

ΤΕΙ ΔΥΤΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ



ΘΕΜΑ:

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΜΕΣΩ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ: ΑΔΑΜΟΠΟΥΛΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ

ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΕΣ:

ΓΙΑΝΝΑΚΟΠΟΥΛΟΥ ΜΑΡΙΑ

ΠΑΓΑΝΙΑ ΕΛΕΝΗ

ΠΑΤΡΑ 2014

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

| | |
|---|----|
| ΠΕΡΙΛΗΨΗ | 5 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 | 7 |
| ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ - Η ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΙΚΗ ΜΑΓΝΗΣΙΑΣ Α.Ε..... | 7 |
| 1.1 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ | 7 |
| 1.2 ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ | 7 |
| 1.2.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ | 7 |
| 1.2.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ..... | 9 |
| 1.2.3 ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ..... | 9 |
| 1.2.4 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ | 10 |
| 1.3 ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΗ ΘΕΣΗ ΤΟΥ ΑΝΑΛΥΤΗ..... | 10 |
| 1.4 ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΑ ΣΤΑΔΙΑ ΔΙΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΤΗΣ..... | 10 |
| 1.5 ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΙΚΗΣ ΜΑΓΝΗΣΙΑΣ Α.Ε | 11 |
| 1.6 Η ΦΑΡΜΑ..... | 12 |
| 1.7 ΤΟ ΤΥΡΟΚΟΜΕΙΟ | 12 |
| 1.8 ΠΡΟΪΟΝΤΑ..... | 13 |
| 1.9 ΠΑΡΑΔΟΣΗ & ΠΟΙΟΤΗΤΑ..... | 15 |
| 1.10 ΣΤΟΧΟΙ | 16 |
| 1.11 Η ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΑΣΦΑΛΕΙΑ ΚΑΙ ΤΗΝ ΥΓΙΕΙΝΗ ΤΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΤΗΣ..... | 16 |
| 1.12 ΚΟΙΝΩΝΙΚΟ ΕΡΓΟ | 18 |
| 1.13 ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΠΕΛΑΤΕΣ..... | 18 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 | 20 |
| ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΙ Η ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΟΥΣ | 20 |
| 2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ(Liquidity Ratios) | 20 |
| 2.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ Ή ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ(Current ratio)..... | 21 |
| 2.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ(Acid test ratio) | 21 |
| 2.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ(Cash ratio)..... | 22 |
| 2.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ(Defensive interval ratio) | 22 |
| 2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ(Activity Ratios) | 23 |

| | |
|---|----|
| 2.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ(Receivables turnover ratio) | 24 |
| 2.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ(Trade creditors to purchases ratio) | 25 |
| 2.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ(Inventories turnover ratio) | 26 |
| 2.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ(Net Working capital turnover ratio) | 27 |
| 2.2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(Asset turnover ratio) | 28 |
| 2.2.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ(Fixed asset turnover ratio)..... | 29 |
| 2.2.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(Owner’s equity turnover ratio)..... | 29 |
| 2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (PROFITABILITY RATIOS)..... | 30 |
| 2.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ(Gross Margin Ratio) Ή ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (Gross Profit Margin | 31 |
| 2.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (Net profit margin) | 32 |
| 2.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Return to total capital employed)..... | 33 |
| 2.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Return on Equity-ROE)..... | 34 |
| 2.3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ (Financial Leverage Ratio)..... | 35 |
| 2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ (FINANCIAL STRUCTURE AND VIABILITY RATIOS) | 36 |
| 2.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ(Ratio of owner’s equity to total assets) | 39 |
| 2.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ (Ratio of owner’s equity to total liabilities)..... | 40 |
| 2.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ(Ratio of owner’s equity to total liability) | 41 |
| 2.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ(Ratio of owner’s equity to fixed assets) | 41 |
| 2.4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ (Number of times interest earned) .. | 42 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 | 43 |
| ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΙΚΗΣ ΜΑΓΝΗΣΙΑΣ Α.Ε | 43 |
| 3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ..... | 44 |

| | |
|--|----|
| 3.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ | 44 |
| 3.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ..... | 45 |
| 3.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ..... | 46 |
| 3.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ..... | 47 |
| 3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ | 48 |
| 3.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ | 48 |
| 3.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 51 |
| 3.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ | 54 |
| 3.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ | 56 |
| 3.2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 57 |
| 3.2.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ | 58 |
| 3.2.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ. | 60 |
| 3.2.8 ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ..... | 61 |
| 3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ | 62 |
| 3.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | 62 |
| 3.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ... | 64 |
| 3.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 65 |
| 3.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 66 |
| 3.3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ | 69 |
| 3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ..... | 70 |
| 3.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ... | 70 |
| 3.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | 72 |
| 3.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 73 |
| 3.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ | 74 |
| 3.4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ | 76 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 | 77 |
| ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΤΟ ΚΛΑΔΟ ΤΗΣ ΚΑΙ ΜΕ ΠΕΝΤΕ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΕΣ ΤΗΣ | 77 |
| 4.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ..... | 77 |
| 4.2 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΓΑΛΑΚΤΟΚΟΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΜΕ ΤΗΝ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΙΚΗ ΜΑΓΝΗΣΙΑΣ Α.Ε (FARM FAMILY)..... | 78 |
| 4.2.1 ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ | 78 |

| | |
|---|----|
| 4.2.2 ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ..... | 79 |
| 4.2.3 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ..... | 79 |
| 4.2.4 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ..... | 80 |
| 4.3 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ | 81 |
| 4.4 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΗΣ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΙΚΗΣ ΜΑΓΝΗΣΙΑΣ Α.Ε(FAMILY FARM) ΜΕ ΠΕΝΤΕ ΟΜΟΕΙΔΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ | 82 |
| 4.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ..... | 82 |
| 4.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ | 85 |
| 4.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ | 90 |
| 4.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ..... | 92 |
| ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ | 95 |
| ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ - ΠΗΓΕΣ..... | 97 |
| ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ..... | 98 |

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε θερμά τον επιβλέπων καθηγητή της πτυχιακής μας εργασίας κ. Αντρέα Καϊμάκη για την πολύτιμη βοήθεια και καθοδήγηση που μας παρείχε για την εκπόνηση αυτής. Επίσης και τους ανθρώπους της Κτηνοτροφικής Μαγνησίας Α.Ε , για τις πληροφορίες που μας έδωσαν. Τέλος θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε τις οικογένειες μας που μας βοήθησαν και μας στήριξαν καθόλη τη διάρκεια των σπουδών μας.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Τα τελευταία χρόνια η οικονομία της χώρας αμφιταλαντεύεται υπό τις συνθήκες δημοσιονομικής ανισορροπίας επηρεάζοντας όλο το ευρύ φάσμα των επιχειρήσεων και δη το κλάδο των γαλακτοκομικών προϊόντων ο οποίος κατέχει αναμφισβήτητα σημαντική θέση στον ευρύτερο κλάδο των τροφίμων. Έναυσμα αυτής της πτυχιακής εργασίας ήταν ο κλάδος αυτός καθώς περιλαμβάνει μερικές από τις μεγαλύτερες βιομηχανίες ειδών διατροφής της χώρας οι οποίες δαπανούν σημαντικά κονδύλια για νέες επενδύσεις και εκσυγχρονισμό των ήδη υφιαστών μονάδων τους.

Αφορμή ήταν η χρηματοοικονομική ανάλυση της επιχείρησης γαλακτοκομικών προϊόντων της Κτηνοτροφικής Μαγνησίας (FAMILY FARM) με τη χρήση αριθμοδεικτών για τη πορεία της επιχειρήσεως βραχυπρόθεσμα καθώς και μακροπρόθεσμα.

Στην αρχή του πρώτου κεφαλαίου γίνεται ανάλυση σημαντικών όρων δηλαδή τι είναι χρηματοοικονομική ανάλυση , τι είναι ισολογισμός καθώς επίσης και κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Έννοιες και όροι από όπου πηγάζουν στοιχεία για την άμεση κατανόηση τους διότι αποτελούν έρεισμα για την ανάλυση της επιχειρήσεως.

Ακολουθεί η ιστορία της επιχείρησης, η κοινωνική της προσφορά προς το ευρύ κοινό καθώς επίσης η ποιότητα της και η αναφορά για το ποιοι αποτελούν τους προμηθευτές της και τους πελάτες της. Τις πληροφορίες από την ενότητα αυτή τις συλλέξαμε από την επίσκεψη μας στην Κτηνοτροφική Μαγνησίας Α.Ε, όπου εκεί οι υπάλληλοι της μας έδωσαν ότι ακριβώς έχουμε χρησιμοποιήσει παρακάτω.

Έπεται το δεύτερο κεφάλαιο όπου πραγματοποιείται η μελέτη σημαντικών αριθμοδεικτών από τους εκατοντάδες που υπάρχουν, σχετικά με τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα καθώς και τη διάρθρωση κεφαλαίων και βιωσιμότητας της επιχείρησης.

Στη συνέχεια το τρίτο κεφάλαιο αποτελεί την ανάλυση σε εκτενέστερο επίπεδο εφαρμόζοντας τους αριθμοδείκτες σύμφωνα με τα οικονομικά στοιχεία της FAMILY FARM κατά τη χρονική διάρκεια τριών περιόδων δηλαδή από το 2010-2012.

Καταλήγωντας στο τέταρτο κεφάλαιο στο οποίο ακολουθούν χρήσιμες πληροφορίες του κλάδου των γαλακτοκομικών προϊόντων. Αντίστοιχα, γίνεται η σύγκριση με το κλάδο όπου και εντάσσεται καθώς και η σύγκριση με πέντε ομοειδής επιχειρήσεις.

Στο τέλος του κεφαλαίου διεξάγονται συμπεράσματα για την οικονομική ευρωστία της επιχείρησης η οποία αποτελεί ένδειξη για τη πορεία της.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΝΝΟΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ - Η ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΙΚΗ ΜΑΓΝΗΣΙΑΣ Α.Ε

1.1 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Χρηματοοικονομική ανάλυση ονομάζεται η διερεύνηση και η αξιοποίηση των δεδομένων τα οποία παίρνουμε από τις οικονομικές ή λογιστικές καταστάσεις των επιχειρήσεων, δηλαδή από πίνακες στους οποίους απεικονίζονται τα στοιχεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης, τα αποτελέσματα της διαχείρισής τους και η διάθεση των αποτελεσμάτων. Οι σημαντικότερες οικονομικές καταστάσεις αναλύονται παρακάτω.

Με την ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών εκτιμάται η εξέλιξη της χρηματοοικονομικής κατάστασης και απόδοσης μιας επιχείρησης. Σκοπός της είναι η εξαγωγή συμπερασμάτων και η αξιοποίησή τους ώστε η εξεταζόμενη επιχείρηση να εκμεταλλεύεται τα δυνατά της σημεία προς όφελός της και να λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα για να διορθώσει τις αδυναμίες της.

Μια από τις πιο διαδεδομένες μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης αποτελεί η χρήση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων. Μέσω των αριθμοδεικτών γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απολύτων μεγεθών, πράγμα που οδήγησε στην καθιέρωση της χρησιμοποίησής τους. Ένας μεμονωμένος όμως αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης αν δε συγκριθεί με τους αντίστοιχους του ίδιου κλάδου ή της ίδιας επιχείρησης διαχρονικά.

1.2 ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

1.2.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Ο Ισολογισμός είναι ένα λογιστικό έγγραφο ή αλλιώς ένας πίνακας όπου παρουσιάζονται τα στοιχεία του ενεργητικού (περιουσία) και του παθητικού (υποχρεώσεις) καθώς και η καθαρή θέση της επιχείρησης σε μια συγκεκριμένη στιγμή, κατά τη λήξη μιας ορισμένης περιόδου. Σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία η περιουσία περιλαμβάνει τρεις κυρίως ομάδες στοιχείων, πάγια, κυκλοφορούντα και διαθέσιμα, ενώ οι υποχρεώσεις χωρίζονται σε μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες ανάλογα με το αν η διάρκεια εξόφλησής τους είναι μεγαλύτερη ή μικρότερη του έτους.

Η διαφορά ανάμεσα στην περιουσία και τις υποχρεώσεις της επιχείρησης δίνει την καθαρή περιουσία της ή αλλιώς τα ίδια κεφάλαια. Με άλλα λόγια ο ισολογισμός παρουσιάζει τα μέσα τα οποία έχει στην κατοχή της η επιχείρηση, δηλαδή την περιουσία της, καθώς και τον τρόπο χρηματοδότησης για την απόκτησή τους. Τέλος, θεωρείται το παλαιότερο των λογιστικών εγγράφων και η δημοσιοποίησή του επιβάλλεται από το νόμο καθώς αποτελεί πληροφοριακό έγγραφο, μέσω του οποίου

οι ενδιαφερόμενοι μπορούν να εξακριβώσουν το έργο, τους στόχους και την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

Ανάλυση στοιχείων Ισολογισμού

1. Τα στοιχεία του ενεργητικού

Οφειλόμενο κεφάλαιο: υπόλοιπο κεφαλαίου οφειλόμενο από τους μετόχους
Έξοδα εγκαταστάσεως: έξοδα πολυετούς αποσβέσεως παραδείγματος χάριν έξοδα ιδρύσεως της επιχείρησης

Πάγιο Ενεργητικό

- Ασώματες ακινητοποιήσεις: Σήματα, Λογισμικά, έξοδα ερευνών και αναπτύξεως και άλλα.
- Ενσώματες ακινητοποιήσεις: Κτίρια, Μηχανήματα, μεταφορικά μέσα, έπιπλα και άλλα.
- Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Κυκλοφορούν ενεργητικό

- Αποθέματα: Εμπορεύματα, Ύλες, Προϊόντα και άλλα.
- Απαιτήσεις: Υπόλοιπα Πελατών και άλλα.
- Χρεόγραφα: είναι οι μετοχές που έχει μια επιχείρηση στο χαρτοφυλάκιο της με σκοπό την σύντομη διάθεση τους.
- Διαθέσιμα: χρηματικά ποσά στο ταμείο της επιχείρησης αλλά και τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού δηλαδή, τα στοιχεία που μπορούν άμεσα και με ασφάλεια να μετατραπούν σε χρήμα.

Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού στοιχεία που αφορούν άλλες χρήσεις

2. Τα στοιχεία του Παθητικού

Ίδια Κεφάλαια: το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων το οποίο ανήκει στους ιδιοκτήτες.

Προβλέψεις για κίνδυνους και έξοδα: περιλαμβάνονται προβλέψεις εξόδων για αποζημιώσεις προσωπικού ή άλλες παρόμοιες φύσης έξοδα.

Υποχρεώσεις: χωρίζονται σε δυο κατηγορίες τις μακροχρόνιες και βραχυχρόνιες.

Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού: δημιουργούνται, κατά κανόνα, στο τέλος κάθε χρήσεως με σκοπό τη χρονική τακτοποίηση των εξόδων και εσόδων, έτσι ώστε στα αποτελέσματα της να περιλαμβάνονται μόνο τα έσοδα και έξοδα που πράγματι αφορούν τη συγκεκριμένη αυτή χρήση. Με την τακτοποίηση αυτή πραγματοποιείται ταυτόχρονα η αναμόρφωση των λογαριασμών του ισολογισμού στο πραγματικό μέγεθος τους κατά την ημερομηνία λήξεως της χρήσεως.

Λογαριασμοί Τάξεως (Χρεωστικοί ή Πιστωτικοί): Αποτελούν μια ενότητα λογαριασμών με χαρακτήρα πληροφοριακό και αποτυπώνονται στον ισολογισμό των εταιριών που δημοσιεύουν τα στοιχεία τους με βάση το ελληνικό λογιστικό σχέδιο. Οι λογαριασμοί αυτοί δεν μεταβάλλουν τη χρηματοοικονομική θέση της εταιρίας, περιλαμβάνουν όμως σημαντικές πληροφορίες σχετικά με τις δεσμεύσεις και τα βάρη της και διευκολύνουν την εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με την πιστοληπτική της ικανότητα.

Γενική εκμετάλλευση: χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό των καθαρών τακτικών και οργανικών αποτελεσμάτων τα οποία πραγματοποιούνται, μέσα στη χρήση που κλείνει, από την εκμετάλλευση των διαφόρων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας.

Αποτελέσματα χρήσης: είναι τα κέρδη / ζημιές που προέκυψαν από όλες τις δραστηριότητες της επιχείρησης μέσα στη λογιστική χρήση, συμπεριλαμβανομένων των έκτακτων γεγονότων.

Ταμειακές ροές: είναι οι εισροές και οι εκροές ταμιακών διαθεσίμων και ταμιακών ισοδυνάμων.

1.2.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Η Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης παρέχει πληροφορίες για την εκτίμηση της οικονομικής απόδοσης ή επίδοσης μιας επιχείρησης μέσα σε μια χρονική περίοδο. Με άλλα λόγια παρουσιάζει αναλυτικά τα έσοδα και τα έξοδα που πραγματοποιήθηκαν σε μια συγκεκριμένη λογιστική χρήση, προσδιορίζοντας έτσι το αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημιά). Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης διαιρείται σε δύο μέρη. Στο πρώτο παραθέτονται τα στοιχεία των λογαριασμών των λειτουργικών εσόδων και εξόδων, δηλαδή των στοιχείων που προσδιορίζουν το αποτέλεσμα εκμετάλλευσης. Στο δεύτερο παρουσιάζονται οι λογαριασμοί των μη λειτουργικών (έκτακτων) εσόδων και κερδών καθώς και αυτοί των μη λειτουργικών εξόδων και ζημιών.

1.2.3 ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Ο Πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων είναι το τρίτο στη σειρά λογιστικό έγγραφο τέλους χρήσης, το οποίο, κατά την ελληνική νομοθεσία, συντάσσεται και δημοσιεύεται από τις ελληνικές επιχειρήσεις. Η σύνταξη και δημοσίευση είναι υποχρεωτική όταν γίνεται διάθεση αποτελεσμάτων. Ο πίνακας διάθεσης των αποτελεσμάτων δίνει πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με το πώς η διοίκηση της επιχείρησης χειρίστηκε τα κέρδη της χρήσης διανέμοντάς τα πιθανών κατά ένα μέρος στους μετόχους με τη μορφή μερισμάτων και κατά ένα άλλο μέρος στην ίδια την επιχείρηση με τη μορφή αποθεματικών. Στην περίπτωση που υπάρχουν ζημιές προηγούμενων χρήσεων, δεν είναι δυνατή η διανομή οποιουδήποτε ποσού, αν πρώτα δεν εξαλειφθούν αυτές είτε με κέρδη είτε με αποθεματικά.

1.2.4 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Η Κατάσταση ταμειακών ροών εμφανίζει τις κύριες πηγές και χρήσεις των κεφαλαίων τα οποία περνούν μέσα από την επιχείρηση σε μια περίοδο. Αν και στην Ελλάδα δεν είναι υποχρεωτικό να δημοσιεύεται η κατάσταση ταμειακών ροών μαζί με τις άλλες βασικές λογιστικές καταστάσεις, αναγνωρίζεται όμως η χρησιμότητά της στη χρηματοοικονομική ανάλυση αφού παρέχει πληροφορίες για τις κύριες χρηματοδοτικές (αυξήσεις και μειώσεις του χρέους και του μετοχικού κεφαλαίου) και επενδυτικές (αγορές και πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων) δραστηριότητες της επιχείρησης.

1.3 ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΗ ΘΕΣΗ ΤΟΥ ΑΝΑΛΥΤΗ

Πολλοί είναι εκείνοι που ενδιαφέρονται για την οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης. Όταν η ανάλυση γίνεται από πρόσωπα που βρίσκονται εντός της επιχείρησης και έχουν πρόσβαση στα βιβλία και στα λογιστικά έγγραφα, όπως οι υπάλληλοι της επιχείρησης και οι ελεγκτές, τότε πρόκειται για εσωτερική ανάλυση. Στην περίπτωση αυτή υπάρχουν πλήρη στοιχεία και πλήθος πληροφοριών στη διάθεση των υπαλλήλων ή των ελεγκτών, οι οποίοι μπορούν να σχηματίσουν ορθή εικόνα για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

Όταν η ανάλυση ενεργείται από πρόσωπα που βρίσκονται εκτός της επιχείρησης όπως τράπεζες, οικονομολόγοι και γενικά τρίτοι, τότε πρόκειται για εξωτερική ανάλυση και γίνεται για να προσδιοριστεί η οικονομική θέση της επιχείρησης. Τα άτομα που διενεργούν αυτού του είδους την ανάλυση συλλέγουν τα στοιχεία τους από τις δημοσιευόμενες λογιστικές καταστάσεις και πιθανόν από διάφορες άλλες πηγές, όπως άρθρα του οικονομικού τύπου, πληροφορίες από χρηματιστηριακούς κύκλους, ελέγχους των ελεγκτών και ούτω κάθε εξής.

1.4 ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΑ ΣΤΑΔΙΑ ΔΙΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΤΗΣ

Κατά το αρχικό στάδιο της ανάλυσης είναι απαραίτητο να καθοριστούν οι στόχοι και η πορεία που θα ακολουθηθεί καθώς επίσης και τα πληροφοριακά στοιχεία που πρέπει να συγκεντρωθούν και οι πηγές τους. Ακόμη, πρέπει να καθοριστεί ο τρόπος επεξεργασίας και μελέτης των στοιχείων, ώστε τα συμπεράσματα που θα προκύψουν να είναι όσο το δυνατόν πιο κοντά στις επιδιώξεις του αναλυτή. Σε γενικές γραμμές η διαδικασία της ανάλυσης περιλαμβάνει δύο βασικές φάσεις.

Στην πρώτη φάση που ονομάζεται τυπική ανάλυση, γίνεται έλεγχος των αρχών της σαφήνειας, της ειλικρίνειας και της ομοιομορφίας και αποτελεί κατά κάποιο τρόπο προπαρασκευαστικό στάδιο της δεύτερης φάσης. Ειδικότερα ελέγχεται ο χαρακτηρισμός των κονδυλίων του ισολογισμού, η διάταξή τους και η μέθοδος αποτίμησής τους. Ακόμα, 10 στη φάση αυτή συγκεντρώνεται πρόσθετο

πληροφοριακό υλικό για τον ισολογισμό και την επιχείρηση, όπως στοιχεία από τον οικονομικό τύπο, πληροφοριακά δελτία τραπεζών, χρηματιστηρίου και τα λοιπά.

Στη δεύτερη φάση, που ονομάζεται και ουσιαστική ανάλυση, αφού υπολογιστούν οι σχετικοί αριθμοδείκτες αρχίζει μια σύγκριση των διαφόρων μεγεθών που αποβλέπει στον εντοπισμό των τάσεων αλλά και των πιο σημαντικών αποκλίσεων. Έτσι γίνονται διαχρονικές συγκρίσεις, τόσο στα κονδύλια των ισολογισμών όσο και στους αριθμοδείκτες, που μπορεί να αποκαλύψουν τυχόν τάσεις ανόδου, καθόδου, σταθερότητας ή στασιμότητας και να ληφθούν μέτρα για τη διόρθωση της πορείας της επιχείρησης.

1.5 ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΙΚΗΣ ΜΑΓΝΗΣΙΑΣ Α.Ε

Το 2000 ιδρύθηκε από διάφορους μετόχους του Αλμυρού Μαγνησίας η Κτηνοτροφική Μαγνησίας- Συνεργαζόμενες Εκμεταλλεύσεις Α.Ε στον Πλάτανο Αλμυρού. Ιδρύθηκε ως αντικείμενο συνεργαζόμενες εκμεταλλεύσεις όπου συνεργαζόμενες εκμεταλλεύσεις είναι (η εκτροφή προβατοειδών, χοντρικό εμπόριο ζώωντων ζώων, χοντρικό εμπόριο κρέατος και εμπόριο γάλακτος). Ξεκίνησε με πέντε μέλη διοικητικού συμβουλίου και επτά μετόχους όπου η έδρα του ήταν στον Αλμυρό και η εκμετάλλευση των ζώων και των αγροτεμαχίων βρίσκονταν στον Πλάτανο Αλμυρού. Ο εξοπλισμός της επιχείρησης αποτελούνταν από 2 γεωργικούς ελκυστήρες με τους οποίους καλλιεργούσαν τα αγροτεμάχια τα οποία παρήγαγαν τροφή για τα ζώα τους, 1 φορτηγό-ψυγείο με το οποίο μετέφεραν το κρέας. Και τέλος διέθεταν ακόμη 1 μεγάλο φορτηγό για την μεταφορά ζωοτροφών αλλά και ζώωντων ζώων.

Από το 2000 έως το 2007 δεν υπάρχει καμιά αλλαγή σε σχέση με την διοίκηση, τον εξοπλισμό και τα ζώα. Το 2007 ξεκινάει το στήσιμο του τυροκομείου στο Πλάτανο Αλμυρού, το οποίο ήταν μέσα στις συνεργαζόμενες εκμεταλλεύσεις από την ίδρυση της επιχείρησης. Η έδρα μεταφέρεται στον Πλάτανο βέβαια παραμένει ακόμη το ίδιο διοικητικό συμβούλιο με τα πέντε μέλη και οι ίδιοι μέτοχοι. Αλλάζει όμως το ανθρώπινο δυναμικό και ο υλικός εξοπλισμός. Έγινε πρόσληψη 5 ατόμων, από τα οποία τα 2 ήταν για το λογιστήριο και τα άλλα 3 στο τυροκομείο. Από την άλλη πλευρά ο εξοπλισμός ο οποίος προστέθηκε ήταν 2 γραφεία για το λογιστήριο, ο εξοπλισμός του τυροκομείου (βραστήρες, παστεριωτές και άλλα) και τέλος προστέθηκαν ακόμη 2 επιβατικά οχήματα και 2 βυτία παραλαβής γάλακτος.

Το 2008 γίνεται ανασυγκρότηση του διοικητικού συμβουλίου όπου έχουμε νέο πρόεδρο, τον κ. Τσαγκάρη Γεώργιο και αντιπρόεδρο τον κ. Τσαγκάρη Αντρέα. Επίσης το 2008 ξεκινά και επίσημα η λειτουργία του τυροκομείου και έχουμε τις πρώτες πωλήσεις.

Το Δεκέμβριο του 2011 κάνει δήλωση και κατέχει από κείνη την στιγμή το σήμα της το οποίο έχει και ως σήμερα. Ακόμη το ίδιο έτος ξεκινάει της εξαγωγές σε δύο χώρες, την Γερμανία και την Ολλανδία αλλά και την Αμερική.

Από το 2000 που ιδρύθηκε η επιχείρηση έως και το 2012 που έχουμε και τα τελευταία στοιχεία βλέπουμε ότι η επιχείρηση έχει διαδοχικές αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου το ποσό αυξάνεται διαδοχικά και καταλήγει στο ποσό 2.459.400 εκατομμύρια.

1.6 Η ΦΑΡΜΑ

Τα κτήματα της Κτηνοτροφικής Μαγνησίας Α.Ε βρίσκονται στον Αλμυρό Μαγνησίας στον Θεσσαλικό κάμπο, ο οποίος είναι η περιοχή με την καλύτερη και πλουσιότερη χλωρίδα της αγροτικής Ελλάδας.

Σε έκταση 2500 στρεμμάτων η Κτηνοτροφική Μαγνησίας Α.Ε παράγει τις ζωοτροφές που χρειάζεται με δικά της μέσα, χρησιμοποιώντας μόνον οργανικά βελτιωτικά εδάφους στις καλλιέργειες της, αποφεύγοντας τη χρήση χημικών λιπασμάτων και άλλων σκευασμάτων με στόχο την προστασία του καταναλωτή.

Η Κτηνοτροφική Μαγνησίας Α.Ε παράγει με τον τρόπο αυτό στα κτήματα της 100% βιολογικές ζωοτροφές τις οποίες διαθέτει για την εκτροφή των προβάτων που εκτρέφει στα ποιμνιστάσια της .

Για τις καλλιεργητικές ανάγκες η Κτηνοτροφικής Μαγνησίας Α.Ε διαθέτει:

- 2 μεγάλους γεωργικούς ελκυστήρες.
- 2 μηχανήματα κοπής και δεσίματος.
- 1 μηχανήμα καλλιέργειας.
- 1 φορτηγό μεταφοράς ζωοτροφών.
- Χώρους αποθήκευσης ζωοτροφών επιφάνειας 10.000 τ.μ.
- Εξοπλισμό παραγωγής ζωικού σιτηρεσίου.

1.7 ΤΟ ΤΥΡΟΚΟΜΕΙΟ

Η παραγωγική δυνατότητα του τυροκομείου ανέρχεται σε 4000 τόνους τυροκομικών προϊόντων ανά έτος. Η δυνατότητα αυτή αναμένεται να τριπλασιαστεί στο άμεσο μέλλον με τις επενδύσεις που έχουν προγραμματισθεί και ήδη βρίσκονται στο στάδιο της υλοποίησης.

Παραγωγή της Κτηνοτροφικής Μαγνησίας Α.Ε :

- Χρησιμοποιώντας για την παστερίωση του γάλακτος βραστήρες ανοικτού τύπου βράζοντας το γάλα στους 65 βαθμούς Κελσίου επί 30 λεπτά.
- Με εξοπλισμό παραγωγής μητρικών καλλιέργειών σε αβιοτικό περιβάλλον.

- Με πλήρως αυτοματοποιημένο ηλεκτρονικό σύστημα παρακολούθησης του συνόλου των παραμέτρων παραγωγής.
- Με πλήρως αυτοματοποιημένο σύστημα τυροκόμησης, συσκευασίας και αποθήκευσης των προϊόντων.
- Με πλήρως αυτοματοποιημένο σύστημα πλύσης και καθαρισμού του συνόλου του μηχανικού εξοπλισμού που συμμετέχει στη διαδικασία της παραγωγής.
- Με τη λειτουργία πλήρως εξοπλισμένου χημείου για την άμεση ανάλυση σε όλα τα στάδια της παραγωγικής διαδικασίας του συνόλου των στοιχείων παραγωγής.

1.8 ΠΡΟΪΟΝΤΑ

Το κύριο προϊόν της Κτηνοτροφικής Μαγνησίας Α.Ε είναι η βιολογική Φέτα ΠΟΠ η οποία παρασκευάζεται από 100% πρόβειο βιολογικό γάλα με τη χρήση βραστήρων ανοιχτού τύπου με τον παραδοσιακό τρόπο , θερμοκρασία παστερίωσης 65 βαθμούς Κελσίου και παραμονή στους βραστήρες για 30 λεπτά.

Η Κτηνοτροφική Μαγνησίας Α.Ε παράγει την καλύτερη και υψηλότερη ποιοτικά φέτα ποπ στην Ελλάδα:

- Τυροκομώντας άμεσα εντός 1 ώρας το γάλα που παράγεται στα ποιμνιοστάσια.
- Μεταφέροντας το γάλα μόνο λίγες δεκάδες μέτρα από τα ποιμνιοστάσια έως το τυροκομείο.
- Διατηρώντας τις πολύτιμες οργανικές ουσίες του γάλακτος χάρη στην καινοτόμο μέθοδο παστερίωσης σε χαμηλότερες θερμοκρασίες για μεγαλύτερο χρόνο.
- Παρακολουθώντας ηλεκτρονικά και αναλύοντας το σύνολο των παραμέτρων παραγωγής κάθε 5 λεπτά.

1) Φέτα (ποπ)

Η φέτα (ποπ) Family Farm παρασκευάζεται από 100% πρόβειο γάλα στις εγκαταστάσεις της Κτηνοτροφικής Μαγνησίας Α.Ε στον Αλμυρό Μαγνησίας.

| | |
|------------------------------|----------|
| Θρεπτικά συστατικά ανα 100g: | |
| Ενέργεια: | 310 kcal |
| Πρωτεΐνες: | 17,5g |

| | |
|---------------|--------|
| Υδατάνθρακες: | 0,2g |
| Λιπαρά: | 23,5g |
| Κάλιο: | 450 mg |
| Φώσφορος: | 900 mg |
| Ασβέστιο: | 435 mg |

2) Γάλα

Η Κτηνοτροφική Μαγνησίας Α.Ε αποτελεί την μεγαλύτερη παραγωγική μονάδα εκτροφής προβάτων στην Ελλάδα και μια από τις μεγαλύτερες στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Παράγει γάλα πολύ υψηλής ποιότητας σε απόλυτα ελεγχόμενες συνθήκες υγιεινής και ποιότητας

- Το γάλα προέρχεται από την ιδιόκτητη υπερσύγχρονη μονάδα της.
- Τα ζώα διατρέφονται από ζωτροφές παραγωγής της χωρίς χρήση χημικών λιπασμάτων και άλλων χημικών σκευασμάτων και απολαμβάνουν όλες τους κανόνες ευζωίας και βιοασφάλειας.
- Οι έλεγχοι είναι καθημερινοί όπως επιτάσσει η εφαρμογή του ολοκληρωμένου συστήματος διασφάλισης ποιότητας.

Η Κτηνοτροφικής Μαγνησίας Α.Ε παράγει το γάλα που χρειάζεται με το δικό της ζωικό κεφάλαιο με:

- 3 υπερσύγχρονα ποιμνιοστάσια επιφάνειας 6000 τ.μ.
- 2700 βελτιωμένα πρόβατα με άριστες συνθήκες σταβλισμού (2,2 τ.μ /ζώο).
- 3 σύγχρονα περιστροφικά αλμεκτήρια 48 θέσεων.
- 3 ολοκληρωμένα συστήματα αυτόματης διατροφής των ζώων.
- 1 κτίριο διαχείρισης αρνιών πλήρως εξοπλισμένο.
- Εγκαταστάσεις παρακολούθησης και υποστήριξης της καλής υγείας του ζωικού κεφαλαίου.
- Συστήματα διαχείρισης ζωικών αποβλήτων.

3) Ανθότυρο

Είναι μαλακό παραδοσιακό τυρί τυρογάλακτος. Αποτελεί πηγή θρεπτικών συστατικών ιδιαίτερα πρωτεϊνών υψηλής βιολογικής αξίας. Μπορεί να

χρησιμοποιηθεί ως επιτραπέζιο διαίτης σε σαλάτες, ως επιδόρπιο με μέλι, γέμιση για πίτες και άλλες γεύσεις

4) Μανούρι

Είναι παραδοσιακό τυρί υψηλής θρεπτικής αξίας με μαλακή σύσταση και ευχάριστη γεύση. Χαρακτηρίζεται για την περιεκτικότητά του σε πρωτεΐνες, ιχνοστοιχεία, άλατα και λιποδιαλυτές βιταμίνες.

1.9 ΠΑΡΑΔΟΣΗ & ΠΟΙΟΤΗΤΑ

Ο Θεσσαλικός κάμπος είναι κορυφαία περιοχή της Ελλάδας στην παραγωγή τυροκομικών προϊόντων. Οι άνθρωποι της Κτηνοτροφικής Μαγνησίας Α.Ε προέρχονται από παραδοσιακές οικογένειες κτηνοτρόφων με περισσότερα από 60 χρόνια ενασχόλησης με την κτηνοτροφία.

Η παράδοση και η σωρευμένη εμπειρία των παλαιότερων μεταφέρθηκε από γενιά σε γενιά, και σε συνδυασμό με τις εξειδικευμένες γνώσεις, τον προηγμένο τεχνολογικό εξοπλισμό, και τις καινοτομικές μεθόδους, επιτρέπουν την Κτηνοτροφική Μαγνησίας Α.Ε να παράγει τυροκομικά προϊόντα υψηλής ποιότητας.

Τα κύρια χαρακτηριστικά της Κτηνοτροφική Μαγνησίας Α.Ε είναι η καθετοποίηση της παραγωγής, η οποία έχει ως αποτέλεσμα την παραγωγή τυροκομικών προϊόντων υψηλής ποιότητας και το βιολογικό της προφίλ δεδομένου ότι οι ζωοτροφές της, τα γάλα της και η φέτα που προέρχεται από το δικό της γάλα είναι 100% βιολογικά.

Το κύριο προϊόν της είναι η βιολογική φέτα ποπ, η οποία παρασκευάζεται με τη χρήση βραστήρων ανοιχτού τύπου με τον παραδοσιακό τρόπο, θερμοκρασία παστερίωσης 65 βαθμούς Κελσίου και παραμονή στους βραστήρες για 30 λεπτά. Με τον ίδιο τρόπο παρασκευής παρασκευάζονται και τα υπόλοιπα τυριά της δηλαδή η συμβατική φέτα ποπ, το πρόβειο τυρί, το πρόβειο τυρί light και το γίδινο τυρί.

Ο καινοτομικός αυτός τρόπος παστερίωσης και παρασκευής επιδρά σε πολύ μεγάλο βαθμό στην επιβίωση των οξυγαλακτικών συστατικών του ιδίου του γάλακτος και στην βέλτιστη μετουσίωση των πρωτεϊνών με αποτέλεσμα την απόκτηση ιδιαίτερων πολύ υψηλού επιπέδου ποιοτικών στοιχείων στα οργανοληπτικά χαρακτηριστικά της φέτας (ποπ) δηλαδή στη γεύση, στην υφή, στο χρώμα και στο άρωμα.

Τα υπόλοιπα προϊόντα του τυρογάλακτος που είναι το ανθότυρο και το μανούρι παρασκευάζονται επίσης σε βραστήρες ατμού ανοιχτού τύπου, με τον παραδοσιακό τρόπο για να αποκτήσουν το χαρακτηριστικό τους άρωμα και γεύση.

Η Κτηνοτροφική Μαγνησίας Α.Ε πλήρη τα εξής διεθνή και εθνικά πρότυπα:

- EN ISO 9001 : 2008
- EN ISO 22000 : 2005
- HACCP ΕΛΟΤ 1416
- BRC Global Standard for Food Safety
- IFS Foods
- Πιστοποιητικό AGROCERT Φέτα ΠΟΠ
- Πιστοποιητικό BIO Ελλάς για βιολογικά προϊόντα

1.10 ΣΤΟΧΟΙ

Οι στόχοι που θέτει η επιχείρηση να εκπληρώσει για τη καλύτερη απόδοση της είναι η άμεση ικανοποίηση των πελατών της τόσο από άποψη εξυπηρέτης όσο και ευχαρίστησης από την ποιότητα των προϊόντων της. Διότι αν η ποιότητα της δεν ανταπεξέρχεται στις προσδοκίες και απαιτήσεις των πελατών της θα έχει αρνητικές συνέπειες γι' αυτή. Αυτό είναι και το κύριο μέλημα της.

Επιπλέον είναι η αύξηση των κερδών της για να μπορέσει να ανταπεξέλθει στη σκακιέρα του ανταγωνισμού, όπως και οι στενές σχέσεις επικοινωνίας και ασφάλειας προς τους πιστωτές της και τους μετόχους της.

Επιπροσθέτως, εκτός από τους παραπάνω στόχους για να είναι μια επιχείρηση υγιείς είναι αναγκαίο να ευχαριστεί και το προσωπικό της παρέχοντας του καλές συνθήκες εργασίας, όπως και επικοινωνίας μαζί του, με σκοπό να μπορεί να αποδώσει για τη καλύτερη λειτουργία της επιχείρησης.

1.11 Η ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΑΣΦΑΛΕΙΑ ΚΑΙ ΤΗΝ ΥΓΙΕΙΝΗ ΤΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΤΗΣ

Η εταιρεία Κτηνοτροφική Μαγνησίας Α.Ε (Τυροκομική Μονάδα), που εδρεύει στον Πλάτανο Αλμυρού, δεσμεύεται να παράγει και να διαθέτει, προς κατανάλωση ασφαλή και υγιεινά προϊόντα, σύμφωνα με τις υψηλότερες προτεινόμενες προδιαγραφές ασφάλειας και υγιεινής της Ελληνικής και Ευρωπαϊκής νομοθεσίας, τις απαιτήσεις της ορθής βιομηχανικής πρακτικής (Good Manufacturing Practice- GMP), τις απαιτήσεις των συνεργαζόμενων πελατών και τις προτάσεις των κρατικών ελεγκτικών οργάνων.

Για την επίτευξη της πολιτικής αυτής η εταιρεία Κτηνοτροφική Μαγνησίας Α.Ε ανέπτυξε, τεκμηρίωσε και εφαρμόζει σύστημα διαχείρισης της ασφάλειας και υγιεινής των τροφίμων, στο σύνολο των δραστηριοτήτων της που αφορούν στην: << Καθετοποίηση παραγωγής γάλακτος, φέτας και προϊόντων τυρογάλακτος: 'Αμελξη σταβλισμένων προβάτων της εταιρείας, μεταφορά νωπού πρόβιου γάλακτος με βυτιοφόρο όχημα, επεξεργασία αυτού για την παραγωγή τυριού φέτα και

προϊόντων τυρογάλακτος (μυζήθρα- μανούρι-ανθότυρο), αποθήκευση αυτών, πώληση και διανομή τους με όχημα της εταιρείας>>, σύμφωνα με το πρότυπο διαχείρισης της υγιεινής και της ασφάλειας των τροφίμων - ανάλυσης επικινδυνότητας και κρίσιμων σημείων ελέγχου (HACCP)/ΕΛΟΤ 1416.

Στόχοι της παρούσας πολιτικής είναι:

1. Η ελαχιστοποίηση, εξάλειψη προϊόντων τροφίμων που εμπεριέχουν μικροβιολογικούς, χημικούς και φυσικούς κινδύνους για την υγεία των καταναλωτών.
2. Η ευαισθητοποίηση και ανάπτυξη συνείδησης στο προσωπικό για την επεξεργασία, παραγωγή, αποθήκευση και διάθεση ασφαλούς και υγιεινού προϊόντος.
3. Η ικανοποίηση των πελατών της εταιρείας για παραγωγή, αποθήκευση και διάθεση ασφαλών και υγιεινών προϊόντων.

Ειδικότερα η επιχείρηση για την επίτευξη των παραπάνω στόχων δεσμεύεται:

1. Να εφαρμόζει προγράμματα καθαρισμού και εξυγίανσης και να διαθέτει όλα τα απαραίτητα μέσα για την εφαρμογή και τον έλεγχο του συστήματος HACCP.
2. Να ενθαρρύνει, να ενημερώνει και να εκπαιδεύει το προσωπικό της σε θέματα που αφορούν της υγιεινή και την ασφάλεια των παραγόμενων προϊόντων και στην εφαρμογή του συστήματος HACCP (υγιεινή στους χώρους εργασίας, αναγνώριση, αξιολόγηση και εξάλειψη πιθανών κινδύνων).
3. να ελέγχει όλα τα στάδια της διαδικασίας: παραλαβή πρώτων υλών, αποθήκευση, επεξεργασία / παρασκευή , συσκευασία , διάθεση, που είναι κρίσιμα για την ασφάλεια και την υγιεινή τον προϊόντων της.
4. Να ενημερώνει και να εφαρμόζει όσο το δυνατόν συντομότερα, της νέες εθνικές και διεθνείς προδιαγραφές, τεχνολογικές εξελίξεις που βελτιώνουν την ασφάλεια και την υγιεινή τον προϊόντων της.
5. Να αναθεωρεί και να τροποποιεί το εφαρμοσμένο σχέδιο HACCP με σκοπό την μέγιστη αποτελεσματικότητα του συστήματος HACCP .
6. Να ενημερώνετε διαρκώς για την ισχύουσα νομοθεσία και να αναθεωρεί τυχόν αλλαγές αυτής, στα τηρούμενα από αυτή αρχεία.

Η παρούσα πολιτική αποτελεί το βασικό πλαίσιο δράσης της εταιρίας κτηνοτροφική μαγνησίας Α.Ε (τυροκομική μονάδα) σε θέματα ασφάλειας και

υγιεινής των προϊόντων της και δεσμεύει τη διοίκηση και όλο το προσωπικό της σε όλα τα επίπεδα στην κατεύθυνση της επίτευξης των στόχων της και αναγνωρίζει το σύστημα HACCP ως στοιχείο της συνολικής επιχειρηματικής της εικόνας.

Η πολιτική της εταιρείας σχετικά με την ασφάλεια και την υγιεινή των προϊόντων της είναι άμεσα διαθέσιμη στους συνεργάτες της εταιρείας, αξιολογείτε και ανασκοπεείτε σε τακτά χρονικά διαστήματα από την διοίκηση της εταιρείας και είναι κατανοητή, εφαρμόζετε και τηρείται σε όλα τα επίπεδα της οργάνωσης.

1.12 ΚΟΙΝΩΝΙΚΟ ΕΡΓΟ

Η Κτηνοτροφική Μαγνησίας Α.Ε βοηθά πολύ στην περιοχή του Αλμυρού, κάνει δωρεές στην Ιερά Μονή Παναγίας Ξενιάς, στον ιερό ναό Αγίου Αντωνίου στον Πλάτανο αλλά και στον ιερό ναό Αγίου Δημητρίου στον Αλμυρό. Επίσης δίνει γάλα και τυρί στο σπίτι "Γαλήνη" το οποίο παρέχει φαγητό στους άπορους και βρίσκεται εντός του ναού του Αγίου Δημητρίου στον Αλμυρό.

1.13 ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΠΕΛΑΤΕΣ

Προμηθευτές

- Γάλα: από 150 κτηνοτρόφοι της περιοχής αλλά και από τα δικά της ζώα
- Δοχεία: Λευκοσιδηρουργία Καβάλας
- Τάπερ: Καρώνης Α.Ε , Πλαστικά Θράκης ΑΒΕΕ
- Χημικά (καλλιέργειες, πυτιές καθαριστικά): Βαρδουλής Α.Ε, Χάνσεν Ελλάς
- Έπιπλα: Sato
- Αλάτι: Χίον ΑΒΕΕ
- Χαρτοκιβώτια: Γεωργιαδης Α.Ε
- Σακούλες Βάκιουμ : Αποστολίδης Κ. και Υοι Ο.Ε
- Υπολογιστές και ανάλογο επιπλέον εξοπλισμό: Χ. Ρουσόπουλος -Ν. Λαρίσης.

Πελάτες

Ελληνική αγορά

- Χαλκαδάκης Α.Ε
- Τιμπλαλέξης και Σια Ε.Ε
- Πάτζιος Αθανάσιος
- Τάχας Ν. - Ρόβας Ο.Ε
- Χιοτάκη Αφοι ΑΒΕΕ
- Βούλγαρης και Σια Ο.Ε
- Κουρέλας Α.Ε
- Γαλάνη Γ. και Σια Ο.Ε
- Βιδάκης Α.Ε
- Ιερά Μονή Ξενοφώντος
- Ιερά Μονή Βατοπεδίου
- Εργοστάσιο γάλακτος Τρικάλων
- Στάμου ΑΒΕΕ
- Μετρό ΑΕΒΕ
- ΑΒ Βασιλόπουλος Α.Ε
- Ιερά Μονή Ιβίρων
- Χότων ΑΒΕΕ
- Αθητάκης Εμανουήλ
- Τζαφέτας Τυροκομική
- Παραγωγική Θράκης Α.Ε
- Provertia ΑΒΕΕ

Ξένες αγορές

- Van gelderen zuivel BV - Ολλανδία
- Olybio Foods - Αμερική
- Hellas restaurant Βασίλειος Τσιβλίκης - Γερμανία

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΙ Η ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΟΥΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ

Οι αριθμοδείκτες ή χρηματοοικονομικοί δείκτες είναι το πηλίκο μεταξύ επιλεγμένων αριθμητικών τιμών που λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης. Καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων οι οποίοι αφορούν μία οικονομική μονάδα και σε τελική ανάλυση της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

Ένας αριθμοδείκτης παριστάνεται συνήθως είτε με τη μορφή πηλίκου κάποιων μεγεθών είτε με τη μορφή ποσοστού. Εάν προτιμηθεί η μορφή του ποσοστού, τότε συνήθως λαμβάνουμε ως διαιρετέο τον αριθμό που δείχνει την ευνοϊκή αξία για την επιχείρηση ούτως ώστε οποιαδήποτε βελτίωση της κατάστασης να μεταφράζεται σε αύξηση του ποσοστού .

2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ(Liquidity Ratios)

Οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται περισσότερο για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης και της ικανότητάς της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι οι εξής:

- 1)Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας
- 2)Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας
- 3)Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας
- 4)Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος

2.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ Ή ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΕΩΣ(Current ratio)

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι το πηλίκο του κυκλοφορούν ενεργητικό μίας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεών της .Ο τύπος είναι ο εξής:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ} + \text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ} + \text{ΑΠΟΘΕΜΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Το κυκλοφορούν ενεργητικό αποτελείται από τα διαθέσιμα, τις απαιτήσεις και τα αποθέματα ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελούνται από πιστώσεις προμηθευτών , φόρους πληρωτέους, βραχυπρόθεσμα δάνεια , μερίσματα πληρωτέα , προκαταβολές πελατών και άλλα. Ο δείκτης αυτός δείχνει το μέτρο ρευστότητας μίας επιχείρησης και το περιθώριο ασφαλείας, που πρέπει να διατηρεί η διοίκηση της για να μπορεί να αντιμετωπίσει κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή του κεφαλαίου κίνησης.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο καλύτερη από πλευράς ρευστότητας είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης. Αν η τιμή του δείκτη γενικής ρευστότητας είναι μεγαλύτερη της μονάδας σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει μεγάλο περιθώριο ασφαλείας, ενώ αν είναι μικρότερη της μονάδας θα λέγαμε ότι η επιχείρηση δεν μπορεί να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις τις.

2.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ(Acid test ratio)

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας περιλαμβάνει εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού που είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα. Ο αριθμοδείκτης αυτός βρίσκεται από το σύνολο των απαιτήσεων συν το σύνολο των ταμειακών διαθέσιμων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο τύπος είναι ο ακόλουθος:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ} + \text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Όπως είπαμε και πριν αφορά στοιχεία τα οποία εύκολα και γρήγορα γίνονται χρήμα, ο δείκτης ειδικής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές αυτά τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Αν η τιμή αυτού του δείκτη είναι γύρω από την μονάδα είναι ικανοποιητικός εφόσον επαρκούν τα στοιχεία για να καλύψουν της υποχρεώσεις. Από την άλλη πλευρά όμως αν είναι μικρότερος της μονάδας τότε φαίνεται ότι τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία δεν μπορούν να της καλύψουν, με αποτέλεσμα να έχει πρόβλημα και να χρειάζεται εξωτερικό δανεισμό.

2.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ(Cash ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει την ύπαρξη ή την απώλεια των μετρητών μέσα στην επιχείρηση. Ο δείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαίρεσης του συνόλου των ταμειακών διαθέσιμων με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μίας επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

2.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ(Defensive interval ratio)

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος είναι ο καλύτερος δείκτης ρευστότητας γιατί βασίζεται στις καθημερινές λειτουργικές δαπάνες μίας επιχείρησης, από τα αμυντικά της στοιχεία και όχι από τα λειτουργικά της έσοδα. Και προκύπτει εάν διαιρέσουμε τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού (διαθέσιμα και απαιτήσεις) με της καθημερινές λειτουργικές δαπάνες.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ = $\frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ} + \text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}{\text{ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ}}$

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος βασίζεται στα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας επιχειρήσεως που αποτελούν ανά πάσα στιγμή τη βασική πηγή ρευστών για την ικανοποίηση των τρεχουσών και προβλεπόμενων ημερήσιων αναγκών σε μετρητά.

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των αμέσως ρευστοποιήσιμων στοιχείων μιας επιχειρήσεως με τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες αυτής.

Τέλος ο δείκτης αυτός μετρά, σε αριθμό ημερών, το χρονικό διάστημα που μια επιχείρηση μπορεί να λειτουργεί μία επιχείρηση με την χρήση των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων που διαθέτει, χωρίς να καταφεύγει στη χρησιμοποίηση των εσόδων που προέρχονται από τις δραστηριότητες της.

2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ (Activity Ratios)

Το πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιούνται τα περιουσιακά στοιχεία μίας επιχείρησης αφορά τόσο τα διοικητικά της στελέχη όσο και για τα πρόσωπα που ενδιαφέρονται γι' αυτήν. Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας βοηθούν στον προσδιορισμό του βαθμού μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων (αποθεμάτων, απαιτήσεων) σε ρευστά.

Η έννοια της κυκλοφοριακής ταχύτητας αναφέρεται στο χρόνο μετατροπής ενός στοιχείου του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε κάποιο άλλο στοιχείο που είναι είτε πιο εύκολα ρευστοποιήσιμο είτε ρευστό. Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας δίνουν το αποτέλεσμα τους σε ημέρες.

Αυτό φαίνεται πιο κατανοητό από την πλευρά της επιχείρησης, γιατί βλέπει σε πόσες μέρες θα γίνει η είσπραξη των απαιτήσεων, η πληρωμή των υποχρεώσεων καθώς και την ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων. Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι οι εξής:

1) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων

2) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πληρωμής υποχρεώσεων

- 3)Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων
- 4)Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης
- 5)Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας στοιχείων ενεργητικού
- 6)Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων
- 7)Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων

2.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ(Receivables turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης κατά την διάρκεια μίας λογιστικής χρήσης. Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων βρίσκεται εάν διαιρέσουμε την αξία των πιστωτικών πωλήσεων μέσα στη χρήση, με το μέσο όρο των απαιτήσεων. Εξαιτίας του ότι, δεν υπάρχουν στοιχεία για τις πιστωτικές πωλήσεις όπως και στο μέσο όρο των χορηγουμένων πιστώσεων λαμβάνουμε υπόψη τις καθαρές πωλήσεις. Ο τύπος είναι ο ακόλουθος:

| |
|--|
| <p style="text-align: center;">ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ = $\frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ}}$</p> |
|--|

Όμως για να βρούμε τη μέση πραγματική διάρκεια κατά την οποία δεσμεύονται τα κεφάλαια μίας επιχείρησης από τους πελάτες της, θα διαιρέσουμε το σύνολο των ημερών του έτους (365) με τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων.

| |
|--|
| <p style="text-align: center;">ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ 365 $\frac{\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ}}{\text{}}$</p> <p>=</p> |
|--|

Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση είναι το χρονικό διάστημα όπου η επιχείρηση περιμένει να εισπράξει τις απαιτήσεις της, από την στιγμή που έχει προηγηθεί η πώληση των εμπορευμάτων, μέχρι να μετατραπεί σε μετρητά.

Η τιμή του δείκτη αυτού πρέπει να είναι όσο γίνεται μικρότερη, γιατί τα κεφάλαια που δεσμεύονται για την χρηματοδότηση των πωλήσεων έχουν κάποιο κόστος αλλά και γιατί έχουν και κάποιο κόστος ευκαιρίας λόγω του ότι θα μπορούσαν να επενδυθούν.

2.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ(Trade creditors to purchases ratio)

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πληρωμής υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο πληρώνονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις κατά την διάρκεια της λογιστικής χρήσης μιας επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός είναι το πηλίκο του κόστους πωληθέντων με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Εάν παρακολουθήσουμε τον δείκτη αυτόν επί σειρά ετών βλέπουμε την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση όσον αφορά την χρηματοδότηση των αγορών της.

$$\frac{\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}$$

=

Στον παραπάνω τύπο μπορούμε να χρησιμοποιήσουμε τις αγορές της χρήσης, αλλά δεν είναι εύκολο να το βρούμε, διότι μπορεί να μην δημοσιευτεί και καθόλου στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων.

Διαιρώντας τις μέρες του έτους με στον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη βρίσκουμε το χρονικό διάστημα που οι υποχρεώσεις της επιχείρησης παραμένουν απλήρωτες. Δηλαδή:

$$\frac{\text{ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΑΠΛΗΡΩΤΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ}}{365} = \text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}$$

=

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πληρωμής υποχρεώσεων τόσο μικρότερο είναι το χρονικό διάστημα το οποίο μεσολαβεί για την εξόφληση των απαιτήσεων από μέρους της επιχείρησης. Άρα οι ιδανικότερες τιμές

αυτού του δείκτη από την πλευρά της επιχείρησης θα λέγαμε πως είναι οι μικρότερες και όχι οι μεγαλύτερες.

Εάν συγκρίνουμε τον δείκτη ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων με τον δείκτη ταχύτητας πληρωμής υποχρεώσεων και ο πρώτος είναι μεγαλύτερος από το δεύτερο, αυτό φανερώνει ότι οι υποχρεώσεις της επιχείρησης εξοφλούνται με αργό ρυθμό από ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις της.

Βέβαια την επιχείρηση την ενδιαφέρει να εισπράττει πιο σύντομα απ' ότι πληρώνει όμως για να το πετύχει αυτό πρέπει τα γραμμάτια που είναι να εισπράξει να λήγουν σε μικρότερο χρόνο από τα πληρωτέα γραμμάτια.

2.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (Inventories turnover ratio)

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων φανερώνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα μέσα σε μία επιχείρηση σε σχέση με τις πωλήσεις που είχε κατά την διάρκεια μίας λογιστικής χρήσης. Πιο συγκεκριμένα θα λέγαμε ότι εκφράζει τον αριθμό όπου τα αποθέματα πωλούνται ή και αντικαθίστανται μέσα στην επιχείρηση.

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων υπολογίζεται ως το ηλίκο του κόστους πωληθέντων προς το μέσο απόθεμα.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ}}$$

Για να βρούμε το χρονικό διάστημα που τα αποθέματα μένουν στην επιχείρηση μέχρι τη στιγμή που θα πουληθούν πρέπει να διαιρέσουμε τις μέρες του έτους (365) με τον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων. Η διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων στην επιχείρηση είναι η εξής:

$$\text{ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{365}{\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων τόσο πιο καλά λειτουργεί η επιχείρηση γιατί μειώνεται το κόστος αποθήκευσης αλλά και η περίπτωση κλοπής ή καταστροφής των αποθεμάτων. Βέβαια μία καλά οργανωμένη επιχείρηση επιχειρεί να κρατάει σχετικά μικρό απόθεμα για το λόγο ότι έτσι μπορεί να μειώσει το ύψος των κεφαλαίων που δεσμεύουν για τα αποθέματα.

2.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ(Net Working capital turnover ratio)

Ο δείκτης αυτός φανερώνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιήθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κίνησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Σε αυτόν το δείκτη υπάρχει μια ιδιαίτερη σχέση μεταξύ των πωλήσεων και του κεφαλαίου κίνησης, γιατί όσο αυξάνονται οι πωλήσεις τόσο περισσότερα κεφάλαια κίνησης χρειάζονται για τα αποθέματα και για τυχόν υψηλές πιστώσεις προς τους πελάτες.

Όμως για να ελεγχθεί εάν τα κεφάλαια κίνησης που χρησιμοποιεί μια επιχείρηση είναι επαρκή ή όχι, έχει δημιουργηθεί ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης προκύπτει εάν διαιρέσουμε το σύνολο των καθαρών πωλήσεων με το κεφάλαιο κίνησης. Το κεφάλαιο κίνησης υπολογίζεται αν από το κυκλοφορούν ενεργητικό αφαιρέσουμε τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

$$\begin{array}{l} \text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ} \\ \text{ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ}} \end{array}$$

$$\text{ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ} = \text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ} - \text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}$$

Ο δείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης μεγαλύτερη αξία έχει όταν συγκρίνεται επί σειρά ετών με τον ίδιο αριθμοδείκτη του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση. Αν η τιμή του αριθμοδείκτη αυτού είναι υψηλή δείχνει ότι η επιχείρηση δεν έχει επαρκή κεφάλαια κίνησης, πράγμα που μπορεί να οφείλεται σε αυξημένες υποχρεώσεις.

Εν αντιθέσει εάν η τιμή του δείκτη είναι χαμηλή αυτό έχει ως αποτέλεσμα να υπάρξουν πολλά καθαρά κεφάλαια κίνησης, χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας των

αποθεμάτων και απαιτήσεων ή και ενός μεγάλου ποσού κεφαλαίου κίνησης το οποίο μπορεί να επενδυθεί.

2.2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(Asset turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας στοιχείων του ενεργητικού δείχνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις μέσα στην επιχείρηση. Με απλά λόγια φαίνεται πόσο καλά χρησιμοποιεί η επιχείρηση τα περιουσιακά της στοιχεία έτσι ώστε να υλοποιηθούν οι πωλήσεις της.

Ακόμη δείχνει τα έσοδα τα οποία δημιουργεί κάθε ευρώ που έχει επενδυθεί στο ενεργητικό της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει αν διαιρέσουμε το σύνολο των πωλήσεων με το σύνολο του ενεργητικού μίας επιχείρησης που χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια της συγκεκριμένης χρήσης για την πραγμάτωση των πωλήσεων.

Ο τύπος του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας στοιχείων του ενεργητικού είναι ο εξής:

| |
|---|
| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ |
| ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ = $\frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$ |

Όταν η τιμή του δείκτη αυτού είναι υψηλή αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία, έτσι ώστε να γίνουν οι πωλήσεις της. Από την άλλη πλευρά αν η τιμή του δείκτη είναι χαμηλή φαίνεται ότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία, πράγμα που πρέπει ή να ανεβάσει τον βαθμό χρησιμοποίησης αυτών ή να ρευστοποιήσει στοιχεία από το ενεργητικό της.

Για να αξιολογηθεί καλά αυτό ο δείκτης πρέπει να παρακολουθείτε διαχρονικά, διότι έτσι φαίνεται η πορεία της επιχειρήσεως, ως προς το πόσο καλά χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία η επιχείρηση. Βέβαια, καλύτερα πληροφόρηση δίνει ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας στοιχείων ενεργητικού εάν συγκριθεί με τον αντίστοιχο μέσο όρο του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

Αν παρατηρηθεί μια άνοδος του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας στοιχείων του ενεργητικού, σημαίνει πως η επιχείρηση κάνει πολύ καλή χρήση των στοιχείων του ενεργητικού και αυτό σχετίζεται με την άνοδο των πωλήσεων.

Αντιθέτως, αν υπάρξει μία μείωση του δείκτη αυτού φαίνεται ότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί το ενεργητικό της σε σχέση με τις πωλήσεις της και αυτό σημαίνει ότι θα γίνει υπερεπένδυση των κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού.

2.2.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ(Fixed asset turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός φανερώνει το βαθμό στον οποίο χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία μίας επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ακόμη αποτελεί ένδειξη για το εάν η επιχείρηση υπερεπενδύει σε πάγια περιουσιακά στοιχεία και πάλι σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων προκύπτει από το πηλίκο της διαίρεσης των καθαρών πωλήσεων μίας επιχείρησης με το σύνολο των παγίων. Στο σύνολο των παγίων δεν συμπεριλαμβάνονται οι προσωρινές επενδύσεις και τα άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία. Ο τύπος είναι ο ακόλουθος:

| | | |
|---|---|--|
| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ | = | $\frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ}}$ |
|---|---|--|

Ο παραπάνω δείκτης μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία χρησιμοποιεί την επένδυση σε πάγια στοιχεία η επιχείρηση. Πάγια στοιχεία μπορεί να είναι οικόπεδα, μηχανήματα, μεταφορικά μέσα, έπιπλα και οποιονδήποτε άλλον εξοπλισμό.

Πιο συγκεκριμένα, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο συχνή είναι η χρήση των παγίων μέσα στην επιχείρηση, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ενώ μείωση του αριθμοδείκτη σημαίνει ότι δεν χρησιμοποιούνται τόσο καλά τα πάγια της επιχείρησης, πράγμα που μπορεί να οδηγήσει σε υπερεπένδυση των παγίων.

Για να έχει μεγαλύτερη σημασία ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων πρέπει να συγκρίνεται διαχρονικά με τον αντίστοιχο αριθμοδείκτη είτε του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση είτε ομοειδών επιχειρήσεων, διότι έτσι παρέχει περισσότερες πληροφορίες για την αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα της επιχείρησης.

2.2.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(Owner's equity turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων μίας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Δηλαδή, ο δείκτης αυτός φανερώνει πόσες φορές το ίδιο κεφάλαιο ανανεώνεται μέσω των πωλήσεων μέσα σε μία χρήση. Πιο συγκεκριμένα, δείχνει τις πωλήσεις

που έκανε μια επιχείρηση κατά την διάρκεια μίας λογιστικής περιόδου από κάθε μονάδα ιδίου κεφαλαίου.

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων υπολογίζεται ως ο λόγος των καθαρών πωλήσεων μίας επιχείρησης προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων.

Ο τύπος είναι ο εξής:

| | |
|-----------------------------|---|
| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ | |
| ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | $= \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$ |

Όσο υψηλός είναι ο παραπάνω δείκτης τόσο καλύτερα είναι για την επιχείρηση γιατί πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός που μπορεί να επιφέρει μεγάλα κέρδη. Αν όμως οι πωλήσεις της επιχείρησης μειωθούν τότε το σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων δεν θα μπορέσει καλύψει της τυχόν ζημιές που μπορεί να προκύψουν, ούτε θα υπάρξουν επαρκή κεφάλαια κίνησης για τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Όμως από το θέμα της ασφάλειας όσο πιο μεγάλος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο πιο ευμενής είναι η θέση της επιχείρησης, διότι είναι περισσότερο βασισμένη στα ξένα κεφάλαια. Από την άλλη πλευρά ένας χαμηλός δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων φαίνεται να υπάρξει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τι πωλήσεις.

Τέλος, θα λέγαμε ότι η αξία του δείκτη αυτού είναι περιορισμένη ως προς την αξιοπιστία και την σπουδαιότητα των πληροφοριών που δίνει, μιας που είναι ένας ακόμη σύνθετος δείκτης.

2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (PROFITABILITY RATIOS)

Εξίσου σημαντική για την επιχείρηση είναι η ανάλυση της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως, διότι όλες οι επιχειρήσεις ή οικονομικές μονάδες έχουν σκοπό το κέρδος και κατά συνέπεια οι ενδιαφερόμενοι δίδουν μεγάλη σημασία στο πόσο αποδοτική υπήρξε αυτή από απόψεως κερδών, καθώς επίσης και ποιες είναι οι προοπτικές της για το μέλλον. Έτσι λοιπόν, μέσω της αποδοτικότητας η επιχείρηση έχει την ικανότητα να επιτυγχάνει ικανοποιητικά κέρδη συνδεδεμένη στενά με τη ρευστότητα της διότι, τα κέρδη δημιουργούν τελικά ταμειακές ροές.

Η αποδοτικότητα κάθε επιχείρησης είναι το αποτέλεσμα ενός μεγάλου αριθμού επιχειρηματικών αποφάσεων, καθώς επίσης και της πολιτικής που ακολουθεί κάθε φορά σε θέματα τιμών, διαφήμισης κλπ. Η ανάλυση της αποδοτικότητας, μας πληροφορεί σχετικά με το δυναμικό κερδών της επιχείρησης και το βαθμό

αποτελεσματικότητας με τον οποίο διοικείται. Το γεγονός ότι η ύπαρξη των περισσότερων επιχειρήσεων είναι συνυφασμένη με την πραγματοποίηση και κατάκτηση κερδών καθιστά απόλυτα αναγκαία την ανάλυση αποδοτικότητας.

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ασχολούνται αφ' ενός με τις σχέσεις κερδών και απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων και αφ' ετέρου με τις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων δείχνοντας πόσο αποτελεσματικά λειτούργησε η επιχείρηση κατά τη διάρκεια μιας ή και περισσότερων χρήσεων απαντώντας σε βασικά ερωτήματα όπως αν τα κέρδη ήταν ικανοποιητικά, ποια η απόδοση των κεφαλαίων και ποια η απόδοση από τις κύριες δραστηριότητες της. Γενικά οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας υπολογίζονται είτε με βάση το μέγεθος των εσόδων από τις πωλήσεις της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας χρήσεως, είτε με βάση τις επενδύσεις της.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες μέτρησης της αποδοτικότητας που θα κάνουμε λόγο είναι οι εξής:

- 1) Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους
- 2) Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους
- 3) Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων
- 4) Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων
- 5) Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως

2.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ (Gross Margin Ratio) Ή ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (Gross Profit Margin)

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας 100 ευρώ και προκύπτει αν διαιρέσουμε τα μικτά κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις.

Συνεπώς :

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ
Ή ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ**

$$= 100 \times \frac{\text{ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα της επιχείρησης, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Εξαρτάται από τα χαρακτηριστικά του κλάδου μέσα στον οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση, τον ανταγωνισμό που επικρατεί στον κλάδο, τη στρατηγική της επιχείρησης, τη φάση του οικονομικού κύκλου και του κύκλου ζωής του προϊόντος. Για να εξασφαλιστεί επιτυχία στην επιχείρηση θα πρέπει να έχει αποφευχθεί ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους που θα της

δίνει τη δυνατότητα να καλύπτει τα λειτουργικά αλλά και άλλα έξοδά της και συγχρόνως να αποκομίζει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους από απόψεως κερδών , τόσο καλύτερη και η θέση της επιχειρήσεως διότι μπορεί να ανταπεξέλθει χωρίς δυσκολία σε τυχόν αύξηση του κόστους των πωλουμένων προϊόντων της.

Επομένως, με άλλα λόγια μπορούμε να πούμε ότι η επίδραση που θα έχει η αύξηση του κόστους πωληθέντων σε μια επιχείρηση με υψηλό αριθμοδείκτη θα είναι λιγότερο δυσμενής σε σχέση με μια άλλη με χαμηλό σχετικό αριθμοδείκτη.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως μιας επιχείρησης να κατορθώνει να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές .

Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους οδηγεί σε στασιμότητα πωλήσεων από την όχι καλή πολιτική της διοικήσεως στον τομέα αγορών και πωλήσεων, έχοντας ως αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες που θα μπορούσαν να επιτευχθούν με χαμηλές τιμές.

Επομένως, η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη μικτού κέρδους για μια σειρά ετών ενδείκνυται για την πορεία της εταιρείας διαχρονικά, δείχνοντας μας πόσο επικερδής είναι μια επιχείρηση μέσα από την πώληση των προϊόντων της.

2.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (Net profit margin)

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Δηλαδή, ο αριθμοδείκτης αυτός δηλώνει το ποσοστό κέρδους που έχει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας 100 ευρώ.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου, δηλαδή:

$$\begin{array}{l} \text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ} \\ \text{Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ} \\ = 100 \times \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ}} \end{array}$$

Από τον αριθμοδείκτη προκύπτει ότι όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους είναι πολύ χρήσιμος διότι τόσο η διοίκηση όσο και πολλοί αναλυτές βασίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχειρήσεως επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους. Μάλιστα, ορισμένοι αναλυτές λαμβάνουν υπόψη τους τα καθαρά λειτουργικά κέρδη πριν από την αφαίρεση των αποσβέσεων με την αιτιολόγηση ότι έτσι διευκολύνονται οι συγκρίσεις μεταξύ των επιχειρήσεων που εφαρμόζουν διαφορετική πολιτική αποσβέσεων.

Κρίνεται αναγκαίο να αναφερθεί, ότι η διαφοροποίηση του μικτού από το καθαρό κέρδος οφείλεται σε προσδιοριστικούς παράγοντες του αποτελέσματος χρήσης μιας επιχείρησης, εκτός από τον παράγοντα του κόστους πωληθέντων, από τον οποίο προσδιορίζεται το μικτό κέρδος. Είναι σημαντικό για μια επιχείρηση αυτή η διαφορά να παρουσιάζει σταθερότητα και όχι διεύρυνση με τη πάροδο του χρόνου.

Υπάρχουν συνεπώς συγκεκριμένοι λόγοι για τους οποίους οι αριθμοδείκτες μικτού και καθαρού κέρδους να μπορούν να διαφέρουν σημαντικά.

2.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Return to total capital employed)

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων δείχνει την απόδοση, την οποία πέτυχε η επιχείρηση από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της. Δείχνει δηλαδή το βαθμό αξιοποίησης των συνολικών κεφαλαίων ή αλλιώς την ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να αξιοποιεί τα συνολικά κεφάλαια (λεφτά των συνεταιίρων, δάνεια από τράπεζες, πίστωση από προμηθευτές και τα λοιπά) και να παράγει αυτά, από καθαρά κέρδη.

Πιο συγκεκριμένα:

| | |
|---|--|
| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | |
| 100 × | $\frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ} + \text{ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$ |
| = | |

| |
|--|
| Συνολικά Κεφάλαια = Ίδια Κεφάλαια + Ξένα Κεφάλαια |
|--|

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερα αποτελέσματα θα επιφέρει για την επιχείρηση. Ένας χαμηλός δείκτης μπορεί να οφείλεται στο γεγονός μη αποτελεσματικής διαχείρισης των κεφαλαίων, σε μη ικανοποιητικές πωλήσεις σε

σχέση με τις δαπάνες, σε υψηλά γενικά έξοδα, σε υψηλές δαπάνες για την επίτευξη των πωλήσεων της ή σε δυσμενείς οικονομικές συνθήκες καθώς επίσης και στο μεγάλο ανταγωνισμό.

Αναντίρρητα, ένας υψηλός δείκτης δίνει την εικόνα ότι η επιχείρηση βαδίζει σωστά και σταθερά χωρίς να έρχεται αντιμέτωπη με τους παραπάνω αρνητικούς παράγοντες.

2.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Return on Equity-ROE)

Ένας ακόμα σπουδαίος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας είναι ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων ο οποίος απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχειρήσεως δείχνοντας κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Με άλλα λόγια, μας δείχνει την αποτελεσματικότητα με την οποία μια επιχείρηση χρησιμοποιεί τα κεφάλαια των ιδιοκτητών της, καθώς επίσης και το μέγεθος των κερδών που δημιουργήθηκε από τα κεφάλαια που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι στην επιχείρηση.

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων υπολογίζεται από το πηλίκο της διαίρεσης των καθαρών λειτουργικών κερδών της χρήσεως με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως, δηλαδή:

$$\begin{array}{l} \text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ} \\ \text{ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} \\ = 100 \times \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}} \end{array}$$

$$\text{Ίδια Κεφάλαια} = \text{Μετοχικό Κεφάλαιο} + \text{Αποθεματικά}$$

Πολλές φορές κατά τη διάρκεια της χρήσεως συμβαίνει να έχουμε αύξηση των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχειρήσεως είτε με αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της με μετρητά, είτε από αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών στοιχείων της είτε τέλος από διάφορους άλλους λόγους.

Σε αυτές τις περιπτώσεις είναι απαραίτητο να υπολογιστεί το ύψος των ιδίων κεφαλαίων που απασχολήθηκαν σε όλη τη διάρκεια της χρήσεως. Για τον υπολογισμό αυτό παίζει ρόλο το χρονικό σημείο μεταβολής των ιδίων κεφαλαίων καθώς και ο χρόνος που χρειάζεται μέχρι το τέλος της λογιστικής χρήσεως. Χρησιμοποιούνται οι παρακάτω μέθοδοι :

✓ **Μέσος όρος Ιδίων Κεφαλαίων:**

Σε περίπτωση που τα ίδια κεφάλαια μιας επιχειρήσεως διαφέρουν αρκετά μεταξύ της αρχής και του τέλους της χρήσεως χωρίς να είναι γνωστός ο ακριβής χρόνος μεταβολής τους, για να υπολογιστεί το ύψος των κεφαλαίων που απασχολήθηκε σε όλη τη διάρκεια της χρήσεως λαμβάνεται ο μέσος όρος των κεφαλαίων στην αρχή και στο τέλος της χρήσεως και το άθροισμα αυτών διαιρείται διά δύο, δηλαδή:

$$\text{ΜΕΣΟ ΥΨΟΣ} \\ \text{ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΡΧΗΣ} + \text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΕΛΟΥΣ}}{2}$$

Με την υπόθεση αυτή τα νέα κεφάλαια εισήχθησαν στην επιχείρηση στο μέσον της λογιστικής χρήσεως και ο άνωθεν τύπος παίρνει την εξής μορφή:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ} \\ \text{ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = 100 \times \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΜΕΣΟ ΥΨΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

Καταλήγοντας, ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχειρήσεως απασχολούνται σε αυτήν.

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων σημαίνει πως η επιχείρηση αντιμετωπίζει πρόβλημα σε κάποιο τομέα της (ανεπαρκής διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες, και τα λοιπά). Εξετάζοντας τον εν λόγω αριθμοδείκτη και μόνο, ένας εξωτερικός αναλυτής δεν είναι σε θέση να εντοπίσει τα αδύνατα σημεία της επιχειρήσεως.

Αντίθετα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων δηλώνει πως η επιχείρηση ευημερεί και αυτό οφείλεται στο γεγονός μιας επιτυχημένης και καλά οργανωμένης διοίκησης, στις ευνοϊκές γι' αυτήν συνθήκες, στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της και τα λοιπά.

2.3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ (Financial Leverage Ratio)

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

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη γίνεται αν διαιρέσουμε την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως με την αποδοτικότητα του συνόλου των υπ' αυτής απασχολουμένων κεφαλαίων, δηλαδή:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ} = \frac{\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}{\text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

Η επίδραση που έχουν τα δανειακά κεφάλαια στα κέρδη μιας επιχειρήσεως είναι θετική και επωφελής με την προϋπόθεση ότι η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των υποαπασχολουμένων (συνολικών) κεφαλαίων. Μέσω της διαφοράς αυτής φαίνεται η επίδραση που ασκείται από την χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων επάνω στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως.

Η προσφυγή στο δανεισμό μπορεί να αποκομίσει οφέλη για την επιχείρηση όταν η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από το κόστος των δανειακών της κεφαλαίων. Αντιθέτως, όταν η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχειρήσεως είναι μικρότερη από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων ο δανεισμός δεν είναι επωφελής.

Πιο συγκεκριμένα, όταν ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής γι' αυτήν. Όταν όμως ισούται με τη μονάδα, η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της είναι μηδενική και δεν υπάρχει οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση. Τέλος, όταν ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δεν θα έπρεπε δανείζεται ή θα έπρεπε να επαναδιαπραγματευθεί το επιτόκιο δανεισμού.

2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ (FINANCIAL STRUCTURE AND VIABILITY RATIOS)

Με τους αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας αναλύουμε τη δυνατότητα επιβίωσης της επιχείρησης σε μακροχρόνια κλίμακα, όπως και την επίδραση που έχει η διάρθρωση κεφαλαίων στη διαμόρφωση της κερδοφορίας της.

Λέγοντας διάρθρωση κεφαλαίων μιας επιχειρήσεως εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότηση της. Έτσι έχουμε τα μόνιμα κεφάλαια ή αλλιώς ίδια, καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες,

μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Από αυτές τις μορφές άλλες εξασφαλίζονται με τη παροχή υποθήκης, προσημειώσεως ή ενεχύρου, ενώ για κάποιες άλλες δε παρέχεται καμία ασφάλεια στους πιστωτές.

Σύμφωνα λοιπόν με τα άνωθεν οι διάφορες μορφές δανειακών κεφαλαίων μιας επιχείρησης εμπεριέχουν διαφορετικά ποσοστά κινδύνου για τους πιστωτές.

Το γεγονός ότι η διάρθρωση κεφαλαίων παίζει πολύ σημαντικό ρόλο οφείλεται στο γεγονός ότι υπάρχει διαφορά ανάμεσα στα ίδια κεφάλαια της επιχειρήσεως και τα ξένα δανειακά κεφάλαια. Αυτή η διαφορά έγκειται στο γεγονός ότι τα ίδια κεφάλαια είναι αυτά που αναλαμβάνουν τον κίνδυνο που ενυπάρχει αναπόφευκτα σε κάθε επιχείρηση. Τα ίδια κεφάλαια δεν έχουν ορισμένο χρόνο επιστροφής, ούτε έχουν εξασφαλισμένη απόδοση. Επιπλέον θεωρούνται μόνιμα και επενδύονται κατά κανόνα σε μακροχρόνιες επενδύσεις με αποτέλεσμα να περικλείουν σαφώς όλο και μεγαλύτερο κίνδυνο.

Από την άλλη πλευρά τα δανειακά κεφάλαια πρέπει να εξοφληθούν προσαυξημένα με τους τόκους τους σε τακτά χρονικά διαστήματα ανεξάρτητα όμως από την οικονομική θέση που βρίσκεται η επιχείρηση. Σε περίπτωση που η επιχείρηση έχει υποστεί ζημία και δε μπορεί να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της, δηλαδή να εξοφλήσει τους πιστωτές της θα υποστεί ζημία στα ίδια της τα κεφάλαια.

Για αυτό το λόγο όσο μεγαλύτερη είναι η αναλογία των ξένων κεφαλαίων στο σύνολο κεφαλαίων μιας επιχειρήσεως τόσο περισσότερο χρεωμένη εμφανίζεται αυτή και τόσο μεγαλύτερες είναι οι σταθερές επιβαρύνσεις και υποχρεώσεις της για την εξόφληση τους. Υπάρχει δηλαδή πίεση στην οικονομική μονάδα για την πληρωμή φόρων και την επιστροφή δανειακών κεφαλαίων μόλις αυτά καταστούν ληξιπρόθεσμα.

Σε αυτό το σημείο είναι απαραίτητο να αναφέρουμε ότι η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων για την χρηματοδότηση νέων επενδύσεων παρουσιάζει πολλά πλεονεκτήματα σε σχέση με την έκδοση νέων τίτλων από αύξηση κεφαλαίου.

Στην περίπτωση που η απόδοση των νέων επενδύσεων είναι μεγαλύτερη από των τόκων των ξένων κεφαλαίων οι μέτοχοι ωφελούνται από τα αυξημένα κέρδη της επιχείρησης χωρίς να έχουν εισφέρει πρόσθετα δικά τους κεφάλαια. Το κέρδος αυτό αποκαλείται «trading on the equity¹».

Ένας ακόμα λόγος για τη χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων είναι και η διατήρηση του ελέγχου που ασκείται από την πλευρά των μεγάλων μετόχων, που συνήθως διοικούν μια επιχείρηση.

¹ «Ο όρος «trading on the equity» εκφράζει το όφελος που έχει μια επιχείρηση από την χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων με σταθερό επιτόκιο δανεισμού (κόστος χρηματοδοτήσεως), εφόσον η απόδοση αυτών είναι μεγαλύτερη από το κόστος δανεισμού. Τα δανειακά κεφάλαια έχουν προτεραιότητα στην επιστροφή τους έναντι των ιδίων κεφαλαίων.»(ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, ΝΙΚΗΤΑ Α. ΝΙΑΡΧΟΥ, ΕΚΔ: ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ)

Μάλιστα, ο υπερδανεισμός μπορεί να αλλάξει τις ευνοϊκές συνθήκες που επικρατούν για την επίτευξη αυξημένων κερδών έχοντας ως αποτέλεσμα να θέσει σε κίνδυνο την επιχείρηση.

Παρόλα αυτά, είναι χρέος της κάθε επιχείρησης να επισημαίνει τυχόν ευκαιρίες που παρουσιάζονται υποκαθιστώντας τα υψηλού κόστους κεφάλαια με άλλα χαμηλότερου κόστους. Για αυτό το λόγο θα πρέπει να μελετώνται και να αναλύονται τα γενικά χαρακτηριστικά του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση καθώς επίσης και τα περιουσιακά της στοιχεία και η δυναμικότητα των κερδών της παράλληλα με τον βαθμό σταθερότητάς τους στο μέλλον.

Πάντως, θα πρέπει να τονιστεί ότι η κάθε επιχείρηση έχει τη δική της άριστη διάρθρωση κεφαλαίων, η οποία εξαρτάται από τους διάφορους παράγοντες που προαναφέρθηκαν. Κάθε επιχείρηση ακολουθεί μια πολιτική ως προς τη διάρθρωση των κεφαλαίων της ούτως ώστε να υπάρχει μια ισορροπία μεταξύ του αναλαμβανόμενου κινδύνου από την άσκηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας και της προσδοκώμενης απ' αυτήν αποδόσεως. Για να μπορούμε να υποστηρίξουμε ότι μια επιχείρηση έχει άριστη διάρθρωση των κεφαλαίων της θα πρέπει να επιφέρει ισορροπία μεταξύ του αναλαμβανόμενου κινδύνου και της αποδόσεως της επιχειρήσεως και θα μεγιστοποιεί την τιμή των μετοχών της στην αγορά, ενώ παράλληλα θα ελαχιστοποιεί το κόστος των κεφαλαίων της. Δηλαδή, με λίγα λόγια πρόκειται για μεγιστοποίηση της αξίας της ή ελαχιστοποίησης του κόστους των κεφαλαίων της.

Παράγοντες που επηρεάζουν τις αποφάσεις μιας επιχείρησης σε σχέση με τη διατήρηση μιας δεδομένης διάρθρωσης κεφαλαίων είναι οι παρακάτω:

Ο επιχειρηματικός κίνδυνος, ο οποίος ενυπάρχει σε όλες τις οικονομικές δραστηριότητες και έχει σχέση άμεση με το είδος της κάθε επιχειρήσεως. Μάλιστα, όσο μεγαλύτερος είναι ο επιχειρηματικός κίνδυνος τόσο χαμηλότερος θα πρέπει να είναι ο αριθμοδείκτης της δανειακής επιβάρυνσης.

Ένας ακόμα σημαντικός παράγοντας για τη χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων από μια επιχείρηση είναι η θέση της επιχειρήσεως από άποψη φορολογίας. Οι τόκοι αφαιρούνται από τα κέρδη με αποτέλεσμα να μειώνεται το φορολογητέο ποσό και το κόστος δανεισμού ανάλογα με το συντελεστή φορολογίας κάθε επιχείρησης. Το πλεονέκτημα όμως αυτό δεν έχει ισχύ αν το μεγαλύτερο μέρος των κερδών έχει λόγους να υπόκειται σε φορολογικές απαλλαγές. Συνεπώς σε αυτή τη περίπτωση η χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων δεν είναι και τόσο επωφελής από άποψη φορολογίας.

Τέλος, η ικανότητα της επιχειρήσεως να αντλεί κεφάλαια με επωφελείς γι' αυτήν όρους, ακόμη και κάτω από δύσκολες συνθήκες είναι ο τρίτος παράγοντας που επηρεάζει τις αποφάσεις μιας επιχείρησης όσον αφορά τη διάρθρωση των κεφαλαίων της. Επιχειρήσεις με αμετάβλητο κύκλο εργασιών έχουν ανάγκη συνεχούς ροής κεφαλαίων για την επίτευξη μακροχρόνιας ανόδου. Οι ανάγκες της επιχείρησης για μελλοντικά κεφάλαια και οι συνέπειες από τυχόν έλλειψη τους επιδρούν στη διάρθρωση των κεφαλαίων της επιχείρησης. Οι τράπεζες επιλέγουν με μεγάλη προσοχή και αυστηρά κριτήρια τις επιχειρήσεις που δανείζουν δείχνοντας προτίμηση σε αυτές που παρουσιάζουν υγιείς και δυναμικούς ισολογισμούς και συνεπώς για το

λόγο αυτό αυξάνονται οι δυσκολίες δανεισμού κάτω από συνθήκες στενότητας ρευστών.

Ανακεφαλαιώνοντας, οι αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας αποσκοπούν στο να εκτιμηθεί η ικανότητα της επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της μακροχρόνια, καθώς επίσης και στο βαθμό προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της. Έτσι έχουμε τους εξής αριθμοδείκτες:

- 1) Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια
- 2) Αριθμοδείκτης ιδίων προς προς δανειακά κεφάλαια
- 3) Αριθμοδείκτης ξένων προς ιδίων κεφαλαίων
- 4) Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια
- 5) Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων

2.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (Ratio of owner's equity to total assets)

Ο αριθμοδείκτης αυτός υποδηλώνει το ποσοστό του ενεργητικού που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

Ο υπολογισμός του δίνεται από τη παρακάτω σχέση:

| | |
|--------------------------------------|--|
| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | |
| ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | $= 100 \times \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$ |

Η διαφορά του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη από το 100 δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων που προσφέρθηκε από τους πιστωτές για τη χρηματοδότηση του ενεργητικού.

Ο αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων ή δανειακών που δίνεται από τη σχέση:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ

$$\Delta\text{ΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = 100 \times \frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

Δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους πιστωτές της επιχείρησης, βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους. Οι δυο παραπάνω αριθμοδείκτες δείχνουν τη σχέση μεταξύ των ιδίων και των δανειακών κεφαλαίων, καθώς επίσης και τη παροχή προστασίας των πιστωτών της επιχείρησης.

Θα πρέπει να τονιστεί ότι ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια είναι τόσο σπουδαίος όσο και ο αριθμοδείκτης ρευστότητας, για το λόγο ότι αντικατοπτρίζει την οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης και αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητά της δίνοντας την ένδειξη για την ύπαρξη ή όχι πίεσης για την εξόφληση των υποχρεώσεων της.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια δηλώνει ότι υπάρχει μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης. Από την άλλη, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μαρτυρά μια πιο επικίνδυνη κατάσταση λόγω του ότι ενδεχομένως επρόκειτο να παρουσιαστούν μεγάλες ζημιές, συνεπώς το βάρος για την κάλυψη τους θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια.

2.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ (Ratio of owner's equity to total liabilities)

Για τη διαπίστωση αν υπάρχει υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση ή όχι χρησιμοποιούμε τον αριθμοδείκτη ιδίων προς δανειακά κεφάλαια. Εμφανίζει τη σχέση που επικρατεί μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά) προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων (μακροπρόθεσμες + βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις).

Δίνεται από τη σχέση:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ

$$\text{ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

Μέσα από τη χρήση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη φαίνεται η ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της.

Αν ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας μας δηλώνει ότι οι φορείς της επιχείρησης δρουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια απ' ότι οι πιστωτές της.

Επομένως, όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της.

2.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ(Ratio of owner's equity to total liability)

Για να αναλύσουμε τη μακροχρόνια οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης χρησιμοποιούμε τον παρακάτω αριθμοδείκτη:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ

ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΠΡΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ =

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μετρά τη διάρθρωση των κεφαλαίων της επιχειρήσεως καθώς επίσης και τη δανειακή της επιβάρυνση με το να δείχνει το ποσό των περιουσιακών στοιχείων που χρηματοδοτείται από τους πιστωτές σε σχέση με τα κεφάλαια που περιέχουν οι μέτοχοι. Συγκεκριμένα, όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο περισσότερο η επιχείρηση στηρίζεται στα ξένα κεφάλαια για τη χρηματοδότηση των περιουσιακών της στοιχείων και λιγότερο στα δικά της κεφάλαια (ίδια).

Επιπροσθέτως, είναι αναγκαίο να αναφερθεί ότι η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση προγραμμάτων νέων επενδύσεων παρουσιάζει πολλά πλεονεκτήματα. Δηλαδή αν η απόδοση νέων επενδύσεων που χρηματοδοτούνται με τη χρήση δανειακών κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από τον τόκο των ξένων κεφαλαίων, οι μέτοχοι επωφελούνται από τα αυξημένα κέρδη της επιχειρήσεως χωρίς να εισφέρουν πρόσθετα δικά τους κεφάλαια. Επομένως, αν η επιχείρηση επιτυγχάνει υψηλή απόδοση συνολικών κεφαλαίων η οποία είναι σαφώς μεγαλύτερη από το κόστος δανεισμού πραγματοποιεί κέρδος.

Επιπλέον, ένα πρόσθετο πλεονέκτημα για τη χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων είναι η διατήρηση του ελέγχου από την πλευρά των μετόχων οι οποίοι διοικούν συνήθως μια επιχείρηση, διότι όταν υπάρχει ισορροπία μεταξύ της χρησιμοποίησης ξένων και ιδίων κεφαλαίων, προκύπτει ένα θετικό στοιχείο το οποίο είναι η μακροχρόνια βιωσιμότητα της επιχείρησης. Παρόλα αυτά όταν μια επιχείρηση δεν πετύχει εξισορρόπηση των κεφαλαίων με το κόστος δανεισμού θα αποκομίσει ζημιές.

2.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ(Ratio of owner's equity to fixed assets)

Με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη ιδίων προς πάγια κεφάλαια προσδιορίζεται η εύρεση του τρόπου χρηματοδότησεως των παγίων επενδύσεων μιας επιχειρήσεως.

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη γίνεται αν διαιρέσουμε τα ίδια κεφάλαια μιας επιχειρήσεως με το σύνολο των επενδύσεων της σε πάγια:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ

$$\text{ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ}}$$

Όταν ο δείκτης δίνει την ένδειξη ότι είναι μεγαλύτερος της μονάδας τα ίδια κεφάλαια χρηματοδοτούν τα πάγια στοιχεία και ένα μέρος του κυκλοφορούν, ενώ όταν είναι μικρότερος της μονάδας δεν επαρκούν για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων και έτσι συμβάλλουν και τα ξένα κεφάλαια. Ιδανικό είναι ο αριθμοδείκτης να κυμαίνεται γύρω στη μονάδα.

Η ανοδική πορεία του αριθμοδείκτη σημαίνει ότι η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται από ίδια κεφάλαια παρά από δανεισμό. Αντιθέτως, μια φθίνουσα πορεία μας δίνει τη πληροφορία ότι τα ποσά που διατέθηκαν για την αύξηση του επενδυμένου παγίου κεφαλαίου έχουν αντληθεί από δανεισμό και όχι από χρηματοδότηση ιδίων κεφαλαίων.

2.4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ (Number of times interest earned)

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των, πριν από τη καταβολή των τόκων των ξένων κεφαλαίων, κερδών με τους τόκους των ξένων κεφαλαίων:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ

ΚΑΛΥΨΕΩΣ

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ

ΤΟΚΩΝ

=

ΣΥΝΟΛΟ ΤΟΚΩΝ

Ο άνωθεν αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι τόκοι από τα καθαρά κέρδη της επιχειρήσεως. Εκφράζει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών και των τόκων με τους οποίους αυτή επιβαρύνεται μέσα στη χρήση για τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια.

Παρέχει τη δυνατότητα ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές καθώς καθίσταται σπουδαίος για αυτούς με το να παρουσιάζει τη δυνατότητα της επιχειρήσεως να εξοφλεί τους τόκους των ξένων κεφαλαίων από τα κέρδη της. Όσο μεγαλύτερος είναι τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα της

επιχειρήσεως να πληρώνει τους τόκους της και τόσο μικρότερος ο κίνδυνος παραμέλησης της εξόφλησης των υποχρεώσεών της.

Αντίθετα, όσο μικρότερος ο αριθμοδείκτης τόσο μεγαλύτερος ο δανεισμός της επιχειρήσεως και τόσο μεγαλύτερη η ένδειξη τυχόν αποτυχίας της. Τέλος, από τη σταθερότητα των κερδών και από το είδος της επιχειρήσεως εξαρτάται το ιδανικό μέγεθος του αριθμοδείκτη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΙΚΗΣ ΜΑΓΝΗΣΙΑΣ Α.Ε

3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

3.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

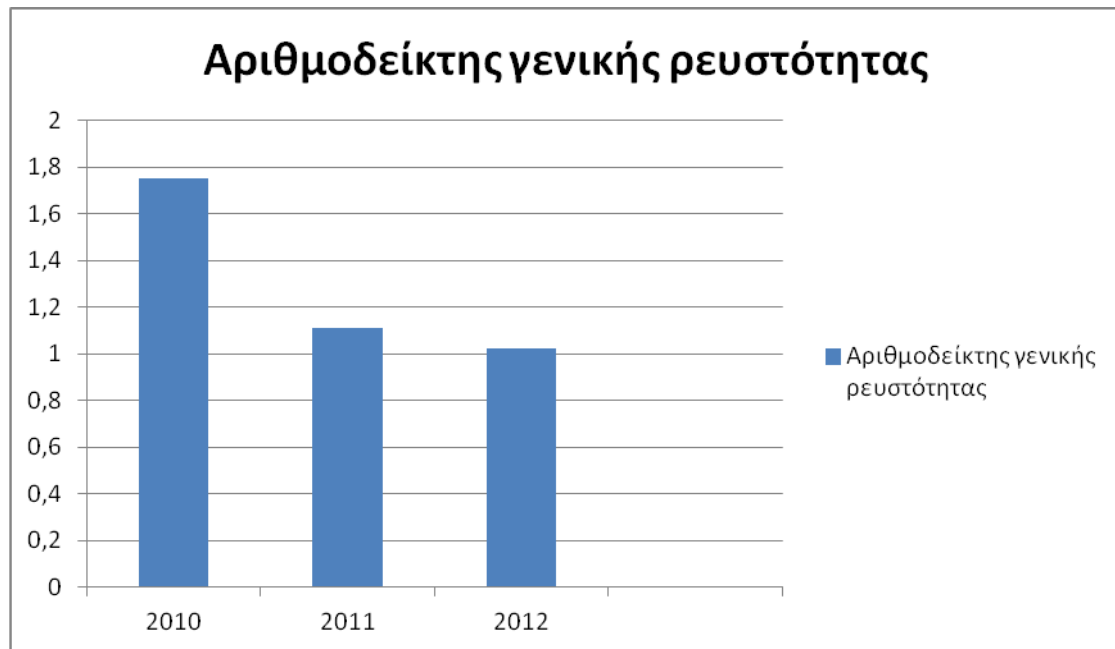
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$= \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ} + \text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ} + \text{ΑΠΟΘΕΜΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

| 2010 | 2011 | 2012 |
|----------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| 89.978,69 + 494.278,34 + 1.002.6 | 862.314,89 + 645.322,88 + 417.386,54 | 48.978,71 + 1.401.019,56 + 643.602,60 |
| 904.597,63 | 1.733.635,57 | 2.047.498,57 |
| 1,75 | 1,11 | 1,02 |

Ο παραπάνω δείκτης δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση ανταποκρίνεται θετικά στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τις κατά την διάρκεια μίας λογιστικής περιόδου. Το 2010 ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι αρκετά υψηλός (1,75) πράγμα που σημαίνει ότι διατηρεί ένα καλό περιθώριο ασφαλείας και μπορεί να αντιμετωπίσει τυχόν ζημιές που μπορεί να προκύψουν. Το 2011 παρατηρούμε ότι αυτός ο δείκτης μειώνεται (1,11) σε σχέση με το 2010 και πάλι κρατά ένα περιθώριο ασφαλείας αλλά μικρότερο αυτή τη φορά.

Τέλος το 2012 ο αριθμοδείκτης αυτός μειώνεται ακόμη περισσότερο (1,02) είναι μεγαλύτερος της μονάδας έχει ένα πολύ μικρό περιθώριο ασφαλείας. Όπως φαίνεται και παραπάνω το 2010 η επιχείρηση ήταν σε καλύτερη θέση από το 2011 και το 2012. Αυτό οφείλεται στο ότι η επιχείρηση κατά το έτος αυτό είχε αυξημένα αποθέματα. Όμως και τις τρεις αυτές χρονιές ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση μας μπορεί και καλύπτει τις υποχρεώσεις τις. Παρακάτω μπορούμε να δούμε και διαγραμματικά το αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας.

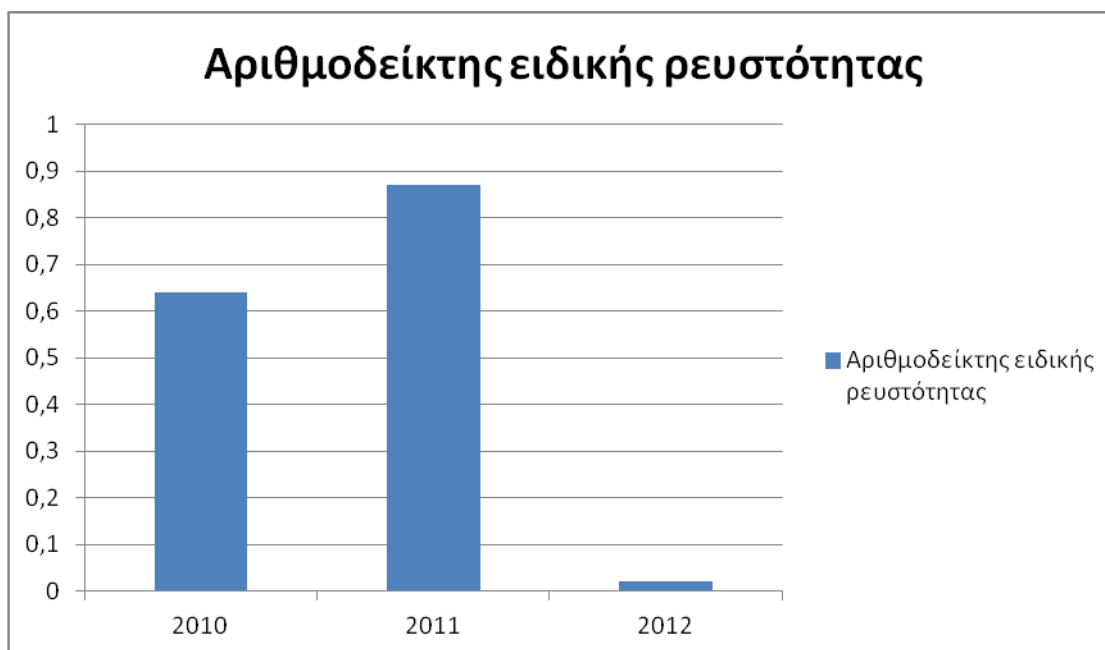


3.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ} + \text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

| 2010 | 2011 | 2012 |
|---|--|---|
| $\frac{89.978,69 + 494.278,34}{904.597,63}$ | $\frac{862.314,89 + 645.322,88}{1.733.635,68}$ | $\frac{48.978,71 + 1.401.019,56}{2.047.498,57}$ |
| 0,64 | 0,87 | 0,70 |

Αυτός ο δείκτης μας δείχνει την ρευστότητα των άμεσων διαθέσιμων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης και κατά πόσο καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ακόμη περιλαμβάνει όλα τα στοιχεία του ενεργητικού τα οποία είναι εύκολα και γρήγορα να ρευστοποιηθούν όπου είναι οι απαιτήσεις και τα διαθέσιμα. Το 2010 ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας είναι (0,64), αυξάνεται σε (0,87) το 2011 και μειώνεται ξανά σε (0,70) το 2012. Έχουμε δηλαδή διαδοχικές διακυμάνσεις αυτού του δείκτη. Και για τα 3 έτη ο δείκτης αυτός είναι μικρότερος της μονάδας και αυτό δείχνει ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία δεν μπορούν να καλύψουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης, και αυτό οδηγεί στην στήριξη της επιχείρησης μας σε πωλήσεις που θα υπάρξουν στο επόμενο έτος. Αν όμως έχει πρόβλημα με τις πωλήσεις δηλαδή δεν είναι οι αναμενόμενες τότε θα πρέπει να δανειστεί από ξένα κεφάλαια. Αυτή η μεταβολή του δείκτη αυτού φαίνεται και στο παρακάτω διάγραμμα.



3.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

| 2010 | 2011 | 2012 |
|--------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|
| $\frac{89.978,69}{904.597,63}$ | $\frac{862.314,89}{1.733.635,68}$ | $\frac{48.978,71}{2.047.498,57}$ |
| 0,10 | 0,50 | 0,02 |

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τα ταμειακά διαθέσιμα στοιχεία του ενεργητικού μπορούν να ανταπεξέλθουν στις άμεσες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Η τιμή του αριθμοδείκτη αυτού το 2010 είναι 0,10 στη συνέχεια αυξάνεται σε 0,50 το 2011.

Και τέλος το 2012 ο δείκτης αυτός ξανά μειώνεται σε 0,02. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης παρουσιάζει έντονες αυξομειώσεις σε αυτά τα 3 χρόνια. Το 2011 όμως η επιχείρηση είχε την καλύτερη ταμειακή ρευστότητα λόγω ότι το ποσό των ταμειακών διαθέσιμων ήταν αρκετά υψηλό σε σχέση με τα άλλα έτη. Από την άλλη πλευρά προβλέπεται να υπάρξει κάποιο πρόβλημα μετά το 2012 αφού ο δείκτης αυτός μειώθηκε κατά πολύ. Ο δείκτης αυτός εξηγείται καλύτερα στο παρακάτω διάγραμμα.



3.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ
ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ=

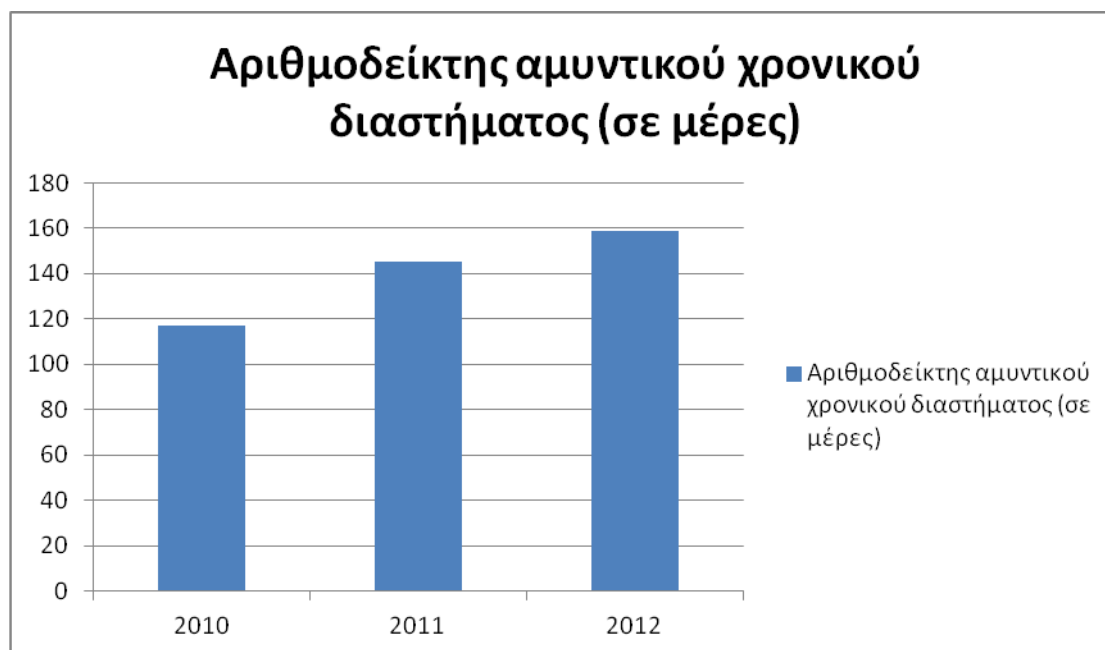
| 2010 | 2011 | 2012 |
|--|--|--|
| $\frac{89.978,69 + 494.278,34}{4983,22}$ | $\frac{862.314,89 + 645.322,88}{10387,41}$ | $\frac{48.978,71 + 1.401.019,56}{9133,47}$ |
| 117,24 ημ. | 145,14 ημ. | 158,75 ημ. |

Όπου καθημερινές λειτουργικές δαπάνες είναι: (έξοδα διοικητικής λειτουργίας, έξοδα διάθεσης και κόστος πωληθέντων)/365.

Ο παραπάνω δείκτης εκφράζεται σε μέρες και μέτρα τις μέρες όπου η επιχείρηση είναι ικανή να ανταπεξέλθει στις καθημερινές λειτουργικές της δαπάνες σε σχέση όμως με τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της.

Το 2010 η τιμή του αριθμοδείκτη ήταν (117,24) μέρες το 2011 αυξάνεται και φτάνει στις (145,14) μέρες και τέλος το 2012 ήταν (158,75) μέρες. Όπως παρατηρούμε ο δείκτης αυτός έχει μια ανοδική πορεία κατά τα τρία αυτά έτη γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των αμέσως ρευστοποιήσιμων στοιχείων της επιχείρησης

αλλά και την σταθερότητα των δαπανών. Αυτό φαίνεται και στο παρακάτω διάγραμμα.



3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

3.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ

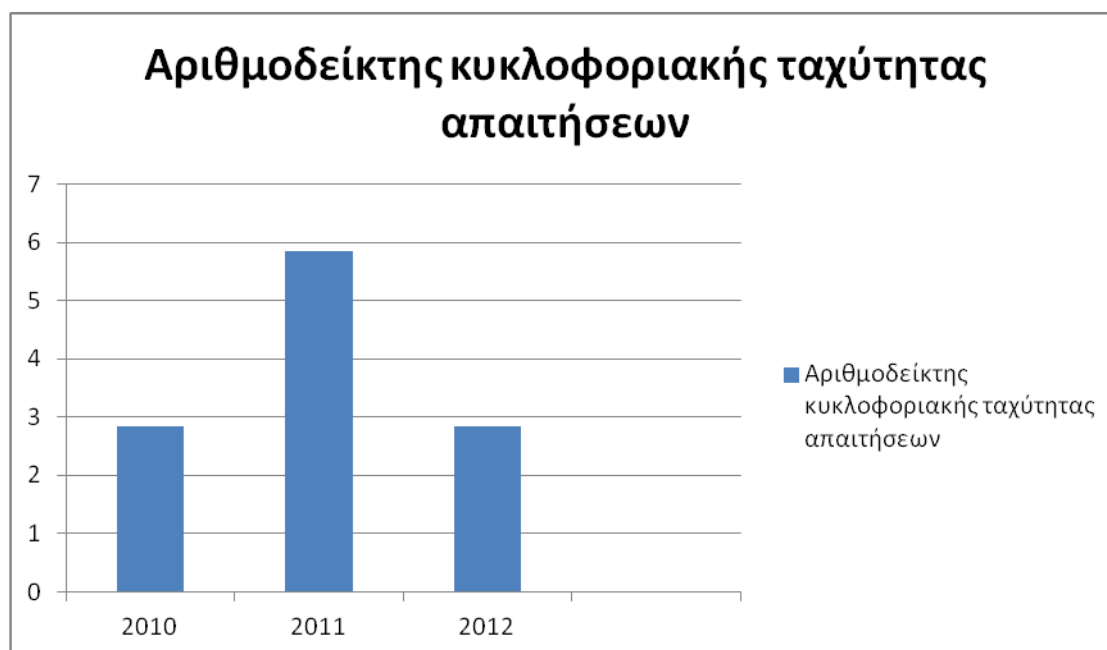
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ = $\frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ}}$

| 2010 | 2011 | 2012 |
|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| $\frac{1.406.089,84}{494.278,34}$ | $\frac{3.773.014,64}{645.322,88}$ | $\frac{3.278.460,75}{1.401.019,56}$ |
| 2,84 | 5,84 | 2,34 |

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπραξίων απαιτήσεων δημιουργήθηκε με σκοπό να διαχειρίζεται η επιχείρηση μας της απαιτήσεις των πελατών μας και τις λοιπές απαιτήσεις. Με απλά λόγια ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές εισπράττει η επιχείρηση τις απαιτήσεις της μέσα στο χρονικό διάστημα ενός έτους.

Διαιρώντας τις ημέρες του έτους (365) με την τιμή του αριθμοδείκτη αυτού, έχουμε το μέσο χρόνο είσπραξης απαιτήσεων. Ο μέσος χρόνος είσπραξης απαιτήσεων μας δείχνει σε πόσες μέρες από την στιγμή που πούλησε θα εισπράξει τις απαιτήσεις της. Ξεκινώντας από το 2010 βλέπουμε το δείκτη αυτό να είναι (2,84), που σημαίνει ότι έχει εισπράξει μέσα σε ένα έτος σχεδόν 3 φορές. Από την άλλη πλευρά το 2011 παρατηρείται μια αύξηση των τριών μονάδων (5,84) πράγμα που οφείλεται στις πωλήσεις της επιχείρησης, οι οποίες έχουν αυξηθεί από περίπου κατά 2 εκατομμύρια.

Τέλος το 2012 η τιμή του δείκτη μειώνεται κατά πολύ (2,34) γεγονός που συμβαίνει γιατί οι απαιτήσεις σε σχέση με τις πωλήσεις είναι αρκετά υψηλές. Στο παρακάτω διάγραμμα βλέπουμε τις μεταβολές που είχε ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων.



ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ

ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

ΣΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

365

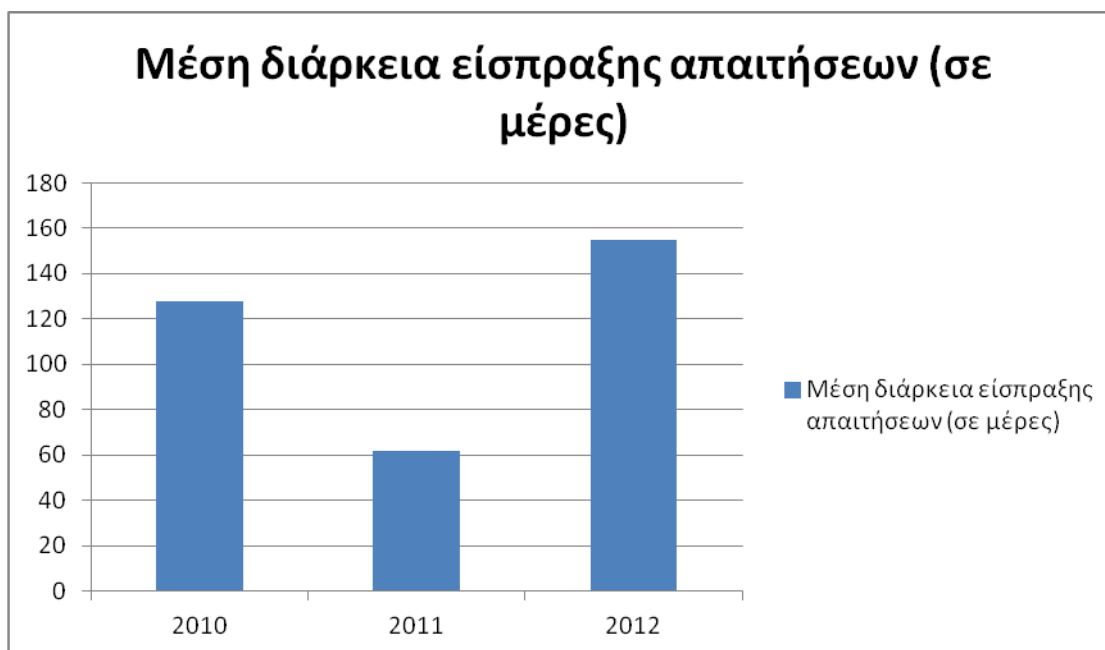
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

=

| 2010 | 2011 | 2012 |
|--------------------|--------------------|--------------------|
| $\frac{365}{2,84}$ | $\frac{365}{5,84}$ | $\frac{365}{2,34}$ |
| 128 ημ. | 62 ημ. | 155 ημ. |

Με το μέσο χρόνο είσπραξης απαιτήσεων φαίνεται καλύτερα, μας δείχνει σε πόσες μέρες γίνεται η είσπραξη από την στιγμή που πουλήθηκε το προϊόν. Επομένως το 2010 κάθε 128 μέρες, δηλαδή κάθε 4 μήνες περίπου, το 2011 κάθε 62 μέρες δηλαδή κάθε 2 μήνες περίπου.

Και εν τέλει το 2012 κάθε 155 μέρες δηλαδή κάθε 5 μήνες. Θα μπορούσαμε να πούμε ότι η καλύτερη χρονιά για την εταιρεία ήταν το 2011 ενώ η χειρότερη ήταν το 2012. Το βλέπουμε και καλύτερα στο παρακάτω διάγραμμα



3.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

=

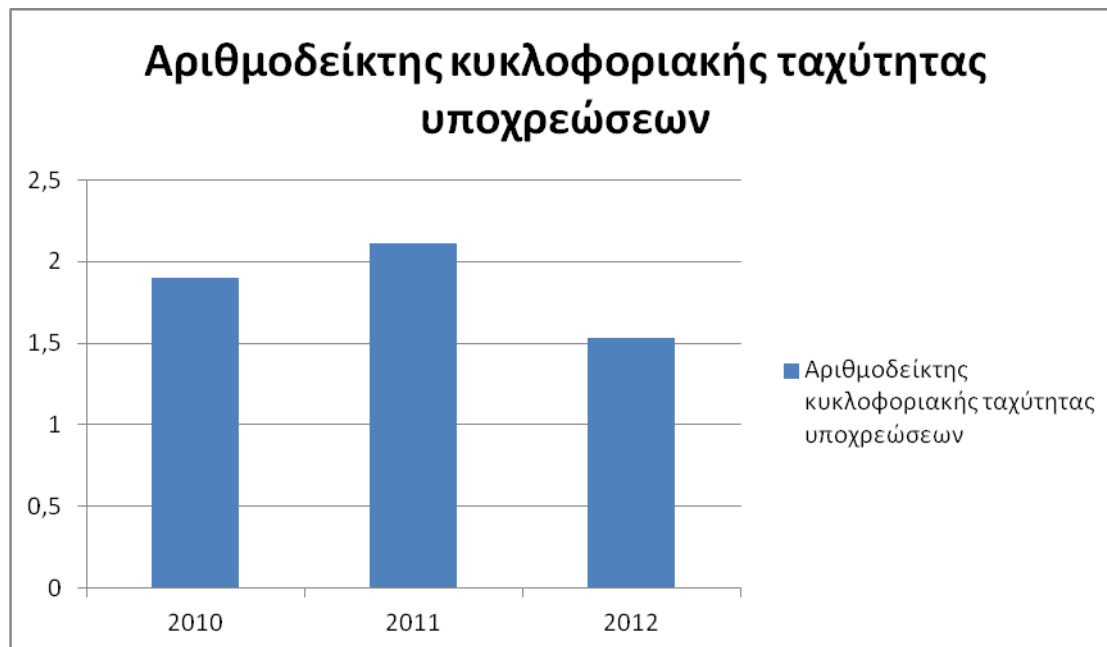
| 2010 | 2011 | 2012 |
|-------------------|---------------------|---------------------|
| 1.717.747,06 | 3.654.436,80 | 3.136.190,69 |
| <u>904.597,63</u> | <u>1.733.635,68</u> | <u>2.047.498,57</u> |
| 1,90 | 2,11 | 1,53 |

Ο αριθμοδείκτης αυτός βοηθάει την επιχείρηση να κατανοήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της σε σχέση με το κόστος πωληθέντων. Με απλά λόγια δείχνει πόσες φορές θα η επιχείρηση πληρώνει τις υποχρεώσεις κατά την διάρκεια μίας λογιστικής χρήσης.

Αν διαιρέσουμε τις ημέρες του έτους (365) με τον αριθμοδείκτη αυτό βγαίνει ο μέσος χρόνος πληρωμής των υποχρεώσεων της επιχείρησης μας και εκφράζεται σε ημέρες. Επομένως μας δείχνει σε πόσες μέρες θα πληρώνει τις υποχρεώσεις. Όμως και στον παραπάνω δείκτη έτσι και αυτός έχει διακυμάνσεις.

Πιο συγκεκριμένα ο αριθμοδείκτης αυτός το έτος 2010 ήταν (1,90), δηλαδή πλήρωνε τις υποχρεώσεις της 2 φορές το χρόνο περίπου. Το επόμενο έτος ο δείκτης εμφανίζει μια αύξηση και φτάνει στο (2,11), λόγω ότι έχουμε μια σημαντική αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Το 2012 ο αριθμοδείκτης αυτός μειώνεται πιο πολύ από κάθε άλλο έτος και έχει την τιμή (1,53) και αυτό γίνεται γιατί οι υποχρεώσεις της επιχείρησης δεν έχουν μεγάλη απόκλιση από το κόστος πωληθέντων.

Βέβαια εκείνο που ενδιαφέρει την επιχείρηση μας είναι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων να είναι μεγαλύτερος από αυτό το δείκτη, διότι καλύτερο είναι να εισπράττει πιο γρήγορα τις απαιτήσεις, παρά να πληρώνει τις υποχρεώσεις της. Τον δείκτη αυτό τον βλέπουμε και διαγραμματικά παρακάτω.



ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΑΠΛΗΡΩΤΩΝ

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΤΗΣ

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

365

ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

=

| 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------------|---------------------|---------------------|
| <u>1.717.747,06</u> | <u>3.654.436,80</u> | <u>3.136.190,69</u> |
| <u>904.597,63</u> | <u>1.733.635,68</u> | <u>2.047.498,57</u> |
| 1,90 | 2,11 | 1,53 |

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων όπως και ο παραπάνω εκφράζεται σε μέρες για να κατανοείται καλύτερα. Επομένως το 2010 πληρώνει κάθε 192 μέρες, το 2011 κάθε 172 μέρες και το 2012 κάθε 238 μέρες.

Από τη μέση χρονική διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων φαίνεται ποια χρονιά από τις τρεις η επιχείρηση ήταν στην καλύτερη θέση. Άρα συμπεραίνουμε ότι το 2012 ήταν πιο ωφελιμένη διότι πλήρωνε κάθε 238, δηλαδή μια φορά το χρόνο περίπου. Παρακάτω παρουσιάζεται και διαγραμματικά.



3.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

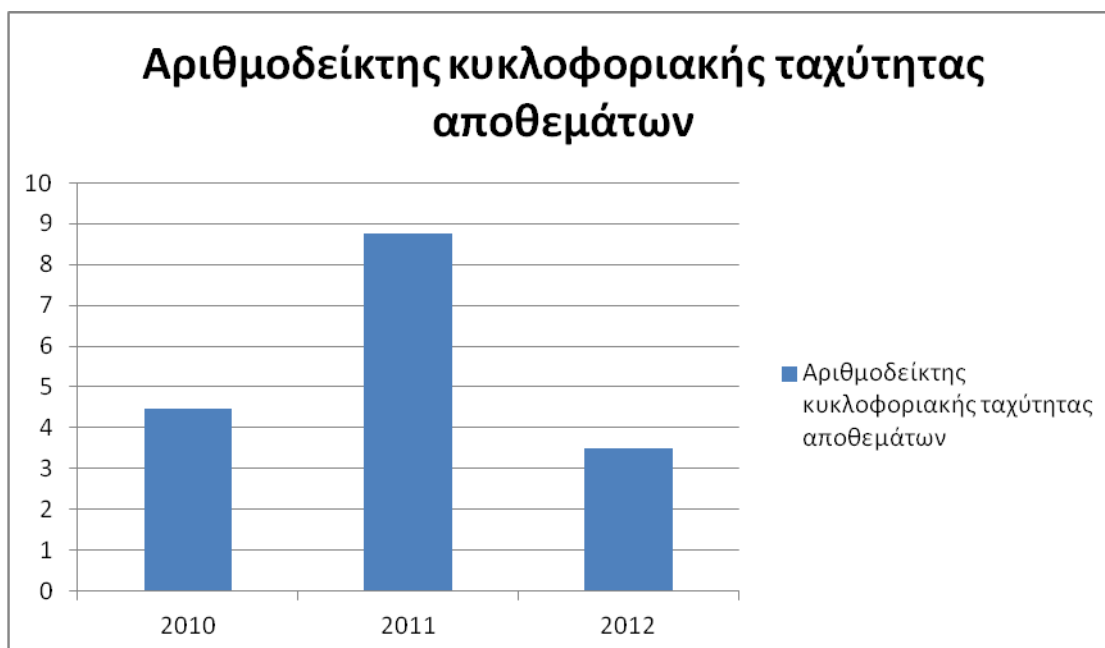
$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ}}$$

| 2010 | 2011 | 2012 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| 1.717.747,06 | 3.654.436,80 | 3.136.190,69 |
| <u>1.002.650,31 – 618.794,08</u> | <u>417.386,54</u> | <u>643.602,60</u> |
| 4,47 | 8,75 | 4,87 |

Ο παραπάνω μας δείχνει πόσες φορές ανανεώνονται τα αποθέματα μέσα στην επιχείρηση κατά την διάρκεια ενός έτος. Επίσης αυτός ο αριθμοδείκτης βοηθάει την επιχείρηση να βλέπει πόσο γρήγορα πουλάει τα αποθέματα της.

Για να γίνει ο δείκτης πιο κατανοητός διαιρείται με τις ημέρες του έτους (365) και μας δείχνει το χρονικό διάστημα όπου τα αποθέματα παρέμειναν στην επιχείρηση, ή αλλιώς κάθε φεύγουν τα αποθέματα από την αποθήκη. Το 2010 ο δείκτης αυτός είχε την τιμή (4,47), που σημαίνει ότι 4 φορές περίπου ανανεώθηκαν τα αποθέματα κατά την διάρκεια μιας λογιστικής χρήσης. Αξίζει να σημειωθεί ότι το 2010 η επιχείρηση μας για αυτό το έτος είχε πάρει προκαταβολή, πράγμα που παίζει σημαντικό ρόλο στην τιμή του αριθμοδείκτη αυτού. Το 2011 ο δείκτης αυξάνεται ραγδαία και φτάνει την τιμή (8,75) γεγονός που είναι πολύ καλό για την επιχείρηση, αυτό συμβαίνει γιατί τα αποθέματα είναι αρκετά υψηλά σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Το 2012 ο αριθμοδείκτης μειώνεται γύρω στις 4 μονάδες, (4,87) λόγω ότι τα αποθέματα αυξάνονται περίπου στις 200.000 από το 2011.

Γενικά θα λέγαμε πως όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο πιο αποτελεσματικά και αποδοτικά λειτουργεί η επιχείρηση. Γιατί δεν υπάρχει κόστος αποθήκευσης, καταστροφής αλλά και πιο πολλές πωλήσεις. Στο διάγραμμα που ακολουθεί βλέπουμε την πορεία του δείκτη αυτού τα τρία αυτά έτη.



ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ
ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ =

| 2010 | 2011 | 2012 |
|--------------------|--------------------|--------------------|
| $\frac{365}{4.47}$ | $\frac{365}{8.75}$ | $\frac{365}{4.87}$ |
| 82 ημ. | 42 ημ. | 75 ημ. |

Όπως είπαμε και παραπάνω ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζεται και σε μέρες. Συνεπώς το 2010 η επιχείρηση πουλούσε τα αποθέματα της κάθε 81 μέρες, το 2011 κάθε 41 και τέλος το 2012 κάθε 75 μέρες. Από την παραπάνω κιάλας φράση μπορούμε να καταλάβουμε ότι το έτος 2011 η επιχείρηση ήταν στην ευνοϊκότερη θέση διότι ανανεώνονταν τα αποθέματα της κάθε 41 ημέρες. Πράγμα που εξηγείται και από το παρακάτω διάγραμμα.



3.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ

$$\text{ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ}}$$

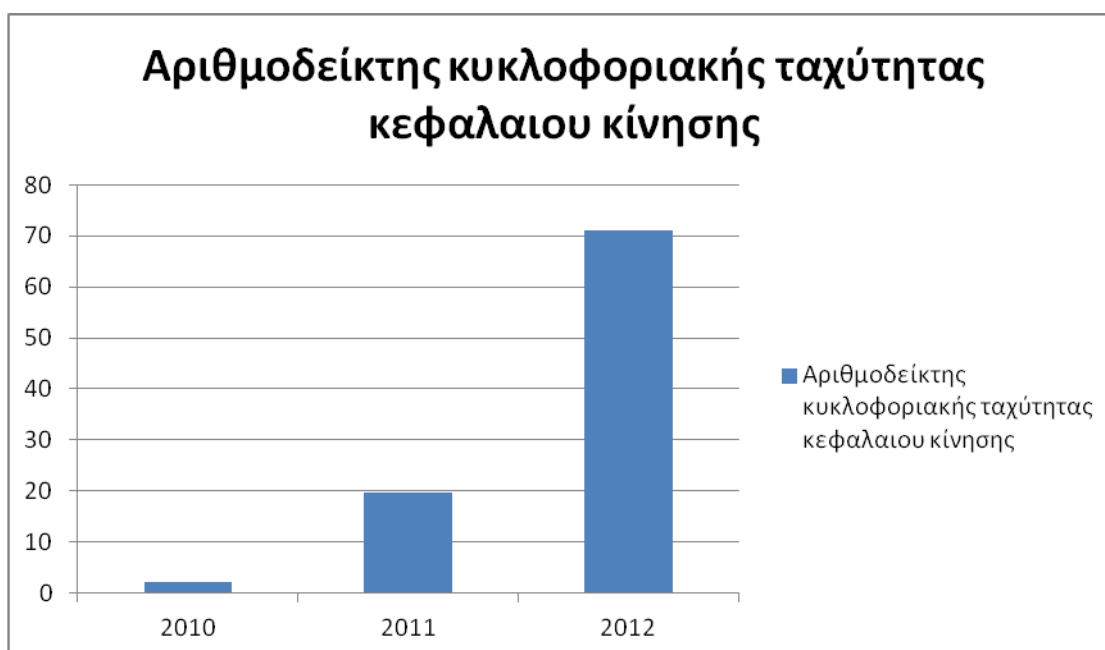
| 2010 | 2011 | 2012 |
|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|
| $\frac{1.406.089,84}{682.309,71}$ | $\frac{3.773.014,64}{191.388,63}$ | $\frac{3.278.460,75}{46.102,3}$ |
| 2,06 | 19,7 | 71,1 |

Ο δείκτης αυτός δημιουργήθηκε με σκοπό να ελέγξει αν υπάρχουν ή όχι κεφάλαια κίνησης στην επιχείρηση και κατά πόσο χρησιμοποιούνται. Ο αριθμοδείκτης αυτός εξαρτάται κυρίως από τις πωλήσεις, γιατί οι πωλήσεις είναι ανάλογες του κεφαλαίου κίνησης.

Πιο απλά δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που έγιναν από κάθε μονάδα κεφαλαίου κίνησης. Το πρώτο έτος λοιπόν η τιμή του δείκτη είναι 2,06, αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει επαρκή κεφάλαια κίνησης. Το 2011 ο δείκτης αυτός αυξάνεται φτάνοντας την τιμή (19,71) και αυτό φαίνεται από τις πωλήσεις που είναι αρκετά υψηλές. Το τελευταίο έτος παρατηρούμε μια μεγάλη αύξηση του δείκτη αυτού (71,11).

Βλέπουμε πως και τα τρία έτη υπάρχει μια συνεχή ανοδική πορεία, πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει μεγάλο αριθμό πωλήσεων συνεπώς και επαρκή

κεφάλαια κίνησης. Παρακάτω βλέπουμε την ανοδική πορεία του αριθμοδείκτη διαγραμματικά.



3.2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ

$$\text{ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

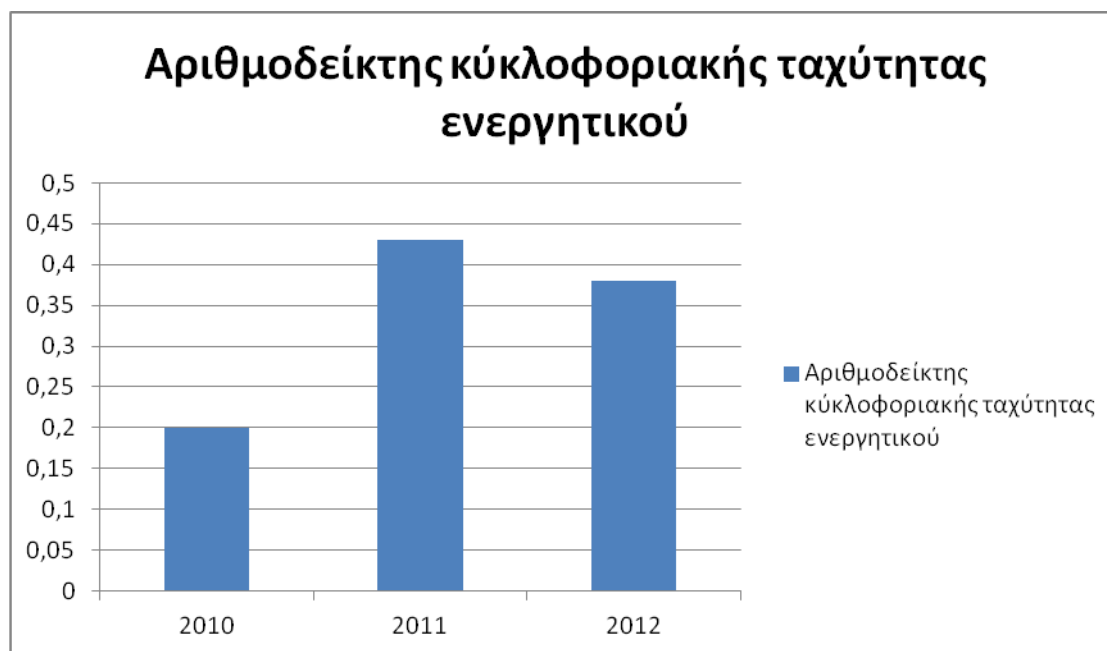
| 2010 | 2011 | 2012 |
|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| $\frac{1.406.089,84}{6.896.970,10}$ | $\frac{3.773.014,64}{8.716.639,11}$ | $\frac{3.278.460,75}{8.557.491,68}$ |
| 0,20 | 0,43 | 0,38 |

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσο χρησιμοποιείται το ενεργητικό σε σχέση με τις πωλήσεις. Πιο απλά ο δείκτης μας βοηθά να κατανοήσουμε πόσο καλά εκμεταλλεύονται τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησής μας ώστε να προκύψουν οι πωλήσεις.

Έτσι έχουμε το δείκτη αυτό το 2010 να είναι (0,20) στη συνέχεια το 2011 ο δείκτης αυξάνεται (0,43) και το 2012 μειώνεται λίγο φτάνοντας την τιμή (0,38).

Παρατηρώντας και τα τρία έτη θα λέγαμε ο δείκτης ακολουθεί μια αυξομειωτική τάση, βέβαια δεν μειώνεται πολύ και βλέπουμε πως και στα 3 αυτά χρόνια η επιχείρησή μας χρησιμοποιεί καλά τα περιουσιακά της στοιχεία με σκοπό να έχει κέρδη. Το έτος όμως που έχει σημειωθεί καλύτερη χρησιμοποίηση του ενεργητικού ήταν το 2011.

Παρόλα αυτά δεν φαίνονται μεγάλες αποκλίσεις από έτος σε έτος. Στο παρακάτω διάγραμμα βλέπουμε πως αλλάζει ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού από το 2010 έως το 2012.



3.2.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ

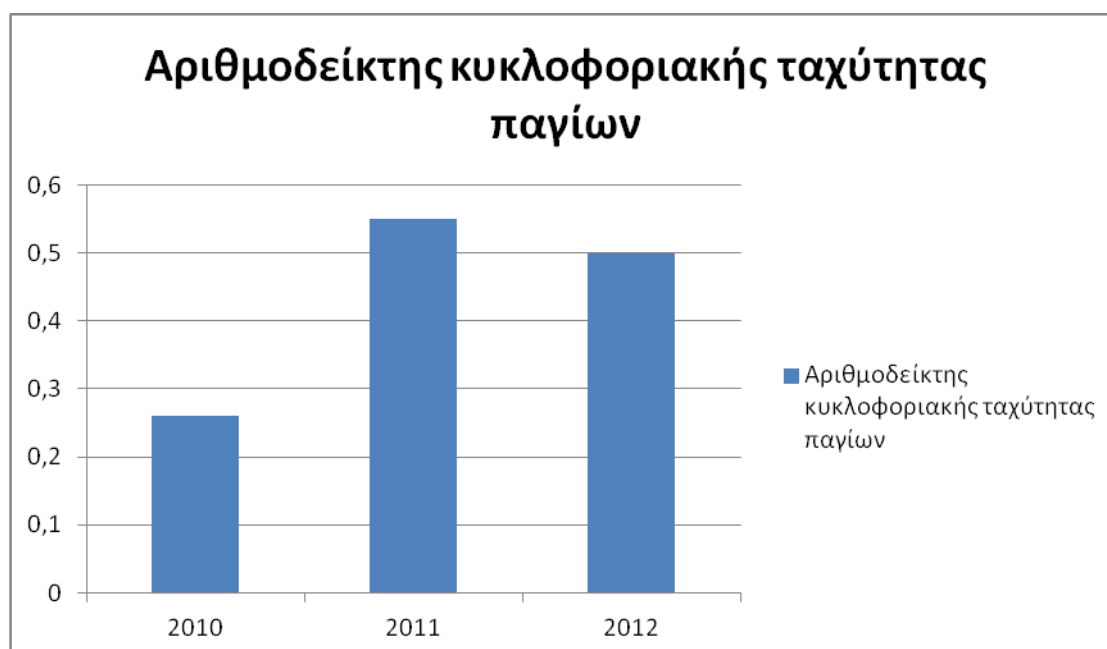
$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ}}$$

| 2010 | 2011 | 2012 |
|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| $\frac{1.406.089,84}{5.306.803,15}$ | $\frac{3.773.014,64}{6.790.088,79}$ | $\frac{3.278.460,75}{6.463.890,81}$ |
| 0,26 | 0,55 | 0,51 |

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσο καλά χρησιμοποιεί τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού η επιχείρηση σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ακόμη μας βοηθάει να δούμε αν υπάρχει τυχόν χρηματοδότηση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία, πάντα εξαρτώμενη από τις πωλήσεις.

Το 2010 η τιμή του αριθμοδείκτη ήταν (0,26), το 2011 ήταν (0,55) και το 2012 ήταν (0,50). Αυτός ο δείκτης αυξάνεται από το 2011 και ξανά μειώνεται το 2012 αυτό οφείλεται στο ότι το 2010 έχει τον μικρότερο ποσό παγίων αλλά και στην αυξομείωση των πωλήσεων για αυτά τα τρία έτη. Σύμφωνα με τα παραπάνω βλέπουμε ότι κατά τα έτη 2011 και 2012 η επιχείρηση χρησιμοποιεί καλά τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία.

Δεν θα μπορούσαμε να πούμε όμως ότι η επιχείρηση έχει πρόβλημα διότι ο δείκτης δεν μειώνεται διαχρονικά υπάρχει περίπτωση το 2013 να αυξηθεί ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης. Παρακάτω φαίνεται και διαγραμματικά



3.2.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ

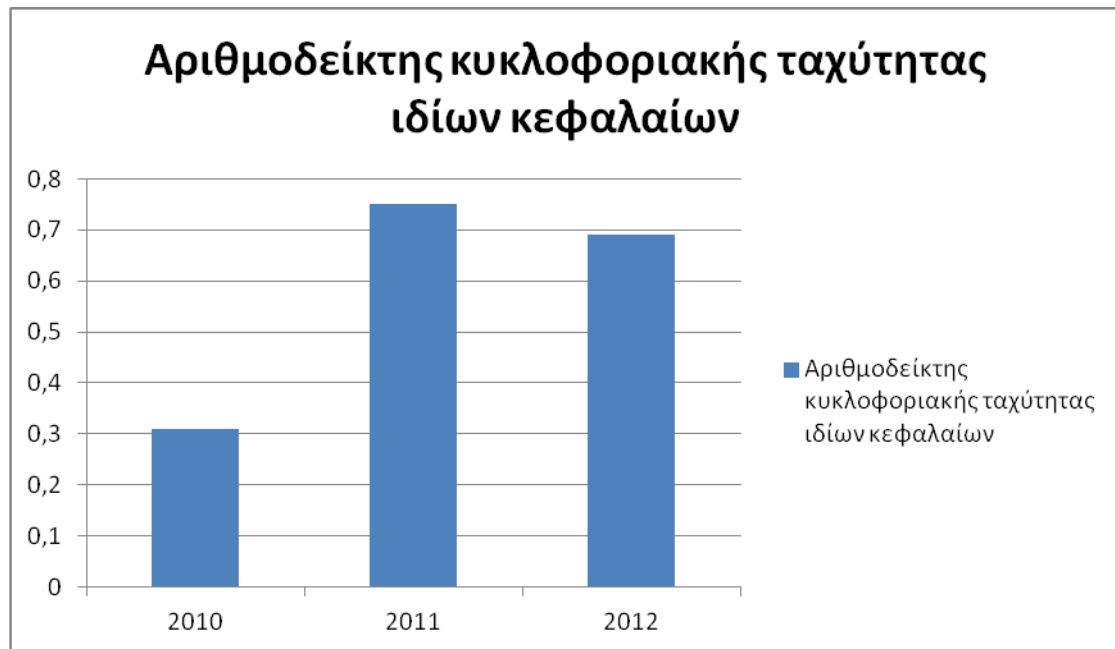
$$\text{ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

| 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------------|---------------------|---------------------|
| <u>1.406.089,84</u> | <u>3.773.014,64</u> | <u>3.278.460,75</u> |
| <u>4.437.055,10</u> | <u>4.984.585,28</u> | <u>4.764.031,99</u> |
| 0,31 | 0,75 | 0,69 |

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης μας φανερώνει κατά πόσο θετικά χρησιμοποιεί η επιχείρηση μας τα ίδια της κεφάλαια σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης δείχνει τις πωλήσεις που έκανε η επιχείρηση μέσα σε ένα έτος με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων.

Το 2010 ο δείκτης αυτός έφτασε την τιμή (0,31), το επόμενο έτος ακολουθεί μια άνοδος και η τιμή του είναι (0,75) και τέλος το 2012 μειώνεται κατά 0,06 και φτάνει την τιμή (0,69). Και σε αυτόν το δείκτη όπως και στους περισσότερους δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας της επιχείρησης, βλέπουμε μια διακύμανση των τιμών μεταξύ των ετών. Πιο συγκεκριμένα αυξάνονται το 2011 και μειώνουν το 2012.

Στον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων η αυξομείωση οφείλετε κυρίως στις πωλήσεις που αυξάνουν και μειώνουν. Άρα παρατηρούμε το 2011 να χρησιμοποιούνται καλύτερα τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τις πωλήσεις αλλά και το 2012 θα μπορούσαμε να πούμε ότι τα χρησιμοποιεί θετικά εφόσον δεν έχει μεγάλη απόκλιση το ένα έτος από το άλλο. Σε αντίθεση με το 2010 που θα λέγαμε ότι δεν τα χρησιμοποίησε τόσο καλά και αυτό φαίνεται και καλύτερα στο παρακάτω διάγραμμα.



3.2.8 ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ

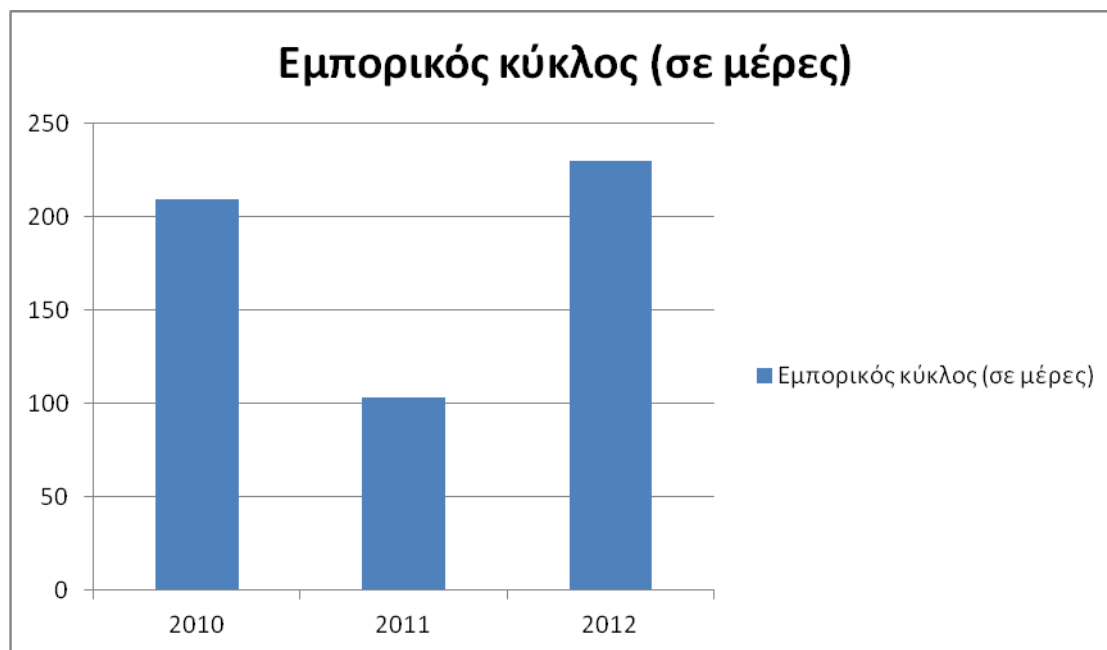
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ = ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ + ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

| 2010 | 2011 | 2012 |
|-----------------|----------------|----------------|
| 128 + 81 | 62+41 | 155+75 |
| 209 ημ. | 103 ημ. | 230 ημ. |

Ο εμπορικός κύκλος είναι η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων συν την κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων. Το 2010 ο εμπορικός κύκλος ήταν πολύ υψηλός, πράγμα που οφείλεται στην αύξηση της κυκλοφοριακής ταχύτητας

απαιτήσεων. Το 2011 όμως έχουμε μια μείωση του εμπορικού κύκλου διότι μειώνεται κατά πολύ η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων σε σχέση με το 2010.

Τέλος το 2012 αυξάνεται κατά πολύ, ξεπερνά και τα δύο προηγούμενα έτη λόγω της ραγδαίας αύξησης της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων. Η καλύτερη χρονιά για την επιχείρησή μας ήταν το 2011 που είχε το μικρότερο εμπορικό κύκλο γιατί αυτό σημαίνει ότι δεν απαιτούνταν απαιτήσεις σε κεφάλαια κίνησης.



3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

3.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ
Ή ΜΙΚΤΟΥ
ΚΕΡΔΟΥΣ

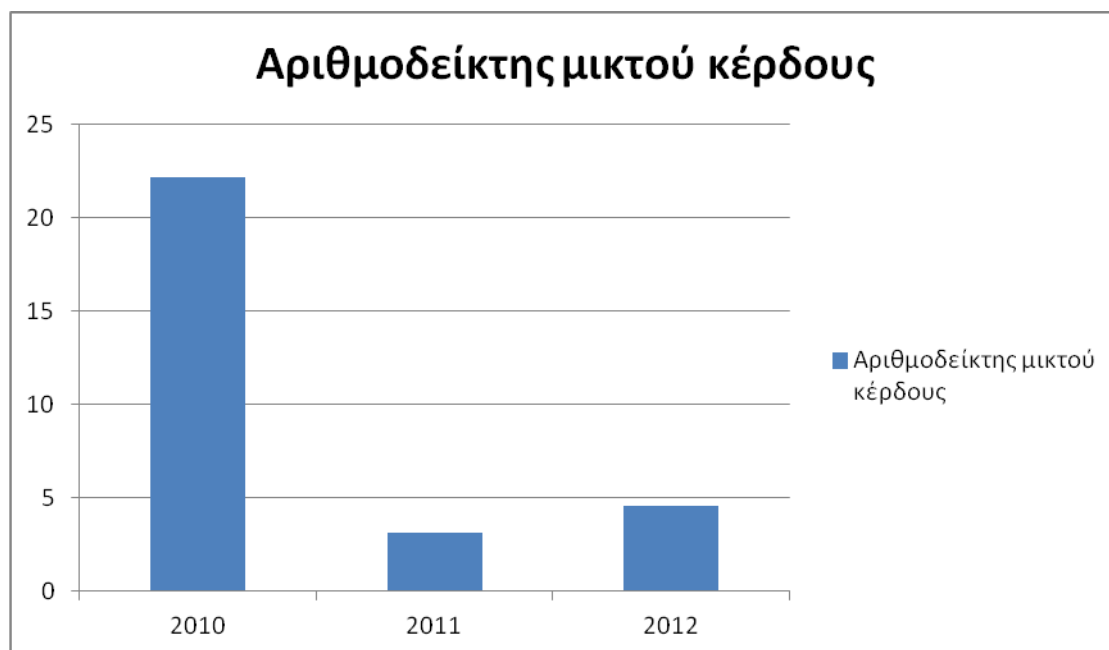
$$= 100 \times \frac{\text{ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ (τοις μετρητοίς + με πλοστώση)}}$$

| 2010 | 2011 | 2012 |
|--|--|--|
| 311.637,22 | 118.577,84 | 142.270,06 |
| $100 \times \frac{311.637,22}{1.406.089,84}$ | $100 \times \frac{118.577,84}{3.773.014,64}$ | $100 \times \frac{142.270,06}{3.136.190,69}$ |

| | | |
|-------|------|------|
| 22,16 | 3,14 | 4,53 |
|-------|------|------|

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους, μας δηλώνει το πόσο επικερδής είναι μια επιχείρηση μέσα από το ευρύ φάσμα πώλησης των προϊόντων της. Συγκεκριμένα, παρατηρούμε ότι το έτος 2010 η διοίκηση της επιχείρησης έχει την ικανότητα να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές αφού η ένδειξη του αριθμοδείκτη είναι υψηλή. Παρόλα αυτά, το έτος 2011 σημειώνεται ραγδαία πτώση με έναν αριθμοδείκτη αρκετά χαμηλό ο οποίος οφείλεται στην κακή πολιτική της επιχείρησης στον τομέα των αγορών και πωλήσεων.

Αυτό μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα στασιμότητα στις πωλήσεις, δηλαδή να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες που θα μπορούσαν να επιτευχθούν με χαμηλές τιμές. Καταλήγοντας, μπορούμε να πούμε ότι το 2012 παρουσιάζεται μια ελάχιστη άνοδος σε σχέση με το 2011 χωρίς όμως αυτό να σημαίνει ότι οι πωλήσεις αυξήθηκαν. Παρακάτω εξηγείται και διαγραμματικά.



3.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

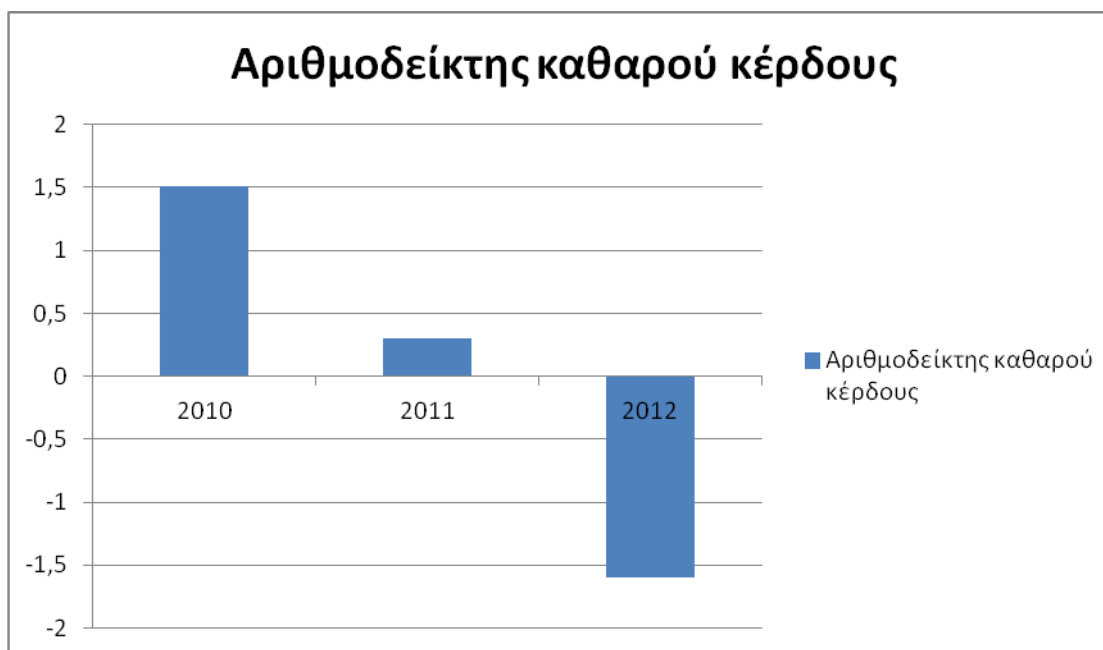
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ
Ή ΚΑΘΑΡΟΥ

$$\text{ΚΕΡΔΟΥΣ} = 100 \times \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ}}$$

| 2010 | 2011 | 2012 |
|--|--|---|
| $\frac{21.261,05}{100 * 1.406.089,84}$ | $\frac{11.524,67}{100 * 3.773.014,64}$ | $\frac{(-52.459,24)}{100 * 3.278.460,75}$ |
| 1,51 | 0,30 | (-1,60) |

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το κέρδος που επιτυγχάνεται από τις πωλήσεις της επιχείρησης. Επομένως, όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Σε αυτή την περίπτωση όμως η πορεία του αριθμοδείκτη παρουσιάζει κάμψη και συγκεκριμένα από το 2010 μέχρι και το 2011 μειώνεται σε μεγάλο βαθμό. Στη συνέχεια το 2012 έχουμε έναν αρνητικό αριθμοδείκτη, διότι τα καθαρά λειτουργικά κέρδη είναι ζημίες της επιχείρησης και όχι κέρδη.

Άρα από τα παραπάνω προκύπτει ότι αν δεν επιδιωχθεί αύξηση του αριθμού πωλήσεων της επιχείρησης οι προοπτικές της θα συνεχίσουν να μην διαγράφονται καλές. Στο παρακάτω διάγραμμα βλέπουμε αυτή τη συνεχή μείωση του δείκτη αυτού.



3.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

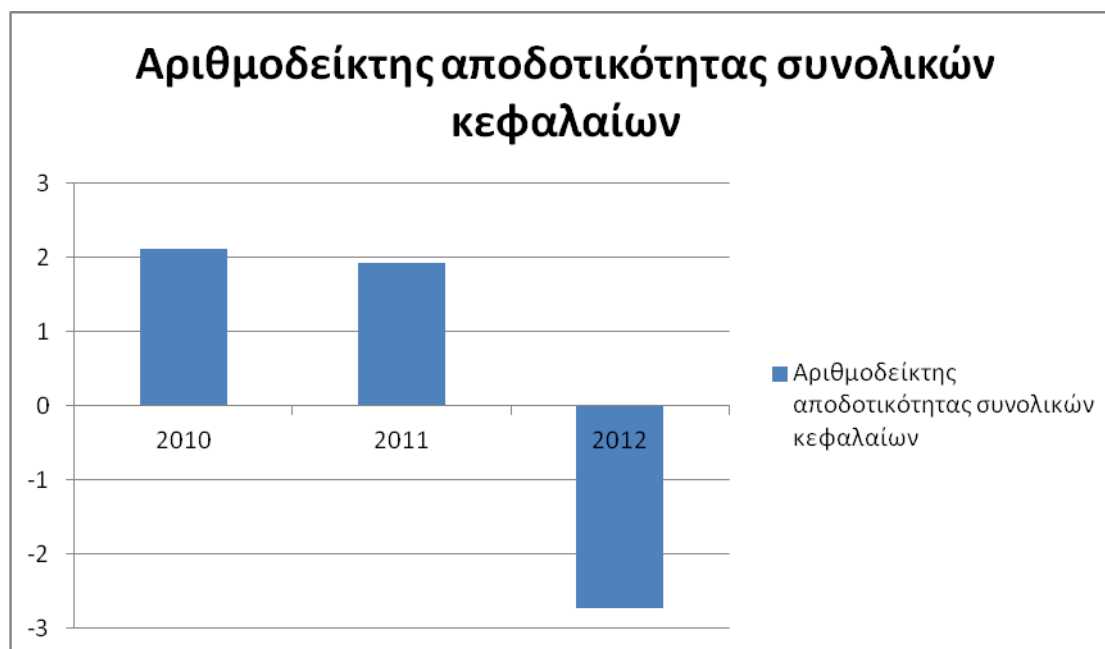
ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$= 100 \times \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ} + \text{ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

| 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---|--|
| 100* | 100* | 100* |
| $\frac{21.261,05 + 124.785,96}{6.896.970,10}$ | $\frac{11.524,67 + 157.345,13}{8.716.639,11}$ | $\frac{(-52.459,24) + 182.602,32}{8.557.491,68}$ |
| 2,11 | 1,93 | (-2,74) |

Από τον παραπάνω πίνακα προκύπτει ότι η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων χρόνο παρά χρόνο μειώθηκε έχοντας το 2012 ζημίες από άποψη καθαρών κερδών. Η μείωση του δείκτη μπορεί να οφείλεται στο γεγονός μη αποτελεσματικής διαχείρισης των κεφαλαίων σε μη ικανοποιητικές πωλήσεις σε σχέση με τις δαπάνες σε υψηλά γενικά έξοδα ,σε υψηλές δαπάνες για την επίτευξη των πωλήσεων της ή σε δυσμενείς οικονομικές συνθήκες καθώς επίσης και στον μεγάλο ανταγωνισμό.

Συνεπώς, η επιχείρηση δεν μπορεί να κατορθώσει να βελτιώσει την αποδοτικότητα της και την ικανότητα της να επιφέρει κέρδη καθώς επίσης και να βελτιώσει το βαθμό επιτυχίας της διοίκησης της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και ξένων κεφαλαίων. Στο παρακάτω διάγραμμα φαίνεται η μεταβολή που είχε ο δείκτης διαχρονικά.



3.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ
ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

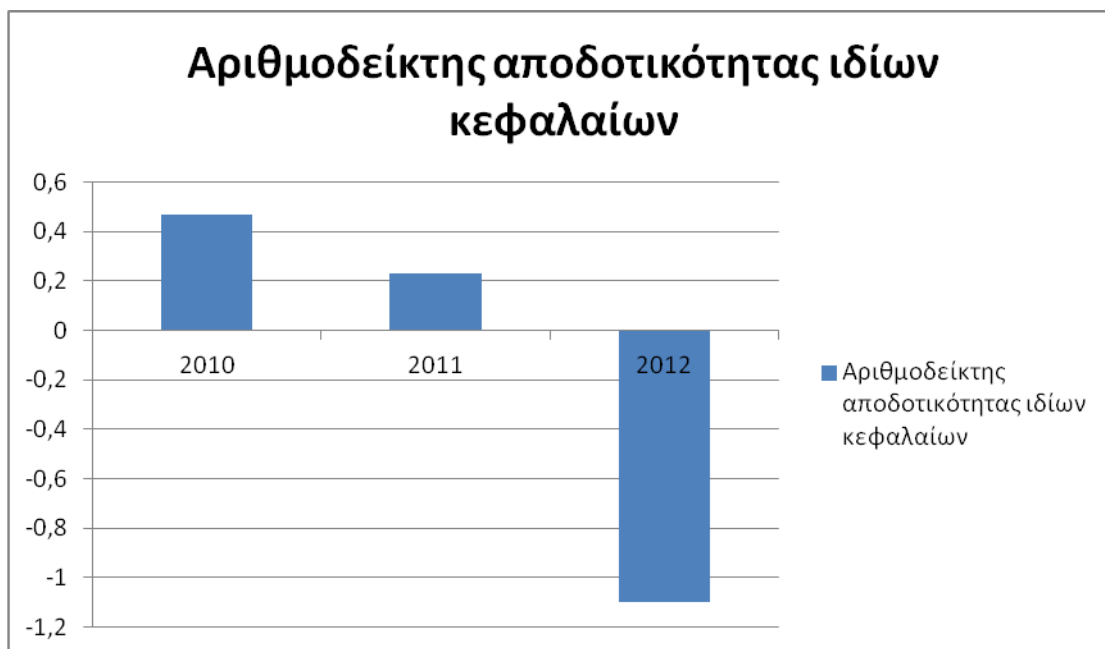
$$= 100 \times \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

| 2010 | 2011 | 2012 |
|--|--|---|
| $\frac{21.261,05}{100 \cdot 4.437.055,10}$ | $\frac{11.524,67}{100 \cdot 4.984.585,28}$ | $\frac{(-52.459,24)}{100 \cdot 4.764.031,99}$ |
| 0,47 | 0,23 | (-1,10) |

Παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης συνεχώς μειώνεται. Αυτό σημαίνει ότι τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης δεν χρησιμοποιούνται αποτελεσματικά με αποτέλεσμα η κερδοφορία της επιχείρησης να μειώνεται κάτι το οποίο γίνεται

αντιληπτό και το 2012 όπου ο δείκτης είναι αρνητικός λόγω την ζημιών που παρουσιάζονται επηρεάζοντας την σε μεγάλο βαθμό.

Συνεπώς, η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα και κρίνεται αναγκαίο να λάβει τα απαραίτητα μέτρα για αυτή. Πράγμα που παρατηρούμε και παρακάτω από το σχετικό διάγραμμα.



ΜΕΣΟ ΥΨΟΣ

$$\text{ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΡΧΗΣ} + \text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΕΛΟΥΣ}}{2}$$

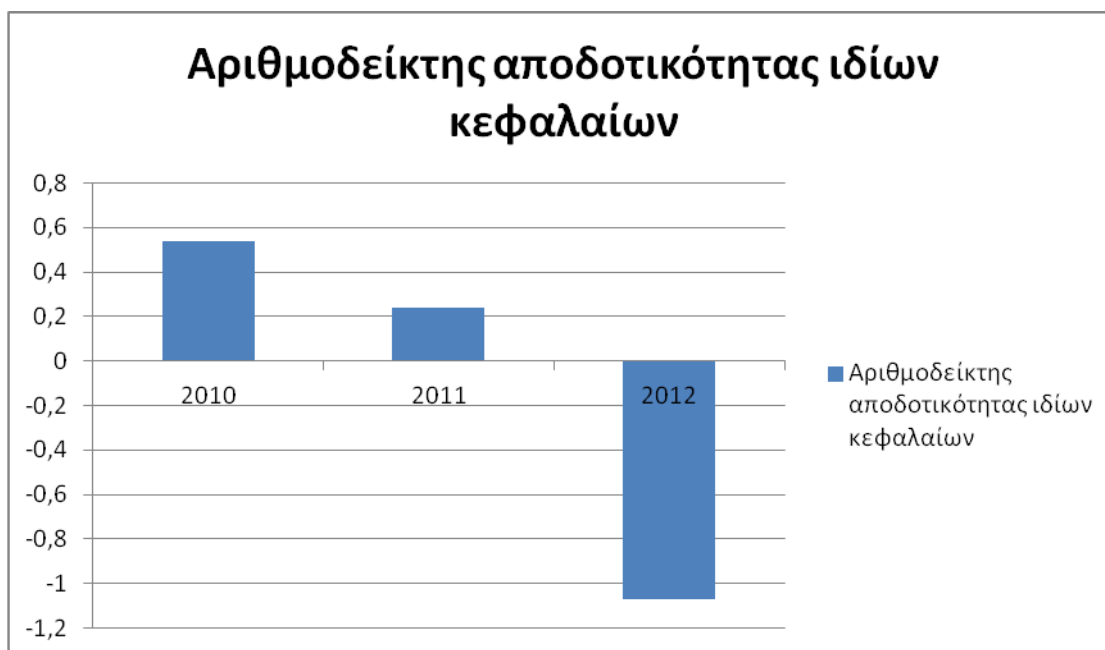
| 2010 | 2011 | 2012 |
|--|--|---|
| $\frac{3.372.976,04 + 4.437.055,1}{2}$ | $\frac{4.437.055,10 + 4.984.585,2}{2}$ | $\frac{4.984.585,28 + 4.764.031,99}{2}$ |
| 3.905.015,57 | 4.710.820,19 | 4.874.308,63 |



ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

$$\text{ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = 100 \times \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΜΕΣΟ ΥΨΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

| 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---|--|
| 21.261,05 | 11.524,67 | (-52.459,24) |
| $100 \times \frac{21.261,05}{3.905.015,57}$ | $100 \times \frac{11.524,67}{4.710.820,19}$ | $100 \times \frac{(-52.459,24)}{4.874.308,63}$ |
| 0,54 | 0,24 | (-1,07) |



3.3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ

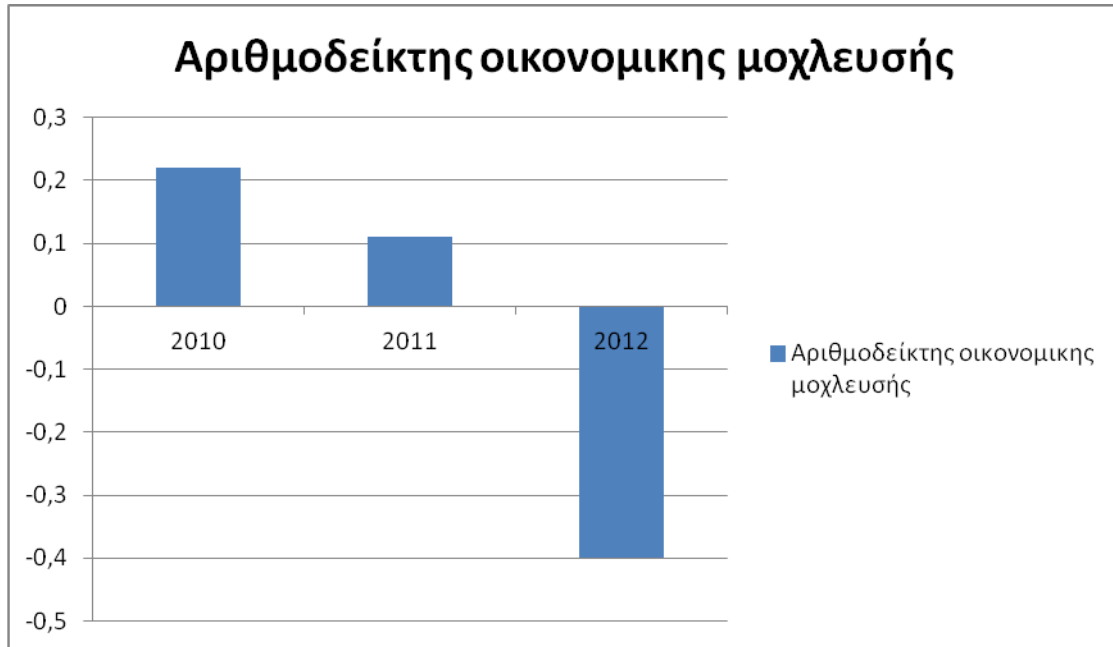
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

$$\text{ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ} = \frac{\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}{\text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

| 2010 | 2011 | 2012 |
|------|------|---------|
| 0,47 | 0,23 | (-1,10) |
| 2,11 | 1,93 | (-2,74) |
| 0,22 | 0,11 | (-0,40) |

Γίνεται αντιληπτό από τον άνωθεν πίνακα ότι κατά την διάρκεια των τριών ετών οι δείκτες είναι μικρότεροι της μονάδας καθώς και το 2012 είναι αρνητικός. Αυτό σημαίνει ότι η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης δεν είναι επωφελής εφ' όσον η επιχείρηση ενδείκνυται να δανείζεται με επαχθείς όρους.

Σε περιπτώσεις υπερδανεισμού όπως συμβαίνει η προσφυγή στο δανεισμό είναι επιζήμια για την επιβίωση της επιχείρησης. Και στο παρακάτω διάγραμμα φαίνεται η πορεία του δείκτη αυτού.



3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

3.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

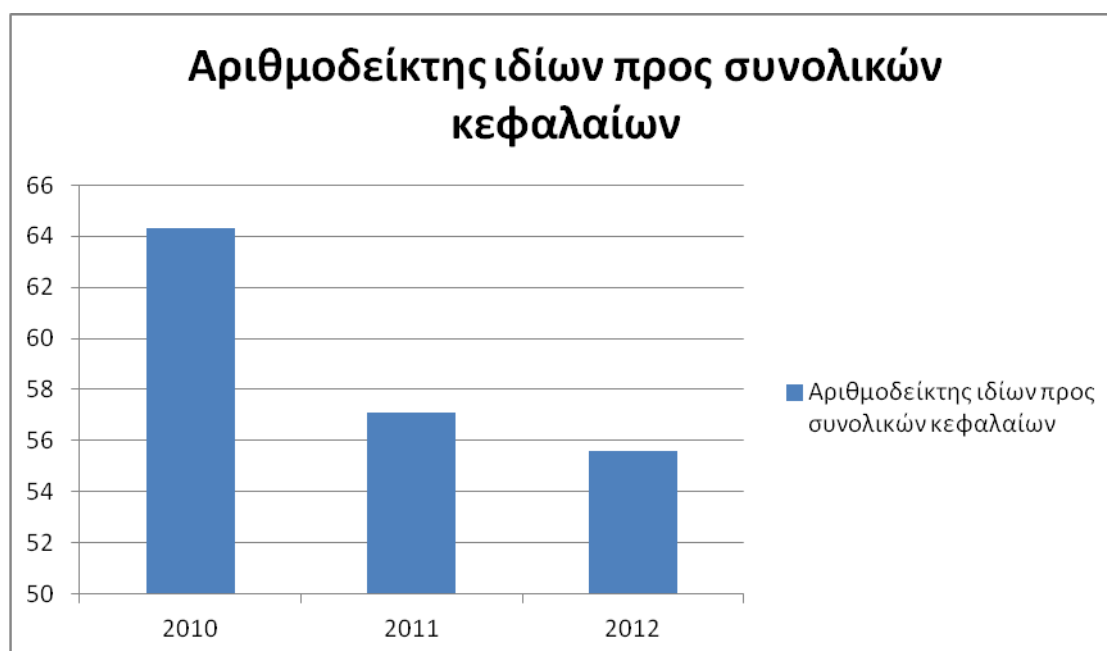
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\text{ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ} = 100 \times \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

| 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---|---|
| $\frac{4.437.055,10}{100 \cdot 6.896.970,10}$ | $\frac{4.984.585,28}{100 \cdot 8.716.639,11}$ | $\frac{4.764.031,99}{100 \cdot 8.557.491,68}$ |
| 64,3 | 57,1 | 55,6 |

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των ευεργετικών στοιχείων της επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της δηλαδή τους μετόχους της. Συγκεκριμένα, από τον πίνακα μπορούμε να πούμε ότι υπήρξε μείωση στο ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης, δηλαδή από 64,3% που ήταν το 2010 ανήλθε το 2012 σε 55,6%.

Η πτώση οφείλεται στην επένδυση για πάγια στοιχεία καθώς επίσης και στις ζημιές που φαίνεται να παρουσιάζει η επιχείρηση. Επίσης, σημαντική αύξηση σημείωσαν τόσο οι βραχυπρόθεσμες όσο και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχειρήσεως, γεγονός που δείχνει ότι μεγάλο ποσοστό της χρηματοδότησεως των επενδύσεων αυτής έγινε με προσφυγή στον δανεισμό, όπως φαίνεται και από τον αριθμοδείκτη οικονομικής μόχλευσης.



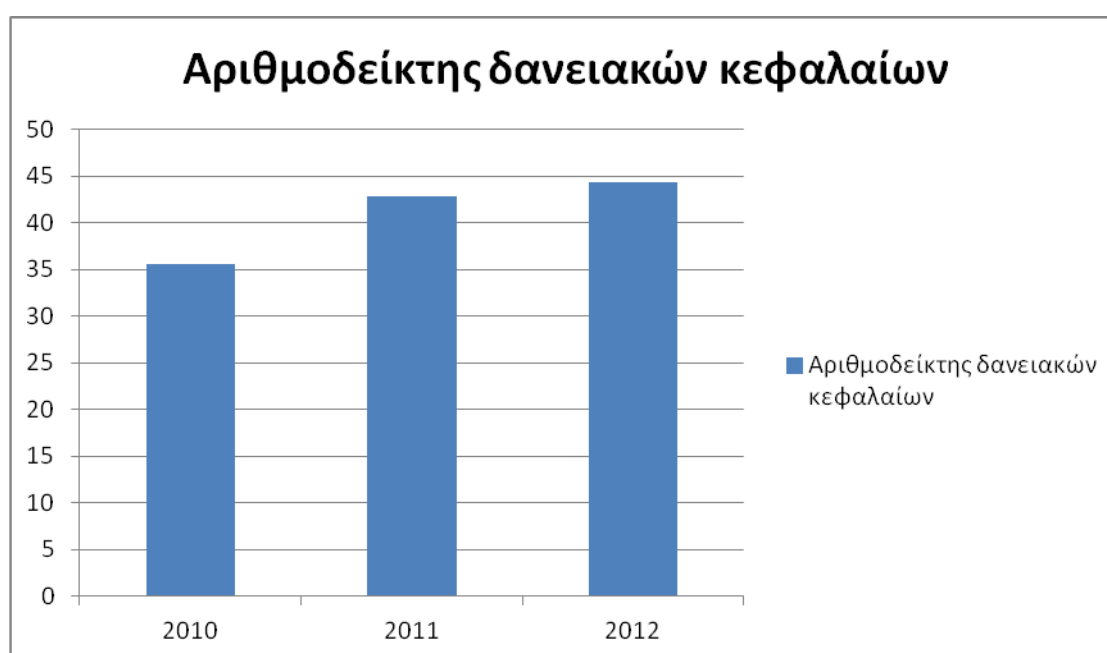
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ

$$\Delta \text{ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = 100 \times \frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

| 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---|---|
| $\frac{5.459.915,00}{100 \cdot 6.896.970,10}$ | $\frac{3.732.053,83}{100 \cdot 8.716.639,11}$ | $\frac{3.793.459,69}{100 \cdot 8.557.491,68}$ |
| 35,6 | 42,8 | 44,3 |

Ο δείκτης αυτός είναι συμπληρωματικός του προηγούμενου αριθμοδείκτη και δείχνει το σύνολο των κεφαλαίων που αποτελούν τα ξένα κεφάλαια καθώς και τον βαθμό προστασίας των πιστωτών μιας επιχείρησης.

Τα δανειακά κεφάλαια σημείωσαν αυξητική πορεία καθώς το 2010 η συμμετοχή τους από 35,6% ανήλθε σε 44,3% το 2012. Αυτό σημαίνει όπως αναφέραμε και στον αριθμοδείκτη ιδίων προς συνολικά κεφάλαια ότι η επιχείρηση έχει καταφύγει στον δανεισμό με αποτέλεσμα να μην την καθιστά αισιόδοξη και να μην παρουσιάζει ως επιχείρηση (οικονομική) ευρωστία.



3.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

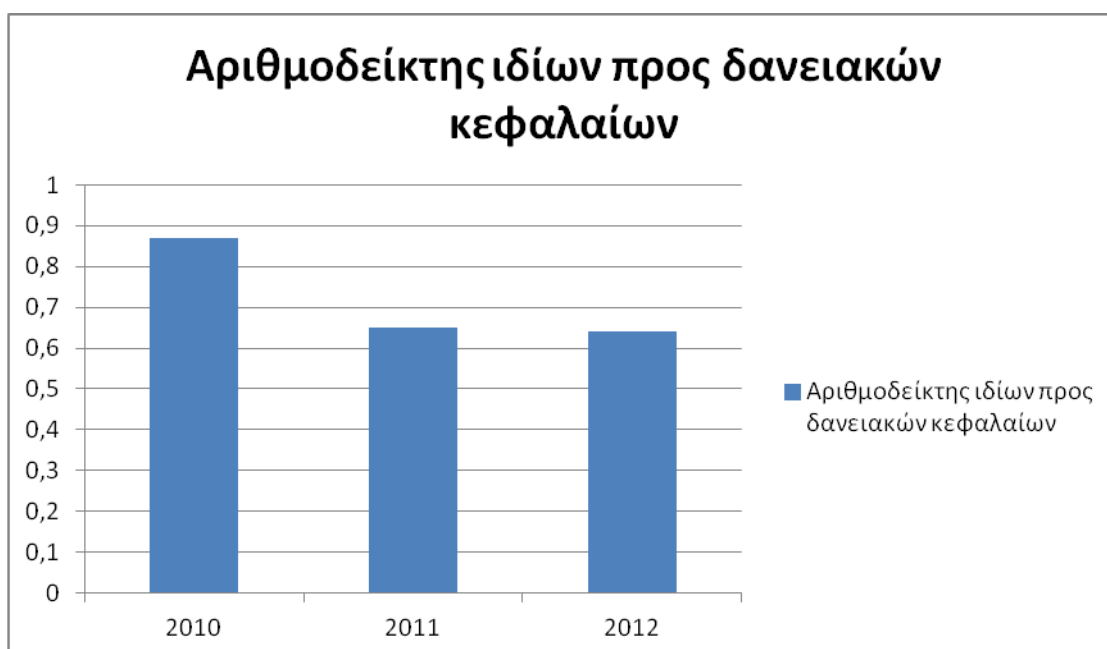
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ

$$\text{ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

| 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------------|---------------------|---------------------|
| <u>2.159.400,00</u> | <u>2.459.400,00</u> | <u>2.459.400,00</u> |
| 2.459.915,00 | 3.732.053,83 | 3.793.459,69 |

| | | |
|-------------|-------------|-------------|
| 0,87 | 0,65 | 0,64 |
|-------------|-------------|-------------|

Μέσα από τον αριθμοδείκτη ιδίων προς δανειακά κεφάλαια φαίνεται η ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Αρχικά παρατηρούμε ότι το έτος 2010 ο δείκτης κυμαίνεται στις 0,87 μονάδες και στην πορεία παρουσιάζει μείωση στις 0,64 μονάδες. Κινείται σε χαμηλά επίπεδα αφού και τα τρία έτη οι δείκτες είναι μικρότεροι της μονάδας, δίνοντας την ένδειξη υπερδανεισμού και παροχής μικρής ασφάλειας στους πιστωτές αφού μια μονάδα ξένων κεφαλαίων καλύφθηκε με 0,87, 0,65 και 0,64 μονάδες ιδίων κεφαλαίων τα έτη 2010, 2011 και 2012.



3.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ

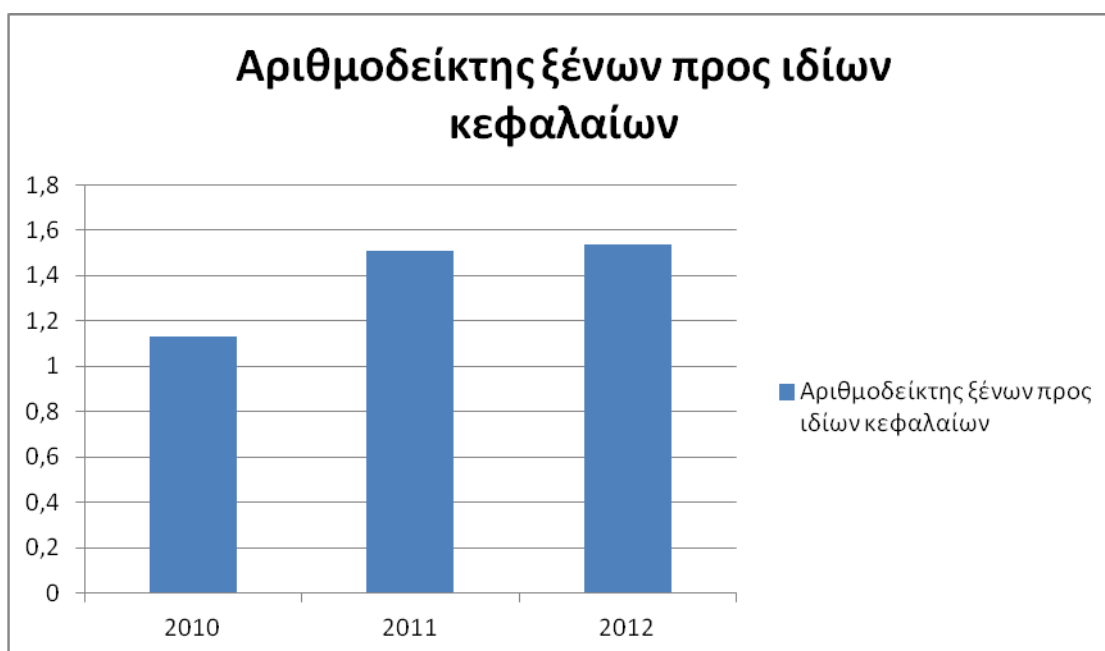
$$\text{ΠΡΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

| 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------------|---------------------|---------------------|
| <u>2.459.915,00</u> | <u>3.732.053,83</u> | <u>3.793.459,69</u> |
| <u>2.159.400,00</u> | <u>2.459.400,00</u> | <u>2.459.400,00</u> |

| | | |
|-------------|-------------|-------------|
| | | |
| 1,13 | 1,51 | 1,54 |

Ο αριθμοδείκτης ξένων προς ιδίων κεφαλαίων μετρά τη διάρθρωση των κεφαλαίων της επιχείρησης καθώς και τη δανειακή επιβάρυνση που χρηματοδοτείται από τους πιστωτές σε σχέση με τα κεφάλαια που παρέχουν οι μέτοχοι. Στη συγκεκριμένη περίπτωση, παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυξάνεται σταδιακά, γεγονός το οποίο δηλώνει πως η επιχείρηση στηρίζεται στα ξένα κεφάλαια για τη χρηματοδότηση των περιουσιακών της στοιχείων και λιγότερο στα ίδια κεφάλαια που όπως φαίνεται το 2011 και το 2012 παραμένουν ίδια.

Επομένως, δεν προκύπτει εξισορρόπηση των ξένων και των ιδίων κεφαλαίων αφήνοντας το ενδεχόμενο του δανεισμού να οδηγεί την επιχείρηση σε ανεπιθύμητα αποτελέσματα, δηλαδή σε ζημιές.



3.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ

$$\text{ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ}}$$

| 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------------|---------------------|---------------------|
| <u>4.437.055,10</u> | <u>4.984.585,28</u> | <u>4.764.031,99</u> |
| <u>5.306.803,15</u> | <u>6.790.088,79</u> | <u>6.463.890,81</u> |
| 0,83 | 0,73 | 0,73 |

Μέσα από τον αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς πάγια μπορούμε να αντλήσουμε πληροφορίες σχετικά με τον τρόπο χρηματοδότησεως των πάγιων επενδύσεων της επιχείρησης. Τα ίδια κεφάλαια όπως φαίνεται είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια συνεπώς, για την χρηματοδότηση των πάγιων στοιχείων της έχουν χρησιμοποιηθεί, εκτός από τα ίδια, και ξένα κεφάλαια.

Επίσης, η μείωση του αριθμοδείκτη δείχνει ότι τα ποσά που διατέθηκαν για την αύξηση του επενδυμένου πάγιου κεφαλαίου έχουν αντληθεί κατά το μεγαλύτερο ποσοστό από δανεισμό και όχι από την χρησιμοποίηση ιδίων πηγών κεφαλαίων.

Άρα, η επιχείρηση δεν κατόρθωσε να πραγματοποιήσει σημαντικές επενδύσεις πάνω στα πάγια της και αυτό αποδεικνύεται από τα χαμηλά ποσοστά του αριθμοδείκτη που φανερώνουν αρνητική απόδοση για την επιχείρηση.



3.4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ

ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ

= ΣΥΝΟΛΟ ΤΟΚΩΝ

| 2010 | 2011 | 2012 |
|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| $\frac{(-537.409,88)}{124.785,96}$ | $\frac{(-172.163,81)}{157.345,13}$ | $\frac{(-234.556,10)}{182.602,32}$ |
| (-4,30) | (-1,09) | (-1,28) |

Στο σημείο αυτό βλέπουμε ότι ο αριθμοδείκτης είναι αρνητικός λόγω του ότι δεν παρουσίασε κέρδη αλλά ζημιές. Μάλιστα δεν μπορεί να παρέχει ασφάλεια στους μακροχρόνιους πιστωτές της καθώς δεν δύναται να εξοφλεί τους τόκους των ξένων κεφαλαίων από τα κέρδη της.

Αναλύοντας τον λοιπόν, μπορούμε να πούμε ότι η επιχείρηση έχει καταφύγει σε μεγάλο δανεισμό και αναμενόμενη θα είναι η πιθανότητα της αποτυχίας της.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕ ΤΟ ΚΛΑΔΟ ΤΗΣ ΚΑΙ ΜΕ ΠΕΝΤΕ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΕΣ ΤΗΣ

4.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Τα γαλακτοκομικά προϊόντα αποτελούν βασικό είδος διατροφής για τους καταναλωτές, ως εκ τούτου η ζήτησή τους παρουσιάζει σχετικά χαμηλή ελαστικότητα ως προς την τιμή και το διαθέσιμο εισόδημα.

Το σύνολο της πρωτογενούς παραγωγής αγελαδινού γάλακτος ανά χώρα της Ε.Ε καθορίζεται από το σύστημα των ποσοστώσεων μέχρι και το γαλακτοκομικό έτος 2014/2015, ενώ έπειτα καταργείται. Στην Ελλάδα η πρωτογενής παραγωγή υπολείπεται κατά πολύ των εθνικών ποσοστώσεων τα τελευταία έτη (το 2009/2010 κατά 148.472 τόνους, ενώ το 2010/2011 κατά 174.045 τόνους).

Στον κλάδο δραστηριοποιείται αξιόλογος αριθμός παραγωγικών επιχειρήσεων. Οι μεγάλοι μεγέθους γαλακτοβιομηχανίες καλύπτουν το μεγαλύτερο μέρος της αγοράς στις περισσότερες κατηγορίες προϊόντων, καθώς διαθέτουν οργανωμένα δίκτυα διανομής, καλύπτοντας γεωγραφικά το σύνολο σχεδόν της ελληνικής επικράτειας. Ο εισαγωγικός τομέας περιλαμβάνει αρκετές επιχειρήσεις, οι περισσότερες από τις οποίες δραστηριοποιούνται στον ευρύτερο κλάδο των γαλακτοκομικών/ τυροκομικών προϊόντων.

Οι συνολικές πωλήσεις 16 αντιπροσωπευτικών παραγωγικών επιχειρήσεων του κλάδου, παρέμειναν ουσιαστικά στάσιμες τη διετία 2009-2010 (οριακή αύξηση 0,2%). Παρόλα αυτά, τα μικτά κέρδη τους μειώθηκαν κατά 7,35% το 2010, το δε τελικό καθαρό αποτέλεσμα ήταν αρνητικό το ίδιο έτος.

Η εγχώρια αγορά γάλακτος τα τελευταία έτη χαρακτηρίζεται από μείωση της κατανάλωσης στις κατηγορίες του φρέσκου (λευκού) γάλακτος (-1,4% το 2010/2009) και του γάλακτος εβαπορέ (-4% το 2010/2009), ενώ αύξηση (αν και με συνεχώς μειούμενο ρυθμό τα τελευταία έτη) παρατηρείται στην κατανάλωση γάλακτος υψηλής παστερίωσης (+2,7% το 2010/2009). Ανάλογες τάσεις εκτιμώνται και για το 2011/2010 (φρέσκο: -1,2%, εβαπορέ: -4,5%, υψηλής παστερίωσης: +2%). Στο φρέσκο λευκό γάλα 3 εταιρίες κάλυψαν το ποσοστό περίπου 58% επί της συνολικής εγχώριας κατανάλωσης το 2010, ενώ 10 εταιρίες κάλυψαν ποσοστό περίπου το 85%.

Αντίστοιχα, στο γάλα υψηλής παστερίωσης 3 εταιρίες κάλυψαν το 60% περίπου της συνολικής αγοράς, ενώ το 5 το 70% περίπου το 2010.

Η συνολική εγχώρια κατανάλωση γιαουρτιού διαμορφώθηκε το 2010 στους 87 χιλ. τόνους περίπου, μειωμένη κατά 2,8% σε σχέση με το 2009 (90 χιλ. τόνοι), ενώ για το 2011 η αγορά αναμένεται να κυμανθεί στο επίπεδο των 83-84 χιλ. τόνων.

Η εγχώρια κατανάλωση βουτύρου εκτιμάται σε 10,5 χιλ. τόνους το 2010, ενώ η κατανάλωση κρέμας γάλακτος σε 39 χιλ. τόνους. Το σημαντικότερο μέρος της εγχώριας ζήτησης (βουτύρου και κρέμας γάλακτος) προέρχεται από μονάδες μεταποίησης για επαγγελματική χρήση, ενώ μικρό ποσοστό απευθύνεται στη λιανική.

4.2 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΓΑΛΑΚΤΟΚΟΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΜΕ ΤΗΝ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΙΚΗ ΜΑΓΝΗΣΙΑΣ Α.Ε (FARM FAMILY)

Όπως θα δούμε παρακάτω θα ακολουθήσουν κάποιες πληροφορίες από το ICAP που αποκομίσαμε με τη παρουσία μας εκεί, παίρνοντας στοιχεία από τη κλαδική μελέτη των γαλακτοκομικών προϊόντων 2011 και στη συνέχεια θα τις συγκρίνουμε με την επιχείρηση FARM FAMILY.

Σύμφωνα με τη μελέτη που πραγματοποιήθηκε από το κλάδο προέκυψαν τα έξι συμπεράσματα :

4.2.1 ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Για την αξιολόγηση της ρευστότητας των επιχειρήσεων χρησιμοποιούνται οι δείκτες γενικής , ειδικής και ταμειακής ρευστότητας. Επιπλέον, παρουσιάζεται και το κεφάλαιο κίνησης των εταιρειών.

Η γενική ρευστότητα των 19 επιχειρήσεων παρουσίασε ανοδική πορεία την τελευταία πενταετία και διαμορφώθηκε σε 1,82 κατά μέσο όρο. (Από την άλλη , στην ομάδα των 12 επιχειρήσεων ο δείκτης κυμάνθηκε σε χαμηλότερα επίπεδα τη δεκαετία 2008-2010, ενώ διαμορφώθηκε σε 1,73 ως μέσος όρος πενταετίας). Συνεπώς, σε σύγκριση με το κλάδο το επίπεδο του αριθμοδείκτη ρευστότητας της FAMILY FARM κυμαίνεται σε ικανοποιητικά κανονικά επίπεδα ήτοι 1,75.

Περαιτέρω, η ταμειακή ρευστότητα αν και παρουσίασε αύξηση το 2010 κυμάνθηκε σε χαμηλά επίπεδα και στις δυο ομάδες επιχειρήσεων, με το μέσο όρο πενταετίας να διαμορφώνεται σε 0,30 (0-19) επιχειρήσεις και 0,32 (0-12) επιχειρήσεις.

Ωστόσο, αν αφαιρεθεί ο δείκτης της εταιρείας Νεογαλ Α.Ε λόγω των ακραίων (συγκριτικά) τιμών που παρουσιάζει, τότε ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας των υπολοίπων 11 επιχειρήσεων διαμορφώνεται σε 0,15. Στο ίδιο επίπεδο κυμαίνεται και ο δείκτης της FAMILY FARM ήτοι 0,10.

4.2.2 ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Στους δείκτες δραστηριότητας περιλαμβάνονται ο μέσος όρος προθεσμίας είσπραξης απαιτήσεων, ο μέσος όρος προθεσμίας εξόφλησης προμηθευτών, η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων, η κυκλοφοριακή ταχύτητα απασχολουμένων κεφαλαίων. Επίσης, παρουσιάζεται η διάρκεια του εμπορικού κύκλου, που ουσιαστικά δείχνει το καθαρό διάστημα για το οποίο η εταιρεία δεν εισπράττει χρήματα και για το οποίο πρέπει να αναζητήσει χρηματοδότηση (από τραπεζικά ή ίδια κεφάλαια).

Ο μέσος όρος προθεσμίας είσπραξης απαιτήσεων για το σύνολο του δείγματος διαμορφώθηκε σε 126 ημέρες, ενώ την 0-12 σε 109 ημέρες. Ο μέσος όρος προθεσμίας εξόφλησης των προμηθευτών είναι χαμηλότερος (σε ημέρες) τόσο για το σύνολο του δείγματος (105 ημέρες) όσο και για την 0-12 (109 ημέρες), γεγονός που δεν θεωρείται θετικό για την ρευστότητα των επιχειρήσεων του κλάδου.

Η διάρκεια του εμπορικού κύκλου παρουσίασε σε γενικές γραμμές πτωτική πορεία τόσο για το σύνολο του δείγματος όσο και για την ομάδα των 12 επιχειρήσεων. Συγκεκριμένα διαμορφώθηκε σε 93 ημέρες για το σύνολο του δείγματος, ενώ για την 0-12 σε 99. Επισημαίνεται ότι, το ιδανικό για τις επιχειρήσεις είναι ο εμπορικός κύκλος να διατηρείται κοντά στο μηδέν ή ακόμα καλύτερα να είναι αρνητικός, δηλαδή οι εταιρείες να πληρώνουν τους προμηθευτές αφού ανακυκλώσουν τα αποθέματα τους και εισπράξουν τα τιμολόγια από τους πελάτες τους.

Σύμφωνα με τα παραπάνω στοιχεία ο μέσος όρος προθεσμίας είσπραξης των απαιτήσεων της FARM FAMILY κυμαίνεται εξίσου στα ίδια επίπεδα με του κλάδου, δηλαδή σε 128 ημέρες. Ο μέσος όρος εξόφλησης των προμηθευτών είναι μεγαλύτερος σε σχέση με του κλάδου καθιστώντας τη ρευστότητα της επιχειρήσεως θετική.

Ο εμπορικός κύκλος της FAMILY FARM είναι διπλάσιος από το σύνολο του δείγματος του κλάδου, συγκεκριμένα είναι 209 ημέρες γεγονός που δεν θεωρείται καλό διότι το ιδανικό όπως προαναφέραμε είναι ο εμπορικός κύκλος να πλαισιώνεται από τιμές οι οποίες ανήκουν κοντά στο μηδέν ή είναι αρνητικές.

4.2.3 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

Για την αξιολόγηση της κερδοφορίας χρησιμοποιούνται οι δείκτες μικτού λειτουργικού και καθαρού περιθωρίου κέρδους, καθώς επίσης και ο δείκτης περιθωρίου κερδών EBITDA.

Ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους του συνόλου του δείγματος (ομάδα 0-19) παρουσίασε μείωση το 2010 (20,4%), σε σχέση με τα προηγούμενα έτη όπου κυμάνθηκε σχεδόν στα ίδια επίπεδα (24,7% - 25,7%). Ο μέσος όρος της πενταετίας

διαμορφώθηκε σε 24,2%. Για τις 12 εταιρείες ο δείκτης κυμαίνεται σε υψηλότερα επίπεδα καθ' όλη την διάρκεια της περιόδου και διαμορφώθηκε σε 27,5% κατά μέσο όρο.

Το περιθώριο καθαρού κέρδους **EBITDA**² του συνόλου του δείγματος (ομάδα 0-19) αλλά και της 0-12 παρουσίασε, σε γενικές γραμμές, μείωση την περίοδο 2006-2010. Για την ομάδα των 12 επιχειρήσεων ο μέσος όρος πενταετίας διαμορφώθηκε σε 9,66%, ενώ για το σύνολο του δείγματος σε 9,31%.

Σε σύγκριση με τα στοιχεία του κλάδου η FARM FAMILY κυμαίνεται κοντά στα επίπεδα του κλάδου, όσον αφορά το δείκτη περιθωρίου μικτού κέρδους ήτοι 22,16. Όσον αφορά το περιθώριο καθαρού κέρδους παρουσιάζει μείωση δηλαδή η FARM FAMILY το δείκτη της στο 1,51% έναντι 9,66% του κλάδου. Στο σημείο αυτό απέχει αρκετά από τα δεδομένα με τα οποία την συγκρίνουμε λόγω ζημιών.

Η αποδοτικότητα των επιχειρήσεων αξιολογείται με τους δείκτες αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και αποδοτικότητας απασχολουμένων κεφαλαίων.

Η μέση αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων τόσο για το σύνολο του δείγματος (0-19) όσο και για την ομάδα των 12 επιχειρήσεων παρουσίασε έντονες διακυμάνσεις την εξεταζόμενη πενταετία, το δε 2010 και οι δυο δείκτες ήταν αρνητικοί. Για το σύνολο του δείγματος ο μέσος όρος πενταετίας διαμορφώθηκε σε 2,75%, στη δε ομάδα 0-12 σε 2,89%.

Αντίστοιχα, η μέση αποδοτικότητα απασχολουμένων κεφαλαίων τόσο του συνόλου του δείγματος (ομάδα 0-19) όσο και της 0-12 κυμάνθηκε σε χαμηλά επίπεδα, παρουσιάζοντας αυξομειώσεις κατά την εξεταζόμενη πενταετία. Ως μέσος όρος της περιόδου 2006-2010, η αποδοτικότητα απασχολουμένων κεφαλαίων διαμορφώθηκε σε 1,66% για τις 12 εταιρείες (0-12) ενώ για το σύνολο του δείγματος (0-19) διαμορφώθηκε σε 2,1%.

Η μέση αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει πτωτική πορεία 0,47% σε σχέση με αυτή του κλάδου 2,75%. Αντίστοιχα, η μέση αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων αγγίζει ικανοποιητικά ο ποσοστό του κλάδου 2,11%.

4.2.4 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ

Η ανάλυση της χρηματοοικονομικής διάρθρωσης γίνεται βάσει των δεικτών:

- Συνολικών υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια
- Παγιοποίησης: που δείχνει τον βαθμό κάλυψης του Ενεργητικού από Πάγια Στοιχεία
- Κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών

² Το EBITDA χρησιμοποιείται από οικονομικούς αναλυτές και επενδυτές χρηματιστηρίου για να καταλάβουν την ανάπτυξη και το πραγματικό κέρδος επιχειρήσεων. Οι επιχειρήσεις που έχουν εισηχθεί σε χρηματιστήρια είναι υποχρεωμένες να δημοσιοποιούν τα οικονομικά τους στοιχεία, όπως το EBITDA, και επομένως στο διαδίκτυο εύκολα βρίσκουμε το EBITDA πολλών μεγάλων επιχειρήσεων. Μικτό κέρδος – Κόστος λειτουργίας = EBITDA(<http://www.ependysopedia.gr/ebitda>)

- Βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού προς ίδια κεφάλαια,
- Βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων προς πωλήσεις

Ο δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών δεν ορίζεται αφενός στην περίπτωση έλλειψης χρηματοοικονομικών δαπανών και αφετέρου, στην περίπτωση εμφάνισης αρνητικών προ φόρων και τόκων.

Ο μέσος όρος πενταετίας του λόγου ξένων προς ίδια κεφάλαια για το σύνολο του δείγματος (Ομάδα 0-19) παρουσίασε ανοδική τάση κατά την πενταετία 2006-2010 και διαμορφώθηκε σε 2,13:1. Για την επί μέρους ομάδα των 12 εταιρειών, ο μέσος όρος πενταετίας κυμάνθηκε σε ελαφρώς υψηλότερα επίπεδα και διαμορφώθηκε σε 2,55:1.

Όσον αφορά τη FAMILY FARM η αναλογία ξένων προς ίδια κεφάλαια φαίνεται πως σε σύγκριση με το κλάδο είναι αρκετά λιγότερη 1,53:1 έναντι 2,13:1 του κλάδου. Αυτό συνεπάγεται πως η επιχείρηση βρίσκεται μέσα στο όριο χωρίς να ξεπερνά το 2,13:1 του κλάδου, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι αν και στηρίζεται περισσότερο στα ξένα κεφάλαια μπορεί μακροχρόνια ως επιχείρηση να βελτιωθεί αρκετά και να επιφέρει οικονομική ευρωστία όσον αφορά την εικόνα της.

4.3 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Στο κλάδο των γαλακτοκομικών προϊόντων δραστηριοποιείται αξιόλογος αριθμός κυρίως παραγωγικών μονάδων. Στις περισσότερες κατηγορίες προϊόντων η εγχώρια ζήτηση καλύπτεται, κατά το μεγαλύτερο μέρος της, από τις μεγάλες παραγωγικές επιχειρήσεις. Πρόκειται για μονάδες, οι οποίες διαθέτουν σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό, τον οποίο ανανεώνουν διαθέτοντας σημαντικά κονδύλια για επενδύσεις, ενώ μέσω των μεθόδων προώθησης που εφαρμόζουν και του οργανωμένου και ευρύτατου δικτύου διανομής τους, έχουν κατορθώσει να διαθέτουν ισχυρά εμπορικά σήματα και να καλύπτουν το μεγαλύτερο μέρος της ελληνικής επικρατείας. Ο παραγωγικός τομέας περιλαμβάνει επίσης και εταιρείες με μικρότερη παραγωγική δυναμικότητα, οι οποίες δραστηριοποιούνται κυρίως σε τοπικό επίπεδο με αρκετές από αυτές να αποσπών σημαντικά μερίδια στις τοπικές αγορές.

Εκτός από τον παραγωγικό τομέα, ο κλάδος περιλαμβάνει ένα σχετικά μικρό αριθμό μεγάλων εισαγωγικών εταιρειών, οι οποίες κατέχουν αξιόλογη θέση στην εγχώρια αγορά γαλακτοκομικών προϊόντων, ορισμένες δε απ'αυτές ελέγχονται από γνωστούς πολυεθνικούς ομίλους. Οι εταιρείες αυτές δραστηριοποιούνται στον ευρύτερο κλάδο των γαλακτοκομικών (ή και τυροκομικών) προϊόντων, ενώ ορισμένες από αυτές κατέχουν αξιόλογα μερίδια αγοράς σε ορισμένες κατηγορίες, καθότι διαθέτουν επώνυμα προϊόντα που είναι ευρέως γνωστά στο καταναλωτικό κοινό και έχουν αναπτύξει πανελλαδικό δίκτυο διανομής. Στον εισαγωγικό τομέα επίσης εντάσσονται και αρκετές μικρότερου μεγέθους εταιρείες που πραγματοποιούν εισαγωγές γαλακτοκομικών, από τις οποίες σημαντικό μέρος αφορά προϊόντα που προορίζονται για επαγγελματική χρήση. Επίσης, κάποιες εισαγωγές πραγματοποιούν

και ορισμένες παραγωγικές εταιρείες, με σκοπό τον εμπλουτισμό της σειράς των προϊόντων τους.

4.4 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΗΣ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΙΚΗΣ ΜΑΓΝΗΣΙΑΣ Α.Ε(FAMILY FARM) ΜΕ ΠΕΝΤΕ ΟΜΟΕΙΔΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

4.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ | | | | | | |
|--|--------------------|--------------|---------------|---------------|----------------|-------------|
| | FAMILY FARM | ΔΕΛΤΑ | ΜΕΒΓΑΛ | ΔΩΔΩΝΗ | ΟΛΥΜΠΟΣ | ΦΑΓΕ |
| 2010 | 1,75 | 0,91 | 0,83 | 1,48 | 1,005 | 1,79 |
| 2011 | 1,11 | 0,58 | 0,80 | 1,50 | 0,73 | 1,47 |
| 2012 | 1,02 | 0,49 | 0,76 | 1,51 | 0,80 | 2,58 |

Στον παραπάνω πίνακα βλέπουμε τον δείκτη γενικής ρευστότητας της επιχείρησης μας αλλά και πέντε μεγάλων γαλακτοβιομηχανιών. Όπως παρατηρούμε από τον πίνακα η επιχείρησης μας κυμαίνεται σε καλό επίπεδο αφού είναι μεγαλύτερη της μονάδας και τα τρία έτη. Αλλά σε σχέση με τις άλλες επιχειρήσεις θα μπορούσαμε να πούμε ότι βρίσκεται σε μία μέση θέση εφόσον υπάρχουν και καλύτερες αλλά και χειρότερες.

Για παράδειγμα βλέπουμε ότι η Φάγε έχει την καλύτερη ρευστότητα και τα τρία χρόνια αλλά και η Δωδώνη όπως φαίνεται παραπάνω έχει καλή ρευστότητα. Από την άλλη πλευρά η Όλυμπος, η Μεβγάλ και η Δέλτα έχουν πρόβλημα ρευστότητας γιατί η τιμή του δείκτη αυτού από το 2010 έως το 2012 είναι μικρότερη της μονάδας.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ | | | | | | |
|-----------------------------------|-------------|-------|--------|--------|---------|------|
| | FAMILY FARM | ΔΕΛΤΑ | ΜΕΒΓΑΛ | ΔΩΔΩΝΗ | ΟΛΥΜΠΟΣ | ΦΑΓΕ |
| 2010 | 0,64 | 0,69 | 0,65 | 1,12 | 0,82 | 1,38 |
| 2011 | 0,87 | 0,43 | 0,66 | 1,01 | 0,65 | 1,15 |
| 2012 | 0,70 | 0,35 | 0,61 | 0,85 | 0,74 | 2,02 |

Στον παραπάνω πίνακα φαίνεται ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας από το 2010 έως και το 2012 για την επιχείρησή μας και για τις πέντε άλλες επιχειρήσεις. Όπως παρατηρείται και παραπάνω, ο δείκτης αυτός σχεδόν σε όλες τις επιχειρήσεις φαίνεται να έχει αυξομειώσεις κατά τα έτη αυτά.

Βέβαια καλό θα ήταν και ο δείκτης αυτός να ήταν ίσος με την μονάδα ή γύρω από αυτήν. Η καλύτερη τιμή του δείκτη αυτού θα λέγαμε ότι τον έχει η Φάγε γιατί και στα τρία έτη η ειδική ρευστότητα είναι πάνω από την μονάδα, γεγονός που σημαίνει ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της καλύπτουν κατά πολύ τις υποχρεώσεις τις.

Αντίθετα βλέπουμε τις υπόλοιπες επιχειρήσεις να έχουν σοβαρό πρόβλημα ρευστότητας. Πράγμα που βλέπουμε και στην επιχείρηση που εξετάζουμε, όμως δεν είναι τόσο μεγάλο το πρόβλημα που αντιμετωπίζει διότι ο δείκτης είναι γύρω από την μονάδα τα τελευταία δύο έτη.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ | | | | | | |
|-------------------------------------|-------------|-------|--------|--------|---------|------|
| | FAMILY FARM | ΔΕΛΤΑ | ΜΕΓΓΑΛ | ΔΩΔΩΝΗ | ΟΛΥΜΠΟΣ | ΦΑΓΕ |
| 2010 | 0,10 | 0,25 | 0,009 | 0,02 | 0,014 | 0,53 |
| 2011 | 0,50 | 0,17 | 0,014 | 0,02 | 0,015 | 0,39 |
| 2012 | 0,02 | 0,08 | 0,01 | 0,02 | 0,03 | 0,45 |

Ο παραπάνω πίνακας μας δείχνει την ρευστότητα των χρηματικών διαθέσιμων στοιχείων του ενεργητικού σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησής μας αλλά και πέντε ομοειδών επιχειρήσεων. Έτσι βλέπουμε την τιμή του αριθμοδείκτη αυτού να φτάνει στις πιο πολλές επιχειρήσεις πολύ κοντά στο μηδέν. Όπως είπαμε και παραπάνω φαίνεται ξεκάθαρα ότι η Φάγε έχει την καλύτερη ρευστότητα και τα τρία έτη.

Όμως υπάρχουν και επιχειρήσεις που η ταμειακή του ρευστότητα είναι πάρα πολύ χαμηλή γεγονός που σημαίνει ότι οι επιχειρήσεις αυτές ίσως χρειαστούν εξωτερικό δανεισμό. Η Κτηνοτροφική Μαγνησίας (FAMILY FARM), φαίνεται να έχει ένα μικρό πρόβλημα λόγω ότι η ταμειακή της ρευστότητα μειώνεται κατά πολύ το 2012 και μπορεί να χρειαστεί εξωτερικό δανεισμό τα επόμενα έτη.

4.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ | | | | | | |
|--|----------------|-------|--------|--------|---------|------|
| | FAMILY FARM | ΔΕΛΤΑ | ΜΕΓΓΑΛ | ΔΩΔΩΝΗ | ΟΛΥΜΠΟΣ | ΦΑΓΕ |
| 2010 | 2,84 | 4,32 | 2,41 | 2,33 | 4,52 | 5,49 |
| 2011 | 5,84 | 7,04 | 2,13 | 2,09 | 3,21 | 4,35 |
| 2012 | 2,34 | 5,79 | 1,98 | 2,00 | 3,08 | 2,99 |

Στον παραπάνω πίνακα φαίνεται η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων της επιχείρησής μας αλλά και πέντε μεγάλων επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου. Πιο απλά θα μπορούσαμε να πούμε ότι με αυτό το δείκτη μπορούμε να καταλάβουμε πόσες φορές το χρόνο εισπράττουν τις απαιτήσεις τους οι παραπάνω επιχειρήσεις.

Όπως παρατηρούμε και παραπάνω θα λέγαμε ότι όλες οι επιχειρήσεις εισπράττουν κατά μέσο όρο τις απαιτήσεις τους τρεις φορές για το 2010, τέσσερις για το 2011 και τρεις πάλι για το 2012. Έτσι φαίνεται ότι το 2011 κατά μέσο όρο ήταν η καλύτερη χρονιά.

Βέβαια δεν μπορείς να κρίνεις από το μέσο όρο γιατί όπως βλέπουμε και παραπάνω υπάρχουν σημαντικές αποκλίσεις. Αν το δούμε μεμονωμένα για κάθε επιχείρηση θα λέγαμε ότι η Δέλτα έχει καλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθέματος αλλά και η επιχείρησής μας έχει αρκετά καλή. Η FAMILY FARM σε σχέση με τις υπόλοιπες μπορούμε να πούμε πως είναι καλύτερη όχι βέβαια από όλες αλλά από τις περισσότερες. Ενώ οι άλλες έχουν μία μέση κυκλοφοριακή ταχύτητα. Εκείνη όμως που δεν εισπράττει αρκετές φορές μέσα σε μία λογιστική χρήση είναι η Μεγγάλ και η Δωδώνη.

ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ | | | | | | |
|--|-------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | FAMILY FARM | ΔΕΛΤΑ | ΜΕΓΓΑΛ | ΔΩΔΩΝΗ | ΟΛΥΜΠΟΣ | ΦΑΓΕ |
| 2010 | 128 ημ. | 84 ημ. | 151 ημ. | 156 ημ. | 80 ημ. | 66 ημ. |
| 2011 | 62 ημ. | 51 ημ. | 171 ημ. | 174 ημ. | 103 ημ. | 83 ημ. |
| 2012 | 155 ημ. | 63 ημ. | 184 ημ. | 182 ημ. | 118 ημ. | 122 ημ. |

Εδώ βλέπουμε τον ίδιο αριθμοδείκτη που είδαμε και παραπάνω αλλά για την καλύτερη κατανόηση του εκφράζεται και σε μέρες, δηλαδή κάθε πόσες μέρες οι παραπάνω επιχειρήσεις από την στιγμή που πουλούν εισπράττουν τα χρήματα τους. Εφόσον έχει αναλυθεί και παραπάνω δεν έχει κάτι το διαφορετικό. Φαίνεται ξεκάθαρα ότι η επιχείρησή μας σε σχέση με τις άλλες επιχειρήσεις εισπράττει συχνά μέσα στο χρόνο. Παρόλα αυτά η Δέλτα είναι σαφέστατα αρκετά καλή ενώ οι άλλες τέσσερις είναι αυτές που έχουν το πρόβλημα.

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ**

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | | | | | | |
|---|----------------|-------|--------|--------|---------|------|
| | FAMILY FARM | ΔΕΛΤΑ | ΜΕΓΓΑΛ | ΔΩΔΩΝΗ | ΟΛΥΜΠΟΣ | ΦΑΓΕ |
| 2010 | 1,90 | 1,42 | 1,16 | 2,24 | 2,52 | 3,25 |
| 2011 | 2,11 | 1,45 | 1,05 | 1,77 | 1,65 | 1,58 |
| 2012 | 1,23 | 1,26 | 0,88 | 1,41 | 1,66 | 3,26 |

Στον παραπάνω πίνακα βλέπουμε την κυκλοφοριακή ταχύτητα πληρωμών υποχρεώσεων των έξι αυτών επιχειρήσεων ή αλλιώς πόσες φορές το χρόνο οι επιχειρήσεις αυτές πληρώνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Κατά μέσο όρο θα λέγαμε ότι ο δείκτης αυτός κυμαίνεται γύρω στην μονάδα δηλαδή πληρώνει κάθε μία ή δύο φορές το πολύ κάθε επιχείρηση.

Πιο συγκεκριμένα βλέπουμε ότι η επιχείρηση που αναλύουμε πληρώνει σχεδόν δύο φορές το χρόνο. Σε σχέση με τις άλλες επιχειρήσεις όπως για παράδειγμα η Φάγε ή η Δωδώνη μπορούμε να πούμε ότι είναι καλύτερη αλλά σε σχέση με την Μεγγάλ θα λέγαμε ότι δεν είναι και τόσο καλή όσο για τις υπόλοιπες όπως φαίνεται είναι στα ίδια επίπεδα.

ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΑΠΛΗΡΩΤΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΑΠΛΗΡΩΤΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ | | | | | | |
|---|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | FAMILY FARM | ΔΕΛΤΑ | ΜΕΓΓΑΛ | ΔΩΔΩΝΗ | ΟΛΥΜΠΟΣ | ΦΑΓΕ |
| 2010 | 192 ημ. | 257 ημ. | 314 ημ. | 162 ημ. | 144 ημ. | 112 ημ. |
| 2011 | 172 ημ. | 251 ημ. | 347 ημ. | 206 ημ. | 221 ημ. | 231 ημ. |
| 2012 | 238 ημ. | 289 ημ. | 414 ημ. | 258 ημ. | 219 ημ. | 111 ημ. |

Ο παραπάνω πίνακας μας δείχνει την κυκλοφοριακή ταχύτητα πληρωμής αλλά σε μέρες, δηλαδή κάθε πόσες μέρες οι επιχειρήσεις αυτές πρέπει να πληρώνουν τις υποχρεώσεις τους. Όπως και στον παραπάνω πίνακα δεν αλλάζει κάτι πάλι η Μεγγάλ είναι η καλύτερη σε σχέση με τις άλλες. Η επιχείρησής μας είναι σε μέτριο επίπεδο δηλαδή πληρώνει κάθε 200 μέρες περίπου το χρόνο. Και η άλλες έχουν μικρότερη διάρκεια πληρωμής, δηλαδή πληρώνουν τις υποχρεώσεις τους αρκετά συχνά.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ | | | | | | |
|--|-------------|-------|--------|--------|---------|------|
| | FAMILY FARM | ΔΕΛΤΑ | ΜΕΓΓΑΛ | ΔΩΔΩΝΗ | ΟΛΥΜΠΟΣ | ΦΑΓΕ |
| 2010 | 4,47 | 6,51 | 6,45 | 6,29 | 14 | 7,87 |
| 2011 | 8,75 | 9,53 | 7,45 | 3,49 | 19,4 | 7,29 |

| | | | | | | |
|-------------|------|------|------|------|------|------|
| 2012 | 4,87 | 9,10 | 6,08 | 2,14 | 24,8 | 5,89 |
|-------------|------|------|------|------|------|------|

Στον παραπάνω πίνακα φαίνεται η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων της κάθε μίας από τις παραπάνω επιχειρήσεις ή πιο απλά πόσες φορές το χρόνο ανανεώνονται τα αποθέματα τους. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο καλύτερα γιατί έτσι μας δείχνει ότι η επιχείρηση πουλά τα αποθέματα της πολλές φορές και έτσι δεν της μένουν στην αποθήκη. Έτσι σύμφωνα με τα παραπάνω, θα λέγαμε ότι η επιχείρηση την όποια εξετάζουμε σε σχέση με τις υπόλοιπες πέντε είναι στη μέση ούτε η καλύτερη αλλά ούτε και η χειρότερη αφού πουλά τα αποθέματα της σχετικά αρκετές φορές το χρόνο.

Πιο συγκεκριμένα όπως παρατηρείται και από τον πίνακα την καλύτερη κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων την έχει η Όλυμπος στη οποία ανανεώνονται τα αποθέματα της σχεδόν 20 φορές χρόνο. Αλλά βλέπουμε και την αντίθετη πλευρά δηλαδή την Δωδώνη που ανανεώνονται κατά μέσο όρο κάθε 4 φορές περίπου.

ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ | | | | | | |
|---|-------------|--------|--------|---------|---------|--------|
| | FAMILY FARM | ΔΕΛΤΑ | ΜΕΓΓΑΛ | ΔΩΔΩΝΗ | ΟΛΥΜΠΟΣ | ΦΑΓΕ |
| 2010 | 81 ημ. | 56 ημ. | 56 ημ. | 58 ημ. | 26 ημ. | 46 ημ. |
| 2011 | 41 ημ. | 38 ημ. | 49 ημ. | 104 ημ. | 18 ημ. | 50 ημ. |
| 2012 | 75 ημ. | 40 ημ. | 60 ημ. | 170 ημ. | 14 ημ. | 61 ημ. |

Αυτός ο πίνακας είναι σχεδόν ίδιος με τον πίνακα που μας δείχνει την κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων των έξι αυτών επιχειρήσεων. Η μόνη τους διαφορά είναι ότι σε αυτόν τον πίνακα φαίνεται η μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων δηλαδή κάθε πόσες μέρες πουλά τα αποθέματα της η κάθε επιχείρηση.

Όπως είπαμε και παραπάνω δεν αλλάζει και κάτι η Όλυμπος είναι η καλύτερη η FAMILY FARM είναι σε μέτριο επίπεδο και η Δωδώνη είναι εκείνη με την μικρότερη διάρκεια παραμονής αποθεμάτων

4.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Η΄ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Η΄ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | | | | | | |
|---|-------------|-------|--------|--------|---------|-------|
| | FAMILY FARM | ΔΕΛΤΑ | ΜΕΓΓΑΛ | ΔΩΔΩΝΗ | ΟΛΥΜΠΟΣ | ΦΑΓΕ |
| 2010 | 22,16 | 25,60 | 25,82 | 19,92 | 31,16 | 30,40 |
| 2011 | 3,14 | 18,88 | 23,42 | 15,38 | 25,98 | 28,98 |
| 2012 | 4,53 | 19,02 | 26,29 | 15,40 | 23,90 | 30,92 |

Στο παραπάνω πίνακα απεικονίζονται οι δείκτες μικτού περιθωρίου κέρδους των πέντε επιχειρήσεων σε σχέση με την FARM FAMILY (Κτηνοτροφική Μαγνησίας). Παρατηρούμε ότι η κυρίαρχη παρουσία της ΟΛΥΜΠΟΣ σε πωλήσεις γίνεται αισθητή το 2010. Μάλιστα, μετά την ΟΛΥΜΠΟΣ απόλυτη κυριαρχία παρουσιάζει και η ΦΑΓΕ έχοντας όμως βέβαια το 2011 μια μικρή πτώση, καταλήγοντας ωστόσο το 2012 να σταθεροποιεί και πάλι τον δείκτη της, με αρκετές πωλήσεις των προϊόντων της.

Από την άλλη πλευρά, καλή περίοδος για τη FARM FAMILY είναι το 2010, διότι κατορθώνει να είναι επικερδής σε πωλήσεις, ενώ τα άλλα δυο έτη η κάμψη που φαίνεται την καθιστά τελευταία σε σύγκριση με τις άλλες επιχειρήσεις.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ | | | | | | |
|-------------------------------|-------------|----------|---------|--------|---------|---------|
| | FAMILY FARM | ΔΕΛΤΑ | ΜΕΓΓΑΛ | ΔΩΔΩΝΗ | ΟΛΥΜΠΟΣ | ΦΑΓΕ |
| 2010 | 1,51 | (-19,57) | (-5,21) | 2,01 | 8,80 | (-7,38) |

| | | | | | | |
|-------------|---------|----------|---------|------|------|---------|
| 2011 | 0,30 | (-15,38) | (-4,85) | 3,71 | 3,32 | (-6,59) |
| 2012 | (-1,60) | (-15,11) | (-4,87) | 0,55 | 0,33 | (-2,59) |

Σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα φαίνεται ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους. Μπορούμε να πούμε ότι μέγιστο κέρδος που επιτυγχάνεται από τις πωλήσεις είναι αναμφισβήτητα το κέρδος της επιχείρησης ΟΛΥΜΠΟΣ. Δηλαδή ο δείκτης καθαρού κέρδους μας μαρτυρά ότι επικερδής επιχείρηση είναι η ΟΛΥΜΠΟΣ. Ωστόσο κρίνεται σκόπιμο να αναφέρουμε ότι παρουσιάζει συνεχόμενη καθοδική πορεία κατά τα δυο τελευταία έτη λόγω της μείωσης των κερδών της . Με τη σειρά τους όπως βλέπουμε η ΔΕΛΤΑ ,η ΜΕΒΓΑΛ καθώς επίσης και η ΦΑΓΕ δηλώνουν αρνητικό αριθμοδείκτη αφού τα κέρδη τους έχουν μετατραπεί σε ζημιές. Η ΔΩΔΩΝΗ τα έτη 2011 και 2012 συμβαδίζει με την ΟΛΥΜΠΟ , ενώ η FAMILY FARM ξεκίνα σχετικά καλά , καταλήγει να έχει ζημιές και ως επί το πλείστον και αρνητικό δείκτη.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ | | | | | | |
|--|-------------|---------|---------|--------|---------|---------|
| | FAMILY FARM | ΔΕΛΤΑ | ΜΕΒΓΑΛ | ΔΩΔΩΝΗ | ΟΛΥΜΠΟΣ | ΦΑΓΕ |
| 2010 | 0,22 | (-1,63) | (-2,80) | 1,37 | 2,23 | (-2,22) |
| 2011 | 0,11 | (-1,36) | (-2,90) | 1,47 | 1,60 | (-2,52) |
| 2012 | (-0,40) | (-1,39) | (-3,40) | 0,37 | 0,28 | (-0,39) |

Από τον άνωθεν πίνακα είναι κατανοητό πως η επίδραση από τη χρήση ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης ΟΛΥΜΠΟΣ είναι αρκετά επωφελείς και θετική γι' αυτήν γιατί η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολουμένων κεφαλαίων, καθώς επίσης και για τη ΔΩΔΩΝΗ αφού ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης είναι μεγαλύτερος της μονάδας.

Παρόλα αυτά η ΔΕΛΤΑ, η ΜΕΒΓΑΛ και η ΦΑΓΕ δηλώνουν αρνητικό αριθμοδείκτη και τα τρία έτη καθώς και η FARM FAMILY το 2012 , αυτό σημαίνει ότι δανείζεται με επαχθείς όρους. Σε τέτοιες περιπτώσεις υπερδανεισμού η προσφυγή

προς το μονοπάτι του δανεισμού είναι επιζήμια για την επιβίωση τους. Το συμπέρασμα που μπορούμε να διεξάγουμε και για τις έξι επιχειρήσεις το 2012 είναι ότι η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη τους είναι αρνητική.

4.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | | | | | | |
|--|-------------|-------|--------|--------|---------|-------|
| | FAMILY FARM | ΔΕΛΤΑ | ΜΕΓΓΑΛ | ΔΩΔΩΝΗ | ΟΛΥΜΠΟΣ | ΦΑΓΕ |
| 2010 | 64,3 | 52,8 | 24,84 | 35,44 | 36,13 | 24,43 |
| 2011 | 57,1 | 54,8 | 20,06 | 36,61 | 31,97 | 17,60 |
| 2012 | 55,6 | 47,6 | 16,07 | 36,51 | 32,41 | 78,94 |

Ο πίνακας μας δείχνει το ποσοστό των (ενεργητικών) στοιχείων των επιχειρήσεων που έχουν χρησιμοποιηθεί από τους φορείς τους δηλαδή τους μετόχους τους. Πιο συγκεκριμένα, η ΦΑΓΕ κατέχει το μεγαλύτερο ποσοστό ιδίων κεφαλαίων με διαφορά αφού όμως προηγουμένως είχε κάποια μείωση η οποία οφείλονταν στην επένδυση για πάγια καθώς επίσης και στις ζημιές που παρουσίασε. Έπεται η FAMILY FARM η οποία αρχικά το 2010 έχει ένα ικανοποιητικό ποσοστό , καταλήγει όμως να μειώνεται και να ανέρχεται στο 55,6 επειδή είχε καταφύγει στον δανεισμό για την επιβίωση της. Ικανοποιητικό ποσοστό φαίνεται πως έχει και η ΔΕΛΤΑ σε σχέση με τις υπόλοιπες επιχειρήσεις.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | | | | | | |
|-----------------------------------|-------------|-------|--------|--------|---------|-------|
| | FAMILY FARM | ΔΕΛΤΑ | ΜΕΓΓΑΛ | ΔΩΔΩΝΗ | ΟΛΥΜΠΟΣ | ΦΑΓΕ |
| 2010 | 35,6 | 47,13 | 75,15 | 64,55 | 63,86 | 75,56 |
| 2011 | 42,8 | 45,10 | 79,93 | 63,38 | 68,02 | 82,39 |

| | | | | | | |
|-------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2012 | 44,3 | 52,38 | 83,92 | 63,48 | 67,58 | 21,05 |
|-------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|

Ο πίνακας αυτός απεικονίζει τον αριθμοδείκτη δανειακών κεφαλαίων και είναι συμπληρωματικός του προηγούμενου πίνακα. Είναι εμφανές πως η ΦΑΓΕ το 2012 κατάφερε να μειώσει το ποσοστό σε μεγάλο βαθμό. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι τα ξένα κεφάλαια είναι πολύ λίγα σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια, γεγονός το οποίο εξασφαλίζει την ασφάλεια καθώς επίσης και την προστασία στους πιστωτές της. Ωστόσο, στη ΜΕΒΓΑΛ φαίνεται να συμβαίνει το αντίθετο καθώς τα ξένα κεφάλαια απέχουν με μεγάλη διαφορά από τα ίδια για το λόγο αυτό όπως είδαμε και στον αριθμοδείκτη οικονομικής μόχλευσης έχει καταφύγει στο δανεισμό. Τέλος, και η FAMILY FARM έχει καταφύγει στο δανεισμό συνεπώς δεν ενδείκνυται αισιοδοξία για την ίδια, αφού αντιμετωπίζει ζημιές και για την κάλυψη τους δεν αφορούν τα ίδια κεφάλαια.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ | | | | | | |
|--|-------------|-------|--------|--------|---------|------|
| | FAMILY FARM | ΔΕΛΤΑ | ΜΕΒΓΑΛ | ΔΩΔΩΝΗ | ΟΛΥΜΠΟΣ | ΦΑΓΕ |
| 2010 | 0,87 | 1,12 | 0,33 | 0,54 | 0,56 | 0,32 |
| 2011 | 0,65 | 1,21 | 0,25 | 0,58 | 0,47 | 0,21 |
| 2012 | 0,64 | 0,90 | 0,19 | 0,57 | 0,48 | 3,75 |

Από την απεικόνιση του αριθμοδείκτη ιδίων προς δανειακά γίνεται αντιληπτό στο πίνακα πως όλες οι επιχειρήσεις μαζί και η FAMILY FARM παρουσιάζουν καθοδική πορεία πλιν της ΦΑΓΕ η οποία αντιθέτως σημειώνει ανοδική πορεία. Αρχικά, παρατηρώντας το πίνακα τα έτη 2010 και 2011 στη ΔΕΛΤΑ ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας δηλαδή οι φορείς της επιχειρήσεως συμμετέχουν σ' αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της εξασφαλίζοντας τους ασφάλεια. Ασφάλεια εξασφάλισε και η ΦΑΓΕ το 2012 στους δανειστές της αφού ο αριθμοδείκτης είναι σαφώς μεγαλύτερος της μονάδας 3,75 παρέχοντας προστασία αντίστοιχα στους πιστωτές της. Αντιθέτως η FAMILY FARM δίνει την ένδειξη υπερδανεισμού και παροχή μικρής ασφάλειας στους πιστωτές της, το ίδιο ισχύει και τη ΜΕΒΓΑΛ.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | | | | | | |
|--|-------------|-------|--------|--------|---------|------|
| | FAMILY FARM | ΔΕΛΤΑ | ΜΕΒΓΑΛ | ΔΩΔΩΝΗ | ΟΛΥΜΠΟΣ | ΦΑΓΕ |
| 2010 | 1,13 | 0,89 | 3,02 | 1,82 | 1,76 | 3,09 |
| 2011 | 1,51 | 0,82 | 3,98 | 1,73 | 2,12 | 4,68 |
| 2012 | 1,54 | 1,10 | 5,22 | 1,74 | 2,03 | 0,26 |

Όπως βλέπουμε στον παραπάνω πίνακα παρουσιάζονται οι δείκτες ξένων προς ιδίων κεφαλαίων των έξι επιχειρήσεων. Είναι προφανές, ότι η ΜΕΒΓΑΛ καθώς και η ΟΛΥΜΠΟΣ παρουσιάζουν τους μεγαλύτερους δείκτες. Αυτό συνεπάγεται πως οι δυο αυτές επιχειρήσεις στηρίζονται σε μεγάλο βαθμό στα ξένα κεφάλαια για τη χρηματοδότηση των περιουσιακών τους στοιχείων και δαπανούν ελάχιστα τα ίδια τους κεφάλαια, έχοντας ως αποτέλεσμα να παρουσιάζονται ζημιές. Η ΔΕΛΤΑ δε γίνεται να έχει μεγάλες αποκλίσεις μεταξύ ξένων και ιδίων κεφαλαίων παρόλα αυτά όμως παρουσιάζει ζημιές. Από την άλλη η ΦΑΓΕ τα δυο πρώτα έτη φαίνεται από την αναλογία ξένων προς ίδια ότι τα ξένα κεφάλαια είναι μεγαλύτερα, καταλήγει όμως το 2012 να ισχύει το αντίθετο με έναν δείκτη αρκετά χαμηλό μόλις 0,26. Αυτό σημαίνει πως ως επιχείρηση βασίζεται στα δικά της κεφάλαια και λιγότερο στα ξένα. Οι δείκτες της FAMILY FARM καθώς και της ΔΩΔΩΝΗ κυμαίνονται σχεδόν στα ίδια επίπεδα αφού τα ξένα κεφάλαια και στις δυο είναι περισσότερα δίχως να υπάρχει εξισορρόπηση μεταξύ ξένων και ιδίων κεφαλαίων κάτι που οδηγεί σε ζημιές.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Αναλύοντας χρηματοοικονομικά την Κτηνοτροφική Μαγνησίας Α.Ε κατά τα έτη 2010, 2011 και 2012, με την βοήθεια των αριθμοδεικτών βλέπουμε ότι η επιχείρηση έχει μια αυξομείωση όσον αφορά τις πωλήσεις.

Η επιχείρηση μας εκμεταλλεύεται έντονα τα στοιχεία του ενεργητικού της με σκοπό να αυξήσει τις πωλήσεις της. Πιο συγκεκριμένα, παρατηρούμε ότι η ρευστότητα από το τρία αυτά έτη ήταν αρκετά καλή δηλαδή μεγαλύτερη της μονάδας. Επιπλέον, βλέποντας τους δείκτες δραστηριότητας διακρίνουμε ότι η επιχείρηση μας έχει πολύ καλή μέση διάρκεια είσπραξης, πληρωμής και παραμονής αποθεμάτων. Από την άλλη πλευρά, δε θα μπορούσαμε να πούμε το ίδιο και για τους δείκτες αποδοτικότητας οι οποίοι μειώνονται συνεχώς και καταλήγουν σε αρνητική τιμή, καθώς και για τους αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας οι οποίοι καταλήγουν στο ίδιο αποτέλεσμα εμφανίζοντας ζημιές.

Αναλυτικά όσον αφορά την ρευστότητα της επιχείρησης θα λέγαμε ότι η καλύτερη χρονιά ήταν το 2011. Συγκεκριμένα όμως η γενική ρευστότητα της επιχείρησης μας το 2010 ήταν αρκετά υψηλή σε σχέση με τις άλλες δύο χρονιές αυτό όμως δεν την κάνει και να έχει την καλύτερη ρευστότητα και τα 3 έτη. Για τον δείκτη άμεσης ρευστότητας θα λέγαμε ότι δεν ικανοποιεί πλήρως την επιχείρηση διότι δεν μπορεί να καλύψει τις υποχρεώσεις από κανένα έτος. Παρόλα αυτά θα λέγαμε ότι το 2011 είχε την καλύτερη άμεση ρευστότητα από τα άλλα δύο χρόνια. Και με τον δείκτη ταμειακής ρευστότητας βλέπουμε ότι ακολουθεί την ίδια πορεία με τον αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας με την μόνη διαφορά ότι μειώνεται κατά πολύ και ίσως να υπάρξει κάποιο πρόβλημα. Τέλος έχουμε τον αριθμοδείκτη αμυντικού χρονικού διαστήματος ο οποίος ακολουθεί μια ανοδική πορεία και όπως παρατηρούμε το 2012 έχει περισσότερες μέρες το χρόνο που μπορεί να ανταπεξέλθει στις στα καθημερινά της έξοδα.

Για του δείκτες δραστηριότητας τώρα όπως φαίνεται και πάλι η επιχείρηση μας είναι σε ευνοϊκότερη θέση το 2011. Πιο αναλυτικά για τον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων το 2011 είχε την καλύτερη μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων και από το 2010 αλλά και από το 2012. Για τον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας πληρωμής υποχρεώσεων η χρονιά που δεν είχε πρόβλημα με τις πληρωμές ήταν το 2012 που πλήρωνε σχεδόν 1 φορά. Τέλος για τον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων θα λέγαμε ότι την καλύτερη τιμή ήταν 8,75 το 2011 δηλαδή ανανεώνονταν τα αποθέματα της επιχείρησης πολύ συχνά, κάθε 40 μέρες περίπου.

Για τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας θα λέγαμε ότι το 2010 ήταν πιο αποδοτική σε σχέση με τις άλλες δύο χρονιές. Πιο συγκεκριμένα, το μικτό κέρδος της επιχείρησης το 2010 ήταν αρκετά υψηλό ενώ τα επόμενα έτη μειώνεται κατά πολύ. Για το δείκτη καθαρού κέρδους παρατηρούμε ότι πάλι το 2010 ήταν η καλύτερη χρονιά με την μόνη διαφορά ότι το καθαρό κέρδος μειώνεται πάρα πολύ και το 2012

γίνεται αρνητικό. Για τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων θα λέγαμε ότι ακολουθεί πορεία συνεχής μείωσης, πράγμα που οφείλεται στην μείωση των καθαρών λειτουργικών κερδών. Παρόλα αυτά το 2010 είχε την καλύτερη αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων. Εν τέλει και ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων ακολουθεί και αυτό αυτήν την κάμψη όπως και οι υπόλοιποι δείκτες αποδοτικότητας. Όπου το 2010 ήταν στην πιο ευνοϊκή θέση η επιχείρηση ενώ το 2012 παρατηρούνται αρνητικά αποτελέσματα. Γεγονός που οφείλεται και πάλι στα καθαρά λειτουργικά έξοδα της επιχείρησης τα οποία κατά το έτος 2012 είναι αρνητικά.

Καταλήγοντας για τους αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων προκύπτει ότι τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης μειώθηκαν λόγω της επένδυσης σε πάγια στοιχεία. Οι μακροπρόθεσμες καθώς και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν διότι η επιχείρηση προέβει σε δανεισμό για την άμεση κάλυψη των υποχρεώσεων της, δίνοντας την ένδειξη για αύξηση και των δανειακών κεφαλαίων γεγονός το οποίο σημαίνει ότι η επιχείρηση είναι ανάγκη να δράσει άμεσα για να εξασφαλίσει την ομαλή εξέλιξη της πορείας της μελλοντικά. Επομένως, για τη χρηματοδότηση πάγιων στοιχείων έχουν χρησιμοποιηθεί αρκετά τα ξένα κεφάλαια σε σχέση με τα ίδια απ'όπου και συνεπάγεται ότι οι επενδύσεις σε πάγια ήταν ελάχιστες με καλύτερη περίοδο το έτος 2010.

Τελικά, η επιχείρηση όπως αποδεικνύεται δεν έχει την ικανότητα να εξοφλεί τους τόκους των ξένων κεφαλαίων από τα κέρδη της διότι εμφανίζει ζημίες και τα τρία έτη που κληθήκαμε να υπολογίσουμε τους δείκτες. Οι ζημίες αυτές οφείλονται στη δυσχέρεια του δανεισμού όπως προαναφέραμε.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ - ΠΗΓΕΣ

Βιβλιογραφία

- Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Νικήτα Α. Νιάρχου, Ζ' Έκδοδη, Εκδόσεις Σταμούλη, 2004
- Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αντρέα Ι. Νικολάου, Εκδόσεις Ευγ. Μπένου, 1999
- Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Κωνταντίνος Κάντζος, Εκδόσεις Interbooks, 1997

Πηγές

- <http://el.wikipedia.org/wiki/αριθμοδείκτης>
- http://www.tovima.gr/οι_σημαντικότεροι_χρηματοοικονομικοί_αριθμοδείκτες
- <http://www.et.gr/>
- <http://www.euretirio.com/>
- <http://www.ependysopedia.gr/ebitda>
- <http://www.icap.gr/Default.aspx?id=1844&nt=149&lang=1>
- <http://www.familyfarm.gr/>
- <http://financial.fage.eu>
- http://www.mevgal.gr/frontend/articles.php?cid=192&header_cat=68
- <http://olympus.gr/etaireia/oikonomika-apotelesmata/2012/>
- <http://www.dodoni.eu/el/page/apotelesmata>
- http://www.vivartia.com/?page_id=699

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΙΚΗ ΜΑΓΝΗΣΙΑΣ –ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ ΑΕ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ΗΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

9Η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01/01/2011 ΕΩΣ 31/12/2011

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜ. ΧΡΗΣΗΣ 2011 | | | ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜ. ΧΡΗΣΗΣ 2010 | | |
|---------------------------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|----------------------------|---------------------|---------------------|
| | <u>Αξία κτήσης</u> | <u>Αποσβέσεις</u> | <u>Αν/στη.αξία</u> | <u>Αξία κτήσης</u> | <u>Αποσβέσεις</u> | <u>Αν/στη.αξία</u> |
| Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ | | | | | | |
| Ι.1 Έξοδα ίδρυσης & πρ. εγκατ. | 17.672,48 | 17.672,48 | 0,00 | 17.672,48 | 17.672,48 | 0,00 |
| 4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης | <u>11.261,32</u> | <u>9.735,31</u> | <u>1.526,01</u> | <u>11.261,32</u> | <u>8.001,71</u> | <u>3.259,61</u> |
| | <u>28.933,80</u> | <u>27.407,79</u> | <u>1.526,01</u> | <u>28.933,80</u> | <u>25.674,19</u> | <u>3.259,61</u> |
| Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | | | |
| Ι. Ασώματες ακινητοποιήσεις | | | | | | |
| 1 Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης | <u>0,00</u> | <u>0,00</u> | <u>0,00</u> | <u>8.000,00</u> | <u>8.000,00</u> | <u>8.000,00</u> |
| ΙΙ. Ενσώματες Ακινήτοπ. | | | | | | |
| 1. Γήπεδα – Οικόπεδα | 39.881,11 | 0,00 | 39.881,11 | 39.881,11 | 0,00 | 39.881,11 |
| 3. Κτίρια Τεχνικά έργα | 3.266.413,34 | 455.273,43 | 2.811.139,91 | 1.533.156,66 | 378.615,59 | 1.154.541,07 |
| 4. Μηχ/τα Τεχν.Εγκ.κ' Λοιπ.Μηχ.Εξοπλ. | 3.965.326,31 | 555.908,35 | 3.409.417,96 | 973.866,26 | 458.738,74 | 515.127,52 |
| 5. Μεταφορικά Μέσα | 622.987,00 | 372.083,57 | 250.903,43 | 595.787,00 | 307.171,58 | 288.615,42 |
| 6. Επίπλα κ' Λοιπός Εξ. | 921.846,52 | 651.363,54 | 270.482,98 | 743.574,64 | 584.964,90 | 158.609,74 |
| 7. Ακιν.Υπο Εκτέλεση και προκ/λες | <u>8.263,40</u> | <u>0,00</u> | <u>8.263,40</u> | <u>3.150.028,29</u> | <u>0,00</u> | <u>3.150.028,29</u> |
| Σύνολο Ακινήτ/σεων(ΓΙΙ) | <u>8.824.717,68</u> | <u>2.034.628,89</u> | <u>6.790.088,79</u> | <u>7.036.293,96</u> | <u>1.729.490,81</u> | <u>5.306.803,15</u> |

| | | |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Σύνολο Πάγιου Ενεργητ.(ΓΙ+ΓΙΙ) | <u>6.790.088,79</u> | <u>5.306.803,15</u> |
| | | |
| Δ ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | |
| I Αποθέματα | | |
| 2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή | 238.919,50 | 230.084,00 |
| 4. Πρώτες και βοηθ.ύλες – | | |
| Αναλ. Υλικά Αντ.κ' Είδη Συσκ. | 178.467,04 | 153.772,23 |
| 5. Προκαταβολές για αγορά αποθ. | <u>0,00</u> | <u>618.794,08</u> |
| | <u>417.386,54</u> | <u>1.002.650,31</u> |
| | | |
| II Απαιτήσεις | | |
| 1. Πελάτες | 389.861,69 | 178.539,61 |
| 3α Επιταγές Εσπρακτέες | 196.769,02 | 145.978,51 |
| 11 Χρεώστες διάφοροι | <u>58.692,17</u> | <u>169.760,22</u> |
| | <u>645.322,88</u> | <u>494.278,34</u> |
| | | |
| IV. Διαθέσιμα | | |
| 1. Ταμείο | 34.020,58 | 86.414,90 |
| 3. Καταθ.όψης κ'προθεσμ. | <u>828.294,31</u> | <u>3.563,79</u> |
| | <u>862.314,89</u> | <u>89.978,69</u> |
| Σύνολο Κυκλοφ.Ενεργητ.(ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙV) | <u>1.925.024,31</u> | <u>1.586.907,34</u> |
| | | |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ) | <u>8.716.639,11</u> | <u>6.896.970,10</u> |

| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜ. ΧΡΗΣΗΣ 2011 | ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ.ΧΡΗΣΗΣ 2010 |
|---|---------------------------------|-------------------------------|
| A <u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u> | | |
| I <u>Μετοχικό Κεφάλαιο</u> | | |
| 1. Καταβλ.(24.594.ΚΟΙΝ.ΜΕΤ.100,00ΕΥΡΩ) | <u>2.459.400,00</u> | <u>2.159.400,00</u> |
| | <u>2.459.400,00</u> | <u>2.159.400,00</u> |
| III <u>Διαφορές αναπ/γης επιχ.Επενδ.</u> | | |
| 3. Επιχ. Επενδ. Παγ. Στοιχ. | 2.564.126,53 | 1.923.121,02 |
| 4. Αξία ακιν. & λοιπ. Παγ. Αποκτ. Δωρεάν | <u>17.600,00</u> | <u>17.600,00</u> |
| | <u>2.581.726,53</u> | <u>1.940.721,02</u> |
| V <u>Αποτελέσματα εις νέο</u> | | |
| Υπόλ. Κερδών εις νέο | 11.524,67 | 21.261,05 |
| Υπολ. Ζημιών προγ/νων χρήσεων | <u>(68.065,92)</u> | <u>(89.326,97)</u> |
| | <u>(56.541,25)</u> | <u>(68.065,92)</u> |
| VI <u>Ποσά Προορισμ.για Αύξηση Κεφαλαίου</u> | | |
| 1. Καταθέσεις Μετόχων | <u>0,00</u> | <u>405.000,00</u> |
| | <u>0,00</u> | <u>405.000,00</u> |
| Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων | <u>4.984.585,28</u> | <u>4.437.055,10</u> |
| (AI+AIII+AV) | | |

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Γ Ι Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

2. Δάνεια τραπεζών 1.998.418,15 1.555.317,37

ΙΙ Βραχ/μες υποχρεώσεις

1. Προμηθευτές 235.098,00 0,00
2α. Επιταγές Πληρωτέες 352.631,97 551.536,90
3. Τράπεζες λογ. Βραχ. Υποχρ. 1.143.283,80 339.391,22
5. Υποχρ. από φόρους τέλη 0,00 13.669,51
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί 2.621,91 0,00
11. Πιστωτές διάφοροι 0,00 0,00

1.733.635,68 904.597,63

Σύνολο Υποχρεώσεων (ΓΙ+ΓΙΙ) 3.732.053,83 2.459.915,00

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ) 8.716.639,11 6.896.970,10

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

31^{ΗΣ} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (01/01/2011 – 31/12/2011)

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜ. ΧΡΗΣΗΣ 2011

ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ.ΧΡΗΣΗΣ 2010

Ι Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως

Κύκλος εργασιών πωλήσεις 3.773.014,64 1.406.089,84

Μείον : Κόστος Πωλήσεων 3.654.436,80 1.717.747,06

| | | | | |
|--|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη) Εκμετ. | | <u>118.577,84</u> | | <u>311.657,22</u> |
| Πλέον : Άλλα έσοδα εκμ/σεως | | 3.061,53 | | 0,00 |
| Σύνολο | | 121.639,37 | | (311.657,22) |
| Μείον : 1. Έξοδα διοικ.λειτουργγ. | 58.174,72 | | 24.023,85 | |
| 3. Έξοδα λειτουργίας διαθ. | <u>78.793,65</u> | <u>136.968,37</u> | <u>77.106,83</u> | <u>101.130,68</u> |
| Μερικά απτ/τα (Ζημίες) εκμετ/σης | | (15.329,00) | | (412.787,90) |
| Πλέον (ή μείον) | | | | |
| 4.Πιστωτικοί τόκοι κ' συναφή έσοδα | 510,32 | | 163,98 | |
| Μείον: | | | | |
| 3. Χρεωστικοί τόκοι κ' συναφή έξοδα | <u>157.345,13</u> | <u>(156.834,81)</u> | <u>124.785,96</u> | <u>(124.621,98)</u> |
| Ολικά αποτ/τα (Ζημίες) εκμετ/σεως | | (172.163,81) | | (537.409,88) |
| II Πλέον (ή μείον): έκτακτα αποτ/τα | | | | |
| 1.Έκτακτα και ανόργανα Έσοδα | 184.096,49 | | 558.746,49 | |
| 3. Έσοδα προηγ. Χρήσεων | | | 0,00 | |
| Μείον: | | | | |
| 1. Έκτακτα και ανόργανα Έξοδα | 408,01 | | 75,56 | |
| 3. Έξοδα προηγουμ. Χρήσεων | <u>0,00</u> | <u>183.688,48</u> | | <u>558.670,93</u> |
| Οργανικά & έκτακτα αποτ/τα (κέρδη) | | 11.524,67 | | 21.261,05 |
| Μείον: | | | | |
| Σύνολο αποσβ. Παγίων στοιχείων | 310.758,22 | | 401.674,79 | |
| Μείον: Οι από αυτές ενσωμανες στο λειτουργικό κόστος | <u>313.758,22</u> | <u>0,00</u> | <u>401.674,79</u> | <u>0,00</u> |
| Καθαρά αποτελ. (Κέρδη) χρήσης προ φόρων | | <u>11.524,67</u> | | <u>21.261,05</u> |

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜ. ΧΡΗΣΗΣ 2011

ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ.ΧΡΗΣΗΣ 2010

| | | |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Καθαρά αποτελέσματα | | |
| Κέρδη χρήσεως | 11.524,67 | 21.261,05 |
| Υπολ. Ζημιών Προηγ. Χρ | (68.065,92) | (78.009,47) |
| Μείον διαφ.φορ.ελέγχου προηγ.χρήσης | <u>0,00</u> | <u>(11.317,50)</u> |
| Ζημίες εις νέο | <u>(56.541,25)</u> | <u>(68.065,92)</u> |

ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΙΚΗ ΜΑΓΝΗΣΙΑΣ –ΣΥΝΕΡΓΑΖΟΜΕΝΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗ ΑΕ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ΗΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012

9Η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ 01/01/2012 ΕΩΣ 31/12/2012

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜ. ΧΡΗΣΗΣ 2012

ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜ. ΧΡΗΣΗΣ 2011

Αξία κτήσης Αποσβέσεις Αν/στη.αξία Αξία κτήσης Αποσβέσεις Αν/στη.αξία

Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

| | | | | | | |
|--------------------------------|------------------|------------------|-------------|------------------|------------------|-----------------|
| Ι.1 Έξοδα ίδρυσης & πρ. εγκατ. | 17.672,48 | 17.672,48 | 0,00 | 17.672,48 | 17.672,48 | 0,00 |
| 4. Λοιπά έξοδα εγκατάστασης | <u>11.261,32</u> | <u>11.261,32</u> | <u>0,00</u> | <u>11.261,32</u> | <u>9.735,31</u> | <u>1.526,01</u> |
| | <u>28.933,80</u> | <u>28.933,80</u> | <u>0,00</u> | <u>28.933,80</u> | <u>27.407,79</u> | <u>1.526,01</u> |

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

II. Ενσώματες Ακινήτοπ.

| | | | | | | |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 1. Γήπεδα – Οικόπεδα | 55.833,55 | 0,00 | 55.833,55 | 39.881,11 | 0,00 | 39.881,11 |
| 3. Κτίρια Τεχνικά έργα | 3.291.202,34 | 577.454,92 | 2.713.747,42 | 3.266.413,34 | 455.273,43 | 2.811.139,91 |
| 4. Μηχ/τα Τεχν. Εγκ. κ' Λοιπ. Μηχ. Εξοπλ. | 3.982.096,31 | 748.399,27 | 3.233.697,04 | 3.965.326,31 | 555.908,35 | 3.409.417,96 |
| 5. Μεταφορικά Μέσα | 657.151,00 | 430.894,91 | 226.256,09 | 622.987,00 | 372.083,57 | 250.482,98 |
| 6. Επιπλα κ' Λοιπός Εξ. | 962.278,67 | 727.921,96 | 234.356,71 | 921.846,52 | 651.363,54 | 270.482,98 |
| 7. Ακιν. Υπο Εκτέλεση και προκ/λες | | | 0,00 | 8.263,40 | 0,00 | 8.263,40 |
| Σύνολο Ακινήτ/σεων(ΓII) | <u>8.948.561,87</u> | <u>2.484.671,06</u> | <u>6.463.890,81</u> | <u>8.824.717,68</u> | <u>2.034.628,89</u> | <u>6.790.088,79</u> |

Σύνολο Πάγιου Ενεργητ.(ΓI+ΓII)

6.463.890,81

6.790.088,79

Δ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

I Αποθέματα

| | | | | | | |
|---------------------------------|--|--|-------------------|--|--|-------------------|
| 2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή | | | 569.050,60 | | | 238.919,50 |
| 4. Πρώτες και βοηθ. ύλες – | | | | | | |
| Αναλ. Υλικά Αντ. κ' Είδη Συσκ. | | | 74.552,00 | | | 178.467,04 |
| 5. Προκαταβολές για αγορά αποθ. | | | 0,00 | | | 0,00 |
| | | | <u>643.602,60</u> | | | <u>417.386,54</u> |

II Απαιτήσεις

| | | |
|---|---------------------|---------------------|
| 1. Πελάτες | 1.203.932,50 | 389.861,69 |
| 3α Επιταγές Εσπρακτέες | 101.680,40 | 196.769,02 |
| 11 Χρεώστες διάφοροι | <u>95.406,66</u> | <u>58.692,17</u> |
| | <u>1.401.019,56</u> | <u>645.322,88</u> |
| IV. Διαθέσιμα | | |
| 1. Ταμείο | 17.878,26 | 34.020,58 |
| 3. Καταθ.όψης κ'προθεσμ. | <u>31.100,45</u> | <u>828.294,31</u> |
| | <u>48.978,71</u> | <u>862.314,89</u> |
| Σύνολο Κυκλοφ.Ενεργητ.(ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΥ) | <u>2.093.600,87</u> | <u>1.925.024,31</u> |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ) | <u>8.557.491,68</u> | <u>8.716.639,11</u> |

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜ. ΧΡΗΣΗΣ 2012

ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ.ΧΡΗΣΗΣ 2011

A ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

I Μετοχικό Κεφάλαιο

| | | |
|--|---------------------|---------------------|
| 1. Καταβλ.(24.594.ΚΟΙΝ.ΜΕΤ.100,00ΕΥΡΩ) | <u>2.459.400,00</u> | <u>2.459.400,00</u> |
| | <u>2.459.400,00</u> | <u>2.459.400,00</u> |

III Διαφορές αναπ/γης επιχ.Επενδ.

| | | |
|--|---------------------|---------------------|
| 3. Επιχ. Επενδ. Παγ. Στοιχ. | 2.380.080,04 | 2.564.126,53 |
| 4. Αξία ακιν. & λοιπ. Παγ. Αποκτ. Δωρεάν | <u>17.600,00</u> | <u>17.600,00</u> |
| | <u>2.397.680,04</u> | <u>2.581.726,53</u> |

V Αποτελέσματα εις νέο

| | | |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| Υπόλ. Ζημιών εις νέο | (52.459,24) | 11.524,67 |
| Υπολ. Ζημιών προγ/νων χρήσεων | <u>(40.588,81)</u> | <u>(68.065,92)</u> |

| | | |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| | <u>(93.048,05)</u> | <u>(56.541,25)</u> |
| Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων | <u>4.764.031,99</u> | <u>4.984.585,28</u> |
| (AI+AIII+AV) | | |
| ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | |
| Γ I Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | |
| 2. Δάνεια τραπεζών | <u>1.745.961,12</u> | <u>1.998.418,15</u> |
| II Βραχ/μες υποχρεώσεις | | |
| 1. Προμηθευτές | 841.742,59 | 235.098,00 |
| 2α. Επιταγές Πληρωτέες | 219.721,82 | 352.631,97 |
| 3. Τράπεζες λογ. Βραχ. Υποχρ. | 559.337,34 | 1.143.283,80 |
| 5. Υποχρ.από φόρους τέλη | 0,00 | 0,00 |
| 6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 6.914,25 | 2.621,91 |
| 11. Πιστωτές διάφοροι | <u>419.782,57</u> | <u>0,00</u> |
| | <u>2.047.498,57</u> | <u>1.733.635,68</u> |
| Σύνολο Υποχρεώσεων (ΓI+ΓII) | <u>3.793.459,69</u> | <u>3.732.053,83</u> |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ) | <u>8.557.491,68</u> | <u>6.896.970,10</u> |

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

31^{ΗΣ} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (01/01/2012 – 31/12/2012)

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜ. ΧΡΗΣΗΣ 2012

ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ.ΧΡΗΣΗΣ 2011

| | | | | |
|-------------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| I Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως | | | | |
| Κύκλος εργασιών πωλήσεις | | 3.278.460,75 | | 3.773.014,64 |
| Μείον : Κόστος Πωλήσεων | | <u>3.136.190,69</u> | | <u>3.654.436,80</u> |
| Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη) Εκμετ. | | <u>142.270,06</u> | | <u>118.577,84</u> |
| Πλέον : Άλλα έσοδα εκμ/σεως | | 3.245,67 | | 3.061,53 |
| Σύνολο | | 145.515,73 | | 121.639,37) |
| | | | | |
| Μείον : 1. Έξοδα διοικ.λειτουργ. | 107.860,57 | | 58.174,72 | |
| 3. Έξοδα λειτουργίας διαθ. | <u>89.666,22</u> | <u>197.526,79</u> | <u>78.793,65</u> | <u>136.968,37</u> |
| Μερικά απτ/τα (Ζημίες) εκμετ/σης | | (52.011,06) | | (15.329,00) |
| Πλέον (ή μείον) | | | | |
| 4.Πιστωτικοί τόκοι κ' συναφή έσοδα | 57,28 | | 510,32 | |
| Μείον: | | | | |
| 3. Χρεωστικοί τόκοι κ' συναφή έξοδα | <u>182.602,32</u> | <u>(182.545,04)</u> | <u>157.345,13</u> | <u>(156.834,81)</u> |
| Ολικά αποτ/τα (Ζημίες) εκμετ/σεως | | (234.556,10) | | (172.163,81) |
| | | | | |
| II Πλέον (ή μείον): έκτακτα αποτ/τα | | | | |
| 1.Έκτακτα και ανόργανα Έσοδα | 183.905,99 | | 184.096,49 | |
| | | | | |
| 2. Έκτακτα κέρδη | 1.000,00 | | | |
| Μείον: | | | | |

| | | | |
|---|-------------------|-------------|-------------------|
| 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα | 2.809,13 | 408,01 | |
| 3. Έξοδα προηγ. Χρήσεων | <u>182.096,86</u> | <u>0,00</u> | <u>183.688,48</u> |
| Οργανικά & έκτακτα απο/τα (Ζημίες) | (52.459,24) | | 11.524,67 |
| Μείον: | | | |
| Σύνολο αποσβ. Παγίων στοιχείων | 462.762,18 | 313.758,22 | |
| Μείον : Οι από αυτές ενσωμανες στο λειτουργικό κόστος | <u>462.762,18</u> | <u>0,00</u> | <u>313.758,22</u> |
| Καθαρά αποτελ.(Ζημίες) χρήσης προ φόρων | <u>52.459,24</u> | | <u>11.524,67</u> |

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜ. ΧΡΗΣΗΣ 2012

ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ.ΧΡΗΣΗΣ 2011

| | | |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Καθαρά αποτελέσματα | | |
| Ζημίες χρήσεως | (52.459,24) | 11.524,67 |
| Υπολ. Ζημιών Προηγ. Χρ | (40.588,81) | (68.065,92) |
| Μείον διαφ.φορ.ελέγχου προηγ.χρήσης | | <u>0,00</u> |
| Ζημίες εις νέο | <u>(93.048,05)</u> | <u>(56.541,25)</u> |

