

ΑΡΙΘΜΟΣ  
ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ 6474

Α.Τ.Ε.Ι. ΠΑΤΡΩΝ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ  
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ  
ΟΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΩΣ ΜΕΣΟ  
ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ



ΣΠΟΥΔΑΣΤΕΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ ΑΝΑΣΤΑΣΙΑ ΑΜ:7287  
ΧΡΥΣΙΚΟΠΟΥΛΟΥ ΧΡΙΣΤΙΝΑ ΑΜ:7361  
ΚΥΡΙΑΚΟΠΟΥΛΟΣ ΗΛΙΑΣ ΑΜ:7382

ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ  
ΑΓΓΕΛΟΠΟΥΛΟΣ ΕΛΕΥΘΕΡΙΟΣ

ΠΑΤΡΑ 2007

Στις οικογένειες μας

## ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Ο πρωταρχικός ερευνητικός σκοπός της παρούσης εργασίας είναι να προσφέρει στον αναγνώστη μία ολοκληρωμένη εικόνα του συστήματος ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων και αποτίμησης των επιχειρήσεων. Εξετάζοντας λοιπόν κάποιες οικονομικές καταστάσεις προσπαθήσαμε να δείξουμε πόσο αυτές είναι πολύτιμες στα χέρια διαφόρων φορέων.

Καταλήξαμε λοιπόν στο συμπέρασμα ότι η ανάλυση ενδιαφέρει πολλές κατηγορίες μεμονωμένων ατόμων και οικονομικών οργανισμών ανάλογα με την θέση που κατέχει και τον ρόλο που παίζει καθένα από αυτά τα άτομα στην οικονομία. Έτσι λοιπόν ως απλοί φοιτητές εξετάζοντας ένα μέρος λογιστικών καταστάσεων προσπαθήσαμε μέσω της αξιολόγησης των στοιχείων που μας προσφέρουν να δούμε αν πραγματικά οι οικονομικές καταστάσεις είναι πηγή πληροφοριών. Τα συμπεράσματα μας αφήνουμε να φανούν στο υπόλοιπο της εργασίας μας...

Τελειώνοντας θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε θερμά όλους όσους βοήθησαν για την ολοκλήρωση της εργασίας μας καθώς επίσης και τις οικογένειες μας για την πολύτιμη στήριξη τους όλα αυτά τα χρόνια. Ιδιαίτερα όμως θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε τον καθηγητή μας κ. *Αγγελόπουλο Ελευθέριο* ο οποίος ανέλαβε το θέμα μας και βοήθησε στην ολοκλήρωση του με επιτυχία.

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

|  |    |
|--|----|
| Περίληψη – Δομή εργασίας.....  | 1  |
| Εισαγωγή.....  | 4  |
| 1 Γενικά.....  | 4  |
| Μέρος 1ο   |    |
| Κεφάλαιο 1ο.....   | 6  |
| 1.Οικονομικές καταστάσεις.....   | 6  |
| 1.1.Σκοπός της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων.....                      | 6  |
| 1.2.Βασικές κατηγορίες αναλυτών.....   | 8  |
| 1.3.Οι οικονομικές καταστάσεις.....  | 9  |
| 1.3.1.Οι βασικές οικονομικές καταστάσεις.....                                | 9  |
| 1.4.Παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων.....                                  | 11 |
| 1.5.Αδυναμίες του ισολογισμού και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεως..... | 19 |
| Κεφάλαιο 2ο.....   | 21 |
| 2.Ανάλυση κοινού μεγέθους.....   | 21 |
| 2.1.Μέθοδοι αναλύσεως.....   | 21 |
| 2.1.1.Ανάλυση κοινού μεγέθους.....   | 21 |
| 2.2.Γενικά περί αριθμοδεικτών.....   | 23 |
| 2.3.Ανάλυση των αριθμοδεικτών.....   | 24 |
| 2.3.1.Αριθμοδείκτης ρευστότητας.....   | 24 |
| 2.3.2.Αριθμοδείκτης δραστηριότητας.....                                      | 25 |
| 2.3.3.Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας.....                                      | 26 |
| 2.3.4.Αριθμοδείκτης διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας.....               | 28 |
| 2.3.5.Αριθμοδείκτης επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες.....              | 29 |
| Κεφάλαιο 3ο.....   | 33 |
| 3.Η ελεγκτική στην Ελλάδα.....   | 33 |
| 3.1.Ιστορική αναδρομή.....   | 33 |
| 3.2.Προσδιορισμός της έννοιας του ελέγχου.....                               | 34 |
| 3.3.Είδη ελέγχου.....  | 35 |
| 3.3.1.Οικονομικός έλεγχος.....   | 35 |
| 3.3.2.Εσωτερικός έλεγχος.....  | 35 |
| 3.3.3.Έλεγχος της διαχείρισης.....   | 36 |
| 3.3.4.Έλεγχος του φυσικού περιβάλλοντος.....                                 | 36 |
| 3.4.Σύσταση και λειτουργία του σώματος ορκωτών ελεγκτών.....                 | 37 |
| 3.4.1.Αποκλειστικές αρμοδιότητες του Σ.Ο.Ε.Λ.....                            | 38 |
| 3.4.2.Σύνθεση του σώματος.....   | 39 |
| 3.4.3.Όργανα του σώματος.....  | 39 |

|   |    |
|---|----|
| 3.4.4.Μητρώο ορκωτών ελεγκτών λογιστών διορισμός-ορκωμοσία.....         | 40 |
| 3.5.Εταιρείες και κοινοπραξίες ελεγκτών.....                            | 41 |
| 3.6.Ελεγκτικό έργο.....   | 42 |
| 3.7.Εσωτερικός και εξωτερικός έλεγχος.....                              | 44 |
| 3.7.1.Μεθοδολογία ελέγχου.....  | 44 |
| 3.8.Γενικό σχέδιο εργασίας του ελεγκτή.....                             | 45 |
| 3.8.1.Γενική γνωριμία της επιχείρησης.....                              | 45 |
| 3.8.2.Αξιολόγηση του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της επιχείρησης..... | 46 |
| 3.8.3.Γενική εξέταση των λογαριασμών.....                               | 46 |
| 3.9.Τρόπος εκτέλεσης της αξιολόγησης του ελέγχου.....                   | 47 |
| 3.9.1.Μελέτη κατανόηση και περιγραφή του συστήματος.....                | 47 |

## Μέρος 2ο

|   |    |
|---|----|
| 1.Παραδείγματα εταιρειών και η ανάλυση τους-εταιρεία Πλαστικά Γλυφάδας..... | 49 |
| 1.1.Σχόλια.....   | 54 |
| 1.2.Ανάλυση και υπολογισμός αριθμοδεικτών για την χρονιά του 2005.....      | 54 |
| 2.Παράδειγμα εταιρείας Πλαστικά Κρήτης.....                                 | 56 |
| 2.1.Σχόλια.....   | 60 |
| 2.2.Ανάλυση και υπολογισμός αριθμοδεικτών για την χρονιά του 2005.....      | 61 |
| 3.Παράδειγμα εταιρείας EURODRIP A.B.E.Γ.Ε.....                              | 63 |
| 3.1.Σχόλια.....   | 67 |
| 3.2.Ανάλυση και υπολογισμός αριθμοδεικτών για την χρονιά του 2005.....      | 68 |
| Συμπεράσματα.....   | 70 |
| Συγκριτικός πίνακας.....  | 70 |
| Σχόλια.....   | 71 |
| Βιβλιογραφία.....   | 73 |

# ΠΕΡΙΛΗΨΗ

## 1. ΠΕΡΙΛΗΨΗ - ΔΟΜΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Στο πρώτο κεφαλαίο της εργασίας μας επιχειρήσαμε να σας παρουσιάσουμε την έννοια αλλά και την σπουδαιότητα που έχουν οι οικονομικές καταστάσεις για την επιχείρηση καθώς επίσης και για όλα τα άτομα που δραστηριοποιούνται μέσα στην επιχείρηση αλλά και έξω από αυτή.

Οι βασικές οικονομικές καταστάσεις που εξετάσαμε είναι 6 και είναι οι εξής: *ο ισολογισμός, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων, η κατάσταση λογαριασμού γενικής εκμετάλλευσης, το προσάρτημα του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης και η κατάσταση ταμειακών ροών.*

Όλες αυτές τις αναλύσαμε για να μπορέσουμε να μας βοηθήσουν να κατανοήσουμε την οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται η κάθε επιχείρηση. Στην εργασία μας παρουσιάζουμε τόσο την μορφή των οικονομικών καταστάσεων όσο και την έννοια τους. Μέσα στο κεφαλαίο αυτό αφήνουμε να γίνει κατανοητό ποσό σπουδαίες είναι οι οικονομικές καταστάσεις αν αναλυθούν και χρησιμοποιηθούν σωστά, τι πληροφορίες μπορούμε να πάρουμε και σε ποια άτομα μπορούν να φανούν χρήσιμες, ποιους αφορά αυτή η ανάλυση και από ποιους γίνεται.

Τέλος προσπαθήσαμε και εντοπίσαμε και κάποια αρνητικά στοιχεία που μπορούν να προκύψουν κατά την διάρκεια της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων. Πάντως το συμπέρασμα μας ήταν πως παρ' όλες τις λιγοστές αδυναμίες που εμφανίζουν θεωρούνται σπουδαίες και πολύ χρήσιμες για αρκετές κατηγορίες αναλυτών.

Στο δεύτερο κεφάλαιο παρουσιάσαμε τις βασικές μεθόδους με τις οποίες πραγματοποιούμε την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων. Οι μέθοδοι που μπορούν να μας βοηθήσουν είναι δύο και είναι οι εξής:

**Η Ανάλυση του Κοινού Μεγέθους** που αξιολογεί την ποσοστιαία συμμετοχή των λογαριασμών στο σύνολο του Ενεργητικού ή του Παθητικού και στο σύνολο των πωλήσεων.

Όταν μιλάμε για την ανάλυση του «κοινού μεγέθους» εννοούμε το πώς υπολογίζεται, τι μπορεί ν' αφορούν οι καταστάσεις «κοινού μεγέθους» σε μια επιχείρηση, στην περίπτωση του ισολογισμού, σε ποια σημεία εστιάζεται η κάθετη ανάλυση και γιατί προέκυψε η ανάγκη εκφράσεως των απόλυτων μεγεθών σε ποσοστά επί τοις εκατό κ.τ.λ.

Και η **αριθμοδεικτική ανάλυση** που αξιολογεί την τάση στους λογαριασμούς. Είναι δηλαδή σχέσεις μεγεθών κυρίως λογιστικής και στατιστικής προέλευσης που καταρτίζεται με προσδιορισμό της πραγματικής θέσης και της κατάστασης της οικονομικής μονάδας.

Στην περίπτωση της αριθμοδεικτικής ανάλυσης εννοούμε την επεξεργασία των ποσών που προκύπτουν μέσα από τις οικονομικές καταστάσεις. Στην εργασία μας εμφανίζουμε όλες τις κατηγορίες αριθμοδεικτών, τον ορισμό τους τα είδη της κάθε κατηγορίας και τέλος τον τύπο του κάθε είδους

Τελειώνοντας την ενότητα που αφορούσε τους αριθμοδείκτες αναφερθήκαμε στους τρεις βασικούς παράγοντες που πρέπει να ληφθούν υπόψη μαζί με τους αριθμοδείκτες για τον προσδιορισμό της τρέχουσας οικονομικής καταστάσεως μιας επιχειρήσεως και της ικανότητας της ν' ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Στο τρίτο κεφάλαιο της εργασίας γίνεται μια ιστορική αναδρομή για την ελεγκτική στην Ελλάδα και τις προσπάθειες για την υλοποίηση και δημιουργία του Σώματος Ορκωτών Λογιστών, όπως επίσης προσδιορίζεται η έννοια του ελέγχου που είναι ένα σύνολο αξιολογήσεων που εφαρμόζεται ώστε να 'κριθεί' η αποτελεσματικότητα των ενεργειών της επιχείρησης σε σχέση με τους στόχους που επιδιώκει, καθώς και τα είδη ελέγχου που είναι 1) οικονομικός 2) εσωτερικός 3) διαχείρισης και 4) φυσικού περιβάλλοντος.

Στη συνέχεια γίνεται μια αναφορά για την λειτουργία του Σ.Ο.Ε. που αποβλέπει στην άσκηση του ελέγχου της οικονομικής διαχείρισης πάσης φύσεως δημοσίων και ιδιωτικών οργανισμών, καθώς οι Ορκωτοί Ελεγκτές είναι και οι αρμόδιοι για την άσκηση τακτικού ελέγχου της οικονομικής διαχείρισης και των οικονομικών καταστάσεων, όχι όμως όλων.

Επειτα αναφέρονται τα όργανα του σώματος που είναι α) το Εποπτικό Συμβούλιο β) η Γενική Συνέλευση γ) η εκτελεστική Γραμματεία δ) το Πειθαρχικό Συμβούλιο ε) το επιστημονικό Συμβούλιο, όπως αναφέρεται και η διαδικασία του διορισμού και της ορκωμοσίας των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών.

Το ελεγκτικό έργο του Ορκωτού Ελεγκτή, που αποβλέπει στη διακρίβωση του κατά πόσο οι ελεγχθείσες οικονομικές καταστάσεις εμφανίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της μονάδας. Είναι αυτός που καθορίζει την έκταση του ελέγχου και πρέπει να καλύψει όλες τις πτυχές,

Εν συνεχεία αναφέρεται η μεθοδολογία του ελέγχου, όπου είναι ο εξονυχιστικός και ο δειγματοληπτικός έλεγχος.

Τέλος η μεθοδολογία του ελέγχου πραγματοποιείται σε τρία στάδια:

- 1) Γενική γνωριμία της Επιχείρησης που χωρίζεται σε:
  - Προκαταρκτικές εργασίες
  - Πρώτες επαφές με την ίδια την επιχείρηση
  - Εκτίμηση εργασιών
- 2) Αξιολόγηση του συστήματος του εσωτερικού ελέγχου της επιχείρησης



### 3) Εξέταση λογαριασμών.

Τελειώνοντας την εργασία μας στο τελευταίο μέρος της σκεφτήκαμε να κάνουμε πράξη όλα όσα συναντήσαμε στην θεωρία του θέματος της εργασίας μας. Κάναμε λοιπόν την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων για τρεις εταιρείες. Οι εταιρείες αυτές που επιλέξαμε για ανάλυση ανήκουν στον ίδιο κλάδο απασχόλησης αλλά δραστηριοποιούνται σε διαφορετικές περιοχές. Μετά από την επεξεργασία αυτή καταφέραμε να εμφανίσουμε χρήσιμα συμπεράσματα για τους μετόχους της εταιρείας, τους εργαζομένους και για όλους τους ενδιαφερομένους. Επιπλέον συμπεριλάβαμε σαν μέρος της αξιολόγησης, αποδεκτούς δείκτες καθώς και πιστωτικά κριτήρια τους οποίους εφαρμόζει συγκεκριμένος πιστωτικός οργανισμός για την έγκριση η όχι δανειοδότηση εταιρειών.

# ΕΙΣΑΓΩΓΗ

## 1. ΓΕΝΙΚΑ

Ο ρόλος της Λογιστικής, από τεχνικής απόψεως, τελειώνει με την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών ή λογιστικών καταστάσεων.

Από το σημείο όμως αυτό και μετά αρχίζει ένας άλλος, ποιο σπουδαίος ρόλος, ο οποίος αναφέρεται στη διερεύνηση, ερμηνεία και αξιολόγηση των στοιχείων των λογιστικών αυτών καταστάσεων.

Οι λογιστικές ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρέχουν πληροφορίες που μπορούν να βοηθήσουν τους ενδιαφερόμενους για τις επιχειρηματικές μονάδες να λάβουν σωστές αποφάσεις. Αποτελούν ως εκ τούτου, σημαντική πηγή πληροφοριών. Η πραγματική, όμως εικόνα μιας επιχειρήσεως δίνεται σε συνδυασμό και με άλλες συμπληρωματικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στους ετήσιους απολογισμούς που καταρτίζουν οι επιχειρήσεις, καθώς και σε άλλα εξωλογιστικά δεδομένα. Για το λόγο αυτό οι σημειώσεις που συνοδεύουν τις λογιστικές καταστάσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών που πρέπει να μελετώνται προσεκτικά κρατά την ανάλυση και αξιολόγηση των δεδομένων μιας επιχειρηματικής μονάδας.

Η πλέον σημαντική πηγή πληροφοριών για την δραστηριότητα μίας επιχείρησης είναι οι βασικές οικονομικές καταστάσεις οι οποίες είναι ως γνωστών ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως. Εκεί, εμφανίζονται τα περιουσιακά στοιχεία, οι πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της καθώς και τα οικονομικά αποτελέσματα από τις δραστηριότητες της.

Οι παραπάνω όμως λογιστικές καταστάσεις παρουσιάζουν ορισμένα μειονεκτήματα τα οποία δυσχεραίνουν αρκετά το έργο του αναλυτή. Τα πιο σημαντικά από αυτά είναι:

1. Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται είναι πολύ σημαντικά και ανομοιόμορφα καταταγμένα, δεδομένου ότι, για την κατάρτιση τους δεν υπάρχει ένας ενιαίος τύπος υποχρεωτικός για όλες τις επιχειρήσεις.
2. Ο χρόνος που συνήθως μεσολαβεί από το τέλος της χρήσεως, στην οποία αναφέρονται, μέχρις οτου δημοσιευθούν και γίνουν γνωστές στο ευρύ κοινό είναι αρκετά μακρύς.

Για την αντιμετώπιση των παραπάνω μειονεκτημάτων χρησιμοποιείται η χρηματοοικονομική ανάλυση, η οποία ασχολείται με τον υπολογισμό των καταλλήλων μεγεθών και σχέσεων που είναι σημαντικές και χρήσιμες για τη λήψη οικονομικές φύσεως αποφάσεων. Έτσι μπορεί να λεχθεί ότι με την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων

επιτελείται μια σημαντική λειτουργία μετατροπής πολυποίκιλων στοιχείων, από απλούς αριθμούς σε χρήσιμες πληροφορίες, που σπάνια προσφέρονται αυτούσιες.

# ΜΕΡΟΣ ΠΡΩΤΟ

## 1. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

### 1.1 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΕΩΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Η ερμηνεία και αξιολόγηση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων απαιτεί μια κάποια εξοικείωση με τις βασικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως. Φυσικά το είδος της χρηματοοικονομικής αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων εξαρτάται από το ιδιαίτερο ενδιαφέρον και τις επιδιώξεις αυτών που πραγματοποιούν την ανάλυση (μέτοχοι, επενδυτές, πιστωτές, διοίκηση, κρατικές υπηρεσίες, εργαζόμενοι, χρηματιστές κ.λπ.). Ως εκ τούτου, μπορεί να ακολουθούνται διάφοροι μέθοδοι αναλύσεως και να δίνεται κάθε φορά έμφαση σε ορισμένα στοιχεία ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό, όπως π.χ. οι βραχυχρόνιοι πιστωτές μιας επιχειρήσεως (τράπεζες) ενδιαφέρονται πρωτίστως για την ικανότητα της επιχειρήσεως να ανταποκρίνονται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Τούτο διότι, ενδιαφέρονται περισσότερο και δίνουν μεγάλο βάρος στην εξασφάλιση που τους παρέχεται για την καταβολή από μέρους της επιχειρήσεως τόσο των τόκων όσο και για την επιστροφή των δανειακών κεφαλαίων.

Έτσι στην προκείμενη περίπτωση εξαρτάται προσεκτικά η σχέση των κυκλοφοριακών στοιχείων της επιχείρησης προς τη βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, προκειμένου να αξιολογηθεί η τρέχουσα οικονομική της θέση. Αντίθετα οι μακροχρόνιοι δανειστές (ομολογιούχοι) δίνουν μεγαλύτερη έμφαση στους μακροχρόνιους οικονομικούς δείκτες της επιχειρήσεως, όπως είναι η διάρθρωση των κεφαλαίων της, τα τρέχοντα και μελλοντικά κέρδη της και οι μεταβολές της οικονομικής της θέσεως. Επίσης οι επενδυτές σε μετοχές της επιχειρήσεως (υφιστάμενοι ή μελλοντικοί μέτοχοι) ενδιαφέρονται για παρόμοια με τους μακροπρόθεσμους δανειστές στοιχεία, οπότε η ανάλυση τους επικεντρώνεται στα κέρδη, στα μερίσματα και στις προοπτικές αυτών, διότι τα στοιχεία αυτά είναι εκείνα που, σε μεγάλο βαθμό, επηρεάζουν την τιμή των μετόχων μιας επιχείρησης στη Χρηματιστηριακή Αγορά (Χρηματιστήριο).

Η διοίκηση της επιχειρήσεως ενδιαφέρεται ιδιαίτερα για την σύνθεση και τη διάρθρωση κεφαλαίων της, όπως και για τις προοπτικές και την κερδοφόρα δυναμικότητα αυτής. Τούτο διότι αυτές οι πληροφορίες επηρεάζουν άμεσα το είδος, το μέγεθος και το κόστος των δανειακών κεφαλαίων, τα οποία μπορεί αυτή να αποκτήσει. Πολλές φορές η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορεί να χρησιμεύει και ως μέσω αξιολογήσεως της διοικήσεως μιας επιχειρήσεως, δηλαδή αν και κατά πόσο είναι αποτελεσματική και ικανή κατά την εκτέλεση των

καθηκόντων της. Επίσης μπορεί να οδηγεί στην διάγνωση διαφόρων επιχειρηματικών προβλημάτων ή τέλος να χρησιμεύει για την πρόβλεψη της μελλοντικής οικονομικής θέσεως της επιχειρήσεως και των οικονομικών της αποτελεσμάτων.

Οι εργαζόμενοι στην επιχείρηση ενδιαφέρονται για την μακροχρόνια σταθερότητα και προοπτική αυτής, διότι συνδέονται με την ικανότητα της να τους καταβάλλει τις αμοιβές τους και να τους προσφέρουν απασχόληση.

Για να μπορέσουν όλες οι παραπάνω ομάδες ενδιαφερομένων να προχωρήσουν στη χρηματοοικονομική ανάλυση των στοιχείων των επιχειρήσεων, είναι απαραίτητο να προβούν σε συγκρίσεις και να υπολογίσουν σχέσεις, οι οποίες θ' αποτελέσουν τη βάση επί της οποίας θα στηρίζουν τις αποφάσεις τους.

Με την ανάλυση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων, οι αποφάσεις των ενδιαφερομένων, σε κάθε περίπτωση, δεν στηρίζονται πλέον στη διαίσθηση ή στις υποθέσεις αλλά σε συγκεκριμένα πορίσματα, οπότε μειώνεται με αυτό τον τρόπο, κατά το δυνατόν, η αβεβαιότητα ως προς το αποτέλεσμα που ενυπάρχει σε όλες τις αποφάσεις.

Βεβαία η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων δεν αποδυναμώνει των ανθρώπινο (υποκειμενικό) παράγοντα, ο οποίος πάντοτε σφραγίζει και χρωματίζει την λήψη αποφάσεων.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και η τεχνική που χρησιμοποιείται κάθε φορά μπορεί να γίνει από διαφορετική σκοπιά ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό κάθε ενδιαφερομένου.

Για το λόγο αυτό, πριν από κάθε ανάλυση πρέπει να γίνεται ανακατάταξη και ομαδοποίηση ορισμένων λογαριασμών των λογιστικών καταστάσεων με σκοπό:

- Τη μείωση των στοιχείων που θα τύχουν επεξεργασίας και μελέτης.
- Την κατάταξη αυτών σύμφωνα με τις επιδιώξεις του αναλυτή.
- Τη δυνατότητα επιλογής των μερικών αθροισμάτων, καθώς και των επί μέρους ποσών, ούτως ώστε να μπορούν να υπολογιστούν διάφοροι αριθμοδείκτες.

## 1.2 ΒΑΣΙΚΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΝΑΛΥΤΩΝ

Αναφέρθηκε παραπάνω ότι ανάλογα με το ποιος διενεργεί την ανάλυση και ποιους σκοπούς επιδιώκει, υπάρχουν διάφορες προσεγγίσεις σχετικά με την συγκεκριμένη τεχνική που ακολουθείται κάθε φορά. Αυτό που ενδιαφέρονται και χρησιμοποιούν την τεχνική της αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων με σκοπό τη λήψη αποφάσεων μπορούν να καταταγούν σε διαφορές βασικές κατηγορίες όπως:

- ❖ Επενδυτές και Μέτοχοι.
- ❖ Δανειστές της επιχείρησης.
- ❖ Διοικούντες την επιχείρηση.
- ❖ Οικονομικοί αναλυτές, Χρηματιστές, Στελέχη τραπεζών επενδύσεων και χρηματιστηρίου.
- ❖ Αναλυτές σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων.
- ❖ Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων.
- ❖ Λοιπές ομάδες ενδιαφερομένων.

Όσο για τους σκοπούς που κάθε κατηγορία αναλυτών επιδιώκει καθώς επίσης και η έμφαση που δίνεται στα επιμέρους στοιχεία κατά την στιγμή της ανάλυσης για κάθε μία από τις πιο πάνω κατηγορίες που ασχολούνται με τις οικονομικές καταστάσεις είναι μία επιπλέον ανάλυση που την συγκεκριμένη στιγμή δεν αφορά την εργασία μας. Πάντως είναι πολύ σημαντικό να επισημάνουμε ότι ο σκοπός κάθε ενδιαφερομένου είναι διαφορετικός ανάλογα με το που αποβλέπει ο καθένας.



### 1.3 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι πίνακες, στους οποίους εμφανίζονται τα στοιχεία του ισολογισμού και ορισμένων άλλων λογαριασμών των οικονομικών μονάδων, κεφαλαιώδους σημασίας. Σε προσάρτημα των οικονομικών αυτών καταστάσεων εμφανίζονται επεξηγηματικές και άλλες σημαντικές πληροφορίες που έχουν σκοπό να διευκολύνουν αυτούς που ενδιαφέρονται, για τον οικονομικό οργανισμό, στην αναγκαία και πλήρη ενημέρωσή τους.

Στο τέλος κάθε διαχειριστικής χρήσης η επιχείρηση είναι η υποχρεωμένη να ετοιμάσει τις παρακάτω οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες περιλαμβάνονται στην τελική εισήγηση του προέδρου της επιχείρησης και τις οποίες συνοψίζουν σε λίγες σελίδες τις πηγές χρηματοδότησης, τις υποχρεώσεις την αποδοτικότητα και τις ταμειακές κινήσεις μίας επιχείρησης.

#### 1.3.1 Οι βασικές οικονομικές καταστάσεις είναι:

- ✚ Η κατάσταση του *ισολογισμού* τέλους χρήσεως.
- ✚ Η κατάσταση του λογαριασμού *αποτελεσμάτων χρήσεως*.
- ✚ Ο πίνακας *διάθεσης αποτελεσμάτων*.
- ✚ Η κατάσταση του λογαριασμού *γενικής εκμεταλλεύσεως*.
- ✚ Το *προσάρτημα* του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως.
- ✚ Η κατάσταση *ταμειακών ροών*.

Σημαντικές πληροφορίες προέρχονται από το από το πιστοποιητικό ελέγχου του ελεγκτή λογιστή και την έκθεση διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την τακτική γενική συνέλευση της εταιρείας.

Κατά τη διερεύνηση πρέπει να λάβει υπόψη ο μελετητής και τα ακόλουθα πολύ σημαντικά στοιχεία:

- Τη σημερινή κατάσταση και προοπτική του κλάδου, στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.
- Τη θέση στην επιχείρηση στον κλάδο (μικρή, μεγάλη κ.α.)
- Την αντίληψη που έχουν γι' αυτή οι καταναλωτές.
- Τις ιδιαιτερότητες της ζήτησης των προϊόντων της, και αν είναι δυνατή η επέκτασή της.
- Την ευχέρεια αγοράς πρώτων υλών, εργατικών.
- Τα προϊόντα της είναι ελαστικής ή ανελαστικής ζήτησης.
- Το δίκτυο διανομής των προϊόντων της, τη γεωγραφική κατανομή των πελατών της και την προοπτική αυξήσεως της πελατείας της (κυρίως των τελικών καταναλωτών).
- Το κόστος των προϊόντων της, τον τρόπο καθορισμού της τιμής πωλήσεως, την κρατική επέμβαση τις παρεχόμενες εκπτώσεις και πιστώσεις και το ύψος των τιμών των προϊόντων της σε σχέση με τις τιμές των ανταγωνιστών της.
- Κατά πόσο εξαρτάται από τη μόδα, τις τεχνικές εξελίξεις, τη μόλυνση του περιβάλλοντος και κατά πόσο έχει τη δυνατότητα εκσυγχρονισμού των εγκαταστάσεων της, τη δυνατότητα παραγωγής νέων προϊόντων, διαφημίσεως, εκπαιδεύσεως του προσωπικού της κ.λ.π.
- Το κυριότερο στοιχείο της αξίας και της προόδου της επιχειρήσεως είναι το ανθρώπινο δυναμικό της (διευθυντές, στελέχη και εκτελεστικό προσωπικό). Η μόρφωση, οι ικανότητες και η σχέση του προσωπικού με την επιχείρηση, όσο και του προσωπικού μεταξύ του αποτελεί τον πιο κύριο παράγοντα μελέτης.

## 1.4 ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Στο σημείο αυτό της εργασίας μας σκεφτήκαμε πως είναι σκόπιμο να παρουσιάσουμε τις πέντε βασικές οικονομικές καταστάσεις που αριθμήσαμε πιο πάνω. Αυτή η κίνηση μας έχει σαν σκοπό να μπορέσει να κατανοήσει ο οποιοσδήποτε αναγνώστης την μορφή αλλά και το περιεχόμενο των οικονομικών καταστάσεων για να μπορέσει να παρακολουθήσει την ανάλυση τους στο τελευταίο μέρος της εργασίας μας.

### ⚡ Η κατάσταση του **Ισολογισμού** τέλους χρήσης

Ο **Ισολογισμός** απεικονίζει τις επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες μιας επιχείρησης μια συγκεκριμένη στιγμή. Εμφανίζει δηλαδή με μια ματιά τα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης (ενεργητικό) και τις πηγές χρηματοδότησης αυτών των στοιχείων (υποχρεώσεις και ίδια κεφάλαια) σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Η ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού έχει μεγάλη σημασία διότι η χρηματοοικονομική κατάσταση κάθε επιχείρησης είναι δυνατό να αλλάξει ταχύτατα. Η πιο συνηθισμένη ημερομηνία σύνταξης ισολογισμού είναι στο τέλος της χρήσης.

Η μορφή ενός ισολογισμού φαίνεται παρακάτω όπου αποτελείται από το σύνολο του ενεργητικού (τους λογαριασμούς που ανήκουν στο σύνολο του ενεργητικού) και από το σύνολο του παθητικού (τους λογαριασμούς που αφορούν το παθητικό).

**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ**  
**31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007**

| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>            |            | <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>            |            |
|------------------------------|------------|----------------------------|------------|
| <b>ΠΑΓΙΟ:</b>                |            | <b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ:</b>      |            |
| 11 ΚΤΙΡΙΑ                    | XXX        | 40 ΚΕΦΑΛΑΙΟ                | <u>XXX</u> |
| 12 ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ                | <u>XXX</u> | Σύνολο ιδίων κεφαλαίων     | <u>XXX</u> |
| Σύνολο Παγίου                |            |                            |            |
| <b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ:</b>          |            | <b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ:</b>        |            |
| <b>ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ:</b>            |            | 50 ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ             | XXX        |
| 20 ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ               | XXX        | 52 ΤΡΑΠΕΖΕΣ – ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡ. | XXX        |
| 25 ΑΝΑΛΩΣΙΜΑ ΥΛΙΚΑ           | XXX        | 53 ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ       | XXX        |
| <b>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ-ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ:</b> |            | 55 ΑΣΦΑΛΙΣΤ. ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΙ    | <u>XXX</u> |
| 30 ΠΕΛΑΤΕΣ                   | XXX        | Συνολικές υποχρεώσεις      | <u>XXX</u> |
| 31 ΓΡΑΜΜ. ΕΙΣ/ΤΕΑ            | XXX        |                            |            |
| 33 ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ         | XXX        |                            |            |
| 34 ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ                 | XXX        |                            |            |
| 38 ΧΡΗΜ. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ           | <u>XXX</u> |                            |            |
| Συνολικό Κυκλοφορούν         | <u>XXX</u> |                            |            |
| <b>ΣΥΝΟΛ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>     | <u>XXX</u> | <b>ΣΥΝΟΛ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>    | <u>XXX</u> |

☛ Η κατάσταση του λογαριασμού *αποτελεσμάτων χρήσεως*.

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης συνδέει τον ισολογισμό στην αρχή κάθε περιόδου (αρχικός ισολογισμός) με τον ισολογισμό στο τέλος της ίδιας περιόδου (τελικός ισολογισμός). Τα αποθεματικά, όπως είπαμε, είναι σωρευμένα καθαρά κέρδη τα οποία δεν διανεμηθήκαν στους ιδιοκτήτες. Τα καθαρά κέρδη κάθε περιόδου, διανέμονται με βάση τον πίνακα διάθεσης των κερδών. Ένα τμήμα των καθαρών κερδών παραμένει μέσα στην επιχείρηση και αυξάνει τα αποθεματικά.

Στην συνέχεια παρουσιάζουμε μια κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης με μορφή πίνακα για να καταλάβουμε και παραστατικά τι σημαίνει όταν μιλάμε για κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως ποια είναι τα στοιχεία που περιλαμβάνει και πως τελικά μπορούμε να καταλήξουμε στα καθαρά αποτελέσματα χρήσης :

| <b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>   |                    |
|--|--------------------|
|  | <b>ΠΟΣΟ ΧΡΗΣΗΣ</b> |
| <b>Ι. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ</b>                 |                    |
| Κύκλος Εργασιών(Πωλήσεις)                            | XXX                |
| Μείον: Κόστος πωλήσεων                               | XXX                |
| Μικτά Αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως            | XXX                |
| Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως                     | XXX                |
| Σύνολο   | XXX                |
| ΜΕΙΟΝ: 1.Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας               | XXX                |
| 3.Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως                        | XXX                |
| Μερικά Αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως           | XXX                |
| ΠΛΕΟΝ: 2.Έσοδα χρεογράφων                            | XXX                |
| 3.Κέρδη εκ πωλήσεως συμμετ.& χρεογράφων              | XXX                |
| 4.Πιστοτικοί τόκοι                                   | XXX                |
| Μείον: 3.Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα             | XXX                |
| Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως            | XXX                |
| <b>ΙΙ.ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>                |                    |
| 1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα                          | XXX                |
| 2. Έκτακτα κέρδη                                     | XXX                |
| Μείον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα                 | XXX                |
| 4. Προβλέψεις για κινδ. & έξοδα                      | XXX                |
| Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)              | XXX                |
| Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων                   | XXX                |
| Μείον: Οι απ' αυτές ενσωμ. Στο λειτουργικό κόστος    | XXX                |
| <b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b> | <b>XXX</b>         |

⚡ Ο πίνακας *διάθεσης αποτελεσμάτων*.

Ο Πίνακας Διάθεσης (ή διανομής) των Αποτελεσμάτων καταρτίζεται υποχρεωτικά, στην περίπτωση που γίνεται διάθεση των αποτελεσμάτων και αποτελεί αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων που δημοσιεύονται.

Πιο κάτω φαίνεται ένας πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων που εμφανίζει από τα καθαρά κέρδη μίας επιχειρήσεως πως αναιρώντας τους φόρους μπορούμε να καταλήξουμε στα τελικά και οριστικά κέρδη προς διάθεση και πως στο τέλος γίνεται η διάθεση των κερδών αυτών για την χρήση που πέρασε.

Στον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων όπως επίσης και στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης εκτός από τα ποσά που αφορούν την χρήση που έκλισε μπορούμε να βάλουμε και τα ποσά της προηγούμενης χρήσης ως βαθμός σύγκρισης για την χρονιά που διανύουμε με την προηγούμενη με σκοπό την σύγκριση των κερδών από χρονιά σε χρονιά.

| <b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>                    |   |
|---|---|
|   | <b>ΠΟΣΑ ΧΡΗΣΗΣ</b>  |
| Καθαρά αποτελέσματα(κέρδη) χρήσεως                        | XXX   |
| Πλέον: 1.Υπόλοιπο κερδών προηγ. Χρήσεων                   | XXX   |
| 2.Μη χρησιμ/μένες προβλ.προηγ.χρήσεων                     | XXX   |
|   | <hr style="width: 100px; margin-left: auto; margin-right: 0;"/> |
|   | XXX   |
| Μείον:1.Διάφορες φορολ.ελέγχου προηγ.χρησ.                | XXX   |
| 2.Φόρος εισοδήματος                                       | XXX   |
| 3.Λοιποί μη ενσωματ.απ' λειτουρ. Κόστους φόροι            | XXX   |
| Κέρδη προς διάθεση  | <hr style="width: 100px; margin-left: auto; margin-right: 0;"/> |
|   | XXX   |
| <u>Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:</u>              |   |
| 1.Τατικό αποθεματικό                                      | XXX   |
| 2.Μερίσματα από κέρδη προηγ. Χρήσεων                      | XXX   |
| 6 <sup>α</sup> . Αποθεμ. Από έσοδα φολογ.κατ'ειδικό τρόπο | XXX   |
| 7.Αμοιβές μελών Δ.Σ.                                      | XXX   |
| 8.Υπόλοιπο κερδών εις νέον                                | <hr style="width: 100px; margin-left: auto; margin-right: 0;"/> |
|   | XXX   |

‡ Η κατάσταση του λογαριασμού γενικής εκμετάλλευσας.

Η κατάσταση του λογαριασμού γενικής εκμετάλλευσας καταρτίζεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης αλλά δεν δημοσιεύεται. Ο λογαριασμός γενικής εκμετάλλευσας εμφανίζεται παρακάτω σε απλοποιημένη μορφή σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ. Ο λογαριασμός γενικής εκμετάλλευσας όπως γνωρίζουμε από το Ενιαίο Γενικό Λογιστικό Σχέδιο (Ε.Γ.Λ.Σ.) απεικονίζεται στον λογαριασμό 80 Γενική Εκμετάλλευση (80.00) Λογαριασμός Γενικής Εκμετάλλευσας .

| ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΓΕΝΙΚΗΣ<br>ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ (80.00) |            |                          |            |
|--|------------|--------------------------|------------|
| ΧΡΕΩΣΗ   |            | ΠΙΣΤΩΣΗ                  |            |
| 1.Αποθέματα αρχής χρήσης                                   | XXX        | 1.Πωλήσεις               | XXX        |
| 2.Συν:αγορές χρήσης  | XXX        | 2.Συν:Λοιπά οργαν. Έσοδα | XXX        |
|  | XXX        | Συνολικά Έσοδα           | XXX        |
| 3.Μείων αποθέματα τέλους                                   | XXX        |                          |            |
| Κόστος πωληθέντων  | XXX        |                          |            |
| 4.Συν:οργανικά έξοδα                                       | XXX        |                          |            |
| Συνολικό κόστος  | XXX        |                          |            |
| Κέρδη εκμετάλλευσας  | XXX        |                          | XXX        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>  | <b>XXX</b> | <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>            | <b>XXX</b> |

Στην περίπτωση της γενικής εκμετάλλευσας θεωρήσαμε σκόπιμο ότι πρέπει να αναφερθούμε λίγο πιο αναλυτικά σε αυτά που αναφέρουμε στην χρέωση και στην πίστωση για την πλήρη κατανόηση τους.

**ΧΡΕΩΣΗ**

1.Στην κατηγορία «αποθέματα αρχής χρήσης» περιλαμβάνονται τα αποθέματα στο της προηγούμενης χρήσης (αρχικά αποθέματα).

2.Στην κατηγορία «αγορές χρήσης» περιλαμβάνονται οι αγορές των αποθεμάτων χρήσης.

3.Στην κατηγορία «αποθέματα τέλους χρήσης» περιλαμβάνονται τα αποθέματα του τέλους της χρήσης (τελικά αποθέματα).

4.Στην κατηγορία «οργανικά έξοδα» περιλαμβάνονται τα οργανικά έξοδα κατά είδος των λογαριασμών της ομάδας 6 (οπού είναι κυρίως

αμοιβές και έξοδα προσωπικού, φόροι και τέλη, διάφορα έξοδα, αποσβέσεις παγίων στοιχείων, προβλέψεις κ.α.

### ΠΙΣΤΩΣΗ

1. Στην κατηγορία «πωλήσεις» περιλαμβάνονται οι πωλήσεις της επιχείρησης που πραγματοποιούνται από την εκμετάλλευση των κυρίων δραστηριοτήτων της.

2. Στην κατηγορία «λοιπά οργανικά έσοδα» περιλαμβάνονται τα λοιπά οργανικά έσοδα της ομάδας 7, είτε αυτά προέρχονται από την εκμετάλλευση των κυρίων δραστηριοτήτων της, είτε προέρχονται από παρεπόμενες δραστηριότητες. Τα οργανικά έσοδα είναι: πωλήσεις εμπορευμάτων, πωλήσεις προϊόντων, υπηρεσιών, έσοδα παρεπόμενων ασχολιών, έσοδα κεφαλαίων κ.α.

Από την συσχέτιση των συνολικών εσόδων του λογαριασμού της γενικής εκμετάλλευσης με το συνολικό κόστος (αυτών των κερδών) προκύπτουν τα καθαρά αποτελέσματα (κέρδη η ζημίες) της εκμετάλλευσης.

✚ Το **προσάρτημα** του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως.

Τελειώνοντας η 5 και τελευταία οικονομική κατάσταση που καλούμαστε να αναλύσουμε είναι το **προσάρτημα** του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης. Το προσάρτημα είναι ένα συμπλήρωμα του ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων Χρήσης, με το οποίο δίνονται πρόσθετές η επεξηγηματικές πληροφορίες. Οι πληροφορίες αυτές έχουν σκοπό να διευκολύνουν όλους τους παράγοντες στους οποίους απευθύνονται οι οικονομικές καταστάσεις, στο να κατανοούν το περιεχόμενο τους και να προσδιορίζουν την αληθινή οικονομική κατάσταση και τα ακριβή αποτελέσματα των επιχειρήσεων.

Μερικά από τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στο προσάρτημα είναι: οι μέθοδοι αποτίμησης, οι αποσβέσεις, οι προβλέψεις, οι διαφορές από αποτιμήσεις, οι συμμετοχές, ο μέσος όρος του προσωπικού που ασχολήθηκε, οι υποχρεώσεις που είναι πληρωτέες μετά από μία πενταετία, οι παρεκκλίσεις από τη νομοθεσία και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις.



### ✦ Η κατάσταση ταμειακών ροών.

Η κατάσταση ταμειακών ροών μας πληροφορεί σχετικά με την αποδοτικότητα ενός οικονομικού οργανισμού σε ότι αφορά τις ενέργειες και αποφάσεις του παρελθόντος οι οποίες επηρεάζουν τη δημιουργία ταμειακών ροών. Η ύπαρξη επαρκών ταμειακών ροών, οπωσδήποτε επηρεάζει σε οποιοσδήποτε αποφάσεις για επίτευξη των μελλοντικών στόχων μιας επιχείρησης. Με αυτό τον τρόπο μπορεί να προκριθεί και η μελλοντική αποδοτικότητα ενός οργανισμού. Η χρησιμότητα αυτής της κατάστασης, επομένως, είναι πρόδηλη και συνεισφέρει σημαντικά στοιχεία στην διαδικασία πρόβλεψης μελλοντικών μεγεθών και αξιολόγησής της δυναμικότητας ενός οργανισμού.

Ο όρος ταμειακή ροή υποδηλώνει τις πηγές των χρηματικών κεφαλαίων που δημιουργηθήκαν από την κανονική δραστηριότητα της επιχείρησης στην διάρκεια της διαχειριστικής περιόδου, καθώς και των τρόπου διάθεσής τους. Η κατάσταση της ταμειακής ροής απεικονίζει τις καθαρές ροές χρήματος (ταμειακή ροή =εισροές χρήματος-εκροές χρήματος), που προέρχονται από πράξεις εκμετάλλευσης, πράξεις επενδυτικές και πράξεις χρηματοπιστωτικές.

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ

### Λειτουργικές Ταμειακές Ροές ( από τις Εργασίες της Επιχείρησης)

|   |     |            |
|---|-----|------------|
| Καθαρά κέρδη  | XXX |            |
| Πλέον (μείον) προσαρμογές σε ταμειακή βάση:                 |     |            |
| - Αύξηση απαιτήσεων   | XXX |            |
| - Αύξηση προπληρωθέντων εξόδων                              | XXX |            |
| - Μείωση αποθεμάτων   | XXX |            |
| - Αύξηση πιστωτών   | XXX |            |
| - Μείωση φόρων πληρωτέων                                    | XXX |            |
| - Αποσβέσεις  | XXX |            |
| - Έκτακτη ζημία από πυρκαγιά αποθεμάτων                     | XXX |            |
| - Κέρδη από πώληση ομολόγων                                 | XXX |            |
| - Κέρδη από πώληση στοιχείων παγίου ενεργητικού             | XXX |            |
| <b>Καθαρή Λειτουργική Ταμειακή Εισροή</b>                   |     | <b>XXX</b> |
| <br><b>Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες</b>    |     |            |
| - Πώληση στοιχείων παγίου ενεργητικού                       | XXX |            |
| - Αγορά στοιχείων παγίου ενεργητικού                        | XXX |            |
| <br><b>Ταμειακή Εκροή από Επενδυτικές Δραστηριότητες</b>    |     | <b>XXX</b> |
| <br><b>Ταμειακές Ροές Από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες</b> |     |            |
| - Αύξηση ομολογιακού δανείου                                | XXX |            |
| - Πληρωμές Μερίσματος σε μετόχους                           | XXX |            |
| <b>Ταμειακή εκροή από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>     |     | <b>XXX</b> |
| <br><b>Καθαρή αύξηση (μείωση) μετρητών</b>                  |     | <b>XXX</b> |
| <br><b>Μετρητά από αρχή της χρήσης</b>                      |     | <b>XXX</b> |
| <br><b>Μετρητά από τέλος της χρήσης</b>                     |     | <b>XXX</b> |

## 1.5 ΑΔΥΝΑΜΙΕΣ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

Στο σημείο αυτό θεωρήσαμε σκόπιμο να τονίσουμε κάποιες από τις αδυναμίες που παρουσιάζουν οι δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις. Βέβαια χωρίς να παραβλέπεται η χρησιμότητα τους, πρέπει να επισημανθεί το γεγονός ότι αυτές παρουσιάζουν ορισμένα σοβαρά μειονεκτήματα, τα οποία συνδέονται με τη φύση τους ως στατικές λογιστικές καταστάσεις. Τα κυριότερα μειονεκτήματα αυτών συνοψίζονται παρακάτω:

Ο ισολογισμός παρουσιάζει συνήθως τα διάφορα μεγέθη της επιχειρήσεως σε ιστορικές και όχι σε τρέχουσες τιμές. Έτσι όλα τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις μίας επιχειρήσεως εμφανίζονται συνήθως σε τιμές ιστορικού κόστους βασισμένες σε γεγονότα του παρελθόντος. Η απεικόνιση των μεγεθών του ισολογισμού σε ιστορικές τιμές αντιπροσωπεύει αξίες που αναφέρονται σε τιμές που υπήρχαν κατά το χρόνο που συνέβησαν τα αντίστοιχα λογιστικά γεγονότα. Όταν όμως οι τιμές μεταβάλλονται σημαντικά από έτος σε έτος, όπως πολύ συχνά συμβαίνει σήμερα λόγω του υπάρχοντος πληθωρισμού, τα μεγέθη του ισολογισμού δεν αντιπροσωπεύουν πλέον την πραγματικότητα, γιατί δεν δίνουν την πραγματική αξία της επιχειρήσεως, αφού δεν αναφέρονται σε πραγματικές τρέχουσες τιμές.

Ένα άλλο συναφές επίσης πρόβλημα που συνδέεται με τον ισολογισμό, είναι η μεταβολή της αγοραστικής δυνάμεως του νομίσματος, στην οποία αναφέρονται τα διάφορα μεγέθη, δηλαδή του Ευρώ στην προκείμενη περίπτωση. Λόγω της μεταβολής του γενικού επιπέδου των τιμών, ως γνωστών, το Ευρώ δεν διατηρεί σταθερή την αγοραστική της δύναμη. Θα πρέπει λοιπόν κάθε χρόνο να γίνεται αναπροσαρμογή των ιστορικών τιμών των μεγεθών του ισολογισμού, ώστε να αντισταθμίζεται η απώλεια της αγοραστικής αξίας του στο οποίο αναγράφονται τα πόσα. Κάτι τέτοιο όμως δεν γίνεται, με αποτέλεσμα ο ισολογισμός ν' απεικονίζει στοιχεία με αξίες του αυτού μεν νομίσματος, διαφορετικής όμως αγοραστικής δυνάμεως από έτος σε έτος.

Μια άλλη πρόσθετη αδυναμία του ισολογισμού, που συνδέεται με την δυνατότητα ή όχι συγκρίσεων μεταξύ επιχειρήσεων, είναι το γεγονός ότι όλες οι επιχειρήσεις δεν ακολουθούν την ίδια κατάταξη των ομοειδών στοιχείων τους. Τόσο οι τίτλοι όσο και η ταξινόμηση των στοιχείων των ισολογισμών διαφέρουν από επιχείρηση σε επιχείρηση. Τέτοιες διαφορές

καθιστούν δύσκολες τις συγκρίσεις και ελαττώνουν την αξία της αναλύσεως των στοιχείων του ισολογισμού.

Ο ισολογισμός μπορεί να θεωρηθεί ότι παρουσιάζει αδυναμίες και είναι ανεπαρκής. Υπάρχουν ορισμένα στοιχεία του τα οποία είναι αδύνατο να μετρηθούν και να απεικονιστούν όπως π.χ. η φήμη και πελατεία της επιχειρήσεως που έχει αποκτηθεί από την μακροχρόνια λειτουργία της, η εμπειρία των εργαζομένων σε αυτήν, καθώς και άλλα άυλα στοιχεία. Η μη απεικόνιση των στοιχείων αυτών είναι μεν σύμφωνη με την αρχή της αντικειμενικότητας άλλα ταυτόχρονα αποτελεί ελλιπή πληροφόρηση η οποία ενδέχεται να επηρεάζει τις αποφάσεις των ενδιαφερομένων.

Άλλο σημαντικό στοιχείο το οποίο προβληματίζει τους αναλυτές των εν λόγω καταστάσεων είναι το εξής:

Πολλές φορές γίνονται έξοδα σε κάποια χρονική στιγμή με σκοπό να αποδώσουν μελλοντικά. Τίθεται λοιπόν το ερώτημα: ποιο τμήμα των εξόδων αυτών θα επιβαρύνει τη χρήση εντός της οποίας πραγματοποιήθηκαν και ποιο τις επόμενες χρήσεις. Κλασική περίπτωση τέτοιων δαπανών αποτελούν τα έξοδα οργανώσεως και πρώτης εγκαταστάσεως, καθώς και τα έξοδα εκπαιδεύσεως προσωπικού.

Εκτός από τα παραπάνω υπάρχουν επίσης ένα πλήθος άλλων παραγόντων που μπορεί να επιδράσουν δυσμενώς στα στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων μίας επιχειρήσεως, όπως, αλλαγή επιθυμιών της αγοράς, μεταρρυθμίσεις στη φορολογική νομοθεσία, αλλαγή της εμπορικής πολιτικής της χώρας που είναι εγκατεστημένη η επιχείρηση, ή των χωρών με τις οποίες αυτή συναλλάσσεται.

Ωστόσο παρά τις παραπάνω επισημανθείς αδυναμίες, ο ισολογισμός δεν παύει να αποτελεί σημαντική λογιστική κατάσταση, τόσο για τους επενδυτές όσο και για τους πιστωτές μίας επιχειρήσεως. Ιδιαίτερη προσοχή πρέπει να δίνεται από τους ενδιαφερομένους στις προσθετές πληροφορίες με την μορφή υποσημειώσεων ή διευκρινήσεων, που πολλές φορές συνοδεύουν τους δημοσιευμένους ισολογισμούς.

## 2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ

### 2.1 ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΕΩΣ

Οι οικονομικές καταστάσεις αποτελούν πηγή πληροφοριών:

1. Είτε όπως δημοσιεύονται αυτούσιες. Στην περίπτωση αυτή η πληροφόρηση για την κατάσταση της επιχείρησης είναι ανεπαρκής.
2. Είτε ύστερα από επεξεργασία που έχει σκοπό να βοηθήσει στη βαθύτερη μελέτη της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης. Η ανάλυση ή η επεξεργασία των οικονομικών καταστάσεων βοηθάει να διαπιστωθούν τυχόν ανισορροπίες και δυσλειτουργίες στις σχέσεις περιουσίας κεφαλαίων, στα συσσωρευμένα αποθέματα, στις απαιτήσεις, κ.λ.π. έτσι ώστε να ληφθούν από τη διοίκηση τα κατάλληλα διορθωτικά μέτρα για την αποκατάσταση των ισορροπιών και της ομαλής λειτουργίας.

Χρησιμοποιούνται δύο μέθοδοι για τη μελέτη των διαχρονικών εξελίξεων των μεγεθών της επιχείρησης που αφορούν ποσοστιαίες σχέσεις των λογαριασμών του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως, διάρκειας συνήθως τριών ως πέντε ετών.

Η πρώτη μέθοδος γνωστή σαν **Αριθμοδεικτική Ανάλυση** αξιολογεί την τάση στους λογαριασμούς.

Η δεύτερη γνωστή σαν **Ανάλυση Κοινού Μεγέθους** αξιολογεί την ποσοστιαία συμμετοχή των λογαριασμών στο σύνολο του Ενεργητικού ή Παθητικού και στο σύνολο των πωλήσεων.

#### 2.1.1 Ανάλυση Κοινού Μεγέθους

Για την ανάλυση «κοινού μεγέθους» κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού, ενώ κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Ως εκ τούτου η κατάσταση «κοινού μεγέθους» του ισολογισμού παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτού ως ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού και η κατάσταση «κοινού μεγέθους» των αποτελεσμάτων χρήσεως παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτών ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως.

Πολλές φορές είναι εποικοδομητικό να ευρεθεί το ποσοστό συμμετοχής κάθε στοιχείου χωριστά σύνολο κάποιας κατηγορίας στοιχείων. Έτσι, η έκφραση των απολύτων μεγεθών σε ποσοστά επί τοις εκατό είναι χρήσιμη στην ανάλυση της εσωτερικής διαρθρώσεως των λογιστικών καταστάσεων και δείχνει τη σχετική σπουδαιότητα κάθε στοιχείου αναφορικά με το σύνολο των στοιχείων αυτών. Κατ' αυτό τον

τρόπο φαίνεται αμέσως η σχετική σπουδαιότητα των κυκλοφοριακών και μη κυκλοφοριακών στοιχείων, καθώς και το σχετικό ύψος της χρηματοδοτήσεως από τους βραχυχρόνιους ή μακροχρόνιους πιστωτές και από τους φορείς της επιχειρήσεως. Η «κοινού μεγέθους» ανάλυση μπορεί να επεκταθεί στην εύρεση του ποσοστού συμμετοχής κάθε στοιχείου στο σύνολο των διάφορων ομάδων στοιχείων του ισολογισμού, π.χ. ποσοστού αποθεμάτων στο σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού ή των απαιτήσεων στο σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού κ.λ.π. Οι καταστάσεις «κοινού μεγέθους» μπορεί να αφορούν μια συγκεκριμένη επιχείρηση σε διαφορετικές χρονικές περιόδους ή δύο ή περισσότερες επιχειρήσεις στην ίδια χρονική περίοδο.

Στην περίπτωση του ισολογισμού, η κάθετη ανάλυση εστιάζεται σε δύο κυρίως σημεία:

1. Στο ποιες είναι οι πηγες προελεύσεως των κεφαλαίων μιας επιχειρήσεως ή αλλιώς πώς κατανέμονται τα κεφάλαιά της μεταξύ των ίδιων κεφαλαίων καθώς και των βραχυχρόνιων και μακροχρόνιων υποχρεώσεων.
2. Στην κατανομή των κεφαλαίων της επιχειρήσεως μεταξύ των επιμέρους περιουσιακών της στοιχείων (κυκλοφορούν, πάγιο, διαθέσιμο).

Επίσης, η εμφάνιση της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσης σε ποσοστά («κοινού μεγέθους» κατάσταση) είναι πολύ χρήσιμη, καθόσον κάθε στοιχείο αυτής σχετίζεται με τις πωλήσεις. Έτσι γίνεται αμέσως γνωστό τι ποσοστό των πωλήσεων καλύπτουν τα διάφορα είδη εξόδων.

Ο υπολογισμός των ποσοστών για μια σειρά ετών παρέχει ένδειξη για την πορεία τους και τη σπουδαιότητα κάθε στοιχείου σε σχέση με το σύνολο.

Η ανάγκη εκφράσεως των απολύτων μεγεθών σε ποσοστά επί τοις εκατό προέκυψε από τη δυσκολία:

A) Αναλύσεως των οικονομικών στοιχείων των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεως, τα οποία εμφανίζονται συνήθως μόνο σε απόλυτα μεγέθη και

B) Παρακολουθήσεως των μεταβολών των επιμέρους αυτών στοιχείων, από έτος σε έτος, σε σχέση με τα συνολικά μεγέθη των λογιστικών καταστάσεων.

Η δυσκολία αυτή είναι ακόμη πιο έντονη στις περιπτώσεις συγκρίσεων με τα στοιχεία ολόκληρου του κλάδου, καθόσον χρησιμοποιώντας μόνο τα απόλυτα μεγέθη δεν υπάρχει κοινή βάση συγκρίσεως.

Πέραν αυτού, λόγω της υπάρξεως επιχειρήσεων διαφόρου μεγέθους, δημιουργούνται προβλήματα στις περιπτώσεις συγκρίσεων των επί μέρους οικονομικών στοιχείων αυτών, είτε μεταξύ τους, είτε με τα επί μέρους οικονομικά στοιχεία του κλάδου που ανήκουν, με αποτέλεσμα να

οδηγούμεθα συχνά σε λανθασμένα συμπεράσματα. Αν π.χ. υποθεθεί ότι τα ξένα κεφάλαια μίας επιχειρήσεως είναι €100 εκατομμύρια και μίας άλλης €50 εκατομμύρια, δεν είναι δυνατόν με αυτά μόνο τα στοιχεία να συμπεράνουμε ότι η πρώτη έχει μεγαλύτερο σε ποσοστό δανεισμό από τη δεύτερη, διότι ενδέχεται τούτο να οφείλεται στη διαφορά μεγέθους των δύο επιχειρήσεων.

Οι δυσκολίες αυτές παρακάμπτονται με το να δημιουργηθεί κοινή βάση συγκρίσεως μεταξύ τους, δηλαδή τα επί μέρους οικονομικά στοιχεία των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων των επιχειρήσεων να εκφραστούν σε ποσοστά των συνολικών τους μεγεθών.

Έτσι, στην κάθετη ανάλυση καθένα από τα κονδύλια του ενεργητικού και του παθητικού εκφράζεται σε ποσοστό επί τοις εκατό των αντιστοιχών αθροισμάτων. Μ' αυτό τον τρόπο απεικονίζεται και γίνεται πιο κατανοητή η σύνθεση και η δομή των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού.

Κατά τον ίδιο τρόπο τα κονδύλια της καταστάσεως των αποτελεσμάτων χρήσεως εκφράζονται σε ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των δαπανών ή του συνόλου των πωλήσεων ή εσόδων.

## 2.2 ΓΕΝΙΚΑ ΠΕΡΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεγεθών κυρίως λογιστικής αλλά και στατιστικής προελεύσεως, καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων των τομέων της οικονομικής μονάδας και, σε τελική ανάλυση, της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτά.

Οι αριθμοδείκτες πρέπει να καταρτίζονται με βάση τους εξής κανόνες:

1. Η συσχέτιση των μεγεθών πρέπει να γίνεται κατά τρόπο ώστε οι δείκτες – αριθμοί που προκύπτουν, να είναι ευθέως ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν, δηλαδή οι υψηλότεροι να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότεροι σε δυσμενέστερες.

2. Τα μεγέθη των συσχετίσεων πρέπει να επιλέγονται κατά τρόπο που να μειώνονται στο ελάχιστο π.χ. τα λάθη ή οι επιπτώσεις νομισματικών διακυμάνσεων.
3. Στη θέση των απόλυτων τιμών, κατά το δυνατόν, λαμβάνονται οι τιμές μέσου όρου ( π.χ. μέσο μηνιαίο υπόλοιπο πελατών και όχι το υπόλοιπο του λογαριασμού στις 31/12).
4. Οι δείκτες που αναφέρονται στην έννοια του κόστους, κατά κανόνα, εκτιμώνται σε συσχέτιση με δείκτες που η σύνθεση τους βασίζεται σε ποσοτικά δεδομένα.
5. Δείκτες που οι όροι τους αναφέρονται σε διάστημα χρήσεως μικρότερο από 12 μήνες, δεν είναι ενδεικτικοί της όλης καταστάσεως της οικονομικής μονάδας και κρίνονται πάντοτε σε συσχέτιση με δείκτες αντίστοιχων χρονικών περιόδων προηγούμενων ετών.
6. Δείκτης μεμονωμένος έχει σχετική μόνο χρησιμότητα.
7. Οι δείκτες είναι δυνατό να είναι απλοί ή σύνθετοι.
8. Οι δείκτες πρέπει να καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Για το λόγο αυτό πρέπει να ταξινομούνται σε ομάδες κατά τρόπο που να επιτρέπει μια αρκετά πλατύτερη ανάλυση κάθε δραστηριότητας.

## 2.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Οι κυριότεροι και οι περισσότερο χρησιμοποιούμενοι αριθμοδείκτες στην χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορούν να καταταγούν στις εξής κατηγορίες:

### 2.3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας:

Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μίας επιχειρήσεως όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

- Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος



**Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας**
$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{απαιτήσεις} + \text{αποθέματα}}$$
$$\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}$$
**Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας**
$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{απαιτήσεις}}$$
$$\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}$$
**Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας**
$$\frac{\text{Διαθέσιμο ενεργητικό}}$$
$$\text{Ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις}$$
**Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος**
$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{απαιτήσεις}}$$
$$\text{Προβλεπόμενες ημερίσιες λειτουργικές δαπάνες}$$
**2.3.2 Αριθμοδείκτης δραστηριότητας:**

Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μίας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ίδιων κεφαλαίων

**Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων**

$$\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

**Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων**

$$\frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

**Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων**

$$\frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσο απόθεμα προϊόντων}}$$

**Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως**

$$\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρό κεφάλαιο κινήσεως}}$$

**Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού**

$$\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

**Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων**

$$\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρό πάγιο ενεργητικό}}$$

**Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων**

$$\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

**2.3.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας:**

Με αυτούς μετράτε η αποδοτικότητα μίας επιχειρήσεως, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεως της. Με άλλα λόγια οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μίας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική περίοδο.

- Αριθμοδείκτες μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους
- Αριθμοδείκτες καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού
- Συνδυασμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ίδιων κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως
- Αριθμοδείκτης δαπανών λειτουργίας

**Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους**

$$\frac{\text{Μικτά κέρδη εκμ / λεύσεως}}{\text{Καθαρές πωλήσεις χρησεως}} * 100$$

**Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους**

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμ / λεύσεως}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} * 100$$

**Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων**

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμετ + Χρηματοοικονομικά έξοδα}}{\text{Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια}} * 100$$

**Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού**

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμ / λεύσεως + Χρηματοοικονομικά έξοδα}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}} * 100$$

**Συνδυασμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού**

Καθ. περιθώριο \* Αριθμ. Ταχυτ. Ενεργητικού

Η

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμ / λεύσεως (προ. χρημ / κων. εξόδων)}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} *$$

$$\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσο ύψος ενεργητικού}} * 100$$

**Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων**

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλ / σεως}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}} * 100$$

**Αριθμοδείκτης οικονομικής μόγλευσης**

$$\frac{\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα συνολ. απασχολούμενων κεφαλαίων}} * 100$$

**Αριθμοδείκτης δαπανών λειτουργίας**

$$\frac{\text{Κόστος πωληθέντων} + \text{Λειτουργικά έξοδα}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} * 100$$

**2.3.4 Αριθμοδείκτης διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας:**

Με αυτούς εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

- Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια
- Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια
- Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια
- Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις
- Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
- Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων

**Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια**

$$\frac{\text{Ιδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}} * 100$$

**Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια**

$$\frac{\text{Ιδια κεφάλαια}}{\text{Ξένα κεφάλαια}}$$

**Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια**

$$\frac{\text{Ιδια κεφάλαια}}{\text{Καθαρά πάγια}}$$
**Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις**

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}} * 100$$
**Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις**

$$\frac{\text{Καθαρά πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$
**Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων**

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως προ φόρων και τόκων}}{\text{Σύνολο τόκων}}$$
**2.3.5 Αριθμοδείκτης επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες :**

Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχειρήσεως και την χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά στοιχεία της.

- Κέρδη κατά μετοχή
- Μέρισμα κατά μετοχή
- Η τρέχουσα μερισματική απόδοση
- Το ποσοστό διανεμόμενων κερδών
- Η μερισματική απόδοση ιδίων κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης καλύψεως καταβαλλομένων
- Εσωτερική αξία μετοχής
- Λόγος χρηματιστηριακής τιμής προς εσωτερική αξία μετοχής
- Λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή
- Ταμειακή ροή κατά μετοχή
- Αριθμοδείκτης αποδόσεως μετοχής σε ταμειακή ροή
- Απόσβεση κατά μετοχή

**Κέρδη κατά μετοχή**

$$\frac{\text{Σύνολο καθαρών κερδών χρήσεως}}{\text{Μέσος αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

**Μέρισμα κατά μετοχή**

$$\frac{\text{Σύνολο μερισμάτων}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

**Η τρέχουσα μερισματική απόδοση**

$$\frac{\text{Μέρισμα κατά μετοχή}}{\text{Τιμή μετοχής στο χρηματιστήριο}}$$

**Το ποσοστό διανεμομένων κερδών**

$$\frac{\text{Σύνολο μερισμάτων χρήσεως}}{\text{Σύνολο καθαρών κερδών χρήσεως}} * 100$$

**Η μερισματική απόδοση ιδίων κεφαλαίων**

$$\frac{\text{Συνολικά καταβαλλόμενα μερίσματα}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}} * 100$$

**Αριθμοδείκτης καλύψεως καταβαλλομένων μερισμάτων**

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη χρήσεως}}{\text{Σύνολο καταβαλλομένων μερισμάτων}}$$

**Εσωτερική αξία μετοχής**

$$\frac{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

**Λόγος χρηματιστηριακής τιμής προς εσωτερική αξία μετοχής**

$$\frac{\text{Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής}}{\text{Εσωτερική αξία μετοχής}}$$

**Λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή**

$$\frac{\text{Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής}}{\text{Κέρδη κατά μετοχή}}$$

**Ταμειακή ροή κατά μετοχή**

$$\frac{(\text{Καθαρά κέρδη χρήσεως} + \text{Αποσβέσεις χρήσεως})}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

**Αριθμοδείκτης αποδόσεως μετοχής σε ταμειακή ροή**

$$\frac{\text{Ταμειακή ροή κατά μετοχή}}{\text{Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής}} * 100$$

**Απόσβεση κατά μετοχή**

$$\frac{\text{Σύνολο αποσβέσεων χρήσεως}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

Στο σημείο αυτό κρίνεται σκόπιμο να λεχθεί ότι, είναι δύσκολο να εκτιμηθεί κατά πόσο ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος είναι καλύτερος ή όχι των άλλων αριθμοδεικτών προσδιορισμού της ρευστότητας μιας επιχειρήσεως. Εκείνο που μπορεί να λεχθεί με βεβαιότητα είναι ότι αποτελεί μια εναλλακτική μέθοδο αναλύσεως της τρέχουσας ρευστότητας μιας επιχειρήσεως.

Σύγκριση του αριθμοδείκτη αμυντικού χρονικού διαστήματος μιας επιχειρήσεως για μια σειρά ετών με τον αντίστοιχο μέσο όρο του κλάδου που ανήκει η επιχείρηση ή άλλων ομοειδών επιχειρήσεων είναι απαραίτητη, προκειμένου να εκτιμηθεί η θέση της επιχειρήσεως από την άποψη του βαθμού ρευστότητάς της. Αύξηση του αριθμοδείκτη αμυντικού χρονικού διαστήματος από έτος σε έτος παρέχει ένδειξη ευνοϊκής εξελίξεως στην κατάσταση της επιχειρήσεως, ενώ αντίθετα μείωση αυτού διαχρονικά παρέχει ένδειξη εμφανίσεως μιας μη ενθαρρυντικής καταστάσεως.

Στο σημείο αυτό θα πρέπει να τονιστεί ότι, εκτός από τους παραπάνω αριθμοδείκτες για τον προσδιορισμό της τρέχουσας οικονομικής καταστάσεως μιας επιχειρήσεως και της ικανότητάς της να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της θα πρέπει να ληφθούν υπόψη και οι πιο κάτω παράγοντες, οι οποίοι την επηρεάζουν ήτοι:

**1. Το ύψος των τρεχουσών λειτουργικών δαπανών:**

Δεδομένου ότι ούτε ο ισολογισμός ούτε η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως εμφανίζουν το ύψος των απαιτούμενων μετρητών για την πληρωμή των τρεχουσών δαπανών, όπως μισθών, ενοικίων κ.λ.π. Δαπανών εκτός από εκείνες που στο τέλος της χρήσεως εμφανίζονται συνολικά ως οφειλόμενες στον ισολογισμό. Αν π.χ. μια επιχείρηση εμφανίζει πολύ λίγες υποχρεώσεις στον ισολογισμό και έχει να αντιμετωπίσει μεγάλες τρέχουσες υποχρεώσεις, τότε μπορεί να αντιμετωπίσει μεγάλη αντίστοιχα έλλειψη ρευστών.

**2. Η πιστοληπτική ικανότητα της επιχειρήσεως από τις τράπεζες.**

Μια επιχείρηση, η οποία έχει επαρκείς τραπεζικές διευκολύνσεις, δεν αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας έστω και αν διατηρεί χαμηλούς αριθμοδείκτες ρευστότητας (παράδειγμα στο τέλος τις ενότητας).

**3. Η ύπαρξη ή όχι εποχικότητας στις πωλήσεις της επιχειρήσεως.**

Αν οι πωλήσεις μιας επιχειρήσεως παρουσιάζουν εποχικότητα, μπορεί οι αριθμοδείκτες ρευστότητας να παρουσιάζουν αποκλίσεις από την πραγματικότητα, οι οποίες πηγάζουν από τα αυξημένα εποχιακά αποθέματα, τις πιστώσεις και της αυξημένες εκροές μετρητών κατά το χρονικό διάστημα πριν από το ανώτατο σημείο δραστηριότητας. Όπου υπάρχει τέτοια εποχικότητα θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη, όταν γίνονται συγκρίσεις μεταξύ επιχειρήσεων.



### 3.Η ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

#### 3.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

Στην Ελλάδα, το πρώτο ουσιαστικό βήμα για την καθιέρωση του εξωτερικού ελέγχου, έγινε με το Ν. 5076/1931 περί ανωνύμων εταιριών και τραπεζών, όπου προβλεπόταν η δημιουργία << Σώματος Ορκωτών Λογιστών>>. Ο θεσμός όμως παρά τη νομοθετική αυτή ρύθμιση δεν λειτούργησε.

Από το Νόμο 2190/1920 (άρθρα 36-38) περί Ανωνύμων Εταιρειών οι έλεγχοι των ισολογισμών πραγματοποιούντο από δύο τακτικούς και δύο αναπληρωματικούς ελεγκτές οι οποίοι εκλέγονταν από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της Α.Ε. Ο θεσμός αυτός δεν πρόσφερε τίποτα ουσιαστικό, παρόλο που οι ελεγκτές είχαν ουσιαστικά δικαιώματα, αλλά στην πράξη δεν τα αρκούσαν επειδή είχαν διοριστεί από την ίδια ελεγχόμενη εταιρεία (συνήθως από πρόταση του ίδιου του Διοικητικού Συμβουλίου) και αποτελούσαν εμμέσως έμμισθους υπαλλήλους οι οποίοι εξαρτώντο οικονομικά από τον ελεγχόμενο φορέα. Αποτελέσματα ήταν η <<κατά παραγγελία>> σύνταξη και υπογραφή εκθέσεως ελέγχου που εκτός της κάλυψης των απαιτήσεων του Νόμου δεν είχε ουσιαστική ισχύ. Παρά τις προσπάθειες και τις νομοθετικές ρυθμίσεις ο θεσμός του ελεγκτή δεν λειτούργησε ουσιαστικά στην Ελλάδα πριν τον Β' Παγκόσμιο πόλεμο.

Το 1948 κατ' απαίτηση των ξένων υπεγράφη σύμβαση ανάμεσα στην Ελληνική κυβέρνηση και την Διοίκηση Οικονομικής Συνεργασίας των Η.Π.Α., με την οποία κλήθηκαν Άγγλοι ορκωτοί λογιστές που έπαιρναν την αποζημίωση τους από πόρους του σχεδίου Μάρσαλ. Επειδή όμως η οικονομία με την δυναμική της ανάπτυξη, είχε ανάγκη από την ύπαρξη πραγματικών ορκωτών λογιστών, εκδόθηκαν:

1. Υπ. Αρ. 12984/13.9.49 απόφαση Υπουργού Συντονισμού << περί συμπληρώσεως Συντονιστικού συμβουλίου θεσμού Ορκωτών Λογιστών>>.
2. Υπ. Αρ. 16498/16/11/49 απόφαση Υπουργείου Συντονισμού << περί συμπληρώσεως Συντονιστικού συμβουλίου θεσμού Ορκωτών Λογιστών>>.
3. Υπ. αρ. 1001/20/29.10.50 <<Περί καταρτίσεως σχεδίου Νόμου περί συντάξεως Σώματος Ελλήνων Ορκωτών Λογιστών>> (Φ.Ε.Κ. Α/255/1950).

Η πρώτη ουσιαστική προσπάθεια υλοποίησης των παραπάνω για την δημιουργία ουσιαστικά του Σώματος Ορκωτών Λογιστών έγινε το 1952 επί κυβερνήσεως Πλαστήρα όπου συγκροτήθηκε δωδεκαμελές σώμα από καθηγητές διευθυντές υπουργείων και τραπεζών, το οποίο όμως δεν λειτούργησε μετά την παραίτηση της κυβέρνησης τον Οκτώβρη του 1952. το 1955 ψηφίστηκε το Ν.Δ. 3329 <<περί συντάξεως Σώματος Ορκωτών Λογιστών>> και δημοσιεύτηκε στο Φ.Ε.Κ. Α230/25.8.55 και αποτέλεσε το κύριο ελεγκτικό σώμα στην Ελλάδα μέχρι το 1992.

### 3.2 ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΕΝΝΟΙΑΣ ΤΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ

Αν θεωρηθεί η Επιχείρηση ως μια μορφή οργάνωσης προσώπων και μέσων, προκειμένου να επιδιώξει συγκεκριμένους στόχους, η επιδίωξη αυτή στηρίζεται από διαδικασίες και δεδομένα που καθοδηγούν και προσανατολίζουν τις ενέργειές της.

Στη δεδομένη περίπτωση, διαδικασία είναι μια, αλληλοδιαδοχή ενεργειών προκειμένου να επιτευχθεί το επιδιωκόμενο αποτέλεσμα, σύμφωνα με τον σχεδιασμό της επιχείρησης. Κάθε ενέργεια εκτελείται αποτελεσματικότερα όταν τα δεδομένα ( κανονισμοί, συστήματα πληροφόρησης, οργανωτική δομή, προσδιορισμός καθηκόντων και θέσεων κ.λ.π) που την στηρίζουν, εγγυώνται την εξέλιξή της και διασφαλίζουν τον έλεγχο, είναι τα κατάλληλα.

Ορίζεται λοιπόν ο έλεγχος ως ένα σύνολο αξιολογήσεων που εφαρμόζονται, προκειμένου να εκφραστεί μια αντικειμενική κρίση – σύμφωνα με συγκεκριμένες αρχές – για την αποτελεσματικότητα των ενεργειών της επιχείρησης σε σχέση με τους επιδιωκόμενους στόχους.

### 3.3 ΕΙΔΗ ΕΛΕΓΧΟΥ

Όπως αναφέρθηκε στην προηγούμενη παράγραφο, η έννοια του ελέγχου στηρίζεται στην κρίση της αποτελεσματικότητας ενεργειών – στόχων καθώς και στην κρίση της αξιοπιστίας και της ποιότητας της παραγόμενης πληροφορίας.

Ανάλογα με τις μορφές στόχων και την ομάδα πληροφοριών που ο έλεγχος κάθε φορά αντιμετωπίζει για να αξιολογήσει και κρίνει, διακρίνονται οι διάφοροι τομείς – είδη ελέγχων.

#### 3.3.1 Οικονομικός έλεγχος

Ο έλεγχος αυτός ασχολείται με τις ενέργειες της επιχείρησης που έχουν επίπτωση στην διασφάλιση της περιουσίας της επιχείρησης, στην λογιστική απεικόνιση των οικονομικών γεγονότων της επιχείρησης καθώς και στην δημοσιευόμενη οικονομική πληροφορία από την επιχείρηση. Ειδικότερα ενδιαφέρεται για την αξιοπιστία, την κανονικότητα και την ειλικρίνεια της λογιστικής και οικονομικής πληροφορίας.

#### 3.3.2 Εσωτερικός έλεγχος

Όπως έχει ήδη γίνει φανερό, ο όρος <<έλεγχος>> συνιστάται κατά κύριο λόγο στην επιχείρηση ή σε κάθε οικονομική ενότητα του δημόσιου ή ιδιωτικού τομέα.

Η έννοια όμως της επιχείρησης, σε σχέση με την επιδίωξη και την επίτευξη των στόχων της, είναι συνδεδεμένη με την έννοια της οργάνωσης. Κάθε επιχείρηση, πιο συγκεκριμένα, προσπαθεί να προσεγγίσει τους στόχους της και να εφαρμόσει την στρατηγική της μέσα από μια δεδομένη οργανωτική δομή.

Ο εσωτερικός έλεγχος περιλαμβάνει το σχέδιο οργάνωσης και το σύνολο των συντονισμένων ενεργειών που έχει υιοθετήσει η επιχείρηση, προκειμένου να:

- Προστατεύει την περιουσία τη,
- Διασφαλίζει την ποιότητα της πληροφόρησης,

- Εγγυηθεί την αποτελεσματικότητα των ενεργειών,
- Επαληθεύσει ότι εφαρμόζονται η πολιτική και οι οδηγίες της διοίκησης.

Μπορεί να ορισθεί ακόμη ο έλεγχος ως << το σύνολο των διαδικασιών, των κανόνων, των μεθόδων και των επαληθεύσεων που διασφαλίζουν στην επιχείρηση την προστασία της περιουσίας της και την αποτελεσματική εφαρμογή της Στρατηγική της>>.

Πιο απλουστευμένα, ο εσωτερικός έλεγχος δίνει την δυνατότητα να απαντηθούν οι ερωτήσεις του τύπου <<ποιος κάνει τι >>, <<σε ποια στιγμή>>, <<για ποιόν σκοπό>>, <<ποιος εντέλει ποιόν>>. Οι απαντήσεις θα πρέπει να βρίσκονται σε ένα εγχειρίδιο Εσωτερικού Ελέγχου που η επιχείρηση τηρεί και ενημερώνει συστηματικά.

### 3.3.3 Έλεγχος της διαχείρισης

Το είδος αυτό του ελέγχου προέρχεται από την εξέλιξη της έννοιας του ελέγχου μέσα στο χρόνο και περιλαμβάνει την ιδέα της ικανότητας να προσδιορισθούν οι σκοποί – στόχοι της επιχείρησης και να μετρηθούν τα επιτεύγματα. Θέτει επίσης το πρόβλημα του βέλτιστου τρόπου εκμετάλλευσης των χρησιμοποιούμενων πηγών.

Δεν ελέγχει απευθείας τα αποτελέσματα της επιχείρησης, αλλά τις διαδικασίες, τις μεθόδους που χρησιμοποιήθηκαν για να φτάσει σε αυτά τα αποτελέσματα. Το σημαντικότερο όμως χαρακτηριστικό του είναι ότι εξετάζει τα επιτεύγματα της επιχείρησης σε σχέση με το περιβάλλον της (εσωτερικό και εξωτερικό).

Σε σχέση με το δεύτερο επίπεδο ελέγχου, αυτό της επαλήθευσης – αξιολόγησης, ο έλεγχος της διαχείρισης μπορεί να ορισθεί ως:

*Η αξιολόγηση και κρίση των επιτευγμάτων τη επιχείρησης βραχύχρονα και μακρόχρονα, σε σχέση με το περιβάλλον της (εσωτερικό και εξωτερικό) και με τον τρόπο εκμετάλλευσης των χρησιμοποιούμενων πηγών.*

### 3.3.4 Έλεγχος φυσικού περιβάλλοντος

Ο έλεγχος φυσικού περιβάλλοντος θεωρείται προέκταση του ελέγχου της διαχείρισης και αφορά τη διαπίστωση σε πρώτο στάδιο και την αξιολόγηση σε δεύτερο, των επιπτώσεων των ενεργειών της επιχείρησης στο φυσικό περιβάλλον.

### 3.4 ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΤΟΥ ΣΩΜΑΤΟΣ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

Από το 1993 και μέχρι σήμερα ο έλεγχος των Ανωνύμων Εταιρειών γίνεται από Ορκωτούς Ελεγκτές με εφαρμογή των διατάξεων του:

Α) Π.Δ. 15/89 << Προσαρμογή του Ν.Δ. 3329/55 <<περί συστάσεως Σώματος Ορκωτών Λογιστών>> προς τις διατάξεις της 8<sup>ης</sup> οδηγίας, 84/253/ΕΟΚ

Β) Άρθρο 75 του νόμου 1969/91

Γ) Π.Δ. 226/92/Γ.Α.120/14.7.92<sup>2</sup>.

Τα Νομοθετήματα αυτά εκδόθηκαν για να προσαρμοστεί η νομοθεσία μας, περί διενέργειας του ελέγχου, στις διατάξεις της 8<sup>ης</sup> οδηγίας 84/253/ΕΟΚ του Συμβουλίου της 10/4/84.

Σύμφωνα λοιπόν με το πιο πρόσφατο Π.Δ. 226/92 συστήθει Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών, που οι γενικοί όροι της λειτουργίας του έχουν όπως παρακάτω:

Το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών (Σ.Ο.Ε.), αποτελείται από ανεξάρτητους επαγγελματίες Ελεγκτές που εγγράφονται σε ειδικό μητρώο και ασκούν το επάγγελμα του Ορκωτού ελεγκτή σύμφωνα με τις διατάξεις της νομοθεσίας. Το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών, εδρεύει στην Αθήνα και μπορεί με απόφαση του Εποπτικού Συμβουλίου να ιδρύει γραφεία σε άλλες πόλεις της Ελλάδας.

Η σύσταση και η λειτουργία του Σ.Ο.Ε. αποβλέπει στην άσκηση του ελέγχου της οικονομικής διαχειρίσεως των πάσης φύσεως δημοσίων και ιδιωτικών οργανισμών και επιχειρήσεων ή εκμεταλλεύσεων, ανεξαρτήτως της νομικής τους μορφής (ιδρύματος, εταιρείας, ή άλλου νομικού προσώπου δημόσιου ή ιδιωτικού δικαίου), από πρόσωπα με αυξημένα επαγγελματικά προσόντα που ασκούν το έργο τους με διαφάνεια & υπευθυνότητα, έτσι ώστε να διασφαλίζεται η εγκυρότητα και αξιοπιστία των πορισμάτων των διενεργούμενων ελέγχων, σύμφωνα με τα διεθνώς αναγνωρισμένα Ελεγκτικά πρότυπα και τους όρους που τίθενται από την εσωτερική και κοινωνική νομοθεσία. Για την πραγματοποίηση του παραπάνω σκοπού οι ορκωτοί ελεγκτές απολαμβάνουν προσωπικής και λειτουργικής ανεξαρτησίας υποκείμενοι πάντως στις υποχρεώσεις και τις ευθύνες που προσδιορίζονται από τις διατάξεις. Στους σκοπούς του Σ.Ο.Ε. περιλαμβάνεται και η προαγωγή της Λογιστικής και Ελεγκτικής επιστήμης.

### 3.4.1 Αποκλειστικές αρμοδιότητες του Σ.Ο.Ε.Λ.

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές είναι αποκλειστικός αρμόδιος για την άσκηση του τακτικού ελέγχου της οικονομικής διαχείρισεως και των οικονομικών καταστάσεων:

α) των νομικών προσώπων δημοσίου δικαίου, πλην των δήμων και κοινοτήτων.

β) Των νομικών προσώπων ιδιωτικού δικαίου, που εξυπηρετούν δημόσιο ή κοινωφελή σκοπό και επιχορηγούνται από το κράτος ή απολαύουν ιδιαιτέρων προνομίων, βάσει ειδικής διατάξεως νόμου ή κατ' εξουσιοδότηση τούτου.

γ) Των τραπεζών, των ασφαλιστικών εταιρειών, των εταιρειών επενδύσεων – χαρτοφυλακίου, των εταιρειών διαχείρισεως αμοιβαίων κεφαλαίων, των εταιρειών χρηματοδοτικών μισθώσεων και των ενώσεων συνεταιριστικών οργανώσεων.

δ) Των ανωνύμων εταιρειών, των εταιρειών περιορισμένης ευθύνης, των ετερόρρυθμων κατά μετοχές εταιρειών, κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 42 α του Κ.Ν 2190/1920, και των κοινοπραξιών αυτών.

ε) Των ενοποιημένων λογαριασμών (οικονομικών καταστάσεων) του άρθρου 100 παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/1920 των συνδεδεμένων επιχειρήσεων.

στ) ) Των ανωνύμων εταιρειών, των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο καθώς και των Α.Ε. των οποίων το μετοχικό κεφάλαιο εν όλο ή εν μέρει έχει αναληφθεί με δημόσια εγγραφή.

ζ) Των ανωνύμων εταιρειών ή οργανισμών ή και δραστηριοτήτων γενικά που με βάση διατάξεις νόμου υπάγονται στον υποχρεωτικό έλεγχο ορκωτών ελεγκτών.

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές είναι επίσης αποκλειστικός αρμόδιος για τη διενέργεια πραγματογνωμοσύνης, πάνω σε θέματα οικονομικής διαχείρισεως καταστάσεως οποιουδήποτε φυσικού ή νομικού προσώπου, δημοσίου ή ιδιωτικού δικαίου, κοινοπραξίας, ειδικού λογαριασμού ή ομάδας περιουσίας, που απαιτεί λογιστικές γνώσεις. Η πραγματογνωμοσύνη αυτή διατάσσεται σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ Κώδικα Πολιτικής Δικονομίας περί πραγματογνωμοσύνης, -είτε με δικαστική πράξη κατά τη διάρκεια της δίκης, κατόπιν αιτήσεως διαδίκου που έχει έννομο συμφέρον, είτε με δικαστική απόφαση, σύμφωνα με τις διατάξεις περί εκούσιας δικαιοδοσίας, μετά από αίτηση οποιασδήποτε διοικητής ή υπηρεσίας του κράτους που έχει την αρμοδιότητα προς τούτο και εφόσον επικαλείται και αποδεικνύει ότι συντρέχει προς τούτο λόγος δημοσίου συμφέροντος.

Όπου κατά τις διατάξεις της νομοθεσίας τα εμπορικά βιβλία συνιστούν μέσα αποδείξεως, το Δικαστήριο, αντί της εμφάνισης των βιβλίων από Ορκωτό Ελεγκτή. Η νομοτύπως συντασσόμενη έκθεση του τελευταίου συνιστά πλήρη απόδειξη για το αντικείμενο για το οποίο διαταχθεί.

### 3.4.2 Σύνθεση του Σώματος

Το Σ.Ο.Ε.Λ αποτελείται από τους Ορκωτούς Ελεγκτές, τους Επίκουρους Ορκωτούς Ελεγκτές, τους Δόκιμους Ορκωτούς Ελεγκτές και τους Ασκούμενους Ορκωτούς Ελεγκτές. Οι Ορκωτοί Ελεγκτές έχουν πλήρη τα δικαιώματα και τις αντίστοιχες υποχρεώσεις του μέλους του Σώματος Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και ασκούν ελεύθερα και υπό ίδια ευθύνη τις εργασίες, που αναφέρθηκαν στο προηγούμενο κεφάλαιο (4.3)

Οι Επίκουροι, Δόκιμοι και Ασκούμενοι Ορκωτοί Ελεγκτές βοηθούν τους Ορκωτούς Ελεγκτές στην εκτέλεση του έργου τους, ενεργώντας πάντοτε εν' ονόματι, για λογαριασμό και υπ' ευθύνη του Ορκωτού Ελεγκτή.

### 3.4.3 Όργανα του Σώματος

Τα όργανα του Σώματος Ορκωτών Ελεγκτών είναι:

- α) Το Εποπτικό Συμβούλιο.
- β) Η Γενική Συνέλευση.
- γ) Η Εκτελεστική Γραμματεία.
- δ) Το Πειθαρχικό Συμβούλιο και
- ε) Το Επιστημονικό Συμβούλιο.

Το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών εκπροσωπείται ενώπιον πάσης αρχής από τον Πρόεδρο του Εποπτικού Συμβουλίου. Η εκπροσώπηση του σώματος στους διεθνείς επαγγελματικούς οργανισμούς ενεργείται από τον Πρόεδρο ή άλλο μέλος του Εποπτικού Συμβουλίου ή στέλεχος του σώματος οριζόμενο με απόφαση του Εποπτικού Συμβουλίου γενικώς ή κατά περίπτωση.

#### 3.4.4 Μητρώο Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών – Διορισμός – Ορκωμοσία

Το Μητρώο Ορκωτών Ελεγκτών είναι δημόσιο βιβλίο στο οποίο εγγράφονται τα διοριζόμενα μέλη του Σώματος και σημειώνονται όλα τα στοιχεία της επαγγελματικής τους καταστάσεως μέχρι την αποχώρηση ή την έξοδό τους από το επάγγελμα του Ορκωτού Ελεγκτή.

Το Μητρώο είναι ενιαίο για τους Ορκωτούς Ελεγκτές όλης της χώρας και τηρείται από το Εποπτικό Συμβούλιο του Σώματος.

Στο Μητρώο Ορκωτών Ελεγκτών εγγράφονται μετά από απόφαση του Εποπτικού Συμβουλίου υπήκοοι κρατών – μελών της Ευρωπαϊκής Κοινότητας ή ομογενείς που έχουν άδεια ασκήσεως επαγγέλματος του Ορκωτού Λογιστή σε μια από τις χώρες της Ευρωπαϊκής Κοινότητας.

Πίνακας με τα ονόματα και τις διευθύνσεις των Ορκωτών Ελεγκτών βρίσκεται στη διάθεση του κοινού, στην έδρα και στα τυχόν άλλα γραφεία του Σώματος.

Σε ειδικό μητρώο, ξεχωριστά για κάθε βαθμίδα, εγγράφονται και οι Επίκουροι, Δόκιμοι και Ασκούμενοι Ορκωτοί Ελεγκτές. Τα ανωτέρω οριζόμενα τηρούνται αναλόγως και για τα ειδικά αυτά μητρώα.

Πριν από την ανάληψη των καθηκόντων τους και την εγγραφή τους στο Μητρώο, τα μέλη του Σ.Ο.Ε.Λ., δίνουν τον ακόλουθο όρκο:

*« Ορκίζομαι να τηρώ κατά την άσκηση του επαγγέλματος μου επακριβώς το Σύνταγμα και τους νόμους του Κράτους, καθώς και τους δεοντολογικούς κανόνες που διέπουν το επάγγελμα του Ορκωτού Ελεγκτή και να εκτελώ τίμια και ευσυνίδεστα τα καθήκοντά μου».*



### 3.5 Εταιρείες ή κοινοπραξίες Ελεγκτών

Επιτρέπεται η σύσταση εταιρειών ή κοινοπραξιών ελεγκτών με τις ακόλουθες προϋποθέσεις και περιορισμούς:

1. Σε περίπτωση σύστασης εταιρείας περιορισμένης ευθύνης , προσωπικής εταιρείας ή κοινοπραξίας , άπαντες οι εταίροι και οι διαχειριστές πρέπει να είναι Ορκωτοί Ελεγκτές εγγεγραμμένοι στο Μητρώο Ορκωτών Ελεγκτών.
2. Σε περίπτωση σύστασης ανώνυμης εταιρείας οι μετοχές αυτής πρέπει να είναι ονομαστικές και άπαντες οι μέτοχοι και τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου να είναι Ορκωτοί Ελεγκτές εγγεγραμμένοι στο Μητρώο Ορκωτών Ελεγκτών.

Εξαίρεση από τον περιορισμό αυτό ισχύει μόνο για πρόσωπα τα οποία έχουν άδεια ασκήσεως του επαγγέλματος του Ορκωτού Λογιστή ή Ελεγκτή σε μια από τις χώρες της Ευρωπαϊκής Κοινότητας , με την προϋπόθεση ότι τα πρόσωπα αυτά δεν μπορούν να κατέχουν συνολικά ποσοστό μεγαλύτερο από το 49% του εταιρικού κεφαλαίου ή των ψήφων της κοινοπραξίας.

Είσοδος νέων εταιρειών ή μετόχων ή η μεταβίβαση εταιρικών μεριδίων ή μετοχών εταιρειών ή κοινοπραξιών Ελεγκτών επιτρέπεται μόνο σε Ορκωτούς Ελεγκτές εγγεγραμμένους στο Μητρώο και μόνο κατόπιν συμφωνίας των λοιπών μετόχων ή εταίρων , εφ' όσον το καταστατικό δεν προβλέπει ειδική πλειοψηφία προς λήψη αποφάσεως επί του θέματος. Η αποχώρηση είναι υποχρεωτική στην περίπτωση διαγραφής του Ορκωτού Ελεγκτή από το Μητρώο για οποιονδήποτε λόγο ή αιτία.

Η αποβολή εταίρου ή μετόχου επιτρέπεται μόνο για σπουδαίο λόγο και γίνεται μόνο με ομόφωνη απόφαση όλων των λοιπών εταίρων ή μετόχων , εφ' όσον το καταστατικό δεν προβλέπει ειδική πλειοψηφία επί του θέματος. Σπουδαίος λόγος θεωρείται ιδίως η βαρεία παράβαση των κανόνων ασκήσεως του επαγγέλματος και η ανικανότητα στην άσκησή του , που είχε σαν αποτέλεσμα την μείωση του κύρους και της φήμης της εταιρείας. Σε περίπτωση αμφισβητήσεως της συνδρομής σοβαρού λόγου , αποφαινεται το Εποπτικό Συμβούλιο , κατόπιν προσφυγής του αποβαλλόμενου εταίρου ή μετόχου.

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές επιτρέπεται να συμμετέχουν σε μια μόνο εταιρεία ή κοινοπραξία Ελεγκτών

### 3.6 Ελεγκτικό έργο

Ο τακτικός έλεγχος των οικονομικών καταστάσεων συνιστάται στην εξέταση από Ορκωτό Ελεγκτή των τηρούμενων βιβλίων και των αναγκαίων νόμιμων δικαιολογητικών και παραστατικών στοιχείων και αποβλέπει στην διακρίβωση του κατά πόσο οι ελεγχθείσες οικονομικές καταστάσεις εμφανίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της ελεγχόμενης μονάδας κατά την ημερομηνία συντάξεως του ισολογισμού της και τα αποτελέσματα των εργασιών της κατά την ελεγχόμενη περίοδο. Ο Ορκωτός Ελεγκτής τεκμηριώνει τις παρατηρήσεις και το πόρισμά του με τα φύλλα εργασίας τα οποία υποχρεούται να διαφυλάσσει επί μια πενταετία από την ημερομηνία εκδόσεως του πιστοποιητικού ελέγχου. Η γνώμη του διενεργήσαντος τον έλεγχο Ορκωτό Ελεγκτή διατυπώνεται στο συντασσόμενο από αυτόν «πιστοποιητικό» ή «έκθεση» ελέγχου.

Το «πιστοποιητικό» ή «έκθεση» ελέγχου υποβάλλονται στον εντολέα του ελέγχου. Ειδικότερα:

1. Ο Ορκωτός Ελεγκτής υποχρεώνεται να υποβάλλει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων ή εταιρών , από την οποία ανατέθηκε σε αυτόν η διενέργεια ελέγχου , το «πιστοποιητικό ελέγχου» το οποίο πρέπει να περιλαμβάνει όσα ορίζονται από το άρθρο 37 του Κωδ. Ν. 2190/1920 και το οποίο έχει τη θέση της εκθέσεως ελέγχου που προβλέπεται από το άρθρο αυτό. Διαπιστώσεις του Ορκωτού Ελεγκτή οι οποίες δεν επηρεάζουν την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα χρήσεως , όπως αυτά προκύπτουν από τις δημοσιευόμενες αντίστοιχες λογιστικές καταστάσεις (ισολογισμός , Αποτελέσματα Χρήσεως , και διάθεση Κερδών κλπ.) ή παρατηρήσεις του για βελτίωση του συστήματος οργανώσεως ή λειτουργίας της εταιρείας , γνωστοποιούνται προς την διοίκηση της ελεγχόμενης μονάδας με τις σχετικές υποδείξεις. Το εκδιδόμενο πιστοποιητικό ή έκθεση ελέγχου κοινοποιείται και στο διοικητικό συμβούλιο ή τον διαχειριστή της ελεγχόμενης μονάδας.
2. Ο Ορκωτός Ελεγκτής που διενέργησε τον έλεγχο της διαχείρισεως οργανισμών ή επιχειρήσεων , το κεφάλαιο των οποίων ανήκει κατά πλειοψηφία στο Δημόσιο , υποβάλλει στο διοικητικό συμβούλιο του οργανισμού ή της επιχείρησης και στον αρμόδιο σε κάθε περίπτωση Υπουργό έκθεση με τα πορίσματα του ελέγχου και τις αναγκαίες υποδείξεις. Αν πρόκειται περί νομικού προσώπου

δημοσίου δικαίου , η ανωτέρω έκθεση υποβάλλεται στην εποπτεύουσα αρχή.

3. Αντίγραφο του πιστοποιητικού ή εκθέσεως ελέγχου υποβάλλεται και στο Εποπτικό Συμβούλιο.

Ο Ορκωτός Ελεγκτής καθορίζει την έκταση του ελέγχου και πρέπει να καλύπτει όλες τις πτυχές της ελεγχόμενης οικονομικής μονάδας που σχετίζονται με τις ελεγχόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Είναι αυτός που αξιολογεί την αξιοπιστία και επάρκεια των πληροφοριών που περιέχονται στα λογιστικά βιβλία και στοιχεία και στις άλλες πηγές πληροφοριών με:

- Την μελέτη και αξιολόγηση των λογιστικών συστημάτων και των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου επί των οποίων έχει πρόθεση να βασίζει την εξέταση τούτων για να καθορίσει την φύση , έκταση και εφαρμογή των ελεγκτικών διαδικασιών και τεκμηριώσεων.
- Την διενέργεια ελέγχων , την εξασφάλιση επεξηγήσεων και την εφαρμογή επαληθευτικών διαδικασιών επί των λογιστικών πράξεων και των υπολοίπων των λογαριασμών , στο βαθμό που κρίνει σε κάθε περίπτωση αναγκαίο.

Ο Ορκωτός Ελεγκτής κρίνει αν οι σχετικές πληροφορίες και τα πραγματικά δεδομένα απεικονίζονται ακριβοδίκαια με:

- Την αντιπαράθεση των οικονομικών καταστάσεων προς τα λογιστικά βιβλία και στοιχεία και τις άλλες πηγές πληροφοριών.
- Την κριτική εξέταση των αποφάσεων της διοικήσεως που σχετίζονται με την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων. Ο Ορκωτός Ελεγκτής αξιολογεί την επιλογή και την συνεπή ή μη εφαρμογή των λογιστικών αρχών , τον τρόπο ταξινομήσεως των πληροφοριών και πραγματικών δεδομένων και την επάρκεια και πληρότητα των παρερχόμενων στοιχείων.

## 3.7 ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΣ ΚΑΙ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ

### 3.7.1 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΕΛΕΓΧΟΥ

Πριν δοθεί ένα γενικό σχέδιο εργασίας του ελεγκτή, θα δοθεί μια γενική εικόνα των μεθόδων λογιστικού – οικονομικού ελέγχου που έχει την δυνατότητα να πραγματοποιήσει ένας ελεγκτής.

Μια μέθοδος ελέγχου, που είναι η πρώτη που εμφανίστηκε, είναι ο *εξονυχιστικός ή πλήρης έλεγχος*, όπου ο ελεγκτής ελέγχει όλους τους λογαριασμούς και όλες τις εγγραφές, προκειμένου βεβαιώσει τα ποσά του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Μια άλλη μέθοδος είναι ο *δειγματοληπτικός έλεγχος*, όπου ο ελεγκτής σύμφωνα με τους κανόνες της στατιστικής (δειγματοληψία) παίρνει ένα αντιπροσωπευτικό δείγμα από τα προς έλεγχο στοιχεία και ελέγχει μόνο αυτά.

Είναι φανερό ότι η πρώτη μέθοδος μπορεί να εφαρμοστεί όταν τα προς έλεγχο στοιχεία δεν έχουν πλήθος μεγαλύτερο από εκείνο που είναι ανθρώπινος δυνατόν να ελεγχθεί. Η δεύτερη μορφή παρ' όλο που εφαρμόζεται αρκετά στην πράξη, παρουσιάζει το μειονέκτημα του κατά πόσο είναι αντιπροσωπευτικό το δείγμα ή όχι και έχει τον κίνδυνο να ξεφύγουν από τον έλεγχο σημαντικά σημεία.

Για τα παραπάνω οδηγήθηκε η ελεγκτική πρακτική σε μια τρίτη μέθοδο ελέγχου, περισσότερη αξιόπιστη και ευκολότερα πραγματοποιήσιμη, την μέθοδο της αξιολόγησης του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της επιχείρησης.

Σύμφωνα με την μέθοδο αυτή, που είναι στην ουσία μια αξιολόγηση της αξιοπιστίας των διαφόρων διαδικασιών της επιχείρησης, προκύπτει σε ποια σημεία μπορεί ο ελεγκτής να στηριχθεί στον εσωτερικό έλεγχο και σε ποια όχι, και ανάλογα να χειριστεί τη μορφή και την έκταση του ελέγχου των λογαριασμών.

Η τελευταία αυτή μέθοδος προτείνεται να ακολουθηθεί στο παρόν σύγγραμμα, όντας πλέον επιστημονική και σύγχρονη.

### 3.8 ΓΕΝΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ

Ο ελεγκτής πραγματοποιεί τον έλεγχο του σε τρία στάδια:

A : Γενική γνωριμία της επιχείρησης.

B : Αξιολόγηση του συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου της επιχείρησης.

Γ : Εξέταση των λογαριασμών.

Η γενική σχηματική περιγραφή αυτών των σταδίων μπορεί να είναι:

#### 3.8.1. ΓΕΝΙΚΗ ΓΝΩΡΙΜΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

##### 1. Προκαταρκτικές εργασίες

- Να λάβει γνώση των εγγραφών και στοιχείων που έχουν σχέση με την επιχείρηση και βρίσκονται εκτός επιχείρησης.
- Να λάβει γνώση εγγραφών και στοιχείων, σχετικών με την επαγγελματική δεοντολογία που διέπει την επιχείρηση.
- Να λάβει γνώση συγκεκριμένων στοιχείων, αν υπάρχουν.

##### 2. Πρώτες επαφές με την ίδια την επιχείρηση

- Να λάβει γνώση των εγγράφων και στοιχείων, που υπάρχουν μέσα στην ίδια την επιχείρηση
- Συνεντεύξεις με τους κυριότερους υπευθύνους της επιχείρησης.
- Επισκέψεις στους χώρους εγκατάστασης της επιχείρησης

##### 3. Εκτίμηση των εργασιών

- Προετοιμασία του ΔΙΑΡΚΗ ΦΑΚΕΛΟΥ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ.
- Κατάρτιση του προγράμματος εργασίας

### 3.8.2. Αξιολόγηση του συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου της επιχείρησης.

1. Μελέτη και κατανόηση των διαδικασιών του Εσωτερικού ελέγχου, περιγραφή του συστήματος.
2. Επαλήθευση της πραγματικής ύπαρξης του συστήματος του Εσωτερικού Ελέγχου
3. Προκαταρκτική αξιολόγηση του συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου.
4. Επαλήθευση της συνεχούς εφαρμογής των αξιόπιστων σημείων – δυνατοτήτων.
5. Οριστική αξιολόγηση του συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου

### 3.8.3 Εξέταση των λογαριασμών

1. Προσδιορισμός των συμπερασμάτων της αξιολόγησης του Εσωτερικού Ελέγχου και προσαρμογή του προγράμματος ελέγχου λογαριασμών.
2. Συμπληρωματικές επαληθεύσεις και επικυρώσεις
3. Ολοκλήρωση ελέγχου
4. Έκδοση γνώμης

### 3.9 ΤΡΟΠΟΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΤΗΣ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΤΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΕΛΕΓΧΟΥ

Πριν αρχίσουμε την λεπτομερειακή ανάλυση του τρόπου εκτέλεσης του Εσωτερικού Ελέγχου, αξίζει να επισημάνουμε ότι όταν ο ελεγκτής αξιολογεί τον Εσωτερικό Έλεγχο μιας επιχείρησης , δεν το κάνει για το σύνολο όλων των λειτουργιών της , αλλά επιλέγει μια από αυτές. Η επιλογή του σταθμίζεται από την εικόνα που διαμόρφωσε κατά τη γενική γνωριμία της επιχείρησης , αλλά και από τις ιδιαιτερότητες στην οργάνωση και την λειτουργία της συγκεκριμένης επιχείρησης.

#### 3.9.1 Μελέτη , κατανόηση και περιγραφή του συστήματος

Η κατανόηση του συστήματος Εσωτερικού ελέγχου μιας επιχείρησης από τον ελεγκτή γίνεται με διάφορους τρόπους , όπως με την μελέτη των οργανογραμμάτων και την περιγραφή της εργασίας , με συνεντεύξεις με το προσωπικό , με συμπλήρωση ειδικών ερωτηματολογίων , με μελέτη προηγούμενων εκθέσεων . όλες αυτές οι πληροφορίες καταγράφονται σε τυποποιημένες μορφές για να γίνουν πιο κατανοητές. Οι μορφές αυτές είναι:

*A. Περιγραφικές εκθέσεις διαδικασιών Εσωτερικού Ελέγχου &*

*B. Διάγραμμα ροής διαδικασιών του Εσωτερικού Ελέγχου*

#### *A. Περιγραφικές εκθέσεις διαδικασιών Εσωτερικού Ελέγχου*

Σ' αυτές τις εκθέσεις κάνει μια γραπτή σύνθεση των συνεντεύξεων που είχε με τους διάφορους υπευθύνους όλων των στοιχείων που μπόρεσε να μαζέψει για κάθε διαδικασία που ελέγχει.

Το πρώτο στάδιο σύνταξης των περιγραφικών εκθέσεων είναι η σύνταξη ενός ερωτηματολογίου που συνήθως είναι τυποποιημένο για κάθε διαδικασία και είναι έτσι φτιαγμένο ώστε μια απάντηση με « όχι »

σε ερώτημα να δείχνει αδυναμία του Εσωτερικού Ελέγχου και το αντίθετο. Σε πολλές μάλιστα περιπτώσεις το τυποποιημένο ερωτηματολόγιο αντικαθιστά τις περιγραφικές εκθέσεις.

Η σύνταξη πάντως περιγραφικών εκθέσεων μετά από συνεντεύξεις και άλλα στοιχεία παρουσιάζει πλεονέκτημα έναντι του τυποποιημένου ερωτηματολογίου και τούτο γιατί δίνει στον ελεγκτή μια κάποια ελαστικότητα στο χειρισμό της συζήτησης με τους υπευθύνους. Έτσι ο ελεγκτής λιγότερο κατευθυνόμενος θα ακούσει και θα κατανοήσει καλύτερα τους συνομιλητές του. Βέβαια δεν παύει να έχει το μειονέκτημα ότι μια μη τυποποιημένη συζήτηση μπορεί να επεκταθεί πέρα από τα ουσιώδη και να κάνει πολύ πιο δύσκολη τη σύνταξη της περιγραφικής έκθεσης. Η αποφυγή τέτοιων περιπτώσεων συνίσταται στις ιδιαίτερες ικανότητες του ελεγκτή.

### ***B. Διαγράμματα ροής των διαδικασιών του Εσωτερικού Ελέγχου***

Τα διαγράμματα ροής δεν είναι τίποτα άλλο από μια γραφική παράσταση της χρονολογικής ροής των στοιχείων και δικαιολογητικών, που δημιουργούνται από το σύνολο των γεγονότων της κάθε διαδικασίας.

Η σύνταξη αυτών των διαγραμμάτων, προϋποθέτει την ύπαρξη ειδικών συμβόλων, καθώς και μια συγκεκριμένη μορφή τύπου παρουσίασης. Τα σύμβολα αυτά είναι περίπου κοινά για όλες τις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης και έτσι τα διαγράμματα ροής είναι καταρχήν αντιληπτά και κατανοητά ασχέτως της γλώσσας που μιλούν. Πράγμα που τους δίνει ένα επιπλέον πλεονέκτημα έναντι των περιγραφικών εκθέσεων. Γι' αυτούς τους λόγους συντάσσονται συστηματικά από τους ελεγκτές.



# ΜΕΡΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ

**ΜΕΡΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ**

**1. ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑΤΑ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΑΙ Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥΣ**

**ΕΠΩΝΥΜΙΑ :** ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ, Α. Γ., Α.Ε.  
**ΚΩΔ. ΙΣΑΡ :** 7230400  
**ΚΛΑΔΟΣ :** Βιομηχανία (Ελαστικό - Πλαστικά)  
**ΕΔΡΑ :** Λεωφ. Βουλιαγμένης & Πατρ. Γρηγορίου 1-3 16674  
 Γλυφάδα

**ΑΝΑΛΥΤΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (Αξίες σε Ευρώ)**

Τα παρακάτω οικονομικά στοιχεία αποτυπώνονται με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης.

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ   | 31/12/2005           | ΜΕΤΑΒΟΛΗ<br>2005/2004 (%) | 31/12/2004           |
|---|----------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Μη Κυκλοφορούντα</b>   |                      |                           |                      |
| Περιουσιακά Στοιχεία (ΑΝΑΠ. ΑΣΙΑ)   | 129.546.000,00       | -0,26%                    | 129.879.000,00       |
| (ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΗΣ)   | 182.113.000,00       | 0,50%                     | 181.203.000,00       |
| (ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)  | 52.567.000,00        | 2,42%                     | 51.324.000,00        |
| Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία (ΑΝΑΠ. ΑΣΙΑ)                            | 66.076.000,00        | 0,34%                     | 65.852.000,00        |
| (ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΗΣ)   | 118.643.000,00       | 1,25%                     | 117.176.000,00       |
| (ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)  | 52.567.000,00        | 2,42%                     | 51.324.000,00        |
| Γήπεδα & Οικόπεδα   | 13.159.000,00        | -4,63%                    | 13.798.000,00        |
| Κτίρια & Κτιριακές Εγκαταστάσεις (ΑΝΑΠ. ΑΣΙΑ)                               | 13.194.000,00        | 6,06%                     | 12.440.000,00        |
| (ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΗΣ)   | 26.605.000,00        | 3,80%                     | 25.630.000,00        |
| (ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)  | 13.411.000,00        | 1,68%                     | 13.190.000,00        |
| Επιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός (ΑΝΑΠ. ΑΣΙΑ)                                     | 1.660.000,00         | 10,45%                    | 1.503.000,00         |
| (ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΗΣ)   | 4.090.000,00         | 3,00%                     | 3.971.000,00         |
| (ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)  | 2.430.000,00         | -1,54%                    | 2.468.000,00         |
| Μηχανήματα - Εγκαταστάσεις και Λοιπός Μηχανολογικός Εξοπλισμός (ΑΝΑΠ. ΑΣΙΑ) | 37.447.000,00        | -0,13%                    | 37.497.000,00        |
| (ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΗΣ)   | 73.748.000,00        | 1,41%                     | 72.724.000,00        |
| (ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)  | 36.301.000,00        | 3,05%                     | 35.227.000,00        |
| Μεταφορικά Μέσα (ΑΝΑΠ. ΑΣΙΑ)  | 616.000,00           | 0,33%                     | 614.000,00           |
| (ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΗΣ)   | 1.041.000,00         | -1,14%                    | 1.053.000,00         |
| (ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)  | 425.000,00           | -3,19%                    | 439.000,00           |
| Επενδύσεις και Άλλες Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις                              | 63.065.000,00        | -0,86%                    | 63.612.000,00        |
| Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες Εταιρίες   | 63.065.000,00        | -0,86%                    | 63.612.000,00        |
| Λοιπά Στοιχεία Παγίου Ενεργητικού   | 405.000,00           | -2,41%                    | 415.000,00           |
| <b>Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία</b>                                   | <b>47.307.000,00</b> | <b>-15,89%</b>            | <b>56.244.000,00</b> |
| Αποθέματα   | 9.535.000,00         | -18,24%                   | 11.662.000,00        |
| Εμπορεύματα   | 1.957.000,00         | -18,70%                   | 2.407.000,00         |
| Προϊόντα Έτοιμα και Ημιτελή   | 4.959.000,00         | -20,54%                   | 6.241.000,00         |
| Πρώτες και Βοηθητικές Ύλες - Αναλώσιμα Υλικά και Είδη Συσκευασίας           | 2.619.000,00         | -13,11%                   | 3.014.000,00         |
| Πελάτες και Λοιπές  | 37.395.000,00        | -6,38%                    | 39.943.000,00        |

|   |                       |                |                       |
|---|-----------------------|----------------|-----------------------|
| <b>Απαιτήσεις</b>                             |                       |                |                       |
| Απαιτήσεις Από Πελάτες                        | 17.241.000,00         | 3,78%          | 16.613.000,00         |
| Επιταγές Εισπρακτές<br>(Μεταχρονολογημένες)   | 16.223.000,00         | -7,93%         | 17.621.000,00         |
| Απαιτήσεις Κατά Ελληνικού<br>Δημοσίου         |                       |                | 166.000,00            |
| Απαιτήσεις Απο θυγατρικές<br>Και Συνδεδεμένες | 1.941.000,00          | 17,42%         | 1.653.000,00          |
| Επιχειρήσεις                                  |                       |                |                       |
| Άλλες Απαιτήσεις                              | 1.990.000,00          | -48,84%        | 3.890.000,00          |
| <b>Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο</b>                |                       |                | <b>1.439.000,00</b>   |
| Χρεόγραφα                                     |                       |                | 1.439.000,00          |
| <b>Ταμειακά Διαθέσιμα Και<br/>Ισοδύναμα</b>   | <b>377.000,00</b>     | <b>-88,22%</b> | <b>3.200.000,00</b>   |
| Μετρητά Στο Ταμείο                            | 15.000,00             | 0,00%          | 15.000,00             |
| Καταθέσεις Όψεως Και<br>Προθεσμίας            | 362.000,00            | -88,63%        | 3.185.000,00          |
| <b>Γενικό Σύνολο Ενεργητικού</b>              | <b>176.853.000,00</b> | <b>-4,98%</b>  | <b>186.123.000,00</b> |

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ**

| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ  | 31/12/2005            | ΜΕΤΑΒΟΛΗ<br>2005/2004 (%) | 31/12/2004            |
|--|-----------------------|---------------------------|-----------------------|
| <b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>  | <b>25.922.000,00</b>  | <b>-0,46%</b>             | <b>26.043.000,00</b>  |
| Καθαρή Θέση Μετόχων<br>Εταιρίας                                    | 25.922.000,00         | -0,46%                    | 26.043.000,00         |
| Μετοχικό Κεφάλαιο  | 24.069.000,00         | 0,00%                     | 24.069.000,00         |
| Κεφάλαιο Υπέρ Το Άσσιο   | 81.766.000,00         | 0,00%                     | 81.766.000,00         |
| Αποθεματικά  | 9.425.000,00          | 0,00%                     | 9.425.000,00          |
| Αφορολόγητα Αποθεματικά  |                       |                           |                       |
| Ειδικών Διατάξεων - Νόμων  | 8.173.000,00          | 0,00%                     | 8.173.000,00          |
| Τακτικό Αποθεματικό  | 941.000,00            | 0,00%                     | 941.000,00            |
| Έκτακτα Αποθεματικά  | 311.000,00            | 0,00%                     | 311.000,00            |
| Διαφορά Αναπροσαρμογής   | 17.346.000,00         | 18,19%                    | 14.676.000,00         |
| Αποτελέσματα Κέρδη /<br>(Ζημιές) Εις Νέον                          | 106.684.000,00        | -2,69%                    | 103.893.000,00        |
| <b>Υποχρεώσεις (Α)</b>   | <b>150.931.000,00</b> | <b>-5,72%</b>             | <b>160.080.000,00</b> |
| <b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις<br/>(Α1)</b>                         | <b>7.898.000,00</b>   | <b>-59,93%</b>            | <b>19.709.000,00</b>  |
| Τράπεζες Λογαριασμοί   |                       |                           |                       |
| Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων   | 1.128.000,00          | -89,83%                   | 11.096.000,00         |
| Υποχρεώσεις Απο Συμβάσεις<br>Χρηματοδοτικής Μίσθωσης<br>(Μάκρο.)   | 5.267.000,00          | -23,24%                   | 6.862.000,00          |
| Προβλέψεις   | 1.503.000,00          | -14,16%                   | 1.751.000,00          |
| Προβλέψεις   |                       |                           |                       |
| Αποζημίωσης Προσωπικού<br>Λόγω Εξόδου Από Την<br>Υπηρεσία          | 1.503.000,00          | -14,16%                   | 1.751.000,00          |
| <b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις<br/>(Α2)</b>                         | <b>143.033.000,00</b> | <b>1,90%</b>              | <b>140.371.000,00</b> |
| Προμηθευτές Και Λοιπές<br>Υποχρεώσεις                              | 22.748.000,00         | 0,80%                     | 22.567.000,00         |
| Προκαταβολές Πελατών   | 1.810.000,00          | -24,58%                   | 2.400.000,00          |
| Γραμμάτια Πληρωτέα   | 2.261.000,00          | -25,50%                   | 3.035.000,00          |
| Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές<br>Υποχρεώσεις                           | 102.433.000,00        | 3,37%                     | 99.095.000,00         |
| Υποχρεώσεις Από Συμβάσεις<br>Χρηματοδοτικής Μίσθωσης<br>(Βραχυπρ.) | 1.477.000,00          | -13,52%                   | 1.708.000,00          |
| Διάφοροι Πιστωτές  | 5.045.000,00          | 16,89%                    | 4.316.000,00          |
| Τρέχουσες Φορολογικές<br>Υποχρεώσεις                               | 2.801.000,00          | 56,92%                    | 1.785.000,00          |
| Φόροι Και Τέλη   | 234.000,00            | -69,69%                   | 772.000,00            |
| Ασφαλιστικοί Οργανισμοί  | 502.000,00            | -5,10%                    | 529.000,00            |
| Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις  | 1.545.000,00          | -6,65%                    | 1.655.000,00          |
| Άλλες Βραχυπρόθεσμες<br>Υποχρεώσεις                                | 30.000,00             |                           |                       |
| Μεταβατικοί Λογαριασμοί  | 2.147.000,00          | -14,43%                   | 2.509.000,00          |

|                        |                |         |                |
|------------------------|----------------|---------|----------------|
| (Παθητικού)            |                |         |                |
| Έσοδα Επόμενων Χρήσεων | 2.147.000,00   | -14,43% | 2.509.000,00   |
| Γενικό Ένολο Παθητικού | 176.853.000,00 | -4,98%  | 186.123.000,00 |

**ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ**

| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ  | 1/1/2005      | ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%) | 1/1/2004      |
|--|---------------|--------------|---------------|
|  | 31/12/2005    | 2005/2004    | 31/12/2004    |
| Έσοδα Πωλήσεων   | 60.182.000,00 | -11,89%      | 68.300.000,00 |
| Κύκλος Εργασιών  | 60.182.000,00 | -11,89%      | 68.300.000,00 |
| Συνολικό Κόστος  | 45.144.000,00 | -23,60%      | 59.087.000,00 |
| Κόστος Πωληθέντων  | 45.144.000,00 | -23,60%      | 59.087.000,00 |
| Μικτά Κέρδη / (Ζημιές)   | 15.038.000,00 | 63,23%       | 9.213.000,00  |
| Άλλα Λειτουργικά Έσοδα Εκμεταλλεύσεως  | 1.411.000,00  | -24,02%      | 1.857.000,00  |
| Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας  | 4.079.000,00  | 24,63%       | 3.273.000,00  |
| Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης   | 7.102.000,00  | -3,18%       | 7.335.000,00  |
| Έξοδα Λειτουργίας Ερευνών και Αναπτύξεως   | 194.000,00    | 30,20%       | 149.000,00    |
| Αποσβέσεις Ενσωματωμένες Στο Κόστος και Τα Λειτουργικά Έξοδα                       | 1.495.000,00  | 0,34%        | 1.490.000,00  |
| Κέρδη Προ Φόρων (Ζημιές), Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων | 6.569.000,00  | 264,34%      | 1.803.000,00  |
| Αποσβέσεις   | 1.495.000,00  | 0,34%        | 1.490.000,00  |
| Κέρδη Προ Φόρων (Ζημιές), Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων             | 5.074.000,00  | 1.521,09%    | 313.000,00    |
| Χρηματοοικονομικά Έξοδα  | 7.453.000,00  | 24,24%       | 5.999.000,00  |
| Έσοδα / Έξοδα Επενδύσεων & Χρεογράφων  | 1.514.000,00  | -71,29%      | 5.273.000,00  |
| Συναλλαγματικές Διαφορές Αποτίμησης (+)  | 76.000,00     |              |               |
| Συναλλαγματικές Διαφορές Αποτίμησης (-)  | -180.000,00   |              |               |
| Εκτακτά Αποτελέσματα (-)   | -1.574.000,00 | -2.869,81%   | -53.000,00    |
| Εκτακτά Αποτελέσματα (+)   | 293.000,00    | -63,56%      | 804.000,00    |
| Κέρδη / (Ζημιές) Προ Φόρων   | -2.250.000,00 | -765,68%     | 338.000,00    |
| Φόρος Εισοδήματος  | 313.000,00    | -66,63%      | 938.000,00    |
| Κέρδη / Ζημιές Μετά Από Φόρους   | -1.937.000,00 | -251,80%     | 1.276.000,00  |
| Κέρδη Μετά Από Φόρους Ανά Μετοχή - Βασικά (Σε Ευρώ)                                | -0,08         | -260,00%     | 0,05          |

**ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ**

| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ   | 31/12/2005          | ΜΕΤΑΒΟΛΗ<br>2005/2004 (%) | 31/12/2004          |
|---|---------------------|---------------------------|---------------------|
| <b>Σύνολο Εισροών / (Εκροών)<br/>Από Λειτουργικές<br/>Δραστηριότητες (Α)</b>  | <b>6.317.000,00</b> | <b>20,60%</b>             | <b>5.238.000,00</b> |
| Κέρδη / (Ζημιές) Προ Φόρων  | 2.250.000,00        | -765,68%                  | 338.000,00          |
| <b>Πλέον / Μείον Προσαρμογές<br/>Για:</b>   |                     |                           |                     |
| Αποσβέσεις Ενοσώματων και<br>Ασώματων Παγίων  | 1.495.000,00        | 0,34%                     | 1.490.000,00        |
| Προβλέψεις  | 1.106.000,00        | -46,78%                   | 2.078.000,00        |
| Χρεωστικοί Τόκοι & Συναφή<br>Εξοδα  | 7.453.000,00        | 24,24%                    | 5.999.000,00        |
| <b>Πλέον/Μείον Προσ/γές Για<br/>Μεταβολές Λογ/μων<br/>Κεφαλαίου Κινήσεως ή Που<br/>Σχετίζονται Με Τις Λειτ.<br/>Δρα/τες</b> |                     |                           |                     |
| Μείωση (Αύξηση) Αποθεμάτων  | 2.127.000,00        | 248,02%                   | 1.437.000,00        |
| Μείωση (Αύξηση) Απαιτήσεων  | 4.298.000,00        | 222,91%                   | 3.497.000,00        |
| Μείωση (Αύξηση)<br>Πελατών  | 2.859.000,00        | 181,59%                   | 3.504.000,00        |
| Μείωση (Αύξηση)<br>Λοιπών Απαιτήσεων  | 1.439.000,00        | 20.457,14%                | 7.000,00            |
| Μείωση (Αύξηση) Τρεχουσών<br>Υποχρεώσεων (Πλην Τραπεζών)  | 1.010.000,00        | -7,33%                    | -941.000,00         |
| Μείωση (Αύξηση) Προμηθευτών   | 883.000,00          | -87,47%                   | 7.048.000,00        |
| <b>Μείον:</b>   |                     |                           |                     |
| Χρεωστικοί Τόκοι και<br>Συναφή Εξοδα Καταβεβλημένα  | 7.280.000,00        | -35,04%                   | 5.391.000,00        |
| Καταβεβλημένοι Φόροι  | -505.000,00         | -12,47%                   | -449.000,00         |
| <b>Σύνολο Εισροών / (Εκροών)<br/>Από Επενδυτικές<br/>Δραστηριότητες (Β)</b>   | <b>-685.000,00</b>  | <b>-34,05%</b>            | <b>-511.000,00</b>  |
| Αγορές Ενοσώματων και Άυλων<br>Πάγιων Περιουσιακών<br>Στοιχείων   | 1.153.000,00        | -68,81%                   | -683.000,00         |
| Αγορές Ενοσώματων<br>Πάγιων Στοιχείων   | 1.153.000,00        | -68,81%                   | -683.000,00         |
| Εισπράξεις Από Πωλήσεις<br>Ενοσώματων και Άυλων Παγίων<br>Στοιχείων   | 468.000,00          | 172,09%                   | 172.000,00          |
| <b>Σύνολο Εισροών / (Εκροών)<br/>Από Χρηματοδοτικές<br/>Δραστηριότητες (Γ)</b>  | <b>8.455.000,00</b> | <b>-113,29%</b>           | <b>3.964.000,00</b> |
| Εξοφλήσεις Δανείων  | 6.630.000,00        | -203,71%                  | 2.183.000,00        |
| Εξοφλήσεις Υποχρεώσεων Από<br>Χρηματοδοτικές  | 1.825.000,00        | -2,47%                    | 1.781.000,00        |
| Μισθώσεις (Χρεολύσια)   |                     |                           |                     |
| Καθαρή Αύξηση (Μείωση) Στα<br>Ταμειακά Διαθέσιμα και<br>Ισοδύναμα Της Περιόδου  | 2.823.000,00        | -469,99%                  | 763.000,00          |
| Ταμειακά Διαθέσιμα και<br>Ισοδύναμα Έναρξης Περιόδου  | 3.200.000,00        | 31,31%                    | 2.437.000,00        |
| Ταμειακά Διαθέσιμα και<br>Ισοδύναμα Λήξης Περιόδου  | 377.000,00          | -88,22%                   | 3.200.000,00        |

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ  | 31/12/2005    | ΜΕΤΑΒΟΛΗ<br>2005/2004 (%) | 31/12/2004    |
|--|---------------|---------------------------|---------------|
| Καθαρή Θέση Έναρξης<br>Περίοδου Εύφωνα Με Τα ΔΠΧΠ              | 26.043.000,00 | 6,41%                     | 24.474.000,00 |
| Καθαρό Εισόδημα<br>Καταχωρημένο Απ' Ευθείας<br>Στη Καθαρή Θέση | 1.816.000,00  | 519,80%                   | 293.000,00    |
| Κέρδη / Ζημιές Μετά Από<br>Φόρους                              | -1.937.000,00 | -251,80%                  | 1.276.000,00  |
| Καθαρή Θέση Λήξης Περιόδου                                     | 25.922.000,00 | -0,46%                    | 26.043.000,00 |

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

| ΔΕΙΚΤΕΣ   | 31/12/2005 | ΜΕΤΑΒΟΛΗ<br>2005/2004 (%) | 31/12/2004 |
|---|------------|---------------------------|------------|
| Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων<br>- ROE<br>(Προ Φόρου Εισοδήματος)           | -8,67%     | -766,15%                  | 1,30 %     |
| Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων<br>(Προ Τόκων Και Φόρου Εισοδήματος) | 5,4%       | -15,59%                   | 3,40 %     |
| Περιθώριο Μικτού Κέρδους  | 24,98 %    | 85,25%                    | 13,49 %    |
| Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (Προ Φόρου Εισοδήματος)                           | 3,73 %     | -863,27%                  | 0,49 %     |
| Οικονομική Μόχλευση   | 1,58       | -1,16%                    | 0,86 :1    |
| Έχση Ξένων Προς Ίδια Κεφάλαια   | 5,82 :1    | -5,37%                    | 6,15 :1    |
| Γενική Ρευστότητα   | 0,33<br>X  | -7,50%                    | 0,40 X     |
| Άμεση Ρευστότητα  | 0,26 X     | -9,38%                    | 0,32 X     |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων  | 4,73<br>X  | 19,44%                    | 72 ΗΜ.     |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων                                       | 2,32 X     | -11,45%                   | 2,62 X     |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων                              | 0,34 X     | -10,81%                   | 0,37 X     |

## 1.1 ΣΧΟΛΙΑ

Στο μέρος αυτό της εργασίας μας θα κάνουμε μια εκτενή ανάλυση στους αριθμοδείκτες της εταιρείας ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ Α.Γ., Α.Ε. Ο κλάδος της εταιρείας αυτής είναι βιομηχανία (ελαστικά-πλαστικά). Επιλέξαμε τρεις εταιρείες που έχουν τον ίδιο κλάδο απασχόλησης και ανήκουν σε τρεις διαφορετικές περιοχές της Ελλάδας. Η πρώτη εταιρεία που φαίνονται πιο πάνω οι οικονομικές της καταστάσεις είναι η εταιρεία που εδρεύει στην περιοχή της Γλυφάδας. Αναλύσαμε για την εταιρεία αυτή τους αριθμοδείκτες για την χρονιά του 2005 και εμφανίσαμε τα ποσά του 2004 για σύγκριση.

## 1.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΟΝΙΑ ΤΟΥ 2005

- ❖ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ-(ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ)
  - $2.250.000 : 25.922.000 = 0,0867$  ή 8,67%
  - Καθαρά κέρδη χρήσης : ίδια κεφάλαια
  
- ❖ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ-(ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ)
  - $2.250.000 + 7.453.000 = 9.703.000$
  - Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης + χρηματοοικονομικά έξοδα
  - $9.703.000 : 176.853.000 = 0,0548$  ή 5,4%
  - Αποτέλεσμα : συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια
  
- ❖ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ
  - $15.038.000 : 60.182.000 = 0,2498$  ή 24,98%
  - Μικτά κέρδη χρήσης : πωλήσεις
  
- ❖ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ-(ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ)
  - $2.250.000 : 60.182.000 = 0,0373$  ή 3,73%
  - Καθαρά λειτουργικά κέρδη : πωλήσεις

❖ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ

- $0,0867 : 0,0548 = \underline{1,58}$
- Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων : αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων

❖ ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

- $150.931.000 : 25.922.000 = \underline{5,82}$
- Ξένα : Ίδια κεφάλαια

❖ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

- $47.307.000 : 143.033.000 = \underline{0,3307}$  ή 33,075%
- Κυκλοφορούν ενεργητικό : βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

❖ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

- $47.307.000 - 9.535.000 = 37.772.000$
- Κυκλοφορούν στοιχεία -αποθέματα
- $37.772.000 : 143.033.000 = \underline{0,264}$  ή 26,4%
- Αποτέλεσμα : Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

❖ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

- $45.144.000 : 9.535.000 = \underline{4,73}$
- Κόστος πωληθέντων : αποθέματα

❖ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

- $60.182.000 : 25.922.000 = \underline{2,32}$
- Πωλήσεις : Ίδια κεφάλαια

❖ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

- $-60.182.000 : 176.853.000 = \underline{0,34}$
- Πωλήσεις : Απασχολούμενα Κεφάλαια



**2. ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ**

**ΕΠΩΝΥΜΙΑ :** ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.  
**ΚΩΔ. ΙCΑΡ :** 7233600  
**ΚΛΑΔΟΣ :** Βιομηχανία (Ελαστικό - Πλαστικά)  
**ΕΔΡΑ :** Φοινικιά, Τ.Θ. 1093 71110 Ηράκλειο

**ΑΝΑΛΥΤΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (Αξίες σε Ευρώ)**

Τα παρακάτω οικονομικά στοιχεία αποτυπώνονται με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης.

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ   | 31/12/2005    | ΜΕΤΑΒΟΛΗ<br>2005/2004 (%) | 31/12/2004    |
|---|---------------|---------------------------|---------------|
| <b>Μη Κυκλοφορούντα</b>   |               |                           |               |
| Περιουσιακά Στοιχεία (ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ)   | 49.053.271,71 | 3,97%                     | 47.180.972,95 |
| (ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΗΣ)   | 55.182.738,73 | 7,98%                     | 51.103.144,18 |
| (ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)  | 6.129.467,02  | 56,28%                    | 3.922.171,23  |
| Ενσώματα Πόγια Περιουσιακά Στοιχεία (ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ)                            | 38.023.060,77 | 5,82%                     | 35.931.546,08 |
| (ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΗΣ)   | 44.087.173,12 | 10,71%                    | 39.821.473,31 |
| (ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)  | 6.064.112,35  | 55,89%                    | 3.889.927,23  |
| Γήπεδα & Οικόπεδα   | 6.140.824,94  | 0,05%                     | 6.137.824,94  |
| Κτίρια & Κτιριακές Εγκαταστάσεις (ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ)                               | 8.990.626,78  | -2,36%                    | 9.208.132,94  |
| (ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΗΣ)   | 9.577.423,87  | 0,82%                     | 9.499.725,87  |
| (ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)  | 586.797,09    | 101,24%                   | 291.592,93    |
| Επιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός (ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ)                                     | 309.621,15    | -23,48%                   | 404.619,90    |
| (ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΗΣ)   | 2.087.321,28  | 3,60%                     | 2.014.744,11  |
| (ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)  | 1.777.700,13  | 10,41%                    | 1.610.124,21  |
| Μηχονήματα - Εγκαταστάσεις Και Λοιπός Μηχανολογικός Εξοπλισμός (ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ) | 21.925.816,65 | 11,57%                    | 19.651.856,07 |
| (ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΗΣ)   | 25.036.257,20 | 18,40%                    | 21.146.321,99 |
| (ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)  | 3.110.440,55  | 108,13%                   | 1.494.465,92  |
| Μεταφορικά Μέσα (ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ)  | 299.583,64    | -19,69%                   | 373.014,05    |
| (ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΗΣ)   | 888.758,22    | 2,54%                     | 866.758,22    |
| (ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)  | 589.174,58    | 19,33%                    | 493.744,17    |
| Ακίνητοποιήσεις Υπο Εκτέλεση  | 356.587,61    | 128,44%                   | 156.098,18    |
| Ασώματα (Άυλα) Περιουσιακά Στοιχεία (ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ)                            | 115.835,33    | -8,60%                    | 126.732,00    |
| (ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΗΣ)   | 181.190,00    | 13,97%                    | 158.976,00    |
| (ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)  | 65.354,67     | 102,69%                   | 32.244,00     |
| Λογισμικά Προγράμματα (ΑΝΑΠ. ΑΞΙΑ)  | 115.835,33    | -8,60%                    | 126.732,00    |
| (ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΗΣ)   | 181.190,00    | 13,97%                    | 158.976,00    |
| (ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)  | 65.354,67     | 102,69%                   | 32.244,00     |
| Επενδύσεις Και Άλλες Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις                              | 10.270.087,66 | -0,25%                    | 10.295.459,04 |
| Επενδύσεις Σε Ακίνητα   |               |                           | 25.371,38     |
| Επενδύσεις Σε Συγγενείς Εταιρίες  | 10.137.847,23 | 0,00%                     | 10.137.847,23 |
| Δοσμένες Εγγυήσεις.   | 132.240,43    | 0,00%                     | 132.240,43    |
| Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις  | 644.287,95    | -22,12%                   | 827.235,83    |
| Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία  | 51.803.188,90 | 5,45%                     | 49.126.209,12 |
| Αποθέματα.  | 12.911.744,13 | 11,40%                    | 11.590.749,78 |
| Εμπορεύματα.  | 307.938,34    | 3,64%                     | 297.117,96    |
| Προϊόντα Έτοιμα Και Ημιτελή.  | 3.407.183,06  | 2,75%                     | 3.315.924,35  |
| Παραγωγή Σε Εξέλιξη.  | 3.348,61      | -98,66%                   | 250.690,00    |

ΜΕΡΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ

|  |                       |                |                      |
|--|-----------------------|----------------|----------------------|
| Πρώτες Και Βοηθητικές Υλκες<br>- Αναλώσιμα Υλικά Και Είδη<br>Ευσκευασίας | 9.193.274,12          | 18,98%         | 7.727.017,47         |
| <b>Πελάτες Και Λοιπές<br/>Απαιτήσεις</b>                                 | <b>37.619.394,75</b>  | <b>11,22%</b>  | <b>33.824.938,16</b> |
| Απαιτήσεις Από Πελάτες   | 36.183.331,79         | 10,95%         | 32.610.918,41        |
| Προβλέψεις Πελατών Και<br>Επισφαλών Απαιτήσεων                           | 626.602,01            | -4,63%         | 657.003,56           |
| Προβλέψεις Πελατών.  | 626.602,01            | -4,63%         | 657.003,56           |
| Χρεώστες Διάφοροι.   | 1.502.589,26          | -9,04%         | 1.651.906,47         |
| Μεταβατικοί Λογαριασμοί<br>(Ενεργητικού)                                 | 560.075,71            | 155,61%        | 219.116,84           |
| Εσοδα Χρήσεως<br>Εισπρακτέα.   | 53.159,56             |                |                      |
| Εξοδα Επόμενων<br>Χρήσεων.   | 218.634,60            | -0,22%         | 219.116,84           |
| Λοιποί Μεταβατικοί<br>Λογαριασμοί Ενεργητικού.                           | 288.281,55            |                |                      |
| <b>Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο</b>   | <b>802.206,18</b>     | <b>-77,40%</b> | <b>3.550.281,16</b>  |
| Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις  |                       |                | 3.412.615,30         |
| Χρηματοοικονομικά Ετοιχεία<br>Διαθέσιμα Προς Πώληση<br>(Κυκλοφ.)         | 802.206,18            | 482,72%        | 137.665,86           |
| Ταμειακά Διαθέσιμα Και<br>Ισοδύναμα                                      | 469.843,84            | 193,21%        | 160.240,02           |
| <b>Γενικό Ένολο Ενεργητικού</b>  | <b>100.856.460,61</b> | <b>4,72%</b>   | <b>96.307.182,07</b> |

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ  | 31/12/2005            | ΜΕΤΑΒΟΛΗ<br>2005/2004 (%) | 31/12/2004           |
|--|-----------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Ένολο Καθαρής Θέσης</b>                         | <b>67.310.198,18</b>  | <b>11,09%</b>             | <b>60.589.181,46</b> |
| <b>Καθαρή Θέση Μετόχων<br/>Εταιρίας</b>            | <b>67.310.198,18</b>  | <b>11,09%</b>             | <b>60.589.181,46</b> |
| Μετοχικό Κεφάλαιο                                  | 8.761.344,00          | 0,00%                     | 8.761.344,00         |
| Κεφάλαιο Υπέρ Το Άρτιο                             | 10.594.277,33         | 0,00%                     | 10.594.277,33        |
| Αποθεματικά  | 37.689.670,44         | 6,26%                     | 35.469.321,43        |
| Αποθεματικά Εύλογης Αξίας                          | 9.398.575,56          | -5,45%                    | 9.939.955,20         |
| Λοιπά Αποθεματικά                                  | 28.291.094,88         | 10,82%                    | 25.529.366,23        |
| Αποτελέσματα Κέρδη /<br>(Ζημιές) Εις Νέον          | 10.264.906,41         | 78,08%                    | 5.764.238,70         |
| <b>Υποχρεώσεις (Α)</b>                             | <b>33.546.262,43</b>  | <b>-6,08%</b>             | <b>35.718.000,61</b> |
| <b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις<br/>(Α1)</b>         | <b>8.540.312,09</b>   | <b>16,02%</b>             | <b>7.361.165,74</b>  |
| Τράπεζες Λογαριασμοί<br>Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 4.066.663,66          | 18,06%                    | 3.444.441,37         |
| Επιχορηγήσεις                                      | 443.828,93            | -9,63%                    | 491.118,17           |
| Προβλέψεις   | 1.038.941,60          | 10,32%                    | 941.731,79           |
| Υποχρεώσεις Για<br>Παροχές Στους Εργαζομένους      | 1.038.941,60          | 10,32%                    | 941.731,79           |
| Αναβαλλόμενες Φορολογικές<br>Υποχρεώσεις           | 2.990.877,90          | 20,41%                    | 2.483.874,41         |
| <b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις<br/>(Α2)</b>         | <b>25.005.950,34</b>  | <b>-11,82%</b>            | <b>28.356.834,87</b> |
| Προμηθευτές.                                       | 11.146.985,53         | 14,22%                    | 9.759.041,33         |
| Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές<br>Υποχρεώσεις           | 10.940.378,39         | -31,48%                   | 15.967.263,01        |
| Τρέχουσες Φορολογικές<br>Υποχρεώσεις               | 1.028.194,17          | 8,33%                     | 949.131,14           |
| Άλλες Βραχυπρόθεσμες<br>Υποχρεώσεις                | 1.695.919,59          | 9,60%                     | 1.547.402,74         |
| Μεταβατικοί Λογαριασμοί<br>(Παθητικού)             | 194.472,66            | 45,13%                    | 133.996,65           |
| Δεδουλευμένα Έξοδα                                 | 194.472,66            | 45,13%                    | 133.996,65           |
| <b>Γενικό Ένολο Παθητικού</b>                      | <b>100.856.460,61</b> | <b>4,72%</b>              | <b>96.307.182,07</b> |

**ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ**

| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ                       | 1/1/2005             | ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)  | 1/1/2004             |
|-----------------------------------|----------------------|---------------|----------------------|
|                                   | 31/12/2005           | 2005/2004     | 31/12/2004           |
| Εσοδα Πωλήσεων                    | 70.951.905,11        | 10,82%        | 64.026.301,53        |
| Κύκλος Εργασιών                   | 70.951.905,11        | 10,82%        | 64.026.301,53        |
| Συνολικό Κόστος                   | 53.401.014,78        | 9,69%         | 48.682.867,07        |
| Κόστος Πωληθέντων                 | 53.401.014,78        | 9,69%         | 48.682.867,07        |
| <b>Μικτά Κέρδη / (Ζημιές)</b>     | <b>17.550.890,33</b> | <b>14,39%</b> | <b>15.343.434,46</b> |
| Λοιπά Έσοδα - Έξοδα               |                      |               |                      |
| Εκμετάλλευσης (Καθαρά)            | -500.934,09          | 31,42%        | -730.396,68          |
| Άλλα Λειτουργικά Έσοδα            | 1.150.777,82         | 77,22%        | 649.333,00           |
| Εκμεταλλεύσεως                    |                      |               |                      |
| Έξοδα Διοικητικής                 | 1.999.575,44         | 12,42%        | 1.778.593,42         |
| Λειτουργίας.                      |                      |               |                      |
| Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης        | 5.821.200,14         | 8,29%         | 5.375.552,66         |
| Αποσβέσεις Ενοσωματωμένες         |                      |               |                      |
| Στο Κόστος Και Τα                 | 2.241.639,58         | 8,00%         | 2.075.672,46         |
| Λειτουργικά Έξοδα                 |                      |               |                      |
| <b>Κέρδη Προ Φόρων (Ζημιές),</b>  |                      |               |                      |
| <b>Χρηματοδοτικών,</b>            |                      |               |                      |
| <b>Επενδυτικών Αποτελεσμάτων</b>  | <b>12.621.598,06</b> | <b>23,94%</b> | <b>10.183.897,16</b> |
| <b>Και Αποσβέσεων</b>             |                      |               |                      |
| Αποσβέσεις                        | 2.241.639,58         | 8,00%         | 2.075.672,46         |
| <b>Κέρδη Προ Φόρων (Ζημιές),</b>  |                      |               |                      |
| <b>Χρηματοδοτικών Και</b>         |                      |               |                      |
| <b>Επενδυτικών Αποτελεσμάτων</b>  | <b>10.379.958,48</b> | <b>28,02%</b> | <b>8.108.224,70</b>  |
| Χρηματοοικονομικά Έξοδα           | 571.748,22           | -24,05%       | 752.769,71           |
| Κέρδη - Ζημιές Επενδύσεων         | 79.990,00            | -65,65%       | 232.896,79           |
| <b>Κέρδη / (Ζημιές) Προ Φόρων</b> | <b>9.888.200,26</b>  | <b>30,31%</b> | <b>7.588.351,78</b>  |
| Φόρος Εισοδήματος                 | -1.028.194,17        | -8,33%        | -949.131,14          |
| Αναβαλλόμενη Φορολογία            | -810.327,98          | 12,30%        | -923.990,31          |
| <b>Κέρδη / Ζημιές Μετά Από</b>    |                      |               |                      |
| <b>Φόρους</b>                     | <b>8.049.678,11</b>  | <b>40,85%</b> | <b>5.715.230,33</b>  |
| <b>Κέρδη Κατανεμημένα Σε</b>      |                      |               |                      |
| <b>Μετόχους Της Εταιρείας</b>     | <b>8.049.678,11</b>  | <b>40,85%</b> | <b>5.715.230,33</b>  |
| <b>Κέρδη Μετά Από Φόρους Ανα</b>  |                      |               |                      |
| <b>Μετοχή - Βασικά (Σε Ευρώ)</b>  | <b>0,29</b>          | <b>38,10%</b> | <b>0,21</b>          |
| <b>Προτεινόμενο Μέρισμα Ανα</b>   |                      |               |                      |
| <b>Μετοχή (Σε Ευρώ)</b>           | <b>0,07</b>          | <b>30,00%</b> | <b>0,05</b>          |

**ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ**

| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ                       | 31/12/2005          | ΜΕΤΑΒΟΛΗ      | 31/12/2004          |
|-----------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|
|                                   |                     | 2005/2004 (%) |                     |
| Σύνολο Εισροών / (Εκροών)         |                     |               |                     |
| Από Λειτουργικές                  | 10.428.291,86       | 115,34%       | 4.842.797,20        |
| Δραστηριότητες (Α)                |                     |               |                     |
| <b>Κέρδη / (Ζημιές) Προ Φόρων</b> | <b>9.888.200,26</b> | <b>30,31%</b> | <b>7.588.351,78</b> |
| <b>Πλέον / Μείον Προσαρμογές</b>  |                     |               |                     |
| <b>Για:</b>                       |                     |               |                     |
| Αποσβέσεις Ενοσώματων και         |                     |               |                     |
| Ασώματων Παγίων                   | 2.241.639,58        | 8,00%         | 2.075.672,46        |
| Προβλέψεις                        | 129.409,88          | 62,23%        | 79.766,95           |
| Συναλλαγματικές Διαφορές          | -73.500,94          | -124,81%      | 296.240,66          |
| Αποτελέσματα (Κέρδη &             |                     |               |                     |
| Ζημιές, Έσοδα & Έξοδα)            | -80.626,64          | 69,78%        | -266.809,94         |
| Επενδυτικής Δραστηριότητας        |                     |               |                     |

ΜΕΡΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ

|  |                      |                 |                      |
|--|----------------------|-----------------|----------------------|
| Χρεωστικοί Τόκοι & Συναφή<br>Εξόδα   | 571.748,22           | -24,05%         | 752.769,71           |
| <b>Πλέον/Μείον Προσ/γές Για<br/>Μεταβολές Λογ/μων<br/>Κεφαλαίου Κινήσεως ή Που<br/>Εχτίζονται Με Τις Λειτ.<br/>Δρα/τες</b> |                      |                 |                      |
| Μείωση (Αύξηση) Αποθεμάτων   | -1.320.994,35        | 17,25%          | -1.596.397,23        |
| Μείωση (Αύξηση) Απαιτήσεων   | -925.951,44          | 77,36%          | -4.089.906,95        |
| Μείωση (Αύξηση) Τρεχουσών<br>Υποχρεώσεων (Πλην Τραπεζών)   | 1.529.990,13         | 26,74%          | 1.207.167,84         |
| <b>Μείον:</b>  |                      |                 |                      |
| Χρεωστικοί Τόκοι Και<br>Συναφή Εξόδα Καταβεβλημένα   | -585.413,70          | 22,15%          | -751.986,39          |
| Καταβεβλημένοι Φόροι   | -946.209,14          | -109,31%        | -452.071,69          |
| <b>Σύνολο Εισροών / (Εκροών)<br/>Απο Επενδυτικές<br/>Δραστηριότητες (B)</b>  | <b>-4.260.852,21</b> | <b>-600,90%</b> | <b>-607.908,71</b>   |
| Αγορές Ενσώματων Και Άυλων<br>Πάγιων Περιουσιακών<br>Στοιχείων   | -4.350.440,43        | -185,79%        | -1.522.266,78        |
| Εισπράξεις Από Πωλήσεις<br>Ενσώματων Και Άυλων Παγίων<br>Στοιχείων   | 48.615,51            | -93,88%         | 793.961,92           |
| Απόκτηση θυγατρικών,<br>Συγγενών, Κοινοπραξιών Και<br>Λοιπών Επενδύσεων  | -44.592,63           | 26,10%          | -60.338,00           |
| Μερίσματα Εισπραχθέντα /<br>(Πληρωθέντα)   | 85.565,34            | -52,66%         | 180.734,15           |
| <b>Σύνολο Εισροών / (Εκροών)<br/>Απο Χρηματοδοτικές<br/>Δραστηριότητες (Γ)</b>   | <b>-5.857.835,83</b> | <b>-34,25%</b>  | <b>-4.363.537,73</b> |
| Εξοφλήσεις Δανείων   | -4.404.662,33        | -51,32%         | -2.910.862,95        |
| Μερίσματα Πληρωθέντα   | -1.453.173,50        | -0,03%          | -1.452.674,78        |
| <b>Καθαρή Αύξηση (Μείωση) Στα<br/>Ταμειακά Διαθέσιμα Και<br/>Ισοδύναμα Της Περιόδου</b>                                    | <b>309.603,82</b>    | <b>340,66%</b>  | <b>-128.649,24</b>   |
| <b>Ταμειακά Διαθέσιμα Και<br/>Ισοδύναμα Ενταξης Περιόδου</b>   | <b>160.240,02</b>    | <b>-44,53%</b>  | <b>288.889,26</b>    |
| <b>Ταμειακά Διαθέσιμα Και<br/>Ισοδύναμα Λήξης Περιόδου</b>   | <b>469.843,84</b>    | <b>193,21%</b>  | <b>160.240,02</b>    |

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ  | 31/12/2005           | ΜΕΤΑΒΟΛΗ<br>2005/2004 (%) | 31/12/2004           |
|--|----------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Καθαρή Θέση Ενταξης<br/>Περίοδου Σύμφωνα Με Τα ΔΠΧΠ</b>     | <b>60.589.181,46</b> | <b>12,86%</b>             | <b>53.687.449,27</b> |
| Σύνολο Διανεμηθέντων<br>Μερισμάτων                             | -1.451.960,00        |                           |                      |
| Καθαρό Εισόδημα<br>Καταχωρημένο Απ' Ευθείας<br>Στη Καθαρή Θέση | 123.298,61           | -89,61%                   | 1.186.501,86         |
| Κέρδη / Ζημιές Μετά Από<br>Φόρους                              | 8.049.678,11         | 40,85%                    | 5.715.230,33         |
| <b>Καθαρή Θέση Λήξης Περιόδου</b>                              | <b>67.310.198,18</b> | <b>11,09%</b>             | <b>60.589.181,46</b> |

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

| ΔΕΙΚΤΕΣ   | 31/12/2005    | ΜΕΤΑΒΟΛΗ<br>2005/2004 (%) | 31/12/2004    |
|---|---------------|---------------------------|---------------|
| Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων<br>- ROE<br>(Προ Φόρου Εισοδήματος)           | 14,7%         | 23,48%                    | 12,52 %       |
| Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων<br>(Προ Τόκων Και Φόρου Εισοδήματος) | 10,4%         | 22,52%                    | 8,66 %        |
| Περιθώριο Μικτού Κέρδους  | 24,7%         | 3,26%                     | 23,96 %       |
| Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (Προ Φόρου Εισοδήματος)                           | 13,94 %       | 17,64%                    | 11,85 %       |
| Οικονομική Μόχλευση   | 1,14          | -10,81%                   | 0,37 :1       |
| Σχέση Ξένων Προς Ίδια Κεφάλαια  | 0,49          | -15,25%                   | 0,59 :1       |
| Γενική Ρευστότητα   | 2,071         | 9,25%                     | 1,73 X        |
| Άμεση Ρευστότητα  | 1,55          | 8,33%                     | 1,32 X        |
| Κεφάλαιο Κίνησης - Σε (Ευρώ)  | 26.797.238,56 | 29,02%                    | 20.769.374,25 |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων  | 4,13          | -3,45%                    | 87 ΗΜ.        |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων                                       | 1,05          | 4,72%                     | 1,06 X        |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων                              | 0,703         | 9,09%                     | 0,66 X        |

2.1 ΣΧΟΛΙΑ

Η δεύτερη εταιρεία, που πιο πάνω φαίνονται οι οικονομικές καταστάσεις είναι η εταιρεία **ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.** και εδρεύει στην περιοχή του Ηρακλείου στην Κρήτη. Αναλύσαμε για την εταιρεία αυτή τους αριθμοδείκτες για την χρονιά του 2005 και εμφανίσαμε τα ποσά του 2004 για σύγκριση.

## 2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΟΝΙΑ ΤΟΥ 2005

- ❖ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ- (ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ)
  - $9.888.200,26 : 67.310.198,18 = 0,1469$  ή 14,7%
  - Καθαρά κέρδη χρήσης : ίδια κεφάλαια
  
- ❖ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ – (ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ)
  - $9.888.200,00 + 571.748,22 = 10.459.948,22$
  - Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης + χρηματοοικονομικά έξοδα
  - $10.459.948,22 : 100.856.460,61 = 0,1037$  ή 10,4%
  - Αποτέλεσμα : συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια
  
- ❖ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ
  - $17.550.890,33 : 70.951.905,11 = 0,2473$  ή 24,7%
  - Μικτά κέρδη χρήσης : πωλήσεις
  
- ❖ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ – (ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ)
  - $9.888.200,26 : 70.951.905,11 = 0,1393$  ή 13,9%
  - Καθαρά λειτουργικά κέρδη : πωλήσεις
  
- ❖ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ
  - $0,1469 : 0,1037 = \underline{1,14}$
  - Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων : αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων.

- ❖ ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
  - $33.546.262,43 : 67.310.198,18 = \underline{0,498}$
  - Αποδοτικότητα ίδιων κεφαλαίων : αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων.
  
- ❖ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ
  - $51.803.188,90 : 25.005.950,34 = \underline{2,071}$
  - Κυκλοφορούν ενεργητικό : βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
  
- ❖ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ
  - $51.803.188,90 - 12.911.744,13 = 38.891.444,77$
  - Κυκλοφορούν στοιχεία - αποθέματα
  - $38.891.444,77 : 25.005.950,34 = \underline{1,55}$
  - Αποτέλεσμα : βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
  
- ❖ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ
  - $53.401.014,78 : 12.911.744,13 = \underline{4,135}$
  - Κόστος πωληθέντων : αποθέματα
  
- ❖ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
  - $70.951.905,11 : 67.310.198,18 = \underline{1,054}$
  - Πωλήσεις : Ίδια κεφάλαια
  
- ❖ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
  - $70.951.905,11 : 100.856.460,61 = \underline{0,703}$
  - Πωλήσεις : Απασχολούμενα Κεφάλαια

**3. ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ EURODRIP Α.Β.Ε.Γ.Ε.**

**ΕΠΩΝΥΜΙΑ** : EURODRIP Α.Β.Ε.Γ.Ε.  
**ΚΩΔ. ΙΣΑΡ** : 7200013  
**ΚΛΑΔΟΣ** : Βιομηχανία (Ελαστικό - Πλαστικά)  
**ΕΔΡΑ** : Εθνική Οδός Αθηνών - Λαμίας (55 χλμ.) 32011  
**Οινόφυτα**

**ΑΝΑΛΥΤΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (Αξίες σε Ευρώ)**

Τα παρακάτω οικονομικά στοιχεία αποτυπώνονται με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης.

**ΕΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ   | 31/12/2005    | ΜΕΤΑΒΟΛΗ<br>2005/2004 (%) | 31/12/2004    |
|---|---------------|---------------------------|---------------|
| Μη Κυκλοφορούντα<br>Περιουσιακά Στοιχεία (ΑΝΑΠ. ΑΣΙΑ)                             | 35.906.093,71 | -4,51%                    | 37.602.670,41 |
| (ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΗΣ)   | 38.773.428,49 | -1,28%                    | 39.277.676,54 |
| (ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)  | 2.867.334,78  | 71,18%                    | 1.675.006,13  |
| Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά<br>Στοιχεία (ΑΝΑΠ. ΑΣΙΑ)                               | 18.538.096,82 | -5,35%                    | 19.586.820,76 |
| (ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΗΣ)   | 21.254.398,48 | 0,54%                     | 21.140.475,13 |
| (ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)  | 2.716.301,66  | 74,83%                    | 1.553.654,37  |
| Γήπεδα & Οικόπεδα   | 2.710.000,00  | 0,00%                     | 2.710.000,00  |
| Κτίρια & Κτιριακές<br>Εγκαταστάσεις (ΑΝΑΠ. ΑΣΙΑ)                                  | 6.451.699,33  | -4,14%                    | 6.730.510,60  |
| (ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΗΣ)   | 7.026.499,63  | 0,00%                     | 7.026.499,63  |
| (ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)  | 574.800,30    | 94,20%                    | 295.989,03    |
| Επιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός (ΑΝΑΠ. ΑΣΙΑ)   | 338.131,27    | -6,69%                    | 362.366,60    |
| (ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΗΣ)   | 489.580,68    | 4,67%                     | 467.725,35    |
| (ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)  | 151.449,41    | 43,75%                    | 105.358,75    |
| Μηχανήματα - Εγκαταστάσεις<br>Και Λοιπός Μηχανολογικός<br>Εξοπλισμός (ΑΝΑΠ. ΑΣΙΑ) | 8.893.795,95  | -7,53%                    | 9.618.042,84  |
| (ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΗΣ)   | 10.858.364,56 | 0,93%                     | 10.758.215,22 |
| (ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)  | 1.964.568,61  | 72,30%                    | 1.140.172,38  |
| Μεταφορικά Μέσα (ΑΝΑΠ. ΑΣΙΑ)  | 144.470,27    | -12,92%                   | 165.900,72    |
| (ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΗΣ)   | 169.953,61    | -4,54%                    | 178.034,93    |
| (ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)  | 25.483,34     | 110,01%                   | 12.134,21     |
| Ασώματα (Αυλα) Περιουσιακά<br>Στοιχεία (ΑΝΑΠ. ΑΣΙΑ)                               | 23.138,40     | -29,98%                   | 33.045,27     |
| (ΑΣΙΑ ΚΤΗΣΗΣ)   | 174.171,52    | 12,81%                    | 154.397,03    |
| (ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ)  | 151.033,12    | 24,46%                    | 121.351,76    |
| Επενδύσεις Και Άλλες<br>Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις                                 | 17.318.687,35 | -1,41%                    | 17.566.162,57 |
| Επενδύσεις Σε Συνδεδεμένες<br>Εταιρίες  | 17.261.588,51 | -1,46%                    | 17.516.942,31 |
| Άλλες Μακροπρόθεσμες<br>Απαιτήσεις  | 57.098,84     | 16,01%                    | 49.220,26     |
| Αναβαλλόμενες Φορολογικές<br>Απαιτήσεις   | 26.171,14     | -93,72%                   | 416.641,81    |
| Κυκλοφορούντα Περιουσιακά<br>Στοιχεία   | 22.722.407,44 | 14,88%                    | 19.778.951,06 |
| Αποθέματα   | 5.357.422,72  | 47,51%                    | 3.631.835,77  |
| Εμπορεύματα   | 1.937.121,42  | 22,92%                    | 1.575.951,86  |
| Προϊόντα Έτοιμα Και<br>Ημιτελή  | 1.598.522,28  | 104,69%                   | 780.956,50    |
| Πρώτες Και Βοηθητικές Ύλες<br>- Αναλώσιμα Υλικά Και Είδη<br>Ευσκευασίας           | 1.821.779,02  | 42,89%                    | 1.274.927,41  |
| Πελάτες Και Λοιπές  | 16.022.674,66 | 10,02%                    | 14.562.870,25 |



|  |                      |              |                      |
|--|----------------------|--------------|----------------------|
| <b>Απαιτήσεις</b>                                      |                      |              |                      |
| Απαιτήσεις Από Πελάτες                                 | 10.600.694,74        | 3,41%        | 10.251.089,76        |
| Επιταγές Εισπρακτέες<br>(Μεταχρονολογημένες).          | 4.250.664,33         | 28,19%       | 3.315.888,69         |
| Προβλέψεις Πελατών Και<br>Επισφαλών Απαιτήσεων         | 621.634,11           | -48,82%      | 1.214.629,19         |
| Χρεώστες Διάφοροι.                                     | 912.531,52           | -36,15%      | 1.429.249,56         |
| Λογαριασμοί Διαχείρισης<br>Προκαταβολών Και Πιστώσεων. | 576.068,41           | -21,82%      | 736.857,23           |
| Μεταβατικοί Λογαριασμοί<br>(Ενεργητικού)               | 304.349,77           | 585,25%      | 44.414,20            |
| Εξόδα Επόμενων<br>Χρήσεων.                             | 304.349,77           | 585,25%      | 44.414,20            |
| Ταμειακά Διαθέσιμα Και<br>Ισοδύναμα                    | 1.342.310,06         | -15,27%      | 1.584.245,04         |
| <b>Γενικό Σύνολο Ενεργητικού</b>                       | <b>58.628.501,15</b> | <b>2,17%</b> | <b>57.381.621,47</b> |

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ**

| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ   | 31/12/2005           | ΜΕΤΑΒΟΛΗ<br>2005/2004 (%) | 31/12/2004           |
|---|----------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>   | <b>30.930.746,19</b> | <b>-3,48%</b>             | <b>32.045.719,12</b> |
| <b>Καθαρή Θέση Μετόχων<br/>Εταιρίας</b>                                 | <b>30.930.746,19</b> | <b>-3,48%</b>             | <b>32.045.719,12</b> |
| Μετοχικό Κεφάλαιο   | 6.570.720,00         | 0,00%                     | 6.570.720,00         |
| Κεφάλαιο Υπέρ Το Άρτιο  | 23.423.475,48        | 0,00%                     | 23.423.475,48        |
| Αποθεματικά   | 4.495.969,40         | 0,29%                     | 4.482.764,02         |
| Αποτελέσματα Κέρδη /<br>(Ζημιές) Εις Νέον                               | -3.559.418,69        | -46,40%                   | -2.431.240,38        |
| <b>Υποχρεώσεις (Α)</b>  | <b>27.697.754,96</b> | <b>9,32%</b>              | <b>25.335.902,35</b> |
| <b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις<br/>(Α1)</b>                              | <b>1.361.909,04</b>  | <b>-72,07%</b>            | <b>4.876.509,16</b>  |
| Τράπεζες Λογαριασμοί<br>Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων                      | 966.370,84           | -60,54%                   | 2.449.056,24         |
| Επιχορηγήσεις Επενδύσεων<br>Για Πάγιο Ενεργητικό                        | 136.000,00           | -37,04%                   | 216.000,00           |
| Προβλέψεις  | 259.538,20           | -88,26%                   | 2.211.452,92         |
| Προβλέψεις<br>Αποζημίωσης Προσωπικού<br>Λόγω Εξόδου Από Την<br>Υπηρεσία | 259.538,20           | -10,00%                   | 288.376,00           |
| Άλλες Προβλέψεις  |                      |                           | 1.923.076,92         |
| <b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις<br/>(Α2)</b>                              | <b>26.335.845,92</b> | <b>28,72%</b>             | <b>20.459.393,19</b> |
| Προμηθευτές.  | 2.667.075,76         | -7,16%                    | 2.872.854,25         |
| Τραμάρτια Πληρωτέα.   | 2.405.710,28         | 7,55%                     | 2.236.850,36         |
| Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές<br>Υποχρεώσεις                                | 19.529.738,36        | 35,97%                    | 14.363.744,65        |
| Τράπεζες  |                      |                           |                      |
| Λογαριασμοί Βραχυπρόθεσμων<br>Δανείων                                   | 18.047.052,96        | 40,11%                    | 12.881.059,25        |
| Βραχυπρόθεσμο Μέρος<br>Μακροπρόθεσμων Δανείων                           | 1.482.685,40         | 0,00%                     | 1.482.685,40         |
| Φόρος Εισοδήματος   | 183.673,57           | -40,40%                   | 308.200,67           |
| Ασφαλιστικοί Οργανισμοί   | 165.495,99           | -1,06%                    | 167.273,45           |
| Άλλες Βραχυπρόθεσμες<br>Υποχρεώσεις                                     | 1.123.236,95         | 207,33%                   | 365.480,56           |
| Μεταβατικοί Λογαριασμοί<br>(Παθητικού)                                  | 260.915,01           | 79,95%                    | 144.989,25           |
| Λεδουλευμένα Εξόδα  | 260.915,01           | 79,95%                    | 144.989,25           |
| <b>Γενικό Σύνολο Παθητικού</b>  | <b>58.628.501,15</b> | <b>2,17%</b>              | <b>57.381.621,47</b> |

**ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ**

| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ           | 1/1/2005             | ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%) | 1/1/2004             |
|-----------------------|----------------------|--------------|----------------------|
|                       | 31/12/2005           | 2005/2004    | 31/12/2004           |
| <b>Εσοδα Πωλήσεων</b> | <b>18.444.346,51</b> | <b>3,74%</b> | <b>17.779.872,16</b> |
| Κύκλος Εργασιών       | 18.444.346,51        | 3,74%        | 17.779.872,16        |

|   |               |            |               |
|---|---------------|------------|---------------|
| Ευνόλιχο Κόστος   | 12.488.110,05 | 3,30%      | 12.088.661,14 |
| Κόστος Πωληθέντων   | 12.488.110,05 | 3,30%      | 12.088.661,14 |
| Μικτά Κέρδη / (Ζημιές)  | 5.956.236,46  | 4,66%      | 5.691.211,02  |
| Λοιπά Έσοδα - Έξοδα<br>Εκμετάλλευσης (Καθαρά)   | 1.644.260,32  | 423,65%    | -508.033,07   |
| Έξοδα Διοικητικής<br>Λειτουργίας.   | 3.637.935,97  | 53,32%     | 2.372.841,00  |
| Έξοδα Και Αμοιβές<br>Προσωπικού   | 1.240.879,16  |            |               |
| Έξοδα Και Αμοιβές Τρίτων  | 390.532,31    |            |               |
| Φόροι Και Τέλη  | 15.398,70     |            |               |
| Άλλα Λειτουργικά Έξοδα  | 1.991.125,80  |            |               |
| Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης  | 3.043.469,34  | 8,49%      | 2.805.268,88  |
| Απομείωση Αξίας Απαιτήσεων  | 271.000,00    |            |               |
| Αποσβέσεις Ενσωματωμένες<br>Στο Κόστος Και Τα<br>Λειτουργικά Έξοδα                          | 1.197.149,59  | -11,90%    | 1.358.851,57  |
| Κέρδη Προ Φόρων (Ζημιές),<br>Χρηματοδοτικών,<br>Επενδυτικών Αποτελεσμάτων<br>Και Αποσβέσεων | 1.845.241,06  | 35,29%     | 1.363.919,64  |
| Αποσβέσεις  | 1.197.149,59  | -11,90%    | 1.358.851,57  |
| Κέρδη Προ Φόρων (Ζημιές),<br>Χρηματοδοτικών Και<br>Επενδυτικών Αποτελεσμάτων                | 648.091,47    | 12.687,74% | 5.068,07      |
| Χρηματοοικονομικά Έξοδα   | 860.887,07    | 31,69%     | 653.739,70    |
| Κέρδη / (Ζημιές) Προ Φόρων  | -212.795,60   | 67,20%     | -648.671,63   |
| Φόρος Εισοδήματος   |               |            | -228.935,93   |
| Αναβαλλόμενη Φορολογία  | -390.470,67   |            |               |
| Διαφορές Φορολογικού<br>Ελέγχου   | -380.827,80   |            |               |
| Κέρδη / Ζημιές Μετά Από<br>Φόρους   | -984.094,07   | -12,13%    | -877.607,56   |
| Κέρδη Μετά Από Φόρους Ανα<br>Μετοχή - Βασικά (Σε Ευρώ)                                      | -0,09         | -9,76%     | -0,08         |

**ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ**

| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ  | 31/12/2005   | ΜΕΤΑΒΟΛΗ<br>2005/2004 (%) | 31/12/2004   |
|--|--------------|---------------------------|--------------|
| Εύνολο Εισροών / (Εκροών)<br>Από Λειτουργικές<br>Δραστηριότητες (Α)  | 3.742.850,90 | -57,42%                   | 2.377.694,85 |
| Κέρδη / (Ζημιές) Προ Φόρων   | -212.795,61  | 67,20%                    | -648.671,63  |
| Πλέον / Μείον Προσαρμογές<br>Για:  |              |                           |              |
| Αποσβέσεις Ενσώματων και<br>Ασώματων Παγίων  | 1.197.149,59 | -11,90%                   | 1.358.851,57 |
| Προβλέψεις   | 105.560,21   | -78,82%                   | 498.387,69   |
| Αποτελέσματα (Κέρδη &<br>Ζημιές, Έσοδα & Έξοδα)<br>Επενδυτικής Δραστηριότητας                                    | -53.459,27   | 55,71%                    | -120.710,23  |
| Χρεωστικοί Τόκοι & Συναφή<br>Έξοδα   | 914.346,35   | 18,06%                    | 774.449,93   |
| Πλέον/Μείον Προσ/γές Για<br>Μεταβολές Λογ/μων<br>Κεφαλαίου Κινήσεως ή Που<br>Εχτείζονται Με Τις Λειτ.<br>Δρα/τες |              |                           |              |
| Μείωση (Αύξηση) Αποθεμάτων   | 1.822.004,33 | -16,72%                   | 1.560.965,24 |
| Μείωση (Αύξηση) Απαιτήσεων   | -645.113,46  | 85,04%                    | 4.313.039,96 |
| Μείωση (Αύξηση) Τρεχουσών<br>Υποχρεώσεων (Πλην Τραπεζών)   | 1.927.648,79 | -169,43%                  | 2.776.446,65 |
| Μείον:   |              |                           |              |
| Χρεωστικοί Τόκοι Και   | -914.346,35  | -18,06%                   | -774.449,93  |

|                                  |                     |                 |                     |
|----------------------------------|---------------------|-----------------|---------------------|
| Συναφή Έξοδα Καταβεβλημένα       |                     |                 |                     |
| Καταβεβλημένοι Φόροι             | -384.539,24         | -4,50%          | -367.993,70         |
| <b>Σύνολο Εισροών / (Εκροών)</b> |                     |                 |                     |
| <b>Από Επενδυτικές</b>           | <b>-51.090,98</b>   | <b>-142,08%</b> | <b>121.423,35</b>   |
| <b>Δραστηριότητες (B)</b>        |                     |                 |                     |
| Αγορές Ενσώματων Και Άυλων       |                     |                 |                     |
| Πάγιων Περιουσιακών              | -149.225,66         | 76,22%          | -627.632,87         |
| Ετοιχειών                        |                     |                 |                     |
| Εισπράξεις Από Πωλήσεις          |                     |                 |                     |
| Ενσώματων Και Άυλων Παγίων       | 60.322,61           | -89,71%         | 586.350,00          |
| Ετοιχειών                        |                     |                 |                     |
| Απόκτηση θυγατρικών,             |                     |                 |                     |
| Ευγενών, Κοινοπραξιών Και        | -15.647,20          | 41,17%          | -26.597,89          |
| Λοιπών Επενδύσεων                |                     |                 |                     |
| Εισπράξεις Για Την Πώληση        |                     |                 | 68.593,88           |
| Επενδυτικών Τίτλων               |                     |                 |                     |
| Τόκοι Εισπραχθέντες              | 12.170,27           | -13,65%         | 14.094,85           |
| Μερίσματα Εισπραχθέντα /         | 41.289,00           | -61,27%         | 106.615,38          |
| (Πληρωθέντα)                     |                     |                 |                     |
| <b>Σύνολο Εισροών / (Εκροών)</b> | <b>3.552.006,90</b> | <b>5,97%</b>    | <b>3.351.780,46</b> |
| <b>Από Κρηματοδοτικές</b>        |                     |                 |                     |
| <b>Δραστηριότητες (Γ)</b>        |                     |                 |                     |
| Εισπράξεις Από Αύξηση            |                     |                 | 170.568,00          |
| Μετοχικού Κεφαλαίου              |                     |                 |                     |
| Εισπράξεις Από                   |                     |                 |                     |
| Εκδοθέντα/Αναληφθέντα            | 3.683.308,31        | 2,71%           | 3.586.049,36        |
| Δάνεια                           |                     |                 |                     |
| Μερίσματα Πληρωθέντα             | -131.301,41         | 67,57%          | -404.836,90         |
| Καθαρή Αύξηση (Μείωση) Στα       |                     |                 |                     |
| Ταμειακά Διαθέσιμα Και           | -241.934,98         | -122,08%        | 1.095.508,96        |
| Ισοδύναμα Της Περιόδου           |                     |                 |                     |
| Ταμειακά Διαθέσιμα Και           | 1.584.245,04        | 224,15%         | 488.736,08          |
| Ισοδύναμα Εναρξης Περιόδου       |                     |                 |                     |
| Ταμειακά Διαθέσιμα Και           | 1.342.310,06        | -15,27%         | 1.584.245,04        |
| Ισοδύναμα Λήξης Περιόδου         |                     |                 |                     |

**ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ                 | 31/12/2005    | ΜΕΤΑΒΟΛΗ<br>2005/2004 (%) | 31/12/2004    |
|-----------------------------|---------------|---------------------------|---------------|
| Καθαρή Θέση Εναρξης         | 32.045.719,12 | -3,35%                    | 33.157.232,96 |
| Περίοδου Σύμφωνα Με Τα ΔΠΧΠ |               |                           |               |
| Διαφορά Από Έκδοση Μετοχών  |               |                           | 170.568,00    |
| Υπέρ Το Άρτιο.              |               |                           |               |
| Σύνολο Διανεμηθέντων        | -130.878,85   | 67,64%                    | -404.474,28   |
| Μερισμάτων                  |               |                           |               |
| Κέρδη / Ζημιές Μετά Από     | -984.094,08   | -12,13%                   | -877.607,56   |
| Φόρους                      |               |                           |               |
| Καθαρή Θέση Λήξης Περιόδου  | 30.930.746,19 | -3,48%                    | 32.045.719,12 |

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

| ΔΕΙΚΤΕΣ  | 31/12/2005   | ΜΕΤΑΒΟΛΗ<br>2005/2004 (%) | 31/12/2004  |
|--|--------------|---------------------------|-------------|
| Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων - ROE (Προ Φόρου Εισοδήματος)              | 0,68%        | 66,34%                    | -2,02 %     |
| Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων (Προ Τόκων και Φόρου Εισοδήματος) | 1,9%         | 11.100,00%                | 0,01 %      |
| Περιθώριο Μικτού Κέρδους   | 32,29 %      | 0,87%                     | 32,01 %     |
| Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (Προ Φόρου Εισοδήματος)                        | 1,15 %       | 68,49%                    | -3,65 %     |
| Οικονομική Μόχλευση  | 0,36         | 6,82%                     | 0,44 :1     |
| Εχέση Ξένων Προς Ίδια Κεφάλαια   | 0,89         | 13,92%                    | 0,79 :1     |
| Γενική Ρευστότητα  | 0,86         | -6,19%                    | 0,97 x      |
| Άμεση Ρευστότητα   | 0,66         | -8,86%                    | 0,79 x      |
| Κεφάλαιο Κίνησης - Σε (Ευρώ)   | 3.613.438,48 | -431,04%                  | -680.442,13 |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων   | 2,33         | 19,09%                    | 110 ΗΜ.     |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ίδιων Κεφαλαίων                                    | 0,59         | 7,27%                     | 0,55 x      |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων                           | 0,31         | 3,23%                     | 0,31 x      |

## 3.1 ΣΧΟΛΙΑ

Στο μέρος αυτό της εργασίας μας θα κάνουμε μια εκτενή ανάλυση στους αριθμοδείκτης της εταιρείας **EURODRIP A.B.E.Γ.Ε.** Και αυτής της εταιρείας ο κλάδος είναι βιομηχανία ( Ελαστικά - Πλαστικά ).

Παρακάτω θα δούμε τις οικονομικές καταστάσεις της **EURODRIP A.B.E.Γ.Ε.** η οποία εδρεύει στην περιοχή των Οινοφύτων.

Αναλύσαμε για την εταιρεία αυτή τους αριθμοδείκτες για την χρονιά του 2005 και εμφανίσαμε τα ποσά του 2004 για σύγκριση.

### 3.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΟΝΙΑ ΤΟΥ 2005

- ❖ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ)
  - $212.795,60 : 30.930.746,16 = 0,0068$  ή **0,68%**
  - Καθαρά Κέρδη Χρήσης : Ίδια Κεφάλαια
  
- ❖ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ)
  - $212.795,60 + 914.346,35 = 1.127.141,95$
  - Καθαρά Κέρδη Εκμ/λευσης + Χρηματοοικονομικά έξοδα
  - $1.127.141,95 : 58.628.501,15 = 0,019$  ή **1,9%**
  - Αποτέλεσμα : Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια
  
- ❖ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ
  - $5.956.236,46 : 18.444.346,51 = 0,3229$  ή **32,29%**
  - Μικτά Κέρδη Χρήσης : Πωλήσεις
  
- ❖ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ)
  - $212.795,60 : 18.444.346,51 = 0,0115$  ή **1,15%**
  - Καθαρά λειτουργικά Κέρδη : Πωλήσεις
  
- ❖ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ
  - $0,0068 : 0,019 =$  **0,36**
  - Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων : Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων
  
- ❖ ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
  - $27.697.754,96 : 30.930.746,19 =$  **0.89**
  - Ξένα : Ίδια Κεφάλαια

❖ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

- $22.722.407,44 : 26.335.845,92 = \underline{0,862}$
- Κυκλοφορούν Ενεργητικό : Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

❖ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

- $22.722.407,44 - 5.357.422,72 = 17.364.984,72$
- Κυκλοφορούν στοιχεία – Αποθέματα
- $17.364.984,72 : 26.335.845,92 = \underline{0,66}$
- Αποτέλεσμα : Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

❖ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

- $12.488.110,05 : 5.357.422,72 = \underline{2,33}$
- Κόστος πωληθέντων : Αποθέματα

❖ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

- $18.444.346,51 : 30.930.746,19 = \underline{0,59}$
- Πωλήσεις : Ίδια Κεφάλαια

❖ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

- $18.444.346,51 : 58.628.501,15 = \underline{0,31}$
- Πωλήσεις : Απασχολούμενα Κεφάλαια

# ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

**1. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ-ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ**

Παραπάνω εμφανίσαμε τις τρεις εταιρείες στις οποίες κάναμε ανάλυση των οικονομικών τους καταστάσεων για την χρονιά του 2005. Στην συνέχεια εμφανίζουμε ένα συγκεντρωτικό πίνακα για να μας βοηθήσει στην ανάλυση και στα σχόλια μας.

**ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΤΩΝ ΤΡΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ  
ΧΡΟΝΙΑ ΤΟΥ 2005**

| <b>ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΕΛΑΣΤΙΚΑ- ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΤΟΣ 2005</b>                 | <b>ΠΛΑΣΤΙΚΑ<br/>ΓΛΥΦΑΔΑΣ<br/>Α.Β.Ε.Ε.</b> | <b>ΠΛΑΣΤΙΚΑ<br/>ΚΡΗΤΗΣ<br/>Α.Β.Ε.Ε.</b> | <b>ΕΥΡΟΔΡΙΠ<br/>ΟΙΝΟΦΥΤΑ<br/>Α.Β.Ε.Γ.Ε.</b> |
|---|---|---|---|
| <b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</b>  |   |   |   |
| Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (προ φόρου εισοδήματος )                    | 8,67%                                     | 14,7%                                   | 0,68%                                       |
| Αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων (προ τόκων και φόρου εισοδήματος ) | 5,4%                                      | 10,4%                                   | 1,9%  |
| Περιθώριο μικτού κέρδους  | 24,98%                                    | 24,70%                                  | 32,29%                                      |
| Περιθώριο καθαρού κέρδους (προ φόρου εισοδήματος )                        | 3,73%                                     | 13,9%                                   | 1,15%                                       |
| Οικονομική μόχλευση   | 1,58                                      | 1,14                                    | 0,36  |
| Σχέση ξένων προς ίδια κεφάλαια  | 11,34                                     | 0,49                                    | 0,89  |
| Γενική ρευστότητα   | 0,33                                      | 2,07                                    | 0,86  |
| Άμεση ρευστότητα  | 0,29                                      | 1,55                                    | 0,66  |
| Κεφαλαίο κίνησης -σε Ευρώ   | 95.726.000,00                             | 26.797.238,56                           | 3.613.438,98                                |
| Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων  | 4,73                                      | 4,13                                    | 2,33  |
| Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων                                     | 2,32                                      | 1,05                                    | 0,59  |
| Κυκλοφοριακή ταχύτητα απασχολούμενων κεφαλαίων                            | 0,33                                      | 0,70                                    | 0,31  |



**ΣΧΟΛΙΑ**

Στον παραπάνω συγκεντρωτικό πίνακα παρουσιάζουμε τα ποσά που προέκυψαν μετά από τους υπολογισμούς των τριών εταιρειών ιδίου κλάδου ελαστικά-πλαστικά για την χρονιά του 2005. Τα ποσά αυτά τα παρουσιάζουμε στον πίνακα για να εμφανίσουμε την σύγκριση μεταξύ των εταιριών και να σχολιάσουμε ποια εταιρεία πήγε καλύτερα την συγκεκριμένη χρονιά.

Σε όρους αποδοτικότητας, δηλαδή της ικανότητας της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδος, την καλύτερη επίδοση παρουσιάζει η εταιρεία «Πλαστικά Κρήτης» με τα καθαρά κέρδη προ φορών να αποτελούν το 14,7% των ιδίων κεφαλαίων, επιτυγχάνοντας σημαντική απόδοση για τους μετόχους έναντι 8,67% των «Πλαστικών Γλυφάδας» και 0,68% της εταιρείας «EURODRIP Οινόφυτα». Η ίδια τάση επιβεβαιώνεται και από την αποδοτικότητα των απασχολούμενων κεφαλαίων (10,4% «Πλαστικά Κρήτης» 5,4% «Πλαστικά Γλυφάδας» 1,9% «EURODRIP»). Σε όρους κερδών τα «Πλαστικά Κρήτης» επιτυγχάνουν υψηλό περιθώριο καθαρού κέρδους, πράγμα που αποδεικνύει καλή διαχείριση του κόστους εξόδων διοίκησης-διάθεσης και χρηματοοικονομικών εξόδων, με το να διαμορφώνεται στο ποσοστό 13,9% έναντι των συνολικών εσόδων από πωλήσεις. Όσο αφορά το μικτό κέρδος καλύτερη εικόνα παρουσιάζει η εταιρεία EURODRIP με το ποσοστό του μικτού κέρδους να είναι 32,29% ως προς το σύνολο των πωλήσεων πράγμα που δείχνει ότι η συγκεκριμένη εταιρεία έχει επιτύχει καλύτερους όρους προμήθειας των πρώτων υλών και εμπορευμάτων. Όσο αφορά την διάρθρωση των κεφαλαίων κάθε εταιρείας, την καλύτερη αναλογία Ξένων / Ίδια κεφάλαια παρουσιάζουν τα «Πλαστικά Κρήτης», με τα ξένα κεφάλαια να αντιστοιχούν στο 50% του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων. Επιπρόσθετα καλύτερη εξυπηρέτηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων επιδεικνύει η εταιρεία «Πλαστικά Κρήτης» με τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις να καλύπτουν δύο φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε όρους γενικής ρευστότητας, ενώ αν αφαιρέσουμε και τα αποθέματα τα οποία δύσκολα ρευστοποιούνται, η τάση του δείκτη παραμένει ίδια. Τέλος καλύτερη εικόνα παρουσιάζει και η ανώτερη εταιρεία όσον αφορά την αποτελεσματικότητα της χρήσης των περιουσιακών της στοιχείων. Επομένως την καλύτερη χρηματοοικονομική θέση με βάση τον συγκεντρωτικό πίνακα παρουσιάζει η εταιρεία «Πλαστικά Κρήτης» αφού σε όρους ρευστότητας και αποδοτικότητας επιτυγχάνει υψηλότερες τιμές με βάση τους χρησιμοποιούμενους δείκτες.

Εκτός από την παρουσίαση της αξιολόγησης μίας εταιρείας βάση χρηματοοικονομικών δεικτών κρίνουμε απαραίτητο να συμπεριλάβουμε στην εργασία μας τα κριτήρια που εφαρμόζει συγκεκριμένος πιστωτικός οργανισμός όσον αφορά τη δανειοδότηση επιχειρήσεων. Ειδικότερα τα πιστωτικά κριτήρια χωρίζονται σε αυτά με ποιοτικά χαρακτηριστικά της επιχείρησης καθώς σε μετρήσιμα ποσοτικά στοιχεία. Συγκεκριμένα αξιολογείτε θετικά ως ποιοτικό χαρακτηριστικό:

- 1) Εγκατάσταση επιχείρησης στην ευρύτερη περιοχή.
- 2) Δραστηριότητα πάνω από 4 χρόνια.
- 3) Απουσία δανεισμού με εξασφαλίσεις από άλλες τράπεζες.
- 4) Απουσία δυσμενών για 5 χρόνια ή αποδεκτή δικαιολογία.
- 5) Προσωπικές εγγυήσεις φορέων ή τριτεγγυητών με αστική ακίνητη περιουσία ελεύθερη βαρών.
- 6) Διάδοχος κατάσταση.
- 7) Ενήμερος με Ι.Κ.Α.

Όσο αφορά τα οικονομικά(ποσοτικά) στοιχεία , αυτά που λαμβάνονται υπ' όψη είναι:

- 1) Κύκλος εργασιών αυξανόμενος τα τελευταία χρόνια.
- 2) Κύκλος εργασιών τρέχουσας περιόδου μεγαλύτερος της αντίστοιχης περσινής περιόδου.
- 3) Κύκλος εργασιών προς σύνολο βραχυπρόθεσμου δανεισμού μεταξύ 1-2 ή μεγαλύτερο.
- 4) Καθαρά κέρδη τα δύο τελευταία χρόνια.
- 5) Κυκλοφοριακή ρευστότητα όχι μικρότερη από 1.30.
- 6) Δανειακή επιβάρυνση όχι μεγαλύτερη από 4.00.
- 7) Θετική καθαρή θέση.

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Δημοπούλου Δημάκη Ιωάννα *Γενική Λογιστική* (έκδοση 2003).
2. Δημοπούλου Ι. *Αρχές Χρηματοοικονομικής Λογιστικής* (έκδοση 1993).
3. Ζάππας Β. *Λογιστική* (έκδοση 1978).
4. Θανοπούλου Ε. *Εισαγωγή στην Χρηματοοικονομική Λογιστική* (έκδοση 1992).
5. Κάντζος Κ. *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων* (έκδοση 1994).
6. Κάντζος Κ. *Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις* (έκδοση 1995).
7. Κάντζου Κ. *Ελεγκτική* (έκδοση 1995).
8. Καφούση Γεωργίου Ν. *Ανάλυση Ισολογισμών* (έκδοση 1979).
9. Κοντάκου Α. , Παπασπύρου Α. *Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων* (έκδοση 2002).
10. Κοντάκου Α. *Γενική λογιστική* (έκδοση 2003).
11. Μπαλής Θ. *Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Λογιστική* (έκδοση 1994).
12. Ναούμ Χρ. Β. *Εισαγωγή στην Χρηματοοικονομική Λογιστική* (έκδοση 1994).
13. Νιάρχου Νικήτα *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων* (έκδοση 2004).
14. Νικολάου Ανδρέα *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων* (έκδοση 1999).
15. Παπαδάτου Θεοδώρα *Εσωτερικός και Εξωτερικός Έλεγχος Αωνόμων εταιρειών* (έκδοση 2001).
16. Παπαδοπούλου Δημητρίου Α. *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Επιχείρησης* (έκδοση 1983).
17. Παπαδές Π. *Κώδικας Βιβλίων και Στοιχείων* (έκδοση 1994).
18. Παπαναστασάτος Α. *Το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο , Θεωρητική Προσέγγιση και Πρακτική Εφαρμογή* (έκδοση 1992).
19. Πατατούκας Κυριάκος, Ευθύμιος Γ. Δεμιράκος *Μεθοδολογία Ανάλυσης Οικονομικών Καταστάσεων και Αποτίμησης των Επιχειρήσεων* (έκδοση 2003).
20. Τραυλός Ν. *Η Ελληνική Κεφαλαιαγορά-Εμπειρική Διερεύνηση Σημαντικών Πτυχών της* (έκδοση 1997).
21. Χρυσοκέρης Ι. *Οικονομική και Λογιστική* (έκδοση 1967).
22. Χρυσοχέρη Ιωάννου *Ανάλυση Ισολογισμών* (έκδοση 1971):