

**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΔΥΤΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ**

**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**ΤΙΤΛΟΣ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ:**

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ. ΜΕΛΕΤΗ  
ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ: ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ**

**ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑΣ:  
ΚΑΝΑΚΑΚΗ ΕΛΕΝΗ**

**ΕΠΟΠΤΕΥΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ:  
ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΥ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ**

**ΠΑΤΡΑ 2014**

## Αφιερώσεις

*Η πτυχιακή αυτή εργασία αφιερώνεται στη γιαγιά μου Ελένη και στον παππού μου Νίκο, καθώς με τη πολύτιμη στήριξη και αγάπη τους με βοήθησαν στην επιτυχή ολοκλήρωση των προπτυχιακών μου σπουδών.*

## Εισαγωγή

Ο σκοπός της παρούσας πτυχιακής εργασίας είναι η εξέταση των Αριθμοδεικτών σαν εργαλεία για την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων, τόσο σε θεωρητικό όσο και σε πρακτικό επίπεδο, εφαρμόζοντας τους για την εξέταση τριών ελληνικών εταιρειών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, οι οποίες ανήκουν στον Τεχνολογικό κλάδο. Έτσι λοιπόν, αρχικά, γίνεται μία αναφορά στη Λογιστική Επιστήμη περιλαμβάνοντας τις Βασικές Θεμελιώδεις Λογιστικές Παραδοχές και Αρχές και τις οικονομικές καταστάσεις. Στη συνέχεια περιγράφεται η αξία και η χρήση των Αριθμοδεικτών καθώς και οι τέσσερις βασικές τους κατηγορίες, οι Αριθμοδείκτες Ρευστότητας, οι Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας, οι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας και οι Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης. Έπειτα, γίνεται η ανάλυση του Τεχνολογικού κλάδου στην εγχώρια αγορά, η ανάλυση του περιβάλλοντος του καθώς και η SWOT Ανάλυση αυτού.

Εν συνεχεία, εξετάζεται η επιχειρηματική και λειτουργική δραστηριότητα τριών ελληνικών εταιρειών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E., της εταιρείας PROFILE A.E.B.E. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ καθώς και της εταιρείας M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ A.E. μέσω της ανάλυσης και ερμηνείας των οικονομικών τους καταστάσεων με τη χρήση Αριθμοδεικτών. Ο τρόπος εξέτασης που εφαρμόζεται στην ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων με τη χρήση Αριθμοδεικτών αυτών των οικονομικών μονάδων είναι ο συνδυασμός Διαχρονικής και Κλαδικής Ανάλυσης, καθώς με τον τρόπο αυτό, εξετάζονται και συγκρίνονται οι Αριθμοδείκτες της κάθε μίας οικονομικής μονάδας ξεχωριστά με τους μέσους Αριθμοδείκτες του κλάδου, στον οποίο ανήκουν οι εξεταζόμενες οικονομικές μονάδες, πάνω σε μία χρονολογική σειρά και συγκεκριμένα για τα έτη 2012, 2011 και 2010.

Επίσης, εάν κάποιες από τις εξεταζόμενες οικονομικές μονάδες αποτελούν μητρικές οικονομικές μονάδες, τότε εξετάζονται οι μητρικές τους οικονομικές καταστάσεις και όχι οι ενοποιημένες, καθώς η ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεων προκαλεί παραμόρφωση των πραγματικών κερδών και επομένως δεν μπορεί να εξαχθεί η πραγματική οικονομική κατάσταση και λειτουργία της οικονομικής μονάδας που εξετάζεται και τέλος, παρουσιάζονται τα συνοπτικά πορίσματα των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων αυτών των υπό εξέταση οικονομικών μονάδων.

## Πίνακας Περιεχομένων

Αφιερώσεις.....	2
Εισαγωγή.....	3
Πίνακας Περιεχομένων.....	4
Κεφάλαιο 1: Η Επιστήμη της Λογιστικής.....	6
1.1 Ιστορική Αναδρομή της Λογιστικής από την αρχαιότητα έως σήμερα.....	6
1.2 Οικονομική Μονάδα – Επιχείρηση.....	7
1.3 Σκοπός της Λογιστικής.....	8
1.4 Κλάδοι της Λογιστικής.....	9
1.5 Χρήστες της Λογιστικής.....	10
1.6 Βασικές Θεμελιώδεις Λογιστικές Παραδοχές και Αρχές.....	11
1.7 Χρηματοοικονομικές καταστάσεις.....	16
1.7.1 Ισολογισμός.....	17
1.7.2 Κατάσταση των Αποτελεσμάτων Χρήσης.....	22
1.7.3 Πίνακας Διάθεσης των Αποτελεσμάτων.....	25
1.7.4 Κατάσταση της Γενικής Εκμετάλλευσης.....	26
1.7.5 Το Προσάρτημα του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων Χρήσης.....	27
Κεφάλαιο 2: Αριθμοδείκτες.....	28
2.1 Αριθμοδείκτες.....	28
2.2 Τρόποι εξέτασης των Αριθμοδεικτών.....	29
2.3 Ο ρόλος των Αριθμοδεικτών για τους αναλυτές.....	31
2.4 Ποιότητα των Αριθμοδεικτών.....	32
2.5 Βασικές Κατηγορίες Αριθμοδεικτών.....	34
2.5.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	34
2.5.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	37
2.5.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	45
2.5.4 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων & Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης.....	52
Κεφάλαιο 3: Ανάλυση Τεχνολογικού Κλάδου.....	58
3.1 Ο Τομέας Τεχνολογιών Πληροφορικής και Επικοινωνιών (ΤΠΕ).....	58
3.2 Ανάλυση Περιβάλλοντος Τεχνολογικού Κλάδου.....	62
3.2.1 Μακροπεριβάλλον.....	63
3.2.2 Μικροπεριβάλλον.....	66

3.3 SWOT Ανάλυση .....	74
3.3.1 SWOT Ανάλυση του κλάδου Τεχνολογιών Πληροφορικής.....	75
Κεφάλαιο 4: Ανάλυση εταιρειών.....	76
4.1 ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E. ....	77
4.1.1 Οικονομικά στοιχεία της ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E. ....	79
4.1.2 Ανάλυση Αριθμοδεικτών της ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E. ....	82
4.1.3 Συμπεράσματα Αριθμοδεικτών της ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E. ....	91
4.2 PROFILE A.E.B.E. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ.....	92
4.2.1 Οικονομικά στοιχεία της PROFILE A.E.B.E. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ. ....	93
4.2.2 Ανάλυση Αριθμοδεικτών PROFILE A.E.B.E. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ....	96
4.2.3 Συμπεράσματα Αριθμοδεικτών της PROFILE A.E.B.E. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ..	106
4.3 M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ A.E. ....	107
4.3.1 Οικονομικά στοιχεία της M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ A.E. ....	109
4.3.2 Ανάλυση Αριθμοδεικτών της M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ A.E. ....	112
4.3.3 Συμπεράσματα Αριθμοδεικτών της M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ A.E. ....	121
Συμπεράσματα.....	122
Βιβλιογραφία.....	123
• Ελληνική Βιβλιογραφία.....	123
• Ξένη Βιβλιογραφία.....	123
• Διαδικτυακές Πηγές.....	123
Παραρτήματα.....	125
• Κατάσταση Πινάκων.....	125
• Κατάσταση Διαγραμμάτων.....	126

# **Κεφάλαιο 1: Η Επιστήμη της Λογιστικής**

## **1.1 Ιστορική Αναδρομή της Λογιστικής από την αρχαιότητα έως σήμερα**

Στοιχεία ύπαρξης της Λογιστικής από την αρχαιότητα, όπως ευρήματα από την αρχαία Αίγυπτο, την αρχαία Βαβυλωνία και την αρχαία Ελλάδα, έχουν ανακαλυφθεί και πιστοποιούν ότι ακόμη και τότε, η Λογιστική υπήρχε και εφαρμοζόταν στις οικονομικές δραστηριότητες των ανθρώπων. Όπως για παράδειγμα, στην αρχαία Αθήνα, οι κατασκευαστές των δημόσιων κτιρίων σκαλίζανε σε εμφανή σημεία των κτιρίων τον οικονομικό προϋπολογισμό των εισπράξεων και των πληρωμών. Επίσης, στην αρχαία Αθήνα δημιουργήθηκε το γνωστό σώμα λογιστών, οι οποίοι έλεγχαν τη Δημόσια Διαχείριση.

Κατά την περίοδο της Σταυροφορίας, μεταξύ του 11<sup>ου</sup> και 13<sup>ου</sup> αιώνα μ.Χ., με την άνθηση των εμπορικών δραστηριοτήτων, έγινε και η αρχή της ανάπτυξης της Λογιστικής. Οι Ρωμαίοι, στα τέλη του 14<sup>ου</sup> αιώνα συνέβαλαν σημαντικά στην ανάπτυξη της λογιστικής, καθώς εφάρμοσαν για πρώτη φορά τη διπλογραφική μέθοδο. Η μεγαλύτερη ώθηση, στην ακόμη περαιτέρω ανάπτυξη και εξέλιξη της Λογιστικής, έγινε κατά την διάρκεια της Βιομηχανικής Επανάστασης, τον 18<sup>ο</sup> και 19<sup>ο</sup> αιώνα μ.Χ., εξαιτίας των οικονομικών μεταβολών που προκλήθηκαν. Στις αρχές του 20<sup>ου</sup> αιώνα μ.Χ. και πιο συγκεκριμένα το 1903 μ.Χ., ο γάλλος Eugene Leautey ξεκίνησε την εφαρμογή της λογιστικής τυποποίησης με το έργο του. Στην Ελλάδα, η υποχρεωτική εφαρμογή του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου (Ε.Γ.Λ.Σ.) ορίστηκε στις αρχές του 1980. Μέχρι και τα τέλη του 19<sup>ου</sup> αιώνα μ.Χ. η Λογιστική θεωρούταν ως Τεχνική Μέθοδος, ενώ μόλις στις αρχές του 20<sup>ου</sup> αιώνα μ.Χ. αναγνωρίστηκε ως Επιστήμη.

Η ραγδαία εξέλιξη της τεχνολογίας των ηλεκτρονικών υπολογιστών έφερε νέες δυνατότητες στην Λογιστική Επιστήμη, καθώς την μετέτρεψε σε ένα πολύ ισχυρό εργαλείο για την ορθολογική λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων σχεδόν “υπό συνθήκες βεβαιότητας”.

## 1.2 Οικονομική Μονάδα - Επιχείρηση

Μια οικονομική μονάδα ή αλλιώς επιχείρηση είναι ο συνδυασμός των παραγωγικών συντελεστών, δηλαδή της Φύσης, της Ανθρώπινης Εργασίας, του Κεφαλαίου και της Επιχειρηματικότητας και μέσα από την παραγωγική διαδικασία δημιουργούνται αγαθά και υπηρεσίες που στοχεύουν στην ικανοποίηση των ανθρώπινων αναγκών.

Οι οικονομικές μονάδες μπορούν να διακριθούν στις εξής βασικές κατηγορίες ανάλογα με:

Ø Την νομική τους μορφή, όπως:

- Ανώνυμες Εταιρείες
- Ομόρρυθμες Εταιρείες
- Ετερόρρυθμες Εταιρείες
- Ατομικές Επιχειρήσεις
- Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης
- Συνεταιρισμούς
- Κοινοπραξίες Εταιρειών
- Ομίλους Εταιρειών

Ø Το είδος του αγαθού που παράγουν ή τον κλάδο της οικονομίας στον οποίο δραστηριοποιούνται, όπως:

- Βιομηχανικές Επιχειρήσεις
- Ναυτιλιακές Εταιρείες
- Ασφαλιστικές Εταιρείες
- Τραπεζικές Εταιρείες
- Εμπορικές Επιχειρήσεις
- Μεταφορικές Εταιρείες
- Γεωργικές Επιχειρήσεις
- Κτηνοτροφικές Επιχειρήσεις

Ø Την προέλευση του φορέα τους, όπως:

- Δημόσιες Εταιρείες
- Ιδιωτικές Εταιρείες
- Μεικτές Επιχειρήσεις

Ø Τον σκοπό του φορέα τους, όπως:

- **Κερδοσκοπικές Επιχειρήσεις:** Οι Κερδοσκοπικές Επιχειρήσεις είναι οι επιχειρήσεις εκείνες οι οποίες έχουν ως στόχο την κερδοφορία, δηλαδή το πλεόνασμα των εσόδων σε σχέση με το κόστος για την επίτευξη της αύξησης της περιουσιακής αξίας των φορέων τους.
- **Μη Κερδοσκοπικές Επιχειρήσεις:** Οι Μη Κερδοσκοπικές Επιχειρήσεις μπορεί να είναι εταιρείες οι οποίες έχουν ως στόχο την μεγιστοποίηση των κερδών τους, για την επέκταση των δραστηριοτήτων τους και μόνο και όχι για την αύξηση της περιουσιακής αξίας των φορέων τους, όπως είναι σύλλογοι, σωματεία και ιδρύματα. Επιπλέον, μπορεί να οι επιχειρήσεις εκείνες οι οποίες προσπαθούν να εξισορροπήσουν τα έσοδα με τα έξοδα για την κάλυψη του κόστους των συντελεστών παραγωγής, όπως είναι οργανισμοί κοινής ωφέλειας. Καθώς επίσης μπορεί να είναι οι επιχειρήσεις εκείνες οι οποίες δεν αποσκοπούν στην αύξηση των εσόδων τους αλλά ούτε και στην κάλυψη του κόστους τους, όπως είναι φιλανθρωπικά ιδρύματα, κοινωφελή σωματεία κ.α.

### 1.3 Σκοπός της Λογιστικής

Η επιστήμη της λογιστικής βασίζεται πάνω σε αρχές, μεθόδους και τεχνικές και αποτελεί ένα σημαντικό εργαλείο για το συνεχώς μεταβαλλόμενο και εξελισσόμενο οικονομικό, εμπορικό και κοινωνικό περιβάλλον, μέσα στο οποίο δρουν οι οικονομικές μονάδες.

Η Λογιστική είναι το βασικό πληροφοριακό σύστημα των οικονομικών δραστηριοτήτων των επιχειρήσεων, αφού παρέχει χρήσιμες και αξιόπιστες πληροφορίες, που οδηγούν στην λήψη ορθολογικών αποφάσεων, στα ενδιαφερόμενα μέρη όπως είναι οι ίδιες οι καθεαυτού επιχειρήσεις, οι επενδυτές, οι αγορές και τα θεσμικά όργανα.

Βάση, λοιπόν, της Λογιστικής σαν πηγή κρίσιμων και χρήσιμων πληροφοριών, μια επιχείρηση μπορεί να εκτιμήσει και να ελέγξει την αποδοτικότητα της κι έτσι μπορεί να προγραμματίσει την καλύτερη λειτουργία και αξιοποίηση των πόρων και κεφαλαίων της. Οι επενδυτές και οι αγορές μπορούν να ενημερωθούν με πλήρη διαφάνεια για την πραγματική οικονομική κατάσταση της επιχείρησης ή των επιχειρήσεων που ενδιαφέρονται, ενώ τα θεσμικά όργανα μπορούν να ασκήσουν με αποτελεσματικότητα τους διαφόρους ελέγχους και πολιτικές.

Οι κυριότερες λειτουργίες της Λογιστικής είναι:

- η αδιάλειπτη παρακολούθηση των μεταβολών των στοιχείων της οικονομικής κατάστασης της οικονομικής μονάδας με τη χρήση των **λογαριασμών**,
- ο προσδιορισμός της οικονομικής κατάστασης της οικονομικής μονάδας με την αναλυτική καταγραφή κατά είδος, ποσότητα και αξία όλων των περιουσιακών στοιχείων και των πηγών προέλευσης τους μέσω του **Ισολογισμού και της Απογραφής**,
- η σύγκριση των εσόδων ως προς τις δαπάνες, η εξαγωγή του οικονομικού αποτελέσματος και η τελική συνοπτική παρουσίαση του στην **Κατάσταση των Αποτελεσμάτων Χρήσεως**,
- η διενέργεια ελέγχων,
- η παροχή πληροφοριών για την οικονομική κατάσταση της οικονομικής μονάδας τόσο στη διοίκηση της οικονομικής μονάδας, όσο και σε ενδιαφερόμενους που δεν ανήκουν στην επιχείρηση.



## **1.4 Κλάδοι της Λογιστικής**

Οι κυριότεροι κλάδοι της Λογιστικής Επιστήμης είναι οι εξής:

- **Χρηματοοικονομική ή Γενική Λογιστική:**

Η Χρηματοοικονομική Λογιστική ή αλλιώς Γενική Λογιστική παρέχει πληροφορίες για την γενική οικονομική κατάσταση αλλά και το οικονομικό αποτέλεσμα μιας συγκεκριμένης χρονικής περιόδου μιας οικονομικής μονάδας στα διευθυντικά στελέχη και στη διοίκηση της ίδιας της οικονομικής μονάδας, αλλά και σε πρόσωπα που βρίσκονται εκτός της οικονομικής μονάδας, όπως είναι οι προμηθευτές, οι επενδυτές, οι τράπεζες κ.α.

- **Διοικητική Λογιστική:**

Η Διοικητική Λογιστική εμφανίζει λογιστικά στοιχεία στα διευθυντικά στελέχη και στην διοίκηση μιας οικονομικής μονάδας, σύμφωνα με τα οποία μπορούν να προβούν στην καλύτερη διαχείριση και λειτουργία των παραγωγικών συντελεστών για την επίτευξη της μέγιστης απόδοσης της οικονομικής μονάδας, όπως είναι τα Κοστολογικά στοιχεία, τα στοιχεία Τιμολογήσεων, Απολογισμοί κ.α.

- **Κυβερνητική Λογιστική:**

Η Κυβερνητική Λογιστική περιέχει πληροφορίες που αφορούν τον προϋπολογισμό και απολογισμό των εσόδων και εξόδων της εθνικής κυβέρνησης, των περιφερειακών αρχών, των τοπικών αρχών και των κυβερνητικών υπηρεσιών.

- **Φορολογική Λογιστική:**

Το αντικείμενο της Φορολογικής Λογιστικής είναι η μελέτη των διατάξεων της φορολογικής νομοθεσίας. Επομένως, μπορεί να παρακολουθεί τις φορολογικές υποχρεώσεις μιας επιχείρησης και να παρέχει συμβουλές αλλά και προβλέψεις για τις φορολογικές επιπτώσεις των οικονομικών της δραστηριοτήτων.

- **Ελεγκτική Λογιστική:**

Η Ελεγκτική Λογιστική βασίζεται στις Λογιστικές Αρχές, στους Λογιστικούς Κανόνες καθώς και στην υπάρχουσα νομοθεσία για την άσκηση ελέγχων ορθότητας και πληρότητας των Λογιστικών Βιβλίων και Εκθέσεων.

## 1.5 Χρήστες της Λογιστικής

Οι Χρήστες της Λογιστικής βρίσκονται είτε εντός της οικονομικής μονάδας, είτε εκτός της οικονομικής μονάδας και διακρίνονται στους εσωτερικούς χρήστες και στους εξωτερικούς χρήστες.

- Οι **εσωτερικοί χρήστες** είναι τα άτομα εκείνα που εργάζονται μέσα σε μία οικονομική μονάδα, όπως τα διοικητικά και διευθυντικά στελέχη, οι τεχνικοί σύμβουλοι, οι οικονομικοί σύμβουλοι, οι εσωτερικοί ελεγκτές και οι εργαζόμενοι της οικονομικής μονάδας. Οι εσωτερικοί χρήστες παίρνουν σοβαρές και χρήσιμες πληροφορίες από τη Λογιστική Επιστήμη και μπορούν να ελέγξουν την λειτουργία της οικονομικής μονάδας, καθώς και να πετύχουν την καλύτερη διαχείριση πόρων και κεφαλαίων. Οι εσωτερικοί χρήστες, χάρη στη Λογιστική, λαμβάνουν ορθολογικές αποφάσεις, σχεδόν υπό συνθήκες βεβαιότητας, με στόχο την βέλτιστη απόδοση της οικονομικής μονάδας.
- Οι **εξωτερικοί χρήστες** είναι τα ενδιαφερόμενα μέρη που βρίσκονται εκτός της οικονομικής μονάδας και επιθυμούν να έχουν μια εικόνα της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης. Οι εξωτερικοί χρήστες μπορεί είτε να συνδέονται άμεσα με την επιχείρηση όπως είναι οι μέτοχοι, οι πιστωτές, οι προμηθευτές, οι τράπεζες κ.τ.λ., είτε να συνδέονται έμμεσα με την επιχείρηση όπως είναι οι επενδυτές, οι πιθανοί μελλοντικοί χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί, οι δημόσιες υπηρεσίες, τα εθνικά και διεθνή χρηματιστήρια, οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές, οι συνδικαλιστικές οργανώσεις, οι καταναλωτές, οι οργανισμοί για την προστασία του περιβάλλοντος, οι ασφαλιστικοί οργανισμοί, τα επιμελητήρια, οι εταιρείες αξιολόγησης κ.τ.λ., είτε γιατί ασκούν θεσμικούς ελέγχους όπως είναι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, το Υπουργείο Οικονομικών, η Κεντρική Τράπεζα, οι Ορκωτοί Ελεγκτές κ.τ.λ. Οι εξωτερικοί χρήστες μέσω των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων της Λογιστικής έχουν την δυνατότητα να πληροφορηθούν με διαφάνεια για την πραγματική οικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

## **1.6 Βασικές Θεμελιώδεις Λογιστικές Παραδοχές και Αρχές**

Όπως αναφέρθηκε παραπάνω, η Λογιστική Επιστήμη βασίζεται πάνω σε αρχές και μεθόδους για την υλοποίηση των λογιστικών της διαδικασιών. Αυτές οι αρχές και οι μέθοδοι καλούνται **Βασικές Θεμελιώδεις Λογιστικές Παραδοχές και Αρχές**, τις οποίες έχουν ορίσει ο Κώδικας Βιβλίων και Στοιχείων (Κ.Β.Σ.) και το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο (Ε.Γ.Λ.Σ.).

Κάθε οικονομική μονάδα είναι υποχρεωμένη να ακολουθεί και να εφαρμόζει σε κάθε οικονομική και επιχειρηματική της δραστηριότητα τις Βασικές Λογιστικές Παραδοχές και Αρχές, διότι έτσι μπορεί να αντιμετωπίσει και να επιλύσει τα διάφορα λογιστικά θέματα που προκύπτουν με ευκολία, όπως επίσης γιατί η ίδια η οικονομική μονάδα και τα ενδιαφερόμενα μέρη που βρίσκονται εκτός της οικονομικής μονάδας μπορούν να συγκρίνουν τα οικονομικά αποτελέσματα αυτής με τα οικονομικά αποτελέσματα άλλων οικονομικών μονάδων του ίδιου κλάδου.

Επίσης, οι Βασικές Λογιστικές Παραδοχές και Αρχές έχουν προσαρμοστεί με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, καθώς έτσι δίνεται η δυνατότητα σύγκρισης των οικονομικών μονάδων του ίδιου κλάδου διαφορετικών χώρων.

### **Βασικές Θεμελιώδεις Λογιστικές Παραδοχές:**

#### **1) Παραδοχή της Αυτοτέλειας της Λογιστικής Μονάδας ή Οντότητας:**

Κάθε οικονομική μονάδα έχει τη δική της περιουσία, τα δικά της μέσα δράσης, διεξάγει τις δικές της συναλλαγές και έχει τις δικές της υποχρεώσεις προς τους φορείς της και τους τρίτους, άρα λοιπόν, είναι ανεξάρτητη από τους φορείς της και αποτελεί μια αυτοτελή οντότητα.

#### **2) Παραδοχή της Συνέχειας της Δραστηριότητας της Οικονομικής Μονάδας:**

Κάθε οικονομική μονάδα όταν ιδρύεται έχει ως σκοπό τη συνέχιση των δραστηριοτήτων της για μεγάλο χρονικό διάστημα. Σύμφωνα με αυτή τη παραδοχή, όταν μία οικονομική μονάδα δεν έχει τη πρόθεση αλλά ούτε και την ανάγκη ρευστοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων, όπως και τη σημαντική περιστολή των εργασιών της, τότε οι οικονομικές καταστάσεις της οικονομικής μονάδας συντάσσονται κανονικά, δηλαδή συντάσσονται υπό τις συνθήκες της συνεχιζόμενης δραστηριότητας. Όταν όμως η οικονομική μονάδα δεν μπορεί να συνεχίσει την λειτουργία της, τότε οι οικονομικές καταστάσεις συντάσσονται με διαφορετικές λογιστικές μεθόδους, καθώς δεν είναι δυνατό να δικαιολογηθούν οι αποσβέσεις, οι προβλέψεις και οι αποτιμήσεις.

#### **3) Παραδοχή της Νομισματικής Μονάδας Μέτρησης:**

Οι λογιστικές διαδικασίες και τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα μιας οικονομικής μονάδας καταγράφουν και παρουσιάζουν τα στοιχεία εκείνα, καθώς και εκείνες τις επιχειρηματικές δραστηριότητες που μπορούν να εκφραστούν σε μονάδες μέτρησης, όπως τα περιουσιακά στοιχεία, τα κεφάλαια, τα πωληθέντα τεμάχια των προϊόντων και οι ώρες εργασίας του προσωπικού.

Αυτό έχει ως αποτέλεσμα να μην διαμορφώνεται η πλήρη εικόνα της οικονομικής μονάδας, καθώς οι ποιοτικές πληροφορίες, όπως ο αριθμός των εργαζομένων, οι διοικητικές ικανότητες των στελεχών, η επιστημονική και επαγγελματική κατάρτιση του προσωπικού, η ποιότητα των προϊόντων σε σχέση με τα ανταγωνιζόμενα προϊόντα, η φήμη και η πελατεία της οικονομικής μονάδας, δεν συμπεριλαμβάνονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Όμως, το πρόβλημα αυτό αντιμετωπίστηκε παρουσιάζοντας τα σημαντικά ποιοτικά γεγονότα με υποσημειώσεις που συνοδεύουν τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Η Λογιστική, σαν μονάδα μέτρησης, ορίζει την Νομισματική Μονάδα, η οποία θεωρείται ότι παραμένει σταθερή με τη πάροδο του χρόνου, όπως η μονάδα μέτρησης του όγκου, του βάρους κ.ο.κ. Στη πραγματικότητα όμως, η αγοραστική αξία της Νομισματικής Μονάδας μεταβάλλεται και ιδιαίτερα σε περιόδους υψηλού πληθωρισμού. Για την επίλυση του ανωτέρω προβλήματος γίνεται η λογιστική αναπροσαρμογή των οικονομικών αποτελεσμάτων στις τρέχουσες αξίες τους.

#### **4) Παραδοχή της Περιοδικότητας:**

Το ακριβές οικονομικό αποτέλεσμα μιας οικονομικής μονάδας, δηλαδή η σύγκριση της τελικής καθαρής θέσης με την αρχική καθαρή θέση, μπορεί να προσδιοριστεί πλήρως μόνο μετά την οριστική διακοπή λειτουργίας των παραγωγικών και επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας. Όμως, η επιθυμία για την ενημέρωση της οικονομικής κατάστασης της οικονομικής μονάδας, τόσο της ίδιας της οικονομικής μονάδας, όσο και των μερών που βρίσκονται έξω από αυτήν, πραγματοποιήθηκε με την επίλυση του προβλήματος χωρίζοντας τη συνεχή ροή των παραγωγικών και επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας σε ίσες και τακτές χρονικές περιόδους, οι οποίες ονομάζονται λογιστικές χρήσεις. Καυτάν τον τρόπο, τα ενδιαφερόμενα μέρη είναι σε θέση να λάβουν άμεσα και έγκαιρα χρήσιμες πληροφορίες σχετικά με τα κατά προσέγγιση οικονομικά αποτελέσματα των λογιστικών χρήσεων.

#### **5) Παραδοχή του Προσανατολισμού των Λογιστικών Καταστάσεων:**

Σύμφωνα με αυτή τη παραδοχή, οι οικονομικές μονάδες οι οποίες είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών καταρτίζουν τις λογιστικές τους καταστάσεις σύμφωνα με όσα ορίζουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και έχουν ως πρωταρχικό σκοπό την ενημέρωση των επενδυτών. Οι οικονομικές μονάδες οι οποίες δεν είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών καταρτίζουν τις λογιστικές τους καταστάσεις με βάση όσα ορίζει το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και έχουν ως πρωταρχικό σκοπό την ενημέρωση των πιστωτών.

### **Βασικές Θεμελιώδεις Λογιστικές Αρχές:**

#### **1) Αρχή του Ιστορικού Κόστους:**

Η αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων μιας οικονομικής μονάδας γίνεται με βάση την αξία αγοράς (Ιστορικό Κόστος) των περιουσιακών στοιχείων, όπως αυτή απεικονίζεται στα διάφορα παραστατικά και τιμολόγια και όχι στη τρέχουσα αξία τους. Ως τρέχουσα αξία ενός περιουσιακού στοιχείου θεωρείται η τρέχουσα τιμή ρευστοποίησης και η τρέχουσα τιμή αντικατάστασης αυτού του περιουσιακού στοιχείου.

Η θεωρία της αρχής του Ιστορικού Κόστους βασίζεται κυρίως σε δυο παραδοχές, στην παραδοχή της Νομισματικής Μονάδας Μέτρησης και στην παραδοχή της Συνέχειας της Δραστηριότητας της Οικονομικής Μονάδας. Σύμφωνα με τη πρώτη παραδοχή, η αγοραστική αξία της Νομισματικής Μονάδας παραμένει σταθερή με τη πάροδο των χρόνων και έτσι η αξία αγοράς ενός περιουσιακού στοιχείου είναι ίση με τη τρέχουσα αξία ρευστοποίησης ή αντικατάστασης αυτού του περιουσιακού στοιχείου. Η δεύτερη παραδοχή υποστηρίζει ότι εφόσον η οικονομική μονάδα δεν έχει τη πρόθεση ρευστοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων, τότε τα περιουσιακά στοιχεία θα πρέπει να αποτιμηθούν στην αξία αγοράς τους.

Στην πραγματικότητα όμως, η θεωρία της αρχής του Ιστορικού Κόστους έρχεται αντιμέτωπη με ένα σοβαρό πρόβλημα, τον πληθωρισμό, διότι το γενικό επίπεδο των τιμών ποτέ δεν είναι σταθερό και διαρκώς αυξάνεται. Ιδιαίτερα σε πληθωριστικές περιόδους, όταν το γενικό

επίπεδο των τιμών έχει αυξηθεί δραματικά, τότε το Ιστορικό Κόστος απέχει κατά πολύ από τη τρέχουσα αξία.

## **2) Αρχή της Πραγματοποίησης των Εσόδων ή Αρχή της Αναγνώρισης των Εσόδων:**

Τα έσοδα μιας οικονομικής μονάδας μπορούν να προέλθουν από τις πωλήσεις εμπορευμάτων και προϊόντων, από τη παροχή υπηρεσιών και από τη διάθεση προς χρήση των περιουσιακών στοιχείων της οικονομικής μονάδας σε τρίτους.

Σύμφωνα με αυτή την αρχή, τα έσοδα αναγνωρίζονται και καταγράφονται στις λογιστικές καταστάσεις της οικονομικής μονάδας όταν

- 1) πραγματοποιείται η πώληση ενός προϊόντος, δηλαδή όταν μεταβιβάζεται η κυριότητα αυτού του προϊόντος στον αγοραστή και όχι όταν εισπράττεται ή εξοφλείται η αξία αγοράς του,
- 2) όταν παρέχεται η υπηρεσία και
- 3) όταν τα περιουσιακά στοιχεία είναι διαθέσιμα προς χρήση σε τρίτους.

## **3) Αρχή της Συσχέτισης Εσόδων και Εξόδων:**

Σε κάθε λογιστική χρήση, κατά την οποία, αναγνωρίζονται και καταχωρούνται τα έσοδα, θα πρέπει να καταγράφονται και να παρουσιάζονται τα έξοδα εκείνα, τα οποία πραγματοποιήθηκαν με σκοπό τη δημιουργία και απόκτηση των παραπάνω εσόδων. Με τον τρόπο αυτό, επιτυγχάνεται η συσχέτιση των εσόδων και των εξόδων και μπορεί να διεξαχθεί με ορθότητα το αποτέλεσμα κάθε λογιστικής χρήσης.

Έτσι λοιπόν, αν κάποια έσοδα προέρχονται από μια προηγούμενη λογιστική χρήση, τότε τα έξοδα που σχετίζονται με τα έσοδα αυτά θα πρέπει να μεταφέρονται από την προηγούμενη λογιστική χρήση. Όπως επίσης, αν κάποια έσοδα αναβάλλονται για την επόμενη λογιστική χρήση, τότε τα έξοδα που σχετίζονται με τα έσοδα αυτά θα πρέπει να μεταφέρονται στην επόμενη λογιστική χρήση.

## **4) Αρχή της Αντικειμενικότητας:**

Οι πληροφορίες που προέρχονται από τις λογιστικές καταστάσεις θα πρέπει να είναι έγκυρες και αντικειμενικές. Η αξιοπιστία των λογιστικών πληροφοριών μπορεί να επιβεβαιωθεί με τη συνοδεία παραστατικών και δικαιολογητικών εγγράφων (εξοφλητικές αποδείξεις, τιμολόγια, φορτωτικές, συμβολαιογραφικά έγγραφα κ.α.) στην κάθε καταγραφή μιας λογιστικής πληροφορίας στις λογιστικές καταστάσεις. Κατά αυτόν τον τρόπο, δίνεται η δυνατότητα επαλήθευσης των συναλλαγών που διατελέστηκαν και επικυρώνεται η ορθότητα τους.

Εξαιρέση των παραπάνω λογιστικών πληροφοριών αποτελούν οι αποσβέσεις των πάγιων περιουσιακών στοιχείων του Ενεργητικού και οι προβλέψεις. Αν και συνοδεύονται από παραστατικά που εκδίδει η ίδια η οικονομική μονάδα, δεν θεωρούνται ως αντικειμενικές πληροφορίες αλλά ως υποκειμενικές.

Επίσης, η αντικειμενικότητα κάθε λογιστικής πληροφορίας δεν μπορεί να θεωρηθεί ισόβαθμη με όλες τις υπόλοιπες, διότι τα παραστατικά και δικαιολογητικά έγγραφα τα οποία προέρχονται από μέρη που βρίσκονται εκτός της οικονομικής μονάδας, θεωρούνται περισσότερο αξιόπιστα από αυτά που εκδίδει η ίδια η οικονομική μονάδα.

## **5) Αρχή της Συνέπειας των Λογιστικών Μεθόδων ή Αρχή της Συγκρισιμότητας:**

Κάθε οικονομική μονάδα οφείλει να τηρεί τους ίδιους λογιστικούς κανόνες και να ακολουθεί τις ίδιες λογιστικές μεθόδους σε κάθε λογιστική χρήση, διότι κατ' αυτό τον τρόπο δημιουργείται η δυνατότητα συγκρισιμότητας των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων διαφορετικών λογιστικών χρήσεων.

Επίσης, κάθε οικονομική μονάδα πρέπει να εφαρμόζει τις ίδιες λογιστικές διαδικασίες με αυτές των οικονομικών μονάδων του ίδιου κλάδου, καθώς έτσι μπορεί να επιτευχθεί η

συγκρισιμότητα των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων μεταξύ των οικονομικών μονάδων του ίδιου κλάδου.

Η αρχή αυτή καλείται και αρχή της Συνέπειας των Λογιστικών Μεθόδων, καθώς οι λογιστές μιας οικονομικής μονάδας είναι υποχρεωμένοι να εφαρμόζουν με συνέπεια τις ίδιες μεθόδους από χρήση σε χρήση.

Όμως, η αλλαγή μεθόδων και διαδικασιών δεν είναι αποκλίσιμη. Αν η επιχείρηση μπορεί να αποδείξει κατά τρόπο σαφή και αντικειμενικό ότι η νέα μέθοδος που χρησιμοποιεί παρουσιάζει τα οικονομικά γεγονότα με ακρίβεια και σαφήνεια, καθώς και τις επιδράσεις της μεθόδου αυτής στα στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων, τότε η νέα μέθοδος θεωρείται ορθή και εφαρμόσιμη.

#### **6) Αρχή της Αποκάλυψης:**

Η αρχή της Αποκαλύψεως βασίζεται στην αρχή της Οικονομικής Γνωστοποίησης και αποτελεί προέκταση αυτής. Σύμφωνα με την αρχή της Οικονομικής Γνωστοποίησης, οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις μιας οικονομικής μονάδας θα πρέπει να παρουσιάζουν τις οικονομικές δραστηριότητες και τα αποτελέσματα αυτών, κατά τρόπο πλήρη και αντιπροσωπευτικό της πραγματικής οικονομικής κατάστασης της οικονομικής μονάδας. Επίσης, τα εμπεριεχόμενα στοιχεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων θα πρέπει να είναι κατανοητά στα ενδιαφερόμενα μέρη που βρίσκονται κυρίως εκτός της οικονομικής μονάδας, προκειμένου να οδηγηθούν στην ορθή λήψη επιχειρηματικών και οικονομικών αποφάσεων.

Η αρχή της Αποκαλύψεως ορίζει ότι η οικονομική μονάδα οφείλει να επισυνάπτει πρόσθετες πληροφορίες στη κάθε παρουσίαση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων, όπως σημειώσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, προσαρτήματα, παρενθετικές επεξηγήσεις και αλληλοσχετιζόμενα κονδύλια, έτσι ώστε να προσφέρεται πλήρη και διαφανή ενημέρωση και να αποφεύγονται τυχόν παραπλανητικές υπόνοιες του οικονομικού αποτελέσματος.

#### **7) Αρχή της Αυτοτέλειας των Χρήσεων:**

Κάθε λογιστική χρήση θεωρείται αυτοτελή και ανεξάρτητη, δηλαδή το οικονομικό αποτέλεσμα μιας λογιστικής χρήσης, το οποίο προκύπτει από τη συσχέτιση των εσόδων και των εξόδων της τρέχουσας χρήσης, δεν επηρεάζεται από τα έσοδα και τα έξοδα μιας προηγούμενης ή μίας επόμενης λογιστικής χρήσης. Τα έσοδα και τα έξοδα προηγούμενων ή επόμενων λογιστικών χρήσεων αντιμετωπίζονται με διαφορετικό τρόπο από εκείνα της τρέχουσας λογιστικής χρήσης, όπως για παράδειγμα τα προπληρωμένα εισιτήρια μιας αεροπορικής εταιρείας, τα οποία θα χρησιμοποιηθούν την επόμενη λογιστική χρήση, δεν επηρεάζουν τα αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσης αλλά παρουσιάζονται στον Ισολογισμό ως προεισπραγμένα έσοδα.

#### **8) Αρχή της Σημαντικότητας:**

Σύμφωνα με αυτή την αρχή, οι λογιστικές πληροφορίες που παρουσιάζονται στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα μιας οικονομικής μονάδας, θα πρέπει να είναι σημαντικές και χρήσιμες για την ίδια την οικονομική μονάδα αλλά κυρίως για τα τρίτα ενδιαφερόμενα μέρη που βρίσκονται εκτός της οικονομικής μονάδας.

Όμως, προκύπτει ένα σοβαρό πρόβλημα, καθώς δεν υπάρχουν γενικά αποδεκτά ή αντικειμενικά κριτήρια, τα οποία να κατατάσσουν τις πληροφορίες σε σημαντικές και ασήμαντες. Έτσι, ο μοναδικός αρμόδιος ο οποίος είναι σε θέση να κατηγοριοποιήσει τις πληροφορίες σε σημαντικές και ασήμαντες είναι ο λογιστής της οικονομικής μονάδας. Με βάση την υποκειμενική κάθε φορά κρίση του, δεδομένης της επαγγελματικής του κατάρτισης

καθώς και της εμπειρίας του, ο λογιστής προβαίνει στον διαχωρισμό αυτών των πληροφοριών.

#### **9) Αρχή της Συντηρητικότητας ή Αρχή της Συνέσεως:**

Αυτή η αρχή ορίζει ότι όταν υπάρχει ένα πλήθος ισοδύναμων προτάσεων για την αντιμετώπιση και επίλυση λογιστικών θεμάτων, επιλέγεται η πρόταση εκείνη η οποία έχει τη μικρότερη ευνοϊκή επίδραση στη καθαρή θέση ή στα στοιχεία του Ενεργητικού. Σύμφωνα με την αρχή αυτή, θα πρέπει τα έσοδα που έχουν αναγνωρισθεί, δηλαδή έχει αποδειχθεί η ολοκλήρωση των συναλλαγών των εσόδων αυτών κατά τη διάρκεια της τρέχουσας λογιστικής χρήσης και μέχρι την ημερομηνία κλεισίματος του Ισολογισμού, να εγγραφούν στη κατάσταση των αποτελεσμάτων χρήσης. Σε καμία περίπτωση όμως δεν μπορούν να εγγραφούν τα προβλεπόμενα έσοδα, δηλαδή τα έσοδα εκείνα που δεν έχουν αναγνωρισθεί.

Επίσης, τα έξοδα και οι ζημίες, καθώς και οι προβλεπόμενοι κίνδυνοι που έχουν είτε πραγματοποιηθεί με τρόπο επιβεβαιωμένο, είτε απλώς έχουν εμφανισθεί χωρίς την απόδειξη ολοκληρωμένων συναλλαγών, κατά τη διάρκεια της τρέχουσας λογιστικής χρήσης ή έως την ημερομηνία κλεισίματος του Ισολογισμού ή ακόμη και μέχρι την ημερομηνία καταρτίσεως των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, επιβάλλεται να εγγραφούν στη κατάσταση των αποτελεσμάτων χρήσης.

Απώτερος στόχος της αρχής αυτής είναι να προβάλλεται κατά τρόπο συντηρητικό η εικόνα της οικονομικής κατάστασης της οικονομικής μονάδας. Όμως, το αποτέλεσμα αυτό δεν αντιπροσωπεύει τον σκοπό των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων μιας οικονομικής μονάδας, δηλαδή την απεικόνιση της πραγματικής και όχι της υποεκτιμημένης οικονομικής κατάστασης της οικονομικής μονάδας.

#### **10) Αρχή της Ιδιορρυθμίας του κλάδου:**

Λόγω του γεγονότος ότι μέσα σε μία οικονομία, οι κλάδοι που την απαρτίζουν φέρουν τις δικές τους ιδιαιτερότητες και ιδιομορφίες, είναι δύσκολο να εφαρμόζονται ολοκληρωτικά οι γενικά παραδεκτές λογιστικές παραδοχές και αρχές, καθώς αυτό μπορεί να οδηγήσει στην παρουσίαση μίας λανθασμένης εικόνας της οικονομικής κατάστασης μιας οικονομικής μονάδας που ανήκει σε έναν από αυτούς τους ιδιαίτερους κλάδους.

Για το λόγο αυτό, η αρχή της Ιδιορρυθμίας του Κλάδου επιτρέπει σε αυτούς τους ιδιαίτερους κλάδους τη παρέκκλιση των λογιστικών παραδοχών και αρχών και τους δίνει τη δυνατότητα να εφαρμόζουν άλλες μορφές λογιστικών μεθόδων, οι οποίες είναι γενικά παραδεκτές και εφαρμόσιμες από τους κλάδους που ανήκουν.

Η κάθε οικονομική μονάδα, που ανήκει σε έναν από αυτούς τους ιδιαίτερους κλάδους, οφείλει να παρουσιάζει στις χρηματοοικονομικές της καταστάσεις τους λόγους για τους οποίους παρεκκλίνει από την εφαρμογή ορισμένων παραδοχών και αρχών, καθώς και τις λογιστικές μεθόδους που χρησιμοποιεί.

## **1.7 Χρηματοοικονομικές καταστάσεις**

Όπως αναφέρθηκε παραπάνω, ο σκοπός της Χρηματοοικονομικής Λογιστικής είναι να παρέχει χρήσιμες και σημαντικές πληροφορίες που αφορούν την γενική οικονομική κατάσταση της οικονομικής μονάδας, τόσο στην ίδια την οικονομική μονάδα όσο και σε ενδιαφερόμενα μέρη που βρίσκονται εκτός της οικονομικής μονάδας.

Για την επίτευξη μιας διαφανής και πλήρους πληροφόρησης, η Χρηματοοικονομική Λογιστική βασίζεται σε λογιστικές παραδοχές και αρχές και ακολουθεί συγκεκριμένες λογιστικές διαδικασίες οι οποίες, σύμφωνα με την Επιτροπή του Ε.Γ.Λ.Σ. (Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου), καλούνται **Οικονομικές Καταστάσεις**.

Μέσω των οικονομικών καταστάσεων, παρουσιάζεται κατά τρόπο σαφή η γενική οικονομική κατάσταση της οικονομικής μονάδας, όπως οι απαιτήσεις, οι υποχρεώσεις, οι πηγές χρηματοδότησης, οι ταμειακές ροές, η οικονομική θέση καθώς και το οικονομικό αποτέλεσμα μιας συγκεκριμένης χρονικής περιόδου.

Κάθε οικονομική μονάδα οφείλει και είναι υποχρεωμένη να καταρτίζει και να δημοσιεύει τις οικονομικές της καταστάσεις στο τέλος κάθε λογιστικής χρήσης και να επισυνάπτει πρόσθετες πληροφορίες, όπως σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων, προσαρτήματα, παρενθετικές επεξηγήσεις και αλληλοσχετιζόμενα κονδύλια, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται μία πλήρη και διευκρινιστική παρουσίαση της οικονομικής κατάστασης της οικονομικής μονάδας και να αποφεύγονται τυχόν παραπλανητικές υπόνοιες του οικονομικού αποτελέσματος.

Έτσι, λοιπόν μια οικονομική μονάδα χρησιμοποιώντας τις οικονομικές καταστάσεις ως έναν καθοδηγητικό οδηγό, μπορεί να ελέγξει τη λειτουργία της, να πετύχει τη καλύτερη διαχείριση πόρων και κεφαλαίων της και λαμβάνει κρίσιμες ορθολογικές αποφάσεις, ενώ τα ενδιαφερόμενα μέρη που βρίσκονται εκτός της οικονομικής μονάδας όπως είναι τράπεζες, επενδυτές, πιστωτές κ.α., μέσω των οικονομικών καταστάσεων, έχουν την δυνατότητα να λαμβάνουν διαφανή πληροφόρηση για τη λήψη ορθολογικών αποφάσεων.

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι οι εξής:

1. Ο Ισολογισμός
2. Η Κατάσταση των Αποτελεσμάτων Χρήσης
3. Ο Πίνακας Διάθεσης των Αποτελεσμάτων
4. Η Κατάσταση της Γενικής Εκμετάλλευσης<sup>1</sup>
5. Το Προσάρτημα του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων Χρήσης

---

<sup>1</sup> Μία οικονομική μονάδα οφείλει να καταρτίζει την Κατάσταση της Γενικής Εκμετάλλευσης στο τέλος κάθε λογιστικής χρήσης, όμως δεν είναι υποχρεωμένη να την δημοσιεύει.



### **1.7.1 Ισολογισμός**

Με βάση των στοιχείων της Απογραφής<sup>2</sup>, συντάσσεται ένας πίνακας, ο οποίος παρουσιάζει συνοπτικά και κατηγοριοποιημένα όλα τα στοιχεία της περιουσιακής κατάστασης της οικονομικής μονάδας, σε μια δεδομένη χρονική στιγμή και ο οποίος καλείται **Ισολογισμός**.

Ο Ισολογισμός έχει τη μορφή ενός «Τ», στην οριζόντια γραμμή αναγράφεται ο τίτλος της οικονομικής μονάδας, ο τίτλος του Ισολογισμού καθώς και η ημερομηνία σύνταξης του, ενώ η κάθετη γραμμή δημιουργεί δύο πεδία που αποτελούν και τις δύο μεγάλες κατηγορίες του Ισολογισμού, το Ενεργητικό και το Παθητικό. Επίσης, αυτή η κάθετη γραμμή απεικονίζει τον νομικό διαχωρισμό αλλά και περιορισμό μεταξύ των στοιχείων του Παθητικού και των στοιχείων του Ενεργητικού, δηλαδή οι οποιοσδήποτε απαιτήσεις τρίτων μερών όπως των επενδυτών, των προμηθευτών, των εταίρων κτλ έναντι της οικονομικής μονάδας, σχετίζονται απευθείας μόνο με αυτή και δεν μπορούν να σχετιστούν με τα στοιχεία του Ενεργητικού.

#### **Ενεργητικό:**

Το **Ενεργητικό** είναι τα μέσα δράσης της οικονομικής μονάδας μέσω των οποίων δρα στην αγορά, δηλαδή είναι όλα εκείνα τα περιουσιακά στοιχεία, άυλα και υλικά, που ανήκουν στην οικονομική μονάδα, καθώς και απαιτήσεις έναντι τρίτων, τα οποία χρησιμοποιεί προκειμένου να πετύχει τους οικονομικούς και επιχειρηματικούς της σκοπούς.

Τα στοιχεία του Ενεργητικού είναι ταξινομημένα ανά κατηγορίες με βασικό κριτήριο τη διάρκεια ωφέλιμης ζωής τους, ξεκινώντας από τη κατηγορία με τη μεγαλύτερη διάρκεια ωφέλιμης ζωής και καταλήγοντας στη κατηγορία με τη μικρότερη διάρκεια ωφέλιμης ζωής.

Οι βασικές κατηγορίες των στοιχείων του Ενεργητικού είναι:

- I. **Οφειλόμενο Κεφάλαιο:** Είναι το κεφάλαιο που έχει εισφέρει ο ή οι φορείς της οικονομικής μονάδας.
- II. **Έξοδα εγκατάστασης:** Είναι τα έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης.
- III. **Πάγιο Ενεργητικό:** Είναι εκείνα τα περιουσιακά στοιχεία της οικονομικής μονάδας, τα οποία εκμεταλλεύεται καθ' όλη τη διάρκεια λειτουργίας της και έχουν ωφέλιμο χρόνο ζωής πάνω από ένα έτος.

Το Πάγιο Ενεργητικό αποτελείται από:

- **Ασώματες Ακίνητοποιήσεις** όπως Διπλώματα Ευρεσιτεχνίας, Βιομηχανικά Δικαιώματα κ.α.
- **Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις** όπως Κτίρια, Μηχανήματα, Εξοπλισμός κ.α.
- **Συμμετοχές** στο κεφάλαιο άλλων οικονομικών μονάδων με ποσοστό μεγαλύτερο του 10% με σκοπό τη συνεχή κατοχή τους.
- **Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις** της οικονομικής μονάδας έναντι τρίτων.

---

<sup>2</sup> Η **Απογραφή** είναι μια λογιστική διαδικασία σύμφωνα με την οποία καταγράφονται και αποτιμούνται αναλυτικά κατά είδος, ποσότητα και αξία όλα τα περιουσιακά στοιχεία της οικονομικής μονάδας σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Λόγω, όμως, του γεγονότος, ότι το αποτέλεσμα της Απογραφής αποτελείται από έναν μεγάλο και λεπτομερειακό όγκο πληροφοριών της περιουσιακής κατάστασης της οικονομικής μονάδας, χωρίς να παρουσιάζονται με σαφήνεια οι γενικές κατά κατηγορία στοιχεία πληροφορίες, καθίσταται εξαντλητική η ανάγνωση του και πρακτικά ανέφικτη η κατάρτιση και η δημοσίευση του. Λύση στο ανωτέρω πρόβλημα έδωσε η δημιουργία του Ισολογισμού.

IV. **Κυκλοφορούν Ενεργητικό:** Είναι εκείνα τα περιουσιακά στοιχεία της οικονομικής μονάδας που έχουν ωφέλιμη διάρκεια ζωής λιγότερη από ένα έτος.

Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό αποτελείται από:

- **Αποθέματα** όπως Εμπορεύματα, Βιομηχανικά Προϊόντα κ.α.
- **Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις** της οικονομικής μονάδας έναντι τρίτων.
- **Χρεόγραφα**
- **Διαθέσιμα** είναι εκείνα τα περιουσιακά στοιχεία της οικονομικής μονάδας, τα οποία είναι άμεσα διαθέσιμα προς ρευστοποίηση, όπως Χρηματικά Διαθέσιμα, Καταθέσεις Όψεως κ.α.

V. **Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού:** Είναι έξοδα που ανήκουν στις επόμενες λογιστικές χρήσεις ή προπληρωμένα έξοδα επόμενων λογιστικών χρήσεων.

### Παθητικό

Το **Παθητικό** είναι οι υποχρεώσεις που έχει η οικονομική μονάδα προς τρίτους όπως επενδυτές, τράπεζες κτλ αλλά και οι υποχρεώσεις που έχει προς τον ή τους φορείς της. Οι υποχρεώσεις αυτές αποτελούν τις πηγές χρηματοδότησης της οικονομικής μονάδας προκειμένου να πετύχει τους οικονομικούς και επιχειρηματικούς της σκοπούς.

Τα στοιχεία του Παθητικού είναι ταξινομημένα ανά κατηγορίες με βασικό κριτήριο τη χρονική τους διάρκεια, ξεκινώντας από την κατηγορία με τη μεγαλύτερη χρονική διάρκεια και καταλήγοντας στη κατηγορία με τη μικρότερη χρονική διάρκεια.

Οι βασικές κατηγορίες των στοιχείων του Παθητικού είναι:

I. **Καθαρή Θέση ή Ίδια Κεφάλαια:** Είναι οι υποχρεώσεις της οικονομικής μονάδας προς τον ή τους φορείς της και η χρονική τους διάρκεια είναι ίση με τη διάρκεια λειτουργία της οικονομικής μονάδας.

Η Καθαρή Θέση αποτελείται από:

- **Κεφάλαιο** είναι το κεφάλαιο που έχει εισφέρει ο ή οι φορείς της οικονομικής μονάδας και επίσης αντιπροσωπεύει την ονομαστική αξία των μετοχών της οικονομικής μονάδας.
- **Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο** είναι η διαφορά η οποία προκύπτει από τη τιμή έκδοσης νέων μετοχών από τη τιμή της αγοραστικής αξίας των παλαιών μετοχών.
- **Διαφορές Αναπροσαρμογής** είναι η υπεραξία των περιουσιακών στοιχείων της οικονομικής μονάδας έπειτα από αναπροσαρμογή, με βάση τους ισχύοντες κάθε φορά νομοθετικούς νόμους.
- **Αποθεματικά Κεφάλαια** είναι καθαρά αδιανέμητα κέρδη της οικονομικής μονάδας, τα οποία δεν έχουν διανεμηθεί ή συμπεριληφθεί στο εταιρικό ή μετοχικό της κεφάλαιο.
- **Αποτελέσματα εις νέο** είναι το αποτέλεσμα, Κέρδη εις νέο ή Ζημία εις νέο, που προέκυψε κατά τη διάρκεια της τρέχουσας λογιστικής χρήσης.
- **Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου**

II. **Προβλέψεις** για κινδύνους και έξοδα είναι η κράτηση ενός συγκεκριμένου χρηματικού ποσού στο τέλος της λογιστικής χρήσης για τη κάλυψη τυχών ζημίας ή εξόδων ή ενδεχόμενης υποτιμήσεως στοιχείων του Ενεργητικού.

III. **Υποχρεώσεις προς τρίτους ή Πραγματικό Παθητικό:** Είναι οι υποχρεώσεις που έχει η οικονομική μονάδα έναντι τρίτων μερών και η χρονική τους διάρκεια μπορεί να είναι μεγαλύτερη από ένα έτος ή μικρότερη από ένα έτος.

Οι Υποχρεώσεις προς τρίτους αποτελούνται από:

- **Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις**
- **Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

IV. **Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού:** Είναι έσοδα της οικονομικής μονάδας που λογίστηκαν κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσης αλλά δεν ανήκουν σε αυτήν και μεταφέρονται στην επόμενη λογιστική χρήση.

### Πίνακας 1.1

Υπόδειγμα Ισολογισμού

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		«ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ XXX» ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ Η/Μ/Ε	ΠΑΘΗΤΙΚΟ
A. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ			A. ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ			• Κεφάλαιο
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			• Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο
• Ασώματες Ακινήτοποιήσεις			• Διαφορές Αναπροσαρμογής
• Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις			• Αποθεματικά Κεφάλαια
• Συμμετοχές			• Αποτελέσματα εις νέο
• Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις			• Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίων
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ
• Αποθέματα			Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΤΡΙΤΟΥΣ
• Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις			• Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις
• Χρεόγραφα			• Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
• Διαθέσιμα			Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ			

### Πίνακας 1.2

Παράδειγμα Ισολογισμού

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		«ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.» ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31.12.20XX Ποσά σε €	ΠΑΘΗΤΙΚΟ
ΠΑΓΙΑ			ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
Γήπεδα	1.000		1.500
Κτήρια	3.000		
Εξοπλισμός	200		ΜΑΚΡΟΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
Φορτηγό	600		Δάνειο Εμπορικής Τράπεζας <sup>3</sup>
			3.000
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ			ΒΡΑΧΥΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
Εμπορεύματα	800		Προμηθευτές
Πελάτες	400		Γραμμάτια πληρωτέα
Γραμμάτια Εισπρακτέα	600		2.000
			500
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ			
Καταθέσεις Όψεως	200		
Ταμείο	200		
ΣΥΝΟΛΟ	7.000		ΣΥΝΟΛΟ
			7.000

<sup>3</sup> Δάνειο που λήγει μετά από ένα έτος.

## Λογιστική Ισότητα

Ο Ισολογισμός βασίζεται πάνω στη Θεμελιώδη Λογιστική Ισότητα  $E=\Pi$ , από τη οποία προκύπτει και η ονομασία του. Σύμφωνα με αυτή τη Θεμελιώδη Λογιστική Ισότητα, το Ενεργητικό είναι πάντα ίσο με το Παθητικό.

$$\begin{aligned} \text{Εάν } E &= \Pi, \\ \text{Όταν } \Pi &= K\Theta + \text{ΠΠ}, \\ \text{άρα,} \\ E &= K\Theta + \text{ΠΠ} \Rightarrow \\ \Rightarrow K\Theta &= E - \text{ΠΠ} \end{aligned}$$

Όπου,  
 $E$  = Ενεργητικό  
 $\Pi$  = Παθητικό  
 $K\Theta$  = Καθαρή Θέση  
 $\text{ΠΠ}$  = Πραγματικό Παθητικό

Ένας Ισολογισμός, ανάλογα με το αποτέλεσμα της Καθαρής Θέσης που προκύπτει στο τέλος κάθε λογιστικής χρήσης μιας οικονομικής μονάδας, μπορεί να χαρακτηριστεί ως Θετικός, Ουδέτερος ή Αρνητικός.

**Ø Θετικός Ισολογισμός:** Εάν  $K\Theta > 0$ , τότε  $E > \Pi$

Εάν η Καθαρή Θέση είναι θετική, τότε το Ενεργητικό είναι μεγαλύτερο από το Παθητικό, επομένως δημιουργείται **πλεόνασμα**. Όταν η Καθαρή Θέση ενός Ισολογισμού είναι θετική, τότε αυτός ο Ισολογισμός χαρακτηρίζεται ως Θετικός. Τα στοιχεία που προκύπτουν από έναν Θετικό Ισολογισμό είναι η πιστοληπτική ικανότητα και η φερεγγυότητα της οικονομικής μονάδας προς τις υποχρεώσεις της και κατά αυτό τον τρόπο αποδεικνύεται ότι ακόμη και μετά το πέρας της λειτουργίας της, σε περίπτωση λύσης, θα είναι σε θέση να αποπληρώσει κάθε οφειλόμενο χρέος.

**Ø Ουδέτερος Ισολογισμός:** Εάν  $K\Theta = 0$ , τότε  $E = \Pi$

Εάν η Καθαρή Θέση είναι ίση με το μηδέν, τότε το Ενεργητικό είναι ίσο με το Παθητικό. Όταν η Καθαρή Θέση ενός Ισολογισμού είναι ίση με το μηδέν, τότε ο Ισολογισμός αυτός χαρακτηρίζεται ως Ουδέτερος. Ένας Ουδέτερος Ισολογισμός σημαίνει ότι η οικονομική μονάδα δεν έχει πιστοληπτική ικανότητα προς τις υποχρεώσεις της.

**Ø Αρνητικός Ισολογισμός:** Εάν  $K\Theta < 0$ , τότε  $E < \Pi$

Εάν η Καθαρή Θέση είναι αρνητική, τότε το Ενεργητικό είναι μικρότερο από το Παθητικό, επομένως δημιουργείται **έλλειμμα**. Όταν η Καθαρή Θέση ενός Ισολογισμού είναι αρνητική, τότε αυτός ο Ισολογισμός χαρακτηρίζεται ως Αρνητικός. Τα στοιχεία που προκύπτουν από έναν Αρνητικό Ισολογισμό είναι ότι η οικονομική μονάδα βρίσκεται σε άσχημη οικονομική θέση, συμπέρασμα του οποίου είναι ότι σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας της και επομένως λύσης της, δεν θα είναι σε θέση να αποπληρώσει την κάθε χρηματοοικονομική της υποχρέωση.

## Μορφές Ισολογισμού

Ένας Ισολογισμός μπορεί να συνταχθεί με δύο μορφές, με τη μορφή της οριζόντιας διάταξης και με τη μορφή της κάθετης διάταξης.

- Στην μορφή της **οριζόντιας διάταξης**, η οποία έχει καθιερωθεί από το Ε.Γ.Λ.Σ. (Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο), τα στοιχεία του Ισολογισμού εμφανίζονται σε δύο στήλες – πεδία, τα στοιχεία του ενεργητικού εμφανίζονται στο αριστερό πεδίο ενώ τα στοιχεία του Παθητικού εμφανίζονται στο δεξί πεδίο.
- Στην μορφή της **κάθετης διάταξης**, τα στοιχεία του Ισολογισμού εμφανίζονται σε δύο πεδία, το άνω και κάτω, τα στοιχεία του Ενεργητικού εμφανίζονται στο άνω πεδίο ενώ τα στοιχεία του Παθητικού εμφανίζονται στο κάτω πεδίο.

## Κατηγορίες Ισολογισμών

Υπάρχουν διάφορες κατηγορίες Ισολογισμών, βασιζόμενες σε ορισμένα κριτήρια, μέσα στις οποίες ταξινομείται ένας Ισολογισμός.

Τα κριτήρια αυτά είναι:

- Η νομική μορφή της οικονομικής μονάδας όπως
  - Ισολογισμός Ανώνυμων Εταιρειών
  - Ισολογισμός Ατομικών Επιχειρήσεων
  - Ισολογισμός Ετερόρρυθμων Εταιρειών
  - Ισολογισμός Ομόρρυθμων Εταιρειών
  - Ισολογισμός Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης
  - Ισολογισμός Συνεταιρισμών
- Το αντικείμενο δράσης της οικονομικής μονάδας όπως
  - Ισολογισμός Ναυτιλιακών Εταιρειών
  - Ισολογισμός Ασφαλιστικών Εταιρειών
  - Ισολογισμός Βιομηχανικών Εταιρειών
  - Ισολογισμός Τραπεζικών Εταιρειών κ.α.
- Η περιοδικότητα κατάρτισης του Ισολογισμού όπως
  - Τακτικός Ισολογισμός
  - Έκτακτος Ισολογισμός
- Ο σκοπός κατάρτισης του Ισολογισμού όπως
  - Ισολογισμός Ίδρυσης
  - Ισολογισμός Εκκαθάρισης
  - Ισολογισμός Συγχώνευσης
  - Φορολογικός Ισολογισμός
  - Ισολογισμός Εκμετάλλευσης
  - Ενδιάμεσος Ισολογισμός
  - Προϋπολογιστικός Ισολογισμός
  - Ενοποιημένος Ισολογισμός κ.α.

## **1.7.2 Κατάσταση των Αποτελεσμάτων Χρήσης**

Η Κατάσταση των Αποτελεσμάτων Χρήσης είναι μια λογιστική διαδικασία, κατά την οποία συντάσσεται ένας πίνακας, ο οποίος εμπεριέχει όλους εκείνους τους προσδιοριστικούς παράγοντες της απόδοσης της λειτουργίας μιας οικονομικής μονάδας κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσης, δηλαδή παρουσιάζεται το οικονομικό αποτέλεσμα που επέτυχε μια οικονομική μονάδα κατά τη διάρκεια μιας συγκεκριμένης χρονικής περιόδου.

Οι παράγοντες που προσδιορίζουν την απόδοση της λειτουργίας μιας οικονομικής μονάδας και επομένως το οικονομικό αποτέλεσμα αυτής, είναι τα Έσοδα και τα Έξοδα.

### **Έσοδα:**

- Έσοδα από πωλήσεις
- Λειτουργικά και Μη Λειτουργικά Έσοδα: Τα Λειτουργικά Έσοδα προέρχονται από τις δραστηριότητες της οικονομικής μονάδας ενώ τα Μη Λειτουργικά Έσοδα δεν προέρχονται από τις δραστηριότητες της οικονομικής μονάδας.
- Τακτικά και Έκτακτα Έσοδα: Τα Τακτικά Έσοδα δημιουργούνται σε τακτά χρονικά διαστήματα ενώ τα Έκτακτα Έσοδα προέρχονται από ένα έκτακτο συμβάν.
- Πραγματοποιημένα και Υπολογιστικά Έσοδα: Τα πραγματοποιημένα Έσοδα προέρχονται από συγκεκριμένα λογιστικά γεγονότα ενώ τα Υπολογιστικά Έσοδα δεν προέρχονται από συγκεκριμένα λογιστικά γεγονότα.
- Δεδουλευμένα και μη Δεδουλευμένα Έσοδα: Τα Δεδουλευμένα Έσοδα προέρχονται από δραστηριότητες της οικονομικής μονάδας που έχει ολοκληρώσει ενώ τα Μη Δεδουλευμένα Έσοδα προέρχονται από δραστηριότητες που δεν έχει ολοκληρώσει και αποτελούν υποχρεώσεις της οικονομικής μονάδας.

### **Έξοδα:**

- Κόστος πωληθέντων
- Λειτουργικά και Μη Λειτουργικά Έξοδα: Τα Λειτουργικά Έξοδα προέρχονται από τις δραστηριότητες της οικονομικής μονάδας ενώ τα Μη Λειτουργικά Έξοδα δεν προέρχονται από τις δραστηριότητες της οικονομικής μονάδας.
- Τακτικά και Έκτακτα Έξοδα: Τα Τακτικά Έξοδα δημιουργούνται σε τακτά χρονικά διαστήματα ενώ τα Έκτακτα Έξοδα προέρχονται από ένα έκτακτο συμβάν.
- Πραγματοποιημένα και Υπολογιστικά Έξοδα: Τα πραγματοποιημένα Έξοδα προέρχονται από συγκεκριμένα λογιστικά γεγονότα ενώ τα Υπολογιστικά Έξοδα δεν προέρχονται από συγκεκριμένα λογιστικά γεγονότα.,
- Δεδουλευμένα και μη Δεδουλευμένα Έξοδα: Τα Δεδουλευμένα Έξοδα προέρχονται από δραστηριότητες της οικονομικής μονάδας που έχουν ολοκληρωθεί ενώ τα Μη Δεδουλευμένα Έξοδα προέρχονται από δραστηριότητες που δεν έχουν ολοκληρωθεί και αποτελούν απαιτήσεις της οικονομικής μονάδας.

## Μορφές της Κατάστασης των Αποτελεσμάτων Χρήσης

Η Κατάσταση των Αποτελεσμάτων Χρήσης μπορεί να συνταχθεί με δύο τρόπους, με τον τρόπο της οριζόντιας διάταξης και με τον τρόπο της κάθετης διάταξης, όπου η κάθε μία από τις οποίες μπορεί να είναι μίας ή πολλαπλών βαθμίδων.

- Στην **Κατάσταση των Αποτελεσμάτων Χρήσης Οριζόντιας Διάταξης μίας βαθμίδας**, οι προσδιοριστικοί παράγοντες ομαδοποιούνται σε δύο στήλες, στην αριστερή στήλη και στη δεξιά στήλη. Στην αριστερή στήλη παραθέτονται οι προσδιοριστικοί παράγοντες που επιδρούν αρνητικά στην απόδοση της λειτουργίας μίας οικονομικής μονάδας, ενώ στη δεξιά στήλη παραθέτονται οι προσδιοριστικοί παράγοντες οι οποίοι επιδρούν θετικά στην απόδοση της λειτουργίας μίας οικονομικής μονάδας. Στη συνέχεια, εξάγονται τα αθροίσματα των δύο στηλών και με βάση τον τύπο «Έσοδα – Έξοδα» εμφανίζεται η διαφορά, η οποία χαρακτηρίζεται ως **Κέρδη Χρήσεως** ή **Ζημία Χρήσεως** αντίστοιχα. Η διαφορά αυτή προστίθεται στη στήλη με το μικρότερο άθροισμα, έτσι ώστε να εξισωθούν οι δύο στήλες.
  - Στην **Κατάσταση των Αποτελεσμάτων Χρήσης Κάθετης Διάταξης μίας βαθμίδας**, οι προσδιοριστικοί παράγοντες κατατάσσονται σε δύο πεδία, στο άνω πεδίο και στο κάτω πεδίο. Στο άνω πεδίο παραθέτονται οι προσδιοριστικοί παράγοντες που επηρεάζουν θετικά την απόδοση της λειτουργίας μίας οικονομικής μονάδας, ενώ στο κάτω πεδίο παραθέτονται οι προσδιοριστικοί παράγοντες που επηρεάζουν αρνητικά την απόδοση της λειτουργίας μιας οικονομικής μονάδας. Στη συνέχεια, εξάγονται τα αθροίσματα των δύο πεδίων και με βάση τον τύπο «Έσοδα – Έξοδα» εμφανίζεται η διαφορά, η οποία χαρακτηρίζεται ως **Κέρδη Χρήσης** ή **Ζημία Χρήσης** αντίστοιχα.
- Ø Στις Καταστάσεις των Αποτελεσμάτων Χρήσης Κάθετης αλλά και Οριζόντιας Διάταξης πολλαπλών βαθμίδων, η ταξινόμηση και η παράθεση των προσδιοριστικών παραγόντων γίνεται ακριβώς με τον ίδιο τρόπο με αυτόν της μίας βαθμίδας αντίστοιχα. Η μονή διαφορά των πολλαπλών βαθμίδων έναντι της μίας βαθμίδας είναι ότι γίνονται και άλλοι ενδιαμέσοι υπολογισμοί. Το πλεονέκτημα των πολλαπλών βαθμίδων είναι ότι τα ενδιαφερόμενα μέρη λαμβάνουν μια αναλυτικότερη ενημέρωση για αυτούς τους προσδιοριστικούς παράγοντες, αφού εμφανίζονται επιπλέον πληροφορίες για το πώς προέκυψε το Αποτέλεσμα Χρήσης.

Το Ε.Γ.Λ.Σ. (Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο) έχει καθιερώσει ως υπόδειγμα σύνταξης της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης την κάθετη διάταξη.

### Πίνακας 1.3

#### Υπόδειγμα Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης Οριζόντιας Διάταξης μίας βαθμίδας

(-)Κόστος πωληθέντων	(+)Έσοδα από πωλήσεις
(-)Λειτουργικά έξοδα	(+)Λειτουργικά έσοδα
(-)Μη Λειτουργικά έξοδα	(+)Μη Λειτουργικά έσοδα
(-)Τακτικά έξοδα	(+)Τακτικά έσοδα
(-)Εκτακτα έξοδα	(+)Εκτακτα έσοδα
(-)Πραγματοποιημένα έξοδα	(+)Πραγματοποιημένα έσοδα
(-)Υπολογιστικά έξοδα	(+)Υπολογιστικά έσοδα
(-)Δεδουλευμένα έξοδα	(+)Δεδουλευμένα έσοδα
(-)Μη δεδουλευμένα έξοδα	(+)Μη δεδουλευμένα έσοδα
<b>Αποτέλεσμα Χρήσης (Κέρδη Χρήσης)</b>	<b>Αποτέλεσμα Χρήσης (Ζημία Χρήσης)</b>

### Πίνακας 1.4

#### Υπόδειγμα Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης Οριζόντιας Διάταξης πολλών βαθμίδων

(-)Κόστος πωληθέντων	(+)Εσοδα από πωλήσεις
<b>Μεικτό Αποτέλεσμα<sup>4</sup></b> (Μεικτό Κέρδος)	<b>Μεικτό Αποτέλεσμα</b> (Μεικτή Ζημία)
(-)Λειτουργικά έξοδα	(+)Λειτουργικά έσοδα
<b>Αποτέλεσμα Εκμετάλλευσης</b> (Κέρδη Εκμετάλλευσης)	<b>Αποτέλεσμα Εκμετάλλευσης</b> (Ζημία Εκμετάλλευσης)
(-)Μη Λειτουργικά έξοδα (-)Τακτικά έξοδα (-)Εκτακτα έξοδα (-)Πραγματοποιημένα έξοδα (-)Υπολογιστικά έξοδα (-)Δεδουλευμένα έξοδα (-)Μη δεδουλευμένα έξοδα	(+)Μη Λειτουργικά έσοδα (+)Τακτικά έσοδα (+)Εκτακτα έσοδα (+)Πραγματοποιημένα έσοδα (+)Υπολογιστικά έσοδα (+)Δεδουλευμένα έσοδα (+)Μη δεδουλευμένα έσοδα
<b>Αποτέλεσμα Χρήσης</b> (Κέρδη Χρήσης)	<b>Αποτέλεσμα Χρήσης</b> (Ζημία Χρήσης)

### Πίνακας 1.5

#### Υπόδειγμα Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης Κάθετης Διάταξης μίας βαθμίδας

(+)Εσοδα από πωλήσεις (+)Λειτουργικά έσοδα (+)Μη Λειτουργικά έσοδα (+)Τακτικά έσοδα (+)Εκτακτα έσοδα (+)Πραγματοποιημένα έσοδα (+)Υπολογιστικά έσοδα (+)Δεδουλευμένα έσοδα (+)Μη δεδουλευμένα έσοδα (-)Κόστος πωληθέντων (-)Λειτουργικά έξοδα (-)Μη Λειτουργικά έξοδα (-)Τακτικά έξοδα (-)Εκτακτα έξοδα (-)Πραγματοποιημένα έξοδα (-)Υπολογιστικά έξοδα (-)Δεδουλευμένα έξοδα (-)Μη δεδουλευμένα έξοδα
<b>Αποτέλεσμα Χρήσης (Κέρδη ή Ζημία Χρήσης)</b>

### Πίνακας 1.6

#### Υπόδειγμα Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης Κάθετης Διάταξης πολλών βαθμίδων

(+)Εσοδα από πωλήσεις (-)Κόστος πωληθέντων
<b>Μεικτό Αποτέλεσμα (Μεικτό Κέρδος ή Ζημία)</b>
(+)Λειτουργικά έσοδα (-)Λειτουργικά έξοδα
<b>Αποτέλεσμα Εκμετάλλευσης (Κέρδη ή Ζημία Εκμετάλλευσης)</b>
(+)Μη Λειτουργικά έσοδα (+)Τακτικά έσοδα (+)Εκτακτα έσοδα (+)Πραγματοποιημένα έσοδα (+)Υπολογιστικά έσοδα (+)Δεδουλευμένα έσοδα (+)Μη δεδουλευμένα έσοδα (-)Μη Λειτουργικά έξοδα (-)Τακτικά έξοδα (-)Εκτακτα έξοδα (-)Πραγματοποιημένα έξοδα (-)Υπολογιστικά έξοδα (-)Δεδουλευμένα έξοδα (-)Μη δεδουλευμένα έξοδα
<b>Αποτέλεσμα Χρήσης (Κέρδη ή Ζημία Χρήσης)</b>

<sup>4</sup> Οι οικονομικές μονάδες των οποίων το κύριο επιχειρηματικό τους αντικείμενο είναι η παροχή υπηρεσιών, δεν περιλαμβάνουν στις Καταστάσεις των Αποτελεσμάτων Χρήσης τους το Μεικτό Αποτέλεσμα.



### 1.7.3 Πίνακας Διάθεσης των Αποτελεσμάτων

Ο Πίνακας Διάθεσης των Αποτελεσμάτων είναι ένας πίνακας, ο οποίος συντάσσεται υποχρεωτικά από μία οικονομική μονάδα για να παρουσιάσει το Αποτέλεσμα Χρήσης, το οποίο προέκυψε από την Κατάσταση των Αποτελεσμάτων Χρήσης, καθώς και τον τρόπο με τον οποίο θα γίνει η Διάθεση του Αποτελέσματος αυτού.

Η μορφή του Πίνακα Διάθεσης των Αποτελεσμάτων έχει οριστεί από το Ε.Γ.Λ.Σ. (Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο) ως κατακόρυφης διάταξης πολλαπλών βαθμίδων. Σύμφωνα με τη μορφή αυτή, ο Πίνακας Διάθεσης των Αποτελεσμάτων χωρίζεται σε δύο τμήματα, στο άνω τμήμα και στο κάτω τμήμα. Το άνω τμήμα περιλαμβάνει το Αποτέλεσμα Χρήσης, καθώς και την αναπροσαρμογή που υπόκειται, ενώ το κάτω τμήμα περιγράφει τη Διάθεση του Αποτελέσματος Χρήσης.

Όταν το Αποτέλεσμα Χρήσης είναι Ζημία Χρήσης, τότε το ποσό αυτό εμφανίζεται στο άνω πεδίο, όπου υπόκειται αναπροσαρμογή και μεταφέρεται στην επόμενη λογιστική χρήση ως **Ζημία εις νέο**. Όταν το Αποτέλεσμα Χρήσης είναι Κέρδη Χρήσης, τότε το ποσό αυτό εμφανίζεται στο άνω πεδίο, όπου υπόκειται αναπροσαρμογή και μεταφέρεται στο κάτω πεδίο ως **Κέρδη προς Διάθεση**. Στη συνέχεια, παρατίθεται η Διάθεση των Κερδών, δηλαδή γίνεται ο καταμερισμός των Κερδών από τον οποίο προκύπτει και το **Υπόλοιπο Κερδών εις νέο**.

Επίσης, σε έναν Πίνακα Διάθεσης Αποτελεσμάτων εμφανίζονται τα στοιχεία δύο διαδοχικών λογιστικών χρήσεων, λόγω του ότι τα ενδιαφερόμενα μέρη λαμβάνοντας τις πληροφορίες δύο διαδοχικών λογιστικών χρήσεων είναι σε θέση να εξάγουν ορθολογικά συμπεράσματα σχετικά με την οικονομική κατάσταση μιας οικονομικής μονάδας αλλά και την μερισματική πολιτική αυτής.

#### Πίνακας 1.7

#### Υπόδειγμα Πίνακα Διάθεσης των Αποτελεσμάτων

			Ποσά Κλειόμενης Χρήσης XXX	Ποσά Προηγούμενης Χρήσης XXX
Καθαρά αποτελέσματα (Κέρδη ή Ζημία) Χρήσης			XXX	XXX
(+) ή (-) Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (Κερδών ή Ζημίας) προηγούμενων χρήσεων			XXX	XXX
(+) ή (-) Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων			XXX	XXX
(+) Αποθεματικά προς διάθεση			XXX	XXX
Σύνολο:			XXX	XXX
<b>Μείον:</b> 1. Φόρος εισοδήματος	XXX	XXX		
2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	XXX	XXX	XXX	XXX
<b>Κέρδη προς Διάθεση</b> ή <b>Ζημία εις νέο</b>			<b>XXX</b>	<b>XXX</b>
Η Διάθεση των Κερδών παρατίθεται ως εξής:				
1. Τακτικό Αποθεματικό			XXX	XXX
2. Πρώτο μέρισμα			XXX	XXX
3. Πρόσθετο μέρισμα			XXX	XXX
4. Αποθεματικά καταστατικού			XXX	XXX
5. Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά			XXX	XXX
6. Αφορολόγητα αποθεματικά			XXX	XXX
7. Αμοιβές από ποσοστά μελών Διοικητικού Συμβουλίου			XXX	XXX
<b>8. Υπόλοιπο Κερδών εις νέο</b>			<b>XXX</b>	<b>XXX</b>

## 1.7.4 Κατάσταση της Γενικής Εκμετάλλευσης

Μία οικονομική μονάδα είναι υποχρεωμένη στο τέλος κάθε λογιστικής χρήσης να παρουσιάζει το οικονομικό αποτέλεσμα που επέτυχε η κύρια δραστηριότητα της. Αυτό επιτυγχάνεται με τη σύνταξη ενός πίνακα, ο οποίος περιλαμβάνει τα αναλυτικά στοιχεία που προσδιορίζουν το Μεικτό Αποτέλεσμα Χρήσης καθώς και τα οργανικά – λειτουργικά στοιχεία που προσδιορίζουν το Αποτέλεσμα Εκμετάλλευσης Χρήσης.

Σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ. (Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο), η μορφή της Κατάστασης της Γενικής Εκμετάλλευσης έχει οριστεί ως οριζόντιας διάταξης. Η Κατάσταση της Γενικής Εκμετάλλευσης οριζόντιας διάταξης κατηγοριοποιεί τα στοιχεία που την απαρτίζουν σε δύο στήλες, στη δεξιά στήλη η οποία καλείται Χρέωση και στην αριστερή στήλη η οποία καλείται Πίστωση. Η στήλη της Χρέωσης παραθέτει το κόστος των αρχικών και των τελικών αποθεμάτων χρήσης, το κόστος των αγορών χρήσης καθώς και τα λειτουργικά έξοδα. Η στήλη της Πίστωσης παραθέτει τα έσοδα από πωλήσεις και τα λειτουργικά έσοδα. Η συσχέτιση της διαφοράς των άθροισμάτων των δύο στηλών καθορίζει και το αποτέλεσμα της Εκμετάλλευσης. Αν το άθροισμα της Χρέωσης είναι μικρότερο από το άθροισμα της Πίστωσης, τότε το Αποτέλεσμα της Εκμετάλλευσης χαρακτηρίζεται ως **Κέρδη Εκμετάλλευσης** ενώ αν το άθροισμα της Πίστωσης είναι μικρότερο από το άθροισμα της Χρέωσης, τότε το Αποτέλεσμα της Εκμετάλλευσης χαρακτηρίζεται ως **Ζημία Εκμετάλλευσης**.

Η Κατάσταση της Γενικής Εκμετάλλευσης θεωρείται μία από τις σημαντικότερες οικονομικές καταστάσεις, αφού περιλαμβάνει στοιχεία και τα αποτελέσματα αυτών, δύο διαδοχικών λογιστικών χρήσεων, έτσι ώστε να εξάγονται ορθότερα συμπεράσματα για την αποδοτικότητα και τη διαχείριση των πόρων της κύριας λειτουργίας μίας οικονομικής μονάδας. Λόγω όμως του γεγονότος, ότι η δημοσίευση της Κατάστασης της Γενικής Εκμετάλλευσης δεν είναι υποχρεωτική, τα μέρη που βρίσκονται εκτός της οικονομικής μονάδας δεν έχουν τη δυνατότητα λήψης αυτών των πληροφοριών.

### Πίνακας 1.8

#### Υπόδειγμα της Κατάστασης της Γενικής Εκμετάλλευσης

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΓΕΝΙΚΗΣ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	
31 <sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 20XX	
ΧΡΕΩΣΗ	ΠΙΣΤΩΣΗ
Αποθέματα έναρξης χρήσης (+) Αγορές χρήσης (-) Αποθέματα τέλους χρήσης (+) Λειτουργικά έξοδα	Έσοδα από πωλήσεις (+) Λειτουργικά έσοδα
Συνολικό κόστος εσόδων <b>Κέρδη Εκμετάλλευσης</b>	Συνολικά έσοδα <b>Ζημία Εκμετάλλευσης</b>

### **1.7.5 Το Προσάρτημα του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων Χρήσης**

Το Προσάρτημα του Ισολογισμού και της Κατάστασης των Αποτελεσμάτων Χρήσης, όπως ορίζει και η Αρχή της Αποκάλυψης, συντάσσεται για να διευκολύνει τα ενδιαφερόμενα μέρη που βρίσκονται εκτός της οικονομικής μονάδας να κατανοήσουν, να διερευνήσουν και να συσχετίσουν τα στοιχεία και τα αποτελέσματα αυτών που παρατίθενται στις οικονομικές καταστάσεις, έτσι ώστε να λάβουν μια διαφανή και πλήρη ενημέρωση για την πραγματική οικονομική κατάσταση της επιθυμητής οικονομικής μονάδας και να αποφεύγονται τυχόν παραπλανητικές υπόνοιες του οικονομικού αποτελέσματος.

Το Προσάρτημα αποτελείται από πρόσθετες ποιοτικές επεξηγηματικές πληροφορίες, οι οποίες είναι πρακτικά και οικονομικά αδύνατο να συμπεριληφθούν και να καταγράφουν μέσα στις οικονομικές καταστάσεις.

Συμφώνα με το Ε.Γ.Λ.Σ. (Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο), ένα προσάρτημα θα πρέπει να περιέχει τις ακόλουθες βασικές πληροφορίες:

- Οι μέθοδοι αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων.
- Οι μέθοδοι υπολογισμού των αποσβέσεων και των προβλέψεων της τρέχουσας λογιστικής χρήσης.
- Οι μέθοδοι υπολογισμού της αναπροσαρμογής των πάγιων στοιχείων.
- Οι μεταβολές των πάγιων στοιχείων και των αποσβέσεων τους.
- Οι παρεκκλίσεις από τις Βασικές Θεμελιώδεις Παραδοχές και Αρχές καθώς και από τη νομοθεσία.
- Οι συμμετοχές στο κεφάλαιο άλλων οικονομικών μονάδων, οι οποίες εμφανίζονται στον πίνακα κατεχόμενων τίτλων και χρεογράφων.
- Πληροφορίες για της συνδεδεμένες οικονομικές μονάδες.
- Ο μέσος όρος του προσωπικού που απασχολήθηκε στην τρέχουσα λογιστική χρήση.
- Πληροφορίες για τους μεταβατικούς λογαριασμούς και για τα έκτακτα και μη λειτουργικά έσοδα και έξοδα.
- Η λειτουργία και η συνδεσμολογία των λογαριασμών των συναλλαγματικών διαφόρων.
- Οι υποχρεώσεις που είναι πληρωτέες μετά από μία πενταετία.
- Το μετοχικό κεφάλαιο.

## **Κεφάλαιο 2: Αριθμοδείκτες**

### **2.1 Αριθμοδείκτες**

Οι Αριθμοδείκτες είναι τιμές που προκύπτουν από μαθηματικές σχέσεις μεταξύ των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων και χρησιμοποιούνται στην ανάλυση των καταστάσεων αυτών.

Οι Αριθμοδείκτες θεωρούνται ένα σημαντικό και χρήσιμο εργαλείο για την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων, διότι βοηθούν τα ενδιαφερόμενα μέρη – αναλυτές να κατανοήσουν και να ερμηνεύσουν τα περιεχόμενα των οικονομικών καταστάσεων, έτσι ώστε να εξάγουν ορθά συμπεράσματα για τον προσδιορισμό της πραγματικής λειτουργικής και οικονομικής κατάστασης μίας οικονομικής μονάδας.

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων με τη χρήση Αριθμοδεικτών, θεωρείται μία από τις πιο ευρέως διαδομένες μεθόδους ανάλυσης, καθώς δίνει στα ενδιαφερόμενα μέρη όχι μόνο τη δυνατότητα παρακολούθησης της εξέλιξης της πορείας της ενδιαφερόμενης οικονομικής μονάδας αλλά και τη δυνατότητα σύγκρισης αυτής με ανταγωνίστριες οικονομικές μονάδες και με τον μέσο όρο του κλάδου στον οποίο ανήκει. Με τον τρόπο αυτό, τα ενδιαφερόμενα μέρη μπορούν να λάβουν ορθολογικές επιχειρηματικές αποφάσεις για την προβλεπόμενη μελλοντική εξέλιξη της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας.

Η εξέταση ενός μεμονωμένου Αριθμοδείκτη δεν οδηγεί σε έγκυρα συμπεράσματα, καθώς οι Αριθμοδείκτες είναι μεταξύ τους αλληλοεξαρτώμενοι και θα πρέπει να συγκρίνεται ή να συνδυάζεται ο ένας με τον άλλο. Ο κάθε αναλυτής θα πρέπει να εξετάζει τους Αριθμοδείκτες σαν σύνολο, έτσι ώστε να καταλήγει σε ορθά συμπεράσματα.

## **2.2 Τρόποι εξέτασης των Αριθμοδεικτών**

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων με τη χρήση των Αριθμοδεικτών μπορεί να εφαρμοσθεί με τους παρακάτω τρόπους εξέτασης:

### **1) Διαχρονική Ανάλυση:**

Με την Διαχρονική Ανάλυση συγκρίνονται οι τιμές των Αριθμοδεικτών προηγούμενων λογιστικών χρήσεων μιας οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις τρέχουσες τιμές των Αριθμοδεικτών της ίδιας οικονομικής μονάδας, δηλαδή παρουσιάζεται και εξετάζεται η πορεία μίας οικονομικής μονάδας στο πέρασμα των χρόνων. Με τον τρόπο αυτό, απεικονίζεται η αποδοτικότητα των δραστηριοτήτων μιας οικονομικής μονάδας πάνω σε μία χρονολογική σειρά κι έτσι ο αναλυτής μπορεί να συμπεράνει αν η οικονομική θέση και η λειτουργία της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας, βελτιώνεται ή επιδεινώνεται σε βάθος χρόνου.

### **2) Διεταιρική Ανάλυση:**

Σύμφωνα με αυτή την ανάλυση, οι Αριθμοδείκτες μιας οικονομικής μονάδας συγκρίνονται με τους Αριθμοδείκτες άλλων ανταγωνιστριών οικονομικών μονάδων, σε μία συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Έτσι, ο αναλυτής μπορεί να κατατάξει το επίπεδο της λειτουργικής και οικονομικής απόδοσης της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας με βάση τη κλίμακα των αποδόσεων των ανταγωνιστριών οικονομικών μονάδων.

Όμως, ο αναλυτής προτού προβεί στην εφαρμογή αυτού του τρόπου ανάλυσης, θα πρέπει να ελέγξει αν οι ανταγωνίστριες οικονομικές μονάδες είναι κατάλληλες για τη σύγκριση αυτή, δηλαδή θα πρέπει να ελέγξει αν ανήκουν στον ίδιο κλάδο, έχουν τον ίδιο σκοπό (κερδοσκοπικό, κοινής ωφέλειας κ.α.), έχουν το ίδιο ή διαφορετικό μέγεθος, ακολουθούν τις ίδιες λογιστικές αρχές και μεθόδους και βρίσκονται στο ίδιο ή διαφορετικό στάδιο του κύκλου ζωής (στάδιο ανάπτυξης, στάδιο ωρίμανσης κ.α.). Με τον έλεγχο της καταλληλότητας των ανταγωνιστριών οικονομικών μονάδων, ο αναλυτής μπορεί να εξάγει τα σωστά αποτελέσματα σύγκρισης, όπως για παράδειγμα, ένα στάδιο ανάπτυξης δικαιολογεί έως ένα βαθμό προβλήματα ρευστότητας.

### **3) Κλαδική Ανάλυση:**

Σύμφωνα με τη Κλαδική Ανάλυση, οι Αριθμοδείκτες μιας οικονομικής μονάδας συγκρίνονται με τους αντίστοιχους μέσους Αριθμοδείκτες του κλάδου, στον οποίο ανήκει η συγκεκριμένη οικονομική μονάδα σε μία δεδομένη χρονική στιγμή. Η σύγκριση αυτή δίνει τη δυνατότητα στον αναλυτή να εντοπίσει τυχόν αδυναμίες ή δυνατότητες της λειτουργικής και οικονομικής απόδοσης της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας.

Επίσης, κατά την Κλαδική Ανάλυση, ένας αναλυτής θα πρέπει να λάβει υπόψη του και τον μέσο όρο των Αριθμοδεικτών εκείνων των ανταγωνιστριών οικονομικών μονάδων που καταλαμβάνουν το μεγαλύτερο ποσοστό του κλάδου. Έτσι, τα αποτελέσματα που προκύπτουν είναι περισσότερο αξιόπιστα και πιο έγκυρα.

Όμως, ένα πρόβλημα που αντιμετωπίζουν οι αναλυτές, κατά την Κλαδική Ανάλυση, είναι ότι ορισμένες οικονομικές μονάδες που παράγουν πολλά προϊόντα και επομένως δραστηριοποιούνται σε πολλούς διαφορετικούς κλάδους, είναι δύσκολη η ταξινόμηση αυτών σε ένα κλάδο και συνεπώς να υπάρξει μέσος όρος του κλάδου.

### **4) Συνδυασμός Διαχρονικής και Διεταιρικής Ανάλυσης:**

Η Διεταιρική Ανάλυση μπορεί να εφαρμοσθεί μαζί με την Διαχρονική Ανάλυση, διότι κατ' αυτό τον τρόπο μπορούν να συγκριθούν οι Αριθμοδείκτες μιας οικονομικής μονάδας σε σχέση με τους Αριθμοδείκτες ανταγωνιστριών – ομοειδών οικονομικών μονάδων, όχι μόνο

σε μία δεδομένη χρονική στιγμή αλλά σε μία σειρά ετών. Με την ανάλυση αυτή, μπορούν να εξαχθούν ορθότερα συμπεράσματα για τη λειτουργία της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας, καθώς σε μία λογιστική χρήση, δηλαδή κατά τη διάρκεια ενός συγκεκριμένου έτους, μπορεί να τύχουν έκτακτα έξοδα ή έκτακτες ζημίες, τα οποία παραμορφώνουν την πραγματική οικονομική κατάσταση της ενδιαφερομένης οικονομικής μονάδας.

#### **5) Συνδυασμός Διαχρονικής και Κλαδικής Ανάλυσης:**

Με τον συνδυασμό της Κλαδικής Ανάλυσης και της Διαχρονικής Ανάλυσης, συγκρίνονται οι Αριθμοδείκτες της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας σε σχέση με τους μέσους Αριθμοδείκτες του κλάδου στον οποίο ανήκει η συγκεκριμένη οικονομική μονάδα, πάνω σε μία χρονολογική σειρά. Έτσι, εξάγονται ορθότερα και πιο έγκυρα αποτελέσματα που αφορούν τη λειτουργία και την οικονομική θέση της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας. Ο συνδυασμός αυτών των δύο αναλύσεων, σε αντίθεση με την Κλαδική Ανάλυση, γίνεται σε βάθος χρόνου, έτσι ένα ατυχές γεγονός ή μία έκτακτη ζημία που μπορεί να παρουσιαστεί μια δεδομένη χρονική στιγμή, δεν λαμβάνεται υπόψη από τον αναλυτή.

### **2.3 Ο ρόλος των Αριθμοδεικτών για τους αναλυτές**

Τα ενδιαφερόμενα μέρη – αναλυτές που εφαρμόζουν τη μέθοδο της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων με τη χρήση των Αριθμοδεικτών, μπορεί να βρίσκονται μέσα στην οικονομική μονάδα και να λαμβάνουν απευθείας όλες τις απαραίτητες χρηματοοικονομικές πληροφορίες που επιθυμούν ή να βρίσκονται εκτός της οικονομικής μονάδας και να λαμβάνουν τις επιθυμητές πληροφορίες μέσα από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις.

Οι αναλυτές που βρίσκονται μέσα στην οικονομική μονάδα είναι η διοίκηση και τα διευθυντικά στελέχη, οι φορείς (ιδιοκτήτες) και οι εργαζόμενοι. Η διοίκηση και τα διευθυντικά στελέχη χρησιμοποιούν τη μέθοδο της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων με τη χρήση των Αριθμοδεικτών, διότι λαμβάνουν πληροφορίες για το επιτυχημένο κάθε φορά οικονομικό αποτέλεσμα, όπως και αναλυτικές πληροφορίες για τη σύνθεση των κεφαλαίων (ίδια και ξένα κεφάλαια) της οικονομικής τους μονάδας κι έτσι μπορούν να εκτιμούν τον βαθμό ρευστότητας και επομένως τον βαθμό δανειοληπτικής ικανότητας. Επίσης, μπορούν να εκτιμήσουν τη συνολική αλλά και τη τμηματική αποδοτικότητα των λειτουργιών της οικονομικής τους μονάδας καθώς και την αποτελεσματικότητα των χρησιμοποιούμενων πόρων της σε κάθε λογιστική χρήση.

Ακόμη, με τη χρήση των Αριθμοδεικτών, η διοίκηση και τα διευθυντικά στελέχη μπορούν να παρακολουθούν την οικονομική και λειτουργική απόδοση της οικονομικής τους μονάδας στη πάροδο των χρόνων, να συγκρίνουν και να κατατάσσουν την οικονομική θέση αυτής σε σχέση με τις ανταγωνίστριες - ομοειδείς οικονομικές μονάδες και σε σχέση με τον κλάδο στον οποίο ανήκει.

Έτσι, η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων με τη χρήση των Αριθμοδεικτών δίνει την δυνατότητα στη διοίκηση και στα διευθυντικά να εντοπίζουν τις αδυναμίες και τις δυνατότητες της οικονομικής τους μονάδας και να προβαίνουν στη κατάστρωση ενός χρηματοοικονομικού σχεδίου για τη συνεχή βελτίωση όλων των οικονομικών και επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της, καθώς και για την αντιμετώπιση πιθανών σεναρίων που μπορεί να διαδραματιστούν στην προβλεπόμενη μελλοντική της πορεία.

Οι φορείς της οικονομικής μονάδας σαν αναλυτές συλλέγουν πληροφορίες, μέσω των Αριθμοδεικτών, για τα κέρδη που πετυχαίνει κάθε φορά η οικονομική τους μονάδα, έτσι ώστε να προγραμματίζουν τα μελλοντικά επενδυτικά τους πλάνα.

Οι εργαζόμενοι της οικονομικής μονάδας με τη χρήση των Αριθμοδεικτών, λαμβάνουν πληροφορίες για την βιωσιμότητα, την σταθερότητα και τις προοπτικές της οικονομικής τους μονάδας, έτσι ώστε να γνωρίζουν εάν οι θέσεις εργασίας τους είναι διασφαλισμένες.

Οι αναλυτές που βρίσκονται εκτός της οικονομικής μονάδας μπορεί να είναι οι πιστωτές, οι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί, οι προμηθευτές, οι επενδυτές κ.α., οι οποίοι εφαρμόζουν την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων με τη χρήση των Αριθμοδεικτών, για να ενημερώνονται με πλήρη διαφάνεια για τη λειτουργική και οικονομική εξέλιξη της ενδιαφερομένης οικονομικής μονάδας, έτσι ώστε να εκτιμούν τον βαθμό της πιστοληπτικής της ικανότητας για να αποκλείουν τυχόν μελλοντικούς κινδύνους αφερεγγυότητας.

## **2.4 Ποιότητα των Αριθμοδεικτών**

Ένας αναλυτής θα πρέπει να είναι ιδιαίτερα προσεκτικός κατά την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων με τη χρήση Αριθμοδεικτών και θα πρέπει να εξετάζει εις βάθος όλα τα εμφανιζόμενα στοιχεία αλλά και τις λογιστικές αρχές και μεθόδους που ακολουθούνται, έτσι ώστε να εντοπίζει τυχόν διαστρεβλωμένα στοιχεία και με τις κατάλληλες προσαρμογές να ορίζει το πραγματικό οικονομικό αποτέλεσμα και τη πραγματική λειτουργική απόδοση που επέτυχε η εξεταζόμενη οικονομική μονάδα.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων, όπως και οι Αριθμοδείκτες, μπορούν να επηρεαστούν και να παραμορφωθούν έως ένα σημείο από κάποιους παράγοντες, οι οποίοι θα πρέπει να λαμβάνονται σοβαρά υπόψη από τον κάθε αναλυτή. Οι παράγοντες αυτοί χαρακτηρίζονται είτε ως εξωτερικοί, είτε ως εσωτερικοί παράγοντες, ανάλογα από το περιβάλλον από το οποίο προέρχονται.

Οι εξωτερικοί παράγοντες προέρχονται από το εξωτερικό περιβάλλον που περικλείει μία οικονομική μονάδα, όπως ο κλάδος στον οποίο ανήκει η συγκεκριμένη οικονομική μονάδα, η εγχώρια οικονομία και η διεθνής οικονομία. Ένας αναλυτής όσο καλύτερα γνωρίζει τον κλάδο στον οποίο ανήκει μία οικονομική μονάδα, τόσο ασφαλέστερα συμπεράσματα μπορεί να εξάγει. Ακόμη, ένας αναλυτής θα πρέπει να γνωρίζει τη κατάσταση της εγχώριας οικονομίας που επικρατεί και τους μακροοικονομικούς της δείκτες, όπως ο πληθωρισμός, καθώς σε υψηλές πληθωριστικές περιόδους, εάν δεν γίνουν οι ανάλογες αναπροσαρμογές, τα κέρδη υπερεκτιμώνται και συνεπώς οι Αριθμοδείκτες που εμπεριέχουν τα κέρδη αυτά. Επιπλέον, ένας αναλυτής θα πρέπει να γνωρίζει την κατάσταση της διεθνούς οικονομίας, καθώς επηρεάζει την εγχώρια οικονομία και αυτή με τη σειρά της επηρεάζει τον κλάδο στον οποίο ανήκει η εξεταζόμενη οικονομική μονάδα.

Οι εσωτερικοί παράγοντες προέρχονται μέσα από το περιβάλλον μίας οικονομικής μονάδας και είναι μη συντηρητικές λογιστικές τεχνικές και αρχές που εφαρμόζει η ίδια η οικονομική μονάδα και οι οποίες καλούνται επινοητική ή δημιουργική λογιστική. Με την επινοητική λογιστική, μία οικονομική μονάδα μπορεί να παραμορφώσει έως ένα σημείο τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων και τους Αριθμοδείκτες, με σκοπό να σχηματίσει μία καλύτερη και πιο φερέγγυα εικόνα προς τα ενδιαφερόμενα μέρη.

Μερικές από τις μεθόδους αλλοίωσης της επινοητικής λογιστικής που παραμορφώνουν, κατά κύριο λόγο, τα κέρδη και επομένως τους Αριθμοδείκτες που εμπεριέχουν τα κέρδη αυτά, είναι:

- Η μέθοδος απόσβεσης:

Οι οικονομικές μονάδες που έχουν έδρα την Ελλάδα, είναι υποχρεωμένες να εφαρμόζουν την μέθοδο της σταθερής απόσβεσης, ενώ οι οικονομικές μονάδες των οποίων η έδρα τους βρίσκεται στο εξωτερικό, εφαρμόζουν διαφορετικές μεθόδους απόσβεσης, όπως για παράδειγμα τη μέθοδο της επιταχυνόμενης απόσβεσης, όπως είναι το σύστημα MACRS. Με τη μέθοδο της επιταχυνόμενης απόσβεσης, τα κέρδη των πρώτων ετών μειώνονται και δημιουργείται μεγαλύτερη ταμειακή ροή, σε αντίθεση με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης. Η μέθοδος της επιταχυνόμενης απόσβεσης θεωρείται πιο συντηρητική μέθοδος από τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης. Επίσης, τα κέρδη, που επιτυγχάνονται από μια οικονομική μονάδα που εφαρμόζει τη μέθοδο της επιταχυνόμενης απόσβεσης, θεωρούνται καλύτερης ποιότητας από τα κέρδη που έχουν επιτευχθεί από την εφαρμογή της μεθόδου της σταθερής απόσβεσης.

- Η μέθοδος αποτίμησης των στοιχείων απογραφής:

Σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και το Ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο, οι οικονομικές μονάδες για να αποτιμήσουν τα στοιχεία της απογραφής τους, μπορούν να



εφαρμόζουν είτε τη μέθοδο αποτίμησης FIFO (First In First Out – Αυτό που μπαίνει πρώτο βγαίνει πρώτο), είτε τη μέθοδο αποτίμησης LIFO (Last In First Out – Αυτό που μπαίνει τελευταίο βγαίνει πρώτο). Η μέθοδος αποτίμησης FIFO, σε περιόδους υψηλού πληθωρισμού, εμφανίζει τα κέρδη διογκωμένα, καθώς τα εμπορεύματα που αγοράστηκαν νωρίτερα, έχουν μικρότερο κόστος από αυτά που αγοράστηκαν πιο πρόσφατα και έτσι δημιουργείται ένα ποσοστό κέρδους από την αύξηση της τιμής των τελικών προϊόντων. Από την άλλη πλευρά, η μέθοδος αποτίμησης LIFO θεωρείται πιο συντηρητική μέθοδος από την μέθοδο αποτίμησης FIFO, αφού παρέχει ένα μέτρο που πλησιάζει στο κόστος αντικατάστασης. Έτσι λοιπόν, ένας αναλυτής θα πρέπει να είναι ενήμερος, για τυχόν αλλαγές στη μέθοδο αποτίμησης των στοιχείων απογραφής της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας, καθώς μία αλλαγή στη μέθοδο αποτίμησης των στοιχείων απογραφής συνεπάγεται με μεταβολή της ποιότητας των κερδών.

- Η μέθοδος είσπραξης των εισπρακτέων λογαριασμών:

Οι πωλήσεις των εμπορευμάτων που εμφανίζονται στη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης, είναι συναλλαγές που έχουν πραγματοποιηθεί ανεξάρτητα αν έχουν εισπραχθεί τα αντίστοιχα χρηματικά αντίτιμα για αυτά τα πωληθέντα εμπορεύματα. Έτσι, μια οικονομική μονάδα που έχει μικρές περιόδους είσπραξης των εισπρακτέων λογαριασμών έχει περισσότερα έσοδα από μία οικονομική μονάδα που έχει μεγάλες περιόδους είσπραξης των εισπρακτέων λογαριασμών. Επομένως, μία οικονομική μονάδα που εφαρμόζει τη μέθοδο μικρών περιόδων είσπραξης έχει μεγαλύτερη ρευστότητα και ο κίνδυνος αφερεγγυότητας των πελατών είναι πολύ μικρότερος σε σχέση με την μέθοδο μεγάλων περιόδων είσπραξης. Έτσι, ένας αναλυτής θα πρέπει να εξετάζει τη μέθοδο είσπραξης των εισπρακτέων λογαριασμών, καθώς αυτή επηρεάζει τη ποιότητα των κερδών και επομένως τους Αριθμοδείκτες.

- Η ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεων:

Μία μητρική οικονομική μονάδα, στη περίπτωση που έχει κερδοφόρες θυγατρικές οικονομικές μονάδες, τότε ενοποιεί τις οικονομικές της καταστάσεις με αυτές των θυγατρικών της οικονομικών μονάδων, προκειμένου να βελτιστοποιήσει την προβαλλόμενη οικονομική της κατάσταση. Στη περίπτωση όμως, που οι θυγατρικές οικονομικές μονάδες παρουσιάζουν ζημίες, η μητρική οικονομική μονάδα αποφεύγει την ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεων. Επομένως, ένας αναλυτής θα πρέπει να γνωρίζει εάν οι εξεταζόμενες, κάθε φορά, οικονομικές καταστάσεις είναι ενοποιημένες ή όχι, καθώς η ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεων προκαλεί παραμόρφωση των πραγματικών κερδών και ακολούθως των Αριθμοδεικτών.

- Η μέθοδος μίσθωσης:

Θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη, η μέθοδος μίσθωσης που εφαρμόζεται από μία οικονομική μονάδα, καθώς οι δείκτες αποδοτικότητας μπορούν να επηρεαστούν από τη μέθοδο μίσθωσης που χρησιμοποιείται. Εάν υποθέσουμε ότι δύο οικονομικές μονάδες έχουν τα ίδια κέρδη, η οικονομική μονάδα που έχει διαχειριστικές μισθώσεις, εμφανίζει υψηλότερο ποσοστό απόδοσης από την οικονομική μονάδα που έχει κεφαλαιουχικές μισθώσεις. Η μέθοδος διαχειριστικής μίσθωσης δημιουργεί λανθασμένες εντυπώσεις, όσον αφορά την αποδοτικότητα μίας οικονομικής μονάδας, αφού εμφανίζει μεγαλύτερο ποσοστό απόδοσης από ότι υφίσταται στην πραγματικότητα.

- Κέρδη από εργασίες που έχουν διακοπή:

Ένας αναλυτής θα πρέπει να εντοπίζει τυχόν κέρδη που έχουν δημιουργηθεί από εργασίες ή δραστηριότητες που έχουν διακοπή και να κάνει τις κατάλληλες προσαρμογές στα τελικά κέρδη και στους αντίστοιχους Αριθμοδείκτες, αφού τα κέρδη αυτά δεν θα δημιουργούνται στις μελλοντικές λογιστικές χρήσεις.

## **2.5 Βασικές Κατηγορίες Αριθμοδεικτών**

Υπάρχει μία μεγάλη ποικιλία Αριθμοδεικτών που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της εκάστοτε ενδιαφερόμενης οικονομικής μονάδας. Όμως, ο κάθε αναλυτής, ανάλογα με το σκοπό που έχει, επιλέγει και τους κατάλληλους, κάθε φορά, Αριθμοδείκτες. Στην προκείμενη μελέτη, οι Αριθμοδείκτες που θα αναλυθούν είναι οι παρακάτω:

- 1) Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
- 2) Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
- 3) Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
- 4) Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων & Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Μία οικονομική μονάδα θεωρείται ότι βρίσκεται σε καλή οικονομική κατάσταση όταν πληρεί τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- Έχει την ικανότητα να εξοφλεί όλες τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της καθώς και τα απαιτούμενα μερίσματα και τόκους των μετόχων της.
- Έχει επαρκή και άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού.
- Να πραγματοποιείται συνεχής επιχειρηματική δραστηριότητα και λειτουργία.
- Να μπορεί να εκμεταλλεύεται τυχόν ευκαιρίες που της παρουσιάζονται.
- Οι τρέχουσες δραστηριότητες της οικονομικής μονάδας να χρηματοδοτούνται και από βραχυπρόθεσμους πιστωτές.
- Να μπορεί να καλύπτει τυχόν τρέχουσες ζημιές.
- Να έχει διαπραγματευτική δύναμη προς τους πιστωτές της. Αν για παράδειγμα, η παραγωγική της δυναμικότητα δεν μετατρέπεται εύκολα σε μετρητά, να μπορεί να μεταφέρει το πρόβλημα αυτό στους πιστωτές της, έτσι ώστε να επιτύχει τη καταλληλότερη επιμήκυνση του χρονικού ορίου καταβολής των οφειλών της.
- Να έχει την ικανότητα είσπραξης των απαιτήσεων. Να μη χορηγεί μακροχρόνιες, πολυάριθμες, με υπέρογκα χρηματικά ποσά, πιστώσεις στους πελάτες της.
- Να διατηρεί συνθήκες χρηματοοικονομικής διαχείρισης που της εξασφαλίζουν ευνοϊκή πιστοληπτική ικανότητα.

### **2.5.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας:**

Οι Αριθμοδείκτες Ρευστότητας προσδιορίζουν τη βραχυχρόνια οικονομική θέση μίας οικονομικής μονάδας, μετρούν την ικανότητα της να ανταπεξέρχεται στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και επομένως τον βαθμό της φερεγγυότητας της.

Όσο υψηλότερος είναι ένας Αριθμοδείκτης Ρευστότητας, τόσο καλύτερη είναι η οικονομική κατάσταση της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας και τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται προς τους βραχυχρόνιους δανειστές, πιστωτές, προμηθευτές κ.α.

Τα Κυκλοφορούντα στοιχεία που διατίθενται από την οικονομική μονάδα θα πρέπει να είναι επαρκή αλλά και να μπορούν να ρευστοποιούνται εύκολα και γρήγορα, ούτως ώστε, σε επείγουσες περιπτώσεις, η οικονομική μονάδα να μπορεί να τα χρησιμοποιεί για να καλύπτει τις ληξιπρόθεσμες οφειλές της, δηλαδή τα Κυκλοφορούντα στοιχεία θα πρέπει να αποτελούν πηγές κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της οικονομικής μονάδας.

Στη περίπτωση, όμως, που μία οικονομική μονάδα δεν διαθέτει επαρκή ρευστοποιήσιμα στοιχεία ή τα στοιχεία αυτά δεν μπορούν εύκολα να μετατραπούν σε μετρητά, τότε η

οικονομική μονάδα δεν θα είναι σε θέση να αποπληρώσει κάθε τρέχον χρέος, με αποτέλεσμα να δυσφημείται το πρόσωπο της και να μειώνεται η πιστοληπτική της ικανότητα.

Έτσι, μία οικονομική μονάδα θα πρέπει να κατέχει ένα σημαντικό πλεόνασμα Κυκλοφορούντων στοιχείων, το οποίο να καλύπτει το ύψος των τρεχουσών υποχρεώσεων. Όμως, θα πρέπει να τονιστεί ότι το ύψος των Κυκλοφοριακών στοιχείων δεν θα πρέπει να είναι ούτε υπερβολικά υψηλό αλλά και ούτε υπερβολικά χαμηλό, καθώς επηρεάζονται και συρρικνώνονται τα κέρδη και επιδεινώνεται η οικονομική της κατάσταση.

Κατά την ανάλυση και εξέταση των Αριθμοδεικτών Ρευστότητας, θα πρέπει να εξετάζεται η σύνθεση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού, διότι αν για παράδειγμα δύο οικονομικές μονάδες που έχουν τον ίδιο Αριθμοδείκτη Ρευστότητας, δεν σημαίνει απαραίτητα ότι η πραγματική τους ρευστότητα είναι ίδια, καθώς αν της μίας οικονομικής μονάδας το Κυκλοφορούν Ενεργητικό αποτελείται κυρίως από μετρητά και απαιτήσεις και της άλλης κυρίως από αποθέματα, τότε η πρώτη, στην πραγματικότητα, έχει μεγαλύτερη ρευστότητα από τη δεύτερη.

Οι βασικές κατηγορίες των Αριθμοδεικτών Ρευστότητας είναι:

- a) Αριθμοδείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας
- b) Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας

#### a) Αριθμοδείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας

Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας παρουσιάζεται με την μαθηματική μορφή κλάσματος και αναφέρεται στη σχέση μεταξύ των Κυκλοφορούντων στοιχείων και των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων. Το αποτέλεσμα που προκύπτει από τη σχέση αυτή, ορίζει το βαθμό ρευστότητας και το βαθμό ασφάλειας της οικονομικής μονάδας, δηλαδή κατά πόσο μπορεί η οικονομική μονάδα να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και να δημιουργεί συνθήκες φερεγγυότητας.

$$\begin{aligned} \text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} &= \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} = \\ &= \frac{\text{Αποθέματα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} \end{aligned}$$

Ένας Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας θεωρείται ικανοποιητικός, όταν είναι υψηλότερος της μονάδας και έχει διαχρονικά αυξητική τάση. Όμως, όταν ένας Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας είναι μικρότερος της μονάδας, σημαίνει ότι η οικονομική μονάδα είναι ανίκανη να ανταπεξέλθει στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της, όχι όμως και ότι βρίσκεται στα όρια της χρεωκοπίας.

Κατά την εξέταση των Αριθμοδεικτών Γενικής Ρευστότητας θα πρέπει να δίνεται ιδιαίτερη προσοχή στη ποιότητα των στοιχείων που τους απαρτίζουν και να συσχετίζονται με άλλους Αριθμοδείκτες, έτσι ώστε να εξάγονται εκείνα τα οικονομικά αποτελέσματα που ανταποκρίνονται όσο το δυνατόν περισσότερο στη πραγματικότητα.

#### b) Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας

Όπως ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας, έτσι και ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας, καθορίζει τη ρευστότητα μίας οικονομικής μονάδας, δηλαδή προσδιορίζει την οικονομική

κατάσταση μίας οικονομικής μονάδας αλλά και τη δυνατότητα αυτής να καλύψει εμπρόθεσμα όλες τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

Η διαφορά του Αριθμοδείκτη Ειδικής Ρευστότητας από τον Αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας, είναι ότι περιλαμβάνει μόνο εκείνα τα στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού, τα οποία είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα, όπως οι Απαιτήσεις και τα Διαθέσιμα, ενώ δεν λαμβάνει υπόψη του εκείνα τα στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού που δεν μπορούν να ρευστοποιηθούν εύκολα και γρήγορα, όπως είναι τα Αποθέματα. Τα Αποθέματα πέραν του γεγονότος ότι δεν ρευστοποιούνται άμεσα, μπορεί να προκαλέσουν ζημία κατά τη ρευστοποίηση τους.

Ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας παρουσιάζεται με τη κλασματική μορφή μεταξύ των άμεσα ρευστοποιήσιμων στοιχείων του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις και το πηλίκο της διαιρέσεως αυτής δείχνει πόσες φορές μπορεί να καλύψει μια οικονομική μονάδα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού.

$$\begin{aligned}\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} &= \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} = \\ &= \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}\end{aligned}$$

Γενικά, ένας Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας θεωρείται ότι είναι ικανοποιητικός, όταν είναι μεγαλύτερος της μονάδας και κινείται διαχρονικά με αυξητική τάση. Επομένως, όσο μεγαλύτερος είναι ένας Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας, τόσο μεγαλύτερη ρευστότητα έχει η οικονομική μονάδα. Όταν ένας Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας είναι μικρότερος της μονάδας, σημαίνει ότι η οικονομική μονάδα αδυνατεί να εκπληρώσει τις απαιτούμενες οφειλές.

Όμως, λόγω του γεγονότος ότι οι Αριθμοδείκτες μπορούν να επηρεαστούν και να αλλοιωθεί η ποιότητα τους από πληθώρα παραγόντων, θα πρέπει να εξετάζονται εις βάθος αλλά και να αλληλοσυσχετίζονται με άλλους Αριθμοδείκτες, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται μια ορθολογική εξαγωγή συμπερασμάτων για την οικονομική κατάσταση της οικονομικής μονάδας.

Για παράδειγμα, εάν ένας Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας είναι μικρότερος της μονάδας δεν σημαίνει πάντοτε ότι η οικονομική μονάδα είναι ανίκανη να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της, λόγω της δυσχερής οικονομικής θέσης και επιχειρηματικής δραστηριότητας, καθώς εάν ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων της συγκεκριμένης οικονομικής μονάδας είναι υψηλός, τότε δικαιολογείται η χαμηλή ρευστότητα.

Από την άλλη, ένας Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας μπορεί να παρουσιάσει καλύτερη την οικονομική κατάσταση μίας οικονομικής μονάδας από ότι είναι στη πραγματικότητα, διότι οι Ισολογισμοί συνήθως καταρτίζονται όταν η επιχειρηματική δραστηριότητα των οικονομικών μονάδων είναι μειωμένη, δηλαδή όταν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι μειωμένες και τα μετρητά υψηλότερα.

Ένας ακόμη λόγος, που θα πρέπει να δίνεται ιδιαίτερη προσοχή κατά την εξέταση ενός Αριθμοδείκτη Ειδικής Ρευστότητας είναι ότι τα στοιχεία που τον αποτελούν είναι βραχείας διάρκειας (άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις) και μπορούν να μεταβληθούν γρήγορα.

## **2.5.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας:**

Οι Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας εκτιμούν το βαθμό αποτελεσματικότητας της επιχειρηματικής δραστηριότητας μίας οικονομικής μονάδας, δηλαδή δείχνουν πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιεί μία οικονομική μονάδα τους πόρους της και τα περιουσιακά της στοιχεία κατά τη λειτουργική και παραγωγική διαδικασία με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων.

Όσο πιο έντονη είναι η δραστηριότητα μίας οικονομικής μονάδας, τόσο μεγαλύτερα οφέλη δημιουργούνται για αυτή, καθώς έντονη δραστηριότητα σημαίνει υψηλή παραγωγικότητα, η οποία συνεπάγεται με υψηλές πωλήσεις και επομένως υψηλές αποδοχές.

Στην ουσία, οι Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας μετρούν την ικανότητα μιας οικονομικής μονάδας να μετατρέπει μέσα από την επιχειρηματική της δραστηριότητα, τα περιουσιακά της στοιχεία, σε ρευστά διαθέσιμα. Επομένως, οι Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας είναι συνυφασμένοι με τους Αριθμοδείκτες Ρευστότητας και κατά την εξέταση και ανάλυση των Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας, θα πρέπει να συσχετίζονται με τους Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.

Επίσης, η κύρια μεταβλητή που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό των Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας τόσο στις σχέσεις μεταξύ των στοιχείων του Ενεργητικού, όσο και στις σχέσεις μεταξύ των στοιχείων του Παθητικού, είναι οι πωλήσεις.

Όμως, κατά την εξέταση των Αριθμοδεικτών αυτών, θα πρέπει να προσεχθεί το γεγονός ότι οι τιμές των πωλήσεων είναι σε τρέχουσες τιμές και οι τιμές των περιουσιακών στοιχείων σε τιμές κτήσης, έτσι ιδιαίτερα σε πληθωριστικές περιόδους, χωρίς την εφαρμογή των κατάλληλων αναπροσαρμογών, οι τιμές κτήσης θα παρουσιάζονται χαμηλότερες από ότι είναι στη πραγματικότητα στις οικονομικές καταστάσεις.

Οι σημαντικότερες κατηγορίες των Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας παρατίθενται παρακάτω:

- a) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού
- b) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού
- c) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού, η οποία και αυτή με τη σειρά της διακρίνεται στους εξής Αριθμοδείκτες:
  - 1) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων
  - 2) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων
  - 3) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Διαθεσίμων
- d) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων
- e) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

### **a) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού**

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού εμφανίζει το βαθμό αξιοποίησης των περιουσιακών στοιχείων μίας οικονομικής μονάδας με σκοπό τη πραγματοποίηση πωλήσεων, δηλαδή δείχνει το βαθμό αποτελεσματικότητας της χρησιμοποίησης των στοιχείων του Ενεργητικού με στόχο τη δημιουργία εσόδων.

Στην ουσία, ο Αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές παίρνει πίσω, κατά τη διάρκεια της χρήσης, τα κεφάλαια που επένδυσε μία οικονομική μονάδα για την απόκτηση των περιουσιακών στοιχείων του Ενεργητικού της αλλά με κέρδος.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού αναπαριστάται με τη σχέση μεταξύ των ετήσιων πωλήσεων και το μέσο ύψος του συνόλου του Ενεργητικού από την αρχή και το τέλος της χρήσης.

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής

$$\text{Ταχύτητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσο Ύψος Συνόλου Ενεργητικού Αρχής και Τέλους Χρήσης}}$$

Όταν ένας Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού είναι μεγαλύτερος της μονάδας σημαίνει ότι η οικονομική μονάδα έχει την ικανότητα να αξιοποιεί πλήρως τα περιουσιακά της στοιχεία, προκειμένου να πραγματοποιήσει πωλήσεις. Όταν όμως ο Αριθμοδείκτης αυτός είναι μικρότερος της μονάδας σημαίνει ότι η οικονομική μονάδα δεν χρησιμοποιεί επαρκώς τα περιουσιακά της στοιχεία για τη δημιουργία εσόδων, δηλαδή έχει κάνει υπερεπένδυση των κεφαλαίων της στα περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού και επομένως, θα πρέπει είτε να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων, είτε να προχωρήσει σε ρευστοποίηση μέρους αυτών, διαφορετικά μπορεί να αποβεί εις βάρος της.

### **b) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού**

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού δείχνει το βαθμό της αποτελεσματικής χρησιμοποίησης όλων των πάγιων στοιχείων του Ενεργητικού με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων.

Επίσης, ο Αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές παίρνει πίσω, κατά τη διάρκεια της χρήσης, τα κεφάλαια που επένδυσε μία οικονομική μονάδα, για την απόκτηση των πάγιων περιουσιακών της στοιχείων, με κέρδος.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού αναπαριστάται με τη σχέση μεταξύ των ετήσιων πωλήσεων και του μέσου όρου των Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων του Ενεργητικού από την Αρχή και το Τέλος της Χρήσης.

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής

$$\text{Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Ένας Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού, όταν είναι μεγαλύτερος της μονάδας σημαίνει ότι η εξεταζόμενη οικονομική μονάδα χρησιμοποιεί πλήρως τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία, ενώ όταν είναι μικρότερος της μονάδας σημαίνει ότι έχει υπερεπενδύσει τα κεφάλαια της στα πάγια περιουσιακά στοιχεία και θα πρέπει είτε να αυξήσει τον βαθμό χρησιμοποίησης των πάγιων στοιχείων, είτε να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους αυτών.

### **c) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού**

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού εμφανίζει το βαθμό της αποτελεσματικής χρησιμοποίησης όλων των Κυκλοφορούντων Στοιχείων του Ενεργητικού με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων, δηλαδή δείχνει πόσο αποτελεσματικά αξιοποιούνται τα στοιχεία που αποτελούν το Κυκλοφορούν Ενεργητικό με στόχο τη δημιουργία εσόδων.

Ο Αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει πόσες φορές παίρνει πίσω, κατά της διάρκεια της χρήσης, τα κεφάλαια που έχει επενδύσει μία οικονομική, για την απόκτηση των στοιχείων του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού, με κέρδος.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού παρουσιάζεται με τη σχέση μεταξύ των ετήσιων πωλήσεων και των Κυκλοφορούντων Στοιχείων του Ενεργητικού.

*Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας*

$$\text{Κυκλοφορούντος Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού κατηγοριοποιείται στις εξής υποκατηγορίες:

- i. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων
- ii. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων
- iii. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Διαθεσίμων

#### **i. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων**

Άλλος ένας Αριθμοδείκτης ο οποίος εκτιμά το βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων μίας οικονομικής μονάδας είναι ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων. Ο συγκεκριμένος Αριθμοδείκτης εκτιμά την ικανότητα μίας οικονομικής μονάδας να μετατρέπει τα αποθέματα της σε πωλήσεις, δηλαδή την ικανότητα ρευστοποίησης των αποθεμάτων σε σχέση με τις πωλήσεις που επιτεύχθηκαν. Επίσης, ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων δείχνει την ταχύτητα με την οποία ανανεώθηκαν τα αποθέματα της, δηλαδή πόσες φορές ανανεώθηκαν κατά τη διάρκεια μίας λογιστικής χρήσης σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποιήθηκαν.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων εκφράζεται από τη σχέση μεταξύ του κόστους των πωληθέντων και του μέσου αποθέματος προϊόντων. Εάν δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί το κόστος των πωληθέντων, αντ' αυτού χρησιμοποιούνται οι ετήσιες πωλήσεις που επιτεύχθηκαν κατά τη διάρκεια της συγκεκριμένης λογιστικής χρήσης. Το Μέσο Απόθεμα Προϊόντων, το οποίο αποτιμάται σε τιμές πώλησης, προκύπτει είτε από τον μέσο όρο των αποθεμάτων της αρχής και του τέλους της χρήσης, είτε από τον μέσο όρο των μηνιαίων απογραφών των προϊόντων. Στη περίπτωση που οι πωλήσεις εμφανίζουν εποχικότητα, τότε θα πρέπει να χρησιμοποιηθεί ο μέσος όρος των μηνιαίων απογραφών των προϊόντων καθώς αποτελεί ένα περισσότερο αντιπροσωπευτικό μέγεθος.

Επίσης, στα αποθέματα περιλαμβάνονται τα έτοιμα προϊόντα, οι πρώτες ύλες και τα ημικατεργασμένα προϊόντα.

*Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής*

$$\text{Ταχύτητας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Απόθεμα Προϊόντων}}$$

$$\text{ή} \quad \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσο Απόθεμα Προϊόντων}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ένας Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων, τόσο πιο αποτελεσματικά χρησιμοποιεί και άρα ρευστοποιεί τα αποθέματα της μία οικονομική μονάδα. Επομένως, θεωρείται ιδανικό, όταν ένας Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων εμφανίζεται υψηλός και με διαχρονικά αυξητική τάση. Από την άλλη, ένας χαμηλός Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων απεικονίζει την αδυναμία μίας οικονομικής μονάδας να μετατρέπει τα αποθέματα της σε πωλήσεις.

- **Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων**

Η Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων δείχνει την χρονική περίοδο σε ημέρες που παρέμειναν τα αποθέματα στην οικονομική μονάδα έως ότου πωληθούν, δηλαδή εμφανίζει τον αριθμό των ημερών που απαιτείται για να ρευστοποιηθούν τα αποθέματα από τη στιγμή της εισαγωγής τους στην οικονομική μονάδα μέχρι τη στιγμή της πώλησής τους.

Η Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων προκύπτει εάν διαιρέσουμε τον αριθμό 365, που είναι οι συνολικές μέρες ενός έτους, με τον Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων.

*Μέση Διάρκεια*

$$\text{Παραμονής Αποθεμάτων} = \frac{360 \text{ ημέρες}}{\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων}}$$

Ένας Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων θεωρείται ιδανικός, όταν διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, διότι ένας χαμηλός Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων, γενικά, σημαίνει ότι η οικονομική μονάδα συντελεί μία ομαλή και αποδοτική επιχειρηματική δραστηριότητα. Έτσι, οι οικονομικές μονάδες επιδιώκουν να διατηρούν όσο το δυνατό χαμηλότερο το δείκτη αυτό, εκτός και αν αναμένουν μία αύξηση των πωλήσεων, έτσι ώστε να αποφεύγεται η δημιουργία υπεραποθεματοποίησης, η οποία μπορεί να προκαλέσει ζημία στην οικονομική κατάσταση των οικονομικών μονάδων.

Όμως, πριν την ερμηνεία και εξαγωγή συμπερασμάτων για αυτόν τον Αριθμοδείκτη, θα πρέπει εξετάζεται εις βάθος η ποιότητα του, διότι ένας χαμηλός Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων μπορεί να προκληθεί από την έλλειψη αποθεμάτων, είτε γιατί η οικονομική μονάδα δεν έχει φροντίσει να αγοράσει αρκετά προϊόντα, δηλαδή από κακό σχεδιασμό ή ελλιπή έλεγχο αποθεμάτων, είτε γιατί η οικονομική μονάδα δεν παράγει, που σημαίνει δυσχερή επιχειρηματική δραστηριότητα. Επομένως, ένας χαμηλός Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων δεν σημαίνει πάντοτε ότι η εξεταζόμενη οικονομική μονάδα διαχειρίζεται επιτυχώς τη λειτουργική και παραγωγική της διαδικασία ή ότι η διαδικασία αυτή είναι ακμάζουσα.

Επιπλέον, εκτός από την ανάλυση της ποιότητας του Αριθμοδείκτη αυτού και τη μελέτη της πολιτικής που ακολουθείται για τα αποθέματα από την εκάστοτε εξεταζόμενη οικονομική μονάδα, οι αναλυτές θα πρέπει να μελετούν τη διαχρονική του πορεία, να τον συσχετίζουν με άλλους Αριθμοδείκτες καθώς και να τον συγκρίνουν με τον μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου στον οποίο ανήκει η εξεταζόμενη κάθε φορά οικονομική μονάδα αλλά και με τους αντίστοιχους Αριθμοδείκτες των ανταγωνιστριών οικονομικών μονάδων. Με τον τρόπο αυτό, διασφαλίζεται μία ορθή εξαγωγή συμπερασμάτων και ερμηνειών, τα οποία προσεγγίζουν όσο το δυνατόν περισσότερο τη πραγματικότητα.

## **ii. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων**

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων εκτιμά την ικανότητα μίας οικονομικής μονάδας να εισπράττει τις απαιτήσεις της, δηλαδή δείχνει τη ταχύτητα με την οποία εισπράττονται οι Απαιτήσεις από τους πελάτες της, κατά τη διάρκεια μίας λογιστικής χρήσης, σε σχέση με τις πιστωτικές πωλήσεις που έχουν πραγματοποιηθεί.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων παρουσιάζεται με τη μαθηματική κλασματική μορφή, όπου στη θέση του αριθμητή εμφανίζονται οι ετήσιες πωλήσεις και στη θέση του παρονομαστή εμφανίζεται ο μέσος όρος των Απαιτήσεων. Με τον



όρο Απαιτήσεις εννοούνται οι συναλλαγματικές, οι φορτωτικές εισπρακτέες, τα γραμμάτια και οι απαιτήσεις με ανοιχτούς λογαριασμούς. Στη περίπτωση που δεν μπορούν να χρησιμοποιηθούν οι πιστωτικές ή οι χορηγούμενες πωλήσεις, τότε χρησιμοποιούνται οι καθαρές πωλήσεις.

Ο μέσος όρος των Απαιτήσεων, συνήθως, προέρχεται από το σύνολο των απαιτήσεων που εμφανίζεται στον Ισολογισμό στο τέλος της λογιστικής χρήσης, όμως θεωρείται περισσότερο αντιπροσωπευτικός σε σχέση με το πραγματικό ύψος των απαιτήσεων που πραγματοποιήθηκε κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης, ο μέσος όρος των αποθεμάτων που προκύπτει από τον μέσο όρο των μηνιαίων απογραφών των απαιτήσεων, ιδιαίτερα στην περίπτωση που παρατηρείται εποχικότητα στις πωλήσεις αλλά και ο μέσος όρος των απαιτήσεων που προκύπτει από τον μέσο όρο απαιτήσεων της αρχής και του τέλους χρήσης.

*Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής*

$$\text{Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$$

Όταν ένας Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων παρουσιάζεται υψηλός και με διαχρονικά αυξητική πορεία, τότε θεωρείται ότι επιτυγχάνεται μία ορθή και αποδοτική διαχείριση της λειτουργίας της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας, αφού η οικονομική μονάδα έχει τη δυνατότητα να εισπράττει τις απαιτήσεις της έγκαιρα, αποφεύγοντας τη δημιουργία προβλημάτων ρευστότητας των διαθεσίμων της.

Ένας χαμηλός Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων υποδηλώνει την αδυναμία της οικονομικής μονάδας να λαμβάνει τις υποχρεώσεις των πελατών της και επομένως να διατηρεί τη ρευστότητα των διαθεσίμων της.

- **Μέση Διάρκεια Παραμονής Απαιτήσεων**

Η Μέση Διάρκεια Παραμονής Απαιτήσεων δείχνει το χρονικό διάστημα σε ημέρες κατά το οποίο παραμένουν οι απαιτήσεις μίας οικονομικής μονάδας από τους πελάτες της ανεξόφλητες, δηλαδή δείχνει τη χρονική περίοδο από τη στιγμή που πραγματοποιήθηκαν οι πιστωτικές πωλήσεις μέχρι τη στιγμή που η οικονομική μονάδα εισέπραξε τα χρηματικά ποσά των πωλήσεων αυτών. Στην ουσία, ο Αριθμοδείκτης της Μέσης Διάρκειας Παραμονής Απαιτήσεων εμφανίζει τη πραγματική μέση διάρκεια δέσμευσης των κεφαλαίων μίας οικονομικής μονάδας από τους πελάτες της.

Η Μέση Διάρκεια Παραμονής Απαιτήσεων προκύπτει εάν διαιρέσουμε τον αριθμό 365, που είναι οι συνολικές μέρες ενός έτους, με τον Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων.

*Μέση Διάρκεια*

$$\text{Παραμονής Απαιτήσεων} = \frac{360 \text{ ημέρες}}{\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων}}$$

Ένας Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Απαιτήσεων θεωρείται ιδανικός, όταν διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα. Ένας χαμηλός Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Απαιτήσεων υποδηλώνει ότι η διοίκηση μίας οικονομικής μονάδας ακολουθεί μία αποδίδουσα πολιτική για την είσπραξη των απαιτήσεων της, επιτυγχάνοντας μία ομαλή και αποτελεσματική λειτουργία της οικονομικής μονάδας αλλά και διασφαλίζοντας τη ρευστότητα των κεφαλαίων της για τυχόν μελλοντικές επενδυτικές ευκαιρίες.

### iii. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Διαθεσίμων

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Διαθεσίμων δείχνει πόσες φορές ανανεώνονται, κατά μέσο όρο, τα Διαθέσιμα μίας οικονομικής μονάδας κατά τη διάρκεια μίας λογιστικής χρήσης. Με τον όρο Διαθέσιμα εννοούνται το ταμείο και οι καταθέσεις.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Διαθεσίμων παρουσιάζεται με τη σχέση μεταξύ των Πωλήσεων και μέσου όρου των Διαθεσίμων. Ο μέσος όρος των Διαθεσίμων μπορεί να προκύψει είτε από τον μέσο όρο των Διαθεσίμων της αρχής και του τέλους της λογιστικής χρήσης, είτε από τον μέσο όρο των μηνιαίων απογραφών των Διαθεσίμων. Ο μέσος όρος των μηνιαίων απογραφών των Διαθεσίμων θεωρείται περισσότερο αντιπροσωπευτικό μέγεθος, όταν παρατηρείται εποχικότητα στις πωλήσεις.

*Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής*

$$\text{Ταχύτητας Διαθεσίμων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Διαθεσίμων}}$$

Ένας υψηλός Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Διαθεσίμων σημαίνει ότι η οικονομική και λειτουργική κατάσταση της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας βρίσκονται σε ευμάρεια. Μία υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων παρουσιάζει την οικονομική μονάδα φερέγγυα, αφού έχει τη δυνατότητα να εξοφλεί όλες τις υποχρεώσεις της.

Από την άλλη, μία χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων συμβολίζει την αδυναμία της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας να διατηρεί την ρευστότητα των διαθεσίμων της. Επομένως, ένας χαμηλός Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Διαθεσίμων υποδηλώνει την αδυναμία της οικονομικής μονάδας να χρησιμοποιεί τα διαθέσιμα της, όπως για παράδειγμα για την εξόφληση των οφειλών της.

### d) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων εμφανίζει τον βαθμό αξιοποίησης των Ιδίων Κεφαλαίων μίας οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια μίας λογιστικής χρήσης, δηλαδή δείχνει πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης τα Ίδια Κεφάλαια για την πραγματοποίηση των πωλήσεων.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων παρουσιάζεται ως το πηλίκο της διαιρέσεως των Πωλήσεων που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια μίας λογιστικής χρήσης προς το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων.

*Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής*

$$\text{Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Ένας υψηλός Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων απεικονίζει την ευμαρή κατάσταση στην οποία βρίσκεται η οικονομική μονάδα που εξετάζεται, αφού έχει τη δυνατότητα να επιτυγχάνει υψηλές πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος Ιδίων Κεφαλαίων. Από την άλλη πλευρά, όμως, ένας υψηλός Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων εκφράζει μία ανασφάλεια για την παρούσα και μελλοντική φερεγγυότητα αυτής της οικονομικής μονάδας, αφού λειτουργεί βασιζόμενη στα Ξένα Κεφάλαια.

Ένας χαμηλός Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων απεικονίζει την ανικανότητα της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας να αξιοποιεί αποτελεσματικά τα Ίδια

Κεφάλαια της, προκειμένου να πραγματοποιεί πωλήσεις. Επομένως, ένας χαμηλός Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων υποδηλώνει τη δυσμενή οικονομική και λειτουργική κατάσταση στην οποία βρίσκεται αυτή η οικονομική μονάδα. Λόγω της σύνθεσης του, ο Αριθμοδείκτης αυτός θα πρέπει να συγκρίνεται και συσχετίζεται και με άλλους Αριθμοδείκτες, έτσι ώστε τα αποτελέσματα που εξάγονται να προσεγγίζουν περισσότερο με την πραγματικότητα.

#### e) Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων εκτιμά την ικανότητα μίας οικονομικής μονάδας να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της όπως τους πιστωτές και τους προμηθευτές της, δηλαδή δείχνει τη ταχύτητα με την οποία εξοφλούνται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από την οικονομική μονάδα, κατά τη διάρκεια μίας λογιστικής χρήσης, είτε σε σχέση με τις συνολικές αγορές εμπορευμάτων επί πιστώσει που έχουν πραγματοποιηθεί, είτε σε σχέση με το κόστος των πωληθέντων.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης, οι πιστώσεις που δόθηκαν στην οικονομική μονάδα αλλά και πόσες φορές οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίας οικονομικής μονάδας καλύπτονται από το κόστος των πωληθέντων.

Ο συγκεκριμένος Αριθμοδείκτης παρουσιάζεται με τη κλασματική μορφή μεταξύ των συνολικών αγορών των εμπορευμάτων που έγιναν κατά τη διάρκεια της χρήσης με πίστωση με το μέσο ύψος των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων που οφείλει η οικονομική μονάδα έναντι στους προμηθευτές και δανειστές της.

Όμως, λόγω του γεγονότος ότι οι Αγορές των εμπορευμάτων επί πιστώσει της χρήσης σπάνια δημοσιεύονται ή δεν δημοσιεύονται καθόλου, οι αναλυτές χρησιμοποιούν το κόστος πωληθέντων της χρήσης, αφού το προσαρμόσουν πρώτα με εκείνα τα στοιχεία που δεν συνεπάγονται πραγματική καταβολή μετρητών (πχ αποσβέσεις κ.α.) καθώς επίσης και μεταβάλλοντας το ύψος των αποθεμάτων.

Το μέσο ύψος των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων προκύπτει από τον μέσο όρο των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων της αρχής και του τέλους χρήσης. Στη περίπτωση όμως που παρατηρείται εποχικότητα στις αγορές, ο μέσος όρος των μηνιαίων απογράφων των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων θεωρείται περισσότερο αντιπροσωπευτικό μέγεθος.

*Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας*

$$\text{Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Αγορές Εμπορευμάτων}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

ή

$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ένας υψηλός Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων σημαίνει ότι η οικονομική μονάδα είναι ικανή να καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της, που σημαίνει ότι η διοίκηση της οικονομικής μονάδας διαχειρίζεται αποτελεσματικά την επιχειρηματική δραστηριότητα της οικονομικής μονάδας.

Από την άλλη πλευρά, ένας χαμηλός Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων σημαίνει η οικονομική μονάδα αδυνατεί να εξοφλεί έγκαιρα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και επομένως η διοίκηση της οικονομικής μονάδας θα πρέπει να μεταβάλλει τη πιστοληπτική πολιτική που εφαρμόζει.

Τα ενδιαφερόμενα μέρη – αναλυτές θα πρέπει να εξετάζουν τη διαχρονική πορεία αυτού του Αριθμοδείκτη, αφού μία διαχρονική μεταβολή συνεπάγεται με αλλαγή της πιστοληπτικής πολιτικής που ακολουθεί η οικονομική μονάδα.

Επίσης, ο Αριθμοδείκτης αυτός θα πρέπει να συγκρίνεται και με άλλους Αριθμοδείκτες, όπως με τον Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων, διότι εάν ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων είναι μεγαλύτερος από τον Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων, τότε αυτό σημαίνει ότι η οικονομική μονάδα εισπράττει με ταχύτερο ρυθμό τις απαιτήσεις της, από όσο εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της κι έτσι επιτυγχάνεται κάποιου είδους χρηματοδότηση της οικονομικής μονάδας από τους πελάτες της.

Επιπλέον, ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων θα πρέπει να συγκρίνεται και να συσχετίζεται και με άλλους Αριθμοδείκτες, όπως με τον μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου στον οποίο ανήκει η εξεταζόμενη οικονομική μονάδα καθώς και με τους αντίστοιχους Αριθμοδείκτες των ανταγωνιστριών-ομοειδών οικονομικών μονάδων, διότι με τον τρόπο αυτό η διοίκηση της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας επιτυγχάνει την άντληση σημαντικών πληροφοριών που αφορούν την πιστοληπτική πολιτική που ακολουθεί.

#### • Μέση Διάρκεια Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Η Μέση Διάρκεια Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων δείχνει τη χρονικό περίοδο σε ημέρες κατά την οποία παραμένουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίας οικονομικής μονάδας ανεξόφλητες, κατά τη διάρκεια μίας λογιστικής χρήσης, δηλαδή εμφανίζει το χρονικό διάστημα που χρειάζεται μία οικονομική μονάδα να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από τη στιγμή που πραγματοποίησε τις πιστωτικές της αγορές μέχρι τη στιγμή που κατέβαλλε τα χρηματικά ποσά αυτών των αγορών.

Η Μέση Διάρκεια Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων προκύπτει εάν διαιρέσουμε τον αριθμό 365, που είναι οι συνολικές μέρες ενός έτους, με τον Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.

*Μέση Διάρκεια Παραμονής*

$$\text{Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{360 \text{ ημέρες}}{\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

Ένας χαμηλός Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων σημαίνει ότι η χρονική περίοδος, κατά την οποία, παραμένουν ανεξόφλητες οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίας οικονομικής μονάδας είναι μικρή, δηλαδή η οικονομική μονάδα που εξετάζεται έχει τη δυνατότητα να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες οφειλές σε σύντομο χρονικό διάστημα.

Ένας υψηλός Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων σημαίνει ότι η χρονική περίοδος, κατά την οποία, παραμένουν ανεξόφλητες οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίας οικονομικής μονάδας είναι μεγάλη, δηλαδή η οικονομική μονάδα που εξετάζεται αργεί να καταβάλλει τα απαιτούμενα ποσά των βραχυπρόθεσμων οφειλών της, δημιουργώντας έτσι ένα αφερέγγυο πρόσωπο προς τα ενδιαφερόμενα μέρη που βρίσκονται εκτός της οικονομικής μονάδας.

Όπως ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων, έτσι και ο Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων, θα πρέπει να εξετάζεται διαχρονικά, να συσχετίζεται και με άλλους Αριθμοδείκτες καθώς και να συγκρίνεται με τον μέσο Αριθμοδείκτη το κλάδου στον οποίο ανήκει η εξεταζόμενη

οικονομική μονάδα και με τους αντίστοιχους Αριθμοδείκτες των ανταγωνιστριών οικονομικών μονάδων, έτσι ώστε να εξάγονται εκείνα τα αποτελέσματα που αποδίδουν περισσότερο στη πραγματικότητα.

Για παράδειγμα, εάν ένας Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων είναι μικρότερος από αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου ή από εκείνων των ανταγωνιστριών οικονομικών μονάδων, τότε αυτό σημαίνει ότι η πίστωση που λαμβάνει η εξεταζόμενη οικονομική μονάδα είναι μικρότερης χρονικής ισχύος από εκείνη των ανταγωνιστριών οικονομικών μονάδων. Για το λόγο αυτό, η διοίκηση της οικονομικής μονάδας θα πρέπει να εξετάσει εις βάθος τη πιστοληπτική πολιτική που ακολουθεί και να προβεί στις πιο ωφέλιμες αλλά και απαραίτητες για την οικονομική μονάδα ενέργειες και αλλαγές.

### **2.5.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας**

Οι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας μετρούν την αποδοτικότητα μίας οικονομικής μονάδας, δηλαδή μετρούν την ικανότητα μίας οικονομικής μονάδας να πραγματοποιεί κέρδη χρησιμοποιώντας τους διαθέσιμους πόρους της αλλά και την ικανότητα της διοίκησης της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας να διαχειρίζεται τους πόρους αυτούς.

Η κύρια μεταβλητή που χρησιμοποιείται στους Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας είναι τα κέρδη. Οι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας θεωρείται ότι παρέχουν βάσιμες και ωφέλιμες πληροφορίες στα ενδιαφερόμενα μέρη για την κατάσταση της εξεταζόμενης κάθε φορά οικονομικής μονάδας, καθώς συσχετίζουν τη κύρια μεταβλητή, δηλαδή τα κέρδη, με εκείνα τα μεγέθη που έχουν άμεση ή έμμεση σχέση με την οικονομική μονάδα, όπως τα πάγια στοιχεία, το σύνολο των εισπρακτέων, τα επενδυμένα κεφάλαια, τα ίδια κεφάλαια κ.α. .

Όταν ένας Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας είναι υψηλός, σημαίνει ότι η επιχειρηματική δραστηριότητα της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας διανύει μία ακμάζουσα και κερδοφόρα περίοδο.

Όταν ένας Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας είναι χαμηλός τότε σημαίνει ότι η οικονομική και λειτουργική κατάσταση της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας παρουσιάζει ύφεση, απεικονίζοντας τόσο την αδυναμία της οικονομικής μονάδας να πραγματοποιεί κέρδη όσο και την αδυναμία της διοίκησης να διαχειρίζεται αποτελεσματικά τους διαθέσιμους πόρους και γενικότερα την λειτουργική και παραγωγική διαδικασία αυτής της οικονομικής μονάδας.

Οι σημαντικότεροι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας ταξινομούνται στις εξής κατηγορίες:

- 1) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Περιθωρίου Κέρδους
- 2) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους
- 3) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού
- 4) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων
- 5) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

#### **1) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Περιθωρίου Κέρδους**

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Περιθωρίου Κέρδους δείχνει πόσο αποδοτική είναι η επιχειρηματική δραστηριότητα μίας οικονομικής μονάδας, δηλαδή πόσο αποδοτικά διαχειρίζεται και χρησιμοποιεί μία οικονομική μονάδα όλους τους διαθέσιμους πόρους της, καθώς και τη τιμολογιακή πολιτική που ακολουθεί αυτή η οικονομική μονάδα.

Μελετώντας τον Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Μικτού Περιθωρίου Κέρδους, ένας αναλυτής έχει τη δυνατότητα να επιτύχει μία εις βάθος ανάλυση και εξέταση της εσωτερικής

λειτουργίας της επιθυμητής οικονομικής μονάδας. Έτσι, ο Αριθμοδείκτης αυτός αποτελεί ένα μέτρο διαχρονικής εκτίμησης της εξέλιξης μίας οικονομικής μονάδας.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Περιθωρίου Κέρδους παρουσιάζει τα συνολικά κέρδη που έχει επιτύχει μία οικονομική μονάδα με τη μορφή ποσοστού των καθαρών της πωλήσεων και αναπαριστάται με τη μαθηματική κλασματική μορφή, όπου στον αριθμητή βρίσκονται τα μικτά κέρδη της χρήσης και στον παρονομαστή βρίσκονται οι καθαρές πωλήσεις της χρήσης αυτής και το τελικό αποτέλεσμα πολλαπλασιάζεται επί τοις 100.

*Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας*

$$\text{Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = 100 * \frac{\text{Μικτά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Όταν το ποσοστό ενός Αριθμοδείκτη Μικτού Περιθωρίου Κέρδους είναι υψηλό, τότε σημαίνει ότι η επιχειρηματική δραστηριότητα της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας βρίσκεται σε αποδίδουσα πορεία, έτσι η οικονομική μονάδα έχει τη δυνατότητα να καλύπτει όλα τα έξοδα της αλλά και μία ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της και να της απομένει ένα σημαντικό ποσό καθαρού κέρδους σε σχέση πάντα με τις επιτυχημένες πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

Επίσης, ένας υψηλός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Περιθωρίου Κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοίκησης της συγκεκριμένης οικονομικής μονάδας να διαχειρίζεται αποτελεσματικά και αποδοτικά την επιχειρηματική δραστηριότητα της οικονομικής μονάδας ακολουθώντας εκείνες τις πολιτικές που αποδίδουν περισσότερο στην επιχειρηματική δραστηριότητα της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας, όπως το να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές ή να ελαχιστοποιεί το κόστος των πωλήσεων της.

Ένα χαμηλό ποσοστό μικτού περιθωρίου κέρδους σημαίνει ότι η επιχειρηματική δραστηριότητα της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας διανύει μία παρακμάζουσα περίοδο επιτυγχάνοντας ελάχιστα ή μηδαμινά κέρδη. Από την άλλη πλευρά όμως, ένα χαμηλό ποσοστό μικτού περιθωρίου κέρδους δεν συνεπάγεται πάντα με δυσμενή κατάσταση της επιχειρηματικής και λειτουργικής δραστηριότητας, καθώς η ίδια η οικονομική μονάδα μπορεί να έχει θέσει σκόπιμα ένα χαμηλό ποσοστό μικτού περιθωρίου κέρδους, προκειμένου να επιτύχει αύξηση των πωλήσεων της ή αύξηση των πωλήσεων ενός νέου προϊόντος, έτσι ώστε να διευρύνει το μερίδιο της στην αγορά. Επίσης, ένα χαμηλό ποσοστό μικτού περιθωρίου κέρδους μπορεί να δικαιολογηθεί από μία ενέργεια επενδύσεων, η οποία όμως δεν μπορεί να καλυφθεί από το ύψος των πωλήσεων της με αποτέλεσμα να προκληθεί αύξηση του κόστους παραγωγής των προϊόντων της.

Μία οικονομική μονάδα μπορεί να βελτιώσει το ποσοστό μικτού περιθωρίου κέρδους:

- με την αύξηση των τιμών πώλησης των προϊόντων της,
- με την αύξηση του αριθμού των πωλούμενων προϊόντων της υπό την προϋπόθεση ότι το κόστος παραμένει αμετάβλητο,
- όταν αυξάνει το κόστος με ρυθμό μικρότερο από την αύξηση του αριθμού των πωλούμενων προϊόντων της,
- όταν αυξάνει το κόστος με ρυθμό μικρότερο από την αύξηση των τιμών,
- με την μείωση του κόστους ακόμη και αν οι πωλήσεις παραμένουν στο ίδιο επίπεδο.

Όπως και οι άλλοι Αριθμοδείκτες, έτσι και ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Περιθωρίου Κέρδους θα πρέπει να συσχετίζεται και με άλλους Αριθμοδείκτες, όπως για παράδειγμα με τον Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους, καθώς με τη συσχέτιση αυτή εξάγονται πρόσθετες πληροφορίες που συντελούν στην οικοδόμηση της

πραγματικής λειτουργικής και οικονομικής κατάστασης της οικονομικής μονάδας που εξετάζεται.

Εάν ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Περιθωρίου Κέρδους παρουσιάζει μία διαχρονική ύφεση και ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους παραμένει σταθερός, τότε σημαίνει ότι το κόστος πωληθέντων αυξάνεται δυσανάλογα σε σχέση με τα έσοδα των πωλήσεων. Αυτή η δυσαναλογία μπορεί να οφείλεται λόγω της μείωσης των τιμών πώλησης ή της μείωσης της παραγωγικότητας των συντελεστών που συμμετέχουν στη παραγωγική διαδικασία.

Στην αντίθετη περίπτωση, όταν ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Περιθωρίου Κέρδους παραμένει σταθερός για μία σειρά ετών και ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους παρουσιάζει πτωτική τάση, τότε σημαίνει ότι τα έξοδα λειτουργίας της οικονομικής μονάδας αυξάνονται δυσανάλογα σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποιήθηκαν.

Επίσης, ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Περιθωρίου Κέρδους πρέπει να συγκρίνεται με τον μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου στον οποίο ανήκει η εξεταζόμενη οικονομική μονάδα, καθώς τα επίπεδα του μικτού περιθωρίου κέρδους μπορεί να διαφέρουν σημαντικά από κλάδο σε κλάδο.

Επιπλέον, ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Περιθωρίου Κέρδους θα πρέπει να συγκρίνεται και με τους αντίστοιχους Αριθμοδείκτες των ανταγωνιστριών – ομοειδών οικονομικών μονάδων, διότι κατά αυτό τον τρόπο, η διοίκηση της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας έχει τη δυνατότητα να αναλύσει και να εξετάσει τις πολιτικές που ακολουθεί σε σχέση με εκείνες των ανταγωνιστριών οικονομικών μονάδων και να προβεί, αν αυτό κριθεί απαραίτητο, σε διορθωτικές αλλαγές.

## **2) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους**

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους δείχνει πόσο αποδοτικά διαχειρίζεται και χρησιμοποιεί όλους τους διαθέσιμους πόρους της μία οικονομική μονάδα αλλά και τη τιμολογιακή πολιτική που ακολουθεί, αφού εμφανίζει τα καθαρά κέρδη που επέτυχε από τις πωλήσεις της, κατά τη διάρκεια μίας λογιστικής χρήσης.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους εκφράζεται ως ποσοστό και αναπαριστάται από τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών χρήσης<sup>5</sup> προς τις καθарές πωλήσεις της χρήσης αυτής.

*Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας*

$$\text{Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Ένας Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους θεωρείται ιδανικός, όταν είναι υψηλός και με διαχρονικά αυξητική τάση. Ένας υψηλός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους σημαίνει ότι η διοίκηση της οικονομικής μονάδας που εξετάζεται έχει την ικανότητα να διαχειρίζεται και να αξιοποιεί, κατά τρόπο αποδοτικό, τους διαθέσιμους πόρους, αφού επιτυγχάνει υψηλά καθαρά κέρδη. Επίσης, ένα υψηλό ποσοστό του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη μαρτυρά ότι η διοίκηση της εξεταζόμενης

<sup>5</sup> Κατά τη μελέτη και σύγκριση οικονομικών μονάδων που ως έδρα τους έχουν διαφορετικές χώρες, τότε στους Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας χρησιμοποιούνται τα Καθαρά Κέρδη προ φόρων και όχι τα Καθαρά Κέρδη μετά φόρων, καθώς ο φορολογικός συντελεστής ποικίλει από χώρα σε χώρα. Με τον τρόπο αυτό, εξάγονται ορθά αποτελέσματα για την επιχειρηματική δραστηριότητα της κάθε οικονομικής μονάδας που εξετάζεται, χωρίς την επίδραση εξωγενών παραγόντων, όπως είναι η φορολογία. Επίσης, αρκετοί συντηρητικοί αναλυτές χρησιμοποιούν στους ανωτέρω Αριθμοδείκτες τα Κέρδη Εκμετάλλευσης, έτσι ώστε να διασφαλίσουν πλήρως τη ποιότητα των εξαγόμενων αποτελεσμάτων και ερμηνειών.

οικονομικής μονάδας ακολουθεί μία αποδίδουσα τιμολογιακή πολιτική, της οποίας απώτερος στόχος είναι η διατήρηση ή η μείωση του κόστους πωληθέντων, όσες και αν είναι οι πωλήσεις.

Ένας χαμηλός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους σημαίνει ότι η διοίκηση της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας ακολουθεί μία λανθασμένη στρατηγική διαχείρισης και αξιοποίησης των πόρων αλλά και τιμολογιακή πολιτική, αφού αδυνατεί να πραγματοποιήσει καθαρά κέρδη. Έτσι, ένα χαμηλό ποσοστό του Αριθμοδείκτη αυτού εμφανίζει τη δυσμενή λειτουργική και οικονομική κατάσταση της οικονομικής μονάδας που εξετάζεται και επομένως, μία άσχημη εικόνα προς τους εξωτερικούς αναλυτές.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους θεωρείται πολύ σημαντικός, διότι μέσω αυτού, οι ενδιαφερόμενοι αναλυτές μπορούν να προβλέπουν τη μελλοντική εξέλιξη των καθαρών κερδών με βάση το προβλεπόμενο ύψος των πωλήσεων καθώς και γιατί μέσω της συσχέτισης του με άλλους Αριθμοδείκτες, όπως με τον Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Μικτού Περιθωρίου Κέρδους, επιτυγχάνεται η εξαγωγή πρόσθετων πληροφοριών για την εσωτερική λειτουργία της οικονομικής μονάδας που εξετάζεται.

Επίσης, ο Αριθμοδείκτης αυτός θα πρέπει να συγκρίνεται με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου στον οποίο ανήκει η εξεταζόμενη κάθε φορά οικονομική μονάδα αλλά και με τους αντίστοιχους Αριθμοδείκτες των ανταγωνιστριών – ομοειδών οικονομικών μονάδων, διότι με τη σύγκριση αυτή, η διοίκηση της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας έχει τη δυνατότητα να εξετάζει και να συγκρίνει τις πολιτικές που ακολουθούν οι ανταγωνίστριες οικονομικές μονάδες σε σχέση με αυτές που ακολουθεί η ίδια, προκειμένου να προβεί σε διορθωτικές αλλαγές για την αύξηση του καθαρού περιθωρίου κέρδους, όπως είναι για παράδειγμα η μεγαλύτερη αξιοποίηση των διαθέσιμων πόρων, η καλύτερη διαχείριση των πόρων αυτών, αλλαγή τιμολογιακής πολιτικής.

### **3) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA – Return Of Assets)**

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού εκφράζει τον βαθμό αξιοποίησης των περιουσιακών στοιχείων μίας οικονομικής μονάδας για τη πραγματοποίηση κερδών, δηλαδή δείχνει πόσο αποδοτικά χρησιμοποιήθηκε το συνολικό Ενεργητικό σε σχέση με τα κέρδη που πραγματοποιήθηκαν, κατά τη διάρκεια μίας λογιστικής χρήσης. Επίσης, ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού εκτιμά την ικανότητα της διοίκησης της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας να διαχειρίζεται και να αξιοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία με στόχο τη δημιουργία κερδών.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού εκφράζεται ως ποσοστό και παρουσιάζεται με την κλασματική μορφή, όπου στον αριθμητή βρίσκεται το άθροισμα των Καθαρών Κερδών χρήσης και των Χρηματοοικονομικών Εξόδων και στον παρονομαστή βρίσκεται το σύνολο του Ενεργητικού που χρησιμοποιήθηκε για την επίτευξη των καθαρών κερδών και το πηλίκο της διαιρέσεως αυτής πολλαπλασιάζεται με το 100. Στο σύνολο του Ενεργητικού δεν συμπεριλαμβάνονται οι συμμετοχές ή άλλες παρόμοιες επενδύσεις, αφού δεν αποτελούν λειτουργικά κέρδη.

Εάν, κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης, μεταβληθεί το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων, τότε αντί για το σύνολο του Ενεργητικού χρησιμοποιούμε τον μέσο όρο του Ενεργητικού, διότι αντιπροσωπεύει το πραγματικό μέγεθος των περιουσιακών στοιχείων που απασχολήθηκαν την συγκεκριμένη λογιστική χρήση και προκύπτει από τη διαφορά του Ενεργητικού Αρχής χρήσης και του Ενεργητικού Τέλους χρήσης διά 2.



$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης} + \text{Χρημ/κά Έξοδα}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Εκτός από τον ανώτερο τύπο, ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού μπορεί να εξαχθεί από το γινόμενο του Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους επί του Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού.

$$\begin{aligned} \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} &= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Πωλήσεις}} * \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \Rightarrow \\ &\Rightarrow \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} * \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού} \end{aligned}$$

Ένα υψηλό ποσοστό αποδοτικότητας Ενεργητικού σημαίνει ότι η εξεταζόμενη οικονομική μονάδα έχει την ικανότητα να αξιοποιεί αποδοτικά τα περιουσιακά στοιχεία του συνολικού Ενεργητικού της, προκειμένου να επιτύχει κέρδη.

Ένας χαμηλός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού εκφράζει την ανικανότητα της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας να διαχειρίζεται και να αξιοποιεί κατά τρόπο αποδοτικό τα περιουσιακά στοιχεία του συνολικού Ενεργητικού της για τη πραγματοποίηση κερδών. Επομένως, η πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας για την διαχείριση και την αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων του Σύνολου του Ενεργητικού δεν είναι αποδίδουσα.

Στις περισσότερες οικονομικές μονάδες έχει παρατηρηθεί ότι, όταν ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα, τότε ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού κυμαίνεται σε μέτρια επίπεδα ή το ανάποδο. Ο συνδυασμός που θεωρείται ιδανικός για μία οικονομική μονάδα είναι όταν και οι δύο Αριθμοδείκτες (Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους - Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού) βρίσκονται σε υψηλά επίπεδα. Όταν, όμως, συμβαίνει αυτό, προκαλείται η προσέλκυση πολλών ανταγωνιστριών οικονομικών μονάδων.

Για να εξάγουν οι αναλυτές ορθότερα συμπεράσματα για εσωτερική λειτουργία της οικονομικής μονάδας που εξετάζεται, θα πρέπει να συγκρίνουν και να συσχετίζουν τον Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ενεργητικού και με άλλους Αριθμοδείκτες, όπως με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου στον οποίο ανήκει η εξεταζόμενη οικονομική μονάδα όπως επίσης και με τους αντίστοιχους Αριθμοδείκτες των ανταγωνιστριών – ομοειδών οικονομικών μονάδων.

#### **4) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων (ROIC – Return Of Invested Capital)**

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων θεωρείται ένας από τους σημαντικότερους Αριθμοδείκτες, αφού παρουσιάζει την αποδοτικότητα της επιχειρηματικής δραστηριότητας της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας από την αξιοποίηση των οικονομικών της πόρων. Πιο συγκεκριμένα, ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων εκφράζει τον βαθμό αξιοποίησης των επενδυμένων κεφαλαίων (ιδίων κεφαλαίων και ξένων κεφαλαίων) σε σχέση με τα κέρδη που πραγματοποιήθηκαν, κατά τη διάρκεια μίας λογιστικής χρήσης, όπως επίσης, μετρά την ικανότητα της διοίκησης της εξεταζόμενης

οικονομικής μονάδας να διαχειρίζεται τα επενδυμένα κεφάλαια με στόχο τη δημιουργία κέρδους.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων εκφράζεται ως ποσοστό και παρουσιάζεται με την μαθηματική κλασματική μορφή, όπου στον αριθμητή αντιστοιχεί το άθροισμα των καθαρών κερδών χρήσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων και στον παρονομαστή το σύνολο των επενδυμένων κεφαλαίων και το αποτέλεσμα της διαιρέσεως αυτής πολλαπλασιάζεται με το 100.

Εάν σε περίπτωση, μεταβληθεί το ποσό των επενδυμένων κεφαλαίων κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης λογιστικής χρήσης, τότε αντί του συνόλου των επενδυμένων κεφαλαίων, χρησιμοποιείται ο μέσος όρος των επενδυμένων κεφαλαίων, διότι θεωρείται περισσότερο αντιπροσωπευτικό μέγεθος, αφού παρουσιάζει το πραγματικό ποσό των επενδυμένων κεφαλαίων που χρησιμοποιήθηκε. Ο μέσος όρος των επενδυμένων κεφαλαίων προκύπτει εάν προσθέσουμε το σύνολο των επενδυμένων κεφαλαίων Αρχής χρήσης με το σύνολο των επενδυμένων κεφαλαίων Τέλους χρήσης και το αποτέλεσμα του αθροίσματος αυτού το διαιρέσουμε διά 2.

*Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας*

$$\text{Επενδυμένων Κεφαλαίων} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης} + \text{Χρημ/κά Έξοδα}}{\text{Σύνολο Επενδυμένων Κεφαλαίων}}$$

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων μπορεί να εξαχθεί και με τον εξής τρόπο, εάν πολλαπλασιάσουμε τον Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους με τον Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Επενδυμένων Κεφαλαίων.

*Αριθμοδείκτης*

$$ROIC = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Πωλήσεις}} * \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Επενδυμένων Κεφαλαίων}} =>$$

$$=> \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} * \text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Επενδυμένων Κεφαλαίων}$$

Ένας υψηλός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων σημαίνει ότι η επιχειρηματική δραστηριότητα της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας βρίσκεται σε αποδίδουσα πορεία καθώς και ότι η διοίκηση της οικονομικής μονάδας αυτής έχει την ικανότητα να διαχειρίζεται και να αξιοποιεί κατά τρόπο αποδοτικό τα επενδυμένα κεφάλαια, κάνοντας την οικονομική μονάδα κερδοφόρα.

Ένας χαμηλός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων απεικονίζει τη δυσμενή οικονομική και λειτουργική κατάσταση της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας όπως επίσης και την ανικανότητα της διοίκησης της οικονομικής μονάδας αυτής να διαχειρίζεται και να χρησιμοποιεί, κατά τρόπο αποδοτικό, τα επενδυμένα κεφάλαια.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων θα πρέπει να συγκρίνεται με τον μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου στον οποίο ανήκει η εξεταζόμενη οικονομική μονάδα καθώς και με τους αντίστοιχους Αριθμοδείκτες των ανταγωνιστριών – ομοειδών οικονομικών μονάδων.

## 5) Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE – Return Of Equity)

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων θεωρείται ένας από τους σημαντικότερους Αριθμοδείκτες, γιατί δείχνει πόσο δυναμική και κερδοφόρα είναι μία οικονομική μονάδα, αλλά κυρίως γιατί παρουσιάζει το ποσοστό απόδοσης μετοχών. Πιο αναλυτικά, ο Αριθμοδείκτης ROE δείχνει τον βαθμό αξιοποίησης των Ιδίων Κεφαλαίων μίας οικονομικής μονάδας σε σχέση με τα καθαρά κέρδη που πραγματοποιήθηκαν, κατά τη διάρκεια μίας λογιστικής χρήσης. Επομένως, μέσω αυτού, εμφανίζεται η ικανότητα της διοίκησης της οικονομικής μονάδας που εξετάζεται, να διαχειρίζεται και να αξιοποιεί τα Ίδια Κεφάλαια, προκειμένου να επιτύχει κέρδη.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων εκφράζεται ως ποσοστό και παρουσιάζεται ως το πηλίκο της διαιρέσεως των Καθαρών Κερδών χρήσης προς το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων και το αποτέλεσμα που προκύπτει πολλαπλασιάζεται με το 100.

Εάν, κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης λογιστικής χρήσης, μεταβληθεί το ποσό των Ιδίων Κεφαλαίων που απασχολείται, τότε αντί του συνόλου των Ιδίων Κεφαλαίων, χρησιμοποιείται ο μέσος όρος των Ιδίων Κεφαλαίων, καθώς θεωρείται περισσότερο αντιπροσωπευτικό μέγεθος, αφού παρουσιάζει το πραγματικό ποσό των Ιδίων κεφαλαίων που χρησιμοποιήθηκε. Ο μέσος όρος των Ιδίων Κεφαλαίων προκύπτει από το άθροισμα του συνόλου των Ιδίων Κεφαλαίων Αρχής χρήσης και του συνόλου των Ιδίων Κεφαλαίων Τέλους χρήσης και το αποτέλεσμα που προκύπτει διαιρείται διά 2.

*Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας*

$$\text{Ιδίων Κεφαλαίων} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Επίσης, ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων μπορεί να εξαχθεί από την παρακάτω εξίσωση, η οποία καλείται εξίσωση Du Pont. Η εξίσωση αυτή πήρε το όνομα της από την επιχείρηση Du Pont, καθώς ήταν η πρώτη επιχείρηση που εφάρμοσε αυτή την εξίσωση.

Οι Αριθμοδείκτες που περιλαμβάνονται στην εξίσωση Du Pont είναι ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων, ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού, ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους, ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού και ο Πολλαπλασιαστής Μόχλευσης.

*Αριθμοδείκτης*

$$ROE = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} * \frac{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}} =>$$

$$=> \text{Αριθμοδείκτης ROA} * \text{Πολλαπλασιαστής Μόχλευσης} =>$$

$$=> \text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} * \text{Αριθμοδείκτης Κυκλ. Ταχύτητας Ενεργητικού} * \text{Πολλαπλασιαστής Μόχλευσης}$$

## **2.5.4 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων<sup>6</sup> και Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης<sup>7</sup>**

Οι Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης εξετάζουν τον τρόπο με τον οποίο μία οικονομική μονάδα χρηματοδοτεί την επιχειρηματική της δραστηριότητα, δηλαδή εξετάζουν τη δομή των συνολικών κεφαλαίων και επομένως, τη σχέση μεταξύ των Ιδίων και των Ξένων Κεφαλαίων, δίνοντας σημαντικές πληροφορίες στους αναλυτές για την οικονομική κατάσταση και θέση της εξεταζόμενης κάθε φορά οικονομικής μονάδας σε μακροχρόνια κλίμακα, ορίζοντας τον βαθμό χρησιμοποίησης Ξένων Κεφαλαίων και αποκαλύπτοντας τον βαθμό φερεγγυότητας της οικονομικής μονάδας προς τις υποχρεώσεις της.

Έτσι, λοιπόν, μέσω των Αριθμοδεικτών Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης, οι αναλυτές μπορούν να εντοπίσουν δυνατότητες και αδυναμίες, τόσο στην οικονομική κατάσταση όσο και στη διαχείριση της διοίκησης, όπως σημάδια οικονομικής αδυναμίας ή χρεωκοπίας, λανθασμένη πολιτική διάρθρωσης κεφαλαίων, προβλήματα ρευστότητας, αδυναμία παροχής ασφάλειας πιστωτών και δανειστών κ.α.

Από τα παραπάνω διαπιστώνεται ότι, η σπουδαιότητα και η σημαντικότητα αυτών των Αριθμοδεικτών έγκειται στη διαφορά μεταξύ των Ιδίων και των Ξένων Κεφαλαίων, καθώς τα Ίδια Κεφάλαια δεν έχουν ορισμένο χρόνο επιστροφής αλλά ούτε και εξασφαλισμένη απόδοση, αφού τόσο η διοίκηση όσο και η γενική συνέλευση των μετόχων είναι εκείνες που αποφασίζουν, ανεξαρτήτως κερδοφορίας, για την καταβολή μερισμάτων ή μη στους μετόχους. Επιπλέον, τα Ίδια Κεφάλαια είναι εκείνα, που ουσιαστικά, επωμίζονται τον επιχειρηματικό κίνδυνο που υπάρχει σε κάθε οικονομική μονάδα, ενώ τα Ξένα Κεφάλαια δεσμεύουν την οικονομική μονάδα να καταβάλλει τόκους σε τακτά χρονικά διαστήματα και να εξοφλεί τα κεφάλαια αυτά, κατά τη λήξη τους, ανεξάρτητα από την οικονομική της θέση.

Η χρησιμοποίηση Ξένων Κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας μίας οικονομικής μονάδας (χρηματοοικονομική μόχλευση) θεωρείται, κατά κανόνα, ωφέλιμη για την οικονομική μονάδα (υπό την προϋπόθεση, όμως, ότι το κόστος δανεισμού είναι χαμηλότερο από την απόδοση του Ενεργητικού) και ιδιαίτερα σε σχέση από την έκδοση νέων τίτλων, αφού επιτυγχάνεται αύξηση της απόδοσης των Ιδίων Κεφαλαίων, δηλαδή, τα κέρδη αυξάνονται χωρίς να έχει εισφέρει η οικονομική μονάδα πρόσθετα κεφάλαια. Το κέρδος αυτό ονομάζεται «Trading on the equity».

Από την άλλη πλευρά, όμως, όταν το κόστος δανεισμού μίας οικονομικής μονάδας υπερβαίνει την απόδοση του Ενεργητικού της, τότε δημιουργούνται προβλήματα ρευστότητας. Έτσι, η συγκεκριμένη οικονομική μονάδα δεν θα είναι σε θέση να καλύψει τις οφειλές, με αποτέλεσμα τα Ίδια Κεφάλαια της να υπόκειντο ζημία. Άρα, λοιπόν, η λανθασμένη χρήση τις χρηματοοικονομικής μόχλευσης μπορεί να επιφέρει σοβαρά προβλήματα σε μία οικονομική μονάδα ακόμα και να την οδηγήσει στη χρεοκοπία.

---

<sup>6</sup> Ο όρος Διάρθρωση Κεφαλαίων σημαίνει η δομή των συνολικών κεφαλαίων μίας οικονομικής μονάδας, δηλαδή οι μορφές και τα είδη των κεφαλαίων που απαρτίζουν τα συνολικά κεφάλαια και που η οικονομική μονάδα τα χρησιμοποιεί για να χρηματοδοτήσει την επιχειρηματική και λειτουργική της δραστηριότητα.

<sup>7</sup> Ο όρος Χρηματοοικονομική Μόχλευση σημαίνει η χρησιμοποίηση των Ξένων Κεφαλαίων από την οικονομική μονάδα, με σκοπό τη χρηματοδότηση της επιχειρηματικής και λειτουργικής δραστηριότητας για την επίτευξη της αύξησης της απόδοσης των Ιδίων Κεφαλαίων της.

## Άριστη Διάρθρωση Κεφαλαίων

Κάθε οικονομική μονάδα έχει τη δική της άριστη διάρθρωση κεφαλαίων, αφού έχει τα δικά της χαρακτηριστικά (όπως το αντικείμενο της επιχειρηματικής δραστηριότητας, το είδος της οικονομικής μονάδας, η ηλικία, το μέγεθος, η σταθερότητα του κύκλου εργασιών, η αποδοτικότητα κ.α.) και τις δικές της ανάγκες.

Η διοίκηση κάθε οικονομικής μονάδας, για τη διαμόρφωση ή για τη διατήρηση της πολιτικής της διάρθρωσης κεφαλαίων που ακολουθεί, βασίζεται και επηρεάζεται από ορισμένους παράγοντες. Οι παράγοντες αυτοί είναι οι εξής:

- Επιχειρηματικός κίνδυνος: Δεδομένου του γεγονότος, ότι σε κάθε οικονομική μονάδα ενυπάρχει ο επιχειρηματικός κίνδυνος, εξετάζεται το μέγεθος του κινδύνου αυτού, καθώς όσο υψηλότερος είναι, τόσο χαμηλότερος θα πρέπει να είναι ο βαθμός χρησιμοποίησης Ξένων Κεφαλαίων.
- Όροι δανειοδότησης: Η κάθε διοίκηση των οικονομικών μονάδων θα πρέπει να έχει την ικανότητα να επιτυγχάνει τις πιο επωφελείς για αυτήν όρους δανειοδότησης ακόμη και όταν η επιχειρηματική δραστηριότητα δεν βρίσκεται στην καλύτερη οικονομική φάση.
- Φορολογία: Η χρησιμοποίηση Ξένων Κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας αποτελεί πλεονέκτημα για την οικονομική μονάδα, αφού οι τόκοι των δανειακών κεφαλαίων αφαιρούνται από τα κέρδη και επομένως, από το φορολογητέο εισόδημα και από το κόστος δανεισμού, ανάλογα με τον συντελεστή φορολογίας της κάθε οικονομικής μονάδας.  
Από την άλλη πλευρά, όμως, αν μία οικονομική μονάδα έχει τη δυνατότητα να πραγματοποιεί αυξημένες αποσβέσεις ή να έχει μειωμένη φορολογική επιβάρυνση, λόγω πραγματοποιήσεως νέων επενδύσεων, τότε η χρησιμοποίηση Ξένων Κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση της, δεν αποτελεί ωφέλιμος παράγοντας.

## Τρέχουσες αξίες και Λογιστικές αξίες

Κατά κανόνα, οι Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης υπολογίζονται με τη χρήση λογιστικών αξιών. Όμως, ορισμένοι συγγραφείς υποστηρίζουν ότι είναι πιο χρήσιμο να χρησιμοποιούνται οι τρέχουσες αξίες για τον υπολογισμό των Αριθμοδεικτών Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης έναντι των λογιστικών αξιών.

Στην περίπτωση, όμως, που η χρηματοοικονομική αγορά σημειώσει πτωτική τάση, τότε οι τρέχουσες αξίες δεν γίνεται να πραγματοποιηθούν και επομένως, οι Αριθμοδείκτες που έχουν χρησιμοποιήσει αυτές τις αξίες, δεν θα παρουσιάζουν την πραγματική εικόνα της οικονομικής μονάδας που εξετάζεται.

### 1) Αριθμοδείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης ή Αριθμοδείκτης Χρέους

Ο Αριθμοδείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης εμφανίζει το ποσοστό του συνόλου των στοιχείων του Ενεργητικού που χρηματοδοτείται από Ξένα Κεφάλαια. Μέσα από την εξέταση του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη αποκαλύπτεται η σχέση μεταξύ των Ξένων Κεφαλαίων (βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις) και των Ιδίων Κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά) και συνεπώς, η πολιτική διάρθρωσης κεφαλαίων που ακολουθεί η διοίκηση μίας οικονομικής μονάδας αλλά και η πιστοληπτική ικανότητα της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας προς τους οφειλέτες της.

Ο Αριθμοδείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης εκφράζεται ως ποσοστό και προκύπτει από το πηλίκο της διαιρέσεως των Ξένων Κεφαλαίων προς το Σύνολο του Ενεργητικού.

*Αριθμοδείκτης Συνολικής*

$$\text{Δανειακής Επιβάρυνσης} = 100 * \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Όταν ένας Αριθμοδείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης είναι χαμηλός σημαίνει ότι η χρηματοοικονομική μόχλευση της οικονομικής μονάδας που εξετάζεται είναι μικρή, δηλαδή ότι η συγκεκριμένη οικονομική μονάδα στηρίζει την επιχειρηματική και λειτουργική της δραστηριότητα, κυρίως, από τα Ίδια Κεφάλαια της. Επομένως, όσο μικρότερη είναι η δανειακή εξάρτηση μίας οικονομικής μονάδας προς τους πιστωτές της, τόσο μεγαλύτερη είναι η φερεγγυότητα της. Από την άλλη πλευρά, όμως, ένας χαμηλός Αριθμοδείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης μπορεί να σημαίνει ότι η εξεταζόμενη οικονομική μονάδα δεν χρησιμοποιεί, στον μέγιστο ωφέλιμο βαθμό, τη δανειακή χρηματοδότηση για την επίτευξη υψηλότερης κερδοφορίας.

Ένας υψηλός Αριθμοδείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης συνεπάγεται με υψηλή χρηματοοικονομική μόχλευση, δηλαδή ότι τα Ξένα Κεφάλαια αποτελούν ένα μεγάλο μέρος των συνολικών κεφαλαίων και επομένως ότι, η εξεταζόμενη οικονομική μονάδα χρηματοδοτεί τα στοιχεία του Ενεργητικού, κυρίως, με Ξένα Κεφάλαια. Επίσης, ένας υψηλός Αριθμοδείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης σημαίνει ότι οι πιστωτές διατρέχουν μεγαλύτερο κίνδυνο για την είσπραξη των απαιτήσεων τους, καθώς στη περίπτωση της χρεοκοπίας, η συμμετοχή των μετόχων της οικονομικής μονάδας στις ζημίες θα είναι μικρή, αφού τα Ίδια Κεφάλαια αποτελούν ένα πολύ μικρό μέρος των συνολικών κεφαλαίων. Από την πλευρά, όμως, της οικονομικής μονάδας, όσο υψηλότερος είναι ο Αριθμοδείκτης αυτός, τόσο πιο πολύ αυξάνονται τα κέρδη της.

## **2) Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων<sup>8</sup> προς Ίδια Κεφάλαια<sup>9</sup>**

Ο Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια ορίζει τη σχέση μεταξύ των Ξένων Κεφαλαίων και των Ιδίων Κεφαλαίων, αφού εμφανίζει την αναλογία των Ξένων Κεφαλαίων (βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις) προς τα Ίδια Κεφάλαια (μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά) μίας οικονομικής μονάδας. Έτσι, μέσω του Αριθμοδείκτη αυτού, οι αναλυτές μπορούν να αναλύσουν τη διάρθρωση των κεφαλαίων της οικονομικής μονάδας που εξετάζουν, να ορίσουν τον βαθμό της χρηματοοικονομικής της μόχλευσης και επομένως, τον βαθμό της οικονομικής της αυτάρκειας. Για τον λόγο αυτό, ο Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους Αριθμοδείκτες για την εξέταση της πολιτικής της διάρθρωσης κεφαλαίων που ακολουθεί η διοίκηση μίας οικονομικής μονάδας.

Ο Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια εκφράζεται ως ποσοστό και παρουσιάζεται με τη μαθηματική κλασματική μορφή, όπου στον αριθμητή βρίσκονται τα Ξένα Κεφάλαια και στον παρανομαστή βρίσκονται τα Ίδια Κεφάλαια.

<sup>8</sup> Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια εξάγει ακριβώς τις ίδιες πληροφορίες με τον Αριθμοδείκτη Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια με τη μόνη διαφορά ότι ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια είναι αντίθετος του Αριθμοδείκτη Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια.

<sup>9</sup> Ο Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια μοιάζει με τον Αριθμοδείκτη Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης, αφού εξάγουν τις ίδιες πληροφορίες για την οικονομική κατάσταση της οικονομικής μονάδας.

Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων

$$\text{προς Ίδια Κεφάλαια} = 100 * \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Όταν μία οικονομική μονάδα έχει αποκτήσει περιουσιακά στοιχεία με χρηματοδοτική μίσθωση, τότε στα Ξένα Κεφάλαια που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του Αριθμοδείκτη Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια, θα πρέπει να προστίθεται και η παρούσα αξία των μισθωμάτων αυτών.

Επίσης, ορισμένοι αναλυτές, εκτός από την παρούσα αξία των μισθωμάτων, συνυπολογίζουν στα Ξένα Κεφάλαια και το προνομιούχο μετοχικό κεφάλαιο, καθώς το κεφάλαιο αυτό σημαίνει σταθερές επιβαρύνσεις για την οικονομική μονάδα και πολλές φορές, μάλιστα, ανεξαρτήτως της κερδοφορίας της.

Ένας υψηλός Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια δείχνει την υψηλή δανειακή εξάρτηση της οικονομικής μονάδας προς τους πιστωτές της, δηλαδή, ότι η οικονομική μονάδα στηρίζεται κυρίως στα δανειακά της κεφάλαια για τη χρηματοδότηση της επιχειρηματικής της δραστηριότητας. Επίσης, ένας υψηλός Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια απεικονίζει τον υψηλό κίνδυνο που διατρέχουν οι πιστωτές, ως προς την αθέτηση της καταβολής των απαιτήσεων τους από την οικονομική μονάδα.

Όσο χαμηλότερος είναι ένας Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια, τόσο πιο πολύ ικανοποιημένοι είναι οι πιστωτές που χορηγούν τα δανειακά κεφάλαια, καθώς έχουν μεγαλύτερη ασφάλεια, όσον αφορά την είσπραξη των απαιτήσεων τους από την οικονομική μονάδα. Για τις διοικήσεις των οικονομικών μονάδων, όμως, δεν ισχύει το ίδιο, καθώς, ένας χαμηλός Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια σημαίνει ότι η οικονομική μονάδα δεν χρησιμοποιεί στον μέγιστο ωφέλιμο βαθμό τη δανειακή χρηματοδότηση για την επίτευξη υψηλότερης κερδοφορίας.

### **3) Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων<sup>10</sup> προς Συνολικά (Επενδυμένα) Κεφάλαια<sup>11</sup>**

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια ορίζει τη σχέση μεταξύ των Ιδίων Κεφαλαίων και των Ξένων Κεφαλαίων, αφού εμφανίζει την αναλογία των Ιδίων Κεφαλαίων ως προς τα Συνολικά Κεφάλαια, δηλαδή εμφανίζει εκείνο το ποσοστό του συνόλου των στοιχείων του Ενεργητικού, το οποίο χρηματοδοτείται από τα Ίδια Κεφάλαια. Άρα, μέσω του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη αποκαλύπτεται η πολιτική διάρθρωσης κεφαλαίων που ακολουθεί η διοίκηση της οικονομικής μονάδας που εξετάζεται και επομένως, οι αναλυτές έχουν τη δυνατότητα να ορίσουν τόσο τον βαθμό της χρηματοοικονομικής μόχλευσης όσο και το βαθμό της οικονομικής αυτάρκειας αυτής της οικονομικής μονάδας.

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια εκφράζεται ως ποσοστό και προκύπτει από το πηλίκο της διαιρέσεως των Ιδίων Κεφαλαίων προς τα Συνολικά Κεφάλαια.

<sup>10</sup> Ο Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια εξάγει ακριβώς τις ίδιες πληροφορίες με τον Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια, με τη μόνη διαφορά ότι ο Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια είναι αντίθετος του Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια.

<sup>11</sup> Όπως ο Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια, έτσι και ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια μοιάζει πολύ με τον Αριθμοδείκτη Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης, αφού στην ουσία, εξάγουν τις ίδιες πληροφορίες για την οικονομική κατάσταση της οικονομικής μονάδας.

#### Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων

$$\text{προς Συνολικά Κεφάλαια} = 100 * \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Ένας υψηλός Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια σημαίνει ότι ένα μεγάλο μέρος του συνόλου των στοιχείων του Ενεργητικού χρηματοδοτείται από τα Ίδια Κεφάλαια της οικονομικής μονάδας που εξετάζεται και επομένως, ότι η οικονομική της αυτάρκεια είναι υψηλή, παρέχοντας υψηλό βαθμό ασφάλειας στους πιστωτές της.

Από την άλλη πλευρά, ένας χαμηλός Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια σημαίνει ότι η χρηματοοικονομική μόχλευση της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας είναι υψηλή, δηλαδή ότι η επιχειρηματική και λειτουργική της δραστηριότητα χρηματοδοτείται, κυρίως, από δανειακά κεφάλαια, προκαλώντας ανησυχία στους πιστωτές ως προς την φερεγγυότητα της.

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια θεωρείται και αυτός, ένας από τους σημαντικότερους Αριθμοδείκτες, καθώς μέσα από τη διαχρονική ανάλυση και εξέταση του, οι αναλυτές πληροφορούνται για τη μακροχρόνια ρευστότητα της οικονομικής μονάδας (όπως πληροφορούνται αντίστοιχα από τους Αριθμοδείκτες Ρευστότητας για τη βραχυχρόνια ρευστότητα) αλλά και για την μακροχρόνια οικονομική θέση της οικονομικής μονάδας.

#### 4) Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια εμφανίζει τον τρόπο με τον οποίο χρηματοδοτούνται οι πάγιες επενδύσεις μίας οικονομικής μονάδας, δηλαδή δείχνει εκείνο το ποσοστό των πάγιων περιουσιακών στοιχείων του Ενεργητικού μίας οικονομικής μονάδας που χρηματοδοτείται από τα Ίδια Κεφάλαια της.

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια προκύπτει από το πηλίκο της διαίρεσεως των Ιδίων Κεφαλαίων προς το σύνολο των Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων του Ενεργητικού της οικονομικής μονάδας που εξετάζεται.

#### Αριθμοδείκτης Ιδίων

$$\text{Κεφαλαίων προς Πάγια} = 100 * \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγια}}$$

Ένας υψηλός Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια σημαίνει ότι ένα μεγάλο μέρος του συνόλου των πάγιων περιουσιακών στοιχείων του Ενεργητικού χρηματοδοτείται από τα κεφάλαια που έχουν εισφέρει οι φορείς της οικονομικής μονάδας, δηλαδή τα Ίδια Κεφάλαια. Όταν η τιμή του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη είναι μεγαλύτερη του 100, τότε αυτό σημαίνει ότι η οικονομική μονάδα έχει την ικανότητα να χρηματοδοτεί πλήρως τα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού της από τα Ίδια Κεφάλαια της αλλά ταυτόχρονα και να εισφέρει στο Κεφάλαιο Κίνησης της.

Από την άλλη, ένας χαμηλός Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια σημαίνει ότι η οικονομική μονάδα, εκτός των Ιδίων Κεφαλαίων, χρησιμοποιεί και δανειακά κεφάλαια για τη χρηματοδότηση των πάγιων περιουσιακών της στοιχείων.

Μία διαχρονική μεταβολή της τάσης του Αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια μπορεί να προκληθεί από την αγορά ή την πώληση πάγιων περιουσιακών στοιχείων, από την εμφάνιση έκτακτων ζημιών, από τη διενέργεια αποσβέσεων, από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με την έκδοση νέων τίτλων, από τη διανομή μερισμάτων, από τη παρακράτηση κερδών με τη μορφή αποθεματικών κ.α.



## 5) Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης της Περιουσίας

Ο Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης της Περιουσίας εμφανίζει την αναλογία των Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων ως προς το Σύνολο του Ενεργητικού, δηλαδή εμφανίζει εκείνο το ποσοστό του συνόλου των στοιχείων του Ενεργητικού που αντιστοιχεί στα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία του Ενεργητικού μίας οικονομικής μονάδας. Άρα, μέσω του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη, οι αναλυτές έχουν τη δυνατότητα να ορίσουν τον βαθμό Παγιοποίησης της Περιουσίας της οικονομικής μονάδας που εξετάζουν.

Ο Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης της Περιουσίας εκφράζεται ως ποσοστό και προκύπτει από το πηλίκο της διαιρέσεως των Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων προς το Σύνολο του Ενεργητικού.

*Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης*

$$\text{της Περιουσίας} = 100 * \frac{\text{Πάγια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ένας υψηλός Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης της Περιουσίας σημαίνει ότι ένα μεγάλο μέρος του συνόλου των στοιχείων του Ενεργητικού καταλαμβάνεται από τα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας. Όταν η τιμή του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη είναι μεγαλύτερη του 100, τότε η οικονομική μονάδα που εξετάζεται χαρακτηρίζεται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας, αφού το Συνολικό Ενεργητικό της αποτελείται πλήρως από Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία. Παραδείγματα τέτοιων οικονομικών μονάδων είναι οι βιομηχανικές επιχειρήσεις.

Όταν ο Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης της Περιουσίας είναι χαμηλός, τότε αυτό σημαίνει ότι ένα μεγάλο μέρος του συνόλου των στοιχείων του Ενεργητικού καταλαμβάνεται από τα Περιουσιακά Στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας. Όταν η τιμή του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη είναι μικρότερη ή ίση με το 0, τότε η οικονομική μονάδα που εξετάζεται χαρακτηρίζεται ως εντάσεως κυκλοφοριακής περιουσίας, αφού το Συνολικό Ενεργητικό της αποτελείται πλήρως από Περιουσιακά Στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού. Παραδείγματα τέτοιων οικονομικών μονάδων είναι οι εμπορικές επιχειρήσεις.

Όταν ο Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης της Περιουσίας είναι μέτριος, δηλαδή κυμαίνεται κοντά στο 50%, τότε αυτό σημαίνει ότι το Συνολικό Ενεργητικό εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας αποτελείται από σχεδόν ισόποσα Πάγια και Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία. Οι οικονομικές μονάδες που εμφανίζουν ένα μέτριο Αριθμοδείκτη Παγιοποίησης της Περιουσίας καλούνται μεικτές επιχειρήσεις.

## **Κεφάλαιο 3: Ανάλυση Τεχνολογικού Κλάδου**

### **3.1 Ο Τομέας Τεχνολογιών Πληροφορικής και Επικοινωνιών (ΤΠΕ)**

Ο τομέας Τεχνολογιών Πληροφορικής και Επικοινωνιών (ΤΠΕ) απαρτίζεται από δύο κλάδους, από τον κλάδο των Τεχνολογιών Πληροφορικής ή αλλιώς Τεχνολογικό κλάδο και από τον κλάδο των Τηλεπικοινωνιών.

Ο κλάδος των Τεχνολογιών Πληροφορικής ομαδοποιείται στις εξής βασικές κατηγορίες:

- Εξοπλισμός (Hardware)
- Υπηρεσίες Πληροφορικής
- Λογισμικό (Software)

ενώ ο κλάδος των Τηλεπικοινωνιών ομαδοποιείται στις εξής κατηγορίες:

- Εξοπλισμός Τηλεπικοινωνιών
- Υπηρεσίες Τηλεφωνίας

Την τελευταία εφταετία, γενικά, ο τομέας ΤΠΕ υπέστη ραγδαία ανάπτυξη και εξέλιξη στην ελληνική αγορά. Οι ιδιωτικές και οι δημόσιες επιχειρήσεις υιοθέτησαν έναν ψηφιακό τρόπο λειτουργίας και εξυπηρέτησης τόσο των δικών τους αναγκών όσο και των καταναλωτών – πολιτών. Όπως για παράδειγμα, οι δημόσιες υπηρεσίες μετέτρεψαν τη γραφειοκρατική εξυπηρέτηση τους σε εύχρηστες ηλεκτρονικές υπηρεσίες καθιστώντας εύκολη, άνετη και γρήγορη την εξυπηρέτηση των πολιτών, κατορθώνοντας συνάμα μεγαλύτερη διαφάνεια στις όποιες συναλλαγές. Επίσης, οι ιδιωτικές επιχειρήσεις αναβάθμισαν τον τεχνολογικό εξοπλισμό και εγκαταστάσεις τους και δημιούργησαν ηλεκτρονικά καταστήματα (e-shop), παρέχοντας ηλεκτρονικές υπηρεσίες στο ευρύ καταναλωτικό κοινό.

Η ανάπτυξη ευρυζωνικών επίγειων συνδέσεων προσφέρουν υψηλές ταχύτητες μεταφοράς της πληροφορίας, ενώ οι πάροχοι τηλεπικοινωνιών υπηρεσιών και Internet μέσω δορυφορικών συνδέσεων έφεραν την επαναστατική ταχύτητα προσπέλασης, αποστολής και λήψης δεδομένων 4G. Για τους ανωτέρω λόγους, λοιπόν, η χώρα μας, για το 2012, κατέλαβε την 32η θέση, διεθνώς, στο Δείκτη Ανάπτυξης Τεχνολογιών Πληροφορικής και Τηλεπικοινωνιών.

Όμως, η οικονομική κρίση, η ανεργία και τα σκληρά μέτρα λιτότητας, που έπρεπε να εφαρμοστούν στην ελληνική οικονομία, τα τελευταία χρόνια, επιβράδυναν δραματικά τους ρυθμούς ανάπτυξης της ελληνικής αγοράς στον τομέα ΤΠΕ, αδυνατώντας να επιστρέψει στις προ κρίσης επιδόσεις της.

Ο παρακάτω πίνακας εμφανίζει τα οικονομικά στοιχεία της αξίας της αγοράς των κλαδών ανά κατηγορία του τομέα Τεχνολογιών Πληροφορικής και Επικοινωνιών και την ποσοστιαία επίδοση αυτής, που επιτεύχθηκαν από το 2010 έως το 2013, καθώς και τις αντίστοιχες οικονομικές προβλέψεις, τόσο για τη συνολική αξία της ελληνικής αγοράς του τομέα ΤΠΕ, όσο και για τη κάθε κατηγορία των κλαδών του τομέα αυτού, για το έτος 2014.

**Πίνακας 3.1**

	2010	2011	2012	2013*	2014*	2011/10	2012/11	2013*/12	2014*/13
Εξοπλισμός (Hardware)	730,3	539,7	523,2	489,7	466,1	-26,1%	-3,1%	-6,4%	-4,8%
Υπηρεσίες Πληροφορικής	866,0	815,7	784,8	770,0	780,2	-5,8%	-3,8%	-1,9%	1,3%
Λογισμικό (Software)	284,1	262,8	238,4	221,2	218,1	-7,5%	-9,3%	-7,2%	-1,4%
<b>Σύνολο Πληροφορικής</b>	<b>1.880,3</b>	<b>1.618,2</b>	<b>1.546,4</b>	<b>1.481,0</b>	<b>1.464,4</b>	<b>-13,9%</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-1,1%</b>
Εξοπλισμός Τηλεπικοινωνιών	748,4	616,0	588,1	488,5	458,5	-17,7%	-4,5%	-16,9%	-6,1%
Υπηρεσίες Τηλεφωνίας	4.457,3	4.054,1	3.655,3	3.884,9	3.703,8	-9,0%	-9,8%	6,3%	-4,7%
<b>Σύνολο Τηλεπικοινωνιών</b>	<b>5.205,7</b>	<b>4.670,1</b>	<b>4.243,4</b>	<b>4.373,4</b>	<b>4.162,3</b>	<b>-10,3%</b>	<b>-9,1%</b>	<b>3,1%</b>	<b>-4,8%</b>
<b>Σύνολο Αγοράς ΤΠΕ</b>	<b>7.086,0</b>	<b>6.288,3</b>	<b>5.789,8</b>	<b>5.854,3</b>	<b>5.626,7</b>	<b>-11,3%</b>	<b>-7,9%</b>	<b>1,1%</b>	<b>-3,9%</b>

Πίνακας 3.1: Αξία Ελληνικής Αγοράς ΤΠΕ, σε εκατ. € Πηγή: ΕΙΤΟ σε συνεργασία με IDC, επεξεργασία ΣΕΠΕ,10/2013

Η συνολική αξία της αγοράς ΤΠΕ στην Ελλάδα αναμένεται ότι το 2013 θα παρουσιάσει άνοδο 1,1%, ενώ για το 2014 προβλέπεται ότι θα παρουσιάσει μείωση κατά -3,9%.

Η αξία της εγχώριας αγοράς στον Τεχνολογικό κλάδο για το 2013 συνεχίζει να έχει αρνητική πορεία με -4,2%, αλλά είναι σαφώς μία καλύτερη επίδοση σε σχέση με αυτή του 2012 και ιδιαίτερα με αυτή του 2011, η οποία είχε διαμορφωθεί στα -4,4% και -13,9% αντίστοιχα. Οι αναλυτές προβλέπουν ότι η αξία της αγοράς του Τεχνολογικού κλάδου, για το 2014, θα συνεχίσει να λαμβάνει αρνητικό πρόσημο, αλλά με μια ελαφρώς ανοδική τάση και η οποία εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί στο -1,1%. Με νότα αισιοδοξίας, εκτιμούν οι αναλυτές την αξία της αγοράς του Τεχνολογικού κλάδου για το 2015, καθώς πιθανολογούν για το τέλος της ύφεσης και την αρχή της ανοδικής της πορείας.

Από την άλλη πλευρά, η αξία της αγοράς του κλάδου των Τηλεπικοινωνιών δείχνει να αντέχει τις πιέσεις της οικονομικής κρίσης και το 2013, αφού παρουσιάζεται με θετικό πρόσημο στα 3,1%, ενώ για το 2014 εκτιμάται ότι θα υποστεί μία αρκετά αισθητή μείωση και ότι θα παρουσιαστεί με αρνητικό πρόσημο στα -4,8%.

## **Εξοπλισμός (Hardware)**

Αυτή η κατηγορία του Τεχνολογικού κλάδου, αναμένεται για το 2013 ότι θα υποστεί περεταίρω μείωση σε σχέση με αυτή του 2012 και από τα -3,1%, θα διαμορφωθεί στα -6,4%. Το αδύνατο σημείο της ελληνικής αγοράς Εξοπλισμού Πληροφορικής αποτελεί το τμήμα των ηλεκτρονικών υπολογιστών, καθώς από την έναρξη της οικονομικής κρίσης διαγράφει φθίνουσα πορεία.

Πιο αναλυτικά, για το 2013 η αξία αγοράς των Ηλεκτρονικών Υπολογιστών αναμένεται να μειωθεί κατά -15% και κατά -9,3% σε όγκο σε σχέση με το 2012. Η αξία της αγοράς των Ηλεκτρονικών Υπολογιστών εκτιμάται ότι το 2014 θα συνεχίσει να υπόκειται μείωση και θα κυμανθεί στα -12,2% ενώ ο όγκος εκτιμάται ότι θα διατηρήσει το αρνητικό ποσοστό του 2013 και θα κυμανθεί στα -9%.

Τη θέση των επιτραπέζιων και φορητών υπολογιστών έχουν πάρει τα tablets, καθώς ένα μεγάλο τμήμα των δαπανών που προοριζόταν παλιότερα για την αγορά φορητών και επιτραπέζιων υπολογιστών, τώρα πλέον καταναλίσκεται για την αγορά των tablets. Οι δαπάνες των καταναλωτών για επιτραπέζιους υπολογιστές για το 2013 εκτιμάται ότι θα μειωθούν κατά -18,4% σε σχέση με το 2012, ενώ οι δαπάνες των καταναλωτών για φορητούς υπολογιστές εκτιμάται ότι για το 2013 θα μειωθούν κι άλλο σε σχέση με το 2012 στα -9,8%.

Η αξία της ελληνικής αγοράς των Servers εκτιμάται ότι όπως και πέρυσι έτσι και φέτος θα υποστεί περεταίρω μείωση κατά -15%, όμως για το 2014 προβλέπουν ότι η αξία αγοράς των Servers θα επανέλθει σε θετικά επίπεδα, με εκτιμώμενη αύξηση 7,5%.

Λόγω της αναγκαιότητας των ελληνικών επιχειρήσεων για αναβάθμιση του παλαιού εξοπλισμού τους αλλά και λόγω της στροφής του προς τα ανώτερα στρώματα της αγοράς των Servers, εκτιμάται ότι από το 2014 θα ξεκινήσει η ανάπτυξη της αγοράς του Εξοπλισμού Πληροφορικής.

Η αξία της αγοράς των Συστημάτων Αποθήκευσης το 2013 αναμένεται να μειωθεί ελαφρώς σε σχέση με το 2012 κατά -1,7%, όπως και το 2014 θα συνεχίσει να μειώνεται και εκτιμάται ότι θα κυμανθεί στα -5,6%.

Λόγω της στροφής των καταναλωτών σε low-end λύσεις, η αξία αγοράς των Πολυμηχανημάτων για το 2013 θα μειωθεί κατά -15%, ενώ ο όγκος θα αυξηθεί κατά 16%. Στους ίδιους πτωτικούς ρυθμούς εκτιμάται ότι θα συνεχίσει να κινείται η αξία της αγοράς των Πολυμηχανημάτων και το 2014, καθώς θα διαμορφωθεί στα -12,2% αλλά και ο όγκος θα υποστεί μείωση κατά -7%.

## **Υπηρεσίες Πληροφορικής**

Η κατηγορία του Τεχνολογικού κλάδου Υπηρεσίες Πληροφορικής θα εξακολουθήσει και το 2013 να διατηρείται σε αρνητικά επίπεδα αλλά μόλις με οριακή μείωση στα -1,9% αλλά για το 2014 οι αναλυτές κάνουν λόγο για θετικές αλλαγές με αύξηση που θα κυμανθεί στα 1,3%. Από το 2008 έως και σήμερα εκτιμάται ότι οι συνολικές απώλειες έφτασαν το 20% και για το λόγο αυτό μπορεί οι προβλέψεις να είναι θετικές για το 2014 αλλά όμως και όχι δεδομένες, καθώς η κατηγορία των Υπηρεσιών Πληροφορικής συνδέεται απόλυτα με παράγοντες, όπως από τη θετική εξέλιξη των μακρο-οικονομικών μεγεθών της χώρας, τη βελτίωση των αριθμοδεικτών ρευστότητας, τη πορεία των μεγάλων δημόσιων έργων όπως επίσης και από μία πιθανή αύξηση των επενδύσεων από μικρομεσαίες επιχειρήσεις.

Ένας τομέας των Υπηρεσιών Πληροφορικής που δίνει θετική πνοή, τόσο στην ίδια την κατηγορία, όσο και στον κλάδο των Τεχνολογιών Πληροφορικής, γενικότερα, είναι ο τομέας του Outsourcing. Οι δαπάνες για υπηρεσίες ανάθεσης προς τρίτους διαγράφουν και το 2013 ανοδική πορεία με την αξία της αγοράς του Outsourcing να φτάνει στα 6,5% σε σχέση με το

2012 αλλά και για το 2014 αναμένεται να ακολουθήσει την ίδια ανοδική πορεία με ποσοστό 5,4%. Πιο αναλυτικά, το virtualization και το cloud computing αναμένεται να επηρεάσουν θετικά τον τομέα του Outsourcing και πιο ειδικά στο Outsourcing υποδομών, όπως επίσης και τα εν εξελίξει πλάνα επιχειρήσεων και οργανισμών που αποσκοπούν στην ανάθεση συγκεκριμένων έργων σε εξωτερικούς συνεργάτες, με απώτερο σκοπό τη μείωση των λειτουργικών τους δαπανών.

Οι Υπηρεσίες Πληροφορικής στον τομέα των Έργων Υποδομής, οι οποίες αποτελούν και το ισχυρότερο κομμάτι της αγοράς, συνεχίζουν να υπόκειντο το μεγαλύτερο πλήγμα στην ελληνική αγορά, αφού επιχειρήσεις και οργανισμοί αναλαμβάνουν την αποπεράτωση μικρής μόνο κλίμακας. Για το 2013, θα υποστεί περαιτέρω μείωση κατά -4,5% σε σχέση με το 2012 ενώ από το 2014 προβλέπεται να μπαίνει σε τροχιά ανάπτυξης με αύξηση μόλις κατά 0,1%.

### **Λογισμικό**

Η ελληνική αγορά του Λογισμικού συνεχίζει να διαγράφει και για το 2013 φθίνουσα πορεία με ποσοστό -7,2%. Οι αρνητικές επιδόσεις της κατηγορίας του Λογισμικού οφείλονται λόγω των περιορισμένων έργων υποδομής εξοπλισμού και του δυσμενούς επιχειρηματικού περιβάλλοντος, το οποίο καθιστά τα μελλοντικά επιχειρηματικά πλάνα φειδωλά. Αρνητική τάση θα συνεχίζει να διαγράφει η αξία αγοράς του Λογισμικού και το 2014 με ποσοστό -1,4%.

Ο τομέας των Εφαρμογών της κατηγορίας του Λογισμικού μπορεί να μπορεί να εξακολουθεί να ηγείται της ελληνικής αγοράς του Λογισμικού, αλλά ωστόσο την τελευταία πενταετία εξαιτίας των δυσχερών οικονομικών περιόδων που διανύει η χώρα μας, έχει συρρικνωθεί περισσότερο από 30%. Για το 2013 αναμένεται περαιτέρω μείωση κατά 6,7% σε σχέση με το 2012 και το 2014 εκτιμάται μικρή άνοδο αλλά το αρνητικό πρόσημο να διατηρείται με ποσοστό -0,4%. Δεν παρατηρείται ουσιαστική άνοδο λόγω του ότι οι μικρομεσαίες ιδιωτικές επιχειρήσεις όπως και αυτές του δημοσίου περιορίζονται σε απολύτως αναγκαίες αναβαθμίσεις ERM εφαρμογών, όπως CRM, SCM και HRM όπως και σε έργα συντήρησης.

Η οικονομική κρίση έχει επηρεάσει βαθύτατα και τον τομέα των Υποδομών Πληροφορικής της κατηγορίας του Λογισμικού, αφού συνεχίζει να υπόκειται μείωση και για το έτος του 2013 κατά -9,3% σε σχέση με πέρυσι, ενώ η μείωση αυτή θα συνεχίζει να υφίσταται και για το 2014 με ποσοστό -2,1%.

Παρά του γεγονότος ότι η ανάγκη για επενδύσεις στον τομέα του Λογισμικού Αποθήκευσης Δεδομένων (ασφάλεια αποθήκευσης, εφαρμογές αντιγράφων ασφαλείας, αποθήκευση virtualization και αρχειοθέτηση) είναι αποδεδειγμένη, το 2014 η αξία αγοράς του τομέα αυτού αναμένεται να μειωθεί κατά -1,4%. Όμως, από το 2015 και έπειτα, οι αναλυτές εκτιμούν ότι η αξία της ελληνικής αγοράς του τομέα του Λογισμικού Αποθήκευσης Δεδομένων θα ξεκινήσει μία αύξουσα πορεία.

### 3.2 Ανάλυση Περιβάλλοντος Τεχνολογικού Κλάδου

Όπως προαναφέρθηκε και στο Κεφάλαιο 1, οι οικονομικές μονάδες δρουν σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο και εξελισσόμενο οικονομικό, εμπορικό πολιτικό, τεχνολογικό και κοινωνικό περιβάλλον και για το λόγο αυτό ακολουθούν και υιοθετούν εκείνες τις στρατηγικές, πολιτικές και τακτικές, έτσι ώστε να αντιμετωπίσουν τις μεταβολές και τις εξελίξεις που προκύπτουν στο περιβάλλον αυτό.

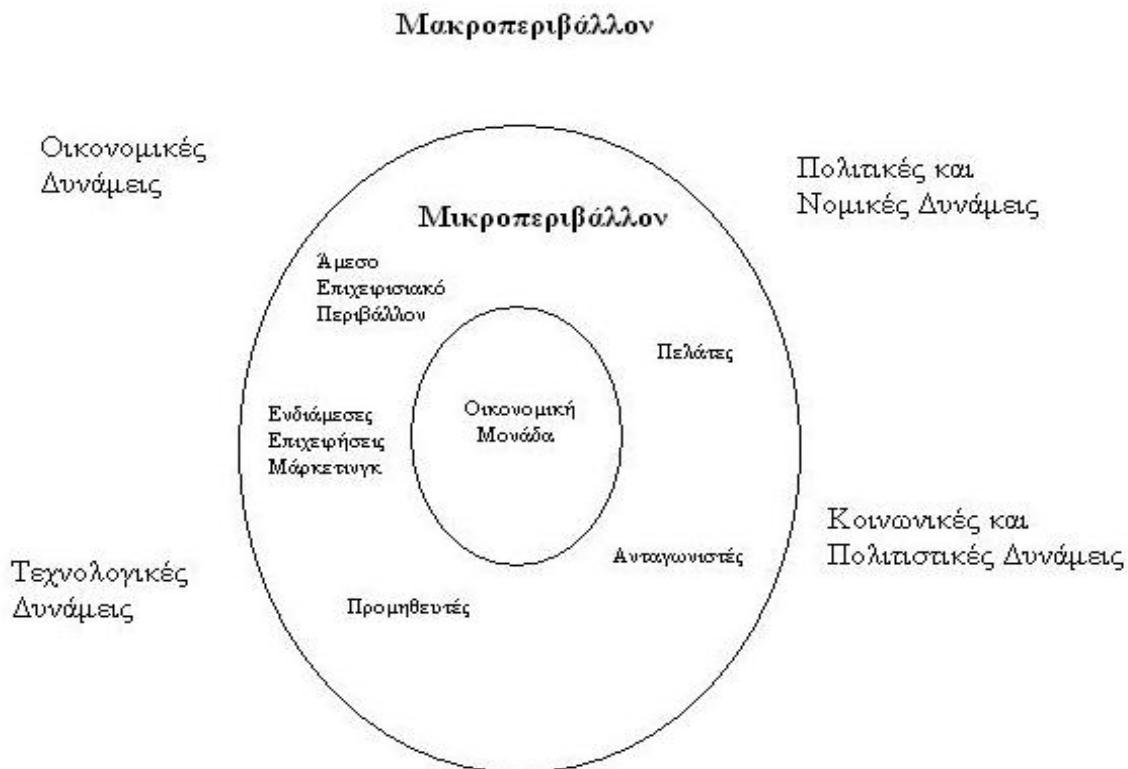
Τα εσωτερικά μέρη μίας οικονομικής μονάδας για να μπορέσουν να εντοπίσουν αυτές τις συνεχείς μεταβολές που προκύπτουν και να εφαρμόσουν τις καταλληλότερες στρατηγικές, θα πρέπει να αναλύσουν το περιβάλλον που τους διέπει.

Το περιβάλλον μίας οικονομικής μονάδας χωρίζεται στο εξωτερικό περιβάλλον και εσωτερικό περιβάλλον. Το εξωτερικό περιβάλλον, το οποίο καλείται και μακροπεριβάλλον, εμπεριέχει όλες τις ευκαιρίες αλλά και τις απειλές που δημιουργούνται σε μία αγορά, ενώ το εσωτερικό περιβάλλον, το οποίο ονομάζεται και μικροπεριβάλλον, εμπεριέχει όλες τις δυνάμεις και αδυναμίες μίας οικονομικής μονάδας.

Με την επίτευξη μίας ακριβούς, πλήρους και ορθούς ανάλυσης και εκτίμησης του μάκρο και του μικρο περιβάλλοντος, οι οικονομικές μονάδες θα είναι σε θέση να βελτιώσουν την ανταγωνιστικότητά τους, να σταθεροποιήσουν ή ακόμη και να ισχυροποιήσουν τη θέση τους τόσο στην εγχώρια αγορά, όσο και στη παγκόσμια αγορά.

#### Διάγραμμα 3.1

Μεταβλητές του Περιβάλλοντος



### **3.2.1 Μακροπεριβάλλον**

Το μακροπεριβάλλον διαμορφώνεται κυρίως από τις εξής εξωτερικές δυνάμεις από τις οικονομικές δυνάμεις, από τις τεχνολογικές δυνάμεις, από τις πολιτικές και νομικές δυνάμεις και από τις κοινωνικές και πολιτιστικές δυνάμεις. Η ανάλυση του εξωτερικού περιβάλλοντος ονομάζεται P.E.S.T. και η ονομασία της οποίας προέρχεται από τα αρχικά των δυνάμεων αυτών.

#### **Διάγραμμα 3.2**

Ανάλυση P.E.S.T.

**P** → Political

**E** → Economical

**S** → Sociocultural

**T** → Technological

#### **Πολιτικό και Νομικό Περιβάλλον**

Λέγοντας Πολιτικό και Νομικό Περιβάλλον εννοούνται οι νόμοι, τα προεδρικά διατάγματα και οι υπουργικές αποφάσεις που ορίζονται από την εκάστοτε ελληνική κυβέρνηση και έχουν ως σκοπό να επηρεάσουν και να ελέγξουν την ελληνική αγορά με διάφορους τρόπους, όπως:

- με το να επηρεάσουν την κατανάλωση (άσκηση πολιτικής φορολογίας, μείωση μισθών, ασύμφορη χορήγηση καταναλωτικών δανείων κ.α.)
- με το να προστατεύσουν τον καταναλωτή και το περιβάλλον (νομοθεσία προστασίας καταναλωτή και νομοθεσία προστασίας περιβάλλοντος)
- με το να απαγορεύσουν την παραγωγή ορισμένων προϊόντων ή υπηρεσιών από ιδιωτικές οικονομικές μονάδες (μονοπωλιακή νομοθεσία)
- κυβερνητική αστάθεια
- με την αλλαγή διατάξεων της εργασιακής νομοθεσίας
- με το να κατευθύνουν τις επενδύσεις (πολιτική εσωτερικού και εξωτερικού εμπορίου)

Λόγω του ότι η Ελλάδα είναι μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, οι ελληνικές επιχειρήσεις επηρεάζονται και από τη νομοθεσία που προέρχεται από το Κοινοβούλιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Η νομοθεσία του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου γίνεται νομοθεσία του ελληνικού κράτους με την επικύρωση της από το Ελληνικό Κοινοβούλιο, καθώς επίσης οι υπάρχοντες νόμοι εναρμονίζονται με αυτούς της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Η Ελληνική Κυβέρνηση όπως και το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο εξέδωσαν οδηγίες, νόμους, κανονισμούς και προεδρικά διατάγματα για την νομοθετική στήριξη του κλάδου Τεχνολογιών Πληροφορικής όπως:

- Ø Με την οδηγία 2000/31/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και την προσαρμογή αυτή από το Ελληνικό Κοινοβούλιο με Π.Δ. 131/2003, ορίστηκαν διατάξεις για το ηλεκτρονικό εμπόριο που επιτρέπουν την κατάρτιση συμβάσεων με ηλεκτρονικά μέσα.
- Ø Με την οδηγία 1999/93/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και την προσαρμογή αυτής από το Ελληνικό Κοινοβούλιο με Π.Δ. 150/2001, ορίστηκε το νομοθετικό πλαίσιο

σχετικά με τις ηλεκτρονικές υπογραφές που χρησιμοποιούνται στις ηλεκτρονικές συμβάσεις, καθώς και ο κανονισμός για την παροχή υπηρεσιών πιστοποίησης των ηλεκτρονικών υπογραφών με την απόφαση ΕΕΤΤ, Αριθμ. 248/71/2002.

- Ø Με την οδηγία 2001/115/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου ορίστηκε το νομοθετικό πλαίσιο για την ηλεκτρονική τιμολόγηση, βάση του οποίου τα κράτη – μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης αναγνωρίζουν τα ηλεκτρονικά τιμολόγια και επιτρέπουν τη διασυνοριακή χρήση και αποθήκευση των ηλεκτρονικών τιμολογίων.
- Ø Με την οδηγία 95/46/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και την εναρμόνιση αυτής από το Ελληνικό Κοινοβούλιο με τον Ν.2472, ορίστηκαν οι νομοθετικές διατάξεις για τη προστασία των προσωπικών δεδομένων, όπως επίσης και με την οδηγία 2002/58/EK και τον Ν. 3471/2006 ορίστηκαν οι νομοθετικές διατάξεις για την προστασία των προσωπικών δεδομένων στις ηλεκτρονικές επικοινωνίες. Επίσης, με την οδηγία 2001/29/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου θεσμοθετήθηκαν νομοθετικές διατάξεις για τη πνευματική ιδιοκτησία στην κοινωνία της πληροφορίας.
- Ø Σύμφωνα με τους κανονισμούς 733/2002 και 874/2004, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή θέσπισε δημόσιους κανόνες για τη δημιουργία, εφαρμογή και λειτουργία συμπληρωματικών ηλεκτρονικών διευθύνσεων με την κατάληξη .eu, προκειμένου να αυξήσει τη λειτουργία και ανάπτυξη του ηλεκτρονικού εμπορίου και της κοινωνίας της πληροφορίας.
- Ø Με βάση τον Ν. 2251/1994 και το Π.Δ. 131/2003 ορίστηκε το νομοθετικό πλαίσιο για τη προστασία του καταναλωτή με συμβάσεις που συνάπτονται μέσω διαδικτύου.
- Ø Σύμφωνα με τον Ν. 3979/2011 ορίστηκε το νομοθετικό πλαίσιο για την ηλεκτρονική διακυβέρνηση, σύμφωνα με την οποία οι πολίτες και οι επιχειρήσεις μπορούν να επικοινωνούν και να διενεργούν συναλλαγές με τους φορείς του δημόσιου τομέα καθώς και των δημοσίων φορέων μεταξύ τους με ηλεκτρονικά μέσα.

### **Οικονομικό Περιβάλλον**

Το Οικονομικό Περιβάλλον μέσα στο οποίο δρα μία επιχείρηση αποτελείται από δύο κατηγορίες, από το εσωτερικό οικονομικό περιβάλλον και από το εξωτερικό οικονομικό περιβάλλον. Το εσωτερικό οικονομικό περιβάλλον είναι η οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται μία οικονομία καθώς και η οικονομική και δημοσιονομική πολιτική που ασκείται στη χώρα αυτή. Το εξωτερικό οικονομικό περιβάλλον είναι η οικονομική κατάσταση της παγκόσμιας αγοράς.

Για την ανάλυση του οικονομικού περιβάλλοντος χρησιμοποιούνται διάφορα οικονομικά μεγέθη και δείκτες όπως το ΑΕΠ (Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν), το εισόδημα, ο πληθωρισμός, η ζήτηση κ.α.

Η Ελληνική Οικονομία περνάει μία περίοδο ύφεσης, η οποία έχει επηρεάσει όλη την ανθρώπινη ελληνική κοινωνία από τον Έλληνα καταναλωτή μέχρι τον Έλληνα επιχειρηματία. Τα αβυσσαλέα οικονομικά μέτρα του Δ.Ν.Τ. (Διεθνής Νομισματικό Ταμείο) που έπρεπε να εφαρμοστούν στην ελληνική οικονομία και η κακή διακυβέρνηση της χώρας επέφεραν δυσχερή οικονομικές συνθήκες στις ζωές των Ελλήνων πολιτών. Σαφώς, όμως, δεν έμεινε η ελληνική οικονομία ανέπαφη και από την παγκόσμια οικονομική κρίση.

Η ελληνική αγορά και συγκεκριμένα ο κλάδος Τεχνολογιών Πληροφορικής διένυσε αλλά και διανύει, εν έτη 2013, μία φθίνουσα πορεία λόγω των συνθηκών αυτών.



## **Κοινωνικό και Πολιτιστικό Περιβάλλον**

Το Κοινωνικό και Πολιτιστικό Περιβάλλον είναι οι αξίες, οι αρχές, τα πιστεύω, τα ήθη και έθιμα, η θρησκεία αλλά και οι τάσεις της εποχής, τα πρότυπα και οι ανάγκες των καταναλωτών μίας χώρας. Επομένως, οι επιχειρήσεις θα πρέπει να ενημερώνονται συνεχώς για το κοινωνικό και πολιτιστικό περιβάλλον που τους διέπει, αφού επηρεάζονται άμεσα από αυτό.

Ο κλάδος των Τεχνολογιών Πληροφορικής έχει επηρεαστεί αλλά και συνεχίζει να επηρεάζεται άμεσα από το κοινωνικό και πολιτιστικό περιβάλλον της χώρας μας. Οι Έλληνες καταναλωτές έχουν υιοθετήσει ένα ψηφιακό τρόπο ζωής χρησιμοποιώντας στην καθημερινή τους ζωή, προϊόντα και υπηρεσίες ΤΠΕ (Τεχνολογιών Πληροφορικής και Επικοινωνιών) και εξελίσσοντας τη μόρφωση και γνώση τους, γύρω από τα υπάρχοντα αλλά και τα νέα προϊόντα και υπηρεσίες ΤΠΕ, όχι μόνο λόγω της τάσης της εποχής και της τεχνολογικής εξέλιξης, αλλά κυρίως λόγω του γεγονότος ότι τα προϊόντα και οι υπηρεσίες ΤΠΕ προσφέρουν μεγάλη εξυπηρέτηση κάνοντας τη ζωή τους πιο εύκολη και άνετη.

## **Τεχνολογικό Περιβάλλον**

Το Τεχνολογικό Περιβάλλον είναι το περιβάλλον εκείνο το οποίο αναφέρεται στο επίπεδο της τεχνολογικής εξέλιξης και εφαρμογής αυτής σε μία κοινωνία, τόσο από το ευρύ καταναλωτικό κοινό όσο και από τις ιδιωτικές οικονομικές μονάδες και τους δημόσιους φορείς.

Το Τεχνολογικό Περιβάλλον θεωρείται το πιο μεταβαλλόμενο περιβάλλον από τα υπόλοιπα και γι' αυτό θεωρείται ότι επηρεάζει σε μεγαλύτερο βαθμό τις οικονομικές μονάδες σε σχέση με όλα τα υπόλοιπα.

Ο ρυθμός ανάπτυξης και εξέλιξης του τεχνολογικού περιβάλλοντος αυξάνεται με πάρα πολύ γρήγορους ρυθμούς την τελευταία δεκαετία και φημολογείται ότι βαδίζουμε προς τη τρίτη βιομηχανική επανάσταση με εισηγούμενους τομείς του τεχνολογικού κλάδου της ρομποτικής, της ηλεκτρονικής και της βιοτεχνολογίας.

Οι οικονομικές μονάδες που ανήκουν στον κλάδο των Τεχνολογιών Πληροφορικής δεν αντιμετωπίζουν προβλήματα ενημέρωσης και εκσυγχρονισμού τους με τις μεταβολές του Τεχνολογικού Περιβάλλοντος, αφού το αντικείμενο τους είναι η ίδια η Τεχνολογία. Από την άλλη, όμως, αντιμετωπίζουν σοβαρά προβλήματα ανταγωνισμού και ιδιαίτερα οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις, οι οποίες δεν μπορούν να ακολουθήσουν τις ανταγωνιστικές τιμολογιακές πολιτικές των μεγάλων ομίλων και επιχειρήσεων.

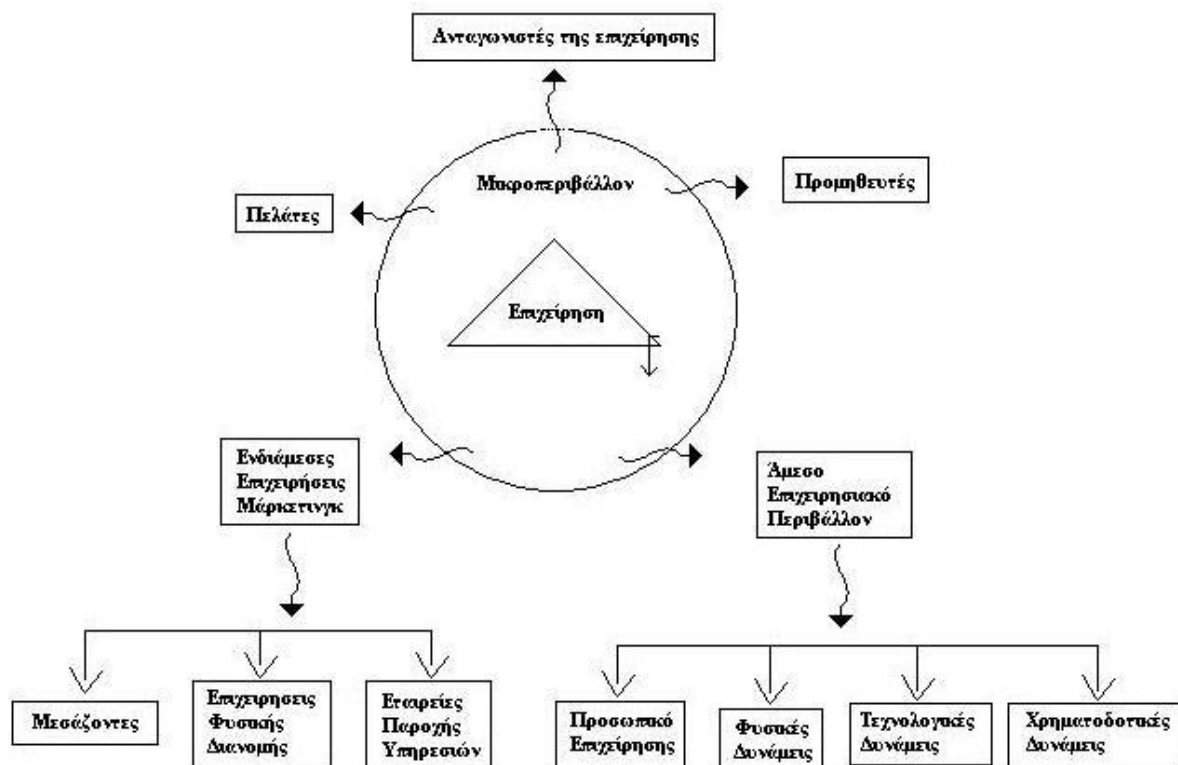
### 3.2.2 Μικροπεριβάλλον

Οι δυνάμεις που απαρτίζουν το Μικροπεριβάλλον σχετίζονται άμεσα με την οικονομική μονάδα και γι' αυτό η οικονομική μονάδα μπορεί να τις ελέγξει έως ένα μεγάλο βαθμό. Οι δυνάμεις του Μικροπεριβάλλοντος είναι οι εξής:

- Δυνάμεις που έχουν σχέση με το Άμεσο Επιχειρησιακό Περιβάλλον, όπως είναι το προσωπικό, οι φυσικές, οι τεχνολογικές και οι χρηματοδοτικές δυνάμεις της οικονομικής μονάδας.
- Οι Ενδιάμεσες Επιχειρήσεις Μάρκετινγκ, όπως είναι οι μεσάζοντες, οι επιχειρήσεις φυσικής διανομής και οι εταιρείες παροχής υπηρεσιών.
- Οι Προμηθευτές
- Οι Πελάτες
- Οι Ανταγωνιστές της οικονομικής μονάδας.

### Διάγραμμα 3.3

Το Μικροπεριβάλλον μίας οικονομικής μονάδας



## Ανάλυση του Μικροπεριβάλλοντος με την προσέγγιση του Porter

Όπως προαναφέρθηκε και στα προηγούμενα κεφάλαια, ο κλάδος στον οποίο ανήκει η εξεταζόμενη κάθε φορά οικονομική μονάδα επηρεάζει σε πολύ μεγάλο βαθμό τη λειτουργική και παραγωγική διαδικασία και γενικότερα την επιχειρηματική δραστηριότητα μίας οικονομικής μονάδας.

Επομένως, κάθε οικονομική μονάδα έχει την ανάγκη να προσδιορίζει τη φύση του ανταγωνισμού που υπάρχει στον κλάδο στον οποίο ανήκει και στον οποίο δραστηριοποιείται, έτσι ώστε να επιλέγει την καταλληλότερη κάθε φορά ανταγωνιστική στρατηγική, με την οποία θα είναι σε θέση, όχι μόνο να αμύνεται αλλά και να ωφελείται στον μεγαλύτερο δυνατό βαθμό.

Το Υπόδειγμα Porter θεωρείται ένα από τα σημαντικότερα και πιο αποτελεσματικά υποδείγματα καθορισμού της φύσης του ανταγωνιστικού περιβάλλοντος της δομικής ανάλυσης της αγοράς.

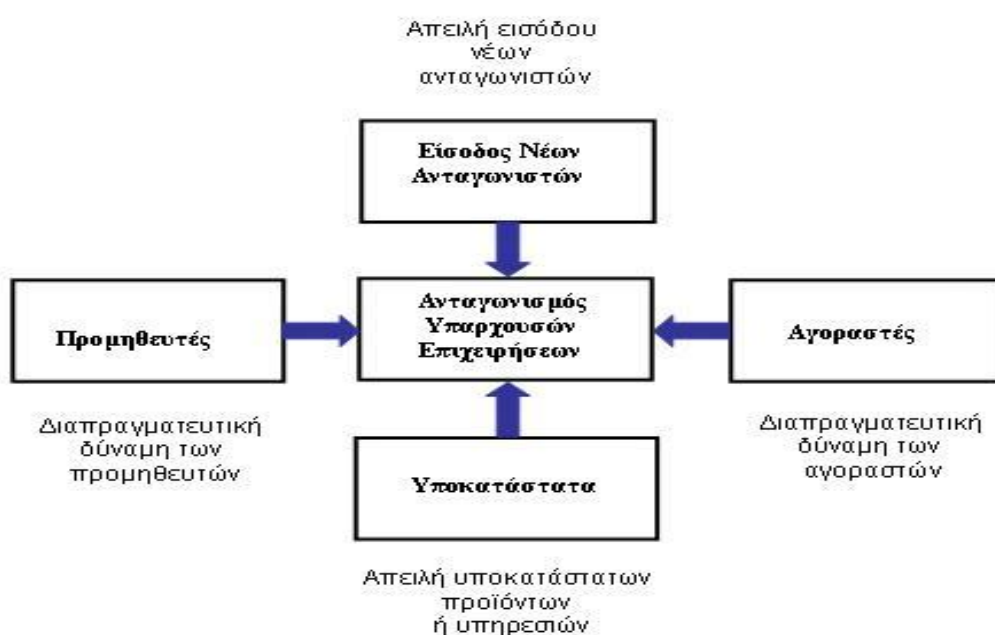
Το Υπόδειγμα Porter ή αλλιώς το Μοντέλο των πέντε δυνάμεων του Porter βασίζεται σε πέντε βασικές δυνάμεις ανταγωνισμού σύμφωνα με τις οποίες οι οικονομικές μονάδες μπορούν να προσδιορίζουν τη φύση και ένταση του ανταγωνισμού που υπάρχει στον κλάδο στον οποίο ανήκουν, να εκτιμούν την ελκυστικότητα του κλάδου τους και επομένως την κερδοφορία αυτού.

Οι πέντε αυτές βασικές δυνάμεις ανταγωνισμού του Υποδείγματος Porter είναι οι εξής:

- 1) Η απειλή εισόδου νέων ανταγωνιστών
- 2) Η διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών
- 3) Η διαπραγματευτική δύναμη των αγοραστών
- 4) Η ένταση ανταγωνισμού μεταξύ των υπαρχουσών επιχειρήσεων
- 5) Η απειλή από υποκατάστατα προϊόντα

### Διάγραμμα 3.4

Το Υπόδειγμα των πέντε δυνάμεων του Porter



## **Η απειλή εισόδου νέων ανταγωνιστών**

Η είσοδος νέων επιχειρήσεων σε έναν κλάδο συνεπάγεται με την εισαγωγή νέας δυναμικότητας, την επιθυμία να κερδίσουν μερίδια αγοράς αλλά και σημαντικούς πόρους. Επομένως, οι νεοεισερχόμενες επιχειρήσεις αποτελούν απειλή για τις ήδη υπάρχουσες ανταγωνίστριες οικονομικές μονάδες.

Το μέγεθος της απειλής εισόδου νέων ανταγωνιστών εξαρτάται από τα εμπόδια-φραγμούς που υπάρχουν κατά την είσοδο σε έναν κλάδο, καθώς και από την αναμενόμενη αντίδραση των υφιστάμενων οικονομικών μονάδων. Λέγοντας εμπόδια-φραγμούς εννοούνται εκείνες οι οικονομικές δυνάμεις που παρακωλύουν ή επιβραδύνουν την είσοδο νέων επιχειρήσεων σε έναν κλάδο. Άρα λοιπόν, εάν τα εμπόδια-φραγμοί είναι υψηλά και η αναμενόμενη αντίδραση των υπαρχουσών οικονομικών μονάδων αναμένεται να είναι έντονη, τότε η απειλή εισόδου σε έναν κλάδο δεν θεωρείται σημαντική.

Οι παράγοντες που καθορίζουν την απειλή εισόδου νέων οικονομικών μονάδων σε έναν κλάδο είναι οι εξής:

- Οικονομίες κλίμακας
- Απαιτούμενο κεφάλαιο
- Πρόσβαση σε δίκτυα διανομής
- Μειονεκτήματα κόστους ανεξαρτήτως μεγέθους
- Αναμενόμενη αντίδραση
- Κυβερνητική/ Νομοθετική Πολιτική
- Διαφοροποίηση προϊόντος

Η είσοδος νέων επιχειρήσεων στην αγορά του κλάδου Τεχνολογιών Πληροφορικής είναι δύσκολη και τα εμπόδια-φραγμοί είναι υψηλά.

- **Οικονομίες κλίμακας:**

Στην εγχώρια αγορά του κλάδου Τεχνολογιών Πληροφορικής υπάρχουν πολλές μεγάλες επιχειρήσεις, με πολύχρονη παρουσία στον κλάδο και ισχυρές επωνυμίες, οι οποίες έχουν δημιουργήσει μεγάλη μερίδα πιστού καταναλωτικού κοινού και έχουν καταφέρει να αναπτύξουν οικονομίες κλίμακας και να μπορούν να ακολουθούν χαμηλές τιμολογιακές πολιτικές, με αποτέλεσμα οι νεοεισερχόμενες επιχειρήσεις του κλάδου να αντιμετωπίζουν δυσκολία στην υιοθέτηση αυτών των οικονομιών κλίμακας και να έχουν ανταγωνιστικό μειονέκτημα.

- **Απαιτούμενο κεφάλαιο:**

Θεωρητικά, για την είσοδο νέων οικονομικών μονάδων στον κλάδο δεν απαιτείται ιδιαίτερα υψηλό κεφάλαιο, όμως στην πραγματικότητα, οι ήδη υπάρχουσες οικονομικές μονάδες έχουν θέσει υψηλά τον πήχη όσον αφορά τις εγκαταστάσεις, τον τεχνολογικό εξοπλισμό, το δίκτυο διανομής και τις δραστηριότητες μάρκετινγκ για την προβολή και προώθηση τους, με αποτέλεσμα να καθιστούν το μέγεθος του απαιτούμενου κεφαλαίου, για τις νεοεισερχόμενες επιχειρήσεις, απαγορευτικά υψηλό.

- **Πρόσβαση σε δίκτυα διανομής:**

Οι νέες επιχειρήσεις για να εξασφαλίσουν την προώθηση των προϊόντων ή τις υπηρεσίες τους αλλά και την ικανοποίηση των μελλοντικών πελατών τους, σε όλη την επικράτεια, θα πρέπει

να δημιουργήσουν όσο το δυνατόν περισσότερα και ποιοτικότερα δίκτυα διανομής ή να συνεργαστούν με τα υπάρχοντα δίκτυα διανομής. Για το πρώτο, το κόστος εγκατάστασης και οργάνωσης αντιστοιχεί σε υπέρογκα ποσά κεφαλαίων, ενώ η πρόσβαση σε ήδη υπάρχοντα δίκτυα διανομής είναι δύσκολη.

- **Μειονεκτήματα κόστους ανεξαρτήτως μεγέθους:**

Οι ήδη υφιστάμενες οικονομικές μονάδες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο Τεχνολογιών Πληροφορικής έχουν αποκτήσει με τη πάροδο των χρόνων ορισμένα πλεονεκτήματα σε σχέση με τους νεοεισερχόμενους ανταγωνιστές, όπως την πρόσβαση σε πρώτες ύλες, την ιδιόκτητη τεχνολογία, την ευνοϊκή τοποθεσία, τη γνώση του κλάδου κ.α. . Όλα αυτά αποτελούν μειονεκτήματα κόστους για τις επιχειρήσεις που επιθυμούν να εισαχθούν στην αγορά του κλάδου Τεχνολογιών Πληροφορικής, αφού δεν μπορούν να τα αποκτήσουν εύκολα.

- **Αναμενόμενη αντίδραση:**

Η αναμενόμενη αντίδραση των υπαρχουσών οικονομικών μονάδων που ανήκουν στον κλάδο Τεχνολογιών Πληροφορικής είναι υψηλή, χρησιμοποιώντας διάφορους τρόπους και τακτικές άμυνας για να επιβραδύνουν ή να παρακωλύσουν την είσοδο των νέων επιχειρήσεων αυξάνοντας τον πήχη του ανταγωνισμού όπως με την τιμολογιακή πολιτική, με την αύξηση των δραστηριοτήτων Μάρκετινγκ κ.α. .

- **Κυβερνητική/ Νομοθετική Πολιτική:**

Η εκάστοτε Κυβερνητική/ Νομοθετική Πολιτική έχει τη δύναμη να περιορίζει ή ακόμα και να εμποδίζει την είσοδο νέων επιχειρήσεων σε έναν κλάδο, μέσω αδειών, διαφόρων κανονισμών και περιβαλλοντικών απαιτήσεων. Από την άλλη όμως, μπορεί να στηρίζει και να δώσει κίνητρα σε νέους επιχειρηματίες με τη μορφή διαφόρων επιχειρηματικών προγραμμάτων. Στον κλάδο Τεχνολογιών Πληροφορικής, η Ελληνική Κυβέρνηση έριξε τα φράγματα, όσων αφορά το κομμάτι της Κυβερνητικής/ Νομοθετικής Πολιτικής για την είσοδο νέων οικονομικών μονάδων, με το άνοιγμα των οικονομικών συνόρων της χώρας και την απελευθέρωση της αγοράς.

- **Διαφοροποίηση προϊόντος:**

Η διαφοροποίηση προϊόντος είναι μία τακτική που ακολουθούν ορισμένες επιχειρήσεις για τη διατήρηση της πίστης του καταναλωτικού κοινού τους αλλά σαφώς και για τη προσέλκυση νέων πελατών. Με τη διαφοροποίηση προϊόντος ή υπηρεσίας, οι οικονομικές μονάδες δημιουργούν ένα νέο, καινοτόμο προϊόν ή προσθέτουν καινούργια χαρακτηριστικά σε ένα ήδη υπάρχον προϊόν.

Οι ήδη υφιστάμενες ανταγωνίστριες οικονομικές μονάδες του κλάδου Τεχνολογιών Πληροφορικής δαπανούν τεράστια ποσά στην προώθηση, τη προβολή και τη διαφήμιση των διαφοροποιημένων προϊόντων τους και χρησιμοποιώντας την εμπειρία που έχουν στον κλάδο αυτό, προσπαθούν να πείσουν το ευρύ καταναλωτικό κοινό για την μοναδικότητα των προϊόντων τους. Δημιουργώντας με τον τρόπο αυτό, πολύ υψηλά εμπόδια-φράγματα για την είσοδο νεοεισερχομένων επιχειρήσεων.

### **Η διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών**

Η διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών, ανάλογα με την ισχύ της, μπορεί να επηρεάσει σε πολύ μεγάλο βαθμό την κερδοφορία ενός κλάδου. Εάν, οι προμηθευτές αυξήσουν τις τιμές των πωλούμενων προϊόντων ή υπηρεσιών ή μειώσουν την παρεχόμενη

ποιότητα αυτών των προϊόντων ή υπηρεσιών, τότε το κόστος των οικονομικών μονάδων του κλάδου θα αυξηθεί και επομένως, τα περιθώρια κέρδους θα μειωθούν. Τα περιθώρια κέρδους στενεύουν ακόμα περισσότερο, όταν, ο έντονος ανταγωνισμός δεν επιτρέπει τη μεταφορά του κόστους αυτού στις τιμές πώλησης.

Η διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών είναι υψηλή, όταν καθορίζεται από τις εξής δυνάμεις:

- Ο αριθμός των προμηθευτών σε ένα κλάδο είναι μικρότερος από τον αριθμό των αγοραστών που υπάρχει στον κλάδο αυτό.
- Το προσφερόμενο προϊόν είναι διαφοροποιημένο.
- Δημιουργείται σημαντικό κόστος μετακίνησης<sup>12</sup>.
- Δεν υπάρχει ανταγωνισμός μεταξύ των προμηθευτών.
- Οι προμηθευτές μπορούν να ολοκληρωθούν προς τα εμπρός και να αποτελέσουν άμεσοι ανταγωνιστές ως προς τους αγοραστές τους.
- Οι αγοραστές των προϊόντων των προμηθευτών δεν έχουν μεγάλη σημασία για αυτούς.

Στον κλάδο Τεχνολογιών Πληροφορικής, ο αριθμός των προμηθευτών όχι μόνο είναι μεγάλος αλλά συνεχίζει να αυξάνεται ολοένα και περισσότερο, γεγονός που προκαλεί μεγαλύτερο ανταγωνισμό μεταξύ τους. Οι προμηθευτές δεν παρέχουν κάποιο μοναδικό ή διαφοροποιημένο προϊόν, απεναντίας παρέχουν πληθώρα προϊόντων και υπηρεσιών. Το κόστος μετακίνησης που δημιουργείται σε περίπτωση που κάποια οικονομική μονάδα αλλάξει προμηθευτή είναι μεγάλο και ο χρόνος προσαρμογής στους νέους προμηθευτές θα είναι δύσκολος. Οι προμηθευτές έχουν τη δυνατότητα να ολοκληρωθούν προς τα εμπρός, αλλά όμως ένα τέτοιο εγχείρημα θεωρείται πολύ δαπανηρό και παράτολμο, καθώς απαιτούνται υπέρογκα ποσά κεφαλαίων αλλά σαφώς και λόγω του ότι, οι αγοραστές των πωλούμενων προϊόντων και υπηρεσιών έχουν μεγάλη σημασία για αυτούς κι έτσι δεν μπορούν να αποτελέσουν άμεσοι ανταγωνιστές ως προς τους αγοραστές τους.

Με βάση των ανωτέρω υφιστάμενων παραγόντων στον κλάδο Τεχνολογιών Πληροφορικής, η διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών καθορίζεται ως πολύ μικρή. Έτσι, λοιπόν, όσο μειώνεται η διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών, τόσο αυξάνεται η διαπραγματευτική δύναμη των αγοραστών, με αποτέλεσμα οι τελευταίοι να φέρνουν τις διαπραγματεύσεις στις δικές τους προσδοκίες και συμφέροντα, όπως καλύτερες τιμές, καλύτερη ποιότητα προϊόντων, καλύτερες συμφωνίες παράδοσης κ.α.

### **Η διαπραγματευτική δύναμη των αγοραστών**

Η διαπραγματευτική δύναμη των αγοραστών καθορίζεται από συγκεκριμένες δυνάμεις, οι οποίες είναι παρόμοιες με αυτές που συντελούν την διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών. Οι αγοραστές επιδιώκουν να επιτύχουν όσο το δυνατό περισσότερο τις στοχευόμενες προσδοκίες τους από τους προμηθευτές, όπως αναφέρθηκε παραπάνω χαμηλότερες τιμές, καλύτερη ποιότητα των παρεχόμενων προϊόντων, καλύτερη εξυπηρέτηση κ.α.

---

<sup>12</sup> Το κόστος μετακίνησης είναι το επιπλέον κόστος που βαραίνει έναν αγοραστή να μετακινηθεί από έναν προμηθευτή σε έναν άλλο.

Η διαπραγματευτική δύναμη των αγοραστών είναι υψηλή, όταν καθορίζεται από τις εξής δυνάμεις:

- Ο αριθμός των προμηθευτών σε ένα κλάδο είναι μεγάλος σε σχέση με τον αριθμό των αγοραστών που υπάρχει στον κλάδο αυτό.
- Ο όγκος των αγορών είναι μεγάλος.
- Το προσφερόμενο προϊόν δεν είναι διαφοροποιημένο.
- Το κόστος των αγορών των προϊόντων σε ένα κλάδο αντιστοιχεί σε ένα υψηλό ποσοστό του συνολικού κόστους.
- Έχουν χαμηλά κέρδη
- Το παρεχόμενο προϊόν των προμηθευτών δεν είναι σημαντικό για τους αγοραστές.
- Οι αγοραστές μπορούν να ολοκληρωθούν προς τα πίσω και να αποτελέσουν άμεσοι ανταγωνιστές ως προς τους προμηθευτές τους.
- Οι αγοραστές έχουν πλήρη πληροφόρηση.

Στον κλάδο των Τεχνολογιών Πληροφορικής, ο αριθμός τόσο των προμηθευτών, όσο και των αγοραστών αυξήθηκε λόγω της απελευθέρωσης της αγοράς και του ανοίγματος των συνόρων από την Ελληνική Κυβέρνηση. Αποτέλεσμα αυτής της ενέργειας ήταν η δημιουργία έντονης έντασης του ανταγωνισμού τόσο από πλευράς προμηθευτών όσο και αγοραστών. Αυτή η έντονη ένταση του ανταγωνισμού ναί μεν αύξησε τη διαπραγματευτική δύναμη των αγοραστών αλλά παράλληλα δημιούργησε συνθήκες χαμηλών περιθωρίων κέρδους, δηλαδή μείωσε τη κερδοφορία του κλάδου.

Μεγάλες επιχειρήσεις και όμιλοι του κλάδου, μέσω της δημιουργίας μεγάλων αλυσίδων καταστημάτων επεκτάθηκαν σε μεγαλύτερες γεωγραφικές περιοχές κι έτσι κατάφεραν να επιτύχουν καλύτερους όρους στη συνεργασία τους με τους προμηθευτές, λόγω του υψηλού όγκου των αγοραζόμενων προϊόντων αλλά και την ικανοποίηση περισσότερων καταναλωτών-πελατών που βρίσκονταν σε αυτές τις νέες υπό κάλυψη περιοχές. Από την άλλη όμως, τα παρεχόμενα από τους προμηθευτές προϊόντα δεν αποτελούν μοναδικά ή διαφοροποιημένα κι άρα σημαντικά κι έτσι οι αγοραστές μπορούν να βρουν μια μεγάλη ποικιλία προϊόντων από διαφορετικούς προμηθευτές.

Λόγω, λοιπόν, των ανωτέρω υφιστάμενων παραγόντων καθώς και λόγω του ότι, οι αγοραστές είναι πολύ καλά πληροφορημένοι για την κατάσταση των τιμών της αγοράς, η διαπραγματευτική δύναμη των αγοραστών στον κλάδο Τεχνολογιών Πληροφορικής είναι πολύ μεγάλη κι έτσι οι αγοραστές έχουν τη δυνατότητα να ορίζουν αυτοί τους όρους συνεργασίας με τους προμηθευτές, όπως καλύτερες τιμές, καλύτερη εξυπηρέτηση, καλύτερη ποιότητα προϊόντων κ.α.

### **Η ένταση ανταγωνισμού μεταξύ των υπαρχουσών επιχειρήσεων**

Η ένταση του ανταγωνισμού που υπάρχει μεταξύ των επιχειρήσεων ενός κλάδου αποτελεί έναν από τους βασικότερους παράγοντες, ο οποίος προσδιορίζει την ελκυστικότητα του κλάδου αυτού, άρα, όσο πιο μεγάλη είναι η ένταση του ανταγωνισμού, τόσο λιγότερο ελκυστική είναι η αγορά ενός κλάδου.

Επίσης, η ένταση του ανταγωνισμού θεωρείται μία από τις σημαντικότερες δυνάμεις που επηρεάζει τόσο την οικονομία στην οποία δραστηριοποιούνται οι οικονομικές δυνάμεις, όσο και τις ίδιες, επομένως κατά την κατάστρωση και σχεδίαση μίας στρατηγικής των οικονομικών μονάδων, η ένταση του ανταγωνισμού λαμβάνεται σοβαρά υπόψη.

Η ένταση του ανταγωνισμού προκαλείται από τις κινητοποιήσεις κάποιων οικονομικών μονάδων μέσα σε μία αγορά, οι οποίες έχουν ως στόχο να βελτιώσουν τη θέση τους σε αυτή την αγορά. Οι κινήσεις αυτές προκαλούν όμως την απάντηση-αντίδραση των ανταγωνιστριών οικονομικών μονάδων, όπως για παράδειγμα η κίνηση για την κατάκτηση μεγαλύτερων μεριδίων αγοράς ή η κίνηση για την κυριαρχία των δικτύων διανομής.

Η ένταση του ανταγωνισμού που υπάρχει μεταξύ των οικονομικών μονάδων σε ένα κλάδο καθορίζεται από τις εξής δυνάμεις:

- Ο αριθμός των ανταγωνιστριών οικονομικών μονάδων που δραστηριοποιούνται σε έναν κλάδο είναι μεγάλος.
- Ο ρυθμός ανάπτυξης του κλάδου είναι χαμηλός.
- Τα παρεχόμενα από τους προμηθευτές προϊόντα δεν είναι μοναδικά ή διαφοροποιημένα.
- Το κόστος μετακίνησης των καταναλωτών είναι μικρό.
- Το σταθερό κόστος είναι υψηλό.
- Η εγκατάσταση συμπληρωματικής παραγωγικής δυναμικότητας.
- Τα εμπόδια εξόδου είναι υψηλά.
- Οι ανταγωνιστές ποικίλουν σε στρατηγικές και σε προσωπικότητες.
- Οι εξαγορές οικονομικών μονάδων.

Στον κλάδο Τεχνολογιών Πληροφορικής, τα τελευταία χρόνια και ιδιαίτερα λόγω της οικονομικής κρίσης, η ένταση του ανταγωνισμού μεταξύ των οικονομικών μονάδων αυξήθηκε έντονα, προκαλώντας έναν πόλεμο τιμών συμπιέζοντας αρκετά τα περιθώρια κέρδους της αγοράς του κλάδου αυτού.

Ο ρυθμός ανάπτυξης του κλάδου Τεχνολογιών Πληροφορικής χαρακτηρίζεται ως χαμηλός, καθώς, τα προϊόντα της αγοράς είναι παρόμοια και σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να χαρακτηρισθούν μοναδικά ή διαφοροποιημένα, γεγονός που μειώνει τα κίνητρα των καταναλωτών και επομένως τη ζήτηση των προϊόντων. Γι' αυτό, οι οικονομικές μονάδες στράφηκαν στην μείωση των τιμών, στις προσφορές, στην καλύτερη εξυπηρέτηση και σε άλλες τεχνικές για να αυξήσουν τη ζήτηση των καταναλωτών.

### **Η απειλή από υποκατάστατα προϊόντα**

Ως υποκατάστατα προϊόντα ή υπηρεσίες θεωρούνται εκείνα τα προϊόντα ή υπηρεσίες τα οποία μπορούν να αντικαταστήσουν κάποια άλλα, δηλαδή παρέχουν την ίδια ικανοποίηση στις αγοραστικές ανάγκες των καταναλωτών με άλλα χαρακτηριστικά καθώς και με την ίδια ή υψηλότερη απόδοση, επιτυγχάνοντας την οριοθέτηση των τιμών πώλησης των προϊόντων των ανταγωνιζόμενων οικονομικών μονάδων. Έτσι, κάποιες οικονομικές μονάδες οι οποίες δραστηριοποιούνται σε ένα κλάδο δεν χρειάζεται να αντιμετωπίσουν μόνο άλλες ανταγωνίστριες εταιρείες του ίδιου κλάδου αλλά έρχονται αντιμέτωπες και με εκείνες τις οικονομικές μονάδες, οι οποίες δραστηριοποιούνται σε διαφορετικό κλάδο και παρέχουν υποκατάστατα προϊόντα ή υπηρεσίες.

Η απειλή των υποκατάστατων προϊόντων ή υπηρεσιών είναι υψηλή, όταν καθορίζεται από τις εξής δυνάμεις:

- Υπάρχουν υποκατάστατα προϊόντα με χαμηλότερη τιμή παρέχοντας παράλληλα, ίδια ή υψηλότερη απόδοση από τα υπάρχοντα.



- Το κόστος μετακίνησης είναι χαμηλό σε συνδυασμό με το αυξημένο ενδιαφέρον των καταναλωτών να δοκιμάσουν τα υποκατάστατα προϊόντα ή υπηρεσίες.
- Τα ήδη υφιστάμενα προϊόντα είναι απαξιωμένα.

Λόγω του γεγονότος ότι, η τεχνολογία αναπτύσσεται με πολύ γρήγορους ρυθμούς, έχει σαν αποτέλεσμα τα προϊόντα και οι υπηρεσίες που ανήκουν στον κλάδο Τεχνολογιών Πληροφορικής, να έχουν πολύ μικρό κύκλο ζωής, το οποίο σημαίνει ότι τα προϊόντα αυτά καθίστανται πολύ γρήγορα απαξιωμένα. Η απειλή των υποκατάστατων προϊόντων και υπηρεσιών στον κλάδο αυτό είναι πολύ υψηλή, καθώς έχουν καταλάβει την αγορά υποκατάστατα προϊόντα και υπηρεσίες άλλων κλάδων, όχι μόνο λόγω του ανωτέρω γεγονότος αλλά επειδή τα υποκατάστατα προϊόντα μπορούν να καλύψουν τις αγοραστικές ανάγκες των καταναλωτών με ανταγωνιστικές τιμές πώλησης, παρέχοντας την ίδια ή και καλύτερη απόδοση. Επίσης, το κόστος μετακίνησης των καταναλωτών είναι μικρό και παράλληλα με το αυξημένο ενδιαφέρον να δοκιμάσουν τα δελεαστικά υποκατάστατα προϊόντα, αυξάνουν ακόμα περισσότερο την απειλή των υποκατάστατων προϊόντων.

### 3.3 SWOT Ανάλυση

Για τη δημιουργία ενός αποτελεσματικού και επιτυχημένου στρατηγικού σχεδίου, τα διευθυντικά στελέχη και η διοίκηση της εκάστοτε κάθε φορά εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας θα πρέπει να εναρμονίσουν τους στόχους που έχουν θέσει με τα μέσα που διαθέτει η οικονομική μονάδα. Η εναρμόνιση αυτή μπορεί να επιτευχθεί με την ανάλυση και εξέταση του περιβάλλοντος, μέσα στο οποίο δρα η εξεταζόμενη οικονομική μονάδα, δηλαδή τα διευθυντικά στελέχη και η διοίκηση θα πρέπει να εντοπίσουν τις δυνάμεις και τις αδυναμίες της οικονομικής τους μονάδας αλλά και τις ευκαιρίες και τις απειλές που εμπεριέχει το εξωτερικό περιβάλλον.

Βάσει αυτών προκύπτει και η ονομασία αυτής της μεθόδου ανάλυσης, όπου S.W.O.T. σημαίνει Strengths – Weaknesses – Opportunities – Threats. Στην ελληνική γλώσσα η μέθοδος αυτή αποδίδεται ως Δ.Α.Ε.Α. και η οποία προκύπτει από τη μετάφραση της αγγλικής της ονομασίας, όπου δηλαδή σημαίνει Δυνάμεις – Αδυναμίες – Ευκαιρίες – Απειλές.

Η μέθοδος αυτή λόγω της απλής και εύκολης εφαρμογής της, μπορεί να εφαρμοσθεί όχι μόνο σε μακροπρόθεσμα προγράμματα αλλά και σε βραχυπρόθεσμα προγράμματα.

#### Διάγραμμα 3.5

S.W.O.T. Ανάλυση

**S** → Strengths

**W** → Weaknesses

**O** → Opportunities

**T** → Threats

#### Πίνακας 3.2

Ο παρακάτω πίνακας που ακολουθεί είναι το βασικό υπόδειγμα της ανάλυσης SWOT.

<b>Τι είναι;</b>	<b>Παρούσα Κατάσταση</b>	<b>Μελλοντική Κατάσταση</b>
<b>Καλές</b>	<b>Δυνάμεις (Strengths)</b>	<b>Ευκαιρίες (Opportunities)</b>
<b>Κακές</b>	<b>Αδυναμίες (Weaknesses)</b>	<b>Απειλές (Threats)</b>

### 3.3.1 SWOT Ανάλυση του κλάδου Τεχνολογιών Πληροφορικής

**Πίνακας 3.3: SWOT Ανάλυση του κλάδου Τεχνολογιών Πληροφορικής**

<u>Δυνάμεις:</u>	<u>Ευκαιρίες:</u>
Τεχνολογικά αναπτυγμένος κλάδος	Προσιτές τιμές
Πολλοί Προμηθευτές	Διάδοση του Ηλεκτρονικού Εμπορίου
Περιλαμβάνει Προϊόντα που δεν είναι ορατά στον καταναλωτή	Εξοικείωση χρηστών - καταναλωτών με προϊόντα ΤΠΕ
Ισχυρή Διαφήμιση	Εξαγορές και συγχωνεύσεις ανταγωνιστών
Ποικιλία Προϊόντων	Αναδυόμενες τεχνολογικές τάσεις
Οικονομική στήριξη οικονομικών μονάδων του κλάδου από κυβερνητικούς φορείς μέσω κρατικών προγραμμάτων με τη συγχρηματοδότηση της Ε.Ε.	Απόσπαση μεριδίων αγοράς από ανταγωνιστές άλλου κλάδου
	Μεταφορά ικανοτήτων – χαρακτηριστικών σε νέα προϊόντα
	Επέκταση σε νέες γεωγραφικές περιοχές
	Προσέγγιση επιπλέον τμημάτων της αγοράς, όπως κατάκτηση τμήματος της αγοράς που είναι ευαίσθητο στις τιμές
<u>Αδυναμίες:</u>	<u>Απειλές:</u>
Μεγάλος υφιστάμενος ανταγωνισμός	Δυσπιστία χρηστών για e-συναλλαγές
Αμφίβολη ασφάλεια του Διαδικτύου	Μεγάλο κόστος Διαφήμισης
Ισχυρά brand name στον κλάδο	Αδυσώπητος πόλεμος τιμών
Δυσπιστία υποψήφιων επενδυτών	Υψηλά λειτουργικά έξοδα
Έλλειψη πληροφόρησης χαρακτηριστικών Προϊόντων ΤΠΕ = αδυναμία κατανόησης των δυνατοτήτων των Προϊόντων ΤΠΕ από τον πελάτη - καταναλωτή	Είσοδος νέων ανταγωνιστών στην αγορά
	Απώλεια εσόδων από υποκατάστατα
	Επιβραδυνόμενη ανάπτυξη της αγοράς
	Δυσμενείς Κυβερνητικές και Νομοθετικές ρυθμίσεις

## **Κεφάλαιο 4: Ανάλυση εταιρειών**

Στο κεφάλαιο αυτό, θα εξεταστούν τρεις οικονομικές μονάδες, οι οποίες είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και οι οποίες ανήκουν στον κλάδο Τεχνολογιών Πληροφορικής, κάθε μία από τις οποίες ανήκει σε κάθε μία κατηγορία του κλάδου αυτού, αντίστοιχα.

Η πρώτη οικονομική μονάδα που θα εξεταστεί είναι η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E., η οποία ανήκει στη κατηγορία του Εξοπλισμού του κλάδου Τεχνολογιών Πληροφορικής. Η δεύτερη, κατά σειρά, οικονομική μονάδα που θα εξεταστεί είναι η εταιρεία PROFILE A.E.B.E. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ, η οποία ανήκει στη κατηγορία των Υπηρεσιών Πληροφορικής του κλάδου Τεχνολογιών Πληροφορικής και η τρίτη οικονομική μονάδα που θα εξεταστεί είναι η εταιρεία M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ A.E., η οποία ανήκει στη κατηγορία του Λογισμικού του κλάδου Τεχνολογιών Πληροφορικής.

Η εξέταση των ανωτέρω οικονομικών μονάδων θα πραγματοποιηθεί με την ανάλυση και ερμηνεία των οικονομικών τους καταστάσεων με τη χρήση Αριθμοδεικτών. Ο τρόπος εξέτασης που θα εφαρμοσθεί στην ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων με τη χρήση Αριθμοδεικτών αυτών των οικονομικών μονάδων είναι ο συνδυασμός Διαχρονικής και Κλαδικής Ανάλυσης, καθώς με τον τρόπο αυτό, θα εξεταστούν και θα συγκριθούν οι Αριθμοδείκτες της κάθε μίας οικονομικής μονάδας ξεχωριστά με τους μέσους Αριθμοδείκτες του κλάδου στον οποίο ανήκουν οι εξεταζόμενες οικονομικές μονάδες, πάνω σε μία χρονολογική σειρά και συγκεκριμένα για τα έτη 2012, 2011 και 2010.

Επίσης, εάν κάποιες από τις εξεταζόμενες οικονομικές μονάδες αποτελούν μητρικές οικονομικές μονάδες, τότε θα εξεταστούν οι μητρικές τους οικονομικές καταστάσεις και όχι οι ενοποιημένες, καθώς η ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεων προκαλεί παραμόρφωση των πραγματικών κερδών και επομένως δεν μπορεί να εξαχθεί η πραγματική οικονομική κατάσταση και λειτουργία της οικονομικής μονάδας που εξετάζεται.

## **4.1 ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E.**

Η αφετηρία της επιτυχημένης και συνεχώς αυξανόμενης και εξελισσόμενης εταιρείας Πλαίσιο ήταν το 1969 με ένα μαγαζάκι μόλις 10 τ.μ., δίπλα από το Εθνικό Μετσόβιο Πολυτεχνείο, με κύρια δραστηριότητα την πώληση εξελιγμένων εξοπλισμών τεχνικών γραφείων, ως ατομική επιχείρηση, της οποίας ιδρυτής και νυν Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος είναι ο κ. Γεράρδος Γεώργιος.

Η συνεχής αύξηση του κύκλου εργασιών οδήγησε στην επέκταση της εταιρείας προσθέτοντας στη δραστηριότητα της τα είδη γραφείου, τα οποία αποτελούν έναν από τους βασικούς πυλώνες της κυριαρχίας της Πλαίσιο στην ελληνική αγορά έως και σήμερα.

Η ολοένα αυξανόμενη αναγνώριση της εταιρείας Πλαίσιο από το αγοραστικό κοινό και η παροχή ποιοτικών, μοντέρνων και λειτουργικών προϊόντων της ανέπτυξε τη μερίδα του πιστού καταναλωτικού κοινού, μετατρέποντας την από ατομική επιχείρηση σε Ανώνυμη Εταιρεία με την επωνυμία “ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.”.

Το 1986 ένα μεγάλο και πολύ ριψοκίνδυνο για την εποχή βήμα ήταν το άνοιγμα της στον κλάδο των Τεχνολογιών Πληροφορικής παρέχοντας όχι μόνο πρωτόγνωρα για το αγοραστικό κοινό προϊόντα αλλά και αξεπέραστες πρωτοπορίες όπως το σύστημα Built to Order, με το οποίο ο κάθε καταναλωτής είχε τη δυνατότητα να φτιάξει όπως αυτός ήθελε και στα δικά του μέτρα τον ηλεκτρονικό υπολογιστή, ο οποίος έφερε την κατοχυρωμένη ονομασία “Turbo-X”.

Όπως αποδείχθηκε και στη συνέχεια των επόμενων χρόνων, το άνοιγμα στον Τεχνολογικό κλάδο σηματοδότησε μία αλματώδη ανάπτυξη και εξέλιξη της εταιρείας Πλαίσιο, μετεξελίσσοντας την από ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε. σε ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΟΠΩΛΕΙΟΥ, η οποία στη συνέχεια ανέλαβε και την εμπορία αναλωσίμων ηλεκτρονικών υπολογιστών κατακτώντας ένα από τα μεγαλύτερα μερίδια αγοράς.

Από το 1992 και έπειτα ξεκίνησε το στήσιμο αλυσίδας λιανικής δημιουργώντας πολλά καταστήματα λιανικής, ειδικά καταστήματα παροχής ολοκληρωμένων service και αναβάθμισης ηλεκτρονικών υπολογιστών αλλά και τεράστιες εγκαταστάσεις αποθήκευσης και διανομής, τόσο στο Νομό Αττικής όσο και σε άλλες πόλεις της Ελλάδας, όπως στη Θεσσαλονίκη, στη Πάτρα και στο Ηράκλειο της Κρήτης. Επίσης, δημιούργησε υπερχώρους οι οποίοι περιλαμβάνουν όλα τα παραπάνω σε έναν χώρο δηλαδή και καταστήματα λιανικής και εγκαταστάσεις αποθήκευσης και διανομής και κέντρα συναρμολόγησης ηλεκτρονικών υπολογιστών. Την ίδια χρονιά η εταιρεία Πλαίσιο μπήκε δυναμικά και στο χώρο των Multimedia.

Το 1995, η εταιρεία Πλαίσιο εφάρμοσε ένα πρωτοποριακό σύστημα παρουσίασης των προϊόντων της μέσω καταλόγων, το οποίο αποτελεί μία από τις μεγαλύτερες πρωτοπορίες της εταιρείας στην ελληνική αγορά. Σήμερα, εκδίδονται τακτικά 11 διαφορετικά είδη καταλόγων και έκτακτα ειδικοί εποχιακοί κατάλογοι σε 9 εκατομμύρια αντίτυπα ετησίως.

Το 1996, η εταιρεία Πλαίσιο δημιούργησε το πρώτο οργανωμένο τμήμα πωλήσεων, το οποίο ήταν ένα πρωτοποριακό σύστημα απευθείας πωλήσεων και αποστολών των προϊόντων της εταιρείας στους πελάτες της με άμεση παράδοση αυτών, οι παραγγελίες του οποίου πραγματοποιούνταν μέσω τηλεφώνου, φαξ και καταλόγων.

Το 1999 αποτέλεσε μία καταλυτική ημερομηνία για την εταιρεία Πλαίσιο, αφού ήταν η χρονιά στην οποία οι μετοχές της εταιρείας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών αλλά σαφώς και γιατί η εταιρεία δημιούργησε τρία (3) διαφορετικά ηλεκτρονικά καταστήματα ([www.plaisio.gr](http://www.plaisio.gr), [www.plaisio2b.gr](http://www.plaisio2b.gr), [www.plaisowap.gr](http://www.plaisowap.gr)), τα οποία συνεισφέρουν σημαντικά στις πωλήσεις της εταιρείας Πλαίσιο. Στο τέλος της ίδιας χρονιάς, η εταιρεία Πλαίσιο πρόσθεσε στις δραστηριότητες τις τηλεπικοινωνίες και το internet.

Το 2000, η επωνυμία της εταιρείας άλλαξε και από ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS Α.Ε. έγινε ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E. .

Το 2003 η πλέον εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E. δημιούργησε τους πρώτους συναρμολογημένους φορητούς υπολογιστές με κατοχυρωμένη ονομασία Turbo-X, με βάση τις κάθε φορά απαιτήσεις και ανάγκες των πελατών τους.

Το 2004, η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E. ίδρυσε το πρώτο κατάστημα λιανικής της στο εξωτερικό, σηματοδοτώντας έτσι μία νέα εποχή πολυεθνικής δράσης για την εταιρεία. Πιο συγκεκριμένα, το κατάστημα αυτό ιδρύθηκε στη Σόφια της Βουλγαρίας, με την επωνυμία PLAISIO COMPUTERS J.S.C. και κατέχεται σε ποσοστό 100% από την εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E. . Το αντικείμενο της επιχειρηματικής δραστηριότητας αυτής της νέας εταιρείας είναι η εμπορία ηλεκτρονικών υπολογιστών, ειδών γραφείου και εξοπλισμού τηλεπικοινωνιών και η δραστηριότητα της οποίας ξεκίνησε το 2005.

Επίσης, η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E. κατέχει το 20% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε., η οποία δραστηριοποιείται στην αγορά, κτήση, εμπορία, ανέγερση, διαμόρφωση, πώληση, εκμετάλλευση, διαχείριση και ανάπτυξη οποιασδήποτε μορφής και είδους ακινήτων.

Ακόμη, η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E. κατέχει το 20% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας PLAISIO ESTATE J.S.C., η οποία δραστηριοποιείται στην αγορά, κτήση, εμπορία, ανέγερση, διαμόρφωση, πώληση, εκμετάλλευση, διαχείριση και ανάπτυξη οποιασδήποτε μορφής ακινήτων και η οποία βρίσκεται στη Σόφια της Βουλγαρίας.

Τέλος, μέχρι και το 2008, η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E. κατείχε το 24% του μετοχικού κεφαλαίου από την εταιρεία ΕΛΝΟΥΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΛΕΤΩΝ ΚΑΙ ΕΡΕΥΝΩΝ, αφού στη συνέχεια η εταιρεία αυτή λύθηκε.

Πλέον, η έδρα της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E. επεκτείνεται σε ένα υπερχώρο στη Θέση Σκληρή στη Μαγούλα Αττικής και κατέχει τον πρωταγωνιστικό ρόλο στη αγορά και ιδιαίτερα στον τομέα της Πληροφορικής, αφού τα καταστήματα της διαμορφώνουν σε μεγάλο βαθμό τις τάσεις της αγοράς.

#### **4.1.1 Οικονομικά στοιχεία της ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E.**

Παρακάτω παρατίθενται τα οικονομικά στοιχεία, τα οποία είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ, της καθεαυτού εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E. και όχι τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία του Ομίλου, καθώς θα εξεταστεί η οικονομική δραστηριότητα και πορεία της ίδιας της εταιρείας και η επιρροή που ασκεί, τόσο στον κλάδο των Τεχνολογιών Πληροφορικής όσο και στη γενικότερη ελληνική αγορά.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων έχουν προσαρμοσθεί στα πρότυπα και στους κανόνες των Διεθνή Λογιστικών Προτύπων (Δ.Λ.Π), στους κανονισμούς του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α.) καθώς και στις αποφάσεις της Ελληνικής Κυβέρνησης (Ε.Κ.).

**Πίνακας 4.1.1: Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης (ΠΛΑΙΣΙΟ)**

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>				
		31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
10000	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
11100	Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	33.314	35.509	37.287
11200	Επενδύσεις σε ακίνητα	0	0	0
11300	Άυλα περιουσιακά στοιχεία	791	1.046	1.249
11400	Λοιπά μη Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	8.709	8.967	6.831
12000	Αποθέματα	26.515	32.030	34.053
13000	Απαιτήσεις από πελάτες	18.833	20.327	33.926
13100	Λοιπά Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	46.795	36.257	28.176
13200	Μη Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0	0	0
15000	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	134.957	134.136	141.522
16000	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
16005	Μετοχικό Κεφάλαιο	7.066	7.066	7.066
16010	Λοιπά Στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	60.177	51.960	46.572
21000	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	67.243	59.026	53.637
22000	Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	0	0	0
23000	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)	67.243	59.026	53.637
17000	Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	14.263	14.056	21.898
17100	Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.694	5.105	4.015
18000	Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	3.143	7.843	1.349
19000	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	45.615	48.107	60.622
19100	Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0	0	0
20000	Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	67.715	75.110	87.885
24000	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (γ)+(δ)	134.957	134.136	141.522

**Πίνακας 4.1.2: Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων (ΠΛΑΙΣΙΟ)**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ				
Κωδικός	Περιγραφή	01/01/2012- 31/12/2012 Συν.	01/01/2011- 31/12/2011 Συν.	01/01/2010- 31/12/2010 Συν.
26000	Κύκλος εργασιών	281.989	308.020	354.231
27000	Μικτά κέρδη/(ζημίες)	62.812	68.736	61.559
28000	Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	13.263	9.330	6.660
30000	Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	12.758	8.802	5.244
32000	Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους (Α)	9.915	6.336	2.738
34000	-Ιδιοκτήτες μητρικής	9.915	6.336	2.738
35000	-Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0	0
35100	Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	68	157	62
35200	Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	9.983	6.493	2.800
35300	-Ιδιοκτήτες μητρικής	9.983	6.493	2.800
35400	-Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0	0
36000	Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	0,4491	0,2869	0,1240
36100	Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)	0,1200	0,0800	0,0500
29000	Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	16.834	13.916	11.016

**Πίνακας 4.1.3: Στοιχεία Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (ΠΛΑΙΣΙΟ)**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ				
		31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
38000	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου/χρήσης (01.01.2012,01.01.2011 και 01.01.2010 αντίστοιχα)	59.026	53.637	53.487
42000	Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες)	9.983	6.493	2.800
39000	Αύξηση/(μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-
40000	Διανεμηθέντα μερίσματα	-1.766	-1.104	-2.650
40005	Αναμόρφωση λόγω της οριστικοποίησης εξαγοράς θυγατρικών	-	-	-
43000	Αγορές/(πωλήσεις) ιδίων μετοχών	-	-	-
44000	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου/χρήσης (31.12.2012, 31.12.2011 και 31.12.2010 αντίστοιχα)	67.243	59.026	53.637

**Πίνακας 4.1.4: Στοιχεία Κατάστασης Ταμειακών Ροών (ΠΛΑΙΣΙΟ)**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ				
		01/01/2012- 31/12/2012	01/01/2011- 31/12/2011	01/01/2010- 31/12/2010
46000	Λειτουργικές δραστηριότητες			
52100	Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	12.758	8.802	5.244
52200	Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων (διακοπείσες δραστηριότητες)	0	0	0
53000	Πλέον/μείον προσαρμογές για:			



54000	Αποσβέσεις	3.911	4.097	4.418
	Αποσβέσεις Επιδοτήσεων Πάγιου Ενεργητικού	-340	-230	-63
54100	Απομειώσεις ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	0	0	0
55000	Προβλέψεις	63	243	141
56000	Συναλλαγματικές διαφορές	57	28	-55
57000	Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	10	11	82
58000	Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	505	527	1.416
59000	Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες			
60000	Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	5.515	2.023	24.329
61000	Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	1.220	14.613	11.618
62000	(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	758	-14.568	-21.628
63000	Μείον:			
64000	Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-1.740	-2.192	-2.224
65000	Καταβεβλημένοι φόροι	-6.540	-1.818	-2.101
65100	Λειτουργικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0
66000	Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	16.176	11.536	21.179
67000	Επενδυτικές δραστηριότητες			
72000	Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	600	-850	-38
73000	Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	-1.472	-2.126	-2.693
74000	Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	0	0	0
	Εισπραχθείσες επιδοτήσεις	0	2.259	2.153
75000	Τόκοι εισπραχθέντες	1.255	1.593	732
76000	Μερίσματα εισπραθέντα	9	57	51
76100	Επενδυτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0
77000	Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	392	933	205
78000	Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
79000	Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-
79100	Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-
80000	Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	8.000	0	14.294
81000	Εξοφλήσεις δανείων	-12.493	-1.349	-17.947
82000	Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-	-	-
83000	Μερίσματα πληρωθέντα	-1.766	-1.104	-2.650
83100	Χρηματοδοτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	-	-	-
84000	Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-6.259	-2.453	-6.303
86000	Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου/χρήσης (α)+(β)+(γ)	10.309	10.015	15.082
87000	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου/χρήσης	34.549	24.533	9.452
88000	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου/χρήσης	44.857	34.549	24.533

## 4.1.2 Ανάλυση Αριθμοδεικτών

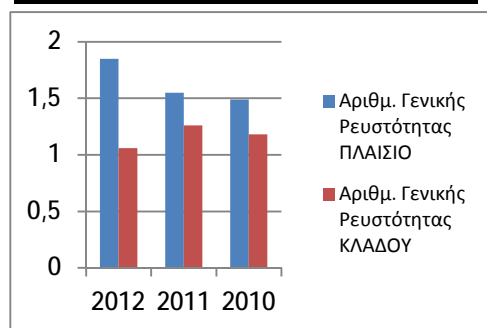
### Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

**Πίνακας 4.1.5 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (ΠΛΑΙΣΙΟ)**

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	ΠΛΑΙΣΙΟ			ΚΛΑΔΟΣ		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Αριθμ. Γενικής Ρευστότητας	1,85	1,55	1,49	1,06	1,26	1,18
Αριθμ. Ειδικής Ρευστότητας	1,31	0,98	0,94	0,91	1,12	1,02

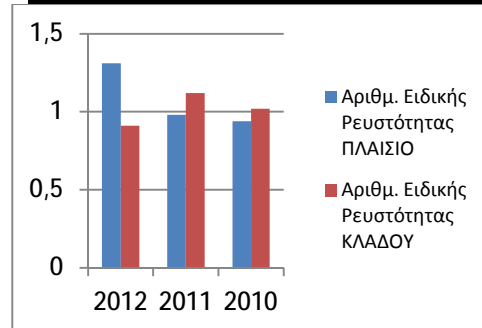
**Διάγραμμα 4.1.1 Αριθμοδείκτης**

#### Γενικής Ρευστότητας (ΠΛΑΙΣΙΟ)



**Διάγραμμα 4.1.2 Αριθμοδείκτης**

#### Ειδικής Ρευστότητας (ΠΛΑΙΣΙΟ)



Η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ έχει ιδανικό Αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας και τα τρία έτη 2012-2011-2010, καθώς είναι μεγαλύτερος της μονάδας και παρουσιάζει διαχρονικά αυξητική τάση. Επομένως, σύμφωνα με τον Αριθμοδείκτη αυτό, η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ και τα τρία εξεταζόμενα έτη είχε τη δυνατότητα να καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου και τα τρία έτη είναι υψηλότερος, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ είχε μεγαλύτερη γενική ρευστότητα από ότι έχουν οι εταιρείες του κλάδου για αυτά τα τρία έτη.

Ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ εμφανίζεται λίγο μικρότερος της μονάδας τα έτη 2011 και 2010, ενώ το 2012 εμφανίζεται μεγαλύτερος της μονάδας. Επομένως, η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ ίσως αντιμετώπισε κάποια μικρά προβλήματα ρευστότητας κατά τη διάρκεια των ετών 2010 έως 2011, ενώ το 2012 εμφανίζεται να τα έχει ξεπεράσει. Επίσης, η σταθερά αυξητική πορεία του Αριθμοδείκτη αυτού δείχνει ότι η εταιρεία διαχειρίστηκε θετικά τα όποια προβλήματα ρευστότητας είχε.

Ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου για τα έτη 2011 και 2010 εμφανίζεται μικρότερος, ενώ το 2012 εμφανίζεται μεγαλύτερος. Αυτό σημαίνει ότι για τα έτη 2011 και 2010, η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ είχε μικρότερη ειδική ρευστότητα σε σχέση με τις εταιρείες του κλάδου, ενώ το 2012 είχε μεγαλύτερη ειδική ρευστότητα από αυτή των εταιρειών του κλάδου.

## Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

**Πίνακας 4.1.6 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (ΠΛΑΙΣΙΟ)**

Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	ΠΛΑΙΣΙΟ			ΚΛΑΔΟΣ		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Αριθμ. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού	2,10	2,23	2,32	0,46	0,44	0,47
Αριθμ. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού	6,59	6,77	7,81	1,32	1,19	1,42
Αριθμ. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	3,06	3,48	3,68	1,04	1,03	1,22
Αριθμ. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	7,49	7,24	6,33	21,78	19,32	25,38
Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων	48	50	57	127	163	139
ΟΑριθμ. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	14,40	11,36	8,89	2,27	1,74	2,13
Μέση Διάρκεια Παραμονής Απαιτήσεων	25	32	41	249	301	366
Αριθμ. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Διαθεσίμων	7,10	10,43	20,85	17,85	22,27	23,64
Αριθμ. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων	4,19	5,22	6,60	-0,12	5,71	3,72
Αριθμ. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	4,50	4,28	4,72	0,87	1	1,54
Μέση Διάρκεια Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	80	84	76	3903	2557	1988

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ παρόλο που εμφανίζει μία μικρή πτώση διαχρονικά, βρίσκεται σε υψηλά επίπεδα, καθώς είναι μεγαλύτερος της μονάδας και τα τρία έτη στα οποία εξετάζεται η εταιρεία. Επομένως, η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ, καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας, αξιοποιεί με αρκετά αποτελεσματικό τρόπο τα περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού της με σκοπό τη δημιουργία εσόδων.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου είναι πολύ υψηλότερος και τα τρία έτη, το οποίο σημαίνει ότι ενώ οι εταιρείες του κλάδου αντιμετωπίζουν προβλήματα υπερεπένδυσης των κεφαλαίων τους στα περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού τους, η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ διαχειρίζεται και αξιοποιεί πλήρως τα περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού της, προκειμένου να πραγματοποιήσει πωλήσεις.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ παρόλο που έχει μία μικρή πτωτική τάση κατά την εξεταζόμενη τριετία, βρίσκεται σε πολύ υψηλά επίπεδα, καθώς είναι πολύ μεγαλύτερος της μονάδας. Επομένως, η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ χρησιμοποιεί πολύ αποδοτικά τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου είναι πολύ υψηλότερος και τα τρία έτη, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ αξιοποιεί ακόμη πιο αποδοτικά τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία σε σχέση με τις εταιρείες του κλάδου.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ παρόλο που εμφανίζει διαχρονικά μία πτωτική τάση, κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα, αφού είναι μεγαλύτερος της μονάδας. Επομένως, η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ αξιοποιεί πλήρως τα στοιχεία που αποτελούν το Κυκλοφορούν Ενεργητικό με στόχο τη δημιουργία εσόδων.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου είναι αρκετά υψηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα χρόνια, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ χρησιμοποιεί πολύ πιο αποδοτικά τα στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού από τις εταιρείες του κλάδου.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ θεωρείται ιδανικός, καθώς είναι πολύ υψηλότερος της μονάδας και παρουσιάζει σταθερά αυξητική τάση κατά τη διάρκεια της τριετίας που εξετάζεται. Επομένως, η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ χρησιμοποιεί και άρα ρευστοποιεί κατά τρόπο πολύ αποτελεσματικό τα αποθέματα της.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου είναι πολύ μικρότερος, το οποίο σημαίνει ότι μπορεί η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ να αξιοποιεί πολύ αποτελεσματικά τα αποθέματα της, όμως οι εταιρείες του κλάδου αξιοποιούν ακόμη πιο αποτελεσματικά τα αποθέματα τους από την εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ.

Ο Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ θεωρείται ιδανικός, καθώς εμφανίζεται αρκετά χαμηλός σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας και με σταθερά πτωτική τάση, το οποίο σημαίνει ότι τα αποθέματα της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ παραμένουν σε αυτή πολύ λίγες ημέρες μέχρι τη στιγμή της ρευστοποίησής τους και επομένως ότι συντελείται μία ομαλή και αποδοτική επιχειρηματική δραστηριότητα.

Ο Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου είναι αρκετά χαμηλότερος και για τα τρία χρόνια, το οποίο σημαίνει ότι ο αριθμός των ημερών που απαιτείται για να ρευστοποιηθούν τα αποθέματα της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ είναι πολύ μικρότερος από τον αριθμό των ημερών των εταιρειών του κλάδου.

Η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ έχει ένα ιδανικό Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων, καθώς εμφανίζεται και τα τρία εξεταζόμενα χρόνια πολύ υψηλός και με σταθερά αυξητική τάση. Επομένως, η εταιρεία αυτή διαχειριζόταν, κατά τρόπο ορθό, τη λειτουργική και επιχειρηματική της δραστηριότητα, αφού είχε τη δυνατότητα να εισπράττει εγκαίρως τις απαιτήσεις της καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών, αποφεύγοντας τη δημιουργία προβλημάτων ρευστότητας.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου είναι αρκετά υψηλότερος και τα τρία χρόνια, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ λάμβανε με πολύ υψηλότερη ταχύτητα τις απαιτήσεις από τους πελάτες της σε σχέση με τις πωλήσεις που είχαν πραγματοποιηθεί και τα τρία εξεταζόμενα έτη από ότι οι εταιρείες του κλάδου.

Ο Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Απαιτήσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ εμφανίζεται αρκετά χαμηλός καθ' όλη την εξεταζόμενη τριετία και με σταθερά πτωτική τάση, το οποίο υποδηλώνει ότι η εταιρεία αυτή ακολουθεί μία αποδίδουσα πολιτική για την είσπραξη των απαιτήσεων της, αφού το χρονικό διάστημα κατά το οποίο παραμένουν οι απαιτήσεις από τους πελάτες της ανεξόφλητες είναι πολύ μικρό. Έτσι, ο χαμηλός

Αριθμοδείκτης Διάρκειας Παραμονής Απαιτήσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ συμβολίζει την ομαλή και αποτελεσματική λειτουργία της καθώς και τη διασφάλιση της ρευστότητας των κεφαλαίων της για μελλοντικές επενδυτικές ευκαιρίες.

Ο Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Απαιτήσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου είναι αρκετά χαμηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα χρόνια, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ είχε την ικανότητα να λαμβάνει με πολύ υψηλότερη ταχύτητα τις απαιτήσεις από τους πελάτες της και τα τρία εξεταζόμενα έτη από τις εταιρείες του κλάδου.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Διαθεσίμων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ είναι υψηλός αλλά με αρκετά μεγάλη πτωτική τάση, κατά τη διάρκεια των τριών εξεταζόμενων ετών, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ είχε μία αρκετά υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων που όμως με την πάροδο των ετών μειώθηκε. Παρόλα αυτά όμως, η εταιρεία αυτή παραμένει ικανή να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της διατηρώντας ένα φερέγγυο πρόσωπο.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Διαθεσίμων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου είναι χαμηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι μπορεί η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ να έχει αρκετά υψηλή και επομένως ικανοποιητική κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων, όμως, οι εταιρείες του κλάδου έχουν ακόμα υψηλότερη κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων και τα τρία έτη.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ εμφανίζεται υψηλός με σταθερά, όμως, πτωτική τάση και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο απεικονίζει την ευμαρή κατάσταση αυτής της οικονομικής μονάδας, αφού έχει τη δυνατότητα να επιτυγχάνει υψηλές πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος Ιδίων Κεφαλαίων.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου είναι υψηλότερος τα έτη 2012 και 2010, ενώ το 2011 εμφανίζεται να είναι λίγο μικρότερος, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ για τα έτη 2012 και 2010 χρησιμοποιεί αποδοτικότερα τα Ίδια Κεφάλαια της σε σχέση με τις εταιρείες του κλάδου για τη πραγματοποίηση των πωλήσεων της, ενώ για το έτος του 2011 συμβαίνει το αντίθετο.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ εμφανίζεται υψηλός καθ' όλη τη διάρκεια των τριών εξεταζόμενων ετών με μία, όμως, μικρή αυξομείωση. Ο υψηλός αυτός Αριθμοδείκτης σημαίνει ότι η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ είναι ικανή να καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και επομένως ότι η πιστοληπτική πολιτική που ακολουθεί είναι αποδίδουσα.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου είναι αρκετά υψηλότερος και τα τρία έτη, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ εφαρμόζει μία πολύ πιο αποδοτική πιστοληπτική πολιτική από αυτές που εφαρμόζουν οι εταιρείες του κλάδου.

Ο Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ και τα τρία εξεταζόμενα έτη, εμφανίζεται ιδιαίτερα χαμηλός, το οποίο σημαίνει ότι το χρονικό διάστημα, κατά το οποίο, παραμένουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ ανεξόφλητες, είναι πολύ μικρό. Επομένως, ο χαμηλός αυτός Αριθμοδείκτης εκφράζει τη δυνατότητα της εταιρείας αυτής να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες οφειλές της σε σύντομο χρονικό διάστημα.

Ο Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου είναι

χαμηλότερος με τεράστια διαφορά και τα τρία έτη, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ χρειάζεται πολύ πιο μικρό χρονικό διάστημα να αποπληρώσει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της από τις εταιρείες του κλάδου και επομένως, ότι εφαρμόζει μία πολύ πιο αποδίδουσα πιστοληπτική πολιτική για τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

## **Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας**

### **Πίνακας 4.1.7 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (ΠΛΑΙΣΙΟ)**

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	ΠΛΑΙΣΙΟ			ΚΛΑΔΟΣ		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Αριθμ. Αποδοτικότητας Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	22%	22%	17%	36%	37%	38%
Αριθμ. Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	4%	2%	1%	-109%	-67%	-64%
Αριθμ. Αποδοτικότητας Ενεργητικού	6%	3%	0%	-17%	-9%	-10%
Αριθμ. Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων	6%	3%	0%	-17%	-9%	-10%
Αριθμ. Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	15%	11%	5%	4%	-135%	-137%

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ εμφανίζεται χαμηλός κατά τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών, με μία μικρή άνοδο κατά το έτος του 2011, ο οποίος παραμένει στην ίδια τιμή και το 2012. Οι τιμές του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη απεικονίζουν την ικανότητα της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ να επιτυγχάνει μικτά κέρδη έστω και σε χαμηλά επίπεδα, δίνοντας της την δυνατότητα να καλύπτει όλα τα έξοδα της αλλά και μία ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της και να της απομένει ένα ποσό καθαρού κέρδους. Όμως, η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ θα πρέπει να αλλάξει τις πολιτικές που ακολουθεί για τη διαχείριση και την αξιοποίηση των διαθέσιμων πόρων της, έτσι ώστε να αυξήσει την απόδοση αυτών και επομένως τα κέρδη της.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου είναι χαμηλότερος και τα τρία χρόνια, το οποίο σημαίνει ότι οι εταιρείες του κλάδου επιτυγχάνουν υψηλότερα ποσοστά μικτού περιθωρίου κέρδους, ακολουθώντας εκείνες τις πολιτικές που αποδίδουν περισσότερο στην επιχειρηματική τους δραστηριότητα σε σχέση με την εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ είναι πάρα πολύ χαμηλός και τα τρία εξεταζόμενα έτη, με μία όμως μικρή και σταθερά αυξητική τάση. Οι τιμές του Αριθμοδείκτη αυτού υποδηλώνουν την αδυναμία της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ να διαχειρίζεται και να αξιοποιεί κατά τρόπο αποδοτικό τους διαθέσιμους πόρους της αλλά και ότι η τιμολογιακή πολιτική που ακολουθεί είναι δεν είναι αποδίδουσα, αφού επιτυγχάνει ελάχιστα καθαρά κέρδη. Η σταθερά αυξητική τάση του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη απεικονίζει την προσπάθεια της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ να αυξήσει τα ποσοστά καθαρού περιθωρίου κέρδους της και επομένως ότι έχει προβεί σε κάποιες μικρές διορθωτικές αλλαγές, τόσο στις πολιτικές διαχείρισης και αξιοποίησης των διαθέσιμων πόρων της όσο και στη τιμολογιακή πολιτική της, όμως, τα αποτελέσματα των οποίων δεν είναι καθόλου ικανοποιητικά. Για τον λόγο αυτό, η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ θα πρέπει αλλάξει τις ανωτέρω πολιτικές που ακολουθεί, έτσι ώστε να επιτύχει μία πιο αποδοτική επιχειρηματική και λειτουργική δραστηριότητα και επομένως υψηλότερα καθαρά κέρδη.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου είναι πολύ υψηλότερος και με σημαντική διαφορά, καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας. Οι αρνητικές τιμές του συγκεκριμένου μέσου Αριθμοδείκτη του κλάδου απεικονίζουν τη δεινή οικονομική θέση στην οποία βρίσκονται οι εταιρείες του κλάδου, καθώς αντί για υψηλά καθαρά κέρδη εμφανίζουν ζημιές. Επομένως, η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ βρίσκεται σε πολύ καλύτερη οικονομική κατάσταση από τις εταιρείες του κλάδου, αφού έχει την ικανότητα να πραγματοποιεί έστω και σε πολύ χαμηλά επίπεδα, καθαρά κέρδη.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ εμφανίζεται πάρα πολύ χαμηλός με σταθερά, όμως, αυξητική τάση, καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ δεν αξιοποιεί αποδοτικά τα περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού της με σκοπό τη δημιουργία κερδών. Από την άλλη, όμως, η σταθερά αυξητική τάση του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη απεικονίζει τη προσπάθεια της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ να αυξήσει τον βαθμό αξιοποίησης των περιουσιακών στοιχείων του συνολικού Ενεργητικού της και επομένως, ότι έχει προβεί σε κάποιες μικρές διορθωτικές αλλαγές στη πολιτική διαχείρισης και αξιοποίησης των περιουσιακών στοιχείων του συνολικού Ενεργητικού της, της οποίας, όμως, τα αποτελέσματα δεν είναι καθόλου ικανοποιητικά. Για τον λόγο αυτό, η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ θα πρέπει να αλλάξει αυτή τη πολιτική που ακολουθεί, έτσι ώστε να αυξήσει ακόμα περισσότερο τον βαθμό αξιοποίησης των περιουσιακών στοιχείων του συνολικού Ενεργητικού της και επομένως τα κέρδη της.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου είναι αρκετά υψηλότερος. Οι αρνητικές τιμές του συγκεκριμένου μέσου Αριθμοδείκτη του κλάδου απεικονίζουν την ανικανότητα των οικονομικών μονάδων του κλάδου να διαχειριστούν και να αξιοποιήσουν αποδοτικά τα περιουσιακά στοιχεία των συνολικών Ενεργητικών τους για τη πραγματοποίηση κερδών. Επομένως, η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ επιτυγχάνει μία πιο αποδίδουσα επιχειρηματική δραστηριότητα από τις εταιρείες του κλάδου, αφού έχει την ικανότητα να αξιοποιεί, έστω και σε χαμηλά επίπεδα, τα περιουσιακά στοιχεία που αποτελούν το συνολικό Ενεργητικό της.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ εμφανίζεται πάρα πολύ χαμηλός με σταθερά, όμως, αυξητική τάση, καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ δεν αξιοποιεί αποδοτικά τα επενδυμένα κεφάλαια της, προκειμένου να επιτύχει κέρδη. Όμως, η σταθερά αυξητική τάση του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη απεικονίζει τη προσπάθεια της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ να αυξήσει τον βαθμό αξιοποίησης των επενδυμένων κεφαλαίων της και επομένως, ότι έχει προβεί σε κάποιες μικρές διορθωτικές αλλαγές στη πολιτική διαχείρισης και αξιοποίησης των επενδυμένων κεφαλαίων της, της οποίας, όμως, τα αποτελέσματα δεν είναι καθόλου ικανοποιητικά. Για τον λόγο αυτό, η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ θα πρέπει να αλλάξει αυτή τη πολιτική που ακολουθεί, έτσι ώστε να αυξήσει ακόμα περισσότερο τον βαθμό αξιοποίησης των επενδυμένων κεφαλαίων της και επομένως, τα κέρδη της.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται αρκετά υψηλότερος. Οι αρνητικές τιμές του συγκεκριμένου μέσου Αριθμοδείκτη του κλάδου υποδηλώνουν την ανικανότητα των οικονομικών μονάδων του κλάδου να διαχειριστούν και να αξιοποιήσουν τα Επενδυμένα Κεφάλαια τους για τη πραγματοποίηση κερδών. Επομένως, επιτυγχάνει μία πιο αποδίδουσα επιχειρηματική δραστηριότητα από τις εταιρείες του κλάδου, αφού έχει την ικανότητα να αξιοποιεί, έστω και σε χαμηλά επίπεδα, τα επενδυμένα κεφάλαια της.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ εμφανίζεται πολύ χαμηλός, καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας αλλά με σταθερά αυξητική τάση. Οι τιμές του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη απεικονίζουν την αδυναμία της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ να αξιοποιεί, κατά τρόπο αποδοτικό, τα Ίδια Κεφάλαια της, προκειμένου να επιτύχει κέρδη. Όμως, η διαχρονικά αυξητική τάση του Αριθμοδείκτη αυτού υποδηλώνει τη προσπάθεια της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ να αυξήσει τα ποσοστά αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων της και επομένως, ότι έχει προβεί σε κάποιες μικρές διορθωτικές αλλαγές στη πολιτική που ακολουθεί για τη διαχείριση και αξιοποίηση των Ιδίων Κεφαλαίων της, της οποίας, όμως, τα αποτελέσματα δεν είναι καθόλου ικανοποιητικά. Για τον λόγο αυτό, η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ θα πρέπει να αλλάξει τη πολιτική διαχείρισης και αξιοποίησης των Ιδίων Κεφαλαίων της, έτσι ώστε να αυξήσει ακόμα περισσότερο τα ποσοστά αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων της και επομένως, τα κέρδη της.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται αρκετά υψηλότερος, καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών, το οποίο σημαίνει ότι, μπορεί η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ να επιτυγχάνει πολύ χαμηλά ποσοστά αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων, όμως, αξιοποιεί αποδοτικότερα τα Ίδια Κεφάλαια της, προκειμένου να πραγματοποιήσει κέρδη, από τις εταιρείες του κλάδου.

## **Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης**

### **Πίνακας 4.1.8 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων & Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (ΠΛΑΙΣΙΟ)**

Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου και Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης	ΠΛΑΙΣΙΟ			ΚΛΑΔΟΣ		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Αριθμ. Χρέους	50%	56%	62%	69%	57%	55%
Αριθμ. Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια	101%	127%	164%	-114%	1.110%	697%
Αριθμ. Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	50%	44%	38%	31%	43%	45%
Αριθμ. Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια	157%	130%	118%	55%	74%	87%
Αριθμ. Παγιοποίησης της Περιουσίας	32%	34%	32%	55%	56%	54%

Ο Αριθμοδείκτης Χρέους της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ εμφανίζεται υψηλός προς μέτριος κατά τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών και με σταθερά πτωτική τάση, καθώς, το 2012 η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ χρηματοδότησε το 50% του συνόλου των στοιχείων του Ενεργητικού της με Ξένα Κεφάλαια, το 2011 το 56% και το 2010 το 62% αντίστοιχα. Επομένως, η εταιρεία αυτή στηρίζει ένα μεγάλο μέρος της επιχειρηματικής και λειτουργικής της δραστηριότητας με Ξένα Κεφάλαια. Οι τιμές του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη από την πλευρά της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ θεωρούνται αρκετά ικανοποιητικές, καθώς μέσω της υψηλής χρηματοοικονομικής μόχλευσης επιτυγχάνει υψηλότερα κέρδη. Από την πλευρά, όμως, των πιστωτών της, οι τιμές του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη συνεπάγονται με υψηλό κίνδυνο αθέτησης της καταβολής των απαιτήσεων τους από την συγκεκριμένη εταιρεία. Η διαχρονικά σταθερή πτωτική τάση του Αριθμοδείκτη Χρέους υποδηλώνει ότι η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ άλλαξε την πολιτική χρηματοδότησης του Ενεργητικού της, δηλαδή την πολιτική διάρθρωσης των κεφαλαίων της χρησιμοποιώντας λιγότερα Ξένα Κεφάλαια.



Ο Αριθμοδείκτης Χρέους της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται αρκετά χαμηλότερος το 2012 και ελάχιστα πιο χαμηλός το 2011, ενώ το 2010 εμφανίζεται υψηλότερος. Επομένως, το 2012, οι εταιρείες του κλάδου χρηματοδότησαν υψηλότερο ποσοστό του συνόλου των στοιχείων του Ενεργητικού με Ξένα Κεφάλαια από την εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ, το 2011 οι εταιρείες του κλάδου χρηματοδότησαν ελάχιστα υψηλότερο ποσοστό του συνόλου των στοιχείων του Ενεργητικού με Ξένα Κεφάλαια από την εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ, ενώ το 2010 η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ επένδυσε με Ξένα Κεφάλαια υψηλότερο ποσοστό του συνόλου των στοιχείων του Ενεργητικού από τις εταιρείες του κλάδου.

Ο Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ εμφανίζεται υψηλός προς μέτριος κατά τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών και με σταθερά πτωτική τάση. Πιο αναλυτικά, το 2012, η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ χρηματοδοτούσε την επιχειρηματική και λειτουργική της δραστηριότητα με σχεδόν ισόποσα Ξένα και Ίδια Κεφάλαια, ενώ το 2011 και το 2010 η εταιρεία αυτή χρηματοδοτούσε την επιχειρηματική και λειτουργική της δραστηριότητα με περισσότερα Ξένα Κεφάλαια. Επομένως, οι τιμές του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη, από τη πλευρά της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ, θεωρούνται αρκετά ικανοποιητικές, αφού μέσω της υψηλής χρηματοοικονομικής μόχλευσης επιτυγχάνουν υψηλότερα κέρδη. Από την πλευρά, όμως, των πιστωτών οι τιμές αυτές συνεπάγονται με υψηλό κίνδυνο αθέτησης της καταβολής των απαιτήσεων τους από την συγκεκριμένη εταιρεία. Επίσης, η διαχρονικά πτωτική τάση του Αριθμοδείκτη αυτού υποδηλώνει ότι η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ άλλαξε τη πολιτική της διάρθρωσης των κεφαλαίων της χρησιμοποιώντας λιγότερα Ξένα Κεφάλαια.

Ο Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται αρκετά χαμηλότερος καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών. Η αρνητική τιμή του συγκεκριμένου μέσου Αριθμοδείκτη του κλάδου που εμφανίζεται το 2012, απεικονίζει την μεγάλη αδυναμία των οικονομικών μονάδων του κλάδου να στηρίξουν την επιχειρηματική και λειτουργική τους δραστηριότητα από τα Ίδια Κεφάλαια τους, αφού αντιμετωπίζουν μεγάλες ζημιές και επομένως ότι στηρίζουν εξολοκλήρου την επιχειρηματική και λειτουργική τους δραστηριότητα από τα Ξένα Κεφάλαια. Οι υπερβολικά υψηλές τιμές του συγκεκριμένου μέσου Αριθμοδείκτη του κλάδου για τα έτη 2011 και 2010 σημαίνουν ότι πάλι οι εταιρείες του κλάδου στηρίζουν, εξολοκλήρου, την επιχειρηματική και λειτουργική τους δραστηριότητα με Ξένα Κεφάλαια. Επομένως, η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ βρίσκεται σε πολύ καλύτερη οικονομική κατάσταση και με σαφώς μεγαλύτερη οικονομική αυτάρκεια και πιστοληπτική ικανότητα από τις εταιρείες του κλάδου.

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ εμφανίζεται χαμηλός προς μέτριος κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας και με σταθερά αυξητική τάση. Πιο αναλυτικά, το 2012, η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ χρηματοδοτούσε το 50% του συνόλου των στοιχείων του Ενεργητικού της με Ίδια Κεφάλαια, το 2011 το 44% και το 2010 το 38% αντίστοιχα. Οι τιμές του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη απεικονίζουν την προσπάθεια της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ να στηρίζει ολοένα και περισσότερο την επιχειρηματική και λειτουργική της δραστηριότητα με Ίδια Κεφάλαια, αποκτώντας περισσότερη οικονομική αυτάρκεια και αυξάνοντας την πιστοληπτική της ικανότητα προς τους οφειλέτες της. Επομένως, η διαχρονικά αυξητική τάση του Αριθμοδείκτη αυτού υποδηλώνει ότι η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ άλλαξε τη πολιτική χρηματοδότησης του Ενεργητικού της και επομένως τη κεφαλαιακή της διάρθρωση, χρησιμοποιώντας περισσότερα Ίδια Κεφάλαια.

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται υψηλότερος τα έτη

2012 και 2011, ενώ εμφανίζεται χαμηλότερος το 2010, το οποίο σημαίνει ότι για τα έτη 2012 και 2011 η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ χρηματοδοτούσε μεγαλύτερο μέρος του συνόλου των στοιχείων του Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια από τις εταιρείες του κλάδου, ενώ το 2010, συνέβη το αντίθετο.

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ εμφανίζεται ιδιαίτερα υψηλός καθ' όλη την διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας και με σταθερά αυξητική τάση. Οι τιμές του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη απεικονίζουν την ικανότητα της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ να χρηματοδοτεί πλήρως τα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού της από τα Ίδια Κεφάλαια της και τα τρία εξεταζόμενα έτη αλλά και ταυτόχρονα να εισφέρει στο Κεφάλαιο Κίνησης της.

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται αρκετά υψηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ είχε τη δυνατότητα να χρηματοδοτεί τα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού της μόνο από τα Ίδια Κεφάλαια της, καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας, ενώ οι εταιρείες του κλάδου χρησιμοποιούσαν και δανειακά κεφάλαια για τη χρηματοδότηση αυτή. Επομένως, η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ είχε αρκετά μεγαλύτερη οικονομική αυτάρκεια από τις εταιρείες του κλάδου.

Ο Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης της Περιουσίας της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ εμφανίζεται χαμηλός καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών, το οποίο σημαίνει ότι το μεγαλύτερο μέρος του συνόλου του Ενεργητικού της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ αποτελούταν από Περιουσιακά Στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού, δηλαδή η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ είχε επενδύσει τα κεφάλαια της περισσότερο σε Περιουσιακά Στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού από ότι σε Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία και τα τρία εξεταζόμενα έτη.

Ο Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης της Περιουσίας της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται χαμηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι οι εταιρείες του κλάδου είχαν επενδύσει τα κεφάλαια τους και τα τρία εξεταζόμενα έτη, σε σχεδόν ισόποσα μέρη Πάγιων και Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων, ενώ η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ είχε επενδύσει τα κεφάλαια της περισσότερο σε Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία.

### **4.1.3 Συμπεράσματα Αριθμοδεικτών της ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε.**

Συνοπτικά, οι Αριθμοδείκτες Ρευστότητας παρουσιάζονται καλοί αλλά ακόμη καλύτεροι παρουσιάζονται οι Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας, εμφανίζοντας στους εξωτερικούς αναλυτές τις αποδίδουσες πολιτικές που εφαρμόζει η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ για τη διαχείριση και αξιοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων όσο και την υψηλή φερεγγυότητα της στους βραχυπρόθεσμους οφειλότες της. Οι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητα κυμαίνονται σε αρκετά χαμηλά επίπεδα εμφανίζοντας τη δυσκολία της εταιρείας αυτής να επιτύχει υψηλά κέρδη κατά της διάρκειας της εξεταζόμενης τριετίας. Οι Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης εμφανίζουν τη σχετικά υψηλή δανειακή εξάρτηση της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ για τη στήριξη της επιχειρηματικής και λειτουργικής της δραστηριότητας.

Όμως, η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ είναι από τις λίγες έως και ελάχιστες εταιρείες του Τεχνολογικού κλάδου, η οποία κατάφερε να αντέξει το μεγάλο πλήγμα της οικονομικής κρίσης στην ελληνική αγορά την τελευταία πενταετία, η οποία συνεχίζει να πλήττει τη χώρα μας ακόμη και σήμερα. Η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ όχι μόνο κατάφερε να αντέξει στην οικονομική κρίση αλλά και να δημιουργήσει καθαρά κέρδη έστω και σε χαμηλά επίπεδα, ενώ την ίδια ώρα οι εταιρείες του κλάδου παρουσιάζουν μεγάλες ζημιές. Επίσης, μπορεί η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ να στηρίζει ένα σημαντικό μέρος της επιχειρηματικής και λειτουργικής της δραστηριότητας σε δανειακά κεφάλαια, όμως οι εταιρείες του κλάδου στηρίζονται εξολοκλήρου σε αυτά. Επομένως, η δυσχέρεια της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ να δημιουργεί υψηλά κέρδη οφείλεται, κατά κύριο λόγο, στην οικονομικά αδύναμη ελληνική κοινωνία, προβάλλοντας, όμως, μία δυναμικότητα να αντέχει και να αντικρούει τη κάθε δυσχερή οικονομική κατάσταση.

## **4.2 PROFILE A.E.B.E. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ**

Η εταιρεία PROFILE A.E.B.E. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ είναι μία διεθνής εταιρεία, η οποία ιδρύθηκε το 1990 με έδρα της την Αθήνα και ασχολείται με την ανάπτυξη και ολοκλήρωση οικονομικού και επιχειρησιακού λογισμικού. Τα τελευταία 23 χρόνια έχει γνωρίσει σημαντική ανάπτυξη και εξέλιξη, αποτέλεσμα των οποίων να αποτελεί σήμερα έναν ηγετικό ρόλο στην εγχώρια αγορά οικονομικού λογισμικού. Η εταιρεία PROFILE μέσω των παρεχόμενων εξειδικευμένων προϊόντων και υπηρεσιών της άλλα και με τη συμπλήρωση καθιερωμένων διεθνών προϊόντων βρίσκεται στην διαδικασία στρατηγικής σχεδίασης για τη περαιτέρω διεύρυνση των μεριδίων της στις διεθνείς αγορές.

Τα έσοδα της εταιρείας PROFILE δημιουργούνται κυρίως από την πώληση αδειών χρήσης λογισμικών και των αντίστοιχων συμβάσεων διατήρησης αυτών, από τη παροχή υπηρεσιών λογισμικού ως μέρος της Cloud ανάπτυξης καθώς και από τις επαγγελματικές υπηρεσίες των ανωτέρω, κατά κύριο λόγο στη βιομηχανία οικονομικού λογισμικού αλλά και σε επιχειρήσεις λογισμικού και σε πρότζεκτ ολοκλήρωσης.

Τα δύο πιο σημαντικά και καινοτόμα προϊόντα της εταιρείας PROFILE είναι το IMSplus το οποίο είναι μία σουίτα διαχείρισης επενδύσεων η οποία περιλαμβάνει λύσεις για διαχείριση ιδιωτικού πλούτου, διαχείριση περιουσιακών στοιχείων και κεφαλαίων, Family Office and Custody και το FMS, το οποίο είναι ένα εξειδικευμένο σύστημα παγκόσμιου banking, το οποίο περιλαμβάνει Personal Banking, χρηματοδότηση, Leasing και Islamic Banking. Τα δύο αυτά προϊόντα αποτελούν τη βασική δραστηριότητα της εταιρείας PROFILE.

Επίσης, υπάρχει το GS Market (ροή δεδομένων της αγοράς), το GS Trader (εφαρμογή συναλλαγών), το Registry (μία εφαρμογή διαχείρισης μετοχών των εισηγμένων εταιριών), το UTS TicketLink (μία πλήρη γκάμα λύσης εισιτηρίων). Όλες αυτές οι εφαρμογές και υπηρεσίες βασίζονται πάνω στα υψηλότερα πρότυπα τεχνολογίας, όπως εφαρμογές μέσω διαδικτύου και κινητού τηλεφώνου (PROFILE Mobility) αλλά και σε τεχνολογίες Cloud.

Οι πελάτες της εταιρείας PROFILE είναι σχεδόν όλες οι τράπεζες που δραστηριοποιούνται στη τοπική αγορά, τράπεζες στις βασικές διεθνείς αγορές, επιχειρήσεις Επενδυτικών Υπηρεσιών καθώς και άλλες επιχειρήσεις, οι οποίες δραστηριοποιούνται τόσο σε εθνικό όσο και σε διεθνή επίπεδο. Η εταιρεία PROFILE εξυπηρετεί πάνω από 200 πελάτες οι οποίοι βρίσκονται σε 17 χώρες σε 3 ηπείρους όπως την Αλβανία, τη Βουλγαρία, τη Κύπρο, τα Channel Islands, τη ΠΓΔΜ, την Ελλάδα, τη Πολωνία, τη Ρουμανία, τη Ρωσία, τη Σερβία, το Σουδάν, την Ελβετία, τη Τανζανία, τη Τουρκία, τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, την Ουκρανία και το Ηνωμένο Βασίλειο, μέσω των γραφείων της στη Γενεύη, το Ντουμπαϊ, το Λονδίνο, τη Σιγκαπούρη την Αθήνα, τη Λευκωσία καθώς και μέσω των συνεργατών της.

Ο όμιλος PROFILE αποτελείται από:

- Την εταιρεία GLOBAL SOFT ANΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ ΚΑΙ ΥΛΙΚΟΥ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ, με έδρα τη Νέα Σμύρνη Αττικής, στην οποία η εταιρεία PROFILE συμμετέχει με ποσοστό συμμετοχής 96,7%.
- PROFILE SYSTEMS & SOFTWARE (CYPRUS) LTD, με έδρα τη Κύπρο, στην οποία η εταιρεία PROFILE συμμετέχει με ποσοστό συμμετοχής 100%.
- COMPUTER INTERNATIONAL FRANCHISE A.E., με έδρα τη Νέα Σμύρνη Αττικής, στην οποία η εταιρεία PROFILE συμμετέχει με ποσοστό συμμετοχής 50,18%. Η εταιρεία αυτή έχει λυθεί και βρίσκεται στο στάδιο εκκαθάρισης, το οποίο όμως δεν έχει ολοκληρωθεί ακόμη.
- PROFILE SYSTEMS & SOFTWARE (SUISSE) A.E., με έδρα τη Σουηδία, στην οποία η κυπριακή και ως άνω θυγατρική της εταιρείας PROFILE συμμετέχει με ποσοστό συμμετοχής 60%.

## 4.2.1 Οικονομικά στοιχεία της PROFILE A.E.B.E. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ

Παρακάτω παρατίθενται τα οικονομικά στοιχεία, τα οποία είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ, της καθεαυτού εταιρείας PROFILE A.E.B.E. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ και όχι τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία του Ομίλου, καθώς θα εξεταστεί η οικονομική δραστηριότητα και πορεία της ίδιας της εταιρείας και η επιρροή που ασκεί τόσο στον κλάδο των Τεχνολογιών Πληροφορικής όσο και στη γενικότερη ελληνική αγορά.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων έχουν προσαρμοσθεί στα πρότυπα και στους κανόνες των Διεθνή Λογιστικών Προτύπων (Δ.Λ.Π), στους κανονισμούς του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α.) καθώς και στις αποφάσεις της Ελληνικής Κυβέρνησης (Ε.Κ.).

### Πίνακας 4.2.1: Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης (PROFILE)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ				
		31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
10000	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
11100	Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5.357,73	5.487,03	5.239,22
11200	Επενδύσεις σε ακίνητα	0	0	0
11300	Ύψια περιουσιακά στοιχεία	5.080,13	4.166,03	4.562,19
11400	Λοιπά μη Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.933,05	2.175,82	2.235,38
12000	Αποθέματα	166,73	346,82	387,19
13000	Απαιτήσεις από πελάτες	8.198,65	8.710,63	9.903,53
13100	Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.814,25	3.491,87	4.640,54
13200	Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0	0	0
15000	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	26.550,54	24.378,20	26.968,05
16000	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
16005	Μετοχικό Κεφάλαιο	5.315,49	5.389,91	5.484,38
16010	Λοιπά Στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	9.121,51	8.433,07	8.293,28
21000	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	14.437,00	13.822,98	13.777,66
22000	Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	0	0	0
23000	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)	14.437,00	13.822,98	13.777,66
17000	Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	687,06	1.118,13	2.141,39
17100	Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.450,67	228,31	389,12
18000	Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	3.071,15	3.371,45	3.238,85
19000	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.904,66	5.837,33	7.421,03
19100	Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0	0	0
20000	Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	12.113,54	10.555,22	13.190,39
24000	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	26.550,54	24.378,20	26.968,05

### Πίνακας 4.2.2: Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων (PROFILE)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ				
Κωδικός	Περιγραφή	01/01/2012- 31/12/2012 Συν.	01/01/2011- 31/12/2011 Συν.	01/01/2010- 31/12/2010 Συν.
26000	Κύκλος εργασιών	9.279,14	9.071,52	9.950,11
27000	Μικτά κέρδη/(ζημίες)	3.691,12	3.428,18	3.696,06

28000	Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	999,17	469,78	392,93
30000	Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	736,78	195,89	194,86
32000	Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους (Α)	614,02	46,81	136,57
34000	-Ιδιοκτήτες μητρικής	0	0	0
35000	-Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0	0
35100	Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	0	0	0
35200	Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	614,02	46,81	136,57
35300	-Ιδιοκτήτες μητρικής	0	0	
35400	-Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0	0
36000	Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	0,0522	0,004	0,0116
36100	Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)	0	0	0
29000	Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	2.542,15	1.686,00	916,78

### **Πίνακας 4.2.3: Στοιχεία Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (PROFILE)**

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>				
		31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
38000	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου/χρήσης (01.01.2012,01.01.2011 και 01.01.2010)	13.822,98	13.777,66	13.679,47
42000	Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες)	614,02	46,81	136,57
39000	Αύξηση/(μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0
40000	Διανεμηθέντα μερίσματα	0	0	0
40005	Αναμόρφωση λόγω της οριστικοποίησης εξαγοράς θυγατρικών	0	-1,49	0
43000	Αγορές/(πωλήσεις) ιδίων μετοχών	14.437,00	13.822,98	-38,38
44000	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου/χρήσης (31.12.2012, 31.12.2011 και 31.12.2010)- όπως αναμορφώθηκε	13.822,98	13.777,66	13.777,66

### **Πίνακας 4.2.4: Στοιχεία Κατάστασης Ταμειακών Ροών (PROFILE)**

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>				
		01/01/2012- 31/12/2012	01/01/2011- 31/12/2011	01/01/2010- 31/12/2010
46000	Λειτουργικές δραστηριότητες			
52100	Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	736,78	195,89	194,86
52200	Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων (διακοπείσες δραστηριότητες)	0	0	0
53000	Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
54000	Αποσβέσεις	1.542,98	1.216,23	523,85
54100	Απομειώσεις ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	0	0	0
55000	Προβλέψεις	782,14	551,18	223,69
55005	Μη ταμειακά έσοδα/έξοδα	-457,54	-39,56	-46,02
56000	Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0

57000	Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-0,1	0,21	-126,91
58000	Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	262,37	273,67	196,81
59000	Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:			
60000	Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	180,09	40,38	84,92
61000	Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	60,65	770,05	-499,63
62000	(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	1.315,64	-1.370,82	-1.323,54
63000	Μείον:			
64000	Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-364,02	-362,2	-212,06
64005	Πληρωμές για αποζημίωση προσωπικού	-54,17	-110,28	-103,67
65000	Καταβεβλημένοι φόροι	0	-109,67	-87,04
65100	Λειτουργικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0
66000	Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	4.004,82	1.055,08	-1.174,74
67000	Επενδυτικές δραστηριότητες			
72000	Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0	-90	0
73000	Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-2.327,78	-1.067,88	-602,98
74000	Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	0,12	0	340,46
75000	Τόκοι εισπραχθέντες	88,83	81,97	38,6
76000	Μερίσματα εισπραχθέντα	0	0	0
76100	Επενδυτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0
77000	Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-2.238,83	-1.075,91	-223,92
78000	Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
79000	Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0
79100	Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0
79105	Αγορά ιδίων μετοχών	0	-1,49	-38,38
80000	Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	0	1.090,00	2.000,00
81000	Εξοφλήσεις δανείων	-724,54	-1.992,19	-1.095,55
82000	Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0	0	0
82005	Έσοδα από χρηματοδότηση επενδύσεων	1.431,37	0	0
83000	Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	0
83100	Χρηματοδοτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	0	0	0
84000	Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	706,83	-903,68	866,07
86000	Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου/χρήσης (α) + (β) + (γ)	2.472,82	-924,51	-532,59
87000	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου/χρήσης	2.289,42	3.213,93	3.746,52
88000	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου/χρήσης	4.762,24	2.289,42	3.213,93

## 4.2.2 Ανάλυση Αριθμοδεικτών της PROFILE Α.Ε.Β.Ε. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ

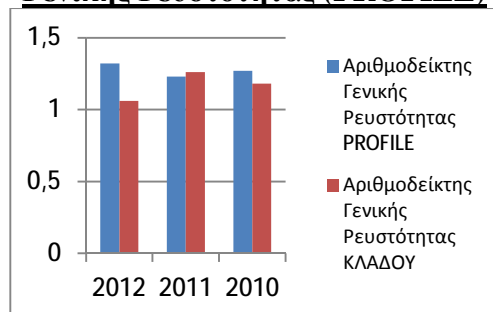
### Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

**Πίνακας 4.2.5 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (PROFILE)**

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	PROFILE			ΚΛΑΔΟΣ		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Αριθμ. Γενικής Ρευστότητας	1,32	1,23	1,27	1,06	1,26	1,18
Αριθμ. Ειδικής Ρευστότητας	1,30	1,19	1,23	0,91	1,12	1,02

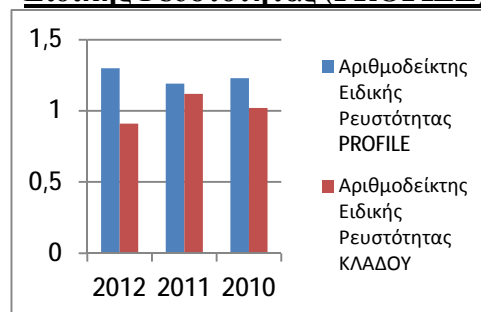
**Διάγραμμα 4.2.1 Αριθμοδείκτης**

#### **Γενικής Ρευστότητας (PROFILE)**



**Διάγραμμα 4.2.2 Αριθμοδείκτης**

#### **Ειδικής Ρευστότητας (PROFILE)**



Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας της εταιρείας PROFILE εμφανίζεται υψηλός και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία PROFILE είχε την ικανότητα να καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της, καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών, δημιουργώντας μία φερέγγυα εικόνα προς τους βραχυχρόνιους πιστωτές της.

Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας της εταιρείας PROFILE σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται υψηλότερος κατά τα έτη 2012 και 2010, ενώ εμφανίζεται ελάχιστα πιο χαμηλός το 2011. Επομένως, η εταιρεία PROFILE κατά τα έτη 2012 και 2010 είχε μεγαλύτερη γενική ρευστότητα από τις εταιρείες του κλάδου, ενώ το 2011 είχε ελαφρώς μικρότερη γενική ρευστότητα από τις εταιρείες του κλάδου.

Ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας της εταιρείας PROFILE εμφανίζεται υψηλός καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία PROFILE είχε την ικανότητα να καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας τα ταχέως ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της και τα τρία εξεταζόμενα έτη.

Ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας της εταιρείας PROFILE σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται υψηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη. Επομένως, η εταιρεία PROFILE είχε μεγαλύτερη ειδική ρευστότητα καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας από τις εταιρείες του κλάδου.



## Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

**Πίνακας 4.2.6 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (PROFILE)**

Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	PROFILE			ΚΛΑΔΟΣ		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Αριθμ. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού	0,36	0,35	0,37	0,46	0,44	0,47
Αριθ. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού	0,75	0,77	0,83	1,25	1,12	1,35
Αριθμ. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	0,65	0,72	0,67	0,99	0,97	1,16
Αριθμ. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	21,76	15,38	14,56	21,78	19,32	25,38
Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων	17	23	25	127	163	139
Αριθμ. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	1,10	0,97	1,00	2,27	1,74	2,13
Μέση Διάρκεια Παραμονής Απαιτήσεων	328	369	359	249	301	366
Αριθμ. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Διαθεσίμων	2,63	3,30	2,86	17,85	22,27	23,64
Αριθμ. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων	0,64	0,66	0,72	-0,12	5,71	3,72
Αριθμ. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0,56	0,61	0,59	0,87	1	1,54
Μέση Διάρκεια Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	643	588	614	3903	2557	1988

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της εταιρείας PROFILE εμφανίζεται χαμηλός καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία PROFILE δεν αξιοποιούσε επαρκώς τα περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού της καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων. Οι τιμές του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη υποδηλώνουν ότι η εταιρεία PROFILE έχει κάνει υπερεπένδυση των κεφαλαίων της στα περιουσιακά στοιχεία που απαρτίζουν το συνολικό Ενεργητικό της και επομένως, θα πρέπει είτε να αυξήσει τον βαθμό αξιοποίησης των περιουσιακών αυτών στοιχείων, είτε να προχωρήσει σε ρευστοποίηση μέρους αυτών, διαφορετικά μπορεί να αποβεί εις βάρος της.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της εταιρείας PROFILE σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται χαμηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι οι εταιρείες του κλάδου αξιοποιούσαν, κατά τρόπο αποτελεσματικότερο, τα περιουσιακά στοιχεία των Ενεργητικών τους από την εταιρεία PROFILE και τα τρία εξεταζόμενα έτη.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού της εταιρείας PROFILE εμφανίζεται χαμηλός καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας και με σταθερά πτωτική τάση. Επομένως, η εταιρεία PROFILE δεν αξιοποιούσε επαρκώς τα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού της με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων. Οι τιμές του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη υποδηλώνουν ότι η εταιρεία PROFILE έχει υπερεπενδύσει τα κεφάλαια της στα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού και επομένως, θα πρέπει είτε να αυξήσει τον βαθμό αξιοποίησης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων του Ενεργητικού της, είτε να προχωρήσει σε ρευστοποίηση μέρους αυτών. Η σταθερά πτωτική τάση του Αριθμοδείκτη αυτού απεικονίζει τη μη αποδίδουσα πολιτική διαχείρισης και αξιοποίησης των

πάγιων περιουσιακών στοιχείων του Ενεργητικού που ακολουθεί η εταιρεία PROFILE, καθώς, τα αποτελέσματα της οποίας δεν είναι καθόλου ικανοποιητικά. Για τον λόγο αυτό, η εταιρεία PROFILE θα πρέπει να προβεί σε διορθωτικές ενέργειες της πολιτικής αυτής που ακολουθεί για τη διαχείριση και αξιοποίηση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων του Ενεργητικού της, έτσι ώστε να αυξήσει τον βαθμό αξιοποίησης αυτών και επομένως, τις πωλήσεις της.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού της εταιρείας PROFILE σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται χαμηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι οι εταιρείες του κλάδου αξιοποιούσαν αποτελεσματικότερα τα πάγια περιουσιακά στοιχεία των Ενεργητικών τους από την εταιρεία PROFILE και τα τρία εξεταζόμενα έτη.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της εταιρείας PROFILE εμφανίζεται χαμηλός και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία PROFILE δεν είχε την ικανότητα να αξιοποιεί επαρκώς τα περιουσιακά στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων. Επομένως, η εταιρεία PROFILE θα πρέπει να αλλάξει την πολιτική διαχείρισης και αξιοποίησης των Κυκλοφορούντων περιουσιακών της στοιχείων που ακολουθεί, έτσι ώστε να αυξήσει τον βαθμό αξιοποίησης αυτών και επομένως, τις πωλήσεις της.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της εταιρείας PROFILE σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται χαμηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι οι εταιρείες του κλάδου αξιοποιούσαν αποτελεσματικότερα τα περιουσιακά στοιχεία των Κυκλοφορούντων Ενεργητικών τους από την εταιρεία PROFILE και τα τρία εξεταζόμενα έτη.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων της εταιρείας PROFILE εμφανίζεται αρκετά υψηλός καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών και με σταθερά αυξητική τάση. Επομένως, η εταιρεία PROFILE είχε την ικανότητα και τα τρία εξεταζόμενα έτη να αξιοποιεί και άρα να ρευστοποιεί πολύ αποτελεσματικά τα αποθέματα της. Η διαχρονικά αυξητική τάση του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη υποδηλώνει ότι η εταιρεία PROFILE ακολουθεί μία αρκετά αποδίδουσα πολιτική για τη διαχείριση και αξιοποίηση των αποθεμάτων της.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων της εταιρείας PROFILE σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται χαμηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι μπορεί η εταιρεία PROFILE να αξιοποιούσε πολύ αποτελεσματικά τα αποθέματα της, όμως, οι εταιρείες του κλάδου αξιοποιούσαν με ακόμα πιο αποτελεσματικό τρόπο τα αποθέματα τους από την εταιρεία PROFILE καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας.

Ο Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων της εταιρείας PROFILE εμφανίζεται ιδιαίτερα χαμηλός και με σταθερά πτωτική τάση καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών. Οι τιμές του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη αλλά και η διαχρονικά πτωτική του τάση σημαίνουν ότι η εταιρεία PROFILE ακολουθεί μία αρκετά αποδίδουσα πολιτική για τη διαχείριση και αξιοποίηση των αποθεμάτων της, αφού τα αποθέματα της παραμένουν πολύ λίγες ημέρες σε αυτή μέχρι τη στιγμή της ρευστοποιήσεως τους και επομένως, ότι η συγκεκριμένη εταιρεία συντελεί μία ομαλή και αποτελεσματική επιχειρηματική δραστηριότητα.

Ο Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων της εταιρείας PROFILE σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται αρκετά χαμηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι η χρονική διάρκεια που απαιτείται για να

ρευστοποιηθούν τα αποθέματα της εταιρείας PROFILE είναι πολύ μικρότερη από τη χρονική διάρκεια των εταιρειών του κλάδου και τα τρία εξεταζόμενα έτη.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων της εταιρείας PROFILE εμφανίζεται υψηλός κατά τα έτη 2012 και 2010, ενώ εμφανίζεται ελάχιστα χαμηλός κατά το έτος 2011, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία PROFILE είχε την ικανότητα να εισπράττει έγκαιρα τις απαιτήσεις από τους πελάτες της κατά τα έτη 2012 και 2010, ενώ παρουσίασε μία μικρή αδυναμία να λάβει έγκαιρα τις απαιτήσεις από τους πελάτες της κατά το έτος 2011. Η αύξηση της τάσης του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη κατά το έτος του 2012 υποδηλώνει ότι η διοίκηση της εταιρείας PROFILE άλλαξε τη πολιτική που ακολουθούσε για την είσπραξη των απαιτήσεων της, καταφέροντας να ξεπεράσει την αδυναμία που παρουσίασε το 2011.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων της εταιρείας PROFILE σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται χαμηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι οι εταιρείες του κλάδου είχαν την ικανότητα να λαμβάνουν ταχύτερα τις απαιτήσεις από τους πελάτες τους σε σχέση με τις πωλήσεις που είχαν πραγματοποιηθεί από την εταιρεία PROFILE και τα τρία εξεταζόμενα έτη.

Ο Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Απαιτήσεων της εταιρείας PROFILE εμφανίζεται χαμηλός σε γενικά πλαίσια καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών και με αυξομειωτική τάση. Επομένως, το χρονικό διάστημα κατά το οποίο παραμένουν ανεξόφλητες οι απαιτήσεις από τους πελάτες στην εταιρεία PROFILE είναι μικρό, δηλαδή η συγκεκριμένη εταιρεία επιτυγχάνει μία ομαλή και αποτελεσματική επιχειρηματική δραστηριότητα, διασφαλίζοντας τη ρευστότητα των κεφαλαίων της για μελλοντικές επενδυτικές ευκαιρίες. Η μείωση της τάσης του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη κατά το έτος του 2012 υποδηλώνει ότι η εταιρεία PROFILE εφάρμοσε κάποιες διορθωτικές αλλαγές στη πολιτική που ακολουθούσε για την είσπραξη των απαιτήσεων της, επιτυγχάνοντας υψηλότερη ταχύτητα είσπραξης αυτών.

Ο Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Απαιτήσεων της εταιρείας PROFILE σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται υψηλότερος κατά τα έτη 2012 και 2011, ενώ εμφανίζεται χαμηλότερος κατά το έτος 2010, το οποίο σημαίνει ότι οι εταιρείες του κλάδου λάμβαναν ταχύτερα τις απαιτήσεις από τους πελάτες τους κατά τα έτη 2012 και 2011 σε σχέση με την εταιρεία PROFILE, αφού η χρονική διάρκεια κατά την οποία παρέμεναν ανεξόφλητες οι απαιτήσεις τους σε αυτές ήταν μικρότερη από εκείνη της εταιρείας PROFILE, ενώ το 2010, η εταιρεία PROFILE λάμβανε με υψηλότερη ταχύτητα τις απαιτήσεις από τους πελάτες της σε σχέση με τις εταιρείες του κλάδου, αφού η χρονική διάρκεια κατά την οποία παρέμεναν ανεξόφλητες οι απαιτήσεις της σε αυτή ήταν μικρότερη από τη χρονική διάρκεια των εταιρειών του κλάδου.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Διαθεσίμων της εταιρείας PROFILE εμφανίζεται υψηλός καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία PROFILE είχε την ικανότητα να διατηρεί, καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας, σε υψηλά επίπεδα τα διαθέσιμα της και επομένως τη ρευστότητα της, παρουσιάζοντας ένα φερέγγυο πρόσωπο στους πιστωτές της, αφού είχε την ικανότητα να καλύπτει τις υποχρεώσεις της. Επομένως, οι τιμές του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη απεικονίζουν την καλή οικονομική και λειτουργική κατάσταση στην οποία βρισκόταν η εταιρεία PROFILE.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Διαθεσίμων της εταιρείας PROFILE σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται χαμηλότερος και τα τρία

εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι μπορεί η εταιρεία PROFILE να είχε υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων, όμως, οι εταιρείες του κλάδου είχαν ακόμα υψηλότερη κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων από την εταιρεία PROFILE και τα τρία εξεταζόμενα έτη.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας PROFILE εμφανίζεται χαμηλός καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών και με σταθερά πτωτική τάση. Επομένως, η εταιρεία PROFILE δεν αξιοποιούσε αποτελεσματικά τα Ίδια Κεφάλαια της για τη πραγματοποίηση των πωλήσεων της, καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών. Οι τιμές του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη αλλά και η σταθερά πτωτική του τάση υποδηλώνουν ότι η πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία PROFILE για τη διαχείριση και αξιοποίηση των Ιδίων Κεφαλαίων της δεν είναι αποδίδουσα και η εφαρμογή της οποίας έχει σαν αποτέλεσμα τη δημιουργία μίας δυσμενούς οικονομικής και λειτουργικής καταστάσεως.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας PROFILE σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται υψηλότερος το 2012, ενώ εμφανίζεται χαμηλότερος το 2011 και το 2010, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία PROFILE, κατά το έτος του 2012, αξιοποιούσε αποτελεσματικότερα τα Ίδια Κεφάλαια της, προκειμένου να επιτύχει πωλήσεις, από τις εταιρείες του κλάδου, ενώ κατά τα έτη του 2011 και του 2010, οι εταιρείες του κλάδου αξιοποιούσαν με τρόπο αποτελεσματικότερο τα Ίδια Κεφάλαια τους για τη επίτευξη πωλήσεων από την εταιρεία PROFILE.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων της εταιρείας PROFILE εμφανίζεται χαμηλός καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία PROFILE αδυνατούσε να εξοφλεί έγκαιρα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και τα τρία εξεταζόμενα έτη, προβάλλοντας ένα αφερέγγυο πρόσωπο στους βραχυχρόνιους πιστωτές της. Η εταιρεία PROFILE θα πρέπει να αλλάξει τη πιστοληπτική πολιτική που ακολουθεί, έτσι ώστε να αυξήσει τη ταχύτητα με την οποία καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και επομένως, την αποτελεσματικότητα της επιχειρηματικής της δραστηριότητας.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων της εταιρείας PROFILE σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται χαμηλότερος καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας. Επομένως, οι εταιρείες του κλάδου είχαν την ικανότητα να ανταποκρίνονται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους με υψηλότερη ταχύτητα από την εταιρεία PROFILE.

Ο Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων της εταιρείας PROFILE εμφανίζεται υψηλός καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία PROFILE αργεί να καταβάλλει τα ποσά των βραχυπρόθεσμων οφειλών της, αφού η χρονική περίοδος, κατά την οποία, παραμένουν ανεξόφλητες οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι μεγάλη. Επομένως, η εταιρεία PROFILE θα πρέπει να αλλάξει τη πιστοληπτική πολιτική που ακολουθεί για τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, έτσι ώστε να αυξήσει τη ταχύτητα με την οποία εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, καθώς η συνέχιση της εφαρμογής της πιστοληπτικής πολιτικής που ακολουθεί θα έχει αντίκτυπο τόσο στη φερεγγυότητα της όσο και στη συνολική επιχειρηματική και λειτουργική της δραστηριότητα.

Ο Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων της εταιρείας PROFILE σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται χαμηλότερος με τεράστια διαφορά και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία PROFILE εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με υψηλότερη ταχύτητα από τις εταιρείες του κλάδου, αφού η χρονική περίοδος κατά την οποία παραμένουν

ανεξόφλητες οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της σε αυτή είναι αρκετά μικρότερη από τη χρονική περίοδο των εταιρειών του κλάδου.

## Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

### Πίνακας 4.2.7 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (PROFILE)

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	PROFILE			ΚΛΑΔΟΣ		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Αριθμ. Αποδοτικότητας Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	40%	38%	37%	36%	37%	38%
Αριθμ. Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	7%	1%	1%	-109%	-67%	-64%
Αριθμ. Αποδοτικότητας Ενεργητικού	1%	-1%	0%	-17%	-9%	-10%
Αριθμ. Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων	1%	-1%	0%	-17%	-9%	-10%
Αριθμ. Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	4%	0%	1%	4%	-135%	-137%

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας PROFILE δεν εμφανίζεται ιδιαίτερα υψηλός καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας αλλά με μία μικρή αυξητική τάση. Επομένως, η εταιρεία PROFILE είχε την ικανότητα να διαχειρίζεται και να αξιοποιεί τους διαθέσιμους πόρους της, όχι όμως, κατά το μέγιστο αποδοτικό βαθμό, επιτυγχάνοντας μέτρια ποσοστά μικτού περιθωρίου κέρδους, δίνοντας της την δυνατότητα να καλύπτει όλα τα έξοδα της αλλά και μία ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της και να της απομένει ένα ποσό καθαρού κέρδους. Επίσης, η μικρή αυξητική τάση του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη απεικονίζει τη προσπάθεια της εταιρείας PROFILE να αυξήσει το ποσοστό μικτού περιθωρίου κέρδους και επομένως, ότι έχει προβεί σε κάποιες μικρές διορθωτικές ενέργειες στις πολιτικές που ακολουθεί για την επίτευξη μίας πιο αποδοτικής επιχειρηματικής δραστηριότητας, της οποίας όμως τα αποτελέσματα δεν είναι ικανοποιητικά. Για τον λόγο αυτό η εταιρεία PROFILE πρέπει να αλλάξει τις πολιτικές που ακολουθεί για τη διαχείριση και αξιοποίηση των διαθέσιμων πόρων της όπως και τη τιμολογιακή πολιτική που ακολουθεί, έτσι ώστε να αυξήσει τον βαθμό αξιοποίησης αυτών και επομένως, τα κέρδη της.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας PROFILE σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται υψηλότερος κατά τα έτη 2012 και 2011, ενώ εμφανίζεται ελάχιστο πιο χαμηλός κατά το έτος του 2010, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία PROFILE, κατά τα έτη 2012 και 2011, διαχειριζόταν και αξιοποιούσε αποδοτικότερα την επιχειρηματική και λειτουργική της δραστηριότητα από τις εταιρείες του κλάδου, αφού επέτυχε υψηλότερα ποσοστά μικτού περιθωρίου κέρδους, ενώ κατά το έτος του 2010, οι εταιρείες του κλάδου είχαν την ικανότητα να διαχειρίζονται και να αξιοποιούν λίγο πιο αποδοτικά την επιχειρηματική και λειτουργική τους δραστηριότητα από την εταιρεία PROFILE, αφού επέτυχαν λίγο υψηλότερα ποσοστά μικτού περιθωρίου κέρδους.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας PROFILE εμφανίζεται πάρα πολύ χαμηλός καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας αλλά με αυξητική τάση. Επομένως, η εταιρεία PROFILE δεν είχε την ικανότητα να διαχειριστεί και να αξιοποιήσει κατά τρόπο αποδοτικό τους διαθέσιμους πόρους της, αφού κατά τα έτη του 2011 και του 2010, κατάφερε οριακά να πραγματοποιήσει καθαρά κέρδη μόλις 1%, ενώ κατά το έτος του 2012 κατάφερε να πραγματοποιήσει μόλις 7%. Άρα, οι τιμές του συγκεκριμένου

Αριθμοδείκτη απεικονίζουν τη δυσμενή λειτουργική και οικονομική κατάσταση της εταιρείας PROFILE και τη παρακμάζουσα πορεία, την οποία διανύει αφού, επέτυχε και τα τρία εξεταζόμενα έτη, ελάχιστα καθαρά κέρδη. Η αύξηση της τάσης του Αριθμοδείκτη αυτού κατά το έτος του 2012 απεικονίζει τη προσπάθεια της εταιρείας PROFILE να αυξήσει το ποσοστό του καθαρού περιθωρίου κέρδους της και επομένως, ότι έχει προβεί σε κάποιες μικρές διορθωτικές ενέργειες των πολιτικών που ακολουθεί για τη διαχείριση και αξιοποίηση των πόρων της, τα αποτελέσματα, όμως, των οποίων δεν είναι καθόλου ικανοποιητικά. Για τον λόγο αυτό, η εταιρεία PROFILE θα πρέπει να αλλάξει τις πολιτικές που ακολουθεί για τη διαχείριση και αξιοποίηση των διαθέσιμων πόρων της, αλλά και τη τιμολογιακή πολιτική, έτσι ώστε να αυξήσει τον βαθμό αξιοποίησης αυτών και επομένως, τα καθαρά της κέρδη.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας PROFILE σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται υψηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη το οποίο σημαίνει ότι αν και εταιρεία PROFILE βρίσκεται σε δυσμενή λειτουργική και οικονομική κατάσταση, επιτυγχάνοντας ελάχιστα καθαρά κέρδη, οι εταιρείες του κλάδου διανύουν μία ακόμα πιο παρακμάζουσα πορεία από τη εταιρεία PROFILE.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού της εταιρείας PROFILE εμφανίζεται πάρα πολύ χαμηλός καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία PROFILE αδυνατούσε να διαχειριστεί και να αξιοποιήσει κατά τρόπο αποδοτικό τα περιουσιακά στοιχεία του συνολικού Ενεργητικού της για τη πραγματοποίηση κερδών και τα τρία εξεταζόμενα έτη. Επομένως, η εταιρεία PROFILE πρέπει να αλλάξει τις πολιτικές που ακολουθεί για τη διαχείριση και αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων που απαρτίζουν το συνολικό Ενεργητικό της, έτσι ώστε να αυξήσει τον βαθμό αξιοποίησης αυτών και επομένως, τα κέρδη της.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού της εταιρείας PROFILE σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται υψηλότερος καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία PROFILE διαχειριζόταν και αξιοποιούσε κατά τρόπο αποδοτικότερο τα περιουσιακά στοιχεία του συνολικού Ενεργητικού της από τις εταιρείες του κλάδου και τα τρία εξεταζόμενα έτη.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων της εταιρείας PROFILE εμφανίζεται πάρα πολύ χαμηλός καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία PROFILE αδυνατούσε να διαχειριστεί και να αξιοποιήσει κατά τρόπο αποδοτικό τα επενδυμένα κεφάλαια της με σκοπό τη δημιουργία κερδών. Επομένως, η εταιρεία PROFILE πρέπει να αλλάξει τη πολιτική που ακολουθεί για τη διαχείριση και αξιοποίηση των επενδυμένων κεφαλαίων της, έτσι ώστε να αυξήσει τον βαθμό αξιοποίησης αυτών και επομένως, τα κέρδη της.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων της εταιρείας PROFILE σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται υψηλότερος καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία PROFILE διαχειριζόταν και αξιοποιούσε κατά τρόπο αποδοτικότερο τα επενδυμένα κεφάλαια της από τις εταιρείες του κλάδου και τα τρία εξεταζόμενα έτη.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας PROFILE εμφανίζεται πάρα πολύ χαμηλός καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία PROFILE αδυνατούσε να διαχειριστεί και να αξιοποιήσει κατά τρόπο αποδοτικό τα Ίδια Κεφάλαια της με σκοπό τη δημιουργία κερδών. Επομένως, η εταιρεία PROFILE πρέπει να αλλάξει τη πολιτική που ακολουθεί για τη διαχείριση και αξιοποίηση των Ιδίων Κεφαλαίων της, έτσι ώστε να αυξήσει τον βαθμό αξιοποίησης αυτών και επομένως, τα κέρδη της.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας PROFILE σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται ισόβαθμος κατά το έτος του 2012, ενώ εμφανίζεται υψηλότερος κατά τα έτη 2011 και 2010, το οποίο σημαίνει ότι κατά το έτος του 2012, η εταιρεία PROFILE διαχειριζόταν και αξιοποιούσε τα Ίδια Κεφάλαια της στον ίδιο βαθμό με τις εταιρείες του κλάδου, ενώ κατά τα έτη 2011 και 2010, η εταιρεία PROFILE διαχειριζόταν και αξιοποιούσε αποδοτικότερα τα Ίδια Κεφάλαια της σε σχέση με τις εταιρείες του κλάδου.

## **Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Χρηματοοικονομικής Μόγλευσης**

### **Πίνακας 4.2.8 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων & Χρηματοοικονομικής Μόγλευσης (PROFILE)**

Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου και Χρηματοοικονομικής Μόγλευσης	PROFILE			ΚΛΑΔΟΣ		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Αριθμ. Χρέους	46%	43%	49%	69%	57%	55%
Αριθμ. Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια	84%	76%	96%	-114%	1.110%	697%
Αριθμ. Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	54%	57%	51%	31%	43%	45%
Αριθμ. Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια	117%	117%	114%	52%	70%	83%
Αριθμ. Παγιοποίησης της Περιουσίας	47%	49%	45%	52%	53%	51%

Ο Αριθμοδείκτης Χρέους της εταιρείας PROFILE εμφανίζεται μέτριος προς χαμηλός κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας και με αυξομειωτική τάση. Πιο αναλυτικά, η εταιρεία PROFILE, κατά το έτος του 2012, χρηματοδοτούσε το 46% του συνόλου των στοιχείων του Ενεργητικού της από Ξένα Κεφάλαια, το 2011 το 43% και το 2010 το 49% αντίστοιχα. Επομένως, ένα σημαντικό μέρος του συνολικού Ενεργητικού της εταιρείας PROFILE χρηματοδοτούταν από Ξένα Κεφάλαια. Οι τιμές του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη, τόσο από τη πλευρά της εταιρείας PROFILE όσο και από τη πλευρά των πιστωτών της, θεωρούνται καλές, καθώς η εταιρεία PROFILE μέσω της χρηματοοικονομικής μόγλευσης έχει την δυνατότητα να επιτυγχάνει υψηλότερα κέρδη και οι πιστωτές διατρέχουν έναν μέτριο κίνδυνο για την αθέτηση της καταβολής των απαιτήσεων τους από την εταιρεία PROFILE. Η αυξομειωτική τάση του Αριθμοδείκτη αυτού υποδηλώνει ότι η εταιρεία PROFILE άλλαξε τη πολιτική διάρθρωσης κεφαλαίων που ακολουθούσε κατά τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών, αφού το 2011 μείωσε το ποσοστό του συνολικού ενεργητικού της το οποίο χρηματοδοτούταν από Ξένα Κεφάλαια από 49% σε 43%, ενώ το 2012 το αύξησε από 43% σε 46%.

Ο Αριθμοδείκτης Χρέους της εταιρείας PROFILE σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται χαμηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι οι εταιρείες του κλάδου χρηματοδοτούσαν μεγαλύτερα ποσοστά του συνόλου των στοιχείων του Ενεργητικού τους από Ξένα Κεφάλαια σε σχέση με την εταιρεία PROFILE.

Ο Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας PROFILE εμφανίζεται μέτριος προς χαμηλός κατά τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών και με αυξομειωτική τάση. Πιο αναλυτικά, κατά τα έτη 2012 και 2011, η εταιρεία PROFILE

χρηματοδοτούσε την επιχειρηματική και λειτουργική της δραστηριότητα με λίγο περισσότερα Ίδια Κεφάλαια, ενώ κατά το έτος του 2010, η εταιρεία αυτή χρηματοδοτούσε την επιχειρηματική και λειτουργική της δραστηριότητα με σχεδόν ισόποσα Ξένα και Ίδια Κεφάλαια. Επομένως, οι τιμές του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη, τόσο από τη πλευρά της εταιρείας PROFILE όσο και από τη πλευρά των πιστωτών της, θεωρούνται καλές, καθώς η εταιρεία PROFILE μέσω της χρηματοοικονομικής μόχλευσης έχει την δυνατότητα να επιτυγχάνει υψηλότερα κέρδη και οι πιστωτές διατρέχουν έναν μέτριο κίνδυνο για την αθέτηση της καταβολής των απαιτήσεων τους από την εταιρεία PROFILE. Η αυξομειωτική τάση του Αριθμοδείκτη αυτού υποδηλώνει ότι η εταιρεία PROFILE άλλαξε τη πολιτική διάρθρωσης κεφαλαίων που ακολουθούσε καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας, αφού κατά το έτος 2011 μείωσε το ποσοστό της χρηματοοικονομικής της μόχλευσης, ενώ κατά το έτος του 2012 το αύξησε.

Ο Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας PROFILE σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται αρκετά χαμηλότερος καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών. Η αρνητική τιμή του συγκεκριμένου μέσου Αριθμοδείκτη του κλάδου που εμφανίζεται το 2012, απεικονίζει την μεγάλη αδυναμία των οικονομικών μονάδων του κλάδου να στηρίζουν την επιχειρηματική και λειτουργική τους δραστηριότητα από τα Ίδια Κεφάλαια τους, αφού αντιμετωπίζουν μεγάλες ζημίες και επομένως ότι στηρίζουν εξολοκλήρου την επιχειρηματική και λειτουργική τους δραστηριότητα από τα Ξένα Κεφάλαια. Οι υπερβολικά υψηλές τιμές του συγκεκριμένου μέσου Αριθμοδείκτη του κλάδου για τα έτη 2011 και 2010 σημαίνουν ότι πάλι οι εταιρείες του κλάδου στηρίζουν, εξολοκλήρου, την επιχειρηματική και λειτουργική τους δραστηριότητα με Ξένα Κεφάλαια. Επομένως, η εταιρεία PROFILE βρίσκεται σε πολύ καλύτερη οικονομική κατάσταση και με σαφώς μεγαλύτερη οικονομική αυτάρκεια και πιστοληπτική ικανότητα από τις εταιρείες του κλάδου.

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια της εταιρείας PROFILE εμφανίζεται μέτριος προς υψηλός κατά τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών και με αυξομειωτική τάση. Πιο αναλυτικά, το 2012, η εταιρεία PROFILE χρηματοδοτούσε το 54% του συνόλου των στοιχείων του Ενεργητικού της από τα Ίδια Κεφάλαια της, το 2011 το 57% και το 2010 το 51% αντίστοιχα. Επομένως, οι τιμές του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη σημαίνουν ότι η εταιρεία PROFILE χρηματοδοτούσε την επιχειρηματική και λειτουργική της δραστηριότητα με λίγο περισσότερα Ίδια Κεφάλαια, προσφέροντας μία μέτρια ασφάλεια στους πιστωτές της αλλά και επιτυγχάνοντας υψηλότερα κέρδη μέσω της χρηματοοικονομικής της μόχλευσης. Η αυξομειωτική τάση του Αριθμοδείκτη αυτού υποδηλώνει ότι η εταιρεία PROFILE άλλαξε τη πολιτική διάρθρωσης κεφαλαίων που ακολουθούσε καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας, αφού κατά το έτος 2011 αύξησε το ποσοστό του συνόλου των στοιχείων του Ενεργητικού της το οποίο χρηματοδοτούταν από τα Ίδια Κεφάλαια της, ενώ το 2012 το μείωσε.

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια της εταιρείας PROFILE σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται υψηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία PROFILE χρηματοδοτούσε μεγαλύτερο μέρος του συνόλου των στοιχείων του Ενεργητικού της από τα Ίδια Κεφάλαια σε σχέση με τις εταιρείες του κλάδου.

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια της εταιρείας PROFILE εμφανίζεται υψηλός καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία PROFILE είχε την ικανότητα να χρηματοδοτεί πλήρως τα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού της από τα Ίδια Κεφάλαια της, ενώ ταυτόχρονα και να εισφέρει στο Κεφάλαιο Κίνησης της.



Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια της εταιρείας PROFILE σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται αρκετά υψηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία PROFILE είχε τη δυνατότητα να χρηματοδοτεί τα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού της μόνο από τα Ίδια Κεφάλαια της, καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας, ενώ οι εταιρείες του κλάδου χρησιμοποιούσαν και δανειακά κεφάλαια για τη χρηματοδότηση αυτή. Επομένως, η εταιρεία PROFILE είχε αρκετά μεγαλύτερη οικονομική αυτάρκεια από τις εταιρείες του κλάδου.

Ο Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης της Περιουσίας της εταιρείας PROFILE εμφανίζεται χαμηλός προς μέτριος κατά τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών, το οποίο σημαίνει ότι το συνολικό Ενεργητικό της εταιρείας PROFILE αποτελείται από λίγο περισσότερα περιουσιακά στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού, δηλαδή η εταιρεία PROFILE έχει επενδύσει τα κεφάλαια της λίγο περισσότερο σε περιουσιακά στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και τα τρία εξεταζόμενα έτη.

Ο Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης της Περιουσίας της εταιρείας PROFILE σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται λίγο χαμηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι οι εταιρείες του κλάδου έχουν επενδύσει τα κεφάλαια τους λίγο περισσότερο σε πάγια περιουσιακά στοιχεία καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών.

#### **4.2.3 Συμπεράσματα Αριθμοδεικτών της PROFILE A.E.B.E. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ**

Συνοπτικά, οι Αριθμοδείκτες Ρευστότητας εμφανίζονται αρκετά καλοί, ενώ οι Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας εμφανίζονται χαμηλοί παρουσιάζοντας την αδυναμία της εταιρείας PROFILE να διαχειρίζεται και να αξιοποιεί, κατά τρόπο αποτελεσματικό, τα περιουσιακά της στοιχεία, ακολουθώντας εκείνες τις πολιτικές που οδηγούν σε μη ικανοποιητικά αποτελέσματα καθώς και την αδυναμία της να εξοφλεί εμπρόθεσμα τους βραχυχρόνιους οφειλέτες της παρουσιάζοντας ένα αφερέγγυο πρόσωπο. Οι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας κυμαίνονται σε αρκετά χαμηλά επίπεδα, αποκαλύπτοντας την αδυναμία της εταιρείας να επιτυγχάνει υψηλά κέρδη κατά της διάρκειας της εξεταζόμενης τριετίας.. Οι Αριθμοδείκτες Διάθρωσης Κεφαλαίων και Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης παρουσιάζουν τη μέτρια δανειακή εξάρτηση της εταιρείας PROFILE για τη στήριξη της επιχειρηματικής και λειτουργικής της δραστηριότητας.

Όμως, η εταιρεία PROFILE είναι από τις λίγες έως και ελάχιστες εταιρείες του Τεχνολογικού κλάδου, η οποία κατάφερε να αντέξει το μεγάλο πλήγμα της οικονομικής κρίσης στην ελληνική αγορά την τελευταία πενταετία, η οποία συνεχίζει να πλήττει τη χώρα μας ακόμη και σήμερα. Η εταιρεία PROFILE όχι μόνο κατάφερε να αντέξει στην οικονομική κρίση αλλά και να δημιουργήσει καθαρά κέρδη έστω και σε πολύ χαμηλά επίπεδα, ενώ την ίδια ώρα οι εταιρείες του κλάδου παρουσιάζουν μεγάλες ζημιές. Επίσης, μπορεί η εταιρεία PROFILE να στηρίζει ένα σημαντικό μέρος της επιχειρηματικής και λειτουργικής της δραστηριότητας σε δανειακά κεφάλαια, όμως οι εταιρείες του κλάδου στηρίζονται εξολοκλήρου σε αυτά. Επομένως, η δυσχέρεια της εταιρείας PROFILE να δημιουργεί υψηλά κέρδη οφείλεται, κατά κύριο λόγο, στην οικονομικά αδύναμη ελληνική κοινωνία, προβάλλοντας, όμως, μία δυναμικότητα να αντέχει και να αντικρούει τη κάθε δυσχερή οικονομική κατάσταση.

### **4.3 M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.**

Η εταιρεία M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1995 στη Θεσσαλονίκη με σκοπό τη παροχή υπηρεσιών προηγμένης τεχνολογίας, την ανάπτυξη εφαρμογών πολυμέσων (multimedia) καθώς και την ανάπτυξη και υλοποίηση έργων πληροφορικής. Ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρείας M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ είναι ο κ. Καματάκης Ιωάννης, ο οποίος αποτελεί και τον κυριότερο μέτοχο της.

Ξεκινώντας την επιχειρηματική της δραστηριότητα από το 1995, η εταιρεία M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ανέπτυξε και εξέδωσε την πρώτη ελληνική ψηφιακή εγκυκλοπαίδεια και το πρώτο ελληνικό CD-ROM.

Το 1998, η εταιρεία M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ανέπτυξε τη τεχνολογία LaserLock, η οποία ήταν το πρώτο ελληνικό ολοκληρωμένο σύστημα προστασίας κατά της αντιγραφής CD-ROM. Μία τεχνολογία που εξελίχθηκε και χρησιμοποιείται ακόμη και σήμερα στη προστασία των λογισμικών που αναπτύσσει η ίδια η εταιρεία. Την ίδια χρονιά, η εταιρεία M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ κέρδισε το Χρυσό Πανερωπαϊκό Βραβείο Τεχνολογίας (European Information Technology Gran Prize), ενώ το 2001 αποτέλεσε μία σημαντική χρονιά για την εταιρεία M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ, αφού εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Η εταιρεία M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ, με τις συνεχείς επενδύσεις στον τομέα της έρευνας και της ανάπτυξης μαζί με την ικανότητα ανάπτυξης καινοτομικών λύσεων, κατάφερε να δημιουργήσει πρωτοποριακά, καινοτόμα και χρήσιμα προϊόντα, με τα οποία απέσπασε μεγάλα μερίδια αγοράς, τόσο στην εγχώρια αγορά όσο και σε χώρες του εξωτερικού, όπως στην Τουρκία, τη Χιλή, το Μαρόκο, τη Σαουδική Αραβία, την Ιορδανία και την Κύπρο.

Η αρχή της επιτυχημένης και ανοδικής πορείας της εταιρείας M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ήταν το 2003 με τη δημιουργία του πρώτου ελληνικού συστήματος αυτόματης πλοήγησης. Δύο χρόνια αργότερα, το 2005, η εταιρεία παρουσίασε το δεύτερο κατά σειρά σύστημα αυτόματης πλοήγησης, με την ονομασία MLS Destinator και με το οποίο η εταιρεία κατέκτησε την ηγετική θέση της ελληνικής αγοράς. Εν συνεχεία, το 2006, η εταιρεία M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ δημιούργησε ένα νέο σύστημα αυτόματης πλοήγησης με την ονομασία MLS Destinator Talk&Drive. Το νέο αυτό σύστημα πλοήγησης περιλαμβάνει μία νέα, πρόσθετη λειτουργία, η οποία λέγεται Talk&Drive και η οποία δίνει τη δυνατότητα πλοήγησης με αναγνώριση φωνής. Η δημιουργία του MLS Destinator Talk&Drive έθεσε την εταιρεία M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ στην κορυφή της παγκόσμιας πρωτοπορίας αλλάζοντας στα δεδομένα στο χώρο της πλοήγησης.

Το 2010, η εταιρεία M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ολοκλήρωσε την κατασκευή του πρώτου ελληνικού πρωτοποριακού, διαδραστικού πίνακα αφής με την ονομασία MLS iQBoard για να καλύψει τις σύγχρονες και διαρκώς αυξανόμενες ανάγκες στην εκπαίδευση.

Από το 2012 και έπειτα, η εταιρεία M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ διεύρυνε τις επιχειρηματικές δραστηριότητες και στον κλάδο των τηλεπικοινωνιών με τη δημιουργία συσκευών κινητής τηλεφωνίας. Το πρώτο κινητό τηλέφωνο που κατασκεύασε και το οποίο αποτελεί το πρώτο ελληνικό κινητό τηλέφωνο με την ονομασία MLS iQTalk. Το MLS iQTalk είναι ένα κινητό τηλέφωνο Android Smartphone με τεχνολογίες αναγνώρισης φωνής και τεχνητής νοημοσύνης, το οποίο περιλαμβάνει τη λειτουργία Talk&Call με την οποία ο χρήστης λέει το όνομα που επιθυμεί να καλέσει και το MLS iQTalk πραγματοποιεί τη κλήση για εκείνον.

Το 2013, η εταιρεία M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ κατασκεύασε το δεύτερο κινητό της τηλέφωνο με την ονομασία MLS iQTalk Crystal και το οποίο αποτελεί εξέλιξη του δεύτερου. Το MLS iQTalk Crystal περιλαμβάνει μία επιπλέον λειτουργία από το MLS iQTalk και η οποία είναι η λειτουργία Talk&SMS με την οποία ο χρήστης υπαγορεύει το μήνυμα που επιθυμεί να στείλει και το MLS iQTalk Crystal το γράφει και το στέλνει αντί για τον χρήστη.

Την ίδια χρονιά, η εταιρεία M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ κατασκεύασε το τρίτο, κατά σειρά, κινητό τηλέφωνο με την ονομασία MLS iQTalk King, το οποίο περιλαμβάνει με νέα

λειτουργία για το Facebook, η οποία λέγεται Talk&Post. Με τη λειτουργία Talk&Post, ο χρήστης υπαγορεύει το μήνυμα που επιθυμεί να δημοσιεύσει στον τοίχο του μόνο με τη φωνή του. Επίσης, το ειδικό πλήκτρο Talk&Post που υπάρχει στο πληκτρολόγιο του κινητού, επιτρέπει στον χρήστη να σχολιάζει ή να στέλνει μήνυμα μόνο με τη φωνή του.

Εκτός όμως από τη κατασκευή κινητών τηλεφώνων, η εταιρεία M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ προχώρησε και στη κατασκευή tablets, τα οποία σαφώς αποτελούν τα πρώτα ελληνικά tablets. Το πρώτο tablet που κατασκεύασε η εταιρεία M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ είναι το MLS iQ Tab το οποίο έχει λειτουργικό σύστημα Android περιλαμβάνει τη λειτουργία Talk&Post για το Facebook αλλά επίσης περιλαμβάνει μία νέα λειτουργία με την ονομασία Talk&Post, με την οποία ο χρήστης μπορεί να στέλνει e-mail μόνο χρησιμοποιώντας τη φωνή του, δηλαδή υπαγορεύει το περιεχόμενο των e-mails και το MLS iQ Tab το γράφει. Εντός του ίδιου έτους, η εταιρεία M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ παρουσίασε στο καταναλωτικό άλλα δύο tablets με τις ονομασίες MLS iQ Tab 3G και MLS iQ Tab King αντίστοιχα.

Η πλέον ηγέτιδα εταιρεία M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ στους τομείς της πλοήγησης, της κινητής τηλεφωνίας και μία από τις ισχυρότερες εταιρείες λογισμικού, αξιοποιώντας τη τεχνογνωσία που έχει αποκτήσει από δεκάδες ερευνητικά έργα, παρέχει εξειδικευμένες υπηρεσίες σε τρίτους φορείς, για την ανάπτυξη και υποστήριξη εφαρμογών τους τομείς της εκπαιδευτικής τεχνολογίας, της τηλεματικής, της γλωσσικής τεχνολογίας καθώς και των multimedia εφαρμογών.

### 4.3.1 Οικονομικά στοιχεία της M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.

Παρακάτω παρατίθενται τα οικονομικά στοιχεία, τα οποία είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ, της εταιρείας M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε., καθώς θα εξεταστεί η οικονομική δραστηριότητα και πορεία της εταιρείας αυτής και η επιρροή που ασκεί τόσο στον κλάδο των Τεχνολογιών Πληροφορικής όσο και στη γενικότερη ελληνική αγορά.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων έχουν προσαρμοσθεί στα πρότυπα και στους κανόνες των Διεθνή Λογιστικών Προτύπων (Δ.Λ.Π), στους κανονισμούς του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α.) καθώς και στις αποφάσεις της Ελληνικής Κυβέρνησης (Ε.Κ.).

#### Πίνακας 4.3.1: Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης (M.L.S.)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ				
		31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
10000	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
11100	Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	1.246.265,16	1.282.385,73	731.298,41
11200	Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	-
11300	Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10.672.877,62	11.161.151,17	9.845.381,72
11400	Λοιπά μη Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	211.257,86	206.689,77	156.320,56
12000	Αποθέματα	2.862.588,71	2.835.000,34	3.211.632,26
13000	Απαιτήσεις από πελάτες	4.582.129,43	4.947.352,36	2.857.052,50
13100	Λοιπά Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	4.077.167,73	5.211.769,91	5.114.381,59
13200	Μη Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	-	-	-
15000	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	23.652.286,52	25.644.349,28	21.916.067,04
16000	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
16005	Μετοχικό Κεφάλαιο	4.594.290,00	4.594.290,00	4.594.290,00
16010	Λοιπά Στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	13.076.583,22	12.692.729,96	11.992.048,84
21000	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	17.670.873,22	17.287.019,96	16.586.338,84
22000	Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	0	0	0
23000	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)	17.670.873,22	17.287.019,96	16.586.338,84
17000	Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0	0
17100	Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	89.539,06	110.928,77	120.471,39
18000	Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0	0	0
19000	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.891.874,24	8.246.400,55	5.209.256,81
19100	Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	-	-	-
20000	Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	5.981.413,30	8.357.329,32	5.329.728,20
24000	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (γ)+(δ)	23.652.286,52	25.644.349,28	21.916.067,04

**Πίνακας 4.3.2: Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων (M.L.S.)**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ				
Κωδικός	Περιγραφή	01/01/2012- 31/12/2012 Συν.	01/01/2011- 31/12/2011 Συν.	01/01/2010- 31/12/2010 Συν.
26000	Κύκλος εργασιών	7.474.359,03	7.540.916,70	10.016.605,16
27000	Μικτά κέρδη/(ζημίες)	3.680.494,04	3.759.508,13	5.183.314,97
28000	Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	1.209.648,41	1.445.157,29	2.155.091,44
30000	Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	959.273,46	1.362.972,45	2.051.336,25
32000	Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους (Α)	942.779,83	1.332.876,32	1.639.657,95
34000	-Ιδιοκτήτες μητρικής	942.779,83	1.332.876,32	1.639.657,95
35000	-Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0	0
35100	Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	0	0	0
35200	Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	942.779,83	1.332.876,32	1.639.657,95
35300	-Ιδιοκτήτες μητρικής	942.779,83	1.332.876,32	1.639.657,95
35400	-Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0	0
36000	Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	0,0762	0,1085	0,1362
36100	Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)	0	0	0
29000	Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	4.958.038,59	4.066.008,94	4.388.617,28

**Πίνακας 4.3.3: Στοιχεία Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (M.L.S.)**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ				
		31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
38000	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου/χρήσης (01.01.2012,01.01.2011 και 01.01.2010)	17.287.019,96	16.586.338,84	14.494.118,53
42000	Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες)	942.779,83	1.332.876,32	1.639.657,95
39000	Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	558.765,00	869.190,00
	Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	0	-558.765,00	-869.190,00
	Κεφαλαιοποίηση διαφοράς υπέρ το άρτιο	0	-558.765,00	-869.190,00
40000	Διανεμηθέντα μερίσματα	0	0	0
40005	Αναμόρφωση λόγω της οριστικοποίησης εξαγοράς θυγατρικών	-	-	-
43000	Αγορές/(πωλήσεις) ιδίων μετοχών	-558.26,579	-73.430,20	1.321.752,36
44000	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου/χρήσης (31.12.2012, 31.12.2011 και 31.12.2010)- όπως αναμορφώθηκε	17.670.873,22	17.287.019,96	16.586.338,84

**Πίνακας 4.3.4: Στοιχεία Κατάστασης Ταμειακών Ροών (M.L.S.)**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ				
		01/01/2012- 31/12/2012	01/01/2011- 31/12/2011	01/01/2010- 31/12/2010
46000	Λειτουργικές δραστηριότητες			
	Κέρδη προ φόρων	959.273,46	1.362.972,45	2.051.336,25
53000	Πλέον/μείον προσαρμογές για:			
54000	Αποσβέσεις	3.748.390,18	2.620.851,65	2.233.525,84

54100	Απομειώσεις ενσώματων και άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-	-	-
55000	Προβλέψεις	-21.389,72	240.457,38	1.877,30
56000	Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-
57000	Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-32.876,67	-131.676,07	-270.778,00
58000	Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	284.289,13	140.430,70	188.601,95
59000	Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες			
60000	Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	-27.588,37	276.631,92	-716.227,92
61000	Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	-24.998,61	-2.877.735,20	-270.868,67
62000	(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	-2.179.090,19	2.981.578,06	-929.811,62
63000	Μείον:			
64000	Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-284.289,13	-140.430,70	-188.601,95
65000	Καταβεβλημένοι φόροι	-197.535,35	-247.572,75	-153.641,12
65100	Λειτουργικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	-	-	-
66000	Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	2.224.184,73	4.225.507,44	1.945.412,06
67000	Επενδυτικές δραστηριότητες			
72000	Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπόν επενδύσεων	-	-	-
73000	Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	-3.223.996,06	-4.487.708,42	-3.634.112,62
74000	Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	0	0	1.239,67
	Εισπραχθείσες επιδοτήσεις	0	0	185.500,00
75000	Τόκοι εισπραχθέντες	33.914,18	58.245,87	84.846,76
76000	Μερίσματα εισπραχθέντα	-	-	-
76100	Επενδυτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	-	-	-
77000	Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-3.190.081,88	-4.429.462,55	-3.362.526,19
78000	Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
	Εκροές για αγορά ιδίων μετοχών	-558.926,57	0	0
	Εισπράξεις από πώληση ιδίων μετοχών	0	0	1.321.752,36
	Μείωση και επιστροφή κεφαλαίου	0	-336.091,91	-869.190,00
79000	Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-
79100	Πληρωμές για μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-
80000	Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	-	-	-
81000	Εξοφλήσεις δανείων	-	-	-
-82000	Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-	-	-
83000	Μερίσματα πληρωθέντα	-	-	-
83100	Χρηματοδοτικές ροές από διακοπείσες δραστηριότητες	-	-	-
84000	Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-558.926,57	-336.091,91	452.562,36
86000	Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου/χρήσης (α)+(β)+(γ)	-1.524.823,72	-540.047,02	-964.551,77
87000	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου/χρήσης	2.569.993,85	3.11.040,87	4.074.592,64
88000	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου χρήσης	1.045.170,13	2.569.993,85	3.110.040,87

### 4.3.2 Ανάλυση Αριθμοδεικτών της M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.

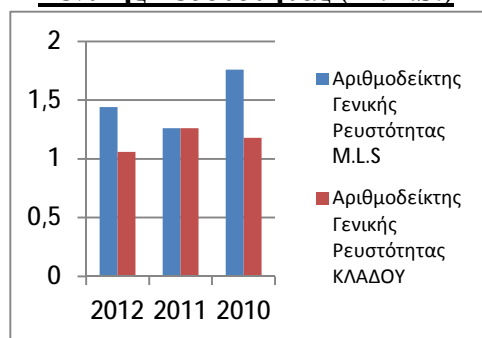
#### Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

**Πίνακας 4.3.5 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (M.L.S.)**

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	M.L.S.			ΚΛΑΔΟΣ		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Αριθμ. Γενικής Ρευστότητας	1,44	1,26	1,76	1,06	1,26	1,18
Αριθμ. Ειδικής Ρευστότητας	0,96	0,91	1,15	0,91	1,12	1,02

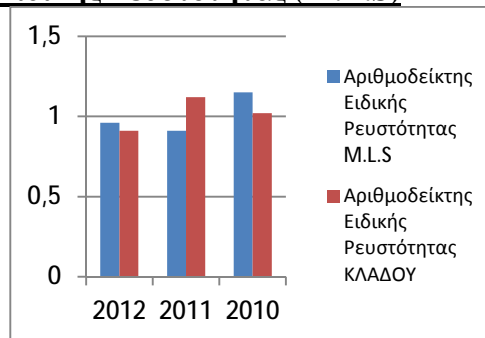
**Διάγραμμα 4.3.1 Αριθμοδείκτης**

#### Γενικής Ρευστότητας (M.L.S.)



**Διάγραμμα 4.3.2 Αριθμοδείκτης**

#### Ειδικής Ρευστότητας (M.L.S.)



Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας της εταιρείας M.L.S. εμφανίζεται υψηλός και τα τρία εξεταζόμενα έτη με αυξομειωτική, όμως, τάση. Επομένως, η εταιρεία M.L.S. είχε την ικανότητα να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας, παρέχοντας υψηλό βαθμό ασφάλειας στους πιστωτές της.

Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας της εταιρείας M.L.S. σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται υψηλότερος τα έτη 2012 και 2010, ενώ το 2011 εμφανίζεται ίσος. Επομένως, η εταιρεία M.L.S., τα έτη 2012 και 2010, είχε υψηλότερη γενική ρευστότητα από τις εταιρείες του κλάδου, ενώ το 2011 η εταιρεία M.L.S. είχε ίσο βαθμό γενικής ρευστότητας με τις εταιρείες του κλάδου.

Ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας της εταιρείας M.L.S. εμφανίζεται χαμηλός τα έτη 2012 και 2011, ενώ το 2010 εμφανίζεται υψηλός, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία M.L.S. ίσως να αντιμετώπισε κάποια μικρά προβλήματα ρευστότητας κατά τη διάρκεια των ετών 2011 και 2012, όμως, η αύξηση της τάσης του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη, κατά το έτος του 2012, εκφράζει την προσπάθεια της εταιρείας M.L.S. να αυξήσει τον βαθμό της ειδικής της ρευστότητας.

Ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας της εταιρείας M.L.S. σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται υψηλότερος τα έτη 2012 και 2010, ενώ το 2011 εμφανίζεται χαμηλότερος. Επομένως, η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ είχε υψηλότερη ειδική ρευστότητα τα έτη 2012 και 2010, από τις εταιρείες του κλάδου, ενώ το 2011, οι εταιρείες του κλάδου είχαν υψηλότερη ειδική ρευστότητα από την εταιρεία M.L.S. .



## Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

**Πίνακας 4.3.6 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (M.L.S.)**

Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	M.L.S.			ΚΛΑΔΟΣ		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Αριθμ. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού	0,30	0,32	0,47	0,46	0,44	0,47
Αριθ. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού	0,62	0,60	0,93	1,25	1,12	1,35
Αριθμ. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	0,65	0,58	0,90	0,99	0,97	1,16
Αριθμ. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	1,33	1,25	1,69	21,78	19,32	25,38
Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων	270	288	213	127	163	139
Αριθμ. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	1,57	1,93	3,78	2,27	1,74	2,13
Μέση Διάρκεια Παραμονής Απαιτήσεων	230	186	95	249	301	366
Αριθμ. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Διαθεσίμων	4,14	2,66	2,79	17,85	22,27	23,64
Αριθμ. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων	0,42	0,44	0,60	-0,12	5,71	3,72
Αριθμ. Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0,64	0,46	0,93	0,87	1	1,54
Μέση Διάρκεια Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	559	785	388	3903	2557	1988

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της εταιρείας M.L.S. εμφανίζεται ιδιαίτερα χαμηλός καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών και με σταθερά πτωτική τάση. Επομένως, η εταιρεία M.L.S. δεν αξιοποίησε πλήρως τα περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού της και στα τρία εξεταζόμενα έτη, προκειμένου να πραγματοποιήσει πωλήσεις. Επίσης, οι τιμές του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη υποδηλώνουν ότι η εταιρεία M.L.S. έχει κάνει υπερεπένδυση των κεφαλαίων της στα περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού της και επομένως, θα πρέπει είτε να αυξήσει τον βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων, είτε να προχωρήσει σε ρευστοποίηση μέρους αυτών, διαφορετικά μπορεί να αποβεί εις βάρος της.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της εταιρείας M.L.S. σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται χαμηλότερος για τα έτη 2012 και 2011, ενώ εμφανίζεται ίσος το 2010. Επομένως, ο βαθμός αξιοποίησης των περιουσιακών στοιχείων των Ενεργητικών των εταιρειών του κλάδου για τη πραγματοποίηση πωλήσεων ήταν μεγαλύτερος το 2012 και το 2011, ενώ το 2010 η εταιρεία M.L.S. χρησιμοποιούσε στον ίδιο βαθμό τα περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού της με στόχο τη δημιουργία πωλήσεων με τις εταιρείες του κλάδου.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού της εταιρείας M.L.S. εμφανίζεται χαμηλός καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας. Επομένως, η εταιρεία M.L.S. δεν αξιοποίησε πλήρως τα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού της και στα τρία εξεταζόμενα έτη με σκοπό τη πραγματοποίηση κερδών. Επίσης, οι τιμές του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη υποδηλώνουν ότι η εταιρεία M.L.S. έχει κάνει υπερεπένδυση των κεφαλαίων της στα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού της και επομένως, θα

πρέπει είτε να αυξήσει τον βαθμό χρησιμοποίησης των πάγιων αυτών στοιχείων, είτε να προχωρήσει σε ρευστοποίηση μέρους αυτών.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού της εταιρείας M.L.S. σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται χαμηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι ο βαθμός αξιοποίησης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων των Ενεργητικών των εταιρειών του κλάδου με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων είναι αρκετά υψηλότερος από αυτόν της εταιρείας M.L.S. .

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της εταιρείας M.L.S. εμφανίζεται χαμηλός καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας. Επομένως, η εταιρεία M.L.S., κατά τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών, δεν αξιοποιούσε, κατά το μέγιστο δυνατό τρόπο, τα περιουσιακά στοιχεία που αποτελούν το Κυκλοφορούν Ενεργητικό της για την επίτευξη πωλήσεων. Οι τιμές του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη υποδηλώνουν ότι η εταιρεία M.L.S. έχει κάνει υπερεπένδυση των κεφαλαίων της στα περιουσιακά στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της και επομένως, θα πρέπει να προβεί στην αύξηση του βαθμού χρησιμοποίησης αυτών των περιουσιακών στοιχείων ή στη ρευστοποίηση μέρους αυτών.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της εταιρείας M.L.S. σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται χαμηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι οι εταιρείες του κλάδου, κατά τη διάρκεια των συγκεκριμένων ετών, σε αντίθεση με την εταιρεία M.L.S., χρησιμοποιούσαν πλήρως τα περιουσιακά στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού με στόχο τη δημιουργία πωλήσεων.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων της εταιρείας M.L.S. εμφανίζεται υψηλός καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία M.L.S. χρησιμοποιεί και άρα ρευστοποιεί κατά τρόπο αποτελεσματικό τα αποθέματα της.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων της εταιρείας M.L.S. σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται χαμηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι μπορεί η εταιρεία M.L.S. να αξιοποιεί αποτελεσματικά τα αποθέματα της, όμως, οι εταιρείες του κλάδου αξιοποιούν ακόμη πιο αποτελεσματικά τα αποθέματα τους από την εταιρεία M.L.S. .

Ο Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων της εταιρείας M.L.S. εμφανίζεται χαμηλός καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία M.L.S. ακολουθεί μία αποδίδουσα πολιτική διαχείρισης και αξιοποίησης των αποθεμάτων της, αφού η χρονική διάρκεια κατά την οποία παραμένουν τα αποθέματα της σε αυτή μέχρι τη στιγμή της ρευστοποίησεως τους είναι μικρή και επομένως, ότι συντελείται μία ομαλή και αποτελεσματική επιχειρηματική δραστηριότητα.

Ο Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων της εταιρείας M.L.S. σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται αρκετά υψηλότερος καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών, το οποίο σημαίνει ότι ο αριθμός των ημερών που απαιτείται για να ρευστοποιηθούν τα αποθέματα της εταιρείας M.L.S. είναι πολύ μεγαλύτερος από τον αριθμό των ημερών του κλάδου.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων της εταιρείας M.L.S. εμφανίζεται υψηλός καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας με σταθερά, όμως, πτωτική τάση. Επομένως, η εταιρεία M.L.S. είχε την ικανότητα καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών να εισπράττει έγκαιρα τις απαιτήσεις από τους πελάτες της. Η διαχρονικά, όμως, πτωτική τάση του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη υποδηλώνει ότι η εταιρεία

M.L.S. άλλαξε τη πολιτική που ακολουθούσε για την είσπραξη των απαιτήσεων από τους πελάτες της, η οποία, όμως, δεν απεδείχθη τόσο αποτελεσματική, όσο η προηγούμενη.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων της εταιρείας M.L.S. σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται χαμηλότερος το 2012, ενώ εμφανίζεται υψηλότερος τα έτη 2011 και 2010, το οποίο σημαίνει ότι, το 2012, οι εταιρείες του κλάδου λάμβαναν με μεγαλύτερη ταχύτητα τις υποχρεώσεις των πελατών τους σε σχέση με την εταιρεία M.L.S., ενώ το 2011 και το 2010, η εταιρεία M.L.S. είχε την ικανότητα να εισπράττει ταχύτερα τις απαιτήσεις από τους πελάτες της σε σχέση με τις εταιρείες του κλάδου.

Ο Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Απαιτήσεων της εταιρείας M.L.S. εμφανίζεται χαμηλός καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας με μεγάλη, όμως, αυξητική τάση. Επομένως, το χρονικό διάστημα κατά το οποίο παραμένουν ανεξόφλητες οι απαιτήσεις από τους πελάτες στην εταιρεία M.L.S. είναι μικρό, δηλαδή η συγκεκριμένη εταιρεία έχει την ικανότητα να διαχειρίζεται κατά τρόπο ορθό τις απαιτήσεις από τους πελάτες της και επομένως, να συντελεί μία ομαλή και αποτελεσματική επιχειρηματική δραστηριότητα, διασφαλίζοντας τη ρευστότητα των κεφαλαίων της για μελλοντικές επενδυτικές ευκαιρίες. Η μεγάλη αυξητική τάση του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη υποδηλώνει ότι η εταιρεία M.L.S. άλλαξε τη πολιτική που ακολουθούσε για τις εισπρακτέες απαιτήσεις της, η οποία όμως δεν απεδείχθη τόσο αποδοτική, όσο η προηγούμενη.

Ο Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Απαιτήσεων της εταιρείας M.L.S. σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται χαμηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία M.L.S. λάμβανε ταχύτερα τις απαιτήσεις από τους πελάτες της από ότι οι εταιρείες του κλάδου, αφού οι απαιτήσεις από τους πελάτες της εταιρείας M.L.S. παρέμεναν ανεξόφλητες μικρότερο χρονικό διάστημα από τις εταιρείες του κλάδου.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Διαθεσίμων της εταιρείας M.L.S. εμφανίζεται υψηλός καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας και με αυξομειωτική τάση. Επομένως, η εταιρεία M.L.S. είχε, για αυτά τα εξεταζόμενα έτη, την ικανότητα να διατηρεί τη ρευστότητα των διαθεσίμων της και άρα να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της, παρουσιάζοντας με αυτόν τον τρόπο, την φερεγγυότητα της. Η αύξηση της τάσης του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη, κατά το έτος του 2012, απεικονίζει την προσπάθεια της εταιρείας M.L.S. να αυξήσει τη ρευστότητα των διαθεσίμων της.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Διαθεσίμων της εταιρείας M.L.S. σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται χαμηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι μπορεί η εταιρεία M.L.S. να είχε υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων, όμως, οι εταιρείες του κλάδου είχαν ακόμα υψηλότερη κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων από αυτή και τα τρία έτη.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας M.L.S. εμφανίζεται χαμηλός και τα τρία εξεταζόμενα έτη με σταθερά πτωτική τάση, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία M.L.S., καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών, δεν αξιοποιούσε αποτελεσματικά τα Ίδια Κεφάλαια της για τη πραγματοποίηση των πωλήσεων της. Οι χαμηλές τιμές αλλά και η σταθερά πτωτική τάση του Αριθμοδείκτη αυτού υποδηλώνουν ότι η πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία M.L.S. για τη διαχείριση και αξιοποίηση των Ιδίων Κεφαλαίων της δεν είναι αποδοτική και η εφαρμογή της οποίας έχει σαν αποτέλεσμα τη δημιουργία μίας δυσμενούς οικονομικής και λειτουργικής καταστάσεως.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας M.L.S. σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται υψηλότερος το 2012,

ενώ εμφανίζεται χαμηλότερος το 2011 και το 2010. Επομένως, η εταιρεία M.L.S., κατά το έτος του 2012, αξιοποιούσε αποτελεσματικότερα τα Ίδια Κεφάλαια της, προκειμένου να επιτύχει πωλήσεις, από τις εταιρείες του κλάδου, ενώ τα έτη του 2011 και 2010, οι εταιρείες του κλάδου αξιοποιούσαν αποτελεσματικότερα τα Ίδια Κεφάλαια τους για τη επίτευξη πωλήσεων από την εταιρεία M.L.S. .

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων της εταιρείας M.L.S. εμφανίζεται χαμηλός καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας και με αυξομειωτική τάση. Οι χαμηλές τιμές του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη υποδηλώνουν ότι η εταιρεία M.L.S. αδυνατούσε να εξοφλήσει έγκαιρα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών και επομένως, ότι η πιστοληπτική πολιτική που ακολουθούσε δεν ήταν αποδίδουσα. Από την άλλη πλευρά, η αύξηση της τάσης του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη, κατά το έτος του 2012, απεικονίζει τη προσπάθεια της εταιρείας M.L.S. να αυξήσει την ταχύτητα με την οποία κάλυπτε τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και επομένως, ότι έχει προβεί σε κάποιες μικρές αλλαγές της πιστοληπτικής πολιτικής που ακολουθούσε, οι οποίες, όμως, δεν απεδείχθη τόσο αποτελεσματικές. Για τον λόγο αυτό, η εταιρεία M.L.S. θα πρέπει να αλλάξει την πιστοληπτική πολιτική που ακολουθεί για τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, καθώς η συνέχιση της εφαρμογής της θα έχει αντίκτυπο τόσο στη φερεγγυότητα της εταιρείας αυτής όσο και στη συνολική επιχειρηματική και λειτουργική της δραστηριότητα.

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων της εταιρείας M.L.S. σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται χαμηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι οι εταιρείες του κλάδου εξοφλούσαν με μεγαλύτερη ταχύτητα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους από την εταιρεία M.L.S. .

Ο Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων της εταιρείας M.L.S. εμφανίζεται υψηλός καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών και με αυξομειωτική τάση. Επομένως, η εταιρεία M.L.S. αργεί να καταβάλλει τα ποσά των βραχυπρόθεσμων οφειλών της, αφού η χρονική περίοδος, κατά την οποία, παραμένουν ανεξόφλητες οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι μεγάλη. Η μείωση της τάσης του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη, κατά το έτος του 2012, απεικονίζει τη προσπάθεια της εταιρείας M.L.S. να μειώσει τη χρονική διάρκεια κατά την οποία παραμένουν ανεξόφλητες οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, δηλαδή διαφαίνεται μία αλλαγή στη πιστοληπτική πολιτική που ακολουθεί, τα αποτελέσματα της οποίας όμως δεν είναι ικανοποιητικά. Για το λόγο αυτό, η εταιρεία M.L.S. θα πρέπει να προβεί σε περαιτέρω διορθωτικές αλλαγές της πιστοληπτικής πολιτικής που ακολουθεί για τις βραχυπρόθεσμες οφειλές της, καθώς η συνέχιση της εφαρμογής της θα έχει αντίκτυπο τόσο στη φερεγγυότητα της εταιρείας αυτής όσο και στη συνολική επιχειρηματική και λειτουργική της δραστηριότητα.

Ο Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων της εταιρείας M.L.S. σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται χαμηλότερος με τεράστια διαφορά και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι η παραμονή των ανεξόφλητων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας M.L.S. είναι αρκετά μικρότερης χρονικής διάρκειας από των εταιρειών του κλάδου, δηλαδή ο χρόνος που χρειάζεται η εταιρεία M.L.S. για να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες οφειλές της είναι αρκετά μικρότερος από τον χρόνο των εταιρειών του κλάδου.

## Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

**Πίνακας 4.3.7 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (M.L.S.)**

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	M.L.S.			ΚΛΑΔΟΣ		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Αριθμ. Αποδοτικότητας Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	49%	50%	52%	36%	37%	38%
Αριθμ. Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	13%	18%	16%	-109%	-67%	-64%
Αριθμ. Αποδοτικότητας Ενεργητικού	3%	5%	7%	-17%	-9%	-10%
Αριθμ. Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων	3%	5%	7%	-17%	-9%	-10%
Αριθμ. Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	5%	8%	10%	4%	-135%	-137%

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας M.L.S. εμφανίζεται υψηλός με μία μικρή πτωτική τάση καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών. Οι τιμές του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη υποδηλώνουν ότι η επιχειρηματική δραστηριότητα της εταιρείας M.L.S. βρίσκεται σε αποδίδουσα πορεία, αφού έχει την ικανότητα να διαχειρίζεται και να αξιοποιεί κατά τρόπο αποδοτικό τους διαθέσιμους πόρους της για την πραγματοποίηση κερδών. Επομένως, η εταιρεία M.L.S. έχει τη δυνατότητα να καλύπτει όλα τα έξοδα της αλλά και μία ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων τα και να της απομένει ένα ποσό καθαρού κέρδους.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας M.L.S. σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται υψηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία M.L.S. διαχειρίζεται και αξιοποιεί κατά τρόπο αποδοτικότερο την επιχειρηματική και λειτουργική της δραστηριότητα από τις εταιρείες του κλάδου, αφού επιτυγχάνει υψηλότερα ποσοστά μικτού περιθωρίου κέρδους.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας M.L.S. δεν εμφανίζεται ιδιαίτερα υψηλός κατά εξεταζόμενα έτη και παρουσιάζει διαχρονικά αυξομειωτική τάση. Πάρα του γεγονότος ότι τα ποσοστά του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη δεν εμφανίζονται ιδιαίτερα υψηλά, η εταιρεία M.L.S. έχει την ικανότητα να επιτυγχάνει καθαρά κέρδη καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας, δηλαδή έχει την ικανότητα να διαχειρίζεται και να αξιοποιεί αποδοτικά τους διαθέσιμους πόρους της και παράλληλα να ακολουθεί μία αποδίδουσα τιμολογιακή πολιτική. Όμως, η εταιρεία M.L.S. θα πρέπει να προβεί σε διορθωτικές ενέργειες τόσο στη πολιτική διαχείρισης και αξιοποίησης των πόρων της όσο και στην τιμολογιακή πολιτική που ακολουθεί, έτσι ώστε να επιτύχει υψηλότερα ποσοστά καθαρού περιθωρίου κέρδους.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας M.L.S. σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται υψηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη. Οι αρνητικές τιμές του συγκεκριμένου μέσου Αριθμοδείκτη του κλάδου απεικονίζουν τη δεινή οικονομική θέση στην οποία βρίσκονται οι εταιρείες του κλάδου, καθώς αντί για υψηλά καθαρά κέρδη εμφανίζουν ζημίες. Επομένως, η εταιρεία M.L.S. βρίσκεται σε πολύ καλύτερη οικονομική κατάσταση και τα τρία εξεταζόμενα έτη από τις εταιρείες του κλάδου, αφού έχει την ικανότητα να πραγματοποιεί καθαρά κέρδη.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού της εταιρείας M.L.S. εμφανίζεται πάρα πολύ χαμηλός και με σταθερά πτωτική τάση, καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία M.L.S. δεν αξιοποιεί κατά το μέγιστο δυνατό τρόπο τα

περιουσιακά στοιχεία του Συνολικού Ενεργητικού της. Η διαχρονικά πτωτική τάση αλλά και οι τιμές του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη αποκαλύπτουν την λανθασμένη πολιτική διαχείρισης και αξιοποίησης των περιουσιακών στοιχείων του Συνολικού Ενεργητικού που ακολουθεί η εταιρεία M.L.S. . Για τον λόγο αυτό, η συγκεκριμένη εταιρεία θα πρέπει να αλλάξει την πολιτική διαχείρισης και αξιοποίησης των περιουσιακών στοιχείων του Συνολικού Ενεργητικού που ακολουθεί, έτσι ώστε να αυξήσει τον βαθμό αξιοποίησης αυτών και επομένως, τα κέρδη της.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού της εταιρείας M.L.S. σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται υψηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη. Οι αρνητικές τιμές του συγκεκριμένου μέσου Αριθμοδείκτη απεικονίζουν την αδυναμία των εταιρειών του κλάδου να αξιοποιούν τα περιουσιακά στοιχεία των Συνολικών Ενεργητικών τους. Επομένως, η επιχειρηματική δραστηριότητα της εταιρείας M.L.S. είναι πιο αποδοτική από των εταιρειών του κλάδου, αφού έχει την ικανότητα να αξιοποιεί, έστω και σε χαμηλά επίπεδα, τα περιουσιακά στοιχεία του Συνολικού Ενεργητικού της.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων της εταιρείας M.L.S. εμφανίζεται πάρα πολύ χαμηλός και με σταθερά πτωτική τάση, καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών, το οποίο σημαίνει ότι η επιχειρηματική δραστηριότητα της εταιρείας M.L.S. δεν βρίσκεται σε ευμάρεια, αφού δεν έχει την ικανότητα να αξιοποιεί αποδοτικά τα επενδυμένα κεφάλαια της και τα τρία εξεταζόμενα έτη, προκειμένου να πραγματοποιήσει κέρδη. Η διαχρονικά πτωτική τάση αλλά και οι τιμές του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη αποκαλύπτουν την λανθασμένη πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία M.L.S. για τη διαχείριση και αξιοποίηση των επενδυμένων κεφαλαίων της. Επομένως, η εταιρεία M.L.S. θα πρέπει να αλλάξει τη πολιτική που ακολουθεί για τη διαχείριση και αξιοποίηση των επενδυμένων κεφαλαίων της, έτσι ώστε να αυξήσει τον βαθμό αξιοποίησης αυτών και επομένως, τα κέρδη της.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων της εταιρείας M.L.S. σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται υψηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη. Οι αρνητικές τιμές του συγκεκριμένου μέσου Αριθμοδείκτη απεικονίζουν την αδυναμία των εταιρειών του κλάδου να αξιοποιούν τα επενδυμένα κεφάλαια τους, προκειμένου να επιτύχουν κέρδη. Επομένως, η επιχειρηματική δραστηριότητα της εταιρείας M.L.S. είναι πιο αποδοτική από των εταιρειών του κλάδου, αφού έχει την ικανότητα να αξιοποιεί, έστω και σε χαμηλά επίπεδα, τα επενδυμένα κεφάλαια της.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας M.L.S. εμφανίζεται πολύ χαμηλός και με σταθερά πτωτική τάση, καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών. Οι τιμές του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη απεικονίζουν την αδυναμία της εταιρείας M.L.S. να αξιοποιεί, κατά τρόπο αποδοτικό, καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας, τα Ίδια Κεφάλαια της, προκειμένου να επιτύχει κέρδη. Η διαχρονικά πτωτική τάση του Αριθμοδείκτη αυτού αποκαλύπτει τη λανθασμένη πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία M.L.S. για τη διαχείριση και αξιοποίηση των Ιδίων Κεφαλαίων της, για τη πραγματοποίηση κερδών. Επομένως, η εταιρεία M.L.S. θα πρέπει να αλλάξει τη πολιτική που ακολουθεί για τη διαχείριση και αξιοποίηση των Ιδίων Κεφαλαίων της, έτσι ώστε να αυξήσει τα ποσοστά αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων και επομένως, τα κέρδη της.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας M.L.S. σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται υψηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι, μπορεί η εταιρεία M.L.S. να επιτυγχάνει πολύ χαμηλά ποσοστά αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων, όμως αξιοποιεί αποδοτικότερα τα Ίδια Κεφάλαια της, προκειμένου να πραγματοποιήσει κέρδη, από τις εταιρείες του κλάδου.

## Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

### Πίνακας 4.3.8 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων & Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (M.L.S.)

Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου και Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης	M.L.S.			ΚΛΑΔΟΣ		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Αριθμ. Χρέους	25%	33%	24%	69%	57%	55%
Αριθμ. Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια	34%	48%	32%	-114%	1.110%	697%
Αριθμ. Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	75%	67%	76%	31%	43%	45%
Αριθμ. Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια	146%	137%	155%	52%	70%	83%
Αριθμ. Παγιοποίησης της Περιουσίας	51%	49%	49%	52%	53%	51%

Ο Αριθμοδείκτης Χρέους της εταιρείας M.L.S. εμφανίζεται χαμηλός καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών και με αυξομειωτική τάση, το οποίο σημαίνει ότι το ποσοστό του συνόλου των στοιχείων του Ενεργητικού κάθε εξεταζόμενου έτους το οποίο χρηματοδοτούταν από Ξένα Κεφάλαια είναι χαμηλό, δηλαδή η εταιρεία M.L.S. στήριζε την επιχειρηματική και λειτουργική της δραστηριότητα, κυρίως, από τα Ίδια Κεφάλαια της. Επομένως, η χρηματοοικονομική μόχλευση της εταιρείας M.L.S. και τα τρία εξεταζόμενα έτη ήταν μικρή. Η αυξομειωτική τάση του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη υποδηλώνει ότι η εταιρεία M.L.S. άλλαξε τη πολιτική διάρθρωσης κεφαλαίων που ακολουθούσε το 2011 και το 2012, αφού το 2011 αύξησε το ποσοστό του συνολικού Ενεργητικού το οποίο χρηματοδοτούταν από Ξένα Κεφάλαια από 24% σε 33%, ενώ το 2012 το μείωσε από 33% σε 25%.

Ο Αριθμοδείκτης Χρέους της εταιρείας M.L.S. σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται χαμηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι οι εταιρείες του κλάδου χρηματοδοτούσαν μεγαλύτερα ποσοστά του συνόλου των στοιχείων του Ενεργητικού τους από Ξένα Κεφάλαια σε σχέση με την εταιρεία M.L.S. .

Ο Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας M.L.S. εμφανίζεται χαμηλός καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας και με αυξομειωτική τάση, το οποίο σημαίνει ότι η χρηματοοικονομική μόχλευση της εταιρείας M.L.S. είναι μικρή. Επομένως, η εταιρεία M.L.S. στήριζε την επιχειρηματική και λειτουργική της δραστηριότητα, κυρίως, από τα Ίδια Κεφάλαια της, καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών, προσφέροντας υψηλό βαθμό ασφάλειας στους πιστωτές της. Η αυξομειωτική τάση του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη υποδηλώνει ότι η εταιρεία M.L.S. άλλαξε τη πολιτική της διάρθρωσης των κεφαλαίων της, καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας, αφού κατά το έτος του 2011 αύξησε το ποσοστό της χρηματοοικονομικής της μόχλευσης, ενώ κατά το έτος του 2012 το μείωσε.

Ο Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας M.L.S. σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται αρκετά χαμηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη. Οι τιμές του συγκεκριμένου μέσου Αριθμοδείκτη του κλάδου σημαίνουν ότι οι εταιρείες του κλάδου στήριζαν και τα τρία εξεταζόμενα έτη την επιχειρηματική και λειτουργική τους δραστηριότητα εξ' ολοκλήρου από τα Ξένα Κεφάλαια. Επομένως, η εταιρεία M.L.S. χρηματοδοτούσε την επιχειρηματική και λειτουργική της δραστηριότητα με αρκετά χαμηλότερα ποσοστά Ξένων Κεφαλαίων από τις εταιρείες του κλάδου.

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια της εταιρείας M.L.S. εμφανίζεται υψηλός καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας και με αυξομειωτική τάση. Επομένως, η εταιρεία M.L.S. χρηματοδοτούσε ένα μεγάλο μέρος του συνόλου των στοιχείων του Ενεργητικού και τα τρία εξεταζόμενα έτη από τα Ίδια Κεφάλαια της, κάνοντας την οικονομικά αυτάρκη αλλά και πιστοληπτικά ικανή, αφού παρείχε υψηλό βαθμό ασφάλειας στους πιστωτές της. Η αυξομειωτική τάση του συγκεκριμένου Αριθμοδείκτη υποδηλώνει ότι η εταιρεία M.L.S. άλλαξε τη πολιτική διάρθρωσης κεφαλαίων που ακολουθούσε κατά τα έτη του 2011 και του 2012, αφού το 2011 μείωσε το ποσοστό του συνόλου των στοιχείων του Ενεργητικού που χρηματοδοτούσε από τα Ίδια Κεφάλαια της, ενώ το 2012 το αύξησε.

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια της εταιρείας M.L.S. σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται υψηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία M.L.S. χρηματοδοτούσε ένα πολύ μεγαλύτερο μέρος του Συνολικού Ενεργητικού της από τα Ίδια Κεφάλαια της σε σχέση με τις εταιρείες του κλάδου.

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια της εταιρείας M.L.S. εμφανίζεται ιδιαίτερα υψηλός καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία M.L.S. είχε την ικανότητα να χρηματοδοτεί πλήρως τα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού της από τα Ίδια Κεφάλαια της, ενώ ταυτόχρονα και να εισφέρει στο Κεφάλαιο Κίνησης της.

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια της εταιρείας M.L.S. σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται αρκετά υψηλότερος και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία M.L.S. είχε τη δυνατότητα να χρηματοδοτεί τα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού της μόνο από τα Ίδια Κεφάλαια της, καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας, ενώ οι εταιρείες του κλάδου χρησιμοποιούσαν και δανειακά κεφάλαια για τη χρηματοδότηση αυτή. Επομένως, η εταιρεία M.L.S. είχε αρκετά μεγαλύτερη οικονομική αυτάρκεια από τις εταιρείες του κλάδου.

Ο Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης της Περιουσίας της εταιρείας M.L.S. εμφανίζεται να κυμαίνεται σε μέτρια επίπεδα καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών και με μία μικρή αυξητική τάση. Επομένως, το συνολικό Ενεργητικό της εταιρείας M.L.S. αποτελείται σχεδόν από ισόποσα μέρη Πάγιων και Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων και τα τρία εξεταζόμενα έτη, γεγονός που τη χαρακτηρίζει μεικτή οικονομική μονάδα. Η μικρή αυξητική τάση του Αριθμοδείκτη αυτού, κατά το έτος του 2012, σημαίνει ότι η εταιρεία M.L.S. χρησιμοποίησε τα κεφάλαια της για την απόκτηση περισσότερων Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων.

Ο Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης της Περιουσίας της εταιρείας M.L.S. σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο Αριθμοδείκτη του κλάδου εμφανίζεται ελάχιστα πιο χαμηλός και τα τρία εξεταζόμενα έτη, το οποίο σημαίνει ότι όπως η εταιρεία M.L.S. έτσι και οι εταιρείες του κλάδου έχουν επενδύσει τα κεφάλαια τους σε σχεδόν ισόποσα μέρη Πάγιων και Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων καθ' όλη τη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών.



### **4.3.3 Συμπεράσματα Αριθμοδεικτών της M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.**

Συνοπτικά, οι Αριθμοδείκτες Ρευστότητας εμφανίζονται σχετικά καλοί, ενώ οι Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας εμφανίζονται χαμηλοί παρουσιάζοντας την αδυναμία της εταιρείας M.L.S. να διαχειρίζεται και να αξιοποιεί, κατά τρόπο αποτελεσματικό, τα περιουσιακά της στοιχεία, ακολουθώντας εκείνες τις πολιτικές που οδηγούν σε μη ικανοποιητικά αποτελέσματα καθώς και την αδυναμία της να εξοφλεί εμπρόθεσμα τους βραχυχρόνιους οφειλέτες της παρουσιάζοντας ένα αφερέγγυο πρόσωπο. Οι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας κυμαίνονται σε χαμηλά επίπεδα, αποκαλύπτοντας την αδυναμία της εταιρείας να επιτυγχάνει υψηλά κέρδη κατά της διάρκειας της εξεταζόμενης τριετίας.. Οι Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης παρουσιάζουν τη χαμηλή δανειακή εξάρτηση της εταιρείας M.L.S. για τη στήριξη της επιχειρηματικής και λειτουργικής της δραστηριότητας, προσφέροντας μεγάλη ασφάλεια στους πιστωτές της.

Όμως, η εταιρεία M.L.S. είναι από τις λίγες έως και ελάχιστες εταιρείες του Τεχνολογικού κλάδου, η οποία κατάφερε να αντέξει το μεγάλο πλήγμα της οικονομικής κρίσης στην ελληνική αγορά την τελευταία πενταετία, η οποία συνεχίζει να πλήττει τη χώρα μας ακόμη και σήμερα. Η εταιρεία M.L.S. όχι μόνο κατάφερε να αντέξει στην οικονομική κρίση αλλά και να δημιουργήσει καθαρά κέρδη έστω και σε χαμηλά επίπεδα, ενώ την ίδια ώρα οι εταιρείες του κλάδου παρουσιάζουν μεγάλες ζημιές. Επίσης, η εταιρεία M.L.S. στηρίζει ένα πολύ μικρό μέρος της επιχειρηματικής και λειτουργικής της δραστηριότητας σε δανειακά κεφάλαια, σε μεγάλη αντίθεση με τις εταιρείες του κλάδου, οι οποίες στηρίζονται εξολοκλήρου σε αυτά. Επομένως, η δυσχέρεια της εταιρείας M.L.S. να δημιουργεί υψηλά κέρδη οφείλεται, κατά κύριο λόγο, στην οικονομικά αδύναμη ελληνική κοινωνία, προβάλλοντας, όμως, μία δυναμικότητα να αντέχει και να αντικρούει τη κάθε δυσχερή οικονομική κατάσταση.

## **Συμπεράσματα**

Συμπερασματικά, η χρήση των Αριθμοδεικτών για την ανάλυση και ερμηνεία των οικονομικών καταστάσεων μίας οικονομικής μονάδας αποτελεί ένα σημαντικό και χρήσιμο εργαλείο, τόσο στα ενδιαφερόμενα μέρη – αναλυτές που βρίσκονται εντός της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας όσο και στα ενδιαφερόμενα μέρη – αναλυτές που βρίσκονται εκτός της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας, καθώς μέσω αυτών έχουν τη δυνατότητα να κατανοήσουν και να ερμηνεύσουν τα περιεχόμενα των οικονομικών καταστάσεων και να εξάγουν ορθά συμπεράσματα για τον προσδιορισμό της πραγματικής λειτουργικής και οικονομικής κατάστασης της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας.

Η εγχώρια αγορά του κλάδου Τεχνολογιών Πληροφορικής έχει πληγεί σε μεγάλο βαθμό από την οικονομική κρίση που κατατρώει τα τελευταία πέντε χρόνια τη χώρα μας. Η πλειοψηφία των εταιρειών του Τεχνολογικού κλάδου δεν άντεξε το αλλεπάλληλο διαχρονικό χτύπημα της οικονομικής κρίσης παρουσιάζοντας ζημίες, από την άλλη όμως, κάποιες ολιγάριθμες εταιρείες κατάφεραν όχι μόνο να επιβιώσουν αλλά και να δημιουργήσουν καθαρά κέρδη έστω και σε πολύ χαμηλά επίπεδα, όπως η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS A.E.B.E., η εταιρεία PROFILE A.E.B.E. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ και η εταιρεία M.L.S. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ A.E. επιδρώντας θετικά στη συνολική δραστηριότητα του κλάδου.

## **Βιβλιογραφία**

### **Ελληνική Βιβλιογραφία**

- Αρτίκης, Γεώργιος Π. (2010), Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Ανάλυση και Προγραμματισμός, Β' Έκδοση, Αθήνα: INTERBOOKS
- Βασιλείου, Δημήτριος – Ηρειώτης, Νικόλαος (2008), Χρηματοοικονομική Διοίκηση “Θεωρία και Πρακτική”, Α' Έκδοση, : Rosili
- Ξανθάκης, Μανώλης – Αλεξιάκης, Χρήστος (2006), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων, Αθήνα: Αθ. Σταμούλης
- Παπάς, Αντώνης Α. (2008), Χρηματοοικονομική Λογιστική, Τόμος Α', Β' Έκδοση, Αθήνα: Γ. Μπένου
- Πέτρωφ, Γιάννης – Τζωρτζάκης, Κώστας – Τζωρτζάκη, Αλεξία (2002), ΜΑΡΚΕΤΙΝΓΚ ΜΑΝΑΤΖΜΕΝΤ Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ, Αρχές Στρατηγικές Εφαρμογές, Internet Μάρκετινγκ Προσωπικό Μάρκετινγκ, Β' Έκδοση, Αθήνα: Rosili
- Ρεπούσης, Σπύρος Δ. (2006), Χρηματοοικονομική Διοίκηση και Διεθνής Τραπεζική, Πάτρα: ΣΑΚΚΟΥΛΑ
- Σακέλλης, Εμανουήλ Ι. (2003), Το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, Τόμος Α', Β' Έκδοση, Αθήνα: Ε. Σακέλλης

### **Ξένη Βιβλιογραφία**

- GropPELLI, A. A. – NIKBAKHT, EHSAN (1996), Χρηματοοικονομική – Μία μεθοδική σειρά σεμιναρίων στη Χρηματοοικονομική Επιστήμη για σπουδαστές, στελέχη επιχειρήσεων και επαγγελματίες “Σειρά Οικονομία και Επιχείρηση”, Έννοιες και στρατηγικές για γρήγορη εκμάθηση, Γ' Αμερικανική Έκδοση, Αθήνα: Κλειδάριθμος

### **Διαδικτυακές Πηγές**

- <https://repository.edulll.gr/edulll/retrieve/3121/916.pdf>
- [http://annxyd.files.wordpress.com/2009/04/xrhmatooikonomikh\\_analysi\\_pdf.pdf](http://annxyd.files.wordpress.com/2009/04/xrhmatooikonomikh_analysi_pdf.pdf)
- [http://annxyd.files.wordpress.com/2009/04/hrimatooikonomiki\\_logistiki.pdf](http://annxyd.files.wordpress.com/2009/04/hrimatooikonomiki_logistiki.pdf)
- [http://www.lib.teiher.gr/webnotes/sdo/Arxes\\_logistikis/Arxes\\_logostikis\\_Notes.pdf](http://www.lib.teiher.gr/webnotes/sdo/Arxes_logistikis/Arxes_logostikis_Notes.pdf)
- <http://nefeli.lib.teicrete.gr/browse2/sdo/log/2010/MpelivanakisGeorgios/attached-document-1268215278-257518-31458/Mpelivanakis2010.pdf>
- [http://eureka.lib.teithe.gr:8080/bitstream/handle/10184/1125/tselekidis\\_main.pdf?sequence=2](http://eureka.lib.teithe.gr:8080/bitstream/handle/10184/1125/tselekidis_main.pdf?sequence=2)
- [http://eureka.lib.teithe.gr:8080/bitstream/handle/10184/424/antanis\\_main.pdf?sequence=2](http://eureka.lib.teithe.gr:8080/bitstream/handle/10184/424/antanis_main.pdf?sequence=2)
- [https://repository.edulll.gr/edulll/retrieve/4389/1282\\_02\\_%CE%9F%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AD%CF%82%20%CE%9A%CE%B1%CF%84%CE%B1%CF%83%CF%84%CE%AC%CF%83%CE%B5%CE%B9%CF%82%20%CE%BA%CE%B1%CE%B9%20%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B5%CF%82.pdf](https://repository.edulll.gr/edulll/retrieve/4389/1282_02_%CE%9F%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AD%CF%82%20%CE%9A%CE%B1%CF%84%CE%B1%CF%83%CF%84%CE%AC%CF%83%CE%B5%CE%B9%CF%82%20%CE%BA%CE%B1%CE%B9%20%CE%91%CF%81%CE%B9%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%B4%CE%B5%CE%AF%CE%BA%CF%84%CE%B5%CF%82.pdf)
- [http://www.icsd.aegean.gr/website\\_files/metaptyxiako/88528976.pdf](http://www.icsd.aegean.gr/website_files/metaptyxiako/88528976.pdf)
- <http://digilib.lib.unipi.gr/dspace/bitstream/unipi/4413/1/Kalogridis.pdf>

- [http://www.ekdd.gr/ekdda/files/ergasies\\_esta/T1/028/10062.pdf](http://www.ekdd.gr/ekdda/files/ergasies_esta/T1/028/10062.pdf)
- <https://dspace.lib.uom.gr/bitstream/2159/13387/2/GrigorakosMsc2009.pdf>
- <http://digilib.lib.unipi.gr/dspace/bitstream/unipi/3686/1/Mparka.pdf>
- <http://digilib.lib.unipi.gr/dspace/bitstream/unipi/4969/1/Lagoudaki.pdf>
- [http://www.unipi.gr/faculty/migl/aoke/aoke\\_notes.pdf](http://www.unipi.gr/faculty/migl/aoke/aoke_notes.pdf)
- <http://business.teiser.gr/pms/sites/default/files/pdfs/Analysi%20katastasevn.pdf>
- <http://www.ase.gr/content/gr/companies/ListedCo/Profiles/sectors.asp#anchor6500>
- [www.ase.gr](http://www.ase.gr)
- [www.sepe.gr/default.aspx?pid=34&artID=4988&la=1](http://www.sepe.gr/default.aspx?pid=34&artID=4988&la=1)
- [http://www.sepe.gr/files/EITO/5thReport/pdf/5thReport\\_EITO-SEPE\\_2013%292014.pdf](http://www.sepe.gr/files/EITO/5thReport/pdf/5thReport_EITO-SEPE_2013%292014.pdf)
- [http://www.observatory.gr/files/meletes/0810\\_DEKO\\_P1.pdf](http://www.observatory.gr/files/meletes/0810_DEKO_P1.pdf)
- [www.nomos.gr](http://www.nomos.gr)
- <http://www.google.gr/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=2&ved=0CDUQFjAB&url=http%3A%2F%2Fxa.yimg.com%2Fkq%2Fgroups%2F18937164%2F1882719320%2Fname%2Fstrategy%2B2new1.ppt&ei=VkkJU5WpC8vFtAaQ-oGoDA&usg=AFQjCNF7oaQpU0DxcMt6toOzO8FCIP4rXA&bvm=bv.61725948,d.Yms>
- <http://www.sakisrizos.gr/2010/12/porter-five-forces-model/>
- <http://digilib.lib.unipi.gr/dspace/bitstream/unipi/4549/1/Arnaouteli.pdf>
- [www.plaisio.gr](http://www.plaisio.gr)
- [www.infoquest.gr](http://www.infoquest.gr)
- [www.mls.gr](http://www.mls.gr)
- [www.alphagrissin.gr](http://www.alphagrissin.gr)
- [www.pcsystems.gr](http://www.pcsystems.gr)
- [www.logismos.gr](http://www.logismos.gr)
- [www.profile.gr](http://www.profile.gr)
- [www.qne.com.gr](http://www.qne.com.gr)
- [www.altec.gr](http://www.altec.gr)
- [www.byte.gr](http://www.byte.gr)
- [www.forthnet.gr](http://www.forthnet.gr)
- [www.hol.gr](http://www.hol.gr)
- [www.ilyda.gr](http://www.ilyda.gr)
- [www.compucon.gr](http://www.compucon.gr)
- [www.intertech.gr](http://www.intertech.gr)
- [www.ideal.gr](http://www.ideal.gr)
- [www.marac.gr](http://www.marac.gr)
- [www.space.gr](http://www.space.gr)
- [www.intracom.gr](http://www.intracom.gr)

## Παραρτήματα

### Κατάσταση Πινάκων

Πίνακας 1.1 Υπόδειγμα Ισολογισμού.....	19
Πίνακας 1.2 Παράδειγμα Ισολογισμού.....	19
Πίνακας 1.3 Υπόδειγμα Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης Οριζόντιας Διάταξης μίας βαθμίδας.....	23
Πίνακας 1.4 Υπόδειγμα Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης Οριζόντιας Διάταξης πολλών βαθμίδων.....	24
Πίνακας 1.5 Υπόδειγμα Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης Κάθετης Διάταξης μίας βαθμίδας.....	24
Πίνακας 1.6 Υπόδειγμα Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης Κάθετης Διάταξης πολλών βαθμίδων.....	24
Πίνακας 1.7 Υπόδειγμα Πίνακας Διάθεσης των Αποτελεσμάτων.....	25
Πίνακας 1.8 Υπόδειγμα της Κατάστασης της Γενικής Εκμετάλλευσης.....	26
Πίνακας 3.1 Αξία της ελληνικής αγοράς Τ.Π.Ε. σε εκατ. €.....	59
Πίνακας 3.2 Το βασικό Υπόδειγμα της ανάλυσης SWOT.....	74
Πίνακας 3.3 SWOT Ανάλυση του κλάδου Τεχνολογιών Πληροφορικής.....	75
Πίνακας 4.1.1 Στοιχεία Κατάστασης της Οικονομικής Θέσης (ΠΛΑΙΣΙΟ).....	79
Πίνακας 4.1.2 Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων (ΠΛΑΙΣΙΟ).....	80
Πίνακας 4.1.3 Στοιχεία Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (ΠΛΑΙΣΙΟ).....	80
Πίνακας 4.1.4 Στοιχεία Κατάστασης Ταμειακών Ροών (ΠΛΑΙΣΙΟ).....	80
Πίνακας 4.1.5 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (ΠΛΑΙΣΙΟ).....	82
Πίνακας 4.1.6 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (ΠΛΑΙΣΙΟ).....	83
Πίνακας 4.1.7 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (ΠΛΑΙΣΙΟ).....	86
Πίνακας 4.1.8 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων & Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (ΠΛΑΙΣΙΟ).....	88
Πίνακας 4.2.1 Στοιχεία Κατάστασης της Οικονομικής Θέσης (PROFILE).....	93
Πίνακας 4.2.2 Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων (PROFILE).....	93
Πίνακας 4.2.3 Στοιχεία Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (PROFILE).....	94
Πίνακας 4.2.4 Στοιχεία Κατάστασης Ταμειακών Ροών (PROFILE).....	94
Πίνακας 4.2.5 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (PROFILE).....	96
Πίνακας 4.2.6 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (PROFILE).....	97
Πίνακας 4.2.7 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (PROFILE).....	101
Πίνακας 4.2.8 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων & Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (PROFILE).....	103
Πίνακας 4.3.1 Στοιχεία Κατάστασης της Οικονομικής Θέσης (M.L.S.).....	109
Πίνακας 4.3.2 Στοιχεία Κατάστασης Συνολικών Εσόδων (M.L.S.).....	110
Πίνακας 4.3.3 Στοιχεία Κατάστασης Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (M.L.S.).....	110
Πίνακας 4.3.4 Στοιχεία Κατάστασης Ταμειακών Ροών (M.L.S.).....	110
Πίνακας 4.3.5 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (M.L.S.).....	112
Πίνακας 4.3.6 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (M.L.S.).....	113
Πίνακας 4.3.7 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (M.L.S.).....	117
Πίνακας 4.3.8 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων & Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (M.L.S.).....	119

## **Κατάσταση Διαγραμμάτων**

Διάγραμμα 3.1 Μεταβλητές του Περιβάλλοντος.....	62
Διάγραμμα 3.2 Ανάλυση P.E.S.T. ....	63
Διάγραμμα 3.3 Το Μικροπεριβάλλον μίας επιχείρησης.....	66
Διάγραμμα 3.4 Το Υπόδειγμα των 5 δυνάμεων του Porter.....	67
Διάγραμμα 3.5 S.W.O.T. Ανάλυση.....	74
Διάγραμμα 4.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας (ΠΛΑΙΣΙΟ).....	82
Διάγραμμα 4.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας (ΠΛΑΙΣΙΟ).....	82
Διάγραμμα 4.2.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας (PROFILE).....	96
Διάγραμμα 4.2.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας (PROFILE).....	96
Διάγραμμα 4.3.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας (M.L.S.).....	112
Διάγραμμα 4.3.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας (M.L.S.).....	112