



ΣΧΟΛΗ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ
ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ

Διπλωματική Εργασία

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΟΥ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

του/της

ΖΩΗΣ ΣΑΜΑΡΑ

Επιβλέπων Καθηγητής: Ανέστης Λαδάς

Υποβλήθηκε ως απαιτούμενο για την απόκτηση του Μεταπτυχιακού Διπλώματος στη
Λογιστική Φορολογία και Χρηματοοικονομική Διοίκηση

Οκτώβριος 2023

Περίληψη

Ο κλάδος της παραγωγής λογισμικού γνωρίζει μεγάλη ανάπτυξη τα τελευταία χρόνια. Πιο συγκεκριμένα, το επιχειρηματικό λογισμικό αποτελεί σημαντικό εργαλείο για τις εταιρείες καθώς καθιστά τη διαδικασία λήψης αποφάσεων ασφαλέστερη και ταχύτερη και είναι αναγκαίο για την τήρηση της ελληνικής νομοθεσίας. Στην Ελλάδα υπάρχουν εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο αυτό, παράγοντας λογισμικά όπως τα συστήματα Διαχείρισης Επιχειρησιακών Πόρων (ERP), τα συστήματα Διαχείρισης Πελατειακών Σχέσεων (CRM), τα συστήματα Διαχείρισης Ανθρώπινου Δυναμικού (HRM) και το Λογιστικό λογισμικό.

Στην παρούσα εργασία θα μελετηθούν οι οικονομικές καταστάσεις 4 εταιρειών του κλάδου του επιχειρηματικού λογισμικού στην Ελλάδα για τα τελευταία 5 χρόνια.

Λέξεις- Κλειδιά

Χρηματοοικονομική Ανάλυση, Χρηματοοικονομικοί Δείκτες, Λογισμικό για Επιχειρήσεις

Περιεχόμενα

Περίληψη.....	ii
Περιεχόμενα	iii
Λίστα Εικόνων	v
Λίστα Πινάκων	vii
Κεφάλαιο 1 Εισαγωγή.....	1
1.1 Εισαγωγικές Παρατηρήσεις	1
1.2 Σκοπός της Διπλωματικής	1
1.3 Δομή της Διπλωματικής	2
Κεφάλαιο 2 Επισκόπηση Βιβλιογραφίας	2
2.1 Εισαγωγή.....	2
2.1.1 Enterprice Resource Planning(ERP)	6
2.1.2 Customer Relationship Management (CRM).....	6
2.1.3 Human Resource Management (HRM).....	6
2.1.4 Accounting Software	6
2.2 Εταιρείες ανάλυσης	7
2.2.1 Epsilon Net.....	7
2.2.2 SoftOne.....	7
2.2.3 Entersoft	8
2.2.4 SingularLogic	9
Κεφάλαιο 3 Θεωρητικό Υπόβαθρο	10
3.1 Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων.....	10
3.2 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες-Financial Ratios.....	12
3.2.1 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	13
3.2.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	19
3.2.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητα.....	22
3.2.4 Δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης	24
Κεφάλαιο 4 Συλλογή Δεδομένων	26
Κεφάλαιο 5 Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης.....	26
5.1 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	37
5.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	64
5.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	72
5.4 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης.....	79

Κεφάλαιο 6 Συμπεράσματα Περιορισμοί και Προτάσεις για Μελλοντική Έρευνα.....	86
Κεφάλαιο 7 Βιβλιογραφία.....	87
Παράρτημα	91
Οικονομικές Καταστάσεις της Epsilon Net από το 2018 έως 2022	91
Οικονομικές Καταστάσεις Softone από το 2018 έως 2022	97
Οικονομικές Καταστάσεις Entersoft από το 2018 έως 2022.....	102
Οικονομικές Καταστάσεις Singular Logic από το 2018 έως 2022.....	106

Λίστα Εικόνων

Εικόνα 3-1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων	14
Εικόνα 3-2 Μέσος χρόνος ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων.....	15
Εικόνα 3-3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	15
Εικόνα 3-4 Μέσος Χρόνος ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	16
Εικόνα 3-5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων	16
Εικόνα 3-6 Μέσος Χρόνος ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.....	17
Εικόνα 3-7 Λειτουργικός Κύκλος	17
Εικόνα 3-8 Αριθμοδείκτης Κύκλου Εργασιών Συνολικού Ενεργητικού	18
Εικόνα 3-9 Αναλογία κύκλου εργασιών ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (ΜΑΠ)	18
Εικόνα 3-10 Αριθμοδείκτης κύκλου εργασιών άυλων περιουσιακών στοιχείων	19
Εικόνα 3-11 Αριθμοδείκτης κύκλου εργασιών τρέχοντος ενεργητικού	19
Εικόνα 3-12 Κεφάλαιο Κίνησης.....	20
Εικόνα 3-13 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	21
Εικόνα 3-14 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	21
Εικόνα 3-15 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	22
Εικόνα 3-16 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	23
Εικόνα 3-17 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	23
Εικόνα 3-18 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους.....	24
Εικόνα 3-19 Χρέος προς Ίδια Κεφάλαια	24
Εικόνα 3-20 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Σύνολο Ενεργητικού/Παθητικού	25
Εικόνα 3-21 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων	25
Εικόνα 5-1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων για την Epsilon Net.....	38
Εικόνα 5-2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων για την Softone	39
Εικόνα 5-3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων για την Entersoft.....	39
Εικόνα 5-4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων για την Singular Logic.....	40
Εικόνα 5-5 Μέση Διάρκεια Είσπραξης των Απαιτήσεων για την Epsilon Net	41
Εικόνα 5-6 Μέση Διάρκεια Είσπραξης των Απαιτήσεων για την Softone	41
Εικόνα 5-7 Μέση Διάρκεια Είσπραξης των Απαιτήσεων για την Entersoft	42
Εικόνα 5-8 Μέση Διάρκεια Είσπραξης των Απαιτήσεων για την Singular Logic	42
Εικόνα 5-9 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για την Epsilon Net..	44
Εικόνα 5-10 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για την Softone.....	44
Εικόνα 5-11 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για την Entersoft	45
Εικόνα 5-12 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για την Singular Logic.....	45
Εικόνα 5-13 Εκκρεμείς ημέρες για την Epsilon Net	46
Εικόνα 5-14 Εκκρεμείς ημέρες για την Softone.....	47
Εικόνα 5-15 Εκκρεμείς ημέρες για την Entersoft	47
Εικόνα 5-16 Εκκρεμείς ημέρες για την Singular Logic	48
Εικόνα 5-17 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων για την Epsilon Net.....	49
Εικόνα 5-18 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων για την Softone	49
Εικόνα 5-19 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων για την Singular Logic.....	50
Εικόνα 5-20 Μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων της Epsilon Net	51
Εικόνα 5-21 Μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων της Softone	51
Εικόνα 5-22 Μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων της Singular Logic.....	52
Εικόνα 5-23 Κύκλος Λειτουργίας της Epsilon Net.....	53
Εικόνα 5-24 Κύκλος Λειτουργίας της Softone	54
Εικόνα 5-25 Κύκλος Λειτουργίας της Entersoft.....	54
Εικόνα 5-26 Κύκλος Λειτουργίας της Singular Logic	55
Εικόνα 5-27 Δείκτης Κύκλου Εργασιών Συνολικού Ενεργητικού της Epsilon Net.....	56
Εικόνα 5-28 Δείκτης Κύκλου Εργασιών Συνολικού Ενεργητικού της Softone	57

<i>Εικόνα 5-29 Δείκτης Κύκλου Εργασιών Συνολικού Ενεργητικού της Entersoft</i>	57
<i>Εικόνα 5-30 Δείκτης Κύκλου Εργασιών Συνολικού Ενεργητικού της Singular Logic</i>	58
<i>Εικόνα 5-31 Αναλογία κύκλου εργασιών ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (ΜΑΠ) της Epsilon Net</i>	59
<i>Εικόνα 5-32 Αναλογία κύκλου εργασιών ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (ΜΑΠ) της Softone</i>	60
<i>Εικόνα 5-33 Αναλογία κύκλου εργασιών ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (ΜΑΠ) της Entersoft</i>	60
<i>Εικόνα 5-34 Αναλογία κύκλου εργασιών ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (ΜΑΠ) της Singular Logic</i>	61
<i>Εικόνα 5-35 Δείκτης κύκλου εργασιών κυκλοφορούν ενεργητικού της Epsilon Net</i>	62
<i>Εικόνα 5-36 Δείκτης κύκλου εργασιών κυκλοφορούν ενεργητικού της Softone</i>	63
<i>Εικόνα 5-37 Δείκτης κύκλου εργασιών κυκλοφορούν ενεργητικού της Entersoft</i>	63
<i>Εικόνα 5-38 Δείκτης κύκλου εργασιών κυκλοφορούν ενεργητικού της Singular Logic</i>	64
<i>Εικόνα 5-39 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας της Epsilon Net</i>	66
<i>Εικόνα 5-40 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας της Softone</i>	66
<i>Εικόνα 5-41 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας της Entersoft</i>	66
<i>Εικόνα 5-42 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας της Singular Logic</i>	67
<i>Εικόνα 5-43 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας της Epsilon Net</i>	68
<i>Εικόνα 5-44 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας της Epsilon Net</i>	68
<i>Εικόνα 5-45 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας της Entersoft</i>	69
<i>Εικόνα 5-46 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας της Singular Logic</i>	69
<i>Εικόνα 5-47 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας της Epsilon Net</i>	70
<i>Εικόνα 5-48 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας της Softone</i>	71
<i>Εικόνα 5-49 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας της Entersoft</i>	71
<i>Εικόνα 5-50 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας της Singular Logic</i>	72
<i>Εικόνα 5-51 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων της Epsilon Net</i>	73
<i>Εικόνα 5-52 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων της Softone</i>	73
<i>Εικόνα 5-53 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων της Entersoft</i>	74
<i>Εικόνα 5-54 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων της Singular Logic</i>	74
<i>Εικόνα 5-55 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού της Epsilon Net</i>	75
<i>Εικόνα 5-56 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού της Softone</i>	76
<i>Εικόνα 5-57 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού της Entersoft</i>	76
<i>Εικόνα 5-58 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού της Singular Logic</i>	76
<i>Εικόνα 5-59 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους της Epsilon Net</i>	78
<i>Εικόνα 5-60 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους της Softone</i>	78
<i>Εικόνα 5-61 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους της Entersoft</i>	78
<i>Εικόνα 5-62 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους της Singular Logic</i>	79
<i>Εικόνα 5-63 Αριθμοδείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια της Epsilon Net</i>	80
<i>Εικόνα 5-64 Αριθμοδείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια της Softone</i>	81
<i>Εικόνα 5-65 Αριθμοδείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια της Entersoft</i>	81
<i>Εικόνα 5-66 Αριθμοδείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια της Singular Logic</i>	81
<i>Εικόνα 5-67 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Σύνολο Ενεργητικού της Epsilon Net</i>	83
<i>Εικόνα 5-68 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Σύνολο Ενεργητικού της Softone</i>	83
<i>Εικόνα 5-69 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Σύνολο Ενεργητικού της Entersoft</i>	83
<i>Εικόνα 5-70 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Σύνολο Ενεργητικού της Singular Logic</i>	84
<i>Εικόνα 5-71 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων της Epsilon Net</i>	85
<i>Εικόνα 5-72 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων της Softone</i>	85
<i>Εικόνα 5-73 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων της Entersoft</i>	85
<i>Εικόνα 5-74 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων της Singular Logic</i>	86

Λίστα Πινάκων

<i>Πίνακας 1 Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων για την Epsilon net 2020, 2021,2022</i>	27
<i>Πίνακας 2 Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων για την Epsilon net 2018, 2019</i>	28
<i>Πίνακας 3 Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων για την Softone 2020, 2021, 2022</i>	29
<i>Πίνακας 4 Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων για την Softone 2018, 2019</i>	30
<i>Πίνακας 5 Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων για την Entersoft 2020, 2021, 2022</i>	31
<i>Πίνακας 6 Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων για την Entersoft 2018, 2019</i>	33
<i>Πίνακας 7 Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων για την Singular Logic 2020, 2021, 2022</i>	34
<i>Πίνακας 8 Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων για την Singular Logic 2018, 2019</i>	35
<i>Πίνακας 9 Αριθμοδείκτες ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων</i>	37
<i>Πίνακας 10 Μέση Διάρκεια Είσπραξης των Απαιτήσεων</i>	40
<i>Πίνακας 11 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</i>	43
<i>Πίνακας 12 Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</i>	46
<i>Πίνακας 13 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων</i>	48
<i>Πίνακας 14 Μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων</i>	50
<i>Πίνακας 15 Κύκλος Λειτουργίας</i>	52
<i>Πίνακας 16 Δείκτης Κύκλου Εργασιών Συνολικού Ενεργητικού</i>	55
<i>Πίνακας 17 Αναλογία κύκλου εργασιών ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (ΜΑΠ)</i>	58
<i>Πίνακας 18 Δείκτης κύκλου εργασιών τρέχοντος ενεργητικού</i>	61
<i>Πίνακας 19 Κεφάλαιο Κίνησης</i>	64
<i>Πίνακας 20 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας</i>	65
<i>Πίνακας 21 Αριθμοδείκτες Ειδικής Ρευστότητας</i>	67
<i>Πίνακας 22 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας</i>	69
<i>Πίνακας 23 Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων</i>	72
<i>Πίνακας 24 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού</i>	74
<i>Πίνακας 25 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους %</i>	77
<i>Πίνακας 26 Αριθμοδείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια</i>	79
<i>Πίνακας 27 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Σύνολο Ενεργητικού</i>	82
<i>Πίνακας 28 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων</i>	84

Κεφάλαιο 1 Εισαγωγή

1.1 Εισαγωγικές Παρατηρήσεις

Ο κλάδος των τεχνολογιών πληροφορικής και τηλεπικοινωνιών εμφανίζει σταθερή εξέλιξη παγκοσμίως. Στην Ελλάδα, παρατηρείται εντονότερη προσπάθεια ενσωμάτωσης αυτών των τεχνολογιών στον ιδιωτικό και δημόσιο τομέα. Κάποιες εταιρείες, είτε θυγατρικές ξένων εταιρειών είτε με διεθνείς επιρροές, έχουν επιτύχει υψηλό επίπεδο υιοθέτησης νέων τεχνολογιών. Σε αντίθεση, η μέση ελληνική επιχείρηση και ο δημόσιος τομέας αντιμετωπίζουν προκλήσεις στην προσαρμογή σε ευφυή συστήματα, λόγω του υψηλού κόστους απόκτησης, συντήρησης και εκπαίδευσης προσωπικού. Αν και η πορεία υιοθέτησης νέων τεχνολογιών έβαινε αυξανόμενη, συναντήθηκαν προκλήσεις τα τελευταία έτη λόγω οικονομικών και άλλων παγκόσμιων συγκυριών. Οι συγκυρίες αυτές όμως έδωσαν ώθηση και στην περαιτέρω ανάπτυξη τεχνολογικών καινοτομιών.

Παρά τις δυσκολίες, εταιρείες με μακροχρόνια εμπειρία στον τομέα του λογισμικού για επιχειρήσεις προσπαθούν να αντιμετωπίσουν αυτά τα ζητήματα. Σε αυτήν την εργασία, θα γίνει ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών για να γίνει κατανοητή η οικονομική κατάσταση των κυρίων εταιρειών του κλάδου. Η ανάλυση αυτή θα προσφέρει πληροφορίες σχετικά με την κερδοφορία, τα οικονομικά προβλήματα και τις μελλοντικές προοπτικές. Επιπλέον, θα προβληματίσει για τις ευκαιρίες και τις προκλήσεις σε όλο τον επιχειρηματικό τομέα, προσφέροντας καθοδήγηση για αποφάσεις των εταιρειών και πιθανών επενδυτών.

1.2 Σκοπός της Διπλωματικής

Η παρούσα διπλωματική εργασία έχει ως στόχο την αξιολόγηση και ανάλυση της οικονομικής κατάστασης και των προοπτικών τεσσάρων εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον τομέα του επιχειρηματικού λογισμικού, χρησιμοποιώντας ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών. Συγκεκριμένα, οι εταιρείες που επιλέχθηκαν

να υποβληθούν σε ανάλυση είναι οι Epsilon Net, Softone, Entersoft και Singular Logic, δεδομένου ότι αποτελούν τις «ναυαρχίδες» του συγκεκριμένου κλάδου στην Ελλάδα. Η ανάλυση θα βασίζεται σε οικονομικές καταστάσεις για τις λογιστικές χρήσεις από το 2018 έως το 2022.

1.3 Δομή της Διπλωματικής

Αρχικά, θα δοθούν πληροφορίες για τον κλάδο επιχειρηματικού λογισμικού, τα προϊόντα του και τις και τις εταιρείες που χρησιμοποιήθηκαν για την ανάλυση. Δεύτερον, θα παρουσιαστεί η χρηματοοικονομική ανάλυση και η μεθοδολογία των χρηματικών δεικτών. Στη συνέχεια παρατίθενται οι Ισολογισμοί και οι Καταστάσεις Αποτελεσμάτων των εταιρειών για τα έτη 2018 έως 2022. Τέλος, παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της ανάλυσης και τα συμπεράσματα.

Κεφάλαιο 2 Επισκόπηση Βιβλιογραφίας

2.1 Εισαγωγή

Το "λογισμικό για επιχειρήσεις" αναφέρεται σε εξειδικευμένες εφαρμογές λογισμικού που σχεδιάζονται και αναπτύσσονται για να καλύπτουν τις επιχειρησιακές ανάγκες και διαδικασίες μιας επιχείρησης. Αυτό το είδος λογισμικού συνήθως παρέχει ολοκληρωμένες λύσεις για διάφορους τομείς και τμήματα της επιχείρησης, όπως οι οικονομικές υπηρεσίες, ο διοικητικός τομέας, η διαχείριση του ανθρώπινου δυναμικού, η παραγωγή, οι πωλήσεις, και άλλοι.

Το λογισμικό αυτό συχνά περιλαμβάνει εφαρμογές όπως συστήματα ERP (Enterprise Resource Planning), CRM (Customer Relationship Management), λογιστικά συστήματα, συστήματα διαχείρισης αποθεμάτων, και άλλα. Η σκοπιμότητα του λογισμικού για επιχειρήσεις είναι να βελτιστοποιήσει τις επιχειρησιακές διαδικασίες, να αυξήσει την αποτελεσματικότητα, να βελτιώσει τη διαχείριση των πόρων και να παρέχει ενιαίες πληροφορίες για τη λήψη αποφάσεων

Οι εταιρείες χρησιμοποιούν πληροφορικά συστήματα επειδή αποτελούν θεμελιώδη εργαλεία για την επίτευξη έξι βασικών επιχειρηματικών στόχων: επιχειρηματική αριστεία, νέα προϊόντα, υπηρεσίες και επιχειρηματικά μοντέλα,

σχέσεις με πελάτες και προμηθευτές, βελτιωμένη λήψη αποφάσεων, ανταγωνιστικό πλεονέκτημα και επιβίωση (Laudon and Laudon, 2009).

Με τον όρο επιχειρηματική αριστεία, αναφερόμαστε στην καθημερινή προσπάθεια των επιχειρήσεων να βελτιώσουν την αποτελεσματικότητα των διαδικασιών τους προκειμένου να επιτύχουν μεγαλύτερα κέρδη. Τα πληροφοριακά συστήματα είναι σημαντικά εργαλεία στα χέρια διευθυντών για την επίτευξη αύξησης της παραγωγικότητας όταν συνδυάζονται με αλλαγές στις επιχειρηματικές πρακτικές και στη διοικητική συμπεριφορά. Για παράδειγμα, για μεγάλες αλυσίδες λιανικής με μεγάλο αριθμό καταστημάτων και μεγάλη ποικιλία προϊόντων είναι πρακτικά αδύνατο να παρακολουθήσουν τις πωλήσεις και τα αποθέματα σε πραγματικό χρόνο και να αντιδρούν σωστά, εκτός εάν χρησιμοποιούν εξειδικευμένο και ειδικά προσαρμοσμένο λογισμικό επιθυμούν (Laudon and Laudon, 2009). Τα πληροφοριακά συστήματα, μέσω της επεξεργασίας δεδομένων, βοηθούν τις εταιρείες να δημιουργήσουν νέα προϊόντα και υπηρεσίες που θα ανταποκρίνονται στις σύγχρονες ανάγκες των πελατών τους, εφαρμόζοντας έτσι νέα επιχειρηματικά μοντέλα. Ένα επιχειρηματικό μοντέλο περιγράφει πώς μια εταιρεία παράγει, παραδίδει και πουλά τα προϊόντα της. Όταν αλλάζουν τα χαρακτηριστικά ενός προϊόντος, η επιχείρηση θα πρέπει επίσης να αλλάξει το επιχειρηματικό μοντέλο που αφορά αυτό το προϊόν. Για παράδειγμα, στο παρελθόν οι μουσικές εταιρείες πουλούσαν τη μουσική τους γραμμένη σε CD σε δισκοπωλεία, ενώ σήμερα διαθέτουν διαδικτυακές πλατφόρμες και οι πελάτες μπορούν να συνδεθούν, να πληρώσουν και να κατεβάσουν τη μουσική που επιθυμούν (Laudon and Laudon, 2009).

Όταν μια επιχείρηση γνωρίζει πραγματικά ποιοι είναι οι πελάτες της, μπορεί να τους προσφέρει καλύτερες υπηρεσίες. Αυτό συνήθως εκτιμάται από τους πελάτες, οι οποίοι θα παραμείνουν πιστοί και ίσως αυξήσουν τις αγορές τους, φέρνοντας κέρδη στην εταιρεία.

Αντίστοιχα, όταν η εταιρεία έχει αυτοματοποιημένους τρόπους επικοινωνίας με τους προμηθευτές της, μειώνει κατά πολύ το κόστος της. Τα συστήματα CRM δίνουν μία λύση στη συλλογή, αποθήκευση και ανάκτηση αυτών των πληροφοριών σχετικά με τους πελάτες και τους προμηθευτές. Περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με το σύστημα CRM θα δοθούν αργότερα σε αυτήν την ενότητα επιθυμούν (Laudon and Laudon, 2009).

Πριν από τη χρήση των πληροφοριακών συστημάτων, οι διευθυντές επιχειρήσεων έπρεπε να λαμβάνουν αποφάσεις χωρίς να έχουν τις σωστές πληροφορίες τη σωστή στιγμή, με αποτέλεσμα οι αποφάσεις τους να βασίζονται σε εικασίες και προβλέψεις. Οι λανθασμένες αποφάσεις οδηγούν σε ελλειμματική ή πλεονασματική παραγωγή αγαθών και υπηρεσιών, κακή διαχείριση πόρων και μεγάλους χρόνους απόκρισης, που με τη σειρά τους οδηγούν σε αύξηση του κόστους και απώλεια πελατών. Τα τελευταία χρόνια, τα πληροφοριακά συστήματα έδωσαν στους διαχειριστές δεδομένα σε πραγματικό χρόνο από την αγορά και έκαναν ασφαλέστερη και ταχύτερη την λήψη αποφάσεων επιθυμούν (Laudon and Laudon, 2009).

Η σημασία της υιοθέτησης πληροφοριακών συστημάτων έχει εξερευνηθεί σε βάθος στην βιβλιογραφία, ειδικότερα των τελευταίων ετών. Έρευνες, όπως αυτή των (Shao, Feng, Hu, 2017) φτάνουν στο σημείο να ελέγξουν υποθέσεις ως προς την σύνδεση διαφορετικών τύπων διοίκησης με την οργανωσιακή κουλτούρα μάθησης σε μια εταιρεία και την εξοικείωση του προσωπικού με συγκεκριμένα λογισμικά. Πιο πρόσφατα, οι (Molina-Castillio, Rodriguez, Lopez-Nicolas, Bouwman, 2022) εξερεύνησαν τον ρόλο λογισμικών ERP στην καινοτομία επιχειρηματικών μοντέλων, προσπαθώντας να καταλήξουν στο αν αποτελεί τροχοπέδη ή κινητήριο μοχλό. Τα ευρήματά τους δείχνουν μία ενδιαφέρουσα δυναμική ανάμεσα στην καινοτομία και τη δομική οργάνωση των επιχειρηματικών μοντέλων, τη χρήση ή μη χρήση ERP και την αποδοτικότητα.

Τα ερωτήματα αυτά είναι πολύ σημαντικά σχετικά με την διερεύνηση στρατηγικών και δομικών θεμάτων για τις επιχειρήσεις, τα οποία έχουν και ιδιαίτερο ενδιαφέρον για τις ίδιες. Άλλωστε, όταν οι εταιρείες επιτυγχάνουν έναν ή περισσότερους από τους επιχειρηματικούς τους στόχους – επιχειρηματική αριστεία, νέα προϊόντα, υπηρεσίες και επιχειρηματικά μοντέλα, σχέσεις με πελάτες και προμηθευτές, βελτιωμένη λήψη αποφάσεων – αποκτούν ανταγωνιστικό πλεονέκτημα έναντι άλλων εταιρειών του κλάδου. Με άλλα λόγια, όταν μια εταιρεία μπορεί να είναι καλύτερη από τους ανταγωνιστές της, χρεώνοντας λιγότερα για ανώτερα προϊόντα και ανταποκρινόμενη σε πελάτες και προμηθευτές σε πραγματικό χρόνο, τότε οι πωλήσεις και τα κέρδη σίγουρα αυξάνονται και οι ανταγωνιστές δεν μπορούν να την ανταγωνιστούν (Laudon and Laudon, 2009).

Φυσικά, η ύπαρξη ανεπτυγμένων πληροφοριακών συστημάτων δεν αρκεί για να καταστήσει μια επιχείρηση αποτελεσματική ή κερδοφόρα. Εκτός από τα τεχνικά

ζητήματα, σημασία έχει και η ικανότητα των χρηστών, δηλαδή των εργαζομένων των εταιρειών να εξοικειώνονται και να εκπαιδεύονται στη σωστή χρήση αυτών των εργαλείων. Αυτή την πλευρά έχουν δοκιμάσει να αποκαλύψουν οι (Rajan and Baral, 2015) με έρευνα που διεξήγαγαν στην ταχέως αναπτυσσόμενη οικονομία της Ινδίας ενώ οι (Kanellou and Spathis, 2012) είχαν επιχειρήσει μία παρόμοια προσέγγιση σχετικά με τα λογιστικά πλεονεκτήματα που παρέχουν τα πληροφοριακά συστήματα αλλά και το επίπεδο ικανοποίησης των χρηστών εντός αυτού του περιβάλλοντος στην αντίστοιχη περίπτωση της Ελλάδας. Σε ένα παρόμοιο ύφος, διεξάγοντας μία έρευνα ερωτηματολογίων σε χώρες των δυτικών Βαλκανίων, οι (Ilin, Ivetic, Simic, 2017) θέλησαν να δουν τη σύνδεση υιοθέτησης πληροφοριακών συστημάτων με την πιθανότητα μιας επιχείρησης να μεταβεί στον ψηφιακό χώρο για την παροχή των προϊόντων και των υπηρεσιών της ενώ πιο πρόσφατα, οι (Gessa, Jimenez, Sancha, 2023) θέλησαν να εντοπίσουν, μέσω μιας περισσότερο ποιοτικής προσέγγισης, την αποτελεσματικότητα των λογισμικών τύπου ERP βάσει των σχολίων των πελατών – χρηστών, που κατηγοριοποιούνται στις μικρομεσαίες επιχειρήσεις, η δυσκολία ή το κόστος για τις οποίες είναι σαφώς πιο υπολογίσιμα σε σχέση με μεγάλες επιχειρηματικές οντότητες.

Τέλος, οι επιχειρήσεις για να επιβιώσουν πρέπει να παρακολουθούν τις εξελίξεις είτε λόγω αλλαγών στη νομοθεσία είτε λόγω αλλαγών σε επίπεδο κλάδου. Όπως ήδη αναφέρθηκε, πρόσφατη εξέλιξη στη νομοθεσία στην Ελλάδα ήταν η χρήση της πλατφόρμας mydata που ορίζει ότι όλα τα τιμολόγια πρέπει να εκδίδονται ηλεκτρονικά και όχι χειρόγραφα και καθιστά απαραίτητη τη χρήση λογισμικού τιμολόγησης. Μια άλλη πρόσφατη εξέλιξη λόγω της λόγω της πανδημίας Covid-19 ήταν η συνεργασία καταστημάτων εστίασης με εταιρείες διανομής για την εξυπηρέτηση των πελατών τους στο σπίτι. Εταιρείες που δε προσαρμόστηκαν στα νέα δεδομένα, έσβησαν επιθυμούν (Laudon and Laudon, 2009).

Στην παρούσα εργασία θα μελετήσουμε και θα αξιολογήσουμε την οικονομική κατάσταση των εταιρειών Epsilon Net, Softone, Entersoft και Singular Logic, οι οποίες ασχολούνται με την παραγωγή τεσσάρων ειδών Λογισμικού Επιχειρήσεων: Εφαρμογές Enterprise Resource Planning (ERP), Διαχείρισης Σχέσεων Πελατών (CRM), εφαρμογές Διαχείρισης Ανθρώπινου Δυναμικού (HRM) και λογισμικά Λογιστικής. Ακολουθεί μία σύντομη περιγραφή των βασικών χαρακτηριστικών τους και η χρησιμότητα των παραπάνω επιθυμούν (Laudon and Laudon, 2009).

2.1.1 Enterprise Resource Planning(ERP)

Η Enterprise Resource Planning (ERP) αναφέρεται σε μια ενοποιημένη σουίτα επιχειρησιακού λογισμικού που σχεδιάζεται για την ολοκληρωμένη διαχείριση και παρακολούθηση των βασικών λειτουργιών μιας επιχείρησης. Αυτό το σύστημα επιδιώκει να διευκολύνει τη ροή πληροφοριών και να βελτιστοποιήσει τις επιχειρησιακές διαδικασίες, καλύπτοντας πτυχές όπως οικονομικά, παραγωγή, αποθήκευση και διαχείριση ανθρώπινου δυναμικού.

2.1.2 Customer Relationship Management (CRM)

Το Customer Relationship Management (CRM) αντιπροσωπεύει ένα σύνολο εφαρμογών λογισμικού σχεδιασμένων για τη διαχείριση και βελτίωση των σχέσεων με τους πελάτες. Επικεντρώνεται στη συλλογή, ανάλυση και αυτοματοποίηση των δραστηριοτήτων που σχετίζονται με τους πελάτες, προκειμένου να βελτιστοποιήσει την εμπειρία τους και να ενισχύσει την επικοινωνία.

2.1.3 Human Resource Management (HRM)

Το Human Resource Management (HRM) αφορά στη σχεδίαση και εφαρμογή συστημάτων λογισμικού που επικεντρώνονται στη διαχείριση των ανθρώπινων πόρων. Ενσωματώνει λειτουργίες όπως η διαχείριση προσλήψεων, η εκπαίδευση, οι απολύσεις, οι αποδοτικότητες και οι αμοιβές προκειμένου να διασφαλίσει την αποτελεσματική διαχείριση του ανθρώπινου δυναμικού σε μια επιχείρηση.

2.1.4 Accounting Software

Το Λογιστικό Λογισμικό χρησιμοποιείται για την καταγραφή οικονομικών συναλλαγών. Μπορεί να χειριστεί τις οικονομικές ή λογιστικές απαιτήσεις μιας επιχείρησης όπως Γενικό Καθολικό, Λογαριασμοί πληρωτέοι, Απαιτούμενοι Λογαριασμοί, Διαχείριση μετρητών, Τραπεζικές συμφωνίες κ.λπ., και για την παραγωγή οικονομικών αναφορών όπως Ισολογισμοί, Εκθέσεις Ταμειακών Ροών, Κατάσταση Αποτελεσμάτων, κ.λπ. (RheinBrucke IT Consulting, 5 Μαρτίου 2021)

2.2 Εταιρείες ανάλυσης

2.2.1 Epsilon Net

Η Epsilon Net αναδεικνύεται ως ένας σημαντικός όμιλος εταιρειών που ιδρύθηκε το 1999 και δραστηριοποιείται στον υψηλόβαθμο τομέα της πληροφορικής, της ανάπτυξης ψηφιακού περιεχομένου και της εκπαίδευσης. Αποτελεί στήριγμα για περίπου 1000+ εργαζομένους σε Αθήνα και Θεσσαλονίκη, ενώ το δίκτυό της εκτείνεται σε περισσότερους από 500 συνεργάτες σε ολόκληρη την Ελλάδα.

Ενισχύοντας την επίδοσή της, η εταιρεία αποτελεί προτίμηση για περισσότερες από 132.000 επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στον ευρύτερο χρηματοοικονομικό χώρο, χρησιμοποιώντας τα προϊόντα της για τις καθημερινές τους εργασίες. Με την είσοδό της στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών το 2020, η Epsilon Net επιβεβαίωσε την ανοδική της πορεία.

Το 2020 αποτελεί επίσης έτος ορόσημο για την εταιρεία, καθώς προχώρησε σε σημαντικές εξαγορές, αυξάνοντας το φάσμα των υπηρεσιών της. Συγκεκριμένα, απέκτησε το 80% της DATA COMMUNICATION τον Οκτώβριο του 2020 και, σε συνεργασία με τη SPACE HELLAS, ανέλαβε τον ανταγωνιστή SINGULAR LOGIC τον Ιανουάριο του 2021, καθιερώνοντας την Epsilon SingularLogic. Στο πλαίσιο της στρατηγικής διεύρυνσης, εξαγόρασε το 60% της TECHNOlife τον Ιούνιο του 2021 και το 80% της iQom τον Σεπτέμβριο της ίδιας χρονιάς.

Η Epsilon Net, αναγνωρισμένη με περισσότερα από 85 εθνικά βραβεία για τα προϊόντα, την υποστήριξη και την καινοτομία της, στέφθηκε επτά φορές ως "Best Workplace". (Epsilon Net, 2023)

2.2.2 SoftOne

Η SoftOne Technologies SA, ιδρυμένη το 2022, είναι επιχείρηση εξειδικευμένη στην ανάπτυξη συστημάτων ERP και CRM, καθώς και καινοτόμων υπηρεσιών cloud, κερδίζοντας πολυάριθμα βραβεία για την καινοτομία και την ηγετική θέση της στην αγορά. Με έδρα την Αθήνα, η SoftOne εστιάζει στην ανάπτυξη σύγχρονων λύσεων υπολογιστών που καλύπτουν τις ανάγκες μικρομεσαίων επιχειρήσεων και τις πολύπλοκες απαιτήσεις μεγαλύτερων εταιρειών.

Με πάνω από 170 υπαλλήλους και γραφεία σε διάφορες χώρες, όπως η Θεσσαλονίκη, η Ρουμανία, η Κύπρος και η Βουλγαρία, η SoftOne εξασφαλίζει την αποτελεσματική προώθηση των δραστηριοτήτων της στην ευρύτερη αγορά της Νότιας και Ανατολικής Ευρώπης.

Πρωτοπορώντας στον τομέα της τεχνολογίας, η SoftOne εισήγαγε το 2007 υπηρεσίες υπολογιστών βασισμένες στο διεθνές μοντέλο SaaS (Software as a Service), προωθώντας το cloud ERP και συγκεντρώνοντας πάνω από 6.000 εγκαταστάσεις. Αναγνωρίστηκε το 2011 με βραβείο στον παγκόσμιο διαγωνισμό της Microsoft για το Soft1 ERP στην πλατφόρμα cloud Microsoft Windows Azure.

Παρουσιάζοντας το λογισμικό Soft1 Open Enterprise το 2013, η εταιρεία συνδύασε τα οφέλη του cloud με προηγμένες λύσεις εταιρικής κινητικότητας. Από το 2014, εφαρμόζει ολοκληρωμένες υπηρεσίες διαχείρισης πληροφοριών και συστήματα ασφαλείας πληροφοριών, βασισμένη σε διεθνή πρότυπα ISO / IEC 20000: 1-2018 και EN ISO 27001: 2013 αντίστοιχα.

Εντάσσοντας τον εαυτό της ως μέλος του Ομίλου Εταιρειών Olympia το 2016, η SoftOne έχει πάνω από 20.000 εταιρικούς πελάτες και παρέχει λύσεις λογισμικού Soft1 μέσω ενός ισχυρού δικτύου περισσότερων από 300 εξειδικευμένων συνεργατών. (SoftOne, 2023)

2.2.3 Entersoft

Η Entersoft ιδρύθηκε το 2002 με στόχο την ανάπτυξη μιας ολοκληρωμένης σειράς επιχειρηματικών εφαρμογών, επενδύοντας στο Microsoft.NET Framework. Το 2003 κυκλοφόρησε την πρώτη ολοκληρωμένη σουίτα εφαρμογών για μεσαίες και μεγάλες επιχειρήσεις, επιβραβεύθηκε από τη Microsoft Corporation για την προώθηση του Microsoft.NET στους Έλληνες προγραμματιστές. Έως το 2006, είχε καθιερωθεί στην αγορά ERP υψηλών απαιτήσεων, με το πελατολόγιο της να διευρύνεται σημαντικά σε αριθμό και ποιότητα.

Το 2008, εισήλθε στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και ίδρυσε θυγατρικές στη Ρουμανία και τη Βουλγαρία. Το 2009, εξαγόρασε τη Nova Consulting και τη Retail@Link, επεκτείνοντας την παρουσία της στις αγορές e-Invoicing, ηλεκτρονικής ανταλλαγής εγγράφων, και λογισμικού αλυσίδας εφοδιασμού ως υπηρεσία Διαδικτύου (SaaS). Το 2012, εξαγόρασε την Cardisoft, ειδικευμένη στα

πληροφοριακά συστήματα για Εκπαιδευτικά Ιδρύματα και το Δημόσιο, και τον Ιανουάριο του 2014, την Alpha Software Solutions.

Το 2014 ίδρυσε θυγατρική στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, ενισχύοντας την παρουσία της στις διεθνείς αγορές. Τον Απρίλιο του 2018, ανακοίνωσε τη συμφωνία με το Pocketbiz, προϊόν της SiEBEN, σχετικά με την επιχειρηματική κινητικότητα, ενισχύοντας το πελατολόγιό της. Τον Μάρτιο του 2020, εισήλθε στην αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών, προσελκύνοντας νέους επενδυτές με βάση τα οικονομικά της στοιχεία. (Entersoft, 2021)

2.2.4 SingularLogic

Η SingularLogic, μέλος του Ομίλου Space Hellas, κατατάσσεται ως κορυφαία εταιρεία επιχειρηματικού λογισμικού, υπηρεσιών, και καινοτόμων ψηφιακών λύσεων, εστιάζοντας στην υποστήριξη μεγάλων εταιρειών και οργανισμών του Ιδιωτικού και Δημόσιου τομέα.

Η εταιρεία εκμεταλλεύεται την εμπειρία και την τεχνογνωσία της για να ανταποκριθεί αποτελεσματικά στις ψηφιακές προκλήσεις που αντιμετωπίζουν οι πελάτες της. Διαθέτει ένα ευρύ χαρτοφυλάκιο λύσεων και υπηρεσιών, σχεδιάζει, υλοποιεί, και υποστηρίζει ολοκληρωμένες λύσεις πληροφορικής.

Επιπλέον, προκειμένου να υποστηρίξει τους πελάτες της στην επίτευξη των στρατηγικών τους στόχων, η SingularLogic διαθέτει περισσότερους από 600 εξειδικευμένους υπαλλήλους με βαθιά επιχειρηματική γνώση, ψηφιακές δεξιότητες και εμπειρία. Με μια εκτεταμένη πελατειακή βάση που καλύπτει όλα τα τμήματα της αγοράς, πανελλαδικό δίκτυο συνεργατών, και έργα πληροφορικής μεγάλης κλίμακας για τον Ιδιωτικό και Δημόσιο Τομέα, η SingularLogic διαδραματίζει σημαντικό ρόλο στην αγορά της Ελλάδας και στο εξωτερικό. (SingularLogic, 2023)

Κεφάλαιο 3 Θεωρητικό Υπόβαθρο

3.1 Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων

Η κύρια επικέντρωση του λογιστικού τμήματος παραδοσιακά αφορά την εκτέλεση δραστηριοτήτων «ρουτίνας», όπως η επεξεργασία συναλλαγών, τιμολόγηση, πληρωμές, κ.ά. Αυτές οι δραστηριότητες θεωρούνται ουσιώδεις για την ομαλή λειτουργία ενός οργανισμού. Ωστόσο, με την αυξανόμενη παγκοσμιοποίηση και τον αυξανόμενο ανταγωνισμό, ο ρόλος του λογιστηρίου βαίνει διαρκώς υπό διαμόρφωση και εξέλιξη με τρόπο, ώστε να ανταποκρίνεται στα δεδομένα του σήμερα. Παραδείγματος χάριν, ο υπεύθυνος λογιστηρίου όχι μόνο πραγματοποιεί τις παραδοσιακές λογιστικές εργασίες αλλά είναι επίσης αναγκαίος για την παροχή συμβουλών στη διοίκηση, την ανάλυση επενδύσεων, την αναφορά προβλημάτων, τη διατύπωση συστάσεων και την υποστήριξη της διοίκησης σε ορισμένες έρευνες.

Όλες αυτές οι νέες εργασίες μπορούν να θεωρηθούν χρηματοοικονομική ανάλυση και απαιτούν την εφαρμογή μεθόδων οικονομικής αντίληψης για τη λήψη επιχειρηματικών και επενδυτικών αποφάσεων σε μία επιχείρηση.

Για την εκτέλεση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης χρησιμοποιούνται οικονομικές καταστάσεις. Οι τρεις κύριες οικονομικές καταστάσεις είναι η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, η κατάσταση ταμειακών ροών και ο ισολογισμός. Η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων δείχνει τα έσοδα και τις δαπάνες της εταιρείας, τα κέρδη και τις ζημίες και α καθαρά κέρδη για μια περίοδο. (Tan, ChinHwee,2014)

Η κατάσταση ταμειακών ροών παρουσιάζει τις εισπράξεις μετρητών, τις πληρωμές μετρητών και τις καθαρές ταμειακές ροές της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας περιόδου και βοηθά να εκτιμηθεί πόσο καλά τα πάει η εταιρεία σε λειτουργικό, επενδυτικό και χρηματοδοτικό επίπεδο. (Tan, ChinHwee,2014)

Τέλος ο ισολογισμός δείχνει τα περιουσιακά στοιχεία ή τους πόρους μιας επιχείρησης και τις απαιτήσεις έναντι αυτών των πόρων από τους πιστωτές (υποχρεώσεις) και τους επενδυτές (ίδια κεφάλαια) σε μια χρονική στιγμή. Ο ισολογισμός αντικατοπτρίζει τη λογιστική εξίσωση, η οποία είναι δεδομένη και πρέπει πάντα να ισορροπεί. (Tan, ChinHwee, 2014)

Η χρηματοοικονομική πληροφόρηση μέσω των χρηματοοικονομικών αναφορών ενέχει θέση μεγάλης σημασίας στη λειτουργία των επιχειρήσεων. Παρέχει στην ομάδα που συνθέτει τη διοίκηση του εκάστοτε οργανισμού τη δυνατότητα να συγκεντρώνει στα χέρια της τα απαραίτητα δεδομένα, για τη λήψη καίριων αποφάσεων. Για τον λόγο αυτό έχουν θεσπιστεί, τόσο σε εθνικό όσο και σε παγκόσμιο επίπεδο, συγκεκριμένα πρότυπα χρηματοοικονομικής αναφοράς, ούτως ώστε να υπάρχει μία ενιαία εικόνα και μέθοδος αξιολόγησης των πληροφοριών από όλους τους ενδιαφερόμενους. Για τον λόγο αυτό έχουν θεσπιστεί πλέον και σε διεθνή κλίμακα τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), τα οποία έχουν ως κύριο στόχο τους τη μεγιστοποίηση της διαφάνειας στις πρακτικές χρηματοοικονομικής αναφοράς (Benkraiem, R., Bensaad, I., Lakhal, F., 2022).

Καθώς η Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων έχει διάφορους χρήστες, μπορούν να χρησιμοποιηθούν διάφορα εργαλεία και τεχνικές, ανάλογα με το τι ενδιαφέρει τους χρήστες. Τα διαθέσιμα εργαλεία και τεχνικές αναφέρονται παρακάτω.

Η συγκριτική Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων ή οριζόντια ανάλυση χρησιμοποιείται για τη σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων διαδοχικών ετών. Τα δεδομένα παρουσιάζονται σε στήλες δίπλα-δίπλα διευκολύνοντας τον αναγνώστη να κάνει συγκρίσεις, να εντοπίσει τις τάσεις και να εκτιμήσει την πρόοδο της εταιρείας. (Pratt, 2011)

Στην Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων κοινού μεγέθους ή στην Κάθετη Ανάλυση, όλα τα στοιχεία αντιπροσωπεύονται ως ποσοστό του συνολικού ενεργητικού της επιχείρησης στον ισολογισμό ή ως ποσοστό των συνολικών πωλήσεων της επιχείρησης στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

Αυτή η τεχνική αποκαλύπτει τη σημασία κάθε στοιχείου σε σχέση με το στοιχείο που χρησιμοποιείται ως στοιχείο αναφοράς. Επίσης, η σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων κοινού μεγέθους ανταγωνιστικών επιχειρήσεων μπορεί να καθορίσει εάν μια επιχείρηση λάβει σωστές αποφάσεις σχετικά με τις λειτουργικές και επενδυτικές της δραστηριότητες. (Eriotis, 2005)

Οι Αριθμοδείκτες (Ratio Analysis) είναι το πιο ευρέως χρησιμοποιούμενο εργαλείο ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων. Οι δείκτες αποκαλύπτουν τη σχέση μεταξύ των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων, κατηγοριοποιούνται σύμφωνα με τις πληροφορίες που παρέχουν και μπορούν να χρησιμοποιηθούν για εσωτερική αξιολόγηση και για σύγκριση επιχειρήσεων. (Eriotis, 2005)

Στην Γραφική Ανάλυση χρησιμοποιούνται γραφήματα για την απεικόνιση της απόδοσης των επιχειρήσεων. Τα γραφήματα αποτελούν γενικά ένα εργαλείο για τη σύνοψη και την εμφάνιση πληροφοριών με τρόπο που είναι εύκολα κατανοητός από τους περισσότερους ανθρώπους. (Tofler, 2015)

Η Ανάλυση Τάσεων χρησιμοποιείται σε συνδυασμό με την οριζόντια, κάθετη και αναλογική ανάλυση για να αποκαλύψει τις τάσεις, να εντοπίσει τις αιτίες της και να κάνει μελλοντικές προβλέψεις. (Tofler, 2015)

Η Ανάλυση Παλινδρόμησης χρησιμοποιείται για τον καθορισμό και την εκτίμηση της σχέσης μεταξύ των χρηματοοικονομικών μεταβλητών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. (Tofler, 2015)

Αν και οι οικονομικές καταστάσεις δίνουν σημαντικές πληροφορίες για μια εταιρεία και παίζουν καθοριστικό ρόλο στη λήψη αποφάσεων, έχουν ορισμένα μειονεκτήματα. Εάν οι εταιρείες δεν ακολουθούν έναν καθορισμένο κοινό τρόπο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, η σύγκριση της οικονομικής θέσης των εταιρειών καθίσταται δύσκολη, καθώς οι οικονομικές καταστάσεις συχνά περιλαμβάνουν σύντομα και ανομοιόμορφα στοιχεία. Ένα άλλο σημαντικό μειονέκτημα είναι ο χρόνος που απαιτείται για την προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων, με αποτέλεσμα να μεσολαβεί μεγάλο διάστημα μεταξύ του τέλους της λογιστικής περιόδου και της δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων. (Eriotis, 2005)

3.2 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες-Financial Ratios

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες είναι οικονομικά μεγέθη που δημιουργούνται από επιλεγμένες αριθμητικές τιμές που λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρείας και στοχεύουν στην απόκτηση ουσιαστικών πληροφοριών για μια εταιρεία. Μπορεί να χρησιμοποιηθεί για να αξιολογήσει εσωτερικά την απόδοση μιας εταιρείας και να κάνει συγκρίσεις για την απόδοση της εταιρείας σχετικά με τον κλάδο στον οποίο ανήκει. Αντίστοιχα, οι αποδέκτες των χρηματοοικονομικών δεικτών μπορεί να είναι εσωτερικοί χρήστες, όπως οι ιδιοκτήτες και οι διαχειριστικές ομάδες ή εξωτερικοί χρήστες όπως ανταγωνιστές, επενδυτές, πιστωτές, φορολογικές και ρυθμιστικές αρχές. Έτσι, οι χρηματοοικονομικοί δείκτες είναι ένα πρωταρχικό μέσο για την αξιολόγηση των οικονομικών καταστάσεων. (Dauteris, Annand, 2014)

Όπως αναφέρθηκε ήδη, οι οικονομικοί αναλυτές χρειάζονται μια κοινή βάση για να κάνουν συγκρίσεις. Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες μπορούν να το προσφέρουν και αυτός είναι ο βασικός λόγος που αποτελούν ένα αποτελεσματικό και ευρέως χρησιμοποιούμενο εργαλείο για τη μέτρηση της οικονομικής απόδοσης των εταιρειών. Ωστόσο, η χρήση μόνο της ανάλυσης του δείκτη δεν μπορεί να οδηγήσει σε πλήρη οικονομική αξιολόγηση, αλλά μπορεί να υποδείξει συγκεκριμένα σημεία που πρέπει να αναλυθούν εκτενώς, τα οποία σε συνδυασμό με ποιοτικές πληροφορίες δίνουν μια εικόνα της οικονομικής απόδοσης της εταιρείας. (Dauteris, Annand, 2014)

Οι κύριοι τύποι χρηματοοικονομικών δεικτών είναι οι δείκτες δραστηριότητας, οι δείκτες ρευστότητας, οι δείκτες κερδοφορίας, οι δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης, οι δείκτες επενδύσεων και οι δείκτες λειτουργικών εξόδων. Οι δείκτες δραστηριότητας δείχνουν πόσο γρήγορα ορισμένα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας μπορούν να μετατραπούν σε μετρητά. Οι δείκτες ρευστότητας περιγράφουν την ικανότητα της εταιρείας να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Οι δείκτες κερδοφορίας δείχνουν την ικανότητα της εταιρείας να πραγματοποιεί κέρδη. Οι δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης δείχνουν πώς η εταιρεία χρηματοδοτεί τις δραστηριότητές της. Οι επενδυτικοί δείκτες διευκολύνουν τους επενδυτές να λάβουν αποφάσεις σχετικά με την επένδυσή τους σε μια εταιρεία. Οι δείκτες λειτουργικών εξόδων δίνουν μια εικόνα για το πώς μια εταιρεία αντιμετωπίζει τα λειτουργικά της έξοδα. (Eriotis, 2005)

Στην παρούσα εργασία οι κατηγορίες δεικτών που θα χρησιμοποιηθούν για την οικονομική ανάλυση των επιλεγμένων εταιρειών είναι οι δείκτες δραστηριότητας, οι δείκτες ρευστότητας, οι δείκτες κερδοφορίας και οι δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης.

3.2.1 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Οι δείκτες δραστηριότητας ή δείκτες αποδοτικότητας δείχνουν πόσο γρήγορα και αποτελεσματικά μια εταιρεία χρησιμοποιεί συγκεκριμένα περιουσιακά στοιχεία, όπως εισπρακτέους λογαριασμούς, πάγια περιουσιακά στοιχεία και αποθέματα, προκειμένου να δημιουργήσει μετρητά και έσοδα. Συγκεκριμένα, για τις εταιρείες που πωλούν αγαθά, αποτελεί ένα μέτρο του πόσο καλά διαχειρίζονται τα αποθέματά τους και, γενικά, για κάθε είδους εταιρεία, αποτελεί ένα μέτρο του πόσο γρήγορα εισπράττονται οι απαιτήσεις των πελατών που και οι δύο είναι καθοριστικοί παράγοντες για τις εταιρείες. Έτσι, οι δείκτες δραστηριότητας αποτελούν χρήσιμα εργαλεία όταν υπάρχει

ανάγκη παρακολούθησης της προόδου μιας συγκεκριμένης εταιρείας μέσα στα χρόνια και σύγκρισης επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο. (Eriotis, 2005)

Οι πιο συνηθισμένοι δείκτες δραστηριότητας παρέχουν πληροφορίες σχετικά με τον κύκλο εργασιών των αποθεμάτων, τον κύκλο εργασιών των περιουσιακών στοιχείων και τον κύκλο εργασιών των εισπρακτέων λογαριασμών.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει πόσο επιτυχημένη είναι μια εταιρεία στην είσπραξη των ποσών που οφείλονται από τους πελάτες της. Αυτή η αναλογία είναι πολύ χρήσιμη για εταιρείες που πωλούν με πίστωση, καθώς είναι σημαντικό να μετρηθεί το ποσοστό των πωλήσεων που δεν αποφέρουν άμεσα μετρητά στην εταιρεία και να υπολογιστεί η μέση χρονική περίοδος που απαιτείται για την ανάκτηση αυτών των ποσών. Το παρακάτω σχήμα περιγράφει τη διαδικασία από την έκδοση ενός τιμολογίου μέχρι την εξόφληση του τιμολογίου.

Ο τύπος που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό του δείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων είναι ο ακόλουθος:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσο ύψος απαιτήσεων}}$$

Εικόνα 3-1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

Οι πωλήσεις θα πρέπει να περιλαμβάνουν μόνο αυτές που είναι με πίστωση αλλά λόγω αδυναμίας διαχωρισμού τους, περιλαμβάνονται οι συνολικές πωλήσεις, δεδομένου ότι το ποσοστό των πωλήσεων επί πιστώσει παραμένει σταθερό. Οι απαιτήσεις περιλαμβάνουν αυτές σε ανοιχτούς λογαριασμούς και αυτές σε επιταγές εισπρακτέων και γραμμάτια εισπρακτέων. (Gikas, Papadaki, Siougle, 2010)

Μία υψηλή τιμή του δείκτη μπορεί να υποδηλώνει αυστηρή πιστωτική πολιτική ή ακόμα και αδυναμία παροχής πίστωσης. Από την άλλη πλευρά, ένας χαμηλός δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων μπορεί να οφείλεται σε χαλαρή πιστωτική πολιτική, με στόχο την αύξηση των πωλήσεων, ή στην αδυναμία των πελατών να αποπληρώσουν ή στην αδυναμία της εταιρείας να εισπράξει τις απαιτήσεις της. Κάθε επιχείρηση θα πρέπει πάντα να αντισταθμίζει το κόστος του κεφαλαίου που χρησιμοποιείται για αγαθά ή υπηρεσίες που πωλούνται με αντάλλαγμα το όφελος της δημιουργίας πωλήσεων λόγω πίστωσης. (Gikas, Papadaki, Siougle, 2010)

Ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων μπορεί να χρησιμοποιηθεί για τον υπολογισμό της μέσης περιόδου είσπραξης απαιτήσεων:

$$\text{Μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων} = \frac{360 \text{ ημέρες}}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων}}$$

Εικόνα 3-2 Μέσος χρόνος ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

Έπειτα από από υπολογισμό της μέσης διάρκειας είσπραξης των απαιτήσεων είναι απαραίτητο να γίνει σύγκριση με την πιστωτική πολιτική της εταιρείας, Για παράδειγμα, εάν η εταιρεία παρέχει πίστωση τριάντα ημερών και η υπολογιζόμενη μέση περίοδος είσπραξης είναι εξήντα ημέρες, οι διαχειριστές πρέπει να ερευνήσουν τους λόγους αυτής της καθυστέρησης. Μερικοί πιθανοί λόγοι μπορεί να είναι προβλήματα ρευστότητας πελατών, αδυναμία του τμήματος είσπραξης απαιτήσεων της εταιρείας ή ανοχή για πελάτες που πραγματοποιούν υψηλές πωλήσεις. (Gikas, Papadaki, Siougle, 2010)

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Οι επιχειρήσεις, ως μέρος των εργασιών τους, πραγματοποιούν αγορές από τους προμηθευτές τους με πίστωση. Τα ποσά που οφείλονται στους προμηθευτές ονομάζονται πληρωτέοι λογαριασμοί ή βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Ο τύπος για τον υπολογισμό του δείκτη ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι ο ακόλουθος:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

Εικόνα 3-3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Οι αγορές με πίστωση δεν παρουσιάζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων. Άρα, για τον υπολογισμό του δείκτη ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, χρησιμοποιείται το κόστος πωληθέντων. Οι υποχρεώσεις περιλαμβάνουν αυτές σε ανοιχτούς λογαριασμούς και αυτές σε επιταγές πληρωτέες και γραμμάτια πληρωτέα. (Gikas, Papadaki, Siougle, 2010)

Οι υψηλές αξίες του δείκτη ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει ότι η εταιρεία πραγματοποιεί συχνά πληρωμές. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία δεν έχει επιτύχει ευνοϊκούς όρους πίστωσης και ότι διαθέτει επαρκή

μετρητά, αλλά δεν μπορεί να τα χρησιμοποιήσει για άλλους κερδοφόρους σκοπούς. Από την άλλη πλευρά, οι χαμηλές τιμές δείχνουν ότι η εταιρεία πραγματοποιεί πληρωμές λιγότερο συχνά, αλλά δεν διευκρινίζει τους λόγους. Ίσως η εταιρεία να μην έχει επαρκή μετρητά ή να έχει επιτύχει ευνοϊκούς όρους πίστωσης ή να καθυστερεί τις πληρωμές για άλλους λόγους (για παράδειγμα ο πωλητής δεν έχει ολοκληρώσει το έργο εγκαίρως ή δεν έχει παραδώσει τη συμφωνημένη ποσότητα προϊόντων).

Με τη χρήση του δείκτη ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μπορούν να υπολογιστούν οι εκκρεμείς ημέρες. Ο τύπος για τον υπολογισμό των οφειλόμενων ημερών είναι ο ακόλουθος:

$$\begin{aligned} & \text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} \\ &= \frac{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}} * 360 \end{aligned}$$

Εικόνα 3-4 Μέσος Χρόνος ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο πωλούνται τα αποθέματα κατά τη διάρκεια ενός οικονομικού έτους. Με άλλα λόγια, υποδεικνύει πόσο γρήγορα μια εταιρεία μπορεί να αντικαταστήσει τα αποθέματά της και να τα μετατρέψει σε πωλήσεις. Η αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων είναι σημαντική για κάθε εταιρεία, επειδή τα αποθέματα δεσμεύουν ένα σημαντικό ποσοστό του εταιρικού κεφαλαίου. (Gikas, Papadaki, Siougle, 2010)

Ο τύπος για τον υπολογισμό του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων είναι ο ακόλουθος:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο ύψος αποθεμάτων}}$$

Εικόνα 3-5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Ο χαμηλός δείκτης δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων είναι ένα αρνητικό γεγονός για την επιχείρηση. Μπορεί να υποδηλώνει μειωμένες πωλήσεις ή υπερβολικό απόθεμα. Επίσης, μπορεί να υποδεικνύει προβλήματα με τα προϊόντα που πωλούνται, για παράδειγμα κακής ποιότητας προϊόντα ή προβλήματα μάρκετινγκ. Ένας υψηλός δείκτης δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων, από την άλλη πλευρά, δείχνει μεγάλη ζήτηση για τα προϊόντα, Αυτό μπορεί να οφείλεται σε καλή επιχειρηματική πολιτική, η οποία είναι θετική για την εταιρεία, ή λόγω ανεπαρκούς

αποθέματος, γεγονός το οποίο είναι αρνητικό, διότι μπορεί να οδηγήσει την επιχείρηση στο κλείσιμο.

Η απογραφή των ημερών σε εκκρεμότητα δείχνει πόσες ημέρες χρειάζεται για να μετατρέψει τα αποθέματα σε πωλήσεις και ο τύπος για τον υπολογισμό του είναι ο ακόλουθος:

$$\text{Αριθμοδείκτης μέσου χρόνου ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} \\ = \frac{365}{\text{Μέρες σε απόθεμα}}$$

Εικόνα 3-6 Μέσος Χρόνος ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Λειτουργικός Κύκλος

Ο λειτουργικός κύκλος ενημερώνει για το χρόνο, σε ημέρες, που μια επιχείρηση χρειάζεται να αγοράσει αποθέματα, να τα πουλήσει και να εισπράξει χρήματα από τις πωλήσεις της και μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την εκτίμηση του κεφαλαίου κίνησης που απαιτείται για τη λειτουργία της επιχείρησης.

Ο τύπος για τον υπολογισμό του λειτουργικού κύκλου είναι:

$$\text{Λειτουργικός κύκλος} = \text{Μέση ηλικία αποθεμάτων} + \text{Μέση ηλικία απαιτήσεων}$$

Εικόνα 3-7 Λειτουργικός Κύκλος

Οι επιχειρήσεις με πολύ σύντομους λειτουργικούς κύκλους, όπως τα σούπερ μάρκετ, χρειάζονται λιγότερα μετρητά για να συνεχίσουν να λειτουργούν και μπορούν να έχουν κέρδη ακόμη και πουλώντας τα προϊόντα τους με μικρά περιθώρια κέρδους. Από την άλλη πλευρά, οι επιχειρήσεις με μεγάλους κύκλους λειτουργίας μπορεί να έχουν μεγαλύτερα περιθώρια κέρδους, αλλά μπορεί να χρειάζονται εξωτερική χρηματοδότηση για να καλύψουν τις δραστηριότητές τους και να αναπτυχθούν. (Gikas, Papadaki, Siougle, 2010)

Αριθμοδείκτης Κύκλου Εργασιών Συνολικού Ενεργητικού

Ο δείκτης κύκλου εργασιών του συνολικού ενεργητικού δείχνει πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιούνται τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας για την παραγωγή πωλήσεων, δηλαδή έσοδα. Με άλλα λόγια, ο λόγος συσχετίζει το κεφάλαιο που δαπανάται για τα περιουσιακά στοιχεία με το εισόδημα που προκύπτει από τις πωλήσεις. (Pratt, 2011)

Ο τύπος για τον υπολογισμό του δείκτη κύκλου εργασιών του συνολικού ενεργητικού είναι:

$$\text{Αριθμοδείκτης Κύκλου Εργασιών Συνολικού Ενεργητικού} \\ = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσες Συνολικές Πωλήσεις}}$$

Εικόνα 3-8 Αριθμοδείκτης Κύκλου Εργασιών Συνολικού Ενεργητικού

Ένας υψηλός δείκτης κύκλου εργασιών συνολικού ενεργητικού υποδηλώνει ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία, ενώ μια χαμηλή αξία σημαίνει ότι η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία ή έχει υπερεπενδύσεις κεφαλαίων και θα πρέπει να είναι καλύτερο να ρευστοποιήσει μέρος τους. (Eriotis, 2005)

Ο δείκτης κύκλου εργασιών ενσώματων παγίων και εξοπλισμού δείχνει πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιεί η εταιρεία τα ενσώματα πάγια στοιχεία της για να βγάλει έσοδα. Με άλλα λόγια, υπολογίζει πόσα ευρώ από τις πωλήσεις κερδίζει η επιχείρηση για κάθε ευρώ που επενδύεται σε ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμό.

Ο τύπος για τον υπολογισμό της αναλογίας κύκλου εργασιών ΜΑΠ είναι:

$$\text{Κύκλος ΜΑΠ} = \frac{\text{Έσοδα}}{\text{ΜΑΠ}}$$

Εικόνα 3-9 Αναλογία κύκλου εργασιών ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (ΜΑΠ)

Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης κύκλου εργασιών ΜΑΠ, τόσο πιο αποτελεσματική είναι η χρήση των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού της επιχείρησης. (Pratt, 2011)

Αριθμοδείκτης κύκλου εργασιών άυλων περιουσιακών στοιχείων

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία είναι περιουσιακά στοιχεία με μεγάλη διάρκεια ζωής χωρίς φυσική υπόσταση. Οι τύποι άυλων περιουσιακών στοιχείων είναι διπλώματα ευρεσιτεχνίας, πνευματικά δικαιώματα, εμπορικά σήματα, δικαιόχρηση, λογισμικό ηλεκτρονικών υπολογιστών κ.λπ. Ο δείκτης κύκλου εργασιών άυλων περιουσιακών στοιχείων υπολογίζει το ποσό των εσόδων που παράγονται από τη χρήση των άυλων περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας.

$$\text{Κύκλος άυλων περιουσιακών στοιχείων} = \frac{\text{Έσοδα}}{\text{Άυλα στοιχεία}}$$

Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης κύκλου εργασιών των άυλων περιουσιακών στοιχείων, τόσο πιο αποτελεσματική είναι η χρήση των άυλων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας. (Dauteris, Annand, 2014)

Αριθμοδείκτης κύκλου εργασιών τρέχοντος ενεργητικού

Ο δείκτης κύκλου εργασιών τρεχουσών περιουσιακών στοιχείων μετρά την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί πωλήσεις αποκλειστικά μέσω των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων της που ενδεικτικά είναι τα αποθέματα (πρώτες ύλες, εργασίες σε εξέλιξη, τελικά προϊόντα κ.λπ.), οι εισπρακτέοι λογαριασμοί, τα μετρητά και τα ταμειακά ισοδύναμα.

Ο τύπος για τον υπολογισμό της αναλογίας είναι:

$$\text{Κύκλος τρέχοντος ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μ.Ο. τρέχοντος ενεργητικού}}$$

Εικόνα 3-11 Αριθμοδείκτης κύκλου εργασιών τρέχοντος ενεργητικού

Είναι θετικό για μια επιχείρηση να έχει υψηλό δείκτη κύκλου εργασιών τρέχοντος ενεργητικού και, επιπλέον, η αυξητική τάση αυτού του δείκτη δείχνει ότι η επιχείρηση προσπαθεί συνεχώς να βελτιώνει τον τρόπο με τον οποίο διαχειρίζεται το κυκλοφορούν ενεργητικό της και να μειώνει τα λειτουργικά έξοδα. Εάν ο δείκτης κύκλου εργασιών του τρέχοντος ενεργητικού μειωθεί, για να συνεχίσει να λειτουργεί, η επιχείρηση θα χρειαστεί περισσότερους οικονομικούς πόρους. Για να αντιστραφεί αυτή η κατάσταση, η επιχείρηση μπορεί να εισπράττει πιο εντατικά τους εισπρακτέους λογαριασμούς, να προσπαθήσει να αυξήσει τις πωλήσεις της και να μειώσει τα αποθέματα. (Robinson, Greuning, Henry, Broihahn, 2009)

3.2.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Κάθε εταιρεία χρειάζεται μετρητά, δηλαδή ρευστότητα, για να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, Για να αποκτήσετε αυτά τα μετρητά πρέπει να μετατρέψετε το απόθεμα σε πωλήσεις, τις πωλήσεις σε απαιτήσεις και, τέλος, τις απαιτήσεις σε μετρητά. Έτσι, οι δείκτες ρευστότητας μετρούν την ικανότητα της εταιρείας να μετατρέπει τα κυκλοφορούντα περιουσιακά της στοιχεία σε μετρητά και πόσο γρήγορα

μπορεί να το επιτύχει, μέσω των καθημερινών εργασιών της. (Robinson, Greuning, Henry, Broihahn, 2009)

Οι δείκτες ρευστότητας παρέχουν σημαντικές πληροφορίες σχετικά με τη χρήση του κεφαλαίου κίνησης μιας επιχείρησης, εάν είναι επαρκές και εάν είναι ανάλογο με αυτό των εταιρειών παρόμοιου μεγέθους στον ίδιο κλάδο. Με άλλα λόγια, οι δείκτες ρευστότητας δίνουν πληροφορίες για τη γενική οικονομική υγεία μιας εταιρείας, καθώς η ρευστότητα επηρεάζει άμεσα τα κέρδη. (Eriotis, 2005)

Κεφάλαιο Κίνησης

Το κεφάλαιο κίνησης αποτελεί σημαντικό δείκτη της υγείας της εταιρείας, καθώς εκφράζει, πρώτον, την ικανότητά της να χρηματοδοτήσει την τρέχουσα λειτουργία της και, δεύτερον, τη δυνατότητα μελλοντικής ανάπτυξης.

Ο τύπος για τον υπολογισμό του δείκτη κεφαλαίου κίνησης είναι ο ακόλουθος:

$$\text{Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Τρέχον Ενεργητικό} - \text{Τρέχουσες Υποχρεώσεις}$$

Εικόνα 3-12 Κεφάλαιο Κίνησης

Το κεφάλαιο κίνησης πρέπει να είναι μεγαλύτερο του μηδενός και, σε σύγκριση με το κεφάλαιο κίνησης εταιρειών παρόμοιου μεγέθους στον ίδιο κλάδο, θα πρέπει να είναι ίσο ή μεγαλύτερο για να θεωρηθεί ότι η εταιρεία λειτουργεί αποτελεσματικά. Εάν ο δείκτης δεν πληροί τα παραπάνω κριτήρια, το κεφάλαιο κίνησης θεωρείται χαμηλό, γεγονός που υποδηλώνει ότι η επιχείρηση δυσκολεύεται να καλύψει τα βραχυπρόθεσμα έξοδά της και μπορεί ακόμη και να πτωχεύσει. (Pratt, 2011)

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας (Current Ratio)

Ο αριθμητής τρέχουσας αναλογίας (current ratio) είναι ένας χρηματοοικονομικός δείκτης που χρησιμοποιείται για να μετρήσει την ικανότητα μιας εταιρείας να καλύψει τις τρέχουσες οικονομικές υποχρεώσεις της με τα τρέχοντα ενεργητικά της. Αποτελεί έναν από τους βασικούς δείκτες της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και χρησιμοποιείται από επενδυτές, πιστωτές και αναλυτές για την αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής ευρωστίας μιας εταιρείας.

Ο τύπος για τον υπολογισμό του αριθμητή τρέχουσας αναλογίας ρευστότητας είναι:

$$\text{Γενική ρευστότητα} = \frac{\text{Τρέχον Ενεργητικό}}{\text{Τρέχουσες Υποχρεώσεις}}$$

Εικόνα 3-13 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ένας αριθμητής τρέχουσας αναλογίας ρευστότητας που είναι μεγαλύτερος από 1 υποδεικνύει ότι η εταιρεία έχει περισσότερα τρέχοντα ενεργητικά από τα τρέχοντα χρέη της, πράγμα που υποδηλώνει ότι είναι σε θέση να καλύψει τις τρέχουσες οφειλές της. Αν ο αριθμητής τρέχουσας αναλογίας είναι κάτω από 1, μπορεί να υποδηλώνει ότι η εταιρεία έχει δυσκολίες να καλύψει τις τρέχουσες οφειλές της.

Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας (Acid-Test Ratio)

Ο δείκτης ειδικής ρευστότητας, γνωστός και ως Quick Ratio, είναι μια οικονομική μέτρηση που χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας και της ικανότητας μιας εταιρείας να πληρώσει τις άμεσες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας τα πιο ρευστά περιουσιακά της στοιχεία. Είναι πιο αυστηρό μέτρο ρευστότητας σε σύγκριση με τον τρέχοντα δείκτη, επειδή αποκλείει ορισμένα λιγότερο ρευστά περιουσιακά στοιχεία από τον υπολογισμό.

Επίσης, ο δείκτης αυτός δεν περιλαμβάνει προπληρωμένα έξοδα που πιθανώς δεν μπορούν να μετατραπούν ξανά σε μετρητά. Τέλος, όπως και ο τρέχων δείκτης, ένας υψηλός δείκτης γρήγορου δείκτη δείχνει ότι η εταιρεία βρίσκεται σε καλή οικονομική θέση. (Robinson, Greuning, Henry, Broihahn, 2009)

Ο υπολογισμός του λόγου ειδικής ρευστότητας μπορεί να γίνει χρησιμοποιώντας τον ακόλουθο τύπο:

Λόγος Ειδικής Ρευστότητας

$$= \frac{\text{Μετρητά} + \text{Ταμειακά Διαθέσιμα} + \text{Ρευστοποιήσιμα Διαθέσιμα} + \text{Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις}}{\text{Τρέχουσες Υποχρεώσεις}}$$

Εικόνα 3-14 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας μετρά την ικανότητα μιας επιχείρησης να εξοφλήσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας μόνο τα μετρητά και τα ταμειακά της ισοδύναμα. Αυτή η αναλογία δίνει πολύ σημαντικές πληροφορίες στους πιστωτές σχετικά με τη δυνατότητα να λάβουν τα χρήματά τους σε περίπτωση που η

επιχείρηση περάσει σε μια κατάσταση κρίσης όπως η πανδημία του κορωνοϊού. (Eriotis, 2005)

Ο τύπος για τον υπολογισμό της αναλογίας μετρητών είναι ο ακόλουθος:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Ταμείο} + \text{Ταμειακά Ισοδύναμα}}{\text{Τρέχουσες Υποχρεώσεις}}$$

Εικόνα 3-15 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ένα μειονέκτημα του δείκτη μετρητών είναι ότι λαμβάνει υπόψη εμπορεύσιμους τίτλους που σε μια γενική κρίση αγοράς θα μειωθεί η εύλογη αξία τους, με αποτέλεσμα να καταλήγουν σε αναξιόπιστα συμπεράσματα. (Robinson, Greuning, Henry, Broihahn, 2009)

3.2.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητα

Στόχος κάθε επιχείρησης είναι να αποφέρει κέρδη από τις πωλήσεις, τις δραστηριότητες και τα ίδια κεφάλαιά της. Οι δείκτες κερδοφορίας παρέχουν πληροφορίες σχετικά με το πόσο αποτελεσματικά κερδίζει η επιχείρηση τα κέρδη. Η κερδοφορία αποδεικνύει τη θέση της επιχείρησης στον κλάδο και την ικανότητα των διευθυντών της. (Eriotis, 2005)

Οι δείκτες κερδοφορίας συχνά συγχέονται με τους δείκτες δραστηριότητας, καθώς και οι δύο υπολογίζουν τα κέρδη. Οι δείκτες κερδοφορίας υπολογίζουν τη γενική δημιουργία κερδών μιας επιχείρησης, ενώ οι δείκτες δραστηριότητας μετρούν συγκεκριμένα τη δημιουργία κέρδους μέσω της χρήσης των περιουσιακών της στοιχείων.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Η απόδοση ιδίων κεφαλαίων είναι ένας δείκτης κερδοφορίας που υπολογίζει την απόδοση μιας εταιρείας, δηλαδή το καθαρό εισόδημα, σε σχέση με το κεφάλαιο που επενδύεται στην εταιρεία από τους μετόχους, δηλαδή τα ίδια κεφάλαια.

Ο τύπος για τον υπολογισμό της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων είναι ο ακόλουθος:

$$\text{Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Έσοδα}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Προκειμένου να προσελκύσουν επενδυτές, οι εταιρείες επιθυμούν όσο το δυνατόν υψηλότερη απόδοση ιδίων κεφαλαίων. Ωστόσο, οι επενδυτές και οι αναλυτές θα πρέπει να έχουν υπόψη ότι τα επίπεδα απόδοσης ιδίων κεφαλαίων εξαρτώνται από το μέγεθος και τον κλάδο που δραστηριοποιείται η εταιρεία και οι συγκρίσεις πρέπει να γίνονται μεταξύ εταιρειών παρόμοιου μεγέθους στον ίδιο κλάδο. (Eriotis, 2005)

Η παραπάνω μέθοδος ανάλυσης της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων έχει ορισμένα μειονεκτήματα. Πρώτον, το στοιχείο Καθαρά Έσοδα αποτελείται από κέρδη που ανήκουν στους μετόχους, ενώ το στοιχείο Μετοχικό Κεφάλαιο αποτελείται από περιουσιακά στοιχεία που ανήκουν σε μετόχους και πιστωτές. Επίσης, τα περιουσιακά στοιχεία είναι λειτουργικά και χρηματοοικονομικά και το κέρδος προέρχεται από λειτουργικές και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες, συμπεριλαμβανομένων των εξόδων και των εσόδων από τόκους. Τέλος, δεν λαμβάνεται υπόψη ότι τα αποθεματικά και οι βραχυπρόθεσμοι τίτλοι μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τη μείωση των τραπεζικών υποχρεώσεων μιας εταιρείας. (Gikas, Papadaki, Siougle, 2010)

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Η απόδοση περιουσιακών στοιχείων μετρά το κέρδος που δημιουργείται σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού. Με άλλα λόγια, αυτός ο δείκτης δείχνει πόσο αποτελεσματικά μια εταιρεία χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει κέρδη και αποτελεί ένα εργαλείο για την αξιολόγηση των πολιτικών διαχείρισης.

Για τον υπολογισμό της απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων μπορεί να χρησιμοποιηθεί ο ακόλουθος τύπος:

$$\text{Αποδοτικότητα Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά Έσοδα}}{\text{Μέσο Συνολικό Ενεργητικό}}$$

Εικόνα 3-17 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Ο υψηλός δείκτης απόδοσης περιουσιακών στοιχείων αποτελεί θετικό πρόσημο για την εταιρεία. Οποιοσδήποτε συγκρίσεις πρέπει να γίνονται μεταξύ εταιρειών του ίδιου μεγέθους και κλάδου για να ληφθούν αξιόπιστα αποτελέσματα.

Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους

Ο δείκτης καθαρού κέρδους είναι ένα σημαντικό εργαλείο για την αξιολόγηση της υγείας μιας εταιρείας. Μετρά το κέρδος που δημιουργείται ως ποσοστό των πωλήσεων και απεικονίζει πόσο από τα έσοδα μετατρέπονται σε πραγματικό κέρδος.

Ο τύπος για τον δείκτη καθαρού κέρδους είναι:

$$\text{Ποσοστό Καθαρού Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} * 100$$

Εικόνα 3-18 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους

Παρακολουθώντας τις διακυμάνσεις του περιθωρίου καθαρού κέρδους, οι διαχειριστές μπορούν να ερευνήσουν εάν οι πολιτικές τους είναι επιτυχείς και να κάνουν προβλέψεις για τα μελλοντικά κέρδη. Τέλος, μπορούν να γίνουν συγκρίσεις χωρίς να λαμβάνεται υπόψη το μέγεθος των επιχειρήσεων γιατί ο λόγος αυτός εκφράζεται ως ποσοστό. (Eriotis, 2005)

3.2.4 Δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης

Η κεφαλαιακή δομή δείχνει πώς μια εταιρεία χρηματοδοτεί τις δραστηριότητές της και παρέχει πληροφορίες σχετικά με το μείγμα χρέους και ιδίων κεφαλαίων εντός της επιχείρησης. Το χρέος αποτελείται από δανεισμένα χρήματα, τα οποία πρέπει να επιστραφούν με τόκους. Τα ίδια κεφάλαια είναι το κεφάλαιο των επενδυτών, που δεν χρειάζεται να επιστραφούν.

Έτσι, οι δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης είναι οικονομικά μέτρα που βοηθούν τους αναλυτές να κατανοήσουν μέσω της αναλογίας του χρέους και των ιδίων κεφαλαίων πόσο επικίνδυνο είναι να επενδύσεις σε μια συγκεκριμένη εταιρεία. (Eriotis, 2005)

Χρέος προς Ίδια Κεφάλαια

Το χρέος προς τα ίδια κεφάλαια είναι ένας από τους σημαντικότερους δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης. Συγκρίνει τις υποχρεώσεις της εταιρείας προς τους πιστωτές με το κεφάλαιο που επένδυσαν οι μέτοχοι και εκτιμά τη μόχλευση. Ο τύπος για τον υπολογισμό του δείκτη χρέους προς ίδια κεφάλαια είναι:

$$\text{Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια} = \frac{\text{Συνολικές Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Εικόνα 3-19 Χρέος προς Ίδια Κεφάλαια

Ένας υψηλός λόγος χρέους προς ίδια κεφάλαια δείχνει ότι η επιχείρηση χρηματοδοτεί σε μεγάλο βαθμό τις δραστηριότητές της με χρέος και συνεπάγεται υψηλό κίνδυνο για τους μετόχους και τους επενδυτές. Ωστόσο, πριν βιαστεί να βγάλει συμπεράσματα, ο αναλυτής θα πρέπει να εξετάσει τη συνολική επίδραση του χρέους. Για παράδειγμα, εάν αυτό το χρέος αυξάνει τα κέρδη της επιχείρησης σε ένα ποσό που το κόστος του δεν επηρεάζει τα καθαρά κέρδη, το χρέος είναι ευπρόσδεκτο. (Robinson, Greuning, Henry, Broihahn, 2009)

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Σύνολο Ενεργητικού/Παθητικού

Ο δείκτης ιδίων κεφαλαίων μετρά το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που χρηματοδοτούνται με το μετοχικό κεφάλαιο.

Ο τύπος για τον υπολογισμό του δείκτη καθαρής θέσης είναι ο ακόλουθος:

$$\text{Λόγος Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού/Παθητικού}}$$

Εικόνα 3-20 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Σύνολο Ενεργητικού/Παθητικού

Όπως και ο δείκτης χρέους, οι αξίες του δείκτη ιδίων κεφαλαίων ποικίλλουν ανάλογα με τον κλάδο και μια τιμή κοντά στο 1 υποδηλώνει ότι η εταιρεία χρηματοδοτεί το μεγαλύτερο μέρος του ενεργητικού της με ίδια κεφάλαια.

Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

Ο δείκτης κάλυψης τόκων δείχνει την ικανότητα μιας εταιρείας να πληρώσει, χρησιμοποιώντας τα κέρδη της, τα έξοδα τόκων που προκύπτουν από το ανεξόφλητο χρέος.

Ο τύπος για τον υπολογισμό της αναλογίας είναι ο ακόλουθος:

$$\text{Δείκτης Κάλυψης Τόκων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Φορολογικά έξοδα} + \text{Έξοδα τόκων}}{\text{Έξοδα Τόκων}}$$

Εικόνα 3-21 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη, τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα της εταιρείας να καλύψει το κόστος των τόκων. (Gikas, Papadaki, Siougle, 2010)

Κεφάλαιο 4 Συλλογή Δεδομένων

Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν για την διενέργεια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, αφορούν τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις συγκεκριμένων εταιρειών του κλάδου των λογισμικών πληροφοριακών συστημάτων λογιστικής και άλλων εμπορικών και λογιστικών εφαρμογών.

Αναλυτικότερα, πρόκειται για τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και τους ισολογισμούς των εταιρειών Epsilon Net, Softone, Entersoft και Singular Logic για τις λογιστικές χρήσεις των ετών 2018 έως 2022. Τα δεδομένα έχουν ληφθεί από τις επίσημες ιστοσελίδες των εν λόγω εταιρειών και είναι διαθέσιμα στο ευρύ κοινό.

Στο επόμενο κεφάλαιο αξιοποιούνται στο σύνολό τους, υπολογίζοντας ορισμένους αριθμοδείκτες, στα πρότυπα των όσων έχουν παρουσιαστεί στο προηγούμενο κεφάλαιο, με σκοπό να δημιουργηθεί μία καθαρή εικόνα σχετικά με συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά μεγέθη των εταιρειών, τα οποία κατ' επέκταση μπορούν να χρησιμοποιηθούν για να κριθεί η οικονομική υγεία και οι προοπτικές εξέλιξής τους.

Οι αναφερθείσες οικονομικές καταστάσεις παρατίθενται αναλυτικά στο Παράρτημα.

Κεφάλαιο 5 Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Στο παρόν κεφάλαιο παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Αρχικά παρουσιάζονται οι καταστάσεις κοινού μεγέθους των καταστάσεων αποτελεσμάτων και επεξηγούνται διαδοχικά τα αποτελέσματα των χρηματοοικονομικών δεικτών του 3^{ου} κεφαλαίου. Όλοι οι υπολογισμοί έχουν πραγματοποιηθεί για τις τέσσερις εταιρείες, Epsilon Net, Softone, Entersoft και Singular Logic για τα έτη 2018 έως 2022 χρησιμοποιώντας τα δεδομένα, όπως αποκτήθηκαν και αξιοποιήθηκαν με βάση τα γραφόμενα στο κεφάλαιο 4. Για κάθε

υπολογισμένο λόγο παρατίθεται πίνακας που περιέχει τις τιμές των αναλογιών και γραφήματα που οπτικοποιούν τα αποτελέσματα και διευκολύνουν τις συγκρίσεις.

Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων

Τα ποσοστά προκύπτουν από τη διαίρεση όλων των ποσών κάθε χρήσης με τα έσοδα από πωλήσεις της ίδιας χρήσης για κάθε εταιρεία.

Οι παρακάτω πίνακες απεικονίζουν τις καταστάσεις εισοδήματος κοινού μεγέθους για την Epsilon Net για το 2022, 2021 και 2020 και για το 2019 και 2018 αντίστοιχα.

Πίνακας 1 Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων για την Epsilon net 2020, 2021, 2022

Epsilon Net Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους	2022		2021		2020	
	€	%	€	%	€	%
Πωλήσεις	28704913,39	100	18954163,77	100	14617792,15	100
Κόστος Πωληθέντων	-9258375,12	32,25%	-7363321,20	38,85%	-6550531,46	44,81%
Μικτό Αποτέλεσμα	19446538,27	67,75%	11590842,57	61,15%	8067260,69	55,19%
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	559090,65	1,95%	64857,90	0,34%	139672,54	0,96%
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	-476142,65	1,66%	-225883,48	1,19%	-220337,77	1,51%
Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης	-3917732,43	13,65%	-3403215,98	17,95%	-4102146,73	28,06%
Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	-1398214,46	4,87%	-679859,82	3,59%	-1565786,13	10,71%
Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα Εκμεταλλεύσεως	-624305,71	2,17%	-183027,02	0,97%	-166385,69	1,14%
Λειτουργικά Κέρδη	3589233,67	12,50%	7163714,17	37,79%	2152276,91	14,72%

Χρηματοοικονομικά Έσοδα	600806,96	2,09%	98808,99	0,52%	137661,10	0,94%
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-357898,53	1,25%	-389578,88	2,06%	-435448,81	2,98%
Συμμετοχή σε Αποτελέσματα Συγγενών Εταιρειών	0,00	0,00%	0,00	0,00%	4580,39	0,03%
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	13832142,10	48,19%	6872944,28	36,26%	1859069,59	12,72%
Φόρος Εισοδήματος	-2162340,12	7,53%	-1232090,68	6,50%	20598,19	0,14%
Καθαρά Κέρδη μετά φόρων	11669801,98	40,65%	5640853,60	29,76%	1879667,78	12,86%

Πίνακας 2 Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων για την Epsilon net 2018, 2019

Epsilon Net Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους	2019		2018	
	€	%	€	%
Πωλήσεις	13651874,73	100	12410169,23	100
Κόστος Πωληθέντων	-6440840,64	-47,18%	-6397501,55	-51,55%
Μικτό Αποτέλεσμα	7211034,09	52,82%	6012667,68	48,45%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσας	50892,37	0,37%	122058,84	0,98%
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	-216163,88	-1,58%	212455,59	-1,71%
Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης	-4020607,84	29,45%	-2668477,22	21,50%

Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	-1433462,45	10,50%	-2220259,39	17,89%
Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα Εκμεταλλεύσεως	-235472,35	1,72%	-97604,34	0,79%
Λειτουργικά Κέρδη	1356219,94	9,93%	935929,98	7,54%
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	48560,77	0,36%	12885,40	0,10%
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-351315,35	2,57%	-246319,59	1,98%
Συμμετοχή σε Αποτελέσματα Συγγενών Εταιρειών	-34076,35	0,25%	0	0,00%
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	1019389,01	7,47%	702495,79	5,66%
Φόρος Εισοδήματος	29301,99	0,21%	10759,76	0,09%
Καθαρά Κέρδη μετά φόρων	1048691,00	7,68%	713255,55	5,75%

Οι παρακάτω πίνακες απεικονίζουν τις καταστάσεις εισοδήματος κοινού μεγέθους για την Softone για το 2022, 2021 και 2020 και για το 2019 και 2018 αντίστοιχα.

Πίνακας 3 Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων για την Softone 2020, 2021, 2022

Softone Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους	2022		2021		2020	
	€	%	€	%	€	%
Κύκλος Εργασιών(Πωλήσεις)	2618604 4	100	1997821 5	100	1539597 2	100

Κόστος Πωληθέντων	- 1161507 0	44,36 %	- 7329578	36,69 %	- 6991865	45,41 %
Μικτό Αποτέλεσμα	1457097 3	55,64 %	1264863 7	63,31 %	8404106	54,59 %
Άλλα έσοδα	366361	1,40%	54939	0,27%	184391	1,20%
Έξοδα διάθεσης	- 2617439	10,00 %	- 1882272	-9,42%	- 1578532	10,25 %
Έξοδα Διοίκησης	- 4603980	17,58 %	- 3.394.87 5	16,99 %	-905182	5,88%
Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης	- 3856981	14,73 %	- 2.789.27 1	13,96 %	- 2873573	18,66 %
Άλλα έξοδα	-17337	0,07%	-7.333	0,04%	-25179	0,16%
Λειτουργικά Κέρδη	3841597	33,07 %	4629826	23,17 %	3206032	20,82 %
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	-546248	0,20%	-256171	1,28%	1427	0,01%
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	52966	0,20%	9406	0,05%	298223	1,94%
Άλλα οικονομικά αποτελέσματα	-226979	0,87%	4525	0,02%	-5117	0,03%
Αποτελέσματα προ φόρων	3121336	11,92 %	4387586	21,96 %	2904119	18,86 %
Φόρος Εισοδήματος	-216609	0,83%	-854821	4,28%	-755271	4,91%
Αποτελέσματα μετά φόρων	2904727	11,09 %	3532765	17,68 %	2148848	13,96 %

Πίνακας 4 Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων για την Softone 2018, 2019

Softone Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους	2019		2018	
	€	%	€	%

Κύκλος Εργασιών(Πωλήσεις)	10634336	100	8308879	100
Κόστος Πωληθέντων	-5626508	52,91%	-3535777	42,55%
Μικτό Αποτέλεσμα	5007828	47,09%	4773102	57,45%
Άλλα έσοδα	44623	0,42%	-3279136	39,47%
Έξοδα διάθεσης	-1.266.644	11,91%		
Έξοδα Διοίκησης	-1.622.120	15,25%		
Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης	-1.512.604	14,22%		
Άλλα έξοδα	-21.692	0,20%		
Λειτουργικά Κέρδη	629.391	5,92%	1.493.966	17,98%
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	834	0,01%		
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-226755	2,13%	-138435	1,67%
Άλλα οικονομικά αποτελέσματα	11550	5,09%		
Αποτελέσματα προ φόρων	415020	3,90%	1355531	16,31%
Φόρος Εισοδήματος	-227959	2,14%	-489186	5,89%
Αποτελέσματα μετά φόρων	187061	1,76%	866345	10,43%

Οι παρακάτω πίνακες απεικονίζουν τις καταστάσεις εισοδήματος κοινού μεγέθους για την Entersoft για το 2022, 2021 και 2020 και για το 2019και 2018 αντίστοιχα.

Πίνακας 5 Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων για την Entersoft 2020, 2021, 2022

	2022	2021	2020
--	-------------	-------------	-------------

Entersoft	€	%	€	%	€	%
Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους						
Κύκλος Εργασιών(Πωλήσεις)	21067224	100	15819398	100	12962846	100
Κόστος Πωληθέντων	- 8871507	42,11 %	5.822.918	36,81 %	4.476.877	34,54 %
Μικτό Αποτέλεσμα	12195717	57,89 %	9996481	63,19 %	8485969	65,46 %
Άλλα έσοδα	382611	1,82%	135703	0,86%	341868	2,64%
Έξοδα διάθεσης	1920836	9,12%	1725257	10,91 %	- 1831031	14,13 %
Έξοδα Διοίκησης	2165463	10,28 %	2083824	13,17 %	- 1715486	13,23 %
Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης	3556995	16,88 %	2.150.390	13,59 %	2.089.423	16,12 %
Άλλα έξοδα	-647877	3,08%	-5092	0,03%	-51557	0,40%
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων	4287157	20,35 %	4167620	26,34 %	3140340	24,23 %
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	286436	1,36%	770991	4,87%	619239	4,78%
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-453224	2,15%	263247	1,66%	-146418	1,13%
Αποτελέσματα προ φόρων	4120369	19,56 %	4675364	29,55 %	3613161	27,87 %
Φόρος Εισοδήματος	-198708	-0,94%	-539152	-3,41%	-618700	4,77%
Αποτελέσματα μετά φόρων	3921661	18,61 %	4136213	26,15 %	2994461	23,10 %

Πίνακας 6 Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων για την Entersoft 2018, 2019

Entersoft Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους	2019		2018	
	€	%	€	%
Κύκλος Εργασιών(Πωλήσεις)	12406182	100	11339100	100
Κόστος Πωληθέντων	-4645376	37,44%	-4528204	39,93%
Μικτό Αποτέλεσμα	7760806	62,56%	6810896	60,07%
Άλλα έσοδα	188207	1,52%	265561	2,34%
Έξοδα διάθεσης	-1819499	14,67%	-1678777	14,81%
Έξοδα Διοίκησης	-1537945	12,40%	-1587986	14,00%
Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης	-1951615	15,73%	-1833174	16,17%
Άλλα έξοδα	-383582	3,09%	-18549	0,16%
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων	2256372	18,19%	1957972	17,27%
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	213174	1,72%	15924	0,14%
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-145144	1,17%	-105.317	0,93%
Αποτελέσματα προ φόρων	2324402	18,74%	1.868.579	16,48%
Φόρος Εισοδήματος	-524327	4,23%	-402398	3,55%
Αποτελέσματα μετά φόρων	1800076	14,51%	1466180	12,93%

Οι παρακάτω πίνακες απεικονίζουν τις καταστάσεις εισοδήματος κοινού μεγέθους για την Singular Logic για το 2022, 2021 και 2020 και για το 2019και 2018 αντίστοιχα.

Πίνακας 7 Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων για την Singular Logic 2020, 2021, 2022

Singular Logic Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους	2022		2021		2019	
	€	%	€	%	€	%
Κύκλος Εργασιών(Πωλήσεις)	16788558	100	16955053	100	27369935	100
Κόστος Πωληθέντων	-14983595	89,25%	-14961990	88,25%	-19463513	71,11%
Μικτό Αποτέλεσμα	1804963	10,75%	1993063	11,75%	7906423	28,89%
Άλλα έσοδα	4011118	23,89%	3068207	18,10%	2931535	10,71%
Έξοδα Διάθεσης	-2918333	17,38%	-3474309	20,49%	-5590542	20,43%
Έξοδα Διοίκησης	-1765988	10,52%	-1955832	11,54%	-4145872	15,15%
Λοιπά Έξοδα	-154383	0,92%	-670194	3,95%	-3361657	12,28%
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	977378	5,82%	-1.039.066	6,13%	-2.260.113	8,26%
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	20687	0,12%	148862	0,88%	25401	0,09%
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-502207	2,99%	-682117	4,02%	-2033577	7,43%
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	11597	0,07%	2275496	13,42%	-25864492	94,50%

Κέρδη / (Ζημιές) από πώληση θυγατρικής	11139	0,07%	402910	2,38%		
Αποτελέσματα προ φόρων	518593	3,09%	1106085	6,52%	30.132.781	110,09%
Φόρος Εισοδήματος	452427	2,69%	154972	0,91%	1255185	4,59%
Καθαρά αποτελέσματα μετά φόρων	971019	5,78%	1261057	7,44%	-28877596	-

Πίνακας 8 Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων για την Singular Logic 2018, 2019

Singular Logic Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους	2019		2018	
	€	%	€	%
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	41527321	100	37115329	100
Κόστος Πωληθέντων	-32284849	77,74%	-29013718	78,17%
Μικτό Αποτέλεσμα	9242472	22,26%	8101611	21,83%
Άλλα έσοδα	4210582	10,14%	4191674	11,29%
Έξοδα Διάθεσης	-5609401	13,51%	-5756353	15,51%
Έξοδα Διοίκησης	-5360202	12,91%	-5028835	13,55%
Λοιπά Έξοδα	-1992281	4,80%	-1582669	4,26%
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	491170	1,18%	-74572	0,20%
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	369261	0,89%	18225	0,05%
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-2988268	7,20%	-3327916	8,97%

Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	-20143447	48,51%	-9.580	0,03%
Κέρδη /(Ζημιές) από πώληση θυγατρικής	-		-	
Αποτελέσματα προ φόρων	-22271284	53,63%	-3393843	9,14%
Φόρος Εισοδήματος	-548352	-1,32%	-813750	-2,19%
Καθαρά αποτελέσματα μετά φόρων	-22819635	-54,95%	-4207593	-11,34%

Η Epsilon Net κατάφερε από το 2018 έως το 2022 να αυξήσει από 5,75% σε 40,65% το ποσοστό των εσόδων από πωλήσεις που μετατρέπονται σε καθαρά κέρδη μετά από φόρους. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι μειώθηκε το ποσοστό των εσόδων που ξοδεύει σε αγαθά που πωλούνται από 51,55% σε 32,25%, έξοδα έρευνας και ανάπτυξης από 21,50% σε 13,65% και έξοδα πώλησης από 17,89% σε 4,87%.

Το ποσοστό των εσόδων από τις πωλήσεις που μετατράπηκε σε καθαρό κέρδος μετά από φόρους για τη Softone έχει διακυμάνσεις κατά την 5ετία. Το 2019 ήταν η λιγότερο κερδοφόρα χρήση. Μόνο το 1,76% των εσόδων μετατράπηκε σε καθαρά κέρδη, το κόστος πωλήσεων συνίστατο σε 52,91% των εσόδων και τα λειτουργικά αποτελέσματα αποτελούν το 5,92%. Το 2021 ήταν το πιο κερδοφόρο έτος. Το 17,68% των εσόδων μετατράπηκε σε καθαρά κέρδη, το κόστος πωληθέντων μειώθηκε και αποτέλεσε το 36,69% των εσόδων.

Η Entersoft έχει παρόμοια αποτελέσματα με το Softone. Το ποσοστό των εσόδων από πωλήσεις που μετατράπηκαν τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους έχουν διακυμάνσεις κατά τη διάρκεια της 5ετίας, αλλά το εύρος της Entersoft είναι μικρότερο από αυτό της Softone. Η πιο επιτυχημένη χρονιά για την Entersoft είναι το 2021, όταν το ποσοστό των εσόδων από πωλήσεις που μετατρέπονται σε καθαρά κέρδη μετά από φόρους είναι 26,15% και το λιγότερο επιτυχημένη χρονιά είναι το 2018 όταν τα καθαρά κέρδη είναι 12,93%.

Η Singular Logic έχει απώλειες για κάθε χρόνο από το 2018 έως το 2020. Το ποσοστό του κόστους πωληθέντων είναι πολύ υψηλό σε σύγκριση με τις άλλες 3 εταιρείες και κυμαίνεται μεταξύ 71,11% και 89,25%. Επίσης, το ποσοστό των λειτουργικών εξόδων είναι επίσης υψηλό, κυμαινόμενο μεταξύ 28,82 και 47,86, με συνέπεια τα καθαρά αποτελέσματα μετά φόρων να είναι αρνητικά ή πολύ χαμηλά κυμαινόμενη μεταξύ -105,51% και 5,78%.

5.1 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Αριθμοδείκτες ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

Ο παρακάτω πίνακας αντιπροσωπεύει τις αξίες του δείκτη κύκλου εργασιών των εισπρακτέων λογαριασμών για το εταιρείες Epsilon Net, Softone, Entersoft και Singular Logic για τα έτη 2018 έως 2022:

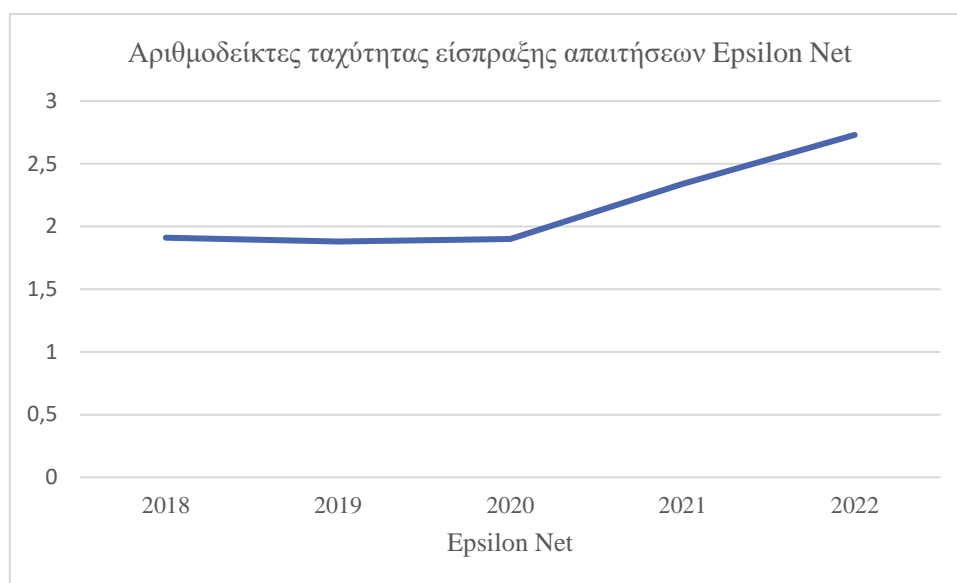
Πίνακας 9 Αριθμοδείκτες ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων					
Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021	2022
Epsilon Net	1,91	1,88	1,90	2,34	2,73
Softone	1,94	1,74	1,07	2,78	3,09
Entersoft	1,81	1,78	1,89	2,50	2,59
Singular Logic	2,34	2,71	1,99	1,79	2,47

Ο δείκτης κύκλου εργασιών εισπρακτέων λογαριασμών δείχνει την ικανότητα της εταιρείας να εισπράττει το ποσό απαιτήσεων. Όσο υψηλότερη είναι η τιμή της αναλογίας, τόσο πιο γρήγορα η εταιρεία λαμβάνει τα οφειλόμενα ποσά από τους πελάτες της. Μια χαμηλή τιμή αναλογίας υποδηλώνει ότι η διαδικασία συλλογής είναι χαμηλή και το οι λόγοι πρέπει να διερευνηθούν.

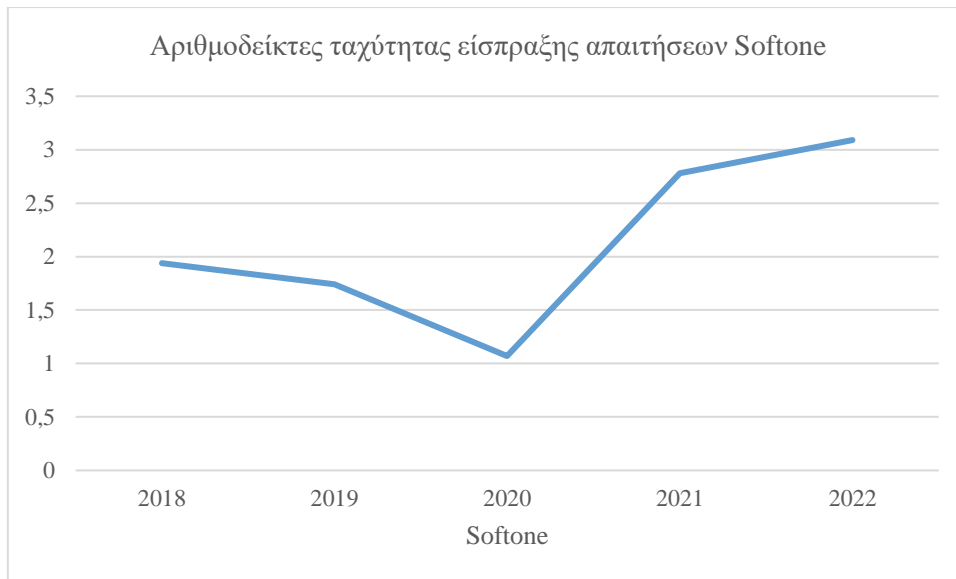
Η Epsilon Net μετατρέπει με σταθερό και υψηλό επιτόκιο τις απαιτήσεις της σε μετρητά, κατά μέσο όρο 2 φορές ανά έτος. Οι τιμές του δείκτη κύκλου εργασιών εισπρακτέων λογαριασμών της Softone παρουσιάζει σταθερή τάση από 2018 έως 2020, εισπράττοντας τις απαιτήσεις της κατά μέσο όρο 2 φορές το χρόνο, αλλά το 2021 ανέκαμψε φτάνοντας το 2,78. Η Entersoft δείχνει μια πολύ σταθερή πορεία, αντίστοιχη

με αυτή του Softone, εισπράττοντας τις απαιτήσεις της κατά μέσο όρο 2 φορές το χρόνο, και το 2021 ανακάμπτει. Τέλος, η Singular Logic παρουσιάζει ένα ανοδική πορεία από το 2018 έως το 2019. Το 2019 κατάφερε να μετατρέψει τις απαιτήσεις της σε μετρητά σχεδόν 3 φορές μέσα στο έτος και το 2020 είχε μια μικρή πτώση.

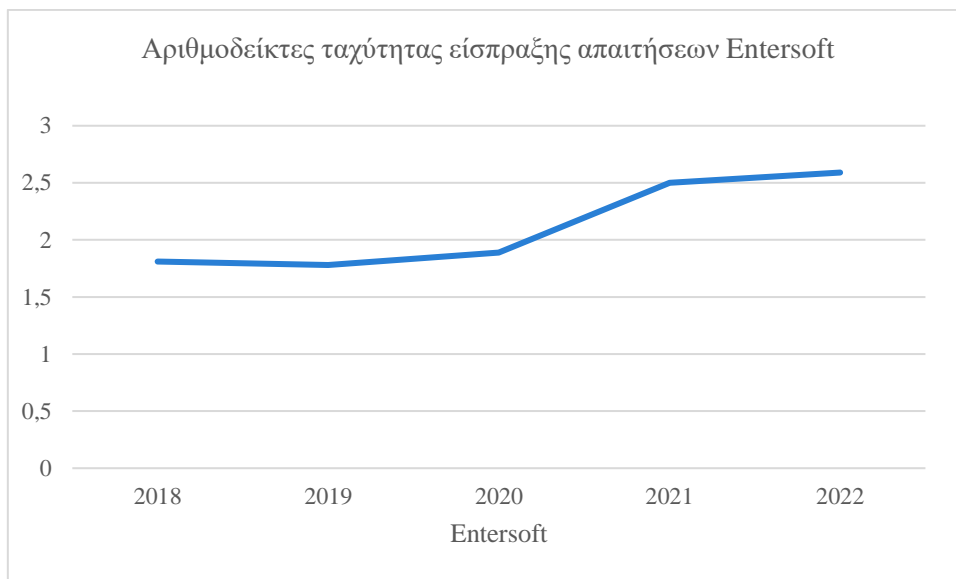
Τα παραπάνω αποτελέσματα φαίνονται στα παρακάτω γραφήματα:



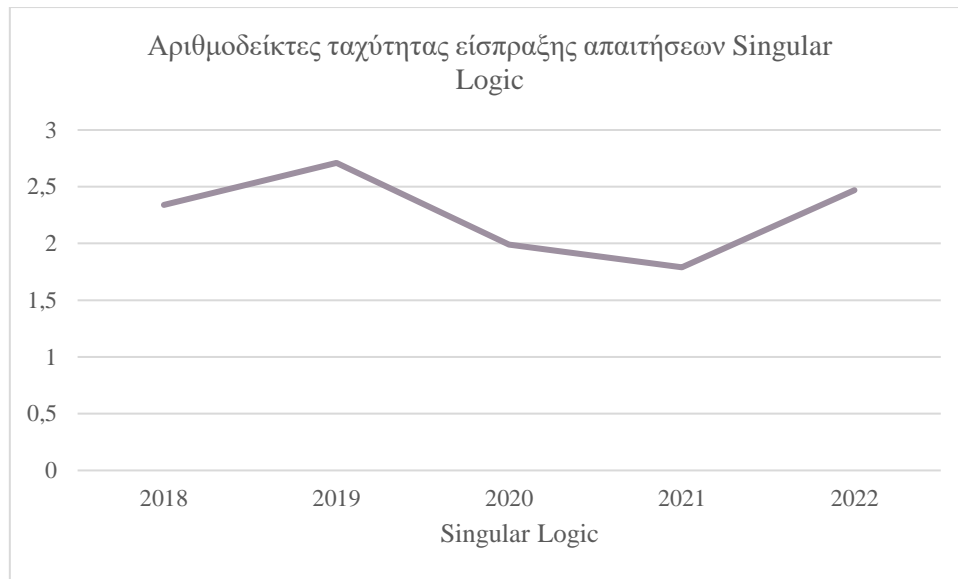
Εικόνα 5-1 Αριθμοδείκτες ταχύτητας είσπραξεων απαιτήσεων για την Epsilon Net



Εικόνα 5-2 Αριθμοδείκτες ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων για την Softone



Εικόνα 5-3 Αριθμοδείκτες ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων για την Entersoft



Εικόνα 5-4 Αριθμοδείκτες ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων για την Singular Logic

Το επόμενο βήμα είναι ο υπολογισμός της μέσης περιόδου εισπραξης για τις εταιρείες Epsilon Net, Softone, Entersoft και Singular Logic για τα έτη 2018 έως 2022. Ο μέσος όρος η περίοδος εισπραξης δίνει για πόσες ημέρες παραμένουν ανείσπρακτες οι απαιτήσεις και είναι θετικό να παραμείνει σε χαμηλά επίπεδα.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τα αποτελέσματα της ανάλυσης:

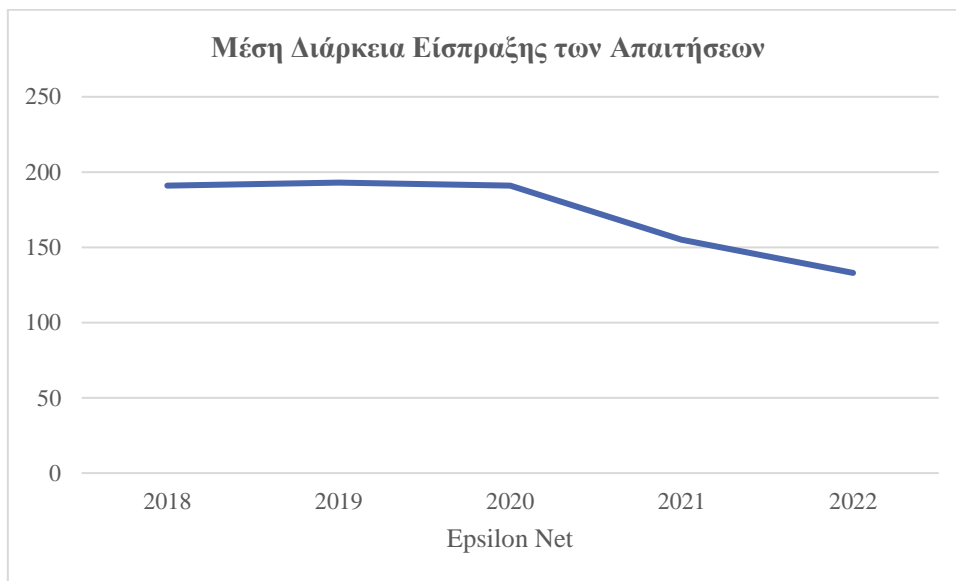
Πίνακας 10 Μέση Διάρκεια Είσπραξης των Απαιτήσεων					
Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021	2022
Epsilon Net	191	193	191	155	133
Softone	187	209	339	131	117
Entersoft	201	204	192	145	140
Singular Logic	155	134	183	203	147

Μέση Διάρκεια Είσπραξης των Απαιτήσεων

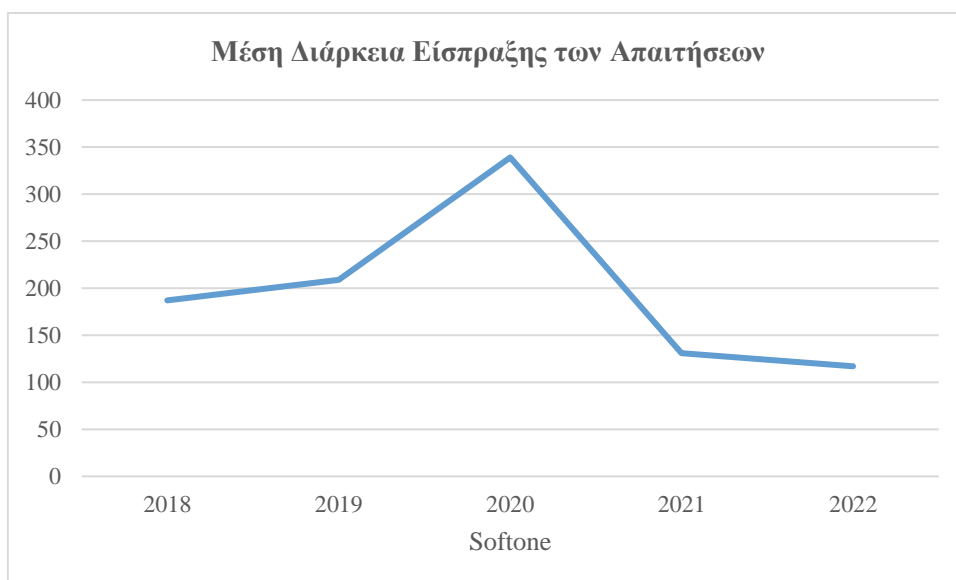
Οι περισσότερες διακυμάνσεις στη μέση περίοδο συλλογής παρατηρούνται για το Singular Logic και το Softone, ενώ τα Epsilon Net και Entersoft ακολουθούν πιο σταθερές πορείες. Κατά μέσο όρο, η Epsilon Net και η Entersoft έχουν καλύτερα αποτελέσματα στην είσπραξη των απαιτήσεών τους, καταφέροντας να διατηρήσουν

την περίοδο είσπραξης από 133 έως 193 ημέρες και από 140 έως 204 ημέρες αντίστοιχα. Η μέση περίοδος συλλογής για το Singular Logic κυμαίνεται μεταξύ 134 και 203 ημερών και για το Softone μεταξύ 117 και 339 ημερών.

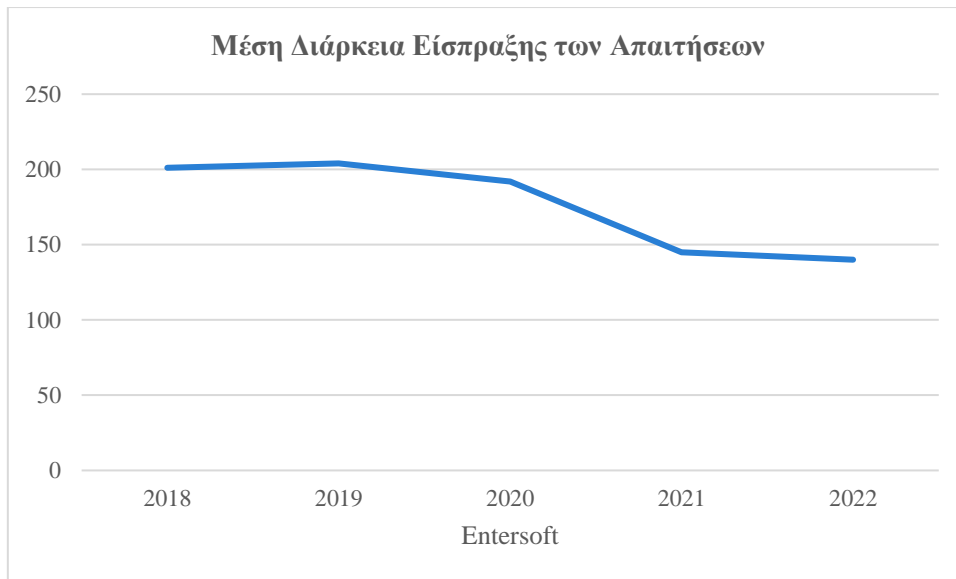
Τα παραπάνω αποτελέσματα φαίνονται στα παρακάτω γραφήματα:



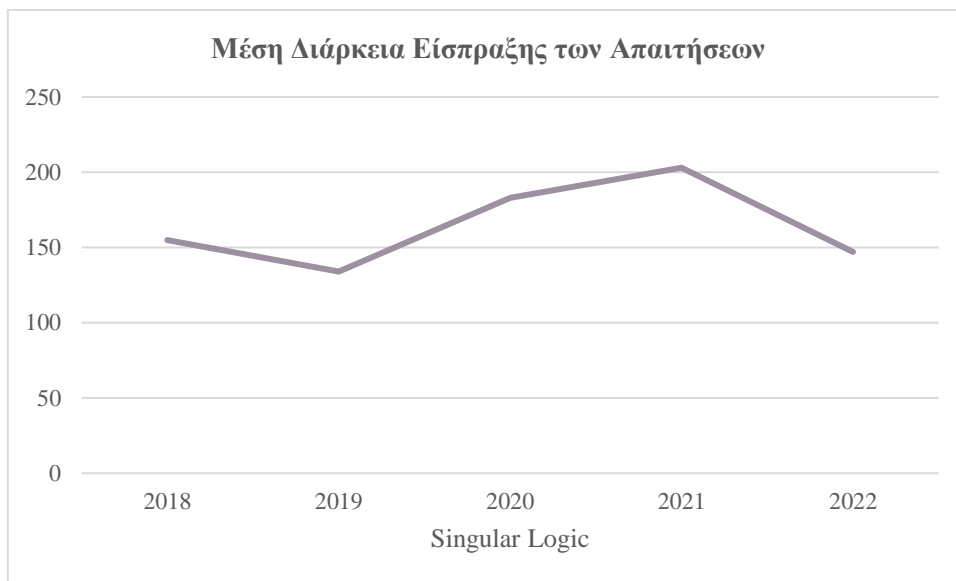
Εικόνα 5-5 Μέση Διάρκεια Είσπραξης των Απαιτήσεων για την Epsilon Net



Εικόνα 5-6 Μέση Διάρκεια Είσπραξης των Απαιτήσεων για την Softone



Εικόνα 5-7 Μέση Διάρκεια Είσπραξης των Απαιτήσεων για την Entersoft



Εικόνα 5-8 Μέση Διάρκεια Είσπραξης των Απαιτήσεων για την Singular Logic

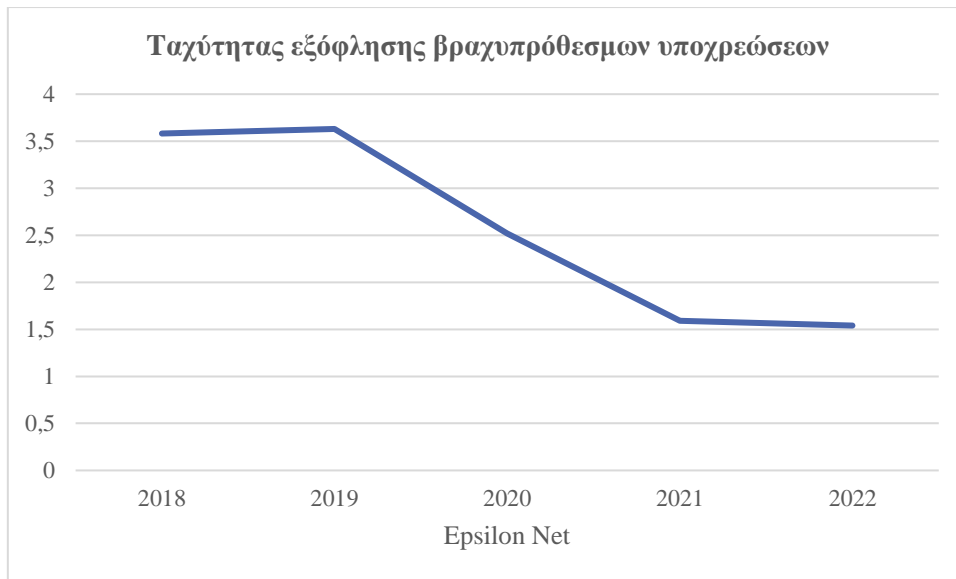
Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τις αξίες του δείκτη ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για τις εταιρείες Epsilon Net, Softone, Entersoft και Singular Logic για τα έτη 2018 έως 2022:

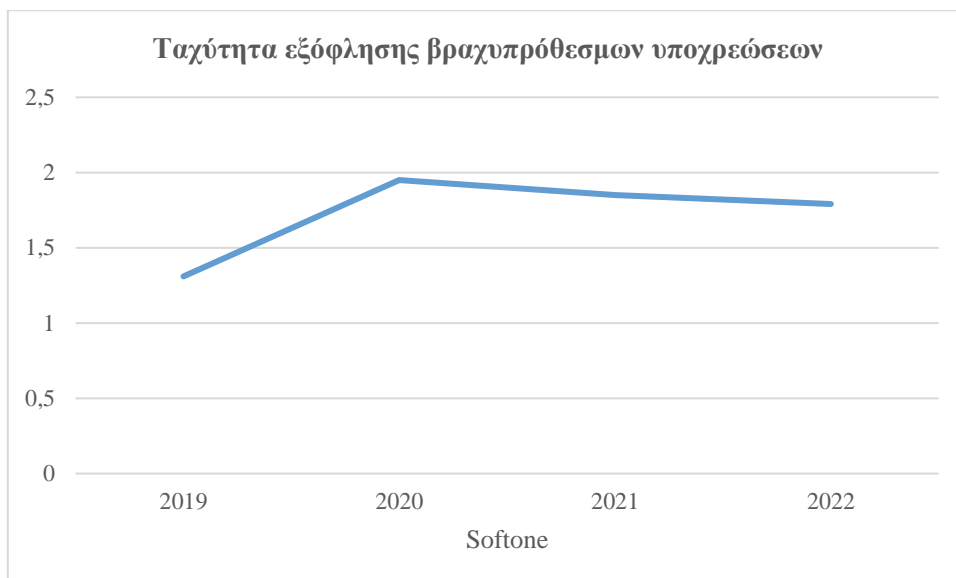
Πίνακας 11 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων					
Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021	2022
Epsilon Net	3,58	3,63	2,52	1,59	1,54
Softone	-	1,31	1,95	1,85	1,79
Entersoft	1,95	2,05	1,75	1,86	1,73
Singular Logic	1,36	1,52	0,95	0,97	1,58

Για τη Softone δεν είναι διαθέσιμα στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις τα απαραίτητα στοιχεία για την υπολογισμό του δείκτη κύκλου εργασιών πληρωτέων λογαριασμών για το 2018 και κατά συνέπεια για αυτό το έτος δεν ήταν δυνατός ο υπολογισμός των οφειλόμενων ημερών.

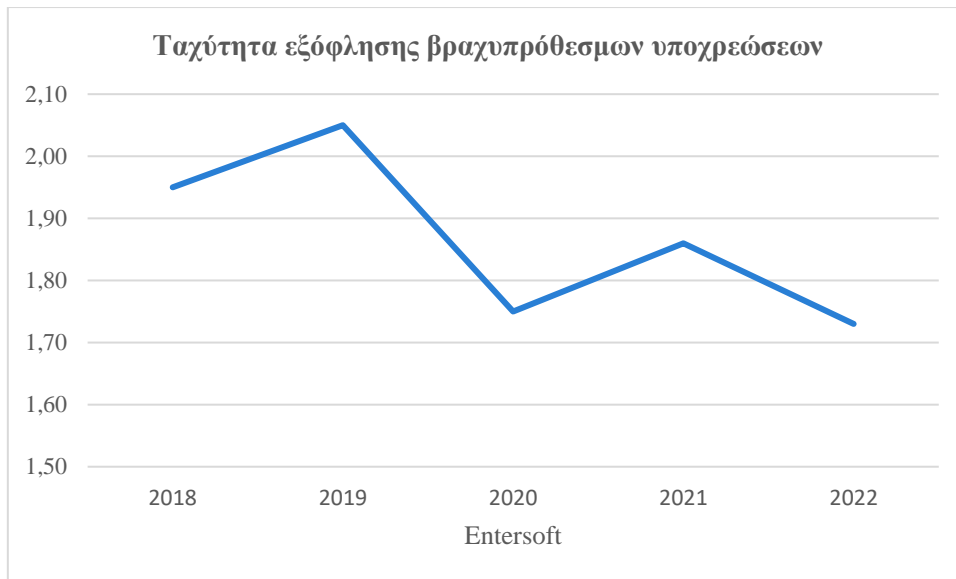
Η Singular Logic πραγματοποιεί σταθερά τις λιγότερο συχνές πληρωμές και ακολουθεί η Softone. Οι χαμηλές αυτές τιμές δείχνουν ότι η εταιρεία πραγματοποιεί πληρωμές λιγότερο συχνά, αλλά δεν διευκρινίζει τους λόγους. Ίσως η εταιρεία να μην έχει επαρκή μετρητά ή να έχει επιτύχει ευνοϊκούς όρους πίστωσης ή να καθυστερεί τις πληρωμές για άλλους λόγους. Η Epsilon Net παρουσιάζει μεγάλες διακυμάνσεις. Οι υψηλές αξίες του δείκτη ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει ότι η εταιρεία πραγματοποιεί συχνά πληρωμές. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία δεν έχει επιτύχει ευνοϊκούς όρους πίστωσης και ότι διαθέτει επαρκή μετρητά.



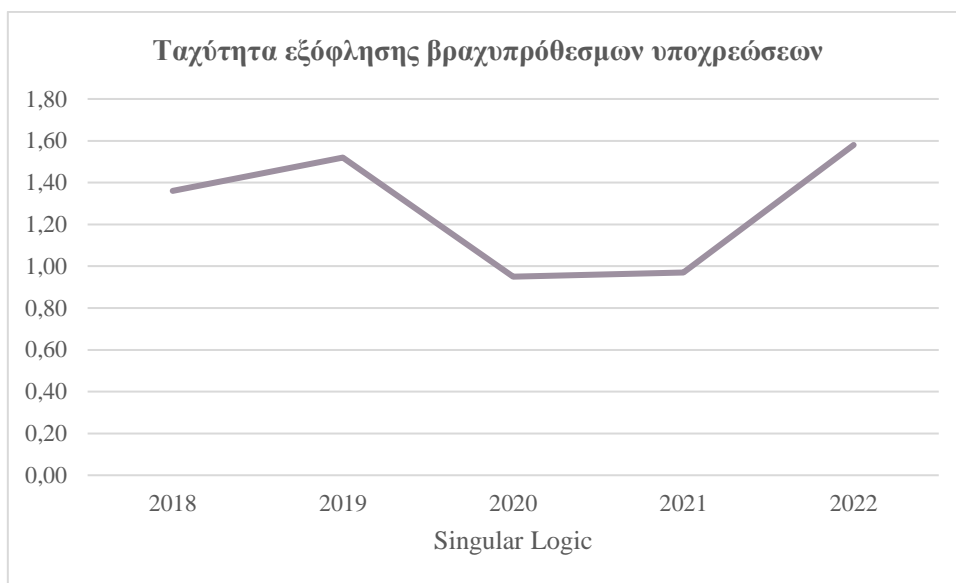
Εικόνα 5-9 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για την Epsilon Net



Εικόνα 5-10 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για την Softone



Εικόνα 5-11 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για την Entersoft



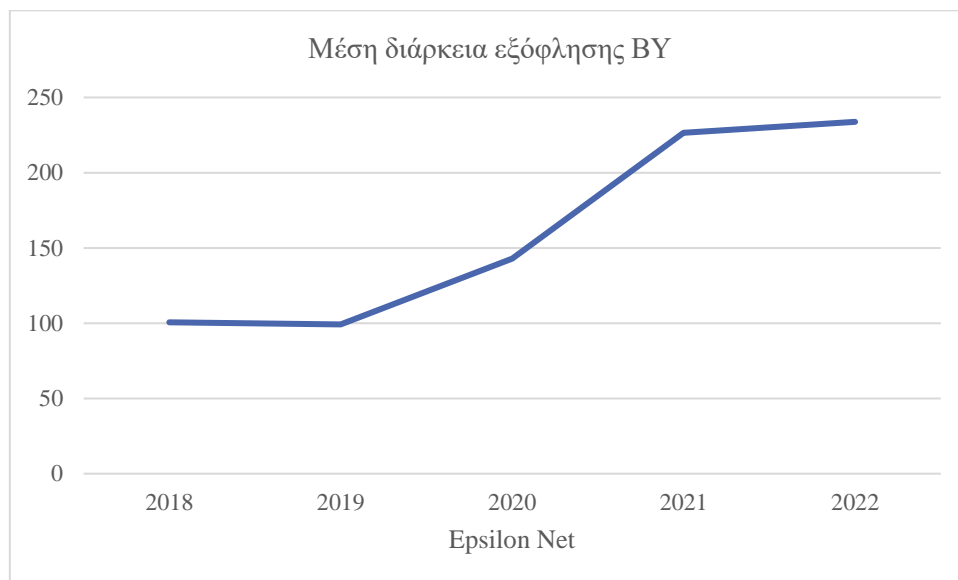
Εικόνα 5-12 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για την Singular Logic

Ο ακόλουθος πίνακας δείχνει τα αποτελέσματα για τον δείκτη της μέσης διάρκειας εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για τις εταιρείες Epsilon Net, Softone, Entersoft και Singular Logic για τα έτη 2018 έως 2022:

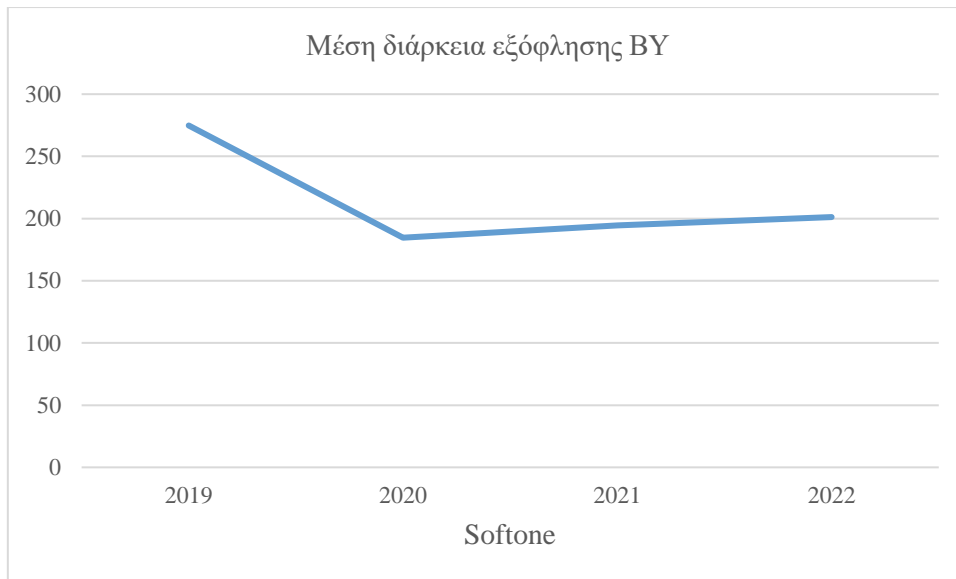
Πίνακας 12 Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων					
Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021	2022
Epsilon Net	101	99	143	226	234
Softone	-	275	185	195	201
Entersoft	185	176	206	194	208
Singular Logic	265	237	379	371	228

Η Singular Logic έχει τις υψηλότερες ημέρες που δεν αποπληρώνει λογαριασμούς. Η περίοδος εκκρεμότητας είναι μεταξύ 237 ημέρες και 379 ημέρες. Ακολουθεί το Epsilon Net, με εκκρεμή περίοδο μεταξύ 99 ημερών και 234 ημέρες. Η Entersoft, εμφανίζει διακυμάνσεις κατά τη διάρκεια της 5ετίας με ανεξόφλητη περίοδο μεταξύ 176 ημερών και 208 ημερών. Τέλος, η ανεξόφλητη περίοδος της Softone κατά τη διάρκεια της 5ετίας είναι μεταξύ 185 ημερών και 201 ημερών.

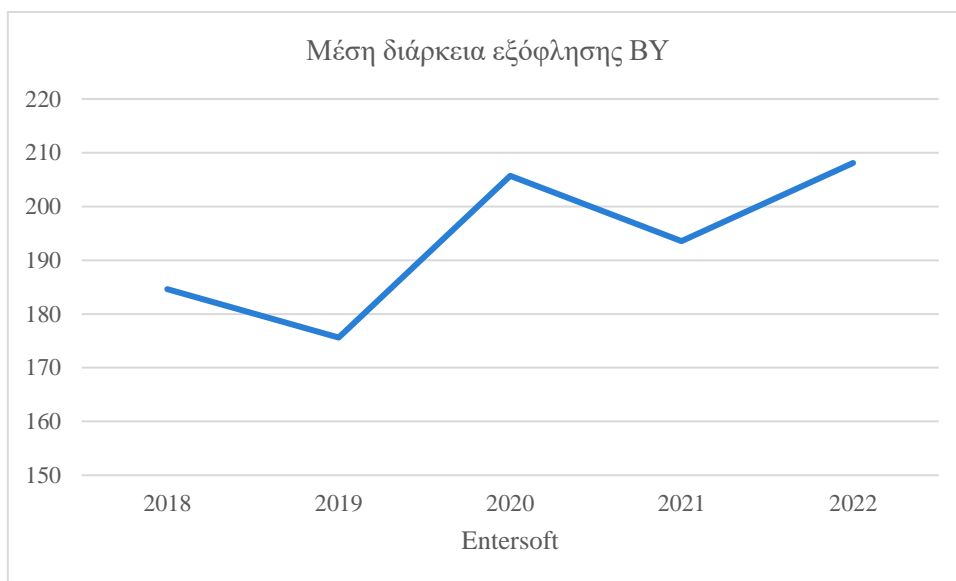
Τα παραπάνω αποτελέσματα απεικονίζονται στα παρακάτω διαγράμματα:



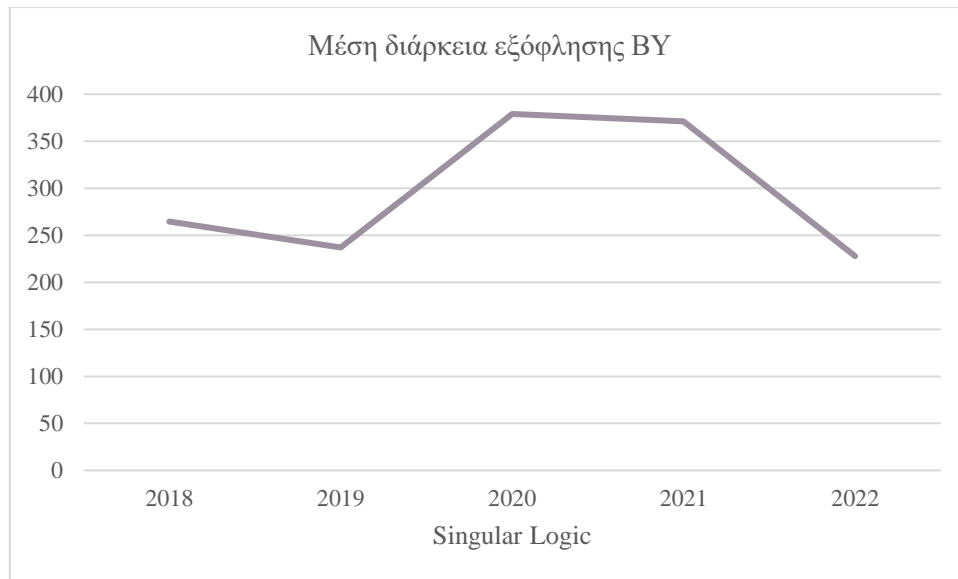
Εικόνα 5-13 Εκκρεμείς ημέρες για την Epsilon Net



Εικόνα 5-14 Εκκρεμείς ημέρες για την Softone



Εικόνα 5-15 Εκκρεμείς ημέρες για την Entersoft

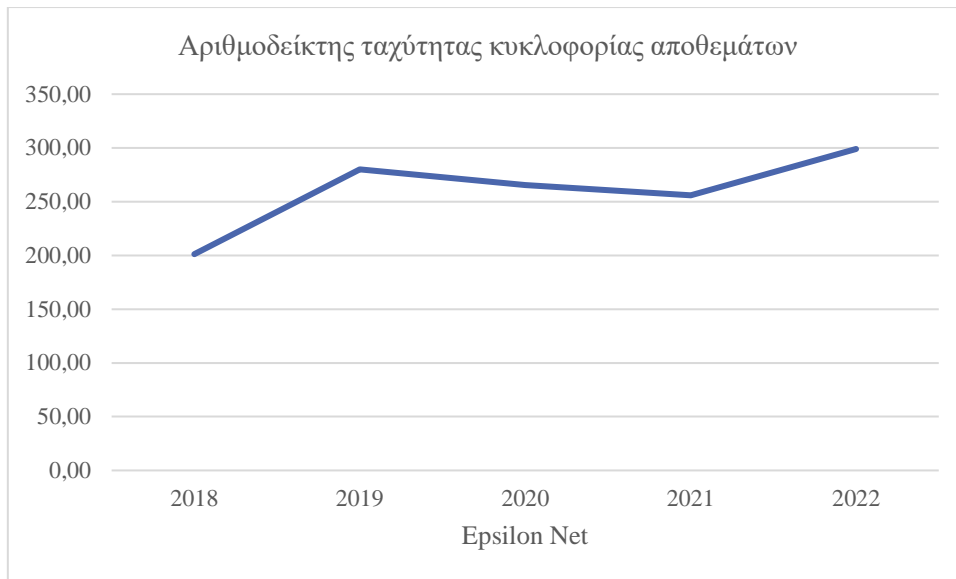


Εικόνα 5-16 Εκκρεμείς ημέρες για την Singular Logic

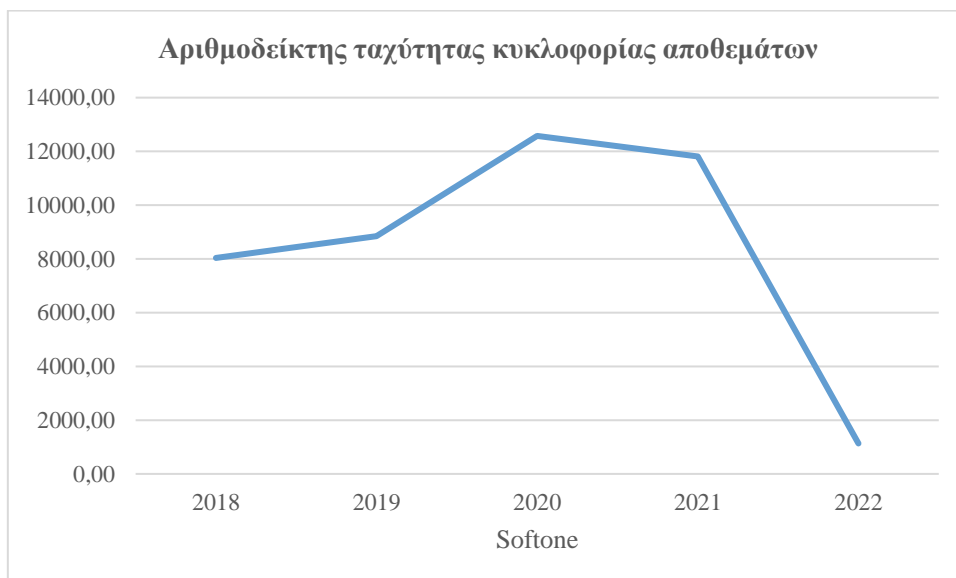
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Ο ακόλουθος πίνακας και τα γραφήματα δείχνουν τα αποτελέσματα για τον δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων για το εταιρείες Epsilon Net, Softone, Entersoft και Singular Logic για τα έτη 2018 έως 2022:

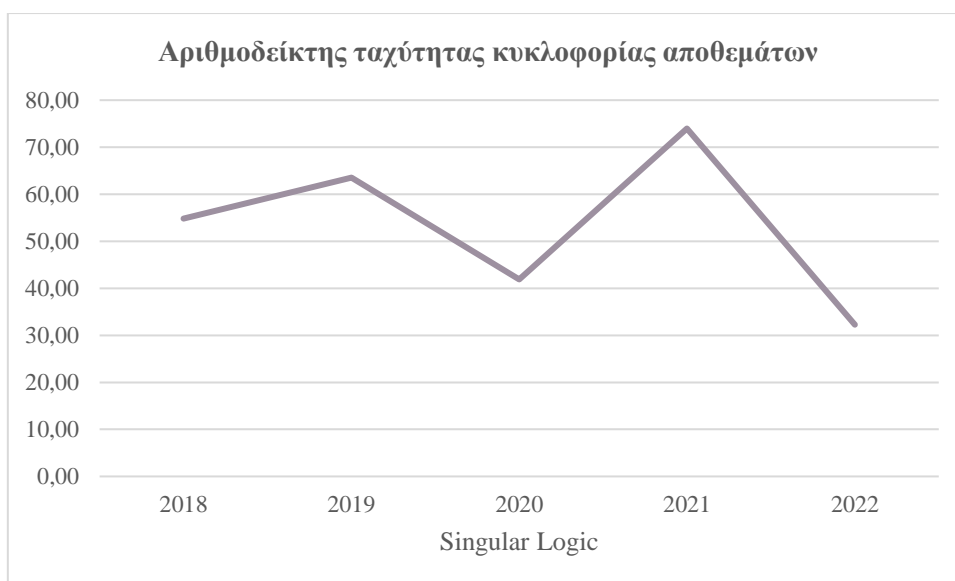
Πίνακας 13 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων					
Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021	2022
Epsilon Net	201,18	278,92	265,47	255,55	299,32
Softone	8035,86	8846,71	12575,30	11812,37	1131,80
Entersoft	-	-	-	-	-
Singular Logic	54,84	63,55	41,92	73,97	32,26



Εικόνα 5-17 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων για την Epsilon Net



Εικόνα 5-18 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων για την Softone

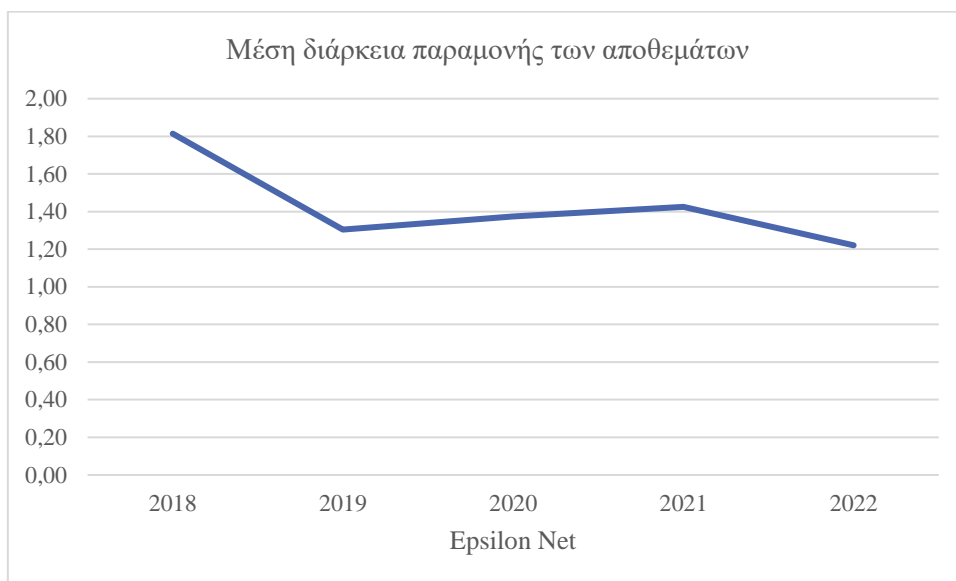


Εικόνα 5-19 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων για την Singular Logic

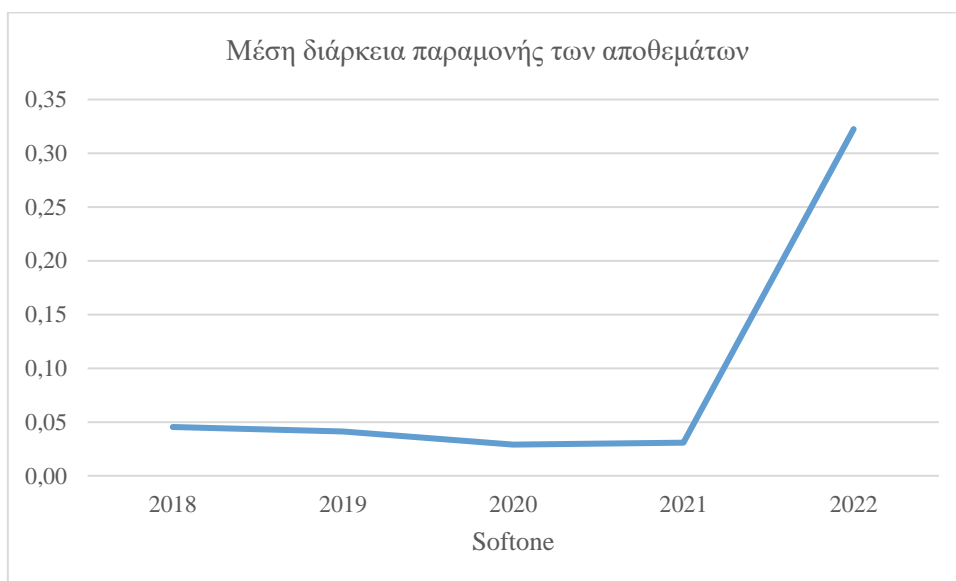
Δεν παρουσιάζουν όλες οι εταιρείες αποθέματα στις οικονομικές τους καταστάσεις για 5ετή περίοδο του έτους μελέτη. Η Entersoft δεν είχε αποθέματα για την 5ετία. Επιπλέον, παρατηρούμε ότι όλες οι εταιρείες έχουν υψηλό δείκτη αποθεμάτων. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι το κύριο αντικείμενο των εταιρειών είναι η πώληση λογισμικού που είναι ένα άυλο προϊόν και πωλούν υλικά προϊόντα περιστασιακά και κατόπιν αιτήματος του πελάτη, έτσι δεν διατηρούν απόθεμα.

Όλα τα παραπάνω επιβεβαιώνονται και από τα αποτελέσματα των ημερήσιων αποθεμάτων σε εκκρεμότητα. Τα αποτελέσματα για τις ημέρες που εκκρεμεί απόθεμα για τις εταιρείες Epsilon Net, Softone, Entersoft και Singular Logic για τα έτη 2018 έως 2022 παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα και γραφήματα:

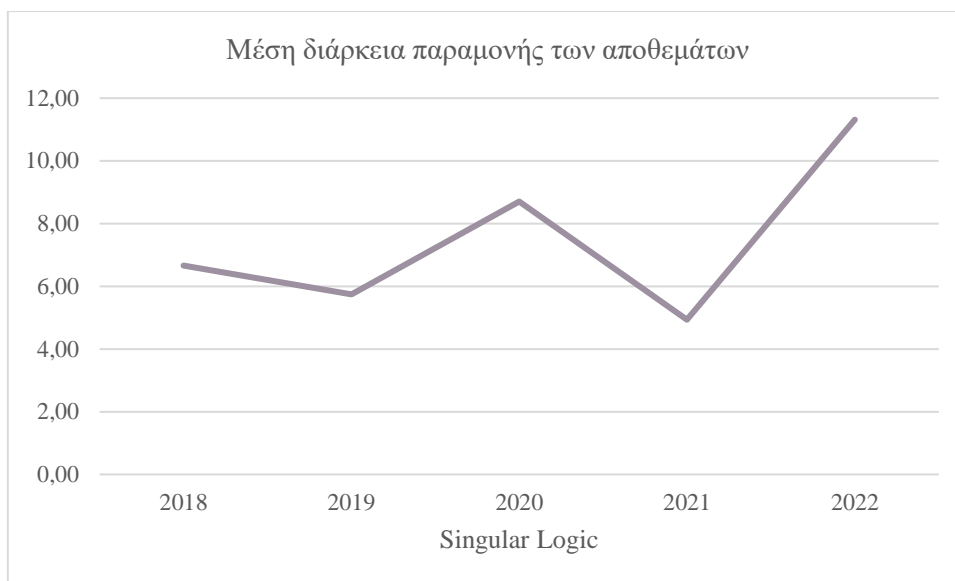
Πίνακας 14 Μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων					
Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021	2022
Epsilon Net	1,81	1,30	1,37	1,43	1,22
Softone	0,05	0,04	0,03	0,03	0,22
Entersoft	-	-	-	-	-
Singular Logic	6,66	5,74	8,71	4,93	11,31



Εικόνα 5-20 Μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων της Epsilon Net



Εικόνα 5-21 Μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων της Softone



Εικόνα 5-22 Μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων της Singular Logic

Κύκλος Λειτουργίας

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τα αποτελέσματα για τον κύκλο λειτουργίας για τις εταιρείες Epsilon Net, Softone, Entersoft και Singular Logic για τα έτη 2018 έως 2022:

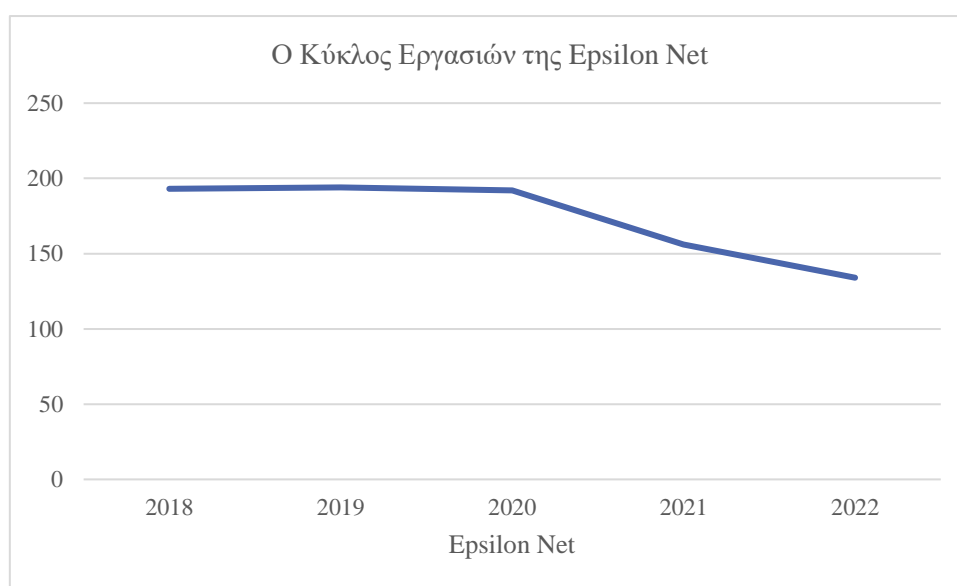
Πίνακας 15 Κύκλος Λειτουργίας					
Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021	2022
Epsilon Net	193	194	192	156	134
Softone	187	209	339	131	117
Entersoft	201	204	192	145	140
Singular Logic	162	140	192	208	158

Ο κύκλος λειτουργίας είναι το άθροισμα των ημερών που τα προϊόντα παραμένουν στο απόθεμα και των ημερών που απαιτούνται για την είσπραξη των απαιτήσεων και καλό είναι να είναι σύντομο. Παρατηρούνται πολλές διακυμάνσεις μέσα στην πενταετία, αλλά το 2022 τελειώνουν οι τέσσερις εταιρείες με μικρές διαφορές στους κύκλους λειτουργίας τους. Η Epsilon Net παρουσιάζει χαμηλή λειτουργία με μικρές διαφορές μέσα στα χρόνια. Η Entersoft έχει την πιο σταθερή πορεία αλλά αυτοί κύκλοι λειτουργίας αποτελούνται μόνο από τη μέση περίοδο

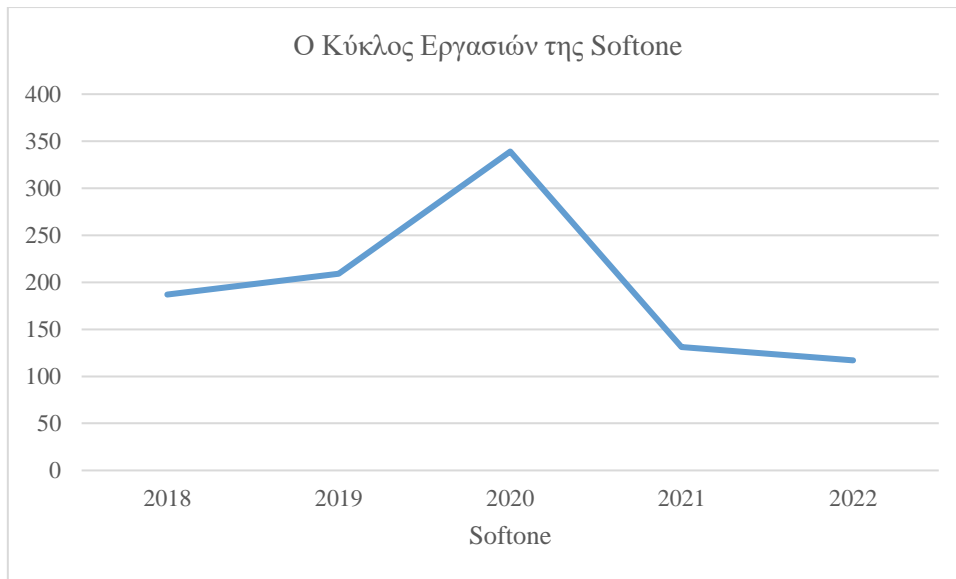
συλλογής καθώς δεν παρουσιάζεται αποθέματα στις δημοσιευμένες οικονομικές της καταστάσεις. Το Singular Logic έχει μια σταθερή καθοδική τάση έως το 2019 που είναι ένα πολύ θετικό σημάδι, παρουσιάζοντας συνεχή βελτίωση αλλά το 2020 ο κύκλος λειτουργίας του αυξήθηκε ξανά κατά 52ημέρες, και το 2021 έφτασε στις 208 ημέρες.

Τέλος, η Softone δείχνει μεγάλες αποκλίσεις μεταξύ διαδοχικών ετών: το 2020 ο κύκλος λειτουργίας του αυξήθηκε κατά 130 ημέρες, Το 2021 μειώθηκε κατά 208 ημέρες. Σε γενικά πλαίσια, η Softone έχει μεγάλους κύκλους λειτουργίας σε σύγκριση με τις άλλες τρεις εταιρείες.

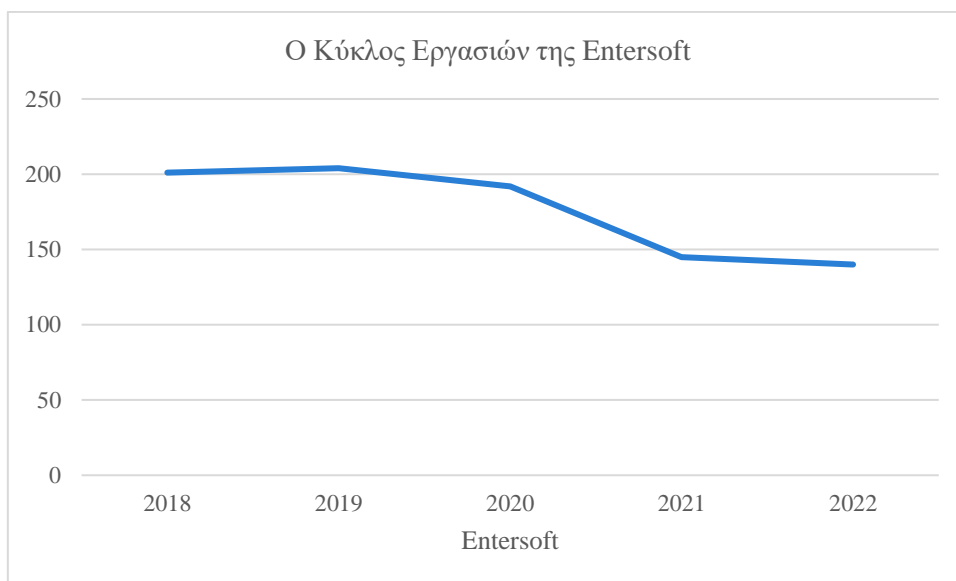
Τα παραπάνω αποτελέσματα απεικονίζονται στα παρακάτω διαγράμματα:



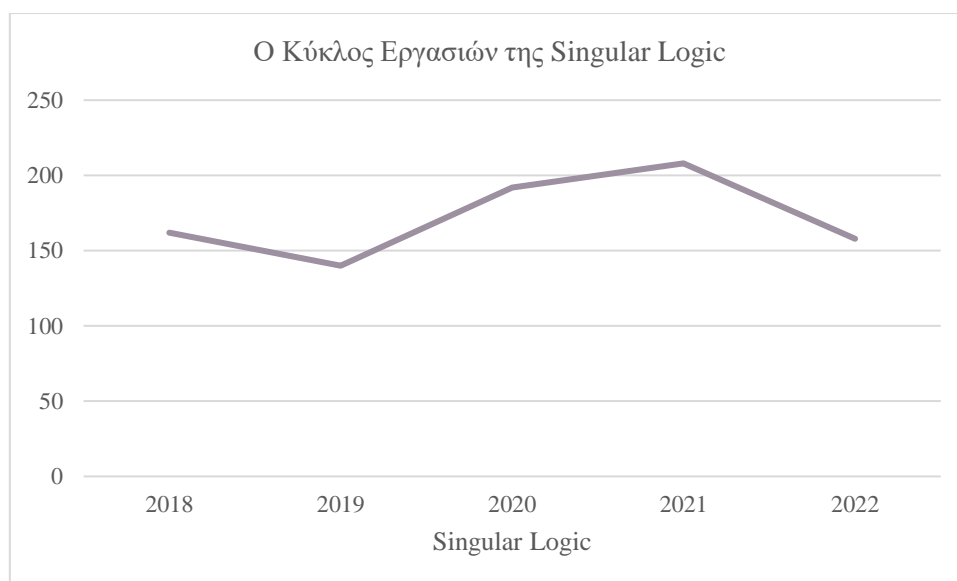
Εικόνα 5-23 Κύκλος Λειτουργίας της Epsilon Net



Εικόνα 5-24 Κύκλος Λειτουργίας της Softone



Εικόνα 5-0-25 Κύκλος Λειτουργίας της Entersoft



Εικόνα 5-26 Κύκλος Λειτουργίας της Singular Logic

Δείκτης Κύκλου Εργασιών Συνολικού Ενεργητικού

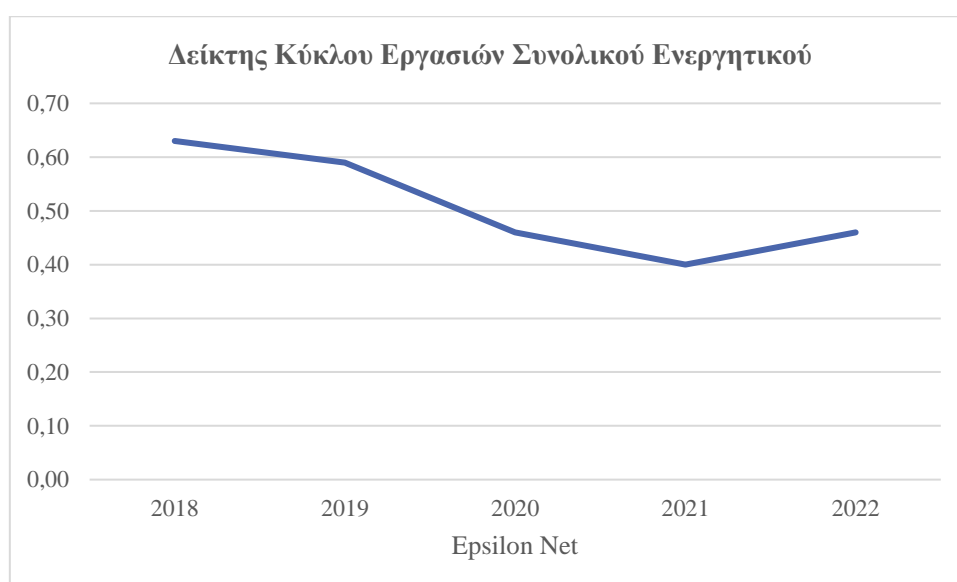
Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τις αξίες του συνολικού δείκτη κύκλου εργασιών των περιουσιακών στοιχείων για τις εταιρείες Epsilon Net, Softone, Entersoft και Singular Logic για τα έτη 2018 έως 2022.

Πίνακας 16 Δείκτης Κύκλου Εργασιών Συνολικού Ενεργητικού					
Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021	2022
Epsilon Net	0,63	0,59	0,46	0,40	0,46
Softone	0,85	0,75	0,72	0,74	0,65
Entersoft	0,85	0,82	0,65	0,63	0,61
Singular Logic	0,39	0,49	0,45	0,47	0,63

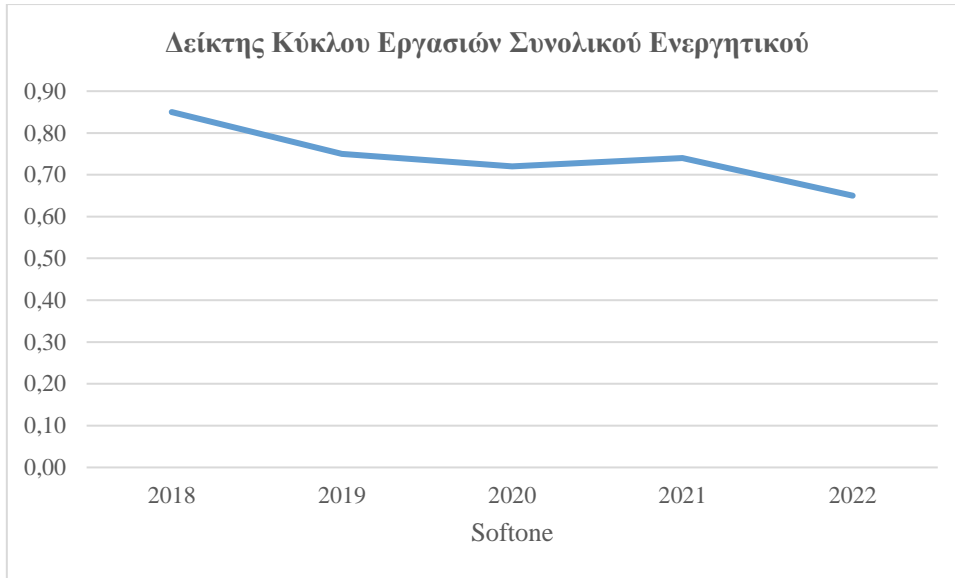
Ο δείκτης συνολικού κύκλου εργασιών μετρά πόσο αποτελεσματικά μια επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχει προκειμένου να πραγματοποιηθούν πωλήσεις. Ένας υψηλός δείκτης κύκλου εργασιών συνολικού ενεργητικού υποδηλώνει ότι η επιχειρηματική πολιτική που επιδιώχθηκε για τη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων είναι επιτυχής, ενώ μια χαμηλή υποδηλώνει ότι πρέπει να γίνουν βελτιώσεις.

Η μόνη εταιρεία με σταθερή ανοδική τάση του δείκτη κύκλου εργασιών του συνολικού ενεργητικού είναι η Singular Logic, αλλά γενικά οι τιμές της αναλογίας του είναι χαμηλές σε σχέση με τις άλλες 3 εταιρείες. Η Entersoft μέσα στο 2019 είχε τον υψηλότερο δείκτη κύκλου εργασιών συνολικού ενεργητικού, ο οποίος είναι 0,85, αλλά μέσα στα 5 χρόνια μειώθηκε σταδιακά στο 0,61. Παρά την πτωτική τάση, ο συνολικός κύκλος εργασιών της Softone, οι τιμές των αναλογιών θεωρούνται υψηλές. Τέλος, οι τιμές αναλογίας του Epsilon Net ακολούθησαν α σταθερή πτωτική τάση, έχοντας το 2018 τιμή 0,63 και φθάνοντας το 2022 την τιμή του 0,46.

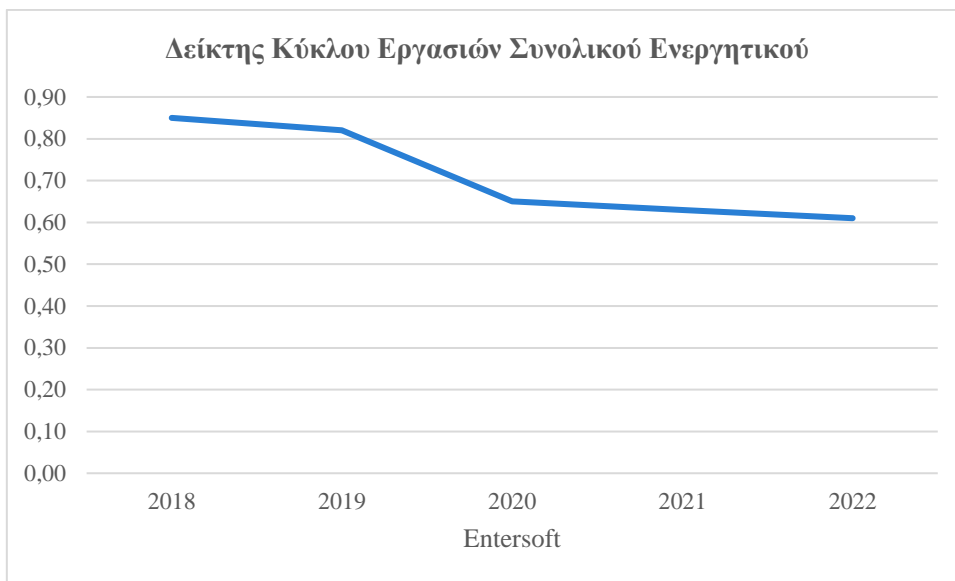
Τα παραπάνω αποτελέσματα απεικονίζονται στα παρακάτω διαγράμματα:



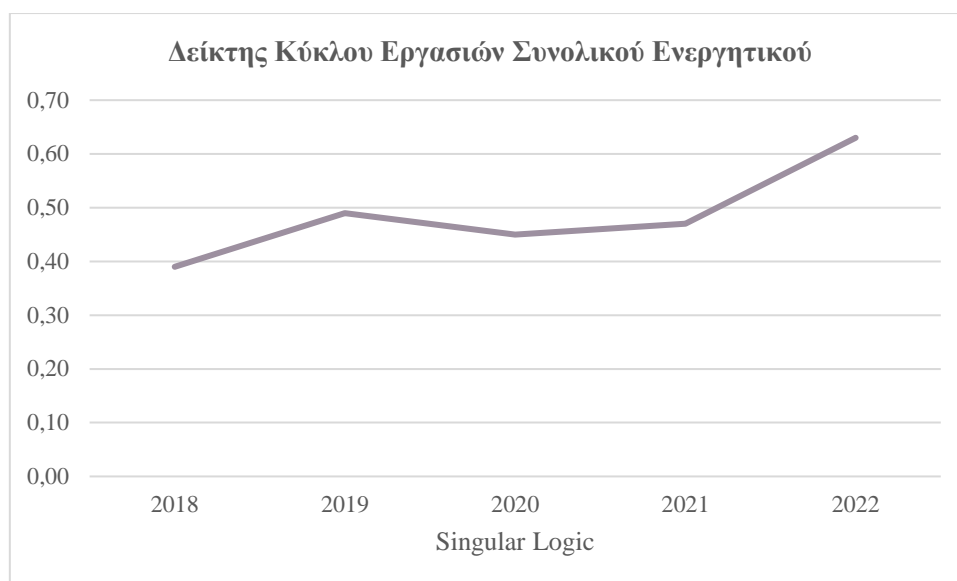
Εικόνα 5-27 Δείκτης Κύκλου Εργασιών Συνολικού Ενεργητικού της Epsilon Net



Εικόνα 5-28 Δείκτης Κύκλου Εργασιών Συνολικού Ενεργητικού της Softone



Εικόνα 5-29 Δείκτης Κύκλου Εργασιών Συνολικού Ενεργητικού της Entersoft



Εικόνα 5-30 Δείκτης Κύκλου Εργασιών Συνολικού Ενεργητικού της Singular Logic

Αναλογία κύκλου εργασιών ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (ΜΑΠ)

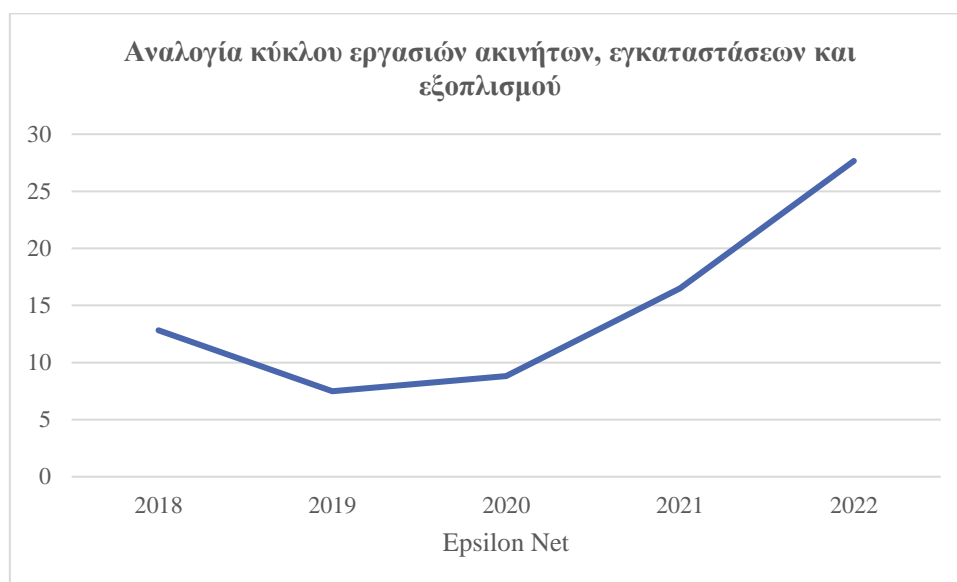
Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τις αξίες του δείκτη κύκλου εργασιών των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (PPE) για τις εταιρείες Epsilon Net, Softone, Entersoft και Singular Logic για τα έτη 2018 έως 2022:

Πίνακας 17 Αναλογία κύκλου εργασιών ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (ΜΑΠ)					
Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021	2022
Epsilon Net	12,83	7,49	8,82	16,5	27,66
Softone	12,85	13,66	19,50	24,04	23,27
Entersoft	21,85	5,38	5,83	17,60	20,85
Singular Logic	33,32	45,85	52,16	46,88	11,63

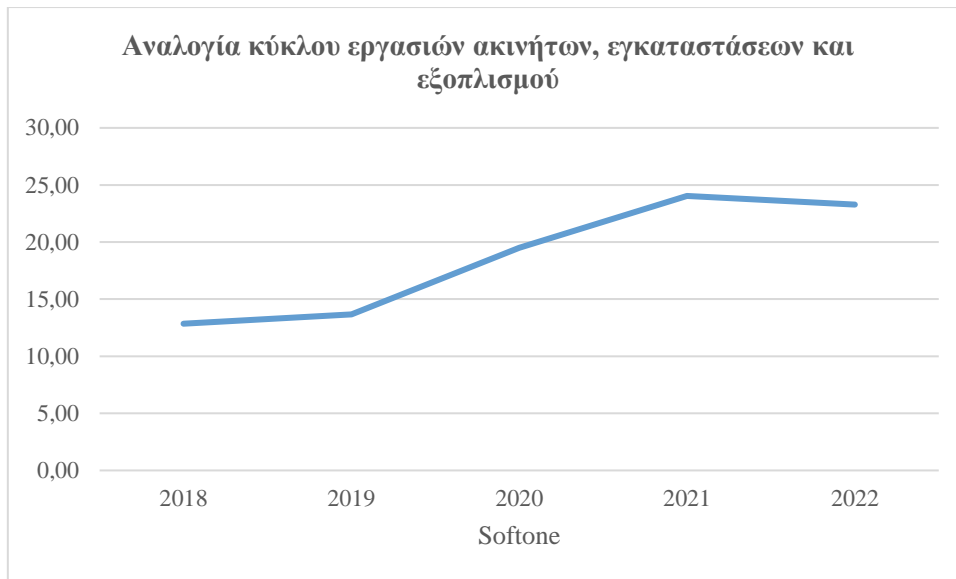
Όλες οι εταιρείες έχουν θετικά αποτελέσματα για τον δείκτη κύκλου εργασιών των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (ΜΑΠ), αλλά παρουσιάζουν διακυμάνσεις στην πενταετία. Η Softone έχει την πιο σταθερή τάση με τιμές μεταξύ

12,85 και 23,27. Η Epsilon Net παρουσιάζει πτωτική τάση έχοντας το 2019 αξία 7,49 και φτάνοντας το 2020 την τιμή 8,82. Όπως και η Epsilon Net, η Entersoft παρουσιάζει πτωτική τάση έχοντας το 2019 αξία 5,38 και φτάνοντας το 2020 την τιμή 5,83. Τέλος, η Singular logic έχει μεγάλες διακυμάνσεις μέσα στα χρόνια, αλλά οι αξίες του δείκτη κύκλου εργασιών των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού της ήταν σε υψηλά επίπεδα σε σύγκριση με τις άλλες 3 εταιρείες.

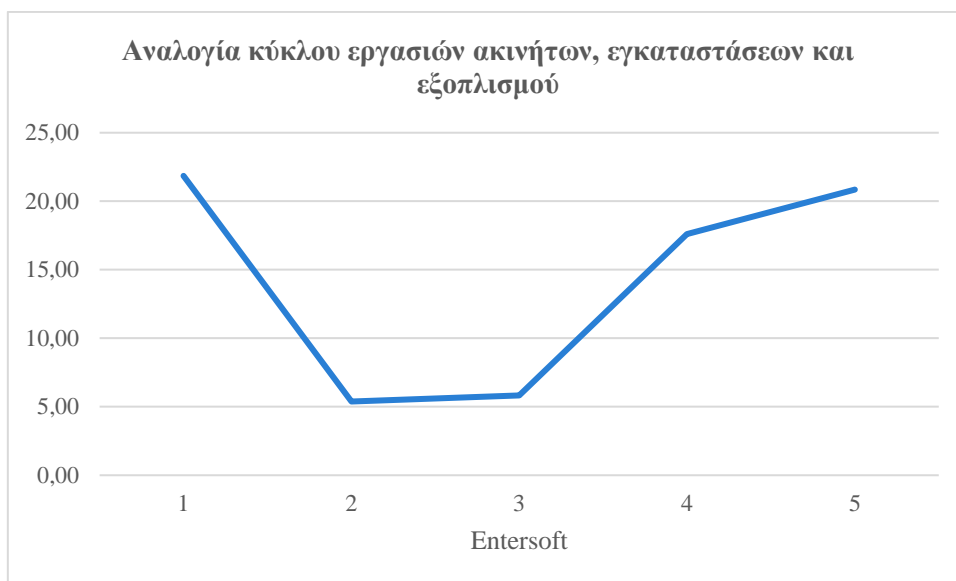
Όλα τα παραπάνω περιγράφονται στα γραφήματα που ακολουθούν:



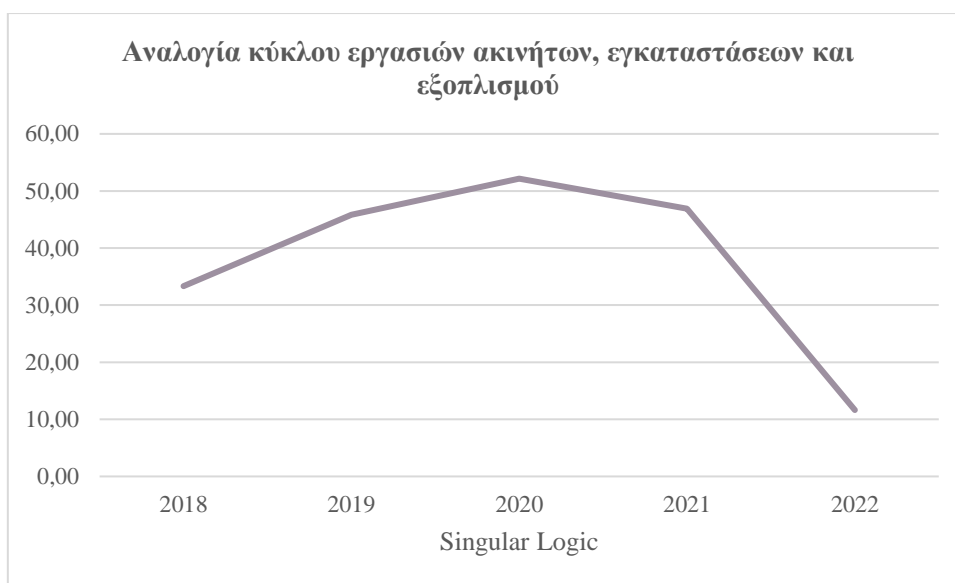
Εικόνα 5-31 Αναλογία κύκλου εργασιών ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (ΜΑΠ) της Epsilon Net



Εικόνα 5-32 Αναλογία κύκλου εργασιών ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (ΜΑΠ) της Softone



Εικόνα 5-33 Αναλογία κύκλου εργασιών ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (ΜΑΠ) της Entersoft



Εικόνα 5-34 Αναλογία κύκλου εργασιών ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού (ΜΑΠ) της Singular Logic

Δείκτης κύκλου εργασιών κυκλοφορούν ενεργητικού

Ο παρακάτω πίνακας μας δίνει τα αποτελέσματα της ανάλυσης για τον δείκτη κύκλου εργασιών του κυκλοφορούντος ενεργητικού για τις εταιρείες Epsilon Net, Softone, Entersoft και Singular Logic για τα έτη 2018 έως 2022:

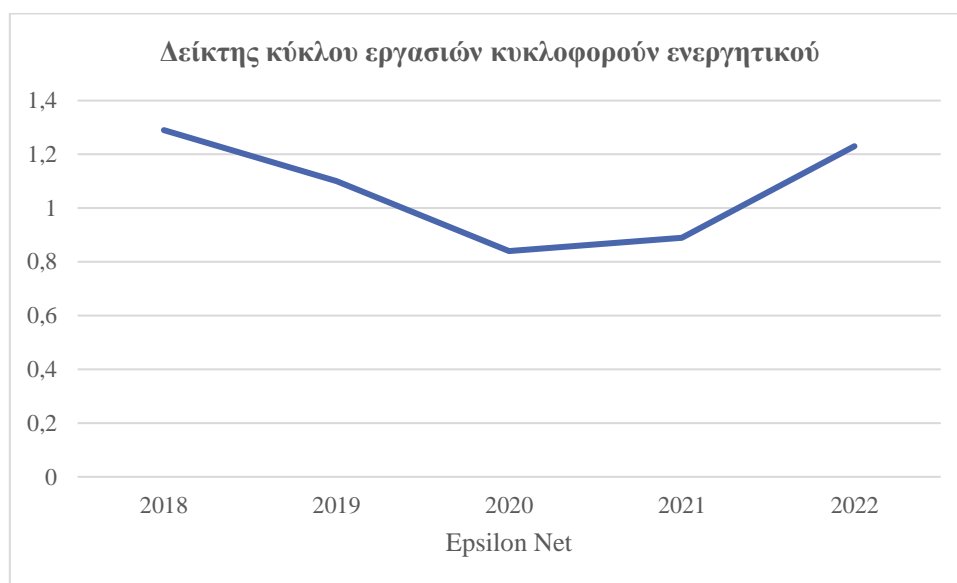
Πίνακας 18 Δείκτης κύκλου εργασιών τρέχοντος ενεργητικού					
Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021	2022
Epsilon Net	1,29	1,10	0,84	0,89	1,23
Softone	1,13	1,25	1,25	1,15	1,62
Entersoft	1,24	1,29	1,19	1,24	1,17
Singular Logic	1,88	2,07	1,51	1,21	1,52

Ο δείκτης κύκλου εργασιών του τρέχοντος ενεργητικού δείχνει πόσο αποτελεσματικά μια επιχείρηση χρησιμοποιεί τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχει για να πραγματοποιήσει πωλήσεις. Ένας υψηλός δείκτης κύκλου εργασιών τρέχοντος ενεργητικού υποδηλώνει ότι η επιχειρηματική πολιτική που

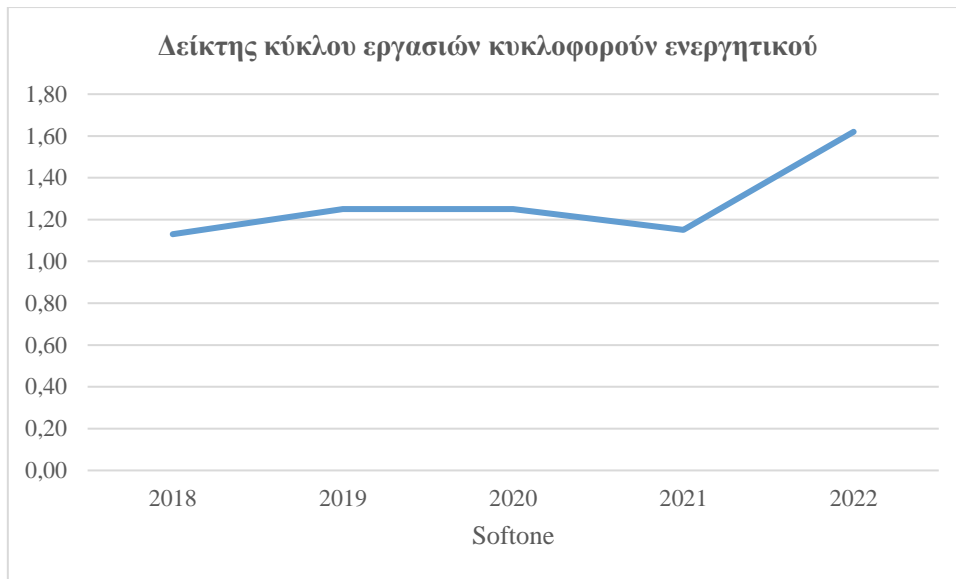
ακολουθείται για τη χρήση του κυκλοφορούντος ενεργητικού είναι επιτυχής, ενώ ένας χαμηλός υποδηλώνει ότι πρέπει να γίνουν κάποιες αλλαγές.

Οι τιμές του δείκτη κύκλου εργασιών της Softone και της Entersoft ακολουθούν μια σταθερή τάση και κινούνται στα ίδια περίπου επίπεδα. Η Epsilon Net είναι η μόνη εταιρεία που η αναλογία της μειώθηκε σταθερά μέσα στα 5 χρόνια. Η πορεία του δείκτη κύκλου εργασιών του τρέχοντος ενεργητικού της Singular Logic είναι εκπληκτική σε σύγκριση με τα αρνητικά αποτελέσματα των δεικτών που συζητήθηκαν προηγουμένως. Γενικά, όλες οι εταιρείες έχουν θετικά αποτελέσματα όσον αφορά τον δείκτη κύκλου εργασιών του κυκλοφορούντος ενεργητικού εκτός από την Epsilon Net το 2020.

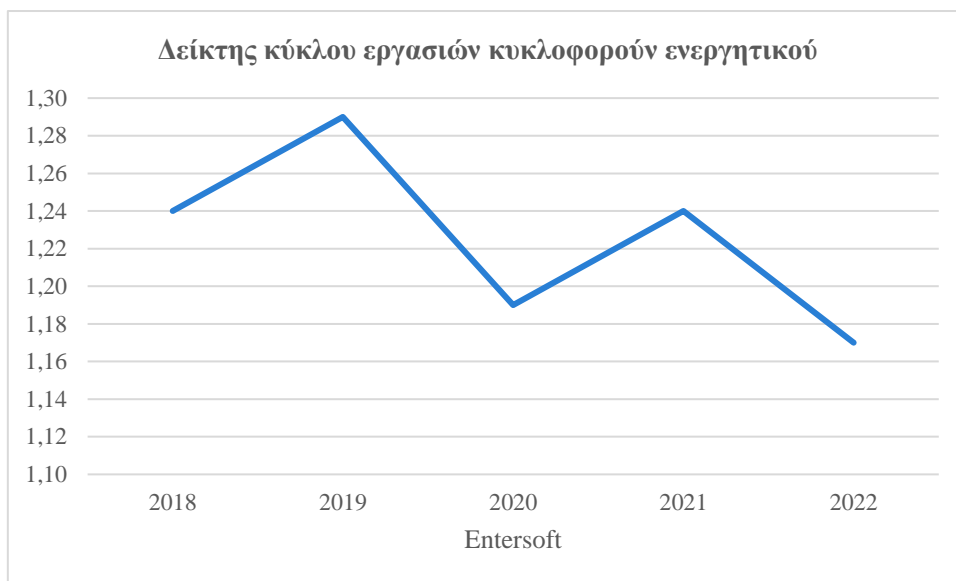
Τα αποτελέσματα του δείκτη κύκλου εργασιών του κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζονται στα ακόλουθα γραφήματα:



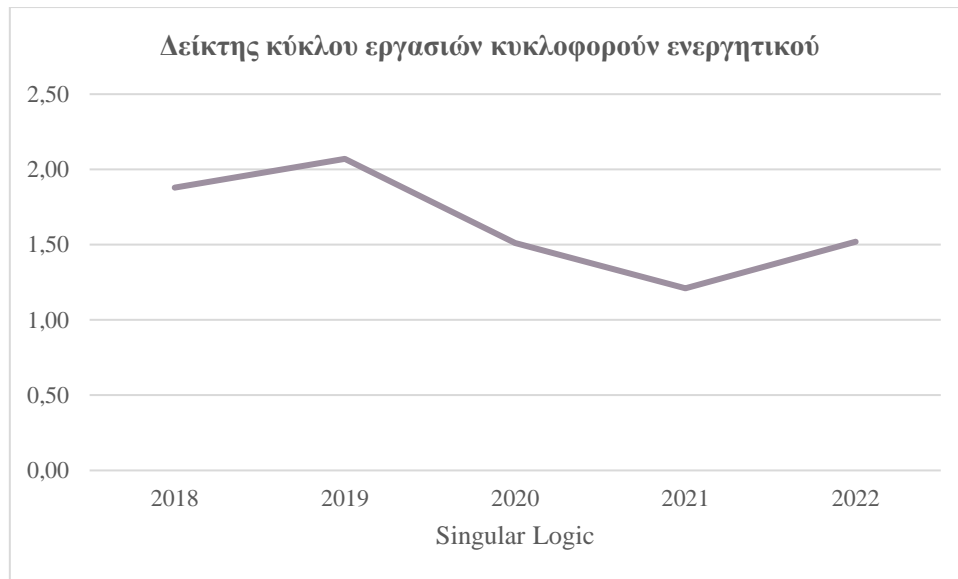
Εικόνα 5-35 Δείκτης κύκλου εργασιών κυκλοφορούν ενεργητικού της Epsilon Net



Εικόνα 5-36 Δείκτης κύκλου εργασιών κυκλοφορούν ενεργητικού της Softone



Εικόνα 5-37 Δείκτης κύκλου εργασιών κυκλοφορούν ενεργητικού της Entersoft



Εικόνα 5-38 Δείκτης κύκλου εργασιών κυκλοφορούν ενεργητικού της Singular Logic

5.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Κεφάλαιο Κίνησης

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει το κεφάλαιο κίνησης για τις εταιρείες Epsilon Net, Softone, Entersoft και Singular Logic για τα έτη 2018 έως 2022:

Πίνακας 19 Κεφάλαιο Κίνησης					
Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021	2022
Epsilon Net	7.895.309	7.548.152	13.282.887	8.141.026	8.608.755
Softone	2.738.274	-394.628	4.048.854	5.950.254	-6.908.261
Entersoft	10.535.721	12.827.847	19.173.377	21.563.902	31.793.866
Singular Logic	-	-6.529.714	-	117.058	-1.192.419
	63.990.037		34.946.279		

Το κεφάλαιο κίνησης απεικονίζει την ικανότητα μιας εταιρείας να χρηματοδοτήσει την τρέχουσα λειτουργία της. Οι θετικές αξίες του κεφαλαίου κίνησης δείχνουν ότι η

εταιρεία είναι υγιής, ενώ οι αρνητικές τιμές δείχνουν ότι η εταιρεία χρειάζεται χρηματοδότηση.

Η Epsilon Net, και η Entersoft μοιάζουν να είναι υγιείς εταιρείες με μελλοντικές προοπτικές, αλλά η Singular Logic, η οποία έχει για 4 χρόνια αρνητικό κεφάλαιο κίνησης, δείχνει ότι έχει ανάγκη από οικονομική υποστήριξη. Η Softone φαίνεται να έχει διακυμάνσεις.

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας(Current Ratio)

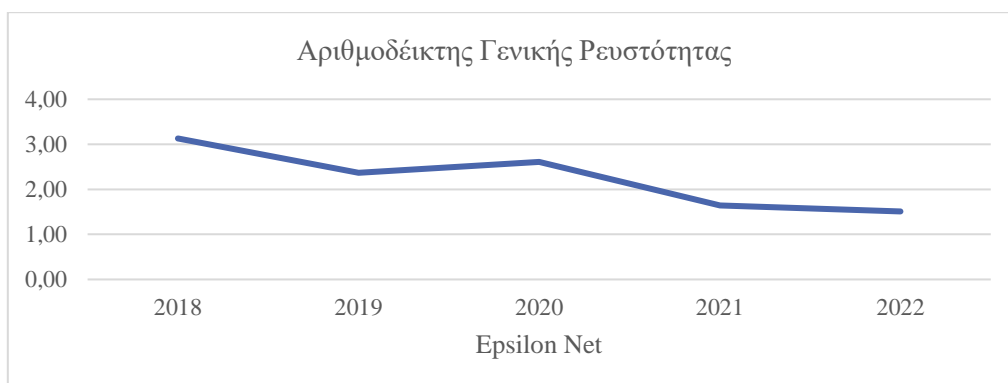
Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τις τιμές της τρέχουσας αναλογίας για τις εταιρείες Epsilon Net, Softone, Entersoft και Singular Logic για τα έτη 2018 έως 2022:

Πίνακας 20 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας					
Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021	2022
Epsilon Net	3,13	2,37	2,61	1,64	1,51
Softone	1,55	0,96	1,36	1,44	0,65
Entersoft	2,48	3,29	2,77	2,78	2,25
Singular Logic	0,24	0,76	0,31	1,01	0,90

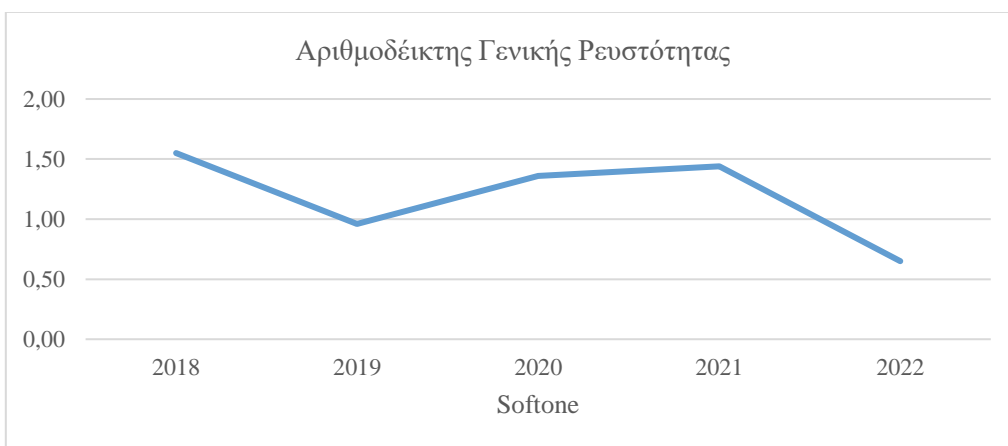
Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, συγκρίνοντας τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης με τις τρέχουσες υποχρεώσεις, υπολογίζει την ικανότητά της να πληρώσει το βραχυπρόθεσμο χρέος της. Για να είναι μια επιχείρηση ικανή να πληρώσει το βραχυπρόθεσμο χρέος της χρειάζεται τρέχουσα αναλογία μεγαλύτερη από ένα.

Όλες οι εταιρείες έχουν μεγάλες διακυμάνσεις ως προς τις τιμές του δείκτη ρεύματος. Το Epsilon Net και η Entersoft έχουν αρκετά υψηλότερη από μία αναλογία ρεύματος και το Softone, παρόλο που η αναλογία του έχει τις μεγαλύτερες διακυμάνσεις, παραμένει πάντα κοντά ή πάνω από το ένα, εκτός από το 2022 που φτάνει 0,65. Οι τιμές της αναλογίας της Singular Logic είναι κάτω από το ένα και επιβεβαιώνουν, για άλλη μια φορά, ότι αντιμετωπίζει προβλήματα με την αποπληρωμή των χρεών της και χρειάζεται χρηματοδότηση για να συνεχίσει να λειτουργεί. Ωστόσο, παρατηρούμε ότι από το 2021 υπάρχει βελτίωση.

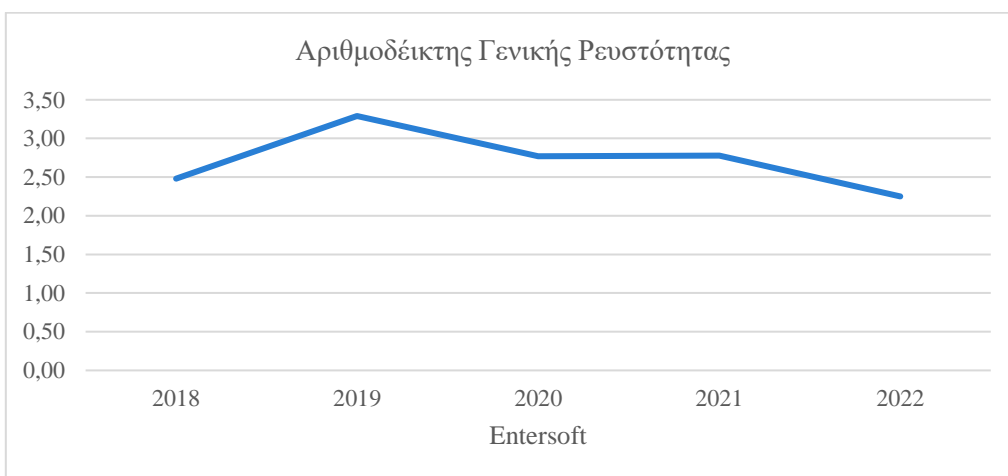
Οι τρέχουσες τιμές αναλογίας αντιπροσωπεύονται στα ακόλουθα γραφήματα:



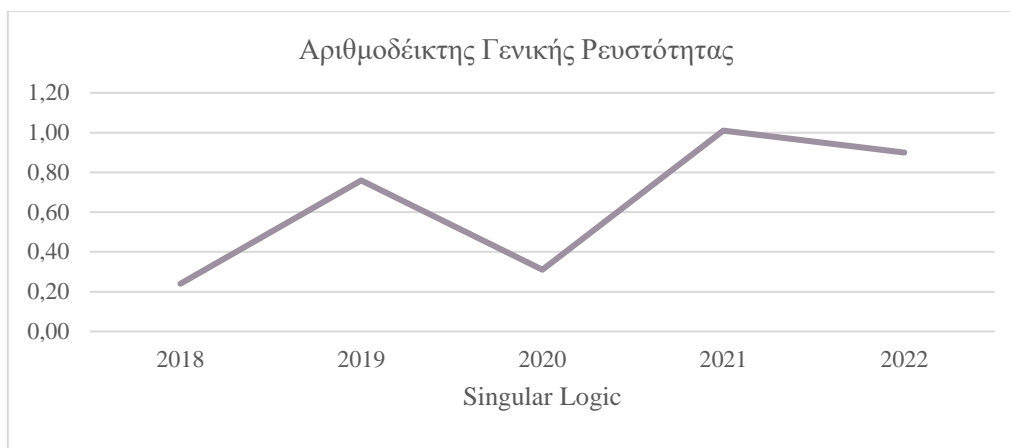
Εικόνα 5-39 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας της Epsilon Net



Εικόνα 5-40 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας της Softone



Εικόνα 5-41 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας της Entersoft



Εικόνα 5-12 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας της Singular Logic

Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

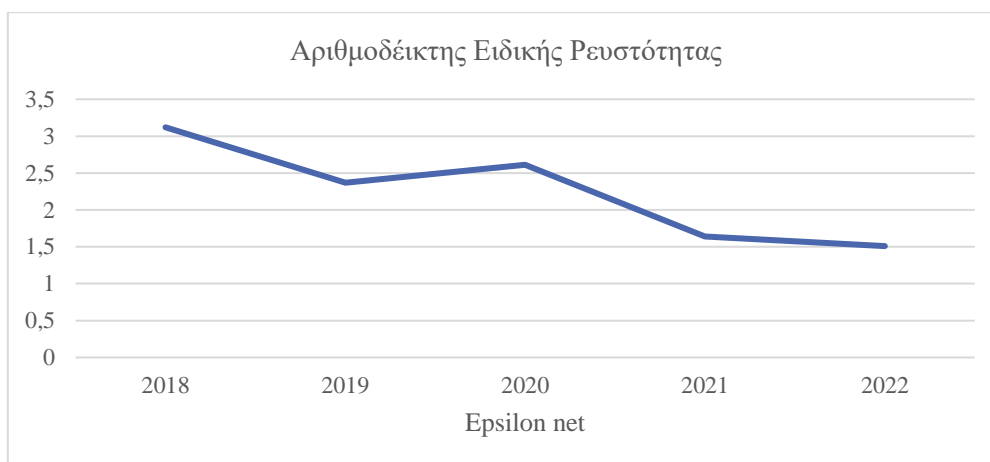
Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τις τιμές του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας για τις εταιρείες Epsilon Net, Softone, Entersoft και Singular Logic για τα έτη 2018 έως 2022:

Πίνακας 21 Αριθμοδείκτες Ειδικής Ρευστότητας					
Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021	2022
Epsilon Net	3,12	2,37	2,61	1,64	1,51
Softone	1,55	0,96	1,36	1,44	0,65
Entersoft	2,48	3,29	2,77	2,78	2,25
Singular Logic	0,23	0,74	0,31	0,98	0,85

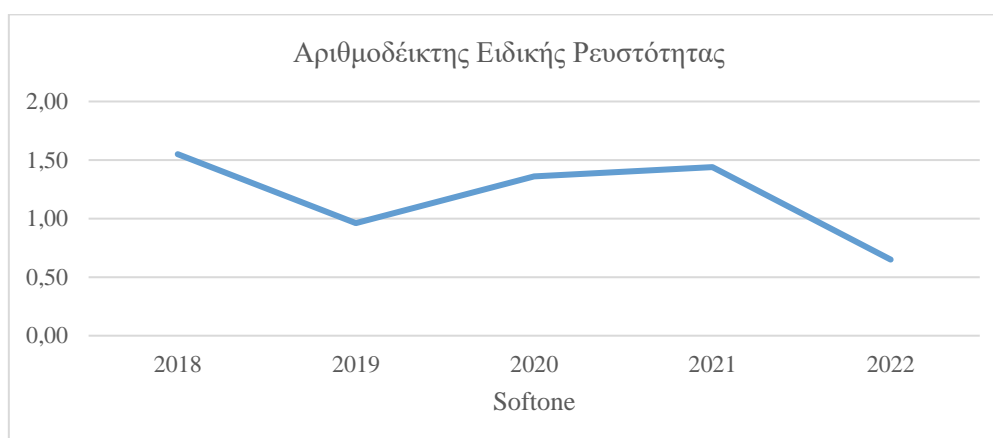
Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μετρά την ικανότητα μιας εταιρείας να πληρώσει το βραχυπρόθεσμο χρέος της λαμβάνοντας υπόψη μόνο τα περιουσιακά στοιχεία που μπορούν να ρευστοποιηθούν γρήγορα. Ο δείκτης πρέπει να είναι υψηλότερος από ένα για να θεωρηθεί ότι η εταιρεία μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας μόνο τα περιουσιακά στοιχεία που ρευστοποιούνται γρήγορα.

Τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας είναι παρόμοια με του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας. Υπάρχουν και πάλι μεγάλες διακυμάνσεις. Τα Epsilon Net, Softone και Entersoft έχουν θετικά αποτελέσματα, ενώ η Singular Logic, με τιμές αναλογίας κάτω του ενός, αντιμετωπίζει προβλήματα χρηματοδότησης.

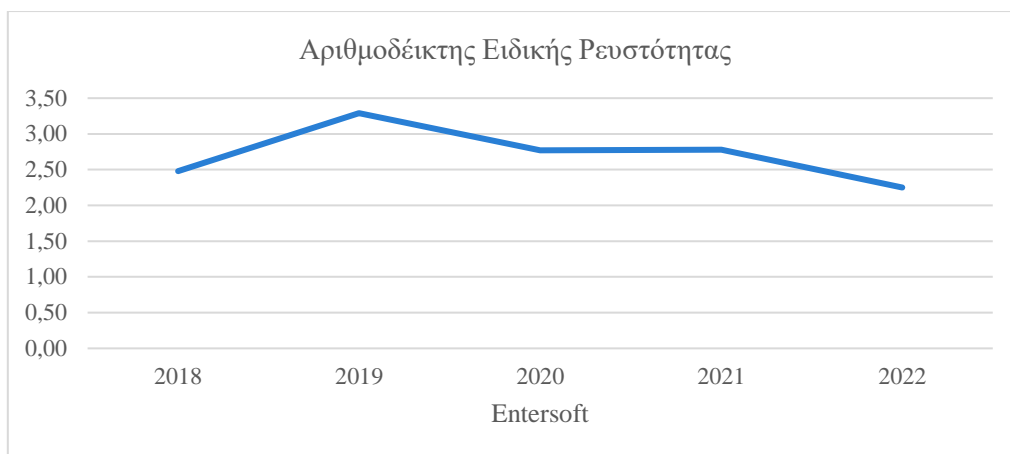
Τα παραπάνω απεικονίζονται στα παρακάτω γραφήματα:



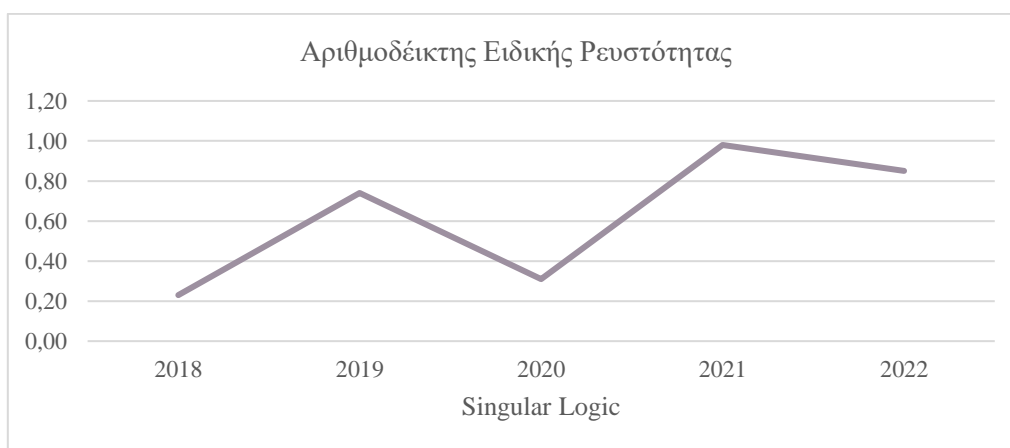
Εικόνα 5-43 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας της Epsilon Net



Εικόνα 5-44 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας της Epsilon Net



Εικόνα 5-45 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας της Entersoft



Εικόνα 5-46 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας της Singular Logic

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τις αξίες της αναλογίας για τις εταιρείες Epsilon Net, Softone, Entersoft και Singular Logic για τα έτη 2018 έως 2022:

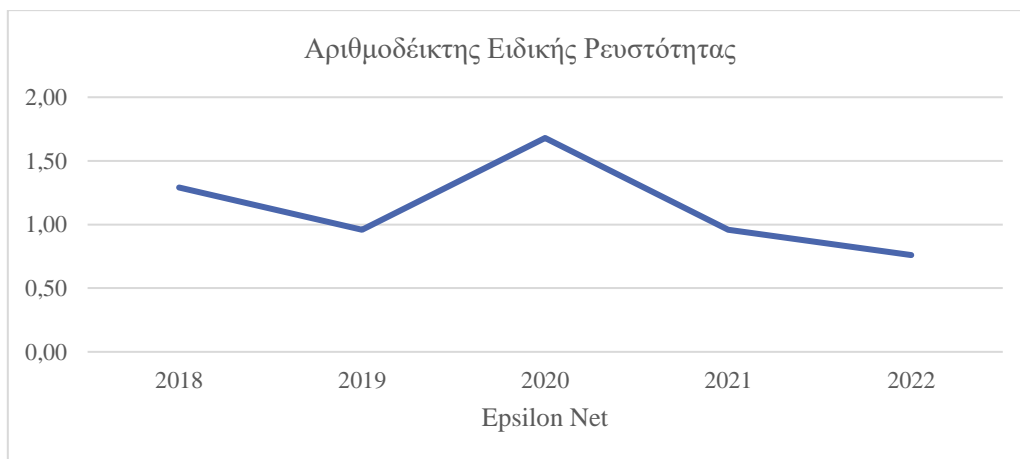
Πίνακας 22 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας					
Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021	2022
Epsilon Net	1,29	0,96	1,68	0,96	0,76
Softone	-	0,15	0,70	0,83	0,07
Entersoft	0,63	0,61	1,20	1,29	1,17

Singular					
Logic	0,006	0,09	0,03	0,24	0,11

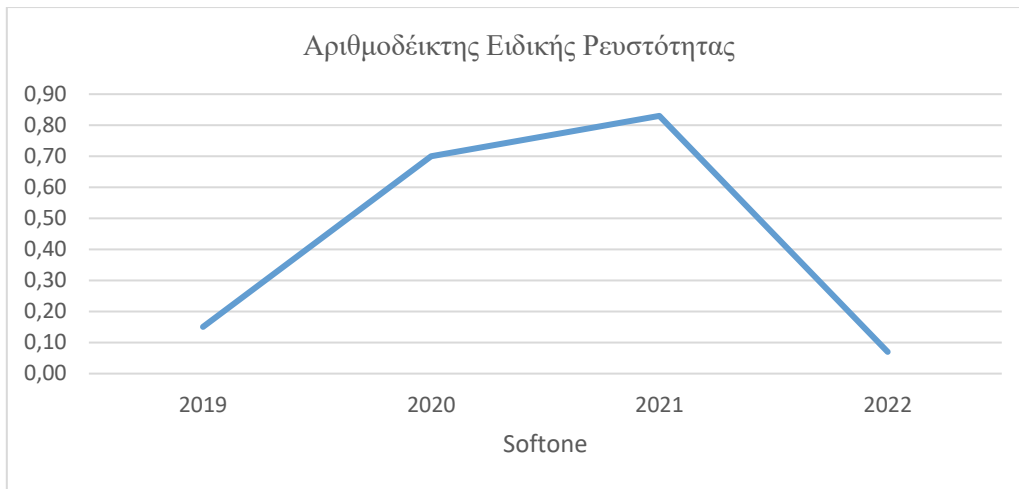
Ο παραπάνω δείκτης μετρά την ικανότητα μιας επιχείρησης να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας μόνο τα μετρητά της και ταμειακά ισοδύναμα.

Το Epsilon Net το 2019 είχε μια οπισθοδρόμηση αλλά ανέκαμψε αμέσως και το 2020 έφτασε στο αποκορύφωμά του. Το 2022 παρατηρούμε την μεγαλύτερη πτώση του δείκτη. Η Entersoft έχει διακυμάνσεις, αλλά παρατηρείται ανοδική πορεία. Από το 2018 έως το 2019 η ταμειακή αναλογία του οι τιμές ήταν χαμηλότερες, αλλά το 2021 ανέκαμψε φτάνοντας στο αποκορύφωμά της. Για τη Softone η αναλογία μετρητών ήταν δυνατό να υπολογιστεί μόνο για το 2019 και το 2022. Οι αξίες του είναι κάτω από το ένα αλλά παρουσιάζουν ανοδική τάση, ωστόσο το 2022 μειώνεται κατακόρυφα στο 0,07. Τέλος, τα αποτελέσματα για το Singular Logic είναι απογοητευτικά. Οι τιμές των αναλογιών είναι σταθερά κοντά στο μηδέν, με μικρά σημάδια ανάκαμψης.

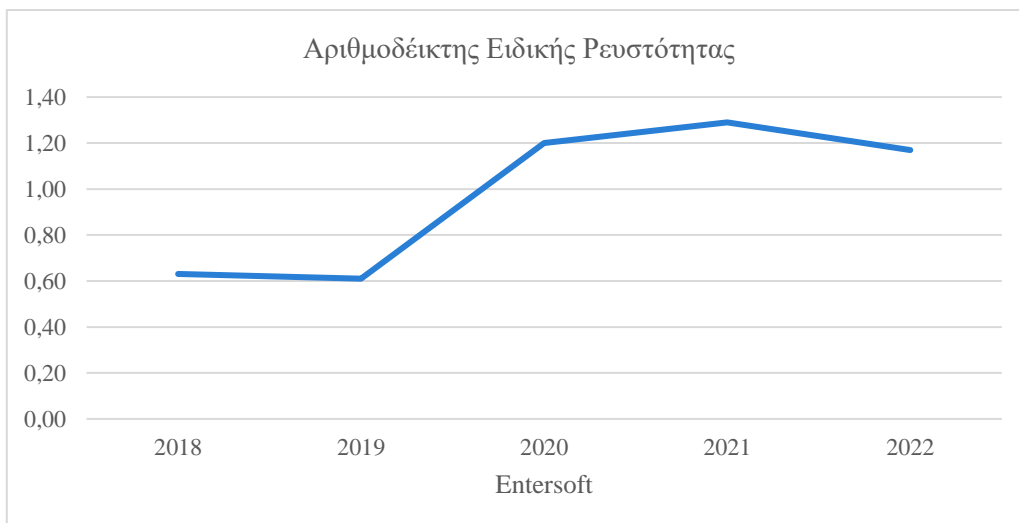
Τα ακόλουθα γραφήματα απεικονίζουν τα αποτελέσματα για τον δείκτη ταμειακής ρευστότητας:



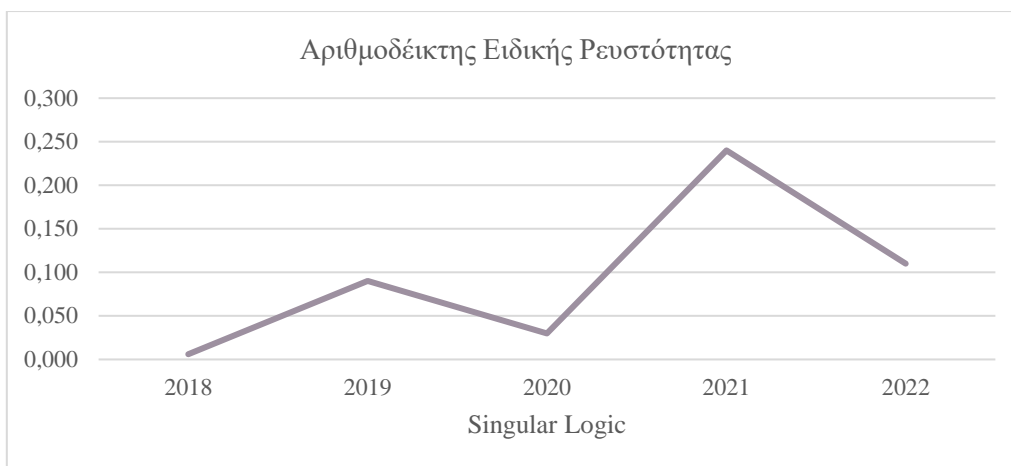
Εικόνα 5-47 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας της Epsilon Net



Εικόνα 5-48 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας της Softone



Εικόνα 5-49 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας της Entersoft



Εικόνα 5-50 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας της Singular Logic

5.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τις αξίες της απόδοσης ιδίων κεφαλαίων για τις εταιρείες Epsilon Net, Softone, Entersoft και Singular Logic για τα έτη 2018 έως 2022:

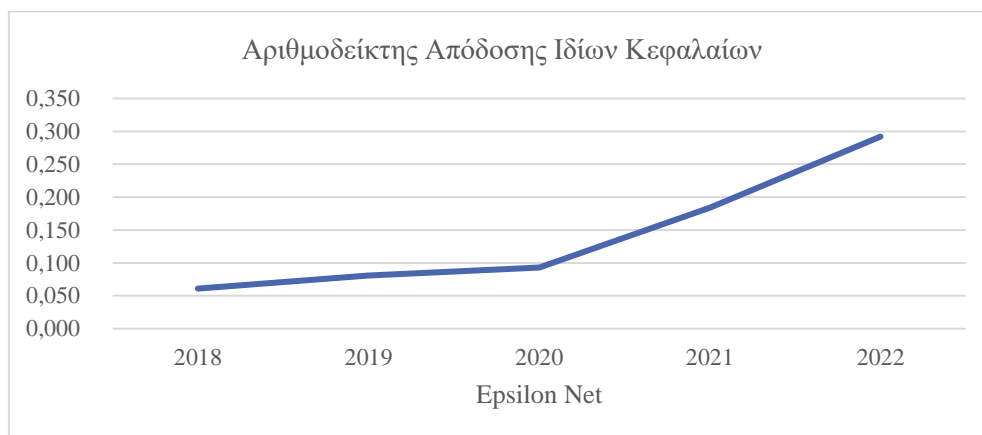
Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021	2022
Epsilon Net	0,061	0,081	0,093	0,184	0,292
Softone	0,198	0,039	0,311	0,324	0,211
Entersoft	0,145	0,167	0,186	0,222	0,173
Singular Logic	-0,759	-1,610	-3,278	0,137	0,095

Η απόδοση ιδίων κεφαλαίων εκτιμά τη συνολική απόδοση μιας εταιρείας συγκρίνοντας τα καθαρά της έσοδα με τα ίδια κεφάλαια. Οι υψηλές αξίες απόδοσης ιδίων κεφαλαίων δείχνουν ότι τα ίδια κεφάλαια είχαν μεγάλο τζίρο ενώ οι χαμηλές αξίες δείχνουν ότι οι μέτοχοι δεν έχουν κέρδη από αυτήν την επένδυση και ίσως το κεφάλαιό τους να βρίσκεται σε κίνδυνο.

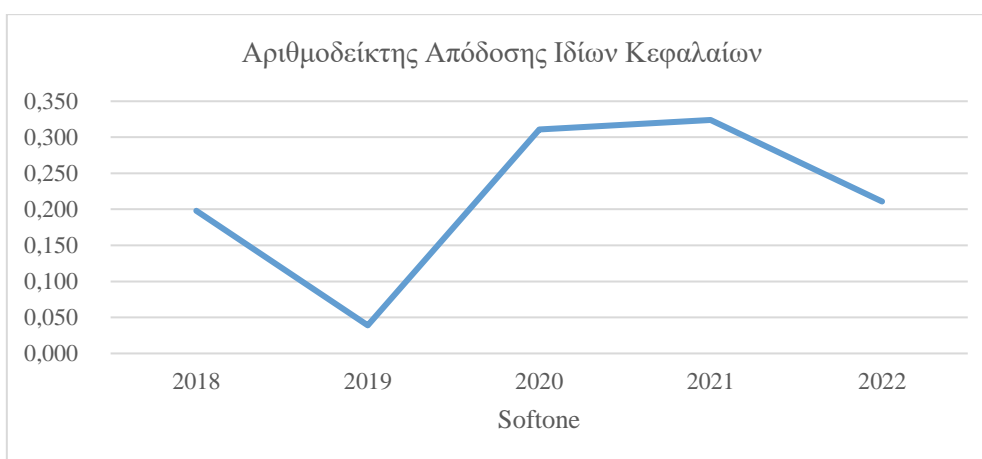
Η πιο ακριβή οικονομικά για τους μετόχους της είναι η Singular Logic η οποία έχει αρνητική και συνεχώς μειούμενη απόδοση ιδίων κεφαλαίων. Οι άλλες 3 εταιρείες

κινούνται στο ίδιο επίπεδο και έχουν μικρές διακυμάνσεις. Μόνο η Softone είχε κορύφωση το 2021 φτάνοντας τις 0,324 και μπορεί να θεωρηθεί η πιο κερδοφόρα εταιρεία για τους επενδυτές της.

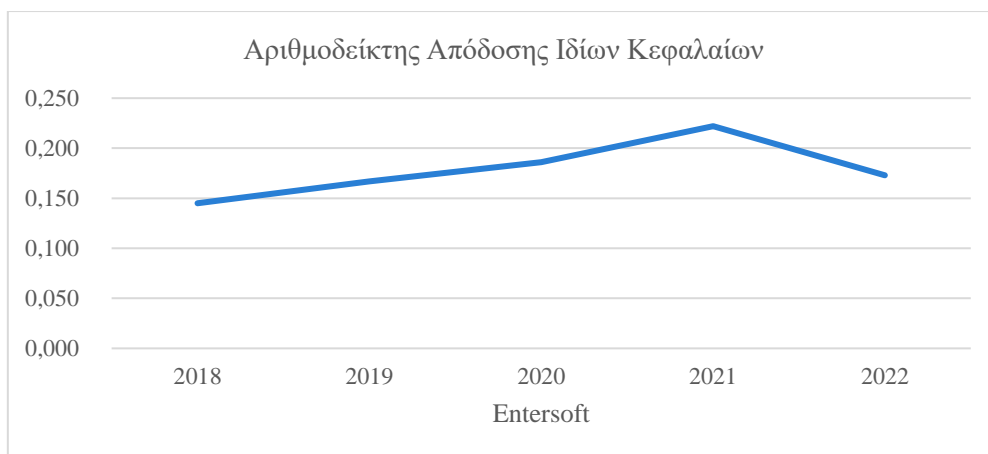
Τα ακόλουθα γραφήματα απεικονίζουν τα αποτελέσματα για την απόδοση ιδίων κεφαλαίων:



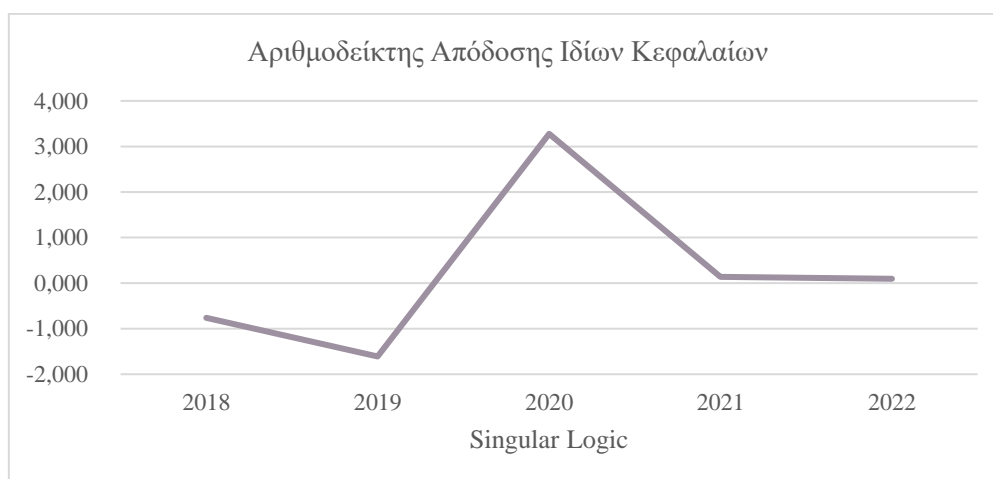
Εικόνα 5-51 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων της Epsilon Net



Εικόνα 5-52 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων της Softone



Εικόνα 5-53 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων της Entersoft



Εικόνα 5-54 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων της Singular Logic

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

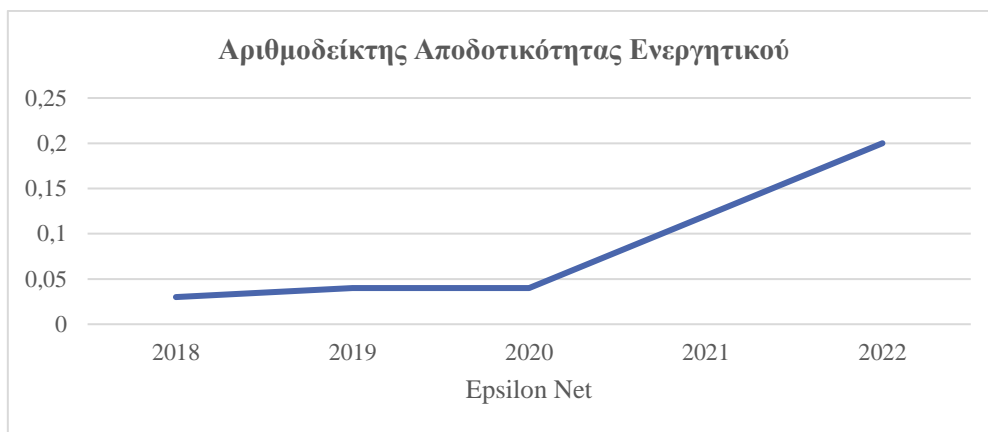
Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τις αξίες της απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων για τις εταιρείες Epsilon Net, Softone, Entersoft και Singular Logic για τα έτη 2016 έως 2020:

Πίνακας 24 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού					
Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021	2022
Epsilon Net	0,03	0,04	0,04	0,12	0,20
Softone	0,08	0,01	0,08	0,12	0,05
Entersoft	0,10	0,11	0,12	0,15	0,09

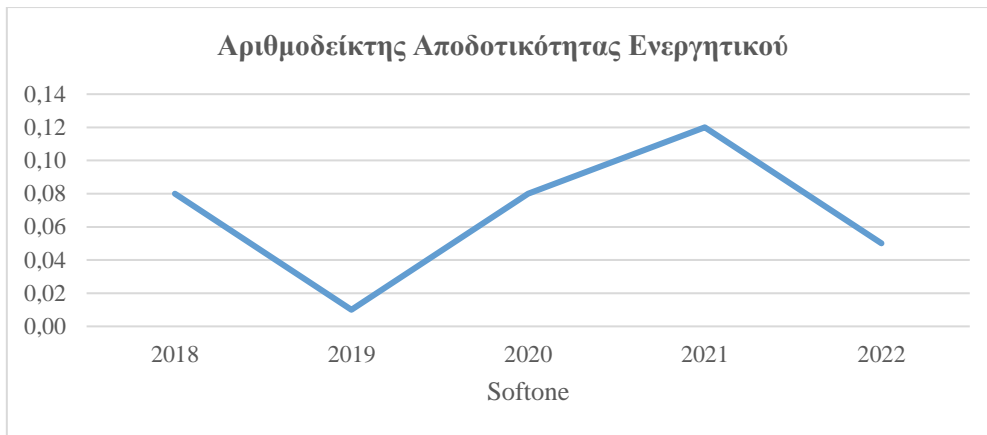
Singular					
Logic	-0,04	-0,30	-0,63	-0,04	0,03

Η απόδοση των περιουσιακών στοιχείων απεικονίζει το κέρδος που επιτεύχθηκε σε σύγκριση με το κεφάλαιο που δαπανήθηκε για περιουσιακά στοιχεία. Οι υψηλές τιμές των αναλογιών είναι θετικά σημάδια για τις εταιρείες, ενώ οι χαμηλές αξίες υποδηλώνουν ότι πρέπει να γίνουν αλλαγές. Η Entersoft και η Epsilon Net είχαν μια συντηρητική ανοδική τάση όλα αυτά τα χρόνια, με την Epsilon Net να έχει καλύτερα αποτελέσματα από την Entersoft. Από την άλλη το Softone έχει διακυμάνσεις, αλλά το 2021 ο δείκτης κορυφώθηκε. Η Singular Logic έχει τη χειρότερη απόδοση από όλες με αρνητικά αποτελέσματα και πτωτική τάση.

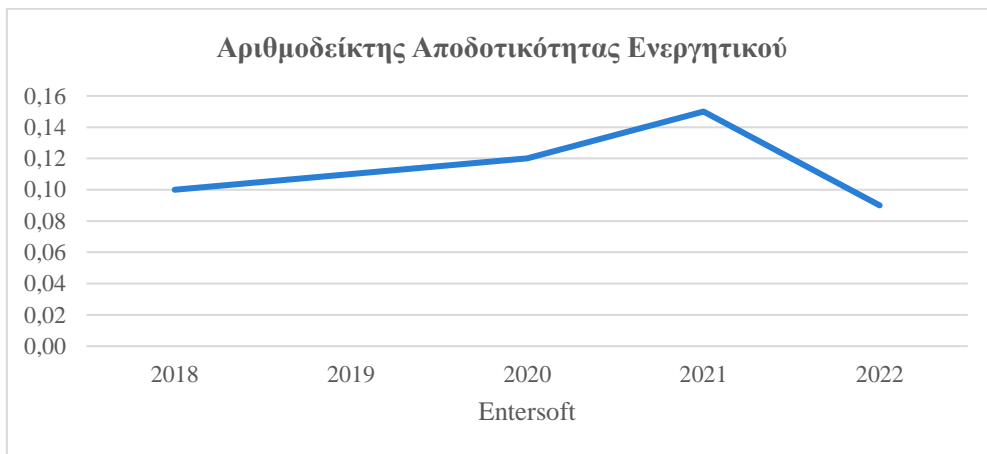
Τα παραπάνω απεικονίζονται στα παρακάτω γραφήματα:



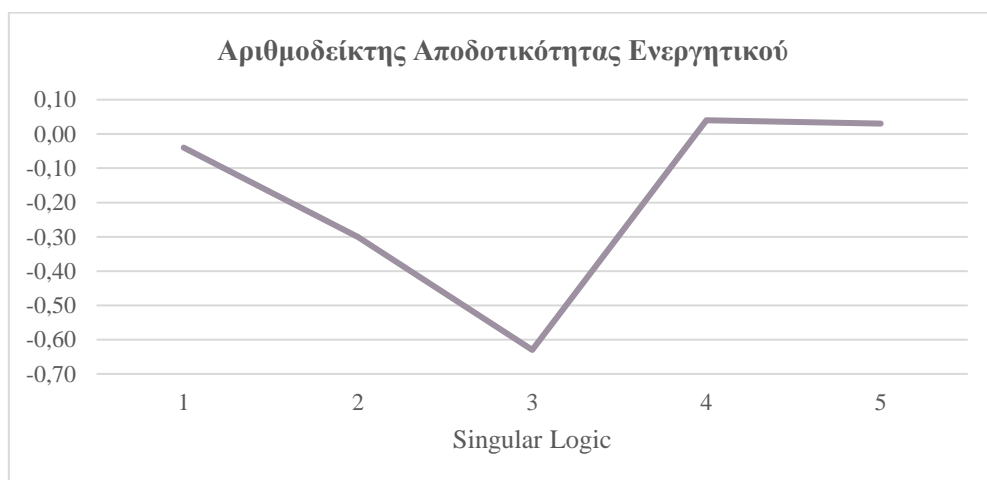
Εικόνα 5-15 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού της Epsilon Net



Εικόνα 5-56 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού της Softone



Εικόνα 5-52 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού της Entersoft



Εικόνα 5-53 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού της Singular Logic

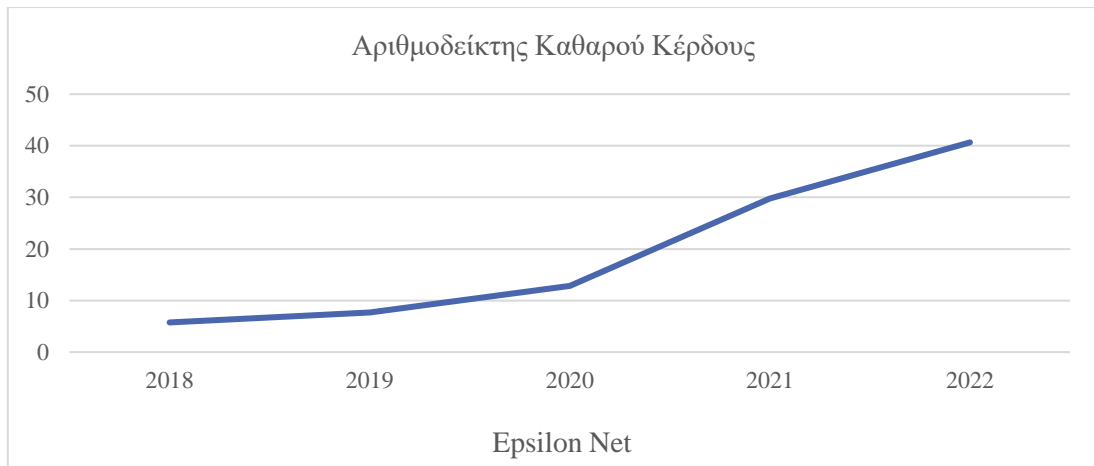
Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τις αξίες του δείκτη καθαρού κέρδους για τις εταιρείες Epsilon Net, Softone, Entersoft και Singular Logic για τα έτη 2018 έως 2022:

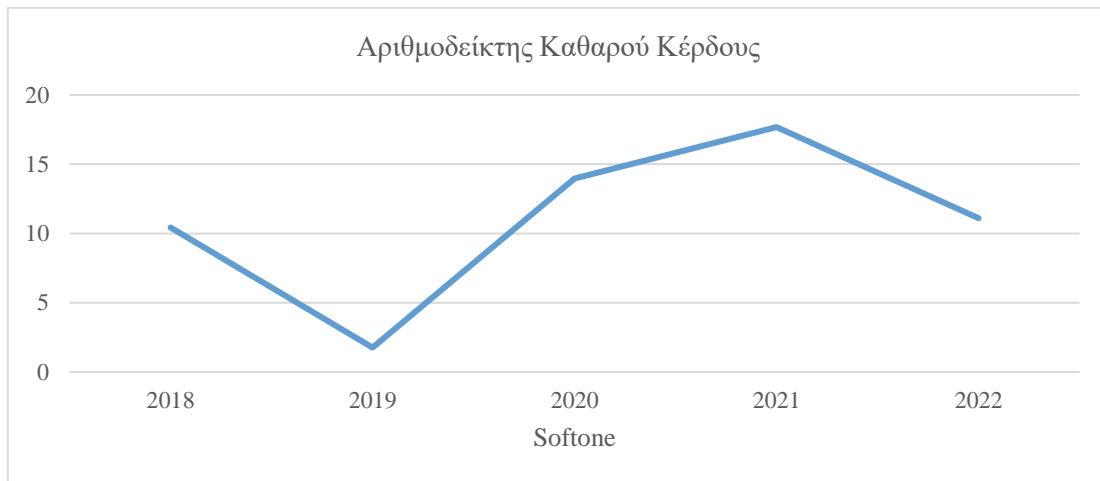
Πίνακας 25 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους %					
Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021	2022
Epsilon Net	5,75	7,68	12,86	29,76	40,65
Softone	10,43	1,76	13,96	17,68	11,09
Entersoft	12,93	14,51	23,10	26,15	18,61
Singular Logic	-11,34	-54,95	-105,51	7,44	5,78

Ο δείκτης καθαρού κέρδους περιγράφει σε ποιο ποσοστό των εσόδων της εταιρείας μετατρέπεται καθαρό κέρδος. Οι εταιρείες επιθυμούν αυτό το ποσοστό να είναι όσο το δυνατόν υψηλότερο.

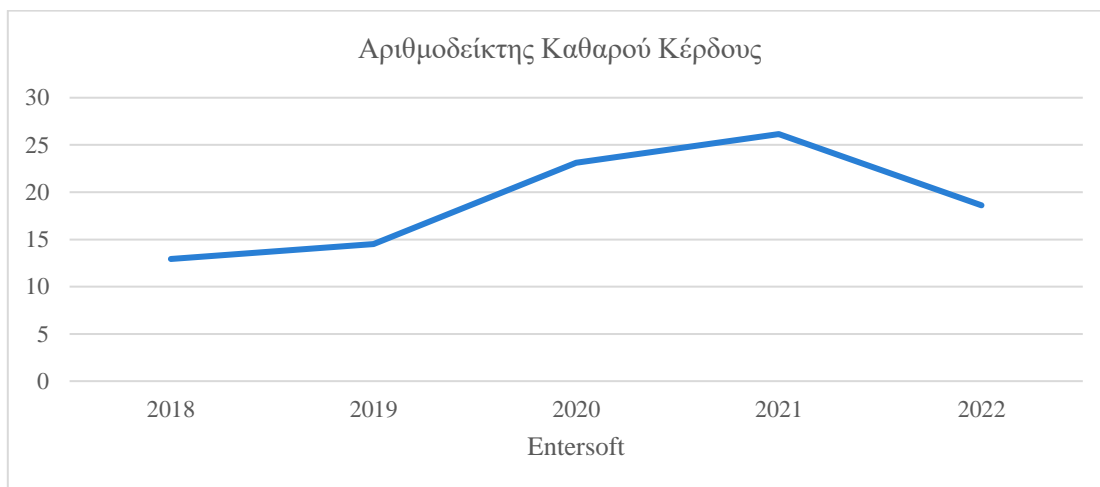
Τα αποτελέσματα του δείκτη καθαρού κέρδους δίνουν παρόμοια εικόνα με τα αποτελέσματα της απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων. Η Entersoft και η Epsilon Net έχουν ανοδική τάση, με την Epsilon Net να έχει υψηλότερη αναλογία στις αξίες. Το Softone έχει πολλές διακυμάνσεις και το Singular Logic έχει αρνητικές τιμές που καταλήγουν μια φθίνουσα τάση.



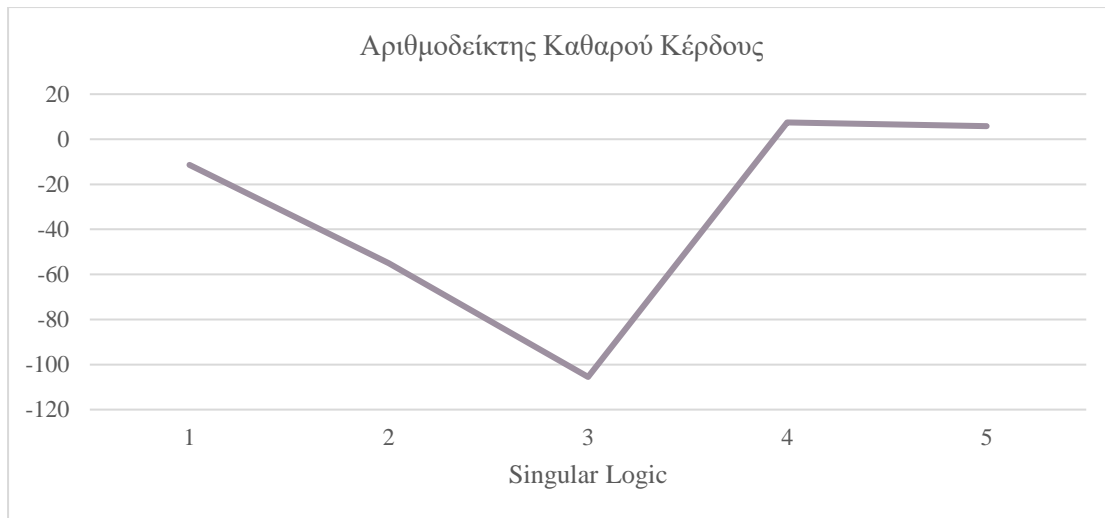
Εικόνα 5-54 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους της Epsilon Net



Εικόνα 5-5 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους της Softone



Εικόνα 5-6 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους της Entersoft



Εικόνα 5-7 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους της Singular Logic

5.4 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης

Αριθμοδείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια

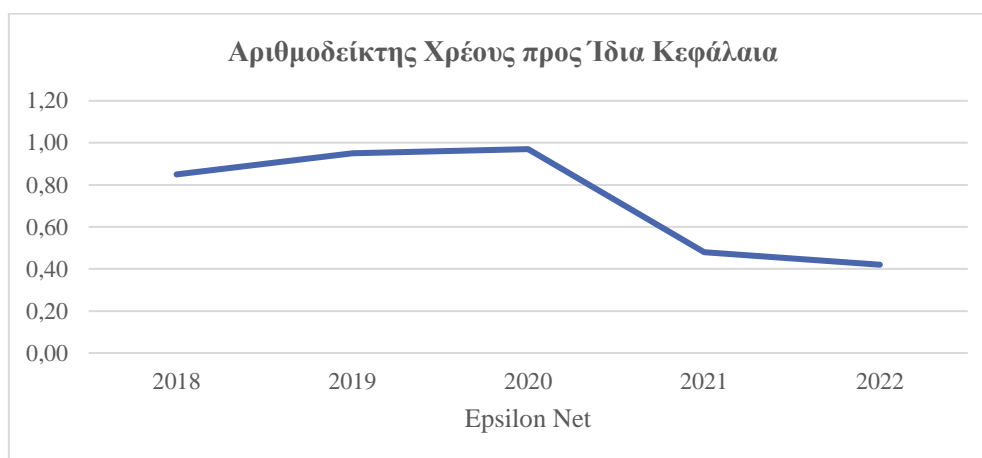
Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τις αξίες του δείκτη δανεισμού προς ίδια κεφάλαια για τις εταιρείες Epsilon Net, Softone, Entersoft και Singular Logic για τα έτη 2018 έως 2022:

Πίνακας 26 Αριθμοδείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια					
Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021	2022
Epsilon Net	0,85	0,95	0,97	0,48	0,43
Softone	1,33	2,75	2,57	1,66	2,67
Entersoft	0,41	0,46	0,46	0,41	0,84
Singular Logic	15,82	4,35	-6,14	1,79	1,68

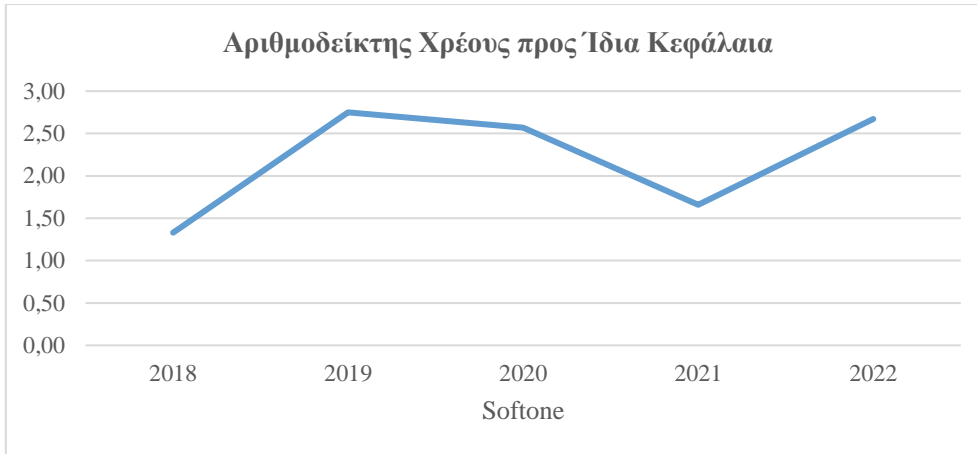
Ο δείκτης χρέους προς ίδια κεφάλαια συγκρίνει τα ποσά της εξωτερικής χρηματοδότησης (χρέος) με τα ποσά της εσωτερικής χρηματοδότησης (ίδια κεφάλαια). Ένας υψηλός δείκτης υποδηλώνει υψηλή εξωτερική χρηματοδότηση, που σημαίνει υψηλό χρέος. Μια αποδεκτή τιμή αναλογίας δεν είναι μεγαλύτερη από 1,5.

Η Epsilon Net και η Entersoft έχουν σταθερή ανοδική τάση, αλλά καταφέρνουν να διατηρήσουν το χρέος στα ίδια κεφάλαια αναλογία κάτω από το όριο του 1,5, οπότε φαίνεται να βρίσκεται σε καλή οικονομική θέση. Η Softone έχει επίσης ένα ανοδική τάση και το 2019, 2020 και το 2022 ο δείκτης χρέους προς ίδια κεφάλαια ξεπέρασε το όριο του 1,5 και φαίνεται ότι άρχισε να συσσωρεύει χρέος. Η Singular Logic έχει πολύ υψηλό δείκτη χρέους προς ίδια κεφάλαια αξίες μέσα στα χρόνια. Το 2018 έφτασε στο αποκορύφωμά του και από τότε άρχισε να μειώνεται. Το 2020 παρατηρούμε ότι ο λόγος έφτασε σε αρνητική τιμή. Αυτό συνέβη επειδή τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας είχαν αρνητική αξία, η οποία είναι μια πολύ ατυχής κατάσταση. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία έχει συσσωρευμένες ζημιές και χρησιμοποιεί υπερβολικό χρέος για να καλύψει αυτές τις ζημιές ή ότι ακολούθησε πολιτική καταβολής μεγάλων μερισμάτων που προκάλεσε την εξάντληση των παρακρατούμενων του κέρδη.

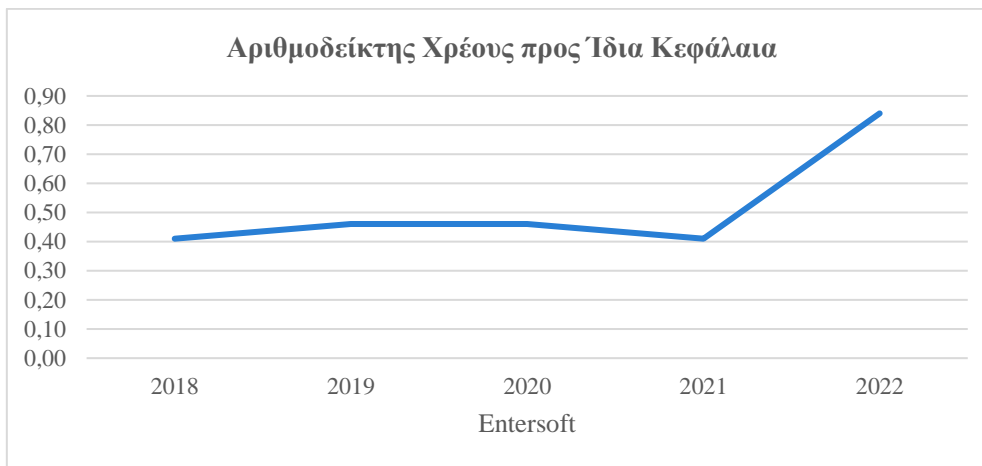
Τα παραπάνω αποτελέσματα απεικονίζονται στα ακόλουθα γραφήματα:



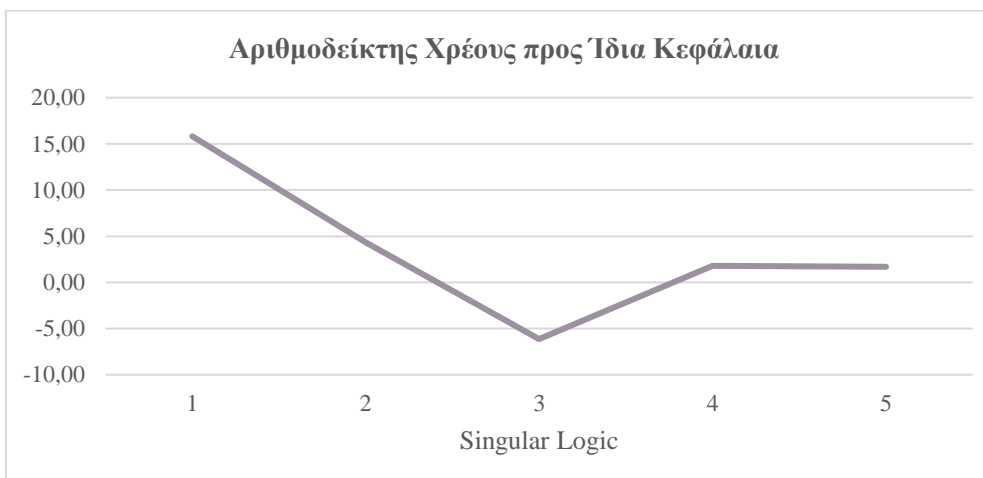
Εικόνα 5-63 Αριθμοδείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια της Epsilon Net



Εικόνα 5-64 Αριθμοδείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια της Softone



Εικόνα 5-65 Αριθμοδείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια της Entersoft



Εικόνα 5-66 Αριθμοδείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια της Singular Logic

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Σύνολο Ενεργητικού

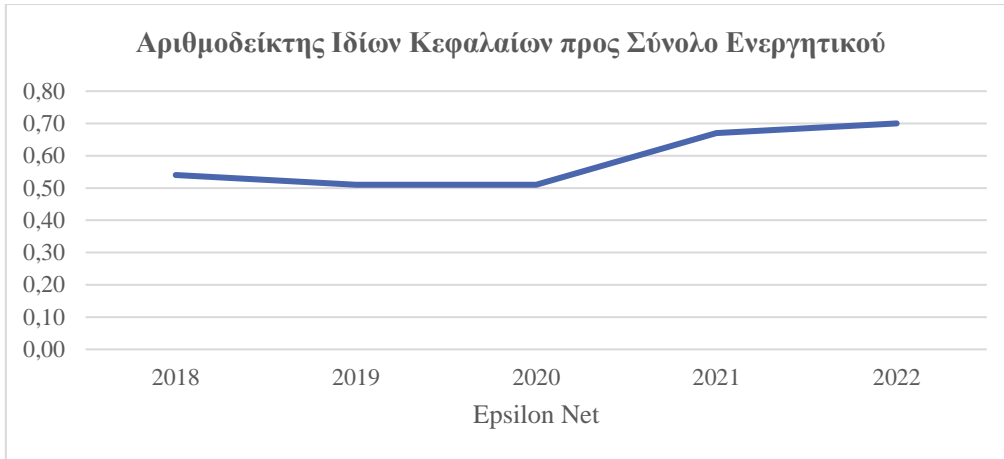
Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τις αξίες του δείκτη χρέους για τις εταιρείες Epsilon Net, Softone, Entersoft και Singular Logic για τα έτη 2018 έως 2022:

Πίνακας 27 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Σύνολο Ενεργητικού					
Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021	2022
Epsilon Net	0,54	0,51	0,51	0,67	0,70
Softone	0,43	0,27	0,28	0,38	0,27
Entersoft	0,71	0,68	0,68	0,70	0,54
Singular Logic	0,06	0,19	-0,19	0,36	0,37

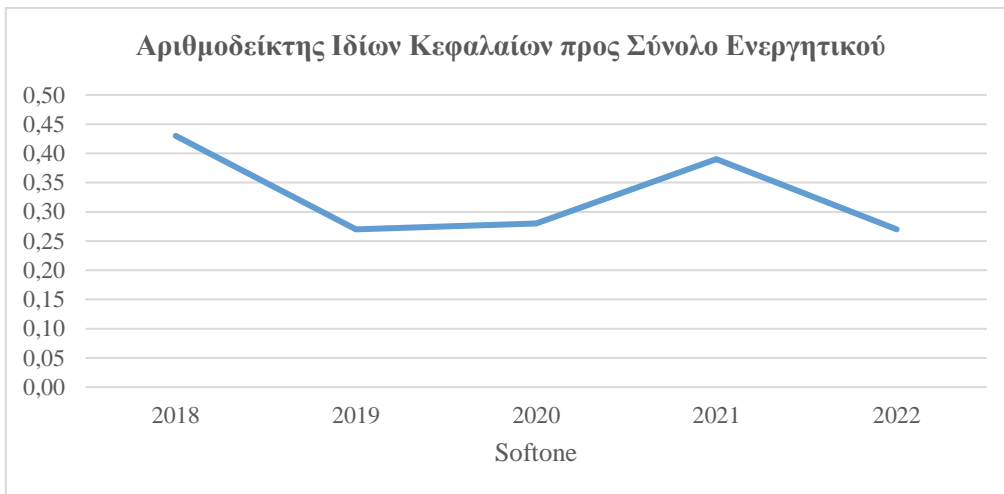
Ο δείκτης ιδίων κεφαλαίων συγκρίνει τα ίδια κεφάλαια μιας εταιρείας με το σύνολο του ενεργητικού της. Μια υψηλή τιμή του δείκτη, κοντά στο ένα, υποδηλώνει ότι η εταιρεία χρηματοδοτεί το μεγαλύτερο μέρος των περιουσιακών της στοιχείων με εσωτερική χρηματοδότηση, έχει χαμηλό δανεισμό και χαμηλό χρηματοοικονομικό κίνδυνο.

Όλες οι εταιρείες παρουσιάζουν φθίνουσες αξίες του δείκτη ιδίων κεφαλαίων κατά τη διάρκεια της 5ετίας. Η Entersoft έχει διαχρονικά τις υψηλότερες τιμές αναλογίας μετοχών. Στη δεύτερη θέση βρίσκεται το Epsilon Net και ακολουθεί η Softone. Η Singular Logic έχει τα χειρότερα αποτελέσματα, οι αξίες του δείκτη ιδίων κεφαλαίων είναι κοντά στο μηδέν, πράγμα που σημαίνει ότι δεν είναι σε θέση να καλύψει το χρέος της και το καθιστά μη ελκυστικό για τους επενδυτές.

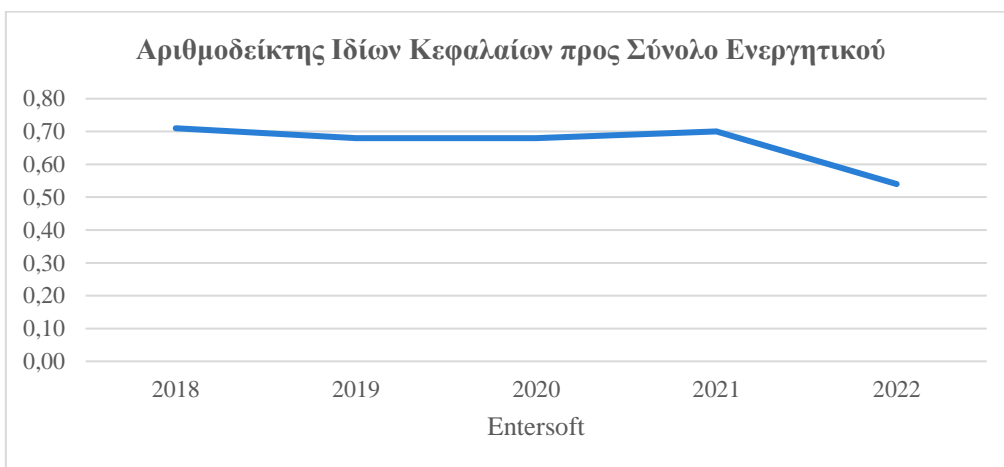
Τα παρακάτω γραφήματα αντιπροσωπεύουν τα παραπάνω αποτελέσματα:



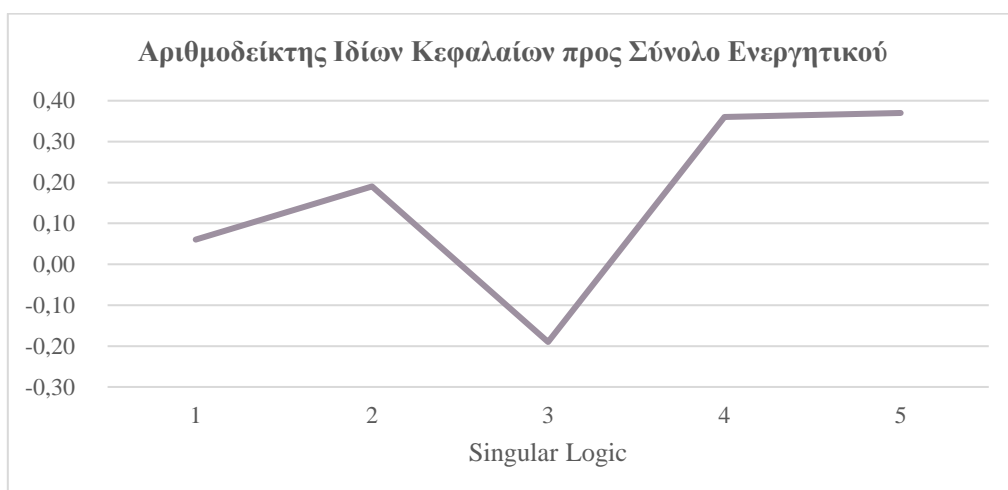
Εικόνα 5-67 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Σύνολο Ενεργητικού της Epsilon Net



Εικόνα 5-18 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Σύνολο Ενεργητικού της Softone



Εικόνα 5-69 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Σύνολο Ενεργητικού της Entersoft



Εικόνα 5-70 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Σύνολο Ενεργητικού της Singular Logic

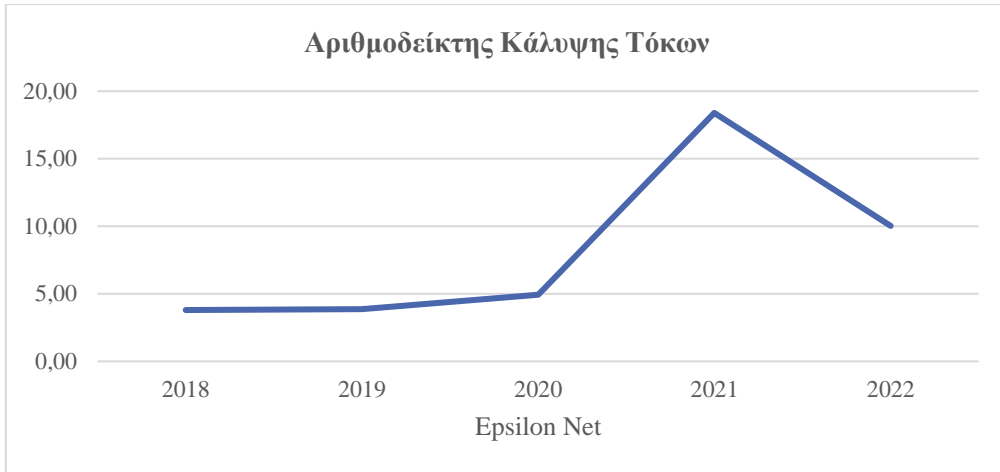
Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τις τιμές του δείκτη κάλυψης τόκων για τις εταιρείες Epsilon Net, Softone, Entersoft και Singular Logic για τα έτη 2018 έως 2022:

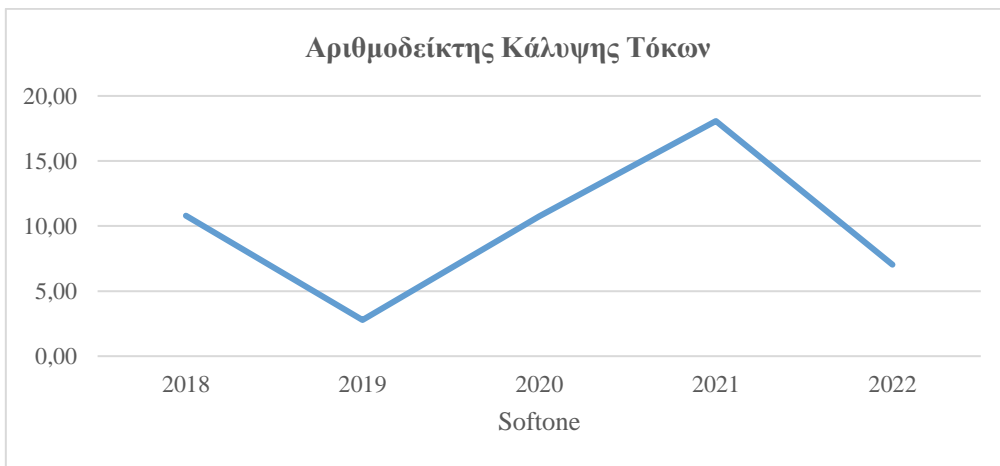
Πίνακας 28 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων					
Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021	2022
Epsilon Net	3,80	3,86	4,94	18,39	10,03
Softone	10,79	2,78	10,75	18,07	7,03
Entersoft	18,59	15,55	21,45	15,83	9,46
Singular Logic	0,02	-0,16	-1,11	-1,52	1,95

Η εταιρεία που αντιμετωπίζει προβλήματα για να καλύψει τα έξοδα των τόκων με τα κέρδη της είναι η Singular Logic. Οι υπόλοιπες εταιρείες έχουν διακυμάνσεις κατά τη διάρκεια της 5ετίας, αλλά παραμένουν σε θέση να πληρώσουν τα έξοδα τόκων χρησιμοποιώντας τα κέρδη τους.

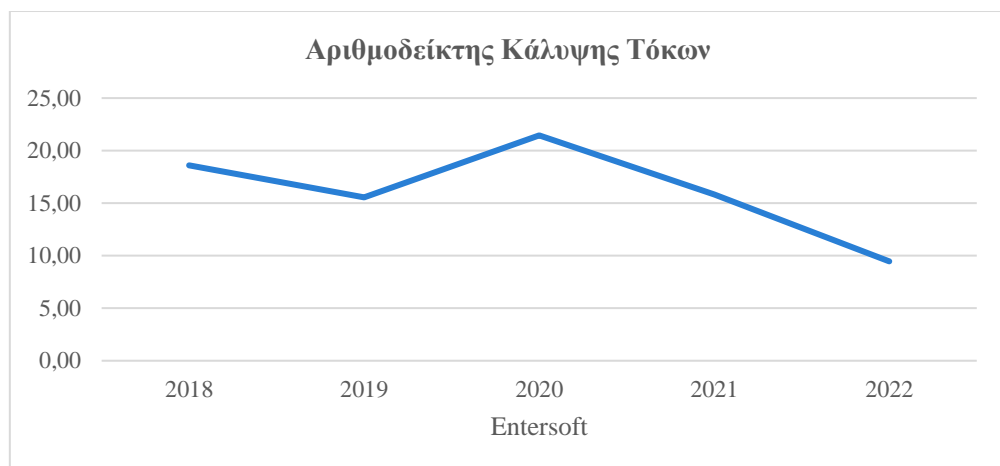
Τα παρακάτω γραφήματα αντιπροσωπεύουν τα παραπάνω αποτελέσματα:



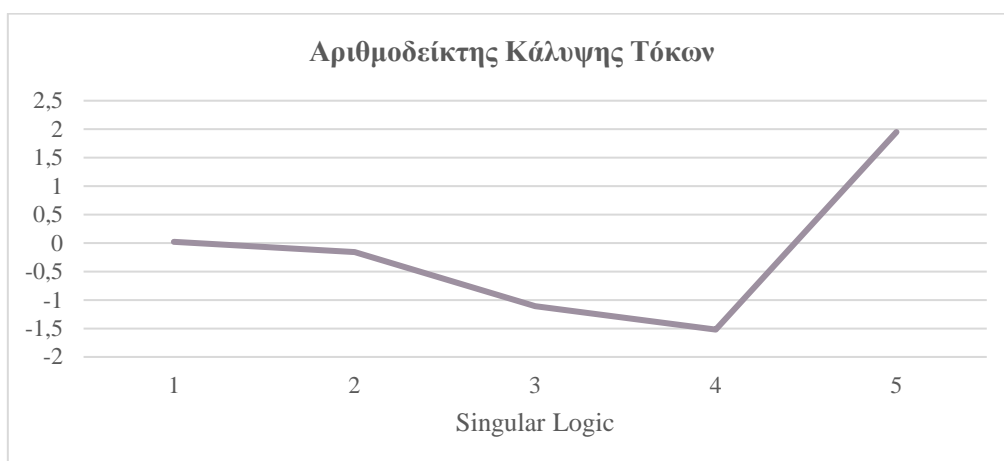
Εικόνα 5-71 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων της Epsilon Net



Εικόνα 5-72 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων της Softone



Εικόνα 5-73 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων της Entersoft



Εικόνα 5-74 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων της Singular Logic

Κεφάλαιο 6 Συμπεράσματα Περιορισμοί και Προτάσεις για Μελλοντική Έρευνα

Η συγκεκριμένη διπλωματική εργασία διατυπώνει ότι ο αυξανόμενος ανταγωνισμός στις επιχειρήσεις απαιτεί αξιόπιστες πληροφορίες σε πραγματικό χρόνο για τη λήψη αποφάσεων. Η χρήση χρηματοοικονομικής ανάλυσης σε συνδυασμό με ευφυείς συστήματα μπορεί να παράσχει ώθηση στις επιχειρήσεις. Τα πιο πρόσφατα οικονομικά στοιχεία (2018-2022) αξιολογήθηκαν για τέσσερις εταιρείες που δραστηριοποιούνται στην παραγωγή επιχειρηματικού λογισμικού στην Ελλάδα.

Αναφορικά με τους δείκτες δραστηριότητας, παρατηρήθηκαν διακυμάνσεις στην είσπραξη απαιτήσεων, με την Singular Logic να φαίνεται ότι αντιμετωπίζει οικονομικά προβλήματα. Ο δείκτης κύκλου εργασιών παρείχε διαφορετική εικόνα, με τη Softone και την Entersoft να έχουν παρόμοια αποτελέσματα και την Epsilon Net να εμφανίζει φθίνουσες τάσεις.

Οι δείκτες ρευστότητας και κερδοφορίας δείχνουν ποικίλα αποτελέσματα για τις τέσσερις εταιρείες, με διακυμάνσεις αλλά γενικά θετικά αποτελέσματα. Ωστόσο, η Singular Logic δηλώνει να αντιμετωπίζει οικονομικά προβλήματα και κινδύνους.

Οι δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης επιβεβαίωσαν τα οικονομικά προβλήματα της Singular Logic, αναδεικνύοντας το τεράστιο χρέος της. Οι άλλες τρεις εταιρείες διαχειρίζονται στοιχεία δανεισμού καλύτερα.

Ως προς τις προτάσεις για μελλοντική έρευνα, προτείνεται η ανάλυση των θυγατρικών εταιρειών και η διερεύνηση της επίδρασής τους στον κλάδο. Μια άλλη, ενδιαφέρουσα πτυχή είναι η έρευνα, με τη χρήση της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων, των λόγων για τους οποίους η Singular Logic, παρά τη λειτουργία σε έναν κλάδο με συνεχή ανάπτυξη, δεν έχει κέρδη, εάν υπάρχουν προοπτικές ανάκαμψης και εάν όχι, πώς θα επηρεαστεί ο κλάδος από μια πιθανή χρεοκοπία. Ακόμη, σε αυτή την εργασία μελετήθηκε η επίδραση της πανδημίας covid-19 για τα τρία τελευταία έτη, 2020,2021,2022. Άρα, είναι προτείνεται η παράταση της έρευνας για τα έτος 2023 , όταν ξεπεράστηκαν οι περιορισμοί λόγω της πανδημίας του Covid-19. Τέλος, από το 2024 θα είναι υποχρεωτική η διαβίβαση εσόδων και εξόδων των επιχειρήσεων (myData), γεγονός που καθιστά απαραίτητη την απόκτηση επιχειρηματικού λογισμικού για την εύρυθμη λειτουργία τους καθώς και την ορθή υποβολή φορολογικών δηλώσεων, και κατά συνέπεια αναμένεται ραγδαία αύξηση της ζήτησης λογισμικού.

Εν κατακλείδι, αυτή η διατριβή είχε σκοπό να φέρει στο προσκήνιο μια πολλά υποσχόμενη βιομηχανία και να αφυπνίσει το ενδιαφέρον των οικονομικών αναλυτών για περαιτέρω διερεύνηση.

Κεφάλαιο 7 Βιβλιογραφία

Alexandra Kanellou, Charalambos Spathis, Accounting benefits and satisfaction in an ERP environment, 2013

365 Financial Analyst (2021) Profitability Ratios Retrieved from

<https://365financialanalyst.com/knowledge-hub/financial-analysis/profitability-ratios/>

Ana Gessa, Amor Jiménez, Pilar Sancha, Exploring ERP systems adoption in challenging times. Insights of SMEs stories, 2023

Apna Course (2016) Liquidity Ratio Retrieved from

<https://www.apnacourse.com/blogs/liquidity-ratio/>

Benkraiem, R., Bensaad, I., & Lakhali, F. (2022). How do International Financial Reporting Standards affect information asymmetry? The importance of the earnings quality channel. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, 46.

<https://doi.org/10.1016/j.intaccaudtax.2021.100445>

Christy Angeline Rajan, Rupashree Baral, Adoption of ERP system: An empirical study of factors influencing the usage of ERP and its impact on end user, 2015

Corporate Finance Institute (2023) Income Statement Retrieved from

<https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/accounting/income-statement/>

Corporate Finance Institute (2023), Activity Ratios Retrieved from

<https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/activity-ratios/>

Dauderis, Annand, *Introduction to Financial Accounting*, Athabasca University, 2014

Dreams Time (2023) Financial Ratios Retrieved from

<https://www.dreamstime.com/financial-ratios-word-cloud-financial-ratios-word-cloudwordcloud-made-text-image129648166>

Dynamics Microsoft (2023) What is ERP and why do you need it? Retrieved from

<https://dynamics.microsoft.com/en-us/erp/what-is-erp/>

EDUCBA (2021) Equity Ratio Formula Retrieved from

<https://www.educba.com/equityratio-formula/>

EDUCBA (2021) Financial Leverage Ratio Formula Retrieved from

<https://www.educba.com/financial-leverage-formula/>

EDUCBA (2021) Return on Assets Formula Retrieved from

<https://www.educba.com/return-on-assets-formula/>

EDUCBA (2021) Return on Equity Formula Retrieved from

<https://www.educba.com/return-on-equity-formula/>

EDUCBA (2023) Average Collection Period Formula Retrieved from

<https://www.educba.com/average-collection-period-formula/>

EDUCBA (2023) Current Ratio Formula Retrieved from

<https://www.educba.com/currentratio-formula/>

EDUCBA (2023) Fixed Asset Turnover Ratio Formula Retrieved from

<https://www.educba.com/fixed-asset-turnover-ratio-formula/>

EDUCBA (2023), Inventory Turnover Ratio Retrieved from

<https://www.educba.com/inventory-turnover-ratio-formula/>

eFinance Academy (2021) Cash Ratio Formula Retrieved from

<https://efinanceacademy.com/cash-ratio-formula/>

eFinance Academy (2023) Cash Conversion Cycle Formula Retrieved from

<https://efinanceacademy.com/cash-conversion-cycle/>

Entersoft (2023) Retrieved from <https://www.entersoft.gr/>

Epsilon Net (2023) Retrieved from <https://www.epsilonnet.gr/>

Eriotis N., *Financial Statement Analysis*, Volume 4, Patra, Hellenic Open University, 2005

Finance Dog (2023) PP & E Turnover Ratio Formula Retrieved from

http://www.financedog.net/financial_concept/property_plant_equipment/

Francisco-Jose Molina-Castillo, Rocío Rodríguez, Carolina López-Nicolas, Harry Bouwman, The role of ERP in business model innovation: Impetus or impediment, 2022

Gikas, Papadaki, Siougle, *Business Analysis and Valuation*, Benou Publications, 2010

Hellenic Association of Information Technology & Communications Businesses

(2021) Retrieved from <http://www.sepe.gr/>

I NAGAR & CO (2021) Capital Structure Retrieved from

<https://www.inagarco.com/whatis-capital-structure-and-why-is-it-important/>

ICAP Group (2020) Retrieved from

https://dir.icap.gr/mailimages/icap.gr/Posts/PR_Software_IT-Services_Oct2020.pdf

Investopedia (2019) Balance Sheet Retrieved from

<https://www.investopedia.com/terms/b/balancesheet.asp>

It Business Mind (2019) Working Capital Formula Retrieved from

<https://itbusinessmind.com/working-capital-formula/>

K.Laudon, J.Laudon, *Essentials of Management Information Systems*, 8th edition, New Jersey, Pearson Education, 2009

Pratt, *Financial Analysis in an Economic Context*, Eighth Edition, Wiley & Sons, Incorporated, 2011

Rhein Brücke IT Consulting (March 5, 2021) Accounting Software vs ERP System – The differences explained Retrieved from <https://blog.rheincs.com/post/accounting-softwarevs-erp-system-the-differences-explained/>

Singular Logic (2023) Retrieved from <https://portal.singularlogic.eu/>

Softone (2023) Retrieved from <https://www.softone.gr/>

Statement Analysis, New Jersey, John Wiley & Sons, 2009 Retrieved from <https://books.mec.biz/tmp/books/G2L68QLOCEX7RSFY1UU1.pdf>

The Netherlands Education Group (2023) Human Resource Management Retrieved from <https://uconsulting.nl/human-resource-management/>

Vladimir Ilin, Jelena Ivetić, Dragan Simić, Understanding the determinants of e-business adoption in ERP-enabled firms and non-ERP-enabled firms: A case study of the Western Balkan Peninsula, *Technological Forecasting and Social Change*, 2017

Zhen Shao, Yuqiang Feng, Qing Hu, Impact of top management leadership styles on ERP assimilation and the role of organizational learning, 2017

Παράρτημα

Οικονομικές Καταστάσεις της Epsilon Net από το 2018 έως 2022

Παρουσιάζονται οι Ισολογισμοί από το 2018 έως το 2022 της Epsilon Net, που ανακτήθηκαν από την επίσημη ιστοσελίδα της epsilon.net.gr:

Epsilon Net Ισολογισμός	Έτη				
	2022	2021	2020	2019	2018
(σε χιλιάδες €)					
Ενεργητικό					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα Πάγια	1.037.643,20	1.148.535,04	1.655.482,87	1.822.436,29	966.559,60
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2.309.343,33	2.663.305,34	4.234.547,09	4.727.434,76	5.370.478,40
Επενδύσεις σε θυγατρικές	31.160.433,98	25.171.763,88	9.502.023,02	3.042.591,02	4.234.547,09
Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	4.619.360,88	31.160.433,98	1.000.000,00	1.145.889,61	0,00
Λοιπά Συμμετοχικοί Τίτλοι	3.521,30	3.521,30	3.521,30	3.521,30	3.521,30
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	85.438,61	0,00	102.259,89	0,00	0,00
Απαιτήσεις μισθώσεων	333.446,41	439.790,69	535.147,87	604.475,71	0,00

Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	59.530,27	516.883,21	68.777,13	61.933,59	58.485,08
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	42.266.138,78	34.563.160,34	17.101.759,17	11.408.282,28	9.594.638,20
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	36.784,99	25.077,41	32.549,18	16.801,34	29.382,69
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	9.802.580,98	6.768.206,92	6.134.004,56	7.186.035,50	6.414.758,59
Απαιτήσεις μισθώσεων	106.468,27	112.999,72	97.041,96	88.656,47	0,00
Λοιπές απαιτήσεις	2.598.234,68	1.632.117,73	1.406.466,56	453.765,89	337.257,40
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12.878.613,48	12.367.725,81	13.844.031,22	5.320.158,43	4.827.596,80
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	25.422.682,40	20.906.127,59	21.514.093,48	13.065.417,63	11.608.995,48
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	0,00	0,00	150.470,00	0,00	0,00
Σύνολο Ενεργητικού	67.688.821,18	55.469.287,93	38.766.322,65	24.473.699,91	21.203.633,68

Ίδια Κεφάλαια και υποχρεώσεις					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό Κεφάλαιο	4.065.000,00	4.020.000,00	4.020.000,00	3.352.632,00	3.352.632,00
Μετοχές	0,00	0,00	0,00	-35.863,68	0,00
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	4.929.507,96	4.614.507,96	4.614.507,96	8,61	8,61
Διαφορές Προσαρμογής-Επενδυτικές Επιχορηγήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	1.643,35
Αποθεματικά	2.295.965,05	1.712.474,95	1.430.432,27	1.336.448,88	1.025.075,74
Αποτελέσματα εις Νέον	36.155.458,55	26.989.109,84	9.188.775,83	7.897.086,83	7.087.225,24
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	47.445.931,56	37.336.092,75	19.959.110,20	12.550.312,64	11.466.584,94
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	2.614.107,81	4.358.329,78	9.068.278,40	4.222.178,93	4.892.455,05
Υποχρεώσεις Μίσθωσης	563.476,8	728.775,26	965.861,30	1.200.222,46	0,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,00	86.142,12	0,00	28.161,88	312.425,28
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	118.481,28	61.949,54	1.114.363,90	822.291,26	685.585,07

Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	132.897,30	132.897,30	132.897,30	133.267,86	132.897,30
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	3.428.963,20	5.368.094,00	11.281.400,90	6.406.122,39	6.023.362,70
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και Λοιπές Εμπορικές Υποχρεώσεις	2.195.832,81	1.654.471,58	1.802.102,22	950.299,44	767.850,92
Τράπεζες- Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Τράπεζες - Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες σε Επόμενη Χρήση	4.483.000,00	3.029.302,72	2.941.021,22	2.513.119,63	863.887,52
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Μίσθωσης Πληρωτέες σε Επόμενη Χρήση	255.126,71	316.732,77	313.012,06	297.122,50	0,00
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	5.773.418,56	3.740.414,39	1.413.572,46	1.065.652,69	943.096,50
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.106.548,34	4.024.179,72	1.761.497,73	691.070,62	1.138.851,10

Συνολικές Τρέχουσες Υποχρεώσεις	16.813.926,42	12.765.101,18	8.231.205,69	5.517.264,88	3.713.686,04
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	67.688.821,18	55.469.287,93	38.766.322,65	24.473.699,91	21.203.633,68

Παρουσιάζονται οι Καταστάσεις Αποτελεσμάτων από το 2018 έως το 2022 της Epsilon Net, που ανακτήθηκαν από την επίσημη ιστοσελίδα της epsilon.net.gr:

Κατάσταση Αποτελεσμάτων της Epsilon Net	Έτη				
	(σε χιλιάδες €)	2022	2021	2020	2019
Πωλήσεις	28.704.913 ,39	18.954.163 ,77	14.617.792 ,15	13.651.874 ,73	12.410.169 ,23
Κόστος Πωληθέντων	- 9.258.375, 12	- 7.363.321, 20	- 6.550.531, 46	- 6.440.840, 64	- 6.397.501, 55
Μικτό Αποτέλεσμα	19.446.538 ,27	11.590.842 ,57	8.067.260, 69	7.211.034, 09	6.012.667, 68
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσες	559.090,65	64.857,90	139.672,54	50.892,37	122.058,84
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	- 476.142,65	- 225.883,48	- 220.337,77	- 216.163,88	- 212.455,59
Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης	- 3.917.732, 43	- 3.403.215, 98	- 4.102.146, 73	- 4.020.607, 84	- 2.668.477, 22

Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	- 1.398.214, 46	- 679.859,82	- 1.565.786, 13	- 1.433.462, 45	- 2.220.259, 39
Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα Εκμεταλλεύσεω ς	- 624.305,71	- 183.027,02	- 166.385,69	- 235.472,35	-97.604,34
Λειτουργικά Κέρδη	3.589.233, 67	7.163.714, 17	2.152.276, 91	1.356.219, 94	935.929,98
Χρηματοοικονο μικά Έσοδα	600.806,96	98.808,99	137.661,10	48.560,77	12.885,40
Χρηματοοικονο μικά Έξοδα	- 357.898,53	- 389.578,88	- 435.448,81	- 351.315,35	- 246.319,59
Συμμετοχή σε Αποτελέσματα Συγγενών Εταιρειών	0,00	0,00	4.580,39	-34.076,35	0,00
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	13.832.142 ,10	6.872.944, 28	1.859.069, 59	1.019.389, 01	702.495,79
Φόρος Εισοδήματος	- 2.162.340, 12	- 1.232.090, 68	20.598,19	29.301,99	10.759,76
Καθαρά Κέρδη μετά φόρων	11.669.801 ,98	5.640.853, 60	1.879.667, 78	1.048.691, 00	713.255,55

Οικονομικές Καταστάσεις Softone από το 2018 έως 2022

Παρουσιάζονται οι Ισολογισμοί 2018 έως 2020 της Softone, που ανακτήθηκαν από την επίσημη ιστοσελίδα της softone.gr:

Softone Ισολογισμός (σε χιλιάδες €)	Έτη				
	2022	2021	2020	2019	2018
Ενεργητικό					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα Πάγια	1.124.903	829.926	789.380	778.059	646.268
Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	4.482.160	2.263.655	2.530.445	2.538.074	0
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3.704.947	975.019	559.579	624.927	695.486
Επενδύσεις σε θυγατρικές	26.568.594	5.150.494	5.062.527	4.392.527	0
Επενδύσεις σε Συγγενείς Εταιρείες	62.505	62.505	62.505	62.505	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	477.263	271.838	235.587	185.055	0
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.208.731	72.709	68.943	80.550	1.169.520
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	37.629.103	9.626.146	9.308.967	8.661.697	2.511.274

περιουσιακών στοιχείων					
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	19.284	1.241	0	1.112	160
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	9.464.549	7.452.994	6.910.696	7.414.487	4.789.995
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.893.084	680.194	395.848	372.026	2.914.301
Χρηματοοικονομικ ά περιουσιακά στοιχεία	0	0	15.217	20.334	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.491.841	11.246.87 3	8.002.561	1.448.673	0
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	12.868.75 8	19.381.30 2	15.324.32 1	9.256.632	7.704.456
Σύνολο Ενεργητικού	50.497.86 1	29.007.44 8	24.633.28 8	17.918.32 8	10.215.73 1
Ίδια Κεφάλαια και Υποχρεώσεις					
Κεφάλαιο					
Μετοχικό Κεφάλαιο	3.365.424	3.365.424	3.365.424	3.365.424	3.365.424
Λοιπά αποθεματικά	382.001	290.693	317.860	319.833	

Αποτελέσματα εις Νέον	9.997.138	7.183.615	3.225.192	1.085.696	
Λοιπά Κεφάλαια	0	0	0	0	1.014.506
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	13.744.56 3	10.893.73 2	6.908.476	4.770.953	4.379.930
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	456.174	280.299	780.429	721.688	0
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	10.404.53 5	2.137.500	2.912.500	0	0
Υποχρεώσεις Μακροχρόνιας Μίσθωσης	4.033.402	2.057.814	2.238.500	2.262.101	2.238.500
Μακροπρόθεσμα Έσοδα επόμενων χρήσεων	459.583	148.712	343.763	274.175	0
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.622.586	112.341	174.154	238.151	869.619
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	16.976.27 9	4.736.667	6.449.346	3.496.115	869.619
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					

Προμήθειες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	1.851.603	1.293.645	536.041	414.862	0
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	1.498.731	1.304.703	911.126	268.031	0
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	1.275.044	775.366	1.260.448	1.645.294	303.809
Υποχρεώσεις Βραχυχρόνιας Μίσθωσης	635.197	526.825	497.527	334.273	0
Βραχυπρόθεσμα έσοδα επόμενων χρήσεων	9.005.995	7.252.089	6.315.207	5.436.085	0
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.510.449	2.278.420	1.755.118	1.552.715	4.662.373
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	19.777.019	13.431.048	11.275.467	9.651.260	4.966.182
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	50.497.861	29.007.448	24.633.288	17.918.328	10.215.731

Παρουσιάζονται Καταστάσεις Αποτελεσμάτων από το 2018 έως το 2022 της Softone, που ανακτήθηκαν από την επίσημη ιστοσελίδα της softone.gr:

Κατάσταση Αποτελεσμάτων της Softone (σε χιλιάδες €)	Έτη				
	2022	2021	2020	2019	2018

Κύκλος Εργασιών(Πωλήσεις)	26.186.04 4	19.978.21 5	15.395.97 2	10.634.33 6	8.308.87 9
Κόστος Πωληθέντων	- 11.615.07 0	- 7.329.578	- 6.991.865	- 5.626.508	- 3.535.77 7
Μικτό Αποτέλεσμα	14.570.97 3	12.648.63 7	8.404.106	5.007.828	4.773.10 2
Άλλα έσοδα	366.361	54.939	184.391	44.623	- 3.279.13 6
Έξοδα διάθεσης	- 2.617.439	- 1.882.272	- 1.578.532	- 1.266.644	
Έξοδα Διοίκησης	- 4.603.980	- 3.394.875	-905.182	- 1.622.120	
Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης	- 3.856.981	- 2.789.271	- 2.873.573	- 1.512.604	
Άλλα έξοδα	-17.337	-7.333	-25.179	-21.692	
Λειτουργικά Κέρδη	3.841.597	4.629.826	3.206.032	629.391	1.493.96 6
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-546.248	-256.171	-298.223	-226.755	-138.435
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	52.966	9.406	1.427	834	
Άλλα οικονομικά αποτελέσματα	-226.979	4.525	-5.117	11.550	
Αποτελέσματα προ φόρων	3.121.336	4.387.586	2.904.119	415.020	1.355.53 1
Φόρος Εισοδήματος	-216.609	-854.821	-755.271	-227.959	-489.186
Αποτελέσματα μετά φόρων	2.904.727	3.532.765	2.148.848	187.061	866.345

Οικονομικές Καταστάσεις Entersoft από το 2018 έως 2022

Παρουσιάζονται οι Ισολογισμοί 2018 έως 2020 της Entersoft, που ανακτήθηκαν από την επίσημη ιστοσελίδα της entersoft.gr:

Ισολογισμός Entersoft (σε χιλιάδες €)	Έτη				
	2022	2021	2020	2019	2018
Ενεργητικό					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα Πάγια	1.009.935	894.225	2.222.184	2.304.796	518.717
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6.923.343	2.713.928	2.701.280	2.413.652	2.647.156
Φήμη και πελατεία	4.836.563	0	0	0	370.832
Επενδύσεις σε Θυγατρικές	4.131.841	6.863.801	6.158.210	1.000.327	1.100.327
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	40.031	349.224	377.997	237.829	231.179
Λοιπά Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	150.332	106.252	83.881	80.485	81.725
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	19.327.913	12.912.754	11.543.552	6.037.089	4.949.936
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Πελάτες και εμπορικές απαιτήσεις	9.278.731	6.237.115	6.112.479	6.561.520	5.945.119

Λοιπές Απαιτήσεις	587.195	124.060	158.896	862.856	543.327
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	758.369	862.907	480.726	468.450	455.465
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	0	0	0	29.699	22.866
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11.750.296	6.296.011	5.189.723	1.837.662	2.394.864
Σύνολο Κυκλοφορούντος ενεργητικού	22.441.010	13.520.093	11.941.824	9.760.187	9.361.641
Σύνολο Ενεργητικού	41.768.923	26.432.847	23.485.375	15.797.277	14.311.577
Ίδια Κεφάλαια και Υποχρεώσεις					
Κεφάλαιο					
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.336.800	1.336.800
Αποθεματικό Υπέρ Το Άρτιο	3.626.323	3.626.323	3.626.323	563	563
Άλλα αποθεματικά	1.622.641	1.464.226	1.464.226	1.380.154	1.566.339
Υπόλοιπο Κερδών Εις Νέον	15.948.668	12.044.597	9.469.516	8.084.915	7.203.032
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	22.697.633	18.635.145	16.060.064	10.802.432	10.106.734
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0	0	0	0	0
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	369.198	248.281	190.674	436.705	368.975
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	7.297.965	2.680.475	2.591.207	1.588.710	39.411
Λοιπές Προβλέψεις	1.261.070	0	0	0	20.601
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	9.096.232	2.928.756	3.113.313	2.025.415	428.987
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	187.534	73.816	219.642	48.633	829.785
Φόρος Εισοδήματος	242.481	230.997	325.423	530.977	405.401
Λοιπές τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	1.066.230	763.641	658.881	671.286	614.444
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	4.970.777	667.288	380.053	789.618	1.258.314
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.160.533	2.175.811	2.727.999	928.917	667.912

Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	9.975.057	4.868.945	4.311.998	2.969.430	3.775.856
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	41.768.923	26.432.847	23.485.375	15.797.277	14.311.577

Παρουσιάζονται Καταστάσεις Αποτελεσμάτων από το 2018 έως το 2022 της Entersoft, που ανακτήθηκαν από την επίσημη ιστοσελίδα της entersoft.gr:

Κατάσταση Αποτελεσμάτων της Entersoft	Έτη				
	(σε χιλιάδες €)	2022	2021	2020	2019
Κύκλος Εργασιών(Πωλήσεις)	21.067.224	15.819.398	12.962.846	12.406.182	11.339.100
Κόστος Πωληθέντων	- 8.871.507	- 5.822.918	- 4.476.877	- 4.645.376	- 4.528.204
Μικτό Αποτέλεσμα	12.195.717	9.996.481	8.485.969	7.760.806	6.810.896
Άλλα έσοδα	382.611	135.703	341.868	188.207	265.561
Έξοδα διάθεσης	1.920.836	1.725.257	- 1.831.031	- 1.819.499	- 1.678.777
Έξοδα Διοίκησης	2.165.463	2.083.824	- 1.715.486	- 1.537.945	- 1.587.986
Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης	3.556.995	2.150.390	- 2.089.423	- 1.951.615	- 1.833.174
Άλλα έξοδα	-647.877	-5.092	-51.557	-383.582	-18.549
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών	4.287.157	4.167.620	3.140.340	2.256.372	1.957.972

και επενδυτικών Αποτελεσμάτων					
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	286.436	770.991	619.239	213.174	15.924
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-453.224	-263.247	-146.418	-145.144	-105.317
Αποτελέσματα προ φόρων	4.120.369	4.675.364	3.613.161	2.324.402	1.868.579
Φόρος Εισοδήματος	-198.708	-539.152	-618.700	-524.327	-402.398
Αποτελέσματα μετά φόρων	3.921.661	4.136.213	2.994.461	1.800.076	1.466.180

Οικονομικές Καταστάσεις Singular Logic από το 2018 έως 2022

Παρουσιάζονται οι Ισολογισμοί 2018 έως 2020 της Singular Logic, που ανακτήθηκαν από την επίσημη ιστοσελίδα της portalsingularlogic.eu:

Singular Logic Ισολογισμός	Έτη				
	2022	2021	2020	2019	2018
(σε χιλιάδες €)					
Ενεργητικό					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	1.443.224	361.632	524.671	905.533	1.113.811
Ενσώματα πάγια με δικαίωμα χρήσης	835.241	760.332	402.064	1.096.464	0
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	4.321.214	2.748.765	12.533.14 9	18.698.00 0	17.657.72 2

Φήμη και πελατεία	9.203.370	9.203.370	13.106.333	31.636.150	51.636.150
Επενδύσεις σε θυγατρικές	0	0	1.198.902	1.203.902	1.300.865
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.276.399	725.138	1.351.007	1.429.370	1.461.721
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	29.966	29.966	59.932	59.932	59.932
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	83.266	113.865	135.643	567.689	178.899
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	17.192.681	13.943.068	29.311.701	55.597.039	73.409.099
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	524.459	404.548	463.219	465.467	550.594
Πελάτες και Εμπορικές Απαιτήσεις	4.735.474	5.654.644	10.467.858	14.228.094	14.652.804
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	0	0	0	0	2.119.902
Λοιπές Απαιτήσεις	1.470.056	1.738.250	1.075.863	1.675.148	0

Λοιπα Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	2.213.768	1.123.317	2.027.429	1.418.584	2.057.569
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.291.149	2.915.518	1.979.483	2.413.086	517.776
Σύνολο Κυκλοφορούντος ενεργητικού	10.234.90 5	11.836.27 6	16.013.85 1	20.200.37 9	19.898.64 7
Σύνολο Ενεργητικού	27.427.58 7	25.779.34 5	45.325.55 2	75.797.41 7	93.307.74 6
Ίδια Κεφάλαια και υποχρεώσεις					
Κεφάλαιο					
Μετοχικό Κεφάλαιο	9.000.000	9.000.000	38.532.00 0	32.682.00 0	900.000
Υπέρ Το Άρτιο	571.728	13.571.72 8	13.571.72 8	13.571.72 8	13.571.72 8
Λοιπά αποθεματικά	73.296	73.296	73.296	73.296	73.296
Αποτελέσματα Εις Νέον	588.200	- 13.410.24 9	- 60.986.14 3	- 32.150.75 8	- 8.998.927
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	10.233.22 4	9.234.776	- 8.809.119	14.176.26 6	5.546.097
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					

Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	4.158.333	3.261.111	0	30.156.05 8	0
Υποχρεώσεις Μακροχρόνιας Μίσθωσης	367.062	456.474	251.326	414.436	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	740.753	634.182	1.419.597	2.719.494	2.225.059
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	500.891	473.584	1.503.617	1.601.071	1.647.906
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	5.767.039	4.825.351	3.174.541	34.891.05 9	3.872.965
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	6.375.481	7.941.560	7.646.571	8.189.816	7.558.700
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	2.419.223	818.601	28.743.15 9	4.438.342	61.415.17 0
Υποχρεώσεις βραχυχρόνιας μίσθωσης	528.523	389.255	185.115	719.170	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.104.096	2.558.832	12.510.56 3	12.548.24 7	13.994.25 3

Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	0	10.971	1.874.722	834.518	920.561
Συνολικές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.427.32	11.719.21	50.960.13	26.730.09	83.888.68
	4	8	0	3	4
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	27.427.58	25.779.34	45.325.55	75.797.41	93.307.74
	7	5	2	7	6

Παρουσιάζονται Καταστάσεις Αποτελεσμάτων από το 2018 έως το 2022 της Singular Logic, που ανακτήθηκαν από την επίσημη ιστοσελίδα της portal.singularlogic.eu

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Singular Logic	Έτη				
	(σε χιλιάδες €)	2022	2021	2020	2019
Κύκλος Εργασιών(Πωλήσεις)	16.788.55	16.955.05	27.369.93	41.527.32	37.115.32
	8	3	5	1	9
Κόστος Πωληθέντων	-	-	-	-	-
	14.983.59	14.961.99	19.463.51	32.284.84	29.013.71
	5	0	3	9	8
Μικτό Αποτέλεσμα	1.804.963	1.993.063	7.906.423	9.242.472	8.101.611
Άλλα έσοδα	4.011.118	3.068.207	2.931.535	4.210.582	4.191.674
Έξοδα Διάθεσης	-	-	-	-	-
	2.918.333	3.474.309	5.590.542	5.609.401	5.756.353
Έξοδα Διοίκησης	-	-	-	-	-
	1.765.988	1.955.832	4.145.872	5.360.202	5.028.835
Λοιπά Έξοδα	- 154.383	- 670.194	-	-	-
			3.361.657	1.992.281	1.582.669
Αποτελέσματα προ φόρων	977.378	-	-	491.170	-74.572
		1.039.066	2.260.113		

χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)					
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	20.687	148.862	25.401	369.261	18.225
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	- 502.207	- 682.117	- 2.033.577	- 2.988.268	- 3.327.916
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	11.597	2.275.496	- 25.864.492	- 20.143.447	-9.580
Κέρδη /(Ζημιές) από πώληση θυγατρικής	11.139	402.910	-	-	-
Αποτελέσματα προ φόρων	518.593	1.106.085	- 30.132.781	- 22.271.284	- 3.393.843
Φόρος Εισοδήματος	452.427	154.972	1.255.185	-548.352	-813.750
Καθαρά αποτελέσματα μετά φόρων	971.019	1.261.057	- 28.877.596	- 22.819.635	- 4.207.593