

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ
ΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ

Η ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε



ΡΩΣΣΗ ΝΑΥΣΙΚΑ
ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ: ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΟΥΠΟΥΖΟΣ

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2009

Η ΧΡΗΜΑΤΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε 2009

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΓΕΝΙΚΑ	4
1.ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ-ΕΞΕΛΙΞΗ	5
1.1.ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ-ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΤΗΣ ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	8
1.2.ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ	11
1.2.1.ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ	11
1.2.2.ΥΓΙΕΙΝΗ ΚΑΙ ΑΣΦΑΛΕΙΑ	13
1.4.ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ	14
2.ΧΡΗΜΑΤΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	15
2.1.1.ΕΤΗΣΙΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	16
2.1.2. .ΕΤΗΣΙΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ	18
2.1.3. ΜΕΛΕΤΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΧΑΛΚΟΡ ΚΑΙ ΕΛΑΣΤΡΟΝ	20
2.2.ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ	22
2.2.1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	23
2.2.2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ	25
2.2.3.ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ	27
2.3.1.ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	29
2.3.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	30
2.3.3. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ	31
2.3.4. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ.	32
2.3.5. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΧΑΛΚΟΡΝ Κ ΕΛΑΣΤΡΟΝ	33
3.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	35
3.1.ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	36
3.2.1.ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΧΑΛΚΟΡ	47

3.2.2. ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΕΛΑΣΤΡΟΝ.....	50
3.3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	53
3.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	61
3.3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	74
3.3.4. ΑΡΙΘΜΟΔ. ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΟΣΙΜΒΤΗΤΑΣ.....	86
3.4. ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	95
4. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	97
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	98

ΓΕΝΙΚΑ

Η εργασία αυτή έχει ως αντικείμενο την εταιρία ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε(πρώην ΒΕΚΤΟΡ) και συγκεκριμένα την οικονομική ανάλυση των λογιστικών της καταστάσεων με απώτερο σκοπό τη παρατήρηση της ομαλής ή μη ομαλής λειτουργίας της στο χώρο καθώς και εαν παρουσιάζει κερδοφορία ή ζημιά τη χρονική διάρκεια 2005-2008. Η ανάλυση αυτή πετυχένεται μέσω της παρουσίασης των ετήσιων ισολογισμών και των αποτελεσμάτων χρήσης για το κάθε έτος ξεχωριστά καθώς και της χρήσης αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων της επιχείρησης.

Η εταιρία ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε ανήκει στο κλάδο πρώτες ύλες-μη συδηρούχα μέταλλα και η δραστηριότητα της καλύπτει τη βιομηχανική παραγωγή, κατασκευή και επεξεργασία ειδικών κατεργασμένων και τελικών προϊόντων έλασης και διέλασης αλουμινίου, χαλκού και κραμάτων αυτών. Παράλληλα, εμπορεύεται και αντιπροσωπεύει καθένα από τα προαναφερόμενα είδη. Αναλαμβάνει αντιπροσωπείες βιομηχανικές, βιοτεχνικές και εμπορικούς οίκους του εξωτερικού και εσωτερικού, οι οποίες είναι συναφείς με τα παραπάνω είδη. Η εταιρία, επίσης, συμμετέχει σε άλλες επιχειρήσεις οποιασδήποτε μορφής, οι οποίες επιδιώκουν τους ίδιους ή παρεμφερείς σκοπούς.

Για τη δημιουργία μιας αντικειμενικής άποψης θα παράθεσουμε και την οικονομική ανάλυση μιας άλλης ανταγωνίστριας εταιρίας , της ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ. Η προαναφερθείσα εταιρία ανήκει στον ίδιο κλάδο με τη ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε αλλά σαν πρώτη ύλη έχει το χάλυβα και συγκεκριμένα εμπορεύεται και επεξεργάζεται χάλυβα, λαμαρινες, είδη σιδήρου, μετάλλων και συναφών ειδών. Μέσω την οικονομικής ανάλυσης και σύγκρισης των δύο εταιριών μπορούμε να έχουμε σημαντική όψη και των υπολοίπων εταιριών του κλάδου καθώς οι δύο αυτές εταιρίες αντιπροσωπεύουν άμεσα το κλάδο.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

1.ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ-ΕΞΕΛΙΞΗ

Η Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού ιδρύθηκε το 1937 στην οδό Πειραιώς στον Ταύρο, από την οικογένεια Στασινόπουλου. Παράγει σωλήνες, οικιακά σκεύη και υδραυλικά είδη. Στη διάρκεια του ελληνοϊταλικού πολέμου το εργοστάσιο μετατρέπεται σε πολεμική βιομηχανία, στηρίζει την εθνική άμυνα ως την κατοχή, οπότε και κλείνει.



Το 1946, το εργοστάσιο επαναλειτούργει, ξεκινώντας μια δύσκολη πορεία αναδιοργάνωσης. Το 1953, σε μια κρίσιμη, για την εταιρία, καμπή, ο διορατικός και δραστήριος Μιχάλης Στασινόπουλος αναλαμβάνει μόνος το εργοστάσιο. Του δίνει νέο όνομα, ΒΙΟΧΑΛΚΟ, που ήταν η τηλεγραφική διεύθυνση της παλιάς εταιρίας. Το 1955 η ΒΙΟΧΑΛΚΟ αναδιοργανώνεται, εκσυγχρονίζει το εργοστάσιο της Πειραιώς με την εισαγωγή καινούργιων μηχανημάτων, συνεργάζεται με ξένες επιχειρήσεις, χτίζει νέα εργοστάσια και ιδρύει νέες, δυναμικές, εξωστρεφείς επιχειρήσεις που συγκροτούν τον Όμιλο ΒΙΟΧΑΛΚΟ. Το 1976 ιδρύθηκε η ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε. (πρώην ΧΑΛΚΟΡ), η οποία ασχολείται με την εκμετάλλευση του χυτηρίου στα Οινόφυτα. Το 1981, απορρόφησε τους παραγωγικούς κλάδους ελάσεως και διελάσεως χαλκού της μητρικής της εταιρίας ΒΙΕΜ Α.Ε., η οποία δραστηριοποιείται επί πεντηκονταετία στον κλάδο και διέθετε βιομηχανικές εγκαταστάσεις στον Ταύρο. Την επόμενη χρονιά, ιδρύθηκε η εταιρία ΒΕΚΤΩΡ Α.Ε., η οποία μέχρι το 1989 είχε περιορισμένο αντικείμενο και μέγεθος εργασιών. Μετά το 1990, όπου εισφέρθηκαν σε αυτήν τα μηχανήματα του κλάδου ελάσεως της πρώην ΧΑΛΚΟΡ, παρουσίασε έντονη βιομηχανική δραστηριότητα με αποτέλεσμα την ανάπτυξη όλων των οικονομικών μεγεθών της. Κατά την πενταετία 1991-1995, δραστηριοποιήθηκε στην έλαση, εξέλαση και κοπή προϊόντων χαλκού και άλλων κραμάτων αυτού, ως παραγωγός *facop* για λογαριασμό της πρώην ΧΑΛΚΟΡ.

Παράλληλα, κατά τη διετία 1991-1992, ασχολήθηκε και με την εμπορία προϊόντων αλουμινίου, δραστηριότητα που προσέθεσε σχετικά σημαντικά έσοδα στον κύκλο εργασιών της παραπάνω διετίας. Επίσης, στο ίδιο χρονικό διάστημα λειτούργησε και ως παραγωγός *facop* για λογαριασμό των εταιριών ΕΛΒΑΛ Α.Ε. και ΚΕΜ Α.Ε. Το 1992 το Σωληνουργείο της πρώην ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε. πιστοποιήθηκε με Σύστημα Διασφάλισης Ποιότητας, λειτουργώντας σύμφωνα με τις προδιαγραφές EN 29002 και ISO 9002. Το 1994, πιστοποιήθηκε και η ΒΕΚΤΩΡ Α.Ε. με το Σύστημα Διασφάλισης Ποιότητας ISO 9002 για τα προϊόντα ελάσεως. Το 1995 πιστοποιήθηκε με ISO 9002 και το χυτήριο της ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε. Το Μάιο του 1996, με απόφαση της έκτακτης Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της ΒΕΚΤΩΡ, πραγματοποιήθηκε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου με Δημόσια Εγγραφή και η εισαγωγή των μετοχών της στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών με έναρξη διαπραγμάτευσης την 27/12/1996. Τα συνολικά έσοδα της έκδοσης ανήλθαν σε 852,6 εκατ. δρχ..

Το 1997 πραγματοποιήθηκε η συγχώνευση της ΒΕΚΤΩΡ Α.Ε. δι' απορροφήσεως της (πρώην) ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε. σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ. 2 και 69-77 του Κ.Ν.2190/20 περί ανωνύμων εταιριών, με τις προϋποθέσεις και απαλλαγές των άρθρων 1-5 του Ν.2166/93. Η ΒΕΚΤΩΡ Α.Ε. μετονομάστηκε εν συνεχεία σε ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε. και η (πρώην) ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε. έπαψε να υφίσταται ως νομικό πρόσωπο. Η εταιρία απέκτησε συμμετοχή σε ποσοστό 4,99% στην ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε., εταιρία εισηγμένη στο Χ.Α.Α., που δραστηριοποιείται στην παραγωγή εναέριων αγωγών, εναέριων και υπογείων καλωδίων ενέργειας και συρμάτων περιέλιξης και στη συνέχεια το 1998, το ποσοστό αυτο αυξάνεται με την εταιρία να κατέχει πλέον το 43,3%. Την ίδια χρονιά απέκτησε το πιστοποιητικό ISO 9001 και το Σωληνουργείο της εταιρίας. Το 1999, η εταιρία αύξησε περαιτέρω τη συμμετοχή της στα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. σε ποσοστό 47,5%. Το 2000 η εταιρία εξαγόρασε μέσω της θυγατρικής της SOFIA MED AD στη Σόφια Βουλγαρίας, το πάγιο ενεργητικό της ΚΟΖΜ και από τον Οκτώβριο το εργοστάσιο μπήκε σε λειτουργία. Αναμένεται ότι μέχρι το 2005 το εργοστάσιο θα έχει παραγωγική δυναμικότητα 85.000 τόνων σε προϊόντα ελάσεως και διελάσεως. Παράλληλα, η εταιρία αύξησε περαιτέρω τη συμμετοχή της στα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. σε ποσοστό 51,93%. Το 2001 τέθηκε σε ισχύ το επιχειρησιακό

μηχανογραφικό σύστημα SAP το οποίο υπογραμμίζει την επιθυμία της Εταιρίας να εισάγει στην οργάνωσή της το διεθνές best business practice όπως αυτό ενσωματώνεται στο SAP. Την ίδια χρονιά η Εταιρία αύξησε περαιτέρω τη συμμετοχή της στην ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. σε ποσοστό 77,59% ενώ συμμετείχε στις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των εταιριών SOFIA MED AD και AKPO A.E.B.E. Το 2002 ολοκληρώθηκε στο Σωληνουργείο επενδυτικό πρόγραμμα συνολικού ποσού € 13,5 εκατομ. περίπου με σημαντικότερο εκ των οποίων την αγορά και εγκατάσταση της νέας πρέσσας διελάσεως 4.000 tn. Στη SOFIA MED προχώρησαν οι επενδύσεις σύμφωνα με το πρόγραμμα και διατέθηκαν το 2002 περίπου 20 εκατομ. ευρώ.

Η ΧΑΛΚΟΡ αποτελεί σήμερα μια μεγάλη και σύγχρονη βιομηχανία, κατέχοντας ηγετική θέση τόσο στην Ευρωπαϊκή όσο και στην Παγκόσμια αγορά, στο χώρο επεξεργασίας μετάλλων χαλκού, ορείχαλκου και τιτανιούχου ψευδαργύρου. Παράγει και εμπορεύεται σωλήνες χαλκού, πλατέα προϊόντα έλασης χαλκού, ορείχαλκου και ψευδαργύρου, καθώς και ημέτομα προϊόντανπου αποτελούν την Α΄ ύλη άλλων βιομηχανιών, όπως μιγιέτες χαλκού και ορείχαλκου και σύρμα χαλκού Φ8. Τη τελευταία δεκαετία με στοχευμένες ενέργειες πραγματοποιεί σημαντικές παραγωγικές επενδύσεις και δημιουργεί τις προϋποθέσεις για διεύρυνση της επιχειρηματικής της δράσης και ενίσχυση της ηγετικής της φυσιογνωμίας στην αγορά. Η λειτουργία της εταιρείας βασίζεται σε ένα σύγχρονο μοντέλο, το οποίο χαρακτηρίζει τις επιχειρήσεις του μέλλοντος. Παράλληλα, δίνει ιδιαίτερη έμφαση στην έννοια της ανταγωνιστικότητας, της αιφόρου ανάπτυξης, της κοινωνικής ευθύνης καθώς επίσης της παροχής συνθηκών δημιουργικής απόδοσης του ανθρώπινου δυναμικού. Η αναπτυξιακή δυναμική της αξιοποιεί νέες μορφές επιχειρηματικής δράσης και επενδύσεις που αναβαθμίζουν διαρκώς την εικόνα της. Με τρόπο μεθοδικό και αποτελεσματικό επιλέγει στρατηγικές συμμαχίες με τρόπο αυστηρό και ουσιαστικό, δίνοντας έμφαση σε παραμέτρους όπως η προσαρμοστικότητα και η καινοτομία και κερδοφόρα οικονομική δραστηριότητα, σε συνδυασμό με την κοινωνική ευθύνη. Επενδύει στις δεξιότητες των στελεχών της μέσα από τη διαρκή αναβάθμιση της τεχνογνωσίας της τόσο στο επιχειρηματικό όσο και στο τεχνικό πλαίσιο.

1.1.ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΤΗΣ ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε

Η ΧΑΛΚΟΡ, για να διατηρήσει αλλά και να ενδυναμώσει το ανταγωνιστικό της πλεονέκτημα σε ελληνικό και διεθνές επίπεδο, επενδύει με σταθερότητα και συνέπεια στον εκσυγχρονισμό και επέκταση των εγκαταστάσεων και των υποδομών της.



Εργοστάσιο Χυτηρίων:

Το Εργοστάσιο Χυτηρίων της ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε αποτελεί το μεγαλύτερο μέρος των εγκαταστάσεων έχει κατασκευαστεί τα τελευταία πέντε χρόνια και παράγει:

Σόρμα χαλκού, προϊόν το οποίο αποτελεί πρώτη ύλη των εργοστασίων παραγωγής καλωδίων.



Μπιγιέτες χαλκού και ορείχαλκου. Τα προϊόντα αυτά προωθούνται σε άλλα εργοστάσια της εταιρίας για περαιτέρω επεξεργασία.



Χάρη στη χρήση φυσικού αερίου ως πηγή ενέργειας, οι εκπομπές αέριων ρύπων και σωματιδίων στο περιβάλλον είναι ελάχιστες. Στο εργοστάσιο λειτουργεί κέντρο συλλογής σκραπ μεταλλεύματος χαλκού και κραμάτων χαλκού προς ανακύκλωση.

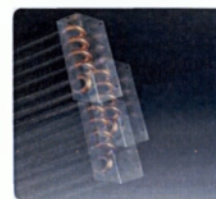
Εργοστάσιο Σωλήνων Χαλκού:

Το Σωληνουργείο της ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε διαθέτει κάθετη οργάνωση παραγωγής και λειτουργεί με σύστημα Διασφάλισης Ποιότητας σύμφωνα με το πρότυπο ISO 9001:2000.

Το Σωληνουργείο παράγει:

Χαλκοσωλήνες σε ευθύγραμμα μήκη και ρόλους, σκληρούς, ημίσκληρους ή μαλακούς
Επενδυμένους χαλκοσωλήνες

Χαλκοσωλήνες ειδικών χρήσεων. Όλοι οι σωλήνες περνούν από αυστηρό έλεγχο και δοκιμασίες ποιότητας σε όλα τα στάδια παραγωγής.



Το Σωληνουργείο της ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε είναι από τα ελάχιστα εργοστάσια στην Ευρώπη ικανό να παράγει σωλήνες με εσωτερικές ραβδώσεις και μικρού πάχους τοιχώματα, που χρησιμοποιούνται στην κατασκευή εναλλακτών θερμότητας.

Εργοστάσιο Διέλασης Ράβδων και Σωληνών Ορειχάλκου:

Το εργοστάσιο διέλασης ορειχάλκου της ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε δραστηριοποιείται στην θερμή διέλαση (πρεσάρισμα) καθώς και στην ψυχρή διέλαση κραμάτων ορειχάλκου.

Τα κυριότερα προϊόντα που παράγει είναι:

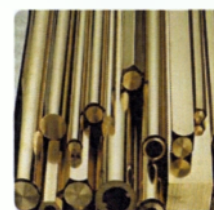
Ράβδοι ορειχάλκου μασίφ και διάτρητοι (στρογγυλά – εξάγωνα – τετράγωνα)

Προφίλ ορειχάλκου μασίφ και διάτρητα

Σύρματα ορειχάλκου

Σωλήνες ορειχάλκου άνευ ραφής διαφόρων διατομών

Σωλήνες ορειχάλκου με ραφή στρογγυλής διατομής (συγκόλληση με υψίσυχνο ρεύμα)



Το εργοστάσιο είναι πιστοποιημένο με ISO 9000 και τα παραγόμενα προϊόντα πληρούν τις κυριότερες ευρωπαϊκές και αμερικανικές προδιαγραφές (EN, DIN, BS, NF, ASTM). Η καθετοποίηση της παραγωγής καθιστά δυνατό τον αυστηρό ποιοτικό έλεγχο σε όλες τις φάσεις της παραγωγικής διαδικασίας με αποτέλεσμα την άριστη ποιότητα των τελικών προϊόντων με απόλυτο σεβασμό στο περιβάλλον.

Εργοστάσιο Έλασης Τιτανιούχου Ψευδαργύρου:

Το Εργοστάσιο Έλασης έχει ριζικά αναμορφωθεί και εκσυγχρονιστεί διαθέτοντας θερμό και ψυχρό έλαστρο και παράγει:

Προϊόντα έλασης τιτανιούχου ψευδαργύρου, όπως φύλλα και ταινίες.



Στο χώρο του εργοστασίου λειτουργούν επίσης κοπτικά μηχανήματα που χρησιμοποιούνται στην τελική επεξεργασία ορισμένων προϊόντων άλλων εταιριών του Ομίλου ΒΙΟΧΑΛΚΟ, όπως δίσκων αλουμινίου και χάλυβα.

Το εργοστασιακό συγκρότημα της ΒΙΟΧΑΛΚΟ αποτελεί σταθμό στην ιστορία της ελληνικής μεταλλουργικής βιομηχανίας. Από την ίδρυσή του, το 1937, στο εργοστάσιο στεγάζονταν όλες οι παραγωγικές δραστηριότητες της ΒΙΟΧΑΛΚΟ (επεξεργασία χαλκού και αλουμινίου καθώς και παραγωγή καλωδίων), ενώ αποτέλεσε την αφετηρία για τη δημιουργία των θυγατρικών της ΒΙΟΧΑΛΚΟ, οι οποίες σήμερα αποτελούν τον κορμό της μεταλλουργικής βιομηχανίας της Ελλάδας.

Εργοστάσιο SOFIA MED, Βουλγαρία:

Η SOFIA MED S.A. είναι θυγατρική της ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε. η οποία ειδικεύεται στην επεξεργασία μετάλλων για πάνω από 60 χρόνια. Η SOFIA MED S.A. μπορεί και αξιοποιεί τη συσσωρευμένη εμπειρία και τη διεθνή παρουσία της ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε. Το εργοστάσιο της εταιρίας το οποίο βρίσκεται στη Σόφια της Βουλγαρίας, καταλαμβάνει πάνω από το μισό της συνολικής έκτασης που είναι 250.000 τ.μ. περίπου και επεξεργάζεται χαλκό και κράματα χαλκού, κατασκευάζοντας μια μεγάλη γκάμα υψηλής ποιότητας προϊόντα. Η SOFIA MED S.A. έχει τεχνικό και διοικητικό ανθρώπινο δυναμικό με μεγάλη εμπειρία και τεχνογνωσία. Με συνεχή επενδυτικά προγράμματα σε τεχνολογία αιχμής τα προϊόντα της εταιρίας ανταποκρίνονται πλήρως στις απαιτήσεις της αγοράς.

1.2.ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ

1.2.1.ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Ο σεβασμός προς το περιβάλλον είναι θεμελιώδης αρχή για τη ΧΑΛΚΟΡ. Έμπρακτη απόδειξη του ενδιαφέροντος της Εταιρίας για το περιβάλλον είναι η ανάπτυξη οργανωμένου Συστήματος Διαχείρισης των δραστηριοτήτων της που επηρεάζουν το περιβάλλον, με σκοπό τον έλεγχο και την έγκαιρη ρύθμιση τους. Η απόκτηση του πιστοποιητικού ISO 14001 είναι μία περαιτέρω απόδειξη της ευαισθητοποίησης της Εταιρίας στον τομέα αυτόν, θεωρώντας ότι η λειτουργία βάσει των κανόνων του διεθνούς προτύπου αντιμετωπίζει πιο ρεαλιστικά το θέμα. Αρμόδια τμήματα της Εταιρίας παρακολουθούν τους παράγοντες που άμεσα ή έμμεσα επηρεάζουν το περιβάλλον, λαμβάνοντας μέτρα που να βελτιώνουν τις περιβαλλοντικές επιδόσεις της.

Μερικά από αυτά είναι η τοποθέτηση ειδικών φίλτρων στους φούρνους τήξεως του Χυτηρίου της Εταιρίας, για την κατακράτηση σωματιδίων που απελευθερώνονται προς την ατμόσφαιρα, η εγκατάσταση μονάδων επεξεργασίας υγρών αποβλήτων, έτσι ώστε τα αποβαλλόμενα ύδατα να πληρούν τις πιο αυστηρές προδιαγραφές της Ευρωπαϊκής Ένωσης, καθώς επίσης και ειδικών πρωτοποριακών αποστακτήρων που ελαχιστοποιούν την έκλυση πτητικών ουσιών στο περιβάλλον. Έτσι η εταιρεία είναι σε θέση να θεσπίσει όρια εκπομπών πέραν των προβλεπόμενων από την Νομοθεσία. Επίπρόσθετα έχει υιοθετηθεί εκτενές επενδυτικό πρόγραμμα για την τοποθέτηση συστημάτων ελέγχου ρύπων με την εφαρμογή πρότυπης τεχνολογίας.

Ένα γεγονός που πρέπει να τονιστεί ιδιαίτερα είναι η ανακύκλωση σημαντικών ποσοτήτων «scraps» χαλκού, που αποτελεί μέρος της παραγωγικής δραστηριότητας της εταιρείας. Ο χαλκός, το κύριο μέταλλο της παραγωγικής δραστηριότητας της εταιρείας, ανακυκλώνεται πλήρως, με προφανή πλεονεκτήματα (ελαχιστοποίηση των στερών απορρίψεων και διατήρηση των φυσικών αποθεμάτων). Σε ότι αφορά την ανακύκλωση

υλικών γενικότερα, η ΧΑΛΚΟΡ λαμβάνει ενεργά μέρος ενθαρρύνοντας την ανακύκλωση χαρτιού, πλαστικών και ξύλου που χρησιμοποιεί στις συσκευές της. Επίσης, έχει συνάψει συμβάσεις με ορανισμούς που δραστηριοποιούνται στην ανκύκλωση διαφόρων υλικών.

Όπου δραστηριοποιείται η εταιρία και υπάρχει, λόγω τοπικών ιδιαιτεροτήτων αυξημένη περιβαλλοντική ευαισθησία (πχ ελαιώνας), λαμβάνονται ακόμη αυστηρότερα μέτρα περιβαλλοντικής διαχείρισης. Έτσι ενέταξε στο σύστημα EMAS την παραγωγική της διαδικασία του εργοστασίου έλασης, με στόχο οι περιβαλλοντικές της επιδόσεις να παρακολουθούνται από την πολιτεία και παράλληλα δεσμεύεται για την σταθερή μείωση των παραμέτρων που επηρεάζουν το περιβάλλον.

1.2.2. ΥΓΙΕΙΝΗ ΚΑΙ ΑΣΦΑΛΕΙΑ

Για τη ΧΑΛΚΟΡ, οι εργαζόμενοι αποτελούν τη σημαντικότερη ισχύ της. Η διατήρηση ενός ασφαλούς εργασιακού περιβάλλοντος είναι πρώτιστος στόχος καθώς οι εργαζόμενοι είναι ο πιο πολύτιμος πόρος και κανένα μέρος της επιχειρηματικής δραστηριότητας της δεν είναι πιο σημαντικό από την προσωπική τους ασφάλεια. Στη ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε. θεωρούν ότι όλα τα ατυχήματα είναι δυνατόν να αποφευχθούν και ότι η ασφάλεια είναι αναπόσπαστο μέρος της δουλειάς οποιουδήποτε εργαζομένου στην εταιρεία. Η ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε. πληροί όλες τις προδιαγραφές για την Υγιεινή και Ασφάλεια των εργαζομένων που θεσπίζονται από την τρέχουσα νομοθεσία. Η Διοίκηση και οι εργαζόμενοι μεριμνούν πρωταρχικά για την τήρηση των κανόνων της υγιεινής, της ασφάλειας και για την ευεξία των εργαζομένων, των συνεργατών και των επισκεπτών που έρχονται σε επαφή με την εταιρία και τα προϊόντα της, καθώς και παρεμποδίζουν την πρόκληση φθοράς των περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας. Η ελαχιστοποίηση και ο έλεγχος των κινδύνων σε όλες τις δραστηριότητες της εταιρίας αποτελούν μέριμνα όλων των εργαζομένων. Παράλληλα, η αποτελεσματική επικοινωνία μεταξύ Διοίκησης και εργαζομένων είναι βασική για την επίτευξη ενός ασφαλούς εργασιακού περιβάλλοντος. Η εκπαίδευση των εργαζομένων στο να εκτελούν την εργασία τους με ασφάλεια είναι βασική προϋπόθεση για την δημιουργία ενός ασφαλούς εργασιακού περιβάλλοντος. Κάθε εργαζόμενος, εργολάβος ή επισκέπτης οφείλει να κατανοεί και να συμμορφώνεται με τις διατάξεις ασφαλείας της εταιρίας. Αρχή της εταιρίας είναι η καταγραφή και αναφορά των «παρ'ολίγον ατυχημάτων» (near misses) οι οποίες είναι βασικοί παράγοντες για την βελτίωση και την πρόοδο της ασφάλειας των εργαζομένων. Συγχρόνως, η Διοίκηση, η Διεύθυνση, ο Μηχανικός Ασφαλείας και ο εκάστοτε υπεύθυνος του κάθε εργοστασίου είναι εξουσιοδοτημένοι να σταματήσουν οποιαδήποτε εργασία κρίνουν επισφαλή. Συνεπώς, η αποφυγή των ατυχημάτων αντικατοπτρίζει την καλή επιχειρηματική δραστηριότητα της εταιρίας.



1.4.ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ

Για την ΧΑΛΚΟΡ, το σημαντικότερο κεφάλαιο είναι οι άνθρωποι που εργάζονται σ'αυτήν. Η σωστή επιλογή, η συνεχής επιμόρφωση και ανάπτυξη, η βέλτιστη αξιοποίηση και η δημιουργία κινήτρων για την διατήρηση του προσωπικού της, είναι μια από τις βασικές μέριμνες της εταιρείας. Πολιτική της ΧΑΛΚΟΡ είναι η προσέλκυση προσωπικού υψηλού επιπέδου για τη βέλτιστη και έγκαιρη κάλυψη των αναγκών της, η θέσπιση αντικειμενικών κριτηρίων αξιολόγησης και επιλογής καθώς και η διαρκής εκπαίδευση και ανάπτυξη του προσωπικού της εταιρείας. Στοχεύουν στην επιλογή, πρόσληψη και αξιοποίηση των ανθρώπων που διαθέτουν την κατάλληλη βασική κατάρτιση, δημιουργικότητα και διάθεση για εργασία σε μια γοργά αναπτυσσόμενη βιομηχανική εταιρεία. Συγχρόνως, επενδύουν συστηματικά στους ανθρώπους δίνοντας έμφαση στη συνεχιζόμενη εκπαίδευση και ανάπτυξή τους. Τα εκπαιδευτικά προγράμματα που υλοποιούν, καλύπτουν ένα ευρύτατο φάσμα από τεχνολογικά και διοικητικά θέματα, από βραχύχρονα έως μακροχρόνια και μεταπτυχιακά προγράμματα. Στόχος της εταιρείας είναι κάθε εργαζόμενος –κάθε ειδικότητας και βαθμίδας- να συμμετέχει σε τουλάχιστον ένα πρόγραμμα το έτος. Παράλληλα, η εταιρεία προσφέρει πρόσθετες κοινωνικές παροχές στους εργαζόμενους, όπως για όλους τους εργαζομένους και τις οικογένειες τους , ομαδική ασφάλιση ζωής και θανάτου, πρόσθετη ιατρική και φαρμακευτική περίθαλψη, νοσοκομειακή περίθαλψη και τράπεζα αίματος για τη κάλυψη αναγκών του προσωπικού και των οικογενειών τους

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Στο κεφάλαιο αυτό πραγματοποιείται η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε και την ανταγωνίστριας εταιρίας ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ. Η ανάλυση περιλαμβάνει τρεις διαδικασίες. Αρχικά, γίνεται αναφορά στην επιλογή και στον υπολογισμό ορισμένων σχέσεων μεταξύ των αναφερόμενων στις λογιστικές καταστάσεις στοιχείων. Στη συνέχεια, η δεύτερη διαδικασία συνίσταται στη κατάταξη των δεδομένων για να υπολιστούν οι μεταξύ σχέσεις και τελευταίο στάδιο αποτελεί η αξιολόγηση, η μελέτη και η ερμηνεία των παραπάνω σχέσεων.

Πιο συγκεκριμένα, για το σκοπό αυτό θα χρησιμοποιηθούν τα στοιχεία που δίδονται μέσω συγκριτικών καταστάσεων και καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσης καθώς και καταστάσεων κοινών μεγεθών των ισολογισμών και των αποτελεσμάτων χρήσης (ποσοστιαία σύνθεση αυτών). Επίσης, επιλεγμένοι αριθμοδείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας και αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας της επιχειρήσεως συμβάλλουν στην ανάλυση των εταιριών. Τέλος, χρησιμοποιούνται αριθμοδείκτες τάσεως των διαφόρων οικονομικών μεγεθών της επιχειρήσεως.

Έπειτα, με βάση τα στοιχεία αυτά επιδιώκεται συνοπτική παρουσίαση και ερμηνεία αυτών με σκοπό τον προσδιορισμό της τρέχουσας και μακροχρόνιας οικονομικής καταστάσεως. Παράλληλα, γίνεται σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων και των αριθμοδεικτών της ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε και της ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ για να διαπιστώσουμε την οικονομική πορεία των δύο εταιριών για τα έτη 2005 έως 2008 καθώς και τις μεταξύ τους διαφορές.

2.1.1.ΕΤΗΣΙΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.

(ποσά σε εκατ. Ευρώ)	2005	2006	2007	2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
ΠΑΓΙΑ				
Πάγια περιουσιακά στ. Αριθμ. τάσης	113,21 100,00	137,32 121,29	138,85 122,65	146,98 129,83
Αυλα περιουσιακά στ. Αριθμ. τάσης	0,40 100,00	0,41 102,50	0,38 95,00	0,21 52,50
Συμμετοχές Αριθμ. τάσης	105,18 100,00	95,18 90,49	95,26 90,57	111,98 106,47
Χρηματοικ. στ. διαθέσιμα προς πώληση Αριθμ. τάσης	0,25 100,00	0,95 380,00	0,97 388,00	1,34 536,00
Παράγωγα Αριθμ. τάσης	- 100,00	0,28 28,00	0,31 31,00	0,04 4,00
Λοιπές απαιτήσεις Αριθμ. τάσης	0,41 100,00	0,43 104,88	0,43 104,88	0,98 239,02
Σύνολο παγίων Αριθμ. τάσης	219,45 100,00	234,57 106,89	236,20 107,63	261,53 119,17
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Αποθέματα Αριθμ. τάσης	60,08 100,00	121,92 202,92	108,53 180,64	96,33 106,33
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις Αριθμ. τάσης	90,06 100,00	140,10 115,59	135,66 150,63	80,95 89,88
Παράγωγα Αριθμ. τάσης	0,97 100,00	5,34 550,51	0,56 57,73	9,54 983,50
Ταμειακά διαθέσιμα Αριθμ. τάσης	6,66 100,00	19,05 286,03	24,07 361,41	40,76 612,01
Σύνολο κυκλοφ.ενεργ Αριθμ. τάσης	157,77 100,00	286,41 181,53	268,82 170,38	227,58 144,25
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ Αριθμ. τάσης	377,22 100,00	520,98 138,11	505,02 133,88	489,11 129,66
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Μετοχικό κεφάλαιο Αριθμ. τάσης	32,00 100,00	38,49 120,28	38,48 120,25	38,48 120,25
Αποθεματικό υπερ το άρτιο	65,23	67,13	67,14	67,14

Η ΧΡΗΜΑΤΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.

2009

Αριθμ. τάσης	100,00	102,91	102,92	102,92
Λοιπά αποθεματικά	61,32	66,56	64,42	72,69
Αριθμ. τάσης	100,00	108,54	105,05	118,54
Κέρδη εις νέο	10,82	28,07	23,70	1,27
Αριθμ. Τάσης	100,00	259,42	219,04	11,74
Σύνολο ιδίων κεφ.	169,37	200,25	193,74	179,58
Αριθμ. Τάσης	100,00	118,23	114,39	106,02
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Δάνεια	125,52	198,29	186,80	171,00
Αριθμ. τάσης	100,00	157,97	148,82	136,23
Παράγωγα	0,65	-	0,39	-
Αριθμ. τάσης	100,00		60,00	
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρ.	16,77	22,65	20,77	14,32
Αριθμ. τάσης	100,00	135,06	123,85	85,39
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	1,79	2,45	2,56	2,61
Αριθμ. τάσης	100,00	136,87	143,01	145,81
Επιχορηγήσεις	0,36	1,60	1,26	1,06
Αριθμ. τάσης	100,00	444,44	350,00	294,44
Προβλέψεις	5,00	5,43	5,96	0,50
Αριθμ. τάσης	100,00	108,60	119,20	10,00
Σύνολο μακρυπρ. υποχ.	150,09	230,42	217,74	189,49
Αριθμ. τάσης	100,00	153,52	145,07	126,25
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Προμηθευτές	24,24	37,94	26,55	37,60
Αριθμ. τάσης	100,00	156,51	109,53	155,11
Τρέχουσες φορολ. υποχ.	4,62	6,75	1,11	0,69
Αριθμ. τάσης	100,00	146,10	24,03	14,93
Δάνεια	27,68	42,71	59,89	70,66
Αριθμ. τάσης	100,00	154,29	216,37	255,27
Παράγωγα	1,22	0,28	5,39	5,01
Αριθμ. Τάσης	100,00	22,95	441,80	410,66
Προβλέψεις	-	2,63	0,60	6,08
Αριθμ. τάσης	100,00	263,00	60,00	608,00
Σύνολο βραχυπρ. υποχρ.	57,76	90,31	93,54	120,04
Αριθμ. τάσης	100,00	156,36	161,94	207,82
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	377,22	520,98	505,02	489,11
Αριθμ. τάσης	100,00	138,11	133,87	129,66

2.1.2..ΕΤΗΣΙΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ

(Ποσά σε εκατ. Ευρώ)	2005	2006	2007	2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
ΠΑΓΙΑ				
Πάγια περιουσιακά στοιχεία	37,89	35,00	36,96	40,82
Αριθμ. τάσης	100,00	92,38	27,54	107,73
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,18	5,22	5,18	1,11
Αριθμ. τάσης	100,00	2900,00	2877,80	616,70
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,01	0,02	0,04	0,09
Αριθμ. τάσης	100,00	200,00	400,00	900,00
Επενδύσεις	4,04	4,04	5,30	8,10
Αριθμ. τάσης	100,00	100,00	131,18	200,49
Λοιπές απαιτήσεις	0,04	0,03	0,04	0,04
Αριθμ. τάσης	100,00	75,00	100,00	100,00
Αναβαλ.φόρος εισοδήματος				0,67
Αριθμ. τάσης	-	-	-	67,00
Σύνολο παγίων	42,16	44,31	47,52	50,83
Αριθμ. τάσης	100,00	105,10	112,71	120,56
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Αποθέματα	32,23	36,79	34,06	33,70
Αριθμ. τάσης	100,00	114,14	105,67	104,56
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	57,85	66,96	75,58	86,08
Αριθμ. τάσης	100,00	115,74	130,64	148,80
Τρέχον φόρος εισοδημ.	0,43	-	-	-
Αριθμ. τάσης	100,00	-	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα	1,24	1,38	1,10	0,68
Αριθμ. τάσης	100,00	111,29	88,70	54,84
Μη κυκλοφορ.στοιχεία για πώληση	-	-	-	4,00
Αριθμ. τάσης	100,00	-	-	400,00
Σύνολο κυκλοφ.	91,75	105,13	110,74	124,46
Αριθμ. τάσης	100,00	114,58	120,70	135,65
ΣΥΝΟΛΟ	133,91	149,44	158,26	175,29
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	111,59	118,18	130,90
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Μετοχικό κεφάλαιο	11,19	11,19	14,92	14,92
Αριθμ. τάσης	100,00	100,00	133,33	133,33
Υπέρ το άρτιο	14,90	14,90	14,90	14,90
Αριθμ. τάσης	100,00	100,00	100,00	100,00

Η ΧΡΗΜΑΤΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε

2009

	100,00	100,00	100,00	100,00
Λοιπά αποθεματικά	23,69	23,80	20,34	20,77
Αριθμ.οδ. τάσης	100,00	100,46	85,85	86,67
Αποτελέσματα εις νέο	25,92	30,50	36,25	34,56
Αριθμ.οδ. τάσης	100,00	117,67	139,85	133,33
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	75,70	80,39	86,41	85,15
Αριθμ.οδ. τάσης	100,00	106,20	114,15	112,48
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΗΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Δάνεια	35,11	30,00	27,00	27,00
Αριθμ.οδ. τάσης	100,00	85,44	76,90	76,90
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	1,24	1,11	1,50	-
Αριθμ.οδ. τάσης	100,00	89,51	120,97	
Προβλέψεις	0,44	0,46	0,51	0,56
Αριθμ.οδ. τάσης	100,00	104,54	115,90	127,27
Επιχορηγήσεις	-	-	0,79	2,37
Αριθμ.οδ. τάσης			79,00	237,00
Λοιπές μακροπρ.υποχρ	-	-	0,70	-
Αριθμ.οδ. τάσης			70,00	
Σύνολο μακροπρ.υποχρ.	36,79	31,57	30,50	29,93
Αριθμ.οδ. τάσης	100,00	85,81	82,90	81,35
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Προμηθευτές	10,92	10,45	11,77	20,04
Αριθμ.οδ. τάσης	100,00	95,70	107,78	183,52
Φόρος εισοδήματος	-	3,10	1,64	1,26
Αριθμ.οδ. τάσης	100,00	310,00	164,00	126,00
Δάνεια	10,50	23,93	27,92	38,79
Αριθμ.οδ. τάσης	100,00	227,90	265,90	369,43
Επιχορηγήσεις	-	-	0,02	0,12
Αριθμ.οδ. τάσης	100,00		2,00	12,00
Σύνολο βραχυπρ. υποχρ	21,42	37,48	41,35	60,21
Αριθμ.οδ. τάσης	100,00	174,98	193,04	281,09
Σύνολο υποχρεώσεων	58,21	69,05	71,85	90,14
Αριθμ.οδ. τάσης	100,00	118,62	123,43	154,85
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	133,91	149,44	158,26	175,29
Αριθμ.οδ. τάσης	100,00	111,60	118,18	130,90

2.1.3 ΜΕΛΕΤΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ ΚΑΙ ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ

Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών τάσεως προϋποθέτει την επιλογή ενός έτους ή μιας χρονικής στιγμής που θα αποτελέσει τη βάση. Οι αριθμοδείκτες κατά τη συγκεκριμένη αυτή τη στιγμή, για όλα τα μεγέθη που πρόκειται να μελετηθούν, θεωρείται ότι είναι ίσοι με το 100. Η ανάλυση των δύο εταιριών θα γίνει με βάση τους αριθμοδείκτες τάσης, οι οποίοι δίνουν πιο ανάγλυφα τις μεταβολές των οικονομικών στοιχείων διαχρονικά και καθιστούν δυνατή τη μελέτη αυτών.

Πιο συγκεκριμένα, όσο αφορά την επιχείρηση ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε υπάρχει μια συνεχή αύξηση των παγίων στοιχείων της εταιρίας τα οποία καλύπτονται από τον αυξημένο μακροπρόθεσμο δανεισμό. Βέβαια, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώνονται το 2008, ενώ αυξάνονται αρκετά οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, οι οποίες χρηματοδοτούν ένα μέρος των παγίων κάτι που δεν είναι σωστή τακτική για την επιχείρηση γιατί πρέπει να αποπληρώσει το δανεισμό άμεσα. Αντίθετα, τα πάγια της επιχείρησης ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ ενώ αυξάνονται όλα τα έτη και το 2008 κατά 20,56, χρηματοδοτούνται από τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις οι οποίες είναι ιδιαίτερα αυξημένες. Η επιχείρηση πρέπει να αλλάξει το τρόπο χρηματοδότησης γιατί δεν την ωφελεί καθώς πρέπει να πληρώσει τα δάνεια που πήρε στο άμεσο μέλλον. Τα αποθέματα της ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε και της ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ παρουσιάζουν μια αύξηση το 2006 κατά 61,84 και 4,56 αντίστοιχα, κάτι που συμφέρει την επιχείρηση και προκύπτει από την αύξηση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού. Τα υπόλοιπα έτη, όμως, μειώνονται σταθερά. Στη συνέχεια, οι απαιτήσεις αυξάνονται για τα δύο πρώτα έτη και το 2008 μειώνονται αρκετά, που σημαίνει ότι η επιχείρηση ενώ χορηγούσε υψηλές πιστώσεις στους πελάτες άρχισε να τις μειώνει. Από την άλλη μεριά, η ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ παρουσιάζει συνεχή αύξηση των απαιτήσεων της πουλώντας τα εμπορεύματα της με πίστωση, με αποτέλεσμα να μειώνονται τα ταμειακά της διαθέσιμα. Σε περίπτωση λοιπόν, που η επιχείρηση μπορεί να χρειαστεί να ρευστοποιήσει άμεσα δε θα μπορέσει να το κάνει. Όσο αφορά τα χρηματικά διαθέσιμα της ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε παρουσιάζουν σημαντική αύξηση η οποία προκύπτει τόσο από την

αύξηση των πωλήσεων, όσο και από τους δανεισμούς που πραγματοποίησε. Τα ίδια κεφάλαια και στις δύο επιχειρήσεις παρουσιάζουν ελάχιστες διακυμάνσεις με τη μόνη διαφορά ότι στο σύνολο τους τα ίδια κεφάλαια είναι λιγότερα από τις υπόλοιπες υποχρεώσεις στη ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε, ενώ στην άλλη επιχείρηση συμβαίνει το αντίθετο. Βέβαια, κάθε επιχείρηση τη συμφέρει για τις διάφορες ενέργειες της να χρησιμοποιεί τα δικά της κεφάλαια και όχι να δανείζεται.

2.2.ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

Η ανάλυση «κοινού μεγέθους» παρουσιάζει τους ισολογισμούς και τα αποτελέσματα χρήσης σε ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των μεγεθών τους. Στην ανάλυση «κοινού μεγέθους» κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού ενώ κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Ως εκ τούτου η κατάσταση «κοινού μεγέθους» του ισολογισμού παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτού ως ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού και η κατάσταση «κοινού μεγέθους» των αποτελεσμάτων χρήσεως παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτών ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως. Η έκφραση των απολύτων μεγεθών σε ποσοστά επί τοις εκατό δείχνει τη σχετική σπουδαιότητα κάθε στοιχείου αναφορικά με το σύνολο των στοιχείων αυτών. Κατ' αυτό το τρόπο φαίνεται αμέσως η σχετική σπουδαιότητα των κυκλοφοριακών και μη κυκλοφοριακών στοιχείων καθώς και το σχετικό ύψος της χρηματοδοτήσεως από τους βραχυχρόνιους ή μακροχρόνιους πιστωτές και από τους φορείς των επιχειρήσεων.

Συμπερασματικά, η κάθετη ανάλυση του ισολογισμού εστιάζεται σε δύο κυρίως σημεία. Πρώτον, στο ποιες είναι οι πηγές προελεύσεων των κεφαλαίων μιας επιχείρησης και πως κατανέμονται τα κεφάλαια της μεταξύ των ίδιων κεφαλαίων καθώς και των βραχυχρόνιων και μακροχρόνιων υποχρεώσεων της. Δεύτερον, στη κατανομή των κεφαλαίων της επιχείρησης μεταξύ των επιμέρους περιουσιακών της στοιχείων. Από την άλλη, η εμφάνιση της καταστάσεως των αποτελεσμάτων χρήσεως σε ποσοστά είναι πολύ χρήσιμη καθόσον κάθε στοιχείο αυτής σχετίζεται με τις πωλήσεις. Με αυτό τον τρόπο γίνεται αμέσως γνωστό τι ποσοστό των πωλήσεων καλύπτουν τα διάφορα είδη εξόδων.

2.2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.

(Ποσά σε εκατ. Ευρώ)	2005	2006	2007	2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
ΠΑΓΙΑ				
Πάγια περιουσιακά στ.	30,01%	26,36%	27,50%	30,05%
Άυλα περιουσιακά στ.	0,10%	0,08%	0,08%	0,04%
Συμμετοχές	27,89%	18,26%	18,86%	22,90%
Χρηματοικ.στ. διαθέσιμα προς πώληση	0,07%	0,18%	0,19%	0,28%
Παράγωγα	-	0,06%	0,06%	0,00%
Λοιπές απαιτήσεις	0,11%	0,08%	0,08%	0,20%
Σύνολο παγίων	58,18%	45,02%	46,77%	53,47%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Αποθέματα	15,93%	23,40%	21,49%	19,70%
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	23,87%	26,89%	26,86%	16,55%
Παράγωγα	0,26%	1,03%	0,11%	1,95%
Ταμειακά διαθέσιμα	1,76%	3,66%	4,77%	8,33%
Σύνολο κυκλοφ. ενεργ.	41,82%	54,98%	53,23%	46,53%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Μετοχικό κεφάλαιο	8,48%	7,39%	7,62%	7,86%
Αποθεματικό υπερ το άρτιο	17,29%	12,88%	13,29%	13,73%
Λοιπά αποθεματικά	16,26%	12,78%	12,76%	14,87%
Κερδη εις νέο	2,87%	5,39%	4,70%	0,26%
Σύνολο ιδίων κεφ.	44,90%	38,44%	38,37%	36,72%
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Δάνεια	33,27%	38,06%	36,99%	34,97%
Παράγωγα	0,18%	-	0,07%	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρ.	4,45%	4,35%	4,11%	2,93%
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	0,47%	0,47%	0,51%	0,53%
Επιχορηγήσεις	0,09%	0,30%	0,25%	0,21%
Προβλέψεις	1,33%	1,05%	1,18%	0,10
Σύνολο μακρπρ. υποχ.	39,79%	44,23%	43,11%	38,74%

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Προμηθευτές	6,43%	7,28%	5,25%	7,68%
Τρέχουσες φορολ.υποχ.	1,22%	1,30%	0,22%	0,14%
Δάνεια	7,34%	8,19%	11,86%	14,45%
Παράγωγα	0,32%	0,05%	1,07%	1,02%
Προβλέψεις	-	0,51%	0,12%	1,25%
Σύνολο βραχυπρ.υποχρ.	15,31%	17,32%	18,52%	24,54%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

2.2.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ

(Ποσά σε εκατ. Ευρώ)	2005	2006	2007	2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
ΠΑΓΙΑ				
Πάγια περιουσιακά στοιχεία	28,30%	23,43%	23,35%	23,29%
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,13%	3,50%	3,27%	0,63%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-	0,01%	0,03%	0,05%
Επενδύσεις	3,02%	2,70%	3,35%	4,62%
Λοιπές απαιτήσεις	0,03%	0,02%	0,03%	0,03%
Αναβαλ. φόρος εισοδήματος	-	-	-	0,38%
Σύνολο παγίων	31,48%	29,66%	30,03%	29,00%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Αποθέματα	24,07%	24,62%	21,53%	19,22%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	43,20%	44,80%	47,76%	49,10%
Τρέχον φόρος εισοδημ	0,32%	-	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα	0,93%	0,92%	0,70%	0,39%
Μη κυκλοφορ. στοιχεία για πώληση	-	-	-	2,28%
Συνολο κυκλοφ.	68,52%	70,34%	69,97%	71,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Μετοχικό κεφάλαιο	8,35%	7,49%	9,43%	8,52%
Υπέρ το άρτιο	11,13%	9,98%	9,42%	8,50%
Λοιπά αποθεματικά	17,70%	15,92%	12,85%	11,85%
Αποτελέσματα εις νέο	19,35%	20,41%	22,90%	19,72%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	56,53%	53,80%	54,60%	48,58%
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Δάνεια	26,21%	20,07%	17,06%	15,40%
Αναβαλόμενος φόρος εισοδήματος	0,93%	0,74%	0,95%	-
Προβλέψεις	0,33%	0,31%	0,32%	0,32%
Επιχορηγήσεις	-	-	0,50%	1,35%
Λοιπές μακροπρ. υποχρ	-	-	0,44%	-
Σύνολο μακροπρ. υποχρ	27,47%	21,12%	19,27%	17,07%

Η ΧΡΗΜΑΤΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε | 2009

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Προμηθευτές	8,16%	7,00%	7,43%	11,43%
Φόρος εισοδήματος	-	2,07%	1,04%	0,72%
Δάνεια	7,84%	16,01%	17,64%	22,13%
Επιχορηγήσεις	-	-	0,01%	0,07%
Σύνολο βραχυπρ. υποχρ	16,00%	25,08%	26,13%	34,35
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

2.2.3.ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε ΚΑΙ ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ

Η κατάσταση «κοινού μεγέθους» των στοιχείων του ισολογισμού κατά τις χρήσεις 2005 έως 2008 δείχνει ότι ορισμένα στοιχεία αυτής μεταβλήθηκαν σημαντικά. Διαπιστώνεται στη ΧΑΛΚΟΡ ότι τα πάγια που αποτελούσαν το 2005 το 58,18% του συνόλου του ενεργητικού της επιχείρησης μειώνεται αρκετά το 2006 και 2007, ενώ το 2008 αυξάνεται σε 53,47%. Βέβαια ένα μέρος της αύξησης των παγίων οφείλεται στην αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών της στοιχείων. Αντίθετα, στην ΕΛΑΣΤΡΟΝ παρουσιάζεται μείωση της τάξεως 5 % το 2008. Τα αποθέματα της ΧΑΛΚΟΡ και της ΕΛΑΣΤΡΟΝ παρουσιάζουν μια σημαντική αύξηση το 2006 καλύπτοντας το 23,40% και το 24,62% του ενεργητικού αντίστοιχα, το οποίο λειτουργεί προς όφελος των δύο επιχειρήσεων λόγω των ανατιμήσεων των πρώτων υλών και των ετοιμών προϊόντων, ενώ το 2008 μειώνονται σε 19,70% και 19,20% αντίστοιχα. Η αύξηση των απαιτήσεων και στις δύο επιχειρήσεις παρέχει ένδειξη ότι η διοίκηση των επιχειρήσεων στη προσπάθειά τους να πετύχουν αύξηση των πωλήσεων τους, κάτι που κατάφεραν άλλωστε, παρείχαν περισσότερες πιστωτικές διευκολύνσεις στους πελάτες της. Παράλληλα, όμως, κατάφεραν αυξημένες πιστώσεις από τους προμηθευτές τους. Αυτό φαίνεται από την αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της ΧΑΛΚΟΡ κατά 9,23% κατά την περίοδο 2005 έως 2006 και στην ΕΛΑΣΤΡΟΝ κατά 9,08%. Τα διαθέσιμα της εταιρίας ΧΑΛΚΟΡ αυξήθηκαν σημαντικά καθώς το 2005 που φαίνεται να καλύπτουν μόνο το 1,76% του κυκλοφορούντος ενεργητικού, το 2008 φτάνουν να καλύπτουν το 8,33%, γεγονός το οποίο προκύπτει από την αύξηση των πωλήσεων. Σε αντίθεση, η ΕΛΑΣΤΡΟΝ εμφανίζει μείωση των παγίων 2,46% το 2007, όμως το 2008 αυξάνονται κατά 10,19%. Στη συνέχεια, το ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου της ΧΑΛΚΟΡ αυξάνεται το 2006 σε 6,48% παραμένοντας σταθερό για τα επόμενα έτη, ενώ στην άλλη επιχείρηση παρουσιάζει αύξηση το 2007 κατά 3,73% παραμένοντας σταθερό για το 2008. Είναι γνωστό ότι η επιχείρηση είναι καλό να έχει δικά της κεφάλαια και να προσπαθεί να δανείζεται όσο γίνεται λιγότερο. Τέλος, η συμμετοχή των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της αυξήθηκε από 39,79% σε 43,11% το 2007, που σημαίνει ότι η χρηματοδότηση των νέων επενδύσεων σε πάγια έγινε με μακροχρόνιο δανεισμό, ενώ

παρουσιάζει μια μικρή μείωση το 2008 σε 38,74%. Αντίθετα, η ΕΛΑΣΤΡΟΝ εμφανίζει αύξηση των βραχυπρόθεσμων κεφαλαίων της αντί για μακροπρόθεσμων. Με τη κίνηση αυτή και από το γεγονός ότι παρατήρεται αύξηση των παγίων η επιχείρηση καλό θα είναι μη χρησιμοποιήσει βραχυπρόθεσμο δανεισμό για την κάλυψη των παγίων καθώς θα πρέπει να ανταποκριθεί άμεσα στις υποχρεώσεις της, ενώ ο μακροπρόθεσμός δανεισμός αποτελεί καλύτερη πολιτική για την εταιρία.

2.3.1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε

(Ποσά σε εκατ. Ευρώ)	2005	2006	2007	2008
Πωλήσεις	394,42	730,19	755,97	635,25
Αριθμ. τάσης	100,00	185,13	191,66	161,05
Κόστος πωληθέντων	358,66	678,83	714,49	628,00
Αριθμ. τάσης	100,00	189,26	199,21	175,09
Μικτό κέρδος	35,76	51,36	41,48	7,25
Αριθμ. τάσης	100,00	143,62	115,99	20,27
Λοιπά έσοδα	0,69	4,86	6,79	6,69
Αριθμ. τάσης	100,00	704,34	984,05	969,56
Έξοδα διάθεσης	6,50	9,63	8,65	7,98
Αριθμ. τάσης	100,00	148,15	148,15	122,76
Έξοδα διοίκησης	11,29	14,06	13,05	12,68
Αριθμ. τάσης	100,00	124,53	115,58	112,31
Λοιπά έξοδα	-	3,18	3,93	4,53
Αριθμ. τάσης	100,00	318,00	393,00	453,00
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	18,66	29,35	22,64	(11,25)
Αριθμ. τάσης	100,00	157,28	121,32	(60,28)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	-	0,22	0,37	0,27
Αριθμ. τάσης	100,00	22,00	370,00	270,00
Χρηματοοικονομικά έξοδα	6,15	11,26	13,75	16,93
Αριθμ. τάσης	100,00	183,08	223,57	275,28
Έσοδα από μερίσματα	1,76	1,78	3,84	4,55
Αριθμ. τάσης	100,00	101,13	218,18	258,52
Καθαρό χρηματ. Αποτέλεσμα	4,39	(9,26)	(9,54)	(12,11)
Αριθμ. τάσης	100,00	(210,00)	(217,31)	(275,85)
Κέρδη προ φόρου	14,27	20,09	13,10	(23,36)
Αριθμ. τάσης	100,00	140,78	91,80	(163,70)
Φόρος εισοδήματος	4,73	7,27	3,31	8,18
Αριθμ. τάσης	100,00	153,70	69,98	172,93
Καθαρά κέρδη/(ζημιά) χρήσης	9,54	12,82	9,79	(15,18)
Αριθμ. τάσης	100,00	134,38	102,62	(159,11)

2.3.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΧΑΛΚΟΡ

(Ποσά σε εκατ. Ευρώ)	2005	2006	2007	2008
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωληθέντων	90,93%	92,97%	94,51%	98,86%
Μικτό κέρδος	9,07%	7,03%	5,48%	1,14%
Λοιπά έσοδα	0,17%	0,67%	0,89%	1,05%
Έξοδα διάθεσης	1,65%	1,32%	1,14%	1,25%
Έξοδα διοίκησης	2,86%	1,93%	1,72%	1,99%
Λοιπά έξοδα	-	0,44%	0,52%	0,71%
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	4,73%	4,01%	2,99%	(1,76%)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	-	0,03%	0,05%	0,04%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	1,56%	1,54%	1,82%	2,66%
Έσοδα από μερίσματα	0,44%	0,25%	0,51%	0,71%
Καθαρό χρηματ. Αποτέλεσμα	1,12%	(1,26%)	(1,26%)	(1,91%)
Κέρδη προ φόρου	3,61%	2,75%	1,73%	3,67%
Φόρος εισοδήματος	1,20%	0,99%	0,44%	1,28%
Καθαρά κέρδη/(ζημιά) χρήσης	2,41%	1,76%	1,29%	2,39%

2.3.3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ

(Ποσά σε εκατ. Ευρώ)	2005	2006	2007	2008
Πωλήσεις	108,25	125,22	155,28	182,34
Αριθμ. τάσης	100,00%	115,68	143,44	168,44
Κόστος πωληθέντων	96,35	105,28	131,57	159,09
Αριθμ. τάσης	100,00%	109,27	136,55	165,12
Μικτό κέρδος	11,90	19,94	23,71	23,25
Αριθμ. τάσης	100,00%	167,56	199,24	195,38
Λοιπά έσοδα	2,04	2,27	2,33	2,37
Αριθμ. τάσης	100,00%	11,27	114,22	116,18
Έξοδα διάθεσης	6,02	6,69	8,17	8,55
Αριθμ. τάσης	100,00%	111,13	135,71	142,03
Έξοδα διοίκησης	2,68	3,15	2,85	3,00
Αριθμ. τάσης	100,00%	117,53	106,34	111,94
Λοιπά έξοδα	0,49	1,57	0,53	8,05
Αριθμ. τάσης	100,00%	320,40	108,16	1642,85
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	4,75	10,80	14,49	6,02
Αριθμ. τάσης	100,00%	227,36	305,05	126,74
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0,62	0,52	0,41	0,28
Αριθμ. τάσης	100,00%	83,87	66,12	45,16
Χρηματοοικονομικά έξοδα	1,66	2,26	3,39	3,77
Αριθμ. τάσης	100,00%	136,14	204,22	227,10
Κέρδη προ φόρου	3,71	9,06	11,51	2,53
Αριθμ. τάσης	100,00%	7,25	310,24	68,19
Φόρος εισοδήματος	1,70	3,70	3,00	0,06
Αριθμ. τάσης	100,00%	2,96	176,47	3,52
Καθαρά κέρδη/(ζημιά) χρήσης	2,01	5,36	8,51	2,47
Αριθμ. τάσης	100,00%	4,29	423,38	122,89

2.3.4.ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ
ΕΛΑΣΤΟΝ ΛΕΒΕ

(Ποσά σε εκατ. Ευρώ)	2005	2006	2007	2008
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωληθέντων	89,01%	84,07%	84,73%	87,25%
Μικτό κέρδος	10,995	15,93%	15,27%	12,75%
Άλλα έσοδα	1,89%	1,81%	1,50%	1,30%
Έξοδα διάθεσης	5,56%	5,34%	5,26%	4,69%
Έξοδα διοίκησης	2,47%	2,52%	1,84%	1,65%
Άλλα έξοδα	0,46%	1,25%	0,34%	4,41%
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	4,39%	8,63%	9,33%	3,30%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0,57%	0,42%	0,26%	0,16%
Χρηματοοικονομικό κόστος	1,53%	1,80%	2,18%	2,07%
Κέρδη προ φόρου	3,43%	7,25%	7,41%	1,39%
Φόρος εισοδήματος	1,57%	2,96%	1,94%	0,04%
Καθαρά κέρδη/(ζημιά) χρήσης	1,86%	4,29%	5,47%	1,35%

2.3.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε ΚΑΙ ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ

Αρχικά, η ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε. παρουσιάζει μια συνεχή αύξηση των πωλήσεων της, με το κύκλο εργασιών της να διαμορφώνεται το 2006 σε 730,19 και το 2007 σε 755,97 έναντι 394,42 το 2005. Η αύξηση αυτή αποδίδεται κυρίως στη σημαντική αύξηση της μέσης τιμής των μετάλλων το 2006 (χαλκός ↑79% και ψευδάργυρος ↑132%). Κύριο χαρακτηριστικό της ήταν η σημαντική άνοδος των τιμών των βασικών μετάλλων που αποτελούν την πρώτη ύλη για τα προϊόντα μας, με τη μέση τιμή του χαλκού να αυξάνεται κατά 79% και του ψευδαργύρου κατά 132% με βάση το Ευρώ. Το 2007 αν και η πορεία των τιμών των μετάλλων επηρέασε αρνητικά την ζήτηση ορισμένων κατηγοριών προϊόντων, η εταιρία πέτυχε τη συνολική ποσοτική αύξηση των πωλήσεων κατά 6,5 % με ταυτόχρονη αύξηση των σταθμισμένων τιμών κατεργασίας κατά 8% και έτσι την αύξηση των οργανικών κερδών της Μητρικής Εταιρίας. Παρόλα αυτά, ο κύκλος εργασιών στη χρήση 2008 διαμορφώθηκε σε 635,25 εκ. Ευρώ έναντι 755,97 εκ. Ευρώ το 2007, σημειώνοντας μείωση της τάξεως του 30,6%. Σε επίπεδο όγκων οι πωλήσεις σημείωσαν μικρή πτώση κατά 0,8%, διατηρώντας όμως τα μερίδια αγοράς που κατείχε. Όσο αφορά την ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ παρουσιάζει συνεχή αύξηση των πωλήσεων με διαφορά 68,4%, καθώς το 2008 ο κύκλος εργασιών ανήλθε στα 182,34 εκ. Ευρώ έναντι τα 108,25 εκ. Ευρώ το 2005, λόγω της αύξησης των τιμών των προϊόντων της και τη ζήτηση αυτών. Τα μικτά κέρδη της εταιρίας ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε ανήλθαν σε 51,36 εκ. έναντι 35,76 εκ. το 2005, αυξημένα κατά 85%. Στη βελτίωση του μικτού κέρδους κατά Ευρώ 15,6 εκ. περίπου, συνετέλεσε και η ανατίμηση των αποθεμάτων, συνέπεια της αύξησης των τιμών των μετάλλων. Τις επόμενες δύο χρονιές μειώνεται και το 2008 πέφτει στα 7,25 εκ. Ευρώ έναντι 41,47 εκ. Ευρώ το 2007 και 51,36 εκ. Ευρώ το 2006. Τα μικτά κέρδη επηρεάστηκαν σε μεγάλο βαθμό από την υποτίμηση των αποθεμάτων στην οποία προχώρησε η εταιρία. Αντίθετα, τα μικτά κέρδη στην ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ αυξάνονται συνεχώς καθώς το 2007 ανέρχονται 23,71 εκ. Ευρώ έναντι 11,90 εκ. Ευρώ το 2005, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως 99,2% εξαιτίας της ανατίμησης των αποθεμάτων. Το 2008 μειώνεται ελάχιστα σε 23,25 εκ. Ευρώ με διαφορά 3,86% έναντι το 2007. Τα κέρδη

προ φόρων της ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε αυξάνονται το 2006 σε 20,09 εκ. Ευρώ και τα επόμενα δύο έτη παρουσίασαν μείωση σε ποσοστό 32,59 % το 2007 και διαμορφώθηκαν στο ποσό των 13,10 εκ. Ευρώ και - 23,36 εκ. Ευρώ αντίστοιχα. Αντίθετα, στην άλλη επιχείρηση αυξάνονται συνεχώς και το 2007 ανέρχονται σε 11,51 εκ. Ευρώ έναντι 3,71 εκ. Ευρώ το 2005. Βέβαια, το 2008 πέφτουν κατακόρυφα στα 2,53 εκ μετά την αφαίρεση πρόβλεψης υποτίμησης αποθεμάτων ύψους και πρόβλεψης επισφαλειών. Ευρώ. Τέλος, στη ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε τα καθαρά κέρδη (μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας) ανήλθαν στο ποσό των 9,79 εκ.Ευρώ έναντι 12,82 εκ.Ευρώ το 2006, παρουσιάζοντας μείωση σε ποσοστό 1,29%, και το 2008 παρουσιάζει ζημιές 15,18 εκ. Ευρώ. Από την άλλη μεριά, η επιχείρηση ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ παρουσιάζει κέρδη και τα τέσσερα έτη. Όμως, αν και το 2007 ανέρχονται σε 8,51 εκ. Ευρώ σε σχέση με 2,01 εκ. Ευρώ το 2005, το 2008 μειώνονται σε 2,47 εκ. Ευρώ.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως. Οι αριθμοδείκτες συμπληρώνουν τις ανωτέρω μεθόδους αναλύσεως και βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων. Αριθμοδείκτης καλείται η απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο και είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και, σε τελική ανάλυση, της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή. Η χρήση των αριθμοδεικτών συμάλλει στο να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απολύτων μεγεθών. Πάντως, για να έχει ο αριθμοδείκτης κάποια αξία, θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον και οδηγούν, συνήθως τον αναλυτή, σε συγκεκριμένα συμπεράσματα.

Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν απ' αυτή. Με το σύστημα των αριθμοδεικτών προσδιορίζεται, επίσης, ο βαθμός αποδόσεως των διάφορων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας, με σκοπό την ορθολογικότερη εκμετάλλευση των μέσων δράσεώς της. Στο σημείο αυτό, θα πρέπει να αναφερθεί ότι ένας αριθμοδείκτης μεμονωμένα δε μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσεως της επιχείρησης αν δε συγκριθεί με άλλους αριθμοδείκτες ή δε συσχετιστεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες των υπολοίπων χρήσεων.

3.1.ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Οι αριθμοδείκτες που θα συμβάλλουν στην χρηματοοικονομική ανάλυση των παραπάνω εταιριών κατατάσσονται σε τέσσερις κατηγορίες. Στη πρώτη κατηγορία ανήκουν οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, οι οποίοι χρησιμοποιούνται για το προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως όσο και την ικανότητα της να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι οι:

$$1. \text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει κατά πόσο οι βραχυχρόνιες πιστώσεις μπορούν να χορηγηθούν στην επιχείρηση από τους πιστωτές της, δηλαδή αντανακλά την τρέχουσα ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στη πληρωμή των καθημερινών υποχρεώσεων της. Ο αριθμοδείκτης θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας για να προκύψει το συμπέρασμα ότι οι τρέχουσες δραστηριότητες της επιχείρησης χρηματοδοτούνται από τους πιστωτές οι οποίοι είναι βραχυχρόνιοι. Βέβαια, για μια βιομηχανική επιχείρηση ή εμπορική επιχείρηση ένας αριθμοδείκτης γύρω στο 2 θεωρείται ποιοτικός.

$$2. \text{Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και αποτελεί καλύτερη ένδειξη της ικανότητας της επιχειρήσεως να εξοφλεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Αν τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ίσα ή μεγαλύτερα των τρέχουσων υποχρεώσεων της, τότε, η επιχείρηση έχει καλή τρέχουσα οικονομική κατάσταση. Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός, ενώ αντίθετα κάτω από τη μονάδα δείχνει ότι τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις υποχρεώσεις της, με

αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από μελλοντικές πωλήσεις για να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα.

$$3. \text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμο ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει την εικόνα της επιχείρησης για την εξόφληση των τρέχουσων και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Πιο συγκεκριμένα, πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις υποχρεώσεις της.

$$4. \text{Αριθμοδ. αμυντικού χρον. διαστήματος} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Προβλεπόμενες ημερ. λειτουργικές δαπάνες}}$$

Με τον όρο προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες νοούνται τόσο οι τρέχουσες όσο και οι μελλοντικές δαπάνες που απαιτούνται για τη συνέχιση της ομαλής λειτουργίας της επιχείρησης και βρίσκονται εάν διαιρέσουμε το σύνολο των λειτουργικών δαπανών (κόστος πωληθέντων + δαπάνες διοικήσεως + δαπάνες διάθεσης - αποσβέσεις) με τον αριθμό των ημερών του έτους (365 ημέρες).

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι ένα συντηρητικό μέτρο βαθμού ικανότητας μιας επιχείρησης, να καταβάλει τις λειτουργικές της δαπάνες από τα αμυντικά στοιχεία χωρίς να βασίζεται στα λειτουργικά έσοδα. Το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη αμυντικού χρονικού διαστήματος είναι σε ημέρες και μας δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση μπορεί να καταβάλλει τις λειτουργικές της δαπάνες στηριζόμενη στη χρησιμοποίηση των στη κατοχή της αμυντικών περιουσιακών της στοιχείων χωρίς να καταφεύγει στη χρησιμοποίηση των εσόδων που προέρχονται από τις δραστηριότητες της. Όσο λιγότερες είναι οι ημέρες τόσο πιο γρήγορα μπορεί να καλύψει τις δαπάνες της, η επιχείρηση. Όσο αφορά τη συνεχή αύξηση του αριθμοδείκτη αμυντικού χρονικού διαστήματος από έτος σε έτος παρέχει ένδειξη ευνοϊκής εξέλιξης στη κατάσταση της επιχείρησης, ενώ αντίθετα, η μείωση αυτού διαχρονικά παρέχει ένδειξη εμφανίσεως μιας μη ενθαρρυντικής καταστάσεως.

Στη δεύτερη κατηγορία ανήκουν οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας οι οποίοι βοηθούν να πορδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων σε ρευστά. Η τυχόν διατήρηση στην επιχείρηση υψηλού ποσοστού ρευστών ή χρεογράφων μπορεί να δείχνει ότι η επιχείρηση ακολουθεί μια καλή πολιτική από μέρους της, διότι της επιτρέπεται αν εκμεταλλεύεται ευκαιρίες και να κατέχει τα αναγκαία ρευστά σε όχι καλές περιόδους. Η κατάσταση αυτή μπορεί να αυξάνει τη πιστοληπτική της ικανότητα. Ωστόσο μεγάλα ποσά δεν αυξάνουν τη μακροχρόνια κερδοφορα δυναμικότητά της γι' αυτό και θα πρέπει να αποφεύγονται, εκτός εαν πρόκειται να επενδυθούν στο άμεσο μέλλον. Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι οι ακόλουθοι:

5.Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων = $\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχειρήσεως, δηλαδή κατά πόσο οι πωλήσεις μας μπορούν να καλύψουν τις απαιτήσεις. Ο αριθμοδείκτης παρέχει ένδειξη της ποιότητας και του βαθμού ρευστότητας της επιχείρησης, καθώς και του κατά πόσο επιτυχής υπήρξε η διοίκηση αυτής στην είσπραξη των απαιτήσεων της. Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων μιας επιχείρησης τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δευσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από άποψη χορηγούμενων πιστώσεων. Επί πλέον μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Επίσης, όσο μεγαλύτερες είναι οι απαιτήσεις μιας επιχειρήσεως σε σχέση με τις καθαρές πωλήσεις της, τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα να εμφανιστούν αυξημένες οι μη εισπραχθείσες ή οι καθυστερούμενες απαιτήσεις της.

6.Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων = $\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχειρήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Γενικά όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση. Για

το λόγο αυτό οι καλά οργανωμένες επιχειρήσεις, προσπαθούν να διατηρούν το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων που χρειάζονται για να ελαχιστοποιούν το ύψος των τόκων των κεφαλαίων που δεσμεύουν για τα αποθέματα, να εξοικονομούν δαπάνες και μα μειώνουν τον κίνδυνο μη πωλήσεως τους. Χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων μπορεί να συνδέεται με υπεραποθεματοποίηση κάτι που δε θέλει να έχει μια επιχείρηση.

$$7. \text{Αριθμοδ. κυκλοφορίας ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης με τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη. Έτσι όσο διαρκούν οι αυξημένες πωλήσεις και τα κέρδη της επιχείρησης, το ελάχιστο αυτό ύψος κεφαλαίων που έχει χρησιμοποιηθεί, μπορεί να θεωρηθεί αρκετό. Από πλευράς ασφάλειας όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο λιγότερη ευνοϊκή είναι η θέση της επιχείρησης, γιατί λειτουργεί βασισόμενη κυρίως σε ξένα κεφάλαια. Ένας χαμηλός δείκτης υπάρχει ενδεχόμενο να παρέχει ένδειξη υπάρξεως υπερεπενδύσεως σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.

$$8. \text{Αριθμοδ. ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρ. υποχρεώσεων} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μας δείχνει με τι ρυθμό βραδύτερο ή μη εκπληρώνει η επιχείρηση τις υποχρεώσεις της ή αλλιώς πόσες φορές οι αγορές καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, με τη προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση.

$$9. \text{Αριθμοδ. ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποιήσεως αυτού σε σχέση με τις πωλήσεις. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού μας δείχνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της. Αντίθετα, ένας χαμηλός δείκτης αποτελεί ένδειξη ότι εντατικής χρησιμοποιήσεως των περιουσιακών της στοιχείων, οπότε θα πρέπει ή να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποιήσεως αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων. Συνεπώς, αυτός ο δείκτης δείχνει εάν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

$$10. \text{Αριθμοδ. ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό κεφάλαιο κίνησης}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κινήσεως και εάν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κινήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της. Όσο περισσότερες είναι οι πωλήσεις σε σχέση με το καθαρό κεφάλαιο κινήσεως, τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η κατάσταση της επιχείρησης, αν η ταχύτητα κυκλοφορίας των κεφαλαίων κίνησης επιτεύχθηκε με τη χρησιμοποίηση αυξημένων βραχυπρόθεσμων πιστώσεων.

Καθαρό κεφάλαιο κίνησης προσδιορίζεται εάν από το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού αφαιρεθούν οι βραχυπρόθεσμες υπ οχρεώσεις της επιχείρησης.

$$11. \text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο ενεργητικό}}$$

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποιήσεως των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης, παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Μείωση

του ελ λόγω δείκτη υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων, η οποία πιθανόν να δείχνει υπερεπένδυση σε πάγια. Αντίθετα, αύξηση αυτού αποτελεί ένδειξη μιας πιο εντατικής χρησιμοποίησης των παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις, χωρίς υτό να είναι πάντοτε βέβαιο.

Στη τρίτη κατηγορία ανήκουν οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας. 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 ικανότητα της να πραγματοποιεί κέρδη. Για την μέτρηση της αποδοτικότητας χρησιμοποιούνται διάφορα κριτήρια, όπως η πορεία του όγκου των πωλήσεων, της παραγωγής, των κερδών κ.α. Τα κριτήρια όμως πρέπει να συσχετίζονται μεταξύ τους και με άλλα στοιχεία της επιχείρησης. Πιο συγκεκριμένα οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι οι ακόλουθοι:

$$12. \text{Αριθμοδ. μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Μικτά Κέρδη εκμεταλλευσης}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Ο υπολογισμός μικτού κέρδους είναι πολύ σημαντικός για τις εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις, γιατί παρέχει ένα μέτρο αξιολογήσεως της αποδοτικότητας τους. Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί πετυχημένη, θα πρέπει να έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους, που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα της έξοδα και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο καλύτερη, από άποψη κερδών, είναι η θέση της επιχείρησης, διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει μια όχι καλή πολιτική της διοικήσεως στο τομέα αγορών και πωλήσεων.

Αυτό, οδηγεί σε στασιμότητα πωλήσεων με αποτέλεσμα να μη πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες πωλήσεις, που θα μπορούσαν να επιτευχθούν σε χαμηλές τιμές.

$$13. \text{Αριθμ. καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλ.}}{\text{Πωλήσεις}}$$

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 δείκτης αυτός δείχνει το καθαρό κέρδος, που έχει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας εκατό ευρώ. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους είναι πολύ χρήσιμος, δεδομένου ότι τόσο η διοίκηση όσο και πολλοί αναλυτές βασίζονται τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχείρησης επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους.

14. Αριθμ. αποδοτικ. απασχολούμενων κεφαλαίων =

$$100 \times \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{χρηματοικ. έξοδα}}{\text{Σύνολο απασχολούμενων κεφαλαίων}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προέλευσης κεφαλαίων. Επίσης, δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης για πραγματοποίηση κερδών και το βαθμό επιτυχίας της διοικήσεως στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων. Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά τη κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων και μπορεί να υπολογιστεί είτε για το σύνολο μιας επιχείρησης είτε για τα τμήματα της. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων μπορεί εύκολα να μηδενιστεί, σε περίπτωση που η εταιρία αντιμετωπίσει περίοδο κρίσεως. Όμως, ένας μόνιμα χαμηλός αριθμοδείκτης ενός ή περισσότερων τμημάτων παρέχει ένδειξη για ενδεχόμενη διακοπή της δραστηριότητας τους, αν φυσικά αυτά δεν αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα της επιχείρησης.

$$15. \text{Αριθμοδ. αποδοτικότητας ενεργητικού} = 100 \times \frac{\text{καθαρά Κέρδη} + \text{χρηματοικ. έξοδα}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, καθώς και των επι μέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεως της. Η αποτελεσματικότητα λειτουργίας μιας επιχείρησης δείχνει την ικανότητα της να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση, ανταμείοντας τα ανάλογα.

$$16. \text{Συνδυασμένος αριθμοδ. αποδοτικότητας ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρό Περιθώριο}}{\text{Καθαρό Περιθώριο}} \times \frac{\text{Αριθμ. Ταχύτητας Ενεργητικού}}{\text{Αριθμ. Ταχύτητας Ενεργητικού}}$$

Η παραπάνω σχέση ονομάζεται εξίσωση Du Pont και είναι ίση με:

$$\text{Du Pont} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \times \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Ενεργητικό}}$$

Η εξίσωση Du Pont είναι πολύ σημαντική διότι εμφανίζει τη σπουδαιότητα της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού και του καθαρού περιθωρίου και βοηθά στον εντοπισμό των δυνατών τρόπων, με τους οποίους γίνεται να αυξηθούν τα λειτουργικά της κέρδη σε σχέση με το ύψος των απασχολούμενων κεφαλαίων περιουσιακών στοιχείων, ούτως ώστε να βελτιωθεί η απόδοση της. Η αύξηση της αποδοτικότητας μπορεί να επιτευχθεί είτε με την αύξηση καθαρού κέρδους από τις πωλήσεις, είτε με αύξηση της ταχύτητας του ενεργητικού.

$$17. \text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετρά την αποτελεσματικότητα, με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σ' αυτή. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης είναι ενδεικτικός του ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της χωρίς όμως και να μπορεί ο αναλυτής να εντοπίσει το ή τα αδύνατα σημεία της από τον εν λόγω αριθμοδείκτη και μόνο. Αντίθετα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποτελεί

ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί καινούτο ανάλογα μπορεί να οφείλεται στην πετυχημένη διοίκηση της.

$$18. \text{Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης} = \frac{\text{Αριθμ. αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων}}$$

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης δείχνει το ποσοστό της μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση στους μετόχους από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών. Στη περίπτωση που ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας τότε η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής γι' αυτή. Όταν αυτός ισούται με τη μονάδα, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της είναι μηδενική και δεν υπάρχει οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση.

Στη τελευταία κατηγορία ανήκουν οι αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας. Μέχρι τώρα η επιχείρηση εξετάστηκε από τη σκοπιά των βραχυχρόνιων δυνατοτήτων της. Η διαδικασία όμως εκτιμήσεως της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης διαφέρει σημαντικά από την εκτίμηση της βραχυχρόνιας. Τούτο διότι, στην ανάλυση της βραχυχρόνιας κατάστασης τα χρονικά όρια είναι μικρά και είναι η πρόβλεψη των στοιχείων εκείνων που την προσδιορίζουν, ενώ δε συμβαίνει το ίδιο για μια μακρά χρονική περίοδο. Η διαδικασία προσδιορισμού της οικονομικής καταστάσεως μιας επιχείρησης από μακροχρόνια σκοπιά περιλαμβάνει την ανάλυση της διαρθρώσεως των κεφαλαίων της. Λέγοντας διαρθρώση των κεφαλαίων μιας επιχείρησης εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότηση της. Για την ανάλυση και μελέτη τη χρησιμοποίηση της μακροχρόνιας οικονομικής καταστάσεως χρησιμοποιούνται οι παρακάτω αριθμοδείκτες:

$$19. \text{Αριθμ. ιδίων προς συνολικά κεφάλαια} = 100 \times \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

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

κεφαλαίων είναι σημαντικός γιατί εμφανίζει την οικονομική δύναμη της επιχείρησης και αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητα της με το να παρέχει ένδειξη για την ύπαρξη ή όχι πίεσεως για την εξόφληση και εξυπηρέτηση των υποχρεώσεων της. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης δείχνει ότι υπάρχει μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης. Αντίθετα ένας χαμηλός δείκτης αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης καταστάσεως, λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση.

$$20. \text{Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα κεφάλαια}}$$

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

$$21. \text{Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς παγίων} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Καθαρά πάγια}}$$

Με τον υπολογισμό αυτού του αριθμοδείκτη σκοπείται η εύρεση του τρόπου χρηματοδότησεως των παγίων επενδύσεων μιας επιχείρησης. Έτσι όταν τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης είναι μεγαλύτερα των επενδύσεων 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.

$$22. \text{Αριθμ.κυκλοφ.ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις} = 100 \times \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός επηρεάζεται αντίστροφα από λειτουργικές και έκτακτες ζημιές. Ένας σχετικά υψηλός αριθμοδείκτης παρέχει ένδειξη ότι αν δεν υπάρξουν υπερβολικές ζημιές από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κινήσεως.

$$23. \text{Αριθμ.παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις} = \frac{\text{Καθαρά πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός αντανακλά το βαθμό ασφάλειας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχείρησης. Μια αύξηση του αριθμοδείκτη δείχνει τη μεταβολή του περιθωρίου ασφάλειας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές, καθώς και ότι τυχόν επέκταση των παγίων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε από κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης. Αντίθετα μια μείωση του αριθμοδείκτη δείχνει ότι μειώθηκε το περιθώριο ασφάλειας των μακροχρόνιων πιστωτών και ότι τυχόν επέκταση των παγίων χρηματοδοτήθηκε με τη προσφυγή στο δανεισμό.

3.2.1. ΣΥΓΚΕΝΩΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΩΝ ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε

	2005	2006	2007	2008
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ				
Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	2,73	3,17	2,87	1,90
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	116,11	105,12	69,59
Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας	1,69	1,82	1,71	1,09
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	107,69	101,18	64,49
Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	0,11	0,21	0,25	0,33
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	190,09	227,27	300,00
Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος	98ημ.	31ημ.	69ημ.	76ημ.
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	31,63	70,40	77,55
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ				
Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων	4,33	5,02	5,54	7,02
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	115,93	127,94	162,12
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων	6,56	5,98	6,96	6,59
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	91,15	106,09	100,45
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων	2,33	3,64	3,90	3,53
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	156,2	167,38	151,50
Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,08	0,08	0,37	0,39
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	100,00	462,50	487,50
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	1,04	1,40	1,50	1,30
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	134,61	144,23	125,00
Αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού	3,94	3,72	4,31	5,90

κεφαλαίου κίνησης	100,00	94,41	109,39	149,74
Αριθμοδείκτης τάσης				
Αριθμοδ. ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων	1,79	3,11	3,20	2,43
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	261,34	178,77	135,75
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ				
Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους	9,06	7,04	5,49	1,14
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	77,70	60,59	12,58
Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους	2,41	1,76	1,29	
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	73,02	53,52	-
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων	4,15	4,62	4,66	
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	11,32	112,28	-
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού	2,52	2,46	1,94	
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	97,61	76,98	-
Συνδυασμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (Du Pont)	2,52	2,46	1,94	
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	97,61	76,58	-
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	5,63	6,40	5,05	
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	113,67	89,69	-
Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης	1,36	1,38	1,08	
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	101,47	79,41	-
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ				
Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά	45	38	38	37
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	84,44	84,44	82,22
Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια	0,82	0,62	0,38	0,37
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	75,60	46,34	45,12

Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια	0,77	0,86	0,82	0,69
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	111,68	106,49	89,61
Αριθμοδ.κυκλοφορ.ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις	75,90	89,30	86,36	73,52
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	117,65	113,78	96,86
Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεμες υποχρεώσεις	1,46	1,01	1,08	1,38
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	69,17	73,97	94,52

3.2.2. ΣΥΓΚΕΝΩΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ

	2005	2006	2007	2008
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ				
Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	4,26	2,80	2,67	2,00
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	65,72	62,67	46,94
Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας	2,75	1,82	1,85	1,44
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	66,18	67,27	52,36
Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	0,05	0,03	0,02	0,01
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	60,00	40,00	20,00
Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος	211	220	197	190
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	104,26	93,36	90,00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ				
Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων	1,87	1,87	2,05	2,11
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	100,00	109,62	112,83
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων	3,35	3,40	4,55	5,41
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	101,49	135,82	161,49
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων	0,63	1,56	1,79	2,14
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	109,09	125,17	149,65
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,13	0,09	0,04	0,04
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	69,23	30,76	30,76
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	0,80	0,83	0,98	1,04
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	103,75	122,50	130,00
Αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού	1,53	1,85	2,23	2,83

κεφαλαίου κίνησης Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	120,91	145,75	184,96
Αριθμ. ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	110,15	127,34	139,84
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ				
Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	144,94	138,85	116,01
Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	230,10	294,62	24,63
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	185,76	274,09	129,92
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	239,33	358,00	94,00
Συνδυασμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (Du Pont) Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	239,33	358,00	94,00
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	251,69	371,32	110,52
Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	102,91	96,11	91,26
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ				
Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	96,42	96,42	87,50
Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	89,23	92,30	72,30

Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια	1,79	1,81	1,20	1,67
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	101,11	67,03	93,29
Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις	157,61	152,25	154,12	138,07
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	96,59	97,79	87,34
Αριθμοδείκτης παγίων προς μακρυπρόθεμες υποχρεώσεις	1,14	1,41	1,55	1,69
Αριθμοδείκτης τάσης	100,00	123,68	135,96	148,24

3.3.ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε ΚΑΙ ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ

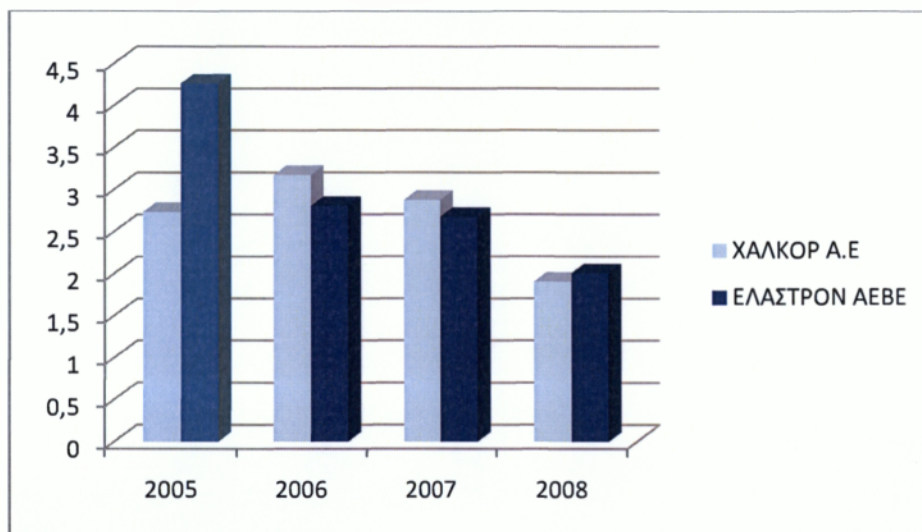
3.3.1.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ:

$$1. \text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις}}$$

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ		
2005	$\frac{6,66 + 91,03 + 60,08}{57,76} = 2,73 \text{ φορές}$	$\frac{1,24 + 57,85 + 32,23}{21,42} = 4,26 \text{ φορές}$
2006	$\frac{19,05 + 145,44 + 121,92}{90,31} = 3,17 \text{ φορές}$	$\frac{1,38 + 66,96 + 36,79}{37,48} = 2,80 \text{ φορές}$
2007	$\frac{24,07 + 136,22 + 108,53}{93,54} = 2,87 \text{ φορές}$	$\frac{1,10 + 75,58 + 34,06}{41,35} = 2,67 \text{ φορές}$
2008	$\frac{40,76 + 90,48 + 96,33}{120,04} = 1,90 \text{ φορές}$	$\frac{0,68 + 86,08 + 33,70}{60,21} = 2 \text{ φορές}$

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	
2005	100,00	100,00
2006	$100 \times \frac{3,17}{2,73} = 116,11$	$100 \times \frac{2,80}{4,26} = 2,80$
2007	$100 \times \frac{2,87}{2,73} = 105,12$	$100 \times \frac{2,67}{4,26} = 67,52$

2008	—	—
------	---	---

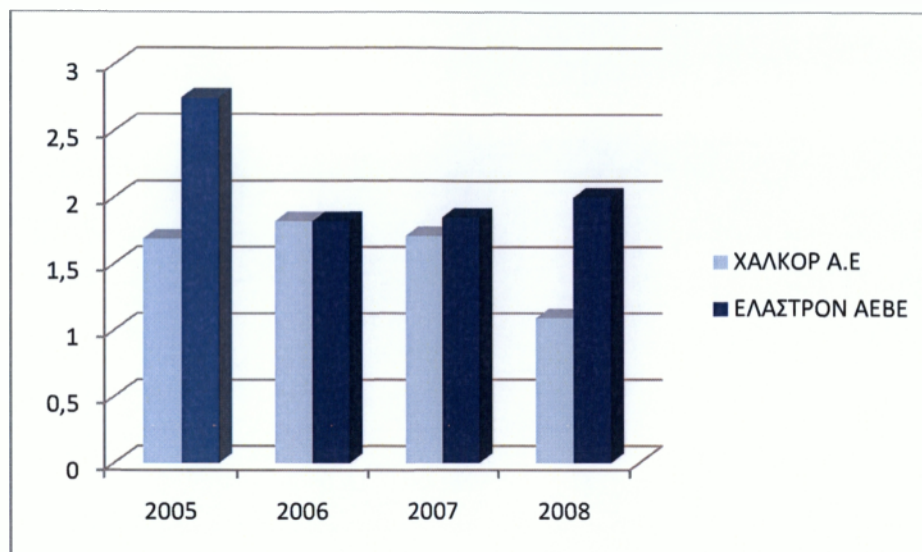


Μια βιομηχανική εταιρία πρέπει να παρουσιάζει έναν αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας άνω του 2 για να θεωρείται ότι καλύπτει άνετα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε παρουσιάζει μεγαλύτερη ασφάλεια στους πιστωτές το 2005 έως το 2007 και αυτό γιατί μία μονάδα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων καλύπτεται από 2,73 μονάδες κυκλοφορούντων ενεργητικών το 2005 , 3,17 μονάδες το 2006 και 2,87 μονάδες το 2007. Από το 2006 και μετά παρατηρείται μια πτώση του αριθμοδείκτη και συγκεκριμένα το 2008 πέφτει στις 1,9 μονάδες που σημαίνει ότι από πλευράς ρευστότητας η εταιρία δε βρίσκεται σε πολύ καλή θέση. Από την άλλη, η ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ παρουσιάζει έναν αριθμοδείκτη άνω του 2 σε όλες τις χρήσεις , μόνο που το 2005 ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καλύπτονται 4,26 φορές από το κυκλοφορούν ενεργητικό τα υπόλοιπα έτη μειώνεται ο δείκτης και το 2008 καλύπτονται μόνο 2 φορές. Αυτό μπορεί να οφείλεται στη μείωση των διαθεσίμων που χρησιμοποίησε η επιχείρηση για επενδύσεις.

2. Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας = $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις}}$

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ		
2005	$\frac{6,66 + 91,03}{57,76} = 1,69$ φορές	$\frac{1,24 + 57,85}{21,42} = 2,75$ φορές
2006	$\frac{19,05 + 145,44}{90,31} = 1,82$ φορές	$\frac{1,38 + 66,96}{37,48} = 1,82$ φορές
2007	$\frac{24,07 + 136,22}{93,54} = 1,71$ φορές	$\frac{1,10 + 75,58}{41,35} = 1,85$ φορές
2008	$\frac{40,76 + 90,48}{120,04} = 1,09$ φορές	$\frac{0,68 + 86,08}{60,21} = 1,44$ φορές

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	
2005	100,00	100,00
2006	$100 \times \frac{1,82}{1,69} = 107,69$	$100 \times \frac{1,82}{1,69} = 66,18$
2007	$100 \times \frac{1,71}{1,69} = 101,18$	$100 \times \frac{1,85}{1,69} = 67,27$
2008	$100 \times \frac{1,09}{1,69} = 64,49$	$100 \times \frac{1,44}{1,69} = 52,36$



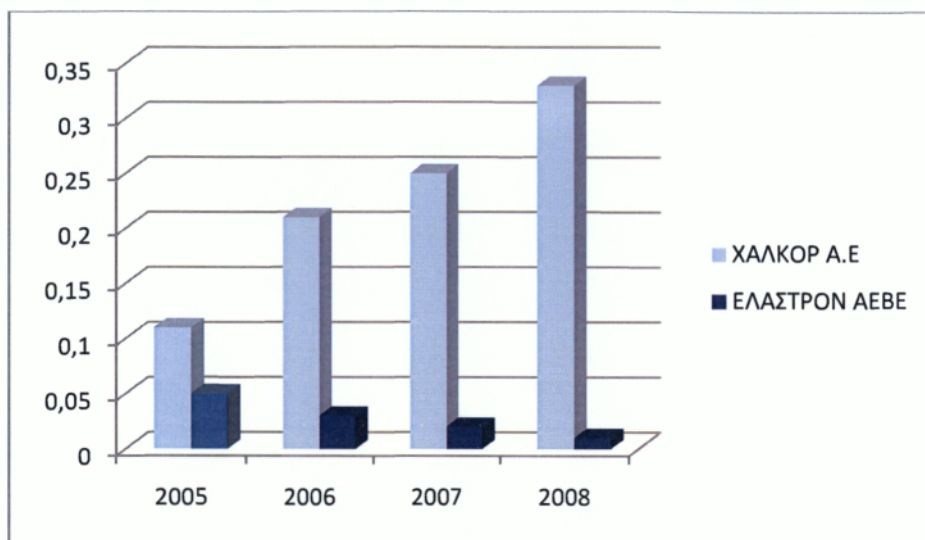
Ικανοποιητικός αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας θεωρείται ο αριθμοδείκτης ο οποίος βρίσκεται πάνω από τη μονάδα και αυτό γιατί όσο μεγαλύτερος είναι τόσο τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης (διαθέσιμα και απαιτήσεις) μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Τόσο η ΧΑΛΚΟΡ όσο και η ΕΛΑΣΤΡΟΝ παρουσιάζουν αριθμοδείκτες μεγαλύτερης της μονάδας, άρα και οι δύο επιχειρήσεις έχουν καλή τρέχουσα οικονομική κατάσταση. Αυτό φαίνεται και από τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης τα οποία είναι μεγαλύτερα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Παρόλα αυτά στη εταιρία ΧΑΛΚΟΡ ο αριθμοδείκτης εμφανίζεται μειωμένος κοντά στην μονάδα καθώς επηρεάζεται από τον δείκτη γενικής ρευστότητας.

3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστοτητας = _____

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ		
2005	_____	_____

2006	$\frac{19,05}{90,31} = 0,21$ φορές	$\frac{1,38}{37,48} = 0,03$ φορές
2007	$\frac{24,07}{93,54} = 0,25$ φορές	$\frac{1,10}{41,35} = 0,02$ φορές
2008	$\frac{40,76}{120,04} = 0,33$ φορές	$\frac{0,68}{60,21} = 0,01$ φορές

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	
2005	100,00	100,00
2006	$100 \times \frac{0,21}{0,11} = 190,90$	$100 \times \frac{0,03}{0,11} = 60,00$
2007	$100 \times \frac{0,25}{0,11} = 227,27$	$100 \times \frac{0,02}{0,11} = 40,00$
2008	$100 \times \frac{0,33}{0,11} = 300,00$	$100 \times \frac{0,01}{0,11} = 60,00$



Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα ταμειακά διαθέσιμα της εταιρίας καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Στην εταιρία ΧΑΛΚΟΡ υπάρχει μια συνεχή αύξηση του αριθμοδείκτη που σημαίνει ότι η επιχείρη βρίσκεται σε καλή οικονομική κατάσταση, καθώς το 2008 τα ταμειακά διαθέσιμα καλύπτουν 0,33 φορές τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις αντί 0,11 φορές το 2005. Αντίθετα, στην άλλη εταιρία τα ταμειακά της διαθέσιμα να μειώνονται σταδιακά σε όλες τις χρήσεις με αποτέλεσμα, τα ταμειακά της διαθέσιμα να καλύπτουν μόνο 0,01 φορές τις υποχρεώσεις της.

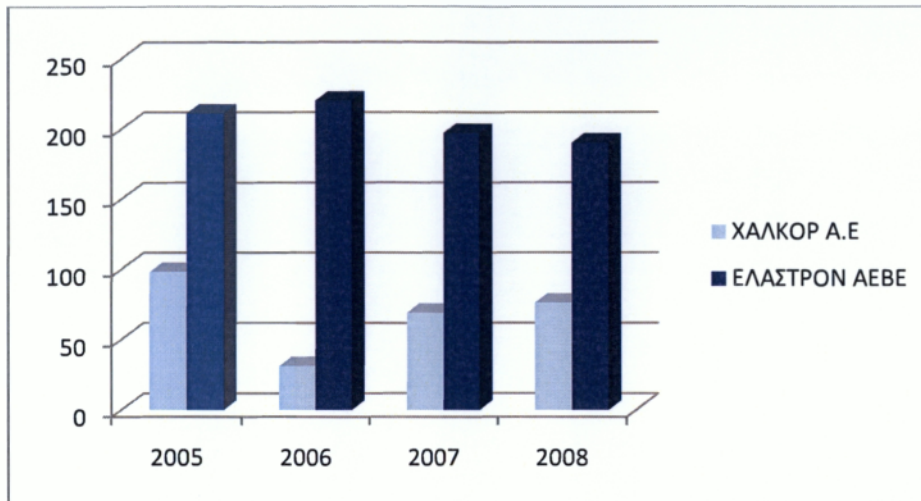
4.Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ		
2005	_____	_____

Η ΧΡΗΜΑΤΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε | 2009

2006	$\frac{19,05 + 145,44}{730,19 + 14,06 + 9,63 - 9,90} \cong 31 \text{ ημ.}$	$\frac{1,38 + 66,96}{105,28 + 3,15 + 6,69 - 1,17} \cong 220 \text{ ημ.}$
2007	$\frac{24,07 + 136,22}{714,5 + 13,05 + 8,65 - 10,27} \cong 69 \text{ ημ.}$	$\frac{1,10 + 75,58}{131,57 + 2,85 + 8,17 - 1,31} \cong 197 \text{ ημ.}$
2008	$\frac{40,76 + 90,48}{628 + 12,68 + 7,98 - 10,96} \cong 76 \text{ ημ.}$	$\frac{0,68 + 86,08}{159,09 + 3 + 8,55 - 1,46} \cong 190 \text{ ημ.}$

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	
2005	100,00	100,00
2006	$100 \times \frac{31}{98} = 31,63$	$100 \times \frac{220}{211} = 104,26$
2007	$100 \times \frac{69}{98} = 70,40$	$100 \times \frac{197}{211} = 93,36$
2008	$100 \times \frac{76}{98} = 128,94$	$100 \times \frac{190}{211} = 90,04$



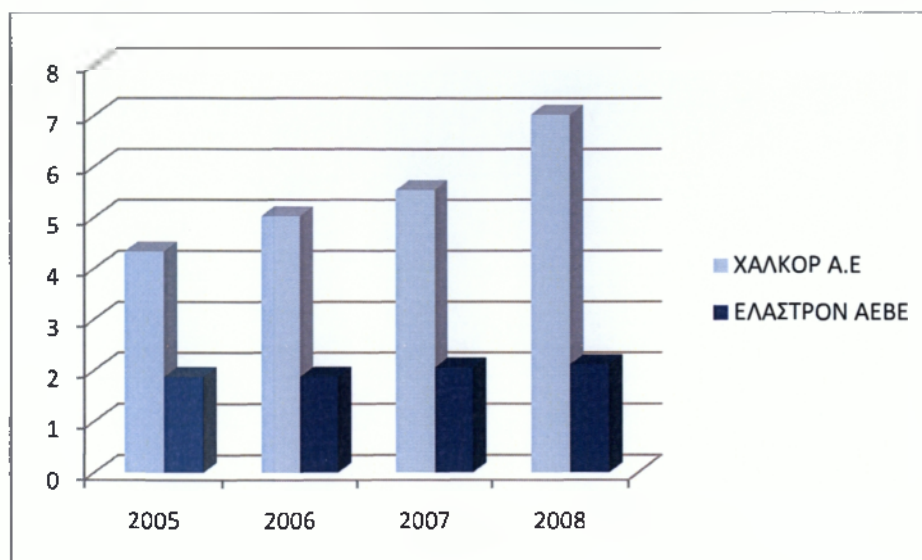
Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος αποτελεί μια εναλλακτική λύση για την ανάλυση της τρέχουσας κατάστασης μιας επιχείρησης. Στην εταιρία ΧΑΛΚΟΡ βλέπουμε μια πτώση το 2006 από 98 στις 31 ημέρες που σημαίνει ότι η επιχείρηση μπορεί να λειτουργήσει με τα αμυντικά περιουσιακά της στοιχεία για 31 ημέρες περίπου χωρίς να καταφύγει στη χρησιμοποίηση των εσόδων από τις δραστηριότητες της. Στις επόμενες δύο χρήσεις, όμως, ο αριθμοδείκτης αυξάνεται που σημαίνει ότι η επιχείρηση παρέχει μια ένδειξη ευνοϊκής εξέλιξης της. Σε αντίθεση, στην εταιρία ΕΛΑΣΤΡΟΝ παρατηρούμε μια πτωτική εμφάνιση του δείκτη κάτι το οποίο παρέχει ένδειξη μιας μη ενθαρρυντικής κατάστασης για την εταιρία.

3.3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

5. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο απαιτήσεων}}$

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ		
2005	$\frac{394,42}{91,03} = 4,33$ φορές	$\frac{108,25}{57,85} = 1,87$ φορές
2006	$\frac{730,19}{145,44} = 5,02$ φορές	$\frac{125,22}{66,96} = 1,87$ φορές
2007	$\frac{755,97}{136,22} = 5,54$ φορές	$\frac{155,28}{75,58} = 2,05$ φορές
2008	$\frac{635,25}{90,49} = 7,02$ φορές	$\frac{182,34}{86,08} = 2,11$ φορές

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	
2005	100,00	100,00
2006	$100 \times \frac{5,02}{4,33} = 115,93$	$100 \times \frac{1,87}{1,87} = 100,00$
2007	$100 \times \frac{5,54}{4,33} = 127,94$	$100 \times \frac{2,05}{1,87} = 109,62$
2008	$100 \times \frac{7,02}{4,33} = 162,12$	$100 \times \frac{2,11}{1,87} = 112,83$



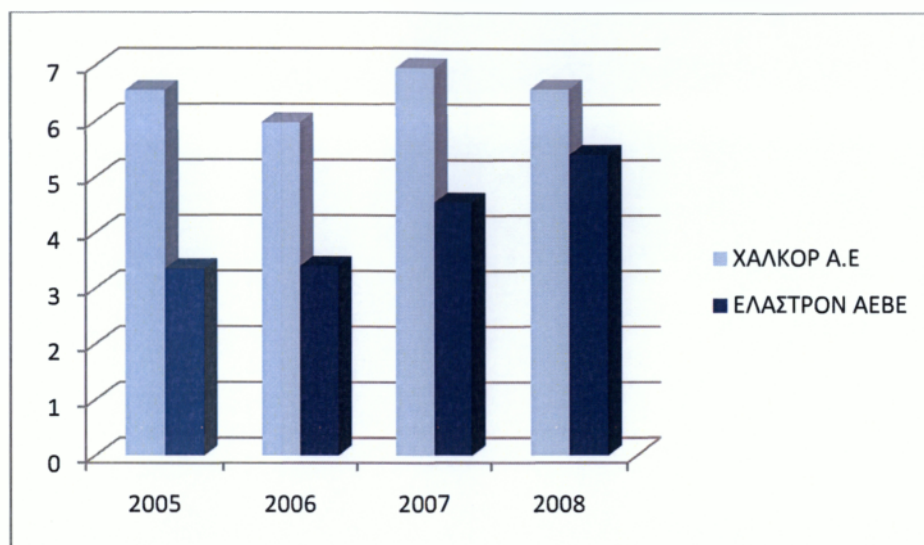
Στις δύο επιχειρήσεις τόσο στη ΧΑΛΚΟΡ όσο και στη ΕΛΑΣΤΡΟΝ παρουσιάζεται μια συνεχή αύξηση του αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων, ο οποίος όσο αυξάνεται τόσο καλύτερη γίνεται η θέση της εταιρίας από άποψη χορηγούμενων πιστώσεων. Η μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρή πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Επίσης, όσο αυξάνεται ο δείκτης τόσο διατηρείται μικρότερη η διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση και αυτό είναι θετικό στοιχείο για την επιχείρηση γιατί όχι μόνο τα κεφάλαια που δεσμεύονται για τη χρηματοδότηση των πωλήσεων έχουν κάποιο κόστος αλλά γιατί έχουν ένα κόστος ευκαιρίας λόγω του ότι θα μπορούσαν να επενδυθούν κάπου αλλού.

6.Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ		
2005	—	—

2006	$\frac{730,19}{121,92} = 5,98$ φορές	$\frac{125,22}{36,79} = 3,40$ φορές
2007	$\frac{755,97}{108,53} = 6,96$ φορές	$\frac{155,28}{34,06} = 4,55$ φορές
2008	$\frac{635,25}{96,33} = 6,59$ φορές	$\frac{182,34}{33,70} = 5,41$ φορές

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	
2005	100,00	100,00
2006	$100 \times \frac{5,98}{6,56} = 91,15$	$100 \times \frac{3,40}{3,35} = 101,49$
2007	$100 \times \frac{6,96}{6,56} = 106,09$	$100 \times \frac{4,55}{3,35} = 135,82$
2008	$100 \times \frac{6,59}{6,56} = 100,45$	$100 \times \frac{5,41}{3,35} = 161,49$



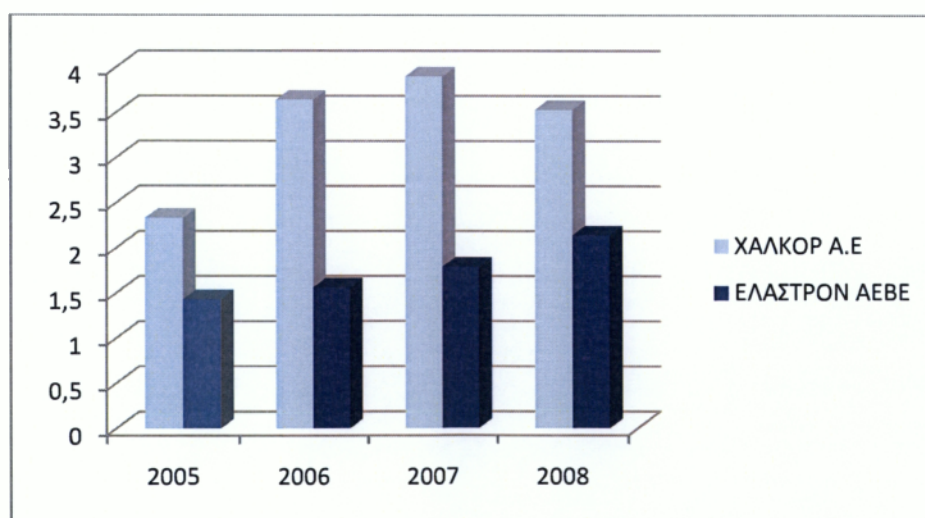
Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων είναι υψηλός και στις δύο επιχειρήσεις με τη μόνη διαφορά, ότι η ΕΛΑΣΤΡΟΝ παρουσιάζει συνεχή αύξηση άρα τα αποθέματα της ανανεώνονται συχνά σε σχέση με τις πωλήσεις μέσα στη χρήση, ενώ, στη ΧΑΛΚΟΡ ο δείκτης είναι υψηλός αλλά εμφανίζει κάποιες μικρές αυξομειώσεις. Συγκεκριμένα, στην ΕΛΑΣΤΡΟΝ το 2008 τα αποθέματα διατέθηκαν και αντικαταστήθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης 5,41 φορές αντί 3,35 φορές το 2005. Βέβαια, και οι δύο επιχειρήσεις δεν έχουν κάποιο πρόβλημα υπεραποθεματοποίησης, η οποία εγυμονεί κινδύνους για την επιχείρηση, καθώς δεν εμφανίζουν χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων.

7.Αριθμοδείκτης ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων = _____

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ		
2005	_____	_____
2006	_____	_____

2007	—	—
2008	—	—

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	
2005		
2006	—	—
2007	—	—
2008	—	—

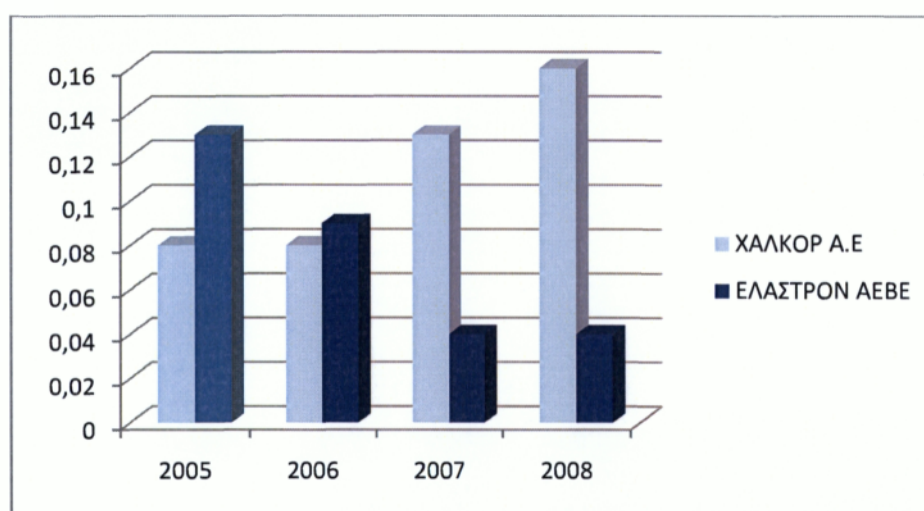


Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων μας δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα κεφάλαια της σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο αριθμοδείκτης αυξάνεται σε όλες τη διάρκεια των χρήσεων και στις δύο εταιρίες, που σημαίνει ότι η θέση της επιχείρησης είναι αρκετά καλή γιατί χρησιμοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων κάτι το οποίο οδηγεί σε κέρδη. Η μείωση του αριθμοδείκτη στη εταιρία ΧΑΛΚΟΡ το 2008 σε 3,53 φορές οφείλεται στη μείωση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης λόγω επενδύσεων. Σε θέμα ασφάλειας η αύξηση αυτού του δείκτη σημαίνει ότι η επιχείρηση τείνει να χρησιμοποιεί λιγότερα τα δικά της κεφάλαια και λειτουργεί κυρίως με ξένα όπως φαίνεται από την αύξηση των υποχρεώσεων της.

$$\text{8.Αριθμ.οδ. ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεις}}$$

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ		
2005	$\frac{4,98}{57,76} = 0,08 \text{φορές}$	$\frac{2,79}{21,42} = 0,13 \text{φορές}$
2006	$\frac{6,83}{90,31} = 0,08 \text{φορές}$	$\frac{3,33}{37,48} = 0,09 \text{φορές}$
2007	$\frac{12,04}{93,54} = 0,13 \text{φορές}$	$\frac{1,60}{41,35} = 0,04 \text{φορές}$
2008	$\frac{20,22}{120,04} = 0,16 \text{φορές}$	$\frac{2,60}{60,21} = 0,04 \text{φορές}$

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	
2005		
2006	—	—
2007	—	—
2008	—	—



Στην επιχείρηση ΧΑΛΚΟΡ ο αριθμοδείκτης αυξάνεται που σημαίνει ότι οι αγορές καλύπτουν περισσότερο τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις φτάνοντας στο τέλος της χρήσης του 2008 να καλύπτουν 0,16 φορές, ενώ στην ΕΛΑΣΤΡΟΝ μειώνεται και το 2008 φτάνει μόνο 0,04 φορές. Δεν είναι όμως αρκετά υψηλός. Εάν συγκριθεί ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας

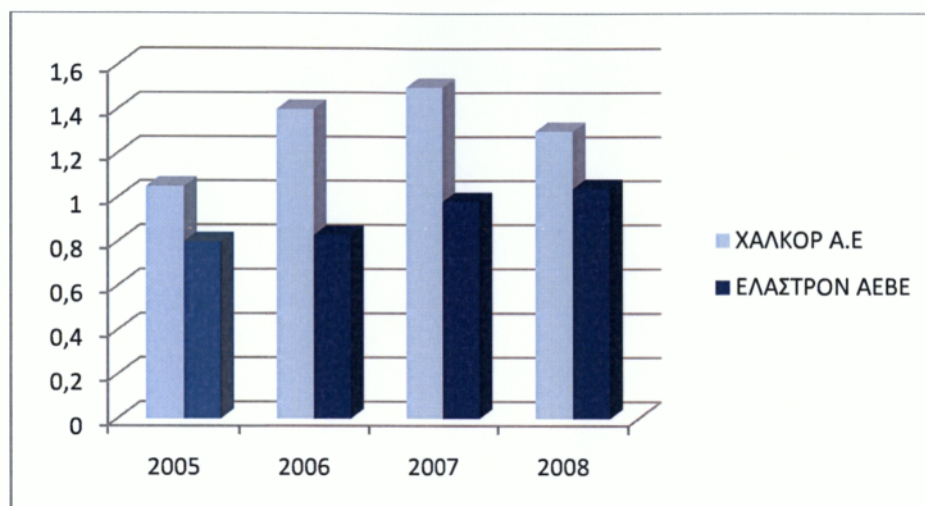
εισπράξεων απαιτήσεων φαίνεται ότι οι υποχρεώσεις εξοφλούνται με βραδύτερο ρυθμό από ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις.

$$9. \text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ		
2005	$\frac{394,42}{377,22} = 1,04$ φορές	$\frac{108,25}{133,91} = 0,80$ φορές
2006	$\frac{730,19}{520,98} = 1,40$ φορές	$\frac{125,22}{149,44} = 0,83$ φορές
2007	$\frac{755,97}{505,02} = 1,50$ φορές	$\frac{155,28}{158,26} = 0,98$ φορές
2008	$\frac{635,25}{489,11} = 1,30$ φορές	$\frac{182,34}{175,29} = 1,04$ φορές

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	
2005	100,00	100,00
2006	$100 \times \frac{1,40}{1,04} = 134,61$	$100 \times \frac{0,83}{0,80} = 103,75$
2007	$100 \times \frac{1,50}{1,04} = 144,23$	$100 \times \frac{0,98}{0,80} = 122,50$

2008	—	—
------	---	---



Ο αριθμοδείκτης αυξάνεται σε όλες τις χρήσεις και στις δύο επιχειρήσεις που σημαίνει ότι η επιχείρηση αρχίζει να χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της. Η ανοδική πορεία του δείκτη διαχρονικά συνδέεται με την αύξηση των πωλήσεων που εμφανίζουν οι επιχειρήσεις. Η πτώση του αριθμοδείκτη το 2008 οφείλεται στις πωλήσεις και αυτό γιατί υπάρχει μια υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού.

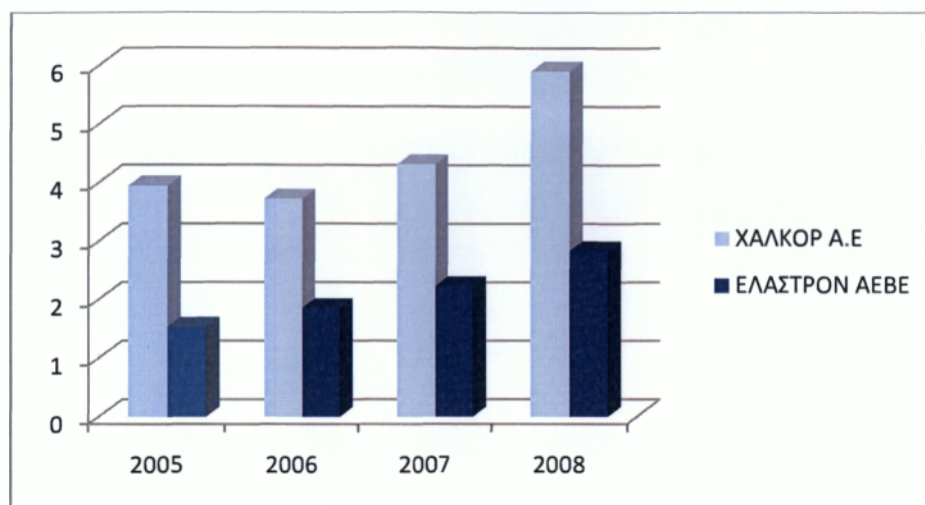
10.Αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης = —————

Ως καθαρό κεφάλαιο κίνησης προσδιορίζεται αν από το σύνολο του ενεργητικού αφαιρεθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ		
2005	—	—

2006	$\frac{730,19}{286,42 - 90,31} = 3,72$ φορές	$\frac{125,22}{105,13 - 37,48} = 1,85$ φορές
2007	$\frac{755,97}{268,83 - 93,54} = 4,31$ φορές	$\frac{155,28}{110,74 - 41,35} = 2,23$ φορές
2008	$\frac{635,25}{227,6 - 120,04} = 5,90$ φορές	$\frac{182,34}{124,46 - 60,21} = 2,83$ φορές

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	
2005	100,00	100,00
2006	$100 \times \frac{3,72}{3,94} = 94,41$	$100 \times \frac{1,85}{1,53} = 120,91$
2007	$100 \times \frac{4,31}{3,94} = 109,39$	$100 \times \frac{2,23}{1,53} = 145,75$
2008	$100 \times \frac{5,90}{3,94} = 149,75$	$100 \times \frac{2,83}{1,53} = 184,96$



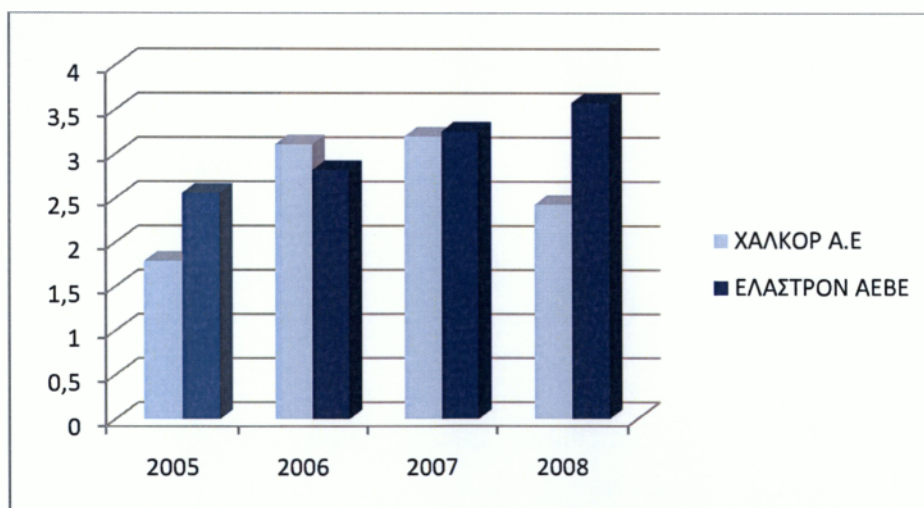
Ο αριθμοδείκτης είναι αρκετά υψηλός και για τις δύο επιχειρήσεις και δείχνει ότι κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης έχει ύψος 5,90 φορές των πωλήσεων το 2008 για τη εταιρία ΧΑΛΚΟΡ και 2,83 φορές για την ΕΛΑΣΤΡΟΝ. Ορισμένες φορές, όμως, ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης παρέχει ένδειξη ανεπάρκειας κεφαλαίων κινήσεως και χαμηλή ταχύτητα ανανεώσεως των αποθεμάτων ή της ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων.

11. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων = _____

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ		
2005	_____	_____
2006	_____	_____
2007	_____	_____

2008	—	—
------	---	---

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	
2005		
2006	—	—
2007	—	—
2008	—	—



Η αύξηση του αριθμοδείκτη καθ' όλες τις διάρκειες της χρήσεις στις δύο επιχειρήσεις δείχνει ότι όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο αριθμοδείκτης τόσο πιο εντατικά χρησιμοποιεί τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις. Το 2008 η

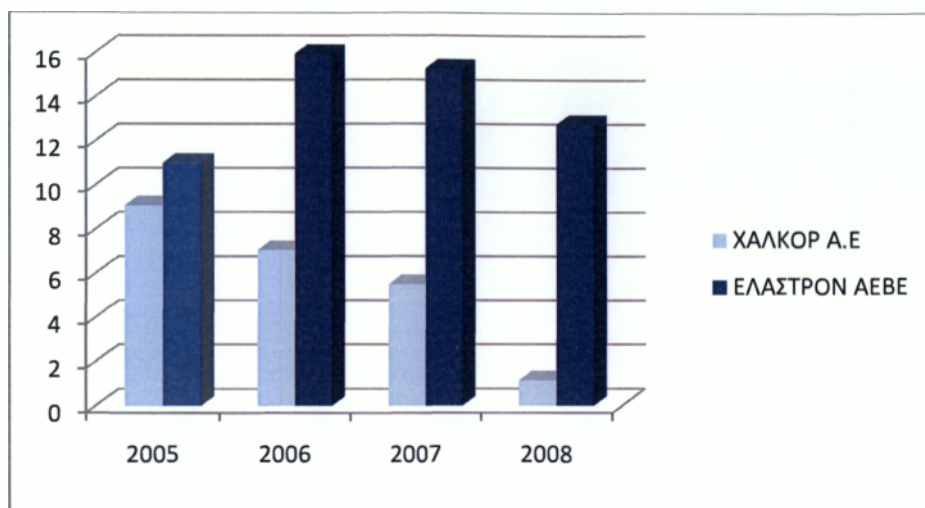
ΕΛΑΣΤΡΟΝ χρησιμοποιεί 3,58 φορές τα πάγια της έναντι το 2005 που τα χρησιμοποιούσε μόνο 2,56 φορές. Από την άλλη, η ΧΑΛΚΟΡ το 2007 χρησιμοποιούσε τα πάγια της 3,20 φορές έναντι 1,79 φορές το 2005. Η μείωση του δείκτη το 2008 σε 2,43 φορές υποδηλώνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί λιγότερο τα πάγια της.

3.3.3.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

12.Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους = $\frac{\text{Μικτό κέρδος}}{\text{Πωλήσεις}}$

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ		
2005	$100 \times \frac{35,76}{394,42} = 2,33\%$	$100 \times \frac{11,90}{108,25} = 10,99\%$
2006	$100 \times \frac{51,36}{730,19} = 7,04\%$	$100 \times \frac{19,94}{125,22} = 15,93\%$
2007	$100 \times \frac{41,47}{755,97} = 3,90\%$	$100 \times \frac{23,71}{155,28} = 15,26\%$
2008	$100 \times \frac{7,25}{635,25} = 1,14\%$	$100 \times \frac{23,25}{182,34} = 12,75\%$

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	
2005	100,00	100,00
2006	$100 \times \frac{7,04}{2,33} = 77,70$	$100 \times \frac{15,93}{10,99} = 144,94$
2007	$100 \times \frac{3,90}{2,33} = 60,59$	$100 \times \frac{15,26}{10,99} = 138,85$
2008	$100 \times \frac{1,14}{2,33} = 12,58$	$100 \times \frac{12,75}{10,99} = 116,01$



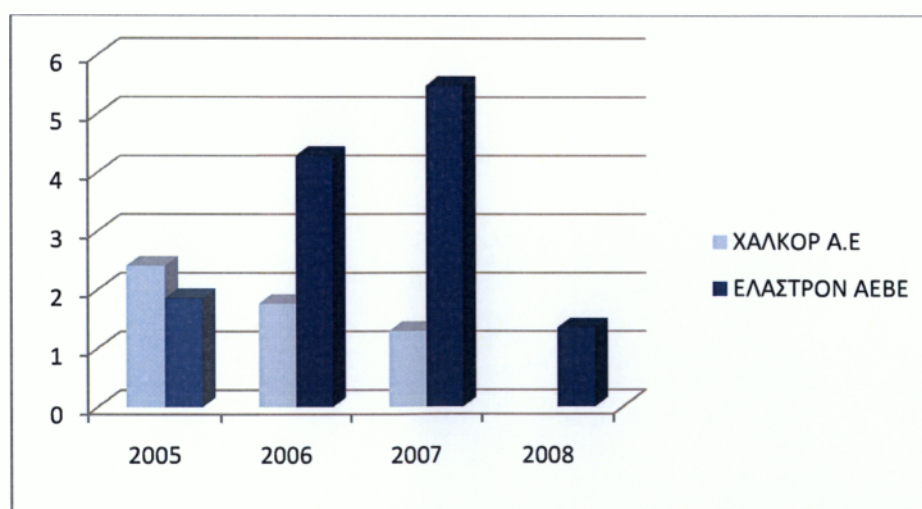
Η επιχείρηση ΕΛΑΣΤΡΟΝ εμφανίζει πιο υψηλό αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους σε σχέση με την άλλη επιχείρηση που σημαίνει ότι από άποψη κερδών έχει καλή θέση διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Αντίθετα, η ΧΑΛΚΟΡ, ενώ αυξάνεται ο δείκτης της το 2006 τις επόμενες χρονιές μειώνεται φτάνοντας το 2008 στο 1,14% δείχνοντας ότι ίσως υπάρχει κάποιο πρόβλημα στο τομέα των αγορών και των πωλήσεων. Αυτό μπορεί να οδηγήσει σε μια στασιμότητα των πωλήσεων με αποτέλεσμα να μη πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες.

13.Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους = _____

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ		
2005	_____	_____

2006	—	—
2007	—	—
2008	-	—

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	
2005		
2006	—	—
2007	—	—
2008	-	—



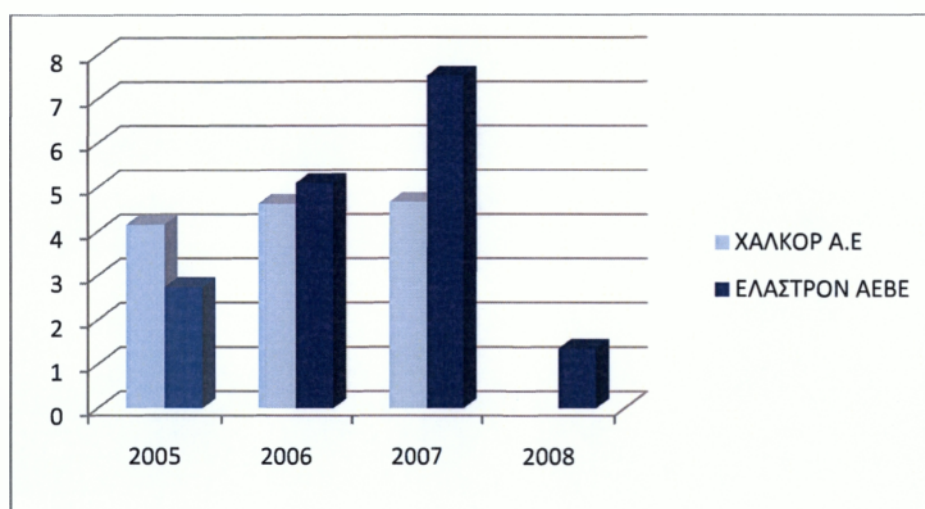
Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους δείχνει πόσο επικερδής είναι μια επιχείρηση. Όσο αφορά την επιχείρηση ΧΑΛΚΟΡ ο δείκτης εμφανίζεται πτωτικός ξεκινώντας το 2005 το καθαρό κέρδος να επιτυγχάνει 2,41% από τις πωλήσεις, καταλήγοντας το 2008 να μην έχει καθόλου λόγω ζημιάς. Αντίθετα, η άλλη εταιρία ένω ξεκίνησε να αυξάνει το ποσοστό της σε 5,48% το 2007, το 2008 μειώνεται σε 1,35%, κάτι που δείχνει ότι η επιχείρηση φαινόταν επικερδής στην αρχή στη συνέχεια παρουσιάζει κάποια μη θετικά στοιχεία.

$$14. \text{Αριθμοδ. αποδοτικ. απασχολούμενων κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη} + \text{Χρηματοικον. έξοδα}}{\text{Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια}}$$

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ		
2005	$100 \times \frac{9,54 + 6,54}{377,22} = 4,15\%$	$100 \times \frac{2,01 + 1,66}{133,91} = 2,74 \%$
2006	$100 \times \frac{12,82 + 11,26}{520,98} = 4,62\%$	$100 \times \frac{5,36 + 2,26}{149,44} = 5,09 \%$
2007	$100 \times \frac{9,79 + 13,75}{505,02} = 4,66\%$	$100 \times \frac{8,51 + 3,39}{158,26} = 7,51 \%$
2008	-	$100 \times \frac{2,47 + 3,77}{175,29} = 3,56 \%$

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	
2005	100,00	100,00

2006	—	—
2007	—	—
2008	-	—

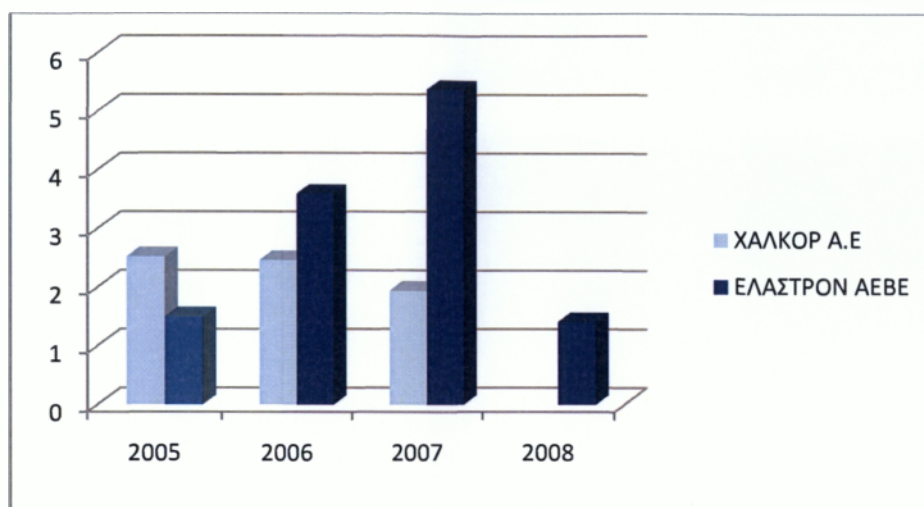


Ο αριθμοδείκτης μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα που έχουν τα απασχολούμενα κεφάλαια στην επιχείρηση. Όσο αφορά την επιχείρηση ΧΑΛΚΟΡ παρουσιάζεται αύξηση αυτών φτάνοντας το 2007 τα απασχολούμενα κεφάλαια να καλύπτουν το 4,66%. Η εταιρία ΕΛΑΣΤΡΟΝ ξεκινά να παρουσιάζει αύξηση με τα απασχολούμενα κεφάλαια να καλύπτουν το 2007 το 7,51%, το 2008 μειώνονται σε 3,56%. Βέβαια, καλό είναι να επισημανθεί ότι ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων μπορεί να μηδενιστεί, σε περίπτωση που η επιχείρηση περάσει περίοδο κρίσης όπως για παράδειγμα η ΧΑΛΚΟΡ το 2008.

15.Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού = $100 \times \frac{\text{Κέρδη}}{\text{Απασχολούμενα Κεφάλαια}}$

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ		
2005	$100 \times \frac{9,54}{377,22} = 2,52\%$	$100 \times \frac{2,01}{133,91} = 1,50\%$
2006	$100 \times \frac{12,82}{520,98} = 2,46\%$	$100 \times \frac{5,36}{149,44} = 3,59\%$
2007	$100 \times \frac{9,79}{505,02} = 1,94\%$	$100 \times \frac{8,51}{158,26} = 5,37\%$
2008	-	$100 \times \frac{2,47}{175,29} = 1,41\%$

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	
2005	100,00	100,00
2006	$100 \times \frac{2,46}{2,52} = 97,61$	$100 \times \frac{3,59}{1,50} = 239,33$
2007	$100 \times \frac{1,94}{2,52} = 76,98$	$100 \times \frac{5,37}{1,50} = 358,00$
2008	-	$100 \times \frac{1,41}{1,50} = 94,00$



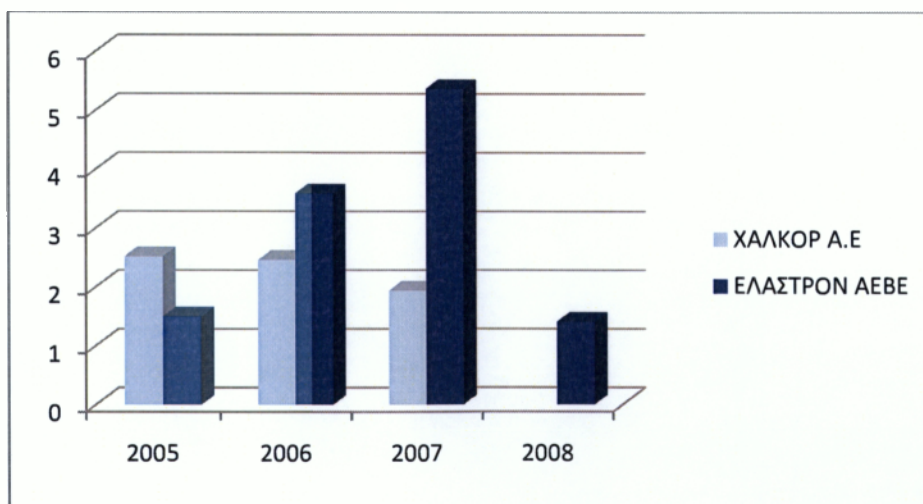
Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μετρά την απόδοση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Η διαφορά των δύο επιχειρήσεων είναι ότι η ΧΑΛΚΟΡ παρουσιάζει μείωση φτάνοντας το 2008 παρουσιάζοντας ζημιά να δείχνει ότι μπορεί να μην επιζήσει οικονομικά εάν ακολουθήσει αυτό το ρυθμό και να μην προσελκύει κεφάλαια για επένδυση. Από την άλλη μεριά, η ΕΛΑΣΤΡΟΝ παρουσιάζει αύξηση φτάνοντας το 2007 τα περιουσιακά της στοιχεία να αποδίδουν 5,37% στην επιχείρηση, το 2008, όμως παρουσιάζει μείωση 1,41% που πρέπει να μεταβληθεί για να μην παρουσιάσει μεγάλο οικονομικό πρόβλημα.

16. Συνδυασμένος αριθμ. αποδοτικ. ενεργητικού=100

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ		
2005	_____	_____
2006	_____	_____

2007	— —	— —
2008	-	— —

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	
2005		
2006	—	—
2007	—	—
2008	-	—



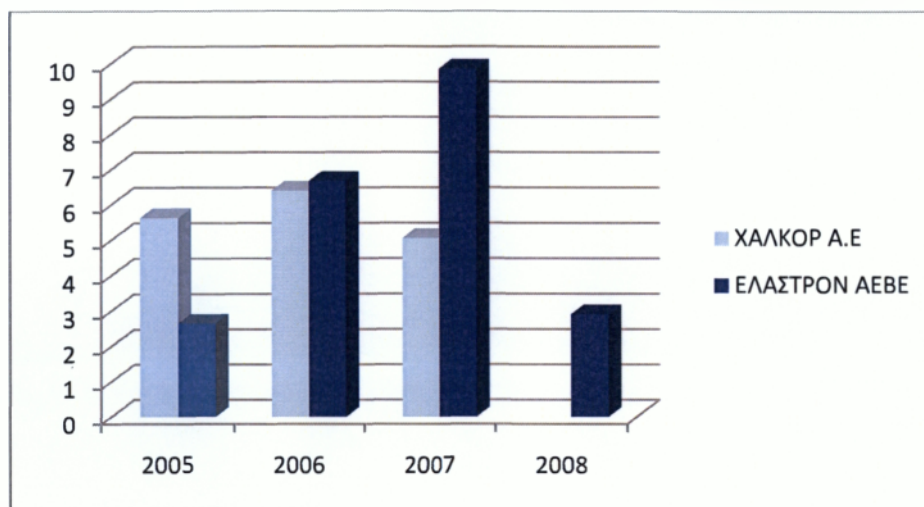
Συγρίνοντας παράλληλα τον αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους και ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων παρατηρείται ότι ο συνδυασμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας όσο αφορά και τις δύο επιχειρήσεις παρουσιάζει υψηλότερο περιθώριο κέρδους σε σχέση με τη ταχύτητα των κυκλοφοριακών στοιχείων . Αυτό συμβαίνει γιατί ενώ οι πωλήσεις της εταιρίας βρίσκονται σε χαμηλά επίπεδα, το περιθώριο κέρδους είναι υψηλό, κάτι που αποτελεί θετικόστοιχείο για την εταιρία.

$$17. \text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ		
2005	$100 \times \frac{9,54}{169,37} = 5,63\%$	$100 \times \frac{2,01}{75,70} = 2,65\%$
2006	$100 \times \frac{12,82}{200,25} = 6,40\%$	$100 \times \frac{5,36}{80,39} = 6,67\%$
2007	$100 \times \frac{9,79}{193,74} = 5,05\%$	$100 \times \frac{8,51}{86,41} = 9,84\%$
2008	-	$100 \times \frac{2,47}{85,15} = 2,90\%$

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	
2005	100,00	100,00
2006	$100 \times \frac{6,40}{5,63} = 113,67$	$100 \times \frac{6,67}{2,65} = 251,69$

2007	—	—
2008	-	—

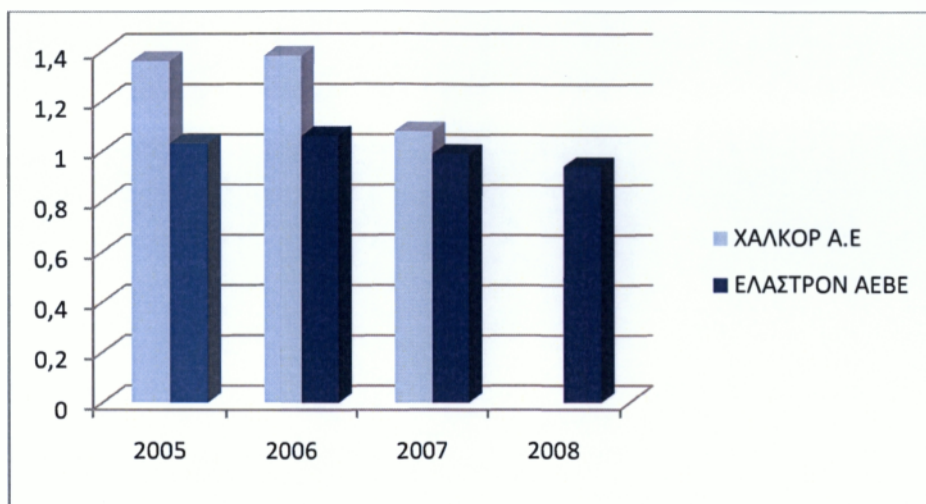


Στην επιχείρηση ΕΛΑΣΤΡΟΝ υπάρχει σημαντική αύξηση του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας κεφαλαίων το 2006 και το 2007 που σημαίνει ότι η επιχείρηση ευημερεί και μπορεί να οφείλεται στη διοίκηση της. Παρόλα αυτά, το 2008 την αύξηση αυτή διαδέχεται μια πτώση του δείκτη κάτι το οποίο πρέπει να προσέξει η επιχείρηση καθώς μπορεί να μη κάνει σωστή χρήση των κεφαλαίων της. Από την άλλη και η ΧΑΛΚΟΡ μετά την αύξηση το 2006, το 2007 μειώνεται κάτι που μπορεί αν οφείλεται στην υπερεπένδυση των κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται παραγωγικά.

18.Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης = _____

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ		
2005	$\frac{5,63}{4,15} = 1,36$	$\frac{2,80}{2,74} = 1,03$
2006	$\frac{6,40}{4,62} = 1,38$	$\frac{5,39}{5,09} = 1,06$
2007	$\frac{5,05}{4,66} = 1,08$	$\frac{7,47}{7,51} = 0,99$
2008	-	$\frac{3,35}{3,56} = 0,94$

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	
2005	100,00	100,00
2006	$100 \times \frac{1,38}{1,36} = 101,47$	$100 \times \frac{1,06}{1,03} = 102,91$
2007	$100 \times \frac{1,08}{1,36} = 79,41$	$100 \times \frac{0,99}{1,03} = 96,11$
2008	-	$100 \times \frac{0,94}{1,03} = 91,26$



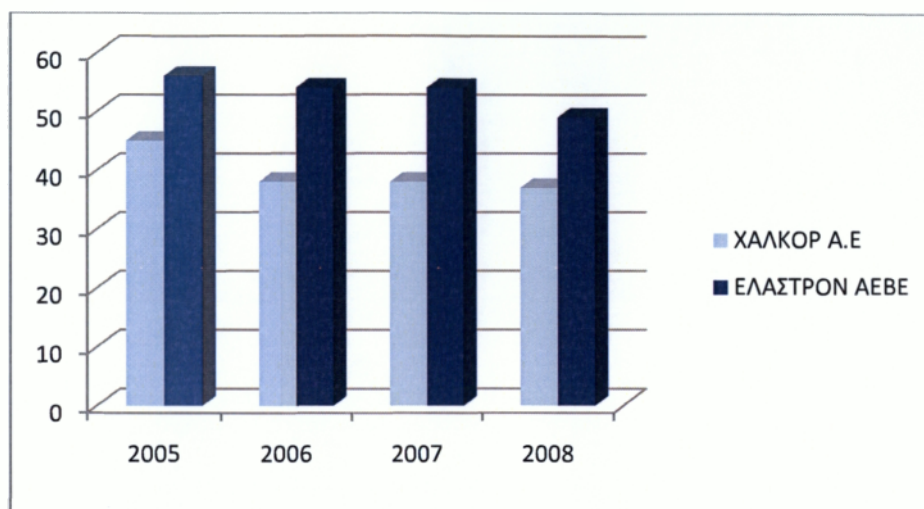
Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόγλευσης δείχνει το ποσοστό μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών. Πιο συγκεκριμένα για την επιχείρηση ΧΑΛΚΟΡ η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων κατά τη διάρκεια των τριών χρήσεων ήταν μεγαλύτερος από αυτή των συνολικών κεφαλαίων, αφού ο δείκτης είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα. Άρα, συμπεραίνουμε ότι η χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων ήταν επωφελής για την επιχείρηση. Παρατηρώντας, όμως, την πορεία του δείκτη διαχρονικά, φαίνεται ότι το 2008 σημείωσε αισθητή κάμψη σε 1,08 που σημαίνει ότι η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων έγινε λιγότερο επωφελής. Από την άλλη μεριά, η επιχείρηση ΕΛΑΣΤΡΟΝ το 2005 και το 2006 η επίδραση των ξένων κεφαλαίων ήταν θετική για την επιχείρηση παρουσιάζοντας μεταβολή 1,03 και 1,06 αντίστοιχα. Αλλά το 2007 και το 2008 ο αριθμοδείκτης βρίσκεται κάτω από τη μονάδα που σημαίνει ότι η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους.

3.3.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΩΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

19. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά = $100 \times \frac{\text{Ιδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ		
2005	$100 \times \frac{169,37}{377,22} = 45\%$	$100 \times \frac{75,70}{133,91} = 56\%$
2006	$100 \times \frac{200,25}{320,73} = 38\%$	$100 \times \frac{80,39}{149,44} = 54\%$
2007	$100 \times \frac{193,74}{311,28} = 38\%$	$100 \times \frac{86,41}{158,26} = 54\%$
2008	$100 \times \frac{179,58}{489,11} = 37\%$	$100 \times \frac{85,15}{175,29} = 49\%$

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	
2005	100,00	100,00
2006	$100 \times \frac{38}{45} = 84,44$	$100 \times \frac{54}{56} = 96,42$
2007	$100 \times \frac{38}{45} = 84,44$	$100 \times \frac{54}{56} = 96,42$
2008	$100 \times \frac{37}{45} = 82,22$	$100 \times \frac{49}{56} = 87,50$



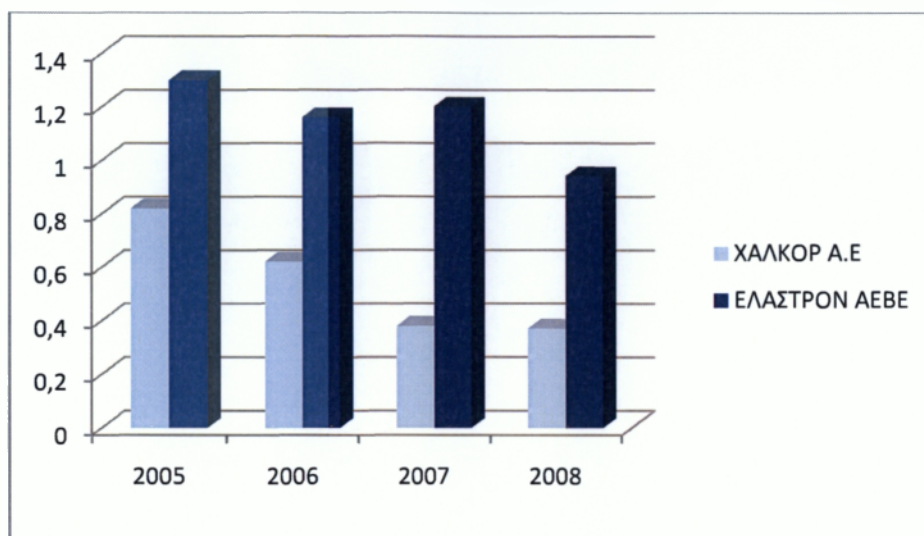
Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά στην εταιρία ΕΛΑΣΤΡΟΝ εμφανίζεται υψηλότερος απ' ότι στη ΧΑΛΚΟΡ εκτός από τη χρήση 2008 που μειώνεται σε 49%. Σε περίπτωση, όμως, που αυξηθεί περισσότερο σημαίνει ότι η επιχείρηση θα εμφανίσει πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Αντίθετα, η ΧΑΛΚΟΡ που διαθέτει χαμηλό αριθμοδείκτη μπορεί να βρεθεί σε επικίνδυνη κατάσταση το 2008 με αποτέλεσμα να έχει ζημιές τις οποίες θα πρέπει να καλύψουν τα ίδια κεφάλαια, τα οποία εάν μειωθούν σε επικίνδυνο σημείο και η επιχείρηση μετά να χρειαστεί αναδιοργάνωση.

20.Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά = _____

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ		
2005	_____	_____

2006	$\frac{200,25}{320,73} = 0,62$ φορές	$\frac{80,39}{69,05} = 1,16$ φορές
2007	$\frac{193,74}{311,28} = 0,38$ φορές	$\frac{86,41}{71,85} = 1,20$ φορές
2008	$\frac{179,58}{309,53} = 0,37$ φορές	$\frac{85,15}{90,14} = 0,94$ φορές

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	
2005	100,00	100,00
2006	$100 \times \frac{0,62}{0,82} = 75,60$	$100 \times \frac{1,16}{1,30} = 89,23$
2007	$100 \times \frac{0,38}{0,82} = 46,34$	$100 \times \frac{1,20}{1,30} = 92,30$
2008	$100 \times \frac{0,37}{0,82} = 45,12$	$100 \times \frac{0,94}{1,30} = 72,30$



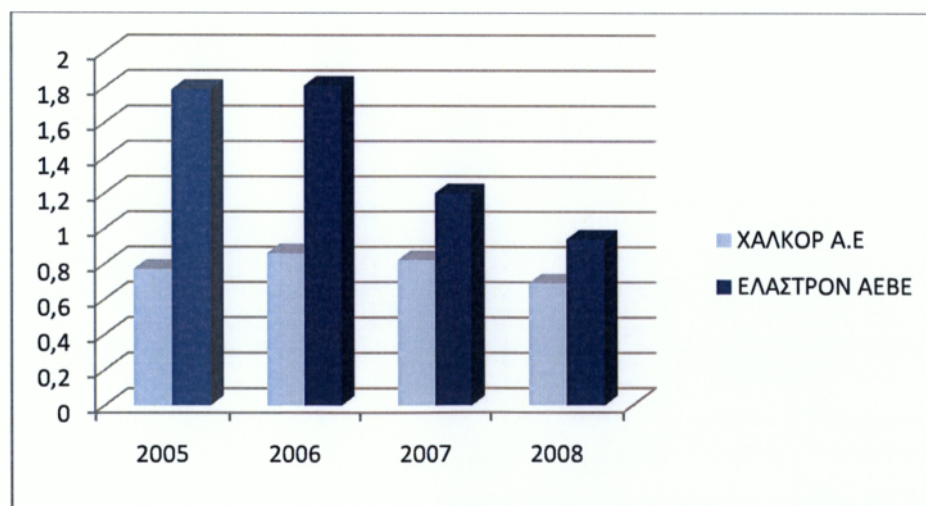
Βάση τον αριθμοδείκτη ιδίων προς δανειακά κεφάλαια η εταιρία ΕΛΑΣΤΡΟΝ κινείται καλύτερα από ότι η ΧΑΛΚΟΡ και αυτό γιατί οι φορείς της επιχείρησης παρέχουν περισσότερα από ότι οι πιστωτές της και αυτό είναι θετικό για την επιχείρηση. Εκτός βέβαια, τη χρήση 2008 όπου μια μονάδα της επιχείρησης καλύπτεται από 0,9 μονάδες ιδίων κεφαλαίων. Σε αντίθεση, η επιχείρηση ΧΑΛΚΟΡ ο δείκτης εμφανίζει πτώση και είναι μικρότερος της μονάδας που σημαίνει οι πιστωτές της συμμετέχουν με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι φορείς της, το οποίο σημαίνει αλλαγή πολιτικής για την εταιρία καθώς δε τη συμφέρει.

21.Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια = _____

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ		
2005	_____	_____
2006	_____	_____

2007	—	—
2008	—	—

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	
2005		
2006	—	—
2007	—	—
2008	—	—



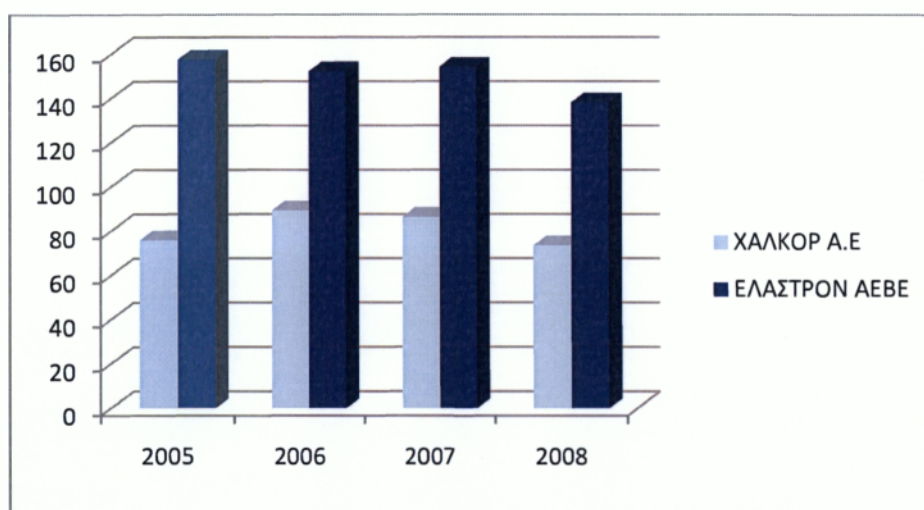
Η αύξηση που παρουσιάζει ο αριθμοδείκτης στην εταιρία ΧΑΛΚΟΡ για τις χρήσεις 2005 έως 2007 σημαίνει ότι η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια. Η πτώση του δείκτη δείχνει ότι η μεγαλύτερη χρηματοδότηση των παγίων έγινε με ξένα κεφάλαια. Η πορεία του αριθμοδείκτη στην ΕΛΑΣΤΡΟΝ, όμως, ίσως εμφανίζει κάποια υπερεπένδυση των κεφαλαίων της επιχείρησης σε ακίνητα, η οποία δε θα είναι επωφελής.

$$22. \text{Αριθμοδ. κυκλοφορ. ενεργητικό προς συνολικές υποχρεώσεις} = 100 \times \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}$$

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ		
2005	$100 \times \frac{157,77}{207,85} = 75,90\%$	$100 \times \frac{91,75}{58,21} = 157,61\%$
2006	$100 \times \frac{286,41}{320,73} = 89,30\%$	$100 \times \frac{105,13}{69,05} = 152,25\%$
2007	$100 \times \frac{268,82}{368,28} = 86,36\%$	$100 \times \frac{110,74}{71,85} = 154,12\%$
2008	$100 \times \frac{227,58}{309,53} = 73,52\%$	$100 \times \frac{124,46}{90,14} = 138,07\%$

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	
2005	100,00	100,00

2006	_____	_____
2007	_____	_____
2008	_____	_____

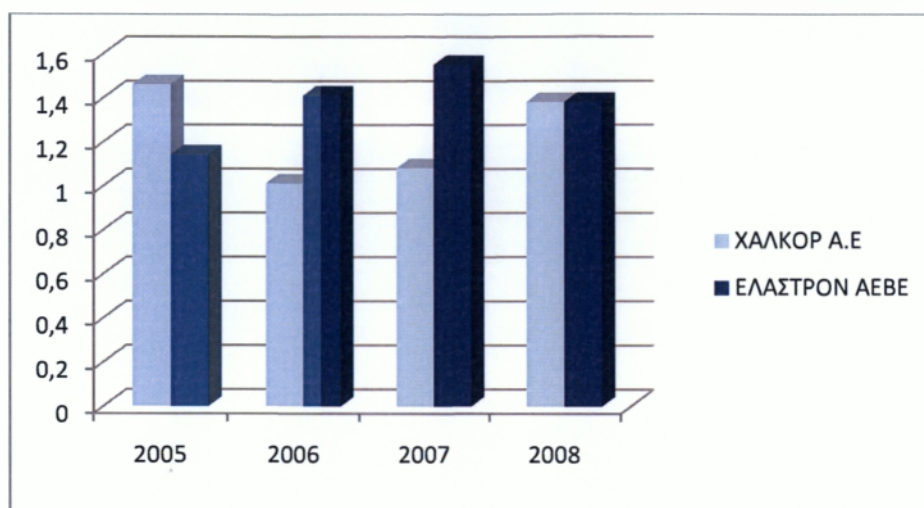


Ο αριθμοδείκτης στην επιχείρηση ΧΑΛΚΟΡ δείχνει ότι οι μέτοχοι έχουν προσφέρει μεγαλύτερο ποσοστό από το κυκλοφορούν ενεργητικό λόγω της αύξησης του δείκτη από από 75,9% το 2005 σε 86,36% το 2008. Ο δείκτης, όμως εμφανίζεται αυξημένος και στις δύο επιχειρήσεις που σημαίνει ότι οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορέσουν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κίνησης εάν δεν υπάρξουν υπερβολικές ζημιές από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων.

23. Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις = _____

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ		
2005	$\frac{219,45}{150,09} = 1,46$	$\frac{42,16}{36,79} = 1,14$
2006	$\frac{234,57}{230,42} = 1,01$	$\frac{44,31}{31,57} = 1,41$
2007	$\frac{236,20}{217,74} = 1,08$	$\frac{47,52}{217,74} = 1,55$
2008	$\frac{261,53}{189,49} = 1,38$	$\frac{50,83}{189,49} = 1,69$

	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ
ΧΡΗΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ	
2005	100,00	100,00
2006	$100 \times \frac{1,01}{1,46} = 69,17$	$100 \times \frac{1,41}{1,14} = 123,68$
2007	$100 \times \frac{1,08}{1,46} = 73,97$	$100 \times \frac{1,55}{1,14} = 135,96$
2008	$100 \times \frac{1,38}{1,46} = 94,52$	$100 \times \frac{1,69}{1,14} = 148,24$



Ο αριθμοδείκτης κατά κύρια βάση παρουσιάζει αύξηση και για τις δύο επιχειρήσεις, η ΧΑΛΚΟΡ από το 2006 έως το 2008 και η ΕΛΑΣΤΡΟΝ από το 2005 έως το 2008 από 1,01 σε 1,38 και από 1,14 σε 1,69 αντίστοιχα. Αυτό δείχνει τη μεταβολή του περιθωρίου ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές καθώς και ότι τυχόν επέκταση των παγίων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε από τους φορείς και όχι τους πιστωτές.

3.4.ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Η χρήση των αριθμοδεικτών συμβάλλουν στη περαιτέρω ανάλυση των οικονομικών στοιχείων της εταιρίας και βοηθούν τον αναλυτή να σχηματίσει μια σωστή άποψη σχετικά με το εάν η επιχείρηση κινείται ευνοϊκά κατά τη διάρκεια ορισμένων χρήσεων. Πιο συγκεκριμένα, όσο αφορά τους αριθμοδείκτες των εταιριών ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε και ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ παρουσίασαν ορισμένες ομοιότητες αλλά και διαφορές κατά τη σύγκριση μεταξύ τους. Αρχικά, όσο αφορά τους αριθμοδείκτες ρευστότητας η ΧΑΛΚΟΡ έδειξε ότι καλύπτει άνετα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της στη διάρκεια μιας χρήσης τόσο χρησιμοποιώντας τα ταμειακά διαθέσιμα παράλληλα με τις απαιτήσεις και τα αποθέματα όσο και εξ' ολοκλήρου μόνα τους. Αντίθετα, η εταιρία ΕΛΑΣΤΡΟΝ παρουσίαζε πτωτική στάση και αυτό μπορεί να οφείλεται εν μέρη και στη μείωση των διαθεσίμων της εταιρίας λόγω επενδύσεων που πραγματοποίησε. Στη συνέχεια, όσο αφορά τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας, συγκρίνοντας τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων μαζί με αυτόν της ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων, λόγω του ότι ο πρώτος είναι μεγαλύτερος από τον δεύτερο και στις δύο επιχειρήσεις σημαίνει ότι οι υποχρεώσεις των επιχειρήσεων εξοφλούνται με βραδύτερο ρυθμό από ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις της. Όσο αφορά το δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων εμφανίζεται αρκετά υψηλός και στις δύο επιχειρήσεις που σημαίνει ότι ανανεώνονται συχνά τα αποθέματα στη χρήση κάτι που αποτελεί θετικό στοιχείο για αυτές. Επίσης, ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων αυξάνεται και στις δύο επιχειρήσεις και υποδηλώνει ότι η θέση των εταιριών είναι καλύτερη καθώς πραγματοποιεί πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων. Τα αποθέματα αν και αυξάνεται η ανανεώση τους σε σχέση με τις πωλήσεις των δύο εταιριών φαίνεται να επιβραδύνεται λίγο εξαιτίας της ανεπάρκειας του κεφαλαίου κίνησης. Στους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας οι οποίοι μετρούν την ανταμοιβή των μετόχων και των πιστωτών για τα κεφάλαια που έχουν αναθέσει στην επιχείρηση, εμφανίζονται σημαντικές διαφορές μεταξύ των δύο επιχειρήσεων. Η εταιρία ΕΛΑΣΤΡΟΝ παρουσιάζει μικρότερο αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού, ωστόσο εμφανίζει μεγαλύτερη αποδοτικότητα του ενεργητικού της λόγω του υψηλότερου περιθωρίου κέρδους που έχει σε σχέση με τη ΧΑΛΚΟΡ με αποτέλεσμα να φαίνεται πιο επικερδής. Η ΧΑΛΚΟΡ σαν εταιρία φαίνεται

να χρησιμοποιεί από έτος σε έτος περισσότερο τα ίδια κεφάλαια των φορέων και πιο αποτελεσματικά σε σχέση με την άλλη εταιρία. Όσο αφορά τον αριθμοδείκτη μόχλευσης δείχνει για τη ΧΑΛΚΟΡ ότι η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι θετική και επωφελής για αυτήν, ενώ για την ΕΛΑΣΤΡΟΝ δείχνει να είναι θετική μόνο για τα δύο πρώτα έτη. Το 2007 και το 2008 η επίδραση των κεφαλαίων είναι αρνητική και η επιχείρηση δείχνει να δανείζεται με επαχθείς όρους. Τέλος, σειρά έχουν οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας οι οποίοι συμβάλλουν στο να δώσουν μια εκτίμηση της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης. Όσο αφορά τον αριθμοδείκτη ιδίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει ότι δεν υπάρχει δυσκολία για την εξόφληση αυτών από την επιχείρησης ΕΛΑΣΤΡΟΝ, αντίθετα στη ΧΑΛΚΟΡ όπου μειώνεται υποδηλώνει ότι η επιχείρηση θα δεχτεί μια επικίνδυνη οικονομική κατάσταση, λόγω ζημιάς που θα εμφανιστεί όπως και γίνεται το 2008. Επίσης, στην ΕΛΑΣΤΡΟΝ οι φορείς της συμμετέχουν με περισσότερα κεφάλαια από τους δανειστές της εν αντίθεση με τη ΧΑΛΚΟΡ. Σε σύγκριση των ιδίων κεφαλαίων με τα πάγια προκύπτει ότι στην ΕΛΑΣΤΡΟΝ ένα μέρος του κεφαλαίου κίνησης προέρχεται από τους μετόχους. Αντίθετα, στη ΧΑΛΚΟΡ όπου τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων, τότε για τη χρηματοδότηση των παγίων έχουν χρησιμοποιηθεί όχι μόνο ίδια αλλά και ξένα κεφάλαια. Συνεπώς, η ΧΑΛΚΟΡ ενώ εμφανίζει ικανοποιητικά στοιχεία το 2005 και 2006 τα επόμενα δύο έτη δε βρίσκεται σε τόσο καλή οικονομική κατάσταση σε σχέση με την ΕΛΑΣΤΡΟΝ και θα πρέπει να μειώσει τα κεφάλαια τα οποία δανείζεται από τους πιστωτές και να αυξήσει τα δικά της.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στην εργασία πραγματοποιήσαμε την επιχείρηση ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε, γνωρίσαμε τα προϊόντα της και την πολιτική που ακολουθεί και προχωρήσαμε σε ανάλυση των οικονομικών της καταστάσεων. Για να αποκτήσουμε μια πιο αντικειμενική κρίση τη συγκρίναμε με άλλη επιχείρηση η οποία ανήκει στον ίδιο κλάδο, την επιχείρηση ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ. Στη σύγκριση των ισολογισμών των δύο εταιριών, η επιχείρηση ΧΑΛΚΟΡ έχοντας στη διάθεση της περισσότερα πάγια λόγω των μεγαλύτερων σε ποσοστά ξένων κεφαλαίων πετυχαίνει μια καλύτερη πολιτική λόγω του ότι αυτήν την αύξηση τη πραγματοποιεί με την χρήση μακροπρόθεσμων δανείων και όχι βραχυπρόθεσμων όπως η ΕΛΑΣΤΡΟΝ ΑΕΒΕ. Αν και οι δύο εταιρίες εμφανίζουν αύξηση των αποθεμάτων πετυχαίνουν όμως να τα ανανεώνουν συχνά κατά τη διάρκεια των χρήσεων όπως προκύπτει και από τον αριθμοδείκτη ταχύτητας αποθεμάτων. Σε περίπτωση που οι δύο επιχειρήσεις καταφύγουν σε άμεση ρευστοποίηση η ΧΑΛΚΟΡ θα κατάφέρει να το πετύχει γιατί εμφανίζει συνεχή αύξηση των ταμιακών της διαθεσίμων, ενώ τα διαθέσιμα της ΕΛΑΣΤΡΟΝ μειώνονται συνεχώς. Στη συνέχεια, και στις δύο επιχειρήσεις παρουσιάζεται αύξηση των ξένων κεφαλαίων, με τη διαφορά, όμως, ότι στη ΧΑΛΚΟΡ η χρήση τους είναι ιδιαίτερα επωφελής και θετική για αυτήν. Από την άλλη, όμως η ΕΛΑΣΤΡΟΝ εμφανίζοντας σε δύο χρονιές έναν αριθμοδείκτη μόχλευσης μικρότερος της μονάδας σημαίνει ότι η επίδραση των ξένων κεφαλαίων της είναι αρνητική καθώς η επιχείρηση οδηγείται σε υπερδανεισμό χωρίς να χρειάζεται, με αποτέλεσμα να είναι επιζήμιος. Τέλος, παρατηρείται ότι η ΧΑΛΚΟΡ ενώ ξεκίνησε με κέρδη κατέληξε σε ζημιά και αυτό εν μέρη οφείλεται στα ίδια κεφάλαια, με τον εν λόγω αριθμοδείκτη ιδίων προς συνολικά κεφάλαια να εμφανίζεται συνεχώς μειωμένος με αποτέλεσμα η επιχείρηση να καταλήξει σε ζημιά το 2008. Συμπερασματικά, η επιχείρηση ΧΑΛΚΟΡ σε μια καλή οικονομική κατάσταση αρκεί προσέξει το ποσοστό των ιδίων της κεφαλαίων με αυτό των ξένων.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

(ΒΙΒΛΙΟ)

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

Αλεξανδρίδης Α.Μιχαήλ,(2004), *Χρηματοοικονομική Διαχείριση*,Σύγχρονη Εκδοτική ΕΠΕ,Αθήνα

Αρτίκης Γεώργιος,(2003), *Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Ανάλυση και Προγραμματισμός*,INTERBOOKS,Αθήνα

Αλεξιάκης Χρήστος,Ξανθάκης Εμμανουήλ,(2008),*Συμπεριφορική Χρηματοοικονομική-Εισαγωγικά Στοιχεία*,Εκδόσεις Σταμούλη,Αθήνα

ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΕΣ ΑΝΑΦΟΡΕΣ

<http://www.halcor.gr>

<http://www.ase.gr>

<http://www.naftemporiki.gr/hosted/halcor/quote.asp?id=ΧΑΚΟ.ΑΤ>

<http://www.elastron.gr/el/>

<http://www.sitemaker.gr/stamkosk/assets/financial2.pdf>

<http://www.capital.gr/fundamentals/deiktes.asp>