικό λογιστικό σχέδιο. Οι λογαριασμοί αυτοί δεν μεταβάλουν τη χρηματοοικονομική θέση της εταιρίας, περιλαμβάνουν όμως σημαντικές πληροφορίες σχετικά με τις δεσμεύσεις και τα βάρη της και διευκολύνουν την εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με την πιστοληπτική της ικανότητα).

Γενική εκμετάλλευση (= χρησιμεύει για τον προσδιορισμό των καθαρών τακτικών και οργανικών αποτελεσμάτων τα όποια πραγματοποιούνται, μέσα στη χρήση που κλείνει, από την εκμετάλλευση των διαφόρων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας).

Αποτελέσματα χρήσης (= είναι τα κέρδη / ζημίες που προέκυψαν από όλες τις δραστηριότητες τις επιχείρησης μέσα στη λογιστική χρήση, συμπεριλαμβανομένων των έκτακτων γεγονότων).

Ταμειακές ροές (=είναι οι εισροές και οι εκροές ταμιακών διαθεσίμων και ταμιακών ισοδυνάμων).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο : Η ΜΕΛΕΤΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

4.1 Τι είναι οι αριθμοδείκτες

Ορισμός: Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων εκτός από τις καταστάσεις συγκρίσεων, χρησιμοποιεί και άλλα μέσα ανάλυσης. Ένα από τα πιο γνωστά και διαδεδομένα μέσα ανάλυσης είναι οι αριθμοδείκτες ή δείκτες, όπως πολλές φορές απλά αναφέρονται.

Συγκεκριμένα ο αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή π.χ. αν το κυκλοφορούν ενεργητικό μιας επιχείρησης είναι 6000000€ οι δε βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυτής είναι 2000000€ τότε διαιρώντας το πρώτο ποσό με το δεύτερο βρίσκουμε το αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας. $(6000000:2000000=3)$.

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως που βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.

Οι αριθμοδείκτες για πολλούς αποτελούν τη βάση της ανάλυσης επειδή καταρτίζονται εύκολα και παρουσιάζουν πολλές πληροφορίες περιληπτικά και με τρόπο που κατ' αρχήν γίνονται εύκολα κατανοητές. Κατά τα τελευταία μάλιστα έτη ορισμένοι από τους αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται ακόμη και ως μέσον πρόβλεψης επιχειρηματικών αποτυχιών. (www.e-forologia.gr)

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και, σε τελική ανάλυση, της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα 29 που προκύπτουν απ' αυτή. Με το σύστημα των αριθμοδεικτών προσδιορίζεται, επίσης, ο βαθμός αποδόσεως των

διάφορων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας, με σκοπό την ορθολογικότερη εκμετάλλευση των μέσων δράσεώς της.

Οι αριθμοδείκτες δεν είναι τίποτε άλλο παρά η μαθητική σχέση μεταξύ δύο μεγεθών, όπου το ένα μέγεθος είναι ο αριθμητής ενός κλάσματος και το άλλο ο παρονομαστής. Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών, δηλαδή των σχέσεων μεταξύ δυο μεγεθών είναι μια απλή αριθμητική πράξη.

Δεν είναι όμως εξίσου απλός και ο καθαρισμός του είδους των δεικτών που πρέπει να καταρτισθούν, πολύ δε περισσότερο ο προσδιορισμός της σημασίας τους και ο χαρακτηρισμός του μεγέθους τους.

A. Οι αριθμοδείκτες προσδιορίζουν σχέσεις που θεωρούμενες μόνες τους δεν αποτελούν τίποτα άλλο από άπλες ενδείξεις σχετικά με αυτό που παρουσιάζουν. Οι ενδείξεις αυτές δεν είναι δυνατόν να χρησιμοποιηθούν με ασφάλεια αν προηγουμένως δεν εξεταστούν. Οι αριθμοδείκτες αυτοί είναι:

1. Αριθμοδείκτες της ίδιας επιχειρηματικής μονάδας παλαιότερων χρονικών περιόδων.

2. Αριθμοδείκτες που τυχόν προγραμματίσθηκαν για την περίοδο στην οποία αναφέρεται η ανάλυση.

3. Αριθμοδείκτες παρεμφερούς επιχειρηματικής μονάδας που θεωρείται αντιπροσωπευτική του κλάδου ή κατά κάποιο τρόπο πρότυπο.

4. Αριθμοδείκτες πρότυπα που έχουν πιθανόν καταρτιστεί για τους διάφορους επιχειρηματικούς κλάδους και εφ' όσον η μονάδα ανήκει αμιγώς σένα συγκεκριμένο κλάδο.

B. Παρά το πλεονεκτήματα που προσφέρει η συγκριτική αξιολόγηση των αριθμοδεικτών δεν περιορίζει όλα τα προβλήματα που παρουσιάζονται με την χρησιμοποίησή του. Εφόσον οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με βάση τα

στοιχειά των λογιστικών καταστάσεων είναι φυσικό να επηρεάζονται από τα μειονεκτήματα και τις αδυναμίες τους.

Για το λόγο αυτό πριν την χρησιμοποίηση των στοιχείων με βάση τα οποία καταρτίζονται, πρέπει να ερευνείται η καταλληλότητα και η ορθότητα τους, όσο αυτό είναι δυνατό, όπως ήδη αναφέρθηκε τουλάχιστον αυτών που θεωρούνται πιο σημαντικά.

Γ. Η σημασία και η χρησιμότητα των αριθμοδεικτών για τη ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων εξαρτάται και επηρεάζεται από ένα μεγάλο αριθμό εξωγενών παραγόντων.

Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με βάση τους εξής κανόνες:

A. Η συσχέτιση των μεγεθών γίνεται κατά τρόπο ώστε οι δείκτες - αριθμοί που προκύπτουν να είναι ευθέως ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν, δηλαδή οι υψηλότεροι δείκτες να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότεροι σε δυσμενέστερες.

B. Τα μεγέθη των συσχετίσεων επιλέγονται κατά τρόπο που να μειώνει στο ελάχιστον π.χ. τα λάθη ή τις επιπτώσεις νομισματικών διακυμάνσεων.

Τέλος για την όσο το δυνατόν πιο ασφαλή και πρόσφορη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών θεωρείται επίσης σκόπιμο να εξετάζονται σε συνδυασμό με άλλους αριθμοδείκτες ή αλλά πληροφοριακά στοιχεία που προέρχονται από τις λογιστικές καταστάσεις ή ακόμα και με στοιχεία που προέρχονται από τα αλλά μέσα ανάλυσης. Η συνδυαστική αυτή εξέταση παρέχει μεγαλύτερη ασφάλεια κατά τη χρησιμοποίηση των μεγεθών που προκύπτουν από τους αριθμοδείκτες.

Οι περισσότεροι αριθμοδείκτες που καταρτίζονται τα τελευταία έτη επιλέγονται καταρχήν με γνώμονα τα βασικά κριτήρια της ρευστότητας και αποδοτικότητας. Αυτό βεβαίως δεν σημαίνει ότι δεν καταρτίζονται ή ότι δεν πρέπει να καταρτίζονται αριθμοδείκτες με βάση αλλά κριτήρια.

Παράλληλα καταρτίζονται και άλλοι δείκτες είτε ενισχυτικοί των δεικτών ρευστότητας και αποδοτικότητα όπως οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας των στοιχείων του ενεργητικού, είτε ως συμπληρωματικά αυτών όπως οι δείκτες φερεγγυότητας.

4.2 Κατηγορίες αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες ταξινομούνται σε διάφορες κατηγορίες ανάλογα με τα κριτήρια που χρησιμοποιούνται στην κατάρτιση τους και τον τύπο της επιχειρηματικής έρευνας και αναλύσεως που επιδιώκεται.

Οι αριθμοδείκτες ταξινομούνται σε τρεις κατηγορίες από τις οποίες:

- Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αξιολόγησης της οικονομικής θέσεως της οικονομικής μονάδας, όπως αυτή εμφανίζεται σε στατική μορφή. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς του ισολογισμού, δηλαδή από τις ομάδες 1-5 του σχεδίου λογαριασμών.

- Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αναλύσεως της δυναμικής εικόνας της επιχειρηματικής προσπάθειας και του αποτελέσματος που προκύπτει από τη λειτουργία της οικονομικής μονάδας. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς οργανικών, κατ' είδος, εξόδων και εσόδων (ομάδες 6-7 του σχεδίου λογαριασμών), γενικής εκμεταλλεύσεως και αποτελεσμάτων (ομάδα 8 του σχεδίου λογαριασμών).

- Η τρίτη κατηγορία περιλαμβάνει δείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν την ανάγκη συσχέτισεως των στατικών στοιχείων του ισολογισμού προς τα δυναμικά στοιχεία της εκμεταλλεύσεως, με σκοπό τον προσδιορισμό της ορθολογικής ή μη χρησιμοποίησεως των μέσων της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Οι αριθμοδείκτες, κατά κατηγορίες, είναι οι εξής:

A. Οικονομικής Διαρθρώσεως

1. Συνολικού μακροπρόθεσμου χρέους
2. Κάλυψης παγίων
3. Παγιοποίησης της περιουσίας
4. Κάλυψης τόκων

B. Αποδόσεως και Αποδοτικότητας

1. Αποδοτικότητας ενεργητικού
2. Αποδοτικότητας παγίων
3. Αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων
4. Καθαρού περιθωρίου κέρδους

5. Μικτό περιθώριο κέρδους

Γ. Διαχειριστικής πολιτικής

1. Κάλυψης νέων επενδύσεων
2. Μέσου όρου προθεσμίας εισπράξεων οφειλών
3. Μέσου όρου προθεσμίας εισπράξεων απαιτήσεων

Κατά την κατάρτιση των αριθμοδεικτών πρέπει να λαμβάνονται υπόψη τα παρακάτω:

1. Στην θέση των απολυτών τιμών, κατά το δυνατό, να λαμβάνονται οι τιμές μέσου όρου.
2. Οι δείκτες που αναφέρονται στην έννοια κόστους, κατά κανόνα, να εκτιμούνται σε συσχέτιση με δείκτες που η σύνθεση τους βασίζεται σε ποσοτικά δεδομένα.
3. Δείκτες που οι οροί τους αναφέρονται σε διάστημα χρήσεως μικρότερο από δώδεκα μήνες δεν είναι ενδεικτικοί της όλης καταστάσεως της οικονομικής μονάδας και κρίνονται πάντοτε σε συσχέτιση με δείκτες αντιστοιχών χρονικών προηγούμενων ετών.
4. Οι δείκτες να καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Για το λόγο αυτό πρέπει να ταξινομούνται σε ομάδες κατά τρόπο που να επιτρέπουν μια αρκετά πλατύτερη ανάλυση κάθε δραστηριότητα.

5. Δείκτης μεμονωμένος έχει σχετική μόνο χρησιμότητα. Γι' αυτό επιβάλλεται να γίνεται σύγκριση διαφόρων δεικτών μεταξύ τους, ώστε να εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα.

6. Οι δείκτες είναι δυνατό να είναι απλοί ή σύνθετοι.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο : Ανάλυση αριθμοδεικτών των εταιριών Τσάνταλη και Μαλαματίνα

5.1 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Η πραγματοποίηση κέρδους από την επιχείρηση κάνει απόλυτα αναγκαία την ανάλυση αποδοτικότητας, για να διαπιστωθεί εάν είναι σωστή η συνέχιση της παραπέρα δέσμευση των ήδη επενδυθέντων κεφαλαίων ή η δέσμευση νέων κεφαλαίων στην επιχείρηση από τους επιχειρηματίες ή τους επενδυτές.

Η αποδοτικότητα κάθε επιχείρησης είναι το αποτέλεσμα ενός μεγάλου αριθμού επιχειρηματικών αποφάσεων, δίδον δε την τελική απάντηση στο ερώτημα: ποσό αποτελεσματικά διοικείται η επιχείρηση;

Για να εκτιμήσουμε την αποδοτικότητα της επιχείρησης συγκρίνουμε τον κύκλο συναλλαγών, το αποτέλεσμα ή την αυτοχρηματοδότηση με το ύψος των χρησιμοποιούμενων μέσων, δηλαδή με το ύψος των επενδυόμενων κεφαλαίων. Τα βασικά κριτήρια που χρησιμοποιούνται για να μετρηθεί η απόδοση είναι οι μεταβολές στο έσοδα πωλήσεων, κέρδη ή οι μεταβολές σε διάφορα στοιχεία της παράγωγης.

Οι δείκτες που περιλαμβάνονται στην ενότητα αυτή για την μελέτη του Τσάνταλη είναι:

- Αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων
- Αποδοτικότητας παγίων
- Αποδοτικότητας ενεργητικού

- Καθαρού Κέρδους
- Μεικτού Κέρδους

5.1.1 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ένας ακόμη σπουδαίος δείκτης που αποκομίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχειρήσεως και παρέχει ένδειξη του κατά ποσό επετεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζεται από το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών λειτουργικών κερδών της χρήσεως, με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως. Μετρά δηλαδή την αποτελεσματικότητα, με την όποια τα κεφάλαια των φορέων της επιχειρήσεως ασχολούνται αυτή.

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη μετά φόρων}}{\text{Ιδία κεφάλαια}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά ποσό επετεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος από τη χρήση των κεφαλαίων του μετόχου. Με άλλα λόγια, μετρά την αποτελεσματικότητα με την όποια τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν. Αποτελεί τον βασικό δείκτη τον όποιο η διοίκηση μιας εταιρίας σε περίπτωση θετικού αποτελέσματος τείνει να προβάλλει με τον πιο επιφανή τρόπο στον ετήσιο απολογισμό χρήσης.

Η τιμή του δείκτη αυτού υπολογίζει τα κέρδη που καρπώνονται οι ιδιοκτήτες από την εταιρία, κάθε εκατό ευρώ που αυτοί επενδύουν. Υπολογίζει

δηλαδή το ποσοστό που απολαμβάνουν οι ιδιοκτήτες της εταιρίας. Υπάρχουν όμως φορές που η πληροφορία που δείχνει η τιμή του δείκτη αυτού διαστρεβλώνεται, έτσι ώστε η αξία της πληροφόρησης που παρέχει να είναι μηδαμινή. Σε μια τέτοια περίπτωση μπορεί να έχουμε σε μια αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που κάνει η εταιρία κατά διάρκεια του έτους.

Σε περίπτωση δηλαδή αύξησης των ιδίων κεφαλαίων κατά τη διάρκεια του έτους, επιβαρύνει υπέρμετρα το δείκτη, επειδή η εταιρία δε χρησιμοποιεί τα κεφάλαια της αύξησης καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, αλλά μόνο για ένα τμήμα αυτού. Υπάρχουν λοιπόν αρκετοί λόγοι για τους οποίους ο παραπάνω χρηματοοικονομικός δείκτης πιθανόν να αποτελεί απλά έναν “ άχρηστο αριθμό “.

Για το λόγο αυτό, οι αναλυτές χρησιμοποιούν παρεμφερείς δείκτες, όπως, ο δεκτής αποδοτικότητας μέσω των ιδίων κεφαλαίων, ο οποίος ισούται με το λόγο των καθαρών κερδών επί εκατό προς τα μέσα ίδια κεφάλαια κάθε χρήσης. Σε περίπτωση δε, που τα μέσα ίδια κεφάλαια κάθε χρήσης δεν είναι γνωστά, χρησιμοποιούμε το δείκτη αποδοτικότητας μέσω των ιδίων κεφαλαίων αρχής τέλους χρήσης.

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεικτικός του ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της (ανεπαρκή διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων τα όποια δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες, κ.τ.λ.) χωρίς όμως να μπορεί ο εξωτερικός αναλυτής να εντοπίσει το ή τα αδύναμα σημεία της από τον εν λογά αριθμοδείκτη και μόνο. (Altman, Edward I., 1976)

Αντίθετα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και τούτο ανάλογα μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκηση της, στις ευνοϊκές γι' αυτήν οικονομικές συνθήκες, στην εύστοχη χρησιμοποίηση κεφαλαίων της κ.τ.λ. Στην τελευταία όμως αυτή περίπτωση οι μέτοχοι έχουν ωφεληθεί από το γεγονός ότι τα ξένα

κεφάλαια κοστίζουν στην επιχείρηση λιγότερο από ότι αυτά αποδίδουν σ' αυτή.

Για το 2008:

1) Τσάνταλη

$$\begin{array}{r} 213.326,64 \\ \text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{\quad}{29.948.031,18} = 0,007 \\ \text{ιδίων κεφαλαίων} \end{array}$$

2) Μαλαματίνα

$$\begin{array}{r} 1.659.197,4 \\ \text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{\quad}{24.336.261,77} = 0,068 \\ \text{ιδίων κεφαλαίων} \end{array}$$

Για το 2009:

1) Τσάνταλη

$$\begin{array}{r} 151.224 \\ \text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{\quad}{30.128.459,42} = 0,005 \\ \text{ιδίων κεφαλαίων} \end{array}$$

2) Μαλαματίνα

$$\begin{array}{r} 828.388,33 \\ \text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{\quad}{24.788.387,87} = 0,033 \\ \text{ιδίων κεφαλαίων} \end{array}$$

Για το 2010:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{0}{29.570.387,52} = 0$$

ιδίων κεφαλαίων

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{1.034.291,67}{24.978.545,11} = 0,414$$

ιδίων κεφαλαίων

5.1.2 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας παγίων

Πολλές επιχειρήσεις του εξωτερικού και κυρίως των Η.Π.Α. συνηθίζουν να μετρούν την αποδοτικότητα των πάγιων περιουσιακών στοιχείων, θεωρώντας ότι μ' αυτό τον τρόπο αξιολογείται καλύτερα η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης ή ακόμα ένας συγκεκριμένος τομέας επιχείρησης.

Η προτίμηση πολλών αμερικάνικων επιχειρήσεων στον δείκτη αυτό εξηγείται μάλλον από το γεγονός, ότι χρησιμοποιείται συχνά ως μέτρο αξιολογήσεως των στελεχών τους, που προΐστανται εμπορικών ή μεταποιητικών τομέων ή ακόμη θυγατρικών εταιρειών.

Ένα ακόμη επιχείρημα των υπέρμαχων του παραπάνω δείκτη είναι, ότι πολλές φορές το ίδιο κεφάλαιο βρίσκεται επενδυμένο σε πάγια, που αποδίδουν άμεσα, όπως ακίνητα, ασώματες άξιες κ.α. και είναι σκόπιμο αυτά να μην εμφανίζονται στον παρανομαστή του δείκτη.

Κατά μια άποψη τα πάγια πρέπει να υπολογίζονται στην αρχική τους αξία, δηλαδή πριν αφαιρεθούν οι γενόμενες αποσβέσεις. Η δικαιολογητική βάση αυτής της άποψης είναι ότι παρά τη λειτουργική φθορά τους τα πάγια διατηρούνται σε υψηλή επίπεδα λειτουργικότητας χάρη στην κανονική συντήρηση, τις προσθήκες και τις βελτιώσεις.

Κατά μια άλλη άποψη, στα πάγια δεν πρέπει να συμπεριλαμβάνονται οι γενόμενες αποσβέσεις, αφού από τα κέρδη αφαιρούνται οι αποσβέσεις καθώς και οι δαπάνες συντηρήσεως που αυξάνουν όσο αυξάνει η φθορά των εγκαταστάσεων.

Η χρήση όμως του δείκτη αυτού δημιουργεί άλλα προβλήματα υπολογισμού του, που σχετίζονται με το αν τα πάγια πρέπει να εμφανίζονται στο παρανομαστή του δείκτη προ ή μετά την αφαίρεση των αποσβέσεων.

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζεται από το πηλίκo της διαιρέσεως του συνόλου των ιδίων και ξένων κεφαλαίων, με το σύνολο των παγίων της επιχειρήσεως

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας} = \frac{\text{Ίδια + Ξένα κεφάλαια}}{\text{Πάγια}}$$

Για το 2008:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{29.948.031,18 + 0}{24.665.572,6} = 1,214$$

παγίων

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{24.336.261,77 + 0}{24.452.027,05} = 0,99$$

παγίων

Για το 2009:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{151.224}{30.128.459,42} = 0,005$$

παγίων

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{828.388,33}{24.788.387,87} = 0,033$$

παγίων

Για το 2010:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{0}{29.570.387,52} = 0$$

παγίων

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{1.034.291,67}{24.978.545,11} = 0,414$$

παγίων

5.1.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της.

Ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού φανερώνει την ικανότητα της επιχείρησης να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύσει κεφάλαια που προσφέρονται επένδυση, «ανταμείβοντας» τα ανάλογα.

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζεται από το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών κερδών, με το σύνολο ενεργητικού.

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}} \times 100$$

Για το 2008:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{502.973,59}{81.945.647,48} \times 100 = 0,6\%$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{2.304.617,81}{68.135.096,67} \times 100 = 3,4\%$$

Για το 2009:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{396.802,85}{80.730.249,18} \times 100 = 0,5\%$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{1.193.282,43}{63.865.250,61} \times 100 = 3,3\%$$

Για το 2010:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{- 585.510,24}{82.863.389,83} \times 100 = - 70,6\%$$

ενεργητικού

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = \frac{431.435,86}{63.961.653,85} \times 100 = 67,4\%$$

ενεργητικού

5.1.4 Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πώλησης της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό κέρδους, που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων.

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

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους βρίσκεται, αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου.

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Το περιθώριο κέρδους χρησιμοποιείται συνήθως για την εσωτερική σύγκριση. Είναι δύσκολο να συγκριθεί ακριβώς η αναλογία καθαρού κέρδους για τις διαφορετικές οντότητες. Οι μεμονωμένες επιχειρήσεις που λειτουργούν και οι ρυθμίσεις χρηματοδότησης ποικίλλουν τόσο πολύ ότι οι διαφορετικές οντότητες είναι αναγκασμένες να έχουν τα διαφορετικά επίπεδα δαπανών, έτσι ώστε η σύγκριση μπορεί μαζί να έχει λίγη σημασία.

Ο αριθμοδείκτης αυτός, προσδιορίζει το κέρδος από τις λειτουργικές δραστηριότητες, δηλαδή το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

Το περιθώριο κέρδους είναι ένας δείκτης των πολιτικών τιμολόγησης μιας επιχείρησης και της δυνατότητας του να ελέγξει τις δαπάνες. Οι διαφορές στο ανταγωνιστικό μίγμα στρατηγικής και προϊόντων αναγκάζουν το περιθώριο κέρδους για να ποικίλουν μεταξύ των διαφορετικών επιχειρήσεων.

Για το 2008:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{502.973,59}{40.886.094,51} = 0,012$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{2.304.617,81}{27.340.474,52} = 0,084$$

Για το 2009:

1) Τσάνταλη

$$\begin{array}{r} 396.802,85 \\ \text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{\quad}{37.778.234,76} = 0,010 \end{array}$$

2) Μαλαματίνα

$$\begin{array}{r} 1.193.282,43 \\ \text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{\quad}{24.183.800,37} = 0,049 \end{array}$$

Για το 2010:

1) Τσάνταλη

$$\begin{array}{r} - 585.310,24 \\ \text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{\quad}{35.980.887,26} = - 0,016 \end{array}$$

2) Μαλαματίνα

$$\begin{array}{r} 431.435,56 \\ \text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{\quad}{26.698.404,56} = 0,016 \end{array}$$

5.1.5 Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα μεικτά κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις αυτής και δείχνει το μικρά κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις αυτής και δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων.

Ο αριθμοδείκτης αυτός, είναι πολύ σημαντικός διότι παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων. Δείχνει δηλαδή τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης και την πολιτική τιμών αυτής.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη, από απόψεως κερδών, είναι η θέση της επιχείρησης διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλουμένων προϊόντων της.

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

Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει μια όχι καλή πολιτική της διοικήσεως στον τομέα αγορών και πωλήσεων. Το γεγονός αυτό οδηγεί σε στασιμότητα πωλήσεων με αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες, που θα μπορούσαν να επιτευχθούν σε χαμηλές τιμές.

Εδώ πρέπει να διευκρινίσουμε ότι ενδέχεται μια επιχείρηση να θέσει σκόπιμα ένα χαμηλό περιθώριο μικτού, στοχεύοντας σε αύξηση του όγκου των πωλήσεων της και διεύρυνσης της στην αγορά.

Τέλος να αναφέρουμε και την περίπτωση εκείνη ενός χαμηλού αριθμοδείκτη, ο οποίος μπορεί να αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση έχει προβεί σε επενδύσεις οι οποίες όμως δεν δικαιολογούνται από το ύψος των πωλήσεων της, γεγονός που ενδέχεται να προκαλέσει αυξημένο κόστος παράγωγη των προϊόντων της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των μικτών κερδών της χρήσεως με τις πωλήσεις.

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Για το 2008:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους} = \frac{18.057.073,82}{40.886.094,51} = 0,441$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους} = \frac{13.698.880,21}{27.340.474,52} = 0,501$$

Για το 2009:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους} = \frac{15.954.246,76}{37.778.234,76} = 0,422$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους} = \frac{10.757.179,83}{24.183.800,37} = 0,444$$

Για το 2010:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους} = \frac{13.498.551,19}{35.980.887,26} = 0,375$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης μικρού κέρδους} = \frac{14.121.219,23}{26.698.404,56} = 0,528$$

5.2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Η ρευστότητα μετρά την ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις πληρωμών. Εξασφαλίζει την ομαλή πορεία του χρηματοοικονομικού κύκλου. Η ρευστότητα που διαθέτει μια επιχείρηση προκύπτει από τον συσχετισμό των μέσων πληρωμής που διαθέτει, με τις υποχρεώσεις της. Οι εισπράξεις και οι πληρωμές δεν συμπίπτουν χρονικά έστω και αν μακροχρόνια οι εισπράξεις είναι ποσοτικά μεγαλύτερες από τις πληρωμές, για επιχειρήσεις που λειτουργούν με κέρδος. Γι αυτό η επιχείρηση διατηρεί κεφάλαια ίδια και ξένα, για να μπορεί να λειτουργεί το παραγωγικό και εμπορικό κύκλωμα εκμεταλλεύσεως.

Η σπουδή της ρευστότητας αναφέρεται κατά κύριο λόγο στην προπαρασκευή των προϋποθέσεων της χρηματοοικονομικής ισορροπίας μέσα στις προσεχείς περιόδους. Γενικά η μελέτη της ρευστότητα έχει ένα χαρακτήρα καθαρά προβλεπόμενο και δυναμικό, όπως ακριβώς παρατηρούμε σε κάθε χρηματοοικονομική ανάλυση.

Το να κατέχει μετρητά διαθέσιμα μια οικονομική μονάδα είναι πολύ σημαντικό για τη βραχυχρόνια επιβίωση της, αφού σε ομαλές και υγιείς οικονομικά συνθήκες θα πρέπει το κυκλοφορούν ενεργητικό της επιχείρησης να καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της ή διαφορετικά τα χρήματα που της οφείλουν οι πελάτες της να είναι περισσότερα από αυτά που οφείλει η ίδια σε προμηθευτές και τρίτους.

Η ικανότητα μιας οικονομικής μονάδας να ανταποκριθεί ανώδυνα στις τρέχουσες υποχρεώσεις της αντανakλά τα επίπεδο της ρευστότητας της. Με τη λέξη ανώδυνα εννοείται ότι μια τέτοια ικανότητα μπορεί να προκύψει, είτε από την κανονική ροή των κυκλοφορούντων στοιχείων της (και του μέρους εκείνου των μακροπροθέσμων που συμμετέχει στην τρέχουσα δραστηριότητα, π.χ. αποσβέσεις παγίων) μέσα από την διαδικασία χρήμα - προϊόντα – χρήμα είτε από την δυνατότητα να ρευστοποιήσει στοιχειά, τα όποια σκόπιμα κρατιούνται για άμεση ρευστοποίηση (ομολόγα, μετοχές κ.τ.λ.) ή ακόμα από το περιθώριο που έχει η μονάδα να χρηματοδοτηθεί με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια χωρίς αναγκαστική και ασύμφορη μόχλευση ή αναστάτωση του προγράμματος της.

Πρακτικά μιλώντας, η ρευστότητα μιας οικονομικής μονάδας αξιολογείται σαν μέγεθος και με σύγκριση, σε πρώτο πεδίο, του συνόλου των κυκλοφορούντων στοιχείων της με αυτά που συνιστούν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Από το σημείο αυτό και μετά αρχίζει η διαλογή και αξιολόγηση αυτών των στοιχείων τα όποια, ενώ συμμετέχουν στον υπολογισμό των αντιστοιχών δεικτών, η ρευστοποίηση τους είναι αμφισβητήσιμη, τουλάχιστον στο σύνολο τους.

Η σημασία της ρευστότητας για μια οικονομική μονάδα μπορεί να εκτιμηθεί καλύτερα από την αναγνώριση των επιπτώσεων που μπορούν να προκύψουν στη μονάδα πιο πολύ από την έλλειψη της παρά από την παρουσία της. Τέτοιες συνέπειες μπορεί να είναι, η αδυναμία της επιχείρησης να προχωρήσει σε ανταγωνιστικές εκπτώσεις στους πελάτες της και να χάσει έτσι ευκαιρίες πωλήσεων, καθώς και η αδυναμία να εκμεταλλευτεί η ίδια με την σειρά της αγοράς τοις μετρητοίς σε χαμηλές τιμές. Επιπλέον, η έλλειψη

ρευστότητας θα αναγκάσει, έστω πρόσκαιρα, την επιχείρηση να καταφύγει σε ασύμφορο ίσως βραχυπρόθεσμο δανεισμό.

Οι χειρότερες όμως επιπτώσεις έλλειψης ρευστότητας θα προκύψουν από την αδυναμία της επιχείρησης να εκπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς τρίτους, με συνέπεια δυσχερείς στο πρόγραμμα αγορών και επομένως και πώλησης, στην εξόφληση και εξυπηρέτηση γραμματίων και δάνειων που θα επιφέρουν επιπλέον τόκους και τόκους υπερημερίας.

Οι επιπτώσεις αυτές μπορούν να φτάσουν μέχρι παρακώλησης της καθημερινής δραστηριότητας της μονάδας και σοβαρού περιορισμού των κινήσεων της διοίκησης, η όποια θα αναγκαστεί να καταφύγει σε δραστικά και επώδυνα μετρά για την αντιμετώπιση της κατάστασης. Στη χειρότερη περίπτωση βεβαία, η ασφυκτική έλλειψη ρευστότητας μπορεί να προκαλέσει την αναστολή της δραστηριότητας της επιχείρησης, αν δεν υπάρχουν περιθώρια αντιμετώπισης της κατάστασης.

Για το λόγο αυτό, η αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας μιας οικονομικής μονάδας συνδέεται και επισκιάζεται από την αξιολόγηση της μακροπρόθεσμης βιωσιμότητας.

Οι δείκτες που περιλαμβάνονται στην ενότητα της ρευστότητας είναι:

- Γενικής ρευστότητας
- Άμεσης ρευστότητας
- Ταμειακής ρευστότητας

5.2.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης και βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των

κυκλοφορούντα στοιχεία μιας επιχειρήσεως με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της.

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούντα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχύ. Υποχρεώσεις}}$$

Οι κυριότερες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων που περιλαμβάνονται στον αριθμητή του κλάσματος είναι τα διαθέσιμα (μετρητά, αμέσως ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα), οι απαιτήσεις, τα αποθέματα και οι προκαταβολές προμηθευτών. Οι κυριότερες κατηγορίες βραχυχρόνιων υποχρεώσεων, που περιλαμβάνονται στον παρανομαστή του κλάσματος είναι οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις (πιστώσεις προμηθευτών, μερίσματα πληρωτέα, φόροι πληρωτέοι, βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών και προκαταβολές πελατών).

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχειρήσεως, αλλά και το περιθώριο ασφάλειας, που διατηρεί η διοίκηση της, για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας, είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχειρήσεως. (Glautier M., Underwood B., 1997)

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας παρέχει επίσης ένδειξη του βαθμού ασφάλειας, με τον όποιο βραχυχρόνιες πιστώσεις μπορεί να χορηγηθούν στην επιχείρηση από τους πιστωτές της, δηλαδή αντανακλά την τρέχουσα ικανότητα της επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται στην πληρωμή των καθημερινών απαιτητών υποχρεώσεων της.

Δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχειρήσεως, αλλά και το περιθώριο ασφάλειας που διατηρεί η διοίκηση της για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης.

Κατά την μελέτη του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη οι διαφορές κατηγορίες που συνθέτουν το κυκλοφορούν ενεργητικό και το ποσοστό συμμετοχής της κάθε μιας στο σύνολο αυτό.

Για το 2008:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{231.712,11 + 865.506,61}{44.853.470,18} = 0,537$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{16.264.979,4 + 2.392.468,47}{31.305.539,6} = 0,128$$

Για το 2009:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{21.128.306,63 + 552.125,39}{45.325.792,62} = 0,537$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{13.451.714,13 + 864.421,57}{27.979.405,87} = 0,511$$

Για το 2010:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{20.046.347,61+428.619,69}{44.504.473,45} = 0,460$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{9.923.151,11+2.647.047,23}{29.352.920,33} = 0,429$$

5.2.2 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας επινοήθηκε για να περιλάβει όλα εκείνα τα στοιχεία τα όποια μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί όλα εκείνα τα στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού τα όποια δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις), με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρ. Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός εμφανίζει την ικανότητα της επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται αμέσως στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα

μετρητά του ταμείου της και τους λογαριασμούς όψεως των τραπεζών.
(Αδαμίδης Λ., 2008)

Ένας αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός μόνον αν στις απαιτήσεις της επιχειρήσεως δεν περιλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις και αν η περίοδος εισπράξεως των απαιτήσεων της επιχειρήσεως και εξοφλήσεως των υποχρεώσεων της είναι περίπου ίσες.

Θα πρέπει όμως να λεχθεί ότι πολύ μεγάλος βαθμός ρευστότητας, δεν σημαίνει πάντοτε σωστή οικονομική διαχείριση ιδίως όταν η επιχείρηση είναι σε θέση να ανταπεξέρχεται στις υποχρεώσεις της με μικρότερο βαθμό ρευστότητας.

Επομένως, το άριστο ύψος του αριθμοδείκτη αυτού πρέπει να κυμαίνεται σε ένα σημείο, το οποίο θα επιτρέπει στην επιχείρηση να ανταποκρίνεται στα βραχύχρονα χρέη της με σχετική άνεση χωρίς όμως ένα σημαντικό μέρος των διαθέσιμων της να λιμνάζει στο ταμείο της και τις τράπεζες.

Αντίθετα, ένας αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχειρήσεως είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές πώλησης της, προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα.

Για το 2008:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{31.416.207,39 + 865.506,61}{44.853.470,18} = 0,537$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{23.703.293,17 + 2.392.468,47}{31.305.539,6} = 0,833$$

Για το 2009:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{34.196.276,96 + 552.125,39}{45.325.792,62} = 0,766$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{21.152.173,86 + 864.421,57}{27.979.405,87} = 0,786$$

Για το 2010:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{35.336.989,17 + 428.619,69}{44.504.473,45} = 0,803$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{26.052.124,86 + 2.647.047,23}{29.352.920,33} = 0,977$$

5.2.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δίνει την εικόνα της επάρκειας ή όχι μετρητών στην επιχείρηση σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργίες της ανάγκες. Ο δείκτης αυτός αποτελεί και την πιο αυστηρή άποψη της ρευστότητας μιας μονάδας και ακριβώς λόγω αυτής του της αυστηρότητας, έχει και πιο περιορισμένη σημασία και χρήση.

Θα μπορούσε να πει κανείς ότι μόνο σε ειδικές περιπτώσεις θα μπορούσε να χρησιμοποιηθεί, εφόσον σε μια μόνο επιχείρηση το επίπεδο μιας τόσο περιορισμένης αλλά και ευαίσθητης κατηγορίας περιουσιακών στοιχείων μεταβάλλεται συνεχώς και δεν είναι, η μονή πηγή μέσων συναλλαγής, όταν στις συναλλαγές και στη εξόφληση υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται ευρέως τα γραμμάτια (ιδίων και τριών) και οι (μεταχρονολογημένες) επιταγές που συνεχώς εισέρχονται και εξέρχονται του επιχειρηματικού κύκλου.

Αν λάβει κανείς υπόψη του και το γεγονός ότι οι επιχειρήσεις έχουν πιο πολλούς λόγους να κρατούν το επίπεδο της κατηγορίας αυτής όσο το δυνατόν χαμηλά παρά υψηλά, αντιλαμβάνεται την μικρή χρησιμοποίηση αυτού του δείκτη.

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου του διαθέσιμου ενεργητικού μιας επιχειρήσεως με το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Μας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχειρήσεως καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. (www.sotele.gr)

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρ. υποχρεώσεις}}$$

Για το 2008:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{865.506,61}{44.853.470,18} = 0,019$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{2.392.468,47}{31.305.539,6} = 0,076$$

Για το 2009:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{552.125,39}{45.325.792,62} = 0,012$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{864.421,57}{27.979.405,87} = 0,031$$

Για το 2010:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{428.619,69}{44.504.473,45} = 0,009$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{2.647.047,23}{29.352.920,33} = 0,090$$

5.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Μία πολύ σημαντική κατηγορία αριθμοδεικτών είναι αυτή της δραστηριότητας ή κυκλοφοριακής ταχύτητας που καλύπτει την ανάγκη να αξιολογηθούν οι επιλογές της διοίκησης ως προς την διαχείριση και αποτελεσματική χρήση των στοιχείων ενεργητικού που διαθέτει.

Η έννοια της κυκλοφοριακής ταχύτητας αναφέρεται στο χρόνο μετατροπής ενός στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε κάποιο άλλο στοιχείο που είναι είτε πιο εύκολα ρευστοποιήσιμο είτε ρευστό. (Γκίκας Δ., 2002)

Οι αριθμοδείκτες αυτοί ουσιαστικά δείχνουν τον τρόπο διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων της από πλευράς διοίκησης, τα όποια είναι πιο εύκολα ρευστοποιήσιμα από το πάγιο ενεργητικό και έχουν περιθώρια βελτίωσης.

Το γεγονός ότι κάποιοι αριθμοδείκτες από αυτούς δίνουν αποτελέσματα σε ημέρες, επιτρέπουν στην επιχείρηση να διαθέτει ένα πολύ απλό, κατανοητό και δυναμικό εργαλείο στα χεριά της που κρίνει τις επιλογές της κατά την παραγγελία ή την παράγωγή των προϊόντων μέχρι το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί μέχρι την τελική πώληση στους πελάτες.

Παρουσιάζουν δηλαδή πολύ κατανοητά στοιχεία σχετικά με την στρατηγική που ακολουθείται κατά την υλοποίηση της κύριας δραστηριότητας

της επιχείρησης που βασίζεται στη σωστή και αποτελεσματική χρήση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της.

Οι δείκτες που περιλαμβάνονται στην ενότητα της δραστηριότητας είναι:

- Ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού
- Ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων
- Ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων
- Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

5.3.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού μιας επιχειρήσεως εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησεως αυτού σε σχέση με τις πωλήσεις. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων μιας χρήσεως με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως, που χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια της αυτής χρήσεως για να επίτευξη των πωλήσεων της. (Γκίκας Δ., 2006)

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητ.} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της.

Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού αποτελεί ένδειξη ότι εντατικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων όποτε θα πρέπει ή να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησης αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων. Με αλλά λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων. Με αλλά λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

Από αυτό φαίνεται αν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων της. Βεβαίως, τα στοιχεία αυτού του δείκτη επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό από τη μέθοδο των αποσβέσεων που ακολουθεί η διοίκηση της εταιρίας, δηλαδή από το αν ακολουθητέοι πολιτική αυξανόμενη ή σταθερής απόσβεσης. Γενικότερα, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο αποτελεσματικά έχουν χρησιμοποιηθεί τα περιουσιακά της στοιχεία. Επίσης, είναι χρήσιμο να γίνεται σύγκριση αυτού του δείκτη με τις ισορροπίες του κλάδου.

Η ανοδική πορεία του εν λόγω αριθμοδείκτη διαχρονικά παρέχει ένδειξη μιας πιο εντατικής εκμεταλλεύσεως των στοιχείων του ενεργητικού και τούτο γιατί η άνοδος του συνδέεται είτε με αύξηση των πωλήσεων, είτε με αναλογικά μεγαλύτερη αύξηση των πωλήσεων σε σχέση με την αύξηση του ενεργητικού της επιχείρησης.

Αντίθετα μείωση του αριθμοδείκτη διαχρονικά παρέχει ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις πράγμα που στην ουσία σημαίνει μια κάποια υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού.

Για το 2008:

1) Τσάνταλη

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού} = \frac{40.886.094,51}{81.945.697,48} = 0,498$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού} = \frac{27.340.474,52}{68.135.096,67} = 0,401$$

Για το 2009:

1) Τσάνταλη

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού} = \frac{37.778.234,79}{80.730.249,18} = 0,467$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού} = \frac{24.183.800,37}{63.865.250,61} = 0,378$$

Για το 2010:

1) Τσάνταλη

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού} = \frac{35.980.887,26}{82.863.389,83} = 0,434$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού} = \frac{26.698.404,56}{63.961.653,85} = 0,417$$

5.3.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως, σε σχέση με τις πώλησής της. Επίσης παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις. (Κάντζος Κ., 2002)

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως με το σύνολο των καθαρών παγίων (δεν περιλαμβάνονται οι προσωρινές επενδύσεις και τα άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία).

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό πάγιο ενεργητικό}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την σχέση κύκλου εργασιών και παγίων στοιχείων και κατ' επέκταση την αποτελεσματικότητα της επιχειρήσεως να χρησιμοποιεί μικρή ή μεγάλη αξία παγίων και να επιτυγχάνει ορισμένο όγκο πωλήσεων.

Η αξιοπιστία του αριθμοδείκτη είναι μεγαλύτερη, όταν συσχετίζεται με αριθμοδείκτες προηγούμενων χρήσεων και άλλων ομοειδών επιχειρήσεων. Επιπλέον είναι απαραίτητο να λαμβάνεται υπόψη η περίπτωση αλλοιώσεως

του κύκλου εργασιών ένεκα αυξήσεων των τιμών, ενώ η αξία των πάγιων παραμένει σταθερή.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Μείωση του εν λόγω αριθμοδείκτη διαχρονικά υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των πάγιων, η οποία πιθανώς να δείχνει υπερεπένδυση σε πάγια.

Αντίθετα, αύξηση αυτού αποτελεί ένδειξη μιας πιο εντατικής χρησιμοποίησης των πάγιων σε σχέση με τις πωλήσεις χωρίς όμως αυτό να είναι πάντοτε βέβαιο. Γι' αυτό κατά την ερμηνεία αυτού του αριθμοδείκτη πρέπει να είναι κανείς επιφυλακτικός για τους λόγους που αναφέραμε και παραπάνω για τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας της περιουσίας. (Δημάκης Κ., Κωστάκης Α., 2007)

Για το 2008:

1) Τσάνταλη

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων} = \frac{40.886.094,51}{24.665.572,6} = 1,657$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων} = \frac{27.340.474,52}{24.452.027,05} = 1,113$$

Για το 2009:

1) Τσάνταλη

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων} = \frac{37.778.234,79}{23.738.084,26} = 1,591$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων} = \frac{24.183.800,37}{25.150.787,82} = 0,961$$

Για το 2010:

1) Τσάνταλη

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων} = \frac{35.980.887,26}{25.305.046,64} = 1,421$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων} = \frac{26.698.404,56}{22.632.042,43} = 1,179$$

5.3.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια δείχνει τις πώλησης που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το

πηλίκιο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως με τα ίδια κεφάλαια.

Δίνει την ταχύτητα ανακυκλώσεως (περιστροφής) του ίδιου κεφαλαίου ή τον αριθμό των χρησιμοποιήσεων του μέσα σε μια διαχειριστική περίοδο. Είναι όμως πιο αξιόπιστος όταν συσχετίζεται με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας της ίδιας της επιχειρήσεως και με αντίστοιχους αριθμοδείκτες άλλων επιχειρήσεων του κλάδου.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχειρήσεως διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις, σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη.

Από πλευράς ασφαλείας όμως όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων, τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η θέση της επιχειρήσεως, γιατί λειτουργεί βασιζόμενη κυρίως στα ξένα κεφάλαια.

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεχόμενο να παρέχει ένδειξη υπάρξεως υπερεπενδύσεως σε πάγια, σε σχέση με τις πωλήσεις. Πάντως, ο αριθμοδείκτης αυτός έχει περιορισμένη αξία ως προς την αξιοπιστία και σπουδαιότητα των πληροφοριών που δίνει, γιατί και αυτός είναι ένας σύνθετος δείκτης.

Για το 2008:

1) Τσάνταλη

$$\begin{array}{r} 40.886.094,51 \\ \text{Ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων} = \text{-----} = 1,365 \\ 29.946.031,18 \end{array}$$

2) Μαλαματίνα

$$\begin{array}{r} 27.340.474,52 \\ \text{Ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων} = \text{-----} = 1,123 \\ 24.336.261,77 \end{array}$$

Για το 2009:

1) Τσάνταλη

$$\begin{array}{r} 37.778.234,79 \\ \text{Ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων} = \text{-----} = 1,253 \\ 30.128.459,42 \end{array}$$

2) Μαλαματίνα

$$\begin{array}{r} 24.183.800,37 \\ \text{Ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων} = \text{-----} = 0,975 \\ 24.788.387,87 \end{array}$$

Για το 2010:

1) Τσάνταλη

$$\begin{array}{r} 35.980.887,26 \\ \text{Ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων} = \text{-----} = 1,216 \\ 29.570.387,52 \end{array}$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{26.698.404,56}{24.978.645,11} = 1,068$$

5.3.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης καταδεικνύει αν οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης είναι πολύ μεγάλες σε σύγκριση με τις πωλήσεις της επιχειρήσεως. Ανάλογος με την ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων είναι ο χρόνος δέσμευσης των απαιτήσεων.

Στον αριθμοδείκτη αυτό βλέπουμε πόσες φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις απαιτήσεις, προκειμένου να εξάγουμε συμπεράσματα για το ποσοστό των πιστώσεων που χορήγει μια επιχείρηση και κατ' επέκταση την πελατειακή της πολιτική όσον αναφορά πώληση επί πίστωση ή τοις μετρητοίς.

Η ανακύκλωση απαιτήσεων παρουσιάζει το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί από την πώληση επί πίστωση μέχρι την είσπραξη των χρημάτων αυτών. Όσο μεγαλύτερο είναι το διάστημα αυτό τόσο μεγαλύτερος είναι ο κίνδυνος επισφάλειας, δηλαδή η πιθανότητα να μην πάρει η επιχείρηση πίσω τα χρήματα της. (Παπαδοπούλου, Δημητρίου Λ., 1983)

Ανάλογος με την ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων είναι ο χρόνος δέσμευσης των απαιτήσεων. Μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Η παρακολούθηση της τάσης είναι διαχρονικά χρήσιμη για την αξιολόγηση της ποιότητας και της ρευστότητας των απαιτήσεων.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των πωλήσεων με τις απαιτήσεις.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις απαιτήσεων}}$$

Για το 2008:

1) Τσάνταλη

$$\text{Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{40.886.094,51}{31.416.207,39} = 1,301$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{27.340.474,52}{23.703.293,17} = 1,153$$

Για το 2009:

1) Τσάνταλη

$$\text{Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{37.778.234,79}{34.196.276,96} = 1,104$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{24.183.800,37}{21.152.173,86} = 1,14$$

Για το 2010:

1) Τσάνταλη

$$\text{Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{35.980.887,26}{35.336.989,17} = 1,018$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{26.698.404,56}{26.052.121,86} = 1,024$$

5.3.5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Γενικά όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση .

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη αυτού γίνεται για να διαπιστωθεί η ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσεως. Με αυτό τον τρόπο, ελέγχεται αν υπάρχει κάποια υπέρ-αποθεματοποίηση, η οποία μπορεί να εγκυμονεί κινδύνους για την οικονομική εξέλιξη της επιχείρησης, ιδιαίτερα όταν τα αποθέματα των προϊόντων έχουν αγοραστεί με πίστωση ή με δανειακά τραπεζικά κεφάλαια, για τα οποία η επιχείρηση πληρώνει τόκους. Χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων προϊόντων μπορεί να συνδέεται με υπέρ-αποθεματοποίηση. Αντίθετα, μεγάλη ταχύτητα μπορεί να μη συνδέεται με αναλογικά υψηλά κέρδη, γιατί αυτά μπορεί να συμπιέζονται από την προσπάθεια της επιχείρησης να επιτύχει περισσότερες σε όγκο πωλήσεις με αντίστοιχη μείωση της τιμής πωλήσεων των προϊόντων της. Έτσι, πολλές φορές, μεγάλη

ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων μπορεί να αποδειχθεί λιγότερο επικερδής για μια επιχείρηση, από ότι μια χαμηλή ταχύτητας κυκλοφορίας που συνδέεται με μεγάλο μικτό περιθώριο κέρδους.

Πολλές φορές, είναι δυνατόν, μια μεγάλη ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων έτοιμων προϊόντων να συνοδεύεται από μια δυσανάλογη αύξηση των εξόδων πωλήσεως και διαχειρίσεως, με αποτέλεσμα την πραγματοποίηση χαμηλών κερδών. Μια επιχείρηση, της οποίας τα αποθέματα έτοιμων προϊόντων κινούνται αργά πρέπει να διατηρεί υψηλή σχέση κεφαλαίων κίνησης προς τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, λόγω της βραδείας μετατροπής των αποθεμάτων της σε ρευστά διαθέσιμα.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των πωλήσεων με τα αποθέματα.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$$

Για το 2008:

1) Τσάνταλη

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{40.886.094,51}{23.231.712,11} = 1,759$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{27.340.474,52}{16.264.979,4} = 1,680$$

Για το 2009:

1) Τσάνταλη

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{37.778.234,79}{21.128.306,63} = 1,104$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{24.183.800,37}{13.451.714,13} = 1,79$$

Για το 2010:

1) Τσάνταλη

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{35.980.887,26}{20.046.347,61} = 1,794$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{26.698.404,56}{9.923.151,11} = 2,69$$

5.4 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων

Ως δομή ή διάρθρωση των κεφαλαίων εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για την χρηματοδότηση της επιχείρησης

της η επιχείρηση. Ως κεφάλαια της επιχείρησης θεωρούνται τα ίδια κεφάλαια, οι βραχυπρόθεσμες και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ως δομή των κεφαλαίων, θα ορίζαμε την ποσοστιαία συμμετοχή των διαφόρων μορφών κεφαλαίων στο συνολικό κεφάλαιο της επιχείρησης.

Οι διάφορες μορφές δανειακών κεφαλαίων περικλείουν διαφορετικού βαθμού κίνδυνου για τους δανειστές της επιχείρησης, γιατί άλλα από αυτά εξασφαλίζονται μέσω υποθήκης ή προσημείωσης ή ενέχυρου, ενώ για άλλα δεν παρέχεται καμία εμπράγματο ασφαλεία στους δανειστές της. Η σπουδαιότητα της δομής κεφαλαίων έγκειται στην ουσιαστική διάφορα που υπάρχει ανάμεσα στα ίδια και στα δανειακά κεφάλαια της επιχείρησης.

Αυτή η κατηγορία αριθμοδεικτών παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον αφού μας δίνει σημασία στοιχειά για την δανειοληπτική ικανότητα της επιχείρησης, δηλαδή κατά ποσό τα ίδια κεφάλαια που διαθέτει καλύπτουν τα ξένα κεφάλαια που έχει δανειστεί. Επίσης, οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίου παρουσιάζουν την χρηματική διάρθρωση των κεφαλαίων της κάθε εταιρείας δηλαδή πως η διοίκηση αποφασίζει την αναλογία κεφαλαίων που θα διαχειρίζεται και θα συμπεριλαμβάνεται στο σύνολο του παθητικού.

Αυτή η ομάδα αριθμοδεικτών είναι περισσότερο ενδεικτική για την μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα μιας επιχείρησης, αφού εξετάζει την ορθότητα της χρήσης και των επίλογων των κεφαλαίων που κάνει μια επιχείρηση.

Η ανάλυση της διάρθρωσης κεφαλαίων επομένως, ασχολείται με τις διάφορες πηγές κεφαλαίων, τα οφέλη και τους κινδύνους που δημιουργούν αξιολογώντας και κρίνοντας παράλληλα τις διαφορές στρατηγικές επιλογές που πάρθηκαν κατά την χρηματοδότηση των επενδυτικών αποφάσεων από πλευράς διοίκησης.

Αυτό που έχει ιδιαίτερη σημασία είναι η δομή των κεφαλαίων αυτών, δηλαδή τι ποσοστό επί του σύνολο του παθητικού καταλαμβάνουν τα ίδια και τι ποσοστό τα ξένα κεφάλαια, το οποίο επηρεάζεται από τις επιλογές της διοίκησης.

Εξετάζοντας τη μακροχρόνια οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης, εξετάζουμε ουσιαστικά την ικανότητα της να μπορεί να επιβιώσει και να λειτουργεί μακροπρόθεσμα. Με άλλα λόγια, εξετάζουμε την ικανότητα της να εξυπηρετεί τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της, σε ότι αφορά τους τόκους και τις λήγουσες δόσεις, να εξυπηρετεί την τμηματική εξόφληση των ομολογιακών δανείων και την καταβολή των τοκομεριδίων και να καταβάλει κανονικά τα μερίσματα στους κοινούς και στους προνομιούχους μετόχους.

Εξετάζει, ακόμα την εξασφάλιση των πιστωτών και δανειστών, από μακροχρόνια σκοπιά, καθώς και τη μακροπρόθεσμη δανειοληπτική ή πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης, δηλαδή την ικανότητα της να συνάπτει μακροχρόνια δάνεια.

5.4.1 Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας

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

Οπότε όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις, τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σ' αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεων της και την πληρωμή τόκων.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικών κεφαλαίων μας δείχνει ότι υπάρχει πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης.

Ένας χαμηλός δείκτης αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης κατάστασης λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση, των όποιων το βάρος για την κάλυψη θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια,

κάτι που γίνεται εμφανέστερο σε περιόδους χαμηλών κερδών. (Λιάκης Ι., 1979)

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των ιδίων κεφαλαίων με το σύνολο κεφαλαίου.

$$\text{Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

Για το 2008:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας} = \frac{14.423.300}{29.948.031,18} = 0,481$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας} = \frac{6.656.158,6}{24.336.261,17} = 0,273$$

Για το 2009:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας} = \frac{18.550.000}{30.128.459,42} = 0,615$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας} = \frac{6.656.158,6}{24.788.387,82} = 0,268$$

Για το 2010:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας} = \frac{18.550.000}{29.570.387,52} = 0,627$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης οικονομικής αυτονομίας} = \frac{8.565.830}{24.978.645,11} = 0,342$$

5.4.2 Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό καλύψεως των παγίων, από το ίδιο κεφάλαιο και θεωρείται ικανοποιητικός όταν είναι τουλάχιστον μεγαλύτερος από την μονάδα, όταν δηλαδή το ίδιο κεφάλαιο υπερτερεί της αξίας των καθαρών παγίων.

Όταν ο αριθμοδείκτης σημειώνει άνοδο σημαίνει ότι η αύξηση του παγίου κεφάλαιο χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφαλαία παρά από δανεισμό. Αντίθετα ένας συνεχώς μειούμενος δείκτης δείχνει ότι τα ποσά που διατέθηκαν για την αύξηση του επενδυμένου παγίου κεφαλαίου έχουν αντληθεί κατά το μεγαλύτερο ποσοστό από δανεισμό και όχι από τη χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων.

Η σημασία του εν λόγω αριθμοδείκτη έγκειται, στο ότι τα πάγια χρηματοδοτούμενα εκατό τοις εκατό από ίδια κεφάλαια μπορούν να χρησιμοποιηθούν αν κριθεί απαραίτητο για την εξόφληση του ξένου μακροπρόθεσμου κεφαλαίου.

Ο αριθμοδείκτης προσδιορίζεται αν διαιρέσουμε τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης με το σύνολο των επενδύσεων της σε πάγια.

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Καθαρά πάγια}}$$

Για το 2008:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων} = \frac{29.948.031,18}{24.665.572,6} = 1,214$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων} = \frac{24.336.261,17}{24.452.027,05} = 0,995$$

Για το 2009:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων} = \frac{30.128.459,42}{23.738.084,26} = 1,269$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων} = \frac{24.788.387,87}{25.150.787,82} = 0,985$$

Για το 2010:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων} = \frac{29.570.387,52}{25.305.046,64} = 1,168$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων} = \frac{24.978.645,11}{22.632.042,43} = 1,10$$

5.4.3 Δανειακής επιβάρυνσης

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης δείχνει τι ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων αποτελούν τα ξένα κεφάλαια και είναι ενδεικτικός του βαθμού προστασίας των πιστωτών με ίδια κεφάλαια. Τα ξένα κεφαλαία συγκρίνονται με τα ίδια κεφάλαια στο τέλος του χρόνου για να διαπιστωθεί πόσο υπερέχουν τα ξένα και να καθοριστεί το μέγεθος αυτονομίας και ανεξαρτησίας της θέλησης της διοικήσεως.

Οι δανειστές ενδιαφέρονται ιδιαίτερα για το δείκτη αυτόν καθώς αποτελεί γι' αυτούς ένδειξη του βαθμού αβεβαιότητας στην επιστροφή των κεφαλαίων τους. Παράλληλα, ο διαχειριστής της επιχείρησης λαμβάνει σοβαρά υπόψη την τιμή του δείκτη αυτού, στην προσπάθεια του να

προσδιορίζει το επίπεδο των ξένων κεφαλαίων που πρέπει να δανειστεί. Η αξιολόγηση του δείκτη από μέρους του διαχειριστή πρέπει να γίνεται σε συνδυασμό με την προσδοκώμενη απόδοση του συνολικού κεφαλαίου, καθώς αυξάνεται η τιμή του δείκτη, αυξάνει και ο κίνδυνος για την επιχείρηση να χάσει το ίδιο κεφάλαιο της. (www.specisoft.gr)

Οι τιμές που παίρνει ο δείκτης της Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης κυμαίνονται μεταξύ του μηδενός και της μονάδας. Ο δείκτης αυτός είναι προτιμότερο να είναι όσο το δυνατόν μικρότερος. Γενικά, όσο μικρότερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο περισσότερο προ στρατεύονται οι δανειστές σε περίπτωση πτώχευσης.

Η επιχείρηση θεωρείται ότι είναι σε ευμενή θέση, όταν η τιμή του δείκτη είναι γύρω στο μηδέν, γιατί τα ξένα κεφάλαια που συμμετέχουν στη διάρθρωση του συνολικού κεφαλαίου της είναι ελάχιστα. Όταν η τιμή του δείκτη βρίσκεται κοντά στη μονάδα, τότε η εκμετάλλευση ή επιχείρηση βρίσκεται σε δυσμενή χρηματοοικονομική κατάσταση.

Όσο πιο μικρό είναι το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων τόσο πιο χαμηλή είναι η δανειακή επιβάρυνση της επιχείρησης και επομένως μικρότερος ο κίνδυνος αφερεγγυότητας και το αντίθετο. Αντιθέτως όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνση (και πάνω από 100), τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση.

Ο αριθμοδείκτης προσδιορίζεται αν διαιρέσουμε τα ξένα κεφάλαια μιας επιχείρησης με τα ίδια κεφάλαια.

$$\text{Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

Για το 2008:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{50.470.470,18}{29.948.031,18} = 1,685$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{43.224.278,48}{24.336.261,17} = 1,776$$

Για το 2009:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{49.361.532,62}{30.128.459,42} = 1,638$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{38.479.405,87}{24.788.387,87} = 1,55$$

Για το 2010:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{52.027.993,17}{29.570.387,52} = 1,759$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{38.452.920,33}{24.978.645,11} = 1,53$$

5.4.4 Πίεσεως ξένου κεφαλαίου

Ο αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου δείχνει το ποσοστό συμμετοχής ξένου κεφαλαίου στο συνολικό κεφάλαιο ή με άλλα λόγια το βαθμό εξαρτήσεως της επιχείρησης από το κεφάλαιο.

Πρόκειται για ένα σημαντικό δείκτη, αποδίδει τη διάρθρωση του κεφαλαίου της επιχείρησης και παρέχει πληροφορίες για τη ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της (μακροπρόθεσμη ρευστότητας).

Επίσης, ο ίδιος δείκτης δείχνει τον βαθμό της δανειακής εξάρτησης της επιχείρησης από τους πιστωτές ή δανειστές της και συνακόλουθα, δείχνει το βαθμό πίεσης που εξασκούν αυτοί στην διοίκηση της οικονομικής μονάδας στη λήψη οικονομικών αποφάσεων.

Ο δείκτης πίεσης Ξένου κεφαλαίου είναι συμπληρωματικός του δείκτη ιδιοκτησίας, δηλαδή αν η τιμή του δείκτη πίεσης ξένου κεφαλαίου αφαιρεθεί από την μονάδα προκύπτει η τιμή του δείκτη ιδιοκτησίας. Επομένως χαμηλές τιμές του δείκτη αυτού αντιστοιχούν σε υψηλές τιμές του δείκτη ιδιοκτησίας και αντίστροφα. Μια τιμή του δείκτη πίεσεως ξένου κεφαλαίου ώση 0,5 σημαίνει ότι τα ξένα κεφάλαια ισούνται με το 50% των συνολικών κεφαλαίων ή ακόμα ότι είναι ίσα με τα ίδια κεφάλαια. Αν ο εν λόγω αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος από το 50% πρέπει να μελετήσουμε εάν το ξένο κεφάλαιο είναι μακροχρόνιο ή βραχυχρόνιο.

Ο αριθμοδείκτης προσδιορίζεται αν διαιρέσουμε τα ξένα κεφάλαια μιας επιχείρησης με το συνολικό παθητικό της.

$$\text{Αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου} = \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Συνολικό παθητικό}}$$

Για το 2008:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου} = \frac{50.470.470,18}{81.945.647,48} = 0,615$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου} = \frac{43.224.278,48}{68.135.696,67} = 0,634$$

Για το 2009:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου} = \frac{49.361.532,62}{80.730.249,18} = 0,611$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου} = \frac{38.479.405,87}{63.865.250,61} = 0,06$$

Για το 2010:

1) Τσάνταλη

$$\text{Αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου} = \frac{52.027.993,17}{82.863.389,83} = 0,627$$

2) Μαλαματίνα

$$\text{Αριθμοδείκτης πίεσεως ξένου κεφαλαίου} = \frac{38.452.920,33}{63.961.653,85} = 0,601$$

5.5 Ισολογισμοί των εταιριών Τσάνταλη&Μαλαματίνα

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΣΑΝΤΑΛΗΣ 2008-2010

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2008	2009	2010
Γ. Πάγιο Ενεργητικό	24.665.572,60	23.738.084,26	25.305.046,64
Δ. Κυκλοφορούν Ενεργητικό	55.513.426,11	55.876.708,98	55.811.956,47
I. Αποθέματα	23.231.712,11	21.128.306,63	20.046.347,61
II. Απαιτήσεις	31.416.207,39	34.196.276,96	35.336.989,17
III. Διαθέσιμα	865.506,61	552.125,39	428.619,69
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	81.945.647,48	80.730.249,18	82.863.389,83
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Α. Ίδια κεφάλαια	29.948.031,18	30.128.459,42	29.570.387,52
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	14.423.300	18.550.000	18.550.000
Γ. Υποχρεώσεις	50.470.470,18	49.361.532,62	52.027.993,17
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.617.000	4.035.740	7.523.519,72
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	44.853.470,18	45.325.792,62	44.504.473,45
Γενικό Σύνολο Παθητικού	81.945.647,48	80.730.249,18	82.863.389,83

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΤΣΑΝΤΑΛΗΣ 2008-2010

	2008	2009	2010
Πωλήσεις	40.886.094,51	37.778.234,76	35.980.887,26
Μεικτά Κέρδη	18.057.073,82	15.954.246,76	13.498.551,19
Καθαρά Κέρδη	502.973,59	396.802,85	- 585.510,24
Κέρδη προς Διάθεση	213.326,64	151.224	0

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΑΛΑΜΑΤΙΝΑ 2008-2010

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2008	2009	2010
Γ. Πάγιο Ενεργητικό	24.452.027,05	23.738.084,26	2.632.042,43
Δ. Κυκλοφορούν Ενεργητικό	42.370.757,92	35.478.326,44	38.632.337,08
I. Αποθέματα	16.264.979,4	13.451.714,13	9.923.151,11
II. Απαιτήσεις	23.703.293,17	21.152.173,86	26.052.121,86
III. Διαθέσιμα	2.392.468,47	864.421,57	2.647.047,23
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	68.135.096,67	63.865.250,61	63.961.653,85
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
A. Ίδια κεφάλαια	24.336.261,71	24.788.387,87	24.978.645,11
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	6.656.158,60	6.656.158,60	8.565.830
Γ. Υποχρεώσεις	43.224.278,48	38.479.405,87	38.452.920,33
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	11.918.738,88	10.500.000	9.100.000
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	31.305.539,6	27.979.405,87	29.352.920,33
Γενικό Σύνολο Παθητικού	68.135.696,67	63.865.250,61	63.961.653,85

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΑΛΑΜΑΤΙΝΑ 2008-2010

	2008	2009	2010
Πωλήσεις	27.340.474,52	24.183.800,37	26.698.404,56
Μεικτά Κέρδη	13.698.880,21	10.757.179,83	14.121.219,23
Καθαρά Κέρδη	2.304.617,81	1.133.282,43	431.435,56
Κέρδη προς Διάθεση	1.659.197,40	828.388,33	1.034.291,67

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: Κάθετη και Οριζόντια Ανάλυση

6.1 Τι είναι η Κάθετη και Οριζόντια ανάλυση

Η οριζόντια και η κάθετη ανάλυση είναι μεθοδολογία αποτύπωσης τάσεων με σαφή εσωστρέφεια προς την συγκεκριμένη επιχείρηση ενώ η ανάλυση με αριθμοδείκτες επιτρέπει και την σύγκριση επιχειρήσεων διαφορετικών κλάδων.

Η οριζόντια ανάλυση εκτιμά την μεταβολή των μεγεθών ανά περίοδο. Για παράδειγμα κέρδη 3 εκ. ευρώ μπορεί να αποτελούν εξαιρετικό αποτέλεσμα αν τα κέρδη την προηγούμενη χρονιά ήταν μόλις 1 εκ. ευρώ (μεταβολή 300%), αλλά μπορεί να αποτελεί και ανησυχητικό μήνυμα η αύξηση κατά 150% του κόστους πωληθέντων. Η οριζόντια ανάλυση αποκτά μεγάλη σημασία όταν η επιχείρηση λειτουργεί επί σειρά ετών, οπότε και είναι δυνατός ο προσδιορισμός σχετικών τάσεων διαφόρων μεγεθών. Πολλές φορές τα μεγέθη κάποιου έτους βάσης αποκτούν θέση δείκτη (=100) και τα υπόλοιπα έτη λογίζονται ως μεταβολές επί του έτους βάσης.

Αντίθετα με την οριζόντια ανάλυση που αναδεικνύει τις μεταβολές μεγεθών μεταξύ διαφορετικών ετών, η κάθετη ανάλυση αναδεικνύει την σύνθεση των οικονομικών καταστάσεων και την σχετική βαρύτητα των επί μέρους τμημάτων στο σύνολο. Συνήθως ορίζεται το σύνολο του ενεργητικού ως βάση (100) καθώς και ο καθαρός κύκλος εργασιών, οπότε όλα τα υπόλοιπα μεγέθη του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων αντίστοιχα απεικονίζονται σαν συνθετικά τους. Ο συνδυασμός των δυο αναλύσεων επιτρέπει την αναγνώριση των μεταβολών ανά έτος αλλά και στην σύνθεση των αποτελεσμάτων.

6.2 Κάθετη και Οριζόντια ανάλυση της εταιρίας Τσάνταλη

6.2.1 Οριζόντια ανάλυση Ισολογισμού Τσάνταλη

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2008	2009		2010	
Γ. Πάγιο Ενεργητικό	24.665.572,60	23.738.084,26	- 3,7%	25.305.046,64	6,6%
Δ. Κυκλοφορούν Ενεργητικό	55.513.426,11	55.876.708,98	0,65%	55.811.956,47	- 0,1%
I. Αποθέματα	23.231.712,11	21.128.306,63	- 9%	20.046.347,61	- 5,1%
II. Απαιτήσεις	31.416.207,39	34.196.276,96	8,8%	35.336.989,17	3,3%
III. Διαθέσιμα	865.506,61	552.125,39	- 36,2%	428.619,69	- 22,3%
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	81.945.647,48	80.730.249,18	- 1,4%	82.863.389,83	2,6%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
A. Ίδια κεφάλαια	29.948.031,18	30.128.459,42	0,6%	29.570.387,52	- 1,8%
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	14.423.300	18.550.000	28,6%	18.550.000	0%
Γ. Υποχρεώσεις	50.470.470,18	49.361.532,62	- 2,1%	52.027.993,17	5,4%
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.617.000	4.035.740	- 28,1%	7.523.519,72	86,4%
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	44.853.470,18	45.325.792,62	1%	44.504.473,45	- 1,8%
Γενικό Σύνολο Παθητικού	81.945.647,48	80.730.249,18	- 1,4%	82.863.389,83	2,6%

6.2.2 Κάθετη Ανάλυση Ισολογισμού Τσάνταλη

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2008	2009	2010
Γ. Πάγιο Ενεργητικό	30	29,4	30,5
Δ. Κυκλοφορούν Ενεργητικό	67,7	69,2	67,3
I. Αποθέματα	28,3	26,1	24,2
II. Απαιτήσεις	38,3	42,3	42,6
III. Διαθέσιμα	1	0,7	0,5
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	100	100	100
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Α. Ίδια κεφάλαια	36,5	37,3	35,6
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	17,6	22,9	22,3
Γ. Υποχρεώσεις	6,7	61,1	62,7
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6,8	4,9	9,1
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	54,7	5,6	53,7
Γενικό Σύνολο Παθητικού	100	100	100

6.2.3 Οριζόντια Ανάλυση Αποτελέσματα χρήσης Τσάνταλης

	2008	2009		2010	
Πωλήσεις	40.886.094,51	37.778.234,76	- 7,6%	35.980.887,26	- 4,7%
Κόστος Πωληθέντων	22.829.020,69	21.823.988,03	- 4,4%	22.482.336,07	3%
Μεικτά Κέρδη	18.057.073,82	15.954.246,76	- 11,6%	13.498.551,19	- 15,3%
Σύνολο λειτουργικών Εξόδων	14.901.366,05	14.073.438,47	- 5,5%	13.152.760,67	- 6,5%
Καθαρά Κέρδη προ φόρων	502.973,59	396.802,85	- 21,1%	- 585.510,24	- 247,5%
Φόρος	208.565,9	245.578,85	17,7%	- 150.442,52	- 161,2%
Κέρδη προς Διάθεση	213.326,64	151.224	- 29,1%	0	- 1%

6.2.4 Κάθετη Ανάλυση Αποτελεσμάτων Χρήσεως Τσάνταλης

	2008	2009	2010
Πωλήσεις	100	100	100
Κόστος Πωληθέντων	55,8	57,7	62,4
Μεικτά Κέρδη	44,1	42,2	37,5
Σύνολο λειτουργικών Εξόδων	36,4	37,2	36,5
Καθαρά Κέρδη	1,2	1	1,6
Φόρος	0,5	0,6	0,4
Κέρδη προς Διάθεση	0,5	0,4	1

6.3 Οριζόντια και Κάθετη Ανάλυση της εταιρίας Μαλαματίνα

6.3.1 Οριζόντια Ανάλυση Ισολογισμού

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2008	2009		2010	
Γ. Πάγιο Ενεργητικό	24.452.027,05	23.738.084,26	- 2,9%	2.632.042,43	- 88,9%
Δ. Κυκλοφορούν Ενεργητικό	42.370.757,92	35.478.326,44	- 16,2%	38.632.337,08	8,8%%
I. Αποθέματα	16.264.979,4	13.451.714,13	- 17,2%	9.923.151,11	- 26,2%
II. Απαιτήσεις	23.703.293,17	21.152.173,86	- 10,7%	26.052.121,86	23,1%
III. Διαθέσιμα	2.392.468,47	864.421,57	- 63,8%	2.647.047,23	206,2%
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	68.135.096,67	63.865.250,61	- 6,2%	63.961.653,85	0,1%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
A. Ίδια κεφάλαια	24.336.261,71	24.788.387,87	1,8%	24.978.645,11	0,7%
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	6.565.158,60	6.656.158,60	0%	8.565.830	28,6%
Γ. Υποχρεώσεις	43.224.278,48	38.479.405,87	- 10,9%	38.452.920,33	- 0,07%
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	11.918.738,88	10.500.000	- 11,9%	9.100.000	- 13,3%
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	31.305.539,6	27.979.405,87	- 10,6%	29.352.920,33	4,9%
Γενικό Σύνολο Παθητικού	68.135.696,67	63.865.250,61	-6,2%	63.961.653,85	0,1%

6.3.2 Κάθετη Ανάλυση Ισολογισμού Μαλαματίνα

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2008	2009	2010
Γ. Πάγιο Ενεργητικό	35,8	37,1	4,1
Δ. Κυκλοφορούν Ενεργητικό	62,1	55,5	60,3
I. Αποθέματα	23,8	21	15,5
II. Απαιτήσεις	34,7	33,1	40,1
III. Διαθέσιμα	3,5	1,3	4,1
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	100	100	100
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
A. Ίδια κεφάλαια	35,7	38,8	39
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	9,6	10,2	13,4
Γ. Υποχρεώσεις	63,4	60,2	60
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	17,4	16,4	14,2
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	45,9	43,8	45,8
Γενικό Σύνολο Παθητικού	100	100	100

6.3.3 Οριζόντια Ανάλυση Αποτελεσμάτων Χρήσεως Μαλαματίνα

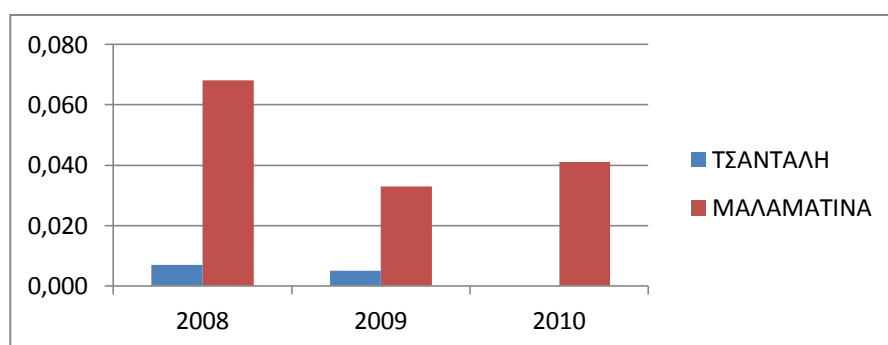
	2008	2009	2010
Πωλήσεις	27.340.474,52	24.183.800,37	26.698.404,56
Κόστος Πωληθέντων	13.641.594,31	13.426.620,54	12.577.185,33
Μεικτά Κέρδη	13.698.880,21	10.757.179,83	14.121.219,23
Σύνολο λειτουργικών Εξόδων	10.413.348,98	8.363.677,84	11.710.100,23
Καθαρά Κέρδη	2.304.617,81	1.133.282,43	431.435,56
Φόρος	588.015,07	320.352,13	180.435,67
Κέρδη προς Διάθεση	1.659.197,40	828.388,33	1.034.291,67

6.3.4 Κάθετη Ανάλυση Αποτελεσμάτων Χρήσεως Μαλαματίνα

	2008	2009	2010
Πωλήσεις	100	100	100
Κόστος Πωληθέντων	49,9	55,5	47,1
Μικτά Κέρδη	50,1	44,5	52,9
Σύνολο λειτουργικών Εξόδων	38,1	34,6	43,8
Καθαρά Κέρδη	8,4	4,7	1,6
Φόρος	2,1	1,3	0,7
Κέρδη προς Διάθεση	6,1	3,4	3,9

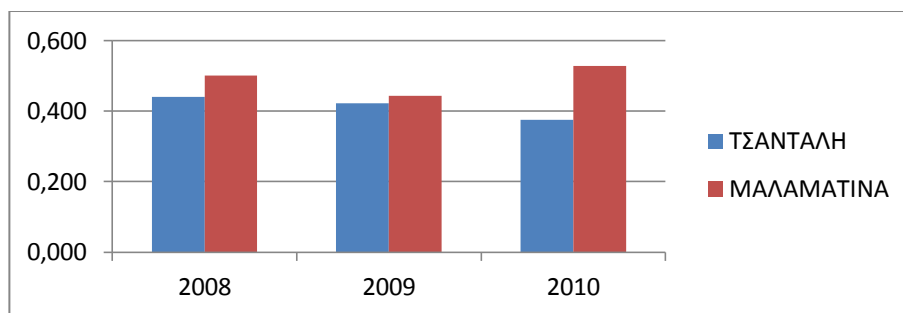
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο: Ανάλυση Αριθμοδεικτών των εταιριών Τσάνταλη και Μαλαματίνα

Αριθμοδείκτης	Εταιρία	2008	2009	2010
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	Τσάνταλη	0,007	0,005	0
	Μαλαματίνα	0,068	0,033	0,041



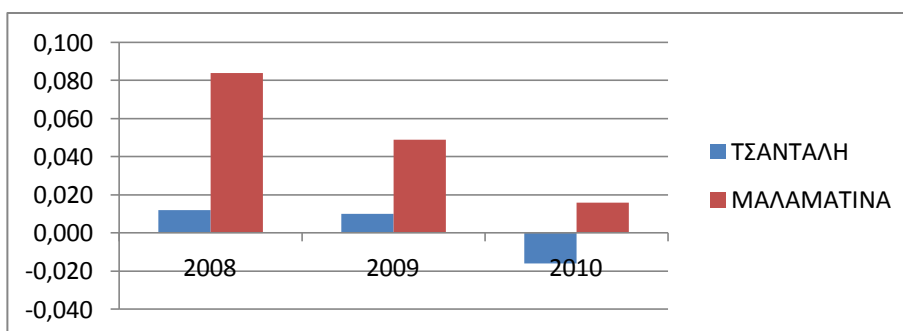
Για την εταιρία Τσάνταλης ο δείκτης μειώνεται διαχρονικά γιατί κάθε χρονιά μειώνονται τα καθαρά κέρδη μετά φόρων ενώ αυξάνονται τα ίδια κεφάλαια. Σε αντίθεση με την εταιρία Μαλαματίνα όπου εκεί ο δείκτης αρχικά έχει μια μείωση αλλά την αμέσως επόμενη χρονιά αυξάνεται. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι τα καθαρά κέρδη μειώθηκαν στα μισά αλλά μετά είχαν μια αύξηση περίπου 20%.

Αριθμοδείκτης	Εταιρία	2008	2009	2010
Αποδοτικότητα Μικτού Κέρδους	Τσάνταλη	0,441	0,422	0,375
	Μαλαματίνα	0,501	0,444	0,528



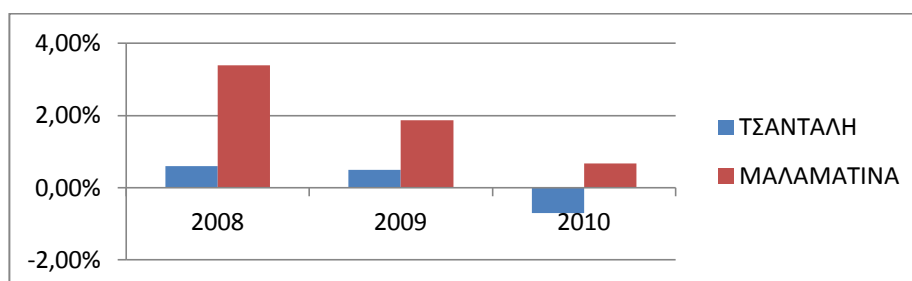
Εδώ βλέπουμε ότι και στις 2 εταιρίες υπάρχει πτωτική τάση διαχρονικά και των μεικτών κερδών και των πωλήσεων εκτός από το έτος 2010 για την εταιρία Μαλαματίνα όπου αυξάνονται τα μεικτά κέρδη ξεπερνώντας εκείνα του έτους 2008.

Αριθμοδείκτης	Εταιρία	2008	2009	2010
Αποδοτικότητα Καθαρού Κέρδους	Τσανταλη	0,012	0,010	- 0,016
	Μαλαματίνα	0,084	0,049	0,016



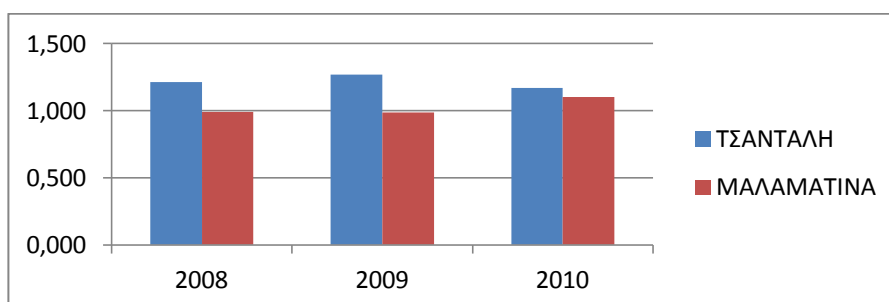
Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους και στις δυο εταιρίες ολοένα και μειώνεται γιατί κάθε χρόνο μειώνονται τα καθαρά κέρδη και οι πωλήσεις. Επίσης το ποσοστό μείωσης της εταιρίας Μαλαματίνα είναι μεγαλύτερο από εκείνο της Τσανταλη, ενώ στην Τσανταλη παρατηρούμε και ζημία.

Αριθμοδείκτης	Εταιρία	2008	2009	2010
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	Τσάνταλη	0,6%	0,491%	- 0,706%
	Μαλαματίνα	3,382%	1,868%	0,674%



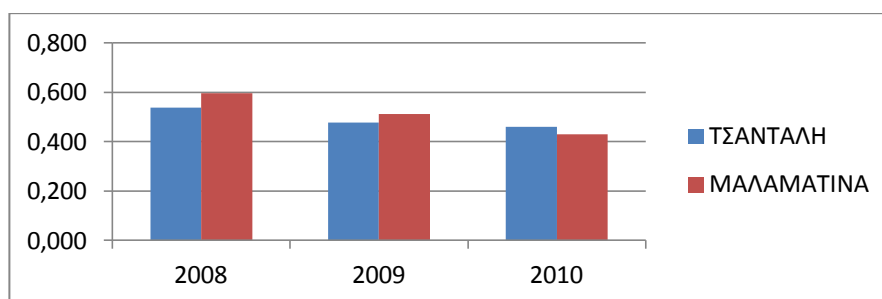
Ο αριθμοδείκτης θεωρείται αρκετά κάλος για την εταιρία Τσάνταλη το έτη 2008 και 2009 αφού είναι μικρότερος της μονάδας. Η σταδιακή μείωση του εν λόγω δείκτη δείχνει ότι κάθε χρονιά αυξάνεται η απόδοση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Ενώ, για την Μαλαματίνα καλή χρόνια θεωρείται μόνο το 2010.

Αριθμοδείκτης	Εταιρία	2008	2009	2010
Αποδοτικότητα Παγίων	Τσάνταλη	1,214	1,269	1,168
	Μαλαματίνα	0,99	0,985	1,102



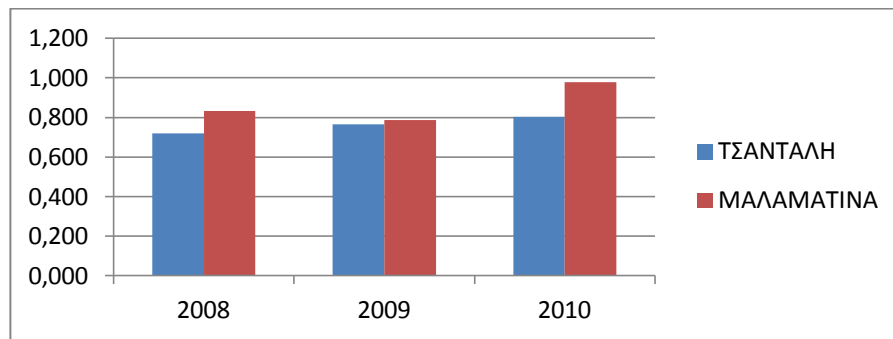
Οι δυο εταιρίες μη έχοντας ξένα κεφάλαια ο αριθμητής του κλάσματος είναι μόνο τα ίδια κεφάλαια των εταιριών. Στην εταιρία Τσάνταλη παρατηρούμε ότι ο δείκτη αρχικά το 2009 έχει μια ανοδική τάση, διότι τα ίδια κεφάλαια αυξάνονται σε αντίθεση με τα πάγια. Ενώ το 2010 αυξάνονται τα πάγια σε αντίθεση με τα ίδια κεφάλαια γι' αυτό μειώνεται ο δείκτης. Για την δεύτερη εταιρία έχουμε μια σχετικά ανοδική τάση δείκτη, εκτός από το έτος 2009, όπου έχει μια ελάχιστη πτώση.

Αριθμοδείκτης	Εταιρία	2008	2009	2010
Γενικής Ρευστότητας	Τσάνταλη	0,537	0,478	0,460
	Μαλαματίνα	0,595	0,511	0,429



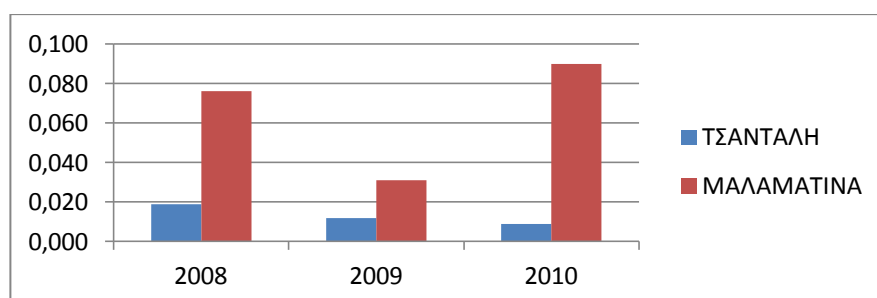
Για την εταιρία Τσάνταλη καθώς και την Μαλαματίνα ο δείκτης διαχρονικά μειώνεται, διότι μειώνονται τα κυκλοφορούντα και διαθέσιμα στοιχεία τους, σε αντίθεση με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις που αυξάνονται. Αυτό δείχνει και για τις δυο εταιρίες ότι η βραχυχρόνια φερεγγυότητα τους δεν είναι ικανοποιητική. Δεν έχουν την δυνατότητα να ρευστοποιούν έγκαιρα τα αποθέματα και τις βραχυχρόνιες απαιτήσεις τους.

Αριθμοδείκτης	Εταιρία	2008	2009	2010
Άμεσης Ρευστότητας	Τσάνταλη	0,719	0,766	0,803
	Μαλαματίνα	0,833	0,786	0,977



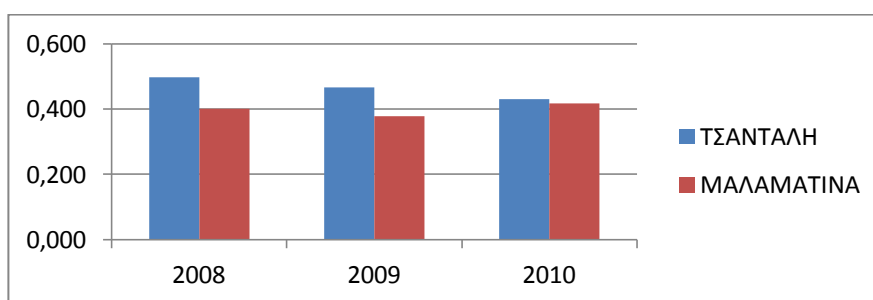
Για την εταιρία Τσάνταλη ο δείκτης έχει μια ανοδική τάση εξαιτίας της αύξησης των απαιτήσεων διαχρονικά .Ενώ στην εταιρία Μαλαματίνα παρατηρείται μια μείωση στις απαιτήσεις και τα διαθέσιμα το 2009 αλλά το 2010 αυξάνονται ξεπερνώντας το έτος 2008.Το μέγεθος του εν λόγω δείκτη είναι κάτω της μονάδας και για τις δυο εταιρίες και τα τρία χρόνια δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία των επιχειρήσεων είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις.

Αριθμοδείκτης	Εταιρία	2008	2009	2010
Ταμειακής Ρευστότητας	Τσάνταλη	0,019	0,012	0,009
	Μαλαματίνα	0,076	0,031	0,09



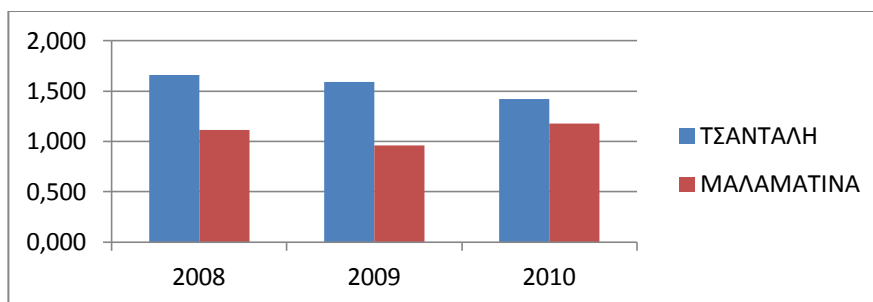
Ο δείκτης για την εταιρία Τσάνταλη μειώνεται από έτος σε έτος, γεγονός που οφείλεται στην μείωση των διαθεσίμων. Σε αντίθεση με την εταιρία Μαλαματίνα στην οποία μειώνονται τα διαθέσιμα κατά 75% περίπου αλλά το 2010 αυξάνονται ξεπερνώντας εκείνα του έτους 2008.

Αριθμοδείκτης	Εταιρία	2008	2009	2010
Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	Τσάνταλη	0,498	0,467	0,434
	Μαλαματίνα	0,401	0,378	0,417



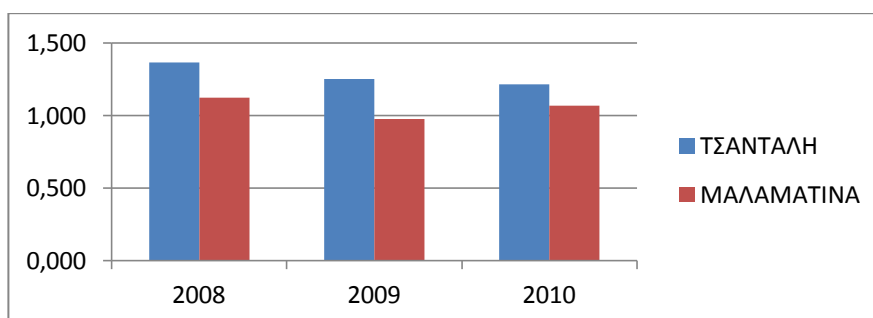
Στο διάγραμμα παρατηρείται ότι και στις δυο εταιρίες υπάρχει μείωση του δείκτη από έτος σε έτος εκτός από το έτος 2010 για την εταιρία Μαλαματίνα όπου υπάρχει μία μικρή αύξηση. Η μείωση οφείλεται στην πτώση των πωλήσεων.

Αριθμοδείκτης	Εταιρία	2008	2009	2010
Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	Τσάνταλη	1,657	1,591	1,421
	Μαλαματίνα	1,113	0,961	1,179



Βλέπουμε πως το καθαρό πάγιο ενεργητικό της Τσάνταλη μειώνεται παράλληλα με τις καθαρές πωλήσεις εκτός από το έτος 2010 όπου εκεί ο παρανομαστής αυξάνεται και ξεπερνά σε αριθμό το έτος 2008. Αρα συμπεραίνουμε ότι χρησιμοποιεί όλο και λιγότερο τα πάγια της. Για την Μαλαματίνα ο δείκτης το 2009 μειώνεται, διότι υπήρξε αύξηση του παγίου ενεργητικού και μείωση των καθαρών πωλήσεων. Ενώ το 2010 παρατηρείται μείωση του παρονομαστή και αύξηση του αριθμητή, με αποτέλεσμα την αύξηση του δείκτη. Συνεπώς, το 2010 η εταιρία προσπαθεί να χρησιμοποιεί πιο εντατικά τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της σε σχέση με τις πωλήσεις και τα προηγούμενα έτη.

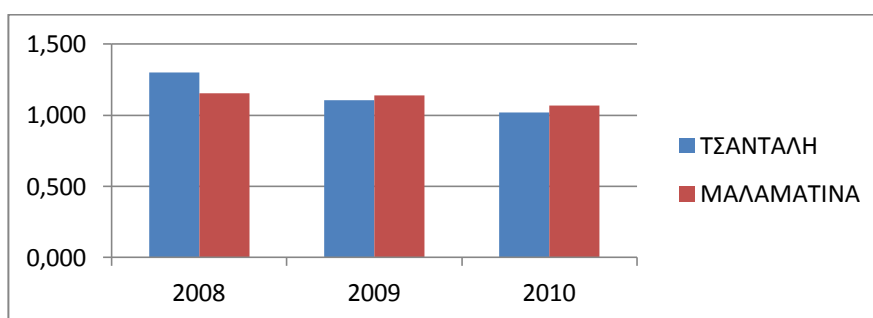
Αριθμοδείκτης	Εταιρία	2008	2009	2010
Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	Τσάνταλη	1,365	1,253	1,216
	Μαλαματίνα	1,123	0,975	1,068



Παρατηρούμε ότι και στις δυο επιχειρήσεις ο δείκτης μειώνεται από έτος σε έτος, εκτός από το 2010 για την Μαλαματίνα όπου υπάρχει αύξηση. Η μείωση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι οι επιχειρήσεις πραγματοποιούν μικρές

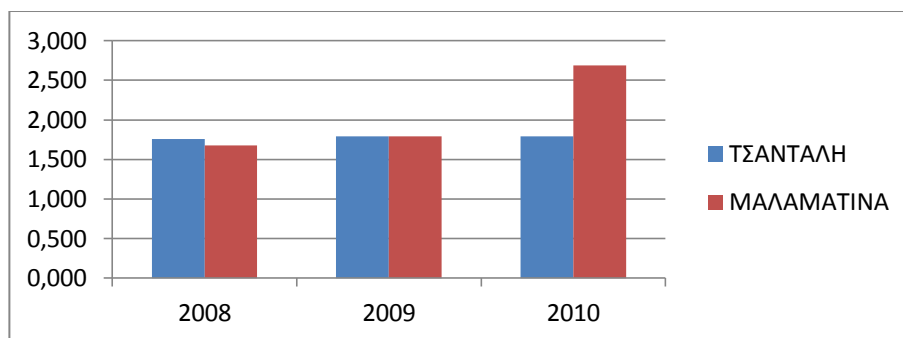
πωλήσεις με σχετικά μεγάλο ύψος ιδίων κεφαλαίων. Ενώ η αύξηση της Μαλαματίνα για το τελευταίο έτος σχετίζεται με την αύξηση των καθαρών πωλήσεων σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια ,τα οποία παρέμειναν σχεδόν τα ίδια με το έτος 2009.

Αριθμοδείκτης	Εταιρία	2008	2009	2010
Ταχύτητας Κυκλοφορίας Απαιτήσεων	Τσάνταλη	1,301	1,104	1,018
	Μαλαματίνα	1,153	1,14	1,024



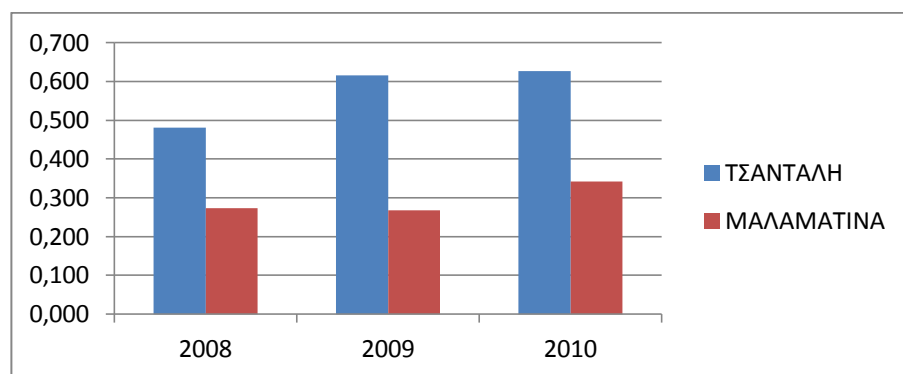
Από την μελέτη του συγκεκριμένου δείκτη μπορούμε να καταλάβουμε ότι κάθε χρονιά μεγαλώνουν οι απαιτήσεις των επιχειρήσεων σε σύγκριση με τις ετήσιες πωλήσεις τους , γι' αυτό μικραίνει και το μέγεθος του δείκτη.

Αριθμοδείκτης	Εταιρία	2008	2009	2010
Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	Τσάνταλη	1,759	1,788	1,794
	Μαλαματίνα	1,68	1,79	2,69



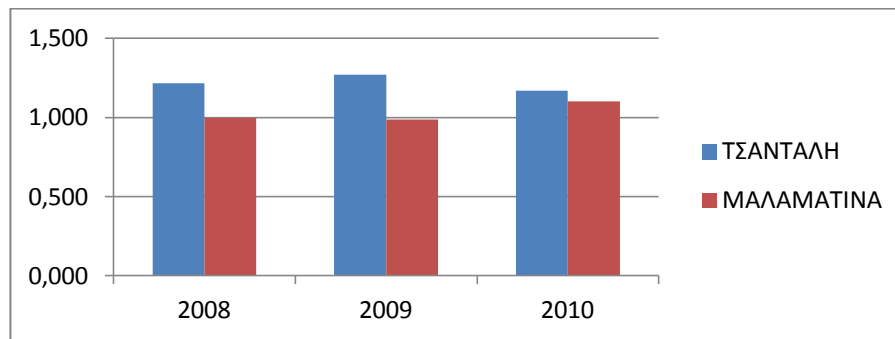
Εδώ παρατηρούμε μια διαχρονική αύξηση του δείκτη στις επιχειρήσεις. Αυτό οφείλεται στην συνεχόμενη μείωση των αποθεμάτων η οποία είναι κατά πολύ μεγαλύτερη της μείωσης των πωλήσεων.

Αριθμοδείκτης	Εταιρία	2008	2009	2010
Οικονομικής Αυτονομίας	Τσάνταλη	0,481	0,615	0,627
	Μαλαματίνα	0,273	0,268	0,342



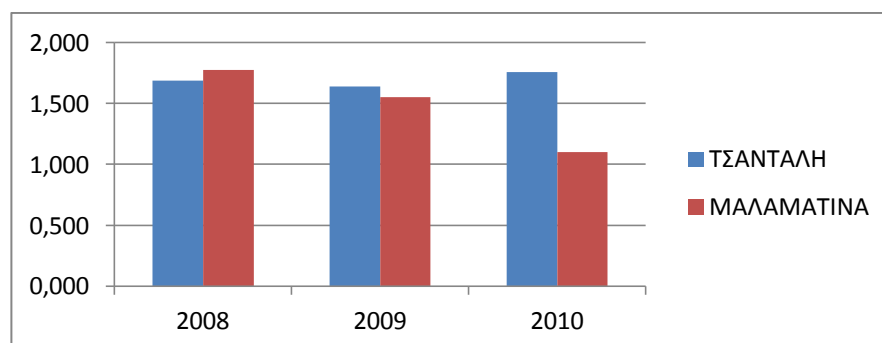
Το χαμηλό μέγεθος του δείκτη οφείλεται στο γεγονός ότι τα συνολικά κεφάλαια είναι μεγαλύτερα από τα ίδια κεφάλαια. Με αποτέλεσμα να υπάρχει πιθανότητα να προκύψουν μεγάλες ζημίες στις επιχειρήσεις. Το θετικό του εν λόγω δείκτη είναι ότι παρουσιάζει αύξηση κάθε χρόνο εκτός από μια μικρή μείωση το 2009 για την εταιρία Μαλαματίνα.

Αριθμοδείκτης	Εταιρία	2008	2009	2010
Βαθμού Κάλυψης Παγίων με Ιδ. Κεφάλαια	Τσάνταλη	1,214	1,269	1,168
	Μαλαματίνα	0,995	0,985	1,1



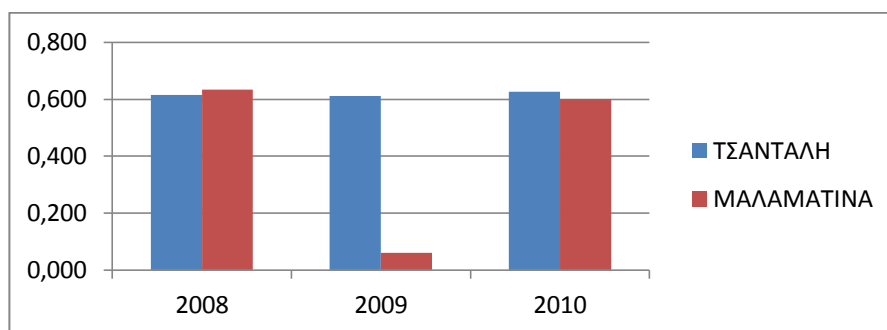
Ο δείκτης κάλυψης παγίων και των δυο εταιριών είναι ικανοποιητικός όλη την διάρκεια της τριετίας που μελετάμε καθώς ο δείκτης σε κάθε περίπτωση είναι πάνω από την μονάδα ή και ελάχιστα κάτω από αυτή. Πράγμα που σημαίνει ότι η αξία των ιδίων κεφαλαίων υπερτερούν εκείνη των καθαρών παγίων. Αν και παρατηρούμε ότι οι δείκτες της εταιρίας Τσάνταλη είναι καλύτερη εκείνων της Μαλαματίνα.

Αριθμοδείκτης	Εταιρία	2008	2009	2010
Δανειακής Επιβάρυνσης	Τσάνταλη	1,685	1,638	1,758
	Μαλαματίνα	1,776	1,55	1,53



Παρατηρούμε ότι το μέγεθος του δείκτη είναι μεγαλύτερο της μονάδας και στις 2 επιχειρήσεις. Για την εταιρία Τσάνταλη το 2009 καλύτερη χρονιά γιατί έχει την χαμηλότερη δανειακή επιβάρυνση ενώ για την Μαλαματίνα είναι το 2010.

Αριθμοδείκτης	Εταιρία	2008	2009	2010
Πίεσως Ξένου Κεφαλαίου	Τσάνταλη	0,615	0,611	0,627
	Μαλαματίνα	0,634	0,06	0,601



Ο δείκτης για την εταιρία Τσάνταλη διαχρονικά αυξάνεται και είναι μεγαλύτερος το 0,5 που σημαίνει ότι τα ξένα κεφάλαια είναι μεγαλύτερα από το 50% επί των συνολικών κεφαλαίων. Σε αντίθεση με την εταιρία Μαλαματίνα στην οποία ο δείκτης μειώνεται το 2009 κάτω από το 0,1 και 2010 αυξάνεται στο 0,601 αλλά δεν ξεπερνά την τιμή του 2008.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Μελετώντας την οικονομική θέση της εταιρίας Τσάνταλη και Μαλαματίνα μέσα από την χρήση των αριθμοδεικτών μπορούμε να δούμε ότι χρόνο με τον χρόνο συρρικνώνεται αφού οι πωλήσεις τους μειώνονται συνεχώς. Αν και η εταιρία Μαλαματίνα φαίνεται ότι το 2010 προσπαθεί να σταματήσει αυτήν την πτώση έχοντας μια αύξηση των πωλήσεων.

Είναι δυο επιχειρήσεις που χρησιμοποιούν όλο και λιγότερα τα περιουσιακά στοιχεία για να μπορέσουν να πραγματοποιήσουν τις πωλήσεις τους, εκτός από το έτος 2010 για την Μαλαματίνα όπου παρατηρείται μια προσπάθεια για πιο εντατική χρήση των περιουσιακών στοιχείων. Μέσα από τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας βλέπουμε ότι από την μελέτη των τριών χρόνων η καλύτερη χρονιά και για τις δυο επιχειρήσεις από πλευράς ρευστότητας ήταν το 2008. Όσον αφορά τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία τους καταλαβαίνουμε από το μέγεθος του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας, ότι είναι ανεπαρκής για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις τους.

Αναλυτικά από την μελέτη των αριθμοδεικτών που χρησιμοποιήσαμε στην εργασία μας για τις δυο εταιρίες ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων μειώνεται διαχρονικά γιατί κάθε χρονιά , μειώνονται τα καθαρά κέρδη μετά φόρων ενώ αυξάνονται τα ίδια κεφάλαια. Εκτός από το έτος 2010 για την Μαλαματίνα όπου ο δείκτη έχει αύξηση.

Ο αριθμοδείκτης παγίων μας δείχνει ότι το 2009 για την Τσάνταλη και το 2010 για την Μαλαματίνα τα πάγια αυξήθηκαν σε σχέση με το 2008 και 2009 αντίστοιχα το οποίο οδηγεί και στην αύξηση του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας παγίων.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μας δείχνει ότι το 2009 για την Τσάνταλη και το 2010 για την Μαλαματίνα παρατηρείται ο πιο ικανοποιητικός αριθμοδείκτης αφού παρουσιάζει το μικρότερο μέγεθος από τα προηγούμενα έτη. Η σταδιακή μείωση του εν λόγω δείκτη για την Μαλαματίνα

δείχνει ότι κάθε χρονιά αυξάνεται η απόδοση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους μας δείχνει και για τις δυο εταιρίες ότι ολοένα και μειώνεται γιατί κάθε χρόνο μειώνονται τα καθαρά κέρδη σε αντίθεση με τις πωλήσεις που αυξάνονται. Από το μικρό μέγεθος του δείκτη μπορούμε να καταλάβουμε ότι οι επιχειρήσεις δεν είναι τόσο επικερδής γεγονός που οδηγεί σε ζημίες την εταιρία Τσάνταλη το έτος 2010.

Για τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας παρατηρούμε ότι για τα τρία έτη η βραχυπρόθεσμη φερεγγυότητα των επιχειρήσεων δεν είναι ικανοποιητική. Δηλαδή οι επιχειρήσεις δεν έχουν την δυνατότητα να ρευστοποιούν έγκαιρα τα αποθέματα και τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις τους.

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας μας δείχνει ότι τα διαθέσιμα και για τις δυο εταιρίες μειώνονται με ταυτόχρονη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ,σε αντίθεση με την Μαλαματίνα το έτος 2010 όπου και εδώ έχει μια αύξηση του δείκτη.

Επίσης ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού κάθε χρόνο μειώνεται. Βλέπουμε δηλαδή ότι κάθε χρονιά οι επιχειρήσεις χρησιμοποιούν ολοένα και λιγότερο το ενεργητικό τους σε σχέση με τις πωλήσεις τους. Παρολο που και σε αυτόν το δείκτη παρατηρούμε μια μικρή αύξηση για την Μαλαματίνα το 2010.

Από την μελέτη του δείκτη είσπραξης απαιτήσεων μπορούμε να καταλάβουμε ότι κάθε χρονιά μεγαλώνουν οι απαιτήσεις των εταιριών σε σύγκριση με τις ετήσιες πωλήσεις τους, γι' αυτό μικραίνει και το μέγεθος του δείκτη.

Για τον αριθμοδείκτη οικονομικής αυτονομίας το χαμηλό μέγεθος του οφείλεται στο γεγονός ότι τα συνολικά κεφάλαια των εταιριών είναι μεγαλύτερα από τα ίδια κεφάλαια με αποτέλεσμα να υπάρχει η πιθανότητα να προκύψουν μεγάλες ζημίες στις επιχειρήσεις όπως στην Τσάνταλη .Στον δείκτη κάλυψης παγίων παρατηρούμε ότι ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός όλη την διάρκεια της τριετίας που μελετάμε καθώς ο δείκτης σε κάθε

περίπτωση είναι μικρότερος ή και ελάχιστα ίσος της μονάδος , πράγμα που σημαίνει ότι τα καθαρά πάγια υπερτερούν της αξίας των ιδίων κεφαλαίων.

Παρατηρούμε ότι μέγεθος του αριθμοδείκτη δανειακής επιβάρυνσης, είναι μεγαλύτερο της μονάδας. Η καλύτερη χρονιά της εταιρία Τσάνταλη είναι το 2009, γιατί τότε παρατηρείται το χαμηλότερο ποσό όσο αφορά τα ξένα κεφάλαια άρα την χαμηλότερη δανειακή επιβάρυνση. Ενώ για την Μαλαματίνα είναι το 2010 η καλύτερη χρονιά.

Τέλος από τη μελέτη του αριθμοδείκτη πίεσεως κεφαλαίου βλέπουμε ότι το μέγεθος του δείκτη για την Τσάνταλη είναι μεγαλύτερη το 0,5 που σημαίνει ότι τα ξένα κεφάλαια είναι μεγαλύτερα από το 50% επί των συνολικών κεφαλαίων. Σε αντίθεση με την εταιρία Μαλαματίνα στην οποία ο δείκτης μειώνεται το 2009 κάτω από το 0,1 και 2010 αυξάνεται.

Εορτή 2011 - ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2010 - 31η ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010) - ΕΑΡΑ - ΓΙΟΥΣ ΠΑΥΛΟΣ ΧΑΛΚΙΑΚΗΣ (ΑΡ.Μ.Α.Ε 11100/01/Β/9671)											
		Ποσά κλειόμενης περιόδου 2010			Ποσά προηγούμενης περιόδου 2009			Ποσά κλειόμενης περιόδου 2010		Ποσά προηγούμενης περιόδου 2009	
		Αξία κτήσεως	Αποβέσεις	Αξία ε.ό.π.	Αξία κτήσεως	Αποβέσεις	Αξία ε.ό.π.	Κόστος	Κόστος	Κόστος	Κόστος
ΙΙ. ΕΡΕΥΝΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ											
Α. ΔΑΠΑΝΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ											
7. ΠΛΗΡΗ ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΟ											
II. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ											
11. Γηπέδα - Γραφεία											
12. Ακίνητα οικόσημα											
13. Ακίνητα μηχανοκίνητα οχήματα											
14. Ακίνητα οικόσημα											
15. Ακίνητα οικόσημα											
16. Ακίνητα οικόσημα											
17. Ακίνητα οικόσημα											
18. Ακίνητα οικόσημα											
19. Ακίνητα οικόσημα											
20. Ακίνητα οικόσημα											
21. Ακίνητα οικόσημα											
22. Ακίνητα οικόσημα											
23. Ακίνητα οικόσημα											
24. Ακίνητα οικόσημα											
25. Ακίνητα οικόσημα											
26. Ακίνητα οικόσημα											
27. Ακίνητα οικόσημα											
28. Ακίνητα οικόσημα											
29. Ακίνητα οικόσημα											
30. Ακίνητα οικόσημα											
31. Ακίνητα οικόσημα											
32. Ακίνητα οικόσημα											
33. Ακίνητα οικόσημα											
34. Ακίνητα οικόσημα											
35. Ακίνητα οικόσημα											
36. Ακίνητα οικόσημα											
37. Ακίνητα οικόσημα											
38. Ακίνητα οικόσημα											
39. Ακίνητα οικόσημα											
40. Ακίνητα οικόσημα											
41. Ακίνητα οικόσημα											
42. Ακίνητα οικόσημα											
43. Ακίνητα οικόσημα											
44. Ακίνητα οικόσημα											
45. Ακίνητα οικόσημα											
46. Ακίνητα οικόσημα											
47. Ακίνητα οικόσημα											
48. Ακίνητα οικόσημα											
49. Ακίνητα οικόσημα											
50. Ακίνητα οικόσημα											
51. Ακίνητα οικόσημα											
52. Ακίνητα οικόσημα											
53. Ακίνητα οικόσημα											
54. Ακίνητα οικόσημα											
55. Ακίνητα οικόσημα											
56. Ακίνητα οικόσημα											
57. Ακίνητα οικόσημα											
58. Ακίνητα οικόσημα											
59. Ακίνητα οικόσημα											
60. Ακίνητα οικόσημα											
61. Ακίνητα οικόσημα											
62. Ακίνητα οικόσημα											
63. Ακίνητα οικόσημα											
64. Ακίνητα οικόσημα											
65. Ακίνητα οικόσημα											
66. Ακίνητα οικόσημα											
67. Ακίνητα οικόσημα											
68. Ακίνητα οικόσημα											
69. Ακίνητα οικόσημα											
70. Ακίνητα οικόσημα											
71. Ακίνητα οικόσημα											
72. Ακίνητα οικόσημα											
73. Ακίνητα οικόσημα											
74. Ακίνητα οικόσημα											
75. Ακίνητα οικόσημα											
76. Ακίνητα οικόσημα											
77. Ακίνητα οικόσημα											
78. Ακίνητα οικόσημα											
79. Ακίνητα οικόσημα											
80. Ακίνητα οικόσημα											
81. Ακίνητα οικόσημα											
82. Ακίνητα οικόσημα											
83. Ακίνητα οικόσημα											
84. Ακίνητα οικόσημα											
85. Ακίνητα οικόσημα											
86. Ακίνητα οικόσημα											
87. Ακίνητα οικόσημα											
88. Ακίνητα οικόσημα											
89. Ακίνητα οικόσημα											
90. Ακίνητα οικόσημα											
91. Ακίνητα οικόσημα											
92. Ακίνητα οικόσημα											
93. Ακίνητα οικόσημα											
94. Ακίνητα οικόσημα											
95. Ακίνητα οικόσημα											
96. Ακίνητα οικόσημα											
97. Ακίνητα οικόσημα											
98. Ακίνητα οικόσημα											
99. Ακίνητα οικόσημα											
100. Ακίνητα οικόσημα											

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Αδαμίδης Α., 2008, Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Univercity studio press, Θεσσαλονίκη
- Αθανασόπουλος Δ., 1989, Περιγραφική στατιστική, εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα
- Αλεξιάκης Χ., 2007, Ξανθάκης Ε., Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεως, εκδόσεις Κριτική, Αθήνα
- Βασιλάτου - Θανοπούλου Ε., 1996, Εισαγωγή στη χρηματοοικονομική λογιστική, θεμελιώδεις λογιστικές έννοιες, εκδόσεις Ε. Μπένου, Τρίτη έκδοση, εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα
- Γκίκας Δ., 2006, Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών άρθρων, εκδόσεις Ζήτη, Αθήνα
- Δημάκης Κ., Κωστάκης Α., 2007, Η δημιουργία των αριθμοδεικτών: μια μελέτη των ειδών, των ελέγχων και της αξιοπιστίας των αριθμοδεικτών, εκδόσεις Κριτική, Αθήνα
- Καραγιάννης Δ., Καραγιάννης Ι., Καραγιάννη Α., 2008, Ανάλυση ισολογισμών και αριθμοδείκτες, Βιωσιμότητα επιχειρήσεων και κέρδη, Έλεγχος του κόστους και αποκλίσεις, Ταμειακή ρευστότητα επιχειρήσεων, παραδείγματα και εφαρμογές στην πράξη, Δεύτερη έκδοση, εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα
- Καραθανάσης Γ., 1994, Αξιολόγηση επενδύσεων, χρηματοδοτήσεις και χρηματιστηριακές αγορές, τεύχη Α,Β,Γ, εκδόσεις Ζήτη, Αθήνα
- Κάντζος Κ., 2002, Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Κριτική, Αθήνα
- Κουκούλης Δ., 1993, Χρηματοοικονομική και διοικητική λογιστική, Βασικά εισαγωγικά θέματα, εκδόσεις Art of text, τρίτο τεύχος, Θεσσαλονίκη
- Λιάκης Ι., 1979, Αριθμοδείκται, εκδόσεις Ζήτη, Αθήνα

Ιστοσελίδες που επισπευτήκαμε:

- www.icap.gr
- www.accounting.gr
- www.capital.gr
- www.e-forologia.gr
- www.specisoft.gr
- www.tsantali.gr
- www.malamatina.gr