



ΑΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΤΟΠΙΚΗΣ ΑΥΤΟΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ



***ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΩΝ
ΕΤΑΙΡΙΩΝ. ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥΣ ΜΕ ΤΗΝ ΒΟΗΘΕΙΑ
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ. Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΗΣ
«ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.».***



ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑ: ΗΛΙΑΚΗ ANNA, ΑΜ:2003080

ΕΠΙΒΛΕΠΟΥΣΑ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ: ΚΑΤΣΑΡΟΥ ΣΟΦΙΑ

**ΜΑΙΟΣ 2011
ΚΑΛΑΜΑΤΑ**

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Στο σημείο αυτό είναι υποχρέωσή μου να ευχαριστήσω την επιβλέπουσα καθηγήτριά μου κα. **Κατσαρού Σοφία** για την πολύτιμη καθοδήγησή της.

Επιπλέον, θα ήθελα να ευχαριστήσω τους υπαλλήλους της Αναπτυξιακής Μεσσηνίας για τα στοιχεία και τις πληροφορίες που μου παρείχαν ώστε πραγματοποιήσω την εκπόνηση της παρούσας εργασίας.

Επιπρόσθετα, οφείλω να αφιερώσω την πτυχιακή μου εργασία στην οικογένειά μου που μου συμπαραστάθηκε όλα τα χρόνια της φοίτησής μου στο ΑΤΕΙ Καλαμάτας.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η «Αναπτυξιακή Μεσσηνίας – Αναπτυξιακή Ανώνυμη Εταιρεία ΟΤΑ» λειτουργεί στην Καλαμάτα από το 1996 με κύριο στόχο την τεχνική, επιστημονική και μελετητική στήριξη της Νομαρχιακής Αυτοδιοίκησης Μεσσηνίας στον τομέα που αφορά στις αναπτυξιακές πολιτικές.

Η λειτουργία πλέον της εταιρείας έχει εναρμονιστεί με την ευρύτερη Ευρωπαϊκή φιλοσοφία, για περισσότερη και ουσιαστική αποκέντρωση, συμβάλλοντας ενεργά στο σχεδιασμό και τη διαχείριση των αναπτυξιακών πόρων, συντονίζοντας όλους τους τοπικούς και θεσμικούς φορείς του Νομού.

Σκοπός της εργασίας ήταν η ανάλυση βασικών χρηματοοικονομικών μεγεθών της Αναπτυξιακής Μεσσηνίας Α.Ε. με βάση τους κύριους αριθμοδείκτες Ρευστότητας, Αποδοτικότητας, Δραστηριότητας, Βιωσιμότητας και Λειτουργικών Εξόδων.

Τα οικονομικά μεγέθη που υπολογίστηκαν με τους αριθμοδείκτες προήλθαν από τον Ισολογισμό και τα Αποτελέσματα Χρήσης της Αναπτυξιακής, για τα έτη 2005 – 2009. Κατόπιν του υπολογισμού, καταβλήθηκε προσπάθεια ώστε να ερμηνευθούν κατάλληλα τα αποτελέσματα των δεικτών, σε σχέση πάντοτε και με τις πληροφορίες που αφορούν το περιβάλλον που κινείται η Εταιρία.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Τ Ε Ι Κ Α Λ Α Μ Α Τ Α Σ
Τ Μ Η Μ Α
Ε Κ Δ Ο Σ Ε Ω Ν & Β Ι Β Λ Ι Ο Θ Η Κ Η Σ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	III
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	1
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο	2
Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	2
1.1 ΓΕΝΙΚΑ	2
1.2 ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	5
1.3 ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ	6
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο	8
ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟΥΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	8
2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	8
2.1.1 ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	10
2.1.2 ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ ΣΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	10
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο	12
ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	12
3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	12
3.1.1 ΓΕΝΙΚΑ	12
3.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (CURRENT RATIO)	13
3.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (ACID RATIO)	14
3.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (CASH RATIO)	15
3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	15
3.2.1 ΓΕΝΙΚΑ	15
3.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (RECEIVABLES TURNOVER RATIO)	16
3.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (TRADE CREDITORS TO PURCHASE RATIO)	17
3.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ASSET TURNOVER RATIO)	17
3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (PROFITABILITY RATIOS)	18

3.3.1 ΓΕΝΙΚΑ	18
3.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (GROSS PROFIT MARGIN)	19
3.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (NET PROFIT MARGIN)	20
3.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (RETURN TO TOTAL CAPITAL EMPLOYMENT)	20
3.3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (RETURN ON NET WORTH)	21
3.3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ	21
3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ (FINANCIAL STRUCTURE AND VIABILITY RATIOS)	22
3.4.1 ΓΕΝΙΚΑ	22
3.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (RATIO OF OWNER'S EQUITY TO TOTAL ASSETS)	23
3.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ (RATIO OF OWNER'S EQUITY TO FIXED ASSETS)	24
3.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (RATIO OF CURRENT ASSETS TO TOTAL LIABILITIES)	24
3.4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (RATIO OF FIXED ASSETS TO LONG TERM LIABILITIES)	25
3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ (OPERATING EXPENSE RATIOS)	26
3.5.1 ΓΕΝΙΚΑ	26
3.5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ (OPERATING RATIO)	26
3.5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ (OPERATING EXPENSES TO NET SALES RATIO)	27
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο	28
«ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.»	28
4.1 Η ΕΤΑΙΡΙΑ	28
4.1.1 ΤΜΗΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΑ ΟΠΟΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΙΤΑΙ Η ΕΤΑΙΡΙΑ	28
4.1.2 ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	29
4.1.3 ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	30
4.2 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	31
4.3 ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	32
4.4 ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ	34
4.5 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2005 – 2009	37
4.5.1 ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	37
4.5.2 ΠΑΘΗΤΙΚΟ	38
4.6 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2005 – 2009	39
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο	40
ΑΝΑΛΥΣΗ	40

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	40
5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	40
5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	42
5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	44
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο	46
ΑΝΑΛΥΣΗ	46
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	46
6.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	46
6.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	48
6.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	50
6.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	52
6.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ	54
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο	56
ΑΝΑΛΥΣΗ	56
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	56
7.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	56
7.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	59
7.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	62
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8^ο	64
ΑΝΑΛΥΣΗ	64
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	64
8.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	64
8.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ	66
8.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	68
8.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	69
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9^ο	72

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	72
9.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	72
9.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	74
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	76
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ – ΠΗΓΕΣ	80

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Παρά την μεγάλη πρόοδο και εξέλιξη της τεχνολογίας, η χρηματοοικονομική ανάλυση εξακολουθεί να είναι το βασικό εργαλείο στην λήψη αποφάσεων, επενδύσεων, αλλά και για την διάγνωση προβλημάτων διαφόρων οικονομικών οργανισμών.

Σκοπός της εργασίας ήταν η ανάλυση βασικών χρηματοοικονομικών μεγεθών της Αναπτυξιακής Μεσσηνίας Α.Ε. με βάση τους κύριους αριθμοδείκτες Ρευστότητας, Αποδοτικότητας, Δραστηριότητας, Βιωσιμότητας και Λειτουργικών Εξόδων.

Για τον λόγο αυτόν, η εργασία έχει διαιρεθεί σε 9 Κεφάλαια. Στο **1^ο Κεφάλαιο** γίνεται εισαγωγή στην έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, ενώ το **Κεφάλαιο 2** μας εισάγει στην έννοια των αριθμοδεικτών. Στο **3^ο Κεφάλαιο** αναλύεται η μεθοδολογία και ο τρόπος υπολογισμού των αριθμοδεικτών. Στο **4^ο Κεφάλαιο** παρουσιάζεται η Αναπτυξιακή Μεσσηνίας Α.Ε. ΟΤΑ, τόσο από την πλευρά του σκοπού ιδρύσεώς της, όσο και από την μεριά των οικονομικών δεδομένων.

Στα **Κεφάλαια 5^ο – 9^ο** λαμβάνουν χώρα όλοι οι απαραίτητοι υπολογισμοί με βάση τους βασικούς αριθμοδείκτες της χρηματοοικονομικής ανάλυσης για τα έτη 2005 – 2009. Συγκεκριμένα, υπολογίζονται οι βασικοί αριθμοδείκτες (α) Ρευστότητας, (β) Δραστηριότητας, (γ) Αποδοτικότητας, (δ) Βιωσιμότητας, και (ε) Δαπανών Λειτουργίας. Στη συνέχεια γίνεται προσπάθεια για την ερμηνεία των παραπάνω αποτελεσμάτων, λαμβάνοντας υπόψη και τις σχετικές πληροφορίες που αφορούν το περιβάλλον στο οποίο κινείται η Αναπτυξιακή Μεσσηνίας Α.Ε.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

1.1 ΓΕΝΙΚΑ

Η πιο ευρέως χρησιμοποιούμενη μέθοδος προσέγγισης στην ανάλυση μιας εταιρίας είναι η *χρηματοοικονομική ανάλυση*. Χρηματοοικονομική Ανάλυση είναι η επεξεργασία των πληροφοριών που προέρχονται από τις διάφορες λογιστικές καταστάσεις. Ο ρόλος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι να ενισχύσει την κυκλοφορία των χρηματοοικονομικών πληροφοριών ώστε να γίνει αποτελεσματικότερη η χρήση τους στην λήψη οικονομικών αποφάσεων.

Όπως είναι λογικό, υπάρχει μια πληθώρα ενδιαφερομένων που χρησιμοποιούν την χρηματοοικονομική ανάλυση για να έχουν μια συγκροτημένη άποψη της εταιρίας που τους ενδιαφέρει. Οι κυριότεροι χρήστες της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, είναι οι παρακάτω.

Χρήστες της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης:

1. Μέτοχοι (τωρινοί και μελλοντικοί), επενδυτές διάφοροι
2. Πιστωτικά Ιδρύματα
3. Προμηθευτές/ Πιστωτές
4. Ανταγωνιστές
5. Κεντρική Εξουσία
6. Άλλες Επίσημες Αρχές
7. Επαγγελματικές Οργανώσεις
8. Χρηματοοικονομικοί Αναλυτές και Σύμβουλοι

9. Ακαδημαϊκοί και Ερευνητές

10. Εργατικά Συνδικάτα

Οι χρήστες της χρηματοοικονομικής ανάλυσης αναζητούν και βρίσκουν τις πληροφορίες που χρειάζεται προκειμένου να μπορέσουν να προχωρήσουν με την μελέτη τους, από πολλές και διαφορετικές πηγές. Οι πληροφορίες τις οποίες αναζητούν οι αναλυτές διακρίνονται σε *Χρηματοοικονομικές, Οικονομικές και άλλες Μη Αριθμητικές πληροφορίες*. Οι κυριότερες από τις πηγές αυτών των στοιχείων αναφέρονται στην συνέχεια (Κάντζος, Κ.: 2002):

Πηγές Χρηματοοικονομικών και Άλλων Σχετικών Πληροφοριών

Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες από:

- α. Ετήσιες Λογιστικές Καταστάσεις
- β. Ενδιάμεσες Λογιστικές Καταστάσεις
- γ. Καταστάσεις που υποβάλλονται στο Χρηματιστήριο
- δ. Ανακοινώσεις
- ε. Προϋπολογισμός
- στ. Χρηματιστηριακά Στοιχεία
- ζ. Εκθέσεις Αναλυτών
- η. Φορολογικούς Καταλόγους

Οικονομικά Στοιχεία από:

- α. Επίσημα Στατιστικά Στοιχεία Διαφόρων Κρατικών και Διεθνών Οργανισμών
- β. Στατιστικές Ιδιωτικών Φορέων

Μη Αριθμητικά Χρηματοοικονομικά Στοιχεία από:

- α. Εφημερίδες**
- β. Επαγγελματικά Περιοδικά**
- γ. Διαφημιστικές Καμπάνιες**
- δ. Δικαστικές Αποφάσεις**
- ε. Αιτήματα και Διαμαρτυρίες Προσωπικού**
- στ. Νομοσχέδια και Νόμους**
- ζ. Εκθέσεις Προϊόντων**
- η. Τράπεζες**
- θ. Προσωπικές Επαφές**

Παρόλη την μεγάλη ανάπτυξη της τεχνολογίας της πληροφόρησης, η σημαντικότερη πηγή χρηματοοικονομικών πληροφοριών παραμένει μέχρι σήμερα το λογιστικό σύστημα της επιχείρησης. Οι πληροφορίες αυτές αποτυπώνονται στις λογιστικές καταστάσεις, οι οποίες όταν έχουν ελεγχθεί από ανεξάρτητους ορκωτούς ελεγκτές, αποτελούν την κυριότερη πηγή στην χρηματοοικονομική ανάλυση.

Η πληροφόρηση μέσω των λογιστικών καταστάσεων παρέχει μια σειρά από πλεονεκτήματα:

Πλεονεκτήματα Πληροφόρησης μέσω Λογιστικών Καταστάσεων

1. Οι λογιστικές καταστάσεις είναι μια πηγή πληροφόρησης χαμηλού κόστους, δεδομένου ότι τηρούνται και υποβάλλονται υποχρεωτικά.
2. Περιέχουν πληροφορίες οι οποίες είναι πιο έγκυρες από αυτές άλλων πηγών.
3. Οι πληροφορίες των λογιστικών καταστάσεων κατά την διαδικασία της λήψης αποφάσεων οικονομικής φύσης είναι περισσότερο σχετικές με το αντικείμενο μελέτης (ιδίως όταν αυτό αφορά την αξιολόγηση μεταξύ εναλλακτικών επενδυτικών ευκαιριών).

4. Οι λογιστικές καταστάσεις, όταν έχουν ελεγχθεί από ορκωτούς ελεγκτές, αποτελούν την πιο αξιόπιστη εικόνα μιας επιχείρησης.

Όμως οι λογιστικές καταστάσεις δεν είναι ούτε αλάθητες, ούτε εύκολες στην χρησιμοποίησή τους και η φαινομενική ακρίβειά τους μπορεί να παραπλανήσει τον χρήστη τους. Συνεπώς ο αναλυτής θα πρέπει να έχει ικανή γνώση της βασικής λογιστικής διαδικασίας, από την οποία προέρχονται αυτές οι πληροφορίες.

1.2 ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Στο σημείο αυτό είναι απαραίτητο να εξηγήσουμε ποιες είναι οι κυριότερες λογιστικές καταστάσεις (Κάντζος, Κ.: 2002):

Οι κυριότερες Λογιστικές Καταστάσεις

1. **Ισολογισμός:** Είναι η λογιστική κατάσταση με την οποία εμφανίζονται συνοπτικά κατά είδος και αξία, τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, σε ορισμένη χρονική στιγμή, αποτιμημένα με το ίδιο νόμισμα. Συνιστά την «οικονομική φωτογραφία» μιας μονάδος.
2. **Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης:** Παρουσιάζει τα αποτελέσματα της εισοδηματικής δραστηριότητας της επιχείρησης (κέρδη/ ζημιές) σε μία περίοδο και συνεπώς εμφανίζει ροές.
3. **Πίνακας Διάθεσης Κερδών:** Στον Πίνακα Διάθεσης Κερδών εμφανίζεται αναλυτικά ο τρόπος με τον οποίο διανέμονται τα κέρδη της χρήσης, δηλαδή σε *Μερίσματα, Διάφορα Αποθεματικά, Αμοιβές Δ.Σ.* και ότι απομένει σε *Υπόλοιπο Κερδών εις Νέον*.

4. **Κατάσταση Πηγών και Χρήσεων Κεφαλαίου (στην Ελλάδα δεν είναι υποχρεωτική):** Εμφανίζει τις κύριες πηγές και χρήσεις των κεφαλαίων τα οποία περνούν μέσα από την επιχείρηση σε μια περίοδο.
5. **Προσάρτημα:** Περιέχει περισσότερες λεπτομέρειες για ορισμένα μεγέθη που εμφανίζονται στις προηγούμενες λογιστικές καταστάσεις, καθώς και επεξηγήσεις οι οποίες συμβάλλουν στην πληρέστερη κατανόηση και καλύτερη ερμηνεία των καταστάσεων αυτών. Δεν δημοσιεύεται στις εφημερίδες, υποβάλλεται όμως στην Νομαρχία και θεωρείται δημοσίευση.
6. **Έκθεση Ελεγκτών:** Προσδιορίζει την ποιότητα των λογιστικών καταστάσεων και επομένως και την αξιοπιστία που αυτές μπορούν να έχουν για τους χρήστες. Αναφέρεται σαφώς η γενική ορθότητα των λογιστικών καταστάσεων καθώς και οι όποιες επιφυλάξεις υπάρχουν αναφορικά με κάποια μεγέθη, αναφορές, επεξηγήσεις κτλ.

1.3 ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Η λογιστική διαδικασία, προκειμένου να παρέχει όσο το δυνατόν ακριβείς πληροφορίες, ακολουθεί μια σειρά από *Αρχές*, οι κυριότερες των οποίων είναι:

1. **Η Αρχή της Οικονομικής Μονάδος:** Η λογιστική διαδικασία αναφέρεται στην δραστηριότητα μιας αυτοτελούς οικονομικής μονάδος.
2. **Η Αρχή της Συνέχειας:** Οι περισσότερες από τις σημερινές επιχειρήσεις έχουν, ή τουλάχιστον προτίθενται να έχουν, αόριστη διάρκεια.
3. **Η Λογιστική Περίοδος:** Η λογιστική αναφορά γίνεται κατά συνεπείς και ομοιόμορφες περιόδους/ χρήσεις.

4. **Η Αρχή της Συντηρητικότητας:** Η αποτίμηση γίνεται στην μικρότερη αξία μεταξύ της τιμής κόστους και της τρέχουσας τιμής αγοράς.
5. **Η Αρχή της Συνέπειας:** Οι διαδικασίες οι οποίες χρησιμοποιούνται για την σύνταξη των λογιστικών καταστάσεων δεν πρέπει να αλλάζουν από χρήση σε χρήση.
6. **Η Αρχή του Ιστορικού Κόστους:** Μια συναλλαγή καταχωρείται λογιστικά με την αξία που είχε την στιγμή της πραγματοποίησης της.
7. **Η Αρχή της Σημαντικότητας**
8. **Η Αρχή της Αναγνώρισης Εσόδων/ Εξόδων**

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟΥΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Όλες οι μετρήσεις που εμφανίζονται με αριθμητικά δεδομένα σε ένα σει λογιστικών καταστάσεων μπορούν, με τις κατάλληλες αριθμητικές πράξεις, να αποκαλύψουν κάποιες χρήσιμες και ενδιαφέρουσες ποσοτικές σχέσεις, εκφρασμένες και αυτές με αριθμούς. Οι κυριότερες μορφές ποσοτικών σχέσεων είναι οι εξής:

- **Συγκριτικές Καταστάσεις σε απόλυτα μεγέθη**
- **Αριθμοδείκτες (συσχετισμός επιλεγμένων μεγεθών)**
- **Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους (συνολικός συσχετισμός μεγεθών)**
- **Διαχρονικές Τάσεις Μεγεθών**

2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μία από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης, οι οποίες βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.

Αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή. Ο λόγος που οδήγησε στην καθιέρωση των αριθμοδεικτών προέρχεται από την ανάγκη να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απολύτων μεγεθών, π.χ., αν μία επιχείρηση παρουσιάζει κέρδη 1.000 € σε μία συγκεκριμένη χρήση, ίσως αυτό το αποτέλεσμα να θεωρείται ικανοποιητικό, ίσως όμως και όχι. Η αποδοτικότητα ενός μεγέθους εξαρτάτε από μία σειρά οικονομικών παραμέτρων, την προσέγγιση των οποίων επιχειρούμε στην παρούσα μελέτη. Για να έχει ένας δείκτης

κάποια αξία, θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον και μας οδηγούν σε συγκεκριμένα συμπεράσματα (Νιάρχος, Α.: 2004).

Οι αριθμοδείκτες παρέχουν σαφείς ενδείξεις και συμπτώματα υποβοσκουσών καταστάσεων, οι οποίες δεν έχουν γίνει ακόμα ορατές και οι οποίες ενδεχομένως να κρύβουν κινδύνους για την μελλοντική πορεία της επιχείρησης. Οι ενδείξεις και τα συμπτώματα αυτά, κατάλληλα ερμηνευμένα, μπορούν να αποκαλύψουν τις περιοχές εκείνες όπου πρέπει να εστιάσουμε την προσοχή μας.

Αυτό είναι ιδιαίτερα χρήσιμο και στην Διοίκηση της επιχείρησης που δεν έχει τον χρόνο για αναλυτική άμεση επαφή με τα επιμέρους τμήματα της δραστηριότητάς της. Οι αριθμοδείκτες αντιμετωπίζονται σαν «προφήτες» του μέλλοντος και ως εκ τούτου, ο αναλυτής θα πρέπει να προσδιορίσει τους παράγοντες που τους επηρεάζουν. Σε τελική ανάλυση, η χρησιμότητα των αριθμοδεικτών εξαρτάται από την σωστή ερμηνεία τους (Γκίκας, Χ.: 2002).

Αυτό όμως που δεν πρέπει να παραβλεφθεί είναι ότι, ο υπολογισμός και η παρουσίαση διαφόρων δεικτών αποτελεί μια μέθοδο ανάλυσεως η οποία πολλές φορές παρέχει μόνο ενδείξεις. Γι' αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης αν δεν συγκριθεί με άλλους πρότυπους ή αντιπροσωπευτικούς αριθμοδείκτες ή δεν συγκριθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μιας σειράς προηγούμενων χρήσεων. Τέτοια πρότυπα συγκρίσεων μπορούν να αποτελέσουν τα παρακάτω:

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

Πάντως, καλύτερα πρότυπα σύγκρισεως είναι εκείνα των ανταγωνιστριών επιχειρήσεων, τα οποία υπολογίζονται ευκολότερα από εκείνα ολόκληρου του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

2.1.1 Πλεονεκτήματα από την Χρήση Αριθμοδεικτών

Η ευρεία διάδοση των αριθμοδεικτών οφείλεται σε μια σειρά από πλεονεκτήματα που απορρέουν από την χρήση τους:

- 1. Γρήγορη Διάγνωση:** οι αριθμοδείκτες συμπυκνώνουν έναν μεγάλο όγκο στοιχείων σε έναν αριθμό.
- 2. Συγκριτικά Πρότυπα:** οι αριθμοδείκτες αποκαλύπτουν πολλά όταν συγκρίνονται (α) με κάποια πρότυπα του κλάδου, (β) με δείκτες προηγούμενων περιόδων της ίδιας μονάδας και (γ) με τους δείκτες του ηγέτη ή με του μέσου όρου του κλάδου.
- 3. Εξαλείφονται οι διαφορές στα μεγέθη.**

2.1.2 Προβλήματα στην Χρήση Αριθμοδεικτών

Υπάρχουν όμως και κάποια προβλήματα στην χρήση των αριθμοδεικτών τα οποία πρέπει να αναφερθούν:

Προβλήματα στη χρήση των αριθμοδεικτών:

- 1. Πρότυπα:** τα πρότυπα με τα οποία θα γίνει η σύγκριση των δεικτών δεν είναι πάντοτε προσδιορισμένα.
- 2. Έλλειψη Στοιχείων:** οι αριθμοδείκτες συμπυκνώνουν έναν μεγάλο όγκο στοιχείων, μέρος των οποίων μπορεί να μην έχει προσδιοριστεί.
- 3. Επιλογή Αριθμοδεικτών:** πρέπει να επιλεγούν τα στοιχεία εκείνα της δραστηριότητας της επιχείρησης τα οποία είναι και τα πλέον αποκαλυπτικά και να καταρτίσει με αυτά εκείνους τους δείκτες που θα αποδώσουν την κατάσταση της επιχείρησης με τον αποτελεσματικότερο τρόπο.

4. **Η Διαθεσιμότητα των Λογιστικών Στοιχείων:** οι λογιστικές καταστάσεις των επιχειρήσεων δημοσιεύονται 4 – 6 μήνες μετά το τέλος της χρήσης (31/12).
5. **Η Ανομοιογένεια των Λογιστικών Μεθόδων:** η επιχείρηση έχει την δυνατότητα να επιλέξει την λογιστική μέθοδο που θα εξυπηρετήσει καλύτερα τους στόχους της (π.χ. μέθοδος αποτίμησης αποθεμάτων).
6. **Μη Ελεγμένες Λογιστικές Καταστάσεις:** ο μεγαλύτερος αριθμός των δημοσιευμένων έως σήμερα λογιστικών καταστάσεων στερείται της γνώμης των ελεγκτών και των ορκωτών λογιστών, οι οποίοι θα μπορούσαν να βεβαιώσουν για την ορθότητα της σύνταξης και των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων.
7. **Επιλεκτική εμφάνιση συγκεκριμένων μεγεθών (π.χ. επιχορηγήσεις αναπτυξιακού νόμου)**
8. **Αφανείς Υποχρεώσεις:** δεν εμφανίζονται στον Ισολογισμό για την βελτίωση της εικόνας της επιχείρησης και για την αποφυγή πληρωμής φόρου (π.χ. καταθέσεις ταμειακής διευκόλυνσης) (Κάντζος, Κ.: 2002).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή.

Οι κατηγορίες των αριθμοδεικτών, οι οποίες θα χρησιμοποιηθούν στην ανάλυση των οικονομικών μεγεθών της Αναπτυξιακής Μεσσηνίας Α.Ε, παρουσιάζονται στην συνέχεια.

3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

3.1.1 Γενικά

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης όσο και της ικανότητας της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αυτό απαιτεί την ύπαρξη επαρκούς ρευστότητας, η οποία επιτυγχάνεται μέσω της καθημερινής μετατροπής των αποθεμάτων της σε πωλήσεις, των πωλήσεων σε απαιτήσεις και των απαιτήσεων σε μετρητά (Νιάρχος, Α.: 2004).

Η ύπαρξη ρευστότητας σε μία επιχείρηση έχει επίδραση στα κέρδη της, διότι αν τα κυκλοφοριακά της στοιχεία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά ή αν δεν υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα, τότε η επιχείρηση δεν θα είναι σε θέση να πληρώσει τις υποχρεώσεις της.

Η μη εκπλήρωση των υποχρεώσεών της θα έχει ως αποτέλεσμα τη δυσφήμισή της, τη μείωση της εμπιστοσύνης των συναλλασσομένων με αυτή και πιθανώς την κήρυξή της σε κατάσταση πτώχευσης. Η τοποθέτηση κεφαλαίων σε κυκλοφορικά στοιχεία δεν αποτελεί κατά κανόνα παραγωγική επένδυση και ως εκ τούτου η διατήρηση - υπερβολικά υψηλών κυκλοφοριακών στοιχείων, καταλήγει σε οικονομικό κλονισμό με καταστρεπτικές συνέπειες για την επιχείρηση.

Τέλος, η παρακολούθηση των αριθμοδεικτών ρευστότητας, διαχρονικά, παρέχει την δυνατότητα να διαπιστωθεί αν υπάρχει βελτίωση ή όχι της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης.

3.1.2 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας (Current Ratio)

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 υποχρεώσεων της. Δείχνει το μέτρο ρευστότητας μιας επιχείρησης, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκηση για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης. Γενικά ένας αριθμοδείκτης γύρω στο 2 μπορεί να θεωρηθεί ικανοποιητικός για μια βιομηχανική ή εμπορική επιχείρηση. Μία συνεχής πτωτική πορεία του αριθμοδείκτη αυτού διαχρονικά αποτελεί ένα είδος προμηνύματος, το οποίο δεν θα πρέπει να αγνοηθεί. Επίσης, η σύγκριση με το μέσο όρο του κλάδου παρέχει ένδειξη για τη θέση της επιχείρησης από άποψη ρευστότητας (Νιάρχος, Α.: 2004).

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας παρέχει επίσης ένδειξη του βαθμού ασφαλείας, με τον οποίο βραχυχρόνιες πιστώσεις μπορεί να χορηγηθούν στην επιχείρηση από τους πιστωτές της, δηλαδή αντανακλά την τρέχουσα ικανότητα της επιχείρησης να

ανταποκρίνεται στην πληρωμή των καθημερινών υποχρεώσεών της. Συμπερασματικά, πρέπει να σημειωθεί ότι, επειδή το κεφάλαιο κινήσεως δείχνει το όριο ασφαλείας των βραχυχρόνιων πιστωτών, όσο μεγαλύτερο είναι τούτο σε σχέση με τις τρέχουσες υποχρεώσεις της επιχείρησης τόσο πιο ευνοϊκή είναι η θέση αυτής από την άποψη ότι μπορεί να ανταποκρίνεται.

3.1.3 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας (Acid Ratio)

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.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, λόγω μεγάλων αποθεμάτων, δεν προσδίδει ρευστότητα στην επιχείρηση. Ως εκ τούτου ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας αποτελεί καλύτερη ένδειξη της ικανότητας μιας επιχείρησης να εξοφλεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της από ότι ο προηγούμενος αριθμοδείκτης.

Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός μόνο αν στις απαιτήσεις της επιχείρησης δεν περιλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις και αν η περίοδος εισπράξεως των απαιτήσεων της επιχείρησης και εξοφλήσεως των υποχρεώσεων της είναι περίπου ίσες. Αντίθετα, ένας αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές πωλήσεις της, προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα (Νιάρχος, Α.: 2004).

Θα πρέπει να σημειωθεί, ότι μια μεγάλη διαφορά μεταξύ των αριθμοδεικτών γενικής και ειδικής ρευστότητας αποτελεί ένδειξη ότι υπάρχουν αυξημένα αποθέματα στην επιχείρηση.

3.1.4 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (Cash Ratio)

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

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας μας δίνει την εικόνα της επάρκειας ή όχι μετρητών στην επιχείρηση σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες. Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα μιας επιχειρήσεως για την εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της με τα μετρητά που διαθέτει.

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της (Κιόχος, κα: 2002).

3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

3.2.1 Γενικά

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι η χρησιμοποίηση αυτών. Όσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των στοιχείων μιας επιχείρησης τόσο αυτό αποβαίνει προς όφελος της. Γενικά, το ποσοστό των αποθεμάτων που διατηρεί μια επιχείρηση πρέπει να σχετίζεται πάντα με το ύψος των πωλήσεων της.

Η χρησιμοποίηση ορισμένων αριθμοδεικτών δραστηριότητας βοηθά να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων (αποθεμάτων, απαιτήσεων) σε ρευστά.

3.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (*Receivables Turnover Ratio*)

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αξία των πιστωτικών πωλήσεων μιας επιχείρησης, μέσα στη χρήση, με το μέσο όρο των απαιτήσεων της. Στις απαιτήσεις περιλαμβάνονται οι φορτωτικές εισπρακτέες, τα γραμμάτια ή οι συναλλαγματικές και οι απαιτήσεις με ανοικτούς λογαριασμούς.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Για την εύρεση της μέσης πραγματικής δεσμεύσεως των κεφαλαίων μιας επιχειρήσεως από τους πελάτες της σε αριθμό ημερών ή την μέση χρονική περίοδο που απαιτείται για την είσπραξη των απαιτήσεών της διαιρούμε το σύνολο των ημερών του έτους (365ημέρες) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων. Επομένως, όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος παραμονής αυτών στην επιχείρηση.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων παρέχει ένδειξη της ποιότητας και του βαθμού ρευστότητας των απαιτήσεων μίας επιχείρησης, καθώς και του κατά πόσο επιτυχής υπήρξε η διοίκηση αυτής στην είσπραξη των απαιτήσεων της.

Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων μίας επιχείρησης τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων. Επιπλέον μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες (Νιάρχος, Α.: 2004).

3.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Απαιτήσεων (Trade Creditors to Purchase Ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μίας επιχειρήσεως προς τους προμηθευτές της (ανοικτοί λογαριασμοί προμηθευτών και γραμμάτια πληρωτέα), με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση.

Αν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους (365 ημέρες) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, τότε έχουμε, σε αριθμό ημερών, το χρονικό διάστημα που οι υποχρεώσεις της επιχείρησης παραμένουν απλήρωτες.

Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της. Μια μεταβολή του αριθμοδείκτη διαχρονικά δείχνει ότι η επιχείρηση αλλάζει την πιστοληπτική της πολιτική.

Επίσης μια σύγκριση του αριθμοδείκτη ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή της χρονικής περιόδου παραμονής απλήρωτων των υποχρεώσεων από τις αγορές της με τις αντίστοιχες τιμές άλλων ομοειδών επιχειρήσεων δείχνει αν αυτή εκπληρώνει με βραδύτερο ή όχι ρυθμό τις υποχρεώσεις της. Αν η μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης είναι μεγαλύτερη από αυτή των ομοειδών επιχειρήσεων, τότε αυτό θεωρείται καλό για την επιχείρηση με την προϋπόθεση βέβαια ότι δεν προκλήθηκαν άλλες αρνητικές επιπτώσεις στις σχέσεις της με του προμηθευτές της (Νιάρχος, Α.: 2004).

3.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (Asset Turnover Ratio)

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

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων μιας χρήσεως με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως, που χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια της αυτής χρήσεως για την επίτευξη των πωλήσεών της.

Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει αν υπάρχει η όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

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 (Νιάρχος, Α.: 2004).

3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (PROFITABILITY RATIOS)

3.3.1 Γενικά

Με τους αριθμοδείκτες αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοίκησης της. Με άλλα λόγια οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική περίοδο.

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

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας αναφέρονται στη σχέση κερδών και απασχολουμένων κεφαλαίων καθώς επίσης και στη σχέση κερδών και πωλήσεων. Η σχέση μεταξύ κερδών και απασχολουμένων κεφαλαίων είναι ένας από τους πλέον χρησιμοποιούμενους δείκτες μετρήσεως της απόδοσης μιας επιχείρησης, την οποία μπορούμε να συγκρίνουμε με την απόδοση άλλων εναλλακτικών μορφών επενδύσεων καθώς και την απόδοση άλλων επιχειρήσεων, ανταγωνιστικών ή όχι. Γενικά οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας υπολογίζονται είτε με βάση τις πωλήσεις μιας επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας χρήσεως, είτε με βάση τις επενδύσεις της (Γκίκας, Χ.: 2002).

3.3.2 Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους (Gross Profit Margin)

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου και μικτού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα μικτά κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις αυτής και δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας 100 ευρώ.

Ο υπολογισμός του μικτού κέρδους είναι πολύ σημαντικός για τις επιχειρήσεις γιατί παρέχει ένα μέτρο αξιολογήσεως της αποδοτικότητάς τους.

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Με άλλα λόγια δείχνει, αν η επιχείρηση μπορεί 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 τα κεφάλαια που απασχολεί.

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. Η συνεχής παρακολούθηση αυτού του δείκτη για μια σειρά ετών μας παρέχει ένδειξη για την πορεία της εταιρίας διαχρονικά (Νιάρχος, Α.: 2004).

3.3.3 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους (Net Profit Margin)

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το καθαρό κέρδος, που έχει μια επιχείρηση από την πώληση των προϊόντων αξίας 100€.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου. 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 πολύ αναλυτές βασίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχείρησης επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους (Νιάρχος, Α.: 2004).

3.3.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων (Return to Total Capital Employment)

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της. Δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης για πραγματοποίηση κερδών και το βαθμό επιτυχίας της διοίκησης της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων. Δηλαδή, ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων (ιδίων και ξένων) και μπορεί να υπολογιστεί είτε για το σύνολο μιας επιχείρησης είτε για τα τμήματά της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι ένας από τους σημαντικότερους αριθμοδείκτες μετρήσεως της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης αφού:

- Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνόλου απασχολούμενων κεφαλαίων μπορεί εύκολα να μηδενιστεί, σε περίπτωση που η επιχείρηση αντιμετωπίσει περίοδο κρίσεως.
- Ένας μόνιμα χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων ενός ή περισσότερων τμημάτων μιας επιχείρησης, παρέχει ένδειξη για ενδεχόμενη διακοπή της δραστηριότητας τους, αν φυσικά αυτά δεν αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα της επιχείρησης.
- Ο υπολογισμός της αποδοτικότητας του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων αποτελεί οδηγό στις περιπτώσεις που μια επιχείρηση πρόκειται να προβεί σε εξαγορά κάποιας άλλης ή άλλων επιχειρήσεων ή να αναλάβει νέες δραστηριότητες (Κιόχος, κα: 2002, Νιάρχος, Α.: 2004).

3.3.5 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Return on Net Worth)

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ένας ακόμη σημαντικός δείκτης που απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετρά την αποτελεσματικότητα, με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτή. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεικτικός του ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της. Αντίθετα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί (Κιόχος, κα: 2002, Νιάρχος, Α.: 2004).

3.3.6 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως

Η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχείρησης είναι θετική και επωφελής, αν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων. Η διαφορά αυτή δείχνει

την επίδραση, που ασκεί η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων επάνω στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης.

Η επίδραση αυτή μπορεί να μετρηθεί με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη οικονομικής μοχλεύσεως, ο οποίος βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης με την αποδοτικότητα του συνόλου των υπ' αυτής απασχολουμένων κεφαλαίων.

Όταν η τιμή του Αριθμοδείκτη Οικονομικής Μοχλεύσεως είναι μεγαλύτερη της μονάδας, αυτό σημαίνει ότι η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη του Ομίλου είναι θετική και επωφελής για αυτόν. Όταν όμως η τιμή του αριθμοδείκτη είναι μικρότερη της μονάδας, αυτό σημαίνει ότι η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη του Ομίλου είναι αρνητική για αυτόν (Νιάρχος, Α.: 2004).

3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ (FINANCIAL STRUCTURE AND VIABILITY RATIOS)

3.4.1 Γενικά

Με αυτούς τους αριθμοδείκτες εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της καθώς και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

Η διαδικασία προσδιορισμού της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης από μακροχρόνια σκοπιά περιλαμβάνει την ανάλυση της διάρθρωσης των κεφαλαίων της. Με την έννοια διάρθρωση κεφαλαίων μιας επιχείρησης εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότηση της. Έτσι έχουμε τα μόνιμα (ιδία κεφάλαια), καθώς και τις βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Οι διάφορες μορφές δανειακών κεφαλαίων που γενούν τις υποχρεώσεις αυτές, περικλείουν και διαφορετικά ποσοστά κινδύνου.

Η σπουδαιότητα της διαρθρώσεως των κεφαλαίων απορρέει από την ουσιαστική διαφορά που υπάρχει μεταξύ των ιδίων και των δανειακών κεφαλαίων. Τα ίδια κεφάλαια είναι εκείνα που επωμίζονται τον επιχειρηματικό κίνδυνο που αναπόφευκτα υπάρχει σε κάθε επιχείρηση. Το χαρακτηριστικό των ιδίων κεφαλαίων είναι ότι δεν έχουν ορισμένο χρόνο επιστροφής ούτε εξασφαλισμένη απόδοση, δεδομένου ότι η διανομή μερίσματος στους μετόχους εξαρτάται από την απόφαση της διοικήσεως και της γενικής συνελεύσεως των μετόχων. Τα ίδια κεφάλαια, επειδή θεωρούνται μόνιμα, επενδύονται κατά κανόνα σε μακροχρόνιες επενδύσεις και εκτίθενται σε περισσότερους κινδύνους από ότι τα δανειακά. Αντίθετα, τα δανειακά κεφάλαια πρέπει να εξοφληθούν προσαυξημένα με τους τόκους τους σε τακτά χρονικά διαστήματα, ανεξάρτητα από την οικονομική θέση της επιχείρησης.

3.4.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια (Ratio of Owner's Equity to Total Assets)

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Ουσιαστικά δείχνει δηλαδή τη σχέση των ιδίων και των δανειακών κεφαλαίων μεταξύ τους, καθώς και το βαθμό προστασίας των πιστωτών μιας επιχείρησης. Έτσι, όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις της τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σ' αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεών της και την πληρωμή τόκων. Παρ' όλα αυτά, ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια δεν αποτελεί απαραίτητα ένδειξη ότι η επιχείρηση ακολουθεί τον επωφελέστερο τρόπο χρηματοδότησεως της (Νιάρχος, Α.: 2004).

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

Γενικά, όταν τα ξένα κεφάλαια είναι πολύ λίγα σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια, τότε η θέση της επιχείρησης είναι πάρα πολύ ασφαλής. Αντίθετα, ο υπερδανεισμός αντανακλά συνήθως, μια πιο επισφαλή για την επιχείρηση και τους πιστωτές της κατάσταση.

3.4.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια (Ratio of Owner's Equity to Fixed Assets)

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια προσδιορίζεται αν διαιρέσουμε τα ίδια κεφάλαια μιας επιχειρήσεως με το σύνολο των επενδύσεων της σε πάγια, όπως αυτά αναγράφονται στα λογιστικά της βιβλία.

Με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη αυτού σκοπείτε η εύρεση του τρόπου χρηματοδότησεως των παγίων επενδύσεων μιας επιχειρήσεως. Έτσι όταν τα ίδια κεφάλαια μιας επιχειρήσεως είναι μεγαλύτερα των επενδύσεών της σε πάγια, τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κινήσεως αυτής προέρχεται από τους μετόχους της. Αντίθετα, όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια, τότε για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της έχουν χρησιμοποιηθεί, εκτός από τα ίδια, και ξένα κεφάλαια.

Η πορεία του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς πάγια διαχρονικά δείχνει την πολιτική που ακολουθεί μια επιχείρηση ως προς τον τρόπο χρηματοδότησεως των παγίων της στοιχείων (Νιάρχος, Α.: 2004).

3.4.4 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις (Ratio of Current Assets to Total Liabilities)

Ο αριθμοδείκτης των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως προς το σύνολο των υποχρεώσεών της δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρονίων υποχρεώσεών της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι σημαντικός αν ληφθεί υπόψη ότι, ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης. Ο αριθμοδείκτης αυτός επηρεάζεται αντίστροφα (αρνητικά) από λειτουργικές και έκτακτες ζημιές. Είναι φανερό ότι, οι βραχυχρόνιοι πιστωτές προστατεύονται περισσότερο καθώς το κεφάλαιο κινήσεως μιας επιχειρήσεως αυξάνεται με κεφάλαια των φορέων αυτής. Ένας σχετικά υψηλός αριθμοδείκτης παρέχει ένδειξη ότι, αν δεν υπάρξουν υπερβολικές ζημιές από την ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κινήσεως (Νιάρχος, Α.: 2004).

3.5.5 Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Ratio of Fixed Assets to Long Term Liabilities)

Ο αριθμοδείκτης αυτός αντανακλά, κατά κάποιο τρόπο, το βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχειρήσεως. Επίσης, στην περίπτωση που υπάρχει εγγραφή υποθήκης ή προσημειώσεως επί των παγίων περιουσιακών της στοιχείων παρέχει ένδειξη για το αν μπορούν να αποκτηθούν επιπλέον κεφάλαια με την παροχή της ίδιας εμπράγματης ασφαλείας.

Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση στη χρηματοδότηση των παγίων περιουσιακών της στοιχείων (Νιάρχος, Α.: 2004).

3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ (OPERATING EXPENSE RATIOS)

3.5.1 Γενικά

Οι αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας παρέχουν ένδειξη της πολιτικής που ακολουθεί η διοίκηση μιας επιχειρήσεως έναντι των διαφόρων δαπανών λειτουργίας της και της αποτελεσματικότητας έναντι των επί μέρους δαπανών. Μια ανοδική πορεία των λειτουργικών δαπανών πρέπει να διερευνηθεί μήπως δεν καταβάλλονται προσπάθειες συμπίεσεως αυτών ή αυξάνονται δυσανάλογα των πωλήσεων ή των άλλων μεγεθών των επιχειρήσεως.

3.5.2 Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων (Operating Ratio)

Ο αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων εκφράζει το ποσοστό των καθαρών πωλήσεων, που απορροφάται από τα λειτουργικά έξοδα και το κόστος των πωληθέντων.

Ο αριθμοδείκτης αυτός βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των λειτουργικών εξόδων (διοικήσεως, διαθέσεως και γενικών εξόδων) και του κόστους των πωληθέντων με τις καθαρές πωλήσεις.

Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο αριθμοδείκτης, τόσο μικρότερη είναι η αποδοτικότητα της επιχειρήσεως, διότι το ποσοστό λειτουργικών κερδών που παραμένει σ' αυτή βρίσκεται σε τέτοιο επίπεδο, που ίσως να μην επαρκεί για την εξυπηρέτηση των χρηματοοικονομικών και των άλλων εξόδων της επιχειρήσεως (Νιάρχος, Α.: 2004).

3.5.3 Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων προς Πωλήσεις (Operating Expenses to Net Sales Ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα λειτουργικά έξοδα της επιχειρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις της χρήσεως και εκφράζει τη σχέση που υπάρχει ανάμεσα στα δύο αυτά στοιχεία.

Η διάσπαση του αριθμοδείκτη αυτού στα επιμέρους στοιχεία που απαρτίζουν τα λειτουργικά έξοδα σε σχέση με τις πωλήσεις αντανakλά τη δυνατότητα της διοικήσεως μιας επιχειρήσεως να προσαρμόζει τα έξοδα της ανάλογα με τις συνθήκες πωλήσεων. Η παρακολούθηση αυτού του αριθμοδείκτη διαχρονικά δείχνει την τάση των λειτουργικών εξόδων της επιχειρήσεως σε σχέση με τον όγκο των πωλήσεών της (Νιάρχος, Α.: 2004).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

«ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.»



4.1 Η ΕΤΑΙΡΙΑ

Η Αναπτυξιακή Μεσσηνίας ΑΕ (ΑΝ.ΜΕΣ. ΑΕ) ιδρύθηκε το 1996 με τη μορφή Ανώνυμης Εταιρείας με κύριο σκοπό την τεχνική, επιστημονική και μελετητική στήριξη της Νομαρχιακής Αυτοδιοίκησης Μεσσηνίας στον τομέα που αφορά στις αναπτυξιακές πολιτικές.

Η λειτουργία πλέον της εταιρείας έχει εναρμονιστεί με την ευρύτερη Ευρωπαϊκή φιλοσοφία, για περισσότερη και ουσιαστική αποκέντρωση, συμβάλλοντας ενεργά στο σχεδιασμό και τη διαχείριση των αναπτυξιακών πόρων, συντονίζοντας όλους τους τοπικούς και θεσμικούς φορείς του Νομού.

Το Μάιο του 2007 η εταιρεία αλλάζει την επωνυμία της ακολουθώντας τις διατάξεις του νέου Δημοτικού και Κοινοτικού Κώδικα σε **Αναπτυξιακή Μεσσηνίας-Αναπτυξιακή Ανώνυμη Εταιρεία ΟΤΑ (ΑΝ.ΜΕΣ.ΑΕ ΟΤΑ)**.

4.1.1 Τμήματα από τα οποία αποτελείται η Εταιρία

Η «Αναπτυξιακή Μεσσηνίας – Αναπτυξιακή Ανώνυμη Εταιρεία ΟΤΑ» λειτουργεί στην Καλαμάτα, επί της Οδού Ομήρου και Μαιζώνος 50 και αποτελείται από τα παρακάτω τμήματα:

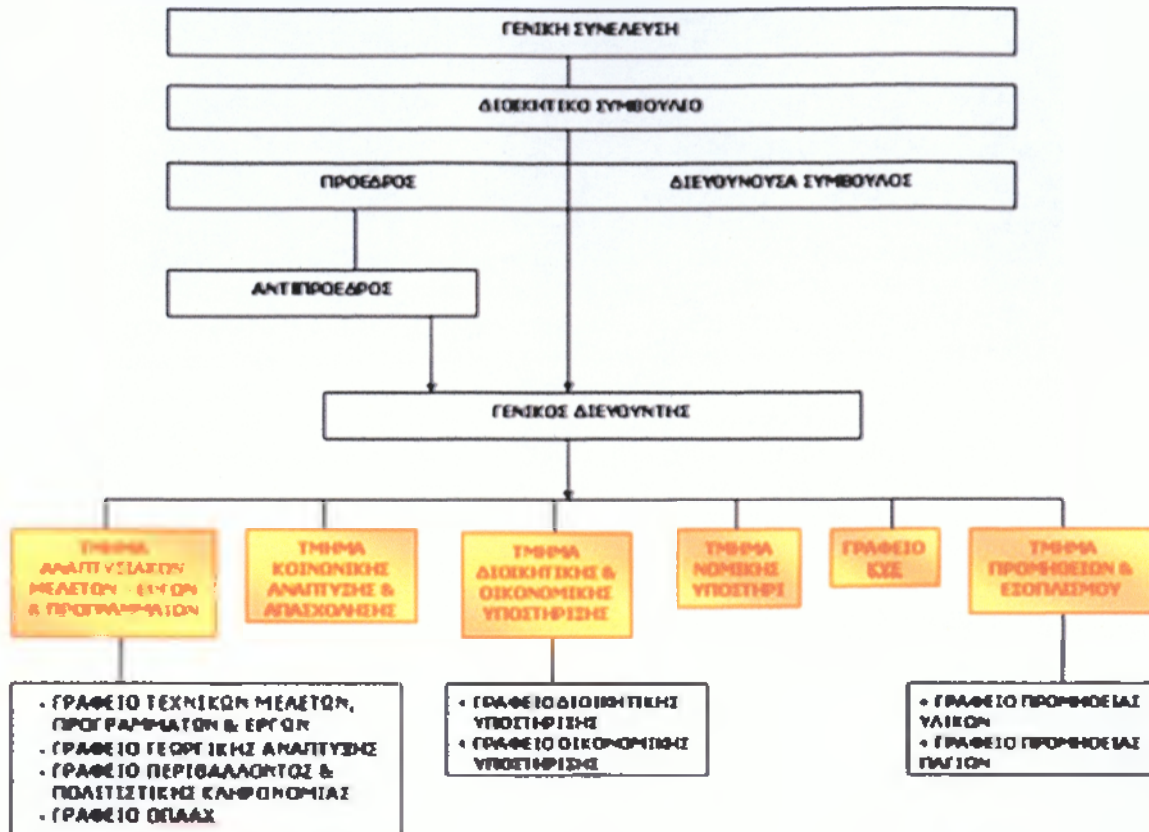
1. ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΩΝ ΜΕΛΕΤΩΝ – ΕΡΓΩΝ & ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ
2. ΚΟΙΝΩΝΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ & ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗΣ
3. ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ
4. ΝΟΜΙΚΗΣ ΥΠΟΣΤΗΡΙΞΗΣ
5. ΓΡΑΦΕΙΟ ΚΥΕ
6. ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ & ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ

Τα τμήματα της εταιρείας έχουν αναπτυχθεί σε χώρο συνολικής επιφάνειας 250 τ.μ. Συγκεκριμένα, ο χώρος κατανέμεται σε 5 γραφεία, ένα χώρο υποδοχής και σε 2 WC και είναι πλήρως εξοπλισμένος με συστήματα μηχανοργάνωσης υψηλής τεχνολογίας προκειμένου να μπορέσει να ανταποκριθεί στην ανάληψη κάθε σύνθετου έργου υπέρ της τοπικής ανάπτυξης. Η εταιρεία διαθέτει όλο τον απαιτούμενο και σύγχρονης τεχνολογίας εξοπλισμό για την υποστήριξη των δραστηριοτήτων της.

4.1.2 Οργανόγραμμα Εταιρίας

Η οργανωτική δομή της εταιρίας παρουσιάζεται στο οργανόγραμμα που ακολουθεί:

ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ ΑΝ.ΜΕΣ. ΑΕ ΟΤΑ



Πηγή: <http://www.anmes.gr/?section=category&cat=83&id=238&lang>

Διάγραμμα 4.1 Οργανόγραμμα Αναπτυξιακής Μεσσηνίας

4.1.3 Διοίκηση Εταιρίας

Η διοίκηση της Εταιρίας ασκείται από τους μετόχους της, οι οποίοι είναι φορείς της τοπικής κοινωνίας. Μέτοχοι στην εταιρεία είναι η Νομαρχιακή Αυτοδιοίκηση Μεσσηνίας, η Τοπική Ένωση Δήμων και Κοινοτήτων Νομού Μεσσηνίας, το Επιμελητήριο Μεσσηνίας, η Ένωση Ξενοδόχων Μεσσηνίας, η Ένωση Αγροτικών Συνεταιρισμών Ν. Μεσσηνίας και το Εργατικό Κέντρο Καλαμάτας.

Η μετοχική σύνθεση έτσι όπως έχει διαμορφωθεί μετά και την τελευταία Τακτική Γενική Συνέλευση παρουσιάζεται παρακάτω:

Πίνακας 4.1: Μετοχική σύνθεση ΑΝ.ΜΕΣ. ΑΕ

Μέτοχος	Ποσοστό (%)
ΝΑ Μεσσηνίας	64.66%
Τοπική Ένωση Δήμων & Κοινοτήτων Ν. Μεσσηνίας	27.11%
Επιμελητήριο Μεσσηνίας	6.33%
Ένωση Ξενοδόχων Μεσσηνίας	0.85%
Ένωση Αγροτικών Συνεταιρισμών Ν. Μεσσηνίας	0.66%
Εργατικό Κέντρο Καλαμάτας	0.39%

Πηγή: <http://www.anmes.gr/?section=categorv&cat=83&id=237&lang>

Η εταιρεία διοικείται από επταμελές Διοικητικό Συμβούλιο το οποίο αποτελείται από τους:

Πίνακας 4.2: Διοικητικό Συμβούλιο ΑΝ.ΜΕΣ. ΑΕ¹

Αργυράκη Ιωάννη	Πρόεδρος
Παπαδημητρίου Κωνσταντίνο	Αντιπρόεδρος
Αλειφέρη Ελένη	Διευθύνουσα Σύμβουλο
Αναστασόπουλο Στάθη	Μέλος
Κοσμά Αγγελική	Μέλος
Ξαρχάκο Νικόλαο	Μέλος
Ριζά Χρίστο	Μέλος

Πηγή: <http://www.anmes.gr/?section=categorv&cat=83&id=237&lang>

4.2 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

¹ Τα στοιχεία αυτά ίσχυαν μέχρι την στιγμή της συγγραφής της παρούσας εργασίας. Δεν έχουν μόνιμο χαρακτήρα και ενδεχομένως να έχουν διαφοροποιηθεί κατά την στιγμή της ανάγνωσης από μελλοντικούς αναγνώστες.

Σύμφωνα με όσα αναφέρονται στο καταστατικό της ΑΝ. ΜΕΣ. ΑΕ, οι σκοποί της εταιρείας είναι:

1. Η συμβολή στην ανάπτυξη του Νομού Μεσσηνίας
2. Η υλοποίηση και διαχείριση Εθνικών και Κοινοτικών Αναπτυξιακών Προγραμμάτων και Πρωτοβουλιών
3. Ο συντονισμός πολιτικών και προγραμμάτων στο πλαίσιο της ολοκληρωμένης και αειφόρου ανάπτυξης του Ν. Μεσσηνίας
4. Η συνεργασία με άλλους φορείς σε τοπικό, περιφερειακό, εθνικό και ευρωπαϊκό επίπεδο
5. Η συμμετοχή σε άλλες εταιρείες αναπτυξιακών σκοπών αντίστοιχων ή συναφών με εκείνους που περιγράφονται στο άρθρο 252 παρ. 3β του κώδικα Δήμων και Κοινοτήτων
6. Η συμμετοχή της σε προγράμματα ή η εφαρμογή σχετικών πολιτικών σε διαδημοτικό ή σε ευρύτερο γεωγραφικό χώρο

4.3 ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Οι ανωτέρω σκοποί της Εταιρίας, που αναφέρθηκαν στην ενότητα 4.2, εξειδικεύονται στις ακόλουθες δραστηριότητες:

- Επιστημονική και τεχνική στήριξη Ο.Τ.Α., των ενώσεών τους, αλλά και όλων των φορέων που συμβάλλουν στην τοπική ανάπτυξη καθώς και της αποκεντρωμένης κρατικής διοίκησης

- Σχεδιασμός, προετοιμασία, σύνταξη και υλοποίηση σχεδίων / μελετών / έργων / προγραμμάτων, για την ανάπτυξη της Μεσσηνίας με προοπτική την ένταξη για χρηματοδότηση σε εθνικά ή άλλα ευρωπαϊκά προγράμματα ή πρωτοβουλίες
- Εφαρμογή του κοινοτικού και εθνικού δικαίου σε ζητήματα εκτέλεσης δημοσίων συμβάσεων, που συνδέονται με τους σκοπούς της Εταιρείας. Ειδικότερα, η εταιρεία είναι δυνατόν ως Αναθέτουσα Αρχή να αναλαμβάνει και να εκπονεί για λογαριασμό δημοσίων κρατικών ή αποκεντρωμένων νομικών υπηρεσιών μελέτες και να παρέχει συναφείς υπηρεσίες, που συνδέονται με δράσεις χρηματοδοτούμενες από εθνικούς ή και κοινοτικούς πόρους. Επιπλέον, η Εταιρεία μπορεί να δρα ως Ενδιάμεσος Φορέας Διαχείρισης, αξιοποιώντας τις θεσμικές δυνατότητες που παρέχει το θεσμικό πλαίσιο
- Προώθηση της επιχειρηματικής οικονομικής και γενικότερα βιώσιμης ανάπτυξης του Νομού Μεσσηνίας
- Προστασία του περιβάλλοντος και προώθηση της βιώσιμης ανάπτυξης
- Ανάπτυξη δραστηριοτήτων και προώθησης των εθνικών και ευρωπαϊκών πολιτικών στον τομέα της ενέργειας
- Διαχείριση της τεχνογνωσίας και η διάχυσή της στην αυτοδιοίκηση, στους τοπικούς συντελεστές ανάπτυξης
- Ενημέρωση και υποστήριξη τελικών δικαιούχων δράσεων ή έργων
- Σχεδιασμός προτύπων, προδιαγραφών και μεθοδολογιών για την προβολή του Νομού Μεσσηνίας
- Σχεδιασμός προγραμμάτων/δράσεων υποστήριξης και ενίσχυσης του ανθρώπινου δυναμικού της περιοχής του νομού

- Συνεργασία με κάθε δημόσια υπηρεσία, νομικά πρόσωπα δημοσίου ή ιδιωτικού δικαίου, οργανισμούς, ιδρύματα εσωτερικού ή εξωτερικού που σκοπό έχουν την έρευνα και βελτίωση όλων των προϋποθέσεων ανάπτυξης της περιοχής
- Ανάπτυξη δικτύου διακρατικών συνεργασιών για την προώθηση των στόχων της εταιρείας και την κάλυψη των αναγκών των προγραμμάτων που υλοποιούνται από αυτήν
- Συμμετοχή σε δίκτυα ανταλλαγής εμπειριών τόσο με την τοπική αυτοδιοίκηση, τους τοπικούς φορείς και τις αναπτυξιακές εταιρείες, όσο και σε συνεργασία με αντίστοιχους φορείς της χώρας και ευρύτερα της Ευρώπης
- Προγραμματισμός, σχεδιασμός και υλοποίηση με ίδια μέσα ή μέσω τρίτων, ενεργώντας για λογαριασμό φορέων του δημοσίου, φορέων κοινωνικού και ιδιωτικού τομέα των περιοχών, προγραμμάτων κατάρτισης και ανάπτυξης της αγοράς εργασίας και της απασχόλησης της περιοχής
- Αξιοποίηση και ανάπτυξη νέων τεχνολογιών για την εκπλήρωση των παραπάνω σκοπών

4.4 ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ

Παρακάτω παρουσιάζονται οι προγραμματικές συμβάσεις της ΑΝ.ΜΕΣ. ΑΕ που βρίσκονται σε εξέλιξη:

1. Πράξη «Ενέργειες Ενίσχυσης της Κοινωνικής Συνοχής και Βελτίωσης της Ποιότητας Ζωής των Ηλικιωμένων και ατόμων που χρήζουν κατ' οίκον βοήθειας»
2. Παραγωγή τεσσάρων θεματικών ενοτήτων διάρκειας 15'' σε σχέση με τα Μεσσηνιακά αγροτικά προϊόντα

3. Αποτύπωση οικισμού Αρχαίας Μεσσήνης
4. Μελέτη κατασκευής μονοπατιών στα δημοτικά διαμερίσματα δήμου Ιθώμης

Παρακάτω παρουσιάζονται οι προγραμματικές συμβάσεις της ΑΝ.ΜΕΣ. ΑΕ που έχουν ολοκληρωθεί:

1. Ολοκληρωμένα Προγράμματα Ανάπτυξης Αγροτικού Χώρου (Ο.Π.Α.Α.Χ.), Άξονας 7 Ε. Π. Ανάπτυξη-Ανασυγκρότηση της Υπαίθρου 2000-2006, Υπουργείο Αγροτικής Ανάπτυξης και Τροφίμων
2. Ολοκληρωμένες Παρεμβάσεις Ανάπτυξης Ειδικών Μειονεκτικών Περιοχών (Ε.Γ.Τ.Π.Ε.)» του Π.Ε.Π. Πελοποννήσου 2000 –2006
3. Σύνταξη ειδικών Περιβαλλοντικών Μελετών περιοχών: α) Φαραγγιού Νέδας, β) Σαπιέντζας, Σχίζας Ακρωτηρίου Ακρίτας, γ) Θαλάσσιας Περιοχής Στενού Μεθώνης
4. Παρουσίαση – Διαβούλευση των ανωτέρω μελετών και της ήδη εκπονηθείσης μελέτης για την περιοχή λιμνοθάλασσας Πύλου(Διβάρι), νήσος Σφακτηρίας, Άγιος Δημήτριος με σκοπό την ίδρυση Ενιαίου Φορέα Διαχείρισης
5. Προγραμματική Σύμβαση «Οικοανάπτυξη Νέδας»
6. Προγραμματική Σύμβαση «Αειφορική Διαχείριση της Μεσσηνιακής Νέδας»
7. Αναπτυξιακή Σύμπραξη «ΚΑΛΕΙΔΟΣΚΟΠΙΟ» Το ΚΑΛΕΙΔΟΣΚΟΠΙΟ έχει συσταθεί για την υλοποίηση του υποπρογράμματος «Οργάνωση και λειτουργία βιώσιμης κοινωνικής επιχείρησης από ένωση νέων με σκοπό την ολοκληρωμένη αξιοποίηση του πολιτισμικού πλούτου της περιφέρειας Πελοποννήσου»

8. Αναπτυξιακή Σύμπραξη «ΦΥΛΩΝ ΕΝΩΣΙΣ». Η ΦΥΛΩΝ ΕΝΩΣΙΣ έχει συσταθεί για την υλοποίηση του υποπρογράμματος «Ολοκληρωμένη υποστήριξη και παρέμβαση ενίσχυσης επιχειρηματικότητας υπέρ των Ελλήνων τσιγγάνων».
9. Κοινοτική πρωτοβουλία EQUAL
10. «MedMySea». Το έργο «MedMySea» είναι ένα πρόγραμμα που χρηματοδοτείται από την ευρωπαϊκή ένωση μέσω του Ευρωπαϊκού Ταμείου Περιφερειακής Ανάπτυξης (ΕΤΠΑ) στα πλαίσια της κοινοτικής πρωτοβουλίας ARCHIMED
11. «Βελτίωση των Συνθηκών Ένταξης Ευπαθών Ομάδων στην Αγορά Εργασίας»
12. Σχέδιο Παροχής Συνοδευτικών Υπηρεσιών «ΗΝΙΟΧΟΣ». Η εταιρεία συμμετέχει στο εταιρικό σχήμα που έχει δημιουργηθεί για τη υλοποίηση του συγκεκριμένου σχεδίου και στο οποίο συντονιστής είναι το Κέντρο Μέρμνας Οικογένειας και Παιδιού.
13. Παροχή συμβουλευτικής υποστήριξης και ανάπτυξη ενεργειών δημοσιότητας - ευαισθητοποίησης - δικτύωσης για την προώθηση στην απασχόληση ανέργων σε ορεινές και μειονεκτικές περιοχές του Νομού Μεσσηνίας - περιοχή Νέδας
14. Δημιουργία και λειτουργία των ΚΕΤΑ, γίνεται στα πλαίσια του πρώτου διαρθρωτικού άξονα \"Βελτίωση του Επιχειρηματικού Περιβάλλοντος\" του Επιχειρησιακού Προγράμματος Ανταγωνιστικότητα (ΕΠΑΝ). Η Αναπτυξιακή Μεσσηνίας – Αναπτυξιακή Ανώνυμη Εταιρεία Ο.Τ.Α. συμμετέχει ως εταίρος του ΚΕΤΑ Πελοποννήσου

4.5 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2005 – 2009

Στην ενότητα αυτή παρουσιάζεται η εξέλιξη του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων Χρήσης της Αναπτυξιακής Μεσοσηνίας για τις χρήσεις 2005 – 2006 – 2007 – 2008 – 2009:

4.5.1 Ενεργητικό

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται η εξέλιξη των μεγεθών του Ενεργητικού για τα έτη 2005 – 2009.

Πίνακας 4.3 Διαχρονική Εξέλιξη Ενεργητικού

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2005	2006	2007	2008	2009
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
ΠΑΓΙΑ	116.463	94.480	448.987	464.377	471.829
(-) ΑΠΟΣΒ ΠΑΓΙΑ	54.652	41.687	64.366	107.558	154.391
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ	61.811	52.794	384.621	356.818	317.439
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	0	0	0	0	0
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	440.909	399.308	384.308	563.579	886.476
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	1.407	1.407	1.555	0	0
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	158.681	163.660	236.265	423.042	298.621
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	600.998	564.377	622.129	986.621	1.185.097
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ					
ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	77.239	64.191	264.271	167.023	404.204
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	743.331	684.794	1.276.638	1.517.995	1.913.014

Πηγή: ΑΝ.ΜΕΣ. Α.Ε

4.5.2 Παθητικό

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται η εξέλιξη των μεγεθών του Παθητικού για τα έτη 2005 – 2009.

Πίνακας 4.4 Διαχρονική Εξέλιξη Παθητικού

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2005	2006	2007	2008	2009
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	368.636	368.636	368.636	368.636	368.636
ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ	45.169	36.639	364.398	329.243	291.363
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	(68.506)	(54.807)	(35.505)	51.020	62.976
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	345.299	350.468	697.529	751.584	727.774
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
ΜΑΚΡ/ΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0	0	0	40.000	35.000
ΒΡΑΧ/ΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	296.783	231.166	517.832	706.757	1.105.170
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	296.783	231.166	517.832	746.757	1.140.170
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ					
ΕΣΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	743.331	684.794	61.277	19.654	40.070
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	743.331	684.794	1.276.638	1.517.995	1.913.014

Πηγή: ΑΝ.ΜΕΣ. Α.Ε

4.6 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2005 – 2009

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται η εξέλιξη των μεγεθών των Αποτελεσμάτων Χρήσεως για τα έτη 2005 – 2009.

Πίνακας 4.5 Διαχρονική Εξέλιξη Αποτελεσμάτων Χρήσεως

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2005	2006	2007	2008	2009
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	196.579	483.639	1.051.674	1.110.440	2.250.167
(-) ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	(184.503)	(447.404)	(1.008.644)	(1.006.468)	(2.095.636)
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΕΩΣ	12.076	36.235	43.030	103.973	154.531
(+) ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ	489.472	530.092	526.755	1.221.454	713.802
(-) ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΕΩΣ	(173.105)	(200.658)	(210.444)	(223.847)	(45.572)
(-) ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ	(327.132)	(344.184)	(318.096)	(1.006.657)	(726.157)
ΜΕΡΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΕΩΣ	1.311	21.485	41.245	94.922	96.605
(+) ΤΟΚΟΙ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	104	90	264	1.807	197
(-) ΤΟΚΟΙ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ	(444)	(325)	(5.084)	(7.000)	(5.383)
ΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΕΩΣ	971	21.485	36.425	89.729	91.418
(+) ΕΚΤΑΚΤΑ&ΑΝΟΡΓ. ΕΣΟΔΑ	287.941	42.861	29.245	82.332	56.998
(-) ΕΚΤΑΚΤΑ&ΑΝΟΡΓ. ΕΞΟΔΑ	(263.278)	(50.413)	(39.934)	(38.172)	(72.839)
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ προ ΦΟΡΩΝ	25.633	13.698	25.736	133.889	75.578
ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝ. ΧΡΗΣΕΩΝ	(94.140)	(68.506)	(54.807)	(35.505)	53.705
ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	(68.506)	(54.807)	(35.505)	53.705	65.090

Πηγή: ΑΝ.ΜΕΣ. Α.Ε

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Έτσι οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι ανάλυσης συμπληρώνονται με τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως της επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Αποθέματα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο υπολογισμός του δείκτη θα γίνει ως εξής:

<i>ΑΡ. ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2005</i>	=	$\frac{600.997}{296.783}$	=	2,0
<i>ΑΡ. ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2006</i>	=	$\frac{564.375}{231.166}$	=	2,4
<i>ΑΡ. ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2007</i>	=	$\frac{622.128}{517.832}$	=	1,2
<i>ΑΡ. ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2008</i>	=	$\frac{986.621}{706.757}$	=	1,4
<i>ΑΡ. ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2009</i>	=	$\frac{1.185.097}{1.105.170}$	=	1,1

Από τους υπολογισμούς προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



Διάγραμμα 5.1: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο δείκτης αυτός υποδηλώνει την ικανότητα της επιχείρησης να καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Τα έτη 2005 – 2006 η τιμή του δείκτη ήταν πάνω από 2, τιμή που υποδήλωνε ότι η ΑΝ.ΜΕΣ είχε

καλή ρευστότητα. Παρατηρούμε ότι η τιμή του δείκτη υποχώρησε σημαντικά το 2007 στο 1,2, γεγονός που πιθανότατα οφείλεται στην απότομη αύξηση των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων που είχε η Εταιρία την χρονιά εκείνη. Το 2008 υπάρχει μια μικρή ανάκαμψη αλλά το 2009 ο δείκτης υποχώρησε ξανά στο 1,1.

Η τιμή αυτή του αριθμοδείκτη παρέχει ένδειξη υπάρξεως μεγαλύτερου βαθμού κινδύνου, όσον αφορά την δυνατότητα της επιχείρησης να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως. Εντούτοις, η τιμή του αριθμοδείκτη μπορεί να δείχνει ότι η διοίκηση της Εταιρίας κάνει πιο εντατική χρήση των κυκλοφορικών της στοιχείων, δηλαδή διατηρεί τα ρευστά της διαθέσιμα στο ελάχιστο δυνατό επίπεδο ή η είσπραξη των απαιτήσεων γίνεται με τον καλύτερο δυνατό τρόπο. Άλλωστε, η σταθερή τιμή του δείκτη την τελευταία 3ετία, υποδηλώνει ανάλογη αύξηση τόσο των κυκλοφορούντων στοιχείων της Εταιρίας, όσο και των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεών της.

5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας τις απαιτήσεις και τα διαθέσιμά της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υπαρρέώσεις}}$$

Ο υπολογισμός του δείκτη θα γίνει ως εξής:

$$\text{ΑΡ. ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2005} = \frac{600.997}{296.783} = 2,0$$

$$\text{ΑΡ. ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2006} = \frac{564.375}{231.166} = 2,4$$

$$\text{ΑΡ. ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2007} = \frac{622.128}{517.832} = 1,2$$

$$\text{ΑΡ. ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2008} = \frac{986.621}{706.757} = 1,4$$

$$\text{ΑΡ. ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2009} = \frac{1.185.097}{1.105.170} = 1,1$$

Στο σημείο αυτό πρέπει να διευκρινίσουμε ότι η Αναπτυξιακή δεν διαθέτει αποθέματα. Συνεπώς, οι τιμές των δεικτών Γενικής και Ειδικής Ρευστότητας είναι ίσες μεταξύ τους. Από τους υπολογισμούς προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



Διάγραμμα 5.2: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Ο δείκτης αυτός υποδηλώνει την ικανότητα της επιχείρησης να καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας τις απαιτήσεις και τα διαθέσιμά της. Η τιμή του δείκτη είναι καλή δεδομένου ότι ο δείκτης αυτός πρέπει να είναι γύρω από τη μονάδα. Άρα, αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση διατηρεί τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της σε επίπεδο μεγαλύτερο των τρεχουσών υποχρεώσεών της.

5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

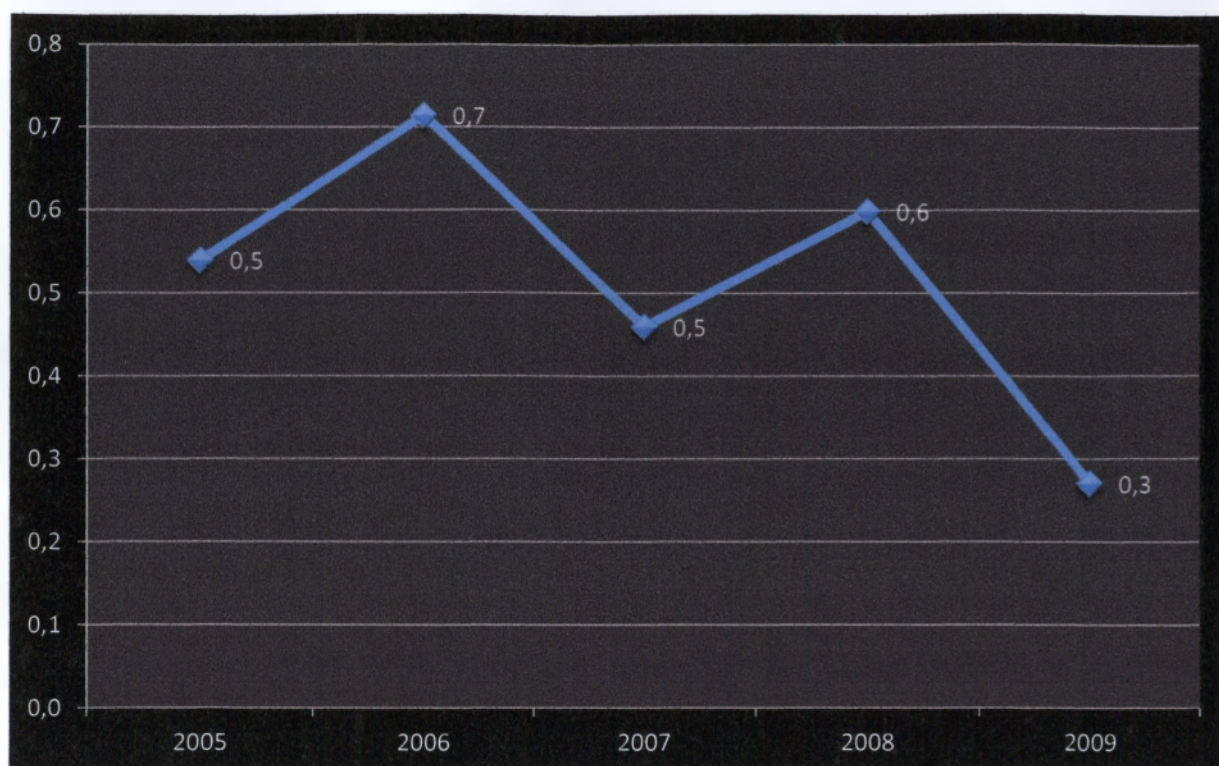
Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας τα ταμειακά διαθέσιμα της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο υπολογισμός του δείκτη θα γίνει ως εξής:

<i>ΑΡ. ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2005</i>	$= \frac{160.088}{296.783}$	0,5
<i>ΑΡ. ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2006</i>	$= \frac{165.067}{231.166}$	0,7
<i>ΑΡ. ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2007</i>	$= \frac{237.820}{517.832}$	0,5
<i>ΑΡ. ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2008</i>	$= \frac{423.042}{706.757}$	0,6
<i>ΑΡ. ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2009</i>	$= \frac{298.621}{1.105.170}$	0,3

Από τους υπολογισμούς προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



Διάγραμμα 5.3: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Όπως φαίνεται και από το διάγραμμα, η ταμειακή ρευστότητα παρουσιάζει διακυμάνσεις μεταξύ του 0,5 και του 0,7 την τετραετία 2005 – 2008, ενώ το 2009 υποχωρεί στο 0,3. Η τιμή αυτή είναι χαμηλή, γεγονός που μπορεί να υποδεικνύει ένα ενδεχόμενο πρόβλημα ρευστότητας στην επιχείρηση το οποίο ίσως και να οφείλεται στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Από την άλλη, η μικρή τιμή του Δείκτη Ταμειακής Ρευστότητας δεν είναι απαραίτητα αρνητικό σημάδι γιατί δείχνει ότι η Εταιρία προτιμά να επενδύει τα μετρητά της από το να τα διατηρεί ανεκμετάλλευτα στο ταμείο της.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετράται η αποδοτικότητα της επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεώς της. Με άλλα λόγια οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας της επιχείρησης σε δεδομένη χρονική περίοδο.

6.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη μικτού κέρδους είναι πολύ σημαντικός για τις επιχειρήσεις γιατί παρέχει ένα μέτρο αξιολογήσεως της αποδοτικότητάς τους. Συνεπώς, ο δείκτης αυτός δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής.

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου και μικτού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα μικτά κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις αυτής και δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας 100 ευρώ.

Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου

$$\eta \text{ Μικτού Κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Ο υπολογισμός του δείκτη θα γίνει ως εξής:

ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006 - 10η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1/1/2006-31/12/2006) - ΑΡ. ΜΑΕ 35032/26/Β/96/01

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΙΣ			ΠΑΘΗΤΙΚΟ			ΠΟΣΑ ΚΑ	ΠΟΣΑ ΠΡ
	Αξία Κτήσ.	Αποσβέσ.	Αναπ. Αξία	Αξία Κτήσ.	Αποσβέσ.	Αναπ. Αξία	ΧΡ. 2006	ΧΡ. 2005
Β. ΞΕΘΑ ΕΓΚΑΤΑΓΡΑΦΕΥΣ								
2. Λογπά έξοδα εγκαταστάσεως	8.755,54	5.323,46	3.432,08	8.005,54	4.723,46	3.282,08		
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
II. Ενσώματες Ακίνητοιότητες								
4. Μηχ/σ-Τεχν. εγκατ. & λοιπ. μηχ. εξ.	2.785,05	584,91	2.220,14	7.641,19	3.191,26	4.449,93		
5. Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός	60.250,34	41.122,20	19.128,08	101.387,57	51.460,70	49.938,87		
7. Ακίνητα, υπό εκμ. & προμ. αξ.	24.021,01	0,00	24.021,01	0,00	0,00	0,00		
Σύνολο Ακίνητοιότητες (ΓII)	87.056,40	41.687,17	45.369,23	109.028,76	54.651,96	54.388,80		
III. Συμμέχ. & άλλες μακροπ. χρηρησ. απαιτήσεις								
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις			7.279,40			7.279,40		
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			145,27			145,27		
			7.424,67			7.424,67		
Σύνολο Παγίου Ενέργητων (ΓIII+ΓII)			52.793,90			51.811,47		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ								
II. Απαιτήσεις								
1. Πελάτες		344.108,94			302.298,47			
3α. Επιταγές εισπρακτές (μεταχρήν.)		12.951,36			0,00			
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδόνων εταίρων		500,00			500,00			
11. Χρεώστες διάφοροι		34.004,67			129.951,59			
12. Λογπά διαχειρ. προκλήν & πιστώσεων		7.742,79			9.158,76			
		399.307,75			440.908,82			
III. Χρεόγραφα								
1. Μισούς			1.408,65			1.408,65		
IV. Διαθέσιμα								
1. Ταμείο			630,24			1.101,80		
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			163.029,93			157.498,98		
			163.660,17			158.600,81		
Σύνολο Κυκλοφορούντα Ενέργητων (ΔIII+ΔII+ΔIV)			564.376,59			600.908,09		
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ								
Έξοδα επόμενων χρήσεων			194,26			346,88		
Έσοδα χρήσεως εισπρακτά			63.997,22			76.802,59		
			64.191,48			77.149,47		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			684.794,05			743.331,11		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ								
2. Χρεωστικά λογπά εγγυήν. & εμπράγμ. ασφαλ.			31.338,10		0,00			
3. Απαιτήσεις από ομοεταρχειές συμβάσεως			72.255,34		0,00			
			103.593,44		0,00			

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31.12.2006 (1.1.2006-31.12.2006)

ΠΟΣΑ ΠΡΟΪΓ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2005	ΠΟΣΑ ΠΡΟΪΓ. ΧΡΗΣΕΩΣ 2006	ΠΟΣΑ ΚΑ	ΠΟΣΑ ΠΡ
ΧΡ. 2005	ΧΡ. 2006	ΧΡ. 2006	ΧΡ. 2005
1. Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως	483.836,09		
Κύκλος εργασιών (παρασχεθέντες υπηρεσίες)	447.403,99		
Μείον: Κόστος παρασχεθέντων υπηρεσιών	36.235,10		
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) υπηρεσιών	530.062,37		
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	568.327,47		
Σύνολο	1.098.389,84		
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	200.658,46		
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	344.183,88		
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	21.485,13		
Πλέον: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	90,45		
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	325,32		
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) κεραιών	21.250,26		
II. ΠΛΕΟΝ (ή μείον): Έκτακτα αποτελέσματα			
1. Έκτακτα & ανόγρ. έσοδα	14.671,95		
3. Έσοδα προηγούμεν. χρήσεων	20.189,44		
Μείον: 1. Έκτακτα και ανόγρ. έξοδα	13.507,23		
3. Έξοδα προηγούμεν. χρήσεων	36.908,17		
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	13.698,25		
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	5.241,55		
Μείον: Οι από αυτές ενσωμαθ. στο λογ. κόστος	5.241,55		
ΚΛΕΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	13.698,25		

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ-ΛΟΓΙΤΗ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ"

Εκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων. Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «Αναπτυξιακή Μεσσηνίας Α.Ε.», που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2006, την κατάσταση αποτελεσμάτων, τον πίνακα διαθέσεως αποτελεσμάτων και το κρασίγραμμα για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή.

Η εθιμική διαίρεση για τις Οικονομικές Καταστάσεις. Η λιοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη της σύνταξης και εύλογης παρουσίσεως αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που κροβλύνονται από την Ελληνική Εταιρική Νομοθεσία. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδίσιαμό, την εφαρμογή και την διατήρηση αποτελεσματικού εσωτερικού ελέγχου, αναφορικά με την σύνταξη και εύλογη παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων, απαλλομένων από ουσιώδεις ανακρίβειες, οι οποίες οδηγούν είτε σε κατά ή είτε σε λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την εύλογη και εφαρμογή των κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διεκπεραίωση λογιστικών εκτιμήσεων, οι οποίες είναι λογικές σε σχέση με τις υπάρχουσες συνθήκες.

Ευθύνη Ελεγκτή. Δική μας ευθύνη είναι η έκδοση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διεκπεραίωση του έλεγχου σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εφαρμοσθέντα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδίσιαμό και διεκπεραίωση του έλεγχου μας, με αποκώτη την αποκώτηση εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλομένες από ουσιώδεις ανακρίβειες. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διεκπεραίωση διαδικασιών για τη συλλογή και επαλήθευση τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επόχληται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδεις ανακρίβειες των οικονομικών καταστάσεων, λόγω υκώτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη του το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την σύνταξη και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με αποκώτη το σχεδίσιαμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιπτώσεις και όχι για την έκδοση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόζονται και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίσεως των οικονομικών καταστάσεων.

Γνώμη. Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσίσεως ακριβείας από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006, την χρηματοοικονομική της κατάσταση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που αρμόζουνται από την Ελληνική Εταιρική Νομοθεσία.

Θέματα έμφασης. Χωρίς να διακυβώλουμε επικρίβληση ως προς τα συμπεράσματα του έλεγχου μας, εφοτίοιμε την προσοχή σας: 1) Στην σημείωση 7(γ) που παρατίθεται στο προσόχημα των Οικονομικών Καταστάσεων, στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι η εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για την περίοδο από 1.1.01 έως και 31.12.06, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεδόχοντο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσμετρήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και θα αρνησώλονται. Η έκθεση που φορολογικού έλεγχου δεν είναι δυνατόν να προβλέψει στο παρόν στάδιο και ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει ποσοδίοτε κροβλύνση στις οικονομικές καταστάσεις, με σχέση με το θέμα αυτό. 2) Η εταιρεία στηρίζεται στην υπ' αριθμ. 2051/1983 γνωμοδότηση του Νομικού Συμβούλου της Διοικήσεως και στη διάταξη της παραρ. 1α του άρθρου 31 του Κ. Ν. 2238/1994, δεν σχημάσε κροβλύνση για υπέχληση του κροσώτικου της εκμείθι κενώσε από τους εργαζομένους της δεν θεμελιώνεται δικαίωμα συνταξιοδότησης εντός της επόμενης χρήσεως. Αν η εταιρεία σχημάσε κροβλύνση σύμφωνα με τη διάταξη της παραρ. 1α του άρθρου 42 του Κ. Ν. 2190/1920, αυτή θα ανερχόταν στα ποσά των € 3.300,00 κεραιών, από το οποίο ποσό € 500,00 αφορά την χρήση του 2006.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων. Τα κροβλύνματα της Έκθεσης του Διοικήσιμου Συμβούλου είναι συνεπής με τις Οικονομικές Καταστάσεις.

Αθήνα, 12 Απριλίου 2007
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΤΗΣ
ΕΥΑΓΜΙΟΣ ΚΟΥΤΡΟΥΜΠΗΣ
ΑΜ. Σ.Ο.Ε.Α. 11971



Α' ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΜΠΑΣΚΕΤ

Προβάδισμα τίτλου θέλουν ΑΣ Μάννης και Σπαρτιατικός

Τελικών συνέχεια σήμερα στο πρωτάθλημα της Α' τοπικής κατηγορίας με το τρίτο και πιο κρίσιμο παιχνίδι της σειράς ΑΣ Μάννης - Σπαρτιατικός (Βλαχιάτση, 6 μ.μ.). Σύμφωνα με την προϊστορία των τελικών, ο νικητής του τρίτου αγώνα πολύ δύ-

σκολα κάνει τον τίτλο "άνοδο" στην επόμενη Γ' εθνική κατηγορία, οπότε η απογευματινή αναμέτρηση μεταξύ των δύο υποψηφίων πρωταθλητών αναμένεται με ιδιαίτερο ενδιαφέρον. Αγωνιστικά, τόσο ο ΑΣ Μάννης όσο και ο φιλοξε-

νόμενος στο Βλαχιάτση Σπαρτιατικός δεν αντιμετωπίζουν προβλήματα, κάτι το οποίο ανεβάζει ακόμη περισσότερο το ενδιαφέρον των φίλων και των δύο ομάδων. Αλλά για την ιστορία να αναφέρουμε ότι το πρώτο

παιχνίδι των τελικών στο Βλαχιάτση το κέρδισε στην παράταση ο Σπαρτιατικός με 93-90 και το δεύτερο στη Σπάρτη ο ΑΣ Μάννης με 80-73. Τέλος, το σημερινό παιχνίδι θα σφυρίξουν οι Ηλίοπουλης και Κούτρος.

Γ' ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ Πύργος Δυρού 3.30 μ.μ.: ΑΠΣ Μάννης - Σκούρας Ζαχαριάς (Κούτρος, Γιαννακόπουλος) Κλειστό 5 μ.μ.: Δημάκειος - Ομόνοια (Αναστόπουλος, Χριστοδουλόπουλος)



Financial statement table for ANAPTYXIAKH MESSENIAS ANAPTYXIAKH A.E. OYΑ. Includes sections for Balance Sheet (B. ΕΤΟΣ ΕΚΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ), Income Statement (Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ), and Cash Flow Statement (Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ).

Α' ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΜΠΑΣΚΕΤ Τετάρτη ο τελικός για την 3η θέση

Σύμφωνα με απόφαση της επιτροπής πρωταθλημάτων της ΕΚΑΣΚΕΝΟΠ ο τελικός για την 3η θέση της τελικής κατάταξης της βαθμολογίας της Α' κατηγορίας θα γίνει την προσεχή Τετάρτη 28 Μαΐου στις 6.30 το απόγευμα στην Τέντα. Διεκδικητές της 3ης θέσης είναι οι ομάδες του Ικαρού και της Καλαμάτας '80.

Αγώνας ταχύτητας αύριο στην πίστα «San Nikolas»

Διπλός αγώνας ταχύτητας με την ονομασία «Alfa Romeo Trofeo 2008» θα γίνει αύριο στην πίστα καρτ «San Nikolas», στο πλαίσιο του επίσημου πρωταθλήματος της ΕΛΠΑ.

Οι ενδιαφερόμενοι να συμμετάσχουν μπορούν να το κάνουν μέχρι και σήμερα (τηλ. 6944-510247). Αύριο το πρωί η... δράση στην πίστα «San Nikolas» θα ξεκινήσει στις 10 π.μ.

ΚΥΠΑΡΙΣΣΙΑ Αύριο ο γύρος της πόλης και ο ποδηλατικός αγώνας

Τον 11ο ποδηλατικό αγώνα και τον 13ο γύρο της πόλης διοργανώνει αύριο Κυριακή ο Οργανισμός Αθλητισμού και Νεολαίας του Δήμου Κυπαρισσίας, στο πλαίσιο του προγράμματος "Αθλητισμός για όλους".

Η αφετηρία και των δύο αγώνων θα είναι η κεντρική πλατεία Κυπαρισσίας. Στις 11 το πρωί θα ξεκινήσει ο ποδηλατικός αγώνας με τις κατηγορίες 300 μ. νήπια έως 6 ετών, 1.000 μ. παιδιά δημοτικού 6-9 ετών, 2.000 μ. παιδιά δημοτικού 9-13 ετών, 10.000 μ. αγόρια 13-18 ετών, άνδρες 18 ετών και άνω, κορασίδες, νεανίδες, γυναίκες, αναγνωρισμένοι αθλητές. Ο 13ος γύρος της πόλης θα ξεκινήσει στις 6 το απόγευμα και οι κατηγορίες είναι 100 μ. νήπια έως 6 ετών, 500 μ. παιδιά δημοτικού 6-9 ετών, 1.000 μ. παιδιά δημοτικού 9-13 ετών, 4.000 μ. αγόρια 13-18 ετών, άνδρες 18 ετών και άνω, κορασίδες, νεανίδες, γυναίκες, αναγνωρισμένοι αθλητές.

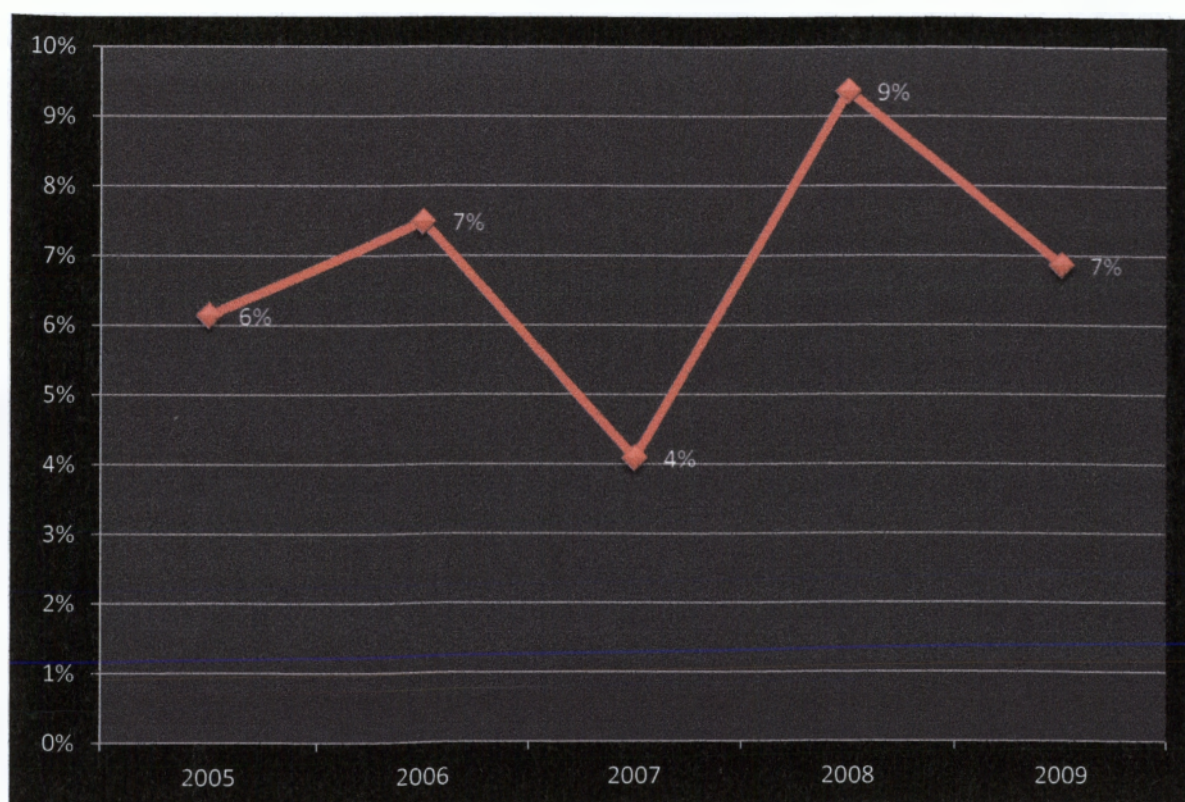
ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "Αναπτυξιακή Μεσσηνίας" Ανώνυμη Εταιρεία... Ελέγχουμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας "Αναπτυξιακή Μεσσηνίας Α.Ε.", που αποτελούνται από τον Ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διαθέσιμων αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το προαύριτο.



Αθήνα 16 Μαΐου, 2008 Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής Ευθύμιος Κουτρομυλάς Α.Μ.Σ.Ο.Ε.Α 11071

<i>ΑΡ. ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2005</i>	=	$\frac{12.076}{196.579}$	=	6%
<i>ΑΡ. ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2006</i>	=	$\frac{36.235}{483.639}$	=	7%
<i>ΑΡ. ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2007</i>	=	$\frac{43.030}{1.051.674}$	=	4%
<i>ΑΡ. ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2008</i>	=	$\frac{103.973}{1.110.440}$	=	9%
<i>ΑΡ. ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2009</i>	=	$\frac{154.531}{2.250.167}$	=	7%

Από τους υπολογισμούς προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



Διάγραμμα 6.1: Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

Το Περιθώριο Μικτού Κέρδους παρουσιάζει διακυμάνσεις για όλο το διάστημα 2005 – 2009, με χαμηλότερη τιμή το 4% που σημειώθηκε το 2007 και μεγαλύτερη το 9% το 2008

αντίστοιχα. Η τιμή αυτή του δείκτη δεν θεωρείται καλή, διότι η Εταιρία δεν είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια αύξηση στο κόστος των πωλούμενων προϊόντων της.

Οι διακυμάνσεις αυτές στο περιθώριο μικτού κέρδους ενδεχομένως να οφείλονται σε αύξηση του κόστους των πωληθέντων προϊόντων της, σε συνδυασμό με την πολιτική της Εταιρίας να μην μετακινήσει την αύξηση του κόστους στον τελικό καταναλωτή.

6.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Δηλαδή, δείχνει το καθαρό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας 100 ευρώ.

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

Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου

$$\text{ή καθαρού κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

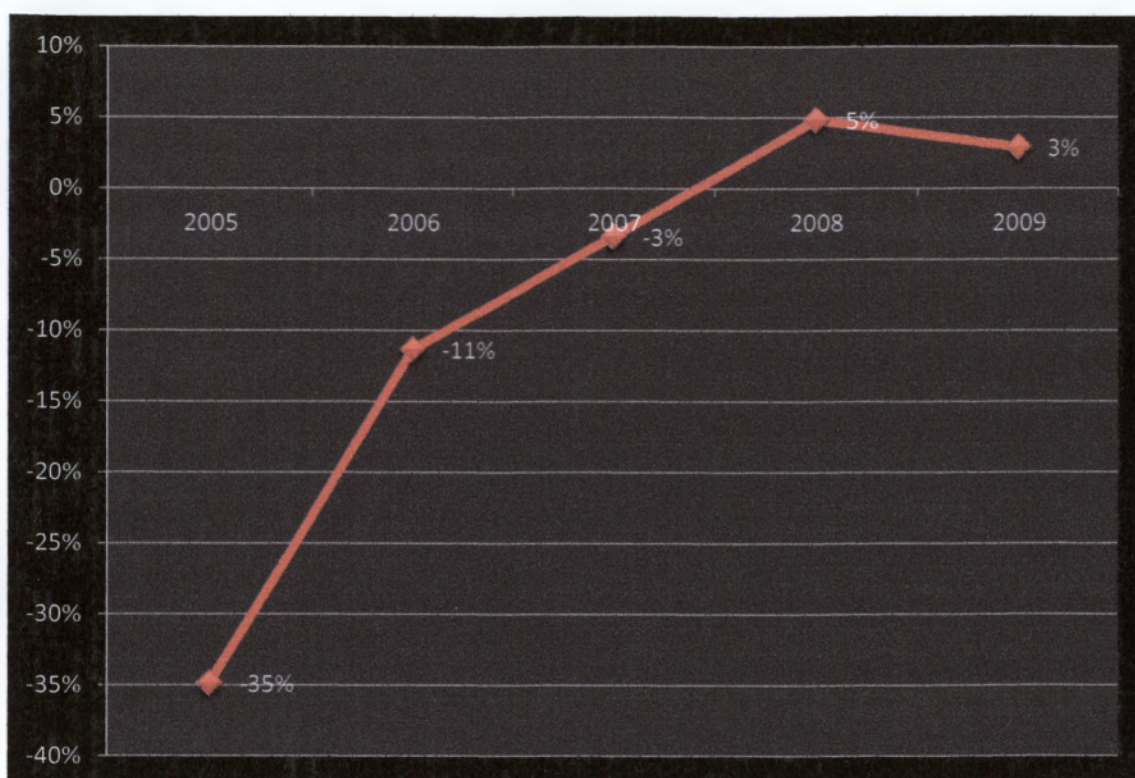
Ο υπολογισμός του δείκτη θα γίνει ως εξής:

$$\text{ΑΡ. ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2005} = \frac{-68.506}{196.579} = -35\%$$

$$\text{ΑΡ. ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2006} = \frac{-54.807}{483.639} = -11\%$$

$$\begin{aligned} \text{ΑΡ. ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2007} &= \frac{-35.505}{1.051.674} = -3\% \\ \text{ΑΡ. ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2008} &= \frac{53.705}{1.110.440} = 5\% \\ \text{ΑΡ. ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2009} &= \frac{65.090}{2.250.167} = 3\% \end{aligned}$$

Από τους υπολογισμούς προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



Διάγραμμα 6.2: Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους

Το Περιθώριο Καθαρού Κέρδους κινείται σε αρνητικά πρόσημα το διάστημα 2005 – 2007, λόγω των ζημιογόνων χρήσεων που έχει η εταιρία την περίοδο εκείνη. Η πορεία του δείκτη είναι ανοδική και έτσι, το 2008 παρουσιάζει θετική τιμή 5% ενώ το 2009 υποχωρεί στο 3%. Η τιμή αυτή είναι αρκετά χαμηλή και δείχνει ότι η Εταιρία αντιμετωπίζει τον κίνδυνο να παρουσιάσει ξανά ζημιογόνες χρήσεις. Ο χαμηλός αυτός δείκτης, ενδεχομένως να οφείλεται στην πολιτική της Εταιρίας να μην μετακυλδέει την αύξηση του κόστους

παραγωγής στον τελικό καταναλωτή, αφενός, και στην αύξηση των εξόδων λειτουργίας της Αναπτυξιακής, αφετέρου.

6.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της. Επίσης δείχνει: α) την ικανότητά της για πραγματοποίηση κερδών και β) το βαθμό επιτυχίας της διοίκησής της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων.

Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων (ιδίων + ξένων) και μπορεί να υπολογιστεί είτε για το σύνολο μιας επιχείρησης είτε για τα τμήματα αυτής.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας

$$\text{απασχολούμενων κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλ+ χρημ.εξόδα}}{\text{Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια}}$$

Ο υπολογισμός του δείκτη θα γίνει ως εξής:

$$\text{ΑΡ. ΑΠΟΔ. ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2005} = \frac{-68.062}{743.331} = -9\%$$

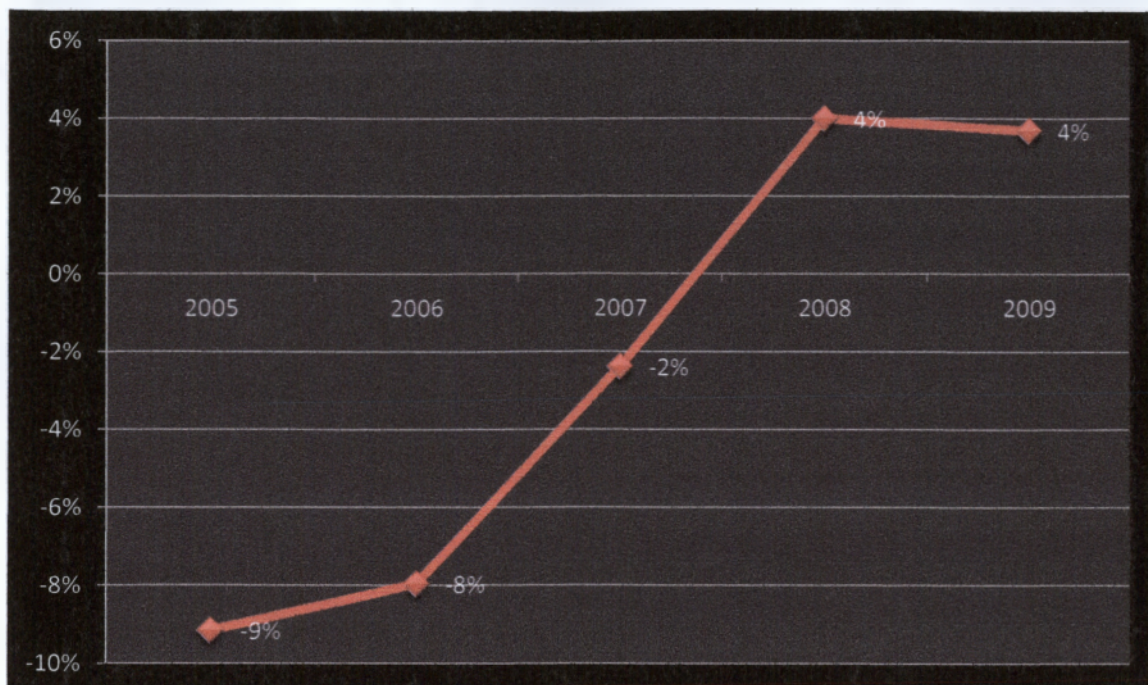
$$\text{ΑΡ. ΑΠΟΔ. ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2006} = \frac{-54.482}{684.794} = -8\%$$

$$\text{ΑΡ. ΑΠΟΔ. ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2007} = \frac{-30.421}{1.276.638} = -2\%$$

$$\text{ΑΡ. ΑΠΟΔ. ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2008} = \frac{60.705}{1.517.995} = 4\%$$

$$\text{ΑΡ. ΑΠΟΔ. ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2009} = \frac{70.473}{1.913.014} = 4\%$$

Από τους υπολογισμούς προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



Διάγραμμα 6.3: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων

Όπως συμβαίνει και με τον Δείκτη Καθαρού Κέρδους, η Αποδοτικότητα των Συνολικών Κεφαλαίων της Εταιρίας κινείται σε αρνητικά πρόσημα το διάστημα 2005 – 2007, λόγω των ζημιογόνων χρήσεων που έχει η εταιρία την περίοδο εκείνη. Η πορεία του δείκτη είναι ανοδική και έτσι, το 2008 παρουσιάζει θετική τιμή 4% η οποία και διατηρείται σταθερή και το 2009.

Η Αποδοτικότητα των Συνολικών Κεφαλαίων της Εταιρίας παρουσιάζει αρκετά χαμηλή τιμή, η οποία παρέχει την ένδειξη ότι η Διοίκηση αποτυγχάνει να χρησιμοποιήσει με επιτυχία τα Ίδια και τα Ξένα Κεφάλαια της και να αναδείξει την ικανότητά της στην επίτευξη κερδών. Επιπλέον, η χαμηλή αυτή τιμή του δείκτη υπονοεί ότι η Εταιρία θα ανταπεξέλθει με δυσκολία σε μια περίοδο κρίσεως.

6.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχειρήσεως και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποιήσεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων =

$$= 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \times \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρό ενεργητικό}} \times \frac{\text{Καθαρό ενεργητικό}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

Η σχέση αυτή αποτελεί την «τροποποιημένη ή διευρυμένη εξίσωση Du Pont» (Modified or extended Du Pont equation) από το όνομα της εταιρίας που την εφάρμοσε πρώτη.

Η εξίσωση αυτή εκφράζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων ως αποτέλεσμα του συνδυασμού:

1. του καθαρού περιθωρίου ή του καθαρού κέρδους
2. της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού
3. της σχέσεως του ενεργητικού προς τα ίδια κεφάλαια

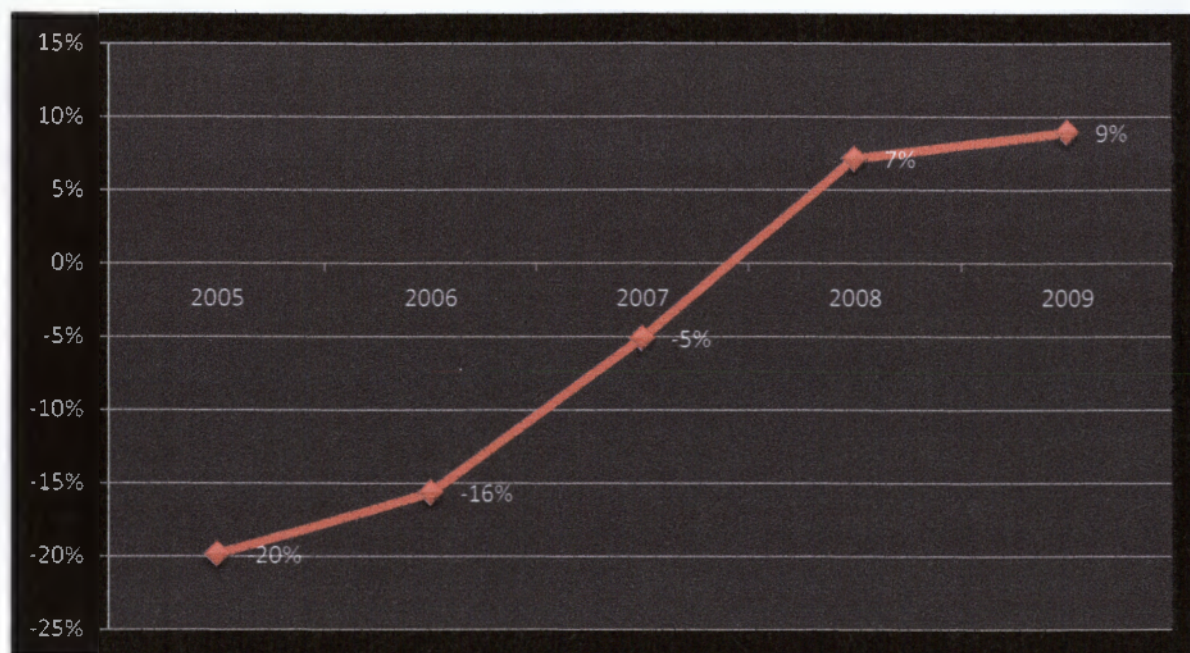
Ως εκ τούτου η εξίσωση Du Pont είναι πολύ σημαντική, διότι λαμβάνει υπόψη της τη σπουδαιότητα καθενός από τους παραπάνω παράγοντες και δείχνει πως η τυχόν μεταβολή τους επηρεάζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων.

Ο υπολογισμός του δείκτη θα γίνει ως εξής:

$$\text{ΑΡ. ΑΠΟΔ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2005} = \frac{-68.506}{345.299} = -20\%$$

<i>ΑΡ. ΑΠΟΔ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2006</i>	$= \frac{-54.807}{350.468} =$	-16%
<i>ΑΡ. ΑΠΟΔ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2007</i>	$= \frac{-35.505}{697.529} =$	-5%
<i>ΑΡ. ΑΠΟΔ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2008</i>	$= \frac{53.705}{751.584} =$	7%
<i>ΑΡ. ΑΠΟΔ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2009</i>	$= \frac{65.090}{727.774} =$	9%

Από τους υπολογισμούς προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



Διάγραμμα 6.4: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Όπως συμβαίνει και με τους Δείκτες Καθαρού Κέρδους και Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων, η Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας κινείται σε αρνητικά πρόσημα το διάστημα 2005 – 2007, λόγω των ζημιολογών χρήσεων που έχει η εταιρία την περίοδο εκείνη. Η πορεία του δείκτη είναι ανοδική και έτσι, το 2008 παρουσιάζει θετική τιμή 7% η οποία αυξάνεται το 2009 σε 9%.

Πάντως η τιμή του δείκτη είναι αρκετά χαμηλή γεγονός που συνεπάγεται ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιον τομέα της, ενδεχομένως υπερεπένδυση κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά.

6.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ

Η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχείρησης είναι θετική και επωφελής, αν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων. Η διαφορά αυτή δείχνει την επίδραση, που ασκεί η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων επάνω στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης.

Η επίδραση αυτή μπορεί να μετρηθεί με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη οικονομικής μοχλεύσεως, ο οποίος βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης με την αποδοτικότητα του συνόλου των υπ' αυτής απασχολούμενων κεφαλαίων.

Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως =

$$= \frac{\text{Αριθμοδείκ της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αριθμοδείκ της αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων}}$$

Ο υπολογισμός του δείκτη θα γίνει ως εξής:

$$\text{ΑΡ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ 2005} = \frac{-0,20}{-0,09} = 2,2$$

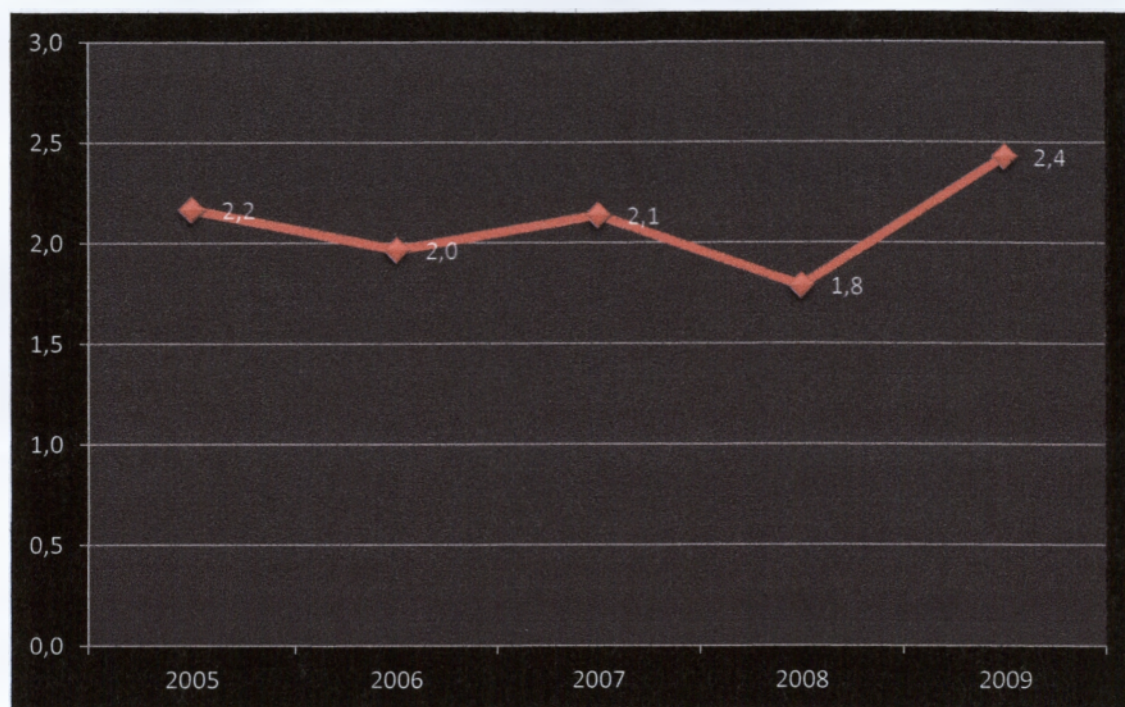
$$\text{ΑΡ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ 2006} = \frac{-0,16}{-0,08} = 2,0$$

$$\text{ΑΡ. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ 2007} = \frac{-0,05}{-0,02} = 2,1$$

$$AP. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ 2008 = \frac{0,07}{0,04} = 1,8$$

$$AP. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ 2009 = \frac{0,09}{0,04} = 2,4$$

Από τους υπολογισμούς προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



Διάγραμμα 6.5: Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως

Η Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας κατά το χρονικό διάστημα 2005 – 2009 ήταν μεγαλύτερη από αυτή των συνολικών κεφαλαίων, συνεπώς η τιμή του Αριθμοδείκτη Οικονομικής Μοχλεύσεως είναι μεγαλύτερη της μονάδας για το παραπάνω διάστημα. Αυτό σημαίνει ότι η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής για αυτήν.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας της επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

7.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπραξης απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται κατά τη διάρκεια της χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχείρησης.

Ο Αριθμοδείκτης αυτός βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αξία των πιστωτικών πωλήσεων της επιχείρησης με τις απαιτήσεις της.

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

Ο υπολογισμός του δείκτη θα γίνει ως εξής:

$$\text{ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ 2005} = \frac{196.579}{440.909} = 0,4$$

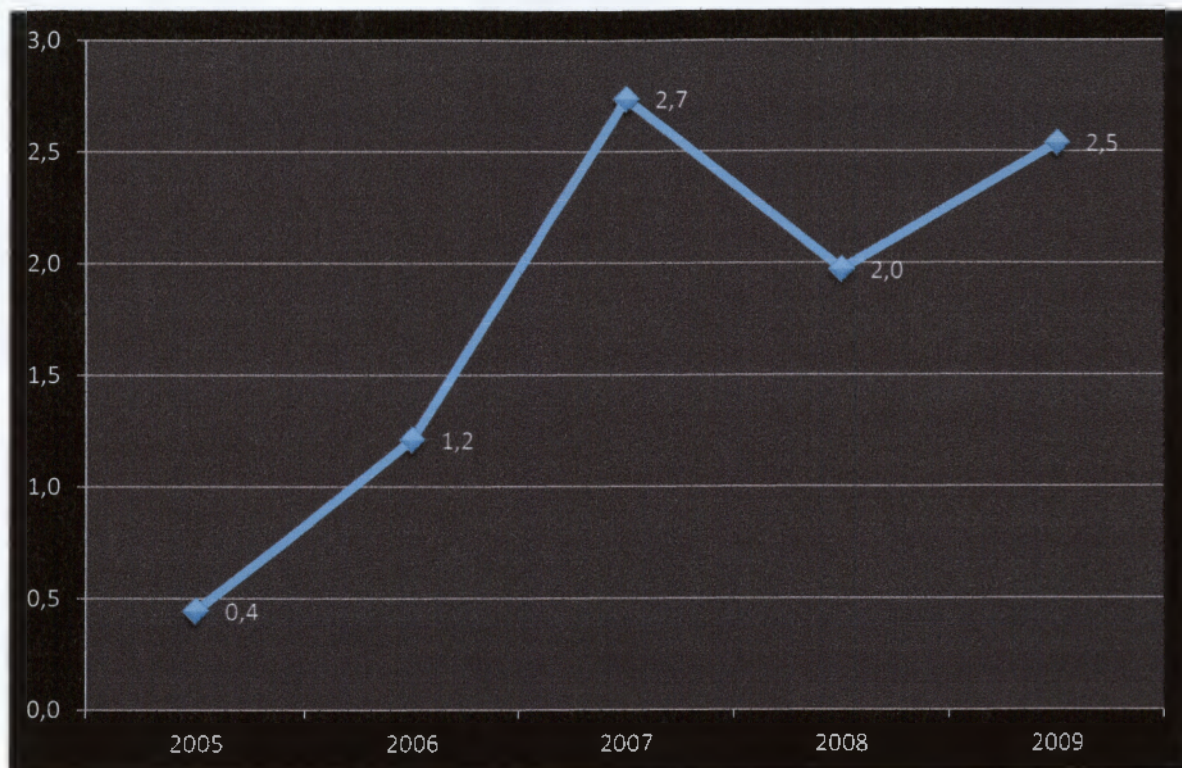
$$\text{ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ 2006} = \frac{483.639}{399.308} = 1,2$$

$$\text{ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ 2007} = \frac{1.051.674}{384.308} = 2,7$$

$$ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ 2008 = \frac{1.110.440}{563.579} = 2,0$$

$$ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ 2009 = \frac{2.250.167}{886.476} = 2,5$$

Από τους υπολογισμούς προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



Διάγραμμα 7.1: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεων Απαιτήσεων

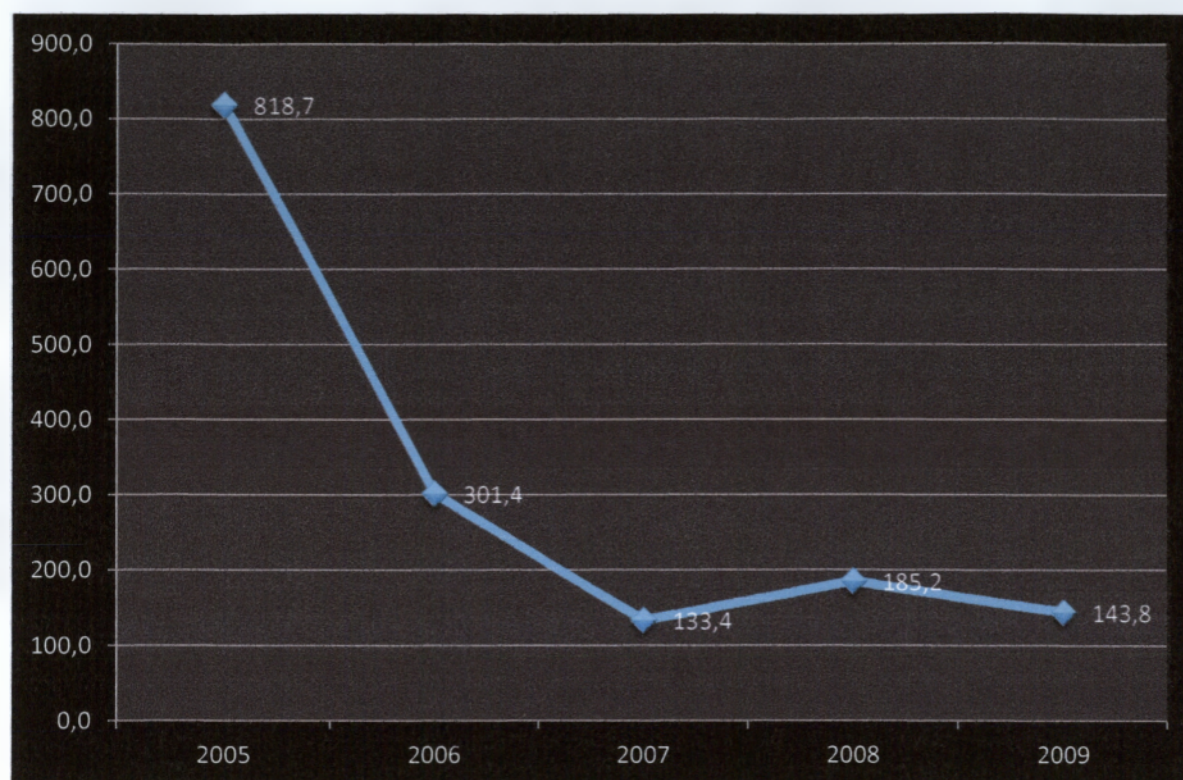
Από τους υπολογισμούς αυτούς βλέπουμε πόσες φορές το χρόνο η Αναπτυξιακή εισπράττει τις απαιτήσεις της. Εάν τα αποτελέσματα αυτά τα διαιρέσουμε με τις 365 μέρες του χρόνου, θα προκύψει κάθε πόσες μέρες γίνεται η εισπραξη αυτή.

Μέση διάρκεια παραμονής

$$\text{των απαιτήσεων στην} \quad = 365 \times \frac{\text{Απαιτήσεις}}{\text{καθαρές πωλήσεις}}$$

επιχείρηση

Έτσι λοιπόν προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



**Διάγραμμα 7.2: Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας
Παραμονής των Απαιτήσεων στην Επιχείρηση**

Η τιμή του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεως παρουσιάζει πορεία σημαντικής βελτίωσης το διάστημα 2005 – 2009. Το 2005 η Εταιρία εισπράττει τις απαιτήσεις περίπου ανά 2,5 χρόνια, αλλά το 2006 και το 2007 ο χρόνος αυτός υποδιπλασιάστηκε φτάνοντας στις 301 και 133 ημέρες αντίστοιχα. Το 2008 ο χρόνος εισπραξης αυξάνεται στις 185 ημέρες ενώ το 2009 μειώνεται στις 144 ημέρες περίπου.

Παρά την βελτίωση του Δείκτη, σε σχέση με το 2005, η τιμή είναι αρκετά μεγάλη, καθότι η εταιρία εισπράττει τις απαιτήσεις της κάθε 5 μήνες περίπου. Αυτό παρέχει ένδειξη προοδευτικών δυσκολιών στην είσπραξη των απαιτήσεων. Επί πλέον, η μικρή ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μεγαλύτερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες, ιδίως σε περιόδους οικονομικής κρίσεως.

7.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο του κόστους πωληθέντων της χρήσεως με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μιας επιχείρησης.

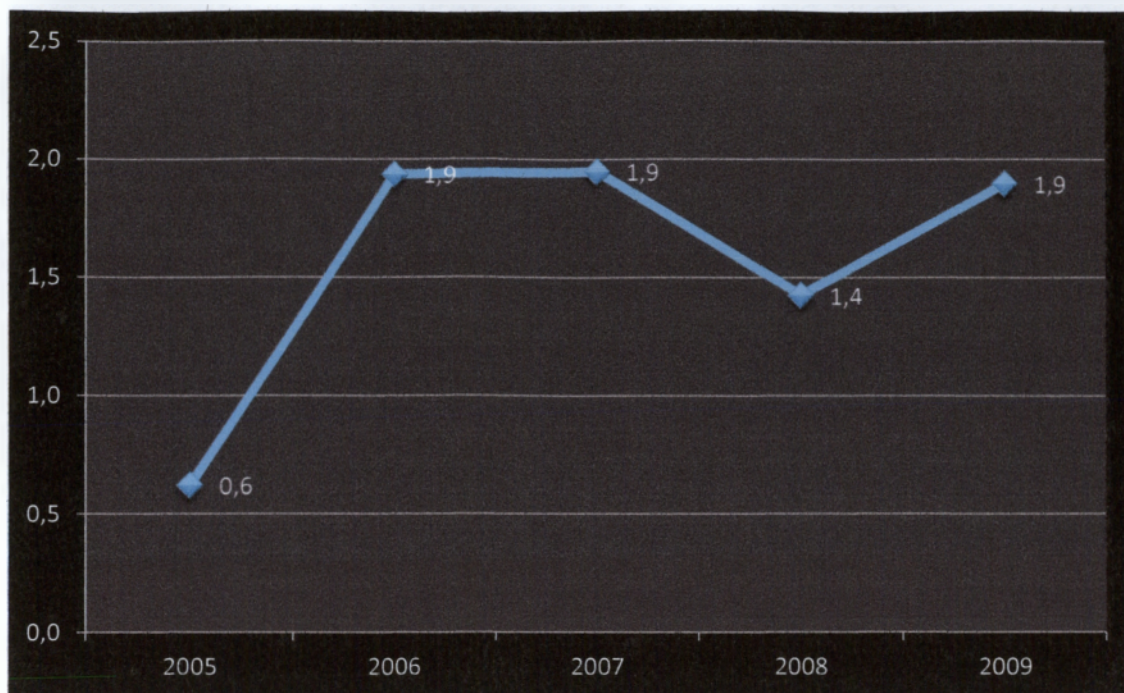
Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης

$$\text{βραχυπρ. υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Βραχυπρ. Υποχρεώσεις}}$$

Ο υπολογισμός του δείκτη θα γίνει ως εξής:

<i>ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡ 2005</i>	=	$\frac{184.503}{296.783}$	=	0,6
<i>ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡ 2006</i>	=	$\frac{447.404}{231.166}$	=	1,9
<i>ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡ 2007</i>	=	$\frac{1.008.644}{517.832}$	=	1,9
<i>ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡ 2008</i>	=	$\frac{1.006.468}{706.757}$	=	1,4
<i>ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡ 2009</i>	=	$\frac{2.095.636}{1.105.170}$	=	1,9

Από τους υπολογισμούς προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



**Διάγραμμα 7.3: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας
Εξόφλησης Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων**

Από τους υπολογισμούς αυτούς βλέπουμε πόσες φορές το χρόνο η Αναπτυξιακή πληρώνει τις υποχρεώσεις της. Εάν τα αποτελέσματα αυτά τα διαιρέσουμε με τις 365 μέρες του χρόνου, θα προκύψει κάθε πόσες μέρες γίνεται η πληρωμή αυτή.

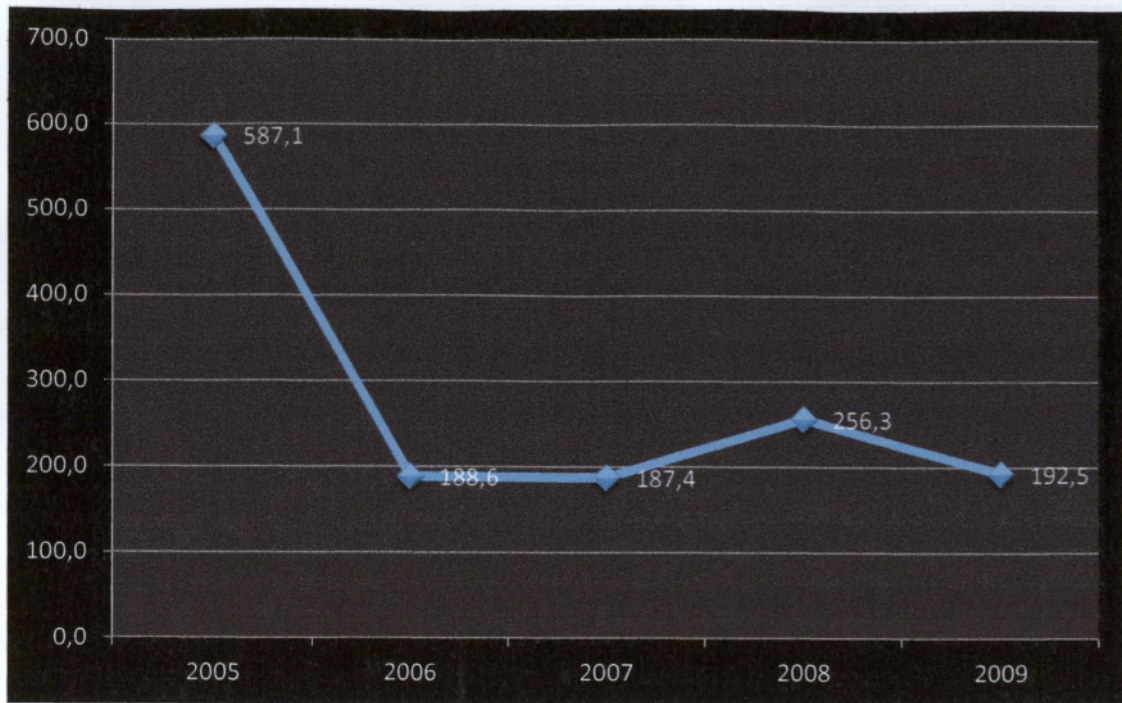
Μέση διάρκεια παραμονής

των υποχρεώσεων στην = $365 \times \frac{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}}$

επιχείρηση

Κόστος Πωληθέντων

Έτσι λοιπόν προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



**Διάγραμμα 7.4: Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας
Παραμονής των Υποχρεώσεων στην Επιχείρηση**

Η τιμή του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Πληρωμής Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων μειώνεται σημαντικά το 2006 και παραμένει σταθερός το 2007 στις 187 ημέρες. Το 2008, η περίοδος εξόφλησης αυξήθηκε στις 256 ημέρες και το 2009 μειώθηκε στις 193 ημέρες περίπου.

Ο υποδιπλασιασμός του χρόνου εξόφλησης κατά το 2006, οφείλετε κατά κύριο λόγο στην λήψη κάποιων επιχορηγήσεων από την εταιρία, μέσω των οποίων κατέστη δυνατή η εξόφληση πολλών παλαιών υποχρεώσεων. Η υψηλή τιμή του δείκτη μαρτυρά ίσως και προβλήματα ρενστότητας και η εταιρία κινδυνεύει να χαρακτηριστεί ως κακοπληρωτής, λόγω του μεγάλου διαστήματος που μεσολαβεί για την πληρωμή των οφειλόμενων της.

Κάνοντας μια σύγκριση του αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων και της Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυχρονίων Υποχρεώσεων, καταλήγουμε σε ένα πολύ χρήσιμο συμπέρασμα. Η Εταιρία, από το 2006 και μετά, εισπράττει τις απαιτήσεις της ταχύτερα από ότι πληρώνει τις υποχρεώσεις της. Βλέπουμε δηλαδή ότι η Εταιρία εισπράττει πιο γρήγορα από ότι πληρώνει, άρα για ένα διάστημα η Εταιρία εκμεταλλεύεται κεφάλαια των προμηθευτών της. Ως εκ τούτου, η Εταιρία δεν χρειάζεται να διατηρεί μεγάλα ποσά σε

κυκλοφοριακά στοιχεία, δεδομένου ότι γίνεται μια κάποια χρηματοδότηση τους από τους πιστωτές της.

7.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

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

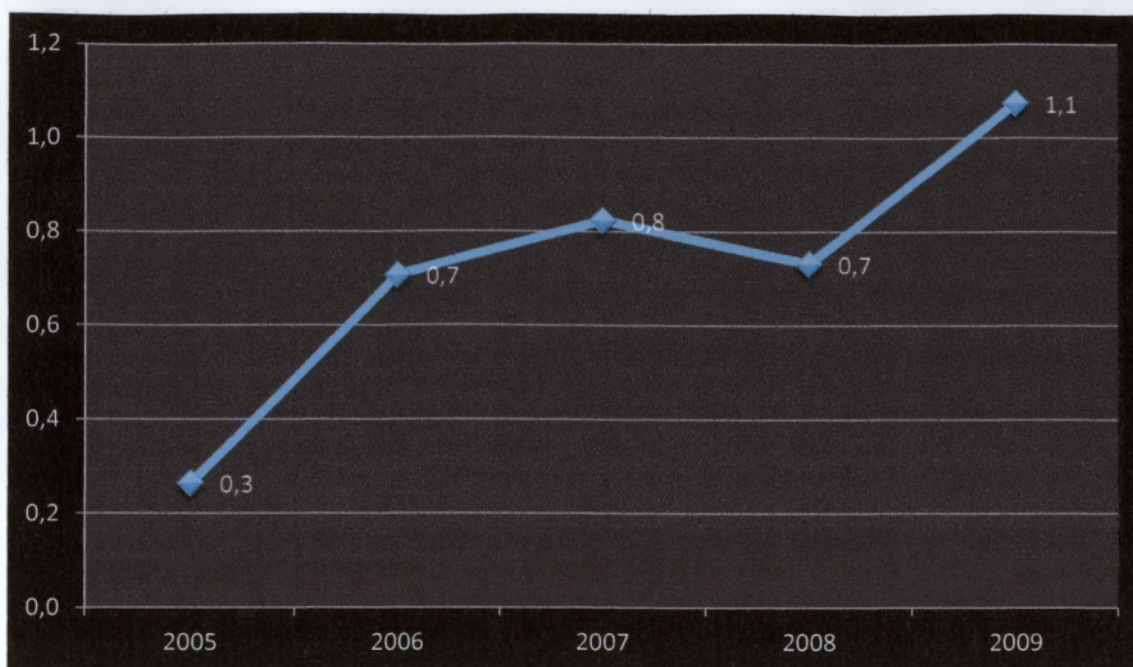
Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων μιας χρήσεως με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης που χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια της αυτής χρήσεως για την επίτευξη των πωλήσεών της.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Ο υπολογισμός του δείκτη θα γίνει ως εξής:

$$\begin{aligned} \text{ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 2005} &= \frac{196.579}{743.331} = 0,3 \\ \text{ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 2006} &= \frac{483.639}{684.794} = 0,7 \\ \text{ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 2007} &= \frac{1.051.674}{1.276.638} = 0,8 \\ \text{ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 2008} &= \frac{1.110.440}{1.517.995} = 0,7 \\ \text{ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 2009} &= \frac{2.250.167}{2.095.636} = 1,1 \end{aligned}$$

Από τους υπολογισμούς προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



Διάγραμμα 7.5: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Ο Αριθμοδείκτης έχει ανοδική πορεία σε όλη την διάρκεια της πενταετίας, με την Εταιρία να χρησιμοποιεί το Ενεργητικό της 1,1 φορές περίπου για την δημιουργία πωλήσεων. Η τιμή είναι σχετικά χαμηλή και αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Όμως, για να μπορέσουν να εξαχθούν ασφαλή συμπεράσματα, θα πρέπει να συγκριθεί η τιμή του δείκτη της Εταιρίας με τον μέσο όρο των Αναπτυξιακών γενικά.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Η διαδικασία προσδιορισμού της οικονομικής καταστάσεως μιας επιχείρησης από μακροχρόνια σκοπιά περιλαμβάνει την ανάλυση της διαρθρώσεως των κεφαλαίων της. Λέγοντας διάρθρωση των κεφαλαίων μιας επιχείρησης εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότησή της.

Έτσι έχουμε τα μόνιμα (ίδια) κεφάλαια, ως και τις βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Με τους αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

8.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων της επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης.

Ο προσδιορισμός του δείκτη αυτού δίδεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

Ο υπολογισμός του δείκτη θα γίνει ως εξής:

$$AP. \text{ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ 2005} = \frac{345.299}{743.331} = 46,5\%$$

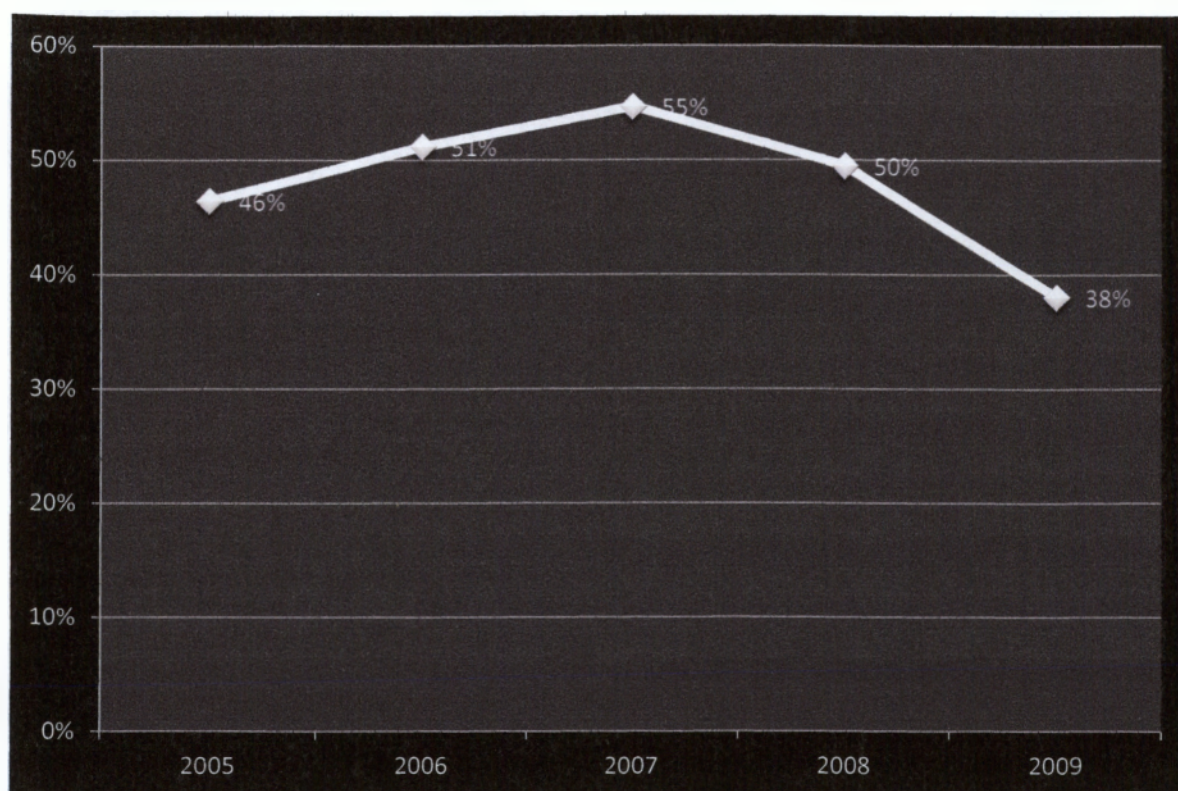
$$AP. \text{ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ 2006} = \frac{350.468}{684.794} = 51,2\%$$

$$AP. \text{ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ 2007} = \frac{697.529}{1.276.638} = 54,6\%$$

$$AP. \text{ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ 2008} = \frac{751.584}{1.517.995} = 49,5\%$$

$$AP. \text{ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ 2009} = \frac{727.774}{1.913.014} = 38,0\%$$

Από τους υπολογισμούς προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



Διάγραμμα 8.1: Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

Η τιμή του Αριθμοδείκτη Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια είχε ανοδική πορεία το 2005 – 2007, όμως από το 2008 άρχισε να υποχωρεί και το 2009 βρίσκεται στο χαμηλότερο

σημείο της πενταετίας, με τιμή 38%. Η τιμή αυτή είναι χαμηλή, συνεπώς μικρός είναι και ο βαθμός προστασίας που δίνεται στους δανειστές της επιχείρησης, ενώ από την άλλη, αυξημένη είναι η πίεση που ασκείται σε αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεών της και την πληρωμή τόκων.

Η τιμή αυτή του αριθμοδείκτη αντανακλά την μακροχρόνια ρευστότητα της Εταιρίας και παρέχει την ένδειξη για την ύπαρξη πιέσεων για την εξόφληση και εξυπηρέτηση των υποχρεώσεών της. Επιπλέον, αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης καταστάσεως, λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην Εταιρία, των οποίων το βάρος για την κάλυψη θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια.

8.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια προσδιορίζεται αν διαιρέσουμε τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης με το σύνολο των επενδύσεών της σε πάγια, όπως αυτά αναγράφονται στα λογιστικά βιβλία της.

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Καθαρά πάγια}}$$

Ο υπολογισμός του δείκτη θα γίνει ως εξής:

$$\text{ΑΡ. ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ 2005} = \frac{345.299}{61.811} = 5,6$$

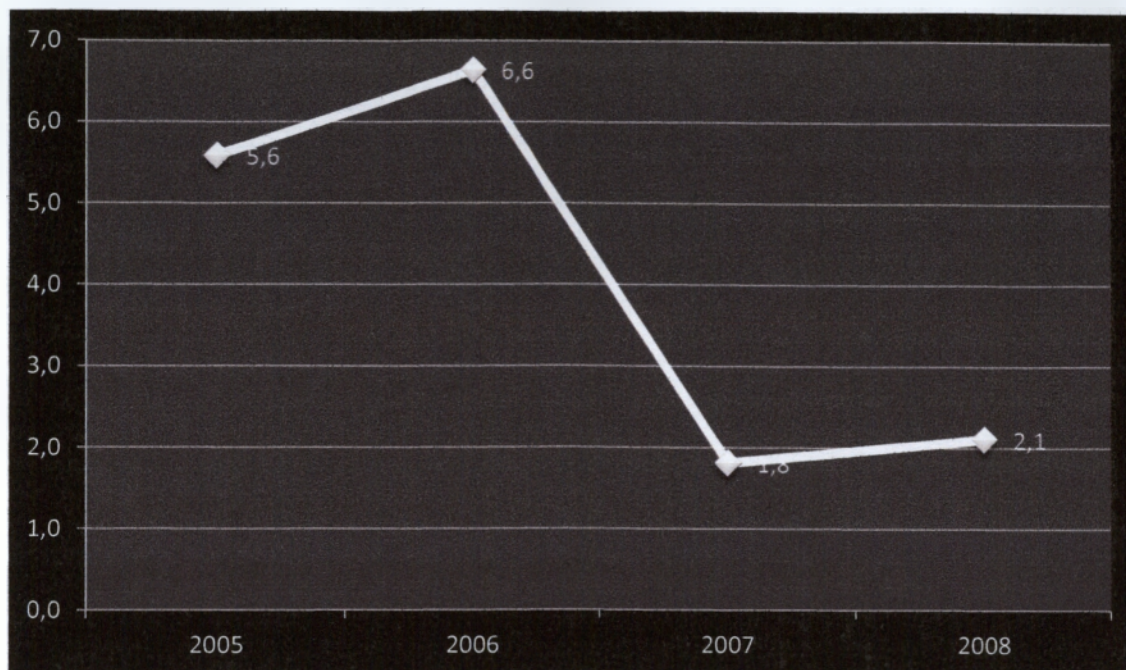
$$\text{ΑΡ. ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ 2006} = \frac{350.468}{52.794} = 6,6$$

$$\text{ΑΡ. ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ 2007} = \frac{697.529}{384.621} = 1,8$$

$$\text{ΑΡ. ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ 2008} = \frac{751.584}{356.818} = 2,1$$

$$ΑΡ. ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ 2009 = \frac{727.774}{317.439} = 2,3$$

Από τους υπολογισμούς προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



Διάγραμμα 8.2: Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Πάγια

Η τιμή του Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια παρουσιάζει έντονη πτώση το 2007 στις 1,8 φορές από 6,6 φορές το 2006. Η μεταβολή αυτή, οφείλεται ενδεχομένως στην απότομη αύξηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων την Αναπτυξιακής εκείνη την χρονιά. Παρατηρούμε ότι τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας είναι μεγαλύτερα από αυτά που έχουν επενδυθεί σε Πάγια περιουσιακά στοιχεία. Αυτό σημαίνει ότι τα Πάγια έχουν χρηματοδοτηθεί πλήρως από τα Ίδια Κεφάλαια. Επιπλέον, ένα μέρος των κεφαλαίων κινήσεως προέρχεται από τους Ίδιους Φορείς.

8.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης των κυκλοφοριακών στοιχείων της επιχείρησης προς το σύνολο των υποχρεώσεων της δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρονίων υποχρεώσεων της και βρίσκεται από την ακόλουθη σχέση:

Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος

ενεργητικού προς συνολικές

υποχρεώσεις

$$= 100 \times \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}$$

Ο υπολογισμός του δείκτη θα γίνει ως εξής:

$$\text{ΑΡ. ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓ. ΠΡΟΣ ΣΥΝ. ΥΠΟΧ. 2005} = \frac{600.998}{296.783} = 2$$

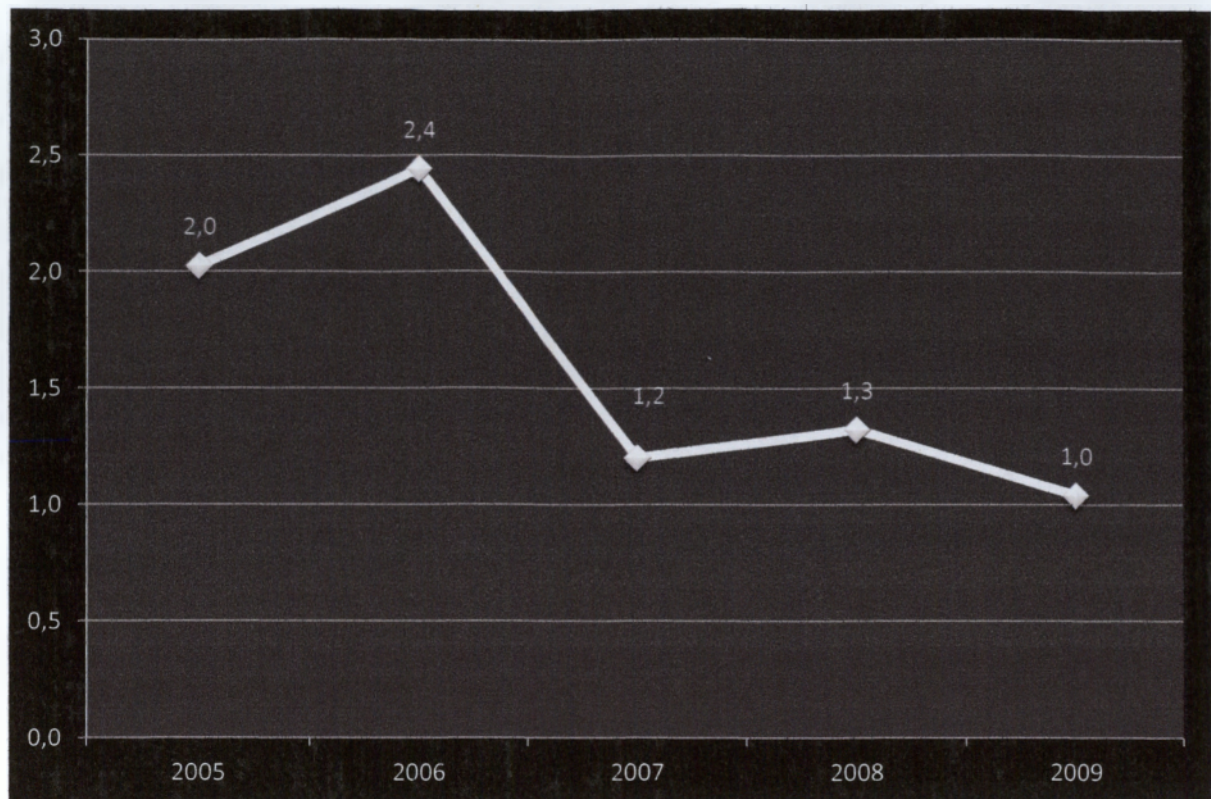
$$\text{ΑΡ. ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓ. ΠΡΟΣ ΣΥΝ. ΥΠΟΧ. 2006} = \frac{564.377}{231.166} = 2,4$$

$$\text{ΑΡ. ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓ. ΠΡΟΣ ΣΥΝ. ΥΠΟΧ. 2007} = \frac{622.129}{517.832} = 1,2$$

$$\text{ΑΡ. ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓ. ΠΡΟΣ ΣΥΝ. ΥΠΟΧ. 2008} = \frac{986.621}{746.757} = 1,3$$

$$\text{ΑΡ. ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓ. ΠΡΟΣ ΣΥΝ. ΥΠΟΧ. 2009} = \frac{1.185.097}{1.140.170} = 1$$

Από τους υπολογισμούς προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



**Διάγραμμα 8.3: Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος
Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις**

Από τον αριθμοδείκτη αυτόν προκύπτει ότι, εάν δεν υπάρξουν υπερβολικές ζημίες από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, οι υποχρεώσεις της Εταιρίας μπορούν να εξοφληθούν κατά μια φορά τουλάχιστον από τα κεφάλαια κινήσεως. Το ανησυχητικό είναι ότι ο δείκτης έχει πτωτική πορεία. Όσο η τιμή του δείκτη μειώνεται τόσο οι απαιτήσεις των πιστωτών της επιχείρησης προστατεύονται σε μικρότερο βαθμό αφού η κάλυψή τους από τα κυκλοφοριακά στοιχεία περιορίζεται.

8.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις βρίσκεται από την ακόλουθη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις} = \frac{\text{Καθαρά πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο υπολογισμός του δείκτη θα γίνει ως εξής:

$$\text{ΑΡ. ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚ. ΥΠΟΧ. 2005} = \frac{61.811}{0} = 0$$

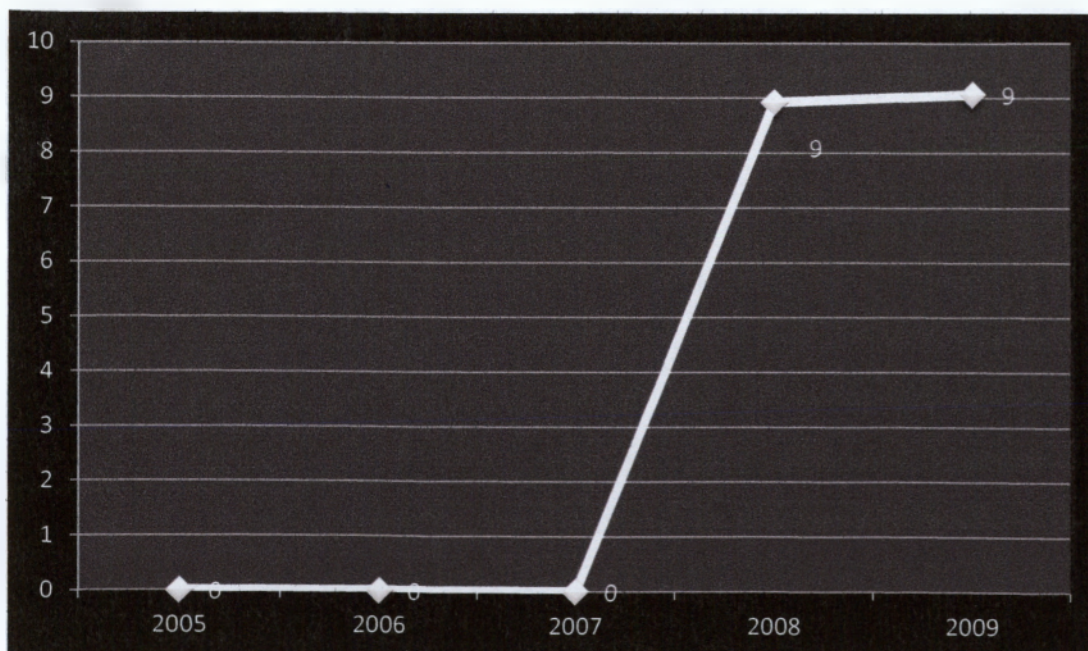
$$\text{ΑΡ. ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚ. ΥΠΟΧ. 2006} = \frac{52.794}{0} = 0$$

$$\text{ΑΡ. ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚ. ΥΠΟΧ. 2007} = \frac{384.621}{0} = 0$$

$$\text{ΑΡ. ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚ. ΥΠΟΧ. 2008} = \frac{356.818}{40.000} = 9$$

$$\text{ΑΡ. ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚ. ΥΠΟΧ. 2009} = \frac{317.439}{35.000} = 9$$

Από τους υπολογισμούς προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



Διάγραμμα 8.4: Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροχρόνιες Υποχρεώσεις

Ο υπολογισμός του παραπάνω αριθμοδείκτη μας φανερώνει την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση στην χρηματοδότηση των παγίων περιουσιακών της στοιχείων. Όπως προκύπτει από τον Ισολογισμό, η Εταιρία δεν είχε καθόλου Μακροχρόνιες Υποχρεώσεις μέχρι το 2007. Από το 2008 και μετά οι νέες επενδύσεις της Αναπτυξιακής χρηματοδοτήθηκαν μεν από μακροχρόνιες υποχρεώσεις, κατά κύριο λόγο όμως, χρησιμοποιήθηκαν Ίδια Κεφάλαια.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

Οι αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας παρέχουν ένδειξη της πολιτικής που ακολουθεί η διοίκηση μιας επιχειρήσεως έναντι των διαφόρων δαπανών λειτουργίας της και της αποτελεσματικότητας έναντι των επί μέρους δαπανών.

9.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ

Ο αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων εκφράζει το ποσοστό των καθαρών πωλήσεων, που απορροφάται από τα λειτουργικά έξοδα και το κόστος των πωληθέντων.

Ο αριθμοδείκτης αυτός βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των λειτουργικών εξόδων (διοικήσεως, διαθέσεως και γενικών εξόδων) και του κόστους των πωληθέντων με τις καθαρές πωλήσεις.

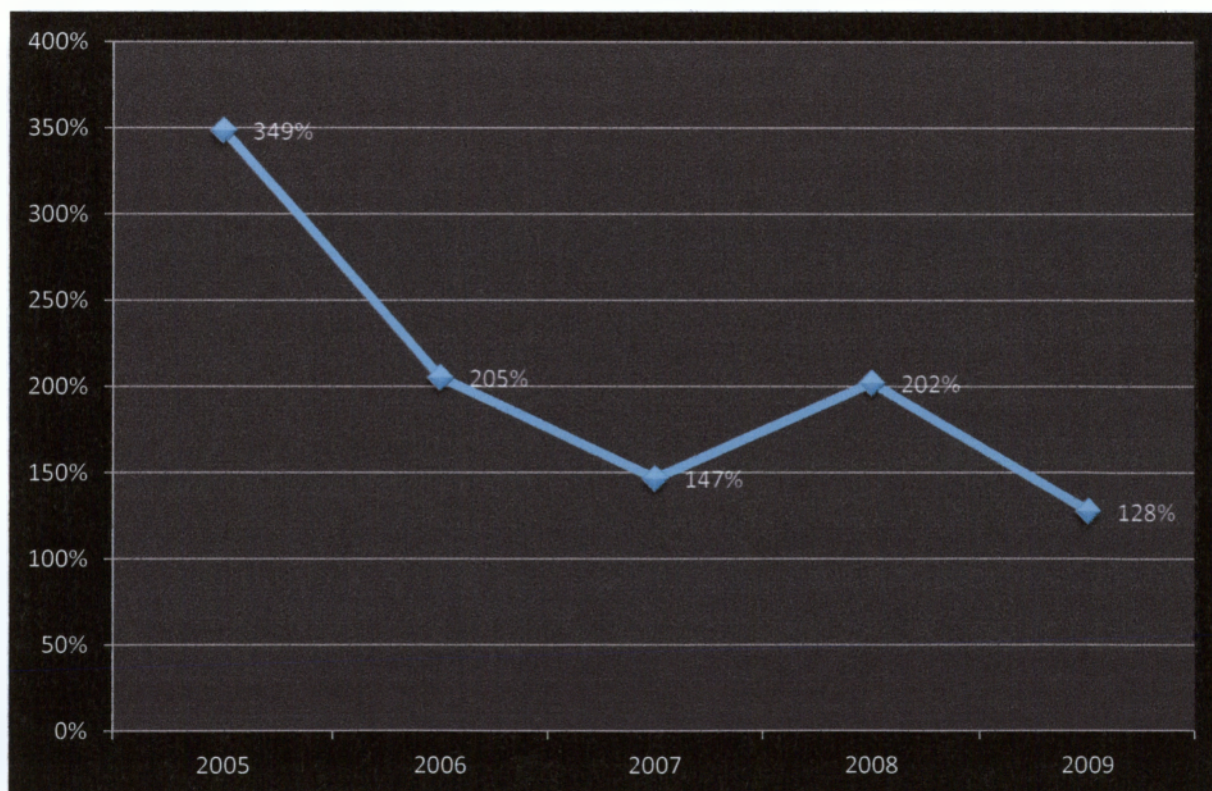
Αριθμοδείκτης

$$\text{Λειτουργικών εξόδων} = 100 \times \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων} + \text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Ο υπολογισμός του δείκτη θα γίνει ως εξής:

<i>ΑΡ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ 2005</i>	=	$\frac{685.184}{196.579}$	=	349%
<i>ΑΡ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ 2006</i>	=	$\frac{992.571}{483.639}$	=	205%
<i>ΑΡ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ 2007</i>	=	$\frac{1.542.268}{1.051.674}$	=	147%
<i>ΑΡ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ 2008</i>	=	$\frac{2.243.972}{1.110.440}$	=	202%
<i>ΑΡ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ 2009</i>	=	$\frac{2.872.748}{2.250.167}$	=	128%

Από τους υπολογισμούς προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



Διάγραμμα 9.1: Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων

Ο Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων εμφανίζει μια γενική πτωτική πορεία στο διάστημα που εξετάζετε, ξεκινώντας από το 349% το 2005 και φτάνοντας στο 128% το 2009, την μικρότερη τιμή της πενταετίας.

Το μέγεθος του Αριθμοδείκτη είναι εξαιρετικά μεγάλο, συνεπώς τόσο μικρότερη είναι και η αποτελεσματικότητα της Εταιρίας. Αυτό συμβαίνει, διότι τα κέρδη δεν φτάνουν καν να καλύψουν τα Λειτουργικά έξοδα, συνεπώς τα Χρηματοοικονομικά Έξοδα καθώς και τα λοιπά έξοδα της Εταιρίας αποτελούν ζημία για αυτήν.

9.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα λειτουργικά έξοδα της επιχειρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις της χρήσεως και εκφράζει τη σχέση που υπάρχει ανάμεσα στα δύο αυτά στοιχεία.

Αριθμοδείκτης

$$\text{Λειτουργικών εξόδων} = 100 \times \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

προς πωλήσεις

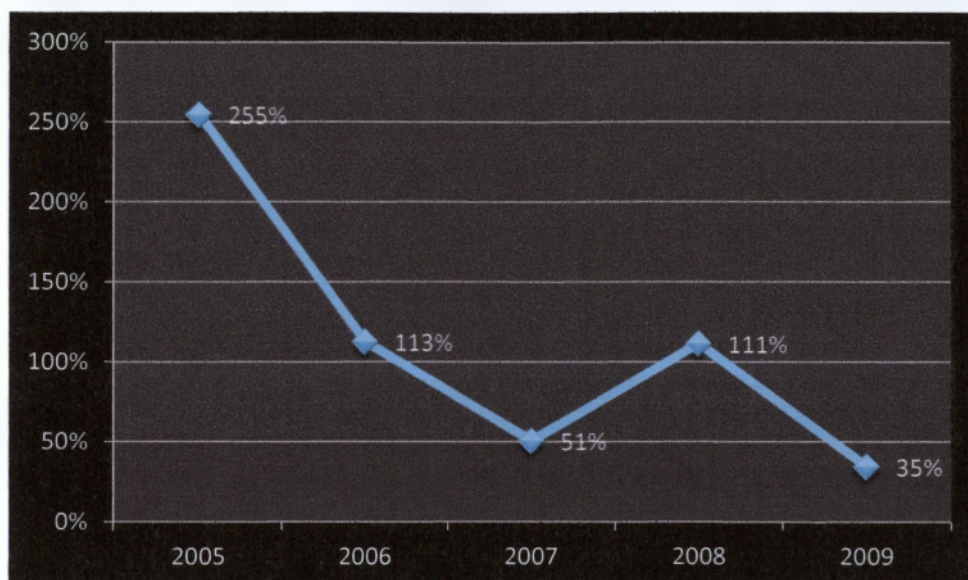
Ο υπολογισμός του δείκτη θα γίνει ως εξής:

ΑΡ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ 2005	=	$\frac{500.681}{196.579}$	=	255%
ΑΡ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ 2006	=	$\frac{545.167}{483.639}$	=	113%
ΑΡ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ 2007	=	$\frac{533.624}{1.051.674}$	=	51%

$$\text{ΑΡ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ 2008} = \frac{1.237.504}{1.110.440} = 111\%$$

$$\text{ΑΡ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ 2009} = \frac{777.112}{2.250.167} = 35\%$$

Από τους υπολογισμούς προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



Διάγραμμα 9.2: Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων προς Πωλήσεις

Ο Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων προς Πωλήσεις έχει ανάλογη πορεία με αυτή του Δείκτη Λειτουργικών Εξόδων. Την τριετία 2005 – 2007 σημειώνει σημαντική πτώση, από 255% στο 51%. Το 2008 αυξάνεται στο 111% και το 2009 πέφτει στο 35%, την χαμηλότερη τιμή στην πενταετία. Η εξέλιξη αυτή αντανακλά την προσπάθεια της διοίκησης της Εταιρίας να προσαρμόζει τα έξοδα της ανάλογα με τις συνθήκες πωλήσεων. Επίσης, φανερώνει την τάση των Λειτουργικών Εξόδων της επιχείρησης σε σχέση με τον όγκο των πωλήσεών της.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Σκοπός της εργασίας ήταν η ανάλυση βασικών χρηματοοικονομικών μεγεθών της Αναπτυξιακής Μεσσηνίας Α.Ε. με βάση τους κύριους αριθμοδείκτες Ρευστότητας, Αποδοτικότητα, Δραστηριότητα, Βιωσιμότητα και Λειτουργικών Εξόδων. Από την επεξεργασία των στοιχείων αυτών, προέκυψαν μια σειρά συμπερασμάτων, τα οποία συνοψίζονται ως εξής:

Η **Γενική Ρευστότητα** της εταιρίας την τελευταία τριετία είναι γύρω από την μονάδα. Αυτό σημαίνει πως η Αναπτυξιακή Μεσσηνίας καλύπτει οριακά τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και ίσως στο μέλλον να αντιμετωπίσει κάποιο πρόβλημα ρευστότητας.

Η **Ειδική Ρευστότητα** έχει τις ίδιες τιμές με την Γενική Ρευστότητα. Αυτό συμβαίνει διότι η εταιρία δεν παρακρατά αποθέματα. Η τιμή είναι μεγαλύτερη της μονάδος, συνεπώς η εταιρία διατηρεί τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της σε επίπεδο μεγαλύτερο των τρεχουσών υποχρεώσεών της.

Η τιμή της **Ταμειακής Ρευστότητας** είναι χαμηλή, γεγονός που μπορεί να υποδεικνύει ένα ενδεχόμενο πρόβλημα ρευστότητας στην επιχείρηση το οποίο ίσως και να οφείλεται στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Από την άλλη, η μικρή αυτή τιμή ίσως φανερώνει ότι η Εταιρία προτιμά να επενδύει τα μετρητά της από το να τα διατηρεί ανεκμετάλλευτα στο ταμείο της.

Το **Περιθώριο Μικτού Κέρδους** παρουσιάζει διακυμάνσεις για όλο το διάστημα 2005 – 2009, με χαμηλότερη τιμή το 4% που σημειώθηκε το 2007 και μεγαλύτερη το 9% το 2008 αντίστοιχα. Η τιμή αυτή του δείκτη δεν θεωρείται καλή, διότι η Εταιρία δεν είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια αύξηση στο κόστος των πωλούμενων προϊόντων της.

Το **Περιθώριο Καθαρού Κέρδους** έχει αρκετά χαμηλή τιμή και δείχνει ότι η Εταιρία αντιμετωπίζει τον κίνδυνο να παρουσιάσει ζημιογόνες χρήσεις. Ο χαμηλός αυτός δείκτης, ενδεχομένως να οφείλεται στην πολιτική της Εταιρίας να μην μετακυλύει την αύξηση του κόστους παραγωγής στον τελικό καταναλωτή, αφενός, και στην αύξηση των εξόδων λειτουργίας της Αναπτυξιακής, αφετέρου.

Η **Αποδοτικότητα των Συνολικών Κεφαλαίων** της Εταιρίας παρουσιάζει αρκετά χαμηλή τιμή, η οποία παρέχει την ένδειξη ότι η Διοίκηση αποτυγχάνει να χρησιμοποιήσει με επιτυχία τα Ίδια και τα Ξένα Κεφάλαια της και να αναδείξει την ικανότητά της στην επίτευξη κερδών. Επιπλέον, η χαμηλή αυτή τιμή του δείκτη υπονοεί ότι η Εταιρία θα ανταπεξέλθει με δυσκολία σε μια περίοδο κρίσεως.

Η **Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων** της Εταιρίας είναι αρκετά χαμηλή γεγονός που συνεπάγεται ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιον τομέα της, ενδεχομένως υπερεπένδυση κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά.

Η τιμή του Αριθμοδείκτη **Οικονομικής Μοχλεύσεως** είναι μεγαλύτερη της μονάδας για όλη την πενταετία 2005 – 2009. Αυτό σημαίνει ότι η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής για αυτήν.

Ο **χρόνος είσπραξης των απαιτήσεων** είναι αρκετά μεγάλος, καθότι η εταιρία εισπράττει τις απαιτήσεις της κάθε 5 μήνες περίπου. Αυτό παρέχει ένδειξη προοδευτικών δυσκολιών στην είσπραξη των απαιτήσεων. Επί πλέον, η μικρή ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μεγαλύτερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες, ιδίως σε περιόδους οικονομικής κρίσεως.

Ο **χρόνος εξόφλησης των υποχρεώσεων** είναι αρκετά μεγάλος γεγονός που ίσως να μαρτυρά και προβλήματα ρευστότητας, ενώ η εταιρία κινδυνεύει να χαρακτηριστεί ως

κακοπληρωτής, λόγω του μεγάλου διαστήματος που μεσολαβεί για την πληρωμή των οφειλόμενων της.

Η Εταιρία, από το 2006 και μετά, εισπράττει τις απαιτήσεις της ταχύτερα από ότι πληρώνει τις υποχρεώσεις της, άρα για ένα διάστημα η Εταιρία εκμεταλλεύεται κεφάλαια των προμηθευτών της. Ως εκ τούτου, η Εταιρία δεν χρειάζεται να διατηρεί μεγάλα ποσά σε κυκλοφοριακά στοιχεία, δεδομένου ότι γίνεται μια κάποια χρηματοδότηση τους από τους πιστωτές της.

Η Εταιρία χρησιμοποιεί το Ενεργητικό της 1,1 φορές περίπου για την δημιουργία πωλήσεων. Η τιμή είναι σχετικά χαμηλή και αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Όμως, για να μπορέσουν να εξαχθούν ασφαλή συμπεράσματα, θα πρέπει να συγκριθεί η τιμή του δείκτη της Εταιρίας με τον μέσο όρο των Αναπτυξιακών γενικά.

Η τιμή του Αριθμοδείκτη **Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια** είναι χαμηλή, συνεπώς μικρός είναι και ο βαθμός προστασίας που δίνεται στους δανειστές της επιχείρησης, ενώ από την άλλη, αυξημένη είναι η πίεση που ασκείται σε αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεών της και την πληρωμή τόκων.

Η τιμή του Αριθμοδείκτη **Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια** έχει τιμή μεγαλύτερη από 1. Αυτό σημαίνει ότι τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας είναι μεγαλύτερα από αυτά που έχουν επενδυθεί σε Πάγια περιουσιακά στοιχεία. Αυτό σημαίνει ότι τα Πάγια έχουν χρηματοδοτηθεί πλήρως από τα Ίδια Κεφάλαια. Επιπλέον, ένα μέρος των κεφαλαίων κινήσεως προέρχεται από τους Ίδιους Φορείς.

Οι υποχρεώσεις της Εταιρίας μπορούν να εξοφληθούν κατά μια φορά τουλάχιστον από τα κεφάλαια κινήσεως. Το ανησυχητικό είναι ότι ο δείκτης έχει πτωτική πορεία. Όσο η τιμή του δείκτη μειώνεται τόσο οι απαιτήσεις των πιστωτών της επιχείρησης

προστατεύονται σε μικρότερο βαθμό αφού η κάλυψή τους από τα κυκλοφοριακά στοιχεία περιορίζεται.

Η Εταιρία δεν είχε καθόλου Μακροχρόνιες Υποχρεώσεις μέχρι το 2007. Από το 2008 και μετά οι νέες επενδύσεις της Αναπτυξιακής χρηματοδοτήθηκαν μεν από μακροχρόνιες υποχρεώσεις, κατά κύριο λόγο όμως, χρησιμοποιήθηκαν Ίδια Κεφάλαια.

Το μέγεθος του **Αριθμοδείκτη Λειτουργικών Εξόδων** είναι εξαιρετικά μεγάλο, συνεπώς τόσο μικρότερη είναι και η αποτελεσματικότητα της Εταιρίας. Αυτό συμβαίνει, διότι κέρδη δεν φτάνουν καν να καλύψουν τα Λειτουργικά έξοδα, συνεπώς τα Χρηματοοικονομικά Έξοδα καθώς και τα λοιπά έξοδα της Εταιρίας αποτελούν ζημία για αυτήν.

Ο Αριθμοδείκτης **Λειτουργικών Εξόδων προς Πωλήσεις** σημείωσε σημαντική πτώση, από 255% το 2005, στο 35%, το 2009. Η εξέλιξη αυτή αντανάκλα την προσπάθεια της διοίκησης της Εταιρίας να προσαρμόζει τα έξοδα της ανάλογα με τις συνθήκες πωλήσεων. Επίσης, φανερώνει την τάση των Λειτουργικών Εξόδων της επιχείρησης σε σχέση με τον όγκο των πωλήσεών της.

1. **Γκίκας, Δ.Χ., (2002)**, «*Η Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων*», Εκδόσεις Γ.Μπένου, Αθήνα.
2. **Κάντζος, Κ., (2002)**, «*Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*», 1^η Έκδοση, Εκδοτικός Οίκος INTERBOOKS.
3. **Κιόχος, Π., Παπανικολάου, Γ., Θάνος, Γ. και Κιόχος, Α., (2002)**, «*Χρηματοοικονομική Διοίκηση και Πολιτική*», Σύγχρονη Εκδοτική ΕΠΕ.
4. **Μπαλής, Α.Θ., (2004)**, «*Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Λογιστική*», Τόμος 'Β, 4^η Έκδοση, Εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε., Αθήνα.
5. **Νιάρχος, Ν.Α., (2004)**, «*Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*», Εκδόσεις Σταμούλης.
6. **Οικονομικές Καταστάσεις, (2009)**, «*Ισολογισμός – Αποτελέσματα Χρήσης – Πίνακας Διάθεσης Κερδών 2008*», Αναπτυξιακή Μεσσηνίας Α.Ε., Καλαμάτα.
7. **Οικονομικές Καταστάσεις, (2008)**, «*Ισολογισμός – Αποτελέσματα Χρήσης – Πίνακας Διάθεσης Κερδών 2008*», Αναπτυξιακή Μεσσηνίας Α.Ε., Καλαμάτα.
8. **Οικονομικές Καταστάσεις, (2007)**, «*Ισολογισμός – Αποτελέσματα Χρήσης – Πίνακας Διάθεσης Κερδών 2008*», Αναπτυξιακή Μεσσηνίας Α.Ε., Καλαμάτα.
9. **Οικονομικές Καταστάσεις, (2006)**, «*Ισολογισμός – Αποτελέσματα Χρήσης – Πίνακας Διάθεσης Κερδών 2008*», Αναπτυξιακή Μεσσηνίας Α.Ε., Καλαμάτα.

10. **Οικονομικές Καταστάσεις, (2005), «Ισολογισμός – Αποτελέσματα Χρήσης – Πίνακας Διάθεσης Κερδών 2008»**, Αναπτυξιακή Μεσσηνίας Α.Ε., Καλαμάτα.

ΠΗΓΕΣ

1. **Αναπτυξιακή Μεσσηνίας**

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΙΣ

1. <http://www.anmes.gr/?section=category&cat=83&id=238&lang>
2. <http://209.85.229.132/search?q=cache:scr49dXzpaQJ:www.inews.gr/39/Stat->
3. <http://www.bep.gr/index.php?option=com>
4. <http://209.85.229.132/search?q=cache:s9oP1wHSfhUJ:www.plant-management.gr/index.php%3Fid%3D11411+>