



ΑΕΙ ΠΕΙΡΑΙΑ Τ.Τ.
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ:
“ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ Apple Inc.
ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2013 - 2016”

“FINANCIAL ANALYSIS
of Apple Inc.
FOR THE PERIOD 2013 - 2016”



Ον/μο: Ανδρέας Μέμμος
Α.Μ.: 13806
Επιβλέπων Καθηγητής: Ελένη Ιμπριζή

ΙΟΥΝΙΟΣ 2017

Περιεχόμενα

Σύνοψη	3
1 ^ο Κεφάλαιο: « Εισαγωγή »	4
1.1 Χρηματοοικονομική Ανάλυση	4
1.2 Μέθοδοι Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων	5
1.2.1 Οριζόντια Χρηματοοικονομική Ανάλυση	5
1.2.2 Κάθετη Χρηματοοικονομική Ανάλυση	5
1.2.3 Ανάλυση Νεκρού Σημείου Συναλλαγών.....	6
1.2.4 Ανάλυση Αριθμοδεικτών Τάσης.....	6
1.2.5 Χρηματοοικονομική Ανάλυση με Αριθμοδείκτες	7
2 ^ο Κεφάλαιο: « Η Εταιρεία Apple Inc. »	8
2.1 Ιστορική Αναδρομή Εταιρείας.....	8
2.2 SWOT Ανάλυση Εταιρείας.....	18
2.2.1 Δυνάμεις.....	18
2.2.2 Αδυναμίες.....	18
2.2.3 Ευκαιρίες	19
2.2.4 Απειλές	19
3 ^ο Κεφάλαιο: « Χρηματοοικονομική Ανάλυση Apple »	20
3.1 Δείκτες Ρευστότητας	20
3.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	20
3.1.1.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple.....	21
3.1.1.2 Διαγραμματική Απεικόνιση.....	21
3.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	22
3.1.2.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple.....	22
3.1.2.2 Διαγραμματική Απεικόνιση.....	23
3.2 Δείκτες Δραστηριότητας	24
3.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεων Απαιτήσεων.....	25
3.2.1.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple	25
3.2.1.2 Διαγραμματική Απεικόνιση.....	26
3.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης	26
3.2.2.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple.....	27
3.2.2.2 Διαγραμματική Απεικόνιση.....	28

3.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	28
3.2.3.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple.....	29
3.2.3.2 Διαγραμματική Απεικόνιση.....	29
3.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	30
3.2.4.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple.....	30
3.2.4.2 Διαγραμματική Απεικόνιση.....	31
3.3 Δείκτες Αποδοτικότητας.....	32
3.3.1 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους.....	32
3.3.1.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple.....	33
3.3.1.2 Διαγραμματική Απεικόνιση.....	34
3.3.2 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους.....	34
3.3.2.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple.....	35
3.3.2.2 Διαγραμματική Απεικόνιση.....	36
3.3.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA)	36
3.3.3.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple.....	36
3.3.3.2 Διαγραμματική Απεικόνιση.....	37
3.3.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	38
3.3.4.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple.....	38
3.3.4.2 Διαγραμματική Απεικόνιση.....	39
3.3.5 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων	39
3.3.5.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple.....	40
3.3.5.2 Διαγραμματική Απεικόνιση.....	41
3.3.6 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης.....	41
3.3.6.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple.....	42
3.3.6.2 Διαγραμματική Απεικόνιση.....	42
3.4 Δείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων & Βιωσιμότητας.....	43
3.4.1 Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης	44
3.4.1.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple.....	44
3.4.1.2 Διαγραμματική Απεικόνιση.....	45
3.4.2 Αριθμοδείκτης Ξένων Προς Συνολικά Κεφάλαια ή Δανειακών Κεφαλαίων.....	45
3.4.2.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple.....	46
3.4.2.2 Διαγραμματική Απεικόνιση.....	47
3.4.3 Αριθμοδείκτης Ξένων Προς Ίδια Κεφάλαια ή Δανειακής Επιβάρυνσης.....	47
3.4.3.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple.....	47

3.4.3.2 Διαγραμματική Απεικόνιση.....	48
4 ^ο Κεφάλαιο: « Ανάλυση Ισολογισμών Apple »	49
4.1 Οριζόντια Ανάλυση Ισολογισμού Apple.....	49
4.2 Κάθετη Ανάλυση Ισολογισμού Apple.....	50
Συμπεράσματα	51
Παραρτήματα	52
Ισολογισμοί Apple Inc. 2013 – 2016.....	52
Αποτελέσματα Χρήσης Apple Inc. 2013 - 2016.....	53
Βιβλιογραφικές Αναφορές	54
Ηλεκτρονικές Πηγές	54

Σύνοψη

Το όνομα Apple Inc. είναι συνυφασμένο με την μοναδικότητα και την καινοτομία τόσο των προϊόντων της, όσο και των υπηρεσιών της στον τεχνολογικό κλάδο των ηλεκτρονικών υπολογιστών και κινητών τηλεφώνων. Σαν εταιρεία συνέβαλε καθοριστικά στην ραγδαία εξέλιξη του κλάδου αυτού, μέσω των προϊόντων και υπηρεσιών της και πιο συγκεκριμένα, μέσω της γρήγορης εξάπλωσης και απήχησης αυτών.

Η παρούσα εργασία, λοιπόν, επιχειρεί να παρουσιάσει την πορεία της εταιρείας αυτής, μέσω της χρηματοοικονομικής ανάλυσής της με τη χρήση αριθμοδεικτών.

Πιο συγκεκριμένα, 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.

Στην συνέχεια, 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.

Κατόπιν, 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, στο τέταρτο κεφάλαιο, πραγματοποιείται ανάλυση των ισολογισμών των δύο τελευταίων χρόνων της Apple, δηλαδή των ετών 2015 και 2016. Αυτή γίνεται τόσο με τη μέθοδο της οριζόντιας ανάλυσης, τόσο και με τη μέθοδο της κάθετης.

1^ο Κεφάλαιο: « Εισαγωγή »

1.1 Χρηματοοικονομική Ανάλυση

Ως «χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων» νοείται ένα σύστημα πληροφόρησης, το οποίο αρχικά, αντλεί δεδομένα (χρηματοοικονομικές πληροφορίες) και στη συνέχεια, προχωράει στην επεξεργασία, μελέτη και ανάλυση τους, ώστε να αξιοποιηθούν για τη λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων και να γίνει η παραγωγή οικονομικότερη.

Οι άμεσοι ενδιαφερόμενοι, οι οποίοι χρησιμοποιούν την τεχνική της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, συγκαταλέγονται στις εξής κατηγορίες:¹

- Επενδυτές – Μέτοχοι
- Διοικούντες την οικονομική μονάδα
- Δανειστές της οικονομικής μονάδας
- Οικονομικοί αναλυτές, χρηματιστές και στελέχη τραπεζών
- Αναλυτές σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων
- Ελεγκτές χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Απαραίτητο στοιχείο για την διεξαγωγή της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των στοιχείων κάθε επιχείρησης, αποτελεί για όλες τις παραπάνω ομάδες ενδιαφερομένων, η σύγκριση και ο υπολογισμός βασικών σχέσεων, βάση των οποίων θα θεμελιώσουν τις αποφάσεις τους. Κατ' επέκταση, οι αποφάσεις αυτές βασίζονται σε πορίσματα και όχι σε υποθέσεις αυτών, με αποτέλεσμα να μειώνεται η αβεβαιότητα των αποτελεσμάτων τους.

¹ Μπαλτζής Κ., 2003

1.2 Μέθοδοι Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Η χρηματοοικονομική ανάλυση ασχολείται με τη μελέτη των σχέσεων των οικονομικών στοιχείων, σε μία δεδομένη χρονική στιγμή.

Οι βασικές μέθοδοι ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, είναι οι εξής:²

- ☞ Οριζόντια ή διαχρονική ανάλυση ή συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις.
- ☞ Κάθετη ανάλυση ή καταστάσεις κοινών μεγεθών.
- ☞ Ανάλυση του νεκρού σημείου των συναλλαγών.
- ☞ Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσης.
- ☞ Ανάλυση με αριθμοδείκτες.

1.2.1 Οριζόντια Χρηματοοικονομική Ανάλυση

Αυτό το είδος χρηματοοικονομικής ανάλυσης χρησιμοποιείται στην κατάταξη των περιουσιακών στοιχείων μίας χρηματοοικονομικής μονάδας,³ με τη διαχρονική σύγκριση των χρηματοοικονομικών καταστάσεών της, δύο ή περισσότερων ετών. Για να παρατηρηθεί η εξέλιξη της δραστηριότητας μίας επιχείρησης, γίνεται χρήση στοιχείων πολλών ετών, ώστε να μπορούν να αναλυθούν τυχόν τάσεις στα διάφορα οικονομικά μεγέθη.

Επιπλέον, η ανάλυση αυτή ονομάζεται οριζόντια, γιατί εμφανίζονται σε οριζόντια μορφή τα στοιχεία των διαδοχικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι διαδοχικές αυτές καταστάσεις λέγονται και συγκριτικές καταστάσεις, κάτι που επιτρέπει μια πιο εύκολη αξιολόγησή τους, η οποία οδηγεί σε διεξαγωγή συμπερασμάτων.

1.2.2 Κάθετη Χρηματοοικονομική Ανάλυση

Στην μέθοδος της κάθετης χρηματοοικονομικής ανάλυσης, πραγματοποιείται η μετατροπή των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σε καταστάσεις «κοινού μεγέθους». Τα στοιχεία σε αυτήν, παρουσιάζονται σε απόλυτους αριθμούς και σε ποσοστά ή μόνο σε ποσοστά επί τις εκατό και ως βάση χρησιμοποιούνται τα στοιχεία

² Κάντζος Κ., 2002

³ Ξανθάκης Μ. & Αλεξάκης Χ., 2007

του ισολογισμού (ενεργητικό – παθητικό), αλλά και των αποτελεσμάτων χρήσης (πωλήσεις).⁴

Ουσιαστικά, στη μέθοδος αυτή, εξετάζονται τα οικονομικά στοιχεία μιας χρηματοοικονομικής κατάστασης, ως προς το ποσοστό πάνω στο απόλυτο μέγεθος του στοιχείου, ως βάση υπολογισμού. Με αυτόν τον τρόπο, επιτυγχάνεται μια σαφέστερη αντίληψη της πραγματικής εικόνας της χρηματοοικονομικής κατάστασης.

1.2.3 Ανάλυση Νεκρού Σημείου Συναλλαγών

Η βασική αρχή της μεθόδου ανάλυσης του νεκρού σημείου συναλλαγών, είναι η συμπεριφορά του κόστους, καθώς ένα μέρος του είναι μεταβλητό και ανάλογο των πωλήσεων, ενώ ένα άλλο, παραμένει σταθερό.⁵

Η ανάλυση αυτή του νεκρού σημείου συναλλαγών, παίζει σημαντικό ρόλο στη μελέτη και στον προγραμματισμό των πωλήσεων, ενώ είναι εξίσου απαραίτητη για τη λήψη ορθολογικών επιχειρηματικών αποφάσεων και δεν αποτελεί μέσο κριτικής της διοίκησης της επιχείρησης.

1.2.4 Ανάλυση Αριθμοδεικτών Τάσης

Η μέθοδος ανάλυσης αυτή με αριθμοδείκτες τάσης χρησιμοποιείται σε περιπτώσεις, όπου πραγματοποιούνται συγκρίσεις μεγεθών για πολλές διαχειριστικές περιόδους, στις οποίες οι άλλες μέθοδοι ανάλυσης κρίνονται χρονοβόρες.

Πιο συγκεκριμένα, στην μέθοδο αυτή, ορίζεται μια διαχειριστική περίοδος σαν βάση και οι επόμενες συγκρίνονται με αυτήν. Το έτος βάσης, όπως ονομάζεται, υποτίθεται πως είναι ίσο με εκατό και έτσι, όλα τα επόμενα έτη συγκρίνονται ποσοστιαία συγκριτικά με αυτό. Επομένως, η μέθοδος αυτή είναι πολύ πρακτική και οι μεταβολές που πραγματοποιούνται είναι εύκολα ορατές.⁶

Ο τύπος που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη τάσης ενός οικονομικού στοιχείου, είναι ο εξής:

⁴ Ξανθάκης Μ. & Αλεξάκης Χ., 2007

⁵ Μπαλτζής Κ., 2003

⁶ Νιάρχος Ν. Α., 2004

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

1.2.5 Χρηματοοικονομική Ανάλυση με Αριθμοδείκτες

Η χρηματοοικονομική ανάλυση με αριθμοδείκτες, είναι η πιο διαδεδομένη και αποτελεσματική, καθώς χάρη σε αυτούς ο αναλυτής μπορεί να προβεί με ευκολία στην σύγκριση και την ερμηνεία των στοιχείων, που προκύπτουν από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Επομένως, η μέθοδος αυτή χρησιμοποιείται για τον σαφή υπολογισμό του βαθμού αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης. Ωστόσο, οι αριθμοδείκτες έχουν και ένα μειονέκτημα. Δίνουν την δυνατότητα στις διοικήσεις των επιχειρήσεων, να παρουσιάσουν ψευδή στοιχεία, διαστρεβλώνοντας την πραγματικότητα, παρουσιάζοντας μία επιθυμητή εικόνα στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων. Επίσης, ένας απλός υπολογισμός κάποιων δεικτών, δεν εγγυάται ασφαλή συμπεράσματα, παρά μόνο αν γίνει μια σύγκριση με αντίστοιχους δείκτες, με χρονικό ορίζοντα μιας πενταετίας.⁷

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 και θα παρουσιαστούν τα αποτελέσματα, που διεξάγονται από τον υπολογισμό των σημαντικότερων αριθμοδεικτών.

⁷ Μπάλλας Α., 2008

2^ο Κεφάλαιο: « Η Εταιρεία Apple Inc. »

2.1 Ιστορική Αναδρομή Εταιρείας

Η Apple⁸ ιδρύθηκε τον Απρίλιο του 1976 από τους Steve Wozniak και Steve Jobs, των οποίων η συνεργασία είχε αργίσει αρκετά χρόνια πριν, όταν ο πρώτος ως αυτοδίδακτος μηχανικός ηλεκτρονικών ειδών, ξεκίνησε να κατασκευάζει συσκευές, που του έδιναν την δυνατότητα να κάνει υπεραστικές κλήσεις δωρεάν.

Το 1976, ο Wozniak ξεκίνησε να κατασκευάζει τον Apple I, έναν υπολογιστή που δεν διέθετε ούτε πληκτρολόγιο, αλλά ούτε και οθόνη και παροχή ρεύματος, προοριζόμενος για μία λέσχη «φίλων» των υπολογιστών. Λίγο αργότερα, πέτυχαν να αυξήσουν το εισόδημά τους κατά 1.300 δολάρια και να ιδρύσουν μια επιχείρηση. Στην αρχή, ένα τοπικό κατάστημα παρήγγειλε 50 υπολογιστές, οι οποίοι κατασκευάστηκαν στο γκαράζ του Jobs, ωστόσο, κατάφεραν να πουλήσουν 200 υπολογιστές, στη τιμή των \$666 τον καθένα. Μετέπειτα, ο Wozniak ξεκίνησε την κατασκευή του Apple II, με σκοπό να προσελκύσει μια μεγαλύτερη αγορά. Για να επιτευχθεί αυτό, ο Jobs προσέλαβε νέους, λάτρεις των υπολογιστών, πολλοί εκ των οποίων φοιτούσαν ακόμα στο γυμνάσιο, για να κατασκευάσουν κυκλώματα και λογισμικό. Οι μικροϋπολογιστές της εποχής εκείνης πλαισιώνονταν από μεταλλικά κουτιά. Ο Jobs πήρε την απόφαση να χρησιμοποιήσει ένα μπεζ πλαστικό κουτί για τον Apple II, με την πεποίθηση ότι έτσι θα ήταν πιο ελκυστικό στο μέσο καταναλωτή.

Στη συνέχεια, η επιθυμία επέκτασης τη εταιρείας, τον οδήγησε να ζητήσει την γνώμη του Mike Markkula, ενός συνταξιούχου μηχανικού ηλεκτρονικών ειδών, που είχε τελέσει διευθυντικό στέλεχος του τμήματος μάρκετινγκ της Intel Corporation και της Fairchild Semiconductor. Ως πρόεδρος, ο Markkula αγόρασε το ένα τρίτο της εταιρείας για \$250.000, ενώ παράλληλα βοήθησε τον Jobs να φέρει εις πέρας το επιχειρηματικό του σχέδιο. Το 1977, προσέλαβε τον Mike Scott ως πρόεδρο, ενώ ο Wozniak συνέχισε να εργάζεται στην εταιρεία ως μηχανικός.

Κατόπιν, προσλαμβάνεται από την εταιρεία και ο Regis McKenna, ο οποίος ήταν ιδιοκτήτης μιας από τις πιο επιτυχημένες διαφημιστικές και δημοσίων σχέσεων εταιρείες στη Silicon Valley, προκειμένου να δημιουργήσει τη στρατηγική

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

διαφήμισης και ήταν αυτός, που εμπνεύστηκε το λογότυπο της Apple, με σκοπό να αρχίσει η διαφήμιση των προσωπικών υπολογιστών στα περιοδικά. Εκείνη την εποχή, η ομάδα μάρκετινγκ της Apple βγάζει τον Apple II στα καταστήματα λιανικής πώλησης, ενώ μέχρι τον Ιούνιο του 1977, οι ετήσιες πωλήσεις έφτασαν στα \$1.000.000. Το χαρακτηριστικό γνώρισμα του Apple II, ήταν ότι αποτέλεσε τον πρώτο μικροϋπολογιστή που χρησιμοποιούσε έγχρωμα γραφικά, το οποίο επιτυγχάνονταν με τη χρήση μιας τηλεόρασης ως οθόνη. Μέχρι το τέλος του 1978, η Apple ήταν μία από τις ταχύτερα αναπτυσσόμενες εταιρείες στις Ηνωμένες Πολιτείες, με τα προϊόντα της να διανέμονται από περισσότερους από 100 αντιπροσώπους.

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 κυκλογορία 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.

Λόγω αυτών των προβλημάτων, ο Mike Scott απέλυσε αρκετούς υπαλλήλους της εταιρείας τον Φεβρουάριο του 1981, μία απόφαση με οποία ο Jobs διαφωνούσε. Έτσι, ο Markkula έγινε διευθύνων σύμβουλος και ο Jobs πρόεδρος, ενώ ο Scott αντιπρόεδρος, λίγο πριν φύγει από την εταιρεία.

Το 1981, η εταιρεία συνέχισε την ανοδική της πορεία, καθώς τριπλασίασε τον προϋπολογισμό της στον τομέα της έρευνας και ανάπτυξης κατά \$21 εκατομμύρια, προσφέροντας στην αγορά 40 νέα προγράμματα λογισμικού, εγκαινιάζοντας γραφεία σε ευρωπαϊκές χώρες και κυκλοφορώντας τον πρώτο σκληρό δίσκο. Μέχρι τον Ιανουάριο του 1982, 650.000 υπολογιστές της Apple είχαν πωληθεί σε όλο τον κόσμο, ενώ τον Δεκέμβριο του ίδιου έτους, έγινε η πρώτη εταιρεία πώλησης προσωπικών υπολογιστών, αγγίζοντας \$1 δισ. ετήσιες πωλήσεις.

Το επόμενο έτος, η IBM έκλεψε την πρώτη θέση, ως κύριος προμηθευτής των προσωπικών υπολογιστών στην Ευρώπη, από την Apple, με αποτέλεσμα να επιχειρήσει να συναγωνιστεί την IBM, στην αγορά των επιχειρήσεων, με τον υπολογιστή Lisa, ο οποίος εισήγαγε το ποντίκι, αντικαθιστώντας τις εντολές του πληκτρολογίου. Οι καινοτομίες αυτές, όπως υλοποιήθηκαν από τον Jobs, στόχευαν στην μετατροπή του υπολογιστή σε ένα εργαλείο για όλους.

Δυστυχώς, όμως, ο Lisa δεν κέρδισε την αγορά, όπως πίστευαν. Η Apple δεν μπόρεσε να υλοποιήσει το λογισμικό για μια σειρά από υπολογιστές Lisa, ώστε να καταφέρει να κερδίσει μεγαλύτερο μερίδιο από την IBM, στην αγορά των επιχειρήσεων. Έτσι, τα κέρδη της Apple μειώθηκαν αισθητά, με τη μετοχή της να πέφτει κατακόρυφα στα \$35, δηλαδή το μισό της τιμής πώλησης από το 1982. Τον Απρίλιο του 1983, ο Jobs πρότεινε τον John Sculley, πρώην πρόεδρο της Pepsi-Cola, ως νέο διευθύνοντα σύμβουλο της Apple, καθώς πίστευε ότι ο Sculley μπορούσε να επιλύσει θέματα μάρκετινγκ.

Εκείνη την περίοδο, το τμήμα παραγωγής που υλοποιούσε τον υπολογιστή Lisa βρισκόταν σε συναγωνισμό, με εκείνο που υλοποιούσε τον Macintosh υπολογιστή, μια ιδέα του Jobs. Ο προσωπικός υπολογιστής Macintosh παρείχε τις καινοτομίες του Lisa, σε πολύ χαμηλότερες τιμές και θεωρήθηκε ως το μέλλον της εταιρείας. Η προώθησή του πραγματοποιήθηκε με εμπορική διαφήμιση τον Ιανουάριο του 1984, ενώ η τιμή του άγγιζε τα \$2495.

Η Apple κατάφερε να πουλήσει 70.000 υπολογιστές Macintosh, στις πρώτες 100 ημέρες. Έτσι, τον Σεπτέμβριο του 1984, το νέο Macintosh επανακυκλοφόρησε με περισσότερη μνήμη και δύο δίσκους. Ο Jobs ήταν πεπεισμένος ότι όποιος δοκίμαζε τον Macintosh, θα τον αγόραζε, για αυτό, δημιούργησε μια διαφήμιση στις Η.Π.Α., που προσέφερε στους καταναλωτές την ευκαιρία να πάρουν στο σπίτι τους και να χρησιμοποιήσουν ένα Macintosh για 24 ώρες. Κατά τη διάρκεια των επόμενων έξι μηνών, η Apple έθεσε σε κυκλοφορία πολλά προϊόντα για τον Macintosh, συμπεριλαμβανομένου ενός εκτυπωτή laser και ενός σκληρού δίσκου.

Παρά τις επιτυχίες αυτές, οι πωλήσεις των Macintosh μειώθηκαν προσωρινά μετά από ένα πολλά υποσχόμενο ξεκίνημα και στην εταιρεία δημιουργήθηκε σχετικός προβληματισμός αναφορικά με τα εσωτερικά προβλήματα. Ξεκίνησαν διαξιφισμοί μεταξύ των τμημάτων, ενώ η έλλειψη ελέγχου και η κακή παρακολούθηση και απογραφή, προκάλεσε υπερπαραγωγή. Παρόλο που ο Jobs, αρχικά, ήταν ένθερμος υποστηρικτής του Sculley, τελικά αποφάσισε πως καλό θα ήταν να απολυθεί. Ωστόσο, έχασε μία επακόλουθη αναμέτρηση. Ο Sculley αναδιοργάνωσε την Apple τον Ιούνιο του 1985, προκειμένου να τερματίσει την διαμάχη που εξακολουθούσε να υφίστανται σε ορισμένα τμήματα. Αυτή η απόφαση, οδήγησε τον Jobs και πολλά άλλα στελέχη της Apple να αποχωρήσουν. Μετά την αποχώρησή τους τον Σεπτέμβρη, ίδρυσαν μια νέα εταιρεία υπολογιστών, την NeXT Incorporated, η οποία στη συνέχεια εξελίχθηκε σε αντίπαλο της Apple, στην αγορά των ηλεκτρονικών υπολογιστών για τις επιχειρήσεις.

Τελικά, ο προσωπικός υπολογιστής Macintosh, βοήθησε την Apple να εισχωρήσει στην αγορά των επιχειρήσεων, ως εταιρικός υπολογιστής. Ως μηχανήμα, ήταν πολύ φθηνότερο απ'ότι ο Lisa και είχε συμβατότητα με το απαραίτητο λογισμικό, για τη σύνδεση υπολογιστών. Το 1986 και το 1987, η Apple εισάγει στην αγορά τρεις νέους προσωπικούς υπολογιστές Macintosh, βελτιώνοντας την μνήμη και την υπολογιστική

ισχύ. Ένα χρόνο αργότερα, περισσότερο από ένα εκατομμύριο υπολογιστές Macintosh είχαν πωληθεί, με 70% των πωλήσεων να πραγματοποιούνται από επιχειρήσεις. Αξιοσημείωτο είναι το γεγονός πως δημιουργήθηκε λογισμικό που επέτρεπε την σύνδεση του Macintosh με IBM συστήματα. Έτσι, τα έσοδά της για το 1988 ξεπέρασαν τα 400 εκατομμύρια δολάρια από πωλήσεις 4,07 δισ. δολαρίων. Το χρόνο εκείνο, η Apple απασχολούσε 5.500 εργαζόμενους, ενώ αύξησε ραγδαία το μέγεθός της, καθώς στις αρχές της επόμενης δεκαετίας, έφτασε να απασχολεί πάνω από 14.600 εργαζομένους.

Ο έντονος ανταγωνισμός που κυριαρχεί ακόμα και σήμερα, στον κλάδο της τεχνολογίας των πληροφοριών, οδήγησε την Apple σε μια σειρά από δικαστικές αγωγές. Τον Δεκέμβριο του 1989, η Xerox Corporation, σε μια δίκη \$150 εκατομμυρίων, υποστηρίζει πως η Apple παράνομα χρησιμοποίησε την τεχνολογία της, για την κατασκευή του λογισμικού Macintosh, κάτι το οποίο η Apple δεν αρνήθηκε, αλλά υποστήριξε πως η εταιρεία είχε δαπανήσει εκατομμύρια για τη βελτίωση της τεχνολογίας αυτής, αλλά και για τεχνολογίες από άλλες πηγές. Το 1990, το δικαστήριο απεφάνθη υπέρ της Apple. Λίγο νωρίτερα, το Μάρτη του 1988, η Apple προχώρησε σε αγωγές κατά της Microsoft και της Hewlett - Packard, κατηγορώντας τις για παραβίαση πνευματικών δικαιωμάτων. Τέσσερα χρόνια αργότερα, την άνοιξη του 1992, δεν δικαιώθηκε, καθώς η απόφαση του δικαστηρίου δεν ήταν υπέρ της.

Στις αρχές της δεκαετίας του 1990, οι συνθήκες που οδήγησαν την εταιρεία σε μια γιγαντιαία βιομηχανία, είχαν μεταβληθεί δραματικά και για αυτό, η επανεξέταση των εταιρικών στρατηγικών κρίνονταν απαραίτητες, για το μέλλον της πορείας της Apple.

Η Apple εκτόξευσε τις πωλήσεις της, κατά την δεκαετία του 1980, με την πώληση μεγάλων και ακριβών υπολογιστών, κάτι που την οδήγησε να αποκτήσει ένα αφοσιωμένο, αλλά συνάμα μικρό καταναλωτικό κοινό. Την περίοδο εκείνη, ο Sculley και η ομάδα του, παρατήρησαν πως οι ανταγωνιστές τους, επικέντρωναν την προσοχή τους στη δημιουργία φιλικών προς το χρήστη γραφικών. Ακριβώς, επειδή τα γραφικά αποτελούσαν ένα από τα δυνατά σημεία των Macintosh, διαπίστωσαν πως έπρεπε να τα ενσωματώσουν σε μικρότερα και φθηνότερα μοντέλα και πράγματι η αύξηση πωλήσεών τους ήταν πολύ μεγάλη για τα δεδομένα της εποχής. Το 1990, οι

επιτραπέζιοι Macs αντιπροσώπευαν το 11% των υπολογιστών, με πωλήσεις στις Η.Π.Α., ενώ μόλις δύο χρόνια μετά, το αντίστοιχο ποσοστό ανέρχονταν σε 19%.

Ωστόσο, αυτά τα μοντέλα δεν είχαν τόσο μεγάλα περιθώρια κέρδους, συγκριτικά με τους μεγαλύτερους υπολογιστές, που πουλούσε η εταιρεία. Για αυτό τον λόγο, ακόμη και όταν οι πωλήσεις εκτοξεύθηκαν, τα κέρδη απειλήθηκαν. Πάνω σε μια κίνηση λιτότητας, η Apple προσώρησε σε απόλυση σχεδόν του 10% του εργατικού δυναμικού της, ενοποίησε τις εγκαταστάσεις της και μετεγκατάστασε τα εργοστάσια παραγωγής της, σε περιοχές όπου τα λειτουργικά κόστη ήταν φθηνότερα, μεταβάλλοντας, έτσι, δραστικά το οργανόγραμμά της. Ωστόσο, το 1991 τα κέρδη υπέστησαν μείωση κατά 35%.

Παραμένοντας πιστή στην κεντρική επιχειρηματική της δραστηριότητα, η Apple σχεδίασε μία σειρά φορητών υπολογιστών, τους PowerBook, που βγήκαν στην κυκλοφορία το 1991, καταφέροντας να συγκεντρώσει το 21% του μεριδίου αγοράς, σε λιγότερο από έξι μήνες. Στόχευε στο να οδηγήσει το ψηφιακό κύμα στον επόμενο αιώνα. Η ίδια η εταιρεία οραματιζόταν τη συμμετοχή της σε μια επανάσταση της βιομηχανίας ηλεκτρονικών ειδών ευρείας κατανάλωσης, στην οποία τα προϊόντα που διέθεταν ένα αργό, περιοριστικό αναλογικό σύστημα, θα αντικαθιστούνταν από πιο γρήγορες, ψηφιακές συσκευές.

Για την Apple, ωστόσο, το πιο σοβαρό πρόβλημα της δεκαετίας του 1990 δεν ήταν η τεχνολογία, αλλά η διοίκηση. Η εταιρεία παρουσίαζε πτωτική πορεία το μεγαλύτερο μέρος της δεκαετίας, καθώς κανένας διευθύνων σύμβουλος δεν μπόρεσε να την σταθεροποιήσει. Ο Scully απομακρύνθηκε από την θέση του διευθύνοντα συμβούλου το 1993 και ο αντικαταστάτης του, Michael Spindler, αποφάσισε να προχωρήσει σε παροχή αδειοδότησης χρήσης της τεχνολογίας της Apple σε εξωτερικές εταιρείες, δημιουργώντας απομιμήσεις και μειώνοντας, τελικά, τα κέρδη της Apple. Κάτω από την επίβλεψή του το 1994, κυκλοφόρησαν στην αγορά και οι υπολογιστές Power Macintosh, κάνοντας την εταιρεία να διαπιστώσει ότι κατείχε τα σωστά προϊόντα, αλλά όχι τους κατάλληλους ανθρώπους για την προώθησή τους. Μέχρι το 1995, η Apple παρουσίασε κόστος \$1 δισ. από κενές παραγγελίες, με συνέπεια η αξία της μετοχής της να πέσει κατά 15%.

Μετά τη δημοσιότητα του λάθους του Spindler, το 1995, οι σύμβουλοι της Apple έχρησαν τον Gil Amelio, νέο διευθύνοντα σύμβουλο, το Φεβρουάριο του 1996. Ο Amelio προχώρησε σε περικοπή της μισθοδοσίας κατά το ένα τρίτο και σε δραστική μείωση του λειτουργικού κόστους, αλλά δέχτηκε έντονη κριτική για τις αλλαγές στο πακέτο των αποζημιώσεων και την αδυναμία του, να συμβαδίσει με την εταιρική κουλτούρα. Στο μεταξύ, οι οικονομικές απώλειες της Apple, άγγιξαν τα \$816 εκατομμύρια, το 1996 και το \$1 δις, το 1997, ενώ οι μετοχές της εταιρείας με τη σειρά τους, συνέχισαν την πτωτική πορεία, από \$70 ανά μετοχή το 1991, στα \$14 ανά μετοχή και το μερίδιο της αγοράς της, από 16% στα τέλη του 1980, μειώθηκε στο 4%. Το περιοδικό Fortune, αναφερόμενο στην Apple το Μαρτίο του 1997, την αποκάλεσε παράδειγμα δυσλειτουργικής διαχείρισης.

Τον Δεκέμβριο του 1996, η Apple εξαγόρασε για \$377 εκατομμύρια την NeXT και ο Amelio προσέλαβε τον Jobs, ως ειδικό σύμβουλό του. Τον Σεπτέμβριο του 1997, δύο μήνες μετά την αποχώρηση του Amelio από την εταιρεία, το διοικητικό συμβούλιο της Apple, ορίζει τον Jobs ενδιάμεσο διευθύνοντα σύμβουλο (interim chief executive officer), με αποτέλεσμα μέσα στους επόμενους μήνες, η Apple να ξεκινήσει την ανοδική πορεία της.

Μια από τις πρώτες κινήσεις του Jobs ήταν, η άμεση διακοπή των αδειών χρήσης που δημιουργούσαν «κλώνους» της Apple, ενώ, ταυτόχρονα, κατήγγησε 15 από τα 19 παραγόμενα προϊόντα. Από το 1997 και μετά, η Apple στράφηκε αποκλειστικά στην κατασκευή επιτραπέζιων και φορητών Macintosh υπολογιστών για επαγγελματίες, αλλά και για καταναλωτές. Έτσι, ο Jobs σταμάτησε τη λειτουργία εργοστασίων της εταιρείας, απολύοντας χιλιάδες εργαζομένους, ενώ πούλησε και μετοχές, ώστε να καταφέρει να ανταγωνιστεί την Microsoft Corporation.

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. 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 ζωνρής ανάπτυξης της Apple.

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

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.

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. 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.⁹

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.¹⁰

⁹ <http://gr.euronews.com/2014/07/23/apple-honestly-surprised-by-big-china-iphone-sales-boost>

¹⁰ http://www.huffingtonpost.gr/2017/03/22/tech-apple-red-iphone-7_n_15536930.html

2.2 SWOT Ανάλυση Εταιρείας

Η SWOT ανάλυση για κάθε επιχείρηση αποτελεί το strategic fit, αφού μέσω αυτής, καταγράφονται οι δυνάμεις και οι αδυναμίες, που προκύπτουν από το εσωτερικό περιβάλλον, αλλά και οι ευκαιρίες και οι απειλές, που δημιουργούνται από τη μελέτη του εξωτερικού περιβάλλοντος. Στη συνέχεια, παρουσιάζονται τα στοιχεία αυτά για την εταιρεία Apple:¹¹

2.2.1 Δυνάμεις

Ως δυνάμεις της Apple, οι οποίες προέρχονται από το εσωτερικό της επιχείρησης, θεωρούνται τα ακόλουθα:

- ☞ *Ηγετικός ρόλος* – Καινοτόμα εταιρεία στον κλάδο ηλεκτρικών συσκευών τεχνολογίας.
- ☞ *Ευρύ και διαφοροποιημένο φάσμα* προϊόντων και υπηρεσιών υψηλής ποιότητας. Η Apple χρησιμοποιεί αποκλειστικά και μόνο το δικό της λειτουργικό, σε όλες τις συσκευές της.
- ☞ *Ισχυρό δίκτυο διανομής*, από τις Η.Π.Α και την Ευρώπη μέχρι την Ασία.
- ☞ *Φήμη και πελατεία*. Διαθέτει πιστούς αγοραστές της «κουltούρας» της Apple.
- ☞ *Επένδυση στο τμήμα Έρευνας και Ανάπτυξης* του κλάδου. Το 2014, η Apple δαπάνησε περισσότερα από 7,592 εκατ. δολάρια στο R&D.
- ☞ *Ισχυρό μάρκετινγκ*.
- ☞ *Απήχηση στο χώρο της εκπαίδευσης*, καθώς το υλικό και λογισμικό της χρησιμοποιείται από πληθώρα εκπαιδευτικών ιδρυμάτων.

2.2.2 Αδυναμίες

Οι αδυναμίες που αντιμετωπίζει η εταιρεία, είναι οι εξής:

- ☞ *Περιορισμός στην ποικιλία συσκευών*. Σε αντίθεση με άλλες εταιρείες του κλάδου, η Apple περιορίζεται στο τμήμα κινητής τηλεφωνίας, μόνο στο iPhone.
- ☞ *Μικρότερο μερίδιο αγοράς και υψηλότερες τιμές*, συγκριτικά με τους ανταγωνιστές της.

¹¹ <https://www.strategicmanagementinsight.com/swot-analyses/apple-swot-analysis.html>

- ☞ *Steve Jobs*. Τα καινοτόμα οράματα, που εισήγαγε για την ζωή, ήταν αισθητά απύοντα, μετά τον θάνατό, καθώς και οι συνεχείς αλλαγές στην ανώτατη διοίκηση της Apple, δημιουργεί σύγχυση.
- ☞ *Προβλήματα συνδεσιμότητας iOS*. Αντίθετα με άλλα λειτουργικά συστήματα, η συνδεσιμότητα του iOS με άλλες συσκευές είναι σχεδόν ανέφικτη. Έτσι, οι χρήστες προτιμούν άλλα λειτουργικά, όπως τα Windows.

2.2.3 Ευκαιρίες

Οι ευκαιρίες της Apple, όπως προκύπτουν μέσα από το εξωτερικό της περιβάλλον, είναι οι εξής:

- ☞ *Παραγωγή νέων καινοτόμων προϊόντων και υπηρεσιών*. Παρατηρείται αύξηση της ζήτησης για υπηρεσίες online μουσικής και υπολογιστικού νέφους.
- ☞ *Ραγδαία ανάπτυξη της αγοράς υπολογιστών και κινητών τηλεφώνων*, δίνοντας την δυνατότητα στην εταιρεία να αυξήσει την κερδοφορία της, μέσω των πωλήσεων.
- ☞ *Είσοδος σε νέες αναδυόμενες αγορές*. Ήδη η Apple προσφέρει τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της στην Κίνα, έχοντας δημιουργήσει περισσότερα από 1000 καταστήματα πώλησης στην χώρα αυτή.
- ☞ *Δικαιώματα ευρεσιτεχνίας*, μέσω εξαγορών.

2.2.4 Απειλές

Το εξωτερικό περιβάλλον της εταιρείας δημιουργεί διάφορες απειλές προς αυτήν, μερικές από τις οποίες είναι οι εξής:

- ☞ *Επιφυλακτικότητα*, εξαιτίας της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης.
- ☞ *Ισχυρός ανταγωνισμός*, που μειώνει τα κέρδη της εταιρείας.
- ☞ *Δικαστικοί αγώνες με υψηλό κόστος*, για παραβιάσεις δικαιωμάτων ευρεσιτεχνίας.
- ☞ *Αυξανόμενη χρήση Android OS*.
- ☞ *Ανατίμηση του δολαρίου*, προκαλεί μείωση στα κέρδη της εταιρείας, καθώς το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων της προέρχεται από χώρες εκτός των Η.Π.Α.

3^ο Κεφάλαιο: « Χρηματοοικονομική Ανάλυση Apple »¹²

3.1 Δείκτες Ρευστότητας

Οι δείκτες ρευστότητας προσδιορίζουν την βραχυχρόνια οικονομική θέση μιας οικονομικής μονάδας, αλλά και τον βαθμό με τον οποίο τακτοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Συνεπώς, λειτουργεί ως μέσο για την μετατροπή των περιουσιακών στοιχείων της τράπεζας σε μετρητά και σημαντικό παράγοντα σταθερότητας και προόδου.

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι οι εξής:

- ⊗ Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας
- ⊗ Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας
- ⊗ Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας
- ⊗ Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

Από αυτούς, παρακάτω αναλύονται οι εξής:

3.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό ρευστότητας μιας τράπεζας, όπως και το περιθώριο ασφαλείας, ώστε αυτή να μπορεί να ανταπεξέλθει στην πληρωμή των καθημερινών απαιτητών υποχρεώσεων.¹³ Δείχνει αν το κυκλοφορούν ενεργητικό (και οι μεταβατικοί λογαρισμοί ενεργητικού) αρκεί για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Στόχος μιας επιχείρησης είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, να πάρει τιμή από 1 έως και 2. Όταν γίνεται αυτό, τότε η επιχείρηση έχει επαρκή ρευστότητα και μπορεί να καλύψει τις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Όσο υψηλότερη είναι η τιμή αυτή, τόσο μεγαλύτερο είναι και το περιθώριο ασφάλειας. Ωστόσο, μία τιμή υψηλότερη του 2, μπορεί να είναι ένδειξη μη αποδοτικής συσσώρευσης ρευστών στοιχείων. Αντίθετα, μία τιμή μικρότερη του 1, φανερώνει ότι η επιχείρηση αδυνατεί να ανταπεξέλθει στις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.¹⁴

¹² Τα στοιχεία είναι υπολογισμένα σε εκατομμύρια USD.

¹³ <http://www.tovima.gr/relatedarticles/article/?aid=117657>

¹⁴ Νιάρχος Ν. Α., 2004

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

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

3.1.1.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του παρακάτω πίνακα, διαπιστώνεται πως ο δείκτης γενικής ρευστότητας της Apple, σε όλη την διάρκεια των χρόνων εξέτασης, δηλαδή, από το 2013 έως και το 2016, παίρνει τιμές μεταξύ 1 και 2, όπως είναι το επιθυμητό.

Πιο αναλυτικά, παρουσιάζει μία μικρή πτώση το 2014, καθώς μειώθηκε κατά 0,6, φτάνοντας το 1,08 το 2014, συγκριτικά με το 1,68 του 2013. Ωστόσο, στις χρήσεις του 2015 και 2016, σημειώνει ανοδική πορεία, αγγίζοντας το 1,11 και 1,35 αντίστοιχα, κάτι που φανερώνει επαρκή ρευστότητα, ώστε να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

“Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας Apple”

2013	2014	2015	2016
1,68	1,08	1,11	1,35

Επομένως, το συμπέρασμα που προκύπτει είναι πως μέσα στην εξεταζόμενη τετραετία, τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της εταιρείας αυξήθηκαν περισσότερο, σε σχέση με την αντίστοιχη αύξηση των υποχρεώσεών της.

3.1.1.2 Διαγραμματική Απεικόνιση



3.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός, δείχνει τη σχέση των ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων του ενεργητικού της επιχείρησης με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, συνεπώς, φανερώνει την ικανότητα ανταπόκρισής της απέναντι στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Οι επιθυμητές τιμές αυτού του αριθμοδείκτη είναι από 0,8 έως και 1,3, καθώς αυτές φανερώνουν ικανοποιητική ρευστότητα της εταιρείας. Αν βέβαια, αυτή η τιμή βρίσκεται κάτω του 0,8, τότε η επιχείρηση πιθανόν να μην μπορεί να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τέλος, αν η τιμή είναι μεγαλύτερη του 1,3, τότε διαπιστώνεται έντονη συσσώρευση μη αποδοτικών στοιχείων, χωρίς ωστόσο αυτό να είναι αναγκαστικά και κακό.¹⁵

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:

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

3.1.2.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple

Από την ανάλυση του παρακάτω πίνακα, παρατηρούμε πολλές ομοιότητες με τον δείκτη γενικής ρευστότητας, αλλά και ότι τα περισσότερα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη αυτού βρίσκονται εντός των επιθυμητών τιμών του.

Πιο συγκεκριμένα, 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. Ωστόσο, στις χρήσεις του 2015 και 2016, σημειώνει ανοδική πορεία, αγγίζοντας το 1,08 και 1,33 αντίστοιχα, κάτι που φανερώνει ικανοποιητική ρευστότητα.

¹⁵ Γκίκας Δ. Χ., 2002

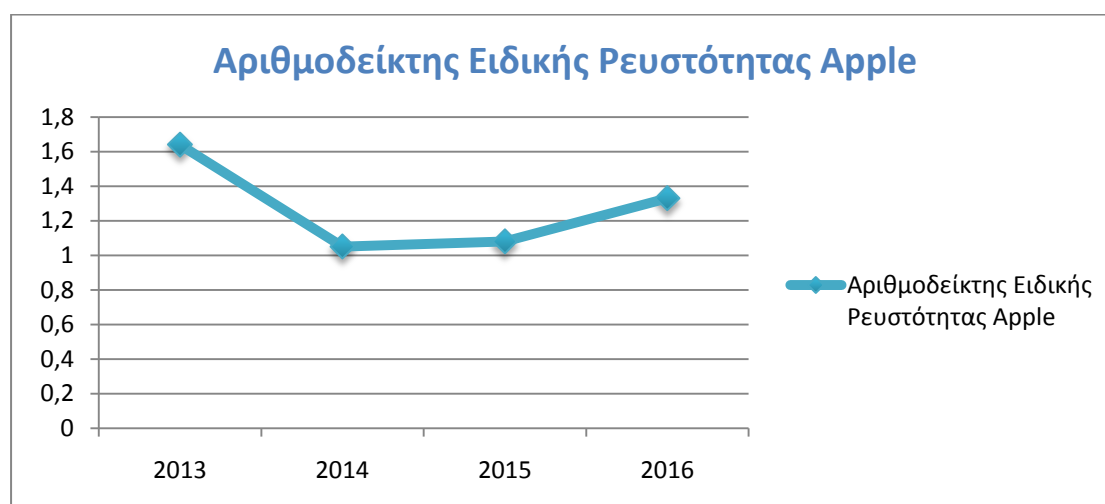
Με άλλα λόγια, όλες οι τιμές που παίρνει, είναι μεταξύ των επιθυμητών τιμών του 0,8 και του 1,3, επομένως, αυτό αποτελεί ένδειξη του ότι η επιχείρηση είναι ικανή να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

“Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας Apple”

2013	2014	2015	2016
1,64	1,05	1,08	1,33

Επομένως, το συμπέρασμα που προκύπτει είναι πως μέσα στην εξεταζόμενη τετραετία, τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας αυξήθηκαν περισσότερο, σε σχέση με την αύξηση των υποχρεώσεών της.

3.1.2.2 Διαγραμματική Απεικόνιση



3.2 Δείκτες Δραστηριότητας

Είναι γνωστό, πως οι διοικήσεις όλων των επιχειρήσεων ανεξαρτήτου κλάδου, έχουν ως απώτερο στόχο την μέγιστη δυνατή και αποτελεσματική χρησιμοποίηση των περιουσιακών τους στοιχείων. Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας, επομένως, χρησιμεύουν ως ένα κριτήριο, για την ενημέρωση των ανώτατων στελεχών, παρουσιάζονται τον βαθμό στον οποίο τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, αξιολογούνται αποτελεσματικά. Όσο πιο εντατική και αποτελεσματική είναι η χρήση των διαθέσιμων πόρων, τόσο πιο κερδοφόρα αποβαίνει και η επιχείρηση από την εκμετάλλευσή τους.

Η έννοια της δραστηριότητας (κυκλοφοριακή ταχύτητα) σχετίζεται με την αξιολόγηση του χρόνου μετατροπής ενός στοιχείου του ενεργητικού, σε ένα άλλο, το οποίο είτε είναι ευκολότερα ρευστοποιήσιμο (χρόνος μετατροπής αποθεμάτων σε απαιτήσεις), είτε είναι ρευστό (χρόνος μετατροπής απαιτήσεων σε χρηματικά διαθέσιμα).¹⁶

Η σημασία των αριθμοδεικτών αυτών είναι αναμφισβήτητη, καθώς συμβάλλουν στον προσδιορισμό της ταχύτητας, με την οποία λειτουργεί η συνολική παραγωγή της επιχείρησης και η οποία αποτελεί αντικειμενικό σκοπό της επιχείρησης, για την μεγιστοποίηση του κέρδους της.

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες δραστηριότητας (κυκλοφοριακής ταχύτητας) είναι οι ακόλουθοι:

- ⊗ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεων Απαιτήσεων
- ⊗ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων
- ⊗ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
- ⊗ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης
- ⊗ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Του Ενεργητικού
- ⊗ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων
- ⊗ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Στη συνέχεια, αναλύονται οι εξής:

¹⁶ Αδαμίδης Α. Λ., 1998

3.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεων Απαιτήσεων

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης φανερώνει αν οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης είναι πολύ μεγάλες, συγκριτικά με τις πωλήσεις της.

Η επιθυμητή τιμή που επιζητά μια επιχείρηση σε αυτόν τον δείκτη, είναι η μεγαλύτερη δυνατή, που μπορεί να πάρει. Πιο αναλυτικά, λοιπόν, μια υψηλή τιμή σε αυτόν το δείκτη, φανερώνει μεγάλη ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων, συνεπώς, μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Αντίθετα, μια χαμηλή τιμή σε αυτόν τον δείκτη, υποδεικνύει αντίθετα συμπεράσματα, δηλαδή καθυστερημένες εισπράξεις των απαιτήσεων, άρα και χαμηλή ρευστότητα, κατί που ενισχύει το ενδεχόμενο να χάσει μερικούς από τους επισφαλείς της πελάτες. Η παρακολούθηση, επομένως, της τάσης είναι διαχρονικά χρήσιμη, καθώς βάσει αυτής αξιολογείται η ποιότητα, αλλά και η ρευστότητα των απαιτήσεων.¹⁷

Ο τύπος του αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων δίνεται από το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων της εταιρείας προς το μέσο όρο των απαιτήσεών της. Επομένως:

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

3.2.1.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του παρακάτω πίνακα, στη χρήση του 2014, ο αριθμοδείκτης μειώθηκε κατά 1,5 περίπου φορά, συγκριτικά με το 2013, καθώς από 8,28 έπεσε στο 6,72. Δηλαδή, μειώθηκε κατά 1,5 φορές η 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.

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

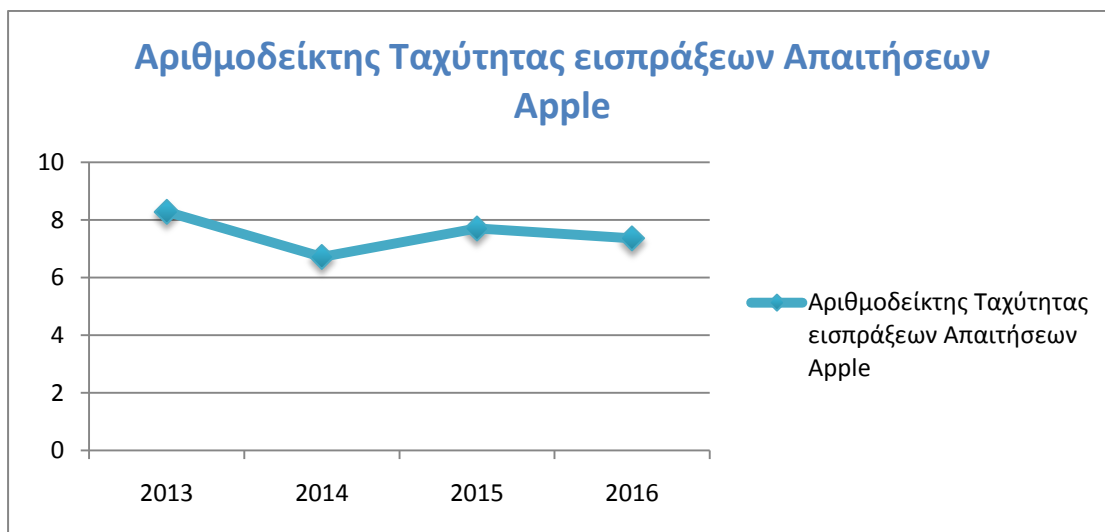
¹⁷ Αδαμίδης Α. Λ., 1998

“Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεων Απαιτήσεων Apple”

2013	2014	2015	2016
8,28	6,72	7,70	7,36

Συμπερασματικά, προκύπτει μία σταδιακή μείωση της τιμής του αριθμοδείκτη κατά την τετραετία εξέτασης, κατί που δείχνει αργοπορεία στις εισπράξεις των απαιτήσεων της εταιρείας, με συνέπεια χαμηλή ρευστότητα, αλλά και ενδεχόμενο απώλειας μερικών επισφαλών πελατών της.

3.2.1.2 Διαγραμματική Απεικόνιση



3.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πολύ σημαντικός, καθώς δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων, που επιτεύχθηκε από μία μονάδα κεφαλαίου κίνησης, αλλά και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κίνησης, σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Μία υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη αυτού, μπορεί να φανερώνει ανεπάρκεια στα κεφάλαια κίνησης και συνεπώς, αυξημένες τρέχουσες υποχρεώσεις και χαμηλή ταχύτητα ανανέωσης των αποθεμάτων ή εισπράξεως των απαιτήσεων.¹⁸

Ο τύπος του αριθμοδείκτη ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης δίνεται από το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων της εταιρείας προς το καθαρό κεφάλαιο κίνησης της,

¹⁸ Νιάρχος Ν. Α., 2004

το οποίο είναι ίσο με την διαφορά του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων. Επομένως:

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

3.2.2.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του παρακάτω πίνακα, παρατηρείται πως η τιμή του αριθμοδείκτη παρουσιάζει αρκετές διακυμάνσεις, καθ' όλες τις χρήσεις εξέτασης.

Πιο αναλυτικά, η τιμή του αριθμοδείκτη αυτού στην χρήση του 2014, φαίνεται πως αυξήθηκε ραγδαία σε 35,96, δηλαδή παρουσίασε αύξηση κατά 30,19 φορές, συγκριτικά με την τιμή του το 2013, που ήταν 5,77. Στην χρήση κατόπιν του 2015, παρουσιάζεται μία πτώση στο 26,66, η τιμή, δηλαδή, του αριθμοδείκτη είναι μικρότερη κατά 9,3 φορές, σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

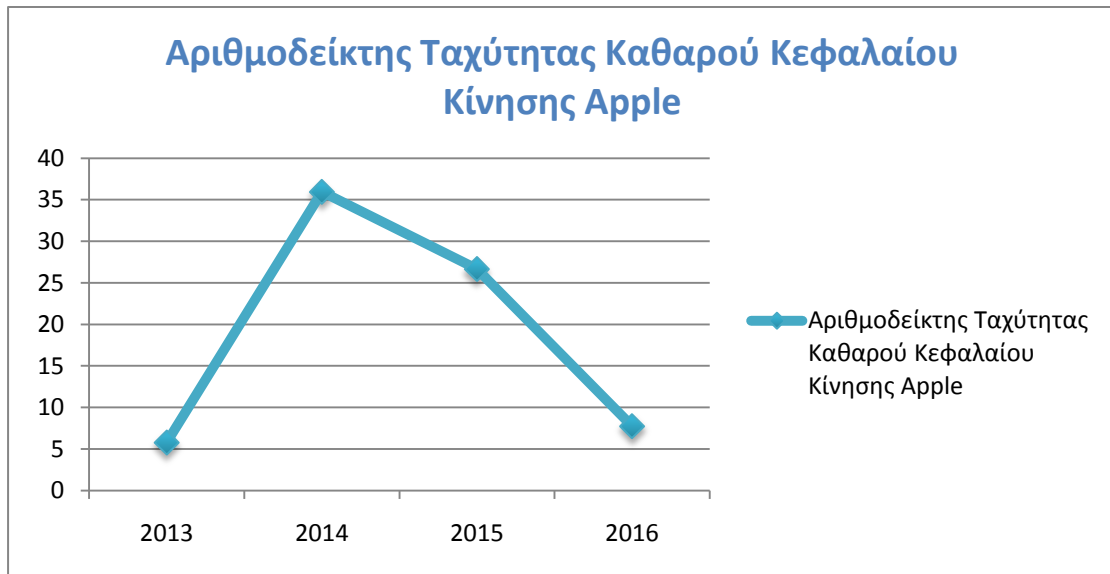
Τέλος, στην χρήση του 2016, παρουσιάζεται περαιτέρω απότομη πτώση της τιμής του στο 7,74, δηλαδή πτώση κατά 18,92 φορές.

“Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης Apple”

2013	2014	2015	2016
5,77	35,96	26,66	7,74

Συμπερασματικά, προκύπτει πως οι υψηλές τιμές του αριθμοδείκτη κατά το 2014 και 2015, είναι πιθανόν να δείχνουν ανεπάρκεια των κεφαλαίων κίνησης της Apple, η οποία πιθανόν να επιφέρει αυξημένες τρέχουσες υποχρεώσεις, αλλά και χαμηλή ταχύτητα ανανέωσης των αποθεμάτων της ή εισπράξεως των απαιτήσεών της. Ωστόσο, η πτώση του το 2016, δείχνει υπεραυξημένα καθαρά κεφάλαια κίνησης.

3.2.2.2 Διαγραμματική Απεικόνιση



3.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία, ώστε να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Μέσω αυτού, διαπιστώνεται αν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση, σε σχέση με το ύψος των πωλήσεών της. Ωστόσο, τα στοιχεία αυτού του αριθμοδείκτη επηρεάζονται αρκετά από τη μέθοδο των αποσβέσεων που ακολουθεί η διοίκηση της εταιρείας, δηλαδή από το γεγονός του αν ακολουθείται πολιτική αυξανόμενης ή σταθερής απόσβεσης.¹⁹

Γενικότερα, όσο υψηλότερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο αυτό δείχνει πιο αποτελεσματική χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας.

Ο τύπος του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού δίνεται από το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων της εταιρείας προς το σύνολο του ενεργητικού της. Επομένως:

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

¹⁹ Κάντζος Κ., 2013

3.2.3.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του παρακάτω πίνακα, παρατηρείται πως η τιμή του αριθμοδείκτη δεν παρουσιάζει ιδιαίτερες αυξομειώσεις, μέσα στις χρήσεις εξέτασης. Πιο συγκεκριμένα, στις πρώτες τρεις χρήσεις εξέτασης, η τιμή του αριθμοδείκτη παρουσιάζεται σχεδόν αμετάβλητη, σημειώνοντας 0,83, 0,79 και 0,80 αντίστοιχα.

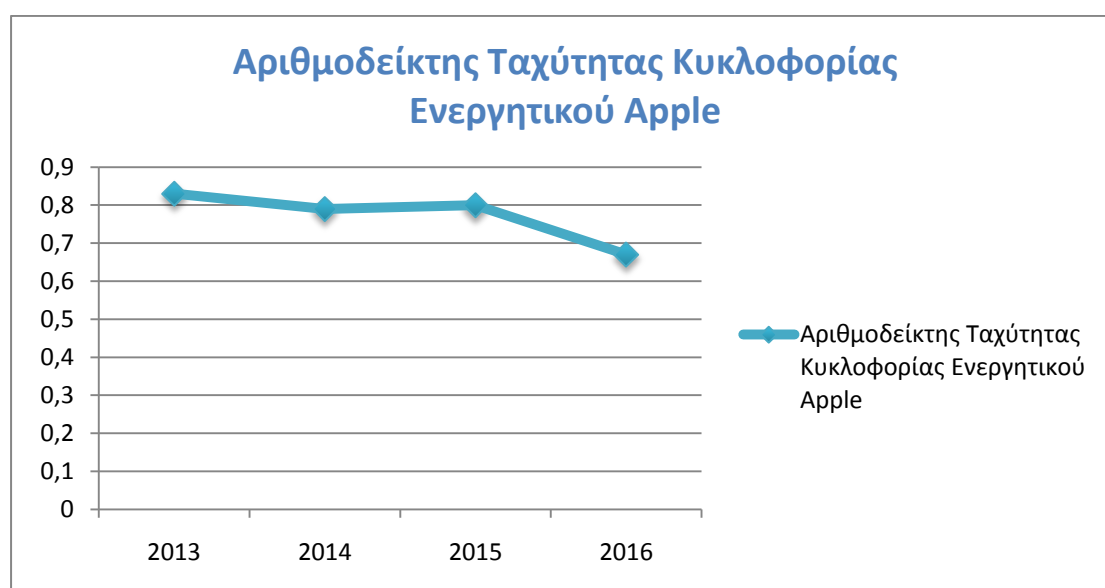
Τέλος, το 2016, σημειώνεται μείωση της τιμής του αριθμοδείκτη, πέφτοντας στο 0,67, δηλαδή παρουσιάζει μείωση κατά 0,13 φορές, από το 2015, κάτι που δείχνει μη κατάλληλη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της, με συνέπεια την ρευστοποίηση τους, αφού δεν χρησιμοποιούνται παραγωγικά.

“Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού Apple”

2013	2014	2015	2016
0,83	0,79	0,80	0,67

Συμπερασματικά, προκύπτει πως η τιμή του αριθμοδείκτη ταχύτητας της κυκλοφορίας του ενεργητικού της εταιρείας, στο πέραςμα της τετραετίας, παρά την αρχική του ανοδική πορεία, στο τέλος παρουσιάζει μείωση, κάτι που υποδηλώνει πως η Apple δεν χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία με αρκετή αποτελεσματικότητα, με αποτέλεσμα να προχωράει στην ρευστοποίησή τους.

3.2.3.2 Διαγραμματική Απεικόνιση



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.²⁰

Ο τύπος του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας των ιδίων κεφαλαίων δίνεται από το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων της εταιρείας προς το σύνολο του ιδίων κεφαλαίων της. Επομένως:

$$\begin{aligned} & \text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων} \\ &= \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}} \end{aligned}$$

3.2.4.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του παρακάτω πίνακα, η τιμή του αριθμοδείκτη της ταχύτητας κυκλοφορίας των ιδίων κεφαλαίων στην πρώτη χρήση του 2013, ήταν 1,38. Αυτό σημαίνει πως τα στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας χρησιμοποιήθηκαν 1,38 φορές, συγκριτικά με τις πωλήσεις της. Το 2014, παρατηρείται αύξηση του αριθμοδείκτη κατά 0,26 φορές και το 2015, περαιτέρω αύξηση, αγγίζοντας το 1,96, κάτι το οποίο φανερώνει πως η επιχείρηση επιτυγχάνει μεγαλύτερες πωλήσεις, με μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων.

Ωστόσο, στην τελευταία χρήση του 2016, η τιμή του μειώνεται κατά 0,28 φορές, συγκριτικά με το προηγούμενο έτος, φτάνοντας στο 1,68.

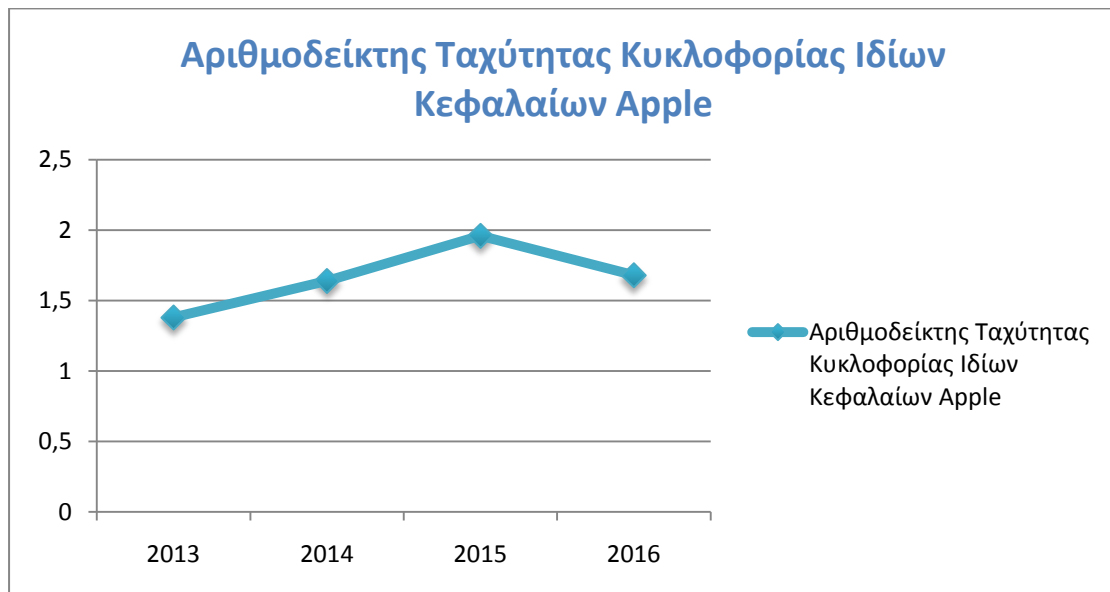
“Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων Apple”

2013	2014	2015	2016
1,38	1,64	1,96	1,68

²⁰ Αληφαντής Γ. Σ., 2008 - 2009

Συμπερασματικά, μέσα από τις αυξομειώσεις του αριθμοδείκτη, παρατηρείται αύξησή της τιμής του, αναφορικά με το αρχικό έτος εξέτασης 2013, δηλαδή η Apple πραγματοποιεί όσο και μεγαλύτερες πωλήσεις, με μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων. Ωστόσο, όπως αναφέρθηκε, αυτό δεν είναι απαραίτητα καλό, καθώς η αύξηση αυτή μπορεί να οφείλεται στα ξένα κεφάλαιά της.

3.2.4.2 Διαγραμματική Απεικόνιση



3.3 Δείκτες Αποδοτικότητας

Ιδιαίτερα σημαντική για την επιχείρηση είναι και η ανάλυση της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης, καθώς στόχος όλων είναι η επίτευξη κέρδους και επομένως, ο βαθμός αποδοτικότητας, κρίνοντας από τα κέρδη της επιχείρησης, παίζει σημαντικό ρόλο τόσο για την διοίκηση, όσο και για την εξέλιξη της ίδιας της εταιρείας στο μέλλον.

Για αυτό τον λόγο, χρησιμοποιούνται δείκτες, οι οποίοι παρουσιάζουν γενικά την ικανότητα μιας επιχείρησης στη διαχείριση των εσόδων και εξόδων της, έτσι ώστε να δημιουργεί ικανοποιητικό κέρδος από τις πωλήσεις που πραγματοποιεί. Με άλλα λόγια, αυτοί οι δείκτες παίζουν καθοριστικό ρόλο στην αποδοτικότητα μιας επιχείρησης.²¹

Τέτοιοι δείκτες είναι οι εξής:

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

οι οποίοι αναλύονται στη συνέχεια.

3.3.1 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει την ποσοστιαία μεταβολή των καθαρών εσόδων από τόκους συναρτήσει του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Χρησιμοποιείται ως μέσο μέτρησης του κέρδους, το οποίο λαμβάνει η εταιρεία, μέσω της προσφοράς των λειτουργιών και των προϊόντων της, αλλά και του κόστους που έχει για την άντληση των χρησιμοποιούμενων κεφαλαίων.

Αξιοσημείωτο είναι το γεγονός, πως όσο μεγαλύτερη τιμή λαμβάνει ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης, τόσο μεγαλύτερο είναι και το κέρδος για την εταιρεία.

²¹ Νιάρχου Ν. Α., 2004

Ο τύπος του καθαρού κέρδους δίνεται από το πηλίκο των καθαρών κερδών της επιχείρησης προς τις καθαρές πωλήσεις της. Επομένως:

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

3.3.1.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple

Παρατηρώντας τα αποτελέσματα του παρακάτω πίνακα, διαπιστώνεται πως το ποσοστό που λαμβάνει ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους της Apple, μέσα στην εξεταζόμενη τετραετία, κυμαίνεται στα ίδια περίπου επίπεδα.

Πιο συγκεκριμένα, στη χρήση του 2013, ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται σε 21,67%, ενώ σε αυτή του 2014, το ποσοστό αυτό μειώνεται αμελητέα σε 21,61%. Την επόμενη χρόνια του 2015, παρατηρείται μία αύξηση της τιμής του αριθμοδείκτης κατά 1,24%, φτάνοντας στο 22,85%.

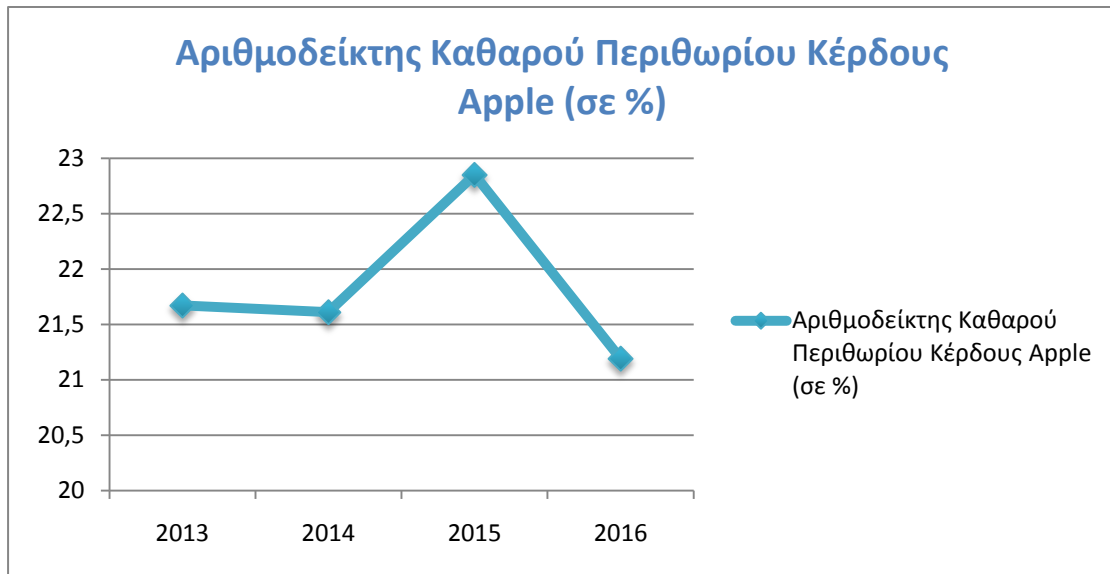
Τέλος, στη χρήση του 2016, το ποσοστό μειώνεται κατά 1,66%, πέφτοντας στο 21,19%, ποσοστό το οποίο είναι και το χαμηλότερο στην εξεταζόμενη περίοδο.

“Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους Apple”

2013	2014	2015	2016
21,67%	21,61%	22,85%	21,19%

Συμπερασματικά, η τιμή του αριθμοδείκτη του καθαρού περιθωρίου κέρδους της Apple, δεν παρουσιάζει ιδιαίτερες διακυμάνσεις μέσα στην εξεταζόμενη τετραετία, παρά μόνο μία μικρή πτώση στην τελευταία χρήση του 2016. Επομένως, το ποσοστό καθαρού κέρδους, που λαμβάνει η Apple, από τις πωλήσεις των προϊόντων και των υπηρεσιών της είναι αρκετά ικανοποιητικό.

3.3.1.2 Διαγραμματική Απεικόνιση



3.3.2 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης αυτός, δείχνει την λειτουργική αποτελεσματικότητα της επιχείρησης, αλλά και την πολιτική τιμών, που αυτή ακολουθεί, ενώ, ταυτόχρονα, προσδιορίζει το βαθμό κάλυψης των εξόδων και του περιθωρίου καθαρού κέρδους.

Όσο μεγαλύτερο 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.²²

Αντίθετα, αν το ποσοστό του αριθμοδείκτη είναι χαμηλό, αυτό μπορεί να φανερώνει τις επενδύσεις, στις οποίες προχώρησε η επιχείρηση, οι οποίες, όμως, δεν δικαιολογούνται από το ύψος των πωλήσεών της, οδηγώντας την, έτσι, σε αυξημένο κόστος παραγωγής των προϊόντων της.

Ο τύπος του μικτού κέρδους δίνεται από το πηλίκο των μικτών κερδών εκμετάλλευσης της επιχείρησης προς τις καθαρές πωλήσεις χρήσης της. Επομένως:

²² <http://www.tovima.gr/relatedarticles/article/?aid=117657>

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

3.3.2.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple

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.

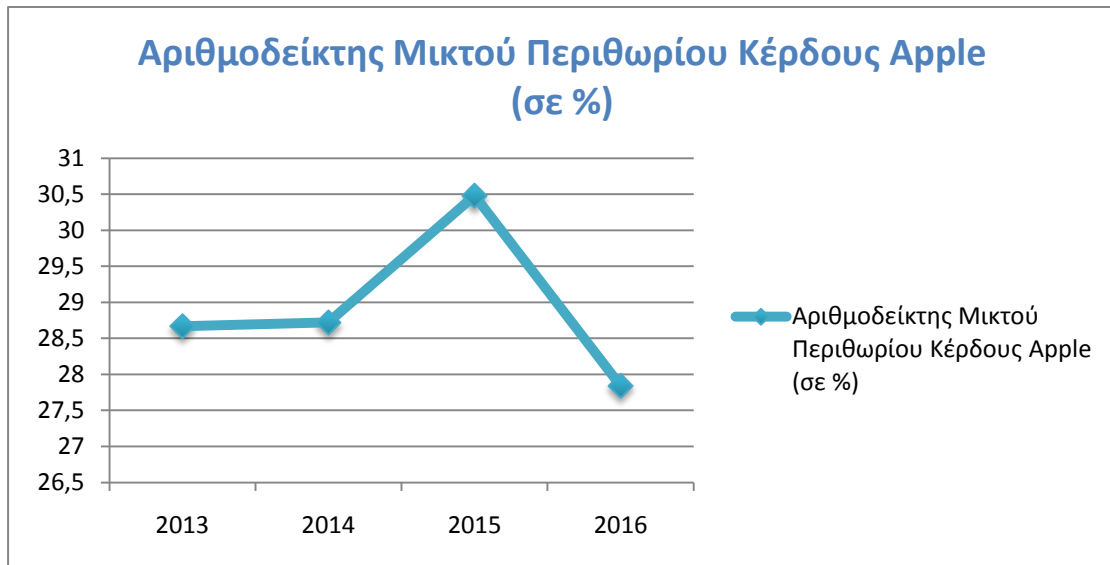
Τέλος, στη χρήση του 2016, παρουσιάζεται μία μείωση κατά 2,64% του αριθμοδείκτη, πέφτοντας στο 27,84%. Αυτή η πτωτική τάση του ποσοστού του αριθμοδείκτη, είναι πιθανόν να δηλώνει αυξημένο κόστος παραγωγής των προϊόντων της.

“Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους Apple”

2013	2014	2015	2016
28,67%	28,72%	30,48%	27,84%

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 υποχρώσεις της, χάρη στο υψηλό ποσοστό του αριθμοδείκτη της.

3.3.2.2 Διαγραμματική Απεικόνιση



3.3.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA)

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας και αποτελεί μέτρο αξιολόγησης της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της. Δείχνει, δηλαδή, την ικανότητά της να μπορεί να επιβιώσει οικονομικά και να προσελκύσει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση.

Ένα υψηλό αποτέλεσμα στον αριθμοδείκτη αυτόν, φανερώνει την επιτυχία της εταιρείας, κάτι το οποίο πραγματοποιήθηκε χάρη στην διοίκησή της, αλλά και την αποτελεσματική χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της, που της χάρισαν υψηλή παραγωγικότητα. Αντίθετα, όταν το ποσοτό του αριθμοδείκτη αυτού είναι χαμηλό, τότε ορισμένοι από τους παραπάνω τομείς δεν λειτουργούν αποτελεσματικά, με αποτέλεσμα η εταιρεία να χαρακτηρίζεται ως μη επιτυχημένη.

Ο αριθμοδείκτης ROA υπολογίζεται ως το πηλίκο των καθαρών κερδών χρήσης της εταιρείας προς το σύνολο του ενεργητικού της. Επομένως:

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

3.3.3.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple

Ανατρέχοντας στα αποτελέσματα του παρακάτω πίνακα, διαπιστώνεται πως το ποσοστό του αριθμοδείκτη στις χρήσεις του 2013 και 2014, κυμαίνεται στο ίδιο

περίπου επίπεδο, αγγίζοντας το 17,89% και το 17,04%, αντίστοιχα. Στη χρήση του 2015, σημειώνεται αύξηση του ποσοστού του αριθμοδείκτη κατά 1,35%, φτάνοντας στο 18,39%. Επομένως, το 2015, η χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της Apple ήταν αποτελεσματική, όπως και η λειτουργία τη διοίκησής της.

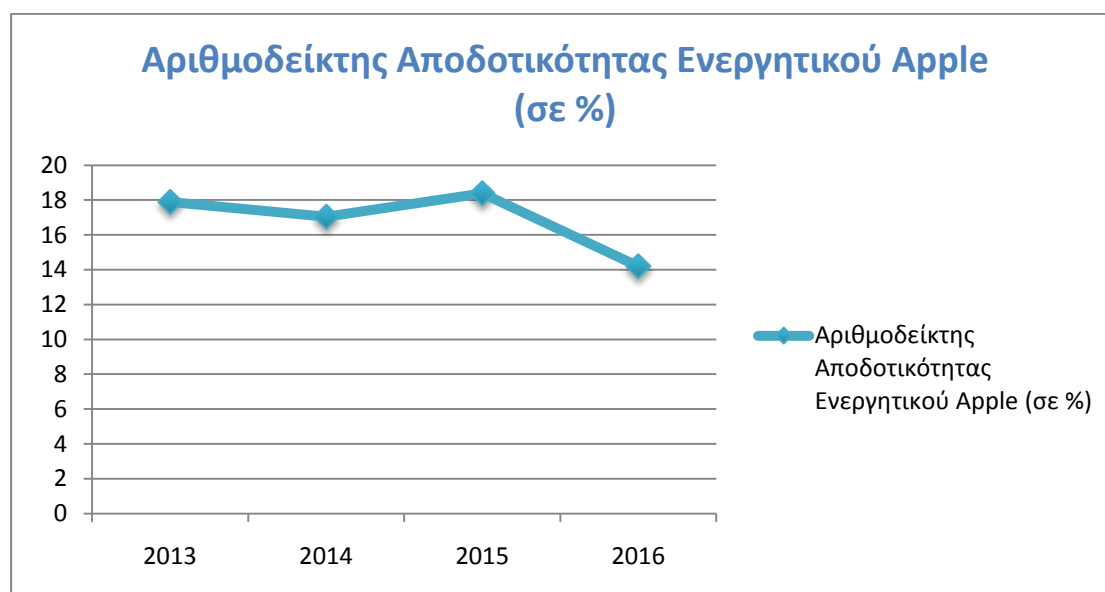
Τέλος, στη χρήση του 2016, παρουσιάζεται αισθητή μείωση κατά 4,19% του αριθμοδείκτη, πέφτοντας στο 14,20%, ποσοστό το οποίο είναι και το χαμηλότερο στην εξεταζόμενη περίοδο. Η πτώση αυτή του ποσοστού του αριθμοδείκτη, είναι πιθανόν να υποδηλώνει αναποτελεσματικότητα της διοίκησης και της παραγωγής.

“Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού Apple”

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

Συμπερασματικά, στις πρώτες 3 περιόδους 2013-2015, σημειώνεται 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.

3.3.3.2 Διαγραμματική Απεικόνιση



3.3.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την κερδοφόρα δυναμικότητα της εταιρείας και αποτελεί ένδειξη του κατά πόσο επιτυχής ήταν ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος με τη χρήση των κεφαλαίων του μετόχου.²³ Συνεπώς, μετράει την αποτελεσματικότητα, με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν και προφανώς, η μεγιστοποίησή του αποτελεί πρωταρχικό μέλημα της κάθε εταιρείας.

Ωστόσο, δεν είναι δυνατόν να στηριχθούμε μόνο στον αριθμοδείκτη αυτόν για την διεξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων για την αποδοτικότητα και την κερδοφορία της τράπεζας, καθώς το υψηλό ποσοστό του, μπορεί να οφείλεται σε υπερβολικά υψηλό δανεισμό της τράπεζας και μεγαλύτερη από την επιθυμητή ανάληψη κινδύνων.

Ο αριθμοδείκτης ROE υπολογίζεται ως το πηλίκο των καθαρών κερδών χρήσης της εταιρείας προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της. Επομένως:

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

3.3.4.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του παρακάτω 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%.

Τέλος, στη χρήση του 2016, ο αριθμοδείκτης αυτός παρουσιάζει απότομη πτώση κατά 9,12%, σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο, σημειώνοντας ποσοστό 35,62%.

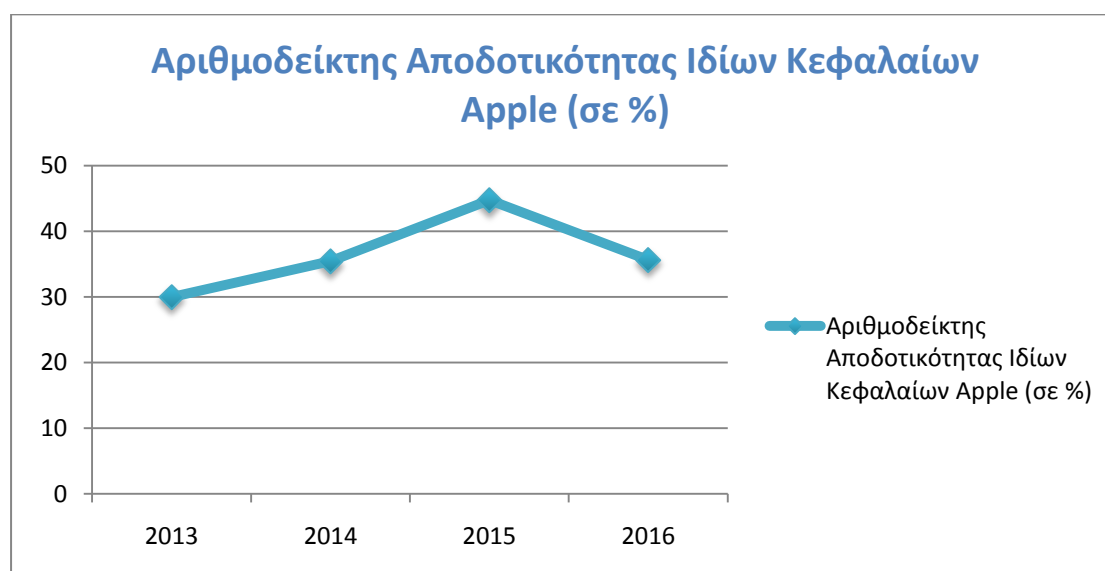
²³ Αληφαντής Γ. Σ., 2008-2009

“Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων Apple”

2013	2014	2015	2016
29,98%	35,42%	44,74%	35,62%

Συμπερασματικά, ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων, παρόλου 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.

3.3.4.2 Διαγραμματική Απεικόνιση



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. Επομένως:

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

3.3.5.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple

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%.

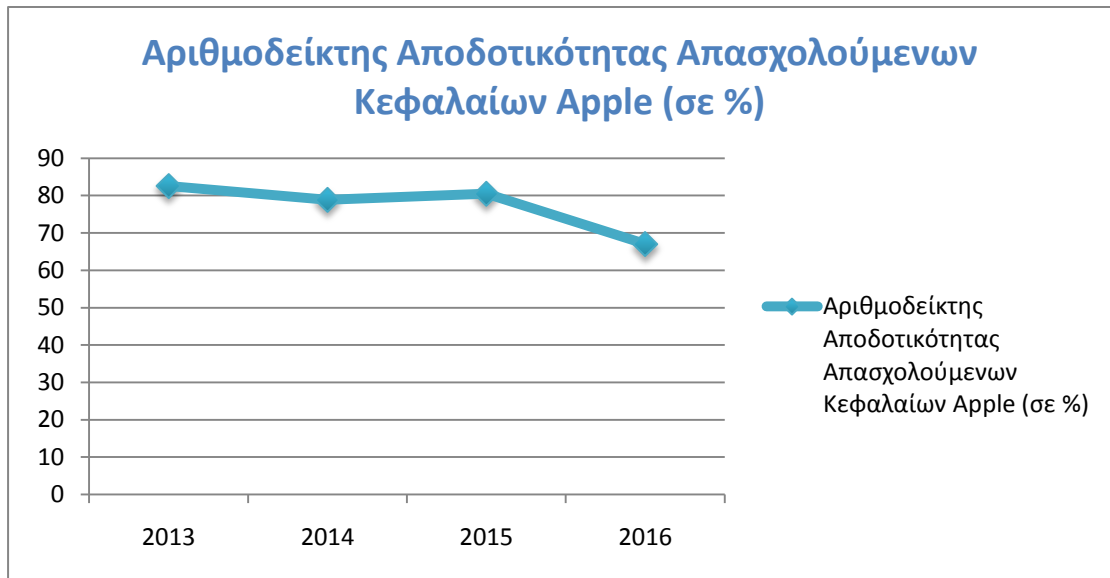
Τέλος, στη χρήση του 2016, ο αριθμοδείκτης αυτός παρουσιάζει απότομη πτώση κατά 13,47%, σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο, σημειώνοντας ποσοστό 67,03%.

“Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων Apple”

2013	2014	2015	2016
82,57%	78,85%	80,50%	67,03%

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 ιδίων και ξένων κεφαλαίων.

3.3.5.2 Διαγραμματική Απεικόνιση



3.3.6 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης

Με τον εν λόγω αριθμοδείκτη, παρατηρείται το ποσοστό μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση στους μετόχους, από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων. Δείχνει, δηλαδή, το βαθμό με τον οποίο τα κέρδη της εταιρείας, επηρεάζονται από τα ξένα δανειακά κεφάλαια.

Όταν η τιμή του αριθμοδείκτη αυτού είναι μεγαλύτερη της μονάδας, τότε η χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων, παρέχει όφελος στην εταιρεία. Αν, ωστόσο, είναι μικρότερη της μονάδας η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της εταιρείας είναι αρνητική, γεγονός που φανερώνει τον δανεισμό της επιχείρησης με επαχθείς όρους. Τέλος, όταν είναι ίση με τη μονάδα, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της εταιρείας είναι μηδενική.

Ο τύπος της οικονομικής μόχλευσης δίνεται από το πηλίκο την τιμή του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων προς την τιμή του αριθμοδείκτη της αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων της. Επομένως:

$$\text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικά Απασχ. Κεφαλαίων}}$$

3.3.6.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple

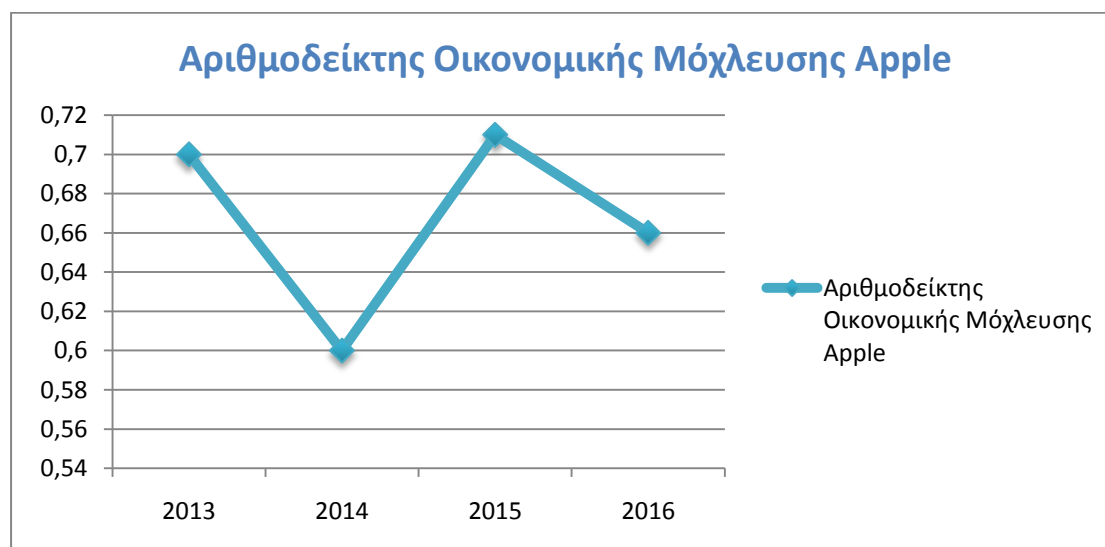
Από τα αποτελέσματα του παρακάτω πίνακα, που παρουσιάζουν τον αριθμοδείκτη οικονομικής μόχλευσης της Apple, διαπιστώνεται πως και στις τέσσερις χρήσεις που εξετάζονται, η τιμή του είναι μικρότερη του μονάδας και κυμαίνεται μεταξύ του 0,36 και 0,56, δηλαδή παρουσιάζει απόκλιση 0,20.

“Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης Apple”

2013	2014	2015	2016
0,36	0,45	0,56	0,53

Συμπερασματικά, αφού η τιμή του αριθμοδείκτη οικονομικής μόχλευσης της Apple κυμαίνεται κάτω του μονάδας, αυτό δείχνει πως η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της εταιρείας είναι πιθανόν αρνητική και η εταιρεία οδηγείται σε δανεισμό.

3.3.6.2 Διαγραμματική Απεικόνιση



3.4 Δείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων & Βιωσιμότητας

Για τον επιτυχή προσδιορισμό της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης από μακροχρόνια σκοπιά, θα πρέπει να πραγματοποιηθεί ανάλυση της διάρθρωσης των κεφαλαίων της. Με τον όρο διάρθρωση κεφαλαίων μιας επιχείρησης χαρακτηρίζονται τα διάφορα είδη και μορφές των κεφαλαίων, τα οποία είναι χρήσιμα για τη χρηματοδότησή της. Ανώτερος 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.

Επιπλέον, οι ποικίλες μορφές δανειακών κεφαλαίων μιας επιχείρησης, εμπεριέχουν και διαφορετικά ποσοστά κινδύνου για τους πιστωτές της. Ουσιαστική διαφορά, παρατηρείται ότι υπάρχει μεταξύ των ιδίων και δανειακών κεφαλαίων.

Οι αποφάσεις μιας επιχείρησης όσο αναφορά την διατήρηση μιας δεδομένης διάρθρωσης κεφαλαίων επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό από παράγοντες, οι οποίοι είναι οι εξής:²⁴

- ☞ *Ο επιχειρηματικός κίνδυνος.* Όσο μεγαλύτερος είναι, τόσο χαμηλότερος πρέπει να είναι ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης.
- ☞ *Η θέση της επιχείρησης από άποψη φορολογίας.* Ένας καθοριστικός παράγοντας, για τον οποίο οι επιχειρήσεις χρησιμοποιούν ξένα κεφάλαια είναι, γιατί οι τόκοι αφαιρούνται από τα κέρδη, με συνέπεια τη μείωση του φορολογητέου ποσού και του κόστους δανεισμού.
- ☞ *Η ικανότητα της επιχείρησης να αντλεί κεφάλαια με επωφελείς για αυτήν όρους, ακόμη και αν βρίσκεται κάτω από δύσκολες συνθήκες.* Οι επιχειρήσεις που παρουσιάζουν αμετάβλητο κύκλο εργασιών, χρειάζονται συνεχή ροή κεφαλαίων, έτσι ώστε να επιτύχουν μακροχρόνια ανόδο.

Οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης μιας εταιρείας, είναι οι ακόλουθοι:

- ☞ Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

²⁴ Κάντζος Κ., 2013

- ⊗ Αριθμοδείκτης Ξένων Προς Συνολικά Κεφάλαια
- ⊗ Αριθμοδείκτης Ξένων Προς Ίδια Κεφάλαια
- ⊗ Αριθμοδείκτης Μακροχρόνιων Ξένων Προς Ίδια Κεφάλαια

μερικοί από τους οποίους αναλύονται στη συνέχεια.

3.4.1 Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Ο αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης δείχνει πόσες φορές το σύνολο του ενεργητικού καλύπτει τα ίδια κεφάλαια.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης, αυξάνει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, αλλά δημιουργεί, ταυτόχρονα και αυξανόμενο κίνδυνο χρεοκοπίας για την επιχείρηση. Συνεπώς, αυξήσεις του αριθμοδείκτη αυτού, είναι αποτέλεσμα της αυξημένης χρήσης ξένων κεφαλαίων και αποτελούν ενδείξεις μιας αύξησης του κινδύνου χρεοκοπίας μιας επιχείρησης.²⁵

Ο τύπος της χρηματοοικονομικής μόχλευσης δίνεται από το πηλίκο του μέσου όρου συνόλου του ενεργητικού της εταιρείας προς τον μέσο όρο των ιδίων κεφαλαίων της. Επομένως:

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

3.4.1.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple

Παρατηρώντας τα αποτελέσματα του παρακάτω πίνακα, διαπιστώνεται πως ο αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης της Apple, μέσα στο πέρασμα της συγκεκριμένης τετραετίας, αυξάνεται διαχρονικά και σταθερά. Πιο συγκεκριμένα, στη χρήση του 2014, πήρε τιμή 1,68, παρουσιάζοντας αύξηση συγκριτικά με το 2013, κατά 0,4 φορές. Το ίδιο συνέβει και το 2015, έχοντας τιμή 2,43, σημειώνοντας, δηλαδή, αύξηση κατά 0,35 φορές από την προηγούμενη χρήση.

Τέλος, στη χρήση του 2016, η τιμή του αριθμοδείκτη αυξήθηκε περαιτέρω σε 2,51, δηλαδή, κατά 0,08 φορές υψηλότερη από την χρήση του 2015.

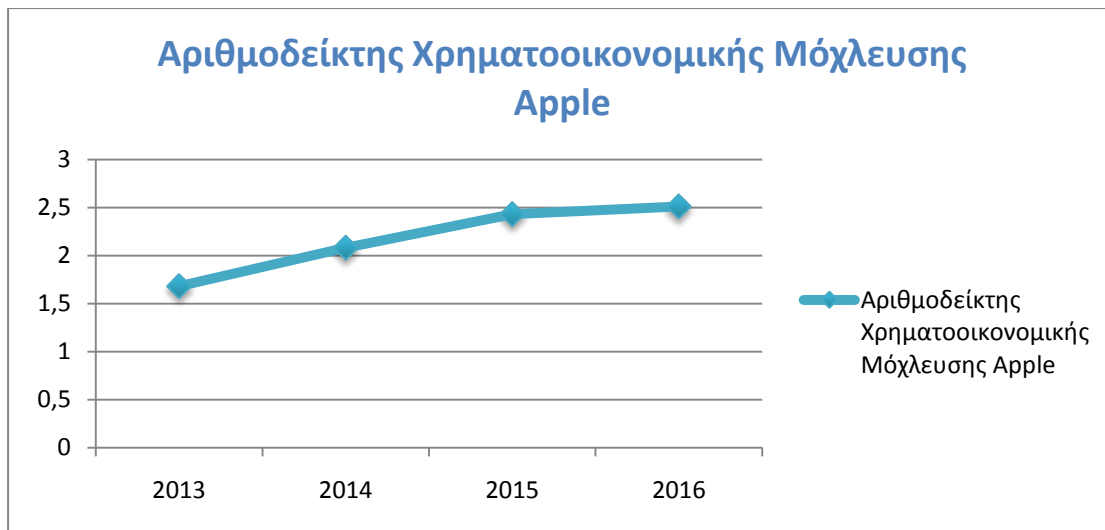
²⁵ Νιάρχος Ν. Α., 2004

“Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης Apple”

2013	2014	2015	2016
1,68	2,08	2,43	2,51

Συμπερασματικά, αυτή η διαχρονική ανοδική πορεία του αριθμοδείκτη χρηματοοικονομικής μόχλευσης της Apple, φανερώνει πιθανή αυξημένη χρήση ξένων κεφαλαίων, αλλά και αύξηση του κινδύνου χρεοκοπίας της εταιρείας.

3.4.1.2 Διαγραμματική Απεικόνιση



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.

Ο τύπος των ξένων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια δίνεται από το πηλίκο του συνόλου των υποχρεώσεων της εταιρείας προς το σύνολο του ενεργητικού της. Επομένως:

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

3.4.2.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple

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%.

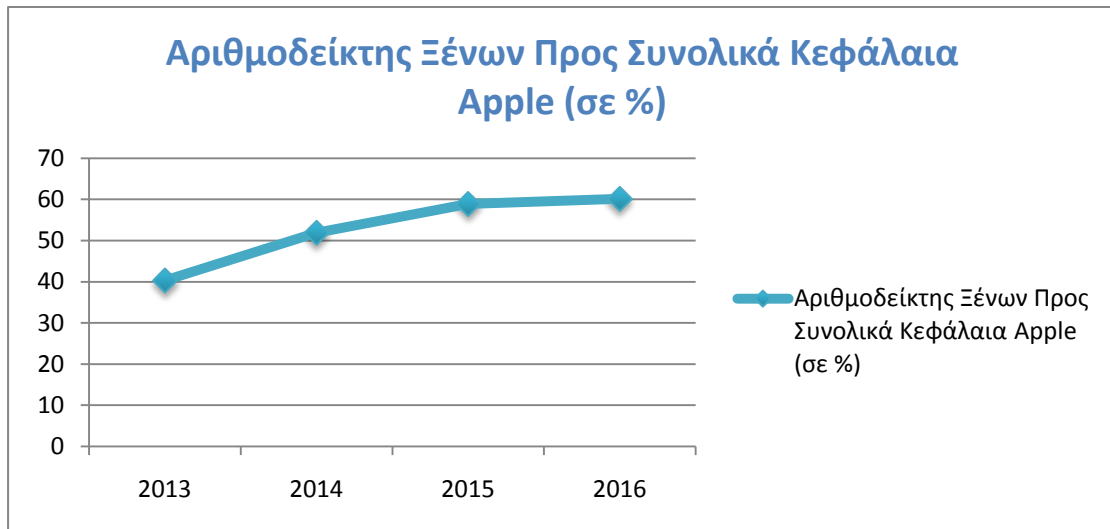
Τέλος, στη χρήση του 2016, ο αριθμοδείκτης αυτός παρουσιάζει ακόμη μεγαλύτερη αύξηση κατά 1,24%, σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο, σημειώνοντας ποσοστό 60,13%.

“Αριθμοδείκτης Ξένων Προς Συνολικά Κεφάλαια Apple”

2013	2014	2015	2016
40,31%	51,89%	58,89%	60,13%

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.

3.4.2.2 Διαγραμματική Απεικόνιση



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.²⁶

Ο τύπος των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια δίνεται από το πηλίκο του συνόλου των υποχρεώσεων της εταιρείας προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της. Επομένως:

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

3.4.3.1 Διαχρονική Ανάλυση Apple

Από τα αποτελέσματα του παρακάτω πίνακα, που παρουσιάζουν τον αριθμοδείκτη των ξένων προς τα ίδια κεφάλαια της Apple, διαπιστώνεται πως παρόλου 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.

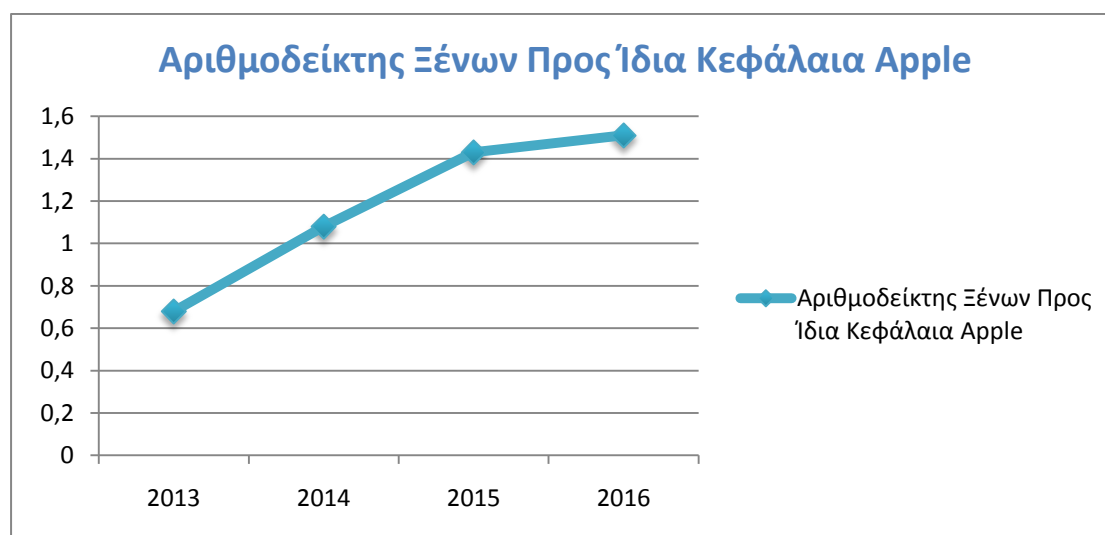
²⁶ Αλεξανδρίδης Μ. Α., 2004

“Αριθμοδείκτης Ξένων Προς Ίδια Κεφάλαια Apple”

2013	2014	2015	2016
0,68	1,08	1,43	1,51

Συμπερασματικά, αν εξαιρέσει κανείς την πρώτη χρήση, αφού 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.

3.4.3.2 Διαγραμματική Απεικόνιση



4ο Κεφάλαιο: « Ανάλυση Ισολογισμών Apple »

Σύμφωνα με όσα αναφέρθηκαν στο 1^ο κεφάλαιο και πιο συγκεκριμένα στην υποενότητα των μεθόδων ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, στο συγκεκριμένο κεφάλαιο θα γίνει η ανάλυση των ισολογισμών της Apple για τα έτη 2015 και 2016.

4.1 Οριζόντια Ανάλυση Ισολογισμού Apple²⁷

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2015	2016	
Γ. Πάγιο Ενεργητικό	31480	35630	13,18%
Δ. Κυκλοφορούν Ενεργητικό	89378	106869	19,57%
I. Αποθέματα	2349	2132	- 9,24%
II. Απαιτήσεις	30343	29299	-3,44%
III. Διαθέσιμα	11389	8601	-24,48%
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	290345	321686	10,79%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2015	2016	
A. Ίδια Κεφάλαια	119355	128249	7,45%
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	38745	49243	27,10%
Γ. Υποχρεώσεις	170990	193437	13,13%
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	90380	114431	26,61%
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	80610	79006	-1,99%
Γενικό Σύνολο Παθητικού	290345	321686	10,79%

²⁷ Οι τιμές των στοιχείων είναι σε εκατομμύρια USD.

4.2 Κάθετη Ανάλυση Ισολογισμού Apple

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2015	2016
Γ. Πάγιο Ενεργητικό	10,84	11,08
Δ. Κυκλοφορούν Ενεργητικό	30,78	33,22
I. Αποθέματα	0,81	0,66
II. Απαιτήσεις	10,45	9,11
III. Διαθέσιμα	3,92	2,67
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	100	100
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2015	2016
A. Ίδια Κεφάλαια	41,11	39,87
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	13,34	15,31
Γ. Υποχρεώσεις	58,89	60,13
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	31,13	35,57
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	27,76	24,56
Γενικό Σύνολο Παθητικού	100	100

Συμπεράσματα

Από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με τη χρήση αριθμοδεικτών, της εταιρείας Apple Inc., προκύπτουν ορισμένα χρήσιμα συμπεράσματα.

Πιο αναλυτικά, η εταιρεία διαπιστώνεται πως διαθέτει επαρκή ρευστότητα και έτσι, είναι ικανή να ανταποκριθεί στις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ταυτόχρονα, παρατηρείται μία αργοπορεία στις εισπράξεις των απαιτήσεών της, κάτι που ενισχύει το ενδεχόμενο απώλειας μερικών επισφαλών πελατών της.

Ενώ, στις πρώτες τρεις χρήσεις 2013 – 2015, η εταιρεία φαίνεται πως χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία, ωστόσο, το 2016 αυτό διαταράσσεται ελαφρώς, με αποτέλεσμα να προχωρήσει σε ρευστοποίησή τους. Επιπλέον, η Apple, μέσα στο πέρασμα αυτών των ετών, πραγματοποιεί όσο και μεγαλύτερες πωλήσεις, με μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων.

Η Apple λαμβάνει ποσοστό καθαρού κέρδους από τις πωλήσεις των προϊόντων και των υπηρεσιών της, αρκετά ικανοποιητικό, ενώ σε περίπτωση αύξησης του κόστους των προϊόντων και των υπηρεσιών της, παραμένει σε θέση να ανταποκρίνεται επιτυχώς στις υποχρεώσεις της. Ακόμη, είναι εμφανής η 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, παρουσιάζονται ορισμένα προβλήματα στην αποτελεσματικότητα της λειτουργίας της, αλλά και στην διαχείριση και χρησιμοποίηση των ιδίων και ξένων κεφαλαίων 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 κινδύνο 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 – 2016²⁸

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	-	-	-	-

²⁸ <https://gr.investing.com/equities/apple-computer-inc-balance-sheet>

Αποτελέσματα Χρήσης Apple Inc. 2013 - 2016²⁹

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

²⁹ <https://gr.investing.com/equities/apple-computer-inc-income-statement>

Βιβλιογραφικές Αναφορές

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

Ηλεκτρονικές Πηγές

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