

ΑΛΕΞΑΝΔΡΕΙΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ESPERIA HOTEL – PRESIDENT HOTEL

Σπουδάστρια: Φιλιππίδου Αικατερίνη
Επιβλέπων Καθηγητής : Κυρμίζογλου Παντελής

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Αντικείμενο της πτυχιακής αυτής εργασίας είναι η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων και η ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων Esperia Hotel και President Hotel . Σκοπός της εργασίας είναι η κατανόηση μιας συγκεκριμένης μεθόδου χρηματοοικονομικής ανάλυσης, των αριθμοδεικτών. Στο πρώτο μέρος, το οποίο είναι το θεωρητικό, αρχικά αναλύονται κάποιες έννοιες και στη συνέχεια παρουσιάζονται αναλυτικά οι αριθμοδείκτες, όπου αποτυπώνεται ο τύπος τους και περιγράφεται η συμπεριφορά τους και τα συμπεράσματα που μπορούμε να βγάλουμε από τον καθένα. Στο δεύτερο μέρος, το οποίο είναι το πρακτικό, διερευνούμε με την χρήση των αριθμοδεικτών τις πληροφορίες τις οποίες αντλούμε από τις οικονομικές καταστάσεις για μια σειρά ετών, ώστε να έχουμε μια εικόνα της πορείας των εταιρειών.



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	3
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	2
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ – ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ</u>	
1.1 ΕΝΝΟΙΑ ΤΟΥ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟΥ	6
1.2 ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΤΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	7
1.4 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	8
1.4.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	
1.4.2 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	9
1.4.2.1 Είδη Ισολογισμού	10
1.4.2.2 Δομή Ενεργητικού	15
1.4.2.3 Δομή Παθητικού	16
1.4.2.4 Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης	18
1.4.2.5 Πίνακας διάθεσης κερδών	18
1.4.2.6 Κατάσταση του λογαριασμού γενικής εκμετάλλευσης	18
1.4.2.7 Προσάρτημα	19
1.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	20
1.5.1 Είδη αναλύσεως χρηματοοικονομικών καταστάσεων	20
1.5.2 Μέθοδοι Αναλύσεως των χρηματοοικονομικών καταστάσεων	22
1.5.3 Άμεσα ενδιαφερόμενοι των χρηματοοικονομικών καταστάσεων	24
1.6 ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ	28
1.7 ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	29
1.8 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ	31
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</u>	
2.1.1 Χρησιμότητα αριθμοδεικτών	32
2.1.2 Μειονεκτήματα αριθμοδεικτών	33
2.1.3 Κανόνες Κατάρτισης Αριθμοδεικτών	33
2.2 ΒΑΣΙΚΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	34
2.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	35
2.2.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	35
2.2.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	36

2.2.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητα	37
2.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	37
2.2.2.1 Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	37
2.2.2.2 Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	39
2.2.2.3 Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	40
2.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	40
2.2.3.1 Αποδοτικότητας Απασχολούμενων κεφαλαίων	41
2.2.3.2 Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	41
2.2.3.3 Αποδοτικότητας Ενεργητικού	42
2.2.3.4 Μικτού Κέρδους	43
2.2.3.5 Καθαρού Κέρδους Εκμεταλλεύσεως	44
2.2.3.6 Καθαρού Κέρδους Χρήσεως	44
2.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	
2.2.4.1 Οικονομικής Αυτονομίας	46
2.2.4.2 Ξένων Κεφαλαίων	46
2.2.4.3 Δανειακής Επιβάρυνσης	47
2.2.4.4 Κάλυψης Παγίων	48
2.2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	48
2.2.5.1 Κέρδη κατά μετοχή	48
2.2.5.2 Μερισματική Απόδοση	49
2.2.5.3 Εσωτερική Αξία Μετοχής	50
2.2.5.4 Λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή (Price earnings ratio)	51
<u>3 ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ – ESPERIA HOTEL</u>	
3.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	53
3.2 ΔΙΑΜΟΝΗ	53
3.3 ΣΥΝΕΔΡΙΑΚΟΙ ΧΩΡΟΙ ΚΑΙ ΕΚΔΗΛΩΣΕΙΣ	53
3.4 ΠΡΟΟΡΙΣΜΟΙ	55
3.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	57
3.5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	57
3.5.1.1 Γενικής Ρευστότητας	57
3.5.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	57
3.5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	58
3.5.2.1 Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	58

3.5.2.2 Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	58
3.5.2.3 Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	59
3.5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	59
3.5.3.1 Αποδοτικότητας Ενεργητικού	59
3.5.3.2 Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	60
3.5.3.3 Μικτού Κέρδους	60
3.5.3.4 Καθαρού Κέρδους Χρήσεως	61
3.5.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	61
3.5.4.1 Οικονομικής Αυτονομίας	61
3.5.4.2 Ξένων Κεφαλαίων	62
3.5.4.3 Δανειακής Επιβάρυνσης	62
3.5.4.4 Κάλυψης Παγίων	62
3.5.5 ΡΑΦΗΜΑΤΑ	63
<u>4 ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ – PRESIDENT HOTEL</u>	
4.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	65
4.2 ΔΙΑΜΟΝΗ	65
4.3 ΕΣΤΙΑΤΟΡΕΙΑ ΚΑΙ ΜΠΑΡ	66
4.4 ΣΥΝΕΔΡΙΑΚΟΙ ΧΩΡΟΙ ΚΑΙ ΕΚΔΗΛΩΣΕΙΣ	67
4.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	68
4.5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	68
4.5.1.1 Γενικής Ρευστότητας	68
4.5.1.2.Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	68
4.5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	69
4.5.2.1 Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	69
4.5.2.2 Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	69
4.5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	70
4.5.3.1 Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	70
4.5.3.2 Μικτού Κέρδους	70
4.5.3.3 Καθαρού Κέρδους Χρήσεως	71
4.5.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	71
4.5.4.1 Οικονομικής Αυτονομίας	71
4.5.4.2 Ξένων Κεφαλαίων	72
4.5.4.3 Δανειακής Επιβάρυνσης	72

4.5.4.4 Κάλυψης Παγίων	72
4.5.5 ΓΡΑΦΗΜΑΤΑ	73
<u>5 ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ – ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ</u>	74
5.1 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	77
5.2 ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	78

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ – ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ

1.1 ΕΝΝΟΙΑ ΤΟΥ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟΥ

Η εξέλιξη της ελληνικής ξενοδοχείας, από την έννοια της < ξενίας > (της υποδοχής του ξένου ως φιλοξενούμενου, που αποτελεί σεβαστό πρόσωπο) ή λίγο αργότερα από τα ξενοδοχεία ή πανδοχεία ή καταγώγια των αρχαίων και μέχρι τους πρώτους χριστιανικούς χρόνους, τα οποία λειτουργούσαν στους χώρους των μεγάλων εορταστικών συγκεντρώσεων (Δελφοί, Επίδαυρος, Ολυμπία) και στα εμπορικά λιμάνια, μέχρι τα σημερινά σύγχρονα ελληνικά ξενοδοχεία, είναι πολύ ενδιαφέρουσα. Μεσολαμβάν τουλάχιστον 24 αιώνες και διάφορες μορφές και πρακτικές φιλοξενίας ή και είδη και μεγέθη καταλυμάτων, όπως : τα πανδοχεία και αργότερα ξενοδοχεία των βυζαντινών χρόνων, οι ξενώνες, τα караβάν σαράγια, τα χάνια, τα διάφορα ιδιωτικά καταλύματα της περιόδου της τουρκοκρατίας και τα πρώτα ξενοδοχεία της περιόδου αμέσως μετά την απελευθέρωση από τον τουρκικό ζυγό.

Τα πρώτα ξενοδοχεία που αναφέρεται ότι λειτούργησαν στο νεώτερο ελληνικό κράτος, βρίσκονταν, κατά το Γ.Ν.Λέκκα, στο Ναύπλιο (< Ξενοδοχείο του Λονδίνου > που ανεγέρθηκε το 1832-1833), στην Κόρινθο (1830), στον Πόρο (1835) και στην Αθήνα. Ως πρώτο ξενοδοχείο της Αθήνας μνημονεύεται το Albego Nuono ή Hotel d' Europe του Ιταλού Καζάλι.

Το πρώτο ξενοδοχείο στον Πειραιά ιδρύεται το 1842, στην Κηφισιά το 1849, στη Λιβαδειά και τη Θήβα το 1840. Ο Ν.Γ.Λέκκας το έτος 1924 καταγράφει την ύπαρξη 1090 ξενοδοχείων, εκ των οποίων 140 στην Αθήνα, 58 στον Πειραιά, 25 στα προάστια (Κηφισιά, Μαρούσι, Φάληρο) και 867 στην υπόλοιπη χώρα. Η συνολική δυναμικότητα είναι 12224 δωμάτια και 24099 κλίνες. Από τα ξενοδοχεία αυτά, ο συγγραφέας αυτός κρίνει ότι μόνο τα 35 σε ολόκληρη την χώρα μπορούσαν ευπρεπώς να φιλοξενήσουν εκείνη την εποχή ξένους και αυτά βρίσκονταν στην Αθήνα, τον Πειραιά, τα προάστια, τη Θεσσαλονίκη, την Πάτρα, την Κέρκυρα και μόνο πέντε σε άλλα σημεία της χώρας. Όπως είναι γνωστό, σήμερα λειτουργούν 8845 ξενοδοχειακές μονάδες όλων των λειτουργικών μορφών και τάξεων, με 349910 δωμάτια και 662807 κλίνες. Η διαφορά, θα έλεγε κανείς, είναι εντυπωσιακή.

(Κουμάνης, Δημακουλέας , Τάσεις και προοπτικές των αστικών ξενοδοχείων)

1.2 ΚΑΤΗΓΟΡΙΟΠΟΙΗΣΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ

Τα κύρια ξενοδοχειακά καταλύματα (ξενοδοχεία) κατατάσσονται, ανάλογα με τη λειτουργική του μορφή, σε πέντε (5) το πολύ κατηγορίες αστερών, δηλαδή σε κατηγορία πέντε αστερών (5*), τεσσάρων αστερών (4*), τριών αστερών (3*), δύο αστερών (2*) και ενός αστέρος (1*), βάσει συστήματος υποχρεωτικών προδιαγραφών και βαθμολογούμενων κριτηρίων.

Οι ως άνω λειτουργικές μορφές ορίζονται ως ακολούθως:

ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΠΟΛΗΣ ΚΑΙ ΠΑΡΑΘΕΡΙΣΜΟΥ

Είναι ξενοδοχείο, που περιλαμβάνει κοινόχρηστους χώρους υποδοχής, παραμονής, εστίασης και αναψυχής πελατών, υπνοδωμάτια (τουλάχιστον δέκα) απλά ή με ιδιαίτερα λουτρά και βοηθητικούς χώρους.

Τα ξενοδοχεία κλασσικού τύπου ιδρύονται, εφόσον η σχετική χρήση επιτρέπεται από τις κείμενες διατάξεις, εντός σχεδίου πόλης, εντός πόλεων ή οικισμών με εγκεκριμένο σχέδιο, εντός οριοθετημένων οικισμών χωρίς σχέδιο, εκτός σχεδίου αλλά εντός ΖΟΕ ή εκτός σχεδίου. Διατάσσονται σε ένα κτίριο ή περισσότερα κτίρια ή συγκροτήματα που αποτελούν, όμως ενιαίο σύνολο μέσα σε ενιαίο οικόπεδο.

MOTEL

Είναι ξενοδοχείο που περιλαμβάνει κοινόχρηστους χώρους υποδοχής, παραμονής, εστίασης και αναψυχής πελατών, υπνοδωμάτια (τουλάχιστον δέκα) με ιδιαίτερα λουτρά και βοηθητικούς χώρους.

Τα ξενοδοχεία τύπου MOTEL ιδρύονται, εφόσον η σχετική χρήση επιτρέπεται από τις κείμενες διατάξεις, εκτός σχεδίου αλλά εντός ΖΟΕ ή εκτός σχεδίου, εκτός οικισμών και γενικά εκτός κατοικημένων περιοχών ή στις παρυφές τέτοιων περιοχών, αλλά απαραίτητως επί οδικών αρτηριών μεγάλης κυκλοφορίας, που ενώνουν μεγάλα αστικά ή τουριστικά κέντρα και εμφανίζουν σημαντική κίνηση αυτοκινήτων (εθνικό - επαρχιακό δίκτυο)

<http://www.hotelsline.gr>

1.4.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Η αφετηρία της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων στις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής μπορεί να αναχθεί, στο δεύτερο ήμισυ του δέκατου ένατου αιώνα. Την ανάγκη για μια συστηματική ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεδομένων της επιχείρησης δημιούργησαν δύο σημαντικές οικονομικές εξελίξεις: α) η εμφάνιση της ανώνυμης εταιρείας ως της σπουδαιότερης μορφής οργάνωσης των επιχειρηματικών τολμημάτων και β) ο γρήγορα αυξανόμενος ρόλος των χρηματοδοτικών οργανισμών (όπως οι τράπεζες, οι ασφαλιστικές εταιρίες κλπ) ως οι σπουδαιότερες πηγές άντλησης κεφαλαίων για την χρηματοδότηση της επέκτασης των εργασιών των επιχειρήσεων που απαιτούσαν, προκειμένου η χορήγηση κεφαλαίων να γίνεται σε ορθολογική βάση. Το επόμενο στάδιο στην ανάπτυξη ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων, πρώτη δεκαετία του εικοστού αιώνα, σημαδεύτηκε από την χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών (financial ratios). Αυτό είχε ως αποτέλεσμα την έναρξη της επιστημονικής προσέγγισης στην ανάλυση χρηματοοικονομικών δεδομένων. Η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων στη χώρα μας μπορούμε να πούμε ότι τόσο στη βιβλιογραφία όσο και στην πράξη αντικατοπτρίζει την παραδοσιακή προσέγγιση ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Κατά πάσα πιθανότητα η πρώτη προσπάθεια εμφάνισης της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων έγινε από τον Στυλιανό Δ. Αλμπανέζο το 1953 με την έκδοση του βιβλίου " Ανάλυσης Ισολογισμών και Οικονομικών Καταστάσεων " .

(Δημήτρη Λ. Παπαδόπουλο, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Επιχείρησης, Κυριακίδη 1985)

1.4.2 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Χρηματοοικονομική ανάλυση ονομάζεται η διερεύνηση και η αξιοποίηση των δεδομένων τα οποία παίρνουμε από τις οικονομικές ή λογιστικές καταστάσεις των επιχειρήσεων, δηλαδή από πίνακες στους οποίους απεικονίζονται τα στοιχεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης, τα αποτελέσματα της διαχείρισής τους και η διάθεση των αποτελεσμάτων.

Το τμήμα, πάντως, που περιέχει τις απαραίτητες λογιστικές καταστάσεις περιλαμβάνει τις εξής τουλάχιστον πληροφορίες :

- α. Ισολογισμό
- β. Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης
- γ. Πίνακα διάθεσης κερδών
- δ. Κατάσταση του λογαριασμού γενικής εκμετάλλευσης
- ε. Προσάρτημα

Ισολογισμός

Ο Ισολογισμός είναι ένας πίνακας σε κάθετη ή οριζόντια διάταξη, ο οποίος παρουσιάζει ομαδοποιημένα σε κατηγορίες, σε μια δεδομένη χρονική στιγμή, την χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης, δηλαδή τα επί μέρους στοιχεία της επιχείρησης. Με άλλα λόγια, παρουσιάζει τη διάρθρωση των περιουσιακών της στοιχείων (ενεργητικό), των υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τους ιδιοκτήτες (ίδια κεφάλαια) και προς τρίτους (υποχρεώσεις). Η χρονική διάρκεια μεταξύ δύο διαδοχικών ισολογισμών αποτελεί τη λογιστική περίοδο ή χρήση και είναι συνήθως ένα διάστημα 12 μηνών. Ο ισολογισμός συντάσσεται συνήθως στο τέλος της χρήσης που μπορεί να είναι 31 Δεκεμβρίου (χρήση 1/1-31/12) ή 30 Ιουνίου (χρήση 1/7-30/6). Στον ισολογισμό έχουμε το Ενεργητικό και το Παθητικό. Το αριστερό μέρος του ισολογισμού αποτελεί το Ενεργητικό της επιχείρησης και το δεξιό μέρος το Παθητικό.

(Σταυρόπουλος Αντώνιος, Βαζακίδης Αθανάσιος, Τσόπογλου Σταύρος, Χρηματοοικονομική Λογιστική Λογιστικό Σχέδιο, ΘΕΣ/ΝΙΚΗ 2004)

1.4.2.1 Είδη Ισολογισμού

Οι Ισολογισμοί διακρίνονται σε διάφορα είδη ανάλογα με τα χρησιμοποιούμενα κριτήρια, τα σπουδαιότερα των οποίων είναι :

- Ο σκοπός κατάρτισης του Ισολογισμού
- Η περιοδικότητα κατάρτισης του Ισολογισμού
- Το αντικείμενο δράσης της λογιστικής μονάδας
- Η νομική μορφή της λογιστικής μονάδας

Διάκριση με κριτήριο τον σκοπό

Ισολογισμός με κριτήριο τον σκοπό

Ανάλογα με το σκοπό που καταρτίζεται, ο Ισολογισμός διακρίνεται σε :

Ισολογισμό ίδρυσης

Ο Ισολογισμός αυτός, καταρτίζεται στην αρχή της ζωής της επιχειρηματικής μονάδας. Περιλαμβάνει λίγα σχετικά περιουσιακά στοιχεία και κυρίως τα στοιχεία του ενεργητικού, στα οποία έχουν επενδυθεί κατά την ίδρυση της επιχειρηματικής μονάδας, τα εισφερθέντα από τους ιδρυτές κεφάλαια. Άλλο χαρακτηριστικό του ισολογισμού αυτού είναι ότι δεν εμφανίζει αποτέλεσμα, γιατί δεν έχει λειτουργήσει ακόμη η λογιστική μονάδα.

Ισολογισμό εκμετάλλευσης

Ο Ισολογισμός αυτός, αποσκοπεί στον προσδιορισμό της χρηματοοικονομικής κατάστασης της λογιστικής μονάδας στο τέλος της διαχειριστικής περιόδου, Ο Ισολογισμός εκμετάλλευσης καλείται και τακτικός, επειδή καταρτίζεται σε τακτά χρονικά διαστήματα.

Ισολογισμό εμπορικό

Όταν ο Ισολογισμός τέλους χρήσης καταρτίζεται βάση των διατάξεων του εμπορικού δικαίου, ονομάζεται εμπορικός Ισολογισμός. Ο εμπορικός Ισολογισμός διαφέρει από τον Ισολογισμό εκμετάλλευσης, στο μέτρο και την έκταση που υπάρχουν διαφορές μεταξύ των διατάξεων του εμπορικού δικαίου και των βασικών λογιστικών αρχών, βάση των οποίων καταρτίζεται ο Ισολογισμός εκμετάλλευσης.

Ισολογισμό φορολογικός

Καταρτίζεται συγχρόνως και παράλληλα με τον Ισολογισμό εκμετάλλευσης κατ' ανάγκη βάση του συστήματος αποτιμήσεων και άλλων τυπικών περιορισμών, τα οποία ισχύουν από φορολογικής άποψης. Καταρτίζεται συνήθως εξωλογιστικά, στηριζόμενος στην τροποποίηση των κονδυλίων του Ισολογισμού εκμετάλλευσης. Συντάσσεται στο τέλος της διαχειριστικής περιόδου και αποτελεί ένα κράμα, μαζί με τον εμπορικό και τον Ισολογισμό εκμετάλλευσης. Ο φορολογικός Ισολογισμός διαφέρει από τον Ισολογισμό εκμετάλλευσης στο μέτρο και την έκταση που οι διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας και η φορολογική νομολογία διαφέρουν από τις βασικές λογιστικές αρχές.

Ισολογισμό εκκαθάρισης

Ο Ισολογισμός αυτός έχει ορισμένα κοινά με τον ιδρυτικό Ισολογισμό (π.χ είναι στατικός), αλλά διαφέρει στο ότι ο Ισολογισμός εκκαθάρισης εμφανίζει τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης με αξία, η οποία βρίσκεται πολύ κοντά στην πραγματική. Ο Ισολογισμός εκκαθάρισης καταρτίζεται κατά την έναρξη της εκκαθάρισης, στο τέλος της λογιστικής χρήσης εφόσον η εκκαθάριση διαρκεί πέρα του έτους και στο τέλος της εκκαθάρισης, Ο Ισολογισμός αυτός συντάσσεται από τον εκκαθαριστή. Ο σκοπός του Ισολογισμού αυτού είναι να προσδιορίσει την χρηματοοικονομική κατάσταση της υπό εκκαθάριση επιχειρηματικής μονάδας.

Ισολογισμό διάλυσης

Είναι κατεξοχήν στατικός ισολογισμός και αποβλέπει στην όσο το δυνατόν πιο ακριβή πιθανολόγηση της αξίας της περιουσίας της υπό διάλυση επιχείρησης, όταν αυτή πάψει να αποτελεί ένα ενιαίο λειτουργικό σύνολο. Την περίπτωση αυτή αντιμετωπίζουν, πλην άλλων και οι σύνδικοι πτώχευσης, οι εκκαθαριστές ανώνυμων εταιριών κ. α

Ισολογισμό προϋπολογιστικό ή ισολογισμός πρόβλεψης

Ο προϋπολογιστικός ισολογισμός αποσκοπεί στην απεικόνιση της πιθανής περιουσιακής κατάστασης και των αποτελεσμάτων της επιχείρησης σε μελλοντικά χρονικά σημεία και περιόδους. Η σύνταξη του ισολογισμού προσφέρει σημαντικές υπηρεσίες στον επιχειρηματία και χρησιμοποιείται από αυτόν, σαν εργαλείο ελέγχου της πορείας της επιχείρησης διευκολύνοντας τον να προλαμβάνει πιθανές δυσμενείς εξελίξεις.

Ισολογισμό συγχώνευσης

Ο ισολογισμός αυτός καταρτίζεται κατά την συγχώνευση δύο ή περισσότερων επιχειρηματικών μονάδων σε μια.

Ενδιάμεσο ισολογισμό

Καταρτίζεται ενδιάμεσα του έτους (π. χ. εξάμηνο, τρίμηνο), για να υποβοηθήσει την διεύθυνση της επιχείρησης στην λήψη των ενδεδειγμένων μέτρων έγκαιρα. Βέβαια οι ενδιάμεσοι ισολογισμοί ή αλλιώς εσωτερικής χρήσης, στερούνται απόλυτης ακρίβειας και είναι απλώς ενδεικτικοί, γιατί στηρίζονται σε εσωτερικές απογραφές, υπολογισμούς κοστολόγησης κ. λ. π. Παρόλα αυτά, οι διαχειριστές αντλούν από αυτούς πολύτιμες και κυρίως έγκαιρες ενδείξεις για την πορεία των εργασιών.

Ισολογισμό ενοποιημένο

Ο ισολογισμός αυτός καταρτίζεται για να απεικονισθεί η χρηματοοικονομική κατάσταση ομάδας συνδεδεμένων επιχειρηματικών μονάδων. Στον ενοποιημένο ισολογισμό εμφανίζονται τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού της μητρικής και των εξαρτημένων ή θυγατρικών επιχειρήσεων ταξινομημένα και τακτοποιημένα κατά τέτοιο τρόπο ώστε να εμφανίζεται η χρηματοοικονομική κατάσταση του συνασπισμού, απαλλαγμένη των μεταξύ των μονάδων χρεαπαιτήσεων και αποτελεσμάτων από τις μεταξύ τους δόσοληψίες.

Ισολογισμό μετατροπής

Ο ισολογισμός αυτός συντάσσεται κατά την μετατροπή της μορφής της επιχείρησης, παραδείγματος χάρη από ατομική σε εταιρική, κ. λ. π.

Διάκριση με κριτήριο την περιοδικότητα

Ανάλογα με την περιοδικότητα που καταρτίζεται ο ισολογισμός, διακρίνεται :

Τακτικό Ισολογισμό

Συντάσσεται τακτικά στο τέλος κάθε χρήσης, για τον προσδιορισμό των αποτελεσμάτων και της περιουσιακής κατάστασης της επιχείρησης.

Έκτακτο Ισολογισμό

Ο Ισολογισμός της μορφής αυτής δεν συντάσσεται σε τακτά χρονικά διαστήματα, αλλά μόνο όταν επέρχονται έκτακτα γεγονότα στη ζωή της επιχείρησης, όπως για παράδειγμα πτώχευση, διάλυση, συγχώνευση, κ. α

Διάκριση με κριτήριο το αντικείμενο δράσης

Ανάλογα με το αντικείμενο δράσης της οικονομικής μονάδας, ο ισολογισμός διακρίνεται σε :

- Ισολογισμό εμπορικών επιχειρήσεων
- Ισολογισμό βιομηχανικών επιχειρήσεων
- Ισολογισμό τραπεζικών επιχειρήσεων
- Ισολογισμό ασφαλιστικών επιχειρήσεων
- Ισολογισμό ναυτιλιακών επιχειρήσεων

Διάκριση με κριτήρια τη νομική μορφή

Ανάλογα με την νομική μορφή της οικονομικής μονάδας, ο ισολογισμός διακρίνεται σε :

- Ισολόγισμος ατομικών επιχειρήσεων
- Ισολογισμός ομορρυθμών εταιρειών
- Ισολογισμός ετερορρυθμών εταιρειών
- Ισολογισμός εμπορικών ανωνύμων εταιρειών
- Ισολογισμός συνεταιρισμών

(Θεοχάρης Δ Σιώτης, Χρηματοοικονομική Λογιστική Ι ,ΜΠΑΡΜΠΟΥΝΑΚΗΣ 2006)

1.4.2.2 Δομή Ενεργητικού

Στο Ενεργητικό του ισολογισμού εμφανίζονται εκείνα τα μέσα δράσης της οικονομικής μονάδας (όπως μετρητά, εμπορεύματα, μηχανήματα), των οποίων έχει την κυριότητα και τα οποία μπορούν να εκφραστούν σε χρηματικές μονάδες κατά τρόπο αντικειμενικό.

Το ενεργητικό διακρίνεται σε :

A. Οφειλόμενο κεφάλαιο

Στην κατηγορία αυτή του ενεργητικού καταγράφονται οι δόσεις του κεφαλαίου, οι οποίες πρέπει να καταβληθούν από τους μετόχους ανώνυμων εταιρειών στη μεθεπόμενη χρήση.

B. Έξοδα εγκατάστασης (πολυετούς απόσβεσης)

Τα έξοδα για την ίδρυση αλλά και την αναδιοργάνωση μιας επιχείρησης όπως είναι π. χ. οι τόκοι δανείων της της κατασκευαστικής περιόδου ή τα προγράμματα μηχανογράφησης της, θεωρείται ότι πραγματοποιούνται για όλη ή τουλάχιστον για μια αρκετά μεγάλη διάρκεια της ζωής της επιχείρησης και επομένως επιβαρύνουν περισσότερες από μία λογιστικές χρήσεις. Γι' αυτόν τον λόγο, καταγράφονται σε ιδιαίτερη κατηγορία του πάγιου ενεργητικού και η απόσβεση τους κατανέμεται σε πολλές περιόδους. Τα έξοδα πρώτης εγκατάστασης αποσβένονται είτε εφ' άπαξ κατά το έτος που πραγματοποιήθηκαν είτε τμηματικά και ισόποσα μέσα σε μια πενταετία.

Γ. Πάγιο Ενεργητικό

Τα πάγια στοιχεία είναι υλικά αγαθά (ενσώματες ακινητοποιήσεις) ή άυλα (ασώματες ακινητοποιήσεις), προορίζονται για διαρκή και πάγια χρήση μέσα στην επιχείρηση και διακρίνονται από μικρό βαθμό ρευστότητας. Μερικοί λογαριασμοί πάγιων στοιχείων είναι τα μηχανήματα, τα κτίρια, οι εδαφικές εκτάσεις, τα μεταφορικά μέσα, τα δικαιώματα ευρεσιτεχνίας κλπ.

Δ. Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Τα κυκλοφορούντα στοιχεία είναι τα αποθέματα (εμπορεύματα, προϊόντα, πρώτες ύλες), οι απαιτήσεις κάθε είδους (γραμμάτια εισπρακτέα, οφειλές των πελατών), τα χρεόγραφα (ομόλογα και μετοχές άλλων εταιρειών, κλπ). Οι τραπεζικές καταθέσεις όψεως και τα μετρητά της επιχείρησης αποτελούν τα διαθέσιμά της, τα οποία εντάσσονται επίσης στο κυκλοφορούν ενεργητικό.

Ε. Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού

Οι μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού δημιουργούνται κατά κανόνα στο τέλος της διαχειριστικής χρήσης με σκοπό την τακτοποίηση των διαφόρων προπληρωθέντων εξόδων, τα οποία ανήκουν στην επόμενη χρήση και των εισπρακτέων εσόδων, τα οποία πραγματοποιήθηκαν στην χρήση που αναφέρεται ο ισολογισμός αλλά θα εισπραχθούν στην επόμενη χρήση.

1.4.2.3 Δομή Παθητικού

A. Ίδια κεφάλαια

Αποτελούνται από το αρχικό κεφάλαιο, το οποίο κατατίθεται για την ίδρυση μιας επιχείρησης και από τις τυχόν αυξήσεις του (ατομικό ή εταιρικό ή μετοχικό κεφάλαιο), από τις διαφορές αναπροσαρμογής της αξίας διαφόρων στοιχείων της επιχείρησης, από τα αποθεματικά κεφάλαια. Τα αποθεματικά κεφάλαια προέρχονται από παρακρατηθέντα κέρδη, κέρδη δηλαδή παρελθουσών χρήσεων, τα οποία δεν διανεμήθηκαν στους εταίρους για φορολογικούς, επενδυτικούς και άλλους λόγους.

B. Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στο τέλος της χρήσης για την αντιμετώπιση μελλοντικών, μέσα στη διάρκεια της επόμενης χρήσης, έκτακτων αναγκών, αποζημιώσεων του προσωπικού για την έξοδο του από την οικονομική μονάδα λόγω συνταξιοδότησης, ζημιών που μπορούν να προκαλέσουν οι επισφαλείς απαιτήσεις.

Γ. Υποχρεώσεις

Οι υποχρεώσεις της επιχείρησης έναντι τρίτων (ξένο κεφάλαιο) διακρίνονται σε μακροπρόθεσμες και σε βραχυπρόθεσμες. Οι μακροπρόθεσμες έχουν χρονικό ορίζοντα πέραν του ενός έτους, όπως είναι π.χ τα μακροχρόνια δάνεια τραπεζών, τα ομολογιακά δάνεια, κλπ. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις πρέπει συνήθως να εξοφληθούν κατά τη διάρκεια ενός έτους ή μιας λογιστικής περιόδου (γραμμάτια πληρωτέα, υποχρεώσεις από φόρους – τέλη κλπ). Υποχρέωση της επιχείρησης και επομένως στοιχείο του παθητικού αποτελούν και οι χρηματικές προκαταβολές που έχει λάβει από τους πελάτες της έναντι μελλοντικών αγορών τους.

Δ. Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού

Σε αυτήν την κατηγορία του παθητικού περιλαμβάνονται έξοδα τα οποία αφορούν την χρήση στην οποία αναφέρεται ο ισολογισμός αλλά θα πληρωθούν στην επόμενη χρήση (έξοδα δεδουλευμένα- πληρωτέα). Περιλαμβάνονται επίσης έσοδα τα οποία εισπράχθηκαν στη συγκεκριμένη χρήση αλλά αφορούν την επόμενη (έσοδα επόμενων χρήσεων). Άλλο στοιχείο αυτής της κατηγορίας του παθητικού αποτελούν << οι αγορές υπό τακτοποίηση >> . Τα έξοδα, τα οποία πραγματοποιήθηκαν σε μία περίοδο (δεδουλευμένα) και τα οποία η επιχείρηση δεν πλήρωσε αλλά οφείλει, επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της περιόδου αλλά αποτελούν ταυτοχρόνως και μια υποχρέωση της επιχείρησης, η οποία πρέπει να τακτοποιηθεί την επόμενη χρήση.

(Σταυρόπουλος Αντώνιος, Βαζακίδης Αθανάσιος, Τσόπογλου Σταύρος, Χρηματοοικονομική Λογιστική Λογιστικό Σχέδιο, ΘΕΣ/ΝΙΚΗ 2004)

1.4.2.4 Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

Το οικονομικό αποτέλεσμα κατά την E. Schmalenbach είναι εκείνο, που βαρύνει στην εκτίμηση της αξίας της περιουσίας της επιχείρησης. Πράγματι, τα κονδύλια του ενεργητικού δεν εκφράζουν τίποτε περισσότερο από μία αξία, της οποίας η ακρίβεια είναι σχετική, αφού μόνο η ρευστοποίηση της σε τρέχουσες τιμές θα μπορούσε να δώσει την αληθινή της αξία. Αντίθετα, η αξία της επιχείρησης σαν ζωντανό κερδοφόρο σύνολο μπορεί να αποτιμηθεί πολύ ψηλότερα από την αξία των περιουσιακών της στοιχείων, που εξαρτάται πρώτιστα από τη μέση αποδοτικότητα της τα τελευταία χρόνια. Η αναγνώριση της σημασίας του λογαριασμού αποτελεσμάτων και η τοποθέτησή του μεταξύ των λογιστικών εγγραφών τέλους χρήσεως έγινε για πρώτη φορά στις Η.Π.Α. στα χρόνια του πρώτου παγκοσμίου πολέμου (1917). Παρ' όλα αυτά ακόμη και σήμερα για πολλούς ο ρόλος του λογαριασμού αυτού βρίσκεται σε δεύτερη μοίρα, αφού θεωρείται ως απλό συμπλήρωμα του ισολογισμού, αλλά στην πράξη έχει επικρατήσει ο όρος < ισολογισμός > να περικλείει και τον λογαριασμό αποτελεσμάτων.

(Αργύρης Αδαμίδης, Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων , Press 1998)

1.4.2.5 Πίνακας διάθεσης κερδών

Ο πίνακας διάθεσης κερδών ή αποτελεσμάτων (statement of retained earnings) αποτελεί αναπόσπαστο μέρος των καταστάσεων. Επιπλέον, καταχωρείται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών των οικονομικών μονάδων και δημοσιεύεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης. Τα στοιχεία του πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων απεικονίζονται σε δύο στήλες, οι οποίες αντιστοιχούν στην χρήση που αφορά ο ισολογισμός και στην προηγούμενη.

1.4.2.6 Κατάσταση του λογαριασμού γενικής εκμετάλλευσης

Η κατάσταση του λογαριασμού γενικής εκμετάλλευσης καταρτίζεται υποχρεωτικά στο τέλος της κάθε χρήσης σύμφωνα με το υπόδειγμα του Ε. Γ. Λ. Σ. Επίσης, καταχωρείται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών των οικονομικών μονάδων. Η κατάσταση αυτή δε δημοσιεύεται υποχρεωτικά. Παρουσιάζει το οργανικό αποτέλεσμα της χρήσης, καθώς και τα αναλυτικά στοιχεία του μικτού κέρδους.

1.4.2.7 Προσάρτημα

Οι τέσσερις βασικές λογιστικές καταστάσεις που αναφέραμε έως τώρα, ισολογισμός, αποτελέσματα χρήσης, πίνακας διάθεσης κερδών και λογαριασμός γενικής εκμετάλλευσης είναι συνήθως αρκετά συμπυκνωμένες και περιλιπτικές για να διαφωτίσουν τον μέσο αναγνώστη τους. Πολλούς χρήστες, όμως, μπορεί να τους ενδιαφέρουν λεπτομέρειες οι οποίες δεν εμφανίζονται στις παραπάνω καταστάσεις. Για το λόγο αυτό στις δημοσιευμένες καταστάσεις συμπεριλαμβάνεται και το προσάρτημα (Notes to the Financial Statements στο οποίο περιέχονται περισσότερες λεπτομέρειες για ορισμένα μεγέθη που εμφανίζονται στις βασικές λογιστικές καταστάσεις, καθώς και επεξηγήσεις οι οποίες συμβάλλουν στην πληρέστερη κατανόηση και καλύτερη ερμηνεία των βασικών καταστάσεων.

(Κ. Κάντζος, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, INTERBOOKS 1994)

1.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1.5.1 Είδη αναλύσεως χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ανάλογα με τη θέση του αναλυτή και με τα στάδια διενέργειάς της. Διακρίνεται στα εξής είδη :

Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή

Υπάρχουν δύο είδη αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με τη θέση εκείνου ο οποίος τη διενεργεί, η εσωτερική και η εξωτερική ανάλυση.

α) Εσωτερική ανάλυση

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα, που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και μπορούν να προσφύγουν στα λογιστικά της βιβλία για να ελέγξουν τους επιμέρους λογαριασμούς και τα λογιστικά έγγραφα. Το κυριότερο πλεονέκτημα αυτού του είδους της αναλύσεως είναι ότι επιτρέπει σ' αυτόν που τη διενεργεί να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που εφαρμόστηκαν. Μ' αυτό τον τρόπο, η ανάλυση αποκτά μεγαλύτερη διαύγεια και επιτρέπει στον αναλυτή να εμβαθύνει σ' αυτήν.

Η εν λόγω ανάλυση, γίνεται από πρόσωπα της επιχειρήσεως τα οποία ενδιαφέρονται κυρίως να προσδιορίσουν το βαθμό αποδοτικότητας της και να ερμηνεύσουν τις μεταβολές της οικονομικής της θέσεως. Επιπλέον, η εσωτερική ανάλυση προσπαθεί να ερμηνεύσει ορισμένα οικονομικά στοιχεία της επιχειρήσεως για λογαριασμό της διοικήσεως, έτσι ώστε να της επιτρέψει να μετρήσει την πρόοδο που πράγματι επιτεύχθηκε σε σύγκριση με τα υπάρχοντα προγράμματα. Κατ' αυτό τον τρόπο επιτυγχάνεται ο έλεγχος της λειτουργίας της επιχειρήσεως.

β) Εξωτερική ανάλυση

Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα, που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και βασίζεται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που

δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών. Έτσι, ο αναλυτής δεν μπορεί να διεισδύσει

βαθύτερα μέσα στην επιχείρηση, το δε έργο του είναι τόσο δυσκολότερο όσο πιο συνοπτικά είναι τα στοιχεία που δημοσιεύονται. Η εξωτερική ανάλυση γίνεται κυρίως από πρόσωπα τα οποία ενδιαφέρονται να προσδιορίσουν την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως.

Όταν μιλάμε για τον προσδιορισμό της οικονομικής θέσεως μιας επιχειρήσεως, εννοούμε:

- Τη δυνατότητα που έχει η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν και στο μέλλον, ακόμη και κάτω από συνθήκες διαφορετικές εκείνων που υπάρχουν τη στιγμή που γίνεται η ανάλυση.
- Τη δυνατότητα να εκμεταλλευθεί τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες με τη χρησιμοποίηση κεφαλαίων από ίδιες πηγές ή από έκδοση νέων τίτλων μετοχών ή ομολογιών ακόμα και με την άντληση κεφαλαίων από την προσφυγή στον τραπεζικό δανεισμό.
- Τη δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και των υποχρεώσεων, καθώς και την καταβολή μερισμάτων χωρίς διακοπή.

Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της αναλύσεως

Ανάλογα με τα κύρια στάδια διενέργειας της αναλύσεως, τη διακρίνουμε σε τυπική και ουσιαστική. Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής και αποτελεί κατά κάποιο τρόπο το προπαρασκευαστικό στάδιο αυτής. Η τυπική ανάλυση ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμούς των αποτελεσμάτων χρήσεως, προβαίνει στις ενδεικνυόμενες διαρθρώσεις, στρογγυλοποιήσεις, ομαδοποιήσεις, ανακατατάξεις και ανασχηματισμούς και συμπληρώνει τα σε απόλυτους αριθμούς κονδύλια με σχετικούς αριθμούς (αριθμούς σε ποσοστά επί τοις εκατό).

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

1.5.2 Μέθοδοι αναλύσεως των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων έχει ως αντικείμενο τη μελέτη των σχέσεων των οικονομικών στοιχείων που αναφέρονται σ' αυτές σε δεδομένη χρονική στιγμή, καθώς και των τάσεων αυτών διαχρονικά. Η ανάλυση αυτή περιλαμβάνει τρεις διαδικασίες. Η πρώτη αναφέρεται στην επιλογή και στον υπολογισμό ορισμένων σχέσεων. Η δεύτερη συνίσταται στην κατάταξη των δεδομένων ώστε να υπολογιστούν οι σημαντικότερες σχέσεις και η τρίτη περιλαμβάνει την αξιολόγηση, μελέτη και ερμηνεία των παραπάνω σχέσεων.

Οι διαδικασίες αναλύσεως που αναφέρθηκαν προηγουμένως κατατάσσονται σε δύο κύριες κατηγορίες :

- Στις συγκρίσεις και μετρήσεις με βάση τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων δύο ή περισσότερων χρήσεων.
- Στις συγκρίσεις και μετρήσεις με βάση τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων μιας χρήσεως.

Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει συγκριτικές καταστάσεις, αριθμοδείκτες, την τάση των οικονομικών στοιχείων και των αριθμοδεικτών διαχρονικά μέχρι και αναλύσεις των διαφόρων μεταβολών της οικονομικής καταστάσεως μιας επιχειρήσεως. Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τον προσδιορισμό των σχέσεων των στοιχείων ενός ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως. Για την χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων συνήθως απαιτείται η διενέργεια και των δύο κατηγοριών αναλύσεως που προαναφέρθηκαν. Γενικά, όλες οι αναλύσεις περιλαμβάνουν συγκρίσεις μεταξύ του τι πράγματι συμβαίνει με του τι θα έπρεπε να συμβαίνει, λαμβάνοντας ως μέτρο σύγκρισεως κάποιο αντιπροσωπευτικό ή πρότυπο μέγεθος. Πρότυπο μέγεθος είναι αυτό που θα έπρεπε να υπάρχει κάτω από τις επικρατούσες τη στιγμή της αναλύσεως συνθήκες. Πέραν αυτού, προκειμένου να αξιολογηθούν τα αποτελέσματα της αναλύσεως πρέπει να γίνονται συγκρίσεις και με άλλες

επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου ή με τους μέσους όρους του κλάδου όπου ανήκει η συγκεκριμένη επιχείρηση.

Οι κυριότερες μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων είναι οι εξής :

- Διαστρωματική ή κάθετη μέθοδος αναλύσεως (Σύγκριση με βάση τα οικονομικά στοιχεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεως μιας χρήσεως)
- Συγκριτική ή διαχρονική μέθοδος αναλύσεως (Ανάλυση χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσεως και Διαχρονική ανάλυση αριθμοδεικτών ή κοινών μεγεθών)

Εμείς θα ασχοληθούμε με την διαστρωματική ανάλυση, οπότε θα αναλύσουμε την έννοια της, καθώς θα την χρησιμοποιήσουμε και στο παράδειγμα της σύγκρισης των εταιρειών μας.

Διαστρωματική ή κάθετη ανάλυση

Η διαστρωματική ανάλυση περιλαμβάνει την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων κοινού μεγέθους και τον υπολογισμό των διαφόρων αριθμοδεικτών.

Ανάλυση κοινού μεγέθους

Για να διευκολυνθούν οι συγκρίσεις μεταξύ των στοιχείων μιας επιχειρήσεως για μια σειρά ετών καθώς και συγκρίσεις μεταξύ επιχειρήσεων, διαφορετικού όμως μεγέθους, συντάσσονται οι ισολογισμοί και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως σε ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των μεγεθών τους. Στην ανάλυση κοινού μεγέθους κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού, ενώ κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Ως εκ τούτου η κατάσταση κοινού μεγέθους του ισολογισμού παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτού ως ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού και η κατάσταση κοινού μεγέθους των αποτελεσμάτων χρήσεως παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτών ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως.

Πολλές φορές είναι επικοδομητικό να ευρεθεί το ποσοστό συμμετοχής κάθε στοιχείου χωριστά στο σύνολο κάποιας κατηγορίας στοιχείων. Έτσι, η έκφραση των απόλυτων μεγεθών σε ποσοστά επί τοις εκατό είναι χρήσιμη στην ανάλυση

της εσωτερικής διαρθρώσεως των λογιστικών καταστάσεων και δείχνει τη σχετική σπουδαιότητα κάθε στοιχείου αναφορικά με το σύνολο των στοιχείων αυτών. Κατ' αυτό τον τρόπο φαίνεται αμέσως η σχετική σπουδαιότητα των κυκλοφοριακών και μη κυκλοφοριακών στοιχείων, καθώς και το σχετικό ύψος της χρηματοδοτήσεως από τους βραχυχρόνιους ή μακροχρόνιους πιστωτές και από τους φορείς της επιχειρήσεως

1.5.3 Άμεσα ενδιαφερόμενοι των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Αυτοί που ενδιαφέρονται και χρησιμοποιούν την τεχνική της αναλύσεως των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με σκοπό τη λήψη αποφάσεων μπορούν να καταταγούν σε διάφορες βασικές κατηγορίες , όπως :

- Επενδυτές – μέτοχοι
- Δανειστές της επιχειρήσεως
- Διοικούντες την επιχείρηση
- Οικονομικοί αναλυτές, χρηματιστές, στελέχη τραπεζών επενδύσεων και χρηματιστηρίου
- Αναλυτές σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων
- Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων
- Λοιπές ομάδες ενδιαφερομένων (Συνδικαλιστές, Πελάτες κ.α)

Οι σκοποί που επιδιώκονται και η έμφαση που δίνεται στα επί μέρους στοιχεία κατά την ανάλυση από κάθε μία από τις πιο πάνω κατηγορίες ενδιαφερομένων είναι οι εξής :

Σκοποί επενδυτών – μετόχων

Οι επενδυτές που συνήθως είναι και μέτοχοι μιας επιχειρήσεως, είναι εκείνοι που δίνουν τα επιχειρηματικά κεφάλαια, τα οποία εκτίθενται σε πολλούς και ποικίλους κινδύνους. Τα κεφάλαια αυτά αποτελούν την ασπίδα προστασίας των δανειακών κεφαλαίων της επιχειρήσεως. Οι επενδυτές αποβλέπουν στη λήψη κάποιου ποσού από τη διανομή των κερδών (μέρισμα) , εφόσον η επιχείρηση είναι κερδοφόρα και αφού πρώτα εξοφληθούν οι δανειστές της. Οι ενδιαφερόμενοι αυτοί, προκειμένου να προβούν στην ανάλυση των στοιχείων μιας επιχειρήσεως, χρειάζονται πιο γενικές πληροφορίες από ότι οι ενδιαφερόμενοι των λοιπών κατηγοριών. Έχοντας επενδύσει κεφάλαια στην επιχείρηση, οι μέτοχοι ενδιαφέρονται για την όλη δραστηριότητά της, την κερδοφόρα δυναμικότητά της, την οικονομική της κατάσταση και τη διάρθρωση των κεφαλαίων της, δεδομένου ότι για την εκτίμηση της αξίας των μετοχών μιας επιχειρήσεως είναι απαραίτητα όλα αυτά τα στοιχεία. Παράλληλα ενδιαφέρονται και για τη σπουδαιότητά της μέσα στον κλάδο, για τα μελλοντικά της κέρδη και την εξέλιξη τους διαχρονικά. Ομοίως πρέπει να εκτιμήσουν και άλλους παράγοντες που έμμεσα επηρέασαν τη δραστηριότητα της επιχειρήσεως, όπως η γενική οικονομική κατάσταση, η θέση που κατέχει ο κλάδος μέσα στην όλη οικονομία, η ανταγωνιστικότητα των προϊόντων της και η ποιότητα και ικανότητα της διοικήσεως της.

Συγκεκριμένα ο επενδυτής αποβλέπει :

- Στη λήψη κάποιου μερίσματος στο μέλλον
- Στην πιθανή λήψη κάποιων δικαιωμάτων από τη διανομή αποθεματικών της εταιρείας
- Στην αυξημένη τιμή που ελπίζει ότι θα έχουν οι τίτλοι (μετοχές) στην αγορά , ώστε να πραγματοποιήσει κέρδη κεφαλαίου

Σκοποί των δανειστών μιας επιχείρησης

Δανειστές μιας επιχείρησης είναι όλοι εκείνοι που τις δανείζουν κεφάλαια. Μια μορφή δανεισμού αποτελεί και η πίστωση που δίνεται από τους προμηθευτές πρώτων υλών και εμπορευμάτων ή από πρόσωπα που παρέχουν υπηρεσίες στην επιχείρηση. Αυτοί αναμένουν την πληρωμή τους σε βραχύ χρονικό διάστημα και δεν λαμβάνουν τόκο συνήθως για τις πιστώσεις που παρέχουν στην επιχείρηση. Επιπλέον μια επιχείρηση μπορεί να δανείζεται βραχυπρόθεσμα κεφάλαια και από άλλες πηγές όπως δάνεια από τράπεζες και άλλους πιστωτικούς οργανισμούς, προβαίνοντας έτσι σε άντληση των απαραίτητων κεφαλαίων. Τα δανειακά αυτά κεφάλαια έχει υποχρέωση η επιχείρηση να τα επιστρέψει μαζί με τους τόκους ανεξάρτητα από την οικονομική της κατάσταση και τα οικονομικά της αποτελέσματα. Στην περίπτωση όμως που η δραστηριότητά της περιορίζεται και αυτή πραγματοποιεί ζημίες, τότε αυξάνονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζουν οι δανειστές της.

Όπως ήδη τονίσαμε, ο επενδυτής ενδιαφέρεται κυρίως για τις προοπτικές και την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχειρήσεως επειδή εκεί στηρίζει όλες τις προσδοκίες του. Οι δανειστές όμως δίνουν μεγαλύτερη έμφαση στην ασφάλεια που τους παρέχεται τόσο για τους τόκους όσο και για την επιστροφή των κεφαλαίων τους. Γι' αυτό οι τελευταίοι δίνουν βαρύτητα στην πραγματική αξία των περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως διότι αυτά αποτελούν ασφάλεια. Συνεπώς, οι δανειστές είναι σε γενικές γραμμές πιο συντηρητικοί στις εκτιμήσεις τους, σε ότι αφορά τα περιουσιακά στοιχεία της επιχειρήσεως και βασίζονται περισσότερο στην ανάλυση των οικονομικών της στοιχείων, από ότι οι επενδυτές. Για το λόγο αυτό οι δανειστές υπολογίζουν την αξία των επί μέρους περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως με βάση τη δυνατότητα ρευστοποιήσεώς τους, εκτιμώντας αυτά με χαμηλότερες γενικά τιμές από εκείνες που εμφανίζονται στον ισολογισμό ή που επιβάλλονται από τις λογιστικές αρχές. Κατ' αυτό τον τρόπο, αφήνουν περιθώρια για ενδεχόμενες δυσμενείς καταστάσεις στο μέλλον. Σε περίπτωση παροχής βραχυχρόνιων δανείων στην επιχείρηση, οι δανειστές ενδιαφέρονται κυρίως για τη βραχυχρόνια οικονομική κατάσταση αυτής, το βαθμό ρευστότητας των κυκλοφοριακών στοιχείων της και την ταχύτητα κυκλοφορίας τους. Αντίθετα, οι μακροχρόνιοι δανειστές επιδιώκουν μια πιο λεπτομερή ανάλυση των στοιχείων, η οποία περιλαμβάνει προβλέψεις των μελλοντικών εισροών κεφαλαίων, της οικονομικής θέσεως της επιχειρήσεως, της ικανότητάς της να διατηρήσει αυτή την οικονομική κατάσταση και τέλος τη δυναμικότητα των κερδών της. Αυτό διότι τα προ αποσβέσεων κέρδη μιας επιχειρήσεως αποτελούν την κύρια και πιο επιθυμητή πηγή εξυπηρετήσεως και εξοφλήσεως των δανειακών της κεφαλαίων.

Σκοποί της διοικήσεως της επιχείρησης

Η οικονομική ανάλυση των στοιχείων μιας επιχείρησης αποτελεί το κυριότερο εργαλείο στα χέρια της διοικήσεώς της. Αυτό διότι οι διοικούντες ενδιαφέρονται για τον προσδιορισμό της οικονομικής της καταστάσεως, την κερδοφόρα δυναμικότητά της και τη μελλοντική της εξέλιξη. Οι διοικούντες έχουν την δυνατότητα να κάνουν συνεχή χρήση των βιβλίων της επιχείρησης αφού συνδέονται άμεσα μ' αυτή. Μάλιστα, η ανάλυση μπορεί να προχωρήσει σε μεγαλύτερο βάθος και να περιλάβει τη συστηματική μελέτη των αριθμοδεικτών, που προκύπτουν από τις σχέσεις των διάφορων οικονομικών της στοιχείων και την τάση τους, ώστε να είναι δυνατός ο έγκαιρος εντοπισμός και η αντιμετώπιση τυχόν προβλημάτων. Οπότε, η διοίκηση στοχεύει κυρίως στο να ασκεί έλεγχο και στο να παρατηρεί την επιχείρηση.

Σκοποί των αναλυτών σε περιπτώσεις εξαγορών ή συγχωνεύσεων

Όταν πρόκειται για εξαγορά μιας επιχειρήσεως από άλλη ή για συγχώνευση δύο ή περισσότερων επιχειρήσεων τότε οι αναλυτές που επεξεργάζονται τα στοιχεία έχουν παρόμοιους σκοπούς με εκείνους των επενδυτών. Στις περιπτώσεις αυτές όμως, θα πρέπει η ανάλυση να προχωρήσει στην εκτίμηση και των άυλων στοιχείων των επιχειρήσεων, όπως είναι η φήμη και η πελατεία, καθώς και στον υπολογισμό των υποχρεώσεών τους, επειδή όλα αυτά τα στοιχεία περιλαμβάνονται στο προϊόν της εξαγοράς ή της συγχωνεύσεως. Έτσι, η πραγματοποιούμενη από τους ειδικούς ανάλυση των οικονομικών στοιχείων είναι πολύτιμη για τον προσδιορισμό της οικονομικής και λειτουργικής αξίας των συγχωνευομένων επιχειρήσεων ή της εξαγοραζόμενης επιχείρησης.

Σκοποί των ελεγκτών λογιστικών καταστάσεων

Οι ελεγκτές ασχολούνται με τον έλεγχο των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων και διατυπώνουν τα πορίσματά τους σχετικά με την ακρίβεια αυτών. Ένας από τους βασικούς σκοπούς των ελεγκτών είναι ο εντοπισμός ηθελημένων ή μη σφαλμάτων και ατασθαλιών, τα οποία αν δεν επισημανθούν

και δεν αναφερθούν, δίνουν μια εσφαλμένη εικόνα για την επιχείρηση, πράγμα που είναι αντίθετο με τις γενικά παραδεκτές αρχές της Λογιστικής.

Σκοποί λοιπών ομάδων ενδιαφερομένων

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων χρησιμοποιείται και από άλλες ομάδες ενδιαφερομένων, οι οποίοι, ανάλογα με το σκοπό που επιδιώκουν, δίνουν και ανάλογη έμφαση στα διάφορα επιμέρους στοιχεία. Έτσι, είναι δυνατόν να ενδιαφέρονται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων οι συνδικαλιστές. Οι συνδικαλιστικές ενώσεις των εργαζομένων μπορούν να κάνουν χρήση των μεθόδων ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων για να αξιολογήσουν την οικονομική θέση της επιχείρησης, προκειμένου να υπογράψουν μ' αυτή συλλογική σύμβαση εργασίας και να προσπαθήσουν να επιτύχουν καλύτερους όρους αμοιβών και εργασίας για τα μέλη τους. Επίσης, οι εφοριακοί ελεγκτές μπορεί να επεξεργαστούν τα στοιχεία σε μια φάση ελέγχου των εσόδων του κράτους από τους φόρους των επιχειρήσεων. Πέραν αυτών, οι πελάτες της επιχείρησης μπορούν και αυτοί να χρησιμοποιούν την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων προκειμένου να προσδιορίσουν την κερδοφόρα δυναμικότητα αυτής και την απόδοση των κεφαλαίων της, με σκοπό την προσφορότερη συνεργασία και την επίτευξη καλύτερων τιμών και όρων συναλλαγής.

(Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Αθήνα 2004)

1.6 ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ

Ως Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα θεωρούμαι μια σειρά λογιστικών αρχών που αποβλέπουν στην ομοιόμορφη κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων διεθνώς, ώστε οι παρεχόμενες μέσω αυτών πληροφορίες στους χρήστες να είναι ακριβείς και αξιόπιστες. Οι διαφορές των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων από τα Ελληνική Νομοθεσία είναι οι εξής:

- Η πρώτη διαφορά είναι ότι τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα προβλέπουν τη σύνταξη κατάστασης ταμειακών ροών ενώ η ελληνική νομοθεσία δεν απαιτεί τέτοια κατάσταση.
- Η δεύτερη διαφορά είναι πως από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα προκύπτει η υποχρέωση για κατάρτιση πίνακα μεταβολών της καθαρής θέσης, κάτι τέτοιο δεν ισχύει από πλευράς της ελληνικής νομοθεσίας.
- Η τρίτη διαφορά είναι ότι το περιεχόμενο του προσαρτήματος πρέπει να περιέχει περισσότερες πληροφορίες σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα .

(Σταυρόπουλος Αντώνιος, Βαζακίδης Αθανάσιος, Τσόπογλου Σταύρος, Χρηματοοικονομική Λογιστική Λογιστικό Σχέδιο, ΘΕΣ/ΝΙΚΗ 2004)

Οι ανώνυμες εταιρείες, των οποίων οι μετοχές τους είναι εισηγμένες σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά συντάσσουν καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. Επίσης, οι επιχειρήσεις που είναι εγκατεστημένες στην Ελλάδα ή και όχι είναι υποχρεωμένες να συντάσσουν τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π, εφόσον οι επιχειρήσεις αυτές αντιπροσωπεύουν αθροιστικά ποσοστό μεγαλύτερο από 5 % του ενοποιημένου κύκλου εργασιών ή του ενοποιημένου ενεργητικού ή των ενοποιημένων αποτελεσμάτων μετά φυσικά την αφαίρεση της αναλογίας που έχουν οι μετοχές της μειοψηφίας.

(Ι. Δ.Καραγιάννης, Α Δ. Καραγιάννη, Δ Ι. Καραγιάννης, Διεθνη Λογιστικά Πρότυπα Παραδείγματα – Εφαρμογές, Θεσσαλονικη 2012)

1.7 ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Πρόκειται για κεφαλαιουχική εταιρία, της οποίας το κεφάλαιο είναι διαιρεμένο σε μετοχές και οι μέτοχοι δεν ευθύνονται, πέρα από το ποσοστό συνεισφοράς τους, για τις υποχρεώσεις της εταιρείας. Η σύσταση της εταιρίας πραγματοποιείται, από δύο ή περισσότερα άτομα με την εισφορά, είτε χρηματικών ποσών είτε εισφορών σε είδος. Είναι Νομικό Πρόσωπο Ιδιωτικού Δικαίου, έχει δική της νομική υπόσταση και καθορίζεται ως εμπορική εταιρία, ακόμη και όταν δεν προβλέπεται στο σκοπό της. Το κατώτατο όριο του μετοχικού κεφαλαίου είναι **60000 €**, ολοσχερώς καταβεβλημένο κατά τη σύσταση της ανώνυμης εταιρίας. Η ονομαστική αξία της μετοχής δεν μπορεί να είναι κατώτερη από **0,30 €** και ανώτερη από **100 €**. Στο καταστατικό της Α.Ε. πρέπει να περιέχονται υποχρεωτικά :

Η επωνυμία της εταιρίας

Η έδρα της εταιρίας

Ο σκοπός της εταιρίας

Η διάρκεια της εταιρίας

Τα στοιχεία των ιδρυτών της εταιρίας

Το ύψος του μετοχικού κεφαλαίου

Το είδος των μετοχών και η ανάληψή τους

Διοίκηση της ανώνυμης εταιρίας

Τα όργανα που διοικούν την εταιρεία είναι η Γενική συνέλευση των μετόχων, το Διοικητικό Συμβούλιο και οι Ελεγκτές.

Γενική Συνέλευση των μετόχων

Το ανώτατο όργανο της Α.Ε. είναι η γενική συνέλευση, η οποία είναι το όργανο της εταιρίας στο οποίο συμμετέχουν τα φυσικά ή νομικά πρόσωπα που κατέχουν μετοχές της εταιρίας κατά την ημερομηνία συγκρότησης της γενικής συνέλευσης και είναι η μόνη αρμόδια να προβεί σε τροποποιήσεις διατάξεων του καταστατικού, καθώς και διορισμού των υπόλοιπων οργάνων διοίκησης και ορισμού των αρμοδιοτήτων τους. Οι συνελεύσεις μπορεί να είναι τακτικές, έκτακτες ή καταστατικές. Τακτική γενική συνέλευση συνέρχεται υποχρεωτικά κάθε έτος και έχει ως θέματα την έγκριση ή μη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων και τον έλεγχο της διοίκησης. Από την άλλη, έκτακτη γενική συνέλευση συγκαλείται εντός δέκα ημερών μετά από αίτηση των μετόχων ή των ελεγκτών προς το Διοικητικό Συμβούλιο. Τέλος, καταστατική γενική συνέλευση συγκαλείται με σκοπό την τροποποίηση του καταστατικού της εταιρίας και συνήθως οι αποφάσεις της αφορούν τη μεταβολή του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας ή των σκοπών της.

Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι το όργανο το οποίο διοικεί και εκπροσωπεί την εταιρία. Τα μέλη του εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση, είναι τουλάχιστον τρία και η θητεία τους δεν μπορεί να υπερβεί τα έξι χρόνια. Στην πρώτη συνεδρίαση, μετά την εκλογή τους, εκλέγουν τον πρόεδρο, τον αντιπρόεδρο και τον διευθύνοντα σύμβουλο. Το διοικητικό συμβούλιο συνεδριάζει τουλάχιστον μια φορά τον μήνα μετά από πρόσκληση του προέδρου, προκειμένου οι αποφάσεις του να είναι νόμιμες, απαιτείται να παρευρίσκονται στη συνεδρίαση τα μισά συν ένα μέλη του.

Ελεγκτές

Οι Ελεγκτές εκλέγονται από την τακτική Γ.Σ των μετόχων για ένα έτος, προκειμένου να ελέγξουν της ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας και τον τρόπο διαχείρησής της από το Δ.Σ. Οι ελεγκτές δεν μπορεί να είναι μέτοχοι της εταιρίας, μέλη του Δ.Σ., εργαζόμενοι της, καθώς και υπάλληλοι τραπεζών και επιχειρήσεων κοινής ωφέλειας.

1.8 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

Ως Εταιρική διακυβέρνηση ονομάζουμε το σύνολο των σχέσεων και η κατανομή αρμοδιοτήτων και εξουσιών, μεταξύ των μετόχων, της διοίκησης, των στελεχών, των ελεγκτών καθώς και των αναλυτών μιας εταιρίας. Ο σκοπός της εταιρικής διακυβέρνησης είναι, η προάσπιση των δικαιωμάτων των μετοχών μιας εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αξιών μέσα από αποτελεσματικές μορφές οργάνωσης και διοίκησης, η εξασφάλιση διαφάνειας στις πληροφορίες και η συμμετοχή στις αποφάσεις που λαμβάνονται από την εταιρία.

(Χρήστος Ι. Νεγκάκης, Λογιστική Εταιριών Θεωρία – Εφαρμογές, σοφία 2010)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Οι αριθμοδείκτες ή χρηματοοικονομικοί δείκτες (*financial ratio* ή *accounting ratio*) είναι το πηλίκο μεταξύ επιλεγμένων αριθμητικών τιμών που λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης. Καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων οι οποίοι αφορούν μία οικονομική μονάδα και σε τελική ανάλυση της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

Ένας αριθμοδείκτης παριστάνεται συνήθως είτε με τη μορφή πηλίκου κάποιων μεγεθών είτε με τη μορφή ποσοστού. Εάν προτιμηθεί η μορφή του ποσοστού, τότε συνήθως λαμβάνουμε ως διαιρέτεο τον αριθμό που δείχνει την ευνοϊκή αξία για την επιχείρηση ούτως ώστε οποιαδήποτε βελτίωση της κατάστασης να μεταφράζεται σε αύξηση του ποσοστού .

2.1.1 Χρησιμότητα αριθμοδεικτών

Οι αναλυτές (εσωτερικοί ή εξωτερικοί) προκειμένου να αναλύσουν τις οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμός, κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης ,κατάσταση ταμειακών ροών) χρησιμοποιούν ως μέσα τους χρηματοοικονομικούς δείκτες ή αριθμοδείκτες. Με την χρήση αυτών μπορούν να καθορίσουν τις ανάγκες χρηματοδότησης της επιχείρησης καθώς επίσης και τις δυνατότητες διαπραγματεύσεως που έχει με τους εξωτερικούς της χρηματοδότες. Έτσι, μπορούμε να πληροφορηθούμε σε γενικές γραμμές για τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και την βιωσιμότητα μιας επιχείρησης σε σχέση με την διάρθρωση των κεφαλαίων της και σε τελική ανάλυση την πραγματική κατάσταση ολόκληρης της οικονομικής μονάδας.

Επίσης είναι πολύ σημαντικοί γιατί βοηθούν τον αναλυτή να πραγματοποιήσει:

Διαχρονική ανάλυση (time-series analysis)

Σύγκριση των παρόντων χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με τα αντίστοιχα που παρουσίασε η ίδια στο παρελθόν ή θα παρουσιάσει στο προβλεπόμενο μέλλον. Εξετάζεται εάν η χρηματοοικονομική κατάσταση ή απόδοση της επιχείρησης έχει βελτιωθεί ή έχει χειροτερεύσει με την πάροδο του χρόνου.

Διαστρωματική ανάλυση (comparative analysis or cross-sectional analysis)

Σύγκριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με τα αντίστοιχα παρόμοιων επιχειρήσεων ή τη μέση τιμή του κλάδου στον οποίο ανήκει κατά τη διάρκεια του ίδιου χρονικού διαστήματος.

2.1.2 Μειονεκτήματα αριθμοδεικτών

Ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών είναι μία μέθοδος αναλύσεως η οποία πολλές φορές παρέχει μόνο ενδείξεις. Για το λόγο αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν είναι δυνατόν να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης μίας επιχείρησης , αν δεν συγκριθεί με άλλους πρότυπους αριθμοδείκτες ή αν δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μία σειράς προηγούμενων χρήσεων.

Τέτοια πρότυπα μπορεί να αποτελέσουν τα παρακάτω:

- Αριθμοδείκτες για μία σειρά παλαιότερων οικονομικών δεδομένων των οικονομικών καταστάσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης.
- Αριθμοδείκτες ορισμένων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων , επιλεγμένων με κατάλληλα κριτήρια.
- Αριθμοδείκτες που να αναφέρονται στο μέσο όρο του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση η οποία μελετάται.
- Λογικά και εμπειρικά πρότυπα του αναλυτή, τα οποία πολλές φορές βασίζονται στην πείρα του.

Δίνετε η δυνατότητα στην διοίκησης μίας επιχείρησης να προβεί σε ενέργειες οι οποίες έχουν ως στόχο τη διαστρέβλωση των αριθμοδεικτών και την παρουσίαση μίας επιθυμητής εικόνας στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων.

2.1.3 Κανόνες Κατάρτισης Αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με βάση τους εξής κανόνες:

- Η συσχέτιση των μεγεθών γίνεται κατά τρόπο ώστε οι δείκτες - αριθμοί που προκύπτουν να είναι ευθέως ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν, δηλαδή οι υψηλότεροι δείκτες να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότεροι σε δυσμενέστερες.
- Τα μεγέθη των συσχετίσεων επιλέγονται κατά τρόπο που να μειώνει στο ελάχιστον π. χ. τα λάθη ή τις επιπτώσεις νομισματικών διακυμάνσεων.
- Δείκτες που οι όροι τους αναφέρονται σε διάστημα χρήσεως μικρότερο από δώδεκα (12) μήνες δεν είναι ενδεικτικοί της όλης καταστάσεως της οικονομικής μονάδας και κρίνονται πάντοτε σε συσχέτιση με δείκτες αντίστοιχων χρονικών περιόδων προηγούμενων ετών.
- Οι δείκτες καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Για το λόγο αυτό ταξινομούνται σε ομάδες κατά τρόπο που να επιτρέπει μία αρκετά πλατύτερη ανάλυση κάθε δραστηριότητας.
- Δείκτης μεμονωμένος έχει σχετική μόνο χρησιμότητα. Γι' αυτό επιβάλλεται να γίνεται σύγκριση διάφορων δεικτών μεταξύ τους, ώστε να εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα.

("Βήμα", Κυριακή 19 Δεκεμβρίου 1999, "Οι 10 σημαντικότεροι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες")

2.2 ΒΑΣΙΚΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

- Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αξιολογήσεως της οικονομικής θέσεως της οικονομικής μονάδας, όπως αυτή εμφανίζεται σε στατική μορφή. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς του ισολογισμού.
- Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αναλύσεως της δυναμικής εικόνας της επιχειρηματικής προσπάθειας και του αποτελέσματος που προκύπτει από τη λειτουργία της οικονομικής μονάδας. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς οργανικών, κατ' είδος, εξόδων και εσόδων, γενικής εκμεταλλεύσεως και αποτελεσμάτων.
- Η τρίτη κατηγορία περιλαμβάνει δείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν την ανάγκη συσχέτισεως των στατικών στοιχείων του ισολογισμού προς τα δυναμικά στοιχεία της εκμεταλλεύσεως, με σκοπό τον προσδιορισμό της ορθολογικής ή μη χρησιμοποίησεως των μέσων της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Σύμφωνα με τις παραπάνω βασικές κατηγορίες προκύπτει η εξής ταξινόμηση των αριθμοδεικτών:

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας
- Αριθμοδείκτες Επενδύσεων ή Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες

2.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

2.2.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης και βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεών της.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

** ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ = ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ+ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ + ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το μέτρο ρευστότητας μιας επιχείρησης και το περιθώριο ασφαλείας, ώστε αυτή να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στην πληρωμή των καθημερινών υποχρεώσεων. Όσο πιο προβλέψιμες είναι οι εισροές χρημάτων μιας επιχείρησης τόσο είναι γενικότερα αποδεκτός ένας πιο χαμηλός δείκτης, αν και αυτό είναι συνάρτηση κυρίως του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

Εξαιρέση αποτελούν τα αξιόγραφα εισπρακτέα (π. χ επιταγές) σε σημαντική καθυστέρηση ή ακόμα και σε δικαστική διαμάχη - εμπλοκή. Αποθέματα αλλοιωμένα που δεν μπορούν να πωληθούν και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που δεν αναμένεται για διάφορους λόγους να πληρωθούν εντός έτους.

Μία μη αποδεκτή ένδειξη του αριθμοδείκτη σημαίνει πως η επιχείρηση δεν μπορεί να καλύψει στα προβλεπόμενα - αναμενόμενα χρονικά όρια τις υποχρεώσεις της. Ενδέχεται να αναγκαστεί να μειώσει τις τιμές για να μπορέσει να πληρώσει έγκαιρα τις υποχρεώσεις της. Επίσης, οι προμηθευτές και οι τράπεζες μπορεί να ασκήσουν σκληρότερη τιμολογιακή πολιτική.

Το μεγαλύτερο λάθος που κάνουν ορισμένες επιχειρήσεις είναι να αγοράζουν πάγια στοιχεία με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, διότι από τη μία με τα πάγια στην παραγωγική διαδικασία για μεγάλο χρονικό διάστημα από την άλλη όμως οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που ανέλαβε η επιχείρηση πρέπει να εξοφληθούν εντός του έτους. Άρα με αυτή την κίνηση ανατρέπεται η ισορροπία βραχυχρόνιων απαιτήσεων με τις υποχρεώσεις.

2.2.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ + ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

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

Η επιχείρηση δεν μπορεί να λειτουργεί με ασφάλεια σε περιπτώσεις απότομων κλυδωνισμών (εξωτερικοί παράγοντες) . Πιθανή χρονική υστέρηση ολίγων

ημερών στην πληρωμή άμεσων υποχρεώσεων, πρόστιμα ΙΚΑ, ΦΠΑ . Όλα αυτά δεν υποβοηθούν το κύρος της επιχείρησης στην αγορά, στους εργαζόμενους , στις τράπεζες και τους προμηθευτές . Οι αιτίες για την μη αποδεκτή τιμή είναι η έλλειψη ταμειακού προγραμματισμού ή οργανωμένου λογιστηρίου και οικογενειακή επιχείρηση όπου ισχύει το Ταμείο επιχείρησης = Ταμείο Οικογένειας.

2.2.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

ΔΙΑΘΕΣΙΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΛΗΞΙΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης για την εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της με τα μετρητά που διαθέτει. Στο Διαθέσιμο Ενεργητικό περιλαμβάνονται τα μετρητά στο ταμείο, οι καταθέσεις όψεως, οι επιταγές και τα εισηγμένα στο χρηματιστήριο χρεόγραφα και γενικότερα ισοδύναμα με τα μετρητά στοιχεία. Οι ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις προκύπτουν αν από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τα δεδουλευμένα έξοδα αφαιρέσουμε τις προκαταβολές πελατών.

2.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Υπάρχουν διάφοροι μέθοδοι που μπορούν να μετρήσουν την παραγωγικότητα και το βαθμό χρησιμοποίησεως των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως. Γενικά, όσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των στοιχείων μιας επιχειρήσεως τόσο αυτό αποβαίνει προς όφελος της. Η χρησιμοποίηση ορισμένων αριθμοδεικτών δραστηριότητας βοηθά να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων (αποθεμάτων, απαιτήσεων) σε ρευστά.

2.2.2.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ή ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΩΝ

ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Συνήθως δεν υπάρχουν στοιχεία για τις πιστωτικές πωλήσεις, καθώς και στοιχεία που να αναφέρονται στο μέσο όρο των χορηγούμενων πιστώσεων, λαμβάνονται υπόψη οι καθαρές πωλήσεις της χρήσεως και το σύνολο των απαιτήσεων, όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό στο τέλος της χρήσεως. Ειδικότερα, για την περίπτωση των απαιτήσεων είναι προτιμότερο να πάρουμε το μέσο όρο των απαιτήσεων της αρχής και του τέλους της χρήσεως, διότι οι απαιτήσεις όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό, δηλαδή στο τέλος της χρήσεως, δεν δίνουν αντιπροσωπευτική εικόνα για το ύψος αυτών κατά τη διάρκεια της χρήσεως.

$$\text{Μέση Διάρκεια Παραμονής Απαιτήσεων στην επιχ/ση} = \frac{365}{\text{T.E.A}}$$

Για την εύρεση της μέσης πραγματικής δεσμεύσεως των κεφαλαίων μιας επιχειρήσεως από τους πελάτες της σε αριθμό ημερών ή τη μέση χρονική περίοδο που απαιτείται για την είσπραξη των απαιτήσεών της χρησιμοποιούμε τον αριθμοδείκτη Μέσης Διάρκειας Παραμονής Απαιτήσεων. Επομένως, όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος παραμονής αυτών στην επιχείρηση.

Η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση αποτελεί το χρονικό διάστημα που η επιχείρηση περιμένει για να εισπράξει τις απαιτήσεις της, από τη στιγμή που πραγματοποιήθηκε η πιστωτική πώληση μέχρι τη στιγμή που αυτή θα μετατραπεί σε μετρητά ή το χρονικό διάστημα που παρέμειναν ανείσπρακτες οι απαιτήσεις στην επιχείρηση. Το χρονικό αυτό διάστημα αφενός μετρά την αποτελεσματικότητά της διοικήσεως της επιχειρήσεως στην είσπραξη των απαιτήσεών της και αφετέρου εκφράζει την πιστωτική της πολιτική.

Η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση πρέπει να διατηρείται όσο γίνεται μικρότερη, όχι μόνον διότι τα κεφάλαια που δεσμεύονται για τη χρηματοδότηση των πωλήσεων έχουν κάποιο κόστος, αλλά διότι έχουν και

ένα κόστος ευκαιρίας λόγω του ότι θα μπορούσαν να επενδυθούν αποδοτικά κάπου αλλού.

$$\text{Ταχύτητα Εξόφλησης Βραχ/σμων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{ΑΓΟΡΕΣ}}{\text{ΒΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Στον αριθμοδείκτη ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουμε τις υποχρεώσεις τις επιχειρήσεως προς τους προμηθευτές της (ανοικτοί λογαριασμοί προμηθευτών και γραμμάτια πληρωτέα), με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση.

2.2.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το κόστος των πωληθέντων προϊόντων ή εμπορευμάτων μιας επιχειρήσεως με το μέσο απόθεμα των προϊόντων της, ήτοι :

$$\frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΑΠΟΘΕΜΑ}}$$

Η ικανότητα μιας επιχειρήσεως να πωλεί τα αποθέματα της γρήγορα αποτελεί ένα ακόμη μέτρο του βαθμού χρησιμοποίησεως των περιουσιακών της στοιχείων. Ως μέσο απόθεμα προϊόντων λαμβάνεται το μέσο μηνιαίο απόθεμα σε τιμές πωλήσεως , δηλαδή το άθροισμα των μηνιαίων απογραφών εμπορευμάτων δια 12.

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

Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων = 365

T.K.A

Με τον αριθμοδείκτη αυτό έχουμε σε αριθμό ημερών το χρόνο που παρέμειναν τα αποθέματα στην επιχείρηση μέχρις ότου πωληθούν ή αλλιώς τον αριθμό των ημερών που απαιτούνται προκειμένου να ανανεωθούν τα αποθέματα της επιχειρήσεως.

Για το λόγο αυτόν οι καλά οργανωμένες επιχειρήσεις, εκτός αν αναμένεται αύξηση των τιμών των προϊόντων τους, προσπαθούν να διατηρούν το ελάχιστο ποσό των αποθεμάτων που χρειάζονται και τούτο για να ελαχιστοποιούν το ύψος των τόκων των κεφαλαίων που δεσμεύουν για τα αποθέματα, να εξοικονομούν δαπάνες αποθηκείσεως και να μειώνουν τον κίνδυνο μη πωλήσεώς τους λόγω αλλοιώσεως ή αλλαγής των προτιμήσεων των καταναλωτών.

2.2.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού μιας επιχειρήσεως εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησεως αυτού σε σχέση με τις πωλήσεις της.

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποίησεως των περιουσιακών της στοιχείων, οπότε ή θα πρέπει να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησεως αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων.

Η παρακολούθηση του δείκτη αυτού διαχρονικά δείχνει την πορεία της επιχειρήσεως ως προς το βαθμό χρησιμοποίησεως των περιουσιακών της στοιχείων. Για να έχει μεγαλύτερη πληροφοριακή αξία, ο αριθμοδείκτης αυτός

πρέπει να συγκρίνεται με τον αντίστοιχο μέσο όρο του κλάδου όπου ανήκει η συγκεκριμένη επιχείρηση.

Η ερμηνεία του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού θα πρέπει να γίνεται με μεγάλη προσοχή, επειδή οι πωλήσεις μιας επιχειρήσεως αναφέρονται σε τρέχουσες τιμές ενώ τα περιουσιακά της στοιχεία σε τιμές κήσεως, οι οποίες λόγω του υπάρχοντος πληθωρισμού εμφανίζονται ουσιαστικά χαμηλότερες των πραγματικών.

2.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Η ανάλυση της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως έχει μεγάλη σημασία για την επιχείρηση. Αυτό διότι, κατά κανόνα όλες οι επιχειρήσεις έχουν ως σκοπό το κέρδος και κατά συνέπεια οι ενδιαφερόμενοι δίδουν μεγάλη σημασία στο πόσο αποδοτική υπήρξε αυτή από απόψεως κερδών, ως και ποιες είναι οι προοπτικές της για το μέλλον.

Η ανταμοιβή των επενδυτών και των πιστωτών, για τα κεφάλαια που έχουν τοποθετήσει και για τους κινδύνους που έχουν αναλάβει, μετράται με την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως, η οποία αντανάκλα την ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη.

Για τη μέτρηση της αποδοτικότητας χρησιμοποιούνται διάφορα κριτήρια, όπως η πορεία του όγκου των πωλήσεων, της παραγωγής και των κερδών. Οι μεταβολές στα κέρδη πρέπει να εξετάζονται σε σχέση με τα κεφάλαια που απασχολούνται για την πραγματοποίησή τους, αλλιώς ως μεμονωμένα μεγέθη έχουν μικρή σημασία. Έτσι δημιουργήθηκε η ανάγκη χρησιμοποίησεως των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας, οι οποίοι αναφέρονται αφ ενός στις σχέσεις κερδών και απασχολούμενων κεφαλαίων και αφετέρου στις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ :

2.2.3.1 Αριθμοδείκτης Απασχολούμενων κεφαλαίων

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤ/ΣΗΣ + ΧΡΗΜ/ΚΑ ΕΞΟΔΑ * 100

ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της. Επίσης, δείχνει την ικανότητά της για πραγματοποίηση κερδών και το βαθμό επιτυχίας της διοικήσεως της στην χρησιμοποίηση των ίδιων και ξένων κεφαλαίων. Μπορούμε να χρησιμοποιήσουμε τον αριθμοδείκτη είτε για το σύνολο μιας επιχειρήσεως είτε για τμήματα αυτής.

2.2.3.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤ/ΣΗΣ * 100

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ή

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ * 100

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετρά την αποδοτικότητα, με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχειρήσεως απασχολούνται σ' αυτή. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεικτικός

ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της χωρίς όμως να μπορεί ο εξωτερικός αναλυτής να εντοπίσει το αδύνατο σημείο απ' αυτόν μόνο τον αριθμοδείκτη.

Αντίθετα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και τούτο ανάλογα μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκηση της ή ακόμα στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της.

Συμβαίνει πολλές φορές, κατά τη διάρκεια της χρήσεως, να έχουμε αύξηση των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχειρήσεως είτε με αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά είτε από αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών στοιχείων αυτής.

2.2.3.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως, καθώς και των επί μέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεώς της.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας του ενεργητικού βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των λειτουργικών κερδών της χρήσεως με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων (σύνολο ενεργητικού) που μετέχουν στην πραγματοποίηση των εν λόγω κερδών, δηλαδή :

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤ/ΣΗΣ ή ΧΡΗΣΕΩΣ * 100

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ – ΣΥΜ ΣΕ ΣΥΝΔ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ

Στο σύνολο των περιουσιακών στοιχείων δεν περιλαμβάνονται οι συμμετοχές διότι αυτές δεν συντελούν στη δημιουργία λειτουργικών κερδών. Θα πρέπει επίσης, να επισημάνουμε πως αν κατά τη διάρκεια της χρήσεως μεταβλήθηκε σημαντικά η συνολική αξία των περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως, είναι απαραίτητο να λαμβάνεται ο μέσος όρος του ενεργητικού, κατά την έναρξη της χρήσεως και κατά τη λήξη αυτής :

Μέσος Όρος Ενεργητικού = Ενεργητικό Αρχής + Ενεργητικό Τέλους

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΙΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ :

2.2.3.4 Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ * 100

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Ο υπολογισμός του μικτού κέρδους είναι πολύ σημαντικός για τις εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις, γιατί παρέχει ένα μέτρο αξιολογήσεως της αποδοτικότητάς τους. Επίσης, δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχειρήσεως, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής.

Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους, που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη από απόψεως κερδών είναι η θέση της επιχειρήσεως, διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλουμένων προϊόντων της. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως μιας επιχειρήσεως να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

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

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους ίσως φαίνεται, εκ πρώτης όψεως ότι είναι προτιμητέος, θα πρέπει όμως να ληφθούν υπόψη και άλλοι παράγοντες. Θα πρέπει να επισημάνουμε πως ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μπορεί να παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση έχει κάνει επενδύσεις, που δεν δικαιολογούνται από τον όγκο των πωλήσεών της, με αποτέλεσμα να έχει αυξημένο κόστος παραγωγής των προϊόντων της.

2.2.3.5 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους Εκμεταλλεύσεως

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου, ήτοι :

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΕΩΣ * 100

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Στα καθαρά λειτουργικά κέρδη δεν περιλαμβάνονται τυχόν μη λειτουργικά έσοδα και κέρδη (έσοδα από συμμετοχές, κληρώσεις λαχνών κ. α.), όπως και τα μη λειτουργικά έξοδα και ζημίες (π.χ ζημίες από καταστροφή εμπορευμάτων), τα οποία όμως μπορεί να είναι σημαντικά και να επηρεάζουν το αποτέλεσμα. Για το λόγο αυτό, πολλές φορές, προκειμένου να υπολογιστεί ο παραπάνω αριθμοδείκτης λαμβάνονται τα καθαρά κέρδη χρήσεως, τα οποία προκύπτουν με την προσθήκη των διαφόρων εσόδων και την αφαίρεση των διαφόρων εξόδων, δηλαδή :

2.2.3.6 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους Χρήσεως

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ * 100

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους είναι πολύ χρήσιμος, δεδομένου ότι τόσο η διοίκηση όσο και πολλοί αναλυτές βασίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχειρήσεως επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους.

Στο σημείο αυτό είναι σκόπιμο να τονιστεί ότι από τη μελέτη του μικτού και καθαρού κέρδους μπορεί ο αναλυτής να εμβαθύνει περισσότερο στην εσωτερική λειτουργία της επιχειρήσεως. Στην περίπτωση που ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δεν μεταβάλλεται διαχρονικά ενώ κατά την ίδια περίοδο ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παρουσιάζει κάμψη, η εξέλιξη αυτή παρέχει ένδειξη μιας δυσανάλογης αυξήσεως των εξόδων λειτουργίας της επιχειρήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Αντίθετα, αν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους παρουσιάζει κάμψη διαχρονικά ενώ ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παραμένει σταθερός, παρέχεται ένδειξη δυσαναλόγου αύξησης του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τα έσοδα πωλήσεων. Τέλος, στην περίπτωση που οι αριθμοδείκτες μικτού και καθαρού κέρδους μειώνονται ενώ τα έξοδα λειτουργίας παραμένουν σταθερά σε σχέση με τις πωλήσεις, τότε αυτό οφείλεται αποκλειστικά και μόνο στο υψηλότερο κόστος παραγωγής.

2.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ (Μόχλευση - Δάνειο)

Η διαδικασία προσδιορισμού της οικονομικής καταστάσεως μιας επιχειρήσεως από μακροχρόνια σκοπιά περιλαμβάνει την ανάλυση της διαρθρώσεως των κεφαλαίων της. Λέγοντας διάρθρωση των κεφαλαίων μιας επιχειρήσεως εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για την χρηματοδότησή της. Έτσι έχουμε τα μόνιμα (ίδια) κεφάλαια, ως και τις βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Από τις διάφορες αυτές μορφές υποχρεώσεων άλλες εξασφαλίζονται με την παροχή υποθήκης ή προσημειώσεις ή ενεχύρου, ενώ για άλλες δεν παρέχεται καμία εμπράγματη ασφάλεια στους πιστωτές.

Η σπουδαιότητα της διαρθρώσεως των κεφαλαίων απορρέει από την ουσιαστική διαφορά που υπάρχει μεταξύ των ίδιων και των δανειακών κεφαλαίων. Τα ίδια κεφάλαια είναι εκείνα που επωμίζονται τον επιχειρηματικό κίνδυνο, αυτό διότι δεν έχουν ορισμένο χρόνο επιστροφής ούτε εξασφαλισμένη απόδοση αφού η διανομή μερίσματος στους μετόχους εξαρτάται από το ύψος των κερδών.

Επίσης, θα ήταν σκόπιμο να αναφέρουμε πως τα ίδια κεφάλαια επειδή θεωρούνται μόνιμα, επενδύονται κατά κανόνα σε μακροχρόνιες επενδύσεις και εκτίθενται σε περισσότερους κινδύνους από ότι τα δανειακά. Τα δανειακά λοιπόν κεφάλαια πρέπει να εξοφληθούν προσαυξημένα με τους τόκους τους σε τακτά χρονικά διαστήματα, ανεξάρτητα από την οικονομική θέση της επιχειρήσεως. Σε περίπτωση που μια επιχείρηση δεν είναι σε θέση να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις, που απορρέουν από τη χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων, θα έχει ως συνέπεια να υποστούν ζημιά τα ίδια κεφάλαια αυτής.

2.2.4.1 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Αυτονομίας

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχειρήσεως, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Ο προσδιορισμός του δείκτη αυτού δίδεται από τη σχέση :

$$\frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100$$

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια είναι τόσο σπουδαίος όσο και ο αριθμοδείκτης ρευστότητας μιας επιχειρήσεως, διότι εμφανίζει την οικονομική δύναμη αυτής και αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητά της με το να παρέχει ένδειξη για την ύπαρξη ή όχι πίεσεως για την εξόφληση και εξυπηρέτηση των υποχρεώσεών της.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει ότι υπάρχει μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας επιχειρήσεως. Αντίθετα, ένας πολύ χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης καταστάσεως, λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημίες στην επιχείρηση, των οποίων το βάρος για την κάλυψη θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια.

2.2.4.2 Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων

$$\frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και τους μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχειρήσεως.

Ένας σχετικά χαμηλός δείκτης ξένων προς συνολικά κεφάλαια είναι επίσης ενδεικτικός της ικανότητας δανεισμού μιας επιχειρήσεως, καθώς οι πιστωτές είναι συνήθως πρόθυμοι να χορηγήσουν πιστώσεις μόνον όταν υπάρχει ένας σχετικά υψηλός βαθμός προστασίας τους από μία ενδεχόμενη χρεοκοπία.

2.2.4.3 Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά) προς το σύνολο των ξένων κεφαλαίων (μακροπρόθεσμες + βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις).

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας, μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχειρήσεως συμμετέχουν σ' αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Εξάλλου, όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχειρήσεως.

Κατά τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη ιδίων προς ξένα κεφάλαια δημιουργούνται προβλήματα σχετικά με τον προσδιορισμό του ύψους των μακροπρόθεσμων ξένων κεφαλαίων, αν δηλαδή περιλαμβάνονται ή όχι σ' αυτά ορισμένες κατηγορίες υποχρεώσεων, όπως τα κεφάλαια που αντιπροσωπεύουν οι προνομιούχες μετοχές, καθώς και με ποιες αξίες (τρέχουσες ή ιστορικές τιμές) λαμβάνονται υπόψη τα περιουσιακά στοιχεία της επιχειρήσεως για τον προσδιορισμό του ύψους των ιδίων κεφαλαίων.

Ας σημειωθεί ότι για τις περισσότερες ελληνικές επιχειρήσεις ο αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια είναι μικρότερος της μονάδας. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι οι Έλληνες επιχειρηματίες προτιμούσαν τον τραπεζικό δανεισμό από την προσφυγή στην κεφαλαιαγορά για άντληση κεφαλαίων, διότι ήθελαν να κρατήσουν τις επιχειρήσεις τους κλειστά οικογενειακές. Σ' αυτό βέβαια βοήθησε ο υψηλός ρυθμός πληθωρισμού, η ευκολία με την οποία οι τράπεζες δάνειζαν τις επιχειρήσεις και τα χαμηλά " τότε " επιτόκια δανεισμού. Η μετέπειτα όμως αύξηση των επιτοκίων δανεισμού των επιχειρήσεων έχει οδηγήσει πολλές υπερδανεισμένες επιχειρήσεις σε δύσκολη κατάσταση. Σήμερα η κατάσταση έχει κάπως μεταβληθεί, αλλά και πάλι οι επιχειρήσεις δεν προτιμούν την άντληση κεφαλαίων από την κεφαλαιαγορά με έκδοση νέων τίτλων.

2.2.4.4 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΠΑΓΙΑ Π.Σ.

Με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη αυτού καταφέρνουμε να βρούμε τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων επενδύσεων μιας επιχείρησης. Εάν ο αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων είναι > 1 σημαίνει πως τα ίδια κεφάλαια φτάνουν για να χρηματοδοτήσουν τα πάγια.

2.2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ

Οι αριθμοδείκτες αυτοί χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές όταν πρόκειται να αποφασίσουν αν θα πρέπει να αγοράσουν, να πωλήσουν ή να διατηρήσουν την επένδυσή τους σε μετοχικούς τίτλους μιας επιχείρησης.

Οι περισσότεροι από τους ευρύτατα χρησιμοποιούμενους επενδυτικούς αριθμοδείκτες συσχετίζουν την τρέχουσα τιμή των μετοχών μιας επιχείρησης με κατά μετοχή μεγέθη του ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως. Η αναφορά σε κατά μετοχή σχέσεις είναι χρήσιμη από πρακτικής απόψεως διότι οι τιμές που αναφέρονται στη χρηματιστηριακή αγορά αφορούν τη μια μετοχή και όχι συνολικά μεγέθη της επιχείρησης.

2.2.5.1 Κέρδη κατά μετοχή

Τα κατά μετοχή κέρδη μιας επιχειρήσεως είναι ένας από τους σπουδαιότερους δείκτες που χρησιμοποιούνται στη χρηματοοικονομική ανάλυση, αλλά είναι συγχρόνως και ο πιο παραπλανητικός. Ο υπολογισμός των κατά μετοχή κερδών μιας επιχειρήσεως, η οποία έχει μόνο κοινές και προνομιούχες μετοχές (με ψήφο ή χωρίς ψήφο) βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των καθαρών κερδών της χρήσεως με το μέσο αριθμό των μετοχών της που ήταν σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια αυτής, δηλαδή :

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ

ΑΡ ΜΕΤ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ

Σημειώνεται ότι πολλοί αναλυτές στην περίπτωση που θέλουν να υπολογίσουν τα κέρδη κατά μετοχή μιας επιχειρήσεως λαμβάνουν υπόψη τους μόνο τις κοινές με ψήφο μετοχές. Η άποψή μας είναι πως θα πρέπει να λαμβάνονται και οι δύο κατηγορίες μετοχών (κοινές και προνομιούχες), διότι στη χώρα μας οι προνομιούχες μετοχές δεν διαφέρουν σε τίποτα από τις κοινές, παρά μόνο στο ότι δεν έχουν δικαίωμα ψήφου. Σε αντιστάθισμα αυτού έχουν προτεραιότητα στη λήψη μερίσματος ή δίνουν σταθερό ή και σωρευτικό μέρισμα, καθώς και προτεραιότητα στη λήψη των κεφαλαίων που αντιπροσωπεύουν σε περίπτωση διαλύσεως της επιχειρήσεως.

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών, που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της επιχειρήσεως και επηρεάζεται τόσο από το συνολικό ύψος των κερδών της επιχειρήσεως όσο και από τον αριθμό των μετοχών της. Το ύψος των κερδών, κατά μετοχή, αντανακλά την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχειρήσεως, με βάση τη μια μετοχή της και χρησιμοποιείται ευρύτατα.

2.2.5.2 Μέρισμα κατά μετοχή

Ο δείκτης των κατά μετοχή κερδών μιας επιχειρήσεως παρέχει ένδειξη του ποσοστού των κερδών που μοιράζονται στους μετόχους (μέρισμα) και αυτού που παρακρατείται από την επιχείρηση με τη μορφή διαφόρων αποθεματικών. Γι' αυτό ο υπολογισμός του ύψους του κατά μετοχή μερίσματος αποτελεί χρήσιμο δείκτη.

Το μέρισμα κατά μετοχή βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των διανεμομένων κερδών (μερισμάτων) της χρήσεως με το σύνολο των μετοχών που δικαιούνται μερίσματος, δηλαδή :

$$\text{Μέρισμα κατά μετοχή} = \frac{\text{Σύνολο μερισμάτων}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

Προκειμένου να γίνουν συγκρίσεις των κατά μετοχή μερισμάτων με αντίστοιχα στοιχεία προηγούμενων χρήσεων, θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη τυχόν διανομή δωρεάν μετοχών από κεφαλαιοποιήσεις κερδών, αποθεματικών και υπεραξίας παγίων στοιχείων, καθώς και τυχόν κατάτμηση ή σύμπτυξη μετοχών. Σε όλες αυτές τις περιπτώσεις και προκειμένου τα στοιχεία να καταστούν συγκρίσιμα, θα πρέπει να γίνεται προσαρμογή των μερισμάτων των προηγούμενων χρήσεων με βάση τον αριθμό των μετοχών της τελευταίας χρήσεως.

Πολλές επιχειρήσεις τείνουν να δίνουν σταθερό και ελαφρώς αυξανόμενο μέρισμα κάθε χρόνο και αυτό διότι το σταθερό μέρισμα παρέχει μεγαλύτερη ασφάλεια στους επενδυτές από ότι ένα κυμαινόμενο. Έτσι, οι επιχειρήσεις ορίζουν ένα ύψος μερίσματος τέτοιο, το οποίο προβλέπουν ότι θα μπορούν να δίνουν και στο μέλλον.

2.2.5.3 Μερισματική Απόδοση

Η μερισματική απόδοση δείχνει την απόδοση που απολαμβάνουν οι επενδυτές από τα μερίσματα των μετοχών που έχουν επενδύσει τα κεφάλαιά τους και

βρίσκεται αν διαιρέσουμε το μέρισμα κατά μετοχή με την τιμή της μετοχής στο χρηματιστήριο, δηλαδή :

$$\text{Μερισματική Απόδοση} = \frac{\text{Μέρισμα κατά μετοχή}}{\text{Τιμή μετοχής στο χρηματιστήριο}}$$

Η μερισματική απόδοση δείχνει το πόσο συμφέρουσα είναι η επένδυση σε μετοχές μιας δεδομένης επιχειρήσεως με βάση το μέρισμα το οποίο εισπράτει και την τρέχουσα χρηματιστηριακή τους αξία. Όσο μεγαλύτερη είναι η μερισματική απόδοση μιας μετοχής τόσο πιο ελκυστική είναι η μετοχή για τους επενδυτές. Σύγκριση της μερισματικής αποδόσεως μιας επιχειρήσεως με τη μερισματική απόδοση άλλων επιχειρήσεων δείχνει τη σχετική σπουδαιότητα αυτής. Οι μερισματικές αποδόσεις διαφόρων επιχειρήσεων διαφέρουν σημαντικά μεταξύ τους και αυτό διότι το ύψος των μερισμάτων που καταβάλλει κάθε μία εξαρτάται από τη μερισματική πολιτική που ακολουθεί.

2.2.5.4 Εσωτερική Αξία Μετοχής

Η εσωτερική αξία βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχειρήσεως με τον αριθμό των μετοχών της που βρίσκονται σε κυκλοφορία :

$$\text{Εσωτερική Αξία Μετοχής} = \frac{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αριθμό μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

Στο σημείο αυτό θα πρέπει να τονιστεί ότι, εκτός από ορισμένες επιχειρήσεις (επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας και εταιρείες επενδύσεων), η εσωτερική αξία μιας επιχείρησης δεν χρησιμοποιείται ευρύτατα διότι :

- Η αξία των περιουσιακών στοιχείων αναφέρεται σε ιστορικές τιμές, οπότε δεν ανταποκρίνεται στην πραγματικότητα (εξαιρείται η περίπτωση που έχει γίνει πρόσφατη αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων σε τρέχουσες τιμές)
- Η αξία των περιουσιακών στοιχείων προσδιορίζεται από την κερδοφόρα δυναμικότητά τους και όχι την αξία τους όπως αυτή γράφεται στα βιβλία της επιχείρησης.

2.2.5.5 Λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή (**Prise earnings ratio**)

Ο λόγος τιμής προς κέρδη κατά μετοχή, όπως διεθνώς εκφράζεται με τον συμβολισμό (P / E), βρίσκεται αν διαιρέσουμε την τρέχουσα αξία μιας μετοχής με τα κατά μετοχή κέρδη της προηγούμενης ή της τρέχουσας χρήσεως (εφόσον είναι γνωστά), δηλαδή :

$$\text{Λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή (} P/E \text{)} = \frac{\text{Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής}}{\text{Κέρδη κατά Μετοχή}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές διαπραγματεύεται μια μετοχή τα κέρδη του προηγούμενου έτους στο χρηματιστήριο ή πόσα ευρώ είναι διατεθειμένος να καταβάλει ένας επενδυτής για κάθε ευρώ κέρδους της επιχείρησης. Συγχρόνως μας πληροφορεί για τον αριθμό των ετών που απαιτούνται σε καθαρά κέρδη ανά μετοχή για να αγοραστεί μια μετοχή. Ο υπολογιζόμενος κατ' αυτό τον τρόπο λόγος τιμής προς κέρδη προϋποθέτει ότι τα κέρδη, με βάση τα οποία υπολογίζεται, θα παραμείνουν τα ίδια και στο μέλλον.

Ο αριθμοδείκτης τιμής προς κέρδη ανά μετοχή είναι πάντοτε θετικό μέγεθος και δεν υπολογίζεται όταν η επιχείρηση έχει ζημίες. Επίσης όταν τα κέρδη είναι μηδέν ο αριθμοδείκτης P / E ισούται με το άπειρον και δεν υπολογίζεται.

Συνήθως οι αναλυτές υπολογίζουν τον αριθμοδείκτη P / E είτε με βάση τα κατά μετοχή κέρδη της προηγούμενης χρήσεως (ιστορικός λόγος τιμής προς κέρδη κατά μετοχή), είτε με βάση τα προσδοκώμενα κέρδη της τρεχούσης χρήσεως (προσδοκώμενος λόγος τιμής προς κέρδη κατά μετοχή), διότι η τιμή των μετοχών μιας επιχειρήσεως επηρεάζεται πολύ από τα προσδοκώμενα κέρδη της τρέχουσας χρήσεως και είναι χρήσιμο να συγκρίνεται η τρέχουσα τιμή της μετοχής με τα τρέχοντα ή και τα αναμενόμενα την επόμενη χρήση κέρδη. Ο λόγος για τον οποίο χρησιμοποιούνται τα κέρδη της επόμενης χρήσεως για τον υπολογισμό του λόγου τιμής προς κέρδη είναι ότι οι επενδυτές που αγοράζουν και πωλούν μια μετοχική αξία προβαίνουν σ' αυτή τους την ενέργεια βασιζόμενοι στα προσδοκώμενα κέρδη της επιχειρήσεως στο μέλλον.

Όσο υψηλότερος είναι ο λόγος P / E και των κατά μετοχή κερδών της επιχειρήσεως προς τα αντίστοιχα μεγέθη της αγοράς, τόσο μεγαλύτερη είναι η εμπιστοσύνη του επενδυτικού κοινού προς τις μετοχές της συγκεκριμένης επιχειρήσεως. Όσο διαρκεί αυτή η εμπιστοσύνη, μπορεί να λεχθεί ότι η επιχείρηση είναι σε καλύτερη θέση από τη θέση της αγοράς.

Με τη μελέτη των παρακάτω στοιχείων μπορούμε να πούμε αν το ύψος P / E μπορεί να χρησιμοποιηθεί ως οδηγός, και είναι τα παρακάτω :

- Θα πρέπει ο επενδυτής να γνωρίζει ποια τιμή θεωρείται λογική για την απόκτηση μετοχών της επιχειρήσεως. Αυτή θα βρεθεί, αν συγκριθεί το τρέχον P / E με το ύψος του P / E της ίδιας επιχειρήσεως για μια σειρά προηγούμενων περιόδων ή ετών. Έτσι, οι επενδυτές θα μπορέσουν να δουν τις διακυμάνσεις που παρουσίασε το P / E της επιχειρήσεως για μια μακρά σχετικά περίοδο.
- Θα πρέπει να γίνει σύγκριση του P / E της επιχειρήσεως με το μέσο όρο του P / E του κλάδου στον οποίο αυτή ανήκει ή της αγοράς. Κατ' αυτό τον τρόπο οι επενδυτές αποκτούν ένα μέτρο συγκρίσεως του P / E της επιχειρήσεως με τα διαμορφούμενα στην αγορά P / E των άλλων επιχειρήσεων.

Η μελέτη των P / E των επιχειρήσεων που έχουν τις μετοχές τους εισηγμένες στο Χρηματιστήριο βοηθά τους επενδυτές σημαντικά, προκειμένου να αποκτήσουν μια συγκριτική εικόνα σχετικά με τις τιμές τους στην αγορά. Τους βοηθά δηλαδή να επιλέξουν εκείνες τις μετοχικές αξίες που η τιμή τους είναι περισσότερο συμφέρουσα, με την προϋπόθεση βέβαια ότι ισχύουν για όλες οι ίδιες οικονομικές συνθήκες

Esperia Hotel – Kavala

Το ξενοδοχείο Εσπέρια, στο κέντρο της πόλης της Καβάλας, σας υποδέχεται ολοκληρωτικά ανακαινισμένο και, με την εμπειρία δεκαετιών στο χώρο της φιλοξενίας, υπόσχεται να καλύψει κάθε σας επιθυμία με νέες εκσυγχρονισμένες υπηρεσίες.

Το Εσπέρια βρίσκεται στην παραλιακή οδό της πόλης, με θέα στη θάλασσα, 300 μ. από την πιο κοντινή παραλία της.

Η πρόσβαση στο ξενοδοχείο είναι πολύ εύκολη. Βρίσκεται μόλις 300 μ. από το σταθμό υπεραστικών λεωφορείων και 400 μ. από το λιμάνι με ακτοπλοϊκή σύνδεση με τα νησιά Θάσο, Λήμνο, Μυτιλήνη και Σαμοθράκη. Η διαδρομή με ταξί από το Διεθνές Αεροδρόμιο της Καβάλας μέχρι το ξενοδοχείο διαρκεί περίπου 20 λεπτά.

Το Εσπέρια είναι η ιδανική αφετηρία για ξεναγήσεις στην πόλη. Το Αρχαιολογικό Μουσείο βρίσκεται σε απόσταση μόλις 50 μ. και μέσα σε λίγα λεπτά πεζοπορίας μπορεί ο επισκέπτης να θαυμάσει το Ρωμαϊκό Υδραγωγείο, το σπίτι του Μεχμέτ Αλί και το Βυζαντινό Κάστρο, επιβλητικά μνημεία του παρελθόντος

3.2 ΔΙΑΜΟΝΗ

Όλα τα 105 δωμάτια ανακαινισμένα και με καλαίσθητη επίπλωση δημιουργούν μία αίσθηση άνεσης και ηρεμίας μέσα στους γρήγορους ρυθμούς της πόλης. Όλα τα δωμάτια διαθέτουν μπαλκόνι, μπανιέρα η ντους και WC, κλιματισμό, θέρμανση, δορυφορική TV, απευθείας τηλεφωνική σύνδεση, δωρεάν πρόσβαση WI FI, χρηματοκιβώτιο, κλειδαριές ασφαλείας και σεσουάρ.

3.3 ΣΥΝΕΔΡΙΑΚΟΙ ΧΩΡΟΙ ΚΑΙ ΕΚΔΗΛΩΣΕΙΣ

Οι πρόσφατα ανακαινισμένες αίθουσες του Εσπέρια διακρίνονται για την υψηλή αισθητική τους, την άνεση και τον άρτιο οπτικοακουστικό εξοπλισμό τους, ικανές να αντεπεξέλθουν στις ποικίλες απαιτήσεις των πελατών του.

Αίθουσα kova

Ο ειδικά διαμορφωμένος αυτός χώρος είναι κατάλληλος για επαγγελματικές συναντήσεις πάσης φύσης, καθώς είναι άρτια ηχομονωμένος.

Αίθουσα doro

Το εστιατόριο D'ORO μπορεί να μεταμορφωθεί σε αίθουσα συναντήσεων, εξυπηρετώντας τις ανάγκες κάθε εκδήλωσης.

Αίθουσες doro και kova

Για πολυπληθέστερες συναντήσεις, οι δύο αυτές αίθουσες ενώνονται για να εξυπηρετήσουν κάθε είδους εκδήλωση.

Αίθουσες	Εμβαδόν (m ²)	Γεύμα	Σχολική	Θεατρική	U-shape
Kova	40	60	60	90	30
Doro	120	100	-	160	50
Doroκαι Kova	160	160	-	200	50

Σε όλες τις αίθουσες διατίθενται χωρίς επιπλέον χρέωση:

- Flipchart
- Οθόνη προβολής
- Overhead projector
- Video data projector
- Laptop
- DVD/CD players
- Ασύρματη πρόσβαση στο internet
- Μικροφωνική εγκατάσταση
- Ασύρματο μικρόφωνο
- Απευθείας Τηλεφωνική Γραμμή
- Κλιματισμός

3.4 ΠΡΟΟΡΙΣΜΟΙ

Το Νησί Θάσος

Το κοντινό νησί της Θάσου , απέναντι από την Καβάλα, με τα δάση και την καθαρή θάλασσα του, σας περιμένει να το εξερευνήσετε. Τα συχνά δρομολόγια από τα λιμάνια της Καβάλας(1 ώρα) και της Κεραμωτής (30' λεπτά) επιτρέπουν και ημερήσιες εκδρομές.

Στο Αρχαιολογικό Μουσείο της νήσου Θάσου εκτίθενται σημαντικές συλλογές αρχαιολογικών ευρημάτων.

Ο Αρχαιολογικός χώρος των Φιλίππων

Οι Φίλιπποι, 17 χλμ από την Καβάλα, είναι από τους πιο σημαντικούς αρχαιολογικούς χώρους της περιοχής. Εδώ ο Απόστολος Παύλος το 49μ.Χ για πρώτη φορά διδάσκει το μήνυμα του Χριστιανισμού στην Ευρώπη και βαπτίζει στον ποταμό Ζυγάκτη την πρώτη Ευρωπαϊά χριστιανή, την Λυδία.

Αρχαιολογικός χώρος των Φιλίππων

Στο Αρχαιολογικό Μουσείο των Φιλίππων, που βρίσκεται στον αρχαιολογικό χώρο, εκτίθενται ευρήματα από τον προϊστορικό οικισμό του Ντικιλί Τας και από την ελληνιστική, ρωμαϊκή και παλαιοχριστιανική πόλη των Φιλίππων.

Αρχαιολογικό Μουσείο των Φιλίππων

Στο Αρχαίο Θέατρο κάθε καλοκαίρι γίνεται ένα φεστιβάλ με πολύ αξιόλογες θεατρικές και μουσικές παραστάσεις.

Ο Ποταμός Νέστος

Ο Ποταμός Νέστος είναι ένας από τους σημαντικότερους ποταμούς της Ελλάδας. Στις περιοχές που διασχίζει δημιουργήθηκαν ένα πλήθος από διαφορετικούς βιότοπους που φιλοξενούν σπάνια είδη χλωρίδας και πανίδας. Διασχίζοντας μια ορεινή περιοχή, ο Νέστος σχηματίζει τα Στενά , που προσφέρονται για περίπατο, για μακρινή πεζοπορία, αλλά και για extreme sports που διοργανώνουν γραφεία που βρίσκονται στο χωριό Τοξότες. Η απόσταση των 40χλμ από την Καβάλα διανύετε μέσω της Εγνατίας οδού ταχείας κυκλοφορίας.

<http://www.esperiakavala.gr>

3.5 Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	2009	2010	2011
Γενικής Ρευστότητας	3,29	3,29	4,17
Ειδικής Ρευστότητας	3,28	3,27	4,15

3.5.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ένας υγιής αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας πρέπει να είναι κοντά στο 2. Άρα σημαίνει πως καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Η επιχείρησή μας και τα 3 έτη έχει αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας με τιμή πάνω από 3, οπότε καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

3.5.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ + ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας δίνει πιο σαφή εικόνα για το αν μπορεί να εξοφλήσει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της, αφού δεν περιλαμβάνει τα αποθέματα που δεν είναι εύκολα ρευστοποιήσιμα. Αν ο αριθμοδείκτης είναι κοντά στην μονάδα θεωρείται επαρκής.

Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	2009	2010	2011
Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	4,41	3,68	4,28
Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	139	98,5	92,3
Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,38	0,38	0,33

3.5.2.1 Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ή ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΩΝ

ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές εισπράττει η επιχείρηση τις απαιτήσεις της. Το 2009 έχει την τιμή 4,41 , το 2010 μειώνεται σε 3,68 και το 2011 έχει την τιμή 4,28.

3.5.2.2 Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΑΠΟΘΕΜΑ

Ο δείκτης αυτός μας παρέχει την πληροφορία πόσες φορές ανανεώνει η επιχείρηση τα αποθέματά της. Βλέπουμε πως έχουμε πτωτική πορεία.

3.5.2.3 Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη ότι δεν χρησιμοποιείται το ενεργητικό της επιχείρησης. Θα πρέπει ή να αυξήσει την χρησιμοποίησή του ή να ρευστοποιήσει. Ο αριθμοδείκτης είναι χαμηλός.

<http://www.asxetos.gr>

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	2009	2010	2011
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	9,32 %	9,83 %	10,3 %
Ιδίων Κεφαλαίων	9,33 %	9,89 %	10 %
Μικτού Κέρδους	60 %	40 %	45 %
Καθαρού Κέρδους Χρήσεως	24,4 %	22,6 %	30 %

3.5.3.1 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤ/ΣΗΣ ή ΧΡΗΣΕΩΣ * 100

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ – ΣΥΜ ΣΕ ΣΥΝΔ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης και αποτελεί ένα είδος αξιολογήσεως

και ελέγχου της διοικήσεώς της. Η επιχείρηση και τα 3 έτη έχει αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού 10 %.

3.5.3.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤ/ΣΗΣ * 100

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ή

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ * 100

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων τόσο μεγαλύτερη αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σ' αυτήν και επομένως και πιο κερδοφόρα η δυναμικότητα της επιχειρήσεως. Στην δικιά μας περίπτωση ο αριθμοδείκτης έχει την τιμή 10 %.

3.5.3.3 Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ * 100

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους, που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανό ποσοστό καθαρού κέρδους. Τα ποσοστά αν και είναι ικανοποιητικά, βλέπουμε πως υπάρχει πτώση.

3.5.3.4 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους Χρήσεως

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ * 100

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Ο δείκτης είναι σημαντικός διότι τόσο η διοίκηση όσο και πολλοί αναλυτές βασίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχειρήσεως επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του καθαρού κέρδους. Έχουμε αυξητική τάση.

Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως	2009	2010	2011
Οικονομικής Αυτονομίας	86,7 %	86,8 %	87,2%
Ξένων Κεφαλαίων	13,2	13,3 %	12,6 %
Δανειακής Επιβάρυνσης	6,5	6,5	6,87
Κάλυψης Παγίων	1,3	1,43	1,58

3.5.4.1 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Αυτονομίας

ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ * 100

ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Από τον αριθμοδείκτη Οικονομικής Αυτονομίας αποδεικνύεται ότι η επιχείρηση δεν έχει εξάρτηση ξένων κεφαλαίων.

3.5.4.2 Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων

ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ * 100

ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Οι πιστωτές καλύπτουν πλήρως την επιχείρηση. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα να υπάρχει φερεγγυότητα.

3.5.4.3 Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Από την ερμηνεία του δείκτη αυτού καταλαβαίνουμε πως οι πιστωτές είναι ασφαλής.

3.5.4.4 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΠΑΓΙΑ Π.Σ.

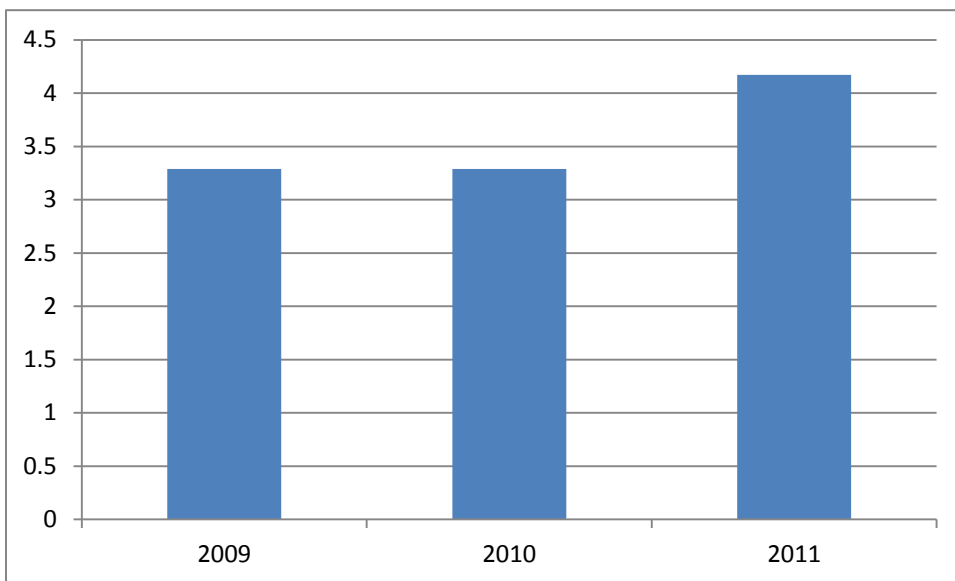
Τα ίδια κεφάλαια είναι αρκετά ώστε να χρηματοδοτήσουν τα πάγια. Αυτό που θα πρέπει να επισημανθεί είναι η ανοδική πορεία του δείκτη

(Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Αθήνα 2004)

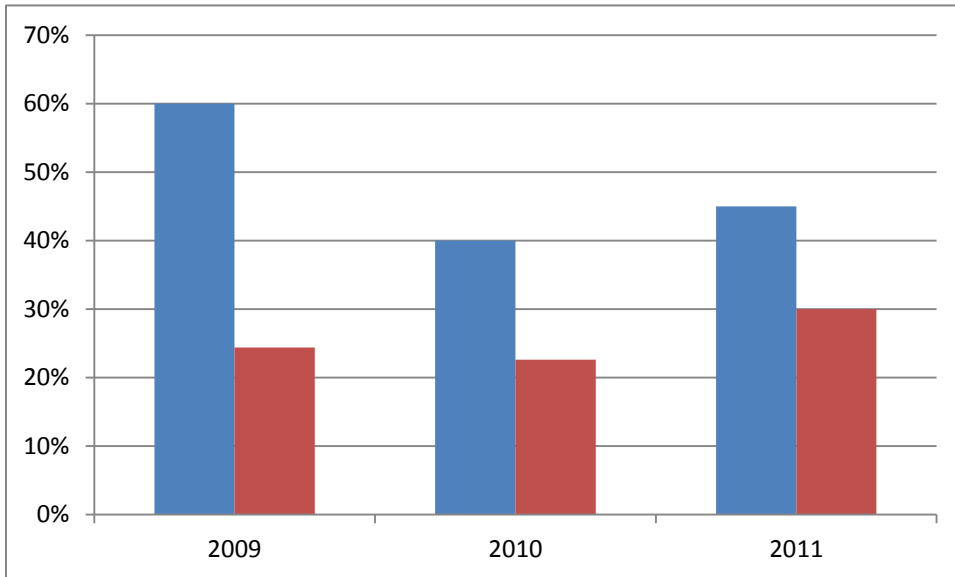
3.5.5 ΓΡΑΦΗΜΑΤΑ

Παρακάτω παρουσιάζουμε κάποια γραφήματα που είναι σημαντικά κατά την άποψή μας, οπότε έχουμε μια συνολική εικόνα για κάποιους αριθμοδείκτες.

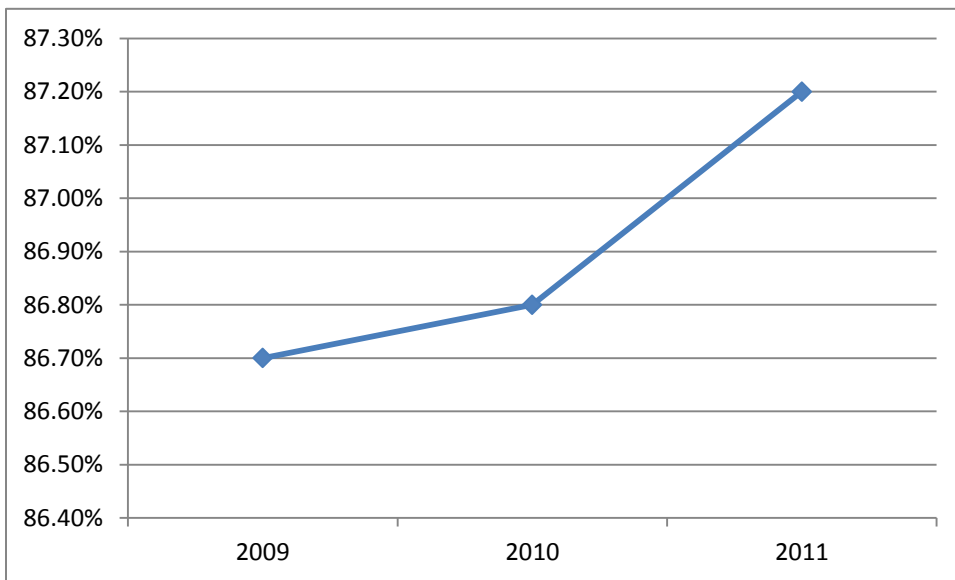
Γράφημα Ρευστότητας



Γράφημα Μικτού - Καθαρού Κέρδους



Γράφημα Διαρθρώσεως



President Hotel

Το President Hotel βρίσκεται στην καρδιά της Αθήνας, σε απόσταση 500 μ. από το σταθμό Πανόρμου του μετρό. Προσφέρει άνετα καταλύματα και μια όμορφη βεράντα με εποχική πισίνα στον τελευταίο όροφο.

Το President διαθέτει ευρύχωρα και κομψά διακοσμημένα δωμάτια, τα περισσότερα με υπέροχη θέα στην Αθήνα. Είναι εξοπλισμένα με κλιματισμό, δορυφορική τηλεόραση, ψυγείο και θυρίδα ασφαλείας.

Οι επισκέπτες μπορούν να απολαύσουν ποτά στο Penthouse 21, το μπαρ δίπλα στην πισίνα του τελευταίου ορόφου, με τη μινιμαλιστική διακόσμηση και την πανοραμική θέα στην πόλη. Το Avenue Bar στο ισόγειο προσφέρει ζωντανή τζαζ μουσική κάθε Σάββατο και αποτελεί ιδανικό σημείο συνάντησης. Το εστιατόριο του ξενοδοχείου σερβίρει ποικιλία από ελληνικά και διεθνή πιάτα.

Το President Hotel διαθέτει 8 ανακαινισμένες και πλήρως εξοπλισμένες αίθουσες συνεδριάσεων, που μπορούν να φιλοξενήσουν διάφορες επιχειρηματικές εκδηλώσεις.

Το President Hotel βρίσκεται σε βολική τοποθεσία στη Λεωφόρο Κηφισίας, παρέχοντας εύκολη πρόσβαση σε καταστήματα, μουσεία και αρχαιολογικούς χώρους.

4.2 ΔΙΑΜΟΝΗ

Το President Hotel, ο κορυφαίος ξενοδοχειακός προορισμός στην Αθήνα, είναι η πρώτη επιλογή του απαιτητικού ταξιδιώτη που αναζητά ό,τι καλύτερο σε άνεση, τιμή και ευκολία.

Standard Δωμάτιο

Βυθιστείτε στην απόλυτη άνεση των μοντέρνων, ευρύχωρων δωματίων μας που διαθέτουν όλες τις σύγχρονες ανέσεις. Όλα τα δωμάτια έχουν δύο μονά ή ένα διπλό κρεβάτι, ηχομονωμένα παράθυρα, ανεξάρτητο ρυθμιζόμενο κλιματισμό, μικρό ψυγείο, ηλεκτρονικές κλειδαριές, απευθείας τηλεφωνική γραμμή, ασύρματη πρόσβαση στο διαδίκτυο, δορυφορική τηλεόραση, χρηματοκιβώτιο και πολλά άλλα.

Οικογενειακά δωμάτια

Το President Hotel είναι φιλικό προς την οικογένεια και για την εξυπηρέτησή της παρέχει δωμάτια που επικοινωνούν μεταξύ τους. Αποτελούνται είτε από 2 δίκλινα δωμάτια είτε από 1 διπλό και 1 τρίκλινο με ενδιάμεση πόρτα επικοινωνίας. Όλα τα συνδεδεμένα δωμάτια έχουν δύο μπάνια και ταυτοχρόνως όλες τις παροχές & υπηρεσίες των standard δωματίων. Επίσης παρέχονται:

- Παιδικό μενού
- Παιδικό κρεβατάκι
- Παιδική καρέκλα στο εστιατόριο
- Φύλαξη παιδιών (κατόπιν αιτήσεως)

Δωμάτια για Αμέα

Το President Hotel έχει 17 ευρύχωρα δωμάτια προσβάσιμα από καροτσάκι, κοντά στους ανελκυστήρες. Το ξενοδοχείο διαθέτει δίκλινα δωμάτια, με ένα διπλό ή δύο μονά κρεβάτια, ειδικά διαμορφωμένα για άτομα με ειδικές ανάγκες, με όλες τις παροχές & υπηρεσίες των standard δωματίων. Οι επιπλέον παροχές περιλαμβάνουν:

- Μεγάλες αυτόματες πόρτες ανελκυστήρων
- Φαρδιές πόρτες δωματίων
- Ειδικό ντους για αναπηρικό αμαξίδιο
- Τουαλέτα και μπανιέρα με μπάρες στήριξης
- Πλήρη πρόσβαση στην είσοδο και τους χώρους του ξενοδοχείου

4.3 ΕΣΤΙΑΤΟΡΕΙΑ ΚΑΙ ΜΠΑΡ

Το Penthouse 21 – Skyscraper Bar Restaurant είναι ένα εκθαμβωτικό εστιατόριο μπαρ στον τελευταίο όροφο του ξενοδοχείου που ενώνει Αθηναίους και ταξιδιώτες σε ένα εκλεπτυσμένο και άνετο περιβάλλον. Δίπλα στην πισίνα, με πανοραμική θέα της πόλης και φινετσάτη ατμόσφαιρα, είναι το ιδανικό μέρος για να χαλαρώνεις μόνος ή με συντροφιά, απολαμβάνοντας τον απογευματινό σου καφέ, ένα σνακ ή εξευγενισμένα κοκτέιλ και γαστρονομικές μεσογειακές ή ασιατικές δημιουργίες, ακούγοντας εξαιρετικές μουσικές επιλογές.

Το καλοκαίρι, από τον Μάιο μέχρι τα τέλη Σεπτεμβρίου, το Penthouse 21 ανοίγει τις γυάλινες πόρτες και τα παράθυρά του προς μια όμορφη κι ήσυχη βεράντα,

όπου οι επισκέπτες του ξενοδοχείου μπορούν να χαλαρώσουν συντροφιά με ένα καλό βιβλίο, να χαρούν τον ήλιο και να μαυρίσουν ή να βουτήξουν στην υπέροχη ανοιχτή πισίνα, μέσα σε ένα παραδεισένιο περιβάλλον, μακριά από τους θορύβους και τα άγχη της πόλης από κάτω.

Το Penthouse 21, προσφέρει, επίσης, ένα κομψό και φιλόξενο περιβάλλον για σημαντικές εκδηλώσεις, εντυπωσιακούς γάμους ή συνεστιάσεις υψηλού προφίλ. Αυτός ο αναγνωρισμένου κύρους χώρος, διαμορφωμένος κατάλληλα, διατίθεται σε ειδικές περιστάσεις για βραδινές εκδηλώσεις, καθιστό δείπνο ή για πάρτυ με μπουφέ ορθίων.

4.4 ΣΥΝΕΔΡΙΑ ΚΑΙ ΕΚΔΗΛΩΣΕΙΣ

Για κάθε είδους εκδήλωση, συνεστίαση ή σύσκεψη, εταιρική ή ιδιωτική, το President Hotel διαθέτει τον ιδανικό χώρο στην Αθήνα. Οι 7 σύγχρονες αισθητικά αίθουσες, με τις κοσμοπολίτικες πινελιές, έχουν σχεδιαστεί έτσι ώστε να μπορούν να φιλοξενήσουν κάθε είδους εκδήλωση– από μια μικρή συνάθροιση 5 ατόμων μέχρι έναν φινετσάτο γάμο ή ένα συνέδριο των 600 ατόμων. Ταυτοχρόνως, ο υπερσύγχρονος εξοπλισμός συνδιασκέψεων που διαθέτουμε διευκολύνει την επικοινωνία με τους επιχειρηματικούς εταίρους σας σε όλο τον κόσμο.

Για μια απρόσκοπτη και επιτυχή εκδήλωση, η ομάδα μας θα καλύψει όλες τις απαιτήσεις σας και θα σας βοηθήσει στη χρήση των οπτικοακουστικών μέσων μας. Από τον αρχικό σχεδιασμό μέχρι τις τελευταίες πινελιές, θα διασφαλίσουν την ομαλή διεξαγωγή της εκδήλωσής σας και θα φροντίσουν να παραμείνει αξέχαστη.

- [Mezzo Room](#)
- [Europe Room](#)
- [Orion Room](#)
- [Olympia Room](#)
- [Atlas Room](#)
- [Cosmos Room](#)

<http://www.president.gr>

4.5 Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	2009	2010	2011
Γενικής Ρευστότητας	0,94	1,07	1,12
Ειδικής Ρευστότητας	0,94	1,07	1,12

4.5.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο δείκτης αν και έχει ανοδική τιμή είναι κάτω του 2, που είναι η κατάλληλη τιμή. Αυτό σημαίνει πως η επιχείρηση δεν είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

4.5.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ + ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας μας δείχνει πιο σαφή αποτελέσματα για το αν μπορεί να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της, αφού δεν περιέχονται τα αποθέματα, τα οποία δεν είναι εύκολα ρευστοποιήσιμα. Ένας αριθμοδείκτης κοντά στην μονάδα, θεωρείται ικανοποιητικός. Στην περίπτωση μας, το 2009 είναι κάτω της μονάδας, ενώ το 2010 και 2011 είναι ανώτερο της μονάδας.

Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	2009	2010	2011
Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	0,38	0,47	0,31
Ταχύτητας Κυκλοφορία Ενεργητικού	0,06	0,08	0,05

4.5.2.1 Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ή ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΩΝ

ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Βλέπουμε πως η επιχείρηση το 2009 εισπράττει τις απαιτήσεις της κατά 0,38 φορές, το 2010 έχουμε άνοδο σε 0,47 και το 2011 σε 0,31.

4.5.2.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤ/ΣΗΣ ή ΧΡΗΣΕΩΣ * 100

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ – ΣΥΜ ΣΕ ΣΥΝΔ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ

Ένας χαμηλός δείκτης αποτελεί ένδειξη ότι δεν χρησιμοποιείται το ενεργητικό της επιχείρησης. Θα πρέπει ή να αυξήσει την χρησιμοποίησή του ή να ρευστοποιήσει. Ο αριθμοδείκτης είναι χαμηλός.

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	2009	2010	2011
Ιδίων Κεφαλαίων	0,59 %	5,97 %	- 4,37 %
Μικτού Κέρδους	100 %	100 %	- 39,8 %
Καθαρού Κέρδους Εκμεταλλεύσεως	6,14%	47,2 %	-49,2 %
Καθαρού Κέρδους Χρήσεως	- 79,9 %	- 20 %	-50,4 %

4.5.3.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤ/ΣΗΣ * 100

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ή

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ * 100

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Με τα στοιχεία που έχουμε στην διάθεσή μας δεν μπορούμε να προσδιορίσουμε τις αυξομειώσεις και σε τι οφείλονται αυτές.

4.5.3.2 Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ * 100

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Βλέπουμε από τον αριθμοδείκτη αυτό πως η επιχείρηση το 2009 και 2010 καλύπτει πλήρως τις υποχρεώσεις της, οπότε είναι καλυμμένη ακόμα και σε έκτακτα γεγονότα. Ενώ το 2011 έχουμε αρνητικό αριθμοδείκτη αφού έχουμε ζημιές. Το 2009 ο δείκτης έχει την τιμή 6,14 %, το 2010 ανεβαίνει απότομα σε 47,2 % και φυσικά το 2011 έχει αρνητικό πρόσημο αφού έχει ζημιές.

4.5.3.3 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους Χρήσεως

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ * 100

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Ο δείκτης είναι αρνητικός και τα 3 έτη λόγω ζημιών.

Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως	2009	2010	2011
Οικονομικής Αυτονομίας	64 %	63 %	63 %
Ξένων Κεφαλαίων	35 %	35,3 %	36,7 %
Δανειακής Επιβάρυνσης	1,84	1,80	1,71
Κάλυψης Παγίων	0,41	0,43	1,07

4.5.4.1 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Αυτονομίας

ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ * 100

ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει την εξάρτηση της επιχείρησης από τα ξένα κεφάλαια. Η εξάρτηση από τα ξένα κεφάλαια είναι 36 % ενώ τα ίδια κεφάλαια καλύπτουν το 64 %.

4.5.4.2 Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων

ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ * 100

ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ερμηνεύοντας τον αριθμοδείκτη ξένων κεφαλαίων, καταλαβαίνουμε πως οι πιστωτές της επιχείρησης δεν καλύπτονται σε κανένα βαθμό, αυτό έχει ως αποτέλεσμα να δημιουργήσει πρόβλημα φερεγγυότητας της επιχείρησης και μακροπρόθεσμα πρόβλημα δανεισμού. Στην περίπτωση χρεοκοπίας της επιχείρησης οι πιστωτές δεν έχουν καμία προστασία του κεφαλαίου τους.

4.5.4.3 Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης μας δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους πιστωτές της, στην περίπτωση μας η επιχείρηση παρέχει ασφάλεια.

4.5.4.4 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

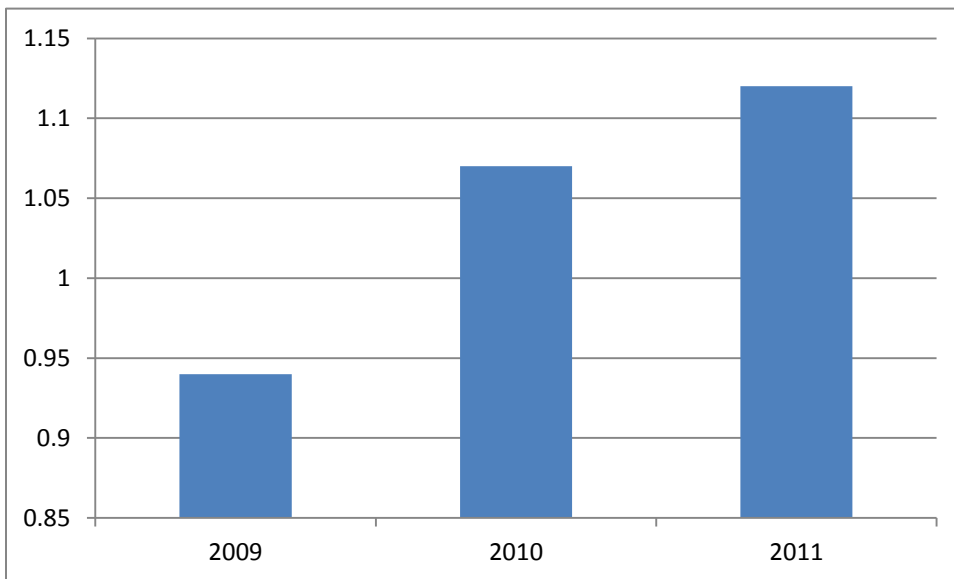
ΠΑΓΙΑ Π.Σ.

Τα δύο πρώτα έτη τα ίδια κεφάλαια δεν είναι αρκετά ώστε να χρηματοδοτήσουν τα πάγια, αυτό γίνεται αντιληπτό από το γεγονός ότι ο αριθμοδείκτης δεν είναι μεγαλύτερος της μονάδας. Ενώ το 2011 είναι μεγαλύτερο της μονάδας.

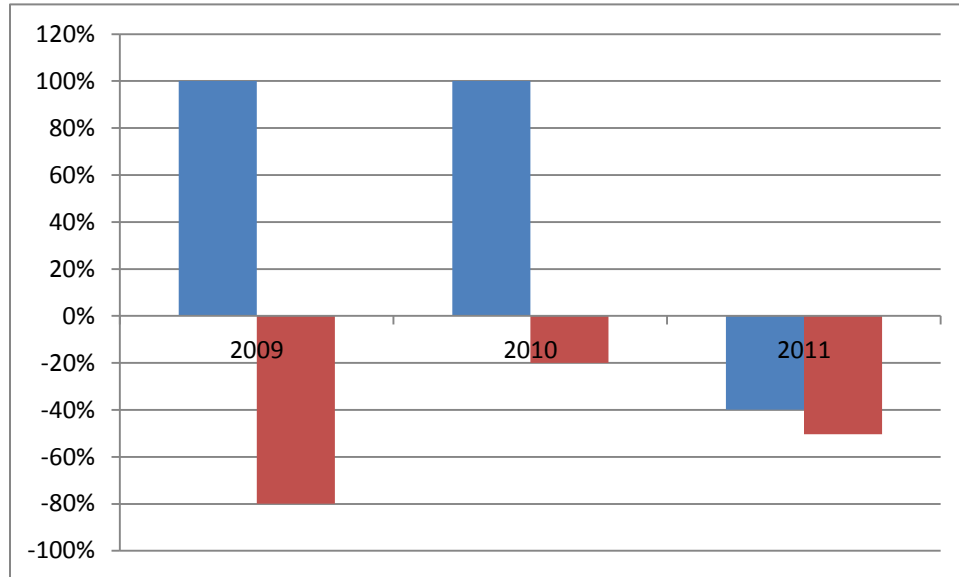
4.5.5 ΓΡΑΦΗΜΑΤΑ

Όπως και στην προηγούμενη επιχείρηση έτσι και εδώ θα δούμε κάποια γραφήματα για την εικόνα των αριθμοδεικτών.

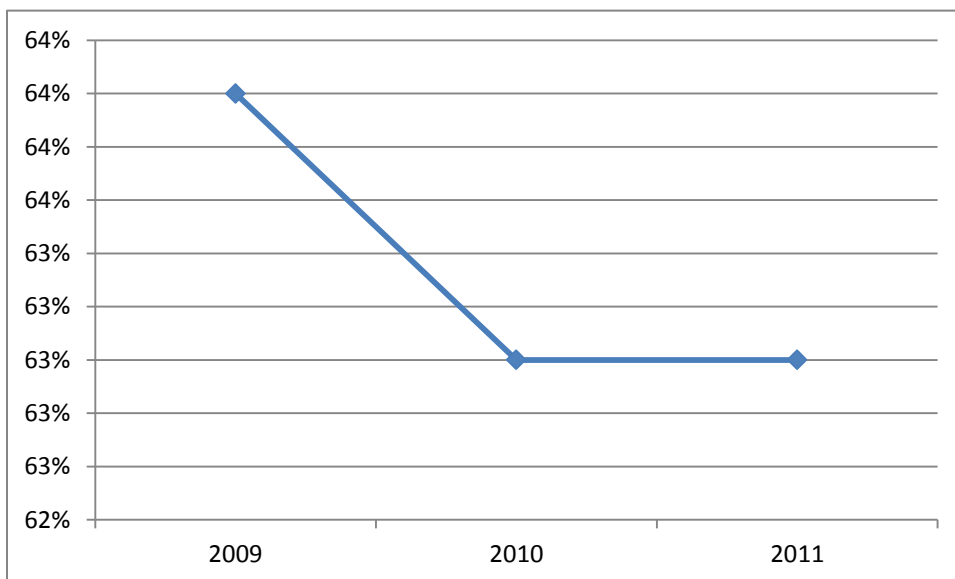
Γράφημα Ρευστότητας



Γράφημα Μικτού - Καθαρού Κέρδους



Γράφημα Διαρθρώσεως



ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ – ΣΥΓΚΡΙΣΗ-ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στα δύο προηγούμενα κεφάλαια είδαμε την ανάλυση των αριθμοδεικτών των δύο επιχειρήσεων. Μέσω των αριθμοδεικτών λοιπόν παρουσιάσαμε τα δυνατά σημεία και τις αδυναμίες κάθε επιχείρησης. Σε αυτό το κεφάλαιο θα δούμε την σύγκριση των δύο επιχειρήσεων. Στον πίνακα που ακολουθεί φαίνονται τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών και για τις δύο επιχειρήσεις ώστε να έχουμε μια συνολική εικόνα.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	ESPERIA	PRESIDENT	ESPERIA	PRESIDENT	ESPERIA	PRESIDENT
Ρευστότητας	2009	2009	2010	2010	2011	2011
Γενικής Ρευστότητας	3,29	0,94	3,29	1,07	4,17	1,12
Ειδικής Ρευστότητας	3,28	0,94	3,27	1,07	4,15	1,12
Κυκλοφορικής Ταχύτητας	2009	2009	2010	2010	2011	2011
Απαιτήσεων	4,41	0,38	3,68	0,47	4,28	0,31
Ενεργητικού	0,38	0,06	0,38	0,08	0,33	0,05
Αποδοτικότητα	2009	2009	2010	2010	2011	2011
Ίδιων Κεφαλαίων	9,33%	0,59%	9,89%	5,97%	10,00%	4,37%
Μικτού Κέρδους	60,00%	100,00%	40,00%	100,00%	45,00%	-39,80%
Κέρδους Χρήσεως	24,40%	-79,90%	22,60%	-20,00%	30,00%	-50,40%
Διαφθνώσεως	2009	2009	2010	2010	2011	2011
Οικονομικής Αυτονομίας	86,70%	64,00%	86,80%	63,00%	87,20%	63,00%
Ξένων Κεφαλαίων	13,20%	35,00%	13,30%	35,30%	12,60%	36,70%
Δανειακής Επιβάρυνσης	6,56	1,84	6,53	1,8	6,87	1,71
Κάλυψης Παγίων	1,39	0,41	1,43	0,43	1,58	1,07

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας απεικονίζουν την θέση της επιχείρησης στο αν μπορεί ή όχι να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Οι δυο επιχειρήσεις έχουν μεγάλες διαφορές. Το Esperia από το πρώτο κιάλας έτος, 2009 δείχνει πως καλύπτει απόλυτα τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις του αφού η τιμή του είναι 3,29 , το 2011 φτάνει στην τιμή 4,17. Το President όμως παρουσιάζει μικρά αποτελέσματα, η τιμή του αριθμοδείκτη κυμαίνεται στο 1, οπότε δεν μπορεί να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις του. Να σημειωθεί τέλος πως για να θεωρείται επαρκείς η ρευστότητα της επιχείρησης πρέπει να είναι πάνω από 2.

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μας πληροφορούν για την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη, εδώ βλέπουμε το περιθώριο του Μικτού Κέρδους και του Καθαρού Κέρδους. Για το Esperia το περιθώριο Μικτού Κέρδους το 2009 είναι 60 % και τα επόμενα έτη μειώνεται σε 43 % , ενώ το President από 100 % που έχει το 2009 φτάνει το 2011 σε αρνητικό νούμερο λόγω ζημιών. Όσον αφορά το περιθώριο Καθαρού Κέρδους το Esperia είναι 25 % ενώ το President έχει ζημίες.

Στη συνέχεια ο αριθμοδείκτης Οικονομικής Αυτονομίας μας δείχνει κατά πόσο εξαρτάται η επιχείρηση από Ξένα Κεφάλαια. Για το Esperia η τιμή του αριθμοδείκτη είναι 86 % ενώ για το President 63 % , αυτό σημαίνει πως δεν υπάρχει εξάρτηση από τα ξένα κεφάλαια όμως επειδή ο αριθμοδείκτης είναι υψηλός υπάρχει η πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων. Ο αριθμοδείκτης Πιέσεως Ξένου Κεφαλαίου αποδεικνύει αυτά που περιγράψαμε παραπάνω. Τέλος ο αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης μας δείχνει για κάθε 1€ πόσο είναι εξασφαλισμένο από την επιχείρηση, το Esperia καθώς και το President έχουν σίγουρα εξασφαλισμένο το κάθε € τους.

Ο τελευταίος αριθμοδείκτης είναι αυτός της κάλυψης παγίων, όπου υπάρχει διαφορά ανάμεσα στις δύο επιχειρήσεις. Το Esperia είναι ικανό να καλύπτει τα πάγιά του με τα ίδια κεφάλαια καθώς η τιμή του αριθμοδείκτη κυμαίνεται στο 1,40. Αντίθετα το President ξεκινάει τα πρώτα έτη 2009,2010 με τιμή 0,40 που σημαίνει πως έχει μεγάλο πρόβλημα στην κάλυψη παγίων με τα ίδια κεφάλαια, όμως το 2011 ο αριθμοδείκτης παίρνει την τιμή 1,07 που σημαίνει πως καταφέρνει να καλύψει η επιχείρηση τα πάγιά της.

Συμπέρασμα

Η πτυχιακή εργασία είναι αποτέλεσμα της εξωτερικής ανάλυσης που πραγματοποιήθηκε στις επιχειρήσεις Esperia Hotel και President Hotel. Χρησιμοποιήσαμε όσα στοιχεία είχαμε στην διάθεσή μας από οικονομικές εκθέσεις και οικονομικά αποτελέσματα για την ανάλυση των αριθμοδεικτών. Από την ανάλυσή τους προέκυψαν τα εξής :

Έχουν μεγάλο Πάγιο Ενεργητικό και οι δύο επιχειρήσεις, το Esperia καταφέρνει να το καλύψει με τα ίδια κεφάλαιά του ενώ το President μόλις το 2011 καταφέρνει τα ίδια κεφάλαια να είναι μεγαλύτερα από τα πάγια. Το President έχει πωλήσεις το 2009 53000 €, το 2010 67000 € και το 2011 πέφτει στα 45000 €. Από την άλλη το Esperia έχει το 2009 930000 € , το 2010 1042000 € και το 2011 1013000 €.

Από την ανάλυση που έγινε μπορούμε να πούμε ότι το President βρίσκεται σε άσχημη θέση, ενώ το Esperia έχει ικανοποιητική πορεία. Το Esperia μπορεί να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της ενώ το President το 2011 καταφέρνει να το κάνει. Το Μικτό Κέρδος για το Esperia είναι 50 %, από την άλλη το President ξεκινάει με 100 % και καταλήγει το 2011 σε αρνητικό αποτέλεσμα, αυτό φαίνεται και στον αριθμοδείκτη Καθαρού Κέρδους αφού είναι αρνητικός που σημαίνει πως έχουμε ζημίες.

Θα μπορούσαμε να πούμε ότι παρόλο την μεγάλη συρρίκνωση των εισοδημάτων, την βαθιά ύφεση και ταυτόχρονα μια περίοδος που βρίσκεται στην καρδιά της οικονομικής κρίσης το Esperia έχει καταφέρει όχι απλώς να επιβιώσει αλλά να σταθεί επάξια. Αντίθετα, το President προφανώς έχει υποστεί τα προβλήματα της οικονομικής κρίσης και παρουσιάζει ζημίες. Αυτό που θα μπορούσαμε να προτείνουμε είναι να μειώσει τις δαπάνες της.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Νίκος Κουμάνης, Τάκης Δημακουλέας, Τάσεις και προοπτικές των αστικών ξενοδοχείων, ΠΡΟΠΟΜΠΟΣ 2005
- Αργύρης Αδαμίδης, Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων , Press 1998
- Κ. Κάντζος, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, INTERBOOKS 1994
- Δημήτρη Λ. Παπαδόπουλο, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Επιχείρησης, Κυριακίδη 1985
- Σταυρόπουλος Αντώνιος, Βαζακίδης Αθανάσιος, Τσόπογλου Σταύρος, Χρηματοοικονομική Λογιστική Λογιστικό Σχέδιο, ΘΕΣ/ΝΙΚΗ 2004
- Θεοχάρης Δ Σιώτης, Χρηματοοικονομική Λογιστική Ι , ΜΠΑΡΜΠΟΥΝΑΚΗΣ 2006
- Ι. Δ.Καραγιάννης, Α Δ. Καραγιάννη, Δ Ι. Καραγιάννης, Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Παραδείγματα – Εφαρμογές, Θεσσαλονίκη 2012
- Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Αθήνα 2004
- Χρήστος Ι. Νεγκάκης, Λογιστική Εταιριών Θεωρία – Εφαρμογές, σοφία 2010
- "Βήμα", Κυριακή 19 Δεκεμβρίου 1999, "Οι 10 σημαντικότεροι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες".

ΔΙΑΔΥΚΤΙΑΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Forum του taxisnet

[Www.taxisnet.gr](http://www.taxisnet.gr)

<http://www.tovima.gr>

<http://www.asxetos.gr>

<http://el.wikipedia.org>

<http://www.president.gr>

<http://www.esperiakavala.gr>