



ΣΧΟΛΗ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΣΜΕΝΗ
ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ

Διπλωματική Εργασία

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων με Αριθμοδείκτες
(Θεωρητική Ανάπτυξη και Πρακτική Εφαρμογή)

Της

Χειμωνίδου Ευαγγελίας

Υποβλήθηκε ως απαιτούμενο για την απόκτηση του Μεταπτυχιακού Διπλώματος
στην

Εφαρμοσμένη Λογιστική και Ελεγκτική

Οκτώβριος 2022

Αφιερώνεται

*Στην οικογένειά μου,
που με στηρίζει σε κάθε μου βήμα*

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Θα ήθελα να ευχαριστήσω θερμά τον επιβλέποντα καθηγητή μου για την ανεκτίμητη βοήθεια που μου παρείχε και για τις χρήσιμες συμβουλές που μου έδωσε καθ' όλη την διάρκεια της συγγραφής της διπλωματικής μου εργασίας, αλλά και καθ' όλη την διάρκεια του μεταπτυχιακού προγράμματος.

Επιπρόσθετα, θα ήθελα να ευχαριστήσω και τους υπόλοιπους καθηγητές του μεταπτυχιακού προγράμματος «Εφαρμοσμένη Λογιστική και Ελεγκτική», για όλες τις πολύτιμες γνώσεις που μου προσέφεραν καθ' όλη την διάρκεια φοίτησης μου.

Τέλος, θα ήθελα να πω ένα μεγάλο ευχαριστώ στην οικογένεια μου για την αμέριστη συμπαράσταση και στήριξη που μου παρείχαν, κατά την διάρκεια του μεταπτυχιακού προγράμματος.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ.....	vi
ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ	vii
ΠΕΡΙΛΗΨΗ	viii
ABSTRACT	ix
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ^ο -ΕΙΣΑΓΩΓΗ	1
1.1 Εισαγωγή.....	1
1.2 Σκοπός εργασίας	1
1.3 Ερευνητικά ερωτήματα.....	1
1.4 Σύνοψη κεφαλαίων	2
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ^ο - Βιβλιογραφική Επισκόπηση	3
2.1 Εισαγωγή.....	3
2.2 Ανασκόπηση βιβλιογραφίας.....	3
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ^ο -ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	5
3.1 Εισαγωγή.....	5
3.2 Κατάσταση Χρηματοοικονομικής θέσης (Ισολογισμός)	5
3.3 Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσης.....	10
3.4 Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης	14
3.5 Κατάσταση Ταμειακών Ροών	16
3.5 Προσάρτημα.....	20
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ^ο -ΑΝΑΛΥΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ ΚΑΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	27
4.1 Εισαγωγή.....	27
4.2 Διαστρωματική Ανάλυση	27
4.3 Διαχρονική Ανάλυση Δεικτών	28
4.4 Κατηγορίες Χρηματοοικονομικών Δεικτών.....	29
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ^ο -ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ Α.Ε.» ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2018-2021 ΜΕ ΤΗΝ ΒΟΗΘΕΙΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	48
5.1 Εισαγωγή.....	48
5.2 Δείκτες Ρευστότητας	49
5.3 Δείκτες Δραστηριότητας	51
5.4 Δείκτες Χρέους ή Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης	54
5.5 Δείκτες Κερδοφορίας	57
5.6 Επενδυτικοί δείκτες.....	60
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 ^ο –ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ-ΠΕΡΙΟΡΙΣΙΜΟΙ-ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ 63	
6.1 Συμπεράσματα	63

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	66
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α-ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ.....	68
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β-ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	75
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ-ΕΓΓΡΑΦΗ ΔΙΑΒΕΒΑΙΩΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ ΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ Α.Ε.»	79

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1: Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας εταιρείας

Πίνακας 2: Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας κλάδου

Πίνακας 3: Δείκτης άμεσης ρευστότητας εταιρείας

Πίνακας 4: Δείκτης άμεσης ρευστότητας κλάδου

Πίνακας 5: Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων εταιρείας

Πίνακας 6: Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων κλάδου

Πίνακας 7: Μέση περίοδος αποθεματοποίησης εταιρείας

Πίνακας 8: Μέση περίοδος αποθεματοποίησης κλάδου

Πίνακας 9: Μέση περίοδος είσπραξης αποθεμάτων εταιρείας

Πίνακας 10: Μέση περίοδος είσπραξης αποθεμάτων κλάδου

Πίνακας 11: Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού εταιρείας

Πίνακας 12: Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού κλάδου

Πίνακας 13: Δείκτης χρέους εταιρείας

Πίνακας 14: Δείκτης μακροπρόθεσμου χρέους προς ίδια κεφάλαια εταιρείας

Πίνακας 15: Δείκτης κεφαλαιακής μόχλευσης εταιρείας

Πίνακας 16: Μικτό περιθώριο κέρδους εταιρείας

Πίνακας 17: Μικτό περιθώριο κέρδους κλάδου

Πίνακας 18: Καθαρό περιθώριο κέρδους εταιρείας

Πίνακας 19: Καθαρό περιθώριο κέρδους κλάδου

Πίνακας 20: Απόδοση ιδίων κεφαλαίων εταιρείας

Πίνακας 21: Απόδοση ιδίων κεφαλαίων κλάδου

Πίνακας 22: Μερισματική απόδοση εταιρείας

Πίνακας 23: Κέρδη ανά μετοχή εταιρείας

Πίνακας 24: Δείκτης P/E

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Διάγραμμα 1: Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας εταιρείας

Διάγραμμα 2: Δείκτης άμεσης ρευστότητας εταιρείας

Διάγραμμα 3: Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων εταιρείας

Διάγραμμα 4: Μέση περίοδος αποθεματοποίησης εταιρείας

Διάγραμμα 5: Μέση περίοδος είσπραξης αποθεμάτων εταιρείας

Διάγραμμα 6: Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού εταιρείας

Διάγραμμα 7: Δείκτης χρέους εταιρείας

Διάγραμμα 8: Δείκτης μακροπρόθεσμου χρέους προς ίδια κεφάλαια εταιρείας

Διάγραμμα 9: Δείκτης κεφαλαιακής μόχλευσης εταιρείας

Διάγραμμα 10: Μικτό περιθώριο κέρδους εταιρείας

Διάγραμμα 11: Καθαρό περιθώριο κέρδους εταιρείας

Διάγραμμα 12: Απόδοση ιδίων κεφαλαίων εταιρείας

Διάγραμμα 13:Μερισματική απόδοση εταιρείας

Διάγραμμα 14:Κέρδη ανά μετοχή εταιρείας

Διάγραμμα 15:Δείκτης P/E εταιρείας

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα εργασία πραγματοποιήθηκε στα πλαίσια του μεταπτυχιακού προγράμματος «Εφαρμοσμένη Λογιστική και Ελεγκτική» του Πανεπιστημίου Μακεδονίας. Το θέμα της εργασίας είναι «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες».

Σκοπός της παρούσας εργασίας είναι αφενός η παρουσίαση της χρησιμότητας των αριθμοδεικτών, για την ανάλυση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας και αφετέρου οι μελλοντικές αποφάσεις και ενέργειες, που μπορούν να πραγματοποιηθούν από την διοίκηση της εταιρείας, ύστερα από την ανάλυση των αριθμοδεικτών.

Αρχικά, γίνεται εκτενής παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων αναφορικά με τα στοιχεία που περιλαμβάνουν, την χρησιμότητα τους και τον σκοπό σύνταξης τους. Αμέσως μετά, γίνεται ανάλυση του τρόπου αξιολόγησης της ρευστότητας, της κερδοφορίας και του κινδύνου με την βοήθεια των αριθμοδεικτών. Πιο συγκεκριμένα, παρουσιάζεται ο τύπος υπολογισμού κάθε αριθμοδείκτη, η χρησιμότητα του και το πόρισμα που μπορεί να προκύψει από την ανάλυση του. Τέλος, γίνεται ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, για την εταιρεία «Κτήμα Λαζαρίδη Α.Ε.», με την βοήθεια των αριθμοδεικτών για τα έτη 2018-2021 σε σύγκριση με τους αριθμοδείκτες του κλάδου της οινοποιίας.

ABSTRACT

This thesis was carried out in the framework of the postgraduate program "Applied Accounting and Auditing" of the University of Macedonia. The topic of the thesis is an analysis of the financial statements of the company "Domaine Costa Lazaridi", for the years 2018-2021 with the help of numerical indicators.

The purpose of this thesis is, on the one hand, to present the use of the numerical indicators, for the analysis of the financial situation of the company, and on the other hand, the future decisions and actions that can be carried out by the management of the company, after the analysis of the numerical indicators.

First, there is an extensive presentation of the financial statements regarding the elements they include, their usefulness and the purpose of their preparation. Moreover, the thesis examines an analysis of how to evaluate the cash flow, profitability and risk with the help of numerical indicators. More specifically, it represents the type of calculation of each indicator, its usefulness and the conclusion that can be derived from its analysis. Finally, there is an analysis of the financial statements for the company "Domaine Costa Lazaridi ", with the help of the indicators for the years 2018-2021 in comparison with the indicators of the wine industry.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο -ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 Εισαγωγή

Τα τελευταία χρόνια παρατηρείται αυξημένος ανταγωνισμός μεταξύ των επιχειρήσεων και αυτό έχει ως αποτέλεσμα την αναπόφευκτη σύγκριση των εταιρειών. Για την αντικειμενικότερη και ορθότερη ανάλυση των επιχειρήσεων οι αναλυτές χρησιμοποιούν ως εργαλεία σύγκρισης τους αριθμοδείκτες. Η ανάλυση των αριθμοδεικτών βασίζεται στην άντληση των στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων. Η χρηματοοικονομική κατάσταση μιας οντότητας περιγράφεται από την χρηματοοικονομική ανάλυση της, η οποία θεωρείται πρώτη ύλη. Επομένως, η ρευστότητα, η κερδοφορία και οι κίνδυνοι που μπορεί να έχει μια οντότητα μπορούν να εντοπιστούν με την συμβολή των χρηματοοικονομικών δεικτών.

1.2 Σκοπός εργασίας

Σκοπός της παρούσας εργασίας είναι αφενός η παρουσίαση της χρησιμότητας των αριθμοδεικτών για την ανάλυση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας και αφετέρου οι μελλοντικές αποφάσεις και ενέργειες που μπορούν να πραγματοποιηθούν από την διοίκηση της εταιρείας ύστερα από την ανάλυση των αριθμοδεικτών. Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων εφαρμόζεται στην εταιρεία «Κτήμα Λαζαρίδη Α.Ε.» για τις χρήσεις 2018-2021.

1.3 Ερευνητικά ερωτήματα

Με τον προσδιορισμό των ερευνητικών ερωτημάτων εκφράζετε το θέμα ή το πρόβλημα που βρίσκεται υπό μελέτη. Τα ερευνητικά θέματα της παρούσας εργασίας είναι τα εξής:

Ερευνητικό ερώτημα 1: Ποια είναι η πορεία της εταιρείας για τις χρήσεις 2018-2021;

Ερευνητικό ερώτημα 2: Ποια είναι η κερδοφορία της εταιρείας;

Ερευνητικό ερώτημα 3: Ποια η ρευστότητα της εταιρείας και αν η ρευστότητα αυτή μπορεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της εταιρείας;

Ερευνητικό ερώτημα 4: Ποιοι είναι οι κίνδυνοι της εταιρείας;

Ερευνητικό ερώτημα 5: Αν ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών είναι αρκετός στο να εξαχθούν τα κατάλληλα συμπεράσματα ;

1.4 Σύνοψη κεφαλαίων

Η παρούσα διπλωματική εργασία αποτελείται από έξι κεφάλαια. Στο πρώτο κεφάλαιο παρουσιάζεται εν συντομία το θέμα της διπλωματικής εργασίας, ο σκοπός που επιτελείται με την συγγραφή της παρούσας εργασίας, τα ερευνητικά ερωτήματα καθώς και η δομή της εργασίας. Στο δεύτερο κεφάλαιο με τίτλο «Βιβλιογραφική Επισκόπηση» γίνεται ανασκόπηση ξένης και ελληνικής βιβλιογραφίας και αρθρογραφίας της τελευταία δεκαετίας. Αρχικά, παρουσιάζονται επιστημονικά άρθρα τα οποία αφορούν τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και έπειτα γίνεται καταγραφή επιστημονικών άρθρων αναφορικά με τους αριθμοδείκτες.

Στο τρίτο κεφάλαιο γίνεται εκτενής παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων αναφορικά με τα στοιχεία που περιλαμβάνουν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις, την χρησιμότητα τους και τον σκοπό σύνταξής τους. Αμέσως μετά, στο τέταρτο κεφάλαιο με τίτλο «Ανάλυση ρευστότητας, κερδοφορίας και κινδύνου» γίνεται ανάλυση του τρόπου αξιολόγησης της ρευστότητας, της κερδοφορίας και του κινδύνου με την βοήθεια των αριθμοδεικτών. Πιο συγκεκριμένα, παρουσιάζεται ο τύπος υπολογισμού κάθε αριθμοδείκτη, η χρησιμότητα του και το πόρισμα που μπορεί να προκύψει από την ανάλυση του. Έπειτα στο πέμπτο κεφάλαιο γίνεται ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας «Κτήμα Λαζαρίδη Α.Ε.», με την βοήθεια των αριθμοδεικτών για τα έτη 2018-2021 σε σύγκριση με τους αριθμοδείκτες του κλάδου της οινοποιίας.

Τέλος, στο έκτο κεφάλαιο παρουσιάζονται τα βασικότερα συμπεράσματα που προέκυψαν από την συγγραφή της διπλωματικής εργασίας και προτείνονται ορισμένες προτάσεις για μελλοντική έρευνα και μελέτη. Το κεφάλαιο κλείνει με την αναφορά στους περιορισμούς που προέκυψαν κατά την διάρκεια συγγραφής της διπλωματικής εργασίας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο - Βιβλιογραφική Επισκόπηση

2.1 Εισαγωγή

Στο κεφάλαιο αυτό, γίνεται προσπάθεια να καταγραφούν οι σημαντικότερες και νεότερες έρευνες που έχουν δημοσιευτεί την τελευταία δεκαετία σε επιστημονικά άρθρα στη διεθνή ακαδημαϊκή κοινότητα. Αρχικά παρουσιάζονται επιστημονικά άρθρα τα οποία αφορούν τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και έπειτα γίνεται καταγραφή επιστημονικών άρθρων αναφορικά με τους αριθμοδείκτες.

2.2 Ανασκόπηση βιβλιογραφίας

Σύμφωνα με τους Thallasinos & Liapis (2014) οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι ολοκληρωμένες, αξιόπιστες και αντικειμενικές πηγές πληροφοριών με τις οποίες μπορεί να βασιστεί κάποιος για να διαμορφώσει γνώμη σχετικά με την οικονομική θέση μιας οντότητας. Περαιτέρω, οι Γκίκα & Παπαδάκη (2012) αναφέρουν ότι οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που δημοσιοποιεί μια οικονομική οντότητα είναι ωφέλιμες στους μετόχους, στους δανειστές και στους πιστωτές της οντότητας προκειμένου να πάρουν τις κατάλληλες αποφάσεις σχετικά με την χορήγηση οικονομικών πόρων προς την οντότητα.

Στην συνέχεια οι Osadchyaetal. (2018) αναφέρουν ότι η ανάγκη για πρόβλεψη και ανάλυση των συνεπειών των διοικητικών αποφάσεων γίνεται όλο ένα και πιο επιτακτική. Για την τεκμηρίωση και αξιολόγηση τέτοιων αποφάσεων χρησιμοποιείται ένα εργαλείο προοπτικής ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών. Τα τελευταία χρόνια, το περιεχόμενο και η δομή των οικονομικών καταστάσεων έχουν υποστεί σημαντικές αλλαγές, με αποτέλεσμα τα θέματα τροποποίησης των οικονομικών καταστάσεων συζητούνται συνεχώς σε διεθνή συνέδρια λογιστών.

Έπειτα ο Drake & Fabozzi(2012) αναφέρουν ότι η χρηματοοικονομική ανάλυση περιλαμβάνει την επιλογή, την αξιολόγηση και την ερμηνεία των οικονομικών δεδομένων και άλλων σχετικών πληροφοριών που βοηθούν στην αξιολόγηση της λειτουργικής απόδοσης και της οικονομικής κατάστασης μιας εταιρείας. Η λειτουργική απόδοση μιας εταιρείας είναι ένα μέτρο του πόσο καλά μια εταιρεία έχει χρησιμοποιήσει τους πόρους της, τα περιουσιακά της στοιχεία (υλικά και άυλα) για

να παράγει απόδοση της επένδυσής της. Η οικονομική κατάσταση μιας εταιρείας είναι ένα μέτρο της ικανότητάς της να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της, όπως η έγκαιρη πληρωμή τόκων για το χρέος της. Ο αναλυτής έχει πολλά διαθέσιμα εργαλεία για την ανάλυση των οικονομικών πληροφοριών. Αυτά τα εργαλεία περιλαμβάνουν ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών και ποσοτική ανάλυση. Ο αναλυτής πρέπει να κατανοήσει πώς να χρησιμοποιεί αυτά τα εργαλεία, μαζί με οικονομικά και λογιστικά στοιχεία, με τον πιο αποτελεσματικό τρόπο.

Οι Innocentetal. (2013) περιγράφουν ότι η ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών είναι ζωτικής σημασίας, καθώς η κερδοφορία μιας επιχείρησης επηρεάζεται άμεσα από μια τέτοια απόφαση. Η επιτυχής επιλογή και χρήση του κατάλληλου χρηματοοικονομικού δείκτη είναι ένα από τα βασικά στοιχεία στρατηγικής μιας επιχείρησης. Ως εκ τούτου, χρειάζεται να δοθεί η κατάλληλη φροντίδα και προσοχή κατά τη λήψη μιας τέτοιας απόφασης.

Σύμφωνα με την αρθρογραφία των Σουμπενιώτη & Ταμπακούδη (2017), οι βασικότεροι μέθοδοι ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων χωρίζονται σε τρεις κατηγορίες, στην κάθετη ή διαστρωματική ανάλυση, στην διαχρονική ή οριζόντια ανάλυση και στην ανάλυση αριθμοδεικτών. Ακολούθως, ο Nabil (2014) αναφέρει ότι οι αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση των οικονομικών συνθηκών μιας οντότητας για την διαχείριση, τον έλεγχο και την ορθή λήψη αποφάσεων. Σύμφωνα με τον Νούλα (2019), η σωστή χρήση των αριθμοδεικτών απαιτεί ότι οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις συντάσσονται με ίδιες λογιστικές μεθόδους καθώς και η σύγκριση των αριθμοδεικτών θα πρέπει να περιλαμβάνει τον πληθωρισμό.

Οι Myšková & Hájek (2017) αναφέρουν ότι στην πρακτική της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, οι χρηματοοικονομικοί δείκτες χρησιμοποιούνται κυρίως για την απλότητα και την πρόσθετη πληροφοριακή αξία. Οι δείκτες αυτοί καθιστούν δυνατή την ανάλυση της εξέλιξης της οικονομικής θέσης της επιχείρησης (ανάλυση τάσεων), διατομεακή ανάλυση και συγκριτική ανάλυση. Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες μπορούν να κατηγοριοποιηθούν στους δείκτες παραγωγικότητας, κερδοφορίας, κόστους, ρευστότητας, φερεγγυότητας, κεφαλαιακής διάρθρωσης δείκτες κεφαλαιαγοράς. Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες είναι οι πιο δημοφιλείς και πιο ευρέως χρησιμοποιούμενες μέθοδοι χρηματοοικονομικής ανάλυσης η οποίοι μπορούν

επίσης να χρησιμοποιηθούν ως δεδομένα εισόδου πιο πολύπλοκων μαθηματικών μοντέλων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ3^ο -ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

3.1Εισαγωγή

Στις σύγχρονες συνθήκες, οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι η πιο πλήρης, αντικειμενική και αξιόπιστη βάση πληροφοριών, βάσει της οποίας μπορεί κανείς να σχηματίσει γνώμη για την οικονομική θέση μιας εταιρείας .Σύμφωνα με τη νομοθεσία, οι οικονομικές καταστάσεις αποτελούν ανοιχτή πηγή πληροφορίας και η σύνθεση τους, το περιεχόμενό τους και οι μορφές παρουσίασής τους καθιστούν δυνατή την ανάπτυξη τυπικών μεθόδων ανάγνωσης και ανάλυσής τους .

Η ουσία της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων από τη θέση του χρήστη είναι η αναθεώρηση και αξιολόγηση των πληροφοριών με σκοπό την εξαγωγή κατάλληλων συμπερασμάτων λαμβάνοντας υπόψη τα προηγούμενα αποτελέσματα μιας οντότητας με στόχο την πρόβλεψη της ορθότερης λειτουργίας της στο μέλλον. Η αξιολόγηση των οικονομικών καταστάσεων είναι μια διαδικασία με την οποία το παρελθόν και το παρόν μιας εταιρείας αξιολογεί την οικονομική θέση και την απόδοση της εταιρείας.

3.2Κατάσταση Χρηματοοικονομικής θέσης (Ισολογισμός)

Εννοιολογικός Προσδιορισμός του Ισολογισμού

Η Κατάσταση Οικονομικής Θέσης ή Ισολογισμός τέλους χρήσης όπως αλλιώς ονομάζεται δείχνει την οικονομική κατάσταση μιας οντότητας μια δεδομένη χρονική στιγμή, συνήθως στο τέλος μια διαχειριστικής περιόδου (31/12 ή 30/06).Πιο συγκεκριμένα, η κατάσταση οικονομικής θέσης είναι η εικόνα της επιχείρησης μια δεδομένη χρονική στιγμή όπου παρουσιάζονται όλα τα περιουσιακά στοιχεία μια οντότητας αποτυπωμένα σε ένα ενιαίο νόμισμα.

Η Κατάσταση Οικονομικής Θέσης αποτελείται από δύο μέρη , το Ενεργητικό (Ε)και το Παθητικό (Π) . Το ενεργητικό αποτελείται από το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων που κατέχει και αξιοποιεί η οικονομική οντότητα με σκοπό να φέρει εις πέρας τους στόχους της και να εισπρέυσουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη. Από την

άλλη πλευρά το Παθητικό αποτελείται από το σύνολο των υποχρεώσεων που οφείλει η εταιρεία σε τρίτα μέρη που έχουν τα δικαιώματα τους πάνω στα περιουσιακά στοιχεία της οντότητας.

Κατ' ακολουθίαν το σύνολο του ενεργητικού (περιουσιακά στοιχεία) πάντα ισούται με το σύνολο του παθητικού(υποχρεώσεις), η σχέση αυτή αποτελείται από την λογιστική ισότητα:

$$\text{Ενεργητικό (Ε)}=\text{Παθητικό(Π)}$$

Οι υποχρεώσεις της επιχειρήσεις αποτελούνται από τα μέλη της επιχειρήσεις (επιχειρηματίες, μετόχους, εταίρους,) και υπάρχουν υποχρεώσεις προς τρίτους (δανειστές, πιστωτές, προμηθευτές κ.α.).Οι υποχρεώσεις προς τα μέλη της εταιρείας αποτελούν την Καθαρή Περιουσία (ΚΠ) σε αντίθεση με τις υποχρεώσεις προς τρίτους, ανεξάρτητους από την εταιρεία αποτελούν το πραγματικό Παθητικό (Π). Η ισότητα $E=Π$ μπορεί να μετατραπεί ως εξής :

$$E=Π+ΚΠ, \text{ διότι Παθητικό}=\text{Πραγματικό Παθητικό}+\text{Καθαρή Περιουσία}$$

Από την παραπάνω εξίσωση συνεπάγεται ότι:

- Το αριστερό μέρος της εξίσωσης περιλαμβάνει τα περιουσιακά στοιχεία (Ε) της εταιρείας που λειτουργούν προσαυξητικά της περιουσίας,
- Το δεξί μέρος της εξίσωσης περιλαμβάνει παθητικά στοιχεία (Π) της εταιρείας που λειτουργούν μειωτικά της περιουσίας,
- Η Καθαρή Περιουσία ή η Καθαρή Θέση ή το Ίδιο Κεφάλαιο είναι η διαφορά μεταξύ Ενεργητικού και πραγματικού Παθητικού ($ΚΠ=E-Π$).

Στοιχεία του Ισολογισμού

Ένας Ισολογισμός σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Αναφοράς περιέχει τις ακόλουθες ομάδες στοιχείων:

- Ενσώματα πάγια
- Άυλα πάγια
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές του ενεργητικού
- Αποθέματα
- Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις
- Ταμειακά Διαθέσιμα

- Κεφάλαιο και αποθεματικά
- Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις
- Προβλέψεις
- Μακροπρόθεσμες και Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
- Δικαιώματα μειοψηφίας

Τα παραπάνω στοιχεία είναι τα στοιχεία που έχει ο Ισολογισμός κατ' ελάχιστον ωστόσο μπορεί να κριθεί αναγκαίο από την διοίκηση της επιχείρησης να γίνει αναλυτικότερη παρουσίαση του Ισολογισμού με την προσθήκη στοιχείων τα οποία θα δώσουν την πλήρη εικόνα της επιχείρησης.

Ομαδοποίηση Στοιχείων του Ενεργητικού

Τα στοιχεία του Ισολογισμού αποτελούνται από δύο κατηγορίες, τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού και τα στοιχεία του πάγιου ενεργητικού. Το IAS 1 δίνει την δυνατότητα στην διοίκηση της οντότητας να επιλέξει αν θέλει να κατηγοριοποιήσει τα στοιχεία του ενεργητικού σε αυτές τις δύο κατηγορίες. Σε περίπτωση που δεν γίνει ο διαχωρισμός αυτός τότε μπορούν να παρουσιαστούν τα στοιχεία με κριτήριο την ευκολία ρευστότητας.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό περιλαμβάνει στοιχεία τα οποία αναμένονται να μετατραπούν σε διαθέσιμα ή στοιχεία τα οποία είναι διαθέσιμα προς πώληση ή ανάλωση κατά την διάρκεια του λειτουργικού κύκλου. Ο λειτουργικός κύκλος μιας επιχείρησης ξεκινάει από την στιγμή που η επιχείρηση θα αγοράσει τις πρώτες ύλες και τελειώνει με την είσπραξη των χρημάτων από τα προϊόντα που παράγει. Επιπλέον, στην κατηγορία του κυκλοφορούντος ενεργητικού ανήκουν στοιχεία τα οποία είναι διαθέσιμα για εμπορικούς σκοπούς ή για στοιχεία τα οποία αναμένεται να μετατραπούν σε διαθέσιμα μέσα σε ένα έτος από την ημέρα του Ισολογισμού.

Παραδείγματα στοιχείων του ενεργητικού είναι τα αποθέματα πρώτων υλών, τα ημικατεργασμένα προϊόντα καθώς και τα έτοιμα προϊόντα ή εμπορεύματα. Οι απαιτήσεις είτε με την μορφή των επιταγών ή γραμμάτων εισπρακτέων είτε με την μορφή πελατών καθώς και όλες οι υπόλοιπες κατηγορίες απαιτήσεων. Οι προκαταβολές για την αγορά προϊόντων ή για την παροχή υπηρεσιών οι οποίες είναι απαιτήσεις προς τους προμηθευτές.

Όλα τα υπόλοιπα στοιχεία του ενεργητικού που δεν ανήκουν στην κατηγορία του κυκλοφορούντος ενεργητικού ανήκουν στο πάγιο ενεργητικό. Στο πάγιο ενεργητικό παρουσιάζονται τα εξής στοιχεία: α)τα ενσώματα πάγια, όπως εγκαταστάσεις κτηρίων, γήπεδα, μηχανήματα, μεταφορικά μέσα, λοιπός εξοπλισμός, έπιπλα κ.α. β)τα άυλα πάγια όπως οι δαπάνες ανάπτυξης, η υπεραξία μια επιχείρησης, οι δαπάνες έρευνας κ.α. γ)οι επενδύσεις σε ακίνητα, δ)επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις, ε)μακροχρόνιες απαιτήσεις δηλαδή απαιτήσεις οι οποίες δεν μπορούν να εισπραχθούν σε διάστημα ενός έτους από την ημερομηνία του Ισολογισμού και στ) αναβαλλόμενες φορολογικές.

Ομαδοποίηση Στοιχείων των Υποχρεώσεων

Μια συνηθισμένη ομαδοποίηση που γίνεται στις υποχρεώσεις είναι σε βραχυχρόνιες και μακροχρόνιες. Στις βραχυχρόνιες ανήκουν οι υποχρεώσεις που πληρούν τα παρακάτω κριτήρια α)αναμένεται να διακανονιστούν εντός του λειτουργικού κύκλου β) πρέπει να διακανονιστούν εντός ενός έτους από την ημέρα του Ισολογισμού, γ) η υποχρέωση προκύπτει για εμπορικούς σκοπούς και δ) η επιχείρηση δεν μπορεί να αναβάλει τον διακανονισμό της υποχρέωσης για τουλάχιστον δώδεκα μήνες από την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Όλες οι υπόλοιπες υποχρεώσεις θεωρούνται μακροχρόνιες υποχρεώσεις δηλαδή όλες οι υποχρεώσεις που δεν προσδοκάται ότι θα εξοφληθεί εντός του λειτουργικού κύκλου της οντότητας ή σε διάστημα μικρότερο των δώδεκα μηνών από την ημερομηνία του Ισολογισμού. Παράδειγμα μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι η λήψη ενός μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανείου, υποχρεώσεις για συνταξιοδοτικές παροχές, αγορά στοιχείων πάγιου Ενεργητικού με μακροχρόνια πίστωση κ.α.

Μορφές της περιουσίας

Η περιουσιακή κατάσταση της εταιρείας μπορεί να γίνει θετική, αρνητική και μηδενική ανάλογα με την κατάσταση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία.

- Η καθαρή περιουσία μπορεί να γίνει θετική την στιγμή που το Ενεργητικό μπορεί να καλύψει τις υποχρεώσεις προς τους τρίτους και προς το προσωπικό της εταιρείας ή το Παθητικό είναι μηδέν :

$$\text{Αν } E > \Pi \text{ τότε } ΚΠ > 0 \text{ και } E = \Pi + ΚΠ$$

$$\text{Αν } \Pi = 0 \text{ τότε } ΚΠ > 0 \text{ και } E = ΚΠ$$

- Η καθαρή περιουσία μπορεί να γίνει μηδενική την στιγμή που το Ενεργητικό μπορεί να καλύψει τις υποχρεώσεις προς τρίτους δηλαδή το Παθητικό ισούται με το Ενεργητικό:

$$\text{Αν } E = \Pi \text{ τότε } ΚΠ = 0$$

- Η καθαρή περιουσία μπορεί να γίνει αρνητική την στιγμή που το Ενεργητικό δεν καλύπτει τις υποχρεώσεις προς τους τρίτους ή δεν υπάρχει καθόλου Ενεργητικό δηλαδή υπάρχει περιουσιακό έλλειμμα:

$$\text{Αν } E < \Pi \text{ τότε } ΚΠ < 0 \text{ και } E + \Lambda = \Pi \text{ (όπου } \Lambda = \text{ περιουσιακό έλλειμμα)}$$

$$\text{Αν } E = 0 \text{ τότε } ΚΠ < 0 \text{ και } \Lambda (\text{έλλειμμα}) = \Pi$$

Μορφές Ισολογισμού

Με κριτήριο την περιουσιακή κατάσταση της εταιρεία ο Ισολογισμός μπορεί να είναι θετικός, αρνητικός ή ουδέτερος.

- Ο Ισολογισμός είναι θετικός όταν το ενεργητικό είναι μεγαλύτερο του πραγματικού Παθητικού και η καθαρή περιουσία είναι θετική όταν δεν υπάρχει παθητικό ($E > \Pi$):

E	Ισολογισμός		Π
Μεταφορικά Μέσα	2.000,00	Κεφάλαιο	2.000,00
Πρώτες ύλες	3.000,00	Πιστωτές	4.000,00
Ταμειακά διαθέσιμα	1.000,00		
Σύνολο Ενεργητικού	6.000,00	Σύνολο Παθητικού	6.000,00

- Ο Ισολογισμός είναι ουδέτερος όταν η περιουσιακή κατάσταση είναι μηδενική οπότε το Ενεργητικό ισούται με το πραγματικό Παθητικό ($E = \Pi$):

E	Ισολογισμός		Π
Μεταφορικά Μέσα	2.000,00	Πιστωτές	6.000,00
Πρώτες ύλες	3.000,00		
Ταμειακά διαθέσιμα	1.000,00		
Σύνολο Ενεργητικού	6.000,00	Σύνολο Παθητικού	6.000,00

- Ο Ισολογισμός είναι αρνητικός ή ελλειμματικός όπως αλλιώς λέγεται όταν το Ενεργητικό είναι μικρότερο από το πραγματικό Παθητικό ή όταν δεν υπάρχει ενεργητικό οπότε η καθαρή περιουσιακή κατάσταση είναι αρνητική ($E < \Pi$):

Ε	Ισολογισμός		Π
Μεταφορικά Μέσα	2.000,00	Πιστωτές	7.000,00
Πρώτες ύλες	3.000,00		
Ταμειακά διαθέσιμα	1.000,00		
Έλλειμμα	1.000,00		
Σύνολο Ενεργητικού	7.000,00	Σύνολο Παθητικού	7.000,00

3.3 Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσης

Προσδιορισμός της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης είναι μια λογιστική κατάσταση που περιέχει τα αποτελέσματα που πραγματοποίησε η οικονομική μονάδα κατά την διάρκεια ενός λειτουργικού κύκλου ,συνήθως 1/1 έως και 31/12 ή 1/7 έως και 30/06, καθώς και τους προσδιοριστικούς παράγοντες που οδήγησαν σε αυτό το αποτέλεσμα

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης περιέχει όλες αυτές τις πληροφορίες οι οποίες μπορούν να εκτιμήσουν αν μια επιχείρηση είναι αποδοτική και να συγκρίνουν την αποδοτικότητα της σε σχέση με άλλες επιχειρήσεις οι οποίες ανήκουν στον ίδιο κλάδο. Επιπλέον, παρέχει πληροφορίες οι οποίες βοηθούν στην εκτίμηση μελλοντικών αποτελεσμάτων και την πρόβλεψη για το πόσο και αν μεταβληθούν τα αποτελέσματα στο μέλλον.

Τα στοιχεία της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης αποτελείται από δύο βασικά στοιχεία, τα έσοδα και τα έξοδα. Τα έσοδα έχουν άμεση σχέση με τα κέρδη ενώ τα έξοδα έχουν άμεση σχέση με τις ζημίες. Η βασική εξίσωση που χαρακτηρίζει την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης είναι:

$$\text{Αποτελέσματα χρήσης (Κέρδος ή Ζημία)} =$$

$$\text{Έσοδα} - \text{Έξοδα} + \text{Κέρδη Περιόδου} - \text{Ζημίες Περιόδου}$$

Έσοδο είναι οποιαδήποτε αύξηση των οικονομικών στοιχείων της οικονομικής οντότητας στην διάρκεια ενός λειτουργικού κύκλου. Η αύξηση αυτή μπορεί να προέρχεται είτε από την αύξηση του ενεργητικού είτε από την μείωση των υποχρεώσεων. Τα έσοδα συνήθως προκύπτουν από τις συνήθεις δραστηριότητες της επιχείρησης οι οποίες έχουν ως αποτέλεσμα την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων. Παραδείγματα εσόδων είναι οι πωλήσεις αγαθών, παροχή υπηρεσιών, τόκοι, μερίσματα, ενοίκια κ.α.

Τα έσοδα χωρίζονται στις εξής τέσσερις κατηγορίες :

- Λειτουργικά και μη Λειτουργικά
- Τακτικά και Έκτακτα
- Δεδουλευμένα και μη Δεδουλευμένα
- Πραγματοποιημένα και Τεκμαρτά

Λειτουργικά είναι τα έσοδα που προκύπτουν από την κύρια δραστηριότητα της εταιρείας. (π.χ. πώλησης αγαθών/υπηρεσιών, μίσθωση ακινήτου, πιστωτικοί τόκοι κτλ.)

Μη Λειτουργικά είναι τα έσοδα που προκύπτουν από δευτερεύουσες δραστηριότητες της εταιρείας οι οποίες δεν είναι συνηθισμένες ή από διάφορα απρόβλεπτα γεγονότα. (π.χ. κρατικές επιχορηγήσεις , έσοδα από προηγούμενες χρήσης κτλ.)

Τακτικά είναι τα έσοδα τα οποία η εταιρεία τα εισπράττει συγκεκριμένες περιόδους μέσα στην λογιστική χρήση. Αυτά τα έσοδα μπορούν να χαρακτηριστούν και ως προβλέψιμα.

Έκτακτα είναι τα έσοδα που δεν μπορεί να τα προβλέψει η εταιρεία καθώς προέρχονται από ασυνήθιστα γεγονότα.

Δεδουλευμένα είναι τα λειτουργικά έσοδα τα οποία έχουν πραγματοποιηθεί.

Μη δεδουλευμένα είναι τα έσοδα τα οποία δεν έχουν ακόμα πραγματοποιηθεί αν και έχει γίνει είσπραξη από την επιχείρηση, πρόκειται δηλαδή για προπληρωμές πελατών οι οποίες φανερώνουν την υποχρέωση της εταιρείας να παρέχει τις υπηρεσίες της σε αυτούς τους πελάτες.

Πραγματοποιημένα είναι τα έσοδα τα οποία οφείλονται σε γεγονότα τα οποία έχουν θετική ή αρνητική επίδραση στην καθαρή θέση της επιχείρησης.

Τεκμαρτά ή Υπολογιστικά έσοδα είναι τα έσοδα τα οποία δεν προκύπτουν από τα συνήθη λογιστικά γεγονότα αλλά τεκμαίρονται και έτσι δεν έχουν καμία μεταβολή στην Καθαρή Θέση της επιχείρησης. (π.χ. έσοδα από ιδιόχρηση ακινήτων)

Όπως τα έσοδα έτσι και τα κέρδη είναι αυξήσεις στοιχείων του ενεργητικού ή μειώσεις των υποχρεώσεων. Η διαφορά τους προκύπτει από το είδος της δραστηριότητας. Πιο συγκεκριμένα, τα κέρδη προέρχονται τις περισσότερες φορές από δραστηριότητες που είναι συνήθεις για την επιχείρηση και προκύπτουν μετά την αφαίρεση του απαραίτητου κόστους που χρειάζεται για την ολοκλήρωσή τους.

Έξοδο είναι οποιαδήποτε μείωση των οικονομικών στοιχείων της οικονομικής οντότητας στην διάρκεια ενός λειτουργικού κύκλου. Η μείωση αυτή μπορεί να προέρχεται είτε από την μείωση του ενεργητικού είτε από την αύξηση των υποχρεώσεων. Όταν υπάρχει εκροή οικονομικών πόρων στην οικονομική οντότητα τότε η ελάττωση της καθαρής θέσης συνεπάγεται με ελάττωση του ενεργητικού. Αντιθέτως, όταν υπάρχει αύξηση μελλοντικής εκροής οικονομικών πόρων στην οικονομική οντότητα τότε η ελάττωση της καθαρής θέσης συνεπάγεται με αύξηση των υποχρεώσεων. Συνήθεις δραστηριότητες της επιχείρησης που αποφέρουν εκροές χρηματοοικονομικών πόρων είναι το κόστος των πωλήσεων, οι μισθοί των υπαλλήλων, οι αποσβέσεις, οι αμοιβές τρίτων κλπ.

Όπως και τα έσοδα έτσι και τα έξοδα διακρίνονται στις εξής τέσσερις κατηγορίες:

- Λειτουργικά και μη Λειτουργικά
- Τακτικά και Έκτακτα
- Πραγματοποιημένα και Τεκμαρτά
- Ταμειακά και μη Ταμειακά

Λειτουργικά είναι τα έξοδα που προκύπτουν από την κύρια δραστηριότητα της εταιρείας. (π.χ. έξοδα μεταφοράς εμπορευμάτων, ενοίκια έξοδα, αποσβέσεις, αμοιβές και έξοδα τρίτων, παροχές τρίτων κλπ.)

Μη Λειτουργικά είναι τα έξοδα που προκύπτουν από δευτερεύουσες δραστηριότητες της εταιρείας οι οποίες δεν είναι συνηθισμένες ή από διάφορα απρόβλεπτα γεγονότα. (π.χ. πρόστιμα, έξοδα από προηγούμενες χρήσης κτλ.)

Τακτικά είναι τα έξοδα τα οποία η εταιρεία τα καταβάλλει συγκεκριμένες περιόδους μέσα στην λογιστική χρήση. Αυτά τα έξοδα μπορούν να χαρακτηριστούν και ως προβλέψιμα.

Εκτατά είναι τα έξοδα που δεν μπορεί να τα προβλέψει η εταιρεία καθώς προέρχονται από ασυνήθιστα γεγονότα.

Πραγματοποιημένα είναι τα έξοδα τα οποία έχουν δουλευτεί και το ύψος τους μπορεί να μετρηθεί επακριβώς.

Τεκμαρτά ή Υπολογιστικά έξοδα είναι τα έξοδα τα οποία δεν προκύπτουν από τα συνήθη λογιστικά γεγονότα αλλά τεκμαίρονται και έτσι δεν έχουν καμία μεταβολή στην Καθαρή Θέση της επιχείρησης. (πχ. έξοδα από ιδιόχρηση ακινήτων)

Ταμειακά είναι τα έξοδα τα οποία προξενούν ταμειακή εκροή (π.χ. μισθοί, τόκοι κλπ.)

Μη ταμειακό έξοδο υπάρχει μόνο ένα και είναι οι αποσβέσεις.

Όπως τα έξοδα έτσι και οι ζημιές είναι μειώσεις στοιχείων του ενεργητικού ή αυξήσεις των υποχρεώσεων οι οποίες κατά πλειοψηφία ανακύπτουν από ασυνήθιστες δραστηριότητες της εταιρείας. Οι ζημιές υπολογίζονται αφαιρετικά των εκροών από τις εισροές οικονομικών πόρων. Ζημιές μπορούν να προκύψουν από πωλήσεις παγίων σε τιμές χαμηλότερες της λογιστικής αξίας τους καθώς και σε απρόοπτες καταστροφές όπως πυρκαγιές, πλημμύρες κλπ.

Τα Κέρδη και οι Ζημιές παρουσιάζονται χωριστά στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης με σκοπό να δώσουν σαφή και πλήρη εικόνα στα αποτελέσματα της εκάστοτε εταιρείας και να βοηθήσουν τους χρήστες των Οικονομικών Καταστάσεων να λάβουν τις κατάλληλες αποφάσεις.

Μορφές της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης αποτελείται από δύο μορφές. Στην μια μορφή εμφανίζονται τα λειτουργικά έξοδα κατά είδος ενώ στην άλλη μορφή εμφανίζονται κατά λειτουργία. Στις μικρές επιχειρήσεις συχνά συναντάται η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης να παρουσιάζει τα λειτουργικά έξοδα κατά είδος διότι με αυτό τον τρόπο επιτυγχάνεται η καλύτερη πληροφόρηση σε σχέση με τα λειτουργικά έξοδα ανά λειτουργία. Τα λειτουργικά έξοδα όταν εμφανίζονται ανά λειτουργία

παρέχουν πιο σχετική πληροφόρηση η οποία όμως βασίζεται σε μερισμούς οι οποίοι πιθανόν να είναι αβέβαια ή να γίνονται με βάση κάποιες προβλέψεις. Οι κυριότερες λειτουργίες μια επιχείρησης είναι η παραγωγή, η διοίκηση και η διάθεση. Τα αντίστοιχα κόστη των λειτουργιών αυτών είναι το κόστος πωλήσεων ή το κόστος πωληθέντων, τα έξοδα διοίκησης και τα έξοδα διάθεσης,

Σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (IAS)1 η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης περιέχει κα ελάχιστον τα παρακάτω στοιχεία:

- Τα έσοδα.
- Τα χρηματοοικονομικά έξοδα.
- Τα κέρδη και τις ζημίες που προκύπτουν από τη διαγραφή χρηματοοικονομικών στοιχείων.
- Το ποσοστό των κερδών και των ζημιών από συμμετοχές που έχουν αναγνωριστεί με την μέθοδο της καθαρής θέσης.
- Τις ζημίες απομείωσης στοιχείων του ενεργητικού.
- Τα κέρδη προ φόρων ή τις ζημίες που έχουν ανακύψει από την εκποίηση στοιχείων του ενεργητικού ή από τον διακανονισμό των υποχρεώσεων που έχουν σχέση με την διακοπή δραστηριοτήτων.
- Τους φόρους έξοδα.

3.4 Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης

Εννοιολογικός Προσδιορισμός της Κατάστασης Μεταβολών Καθαρής Θέσης

Η Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης συναποτελεί μια από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις που συντάσσει και δημοσιεύει μια οικονομική μονάδα όταν το μέγεθος της σύμφωνα με τα κριτήρια μεγέθους ανήκει στην κατηγορία μεγάλη ή μεσαία οντότητα.

Τα κριτήρια με τα οποία διαχωρίζονται οι οικονομικές οντότητες σχετικά με το μέγεθος τους είναι το σύνολο του ενεργητικού, το καθαρό ύψος κύκλου εργασιών καθώς και από το μέσο όρο εργαζομένων κατά την διάρκεια της περιόδου.

Η Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης φανερώνει τις μεταβολές που υφίστανται τα ίδια κεφάλαια(καθαρή θέση) μιας οικονομικής οντότητας κατά την διάρκεια ενός οικονομικού έτους (συνήθως 01/01/ έως και 31/12). Πιο συγκεκριμένα, επιβεβαιώνει

το υπόλοιπο των λογαριασμών αυτών καθώς και τον τρόπο με τον οποίο η οικονομική μονάδα διαχειρίζεται τους λογαριασμούς αυτούς.

Η συγκεκριμένη χρηματοοικονομική κατάσταση περιέχει χρήσιμες πληροφορίες αναφορικά με τις μεταβολές των καθαρών περιουσιακών στοιχείων μιας οντότητας κατά την διάρκεια μια χρήσης. Η μεταβολή των ιδίων κεφαλαίων δείχνει τα συνολικά έξοδα και έσοδα μιας οντότητάς ,στην οποία περιλαμβάνονται και τα κέρδη και οι ζημίες κατά την διάρκεια της διαχειριστικής περιόδου(από 01/01 έως και 31/12). Τα ίδια κεφάλαια ή αλλιώς οι λογαριασμοί της καθαρής θέσης της οντότητας στο τέλος της περιόδου προκύπτουν εάν : α) προστεθούν στα αρχικά ίδια κεφάλαια (01/01/) τα αποτελέσματα των μεταβολών των λογιστικών πολιτικών, β)προστεθεί το αποτέλεσμα της χρήσης είτε αυτό είναι ζημία είτε κέρδος, γ) αφαιρεθούν τα μερίσματα που θα δοθούν στους μετόχους της οικονομικής οντότητας και δ) προστεθεί τυχόν αύξηση που μπορεί να επέλθει στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας. Συνοψίζοντας, η Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης συνενώνει την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης με την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης μεταφέροντας τα αποτελέσματα της χρήσης στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Ισολογισμό).

Το Περιεχόμενο της Κατάστασης Μεταβολών Καθαρής Θέσης

Ο λογαριασμός Καθαρή Θέση αποτελείται απότ α παρακάτω στοιχεία :

- το κεφάλαιο το οποίο μπορεί να είναι μετοχικό ή εταιρικό, δηλαδή τα χρήματα τα οποία θα καταβάλουν οι μέτοχοι ή οι εταίροι της οικονομικής μονάδας με σκοπό να ιδρυθεί και να τεθεί σε λειτουργία η οικονομική οντότητα , συν τις διαφορές από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο (οι μετοχές διατίθενται σε τιμή μεγαλύτερη από την ονομαστική τους αξία) καθώς και τις εισφορές των μετόχων-εταίρων υπό τον όρο ότι υπάρχει δέσμευση στο καταστατικό για κεφαλαιοποίηση και συγχρόνως υπάρχει η υποχρέωση της οικονομικής μονάδας να εκδώσει μέσα σε δώδεκα μήνες από την ημερομηνία εισφοράς μετοχές ή συμμετοχικούς κύκλους.
- Τα αποθεματικά τα οποία δημιουργούνται από το καταστατικό της οντότητας ή από ειδικές διατάξεις που υπάρχουν αναφορικά με την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία ή για κάποιον άλλο σκοπό όπως για παράδειγμα μετά από σχετική απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της οντότητας.

- Τα αποτελέσματα εις νέον τα οποία μπορεί να είναι είτε κέρδη εις νέον είτε ζημίες εις νέον. Το κονδύλι κέρδη εις νέον περιέχει τα καθαρά κέρδη που προκύπτουν ύστερα από την αφαίρεση των μερισμάτων που εισπράττονται από τους μετόχους. Αντίθετα, το κονδύλι ζημίες εις νέον φανερώνει τις ζημίες που προέκυψαν στην χρήση από την λειτουργία της οικονομικής μονάδας.
- Οι διαφορές που προκύπτουν από την επιμέτρηση των βραχυχρόνιων και μακροχρόνιων υποχρεώσεων καθώς και των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας στην εύλογη αξία οι οποίες αναγνωρίζονται στην καθαρή θέση.
- Τα αποτελέσματα της χρήσης (κέρδη ή ζημίες) αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό περιουσιακό στοιχείο της Καθαρής Θέσης τα οποία ανακύπτουν από την ακύρωση ή διάθεση των Ιδίων Τίτλων.

3.5 Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Προσδιορισμός της Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Κάθε οικονομική μονάδα επιδιώκει στην τήρηση μια καλής κατάστασης αποδοτικότητας αλλά και ρευστότητας. Αυτό συμβαίνει διότι οι χρήστες των οικονομικών καταστάσεων εξετάζουν όλα τα απαιτούμενα ποιοτικά και ποσοτικά στοιχεία με σκοπό να αξιολογήσουν αλλά και να εξάγουν τα συμπεράσματά τους σχετικά με την αποδοτικότητα και την ρευστότητα.

Η έννοια της ρευστότητας για κάθε επιχείρηση αποτελεί κύριο παράγοντα για την λειτουργία της επιχείρησης αφού έχοντας ρευστότητα η εταιρεία μπορεί να αποπληρώσει έγκαιρα τις υποχρεώσεις της. Παραδείγματα αποπληρωμής υποχρεώσεων είναι οι πιστώσεις στους προμηθευτές ,τα πληρωτέα γραμμάτια, οι οφειλόμενοι φόροι, τις δόσεις των μακροχρόνιων δανείων καθώς και άλλες υποχρεώσεις που οφείλει η εταιρεία να πληρώσει από την καθημερινή λειτουργία της επιχείρησης.

Η ρευστότητα δείχνει επιπλέον την δυνατότητα που έχει η οικονομική οντότητα να ανταποκρίνεται ταμιακά στις υποχρεώσεις της η οποία συνδέεται με τους όρους αλλά και το ύψος των παρεχόμενων πιστώσεων προς τους προμηθευτές. Οι προαναφερθείσες υποχρεώσεις εξοφλούνται από την συνήθη δραστηριότητα της εταιρείας δηλαδή από τις πωλήσεις εμπορευμάτων, από τις επιταγές πελατών, από τις

εισπράξεις απαιτήσεων και από τα χρηματικά διαθέσιμα της εταιρείας. Τα στοιχεία αυτά αποτελούν μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού, πιο συγκεκριμένα είναι στοιχεία που μπορούν να πληρώσουν άμεσα τις υποχρεώσεις της οντότητας δηλαδή είναι ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία. Η ρευστότητα μετράτε με τους εξής τέσσερις δείκτες : α) τον δείκτη κεφαλαίου κίνησης β) τον δείκτη ταμειακής ρευστότητας γ) τον δείκτη κυκλοφοριακής ρευστότητας και δ) τον δείκτη της άμεσης ρευστότητας.

Αντίθετα, η έννοια της αποδοτικότητας έχει να κάνει με τον βαθμό τον οποίο τα επενδύσιμα κεφάλαια και οι εισροές της οικονομικής οντότητας μετατρέπονται σε κερδοφορία. Η αποδοτικότητα είναι και αυτή ένα στοιχείο που έχει ως στόχο η οικονομική οντότητα να έχει στην κατοχή της, ωστόσο οι έννοιες της ρευστότητας και της αποδοτικότητας δεν πρέπει να συγχέονται διότι βραχυπρόθεσμα έχουν ανταγωνιστικές έννοιες.

Η διοίκηση της οικονομικής μονάδας ορισμένες φορές οδηγείται στην δέσμευση ενός μέρους από το κεφάλαιο της οντότητας ή στην δέσμευση κάποιων χρηματικών πόρων ως μέρος του στρατηγικού της σχεδιασμού. Ο λόγος που γίνεται αυτή η δέσμευση ενός περιουσιακού στοιχείου είναι για να μετρηθεί ο βαθμός αποδοτικότητας, επομένως οι δείκτες αποδοτικότητας μετράνε τον βαθμό αποτελεσματικότητάς των επενδυτικών αποφάσεων της διοίκησης μιας οικονομικής μονάδας. Η αποδοτικότητα μετράτε με τους εξής έξι δείκτες: α) τον δείκτη του μικτού περιθωρίου κέρδους, β) τον δείκτη του καθαρού περιθωρίου κέρδους γ) τον δείκτη του λειτουργικού περιθωρίου κέρδους, δ) τον δείκτη της αποδοτικότητάς των περιουσιακών στοιχείων, ε) τον δείκτη της αποδοτικότητάς των ιδίων κεφαλαίων και στ) τον δείκτη της αποδοτικότητάς του ενεργητικού.

Ο σκοπός της Κατάστασης Ταμειακών Ροών

Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών έχει ως στόχο την παροχή πληροφοριών αναφορικά με την ταμειακή βάση μιας οικονομικής μονάδας η οποία έχει να κάνει με τις εισπράξεις και τις πληρωμές της. Οι πληροφορίες που μπορούν να αποκτήσουν οι χρήστες των οικονομικών καταστάσεων αναφορικά με την βραχυχρόνια βιωσιμότητας της εταιρείας είναι ιδιαίτερα σημαντικές. Το σύνολο των κανόνων και των αρχών που τηρούνται κατά την διαδικασία κατάρτισης της Κατάστασης Ταμειακών Ροών καθορίζεται από το ΔΛΠ 7 «Κατάσταση Ταμειακών Ροών». Η

Κατάστασης Ταμειακών Ροών παρέχει χρήσιμες πληροφορίες τόσο στο εσωτερικό της εταιρείας όσο και στους εξωτερικούς χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σχετικά με:

- Την δυνατότητα της εταιρείας να μπορεί να αποπληρώσει άμεσα όλες τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της κατά την διάρκεια της χρήσης.
- Την βεβαιότητα είσπραξης των μετρητών σε εύλογο χρόνο από την κανονική λειτουργία της επιχείρησης.
- Την ικανότητα της οικονομικής οντότητας να διανέμει τα μερίσματα στους μετόχους της.
- Την διαχείριση των ταμειακών διαθεσίμων από τα αρμόδια άτομα της οντότητας.
- Τον βαθμό με τον οποίο οι επενδυτικές δραστηριότητες επηρεάζουν το μέγεθος των ταμειακών διαθεσίμων.
- Οι ανάγκες που μπορεί να προκύψουν όσον αφορά την εξωτερική χρηματοδότηση.

Με όλες τις παραπάνω πληροφορίες οι χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μπορούν να εξετάζουν αν η οικονομική οντότητα έχει την ικανότητα να δημιουργεί μετρητά καθώς και με ποιον τρόπο τα διαχειρίζονται. Με άλλα λόγια, η Κατάσταση Ταμειακών Ροών φανερώνει το σύνολο των ταμειακών διαθέσιμων που έχει στην κατοχή της η οικονομική οντότητα στο τέλος της χρήσης.

Τα ταμειακά ισοδύναμα όπως και τα ταμειακά διαθέσιμα κατέχονται από την εταιρεία με σκοπό να αξιοποιηθούν για την αποπληρωμή βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων παρά για επενδυτικού, χρηματοδοτικού ή άλλους σκοπούς. Ο όρος ταμειακά ισοδύναμα αναφέρεται στις βραχυπρόθεσμες επενδύσεις οι οποίες είναι υψηλής ρευστότητας και μπορούν άμεσα να μετατραπούν σε ταμειακά διαθέσιμα, χωρίς να υπάρχει κίνδυνος να μεταβληθεί σημαντικά η αξία τους. Συνεπώς, για να αναγνωριστεί μια επένδυση ως ταμειακό ισοδύναμο απαραίτητη προϋπόθεση είναι να μπορεί να μετατραπεί άμεσα σε ταμειακά διαθέσιμα αλλά και να μην υπάρχει σημαντικός κίνδυνος αναφορικά με την αξία μεταβολής της. Οι μεταβολές στα στοιχεία των ταμειακών διαθεσίμων ή ταμειακών ισοδυνάμων δεν συνυπολογίζονται στις ταμειακές ροές διότι αποτελούν κομμάτι της χρηματικής διαχείρισης της

οικονομικής οντότητας και δεν αφορούν επενδυτικές, λειτουργικές και χρηματοδοτικές μεταβολές της εταιρείας.

Οι δραστηριότητες της Κατάστασης Ταμειακών Ροών

Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών απαρτίζεται από τρεις ευκρινείς δραστηριότητες, τις λειτουργικές, τις χρηματοδοτικές και τις επενδυτικές. Η κάθε μια από τις δραστηριότητες αυτές συμβάλλουν στην καλύτερη κατανόηση της αξιοποίησης των μετρητών καθ' όλη την διάρκεια της διαχειριστικής περιόδου.

Λειτουργικές είναι οι δραστηριότητες που αφορούν τις κύριες δραστηριότητες της οικονομικής μονάδας οι οποίες μέσω των ταμειακών επιδράσεων κατευθύνουν το λειτουργικό αποτέλεσμα. Οι λειτουργικές δραστηριότητες συμβάλλουν στο μεγαλύτερο μέρος των εσόδων μιας οικονομικής οντότητας κατά την διάρκεια μια χρήσης. Τα κύρια έσοδα που προκύπτουν από τις λειτουργικές δραστηριότητες προέρχονται από την παροχή υπηρεσιών, πώληση προϊόντων, έσοδα από ενοίκια, επιστροφές χρημάτων από δημόσιους φορείς, αποδόσεις από έντοκους τίτλους, αποδόσεις από μετοχές κλπ. Αντίθετα, τα κύρια έξοδα που προκύπτουν από τις λειτουργικές δραστηριότητες είναι οι δαπάνες που προκύπτουν κατά την παραγωγή αγαθών όπως είναι οι πληρωμές για την αγορά πρώτων υλών, δαπάνες για την παροχή υπηρεσιών, αγορές αποθεμάτων, γενικά βιομηχανικά έξοδα και πληρωμές φόρων του δημοσίου.

Χρηματοδοτικές είναι οι δραστηριότητες οι οποίες σχετίζονται με τα ίδια κεφάλαια και τις υποχρεώσεις της οικονομικής μονάδας. Οι δραστηριότητες αυτές επηρεάζουν και καθορίζουν το ύψος των ιδίων κεφαλαίων και των δανειακών υποχρεώσεων. Παραδείγματα εισροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες είναι η αύξηση χρηματικών διαθεσίμων από την πώληση μετοχών ή χρηματοοικονομικών μέσων, εισπράξεις από έκδοση τραπεζικών δανείων και ομολογιών. Παραδείγματα εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες είναι η εξαγορά μετοχικών τίτλων, οι πληρωμές χρεολυσίων τραπεζικών ή ομολογιακών δανείων, πληρωμές στους μετόχους για αγορά ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου.

Επενδυτικές είναι οι δραστηριότητες οι οποίες αφορούν την απόκτηση ή την πώληση ενός πάγιου περιουσιακού στοιχείου, η λήψη ενός δανείου και η απόκτηση ή η διάθεση χρεογράφων (ομόλογα, μετοχές κλπ.). Οι κυριότερες εισροές που προκύπτουν από τις επενδυτικές δραστηριότητες είναι οι πωλήσεις στοιχείων του μη

κυκλοφορούντος ενεργητικού, εισπράξεις μετοχών από άλλες οικονομικές μονάδες που κατέχονται αποκλειστικά για επενδυτικούς σκοπούς, εισπράξεις μερισμάτων από επενδύσεις και εισπράξεις τόκων από επενδύσεις και δάνεια. Οι κυριότερες εκροές που προκύπτουν από τις επενδυτικές δραστηριότητες είναι πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και ασώματων παγίων, προκαταβολές για αγορά μίας επένδυσης και πληρωμές για απόκτηση συμμετοχών και χρεογράφων που κατέχονται για επενδυτικούς σκοπούς.

3.5 Προσάρτημα

Το Προσάρτημα ή όπως αλλιώς ονομάζεται οι σημειώσεις, είναι ένα απαραίτητο συμπλήρωμα των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων το οποίο περιέχει πρόσθετες και επεξηγηματικές πληροφορίες, συμπληρωματικούς πίνακες και άλλα επιπρόσθετα στοιχεία τα οποία αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων που καταρτίζει η κάθε οικονομική μονάδα.

Μέσα στο προσάρτημα υπάρχουν πληροφορίες οι οποίες περιέχουν διευκρινήσεις αναφορικά με τον τρόπο που συντάθηκαν οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και συγκεκριμένες λογιστικές πολιτικές που εφαρμόστηκαν. Επιπλέον, το Προσάρτημα μπορεί να περιέχει γνωστοποιήσεις αναφορικά με τους κινδύνους και τις αβεβαιότητες που μπορεί να επηρεάζουν τα αποτελέσματα της οικονομικής οντότητας όπως και στοιχεία τα οποία μπορεί να μην απεικονίζονται στον Ισολογισμό που έχει δημιουργηθεί. Επιπρόσθετα, στο προσάρτημα είναι πιθανό να αναφέρονται πληροφορίες σχετικά με επιχειρηματικούς και γεωγραφικούς τομείς και για μεταβολές στις τιμές των αγαθών ή υπηρεσιών της οικονομικής οντότητας.

Στο άρθρο 29 του Ν.4308/14 ΕΛΠ αναγράφονται όλα τα στοιχεία που πρέπει να περιέχει το προσάρτημα που καταρτίζουν οι οικονομικές οντότητες και είναι τα εξής:

- 1) Η σύνταξη του προσαρτήματος των οικονομικών καταστάσεων ακολουθεί τις κάτωθι αρχές:
 - Οι οικονομικές οντότητες που δεν είναι αναγκαίο να παρέχουν τις πληροφορίες μιας παραγράφου του συγκεκριμένου άρθρου μπορούν να παρέχουν τις πληροφορίες αυτές προαιρετικά. Στην περίπτωση που παρέχουν τις πληροφορίες προαιρετικά οι οικονομικές οντότητες παρέχουν αυτές τις πληροφορίες σε πλήρη συμφωνία με όσα ορίζει το άρθρο αυτό.

- Οι επιπρόσθετες πληροφορίες των κονδυλίων των οικονομικών καταστάσεων παρουσιάζονται με την σειρά που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις.
 - Σε περίπτωση που γίνεται χρήση συντομεύσεων, συμβόλων ή διαγραμμάτων στις οικονομικές καταστάσεις θα πρέπει να δίνονται σαφείς διευκρινήσεις για την κατανόηση τους.(π.χ. γνωστοποίηση μονάδας μέτρησης, γνωστοποίηση στρογγυλοποίησης)
 - Όταν οι πληροφορίες του συγκεκριμένου άρθρου υπάρχουν στους πίνακες των οικονομικών καταστάσεων τότε οι πληροφορίες αυτές μπορούν να μην ξανά αναφερθούν στο προσάρτημα.
- 2) Το προσάρτημα περιλαμβάνει πληροφορίες αναφορικά με:
- Την επωνυμία της οικονομικής οντότητας
 - Την περίοδο αναφοράς
 - Τον νομικό τύπο της οικονομικής οντότητας
 - Την έδρα και την διεύθυνση της οικονομικής οντότητας
 - Το δημόσιο Μητρώο στο οποίο είναι καταχωρημένη η οντότητα
 - Αν η οικονομική οντότητα είναι υπό εκκαθάριση
 - Εάν η οικονομική μονάδα λειτουργεί με βάση την παραδοχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας
 - Σε ποια κατηγορία ανήκει η οικονομική οντότητα σύμφωνα με τον νόμο (πολύ μικρή, μικρή, μεσαία, μεγάλη, δημοσίου συμφέροντος κλπ.)
 - Την δήλωση της οικονομικής οντότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τον παρόντα νόμο.
- 3) Σε περίπτωση που υπάρχουν παράγοντες οι οποίοι επηρεάζουν την παραδοχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας πρέπει να γνωστοποιηθεί η φύση των παραγόντων καθώς και τα μέτρα αντιμετώπισης τους που θα ληφθούν από την εταιρεία.
- 4) Επιγραμματική αναφορά των λογιστικών πολιτικών που βασίστηκε η οικονομική οντότητα προκειμένου να καταρτιστούν οι οικονομικές καταστάσεις. Σε περίπτωση που μπορούν να υπάρξουν αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές διορθώσεις λαθών ή αλλαγή λογιστικών εκτιμήσεων γίνεται αναφορά στους λόγους για τους οποίους οδήγησαν στην διόρθωση ή

στην αλλαγή αυτή καθώς και γνωστοποιούνται οι επιπτώσεις που προκύπτουν στα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων.

- 5) Στην περίπτωση που η οικονομική οντότητα έχει παρεκκλίνει από την ορθή εφαρμογή μια διάταξης του παρόντος νόμου, ο λόγος θα πρέπει να γνωστοποιηθεί και να δικαιολογηθεί επαρκώς. Οι αντίστοιχες επιπτώσεις που μπορεί να υπάρξουν στα περιουσιακά στοιχεία, στην καθαρή θέση, στις υποχρεώσεις και στα αποτελέσματα.
- 6) Όταν ένα στοιχείο του ενεργητικού ή μια υποχρέωση σχετίζεται με παραπάνω από ένα κονδύλια της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης γνωστοποιείται στο προσάρτημα η σχέση που έχει το στοιχείο αυτό με τα σχετιζόμενα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων.
- 7) Υπάρχει ένας πίνακας που περιέχει όλα τα κονδύλια των πάγιων περιουσιακών στοιχείων (ενσώματα και άυλα). Ο πίνακας περιέχει:
 - Το κόστος απόκτησης ή το κόστος παραγωγής για κάθε κονδύλι, εάν έχει τεθεί σε εφαρμογή η επιμέτρηση ενός παγίου στην εύλογη αξία τότε περιλαμβάνεται και η εύλογη αξία του παγίου στον πίνακα,
 - Τυχόν προσθήκες, απομειώσεις και μεταφορές των κονδυλίων των παγίων καθ' όλη την διάρκεια της χρήσης,
 - Αποσβέσεις και απομειώσεις περιόδου,
 - Σωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις καθ' όλη την διάρκεια της χρήσης,
 - Λοιπές μεταβολές που μπορεί να επέλθουν στις σωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις,
 - Σε περίπτωση προσαύξησης της αξίας κτήσης ενός παγίου, το ποσό της προσαύξησης,
 - Λοιπές μεταβολές.
- 8) Σε περίπτωση που ένα περιουσιακό στοιχείο έχει επιμετρηθεί στην εύλογη αξία τότε παρατίθενται τα εξής:
 - Σαφής βεβαίωση ότι έχει γίνει χρήση της επιμέτρησης στην εύλογη αξία, καθώς και γνωστοποίησή των κονδυλίων που έχουν επιμετρηθεί στην εύλογη αξία
 - Αναφορά των ουσιαστικών υποθέσεων στις οποίες στηρίζονται οι τεχνικές και τα υποδείγματα επιμέτρησης

- Σε κάθε κονδύλι του Ισολογισμού : η εύλογη αξία καθώς και οι μεταβολές της που έχουν επηρεάσει τα αποτελέσματα και οι μεταβολές που έχουν επηρεάσει την καθαρή θέση
- 9) Τα σημαντικά γεγονότα τα οποία ανακύπτουν μετά το τέλος της χρήσης και οι επιπτώσεις τους δεν επηρεάζουν την Κατάσταση Αποτελεσμάτων και τον Ισολογισμό της χρήσης.
- 10) Για την καθαρή θέση της οικονομικής οντότητας:
- Το κεφάλαιο το οποίο έχει εγκριθεί αλλά δεν έχει γίνει η καταβολή του
 - Ο αριθμός και αν υπάρχει η ονομαστική αξία των τίτλων της καθαρής θέσης, σε περίπτωση που δεν υπάρχει η ονομαστική αξία τότε η λογιστική αξία των τίτλων κάθε κατηγορίας
 - Ο αριθμός και η ονομαστική αξία των τίτλων της καθαρής θέσης, σε περίπτωση που δεν υπάρχει η ονομαστική αξία τότε η λογιστική αξία των τίτλων του κεφαλαίου οι οποίοι εκδόθηκαν μέσα στην χρήση και εντός των ορίων του κεφαλαίου που έχουν εγκριθεί,
 - Η ύπαρξη μετατρέψιμων τίτλων, πιστοποιητικών συμμετοχής, δικαιωμάτων προαίρεσης ή παρόμοιων δικαιωμάτων, δικαιωμάτων αγοράς τίτλων, με αναφορά του αριθμού τους, των δικαιωμάτων που παρέχουν και την αξία τους,
 - Σύντομη περιγραφή κάθε αποθεματικού και περιγραφή του σκοπού του και την μεταβολή που παρουσίασε αυτή την χρήση, εφόσον για την μεταβολή αυτή δεν υπάρχει εκτενής παρουσίαση στον πίνακα μεταβολών καθαρής θέσης,
 - Ο αριθμός και αν υπάρχει η ονομαστική αξία των κατεχόμενων ίδιων τίτλων της καθαρής θέσης, σε περίπτωση που δεν υπάρχει η ονομαστική αξία τότε η λογιστική αξία των τίτλων κάθε κατηγορίας
- 11) Το συνολικό χρέος της οικονομικής οντότητας το οποίο καλύπτεται με διασφαλίσεις της οικονομικής οντότητας, με αναφορά για την μορφή και την φύση της διασφάλισης.
- 12) Τα ποσά που υποχρεούται η οικονομική οντότητα να αποπληρώσει μετά από πέντε λογιστικές περιόδους από την ημερομηνία σύνταξης του Ισολογισμού,
- 13) Ο επιχειρηματικός στόχος και το είδος των διακανονισμών μιας οικονομικής οντότητας, που δεν συμπεριλαμβάνονται στον Ισολογισμό, καθώς και οι

χρηματοοικονομικές συνέπειες των διακανονισμών της οικονομικής οντότητας, εφόσον τα οφέλη ή οι κίνδυνοι των διακανονισμών είναι ουσιαστικοί και εφόσον η δημοσίευση των ωφελειών ή των κινδύνων βοηθά στην εκτίμηση της Χρηματοοικονομικής Θέσης της εταιρείας.

- 14) Το συνολικό ποσό των εγγυήσεων, των δεσμεύσεων ή των ενδεχόμενων επιβαρύνσεων που δεν παρουσιάζονται στον Ισολογισμό. Κάθε δέσμευση που έχει να κάνει με παροχές σε εργαζομένους έπειτα από την έξοδο από την υπηρεσία ή συγγενείς οντότητες ή οντότητες ομίλου γνωστοποιείται ξεχωριστά.
- 15) Η φύση και τα ποσά των επιμέρους στοιχείων των εξόδων και των εσόδων τα οποία εμφανίζονται με ιδιαίτερη συχνότητα ή σημασία ή το ύψος τους είναι σημαντικό. Στην περίπτωση που προβλέπεται συμψηφισμός των εξόδων και των εσόδων, αναφέρονται τα σχετικά κονδύλια καθώς και οι αξίες τους πριν από τον συμψηφισμό.
- 16) Γνωστοποιείται το ποσό των τόκων της χρήσης , το οποίο μετέβαλε το κόστος αγαθών και υπηρεσιών
- 17) Η οριστική ή κατά περίπτωση προτεινόμενη διάθεση κερδών
- 18) Το ποσό των μερισμάτων που κατέβαλαν οι μέτοχοι μέσα στην περίοδο
- 19) Η λογιστική αντιμετώπιση των ζημιών της χρήσης όταν συντρέχει τέτοια περίπτωση,
- 20) Σε περίπτωση που η οικονομική οντότητα αναγνωρίζει αναβαλλόμενους φόρους, γνωστοποιείται το υπόλοιπο του Ισολογισμού στη αρχή και στο τέλος της χρήσης, καθώς και ανάλυση της μεταβολής του καθ' όλη της διάρκεια της χρήσης , με γνωστοποίηση των ποσών που επιδρούν στα αποτελέσματα της περιόδου και στην καθαρή θέση,
- 21) Όσον αφορά τους εργαζομένους της οικονομικής μονάδας κατά την διάρκεια της χρήσης παρέχονται οι κάτωθι πληροφορίες:
 - Ο μέσος όρος των εργαζομένων,
 - Ανάλυση του μέσου όρου των εργαζομένων αν κατηγορία,
 - Σε περίπτωση που δεν αναφέρονται ξεχωριστά οι δαπάνες για παροχές σε εργαζομένους στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων, γνωστοποιούνται τα συνολικά ποσά των μισθών και των ημερομίσθιων καθώς και οι

παροχές και οι κοινωνικές επιβαρύνσεις κατά την αποχώρησή τους από την υπηρεσία,

- 22) Το καθαρό ποσό του κύκλου εργασιών με διαχωρισμό σε κατηγορίες αναφορικά με την δραστηριότητα και τις γεωγραφικές αγορές, σε περίπτωση που οι κατηγορίες και οι αγορές παρουσιάζουν ουσιώδεις διαφορές μεταξύ τους σχετικά με την οργάνωση των πωλήσεων και της παροχής υπηρεσιών,
- 23) Τα ποσά που προκαταβλήθηκαν, πιστώθηκαν και χορηγήθηκαν στα μέλη του διοικητικού συμβουλίου, με αναφορά του επιτοκίου, των όρων που χορηγήθηκαν και των ποσών που διαγράφηκαν, επιστράφηκαν ή δεν εισπράχθηκαν καθώς και τις δεσμεύσεις που ανέλαβαν για λογαριασμό τους. Τα παραπάνω στοιχεία γνωστοποιούνται αθροιστικά για κάθε πρόσωπο ξεχωριστά.
- 24) Η επωνυμία, η νομική μορφή και η έδρα κάθε οικονομικής οντότητας, στην οποία η οικονομική οντότητα είναι απολύτως ευρυνόμενος εταίρος.
- 25) Σε περίπτωση που η οικονομική οντότητα είναι θυγατρική ενός ομίλου γνωστοποιείται η επωνυμία και η έδρα της οικονομικής οντότητας που συντάσσει τις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις του συνόλου των επιχειρήσεων.
- 26) Ο τόπος στον οποίο οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι διαθέσιμες και μπορεί οποιοσδήποτε ενδιαφερόμενος να τις προμηθευτεί. Σε περίπτωση που οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις δεν είναι διαθέσιμες πρέπει να γίνει γνωστοποίηση του σχετικού γεγονότος.
- 27) Το ύψος των ποσών που δόθηκαν εντός της χρήσης για αμοιβές διοικητικών, εποπτικών και διαχειριστικών συμβουλίων καθώς και τα ποσά τα οποία δεσμεύτηκαν για παροχές προς τα μέλη των προαναφερθέντων συμβουλίων μετά την αποχώρησή τους από την υπηρεσία.
- 28) Οι συναλλαγές και τα ποσά των συναλλαγών της οικονομικής οντότητας που πραγματοποιεί με τα συνδεδεμένα μέρη, την φύση της σχέσης που έχει η οικονομική οντότητα με τα συνδεδεμένα μέρη καθώς και άλλα επιπλέον πληροφορικά στοιχεία αναφορικά με τις συναλλαγές τα οποία είναι αναγκαία για την πλήρη κατανόηση της χρηματοοικονομικής θέσης της οικονομικής οντότητας. Αντίστοιχες πληροφορίες αναφέρονται και για τα υπόλοιπα των λογαριασμών των υποχρεώσεων και των απαιτήσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης του Ισολογισμού. Οι πληροφορίες των υποχρεώσεων και των

απαιτήσεων μπορούν να αθροίζονται ανάλογα με το είδος τους, σε περίπτωση όμως που δεν είναι εφικτό απαιτείται χωριστή αναφορά των παραπάνω στοιχείων για την καλύτερη κατανόηση των συνεπειών των συναλλαγών με τα συνδεδεμένα μέρη της οικονομικής οντότητας.

- 29) Η αμοιβή που έχει υποχρέωση η οικονομική οντότητα να καταβάλλει στον νόμιμο ελεγκτή ή την ελεγκτική εταιρεία, για τον έλεγχο των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, για συμβουλευτικές φορολογικές υπηρεσίες ,για άλλες υπηρεσίες διασφάλισης και για λοιπές μη ελεγκτικές υπηρεσίες γνωστοποιούνται κατά κατηγορία.4
- 30) Η λογιστική αξία που έχουν τα πάγια περιουσιακά στοιχεία και οι συνδεδεμένες με αυτά υποχρεώσεις τα οποία η διοίκηση της οικονομικής οντότητας έχει αποφασίσει να τα διαθέσει στους επόμενους δώδεκα μήνες.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ4^ο-ΑΝΑΛΥΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ ΚΑΙ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

4.1 Εισαγωγή

Ο σκοπός αυτού του κεφαλαίου είναι να αναλύσει τους τρόπους με τους οποίους αξιολογείται η ρευστότητα, ο κίνδυνος η αποτελεσματικότητα και η κερδοφορία των επιχειρήσεων. Ένας τρόπος που μπορεί να αξιολογηθεί μια επιχείρηση είναι με την χρήση των αριθμοδεικτών. Οι αριθμοδείκτες έχουν ως στόχο να αξιολογήσουν την αποτελεσματικότητα, την κερδοφορία και τον κίνδυνο μιας επιχείρησης. Για να γίνει εξαγωγή συμπεράσματος με την χρήση των δεικτών θα πρέπει να συγκριθούν με τους αριθμοδείκτες των ανταγωνιστών και τους δείκτες του κλάδου. Η ανάλυση των δεικτών μπορεί να γίνει με δύο μεθόδους, την διαχρονική και την διαστρωματική ανάλυση. Η κάθε μια από τις αναλύσεις δίνει χρήσιμες πληροφορίες για την αποτελεσματικότητα, την κερδοφορία και τον κίνδυνο μιας επιχείρησης.

4.2 Διαστρωματική Ανάλυση

Η Διαστρωματική Ανάλυση είναι μια μέθοδος που συγκρίνει τους αριθμοδείκτες μιας οντότητας με τους αριθμοδείκτες άλλων οντοτήτων που ανήκουν στον ίδιο κλάδο για την ίδια χρονική περίοδο. Η σύγκριση τις περισσότερες φορές γίνεται είτε με επιχειρήσεις οι οποίες είναι καλύτερες είτε με επιχειρήσεις που ανήκουν στον μέσο όρο του κλάδου. Ωστόσο, η σύγκριση ενός αριθμοδείκτη μια οικονομικής οντότητας με επιχειρήσεις που ανήκουν στον μέσο όρο του κλάδου πρέπει να είναι προσεκτική.

Παραδείγματος χάρη, υποθέτουμε ότι εξετάζουμε ένα αριθμοδείκτη για τον οποίο θεωρούμε ότι οι υψηλότερες τιμές του δείκτη είναι καλύτερες από τις χαμηλότερες τιμές. Ωστόσο, η σκέψη ότι «όσο υψηλότερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο το καλύτερο» μπορεί να εμπεριέχει πολλούς κινδύνους. Όταν ο δείκτης μιας οικονομικής οντότητας διαφέρει αρκετά από τον μέσο δείκτη μια συγκεκριμένης περιόδου είτε προς το χειρότερο είτε προς το καλύτερο, ο δείκτης αυτός θα πρέπει να εξετάζεται με ιδιαίτερη προσοχή.

Η επιπλέον ανάλυση ίσως δείξει ότι η κατάσταση της οντότητας ή οι συνθήκες δεν είναι τόσο καλές όσο εν τέλει δείχνει ο δείκτης. Για παράδειγμα, ένας δείκτης κερδοφορίας που φαινομενικά είναι υψηλός μπορεί να προκύπτει από επενδύσεις οι οποίες έχουν υψηλό ρίσκο και μπορούν οποιαδήποτε στιγμή να ανατραπούν. Επιπλέον, θα πρέπει να έχουμε κατά νου ότι πολλές φορές μια μεγάλη παρέκκλιση ενός αριθμοδείκτη με τον μέσο όρο μπορεί να προέρχεται από ένα συγκριμένο περιστατικό. Η διοίκηση της εταιρείας μαζί με τον οικονομικό διευθυντή θα πρέπει να μελετήσει, απομονώσει και να ανακαλύψει τις αιτίες της απόκλισης αυτής με σκοπό να καταπολεμηθεί και να εξαλειφθεί το πρόβλημα αυτό. Πρέπει να τονιστεί ότι η ανάλυση των αριθμοδεικτών δείχνει στον αναλυτή τυχόν προβλήματα που μπορεί να έχει η οικονομική οντότητα.

4.3 Διαχρονική Ανάλυση Δεικτών

Η Διαστρωματική Ανάλυση Δεικτών είναι μια μέθοδος που εξετάζει διάφορους δείκτες μιας οικονομικής οντότητας για αρκετά χρόνια με σκοπό να προσδιορίσει αν η οικονομική οντότητα αναπτύσσεται ή όχι, δηλαδή κατά ποσό και εάν η οικονομική οντότητα πορεύεται προς τα εμπρός ή πίσω.

Για να γίνει η ορθή χρήση της Διαχρονικής Ανάλυσης Δεικτών θα πρέπει να προσεχθούν τα παρακάτω:

- Ένας μόνο δείκτης δεν είναι επαρκής για να δώσει τις πληροφορίες που χρειάζεται για την γενική εικόνα της εταιρείας. Ένα σύνολο δεικτών είναι ικανό να παρέχει πληροφορίες οι οποίες είναι ικανοποιητικές για την σωστή πληροφόρηση.
- Η ανάλυση των δεικτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων πρέπει να αφορούν την ίδια περίοδο με σκοπό να αποφευχθούν σφάλματα τα οποία έχουν να κάνουν με την εποχικότητα των προϊόντων.
- Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις και τα δεδομένα που χρησιμοποιούνται θα πρέπει να πηγάζουν από τις ίδιες λογιστικές μεθόδους. Η εφαρμογή διαφορετικών λογιστικών μεθόδων θα έχει ως αποτέλεσμα να είναι καταστεί δυνατή η σύγκριση των δεικτών τόσο στην ίδια οικονομική οντότητα όσο και στην σύγκριση των δεικτών μεταξύ άλλων οντοτήτων.

- Η ανάλυση των δεικτών θα πρέπει να συμπεριλάβει την επίδραση του πληθωρισμού για την εξαγωγή κατάλληλων συμπερασμάτων. Ο πληθωρισμός επηρεάζει το κόστος των αγαθών και των προϊόντων αλλά και τον όγκο των πωλήσεων. Επηρεάζει επιπλέον την αξία που έχουν τα διάφορα στοιχεία και συνεπώς και την κερδοφορία της κάθε οντότητας.

4.4 Κατηγορίες Χρηματοοικονομικών Δεικτών

Οι Χρηματοοικονομικοί δείκτες χωρίζονται στις παρακάτω τέσσερις κατηγορίες:

- Δείκτες Ρευστότητας
- Δείκτες Δραστηριότητας
- Δείκτες Χρέους ή Μόχλευσης
- Δείκτες Κερδοφορίας ή Αποδοτικότητας

Οι δείκτες της δραστηριότητας, της ρευστότητας και του Χρέους χρησιμεύουν κυρίως για την μέτρηση του κινδύνου ενώ οι δείκτες της Κερδοφορίας χρησιμεύουν κυρίως για την μέτρηση της απόδοσης.

Δείκτες Ρευστότητας

Οι δείκτες ρευστότητας μετρούν την ικανότητα μιας οικονομικής μονάδας να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Με τον όρο ρευστότητα εννοούμε την ταχύτητα με την οποία ένα στοιχείο μπορεί να μετατραπεί χωρίς απώλειες σε ρευστό δηλαδή σε χρήμα. Η ρευστότητα του χρήματος είναι 100%. Οι τρεις κύριοι δείκτες ρευστότητας είναι:

- Δείκτης Γενικής Ρευστότητας-ΔΓΡ (Current Ratio)
- Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας -ΔΑΡ (Quick Ratio)
- Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης -ΚΚΚ (Networking Capital)

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας-ΔΓΡ (Current Ratio)

Ο δείκτης Γενικής ή Έμμεσης Ρευστότητας (ΔΓΡ) δείχνει την ικανότητα που έχει η οντότητα να μετατρέψει τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία ή το κυκλοφορούν ενεργητικό όπως αλλιώς λέγεται σε μετρητά με σκοπό να καλυφθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο τύπος του Δείκτη Γενικής Ρευστότητας είναι:

$$\Delta GP = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό (Διαθέσιμα + Απαιτήσεις + Αποθέματα)}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Έστω ότι $\Delta GP=0,82$. Όταν ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας ισούται με 0,82 προκύπτει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι το 82% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Γενικώς, η ρευστότητα μια οντότητας είναι καλύτερη όσο μεγαλύτερος είναι ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας. Όταν $\Delta GP=2,5$ τότε το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι δύομισή φορές των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, ο αριθμός αυτός θεωρείται ικανοποιητικός αν και αυτό έχει να κάνει και με τον είδος της κάθε οντότητας. Το μειονέκτημα που έχει ο συγκεκριμένος δείκτης είναι ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό αποτελείται από διάφορα στοιχεία τα οποία δεν έχουν την ίδια ρευστότητα. Έχοντας κατά νου αυτό το μειονέκτημα θα πρέπει ο κάθε αναλυτής να είναι ιδιαίτερα προσεκτικός αναφορικά με την σύγκριση των οντοτήτων όταν γίνεται με βάση τον Δείκτη Γενικής Ρευστότητας.

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας-ΔΑΡ (Quick Ratio)

Ο Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας-ΔΑΡ εκφράζει το βαθμό με τον οποίο τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία (μετρητά, τραπεζικά διαθέσιμα, χρεόγραφα και απαιτήσεις) μιας οικονομικής οντότητας καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο συγκεκριμένος δείκτης προσπαθεί να καλύψει το μειονέκτημα του Δείκτη Γενικής Ρευστότητας και αυτό συμβαίνει διότι ο συγκεκριμένος δείκτης δεν περιλαμβάνει τα αποθέματα δηλαδή όλα τα στοιχεία τα οποία δεν είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα.

Ο αριθμοδείκτης αυτός αποτελείται από την διαίρεση των άμεσα ρευστοποιησίμων στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο τύπος είναι ο εξής:

$$\Delta GP = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Στον υπολογισμό του Δείκτη Άμεσης Ρευστότητας δεν περιλαμβάνονται τα αποθέματα πρώτων και βοηθητικών υλών, τα ημιτελή και έτοιμα προϊόντα καθώς και οι δαπάνες που έχουν προκαταβληθεί διότι χρειάζεται μεγάλο χρονικό διάστημα για να μετατραπούν σε χρήματα.

Όταν ο Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας είναι πάνω από την μονάδα τότε θεωρείται ικανοποιητικός. Αντίθετα μια τιμή μικρότερη από την μονάδα σημαίνει ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της οντότητας δεν είναι επαρκή έτσι ώστε καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους και αυτό έχει ως αποτέλεσμα η οικονομική οντότητα να εξαρτάται αρκετά από τις μελλοντικές της πωλήσεις για να μπορέσει να εξασφαλίσει ικανοποιητική ρευστότητα. Όταν υπάρχει μεγάλη διαφορά ανάμεσα στους Δείκτες Γενικής και Άμεσης Ρευστότητας σημαίνει ότι η οικονομική οντότητα έχει αυξημένα αποθέματα.

Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης (Networking Capital)

Το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης απεικονίζει την συνολική ρευστότητα της οικονομικής οντότητας. Το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης είναι η διαφορά ανάμεσα στο κυκλοφορούντος ενεργητικό και των τρεχόντων υποχρεώσεων. Ο τύπος υπολογισμού είναι:

Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης

=

Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού – Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Το θετικό Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης φανερώνει ότι η οικονομική οντότητα έχει στην κατοχή της αρκετά μετρητά με σκοπό να αναπτυχθεί ταχέως αλλά και να αποπληρώσει τα εκτατά έξοδα σε περίπτωση που προκύψουν. Το πολύ υψηλό Κεφάλαιο Κίνησης δεν είναι πάντα ικανοποιητικό καθώς αυτό είναι σημάδι ότι η οικονομική οντότητα δεν επενδύει τα περίσσια της μετρητά ή πως έχει αυξημένο αποθεματικό. Αντίθετα, όταν το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης είναι αρνητικό τότε δείχνει ότι η οικονομική οντότητα αντιμετωπίζει προβλήματα αποπληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Δείκτες Δραστηριότητας

Οι δείκτες δραστηριότητας υπολογίζουν την ταχύτητα που μπορούν να μετατραπούν τα περιουσιακά στοιχεία σε πωλήσεις ή μετρητά. Η ανάλυση της δραστηριότητας είναι πιο ακριβής και εμπεριέχει περισσότερη λεπτομέρεια σε σχέση με την ανάλυση της γενικής ρευστότητας. Οι δείκτες δραστηριότητας φανερώνουν την πραγματική ρευστότητα των περιουσιακών στοιχείων. Οι έξι κυριότεροι δείκτες δραστηριότητας είναι :

- Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων (ΚΤΑ)
- Μέση Περίοδος Αποθεματοποίησης (ΜΠΑ)
- Μέση Περίοδος Είσπραξης Αποθεμάτων (ΜΠΕΑ)
- Μέση Περίοδος Εξόφλησης Πληρωτέων Λογαριασμών (ΜΠΕΠΛ)
- Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων (ΚΤΠΠΣ)
- Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα του Ενεργητικού (ΣΚΕ)

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων (ΚΤΑ)

Ο δείκτης της Κυκλοφοριακής Ταχύτητα Αποθεμάτων μετρά το πόσες φορές μέσα σε έναν χρόνο μπορούν τα αποθέματα να μετατραπούν σε πωλήσεις.

$$ΚΤΑ = \frac{Πωλήσεις}{Αποθέματα}$$

Έστω ΚΤΑ=12. Αυτό σημαίνει ότι τα αποθέματα μπορούν να μετατραπούν σε πωλήσεις δώδεκα φορές τον χρόνο. Συνήθως, στον αριθμητή χρησιμοποιείται το κόστος πωληθέντων αντί για πωλήσεις. Αυτό συμβαίνει πολλές φορές διότι η αποτίμηση των αποθεμάτων γίνεται στο κόστος έτσι θέλουμε να αποτιμήσουμε και τις πωλήσεις στο κόστος. Ως ακολούθως, αν στον αριθμητή έχουμε τις πωλήσεις τότε το αποτέλεσμα θα είναι διαφορετικό από οντότητα σε οντότητα καθώς θα επηρεάζεται από την τιμή του προϊόντος δηλαδή κατά πόσο είναι μεγαλύτερη η τιμή από το κόστος παραγωγής.

Μέση Περίοδος Αποθεματοποίησης (ΜΠΑ)

Γνωρίζοντας την Κυκλοφοριακή Ταχύτητα των Αποθεμάτων μπορούμε να υπολογίσουμε σε μέρες την μέση διάρκεια των αποθεμάτων ή με άλλα λόγια την Μέση Περίοδο Αποθεματοποίησης (ΜΠΑ). Αυτό μπορεί να συμβεί αν διαιρέσουμε τις 360 ημέρες με την Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων. Ο τύπος της Μέσης Περιόδου Αποθεματοποίησης είναι:

$$ΜΠΑ = \frac{360}{ΚΤΑ}$$

Έστω ΜΠΑ=30. Αυτό σημαίνει ότι 30 ημέρες είναι η μέση διάρκεια των αποθεμάτων. Για τον δείκτη Μέση Περίοδο Αποθεματοποίησης ισχύει ότι όσο μικρότερος είναι τόσο καλύτερη η κερδοφορία και η ρευστότητα της οικονομικής οντότητας. Όταν ο δείκτης ΜΠΑ είναι μεγάλος σημαίνει ότι εγκυμονεί κινδύνους για την οικονομική οντότητα και αυτό συμβαίνει διότι η αξία των αποθεμάτων αλλάζει με την πάροδο του χρόνου είτε επειδή μπορεί να υπάρχει αλλοίωση και φθορά είτε μπορεί να αλλάξει η τεχνολογία και η μόδα. Αντίθετα, ένας πολύ μικρός δείκτης ΜΠΑ δεν είναι πάντα καλό στοιχείο για την οικονομική οντότητα. Αυτό συμβαίνει διότι ένας μικρός αριθμός αποθεμάτων μπορεί να φανερώσει κάποιο πρόβλημα της οντότητας που σχετίζεται με την παραγωγή. Αυτό είναι πρόβλημα για την οικονομική οντότητα καθώς πολλοί αγοραστές μπορεί να επηρεαστούν και να επιλέξουν άλλες οντότητες για την αγορά του προϊόντος.

Μέση Περίοδος Είσπραξης Αποθεμάτων (ΜΠΕΑ)

Η Μέση Περίοδος Είσπραξης Αποθεμάτων (ΜΠΕΑ) μετρά τον αριθμό των ημερών όπου η οικονομική οντότητα εισπράττει τις απαιτήσεις της. Ο τύπος της Μέσης Περιόδου Είσπραξης Αποθεμάτων είναι:

$$ΜΠΕΑ = \frac{Απαιτήσεις}{Ετήσιες Πωλήσεις/360}$$

Για τον δείκτη Μέση Περίοδο Είσπραξης Απαιτήσεων ισχύει ότι όσο μικρότερος είναι τόσο καλύτερη η κερδοφορία και η ρευστότητα της οικονομικής οντότητας. Ωστόσο, ένας πολύ μικρός δείκτης μπορεί να φέρει αντίθετα αποτελέσματα σε μια οικονομική οντότητα. Αυτό μπορεί να συμβεί εάν οι πελάτες των προϊόντων ανακαλύψουν ότι υπάρχουν άλλες οντότητες με καλύτερους όρους πληρωμής. Αυτό θα έχει ως αποτέλεσμα να στραφούν σε αυτές και έτσι η οντότητα με τον πολύ χαμηλό δείκτη να χάσει την πελατεία της. Η Μέση Περίοδος Είσπραξης Αποθεμάτων επηρεάζεται από :

- Την φύση της δραστηριότητας
- Τις συνθήκες που υπάρχουν στην οικονομία
- Τον τρόπο με τον οποίο η οικονομική οντότητα διαχειρίζεται τις εισπράξεις της

Χρήσιμες πληροφορίες που βοηθούν τους εξωτερικούς αναλυτές είναι:

- Το ποσοστό των επισφαλών απαιτήσεων
- Οι κυριότεροι πελάτες της οικονομικής οντότητας
- Το ποσοστό των εγγυημένων απαιτήσεων
- Τον καταμερισμό των απαιτήσεων μέσα στην χρήση

Μέση Περίοδος Εξόφλησης Πληρωτέων Λογαριασμών (ΜΠΕΠΑ)

Η Μέση Περίοδος Εξόφλησης Πληρωτέων Λογαριασμών μετράει τον μέσο αριθμό ημερών όπου η οικονομική οντότητα μπορεί να εξοφλήσει τους πληρωτέους λογαριασμούς της. Ο δείκτης ΜΠΕΠΑ αποτελείται από την ακόλουθη σχέση:

$$\text{ΜΠΕΠΑ} = \frac{\text{Πληρωτέοι Λογαριασμοί}}{\text{Ημερήσιες πωλήσεις επί πιστώσει}}$$

$$\text{Ημερήσιες πωλήσεις επί πιστώσει} = \frac{\text{Πωλήσεις επί πίστωσης}}{360}$$

Ένας μεγάλος δείκτης ΜΠΕΠΑ δείχνει ότι υπάρχει ικανοποιητική ρευστότητα και κερδοφορία για την οικονομική οντότητα. Ωστόσο, ένας πολύ μεγάλος δείκτης ΜΠΕΠΑ σε σχέση με τον μέσο όρο του κλάδου μπορεί να φέρει αρνητικές επιπτώσεις στην οικονομική οντότητα για τους πιστωτές της.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων (ΚΤΠΠΣ)

Ο δείκτης αυτός δείχνει την αποτελεσματικότητα της οικονομικής οντότητας όταν κάνει χρήση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων. Ο τύπος υπολογισμού του δείκτη ΚΤΠΠΣ είναι :

$$\text{ΚΤΠΠΣ} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ύψος Πάγιων Στοιχείων}}$$

Ο δείκτης Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων όσο μεγαλύτερος είναι τόσο υψηλότερη είναι η αποτελεσματικότητα της οικονομικής οντότητας.

Έχοντας υπόψιν ότι η αξία κτήσης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων μετράτε σε ιστορικές τιμές και όχι σε τρέχουσες θα πρέπει να δοθεί ιδιαίτερη προσοχή στην εξέταση αυτού του δείκτη με άλλες οντότητες. Ιδιαίτερη έμφαση θα πρέπει να δοθεί στην παλαιότητα των περιουσιακών στοιχείων δηλαδή αν τα περιουσιακά στοιχεία είναι παλαιά ή καινούρια. Εξαιτίας του πληθωρισμού η αξία των καινούριων περιουσιακών στοιχείων θα είναι μεγαλύτερη από την αξία των παλαιών περιουσιακών στοιχείων. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα, η απόκλιση που μπορεί να υπάρχει μεταξύ των δεικτών Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων να μην προέρχεται από την διαφορά της αποτελεσματικότητας των οικονομικών οντοτήτων αλλά και από την διαφορά της παλαιότητας των πάγιων περιουσιακών στοιχείων που χρησιμοποιούν. Κατ' ακολουθίαν, χρειάζεται ιδιαίτερη προσοχή και γνώση των αναλυτών για την εξαγωγή ορθών συμπερασμάτων.

Όταν ΚΤΠΠΣ=8 τότε η οικονομική οντότητα έχει χρησιμοποιήσει οκτώ φορές τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της για να μπορέσει να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια, όταν η οικονομική οντότητα επενδύει ένα ευρώ σε πάγια περιουσιακά στοιχεία τότε πραγματοποιεί πωλήσεις αξίας οκτώ ευρώ.

Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα του Ενεργητικού (ΣΚΕ)

Ο δείκτης Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα του Ενεργητικού μετρά την αποτελεσματικότητα της οικονομικής οντότητας να εκμεταλλεύεται όλα τα περιουσιακά στοιχεία της με σκοπό να πουλήσει. Ο δείκτης ΣΚΕ υπολογίζεται ως εξής:

$$\Sigma KE = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ενεργητικό}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης ΣΚΕ τόσο υψηλότερη είναι η αποτελεσματικότητα της οικονομικής οντότητας. Ο δείκτης αυτός όπως και ο δείκτης ΚΤΠΠΣ δείχνουν πόσο αποτελεσματικές είναι οι επενδύσεις της οικονομικής οντότητας. Οι αποτελεσματικές επενδύσεις ή αλλιώς πετυχημένες είναι οι επενδύσεις που αυξάνουν

τις πωλήσεις και προκαλούν αύξηση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των περιουσιακών στοιχείων της οικονομικής οντότητας.

Όταν $\Sigma ΚΕ=4$ τότε η οικονομική οντότητα έχει χρησιμοποιήσει τέσσερις φορές τα στοιχεία του ενεργητικού της για να μπορέσει να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια, όταν η οικονομική οντότητα επενδύει ένα ευρώ σε πάγια περιουσιακά στοιχεία τότε πραγματοποιεί πωλήσεις αξίας τεσσάρων ευρώ.

Δείκτες Χρέους ή Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Το κεφάλαιο μιας οικονομικής οντότητας προέρχεται από τους πιστωτές και από τους ιδιοκτήτες της. Οι δείκτες χρέους εκφράζουν το χρέος μιας οικονομικής οντότητας ως ποσοστό του κεφαλαίου της. Από τους δείκτες αυτούς προκύπτουν οι εξής πληροφορίες:

- Την ικανότητα που έχει η οικονομική οντότητα να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της προς τους πιστωτές της.
- Τα κέρδη που αναμένουν από την αξιοποίηση των ξένων κεφαλαίων.
- Τον έλεγχο που έχουν οι ιδιοκτήτες της οικονομικής οντότητας.

Οι Δείκτες Χρέους ή Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης είναι χρήσιμοι τόσο για τους εξωτερικούς χρήστες (δανειστές) όσο και για τους εσωτερικούς χρήστες (διοίκηση) της οικονομικής οντότητας. Οι κυριότεροι δείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης είναι:

- Δείκτης Χρέους (ΔX)
- Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια (ΔXIK)
- Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης (ΔKM)
- Δείκτης Μακροπρόθεσμου Δανεισμού προς Συνολικά Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια (ΔMX)
- Δείκτης Κάλυψης Τόκων (ΔKT)

Δείκτης Χρέους (ΔX) (Debt-ratio)

Ο Δείκτης Χρέους, γνωστός και ως δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης δείχνει τις συνολικές υποχρεώσεις (ξένα κεφάλαια) ως ποσοστό του ενεργητικού. Με

άλλα λόγια, μετρά το σύνολο του ενεργητικού που έχουν χρηματοδοτήσει οι πιστωτές της εταιρείας. Ο τύπος υπολογισμού του ΔΧ είναι:

$$\Delta X = \frac{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}{\text{Ενεργητικό}}$$

Ο δείκτης αυτός όσο μεγαλύτερος είναι τόσο υψηλότερος είναι ο κίνδυνος και η χρηματοοικονομική μόχλευση. Όταν ΔΧ=0,55 τότε σημαίνει ότι οι πιστωτές της οικονομικής οντότητας έχουν χρηματοδοτήσει το 55% του ενεργητικού ή διαφορετικά η οικονομική οντότητα για να αποπληρώσει τις συνολικές της υποχρεώσεις πρέπει να πουλήσει το 55% του ενεργητικού της.

Ο Δείκτης Χρέους κυμαίνεται μεταξύ του μηδενός και της μονάδας. Μια μέση τιμή του δείκτη δηλαδή ΔΧ=0,5 θεωρείται ικανοποιητική διότι η αγορά θεωρεί ότι σε μια οικονομική οντότητα ίδια κεφάλαια θα πρέπει να είναι τουλάχιστον ισόποσα με τα ξένα κεφάλαια. Όταν ο ΔΧ είναι μεγαλύτερος του 0,5 τότε δείχνει ότι η οικονομική οντότητα δεν μπορεί να δανειστεί με ευκολία ενώ αντίθετα όταν ο ΔΧ είναι μικρότερος του 0,5 τότε η οικονομική οντότητα μπορεί να δανειστεί με ευκολία.

Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια (ΔΧΙΚ) (Debt-equity ratio)

Ο δείκτης αυτός ισούται με το χρέος της οικονομικής οντότητας προς τα ίδια κεφάλαια. Το χρέος μπορεί να συμπεριλαμβάνει είτε το σύνολο των υποχρεώσεων είτε μόνο το μακροπρόθεσμο μέρος του χρέους. Όταν το χρέος περιλαμβάνει τις συνολικές υποχρεώσεις της οικονομικής οντότητας τότε ο δείκτης δείχνει το σύνολο των υποχρεώσεων ως ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων. Ο τύπος υπολογισμού του ΔΧΙΚ είναι:

$$\Delta XIK = \frac{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Ο δείκτης αυτός όσο μεγαλύτερος είναι τόσο υψηλότερος είναι ο κίνδυνος και η χρηματοοικονομική μόχλευση. Όταν ΔΧΙΚ=3,5 αυτό σημαίνει ότι για κάθε ευρώ που προσφέρουν οι μέτοχοι της οικονομικής οντότητας τότε οι πιστωτές προσφέρουν τρεισήμισι ευρώ για χρηματοδότηση. Ο δείκτης αυτός όσο μεγαλύτερος είναι τόσο περισσότερο περιορισμένη είναι η ικανότητα της οντότητας να δανειστεί.

Σε περίπτωση που το χρέος ορίζεται ως το μακροπρόθεσμο χρέος της οικονομικής οντότητας τότε ο δείκτης εκφράζει την σχέση μεταξύ μακροπρόθεσμων κεφαλαίων

που κατατέθηκαν από τους ιδιοκτήτες και τους δανειστές της οντότητας. Στην περίπτωση αυτή ο τύπος του ΔΧΙΚ είναι:

$$\Delta\chi\iota\kappa = \frac{\text{Μακροπρόθεσμο Χρέος}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Όταν $\Delta\chi\iota\kappa=0,95$ αυτό σημαίνει ότι το 95% των ιδίων κεφαλαίων είναι ο μακροπρόθεσμος δανεισμός της οικονομικής οντότητας. Ο συγκεκριμένος δείκτης όταν βρίσκεται πάνω από την μονάδα φανερώνει περιορισμένη δανειοληπτική ικανότητα ενώ αντίθετα όταν η τιμή του δείκτη είναι μικρότερη της μονάδας δείχνει καλή δανειοληπτική ικανότητα.

Επιχειρήσεις οι οποίες έχουν στην κατοχή τους πολλά πάγια περιουσιακά στοιχεία τα οποία έχουν σταθερές ταμειακές ροές έχουν υψηλό Δείκτη Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια. Αντιθέτως, επιχειρήσεις οι οποίες έχουν στην κατοχή τους λίγα πάγια περιουσιακά στοιχεία τα οποία έχουν μη σταθερές ταμειακές ροές έχουν χαμηλό Δείκτη Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια.

Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης (ΔΚΜ)

Ο Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης δείχνει τον συνολικό δανεισμό της οικονομικής οντότητας ως ποσοστό του συνολικού κεφαλαίου ή αλλιώς δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων προερχόμενο από τα ξένα κεφάλαια. Ο Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης υπολογίζεται ως εξής:

$$\Delta\kappa\mu = \frac{\text{Σύνολο Δανεισμού}}{\text{Σύνολο δανεισμού και Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Όπου Σύνολο δανεισμού= Βραχυπρόθεσμα δάνεια +Μακροπρόθεσμα Δάνεια

Έστω $\Delta\kappa\mu=0,75$ σημαίνει ότι το 75% των συνολικών κεφαλαίων προέρχεται από τα ξένα κεφάλαια. Ο δείκτης αυτός όσο μεγαλύτερος είναι τόσο υψηλότερη είναι η χρηματοοικονομική μόχλευση.

Δείκτης Μακροπρόθεσμου Δανεισμού προς Συνολικά Μακροπρόθεσμα

Κεφάλαια (ΔΜΧ)

Ο Δείκτης Μακροπρόθεσμου Δανεισμού προς Ίδια Κεφάλαια αναφέρετε στα μακροπρόθεσμα ξένα κεφάλαια εκφρασμένα ως ποσοστό του συνόλου των μακροπρόθεσμων κεφαλαίων. Ο δείκτης υπολογίζεται ως ακολούθως:

$$\Delta MX = \frac{\text{Μακροπρόθεσμος Δανεισμός}}{\text{Σύνολο Μακροπρόθεσμων Κεφαλαίων}}$$

Σύνολο Μακροπρόθεσμων Κεφαλαίων =

Μακροπρόθεσμος δανεισμός + Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

Έστω $\Delta MX=0,45$. Αυτό σημαίνει ότι το 45% των συνολικών μακροπρόθεσμων κεφαλαίων προέρχεται από τον μακροπρόθεσμο δανεισμό της οικονομικής οντότητας. Ο δείκτης αυτός μετρά το πόσο σημαντικό είναι το μακροπρόθεσμο χρέος στην κεφαλαιακή δομή μιας οικονομικής οντότητας.

Δείκτης Κάλυψης Τόκων (ΔΚΤ)

Ο Δείκτης Κάλυψης Τόκων παρουσιάζει την ικανότητα της οικονομικής μονάδας να αποπληρώνει τους τόκους της. Ο Δείκτης Κάλυψης Τόκων υπολογίζεται ως εξής:

$$\Delta KT = \frac{\text{Κέρδη πριν από τόκους και φόρους}}{\text{Τόκοι}}$$

Ο δείκτης αυτός όσο μεγαλύτερος είναι τόσο καλύτερη είναι η ικανότητα της οικονομικής οντότητας να αποπληρώνει τους τόκους της.

Έστω $\Delta KT=5$ αυτό σημαίνει ότι είναι ένα υψηλό νούμερο και δείχνει ότι η επιχείρηση μπορεί να ανταπεξέλθει στην αποπληρωμή των τόκων ακόμη και αν κέρδη της πριν από τόκους και φόρους μειωθούν κατά 80% (= $1 - 1/5$).

Δείκτες Κερδοφορίας

Οι δείκτες Κερδοφορίας δείχνουν την ικανότητα που έχει η οικονομική οντότητα να δημιουργεί κέρδη από τις επενδύσεις και τις πωλήσεις που έχει πραγματοποιήσει. Οι κυριότεροι δείκτες Κερδοφορίας είναι:

- Μικτό Περιθώριο Κέρδους (ΜΠΚ) (GrossProfitMargin)
- Λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους (ΛΠΚ) (OperatingProfitMargin)
- Καθαρό Περιθώριο Κέρδους (ΚΠΚ) (NetProfitMargin)
- Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)
- Απόδοση Ενεργητικού (ROA)

Μικτό Περιθώριο Κέρδους (GrossProfitMargin)

Το Μικτό Περιθώριο Κέρδους αναφέρεται στο ποσοστό των εσόδων που απομένει στην οικονομική οντότητα ύστερα από την αποπληρωμή του κόστους των προϊόντων. Ο δείκτης ΜΠΚ υπολογίζεται ως ακολούθως:

$$ΜΠΚ = \frac{Πωλήσεις - Κόστος Πωληθέντων}{Πωλήσεις}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης ΜΠΚ τόσο καλύτερο για την οικονομική οντότητα αφού ο συγκεκριμένος δείκτης εκφράζει την αποτελεσματικότητα και την πολιτική που έχει η εταιρεία στον καθορισμό των τιμών.

Μια διαχρονική αύξηση του δείκτη ΜΠΚ δείχνει ένα αυξανόμενο ποσοστό μικτού κέρδους το οποίο συνδυαστικά με σταθερές ή αυξανόμενες πωλήσεις έχει ως αποτέλεσμα υψηλότερα μικτά κέρδη. Όταν η τιμή του δείκτη είναι υψηλότερη από την μέση τιμή του κλάδου τότε αυτό σημαίνει ότι η οικονομική οντότητα έχει την ικανότητα να παράγει σε μικρότερο κόστος και να θέτει σε εφαρμογή καλύτερη τιμολογιακή πολιτική. Μια πολύ υψηλή τιμή του κλάδου θα πρέπει να εξετάζεται περεταίρω διότι μπορεί η εκάστοτε εταιρεία να έχει υιοθετήσει τιμές πολύ υψηλές σε σχέση με τις τιμές που υπάρχουν στον κλάδο.

Η ερμηνεία και η αξιολόγηση του δείκτη θα πρέπει να με ιδιαίτερη προσοχή διότι ο δείκτης ΜΠΚ επηρεάζεται από τον όγκο των πωλήσεων, την τιμή πώλησης και το κόστος παραγωγής.

Έστω ΜΠΚ=0,06. Αυτό σημαίνει ότι το μικτό κέρδος επί των πωλήσεων ισούται με 6% ή το μικτό κέρδος είναι 0,06 € για κάθε ένα ευρώ πωλήσεις.

Λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους (OperatingProfitMargin)

Το Λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους δείχνει το κέρδος το οποίο προκύπτει από το κάθε ένα ευρώ πωλήσεις έχοντας πληρωθεί όλα τα έξοδα πλην των τόκων και των φόρων. Ο τύπος υπολογίζεται ως εξής:

$$ΛΠΚ = \frac{Κέρδη πριν από τόκους & Φόρους}{Πωλήσεις}$$

Ο συγκεκριμένος δείκτης μετρά την λειτουργική αποτελεσματικότητα της οικονομικής οντότητας. Έστω ΛΠΚ=0,03 αυτό σημαίνει ότι απομένουν 0,03€ για κάθε ένα ευρώ που εισπράττει η οικονομική οντότητα από τις πωλήσεις μετά την αποπληρωμή των τόκων και των φόρων ή διαφορετικά τα κέρδη πριν από τόκους και φόρους ανέρχονται σε 3% των πωλήσεων.

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους (NetProfitMargin)

Το Καθαρό Περιθώριο Κέρδους μετρά τα καθαρά κέρδη (κέρδη μετά από φόρους) ως ποσοστό των πωλήσεων. Ο δείκτης ΚΠΚ υπολογίζεται από τον ακόλουθο δείκτη:

$$ΚΠΚ = \frac{Κέρδη\ μετά\ από\ Φόρους}{Πωλήσεις}$$

Ο δείκτης ΚΠΚ υπολογίζει την αποδοτικότητα των πωλήσεων στα κέρδη μετά από φόρους. Όσο μεγαλύτερο είναι το Καθαρό Περιθώριο Κέρδους τόσο πιο κερδοφόρα είναι η οικονομική οντότητα. Θα πρέπει να επισημανθεί η τιμή του δείκτη επηρεάζεται από την ικανότητα της οικονομικής οντότητας να αξιολογεί ορθά τα έξοδα της και να εφαρμόζει σωστή τιμολογιακή πολιτική.

Έστω ΚΠΚ=0,02. Αυτό σημαίνει ότι τα κέρδη προ φόρους (καθαρό κέρδος) της οντότητας είναι € 0,02 για κάθε ένα ευρώ που προέρχεται από πωλήσεις ή διαφορετικά τα κέρδη μετά από φόρους είναι 2% επί των πωλήσεων.

Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (Returnonequity)

Ο δείκτης Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) υπολογίζει την απόδοση των Ιδίων Κεφαλαίων. Ο τύπος υπολογισμού του είναι ο εξής:

$$ROE = \frac{Καθαρά\ Κέρδη}{Ίδια\ Κεφάλαια}$$

Γνωρίζοντας ότι ο σκοπός της οικονομικής οντότητας είναι να μεγιστοποιήσει τα κέρδη της, ο δείκτης Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων είναι αρκετά σημαντικός για τους μετόχους της εταιρείας. Σε περίπτωση που ο δείκτης ROE είναι μικρότερος από τους δείκτες των άλλων επιχειρήσεων τότε μειώνονται οι πιθανότητες της εταιρείας να βρει νέα κεφάλαια από την κεφαλαιαγορά με σκοπό να επεκτείνει την διατήρηση της ανταγωνιστικότητας. Συχνό φαινόμενο είναι στον παρανομαστή του τύπου υπολογισμού του δείκτη ROE να εμφανίζεται ο μέσος όρος των Ιδίων Κεφαλαίων.

Αυτό συμβαίνει διότι τα κέρδη αφορούν όλη την διάρκεια του έτους οπότε θα πρέπει να ληφθεί αντίστοιχα και ο μέσος όρος των ιδίων κεφαλαίων που αφορά όλη την διάρκεια του έτους.

Απόδοση Ενεργητικού (Returnonassets)

Η απόδοση του ενεργητικού δείχνει την ικανότητα της διοίκησης της οικονομικής οντότητας να αξιοποιεί τους πόρους της με σκοπό την επίτευξη κερδών. Ο τύπος υπολογίζεται ως εξής:

$$ROA = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ενεργητικού}}$$

Ο δείκτης ROA όσο υψηλότερος είναι τόσο πιο αποτελεσματικά διοικείται η οντότητα.

Η απόδοση του ενεργητικού μπορεί να υπολογιστεί και ως ακολούθως:

$$ROA = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ενεργητικό}} \times \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Από την παραπάνω εξίσωση είναι φανερό ότι η απόδοση του ενεργητικού είναι συνάρτηση του καθαρού περιθωρίου κέρδους και της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας του ενεργητικού.

TheDuPontSystem

Μερικοί δείκτες μπορούν να συνδυαστούν και να δώσουν επιπλέον πληροφορίες.

Εάν πολλαπλασιάσουμε και διαιρέσουμε τον δείκτη ROE με το σύνολο του ενεργητικού έχουμε:

$$ROE = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ενεργητικό}} \times \frac{\text{Ενεργητικό}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Ο πρώτος όρος είναι γνωστός ως απόδοση του ενεργητικού και ο δεύτερος ως πολλαπλασιαστής ιδίων κεφαλαίων. Συνεπώς η σχέση διαμορφώνεται ως εξής:

$ROE = ROA \times \text{Πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων}$

Η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων εξαρτάται :

- Την χρηματοοικονομική μόχλευση
- Την ικανότητα που έχει η διοίκηση της οικονομικής οντότητας να χρησιμοποιεί τους πόρους της αποτελεσματικά.

Γενικά, όσο υψηλότερη είναι η χρηματοοικονομική μόχλευση τόσο ελαττώνεται η απόδοση του ενεργητικού. Αυτό συμβαίνει διότι όταν αυξάνεται η χρηματοοικονομική μόχλευση δηλαδή τα ξένα κεφάλαια αυξάνονται και τα έξοδα (τόκοι) και επομένως μειώνονται τα καθαρά κέρδη. Επιπλέον η υψηλή χρηματοοικονομική μόχλευση επιδρά θετικά στην απόδοση των ιδίων κεφαλαίων.

Ένας άλλος τύπος ο οποίος μπορεί να δημιουργηθεί από τον συνδυασμό δεικτών είναι:

$$ROE = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ενεργητικό}} \times \frac{\text{Ενεργητικό}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Ο πρώτος όρος ονομάζεται περιθώριο κέρδους και φανερώνει την ικανότητας της διοίκησης της οντότητας να ελέγχει τα έξοδα της μέχρι ένα συγκεκριμένο ύψος εσόδων. Ο δεύτερος όρος αποκαλείται εκμετάλλευση ενεργητικού και φανερώνει την ικανότητας της διοίκησης να αξιοποιεί αποτελεσματικά το ενεργητικό με σκοπό να πραγματοποιήσει έσοδα. Ο τελευταίος όρος φανερώνει τον βαθμό της χρηματοοικονομικής μόχλευσης. Ανακεφαλαιώνοντας λοιπόν, η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων εξαρτάται από:

- Την ικανότητα που έχει η διοίκηση της οικονομικής οντότητας να χρησιμοποιεί τους πόρους της αποτελεσματικά.
- Το βαθμό χρηματοοικονομικής μόχλευσης.
- Την ικανότητα που έχει η διοίκηση να ελέγχει τα έξοδα της.

Επενδυτικοί δείκτες

Επενδυτικοί δείκτες ονομάζονται οι δείκτες οι οποίοι χρησιμοποιούνται κυρίως από επενδυτές οι οποίοι προσπαθούν να αποφασίσουν εάν θα επενδύσουν με την αγορά των μετοχών σε μια συγκεκριμένη εταιρεία. Οι κυριότεροι επενδυτικοί δείκτες είναι:

- Μερισματική Απόδοση
- Κέρδη ανά Μετοχή (ΚΑΜ)

- Δείκτης P/E
- Δείκτης P.E.G
- Δείκτης Κεφαλαιοποίησης προς Πωλήσεις

Μερισματική απόδοση(Deividendyield)

Η μερισματική απόδοση δείχνει το μέρισμα μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο ως ποσοστό της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής.

$$\text{Μερισματική απόδοση} = \frac{\text{Μέρισμα ανά μετοχή}}{\text{Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής}}$$

Ο συγκεκριμένος δείκτης συμπεριλαμβάνεται στους σπουδαιότερους επενδυτικούς δείκτες. Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο αποδοτικότερη είναι η επένδυση σε αυτή την μετοχή. Έτσι ένας μεγάλος δείκτης μερισματικής απόδοσης αποτελεί σημαντικό κριτήριο για να επιλεγεί η μετοχή και να περιληφθεί στο χαρτοφυλάκιο του επενδυτή. Θα πρέπει να τονιστεί ότι ο δείκτης της μερισματικής απόδοσης ίσως και να μην έχει πρακτική αξία διότι υπολογίζει το μέρισμα που απέδωσε η μετοχή πριν από μερικούς μήνες, με βάση τα αποτελέσματα της προηγούμενης χρονιάς.

Κέρδη ανά μετοχή (KAM)

Τα Κέρδη ανά μετοχή δείχνουν τα κέρδη που αντιστοιχούν σε κάθε μετοχή. Ο τύπος υπολογίζεται ως εξής:

$$KAM = \frac{\text{Κέρδη}}{\text{Αριθμός Μετοχών}}$$

Ο δείκτης KAM όσο μεγαλύτερος είναι τόσο καλύτερη είναι η οικονομική οντότητα στον κλάδο της. Ο αναλυτής στον συγκεκριμένο δείκτη θα πρέπει να είναι προσεκτικός και να αναλύσει από που προέρχονται τα κέρδη της οικονομικής οντότητας και κατά ποσό μπορούν να διατηρηθούν, δηλαδή εάν προέρχονται από την κύρια δραστηριότητα ή από κάποια άλλη προσωρινή δραστηριότητα.

Δείκτης P/E

Ο δείκτης αυτός ονομάζεται priceearnig ratio και αποτελείται από τον λόγο της τρέχουσα τιμής της μετοχής προς τα κέρδη ανά μετοχή. Ο τύπος υπολογισμού είναι ο ακόλουθος:

$$P/E = \frac{\text{Τρέχουσα Τιμή Μετοχής}}{\text{Κέρδη ανά Μετοχή}}$$

Ο δείκτης P/E φανερώνει τα χρήματα που είναι διατεθειμένοι να διαθέσουν οι επενδυτές για απόκτηση μιας μετοχής με γνώμονα κάθε ένα ευρώ καθαρά κέρδη ανά μετοχή που αποκτά η οικονομική οντότητα.

Έστω P/E=8, αυτό σημαίνει ότι οι επενδυτές είναι διατεθειμένοι να δώσουν € 8 για την αγορά μιας μετοχής, για κάθε ένα ευρώ καθαρά κέρδη ανά μετοχή.

Ο δείκτης P/E τόσο στην ελληνική αγορά όσο και στην ξένη θεωρείται από τους πιο δημοφιλείς τρόπους αξιολόγησης μιας μετοχής μιας οικονομικής οντότητας. Αποτελείται ένας από τους κυριότερους δείκτες για την ανάλυση μιας μετοχής αναφορικά με το αν η μετοχή θεωρείται υπερτιμημένη ή υποτιμημένη. Μια μετοχή θεωρείται υποτιμημένη όταν ο δείκτης P/E είναι χαμηλός, η τιμή της μετοχής είναι χαμηλή και τα κέρδη της οικονομικής οντότητας είναι υψηλά. Αντίθετα, μια μετοχή θεωρείται υπερτιμημένη όταν η οικονομική οντότητα έχει μεγάλη χρηματιστηριακή αξία και χαμηλά κέρδη. Μια οικονομική οντότητα με υψηλά κέρδη ανά μετοχή έχει μεγάλη χρηματιστηριακή αξία ενώ μια οικονομική οντότητα με χαμηλά κέρδη ή ζημιές έχει χαμηλή χρηματιστηριακή αξία.

Με την χρήση μόνο του δείκτη P/E είναι δύσκολο να φτάσει κανείς σε ένα οριστικό συμπέρασμα. Για ένα τελικό συμπέρασμα θα πρέπει να γίνονται συγκρίσεις με εταιρείες του ίδιου κλάδου. Για παράδειγμα, είναι λάθος να οδηγηθούμε στο συμπέρασμα ότι ένας χαμηλός δείκτης P/E σημαίνει ότι η μετοχή είναι υποτιμημένη και θα πρέπει να αγοραστεί άμεσα διότι θα ανέβει η τιμή της στο μέλλον ή ότι ένας υψηλός δείκτης P/E σημαίνει ότι η μετοχή είναι υπερτιμημένη και επειδή δεν θα ανέβει η τιμή της στο μέλλον θα πρέπει να πωληθεί.

Ο δείκτης P/E είναι πολύ χρήσιμος ως εργαλείο σύγκρισης. Οι επενδυτές όταν χρησιμοποιούν τον δείκτη P/E συνήθως συγκρίνουν: 1) τον δείκτη P/E της μετοχής μιας οικονομικής οντότητας με το μέσο P/E των άλλων οντοτήτων του ίδιου κλάδου,

2) το τρέχον P/Εμιας μετοχής μιας οικονομικής οντότητας με το μέσο ιστορικό P/Επενταετίας για την ίδια οικονομική οντότητα και 3) το τρέχον P/Εμιας μετοχής μιας οικονομικής οντότητας με το μέσο P/Εόλων των μετοχών που υπάρχουν στο ίδιο χρηματιστήριο. Η σύγκριση αυτή βοηθάει τους αναλυτές να καταλήξουν στο συμπέρασμα εάν η μετοχή θεωρείται υποτιμημένη ή υπερτιμημένη σε σύγκριση με μετοχές που ανήκουν στην ίδια χρηματιστηριακή αγορά.

Το κυριότερο μειονέκτημα του δείκτη P/Εείναι ότι δεν μπορεί να συμπεριλάβει την μελλοντική πορεία της οικονομικής οντότητας καθώς και την πιθανή μεγέθυνση της με αποτέλεσμα η τιμή του να προκύπτει από το χρηματιστηριακό κλίμα που κυριαρχεί μια συγκεκριμένη περίοδο.

Δείκτης P.E.G. (PriceEarningsGrowth)

Ο δείκτης P.E.G (PriceEarningsGrowth) μας βοηθά να εκτιμήσουμε την αξία μιας μετοχής, όπως συμβαίνει και με το δείκτη P/E, με τη διαφορά ότι στον υπολογισμό του δείκτη P.E.G λαμβάνουμε επιπλέον υπόψη και τα αναμενόμενα κέρδη της οικονομικής οντότητας.

$$P.E.G = \frac{P/E}{\text{Ρυθμός αύξησης } EPS}$$

Ο ρυθμός αύξησης των κερδών αναφέρεται συνήθως σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Η περίοδος που προτείνεται συνήθως είναι τα 5 έτη. Με αυτό τον τρόπο, το αποτέλεσμα που προκύπτει είναι πιο ευέλικτο στις αλλαγές που μπορεί να προκύψουν. Όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης P.E.G τόσο πιο χαμηλή είναι η τιμή της μετοχής.

Δείκτης Κεφαλαιοποίησης προς Πωλήσεις

Ο δείκτης αυτός αποτελείται από την κεφαλαιοποίηση της οικονομικής οντότητας (C) προς τις πωλήσεις της (S). Ο τύπος υπολογισμού είναι ο ακόλουθος:

$$\text{Δείκτης Κεφαλαιοποίησης προς πωλήσεις} = \frac{C}{S}$$

όπου Κεφαλαιοποίηση (C) = Τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής * αριθμό των μετοχών

Ο λόγος C/S δείχνει πόσο δημοφιλής είναι μια οικονομική οντότητα για τους επενδυτές με βάση την ικανότητα της να πουλάει σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Όσο πιο χαμηλή είναι η τιμή του δείκτη της κεφαλαιοποίησης προς τις πωλήσεις για μια οντότητα τόσο πιο ελκυστική είναι η τιμή που έχει η μετοχή της.

Ένα από τα αρνητικά σημεία του δείκτη αυτού είναι ότι από το μέγεθος των πωλήσεων δεν μπορεί να προκύψει καμία εικόνα για το μέγεθος των κερδών. Είναι πιθανό λοιπόν δύο οντότητες να έχουν το ίδιο μέγεθος πωλήσεων αλλά να έχουν διαφορετικά περιθώρια κέρδους.

Δείκτης P/BV (Price to Book Value ratio)

Η τιμή του δείκτη αυτού προέρχεται από το πηλίκο της τιμής μιας μετοχής (P) προς την λογιστική αξία (bookvalue, BV) της μετοχής. Η λογιστική αξία της μετοχής υπολογίζεται με βάση τα ίδια κεφάλαια της οικονομικής οντότητας στο τέλος της χρήσης. Ο τύπος υπολογισμού είναι ο εξής:

$$P/BV = \frac{\text{Τιμή ανά μετοχή}}{\text{Λογιστική αξία ανά μετοχή}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο πιο ακριβή θεωρείται η μετοχή ενώ αντίθετα ένας χαμηλός δείκτης P/BV δείχνει ότι η μετοχή είναι υποτιμημένη και κατ'επέκταση είναι μια καλή επιλογή για να την αποκτήσει ο επενδυτής και να την συμπεριλάβει στο χαρτοφυλάκιο του.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ5^ο -ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ Α.Ε.» ΚΑΤΑ ΤΑ ΕΤΗ 2018-2021 ΜΕ ΤΗΝ ΒΟΗΘΕΙΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

5.1 Εισαγωγή

Στο κομμάτι αυτό της παρούσας εργασίας γίνεται ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με την βοήθεια των αριθμοδεικτών. Η ανάλυση των αριθμοδεικτών πραγματοποιείται για την εταιρεία «Κτήμα Λαζαρίδη Α.Ε.» για τις χρήσεις 2018-2021 σε αντιπαραβολή με τους αριθμοδείκτες του κλάδου της οινοποιίας. Η παρούσα ανάλυση γίνεται καθαρά στα πλαίσια ολοκλήρωσης του Μεταπτυχιακού Προγράμματος «Εφαρμοσμένης Λογιστικής και Ελεγκτικής», δεν είναι επενδυτική μελέτη και δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για επενδυτικούς σκοπούς της εταιρείας. Για την χρήση και την επεξεργασία των στοιχείων της εταιρείας «Κτήμα Λαζαρίδη Α.Ε.» ζητήθηκε ειδική άδεια η οποία δόθηκε αμέσως καθώς τα στοιχεία που είναι ανεβασμένα στην ιστοσελίδα της εταιρείας είναι ελεύθερα για οποιαδήποτε μελέτη. Η

άντληση των στοιχείων για τον κλάδο της οινοποιίας πραγματοποιήθηκε από την κλαδική μελέτη του κλάδου της οινοποιίας για το έτος 2020, με τα πιο πρόσφατα συγκρίσιμα στοιχεία να είναι για το έτος 2019.

5.2 Δείκτες Ρευστότητας

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας-ΔΓΡ

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας-ΔΓΡ			
2021	2020	2019	2018
2,49	3,34	3,76	3,31

Πίνακας 1: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας Εταιρείας

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας Κλάδου			
2021	2020	2019	2018
-	-	1,24	1,26

Πίνακας 2: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας Κλάδου



Διάγραμμα 1: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας Εταιρείας

Όπως αναφέρθηκε προηγουμένως ο δείκτης Γενικής ή Έμμεσης Ρευστότητας (ΔΓΡ) δείχνει την ικανότητα που έχει η οντότητα να μετατρέψει τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία ή το κυκλοφορούν ενεργητικό όπως αλλιώς λέγεται σε μετρητά με σκοπό να καλυφθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Από τον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι τιμές των δεικτών της εταιρείας για τα έτη 2018-2019 είναι αρκετά υψηλοί σε σχέση με τις τιμές του κλάδου της οινοποιίας και ως εκ τούτου η εταιρεία μπορεί να καλύψει πλήρως τις υποχρεώσεις της μέσω της

ρευστότητας που έχει. Όσον αφορά τα έτη 2020-2021 δεν υπάρχουν διαθέσιμα συγκρίσιμα στοιχεία του κλάδου της οινοποιίας και έτσι δεν είναι εφικτή η εξαγωγή ορθού συμπεράσματος.

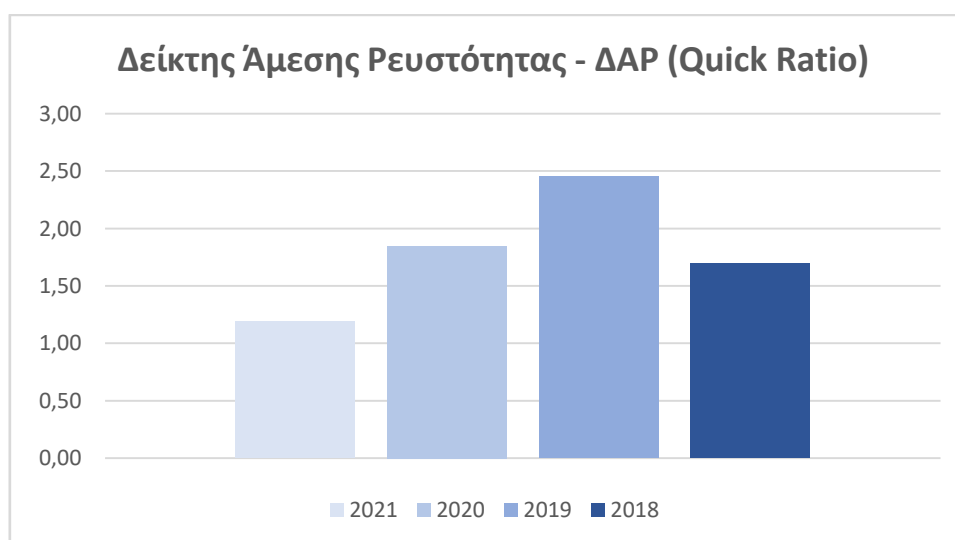
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας-ΔΑΡ (QuickRatio)

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας-ΔΑΡ (QuickRatio)			
2021	2020	2019	2018
1,19	1,85	2,45	1,69

Πίνακας3: Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας Εταιρείας

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας Κλάδου			
2021	2020	2019	2018
-	-	0,2	0,23

Πίνακας4: Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας Κλάδου



Διάγραμμα 2 : Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας Εταιρείας

Ο Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας (ΔΑΡ)εκφράζει το βαθμό με τον οποίο τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία (μετρητά, τραπεζικά διαθέσιμα, χρεόγραφα και απαιτήσεις) μιας οικονομικής οντότητας καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Από τον παραπάνω πίνακα βλέπουμε ότι οι τιμές των δεικτών της εταιρείας για τα έτη 2018-2019 είναι αρκετά υψηλοί σε σχέση με τις τιμές του κλάδου της οινοποιίας και ως εκ τούτου η εταιρεία μπορεί να καλύψει πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω της ρευστότητας που έχει. Όσον αφορά τα έτη 2020-2021 δεν υπάρχουν

διαθέσιμα συγκρίσιμα στοιχεία του κλάδου της οινοποίησης και έτσι δεν είναι εφικτή η εξαγωγή ορθού συμπεράσματος.

5.3 Δείκτες Δραστηριότητας

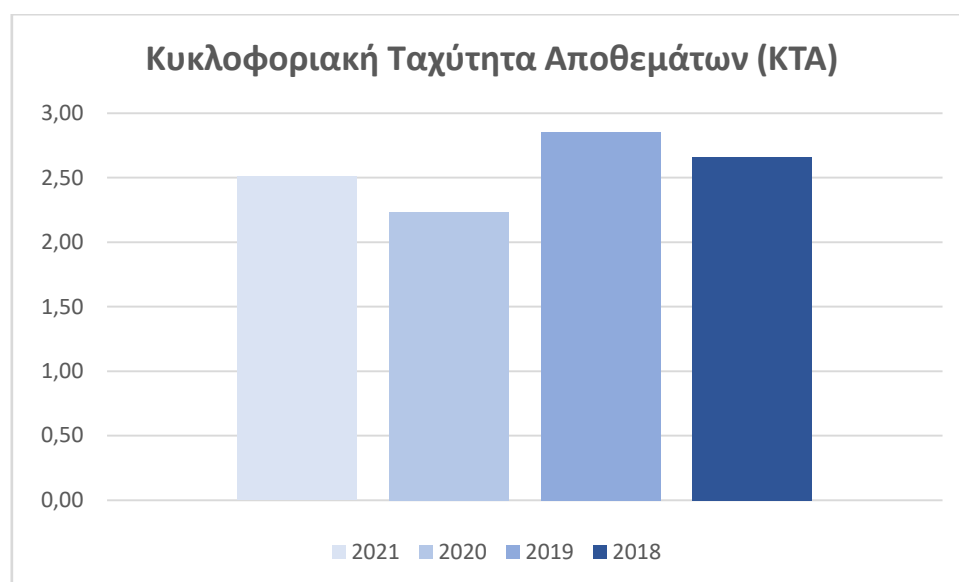
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων (ΚΤΑ)

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων (ΚΤΑ)			
2021	2020	2019	2018
2,51	2,24	2,85	2,66

Πίνακας5: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων Εταιρείας

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων Κλάδου			
2021	2020	2019	2018
-	-	2,00	2,07

Πίνακας6: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων Κλάδου



Διάγραμμα3: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων Εταιρείας

Ο δείκτης της Κυκλοφοριακής Ταχύτητα Αποθεμάτων μετρά το πόσες φορές μέσα σε έναν χρόνο μπορούν τα αποθέματα να μετατραπούν σε πωλήσεις. Ο δείκτης ΚΤΑ της εταιρείας έχει σταθερές τιμές για τις χρήσεις 2018-2021. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του δείκτη της εταιρείας για τις χρήσεις 2018-2021 παρατηρούμε ότι τα αποθέματα της οικονομικής οντότητας ανακυκλώνονται κατά μέσο όρο δύομιση φορές τον χρόνο. Ο δείκτης αυτός θα μπορούσε να θεωρηθεί ικανοποιητικός για τις χρήσεις 2018-2019 διότι είναι υψηλότερος από τον αριθμοδείκτη του κλάδου. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία ανακυκλώνει με γρηγορότερο ρυθμό τα αποθέματα της σε

σχέση με τον μέσο όρο των εταιρειών του κλάδου. Όσον αφορά τα έτη 2020-2021 δεν υπάρχουν διαθέσιμα συγκρίσιμα στοιχεία του κλάδου της οινοποιίας και έτσι δεν είναι εφικτή η εξαγωγή ορθού συμπεράσματος.

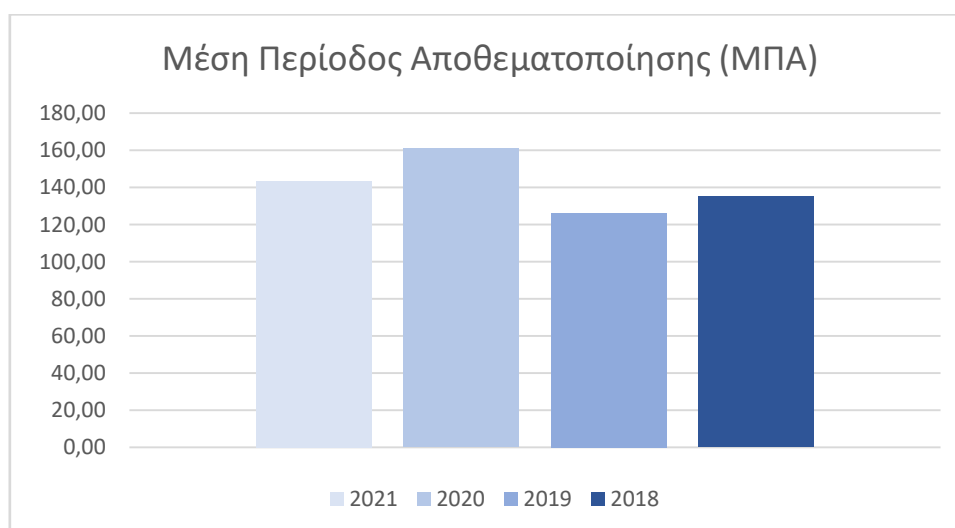
Μέση Περίοδος Αποθεματοποίησης (ΜΠΑ)

Μέση Περίοδος Αποθεματοποίησης (ΜΠΑ)			
2021	2020	2019	2018
143,45	161,07	126,2	135,25

Πίνακας 7: Μέση Περίοδος Αποθεματοποίησης Εταιρείας

Μέση Περίοδος Αποθεματοποίησης Κλάδου			
2021	2020	2019	2018
-	-	179,57	173,52

Πίνακας 8: Μέση Περίοδος Αποθεματοποίησης Κλάδου



Διάγραμμα4: Μέση Περίοδος Αποθεματοποίησης Εταιρείας

Από τον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι ο δείκτης ΜΠΑ ισούνται με 143,45 για την χρήση 2021, 161,07 για την χρήση 2020, 126,20 για την χρήση 2019 και 135,25 για την χρήση 2018. Ο δείκτης αυτός παρά το γεγονός ότι έχει υψηλές τιμές θεωρείται ικανοποιητικός διότι οι τιμές του δείκτη του κλάδου της οινοποιίας είναι αρκετά υψηλότερες. Αυτό σημαίνει ότι ο μεγάλος δείκτης ΜΠΑ που υπάρχει είναι σύνηθες για τον κλάδο της οινοποιίας. Ωστόσο να τονιστεί ότι η σύγκριση των δεικτών μπορεί να γίνει μόνο για τα έτη 2018-2019 καθώς για τα έτη 2020-2021 δεν υπάρχουν διαθέσιμα συγκρίσιμα στοιχεία του κλάδου της οινοποιίας και έτσι δεν είναι εφικτή η εξαγωγή ορθού συμπεράσματος.

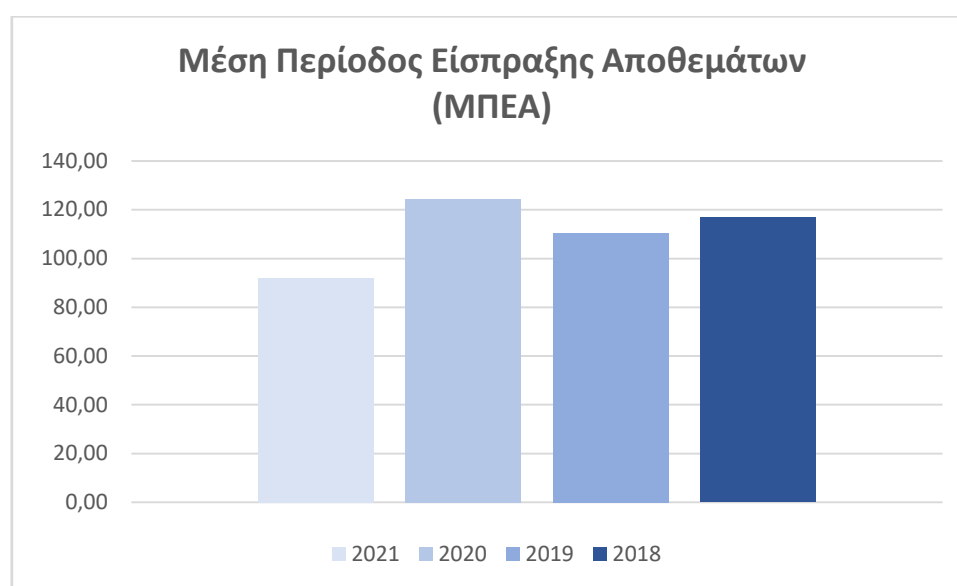
Μέση Περίοδος Είσπραξης Αποθεμάτων (ΜΠΕΑ)

Μέση Περίοδος Είσπραξης Αποθεμάτων (ΜΠΕΑ)			
2021	2020	2019	2018
92,09	124,37	110,58	116,93

Πίνακας9: Μέση Περίοδος Είσπραξης Αποθεμάτων Εταιρείας

Μέση Περίοδος Είσπραξης Αποθεμάτων Κλάδου			
2021	2020	2019	2018
-	-	213,89	220,32

Πίνακας10: Μέση Περίοδος Είσπραξης Αποθεμάτων Κλάδου



Διάγραμμα5: Μέση Περίοδος Είσπραξης Αποθεμάτων Εταιρείας

Η Μέση Περίοδος Είσπραξης Αποθεμάτων (ΜΠΕΑ) μετρά τον αριθμό των ημερών όπου η οικονομική οντότητα εισπράττει τις απαιτήσεις της. Αναλύοντας τα αποτελέσματα διακρίνουμε ότι ο δείκτης ΜΠΕ για την εταιρεία «Κτήμα Λαζαρίδη Α.Ε.» αξιολογείται υψηλός διότι από την στιγμή της πώλησης έως την στιγμή της είσπραξης της απαίτησης μεσολαβούν κατά μέσο όρο 111 ημέρες. Ωστόσο ο δείκτης αυτός θα μπορούσε να θεωρηθεί ικανοποιητικός για τις χρήσεις 2018-2019 διότι είναι χαμηλότερος από τον αριθμοδείκτη του κλάδου. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία εισπράττει γρηγορότερα σχέση με τον μέσο όρο των εταιρειών του κλάδου. Όσον αφορά τα έτη 2020-2021 δεν υπάρχουν διαθέσιμα συγκρίσιμα στοιχεία του κλάδου της οινοποιίας και έτσι δεν είναι εφικτή η εξαγωγή ορθού συμπεράσματος.

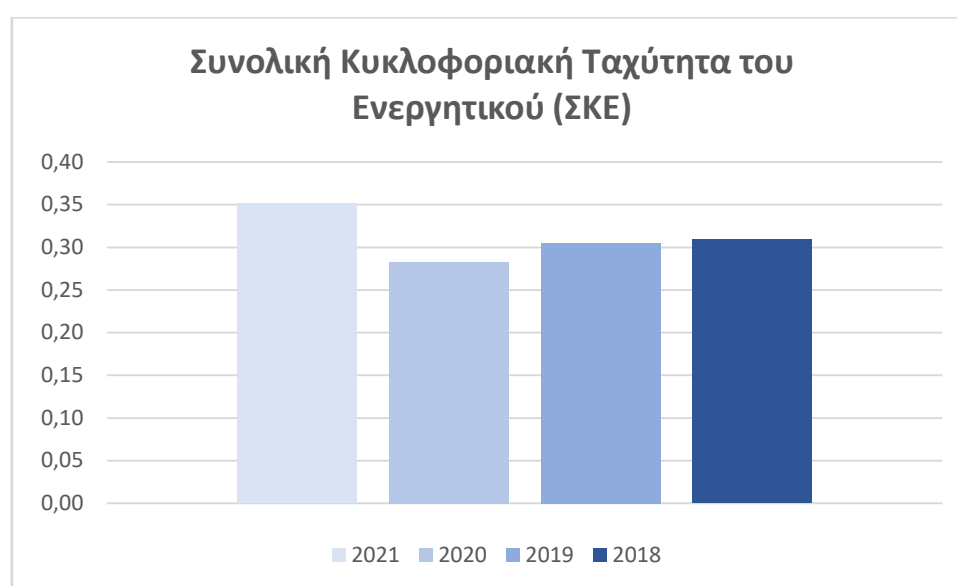
Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα του Ενεργητικού (ΣΚΕ)

Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα του Ενεργητικού (ΣΚΕ)			
2021	2020	2019	2018
0,35	0,28	0,31	0,31

Πίνακας11: Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα του Ενεργητικού Εταιρείας

Μέση Περίοδος Είσπραξης Αποθεμάτων Κλάδου			
2021	2020	2019	2018
-	-	0,44	0,45

Πίνακας12: Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα του Ενεργητικού Κλάδου



Διάγραμμα6: Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα του Ενεργητικού Εταιρείας

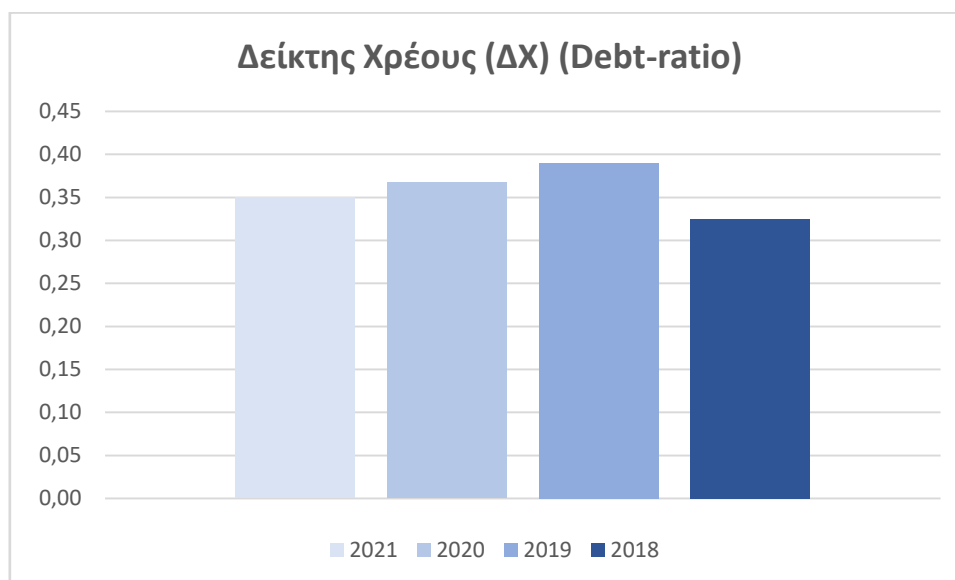
Ο δείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας του Ενεργητικού μετρά την αποτελεσματικότητα της οικονομικής οντότητας να εκμεταλλεύεται όλα τα περιουσιακά στοιχεία της με σκοπό να πουλήσει. Οι τιμές δείκτη του για τις χρήσεις 2018-2019 βρίσκονται σε χαμηλά επίπεδα σε σχέση με τις τιμές του δείκτη του κλάδου της οινοποιίας. Το γεγονός αυτό μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί εντατικά το ενεργητικό της για τις πωλήσεις της. Μελλοντικά, καλό θα είναι είτε να προβεί σε ρευστοποίηση κάποιου μέρους αυτού είτε να ξεκινήσει να το χρησιμοποιεί εντατικότερα. Όσον αφορά τα έτη 2020-2021 δεν υπάρχουν διαθέσιμα συγκρίσιμα στοιχεία του κλάδου της οινοποιίας και έτσι δεν είναι εφικτή η εξαγωγή ορθού συμπεράσματος.

5.4 Δείκτες Χρέους ή Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Δείκτης Χρέους (ΔΧ) (Debt-ratio)

Δείκτης Χρέους (ΔΧ) (Debt-ratio)			
2021	2020	2019	2018
0,35	0,37	0,39	0,32

Πίνακας13: Δείκτης Χρέους Εταιρείας



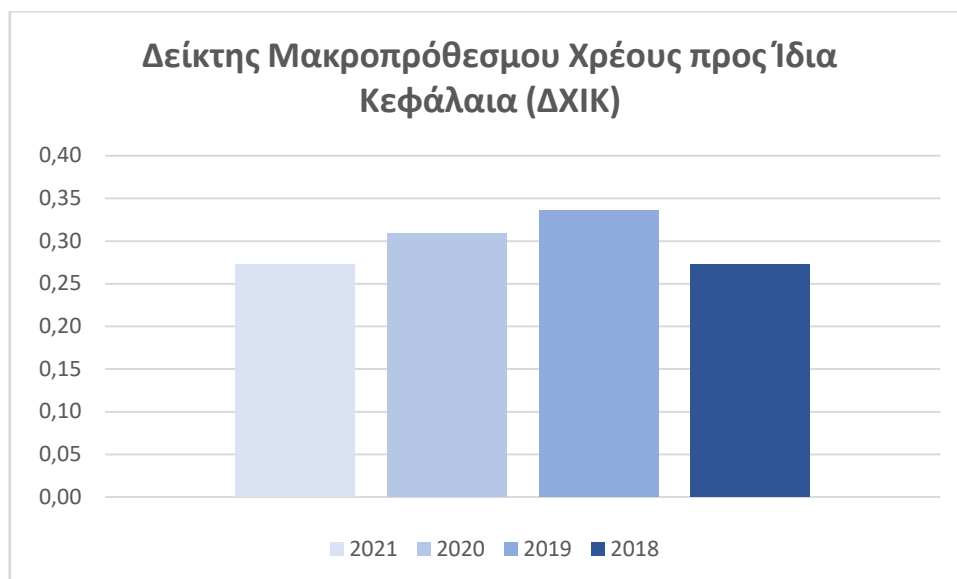
Διάγραμμα 7: Δείκτης Χρέους Εταιρείας

Ο Δείκτης Χρέους, γνωστός και ως δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης δείχνει τις συνολικές υποχρεώσεις (ξένα κεφάλαια) ως ποσοστό του ενεργητικού. Για τον συγκεκριμένο δείκτη δεν μπορεί να προκύψει κάποιο συμπέρασμα διότι με τα δεδομένα που υπάρχουν στην κλαδική μελέτη της οινοποιίας δεν είναι εφικτός ο υπολογισμός του δείκτη και έτσι δεν μπορούν να υπολογιστούν τα συγκρίσιμα στοιχεία για τα έτη 2018-2021.

Δείκτης Μακροπρόθεσμου Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια (ΔΧΙΚ)

Δείκτης Μακροπρόθεσμου Δανεισμού προς Ίδια Κεφάλαια (ΔΧΙΚ)			
2021	2020	2019	2018
0,27	0,31	0,34	0,27

Πίνακας14: Δείκτης Μακροπρόθεσμου Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια Εταιρείας



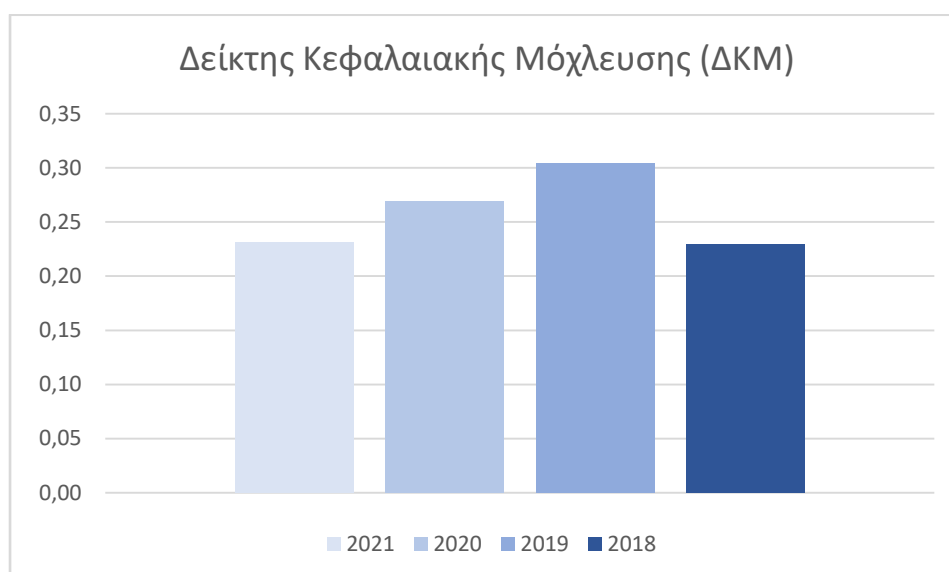
Διάγραμμα8: Δείκτης Μακροπρόθεσμου Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια Εταιρείας

Ο δείκτης αυτός ισούται με το μακροπρόθεσμο χρέος της οικονομικής οντότητας προς τα ίδια κεφάλαια. Για τον συγκεκριμένο δείκτη δεν μπορεί να προκύψει κάποιο συμπέρασμα διότι με τα δεδομένα που υπάρχουν στην κλαδική μελέτη της οινοποιίας δεν είναι εφικτός ο υπολογισμός του δείκτη και έτσι δεν μπορούν να υπολογιστούν τα συγκρίσιμα στοιχεία για τα έτη 2018-2021.

Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης (ΔΚΜ)

Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης (ΔΚΜ)			
2021	2020	2019	2018
0,23	0,27	0,30	0,23

Πίνακας15: Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης Εταιρείας



Διάγραμμα 9: Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης Εταιρείας

Ο Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων προερχόμενο από τα ξένα κεφάλαια. Για τον συγκεκριμένο δείκτη δεν μπορεί να προκύψει κάποιο συμπέρασμα διότι με τα δεδομένα που υπάρχουν στην κλαδική μελέτη της οινοποιίας δεν είναι εφικτός ο υπολογισμός του δείκτη και έτσι δεν μπορούν να υπολογιστούν τα συγκρίσιμα στοιχεία για τα έτη 2018-2021.

5.5 Δείκτες Κερδοφορίας

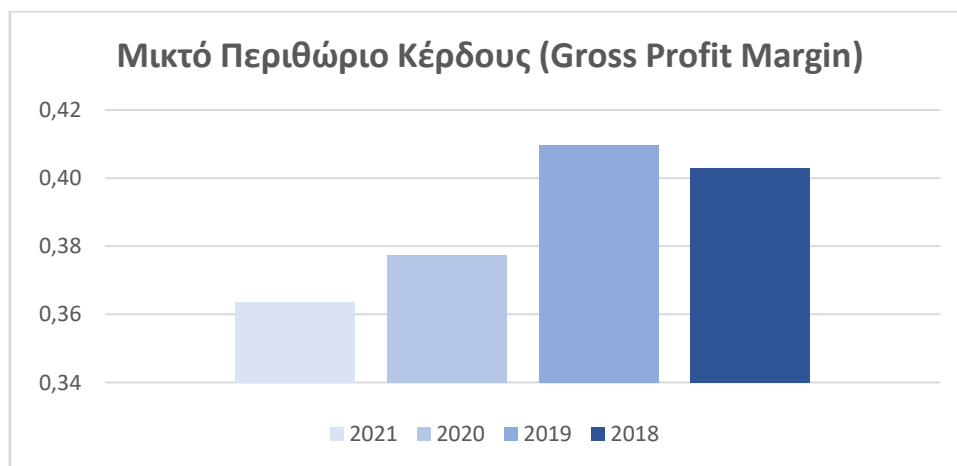
Μικτό Περιθώριο Κέρδους (Gross Profit Margin)

Μικτό Περιθώριο Κέρδους (Gross Profit Margin)			
2021	2020	2019	2018
0,36	0,38	0,41	0,40

Πίνακας 16: Μικτό Περιθώριο Κέρδους Εταιρείας

Μικτό Περιθώριο Κέρδους Κλάδου			
2021	2020	2019	2018
-	-	0,36	0,33

Πίνακας 17: Μικτό Περιθώριο Κέρδους Κλάδου



Διάγραμμα 10: Μικτό Περιθώριο Κέρδους Εταιρείας

Το Μικτό Περιθώριο Κέρδους αναφέρεται στο ποσοστό των εσόδων που απομένει στην οικονομική οντότητα ύστερα από την αποπληρωμή του κόστους των προϊόντων. Αυτό σημαίνει ότι για κάθε ένα ευρώ πωλήσεις το μικτό κέρδος είναι € 0,36 για την χρήση 2021, € 0,38 για την χρήση 2020, €0,41 για την χρήση 2019 και €0,40 για την χρήση 2018. Από τον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι τιμές των δεικτών της

εταιρείας για τα έτη 2018-2019 είναι λίγο υψηλότεροι από τις τιμές του δείκτη του κλάδου της οινοποιίας και αυτό σημαίνει η πολιτική του καθορισμού των τιμών της εταιρείας είναι αποτελεσματικότερη από τον μέσο όρο του κλάδου. Όσον αφορά τα έτη 2020-2021 δεν υπάρχουν διαθέσιμα συγκρίσιμα στοιχεία του κλάδου της οινοποιίας και έτσι δεν είναι εφικτή η εξαγωγή ορθού συμπεράσματος.

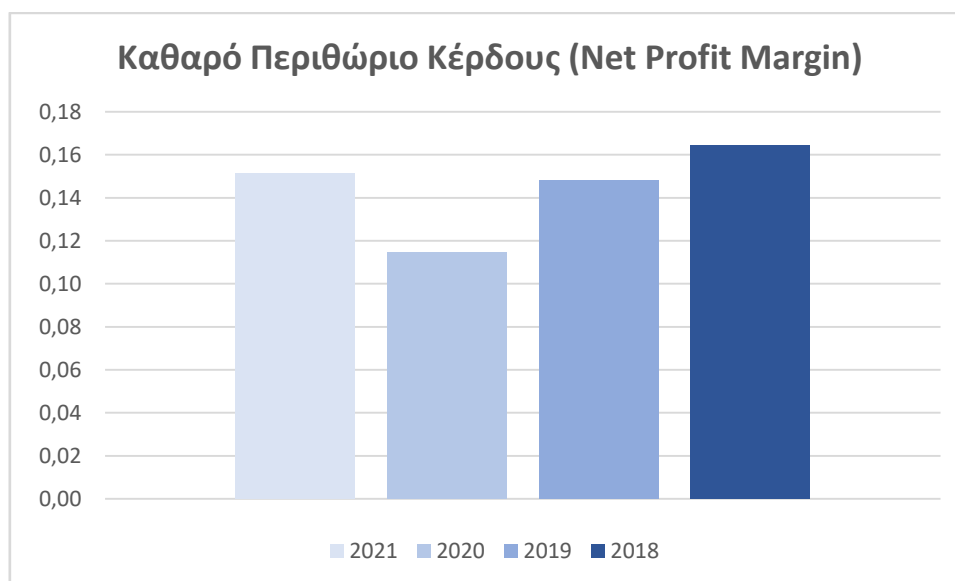
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους (NetProfitMargin)

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους (NetProfitMargin)			
2021	2020	2019	2018
0,15	0,11	0,15	0,16

Πίνακας 18: Καθαρό Περιθώριο Κέρδους Εταιρείας

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους Κλάδου			
2021	2020	2019	2018
-	-	-1,6	-1,00

Πίνακας 19: Καθαρό Περιθώριο Κέρδους Κλάδου



Διάγραμμα 11: Καθαρό Περιθώριο Κέρδους Εταιρείας

Το Καθαρό Περιθώριο Κέρδους μετρά τα καθαρά κέρδη (κέρδη μετά από φόρους) ως ποσοστό των πωλήσεων. Ο δείκτης ΚΠΚ υπολογίζει την αποδοτικότητα των πωλήσεων στα κέρδη μετά από φόρους. Η τιμή του δείκτη κινείται σε ικανοποιητικά επίπεδα σε όλες τις χρήσεις. Το καθαρό κέρδος της οικονομικής οντότητας είναι € 0,15 για την χρήση 2021, € 0,11 για την χρήση 2020, €0,15 για την χρήση 2019 και €0,16 για την χρήση 2018. Από τον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι οι τιμές των δεικτών της εταιρείας για τα έτη 2018-2019 είναι λίγο μεγαλύτερες από το μηδέν και

θετικές σε σχέση με τις τιμές του δείκτη του κλάδου της οινοποιίας. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία βγάζει έσοδα και εφαρμόζει σωστή τιμολογιακή πολιτική σε σχέση με τον μέσο όρο του κλάδου που οι τιμές του δείκτη είναι αρνητικές. Όσον αφορά τα έτη 2020-2021 δεν υπάρχουν διαθέσιμα συγκρίσιμα στοιχεία του κλάδου της οινοποιίας και έτσι δεν είναι εφικτή η εξαγωγή ορθού συμπεράσματος.

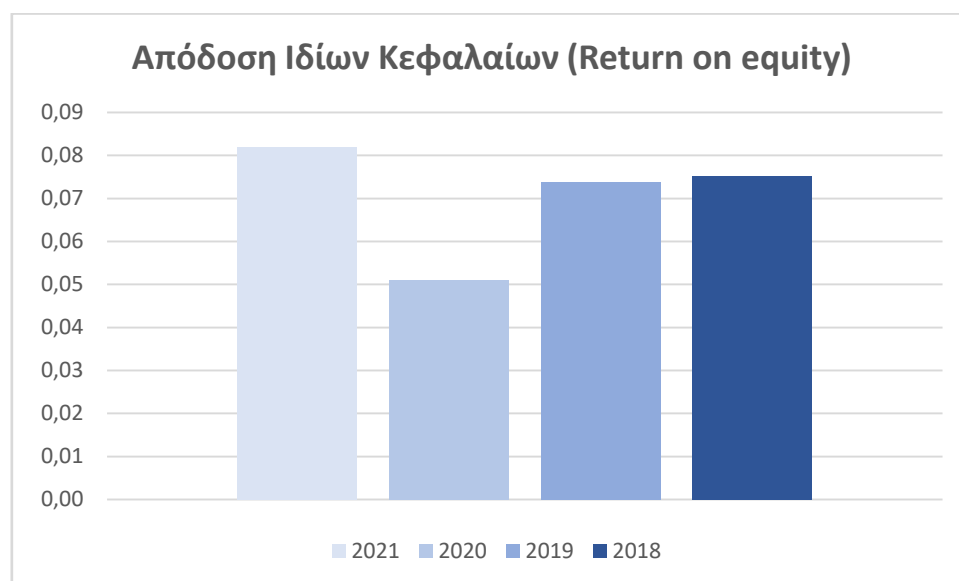
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (Return on equity)

Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (Return on equity)			
2021	2020	2019	2018
0,08	0,05	0,07	0,08

Πίνακας20: Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων Εταιρείας

Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων Κλάδου			
2021	2020	2019	2018
-	-	0,06	0,03

Πίνακας21: Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων Κλάδου



Διάγραμμα12: Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων Εταιρείας

Ο δείκτης Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων απεικονίζει το κατά πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιούνται τα ίδια κεφάλαια μιας εταιρείας. Από τον παραπάνω πίνακα διακρίνουμε ότι η τιμή του δείκτη της εταιρείας για το έτος 2018 είναι ελάχιστα υψηλότερη από τον δείκτη του κλάδου της οινοποιίας ενώ το 2019 οι τιμές των δεικτών είναι σχεδόν ίδιες. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία χρησιμοποίησε αποδοτικότερα τα ίδια κεφάλαια την χρήση 2018 από την χρήση 2019. Όσον αφορά

τα έτη 2020-2021 δεν υπάρχουν διαθέσιμα συγκρίσιμα στοιχεία του κλάδου της οινοποιίας και έτσι δεν είναι εφικτή η εξαγωγή ορθού συμπεράσματος

5.6 Επενδυτικοί δείκτες

Μερισματική απόδοση

Μερισματική απόδοση (Devidendyield)			
2021	2020	2019	2018
0,02	0,00	0,00	0,00

Πίνακας22: Μερισματική απόδοση Εταιρείας



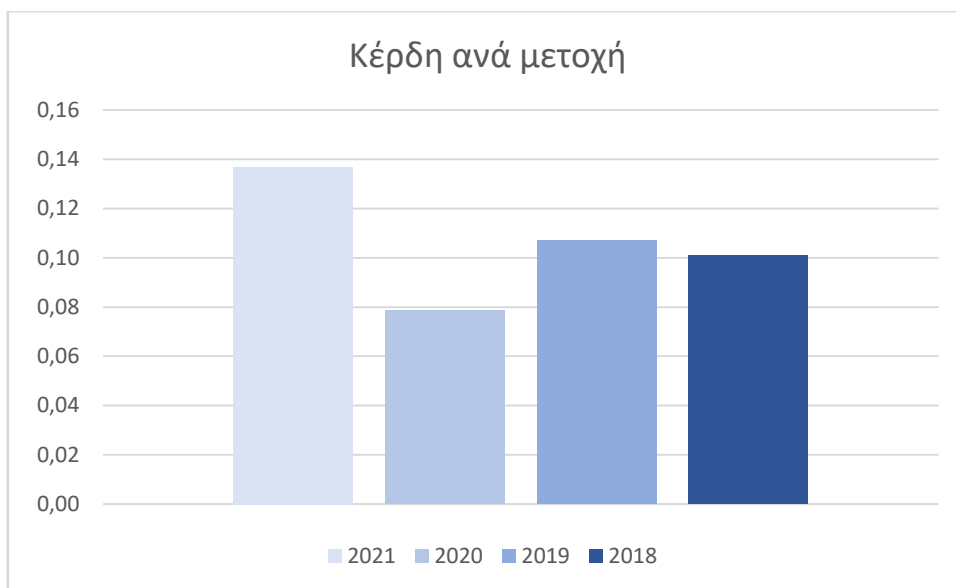
Διάγραμμα 13: Μερισματική Απόδοση Εταιρείας

Η μερισματική απόδοση δείχνει το μέρισμα μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο ως ποσοστό της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής. Η εταιρεία δεν προχώρησε σε διανομή μερίσματος για τα έτη 2018-2020. Ωστόσο, πραγματοποιήθηκε διανομή μερίσματος για την χρήση 2021. Η μερισματική απόδοση υπολογίστηκε 2% για την χρήση 2021.

Κέρδη ανά μετοχή (ΚΑΜ)

Κέρδη ανά μετοχή (ΚΑΜ)			
2021	2020	2019	2018
0,14	0,08	0,11	0,10

Πίνακας23: Κέρδη ανά μετοχή Εταιρείας



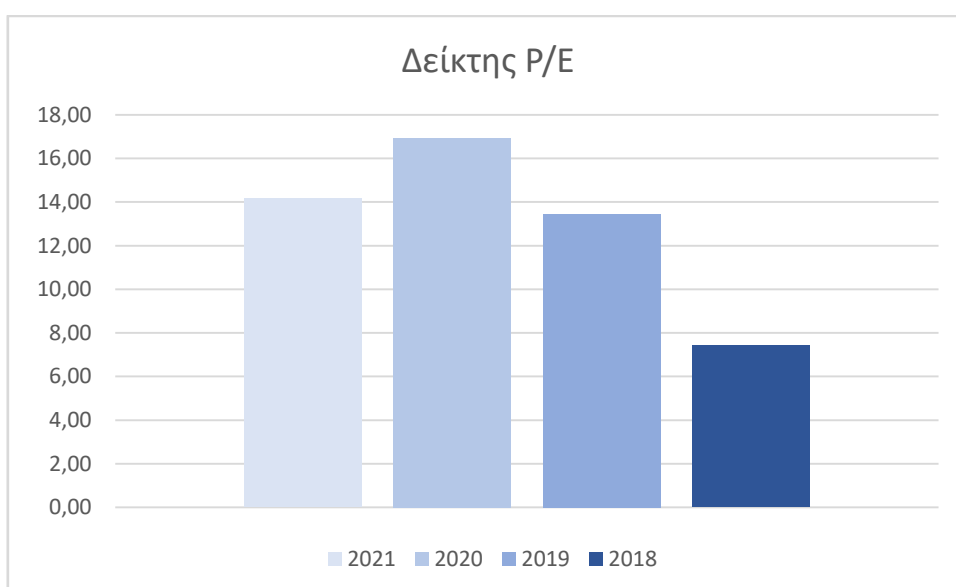
Διάγραμμα 14: Κέρδη ανά μετοχή Εταιρείας

Τα Κέρδη ανά μετοχή δείχνουν τα κέρδη που αντιστοιχούν σε κάθε μετοχή. Ο δείκτης ΚΑΜ κυμαίνεται μεταξύ 8%-14% για την εταιρεία «Κτήμα Κώστα Λαζαρίδη Α.Ε.».

Δείκτης P/E

Δείκτης P/E			
2021	2020	2019	2018
14,17	16,94	13,46	7,43

Πίνακας 24: Δείκτης P/E Εταιρείας



Διάγραμμα 15: Δείκτης P/E Εταιρείας

Ο δείκτης αυτός ονομάζεται priceearningsratio και αποτελείται από τον λόγο της τρέχουσα τιμής της μετοχής προς τα κέρδη ανά μετοχή. Ο δείκτης P/E κυμαίνεται μεταξύ 7,73-16,94 για την εταιρεία «Κτήμα Κώστα Λαζαρίδη Α.Ε.».

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο–ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ-ΠΕΡΙΟΡΙΣΙΜΟΙ-ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ

6.1 Συμπεράσματα

Στην παρούσα εργασία υπολογίστηκαν αριθμοδείκτες όλων των κατηγοριών για την εταιρεία «Κτήμα Λαζαρίδη Α.Ε.» για την περίοδο 2018-2021 μέσω των οικονομικών καταστάσεων που αντλήθηκαν από την επίσημη σελίδα της εταιρείας. Συγκεκριμένα, οι αριθμοδείκτες που υπολογίστηκαν αφορούν την ρευστότητα της εταιρείας, την δραστηριότητα, την κερδοφορία και τέλος την χρηματοοικονομική μόχλευση της εταιρείας.

Αναφορικά με την ρευστότητα της εταιρεία τα αποτελέσματα που προέκυψαν είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικά. Πιο συγκεκριμένα, οι τιμές των δεικτών της γενικής και της άμεσης ρευστότητα της εταιρείας για τα έτη 2018-2019 είναι υψηλότεροι από τις τιμές του κλάδου της οινοποιίας και ως εκ τούτου η εταιρεία μπορεί να καλύψει πλήρως τις υποχρεώσεις της μέσω της ρευστότητας που έχει. Όσον αφορά τα έτη 2020-2021 δεν υπάρχουν διαθέσιμα συγκρίσιμα στοιχεία του κλάδου της οινοποιίας και έτσι δεν είναι εφικτή η εξαγωγή ορθού συμπεράσματος.

Όσον αφορά τους δείκτες της δραστηριότητας, ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητα αποθεμάτων έχει σταθερές τιμές για τις χρήσεις 2018-2021. Ο δείκτης αυτός θα μπορούσε να θεωρηθεί ικανοποιητικός για τις χρήσεις 2018-2019 διότι είναι υψηλότερος από τον αριθμοδείκτη του κλάδου και σημαίνει ότι η εταιρεία ανακυκλώνει με γρηγορότερο ρυθμό τα αποθέματα της σε σχέση με τον μέσο όρο των εταιρειών του κλάδου. Επιπρόσθετα, ο δείκτης της μέσης περιόδου αποθεματοποίησης παρά το γεγονός ότι έχει υψηλές τιμές θεωρείται ικανοποιητικός διότι οι τιμές του δείκτη του κλάδου της οινοποιίας είναι αρκετά υψηλότερες. Αυτό σημαίνει ότι ο μεγάλος δείκτης ΜΠΑ που υπάρχει είναι σύνηθες φαινόμενο για τον κλάδο της οινοποιίας.

Η μέση περίοδος είσπραξης των αποθεμάτων για την εταιρεία «Κτήμα Λαζαρίδη Α.Ε.» αξιολογείται ιδιαίτερα υψηλή διότι από την στιγμή της πώλησης έως την στιγμή της είσπραξης της απαίτησης μεσολαβούν κατά μέσο όρο 111 ημέρες γεγονός που μπορεί να δημιουργήσει προβλήματα ρευστότητας στην εταιρεία. Ωστόσο ο δείκτης αυτός θα μπορούσε να θεωρηθεί ικανοποιητικός για τις χρήσεις 2018-2019

διότι είναι χαμηλότερος από τον αριθμοδείκτη του κλάδου. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία εισπράττει γρηγορότερα σχέση με τον μέσο όρο των εταιρειών του κλάδου. Όσον αφορά τα έτη 2020-2021 δεν υπάρχουν διαθέσιμα συγκρίσιμα στοιχεία του κλάδου της οινοποιίας και έτσι δεν είναι εφικτή η εξαγωγή ορθού συμπεράσματος. Οι τιμές του δείκτη της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητα του ενεργητικού βρίσκονται σε χαμηλά επίπεδα για τις χρήσεις 2018-2019 σε σχέση με τις τιμές του δείκτη του κλάδου της οινοποιίας. Το γεγονός αυτό μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί εντατικά το ενεργητικό της για τις πωλήσεις της. Μελλοντικά, καλό θα είναι είτε να προβεί σε ρευστοποίηση κάποιου μέρους αυτού είτε να ξεκινήσει να το χρησιμοποιεί εντατικότερα.

Σχετικά με την χρηματοοικονομική μόχλευση της εταιρείας, δεν κατέστη εφικτή η σύγκριση του δείκτη χρέους, του δείκτη μακροπρόθεσμου χρέους προς ίδια κεφάλαια και του δείκτη κεφαλαιακής μόχλευσης καθώς με τα δεδομένα που υπάρχουν στην κλαδική μελέτη της οινοποιίας δεν είναι εφικτός ο υπολογισμός του δείκτη και έτσι δεν μπορούν να υπολογιστούν τα συγκρίσιμα στοιχεία για τα έτη 2018-2021.

Όσον αφορά την κερδοφορία της εταιρείας, οι δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους έχουν μικρή απόκλιση μεταξύ των ετών και είναι μικρότεροι της μονάδας και πιο συγκεκριμένα οι δείκτες κινούνται σε τιμές από 0,36-0,41 για κάθε ένα ευρώ πωλήσεις. Έτσι οι τιμές αυτές δείχνουν ότι η εταιρεία μπορεί να αντιμετωπίσει τα κόστη παραγωγής της εταιρείας ακόμα και τυχόν αυξήσεις στα έξοδα διοίκησης και διάθεσης. Ο δείκτης του καθαρού περιθωρίου κέρδους δείκτη κινείται σε ικανοποιητικά επίπεδα σε όλες τις χρήσεις. Πιο συγκεκριμένα, οι δείκτες κινούνται σε τιμές από 0,11-0,16 για κάθε ένα ευρώ πωλήσεις. Τέλος, ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων(ROE) κινείται από 5-8%. Πιο συγκεκριμένα, η τιμή του δείκτη της εταιρείας για το έτος 2018 είναι ελάχιστα υψηλότερη από τον δείκτη του κλάδου της οινοποιίας ενώ το 2019 οι τιμές των δεικτών είναι σχεδόν ίδιες. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία χρησιμοποίησε αποδοτικότερα τα ίδια κεφάλαια την χρήση 2018 από την χρήση 2019. Όσον αφορά τα έτη 2020-2021 δεν υπάρχουν διαθέσιμα συγκρίσιμα στοιχεία του κλάδου της οινοποιίας και έτσι δεν είναι εφικτή η εξαγωγή ορθού.

Επιπρόσθετα, υπολογίστηκαν τρεις επενδυτικοί δείκτες της εταιρείας «Κώστα Λαζαρίδη Α.Ε.». Αναφορικά με την μερισματική απόδοση τα πρώτα τρία έτη ήταν

μηδενική καθώς η εταιρεία δεν προχώρησε σε διανομή μερίσματος για τα έτη. Ωστόσο, πραγματοποιήθηκε διανομή μερίσματος για την χρήση 2021 και η μερισματική απόδοση υπολογίστηκε 2% για την χρήση 2021. Στην συνέχεια υπολογίστηκαν τα κέρδη ανά μετοχή της εταιρείας τα οποία κυμαίνονται από 8%-14% και έπειτα υπολογίστηκε ο δείκτης P/E με τιμές από 7,43-16,94.

Τέλος, αξίζει να σημειώσουμε ότι η εξάπλωση της πανδημίας της νόσου Covid-19 επιβάρυνε δυσμενώς το οικονομικό περιβάλλον σε παγκόσμιο επίπεδο από τις αρχές του 2020. Παρόλη την δυσμενή οικονομική συγκυρία σε παγκόσμιο και τοπικό επίπεδο τα οικονομικά αποτελέσματα της εταιρείας «Κτήμα Λαζαρίδη Α.Ε.» επηρεάστηκαν σε πολύ μικρό βαθμό από τις επιπτώσεις της πανδημίας. Αυτό είναι ορατό και από τους αριθμοδείκτες της εταιρείας καθώς δεν παρουσιάζουν μεγάλες μεταβολές για την χρήση 2020.

Οι περιορισμοί της παρούσας εργασίας προέκυψαν αναφορικά με τα δεδομένα της κλαδικής μελέτης του κλάδου της οινοποιίας. Σύμφωνα με τα τελευταία δημοσιευμένα δεδομένα μέσω της ηλεκτρονικής πλατφόρμας Ψηφίδας υπήρχε διαθέσιμη κλαδική μελέτη οινοποιίας του 2020 με συγκρίσιμα στοιχεία για τα έτη 2015-2019. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα να μην είναι εφικτή η σύγκριση των αριθμοδεικτών για τα έτη 2020-2021. Επιπλέον, από τα δεδομένα της κλαδικής μελέτης δεν ήταν εφικτός ο υπολογισμός ορισμένων αριθμοδεικτών και έτσι για κάποιους αριθμοδείκτες δεν κατέστη εφικτή για κανένα έτος η σύγκριση.

Όλοι αυτοί οι περιορισμοί που προαναφέρθηκαν θα μπορούσαν να αποτελέσουν αντικείμενο για περαιτέρω μελέτη στο μέλλον. Μια μελέτη η οποία θα μπορεί να πραγματοποιήσει σύγκριση με τα πιο πρόσφατα έτη. Τέλος, ιδιαίτερο ενδιαφέρον θα είχε η περαιτέρω διερεύνηση του θέματος συγκρίνοντας αριθμοδείκτες της εταιρείας με αριθμοδείκτες εταιρειών από διαφορετικές χώρες της ευρωπαϊκής ένωσης με σκοπό να προκύψουν συμπεράσματα για τον κλάδο της οινοποιίας σε ευρωπαϊκό επίπεδο.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Ελληνική:

Νεγκάκης Χ. (2015), Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς: θεωρία και εφαρμογές, Θεσσαλονίκη, εκδόσεις Αειφόρος Λογιστική

Νούλας, Α. (2015), Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Επενδυτικές και Χρηματοδοτικές Αποφάσεις, Θεσσαλονίκη, 1^η έκδοση, εκδόσεις Τζιόλα

Γκίνογλου Δ. & Μουσή Σ., (2005), Γενική Χρηματοοικονομική Λογιστική, 1^η έκδοση, εκδοτικός οίκος Rosili.

Γκίκας Δ., Παπαδάκη Α., Σιουγλέ Γ., Δεμοιράκος Ε. & Τζόβας Χ. (2016), Χρηματοοικονομική Λογιστική: International Financial Reporting Standards, 5^η έκδοση, εκδόσεις Ε.Μπένου

Βασιλείου Β. & Ηρειώτης Ν., (2015), Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Θεωρία και Πρακτική, Αθήνα, 1^η έκδοση, εκδοτικός οίκος Rosili.

Σουμπενιώτης Δ. & Ταμπακούδης Ι., (2017), Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Ανάλυση & Επενδύσεις, Θεσσαλονίκη, 1^η έκδοση, εκδόσεις Νάματα

Ξενόγλωσση:

Thalassinos I.E. and Liapis K. (2014), «Segmental financial reporting and the internationalization of the banking sector», chapter book in, Risk Management: Strategies for Economic Development and Challenges in the Financial System.

Nabil M., Nasser A., (2014), «The Impact of Financial Analysis in Maximizing the Firm's Value "A Case Study on the Jordanian Industrial Companies"», International Journal of Managerial Studies and Research, Volume 2, Issue 6, July 2014, PP 1-9

Robinson T., Greuning H., Henry E., Broihahn M., (2009), «International Financial Statement Analysis», CFA Institute, Published by John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey.

Osadchy, E. A., Akhmetshin, E. M., Amirova, E. F., Bochkareva, T. N., Gazizyanova, Y., & Yumashev, A. V. (2018). Financial statements of a company as an information base for decision-making in a transforming economy.

Pelekh, U., Khocha, N., & Holovchak, H. (2020). Financial statements as a management tool. Management Science Letters, 10(1), 197-208.

Al-Nasser, N. M. (2014). The Impact of Financial Analysis in Maximizing The Firm's Value "A Case Study on The Jordanian Industrial Companies". International Journal of Managerial Studies and Research (IJMSR), 2(6), 1-9.

Drake, P. P., & Fabozzi, F. J. (2012). Financial ratio analysis. Encyclopedia of Financial Models.

Innocent, E. C., Mary, O. I., & Matthew, O. M. (2013). Financial ratio analysis as a determinant of profitability in Nigerian pharmaceutical industry. International journal of business and management, 8(8), 107.

Kim, J., & Im, C. (2017). Study on corporate social responsibility (CSR): Focus on tax avoidance and financial ratio analysis. Sustainability, 9(10), 1710.

Amalia, S. (2021). The Impact of Financial Ratio Indicators on Banking Profitability in Indonesia. Turkish Journal of Computer and Mathematics Education (TURCOMAT), 12(8), 580-588.

Suharti, S., Purnamasari, Y., Mahari, A. P., Astutik, M. P., & Pawiati, S. (2021). The Effect of Financial Ratio in Financial Distress with Firm Size as Moderated Variables (Empirical Study of Manufacturing Sector Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange for The 2014-2018 Period). IPTEK Journal of Proceedings Series, (1), 349-352.

Ruslim, H., & Michael, M. (2019). The Effect Of Financial Ratio On Company Value With Inflation As A Moderation Variable. Jurnal Akuntansi, 23(1), 34-46.

Myšková, R., & Hájek, P. (2017). Comprehensive assessment of firm financial performance using financial ratios and linguistic analysis of annual reports. Journal of International Studies, volume 10, issue: 4.

Ιστοσελίδες:

Κτήμα Κώστα Λαζαρίδη | DomaineCostaLazaridi (n.d.). Retrieved November 1, 2022, from <https://www.domaine-lazaridi.gr/>

Ιστορικά κλεισίματα μετοχής ΚΤΗΛΑ | Capital (n.d.). Retrieved November 7, 2022, from <https://www.capital.gr/finance/historycloses/%ce%9a%ce%a4%ce%97%ce%9b%ce%91>

ΨΗΦΙΔΑ :Κλαδικές Μελέτες (n.d.). Retrieved November 7, 2022, from <https://dspace.lib.uom.gr/handle/2159/13254>

FinancialRatio: Meaning, Types & Uses | EmeritusIndia(n.d.). Retrieved November 15, 2022, from <https://emeritus.org/in/learn/financial-ratio/>

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α-ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΕΤΗΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2018-2021 ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ Α.Ε.»

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ		
<u>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</u>	31/12/2021	31/12/2020
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	31.119.842,08	28.532.337,46
Επενδύσεις σε ακίνητα	1.952.038,73	1.997.231,72
Δικαιώματα χρήσης παγίων	69.959,01	87.379,47
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	666.294,06	565.530,31
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	48.122,90	51.565,15
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	10.000,00	10.000,00
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω λοιπών εισοδημάτων	9.865,97	9.865,97
Άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8.891,06	11.481,06
	33.885.013,81	31.265.391,14
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα	6.483.010,29	5.515.383,63
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	3.647.297,69	3.241.525,53
Λοιπές απαιτήσεις	514.569,54	1.016.942,57
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.727.055,19	2.604.698,30
	12.371.932,71	12.378.550,03
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	46.256.946,52	43.643.941,17
 <u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>		
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>		
Μετοχικό κεφάλαιο	6.486.289,92	6.486.289,92
Υπέρ το άρτιο	3.648.384,39	3.648.384,39
Λοιπά αποθεματικά	8.446.550,20	8.326.572,84
Αποτελέσματα εις νέον	11.488.510,36	9.141.264,64
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	30.069.734,87	27.602.511,79
 <u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δάνεια	7.565.990,00	9.008.744,28
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	1.300.903,54	1.579.373,26
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους	53.589,00	49.035,00
Υποχρεώσεις μισθώσεων	54.166,15	72.202,72
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	2.253.143,36	1.621.378,02
	11.227.792,05	12.330.733,28
 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	2.792.966,64	2.171.883,45

Τρέχων φόρος εισοδήματος	643.722,76	366.503,34
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	1.503.379,64	1.154.005,00
Υποχρεώσεις μισθώσεων	19.350,56	18.304,31
	4.959.419,60	3.710.696,10
Σύνολο υποχρεώσεων	16.187.211,65	16.041.429,38
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	46.256.946,52	43.643.941,17

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

<u>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</u>	31/12/2019	31/12/2018
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	26.885.308,26	24.777.465,67
Επενδύσεις σε ακίνητα	2.042.424,71	2.087.617,67
Δικαιώματα χρήσης παγίων	117.118,74	0,00
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	520.000,00	360.000,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	41.315,46	2.309,06
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	10.000,00	10.000,00
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω λοιπών εισοδημάτων	9.865,97	9.865,97
Άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	14.673,51	13.245,24
	29.640.706,65	27.260.503,61
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα	4.576.432,08	4.157.685,25
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	3.289.192,11	3.042.847,11
Λοιπές απαιτήσεις	721.014,62	551.485,02
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.575.910,18	778.582,67
	13.162.548,99	8.530.600,05
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	42.803.255,64	35.791.103,66
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>		
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>		
Μετοχικό κεφάλαιο	6.486.289,92	6.486.289,92
Υπέρ το άρτιο	3.648.384,39	3.648.384,39
Λοιπά αποθεματικά	8.040.955,00	7.060.235,04
Αποτελέσματα εις νέον	7.919.145,65	6.971.550,55
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	26.094.774,96	24.166.459,90
<u>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δάνεια	9.998.996,00	6.489.000,00
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	1.433.860,41	875.413,74
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους	164.125,00	156.176,00
Υποχρεώσεις μισθώσεων	94.727,76	0,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	1.515.481,38	1.523.269,82
	13.207.190,55	9.043.859,56
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	2.025.852,76	1.880.784,20
Τρέχων φόρος εισοδήματος	47.174,14	0,00
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	1.404.004,00	700.000,00
Υποχρεώσεις μισθώσεων	24.259,23	0,00
	3.501.290,13	2.580.784,20

Σύνολο υποχρεώσεων	16.708.480,68	11.624.643,76
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	42.803.255,64	35.791.103,66

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ		
	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Πωλήσεις	16.269.874,98	12.326.899,34
Κόστος πωλήσεων	(10.355.444,41)	(7.674.006,25)
Μικτό κέρδος	5.914.430,57	4.652.893,09
Επιμέτρηση βιολογικής (γεωργικής) παραγωγής στην εύλογη αξία	3.090.207,18	2.397.992,51
Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικής (γεωργικής) παραγωγής	(2.989.443,43)	(2.352.462,20)
Μικτό κέρδος από τις δραστηριότητες	6.015.194,32	4.698.423,40
Άλλα έσοδα	863.292,29	324.909,86
Έξοδα διαθέσεως	(1.551.729,01)	(1.463.528,49)
Έξοδα διοικήσεως	(1.308.054,42)	(1.301.687,08)
Άλλα έξοδα	(806.077,26)	(104.075,28)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(252.972,86)	(286.096,51)
Κέρδη προ φόρων	2.959.653,06	1.867.945,90
Φόρος εισοδήματος	(492.862,30)	(453.687,55)
Κέρδη μετά από φόρους (α)	2.466.790,76	1.414.258,35
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)		
Στοιχεία που δε θα ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα		
Επαναμετρήσεις προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	721,00	(6.503,00)
Φόρος εισοδήματος	(158,00)	1.560,72
Επίδραση από αλλαγή συντελεστή	(130,06)	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α)+(β)	2.467.223,70	1.409.316,07

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ		
	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Πωλήσεις	13.055.187,35	11.066.322,43
Κόστος πωλήσεων	(7.704.306,71)	(6.607.282,20)
Μικτό κέρδος	5.350.880,64	4.459.040,23
Επιμέτρηση βιολογικής (γεωργικής) παραγωγής στην εύλογη αξία	2.280.247,67	1.537.589,20
Δαπάνες ανάπτυξης βιολογικής (γεωργικής) παραγωγής	(2.120.247,67)	(1.492.160,38)
Μικτό κέρδος από τις δραστηριότητες	5.510.880,64	4.504.469,05
Άλλα έσοδα	642.171,75	641.451,18
Έξοδα διαθέσεως	(1.550.468,89)	(1.699.569,25)
Έξοδα διοικήσεως	(1.274.864,56)	(1.104.604,46)
Άλλα έξοδα	(449.904,06)	(480.636,37)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(338.254,02)	(388.624,88)

Κέρδη προ φόρων	2.539.560,86	1.472.485,27
Φόρος εισοδήματος	(607.170,63)	344.667,76
Κέρδη μετά από φόρους (α)	1.932.390,23	1.817.153,03
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)		
Στοιχεία που δε θα ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα		
Επαναμετρήσεις προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	(5.625,00)	840,00
Φόρος εισοδήματος	1.350,00	(210,00)
Επίδραση από αλλαγή συντελεστή	199,82	(33,60)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α)+(β)	1.928.315,05	1.817.749,43

Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης

	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ				
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο Καθαρής θέσης
Υπόλοιπα 01.01.2020	6.486.289,92	3.648.384,39	8.040.955,00	7.919.145,65	26.094.774,96
Αλλαγή σε λογιστική πολιτική				98.420,76	98.420,76
Αναπροσαρμοσμένο υπόλοιπο 1.1.2020	6.486.289,92	3.648.384,39	8.040.955,00	8.017.566,41	26.193.195,72
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα			31.854,64	1.377.461,43	1.409.316,07
Μεταφορά σε λογ. Αποθεματικών			253.763,20	(253.763,20)	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2020	6.486.289,92	3.648.384,39	8.326.572,84	9.141.264,64	27.602.511,79
Υπόλοιπα 01.01.2021	6.486.289,92	3.648.384,39	8.326.572,84	9.141.264,64	27.602.511,79
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα			25.301,61	2.441.921,47	2.467.223,08
Μεταφορά σε λογ. Αποθεματικών			94.675,75	(94.675,75)	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2021	6.486.289,92	3.648.384,39	8.446.550,20	11.488.510,36	30.069.734,87

	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ				
Υπόλοιπα 01.01.2018	6.486.289,92	3.648.384,39	7.060.235,04	5.183.460,32	22.378.369,67
Αλλαγή σε λογιστική πολιτική				(29.659,20)	(29.659,20)
Αναπροσαρμοσμένο υπόλοιπο 1.1.2018	6.486.289,92	3.648.384,39	7.060.235,04	5.153.801,12	22.348.710,47
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα				1.817.749,43	1.817.749,43
Υπόλοιπα 31.12.2018	6.486.289,92	3.648.384,39	7.060.235,04	6.971.550,55	24.166.459,90
Υπόλοιπα 01.01.2019	6.486.289,92	3.648.384,39	7.060.235,04	6.971.550,55	24.166.459,90
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα			35.752,01	1.892.563,04	1.928.315,05

Μεταφορά σε λογ. Αποθεματικών		944.967,95	(944.967,95)	0,00
Υπόλοιπα 31.12.2019	6.486.289,92	3.648.384,39	8.040.955,00	7.919.145,64
			26.094.774,95	

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		
	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Κέρδη/ Ζημίες προ φόρων	2.959.653,06	1.867.945,90
Πλέον/ μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	1.354.224,88	1.193.187,23
Προβλέψεις	53.065,28	(508.882,77)
Λοιπές μη ταμειακές κινήσεις	185.158,97	0,00
Επίπτωση από επιμέτρηση βιολογικής παραγωγής στην εύλογη αξία	(100.763,75)	(45.530,31)
Αναλογούσες στη χρήση επιχορηγήσεις παγίων στοιχείων	(266.722,91)	(97.544,96)
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	(16.751,73)	(11.726,78)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	252.972,86	286.096,51
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Μειώσω/ Αύξηση αποθεμάτων	(1.027.626,66)	(488.951,55)
Μείωση/ Αύξηση απαιτήσεων	110.679,60	(201.247,15)
Μείωση/ Αύξηση υποχρεώσεων(πλην τραπεζών)	624.366,70	159.176,83
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(275.372,92)	(258.199,53)
Καταβεβλημένοι φόροι	(469.732,29)	(36.439,14)
Σύνολο εισροών/ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	3.383.151,09	1.857.884,28
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(4.412.166,66)	(2.826.053,26)
Εισπραχθείσες επιχορηγήσεις πάγιων περιουσιακών στοιχείων	898.488,25	203.441,60
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	18.710,98	53.266,17
Τόκοι εισπραχθέντες	0,00	61,58
Σύνολο εισροών/ εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(3.494.967,43)	(2.569.283,91)
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από εκδοθέντα-αναληφθέντα δάνεια	410.000,00	3.248.749,28
Εξοφλήσεις δανείων	(1.154.005,00)	(4.489.000,00)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από μισθώματα	(21.821,77)	(19.561,53)
Σύνολο εισροών/ εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(765.826,77)	(1.259.812,25)
Καθαρή αύξηση/ μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	(877.643,11)	(1.971.211,88)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	2.604.698,30	4.575.910,18

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	1.727.055,19	2.604.698,30
--	---------------------	---------------------

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		
	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.20218- 31.12.2018
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
Κέρδη/ Ζημίες προ φόρων	2.539.560,86	1.472.485,27
Πλέον/ μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	1.027.493,72	923.490,13
Προβλέψεις	38.332,07	25.222,34
Λοιπές μη ταμειακές κινήσεις	396.807,07	0,00
Επίπτωση από επιμέτρηση βιολογικής παραγωγής στην εύλογη αξία	(160.000,00)	0,00
Αναλογούσες στη χρήση επιχορηγήσεις παγίων στοιχείων	(106.622,94)	(270.677,57)
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	(47.209,39)	5.387,15
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	338.254,02	388.624,88
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Μειώσω/ Αύξηση αποθεμάτων	(418.746,83)	218.835,60
Μείωση/ Αύξηση απαιτήσεων	(544.937,14)	(205.424,90)
Μείωση/ Αύξηση υποχρεώσεων(πλην τραπεζών)	207.584,79	366.047,92
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(406.395,24)	(496.126,38)
Καταβεβλημένοι φόροι	0,00	0,00
Σύνολο εισροών/ εκροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	2.864.120,99	2.427.864,44
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(3.470.992,80)	(2.513.172,18)
Εισπραχθείσες επιχορηγήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων	98.834,50	302.647,89
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	114.182,10	34.377,84
Τόκοι εισπραχθέντες	0,00	3.198,75
Σύνολο εισροών/ εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(3.257.976,20)	(2.172.947,70)
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
Εισπράξεις από εκδοθέντα-αναληφθέντα δάνεια	8.125.000,00	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	(3.911.000,00)	(650.000,00)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από μισθώματα	(22.817,28)	0,00
Σύνολο εισροών/ εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	4.191.182,72	(650.000,00)
Καθαρή αύξηση/ μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	3.797.327,51	(395.083,26)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	778.582,67	1.173.665,93
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	4.575.910,18	778.582,67

ΟΜΑΔΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΧΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΣ ΟΙΝΟΠΟΙΑΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2018-2019

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

Ομαδοποιημένος Ισολογισμός Εταιρειών του Κλάδου		
	2019	2018
Λογαριασμός		
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	256.496.940	252.654.812
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	120.633.608	117.462.232
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	143.691.618	148.883.057
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	23.538.101	20.814.822
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	544.360.268	539.814.921
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	201.765.774	207.800.824
ΜΕΣΟ. & ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧΡ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	110.448.810	103.865.172
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	232.145.685	228.148.923
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	544.360.268	539.814.921

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

Ομαδοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης Εταιρειών του Κλάδου		
	2019	2018
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	241.847.469	243.278.379
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	155.114.931	161.564.430
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	86.732.538	81.713.949
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	10.378.186	10.949.235
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	83.026.723	74.739.782
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	248.301	4.646.500
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	0	0
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	0	0
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	(630.480)	4.256.989
ΕΒΙΤΑ	24.672.620	30.456.464

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β-ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ Α.Ε.»

Κτήμα Λαζαρίδη Α.Ε.	2021	2020	2019	2018
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	12.371.932,71	12.378.550,03	13.162.548,99	8.530.600,05
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.959.419,60	3.710.696,10	3.501.290,13	2.580.784,20
<u>Δείκτης Γενικής Ρευστότητας</u>	2,49	3,34	3,76	3,31

Κτήμα Λαζαρίδη Α.Ε.	2021	2020	2019	2018
Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Αποθέματα	5.888.922,42	6.863.166,40	8.586.116,91	4.372.914,80
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.959.419,60	3.710.696,10	3.501.290,13	2.580.784,20
<u>Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας</u>	1,19	1,85	2,45	1,69

Κτήμα Λαζαρίδη Α.Ε.	2021	2020	2019	2018
Πωλήσεις	16.269.874,98	12.326.899,34	13.055.187,35	11.066.322,43
Αποθέματα	6.483.010,29	5.515.383,63	4.576.432,08	4.157.685,25
<u>Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων</u>	2,51	2,24	2,85	2,66

Κτήμα Λαζαρίδη Α.Ε.	2021	2020	2019	2018
360 Ημέρες	360	360	360	360
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	2,51	2,24	2,85	2,66
<u>Μέση Περίοδος Αποθεματοποίησης</u>	143,45	161,07	126,20	135,25

Κτήμα Λαζαρίδη Α.Ε.	2021	2020	2019	2018
Απαιτήσεις	4.161.867,23	4.258.468,10	4.010.206,73	3.594.332,13
Ετήσιες Πωλήσεις / 360	45.194,10	34.241,39	36.264,41	30.739,78
<u>Μέση Περίοδος Είσπραξης Αποθεμάτων</u>	92,09	124,37	110,58	116,93

Κτήμα Λαζαρίδη Α.Ε.	2021	2020	2019	2018
Πωλήσεις	16.269.874,98	12.326.899,34	13.055.187,35	11.066.322,43
Ενεργητικό	46.256.946,52	43.643.941,17	42.803.255,64	35.791.103,66
<u>Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα του Ενεργητικού</u>	0,35	0,28	0,31	0,31

Κτήμα Λαζαρίδη Α.Ε.	2021	2020	2019	2018
Σύνολο υποχρεώσεων	16.187.211,65	16.041.429,38	16.708.480,68	11.624.643,76
Ενεργητικό	46.256.946,52	43.643.941,17	42.803.255,64	35.791.103,66
<u>Δείκτης Χρέους</u>	0,35	0,37	0,39	0,32

Κτήμα Λαζαρίδη Α.Ε.	2021	2020	2019	2018
Σύνολο Υποχρεώσεων	16.187.211,65	16.041.429,38	16.708.480,68	11.624.643,76
Ίδια Κεφάλαια	30.069.734,87	27.602.511,79	26.094.774,96	24.166.459,90
<u>Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια</u>	0,54	0,58	0,64	0,48

Κτήμα Λαζαρίδη Α.Ε.	2021	2020	2019	2018
Σύνολο Δανεισμού	9.069.369,64	10.162.749,28	11.403.000,00	7.189.000,00
Σύνολο Δανεισμού και Ιδίων Κεφαλαίων	39.139.104,51	37.765.261,07	37.497.774,96	31.355.459,90
<u>Δείκτης Κεφαλαιακής Μόγλευσης</u>	0,23	0,27	0,30	0,23

Κτήμα Λαζαρίδη Α.Ε.	2021	2020	2019	2018
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	11.227.792,05	12.330.733,28	13.207.190,55	9.043.859,56
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Κεφαλαίων	41.297.526,92	39.933.245,07	39.301.965,51	33.210.319,46
<u>Δείκτης Μακροπρόθεσμου Δανεισμού προς Συνολικά Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια</u>	0,27	0,31	0,34	0,27

Κτήμα Λαζαρίδη Α.Ε.	2021	2020	2019	2018
Πωλήσεις -Κόστος Πωληθέντων	5.914.430,57	4.652.893,09	5.350.880,64	4.459.040,23
Πωλήσεις	16.269.874,98	12.326.899,34	13.055.187,35	11.066.322,43
<u>Μικτό Περιθώριο Κέρδους</u>	0,36	0,38	0,41	0,40

Κτήμα Λαζαρίδη Α.Ε.	2021	2020	2019	2018
Κέρδη μετά από φόρους	2.466.790,76	1.414.258,35	1.932.390,23	1.817.153,03
Πωλήσεις	16.269.874,98	12.326.899,34	13.055.187,35	11.066.322,43
<u>Καθαρό Περιθώριο Κέρδους</u>	0,15	0,11	0,15	0,16

Κτήμα Λαζαρίδη Α.Ε.	2021	2020	2019	2018
Καθαρά Κέρδη	2.467.223,70	1.409.316,07	1.928.315,05	1.817.749,43
Ίδια Κεφάλαια	30.069.734,87	27.602.511,79	26.094.774,96	24.166.459,90
<u>Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων</u>	0,08	0,05	0,07	0,08

Κτήμα Λαζαρίδη Α.Ε.	2021	2020	2019	2018
Καθαρά Κέρδη	2.467.223,70	1.409.316,07	1.928.315,05	1.817.749,43
Ενεργητικό	46.256.946,52	43.643.941,17	42.803.255,64	35.791.103,66
<u>Απόδοση Ενεργητικού</u>	0,05	0,03	0,05	0,05

Κτήμα Λαζαρίδη Α.Ε.	2021	2020	2019	2018
Μέρισμα ανά μετοχή	0,03	0,00	0,00	0,00
Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής	1,94	1,33	1,44	0,75
<u>Μερισματική απόδοση</u>	0,02	0,00	0,00	0,00

Κτήμα Λαζαρίδη Α.Ε.	2021	2020	2019	2018
Κέρδη	2.466.790,76	1.414.258,35	1.932.390,23	1.817.153,03
Αριθμός Μετοχών	18.017.472	18.017.472	18.017.472	18.017.472
<u>Κέρδη ανά μετοχή</u>	0,14	0,08	0,11	0,10

Κτήμα Λαζαρίδη Α.Ε.	2021	2020	2019	2018
Τρέχουσα τιμή μετοχής	1,94	1,33	1,44	0,75
Κέρδη ανα μετοχή	0,14	0,08	0,11	0,10
<u>P/E</u>	14,17	16,94	13,46	7,43

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΗΣ ΟΙΝΟΠΟΙΑΣ

Κλάδος Οινοποιίας	2019	2018
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	287.863.327,00	287.160.111,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	232.145.685,00	228.148.923,00
<u>Δείκτης Γενικής Ρευστότητας</u>	1,24	1,26

Κλάδος Οινοποιίας	2019	2018
Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Αποθέματα	46.596.111,00	52.235.647,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	232.145.685,00	228.148.923,00
<u>Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας</u>	0,20	0,23

Κλάδος Οινοποιίας	2019	2018
Πωλήσεις	241.847.469,00	243.278.379,00
Αποθέματα	120.633.608,00	117.462.232,00
<u>Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων</u>	2,00	2,07

Κλάδος Οινοποιίας	2019	2018
360 Ημέρες	360	360
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	2,00	2,07
<u>Μέση Περίοδος Αποθεματοποίησης</u>	179,57	173,82

Κλάδος Οινοποιίας	2019	2018
Απαιτήσεις	143.691.618,00	148.883.057,00
Ετήσιες Πωλήσεις / 360	671.798,53	675.773,28
<u>Μέση Περίοδος Είσπραξης Αποθεμάτων</u>	213,89	220,32

Κλάδος Οινοποιίας	2019	2018
Πωλήσεις	241.847.469,00	243.278.379,00
Ενεργητικό	544.360.268,00	539.814.921,00
<u>Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα του Ενεργητικού</u>	0,44	0,45

Κλάδος Οινοποιίας	2019	2018
Πωλήσεις -Κόστος Πωληθέντων	86.732.538,00	81.713.949,00
Πωλήσεις	241.847.469,00	243.278.379,00
<u>Μικτό Περιθώριο Κέρδους</u>	0,36	0,34

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΓ-ΕΓΓΡΑΦΗ ΔΙΑΒΕΒΑΙΩΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ ΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΚΤΗΜΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ Α.Ε.»

-----Original Message-----

From: ΧΕΙΜΩΝΙΔΟΥ ΕΥΑΓΓΕΛΙΑ <info@domaine-lazaridi.gr>
Sent: Sunday, November 13, 2022 7:03 PM
To: info@domaine-lazaridi.gr
Subject: Φόρμα Επικοινωνίας "ΧΡΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ"

Από: ΧΕΙΜΩΝΙΔΟΥ ΕΥΑΓΓΕΛΙΑ <aud21069@uom.edu.gr>
Θέμα: ΧΡΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Μήνυμα:
Καλησπέρα σας,

Όνομάζομαι Χειμωνίδου Ευαγγελία και είμαι φοιτήτρια στο πρόγραμμα μεταπτυχιακών σπουδών "Εφαρμοσμένη Ελεγκτική και Λογιστική" στο Πανεπιστήμιο Μακεδονίας. Θα ήθελα να σας ρωτήσω αν μπορώ να πάρω τα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία (Οικονομικές Καταστάσεις) με σκοπό να υλοποιήσω την εργασία μου. Το θέμα της εργασίας μου είναι "Ανάλυση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων με την βοήθεια αριθμοδεικτών και θα ήθελα να υπολογίσω μερικούς αριθμοδείκτες απ την εταιρεία σας.

Ευχαριστώ πολύ εκ των προτέρων.

Με εκτίμηση,

Χειμωνίδου Ευαγγελία

--

Αυτό το μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου εστάλει από την φόρμα επικοινωνίας του Domaine Costa Lazaridi (<http://www.domaine-lazaridi.gr/>)

RE: Φόρμα Επικοινωνίας "ΧΡΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ"

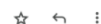
Εξωτερικός

Εισερχόμενα x



Αθανάσιος Χαρίσκος <ah@domaine-lazaridi.gr>
προς εγώ

14 Νοε 2022, 12:08 μ.μ.



ΧΑΙΡΕΤΕ. ΟΤΙ ΕΙΝΑΙ ΑΝΕΒΑΣΜΕΝΟ ΣΤΗΝ ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΑ ΜΑΣ , ΕΙΝΑΙ ΕΛΕΥΘΕΡΟ ΓΙΑ ΟΠΟΙΑΔΗΠΟΤΕ ΜΕΛΕΤΗ-ΕΡΓΑΣΙΑ. ΚΑΛΗ ΕΠΙΤΥΧΙΑ ΣΤΗΝ ΕΡΓΑΣΙΑ ΣΑΣ.

Athanasios Hariskos
Accounts Manager
Domaine Costa Lazaridi SA
Tel. +30 25210 82348 Fax +30 25210 82320
Site: www.domaine-lazaridi.gr

-----Original Message-----

From: Domaine Costa Lazaridi <info@domaine-lazaridi.gr>
Sent: Monday, November 14, 2022 11:34 AM
To: ah@domaine-lazaridi.gr
Subject: FW: Φόρμα Επικοινωνίας "ΧΡΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ"