

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ
ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ
Ι Δ Ρ Υ Μ Α



ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

Πτυχιακή εργασία με θέμα:

Χρηματοοικονομική ανάλυση εταιρείας Αθανασίου Ε.Ε. για τα έτη 2014 - 2016

Φοιτήτρια: ΑΘΗΝΑ ΧΑΜΡΙΣΤΣΑΚ ΑΜ: 2012004

Επιβλέπων καθηγητής: ΜΠΑΜΠΑΛΟΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ

00/05/2018

ΔΗΛΩΣΗ ΜΗ ΛΟΓΟΚΛΟΠΗΣ ΚΑΙ

ΑΝΑΛΗΨΗΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ

Με πλήρη επίγνωση των συνεπειών του νόμου περί πνευματικών δικαιωμάτων, δηλώνω ενυπογράφως ότι είμαι αποκλειστικός συγγραφέας της παρούσας Πτυχιακής Εργασίας, για την ολοκλήρωση της οποίας κάθε βοήθεια είναι πλήρως αναγνωρισμένη και αναφέρεται λεπτομερώς στην εργασία αυτή. Έχω αναφέρει πλήρως και με σαφείς αναφορές, όλες τις πηγές χρήσης δεδομένων, απόψεων, θέσεων και προτάσεων, ιδεών και λεκτικών αναφορών, είτε κατά κυριολεξία είτε βάσει επιστημονικής παράφρασης. Αναλαμβάνω την προσωπική και ατομική ευθύνη ότι σε περίπτωση αποτυχίας στην υλοποίηση των ανωτέρω δηλωθέντων στοιχείων, είμαι υπόλογος έναντι λογοκλοπής, γεγονός που σημαίνει αποτυχία στην Πτυχιακή μου Εργασία και κατά συνέπεια αποτυχία απόκτησης του Τίτλου Σπουδών, πέραν των λοιπών συνεπειών του νόμου περί πνευματικών δικαιωμάτων. Δηλώνω, συνεπώς, ότι αυτή η Πτυχιακή Εργασία προετοιμάστηκε και ολοκληρώθηκε από εμένα προσωπικά και αποκλειστικά και ότι, αναλαμβάνω πλήρως όλες τις συνέπειες του νόμου στην περίπτωση κατά την οποία αποδειχθεί, διαχρονικά, ότι η εργασία αυτή ή τμήμα της δεν μου ανήκει διότι είναι προϊόν λογοκλοπής άλλης πνευματικής ιδιοκτησίας.

Όνομα & Επώνυμο Συγγραφέα (Με Κεφαλαία):

ΑΘΗΝΑ ΧΑΜΠΡΙΣΤΣΑΚ (ΑΤΙΝΑ ΗΑΜΡΥΣΖΤΣΑΚ)

Υπογραφή (Ολογράφως, χωρίς μονογραφή):



Ημερομηνία (Ημέρα – Μήνας – Έτος):

17/05/2018

Πίνακας περιεχομένων

Λίστα πινάκων – Λίστα σχεδιαγραμμάτων

Εισαγωγή

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Κεφάλαιο 1

Εισαγωγή στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

1.	Γενικά	9
1.1	Σκοπός και ανάγκης ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων	9
1.1.1	Σκοπός και αναλυτές των χρηματοοικονομικών καταστάσεων	10
1.1.2	Κατηγορίες χρηματοοικονομικών καταστάσεων	10
1.2	Μέθοδοι ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων	11
1.2.1	Κάθετη ανάλυση	11
1.2.2	Οριζόντια ανάλυση	12
1.2.3	Ανάλυση αριθμοδεικτών	13
1.2.4	Αριθμοδείκτες	14

Κεφάλαιο 2

Γενικά Χαρακτηρίστηκα Ε.Ε

2.1	Εισαγωγή	16
2.2	Διάκριση Εταιριών	16
2.3	Ετερόρρυθμη εταιρία	17
2.4	Χαρακτηριστικά ετερόρρυθμης εταιρίας	17
2.5	Ίδρυση ετερόρρυθμης εταιρίας	17
2.6	Δικαιώματα και υποχρεώσεις ετερόρρυθμου εταίρου	19
2.7	Εταιρικές εισφορές	20
2.8	Λύση και εκκαθάριση ετερόρρυθμης εταιρείας	21

Κεφάλαιο 3

Εταιρία Αθανασίου και Ανάλυση εταιρίας Αθανασίου

3.1 Προφίλ	24
3.2 Ιστορική αναδρομή	24
3.3 Προοπτικές εταιρίας	26
3.4 Προϊόντα εταιρίας	26

Κεφάλαιο 4

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Αθανασίου για το χρονικό διάστημα 2014-2016

4.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	28
4.1.1 Αριθμοδείκτες Γενικής ρευστότητας	28
4.1.2 Αριθμοδείκτες ειδικής ρευστότητας	29
4.1.3 Αριθμοδείκτες ταμειακής ρευστότητας	31
4.1.4 Αριθμοδείκτες αμυντικού χρονικού διαστήματος	32
4.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	33
4.2.1 Αριθμοδείκτες κυκλοφορίας αποθεμάτων	33
4.2.2 Αριθμοδείκτες κυκλοφορίας απαιτήσεων	35
4.2.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	36
4.2.4 Αριθμοδείκτες ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης	38
4.2.5 Αριθμοδείκτες ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	39
4.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	41
4.3.1 Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης	41
4.3.2 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους	43
4.3.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίου	44
4.3.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού	46

4.4 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίου	47
4.4.1 Αριθμοδείκτες ίδια προς συνολικά κεφάλαια	47
4.4.2 Αριθμοδείκτες ίδια προς ξένα κεφάλαια	49
4.4.3 Αριθμοδείκτες παγίων στοιχείων προς μακροχρόνιες υποχρεώσεις	51
4.4.4 Αριθμοδείκτες καλύψεις τόκων	52
4.5 Πίνακας Αριθμοδεικτών Κλάδου – Αθανασίου	55
Συμπεράσματα	
Βιβλιογραφία	

ΛΙΣΤΑ ΠΙΝΑΚΩΝ – ΛΙΣΤΑ ΣΧΕΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Πίνακας 4.1.1: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Πίνακας 4.1.2: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Πίνακας 4.1.3: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Πίνακας 4.2.1: Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Πίνακας 4.2.2: Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Απαιτήσεων

Πίνακας 4.2.3: Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Πίνακας 4.2.4: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης

Πίνακας 4.2.5: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

Πίνακας 4.3.1: Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης

Πίνακας 4.3.2: Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

Πίνακας 4.3.3: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Πίνακας 4.3.4: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

Πίνακας 4.4.1: Αριθμοδείκτης ίδια προς συνολικά κεφάλαια

Πίνακας 4.4.2: Αριθμοδείκτης ίδια προς ξένα κεφάλαια

Πίνακας 4.4.3: Αριθμοδείκτης παγίων στοιχείων προς μακροχρόνιες υποχρεώσεις

Πίνακας 4.4.4: Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

Πίνακας 4.5: Αριθμοδείκτες Κλάδου-Αθανασίου

Σχεδιάγραμμα 4.1.1.: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Σχεδιάγραμμα 4.1.2.: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Σχεδιάγραμμα 4.1.3.: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Σχεδιάγραμμα 4.2.1.: Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Σχεδιάγραμμα 4.2.2.: Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Απαιτήσεων

Σχεδιάγραμμα 4.2.3.: Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Σχεδιάγραμμα 4.2.4.: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης

Σχεδιάγραμμα 4.2.5.: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

Σχεδιάγραμμα 4.3.1.: Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης

Σχεδιάγραμμα 4.3.2.: Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

Σχεδιάγραμμα 4.3.3.: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Σχεδιάγραμμα 4.3.4.: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

Σχεδιάγραμμα 4.4.1.: Αριθμοδείκτης ίδια προς συνολικά κεφάλαια

Σχεδιάγραμμα 4.4.2.: Αριθμοδείκτης ίδια προς ξένα κεφάλαια

Σχεδιάγραμμα 4.4.3.: Αριθμοδείκτης παγίων στοιχείων προς μακροχρόνιες υποχρεώσεις

Σχεδιάγραμμα 4.4.4.: Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

Εισαγωγή

Με την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ή αλλιώς των λογιστικών καταστάσεων ο ρόλος της λογιστικής τελειώνει.

Στη συνέχεια σημαντικό ρόλο παίζει η διερεύνηση και η ερμηνεία των λογιστικών καταστάσεων.

Οι λογιστικές καταστάσεις αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών και παρέχουν όλα εκείνα τα στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας που χρειάζεται ο κάθε ενδιαφερόμενος. Επίσης, η μελέτη και ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας εταιρίας μπορεί να γίνει με πολλούς τρόπους. Αυτός που μας ενδιαφέρει αλλά και θα αναλύσουμε στην συνέχεια είναι οι αριθμοδείκτες. Η ανάλυση με αριθμοδείκτες θεωρείται ένα από τα πιο γνωστά μέσα ανάλυσης, αξιολόγησης και ερμηνείας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Στο πρώτο κεφάλαιο κάνουμε μια εισαγωγή στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Εισάγουμε κάποιες έννοιες, τους σκοπούς της ανάλυσης, σε ποιους απευθύνεται, τα είδη των αναλύσεων και τις μεθόδους. Και τέλος κάνουμε μια μικρή εισαγωγή για τους αριθμοδείκτες όπου και θα τους αναλύσουμε στο παρακάτω κεφάλαιο .

Στο δεύτερο κεφάλαιο, επίσης θεωρητικό ,γίνεται μια σύντομη περιγραφή του ορισμού Ε.Ε. Και αυτό γιατί η εταιρία που ασχολούμαστε ανήκει σε αυτή την κατηγορία. Όπου κάνουμε μια μικρή εισαγωγή στα χαρακτηριστικά της, το πως ιδρύεται, τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις του ετερόρρυθμου εταίρου, τις εταιρικές εισφορές καθώς και για την λύση και εκκαθάριση της.

Στο τρίτο κεφάλαιο, όπου είναι και το τελευταίο του θεωρητικού μέρους, αναφερόμαστε στην εταιρία Αθανασίου Ε.Ε. Αναφέρουμε την ιστορία της, τις προοπτικές της και τα προϊόντα της.

Στο τέταρτο και τελευταίο κεφάλαιο, όπου είναι το πρακτικό αλλά και πιο σημαντικό αναφερόμαστε στους αριθμοδείκτες. Σε αυτό το κεφάλαιο γίνεται η ανάλυση αλλά και εφαρμογή των αριθμοδεικτών της εταιρίας Αθανασίου με βάση τους ισολογισμούς της τα τελευταία τρία χρόνια και συγκεκριμένα τις χρονολογίες 2014,2015 και 2016

1ο Κεφάλαιο

Εισαγωγή στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

1. Γενικά

Ο ρόλος της λογιστικής, από τεχνικής απόψεως, τελειώνει με την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών ή λογιστικών καταστάσεων. Από σημείο όμως αυτό και μετά αρχίζει ένας άλλος, πιο σπουδαίος ρόλος, ο οποίος αναφέρεται στη διερεύνηση, ερμηνεία και αξιολόγηση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων.

Οι λογιστικές ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρέχουν πληροφορίες που μπορούν να βοηθήσουν τους ενδιαφερόμενους για τις επιχειρηματικές μονάδες να λάβουν σωστές αποφάσεις. Αποτελούν, ως εκ τούτου, σημαντική πηγή πληροφοριών. Η πραγματική, όμως, εικόνα μιας επιχείρησης δίνεται σε συνδυασμό και με άλλες συμπληρωματικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στους ετήσιους απολογισμούς που καταρτίζουν οι επιχειρήσεις, καθώς και σε άλλα εξ λογιστικά δεδομένα. Για το λόγο αυτόν οι σημειώσεις που συνοδεύουν τις λογιστικές καταστάσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών και πρέπει να μελετώνται προσεκτικά κατά την ανάλυση και αξιολόγηση των δεδομένων μιας επιχειρηματικής μονάδας.

1.1 Σκοπός και ανάγκη ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Σκοποί της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων:

- Μέτρηση της προηγούμενης επίδοσης της επιχείρησης
- Μέτρηση της παρούσας κατάστασης της επιχείρησης
- Πρόβλεψη των μελλοντικών δυνατοτήτων της επιχείρησης, για τη διατήρηση της κατάλληλης ισορροπίας μεταξύ των πλευρών της επιχείρησης:

1. Ρευστότητα (Liquidity). Μια επιχείρηση έχει ρευστότητα, όταν είναι σε θέση να ικανοποιεί τις υποχρεώσεις της καθώς αυτές γίνονται ληξιπρόθεσμες.
2. Σταθερότητα (Stability). Η σταθερότητα μετριέται από την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί τις πληρωμές για τους τόκους και χρεολύσια πάνω στο ύψος των δανείων και τις πληρωμές που αντιστοιχούν στην κανονική διανομή μερίσματος στους μετόχους.
3. Αποδοτικότητα (Profitability). Αποδοτικότητα είναι η σχέση που υπάρχει μεταξύ του κέρδους που πραγματοποιεί η επιχείρηση και του κεφαλαίου που χρησιμοποιεί.
4. Δυνατότητα ανάπτυξης.

1.1.1 Χρήστες και αναλυτές των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

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

1. Επενδυτές – μέτοχοι
2. Δανειστές της επιχείρησης
3. Διοικούντες την επιχείρηση
4. Οικονομικοί αναλυτές, χρηματιστές, στελέχη τραπεζών επενδύσεων και χρηματιστηρίου
5. Αναλυτές σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων
6. Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων
7. Λοιπές ομάδες ενδιαφερομένων

1.1.2 Κατηγορίες χρηματοοικονομικών καταστάσεων

1. Συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις

Συγκριτικές ονομάζονται οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται με μορφή που απεικονίζει τα χρηματοοικονομικά δεδομένα για δύο ή περισσότερες λογιστικές χρήσεις και η πληροφόρηση που λαμβάνεται δεν περιορίζεται σε ένα μόνο οικονομικό έτος. Ο συγκεκριμένος τρόπος ανάλυσης είναι γνωστός και με τον όρο οριζόντια ανάλυση. Η σύγκριση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων γίνεται παραθέτοντας τους ισολογισμούς και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης και αξιολογώντας τις μεταβολές από έτος σε έτος και συνολικά για μια περίοδο ετών. Οι μεταβολές αυτές μπορεί να απεικονιστούν ως:

- Απόλυτη μεταβολή
- Σχετική μεταβολή
- Λόγος (δείκτης)

Η αξιολόγηση των μεταβολών επιτρέπει την ανάλυση των τάσεων που διαμορφώνονται σε μια επιχείρηση.

2. Χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσεις

Όταν υπάρχουν συγκριτικά στοιχεία για περισσότερες από δυο οικονομικές χρήσεις, η μελέτη των μεταβολών είναι γενικά επιθυμητό να γίνεται μέσα στα πλαίσια της παρουσίασης όλων των συγκρίσεων σε σχέση με ένα κοινό έτος, το έτος βάσης.

Ως έτος βάσης θα πρέπει να επιλέγεται ένα που αντιπροσωπεύει κατά μεγάλο βαθμό αυτό που χαρακτηρίζεται ως τυπική και ομαλή δραστηριότητα. Τα ποσά των άλλων ετών της χρονικής περιόδου, που καλύπτει η ανάλυση, εκφράζονται ως ποσοστά των ποσών του έτους βάσης.

3. Καταστάσεις κοινού μεγέθους

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που εμφανίζονται τα μεμονωμένα στοιχεία της συγκεκριμένης κατάστασης ως ποσοστό κάποιου συνολικού μεγέθους της κατάστασης, ονομάζονται καταστάσεις κοινού μεγέθους. Συνήθως ονομάζονται και καταστάσεις του 100% ή <<συστατικού ποσού>> και οι σχέσεις μπορούν να διατυπωθούν είτε ως ποσοστά είτε ως δείκτες. Οι καταστάσεις κοινού μεγέθους αποτελούν εργαλείο για τον αναλυτή και για τη μελέτη των αποτελεσμάτων των εργασιών της επιχείρησης και ειδικότερα για την πραγματοποίηση σύγκρισης μεταξύ επιχειρήσεων που ανήκουν στον ίδιο κλάδο.

Οι καταστάσεις κοινού μεγέθους μπορούν να πάρουν μια από τις δυο ακόλουθες μορφές:

- Τα απόλυτα μεγέθη κάθε χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας περιόδου συνοδεύονται από τα ποσοστά που δείχνουν τη σχέση του μεμονωμένου στοιχείου στο αντίστοιχο του συνολικού (Κάθετη ανάλυση).
- Οι καταστάσεις χωρίζονται σε δυο μέρη. Το αριστερό εμφανίζει μόνο τα απόλυτα μεγέθη ενώ το δεξιό εμφανίζει μόνο τα ποσοστά, είτε οι καταστάσεις εμφανίζουν μόνο ποσοστά της συγκεκριμένης επιχείρησης ή ποσοστά διάφορων επιχειρήσεων.

1.2 Μέθοδοι ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων

Για την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων υπάρχει μια σειρά από μεθόδους από τις οποίες ο αναλυτής μπορεί να επιλέξει. Οι βασικότεροι μέθοδοι ανάλυσης είναι οι εξής:

- Διασπρωματική ή Κάθετη μέθοδος αναλύσεως
- Οριζόντια

1.2.1 Κάθετη ανάλυση

Πρόκειται για μια μέθοδος ανάλυσης, κατά την οποία ένα μέγεθος μιας συγκεκριμένης οικονομικής κατάστασης, χρησιμοποιείται ως βάση υπολογισμού

(π.χ. για το ενεργητικό ή το παθητικό το άθροισμα του, για τα αποτελέσματα χρήσης οι πωλήσεις) που παριστάνεται με το 100%, ενώ τα άλλα μεγέθη της αντίστοιχης κατάστασης υπολογίζονται ως ποσοστά (%) αυτού του μεγέθους. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που παρουσιάζουν τα στοιχεία τους σε ποσοστά λέγονται:

- Καταστάσεις <<κοινού μεγέθους>>, γιατί τα ποσοστά υπολογίζονται πάνω σε κοινή βάση.
- Καταστάσεις του <<100%>>
- Καταστάσεις <<συστατικού ποσοστού>>

Η κάθετη ανάλυση μπορεί να περιγράψει ως μέσο που αποκαλύπτει την εσωτερική δομή των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Η σπουδαιότητα της κάθετης ανάλυσης οφείλεται στους εξής λόγους :

- Αποκαλύπτει τη βαρύτητα κάθε στοιχείου σε σχέση με το ποσό της βάσης υπολογισμού του. Με τον τρόπο αυτό ο αναλυτής αντιλαμβάνεται τη σχετική σπουδαιότητα κάθε χρηματοοικονομικού στοιχείου.
- Διευκολύνει τις διαχρονικές συγκρίσεις. Είναι πιο εύκολο να συγκρίνεις από έτος σε έτος ποσοστά, παρά απόλυτους αριθμούς, ειδικότερα εάν πρόκειται για πολύ μεγάλους.
- Καθιστά δυνατή τη σύγκριση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μεταξύ επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους. Συνεπώς, δημιουργείται μια κοινή βάση σύγκρισης ανάμεσα σε ανομοιογενείς επιχειρήσεις.

1.2.2 Οριζόντια ανάλυση

Πρόκειται για μια μέθοδο ανάλυσης, κατά την οποία υπολογίζονται και αξιολογείται η μεταβολή ενός συγκεκριμένου λογιστικού μεγέθους (π.χ., πωλήσεις, ενεργητικό, κέρδη χρήσης) σε βάθος χρόνου. Η μεταβολή αυτή μελετάται σε διαχρονικές ή συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις (Comparative statements), όπως από έτος σε έτος. Έτσι μπορούν να προκύψουν συμπεράσματα σχετικά με την τάση και το ρυθμό μεταβολής του εξεταζόμενου μεγέθους, καθώς αντιπαρατίθενται η διαχρονική εξέλιξη του σε διαχρονικές χρήσεις.

Κατά την εφαρμογή της οριζόντιας ανάλυσης, προσδιορίζονται η απόλυτη (σε Ευρώ) και η σχετική (ποσοστιαία) μεταβολή ενός στοιχείου. Απόλυτη μεταβολή είναι η διαφορά ανάμεσα στο ποσό του υπό σύγκριση έτους και του έτους βάσης. Σχετική μεταβολή (%) είναι το πηλίκο της απόλυτης δια του ποσού του έτους βάσης, πολλαπλασιαζόμενο επί 100%.

Σε περίπτωση που η οριζόντια ανάλυση καλύπτει περίοδο μεγαλύτερη από δύο έτη, τότε είναι δυνατόν να διεξαχθεί είτε με σταθερό είτε με κινητό έτος βάσης.

Όταν γίνεται με σταθερό έτος βάσης, τότε οι απόλυτες μεταβολές προσδιορίζονται ως διαφορές ανάμεσα στο ποσό του υπό σύγκριση έτους βάσης (που το έχει

προκαθορίσει ο αναλυτής). Οι σχετικές μεταβολές υπολογίζονται, διαιρώντας τις απόλυτες μεταβολές με το ποσό του σταθερού έτους βάσης, και πολλαπλασιάζοντας το πηλίκο επί 100%. Το σταθερό έτος βάσης μπορεί να είναι το πρώτο έτος της εξεταζόμενης περιόδου, ή μπορεί επίσης να βρίσκεται κάπου στο μέσο αυτής, όταν ο αναλυτής θέλει να αναδείξει μια σημαντική αλλαγή μέσα στην εξεταζόμενη περίοδο.

Όταν η ανάλυση διεξάγεται με κινητό έτος βάσης, τότε οι απόλυτες μεταβολές προσδιορίζονται ως διαφορές ανάμεσα στο ποσό του υπό σύγκριση έτους και του αμέσως προηγούμενου έτους. Οι σχετικές μεταβολές υπολογίζονται, διαιρώντας τις απόλυτες μεταβολές με το ποσό του έτους βάσης που κάθε φορά είναι το αμέσως προηγούμενο έτος, πολλαπλασιάζοντας το πηλίκο επί 100%.

Για να είναι δυνατή η διαχρονική σύγκριση, πρέπει οι συγκριτικές καταστάσεις να πληρούν τις εξής προϋποθέσεις :

- Η ταξινόμηση των στοιχείων να είναι ομοιόμορφη σε όλες τις περιόδους, στις οποίες αναφέρονται.
 - Τα στοιχεία να είναι ενταγμένα στις ίδιες επί μέρους ομάδες, από περίοδο σε περίοδο.
 - Να τηρούνται οι λογιστικές αρχές, σε όλη την υπό κρίση περίοδο.
 - Να σημειώνονται οι τυχόν μεταβολές στις συνθήκες ή στη φύση των στοιχείων, ώστε να λαμβάνονται υπόψη από τον αναλυτή.
- Η σπουδαιότητα της οριζόντιας ανάλυσης οφείλεται στους πιο κάτω κυρίως λόγους:
- Επιτρέπει τη διαχρονική σύγκριση των χρηματοοικονομικών δεδομένων και συνεπώς, αποκαλύπτει την τάση τους, την κατεύθυνση, και την ταχύτητα μεταβολής τους.
 - Επιτρέπει στον αναλυτή να αξιολογήσει την εξέλιξη της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης και να κάνει προβλέψεις για το μέλλον.
- Συμπληρώνει την κάθετη ανάλυση.

1.2.3 Ανάλυση αριθμοδεικτών

Αριθμοδείκτης θεωρείται η απλή μαθηματική έκφραση της σχέσης ανάμεσα σε δύο λογιστικά μεγέθη, που λαμβάνονται από την ίδια κατάσταση (π.χ. τον ισολογισμό) ή από διαφορετικές οικονομικές καταστάσεις (π.χ. τον ισολογισμό και τα αποτελέσματα χρήσης). Ο αριθμοδείκτης, λοιπόν, δεν είναι παρά ένα κλάσμα και μπορεί να εκφραστεί, είτε ως πηλίκο, είτε ως λόγος ή τέλος ως ποσοστό επί τις εκατό.

Οι αριθμοδείκτες μπορεί να ταξινομηθούν ως εξής:

- Ανάλογα με την πηγή προέλευσης τους, δηλαδή από ποια λογιστική κατάσταση προέρχονται: Αριθμοδείκτες ισολογισμού

Αριθμοδείκτες κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης
Αριθμοδείκτες κατάστασης διάθεσης αποτελεσμάτων
Αριθμοδείκτες μικτοί (χρησιμοποιούνται δεδομένα από δύο διαφορετικές καταστάσεις)

- Ανάλογα με τη δραστηριότητα της επιχείρησης στην οποία αναφέρονται.

1.2.4 Αριθμοδείκτες

Οι αριθμοδείκτες μπορούν να ενταχθούν στις εξής κατηγορίες:

Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidity Ratios):

Μετρούν την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (Activity Ratios):

Μετρούν τον βαθμό αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των κυκλοφοριακών περιουσιακών τη στοιχείων, και στη διαχείριση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων.

Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (Profitability Ratios):

Μετρούν την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, τη δυναμικότητα των κερδών της και την ικανότητα της διοίκησης στη διαχείριση των παραγωγικών πόρων της.

Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας (Financial Structure and Viability Ratios):

Μετρούν την ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της προς τους μακροχρόνιους δανειστές της, καθώς και το βαθμό προστασίας που αυτοί απολαμβάνουν.

Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες (Investment Ratios):

Μετρούν τις επιδόσεις των εισηγμένων επιχειρήσεων στο χρηματιστήριο.

Συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μια επιχείρησης με τα κέρδη, τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής, το μέρισμα κ.λπ.

2^ο Κεφάλαιο

Γενικά χαρακτηριστικά Ε.Ε.

2.1 Εισαγωγή

Σε αυτό το κεφάλαιο της εργασίας θα αναλυθεί η Ετερόρρυθμη εταιρία (Ε.Ε.).

Θα αναφερθούμε στα χαρακτηριστικά της και στην διαδικασία ίδρυσής της. Επίσης, θα παρουσιαστούν τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις ετερόρρυθμου εταίρου και ο τρόπος που γίνεται η διανομή των κερδών. Τέλος, θα αναφέρουμε το στάδιο της λύσης και της εκκαθάρισης μιας Ε.Ε.

2.2 Διάκριση Εταιριών

Οι εμπορικές εταιρίες διακρίνονται σε τρεις βασικές κατηγορίες:

- **Προσωπικές εταιρίες:** είναι εκείνες στις οποίες η επιδίωξη του εμπορικού σκοπού στηρίζεται στην προσωπική συμβουλή των εταίρων, λόγω αυτού απαγορεύεται η μεταβίβαση του εταιρικού μεριδίου. Οι μεταβολές στα πρόσωπα των εταίρων (θάνατο, πτώχευση, απαγόρευση) επιφέρουν λύση της εταιρείας, εκτός αν έχει συμφωνηθεί το αντίθετο. Στις αποφάσεις που παίρνονται επιβάλλεται ομοφωνία και όχι πλειοψηφία. Για τη σύσταση προσωπικής εταιρείας δεν απαιτείται από το νόμο ελάχιστο ποσό καταβολής

Προσωπικές εταιρείες:

Ομόρρυθμη Εταιρία (Ο.Ε.)

Ετερόρρυθμη Εταιρία (Ε.Ε)

Αφανής ή Συμμετοχική Εταιρία

- **Κεφαλαιουχικές εταιρίες:** είναι οι εταιρίες στις οποίες κυρίαρχο στοιχείο είναι το κεφάλαιο που έχει συγκέντρωση τόσο από τις εισφορές των εταίρων όσο και από τα μη διανεμημένα κέρδη (αποθεματικά). Αντίθετα με τις προσωπικές, οι εταίροι δεν μετέχουν στη διοίκηση (εκτός αν έχουν εκλεγεί από τη γενική συνέλευση), ούτε έχουν προσωπική ευθύνη για τις υποχρεώσεις της εταιρείας. Η μεταβίβαση της εταιρικής ιδιότητας είναι ελεύθερη και οι μεταβολές στα πρόσωπα των εταίρων επιφέρουν τη λύση της εταιρείας. Οι αποφάσεις παίρνονται με πλειοψηφία η οποία εξαρτάται από τη συμμετοχή του κάθε μετόχου στο κεφάλαιο της εταιρείας.

Κεφαλαιουχικές εταιρείες:

Ανώνυμη Εταιρία (Α.Ε.)

- **Μικτές εταιρίες:** είναι οι εταιρίες οι οποίες αποτελούν ενδιάμεσες μορφές μεταξύ προσωπικών και κεφαλαιουχικών για να καλύψουν κάποιες μορφές επιχειρησιακής συγκρότησης στις οποίες το προσωπικό στοιχείο είναι σκόπιμο να συνυπάρχει με το κεφαλαιουχικό.

Μικτές εταιρείες:

Εταιρία Περιορισμένης Ευθύνης (Ε.Π.Ε.)

Ετερόρρυθμη Εταιρία με μετοχές

2.3 Ετερόρρυθμη εταιρεία

Ως ετερόρρυθμη εταιρεία (ΕΕ) ορίζεται η προσωπική εμπορική εταιρεία με νομική προσωπικότητα, στην οποία συμμετέχουν εταίροι από τους οποίους άλλοι (ένας ή περισσότεροι) ευθύνονται όπως οι εταίροι της ομόρρυθμης εταιρείας, δηλαδή απεριόριστα και εις ολοκλήρου για τις εταιρικές υποχρεώσεις (ομόρρυθμοι εταίροι) και άλλοι (ένας ή περισσότεροι) δεν έχουν ευθύνη ή ευθύνονται περιορισμένα (ετερόρρυθμοι εταίροι).

2.4 Χαρακτηριστικά ετερόρρυθμης εταιρείας

Τα βασικά χαρακτηριστικά της ετερόρρυθμης εταιρείας είναι:

- Η διαίρεση των εταίρων της Ετερόρρυθμης Εταιρείας σε δύο κατηγορίες, τους ομόρρυθμους και τους ετερόρρυθμους.
- Η ευθύνη των ομόρρυθμων εταίρων απέναντι στους πιστωτές της εταιρείας είναι αλληλέγγυα και απεριόριστη. Δηλαδή κάθε ομόρρυθμος εταίρος ευθύνεται με την ατομική του περιουσία για την εκπλήρωση των υποχρεώσεων της εταιρείας.
- Η ευθύνη των ετερόρρυθμων εταίρων είναι περιορισμένη και δεν μπορεί να υπερβεί το ποσό της εισφοράς του στην εταιρεία.
- Η ετερόρρυθμη εταιρεία δεν χρειάζεται συμβολαιογραφικό έγγραφο για την κατάρτισή της, αντιθέτως αρκεί ένα ιδιωτικό συμφωνητικό

2.5 Ίδρυση ετερόρρυθμης εταιρείας

Η διαδικασία ίδρυσης-σύστασης ομόρρυθμης ή ετερόρρυθμης εταιρείας περιλαμβάνει τη σύναψη εταιρική σύμβασης και την τήρηση διατυπώσεων δημοσιότητας.

Η σύναψη της σύμβασης (το καταστατικό), στην οποία πρέπει να συμμετέχουν, ως εταίροι, τουλάχιστον δύο πρόσωπα, φυσικά ή νομικά, με δικαιοπρακτική ικανότητα, μπορεί να γίνει είτε με ιδιωτικό ή δημόσιο (υποχρεωτικό στην περίπτωση που ένας εταίρος εισφέρει στην εταιρεία ένα ακίνητο) έγγραφο.

Οι συμβαλλόμενοι εταίροι αναλαμβάνουν αμοιβαία την υποχρέωση να επιδιώκουν κοινό σκοπό με την καταβολή κοινών εισφορών.

Ο εταιρικός σκοπός, είναι υποχρεωτικά κερδοσκοπικός και ειδικότερα εμπορικός. Πρέπει, δηλαδή η εν λόγω εταιρεία να έχει ως σκοπό τη διενέργεια εμπορικών πράξεων. Οι εταίροι μπορούν να εισφέρουν στην εταιρεία για την επίτευξη του ως άνω κοινού σκοπού,

χρήματα, πράγματα, εργασία, άυλα αγαθά (δίπλωμα ευρεσιτεχνίας).

Απαραίτητη προϋπόθεση για την έγκυρη σύσταση μιας προσωπικών εμπορικών εταιρειών είναι η ανάληψη της υποχρέωσης καταβολής της εισφοράς και όχι η προηγούμενη καταβολή της.

Η εισφορές των εταίρων είναι, μαζί με ό,τι αποκτήθηκε από τη διαχείριση, τα κύρια στοιχεία που συγκροτούν την εμπορική περιουσία, η οποία συνιστά συνέπεια της νομικής προσωπικότητας που έχει η ομόρρυθμη και η ετερόρρυθμη εταιρεία.

Η περιουσία της εταιρείας είναι αυτοτελής και ανεξάρτητη από την προσωπική περιουσία του κάθε εταίρου.

Η σύμβαση σύστασης της προσωπικών εμπορικών εταιρειών πρέπει υποχρεωτικά να περιλαμβάνει τουλάχιστον:

- το όνομα και την κατοικία των εταίρων
- το είδος των εισφορών των εταιρειών
- την επωνυμία της εταιρείας
- το σκοπό της εταιρείας
- την ιδιότητα της ως ομόρρυθμη ή ετερόρρυθμη εταιρεία

Από τα παραπάνω στοιχεία ειδική αναφορά πρέπει να γίνει στην εταιρική επωνυμία, δηλαδή στο όνομα που χρησιμοποιεί η ετερόρρυθμη εταιρεία στις συναλλαγές της και κάτω από το οποίο υπογράφει ο διαχειριστής ως όργανο της εταιρείας.

Στην ετερόρρυθμη εταιρεία, η επωνυμία περιλαμβάνει υποχρεωτικά το όνομα ενός ή περισσότερων εταίρων που ευθύνονται απεριόριστα για τις εταιρικές υποχρεώσεις (ομόρρυθμοι εταίροι). Το όνομα των ετερόρρυθμων εταίρων δεν επιτρέπεται να αναφέρεται στην επωνυμία για να μην προκληθεί σύγχυση στους τρίτους, που συνάπτουν συναλλαγές με την εταιρεία, σχετικά με την έκταση της ευθύνης των ετερόρρυθμων εταίρων τα ονόματα των οποίων περιλαμβάνονται στην επωνυμία. Η αναφορά στην εταιρική επωνυμία και του ονόματος ενός ετερόρρυθμου εταίρου συνεπάγεται την απεριόριστη και εις ολόκληρου ευθύνη του για τις υποχρεώσεις της εταιρείας έναντι των καλόπιστων τρίτων.

Σε περίπτωση που αποβιώσει ή αποχωρήσει εταίρος, του οποίου το όνομα αναφερόταν στην επωνυμία της εταιρείας, είναι δυνατό, σύμφωνα με τη αρχή της διάρκειας της επωνυμίας, να συνεχίσει η εταιρεία να εμφανίζεται στις συναλλαγές με τη συγκεκριμένη επωνυμία, εφόσον συναινούν ρητά οι κληρονόμοι.

Πάντως και στους δύο τύπους προσωπικών εμπορικών εταιρειών (ομόρρυθμη και ετερόρρυθμη εταιρεία) αποκλείεται η χρησιμοποίηση λέξεων που δηλώνουν το είδος της επιχείρησης που ασκείται από αυτές.

Είναι δυνατό στη σύμβαση να καθορίζονται επίσης τα πρόσωπα που θα είναι οι διαχειριστές της εταιρείας, η διάρκεια της εταιρείας καθώς και η αξία των εισφορών που θα καταβάλλουν οι εταίροι.

Το δεύτερο στοιχείο της διαδικασίας σύστασης των προσωπικών εμπορικών εταιρειών είναι η τήρηση συγκεκριμένων διατυπώσεων με τις οποίες διασφαλίζεται η δημοσιότητα της ίδρυσης.

- Να καταχωρηθεί αντίγραφο του καταστατικού στο ειδικό βιβλίο που τηρείται στο Πρωτοδικείο στην περιφέρεια του οποίου έχει την έδρα της η εταιρεία. Για να συντελεστεί η καταχώρηση, πρέπει προηγουμένως να έχει ελεγχθεί από το αρμόδιο επιμελητήριο η νομιμότητα της επωνυμίας και του διακριτικού τίτλου της εταιρείας που ιδρύεται.
- Να τοιχοκολληθεί αντίγραφο του καταστατικού στο ακροατήριο του παραπάνω Πρωτοδικείου για το χρονικό διάστημα τριών μηνών.

Σε περίπτωση που δεν τηρήθηκαν οι διατυπώσεις δημοσιότητας και επιπροσθέτως δεν λειτούργησε η εταιρεία, υποστηρίζεται ότι πρόκειται για αστική εταιρεία χωρίς νομική προσωπικότητα.

2.6 Δικαιώματα και υποχρεώσεις ετερόρρυθμου εταίρου

Σε αντίθεση με τον ομόρρυθμο εταίρο της εμπορικής ετερόρρυθμης εταιρείας (που είναι έμπορος), ο ετερόρρυθμος εταίρος αυτής δεν καθίσταται έμπορος από μόνη την πράξη της συμμετοχής του σ' αυτήν, έστω κι αν γίνει δεκτή η άποψη ότι η συμμετοχή καθαυτή είναι πράξη εμπορική.

Η διαχείριση της ετερόρρυθμης εταιρείας ανήκει στους ομόρρυθμους εταίρους αυτής, που την ασκούν όπως και στην ομόρρυθμη εταιρεία. Ο ετερόρρυθμος εταίρος δεν μπορεί να κάμει καμιά πράξη διαχείρισεως ή να εργασθεί στις υποθέσεις της εταιρείας ούτε κατ' επιτροπήν (άρθρο 27 Ε.Ν.). Η αληθινή έννοια της διατάξεως αυτής είναι ότι ο ετερόρρυθμος εταίρος δεν μπορεί να εργασθεί σε υποθέσεις της εταιρείας κατά τρόπο που θα ήταν δυνατό να προκληθεί στους συναλλασσόμενους η εντύπωση πως ενεργεί σαν διαχειριστής. Μπορεί, όμως, να αναλάβει υπηρεσία υπαλλήλου στην εταιρεία (με σχέση μισθώσεως εργασίας ιδιωτικού δικαίου). Επίσης, δεν δικαιούται να εκπροσωπεί την εταιρεία έναντι τρίτων.

Δεν παραβιάζεται, όμως, η θεσπιζόμενη από το άρθρο 27 του Εμπορικού Νόμου απαγόρευση αναμίξεως του ετερόρρυθμου εταίρου στις πράξεις της εταιρείας, όταν αυτός μετέχει (μαζί με όλα τα άλλα μέλη της) στη λήψη αποφάσεων εσωτερικής φύσεως, όπως π.χ. αναδιοργάνωσης της εταιρείας. Επίσης, ο ετερόρρυθμος εταίρος διατηρεί αλώβητο το δικαίωμα του να ελέγχει τον τρόπο διαχείρισεως της εταιρείας και να ζητεί σχετικές

πληροφορίες από τους διαχειριστές της. Από τα παραπάνω γίνεται αντιληπτό ότι οι περιορισμοί στην ανάμιξη του ετερόρρυθμου εταίρου στα πράγματα της εταιρείας αφορούν μόνο τις προς τα έξω σχέσεις αυτού (με τους τρίτους που συναλλάσσονται με την εταιρεία, τις αρχές κ.ο.κ.), ενώ δεν ισχύουν για τις προς τα έσω σχέσεις αυτού (με τους συνεταίρους του).

Υποχρέωση να εισφέρει την εισφορά του στην εταιρεία και ευθύνη μέχρι του ύψους αυτής για τα χρέη της εταιρείας έχει ο ετερόρρυθμος εταίρος. Επίσης υποχρεούται να συντελεί στην προώθηση των εταιρικών σκοπών και δεν δικαιούται να ενεργεί για δικό του ή για λογαριασμό τρίτων πράξεις αντίθετες με τα συμφέροντα της εταιρείας (άρθρο 747 Α.Κ.).

Για τη μεταβίβαση της εταιρικής μερίδας του ετερόρρυθμου εταίρου ισχύουν όσα και επί ομόρρυθμου εταίρου. Δηλαδή, απαιτείται συναίνεση όλων των εταίρων ή (εφόσον υπάρχει σχετική ρή-τρα στο καταστατικό) απόφαση της πλειοψηφίας αυτών.

Απεριόριστη ευθύνη ομόρρυθμων εταίρων Ε.Ε. Οι ομόρρυθμοι εταίροι τόσο της ομόρρυθμης, όσο και της ετερόρρυθμης εταιρείας έχουν απεριόριστη ευθύνη για τα χρέη της εταιρείας. Από το συνδυασμό δε των διατάξεων των άρθρων 1 και 22 του Εμπορικού Νόμου και του άρθρου 1047 § 1 του Κ. Πολ. Δ. προκύπτει ότι οι ευθυνόμενοι ως ομόρρυθμοι εταίροι ομόρρυθμης ή ετερόρρυθμης εμπορικής εταιρείας, είναι από μόνη την ιδιότητα τους "αυτή έμποροι και υπόκεινται σε προσωπική κράτηση για τα εμπορικά χρέη της εταιρείας, ευθυνόμενοι «εις ολόκληρόν» με αυτήν. Αυτά εφαρμόζονται και για χρέη της εταιρείας προς το Δημόσιο.

2.7 Εταιρικές εισφορές

Κατά την έκφραση του άρθρου 23 του Εμπορικού Νόμου, ο ετερόρρυθμος εταίρος είναι απλός χρηματοδότης. Ωστόσο, έγινε δεκτό ότι μπορεί η εισφορά του να συνίσταται όχι μόνο σε χρήματα, αλλά και σε είδος (κινητά ή ακίνητα πράγματα, κατά κυριότητα ή μόνο κατά χρήση). Σχετικά με το αν η προσωπική εργασία του ετερορρύθμου εταίρου μπορεί να αποτελέσει αντικείμενο εισφοράς του στην εταιρεία, καλό είναι να αποφεύγεται γιατί οι διατάξεις των άρθρων 27 και 28 του Εμπορικού Νόμου μπορούν να δημιουργήσουν πρόβλημα. Επειδή κατά το άρθρο 27 ο ετερόρρυθμος εταίρος δεν μπορεί να κάμει καμιά πράξη διαχειρίσεως ή να εργασθεί στις υποθέσεις της εταιρείας ούτε κατ' επιτροπήν⁽¹⁾. Και κατά το άρθρο 28, εάν παραβεί την παραπάνω απαγόρευση, ευθύνεται αλληλεγγύως με τους ομόρρυθμους εταίρους για όλα τα χρέη και όλες τις υποχρεώσεις της εταιρείας.

Το γεγονός ότι το άρθρο 23 Ε.Ν. χαρακτηρίζει τον ετερόρρυθμο εταίρο απλό χρηματοδότη δεν πρέπει να δημιουργήσει αμφιβολία ως προς την εταιρική του ιδιότητα. Ο ετερόρρυθμος εταίρος δεν είναι δανειστής της εταιρείας, αφού με την εισφορά του αποκτά δικαιώματα

στα κέρδη της εταιρείας και υφίσταται τις ζημιογόνες συνέπειες αυτής (έστω και μόνο μέχρι του ποσού της εισφοράς του).

2.8 Λύση και εκκαθάριση ετερόρρυθμης εταιρείας

Η εταιρεία μετά τη λύση της εξακολουθεί να υπάρχει ως νομικό πρόσωπο μέχρι να ολοκληρωθεί η εκκαθάριση και για τις ανάγκες αποκλειστικά της εκκαθάρισης (Α.Κ. 782 εδ. 2), με την οποία επιδιώκεται να ρευστοποιηθεί η εταιρική περιουσία ώστε να καταστεί δυνατή η διανομή του ενεργητικού στους εταίρους. Κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης, ρυθμίζονται οι εκκρεμείς σχέσεις μεταξύ των εταίρων και των τρίτων, συντελείται ο διακανονισμός των <<εταιρικών δοσοληψιών>>. Ο διακανονισμός αυτός αποτελεί το μοναδικό σκοπό τον οποίο επιδιώκει η εταιρεία που έχει τεθεί υπό καθεστώς εκκαθάρισης. Η εταιρεία παύει να υφίσταται, περατώνεται, με την ολοκλήρωση της διαδικασίας εκκαθάρισης.

Η εταιρεία λύεται:

1. Αυτομάτως, σε περίπτωση που παρέλθει ο ορισμένος χρόνος για τον οποίο συστάθηκε, εκτός αν παραταθεί, με απόφαση των εταίρων, η εταιρεία για ορισμένο ή αόριστο χρόνο ή δεν τεθεί μετά την πάροδο του ως άνω χρόνου, υπό καθεστώς εκκαθάρισης.
2. Αυτοδίκαια σε περίπτωση κατά την οποία πραγματοποιήθηκε (επιτεύχθηκε) ο συγκεκριμένος σκοπός για τον οποίο συστάθηκε η εταιρεία (εταιρικός σκοπός) ή είναι αδύνατο να πραγματοποιηθεί.
3. Σε περίπτωση που κηρυχθεί, με δικαστική απόφαση, σε πτώχευση ένας εταίρος, εκτός αν οι εταίροι είχαν συμφωνήσει τη συνέχιση της εταιρείας μεταξύ των υπόλοιπων.
4. Σε περίπτωση κατά την οποία εταίρος καταγγέλλει την εταιρεία και με την προϋπόθεση ότι υπάρχει σοβαρός λόγος.
5. Σε περίπτωση κατά την οποία όλοι οι εταίροι αποφασίσουν ομόφωνα την πρόωγη λύση της εταιρείας. Για την εν λόγω απόφαση λύσης της ομόρρυθμης και ετερόρρυθμης εταιρείας πριν από το χρόνο λήξης της πρέπει να τηρηθούν οι διατυπώσεις δημοσιότητας.
6. Σε περίπτωση που όλες οι εταιρικές συμμετοχές συγκεντρωθούν στα χέρια ενός εταίρου μέσω της μεταβίβασης σε αυτόν των μερίδων των υπόλοιπων εταίρων.

Η εξουσία διενέργειας της εκκαθάρισης ανήκει από κοινού σε όλους τους εταίρους εκτός αν το καταστατικό προβλέπει διαφορετική ρύθμιση. Δεν αποκλείεται ο διορισμός των εκκαθαριστών με ομόφωνη απόφαση των εταίρων. Αν δεν είναι δυνατή η λήψη τέτοιας

απόφασης, οι εκκαθαριστές διορίζονται από το μονομελές πρωτοδικείο της έδρας της εταιρείας, στο οποίο έχει το δικαίωμα να προσφύγει κάθε εταίρος ζητώντας των διορισμό. Κατά το στάδιο της εκκαθάρισης, η εταιρεία εκπροσωπείται, ενώπιον των δικαστικών αρχών καθώς και εξωδίκως, από τους εκκαθαριστές, οι οποίοι είναι αρμόδιοι, ευθυνόμενοι για κάθε πταίσμα, να περατώσουν τις εκκρεμείς συμβάσεις και δίκες, να εισπράξουν τις απαιτήσεις που έχει η εταιρεία εναντίον τόσο εταίρων της όσο και τρίτων, καθώς και να διεκπεραιώσουν τις εργασίες της εκκαθάρισης στις οποίες συμπεριλαμβάνονται:

1. Η απόδοση αυτούσιων των εισφορών που είχαν καταβληθεί στην εταιρεία κατά την χρήση.
2. Η εξόφληση των χρεών της εταιρείας προς τους δανειστές τρίτους ή εταίρους.
3. Η εξόφληση των χρεών που είχαν δημιουργηθεί από την εταιρική σχέση μεταξύ των εταίρων.
4. Η απόδοση των εισφορών.
5. Η ρευστοποίηση (με τη διαδικασία του εκουσίου δημόσιου πλειστηριασμού) της εταιρικής περιουσίας, δηλαδή η μετατροπή της σε χρήμα, σε περίπτωση που είναι αναγκαία για να ικανοποιηθεί τόσο η απαίτηση της εξόφλησης των χρεών της εταιρείας όσο και της απόδοσης των εισφορών.
6. Η διανομή του προϊόντος της εκκαθάρισης δηλαδή της εταιρικής περιουσίας, που τυχόν επέμεινε μετά την εξόφληση των χρεών και την απόδοση των εισφορών στους εταίρους, κατά λόγο της συμμετοχής τους στα κέρδη της εταιρείας.

3^ο Κεφάλαιο

Εταιρεία Αθανασίου και ανάλυση εταιρείας Αθανασίου

3.1 Προφίλ

Με μεγάλη παράδοση, τεχνογνωσία άλλα και περίσσιο μεράκι για το χώρο του φαγητού και των γλυκών γεύσεων κατάφεραν να παντρέψουν κλασσικές συνταγές της άρτο ζαχαροπλαστικής με την δική τους αισθητική, τη δική τους ματιά ώστε να προσφέρουν κάτι μοναδικό.

Για εμάς ένα προϊόν δεν θεωρείται ολοκληρωμένη και ικανοποιητική δημιουργία για τους πελάτες μας, εάν δεν αποτελείται από ολόφρεσκα υλικά, άριστης ποιότητας. Στα καταστήματα Αθανασίου πιστεύουμε πως τα ποιοτικά υλικά είναι αυτά που δημιουργούν εάν άρτιο αποτέλεσμα.

Επιμένουμε στις καλύτερες Ελληνικές πρώτες ύλες για τις δημιουργίες μας. Χρησιμοποιούμε την καλύτερη κουβερτούρα και φρέσκο γάλα σε όλες τις συνταγές. Επίσης προτιμούμε οτιδήποτε είναι της εποχής και αποφεύγουμε χημικά και πρόσθετα.

Ακόμα κορμό της φιλοσοφίας μας αποτελεί η διαφάνεια στην διαδικασία παραγωγής. Όλα μας τα καταστήματα είναι σχεδιασμένα με το μεγαλύτερο κομμάτι της παραγωγής εμφανές ώστε οι πελάτες μας να μπορούν να διαπιστώσουν από κοντά την επιμονή μας για ποιότητα και φρεσκάδα, να πάρουν μέρος στη διαδικασία παραγωγής και ταυτόχρονα να απολαύσουν γλυκίσματα της στιγμής. Πέρα από τα μικρά εργαστήρια που βρίσκονται σε όλα τα καταστήματα Αθανασίου υπάρχει και το μεγάλο μας εργαστήριο στο 7^ο χλμ. Καλαμάτας Μεσσήνης το οποίο είναι σχεδιασμένο με τις προδιαγραφές του ISO 22000 : 2005 HAASP.

Από το 2004 αποτελεί το κέντρο της δημιουργίας και τροφοδοτεί πλήρως όλα μας τα καταστήματα. Η αγάπη για το εύγευστο, ο ενθουσιασμός της δημιουργίας και η άριστη εξυπηρέτηση συναντιέται σε κάθε κατάστημα από το 1992. Η συνέχεια δεν μπορεί παρά να είναι απολαυστική!

3.2 Ιστορική αναδρομή

Ο πρώτος που καταπιάστηκε με την τέχνη των γλυκών ήταν ο Σταύρος Αθανασίου, ο οποίος αποτέλεσε και ακόμα αποτελεί πηγή έμπνευσης για όλους εμάς.

Το 1912, ο Σταύρος ξεκίνησε να εργάζεται σε αρτοποιείο στα Ιωάννινα. Η ευκαιρία να εργαστεί στο πλευρό ενός καταξιωμένου τεχνίτη, ήταν αυτό που τον παρακίνησε να μετακομίσει μαζί με το μεράκι του στην Πελοπόννησο δύο χρόνια μετά. Εκεί ανακάλυψε το πάθος και το χάρισμα του στον τομέα αυτό και σύντομα μυήθηκε στα μυστικά του επαγγέλματος. Εξειδικεύθηκε στο σάμαλι, ένα παραδοσιακό πολίτικο γλυκό, ενώ αργότερα άνοιξε το δικό του ζαχαροπλαστείο στην πόλη της Καλαμάτας, πουλώντας σάμαλι, καραμέλες και άλλα γλυκίσματα.

Ο μεγάλος του γιός, Παντελής, ξεκίνησε από μικρή ηλικία, βοηθώντας τον στην εργασία.

Το 1938 αποφάσισε να ακολουθήσει τα βήματα του πατέρα του. Στο μικρό του εργαστήριο έφτιαχνε παραδοσιακά γλυκά κατά την διάρκεια του χειμώνα και παγωτό το καλοκαίρι. Εκείνος ήταν που έκανε διάσημο το σάμαλι, γυρνώντας στους δρόμους της Καλαμάτας με το τρίκυκλο ποδήλατο του γεμάτο παραδοσιακά σιροπιαστά γλυκίσματα. Ο Παντελής με την σύζυγο του Μαρία πάντα στο πλάι του, υπηρέτησε την τέχνη του γλυκού με αγάπη και συνέπεια για πάνω από πέντε δεκαετίες. Η περιπλάνηση αυτή διήρκεσε μέχρι το 2000.

Παράλληλα τα παιδιά του, ο Γιώργος και ο Σταύρος, αποφάσισαν και αυτοί να ακολουθήσουν την πορεία του πατέρα τους.

Το 1988, προχώρησαν στη χονδρική πώλησης παρασκευάζοντας παραδοσιακές συνταγές που είχαν μάθει άπτον Κυρ. Παντελή, όπως τον αποκαλούσαν στις γειτονιές της Καλαμάτας.

Ύστερα από τέσσερα χρόνια ο μεγάλος γιός Γιώργος, αποφάσισε με την σύζυγο του Μαρία να περάσουν στον κλάδο του λιανικού εμπορίου. Οι συνεχείς ανησυχίες και τα ταξίδια του Γιώργου και της Μαρίας στην Ευρώπη και όχι μόνο, έπαιξαν καταλυτικό ρόλο στη διαφοροποίηση τους από την τοπική αγορά.

Το νέο ευρωπαϊκού χαρακτήρα αρτοζαχαροπλαστείο της αλυσίδας Αθανασίου στην οδό Φαρών, άνοιξε τις πόρτες του το 1992 με μεγάλη επιτυχία σε σύντομο χρονικό διάστημα, δημιουργώντας πρόσφορο έδαφος για τα επόμενα καταστήματα. Η πρώτη καφετέρια της αλυσίδας άνοιξε το 1997, στο κεντρικότερο σημείο της πόλης, την πλατεία Βασιλέως Γεωργίου. Ένας νέος χώρος με φιλικό, ζεστό περιβάλλον σχεδιάστηκε για να στεγάσει ποικιλία καφέδων και πολλών άλλων ροφημάτων συνοδεύοντας άριστα ήδη αγαπημένα και καινούρια γλυκίσματα.

Το 1998 η επιχείρηση πέρασε τον Ατλαντικό ωκεανό, ανοίγοντας το πρώτο ζαχαροπλαστείο της στη Βοστώνη, καθώς και την καφετέρια της το 2005, μεταφέροντας με μεγάλη επιτυχία αρώματα και γεύσεις από την Ευρώπη στις Ηνωμένες Πολιτείες.

Το 2001 μια νέα καφετέρια άνοιξε στο λιμάνι της Καλαμάτας. Σε αυτό το κατάστημα η εταιρεία εισήγαγε μια καινοτομία για τα δεδομένα της εποχής. Τμήμα της παραγωγής παραμένει μέχρι και σήμερα εμφανές, επιτρέποντας στους πελάτες να παρακολουθούν από κοντά όλη τη διαδικασία παραγωγής των προϊόντων.

Το τέταρτο κατάστημα άνοιξε στην είσοδο της Καλαμάτας το Μάιο του 2004. Στρατηγικός σκοπός της επιχείρησης ήταν να εξυπηρετήσει την κίνηση των προαστίων καθώς και των επισκεπτών της Καλαμάτας.

Το πέμπτο κατάστημα, η Gelateria άνοιξε στο λιμάνι τον Απρίλιο του 2008, δίπλα στην υπάρχουσα καφετέρια της αλυσίδας Αθανασίου ακολουθώντας την ίδια λογική, το παγωτό παράγεται και πάλι μπροστά στον πελάτη!

Τι πιο πρόσφατο απόκτημα της είναι το κατάστημα στην κεντρική πλατεία της Καλαμάτας, δίπλα στο ποτάμι. Μέρος του εργαστηρίου είναι εμφανές, αποδεικνύοντας έτσι την πίστη στην ποιότητα των υλικών, την εξυπηρέτηση και το σεβασμό προς τους πελάτες που ακολουθούν τα τελευταία 20 χρόνια.

3.3 Προοπτικές εταιρίας

Στα σχέδια της εταιρίας Αθανασίου είναι να ανοίξει νέα καταστήματα τόσο στην Ελλάδα αλλά και στο εξωτερικό. Καθώς και εξέλιξη των ήδη προϊόντων αλλά και δημιουργία νέων προϊόντων.

3.4 Προϊόντα εταιρίας

Η εταιρία κρατάει την παράδοση τόσον χρόνων , μαζί με την ποιότητα αλλά και την τεχνογνωσία έτσι ώστε να μας προσφέρει διαφόρων ειδών προϊόντα αλλά και υπηρεσίες όπως:

- **Είδη αρτοποιίας:** Ο Αθανασίου παράγει μεγάλη ποικιλία από ψωμί, φρυγανιές – παξιμάδια, κουλούρια, ζύμες και πολλά άλλα προϊόντα αρτοποιίας.
- **Είδη ζαχαροπλαστικής:** όπως πάστες, σοκολάτες, παγωτά, γλυκά κουταλιού, μαρμελάδες, παραδοσιακά γλυκά.
- **Ροφήματα**
- **Catering**

4ο Κεφάλαιο

Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Αθανασίου Ε.Ε. για το χρονικό διάστημα
2014 – 2016

4.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης όσο και για την ικανότητα της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της

4.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

$$\text{Αριθ. Γεν. Ρευστ.} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης παρουσιάζει ένα μέτρο για την ρευστότητα μιας επιχείρησής αλλά και το περιθώριο ασφάλειας, που διατηρεί η διοίκηση για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει οποιαδήποτε ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνηση.

$$2014 = \frac{616.242,88 + 336.573,12 + 57.582,98}{1.177.476,54} = \frac{1.010.398,98}{1.177.476,54} = 0,858105$$

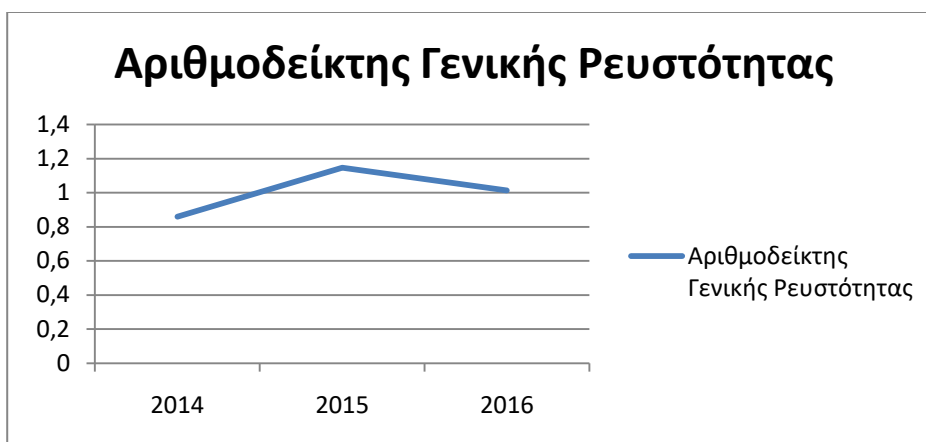
$$2015 = \frac{807.221,74 + 292.641,09 + 47.293,00}{1.000.973,64} = \frac{1.147.155,83}{1.000.973,64} = 1.146039$$

$$2016 = \frac{549.124,32 + 371.094,49 + 81.615,66}{988.869,96} = \frac{1.001.834,47}{988.869,96} = 1.013110$$

Πίνακας 4.1.1: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

2014	2015	2016
0.85	1.14	1.01

Σχεδιάγραμμα 4.1.1.: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι για το πρώτο οικονομικό έτος (2014) ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας βρίσκεται στο 0,85 (μικρότερος της μονάδας), αυτό σημαίνει ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι μεγαλύτερες από τα κυκλοφοριακά της στοιχεία. Αυτό θεωρείται ως μια ένδειξη ότι η επιχείρηση θα αντιμετωπίσει δυσκολίες στην εξόφληση των τρεχουσών υποχρεώσεών της. Το επόμενο έτος (2015) ο δείκτης παρουσιάζει μια αύξηση και φτάνει στο 1,14 (μεγαλύτερο της μονάδας), αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει περισσότερα κυκλοφοριακά στοιχεία από ότι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, δηλαδή ότι διαθέτει επαρκή ρευστότητα για να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Τα 2016 ο δείκτης παρουσιάζει ελάχιστη πτώση σε σχέση με το προηγούμενο έτος (2015) και φτάνει στο 1,03 (μεγαλύτερο της μονάδας).

4.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

$$\text{Αριθ. Ειδ. Ρευστ.} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

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

$$\text{2014} = \frac{616.242,88 + 336.573,12}{1.177.476,54} = \frac{952.816,00}{1.177.476,54} = 0.809201$$

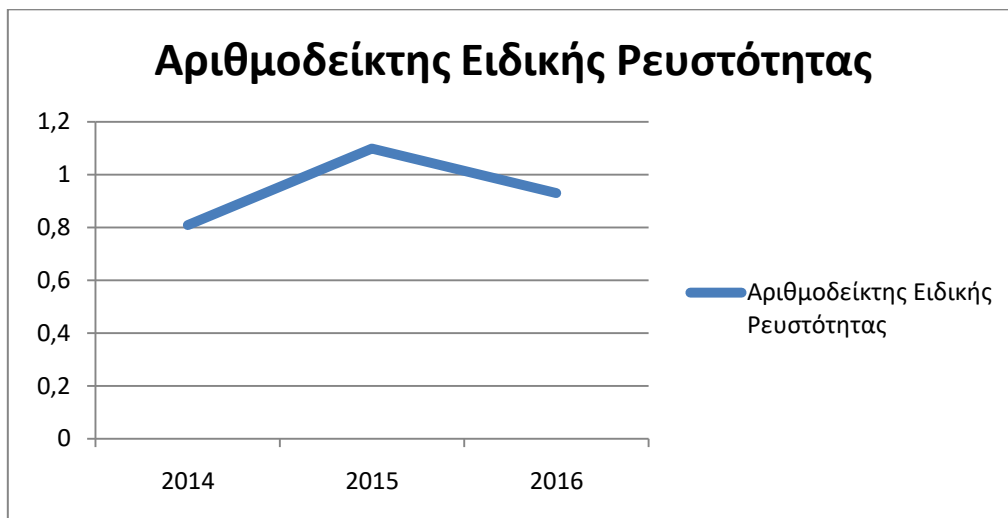
$$2015 = \frac{807.221,74 + 292.641,09}{1.000.973,64} = \frac{1.099.863,83}{1.000.973,64} = 1.098793$$

$$2016 = \frac{549.124,32 + 371.094,49}{988.869,96} = \frac{920.218,81}{988.869,96} = 0.930576$$

Πίνακας 4.1.2: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

2014	2015	2016
0.80	1.09	0.93

Σχεδιάγραμμα 4.1.2.: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι για το 2014 ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας βρίσκεται στο 0,80 (μικρότερο της μονάδας), αυτό σημαίνει ότι τα εύκολα ρευστοποιούμενα στοιχεία είναι λιγότερα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Το επόμενο έτος (2015) ο δείκτης παρουσιάζει αύξηση και φτάνει στο 1,09 (μεγαλύτερο της

μονάδας), αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει περισσότερα εύκολα ρευστοποιούμενα στοιχεία από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τα 2016 ο δείκτης παρουσιάζει πτώση σε σχέση με το 2015 και φτάνει στο 0,93 (μικρότερο της μονάδας), το οποίο σημαίνει ότι τα εύκολα ρευστοποιούμενα στοιχεία είναι λιγότερα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε σχέση με το 2015.

4.1.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

$$\text{Αριθ. Ταμειακής Ρευστ.} = \frac{\text{Διαθέσιμο ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης για την εξόφληση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της βάσει των μετρητών που διαθέτει. Δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

$$2014 = \frac{616.242,88}{1.177.476,54} = 0.523358$$

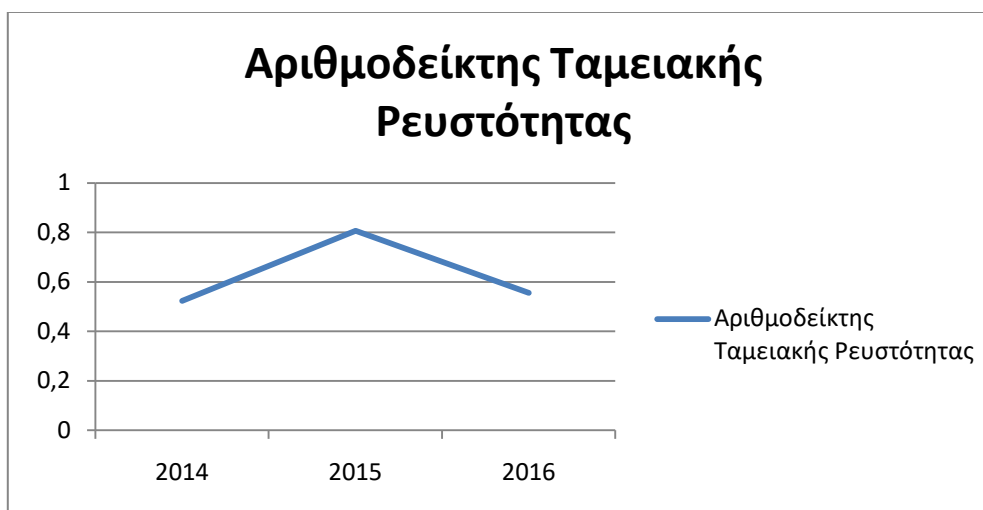
$$2015 = \frac{807.221,74}{1.000.973,64} = 0.806436$$

$$2016 = \frac{549.124,32}{988.869,96} = 0.555304$$

Πίνακας 4.1.3: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

2014	2015	2016
0.52	0.80	0.55

Σχεδιάγραμμα 4.1.3.: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας για το 2014 είναι 0,52. Αυτό σημαίνει ότι για κάθε 1 Ευρώ βραχυπρόθεσμης υποχρέωσης, η επιχείρηση διαθέτει 0,52 Ευρώ μετρητών. Το 2015 ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει αύξηση σε σχέση με το 2014 και φτάνει στο 0,80. Αυτό σημαίνει ότι για κάθε 1 Ευρώ βραχυπρόθεσμης υποχρέωσης, η επιχείρηση διαθέτει 0,80 Ευρώ μετρητών. Για το 2016 ο δείκτης είναι 0,55, μειωμένος σε σχέση με το 2015 αλλά μεγαλύτερος και από το 2014. Αυτό σημαίνει ότι για κάθε 1 Ευρώ βραχυπρόθεσμης υποχρέωσης, η επιχείρηση διαθέτει 0,55 Ευρώ μετρητών. Γενικά, όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή αυτού του αριθμοδείκτη, τόσο ισχυρότερη είναι η ταμειακή θέση της επιχείρησης και τόσο, συνεπώς, μικρότερος είναι ο κίνδυνος αδυναμίας εξόφλησης των τρεχουσών υποχρεώσεών της. Δεν υπάρχει κανόνας για το ποια πρέπει να είναι η τιμή του.

4.1.4 Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος

$$\text{Αριθ. Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες}}$$

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος βασίζεται στα άμεσα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, τα οποία αποτελούν άμεση πηγή ρευστών, για την κάλυψη των τρεχουσών ημερησίων υποχρεώσεών της. Επίσης ο συγκεκριμένος δείκτης μετρά το χρονικό διάστημα που μπορεί να λειτουργήσει μια επιχείρηση με την χρήση των “αμυντικών”

περιουσιακών στοιχείων που διαθέτει, χωρίς να χρησιμοποιεί τα έσοδα που προέρχονται από τις δραστηριότητες της.

Στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη δεν υπάρχει δυνατότητα να υπάρξει κάποιο αποτέλεσμα διότι στους υπολογισμούς της εταιρίας Αθανασίου δεν αναφέρει κάπου τις “Προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες” με αποτέλεσμα να μην είναι δυνατή η αντικατάσταση του τύπου για να βρεθεί κάποιο αποτέλεσμα.

4.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας δείχνουν πόσο αποτελεσματικά μια επιχείρηση διαχειρίζεται τους πόρους της, με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων.

4.2.1 Αριθμοδείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων

$$\text{Αριθμ. κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα}}$$

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

$$2014 = \frac{1.823.371,51}{57.582,90} = 31.6651$$

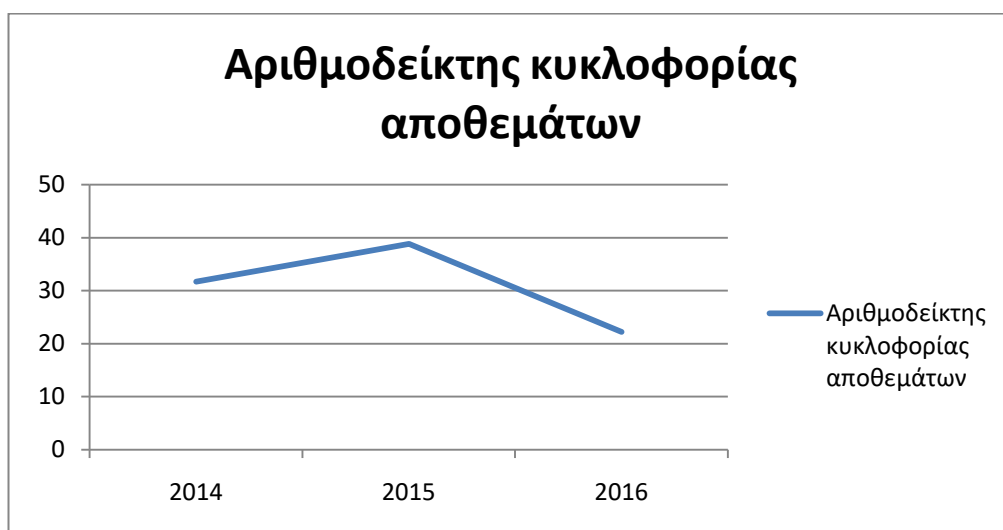
$$2015 = \frac{1.836.120,51}{47.293,00} = 38.8243$$

$$2016 = \frac{1.810.500,59}{81.615,66} = 22.1832$$

Πίνακας 4.2.1: Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

2014	2015	2016
31.66	38.82	22.18

Σχεδιάγραμμα 4.2.1.: Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι για το 2014 ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων είναι 31,66. Αυτό σημαίνει ότι κατά την διάρκεια του χρόνου η επιχείρηση αγόρασε (ή κατασκεύασε) και πώλησε τα αποθέματα της 31 φορές. Το 2015 ο δείκτης παρουσιάζει αύξηση και φτάνει στο 38,82, αυτό σημαίνει ότι κατά την διάρκεια του χρόνου η επιχείρηση αγόρασε (ή κατασκεύασε) και πώλησε τα αποθέματα της 39 φορές (περισσότερες σε σχέση με το προηγούμενο έτος). Το 2016 ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων μειώνεται σε σχέση με το 2015 αλλά και το 2014 και φτάνει στο 22,18. Αυτό σημαίνει ότι κατά την διάρκεια του χρόνου η επιχείρηση αγόρασε (ή κατασκεύασε) και πώλησε τα αποθέματα της 22 φορές.

4.2.2. Αριθμοδείκτης κυκλοφορίας απαιτήσεων

$$\text{Αριθμ. κυκλοφορίας απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$$

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης οι απαιτήσεις της επιχείρησης.

$$2014 = \frac{2.588.035,84}{57.582,90} = 44.944$$

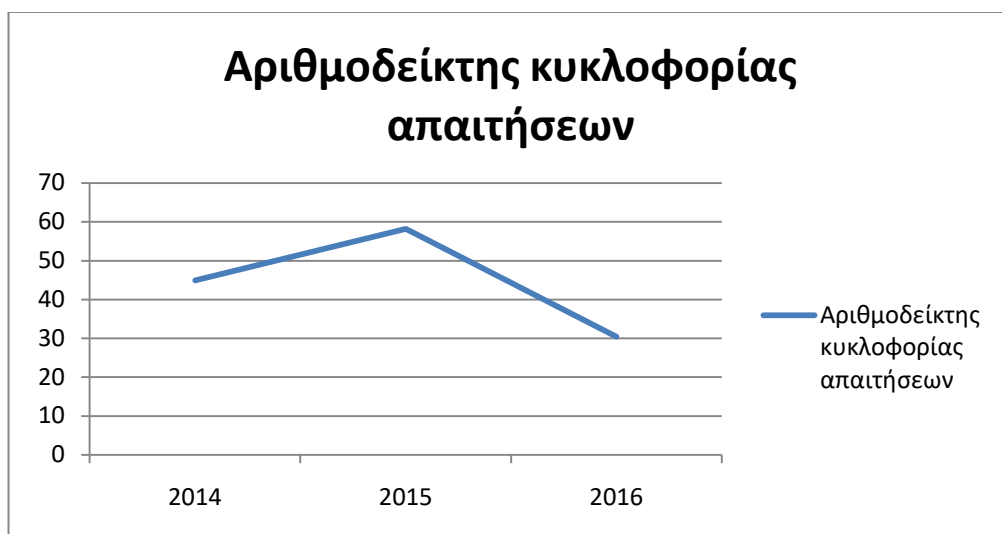
$$2015 = \frac{2.753.397,00}{47.293,00} = 58.219$$

$$2016 = \frac{2.478.694,65}{81.615,66} = 30.370$$

Πίνακας 4.2.2: Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Απαιτήσεων

2014	2015	2016
44.9	58.2	30.3

Σχεδιάγραμμα 4.2.2.: Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Απαιτήσεων



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι για το 2014 ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας απαιτήσεων είναι 44,94, αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση δημιούργησε και εισέπραξε τις απαιτήσεις της 45 φορές, κατά μέσο όρο, μέσα στη λογιστική χρήση, δηλαδή μετέτρεψε τις απαιτήσεις της σε ρευστά διαθέσιμα. Το 2015 ο δείκτης παρουσιάζει αύξηση και φτάνει στο 58,21, αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση δημιούργησε και εισέπραξε τις απαιτήσεις της 58 φορές, κατά μέσο όρο (αυξημένες σε σχέση με το προηγούμενο έτος), μέσα στη λογιστική χρήση, δηλαδή μετέτρεψε τις απαιτήσεις της σε ρευστά διαθέσιμα. Το 2016 ο δείκτης μειώνεται και φτάνει στο 30,37, αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση δημιούργησε και εισέπραξε τις απαιτήσεις της 30 φορές, κατά μέσο όρο (μειωμένες σε σχέση με το 2015), μέσα στη λογιστική χρήση, δηλαδή μετέτρεψε τις απαιτήσεις της σε ρευστά διαθέσιμα.

4.2.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

$$\text{Αριθμ. ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρ. υποχρ.} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις ή αλλιώς πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

$$2014 = \frac{1.823.371,51}{1.177.476,54} = 1.5485$$

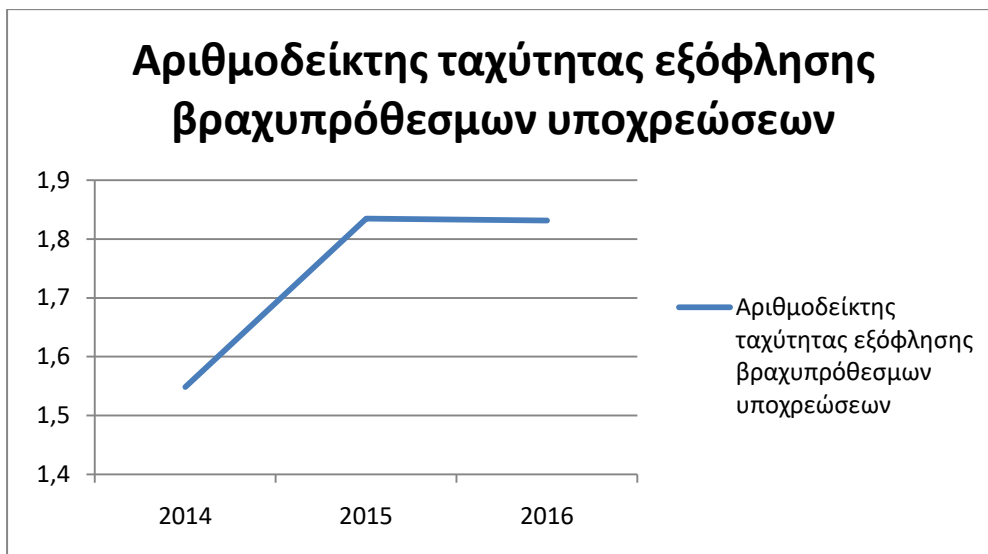
$$2015 = \frac{1.836.120,40}{1.000.973,64} = 1.8343$$

$$2016 = \frac{1.810.500,59}{988.869,96} = 1.8308$$

Πίνακας 4.2.3: Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

2014	2015	2016
1.54	1.83	1.83

Σχεδιάγραμμα 4.2.3.: Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για το 2014 βρίσκεται στο 1,54, αυτό σημαίνει πως 1,54 φορές κατά μέσο όρο πληρώθηκαν οι προμηθευτές μέσα στην χρήση. Το 2015 ο δείκτης είναι 1,83 (αυξημένο σε σχέση με το 2014), αυτό σημαίνει πως η επιχείρηση 1,83 φορές, κατά μέσο όρο, δημιούργησε και εξόφλησε βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της μέσα στην χρήση. Το 2016 ο αριθμοδείκτης είναι στο 1,83, δηλαδή, 1,83 φορές κατά μέσο όρο πληρώθηκαν οι προμηθευτές μέσα στην χρήση.

4.2.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης

$$\text{Αριθμ. ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{καθαρό κεφάλαιο κίνησης}}$$

Καθαρό κεφάλαιο κίνησης = σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού – βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης μας δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκαν από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κίνησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

$$2014 = \frac{2.588.035,84}{463.782,4} = 5.5802$$

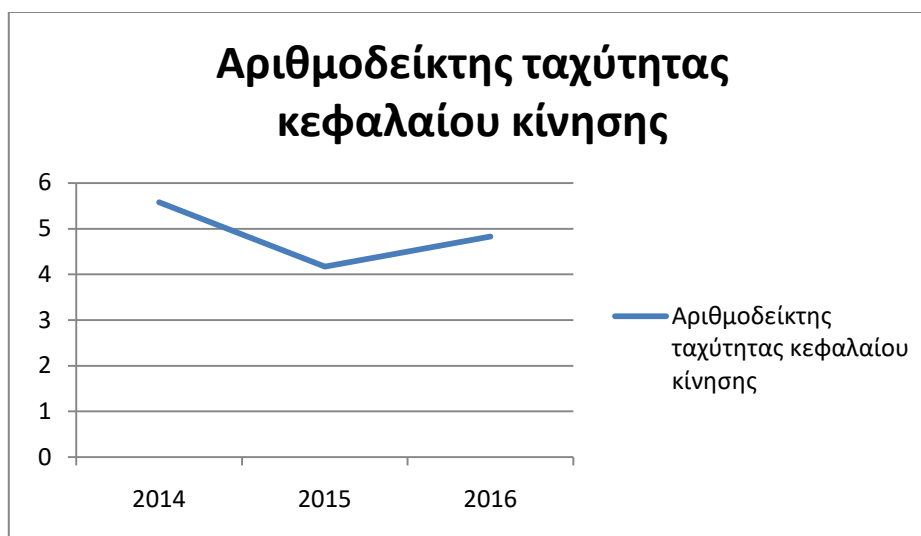
$$2015 = \frac{2.753.397,00}{660.146,17} = 4.1708$$

$$2016 = \frac{2.478.694,65}{513.136,58} = 4.8304$$

Πίνακας 4.2.4: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης

2014	2015	2016
5.58	4.17	4.83

Σχεδιάγραμμα 4.2.4.: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι ο δείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης για το 2014 είναι 5,58, αυτό σημαίνει πως η επιχείρηση, κατά μέσο όρο, ανακύκλωσε το καθαρό κεφάλαιο κίνησής της 5,58 φορές μέσα στη χρήση. Μπορεί πρακτικά, να πούμε πως η επιχείρηση μέσα στη χρήση της πέτυχε πωλήσεις 5,58 Ευρώ από κάθε 1 Ευρώ καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Το 2015 ο δείκτης βρίσκεται στο 4,17 (μειωμένο σε σχέση με το 2014), αυτό σημαίνει πως η επιχείρηση μέσα στη χρήση της πέτυχε πωλήσεις 4,17 Ευρώ από κάθε 1 Ευρώ καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Το 2016 ο αριθμοδείκτης (αυξάνεται σε σχέση με το 2015) βρίσκεται στο 4,83, αυτό σημαίνει πως η επιχείρηση για το 2016 πέτυχε πωλήσεις 4,83 Ευρώ από κάθε 1 Ευρώ καθαρού κεφαλαίου κίνησης.

4.2.5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

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

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

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

αποτελεί ένδειξη ότι δεν χρησιμοποιεί συχνά τα περιουσιακά της στοιχεία, οπότε θα πρέπει να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποιήσεως αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων.

$$2014 = \frac{2.588.035,84}{1.641.285,94} = 1.576$$

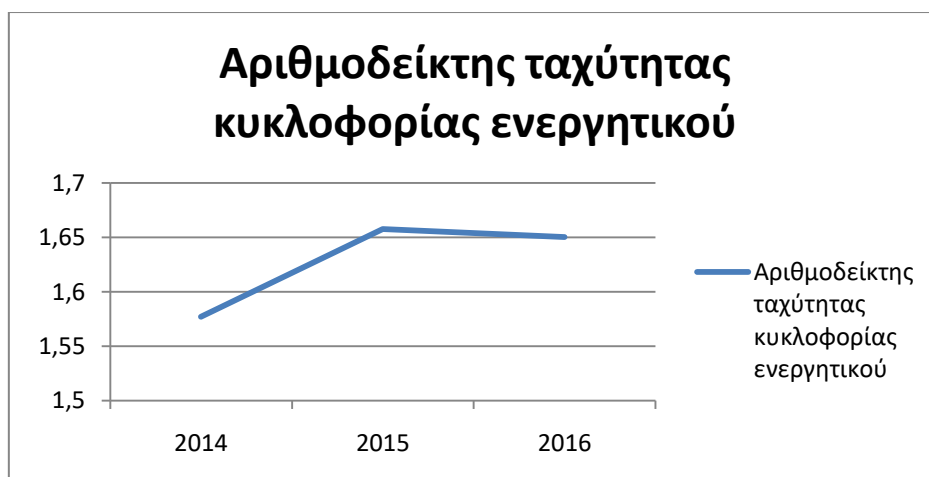
$$2015 = \frac{2.753.397,00}{1.661.119,81} = 1.657$$

$$2016 = \frac{1.810.500,59}{1.502.006,54} = 1.650$$

Πίνακας 4.2.5: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

2014	2015	2016
1.57	1.65	1.65

Σχεδιάγραμμα 4.2.5.: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι για το 2014 ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας ενεργητικού είναι 1,57, αυτό σημαίνει ότι κάθε 1 Ευρώ του συνολικού ενεργητικού δημιουργεί 1,57 Ευρώ πωλήσεις. Το 2015 ο δείκτης βρίσκεται στο 1,65 (αυξημένος σε σχέση με το 2014), αυτό σημαίνει πως κάθε 1 Ευρώ του συνολικού ενεργητικού δημιουργεί 1,65 Ευρώ πωλήσεις. Το 2016 ο αριθμοδείκτης είναι στο 1,65 το οποίο σημαίνει πως κάθε 1 Ευρώ του συνολικού ενεργητικού δημιουργεί 1,65 Ευρώ πωλήσεις. Η επιχείρηση πρέπει να διαχειρίζεται τα συνολικά περιουσιακά της στοιχεία αποτελεσματικά και να δημιουργεί κατά το δυνατό υψηλότερες πωλήσεις μέσω της ορθής χρησιμοποίησής τους, γιατί κάθε Ευρώ του συνολικού ενεργητικού συνεπάγεται κόστος κεφαλαίου (ιδίου ή ξένου).

4.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Η απόδοση μιας επιχείρησης επηρεάζεται από τις αποφάσεις και τις διάφορες πολιτικές που ακολουθεί η διοίκηση της. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας παρουσιάζουν την αποτελεσματικότητα με την οποία διοικείται μια επιχείρηση.

$$4.3.1 \text{ Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης} = \frac{\text{Αριθμ.αποδ.ιδίων κεφ.}}{\text{Αριθμ.αποδ.ενεργητικού}}$$

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης δείχνει το ποσοστό μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση στους μετόχους από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων.

Σε 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 για αυτή.

Όταν ο αριθμοδείκτης ισούται με τη μονάδα, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της είναι μηδενική και δεν υπάρχει οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση.

Τέλος, όταν ο αριθμοδείκτης αυτός είναι μικρότερος της μονάδας, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους.

$$2014 = \frac{7,83}{7,21} = 1,08$$

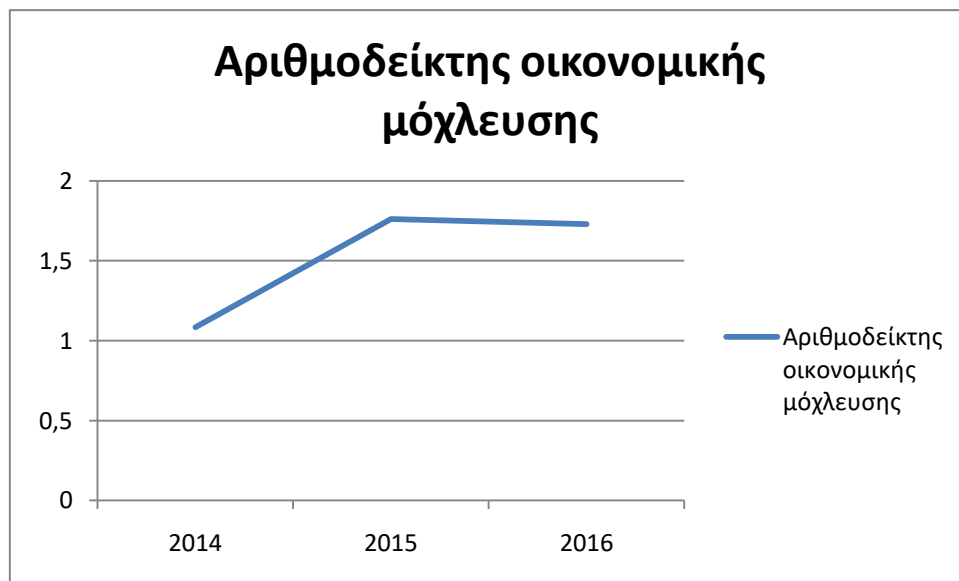
$$2015 = \frac{34,58}{19,63} = 1,76$$

$$2016 = \frac{14,48}{8,37} = 1,72$$

Πίνακας 4.3.1: Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης

2014	2015	2016
1,08	1,76	1,72

Σχεδιάγραμμα 4.3.1.: Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης για έχει ευεργετικά αποτελέσματα για την επιχείρηση, καθώς ο αντίστοιχος αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας. Βέβαια, η εξέλιξη του την τριετία 2014-2016 παρουσιάζει διακυμάνσεις, αφού μετά από μια αξιόλογη αύξηση του το 2015 στο 1,76 (από 1,08 το 2014) κατέρχεται στο 1,72. Σε κάθε περίπτωση, ο αριθμοδείκτης υποδηλώνει ότι ο δανεισμός συμφέρει την επιχείρηση και στα τρία εξεταζόμενα έτη.

4.3.2 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

$$\text{Αριθμ. καθαρού περιθ. ή καθαρού κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως}}{\text{καθαρές πωλήσεις}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου είναι πολύ χρήσιμος, δεδομένου ότι τόσο η διοίκηση όσο και πολλοί αναλυτές βασίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχείρησης επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου μας δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

$$2014 = \frac{29.991,14}{2.588.035,84} \times 100 = 0,0115 \text{ ή } 1,15\%$$

$$2015 = \frac{203.851,26}{2.753.397,00} \times 100 = 0,0740 \text{ ή } 7,40\%$$

$$2016 = \frac{64.857,83}{2.478.694,65} \times 100 = 0,0261 \text{ ή } 2,61\%$$

Πίνακας 4.3.2: Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

2014	2015	2016
1,15%	7,40%	2,61%

Σχεδιάγραμμα 4.3.2.: Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι για το 2014 ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου είναι 1,15%, αυτό δείχνει ότι σε κάθε 100 Ευρώ πωλήσεων το καθαρό κέρδος είναι 1,15 Ευρώ. Το 2015 ο δείκτης φτάνει στο 7,40% (αυξημένο σε σχέση με το 2014), αυτό σημαίνει ότι σε κάθε 100 Ευρώ πωλήσεων το καθαρό κέρδος είναι 7,40 Ευρώ. Το 2016 ο αριθμοδείκτης πέφτει σε σχέση με το 2015 στο 2,61%, το οποίο σημαίνει πως σε κάθε 100 Ευρώ πωλήσεων το καθαρό κέρδος είναι 2,61 Ευρώ. Αυξητική πορεία του αριθμοδείκτη αντανακλά ένα συνεχώς βελτιούμενο ποσοστό καθαρού κέρδους, το οποίο, εφόσον συνοδεύεται από σταθερές ή καλύτερα αυξανόμενες πωλήσεις, οδηγεί σε υψηλότερα καθαρά κέρδη. Σε αντίθεση, μια πτωτική πορεία του αριθμοδείκτη, δείχνει ένα μειούμενο ποσοστό καθαρού κέρδους, το οποίο, εφόσον συνοδεύεται από σταθερές ή μειούμενες πωλήσεις, οδηγεί σε χαμηλότερα καθαρά κέρδη.

4.3.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

$$\text{Αριθμ. αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλέυσεως}}{\text{Ίδια κεφάλαια}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησε ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.

$$2014 = \frac{29.991,14}{383.00,00} \times 100 = 0,0783 \text{ ή } 7,83\%$$

$$2015 = \frac{203.851,26}{589.451,26} \times 100 = 0,3458 \text{ ή } 34,58\%$$

$$2016 = \frac{64.857,83}{447.857,83} \times 100 = 0,1448 \text{ ή } 14,48\%$$

Πίνακας 4.3.3: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

2014	2015	2016
7,83%	34,58%	14,48%

Σχεδιάγραμμα 4.3.3.: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι για το 2014 ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι 7,38%, αυτό σημαίνει ότι για κάθε 100 Ευρώ ίδιο κεφάλαιο, αντιστοιχεί καθαρό κέρδος 7,38 Ευρώ. Το 2015 ο δείκτης είναι 34,58% (αυξημένο σε σχέση με το 2014), συνεπώς, για κάθε 100 Ευρώ ίδιο κεφάλαιο, αντιστοιχεί καθαρό κέρδος 34,58 Ευρώ. Το 2016 ο αριθμοδείκτης πέφτει σε σχέση με το 2015 στο 14,48%, δηλαδή, για κάθε 100 Ευρώ ίδιο κεφάλαιο, αντιστοιχεί καθαρό κέρδος 14,48 Ευρώ.

4.3.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

$$\text{Αριθμ. αποδοτικότητας ενεργητικού} = \frac{\text{Κέρδη προ Φόρων Τόκων}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, καθώς και των επί μέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοικήσεως της.

$$\text{2014} = \frac{118.479,03}{1.641.285,94} \times 100 = 0,0721 \text{ ή } 7,21\%$$

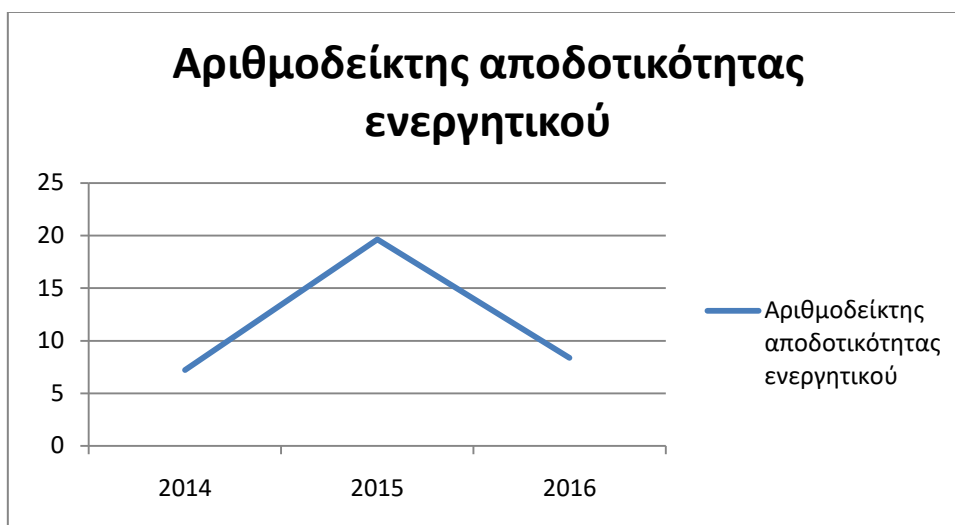
$$\text{2015} = \frac{326.096,88}{1.661,119,81} \times 100 = 0.1963 \text{ ή } 19,63\%$$

$$\text{2016} = \frac{125.787,81}{1.502.006,54} \times 100 = 0,0837 \text{ ή } 8,37\%$$

Πίνακας 4.3.4: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

2014	2015	2016
7,21%	19,63%	8,37%

Σχεδιάγραμμα 4.3.4.: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού για το 2014 είναι 7,21%. Το 2015 ο δείκτης είναι στο 19,63% (μεγαλύτερος σε σχέση με το 2014). Το 2016 ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει πτώση και φτάνει στο 8,37%.

4.4 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίου

Η αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίου αποτελούν μια ομάδα δεικτών, με τους οποίους μετράμε την σχέση μεταξύ περιουσιακών στοιχείων και κεφαλαίων της επιχείρησης, καθώς και ο βαθμός, με τον οποίο αυτή έχει χρηματοδοτηθεί με δανειακά κεφάλαια για την ανάπτυξη της. Με τους εν λόγω δείκτες διερευνάται η οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης σε μακροχρόνια βάση.

Με τον όρο διάρθρωση των κεφαλαίων μιας οικονομικής μονάδας εννοούμε το ύψος, τις πηγές και τις μορφές κεφαλαίων που χρησιμοποιεί η επιχείρηση για τη χρηματοδότηση των περιουσιακών της στοιχείων.

4.4.1 Αριθμοδείκτης ίδια προς συνολικά κεφάλαια

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

Ο αριθμοδείκτης ίδια προς συνολικά κεφάλαια εκφράζει το ποσοστό των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

$$\mathbf{2014} = \frac{383.000,00}{1.641.285,94} \times 100 = 0,2333 \text{ ή } 23,33\%$$

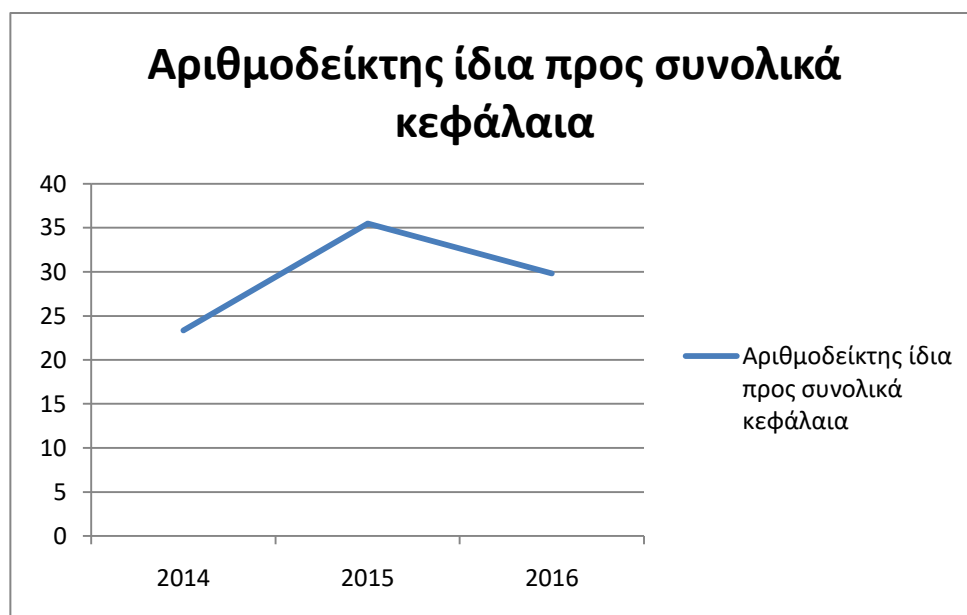
$$\mathbf{2015} = \frac{589.451,26}{1.661.119,81} \times 100 = 0,3548 \text{ ή } 35,48\%$$

$$\mathbf{2016} = \frac{447.857,83}{1.502.006,54} \times 100 = 0,2981 \text{ ή } 29,81\%$$

Πίνακας 4.4.1: Αριθμοδείκτης ίδια προς συνολικά κεφάλαια

2014	2015	2016
23,33%	35,48%	29,81%

Σχεδιάγραμμα 4.4.1.: Αριθμοδείκτης ίδια προς συνολικά κεφάλαια



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι ο αριθμοδείκτης ίδια προς συνολικά κεφάλαια για το 2014 είναι 23,33%, αυτό σημαίνει πως σε κάθε 1 Ευρώ του συνολικού κεφαλαίου αντιστοιχούν 0,23 Ευρώ ή αλλιώς, ότι σε κάθε 1 Ευρώ χρηματοδότησης, τα 0,23 προέρχονται από τους φορείς της επιχείρησης. Το 2015 ο δείκτης (αυξάνεται σε σχέση με το 2014) είναι 35,48%, το οποίο σημαίνει πως σε κάθε 1 Ευρώ του συνολικού κεφαλαίου αντιστοιχούν 0,35 Ευρώ. Το 2016 ο αριθμοδείκτης είναι 29,81%, συνεπώς, σε κάθε 1 Ευρώ του συνολικού κεφαλαίου αντιστοιχούν 0,29 Ευρώ.

4.4.2 Αριθμοδείκτης ίδια προς ξένα κεφάλαια

$$\text{Αριθμ. ίδια προς ξένα κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Ξένα κεφάλαια}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης ίδια προς ξένα κεφάλαια χρησιμοποιείται για διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση.

$$\text{2014} = \frac{383.000,00}{1.258.285,94} \times 100 = 0,3043 \text{ ή } 30,43\%$$

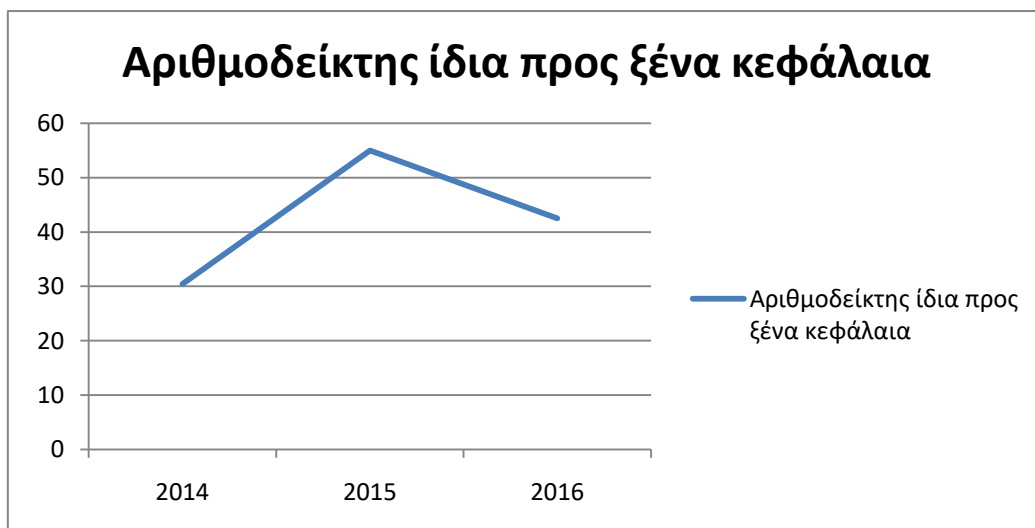
$$\text{2015} = \frac{589.451,26}{1.071.668,55} \times 100 = 0,5500 \text{ ή } 55,00\%$$

$$2016 = \frac{447.857,83}{1.054.148,71} \times 100 = 0,4248 \text{ ή } 42,48\%$$

Πίνακας 4.4.2: Αριθμοδείκτης ίδια προς ξένα κεφάλαια

2014	2015	2016
30,43%	55,00%	42,48%

Σχεδιάγραμμα 4.4.2.: Αριθμοδείκτης ίδια προς ξένα κεφάλαια



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι για το 2014 ο αριθμοδείκτης ίδια προς ξένα είναι 30,43%, αυτό σημαίνει ότι 1 μονάδα υποχρεώσεων καλύπτεται από 0,30 της μονάδας ιδίων κεφαλαίων. Το 2015 ο δείκτης είναι 55,00% (αυξημένος σε σχέση με το 2014), αυτό σημαίνει ότι 1 μονάδα υποχρεώσεων καλύπτεται από 0,55 της μονάδας ιδίων κεφαλαίων. Το 2016 ο αριθμοδείκτης είναι 42,48% (μειωμένος σε σχέση με το 2015), συνεπώς, 1 μονάδα υποχρεώσεων καλύπτεται από 0,42 της μονάδας ιδίων κεφαλαίων.

4.4.3 Αριθμοδείκτης παγίων στοιχείων προς μακροχρόνιες υποχρεώσεις

$$\text{Αριθμ. παγίων στοιχείων προς μακροχ. υποχρ.} = \frac{\text{Καθαρό πάγιο}}{\text{Μακροχρόνιες υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός αντανακλά, κατά κάποιο τρόπο, το βαθμό ασφάλειας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχείρησης. Όσο αυξάνεται η τιμή του δείκτη σημαίνει ότι η επένδυση της επιχείρησης σε πάγια περιουσιακά στοιχεία γίνεται με χρηματοδότηση των μετοχών της, ενώ αντιθέτως όσο μικρότερος είναι σηματοδοτεί την επένδυση σε πάγια με χρήση δανειακών κεφαλαίων.

$$2014 = \frac{594.792,98}{80.809,91} = 0,5051$$

$$2015 = \frac{506.670,98}{70.694,91} = 0,5061$$

$$2016 = \frac{491.128,21}{65.278,75} = 0,4965$$

Πίνακας 4.4.3: Αριθμοδείκτης παγίων στοιχείων προς μακροχρόνιες υποχρεώσεις

2014	2015	2016
0,50	0,50	0,49

Σχεδιάγραμμα 4.4.3.: Αριθμοδείκτης παγίων στοιχείων προς μακροχρόνιες υποχρεώσεις



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι για το 2014 ο αριθμοδείκτης παγίων στοιχείων προς μακροχρόνιες υποχρεώσεις είναι 0,50, αυτό σημαίνει ότι για κάθε 1 Ευρώ μακροχρόνιας υποχρέωσης, η επιχείρηση διαθέτει 0,50 Ευρώ πάγιου ενεργητικού. Το 2015 ο δείκτης είναι 0,50 και το 2016 ο δείκτης (παρουσιάζει μια μικρή πτώση) είναι 0,49, συνεπώς για κάθε 1 Ευρώ μακροχρόνιας υποχρέωσης, η επιχείρηση διαθέτει 0,49 Ευρώ πάγιου ενεργητικού.

4.4.4 Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

$$\text{Αριθμ. κάλυψης τόκων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως προ φόρων και τόκων}}{\text{Σύνολο τόκων}}$$

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων εκφράζει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών μιας επιχείρησης και των τόκων με τους οποίους αυτή επιβαρύνεται μέσα στη χρήση για τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια. Μπορούμε επίσης να πούμε ότι αποτελεί ένα μέτρο της δανειακής κατάστασης της επιχείρησης σε σχέση με την κερδοφόρα δυναμικότητά της.

$$2014 = \frac{118.479,03}{42.627,23} = 2.779$$

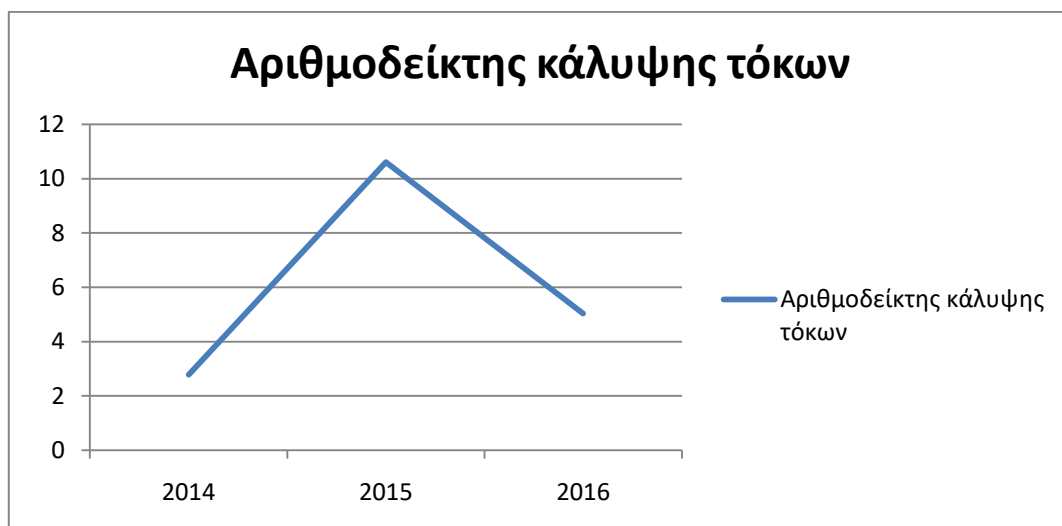
$$2015 = \frac{326.096,88}{30.762,04} = 10.600$$

$$2016 = \frac{125.787,81}{25.016,28} = 5.0282$$

Πίνακας 4.4.4: Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

2014	2015	2016
2.779	10.600	5.0282

Σχεδιάγραμμα 4.4.4.: Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων



Το παραπάνω σχεδιάγραμμα δείχνει ότι ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων για το 2014 είναι 2,77, αυτό σημαίνει πως κάθε 1 Ευρώ τόκων καλύπτεται από 2,77 Ευρώ κέρδη. Το 2015 ο

δείκτης φτάνει στο 10,60 (αυξημένος σε σχέση με το 2014), συνεπώς, κάθε 1 Ευρώ τόκων καλύπτεται από 10,60 Ευρώ κέρδη. Το 2016 ο δείκτης είναι 5,02 (μειωμένος σε σχέση με το 2015 αλλά μεγαλύτερος από το 2014), δηλαδή, κάθε 1 Ευρώ τόκων καλύπτεται από 5,02 Ευρώ κέρδη.

4.5 Πίνακας αριθμοδεικτών Κλάδου – Αθανασίου

Στο παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται διάφοροι αριθμοδείκτες του Κλάδου καθώς και της εταιρείας Αθανασίου για το χρονικό διάστημα 2014 – 2016.

	ΚΛΑΔΟΣ			ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Αριθμοδείκτης Ειδικής ρευστότητας	0,79	0,82	0,80	0,80	1,09	0,93
Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	0,10	0,12	0,13	0,52	0,80	0,55
Αριθμοδείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων	4,46	4,63	4,38	31,66	38,82	22,18
Αριθμοδείκτης κυκλοφορίας απαιτήσεων	5,76	5,98	5,71	44,94	58,21	30,37
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού	3,10%	3,82%	3,96%	7,21%	19,63%	8,37%
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	2,26%	3,72%	2,62%	7,83%	34,58%	14,48%
Αριθμοδείκτης ίδια προς συνολικά κεφάλαια	37,21%	36,61%	36,41%	23,33%	35,48%	29,81%
Αριθμοδείκτης ίδια προς ξένα κεφάλαια	5,72	5,00	5,34	0,30	0,55	0,42

Συμπεράσματα

Στόχος της παρούσας πτυχιακής εργασίας ήταν η πραγματοποίηση μιας χρηματοοικονομικής ανάλυσης της εταιρείας Αθανασίου Ε.Ε.. Έγινε αναφορά στο θεωρητικό κομμάτι το οποίο είχε να κάνει με την έννοια, τους χρήστες αλλά και τις διάφορες μεθόδους ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Στις ετερόρρυθμες εταιρείες και στην εταιρεία Αθανασίου Ε.Ε., καθώς και στην πορεία της, τα έτη 2014,2015 και 2016.

Στην συνέχεια, έγινε ανάλυση της εταιρείας με βάση τους αριθμοδείκτες.

Σύμφωνα με τις αναλύσεις που πραγματοποιήθηκαν και τα δεδομένα που παρουσιάζονται στο τελευταίο κεφάλαιο συμπεραίνουμε ότι η εταιρεία Αθανασίου Ε.Ε. έχει εξελιχθεί σε μια καλή επιχείρηση. Επίσης ικανοποιεί πλήρως τις ανάγκες των πελατών της και προσφέρει ένα ολοκληρωμένο πλέγμα χρηματοοικονομικών προϊόντων.

Έτσι, έχοντας επίκεντρο τον άνθρωπο, προχωράει στην ανάπτυξη των αγαθών και υπηρεσιών της.

Πηγές:

Βιβλιογραφία:

Ελληνική

Βασιλείου Δημ. – Ηρειώτη Νικ., (2008), Χρηματοοικονομική διοίκηση θεωρία και πρακτική, 1^η έκδοση, Εκδοτικός οίκος Rosili

Γεωργόπουλος Αντ., (2014), Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Εκδόσεις Ε. Μπένου.

Γκλεζάκος Μιχ., (2012) Αξιολόγηση επιχειρήσεων, 3^η έκδοση, Εκδότης Μιχ. Γκλεζάκος.

Κιόχος Π. – Παπανικολάου Γ. – Θάνος Γ. –Κιόχος Α., (2002), Χρηματοοικονομική διοίκηση και πολιτική, Εκδόσεις Σύγχρονη εκδοτική ΕΠΕ

Νιάρχος Νικ. , (2004),Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλης Α.Ε. , Αθήνα.

Ρεβανόγλου Ανδρέας Μ. – Γεωργακόπουλου Ιωάννη Δ., (1997) Γενική Λογιστική με Ε.Γ.Λ.Σ, Εκδόσεις << Interbooks>> , Αθήνα,

Σαρσέντης Β. – Παπαναστασάτου Αν. , (2008) Λογιστική εταιριών, Εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε.

Σπηλιόπουλους Οδ. , (2007) Δίκαιο εμπορικής δραστηριότητας και των φορέων ασκήσής της. Συνθετική και συνοπτική προσέγγιση, Εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε.

Ιστοσελίδες:

www.athanasioupastry.gr 25/11/2017

www.wikipedia.gr 10/12/2017

http://epixeireite.duth.gr/?q=node%2F1656#.Wq9wH_nFIdV Μονάδα Καινοτομίας & Επιχειρηματικότητας Δημοκρίτειο Πανεπιστήμιο Θράκης 03/03/2018

<http://www.isotita.esee.gr/FAQs/%> 29/04/2018

<http://www.icap.gr/> 08/05/2018