



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΔΥΤΙΚΗΣ ΑΤΤΙΚΗΣ

**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ, ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ**

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

Πτυχιακή Εργασία

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΥΚΑΣ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2014-2018

Φοιτήτρια :

Φάνη Ζώιτσα

A.M. 13576

Επιβλέπουσα καθηγήτρια:

Λεκαράκου Αικατερίνη

Αθήνα 2020

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Η κάτωθι υπογεγραμμένη Φάνη Ζωίτσα του Σπύρου, φοιτήτρια του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής του Πανεπιστημίου Δυτικής Αττικής, πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω:

«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

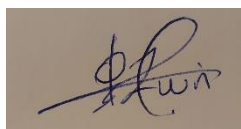
Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονείμει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερόμενου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρώσει εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού βμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρο 18. παρ.5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού».

Η Δηλούσα

Ημερομηνία

15/6/2020



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	5
1.1 Ιστορικό	5
1.2 Συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις	5
1.3 Σχολιασμός Οικονομικών καταστάσεων και Αποτελεσμάτων Χρήσης	7
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	8
2.1 Η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων	8
2.2 Ο σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης	11
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	13
3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας	14
3.1.1 Δείκτης γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας	15
3.1.2 Δείκτης άμεσης ρευστότητας	16
3.1.3 Δείκτης ταμειακής ρευστότητας	18
3.2 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	19
3.2.1 Δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού	20
3.2.2 Δείκτης μικτού κέρδους	21
3.2.3 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους	22
3.2.4 Δείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων	23
3.2.5 Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	24
3.2.6 Δείκτης αποδοτικότητας ξένων κεφαλαίων	25
3.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	27
3.3.1 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού	27
3.3.2 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων	28
3.3.3 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων	29
3.3.4 Δείκτης παραμονής αποθεμάτων	31
3.3.5 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων	32
3.3.6 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων	33
3.3.7 Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων	34
3.3.8 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	35
3.3.9 Μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	36
3.4 Αριθμοδείκτες δανειακής επιβάρυνσης ή βιωσιμότητας	37
3.4.1 Δείκτης σχέσεων κεφαλαίου	38
3.4.2 Δείκτης επιπέδου κεφαλαιακής μόχλευσης	39
3.5 Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας	40
3.5.1 Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων	40
3.5.2 Αριθμοδείκτης Λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις	41
Συμπεράσματα	43
Βιβλιογραφία	44
Πίνακες Οικονομικών Καταστάσεων	45
Χρήσεως 2018	45
Χρήσεως 2017	47
Χρήσεως 2016	49

Χρήσεως 2015	51
Χρήσεως 2014	54
Ενοποιημένος Ισολογισμός κλάδου Ηλεκτρολογικού Υλικού Εγκαταστάσεων για τα έτη 2017 & 2016.	55

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

1.1 Ιστορικό

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1975 από τον Κ. Καυκά Βασίλη και εισήλθε στην αγορά της Ανατολικής Αττικής με το άνοιγμα του πρώτου καταστήματος στην περιοχή του Μαρκόπουλου. Συνέχισε τα επόμενα χρόνια με το άνοιγμα δύο επιπλέον καταστημάτων. Όσπου το 1982 συστήνεται η Β. ΚΑΥΚΑΣ Ε.Π.Ε. ΗΛΕΚΡΙΚΑ ΥΛΙΚΑ και το 1985 μετατρέπεται σε Ανώνυμη εταιρεία. Τα επόμενα χρόνια επεκτείνεται στην επαρχία και κυρίως στην περιοχή της Κρήτης. Το 2006 εξαγοράζει την εταιρεία Ι. ΚΑΣΤΡΗΣΙΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΒΕΕ μπαίνοντας έτσι στο χώρο κατασκευής πινάκων με σκοπό να παρέχει ολοκληρωμένες λύσεις στους πελάτες του. Ακολουθεί η δημιουργία του ΚΑΦΚΑΣ INSTITUTE OF TRAINING AND DEVELOPMENT. Τέλος, το 2013 εντάσσεται ως μέλος στον πανευρωπαϊκό όμιλο αγορών και Marketing FEGIME με συνολικά 39 καταστήματα στην Αττική και στην περιφέρεια.

1.2 Συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις

Τα οικονομικά στοιχεία μιας εταιρείας συμπεριλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις της οι οποίες αποτελούνται από τον Ισολογισμό και την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Ο Ισολογισμός περιλαμβάνει σε συνοπτική μορφή την περιουσιακή κατάσταση της επιχείρησης, τις Απαιτήσεις της, τις Υποχρεώσεις της και τα Κεφάλαια που διαθέτει η εταιρεία μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή.

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσης περιλαμβάνει έσοδα, έξοδα, δαπάνες, φόρους και τα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) για μία διαχειριστική χρήση.

Επιπρόσθετα, οι οικονομικές καταστάσεις συνοδεύονται από τον Πίνακα διάθεσης Αποτελεσμάτων και από το Προσάρτημα. Ο Πίνακας Διάθεσης Κερδών μας δείχνει τον τρόπο διάθεσης των αποτελεσμάτων μιας συγκεκριμένης χρήσης. Το Προσάρτημα μας δίνει αναλυτικές πληροφορίες και είναι συνοδευτικό των οικονομικών καταστάσεων.

Ακολούθως απεικονίζονται οι Ισολογισμοί και τα Αποτελέσματα Χρήσεως για τα έτη 2014, 2015, 2016, 2017 και 2018 (ΠΙΝΑΚΑΣ 1 ΚΑΙ ΠΙΝΑΚΑΣ 2 αντίστοιχα)

ΠΙΝΑΚΑΣ 1					
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ 2014-2018					
Ποσά σε χιλ. Ευρώ					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2018	2017	2016	2015	2014
Πάγιο Ενεργητικό					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	11.020	11.333	11.753	11.216	11.860
Ασώματες ακινητοποιήσεις	46	60	83	183	212
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	0	2	2	2	2
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	388	386	486	628	537
Διακρατούμενες μέχρι τη λήξη επενδύσεις	0	0	0	0	
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	560	447	370	0	
Σύνολο πάγιου ενεργητικού	12.014	12.228	12.694	12.030	12.611
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	23.837	21.533	19.302	16.091	14.212
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	45.772	41.340	36.254	27.429	24.925
Δουλευμένα έσοδα περιόδου					
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσια στοιχεία	1.035	965	1.081	1.169	1.062
Προπληρωμένα έξοδα	0	0	0	39	33
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.641	8.054	2.954	2.169	726
Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού	75.285	71.892	59.591	46.898	40.959
Σύνολο ενεργητικού	87.299	84.120	72.285	58.928	53.570
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	3.924	4.796	5.232	5.995	4.210
Αποθεματικό εύλογης αξίας	-17	2	-18	0	0
Διαφορές αναπροσαρμογής					
Λοιπά αποθεματικά	1.994	1.888	1.736	1.570	1.570
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	28.317	23.514	19.136	17.938	16.673
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	34.218	30.200	26.086	25.503	22.454

ΠΙΝΑΚΑΣ 2					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2014-2018					
Ποσά σε χιλ. Ευρώ					
Κατάσταση συνολικών εσόδων	2018	2017	2016	2015	2014
Πωλήσεις	149.360	132.967	122.401	109.804	99.287
Μείον Κόστος πωλήσεων	-106.653	-94.437	-86.846	-78.588	-71.128
Μικτό Κέρδος	42.707	38.530	35.555	31.216	28.159
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	286	146	139	189	148
Σύνολο	42.993	38.676	35.694	31.405	28.308
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-7.190	-7.232	-7.398	-5.802	-5.720
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-26.896	-23.331	-23.054	-18.373	-18.246
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	-419	-381	-870	-1.274	-1.318
Λειτουργικά αποτελέσματα	8.488	7.732	4.371	5.957	3.023
Κόστος χρηματοδότησης	-1.126	-1.466	-1.381	-1.158	-818
Λοιπά Χρημ/κά Αποτελέσματα	209	139	193	47	7
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	0	0
Αποτελέσματα προ φόρων	7.571	6.406	3.182	4.846	2.212
Φόρος εισοδήματος	-2.379	-1.961	-1.258	-1.579	-682
Φόρος εισοδήματος – αναβαλλόμενος	9	86	87		
Αποτελέσματα μετά φόρων	5.202	4.530	2.012	3.267	1.529

1.3 Σχολιασμός Οικονομικών καταστάσεων και Αποτελεσμάτων Χρήσης

Σύμφωνα με την έκθεση των ορκωτών ελεγκτών, για τα έτη 2014 και 2015 κατά παρέκκλιση των λογιστικών αρχών, δεν έχουν υπολογιστεί προβλέψεις για την αποζημίωση προσωπικού. Το ποσό αυτό θα επηρέαζε αρνητικά τα αποτελέσματα χρήσης εάν είχε πραγματοποιηθεί η πρόβλεψη και η τελική οικονομική θέση της εταιρείας θα διέφερε από αυτή που απεικονίζεται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις.

Για τις χρήσεις 2016 και 2017 σύμφωνα με τους ορκωτούς ελεγκτές, οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική θέση της εταιρείας. Λαμβάνοντας υπόψιν τα αποτελέσματα χρήσεων παρατηρείται ότι το έτος 2015 αυξήθηκαν κατά 1.738 χιλιάδες ευρώ έναντι του 2014. Έπειτα το 2016 μειωθήκαν κατά 1.255 χιλιάδες ευρώ, το 2017 υπήρξε αύξηση των κερδών κατά 2.518 χιλιάδες ευρώ και τέλος το 2018 επήλθε αύξηση 672 χιλιάδες ευρώ. Συνεπώς παρατηρείται ότι τα τελευταία δύο έτη η επιχείρηση έχει ανοδική πορεία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων αποτελούν ένα πρώτης τάξεως εργαλείο συλλογής πληροφοριών για την επιχείρηση για κάθε ενδιαφερόμενο. Στοιχεία όπως η περιουσία της επιχείρησης, ο δανεισμός της, το ύψος των πωλήσεων της, οι απαιτήσεις που αυτή έχει ακόμη και η εξάρτηση της από τον επιχειρηματία βρίσκονται σε αυτές. Ούτως ή άλλως αυτός είναι και ο βασικός σκοπός των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η παροχή πληροφοριών.

Οι πληροφορίες αυτές όμως, συνήθως από μόνες τους δεν προσφέρουν το επίπεδο πληροφόρησης που θα έδινε ξεκάθαρη εικόνα για την επιχείρηση και αυτό γιατί:

- Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων είναι αρκετά συνοπτικά και πολλές φορές ανομοιόμορφα. Έτσι παρουσιάζονται σημαντικές διαφοροποιήσεις ακόμα και σε συναφείς επιχειρήσεις, αλλά και ακόμη και στην ίδια επιχείρηση μπορεί διαχρονικά να εμφανιστούν διαφοροποιήσεις ανάλογα με την μέθοδο και τον τρόπο καταγραφής των περιουσιακών στοιχείων.
- Οι οικονομικές καταστάσεις δημοσιεύονται στις αρχές του ένατου μήνα του επόμενου έτους από αυτό που καταγράφουν και έτσι υπάρχει σημαντικό χρονικό περιθώριο ώστε να έχουν διαφοροποιηθεί σημαντικά τα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης.
- Δεν προσφέρουν σημαντική διαχρονική αποτύπωση για την κατάσταση της επιχείρησης και δεν δείχνουν την εξελεγκτική της πορεία κατά την διάρκεια του χρόνου.

Έτσι, είναι πολύ χρήσιμο για κάθε ενδιαφερόμενο να υπάρξει μία βαθύτερη χρηματοοικονομική ανάλυση των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης. Μια ολοκληρωμένη ανάλυση θα προσφέρει πληροφορίες ως προς τις επιδόσεις της επιχείρησης στους τομείς της ρευστότητας, της μόχλευσης, της λειτουργικής απόδοσης, των επενδύσεων και της κερδοφορίας. Μια πλήρης ανάλυση θα περιλαμβάνει τόσο χρονική σύγκριση των δεικτών όσο και κλαδική, μεταξύ των επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου, σύγκριση των δεικτών. Η χρονική σύγκριση θα εξετάζει τις τάσεις χρησιμοποιώντας τις επιδόσεις της επιχείρησης ως σημείο αναφοράς. Ενώ η κλαδική χρησιμοποιεί εξωτερικά σημεία αναφοράς για τους σκοπούς της σύγκρισης (Isberg 1998).

2.1 Η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι ένα σημαντικό εργαλείο στα χέρια των διοικητικών συμβουλίων, των διαχειριστών, των δανειστών και των ελεγκτών ενός οργανισμού. Η αξιολόγηση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με την χρήση αριθμοδεικτών είναι η πιο ευρέως αποδεκτή μέθοδος για την κρίση της οικονομικής υγείας μιας επιχείρησης. Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιεί στοιχεία από τον ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης για να παράγει

αξίες που να ερμηνεύουν εύκολα αυτές τις οικονομικές καταστάσεις. Στην πράξη οι περισσότεροι οργανισμοί αναλύουν τακτικά τους ισολογισμούς και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης τους και συγκρίνουν τα αποτελέσματα, συνήθως με αυτά των προηγούμενων ετών, αναζητώντας διαφορές που να υποδηλώνουν ουσιαστικές αλλαγές στην οικονομική τους κατάσταση. Μία δεύτερη σύγκριση που γίνεται συνήθως είναι με τους αντίστοιχους δείκτες των ανταγωνιστών τους, κυρίως τους μεγάλους ανταγωνιστές, τους «ηγέτες της αγοράς» ώστε να εξεταστεί αν η επιχείρηση βρίσκεται στον δρόμο της ανάπτυξης (Σαββίδης, Γκίνογλου, 2011)

Σύμφωνα με τον Νικολάου (Νικολάου, 1999) η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων αποτελεί ένα σημαντικότατο εργαλείο για την αξιολόγηση των σύγχρονων οικονομικών οργανισμών από ένα εξωτερικό αναλυτή και η οποία δεν θα πρέπει να περιορίζεται μόνο στην χρηματοοικονομική ανάλυση των στοιχείων τα οποία παρουσιάζονται στις παραδοσιακές λογιστικές καταστάσεις. Αντίθετα, θα πρέπει να γίνει αξιολόγηση της αποδοτικότητας του οικονομικού κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται μια επιχείρηση αλλά και της ανταγωνιστικής στρατηγικής του οργανισμού, αξιολόγηση της ποιότητας των λογιστικών πληροφοριών οι οποίες παρουσιάζονται στις λογιστικές καταστάσεις και τέλος αξιολόγηση της οικονομικής αξίας του οργανισμού η οποία πληροφορεί τον αναλυτή σχετικά με μελλοντικές προοπτικές, όπως και μέσα από την παραδοσιακή διαδικασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων.

Η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι ένα σημαντικό εργαλείο στα χέρια των διοικητικών συμβουλίων, των διαχειριστών, των δανειστών και των ελεγκτών ενός οργανισμού. Η αξιολόγηση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με την χρήση αριθμοδεικτών είναι η πιο ευρέως αποδεκτή μέθοδος για την κρίση της οικονομικής υγείας μιας επιχείρησης. Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιεί στοιχεία από τον ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης για να παράγει αξίες που να ερμηνεύουν εύκολα αυτές τις οικονομικές καταστάσεις. Στην πράξη οι περισσότεροι οργανισμοί αναλύουν τακτικά τους ισολογισμούς και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης τους και συγκρίνουν τα αποτελέσματα, συνήθως με αυτά των προηγούμενων ετών, αναζητώντας διαφορές που να υποδηλώνουν ουσιαστικές αλλαγές στην οικονομική τους κατάσταση. Μία δεύτερη σύγκριση που γίνεται συνήθως είναι με τους αντίστοιχους δείκτες των ανταγωνιστών τους, κυρίως τους μεγάλους ανταγωνιστές, τους «ηγέτες της αγοράς» ώστε να εξεταστεί αν η επιχείρηση βρίσκεται στον δρόμο της ανάπτυξης (Σαββίδης, Γκίνογλου, 2011)

Σύμφωνα με τον Νικολάου (Νικολάου, 1999) η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων αποτελεί ένα σημαντικότατο εργαλείο για την αξιολόγηση των σύγχρονων οικονομικών οργανισμών από ένα εξωτερικό αναλυτή και η οποία δεν θα πρέπει να περιορίζεται μόνο στην χρηματοοικονομική ανάλυση των στοιχείων τα οποία παρουσιάζονται στις παραδοσιακές

λογιστικές καταστάσεις. Αντίθετα, θα πρέπει να γίνει αξιολόγηση της αποδοτικότητας του οικονομικού κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται μια επιχείρηση αλλά και της ανταγωνιστικής στρατηγικής του οργανισμού, αξιολόγηση της ποιότητας των λογιστικών πληροφοριών οι οποίες παρουσιάζονται στις λογιστικές καταστάσεις και τέλος αξιολόγηση της οικονομικής αξίας του οργανισμού η οποία πληροφορεί τον αναλυτή σχετικά με μελλοντικές προοπτικές, όπως και μέσα από την παραδοσιακή διαδικασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων

Η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι ένα σημαντικό εργαλείο στα χέρια των διοικητικών συμβουλίων, των διαχειριστών, των δανειστών και των ελεγκτών ενός οργανισμού. Η αξιολόγηση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με την χρήση αριθμοδεικτών είναι η πιο ευρέως αποδεκτή μέθοδος για την κρίση της οικονομικής υγείας μιας επιχείρησης. Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιεί στοιχεία από τον ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης για να παράγει αξίες που να ερμηνεύουν εύκολα αυτές τις οικονομικές καταστάσεις. Στην πράξη οι περισσότεροι οργανισμοί αναλύουν τακτικά τους ισολογισμούς και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης τους και συγκρίνουν τα αποτελέσματα, συνήθως με αυτά των προηγούμενων ετών, αναζητώντας διαφορές που να υποδηλώνουν ουσιαστικές αλλαγές στην οικονομική τους κατάσταση. Μία δεύτερη σύγκριση που γίνεται συνήθως είναι με τους αντίστοιχους δείκτες των ανταγωνιστών τους, κυρίως τους μεγάλους ανταγωνιστές, τους «ηγέτες της αγοράς» ώστε να εξεταστεί αν η επιχείρηση βρίσκεται στον δρόμο της ανάπτυξης (Σαββίδης, Γκίνογλου, 2011).

Σύμφωνα με τον κ. Νικολάου (Νικολάου, 1999) η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων αποτελεί ένα σημαντικότατο εργαλείο για την αξιολόγηση των σύγχρονων οικονομικών οργανισμών από ένα εξωτερικό αναλυτή και η οποία δεν θα πρέπει να περιορίζεται μόνο στην χρηματοοικονομική ανάλυση των στοιχείων τα οποία παρουσιάζονται στις παραδοσιακές λογιστικές καταστάσεις. Αντίθετα, θα πρέπει να γίνει αξιολόγηση της αποδοτικότητας του οικονομικού κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται μια επιχείρηση αλλά και της ανταγωνιστικής στρατηγικής του οργανισμού, αξιολόγηση της ποιότητας των λογιστικών πληροφοριών οι οποίες παρουσιάζονται στις λογιστικές καταστάσεις και τέλος αξιολόγηση της οικονομικής αξίας του οργανισμού η οποία πληροφορεί τον αναλυτή σχετικά με μελλοντικές προοπτικές, όπως και μέσα από την παραδοσιακή διαδικασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων.

Κατά καιρούς έχουν δοθεί διάφοροι ορισμοί για τον όρο ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τον Leopold Bernstein (Bernstein, 1999) είναι μία διαδικασία που αποβλέπει στην αξιολόγηση των παρουσών και των προηγούμενων χρηματοοικονομικών καταστάσεων και των εργασιών μιας επιχείρησης ή ενός οργανισμού με πρωταρχικό σκοπό τον καθορισμό των καλύτερων δυνατών εκτιμήσεων και προβλέψεων για το μέλλον της επιχείρησης.

Ενώ οι Kennedy και McMullan (1962) θεωρούν ότι η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων αποτελεί την μελέτη των σχέσεων προκειμένου να καθοριστεί εάν η χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα των εργασιών και η οικονομική εξέλιξη της επιχείρησης ή του οργανισμού είναι ικανοποιητικές ή όχι.

Ανάλογα με το ποιος διενεργεί την χρηματοοικονομική ανάλυση διακρίνουμε δύο κύριες κατηγορίες:

- Την εσωτερική ανάλυση. Αυτή γίνεται από την ίδια την επιχείρηση ή από πρόσωπα μέσα στην επιχείρηση όπως η διοίκηση ή οι μέτοχοι της. Βασικό χαρακτηριστικό είναι ότι υπάρχει άμεση πρόσβαση στα λογιστικά βιβλία της επιχείρησης και μπορεί να γίνει έλεγχος των επιμέρους λογαριασμών και λογιστικών εγγράφων. Η εσωτερική ανάλυση έχει το πλεονέκτημα ότι επιτρέπει σε αυτόν που την διενεργεί να ελέγξει πέρα από τα λογιστικά στοιχεία και τις μεθόδους και τις διαδικασίες που ακολουθήθηκαν για να εξαχθούν αυτά τα στοιχεία. Έτσι, η ανάλυση αυτή είναι πιο εμπειρισταωμένη και επιτρέπει στον αναλυτή να εμβαθύνει σε αυτή.

- Την εξωτερική ανάλυση. Αυτήν πραγματοποιείται από πρόσωπα που βρίσκονται εκτός επιχείρησης και στηρίζεται στα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων που δημοσιοποίησε η επιχείρηση. Επειδή σε αυτήν την περίπτωση δεν υπάρχει πρόσβαση σε μεθόδους και διαδικασίες δεν είναι τόσο διεισδυτική όσο η εσωτερική ανάλυση και προσφέρει πιο συνοπτικά στοιχεία (Ψαρράς, 2014)

2.2 Ο σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Η χρηματοοικονομική ανάλυση μπορεί να βοηθήσει τις επιχειρήσεις και τους οργανισμούς στον γενικότερο στρατηγικό σχεδιασμό τους. Η αξιολόγηση των στοιχείων του ισολογισμού, της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης και των ταμειακών ροών μπορεί να δώσει μία ερμηνεία των τάσεων της επιχείρησης και της αγοράς, να εντοπίσει τα δυνατά και τα αδύνατα σημεία και να δώσει αρκετές πληροφορίες στην διοίκηση ώστε να κάνει ασφαλείς προβλέψεις για τα μελλοντικά έσοδα και κέρδη της επιχείρησης, ακόμη και σε βάθος τριετίας ή πενταετίας.

Σύμφωνα με τους Αθιάνο και Κωνσταντινιούδη (Αθιάνος, Κωνσταντινιούδης, 2011) η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων έχει ως κύριο στόχο την αξιολόγηση της αποδοτικότητας του μάνατζμεντ σε θέματα που αφορούν στην αποδοτικότητα, στην αποτελεσματικότητα και στον κίνδυνο. Αν και κατά την διαδικασία της ανάλυσης χρησιμοποιούμε ιστορικά δεδομένα, ο βασικός στόχος είναι να προβλέψουμε το βαθμό της μελλοντικής αποδοτικότητας του μάνατζμεντ. Ο καθορισμός της μελλοντικής αποδοτικότητας μας επιτρέπει να γνωρίζουμε εάν και πότε πρέπει να δανείζουμε κεφάλαια ή να επενδύουμε στην επιχείρηση.

Όπως είδαμε στην προηγούμενη ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων βοηθάει στην

καλύτερη αξιολόγηση των στοιχείων και των πληροφοριών που εμπεριέχονται στις οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων. Αυτή η αξιολόγηση μπορεί να χρησιμοποιηθεί για διάφορους λόγους και από διάφορους παραλήπτες:

- Από την διοίκηση της επιχείρησης, ώστε να μπορεί να παρακολουθεί τα αποτελέσματα των στρατηγικών αποφάσεων που έχει πάρει, να μπορεί να προβλέπει με περισσότερη σιγουριά τους μελλοντικούς στόχους που θα πρέπει να θέσει, να αναπτύσσει τις κατάλληλες στρατηγικές επενδύσεων και τέλος, να αξιολογεί τις κεφαλαιακές ανάγκες της επιχείρησης.
- Από τους μετόχους της επιχείρησης. Οι μέτοχοι είναι αυτοί που έχουν επενδύσει χρήματα στην επιχείρηση και επιθυμούν να γνωρίζουν την πορεία της επιχείρησης και να αξιολογούν τις αποφάσεις της διοίκησης. Θα πρέπει να προβαίνουν σε έγκαιρο έλεγχο της διοίκησης κάθε φορά ώστε να μπορούν να προασπίζουν τα συμφέροντά τους και να επηρεάζουν τις στρατηγικές αποφάσεις εκεί που θεωρούν ότι δεν είναι προς το συμφέρον της επιχείρησης.
- Από εξωτερικούς επενδυτές, που για να επενδύσουν στην επιχείρηση επιθυμούν να γνωρίζουν πληροφορίες σχετικά με τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα της επιχείρησης και τις προοπτικές της για την παροχή ικανοποιητικής απόδοσης σε περίπτωση επένδυσης.
- Από τους πιστωτές της επιχείρησης που επιθυμούν να γνωρίζουν αν η επιχείρηση είναι σε θέση να εξυπηρετεί τα δάνεια που έχει λάβει ή αν θα μπορεί να τα εξυπηρετεί σε περίπτωση που της εγκρίνουν κάποιο καινούργιο δάνειο. Από την πλευρά των προμηθευτών αν θα μπορέσει η επιχείρηση να αποπληρώσει τα επί πιστώσει εμπορεύματα που έχει λάβει ή αν θα εγκρίνουν κάποια αγορά της επιχείρησης επί πιστώσει.(Δημητρίου, 2002)
- Από το δημόσιο. Σε περίπτωση εισαγωγής μιας επιχείρησης στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών αλλά και για την επιβολή φόρων (εισοδήματος, ΦΠΑ)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Ένας αριθμοδείκτης δεν είναι τίποτα άλλο από μια μαθηματική σχέση ενός οικονομικού μεγέθους με ένα άλλο. Είναι στην πραγματικότητα, η σύγκριση μιας οικονομικής πληροφορίας με μία άλλη. Μαθηματικά ο ορισμός μιας αναλογίας είναι: «το σχετικό μέγεθος των δύο ποσοτήτων, που εκφράζεται ως το πηλίκο του ενός διαιρούμενο με το άλλο». Ο αριθμοδείκτης λοιπόν δεν είναι τίποτα άλλο από την διαίρεση δύο οικονομικών μεγεθών. Ανάλογα με τον σκοπό που κατασκευάζονται και τα γενικά χαρακτηριστικά τους οι αριθμοδείκτες μπορούν να ταξινομηθούν ως:

1. Δείκτης κάλυψης. Αυτού του είδους οι αριθμοδείκτες δείχνουν την ικανότητα μιας επιχείρησης να ικανοποιήσει ή να καλύψει συγκεκριμένες υποχρεώσεις, όπως βραχυπρόθεσμα δάνεια, μακροπρόθεσμα δάνεια, κλπ.
2. Δείκτες επιστροφής. Αυτοί οι αριθμοδείκτες είναι ένα μέτρο του καθαρού κέρδους ή οφέλους σε σχέση με τους πόρους που δαπανήθηκαν για να πραγματοποιηθούν αυτά τα κέρδη.
3. Δείκτες κύκλου εργασιών. Αναφέρονται σαν ένα μέτρο των ακαθάριστων κερδών σε σχέση με τους πόρους που δαπανήθηκαν.
4. Δείκτες ποσοστών. Οι αριθμοδείκτες αυτοί εκφράζουν την αναλογία ενός συστατικού ενός στοιχείου ως προς το στοιχείο.

Θα πρέπει να τονιστεί ότι οι αριθμοδείκτες είναι το βασικό εργαλείο μιας χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Μέσα από αυτούς θα γίνει η αξιολόγηση της επιχείρησης. Η επιλογή των αριθμοδεικτών που θα επιλεγούν έχει σχέση με τα χαρακτηριστικά της επιχείρησης που θα θέλαμε να αξιολογήσουμε. Όταν θέλουμε να αξιολογήσουμε τις επιδόσεις μιας επιχείρησης θα θέλαμε να γνωρίζουμε αν χρησιμοποιεί τα στοιχεία του ενεργητικού της με αποτελεσματικό και επικερδή τρόπο. Αν θέλουμε να αξιολογήσουμε την χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης θα θέλαμε να γνωρίζουμε αν είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις οικονομικές της υποχρεώσεις. Υπάρχουν έξι διαφορετικές πτυχές της απόδοσης και της χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης που μπορούν να αναλυθούν από τους αριθμοδείκτες:

1. Η ρευστότητα. Ένας αριθμοδείκτης ρευστότητας παρέχει πληροφορίες σχετικά με την ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκριθεί στις άμεσες, βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
2. Η κερδοφορία. Ένας αριθμοδείκτης κερδοφορίας παρέχει πληροφορίες σχετικά με το

ποσό των κερδών σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιήθηκαν από την επιχείρηση.

3. Η δραστηριότητα. Ένας αριθμοδείκτης δραστηριότητας παρέχει πληροφορίες σχετικά με την ικανότητα μιας επιχείρησης να διαχειρίζεται τους πόρους της (τα στοιχεία του ενεργητικού) αποτελεσματικά.
4. Η χρηματοοικονομική μόχλευση. Ένας αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης παρέχει πληροφορίες σχετικά με τον βαθμό των σταθερών ή μακροπρόθεσμων χρηματικών υποχρεώσεων της επιχείρησης και την ικανότητα να ικανοποιεί αυτές τις υποχρεώσεις.
5. Η απόδοση των μετοχών. Ένας τέτοιος αριθμοδείκτης παρέχει πληροφορίες όσον αφορά την οικονομική κατάσταση της εταιρείας όσον αφορά τα ποσά ανά μετοχή των αποθεμάτων.
6. Η απόδοση των επενδύσεων. Ένας αριθμοδείκτης απόδοσης επενδύσεων παρέχει πληροφορίες σχετικά με τα κέρδη που πραγματοποιήθηκαν, σε σχέση με τα περιουσιακά στοιχεία που χρησιμοποιήθηκαν για την παραγωγή του εν λόγω κέρδους (Drake, 2016).

3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Είναι σημαντικό να κατανοηθεί πως παρά το ότι αντικειμενικός σκοπός επιχειρήσεως είναι η πραγματοποίηση κέρδους, δηλαδή η επίτευξη πλεονάσματος εσόδων - εξόδων μέσω των πωλήσεων, η κερδοφορία δε διασφαλίζει αυτόματα την αναγκαία ρευστότητα μιας επιχείρησης. Για να το καταλάβουμε αυτό μπορούμε να φανταστούμε την ακραία περίπτωση επιχείρησης που καταγράφει κέρδη αυξάνοντας τις πωλήσεις της παρέχοντας στους πελάτες όλο και ελαστικότερους όρους πληρωμής. Έτσι αυτή η επιχείρηση θα καταγράφει κέρδη, ενώ θα λειτουργεί με ένα συνεχώς διογκούμενο σύνολο απαιτήσεων, που δεν θα μετατρέπονται έγκαιρα σε μετρητά με αποτέλεσμα να καταρρεύσει κάτω από το βάρος της χρηματοδότησης των απαιτήσεων της (Πολυμένης, 2013). Λέγοντας ρευστότητα εννοούμε την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Η παρακολούθηση της ρευστότητας της επιχείρησης είναι εξαιρετικής σημασίας και παρακολουθείται τόσο από τη διοίκηση όσο και από τους πιστωτές, προμηθευτές και τους επενδυτές της. Θέλοντας να αποδώσουν μία απλή και πρακτική έννοια ρευστότητας, οι λογιστές χωρίζουν τις υποχρεώσεις σε βραχυπρόθεσμες που προβλέπεται να αποπληρωθούν το πολύ σε ένα χρόνο, και σε μακροπρόθεσμες.

Παρόμοια το ενεργητικό που προβλέπεται να μετατραπεί σε μετρητά μέσα στη τρέχουσα

χρήση ονομάζεται κυκλοφορούν και το υπόλοιπο ενεργητικό πάγιο. Οι κυριότερες συνιστώσες του κυκλοφορόντος ενεργητικού είναι τα ταμειακά διαθέσιμα και μετρητά, αξιόγραφα, οι απαιτήσεις από πελάτες και τα αποθέματα.

Οι δείκτες ρευστότητας χαρακτηρίζουν πιστοληπτικά μια επιχείρηση, δηλαδή την ικανότητα της να ανταποκρίνεται στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Συγκρίνουμε τις βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της επιχείρησης όπως, πληρωτέους λογαριασμούς ή γραμμάτια πληρωτέα, με το κυκλοφορούν ενεργητικό ή τις ταμιακές ροές οι οποίες είναι διαθέσιμες για την κάλυψη αυτών των υποχρεώσεων (Αθιάνος, Κωνσταντινιούδης, 2011)

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες ρευστότητας για την χρηματοοικονομική ανάλυση είναι οι:

3.1.1 Δείκτης γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας

Δίνεται από τον τύπο:

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί λογαριασμοί Εναρρηγτικού}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού}}$$

Ο δείκτης αυτός παρουσιάζει την ποσοτική σχέση που υπάρχει ανάμεσα στα στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού της επιχείρησης και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Πρόκειται για τον πιο διαδεδομένο χρηματοοικονομικό δείκτη μέτρησης της ρευστότητας, ο οποίος εξετάζει τη σχέση μεταξύ του κυκλοφορόντος ενεργητικού και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Συνήθως το σύνολο του κυκλοφορόντος ενεργητικού περιλαμβάνει τα αποθέματα, τις απαιτήσεις, τα χρεόγραφα και οποιαδήποτε ταμειακά αποθέματα. Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αποτελούν οι τράπεζες (τρέχουσες δόσεις δανείων), πιστωτές - προμηθευτές (βραχυπρόθεσμα γραμμάτια πληρωτέα), ασφαλιστικοί οργανισμοί, δεδουλευμένες δαπάνες, προκαταβολές πελατών κλπ (Αθιάνος, 2011).

Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης (Κάντζος, 2002) και χρησιμοποιείται από τράπεζες και προμηθευτές για την χορήγηση πίστωσης και κεφαλαίων κίνησης αλλά και από την διοίκηση για την διατήρηση της ρευστότητας σε επιθυμητά επίπεδα.

Γενικά για να θεωρείται ικανοποιητικός αυτός ο δείκτης θα πρέπει να κινείται σίγουρα σε επίπεδο μεγαλύτερα της μονάδας και γενικά όσο μεγαλύτερος είναι τόσο καλύτερη είναι η ρευστότητα της επιχείρησης. Π.χ. ένας δείκτης 2:1 είναι αρκετά ικανοποιητικός κτλ. Από την άλλη, όμως, αν ένας δείκτης γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας κινείται σε αρκετά μεγάλα μεγέθη αυτό ελλοχεύει τον κίνδυνο της συσσώρευσης ρευστών στοιχείων του ενεργητικού.

Το σημαντικότερο μειονέκτημα του συγκεκριμένου δείκτη είναι ότι πρόκειται, στην

πραγματικότητα, για έναν συνοπτικό δείκτη και δεν μπορεί να υπολογίσει επακριβώς την ικανότητα της επιχείρησης να ικανοποιήσει τις όποιες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αυτό γιατί ο δείκτης δεν μπορεί να ξεχωρίσει ποιοτικά τα στοιχεία που τον αποτελούν (δεν μπορεί να ξεχωρίσει πια από τα στοιχεία είναι δηλαδή, πιο εύκολο να ρευστοποιηθούν).

Οι αντίστοιχοι δείκτες για τις χρήσεις 2014-2018 είναι οι ακόλουθοι:

2018		2017		2016		2015		2014	
75.285	2,36	71.892	2,31	59.591	1,35	46.898	1,40	40.959	1,32
31.857		31.062		44.098		33.388		31.079	



Παρατηρείται ότι ο δείκτης κινείται σε ικανοποιητικά επίπεδα αφού όλα τα έτη είναι μεγαλύτερος της μονάδας. Για τα πρώτα τρία έτη ο δείκτης είναι λίγο πάνω από τη μονάδα ενώ τα έτη 2017 και 2018 ο δείκτης είναι σε καλύτερα επίπεδα σε σύγκριση με τα προηγούμενα έτη αφού είναι πάνω από δύο μονάδες. Ως εκ τούτου, η επιχείρηση έχει μια καλή γενική ρευστότητα αφού όλα τα έτη το Ενεργητικό Κυκλοφορούν είναι μεγαλύτερο από τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

3.1.2 Δείκτης άμεσης ρευστότητας

Δίνεται από τον τύπο:

Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις+Μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας μετρά το ποσοστό που μπορεί να ανταπεξέλθει η επιχείρηση άμεσα στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Άμεσα σημαίνει σε τι ποσοστό το ταμείο, οι

λογαριασμοί όψεως και κάποιο άλλο στοιχείο του ενεργητικού (το οποίο να είναι άμεσα ρευστοποιήσιμο) μπορούν να καλύψουν το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Δείχνει, δηλαδή, τη σχέση των άμεσα ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

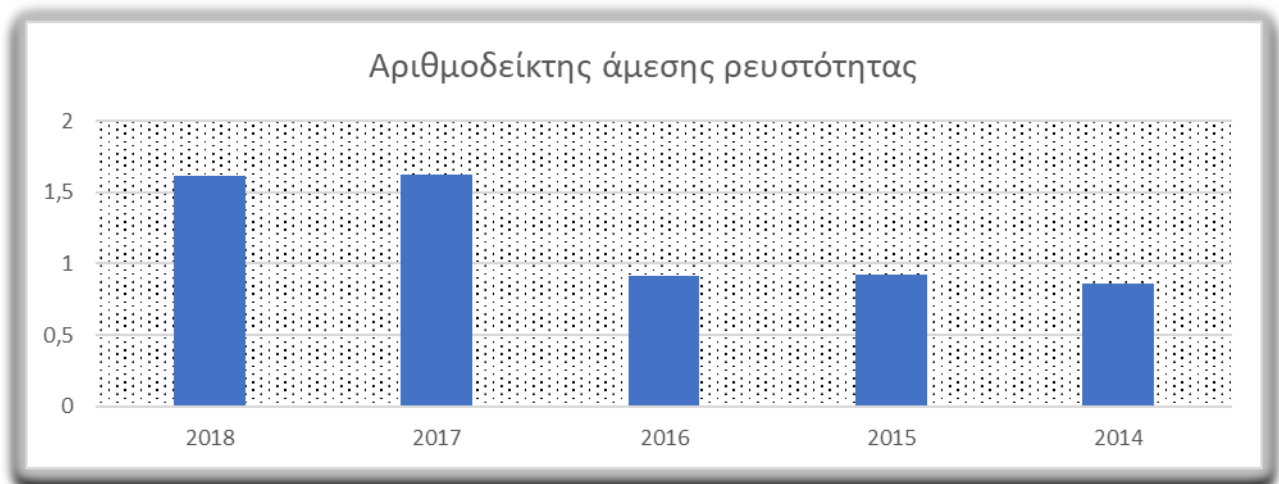
Προκύπτει αν διαιρέσουμε το άθροισμα όλων των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού πλην των αποθεμάτων και των προκαταβολών για τα αποθέματα αλλά και τα πάγια, με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης.

Για να πούμε αν ο δείκτης είναι καλός για την επιχείρηση θα πρέπει να κυμαίνεται πάνω από την μονάδα και πάντα ανάλογα με τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση (Κάντζος, 2002). Συνήθως χρησιμοποιείται, όπως και ο δείκτης γενικής ρευστότητας, στο να αξιολογήσει την ρευστότητα και την πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης.

Βασικό μειονέκτημα αυτού του δείκτη είναι το γεγονός ότι υπάρχει αδυναμία πλήρους αξιολόγησης των επιμέρους στοιχείων που συμμετέχουν στον υπολογισμό του.

Οι αντίστοιχοι δείκτες για τις χρήσεις 2014-2018 είναι οι ακόλουθοι:

2018		2017		2016		2015		2014	
51.448	1,61	50.359	1,62	40.289	0,91	30.807	0,92	26.747	0,86
31.857		31.062		44.098		33.388		31.079	



Τα πρώτα τρία έτη ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός διότι βρίσκεται κάτω της μονάδας. Αυτό σημαίνει ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα διαθέσιμα της εταιρείας δεν επαρκούν ώστε να καλυφθούν οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της. Τα επόμενα δύο έτη 2017 και 2018 ο δείκτης αυξήθηκε περίπου 80% σε σύγκριση με την προηγούμενη τριετία και βρίσκεται πλέον πάνω από την μονάδα. Συνεπώς τα έτη 2017 και 2018 η επιχείρηση είναι σε θέση να καλύψει άμεσα τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της.

3.1.3 Δείκτης ταμειακής ρευστότητας

Ο δείκτης αυτός δίνεται από τον τύπο:

$$\frac{\text{Ταμειακά Διαθέσιμα} + \text{Ισοδύναμα Ταμειακά} + \text{Χρεόγραφα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού}}$$

Μας δείχνει την σχέση των ταμειακών διαθεσίμων ως προς τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις. Είναι ο πιο συντηρητικός δείκτης υπολογισμού της ρευστότητας και ίσως ο πιο ενδεικτικός αφού για τον υπολογισμό του λαμβάνονται υπόψη μόνο τα ταμειακά διαθέσιμα της επιχείρησης και τα ισοδύναμα τους και όχι επιπλέον στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τα οποία μπορεί και να έχουν αμφίβολη ρευστοποίηση (Κάντζος, 2002).

Χρησιμοποιείται και αυτός, όπως και οι προηγούμενοι, για να αξιολογήσει την ρευστότητα και την πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης. Προκύπτει αν διαιρέσουμε τα στοιχεία του λογαριασμού 38 της επιχείρησης (ταμειακά διαθέσιμα, καταθέσεις όψεως, καταθέσεις προθεσμίας) και των επιταγών σύντομης διάρκειας με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Ο δείκτης αυτός εμφανίζεται κατά κύριο λόγο μικρότερος της μονάδας, όσο πιο κοντά είναι στην μονάδα και σε σχέση πάντα με τον αντίστοιχο του κλάδου στον οποίο ανήκει είναι καλύτερα για την επιχείρηση.

Το βασικό μειονέκτημα που μπορεί να έχει αυτός ο δείκτης είναι η μόχλευση του ταμείου από την διοίκηση κατά την περίοδο υπολογισμού του δείκτη ώστε να εμφανίζεται μεγαλύτερος απ' ότι είναι στην πραγματικότητα.

Οι αντίστοιχοι δείκτες για τις χρήσεις 2014-2018 είναι οι ακόλουθοι:

2018		2017		2016		2015		2014	
4.641	0,15	8.054	0,26	2.954	0,07	2.169	0,06	726	0,02
31.857		31.062		44.098		33.388		31.079	



Παρατηρείται ότι τα πρώτα τρία έτη ο δείκτης βρίσκεται σε χαμηλότερα επίπεδα σε σύγκριση τα έτη 2017 και 2018 όπου υπάρχει μία άνοδος 0,20 και 0,10 αντίστοιχα. Οι τιμές βρίσκονται σε παρόμοια επίπεδα με τον κλάδο Ηλεκτρολογικού Υλικού

3.2 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Μία άλλη κατηγορία αριθμοδεικτών είναι αυτή που μετρά την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης. Λέγοντας αποδοτικότητα εννοούμε το αποτέλεσμα που προέκυψε από μία δραστηριότητα σε σχέση με τους πόρους που διατέθηκαν για αυτήν την δραστηριότητα. Έτσι, η αποδοτικότητα της επιχείρησης σαν σύνολο αφορά την αξιοποίηση του συνόλου των πόρων της επιχείρησης ενώ οι αντίστοιχοι επιμέρους δείκτες εκφράζουν το σύνθετο αποτέλεσμα της χρήσης των πόρων αυτών σε όλες τις λειτουργίες της και παρέχουν έμμεσες ενδείξεις για την αποτελεσματικότητα των αποφάσεων σχετικά με τους επιχειρησιακούς συνδυασμούς των μέσων και λειτουργιών της μονάδας.

Η αποδοτικότητα επίσης, εκφράζει την απόδοση των κεφαλαίων της επιχείρησης αλλά και την ικανότητα της διοίκησης της σε τομείς όπως οι πωλήσεις ή οι επενδύσεις.

Οι δείκτες αποτελεσματικότητας εξετάζουν τους τρόπους τους με τους οποίους η διοίκηση της επιχείρησης χρησιμοποιεί τα κεφαλαιουχικά στοιχεία, τα οποία αξιολογούνται από τις αποδόσεις που αποφέρουν οι πωλήσεις και οι επενδύσεις. Οι δείκτες κερδοφορίας, αναλύουν τα κέρδη ως ποσοστό, επί των πωλήσεων και των απασχολούμενων πόρων της επιχείρησης (Αθιάνος, Κωνσταντινούδης, 2011).

3.2.1 Δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

Δίνεται από τον τύπο:

$$\frac{\text{Κερδη προ χρηματοοικονομικών εξόδων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

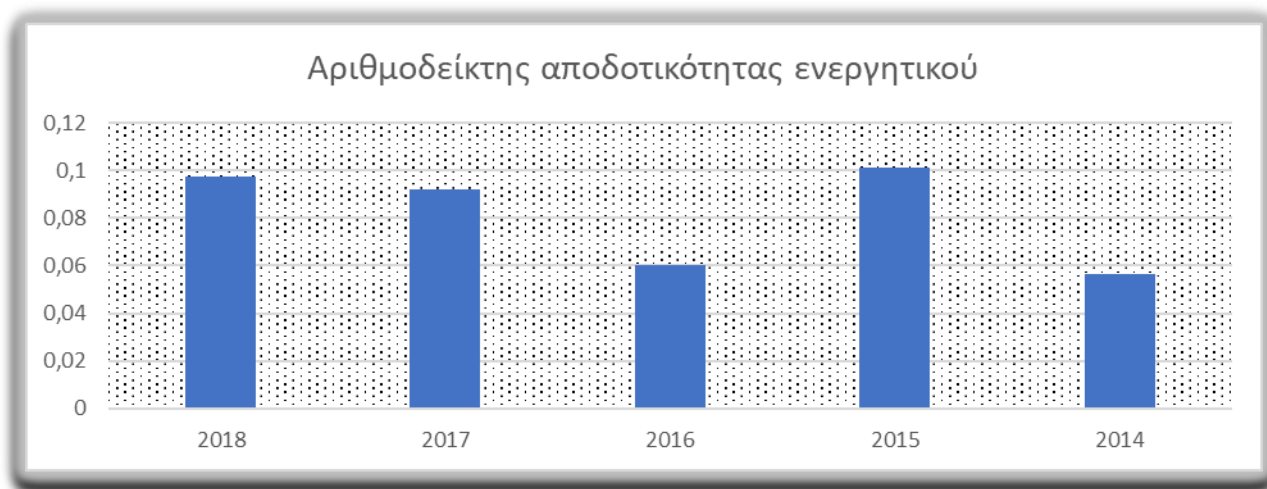
Ο συγκεκριμένος δείκτης γνωστός και ως ROA (return of assets) αποτελεί έναν από τους ισχυρότερους δείκτες αξιολόγησης της συνολικής αποδοτικότητας της επιχείρησης. Δείχνει την συνολική αποδοτικότητα των στοιχείων του ενεργητικού της επιχείρησης σε σχέση με το αποτέλεσμα και προκύπτει ακριβώς από την διαίρεση των κερδών που έχει πετύχει η επιχείρηση σε μία δεδομένη χρονική περίοδο ως προς το σύνολο του ενεργητικού της επιχείρησης. Αποτελεί ένα πρώτο μέτρο για την αξιολόγηση του αν χρησιμοποιεί σωστά, κατάλληλα και αποδοτικά η επιχείρηση όλους τους πόρους που έχει στην διάθεση της.

Το κυριότερο μειονέκτημα του δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού είναι ότι με την αξιολόγηση της απόδοσης του συνόλου του ενεργητικού δεν δείχνει την απόδοση των επιμέρους στοιχείων του ενεργητικού αλλά και επειδή συμπυκνώνει δύο σημαντικότερες συνιστώσες το περιθώριο κέρδους, και την κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού (Πολυμένης, 2013).

Συνήθως ο δείκτης απόδοσης ενεργητικού κυμαίνεται σε όρια κάτω της μονάδας και σχετίζεται με τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

Οι αντίστοιχοι δείκτες για τις χρήσεις 2014-2018 είναι οι ακόλουθοι:

2018		2017		2016		2015		2014	
8.488	0,10	7.732	0,09	4.371	0,06	5.957	0,10	3.023	0,06
87.299		84.120		72.285		58.928		53.570	



Οι τιμές διαχρονικά έχουν σταθερό επίπεδο και βρίσκονται κοντά στις τιμές του κλάδου.

3.2.2 Δείκτης μικτού κέρδους

Δίνεται από τον τύπο:

$$\frac{\text{Μικτά Αποτελέσματα εκμετάλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Το περιθώριο κέρδους καταδεικνύει με άμεσο τρόπο την δύναμη που έχουν τα προϊόντα της επιχείρησης στην αγορά έναντι των ανταγωνιστριών επιχειρήσεων όσο και την δυνατότητα της επιχείρησης να χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τους πόρους που διαθέτει, να παράγει δηλαδή με το μικρότερο δυνατό κόστος. Το μικτό κέρδος μιας επιχείρησης ισούται με τις καθαρές πωλήσεις μείον το κόστος πωληθέντων.

Ο συγκεκριμένος δείκτης υποδηλώνει τη βασική δομή κόστους της επιχείρησης. Μια διαχρονική ανάλυση του δείκτη της επιχείρησης σε σχέση με τον αντίστοιχο δείκτη του κλάδου, μας δείχνει τη θέση της επιχείρησης απέναντι στη σχέση κόστους - τιμών. Αναλυτικότερα, ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους μας δείχνει, σε τι ποσοστό πουλάει η επιχείρηση το παραγόμενο προϊόν, το βαθμό αποτελεσματικότητας της καθώς επίσης και τον τρόπο που καθορίζει η επιχείρηση την τιμή. Επιπλέον, υποδηλώνει, έμμεσα, την ένταση του ανταγωνισμού στην αγορά. Γίνεται αντιληπτό ότι όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση και αυτό γιατί μια επιχείρηση χωρίς σημαντική δύναμη στην αγορά θα πουλάει τα προϊόντα της με μικρό περιθώριο κέρδους ενώ μία επιχείρηση με αρκετή δύναμη στην αγορά θα πουλάει με μεγαλύτερο περιθώριο κέρδους (Δημητρίου, 2002).

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση του μικτού κέρδους με τις καθαρές πωλήσεις και στην πραγματικότητα αντανakλά την αποδοτικότητα και την αποτελεσματικότητα του τμήματος πωλήσεων. Χρησιμοποιείται κυρίως από την διοίκηση για να ελέγξει την αποδοτικότητα της επιχείρησης σαν σύνολο αλλά και επί μέρους των τμημάτων πωλήσεων, marketing και προμηθειών.

Ο δείκτης κυμαίνεται χαμηλότερα από την μονάδα και συγκρίνεται πάντα με τον αντίστοιχο του κλάδου στον οποίο υπάγεται η επιχείρηση. Το βασικό μειονέκτημα έχει να κάνει με την πολιτική τιμών που ακολουθεί η διοίκηση της επιχείρησης, μπορεί να διατηρεί χαμηλά τις τιμές, για διάφορους λόγους και αυτό αντανakλάται και στον συγκεκριμένο δείκτη (Κάντζος, 2002).

Οι αντίστοιχοι δείκτες για τις χρήσεις 2014-2018 είναι οι ακόλουθοι:

2018		2017		2016		2015		2014	
42.707	28,59%	38.530	28,98%	35.555	29,05%	31.216	28,43%	28.159	28,36%
149.360		132.967		122.401		109.804		99.287	



Ο δείκτης αυτός μας δείχνει ότι η ΚΑΥΚΑΣ ΑΕ είναι μια ανταγωνιστική επιχείρηση σε σύγκριση με τις αντίστοιχες επιχειρήσεις πώλησης Ηλεκτρολογικού υλικού διότι οι τιμές βρίσκονται λίγο πάνω από τις τιμές του κλάδου. Συνεπώς είναι ικανοποιητική η αποδοτικότητα και αποτελεσματικότητα της εταιρείας.

3.2.3 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

Δίνεται από τον τύπο:

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη μετα φόρων}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Ο συγκεκριμένος δείκτης σχετίζει τα καθαρά κέρδη με τις πωλήσεις της επιχείρησης. Τα καθαρά κέρδη είναι τα κέρδη μετά τους φόρους και πριν τα μερίσματα των προνομιούχων και κοινών μετοχών. Ο συγκεκριμένος δείκτης, όπως και οι προηγούμενοι, αναλύονται διαχρονικά για μια συγκεκριμένη περίοδο, διότι σκοπός της ανάλυσης μας είναι να εκμαιεύσουμε πληροφορίες σχετικές με την μελλοντική πορεία της επιχείρησης.

Συνοπτικά, ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους δείχνει την καλή και συνετή διαχείριση και οργάνωση της επιχείρησης. Επιπλέον αποτελεί ένδειξη της έντασης του ανταγωνισμού στην συγκεκριμένη αγορά που δραστηριοποιείται η επιχείρηση. Όσο μεγαλύτερο το αποτέλεσμα του δείκτη τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση διότι κερδίζει περισσότερα από τις πωλήσεις των προϊόντων της (Κάντζος, 2002).

Οι αντίστοιχοι δείκτες για τις χρήσεις 2014-2018 είναι οι ακόλουθοι:

2018		2017		2016		2015		2014	
5.202	3,48%	4.530	3,41%	2.012	1,64%	3.267	2,98%	1.529	1,54%
149.360		132.967		122.401		109.804		99.287	



Η αύξηση του αριθμοδείκτη οφείλεται στην μεγαλύτερη αύξηση των πωλήσεων σε σύγκριση με την αντίστοιχη αύξηση του καθαρού κέρδους.

3.2.4 Δείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων

Δίνεται από τον τύπο:

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη προ Χρηματοοικονομικών εξόδων}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

Ο δείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων σχετίζει το σύνολο των παραγόμενων κερδών, με το σύνολο των απασχολούμενων κεφαλαίων της επιχείρησης (δανειακά κεφάλαια, ίδια κεφάλαια, αποθεματικά).

Μας δείχνει την σχέση ανάμεσα στα καθαρά κέρδη της επιχείρησης και το σύνολο του παθητικού. Προκύπτει αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης με το σύνολο του παθητικού. Συνήθως ο δείκτης κυμαίνεται χαμηλότερα από το ένα και πρέπει να λαμβάνεται υπόψη στην αξιολόγηση του η έκθεση της επιχείρησης στον επιχειρηματικό κίνδυνο που βρίσκεται, αλλά και οι στόχοι τους οποίους έχει θέσει η διοίκηση (Αθιάνος, Κωνσταντινίδης, 2011)..

Ο δείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων χρησιμοποιείται τόσο από την διοίκηση για τον έλεγχο της απόδοσης των πολιτικών και των αποφάσεων όσο και από επενδυτές και μέτοχος αλλά και πιστωτής μπορεί να τον χρησιμοποιήσει για τους δικούς του λόγους.

Ο δείκτης αυτός, όπως προείπαμε, θα πρέπει να ελέγχεται σε σχέση και με την πολιτική της διοίκησης, τους στόχους που έχει αυτή θέσει και τον κίνδυνο στον οποίο εκθέτει την επιχείρηση και αυτό έχει αντανάκλαση και στην τιμή αυτού του δείκτη, πολλές φορές δεν είναι προτεραιότητα η υψηλή κερδοφορία αλλά πχ η επέκταση. Επίσης, επειδή ο δείκτης είναι γενικός δεν προσφέρεται για πιο ειδικά συμπεράσματα, αν πχ τα ίδια ή τα ξένα κεφάλαια οδηγούν σε καλύτερα αποτελέσματα την επιχείρηση (Πολυμένης, 2013).

Οι αντίστοιχοι δείκτες για τις χρήσεις 2014-2018 είναι οι ακόλουθοι:

2018		2017		2016		2015		2014	
8.488	9,72%	7.732	9,19%	4.371	6,05%	5.957	10,11%	3.023	5,64%
87.299		84.120		72.285		58.928		53.570	



Διαχρονικά υπάρχει σταθερότητα στον δείκτη.

3.2.5 Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Δίνεται από τον τύπο:

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη προ φόρων}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

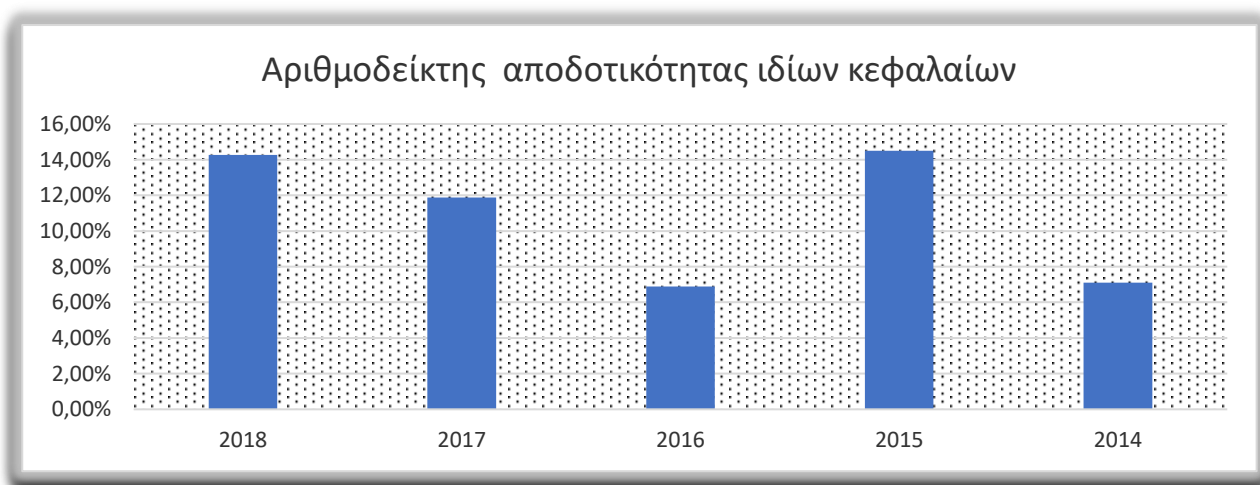
Γνωστός και ως ROE (Return on Equity) ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι από τους πλέον σημαντικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες για τις διοικήσεις και τους ιδιοκτήτες των επιχειρήσεων, επειδή υποδηλώνει την τιμή απόδοσης που εξασφαλίζουν οι μάνατζερ επί των κεφαλαίων που διαθέτονται από τους επιχειρηματίες.

Δείχνει την σχέση των καθαρών κερδών της επιχείρησης, που έχει πετύχει μέσα σε μία περίοδο και στα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Προκύπτει αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων.

Χρησιμοποιείται κυρίως από τους ιδιοκτήτες των επιχειρήσεων για να ελέγξουν την αποδοτικότητα των κεφαλαίων που οι ίδιοι έχουν διαθέσει στην επιχείρηση. Η τιμή του δείκτη αυτού πρέπει να αντικατοπτρίζει τον επιχειρηματικό κίνδυνο που έχει αναλάβει η επιχείρηση και να είναι ανάλογη του. Εξυπακούεται, ότι όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό απόδοσης τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση και τους μετόχους αυτής (Κάντζος, 2002).

Οι αντίστοιχοι δείκτες για τις χρήσεις 2014-2018 είναι οι ακόλουθοι:

2018		2017		2016		2015		2014	
7.571	22,13%	6.406	21,21%	3.182	12,20%	4.846	19,00%	2.212	9,85%
34.218		30.200		26.086		25.503		22.454	



Σύμφωνα με τις τιμές του δείκτη, υπάρχει διακύμανση από 10% έως 22% με ανοδική πορεία τα τελευταία δύο έτη. Συνεπώς υπάρχει βελτίωση της αποδοτικότητας των κεφαλαίων της επιχείρησης.

3.2.6 Δείκτης αποδοτικότητας ξένων κεφαλαίων

Δίνεται από τον τύπο:

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη προ φόρων}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

Ο δείκτης αποδοτικότητας ξένων κεφαλαίων σχετίζει το σύνολο των παραγόμενων κερδών,

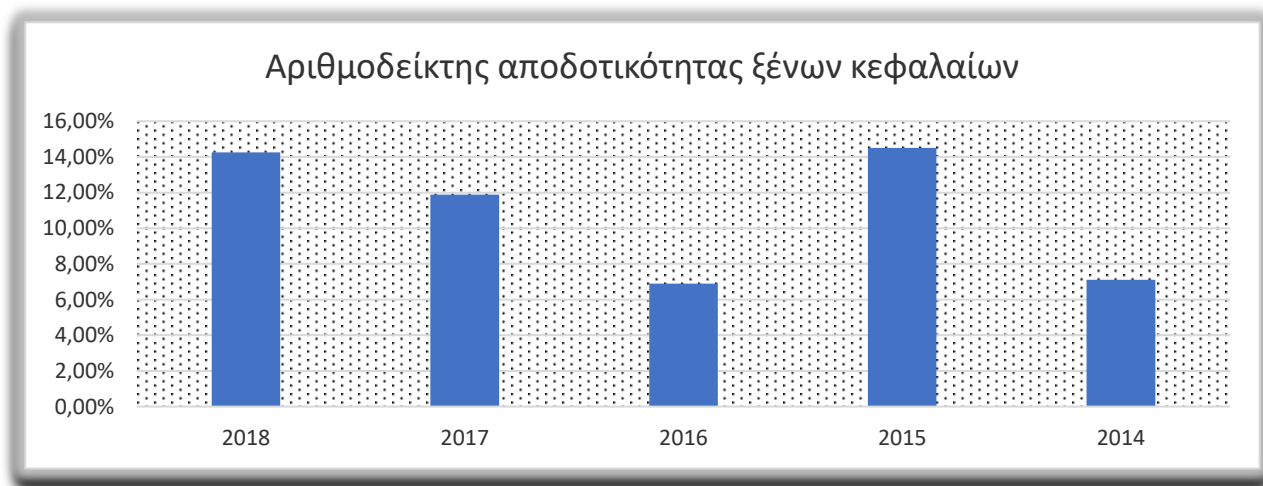
με το σύνολο των απασχολούμενων ξένων κεφαλαίων της επιχείρησης. Για να εξάγουμε ασφαλή συμπεράσματα θα πρέπει να συγκρίνουμε τις τιμές αυτού του δείκτη που αφορά την επιχείρηση με τις αντίστοιχες τιμές του δείκτη που αφορούν τον κλάδο στον οποίο υπάγεται η επιχείρηση σε σχέση πάντα και με τον βαθμό επιχειρηματικού κινδύνου που διακρίνει την επιχείρηση.

Συνοπτικά, ο δείκτης αποδοτικότητας ξένων κεφαλαίων μας δείχνει, με ποσοστό, το βαθμό αξιοποίησης των δανειακών κεφαλαίων, την ικανότητα δηλαδή της διοίκησης να αξιοποιεί αυτά τα κεφάλαια και να παράγει από αυτά καθαρά κέρδη.

Χρησιμοποιείται από την διοίκηση της επιχείρησης για την αξιολόγηση της δανειακής πολιτικής αλλά και από τις τράπεζες που σχετίζονται με την επιχείρηση, που την έχουν δανείσει ή που πρόκειται να συνάψει δανειακές συμβάσεις η επιχείρηση, που ελέγχουν αν θα είναι επαρκή η απόδοση των κεφαλαίων τους και θα μπορέσει να αποπληρώσει τα δάνεια η επιχείρηση (Πολυμένης, 2013).

Οι αντίστοιχοι δείκτες για τις χρήσεις 2014-2018 είναι οι ακόλουθοι:

2018		2017		2016		2015		2014	
7.571	14,26%	6.406	11,88%	3.182	6,89%	4.846	14,50%	2.212	7,11%
53.081		53.920		46.199		33.425		31.116	



Από τις τιμές του δείκτη φαίνεται ότι το τα έτη 2015 2017 και 2018 υπάρχει καλύτερη αξιοποίηση των ξένων κεφαλαίων αφού ο δείκτης κυμαίνεται πάνω από 10% ενώ τα έτη 2014 και 2016 ήταν κάτω από 10%.

3.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας μετρούν τον βαθμό στον οποίο μία επιχείρηση ή ένας οργανισμός κάνει αποτελεσματική χρήση των περιουσιακών στοιχείων που έχει στην διάθεση του. Δηλαδή, κατά ποσό ικανοποιητικά ή όχι μπορεί να τα αξιοποιεί.

3.3.1 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού

Δίνεται από τον τύπο:

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας του ενεργητικού μας δείχνει πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιεί η επιχείρηση το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού για να αυξήσει τις πωλήσεις της. Ο δείκτης αυτός θα πρέπει να εξετάζεται πάντα σε σχέση με τον αντίστοιχο δείκτη του κλάδου και αυτό γιατί αν ο δείκτης της επιχείρησης είναι πολύ υψηλός σε σχέση με αυτόν του κλάδου συνήθως σημαίνει αδυναμία της διοίκησης της επιχείρησης να χρησιμοποιήσει αποτελεσματικά το σύνολο του ενεργητικού της επιχείρησης ή ακόμη ότι ο εξοπλισμός της επιχείρησης είναι απαρχαιωμένος σε σχέση με αυτό των ανταγωνιστών της. Αντίθετα, ένας πολύ χαμηλός δείκτης σε σχέση με τον κλάδο μπορεί να σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί πολύ περισσότερους πόρους για να παράγει το ίδιο αποτέλεσμα με αυτό των ανταγωνιστών της και αυτό θα σημαίνει υπερβολικά υψηλό κόστος για την επιχείρηση. Επομένως, πέρα από την ανάλυση των στοιχείων που αποτελούν τη βάση του ενεργητικού, είναι χρήσιμο να εξετάζουμε το βαθμό χρησιμότητας συγκεκριμένων στοιχείων, όπως, τα αποθέματα και τα πάγια στοιχεία (Ψάρρας, 2014).

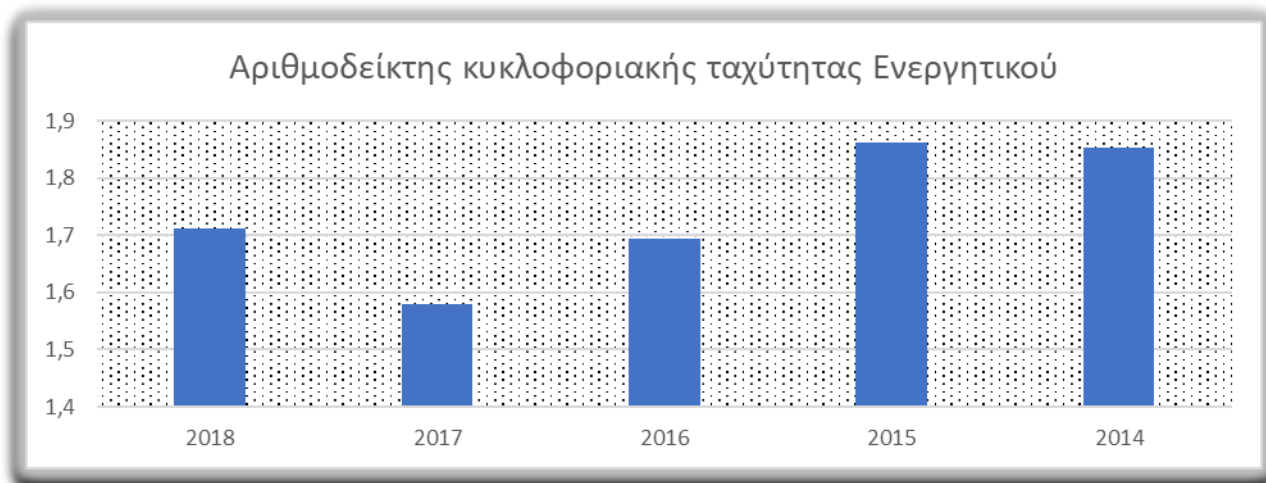
Ο δείκτης αυτός δείχνει την ανακύκλωση των στοιχείων του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποιεί η επιχείρηση και προκύπτει ακριβώς άμα διαιρέσουμε τις καθαρές πωλήσεις με το σύνολο του ενεργητικού.

Η χρησιμότητα του δείκτη έγκειται στο γεγονός ότι μπορεί να προσφέρει πληροφορίες για το πώς εκμεταλλεύεται η επιχείρηση τα περιουσιακά της στοιχεία. Είναι αρκετά χρήσιμος για την διοίκηση που ελέγχει έτσι την αποτελεσματική λειτουργία της επιχείρησης.

Επειδή ο δείκτης χρησιμοποιεί το ενεργητικό για την κατάρτιση του είναι ευάλωτος στις αλλαγές των τιμών των στοιχείων του ενεργητικού καθώς και στην μέθοδο αποτίμησης των αποθεμάτων που χρησιμοποιεί η επιχείρηση και έτσι μπορεί να παρουσιάσει διακυμάνσεις ανά περιόδους χωρίς αυτές οι διακυμάνσεις να ανταποκρίνονται στην πραγματικότητα.

Οι αντίστοιχοι δείκτες για τις χρήσεις 2014-2018 είναι οι ακόλουθοι:

2018		2017		2016		2015		2014	
149.360	1,71	132.967	1,58	122.401	1,69	109.804	1,86	99.287	1,85
87.299		84.120		72.285		58.928		53.570	



Παρατηρείται ότι το έτος 2017 υπήρξε ο χαμηλότερος δείκτης 1,58 μονάδες ο οποίος όμως είναι μεγαλύτερος του κλάδου κατά 0,31 μονάδα. Ως εκ τούτου, υπάρχει μικρή απόκλιση μεταξύ της επιχείρησης και του κλάδου και συνεπώς η επιχείρηση αξιοποίησε αρκετά ικανοποιητικά το σύνολο των στοιχείων του Ενεργητικού της. Και τα πέντε έτη που μελετάμε δεν υπάρχουν μεγάλες μεταβολές στο δείκτη ο οποίος κυμαίνεται από 1,58 έως 1,86.

3.3.2 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων

Δίνεται από τον τύπο:

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος Παγίων}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης αντικατοπτρίζει τον βαθμό αξιοποίησης των παγίων στοιχείων που έχει στην διάθεση της η επιχείρηση από την διοίκηση της. Και αυτός θα πρέπει να αξιολογείται σε σχέση με τον αντίστοιχο δείκτη του κλάδου αλλά και να λαμβάνεται υπόψη ο τρόπος απόκτησης αυτών των παγίων στοιχείων (πχ αν κάποια πάγια έχουν αποκτηθεί με την μέθοδο της χρηματοοικονομικής μίσθωσης, leasing) γιατί αυτό έχει επίπτωση στην διαμόρφωση της τιμής αυτού του δείκτη. Αν τώρα η τιμή αυτού του δείκτη είναι αρκετά χαμηλή σε σχέση με την τιμή του δείκτη του κλάδου αυτό υποδηλώνει δέσμευση κεφαλαιακών πόρων σε πάγια στοιχεία τα οποία δεν

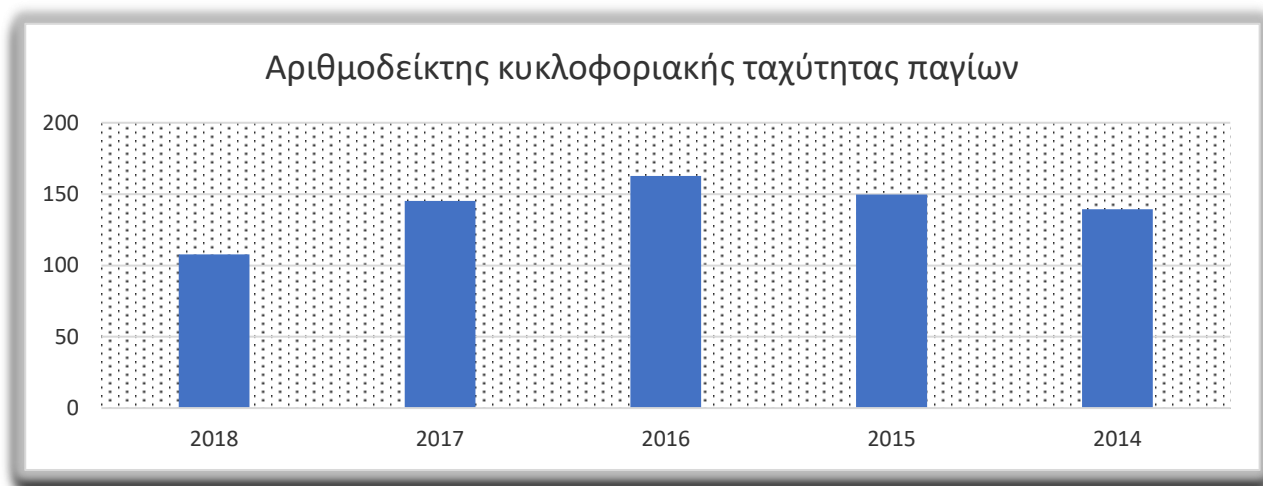
χρησιμοποιούνται αποδοτικά, ενώ αν η τιμή είναι αρκετά υψηλή αυτό υποδηλώνει ότι τα περισσότερα πάγια είναι απαρχαιωμένα με υψηλά επίπεδα απόσβεσης.

Ο δείκτης δείχνει τη σχέση του πάγιου ενεργητικού με τις καθαρές πωλήσεις και προκύπτει ακριβώς από την διαίρεση αυτών των δύο στοιχείων. Χρησιμοποιείται από την διοίκηση στο να αξιολογήσει την χρησιμοποίηση των παγίων στοιχείων και αν αυτή είναι αποδοτική.

Βασικό μειονέκτημα αυτού του δείκτη είναι το γεγονός ότι η μέθοδος αποσβέσεων μπορεί να επηρεάσει την τιμή του (Αθιάνος, Κωνσταντινούδης, 2011).

Οι αντίστοιχοι δείκτες για τις χρήσεις 2014-2018 είναι οι ακόλουθοι:

2018		2017		2016		2015		2014	
149.360	12,32	132.967	10,67	122.401	9,90	109.804	8,91	99.287	8,56
12.121		12.461		12.362		12.321		11.597	



Η αύξηση του αριθμοδείκτη οφείλεται στην αύξηση των καθαρών πωλήσεων της εταιρείας και στο γεγονός ότι δεν υπάρχει μεγάλη μεταβολή στα πάγια

3.3.3 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

Δίνεται από τον τύπο:

$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος όρος Αποθεμάτων}}$$

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων προσδιορίζει τον βαθμό χρησιμοποίησης των αποθεμάτων από την επιχείρηση ώστε να βελτιωθούν οι πωλήσεις της. Ο δείκτης ορίζεται από την σχέση των πωλήσεων προς τα αποθέματα όπως αυτά διαμορφώνονται στον

ισολογισμό. Συνοπτικά, ο δείκτης υποδηλώνει αφενός το είδος - τη φύση της επιχείρησης και αφετέρου την ικανότητα της να μεγιστοποιεί την παραγωγική διαδικασία - κύκλωμα το οποίο ορίζεται ως, πρώτες ύλες, εμπορεύματα, αποθήκη και τέλος πώληση.

Ο δείκτης δείχνει την σχέση του κόστους πωληθέντων και των αποθεμάτων και προκύπτει με την διαίρεση αυτών των στοιχείων.

Χρησιμοποιείται από την διοίκηση για να προσδιοριστεί η αποτελεσματικότητα στην χρήση των αποθεμάτων που διαθέτει η επιχείρηση και αν λειτουργεί αποδοτικά η πολιτική προμηθειών που ακολουθεί η επιχείρηση. Είναι ενδεικτική η τιμή του για την απόδοση όλου του τμήματος προμηθειών της επιχείρησης.

Η αξιολόγηση του δείκτη πρέπει να γίνεται βάση του δείκτη του κλάδου. Έτσι, ένας χαμηλός δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, πιθανώς να σημαίνει εξάντληση των κεφαλαίων σε αποθέματα με αποτέλεσμα ένα ποσοστό αυτών να έχει απαξιωθεί. Αντίθετα, αν ο δείκτης είναι σημαντικά υψηλός, σε σχέση πάντα με τους αντίστοιχους δείκτες των ανταγωνιστών, σαφώς και υποδηλώνει, από τη μία πλευρά, το βαθμό αποτελεσματικότητας, από την άλλη όμως μπορεί το ύψος των αποθεμάτων να μην είναι ικανοποιητικό σε σχέση με τον προσδοκώμενο όγκο των πωλήσεων, γεγονός το οποίο μπορεί να οδηγήσει σε έλλειμμα, σε επαναπαραγγελίες και συνεπώς σε χαμένες πωλήσεις, λόγω καθυστερήσεων (Κάντζος, 2002).

Οι αντίστοιχοι δείκτες για τις χρήσεις 2014-2018 είναι οι ακόλουθοι:

2018		2017		2016		2015		2014	
106.653	4,70	94.437	4,63	86.846	4,91	78.588	5,19	71.128	5,49
22.685		20.418		17.696		15.151		12.948	



Η μείωση του αριθμοδείκτη οφείλεται στο ότι υπήρξε μεγαλύτερη αύξηση του Κόστους Πωληθέντων σε σύγκριση με την αύξηση των Αποθεμάτων.

3.3.4 Δείκτης παραμονής αποθεμάτων

Δίνεται από τον τύπο:

$$\frac{365}{\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων}}$$

Διαιρώντας τον αριθμό των ημερών του έτους με τον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων βρίσκουμε τον αριθμό των ημερών που παρέμειναν τα αποθέματα στην επιχείρηση μέχρι να πωληθούν ή που απαιτούνται προκειμένου αυτά να αντικατασταθούν.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο πιο αποτελεσματική είναι η λειτουργία ,μιας επιχείρησης σε περίοδο σταθερότητας των τιμών. Η ελαχιστοποίηση της διατήρησης των αποθεμάτων συμβάλει στη μείωση των κεφαλαίων που δεσμεύονται για τη διατήρηση των αποθεμάτων, στη μείωση τυχόν τόκων των κεφαλαίων και στη μείωση των δαπανών αποθήκευσης.

(Νιάρχου Ν. Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, 1997)

Οι αντίστοιχοι δείκτες για τις χρήσεις 2014-2018 είναι οι ακόλουθοι:

2018		2017		2016		2015		2014	
365	78	365	79	365	74	365	70	365	66
5		5		5		5		5	



Το χρονικό διάστημα που παρέμειναν τα αποθέματα στην επιχείρηση δεν ξεπερνά τους τρεις μήνες.

3.3.5 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων

Δίνεται από τον τύπο:

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το σχετικό μέγεθος των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων και προκύπτει από τον λόγο καθαρές πωλήσεις προς σύνολο ιδίων κεφαλαίων. Λέγοντας ίδια κεφάλαια εννοούμε τις προνομιούχες και κοινές μετοχές, το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, καθώς και το σύνολο των παρακρατηθέντων κερδών της επιχείρησης. Σε σχέση με τον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας του ενεργητικού ο συγκεκριμένος δείκτης δεν περιλαμβάνει τις υποχρεώσεις, βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες, της επιχείρησης.

Χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση της χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων για την παραγωγή πωλήσεων από την επιχείρηση. Αν ο δείκτης είναι υψηλός αυτό δείχνει μία αρκετά αποδοτική χρήση των ιδίων κεφαλαίων, δηλαδή υψηλές πωλήσεις με λίγους πόρους, και αυτό μπορεί να οδηγήσει σε υψηλά κέρδη για την επιχείρηση αλλά και υψηλή εξάρτηση από τα ίδια κεφάλαια και κατά συνέπεια από την ιδιοκτησία της επιχείρησης. Αντίθετα, ένας χαμηλός δείκτης σημαίνει μη αποδοτική χρήση των ιδίων κεφαλαίων πράγμα που συνεπάγεται εξάρτηση της επιχείρησης από δανειακά κεφαλαία ή ζημιολόγα αποτελέσματα.

Οι αντίστοιχοι δείκτες για τις χρήσεις 2014-2018 είναι οι ακόλουθοι:

2018		2017		2016		2015		2014	
149.360	4,64	132.967	4,72	122.401	4,75	109.804	4,58	99.287	4,52
32.209		28.143		25.794		23.978		21.989	



Η τιμή του δείκτη κυμαίνεται από 4,52 έως 4,75. Τα επίπεδα αυτά μας δείχνουν ότι υπάρχει αποδοτική χρήση των Ιδίων κεφαλαίων.

3.3.6 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

Δίνεται από τον τύπο:

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος Απαιτήσεων}}$$

Αυτός ο δείκτης αναλύει την "ποιότητα" των απαιτήσεων της επιχείρησης. Δηλαδή, ελέγχει την ταχύτητα είσπραξης των εισπρακτέων λογαριασμών της. Όσο το συντομότερο εισπράττει η επιχείρηση τις απαιτήσεις της, τόσο το συντομότερο θα έχει τη δυνατότητα να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Δείχνει την χρονική διάρκεια, σε ημέρες, που απαιτείται για την είσπραξη των λογαριασμών αυτών.

Οι αναλυτές συνήθως υπολογίζουν τους μέσους εισπρακτέους λογαριασμούς προσθέτοντας το αρχικό ποσό των εισπρακτέων λογαριασμών (αρχή χρήσης) με το τελικό ποσό των εισπρακτέων λογαριασμών (τέλος χρήσης), διαιρώντας το με δύο και διαιρούν το αποτέλεσμα με το ύψος των πωλήσεων που υποτίθεται για τον δείκτη είναι όλες επί πιστώσει.

Η χρήση αυτού του δείκτη είναι, συνήθως, συμπληρωματική των υπόλοιπων δεικτών ρευστότητας και προσφέρει μία καλύτερη εικόνα της ποιότητας των στοιχείων που χρησιμοποιούνται στην κατάρτιση των δεικτών. Προσφέρει, όμως και σημαντικές πληροφορίες για την διοίκηση και ειδικότερα για το τμήμα πωλήσεων της επιχείρησης, αφού αξιολογεί την πολιτική πωλήσεων και πιστώσεων που ακολουθεί η επιχείρηση.

Ο δείκτης συνήθως κυμαίνεται σε επίπεδα αρκετά μεγαλύτερα της μονάδος και ακολουθεί σε σημαντικό βαθμό τον αντίστοιχο δείκτη του κλάδου της επιχείρησης.

Το βασικό μειονέκτημα του συγκεκριμένου δείκτη έχει να κάνει με την ποιότητα των γραμματίων είσπραξης και τον τρόπο που έχουν αυτά αποκτηθεί που κατέχει η επιχείρηση και που αποτελούν το βασικό στοιχείο στον υπολογισμό του δείκτη.

Οι αντίστοιχοι δείκτες για τις χρήσεις 2014-2018 είναι οι ακόλουθοι:

2018		2017		2016		2015		2014	
149.360	3,43	132.967	3,43	122.401	3,84	109.804	4,19	99.287	4,39
43.556		38.797		31.842		26.177		22.624	



Η μείωση του δείκτη οφείλεται στην αύξηση των πωλήσεων αναλογικά με την μεγαλύτερη αύξηση των απαιτήσεων.

3.3.7 Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων

Δίνεται από τον τύπο:

$$365 \times \frac{\text{Μέσο ύψος απαιτήσεων}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος παραμονής τους στην επιχείρηση. Ο αριθμοδείκτης μας δείχνει το χρονικό διάστημα που αναμένει η επιχείρηση να εισπράξει τις απαιτήσεις της ή αλλιώς το χρονικό διάστημα που αυτές παρέμειναν ανείσπρακτες. Εκφράζει την πιστωτική πολιτική της εταιρείας.

Η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση καλό είναι να διατηρείται όσο το δυνατόν μικρότερη, λαμβάνοντας υπόψη τόσο το χρηματικό κόστος όσο και το κόστος ευκαιρίας τυχόν αποδοτικότερης επένδυσης κάπου αλλού. Η μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων έχει ως συνέπεια μικρότερη πιθανότητα επισφαλειών, σε αντίθεση με την αύξηση του δείκτη διαχρονικά η οποία κατά πάσα πιθανότητα υποκρύπτει ύπαρξη δυσκολιών στην είσπραξη των απαιτήσεων. (Νιάρχου Ν. Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, 1997)

Οι αντίστοιχοι δείκτες για τις χρήσεις 2014-2018 είναι οι ακόλουθοι:

2018		2017		2016		2015		2014	
15897940	106	14160905	106	11622208	95	9554638	87	8257643	83
149360		132967		122401		109804		99287	



Η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση αυξήθηκε με την πάροδο του χρόνου. Η αύξηση αυτή οφείλεται στη μεγαλύτερη αναλογική αύξηση των απαιτήσεων έναντι αυτής των πωλήσεων.

3.3.8 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Δίνεται από τον τύπο:

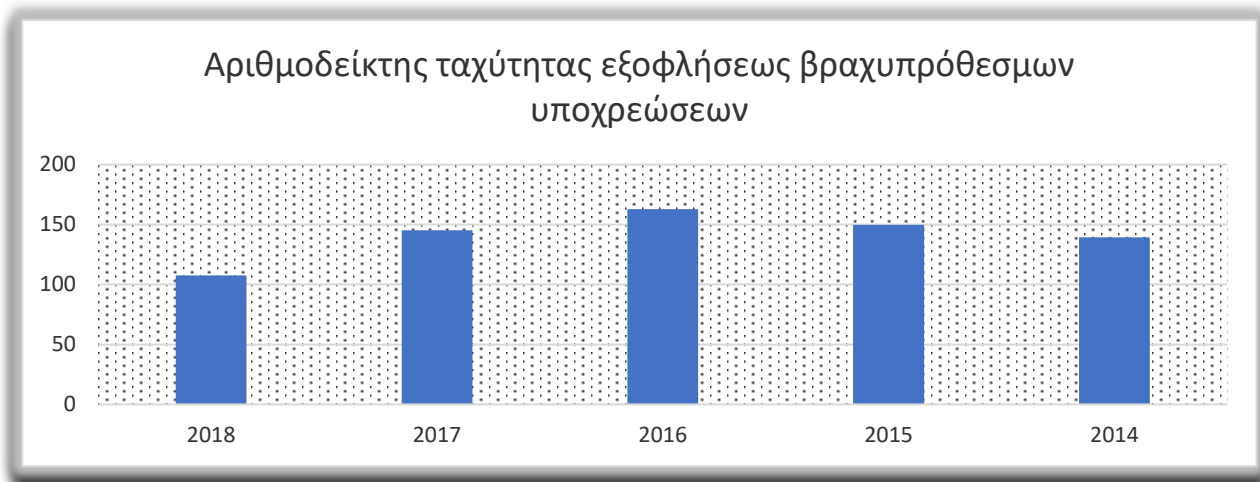
$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος όρος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

Στον αριθμητή χρησιμοποιούμε το Κόστος Πωληθέντων και στον παρονομαστή το μέσο όρο των βραχυπρόθεσμων αρχής και τέλους μιας χρήσης.

Ο αριθμοδείκτης αυτός εμφανίζει πόσες φορές ανανεώθηκαν οι πιστώσεις που έλαβε μία επιχείρηση σε μία χρήση (Νιάρχου Ν. Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδ. Σταμούλη, 1997)

Οι αντίστοιχοι δείκτες για τις χρήσεις 2014-2018 είναι οι ακόλουθοι:

2018		2017		2016		2015		2014	
106.653	3,39	94.437	2,51	86.846	2,24	78.588	2,44	71.128	2,62
31.459		37.580		38.743		32.233		27.159	



Το 2018 παρατηρείται αύξηση του δείκτη ενώ τα προηγούμενα έτη υπάρχει σταθερότητα του δείκτη. Το 2018 οι πιστώσεις ανανεώθηκαν λίγο πάνω από 3 φορές ενώ τα προηγούμενα έτη λίγο πάνω από 2 φορές.

3.3.9 Μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Δίνεται από τον τύπο:

$$365 \times \frac{\text{Μέσο όρος Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}{\text{Κόστος Πωλήθέντων}}$$

Ο δείκτης αυτός εμφανίζει τον αριθμό των ημερών που παραμένουν απλήρωτες οι υποχρεώσεις μιας επιχείρησης. Το ίδιο αποτέλεσμα θα έχουμε και αν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Οι μεταβολές αυτών των δύο αριθμοδεικτών απεικονίζουν την πιστοληπτική πολιτική της επιχείρησης. Έτσι αν η μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης είναι μεγαλύτερη σε σύγκριση με ομοειδής επιχειρήσεις, αυτό είναι θετικό με την προϋπόθεση ότι δεν υπάρχουν διαφοροποιήσεις στη συμπεριφορά των προμηθευτών.

Σε περίπτωση που η ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων σε σύγκριση με την ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι μεγαλύτερη, η επιχείρηση δεν χρειάζεται να διατηρεί μεγάλα

ποσά σε κυκλοφοριακά στοιχεία αφού υπάρχει μία έμμεση χρηματοδότηση από τους πιστωτές της.
(Νιάρχου Ν. Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδ. Σταμούλη, 1997)

Οι αντίστοιχοι δείκτες για τις χρήσεις 2014-2018 είναι οι ακόλουθοι:

2018		2017		2016		2015		2014	
11.482.590	108	13.716.591	145	14.141.096	163	11.765.203	150	9.913.213	139
106.653		94.437		86.846		78.588		71.128	



Παρατηρείται ότι η εταιρεία εξοφλεί τους πιστωτές της σε 150 ημέρες κατά προσέγγιση τα έτη 2014 έως 2017 ενώ το 2018 ο δείκτης μειώθηκε και πλέον η εταιρεία εξοφλεί στις 110 ημέρες κατά προσέγγιση.

3.4 Αριθμοδείκτες δανειακής επιβάρυνσης ή βιωσιμότητας

Οι αριθμοδείκτες αυτοί αξιολογούν την διάρθρωση των κεφαλαίων της επιχείρησης. Αναλύουν, δηλαδή, τη σχέση ανάμεσα στα ξένα και τα ίδια κεφάλαια. Είναι πολύ σημαντικοί δείκτες όσον αφορά την αξιολόγηση του χρηματοοικονομικού κινδύνου της επιχείρησης. Όσο περισσότερα είναι τα ξένα-δανειακά κεφάλαια σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια τόσο μεγαλύτερος ο κίνδυνος να μην μπορεί η επιχείρηση να ικανοποιήσει τις υποχρεώσεις της όσον αφορά τους τόκους των δανείων που έχει λάβει.

Αν και το ύψος του χρηματοοικονομικού κινδύνου που θα αναλάβει η επιχείρηση έγκειται καθαρά στις αποφάσεις της διοίκησης της, οι αριθμοδείκτες δανειακής επιβάρυνσης αποτελούν έναν πρώτο έλεγχο αυτής της πολιτικής και αν είναι αρκετά υψηλοί προτρέπουν την διοίκηση να προβεί

σε διορθωτικές ενέργειες.

Βασικά μεγέθη που εξετάζονται με αυτούς τους δείκτες είναι κυρίως τα ίδια κεφάλαια και τα ξένα κεφάλαια, τα ίδια κεφάλαια, οι εισφορές στην πραγματικότητα του επιχειρηματία στην επιχείρηση είναι αυτά που αναλαμβάνουν να καλύψουν τον επιχειρηματικό κίνδυνο στον οποίο εκτίθεται κάθε φορά η επιχείρηση ενώ τα δανειακά κεφάλαια μαζί με τους τόκους τους εκπροσωπούν τον βαθμό του επιχειρηματικού κινδύνου στον οποίο έχει εκτεθεί η επιχείρηση.

3.4.1 Δείκτης σχέσεων κεφαλαίου

Δίνεται από τον τύπο:

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

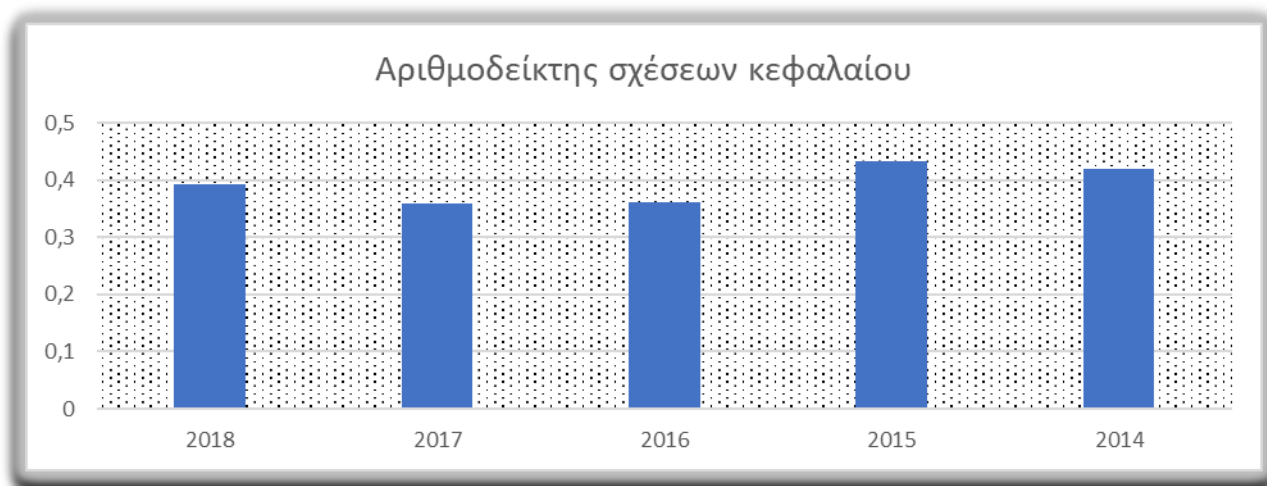
Ο δείκτης αυτός εκφράζει τη σχέση των ιδίων κεφαλαίων με τα συνολικά κεφάλαια της επιχείρησης. Μας δείχνει το βαθμό εξάρτησης της επιχείρησης από τον επιχειρηματία και τις εισφορές του.

Ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται κυρίως για την αξιολόγηση της βιωσιμότητας της επιχείρησης. Η διοίκηση τον χρησιμοποιεί για να ελέγχει τον βαθμό που οι υποχρεώσεις της επιχείρησης αυξάνονται. Οι πιστωτές ελέγχουν, με αυτόν τον δείκτη, την πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης και τον βαθμό κάλυψης που αυτή τους παρέχει.

Οι τιμές του δείκτη αυτού είναι μικρότερες του 1 αλλά όσο πιο κοντά στην μονάδα βρίσκονται (τείνουν προς το 1) τόσο μεγαλύτερα περιθώρια υπάρχουν για αποδοτικότερη κεφαλαιακή διάρθρωση.

Οι αντίστοιχοι δείκτες για τις χρήσεις 2014-2018 είναι οι ακόλουθοι:

2018		2017		2016		2015		2014	
34.218	0,39	30.200	0,36	26.086	0,36	25.503	0,43	22.454	0,42
87.299		84.120		72.285		58.928		53.570	



Κατά τη διάρκεια των χρήσεων δεν υπήρξε σημαντική μεταβολή του δείκτη.

3.4.2 Δείκτης επιπέδου κεφαλαιακής μόχλευσης

Δίνεται από τον τύπο:

$$\frac{\text{Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

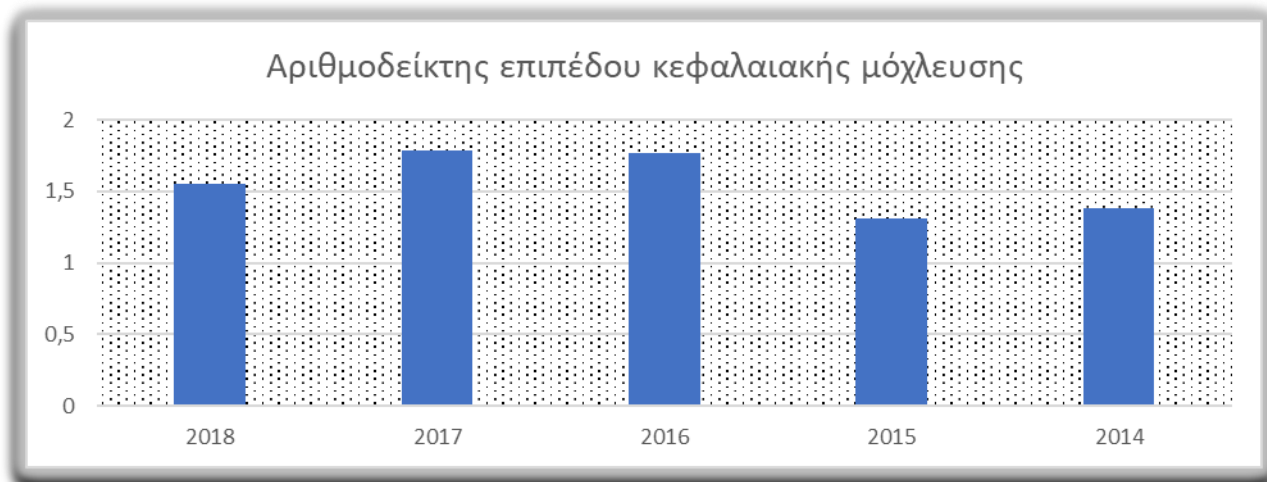
Ο δείκτης παρουσιάζει την σχέση των υποχρεώσεων ή ξένων κεφαλαίων της επιχείρησης με τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Προσφέρει μία εκτίμηση του βαθμού ασφαλείας της επιχείρησης, αν δηλαδή τα ίδια κεφάλαια καλύπτουν τις υποχρεώσεις της επιχείρησης. Παράλληλα, ο δείκτης αξιολογεί και το επίπεδο κεφαλαιακής μόχλευσης από τους μετόχους και την διοίκηση της επιχείρησης.

Χρησιμοποιείται κυρίως από τους πιστωτές της επιχείρησης ακριβώς για να ελέγξουν το επίπεδο δανεισμού και υποχρεώσεων αλλά και το επίπεδο κεφαλαιακής μόχλευσης της επιχείρησης.

Ο δείκτης μπορεί να πάρει τιμές μεγαλύτερες μικρότερες ή ίσες με την μονάδα. Θα πρέπει να εξετάζεται σε συνάρτηση με το επίπεδο του δείκτη στον κλάδο αλλά και με τις τρέχουσες οικονομικές συνθήκες που επικρατούν στην αγορά. Σε γενικές γραμμές, όμως, όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης και ιδιαίτερα πάνω από την μονάδα τόσο πιο υπερχρεωμένη θεωρείται η επιχείρηση και τόσο υψηλότερο το επίπεδο κεφαλαιακής μόχλευσης.

Οι αντίστοιχοι δείκτες για τις χρήσεις 2014-2018 είναι οι ακόλουθοι:

2018		2017		2016		2015		2014	
53.081	1,55	53.920	1,79	46.199	1,77	33.425	1,31	31.116	1,39
34.218		30.200		26.086		25.503		22.454	



Τα Ίδια Κεφαλαία είναι μικρότερα από το σύνολο των Υποχρεώσεων της επιχείρησης άρα η επιχείρηση είναι αρκετά υποχρεωμένη και έχει υψηλό επίπεδο κεφαλαιακής μόχλευσης. Όμως σε σύγκριση με τον κλάδο Ηλεκτρολογικού Υλικού Εγκαταστάσεων ο οποίος κινείται σε επίπεδα άνω των δύο μονάδων η επιχείρηση έχει μικρότερη κεφαλαιακή μόχλευση και βρίσκεται σε καλύτερη θέση στην αγορά. Σύμφωνα με τον δείκτη διαπιστώνουμε ότι τα έτη 2014 και 2015 είχε μικρότερη κεφαλαιακή μόχλευση σε σύγκριση με τα έτη 2016 και 2017 όπου από 1,3 ο δείκτης μεταβλήθηκε σε 1,8 και τέλος το 2018 υπάρχει βελτίωση του δείκτη ο οποίος κυμαίνεται σε 1,55.

3.5 Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας

Οι αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας παρουσιάζουν την πολιτική μιας επιχείρησης αλλά και την αποτελεσματικότητά της αναφορικά με τις διάφορες δαπάνες της λειτουργίας της.

3.5.1 Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων

Δίνεται από τον τύπο:

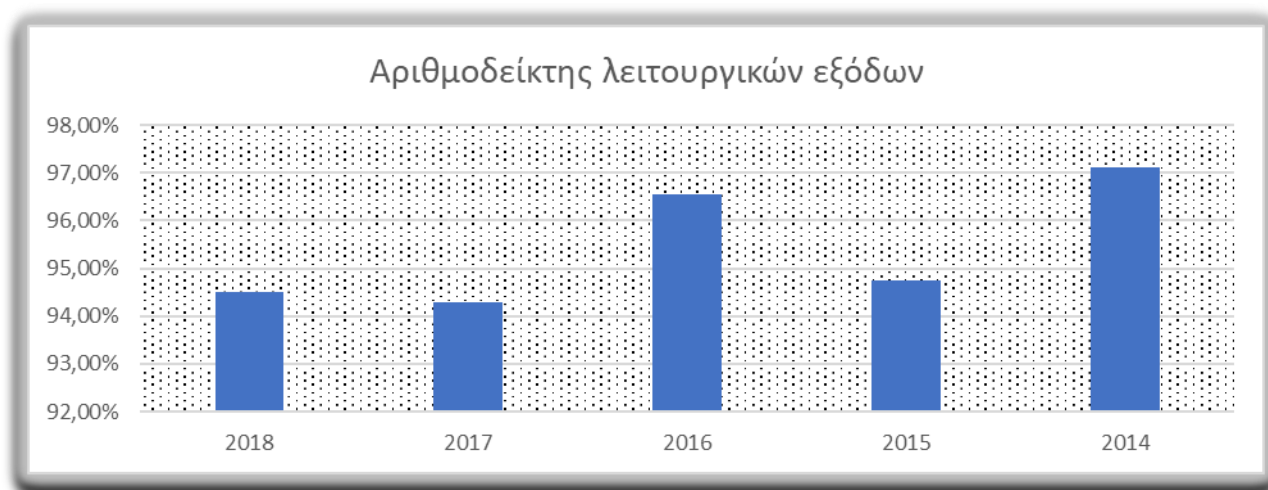
$$\frac{\text{Κόστος πωληθέντων} + \text{Λειτουργικά έξοδα}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων εκφράζει το ποσοστό των καθαρών πωλήσεων που απορροφάται από το κόστος πωληθέντων και τα λειτουργικά έξοδα.

Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη αυτού τόσο πιο μικρή είναι η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης. (Νιάρχου Ν. Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, 1997)

Οι αντίστοιχοι δείκτες για τις χρήσεις 2014-2018 είναι οι ακόλουθοι:

2018		2017		2016		2015		2014	
141.158	94,51%	125.381	94,29%	118.168	96,54%	104.036	94,75%	96.412	97,10%
149.360		132.967		122.401		109.804		99.287	



Παρόλο που υπάρχει αύξηση των πωλήσεων υπάρχει και αντίστοιχη αύξηση των εξόδων με αποτέλεσμα να υπάρχει σταθερότητα στον δείκτη τα περισσότερα έτη.

3.5.2 Αριθμοδείκτης Λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις

Δίνεται από τον τύπο:

$$\frac{\text{Λειτουργικά έξοδα}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης Λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις, ξεταζόμενος διαχρονικά, εμφανίζει την τάση των λειτουργικών εξόδων μιας επιχείρησης σε σχέση με τον όγκο των πωλήσεων της. (Νιάρχου Ν. Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, 1997)

Οι αντίστοιχοι δείκτες για τις χρήσεις 2014-2018 είναι οι ακόλουθοι:

2018		2017		2016		2015		2014	
34.505	0,23	30.944	0,23	31.322	0,26	25.449	0,23	25.284	0,25
149.360		132.967		122.401		109.804		99.287	



Παρατηρείται σταθερότητα στο δείκτη διότι τα λειτουργικά έξοδα αυξάνονται ανάλογα με την αύξηση των πωλήσεων.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Έπειτα από την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων και των αριθμοδεικτών της επιχείρησης, συμπεραίνουμε οι η ΚΑΥΚΑΣ ΑΕ είναι μία επιχείρηση ανταγωνιστική στον κλάδο του Ηλεκτρολογικού υλικού. Είναι βιώσιμη με καλή αποδοτικότητα και αποτελεσματικότητα.

Η οικονομική κατάσταση της εταιρείας κρίνεται αρκετά ικανοποιητική για τις χρήσεις 2014-2018 που εξετάζουμε, διότι υπάρχει συνεχής αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων και των Πωλήσεων της επιχείρησης.

Η εταιρεία δεν αντιμετωπίζει σημαντικούς συναλλαγματικούς και πιστωτικούς κινδύνους. Οι απαιτήσεις της εταιρείας προέρχονται από μία μεγάλη πελατειακή βάση και παρακολουθείται συνεχώς από τη Διοίκηση της εταιρείας.

Τέλος, η επιχείρηση έχει προβεί σε ενέργειες ώστε να ισχυροποιήσει την παρουσία της στον κλάδο του ηλεκτρολογικού υλικού. Η σημαντικότερη εκ των οποίων είναι η επέκταση του δικτύου διάθεσης και η ίδρυση νέων υποκαταστημάτων.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Ελληνική

1. Αθιάνος Σ, Κωνσταντινούδης Κ. Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Γερμανός, Θεσσαλονίκη, 2011
2. Δημητρίου Γ, Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου, Αθήνα 2002
3. Κάντζος Κ, Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks, Αθήνα 2002
4. Πολυμένης Β, Εισαγωγή στην χρηματοοικονομική ανάλυση, εκδόσεις Σοφία, Θεσσαλονίκη, 2013
5. Ψαρράς Ι, Χρηματοοικονομική ανάλυση & αριθμοδείκτες σημειώσεις μαθήματος: Συστήματα Χρηματοοικονομικής Διοίκησης, ΕΜΠ 2014.
6. Νιάρχου Ν. Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα 1997

Ξενόγλωσση

1. Bernstein L, Wild J, Analysis of Financial Statements, publisher: McGraw-Hill Education, New York 1999
2. Drake P, Financial ratio analysis, άρθρο ανακτημένο από:
http://educ.jmu.edu/~drakepp/principles/module2/fin_rat.pdf
3. Isberg Steven C, Financial Analysis with the DuPont Ratio: A Useful Compass, article in The Credit and Financial Management Review
4. Kennedy, Ralph D. and Mc. Mullen, Stewart Y.: Financial Statements-Form, Analysis and Interpretation (Richard D. Irwin, Inc., Homewood, Illinois) Ed. 1962
5. Savvidis S, Ginoglou D, Environmental Indexes and Financial Ratios, Research Article in Journal of Engineering Science and Technology, Review 4 (3) (2011)

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. 40 Κορυφαίοι Κλάδοι της Ελληνικής Οικονομίας <https://dir.icap.gr/mailimages/flip-books/LS/2019/> Πρόσβαση 2/3/2020
2. <https://www.businessregistry.gr/publicity/show/559801000> , Πρόσβαση 2/3/2020
3. <https://www.icap.gr/Default.aspx?id=9936&nt=18&lang=1> , πρόσβαση 10/3/2020
4. <https://www.epixeiro.gr/article/55202> , πρόσβαση 30/3/2020
5. <https://corporate.kafkas.gr/d/oikonomika-dedomena-434.htm?lang=el&path=-857229143> , πρόσβαση 11/3/2020

Πίνακες Οικονομικών Καταστάσεων Χρήσεως 2018

Β. ΚΑΥΚΑΣ ΕΜΠΟΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ-ΦΩΤΙΣΤΙΚΩΝ

Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση από

1η Ιανουαρίου 2018 έως 31η Δεκεμβρίου 2018 (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

Ποσά σε χιλ. €

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΤΗΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	<u>Εημ.</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Πάγιο ενεργητικό			
Ενούματες ακινητοποιήσεις	11	11.020	11.333
Ανούματες ακινητοποιήσεις	12	46	60
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες		0	2
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	388	386
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	10	560	447
Σύνολο πάγιου ενεργητικού		12.014	12.228
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	14	23.837	21.533
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	15	43.772	41.340
Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία στην			
Εύλογη αξία μέσω των Λοιπών Συν. Εισοδημάτων	16	1.033	963
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17	4.641	8.034
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		75.285	71.892
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		87.299	84.120
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	18	3.924	4.796
Αποθεματικό Εύλογης Αξίας	19	(17)	2
Λοιπά Αποθεματικά	19	1.994	1.888
Υπόλοιπα κερδών εις νέο		28.317	23.514
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων		34.218	30.200
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμα δάνεια	22	18.989	20.834
Δικαιώματα εργαζομένων	20	2.223	2.013
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		10	10
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		21.224	22.858
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	21	23.784	24.338
Δάνεια	22	3.133	3.927
Τρέχων φόρος εισοδήματος	23	322	997
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις	23	2.618	1.779
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		31.856	31.062
Σύνολο Υποχρεώσεων		53.081	53.920
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		87.299	84.120

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	Σημ.	01.01 - 31.12.2018	01.01 - 31.12.2017
Πωλήσεις	4	149.360	132.966
Μείον: Κόστος πωλήσεων	5	(106.653)	(94.437)
Μικτό κέρδος		42.708	38.529
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	8	286	146
Σύνολο		42.994	38.675
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6	(7.190)	(7.232)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	7	(26.896)	(23.331)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	8	(419)	(381)
Λειτουργικά αποτελέσματα		8.490	7.731
Κόστος χρηματοδότησης	9	(1.126)	(1.466)
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	9	209	139
Συναλλαγματικές διαφορές	9	0	0
Αποτελέσματα προ φόρων		7.573	6.404
Φόρος εισοδήματος	10	(2.379)	(1.961)
Φόρος εισοδήματος – αναβαλλόμενος	10	9	86
Αποτελέσματα μετά φόρων		5.202	4.529
Καθαρό κέρδος χρήσης		5.202	4.529
Λοιπά συνολικά εισοδήματα			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)		(109)	0
Διαφορά αποτίμησης στην εύλογη αξία		(26)	
Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων			29
Επίδραση από εφαρμογή ΔΠΧΑ 9 1.1.2018		(282)	0
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος		104	(8)
Λοιπά συνολικά έσοδα για την περίοδο μετά από φόρους		(313)	21
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα για τη χρήση μετά από φόρους		4.889	4.550
Κέρδη ανά μετοχή (€ ανά μετοχή)			
Βασικά		0,48	0,42

Πίνακες Οικονομικών Καταστάσεων Χρήσεως 2017

Β. ΚΑΥΚΑΣ ΕΜΠΟΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ-ΦΩΤΙΣΤΙΚΩΝ

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση από 1η Ιανουαρίου 2017 έως 31η Δεκεμβρίου 2017 (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

Ποσά σε χιλ. €

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31.12.2017	31.12.2016
Πάγιο ενεργητικό		
Ενομήματες ακινητοποιήσεις	11.333	11.753
Ασύμμετες ακινητοποιήσεις	60	83
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	2	2
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	386	486
Διακροτούμενες μέχρι τη λήξη επενδύσεις	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	447	370
Σύνολο πάγιου ενεργητικού	12.228	12.694
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Αποθέματα	21.533	19.302
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	41.340	36.254
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	963	1.081
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8.054	2.954
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	71.890	59.592
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	84.120	72.286
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό κεφάλαιο	4.796	5.232
Αποθεματικό Εύλογης Αξίας	2	(18)
Λοιπά Αποθεματικά	1.888	1.736
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	23.514	19.136
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων	30.200	26.086
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμα δάνεια	20.834	0
Δικαιώματα εργαζομένων	2.013	1.819
Λοιπές προβλέψεις	0	281
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	10	0
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	22.857	2.101
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	24.358	20.521
Δάνεια	3.927	21.924
Τρέχων φόρος εισοδήματος	997	0
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις	1.779	1.634
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	31.062	44.089
Σύνολο Υποχρεώσεων	53.920	46.190
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	84.120	72.286

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	01.01 - 31.12.2017	01.01 - 31.12.2016
Πωλήσεις	132.967	122.401
Μείον: Κόστος πωλήσεων	(94.437)	(86.846)
Μικτό κέρδος	38.530	35.555
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	146	139
Σύνολο	38.676	35.694
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(7.232)	(7.398)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	(23.331)	(23.054)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	(381)	(870)
Λειτουργικά αποτελέσματα	7.732	4.372
Κόστος χρηματοδότησης	(1.466)	(1.381)
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	139	193
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0
Αποτελέσματα προ φόρων	6.406	3.183
Φόρος εισοδήματος	(1.961)	(1.258)
Φόρος εισοδήματος – αναβαλλόμενος	86	87
Αποτελέσματα μετά φόρων	4.530	2.013
Καθαρό κέρδος χρήσης	4.530	2.013
Λοιπά συνολικά εισοδήματα		
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημίες)	0	(178)
Διαφορά αποτίμησης στην εύλογη αξία διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	29	1
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	(8)	51
Λοιπά συνολικά έσοδα για την περίοδο μετά από φόρους	20	(126)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα για τη χρήση μετά από φόρους	4.550	1.887
Κέρδη ανά μετοχή (€ ανά μετοχή)		
Βασικά	0,42	0,18

Πίνακες Οικονομικών Καταστάσεων Χρήσεως 2016

Β. ΚΑΥΚΑΣ ΕΜΠΟΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ-ΦΩΤΙΣΤΙΚΩΝ

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 1η Ιανουαρίου 2016 έως 31η Δεκεμβρίου 2016
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	31.12.2016	31.12.2015
Πάγιο ενεργητικό			
Ενώματες ακινητοποιήσεις	11	11.753	12.226
Ασώματες ακινητοποιήσεις	12	83	106
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες		2	2
Μικροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	486	524
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	10	370	231
Σύνολο πάγιου ενεργητικού		12.694	13.090
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	14	19.302	15.088
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	15	36.254	28.316
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	16	1.081	169
Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά στοιχεία στην Εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων		0	998
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17	2.954	2.169
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		59.592	46.739
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		72.285	59.829
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	18	5.232	5.995
Αποθεματικό Εύλογης Αξίας		(18)	(18)
Λοιπά Αποθεματικά	19	1.736	1.570
Υπόλοιπα κερδών εις νέο		19.136	17.417
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων		26.086	24.963
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δικαιώματα εργαζομένων	20	1.819	1.478
Λοιπές προβλέψεις	10	281	0
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		2.101	1.478
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	21	20.520	15.596
Δάνεια	22	21.924	15.754
Τρέχων φόρος εισοδήματος	23	0	797
Βραχυπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις	23	1.634	1.241
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		44.098	33.388
Σύνολο Υποχρεώσεων		46.199	34.866
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		72.285	59.829

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	Σημείωση	01.01 - 31.12.2016	01.01 - 31.12.2015
Πωλήσεις	4	122.401	109.804
Μείον: Κόστος πωλήσεων	5	(86.846)	(78.277)
Μικτό κέρδος		35.555	31.527
Λοιπά έσοδα εκμεταλλεύσεως	8	139	1.712
Σύνολο		35.694	33.239
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6	(7.398)	(5.838)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	7	(23.054)	(18.534)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	8	(870)	(1.274)
Λειτουργικά αποτελέσματα		4.371	7.593
Κόστος χρηματοδότησης	9	(1.381)	(1.221)
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	9	193	5
Συναλλαγματικές διαφορές		0	26
Αποτελέσματα προ φόρων		3.182	6.403
Φόρος εισοδήματος	10	(1.258)	(1.563)
Φόρος εισοδήματος – αναβαλλόμενος	10	87	(456)
Αποτελέσματα μετά φόρων		2.012	4.384
Καθαρό κέρδος χρήσης		2.012	4.384
Λοιπά συνολικά εισοδήματα			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)		(178)	(22)
Διαφορά αποτίμησης στην εύλογη αξία διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων		1	0
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	10	51	6
Λοιπά συνολικά έσοδα για την περίοδο μετά από φόρους		(126)	(16)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα για τη χρήση μετά από φόρους		1.886	4.368
Κέρδη ανά μετοχή (€ ανά μετοχή)			
Βασικά	26	0,18	0,52

Πίνακες Οικονομικών Καταστάσεων Χρήσεως 2015

Β.ΚΑΥΚΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ – ΦΩΤΙΣΤΙΚΩΝ			
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015 24η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2015-31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015)			
ΑΡ.Μ.Α.Ε 18584/04/Β/89/003 - ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ.000559801000			
Ποσά -	Σημείωση	31.12.2015	31.12.2014
<u>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</u>			
<u>Ενσώματα πάγια</u>			
Ακίνητα	1	10.076.135,68	10.614.736,37
Μηχανολογικός εξοπλισμός	1	37.400,09	37.489,14
Λοιπός εξοπλισμός	1	1.102.240,64	1.207.428,83
Σύνολο		11.215.776,41	11.859.654,34
<u>Άυλα πάγια στοιχεία</u>			
Υπεραξία		0,00	0,07
Λοιπά άυλα	2	183.497,24	212.255,84
Σύνολο		183.497,24	212.255,91
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	3	103.682,56	0,00
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	4	2.400,00	2.400,00
Λοιπά	22	524.493,97	537.171,97
Σύνολο		630.576,53	539.571,97
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		12.029.850,18	12.611.482,22
<u>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</u>			
<u>Αποθέματα</u>			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		160.401,50	120.530,34
Εμπορεύματα		14.450.589,59	13.073.107,45
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		632.865,72	421.577,30
Προκαταβολές για αποθέματα		846.848,49	596.492,13
Σύνολο		16.090.705,30	14.211.707,22
<u>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</u>			
Εμπορικές απαιτήσεις	5	26.886.439,02	23.890.732,51
Δουλευμένα έσοδα περιόδου		0,00	17.708,33
Λοιπές απαιτήσεις		542.894,44	577.446,21
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία		1.168.863,59	1.062.300,00
Προπληρωμένα έξοδα		39.335,11	15.613,80
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6	2.169.444,97	726.354,07
Σύνολο		30.806.977,13	26.290.154,92
Σύνολο κυκλοφορούντων		46.897.682,43	40.501.862,14
Σύνολο ενεργητικού		58.927.532,61	53.113.344,36

Σύνολο ενεργητικού		58.927.532,61	53.113.344,36
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	7	5.995.000,00	4.210.220,00
Σύνολο		5.995.000,00	4.210.220,00
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		1.570.041,76	1.570.041,76
Αποτελέσματα εις νέο		17.937.620,42	16.673.368,76
Σύνολο		19.507.662,18	18.243.410,52
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	8	37.012,71	37.012,71
Σύνολο		37.012,71	37.012,71
Υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Τραπεζικά δάνεια	9	15.754.290,91	13.571.733,56
Εμπορικές υποχρεώσεις	11	14.055.977,60	14.292.454,11
Φόρος εισοδήματος		796.690,86	165.941,92
Λοιποί φόροι και τέλη	12	1.240.852,45	1.186.622,76
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		729.778,05	690.197,98
Λοιπές υποχρεώσεις	10	810.267,85	715.750,80
Εξοδα χρήσεως δουλευμένα		0,00	0,00
Εσοδα επόμενων χρήσεων		0,00	0,00
Σύνολο		33.387.857,72	30.622.701,13
Σύνολο υποχρεώσεων		33.424.870,43	30.659.713,84
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων		58.927.532,61	53.113.344,36

Β.ΚΑΥΚΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ – ΦΩΤΙΣΤΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΤΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015 24η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ
ΑΡ.Μ.Α.Ε 18584/04/Β/89/003 - ΑΡ.Γ.Ε.ΜΗ.000559801000

Ποσά -	Σημείωση	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	13	109.803.629,73	99.287.226,93
Κόστος πωλήσεων	14	-78.587.641,93	-71.127.904,55
Μικτό αποτέλεσμα		31.215.987,80	28.159.322,38
Λοιπά συνήθη έσοδα		189.411,36	148.181,87
Σύνολο		31.405.399,16	28.307.504,25
Έξοδα διοίκησης	15	-5.801.900,56	-5.720.268,93
Έξοδα διάθεσης	16	-18.372.930,95	-18.246.387,98
Λοιπά έξοδα και ζημιές	17	-1.273.957,64	-1.317.751,84
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		38.658,41	-56.153,10
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		24.461,98	34.406,54
Λοιπά έσοδα και κέρδη		46.963,14	6.685,77
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		6.066.693,54	3.008.034,71
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	18	74.661,19	120.104,42
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	18	-1.295.438,77	-916.501,89
Αποτέλεσμα προ φόρων		4.845.915,96	2.211.637,24
Φόροι εισοδήματος	19	-1.579.114,30	-682.473,30
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		3.266.801,66	1.529.163,94

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ		Υπόλοιπο 31/12/2014	Υπόλοιπο 31/12/2013	Μεταβολή €	Μεταβολή %
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκαταστάσεως		162.755,84	67.610,09	95.145,75	140,73%
Πάγιο Ενεργητικό					
Ασώματες ακινητοποιήσεις	1	49.500,07	82.650,64	-33.150,57	-40,11%
Ενσώματες Ακινητοποιήσεις	2	11.859.654,34	9.902.498,57	1.957.155,77	19,76%
Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	3	2.400,00	0,00	2.400,00	100,00%
Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις		537.171,97	528.927,14	8.244,83	1,56%
		12.448.726,38	10.514.076,35	1.934.650,03	18,40%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	4	14.211.707,22	11.683.363,58	2.528.343,64	21,64%
Απαιτήσεις	5	24.924.485,58	20.322.511,65	4.601.973,93	22,64%
Διαθέσιμα		726.354,07	683.737,19	42.616,88	6,23%
Χρεόγραφα	6	1.062.300,00	1.511.251,15	-448.951,15	-29,71%
		40.924.846,87	34.200.863,57	6.723.983,30	19,66%
Μεταβατικοί λογ. Ενεργητικού		33.322,13	18.711,86	14.610,27	78,08%
Σύνολο Ενεργητικού		53.569.651,22	44.801.261,87	8.768.389,35	19,57%

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ		Υπόλοιπο 31/12/2014	Υπόλοιπο 31/12/2013	Μεταβολή €	Μεταβολή %
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό Κεφάλαιο	7	4.210.220,00	4.116.260,00	93.960,00	2,28%
Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων-Δωρεές παγίων		0,00	93.775,74	-93.775,74	-100,00%
Αποθεματικά		1.570.041,76	1.570.041,76	0,00	0,00%
Αποτελέσματα εις νέο		16.673.368,76	15.744.204,82	929.163,94	5,90%
		22.453.630,52	21.524.282,32	929.348,20	4,32%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα		37.012,71	37.012,71	0,00	0,00%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	8	31.079.007,99	23.239.966,84	7.839.041,15	33,73%
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού		0,00	0,00	0,00	0,00%
Σύνολο Παθητικού		53.569.651,22	44.801.261,87	8.768.389,35	19,57%

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΜΕΓΕΘΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ		2014	2013	Μεταβολή	Μεταβολή
		€	€	€	%
Κύκλος Εργασιών	1	99.287.226,93	86.114.721,50	13.172.505,43	15,30%
Κόστος Πωληθέντων	2	71.127.904,55	61.645.623,05	9.482.281,50	15,38%
Μικτό κέρδος		28.159.322,38	24.469.098,45	3.690.223,93	15,08%
Λοιπά Λειτουργικά Έσοδα	3	148.181,87	39.959,15	108.222,72	270,83%
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	4	5.720.268,93	6.147.740,00	-427.471,07	-6,95%
Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	5	18.246.387,98	14.864.437,70	3.381.950,28	22,75%
Μερικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης		4.340.847,34	3.496.879,90	843.967,44	24,13%
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	6	774.805,20	606.173,24	168.631,96	27,82%
Ολικά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης		3.566.042,14	2.890.706,66	675.335,48	23,36%
Έκτακτα Αποτελέσματα	7	1.354.404,90	1.067.892,98	286.511,92	26,83%
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων		2.211.637,24	1.822.813,68	388.823,56	21,33%

Ενοποιημένος Ισολογισμός κλάδου Ηλεκτρολογικού Υλικού Εγκαταστάσεων για τα έτη 2017 & 2016.

Πίνακας 1 Συνοπτικός Ομαδοποιημένος Ισολογισμός Επιχειρήσεων του Κλάδου (2017-2016)			
Λογαριασμός	2017	2016	Μεταβολή (%)
Καθαρά Πάγια	18.282.605	19.411.967	-5,8
Αποθέματα	19.567.863	21.932.992	-10,8
Απατήσεις	30.190.637	26.246.974	15,0
Ταμείο - Τράπεζες	9.474.237	7.532.785	25,8
Σύνολο Ενεργητικού	77.515.343	75.124.719	3,2
Ίδια Κεφάλαια	21.696.094	22.277.742	-2,6
Μέσο & Μακρο. Υποχ. & Προβλέψεις	5.263.185	5.663.939	-7,1
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	50.556.064	47.183.039	7,2
Σύνολο Παθητικού	77.515.343	75.124.719	3,2
Αποτελέσματα Χρήσης			
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	98.586.114	91.037.010	8,3
Μικτό Κέρδος	19.949.963	19.074.292	4,6
Λειτουργικά Αποτελέσματα	3.539.564	3.451.750	2,5
Κέρδος Προ Φόρου Εισοδήματος	3.469.999	3.378.534	2,7
ΕΒΙΤΔΑ	4.419.942	4.508.613	-2,0

Ποσά σε €

Αριθμοδείκτες		
	2017	2016
Περιθώριο Μικτού Κέρδους (%)	20,2	21,0
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (%)	3,5	3,7
Περιθώριο ΕΒΙΤΔΑ (%)	4,5	5,0
Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων (%)	16,0	15,2
Αποδοτικότητα Απασχολουμένων Κεφαλαίων (%)	4,5	4,5
Γενική Ρευστότητα	1,2	1,2
Ειδική Ρευστότητα	0,8	0,7
Ταμειακή Ρευστότητα	0,2	0,2
Σχέση Ξένων Προς Ίδια Κεφάλαια	2,6	2,4
Κάλυψη Χρηματοοικονομικών Δαπανών	9,9	8,1
Μ.Ο Προθεσμίας Είσπραξης Απατήσεων (ημέρες)	77	77
Μ.Ο Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (ημέρες)	106	116
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων (ημέρες)	91	111
Δείγμα Εταιρειών	6	6
Κερδοφόρες	6	5
ΖημιόγONES	0	1

Πηγή: ICAP Databank