



ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Ενότητα: Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες

Καθηγητής: Θεodorής Β. Κουναδέας

Η έννοια του αριθμοδείκτη

Λέγοντας **αριθμοδείκτης** εννοούμε την απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως ως προς ένα άλλο, και εκφράζεται μέσα από μία απλή μαθηματική μορφή, συνήθως ένα κλάσμα (π.χ. *Κέρδη προς Πωλήσεις*)



Για να έχει ένας αριθμοδείκτης **αξία** θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν ενδιαφέρον, οικονομικό, και μέσα από αυτούς μπορούμε να οδηγηθούμε σε συγκεκριμένα συμπεράσματα



Ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών, αποτελεί ένα είδος ανάλυσης το οποίο πολλές φορές ενδέχεται να παρέχει μόνο **ενδείξεις**

Η έννοια του αριθμοδείκτη

Για αυτό το λόγο ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει από μόνος του μία πλήρη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης και θα πρέπει να συγκρίνεται ή να συνδυάζεται και με άλλους, αντιπροσωπευτικούς (π.χ. του κλάδου) ή πρότυπους αριθμοδείκτες (π.χ. έναν συγκεκριμένο αριθμό).

Πρότυπα συγκρίσεων αριθμοδεικτών

**Πρότυπα συγκρίσεων
αριθμοδεικτών μπορεί
να αποτελέσουν τα
παρακάτω:**

Αριθμοδείκτες που αφορούν παλαιότερα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων της συγκεκριμένης οικονομικής μονάδας.

Αριθμοδείκτες από ορισμένες ανταγωνίστριες οικονομικές μονάδες, οι οποίες έχουν επιλεγεί κατάλληλα.

Αριθμοδείκτες που αναφέρονται σε οικονομικά στοιχεία του κλάδου στον οποίο ανήκει η οικονομική μονάδα.

Λογικά πρότυπα του εκάστοτε αναλυτή, τα οποία στηρίζονται στην προσωπική του πείρα.

Κατηγορίες αριθμοδεικτών

Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες

Κατηγορίες αριθμοδεικτών

Αριθμοδείκτες ρευστότητας

- Οι αναλυτές προσδιορίζουν την βραχυχρόνια οικονομική θέση μίας οικονομικής μονάδας, καθώς επίσης και την ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις **βραχυπρόθεσμες** υποχρεώσεις της.

Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

- Οι αναλυτές μετρούν το βαθμό στον οποίο μία οικονομική μονάδα είναι αποτελεσματική στη διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων, δηλαδή πόσο ικανοποιητικά ή όχι τα χρησιμοποιεί.

Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

- Οι αναλυτές υπολογίζουν την αποδοτικότητα μίας οικονομικής μονάδας, την ικανότητα της διοικήσεώς της να πραγματοποιεί κέρδη.

Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας

- Οι αναλυτές εκτιμούν την ικανότητα της οικονομικής μονάδας να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της, **μακροχρόνια**, καθώς επίσης και στο να εκτιμάται ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.



Κεφάλαιο Κίνησης – Ανάλυση Ρευστότητας

Ισολογισμός

Ενεργητικό

Παθητικό

Πάγιο

Θα μείνουν μακροχρόνια
στην επιχείρηση

Κυκλοφορούν

Θα ρευστοποιηθεί εντός
της επόμενης χρήσης

Καθαρή θέση

Θα ρευστοποιηθεί εντός
της επόμενης χρήσης

Μακρ. Υποχρεώσεις
Βραχ. Υποχρεώσεις

Τι χρωστάει η επιχείρηση
σε τρίτους

Κεφάλαιο Κίνησης

$$\text{Κεφάλαιο κίνησης} = \text{Αποθέματα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}$$

Το **Κεφάλαιο Κίνησης** είναι τα περιουσιακά στοιχεία που είναι διαθέσιμα σε μια λογιστική οντότητα και δύναται να χρησιμοποιηθούν για την εξυπηρέτηση των καθημερινών αναγκών της.

$$\text{Καθαρό κεφάλαιο κίνησης} = \text{Αποθέματα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα} - \text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}$$

Το **καθαρό κεφάλαιο κίνησης** είναι ένας δείκτης της οικονομικής κατάστασης της οικονομικής μονάδας, αφού αποκαλύπτει το **περιθώριο προστασίας** το οποίο απολαμβάνουν οι βραχυχρόνιοι πιστωτές της καθώς επίσης και την ομαλή ή μη ομαλή λειτουργία της τελευταίας, τόσο στο παρόν όσο και στο μέλλον.

Χαρακτηριστικά κεφαλαίου κίνησης

Το κεφάλαιο κίνησης συνδέεται με το κυκλοφορούν ενεργητικό και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Η κακή διαχείριση ή η ανεπάρκεια κεφαλαίου κίνησης είναι από τις σημαντικότερες αιτίες που μία οικονομική μονάδα μπορεί να οδηγηθεί σε πτώχευση.

Το κεφάλαιο κίνησης διαχωρίζεται σε δύο τμήματα: σε μόνιμο κεφάλαιο και σε μεταβλητό (ή αλλιώς προσωρινό) κεφάλαιο κίνησης

Βασικότερες πηγές κεφαλαίου κίνησης

- Οι πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων ή άλλων προσωρινών επενδύσεων.
- Η αύξηση κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών, ή η προσφυγή στο μακροχρόνιο δανεισμό εκδίδοντας τίτλους ομολογιακών δανείων.
- Οι βραχυχρόνιες τραπεζικές πιστώσεις.
- Τα κέρδη κεφαλαίου από την πώληση χρεογράφων.
- Οι παρεχόμενες πιστώσεις από διάφορους προμηθευτές.
- Οι πωλήσεις και άλλα διάφορα έσοδα που προέρχονται από τη δραστηριότητα της οικονομικής μονάδας.

Κυριότεροι προσδιοριστικοί παράγοντες του κεφαλαίου κίνησης

Η φύση και το είδος των εργασιών της οικονομικής μονάδας

Η επέκταση του κύκλου εργασιών

Η παραγωγική διαδικασία

Η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων

Η ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων

Οι συνθήκες ανταγωνισμού

Ο βαθμός εποχικότητας

Ο επιχειρηματικός κύκλος

Ο βαθμός κινδύνου της αξίας των κυκλοφοριακών στοιχείων

Ο πληθωρισμός

Η μερισματική πολιτική

Επάρκεια - Ανεπάρκεια κεφαλαίου κίνησης

Είναι πολύ σημαντικό το μέγεθος του κεφαλαίου κίνησης που διαθέτει μία οικονομική μονάδα να είναι επαρκές, έτσι ώστε να μπορεί να πραγματοποιήσει τις εργασίες της με τον πλέον αποτελεσματικό τρόπο και επιπλέον να αντιμετωπίζει δύσκολες καταστάσεις χωρίς να κινδυνεύει να οδηγηθεί σε οικονομική καταστροφή.

Η ανεπάρκεια κεφαλαίου κίνησης για μία οικονομική μονάδα μπορεί να την οδηγήσει σε αδυναμία από μέρους της να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της, πράγμα που όπως είναι ευνόητο δημιουργεί δυσμενείς συνθήκες για τη λειτουργία της.

Ανάλυση - Ρευστότητας

Ως ρευστότητα (Liquidity) εννοούμε την ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες-τρέχουσες υποχρεώσεις, δηλαδή να διαθέτει ανά πάσα στιγμή τα αναγκαία ποσά για εξόφληση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι οι εξής:

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

Οι συγκεκριμένοι αριθμοδείκτες σχετίζονται με το μέγεθος και τις σχέσεις των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων και τα κυκλοφοριακά στοιχεία μίας οικονομικής μονάδας.

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας - (Current Ratio)

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας (Current ratio) δείχνει το μέτρο ρευστότητας μίας οικονομικής μονάδας καθώς επίσης και το περιθώριο ασφάλειας που διατηρεί η διοίκησή της, προκειμένου να μπορεί να αντιμετωπίσει μία τυχόν ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή κεφαλαίων κίνησης.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας αποτελεί ένδειξη α) του **βαθμού ασφαλείας** που απολαμβάνουν οι πιστωτές της οικονομικής μονάδας ως προς τις **βραχυχρόνιες** πιστώσεις που χορηγούν και β) αντανακλά την τρέχουσα **ικανότητα** της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στην πληρωμή των **καθημερινών απαιτητών** υποχρεώσεών της.

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας (Current ratio)} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό (Διαθέσιμα + Απαιτήσεις + Αποθέματα)}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας - (Current Ratio)

- Συσχέτιση λογαριασμών Κεφαλαίου Κίνησης
- Φυσιολογικό εύρος τιμών : 1 - 2
- Μέση τιμή δείκτη $\approx 1,5$
- Εξάρτηση δείκτη από:
 - κλάδο
 - φάση οικονομικού κύκλου, κλπ.
 - συνθήκες/οργάνωση επιχείρησης
 - λογιστικές μεθόδους (FIFO, ΜΣΟ, κλπ)

Παράδειγμα

Στοιχείο	Επιχείρηση Α	Επιχείρηση Β
Αποθέματα	1000	3000
Απαιτήσεις	2000	2000
Διαθέσιμα	3000	1000
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3000	3000

Ποια επιχείρηση είναι καλύτερη από πλευράς ρευστότητας;

Παράδειγμα

Στοιχείο	Επιχείρηση Α	Επιχείρηση Β
Αποθέματα	1000	3000
Απαιτήσεις	2000	2000
Διαθέσιμα	3000	1000
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3000	3000

	Επιχείρηση Α	Επιχείρηση Β
<u>Αποθέματα + Απαιτήσεις + Διαθέσιμα</u>	<u>6.000 €</u>	<u>6.000 €</u>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.000 €	3.000 €
Γενική Ρευστότητα	2,00	2,00

Παράδειγμα

Στοιχείο	Επιχείρηση Α	Επιχείρηση Β
Αποθέματα	1000	3000
Απαιτήσεις	2000	2000
Διαθέσιμα	3000	1000
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3000	3000
Α/Δ Γενικής Ρευστότητας	2	2

Παράδειγμα

ΚΟΘ Κοινών μεγεθών (βάση Κυκλοφ. Ενεργητικό)

Στοιχείο	Επιχείρηση Α	Επιχείρηση Β
Αποθέματα	1000	3000
Απαιτήσεις	2000	2000
Διαθέσιμα	3000	1000
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	6000	6000
Στοιχείο	Επιχείρηση Α	Επιχείρηση Β
Αποθέματα	16,67%	50,00%
Απαιτήσεις	33,33%	33,33%
Διαθέσιμα	50,00%	16,67%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	100%	100%

Παράδειγμα

	Επιχείρηση Α	Επιχείρηση Β
Απαιτήσεις + Διαθέσιμα	5.000 €	3.000 €
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	<u>3.000 €</u>	<u>3.000 €</u>
Ειδική Ρευστότητα	1,67	1,00

Παράδειγμα

Στοιχείο	Επιχείρηση Α	Επιχείρηση Β
Αποθέματα	1000	3000
Απαιτήσεις	2000	2000
Διαθέσιμα	3000	1000
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3000	3000
Α/Δ Γενικής Ρευστότητας	2	2
Α/Δ Ειδικής Ρευστότητας	1,67	1

Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας (Quick Ratio)

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας ή αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας (acid-test or quick ratio) μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της οικονομικής μονάδας (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις) καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός για μία εμπορική επιχείρηση, εφόσον στις απαιτήσεις της οικονομικής μονάδας δεν συμπεριλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις και επιπλέον η περίοδος εισπράξεως των απαιτήσεων της οικονομικής μονάδας και εξοφλήσεως των υποχρεώσεών της είναι περίπου ίσες.

$$\text{Αριθμοδείκτης ειδικής (άμεσης) ρευστότητας} = \frac{\text{Απαιτήσεις + Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

(Acid-test ratio or Quick ratio)

Στον υπολογισμό του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη δεν περιλαμβάνονται:

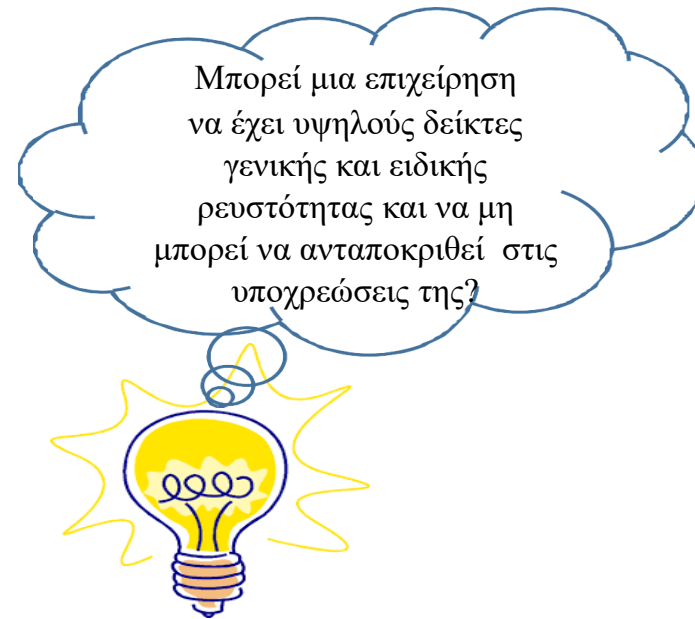
- Απαιτήσεις και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που δεν αφορούν άμεσα χρηματικές μονάδες (π.χ. Προκαταβολές σε προμηθευτές, Προκαταβολές πελατών)

Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας (Quick Ratio)

$$\text{Ειδική Ρευστότητα} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβ. Πελατών}}$$

- ❖ Μία αυστηρότερη ένδειξη της ικανότητας της επιχείρησης να ικανοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (ανάκτηση με μετρητά) καθώς περιλαμβάνει τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία (δεν λαμβάνονται υπόψη τα αποθέματα και προκαταβολές προμηθευτών (=απαίτηση για να λάβουμε εμπορεύματα κ.τ.λ.))
- ❖ Αφαιρούνται οι προκαταβολές προμηθευτών, τα προπληρωμένα έξοδα & οι αγορές υπό παραλαβή από τις απαιτήσεις στον αριθμητή γιατί δε συνιστούν ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία.
- ❖ Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας γύρω στη μονάδα (1) θεωρείται ικανοποιητικός, εφόσον στις απαιτήσεις της οικονομικής μονάδας δεν συμπεριλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις και επιπλέον η περίοδος εισπράξεως των απαιτήσεων της οικονομικής μονάδας και εξοφλήσεως των υποχρεώσεων της είναι περίπου ίσες.
- ❖ Στις απαιτήσεις περιλαμβάνονται τα εξής: πελάτες και λοιπές απαιτήσεις, απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες, εκχωρηθείσες απαιτήσεις προς μέτοχο, διάφοροι χρεώστες.
- ❖ Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της οικονομικής μονάδας (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις) καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της

Συμπεράσματα για Γενική & Ειδική Ρευστότητα



Συμπεράσματα για Γενική & Ειδική Ρευστότητα

- Δεν αποκλείεται μία οικονομική μονάδα παρά το γεγονός ότι έχει ένα υψηλό αριθμοδείκτη και άρα ικανοποιητικό κεφάλαιο κίνησης (δηλαδή κυκλοφορούν ενεργητικό), να μην μπορεί να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Συμπεράσματα για Γενική & Ειδική Ρευστότητα

Η επάρκεια ή όχι του κεφαλαίου κίνησης σε μία οικονομική μονάδα εξαρτάται από ποικίλους παράγοντες, οι σημαντικότεροι εκ των οποίων είναι:

- Ο χρόνος είσπραξης των απαιτήσεων και η ταχύτητα είσπραξής τους.
- Οι όροι παροχής πιστώσεων.
- Η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων της οικονομικής μονάδας.
- Το είδος και η ηλικία της οικονομικής μονάδας.
- Η ποιότητα της διοίκησης.
- Η εποχικότητα ή μη της οικονομικής μονάδας και η διάρκεια του επιχειρηματικού κύκλου.
- Τα χαρακτηριστικά του γενικού χρηματοδοτικού της προγράμματος.
- Αν η οικονομική μονάδα βρίσκεται σε στάδιο επέκτασης ή όχι.
- Η κερδοφόρα δυναμικότητά της.

Αριθμοδείκτες Ταμειακής Ρευστότητας

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{\text{Χρεόγραφα + Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις – Προκαταβ. Πελατών}}$$

- Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα μίας οικονομικής μονάδας να εξοφλεί τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα μετρητά που έχει στη διάθεσή της.
- Αποτελεί την πιο αυστηρή ένδειξη της ικανότητας της εταιρείας να εξυπηρετεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Αριθμοδείκτης Αμυντικού Διαστήματος (Defensive Interval)

$$\text{Αμυντικό Διαστήμα} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Ημερήσια Έξοδα}} \Rightarrow (\text{Κόστος Πωληθέντων} + \text{Έξοδα Διοίκησης} + \text{Έξοδα R\&D} + \text{Έξοδα Διάθεσης} + \text{Χρημ/κα Έξοδα} + \text{Έξοδο Φόρου Εισοδήματος} - \text{Αποσβέσεις} - \text{Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις} - \text{Αναβαλλόμενος Φόρος}) / 360$$

- Ο αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος δείχνει πόσες μέρες τα ταμειακά διαθέσιμα που θα ανακτηθούν από τη ρευστοποίηση των απαιτήσεων και των χρεογράφων μπορούν να καλύψουν τα λειτουργικά έξοδα της εταιρείας για μια περίοδο.
- Στις απαιτήσεις περιλαμβάνονται τα εξής: πελάτες και λοιπές απαιτήσεις, απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες, εκχωρηθείσες απαιτήσεις προς μέτοχο
- Προτείνεται η χρήση προϋπολογιστικών εξόδων

Αριθμοδείκτης Αμυντικού Διαστήματος (Defensive Interval)

Διαθέσιμα + Απαιτήσεις + Χρεόγραφα

Ημερήσια Λειτουργικά έξοδα *

$$\text{* Ημερήσια έξοδα} = \frac{\text{Λειτουργικά έξοδα (ΚΑΧ) εκτός αποσβέσεων}}{360 \text{ ή } 365}$$



Ανάλυση Δραστηριότητας

Ανάλυση δραστηριότητας

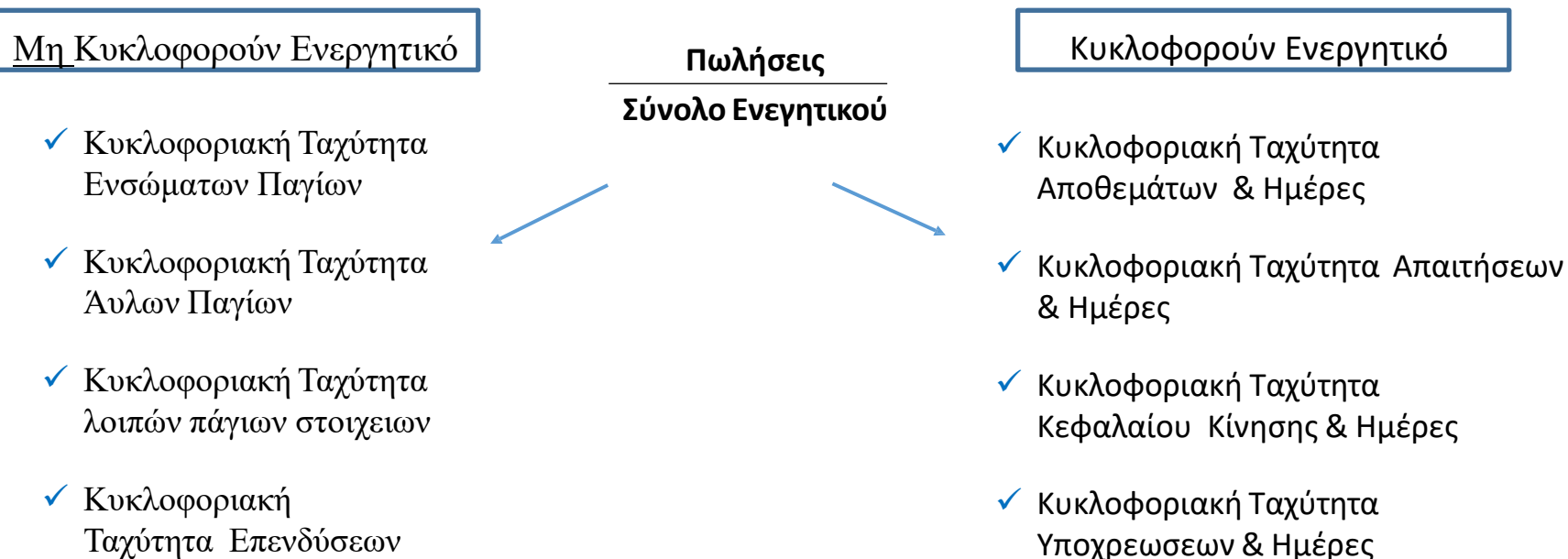
Η ανάλυση δραστηριότητας μιας επιχείρησης αναφέρεται στην ικανότητα της να διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία.

Πιο συγκεκριμένα, οι δείκτες δραστηριότητας (activity ratios) δείχνουν πόσο αποτελεσματικά μια επιχείρηση διαχειρίζεται τους πόρους της, με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων.

Μέσα από την χρησιμοποίηση αριθμοδεικτών δραστηριότητας μπορούν οι οικονομικοί αναλυτές να προσδιορίσουν σε ποιο βαθμό τα περιουσιακά στοιχεία μίας επιχείρησης (αποθέματα, απαιτήσεις) μετατρέπονται σε ρευστά.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Συνόλου Ενεργητικού

- Η ανάλυση της κυκλοφοριακής ταχύτητας του συνόλου του ενεργητικού δείχνει την ικανότητα του ενεργητικού να παράγει πωλήσεις.



Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού

Κυκλοφοριακή
Ταχύτητα μη
κυκλοφορούντος
ενεργητικού = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$

Κυκλοφοριακή
Ταχύτητα Ενσώματων
Παγίων = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ενσώματα Πάγια}}$

Κυκλοφοριακή
Ταχύτητα Αύλων = $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Άυλα Πάγια}}$

Παράγοντες που επηρεάζουν την Κυκλοφοριακή Ταχύτητα του Μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού

- Υπερεπένδυση σε μη κυκλοφοριακά στοιχεία
- Μέθοδος Αποτίμησης των ενσωματωμένων παγίων (υπόδειγμα κόστους / υπόδειγμα αναπροσαρμογής)
- Μέθοδος Απόσβεσης παγίων (ωφέλιμη διάρκεια ζωής, σταθερή μέθοδος/ φθίνουσα μέθοδος)
- Μίσθωση ενσώματων παγίων υπο καθεστώς λειτουργικής μίσθωσης
- Απομείωση μη κυκλοφοριακών στοιχείων εξαιτίας αποτυχημένων επενδύσεων.

Χαμηλές τιμές υποδεικνύουν ότι η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί τα μη κυκλοφοριακά στοιχεία της αποδοτικά για να παράγει πωλήσεις!!

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

$$\begin{array}{l} \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Πωλήσεις Κεφάλαιο Κίνησης}}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων}} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων Αποθέματα}}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων}} = \frac{\text{Πωλήσεις Απαιτήσεις}}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών}} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων Προμηθευτές}}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών}} \end{array}$$

Οι ανωτέρω δείκτες δραστηριότητας δείχνουν πόσο καλά η εταιρεία χρησιμοποιεί τα κυκλοφορικά της στοιχεία για να παράγει έσοδα και την ικανότητά της να διαχειρίζεται αυτά τα στοιχεία.!!

Οποιαδήποτε βελτίωση σε κάθε έναν από τους ανωτέρω δείκτες μεταφράζεται σε βελτίωση της κερδοφορίας της εταιρείας!!!

Σημαντικότεροι αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Αριθμοδείκτης
ταχύτητας
κυκλοφορίας
αποθεμάτων

Αριθμοδείκτης
ταχύτητας
εισπράξεως
απαιτήσεων

Αριθμοδείκτης
ταχύτητας
βραχυπρόθεσμων
υποχρεώσεων

➤ Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι συμπληρωματικοί με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας.

Συνδυάζοντας τους, εξάγουμε αποτελεσματικότερα συμπεράσματα για την επιχείρηση καθώς συνδυάζουμε δραστηριότητες και ικανότητα αποπληρωμής των υποχρεώσεων

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων (inventories turnover ratio)} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσο ύψος αποθεμάτων}}$$

Ο **αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων** (Inventories turnover ratio) εκφράζει την ικανότητά της επιχείρησης να πωλεί τα αποθέματά της σε μικρό χρονικό διάστημα.
Ο εν λόγω δείκτης δείχνει την ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα ανακυκλώνονται για να δημιουργήσουν τον συγκεκριμένο όγκο πωλήσεων σε μία λογιστική χρήση

$$\text{Αριθμός ημερών παραμονής των αποθεμάτων στην επιχείρηση} = \frac{365 \text{ (ή } 360) \text{ ημέρες}}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο αποτελεσματικότερα λειτουργεί η οικονομική μονάδα.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμός ημερών παραμονής των αποθεμάτων στην επιχείρηση, τόσο περισσότερο αυξάνεται ο κίνδυνος υπεραποθεματοποίησης

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

- Μόνο οι εμπορικές απαιτήσεις λαμβάνονται υπόψη (π.χ. πελάτες, γραμμάτια εισπρακτέα) καθώς μόνο αυτές οι απαιτήσεις προκύπτουν από τις πωλήσεις προϊόντων ή παροχή υπηρεσιών σε πελάτες.
- Οι προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων αφαιρούνται καθώς τα ποσά ενδέχεται να μην εισπραχθούν.
- Μόνο οι πωλήσεις με πίστωση θα πρέπει να ληφθούν υπόψιν αλλά δεν είναι εφικτό να διαχωρίσουμε τις πωλήσεις με πίστωση από τις πωλήσεις με μετρητά.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

$$\frac{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς προμηθευτές}}{\text{Κόστος πωληθέντων}} = \frac{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς προμηθευτές}}{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς προμηθευτές}}$$

Ο **αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων** (Trade creditors to purchases ratio) μας δείχνει πόσες φορές οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης προς τους προμηθευτές της καλύπτονται από το κόστος πωληθέντων.

$$\frac{\text{Μέση διάρκεια παραμονής των υποχρεώσεων στην επιχείρηση}}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς προμηθευτές}} = \frac{365 \text{ (ή 360) ημέρες}}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς προμηθευτές}}$$

Υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων οδηγεί σε μικρή μέση διάρκεια παραμονής των υποχρεώσεων στην επιχείρηση, άρα σε ανάγκη ύπαρξης ρευστότητας για την αγορά νέων αποθεμάτων

Η διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη φανερώνει την πιστοληπτική πολιτική της επιχείρησης, όσον αφορά τη χρηματοδότηση των αγορών της

Συνδυασμός αριθμοδεικτών μέσης διάρκειας





Ανάλυση Αποδοτικότητας

Ανάλυση αποδοτικότητας

Η αποδοτικότητα της οικονομικής μονάδας αντανακλά την ικανότητα της τελευταίας να πραγματοποιεί κέρδη.

Η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης επηρεάζεται από τις αποφάσεις (επενδυτικές, χρηματοδοτικές κ.λπ.) και τις διάφορες πολιτικές (εισαγωγή / απόσυρση προϊόντων, τιμολογιακή πολιτική, καθορισμός αμοιβών στελεχών – υπαλλήλων κ.λπ.) που ακολουθεί η διοίκησή της.

Οι δείκτες αποδοτικότητας (profitability ratios) παρουσιάζουν την αποτελεσματικότητα με την οποία διοικείται μια επιχείρηση.

Σημαντικότεροι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή
καθαρού κέρδους

Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού
κέρδους

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων
κεφαλαίων

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου προκύπτει διαιρώντας τα καθαρά λειτουργικά κέρδη (αποτέλεσμα εκμετάλλευσης χωρίς να λαμβάνουμε υπόψη τα χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα π.χ. τόκους) μίας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων (κύκλος εργασιών μείον επιστροφές πωλήσεων μείον εκπτώσεις πωλήσεων) της ίδιας περιόδου.

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους (Net profit margin)} = \frac{\text{Καθαρά λειτουργικά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \times 100$$

Ωστόσο, ενδέχεται τα συγκεκριμένα στοιχεία να επηρεάζουν σε σημαντικό βαθμό το τελικό αποτέλεσμα και για αυτό το λόγο αρκετές φορές προκειμένου να υπολογίσουμε τον παραπάνω αριθμοδείκτη λαμβάνουμε υπόψη τα **καθαρά κέρδη της χρήσης (αποτέλεσμα χρήσης μετά φόρων)**. Συνεπώς:

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη χρήσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \times 100$$

Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους (Net profit margin) δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που πετυχαίνει η οικονομική μονάδα από τις πωλήσεις της.

- Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου μας πληροφορεί για το κέρδος που έχει από τις λειτουργικές της δραστηριότητες (λειτουργικά κέρδη).
- Το περιθώριο καθαρού κέρδους αντανakλά την τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης και την ικανότητά της να ελέγχει τα λειτουργικά της έξοδα, τα χρηματοοικονομικά της έξοδα (δηλαδή τους χρεωστικούς της τόκους) και τους φόρους της.
- Θα πρέπει να αναφερθεί ότι τα περιθώρια καθαρού κέρδους ποικίλλουν από κλάδο σε κλάδο αλλά και από επιχείρηση σε επιχείρηση του ίδιου κλάδου.
- Το ύψος του περιθωρίου εξαρτάται από το είδος του πωλούμενου προϊόντος και από τη στρατηγική που ακολουθεί η επιχείρηση σε σχέση με τον ανταγωνισμό.

Αποδοτικότητα Ενεργητικού (ROA)

$$\text{Αποδοτικότητα Ενεργητικού (ROA)} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη (προ φόρων)}}{\text{Μ.Ο. Ενεργητικού}}$$

Ο ROA δείχνει την ικανότητα της διοίκησης να αξιοποιεί τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία (εκτός συμμετοχών και λοιπών επενδύσεων που δεν συντελούν στη δημιουργία λειτουργικών κερδών) και να παράγει από αυτά καθαρά κέρδη.

Υψηλότερες τιμές αποτελούν θετική ένδειξη καθώς υποδηλώνουν ότι η εταιρεία κερδίζει περισσότερα χρήματα με λιγότερη επένδυση ιδίων & ξένων κεφαλαίων.

Αποδοτικότητα Ενεργητικού (ROA) (προσαρμογή)

$$\text{Αποδοτικότητα Ενεργητικού (ROA)} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη (μετά φόρων) + Χρημ/κα Έξοδα} \times (1 - \text{Φορ. Συντελ.})}{\text{Ενεργητικό}}$$

Τα Καθαρά Κέρδη περιλαμβάνουν τόκους – έξοδα τα οποία επηρεάζουν συγκρίσεις μεταξύ ομοειδών εταιρειών με διαφορετικά επίπεδα δανεισμού. Ο αριθμητής πρέπει να προσαρμοστεί ώστε να δείχνει τα κέρδη που ανήκουν τόσο στους μετόχους όσο και στους δανειστές. Εναλλακτικά, μπορούν να χρησιμοποιηθούν τα Κέρδη προ Φόρων και Τόκων (EBIT).

Αφού τα χρηματοοικονομικά έξοδα μειώνουν τα κέρδη της οικονομικής μονάδας και συνεπώς μειώνεται η φορολογική επιβάρυνση αυτής, θα πρέπει το ποσό κατά το οποίο μειώνονται κάθε φορά οι φόροι να αφαιρείται από τα χρηματοοικονομικά έξοδα και συνεπώς αυξάνουν αντίστοιχα τα καθαρά κέρδη που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη.

Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)

Μια επιχείρηση παράγει αξία όταν η απόδοση που επιτυγχάνεται είναι μεγαλύτερη από το κόστος του απασχολούμενου κεφαλαίου.

$$\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη (μετά φόρων)}}{\text{Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων (ΙΚ)}} \rightarrow \text{Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων} \rightarrow \text{Δημιουργία Αξίας}$$

Δείχνει την αποτελεσματικότητα με την οποία μια επιχείρηση χρησιμοποιεί τα κεφάλαια των ιδιοκτητών της, καθώς παρουσιάζει το μέγεθος των κερδών που δημιουργήθηκε από τα κεφάλαια που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι στην επιχείρηση.

Ανάλυση ROE στα Συστατικά του Κλασική Ανάλυση

$$\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)} = \frac{\text{Καθαρά Κερδη (μετά φόρων)}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times \frac{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πωλήσεις}}$$

$$\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)} = \frac{\text{Καθαρά Κερδη (μετά φόρων)}}{\text{Πωλήσεις}} \times \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times \frac{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$



1. Αποδοτικότητα Πωλήσεων: ικανότητα των πωλήσεων να παράγουν κέρδη (περιθώριο καθαρού κέρδους – profit margin)



2. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Συνόλου Ενεργητικού: ικανότητα συνόλου ενεργητικού να παράγει πωλήσεις



3. Χρηματοοικονομική Μόχλευση: Ο βαθμός στον οποίο τα περιουσιακά στοιχεία έχουν χρηματοδοτηθεί από ίδια κεφάλαια

Ανάλυση Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας

Ανάλυση Δομής Κεφαλαίων

Η Ανάλυση της Δομής Κεφαλαίων παρέχει πληροφορίες για τον *κίνδυνο χρεοκοπίας* της επιχείρησης. (*ικανότητα Ικανοποίησης μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων*)

Δομή Κεφαλαίων

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

- ✓ Μεγαλύτερο κόστος καθώς δεν έχουν προκαθορισμένες αποδόσεις (κόστος ιδίων κεφαλαίων) - δεν έχουν εξασφαλισμένη απόδοση.
- ✓ Δεν έχουν περίοδο αποπληρωμής (payback period).
- ✓ Το βασικό πλεονέκτημα είναι ότι όλα τα κέρδη μετά από την πληρωμή των δανειστών ανήκουν στους μετόχους.

ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

- ✓ Χαμηλότερο κόστος καθώς έχουν προκαθορισμένες αποδόσεις (επιτόκιο).
- ✓ Οι πληρωμές των τόκων εκπίπτουν από τα φορολογητέα κέρδη.
- ✓ Αποτελεί ένα εξωτερικό μηχανισμό εταιρικής διακυβέρνησης (οι αναγκαστικές πληρωμές κεφαλαίου και τόκων μειώνουν τη δυνατότητα της Διοίκησης να κάνει ανεξέλεγκτες δαπάνες για ίδιο όφελος).
- ✓ Αυξάνει τον κίνδυνο χρεοκοπίας αν η εταιρεία δεν είναι ικανή να αποπληρώσει κεφάλαιο και τόκο.

Βαθμός Προστασίας Δανειστών από Συνολικά & Ίδια Κεφάλαια

$$\begin{aligned}
 & \text{Υποχρεώσεις / Συνολικά} & & \frac{\text{Υποχρεώσεις}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \\
 & = \text{Κεφάλαια} & & \\
 \\
 & \text{Υποχρεώσεις} & = & \frac{\text{Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} & \text{Καθαρά Δάνεια} & = & \frac{\text{Βραχυπρόθεσμα Δάνεια \& Μακροπρόθεσμα Δάνεια - Διαθέσιμα}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \\
 & / \text{Ίδια} & & & / \text{Ίδια Κεφάλαια} & & \\
 & \text{Κεφάλαια} & & & & & \\
 \\
 & \text{Δάνεια / Συνολικά} & = & \frac{\text{Βραχυπρόθεσμα Δάνεια \& Μακροπρόθεσμα Δάνεια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \\
 & \text{Κεφάλαια} & & & & & \\
 \\
 & \text{Δάνεια / Ίδια} & = & \frac{\text{Βραχυπρόθεσμα Δάνεια \& Μακροπρόθεσμα Δάνεια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \\
 & \text{Κεφάλαια} & & & & &
 \end{aligned}$$

Βαθμός Προστασίας Δανειστών από Συνολικά & Ίδια Κεφάλαια

**Προσαρμογές για Περιουσιακά
Στοιχεία που δεν παρέχουν
προστασία**

- ✓ Άυλα Πάγια
- ✓ Προπληρωμένα Έξοδα
- ✓ Γραμμάτια σε Καθυστέρηση

**Προσαρμογές για Υποχρεώσεις που
δεν αναγνωρίζονται στην ΚΟΘ
(Ίδιες μετοχές)**

Χαμηλές Τιμές

- ✓ Υψηλός βαθμός
προστασίας των δανειστών
σε περίπτωση χρεοκοπίας
- ✓ Περιθώρια επιπλέον
δανεισμού (*Debt capacity*)

Ικανότητα Αποπληρωμής Τόκων

$$\begin{array}{l}
 \text{Κάλυψη Τόκων με Λειτουργικά Κέρδη} = \frac{\text{Κέρδη προ Φόρων \& Τόκων (ΚΠΦΤ)}}{\text{Τόκοι Έξοδα}} \\
 \\
 \text{Κάλυψη Τόκων με Λειτουργικές Ταμειακές Ροές} = \frac{\text{Λειτουργικές Ταμειακές Ροές + Πληρωμή Τόκων} + \text{Πληρωμή Φόρων}}{\text{Πληρωμή Τόκων}}
 \end{array}$$

Παρόμοια λογική εφαρμόζεται και στις ταμειακές ροές.

✓ Υψηλότερες τιμές υποδεικνύουν ότι εταιρεία είναι περισσότερο ικανή στην αποπληρωμή των τόκων των υποχρεώσεών της!!!

✓ Όσο χαμηλότεροι οι ανωτέρω δείκτες τόσο περισσότερο η εταιρεία βαρύνεται με δανειακές υποχρεώσεις.

Χρηματοοικονομική Μόχλευση

$$\text{Χρηματοοικονομική Μόχλευση} = \frac{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια} + \text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} = 1 + \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Υψηλή μόχλευση υπάρχει όταν το χρέος είναι μεγάλο σε σχέση με το Ενεργητικό ή με τα ίδια κεφάλαια, ενώ όσο μεγαλύτερη είναι η αναλογία τόσο μεγαλύτερη είναι η χρηματοοικονομική μόχλευση της επιχείρησης.

- Μειονέκτημα Μόχλευσης

Οι εταιρίες που παρουσιάζουν μεγάλο βαθμό μόχλευσης αντιμετωπίζουν υψηλότερο **κίνδυνο χρεοκοπίας** εάν βρεθούν σε αδυναμία αποπληρωμής των χρεών τους.

- Πλεονεκτήματα Μόχλευσης

Παράλληλα, όμως, μπορούν να **αυξήσουν την απόδοση των μετοχών** και συνήθως απολαμβάνουν **φορολογικά πλεονεκτήματα** που συνδέονται με το δανεισμό.

Επίδραση Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Επίδραση Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης = $\frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)}}{\text{Αποδοτικότητα Ενεργητικού Συνολικών Κεφαλαίων (ROA)}}$

Η διαφορά $ROE - ROA$ μας δείχνει την επίδραση που ασκεί η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων επάνω στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων.

$ROE > ROA$



Δείκτης > 1 - Η χρήση των Δανειακών Κεφαλαίων (Ξένων Κεφαλαίων) στα κέρδη είναι θετική και επωφελής, επειδή η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων.

$ROE < ROA$

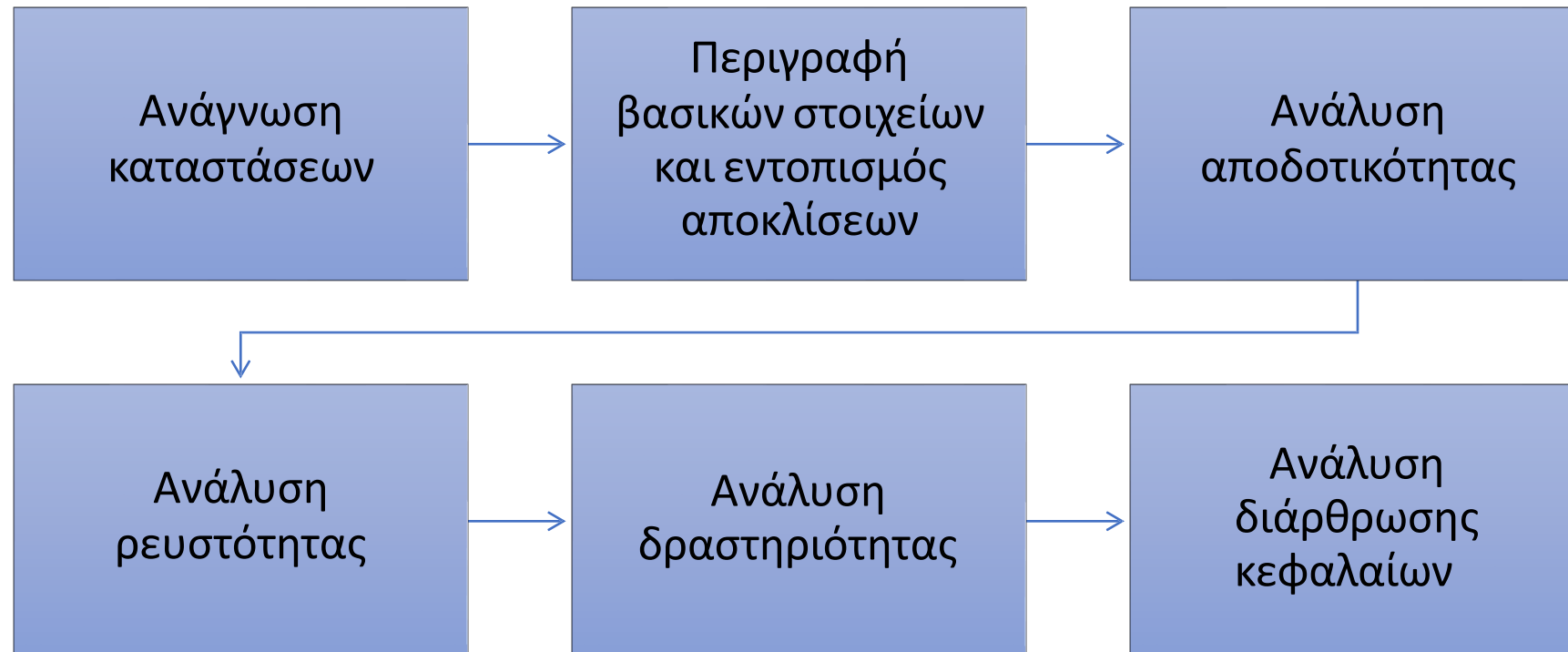


(Ξένων Κεφαλαίων) στα κέρδη είναι αρνητική - η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους.



Δομή Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων

Δομή ανάλυσης καταστάσεων



Ανάγνωση καταστάσεων

- Μελετάμε τα στοιχεία και τις καταστάσεις που έχουν προσκομιστεί για να αποκτήσουμε μία πρώτη άποψη για την χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης
- Εστιάζουμε σε στοιχεία που μπορεί να μας προκαλούν προβληματισμό για την ποιότητα των πληροφοριών

Περιγραφή βασικών στοιχείων και εντοπισμός αποκλίσεων

- Περιγράφουμε τα βασικά στοιχεία της επιχείρησης (π.χ. ύψος πωλήσεων και κερδών, μεταβολή πωλήσεων και κερδών, λογαριασμοί πολύ υψηλά ή πολύ χαμηλά ποσά)
- Τονίζουμε τυχόν αποκλίσεις που εκτιμούμε ότι υπάρχουν συγκρίνοντας ποσά που διαβάζουμε στις καταστάσεις με αυτά που εμπειρικά θα περιμέναμε να υπάρχουν (π.χ. πολύ υψηλό ταμείο, χρεώστες διάφοροι, απουσία επισφαλών απαιτήσεων).

Ανάλυση ρευστότητας

- Ομαδοποιούμε τους αριθμοδείκτες ρευστότητας (π.χ. γενικής και ειδικής ρευστότητας) και σχολιάζουμε τις τιμές τους (προσοχή στις εταιρίες παροχής υπηρεσιών που έχουν πολύ μικρά αποθέματα)
- Συγκρίνουμε την ρευστότητα της επιχείρησης με αυτή του μέσου όρου του κλάδου ή της γενικότερης οικονομίας

Ανάλυση αποδοτικότητας

- Ομαδοποιούμε τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (π.χ. μικτού κέρδους, κέρδους προ απσβέσεων) και σχολιάζουμε τις τιμές τους
- Συγκρίνουμε την αποδοτικότητα της επιχείρησης με αυτή του μέσου όρου του κλάδου ή της γενικότερης οικονομίας

Ανάλυση δραστηριότητας

- Ομαδοποιούμε τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας (π.χ. ταχύτητα ρευστοποίησης αποθεμάτων και είσπραξης απαιτήσεων) και σχολιάζουμε τις τιμές τους
- Συγκρίνουμε την δραστηριότητα της επιχείρησης με αυτή του μέσου όρου του κλάδου

Ανάλυση διάρθρωσης κεφαλαίων

- Ομαδοποιούμε τους αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων (π.χ. περιθώριο χρηματοοικονομικής επιβάρυνσης, Ξένα προς Ίδια κεφάλαια) και σχολιάζουμε τις τιμές τους
- Συγκρίνουμε την διάρθρωσης κεφαλαίων της επιχείρησης με αυτή του μέσου όρου του κλάδου