



ΣΧΟΛΗ: ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ: ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

Πτυχιακή Εργασία

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

των επιχειρήσεων

Boehringer Ingelheim ΑΕ & Demo ΑΒΕΕ

Σπουδαστές : ΣΔΡΑΚΑ ΜΑΡΓΑΡΙΤΑ, ΣΤΕΦΗΣ ΒΑΓΓΕΛΗΣ

Επιβλέπων Καθηγητής: ΚΥΡΜΙΖΟΓΛΟΥ ΠΑΝΤΕΛΗΣ

ΙΟΥΝΙΟΣ 2018

Περιεχόμενα

ΕΙΣΑΓΩΓΗ	5
ΜΕΡΟΣ Α.....	6
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΤΑΙΡΕΙΑ BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	6
1.1 Η εταιρεία.....	6
1.2 Η Boehringer Ingelheim στην Ελλάδα.....	6
1.3 Ιστορία.....	7
1.4 Όραμα.....	9
1.5 Στρατηγική.....	10
1.6 Διαφάνεια.....	10
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΕΤΑΙΡΕΙΑ DEMO ABEE- ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ.....	11
2.1 Η εταιρεία.....	11
2.2 Όραμα.....	12
2.3 Αποστολή.....	12
2.4 Έρευνα και Ανάπτυξη.....	13
2.5 Διασφάλιση Ποιότητας.....	14
2.6 Διεθνής Παρουσία.....	15
2.7 Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη.....	16
ΜΕΡΟΣ Β.....	18
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3:ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	18
3.1 Έννοια και σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	18
3.2 Κυριότερες λογιστικές καταστάσεις.....	19
3.3 Είδη ανάλυσης.....	20
3.3.1. Ανάλογα με το ποιος τη διενεργεί.....	20
3.3.2 Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας.....	21
3.4 Μέθοδοι ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	22
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	23
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	24
4.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	26
4.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας ή Άμεσης Ρευστότητας.....	28
4.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	29

4.4. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος.....	30
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	30
4.5Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	31
4.6Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων	32
4.7Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων	32
4.8Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης.....	33
4.9Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	34
4.10 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων	35
4.11Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων	35
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	36
4.12. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους.....	36
4.13. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους.....	38
4.14. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	38
4.15. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης.....	39
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΒΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	40
4.16. Αριθμοδείκτης Ίδιων Προς Συνολικά Κεφάλαια	40
4.17. Αριθμοδείκτης Ίδιων προς Δανειακά Κεφάλαια	41
4.18. Αριθμοδείκτης Ίδιων Κεφαλαίων Προς Πάγια	41
4.19. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Συνολικές Υποχρεώσεις.....	42
ΜΕΡΟΣ Γ	44
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ BOEHRINGER INGELHEIM ΑΕ ΚΑΙ DEMO ΑΒΕΕ	44
5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ BOEHRINGER INGELHEIM ΑΕ ΚΑΙ ΤΗΣ DEMO ΑΒΕΕ	44
5.1.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	44
5.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	45
5.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	46
5.1.4 Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος.....	47
5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ BOEHRINGER INGELHEIM ΑΕ ΚΑΙ ΤΗΣ DEMO ΑΒΕΕ.....	48
5.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.....	48
5.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	49
5.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων	50
5.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης	51
5.2.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	52

5.2.6 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων	53
5.2.7 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	54
5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ BOEHRINGER INGELHEIM ΑΕ ΚΑΙ ΤΗΣ DEMO ΑΒΕΕ.....	55
5.3.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους.....	55
5.3.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους.....	57
5.3.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων.....	58
5.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΒΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ BOEHRINGER INGELHEIM ΑΕ ΚΑΙ ΤΗΣ DEMO ΑΒΕΕ	59
5.4.1 Αριθμοδείκτης Ίδιων Προς Συνολικά Κεφάλαια	59
5.4.2 Αριθμοδείκτης Ίδιων Προς Δανειακά Κεφάλαια.....	60
5.4.3 Αριθμοδείκτης Ίδιων Κεφαλαίων Προς Πάγια	61
5.4.4 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Συνολικές Υποχρεώσεις.....	62
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	63
ΣΥΝΟΛΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	65
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	66
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ – ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ.....	67
- BOEHRINGER INGELHEIM ΑΕ 2014, 2015, 2016.....	67
- DEMO ΑΒΕΕ 2014, 2015, 2016	67

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Μετά την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων (λογιστικών καταστάσεων) σημαντικό είναι να γίνει η ανάλυση, διερεύνηση και η ερμηνεία των στοιχείων αυτών των καταστάσεων.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις αποτελούν σπουδαία πηγή πληροφοριών καθώς δίνουν στον ενδιαφερόμενο όλα εκείνα τα στοιχεία της οικονομικής μονάδας που χρειάζεται.

Η μελέτη και η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων γίνεται με ποικίλους τρόπους, αυτός όμως με τον οποίο θα ασχοληθούμε και θα αναλύσουμε είναι η αριθμοδείκτες. Η ανάλυση με αυτόν τον τρόπο θεωρείται ένας από τους πιο γνωστούς τρόπους ανάλυσης, αξιολόγησης και ερμηνείας των καταστάσεων μιας οικονομικής οντότητας.

Στο πρώτο μέρος, το οποίο αποτελείται από δύο κεφάλαια γίνεται μια αναφορά στις δύο φαρμακευτικές εταιρείες, σχετικά με την ιστορία τους, το όραμα τους, την αποστολή τους. Επίσης, παρουσιάζεται η διεθνή παρουσία τους, η διαφάνεια, η έρευνα και ανάπτυξη, η διασφάλιση ποιότητας καθώς και η εταιρική κοινωνική ευθύνη.

Στο δεύτερο μέρος, το οποίο αποτελείται και αυτό από δύο κεφάλαια γίνεται μια γενική αναφορά στη χρηματοοικονομική ανάλυση, στην έννοια και το σκοπό της, στα είδη της χρηματοοικονομικής ανάλυσης καθώς επίσης και στις μεθόδους ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων. Επιπρόσθετα, παρουσιάζονται αναλυτικά όλοι οι αριθμοδείκτες ανά κατηγορία.

Στο τρίτο μέρος, που αποτελεί και το πιο σημαντικό, γίνεται η εφαρμογή όλων των αριθμοδεικτών για τις δύο φαρμακευτικές εταιρείες χωριστά, την Boehringer Ingelheim ΑΕ και την Demo ΑΒΕΕ. Στη συνέχεια παρουσιάζονται τα αποτελέσματα που προέκυψαν σύμφωνα με στοιχεία που αντλήθηκαν από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις αυτών των εταιρειών για τα έτη 2014, 2015, 2016 και γίνεται σύγκριση μεταξύ των δύο εταιρειών.

Τέλος, παρουσιάζονται τα συμπεράσματα που προέκυψαν από την ανάλυση και τη σύγκριση των αριθμοδεικτών των δύο εταιρειών.

ΜΕΡΟΣ Α

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΤΑΙΡΕΙΑ BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.

1.1 Η εταιρεία

Ο όμιλος εταιρειών Boehringer Ingelheim συγκαταλέγεται ανάμεσα στις 20 κορυφαίες φαρμακευτικές εταιρείες παγκοσμίως. Με έδρα στο Ingelheim της Γερμανίας, η Boehringer Ingelheim δραστηριοποιείται παγκοσμίως με 145 συνδεδεμένες εταιρείες και περίπου 47.500 υπαλλήλους συνολικά. Η οικογενειακή επιχείρηση που ιδρύθηκε το 1885 επικεντρώνεται στην έρευνα, ανάπτυξη, παρασκευή και προώθηση νέων φαρμάκων υψηλής θεραπευτικής αξίας για ανθρώπινη και κτηνιατρική χρήση.

Η κοινωνική ευθύνη αποτελεί σημαντικό στοιχείο της εταιρικής κουλτούρας που διέπει την Boehringer Ingelheim και περιλαμβάνει τη συμμετοχή σε κοινωνικά προγράμματα παγκόσμιας εμβέλειας, όπως είναι η πρωτοβουλία «Making more Health», καθώς και στην προστασία των υπαλλήλων. Ο σεβασμός, η παροχή ίσων ευκαιριών και ο συνδυασμός οικογενειακής ζωής και επαγγελματικής σταδιοδρομίας είναι τα θεμέλια για την αμοιβαία συνεργασία. Σε όλες τις δραστηριότητές της, η εταιρεία δίνει έμφαση στην προστασία του περιβάλλοντος και τη βιωσιμότητα (sustainability). Το 2015, οι καθαρές πωλήσεις της Boehringer Ingelheim ανήλθαν σε περίπου 14,8 δις ευρώ. Οι δαπάνες για έρευνα και ανάπτυξη (R&D) αντιστοιχούν στο 20,3% των καθαρών πωλήσεων της εταιρείας.

1.2 Η Boehringer Ingelheim στην Ελλάδα

Η Boehringer Ingelheim δραστηριοποιείται στην Ελλάδα από το 1966. Έχει ήδη συμπληρώνει 40 χρόνια από την έναρξη λειτουργίας της βιομηχανικής μονάδας παραγωγής στο Κορωπί της Αττικής, η οποία έθεσε νέα δεδομένα στο βιομηχανικό τομέα της χώρας. Σήμερα εξακολουθεί να διατηρεί δική της βιομηχανική μονάδα παραγωγής καινοτόμων φαρμάκων στην Ελλάδα τροφοδοτώντας όχι μόνο την ελληνική αγορά αλλά και τις αγορές πλέον των 65 χωρών. Η εξαγωγική δραστηριότητα της εταιρείας είναι ιδιαίτερης σημασίας όχι μόνο για την ίδια, αλλά και για ολόκληρη τη χώρα, καθώς αντιπροσωπεύει περίπου το 1% των συνολικών εξαγωγών της Ελλάδας.

Η εταιρεία επενδύει στην Ελλάδα και μέσω της διεξαγωγής κλινικών μελετών για τα καινοτόμα της φάρμακα.

Η στρατηγική της Boehringer Ingelheim Hellas είναι να προσελκύει τα πιο δυνατά μυαλά και να προωθεί τη διαφορετικότητα στο χώρο εργασίας. Ενθαρρύνει όλους τους εργαζόμενους να αναπτύσσουν τα ταλέντα τους και να γνωρίζουν ότι τα ατομικά

τους χαρακτηριστικά καθώς και οι γνώσεις και οι εμπειρίες τους αποτελούν κεφάλαιο για την εταιρεία.

1.3 Ιστορία

Η φαρμακευτική εταιρεία Boehringer Ingelheim ιδρύθηκε το 1885 από τον Albert Boehringer (1861-1939), στην πόλη Ingelheim. Η εταιρεία, που το 1885 απασχολούσε μόλις 28 άτομα στο Nieder Ingelheim, έχει πλέον αποκτήσει παγκόσμια εμβέλεια.

Οι δραστηριότητες έρευνας και ανάπτυξης της εταιρείας για την αναζήτηση καινοτόμων φαρμάκων επικεντρώνονται κυρίως στους θεραπευτικούς τομείς των καρδιαγγειακών νοσημάτων, των αναπνευστικών νοσημάτων, των νοσημάτων του κεντρικού νευρικού συστήματος, των μεταβολικών νοσημάτων, των ιογενών νοσημάτων και της ογκολογίας.

1885-1948: Πρωτοποριακό ξεκίνημα

Το 1885, ο Albert Boehringer αγόρασε ένα μικρό εργοστάσιο τρυγικού οξέος στο χωριό Ingelheim, στην περιοχή της Ρηνανίας. Στις 31 Ιουλίου, η εταιρεία του εγγράφηκε στο εμπορικό επιμελητήριο ως «Albert Boehringer, χημ. εργοστάσιο από 1ης Αυγούστου 1885». Έτσι τέθηκαν τα θεμέλια της σημερινής εταιρείας Boehringer Ingelheim. Αρχικά, το εργοστάσιο απασχολούσε 28 εργαζομένους και παρήγαγε άλατα του τρυγικού οξέος, τα οποία χρησιμοποιούνταν σε φαρμακεία και στη βαφική.

Το 1893, ο Boehringer έκανε μια επαναστατική ανακάλυψη: Διαπίστωσε ότι το γαλακτικό οξύ μπορεί να παραχθεί μαζικά με τη βοήθεια βακτηριδίων, μια ανακάλυψη που κατέστησε την εταιρεία του πρωτοπόρο της «βιοτεχνολογικής» παραγωγής σε μεγάλη κλίμακα. Αυτή η νέα διεργασία, σε συνδυασμό με την υψηλή ζήτηση για γαλακτικό οξύ από τους κλάδους της βαφικής, της βυρσοδεψίας, της υφαντουργίας και των τροφίμων, έδωσε στην εταιρεία την ηγετική θέση στην παρασκευή του οξέως.

Κατά την εποχή του θανάτου του Albert Boehringer, το 1939, η εταιρεία απασχολούσε 1.500 εργαζομένους. Στη συνέχεια, την οικογενειακή επιχείρηση ανέλαβαν οι δύο γιοι του, ο Albert Boehringer ο νεότερος και ο Ernst Boehringer, καθώς και ο σύζυγος της κόρης του, Julius Liebrecht, οι οποίοι είχαν διατελέσει μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας από τη δεκαετία του 1920.

Οι δραστηριότητες έρευνας και ανάπτυξης συνεχίστηκαν κατά τον Β' Παγκόσμιο Πόλεμο, αλλά η παραγωγή οργανικών οξέων (τρυγικό οξύ, γαλακτικό οξύ, κιτρικό οξύ) ανεστάλη προσωρινά. Κατά τη διάρκεια του πολέμου και μετά από αυτόν, η εταιρεία κυκλοφόρησε μια σειρά νέων φαρμάκων.

1948-1988: Η εταιρεία αποκτά παγκόσμια εμβέλεια

Η νομισματική μεταρρύθμιση και το «οικονομικό θαύμα» διαμόρφωσαν ένα άρτιο πλαίσιο για συνεχιζόμενη ανάπτυξη για την Boehringer Ingelheim. Το 1955, η γενικευμένη οικονομική έκρηξη που συνόδευσε την ανοικοδόμηση οδήγησε σε τετραπλασιασμό του αριθμού των εργαζομένων σε σχέση με το 1939. Νέα φάρμακα υψηλής αποτελεσματικότητας κυκλοφόρησαν στα τέλη της δεκαετίας του 1950, τα οποία απετέλεσαν τη βάση του ερευνητικού προγράμματος της Boehringer Ingelheim: Καινοτόμα φάρμακα για τη θεραπεία παθήσεων του αναπνευστικού, του καρδιαγγειακού και του γαστρεντερικού συστήματος.

Η σπουδαιότητα της διεθνούς εξάπλωσης για μια φαρμακευτική εταιρεία αναγνωρίστηκε από τον δεύτερο γιο του ιδρυτή, τον Δρ. Ernst Boehringer. Μια θυγατρική εταιρεία με έδρα τη Γερμανία ιδρύθηκε το 1946 στο Biberach, όταν η μονάδα παραγωγής Thomae προστέθηκε στα δύο ήδη υπάρχοντα εργοστάσια της Boehringer Ingelheim. Μετά την πρώτη ξένη θυγατρική εταιρεία, που ιδρύθηκε στη Βιέννη το 1948, ακολούθησαν πολλές ακόμα θυγατρικές, στην Ευρώπη και σε υπερπόντιες χώρες.

Μετά τον θάνατο των Albert και Ernst Boehringer, ο Julius Liebrecht γίνεται Πρόεδρος του Συμβουλίου Εκτελεστικών Διευθυντών το 1965. Ο γιος του, Hubertus Liebrecht, ορίζεται μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου το 1967 και Πρόεδρος το 1971. Ο γιος του Albert, Δρ. Wilhelm Boehringer, γίνεται επίσης μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, από το 1967, και παραμένει επικεφαλής του τμήματος Παραγωγής και Τεχνολογίας μέχρι τον πρόωρο θάνατό του το 1975, σε ηλικία 44 ετών.

Από τη δεκαετία του 1950 έως τα τέλη της δεκαετίας του 1980, η Boehringer Ingelheim κυκλοφορεί στην αγορά μια σειρά σημαντικών, καινοτόμων προϊόντων.

1988-2015: Αξία μέσω της καινοτομίας

Από το 1988 έως το 2015, η Boehringer Ingelheim κυκλοφορεί στην αγορά μια σειρά σημαντικών και καινοτόμων φαρμάκων.

Μετά τον θάνατο του Hubertus Liebrecht (1991), η οικογένεια των ιδιοκτητών έλαβε ορισμένες βασικές αποφάσεις σχετικά με τον προσανατολισμό της εταιρείας. Η λήψη αυτών των αποφάσεων έγινε λαμβάνοντας υπόψη ότι τα πρότυπα υγειονομικής περιθάλψης αλλάζουν παγκοσμίως και το κόστος της υγειονομικής περιθάλψης αυξάνεται συνεχώς, και σχεδιάστηκαν με σκοπό να διατηρήσει η εταιρεία την ηγετική θέση της.

Την 1η Ιανουαρίου του 1992, ο Erich von Baumbach, γαμπρός του Albert Boehringer του νεότερου, ορίζεται Πρόεδρος της Επιτροπής Μετόχων.

Ταυτόχρονα, ο Heribert Johann ορίζεται εκπρόσωπος του Διοικητικού Συμβουλίου. Αυτό σημαίνει ότι, για πρώτη φορά στην ιστορία της εταιρείας, κανένα μέλος της οικογένειας των ιδιοκτητών δεν είναι υπεύθυνο για τις επιχειρησιακές δραστηριότητες.

Το 1994, οι μέτοχοι και το Διοικητικό Συμβούλιο (space) της Boehringer Ingelheim παρουσιάζουν το όραμα που συνοψίζεται στη φράση «αξία μέσω της καινοτομίας

(value through Innovation) » και θέτει ολόκληρο τον όμιλο στην τροχιά του μέλλοντος. «Όραμα και Ηγεσία (Vision & Leadership) » είναι οι κατευθυντήριες αρχές που υποστηρίζουν την υλοποίηση του οράματος της Boehringer Ingelheim. Έναν χρόνο αργότερα, διοργανώνεται για πρώτη φορά ημέρα αφιερωμένη στην αξία μέσω της καινοτομίας, για τους εργαζόμενους σε όλες τις τοποθεσίες, σε ολόκληρο τον κόσμο. Ο στόχος της εταιρείας, βαθιά εδραιωμένος στη δήλωση αποστολής της, είναι να βοηθά τον Άνθρωπο μέσω της στήριξης της καινοτομίας.

Το 2007, ο Christian Boehringer ορίζεται Πρόεδρος της Επιτροπής Μετόχων. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα η διαχείριση της ανώτατης επιτροπής λήψης αποφάσεων να περάσει και πάλι, για πρώτη φορά μετά από 16 χρόνια, στα χέρια ενός απογόνου του ιδρυτή της εταιρείας.

Το 2009 ο Hubertus von Baumbach γίνεται μέλος του διοικητικού συμβουλίου της εταιρείας και αναλαμβάνει υπεύθυνος των τμημάτων Οικονομικών και Υγείας των Ζώων. Αυτό σημαίνει ότι, για πρώτη φορά από τον θάνατο του Hubertus Liebrecht το 1991, ένα μέλος της οικογένειας των ιδιοκτητών προεδρεύει ξανά στο διοικητικό συμβούλιο και είναι υπεύθυνο για τις επιχειρησιακές δραστηριότητες της Boehringer Ingelheim.

Το 2010, η Boehringer Ingelheim γιόρτασε την 125η επέτειο της εταιρείας.

1.4 Όραμα

Αξία μέσω της καινοτομίας

Οι στόχοι και οι πεποιθήσεις της Boehringer Ingelheim συνοψίζονται σε μία μόνο φράση: Αξία μέσω της καινοτομίας. Αυτό το όραμα βοηθά στην αξιοποίηση των δυνατών σημείων και στην εκμετάλλευση του ξεχωριστό της χαρακτήρα. Σε έναν ανταγωνιστικό κόσμο που αλλάζει ταχύτατα, η αξία των προϊόντων, των υπηρεσιών και των εταιρειών μεταβάλλεται συνεχώς. Πραγματική αξία για τον πελάτη δημιουργούν στις μέρες μας μόνο όσοι αναπτύσσουν συνεχώς νέες λύσεις και κάνουν αυτό που ήδη κάνουν καλύτερα.

Lead & Learn

Παίρνουμε πρωτοβουλίες;
Αναπτυσσόμαστε μαζί;
Είμαστε συνδεδεμένοι;
Αποκομίζουμε αποτελέσματα;

Κάθε εργαζόμενος μπορεί να θέτει αυτά τα ερωτήματα τόσο στον εαυτό του όσο και στους συναδέλφους του. Οι απαντήσεις θα δώσουν κατεύθυνση στο έργο τους και θα τους βοηθήσουν να διαφυλάξουν το όραμα και τις αξίες της εταιρείας, τόσο σε επίπεδο εταιρείας όσο και σε προσωπικό επίπεδο.

1.5 Στρατηγική

Η νέα στρατηγική στην έρευνα για την ανακάλυψη, έχει ως στόχο να ενισχύσει την ικανότητά να καινοτομεί και να ενθαρρύνει την επιστημονική δημιουργικότητα των υπαλλήλων για την αντιμετώπιση νοσημάτων στα οποία υπάρχουν σοβαρές ανεκπλήρωτες ιατρικές ανάγκες:

Καρδιομεταβολικά νοσήματα
Νοσήματα Κεντρικού Νευρικού Συστήματος
Αναπνευστικά νοσήματα και Ανοσολογία
Ογκολογία

1.6 Διαφάνεια

Για την προώθηση της καινοτομίας στον τομέα της υγείας, συνεργάζεται στενά με ιατρούς, νοσοκομεία, συλλόγους ασθενών και άλλους εκπροσώπους των επαγγελματιών υγείας. Έτσι, επωφελείται από την πολύπλευρη εμπειρογνωμοσύνη όλων αυτών των επιμέρους εταίρων – και αργότερα μεταβιβάζει αυτό το όφελος στους ασθενείς της. Οι συμπράξεις και συνεργασίες των υπαλλήλων βασίζονται στη διαφάνεια και τις σαφείς προδιαγραφές. Όπως είναι φυσικό, ακολουθούν τους ισχύοντες νόμους και κανονισμούς που διέπουν τις κοινές τους δραστηριότητες, συμπεριλαμβανομένων των οδηγιών που αναφέρονται στις πληρωμές.

Έχει εδραιώσει τη διαφάνεια ως κεντρικό πυλώνα της εταιρικής της κουλτούρας και εξασφαλίζει τη διαφάνεια των δράσεών της σε όλες τις συνεργασίες που έχει, σε όλους τους τομείς. Αποκαλύπτει όλες τις δραστηριότητες της, κατά ανοιχτό και ειλικρινή τρόπο. Έτσι, εδραιώνει σχέση εμπιστοσύνης με τους συνεργάτες της, καθώς και με το κοινό.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΕΤΑΙΡΕΙΑ DEMO ABEE- ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ

2.1 Η εταιρεία

Ελληνικά φάρμακα με παγκόσμια εμβέλεια.

Η φαρμακοβιομηχανία DEMO A.B.E.E. είναι ένας βιομηχανικός και εμπορικός οργανισμός που ιδρύθηκε το 1965 και δραστηριοποιείται στην παραγωγή και πώληση φαρμακευτικών προϊόντων. Είναι ένας από τους κυριότερους παρασκευαστές φαρμακευτικών προϊόντων στην Ελλάδα με πολύ ισχυρή παρουσία στη νοσοκομειακή αγορά, όπου είναι οι πρώτοι σε πωλήσεις όσον αφορά τις πωληθείσες μονάδες.

Τα τελευταία χρόνια, η εταιρεία σημείωσε σημαντική ανάπτυξη σε όλους τους τομείς. Η ανάπτυξη αυτή είχε ως αποτέλεσμα την επίτευξη σημαντικών στόχων μέσα από την αφοσίωση και την ποιοτική δουλειά των εργαζομένων της.

- Νο 1 Παραγωγός εταιρεία στην Ελλάδα (Αριθμός Παραγόμενων Μονάδων).
- Νο 1 εταιρεία στην νοσοκομειακή αγορά (Αριθμός Πωληθέντων Μονάδων).
- Νο 1 στις εξαγωγές (Αριθμός Πωληθέντων Μονάδων με το δικό της Brand).
- Μέσα στις 100 πρώτες βιομηχανίες στην Ελλάδα.
- Επίσημος προμηθευτής των Ηνωμένων Εθνών, UNICEF, των ΓΧΣ, και του ΠΟΥ.

ΠΡΟΦΙΛ

Η φαρμακοβιομηχανία DEMO είναι ένας βιομηχανικός και εμπορικός οργανισμός διεθνούς εμβέλειας που δραστηριοποιείται στην ανάπτυξη, παραγωγή και προώθηση φαρμακευτικών προϊόντων.

Το εργοστάσιο της εταιρείας στο Κρυνόνερι Αττικής, είναι το μεγαλύτερο στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, με υπερσύγχρονες εγκαταστάσεις έκτασης 45.000 m², στις οποίες περιλαμβάνεται και ένα ιδιαίτερα σύγχρονο εργαστήριο Ποιοτικού Ελέγχου, έκτασης 1.500 m².

Η DEMO είναι πρώτη σε νοσοκομειακές πωλήσεις (σε αριθμό τεμαχίων) στα ενέσιμα προϊόντα όλων των μορφών, ενώ διαθέτει ένα εκτεταμένο πρόγραμμα έρευνας και ανάπτυξης για τα ελεγχόμενης αποδέσμευσης ενέσιμα. Στην ιδιωτική αγορά το portfolio της εταιρείας αποτελείται από συνταγογραφούμενα σκευάσματα γενικής ιατρικής, καρδιολογικά, ουρολογικά, ογκολογικά, πνευμονολογικά, γαστρεντερολογικά και ιατροτεχνολογικά προϊόντα.

Η DEMO υπηρετεί πιστά τα τελευταία χρόνια τον εξαγωγικό της προσανατολισμό, με το δίκτυο πωλήσεών της να εκτείνεται σε Ευρώπη, Ασία, Αφρική, Μέση Ανατολή, Νότιο Αμερική και Ωκεανία. Η εταιρεία εξάγει το 81% της ετήσιας της παραγωγής

και ακολουθεί ταχεία επέκταση της γκάμας προϊόντων της στις διεθνείς αγορές παράλληλα με την έγκαιρη και ασφαλή παράδοση.

Είναι διεθνώς αναγνωρισμένη ως ένας από τους επίσημους προμηθευτές των Ηνωμένων Εθνών, της UNICEF, του Παγκόσμιου Οργανισμού Υγείας, των Γιατρών Χωρίς Σύνορα και του Διεθνούς Ερυθρού Σταυρού. Με 1.700 σκευάσματα εγκεκριμένα σε 84 χώρες και πάνω από 800 άτομα προσωπικό, η DEMO στοχεύει στη διατήρηση της ηγετικής της θέσης και στην αξιόπιστη κάλυψη των αναγκών της αγοράς στην Ελλάδα και διεθνώς.

2.2 Όραμα

Όραμά της είναι να παρέχει ποιοτικά, αξιόπιστα και καινοτόμα φαρμακευτικά προϊόντα σε παγκόσμιο επίπεδο.

Επιδιώξή της είναι να μένει σταθερά μία από τις κορυφαίες εταιρείες της φαρμακοβιομηχανίας παγκοσμίως, διατηρώντας την ηγετική μας θέση στον κλάδο στην Ελλάδα, το θετικό ρυθμό ανάπτυξης της αλλά και την προτίμηση των πελατών και συνεργατών της, χάρη στην εμπιστοσύνη που δείχνουν στα προϊόντα που παράγει.

2.3 Αποστολή

Η DEMO έχει ως στόχο να παραμείνει στην κορυφή της ελληνικής φαρμακοβιομηχανίας και παράλληλα να καθιερωθεί ακόμα περισσότερο ως μία από τις μεγαλύτερες παραγωγικές εταιρείες φαρμάκων διεθνώς.

Έχοντας ήδη πετύχει ραγδαία ανάπτυξη στην παγκόσμια αγορά γενόσημων, επιδιώκει να συνεισφέρει με καινοτόμα, ποιοτικά προϊόντα και υπηρεσίες, βελτιώνοντας τη ζωή των ασθενών σε όλο τον κόσμο και εξασφαλίζοντας την σταθερή εμπιστοσύνη των πελατών της. Αυτό θα το επιτύχει στηριζόμενη στις επενδύσεις της για μεγάλες και σύγχρονες μονάδες παραγωγής, χρησιμοποιώντας τις πιο προηγμένες τεχνολογίες που είναι διαθέσιμες, αλλά και με τη συνεχή ενίσχυση του χαρτοφυλακίου των προϊόντων της και την επέκταση της διεθνούς παρουσίας της.

Για το λόγο αυτό, έχει πραγματοποιήσει μεγάλες επενδύσεις στη δημιουργία και στη στήριξη ενός τελευταίας τεχνολογίας εργαστηρίου Έρευνας και Ανάπτυξης (Research & Development). Το εργαστήριο R&D και Ποιοτικού Ελέγχου της DEMO, απασχολεί 120 άτομα, έκτασης 1.500 τ.μ., είναι εξοπλισμένο με τα πιο σύγχρονα όργανα και επανδρωμένο με τους καλύτερους απόφοιτους των ελληνικών πανεπιστημίων. Υπό την επίβλεψη κορυφαίων ερευνητών – οι περισσότεροι από τους οποίους είναι κάτοχοι PhD από φημισμένα πανεπιστήμια της Ευρώπης – το εργαστήριο R&D της DEMO αποτελεί τη βάση για τη δυναμική παρουσία της εταιρείας και τις επόμενες δεκαετίες.

Βραβεία & Διακρίσεις κατά την διάρκεια των ετών 2015-2016-2017

- Greek Exports Awards 2015 – Top Industrial Company –Χρυσό Βραβείο
- Made in Greece 2015 – Έπαινος Εξαγωγικής Αριστείας
- Λέσχη Επιχειρηματικότητας _ ΚΟΥΡΟΣ 2015, Δημήτρης Δέμος, Διεθνής Οικονομικός Στίβος.
- Salus Index, 2015, 2016,2017
- Diamonds of the Greek Economy, Ελλάδα 2016 & 2017
- Healthcare Business Awards 2017, Χρυσό Βραβείο, «Εξωστρέφεια»
- Healthcare Business Awards 2017, Χρυσό Βραβείο, «Κοινωνική Ευαισθησία»
- Made in Greece 2017, Έπαινος Βιομηχανικής Αριστείας
- Made in Greece 2017, Έπαινος Εξαγωγικού Βιομηχανικού προϊόντος

2.4 Έρευνα και Ανάπτυξη

Επενδύει στην καινοτομία

Κατά τη διάρκεια των τελευταίων 50 ετών, το χαρτοφυλάκιο των προϊόντων της μεγάλωσε σημαντικά και αποτέλεσε τα θεμέλια της επιτυχίας της. Για να συνεχιστεί αυτό και στο μέλλον, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει αποφασίσει να αναπτύσσει 8 με 10 νέα προϊόντα ανά έτος και να τα παρουσιάζει στη διεθνή αγορά μόλις λήξει η άδεια της ευρεσιτεχνίας. Επιπλέον, βρίσκεται σε εξέλιξη ένας αριθμός ερευνητικών έργων, τα οποία θα επιτρέψουν στην DEMO να καταστεί πρωτοπόρος όμιλος στη διεθνή φαρμακευτική αγορά.

Εξειδικευμένο Τμήμα Ρυθμιστικών Θεμάτων

Από νωρίς έγινε αντιληπτό ότι για να επιτύχει η εταιρεία στις διεθνείς προσπάθειές της, έπρεπε να αποκτήσει τη δική της εμπειρία που θα της επέτρεπε να προσφέρει υποστήριξη σε ρυθμιστικά θέματα στους συνεργάτες της σε όλο τον κόσμο. Έτσι, το 2005 ιδρύθηκε ένα ανεξάρτητο Τμήμα Ρυθμιστικών Θεμάτων με 15 στελέχη πλήρους απασχόλησης, που έχουν την ευθύνη της προετοιμασίας φακέλων για υποβολή και έγκριση στις ανάλογες ρυθμιστικές υπηρεσίες σε όλο τον κόσμο.

Οι φάκελοι έγκρισης όλων των προϊόντων της είναι σε μορφή CTD (Common Technical Document, Κοινό Τεχνικό Έγγραφο) που της επιτρέπει να υποβάλλει γρήγορα και αποτελεσματικά φακέλους για έγκριση φαρμάκων σε πολλές χώρες συγχρόνως.

Επιπρόσθετα, η συμμετοχή της σε εθνικές, αμοιβαίες (MRP) και αποκεντρωμένες (DCP) διαδικασίες έγκρισης σε όλο τον κόσμο καθιστά το Τμήμα Ρυθμιστικών Θεμάτων ένα από τα πιο σημαντικά, προσφέροντας πολύτιμη στήριξη στους συνεργάτες της σε όλο τον κόσμο. Τέλος, έχει στελέχη που ασχολούνται αποκλειστικά με την παρακολούθηση των τοπικών ρυθμιστικών συνθηκών,

προσφέροντας άμεση ανταπόκριση σε περίπτωση που υπάρξει κάποια αλλαγή στις τοπικές νομοθεσίες.

Η δέσμευση της DEMO για κορυφαία ποιότητα

Από την ίδρυση της εταιρείας, η ποιότητα των προϊόντων της ήταν πάντοτε η κύρια προτεραιότητά της. Για τον λόγο αυτό, σε όλη τη διάρκεια της ιστορίας της εταιρείας έχουν γίνει μεγάλες επενδύσεις στον εκσυγχρονισμό και τη βελτίωση των χώρων παραγωγής της όπως και του Τμήματος Ποιοτικού Ελέγχου.

Αυτό είχε ως αποτέλεσμα τη χρήση διαδικασιών παραγωγής με μεγάλο βαθμό αυτοματοποίησης, ενώ οι τεχνολογικές πιστοποιήσεις των μονάδων παραγωγής της είναι κορυφαίες:

- πιστοποίηση cGMP (current Good Manufacturing Practices, τρέχουσες ορθές παρασκευαστικές πρακτικές)
- ISO 9001

Επιπρόσθετα, το νέο της Εργαστήριο Ποιοτικού Ελέγχου ακολουθεί τις πιο σύγχρονες Ορθές Εργαστηριακές Διαδικασίες, ενώ έχει έκταση μεγαλύτερη από 1.500 τ.μ. Έχει διακριθεί ως ένα από τα καλύτερα της Ευρώπης και είναι πλήρως εξοπλισμένο με συσκευές κορυφαίας τεχνολογίας. Επιπλέον, η μακρόχρονη συνεργασία της με τα τμήματα Χημείας και Βιολογίας του Πανεπιστημίου Αθηνών της προσφέρει μία απεριόριστη πηγή ταλαντούχων ανθρώπων, για την επάνδρωση των εργαστηρίων της με κορυφαίους επιστήμονες.

2.5 Διασφάλιση Ποιότητας

Το Τμήμα Διασφάλισης Ποιότητας παρακολουθεί συνεχώς όλες τις παραγωγικές και ελεγκτικές δραστηριότητες της εταιρείας και παράλληλα εξασφαλίζει την αυστηρή συμμόρφωση της ως προς τα εφαρμοζόμενα πρότυπα GMPs, GDPs, ISO 9001:2008, ISO 13485:2003, ΔΥ8/1348/04. Ανάμεσα στις δραστηριότητες του τμήματος, συγκαταλέγονται ο λεπτομερής σχεδιασμός νέων χώρων παραγωγής, σύμφωνα με τις απαιτήσεις της νομοθεσίας, αλλά και η επιθεώρηση των κρίσιμων συνεργατών της εταιρείας, ώστε να επιβεβαιώνεται διαρκώς η ποιότητα της παρεχόμενης υπηρεσίας. Η λειτουργία της βασίζεται στο τρίπτυχο πρόβλεψη, σωστός σχεδιασμός και συνεχής παρακολούθηση.

Το Τμήμα στελεχώνεται από έμπειρους επιστήμονες σχεδόν όλων των ειδικοτήτων, έχει δομηθεί σε δυο ανεξάρτητες ομάδες, μια για κάθε πτέρυγα παραγωγής και αποτελεί ένα από τα πολυπληθέστερα Τμήματα Διασφάλισης Ποιότητας στην Ελλάδα.

Το στοίχημα το οποίο έχει κερδίσει το Τμήμα Διασφάλισης Ποιότητας είναι ο συγκερασμός των διαφορετικών απαιτήσεων των παγκοσμίως εν ισχύ νομοθετικών φαρμακευτικών κανονισμών και η ομαλή ένταξή τους στο σύστημα ποιότητας. Αυτό έχει οδηγήσει στην έγκριση της εταιρείας από αυστηρές Νομοθετικές Αρχές από όλο τον κόσμο και έχει εδραιώσει την υψηλή ποιότητα των προϊόντων της.

2.6 Διεθνής Παρουσία

Το Τμήμα Διεθνών Πωλήσεων της εταιρείας έχει μια μακρά ιστορία επιτυχημένης συμμετοχής σε διεθνείς διαγωνισμούς που προκηρύσσουν οι εγκυρότεροι οργανισμοί παγκοσμίως.

Η DEMO A.B.E.E. έχει δημιουργήσει μια ειδικευμένη ομάδα μέσα στο Τμήμα Διεθνών Πωλήσεων, η οποία έχει την ευθύνη της συμμετοχής στους μεγαλύτερους διαγωνισμούς σε όλο τον κόσμο – περιλαμβανομένων αυτών που προκηρύσσει ο Παγκόσμιος Οργανισμός Υγείας, η Διεθνής Επιτροπή του Ερυθρού Σταυρού, τα Υπουργεία Υγείας και οι κρατικές και τοπικές υπηρεσίες και στις πέντε ηπείρους.

Επίσημος προμηθευτής των Ηνωμένων Εθνών και της UNICEF

Η εταιρεία θεωρεί ότι η επιτυχία πρέπει να ξεπερνά τα χρηματοοικονομικά και λειτουργικά πλαίσια. Αυτός είναι ο λόγος που αποφάσισε να γίνει επίσημος προμηθευτής πολλών διεθνών οργανισμών βοήθειας, περιλαμβανομένων της UNICEF και των Ηνωμένων Εθνών.

Είναι τιμή της που έχει επιλεγεί ως συνεργάτης των δύο αυτών υπηρεσιών και που είναι σε θέση να τους προμηθεύει όλη την απαιτούμενη βοήθεια για να πετύχουν στην αποστολή τους. Το 2007, η Υπηρεσία Αρωγής και Έργων και η Υπηρεσία Πρόνοιας των Η.Ε. (United Nations Relief and Works Agency and Welfare Agency, UNRWA) επέλεξε την DEMO ως έναν από τους κορυφαίους προμηθευτές της, ενισχύοντας τη φήμη της εταιρείας ως μια παγκοσμίου επιπέδου, πρωτοπόρο εταιρεία παρασκευής φαρμάκων.

Το Τμήμα Διεθνών Πωλήσεων της εταιρείας συνεργάζεται με τις μεγαλύτερες εταιρείες εφοδιασμού σε όλο τον κόσμο για να προσφέρει τα προϊόντα μας σε όλες τις χώρες. Ένα εκτεταμένο δίκτυο συνεργαζόμενων αντιπροσώπων επιτρέπει στην εταιρεία να προσφέρει την καλύτερη εξυπηρέτηση των πελατών της, ανεξάρτητα από το μέρος όπου εδρεύουν οι συνεργάτες της.

Πρωταθλητές στις εξαγωγές

Το Τμήμα Διεθνών Πωλήσεων, που ιδρύθηκε το 1985, έχει τεράστια ανάπτυξη του ετήσιου κύκλου εργασιών του, και συμβάλλει δυναμικά στα κέρδη της εταιρείας. Το 2004, η DEMO ήταν ο κορυφαίος εξαγωγέας φαρμακευτικών προϊόντων στην Ελλάδα, θέση την οποία έχει διατηρήσει από τότε.

Με σημερινή παρουσία σε 84 χώρες – περιλαμβανομένων χωρών της Ευρώπης, της Ασίας, της Αφρικής, της Ωκεανίας, και της Λατινικής Αμερικής – έχει πάρει έγκριση για περισσότερα από 1000 σκευάσματα στο εξωτερικό, ενώ το brand name της επεκτείνεται σε όλο τον κόσμο.

Με συνολική ετήσια ανάπτυξη πάνω από 29% κατά τη διάρκεια των τελευταίων ετών, το Τμήμα Διεθνών Πωλήσεων προβλέπεται να συμβάλλει το λιγότερο κατά 45% στα εισοδήματα της εταιρείας στα επόμενα 3 χρόνια.

Η DEMO παρακολουθεί ενεργά τις αγορές όλου του κόσμου για να εντοπίσει τα προϊόντα των οποίων λήγει η ευρεσιτεχνία και έχουν ιδιαίτερη σημασία για την παγκόσμια κοινότητα της υγειονομικής περίθαλψης. Έχει δεσμευθεί να αναπτύσσει 8 με 10 νέα δημοφιλή προϊόντα κάθε χρόνο, εξασφαλίζοντας τη συνεχή ανάπτυξη της εταιρείας και στο μέλλον. Ταυτόχρονα, αναλαμβάνει συχνά έργα έρευνας σε

συνεργασία με το Πανεπιστήμιο της Αθήνας, έργα που θα επιτρέψουν στην εταιρεία να επεκταθεί σε νέους τομείς.

Η επιτυχία της βασίζεται στο μοναδικό συνδυασμό στρατηγικών πλεονεκτημάτων που έχει:

- Ανάπτυξη του δυναμικού παραγωγής μεγάλης κλίμακας μέσω της συνεχούς επένδυσης σε τεχνολογία αιχμής.
- Ταχύτατη επέκταση του χαρτοφυλακίου των προϊόντων της.
- Συνεχής και προσεκτική επένδυση σε ανθρώπινους πόρους.
- Προθυμία του εξειδικευμένου προσωπικού της να προσφέρει τις γνώσεις του για τη χρήση των προϊόντων της.
- Ανοιχτή, ειλικρινή και έγκαιρη επικοινωνία με τους συνεργάτες της σε όλο τον κόσμο.
- Έγκαιρη διανομή και παράδοση προϊόντων.
- Άμεση κάλυψη τυχόν επειγουσών επιπλέον αναγκών.
- Μία σαφώς προσδιορισμένη εταιρική φιλοσοφία βασισμένη στις αρχές της ποιότητας, της ανάπτυξης, της επαγγελματικής και ευέλικτης διαχείρισης και της οικονομικής ανεξαρτησίας.

2.7 Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη

Η σημασία του να προσφέρεις

Για την DEMO επιτυχημένη επιχειρηματικότητα δεν αποτελεί μόνο η πρόοδος της εταιρείας και η επίτευξη θετικών οικονομικών αποτελεσμάτων, αλλά και η κοινωνική υπευθυνότητα και η βιώσιμη ανάπτυξη, τομείς που αποτελούν στρατηγικό πυλώνα για τη φαρμακοβιομηχανία.

Για το λόγο αυτό έχει καταρτίσει και υλοποιεί ένα ολοκληρωμένο πρόγραμμα Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης με πυλώνες το περιβάλλον, τους εργαζόμενους, την αγορά και την κοινωνία.

Στο πλαίσιο αυτό, η εταιρεία αναλαμβάνει πρωτοβουλίες που στηρίζουν τις ευπαθείς κοινωνικές ομάδες, προμηθεύοντας δωρεάν με φάρμακα, υλικά και μηχανήματα αποκεντρωμένα ιατρεία νησιών, Μη Κυβερνητικές Οργανώσεις, κοινωνικά φαρμακεία, και άλλα.

Η εταιρεία ανακυκλώνει εντυπωσιακές ποσότητες πλαστικού και χαρτιού, ενώ διαχειρίζεται με δικά της μέσα τη συλλογή των στερεών αποβλήτων της και τα μεταφέρει προς καταστροφή. Η DEMO διασφαλίζει την τήρηση των διαδικασιών σωστής διαχείρισης για τα κτίρια των εγκαταστάσεων και την καταγραφή των εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα, εξοικονομώντας παράλληλα ενέργεια από σύγχρονα συστήματα φωτισμού.

Εκτός από το ιδιωτικό πρόγραμμα ασφάλισης και υγείας που αφορά όλους τους εργαζόμενους και εκτός από το σύγχρονα εξοπλισμένο ιατρείο της εταιρείας προχώρησε σε συνεργασία με εγκαταστάσεων δωρεάν υπηρεσίες σε κάθε εργαζόμενη που θα ήθελε να συζητήσει οποιοδήποτε γυναικολογικό θέμα.

Για τον σκοπό αυτό δημιουργήθηκε γυναικολογικό ιατρείο, στο οποίο οι γυναίκες εργαζόμενες της DEMO εξετάζονται εγκαίρως και δωρεάν με TEST PAP ή/και ψηλάφηση μαστού. Σύμφωνα με πρόσφατα στοιχεία, το θέμα του χρόνου αλλά και του κόστους, είναι δύο σημαντικοί λόγοι που οι γυναίκες αμελούν το πολυτιμότερο δώρο, την υγεία τους. Η πρωτοποριακή αυτή ενέργεια της Βιομηχανίας, προσφορά στο γυναικείο προσωπικό της που αριθμεί τα 450 άτομα, αποτελεί πρωτοτυπία, για τα ελληνικά αλλά και για τα Ευρωπαϊκά δεδομένα στον ιδιωτικό τομέα.

Στον πυρήνα της κοινωνικής προσφοράς της DEMO βρίσκεται και η εθελοντική προσφορά των εργαζομένων. Τον Μάρτιο του 2017 διοργανώθηκε για ενδέκατη συνεχόμενη χρονιά η ημέρα εθελοντικής αιμοδοσίας των εργαζομένων της εταιρείας. Οι μονάδες που συλλέγονται κάθε χρόνο εμπλουτίζουν την Τράπεζα Αίματος της DEMO και είναι διαθέσιμες για να καλύψουν τις ανάγκες των οικογενειών του ανθρώπινου δυναμικού της.

Εθελοντικά επίσης συγκέντρωσαν ρούχα, παπούτσια και πολλά είδη για τα hot spots των προσφύγων τα οποία και παρέδωσαν στον Ερυθρό Σταυρό την χρονιά που μας πέρασε ενώ η εταιρεία υποστηρίζει τον Οργανισμό MAKE – A – WISH (Κάνε Μια Ευχή Ελλάδος) αγοράζοντας αστέρια της ευχής στις εορτές και συμμετέχοντας στον Μαραθώνιο της Αθήνας με την ομάδα του.

Τέλος εκτός από την ποδοσφαιρική Ομάδα της DEMO, που αναδείχθηκε πρωταθλήτρια 2017 στο τουρνουά 5 X5 του ΣΦΕΕ, πρόσφατα συστάθηκε και θεατρική ομάδα των εργαζομένων όπου στόχο έχει για τη σεζόν 2017-2018 να ανεβάσει μια παιδική παράσταση που θα παρουσιάσει σε ΜΚΟ, Νοσηλευτικά Ιδρύματα Παιδών, κλπ

ΜΕΡΟΣ Β

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3:ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

3.1 Έννοια και σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Ο όρος Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων ή Ισολογισμών σημαίνει την σύγκριση κατά την αξία των διαφόρων ομαδοποιημένων στοιχείων του ισολογισμού προς το σύνολό τους ή προς την αξία ορισμένης ομάδας στοιχείων και ακόμη προς τα στοιχεία άλλου ή άλλων ισολογισμών της ίδιας ή ομοειδούς επιχειρήσεως, με σκοπό την μελέτη της οικονομικής καταστάσεως.

Σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι να ερμηνεύσει και να αναλύσει την χρηματοοικονομική διαδικασία, τις επιμέρους λειτουργίες και διαδικασίες τους, τα στοιχεία, τα δεδομένα καθώς επίσης και τις σχέσεις μεταξύ τους προκειμένου να αντληθούν κάποια συμπεράσματα για την καλύτερη και αποτελεσματικότερη λήψη χρηματοοικονομικών αποφάσεων στην επιχείρηση. Τα στοιχεία και τα δεδομένα εξάγονται από τον ισολογισμό, τα αποτελέσματα χρήσης, τις εκθέσεις ή άλλες δημοσιεύσεις της επιχείρησης.

Οι λογιστικές και χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρέχουν πληροφορίες που βοηθούν τους εσωτερικούς και εξωτερικούς ενδιαφερόμενους να λαμβάνουν αποφάσεις για την κάθε επιχείρηση, αποτελούν δηλαδή πηγές πληροφόρησης, που σε συνδυασμό και με άλλα συμπληρωματικά στοιχεία και εξωλογιστικά δεδομένα τα οποία βρίσκονται στις ετήσιες εκθέσεις που καταρτίζουν οι οικονομικές μονάδες.

Λογιστικές εκθέσεις είναι κατά κανόνα γραπτές εκθέσεις που γνωστοποιούν ή και αποκαλύπτουν λογιστικές πληροφορίες των οικονομικών καταστάσεων στους εσωτερικούς και εξωτερικούς χρήστες αυτών και διακρίνονται σε:¹

Λογιστικές εκθέσεις που αφορούν αποκλειστικά τους εσωτερικούς χρήστες (διοίκηση- διαχείριση) και περιέχουν όχι μόνο τις λογιστικές καταστάσεις, αλλά και άλλους τύπους λογιστικών εκθέσεων όπου αναφέρουν κατά πλειοψηφία εμπιστευτικές πληροφορίες. Κύριο χαρακτηριστικό τους είναι ότι τα στοιχεία που περιέχουν και η κατάρτιση τους δεν στηρίζονται υποχρεωτικά σε γενικούς κανόνες, αρχές και μεθόδους.

Λογιστικές εκθέσεις που προβλέπονται από τη νομοθεσία, οι οποίες αποβλέπουν στο να πληροφορήσουν κυρίως τους εξωτερικούς χρήστες (ΔΟΥ, Τράπεζες, Μέτοχοι, Πιστωτές), αλλά είναι χρήσιμες και για τους εσωτερικούς χρήστες.

¹ Π. Παπαδέας-Ν. Συκιανάκης, Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα 2014

Οι βασικοί σκοποί της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων

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

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

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

Επίσης, μπορεί να τηρούνται διάφοροι μέθοδοι αναλύσεως δίνοντας κάθε φορά έμφαση σε εκείνα τα στοιχεία που εξυπηρετούν τον επιδιωκόμενο σκοπό. (Νιάρχος Ν., 2002)

Ειδικότερα οι επενδυτές που είναι και μέτοχοι μιας επιχείρησης είναι εκείνοι που δίνουν τα επιχειρηματικά κεφάλαια, τα οποία εκτίθενται σε πολλούς κινδύνους. Έχοντας επενδύσει κεφάλαια στην επιχείρηση οι επενδυτές – μέτοχοι ενδιαφέρονται για όλη την δραστηριότητα της επιχείρησης, την κερδοφόρα δυναμικότητα της, την οικονομική της κατάσταση και την διάρθρωση των κεφαλαίων της. Επιπρόσθετα, ενδιαφέρονται για την θέση της επιχείρησης μέσα στον κλάδο, για τα μελλοντικά της κέρδη αλλά και για την εξέλιξη της διαχρονικά. Οι δανειστές μιας επιχείρησης είναι όλοι εκείνοι που με τη μια ή με την άλλη μορφή δανείζουν στην επιχείρηση. (Μπαλής Θ., 2001)

3.2 Κυριότερες λογιστικές καταστάσεις

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι η σημαντικότερη πηγή πληροφοριών για τη δραστηριότητα μιας επιχείρησης, καθώς από αυτές προκύπτουν η οικονομική θέση, τα περιουσιακά στοιχεία, οι πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της, όπως και τα οικονομικά αποτελέσματα των δραστηριοτήτων της.²

² Κωνσταντίνος Καντζός, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδοτικός Οίκος Φαίδιμος, Αθήνα 2013

Οι κυριότερες χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι:

- Ο ισολογισμός, ο οποίος αποτελεί πηγή πληροφόρησης για τους ενδιαφερόμενους όσο αφορά την οικονομική δραστηριότητα μιας, τις υποχρεώσεις και τις απαιτήσεις της μια οικονομική μονάδας, σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή.
- Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, η οποία παρουσιάζει το οικονομικό αποτέλεσμα μιας επιχείρησης για μια διαχειριστική χρήση αφού περιλαμβάνει τα έσοδα και τα έξοδα μιας επιχείρησης.
- Ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων, ο οποίος είναι αναπόσπαστο κομμάτι των καταστάσεων και δημοσιοποιείται υποχρεωτικά κ αυτός. Ο πίνακας αυτός αποτελείται από δύο μέρη. Το πρώτο μέρος προσδιορίζει τα προς διάθεση κέρδη χρήσης μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος από τα καθαρά αποτελέσματα χρήσης, ενώ το δεύτερο μέρος εμφανίζει τον τρόπο διάθεσης των εν λόγω κερδών.
- Η κατάσταση του λογαριασμού γενικής εκμετάλλευσης που είναι η τέταρτη υποχρεωτικώς καταρτιζόμενη οικονομική κατάσταση και καταχωρείται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών, αλλά δεν είναι απαραίτητο να δημοσιοποιηθεί .

3.3 Είδη ανάλυσης

3.3.1. Ανάλογα με το ποιος τη διενεργεί

- Εσωτερική ανάλυση
- Εξωτερική ανάλυση

Εσωτερική ανάλυση

Η εσωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από αναλυτές που έχουν άμεση σχέση με την επιχείρηση, βρίσκονται δηλαδή μέσα σε αυτή και επομένως έχουν άμεση πρόσβαση στα λογιστικά της βιβλία και τις οικονομικές καταστάσεις. Οι παραπάνω αναλυτές, στο εξής εσωτερικοί αναλυτές, είναι είτε στελέχη της επιχείρησης είτε ελεγκτές της. Η εσωτερική ανάλυση δίνει στους αναλυτές τη δυνατότητα συγκρισιμότητας, αξιοπιστίας και ομοιομορφίας των διαθέσιμων στοιχείων της επιχείρησης ώστε να έχουν μια πιο ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης της επιχείρησης. Επιπρόσθετα, η εσωτερική ανάλυση λειτουργεί με σκοπό να ερμηνεύσει ορισμένα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης για λογαριασμό της διοικήσεως. Το σημαντικότερο πλεονέκτημα αυτής της ανάλυσης είναι ότι επιτρέπει στον αναλυτή να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες αποτίμησης που εφαρμόζει η επιχείρηση.³

3 Γκίκας Δ. Χ. (2002). «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», εκδόσεις Μπένου Γ. Αθήνα

Εξωτερική ανάλυση

Η εξωτερική ανάλυση γίνεται από άτομα που βρίσκονται εκτός της επιχείρησης (πελάτες, προμηθευτές, τράπεζες, μέτοχοι και άλλους που έχουν στη διάθεση τους τις δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις την επιχείρησης, τις εκθέσεις των εσωτερικών ελεγκτών και τα πιστοποιητικά των εξωτερικών ελεγκτών).

Ο βασικός λόγος που γίνεται αυτή η ανάλυση είναι για να προσδιοριστεί η οικονομική θέση και η απόδοση της επιχείρησης.

3.3.2 Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας

Τυπική

Η τυπική ανάλυση ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσης, προβαίνει στις ενδεικνυόμενες διορθώσεις, στρογγυλοποιήσεις, ομαδοποιήσεις, ανακατατάξεις και ανασχηματισμούς και συμπληρώνει σε απόλυτους αριθμούς τα κονδύλια με σχετικούς αριθμούς (αριθμούς σε ποσοστά επί τοις εκατό). Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής. (Νιάρχος Ν., 2004)

Ουσιαστική

Η ουσιαστική ανάλυση βασίζεται στα δεδομένα της τυπικής ανάλυσης, αλλά επεκτείνεται στην εξεύρεση και επεξεργασία διαφόρων αριθμοδεικτών, οι οποίοι δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχείρησης.

Ανάλυση αριθμοδεικτών

Αριθμοδείκτες είναι σχέσεις ή λόγοι μεταξύ διαφόρων ποσοτήτων ή οικονομικών μεγεθών της επιχειρήσεως και αποσκοπούν να προσδιορίσουν τη θέση της επιχειρήσεως ή των διάφορων τομέων και κλάδων αυτής και να παρουσιάσουν έτσι την πραγματική κατάσταση της επιχειρήσεως. (Αθιανός Σ., Κωνσταντινούδης Κλ., 2011)

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

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

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

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

3.4 Μέθοδοι ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων γίνεται με τη χρήση αριθμοδεικτών . Οι αριθμοδείκτες συνήθως, αναλύονται με δύο τρόπος: με τη διαχρονική και τη διαστρωματική ανάλυση.

Η διαχρονική περιλαμβάνει τη σύγκριση της τιμής του κάθε αριθμοδείκτη με κάποιο πρότυπο το οποίο είναι δεδομένο, είτε αντιστοιχεί σε αντιπροσωπευτικό μέγεθος του κλάδου που ανήκει η επιχείρηση που εξετάζεται, αντίθετα η διαστρωματική ανάλυση αναφέρεται στη συμπεριφορά της τιμής του κάθε αριθμοδείκτη για μια χρονική περίοδο ετών που καθορίζεται από τον αναλυτή.(Σουμπενιώτης, 2015)

Αυτοί ο δύο τρόποι ανάλυσης αποτελούν αν συνδυαστούν την υπολειμματική ανάλυση. Για την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων οι κυριότερες μέθοδοι που χρησιμοποιούνται και περιλαμβάνουν τους τρεις παραπάνω τρόπους που περιγράψαμε είναι οι εξής:

- Κάθετη ή διαστρωματική μέθοδος ανάλυσης
- Συγκριτική ή διαχρονική μέθοδος ανάλυσης
- Μέθοδος ανάλυσης χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσης
- Μέθοδος αριθμοδεικτών

Από αυτές τις μεθόδους την πιο σημαντική αποτελεί η μέθοδος των αριθμοδεικτών, καθώς είναι πιο αντιπροσωπευτική όσον αφορά το σύνολο λειτουργίας της οικονομικής μονάδας.

Το σύνολο των αριθμοδεικτών χωρίζεται στη βιβλιογραφία σε πέντε μεγάλες κατηγορίες:

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες αυτοί αναφέρονται στην ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της κατά το χρόνο λήξης τους.

Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Στην κατηγορία αυτή ανήκουν οι αριθμοδείκτες οι οποίοι προσδιορίζουν το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων της οικονομικής μονάδας σε ρευστά. Επίσης, μετρούν το βαθμό αποτελεσματικότητας στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Με αυτούς τους αριθμοδείκτες μετράται η αποδοτικότητα, η δυναμικότητα των κερδών και η ικανότητα της διοίκησης μιας οικονομικής μονάδας. Επιπλέον, μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας της οικονομικής μονάδας σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή.

Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Με τους εν λόγω αριθμοδείκτες εκτιμάται η ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της, καθώς επίσης και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες

Οι συγκεκριμένοι αριθμοδείκτες συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών και την χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα υπόλοιπα περιουσιακά στοιχεία της οικονομικής μονάδας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Η πλέον διαδεδομένη μέθοδος για να αναλύσουμε χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι με την χρήση αριθμοδεικτών. Αυτό συμβαίνει επειδή οι αριθμοδείκτες παρουσιάζουν τη στατική και δυναμική εικόνα της οικονομικής μονάδας⁴. Για να καταρτίσουμε τους αριθμοδείκτες λαμβάνουμε τα οικονομικά μεγέθη από:

- τον ισολογισμό
- το λογαριασμό γενικής εκμετάλλευσης
- τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων
- τους λογαριασμούς της γενικής λογιστικής
- τους λογαριασμούς της αναλυτικής λογιστικής
- τα λογιστικά και εξωλογιστικά έντυπα και στατιστικά στοιχεία της οικονομικής μονάδας.

Οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες δημιουργούνται συσχετίζοντας διάφορα μεγέθη της επιχείρησης για να προσδιορίσουμε χρηματοοικονομικές αποφάσεις. Οι αριθμοδείκτες είναι αριθμοί οι οποίοι δημιουργούνται από την σχέση διάφορων μεγεθών της επιχείρησης, και προσδιορίζουν μια συγκεκριμένη χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης την συγκεκριμένη χρονική στιγμή, η οποία αν ληφθεί από μόνη της δεν έχει κάποια χρησιμότητα.

Συγκρινόμενη όμως με άλλους δείκτες είναι καθοριστική για την λήψη χρηματοοικονομικών αποφάσεων⁵.

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες αποτελούν ένα πολύ χρήσιμο εργαλείο διότι βοηθούν στην ανάλυση, στην εκτίμηση της παρούσας κατάστασης μια επιχείρησης και γενικότερα στην όλη 'εικόνα' της. Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες είναι πολύ χρήσιμοι και απαραίτητοι, αποτελούν χρήσιμο εργαλείο γιατί βοηθούν στην ανάλυση, τη διάγνωση και εκτίμηση της παρούσας κατάστασης και των συνθηκών της επιχείρησης, αποκτούν όμως μεγαλύτερη ωφέλεια και σπουδαιότητα:

⁴ Ε.ΜΠΑΛΤΖΗΣ, Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Τρίτη Έκδοση 2003,

Καβάλα 2003, σελ. 75

⁵ ΔΡ.ΣΤΕΡΓΙΟΣ ΚΑΤΣΑΝΙΔΗΣ, Χρηματοοικονομική των επιχειρήσεων, Διδακτικό βοήθημα, Θεσσαλονίκη, Οκτώβριος 2000 σελ.25

- Όταν συγκρίνονται με χρηματοοικονομικούς δείκτες προηγούμενων ετών, έτσι ανακαλύπτουμε πραγματικά τις μεταβολές και την τάση των διαφόρων μεγεθών στην επιχείρηση.
- Όταν συγκρίνονται με ομοειδής δείκτες άλλων ανταγωνιστικών επιχειρήσεων, τους οποίους καταρτίζουμε βάσει των δημοσιευμένων στοιχείων των επιχειρήσεων αυτών.
- Όταν συγκρίνονται με τους μέσους δείκτες του κλάδου.
Μια ολοκληρωμένη ανάλυση περιλαμβάνει εξέταση από 15 έως 80 αριθμοδεικτών. Στο παρόν κεφάλαιο θα παρουσιάσουμε τις κατηγορίες αριθμοδεικτών που κατά τη γνώμη μας είναι βασικοί για την ολοκληρωμένη ανάλυση των δύο εταιρειών που αναφέραμε παραπάνω.

Οι κυριότεροι και περισσότερο χρησιμοποιούμενοι αριθμοδείκτες στη χρηματοοικονομική ανάλυση είναι οι εξής :

- Αριθμοδείκτες ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες δραστηριότητας
- Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίου και βιωσιμότητας
- Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Με την έννοια της ρευστότητας σε μία επιχείρηση εννοούμε την ικανότητα την οποία έχει η επιχείρηση να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της ώστε να μην επέλθει κίνδυνος αδυναμίας εξόφλησης των προμηθευτών και των δανειστών της.

Παρουσιάζεται δηλαδή η ικανότητα της επιχείρησης να μετατρέπει τα αποθέματά της σε πωλήσεις, τις πωλήσεις σε απαιτήσεις, και τις απαιτήσεις σε μετρητά.

Αν η επιχείρηση δεν δύναται με σχετική ευκολία να μετατρέψει τα κυκλοφοριακά της στοιχεία σε μετρητά ή αν δεν έχει επαρκή διαθέσιμα τότε παρουσιάζει αδυναμία πληρωμής των υποχρεώσεών της και έχει ως συνέπεια την δυσφήμιση αλλά και την δυσπιστία ως προς το πρόσωπό της από τους συναλλασσόμενους της.

Συμπεραίνουμε λοιπόν ότι η ρευστότητα της επιχείρησης επηρεάζει τα κέρδη της κάθε οικονομικής μονάδας άμεσα οπότε κάθε επιχείρηση προσπαθεί να διατηρήσει τα κυκλοφοριακά της στοιχεία σε ένα κατάλληλο ύψος καθώς και με την ανεπάρκεια

αλλά και με την ύπαρξη υπερβολικά υψηλών κυκλοφοριακών οδηγείται στην μείωση των κερδών της.

Έτσι την επιχείρηση την απασχολούν ερωτήματα σχετικά με την ρευστότητα της επιχείρησης και σχετίζονται με την ύπαρξη επαρκών κυκλοφοριακών στοιχείων και διαθεσίμων (προκειμένου να ανταπεξέρχεται στις υποχρεώσεις της και να λειτουργεί ικανοποιητικά), υπερβολικών αποθεμάτων, την χορήγηση μεγάλων πιστώσεων στους πελάτες καθώς και κατά πόσο οι απαιτήσεις της είναι ασφαλείς και εισπράττονται εύκολα.

Σε αυτά τα ερωτήματα μπορούμε να απαντήσουμε με την ανάλυση των αριθμοδεικτών ρευστότητας, η οποία είναι ιδιαιτέρως χρήσιμη για την επιχείρηση και την διοίκησή της αφού θα γνωρίζει τον τρόπο που χρησιμοποιούνται τα κεφάλαια κίνησης της και θα μπορεί να προβλέψει το αν θα μπορέσει να ανταποκριθεί στους δανειστές, στους τόκους στα μερίσματα των μετόχων της αλλά και να αξιοποιήσει τυχόν ευκαιρίες που θα παρουσιαστούν

Αν μία επιχείρηση έχει υψηλή ρευστότητα τότε μπορεί να αξιοποιεί ευκαιρίες που παρουσιάζονται και να επιτύχει μεγιστοποιήσει των κερδών της. Αυτό είναι ωφέλιμο για όλη την επιχείρηση , του πιστωτές αλλά και τους μετόχους της.

Η ρευστότητα διακρίνεται σε :

1. Απόλυτη, δηλαδή με βάση το ύψος των διαθεσίμων που διαθέτει
2. Σχετική, μετριέται σε σχετικούς αριθμούς και υπολογίζεται μέσω τεσσάρων αριθμοδεικτών

Όνομα αριθμοδείκτη	Μαθηματικός τύπος αριθμοδείκτη
Γενικής/κυκλοφορικής ρευστότητας	Κυκλοφορούν Ενεργητικό/ Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
Ειδικής/άμεσης ρευστότητας	Κυκλοφορούν ενεργητικό – Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
Ταμειακής ρευστότητας	Διαθέσιμα / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
Αμυντικού χρονικού διαστήματος	Απαιτήσεις + Διαθέσιμα / Προβλεπόμενες Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες

4.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Αριθμοδείκτης Γενικής = Ρευστότητας	Κυκλοφορούν Ενεργητικού <hr style="border-top: 1px dashed black;"/> Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
--	---

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει το μέτρο ρευστότητας μίας οικονομικής μονάδας καθώς επίσης και το περιθώριο ασφάλειας που διατηρεί η διοίκησή της, προκειμένου να μπορεί να αντιμετωπίσει μία τυχόν ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή κεφαλαίων κίνησης. (Αθιανός Σ., Κωνσταντινούδης Κλ., 2011)

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας προκύπτει αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων δηλαδή το σύνολο των διαθέσιμων(μετρητά, χρεόγραφα), των απαιτήσεων και των αποθεμάτων μιας οικονομικής μονάδας με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της δηλαδή προμηθευτές, τραπεζικά

δάνεια βραχυχρόνια, πιστωτές, επιταγές πληρωτέες, προκαταβολές πελατών φόροι-τέλη ,ασφαλιστικοί οργανισμοί.

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

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

Για να είναι όσο τον δυνατόν πληρέστερες και πιο ακριβείς οι πληροφορίες που μας δίνει ο αριθμοδείκτης αυτός, πρέπει να συνδυάζεται και με άλλους αριθμοδείκτες όπως:

- ✓ Τον αριθμοδείκτη ταχύτητας χορήγησης πιστώσεων ή είσπραξης απαιτήσεων.
- ✓ Τον αριθμοδείκτη καθαρών πωλήσεων προς καθαρά κεφάλαια κίνησης,
- ✓ Τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.

Ειδικότερα αν ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι αρκετά υψηλός τότε δεν κρίνεται απαραίτητος ο προσδιορισμός των παραπάνω αριθμοδεικτών. Όμως θα πρέπει να τονισθεί ότι επειδή το ύψος του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη εξαρτάται από πολλούς παράγοντες, όπως είναι το είδος της οικονομικής μονάδας, η ποιότητα των κυκλοφοριακών στοιχείων, η ευκαμψία των αναγκών της σε κεφάλαια κίνησης κ.α. θα πρέπει να εξετάζεται σε συνδυασμό με τους παραπάνω παράγοντες. (Νιάρχος Ν., 2004)

Ο **αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας** μας δείχνει και το περιθώριο ασφαλείας με το οποί μπορούν να χορηγηθούν στην επιχείρηση βραχυχρόνιες πιστώσεις από τους πιστωτές της. Συγκεκριμένα μας δείχνει την τωρινή ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις καθημερινές υποχρεώσεις της.

Εάν έχουμε μία διαχρονική μείωση του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας έχουμε μία ένδειξη ότι αναπτύσσεται μια δυσμενής κατάσταση για αυτήν όσον αφορά την ικανότητα ανταπόκρισης στις υποχρεώσεις της.

Βέβαια αν μελετήσουμε την ρευστότητα μιας επιχείρησης από την πλευρά των μετοχών της, τότε μπορεί να καταλήξουμε στο συμπέρασμα ότι ένας υψηλός αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας ενδέχεται να μην αποτελεί και την καλύτερη

κατάσταση, αν η επιχείρηση έχει πολλά ρευστά διαθέσιμα ή έχει χορηγήσει μεγάλες πιστώσεις στους πελάτες της. (Μπαλής Θ., 2001)

4.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας ή Άμεσης Ρευστότητας

Κυκλοφορούν Αριθμοδείκτης Ειδικής = Ρευστότητας	Ενεργητικό-Αποθέματα ----- Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
--	---

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας είναι το **πηλίκο της διαίρεσης του συνόλου των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της**. Ο αριθμοδείκτης ειδικής ή άμεσης ρευστότητας δείχνει τη σχέση των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης προς το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Ο **αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας** μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της οικονομικής μονάδας (μετρητά, καταθέσεις, απαιτήσεις) καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. (Αθιανός Σ., Κωνσταντινούδης Κλ., 2011)

Η διαφορά του από τον Αριθμοδείκτη της γενικής ρευστότητας είναι το γεγονός ότι δεν περιλαμβάνει όσα στοιχεία δεν ρευστοποιούνται άμεσα.

Στον υπολογισμό του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας δεν περιλαμβάνονται:

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

Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας κοντά στην μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός, εφόσον στις απαιτήσεις της οικονομικής μονάδας δεν συμπεριλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες απαιτήσεις. (Μπαλής Θ., 2001)
Ακόμα σωστό είναι να αναφερθεί ότι αν παρατηρήσουμε μεγάλη διαφορά στους αριθμοδείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας τότε έχουμε μια ένδειξη για αυξημένα αποθέματα.

Γενικά, όταν ένας δείκτης τέτοιου είδους είναι μεγαλύτερο της μονάδας, αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει επαρκή ρευστοποιήσιμα στοιχεία για να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Αντίθετα ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μικρότερος από την μονάδα δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή, και η επιχείρηση εξαρτάται από μελλοντικές πωλήσεις ώστε να καλύψει τρέχουσες υποχρεώσεις. Αυτό περιέχει κινδύνους καθώς σε περίπτωση μελλοντικής μείωσης των πωλήσεων η επιχείρηση θα στραφεί σε αναζήτηση νέων κεφαλαίων δηλαδή σε δανεισμό.

4.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Αριθμοδείκτης Ταμειακής = Ρευστότητας	Διαθέσιμα ----- Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις
--	--

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. (Αθιανός Σ., Κωνσταντινίδης Κλ., 2011)

Συγκεκριμένα μας δείχνει την επάρκεια ή όχι των μετρητών την επιχείρησης σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες. Ο Δείκτης αυτός εκφράζει την κάλυψη των τρεχουσών υποχρεώσεων μιας επιχείρησης με τα μετρητά που διαθέτει. Η ταμειακή ρευστότητα προκύπτει διαιρώντας το σύνολο του διαθέσιμου ενεργητικού μιας οικονομικής μονάδας με το σύνολο των ληξιπρόθεσμων.

Πρέπει ακόμα να αναφερθεί ότι για να αξιολογήσουμε την πληροφορία αυτού του δείκτη πρέπει να λάβουμε υπόψιν και τους εξής παράγοντες :

Το ύψος των τρεχουσών λειτουργικών δαπανών, η επιχείρηση μπορεί να μην εμφανίζει στον ισολογισμό της το πραγματικό ύψος των τρεχουσών υποχρεώσεών της και να αντιμετωπίσει ενδεχόμενη έλλειψη ρευστών.

Η ύπαρξη ή όχι εποχικότητας στις πωλήσεις της, συγκρίνοντας 2 επιχειρήσεις μπορεί να έχουμε αυξημένα εποχικά αποθέματα και εκροές μετρητών πριν το διάστημα της ανώτατης δραστηριότητάς της.

Η πιστοληπτική της ικανότητα από τις τράπεζες, μπορεί μια εταιρεία να έχει χαμηλό δείκτη ταμειακής ρευστότητας όμως να έχει επαρκής τραπεζικές διευκολύνσεις και να μην αντιμετωπίζει πρόβλημα ρευστότητας.

4.4. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

Ο Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος χρησιμοποιείται για να αξιολογήσει την βιωσιμότητα της επιχείρησης σε περίπτωση κρίσεως. Βασίζεται στα άμεσα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, τα οποία αποτελούν ανά πάσα στιγμή και την περισσότερο άμεση πηγή ρευστών, για την κάλυψη τρεχουσών ημερησίων υποχρεώσεων της. Δίνεται από τον τύπο:

Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος	Απαιτήσεις + Διαθέσιμα ----- Προβλεπόμενες Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες
---	---

Είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των αμέσως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης με τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές της δαπάνες.

Τέλος, ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος μετρά σε βαθμό ημερών το χρονικό διάστημα που μπορεί να λειτουργεί μια επιχείρηση με χρήση των «αμυντικών» περιουσιακών στοιχείων που διαθέτει, δίχως να καταφύγει στη χρησιμοποίηση εσόδων που προέρχονται από τις δραστηριότητές της.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας προσδιορίζουν το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων, όπως είναι τα αποθέματα και οι απαιτήσεις, σε ρευστά με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων.

Η διοίκηση της επιχείρησης πρέπει να παρακολουθεί συνεχώς τις διαδικασίες αξιοποίησης κάθε μεγέθους του κυκλοφοριακού στοιχείου του ενεργητικού μετατρέποντας το σε ρευστό χρήμα και στη συνέχεια πάλι σε αγαθό κ.ο.κ. Όσο περισσότερο επαναλαμβάνεται αυτή η διαδικασία τόσο αυξάνεται ο βαθμός αξιοποίησης του συγκεκριμένου στοιχείου για την επιχείρηση.

Ο χρόνος μετατροπής ενός στοιχείου του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε κάποιο άλλο που είτε είναι πιο εύκολα ρευστοποιήσιμο είτε είναι ρευστό εκφράζεται από την έννοια της κυκλοφοριακής ταχύτητας.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι οι ακόλουθοι:

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

4.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Αριθμοδείκτης

Ταχύτητας

Βραχυπρόθεσμων

Υποχρεώσεων

=

Κόστος Πωληθέντων

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Για τον υπολογισμό του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη διαιρούμε το σύνολο των αγορών με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης προς τους προμηθευτές. Αυτός ο δείκτης δείχνει το βαθμό που η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να διενεργήσει πωλήσεις. Δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο κατά τη διάρκεια της χρήσης πληρώνονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Με την παρακολούθηση του εν λόγω αριθμοδείκτη για μια σειρά ετών μπορούμε να γνωρίζουμε την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση σχετικά με τη χρηματοδότηση των αγορών της. Επιπλέον, η διαχρονική μεταβολή του αριθμοδείκτη δείχνει την αλλαγή της πιστοληπτικής πολιτικής της επιχείρησης.

Επιπρόσθετα, συγκρίνοντας τον αριθμοδείκτη βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης με μια ομοειδή επιχείρηση μας δείχνει ποια από τις δύο ολοκληρώνει τις υποχρεώσεις της ταχύτερα. Όσο υψηλό είναι το αποτέλεσμα αυτού του δείκτη τόσο μικρότερο είναι το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί για την εξόφληση των απαιτήσεων της επιχείρησης. Συνεπώς, τόσο πιο αποτελεσματικά έχουν χρησιμοποιηθεί τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης.

Με τη διαίρεση το δείκτη με τις ημέρες του έτους μπορούμε να δούμε το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί μεταξύ δύο πληρωμών, δηλαδή το τις ημέρες που οι υποχρεώσεις της επιχείρησης παραμένουν απλήρωτες.

Αν η μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης είναι μεγαλύτερη από αυτή των ομοειδών επιχειρήσεων τότε αυτό είναι θετικό για την πρώτη καθώς δεν καθυστερεί σε σύγκριση με άλλες την πληρωμή των υποχρεώσεων της.

Αν όμως, συγκριθεί η ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων με την ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και η πρώτη είναι μεγαλύτερη τότε παρατηρούμε ότι η επιχείρηση εισπράττει πιο γρήγορα απαιτήσεις από ότι εξοφλεί τις υποχρεώσεις της.

4.6 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Με τον υπολογισμό αυτού του δείκτη διακρίνουμε το πόσο γρήγορα γίνεται η μετατροπή των αποθεμάτων μιας επιχείρησης σε πωλήσεις και εισπράξεις .

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων μας δείχνει τον αριθμό που ανανεώνονται τα αποθέματα μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Δηλαδή την ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν κατά την διάρκεια μιας χρήσεως.

Κατά συνέπεια ελέγχεται ο κίνδυνος ύπαρξης υπεραποθεματοποίησης, η οποία 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. (Αθιανός Σ., Κωνσταντινούδης Κλ., 2011)

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματική είναι η λειτουργία μιας επιχείρησης. Από την άλλη μεριά ο χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας μπορεί να συνδέεται με υπεραπόθεματοποίηση.

**Αριθμοδείκτης
Ταχύτητας
Κυκλοφορίας
Αποθεμάτων**

=

Κόστος Πωληθέντων

Αποθέματα

4.7 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων

Ο δείκτης εισπράξεων απαιτήσεων υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τις καθαρές πωλήσεις της χρήσεως με το μέσο όρο των απαιτήσεων (φορτωτικές εισπρακτέες, γραμμάτια εισπρακτέα, ανοικτοί λογαριασμοί απαιτήσεων) της αρχής και του τέλους χρήσεως.

Ο δείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων δείχνει αν οι απαιτήσεις είναι πολύ μεγάλες σε σύγκριση με τις πωλήσεις της. Πιο αναλυτικά μετράει πόσες φορές εισπράττει η επιχείρηση τις απαιτήσεις της κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσης.

Με την διαίρεση των αριθμών του έτους με τον αριθμοδείκτη προκύπτει η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση δηλαδή το χρονικό διάστημα που η επιχείρηση περιμένει για να εισπράξει τις απαιτήσεις της από την στιγμή της πώλησης μέχρι της μετατροπή της σε μετρητά. Όσο διατηρείται μικρότερη η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση τόσο καλύτερα θα αξιοποιεί η επιχείρηση τα κεφάλαια που θα δεσμεύει σε χρηματοδότηση των πωλήσεων αλλά και σε μια πιθανή επένδυση.

Με τον υπολογισμό αυτού του δείκτη ο αναλυτής έχει την καλύτερη πληροφόρηση για το αν οι απαιτήσεις της επιχείρησης είναι μεγαλύτερες από τα κυκλοφοριακά της στοιχεία.

Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα είσπραξης τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων άρα καλύτερη θέση της επιχείρησης και ακόμη μικρότερη η πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες .

**Αριθμοδείκτης
Ταχύτητας
Εισπράξεων
Απαιτήσεων**

=

Καθαρές Πωλήσεις

Απαιτήσεις

4.8 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης ελέγχει αν χρησιμοποιούνται σε ικανοποιητικό βαθμό τα κεφάλαια κινήσεως της επιχείρησης ώστε να έχει επαρκή αποθέματα για να μπορεί να ανταποκριθεί στις αυξήσεις των πωλήσεων και σε τυχόν πιστώσεις προς τους πελάτες της.

Ο ίδιος δείκτης χρησιμοποιείται και για τον προσδιορισμό του βαθμού ρευστότητας και κατά συνέπεια και της ποιότητας του καθαρού κεφαλαίου κίνησης και υπολογίζεται ως το πηλίκο των πωλήσεων προς το μέσο καθαρό κεφάλαιο κίνησης.

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, ανακυκλώθηκε (δημιουργήθηκε και ρευστοποιήθηκε) το καθαρό κεφάλαιο κίνησης της επιχείρησης (μέσω των πωλήσεων) μέσα σε μια λογιστική χρήση. Δηλαδή, πόσα Ευρώ καθαρές πωλήσεις πραγματοποιεί η επιχείρηση από κάθε Ευρώ καθαρού κεφαλαίου κίνησης . Για πιο ακριβή αποτελέσματα ο αριθμοδείκτης αυτός, θα πρέπει να συγκρίνεται με μια σειρά ετών και με τον αντίστοιχο αριθμοδείκτη του κλάδου που ανήκει η επιχείρηση.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης	=	$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης}}$
--	---	--

4.9 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού δείχνει πόσες φορές το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού ανανεώνεται ή επανακτάται, μέσω των πωλήσεων, μέσα σε μια χρήση. Πιο συγκεκριμένα, δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης της συνολικής περιουσίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της και υπολογίζεται από το λόγο των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως προς το σύνολο του ενεργητικού της χρήσεως. (Καραγιάννης Δ., κ.α., 2012)

Ως σύνολο ενεργητικού θεωρείται το γενικό σύνολο του ενεργητικού του ισολογισμού της χρήσης που μελετάμε, όπως είναι: έξοδα εγκαταστάσεως, πάγιο ενεργητικό, κυκλοφορούν ενεργητικό, μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	=	$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$
--	---	---

Ένας υψηλός δείκτης δείχνει ότι η επιχείρηση πραγματοποιεί μια εντατική χρήση των περιουσιακών της στοιχείων για την επίτευξη των πωλήσεων της. Το αντίθετο δείχνει ένας χαμηλός δείκτης οπότε ή θα πρέπει να κάνει μια πιο εντατική χρήση των περιουσιακών της στοιχείων ή να ρευστοποιήσει μέρος αυτών.

Γενικά ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει αν υπάρχει ή όχι μεγαλύτερη επένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποιεί.

4.10 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει πόσες φορές το ίδιο κεφάλαιο ανανεώνεται ή επανακτάται μέσω των πωλήσεων μέσα σε μια χρήση και υπολογίζεται από το λόγο των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων.

Ο υψηλός δείκτης ιδίων κεφαλαίων δείχνει μια σχετικά καλή εικόνα για της επιχείρησης αφού είναι σε θέση να πραγματοποιεί πωλήσεις με χαμηλό ύψος ιδίων κεφαλαίων που μπορεί να θεωρηθεί αρκετό για να οδηγηθεί σε κέρδη.

Από την άλλη μεριά, ο χαμηλός δείκτης ιδίων κεφαλαίων είναι πιθανό να δείχνει ένδειξη για υψηλές επενδύσεις σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις της. Παρόλα αυτά, από θέμα ασφάλεια ένας μεγάλος δείκτης ιδίων κεφαλαίων δεν αντανακλά μια ασφαλή εικόνα για την επιχείρηση καθώς αν γίνει μια ξαφνική μείωση των πωλήσεων η επιχείρηση δεν θα μπορεί να αντεπεξέλθει και να απορροφήσει τις ζημιές λόγω των χαμηλών κεφαλαίων και θα πρέπει να στηριχθεί σε ξένα κεφάλαια.

**Αριθμοδείκτης
Ταχύτητας
Κυκλοφορίας
Ιδίων
Κεφαλαίων**

$$= \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

4.11 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων υπολογίζεται από το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων προς το σύνολο τού πάγιου ενεργητικού της επιχείρησης και δείχνει, πόσες φορές το πάγιο ενεργητικό ανανεώνεται ή επανακτάται μέσω των πωλήσεων μέσα σε μια χρήση. Ουσιαστικά δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων στοιχείων στη δημιουργία πωλήσεων. Ο δείκτης της ταχύτητας κυκλοφορίας των παγίων στοιχείων μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία η επιχείρηση χρησιμοποιεί την επένδυσή της σε πάγια στοιχεία, όπως οικόπεδα, μηχανήματα, μεταφορικά μέσα, έπιπλα και οποιονδήποτε άλλον εξοπλισμό. Επίσης, παρέχει ένδειξη για την επάρκεια των πωλήσεων σε σχέση προς την επένδυση σε πάγια στοιχεία. (Καραγιάννης Δ., κά.,2012)

Μια υψηλή τιμή του δείκτη δείχνει εντατική χρησιμοποίηση ή εκμετάλλευση των πάγιων στοιχείων της επιχείρησης στη δημιουργία πωλήσεων. Αντίθετα, μια χαμηλή τιμή του δείκτη δείχνει ανεπαρκή χρησιμοποίηση των πάγιων στοιχείων.

**Αριθμοδείκτης
Ταχύτητας
Κυκλοφορίας
Παγίων**

$$= \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού}}$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοίκησης της. Δηλαδή οι αριθμοδείκτες αυτοί μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική στιγμή. (Μπαλής Θ., 2001)

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

Η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης αντανακλάται στην ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη. Διάφορα κριτήρια μπορούν να χρησιμοποιηθούν ώστε να υπολογίσουμε την αποδοτικότητα.

Ωστόσο, τα κριτήρια αυτά προκειμένου να αποκτήσουν ουσιαστική σημασία θα πρέπει πέρα από το να σχετιστούν μεταξύ τους να συσχετιστούν και με άλλα μεγέθη τα οποία έχουν, άμεση ή έμμεση, σχέση με την οικονομική μονάδα. (Νιάρχος Ν., 2002)

4.12. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων της οικονομικής μονάδας και είναι μία πρώτη ένδειξη της κερδοφορίας ή μη της επιχείρησης. Δείχνει το ποσοστιαίο μέγεθος του Μικτού Κέρδους σε σχέση με τις πωλήσεις.

Προσδιορίζεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου} = \frac{\text{Μικτά Αποτελέσματα}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$$

Ακόμη το ποσοστό μικτού κέρδους βρίσκεται αν από την αξία πωλήσεως αφαιρεθεί το κόστος πωληθέντων και η διαφορά εκφραστεί σε ποσοστό επί τοις εκατό της αξίας πωλήσεως.

Ο υπολογισμός όμως αυτός είναι δυνατόν μόνο αν η επιχείρηση δημοσιεύει το κόστος πωληθέντων. (Νικολάου Α., 1999)

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

Ένα υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους είναι μία καλή ένδειξη καθώς δείχνει ότι η επιχείρηση καλύπτει τα λειτουργικά και μη έξοδά της και ταυτόχρονα της απομένει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, πάντα σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει μία όχι τόσο καλή πολιτική της διοικήσεως στον τομέα των αγορών και πωλήσεων. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου μπορεί να αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση έχει προβεί σε επενδύσεις, οι οποίες όμως δεν δικαιολογούνται από το ύψος των πωλήσεών της, γεγονός που ενδέχεται να προκαλέσει αυξημένο κόστος παραγωγής των προϊόντων της. (Νικολάου Α., 1999)

Εκ πρώτης όψεως, φαίνεται ότι είναι προτιμητέος ένας υψηλός αριθμοδείκτης, εντούτοις θα πρέπει να λάβουμε υπόψιν μας και άλλους παράγοντες.

Παραδείγματος χάριν έχουμε μια επιχείρηση με χαμηλό περιθώριο κέρδους η οποία εφαρμόζει μία δυναμική πολιτική πωλήσεων και καταφέρνει να πραγματοποιεί υψηλά κέρδη λόγω του μεγάλου όγκου πωλήσεων, αντισταθμίζοντας έτσι το χαμηλό της περιθώριο κέρδους.

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

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

4.13. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

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

Έτσι ο αριθμοδείκτης αυτό δείχνει το ποσοστό του κέρδους, που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων τα οικονομικής μονάδας. (Νικολάου Α., 1999)

Προκύπτει αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου.

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου = Ή Καθαρού Κέρδους	Καθαρά Αποτελέσματα ----- Καθαρές Πωλήσεις	X100
---	--	-------------

Μια επιχείρηση είναι όσο επικερδής όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους της. Είναι ένας πολύ χρήσιμος αριθμοδείκτης καθώς και η διοίκηση αλλά και πολλοί αναλυτές βασίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχείρησης επί του μελλοντικού π ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους.

Ακόμα πρέπει να τονίσουμε το γεγονός ότι ένας αναλυτής μελετώντας αυτούς τους δύο αριθμοδείκτες, του μεικτού αλλά και του καθαρού κέρδους μπορεί να εμβαθύνει στην εσωτερική λειτουργία της επιχείρησης.

Ειδικότερα εάν, ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δεν μεταβάλλεται διαχρονικά ενώ κατά την ίδια περίοδο ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παρουσιάζει κάμψη, η εξέλιξη αυτή μας δείχνει μια δυσανάλογη αύξηση των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. (Νιάρχος Ν., 2004)

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

4.14. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

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

Με άλλα λόγια, δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Με την σχέση αυτή έχουμε μια εικόνα για το πόσες φορές κυκλοφορούν (ρευστοποιούνται) τα ίδια κεφάλαια μέσα σε μία χρήση.

Δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις πωλήσεις της και υπολογίζεται όπως παρακάτω:

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	=	Καθαρά Αποτελέσματα	X100

		Ιδία Κεφάλαια	

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεικτικός του ότι η επιχείρηση δεν είναι επιτυχημένη εξαιτίας διαφόρων παραγόντων όπως ή μη καλή διοίκηση, οι δυσμενείς οικονομικές συνθήκες κ.α. , οι οποίοι δεν μπορούν να εντοπισθούν από τον εξωτερικό αναλυτή μόνο με τον παραπάνω αριθμοδείκτη . Αντίθετα ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και αυτό ανάλογα μπορεί να οφείλεται σε ποικίλους παράγοντες όπως η επιτυχημένη διοίκηση οι ευνοϊκές συνθήκες κ.α.

4.15. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης

Ο Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση της κεφαλαιακής μόχλευσης της οικονομικής μονάδας, δηλαδή κατά πόσο η αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων. Είναι ο σημαντικότερος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας διότι δείχνει την επωφελή ή μη επίδραση των δανειακών (ξένων) κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης. Συνδυάζει δύο αριθμοδείκτες που εξετάστηκαν προηγουμένα, τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων και αποδοτικότητας συνολικά Απασχολούμενων Κεφαλαίων.

Απόρροια των παραπάνω είναι η σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόγλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικά Απασχολούμενων Κεφαλαίων}} \times 100$$

Στην περίπτωση που ο Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόγλευσης είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα (>1) τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική. Αντίθετα, όταν ο δείκτης αυτός είναι μικρότερος της μονάδας (<1) τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους. Αυτό μπορεί να παρατηρηθεί σε κάποια επιχείρηση η οποία έχει υπερδανειστεί ξένα κεφάλαια και η προσφυγή σε περαιτέρω δανεισμό μόνο επιζήμια θα μπορούσε να είναι. Τέλος, στην περίπτωση που ο εν λόγω δείκτης ισούται με τη μονάδα (1) η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι μηδενική και συνεπώς δεν υπάρχει καμία οικονομική ωφέλεια γι' αυτή.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΒΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

4.16. Αριθμοδείκτης Ίδιων Προς Συνολικά Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια εκφράζει το ποσοστό των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.⁶ Ο προσδιορισμός του δείκτη αυτού προκύπτει αλγεβρικά αν διαιρέσουμε τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης με τα συνολικά της κεφάλαια (ίδια συν δανειακά) επί 100, ώστε το αποτέλεσμα της διαίρεσης να αποδοθεί σε ποσοστιαία μορφή.

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

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

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

⁶ ΝΙΑΡΧΟΣ Α. ΝΙΚΗΤΑΣ, Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Έβδομη έκδοση, Εκδόσεις Α.ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, Αθήνα 2004, σελ.157

Αριθμοδείκτης	Ιδία Κεφάλαια	
Ιδίων Προς =	-----	X100
Συνολικά Κεφάλαια	Συνολικά κεφάλαια	

4.17. Αριθμοδείκτης Ίδιων προς Δανειακά Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει υπερδανεισμός ή όχι σε μια επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση – αναλογία των ιδίων κεφαλαίων της με τα δανειακά της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι ένα μέτρο της ασφάλειας που παρέχει προς τους δανειστές της, η εκάστοτε επιχείρηση της οποίας το συνολικό κεφάλαιο διαρθρώνεται και από δανειακά κεφάλαια.

Αριθμοδείκτης	Ιδία Κεφάλαια	
Ιδίων Προς =	-----	X100
Δανειακά Κεφάλαια	Δανειακά κεφάλαια	

4.18. Αριθμοδείκτης Ίδιων Κεφαλαίων Προς Πάγια

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

Επομένως:

Αριθμοδείκτης	Ιδία Κεφάλαια	
Ιδίων Προς =	-----	X100
Πάγια	Πάγια	

Σκοπός αυτού του αριθμοδείκτη είναι η εύρεση του τρόπου χρηματοδότησεως των πάγιων επενδύσεων μιας επιχείρησης . (Νιάρχος Ν., 2004)

Με αυτό τον τρόπο αν τα ίδια κεφάλαια μιας οικονομικής μονάδας είναι μεγαλύτερα από το σύνολο των επενδύσεων σε πάγια, τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κίνησης προέρχεται από τους μετόχους της. Αντίθετα όταν δηλαδή τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα από το σύνολο των επενδύσεων σε πάγια, τότε για τη χρηματοδότηση των πάγιων στοιχείων της οικονομικής μονάδας έχουν χρησιμοποιηθεί και ξένα κεφάλαια, δανειακά.

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

Όταν ένας αριθμοδείκτης σημειώνει άνοδο, σημαίνει ότι η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια παρά από δανεισμό.

Αντίθετα ένας αριθμοδείκτης που μειώνεται συνεχώς 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 ιδίων πηγών κεφαλαίων.

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

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

4.19. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Συνολικές Υποχρεώσεις

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

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

Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος =	Σύνολο Κυκλοφ.Ενεργητικού	
Ενεργητικού	-----	X100
Προς Συνολικές Υποχρεώσεις	Σύνολο υποχρεώσεων	

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

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

ΜΕΡΟΣ Γ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ BOEHRINGER INGELHEIM ΑΕ ΚΑΙ DEMO ΑΒΕΕ

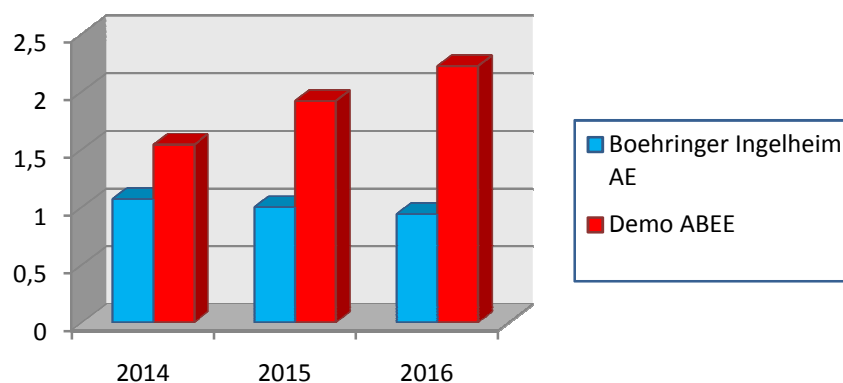
5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ BOEHRINGER INGELHEIM ΑΕ ΚΑΙ ΤΗΣ DEMO ΑΒΕΕ

5.1.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Εταιρεία/ Έτη	Boehringer Ingelheim ΑΕ	Demo ΑΒΕΕ
2014	1,07	1,54
2015	1,00	1,92
2016	0,94	2,22

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

Όσον αφορά την εταιρεία Boehringer Ingelheim ΑΕ ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας βρίσκεται κοντά στο 1 και μειώνεται σταδιακά ,σε αντίθεση με την Demo ΑΒΕΕ που παρουσιάζει ανοδική τάση. Συγκρίνοντας τις δύο εταιρείες διαπιστώνουμε ότι η ρευστότητα της Demo είναι καλύτερη από αυτή της Boehringer Ingelheim.

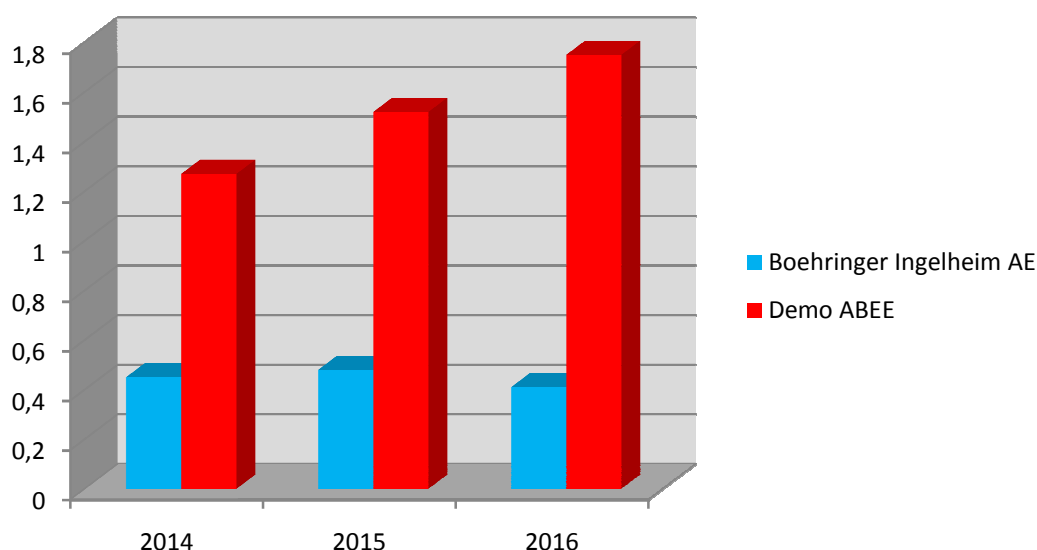


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1.1 Πηγή: Πίνακας Γενικής Ρευστότητας

5.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Εταιρεία/Έτη	Boehringer Ingelheim ΑΕ	Demo ABEE
2014	0,45	1,27
2015	0,48	1,52
2016	0,41	1,75

Ο δείκτης ειδικής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο αριθμοδείκτης βρίσκεται σε καλή τιμή όταν είναι κοντά και πάνω από το 1. Όσο υψηλότερος είναι ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας τόσο καλύτερα είναι για την επιχείρηση. Όπως φαίνεται στον παραπάνω πίνακα και οι δύο εταιρίες διατηρούν τον εν λόγω αριθμοδείκτη κοντά στη μονάδα. Για την εταιρεία Demo ABEE ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει ανοδική τάση με ικανοποιητικό επίπεδο ρευστότητας. Επιπλέον, συμπεραίνουμε ότι η τελευταία μπορεί να καλύψει τις άμεσες και έκτακτες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, το οποίο της δίνει ένα ικανοποιητικό επίπεδο ασφαλείας. Όπως είναι φανερό η ειδική ρευστότητα της Demo είναι αρκετά καλύτερη από αυτή της Boehringer Ingelheim. Τέλος παρατηρούμε ότι μεταξύ των αριθμοδεικτών γενικής και ειδικής ρευστότητας και των δύο εταιρειών δεν υπάρχουν μεγάλες διαφορές, πράγμα που σημαίνει ότι δεν υπάρχουν αρκετά αποθέματα.



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1.2 Πηγή: Πίνακας Ειδικής Ρευστότητας

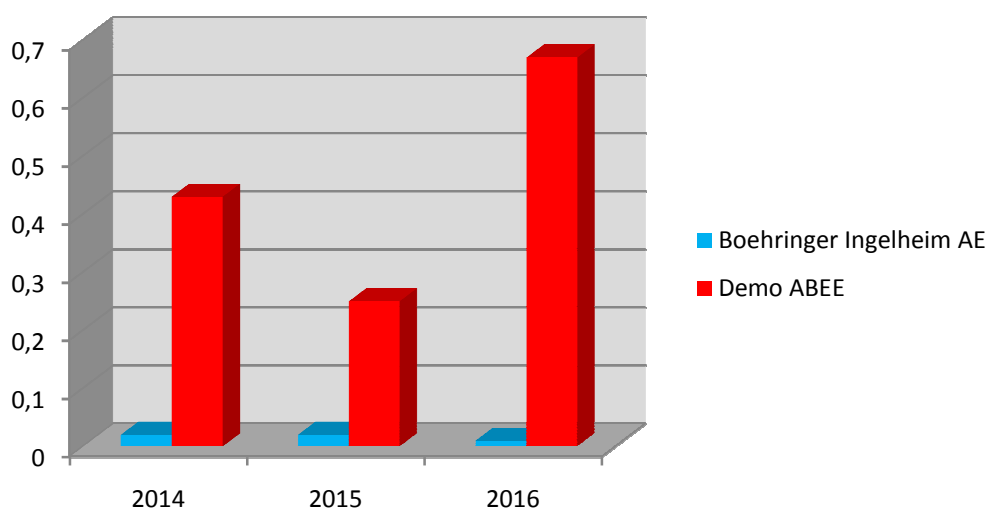
5.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Εταιρεία/Έτη	Boehringer Ingelheim AE	Demo ABEE
2014	0,02	0,43
2015	0,02	0,25
2016	0,01	0,67

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας μας δείχνει την επάρκεια των μετρητών της επιχείρησης σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές δαπάνες της. Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δηλαδή, μας δείχνει πόσες φορές τα ταμειακά διαθέσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Όταν ο αριθμοδείκτης αυτός κυμαίνεται μεταξύ του 0,5 και του 1 είναι σε καλό επίπεδο και δείχνει ότι η επιχείρηση έχει επαρκή διαθέσιμα για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας και για τις δύο εταιρείες είναι αρκετά χαμηλός, δείγμα κακής ταμειακής ρευστότητας, και αυτό έχει σαν αποτέλεσμα να μη μπορούν να καλύψουν τις ανάγκες τους με μετρητά. Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας, για την επιχείρηση «Boehringer Ingelheim AE» ασχέτως τις όποιες μεταβολές από έτος σε έτος, βρίσκεται πολύ μακριά από το ελάχιστο καλό επίπεδο που είναι η τιμή 0,50. Έτσι για το συγκεκριμένο διάστημα το οποίο εξετάζουμε ο αριθμοδείκτης χαρακτηρίζεται πολύ κακός. Αν και οι δύο εταιρείες έχουν χαμηλή ταμειακή ρευστότητα, η εταιρεία Demo AE τα πηγαίνει αρκετά καλύτερα έναντι της άλλης.



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1.3 Πηγή: Πίνακας Ταμειακής Ρευστότητας

5.1.4 Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

Ο αριθμοδείκτης αυτός όπως αναφέρθηκε και παραπάνω βασίζεται στα άμεσα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης τα οποία αποτελούν άμεση πηγή ρευστών για την κάλυψη των τρεχουσών ημερήσιων υποχρεώσεων της. Επίσης ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζει το πόσο μπορεί να λειτουργήσει μια επιχείρηση με την χρήση των << αμυντικών>> περιουσιακών στοιχείων που διαθέτει , δηλαδή χωρίς να χρησιμοποιήσει τα έσοδα που προέρχονται από της δραστηριότητες της.

Για τον αριθμοδείκτη αυτό δεν υπάρχει η δυνατότητα να υπάρξει κάποιο αποτέλεσμα και κάποια σύγκριση μεταξύ των δύο εταιρειών καθώς στους ισολογισμούς της εταιρείας Boehringer Ingelheim AE και DEMO A.B.E.E. Δεν αναφέρονται οι << Προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές Δαπάνες >> με αποτέλεσμα να μην είναι δυνατή η αντικατάσταση του τύπου και η εξαγωγή αποτελέσματος.

5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ BOEHRINGER INGELHEIM ΑΕ ΚΑΙ ΤΗΣ DEMO ABEE

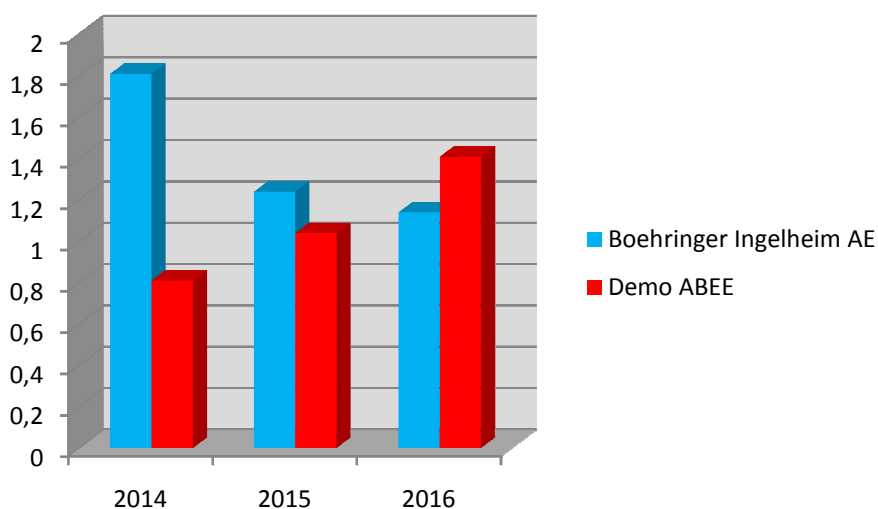
5.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Εταιρεία/Έτη	Boehringer Ingelheim ΑΕ	Demo ABEE
2014	1,81	0,81
2015	1,24	1,04
2016	1,14	1,41

Στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη παρατηρείται μια σταθερή πορεία κατά τη διάρκεια των 3 ετών και για τις δύο εταιρείες. Σε σχέση με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων πρέπει να ισχύει το εξής: ταχύτητα εισπράξεων απαιτήσεων > ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Όπως φαίνεται και παραπάνω και στις δύο επιχειρήσεις ισχύει ο κανόνας πράγμα που σημαίνει ότι δεν αντιμετωπίζουν κάποιο πρόβλημα και ανταπεξέρχονται άμεσα στις υποχρεώσεις τους.

Αυτό σημαίνει ότι οι υποχρεώσεις τους εξοφλούνται με ικανοποιητικό ρυθμό σε σχέση με τις εισπράξεις των απαιτήσεων.

Για την εταιρεία Demo ABEE παρατηρείται μια σταθερή άνοδο στον αριθμοδείκτη αυτό. Για να διορθώσει αυτή την κατάσταση η Demo ABEE και να αποφευχθούν τυχόν δανεισμοί πρέπει να επιδιώξει οι εισπρακτέες επιταγές της να λήγουν όσο το δυνατόν συντομότερα και να παρατείνει τις πληρωμές περισσότερο. Πάραυτα, διαπιστώνουμε λοιπόν ότι και οι δυο ανταπεξέρχονται στην ώρα τους σε όλες τις υποχρεώσεις τους.



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.1 Πηγή: Πίνακας Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

5.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

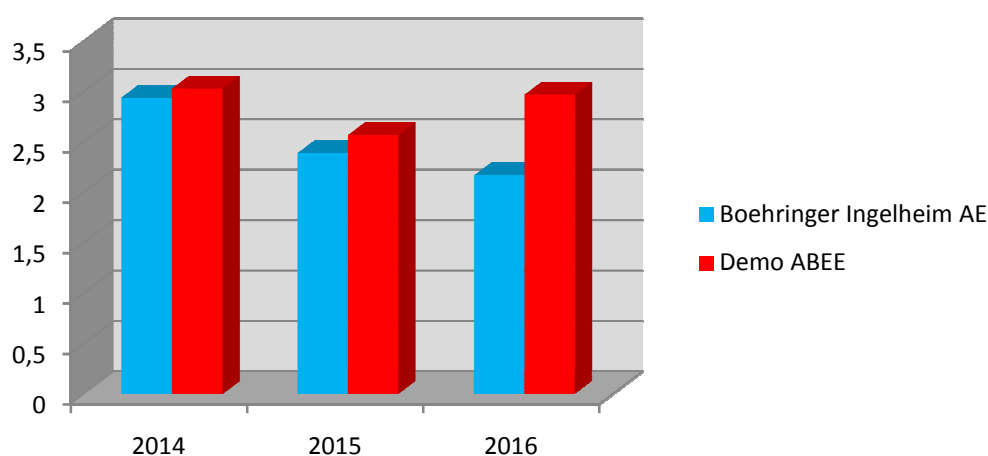
Εταιρεία/ Έτη	Boehringer Ingelheim ΑΕ	Demo ABEE
2014	2,94	3,03
2015	2,39	2,57
2016	2,17	2,97

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση .

Η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων είναι ένα κριτήριο για την αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων της επιχείρησης , καθώς και για τον βαθμό της ρευστότητας. Αν η επιχείρηση διατηρεί υπερεπαρκή αποθέματα αυτού σημαίνει ότι τα κεφάλαιά που θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν σε εναλλακτικές χρήσεις δεσμεύονται σε αποθέματα.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση, αφού έχουμε μείωση των εξόδων αποθήκευσης και μείωση του κινδύνου μη πώλησης των αποθεμάτων.

Όμως για την εταιρεία *Boehringer Ingelheim ΑΕ* παρατηρείται μια σταδιακή μείωση από το 2014 έως το 2016, ενώ για την εταιρεία *Demo* παρατηρείται μια μείωση από το 2014 στο 2015 η οποία αντιμετωπίζεται και οδηγεί σε αύξηση για το 2016. Οι δείκτες και των δύο επιχειρήσεων είναι υψηλοί, αρκετά κοντά μεταξύ τους και χωρίς μεγάλες αποκλίσεις. Διαπιστώνουμε λοιπόν ότι και οι δύο επιχειρήσεις διαθέτουν καλή οργάνωση και γνωρίζουν πως να χρησιμοποιούν στο έπακρον τα στοιχεία του ενεργητικού τους. Πάραυτα η διοίκηση της εταιρείας *Boehringer Ingelheim ΑΕ* θα πρέπει να μεριμνήσει , να ερευνήσει και να διορθώσει τις ενέργειές που σχετίζονται με τα αποθέματά της διότι υπάρχει μία σταδιακή μείωση σε αυτών τον δείκτη.

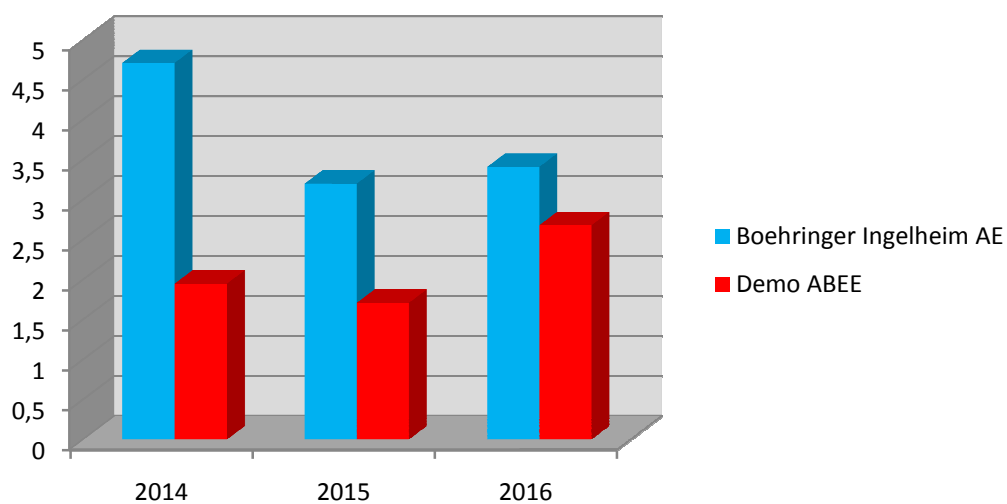


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.2 Πηγή: Πίνακας Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

5.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

Εταιρεία/Έτη	Boehringer Ingelheim ΑΕ	Demo ABEE
2014	4,71	1,95
2015	3,2	1,71
2016	3,41	2,68

Ο Αριθμοδείκτης αυτό μας δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης κατά την διάρκεια της λογιστικής χρήσεως. Βλέπουμε ότι από το 2014 στο 2015 ο ρυθμός που εισπράττονται οι απαιτήσεις και στις δύο επιχειρήσεις είναι αργός. Αντίθετα, ο ρυθμός αυτός έχει ανοδική πορεία από το 2015 στο 2016 και για τις δύο. Συγκριτικά, και οι δύο εταιρείες έχουν παρόμοιο ρυθμό είσπραξης απαιτήσεων με την *Boehringer Ingelheim* να διατηρεί έναν ταχύτερο ρυθμό.



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.3 Πηγή: Πίνακας Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

5.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης

Εταιρεία/Έτη	Boehringer Ingelheim AE	Demo ABEE
2014	30,99	2,74
2015	612,72	2,12
2016	-19,73	1,92

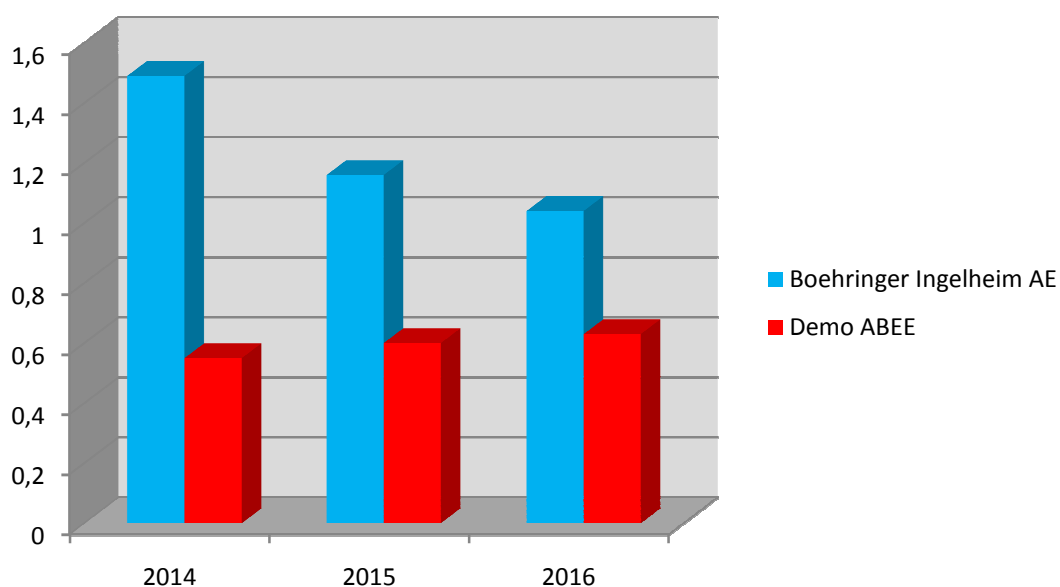
Ο παραπάνω Αριθμοδείκτης μας δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκαν από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης (Καθαρό κεφάλαιο κίνησης = Κυκλοφορούν – Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κίνησης σε σχέση με τις πωλήσεις. Δεν διαφέρει βασικά από τους αριθμοδείκτες κυκλοφορίας απαιτήσεων και αποθεμάτων, αφού οι απαιτήσεις και τα αποθέματα συνθέτουν τον κύριο όγκο του κεφαλαίου κίνησης. Δεν υπάρχει συγκεκριμένο πρότυπο μέγεθος του αριθμοδείκτη και για το λόγο αυτό θα πρέπει να μελετηθεί διαχρονικά ώστε να γίνει η σύγκριση μεταξύ των μεγεθών. Παρατηρούμε ότι στην Demo ABEE οι τιμές του δείκτη είναι μειωμένες και τείνουν να μειώνονται ακόμα περισσότερο με αποτέλεσμα την ανεπάρκεια κεφαλαίου κίνησης. Αντίθετα στην εταιρεία Boehringer Ingelheim AE στα δύο πρώτα έτη έχουμε αρκετά υψηλές τιμές οι οποίες φανερώνουν ότι οι πωλήσεις είναι πολύ μεγαλύτερες από το κεφάλαιο κίνησης καθώς και ότι υπάρχει ανεπάρκεια κεφαλαίου κίνησης όπως επίσης και χαμηλή ταχύτητα ανανέωσης των αποθεμάτων ή των εισπράξεων. Τέλος το 2016 ο αριθμοδείκτης μετατρέπεται σε αρνητικό (-19,73) γεγονός που φανερώνει την ανεπάρκεια κεφαλαίου κίνησης που οφείλεται στις αυξημένες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε σχέση με τα κυκλοφοριακά περιουσιακά της στοιχεία.

5.2.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Εταιρεία/ Έτη	Boehringer Ingelheim ΑΕ	Demo ABEE
2014	1,49	0,55
2015	1,16	0,60
2016	1,04	0,63

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού δείχνει πόσο αποτελεσματικά μια επιχείρηση χρησιμοποιεί το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού της για να παράγει πωλήσεις. Αυτό το αποτέλεσμα μας δείχνει αν η επιχείρηση χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα στοιχεία του ενεργητικού της προκειμένου να παράγει πωλήσεις. Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας του ενεργητικού συνήθως κυμαίνεται από 1, για τις μεγάλες επιχειρήσεις εντάσεως κεφαλαίου μέχρι 10, για κάποιες επιχειρήσεις λιανικού εμπορίου. (Καραγιάννης Δ., κά., 2012).

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης για μεγάλες επιχειρήσεις θεωρείται καλός όταν είναι πάνω από το 1. Στην εταιρεία *Boehringer Ingelheim* αν και ο αριθμοδείκτης είναι πάνω από το 1 και στα 3 έτη που εξετάζουμε κάτι που θεωρείται καλό για την επιχείρηση, παρατηρούμε σταδιακή μείωση. Αντίθετα, στην εταιρεία *Demo ABEE* αν και ο αριθμοδείκτης είναι κάτω από 1 παρουσιάζει μια ανοδική τάση από τη μία χρονιά στην άλλη. Η τελευταία θα πρέπει να αυξήσει τον βαθμό αξιοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων ή να ρευστοποιήσει κάποια από τα περιουσιακά της στοιχεία.



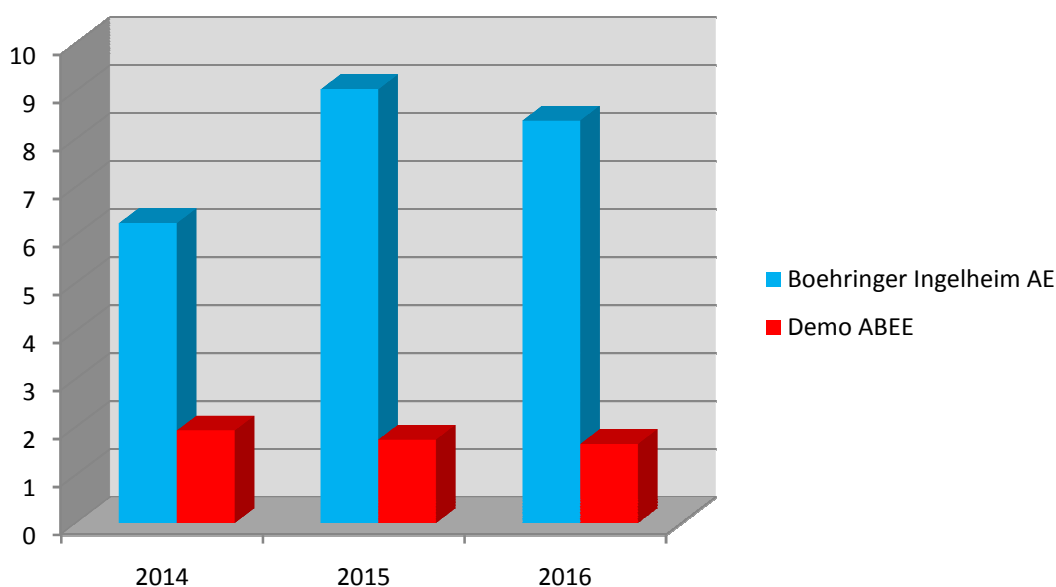
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.4 Πηγή: Πίνακας Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

5.2.6 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων

Εταιρεία/Έτη	Boehringer Ingelheim AE	Demo ABEE
2014	6,25	1,93
2015	9,04	1,74
2016	8,39	1,65

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων το βαθμό στον οποίο χρησιμοποιούνται τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Δηλαδή, δείχνει τις πωλήσεις που έκανε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μαρτυρά μια ευνοϊκή κατάσταση για την επιχείρηση και αυτό γιατί πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, πράγμα που ενδέχεται να την οδηγήσει σε υψηλά κέρδη. (Καραγιάννης Δ., κά.,2012)

Στην εταιρεία Demo παρατηρούμε μείωση του δείκτη στην ζετία που μελετάμε καθώς και χαμηλές τιμές πράγμα το οποίο μπορεί να δείχνει μία ένδειξη υπερεπενδύσεως σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις, ενώ αντίθετα η Boehringer Ingelheim παρουσιάζει ανοδική τάση το 2015. Συγκριτικά, και στις δύο εταιρείες ο δείκτης είναι θετικός, το οποίο αποτελεί καλό αποτέλεσμα, με την Boehringer Ingelheim να προηγείται αρκετά.

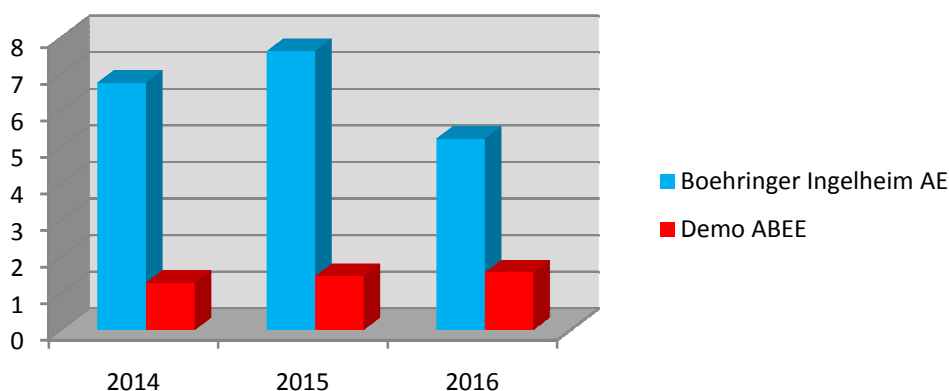


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.5 Πηγή: Πίνακας Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

5.2.7 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

Εταιρεία/Έτη	Boehringer Ingelheim ΑΕ	Demo ABEE
2014	6,77	1,30
2015	7,63	1,48
2016	5,24	1,58

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων δείχνει σε τι βαθμό η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Στο σημείο αυτό θα πρέπει να επισημανθεί ότι οι πωλήσεις και τα πάγια δεν έχουν άμεση σχέση μεταξύ τους και αυτό γιατί το ύψος των πωλήσεων προσδιορίζεται από πολλούς παράγοντες. Επομένως η εξέταση του αριθμοδείκτη αυτού δεν μπορεί να παρέχει ασφαλή συμπεράσματα για το οικονομικό αποτέλεσμα των επιχειρήσεων. Πάραυτα μας δείχνει την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης να χρησιμοποιεί μικρή ή μεγάλη αξία παγίων και να επιτυγχάνει ορισμένο όγκο πωλήσεων⁷ καθώς επίσης παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις. Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων στην εταιρεία Demo αυξάνεται σταδιακά, το οποίο μας δείχνει την ολοένα αυξανόμενη χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Αντίστοιχα, στην εταιρεία Boehringer Ingelheim ο δείκτης αυξάνεται το 2015 και έπειτα μειώνεται. Αυτή η μείωση είναι πιθανόν να οφείλεται σε υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία. Συγκριτικά, η εταιρεία Boehringer Ingelheim διατηρεί ένα προβάδισμα σε σχέση με την Demo.



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2.6 Πηγή: Πίνακας Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

⁷ ΑΔΑΜΙΔΗΣ Λ.ΑΡΓΥΡΗΣ, Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, UNIVERSITY STUDIO PRESS, ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ 1998, σελ. 234

5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ BOEHRINGER INGELHEIM ΑΕ ΚΑΙ ΤΗΣ DEMO ABEE

5.3.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

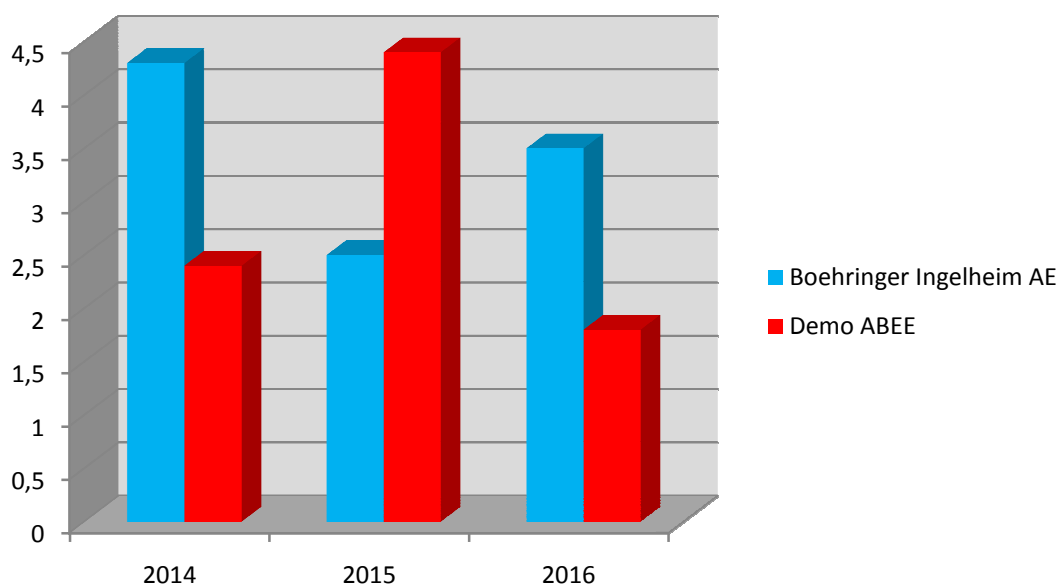
Εταιρεία/Έτη	Boehringer Ingelheim ΑΕ	Demo ABEE
2014	11,21	44,86
2015	9,62	47,01
2016	6,21	40,17

Ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους μας δείχνει το πόσο επικερδής είναι μια επιχείρηση από την πώληση των προϊόντων της. Για μια επιχείρηση ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους θεωρείται μια πολύ ευνοϊκή ένδειξη για την πορεία της, αφού έχει την δυνατότητα να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της και συγχρόνως της απομένει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση πάντα με τις πωλήσεις της και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει μία όχι τόσο καλή πολιτική της διοικήσεως στον τομέα των αγορών και πωλήσεων. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου μπορεί να αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση έχει προβεί σε επενδύσεις, οι οποίες όμως δεν δικαιολογούνται από το ύψος των πωλήσεών της, γεγονός που ενδέχεται να προκαλέσει αυξημένο κόστος παραγωγής των προϊόντων της. (Νικολάου Α., 1999)

Ως εκ τούτου, μολονότι ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους φαίνεται, εκ πρώτης όψεως, ότι είναι προτιμητέος, εν τούτοις θα πρέπει να ληφθούν υπόψη και άλλοι παράγοντες. Για παράδειγμα, μια επιχείρηση με χαμηλό περιθώριο κέρδους μπορεί να εφαρμόζει μια δυναμική πολιτική πωλήσεων κατά την οποία να πραγματοποιεί υψηλά κέρδη λόγω του μεγάλου όγκου πωλήσεων αντισταθμίζοντας έτσι το χαμηλό της περιθώριο κέρδους.

Αντίθετα, μια επιχείρηση με υψηλό περιθώριο κέρδους μπορεί να είναι μια καθετοποιημένη επιχείρηση, οπότε το συνολικό κέρδος όλων των επιμέρους διαδικασιών επιτυγχάνεται με βάση την τιμή πώλησεως των έτοιμων προϊόντων της. (Νιάρχος Ν.,2004)

Παρατηρούμε ότι η Boehringer Ingelheim παρουσιάζει μια διαρκή μείωση κατά τα έτη που εξετάζουμε γεγονός που μας δείχνει ότι ίσως να μην είχε πετυχημένη πολιτική διοίκησης στον τομέα των αγορών και των πωλήσεων, ενώ η Demo δείχνει μια αύξηση το 2015 και μετά μια μείωση. Πάρα την πτώση της, η Demo βρίσκεται σε καλύτερα επίπεδα από την Boehringer Ingelheim.

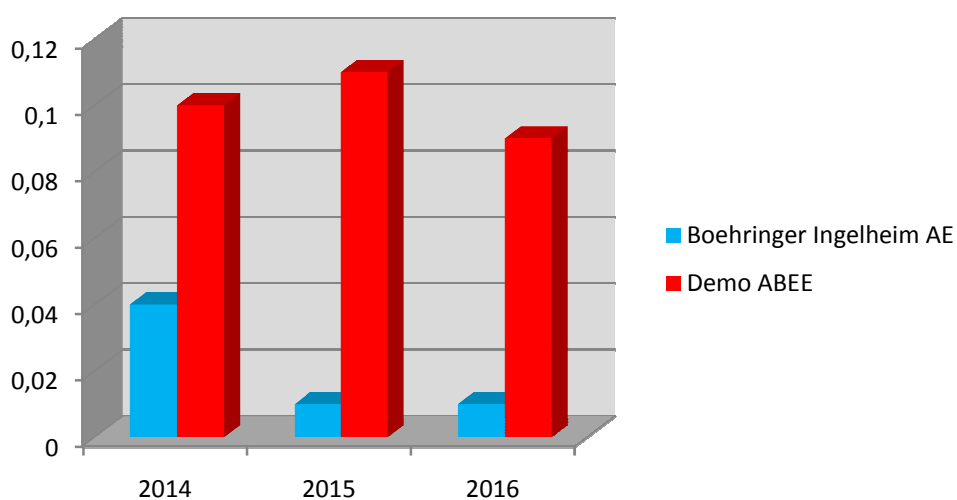


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3.1 Πηγή: Πίνακας Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

5.3.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Εταιρεία/Έτη	Boehringer Ingelheim AE	Demo ABEE
2014	0,04	0,10
2015	0,01	0,11
2016	0,01	0,09

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους μας δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που πετυχαίνει η επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους είναι ένας σημαντικός δείκτης γιατί μας δείχνει τη σχέση μεταξύ καθαρού κέρδους και των πωλήσεων ταυτόχρονα σε συνδυασμό με τις πωλήσεις, προσδιορίζει το ύψος των καθαρών κερδών, το οποίο επιδρά στην αποδοτικότητα των κεφαλαίων της επιχείρησης. Γενικότερα όσο υψηλή είναι η τιμή του, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Και στις δύο εταιρείες ο δείκτης είναι κοντά στο μηδέν και παρουσιάζει μικρές διακυμάνσεις, με την Demo να προηγείται ελάχιστα. Οφείλουμε να επισημάνουμε ότι η εταιρεία Boehringer Ingelheim AE έχει μεγαλύτερη πτώση στον αριθμοδείκτη της σε σχέση με την Demo ABEE η οποία έχει ανοδική πορεία στα πρώτα δύο χρόνια και πτώση στο επόμενο.

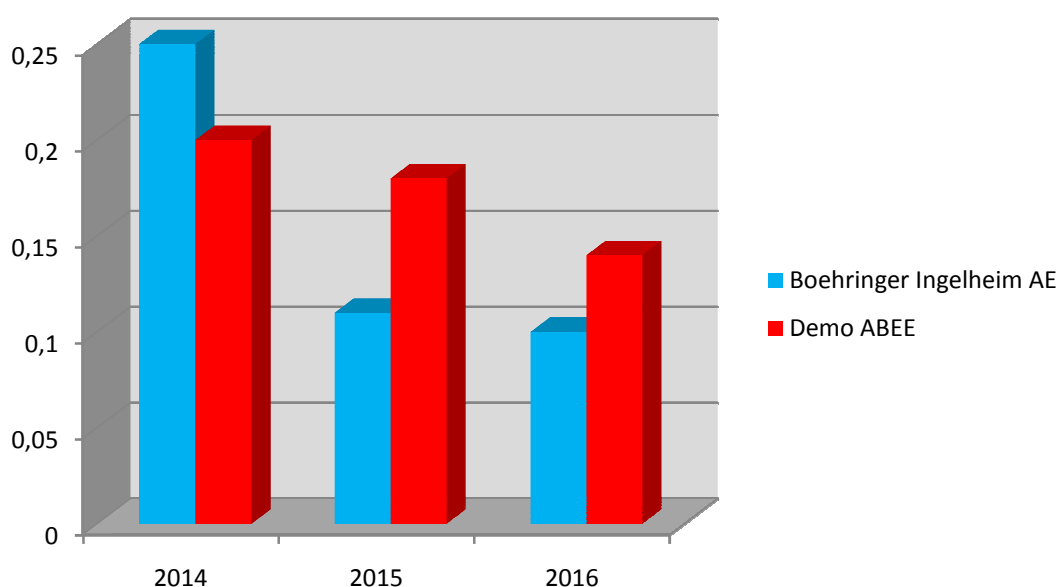


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3.2 Πηγή: Πίνακας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

5.3.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων

Εταιρεία/Έτη	Boehringer Ingelheim AE	Demo ABEE
2014	0,25	0,20
2015	0,11	0,18
2016	0,10	0,14

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μας δείχνει τον βαθμό αξιοποίησης των ιδίων κεφαλαίων ή αλλιώς την κερδοφορία της εταιρείας. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι η θέση της εταιρείας, καθώς πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων ,το οποίο πιθανόν να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη. Παρατηρούμε ότι και οι δύο εταιρείες παρουσιάζουν μείωση κατά τη διάρκεια των ετών που μελετάμε γεγονός που δείχνει ότι τα κεφάλαια των εταιρειών δεν χρησιμοποιούνται αρκετά αποτελεσματικά. Ακόμα και στις δύο εταιρείες βλέπουμε με την πάροδο του χρόνου ο αριθμοδείκτης γίνεται όλο και πιο μικρός, κάτι που μπορεί να αποτελεί κι ένδειξη υπερεπένδυσεως σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3.3 Πηγή: Πίνακας Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

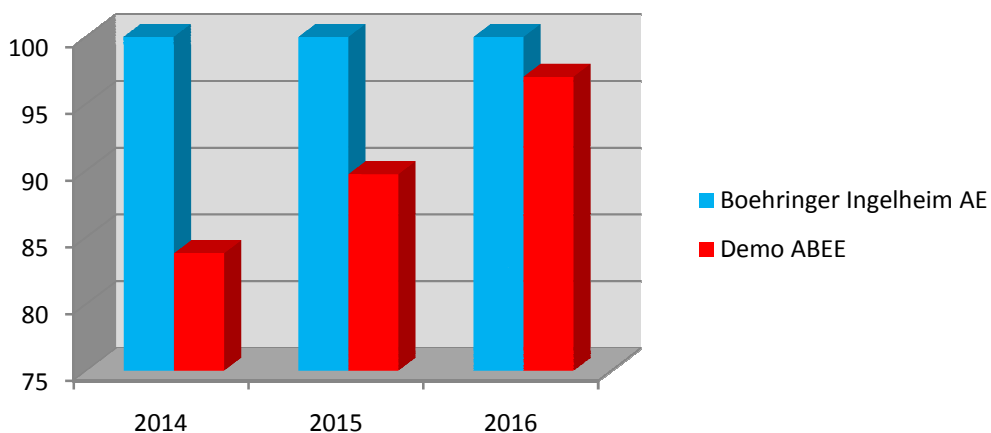
5.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΒΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ & ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ BOEHRINGER INGELHEIM ΑΕ ΚΑΙ ΤΗΣ DEMO ABEE

5.4.1 Αριθμοδείκτης Ίδιων Προς Συνολικά Κεφάλαια

Εταιρεία/Έτη	Boehringer Ingelheim ΑΕ	Demo ABEE
2014	100,00	83,79
2015	100,00	89,71
2016	100,00	97,02

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης μας δείχνει τι ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού της εταιρείας έχει χρηματοδοτηθεί από από τους φορείς της. Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια είναι αρκετά σημαντικός, γιατί μας δείχνει την οικονομική δύναμη της επιχείρησης και τη μακροχρόνια ρευστότητα της παρέχοντας ένδειξη για το αν πρέπει ή όχι να υπάρξει πίεση για την κάλυψη των υποχρεώσεων της. Όταν ο δείκτης είναι υψηλός μας δείχνει ότι δεν υπάρχει οικονομική δυσκολία για την κάλυψη των υποχρεώσεων της. Αντίθετα, ένας χαμηλός δείκτης δείχνει μια δύσκολη κατάσταση, καθώς υπάρχει πιθανότητα να προκύψουν μεγάλες ζημίες για την επιχείρηση.

Καλή τιμή για τον δείκτη αυτό είναι μεγαλύτερη του 50%. Και οι δυο εταιρείες παρουσιάζουν άριστα αποτελέσματα καθώς βρίσκονται στο 100%.



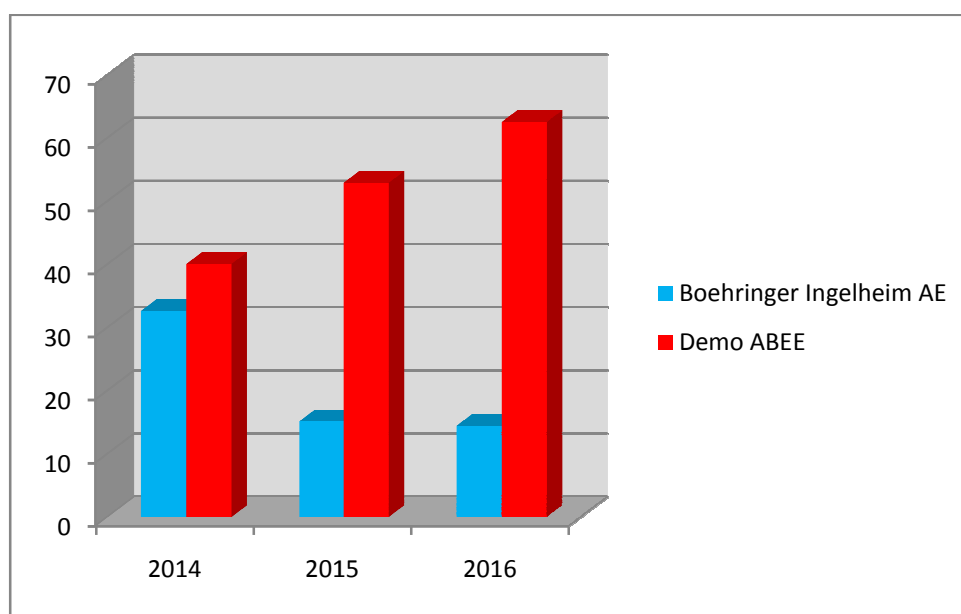
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.1 Πηγή: Πίνακας Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

5.4.2 Αριθμοδείκτης Ίδιων Προς Δανειακά Κεφάλαια

Εταιρεία/ Έτη	Boehringer Ingelheim ΑΕ	Demo ΑΒΕΕ
2014	32,63	40,06
2015	15,15	52,92
2016	14,45	62,56

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά) προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων (μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις). Ο δείκτης θεωρείται ικανοποιητικός όταν είναι μεγαλύτερος > 65%.

Όταν συμβαίνει αυτό, μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σ' αυτήν με περισσότερα κεφάλαια απ' ότι οι πιστωτές της. Εξάλλου, όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχείρησης. Όπως βλέπουμε στην περίπτωση μας, η Demo ΑΒΕΕ έχει υψηλότερο δείκτης όλες τις χρονιές, κάτι που σημαίνει ότι χρησιμοποιεί σε μεγαλύτερο βαθμό τα ίδια της κεφάλαια από ότι ξένα.



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.2 Πηγή: Πίνακας Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια

5.4.3 Αριθμοδείκτης Ίδιων Κεφαλαίων Προς Πάγια

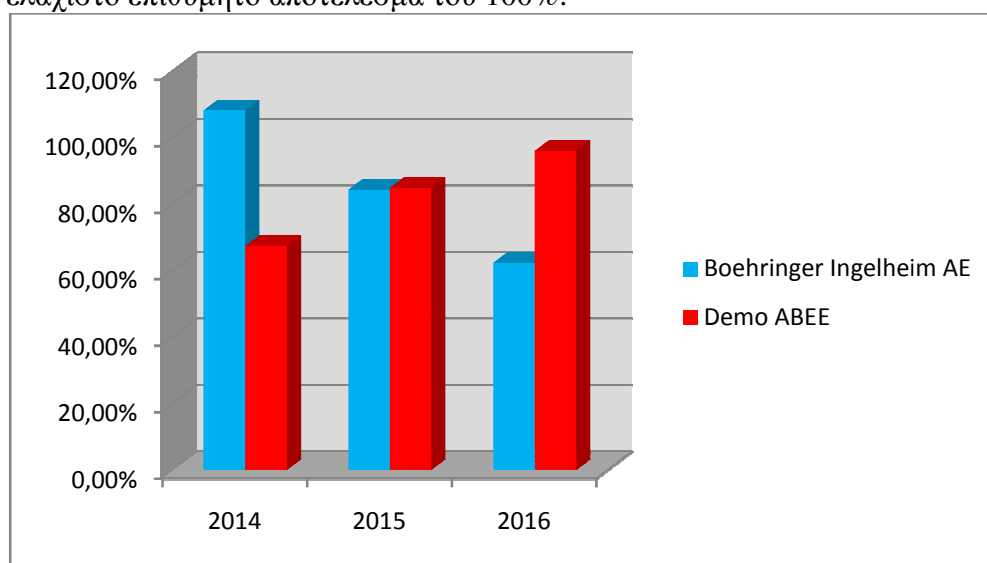
Εταιρεία/ Έτη	Boehringer Ingelheim ΑΕ	Demo ABEE
2014	108,19%	67,40%
2015	84,38%	84,93%
2016	62,41%	96,04%

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς πάγια μας δείχνει με ποιόν τρόπο χρηματοδοτούνται οι πάγιες επενδύσεις της εταιρείας. Όταν τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας είναι μεγαλύτερα από τις επενδύσεις της σε πάγια, τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κίνησης προέρχεται από τους μετόχους. Από την άλλη, τα κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων της σε πάγια, τότε για τη χρηματοδότηση αυτών των στοιχείων έχουν χρησιμοποιηθεί και ίδια και ξένα κεφάλαια.

Αν ο αριθμοδείκτης είναι ανοδικός σημαίνει ότι η αύξηση του πάγιου κεφαλαίου γίνεται κυρίως από τα ίδια κεφάλαια και όχι από δανεισμό. Αντίθετα, αν ο δείκτης σημειώσει κάθοδο τότε τα ποσά που χρησιμοποιήθηκαν για την αύξηση των πάγιων στοιχείων προήλθαν κυρίως από δάνεια.

Οι επιθυμητές τιμές του παραπάνω αριθμοδείκτη είναι αυτές που είναι πάνω από το 100%.

Στην εταιρεία *Boehringer Ingelheim* αν και ο δείκτης έχει αρκετά καλές τιμές κατά το 2014 παρατηρούμε μείωση του αριθμοδείκτη κατά την επόμενη ζετία. Αντίθετα, η *Demo ABEE* παρουσιάζει αύξηση του δείκτη και φτάνει στο 96,04%, αγγίζοντας το ελάχιστο επιθυμητό αποτέλεσμα του 100%.

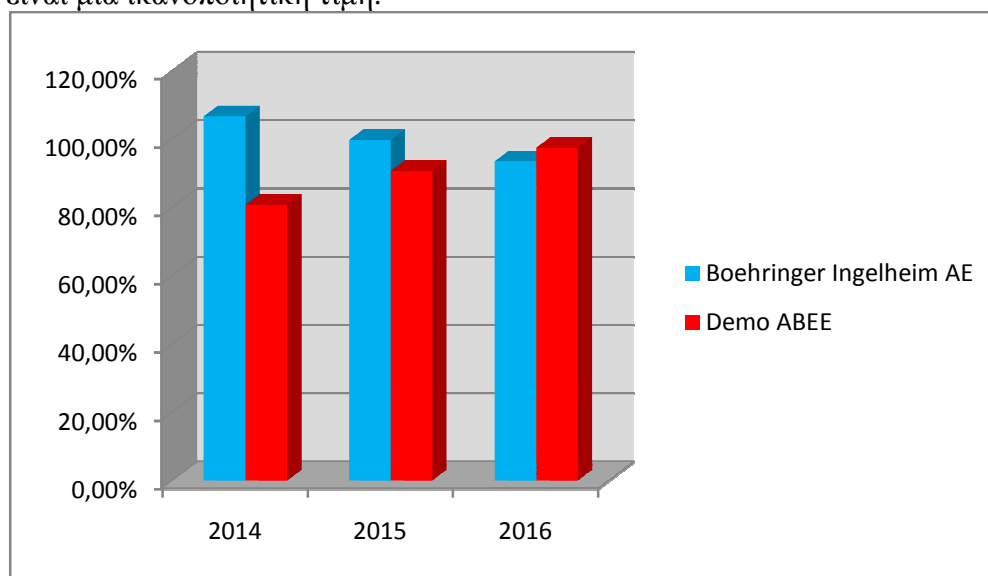


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.3 Πηγή: Πίνακας Ιδίων προς Πάγια Κεφάλαια

5.4.4 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Εταιρεία/Έτη	Boehringer Ingelheim AE	Demo ABEE
2014	106,59%	80,63%
2015	99,67%	90,61%
2016	93,45%	97,42%

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις μας δείχνει τη ρευστότητα της επιχείρησης ως προς τις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της. Όταν ο αριθμοδείκτης είναι υψηλός, δηλαδή πάνω από το 100%, δείχνει ότι μπορούν να εξοφληθούν οι υποχρεώσεις της εάν ρευστοποιηθεί το κυκλοφορούν ενεργητικό. Το κυκλοφορούν ενεργητικό αποτελείται από τα αποθέματα, τις απαιτήσεις και τα διαθέσιμα. Ο δείκτης στην Boehringer Ingelheim είναι σε πολύ καλά επίπεδα 2014 φτάνει στο 106,59% (ξεπερνώντας το 100%) αλλά και τις υπόλοιπες χρονιές αν και παρουσιάζει μείωση βρίσκεται σε υψηλά επίπεδα. Από την άλλη στην Demo ABEE παρουσιάζει αύξηση κατά την τελευταία 3ετία φτάνοντας τελικά στο 97,42%, που είναι μια ικανοποιητική τιμή.



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.4 Πηγή: Πίνακας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Όσον αφορά την ρευστότητα των δύο επιχειρήσεων συμπεραίνουμε τα εξής:

Σχετικά με τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας η εταιρεία Demo ABEE παρουσιάζει ανοδική τάση ενώ η εταιρεία Boehringer Ingelheim AE βρίσκεται κοντά στο 1 και μειώνεται σταδιακά .

Για την εταιρεία Demo ABEE ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας παρουσιάζει ανοδική τάση με ικανοποιητικό επίπεδο ρευστότητας. Επιπλέον, συμπεραίνουμε ότι μπορεί να καλύψει τις άμεσες και έκτακτες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η ειδική ρευστότητα της Boehringer Ingelheim είναι υποτριπλάσια από αυτή της Demo ABEE.

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας και για τις δύο εταιρείες είναι αρκετά χαμηλός, δείγμα κακής ταμειακής ρευστότητας, και αυτό έχει σαν αποτέλεσμα να μη μπορούν να καλύψουν τις ανάγκες τους με μετρητά. Έτσι για το συγκεκριμένο διάστημα το οποίο εξετάζουμε ο αριθμοδείκτης χαρακτηρίζεται πολύ κακός. Παρόλα αυτά, και για τις δύο εταιρείες μπορούμε να πούμε ότι έχουν ικανοποιητική ρευστότητα αφού φτάνουν την ελάχιστη καλή τιμή του δείκτη, με εξαίρεση την ταμειακή τους ρευστότητα, η οποία είναι σε χαμηλά επίπεδα με την Demo να έχει ένα μικρό προβάδισμα.

Από την ανάλυση των αριθμοδεικτών δραστηριότητας συμπεραίνουμε τα παρακάτω:

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μας δείχνει ότι και οι δυο ανταπεξέρχονται στην ώρα τους σε όλες τις υποχρεώσεις τους καθώς και ότι οι υποχρεώσεις τους εξοφλούνται με ικανοποιητικό ρυθμό σε σχέση με τις εισπράξεις των απαιτήσεων. Αναλυτικότερα, ο εν λόγω αριθμοδείκτης παρουσιάζει μία σταθερή άνοδο για την εταιρεία Demo ABEE. Για να αντιμετωπιστεί η κατάσταση αυτή και να αποφευχθούν τυχόν δανεισμοί η Demo ABEE πρέπει να επιδιώξει οι εισπρακτέες επιταγές της να λήγουν όσο το δυνατόν συντομότερα και να παρατείνει τις πληρωμές περισσότερο.

Για την εταιρεία Boehringer Ingelheim AE ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων παρουσιάζει μια σταδιακή μείωση από το 2014 έως το 2016, ενώ για την εταιρεία Demo παρουσιάζει μια μείωση από το 2014 στο 2015 η οποία αντιμετωπίζεται και οδηγεί σε αύξηση για το 2016.

Οι δείκτες και των δύο επιχειρήσεων είναι υψηλοί, αρκετά κοντά μεταξύ τους και χωρίς μεγάλες αποκλίσεις. Διαπιστώνουμε ότι η διοίκηση της εταιρείας Boehringer Ingelheim AE θα πρέπει να μεριμνήσει , να ερευνήσει και να διορθώσει τις ενέργειές που σχετίζονται με τα αποθέματά της διότι υπάρχει μία σταδιακή μείωση σε αυτόν τον δείκτη.

Ωστόσο και οι δύο επιχειρήσεις διαθέτουν καλή οργάνωση και γνωρίζουν πως να χρησιμοποιούν στο έπακρον τα στοιχεία του ενεργητικού τους.

Σχετικά με τον ρυθμό είσπραξης απαιτήσεων παρατηρούμε ότι από το 2014 στο 2015 ο ρυθμός και στις δύο επιχειρήσεις είναι αργός. Αντίθετα, ο ρυθμός αυτός έχει ανοδική πορεία από το 2015 στο 2016 και για τις δύο. Συγκριτικά, και οι δύο εταιρείες έχουν παρόμοιο ρυθμό είσπραξης απαιτήσεων με την Boehringer Ingelheim να διατηρεί έναν ταχύτερο ρυθμό.

Όσον αφορά τον δείκτη κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων και για στις δυο επιχειρήσεις παρουσιάζει θετικό πρόσημο, το οποίο αποτελεί καλό αποτέλεσμα με την Boehringer Ingelheim να προηγείται αρκετά.. Στην εταιρεία Demo παρατηρούμε μείωση του δείκτη κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων στην Ζετία που μελετάμε καθώς και χαμηλές τιμές πράγμα το οποίο μπορεί να δείχνει μία ένδειξη υπερεπενδύσεως σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.

Στην εταιρεία Boehringer Ingelheim ο δείκτης αυξάνεται το 2015 και έπειτα μειώνεται. Από την άλλη ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων στην εταιρεία Demo ABEE αυξάνεται σταδιακά, το οποίο μας δείχνει την ολοένα αυξανόμενη χρησιμοποίηση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Συμπερασματικά, η εταιρεία Boehringer Ingelheim διατηρεί ένα προβάδισμα σε σχέση με την Demo.

Γενικά, φαίνεται και για τις δύο φαρμακευτικές να μην αντιμετωπίζουν κάποιο πρόβλημα και να ανταπεξέρχονται άμεσα στις υποχρεώσεις τους.

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους παρατηρούμε ότι η Demo δείχνει μια αύξηση το 2015 και μετά μια μείωση, ενώ η Boehringer Ingelheim παρουσιάζει μια διαρκή μείωση σε όλα τα έτη που εξετάζουμε γεγονός που μας δείχνει ότι ίσως να μην είχε πετυχημένη πολιτική διοίκησης στον τομέα των αγορών και των πωλήσεων,. Πάρα την πτώση της, η Demo βρίσκεται σε καλύτερα επίπεδα από την Boehringer Ingelheim.

Και στις δύο εταιρείες ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους είναι κοντά στο μηδέν και παρουσιάζει μικρές διακυμάνσεις, με την Demo να προηγείται ελάχιστα. Οφείλουμε να επισημάνουμε ότι η εταιρεία Boehringer Ingelheim AE έχει μεγαλύτερη πτώση στον αριθμοδείκτη της σε σχέση με την Demo ABEE η οποία έχει ανοδική πορεία στα πρώτα δύο χρόνια και πτώση στο επόμενο.

Αναλύοντας τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων διαπιστώνουμε ότι και οι δύο εταιρείες παρουσιάζουν μείωση κατά τη διάρκεια των ετών που μελετάμε γεγονός που δείχνει ότι τα κεφάλαια των εταιρειών δεν χρησιμοποιούνται αρκετά αποτελεσματικά.

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια και για τις δύο επιχειρήσεις παρουσιάζει άριστα αποτελέσματα καθώς βρίσκεται στο 100%

Όπως προκύπτει από τον αριθμοδείκτη ιδίων προς δανειακά κεφάλαια, η Demo ABEE έχει υψηλότερο δείκτη όλες τις χρονιές, κάτι που σημαίνει ότι χρησιμοποιεί σε μεγαλύτερο βαθμό τα ίδια της κεφάλαια από ότι ξένα.

Σχετικά με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, για την Boehringer Ingelheim παρατηρείται μια συνεχής μείωση των τιμών των αριθμοδεικτών παρουσιάζοντας μια κακή εικόνα για την αποδοτικότητα της εταιρείας. Από την άλλη μεριά η Demo παρουσιάζει αυξομειώσεις κατά τα έτη που εξετάζουμε παραμένοντας σχετικά στα ίδια επίπεδα.

Όπως προκύπτει από τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών βιωσιμότητας και οι δύο φαρμακευτικές εταιρείες έχουν πολύ καλές τιμές αγγίζοντας αρκετά τις επιθυμητές τιμές, γεγονός που αποδεικνύει ότι χρησιμοποιούν ικανοποιητικά τα διαθέσιμα στοιχεία τους.

ΣΥΝΟΛΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	BOE	BOE	BOE	DEMO	DEMO	DEMO
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Αριθμοδείκτες ρευστότητας						
Γενικής ρευστότητας	1,07	1	0,94	1,54	1,92	2,22
Ειδικής ρευστότητας	0,45	0,48	0,41	1,27	1,52	1,75
Ταμειακής ρευστότητας	0,02	0,02	0,01	0,43	0,25	0,67
Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας						
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1,81	1,24	1,14	0,81	1,04	1,41
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	2,94	2,39	2,17	3,03	2,57	2,97
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων	4,71	3,2	3,41	1,95	1,71	2,68
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	1,49	1,16	1,04	0,55	0,6	0,63
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων	6,25	9,04	8,39	1,93	1,74	1,65
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	6,77	7,63	5,24	1,3	1,48	1,58
Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας						
Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	11,21	9,62	6,21	44,86	47,01	40,17
Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	0,04	0,01	0,01	0,1	0,11	0,09
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων	0,25	0,11	0,1	0,2	0,18	0,14
Αριθμοδείκτες διάβρωσης κεφαλαίου και βιωσιμότητας						
Αριθμοδείκτης Ίδιων Προς Συνολικά Κεφάλαια	100%	100%	100%	83,79%	89,71%	97,02%
Αριθμοδείκτης Ίδιων Κεφαλαίων προς Δανειακά	32,63%	15,15%	14,45%	40,06%	52,92%	62,56%
Αριθμοδείκτης Ίδιων Κεφαλαίων Προς Πάγια	108,19%	84,38%	62,41%	67,4%	84,93%	96,04%
Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Συνολικές Υποχρεώσεις	106,59%	99,67%	93,45%	80,63%	90,61%	97,42%

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Αδαμίδης Α. (1998) , Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, UNIVERSITY STUDIO PRESS, Θεσσαλονίκη

Αθανός Σ. , Κωνσταντινούδης Κ. (2011), Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Γκίκας Δ. Χ. (2002). «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», εκδόσεις Μπένου Γ. Αθήνα

Καντζός Κ. (2013), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων ,Εκδοτικός Οίκος Φαίδιμος , Αθήνα

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

Κατσανίδης Σ. (2000) , Χρηματοοικονομική των επιχειρήσεων , Διδακτικό βοήθημα , Θεσσαλονίκη

Μπαλής Θ., (2001), Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Λογιστική , Εκδόσεις Α. Σταμούλης Αθήνα

Μπαλτζής Ε.,(2003) Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων , Τρίτη Έκδοση Καβάλα

Νίαρχος Ν. (2004). Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων. Εκδόσεις 'Α.Σταμούλης', Αθήνα

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

Παπαδέας, Π. & Συκιανάκης, Ν. (2014). Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα

Σουμπενιώτης, Δ. & Ταμπακούδης, Ι. (2015): «Χρηματοοικονομική Ανάλυση», Εκδόσεις Σουμπενιώτης–Ταμπακούδης, Θεσσαλονίκη

Διαδίκτυο

Boehringer-ingenheim. Διαθέσιμο σε: <https://www.boehringer-ingenheim.gr/> (Ανακτήθηκε 4 Απριλίου, 2018)

DEMO ABEE. Διαθέσιμο σε: <https://www.demo.gr/el/> (Ανακτήθηκε 5 Απριλίου, 2018)

Inr.gr. Διαθέσιμο σε: <http://www.inr.gr/?p=pet> (Ανακτήθηκε 10 Απριλίου, 2018)

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ – ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ

- BOEHRINGER INGELHEIM ΑΕ 2014, 2015, 2016

- DEMO ABEE 2014, 2015, 2016

(Όλα τα ποσά σε €)

Ισολογισμός

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	2015	2014
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	4	5.733.328,28	6.108.286,89
Μηχανολογικός εξοπλισμός	4	13.835.683,39	13.520.949,37
Λοιπός εξοπλισμός	4	1.444.392,75	1.555.574,40
Σύνολο		21.013.384,42	21.182.810,66
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα	5	1.831.649,02	2.733.907,96
Σύνολο		1.831.649,02	2.733.907,96
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	4	8.033.182,42	5.143.499,17
Σύνολο		8.033.182,42	5.143.499,17
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		30.876.215,86	29.060.217,79
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έτοιμα και ημιεργηθέντα		18.514.183,45	23.934.788,98
Εμπορεύματα		31.747.299,00	15.951.150,75
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		37.154.425,72	37.329.574,86
Λοιπά αποθέματα		1.600.461,17	347.822,29
Σύνολο		89.016.369,34	77.563.336,87
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις	6	68.125.810,86	47.855.662,66
Δουλευμένα έσοδα περιόδου	7	6.306.815,17	3.280.233,87
Λοιπές απαιτήσεις	8	5.485.878,42	1.095.103,64
Γραμμάτια/μνημόνια έσοδα		110.259,85	119.451,96
Τημενικά διηπίστωση και υποδύναμη	9	3.328.861,10	2.179.678,48
Σύνολο		82.357.625,40	54.530.150,61
Σύνολο κυκλοφορούντων		171.373.994,74	127.093.287,48
Σύνολο ενεργητικού		202.252.210,60	156.153.505,27

(Όλα τα ποσά σε €)

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	2015	2014
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	10	9.367.639,50	9.367.639,50
Υπέρ το ύψος		1,09	1,09
Σύνολο		9.367.640,59	9.367.640,59
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	21	28.433.814,42	28.433.814,42
Αποτελέσματα εις νέο		(9.744.990,59)	999.694,26
Σύνολο		16.688.823,83	27.433.508,68
Σύνολο καθαρής θέσης		26.056.464,42	36.801.149,27
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	12	2.128.129,87	2.389.094,40
Λοιπές προβλέψεις	12	1.832.898,52	1.977.503,52
Σύνολο		4.261.328,39	4.346.597,92
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Κρατικές επιχορηγήσεις		944.725,69	1.110.297,64
Σύνολο		944.725,69	1.110.297,64
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια		0,30	1.498,23
Εμπορικές υποχρεώσεις	13	154.302.401,18	95.004.014,48
Φόρος εισοδήματος		-	-
Λοιποί φόροι και τέλη	14	442.651,44	692.001,36
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	15	766.915,36	725.624,14
Λοιπές υποχρεώσεις	16	11.546.820,94	14.332.436,36
Έξοδα χρήσεως δαμνημένα	17	3.930.696,88	3.079.885,87
Σύνολο		170.989.692,10	113.895.460,44
Σύνολο υποχρεώσεων		171.934.417,79	115.005.758,08
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων		202.252.210,60	156.153.505,27

(Όλα τα ποσά σε €)

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	Σημ.	2015	2014
Κόστος εργασιών (καθαρό)	18	(235,469,981,13)	(245,436,486,75)
Κόστος πωλήσεων	21	212,621,440,71	217,890,001,29
Μικτό αποτέλεσμα		(22,648,540,40)	(27,546,485,46)
Λοιπά συνήθη έσοδα	19	(31,137,435,58)	(51,349,665,75)
Έξοδα διοίκησης	22	2,390,249,56	4,459,930,85
Έξοδα διάθεσης	22	10,194,112,04	41,004,433,41
Λοιπά έσοδα και έξοδα	22	10,198,940,60	1,593,273,43
Απαιτήσεις, περιουσιακών στοιχείων (καθαρό κόστος)	22	6,925,996,82	2,676,966,19
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		(4,640,23)	(31,611,23)
Κέρδη και ζημιές από εκμίσθηση στην εύλογη αξία		-	-
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		-	-
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή συκωρίας		-	-
Λοιπά έσοδα και κέρδη	23	(4,237,713,75)	(2,439,174,50)
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		2,180,964,06	(12,832,303,82)
Πιστωί και τόκοι και συντηρή έσοδα	20	(553,37)	(738,95)
Χρημαστικά έσοδα και συνολική έξοδα	22	806,900,59	774,720,28
Αποτελέσματα προ φόρων		2,987,311,28	(12,058,321,49)
Φόροι εισοδήματος	25	1,357,373,37	1,245,459,71
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		4,344,684,65	(8,812,861,78)

(Όλα τα ποσά σε €)

Υπολογισμός

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	2016	2015
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Εκπύρματα πάγια			
Ακίνητα	4	6.480.996,74	6.677.359,85
Μηχανολογικός εξοπλισμός	4	14.749.104,17	13.835.663,39
Λοιπός εξοπλισμός	4	2.115.455,63	1.444.392,75
Σύνολο		23.344.956,54	21.957.415,99
Άλλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά όπλα	5	828.799,73	887.587,45
Σύνολο		828.799,73	887.587,45
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	4	19.143.441,38	8.033.182,42
Σύνολο		19.143.441,38	8.033.182,42
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		43.317.197,65	30.878.215,86
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Έλαια και ημιτέλη υαλίων α		40.767.833,21	30.499.224,32
Εμπορεύματα		19.572.945,11	19.762.207,56
Ημόλια, όπλα και διάφορα πλ. κτ		37.093.068,53	37.154.476,49
Λοιπά αποθέματα		630.780,01	1.500.461,17
Σύνολο		98.064.626,86	89.916.369,54
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Επιμεριστέα αποτελέσματα	6	55.607.491,17	68.125.810,86
Αποβλητέα έσοδα παρτίδων	7	8.352.585,93	5.306.815,17
Λοιπές απαιτήσεις	8	10.990.922,39	5.485.878,42
Προαληθινά έξοδα		56.660,19	110.259,85
Τραπεζικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9	1.585.984,77	3.328.861,10
Σύνολο		76.693.644,44	82.357.625,40
Σύνολο κυκλοφορούντων		174.758.211,10	171.373.994,74
Σύνολο ενεργητικού		218.075.408,75	202.252.210,60

(Όλα τα ποσά σε €)

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	2016	2015
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	10	9.367.639,50	9.367.639,50
Υπέρ το άρσιο		1,09	1,09
Σύνολο		9.367.640,59	9.367.640,59
Αποθρονητικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθρονητικά νόμων ή καταστάσεων	11	26.433.814,42	26.433.814,42
Αποτελέσματα εις νέο		(8.768.584,40)	(9.744.930,59)
Σύνολο		17.665.230,02	16.688.883,83
Σύνολο καθατής θέσης		27.032.870,61	26.056.464,42
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για εισροχές σε εργαζομένους	12	2.303.852,30	2.428.429,87
Αυτές προβλέψεις	12	1.721.306,08	1.833.898,52
Σύνολο		4.025.358,38	4.261.328,39
Υποχρεώσεις			
Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Κρατικές εισπραχθείσες	10, 13	760.838,34	944.725,69
Σύνολο		760.838,34	944.725,69
Μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Εμπορικά δάνεια		-	0,30
Εμπορικές υποχρεώσεις	13	163.370.996,21	154.302.401,18
Φόρος εισοδήματος	14	350.474,12	-
Αυτοί φόροι και τέλη	15	521.516,59	442.851,44
Οργανωτική κατάσταση ασφαλισής	16	780.787,29	766.915,36
Αυτές υποχρεώσεις	17	17.276.171,71	11.546.826,94
Τέσσερις χρήσεις διατεταγμένο	28	3.956.394,09	3.950.696,88
Σύνολο		186.256.341,41	170.989.692,10
Σύνολο υποχρεώσεων		187.017.179,75	171.934.417,79
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλεπών και υποχρεώσεων		218.075.498,75	202.252.210,60

**BOEHRINGER INGELHEIM
ΕΛΛΑΣ ΑΕ**

**Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
31 Δεκεμβρίου 2016**

(Όλα τα ποσά σε €)

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

	2016	2015
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
Κόστος εργασιών (καθαρό)	(226.830.850,16)	(235.468.081,13)
Κόστος πωλήσεων	212.735.312,42	212.821.440,73
Μικτό αποτέλεσμα	(14.095.537,74)	(22.648.510,40)
Αυτά συνήθη έσοδα	(35.150.982,32)	(31.137.425,58)
Έξοδα διαχείρισης	4.082.716,66	3.864.916,35
Έξοδα διάθεσης	37.945.196,80	39.719.444,85
Αυτά έσοδα και ζημιές	1.693.132,00	10.148.940,60
Απομείωσης περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	2.763.062,69	6.925.996,82
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη και-επιχειρήσεων προμηθειών	12.153,21	(4.640,23)
Αυτά έσοδα και κέρδη	(1.980.116,37)	(4.237.718,25)
Αποτελέσματα από τόκων και φόρων	14.672.370,57	2.180.984,06
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	(1.767,16)	(553,37)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.839.156,33	806.900,59
Αποτελέσματα από φόρων	(2.834,921,38)	2.987.311,28
Φόροι εισοδήματος	1.012.022,84	1.357.373,57
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	(792.518,84)	4.344.684,85

