

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ  
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ  
ΤΜΗΜΑΤΟΣ ΕΦΑΡΜΟΣΜΕΝΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ DELOITTE ΤΑ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑ  
ΕΤΗ ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΗ

Διπλωματική Εργασία

του

Ανδρέα Σταματιάδη

Θεσσαλονίκη, Φεβρουάριος 2024

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ DELOITTE ΤΑ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑ  
ΕΤΗ ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΗ

Ανδρέας Σταματιάδης

Οργάνωση και Διοίκηση Επιχειρήσεων , ΠΑΜΑΚ 2020

Διπλωματική Εργασία

υποβαλλόμενη για τη μερική εκπλήρωση των απαιτήσεων του

ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟΥ ΤΙΤΛΟΥ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΣΜΕΝΗ  
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ

Επιβλέπων/ουσα Καθηγητής/τρια  
Σταυρόπουλος Αντώνιος

Εγκρίθηκε από την τριμελή εξεταστική επιτροπή την ηη/μμ/εεεε

Όνοματεπώνυμο 1

Όνοματεπώνυμο 2

Όνοματεπώνυμο 3

.....

.....

.....

Ανδρέας Σταματιάδης



.....

## Περίληψη

Η ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων της Deloitte για τα έτη 2021-2022" επικεντρώνεται στον γενικό στόχο της ανάλυσης αυτής. Αναφέρονται θέματα που καλύπτονται, όπως η οικονομική επίδοση της Deloitte, τάσεις στον τομέα τους, επενδύσεις και καινοτομίες, πιθανές προοπτικές και προκλήσεις που αντιμετωπίζει η εταιρεία. Οι οικονομικές καταστάσεις είναι κρίσιμο κομμάτι της επιχειρηματικής αναφοράς στην εταιρεία που παρέχει μια ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής υγείας και επίδοσης μιας επιχείρησης κατά τη διάρκεια ενός συγκεκριμένου χρονικού διαστήματος.

## Abstract

Η Deloitte είναι μία από τις κορυφαίες εταιρείες επαγγελματικών υπηρεσιών παγκοσμίως που παρέχει ελεγκτικές, φορολογικές, συμβουλευτικές και χρηματοοικονομικές συμβουλευτικές υπηρεσίες. Οι εταιρείες παροχής επαγγελματικών υπηρεσιών παράγουν έσοδα κυρίως μέσω δεσμεύσεων και έργων πελατών. Οι βασικές οικονομικές καταστάσεις για τέτοιες επιχειρήσεις περιλαμβάνουν συνήθως την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, τον ισολογισμό και την κατάσταση ταμειακών ροών. Αυτές οι καταστάσεις παρέχουν πληροφορίες για την οικονομική απόδοση, την κερδοφορία, τη ρευστότητα και τη συνολική οικονομική υγεία της εταιρείας. Η αύξηση των εσόδων είναι ένας κρίσιμος δείκτης για τις εταιρείες επαγγελματικών υπηρεσιών, που αντικατοπτρίζει την ικανότητα προσέλκυσης και διατήρησης πελατών. Οι μετρήσεις κερδοφορίας, όπως το μεικτό περιθώριο και το λειτουργικό περιθώριο, είναι σημαντικές για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να παράγει κέρδη από τις δραστηριότητές της. Μια άλλη σημαντική πτυχή είναι η ικανότητα της επιχείρησης να διαχειρίζεται το κόστος, συμπεριλαμβανομένης της αποζημίωσης των εργαζομένων, η οποία είναι συνήθως η μεγαλύτερη δαπάνη για τέτοιες επιχειρήσεις. Επιπλέον, η παρακολούθηση αλλαγών στον αριθμό των επαγγελματιών και των επιπέδων παραγωγικότητάς τους μπορεί να παρέχει πληροφορίες για τη λειτουργική αποτελεσματικότητα της εταιρείας. Η ανάλυση ταμειακών ροών είναι ζωτικής σημασίας για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να παράγει επαρκή μετρητά για να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της, να επενδύσει σε ευκαιρίες ανάπτυξης και να διανείμει τα κέρδη στους εταίρους. Επιπλέον, η ανάλυση βασικών δεικτών απόδοσης (KPI) ειδικά για τον κλάδο των επαγγελματικών υπηρεσιών, όπως τα ποσοστά απόκτησης και διατήρησης πελατών, τα ποσοστά χρήσης και τα μέσα ποσοστά χρέωσης, μπορεί να προσφέρει μια βαθύτερη κατανόηση της απόδοσης της εταιρείας. Η ανάλυση αυτή παρέχει ένα γενικό πλαίσιο για την αξιολόγηση των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών υπηρεσιών και σε αυτή διπλωματική εργασία θα διεξαχθεί μια λεπτομερής ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της Deloitte σε ευρωπαϊκό επίπεδο.

# Περιεχόμενα

1	Εισαγωγή	1
1.1	Deloitte	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.2	Deloitte και οικονομικές καταστάσεις	2
1.3	Διάρθρωση της μελέτης	3
2	Βιβλιογραφική Επισκόπηση – Θεωρητικό Υπόβαθρο	4
2.1	Οικονομικές Καταστάσεις	4
2.2	Είδη ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων	5
2.2.1	Είδη ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων	5
2.2.2	Ανάλυση ανάλογα με τη θέση του οικονομικού αναλυτή	6
3	Μεθοδολογία	7
3.1	Γενικά	7
3.2	Κάθετη ή Διαστρωματική Μέθοδος	8
3.3	Οριζόντια ή Συγκριτική Μέθοδος	8
3.4	Ανάλυση με Δείκτες Τάσης	9
3.5	Ανάλυση με Αριθμοδείκτες	9
3.6	Δείκτες Γενικής Ρευστότητας ή Έμμεσης Ρευστότητας	10
3.6.1	Κριτήρια Ικανοποιητικής Γενικής Ρευστότητας	11
3.7	Ειδική Ρευστότητα ή Άμεση Ρευστότητα	<b>1Error! Bookmark not defined.</b>
3.7.1	Σύγκριση Αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας και Αριθμοδείκτη Ειδικής Ρευστότητας	12
3.8	Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	13
3.9	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	13
3.10	Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	<b>Error! Bookmark not defined.4</b>
3.11	Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους	15
3.12	Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας - Ποσοστό Απαιτήσεων προς Πωλήσεις	16
3.13	Δείκτης Κυκλοφορίας Είσπραξης Απαιτήσεων	<b>Error! Bookmark not defined.7</b>
3.14	Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	17
3.15	Αριθμοδείκτης Σχέσεως Κεφαλαίων	18
3.16	Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης	<b>Error! Bookmark not defined.9</b>
3.17	Αριθμοδείκτης Ξένων Προς Συνολικά Κεφάλαια	20
3.18	Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων	21

4 Πρακτική εφαρμογή-ανάλυση των αριθμοδεικτών στους ισολογισμούς της Deloitte	22
4.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας της Deloitte (2021-2022)	22
4.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας της Deloitte (2021-2022)	23
4.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας της Deloitte (2021-2022)	25
4.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων της Deloitte (2021-2022)	26
4.5 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους της Deloitte (2021-2022)	28
4.6 Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων της Deloitte (2021-2022)	29
4.7 Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων της Deloitte (2021-2022)	30
4.8 Αριθμοδείκτης Σχέσεως Κεφαλαίων της Deloitte (2021-2022)	32
4.9 Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης της Deloitte (2021-2022)	34
4.10 Αριθμοδείκτης Ξένων Προς Συνολικά Κεφάλαια της Deloitte (2021-2022)	36
4.11 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων της Deloitte (2021-2022)	37
5 Επίλογος	39
5.1 Σύνοψη και συμπεράσματα	39
5.2 Όρια και περιορισμοί της έρευνας	40
Βιβλιογραφία	41
Διάφορα	42

## Κατάλογος Εξισώσεων

Εξίσωση 3-1: Δείκτες Γενικής Ρευστότητας.....	10
Εξίσωση 3-2: Δεικτης Ειδική Ρευστότητα .....	12
Εξίσωση 3-3: Δεικτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	<b>1Error! Bookmark not defined.</b>
<b>No table of figures entries found.</b> Εξίσωση 3-5: Δεικτης Καθαρού Κέρδους.....	15
Εξίσωση 3-6: Δεικτης Ποσοστό Απαιτήσεων προς Πωλήσεις .....	16
Εξίσωση 3-7: Δείκτης Κυκλοφορίας Είσπραξης Απαιτήσεων .....	17
Εξίσωση 3-8: Δεικτης Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων.....	18
Εξίσωση 3-9: Δεικτης Σχέσεως Κεφαλαίων .....	19
Εξίσωση 3-10: Δεικτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης .....	20
Εξίσωση 3-11: Δεικτης Ξένων Προς Συνολικά Κεφάλαια .....	20
Εξίσωση 3-12: Δεικτης Κάλυψης Τόκων.....	21

## Κατάλογος Πινάκων

Πίνακας 4-1: Δείκτες Γενικής Ρευστότητας.....	23
Πίνακας 4-2: Δεικτης Ειδική Ρευστότητα.....	24
Πίνακας 4-3: Δεικτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	25
Πίνακας 4-4: Δεικτης Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων .....	27
Πίνακας 4-5: Δεικτης Καθαρού Κέρδους .....	28
Πίνακας 4-6: Δεικτης Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων .....	30
Πίνακας 4-7: Δείκτης Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων .....	32
Πίνακας 4-8: Δεικτης Σχέσεως Κεφαλαίων .....	33
Πίνακας 4-9: Δεικτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης.....	35
Πίνακας 4-10: Δεικτης Ξένων Προς Συνολικά Κεφάλαια .....	36
Πίνακας 4-11: Δεικτης Κάλυψης Τόκων .....	38



# **1. Εισαγωγή**

## **1.1 Deloitte**

Η Deloitte είναι μια παγκοσμίως δραστήρια εταιρεία παροχής υπηρεσιών επαγγελματικού συμβούλου, η οποία προσφέρει μια ευρεία γκάμα υπηρεσιών σε πελάτες από διάφορους τομείς και βιομηχανίες. Η Deloitte ιδρύθηκε το 1845 και έχει αναπτυχθεί σε μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες επαγγελματικών υπηρεσιών στον κόσμο. Με έδρα το Λονδίνο, η Deloitte δραστηριοποιείται σε περισσότερες από 150 χώρες και έχει χιλιάδες επαγγελματίες σε διάφορους τομείς ειδίκευσης.

Οι βασικοί τομείς υπηρεσιών της Deloitte περιλαμβάνουν τη φορολογική συμβουλευτική, τη διαχείριση ρίσκου, τη σύμβουλο στρατηγική, την τεχνολογία, τη διαχείριση ανθρώπινου δυναμικού, τη διαχείριση και ανάπτυξη επιχειρήσεων, τη διαχείριση οικονομικών και πολλούς άλλους. Η εταιρεία εξειδικεύεται στην παροχή ολοκληρωμένων λύσεων για να βοηθήσει τους πελάτες της να αντιμετωπίσουν προκλήσεις και ευκαιρίες στον σύγχρονο επιχειρηματικό κόσμο.

Η Deloitte έχει καθιερώσει τη φήμη της ως κορυφαίος πάροχος υπηρεσιών στον τομέα του επιχειρηματικού consulting, με έμφαση στην καινοτομία, την τεχνολογία και την ανθρώπινη επιδίωξη της αριστείας. Η εταιρεία επενδύει σημαντικά στην έρευνα και την ανάπτυξη, προσαρμόζοντας συνεχώς τις υπηρεσίες της στις ανάγκες των πελατών της σε μια συνεχώς μεταβαλλόμενη επιχειρηματική περιβάλλον.

Εκτός από τις επαγγελματικές υπηρεσίες, η Deloitte έχει επίσης ενεργή συμμετοχή σε πολλές κοινωνικές πρωτοβουλίες και προγράμματα ευαισθητοποίησης, επιδεικνύοντας τη δέσμευσή της για τη δημιουργία θετικής κοινωνικής επίδρασης.

Συνοψίζοντας, η Deloitte αποτελεί μια παγκόσμια ηγέτιδα στον τομέα του επαγγελματικού consulting, παρέχοντας ολοκληρωμένες λύσεις σε πελάτες σε όλο τον κόσμο, με βάση την καινοτομία, την τεχνολογία και την ανθρώπινη αξία.

## 1.2 Deloitte και οικονομικές καταστάσεις

Η Deloitte στην Ελλάδα έχει καθιερωθεί ως ένας αξιόπιστος εταίρος για πολλές επιχειρήσεις, παρέχοντας υπηρεσίες σε διάφορους τομείς, όπως οικονομικός έλεγχος, φορολογικές συμβουλές, επιχειρηματική στρατηγική, και ψηφιακή μετασχηματισμός. Η εταιρεία συμβάλλει στην επιτυχία των πελατών της παρέχοντας εξειδικευμένες υπηρεσίες που προσαρμόζονται στις ειδικές ανάγκες κάθε επιχείρησης. Σε επίπεδο Ευρώπης, η Deloitte δραστηριοποιείται εκτενώς σε πολλές χώρες, προσφέροντας παρόμοιες υπηρεσίες υψηλού επιπέδου. Η εμπειρία της εταιρείας σε διεθνές επίπεδο επιτρέπει την αποτελεσματική διαχείριση πολύπλοκων προκλήσεων που αντιμετωπίζουν οι πελάτες της σε έναν διεθνή και διασυννοριακό επιχειρηματικό κόσμο.

Στο πλαίσιο των οικονομικών καταστάσεων, η Deloitte διαθέτει εκτεταμένη τεχνογνωσία για τον οικονομικό έλεγχο και τη χρηματοοικονομική αναφορά. Η εταιρεία αποτελείται από έμπειρους επαγγελματίες που κατέχουν γνώσεις σε διάφορους τομείς, εξασφαλίζοντας ότι οι πελάτες λαμβάνουν υπηρεσίες υψηλής ποιότητας. Είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι οι οικονομικές καταστάσεις της Deloitte στην Ελλάδα και την Ευρώπη είναι στενά συνδεδεμένες με τη γενική οικονομική κατάσταση και τις τάσεις στους τομείς όπου δραστηριοποιείται, καθώς και με την παγκόσμια οικονομία. Οι επιδόσεις της Deloitte αντικατοπτρίζουν τις ευκαιρίες και τις προκλήσεις που αντιμετωπίζει το ευρύ φάσμα των επιχειρήσεων στις οποίες παρέχει τις υπηρεσίες της.

### **1.3 Διάρθρωση της μελέτης**

Στο κεφάλαιο 2 θα γίνει μια βιβλιογραφική επισκόπηση παρουσιάζοντας ποια κείμενα και δεδομένα θα χρησιμοποιηθούν για την ανάπτυξη της μελέτης και ποιο θεωρητικό υπόβαθρο χρησιμοποιήθηκε γενικότερα. Στο κεφάλαιο 3 θα αναλυθεί η μεθοδολογία της μελέτης και με ποιες προσεγγίσεις θα συγκρίνουμε τις οικονομικές καταστάσεις μεταξύ των οικονομικών ετών. Στο κεφάλαιο 4 θα γίνει πρακτική εφαρμογή και ανάλυση με γραφήματα των αριθμοδεικτών στους ισολογισμούς της εταιρίας. Στο κεφάλαιο 5 θα γίνει σύνοψη του θέματος και θα καταλήξουμε σε κάποια συμπεράσματα. Τέλος, θα αναφερθεί η βιβλιογραφία που χρησιμοποιήθηκε για τη εξέταση του συγκεκριμένου θέματος.

## **2. Βιβλιογραφική Επισκόπηση – Θεωρητικό Υπόβαθρο**

Πριν περάσουμε στην μεθοδολογία και ανάλυση του θέματος , ο αναγνώστης χρειάζεται να κατέχει ένα θεωρητικό υπόβαθρο σχετικά με την εταιρεία που αναφέρεται, Deloitte, και γενικότερα για τις οικονομικές καταστάσεις μια επιχείρησης και τις ιδιότητες τους.

### **2.1 Οικονομικές Καταστάσεις**

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι κρίσιμο κομμάτι της επιχειρηματικής αναφοράς που παρέχει μια ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής υγείας και επίδοσης μιας επιχείρησης κατά τη διάρκεια ενός συγκεκριμένου χρονικού διαστήματος. Οι τρεις κύριες οικονομικές καταστάσεις είναι ο *ισολογισμός*, ο *λογαριασμός κερδών και ζημιών*, και ο *πίνακας ροής των ταμειακών ροών*.

Ο **ισολογισμός** αντιπροσωπεύει την οικονομική θέση της εταιρείας σε ένα συγκεκριμένο χρονικό σημείο. Περιλαμβάνει τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας, όπως τα περιουσιακά στοιχεία (π.χ., περιούσιο, εξόδους), τις υποχρεώσεις (π.χ., χρέη), και τον κεφαλαιακό λογαριασμό. Ο ισολογισμός είναι σημαντικός για την αξιολόγηση της φερεγγυότητας μιας εταιρείας.

Ο **λογαριασμός κερδών και ζημιών** παρέχει πληροφορίες σχετικά με τα κέρδη που παράγει η εταιρεία κατά τη διάρκεια ενός συγκεκριμένου χρονικού διαστήματος. Περιλαμβάνει τα έσοδα, τα έξοδα, τα φόρτιση και τα κέρδη, και τα κέρδη ανά μετοχή. Αυτός ο λογαριασμός είναι καθοριστικός για τους επενδυτές, καθώς παρέχει μια εικόνα της κερδοφορίας της εταιρείας.

Ο **πίνακας ροής των ταμειακών ροών** παρέχει μια λεπτομερή ανάλυση των ταμειακών εισροών και εκροών της εταιρείας κατά τη διάρκεια ενός συγκεκριμένου χρονικού διαστήματος. Αναλύει τις δραστηριότητες από λειτουργικές, επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Ο πίνακας αυτός είναι χρήσιμος για την αξιολόγηση της διαχείρισης των ταμειακών πόρων της εταιρείας.

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι όχι μόνο ένα εργαλείο για την εσωτερική λήψη αποφάσεων, αλλά και ένα μέσο για την εξωτερική αξιολόγηση από επενδυτές, πιστωτές,

και άλλους ενδιαφερόμενους φορείς. Η κατανόηση και η ανάλυση αυτών των καταστάσεων είναι κρίσιμη για την κατανόηση της οικονομικής επίδοσης μιας εταιρείας και της συνολικής της υγείας.

## **2.2 Είδη ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων**

**2.2.1 Ανάλυση βάσει των σταδίων που εφαρμόζονται κατά τη διαδικασία της ανάλυσης.**

Η ανάλυση κατανέμεται σε δύο βασικές κατηγορίες ανάλογα με τα στάδια που ακολουθούνται: τυπική και ουσιαστική.

### Τυπική Ανάλυση

Η τυπική ανάλυση αποτελεί το πρώτο στάδιο επεξεργασίας, εστιάζοντας στην προετοιμασία ώστε να αποκαλυφθούν οι πραγματικές τιμές του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης. Αυτή η διαδικασία λειτουργεί ως έλεγχος, εξασφαλίζοντας ότι τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού εμφανίζονται με τις σωστές αξίες, χωρίς υπερτιμήσεις. Μετά από αυτόν τον τυπικό έλεγχο, ακολουθεί η ουσιαστική ανάλυση.

### Ουσιαστική Ανάλυση

Η ουσιαστική ανάλυση βασίζεται στην προεργασία που πραγματοποιήθηκε στο προηγούμενο στάδιο, επεκτείνοντας την εξέταση και επεξεργασία διάφορων αριθμοδεικτών. Αυτοί οι αριθμοδείκτες παρέχουν μια πλήρη εικόνα της επιχείρησης, περιλαμβάνοντας τεχνικές όπως ο τρόπος χρηματοδότησης του ενεργητικού, η ρευστότητα, η χρηματοοικονομική θέση και η αποδοτικότητα των κεφαλαίων της επιχείρησης.

### 2.2.2 Ανάλυση ανάλογα με τη θέση του οικονομικού αναλυτή.

Ανάλογα με το πρόσωπο που διενεργεί την ανάλυση, υπάρχουν δύο είδη: η *εσωτερική* και η *εξωτερική* ανάλυση.

#### α) Εσωτερική Ανάλυση

Η εσωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από άτομα που έχουν άμεση σύνδεση με την επιχείρηση και έχουν πρόσβαση στα λογιστικά βιβλία και τα λογιστικά έγγραφα. Το κύριο πλεονέκτημα αυτού του είδους ανάλυσης είναι η δυνατότητα του αναλυτή να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που έχουν εφαρμοστεί. Επιπλέον, η εσωτερική ανάλυση προσπαθεί να ερμηνεύσει οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης, όπως η πολιτική απόσβεσης, τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων και οι μέθοδοι αποτίμησης. Εσωτερικοί αναλυτές περιλαμβάνουν κυρίως στελέχη της επιχείρησης και ορκωτούς ελεγκτές. Έτσι, επιτυγχάνεται ο έλεγχος της λειτουργίας της επιχείρησης.

#### β) Εξωτερική Ανάλυση

Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από άτομα που βρίσκονται εκτός της επιχείρησης και βασίζεται κυρίως σε πληροφορίες που προέρχονται από δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις και από εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου και των ελεγκτών. Είναι γνωστό ότι ο εξωτερικός αναλυτής δεν έχει βαθιά γνώση της επιχείρησης, γεγονός που καθιστά το έργο του πιο δύσκολο, ειδικά όταν οι διαθέσιμες πληροφορίες είναι συνοπτικές. Επομένως, τα άτομα αυτά επικεντρώνονται στον προσδιορισμό και την αποδοτικότητα της επιχείρησης. Όταν αναφερόμαστε στον προσδιορισμό της οικονομικής θέσης της επιχείρησης, εννοούμε τη δυνατότητα να αξιοποιήσει ευκαιρίες με τη χρήση κεφαλαίων από διάφορες πηγές, όπως η έκδοση νέων μετοχών ή ομολογιών, αλλά και η αντιμετώπιση των υποχρεώσεων της στο παρόν και στο μέλλον, καθώς και η διαχείριση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων και των τόκων, συνυπολογίζοντας τον βαθμό αποδοτικότητας.

### **3. Μεθοδολογία**

#### **3.1 Γενικά**

Η χρηματοοικονομική ανάλυση αποσκοπεί στη μελέτη των σχέσεων μεταξύ των οικονομικών στοιχείων που παρουσιάζονται σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή και την ανίχνευση των τάσεων αυτών με την πάροδο του χρόνου. Ουσιαστικά, εξετάζει το πραγματικό σενάριο έναντι του τι θα έπρεπε να συμβαίνει, χρησιμοποιώντας κάποιο αντιπροσωπευτικό ή πρότυπο μέγεθος ως μέτρο σύγκρισης.

Οι μέθοδοι ανάλυσης αποτελούνται από τρεις κύριες διαδικασίες:

1. Η πρώτη διαδικασία περιλαμβάνει τον υπολογισμό των σχέσεων με σκοπό την υλοποίηση των στόχων της διοίκησης.
2. Η δεύτερη διαδικασία αφορά την ταξινόμηση των δεδομένων για τη διενέργεια των σχετικών υπολογισμών.
3. Η τρίτη διαδικασία εστιάζεται στην αξιολόγηση, μελέτη και ερμηνεία των αποτελεσμάτων.
4. Οι βασικές μέθοδοι ανάλυσης περιλαμβάνουν τα εξής:
  - Η κάθετη ή διαστρωματική μέθοδος.
  - Η οριζόντια ή συγκριτική μέθοδος.
  - Η μέθοδος ανάλυσης των χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσης.
  - Η ανάλυση με αριθμοδείκτες.

### **3.2 Κάθετη ή Διαστρωματική Μέθοδος**

Η **κάθετη** ή **διαστρωματική** ανάλυση αποτελεί μια μέθοδο ανάλυσης όπου οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις υποβάλλονται σε μετατροπή έτσι ώστε να παρουσιάζονται σε μορφή "κοινού μεγέθους". Τα στοιχεία παρουσιάζονται τόσο σε απόλυτους αριθμούς όσο και σε ποσοστά, με το 100% να αντιπροσωπεύει τη βάση υπολογισμού. Στον ισολογισμό, κάθε οικονομικό στοιχείο των τμημάτων Ενεργητικού και Παθητικού, καθώς και το σύνολο των καθαρών πωλήσεων στα Αποτελέσματα Χρήσης, αναφέρεται ως ποσοστό του συνόλου.

Οι κύριες χαρακτηριστικά της μεθόδου της κάθετης ανάλυσης περιλαμβάνουν την εξέταση των οικονομικών στοιχείων μιας χρηματοοικονομικής κατάστασης ως προς το ποσοστό σε σχέση με το απόλυτο μέγεθος του στοιχείου. Αυτό επιτρέπει μια ταχύτερη και σαφέστερη κατανόηση της πραγματικής εικόνας της χρηματοοικονομικής κατάστασης. Επιπλέον, καθορίζει την παρακολούθηση των επιμέρους στοιχείων από χρόνο σε χρόνο, δηλαδή από μια χρονική περίοδο σε μια άλλη.

### **3.3 Οριζόντια ή Συγκριτική Μέθοδος**

Η **οριζόντια** ή **συγκριτική** μέθοδος αποτελεί ένα είδος ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων που περιλαμβάνει την κατάταξη των περιουσιακών στοιχείων μιας χρηματοοικονομικής μονάδας.

Ονομάζεται οριζόντια ή συγκριτική μέθοδος, διότι παρουσιάζει σε οριζόντια μορφή τα στοιχεία των διαδοχικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Μελετά τη διαχρονική εξέλιξη των κονδυλίων διαδοχικών ισολογισμών ή αποτελεσμάτων χρήσης, επιτρέποντας εύκολες αξιολογήσεις από χρόνο σε χρόνο ή από χρήση σε χρήση, οδηγώντας έτσι σε συμπεράσματα. Για την επιτυχία μιας τέτοιας αξιολόγησης, πρέπει να τηρούνται οι αντίστοιχες προϋποθέσεις, συμπεριλαμβανομένης της σύγκρισης προηγούμενων ετών της οικονομικής μονάδας και της τήρησης των λογιστικών αρχών από την αρχή μιας περιόδου.



### 3.4 Ανάλυση με Δείκτες Τάσης

Η ανάλυση με δείκτες τάσης αποτελεί ένα κομμάτι της οριζόντιας ανάλυσης. Συνίσταται στην επιλογή ενός έτους ως βάση υπολογισμού και στον υπολογισμό των βασικών μεγεθών για τα επόμενα έτη επί της τιμής του έτους βάσης. Αυτό συνιστά μια σωρευτική μεταβολή, με τον δείκτη τάσης να υπολογίζεται με τον τύπο:

$$\text{Δείκτης τάσης: } \tau_{t+n} = (X_{t+n}/X_t) \cdot 100$$

όπου  $X_t$  είναι το υπό εξέταση μέγεθος στη χρονική στιγμή  $t$ .

### 3.5 Ανάλυση με Αριθμοδείκτες

Η ανάλυση με αριθμοδείκτες αναφέρεται σε ένα σχετικό μέγεθος που υπολογίζεται με βάση δύο επιλεγμένες αριθμητικές τιμές από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης. Αυτοί οι αριθμοί εκφράζουν ποσοτικές σχέσεις μεταξύ των στοιχείων της επιχείρησης και των γεγονότων που αποτελούν τη δραστηριότητά της. Η σχέση μεταξύ τους μετρά την αναλογία και τις συνθήκες εμπλοκής τους με στόχο την απεικόνιση των τάσεων και των καταστάσεων στην επιχείρηση.

Οι αριθμοί αυτοί, ή αριθμοδείκτες, χρησιμοποιούνται κυρίως ως εργαλείο για την παρακολούθηση της επιχείρησης. Υπολογίζονται με βάση τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων του τρέχοντος έτους και στη συνέχεια συγκρίνονται με αντίστοιχους αριθμούς από τα προηγούμενα έτη, άλλες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου, της βιομηχανίας γενικά ή ακόμα και της οικονομίας, προκειμένου να αξιολογηθούν οι επιδόσεις της επιχείρησης.

Οι αριθμοδείκτες προβάλλουν επίσης τα δυνατά και αδύναμα στοιχεία της επιχείρησης, επιτρέποντας στη διοίκηση να εντοπίζει πιθανά λάθη ή να εκμεταλλεύεται ευκαιρίες από αδύναμα σημεία του ανταγωνισμού. Η διαχρονική παρακολούθηση των αριθμοδεικτών μιας επιχείρησης θεωρείται απαραίτητη για τον έλεγχο της επιχείρησης.

Οι αριθμοδείκτες είναι ποικίλοι και έχουν χωριστεί σε ομάδες ανάλογα με το είδος της πληροφορίας που παρέχουν. Πρόκειται για μαθηματικά κλάσματα των οποίων οι όροι αντιστοιχούν σε λογιστικά στοιχεία, εκφράζοντας είτε μια απόλυτη τιμή είτε ένα ποσοστό. Το πηλίκο του κάθε κλάσματος δίνει διαφορετική πληροφορία, εξαρτώμενη από τη θέση του αναλυτή.

### 3.6 Δείκτες Γενικής Ρευστότητας ή Έμμεσης Ρευστότητας

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας, ή έμμεση ρευστότητα, αποτελεί έναν σημαντικό δείκτη που χρησιμοποιείται για τη μέτρηση της ικανότητας μιας επιχείρησης να ανταποκριθεί σε βραχυπρόθεσμες οικονομικές υποχρεώσεις. Αυτός ο δείκτης εξετάζει τη σχέση μεταξύ του συνολικού ενεργητικού και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης.

Ο τύπος του δείκτη γενικής ρευστότητας είναι ο εξής:

#### Εξίσωση 3-1

$$\text{Δείκτης γενικής ρευστότητας} = \left( \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} \right) \times 100$$

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας δεν αναδεικνύει μόνο το μέτρο της ρευστότητας της επιχείρησης αλλά επίσης το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκησή της για να αντιμετωπίσει πιθανές ανεπιθύμητες εξελίξεις στη ροή των κεφαλαίων. Αν η ροή των κεφαλαίων στην επιχείρηση είναι συνεχής και υπάρχει ακριβής αντιστοιχία μεταξύ των εισερχομένων κεφαλαίων και των εξοφλούμενων υποχρεώσεων, τότε η επιχείρηση δεν χρειάζεται να διατηρεί υψηλό περιθώριο ασφαλείας σε κεφάλαια κίνησης.

Σε περιπτώσεις που η ροή των κεφαλαίων δεν είναι ομαλή, ή όταν υπάρχουν καθυστερήσεις στην είσπραξη από πελάτες, ο δείκτης γενικής ρευστότητας μπορεί να βοηθήσει τη διοίκηση να προβλέψει πιθανά προβλήματα και να λάβει κατάλληλα μέτρα.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης γενικής ρευστότητας, τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας, είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης.

### **3.6.1 Κριτήρια Ικανοποιητικής Γενικής Ρευστότητας**

Για να θεωρείται ικανοποιητική η γενική ρευστότητα μιας επιχείρησης, ο δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να παίρνει τιμή μεγαλύτερη από 2. Αυτό το κριτήριο καθορίζει ένα επίπεδο αποδεκτής ρευστότητας, όπου οι επιχειρήσεις που έχουν υψηλότερο δείκτη θεωρούνται πιο ικανοποιητικές από χρηματοοικονομικής άποψης.

Κατά τη μελέτη του αριθμού γενικής ρευστότητας, είναι σημαντικό να λαμβάνονται υπόψη οι διάφορες κατηγορίες που αποτελούν το κυκλοφορούν ενεργητικό και το ποσοστό συμμετοχής κάθε μίας σε αυτό το σύνολο. Αυτό σημαίνει ότι πρέπει να ληφθεί υπόψη η φύση των χρηματοοικονομικών ενεργητικών, καθώς διάφορα στοιχεία ενδέχεται να έχουν διαφορετικό βαθμό ρευστότητας.

Για παράδειγμα, μια εταιρεία με υψηλό ποσοστό σε μετρητά θεωρείται σε καλύτερη χρηματοοικονομική θέση από μια άλλη που έχει υψηλό ποσοστό σε αποθέματα, ακόμα και αν ο αριθμός γενικής ρευστότητας είναι ο ίδιος για τις δύο επιχειρήσεις. Αυτό συμβαίνει διότι τα μετρητά είναι πιο άμεσα διαθέσιμα για χρήση σε σύγκριση με τα αποθέματα, και ως εκ τούτου, μπορούν να συνεισφέρουν περισσότερο στην ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί σε βραχυπρόθεσμες οικονομικές υποχρεώσεις.

### **3.7 Ειδική Ρευστότητα ή Άμεση Ρευστότητα**

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας, επινοήθηκε για να παρέχει μια πιο εξειδικευμένη εικόνα της ρευστότητας μιας επιχείρησης. Σε αντίθεση με τον γενικό δείκτη ρευστότητας που συμπεριλαμβάνει όλα τα ρευστά και ημίρρευστά στοιχεία, ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας επικεντρώνεται σε εκείνα τα στοιχεία που μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε μετρητά.

Ο τύπος του αριθμού ειδικής ρευστότητας είναι:

### Εξίσωση 3-2

$$\text{Δείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{[(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}) / \text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}] \%}{}$$

#### 3.7.1 Σύγκριση Αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας και Αριθμοδείκτη Ειδικής Ρευστότητας

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, λόγω μεγάλων αποθεμάτων, δεν αντιστοιχεί πάντα σε αυξημένη ρευστότητα στην επιχείρηση. Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας μπορεί να είναι υψηλός λόγω μεγάλων αποθεμάτων, αλλά αυτά τα αποθέματα δεν προσδίδουν πάντα άμεση ρευστότητα στην επιχείρηση.

Αντίθετα, ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας προσφέρει μια καλύτερη ένδειξη της ικανότητας μιας επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Εστιάζει στα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία, αποκλείοντας τα αποθέματα που ενδέχεται να μην παρέχουν άμεση ρευστότητα.

Ενώ ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας μπορεί να προσφέρει μια γενική εικόνα της ρευστότητας, ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας είναι πιο εξειδικευμένος και εστιάζει στην πραγματική ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί σε βραχυπρόθεσμες οικονομικές υποχρεώσεις.

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας λαμβάνει υπόψη τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία και σχηματίζει μια πιο συγκεκριμένη εικόνα για το πόσες φορές αυτά μπορούν να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Αυτό παρέχει στους επενδυτές και τους αναλυτές μια πιο ακριβή εικόνα για την ικανότητα της επιχείρησης να διαχειριστεί τη ρευστότητά της σε σύγκριση με τον γενικό αριθμοδείκτη.

### 3.8 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας αποτελεί ένα αυστηρό μέτρο ρευστότητας, εστιάζοντας στην ικανότητα της επιχείρησης να εκπληρώνει τις τρέχουσες ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα μετρητά που διαθέτει. Ο δείκτης αυτός διακρίνεται σε δύο στοιχεία: τα χρηματικά διαθέσιμα και τα ισοδύναμα.

Ο τύπος του δείκτη ταμειακής ρευστότητας είναι:

#### Εξίσωση 3-3

$$\text{Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Χρηματικά Διαθέσιμα \& Ισοδύναμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός παρέχει μια αυστηρή και πραγματική εικόνα της ρευστότητας, καθώς λαμβάνει υπόψη μόνο τα ρευστά κεφάλαια και αγνοεί τα αποθέματα και τις απαιτήσεις των οποίων η ρευστοποίηση μπορεί να καθυστερεί.

Εντούτοις, πρέπει να σημειωθεί ότι η πληροφοριακή αξία του είναι περιορισμένη, διότι πολλές επιχειρήσεις διατηρούν χαμηλά ταμειακά διαθέσιμα για να πραγματοποιούν τις προγραμματισμένες πληρωμές. Έτσι, η τιμή του δείκτη είναι συνήθως μικρότερη της μονάδας, και ακόμα και οι τράπεζες, που έχουν ως κύριο μέλημα τη διατήρηση ταμειακής ρευστότητας, δεν εμφανίζουν συνήθως ταμειακή ρευστότητα μεγαλύτερη της μονάδας.

### 3.9 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας αντιπροσωπεύουν την ικανότητα μιας επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη και αποτελούν σημαντικά μέτρα για διάφορους ενδιαφερόμενους, όπως μετόχους, πιστωτές, διοίκηση και εργαζόμενους. Ας δούμε πιο αναλυτικά τις διάφορες πτυχές:

#### Μέτοχοι:

Οι μέτοχοι ενδιαφέρονται για την αποδοτικότητα της επιχείρησης, καθώς αυξήσεις στην αποδοτικότητα συνδέονται με αυξήσεις στον πλούτο των μετοχών.

#### Πιστωτές:

Οι πιστωτές ενδιαφέρονται να γνωρίζουν την ικανότητα μιας επιχείρησης να εξυπηρετεί τις υποχρεώσεις της, καθώς αυτό επηρεάζει τις αποφάσεις χορήγησης πίστωσης.

#### Διοίκηση:

Η διοίκηση ενδιαφέρεται για τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, καθώς αυτοί παρέχουν ένδειξη για την επίτευξη των στόχων της. Οι αποδοτικότητα μπορεί να χρησιμοποιηθεί κατά τον προγραμματισμό των επενδύσεων και των ανταμοιβών των στελεχών.

#### Εργαζόμενοι:

Οι κατηγορίες των εργαζομένων επιζητούν αυξήσεις στις αμοιβές τους που αντανακλούν την αύξηση της αποδοτικότητας της επιχείρησης.

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας παρέχουν ένα σύνολο μετρήσεων που αναλύουν την απόδοση της επιχείρησης και συνήθως χρησιμοποιούνται σε διάφορες φάσεις όπως ο προγραμματισμός επενδύσεων, ο έλεγχος επιτευξέων και ο καθορισμός της αμοιβής των υπευθύνων στελεχών. Η μακροχρόνια αποδοτικότητα παρέχει συχνά την καλύτερη ένδειξη για την αποτελεσματικότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης, κυρίως όταν υπολογίζεται για έναν ολόκληρο οικονομικό κύκλο.

### **3.10 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων**

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ένα μέσο μέτρησης που αναδεικνύει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης με βάση τα ίδια της τα κεφάλαια, δηλαδή το κεφάλαιο που έχουν επενδύσει οι ιδιοκτήτες της επιχείρησης. Ο δείκτης υπολογίζεται ως το πηλίκο των καθαρών κερδών προ φόρων προς τον μέσο όρο των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης και εκφράζεται με τον παρακάτω τύπο:

### Εξίσωση 3-4

$$\text{Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = (\text{Καθαρά Κέρδη} / \text{Μ.Ο. Ίδιων κεφαλαίων})$$

Η σημασία αυτού του δείκτη προέρχεται από το γεγονός ότι αντιπροσωπεύει ένα μέτρο της εμπιστοσύνης των ιδιοκτητών της επιχείρησης (μετόχων ή εταίρων) και του βαθμού ικανοποίησής τους από την επένδυση των χρημάτων τους σε αυτήν. Επομένως, ένας χαμηλός δείκτης ιδίων κεφαλαίων δεν καθιστά την επιχείρηση ελκυστική για νέους επενδυτές.

Ένας υψηλός δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων υποδεικνύει ότι η επιχείρηση είναι κερδοφόρα, και αυτό μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκησή της και την αποτελεσματική χρήση των ιδίων κεφαλαίων. Είναι, επομένως, ένδειξη όχι μόνο της οικονομικής υγείας της επιχείρησης αλλά και της ικανότητάς της να παρέχει αποτελέσματα που ικανοποιούν τους επενδυτές.

### 3.11 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους, γνωστός και ως καθαρό περιθώριο κέρδους, μετρά το ποσοστό του καθαρού κέρδους που παραμένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων από τα έσοδα. Υπολογίζεται με τον παρακάτω τύπο:

### Εξίσωση 3-5

$$\text{Δείκτης καθαρού κέρδους} = (\text{Έσοδα} - \text{Έξοδα}) / \text{Έσοδα}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο πιο επικερδής θεωρείται η επιχείρηση. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι σημαντικό εργαλείο για τη διοίκηση και τους αναλυτές, καθώς βοηθά στις προβλέψεις για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχείρησης. Η αύξηση του δείκτη καθαρού κέρδους υποδεικνύει αυξημένη αποδοτικότητα στις λειτουργικές δραστηριότητες.

Οι προβλέψεις για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη μπορούν να βασιστούν στις τιμές αυτού του δείκτη, καθώς υψηλότερες τιμές συνήθως υποδεικνύουν υγιή οικονομική κατάσταση και αποδοτική διαχείριση των λειτουργικών εξόδων.

### **3.12 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας - Ποσοστό Απαιτήσεων προς Πωλήσεις**

Το ποσοστό απαιτήσεων προς πωλήσεις είναι ένας αριθμοδείκτης δραστηριότητας που μετρά τον βαθμό μετατροπής των απαιτήσεων σε πωλήσεις. Υπολογίζεται ως το πηλίκο των απαιτήσεων προς τις πωλήσεις της επιχείρησης και εκφράζει το ποσοστό των πωλήσεων που απαιτούνται για να καλυφθούν οι απαιτήσεις. Ο τύπος του δείκτη είναι:

#### **Εξίσωση 3-6**

$$\text{Ποσοστό Απαιτήσεων προς Πωλήσεις} = \frac{\text{Απαιτήσεις}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Αυτός ο δείκτης παρέχει ενδείξεις σχετικά με τον βαθμό δεσμευμένων κεφαλαίων σε σχέση με τον όγκο των πωλήσεων. Όταν το ποσοστό είναι χαμηλό, υποδεικνύει ότι η επιχείρηση χρειάζεται λιγότερο χρηματοδότηση για να καλύψει τις απαιτήσεις της. Αντίστροφα, όταν το ποσοστό είναι υψηλό, υποδεικνύει ότι μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων πρέπει να χρησιμοποιηθεί για να καλυφθούν οι απαιτήσεις, κάτι που μπορεί να απαιτεί περισσότερη χρηματοδότηση.



Είναι σημαντικό να εξεταστεί σε συνδυασμό με άλλους δείκτες δραστηριότητας και να ληφθεί υπόψη το πλαίσιο του κλάδου και των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων.

### **3.13 Δείκτης Κυκλοφορίας Είσπραξης Απαιτήσεων**

Ο Δείκτης Κυκλοφορίας Είσπραξης Απαιτήσεων είναι ένας αριθμοδείκτης δραστηριότητας που μετρά την ταχύτητα με την οποία η επιχείρηση εισπραττει τις απαιτήσεις της από τους πελάτες της. Αυτός ο δείκτης παρέχει πληροφορίες για το πόσο γρήγορα οι πελάτες πληρώνουν τις οφειλές τους.

Ο τύπος του Δείκτη Κυκλοφορίας Είσπραξης Απαιτήσεων είναι:

#### **Εξίσωση 3-7**

$$\text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων} = (\text{Πωλήσεις} / \text{Μ.Ο. Απαιτήσεων})$$

όπου ο μέσος όρος των απαιτήσεων μπορεί να υπολογιστεί με το άθροισμα των απαιτήσεων στην αρχή και στο τέλος μιας περιόδου, διαιρούμενο με δύο.

Ένας υψηλός Δείκτης Κυκλοφορίας Είσπραξης Απαιτήσεων υποδεικνύει ότι η επιχείρηση είναι ικανή να εισπράξει τα χρήματα από τους πελάτες της με μεγάλη ταχύτητα, προσφέροντας έτσι καλύτερη ρευστότητα και δυνατότητα διαχείρισης του χρηματοοικονομικού κινδύνου. Αντίστροφα, ένας χαμηλός δείκτης μπορεί να υποδηλώνει καθυστερήσεις στην είσπραξη των απαιτήσεων και μπορεί να αυξήσει το ρίσκο πιστωτικής εκθέσεως. Ο δείκτης πρέπει να έχει τιμή μεγαλύτερη του 1 και για να θεωρείται αποδοτικός πρέπει να έχει 3-4.

### **3.14 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων**

Ο Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων είναι ένας αριθμοδείκτης δραστηριότητας που μετρά τον αριθμό φορών που τα αποθέματα ανανεώνονται σε σχέση

με τις πωλήσεις κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής περιόδου. Αυτός ο δείκτης αποτελεί σημαντικό εργαλείο για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της διαχείρισης αποθεμάτων μιας επιχείρησης.

Ο τύπος του Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων είναι:

### **Εξίσωση 3-8**

$$\text{Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} = (\text{Κόστος Πωληθέντων} / \text{Μ.Ο. Αποθεμάτων})$$

όπου ο μέσος όρος των αποθεμάτων μπορεί να υπολογιστεί με το άθροισμα των αποθεμάτων στην αρχή και στο τέλος μιας περιόδου, διαιρούμενο με δύο.

Ο δείκτης αυτός εκφράζει πόσο γρήγορα η επιχείρηση περιστρέφει τα αποθέματά της σε σχέση με τις πωλήσεις. Ένα υψηλότερο ποσοστό υποδεικνύει ότι τα αποθέματα ανανεώνονται συχνότερα και η επιχείρηση διατηρεί χαμηλότερα επίπεδα αποθεμάτων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Αυτό βοηθά στη μείωση των δαπανών αποθήκευσης και του κινδύνου λόγω αλλαγής στις προτιμήσεις των πελατών. Επίσης, η καλή διαχείριση των αποθεμάτων συνδέεται με τη μείωση του ύψους των τόκων των κεφαλαίων που χρειάζεται να δεσμεύονται.

### **3.15 Αριθμοδείκτης Σχέσεως Κεφαλαίων**

Ο Αριθμοδείκτης Σχέσεως Κεφαλαίων είναι ένας χρηματοοικονομικός δείκτης που μετρά τη σχέση των Ιδίων Κεφαλαίων μιας εταιρίας προς το συνολικό παθητικό της επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός παρέχει πληροφορίες σχετικά με τον βαθμό προστασίας που παρέχει η εταιρία στους δανειστές της.

Ο τύπος του Δείκτη Σχέσεως Κεφαλαίων είναι:

### Εξίσωση 3-9

$$\text{Δείκτης Σχέσεως Κεφαλαίων} = (\text{Ιδία Κεφάλαια} / \text{Σύνολο Παθητικού})$$

Ο δείκτης αυτός παίρνει τιμές μεταξύ 0 και 1, όπου:

- Αν ο δείκτης έχει τιμή κοντά στο 1, αυτό υποδηλώνει ότι τα Ιδία Κεφάλαια αντιπροσωπεύουν μεγάλο μέρος του συνολικού παθητικού. Αυτό μπορεί να υποδεικνύει ότι η επιχείρηση έχει μεγάλη ανεξαρτησία από δανειστές και χαμηλή χρηματοδότηση μέσω χρέους.
- Αν ο δείκτης έχει τιμή κοντά στο 0, αυτό υποδηλώνει ότι τα Ιδία Κεφάλαια αντιστοιχούν σε μικρό μέρος του συνολικού παθητικού. Αυτό μπορεί να υποδεικνύει υψηλότερο επίπεδο δανεισμού και εξάρτηση από εξωτερικές χρηματοδοτικές πηγές.

Η ερμηνεία του δείκτη είναι ότι όσο μεγαλύτερη είναι η σχέση των Ιδίων Κεφαλαίων προς το συνολικό παθητικό, τόσο μεγαλύτερη είναι η προστασία που παρέχεται στους δανειστές και τόσο μικρότερη είναι η πίεση για την εξόφληση των υποχρεώσεων και των τόκων.

### 3.16 Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Ο Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (Leverage Ratio) είναι ένας δείκτης που χρησιμοποιείται για να μετρήσει τη σχέση μεταξύ του μέσου όρου του ενεργητικού και του μέσου όρου των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης. Ο σκοπός του είναι να δείξει πόσες φορές το σύνολο του ενεργητικού υπερβαίνει τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης.

Ο τύπος του Αριθμοδείκτη Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης είναι:

### Εξίσωση 3-10

$$\text{Αριθμοδείκτης Χρηματ. Μόχλευσης} = (\text{Μ.Ο. Συνόλου Ενεργητικού} / \text{Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων})$$

Ο δείκτης αυτός είναι ένας από τους παράγοντες που συνθέτουν την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων. Ένα υψηλότερο ποσοστό χρηματοοικονομικής μόχλευσης σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί περισσότερο χρέος ή ξένο κεφάλαιο για να χρηματοδοτήσει το ενεργητικό της σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια.

Μια υψηλή χρηματοοικονομική μόχλευση μπορεί να αυξήσει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, αλλά ταυτόχρονα δημιουργεί και αυξημένο ρίσκο χρεοκοπίας. Επομένως, η επιλογή μεταξύ υψηλής ή χαμηλής χρηματοοικονομικής μόχλευσης εξαρτάται από τη στρατηγική και τους στόχους της επιχείρησης, καθώς και από το βαθμό ανεκτικότητάς της στο χρηματοοικονομικό ρίσκο.

### 3.17 Αριθμοδείκτης Ξένων Προς Συνολικά Κεφάλαια

Ο Αριθμοδείκτης Ξένων Προς Συνολικά Κεφάλαια (Debt-to-Total Capital Ratio) είναι ένας δείκτης που χρησιμοποιείται για να μετρήσει το ποσοστό των ξένων ή δανειακών κεφαλαίων σε σχέση με το συνολικό κεφάλαιο μιας επιχείρησης. Ο σκοπός του είναι να δείξει πόσο μεγάλο μέρος του συνολικού χρηματοοικονομικού κεφαλαίου της εταιρείας προέρχεται από δάνεια.

Ο τύπος του Αριθμοδείκτη Ξένων Προς Συνολικά Κεφάλαια είναι:

### Εξίσωση 3-11

$$\text{Αριθμοδ. Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά} = (\text{Ξένα Κεφάλαια} / \text{Σύνολο Ενεργητικού}) \%$$

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ξένων προς συνολικά κεφάλαια υποδεικνύει ότι μεγάλο μέρος του κεφαλαίου προέρχεται από δάνεια, σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Αυτό μπορεί να αποτελεί πρόκληση, καθώς υψηλός δανεισμός μπορεί να αυξήσει το χρηματοοικονομικό ρίσκο. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης υποδεικνύει ότι η επιχείρηση εξαρτάται λιγότερο από δάνεια και έχει περισσότερο δικό της κεφάλαιο. Η ερμηνεία του δείκτη εξαρτάται από τον τύπο επιχείρησης και τη φύση της βιομηχανίας.

### 3.18 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

Ο Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων (Interest Coverage Ratio) είναι ένας δείκτης που χρησιμοποιείται για να μετρήσει την ικανότητα μιας επιχείρησης να καλύψει τους τόκους των δανείων της με τα καθαρά κέρδη πριν από φόρους και τόκους. Αυτός ο δείκτης είναι σημαντικός για την αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής υγείας και της ικανότητας μιας εταιρείας να ανταποκριθεί στις οικονομικές της υποχρεώσεις.

Ο τύπος του Αριθμού Κάλυψης Τόκων είναι:

#### Εξίσωση 3-12

$$\text{Αριθμοδ. Κάλυψης Τόκων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμ. Προ Φορών Τόκων}}{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}$$

Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης, τόσο πιο ασφαλής θεωρείται η θέση της επιχείρησης από οικονομικής άποψης, καθώς υπάρχει μεγαλύτερη ικανότητα να καλυφθούν οι τόκοι με τα κέρδη. Αντίθετα, χαμηλοί αριθμοί μπορεί να υποδεικνύουν ότι η εταιρεία δυσκολεύεται να ανταποκριθεί στις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις.

Αυτός ο δείκτης είναι επίσης σημαντικός για πιστωτικούς οργανισμούς, όπως οι τράπεζες, που εξετάζουν τον κίνδυνο που συνδέεται με το χρέος μιας επιχείρησης. Ένα υψηλό καθαρό αριθμό κάλυψης τόκων υποδεικνύει καλή ικανότητα ανταπόκρισης στις οικονομικές υποχρεώσεις.

#### **4. Πρακτική εφαρμογή και ανάλυση των αριθμοδεικτών στους ισολογισμούς της εταιρίας Deloitte**

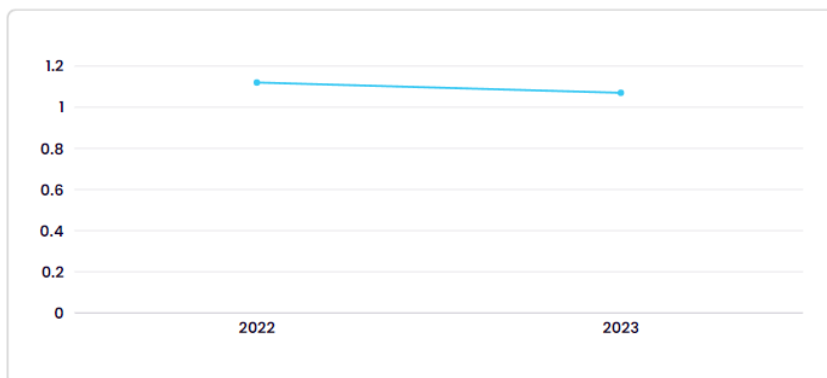
##### **4.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας της Deloitte (2021-2022)**

Ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας αναδεικνύει τον αριθμό φορών που το ενεργητικό μιας επιχείρησης, περιλαμβανομένων διαθέσιμων, αποθεμάτων και απαιτήσεων, μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες οικονομικές υποχρεώσεις της. Ουσιαστικά, αυτός ο δείκτης συνδέεται με την οικονομική ευελιξία της εταιρίας και την ικανότητά της να ανταποκρίνεται σε βραχυπρόθεσμες οικονομικές υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας για την περίοδο 2021-2022 για την εταιρία Deloitte σύμφωνα με την *εξίσωση 3-1* φαίνεται στον παρακάτω πίνακα:

ΕΤΟΣ	Κυκλοφορούν Ενεργητικό	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Δείκτης Γενικής Ρευστότητας
2021	213977,95	191612,04	1,12
2022	217383,79	203787,25	1,07

## Δείκτης Γενικής Ρευστότητας



Πίνακας 4-1

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης για την περίοδο 2021-2022 παρόλο που υπάρχει μια μείωση 0,05 διατηρεί σταθερά τιμή άνω της μονάδας, κάτι που, σύμφωνα με τη βιβλιογραφία, υποδεικνύει μια ικανοποιητική ρευστότητα. Επιπλέον, η επιχείρηση μπορεί να θεωρηθεί ασφαλής, καθώς η διοίκηση διατηρεί ένα περιθώριο ασφαλείας, επιτρέποντάς της να αντιμετωπίσει ανεπιθύμητες εξελίξεις στη ροή των κεφαλαίων με επιτυχία.

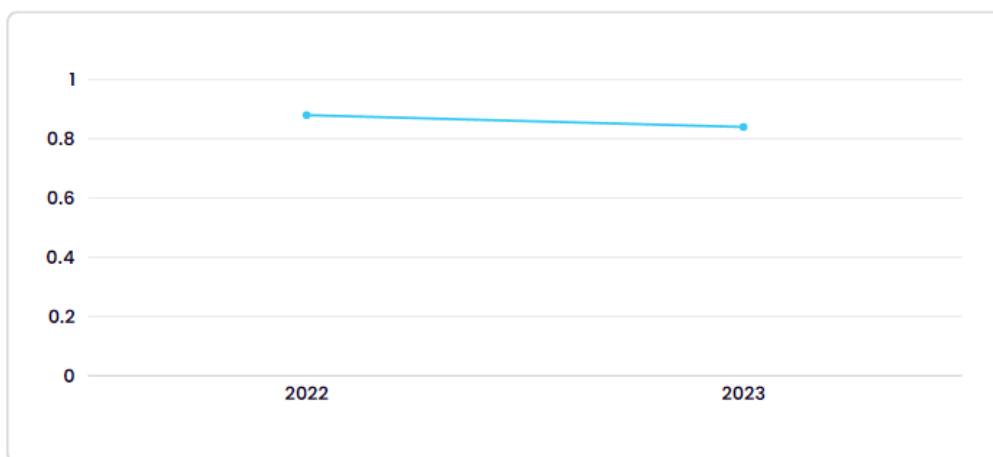
### 4.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας της Deloitte (2021-2022)

Ο Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας αποτελεί πιο ακριβή ένδειξη της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες οικονομικές υποχρεώσεις της, καθώς αφορά την ρευστοποίηση των ταχέως ρευστοποιήσιμων στοιχείων της. Στον υπολογισμό του, δεν συμπεριλαμβάνονται τα αποθέματα που κρατά μια επιχείρηση.

Η καθαρή θέση της εταιρίας Deloitte για την περίοδο 2021-2022 σύμφωνα με την *εξίσωση 3-2* παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΕΤΟΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ
2021	213977,95	44758,64	191612,04	0,88
2022	217383,79	45764,3	203787,25	0,84

### ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



**Πίνακας 4-2**

Κατά το διάστημα 2021-2022, ο δείκτης υιοθετεί τιμές υποκάτω από τη μονάδα, υποδεικνύοντας έλλειψη ρευστότητας και τη δυσκολία της επιχείρησης να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες οικονομικές της υποχρεώσεις.

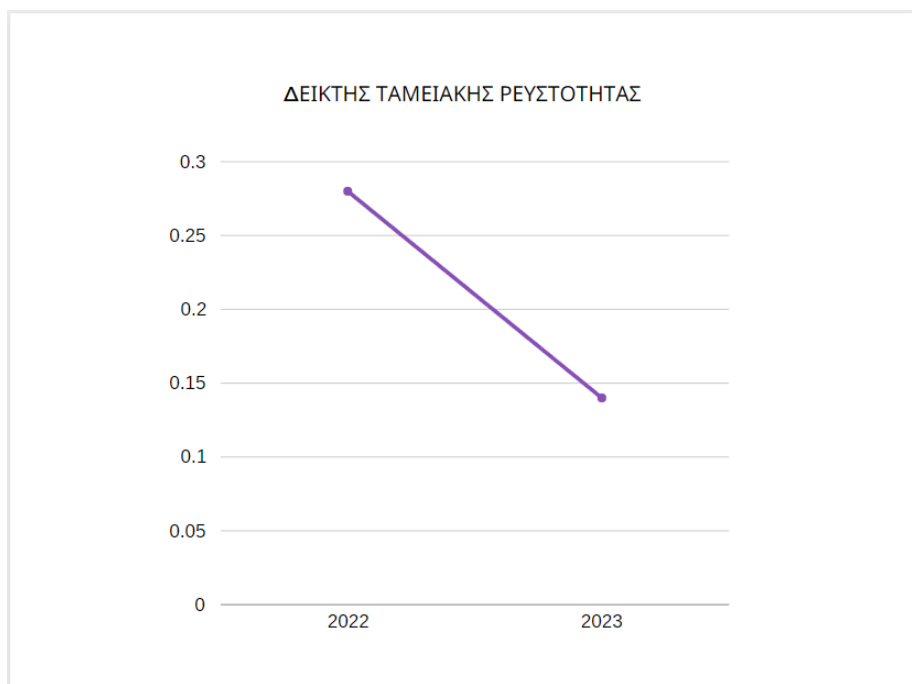


### 4.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας της Deloitte (2021-2022)

Ο Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας θεωρείται ο πλέον αυστηρός δείκτης ρευστότητας, καθώς εξετάζει την ικανότητα μιας επιχείρησης να καλύψει τις σύντομες οικονομικές της υποχρεώσεις μόνο με τα κεφάλαια που βρίσκονται σε μορφή ταμείου και τα ισοδύναμά τους.

Ο Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας για την χρονική περίοδο 2021-2022 για την εταιρεία Deloitte σύμφωνα με *εξίσωση 3-3* παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΕΤΟΣ	ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤ.
2021	54156,35	191612,04	0,28
2022	28036,87	203787,25	0,14



**Πίνακας 4-3**

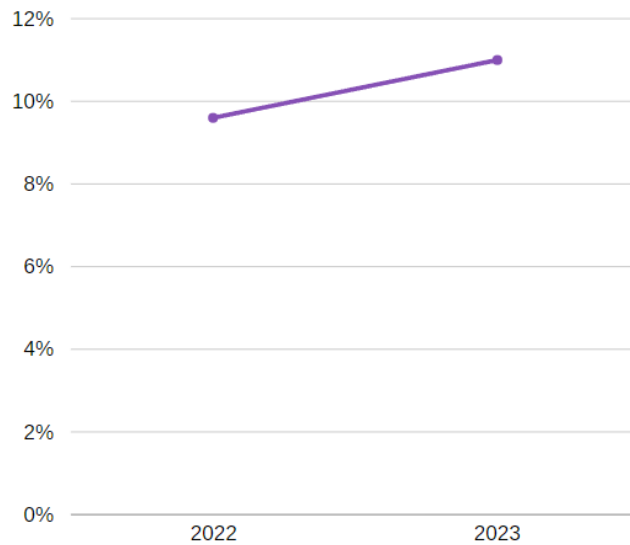
Τα αποτελέσματα του δείκτη για την περίοδο 2021-2022 κυμαίνονται κυρίως κάτω από το 0,5 που βάσει επιστημονικών πηγών, δεν θεωρείται τόσο θετικό αποτέλεσμα της ταμειακής ρευστότητας κυρίως για το 2022 που είναι 0,14. Είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι, παρά την αυστηρότητά του, ο δείκτης παρουσιάζει περιορισμένη πληροφοριακή αξία, καθώς οι επιχειρήσεις συνήθως διατηρούν διαθέσιμα κεφάλαια μόνο για τις προγραμματισμένες τους πληρωμές.

#### **4.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων της Deloitte (2021-2022)**

Ο Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων αποκαλύπτει το ποσοστό με το οποίο τα κεφάλαια της εταιρίας χρησιμοποιούνται αποδοτικά από τη διοίκηση, με στόχο την επίτευξη κερδών. Ο εν λόγω δείκτης για την περίοδο 2021-2022 για την εταιρία Deloitte σύμφωνα με την *εξίσωση 3-4* παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΤΟΣ	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	Μ.Ο.ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(%)
2021	7414821,3	77540527,3	9,6%
2022	9305399,6	84713998,2	11%

#### ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



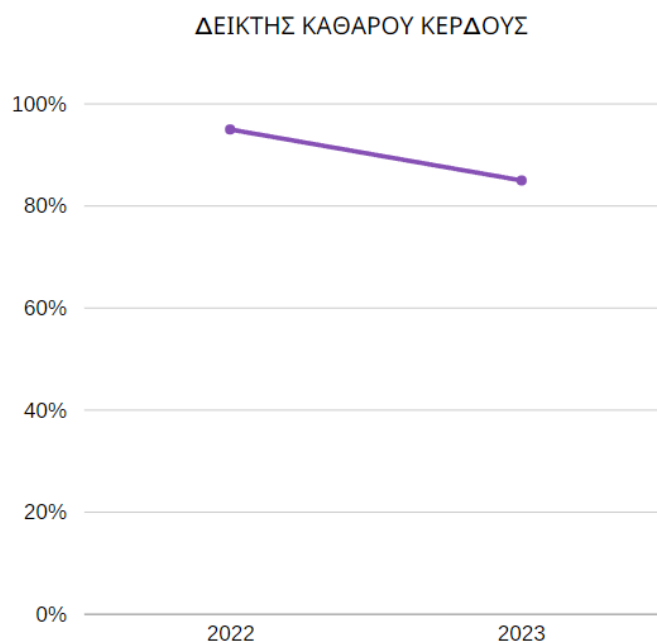
**Πίνακας 4-4**

Παρατηρούμε ότι κατά την περίοδο 2021-2022, η τιμή του δείκτη κυμαίνεται από 9,6% έως και 11%. Όσο υψηλότερο είναι το ποσοστό αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων, τόσο πιο αποδοτικά χρησιμοποιούνται τα ίδια κεφάλαια για την επίτευξη κερδών. Το 2021, ο δείκτης εμφανίζει ποσοστό 9,6%, υποδεικνύοντας ότι για κάθε 100 ευρώ ιδίων κεφαλαίων, προκύπτουν 9,6 ευρώ καθαρά κέρδη για τους μετόχους. Το 2022, σημειώνεται το υψηλότερο ποσοστό καθαρού κέρδους για τους μετόχους (11 ευρώ ανά 100 ευρώ ιδίων κεφαλαίων), το οποίο οφείλεται στις υψηλές πωλήσεις και το χαμηλό κόστος πωληθέντων.

## 4.5 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους της Deloitte (2021-2022)

Ο Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους αναλύει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που παραμένει στην επιχείρηση από τις πωλήσεις της κατά τη διάρκεια μιας χρήσης. Ο συγκεκριμένος δείκτης για την περίοδο 2021-2022 για την εταιρία Deloitte σύμφωνα με την *εξίσωση 3-5* παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΤΟΣ	(ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ)	ΕΣΟΔΑ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ(%)
2021	51367414,9	54156353,1	95%
2022	23907100,2	28036874,1	85%



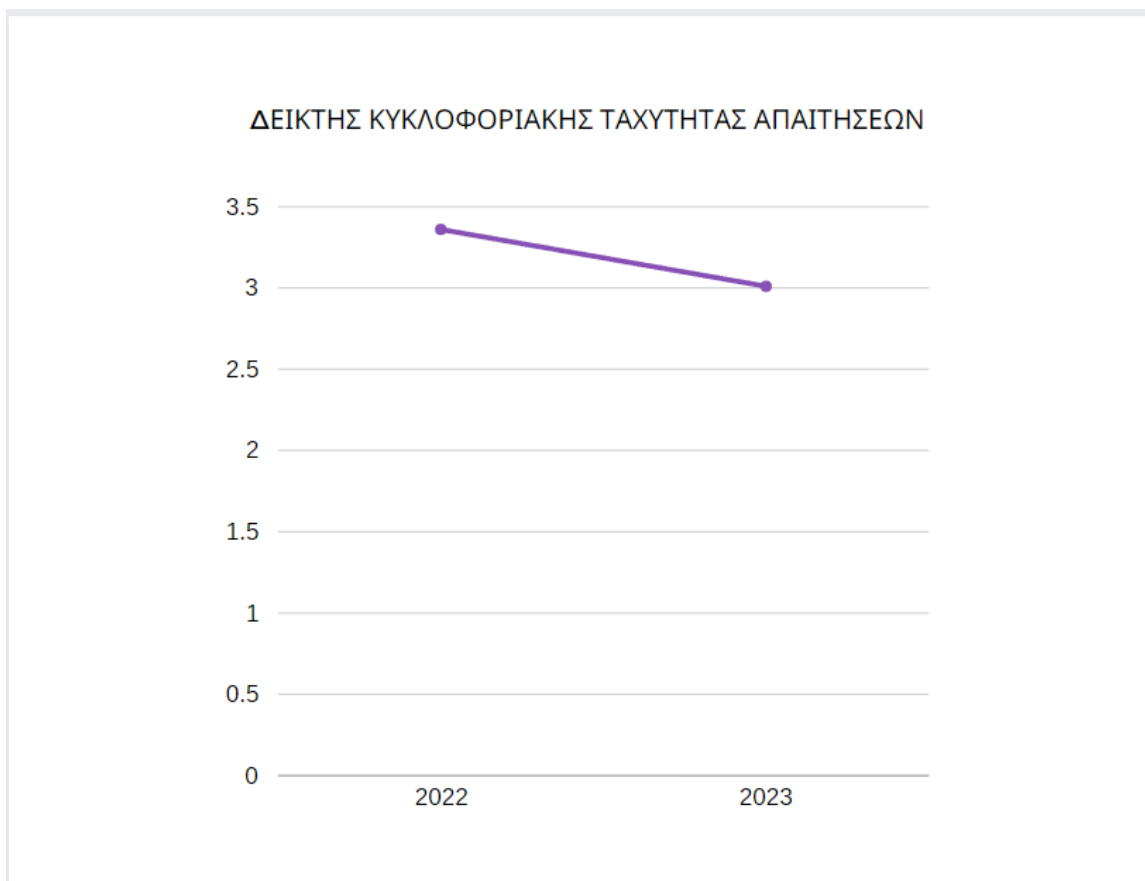
**Πίνακας 4-5**

Παρατηρούμε ότι η χρήση του 2021 ξεχωρίζει ως η περίοδος με το υψηλότερο ποσοστό καθαρού περιθωρίου κέρδους, λόγω των υψηλών κερδών προ φόρων. Αμέσως μετά, το 2022 παρατηρούμε μια απότομη πτώση κατά 10%. Κατά βάση, το 2022 σημειώνεται ότι, για κάθε 100 ευρώ της επιχείρησης, παραμένουν 85 ευρώ ως κέρδη προ φόρων και τόκων.

#### **4.6 Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων της Deloitte (2021-2022)**

Ο Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων αποτυπώνει τον μέσο όρο του πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας χρήσης. Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα των Απαιτήσεων για την περίοδο 2021-2022 για την εταιρία Deloitte σύμφωνα με την *εξίσωση 3-7* παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΕΤΟΣ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛ.ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
2021	31375554,9	9330875,4	3,36
2022	32166647,9	10683778,7	3,01



**Πίνακας 4-6**

Παρατηρούμε ότι κατά τη διάρκεια της 2ετίας 2021-2022, η Deloitte διατηρεί σταθερά έναν μέτριο δείκτη, όπου παρατηρούμε τη μείωσή του από το 2021 στο 2022 κατά 0,35 μονάδες. Όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερος είναι ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων της επιχείρησης.

Για να καταστεί πιο κατανοητός ο δείκτης, παρακάτω θα υπολογίσουμε σε μέρες τη μέση περίοδο που απαιτείται για να εισπράξει η επιχείρηση τις απαιτήσεις της.

### **Εξίσωση 3-13**

$$\text{Διάρκεια Απαιτήσεων} = 365 / \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων}$$

Από τον τύπο γίνεται αντιληπτό ότι όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης της ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων (παρονομαστής) τόσο λιγότερες είναι οι ημέρες παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση.

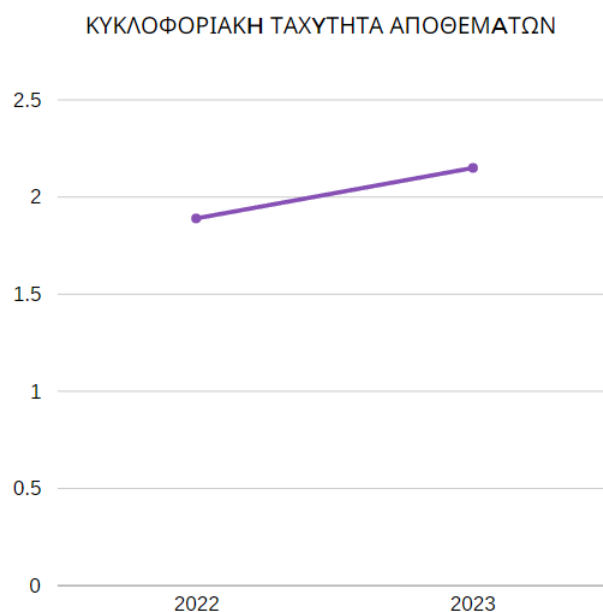
ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ		
	2021	2022
ΗΜΕΡΕΣ	108,6	121,2

Από τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα, προκύπτει ότι η επιχείρηση το 2021 χρειαζόταν, κατά μέσο όρο, 108,6 ημέρες από την πώληση του προϊόντος έως και την είσπραξη της απαίτησής της, ενώ το 2022 χρειάστηκε 121,2 ημέρες. Παρόλο που υπάρχει μεγάλη διαφορά μεταξύ του 2021 και του 2022, οι 12,6 μέρες θεωρούνται πολύ ικανοποιητικές για επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου.

#### **4.7 Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων της Deloitte (2021-2022)**

Ο Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων δηλώνει πόσες φορές τα αποθέματα μιας επιχείρησης ανανεώνονται κατά τη διάρκεια μιας χρήσης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Η Κυκλοφορία Αποθεμάτων για την περίοδο 2021-2022 της εταιρίας Deloitte σύμφωνα με την *εξίσωση 3-8* παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΕΤΟΣ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	Μ.Ο ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛ. ΤΑΧ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ
2021	84567246,4	44757486,7	1,89
2022	98176847,7	45763122,2	2,15



**Πίνακας 4-7**

Παρατηρούμε ότι η εταιρία Deloitte, κατά την περίοδο 2021-2022, διατηρεί σταθερά έναν υψηλό δείκτη, ο οποίος διατηρείται συνεχώς πάνω από τη μονάδα. Σύμφωνα με τη βιβλιογραφία, αυτό υποδηλώνει μια καλά οργανωμένη επιχείρηση που ανανεώνει επανειλημμένα τα αποθέματά της κατά τη διάρκεια μιας χρήσης. Για παράδειγμα, κατά τη χρήση του 2022, η επιχείρηση ανανέωσε τα αποθέματά της 2,15 φορές.

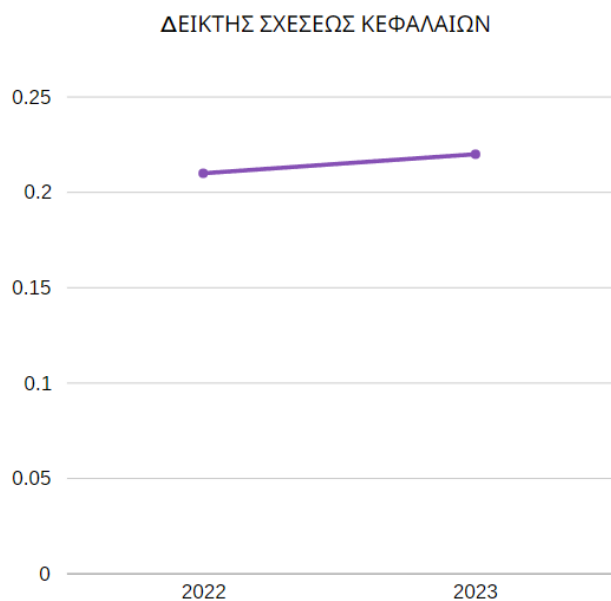
#### **4.8 Αριθμοδείκτης Σχέσεως Κεφαλαίων της Deloitte (2021-2022)**

Ο Δείκτης Αυτονομίας Κεφαλαίων αποτελεί ένα χρήσιμο εργαλείο για την αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής επάρκειας μιας εταιρίας, παρέχοντας ένα μέτρο ασφάλειας που οι ιδιοκτήτες μπορούν να παρέχουν στους πιστωτές. Ο Δείκτης αυτός αναδεικνύει την ικανότητα της επιχείρησης να καλύψει τυχόν οφειλές και να προσφέρει ασφάλεια στους χρηματοδότες.

Το παρακάτω πλαίσιο σύμφωνα με την *εξίσωση 3-9* παρουσιάζει τον Δείκτη Αυτονομίας Κεφαλαίων για την περίοδο 2021-2022 της εταιρίας Deloitte:



ΕΤΟΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
2021	77540527,3	364107115,3	0,21
2022	84713998,2	382248780,8	0,22



**Πίνακας 4-8**

Παρατηρούμε ότι ο Δείκτης Σχέσεως Κεφαλαίων εμφανίζει μια αύξηση από το 2021 έως το 2022. Η άνοδος αυτή από την αρχική τιμή των 0,21 μονάδων το 2021 οφείλεται στη αύξηση του παθητικού κεφαλαίου, ενώ τα ίδια κεφάλαια παραμένουν σχεδόν σταθερά.

Κατά τη χρήση του 2022, ο δείκτης κατέγραψε τιμή 0,22 μονάδες, η οποία, σύμφωνα με τη βιβλιογραφία, θεωρείται ικανοποιητική και εντός των κανονικών ορίων (υπολείπεται της μονάδας).

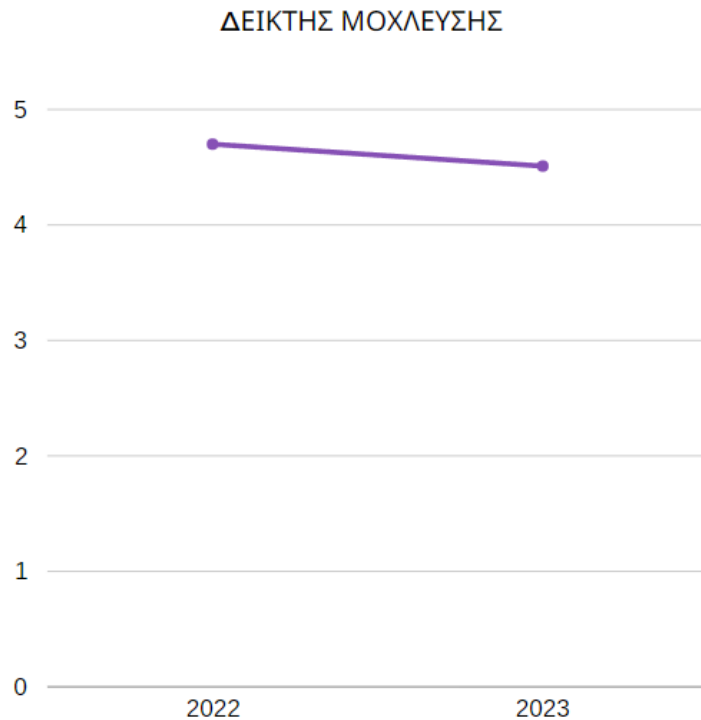
Συνολικά, η Deloitte δεν αντιμετωπίζει και δεν αντιμετώπισε κατά τα τελευταία 2 χρόνια προβλήματα όσον αφορά την εξόφληση των οικονομικών της υποχρεώσεων.

#### 4.9 Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης της Deloitte (2021-2022)

Ο Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης παρουσιάζει πόσες φορές η επιχείρηση καλύπτει τα ίδια κεφάλαια με το ενεργητικό της.

Ο Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης σύμφωνα με την *εξίσωση 3-10* για την περίοδο 2021-2022 της εταιρίας Deloitte παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΕΤΟΣ	ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ
2021	364107115,3	77540527,3	4,70
2022	382248780,8	84713998,2	4,51



#### **Πίνακας 4-9**

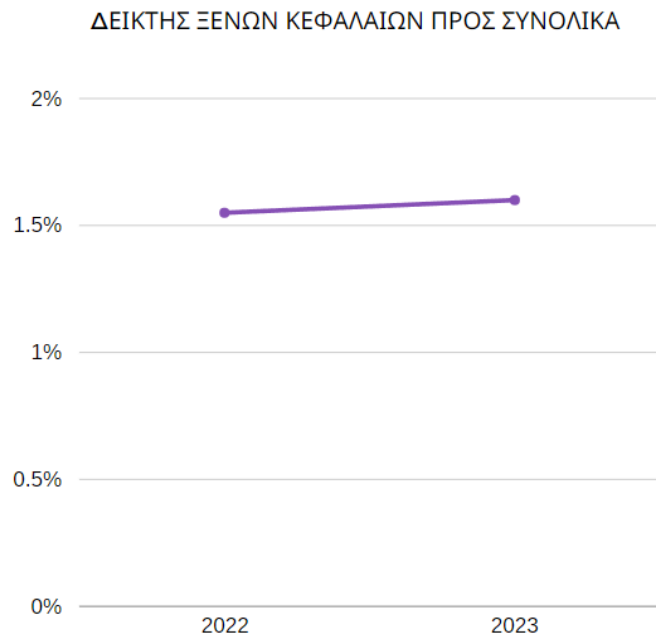
Παρατηρούμε ότι κατά τη διάρκεια των δύο ετών από το 2021 έως το 2022, ο Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης παρουσιάζει μείωση, φθάνοντας στο 4.51 το 2022 . Σύμφωνα με τη βιβλιογραφία, όταν μια επιχείρηση έχει υψηλή μόχλευση, υπονοείται ότι είναι υπερδανεισμένη και εξαρτάται από ξένα δανειακά κεφάλαια. Αυτό μπορεί να επηρεάσει τη βιωσιμότητά της, καθώς, σε περίπτωση μη επίτευξης των στόχων της, ενδέχεται να μην μπορέσει να ανταποκριθεί στις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις.

Η Deloitte από το 2021 και έπειτα, παρουσιάζει πολύ υψηλή μόχλευση, υπερβαίνοντας τις 3 μονάδες, προειδοποιώντας για έναν υψηλό κίνδυνο χρεωκοπίας. Παρόλα αυτά, κατά όλες τις περιόδους που εξετάστηκαν, η εταιρία παρέμεινε κερδοφόρα με υψηλές πωλήσεις, καθιστώντας αυτήν την υψηλή μόχλευση αποδοτική, καθώς εκμεταλλεύεται αποδοτικά τα ίδια κεφάλαιά της. Αυτή η αποδοτική χρήση των ιδίων κεφαλαίων αντανακλάται στον Δείκτη Αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων, ο οποίος το 2022 ήταν 11%. Συνεπώς, εφόσον η Deloitte συνεχίζει να είναι κερδοφόρα και επιτυγχάνει τους στόχους πωλήσεών της, δεν υπάρχει κίνδυνος για τη βιωσιμότητά της.

#### 4.10 Αριθμοδείκτης Ξένων Προς Συνολικά Κεφάλαια της Deloitte (2021-2022)

Ο Δείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια παρέχει μια χρήσιμη πληροφορία για το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων σε σχέση με τα συνολικά κεφάλαια ή το ενεργητικό μας. Κατά την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της Deloitte για τη χρονική περίοδο 2021-2022, σύμφωνα με την *εξίσωση 3-11* παρουσιάζονται οι αντίστοιχοι αριθμοί στον παρακάτω πίνακα:

ΕΤΟΣ	ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΣΥΝ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ(%)
2021	5631148,4	364107115,3	1,55%
2022	6113818,3	382248780,8	1,60%



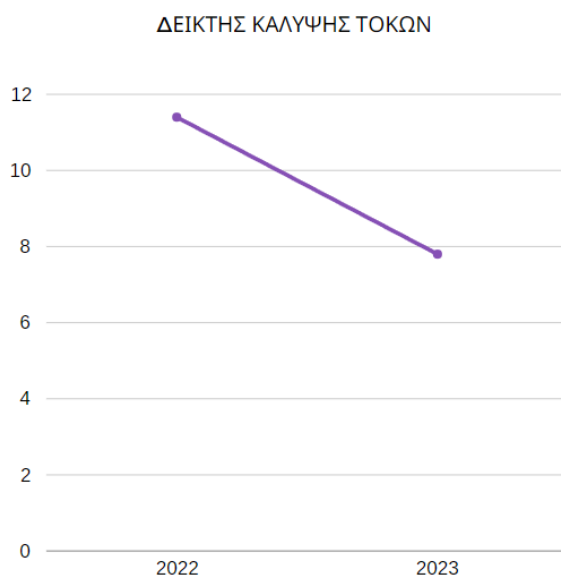
Πίνακας 4-10

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης για τις χρήσεις 2021 και 2022 καταγράφει χαμηλές τιμές, υποδηλώνοντας ότι η εταιρία Deloitte μείωσε σημαντικά την εξάρτησή της από ξένα κεφάλαια κατά την διετία που εξετάζουμε. Αυτή η χαμηλή εξάρτηση από ξένα κεφάλαια θεωρείται θετική για τη βιωσιμότητά της, ιδίως μακροπρόθεσμα σε περίπτωση που επιτευχθούν οι επιχειρηματικοί στόχοι της.

#### 4.11 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων της Deloitte (2021-2022)

Ο Δείκτης Κάλυψης Τόκων παρουσιάζει πόσες φορές οι τόκοι που προκύπτουν από δάνεια μπορούν να εξοφληθούν με τα καθαρά έσοδα κατά τη διάρκεια μιας χρήσης. Αυτός ο δείκτης αναδεικνύει την ικανότητα μιας επιχείρησης να καλύψει το κόστος των τόκων της, δείχνοντας την οικονομική ασφάλειά της. Ο Δείκτης Κάλυψης Τόκων για την περίοδο 2021-2022 σύμφωνα με την *εξίσωση 3-12* για την εταιρία Deloitte παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΤΟΣ	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ
2021	31373541	2748536,7	11,4
2022	32164583,3	4129508,8	7,8



**Πίνακας 4-11**

Παρατηρούμε ότι η Deloitte παρουσίασε έναν φυσιολογικό δείκτη από το 2021 έως και το 2022. Αυτό συνέβη διότι κατά την διετία αυτή, η εταιρία εξαρτιόταν κυρίως από τα ίδια κεφάλαια της (όπως φαίνεται από τον δείκτη Ξένων Προς Συνολικά Κεφάλαια), αποφεύγοντας έτσι υψηλούς τόκους προς τους δανειστές της.

Παρά ταύτα, ο δείκτης κάλυψης τόκων για το έτος 2022 ήταν 7,8 μονάδες, υποδηλώνοντας ότι η επιχείρηση μπορεί να καλύψει πλήρως τους χρεωστικούς τόκους της. Αυτό σημαίνει ότι παρέχεται μια ασφάλεια στους πιστωτές που έχουν χρηματοδοτήσει την εταιρία.

## **5. Επίλογος**

### **5.1 Σύνοψη και συμπεράσματα**

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων αποτελεί μια υψίστης σημασίας και αναγκαία διαδικασία για τη λήψη σωστών αποφάσεων. Οι πληροφορίες που προκύπτουν από τη χρηματοοικονομική ανάλυση, σε συνδυασμό με τη λογιστική, αποτελούν τη βάση για τη λήψη αποφάσεων τόσο εσωτερικά όσο και εξωτερικά. Μέσα από την εξέταση των οικονομικών καταστάσεων, μπορούμε να κατανοήσουμε την οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης και τον τρόπο λειτουργίας της κατά τα χρονικά διαστήματα που εξετάζονται, καθώς και να προβλέψουμε τις μελλοντικές τάσεις της εν λόγω επιχείρησης. Αυτές οι αναφορές χρησιμοποιούνται επίσης για να παρέχουν πληροφορίες στους μετόχους σχετικά με την εποικοδομητικότητα των επενδύσεών τους, καθώς ενδιαφέρονται να επιτύχουν κέρδος από αυτές. Επίσης, δυνητικοί επενδυτές χρησιμοποιούν αυτές τις αναφορές για να αξιολογήσουν την απόδοση της εταιρείας προτού αποφασίσουν για επένδυση. Μετά από τον υπολογισμό, την ανάλυση και την ερμηνεία διάφορων οικονομικών αναφορών της Deloitte, καταλήξαμε στο συμπέρασμα ότι όσον αφορά τη ρευστότητα, η κατάσταση της εταιρείας ήταν καλύτερη το 2022. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι φέτος η εταιρεία διέθετε περισσότερα κεφάλαια για να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, δημιουργώντας έτσι περισσότερο εργατικό κεφάλαιο. Όσον αφορά τα ποσοστά κερδοφορίας, παρατηρήσαμε βελτίωση το 2022, με την εταιρεία να είναι πιο αποδοτική στη χρήση των περιουσιακών της στοιχείων για τη δημιουργία εσόδων. Επομένως, παρατηρήσαμε αυξημένο τζίρο και μεγαλύτερη απόδοση στο κεφάλαιο. Μέσω του λόγου περιστροφής των περιουσιακών στοιχείων, παρατηρήσαμε ότι η εταιρεία ήταν πιο αποτελεσματική το 2021, καθώς είχε μεγαλύτερη πιθανότητα είσπραξης των οφειλόμενων πιστώσεων των πελατών, και ήταν επίσης πιο αποτελεσματική στις πωλήσεις αποθεμάτων. Όσον αφορά τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις, παρατηρήσαμε ότι η εταιρεία κατέβαλλε πιο συχνά τα χρέη προς τους προμηθευτές το 2022, κάτι που αποτελεί θετικό σημάδι, καθώς η εταιρεία διατηρεί τις σημαντικές αυτές πηγές χρηματοδότησης. Μέσω της ανάλυσης των οικονομικών αναλογιών για τη μακροπρόθεσμη επάρκεια, συμπεραίνουμε ότι η εταιρεία

χρηματοδοτείται λιγότερο από χρέη το 2022, καθώς οι χαμηλότεροι συντελεστές υποδεικνύουν μικρότερη χρηματοδότηση από χρέη.

## **5.2 Όρια και περιορισμοί της έρευνας**

Κατά τη διαδικασία συλλογής δεδομένων για την χρησιμοποίηση τους στην ανάλυση οικονομικών καταστάσεων, παρουσιάστηκαν κάποια εμπόδια και δυσκολίες. Η Deloitte έχει αρκετά αυστηρούς κανόνες σχετικά με την εμπιστευτικότητα των δεδομένων τους, οπότε η εύρεση και η συλλογή δεδομένων ήταν δύσκολη. Συνεπώς, χρησιμοποιήθηκαν δεδομένα και οικονομικά στοιχεία που είχαν αναρτηθεί από την εταιρεία στην δημόσια σελίδα τους. Ακόμη, η ανάλυση έγινε για τα τελευταία 2 οικονομικά έτη μόνο λόγω του θέματος της εμπιστευτικότητας και ότι δεν υπήρχαν δημοσιευμένες αναλυτικές οικονομικές καταστάσεις για κάποια οικονομικά έτη πριν του 2021. Η ανάλυση οικονομικών καταστάσεων της Deloitte στην Ευρώπη έγινε κυρίως στη χώρα της Δανίας, λόγω ότι ήταν η μόνη χώρα που η εταιρεία είχε αναρτήσει τις οικονομικές της καταστάσεις λεπτομερώς και των τελευταίων 2 ετών (2021-2022). Τέλος, λόγω του διαφορετικού νομίσματος της Δανίας (DDK) έπρεπε να γίνει μετατροπή των ποσών σε Ευρώ.



## Βιβλιογραφία

- ❖ Financial Statement Analysis and Security Valuation" από Stephen H. Penman
- ❖ Interpretation and Application of International Financial Reporting Standards από Barry J. Epstein, Eva K. Jermakowicz
- ❖ Financial Statements: A Step-by-Step Guide to Understanding and Creating Financial Reports" από Thomas R. Ittelson .
- ❖ Warren Buffett and the Interpretation of Financial Statements: The Search for the Company with a Durable Competitive Advantage" από Mary Buffett και David Clark.
- ❖ Financial Shenanigans: How to Detect Accounting Gimmicks & Fraud in Financial Reports" από Howard Schilit.
- ❖ Analysis of Financial Statements" από Leopold A. Bernstein, John J. Wild.
- ❖ Financial Accounting: An Introduction to Concepts, Methods, and Uses" από Clyde P. Stickney, Roman L. Weil, Katherine Schipper, Jennifer Francis
- ❖ <https://www.athexgroup.gr/el/web/guest/financial-statements-in-pdf-format>"
- ❖ Xhafa, H. (2005). Analysis of Financial Statements, third edition, Pegi, Tirana, 52-225.
- ❖ Society of Certified Accountants And Auditors In Kosovo (SCAAK) (2008). Financial Accounting, Pristina, 464-465. "
- ❖ Shuli, I., & Perri, Rr. (2010). Analysis of Financial Statements, albPAPER, Tirana, 275-338."
- ❖ Analysis of Financial Statements: The Importance of Financial Indicators in Enterprise - Petrit Hasanaj & Beke Kuqi"
- ❖ Annual\_report\_2021.pdf
- ❖ Financial\_report\_2022.pdf

## Διάφορα

- ❖ <https://www.canva.com/graphs/>
- ❖ Google Currency Converter.