

ΑΕΙ ΠΕΙΡΑΙΑ Τ.Τ

**ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ



**ΘΕΜΑ: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ HONDOS CENTER**

REDONA GJINI

ΑΜ : 14125

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ

ΑΙΓΑΛΕΩ 2016

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΡΟΛΟΓΟΣ	σελ. 5
ΜΕΡΟΣ Α΄: ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ	σελ. 6
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	σελ. 7
1.1. Η ανάγκη για Χρηματοοικονομική Ανάλυση	σελ. 7
1.2. Έννοια Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης	σελ. 8
1.3. Σκοπός Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης	σελ. 8
1.4. Μέθοδοι Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων	σελ. 8
1.5. Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες και Λογιστικές Καταστάσεις.....	σελ.10
1.5.1. Είδη και πηγές χρηματοοικονομικών Πληροφοριών.....	σελ. 10
1.5.2. Ετήσιες Λογιστικές Καταστάσεις	σελ. 11
1.5.3. Πλεονεκτήματα Οικονομικών Πληροφοριών λογιστικών καταστάσεων...	σελ.12
1.6. Κυριότερες Λογιστικές Καταστάσεις	σελ.12
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	σελ.15
2.1. Χρησιμότητα Αριθμοδεικτών	σελ. 15
2.2. Προβλήματα στη χρήση αριθμοδεικτών	σελ. 16
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	σελ. 18
3.1. Αριθμοδείκτης Ρευστότητας	σελ. 18
3.1.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	σελ. 18
3.1.2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας	σελ. 19

3.1.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	σελ. 19
3.1.4. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων	σελ. 20
3.1.5. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	σελ. 20
3.2. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητα	σελ. 21
3.2.1. Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους	σελ.21
3.2.2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων	σελ. 21
3.2.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	σελ. 22
3.3. Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας	σελ.23
3.3.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια	σελ.23
3.3.2. Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια	σελ. 24
3.3.3. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια	σελ. 25
3.3.4. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια	σελ. 26
ΜΕΡΟΣ Β΄: ΠΡΑΚΤΙΚΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗ	σελ. 27
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: «HONDOS ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.Β.Ε» ...	σελ. 28
4.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	σελ. 28
4.1.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	σελ. 28
4.1.2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας	σελ. 29
4.1.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	σελ. 30
4.1.4. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων	σελ. 31
4.1.5. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	σελ. 32
4.2. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητα	σελ. 33

4.2.1. Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους	σελ. 33
4.2.2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων	σελ. 34
4.2.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	σελ.35
4.3. Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας	σελ. 36
4.3.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια	σελ. 36
4.3.2. Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια	σελ. 37
4.3.3. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια	σελ. 38
4.3.4. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια	σελ. 39
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	σελ. 40
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	σελ. 41

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Οι λογιστικές καταστάσεις αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών και παρέχουν όλα εκείνα τα στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας που χρειάζεται ο κάθε ενδιαφερόμενος. Η μελέτη και ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας εταιρείας μπορεί να γίνει με πολλούς τρόπους. Το πιο γνωστό μέσο ανάλυσης, αξιολόγηση και ερμηνείας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων θεωρείται η ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών, με την οποία θα ασχοληθούμε στην πορεία της εργασίας.

Αντικείμενο της παρούσας πτυχιακής εργασίας, αποτελεί η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, με τη χρήση αριθμοδεικτών, και η ερμηνεία οικονομικών στοιχείων μιας επιχείρησης.

Αποτελείται από δύο μέρη. Το πρώτο, αποτελεί το θεωρητικό και είναι αυτό αναλύονται βασικές έννοιες και στη συνέχεια παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες όπου αποτυπώνεται ο τύπος τους, περιγράφεται η συμπεριφορά τους καθώς και τα συμπεράσματα που μπορούμε να αντλήσουμε από τον καθένα.

Το δεύτερο μέρος, αποτελεί την πρακτική εφαρμογή. Είναι το μέρος, στο οποίο θα διερευνήσουμε με τη χρήση αριθμοδεικτών, τις πληροφορίες που αντλούμε από τις οικονομικές καταστάσεις της:

«HONDOS ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΒΕΕ»

για μια σειρά δύο συνεχόμενων ετών, ώστε να έχουμε μια εικόνα για την πορεία της διαχρονικά.

ΜΕΡΟΣ Α΄

ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

1.1. Η ανάγκη για χρηματοοικονομική ανάλυση

Η ικανότητα χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι θέμα εκπαίδευσης και επαγγελματικής κατάρτισης. Αντίθετα, η ανάγκη για αυτή υπάρχει σε μεγάλο βαθμό στη σημερινή, οργανωμένη οικονομικά κοινωνία και συνδέεται με την ανάγκη για χρηματοοικονομική γενικά πληροφόρηση.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση χρειάζεται σε αυτούς, οι οποίοι επιθυμούν να χρησιμοποιήσουν τις χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τη λήψη οικονομικών αποφάσεων, οι οποίοι αν και δεν έχουν πρόσβαση στα εσωτερικά πληροφοριακά συστήματα της μονάδας που «εξετάζουν», επιθυμούν μια πιο ειδική εκμετάλλευση των λογιστικών και των άλλων χρηματοοικονομικών πληροφοριών.

Στον πίνακα που ακολουθεί, εμφανίζονται οι διάφορες κοινωνικές ομάδες, οι οποίες κάνουν χρήση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και αυτές, οι οποίες εμφανίζονται ως «χρήστες» των «ακατέργαστων» λογιστικών πληροφοριών.

Χρήστες Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης	Χρήστες Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών
- Μέτοχοι, επενδυτές διάφοροι	- Μέτοχοι, επενδυτές διάφοροι
- Πιστωτικά ιδρύματα	- Πιστωτικά ιδρύματα
- Προμηθευτές/Πιστωτές	- Προμηθευτές/Πιστωτές
- Ανταγωνιστές	- Πελάτες
- Κεντρική εξουσία	- Προσωπικό
- Άλλες επίσημες αρχές	- Ανταγωνιστές
- Εργατικά Συνδικάτα	- Κεντρική Εξουσία
- Επαγγελματικές Οργανώσεις	- Τοπική Εξουσία
- Χρηματοοικονομικές Αναλυτές και Σύμβουλοι	- Άλλες επίσημες αρχές
- Ακαδημαϊκοί και Ερευνητές	- Εργατικά συνδικάτα
	- Επαγγελματικές Οργανώσεις
	- Κοινό
	- Χρηματοοικονομικοί Αναλυτές και Σύμβουλοι
	- Ακαδημαϊκοί και Ερευνητές

1.2. Έννοια Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Χρηματοοικονομική Ανάλυση, ονομάζεται η διερεύνηση και αξιολόγηση δεδομένων τα οποία παίρνουμε από τις οικονομικές ή λογιστικές καταστάσεις των επιχειρήσεων. Βασίζεται στην απόκτηση των χρηματοοικονομικών πληροφοριών, την επεξήγηση και την αξιολόγηση αυτών, με τέτοιο τρόπο ώστε να βοηθήσει στη λήψη ορθών αποφάσεων.

Επιπρόσθετα, θα μπορούσαμε να πούμε, ότι ο κλάδος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης ασχολείται με τον υπολογισμό των κατάλληλων μεγεθών και σχέσεων που έχουν μεγάλη σημασία για τη λήψη οικονομικών αποφάσεων και επιτυγχάνεται με τη μετατροπή πολυποίκιλων στοιχείων, από άλλους αριθμούς σε χρήσιμες πληροφορίες που δεν υπάρχουν αυτούσιες.

Τέλος, με τη χρηματοοικονομική ανάλυση, εκτιμάται η εξέλιξη της χρηματοοικονομικής κατάστασης και η απόδοση μιας επιχείρησης.

1.3. Σκοπός Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι, η εξαγωγή συμπερασμάτων και η αξιολόγησή τους, ώστε η εξεταζόμενη επιχείρηση, να εκμεταλλεύεται τα δυνατά της σημεία, προς όφελός της και να λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα για να διορθώσει τις αδυναμίες της.

1.4. Μέθοδοι Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων

Για την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων υπάρχει μια σειρά από μεθόδους από τις οποίες ο αναλυτής μπορεί να επιλέξει. Οι βασικότεροι μέθοδοι ανάλυσης είναι οι εξής:

α) Κάθετη Ανάλυση

β) Οριζόντια Ανάλυση

γ) Ανάλυση με αριθμοδείκτες

A) Κάθετη Ανάλυση: Στην κάθετη ανάλυση ένα σημαντικό μέγεθος ή στοιχείο μιας οικονομικής κατάστασης χρησιμοποιείται σαν βάση υπολογισμού. Τα υπόλοιπα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης συγκρίνονται με αυτή τη βάση. Αποτέλεσμα αυτής της σύγκρισης είναι ότι όλα τα στοιχεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης εκφράζονται πλέον ως ποσοστά της βάσης υπολογισμού. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που παρουσιάζουν τα στοιχεία τους σε απόλυτους αριθμούς και σε ποσοστά λέγονται είτε καταστάσεις “κοινού μεγέθους”, γιατί τα ποσοστά υπολογίζονται πάνω σε κοινή βάση, είτε καταστάσεις του “100%”, είτε ακόμη καταστάσεις “στατικού ποσοστού”, γιατί κάθε κατάσταση ανάγεται στο σύνολο του 100 και κάθε στοιχείο της εκφράζεται ως ποσοστό του. Η κάθετη ανάλυση “κοινού μεγέθους” μπορεί να περιγράψει την εσωτερική δομή των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

B) Οριζόντια Ανάλυση: Πρόκειται για μέθοδο ανάλυσης, κατά την οποία συγκρίνονται και αξιολογούνται οι μεταβολές των διαφόρων στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων και των μεταβολών της χρηματοοικονομικής θέσης μιας επιχείρησης για δύο ή και περισσότερα έτη.

Η ονομασία **οριζόντια ανάλυση** οφείλεται στο ότι προσδιορίζονται και μελετώνται οι οριζόντιες μεταβολές στα στοιχεία των διαδοχικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι καταστάσεις αυτές, λέγονται συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Με τον τρόπο αυτό, εξαμηνιαία, τριμηνιαία ή ακόμη και μηνιαία στοιχεία μπορούν να συγκριθούν με αντίστοιχα προηγούμενων χρήσεων και να οδηγήσουν σε συμπεράσματα σχετικά με την τάση και το ρυθμό τους διαδοχικά.

Γ) Ανάλυση με Αριθμοδείκτες: Η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων περιλαμβάνει τρεις διαδικασίες. Την επιλογή και τον υπολογισμό ορισμένων σχέσεων, την κατάταξη των δεδομένων με τέτοιο

τρόπο ώστε να είναι δυνατός ο υπολογισμός των σημαντικότερων σχέσεων και την αξιολόγηση, μελέτη και ερμηνεία αυτών των σχέσεων.

1.5. Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες και λογιστικές καταστάσεις

1.5.1. Είδη και πηγές χρηματοοικονομικών πληροφοριών

Η ανάλυση των πληροφοριών οι οποίες θα αποτελέσουν «βάση» στη φάση της πρόβλεψης μπορεί να επεκταθεί σε μια μεγάλη «γκάμα» πληροφοριών, στοιχείων και μηχανημάτων.

Πηγές Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών

- Χρηματοοικονομικές πληροφορίες από:

- α.** Ετήσιες λογιστικές καταστάσεις
- β.** Ενδιάμεσες λογιστικές καταστάσεις
- γ.** Καταστάσεις που υποβάλλονται στο χρηματιστήριο
- δ.** Ανακοινώσεις
- ε.** Προϋπολογισμοί
- στ.** Χρηματιστηριακά στοιχεία
- ζ.** Εκθέσεις Αναλυτών
- η.** Φορολογικούς καταλόγους

- Οικονομικά Στοιχεία από:

- α.** Επίσημα στατιστικά στοιχεία διάφορων κρατικών και διεθνών οργανισμών
- β.** Στατιστικές ιδιωτικών φορέων

- Μη αριθμητικά Χρηματοοικονομικά Στοιχεία από:

- α.** Εφημερίδες

- β.** Επαγγελματικά Περιοδικά
- γ.** Διαφημιστικές Καμπάνιες
- δ.** Δικαστικές Αποφάσεις
- ε.** Αιτήματα και διαμαρτυρίες προσωπικού
- στ.** Νομοσχέδια και νόμους
- ζ.** Εκθέσεις Προϊόντων
- η.** Τράπεζες
- θ.** Προσωπικές επαφές

1.5.2. Ετήσιες Λογιστικές Καταστάσεις

Η σημαντικότερη πηγή χρηματοοικονομικών πληροφοριών είναι το λογιστικό σύστημα της επιχείρησης που στηρίζεται στις αρχές της λογιστικής ιστορικού κόστους.

Οι πληροφορίες αυτές προσφέρονται με τη μορφή των καθιερωμένων λογιστικών καταστάσεων και βασικά για εξωτερική χρήση. Επειδή τα στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων είναι προϊόν μετρήσεων που στηρίζονται σε μια σειρά από αρχές και εκτιμήσεις, η ανακρίβεια τους μπορεί να παραπλανήσει τον χρήστη τους.

Τα στοιχεία αυτά δεν μπορούν να χρησιμοποιηθούν στη χρηματοοικονομική ανάλυση αν ο αναλυτής δεν γνωρίζει τη βασική λογιστική διαδικασία.

Οι λογιστικές καταστάσεις είναι το προϊόν του λογιστικού συστήματος κάθε επιχείρησης που ακολουθεί τη λογιστική διαδικασία ιστορικού κόστους και χαρακτηρίζεται από την τεχνική της διπλογραφικής μεθόδου.

Θα πρέπει να σημειωθεί, ότι οι λογιστικές καταστάσεις δεν είναι αλάθητες, ούτε στη χρησιμοποίησή τους. Θα πρέπει, ο αναλυτής να έχει ικανή

γνώση των δυνατοτήτων, των περιορισμών και των αδυναμιών των λογιστικών καταστάσεων.

1.5.3. Πλεονεκτήματα Οικονομικής Πληροφόρησης των λογιστικών καταστάσεων

Τα βασικά πλεονεκτήματα που έχουν οι λογιστικές καταστάσεις για τα οποία αυτές προτιμούνται, έναντι άλλων πηγών είναι τα ακόλουθα:

- α.** Οι λογιστικές καταστάσεις αποτελούν μια πηγή πληροφόρησης χαμηλού κόστους
- β.** Οι πληροφορίες των λογιστικών καταστάσεων είναι πιο έγκαιρες από αυτές άλλων πηγών
- γ.** Οι πληροφορίες των λογιστικών καταστάσεων κατά τη διαδικασία λήψης αποφάσεων οικονομικής φύσης είναι περισσότερο σχετικές με το αντικείμενο μελέτης
- δ.** Οι λογιστικές καταστάσεις αποτελούν πιο αξιόπιστη πηγή πληροφόρησης

1.6. Κυριότερες Λογιστικές Καταστάσεις

Κυριότερες λογιστικές καταστάσεις, αποτελούν οι εξής:

- i.** Ισολογισμός
- ii.** Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης
- iii.** Πίνακας Διάθεσης Κερδών
- iv.** Κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίων
- v.** Προσάρτημα
- vi.** Έκθεση ελεγκτών

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ: Είναι η κατάσταση της οικονομικής θέσης της επιχείρησης, παρέχει πληροφορίες για τους οικονομικούς πόρους μιας

επιχείρησης και τις απαιτήσεις – δικαιώματα, από τους πιστωτές ή τους ιδιοκτήτες, σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Income Statement):

Παρέχει πληροφορίες για την εκτίμηση της οικονομικής απόδοσης ή επίδρασης μιας επιχείρησης μέσα σε μια χρονική περίοδο.

ΠΙΝΑΚΑΣ κεφάλαιο ΚΕΡΔΩΝ (Statement of retained earnings):

Αποτελεί αναπόσπαστο μέρος των καταστάσεων και δημοσιεύεται υποχρεωτικά. Στην περίπτωση της ανώνυμης εταιρείας αρχίζει με το υπόλοιπο του λογαριασμού «Υπόλοιπο εις νέον» στην αρχή της περιόδου.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΗΓΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Statement of sources and applications of funds):

Εμφανίζει τις κύριες πηγές και χρήσεις κεφαλαίων τα οποία περνούν μέσα από την επιχείρηση σε μια περίοδο.

Η ίδια κατάσταση μπορεί να συνταχθεί με σημείο αναφοράς το κεφάλαιο κίνησης, τις αλλαγές στο ταμείο της επιχείρησης ή περιλαμβάνοντας τις μεταβολές ή τις κινήσεις μεταξύ όλων των λογαριασμών του ισολογισμού.

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ (Notes to Financial Statements):

Στο προσάρτημα περιέχονται περισσότερες λεπτομέρειες για ορισμένα μεγέθη που εμφανίζονται στις βασικές λογιστικές καταστάσεις, καθώς και επεξηγήσεις οι οποίες θα συμβάλλουν στην πληρέστερη κατανόηση και καλύτερη ερμηνεία των βασικών καταστάσεων.

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ (Auditors Reports):

Ένα σπουδαίο τμήμα των λογιστικών καταστάσεων αποτελεί η έκθεση ελεγκτών ή ορκωτών, όπου επιβάλλεται, λογιστών αναφέρεται σε όλες τις καταστάσεις και εμφανίζεται, συνήθως, σε μια τυποποιημένη μορφή.

Η έκθεση ορκωτών λογιστών, μπορεί να εμφανιστεί σε πέντε βασικές μορφές: θετική, θετική αλλά με κάποιες εξαιρέσεις που αναφέρονται, αρνητική, αδυναμία έκφρασης γνώμης και έκθεση μερικής κάλυψης, η οποία αναφέρεται σε συγκεκριμένο μέγεθος των λογιστικών καταστάσεων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

2.1. Χρησιμότητα Αριθμοδεικτών

Σε αντίθεση με την αντίληψη ότι η χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω λογιστικών καταστάσεων και με τη χρήση αριθμοδεικτών σαν βασικά διαγνωστικά κριτήρια, χρησιμοποιείται κατά βάση από αυτούς που δεν έχουν πρόσβαση στις πληροφοριακές βάσεις των οικονομικών μονάδων, η χρηματοοικονομική ανάλυση έχει αρχίσει να εφαρμόζεται και από τις διοικήσεις για την αντικειμενικότερη αξιολόγηση των ίδιων των επιχειρήσεών τους.

Οι αριθμοδείκτες προσφέρονται για τη δημιουργία πρότυπων ενός κλάδου, ή μιας υποδειγματικής στον κλάδο επιχείρησης, αν δεν είναι εφικτός ο υπολογισμός μέσων δεικτών για ολόκληρο κλάδο αλλά και της οικονομίας γενικότερα.

Οι αριθμοδείκτες όπως και τα περισσότερα μεγέθη είναι αριθμητικές εκφράσεις σχέσεων στη χρηματοοικονομική ανάλυση, δεν αποκαλύπτουν πολλά από μόνοι τους και το περιεχόμενό τους μπορεί να αξιολογηθεί μόνο με σύγκριση με: **01.** κάποια πρότυπα ή σταθερές, **02.** δείκτες και μεγέθη προηγούμενων περιόδων της ίδιας μονάδας ή **03.** δείκτες άλλων μονάδων σαν μέσο όρο του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση που εξετάζεται.

2.2. Προβλήματα στη χρήση αριθμοδεικτών

α. Έλλειψη Στοιχείων:

Οι αριθμοδείκτες είναι χρήσιμοι εφόσον αναφέρονται σε κάποια σχέση. Ο αριθμοδείκτης, από μόνος του δεν έχει νόημα, αν δεν προϋπάρχει σχέση μεταξύ του φαινομένου που αντιπροσωπεύει ο αριθμητής και αυτού που αντιπροσωπεύει ο παρονομαστής. Επιπλέον, έστω και αν αντικειμενικά υφίσταται η σχέση που «αναζητούμε», για να βγει κάποιο συμπέρασμα απαιτούνται και ποσοτικά στοιχεία, τα οποία με τις κατάλληλες πράξεις, θα προσδιορίσουν ποσοτικά την υπάρχουσα σχέση.

β. Επιλογή δεικτών:

Ο αναλυτής, πρέπει να επιλέξει εκείνα τα στοιχεία από τη δραστηριότητα της επιχείρησης τα οποία, είναι και τα πλέον αποκαλυπτικά και να καταρτίσει με αυτά τους δείκτες που «κάνουν» τη δραστηριότητα αποτελεσματικότερη.

γ. Αξιοπιστία Λογιστικών Αριθμών:

Οι αριθμοδείκτες που στηρίζονται στα στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων περιέχουν και τα ελαττώματα και τις αδυναμίες αυτών, υπερβάλλοντας ή υπολειπόμενοι του ακριβούς μεγέθους ή της σχέσης που υποδεικνύουν τις περισσότερες φορές πάντοτε στο λόγο του δείκτη να εξουδετερώνονται τέτοιες αδυναμίες.

δ. Διαθεσιμότητα Λογιστικών Στοιχείων:

Οι λογιστικές καταστάσεις επιχειρήσεων που «κλείνουν» χρήση στις 31/12 κάθε έτους εμφανίζονται στις εφημερίδες νωρίτερα από τον Απρίλιο του επόμενου έτους. Υπάρχουν, βέβαια, και αρκετές αντικειμενικές αδυναμίες που δυσχεραίνουν την έγκαιρη έκδοση των ετήσιων λογιστικών καταστάσεων αλλά και γενικά την απρόσκοπτη διαθεσιμότητά τους στους χρήστες. Οι αδυναμίες αυτές σχετίζονται κυρίως με τους παρακάτω παράγοντες:

α. Η μονάδα είναι βιομηχανική επιχείρηση και χρειάζεται περισσότερος χρόνος για το «κλείσιμο» των λογαριασμών της.

β. Η μονάδα είναι μητρική εταιρεία άλλων θυγατρικών και έχει να διεκπεραιώσει την επιπρόσθετη διαδικασία της ενσωμάτωσης των καταστάσεων των θυγατρικών της.

γ. Αρκετές επιχειρήσεις «κλείνουν» τη χρήση τους όχι στη συνηθισμένη ημερομηνία της 31/12 αλλά σε άλλη όπως την 30/6 ή ακόμη και σε άλλες ημερομηνίες.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

3.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

3.1.1. Αριθμοδείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας

- ✚ Ισούται με το πηλίκο του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

$$\text{Δείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

- ✚ Δείχνει το βαθμό κάλυψης των υποχρεώσεων της επιχείρησης με τα περιουσιακά στοιχεία που μπορούν να ρευστοποιηθούν κανονικά μέσα σε μια περίοδο.
- ✚ Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο πιο ευνοϊκή είναι η θέση της επιχείρησης και μπορεί να ανταποκριθεί στην αποπληρωμή των τρεχουσών υποχρεώσεων της.
- ✚ Πρότυπο μέγεθος δείκτη: $1,5 < \text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας} < 2$

3.1.2. Αριθμοδείκτης Άμεσης ή Ταχείας Ρευστότητας

- ✚ Ισούται με το πηλίκο του κυκλοφορούντος ενεργητικού μείον τα αποθέματα προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

$$\text{Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

- ✚ Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας > 1 , θεωρείται ικανοποιητικός, διαφορετικά σημαίνει ότι τα γρήγορα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της οικονομικής μονάδας είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις και η επαρκής ρευστότητα για να εξασφαλιστεί εξαρτάται από μελλοντικές πωλήσεις.
- ✚ Πρότυπο μέγεθος δείκτη: Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας > 1

3.1.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

- ✚ Ισούται με το πηλίκο των χρηματικών διαθεσίμων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

$$\text{Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Χρηματικά Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

- ✚ Εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να εκπληρώσει τις τρέχουσες ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα μετρητά που διαθέτει.
- ✚ Πρότυπο μέγεθος δείκτη: Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας > 1

3.1.4. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

✚ Ισούται με το πηλίκο των Πωλήσεων προς τις Απαιτήσεις

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων = Απαιτήσεις x 360 ημέρες

Πωλήσεις

- ✚ Εμφανίζει το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί από την πώληση του προϊόντος μέχρι την είσπραξη της απαίτησης.
- ✚ Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων, τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων της. Επίσης, μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει πιθανότητα ζημιών από τις χορηγούμενες πιστώσεις.

3.1.5. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

✚ Ισούται με το πηλίκο του Κόστους Πωληθέντος προς τα Αποθέματα

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων = Αποθέματα x 360 ημέρες

Κόστος Πωληθέντων

- ✚ Δείχνει το σταθμισμένο χρονικό διάστημα που μεσολαβεί από την παραλαβή των πρώτων υλών, τη μεταποίηση τους, την αποθήκευση τους, μέχρι την πώληση του τελικού προϊόντος.
- ✚ Αναφέρει πόσες ημέρες η επιχείρηση ανακυκλώνει τα αποθέματά της
- ✚ Όσο μικρότερο είναι το αποτέλεσμα του δείκτη, τόσο πιο ευνοϊκή είναι η θέση της επιχείρησης.

3.2. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

3.2.1. Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους

✚ Ισούται με το πηλίκο των καθαρών κερδών προς τις πωλήσεις

$$\text{Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

✚ Δείχνει το ποσοστό καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της.

✚ Όσο πιο μεγάλη είναι η τιμή του δείκτη, τόσο πιο πολλά κερδίζει η επιχείρηση, από τις πωλήσεις των προϊόντων της.

3.2.2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων

✚ Ισούται με το πηλίκο των καθαρών κερδών συν των χρεωστικών τόκων προς τα συνολικά κεφάλαια.

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Χρ. Τόκοι}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

✚ Εμφανίζει, με ποσοστό, το βαθμό αξιοποίησης των συνολικών κεφαλαίων, δηλαδή, την ικανότητα της διοίκησης να αξιοποιεί τα συνολικά κεφάλαια και να δημιουργεί από αυτά, καθαρά κέρδη.

✚ Όταν είναι μόνιμα χαμηλός ο δείκτης, τότε υπάρχει ένδειξη για ενδεχόμενη διακοπή της λειτουργίας της επιχείρησης.

3.2.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

✚ *Ισούται με το πηλίκο των καθαρών κερδών προς τα ίδια Κεφάλαια.*

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

✚ *Δείχνει την αποδοτικότητα των επενδύσεων των μετόχων.*

✚ *Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό απόδοσης, τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση και τους μετόχους της.*

✚ *δηλαδή, των περιουσιακών στοιχείων και των επί μέρους τμημάτων.*

3.3: Αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής διάρθρωσης και βιωσιμότητας

3.3.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100$$

- ✚ Δείχνει το ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού που έχει χρηματοδοτηθεί από τους μετόχους της επιχείρησης.
- ✚ Εμφανίζει την οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης και αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητα της, με το να παρέχει ένδειξη για την ύπαρξη ή όχι πίεσης για την εξασφάλιση των υποχρεώσεων της.
- ✚ Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερη εξασφάλιση θα έχουν οι πιστωτές της επιχείρησης και τόσο μικρότερη η πίεση που θα της ασκείται για την εξασφάλιση των υποχρεώσεων της

3.3.2. Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια

$$\text{Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100$$

- ✚ Δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους δανειστές σε μια επιχείρηση.
- ✚ Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερος είναι ο κίνδυνος για την κερδοφορία της επιχείρησης καθώς και για τη μακροχρόνια βιωσιμότητά της, με αποπληρωμή των υποχρεώσεών της.

3.3.3. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}} \times 100$$

- ✚ Δείχνει την ασφάλεια που παρέχει στους δανειστές της μια επιχείρηση, και χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση.
- ✚ Φανερώνει τη σχέση μεταξύ ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των ξένων κεφαλαίων καθώς και το βαθμό εξάρτησης και ίσως τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα της μονάδας.
- ✚ Εάν είναι μεγαλύτερος της μονάδας, μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από τους πιστωτές της. Όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση, τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχείρησης. Αντίθετα, ένας χαμηλός δείκτης εκφράζει περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της επιχείρησης.

3.3.4. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Πάγια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Αναπόσβεστα Πάγια}} \times 100$$

- ✚ Με τον υπολογισμό του δείκτη αυτού προσδιορίζεται ο τρόπος χρηματοδότησης των παγίων της επιχείρησης.
- ✚ Όταν είναι μεγαλύτερος της μονάδας, τότε, τα ίδια κεφάλαια χρηματοδοτούν εξ' ολοκλήρου όχι μόνο τα πάγια αλλά και ένα μέρος του κυκλοφορούντος.
- ✚ Όταν είναι μικρότερος της μονάδας, τα ίδια κεφάλαια δεν επαρκούν για να χρηματοδοτήσουν εξ' ολοκλήρου τα πάγια και έτσι για τη συνολική χρηματοδότησή τους απαιτούνται και ξένα.
- ✚ Ιδανικό είναι να κυμαίνεται γύρω στη μονάδα.

ΜΕΡΟΣ Β' : ΠΡΑΚΤΙΚΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: «HONDOS ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΕΒΕ»

4.1: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

4.1.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Έτος	Δείκτης Γενικής Ρευστότητας
2012	1,19
2013	1,28

Πίνακας 1: Δείκτης Γενικής Ρευστότητας



Διάγραμμα 1: Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

- ✚ Η αύξηση της τιμής του δείκτη, διαχρονικά, φανερώνει την ευνοϊκή θέση της επιχείρησης απέναντι στην αποπληρωμή των υποχρεώσεων της.

4.1.2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Έτος	Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας
2012	0,28
2013	0,37

Πίνακας 2: Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

υποχρεώσεων



Διάγραμμα 2: Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

- ✚ Οι τιμές του δείκτη, είναι μικρότερες της μονάδας. Φανερώνουν ότι τα γρήγορα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης, τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο, δεν επαρκούν για την κάλυψη των υποχρεώσεων της και η επαρκής ρευστότητα για να εξασφαλιστεί εξαρτάται από μελλοντικές πωλήσεις.

4.1.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

<i>Έτος</i>	<i>Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας</i>
2012	0,07
2013	0,08

Πίνακας 3: Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας



Διάγραμμα 3: Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

- ✚ Η αύξηση της τιμής του δείκτη, φανερώνει ότι τα μετρητά της επιχείρησης επαρκούν για να καλυφθούν οι υποχρεώσεις της.

4.1.4. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

Έτος	Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων
2012	40,36 ημέρες
2013	61,75 ημέρες

Πίνακας 4: Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων



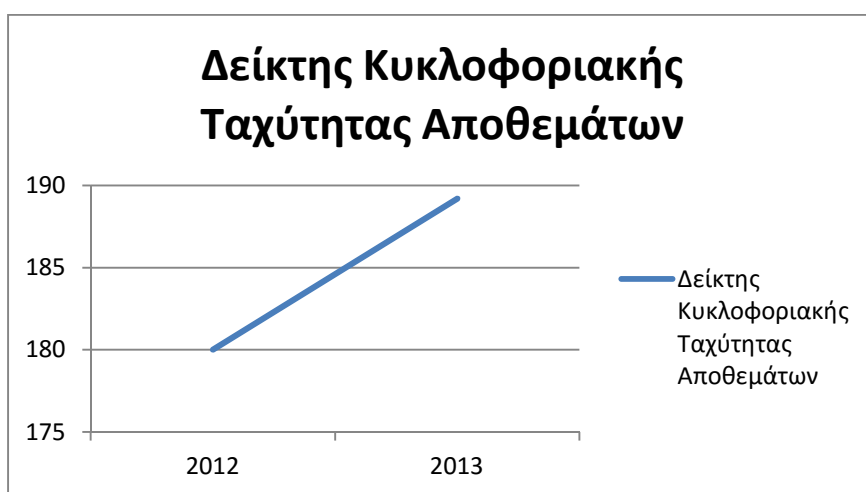
Διάγραμμα 4: Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

- ✚ Η ανοδική πορεία της τιμής του δείκτη, είναι θετικό στοιχείο για την επιχείρηση, το οποίο δείχνει ότι η είσπραξη των απαιτήσεων ήταν γρηγορότερη από μέρους της επιχείρησης.

4.1.5. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Έτος	Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων
2012	180 ημέρες
2013	189,2 ημέρες

Πίνακας 5: Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων



Διάγραμμα 5: Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

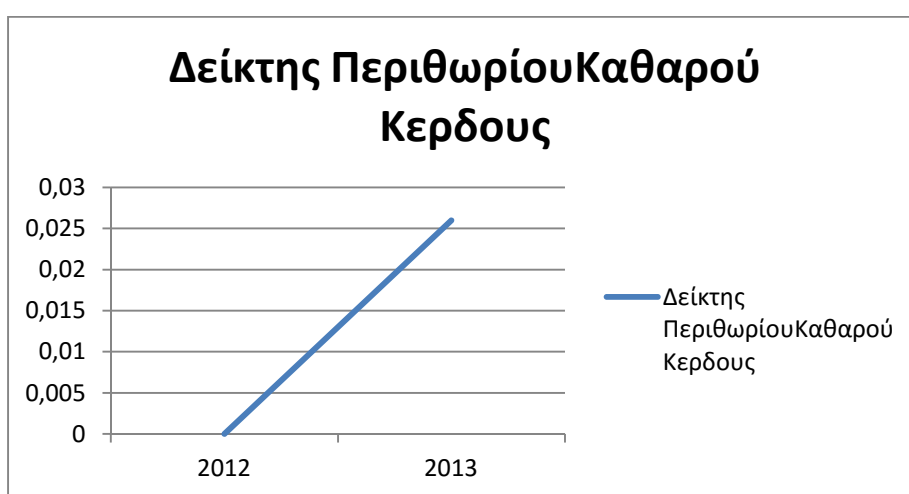
- ✚ Η ανοδική πορεία της τιμής του δείκτη, αποτελεί θετικό στοιχείο για την επιχείρηση, το οποίο φανερώνει ότι λειτουργεί αποτελεσματικά, αφού έχουμε μείωση των εξόδων αποθήκευσης και του κινδύνου μη πώλησης λόγω αλλοιώσεων, καταστροφών και αλλαγής προτιμήσεων των καταναλωτών.

4.2. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

4.2.1. Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους

Έτος	Δείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους
2012	0
2013	2,6%

Πίνακας 6: Δείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους



Διάγραμμα 6: Δείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους

- ✚ Η αύξηση της τιμής του δείκτη αποτελεί θετικό στοιχείο αυξανόμενου κέρδους.

4.2.2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων

Έτος	Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων
2012	0
2013	0,52

Πίνακας 7: Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων



Διάγραμμα 7: Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων

- ✚ Η αύξηση της τιμής του δείκτη, αποτελεί θετικό στοιχείο, που φανερώνει την αποτελεσματικότερη διαχείριση των κεφαλαίων της επιχείρησης.

4.2.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Έτος	Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων
2012	0
2013	7,88

Πίνακας 8: Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων



Διάγραμμα 8: Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

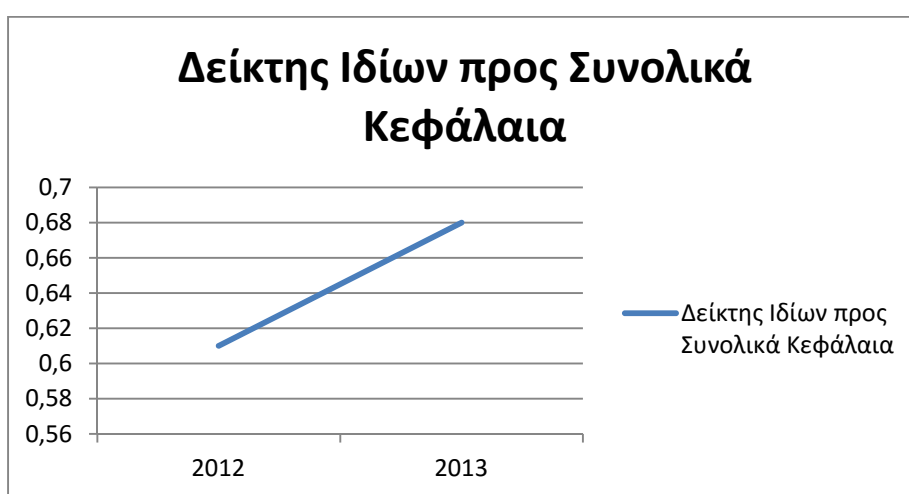
- ✚ Η αύξηση της τιμής του δείκτη, αποτελεί θετικό στοιχείο, που φανερώνει ότι η επιχείρηση ευημερεί.

4.3. Αριθμοδείκτες Χρηματοοικονομικής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας

4.3.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

Έτος	Δείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια
2012	0,61
2013	0,68

Πίνακας 10: Δείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια



Διάγραμμα 10: Δείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

- ✚ Η αύξηση της τιμής του δείκτη φανερώνει ότι οι πιστωτές της επιχείρησης έχουν μεγαλύτερη εξασφάλιση και η πίεση που ασκείται για την εξασφάλιση των υποχρεώσεών της είναι μικρή.

4.3.2. Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια

Έτος	Δείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια
2012	0,39
2013	0,31

Πίνακας 11: Δείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια



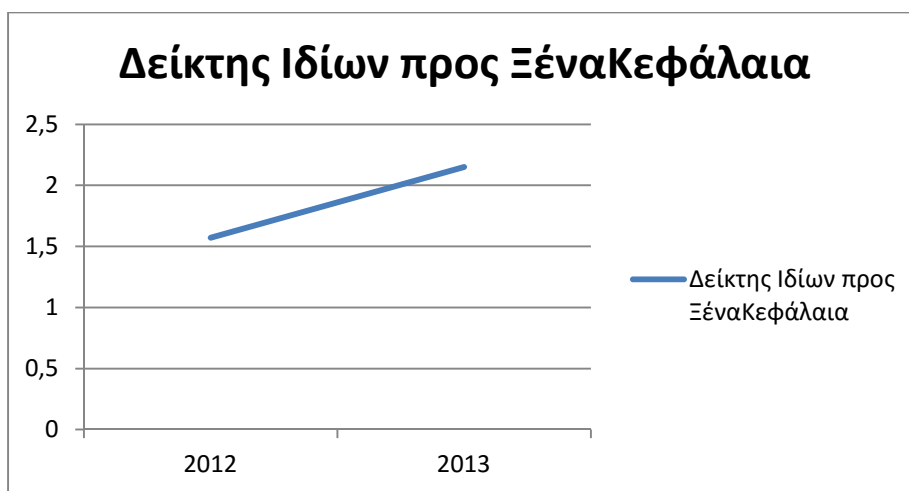
Διάγραμμα 11: Δείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια

- ✚ Η αύξηση της τιμής του δείκτη φανερώνει ότι υπάρχει κίνδυνος για την κερδοφορία της επιχείρησης και τη μακροχρόνια βιωσιμότητά της με αποπληρωμή των υποχρεώσεων της.

4.3.3. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια

Έτος	Δείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια
2012	1,57
2013	2,15

Πίνακας 12: Δείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια



Διάγραμμα 12: Δείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια

- ✚ Οι τιμές του δείκτη είναι μεγαλύτερες της μονάδας, στοιχείο που φανερώνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν με περισσότερα κεφάλαια από τους πιστωτές της.

4.3.4. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια

Έτος	Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια
2012	5,78
2013	3,16

Πίνακας 13: Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια



Διάγραμμα 13: Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια

- ✚ Οι τιμές του δείκτη είναι μεγαλύτερες της μονάδας, στοιχείο που φανερώνει ότι τα ίδια κεφάλαια χρηματοδοτούν εξ ολοκλήρου τα πάγια περιουσιακά στοιχεία.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Από την ανάλυση των ισολογισμών της εταιρείας “**HONDOS ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ Α.Ε.Β.Ε**” μπορούμε να καταλήξουμε στα ακόλουθα συμπεράσματα:

- ✚ Τα ταμειακά διαθέσιμα της επιχείρησης επαρκούν για την κάλυψη των υποχρεώσεων της
- ✚ Λειτουργεί αποτελεσματικά, χωρίς κίνδυνο αλλοιώσεων ή καταστροφών των αποθεμάτων της
- ✚ Παρατηρείται κίνδυνος για τη μακροχρόνια βιωσιμότητά της, αλλά όχι μεγάλος, καθώς παρατηρείται αυξανόμενο κέρδος από την αποτελεσματική διαχείριση των κεφαλαίων της μακροπρόθεσμα
- ✚ Τα ίδια κεφάλαια της, επαρκούν και χρηματοδοτούν εξ ολοκλήρου τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- ✚ Νιάρχος Ν.Α. (2011), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλης Α.Ε., Αθήνα

- ✚ Αδαμίδης Λ. Αργύρης (1998), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, University Studio Press, Θεσσαλονίκη

- ✚ Κάντζος Κωνσταντίνος (2002), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδοτικός Οίκος «Interbooks», Αθήνα