



**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΔΥΤΙΚΗΣ ΑΤΤΙΚΗΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
Της Χριστίνα Βόνγκλη
A.M:15420

Τίτλος:

“Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρείας Apple Inc εισηγημένης στο χρηματιστήριο με την χρήση αριθμοδεικτών”

Υπεύθυνη καθηγήτρια:
Κοσσιέρη Ευαγγελία

Πέμπτη, 13 Δεκεμβρίου 2018

Περιεχόμενα

Περίληψη	4
Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή	5
1.1 Χρηματοοικονομική Ανάλυση.....	5
1.1 Μέθοδοι Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων	5
1.1.1 Οριζόντια Χρηματοοικονομική Ανάλυση.....	6
1.1.2 Κάθετη Χρηματοοικονομική Ανάλυση.....	6
1.1.3 Ανάλυση Νεκρού Σημείου Συναλλαγών	7
1.1.4 Ανάλυση Αριθμοδεικτών Τάσης	7
1.1.5 Ανάλυση αριθμοδεικτών	8
Κεφάλαιο 2: Η εταιρία Apple Inc	10
2.1 Ιστορική Αναδρομή.....	10
2.2 SWOT Ανάλυση Εταιρείας.....	16
2.2.1 Δυνάμεις	16
2.2.2 Αδυναμίες.....	16
2.2.3 Ευκαιρίες	17
2.2.4 Απειλές	17
Κεφάλαιο 3: Χρηματοοικονομική ανάλυση Apple 2013 – 2016.....	19
3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	19
3.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	19
3.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	21
3.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	23
3.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεων Απαιτήσεων	24
3.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης	26
3.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	27
3.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων.....	29

3.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	30
3.3.1 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους.....	31
3.3.2 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	33
3.3.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA).....	35
3.3.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	36
3.3.5 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων	38
3.4 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων & Βιωσιμότητας.....	40
3.4.1 Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης	40
3.4.2 Αριθμοδείκτης Ξένων Προς Συνολικά Κεφάλαια ή Δανειακών Κεφαλαίων .42	
3.4.3 Αριθμοδείκτης Ξένων Προς Ίδια Κεφάλαια ή Δανειακής Επιβάρυνσης.....	43
Συμπεράσματα	45
Παραρτήματα	46
Ισολογισμοί Apple Inc. 2013 – 2016	46
Αποτελέσματα Χρήσης Apple Inc. 2013 - 2016	47
Βιβλιογραφικές Αναφορές	48
A. Έντυπη.....	48
B. Ηλεκτρονική	48

Περίληψη

Αντικείμενο μελέτης εργασίας ήταν η μελέτη της εταιρίας Apple, η οποία αποτελεί σήμερα μια κορυφαία εταιρία στον κλάδο της τεχνολογίας και ειδικότερα των κινητών τηλεφώνων και των ηλεκτρονικών υπολογιστών. Είναι σημαντικό να αναφερθεί, ότι η εταιρία αυτή από την ίδρυσή της μέχρι και σήμερα έχει συμβάλει καθοριστικά στην ραγδαία εξέλιξη του κλάδου αυτού, μέσω των προϊόντων και υπηρεσιών της και πιο συγκεκριμένα, μέσω της γρήγορης εξάπλωσης και απήχησης αυτών.

Στην προκειμένη περίπτωση στην παρούσα εργασία συντελέστηκε μια ανάλυση αριθμοδεικτών της εταιρίας για την περίοδο 2013 – 2016, ενώ ειδικότερα στο πρώτο κεφάλαιο παρατίθενται ορισμένα θεωρητικά στοιχεία, για καλύτερη κατανόηση, όπως είναι η ερμηνεία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, αλλά και οι μέθοδοι ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, που χρησιμοποιούνται ευρέως.

Αντίστοιχα, στο δεύτερο κεφάλαιο, παρουσιάζεται διεξοδικά η ιστορική εξέλιξη και πορεία της Apple, από την αρχή της δημιουργίας της, το 1976, έως και σήμερα. Επιπλέον, πραγματοποιείται η SWOT ανάλυση της εταιρείας, διατυπώνοντας τις δυνάμεις, τις αδυναμίες, τις ευκαιρίες, αλλά και τις απειλές της.

Εν συνεχεία, στο τρίτο κεφάλαιο, εκπονείται η χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας κατά τα έτη 2013 - 2016, όπου μέσω της βοήθειας κατάλληλων αριθμοδεικτών, διεξάγονται συμπεράσματα για την ρευστότητα, την δραστηριότητα, την αποδοτικότητα, αλλά και για την διάρθρωση των κεφαλαίων και της βιωσιμότητάς της.

Τέλος, το βασικό συμπέρασμα, που προέκυψε από την ανάλυση αυτή ήταν ότι η εταιρία εμφανίζει μια ικανοποιητική αποδοτικότητα και ρευστότητα, καθώς επίσης και ότι το μεγαλύτερο μέρος των υποχρεώσεών της χρηματοδοτείται από τα ξένα και όχι από τα ίδια κεφάλαιά της, κάτι το οποίο πρέπει να εξεταστεί προσεχτικά από τους ιθύνοντες της εταιρίας στο άμεσο μέλλον.

Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή

1.1 Χρηματοοικονομική Ανάλυση

Ο όρος χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων αναφέρεται στην ύπαρξη ενός συστήματος πληροφόρησης, από το οποίο πραγματοποιείται άντληση δεδομένων, δηλαδή χρηματοοικονομικών πληροφοριών, ενώ στη συνέχεια το σύστημα προχωράει τόσο στην επεξεργασία, όσο και στην μελέτη και ανάλυσή τους, με τέτοιο τρόπο, ώστε να συντελεστεί η αξιοποίηση τους, με απώτερο στόχο τη λήψη έγκυρων επιχειρηματικών αποφάσεων, συντελώντας στο να γίνει η παραγωγή πιο οικονομική.

Δεν επιδέχεται αμφισβήτησης, ότι υπάρχει μια πληθώρα ενδιαφερομένων για τις οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρίας και για την ανάλυσή τους, στις οποίες συγκαταλέγονται οι ακόλουθες κατηγορίες:¹

- ✓ Επενδυτές – Μέτοχοι
- ✓ Διοίκηση μιας επιχείρησης
- ✓ Δανειστές της επιχείρησης
- ✓ Οικονομικοί αναλυτές, χρηματιστές και στελέχη τραπεζών
- ✓ Αναλυτές σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων
- ✓ Ελεγκτές χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Είναι σημαντικό να τονισθεί, ότι ένα καθοριστικό στοιχείο για την πραγματοποίηση μιας χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι η δυνατότητα συγκρίσεων και υπολογισμού των βασικών σχέσεων με βάση τις οποίες τα ενδιαφερόμενα μέρη θα προχωρήσουν στη θεμελίωση των αποφάσεών τους.

Συνεπώς, είναι αναγκαίο το πλαίσιο αυτών των αποφάσεων να είναι βασισμένο κατά κύριο λόγο σε πορίσματα και όχι σε υποθέσεις, έτσι ώστε να περιορίζεται στο μέγιστο δυνατό βαθμό η αβεβαιότητα των αποτελεσμάτων τους.

1.1 Μέθοδοι Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Όσον αφορά τη χρηματοοικονομική ανάλυση, αντικείμενο της είναι η μελέτη των σχέσεων των οικονομικών στοιχείων, σε μία συγκεκριμένη χρονική στιγμή.

¹ Μπαλτζής Κ., 2003

Όσον αφορά τις βασικές μεθόδους ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, αυτές συνοψίζονται στις ακόλουθες:²

- ✓ Οριζόντια ή διαχρονική ανάλυση ή συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις.
- ✓ Κάθετη ανάλυση ή καταστάσεις κοινών μεγεθών.
- ✓ Ανάλυση του νεκρού σημείου των συναλλαγών.
- ✓ Ανάλυση αριθμοδεικτών τάσεων ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσης.
- ✓ Ανάλυση αριθμοδεικτών.

1.1.1 Οριζόντια Χρηματοοικονομική Ανάλυση

Η οριζόντια ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων αποτελεί μια από τις σημαντικότερες τεχνικές, ενώ χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση των τάσεων σε ετήσια βάση (σε ετήσια βάση) ή σε τριμηνιαία βάση (QoQ).

Μέσω της οριζόντιας ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων, όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη μπορούν να εξετάσουν δύο πραγματικά στοιχεία για δύο διαδοχικά έτη και θα μπορούσε κανείς να συγκρίνει κάθε στοιχείο, ενώ μέσω της ανάλυσης αυτής είναι δυνατή και η δημιουργία προβλέψεων για το μέλλον και κατανόησης των τάσεων.

Επιπλέον, ο λόγος για τον οποίο η ανάλυση αυτή ονομάζεται οριζόντια, είναι εξαιτίας του ότι οι λογαριασμοί αυτοί εμφανίζονται σε οριζόντια μορφή τα στοιχεία των διαδοχικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αξίζει να τονισθεί, οι διαδοχικές αυτές καταστάσεις λέγονται και συγκριτικές καταστάσεις, κάτι που επιτρέπει μια πιο εύκολη αξιολόγησή τους, η οποία οδηγεί σε διεξαγωγή συμπερασμάτων.

1.1.2 Κάθετη Χρηματοοικονομική Ανάλυση

Κάθετη ανάλυση είναι η αναλογική ανάλυση μιας οικονομικής κατάστασης, όπου κάθε στοιχείο γραμμής σε ένα οικονομικό δελτίο καταγράφεται ως ποσοστό ενός άλλου στοιχείου. Συνήθως, αυτό σημαίνει ότι κάθε στοιχείο γραμμής στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης αναφέρεται ως ποσοστό των ακαθάριστων πωλήσεων, ενώ κάθε στοιχείο γραμμής σε ισολογισμό δηλώνεται ως ποσοστό του συνόλου των στοιχείων του ενεργητικού.

² Κάντζος Κ., 2002

Η πιο συνηθισμένη χρήση της κάθετης ανάλυσης είναι εντός μιας οικονομικής κατάστασης για μία μόνο χρονική περίοδο, έτσι ώστε να μπορεί κανείς να δει τις σχετικές αναλογίες των υπολοίπων λογαριασμού. Η κάθετη ανάλυση είναι επίσης χρήσιμη για την ανάλυση των λογαριασμών με το πέρασμα των ετών, ώστε να δει τις σχετικές αλλαγές στους λογαριασμούς με την πάροδο του χρόνου, όπως σε συγκριτική βάση για μια πενταετή περίοδο.

Ουσιαστικά, στη μέθοδος αυτή, εξετάζονται τα οικονομικά στοιχεία μιας χρηματοοικονομικής κατάστασης, είτε πρόκειται για τον ισολογισμό είτε για την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης ως προς το ποσοστό πάνω στο απόλυτο μέγεθος του στοιχείου, το οποίο λειτουργεί ως βάση υπολογισμού. Με αυτόν τον τρόπο, είναι δυνατή η επίτευξη μιας πιο σαφής αντίληψης της πραγματικής εικόνας της χρηματοοικονομικής κατάστασης.³

1.1.3 Ανάλυση Νεκρού Σημείου Συναλλαγών

Η βασική αρχή της μεθόδου ανάλυσης του νεκρού σημείου συναλλαγών, είναι η συμπεριφορά του κόστους, καθώς από τη μία πλευρά έχουμε το μεταβλητό κόστος το οποίο βρίσκεται σε άμεση εξάρτηση με τις πωλήσεις, και από την άλλη το σταθερό κόστος, το οποίο είναι ανεξάρτητο των πωλήσεων και παραμένει σταθερό.⁴

Η ανάλυση αυτή του νεκρού σημείου συναλλαγών, διαδραματίζει κομβικής σημασίας ρόλο τόσο στη μελέτη όσο και στον προγραμματισμό των πωλήσεων, ενώ συμβάλει σημαντικά και στη λήψη ορθολογικών επιχειρηματικών αποφάσεων, χωρίς να αποτελεί μέσο κριτικής της διοίκησης της επιχείρησης.

1.1.4 Ανάλυση Αριθμοδεικτών Τάσης

Η μέθοδος ανάλυσης των αριθμοδεικτών τάσεως χρησιμοποιείται κατά κύριο λόγο σε μια σειρά περιπτώσεων, όπου συντελούνται συγκρίσεις μεγεθών για μια σειρά από διαχειριστικές περιόδους, λόγω του πλεονεκτήματός τους ότι δίνουν πολύ γρήγορα συμπεράσματα, σε αντίθεση με άλλες χρονοβόρες μεθόδους ανάλυσης.

Πιο συγκεκριμένα, στην μέθοδο αυτή, ορίζεται μια διαχειριστική περίοδος, η οποία αποτελεί τη βάση, ενώ οι υπόλοιπες περιόδους συγκρίνονται με αυτή τη μέθοδος. Ειδικότερα, το έτος βάσης θεωρείται ότι είναι ίσο με 100, με αποτέλεσμα όλα τα

³ Ξανθάκης Μ. & Αλεξιάκης Χ., 2007

⁴ Μπαλτζής Κ., 2003

επόμενα έτη να συγκρίνονται σε ποσοστιαία βάση με το έτος αυτός. Το γεγονός αυτό άλλωστε είναι αυτό που καθιστά τη μέθοδο αυτή ιδιαίτερα πρακτική με αποτέλεσμα οι συντελούμενες μεταβολές να είναι ιδιαίτερα εύκολα ορατές.⁵

Όσον αφορά τον τύπο, που χρησιμοποιείται για τον αριθμοδείκτη τάσης ενός οικονομικού στοιχείου, είναι ο κάτωθι:

$$\text{Αριθμοδείκτης Τάσης Έτους } (v) = \frac{\text{Αξία Μεγέθους Έτους } (v)}{\text{Αξία Μεγέθους Έτους Βάσης}} * 100$$

1.1.5 Ανάλυση αριθμοδεικτών

Η ανάλυση αριθμοδεικτών αποτελεί μια ποσοτική ανάλυση των πληροφοριών που περιέχονται στις οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρείας, ενώ χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση διαφόρων πτυχών της λειτουργικής και χρηματοοικονομικής απόδοσης μιας επιχείρησης, όπως η αποδοτικότητα, η ρευστότητα, η κερδοφορία και η φερεγγυότητά της.

Ειδικότερα, η ανάλυση αριθμοδεικτών μπορεί να παρέχει μια έγκαιρη προειδοποίηση για πιθανή βελτίωση ή επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης ή της απόδοσης μιας επιχείρησης. Οι αναλυτές ασχολούνται με την εκτεταμένη εκτίμηση των οικονομικών στοιχείων σε τριμηνιαίες οικονομικές εκθέσεις μιας εταιρείας για τυχόν παρόμοιες υποδείξεις.

Αξίζει να τονισθεί, ότι οι επιτυχημένες εταιρείες έχουν γενικά σταθερούς δείκτες σε όλους τους τομείς και οι τυχόν υπαινιγμοί αδυναμίας σε μια περιοχή μπορεί να προκαλέσουν σημαντική απόσβεση στο απόθεμα.

Ωστόσο, οι αριθμοδείκτες έχουν και ένα μειονέκτημα, το οποίο αφορά στο γεγονός, ότι παρέχουν τη δυνατότητα στις διοικήσεις των οικονομικών μονάδων να παρουσιάσουν ψευδή στοιχεία, διαστρεβλώνοντας την πραγματικότητα, παρουσιάζοντας μία επιθυμητή εικόνα στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων.

⁵ Νιάρχος Ν. Α., 2004

Επίσης, είναι σημαντικό να αναφερθεί, ότι ένας απλός υπολογισμός κάποιων αριθμοδεικτών, σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να εγγυηθεί την ύπαρξη ασφαλών συμπερασμάτων, παρά μόνο στις περιπτώσεις εκείνες, που πραγματοποιηθεί μια σύγκριση με αντίστοιχους δείκτες, έχοντας σαν χρονικό ορίζοντα μια πενταετία.⁶

Επομένως, ως αριθμοδείκτης νοείται ένα αριθμητικό κλάσμα, το οποίο στη θέση του αριθμητή και του παρονομαστή περιλαμβάνει ένα αριθμητικό μέγεθος, είτε του ισολογισμού, είτε των αποτελεσμάτων χρήσεις, είτε των καταστάσεων ταμειακών ροών και βάσει αυτών διεξάγονται διάφορα συμπεράσματα.

Στη συνέχεια, θα χρησιμοποιηθεί αυτή η μέθοδος για να πραγματοποιηθεί η χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας Apple, ενώ στη συνέχεια θα συντελεστεί η παρουσίαση των κυριότερων αποτελεσμάτων, τα οποία θα προέλθουν από τον υπολογισμό των σημαντικότερων αριθμοδεικτών.

⁶ Μπάλλας Α., 2008

Κεφάλαιο 2: Η εταιρία Apple Inc

2.1 Ιστορική Αναδρομή

Η Apple Computers, Inc. ιδρύθηκε την 1η Απριλίου του 1976 από τους Steve Jobs και τον Steve Wozniak, ο οποίος έφερε στη νέα εταιρεία ένα όραμα για την αλλαγή του τρόπου με τον οποίο οι άνθρωποι είδαν τους υπολογιστές. Οι Jobs και Wozniak θέλησαν να κάνουν τους υπολογιστές αρκετά μικρούς, ώστε οι άνθρωποι να τους έχουν στα σπίτια τους ή στα γραφεία τους. Με απλά λόγια, ήθελαν έναν υπολογιστή φιλικό προς το χρήστη.

Στα πλαίσια αυτά, οι Jobs και Wozniak άρχισαν να κατασκευάζουν τα Apple I στο γκαράζ του Jobs και τα πούλησαν χωρίς οθόνη, πληκτρολόγιο ή περίβλημα (που αποφάσισαν να προσθέσουν το 1977). Αντίστοιχα, το Apple II αποτέλεσε την επανάσταση στον κλάδο των ηλεκτρονικών υπολογιστών με την εισαγωγή των πρώτων χρωμάτων γραφικών. Οι πωλήσεις αυξήθηκαν από 7,8 εκατομμύρια δολάρια το 1978 σε 117 εκατομμύρια δολάρια το 1980.

Ειδικότερα, το 1979, κυκλοφόρησε τον Apple II+ με πολύ περισσότερη μνήμη από το Apple II και ευκολότερη εκκίνηση συστήματος, αλλά και τον Silentype, που ήταν ο πρώτος εκτυπωτής της εταιρείας. Επιπλέον, το VisiCalc, το πρώτο υπολογιστικό φύλλο για μικροϋπολογιστές, κυκλοφόρησε στην αγορά τον ίδιο χρόνο, προσδίδοντας επαγγελματική χρησιμότητα στον υπολογιστή. Η δημοτικότητα του VisiCalc οδήγησε στην πώληση πολλών Apple II, με αποτέλεσμα μέχρι το τέλος του έτους, οι πωλήσεις να αυξηθούν κατά 400% σε σύγκριση με το 1978, δηλαδή αυξήθηκαν κατά 35.000 υπολογιστές. Τον Μάρτιο του 1980, εισήχθη και η Apple Fortran επιφέροντας περαιτέρω ανάπτυξη λογισμικού και πιο συγκεκριμένα, τεχνικές και εκπαιδευτικές εφαρμογές.

Τον Δεκέμβριο του ίδιου χρόνου, η Apple έκανε την είσοδό της στο χρηματιστήριο. Η προσφορά των 4,6 εκατ., σε μετοχές των \$22 πουλήθηκαν μέσα σε λίγα λεπτά. Ενώ τον Μάιο του 1981, μια δεύτερη προσφορά, των 2,6 εκατ. μετοχών πουλήθηκαν το ίδιο γρήγορα.

Τότε, η Apple άρχισε την κατασκευή του επόμενου μοντέλου του Apple II, το οποίο στόχευε σε μια διευρυμένη μνήμη και περισσότερες δυνατότητες γραφικών, αλλά και στο ίδιο λογισμικό, που με επιτυχία «έτρεχε» και στον Apple II.

Η εταιρεία, άρχισε να πιέζει χρονικά στους σχεδιαστές της για την ταχύτερη κατασκευή του Apple III, φοβούμενη ότι το προηγούμενο μοντέλο είχε ήδη ξεπεραστεί, παρόλο που οι πωλήσεις του Apple II είχαν υπερδιπλασιαστεί σε 78.000 το 1980. Με την κυκλοφορία του Apple III το Σεπτέμβριο του 1980 με τιμή \$3.495, πολλοί πίστευαν ότι θα επιτύχει το στόχο του, που ήταν η είσοδος της Apple στην αγορά εταιρικών υπολογιστών, στην οποία εκείνη την εποχή κυριαρχούσε η IBM.

Όμως, ο Apple III βγήκε στην κυκλοφορία χωρίς επαρκή έλεγχο, με αποτέλεσμα πολλές μονάδες να είναι ελαττωματικές. Όταν το αντιλήφθηκαν αυτό, η παραγωγή του σταμάτησε κι έτσι το μοντέλο αυτό, ποτέ δεν πέτυχε τις πωλήσεις του Apple II, με τελικό απολογισμό να διακοπεί η παραγωγή του, τον Απρίλιο του 1984.

Από την πλευρά του, ο Wozniak εγκατέλειψε την Apple το 1983 εξαιτίας του μειούμενου ενδιαφέροντος για την καθημερινή λειτουργία των υπολογιστών της Apple. Στη συνέχεια, ο Jobs προσέλαβε τον John Sculley της PepsiCo για να είναι πρόεδρος.

Εντούτοις, η κίνηση αυτή αποτυγχάνει και μετά από πολλή διαμάχη με τον Sculley, ο Jobs το 1985 προχώρησε σε νέα και μεγαλύτερα πράγματα. Δημιούργησε τη δική του εταιρεία NeXT Software και αγόρασε επίσης το Pixar από τον George Lucas, το οποίο αργότερα θα γίνει μια τεράστια επιτυχία στον υπολογιστή με κινούμενα σχέδια όπως ητο Toy Story, η ζωή ενός σκύλου. και το Finding Nemo.

Στην υπόλοιπη δεκαετία του 1980, η Apple εξακολουθούσε να λειτουργεί καλά και το 1990 σημείωσε τα υψηλότερα κέρδη της. Αυτό οφείλεται, ωστόσο, κυρίως στα σχέδια που είχε ήδη θέσει σε εφαρμογή ο Jobs πριν από την αποχώρησή του, και ιδίως στη συμφωνία του με μια μικρή εταιρεία με το όνομα Adobe, δημιουργού του Adobe Portable Document Format (PDF). Μαζί οι δύο εταιρείες δημιούργησαν το φαινόμενο που είναι γνωστό ως desktop publishing.⁷

Το 1985, ο Sculley απέρριψε μια έκκληση του ιδρυτή της Microsoft Μπιλ Γκέιτς για άδεια χρήσης του λογισμικού του.

⁷ <http://www.loc.gov/r/business/businesshistory/April/apple.html>

Αυτή η απόφαση θα επανέλθει αργότερα για να τον στοιχειώσει, επειδή η Microsoft, της οποίας το λειτουργικό σύστημα των Windows (OS) αποτελούνταν από ένα γραφικό περιβάλλον παρόμοιο με της Apple, γεγονός το οποίο οδήγησε στον πιο σκληρό ανταγωνισμό μεταξύ των εταιριών αυτών κυρίως στα τέλη της δεκαετίας του '80 και καθ' όλη τη δεκαετία του 1990.⁸

Κατά τη διάρκεια των επόμενων ετών, το μερίδιο αγοράς της Apple μειωνόταν σιγά σιγά ύστερα από την κορυφή της το 1990 και μέχρι το 1996, οι ειδικοί πίστευαν ότι η εταιρεία ήταν καταδικασμένη. Μόνο το 1997, όταν η Apple χρειάστηκε απεγνωσμένα ένα λειτουργικό σύστημα, εξαγόρασε τη NeXT Software (εταιρεία Jobs) και το διοικητικό συμβούλιο αποφάσισε να ζητήσει βοήθεια από έναν παλιό φίλο: τον Steve Jobs.⁹

Ο Jobs έγινε προσωρινός CEO ή iCEO, όπως ο ίδιος ονομάστηκε (ο Jobs δεν ήταν επίσημα ο Διευθύνων Σύμβουλος μέχρι το 2000). Ο Jobs αποφάσισε να κάνει κάποιες αλλαγές γύρω από την Apple, δημιουργώντας μια συμμαχία με τη Microsoft για να δημιουργήσει μια έκδοση Mac του δημοφιλούς λογισμικού γραφείου (office software).

Χάρη στον Jobs, η Apple άρχισε και πάλι την ανοδική της πορεία, ανακτώντας τον παλιό της χαρακτήρα, με αποτέλεσμα να γίνει και πάλι κερδοφόρα. Οι ετήσιες πωλήσεις, από \$5,9 δισεκατομμύρια το 1995, έφτασαν τα \$11,5 δισεκατομμύρια το 1998, δημιουργώντας κέρδη \$309 εκατομμύρια. Το 1999, σημειώθηκε αύξηση των πωλήσεων 3,2%, με σημαντικότερη αύξηση κατά 94% των καθαρών εσόδων, με κέρδη που ξεπέρασαν τα \$601 εκατομμύρια.¹⁰

Επιπλέον, η μετοχή της Apple σκαρφάλωσε κατά 140% στα 99 δολάρια ανά μετοχή, το 1999. Με το τέλος της δεκαετίας, σηματοδοτήθηκε επισήμως η επιστροφή του Jobs, κάτι που έδωσε αισιοδοξία για μια δεκαετία διαρκούς και ζωνής ανάπτυξης της Apple.¹¹

⁸ <http://www.fundinguniverse.com/company-histories/apple-computer-inc-history/>

⁹ <http://www.fundinguniverse.com/company-histories/apple-computer-inc-history/>

¹⁰ <http://www.fundinguniverse.com/company-histories/apple-computer-inc-history/>

¹¹ <http://www.fundinguniverse.com/company-histories/apple-computer-inc-history/>

Τη χρονιά του 2000, ανακοινώθηκε ότι ο Jobs θα γινόταν ο νέος διευθύνων σύμβουλος της εταιρίας, αλλά και ότι ο Mitch Mandich, που ήταν ο πρώην εκτελεστικός διευθυντής πωλήσεων, παραιτήθηκε. Επιπλέον, ανακοινώθηκαν επερχόμενα προϊόντα και αναβαθμίσεις, όπως ήταν το PowerMac Cube. Την ίδια χρονιά, η Apple έγινε η πρώτη εταιρεία που αδειοδότησε το 1-Click ordering της Amazon.¹²

Η επιτυχία της συνεχίστηκε και το 2001, όταν κυκλοφόρησε τη σειρά φορητών υπολογιστών PowerBook G4. Την ίδια χρονιά, επίσης, έγινε η κυκλοφορία του iPod, ενός μικρού media player χειρός, αλλά και η κυκλοφορία του λειτουργικού συστήματος OS X.

Το 2003, ο Jobs υποβλήθηκε σε επέμβαση για καρκίνο του παγκρέατος, ενώ το 2004, έγιναν τα εγκαίνια του ηλεκτρονικού καταστήματος iTunes. Επίσης, μια νέα έκδοση του iPod αποκαλύφθηκε την ίδια χρονιά, το iPod 4^{ης} γενιάς, ακολουθούμενο από την αποκάλυψη του iPod Photo.

Το 2005 λανσαρίστηκε επιτυχώς το iPod Nano και ο Jeff Raskin, ειδικός διεπαφών υπολογιστών της Apple εκείνη την περίοδο, πέθανε από καρκίνο. Άλλες καινοτομίες της ίδιας χρονιάς αποτέλεσαν η απόκτηση της Schema Soft, η κυκλοφορία της 5^{ης} γενιάς iPod, τα οποία αναπαρήγαγαν βίντεο, καθώς και η κατεύθυνση της εταιρείας στη χρήση επεξεργαστών Intel στα προϊόντα της.

Το 2006, ο Avie Tevanian, επικεφαλής ανάπτυξης λογισμικού της Apple, παραιτείται. Το δημοφιλές, σε όλους πλέον, MacBook Pro έκανε την εμφάνισή του την ίδια χρονιά, προσφέροντας μια σειρά από φορητούς υπολογιστές στους καταναλωτές. Παρά την ήδη αναγνωρισμένη θέση της εταιρείας ως τεχνολογικό ηγέτη, η κυκλοφορία του iPhone το 2007, επέφερε μεγάλα οφέλη, δημιουργώντας, έτσι, ένα νέο κόσμο στους χρήστες, χάρη στην κομψή εμφάνιση και την ευχρηστία του, με κύρια χαρακτηριστικά την οθόνη αφής και το εικονικό πληκτρολόγιο. Επιπλέον, την ίδια χρονιά, παρουσιάστηκαν η AppleTV και το iPod αφής, το οποίο έμοιαζε με το

¹² <http://www.fundinguniverse.com/company-histories/apple-computer-inc-history/>

iPhone χωρίς, όμως, τις δυνατότητες τηλεφώνου, αλλά με τη δυνατότητα ασύρματης σύνδεσης.¹³

Το 2008, το AppStore παρουσιάστηκε σαν μια αναβάθμιση του iTunes, με εφαρμογές εύκολα εγκαταστάσιμες στο iPhone ή στο iPod. Οι εφαρμογές αυτές περιλάμβαναν τα πάντα, από παιχνίδια μέχρι εφαρμογές για επιχειρήσεις και κοινωνικά δίκτυα, ενώ την ίδια χρονιά, βγήκε στην κυκλοφορία και το MacBook Air. Το 2009, δημιούργησε κάποια προβλήματα στην εταιρεία, όταν ο Jobs αναγκάστηκε να πάρει άδεια για λόγους υγείας, αλλά μετά από μια επιτυχημένη μεταμόσχευση ήπατος, επανήλθε.¹⁴

Αργότερα, την ίδια χρονιά, κυκλοφόρησε το iPhone 3GS και οι πωλήσεις του iPod ανήλθαν σε περισσότερα από 200 εκατομμύρια δολάρια. Ο Cook, που αντικαθιστούσε τον Jobs κατά την απουσία του, έλαβε μόνους 22 εκατομμυρίων δολαρίων για τα αποτελέσματα της ηγεσίας του στο διάστημα αυτό, καθώς η τιμή της μετοχής της Apple παρουσίασε αύξηση κατά σχεδόν 70%. Το 2010, το νέο iPad έκανε την είσοδο του στην αγορά, με χαρακτηριστικό την οθόνη αφής 10 ιντσών, κατακτώντας γρήγορα, περισσότερο από το 80% της αγοράς, μέχρι το τέλος της χρονιάς.

Το 2011, έγινε γνωστό ότι ο Jobs θα έπαιρνε άδεια ασθενείας για ακόμα μια φορά και τον Οκτώβριο του 2011, πραγματοποιήθηκε η κυκλοφορία του iPhone 4S. Λίγο αργότερα, ο Jobs έχασε την μάχη με την ζωή.

Το Σεπτέμβριο του 2012, παρουσιάστηκε το νέο iPhone 5, σημειώνοντας περισσότερες από 5 εκατομμύρια πωλήσεις, τις πρώτες 3 μέρες από την κυκλοφορία του, δημιουργώντας παραγγελίες που δεν μπορούσαν να πραγματοποιηθούν άμεσα, καθώς η εταιρεία δεν είχε προβλέψει την τόσο μεγάλη ζήτηση.

Τον Σεπτέμβρη του 2013, η εταιρεία εισήγαγε στην αγορά μία νέα εκδόση του iPhone, το iPhone 5s, όπου η πρώτη έκδοση ήταν ένα υψηλής κατηγορίας κινητό τηλέφωνο, ενώ η δεύτερη, μεσαίας κατηγορίας με ποικίλα χρώματα.

<http://www.fundinguniverse.com/company-histories/apple-computer-inc-history/>

¹³ <http://www.fundinguniverse.com/company-histories/apple-computer-inc-history/>

¹⁴ <http://www.fundinguniverse.com/company-histories/apple-computer-inc-history/>

Μαζί με αυτά, η Apple παρουσίασε το νέο λειτουργικό σύστημα iOS 7, που αποτελούσε την έβδομη έκδοση του λειτουργικού συστήματος iOS mobile και διάδοχο του iOS 6, αλλά και δύο καινούργιες εκδόσεις των iMac υπολογιστών. Ακόμη, μερικούς μήνες αργότερα, έθεσε σε κυκλοφορία και το νέο iPod.

Ακριβώς ένα χρόνο μετά, τον Σεπτέμβρη του 2014, η Apple παρουσιάζει τα δύο νέα iPhone 6 και iPhone 6 Plus, που δημιούργησαν έντονες αντιδράσεις σε παγκόσμιο επίπεδο, αλλά και το νέο λειτουργικό iOS 8. Επίσης, κυκλοφόρησε μία καινούργια εφαρμογή, την Apple Pay και το Apple watch. Εκείνη την περίοδο, η σαρωτική πορεία της εταιρείας στην αγορά της Κίνας, προκάλεσε έκπληξη ακόμα και στην διοίκηση, καθώς τα έσοδα, το τρίτο τρίμηνο του έτους, μόνο στην Κίνα αυξήθηκαν κατά 26%, παρά το σκληρό ανταγωνισμό από κινεζικές εταιρείες χαμηλού κόστους.¹⁵

Τον Σεπτέμβριο του 2015, η Apple ανακοίνωσε την κυκλοφορία μίας σειράς νέων προϊόντων. Έθεσε σε κυκλοφορία το iPhone 6S και iPhone 6S Plus με το 3D Touch, το iPad Pro και την τηλεόραση Apple 4ης γενιάς, μαζί με την τέταρτη γενιά του iPad Mini, αλλά και το λειτουργικό iOS 8 και το OS X Yosemite για τους υπολογιστές Mac. Εκείνο το έτος, κατάφερε να συγκεντρώσει το 92% των κερδών της αγοράς των smartphones.

Στις 21 Μαρτίου του 2016, η Apple ανακοίνωσε το iPhone SE και το μικρότερο iPad Pro, ενώ στις 7 Σεπτεμβρίου του ίδιου έτους, ανακοίνωσε το iPhone 7 και το iPhone 7 Plus, με μια βελτιωμένη κάμερα και έναν ταχύτερο επεξεργαστή, από την προηγούμενη γενιά, μεγάλες επιλογές αποθήκευσης.

Τέλος, στις 21 Μαρτίου του 2017, η Apple παρουσίασε μια νέα χρωματική πρόταση για το δημοφιλέστερο iPhone 7, που ονομάζεται RED. Η κυκλοφορία του έγινε με σκοπό, μέρος των εσόδων από τις πωλήσεις του, θα δωρηθεί στον οργανισμό (RED), ο οποίος στηρίζει την πρόληψη του AIDS, αλλά και τις έρευνες για αυτήν.¹⁶

¹⁵ <http://gr.euronews.com/2014/07/23/apple-honestly-surprised-by-big-china-iphone-sales-boost>

¹⁶ http://www.huffingtonpost.gr/2017/03/22/tech-apple-red-iphone-7_n_15536930.html

2.2 SWOT Ανάλυση Εταιρείας

Η SWOT ανάλυση αποτελεί μια καθοριστική ανάλυση για κάθε εταιρία, καθώς είναι ένα εργαλείο, το οποίο παρέχει στις επιχειρήσεις τη δυνατότητα εξέτασης και εντοπισμού των δυνάμεων και αδυναμιών τους, οι οποίες προέρχονται από το εσωτερικό περιβάλλον, καθώς επίσης και των ευκαιριών και απειλών τους, οι οποίες προέρχονται από το εξωτερικό τους περιβάλλον, έτσι ώστε στη συνέχεια να λάβουν αποφάσεις για τις μελλοντικές στρατηγικές τους. Εν προκειμένω, η ανάλυση αυτή για την Apple έχει ως εξής:¹⁷

2.2.1 Δυνάμεις

Οι κυριότερες δυνάμεις της Apple, οι οποίες προέρχονται από το εσωτερικό της επιχείρησης συνοψίζονται στις κάτωθι:

- ✓ Ηγετικός ρόλος της εταιρίας σε συνδυασμό με το στοιχείο της καινοτομίας, που τη χαρακτηρίζει στον κλάδο ηλεκτρικών συσκευών τεχνολογίας.
- ✓ Η εταιρία διαθέτει ένα ευρύ και διαφοροποιημένο φάσμα προϊόντων και υπηρεσιών υψηλής ποιότητας, σε συνδυασμό με το ότι η εταιρία χρησιμοποιεί αποκλειστικά στο σύνολο των συσκευών της το δικό της λειτουργικό.
- ✓ Η εταιρία διαθέτει ένα ιδιαίτερα ισχυρό δίκτυο για τη διανομή των προϊόντων της, το οποίο εκτείνεται από τις ΗΠΑ μέχρι την Ασία και την Ευρώπη.
- ✓ Ιδιαίτερα σημαντική Φήμη και πελατεία, καθώς η Apple διαθέτει ένα μεγάλο αριθμό πιστών αγοραστών της.
- ✓ Η εταιρία πραγματοποιεί σημαντικές επενδύσεις στο τμήμα Έρευνας και Ανάπτυξης της σε ετήσια βάση.
- ✓ Η εταιρία εφαρμόζει μια ιδιαίτερα επιθετική πολιτική μάρκετινγκ..

2.2.2 Αδυναμίες

Αντίθετα, οι κυριότερες αδυναμίες που αντιμετωπίζει η εταιρεία συνοψίζονται στις ακόλουθες:¹⁸

¹⁷ <https://www.strategicmanagementinsight.com/swot-analyses/apple-swot-analysis.html>

¹⁸ <https://www.strategicmanagementinsight.com/swot-analyses/apple-swot-analysis.html>

- ✓ Περιορισμός στην ποικιλία συσκευών, καθώς Apple σε αντίθεση με άλλες εταιρείες του κλάδου έχει περιοριστεί σημαντικά στο τμήμα κινητής τηλεφωνίας, μόνο στο μοντέλο του iPhone.
- ✓ Χαμηλότερο έναντι των ανταγωνιστών της μερίδιο αγοράς, ενώ αντίθετα τα προϊόντα της εμφανίζουν υψηλότερες τιμές σε σχέση με τους ανταγωνιστές της.
- ✓ Steve Jobs. Τα καινοτόμα οράματα, που εισήγαγε για την ζωή έχουν κάνει αισθητή την απουσία της ύστερα από τον θάνατό του, καθώς οι συχνές αλλαγές στην διοίκηση της Apple δημιουργούν έντονα φαινόμενα σύγχυσης.
- ✓ Προβλήματα συνδεσιμότητας iOS, καθώς σε αντίθεση με την χρήση άλλων λειτουργικών συστημάτων, συνδεσιμότητα του iOS με άλλες συσκευές δεν είναι καθόλου εφικτή, με αποτέλεσμα η πλειονότητα των χρηστών να προτιμά άλλα λειτουργικά, όπως είναι για παράδειγμα τα Windows.

2.2.3 Ευκαιρίες

Από την άλλη πλευρά, οι ευκαιρίες της Apple, οι οποίες πηγάζουν από τις συνθήκες που επικρατούν στο εξωτερικό της περιβάλλον, είναι οι κάτωθι:¹⁹

- ✓ Παραγωγή νέων καινοτόμων προϊόντων και υπηρεσιών. Παρατηρείται αύξηση της ζήτησης για υπηρεσίες online μουσικής και υπολογιστικού νέφους.
- ✓ Η συνεχής ανάπτυξη της αγοράς υπολογιστών και κινητών τηλεφώνων, παρέχει σημαντικές προοπτικές στην εταιρία, ώστε η τελευταία να αυξήσει σημαντικά την κερδοφορία της, μέσω της αύξησης των πωλήσεων της.
- ✓ Είσοδος της εταιρίας σε νέες αναδυόμενες αγορές.
- ✓ Δικαιώματα ευρεσιτεχνίας, μέσω εξαγορών.

2.2.4 Απειλές

Τέλος, οι κυριότερες απειλές της Apple, οι οποίες πηγάζουν από τις συνθήκες που επικρατούν στο εξωτερικό της περιβάλλον, είναι οι κάτωθι:²⁰

¹⁹ <https://www.strategicmanagementinsight.com/swot-analyses/apple-swot-analysis.html>

²⁰ <https://www.strategicmanagementinsight.com/swot-analyses/apple-swot-analysis.html>

- ✓ Συνέχιση της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης, συνέπεια της οποίας είναι οι καταναλωτές να είναι πιο επιφυλακτικοί ως προς τις αγορές ηλεκτρονικών ειδών.
- ✓ Ύπαρξη ισχυρού ανταγωνισμού, ο οποίος συμβάλει στη μείωση των κερδών της εταιρείας.
- ✓ Πιθανοί ύπαρξη δικαστικών αγώνων με υψηλό κόστος, αναφορικά με παραβιάσεις δικαιωμάτων ευρεσιτεχνίας.
- ✓ Αυξανόμενη χρήση Android OS.
- ✓ Πιθανή ανατίμηση του δολαρίου, η οποία θα οδηγήσει στη μείωση των κερδών της Apple, καθώς το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων της εταιρείας είναι προερχόμενο από χώρες εκτός των Η.Π.Α.

Κεφάλαιο 3: Χρηματοοικονομική ανάλυση Apple 2013 – 2016

3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, καθώς επίσης και για τον βαθμό με τον οποίο συντελείται η τακτοποίηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Με άλλα λόγια, οι αριθμοδείκτες ρευστότητας λειτουργούν σαν μέσο μετατροπής των περιουσιακών στοιχείων της τράπεζας σε μετρητά, ενώ αποτελούν επίσης και καθοριστικό παράγοντα σταθερότητας και προόδου.

Ειδικότερα, οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, οι οποίοι θα μελετηθούν στην παρούσα εργασία είναι οι εξής:

- ✓ Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας
- ✓ Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

3.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας μετρά τη δυνατότητα μιας εταιρείας να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα κυκλοφορούντα περιουσιακά της στοιχεία, ενώ δείχνει κατά πόσον το κυκλοφορούν ενεργητικό (και οι μεταβατικοί λογαρισμοί ενεργητικού) είναι αρκετοί για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.²¹

Ειδικότερα, ένας αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας ίσος με 1 ή μεγαλύτερος της μονάδας αποτελεί μια ένδειξη ότι η εταιρεία είναι σε καλή θέση για να καλύψει τις τρέχουσες ή τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αντίθετα, ένας αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας μικρότερος της μονάδας αποτελεί μια ένδειξη εμφάνισης δυσκολιών για το εάν η εταιρεία αντιμετωπίζει οικονομικές δυσκολίες.²²

Προς αυτή την κατεύθυνση, οι εταιρείες υψηλότερο αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας ενδέχεται να μην είναι ασφαλέστερες από μια εταιρεία με σχετικά χαμηλούς αριθμοδείκτες γενικής ρευστότητας.

²¹ <http://www.tovima.gr/relatedarticles/article/?aid=117657>

²² Νιάρχος Ν. Α., 2004

Πέρα από την εξέταση δείκτη αυτού, ένας αναλυτής θα πρέπει να εξετάσει τη σύνθεση και την ποιότητα των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, ενώ ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι μόνο ένας από τους πολλούς οικονομικούς δείκτες που θα πρέπει να αναλύσουν οι δυνητικοί επενδυτές και οι πιστωτές.

Ειδικότερα, ο τύπος του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας δίνεται από το πηλίκο του κυκλοφορούντος ενεργητικού της εταιρείας προς τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Επομένως:

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

Ειδικότερα, για την περίπτωση της Apple, ο δείκτης αυτός έχει ως εξής:

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του παρακάτω πίνακα, διαπιστώνεται πως ο δείκτης γενικής ρευστότητας της Apple, είναι μεταξύ του 1 και του 2, σε όλη την διάρκεια των χρόνων εξέτασης, δηλαδή, από το 2013 έως και το 2016, γεγονός το οποίο δείχνει μια ικανοποιητική ρευστότητα από την πλευρά της Apple.

Ειδικότερα, ο δείκτης αυτός παρουσιάζει μία μικρή πτώση το 2014, καθώς εμφανίζει μια μείωση της τάξεως του 0,6, φτάνοντας το 1,08 το 2014, συγκριτικά με το 1,68 του 2013. Παρόλα αυτά, η κατάσταση μεταβάλλεται σημαντικά στις χρήσεις του 2015 και 2016, όπου ο δείκτης γενικής ρευστότητας σημειώνει ανοδική πορεία, αγγίζοντας το 1,11 και 1,35 αντίστοιχα, γεγονός το οποίο καταδεικνύει μια επαρκή ρευστότητα, έτσι ώστε η Apple να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας Apple			
2013	2014	2015	2016
1,68	1,08	1,11	1,35

Πίνακας 1: Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας Apple



Γράφημα 1: Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας Apple

Συμπερασματικά, στην υπό εξέταση τετραετία καθίσταται σαφές, ότι τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της εταιρείας έχουν αυξηθεί σημαντικά, σε σχέση με την αντίστοιχη αύξηση των υποχρεώσεών της.

3.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας παρέχει ενδείξεις για τη σχέση των ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων του ενεργητικού της επιχείρησης με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, φανερώνοντας κατά αυτό τον τρόπο τη δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Όσον αφορά τις ικανοποιητικές τιμές αυτού του αριθμοδείκτη, αυτές κυμαίνονται μεταξύ 0,8 έως και 1,3, καθώς η ύπαρξη δεικτών μεταξύ των δύο αυτών τιμών φανερώνουν μια ικανοποιητική ρευστότητα της εταιρείας. Στις περιπτώσεις δε, που αυτή η τιμή μειωθεί σε επίπεδα κάτω του 0,8, τότε η επιχείρηση πιθανόν να μην έχει τη δυνατότητα να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τέλος, στις περιπτώσεις εκείνες, που η τιμή του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας είναι μεγαλύτερη του 1,3, τότε υπάρχει μια έντονη συσσώρευση μη αποδοτικών στοιχείων, χωρίς αυτό να είναι απαραίτητα κακό.²³

²³ Γκίκας Δ. Χ., 2002

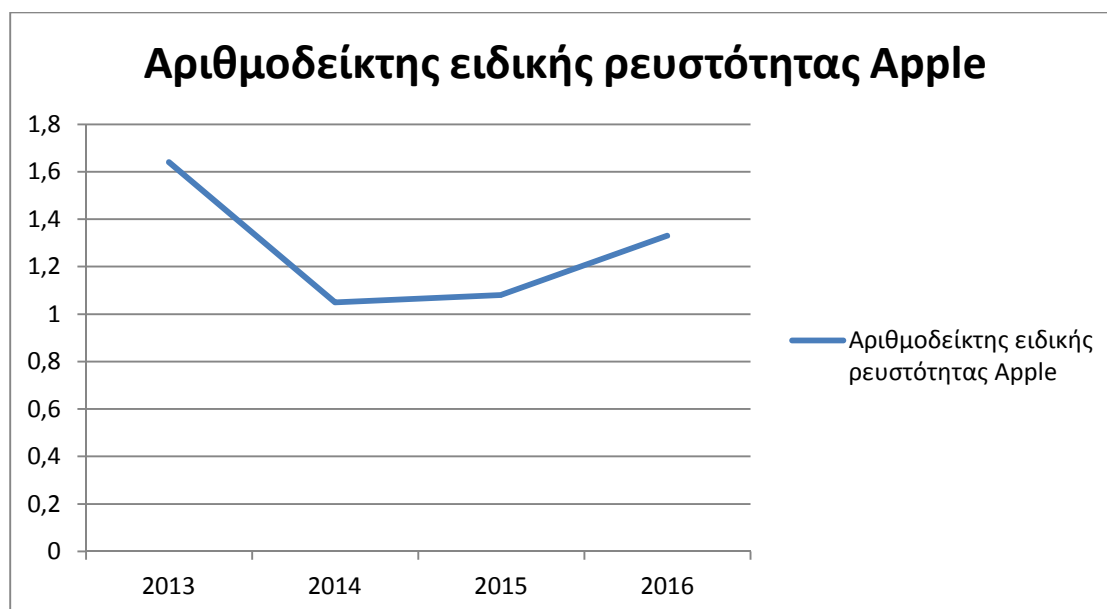
Ο τύπος του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας δίνεται από το πηλίκο του κυκλοφορούντος ενεργητικού μειούμενο κατά τα αποθέματα της εταιρείας προς τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Επομένως:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

Ειδικότερα, για την περίπτωση της Apple, ο δείκτης αυτός έχει ως εξής:

Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας Apple			
2013	2014	2015	2016
1,64	1,05	1,08	1,33

Πίνακας 2: Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας Apple



Γράφημα 2: Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας Apple

Από τα όσα απεικονίζονται στον παραπάνω πίνακα, είναι σαφές, ότι τα συμπεράσματα, που προκύπτουν είναι παρόμοια με αυτά που προκύπτουν από την ανάλυση του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας.

Ειδικότερα, η τιμή του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας της Apple, παρουσιάζει μία μικρή πτώση το 2014, καθώς μειώθηκε κατά 0,59, φτάνοντας το 1,05, συγκριτικά με το 1,64 του 2013, που πιθανόν ήταν ένδειξη έντονης συσσώρευσης μη αποδοτικών στοιχείων.

Αντιθέτως, όπως και στην περίπτωση του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, στις χρήσεις του 2015 και 2016, ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας σημειώνει ανοδική πορεία, αγγίζοντας το 1,08 και 1,33 αντίστοιχα, γεγονός το οποίο φανερώνει την ύπαρξη μιας ικανοποιητικής ρευστότητας για την εταιρία.

Με άλλα λόγια, όλες οι τιμές που παίρνει, είναι μεταξύ των επιθυμητών τιμών του 0,8 και του 1,3, κατά επέκταση η πορεία του δείκτη αυτού αποτελεί μια ιδιαίτερα θετική ένδειξη, ότι η Apple είναι σε θέση να ανταπεξέλθει με ευκολία στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της

Συμπερασματικά, παρατηρώντας τα δεδομένα της εξεταζόμενης περιόδου, μπορεί να εξαχθεί σαν συμπέρασμα, ότι τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας αυξήθηκαν περισσότερο, σε σχέση με την αύξηση των υποχρεώσεών της.

3.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας μετρούν την ικανότητα μιας επιχείρησης να μετατρέπει διαφορετικούς λογαριασμούς στους ισολογισμούς της σε μετρητά ή πωλήσεις. Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας μετρούν τη σχετική απόδοση μιας επιχείρησης με βάση τη χρήση των στοιχείων του ενεργητικού, της μόχλευσης ή άλλων παρόμοιων στοιχείων του ισολογισμού και είναι σημαντικά για τον προσδιορισμό του κατά πόσον η διοίκηση μιας επιχείρησης κάνει αρκετά καλή δουλειά για τη δημιουργία εσόδων και μετρητών από τους πόρους της.²⁴

Από την πλευρά τους, οι επιχειρήσεις προσπαθούν συνήθως να μετατρέψουν την παραγωγή τους σε μετρητά ή πωλήσεις όσο το δυνατόν γρηγορότερα, διότι αυτό γενικά θα οδηγήσει σε υψηλότερα έσοδα, έτσι οι αναλυτές εκτελούν θεμελιώδη ανάλυση χρησιμοποιώντας κοινούς δείκτες όπως ο δείκτης δραστηριότητας.²⁵

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας μετρούν το ποσό των πόρων που επενδύονται στη διαχείριση συλλογής και απογραφής μιας εταιρείας. Επειδή οι επιχειρήσεις συνήθως λειτουργούν με τη χρήση υλικών, αποθέματος και χρέους, οι δείκτες δραστηριότητας καθορίζουν πόσο καλά ένας οργανισμός διαχειρίζεται αυτές τις περιοχές.

²⁴ Αδαμίδης Α. Λ., 1998

²⁵ Αδαμίδης Α. Λ., 1998

Οι δείκτες δραστηριότητας εκτιμούν την αποτελεσματικότητα και την αποδοτικότητα της επιχείρησης.²⁶

Αυτοί οι δείκτες είναι πιο χρήσιμοι σε σύγκριση με έναν ανταγωνιστή ή βιομηχανία για να διαπιστωθεί εάν οι διεργασίες μιας οικονομικής οντότητας είναι ευνοϊκές ή δυσμενείς.²⁷

Αξίζει επίσης να σημειωθεί, ότι οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας μπορούν να αποτελέσουν τη βάση σύγκρισης σε πολλαπλές περιόδους αναφοράς για τον προσδιορισμό των αλλαγών με την πάροδο του χρόνου.²⁸

Ειδικότερα, οι αριθμοδείκτες αυτής της κατηγορίας, οι οποίοι θα μελετηθούν στην παρούσα εργασία είναι οι κάτωθι:

- ✓ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεων Απαιτήσεων
- ✓ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης
- ✓ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Του Ενεργητικού
- ✓ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

3.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεων Απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπραξης απαιτήσεων αποτελεί ένα λογιστικό μέτρο που χρησιμοποιείται για να ποσοτικοποιήσει την αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης στην επέκταση της πίστωσης και στην εισπραξη χρεών για την εν λόγω πίστωση. Ο δείκτης αυτός είναι ένας δείκτης δραστηριότητας που μετρά πόσο αποτελεσματικά η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπραξης απαιτήσεων μπορεί να υπολογιστεί διαιρώντας την καθαρή αξία των πωλήσεων επί πιστώσει κατά τη διάρκεια μιας δεδομένης περιόδου με το μέσο εισπρακτέο εισόδημα κατά την ίδια περίοδο. Οι μέσοι εισπρακτέοι λογαριασμοί μπορούν να υπολογιστούν προσθέτοντας την αξία των εισπρακτέων λογαριασμών στην αρχή της επιθυμητής περιόδου στην αξία τους στο τέλος της περιόδου και διαιρώντας το ποσό στα δύο.

²⁶ Αδαμίδης Α. Λ., 1998

²⁷ Αδαμίδης Α. Λ., 1998

²⁸ Αδαμίδης Α. Λ., 1998

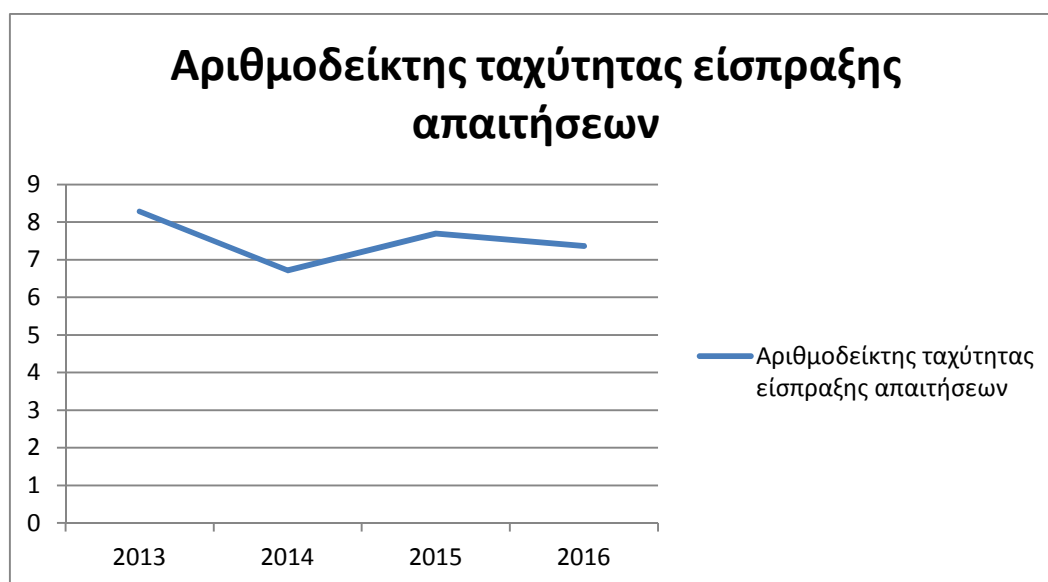
Επομένως, η παρακολούθηση, επομένως, της τάσης είναι διαχρονικά χρήσιμη, καθώς βάσει αυτής αξιολογείται η ποιότητα, αλλά και η ρευστότητα των απαιτήσεων,²⁹ ενώ ο δείκτης αυτός έχει ως εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεων Απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μ.Ο.Απαιτήσεων}}$$

Ειδικότερα, για την περίπτωση της Apple, ο δείκτης αυτός έχει ως εξής:

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπραξης απαιτήσεων			
2013	2014	2015	2016
8,28	6,72	7,70	7,36

Πίνακας 3: Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπραξης απαιτήσεων



Γράφημα 3: Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπραξης απαιτήσεων

Από το παραπάνω γράφημα είναι φανερό, ότι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπραξης απαιτήσεων μειώθηκε κατά 1,5 περίπου φορές, συγκριτικά με το 2013, καθώς από το 8,28 έπεσε στο 6,72, παρουσιάζοντας δηλαδή μια μείωση κατά 1,5 φορές ως προς την εισροή ρευστών στην επιχείρηση από τις απαιτήσεις της.

Στην επόμενη χρήση, το 2015, ο αριθμοδείκτης παρουσίασε αύξηση κατά περίπου 1 φορά, σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, φτάνοντας στο 7,70, φανερώνοντας πιο γρήγορες εισπράξεις απαιτήσεων, άρα και μεγαλύτερη ρευστότητα.

²⁹ Αδαμίδης Α. Λ., 1998

Τέλος, το 2016, παρουσιάζεται πάλι μία μικρή μείωση, με την τιμή του αριθμοδείκτη στα 7,36.

Συμπερασματικά, από τα όσα αναφέρθηκαν παραπάνω, είναι σαφές ότι υπάρχει μια μία σταδιακή μείωση της τιμής του αριθμοδείκτη κατά την τετραετία εξέτασης, κάτι το οποίο φανερώνει μια ένδειξη καθυστερήσεων ως προς την είσπραξη των απαιτήσεων της εταιρείας, με συνέπεια την ύπαρξη χαμηλού επιπέδου ρευστότητας, καθώς επίσης και το ενδεχόμενο απώλειας μερικών επισφαλών πελατών της.

3.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης είναι ιδιαίτερα σημαντικός, καθώς δείχνει ποιο είναι εκείνο το ύψος των πωλήσεων, το οποίο επιτεύχθηκε από ανά μονάδα κεφαλαίου κίνησης, καθώς δείχνει κατά πόσον μια οικονομική μονάδα διατηρεί υψηλά κεφάλαια κίνησης, σε σύγκριση με τα επίπεδα των πωλήσεών της.

Πιο συγκεκριμένα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης είναι δυνατόν να αποτελέσει ένδειξη ανεπάρκειας στο κεφάλαιο κίνησης και συνεπώς είναι δυνατόν να φανερώσει ανεπάρκειες ως προς τα κεφάλαια κίνησης, με συνέπεια την ύπαρξη αυξημένων τρεχουσών υποχρεώσεων την ύπαρξη χαμηλής ταχύτητας ως προς την ανανέωση των αποθεμάτων ή την είσπραξη των απαιτήσεων.³⁰

Όσον αφορά τον υπολογισμό του δείκτη, αυτός υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης}}$$

Ειδικότερα, για την περίπτωση της Apple, ο δείκτης αυτός έχει ως εξής:

Αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης			
2013	2014	2015	2016
5,77	35,96	26,66	7,74

Πίνακας 4: Αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης

³⁰ Νιάρχος Ν. Α., 2004



Γράφημα 4: Αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης

Παρατηρώντας το παραπάνω γράφημα είναι φανερό, ότι μέχρι το 2014 ο δείκτης αυτός εμφάνιζε αύξουσα τιμή, παρουσιάζοντας μια αύξηση κατά 30,19 φορές το 2014 έναντι του 2013, ενώ αντίθετα από το 2015 και έπειτα παρουσιάζεται μια σημαντική πτώση του δείκτη, απόρροια της οποίας είναι ο δείκτης το 2016 να είναι ίσος με 7,74 φορές.

Στην πράξη, το γεγονός αυτό δείχνει, ότι οι υψηλές τιμές του αριθμοδείκτη κατά το 2014 και 2015, πιθανόν αντανακλούν την ύπαρξη ανεπάρκειας των κεφαλαίων κίνησης της Apple, γεγονός το οποίο πιθανόν να επιφέρει αυξημένες τρέχουσες υποχρεώσεις στην εταιρία, καθώς επίσης και χαμηλή ταχύτητα ανανέωσης των αποθεμάτων της ή εισπράξεως των απαιτήσεών της, ενώ αντιθέτως η πτώση του αριθμοδείκτη αυτού το 2016, δείχνει υπεραυξημένα καθαρά κεφάλαια κίνησης.

3.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού, μετρά την αξία των πωλήσεων ή των εσόδων μιας εταιρείας σε σχέση με την αξία των στοιχείων ενεργητικού της, ενώ ο δείκτης αυτός μπορεί να χρησιμοποιηθεί ως δείκτης της αποτελεσματικότητας με βάση τον οποίο μια επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία για τη δημιουργία εσόδων.³¹

³¹ Κάντζος Κ., 2013

Όπως είναι φυσικό, όσο υψηλότερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο καλύτερη είναι η απόδοση της εταιρείας, καθώς υψηλότεροι δείκτες υποδηλώνουν ότι η εταιρεία παράγει περισσότερα έσοδα ανά μονάδα ενεργητικού.

Αξίζει να σημειωθεί επίσης, ότι ο δείκτης αυτός τείνει να είναι υψηλότερος για τις εταιρείες σε ορισμένους τομείς από ό, τι σε άλλους. Για παράδειγμα, τα καταστήματα λιανικής έχουν σχετικά μικρές βάσεις περιουσιακών στοιχείων αλλά έχουν υψηλό όγκο πωλήσεων, επομένως, οι εταιρίες αυτές εμφανίζουν υψηλό αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού. Αντιστρόφως, οι επιχειρήσεις σε τομείς όπως οι επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας και η ακίνητη περιουσία έχουν μεγάλες βάσεις στοιχείων ενεργητικού και χαμηλό αριθμοδείκτη.

Όσον αφορά τον υπολογισμό του δείκτη, αυτός προκύπτει ως εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ειδικότερα, για την περίπτωση της Apple, ο δείκτης αυτός έχει ως εξής:

Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού			
2013	2014	2015	2016
0,83	0,79	0,80	0,67

Πίνακας 5: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού



Γράφημα 5: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού

Από τον παραπάνω πίνακα είναι σαφές, ότι η τιμή του αριθμοδείκτη δεν παρουσιάζει ιδιαίτερες αυξομειώσεις, μέσα στην εξεταζόμενη περίοδο. Πιο συγκεκριμένα, στα τρία πρώτα έτη της ανάλυσης, η τιμή του αριθμοδείκτη παρουσιάζεται σχεδόν αμετάβλητη, σημειώνοντας τιμές 0,83, 0,79 και 0,80 αντίστοιχα

Τέλος, το 2016 παρατηρείται μια σημαντική μείωση της τιμής του αριθμοδείκτη, ο οποίος υποχώρησε στο 0,67, εμφανίζοντας μια μείωση της τάξεως των 0,13 φορών, σε σύγκριση με το 2015, γεγονός το οποίο αντανακλά μια μη κατάλληλη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της Apple, με συνέπεια την ρευστοποίηση τους, αφού δεν χρησιμοποιούνται αποδοτικά.

Από τα παραπάνω είναι φανερό, ότι συμπερασματικά η τιμή του αριθμοδείκτη αυτού, παρά την αρχική του ανοδική πορεία, εν τέλει ακολούθησε πτωτική πορεία, γεγονός το οποίο μείωση, γεγονός το οποίο υποδηλώνει πως η Apple δεν χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία αποτελεσματικά, συνέπεια των οποίων είναι η πραγματοποίηση ενεργειών με στόχο τη ρευστοποίησή τους.

3.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης, συγκριτικά με τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια, διαπιστώνονται οι πωλήσεις, που πραγματοποιούνται από την εταιρεία από κάθε μονάδα ίδιου κεφαλαίου.

Μία υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη, αποτελεί ένδειξη του ότι η επιχείρηση επιτυγχάνει μεγάλες πωλήσεις, με μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, οι οποίες, ωστόσο, είναι πιθανόν να βασίζονται στα ξένα κεφάλαιά της.³²

Όσον αφορά τον υπολογισμό του δείκτη, αυτός προκύπτει ως εξής:

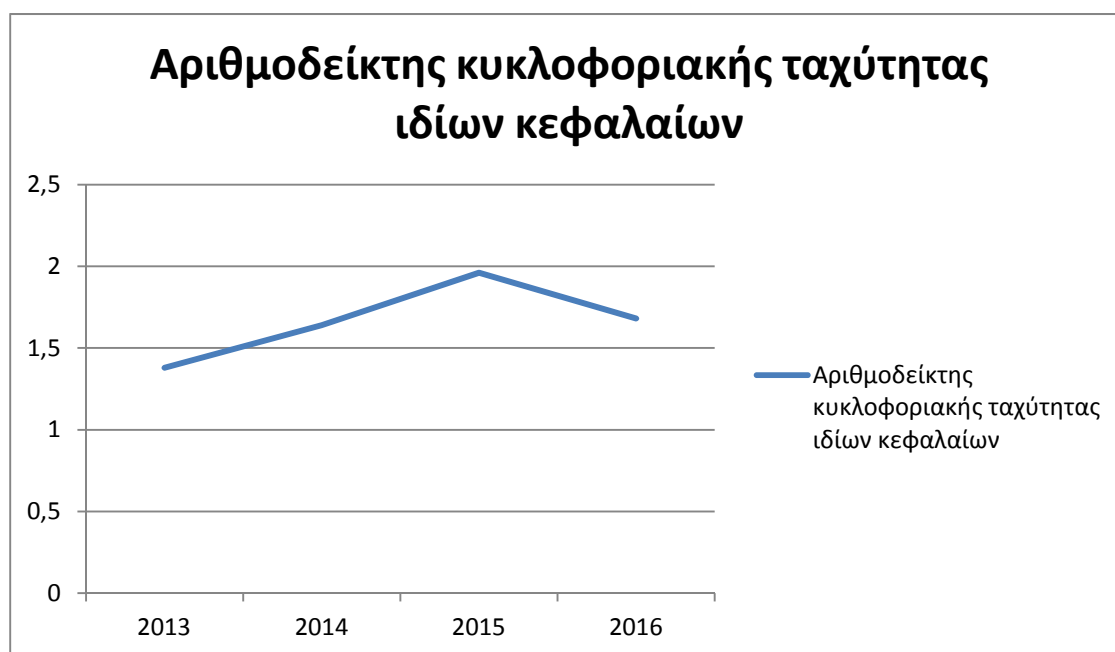
$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

³² Αληφαντής Γ. Σ., 2008 - 2009

Ειδικότερα, για την περίπτωση της Apple, ο δείκτης αυτός έχει ως εξής:

Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων			
2013	2014	2015	2016
1,38	1,64	1,96	1,68

Πίνακας 6: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων



Γράφημα 6: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων

Από το παραπάνω γράφημα είναι φανερή η ύπαρξη μιας ανοδικής πορείας για το δείκτη αυτό την περίοδο 2013- 2015, γεγονός το οποίο δείχνει, ότι η Apple έχει τη δυνατότητα να πραγματοποιεί όλο και υψηλότερες πωλήσεις, με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, κάτι το οποίο δεν είναι πάντα θετικό, διότι η αύξηση αυτή είναι πιθανόν να οφείλεται στα ξένα κεφάλαια της εταιρίας.

3.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Ένα σημαντικό στοιχείο, όσον αφορά την πορεία της επιχείρησης είναι και η ανάλυση της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης, γεγονός το οποίο σχετίζεται με την επίτευξη κέρδους και συνεπώς, το βαθμός αποδοτικότητας, κρίνοντας μέσα από τα κέρδη της επιχείρησης, γεγονός το οποίο διαδραματίζει καθοριστικό ρόλο τόσο ως προς την διοίκηση, όσο και για την εξέλιξη της ίδιας της εταιρείας στο μέλλον.

Για αυτό τον λόγο, χρησιμοποιούνται δείκτες, οι οποίοι αντανακλούν την ικανότητα μιας επιχείρησης ως προς το πεδίο της διαχείρισης των εσόδων και των εξόδων της, με τέτοιο τρόπο, ώστε να δημιουργείται ικανοποιητικό κέρδος μέσα από τα ύψη των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Συνεπώς, αυτοί οι δείκτες διαδραματίζουν καθοριστικής σημασίας ρόλο ως προς την αποδοτικότητα της επιχείρησης.³³

Ειδικότερα, οι δείκτες αυτής της κατηγορίας, που θα αναλυθούν στην παρούσα εργασία είναι οι κάτωθι:

- Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους
- Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους
- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA)
- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων (ROE)
- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων

3.3.1 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Το καθαρό περιθώριο κέρδους ισούται με το καθαρό εισόδημα ή τα κέρδη διαιρούμενα με τα συνολικά έσοδα και αντιπροσωπεύει πόσο κέρδος δημιουργεί κάθε ευρώ πωλήσεων. Το περιθώριο καθαρού κέρδους είναι ο λόγος των καθαρών κερδών ή των καθαρών εσόδων προς τα έσοδα μιας εταιρείας, ενός επιχειρηματικού τομέα ή ενός προϊόντος. Το περιθώριο καθαρού κέρδους εκφράζεται συνήθως ως ποσοστό, αλλά μπορεί επίσης να βρίσκεται και σε δεκαδική μορφή. Το περιθώριο καθαρού κέρδους δείχνει πόσο από κάθε δολάριο συλλέγεται από μια εταιρεία καθώς τα έσοδα μεταφράζονται σε κέρδη.

Όπως είναι προφανές, όσο μεγαλύτερη τιμή λαμβάνει ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης, τόσο υψηλότερο είναι και το κέρδος για την εταιρεία, ενώ ο τύπος του καθαρού κέρδους δίνεται από το πηλίκο των καθαρών κερδών της επιχείρησης προς τις καθαρές πωλήσεις της. Όσον αφορά τον υπολογισμό του δείκτη, αυτός προκύπτει ως εξής:

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

³³ Νιάρχου Ν. Α., 2004

Ειδικότερα, για την περίπτωση της Apple, ο δείκτης αυτός έχει ως εξής:

Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους			
2013	2014	2015	2016
21,67%	21,61%	22,85%	21,19%

Πίνακας 7: Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους



Γράφημα 7: Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους

Από το παραπάνω γράφημα, είναι φανερό ότι ο δείκτης αυτός για την Apple δεν παρουσιάζει ιδιαίτερες μεταβολές σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο. Ειδικότερα, στη χρήση του 2013, ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται σε 21,67%, ενώ σε αυτή του 2014, το ποσοστό αυτό μειώνεται αμελητέα σε 21,61%, ενώ αντίστοιχα την επόμενη χρόνια του 2015, παρατηρείται μία αύξηση της τιμής του αριθμοδείκτη κατά 1,24%, με αποτέλεσμα η τιμή αυτή φτάνοντας στο 22,85%, προτού το ποσοστό αυτό μειωθεί κατά 1,66% το 2016, όπου η τιμή θα υποχωρήσει στο 21,19%, το οποίο είναι και το χαμηλότερο στην εξεταζόμενη περίοδο.

Όπως είναι σαφές, η τιμή του αριθμοδείκτη του καθαρού περιθωρίου κέρδους της Apple δεν εμφανίζει σημαντικές μεταβολές μέσα στην εξεταζόμενη τετραετία, εκτός μιας μικρής μείωσης στην τελευταία χρήση του 2016.

Επομένως, το ποσοστό καθαρού κέρδους, που λαμβάνει η Apple, από τις πωλήσεις των προϊόντων και των υπηρεσιών της μπορεί να θεωρηθεί ως ικανοποιητικό.

3.3.2 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

Το περιθώριο μικτού κέρδους είναι μια χρηματοοικονομική μέτρηση που χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση της οικονομικής υγείας και του επιχειρηματικού μοντέλου μιας εταιρείας, αποκαλύπτοντας το ποσοστό των χρημάτων που απομένουν από τα έσοδα, αφού υπολόγισαν το κόστος των πωληθέντων αγαθών. Μπορεί κανείς να υπολογίσει το περιθώριο μικτού κέρδους, γνωστό και ως μικτό περιθώριο, διαιρώντας το μεικτό κέρδος με τα έσοδα.

Ειδικότερα, όσο υψηλότερο είναι το ποσοστό που θα λάβει ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους, τόσο καλύτερη, από άποψη κερδών, είναι η θέση της επιχείρησης, καθώς έτσι, θα είναι ικανή να αντιμετωπίσει με ευκολία μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των προϊόντων που πουλάει. Επομένως, ένας υψηλός δείκτης μικτού κέρδους παρουσιάζει την ικανότητα της διοίκησης της εταιρείας να πραγματοποιεί φθηνές αγορές και συνάμα, να πωλεί σε υψηλές τιμές.³⁴

Οι βιομηχανικές αλλαγές στον κανονισμό ή ακόμα και οι μεταβολές της στρατηγικής τιμολόγησης μιας εταιρείας ενδέχεται επίσης να οδηγήσουν σε μικτό περιθώριο. Αν μια εταιρεία πωλεί τα προϊόντα της με ένα ασφάλιστρο στην αγορά, όλα τα υπόλοιπα πράγματα είναι ίσα, έχει μεγαλύτερο ακαθάριστο περιθώριο. Το αίνιγμα είναι αν η τιμή είναι πολύ υψηλή, με συνέπεια οι πελάτες να μην μπορούν να αγοράσουν το προϊόν. Όσον αφορά τον υπολογισμό του δείκτη, αυτός προκύπτει ως εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} * 100$$

Ειδικότερα, για την περίπτωση της Apple, ο δείκτης αυτός έχει ως εξής:

Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους			
2013	2014	2015	2016
28,67%	28,72%	30,48%	27,84%

Πίνακας 8: Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους

³⁴ <http://www.tovima.gr/relatedarticles/article/?aid=117657>



Γράφημα 8: Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους

Από τα αποτελέσματα του παρακάτω πίνακα, εύκολα διαπιστώνει κανείς πως η πορεία του αριθμοδείκτη του μικτού περιθωρίου κέρδους της Apple, κινείται σε ποσοστά χωρίς μεγάλες αποκλίσεις, καθ' όλη την διάρκεια της τετραετίας.

Αναλυτικότερα, το ποσοστό του αριθμοδείκτη στις χρήσεις του 2013 και 2014, κυμαίνεται στο ίδιο περίπου επίπεδο, αγγίζοντας το 28,67% και το 28,72%, αντίστοιχα. Στη χρήση του 2015, σημειώνεται αύξηση του ποσοστού του αριθμοδείκτη κατά 1,76%, φτάνοντας στο 30,48%. Επομένως, το 2015, βελτιώθηκε η θέση της εταιρείας, αναφορικά με τα κέρδη που σημείωσε.

Τέλος, στη χρήση του 2016, παρουσιάζεται μία μείωση κατά 2,64% του αριθμοδείκτη, πέφτοντας στο 27,84%. Αυτή η πτωτική τάση του ποσοστού του αριθμοδείκτη, είναι πιθανόν να δηλώνει αυξημένο κόστος παραγωγής των προϊόντων της.

Συμπερασματικά, η πορεία του ποσοστού του αριθμοδείκτη του μικτού περιθωρίου κέρδους της Apple, φαίνεται πως διαχρονικά παραμένει στα ίδια περίπου επίπεδα, με μία μικρή πτώση το 2016. Επομένως, η Apple, σε περίπτωση αύξησης του κόστους των προϊόντων και των υπηρεσιών της, παραμένει σε θέση να ανταποκρίνεται επιτυχώς στις υποχρεώσεις της, χάρη στο υψηλό ποσοστό του αριθμοδείκτη της.

3.3.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA)

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού αποτελεί δείκτη για το πόσο κερδοφόρα είναι μια εταιρεία σε σχέση με το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού της. Ο ROA δίνει σε έναν διαχειριστή, επενδυτή ή αναλυτή μια ιδέα για το πόσο αποτελεσματική είναι η διαχείριση μιας εταιρείας στη χρήση των περιουσιακών της.

Βασικά, ο ROA δείχνει τα κέρδη που δημιουργούνται από το επενδεδυμένο κεφάλαιο (περιουσιακά στοιχεία). Ο ROA για τις δημόσιες επιχειρήσεις μπορεί να διαφέρει σημαντικά και θα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τη βιομηχανία. Αυτός είναι ο λόγος για τον οποίο όταν χρησιμοποιεί κανείς το ROA ως συγκριτικό μέτρο, είναι καλύτερο να τον συγκρίνει με τους προηγούμενους αριθμούς ROA της εταιρείας ή με τον αντίστοιχη ROA παρόμοιας εταιρείας.

Δεδομένου ότι τα περιουσιακά στοιχεία μιας εταιρείας είτε χρηματοδοτούνται από χρέος είτε από ίδια κεφάλαια, ορισμένοι αναλυτές και επενδυτές αγνοούν το κόστος απόκτησης του περιουσιακού στοιχείου, προσθέτοντας πίσω το κόστος τόκων στον τύπο για το ROA.

Με άλλα λόγια, ο αντίκτυπος της ανάληψης μεγαλύτερου χρέους ακυρώνεται με την προσθήκη του κόστους δανεισμού στο καθαρό εισόδημα και με τη χρήση του μέσου ενεργητικού σε δεδομένη περίοδο ως παρονομαστή στοιχείων για τη δημιουργία κερδών.

Όσον αφορά τον υπολογισμό του δείκτη, αυτός προκύπτει ως εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} * 100$$

Ειδικότερα, για την περίπτωση της Apple, ο δείκτης αυτός έχει ως εξής:

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού			
2013	2014	2015	2016
17,89%	17,04%	18,39%	14,20%

Πίνακας 9: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού



Γράφημα 9: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Από το παραπάνω γράφημα είναι φανερό, ότι υπάρχει μια σταδιακή πτώση στην τιμή του δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού, γεγονός ιδιαίτερα αρνητικό, καθώς δείχνει μια πιθανή αναποτελεσματικότητα, όπως επίσης και η λειτουργία της διοίκησης.

Συμπερασματικά, από τα παραπάνω είναι φανερό, ότι στις πρώτες 3 περιόδους 2013-2015, παρουσιάζεται μια σημαντική αύξηση του ποσοστού του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού, με συνέπεια την επιτυχή πορεία της Apple, που πραγματοποιήθηκε χάρη στην διοίκησή της, αλλά και την αποτελεσματική χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της, χαρίζοντάς την υψηλή παραγωγικότητα. Ωστόσο, στην χρήση του 2016, η αισθητή πτώση του ποσοστού του, φανερώνει προβλήματα αναποτελεσματικότητας στην λειτουργία της.

3.3.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ένα μέτρο της χρηματοοικονομικής επίδοσης που υπολογίζεται με τη διαίρεση του καθαρού εισοδήματος από τα ίδια κεφάλαια. Επειδή το μετοχικό κεφάλαιο ισούται με τα περιουσιακά στοιχεία μιας εταιρείας μείον το χρέος της, ο δείκτης ROE θα μπορούσε να θεωρηθεί ως η απόδοση των καθαρών περιουσιακών στοιχείων.

Ο δείκτης ROE εκφράζεται ως ποσοστό και μπορεί να υπολογιστεί για κάθε εταιρεία εάν το καθαρό εισόδημα και τα ίδια κεφάλαια είναι και τα δύο θετικά. Τα καθαρά έσοδα υπολογίζονται πριν από τα μερίσματα που καταβάλλονται στους κοινούς μετόχους και μετά από μερίσματα σε προνομιούχους μετόχους και τόκους προς τους δανειστές.

Οι σχετικά υψηλές ή χαμηλές αναλογίες ROE θα διαφέρουν σημαντικά από μια βιομηχανική ομάδα ή τομέα σε άλλη. Όταν χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση μιας εταιρείας σε μια άλλη παρόμοια εταιρεία, η σύγκριση θα είναι πιο σημαντική. Ακόμη και εντός της ίδιας βιομηχανικής ομάδας, η σύγκριση του ROE μιας εταιρείας που πληρώνει ένα μεγάλο μέρισμα με μια επιχείρηση που δεν μπορεί επίσης να είναι παραπλανητική.

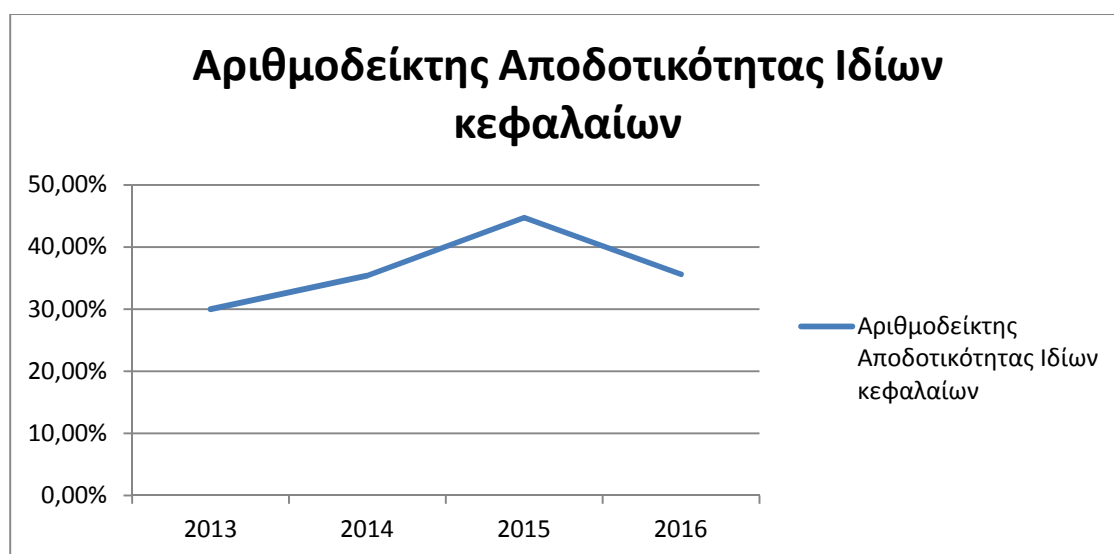
Όσον αφορά τον υπολογισμό του δείκτη, αυτός προκύπτει ως εξής:

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

Ειδικότερα, για την περίπτωση της Apple, ο δείκτης αυτός έχει ως εξής:

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων κεφαλαίων			
2013	2014	2015	2016
29,98%	35,42%	44,74%	35,62%

Πίνακας 10: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων



Γράφημα 10: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Από τον παραπάνω πίνακα, διαπιστώνεται μία σταθερή αύξηση του ποσοστού του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων της Apple, κατά την διάρκεια των ετών 2013 με 2015.

Πιο συγκεκριμένα, η τιμή του αριθμοδείκτη αυξήθηκε κατά 5,44% το 2014, συγκριτικά με το 2013, αγγίζοντας το 35,42%, ενώ το 2015 σημείωσε περαιτέρω αύξηση κατά 9,02%, φτάνοντας στο 44,74%.

Συμπερασματικά, ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων, παρόλο που στα 3 πρώτα χρόνια εξέτασης, παρουσιάζει μία ανοδική πορεία στη τιμή του ποσοστού του, φανερώνοντας την αποτελεσματικότητα χρήσης των κεφαλαίων των φορέων της Apple, ωστόσο, το 2016, παρατηρείται σημαντική μείωση, κάτι το οποίο είναι πιθανόν να υποδηλώνει μη κερδοφόρα δυναμικότητα της Apple.

3.3.5 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων δείχνει την αποδοτικότητα της εταιρείας, ανεξάρτητα από ποιες πηγές προέρχονται τα κεφάλαιά της. Με άλλα λόγια, παρουσιάζει την ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη, αλλά και το πόσο επιτυχής είναι η διοίκησή της, στην διαχείριση και χρησιμοποίηση των ιδίων και ξένων κεφαλαίων. Θα έλεγε κανείς, πως χρησιμεύει σαν οδηγός σε περιπτώσεις όπου η επιχείρηση επιθυμεί να προβεί σε εξαγορά κάποιας άλλης ή άλλων επιχειρήσεων.

Μία χαμηλή τιμή του αριθμοδείκτη αυτού, μπορεί εύκολα να μηδενιστεί, σε περίπτωση που η επιχείρηση βρίσκεται σε περίοδο κρίσεως. Επιπλέον, αν ο αριθμοδείκτης είναι χαμηλότερος του κόστους των δανειακών κεφαλαίων, τότε τυχόν αύξηση αυτών, θα μειώσει τα κατά μετοχή κέρδη της εταιρείας. Ένας μόνιμα χαμηλός αριθμοδείκτης, ωστόσο, ενός ή περισσότερων τμημάτων της εταιρείας, παρέχει ένδειξη για πιθανή διακοπή της δραστηριότητάς της.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των απασχολούμενων κεφαλαίων υπολογίζεται ως το πηλίκο των καθαρών κερδών εκμετάλλευσης της εταιρείας προτιθέμενα με τα χρηματοοικονομικά έξοδα προς τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαιά της. Όπου για τον υπολογισμό των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων, θα χρησιμοποιηθεί το άθροισμα των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων της εταιρείας.

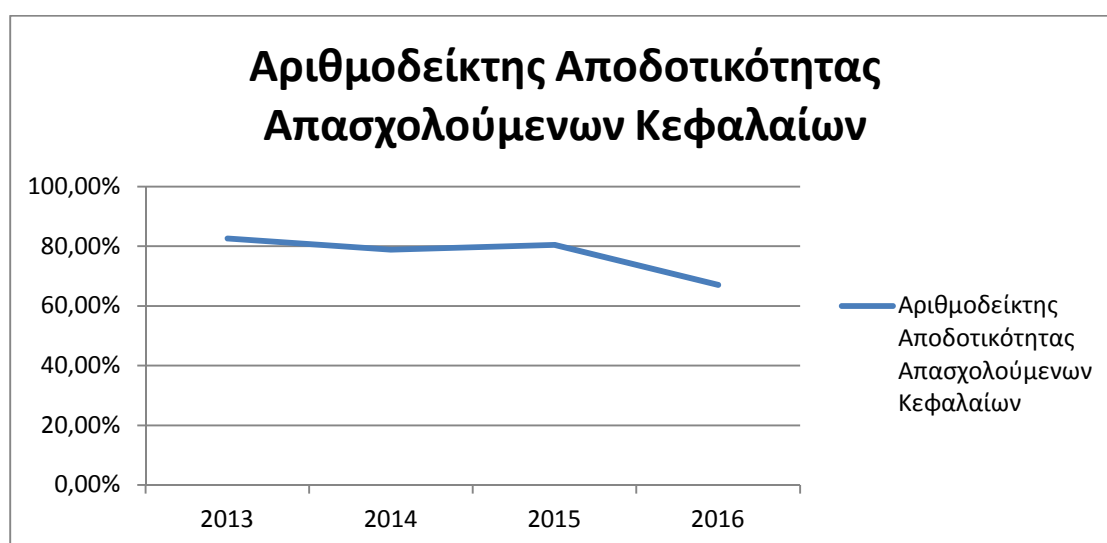
Όσον αφορά τον υπολογισμό του δείκτη, αυτός προκύπτει ως εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμεταλ.} + \text{Χρημ.Εξοδα}}{\text{Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια}} * 100$$

Ειδικότερα, για την περίπτωση της Apple, ο δείκτης αυτός έχει ως εξής:

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων			
2013	2014	2015	2016
82,57%	78,85%	80,50%	67,03%

Πίνακας 11: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων



Γράφημα 11: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του παρακάτω πίνακα, διαπιστώνεται μία πτώση του ποσοστού του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας των απασχολούμενων κεφαλαίων της Apple, το 2014, συγκριτικά με το 2013. Πιο συγκεκριμένα, η τιμή του αριθμοδείκτη μειώθηκε κατά 3,72% το 2014, συγκριτικά με το 2013, πέφτοντας το 78,85%, ενώ το 2015 σημείωσε αύξηση κατά 1,65%, φτάνοντας στο 80,50%.

Συμπερασματικά, ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των απασχολούμενων κεφαλαίων, αναφορικά με το πρώτο έτος εξέτασης, δηλαδή το 2013, παρουσιάζει πτωτική πορεία, κάτι το οποίο είναι πιθανόν να υποδηλώνει μείωση της ικανότητάς της να πραγματοποιεί κέρδη, αλλά και αναποτελεσματικότητα της διοίκησης της Apple, στην διαχείριση και χρησιμοποίηση των ίδιων και ξένων κεφαλαίων.

3.4 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων & Βιωσιμότητας

Οι αριθμοδείκτες αυτής της κατηγορίας εξετάζουν το πόσα κεφάλαια έρχονται με τη μορφή χρέους (δάνεια), ή αξιολογούν την ικανότητα μιας εταιρείας να εκπληρώσει τις οικονομικές υποχρεώσεις της. Οι δείκτες αυτής της κατηγορίας είναι σημαντικοί δεδομένου, ότι οι εταιρείες βασίζονται σε ένα μείγμα ιδίων κεφαλαίων και χρέους για τη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων τους και η γνώση του ποσού του χρέους που κατέχει μια εταιρεία είναι χρήσιμη για την αξιολόγηση του κατά πόσον μπορεί να εξοφλήσει τα χρέη της.³⁵

Από την άλλη πλευρά, καθοριστικής σημασίας στόχος τους, είναι η ερμηνεία της σχέσης μεταξύ ιδίων και ξένων κεφαλαίων της επιχείρησης, καθώς, επίσης και το κατά πόσο συμφέρει στην επιχείρηση ο δανεισμός από ξένα κεφάλαια, όπως και σε ποιο σημείο ο τερματισμός αυτού του δανεισμού κρίνεται επιτακτικός.³⁶ Όσον αφορά τους αριθμοδείκτες αυτής της κατηγορίας, οι σημαντικότεροι από τους οποίους και οι οποίοι θα αναλυθούν στην παρούσα εργασία είναι οι κάτωθι:³⁷

- ✓ Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης
- ✓ Αριθμοδείκτης Ξένων Προς Συνολικά Κεφάλαια
- ✓ Αριθμοδείκτης Ξένων Προς Ίδια Κεφάλαια

3.4.1 Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Ο αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης δείχνει τον αριθμό των φορών, όπου το σύνολο του ενεργητικού καλύπτει το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων.³⁸ Πιο συγκεκριμένα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης, συμβάλει στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων, δημιουργώντας κατά συνέπεια αυξανόμενο κίνδυνο χρεοκοπίας για την επιχείρηση. Προς αυτή την κατεύθυνση, ενδεχόμενες αυξήσεις του αριθμοδείκτη αυτού, είναι συνέπεια της αυξημένης χρήσης ξένων κεφαλαίων, γεγονότα τα οποία αποτελούν ενδείξεις μιας αύξησης του κινδύνου χρεοκοπίας μιας επιχείρησης.³⁹

³⁵ Κάντζος Κ., 2013

³⁶ Κάντζος Κ., 2013

³⁷ Κάντζος Κ., 2013

³⁸ Νιάρχος Ν. Α., 2004

³⁹ Νιάρχος Ν. Α., 2004

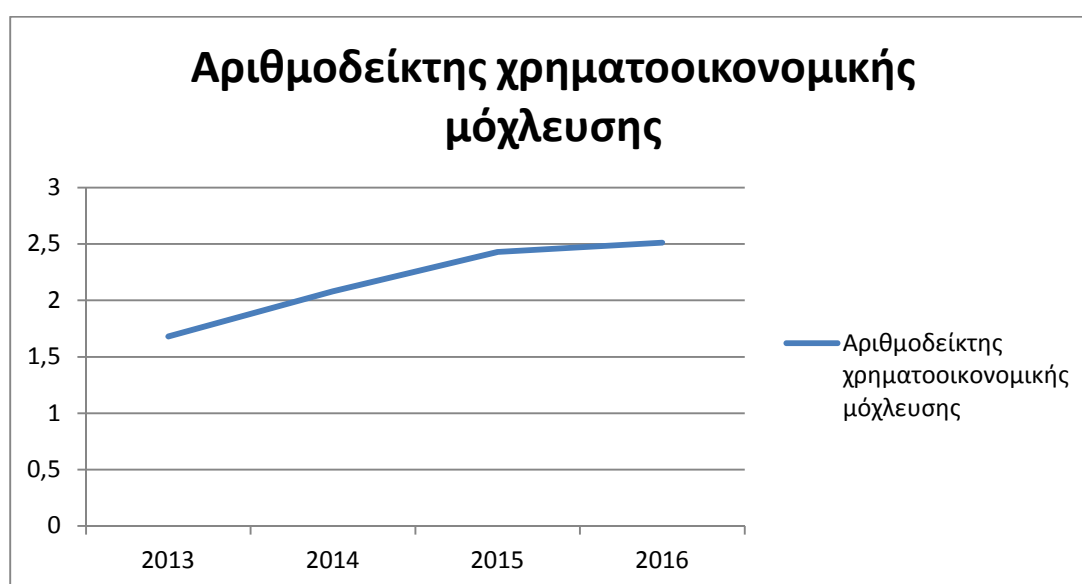
Όσον αφορά τον υπολογισμό του δείκτη, αυτός προκύπτει ως εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης} = \frac{M.O. \text{Συνόλου Ενεργητικού}}{M.O. \text{Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Ειδικότερα, για την περίπτωση της Apple, ο δείκτης αυτός έχει ως εξής:

Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης			
2013	2014	2015	2016
1,68	2,08	2,43	2,51

Πίνακας 12: Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης



Γράφημα 12: Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης

Από τον παραπάνω πίνακα είναι σαφές, ότι ο αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης της Apple, μέσα στο πέρασμα της συγκεκριμένης τετραετίας, αυξάνεται διαχρονικά και σταθερά. Καθώς ενώ στη χρήση του 2014, πήρε τιμή 1,68, παρουσιάζοντας αύξηση συγκριτικά με το 2013, κατά 0,4 φορές, κάτι αντίστοιχο συνέβη και το 2015, όπου ο δείκτης έλαβε τιμή 2,43, παρουσιάζοντας συνεπώς, μια αύξηση της τάξεως των 0,35 φορές σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Σαν συμπέρασμα μπορεί να εξαχθεί το γεγονός, ότι αυτή η διαχρονική ανοδική πορεία του αριθμοδείκτη χρηματοοικονομικής μόχλευσης της Apple, φανερώνει μια πιθανή αυξημένη χρήση των ξένων κεφαλαίων, καθώς επίσης και μια αύξηση του κινδύνου ενδεχόμενη μελλοντικής χρεοκοπίας της εξεταζόμενης εταιρείας.

3.4.2 Αριθμοδείκτης Ξένων Προς Συνολικά Κεφάλαια ή Δανειακών Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τι ποσοστό του συνόλου των κεφαλαίων ή του ενεργητικού, αποτελούν τα ξένα και είναι ενδεικτικός του βαθμού προστασίας των πιστωτών από το σύνολο των κεφαλαίων της επιχείρησης.

Επιπλέον, είναι πολύ σημαντικός για τους πιστωτές της επιχείρησης, καθώς όσο μεγαλύτερος είναι, τόσο μεγαλύτερη η ασφάλειά τους. Ακόμα, τους πληροφορεί για τον τρόπο με τον οποίο διαχειρίζεται η επιχείρηση τις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της, επομένως, τους παρέχει στοιχεία και για την μακροχρόνια βιωσιμότητά της. Αντίθετα, όσο μικρότερος είναι, τόσο μικρότερη είναι και η χρηματοοικονομική μόχλευση, με αποτέλεσμα ο κίνδυνος αδυναμίας εκπλήρωσης των υποχρεώσεών της να είναι μεγάλος.

Με άλλα λόγια, λοιπόν, όσο λιγότερα είναι τα ξένα κεφάλαια σε σχέση με τα ίδια, τόσο ασφαλέστερη είναι και η βιωσιμότητα της επιχείρησης.

Όσον αφορά τον υπολογισμό του δείκτη, αυτός προκύπτει ως εξής:

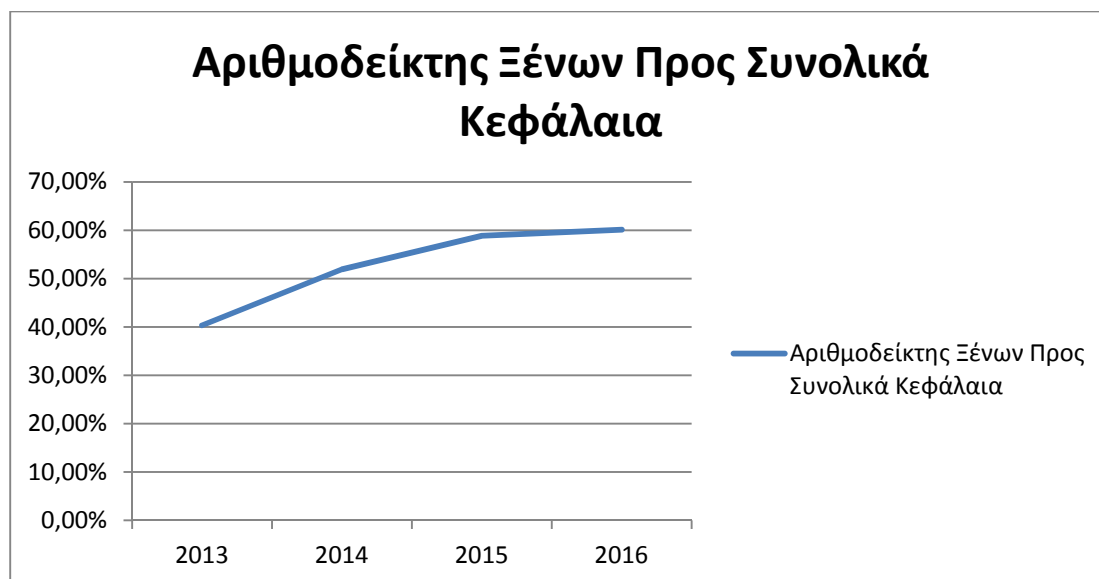
$$\text{Αριθμοδείκτης Ξένων Προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} * 100$$

Ειδικότερα, για την περίπτωση της Apple, ο δείκτης αυτός έχει ως εξής:

Αριθμοδείκτης Ξένων Προς Συνολικά Κεφάλαια			
2013	2014	2015	2016
40,31%	51,89%	58,89%	60,13%

Πίνακας 13: Αριθμοδείκτης Ξένων Προς Συνολικά Κεφάλαια

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του παρακάτω πίνακα, διαπιστώνεται μία σταθερή αύξηση του ποσοστού του αριθμοδείκτη δανειακών κεφαλαίων της Apple, κατά την διάρκεια των ετών 2013 με 2015. Πιο συγκεκριμένα, η τιμή του αριθμοδείκτη αυξήθηκε κατά 11,58% το 2014, συγκριτικά με το 2013, αγγίζοντας το 51,89%, ενώ το 2015 σημείωσε περαιτέρω αύξηση κατά 7%, φτάνοντας στο 58,89%, ενώ στη χρήση του 2016, ο αριθμοδείκτης αυτός παρουσιάζει ακόμη μεγαλύτερη αύξηση κατά 1,24%, σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο, σημειώνοντας ποσοστό 60,13%.



Γράφημα 13: Αριθμοδείκτης Ξένων Προς Συνολικά Κεφάλαια

Συμπερασματικά, ο αριθμοδείκτης ξένων προς συνολικών κεφαλαίων, σε όλα τα χρόνια εξέτασης, παρουσιάζει μία ανοδική πορεία στη τιμή του ποσοστού του, φανερώνοντας την όλο και αυξημένη ασφάλεια που προσφέρει η Apple στους πιστωτές της, αλλά και την πολλά υποσχόμενη μακροχρόνια βιωσιμότητά της.

3.4.3 Αριθμοδείκτης Ξένων Προς Ίδια Κεφάλαια ή Δανειακής Επιβάρυνσης

Ο αριθμοδείκτης των ξένων προς τα ίδια κεφάλαια, δείχνει τι ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων αποτελούν τα ξένα κεφάλαια. Επιπλέον, αποτελεί δείκτη του βαθμού προστασίας των πιστωτών της εταιρείας από τα ίδια κεφάλαια.

Εάν η τιμή του αριθμοδείκτη αυτή ξεπερνά το ένα, τότε αυτό φανερώνει πως όλες τις υποχρεώσεις της η εταιρεία, τις καλύπτει από τα ξένα κεφάλαια. Αντίθετα, αν παίρνει τιμές μικρότερες του ένα, η εταιρεία βασίζεται στα ίδια κεφάλαιά της.⁴⁰

Όσον αφορά τον υπολογισμό του δείκτη, αυτός προκύπτει ως εξής:

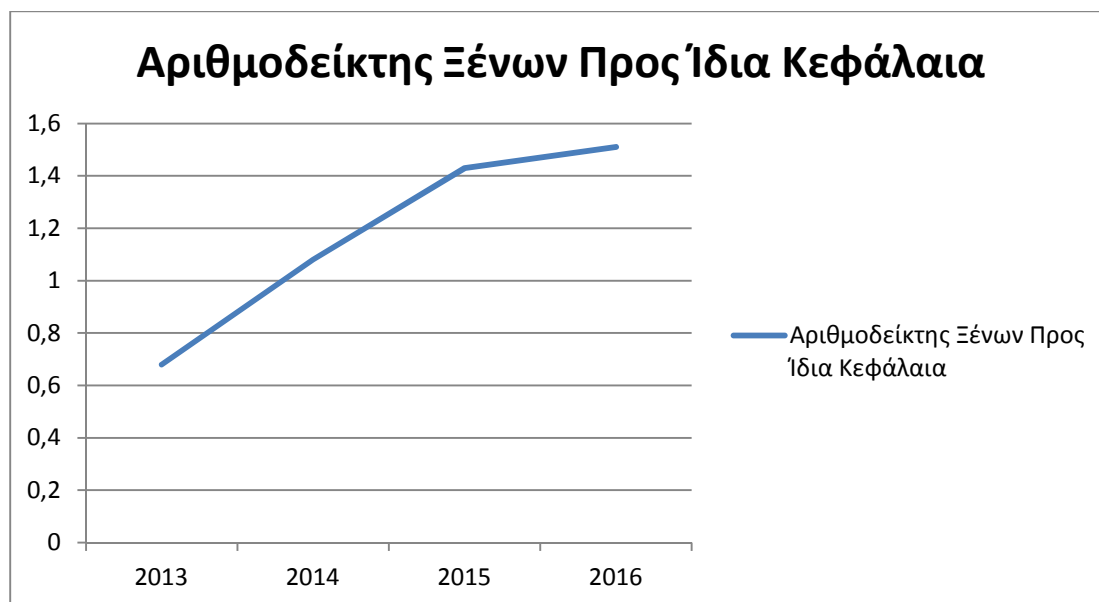
$$\text{Αριθμοδείκτης Ξένων Προς Ίδια Κεφάλαια} = \frac{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Ειδικότερα, για την περίπτωση της Apple, ο δείκτης αυτός έχει ως εξής:

⁴⁰ Αλεξανδρίδης Μ. Α., 2004

Αριθμοδείκτης Ξένων Προς Ίδια Κεφάλαια			
2013	2014	2015	2016
0,68	1,08	1,43	1,51

Πίνακας 14: Αριθμοδείκτης Ξένων Προς Ίδια Κεφάλαια



Γράφημα 14: Αριθμοδείκτης Ξένων Προς Ίδια Κεφάλαια

Από τα αποτελέσματα του παρακάτω πίνακα, που παρουσιάζουν τον αριθμοδείκτη των ξένων προς τα ίδια κεφάλαια της Apple, διαπιστώνεται πως παρόλο που στην πρώτη χρήση του 2013, η τιμή του βρίσκεται κάτω του ενός, στις τρεις επόμενες χρήσεις που εξετάζονται, η τιμή του ξεπερνά το ένα και μάλιστα, παρατηρείται και μια διαχρονική αύξησή της, η οποία κυμαίνεται μεταξύ του 1,08 και 1,51.

Συμπερασματικά, εκτός του 2014, η τιμή του αριθμοδείκτη της δανειακής επιβάρυνσης της Apple στην τελευταία τριετία εξέτασης, είναι μεγαλύτερη του ενός, αυτό δείχνει πως όλες τις υποχρεώσεις της η εταιρεία, τις καλύπτει από τα ξένα κεφάλαιά της.

Συμπεράσματα

Είναι σαφές, ότι από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με τη χρήση αριθμοδεικτών, της εταιρείας Apple Inc., προκύπτουν μια σειρά από συμπεράσματα.

Ειδικότερα, μέσω της ανάλυσής μας έγινε σαφές, ότι η εταιρεία διαθέτει μια ικανοποιητική ρευστότητα, καθώς φαίνεται ότι η εταιρία είναι ικανή να ανταποκριθεί στις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ταυτόχρονα, από την ανάλυση μας παρατηρήθηκε μία σχετική αργοπορία στις εισπράξεις των απαιτήσεών της, γεγονός το οποίο ενισχύει το ενδεχόμενο απώλειας μερικών επισφαλών πελατών της.

Πιο συγκεκριμένα, ενώ στις πρώτες τρεις χρήσεις 2013 – 2015, η εταιρεία φαίνεται να χρησιμοποιεί με αποτελεσματικό τρόπο τα περιουσιακά της στοιχεία, κάτι το οποίο μεταβλήθηκε ελαφρώς το 2016, με αποτέλεσμα να προχωρήσει σε ρευστοποίησή τους. Επιπλέον, αξίζει να τονισθεί, ότι η Apple, μέσα στο πέρασμα αυτών των ετών, πραγματοποιεί όσο και μεγαλύτερες πωλήσεις, με σχετικά χαμηλά ύψος ιδίων κεφαλαίων.

Η Apple λαμβάνει ένα ποσοστό καθαρού κέρδους από τις πωλήσεις των προϊόντων και των υπηρεσιών της αρκετά ικανοποιητικό, ενώ όπως αποδείχθηκε από την ανάλυσή μας, η εταιρία σε περίπτωση αύξησης του κόστους των προϊόντων και των υπηρεσιών της είναι σε θέση να ανταποκριθεί με ιδιαίτερη επιτυχία στις υποχρεώσεις της.

Μία ακόμη σημαντική πληροφορία που προκύπτει, είναι πως η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της εταιρείας είναι πιθανόν αρνητική, με αποτέλεσμα να οδηγείται σε δανεισμό, αλλά και πως μία πιθανή αυξημένη χρήση των ξένων αυτών κεφαλαίων, θα αυξήσει και τον κίνδυνο χρεοκοπίας της.

Η αυξημένη ασφάλεια που προσφέρει η Apple στους πιστωτές της, αλλά και η πολλά υποσχόμενη μακροχρόνια βιωσιμότητά της, είναι στοιχεία που αποδεικνύουν γιατί είναι από τις ηγετικές εταιρείες του κλάδου της. Τέλος, διαπιστώνεται πως με εξαίρεση το 2013, τα ξένα κεφάλαια είναι αυτά που αποκλειστικά καλύπτουν όλες τις υποχρεώσεις της Apple.

Παραρτήματα

Ισολογισμοί Apple Inc. 2013 – 2016⁴¹

Τέλος Περιόδου:	2016 24/09	2015 26/09	2014 27/09	2013 28/09
Σύνολο Τρέχοντος Ενεργητικού ▾	106869	89378	68531	73286
Ταμείο και Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις	67155	41601	25077	40546
Ταμείο	8601	11389	10232	8705
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	-	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις	58554	30212	14845	31841
Καθαρό Σύνολο Απαιτήσεων	29299	30343	27219	20641
Λογαριασμοί απαιτήσεων – Εμπορίου, Καθαρά	15754	16849	17460	13102
Συνολικά Αποθέματα	2132	2349	2111	1764
Προπληρωθέντα Έξοδα	-	-	-	-
Λοιπά Κυκλοφορούν Ενεργητικό, Σύνολο	8283	15085	14124	10335
Σύνολο Ενεργητικού ▾	321686	290345	231839	207000
Σύνολο Ενσώματων Παγίων – Καθαρά	27010	22471	20624	16597
Σύνολο Ενσώματων Παγίων – Μικτά	61245	49257	39015	28519
Συσσωρευμένες αποσβέσεις, Σύνολο	-34235	-26786	-18391	-11922
Καθαρή Υπεραξία	5414	5116	4616	1577
Καθαρά Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	3206	3893	4142	4179
Μακροπρόθεσμες Επενδύσεις	170430	164065	130162	106215
Γραμμάτια Εισπρακτέα – Μακροπρόθεσμα	-	-	-	-
Λοιπά στοιχεία μακροπρόθεσμου ενεργητικού, σύνολο	8757	5422	3764	5146
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	-	-
Σύνολο Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεων ▾	79006	80610	63448	43658
Λογαριασμοί Πληρωτέοι	37294	35490	30196	22367
Πληρωτέα/Δεδουλευμένα	-	-	-	-
Δεδουλευμένα Έξοδα	20951	24169	7689	4782
Γραμμάτια Πληρωτέα / Βραχυπρόθεσμο Χρέος	8105	8499	6308	-
Τρέχον μερίδιο μακροπρόθεσμου χρέους/Κεφαλαιακής Μίσθωσης	3500	2500	-	-
Συνολικές Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	9156	9952	19255	16509
Σύνολο Υποχρεώσεων ▾	193437	170990	120292	83451
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Χρέος	75427	53329	28987	16960
Μακροπρόθεσμες Χρέος	75427	53329	28987	16960
Υποχρεώσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	-	-	-	-
Συνολικές Χρέος	87032	64328	35295	16960
Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση	26019	24062	20259	16489
Δικαιώματα Μειοψηφίας	-	-	-	-
Λοιπές υποχρεώσεις	12985	12989	7598	6344
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων ▾	128249	119355	111547	123549
Συνολικό Εξαγοράσιμων Προνομιούχων Μετοχών	-	-	-	-
Συνολικό Μη Εξαγοράσιμων Προνομιούχων Μετοχών	-	-	-	-
Συνολικό Κοινών Μετοχών	31251	27416	23313	19764
Επιπρόσθετο Καβεβλημένο Κεφάλαιο	-	-	-	-
Παρακρατημένα Κέρδη (Συσσωρευμένο Έλλειμμα)	96364	92284	87152	104256
Ίδιες Μετοχές – Κοινές	-	-	-	-
Εγγύηση χρέους ESOP	-	-	-	-
Μη Πραγματοποιηθέν Κέρδος (Ζημιά)	38	772	1364	-175
Λοιπά Ίδια Κεφάλαια, Σύνολο	596	-1117	-282	-296
Σύνολο Υποχρεώσεων & Κεφάλαιο Μετόχων	321686	290345	231839	207000
Σύνολο Κοινών Μετοχών σε Εκκρεμότητα	5336.17	5578.75	5866.16	6294.37
Σύνολο Προνομιούχων Μετοχών σε Εκκρεμότητα	-	-	-	-

⁴¹ <https://gr.investing.com/equities/apple-computer-inc-balance-sheet>

Αποτελέσματα Χρήσης Apple Inc. 2013 - 2016⁴²

Τέλος Περιόδου:	2016 24/09	2015 26/09	2014 27/09	2013 28/09
Σύνολο Εσόδων ▾	215639	233715	182795	170910
Εσοδα	215639	233715	182795	170910
Λοιπά Έσοδα, Σύνολο	-	-	-	-
Κόστος Εσόδων, Σύνολο	131376	140089	112258	106606
Μικτό Κέρδος	84263	93626	70537	64304
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων ▾	155615	162485	130292	121911
Γενικά Λειτουργικά Έξοδα	14194	14329	11993	10830
Έρευνα & Ανάπτυξη	10045	8067	6041	4475
Αποσβέσεις	-	-	-	-
Τόκοι έξοδα – Καθαρό Λειτουργικό	-	-	-	-
Έκτακτα Έξοδα (Εισόδημα)	-	-	-	-
Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα	-	-	-	-
Λειτουργικά Έσοδα	60024	71230	52503	48999
Τόκοι Έσοδα (Ζημιά) – Καθαρό Μη Λειτουργικό	2543	2188	1291	1180
Κέρδος (Ζημιά) από Πώληση Παγίων	-	-	-	-
Λοιπά, Σύνολο	-1195	-903	-311	-24
Καθαρά Κέρδη Προ Φόρων	61372	72515	53483	50155
Πρόβλεψη για φόρους εισοδήματος	15685	19121	13973	13118
Κέρδη Μετά Φόρων	45687	53394	39510	37037
Δικαιώματα Μειοψηφίας	-	-	-	-
Ίδια Κεφάλαια Συνεργατών	-	-	-	-
Γενικώς Αποδεκτές Λογιστικές Αρχές	-	-	-	-
Καθαρό Εισόδημα Προ Εκτάκτων Στοιχείων	45687	53394	39510	37037
Συνολικά Έκτακτα Στοιχεία	-	-	-	-
Καθαρά Έσοδα	45687	53394	39510	37037
Συνολικές Αναπροσαρμογές στα Καθαρά Έσοδα	-	-	-	-
Διαθέσιμο Εισόδημα Εκτός Έκτακτα Στοιχεία	45687	53394	39510	37037
Τα Απομειωμένα Αναπροσαρμογές	-	-	-	-
Τα Απομειωμένα Καθαρά Έσοδα	45687	53394	39510	37037
Τα Απομειωμένα Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών	5500.28	5793.07	6122.66	6521.5
Τα Απομειωμένα Κέρδη Ανά Μετοχή Εκτός Έκτακτα Στοιχεία	8.31	9.22	6.45	5.68
Τα Απομειωμένα Μέρισμα ανά Μετοχή - Υφιστάμενων Κοινών Μετοχών	2.18	1.98	1.81	1.63
Τα Απομειωμένα Κανονικοποιημένη Κέρδη Ανά Μετοχή	8.31	9.22	6.45	5.68

⁴² <https://gr.investing.com/equities/apple-computer-inc-income-statement>

Βιβλιογραφικές Αναφορές

Α. Έντυπη

- 1) Αδαμίδης, Α. Λ. (1998), «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Εκδόσεις: Universitystudiopress, Θεσσαλονίκη.
- 2) Αλεξιάκης, Χ. & Ξανθάκης, Μ. (2007), «Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεων», Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα.
- 3) Αληφαντής, Γ. Σ. (2008 - 2009), «Χρηματοοικονομική Λογιστική», Εκδόσεις: Πάμισος, Αθήνα.
- 4) Αλεξανδρίδης, Μ. Α. (2004), «Χρηματοοικονομική Διαχείριση», Εκδόσεις: Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα.
- 5) Γκίκας, Δ. Χ. (2002), «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις: Μπένου, Αθήνα.
- 6) Κάντζος, Κ. (2002), «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», εκδόσεις Interbooks, Αθήνα.
- 7) Κάντζος, Κ. (2013), «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Εκδόσεις: Φαίδιμος, Αθήνα.
- 8) Μπάλλας, Α. (2008), «Χρηματοοικονομική Λογιστική», Εκδόσεις: Μπένου, Αθήνα.
- 9) Μπαλτζής, Ε. Κ. (2003), «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», 3^η Έκδοση, ΤΕΙ Καβάλας.
- 10) Νιάρχος, Ν. Α. (2004), «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα.

Β. Ηλεκτρονική

- 1) <http://www.fundinguniverse.com/company-histories/apple-computer-inc-history/>
- 2) <http://gr.euronews.com/2014/07/23/apple-honestly-surprised-by-big-china-iphone-sales-boost>
- 3) http://www.huffingtonpost.gr/2017/03/22/tech-apple-red-iphone-7_n_15536930.html
- 4) <https://www.strategicmanagementinsight.com/swot-analyses/apple-swot-analysis.html>
- 5) <http://www.tovima.gr/relatedarticles/article/?aid=117657>
- 6) <https://gr.investing.com/equities/apple-computer-inc-balance-sheet>

- 7) <https://gr.investing.com/equities/apple-computer-income-statement>
<http://www.loc.gov/rr/business/businesshistory/April/apple.html> [ter-inc-](#)

