



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

UNIVERSITY OF PIRAEUS

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

Χρηματοοικονομική Ανάλυση Info Quest Technologies SMSA – Logicom SA

Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων

ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Επιβλέπων Καθηγητής: Παπαναστασόπουλος Γεώργιος

Συγγραφή: Αριστοτέλης Καταβούτας (ΜΔΕ 1918)

Αθήνα, Ιούλιος 2023

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

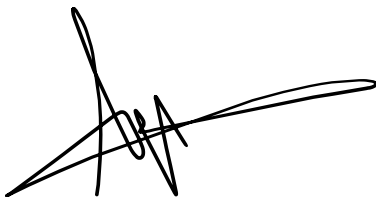
ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΕΚΠΟΝΗΣΗΣ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

«Δηλώνω υπεύθυνα ότι η διπλωματική εργασία για τη λήψη του μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών, του Πανεπιστημίου Πειραιώς, στη Διοίκηση Επιχειρήσεων : MBA» με τίτλο:

«Χρηματοοικονομική Ανάλυση Info Quest Technologies SMSA – Logicom SA»

έχει συγγραφεί από εμένα αποκλειστικά και στο σύνολό της. Δεν έχει υποβληθεί ούτε έχει εγκριθεί στο πλαίσιο κάποιου άλλου μεταπτυχιακού προγράμματος ή προπτυχιακού τίτλου σπουδών, στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, ούτε είναι εργασία ή τμήμα εργασίας ακαδημαϊκού ή επαγγελματικού χαρακτήρα.

Δηλώνω επίσης υπεύθυνα ότι οι πηγές στις οποίες ανέτρεξα για την εκπόνηση της συγκεκριμένης εργασίας, αναφέρονται στο σύνολό τους, κάνοντας πλήρη αναφορά στους συγγραφείς, τον εκδοτικό οίκο ή το περιοδικό, συμπεριλαμβανομένων και των πηγών που ενδεχομένως χρησιμοποιήθηκαν από το διαδίκτυο. Παράβαση της ανωτέρω ακαδημαϊκής μου ευθύνης αποτελεί ουσιώδη λόγο για την ανάκληση του πτυχίου μου»



Αριστοτέλης Καταβούτας

Ευχαριστίες

Θα ήθελα να εκφράσω τις βαθύτερες ευχαριστίες μου στον επιβλέποντα καθηγητή μου, Παπαναστασόπουλο Γεώργιο, για την ανεκτίμητη καθοδήγηση, την υποστήριξη και την ενθάρρυνσή του καθ' όλη τη διάρκεια της παρούσας διπλωματικής εργασίας. Η τεχνογνωσία και οι γνώσεις τους συνέβαλαν καθοριστικά στη διαμόρφωση και τη βελτίωση της δουλειάς μου. Είμαι επίσης ευγνώμων στην οικογένεια και τους φίλους μου για την αμέριστη υποστήριξη και κατανόησή τους κατά τη διάρκεια αυτής της ερευνητικής διαδρομής. Επιπλέον, θα ήθελα να ευχαριστήσω τους συμφοιτητές και τους συναδέλφους μου που μοιράστηκαν τις γνώσεις και τις εμπειρίες τους, συμβάλλοντας σε ένα διεγερτικό και εμπλουτιστικό ακαδημαϊκό περιβάλλον. Τέλος, θα ήθελα να ευχαριστήσω την Info Quest Technologies και τη Logicom S.A. για την παροχή των απαραίτητων δεδομένων και πληροφοριών για τη διεξαγωγή αυτής της οικονομικής ανάλυσης.

Περίληψη

Η παρούσα διπλωματική εργασία παρουσιάζει μια ολοκληρωμένη ανάλυση οικονομικών καταστάσεων της Info Quest Technologies S.M.S.A. και της Logicom S.A. για την περίοδο 2016-2020. Ο πρωταρχικός στόχος είναι η αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής απόδοσης και σταθερότητας και των δύο εταιρειών με τη χρήση τεχνικών οριζόντιας και κάθετης ανάλυσης και ανάλυσης χρηματοοικονομικών δεικτών. Η ανάλυση επικεντρώνεται σε βασικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες, συμπεριλαμβανομένων των δεικτών ρευστότητας, δραστηριότητας, κερδοφορίας και βιωσιμότητας, για να παρέχει μια ολιστική κατανόηση της οικονομικής υγείας κάθε εταιρείας. Η οριζόντια ανάλυση χρησιμοποιείται για την εξέταση των τάσεων των οικονομικών καταστάσεων κατά την πενταετία, ενώ η κάθετη ανάλυση χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση της σύνθεσης κάθε οικονομικής κατάστασης εκφράζοντας μεμονωμένα στοιχεία ως ποσοστό ενός στοιχείου βάσης. Ο συνδυασμός αυτών των δύο μεθόδων καθιστά δυνατή την ενδελεχή εξέταση των οικονομικών καταστάσεων, αποκαλύπτοντας ουσιαστικές πληροφορίες για την οικονομική ανάπτυξη των εταιρειών και τις αλλαγές στις χρηματοοικονομικές τους δομές. Η ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών πραγματοποιείται με τον υπολογισμό των δεικτών ρευστότητας, δραστηριότητας, κερδοφορίας και βιωσιμότητας. Τα αποτελέσματα αυτής της ανάλυσης παρέχουν πολύτιμες πληροφορίες σε ενδιαφερόμενα μέρη, όπως επενδυτές, πιστωτές και διοίκηση, προκειμένου να λάβουν τεκμηριωμένες αποφάσεις σχετικά με την οικονομική υγεία και τις μελλοντικές προοπτικές της Info Quest Technologies S.M.S.A. και της Logicom S.A. Τα ευρήματα συμβάλλουν επίσης στην καλύτερη κατανόηση των εταιρειών». οικονομικές επιδόσεις στο πλαίσιο της ελληνικής βιομηχανίας πληροφορικής και να χρησιμεύσουν ως βάση για μελλοντική έρευνα σε αυτόν τον τομέα.

Λέξεις-κλειδιά: Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων, Ελληνικός κλάδος Πληροφορικής, Χρηματοοικονομικοί δείκτες, Οριζόντια και κάθετη ανάλυση

Abstract

This thesis presents a comprehensive financial statement analysis of Info Quest Technologies S.M.S.A. and Logicom S.A. for the period 2016-2020. The primary objective is to evaluate the financial performance and stability of both companies by employing horizontal and vertical analysis and financial ratio analysis techniques. The analysis focuses on key financial ratios, including liquidity, activity, profitability, and sustainability ratios, to provide a holistic understanding of each company's financial health.

Horizontal analysis is employed to examine the trends in financial statements over the five-year period, while vertical analysis is utilized to assess the composition of each financial statement by expressing individual items as a percentage of a base item. The combination of these two methods enables a thorough examination of the financial statements, revealing essential insights into the companies' financial growth and changes in their financial structures.

Financial ratio analysis is conducted by calculating liquidity, activity, profitability, and sustainability ratios. Liquidity ratios measure the companies' ability to meet short-term financial obligations, while activity ratios assess the efficiency of their asset utilization. Profitability ratios provide insights into the firms' ability to generate earnings relative to their sales, assets, and equity. Lastly, sustainability ratios are employed to evaluate the companies' long-term financial stability and growth potential.

The results of this analysis provide valuable information for stakeholders, such as investors, creditors, and management, to make informed decisions concerning the financial health and future prospects of Info Quest Technologies S.M.S.A. and Logicom S.A. The findings also contribute to a better understanding of the companies' financial performance in the context of the Greek IT industry and serve as a foundation for future research in this domain.

Keywords: Financial statement analysis, Greek IT industry, Financial ratios, Horizontal and vertical analysis

Περιεχόμενα

Περίληψη.....	4
Abstract	5
1. Εισαγωγή	8
1.1 Ιστορικό	8
1.2 Σημασία του θέματος.....	9
1.3 Σκοπός της παρούσας διπλωματικής εργασίας	10
1.4 Δομή εργασίας.....	10
2. Παρουσίαση προφίλ εξεταζόμενων εταιρειών	12
2.1 Παρουσίαση της εταιρείας INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A.....	12
2.2 Παρουσίαση της εταιρείας LOGICOM S.A.	14
3. Χρηματοοικονομική θεωρία	15
3.1 Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων με οριζόντια και κάθετη ανάλυση.....	15
3.2 Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες.....	16
3.2.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	19
3.2.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	25
3.2.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	33
4. Χρηματοοικονομική ανάλυση της INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A.....	42
4.1 Οριζόντια Ανάλυση.....	42
4.2 Κάθετη Ανάλυση	45
4.3 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	48
4.4 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	50
4.5 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	52
4.6 Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας.....	54
5. Χρηματοοικονομική Ανάλυση LOGICOM	56

5.1 Οριζόντια ανάλυση	56
5.2 Κάθετη Ανάλυση	58
5.3 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	60
5.4 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	61
5.5 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	63
5.6 Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας.....	65
6. Συμπέρασμα.....	67
Βιβλιογραφία	69

1. Εισαγωγή

1.1 Ιστορικό

Τα τελευταία χρόνια, ο κλάδος της Πληροφορικής (IT) γνώρισε σημαντική ανάπτυξη και μετασχηματισμό, αποτελώντας αναπόσπαστο μέρος της παγκόσμιας οικονομίας. Ο κλάδος περιλαμβάνει ένα ευρύ φάσμα τομέων, συμπεριλαμβανομένης της ανάπτυξης λογισμικού, της κατασκευής υλικού, των τηλεπικοινωνιών και των υπηρεσιών πληροφορικής. Λόγω του γρήγορου ρυθμού των τεχνολογικών εξελίξεων, οι εταιρείες πληροφορικής προσπαθούν συνεχώς να καινοτομούν και να παραμείνουν μπροστά από τον ανταγωνισμό τους.

Δεδομένης της άκρως ανταγωνιστικής φύσης του κλάδου της πληροφορικής, η πλήρης κατανόηση της οικονομικής υγείας και των επιδόσεων των εταιρειών που δραστηριοποιούνται σε αυτόν τον τομέα είναι ζωτικής σημασίας για τα ενδιαφερόμενα μέρη, συμπεριλαμβανομένων των επενδυτών, των εργαζομένων και των πελατών. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων παρέχει ένα πολύτιμο εργαλείο για την αξιολόγηση της οικονομικής θέσης, της απόδοσης και της συνολικής σταθερότητας μιας εταιρείας. Με την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων, οι ενδιαφερόμενοι μπορούν να αποκτήσουν γνώσεις σχετικά με την κερδοφορία, τη ρευστότητα, τη φερεγγυότητα και τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας εταιρείας, επιτρέποντάς τους να λαμβάνουν τεκμηριωμένες αποφάσεις σχετικά με επενδύσεις, επιχειρηματικές στρατηγικές και πιθανές συνεργασίες.

Καθώς ο κλάδος της πληροφορικής συνεχίζει να εξελίσσεται και να επεκτείνεται, η σημασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης γίνεται ολοένα και πιο σημαντική. Στο πλαίσιο αυτό, οι οικονομικές επιδόσεις της Info Quest Technologies S.M.S.A. και της Logicom S.A., δύο σημαντικών ελληνικών εταιρειών πληροφορικής, βρίσκονται στο επίκεντρο της παρούσας διπλωματικής εργασίας. Εξετάζοντας τις οικονομικές τους καταστάσεις για την περίοδο 2016-2020, η παρούσα μελέτη στοχεύει να παράσχει μια ολοκληρωμένη ανάλυση των οικονομικών τους επιδόσεων, φωτίζοντας τους παράγοντες που συμβάλλουν στην επιτυχία τους και τους τομείς πιθανής βελτίωσης.

1.2 Σημασία του θέματος

Η ταχεία ανάπτυξη και η δυναμική φύση του κλάδου της πληροφορικής τον καθιστούν κρίσιμο τομέα για την οικονομική ανάπτυξη, τη δημιουργία θέσεων εργασίας και την τεχνολογική πρόοδο. Ως εκ τούτου, η κατανόηση της οικονομικής απόδοσης των εταιρειών σε αυτόν τον κλάδο είναι υψίστης σημασίας για ένα ευρύ φάσμα ενδιαφερομένων, συμπεριλαμβανομένων των επενδυτών, των διευθυντών, των εργαζομένων, των πελατών και των υπευθύνων χάραξης πολιτικής.

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών πληροφορικής παρέχει πολύτιμες πληροφορίες για την οικονομική τους υγεία και σταθερότητα, επιτρέποντας στους ενδιαφερόμενους να λαμβάνουν τεκμηριωμένες αποφάσεις σχετικά με επενδύσεις, συνεργασίες και επιχειρηματικές στρατηγικές. Επιπλέον, η ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών, όπως οι δείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, κερδοφορίας και βιωσιμότητας, προσφέρει μια περιεκτική προοπτική για την οικονομική θέση μιας εταιρείας, βοηθώντας στον εντοπισμό περιοχών ισχύος και αδυναμιών που μπορούν να επηρεάσουν τη μελλοντική απόδοση.

Εστιάζοντας στις Info Quest Technologies S.M.S.A. και Logicom S.A., αυτή η διατριβή συμβάλλει στην κατανόηση της οικονομικής απόδοσης στον ελληνικό κλάδο πληροφορικής, η οποία παραμένει σχετικά ανεξερεύνητη στη βιβλιογραφία. Ως εξέχοντες παίκτες στην τοπική αγορά, η ανάλυση αυτών των εταιρειών προσφέρει πολύτιμες γνώσεις σχετικά με τους παράγοντες που συμβάλλουν στην επιτυχία τους και τους πιθανούς τομείς βελτίωσης. Τελικά, αυτή η μελέτη στοχεύει να παράσχει μια βάση για περαιτέρω έρευνα σε αυτόν τον τομέα, προωθώντας μια πιο εις βάθος κατανόηση της χρηματοοικονομικής δυναμικής στον κλάδο της πληροφορικής και υποστηρίζοντας την ανάπτυξη αποτελεσματικών στρατηγικών για μακροπρόθεσμη ανάπτυξη και σταθερότητα.

1.3 Σκοπός της παρούσας διπλωματικής εργασίας

Πρωταρχικός στόχος αυτής της διπλωματικής εργασίας είναι η διεξαγωγή μιας ολοκληρωμένης ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων της Info Quest Technologies S.M.S.A. και της Logicom S.A. για την περίοδο 2016-2020. Με τη χρήση τεχνικών οριζόντιας και κάθετης ανάλυσης, παράλληλα με την ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών χρησιμοποιώντας δείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, κερδοφορίας και βιωσιμότητας, η παρούσα μελέτη στοχεύει να ρίξει φως στις οικονομικές επιδόσεις αυτών των δύο εξέχων ελληνικών εταιρειών πληροφορικής.

Με αυτόν τον τρόπο, η διατριβή επιδιώκει να αποκαλύψει τις υποκείμενες τάσεις και μοτίβα στα οικονομικά δεδομένα, να εντοπίσει τα δυνατά και τα αδύνατα σημεία και να παράσχει μια πλήρη κατανόηση της οικονομικής θέσης των εταιρειών. Επιπλέον, η ανάλυση στοχεύει να διευκολύνει τη διαδικασία λήψης αποφάσεων για διάφορα ενδιαφερόμενα μέρη, όπως επενδυτές, εργαζόμενους και επιχειρηματικούς εταίρους, προσφέροντας πολύτιμες πληροφορίες για την οικονομική υγεία και σταθερότητα της Info Quest Technologies S.M.S.A. και της Logicom S.A.

Ένας άλλος στόχος αυτής της διπλωματικής εργασίας είναι να συμβάλει στο υπάρχον σύνολο γνώσεων σχετικά με τις οικονομικές επιδόσεις στον ελληνικό κλάδο της πληροφορικής. Εξετάζοντας λεπτομερώς τις οικονομικές επιδόσεις αυτών των δύο εταιρειών, αυτή η μελέτη σκοπεύει να διευρύνει την κατανόησή μας για τους παράγοντες που συμβάλλουν στην επιτυχία και να τονίσει πιθανούς τομείς για βελτίωση στον κλάδο. Τελικά, τα ευρήματα αυτής της διατριβής αναμένεται να ανοίξουν το δρόμο για μελλοντική έρευνα και να υποστηρίξουν την ανάπτυξη αποτελεσματικών στρατηγικών που προάγουν τη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη και σταθερότητα στον τομέα της πληροφορικής.

1.4 Δομή εργασίας

Η δομή της παρούσας διπλωματικής εργασίας είναι οργανωμένη σε έξι κύριες ενότητες. Η πρώτη ενότητα παρέχει ένα υπόβαθρο και ένα πλαίσιο για τη μελέτη, τονίζοντας τη σημασία της

χρηματοοικονομικής ανάλυσης στον κλάδο της πληροφορικής. Η δεύτερη ενότητα παρουσιάζει μια επισκόπηση των Info Quest Technologies S.M.S.A. και Logicom S.A., συμπεριλαμβανομένης της ιστορίας και των βασικών δραστηριοτήτων τους. Το τρίτο τμήμα εμβαθύνει στη θεωρία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, συζητώντας τη μεθοδολογία που χρησιμοποιείται για την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των τεχνικών οριζόντιας και κάθετης ανάλυσης και ανάλυσης χρηματοοικονομικών αναλογιών.

Η τέταρτη ενότητα παρουσιάζει τα αποτελέσματα της οικονομικής ανάλυσης για την Info Quest Technologies S.M.S.A., επισημαίνοντας τις βασικές τάσεις και τους οικονομικούς δείκτες. Στην πέμπτη ενότητα παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης για τη Logicom S.A., με επίκεντρο τις βασικές τάσεις και τους χρηματοοικονομικούς δείκτες. Το τελευταίο τμήμα, το συμπέρασμα, συνοψίζει τα ευρήματα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και για τις δύο εταιρείες, συγκρίνει τις οικονομικές επιδόσεις τους και παρέχει συστάσεις για μελλοντική έρευνα σε αυτόν τον τομέα.

2. Παρουσίαση προφίλ εξεταζόμενων εταιρειών

2.1 Παρουσίαση της εταιρείας INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A.

Η Info Quest Technologies, μέλος του Ομίλου Quest, κατέχει εξέχουσα θέση στην ελληνική αγορά πληροφορικής εδώ και 40 χρόνια, συμβάλλοντας σημαντικά στον εκσυγχρονισμό και τον ψηφιακό μετασχηματισμό τόσο των εταιρειών όσο και των καταναλωτών. Η Info Quest Technologies ιδρύθηκε το 1981 και έχει συνδεθεί στενά με την εξέλιξη και ανάπτυξη της τοπικής αγοράς, λειτουργώντας ως βασικό σημείο εισόδου για τη διάδοση νέων τεχνολογιών πληροφορικής και επικοινωνίας στην Ελλάδα.

Η εταιρεία συμμετείχε ενεργά στην προώθηση της μετάβασης της χώρας στον ψηφιακό κόσμο. Η Info Quest Technologies προσπαθεί να μετατρέψει την τεχνολογία σε καταλύτη ανάπτυξης, γνώσης και προόδου για τα άτομα, την κοινωνία και το έθνος ως σύνολο.

Ως εξ ολοκλήρου θυγατρική της Quest Holdings SA, η Info Quest Technologies γνώρισε σημαντική ανάπτυξη, με τον κύκλο εργασιών της να τριπλασιάζεται σε μόλις πέντε χρόνια. Η εταιρεία διατηρεί ηγετική θέση στον τομέα της διανομής ΤΠΕ, συνεργαζόμενη με περισσότερους από 200 διεθνείς κατασκευαστές πληροφορικής και επικοινωνιών για την παροχή προϊόντων και λύσεων τόσο για καταναλωτικές όσο και για επαγγελματικές αγορές.

Η Info Quest Technologies έχει επίσης επεκτείνει τις δραστηριότητές της σε νέους τομείς και αγορές, όπως κλιματισμό και ηλεκτρικές συσκευές. Η εταιρεία έχει επενδύσει σε μεγάλο βαθμό στην τεχνολογία cloud, καθιστώντας έναν από τους μεγαλύτερους συνεργάτες της Microsoft στην παροχή λύσεων και υπηρεσιών σε τομείς όπως το Modern Workplace, ο Αυτοματισμός Διαδικασιών, η Διαχείριση ροής εργασιών και η Ασφαλής Υποδομή (M365 & Azure).

Η εταιρεία διαμορφώνει επίσης το τοπίο των διασυνδεδεμένων συσκευών μέσω συνεργασιών με την Xiaomi και άλλους κορυφαίους κατασκευαστές, προσφέροντας νέες φιλικές προς το

περιβάλλον λύσεις, όπως ηλεκτρονικές μοτοσυκλέτες Segway και φορητούς σταθμούς παραγωγής ενέργειας Ecoflow. Η Info Quest Technologies είναι ένα από τα μεγαλύτερα εξουσιοδοτημένα κέντρα σέρβις για διεθνείς κατασκευαστές, συμπεριλαμβανομένων των Apple, HP και Xiaomi.

Επενδύοντας στο ηλεκτρονικό εμπόριο μέσω του www.you.gr, η Info Quest Technologies στοχεύει στη δημιουργία προηγμένων καταναλωτικών εμπειριών τόσο σε φυσικά καταστήματα, όπως τα Xiaomi Stores, όσο και στον ψηφιακό κόσμο μέσω του e-shop τους. Η εταιρεία υλοποιεί επίσης ένα εκτεταμένο πρόγραμμα ψηφιακού μετασχηματισμού.

Έχοντας επίγνωση της σύνδεσης μεταξύ της ευημερίας της εταιρείας και του μέλλοντος του πλανήτη και της κοινωνίας, η Info Quest Technologies θέτει φιλόδοξους στόχους. Η εταιρεία επιδιώκει να αναπτυχθεί δυναμικά, να εξερευνήσει νέες προκλήσεις, να δημιουργήσει αξία και να δημιουργήσει νέες ευκαιρίες εργασίας, μειώνοντας συστηματικά το περιβαλλοντικό της αποτύπωμα και υποστηρίζοντας την ανάπτυξη ψηφιακών δεξιοτήτων μεταξύ των νέων.

Συμπερασματικά, η Info Quest Technologies είναι μια κορυφαία εταιρεία στην ελληνική αγορά πληροφορικής, αφοσιωμένη στην αξιοποίηση της δύναμης της τεχνολογίας για τη δημιουργία ενός προηγμένου μέλλοντος για όλους.

2.2 Παρουσίαση της εταιρείας LOGICOM S.A.

Η Logicom S.A., που ιδρύθηκε τον Φεβρουάριο του 2001, αποτελεί μια εταιρεία με εξειδίκευση στη διανομή τεχνολογικών προϊόντων και λύσεων , από παγκοσμίου φήμης εταιρείες , στην ελληνική αγορά πληροφορικής. Αυτή η εταιρεία είναι θυγατρική της Logicom Public Ltd, που ιδρύθηκε το 1987 και σήμερα απασχολεί περισσότερους από 800 επαγγελματίες, εξυπηρετώντας πάνω από 8.000 πελάτες μέσω των θυγατρικών εταιρειών της σε διάφορες χώρες, συμπεριλαμβανομένων της Κύπρου, της Ελλάδας, της Ιταλίας, της Γερμανίας, της Ρουμανίας, των Ηνωμένων Αραβικών Εμιράτων, της Σαουδικής Αραβίας, του Λιβάνου, της Ιορδανίας, του Κουβέιτ, του Μπαχρέιν, του Κατάρ, του Ομάν, της Αιγύπτου και του Μαρόκου, με ένα γραφείο πωλήσεων στη Μάλτα.

Η Enet Solutions – Logicom S.A. (Logicom Greece), αποτελείται από μια ομάδα 70 επαγγελματιών, και στοχεύει στη σταδιακή διαφοροποίηση και επέκταση του εξουσιοδοτημένου δικτύου μεταπωλητών της και του χαρτοφυλακίου των προμηθευτών της. Αυτό το χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει κορυφαίες εταιρείες, όπως Cisco, Intel, Microsoft, HPI, Hewlett-Packard Enterprise, Dell Technologies, Nokia, και πολλές άλλες.

Καίριος στόχος της Logicom είναι να παραμένει πάντα μπροστά, ενσωματώνοντας τις τελευταίες τάσεις της τεχνολογίας, προκειμένου να ανταποκριθεί στις διαρκώς εξελισσόμενες ανάγκες των πελατών της. Το όραμα της εταιρείας είναι να παρέχει προϊόντα και υπηρεσίες υψηλής ποιότητας με αποτελεσματικό τρόπο, συνδυάζοντας την υπεράσπιση των αξιών της, όπως η ακεραιότητα, η εμπορική ευελιξία, η απόδοση, η ποιότητα υπηρεσιών και η ανάπτυξη των ανθρώπων της. Με αυτόν τον τρόπο, η Logicom προσβλέπει με την συμβολή της στην αναζωογόνηση του ελληνικού επιχειρηματικού τοπίου και την προώθηση του ψηφιακού μετασχηματισμού, σε στενή συνεργασία με πρωτοπόρους του κλάδου.

3. Χρηματοοικονομική θεωρία

3.1 Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων με οριζόντια και κάθετη ανάλυση

Η οριζόντια και η κάθετη ανάλυση αποτελούν βασικές τεχνικές της χρηματοοικονομικής ανάλυσης που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της οικονομικής απόδοσης και της θέσης μιας εταιρείας με την πάροδο του χρόνου και σε σχέση με τα διάφορα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της. Αυτές οι τεχνικές προσφέρουν πολύτιμες πληροφορίες για τις οικονομικές τάσεις του οργανισμού, τα πρότυπα ανάπτυξης και την αποτελεσματικότητα στη διαχείριση των πόρων του.

Όσον αφορά την οριζόντια ανάλυση, η οικονομική απόδοση μιας εταιρείας αξιολογείται σε μια σειρά περιόδων αναφοράς, συνήθως συγκρίνοντας τις αλλαγές σε επιμέρους στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων. Αυτή η ανάλυση επιτρέπει στους ενδιαφερόμενους να προσδιορίσουν τις τάσεις, τα πρότυπα και τις διακυμάνσεις στα οικονομικά δεδομένα της εταιρείας, ενημερώνοντας τις διαδικασίες λήψης αποφάσεων τους. Εξετάζοντας την οικονομική απόδοση μιας εταιρείας με την πάροδο του χρόνου, οι ενδιαφερόμενοι μπορούν να κατανοήσουν καλύτερα την αναπτυξιακή τροχιά, τη σταθερότητα και την ικανότητα προσαρμογής του οργανισμού στις μεταβαλλόμενες συνθήκες της αγοράς.

Η κάθετη ανάλυση, από την άλλη πλευρά, περιλαμβάνει την αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής απόδοσης μιας εταιρείας μέσα σε μια ενιαία περίοδο αναφοράς, εκφράζοντας κάθε στοιχείο των οικονομικών καταστάσεων ως ποσοστό ενός συγκεκριμένου ποσού βάσης. Για παράδειγμα, στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, κάθε στοιχείο μπορεί να εκφράζεται ως ποσοστό των συνολικών εσόδων, ενώ στον ισολογισμό, κάθε στοιχείο μπορεί να εμφανίζεται ως ποσοστό του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων ή των συνολικών υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων. Αυτή η ανάλυση επιτρέπει στους ενδιαφερόμενους να κατανοήσουν τις αναλογικές σχέσεις μεταξύ των διαφόρων στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων και να αξιολογήσουν την αποτελεσματικότητα της εταιρείας στη χρήση των πόρων της.

Διάφορα ενδιαφερόμενα μέρη, συμπεριλαμβανομένων των επενδυτών, των πιστωτών, της διοίκησης και των ρυθμιστικών αρχών, μπορεί να ενδιαφέρονται για τη μελέτη οριζόντιας και κάθετης ανάλυσης. Οι επενδυτές και οι πιστωτές μπορούν να χρησιμοποιήσουν αυτές τις τεχνικές για να αξιολογήσουν την οικονομική απόδοση και τη σταθερότητα μιας εταιρείας, ενημερώνοντας τις επενδυτικές και δανειοδοτικές τους αποφάσεις. Η διοίκηση μπορεί να χρησιμοποιεί οριζόντια και κάθετη ανάλυση για να εντοπίσει τομείς που απαιτούν βελτίωση στις λειτουργίες και την οικονομική διαχείριση της εταιρείας, αναπτύσσοντας στρατηγικές που στοχεύουν στη βελτίωση της απόδοσης και της αποδοτικότητας. Οι ρυθμιστικές αρχές μπορούν να βασίζονται σε αυτές τις τεχνικές για να διασφαλίσουν τη συμμόρφωση με τα σχετικά πρότυπα χρηματοοικονομικής αναφοράς και να αξιολογήσουν τη συνολική υγεία του κλάδου ή της αγοράς.

Συνοπτικά, η οριζόντια και η κάθετη ανάλυση είναι κρίσιμες τεχνικές χρηματοοικονομικής ανάλυσης για την αξιολόγηση της οικονομικής απόδοσης και της θέσης μιας εταιρείας με την πάροδο του χρόνου και σε σχέση με τα διάφορα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της. Αυτές οι τεχνικές παρέχουν πολύτιμες πληροφορίες για τις οικονομικές τάσεις, τα πρότυπα ανάπτυξης και την αποτελεσματικότητα διαχείρισης πόρων του οργανισμού, επηρεάζοντας τις αποφάσεις διαφόρων ενδιαφερομένων, συμπεριλαμβανομένων των επενδυτών, των πιστωτών, της διοίκησης και των ρυθμιστικών αρχών. Χρησιμοποιώντας οριζόντια και κάθετη ανάλυση, οι ενδιαφερόμενοι μπορούν να κατανοήσουν καλύτερα τις οικονομικές επιδόσεις μιας εταιρείας και να λάβουν αναλόγως τεκμηριωμένες αποφάσεις.

3.2 Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες

Είναι ευρέως αποδεκτό ότι οι χρηματοοικονομικοί δείκτες είναι ουσιαστικά εργαλεία για την ανάλυση της οικονομικής υγείας μιας εταιρείας. Θεωρούνται σημαντικά λόγω της ικανότητάς τους να παρέχουν ολοκληρωμένη κατανόηση της οικονομικής απόδοσης, της αποδοτικότητας και της φερεγγυότητας του οργανισμού. Η σημασία της χρήσης χρηματοοικονομικών δεικτών, αντί της απλής εξέτασης των οικονομικών καταστάσεων, θα συζητηθεί σε αυτό το κείμενο.

Αρχικά, η σύγκριση εταιρειών με διαφορετικά μεγέθη και δομές διευκολύνεται από τη χρήση οικονομικών δεικτών. Όταν χρησιμοποιούνται χρηματοοικονομικοί δείκτες, οι πληροφορίες που περιέχονται στις οικονομικές καταστάσεις μετατρέπονται σε τυποποιημένες μετρήσεις. Αυτό δίνει τη δυνατότητα στους αναλυτές και τους επενδυτές να αξιολογούν τους οργανισμούς σε παρόμοια βάση, ακόμη και αν οι οικονομικές τους καταστάσεις είναι ανόμοιες σε κλίμακα και σύνθεση.

Για παράδειγμα, μπορεί να ληφθεί υπόψη μια εταιρεία με αναφερόμενο καθαρό κέρδος 10.000.000 \$ κατά το τρέχον οικονομικό έτος. Αν και το ποσό μπορεί να φαίνεται σημαντικό, δεν παρέχονται μόνο από αυτήν επαρκείς πληροφορίες για την αξιολόγηση της απόδοσης της εταιρείας με την πάροδο του χρόνου ή τη σύγκριση με τους ανταγωνιστές. Μια σαφέστερη κατανόηση της προόδου του οργανισμού μπορεί να επιτευχθεί όταν χρησιμοποιούνται οικονομικοί δείκτες.

Το περιθώριο καθαρού κέρδους, ένας χρήσιμος οικονομικός δείκτης για την παρακολούθηση της απόδοσης σε βάθος χρόνου, υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Καθαρό Περιθώριο Κέρδους} = (\text{Καθαρό Κέρδος} / \text{Καθαρές Πωλήσεις}) * 100$$

Μπορεί να υποτεθεί ότι κατά το προηγούμενο οικονομικό έτος, η εταιρεία πέτυχε καθαρό κέρδος 8.000.000 \$ και καθαρές πωλήσεις 50.000.000 \$. Το καθαρό περιθώριο κέρδους για το συγκεκριμένο έτος θα είναι:

$$\text{Καθαρό Περιθώριο Κέρδους} = (8.000.000 \$ / 50.000.000 \$) * 100 = 16\%$$

Κατά το τρέχον οικονομικό έτος, η εταιρεία αναφέρθηκε καθαρό κέρδος 10.000.000 \$ και καθαρές πωλήσεις 70.000.000 \$. Το καθαρό περιθώριο κέρδους για φέτος θα είναι:

$$\text{Καθαρό Περιθώριο Κέρδους} = (10.000.000 \$ / 70.000.000 \$) * 100 = 14,29\%$$

Εξετάζοντας το περιθώριο καθαρού κέρδους, μπορεί να διαπιστωθεί ότι παρά το αυξημένο καθαρό κέρδος, το περιθώριο κέρδους μειώθηκε από 16% σε 14,29%. Αυτή η εικόνα, η οποία θα μπορούσε να έχει παραμείνει κρυφή με την ανάλυση μόνο των οικονομικών καταστάσεων, δείχνει ότι έχει σημειωθεί πτώση στην αποδοτικότητα της αποδοτικότητας της εταιρείας.

Με αυτές τις πληροφορίες, οι πιθανοί λόγοι για τη μείωση της αποδοτικότητας, όπως το αυξημένο κόστος παραγωγής ή οι ανταγωνιστικές πιέσεις, μπορούν να διερευνηθούν από τα ενδιαφερόμενα μέρη. Η παρακολούθηση της απόδοσης της εταιρείας σε βάθος χρόνου και ο εντοπισμός τάσεων και προτύπων που δεν θα αποκαλυφθούν με απλή μελέτη των οικονομικών καταστάσεων μπορεί να επιτραπεί με τη χρήση οικονομικών δεικτών, όπως το περιθώριο καθαρού κέρδους.

Αξίζει να σημειωθεί ότι, η παρακολούθηση της απόδοσης μιας εταιρείας σε βάθος χρόνου γίνεται ευκολότερη με την εφαρμογή οικονομικών δεικτών. Οι τάσεις και τα πρότυπα μπορούν να εντοπιστούν μέσω της εξέτασης αυτών των δεικτών, επιτρέποντας έτσι στους ενδιαφερόμενους να αξιολογήσουν την πρόοδο του οργανισμού και να λάβουν τεκμηριωμένες αποφάσεις. Χωρίς τη χρήση οικονομικών δεικτών, σημαντικές πληροφορίες για την ανάπτυξη της εταιρείας θα μπορούσαν να παραμείνουν κρυφές, καθώς οι οικονομικές καταστάσεις από μόνες τους μπορεί να μην αποκαλύπτουν την πλήρη εικόνα.

Επιπρόσθετα, ο εντοπισμός πιθανών προβλημάτων και κινδύνων καθίσταται δυνατός μέσω της χρήσης χρηματοοικονομικών δεικτών. Συγκρίνοντας τους αριθμοδείκτες μιας εταιρείας με τους δείκτες αναφοράς του κλάδου, μπορούν να εντοπιστούν αποκλίσεις από τον στόχο, προκαλώντας περαιτέρω διερεύνηση των αιτιών και των πιθανών επιπτώσεων αυτών των αποκλίσεων. Ελλείψει οικονομικών δεικτών, τέτοιες «κόκκινες σημαίες» μπορεί να περάσουν απαρατήρητες, οδηγώντας δυνητικά σε επιζήμιες συνέπειες για τον οργανισμό και τα ενδιαφερόμενα μέρη του.

Επιπλέον, η επικοινωνία των οικονομικών πληροφοριών στα ενδιαφερόμενα μέρη απλοποιείται σημαντικά με τη χρήση των χρηματοοικονομικών δεικτών. Τα σύνθετα δεδομένα που περιέχονται στις οικονομικές καταστάσεις μπορούν να αποσταχθούν σε εύπεπτα στοιχεία, επιτρέποντας έτσι μια πιο απλή ερμηνεία της οικονομικής απόδοσης της εταιρείας. Αυτή η αυξημένη προσβασιμότητα είναι επωφελής για τα ενδιαφερόμενα μέρη που ενδέχεται να μην διαθέτουν την απαιτούμενη τεχνογνωσία για την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων στην ακατέργαστη μορφή τους.

Συμπερασματικά, η σημασία της χρήσης χρηματοοικονομικών δεικτών, σε αντίθεση με την απλή μελέτη των οικονομικών καταστάσεων, δεν μπορεί να υποβαθμιστεί. Η χρήση οικονομικών δεικτών παρέχει μια πιο ολοκληρωμένη κατανόηση της οικονομικής υγείας μιας εταιρείας, ενώ επιτρέπει επίσης συγκρίσεις με άλλες εταιρείες, παρακολούθηση της απόδοσης με την πάροδο του χρόνου, εντοπισμό πιθανών κινδύνων και απλοποιημένη επικοινωνία με τους ενδιαφερόμενους. Κατά συνέπεια, οι χρηματοοικονομικοί δείκτες θεωρούνται απαραίτητα εργαλεία για την αξιολόγηση και την ερμηνεία της οικονομικής θέσης ενός οργανισμού.

3.2.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Οι δείκτες ρευστότητας, που χρησιμοποιούνται συνήθως στη χρηματοοικονομική ανάλυση, θεωρούνται απαραίτητοι για την αξιολόγηση της ικανότητας μιας εταιρείας να εκπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες οικονομικές της υποχρεώσεις. Με τη μέτρηση του βαθμού στον οποίο τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, παρέχεται μια ολοκληρωμένη κατανόηση της οικονομικής υγείας του οργανισμού. Συνήθως, αυτοί οι δείκτες παρουσιάζουν ιδιαίτερο ενδιαφέρον για τους επενδυτές, τους πιστωτές και τους προμηθευτές, καθώς μπορούν να προσφέρουν πολύτιμες πληροφορίες για τη φερεγγυότητα και τη σταθερότητα της εταιρείας.

Ένας δείκτης ρευστότητας κάτω του 1 συχνά ερμηνεύεται ως ένδειξη ότι η εταιρεία μπορεί να δυσκολευτεί να εκπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Σε τέτοιες περιπτώσεις, τα

κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης κρίνονται ανεπαρκή για την κάλυψη των τρεχουσών υποχρεώσεών της, με αποτέλεσμα ενδεχομένως ζητήματα ταμειακών ροών ή ακόμη και χρεοκοπία. Αξίζει να σημειωθεί ότι ένας δείκτης ρευστότητας κάτω του 1 μπορεί να μην σηματοδοτεί απαραίτητα άμεση οικονομική δυσπραγία, καθώς οι εταιρείες μπορούν μερικές φορές να εξασφαλίσουν πρόσθετη χρηματοδότηση ή να ρευστοποιήσουν μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία για την αντιμετώπιση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ωστόσο, ένας δείκτης ρευστότητας κάτω του 1 απαιτεί προσοχή και ενδελεχή ανάλυση.

Αντίθετα, όταν οι δείκτες ρευστότητας είναι σημαντικά υψηλοί, θα μπορούσε να σημαίνει ότι τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας δεν χρησιμοποιούνται αποτελεσματικά. Τα υπερβολικά ταμειακά αποθέματα ή τα επίπεδα αποθεμάτων μπορεί να σηματοδοτούν αναποτελεσματικότητα στην κατανομή των πόρων ή στη διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης. Ενώ οι υψηλοί δείκτες ρευστότητας υποδηλώνουν ότι μια εταιρεία βρίσκεται σε καλή θέση για να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, οι επενδυτές μπορεί να αντιδράσουν με ανησυχία, καθώς μπορεί να αντιληφθούν ότι η εταιρεία δεν μεγιστοποιεί τις δυνατότητές της για ανάπτυξη ή κερδοφορία. Κατά συνέπεια, η επίτευξη μιας κατάλληλης ισορροπίας μεταξύ ρευστότητας και αποδοτικότητας είναι ζωτικής σημασίας για τη μακροπρόθεσμη επιτυχία μιας εταιρείας.

Στο πλαίσιο των εταιρειών λογισμικού, έχει παρατηρηθεί ότι ιστορικά επικρατούσαν υψηλοί δείκτες ρευστότητας. Αυτό μπορεί να αποδοθεί στο γεγονός ότι οι εταιρείες λογισμικού τείνουν να έχουν χαμηλότερες απαιτήσεις κεφαλαιουχικών δαπανών και υψηλότερα περιθώρια κέρδους σε σύγκριση με τις παραδοσιακές βιομηχανίες. Με τη σειρά τους, δημιουργούνται σημαντικά ταμειακά αποθέματα, οδηγώντας σε αυξημένους δείκτες ρευστότητας. Ωστόσο, αυτοί οι υψηλοί δείκτες θα πρέπει να εξεταστούν στο πλαίσιο του κλάδου, καθώς τα μοναδικά χαρακτηριστικά των εταιρειών λογισμικού μπορεί να δικαιολογούν αυξημένα επίπεδα ρευστότητας.

Συνοπτικά, οι δείκτες ρευστότητας χρησιμεύουν ως απαραίτητα εργαλεία για την αξιολόγηση της ικανότητας μιας εταιρείας να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές της

υποχρεώσεις. Ένας λόγος κάτω του 1 σηματοδοτεί πιθανές δυσκολίες στην εκπλήρωση αυτών των υποχρεώσεων, ενώ οι υπερβολικά υψηλοί δείκτες ενδέχεται να υποδηλώνουν αναποτελεσματικότητα στην κατανομή των πόρων. Οι επενδυτές, οι πιστωτές και οι προμηθευτές ενδιαφέρονται ιδιαίτερα να κατανοήσουν αυτούς τους δείκτες, καθώς παρέχουν πληροφορίες για τη φερεγγυότητα και τη σταθερότητα της εταιρείας. Στην περίπτωση των εταιρειών λογισμικού, έχουν παρατηρηθεί συνήθως υψηλοί δείκτες ρευστότητας, που απαιτούν ανάλυση ειδικών για τον κλάδο για την ακριβή ερμηνεία των συνεπειών τους.

3.2.1.1 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

Ο ειδικός δείκτης ρευστότητας, αποτελεί μια χρηματοοικονομική μέτρηση που χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση της ικανότητας μιας εταιρείας να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χωρίς να βασίζεται στην πώληση αποθεμάτων. Ο τύπος για τον υπολογισμό του συγκεκριμένου δείκτη ρευστότητας έχει ως εξής:

Ειδικός Δείκτης Ρευστότητας = (Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Απόθεμα) / Τρέχουσες υποχρεώσεις

Η κύρια διαφορά μεταξύ του ειδικού δείκτη ρευστότητας και του γενικού δείκτη ρευστότητας έγκειται στην εξαίρεση των αποθεμάτων από τον υπολογισμό. Ο γενικός δείκτης ρευστότητας προσδιορίζεται διαιρώντας τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, χωρίς να αφαιρεθεί το απόθεμα από την εξίσωση.

Ένα σενάριο στο οποίο ο ειδικός δείκτης ρευστότητας είναι κάτω από 1 ενώ ο γενικός δείκτης ρευστότητας είναι πάνω από 1 μπορεί να υποδηλώνει ότι ένα σημαντικό μέρος των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας είναι δεσμευμένο σε απόθεμα. Αυτή η κατάσταση θα μπορούσε να εγείρει ανησυχίες σχετικά με την ικανότητα της εταιρείας να ρευστοποιήσει γρήγορα τα περιουσιακά της στοιχεία για να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες

υποχρεώσεις, καθώς το απόθεμα μπορεί να μην είναι τόσο εύκολα μετατρέψιμο σε μετρητά όσο άλλα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

Οι επενδυτές προτιμούν συχνά να χρησιμοποιούν τον συγκεκριμένο δείκτη ρευστότητας επειδή παρέχει μια πιο συντηρητική άποψη για τη θέση ρευστότητας μιας εταιρείας. Δεδομένου ότι το απόθεμα μπορεί να είναι δύσκολο να μετατραπεί σε μετρητά, ιδιαίτερα σε κλάδους με αργό κύκλο εργασιών αποθεμάτων ή ευπαθή αγαθά, ο συγκεκριμένος δείκτης ρευστότητας προσφέρει μια πιο ακριβή εκτίμηση της ικανότητας της εταιρείας να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες οικονομικές της υποχρεώσεις.

Οι προμηθευτές, από την άλλη πλευρά, ενδιαφέρονται για τον συγκεκριμένο δείκτη ρευστότητας γιατί τους βοηθά να μετρήσουν την οικονομική σταθερότητα των πελατών τους. Μια εταιρεία με υγιή ειδικό δείκτη ρευστότητας είναι πιο πιθανό να πραγματοποιήσει έγκαιρες πληρωμές για αγαθά και υπηρεσίες που παρέχονται από προμηθευτές, διασφαλίζοντας μια αξιόπιστη επιχειρηματική σχέση.

Στην περίπτωση των εταιρειών λογισμικού, το απόθεμα αποτελεί συνήθως ένα ελάχιστο μέρος των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων, καθώς ασχολούνται κυρίως με άυλα προϊόντα. Κατά συνέπεια, ο δείκτης ειδικής ρευστότητας και ο γενικός δείκτης ρευστότητας ενδέχεται να μην διαφέρουν σημαντικά για αυτές τις εταιρείες. Ωστόσο, εξακολουθεί να είναι ζωτικής σημασίας να αναλυθούν και οι δύο δείκτες στο πλαίσιο της βιομηχανίας λογισμικού για να επιτευχθεί ακριβής κατανόηση της θέσης ρευστότητας της εταιρείας.

Συμπερασματικά, ο συγκεκριμένος δείκτης ρευστότητας είναι μια πολύτιμη χρηματοοικονομική μέτρηση που προσφέρει πληροφορίες για την ικανότητα μιας εταιρείας να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χωρίς να βασίζεται στην πώληση αποθεμάτων. Παρέχοντας μια πιο συντηρητική εκτίμηση της ρευστότητας, ο συγκεκριμένος δείκτης ρευστότητας προτιμάται τόσο από τους επενδυτές όσο και από τους προμηθευτές. Τα μοναδικά χαρακτηριστικά των εταιρειών

λογισμικού απαιτούν προσεκτική ερμηνεία τόσο των ειδικών όσο και των γενικών δεικτών ρευστότητας για την ακριβή αξιολόγηση της οικονομικής τους υγείας.

3.2.1.2 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας αποτελεί μια χρηματοοικονομική μέτρηση που χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση της ικανότητας μιας εταιρείας να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας μόνο τα πιο ρευστά περιουσιακά της στοιχεία, δηλαδή τα μετρητά και τα ταμειακά ισοδύναμα. Ο τύπος για τον υπολογισμό του δείκτη ρευστότητας έχει ως εξής:

Δείκτης ρευστότητας μετρητών = (Μετρητά + Ταμειακά Ισοδύναμα) / Τρέχουσες υποχρεώσεις

Σε σύγκριση με τον ειδικό δείκτη ρευστότητας και τον γενικό δείκτη ρευστότητας, ο δείκτης ρευστότητας μετρητών προσφέρει την πιο συντηρητική αξιολόγηση της θέσης ρευστότητας μιας εταιρείας. Εστιάζοντας αποκλειστικά στα μετρητά και τα ταμειακά ισοδύναμα, ο δείκτης ρευστότητας μετρητών αγνοεί άλλα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, όπως εισπρακτέους λογαριασμούς και αποθέματα, τα οποία μπορεί να χρειαστεί περισσότερο χρόνο για να μετατραπούν σε μετρητά.

Ένας δείκτης ρευστότητας κάτω του 1 υποδηλώνει ότι τα μετρητά και τα ταμειακά ισοδύναμα της εταιρείας δεν επαρκούν για την κάλυψη των τρεχουσών υποχρεώσεων της. Αυτή η κατάσταση μπορεί να σηματοδοτήσει πιθανά ζητήματα ρευστότητας, ιδιαίτερα σε περίπτωση απρόβλεπτων δαπανών ή οικονομικής ύφεσης. Ωστόσο, είναι σημαντικό να λαμβάνονται υπόψη οι κανόνες του κλάδου και οι συγκεκριμένες χρηματοοικονομικές στρατηγικές της εταιρείας κατά την ερμηνεία του δείκτη ρευστότητας μετρητών, καθώς διαφορετικοί κλάδοι ενδέχεται να έχουν διαφορετικές απαιτήσεις ρευστότητας και πρακτικές διαχείρισης μετρητών.

Οι επενδυτές μπορεί να βρουν τον δείκτη ρευστότητας μετρητών ιδιαίτερα χρήσιμο, καθώς παρέχει μια αυστηρή αξιολόγηση της ικανότητας μιας εταιρείας να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εστιάζοντας στα πιο ρευστά περιουσιακά στοιχεία, ο δείκτης ρευστότητας μετρητών βοηθά τους επενδυτές να μετρήσουν την ανθεκτικότητα της εταιρείας σε περιόδους χρηματοοικονομικής πίεσης ή οικονομικής αβεβαιότητας.

Οι πιστωτές, όπως οι τράπεζες και άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, ενδιαφέρονται επίσης για τον δείκτη ρευστότητας μετρητών. Αυτή η αναλογία τους βοηθά να αξιολογήσουν την πιστοληπτική ικανότητα ενός δυνητικού δανειολήπτη και την πιθανότητα έγκαιρης αποπληρωμής του χρέους. Ένας υγιής δείκτης ρευστότητας μπορεί να οδηγήσει σε ευνοϊκούς όρους πίστωσης, ενώ ένας χαμηλός δείκτης μπορεί να οδηγήσει σε περιορισμένη πρόσβαση σε πίστωση ή σε δυσμενείς όρους δανεισμού.

Για εταιρείες λογισμικού, ο δείκτης ρευστότητας μετρητών ενδέχεται να μην διαφέρει σημαντικά από τον συγκεκριμένο δείκτη ρευστότητας, δεδομένου ότι το απόθεμα αντιπροσωπεύει συνήθως ένα ελάχιστο μέρος των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων. Ωστόσο, είναι σημαντικό να εξεταστεί ο δείκτης ρευστότητας σε μετρητά στο πλαίσιο της βιομηχανίας λογισμικού και των ειδικών στρατηγικών χρηματοοικονομικής διαχείρισης της εταιρείας για να αποκτήσετε μια ακριβή κατανόηση της θέσης ρευστότητάς της.

Συνοπτικά, ο δείκτης ρευστότητας σε μετρητά χρησιμεύει ως κρίσιμος χρηματοοικονομικός δείκτης για την αξιολόγηση της ικανότητας μιας εταιρείας να εκπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας μόνο τα πιο ρευστά περιουσιακά της στοιχεία. Παρέχοντας την πιο συντηρητική εκτίμηση της ρευστότητας, ο δείκτης ρευστότητας μετρητών είναι πολύτιμος τόσο για τους επενδυτές όσο και για τους πιστωτές. Η ερμηνεία του δείκτη ρευστότητας μετρητών στο πλαίσιο των εταιρειών λογισμικού απαιτεί προσεκτική εξέταση των κανόνων του κλάδου και των πρακτικών χρηματοοικονομικής διαχείρισης της εταιρείας.

3.2.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες δραστηριότητας, επίσης γνωστοί ως δείκτες κύκλου εργασιών, είναι χρηματοοικονομικές μετρήσεις που χρησιμοποιούνται για να αξιολογηθεί πόσο αποτελεσματικά μια εταιρεία χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία για να δημιουργήσει έσοδα. Αυτοί οι δείκτες παρέχουν πληροφορίες για τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, αποκαλύπτοντας την ικανότητά της να διαχειρίζεται τους πόρους της και να τους μετατρέπει σε κέρδη.

Η σημασία των χρηματοοικονομικών δεικτών δραστηριότητας έγκειται στην ικανότητά τους να προσφέρουν μια ολοκληρωμένη κατανόηση της λειτουργικής απόδοσης μιας εταιρείας. Με την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας με την οποία γίνεται η διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων, αυτές οι αναλογίες μπορούν να βοηθήσουν στον εντοπισμό σημείων ισχύος και αδυναμίας σε έναν οργανισμό. Η βελτιωμένη λειτουργική αποτελεσματικότητα μπορεί να οδηγήσει σε αυξημένη κερδοφορία και ανταγωνιστικότητα, καθιστώντας τους χρηματοοικονομικούς δείκτες δραστηριότητας ζωτικής σημασίας για τη λήψη αποφάσεων με πληροφόρηση.

Διάφορα ενδιαφερόμενα μέρη, όπως επενδυτές, πιστωτές, προμηθευτές και ανταγωνιστές, ενδιαφέρονται να μελετήσουν τα αποτελέσματα των χρηματοοικονομικών δεικτών δραστηριότητας. Για τους επενδυτές, αυτοί οι δείκτες μπορούν να αποκαλύψουν τις δυνατότητες ανάπτυξης και αποδοτικότητας, καθώς και να τονίσουν τυχόν αναποτελεσματικότητα που μπορεί να χρειαστεί να αντιμετωπιστούν. Οι πιστωτές μπορούν να χρησιμοποιήσουν αυτούς τους δείκτες για να αξιολογήσουν την πιστοληπτική ικανότητα μιας εταιρείας και την ικανότητα έγκαιρης αποπληρωμής των δανείων.

Οι ανταγωνιστές ενδιαφέρονται για τους οικονομικούς δείκτες δραστηριότητας, καθώς προσφέρουν πολύτιμες γνώσεις σχετικά με τη λειτουργική αποτελεσματικότητα των

ανταγωνιστικών εταιρειών. Αναλύοντας αυτές τις αναλογίες, οι ανταγωνιστές μπορούν να συγκρίνουν τις επιδόσεις τους και να εντοπίσουν τομείς προς βελτίωση. Επιπλέον, η κατανόηση των επιπέδων αποτελεσματικότητας των ανταγωνιστών μπορεί να προσφέρει πολύτιμες πληροφορίες για τη λήψη στρατηγικών αποφάσεων και την τοποθέτηση στην αγορά.

Οι προμηθευτές ενδιαφέρονται επίσης για τους οικονομικούς δείκτες δραστηριότητας, καθώς μπορούν να βοηθήσουν στη μέτρηση της χρηματοοικονομικής σταθερότητας και της λειτουργικής αποτελεσματικότητας των πελατών τους. Οι επιχειρήσεις με αποτελεσματική διαχείριση είναι πιο πιθανό να πραγματοποιούν έγκαιρες πληρωμές για αγαθά και υπηρεσίες που παρέχονται από προμηθευτές, διασφαλίζοντας μια αξιόπιστη επιχειρηματική σχέση.

Τα αποτελέσματα των χρηματοοικονομικών δεικτών δραστηριότητας μπορεί να έχουν επιπτώσεις στην ικανότητα μιας εταιρείας να πληρώνει άμεσα ή να λαμβάνει πίστωση. Μια επιχείρηση με υψηλούς δείκτες δραστηριότητας, που υποδηλώνουν αποτελεσματική διαχείριση περιουσιακών στοιχείων, μπορεί να είναι πιο πιθανό να δημιουργήσει επαρκείς ταμειακές ροές για να ανταποκριθεί στις οικονομικές της υποχρεώσεις. Κατά συνέπεια, τέτοιες εταιρείες ενδέχεται να είναι σε θέση να πληρώνουν απευθείας τους προμηθευτές τους ή να διαπραγματεύονται ευνοϊκούς όρους πίστωσης. Από την άλλη πλευρά, οι επιχειρήσεις με χαμηλούς δείκτες δραστηριότητας μπορεί να αντιμετωπίσουν δυσκολίες στη δημιουργία επαρκών ταμειακών ροών, οδηγώντας σε πιθανές καθυστερήσεις στις πληρωμές ή περιορισμένη πρόσβαση σε πιστώσεις.

Συμπερασματικά, οι χρηματοοικονομικοί δείκτες δραστηριότητας διαδραματίζουν ζωτικό ρόλο στην αξιολόγηση της λειτουργικής αποτελεσματικότητας μιας εταιρείας και της ικανότητάς της να διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία. Αυτοί οι δείκτες παρουσιάζουν σημαντικό ενδιαφέρον για διάφορους ενδιαφερόμενους, συμπεριλαμβανομένων των επενδυτών, των πιστωτών, των προμηθευτών και των ανταγωνιστών, καθώς παρέχουν πληροφορίες για τη λειτουργική απόδοση, τη χρηματοοικονομική σταθερότητα και τις δυνατότητες ανάπτυξης μιας επιχείρησης. Τα αποτελέσματα των χρηματοοικονομικών δεικτών δραστηριότητας μπορεί να έχουν επιπτώσεις στην ικανότητα μιας εταιρείας να πληρώνει άμεσα ή να λαμβάνει πίστωση,

καθιστώντας τα απαραίτητα εργαλεία για ενημερωμένη λήψη αποφάσεων και στρατηγικό σχεδιασμό.

3.2.2.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας Απαιτήσεων και εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων, αποτελεί μια οικονομική μέτρηση που χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας με την οποία μια εταιρεία εισπράττει τους εισπρακτέους λογαριασμούς της. Υπολογίζεται ως εξής:

Αριθμοδείκτης Ταχ. Κυκλ. Απαιτήσεων = Πωλήσεις / Μ.Ο Απαιτήσεων

Απο την άλλη ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας βραχυπρόθεσμων, μετρά πόσες φορές σε ένα έτος αποπληρώνει τους προμηθευτές, με το οποίο μια εταιρεία αποπληρώνει τους προμηθευτές της. Η αναλογία αυτή υπολογίζεται ως εξής:

Αριθμοδείκτης Ταχ. Κυκλ. Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων = Πωλήσεις / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Και οι δύο αριθμοδείκτες εκφράζονται συνήθως σε ημέρες, οι οποίες μπορούν να υπολογιστούν διαιρώντας τον αριθμό των ημερών σε μια περίοδο (συνήθως 365 ημέρες) με τον αντίστοιχο αριθμοδείκτη κύκλου εργασιών.

Όταν ο δείκτης κύκλου εργασιών των απαιτήσεων σε ημέρες είναι υψηλότερος από τον δείκτη κύκλου εργασιών πληρωτέων σε ημέρες, αυτό σημαίνει ότι μια εταιρεία χρειάζεται περισσότερο χρόνο για να εισπράξει πληρωμές από τους πελάτες της από ό,τι χρειάζεται για να πληρώσει τους προμηθευτές της. Αυτή η κατάσταση μπορεί να οδηγήσει σε πιθανές προκλήσεις ταμειακών ροών,

καθώς η εταιρεία ενδέχεται να αντιμετωπίσει έλλειψη μετρητών λόγω της καθυστερημένης εισροής κεφαλαίων από πελάτες.

Η διαφορά μεταξύ του δείκτη κύκλου εργασιών των απαιτήσεων και του δείκτη κύκλου εργασιών των υποχρεώσεων μπορεί να επηρεάσει τις διαπραγματεύσεις για τις τιμές με τους προμηθευτές. Οι προμηθευτές μπορεί να είναι επιφυλακτικοί όσον αφορά την επέκταση ευνοϊκών όρων πίστωσης ή την προσφορά εκπτώσεων σε εταιρείες που χρειάζονται περισσότερο χρόνο για την είσπραξη των απαιτήσεων παρά για την πληρωμή των υποχρεώσεών τους. Σε τέτοιες περιπτώσεις, οι προμηθευτές ενδέχεται να απαιτήσουν αυστηρότερους όρους πληρωμής ή να απαιτήσουν προκαταβολές, γεγονός που θα μπορούσε να ασκήσει πρόσθετη πίεση στις ταμειακές ροές της εταιρείας.

Στο πλαίσιο των εταιρειών λογισμικού, οι αναλογίες κύκλου εργασιών απαιτήσεων και υποχρεώσεων ενδέχεται να διαφέρουν από εκείνους των παραδοσιακών βιομηχανιών. Καθώς οι εταιρείες λογισμικού ασχολούνται κυρίως με άυλα προϊόντα και υπηρεσίες, ενδέχεται να έχουν πιο ευέλικτους όρους και προϋποθέσεις πληρωμής τόσο με τους πελάτες όσο και με τους προμηθευτές. Επιπλέον, οι εταιρείες λογισμικού έχουν συχνά μοντέλα εσόδων που βασίζονται σε συνδρομές, τα οποία μπορούν να οδηγήσουν σε πιο προβλέψιμες ταμειακές εισροές και να διευκολύνουν τη διαχείριση των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων. Ωστόσο, είναι σημαντικό να αναλύσουμε αυτούς τους δείκτες στο πλαίσιο της βιομηχανίας λογισμικού για να αποκτήσουμε μια ακριβή κατανόηση της οικονομικής θέσης της εταιρείας.

3.2.2.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Ο δείκτης ταχύτητας αποθεμάτων είναι μια οικονομική μέτρηση που μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία μια εταιρεία διαχειρίζεται το απόθεμά της. Υπολογίζει πόσες φορές μια εταιρεία πουλά και αντικαθιστά το απόθεμά της εντός μιας δεδομένης περιόδου, συνήθως ενός έτους. Ο δείκτης κύκλου εργασιών αποθεμάτων μπορεί να εκφραστεί σε ημέρες, ο οποίος υποδεικνύει τον μέσο αριθμό ημερών που χρειάζεται μια εταιρεία για να πουλήσει ολόκληρο το απόθεμά της. Η αριθμοδείκτης αυτή υπολογίζεται ως εξής:

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων = Κόστος Πωλήσεων / Μέσο Απόθεμα

Για να μετατραπεί ο αριθμοδείκτης κύκλου εργασιών αποθέματος σε ημέρες, διαιρείται ο αριθμός των ημερών σε μια περίοδο (συνήθως 365 ημέρες) με τον αριθμοδείκτη κύκλου εργασιών αποθέματος:

Αριθμοδείκτης κύκλου εργασιών αποθέματος σε ημέρες = 365 / Αριθμοδείκτης κύκλου εργασιών αποθέματος

Ένας υψηλότερος δείκτης κύκλου εργασιών αποθέματος σε ημέρες υποδηλώνει ότι μια εταιρεία χρειάζεται περισσότερο χρόνο για να πουλήσει το απόθεμά της, γεγονός που θα μπορούσε να σηματοδοτήσει αναποτελεσματικότητα στη διαχείριση αποθεμάτων, χαμηλότερη ζήτηση για τα προϊόντα της εταιρείας ή συνδυασμό και των δύο. Από την άλλη πλευρά, ένας χαμηλότερος δείκτης κύκλου εργασιών αποθεμάτων σε ημέρες υποδηλώνει ότι η εταιρεία διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα αποθέματά της και ότι τα προϊόντα της έχουν υψηλή ζήτηση.

Η αριθμοδείκτης κύκλου εργασιών αποθέματος σε ημέρες μπορεί να επηρεάσει τις διαπραγματεύσεις με τους προμηθευτές, καθώς παρέχει πληροφορίες για την αποτελεσματικότητα διαχείρισης αποθεμάτων μιας εταιρείας. Οι προμηθευτές μπορεί να είναι πιο πρόθυμοι να προσφέρουν ευνοϊκούς όρους πίστωσης, εκπτώσεις ή άλλα κίνητρα σε εταιρείες που επιδεικνύουν χαμηλό δείκτη κύκλου εργασιών αποθεμάτων σε ημέρες. Αυτοί οι προμηθευτές μπορεί να αντιληφθούν ότι η εταιρεία έχει μεγαλύτερη ζήτηση για τα προϊόντα της και, κατά συνέπεια, μεγαλύτερη πιθανότητα να πραγματοποιήσει έγκαιρες πληρωμές για αγαθά και υπηρεσίες.

Στην περίπτωση των εταιρειών λογισμικού, ο δείκτης κύκλου εργασιών των αποθεμάτων μπορεί να μην είναι τόσο σημαντικός όσο για εταιρείες που ασχολούνται με φυσικά αγαθά. Οι εταιρείες

λογισμικού ασχολούνται κυρίως με άυλα προϊόντα, τα οποία δεν έχουν παραδοσιακές απαιτήσεις αποθέματος. Ωστόσο, οι εταιρείες λογισμικού που προσφέρουν φυσικά προϊόντα, όπως υλικό ή συσκευασμένο λογισμικό, ενδέχεται να εξακολουθούν να βρίσκουν τον δείκτη κύκλου εργασιών αποθέματος ως χρήσιμο μέτρο για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας διαχείρισης αποθεμάτων.

Συμπερασματικά, ο δείκτης κύκλου εργασιών αποθεμάτων σε ημέρες είναι μια πολύτιμη χρηματοοικονομική μέτρηση που μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία μια εταιρεία διαχειρίζεται τα αποθέματά της. Παρέχοντας πληροφορίες σχετικά με τις πρακτικές διαχείρισης αποθεμάτων μιας εταιρείας, αυτή η αριθμοδείκτης μπορεί να επηρεάσει τις διαπραγματεύσεις με τους προμηθευτές και να επηρεάσει τη συνολική οικονομική απόδοση της εταιρείας. Αν και η αριθμοδείκτης κύκλου εργασιών αποθέματος μπορεί να μην ισχύει άμεσα για εταιρείες λογισμικού που ασχολούνται αποκλειστικά με άυλα προϊόντα, μπορεί να εξακολουθεί να ισχύει για εκείνες που προσφέρουν φυσικά αγαθά.

Συνοπτικά, η σύγκριση του δείκτη κύκλου εργασιών των απαιτήσεων και του δείκτη κύκλου εργασιών πληρωτέων μπορεί να παρέχει πληροφορίες για τη διαχείριση των ταμειακών ροών μιας εταιρείας και την ικανότητά της να εξισορροπεί το χρονοδιάγραμμα των πληρωμών από πελάτες και προμηθευτές. Ένας υψηλότερος δείκτης κύκλου εργασιών εισπρακτέων σε ημέρες σε σύγκριση με τον δείκτη κύκλου εργασιών πληρωτέων σε ημέρες μπορεί να σηματοδοτήσει προκλήσεις ταμειακών ροών και να επηρεάσει τις διαπραγματεύσεις με τους προμηθευτές. Στην περίπτωση των εταιρειών λογισμικού, αυτές οι αναλογίες θα πρέπει να αναλυθούν στο πλαίσιο των μοναδικών χαρακτηριστικών του κλάδου για να εκτιμηθούν με ακρίβεια οι επιπτώσεις τους.

3.2.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Ο δείκτης δραστηριότητας των περιουσιακών στοιχείων, γνωστός και ως δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού, είναι μια οικονομική μέτρηση που χρησιμοποιείται για την

αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας με την οποία μια εταιρεία χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία για να δημιουργήσει πωλήσεις. Ο τύπος για τον υπολογισμό αυτού του αριθμοδείκτη έχει ως εξής:

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού = Πωλήσεις / Σύνολο ενεργητικού

Αυτός ο αριθμοδείκτης είναι ενδεικτικός του πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιούνται τα περιουσιακά στοιχεία μιας εταιρείας για την παραγωγή εσόδων. Ένας υψηλότερος δείκτης κύκλου εργασιών συνολικού ενεργητικού σημαίνει ότι μια επιχείρηση χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία, ενώ ένας χαμηλότερος δείκτης υποδηλώνει ότι η εταιρεία μπορεί να μην χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία όσο αποτελεσματικά θα μπορούσε.

Διάφοροι ενδιαφερόμενοι, συμπεριλαμβανομένων των επενδυτών, των προμηθευτών, των ανταγωνιστών και των τραπεζών, ενδιαφέρονται για τον αριθμοδείκτη. Οι επενδυτές μπορούν να χρησιμοποιήσουν αυτόν τον δείκτη για να αξιολογήσουν την αποτελεσματικότητα της διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας και να τη συγκρίνουν με τα κριτήρια αναφοράς του κλάδου. Οι προμηθευτές μπορούν να λάβουν υπόψη αυτό το δείκτη κατά την αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής σταθερότητας των πελατών τους και τον προσδιορισμό της πιθανότητας έγκαιρων πληρωμών. Οι ανταγωνιστές μπορούν να αναλύσουν αυτό το δείκτη για να μετρήσουν τη χρησιμοποίηση των περιουσιακών τους στοιχείων έναντι των αντιπάλων τους, ενώ οι τράπεζες και άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα μπορούν να τη χρησιμοποιήσουν για να μετρήσουν την πιστοληπτική ικανότητα των πιθανών δανειοληπτών.

Ένας δείκτης συνολικού κύκλου εργασιών ενεργητικού κάτω του 1 μπορεί να ερμηνευθεί ως ένδειξη ότι μια εταιρεία δεν πραγματοποιεί επαρκείς πωλήσεις σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού της. Αυτή η κατάσταση μπορεί να υποδηλώνει υπερεπένδυση ή αναποτελεσματικότητα στη διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων. Όταν ο δείκτης είναι κάτω από 1, τα ενδιαφερόμενα μέρη όπως οι προμηθευτές, οι ανταγωνιστές και οι τράπεζες ενδέχεται

να αντιδράσουν διαφορετικά. Οι προμηθευτές μπορεί να είναι πιο προσεκτικοί όσον αφορά την επέκταση των όρων πίστωσης ή μπορεί να απαιτούν προκαταβολές, ενώ οι ανταγωνιστές μπορεί να το θεωρούν ως ευκαιρία να κεφαλαιοποιήσουν τις ανεπάρκειες της εταιρείας. Οι τράπεζες μπορεί να αντιληφθούν ως πιθανό κίνδυνο έναν χαμηλότερο δείκτη ενεργητικού, ο οποίος θα μπορούσε να οδηγήσει σε αυστηρότερες απαιτήσεις δανεισμού ή σε δυσμενείς όρους πίστωσης.

Στο πλαίσιο των εταιρειών λογισμικού, ο δείκτης συνολικού κύκλου εργασιών ενεργητικού μπορεί να μην είναι άμεσα συγκρίσιμος με εκείνον των επιχειρήσεων σε παραδοσιακούς κλάδους. Καθώς οι εταιρείες λογισμικού ασχολούνται κυρίως με άυλα περιουσιακά στοιχεία και μπορεί να έχουν διαφορετικές δομές κεφαλαίου, η χρήση των περιουσιακών τους στοιχείων μπορεί να διαφέρει σημαντικά από αυτή των εταιρειών με περισσότερα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία. Είναι σημαντικό να αξιολογηθεί ο δείκτης των εταιρειών λογισμικού στο πλαίσιο του κλάδου τους και σε σχέση με τους ομοτίμους τους για να κατανοηθεί καλύτερα η αποτελεσματικότητά τους στη χρήση των περιουσιακών στοιχείων.

Συνοπτικά, ο δείκτης του συνολικού ενεργητικού είναι μια σημαντική χρηματοοικονομική μέτρηση που αξιολογεί την αποτελεσματικότητα με την οποία μια εταιρεία χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία για να δημιουργήσει πωλήσεις. Αυτός ο δείκτης ενδιαφέρει διάφορα ενδιαφερόμενα μέρη, συμπεριλαμβανομένων των επενδυτών, των προμηθευτών, των ανταγωνιστών και των τραπεζών, καθώς παρέχει πληροφορίες για τη διαχείριση περιουσιακών στοιχείων και τη χρηματοοικονομική σταθερότητα της εταιρείας. Ένας λόγος κάτω του 1 μπορεί να υποδηλώνει υπερεπένδυση ή αναποτελεσματικότητα στη χρήση περιουσιακών στοιχείων, προκαλώντας διαφορετικές αντιδράσεις από τα ενδιαφερόμενα μέρη. Στην περίπτωση των εταιρειών λογισμικού, ο δείκτης συνολικού κύκλου εργασιών ενεργητικού θα πρέπει να αναλύεται στο πλαίσιο του κλάδου και σε σύγκριση με ομοτίμους για να αξιολογηθεί με ακρίβεια η αποτελεσματικότητα χρήσης των περιουσιακών τους στοιχείων.

3.2.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες αποδοτικότητας χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας μιας εταιρείας να παράγει κέρδη σε σχέση με τις πωλήσεις, τα περιουσιακά στοιχεία ή τα ίδια κεφάλαιά της. Αυτοί οι δείκτες παρέχουν πληροφορίες για τις οικονομικές επιδόσεις της εταιρείας, επιτρέποντας στους ενδιαφερόμενους να αξιολογήσουν την αποδοτικότητα και την αποτελεσματικότητά της στη δημιουργία αποδόσεων από τις επενδύσεις.

Μπορούν να συγκριθούν διάφοροι δείκτες αποδοτικότητας, όπως το μικτό περιθώριο κέρδους, το λειτουργικό περιθώριο κέρδους, το περιθώριο καθαρού κέρδους και η απόδοση ιδίων κεφαλαίων. Κάθε ένας από αυτούς τους δείκτες προσφέρει διαφορετικές προοπτικές για την κερδοφορία της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις και τα κεφάλαιά της.

Το μικτό περιθώριο κέρδους μετρά το ποσοστό των εσόδων από τις πωλήσεις που παραμένει μετά τον υπολογισμό του κόστους των πωληθέντων αγαθών. Το λειτουργικό περιθώριο κέρδους υπολογίζει το ποσοστό των εσόδων από πωλήσεις που απομένει αφού ληφθεί υπόψη τόσο το κόστος των πωληθέντων αγαθών όσο και τα λειτουργικά έξοδα. Το περιθώριο καθαρού κέρδους, από την άλλη πλευρά, λαμβάνει υπόψη όλα τα έξοδα, συμπεριλαμβανομένων των φόρων και των τόκων, και αντιπροσωπεύει το ποσοστό των εσόδων από τις πωλήσεις που παραμένει ως καθαρό εισόδημα. Ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αξιολογεί την ικανότητα της εταιρείας να παράγει κέρδη σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια που επενδύουν οι μέτοχοι.

Διάφοροι ενδιαφερόμενοι, συμπεριλαμβανομένων των επενδυτών, των πιστωτών, των προμηθευτών και των ανταγωνιστών, ενδιαφέρονται για τους οικονομικούς δείκτες αποδοτικότητας. Αυτοί οι δείκτες τους δίνουν τη δυνατότητα να μετρήσουν την οικονομική απόδοση και τη σταθερότητα της εταιρείας, καθώς και να αξιολογήσουν τις δυνατότητές της για ανάπτυξη και απόδοση επένδυσης. Ανάλογα με τα αποτελέσματα αυτών των αναλογιών, διαφορετικά ενδιαφερόμενα μέρη ενδέχεται να αντιδράσουν ανάλογα. Οι επενδυτές μπορούν να βασίσουν τις επενδυτικές τους αποφάσεις στην κερδοφορία μιας εταιρείας, ενώ οι πιστωτές μπορεί να χρησιμοποιήσουν αυτούς τους δείκτες για να αξιολογήσουν την πιστοληπτική ικανότητα ενός δυνητικού δανειολήπτη. Οι προμηθευτές ενδέχεται να λάβουν υπόψη την κερδοφορία της

εταιρείας κατά τον καθορισμό των όρων πληρωμής και οι ανταγωνιστές μπορούν να χρησιμοποιήσουν αυτούς τους δείκτες για να μετρήσουν την απόδοσή τους έναντι των ομοτίμων του κλάδου.

Ο ρόλος του οικονομικού διευθυντή περιλαμβάνει την τακτική αναθεώρηση των χρηματοοικονομικών δεικτών αποδοτικότητας για την αξιολόγηση της οικονομικής υγείας της εταιρείας και τον εντοπισμό τομέων προς βελτίωση. Παρακολουθώντας αυτούς τους δείκτες, ένας οικονομικός διευθυντής μπορεί να αναπτύξει στρατηγικές για να ενισχύσει την κερδοφορία της εταιρείας και να εξασφαλίσει μακροπρόθεσμη επιτυχία.

Σε περιπτώσεις όπου οι πωλήσεις αυξάνονται αλλά τα αρνητικά κέρδη παραμένουν, μπορεί να υποδηλώνει ότι η εταιρεία δεν διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα έξοδά της ή ότι η δομή του κόστους της δεν ευνοεί τη δημιουργία κερδών. Για τις νέες εταιρείες λογισμικού, δεν είναι ασυνήθιστο να βιώνουν αρνητικά κέρδη στα αρχικά τους στάδια, καθώς αυτές οι εταιρείες αντιμετωπίζουν συχνά σημαντικό αρχικό κόστος που σχετίζεται με την ανάπτυξη προϊόντων, το μάρκετινγκ και την υποδομή. Καθώς η εταιρεία μεγαλώνει και κλιμακώνεται, μπορεί σταδιακά να επιτύχει κερδοφορία, υπό την προϋπόθεση ότι μπορεί να διαχειριστεί αποτελεσματικά τα έξοδά της και να δημιουργήσει επαρκή έσοδα.

Συμπερασματικά, οι χρηματοοικονομικοί δείκτες αποδοτικότητας χρησιμεύουν ως ουσιαστικά εργαλεία για την αξιολόγηση της οικονομικής απόδοσης μιας εταιρείας και της ικανότητάς της να παράγει κέρδη. Αυτοί οι δείκτες ενδιαφέρουν διάφορα ενδιαφερόμενα μέρη, συμπεριλαμβανομένων των επενδυτών, των πιστωτών, των προμηθευτών και των ανταγωνιστών, καθώς παρέχουν πληροφορίες για την οικονομική υγεία, τη σταθερότητα και τις δυνατότητες ανάπτυξης της εταιρείας. Η τακτική αναθεώρηση των οικονομικών δεικτών αποδοτικότητας από έναν οικονομικό διευθυντή είναι ζωτικής σημασίας για τον εντοπισμό τομέων βελτίωσης και τη διασφάλιση της μακροπρόθεσμης επιτυχίας της εταιρείας. Στο πλαίσιο των νέων εταιρειών λογισμικού, ενδέχεται να αναμένονται αρνητικά κέρδη στα αρχικά στάδια, υπό την προϋπόθεση ότι η επιχείρηση μπορεί τελικά να επιτύχει κερδοφορία μέσω της αποτελεσματικής διαχείρισης των εξόδων και της δημιουργίας εσόδων.

3.2.3.1 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας επι των πωλήσεων

Οι δείκτες κερδοφορίας που βασίζονται στις πωλήσεις, ειδικότερα οι δείκτες μικτού περιθωρίου κέρδους και οι καθαρού κέρδους, είναι χρηματοοικονομικοί δείκτες που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας μιας εταιρείας να παράγει κέρδη σε σχέση με τα έσοδα από τις πωλήσεις της. Αυτοί οι δείκτες προσφέρουν πολύτιμες πληροφορίες για την οικονομική απόδοση και την αποτελεσματικότητα της εταιρείας στη μετατροπή των πωλήσεων σε κέρδη.

Οι δείκτες περιθωρίου, όπως το μικτό περιθώριο κέρδους και το καθαρό περιθώριο κέρδους, χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της κερδοφορίας μιας εταιρείας σε διαφορετικά στάδια των εργασιών της. Το περιθώριο μικτού κέρδους υπολογίζει το ποσοστό των εσόδων από τις πωλήσεις που απομένει μετά τον υπολογισμό του κόστους των πωληθέντων αγαθών. Διατυπώνεται ως εξής:

$$\text{Περιθώριο μικτού κέρδους} = (\text{Μικτό Κέρδος} / \text{Πωλήσεις}) \times 100$$

Οι δείκτης καθαρού κέρδους, παρέχει μια πιο ολοκληρωμένη εικόνα της κερδοφορίας μιας εταιρείας λαμβάνοντας υπόψη όλα τα έξοδα, συμπεριλαμβανομένων των φόρων και των τόκων. Το περιθώριο καθαρού κέρδους αντιπροσωπεύει το ποσοστό των εσόδων από πωλήσεις που απομένει ως καθαρό εισόδημα και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Καθαρό Περιθώριο Κέρδους} = (\text{Καθαρό Έσοδα} / \text{Πωλήσεις}) \times 100$$

Η ανάλυση του περιθωρίου και των καθαρών δεικτών μπορεί να επηρεάσει τις αποφάσεις διάφορων ενδιαφερόμενων μερών, όπως οι επενδυτές, οι πιστωτές, οι προμηθευτές και η διοίκηση. Οι επενδυτές μπορούν να χρησιμοποιήσουν αυτούς τους δείκτες για να αξιολογήσουν την κερδοφορία της εταιρείας και να τη συγκρίνουν με τους δείκτες αναφοράς του κλάδου, ενημερώνοντας τις επενδυτικές τους αποφάσεις. Οι πιστωτές μπορούν να λαμβάνουν υπόψη

αυτούς τους δείκτες κατά την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας ενός δυνητικού δανειολήπτη, καθώς παρέχουν πληροφορίες σχετικά με την ικανότητα της εταιρείας να δημιουργεί κέρδη και να εξυπηρετεί τις υποχρεώσεις του χρέους.

Οι προμηθευτές ενδέχεται να λαμβάνουν υπόψη τους δείκτες κατά τον καθορισμό των όρων πληρωμής, καθώς οι εταιρείες με υψηλότερη κερδοφορία είναι πιο πιθανό να πραγματοποιούν έγκαιρες πληρωμές για αγαθά και υπηρεσίες. Η Διοίκηση μπορεί να χρησιμοποιήσει αυτούς τους δείκτες για να εντοπίσει τομείς προς βελτίωση των λειτουργιών της εταιρείας και να αναπτύξει στρατηγικές που στοχεύουν στην ενίσχυση της κερδοφορίας.

Συμπερασματικά, οι δείκτες κερδοφορίας που βασίζονται στις πωλήσεις, συμπεριλαμβανομένων των δεικτών περιθωρίου και καθαρού, είναι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες για την αξιολόγηση της κερδοφορίας μιας εταιρείας σε σχέση με τα έσοδα από τις πωλήσεις της. Παρέχοντας πληροφορίες για τις οικονομικές επιδόσεις και την αποτελεσματικότητα της εταιρείας, αυτοί οι δείκτες μπορούν να επηρεάσουν τις αποφάσεις διαφόρων ενδιαφερόμενων μερών, όπως οι επενδυτές, οι πιστωτές, οι προμηθευτές και η διοίκηση. Η ανάλυση του περιθωρίου κέρδους και των καθαρών δεικτών δίνει τη δυνατότητα στους ενδιαφερόμενους να αξιολογήσουν την οικονομική κατάσταση μιας εταιρείας και να λαμβάνουν τεκμηριωμένες αποφάσεις ανάλογα.

3.2.3.2 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας επί του κεφαλαίου

Οι δείκτες κερδοφορίας που βασίζονται στο κεφάλαιο, ειδικά εκείνοι που επικεντρώνονται στα ίδια κεφάλαια και το χρησιμοποιούμενο κεφάλαιο, είναι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας μιας εταιρείας να παράγει κέρδη σε σχέση με το επενδυμένο κεφάλαιό της. Αυτοί οι δείκτες προσφέρουν πολύτιμες γνώσεις σχετικά με την αποτελεσματικότητα με την οποία ο οργανισμός χρησιμοποιεί τα κεφάλαιά του για να δημιουργήσει αποδόσεις για τους επενδυτές του.

Ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων (ROE) είναι ένας βασικός δείκτης κερδοφορίας με βάση τα ίδια κεφάλαια. Μετρά την ικανότητα της εταιρείας να παράγει κέρδη σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια που επενδύουν οι μέτοχοι. Ο τύπος για τον υπολογισμό του λόγου ROE έχει ως εξής:

$$\text{Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)} = (\text{Καθαρό Εισόδημα} / \text{Ίδια Κεφάλαια Μετόχων}) \times 100$$

Ο δείκτης απόδοσης του απασχολούμενου κεφαλαίου (ROCE), ένας άλλος σημαντικός δείκτης κερδοφορίας που βασίζεται στο κεφάλαιο, αξιολογεί την αποτελεσματικότητα με την οποία μια εταιρεία χρησιμοποιεί το συνολικό της κεφάλαιο, συμπεριλαμβανομένων τόσο των ιδίων κεφαλαίων όσο και του χρέους, για να δημιουργήσει κέρδη. Ο τύπος για τον υπολογισμό του λόγου ROCE είναι:

$$\text{Απόδοση του απασχολούμενου κεφαλαίου (ROCE)} = (\text{Λειτουργικό Κέρδος} / \text{Απασχολούμενο Κεφάλαιο}) \times 100$$

Η ανάλυση των δεικτών κερδοφορίας με βάση το κεφάλαιο, όπως το ROE και το ROCE, μπορεί να επηρεάσει τις αποφάσεις διαφόρων ενδιαφερόμενων μερών, συμπεριλαμβανομένων των επενδυτών, των πιστωτών και της διοίκησης. Οι επενδυτές μπορεί να χρησιμοποιήσουν αυτούς τους δείκτες για να αξιολογήσουν την ικανότητα της εταιρείας να παράγει αποδόσεις στο επενδυμένο κεφάλαιό τους, ενημερώνοντας τις επενδυτικές τους αποφάσεις. Οι πιστωτές μπορούν να λαμβάνουν υπόψη αυτούς τους δείκτες κατά την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας ενός δυνητικού δανειολήπτη, καθώς παρέχουν πληροφορίες σχετικά με την ικανότητα της εταιρείας να δημιουργεί κέρδη και να εξυπηρετεί τις υποχρεώσεις του χρέους.

Η διοίκηση μπορεί να χρησιμοποιήσει δείκτες κερδοφορίας με βάση το κεφάλαιο για να εντοπίσει τομείς που χρήζουν βελτίωσης εντός των λειτουργιών και της κεφαλαιακής διάρθρωσης της

εταιρείας. Παρακολουθώντας αυτούς τους δείκτες, η διοίκηση μπορεί να αναπτύξει στρατηγικές με στόχο την ενίσχυση της κερδοφορίας της εταιρείας και τη διασφάλιση της αποτελεσματικής χρήσης του κεφαλαίου.

Συμπερασματικά, οι δείκτες κερδοφορίας που βασίζονται στο κεφάλαιο, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που επικεντρώνονται στα ίδια κεφάλαια και το απασχολούμενο κεφάλαιο, αποτελούν κρίσιμους οικονομικούς δείκτες για την αξιολόγηση της κερδοφορίας μιας εταιρείας σε σχέση με το επενδεδυμένο κεφάλαιο της. Παρέχοντας πληροφορίες σχετικά με την αποτελεσματικότητα της εταιρείας στη χρήση κεφαλαίων για τη δημιουργία αποδόσεων, αυτοί οι δείκτες μπορούν να επηρεάσουν τις αποφάσεις διαφόρων ενδιαφερόμενων μερών, όπως οι επενδυτές, οι πιστωτές και η διοίκηση. Η ανάλυση του ROE και του ROCE δίνει τη δυνατότητα στους ενδιαφερόμενους να αξιολογήσουν την οικονομική κατάσταση μιας εταιρείας και να λάβουν τεκμηριωμένες αποφάσεις ανάλογα.

3.2.3.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ενεργητικού

Ο δείκτης απόδοσης περιουσιακών στοιχείων (ROA) είναι μια κρίσιμη μέτρηση κερδοφορίας που βασίζεται στο σύνολο του ενεργητικού μιας εταιρείας. Αυτή η αναλογία αξιολογεί την αποτελεσματικότητα με την οποία μια επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία για να δημιουργήσει κέρδη, προσφέροντας πολύτιμες γνώσεις σχετικά με την αποτελεσματικότητα του οργανισμού στη διαχείριση των πόρων του για την παραγωγή κερδών.

Ο τύπος για τον υπολογισμό του λόγου ROA έχει ως εξής:

$$\text{Απόδοση περιουσιακών στοιχείων (ROA)} = (\text{Καθαρό εισόδημα} / \text{Σύνολο ενεργητικού}) \times 100$$

Η ανάλυση του λόγου ROA μπορεί να επηρεάσει τις αποφάσεις διαφόρων ενδιαφερομένων, συμπεριλαμβανομένων των επενδυτών, των πιστωτών και της διοίκησης. Οι επενδυτές μπορούν

να χρησιμοποιήσουν αυτόν τον δείκτη για να αξιολογήσουν την ικανότητα της εταιρείας να παράγει αποδόσεις από τα περιουσιακά της στοιχεία, ενημερώνοντας τις επενδυτικές τους αποφάσεις. Οι πιστωτές ενδέχεται να λαμβάνουν υπόψη τον δείκτη ROA κατά την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας ενός δυνητικού δανειολήπτη, καθώς παρέχει πληροφορίες σχετικά με την ικανότητα της εταιρείας να δημιουργεί κέρδη και να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις του χρέους.

Η διοίκηση μπορεί να χρησιμοποιήσει τον δείκτη ROA για να εντοπίσει τομείς που απαιτούν βελτίωση στις λειτουργίες της εταιρείας και στη διαχείριση περιουσιακών στοιχείων. Με την παρακολούθηση αυτής της αναλογίας, η διοίκηση μπορεί να επινοήσει στρατηγικές που στοχεύουν στην ενίσχυση της κερδοφορίας του οργανισμού και στη διασφάλιση της αποτελεσματικής χρήσης των περιουσιακών στοιχείων.

Συνοπτικά, ο δείκτης απόδοσης περιουσιακών στοιχείων (ROA) είναι μια ζωτικής σημασίας μέτρηση κερδοφορίας που βασίζεται στο σύνολο του ενεργητικού μιας εταιρείας. Χρησιμεύει ως βασικό εργαλείο για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας με την οποία μια επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία για να δημιουργήσει κέρδη. Παρέχοντας πληροφορίες σχετικά με την αποτελεσματικότητα του οργανισμού στη διαχείριση των πόρων του, ο δείκτης ROA μπορεί να επηρεάσει τις αποφάσεις διαφόρων ενδιαφερόμενων μερών, όπως οι επενδυτές, οι πιστωτές και η διοίκηση. Η ανάλυση του δείκτη ROA δίνει τη δυνατότητα στους ενδιαφερόμενους να αξιολογήσουν την οικονομική υγεία μιας εταιρείας και να λάβουν ενημερωμένες αποφάσεις ανάλογα.

3.2.3.4 Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας και Διαρθρώσεως

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες βιωσιμότητας είναι ζωτικής σημασίας χρηματοοικονομικοί δείκτες που χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας μιας εταιρείας να διατηρήσει τις δραστηριότητές της και την ανάπτυξή της μακροπρόθεσμα, λαμβάνοντας παράλληλα υπόψη περιβαλλοντικούς, κοινωνικούς και διακυβέρνησης παράγοντες (ESG). Αυτές οι αναλογίες προσφέρουν πολύτιμες πληροφορίες για τη δέσμευση του οργανισμού σε βιώσιμες

επιχειρηματικές πρακτικές και την ικανότητά του να διαχειρίζεται τους σχετικούς κινδύνους και ευκαιρίες.

Διάφοροι ενδιαφερόμενοι, συμπεριλαμβανομένων των επενδυτών, των πιστωτών, των ρυθμιστικών φορέων και των πελατών, ενδέχεται να ενδιαφέρονται για τους οικονομικούς δείκτες βιωσιμότητας. Οι επενδυτές μπορούν να χρησιμοποιήσουν αυτούς τους δείκτες για να αξιολογήσουν τις μακροπρόθεσμες προοπτικές της εταιρείας και τις δυνατότητές της να δημιουργήσει βιώσιμες αποδόσεις ελαχιστοποιώντας παράλληλα τους κινδύνους ESG. Οι πιστωτές μπορεί να λαμβάνουν υπόψη αυτούς τους δείκτες κατά την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας ενός δυνητικού δανειολήπτη, καθώς παρέχουν πληροφορίες για την ικανότητα της εταιρείας να διαχειρίζεται τους κινδύνους και να διατηρεί τις δραστηριότητές της μακροπρόθεσμα.

Οι ρυθμιστικοί φορείς μπορούν να παρακολουθούν τους οικονομικούς δείκτες βιωσιμότητας για να διασφαλίσουν τη συμμόρφωση με τους σχετικούς κανονισμούς και πρότυπα, ενώ οι πελάτες μπορούν να χρησιμοποιούν αυτούς τους δείκτες για να αξιολογήσουν τη δέσμευση μιας εταιρείας σε βιώσιμες πρακτικές και να λάβουν ενημερωμένες αποφάσεις αγορών ανάλογα.

Όσον αφορά τη συμμετοχή των τραπεζών και τις δανειακές συμβάσεις, οι χρηματοοικονομικοί δείκτες βιωσιμότητας μπορούν να διαδραματίσουν σημαντικό ρόλο. Οι τράπεζες ενδέχεται να λαμβάνουν υπόψη αυτούς τους δείκτες όταν καθορίζουν τους όρους και τις προϋποθέσεις των δανείων, καθώς οι εταιρείες με ισχυρές επιδόσεις βιωσιμότητας είναι πιο πιθανό να διαχειριστούν τους κινδύνους αποτελεσματικά και να διατηρήσουν τις δραστηριότητές τους μακροπρόθεσμα. Μια θετική απόδοση βιωσιμότητας μπορεί να οδηγήσει σε ευνοϊκότερους όρους δανείου, όπως χαμηλότερα επιτόκια ή παρατεταμένες περιόδους αποπληρωμής, καθώς σηματοδοτεί μειωμένη πιθανότητα αθέτησης υποχρεώσεων.

Επιπλέον, οι ίδιες οι τράπεζες ενδέχεται να υπόκεινται σε κανονισμούς και πρότυπα βιωσιμότητας, απαιτώντας από αυτές να λαμβάνουν υπόψη τους παράγοντες ESG στις δανειοδοτικές τους πρακτικές. Αυτό μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα οι τράπεζες να προτιμούν να δανείζουν σε εταιρείες με ισχυρούς χρηματοοικονομικούς δείκτες βιωσιμότητας, καθώς αυτές οι εταιρείες είναι πιο πιθανό να συνεισφέρουν στους στόχους βιωσιμότητας και τις επιδόσεις των ίδιων των τραπεζών.

Συμπερασματικά, οι χρηματοοικονομικοί δείκτες βιωσιμότητας είναι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες για την αξιολόγηση της ικανότητας μιας εταιρείας να διατηρήσει τις δραστηριότητές της και την ανάπτυξή της μακροπρόθεσμα, λαμβάνοντας παράλληλα υπόψη παράγοντες ESG. Αυτοί οι δείκτες ενδιαφέρουν διάφορα ενδιαφερόμενα μέρη, συμπεριλαμβανομένων των επενδυτών, των πιστωτών, των ρυθμιστικών φορέων και των πελατών. Οι τράπεζες ενδέχεται να επηρεαστούν ιδιαίτερα από τους χρηματοοικονομικούς δείκτες βιωσιμότητας, καθώς μπορούν να επηρεάσουν τις δανειακές συμβάσεις και να βοηθήσουν τις τράπεζες να συμμορφωθούν με τους κανονισμούς και τα πρότυπα βιωσιμότητας.

4. Χρηματοοικονομική ανάλυση της INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A

4.1 Οριζόντια Ανάλυση

Οι οικονομικές επιδόσεις της INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A έχουν υποβληθεί σε οριζόντια ανάλυση από το 2016 έως το 2020. Η ανάλυση αποκαλύπτει πώς τα στοιχεία γραμμής των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας έχουν αλλάξει με την πάροδο του χρόνου, επισημαίνοντας τάσεις και μοτίβα που προσφέρουν εικόνα για την οικονομική θέση και κατεύθυνση της εταιρείας.

Πίνακας 1 INFO QUEST: Οριζόντια Ανάλυση Ισολογισμού με έτος βάσης το 2016

	2016	2017	2018	2019	2020
Ενεργητικό	0%	8,61%	16,31%	45,16%	114,37%
Πάγιο	0%	25,73%	34,00%	107,83%	119,91%
Κυκλοφορούν	0%	9,28%	18,64%	38,17%	111,55%
Αποθέματα	0%	64,54%	78,37%	63,34%	185,31%
Απαιτήσεις	0%	1,42%	2,36%	23,02%	51,76%
Ταμειακά	0%	-32,70%	58,61%	158,48%	603,10%
Ίδια Κεφάλαια	0%	-2,65%	-11,00%	-10,35%	-4,06%
Μακροπρόθεσμες	0%	27,33%	33,37%	489,17%	2377,18%
Βραχυπρόθεσμες	0%	20,29%	45,88%	87,41%	147,25%
Υποχρεώσεις	0%	20,58%	45,35%	104,17%	240,28%
Παθητικό	0%	8,61%	16,31%	45,16%	114,37%

Το σύνολο του ενεργητικού της εταιρείας αυξήθηκε σταθερά με την πάροδο των ετών, με σημαντική αύξηση 114,4% το 2020 σε σύγκριση με το 2016. Αυτό δείχνει ότι η INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A έχει επενδύσει στα περιουσιακά της στοιχεία, γεγονός που θα μπορούσε να είναι θετικό σημάδι της αναπτυξιακής της δυνατότητας.

Τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας, ωστόσο, παρουσίασαν μείωση το 2017 και το 2018, αλλά απότομη αύξηση 194,7% το 2019 και 174,6% το 2020 σε σύγκριση με το 2016. Αυτή η τάση δείχνει ότι η εταιρεία έχει στρέψει το ενδιαφέρον της προς τη μακροπρόθεσμη επενδύσεις τα τελευταία χρόνια.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό της INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A αυξήθηκε σταθερά με την πάροδο των ετών, με σημαντική αύξηση 111,5% το 2020 σε σύγκριση με το 2016. Αυτό είναι ένας δείκτης ότι η εταιρεία κατάφερε να διαχειριστεί καλά τα βραχυπρόθεσμα περιουσιακά της στοιχεία και συνέχισε να αυξάνει το τρέχον της περιουσιακά στοιχεία τα τελευταία χρόνια.

Το απόθεμα της εταιρείας αυξήθηκε σταθερά με την πάροδο των ετών, με σημαντική αύξηση 185,3% το 2020 σε σύγκριση με το 2016. Αυτή η τάση υποδηλώνει ότι η εταιρεία ενδέχεται να αυξάνει την παραγωγή της για να καλύψει την αυξανόμενη ζήτηση για τα προϊόντα της.

Οι απαιτήσεις της εταιρείας αυξήθηκαν επίσης σταθερά με την πάροδο των ετών, με σημαντική αύξηση 69,6% το 2020 σε σύγκριση με το 2016. Αυτό είναι θετικό σημάδι για την εταιρεία, υποδηλώνοντας ότι κατάφερε να εισπράξει πιο αποτελεσματικά τις εκκρεμείς πληρωμές της.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της εταιρείας μειώθηκαν σημαντικά το 2017, αλλά αυξήθηκαν σταθερά τα επόμενα χρόνια, με σημαντική αύξηση 603,1% το 2020 σε σύγκριση με το 2016. Αυτό μπορεί να υποδηλώνει ότι οι δραστηριότητες της εταιρείας έχουν γίνει πιο κερδοφόρες τα τελευταία χρόνια.

Τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας, από την άλλη πλευρά, μειώθηκαν το 2017 και το 2018, αλλά ανέκαμψαν ελαφρά το 2019 και το 2020, παρουσιάζοντας μείωση 4,1% το 2020 σε σύγκριση με το 2016. Αυτό μπορεί να είναι ένδειξη ότι η εταιρεία δεν έχει αρκετά κέρδη για να διατηρήσει τα κέρδη της και να αυξήσει τα ίδια κεφάλαιά της.

Επιπλέον, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας παρουσίασαν σημαντική αύξηση 2377,2% το 2020 σε σύγκριση με το 2016. Αυτή η τάση θα μπορούσε να σημαίνει ότι η εταιρεία βασίζεται περισσότερο στο χρέος για τη χρηματοδότηση των εργασιών της, γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει τη χρηματοοικονομική της σταθερότητα μακροπρόθεσμα.

Τέλος, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας αυξήθηκαν σταθερά με την πάροδο των ετών, με σημαντική αύξηση 147,2% το 2020 σε σύγκριση με το 2016. Αυτό μπορεί να υποδηλώνει ότι η εταιρεία αντιμετωπίζει βραχυπρόθεσμες οικονομικές υποχρεώσεις που πρέπει να αντιμετωπίσει.

Οι οικονομικές επιδόσεις της INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A έχουν υποβληθεί σε οριζόντια ανάλυση από το 2016 έως το 2020. Η ανάλυση αποκαλύπτει πώς τα στοιχεία γραμμής της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων της εταιρείας έχουν αλλάξει με την πάροδο του χρόνου, επισημαίνοντας τάσεις και μοτίβα που προσφέρουν εικόνα για την οικονομική θέση και κατεύθυνση της εταιρείας.

Περνώντας στην οριζόντια ανάλυση των αποτελεσμάτων χρήσης, παρατηρείται μια αύξηση κοντά στο 15% για το 2017, ενώ γιγαντώνεται η διαφορά αυτή ως το 2020 στο 116.8% σε σχέση με το έτος βάσης του 2016. Αυτό δείχνει ότι η INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A κατάφερε να αυξάνει σταθερά τα έσοδά της όλα αυτά τα χρόνια, γεγονός που αποτελεί θετικό σημάδι για τις δυνατότητες ανάπτυξης της εταιρείας.

Το κόστος πωλήσεων της εταιρείας αυξήθηκε σταθερά με την πάροδο των ετών, με σημαντική αύξηση 112,9% το 2020 σε σύγκριση με το 2016. Αυτή η τάση δείχνει ότι η δομή του κόστους της εταιρείας αυξάνεται παράλληλα με τις πωλήσεις της, γεγονός που θα μπορούσε να είναι σημάδι ότι η εταιρεία αντιμετωπίζει αυξημένο κόστος παραγωγής ή προκλήσεις στην αλυσίδα εφοδιασμού.

Το μικτό κέρδος της εταιρείας αυξήθηκε σταθερά με την πάροδο των ετών, με σημαντική αύξηση 151,8% το 2020 σε σύγκριση με το 2016. Αυτό είναι ένα θετικό σημάδι για την εταιρεία, που δείχνει ότι κατάφερε να διαχειριστεί το κόστος της και να διατηρήσει ένα υγιές περιθώριο κέρδους.

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα της εταιρείας αυξήθηκαν σημαντικά με την πάροδο των ετών, με σημαντική αύξηση 481,2% το 2020 σε σύγκριση με το 2016. Αυτή η τάση μπορεί να υποδηλώνει ότι η εταιρεία αναλαμβάνει περισσότερες πληρωμές δανείων ή τόκων, γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει τη χρηματοοικονομική της σταθερότητα μακροπρόθεσμα.

Τα κέρδη προ φόρων της εταιρείας αυξήθηκαν σταθερά με την πάροδο των ετών, με σημαντική αύξηση 483,2% το 2020 σε σύγκριση με το 2016. Αυτό είναι ένα θετικό σημάδι για την εταιρεία,

υποδηλώνοντας ότι κατάφερε να αποφέρει περισσότερα κέρδη από τις δραστηριότητές της διαχρονικά.

Τα καθαρά κέρδη της εταιρείας αυξάνονται σταθερά με την πάροδο των ετών, με σημαντική αύξηση 978,7% το 2020 σε σύγκριση με το 2016. Αυτή η τάση δείχνει ότι η εταιρεία κατάφερε να ελέγξει αποτελεσματικά τα έξοδά της, επιτρέποντάς της να αποφέρει σημαντικά υψηλότερα κέρδη.

4.2 Κάθετη Ανάλυση

Ο ισολογισμός της INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A από το 2016 έως το 2020 έχει υποβληθεί σε κάθετη ανάλυση, η οποία συγκρίνει την αναλογία κάθε στοιχείου των οικονομικών καταστάσεων σε σχέση με μια κοινή βάση, σε αυτήν την περίπτωση, το σύνολο του ενεργητικού. Η ανάλυση παρέχει πληροφορίες για τη διαχείριση περιουσιακών στοιχείων, τη διαχείριση του χρέους και τη χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας με την πάροδο του χρόνου.

Πίνακας 3 INFO QUEST: Κάθετη Ανάλυση Ισολογισμού 2016-2020

Κάθετη Ανάλυση					
Ισολογισμός	2016	2017	2018	2019	2020
Ενεργητικό	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Πάγια	0,87%	1,00%	1,00%	1,24%	0,89%
Κυκλοφορούν	95,54%	96,12%	97,45%	90,93%	94,28%
Αποθέματα	15,61%	23,50%	23,47%	18,46%	21,05%
Απαιτήσεις	73,37%	68,09%	63,30%	65,33%	52,64%
Ταμειακά	4,51%	2,78%	6,03%	8,44%	14,99%
Ίδια Κεφάλαια	51,53%	46,19%	39,43%	31,83%	23,06%
Μακροπρόθεσμες	2,02%	2,37%	2,32%	8,21%	23,37%
Βραχυπρόθεσμες	46,45%	51,44%	58,25%	59,97%	53,57%
Υποχρεώσεις	48,47%	53,81%	60,57%	68,17%	76,94%
Παθητικό	100%	100%	100%	100%	100%

Η κάθετη ανάλυση αποκαλύπτει ότι τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας αντιπροσώπευαν ένα μικρό ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού της, κυμαινόμενο από 2,6%

έως 9,1% με την πάροδο των ετών. Αυτό υποδηλώνει ότι η εταιρεία έχει επικεντρωθεί πρωτίστως στην επένδυση στο κυκλοφορούν ενεργητικό της για να υποστηρίξει τις καθημερινές της δραστηριότητες. Το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας αντιπροσώπευε το μεγαλύτερο μέρος του συνόλου του ενεργητικού της, κυμαινόμενο από 90,9% έως 97,4% με την πάροδο των ετών. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία έχει επικεντρωθεί κυρίως στη διαχείριση των βραχυπρόθεσμων περιουσιακών της στοιχείων για την υποστήριξη των εργασιών της.

Η ανάλυση δείχνει επίσης ότι τα αποθέματα της εταιρείας αντιπροσώπευαν σημαντικό μέρος του συνολικού ενεργητικού της, κυμαινόμενο από 14,9% έως 22,9% με την πάροδο των ετών, με ελαφρά αύξηση το 2020 στο 19,8%. Αυτό υποδηλώνει ότι η εταιρεία διατηρεί σημαντικά αποθέματα για να υποστηρίξει την αύξηση των πωλήσεών της. Οι απαιτήσεις της εταιρείας αντιπροσώπευαν σημαντικό μέρος του συνόλου του ενεργητικού της, κυμαινόμενες από 65,5% έως 76,2% σε βάθος χρόνου, με μείωση το 2020 στο 60,3%. Αυτό μπορεί να υποδηλώνει ότι η εταιρεία μπόρεσε να εισπράξει πιο αποτελεσματικά τις εκκρεμείς πληρωμές της τα τελευταία χρόνια.

Όσον αφορά τη χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, η ανάλυση δείχνει ότι τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας αντιπροσώπευαν σημαντικό ποσοστό του συνολικού ενεργητικού της, κυμαινόμενο από 23,1% έως 51,5% με την πάροδο των ετών. Ωστόσο, σημειώθηκε σημαντική μείωση το 2020 στο 23,1%. Αυτή η τάση μπορεί να υποδεικνύει ότι η εταιρεία δεν παράγει αρκετά κέρδη για να διατηρήσει τα κέρδη της και να αυξήσει τα ίδια κεφάλαιά της. Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας αντιπροσώπευαν ένα μικρό ποσοστό του συνολικού ενεργητικού της, κυμαινόμενο από 2,0% έως 23,4% σε βάθος χρόνου, με σημαντική αύξηση το 2020 στο 23,4%. Αυτή η τάση μπορεί να υποδηλώνει ότι η εταιρεία βασίζεται περισσότερο στο χρέος για να χρηματοδοτήσει τις μακροπρόθεσμες επενδύσεις της.

Τέλος, η ανάλυση αποκαλύπτει ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας αντιπροσώπευαν σημαντικό μέρος του συνολικού ενεργητικού της, κυμαινόμενος από 46,4% έως 60,6% σε βάθος χρόνου, με σημαντική αύξηση το 2020 στο 76,9%. Αυτή η τάση μπορεί να υποδηλώνει ότι η εταιρεία αντιμετωπίζει βραχυπρόθεσμες οικονομικές υποχρεώσεις που πρέπει να αντιμετωπίσει. Η εταιρεία θα πρέπει να διατηρεί υπό έλεγχο το κόστος της και να εργαστεί για τη μείωση των οικονομικών της εξόδων.

Η κάθετη ανάλυση της κατάστασης αποτελεσμάτων της INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A από το 2016 έως το 2020 παρέχει πληροφορίες για τις οικονομικές επιδόσεις της εταιρείας και υπογραμμίζει την ικανότητά της να παράγει έσοδα από πωλήσεις, διατηρώντας παράλληλα ένα σταθερό επίπεδο κερδοφορίας.

Πίνακας 4 INFO QUEST: Κάθετη Ανάλυση ΚΑΧ 2016-2020

Αποτελέσματα	2016	2017	2018	2019	2020
Πωλήσεις	100%	100%	100%	100%	100%
Κόστος Πωλήσεων	89,81%	89,24%	89,94%	89,57%	88,44%
Μικτό Κέρδος	10,19%	10,76%	10,06%	10,06%	11,56%
Χρημ έξοδα	0,53%	0,35%	0,60%	1,21%	0,50%
Κέρδη προ φόρων	0,58%	1,15%	0,56%	1,21%	1,58%
Καθαρά κέρδη	0,23%	0,32%	0,32%	0,92%	1,17%

Η ανάλυση αποκαλύπτει ότι οι πωλήσεις αντιπροσώπευαν το 100% των συνολικών εσόδων της εταιρείας κάθε χρόνο, υποδεικνύοντας ότι η βασική δραστηριότητα της INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A δημιουργεί έσοδα από τις πωλήσεις της. Το κόστος των πωληθέντων αγαθών, το οποίο είναι το κόστος που σχετίζεται άμεσα με την παραγωγή των πωληθέντων αγαθών, αντιπροσώπευε σημαντικό μέρος των συνολικών πωλήσεων της εταιρείας, κυμαινόμενο από 88,4% έως 90,0% με την πάροδο των ετών. Ωστόσο, σημειώθηκε μείωση το 2020 στο 88,4%, γεγονός που υποδηλώνει ότι η εταιρεία κατάφερε να διαχειριστεί αποτελεσματικά το κόστος της τα τελευταία χρόνια.

Το μικτό κέρδος της εταιρείας, που είναι η διαφορά μεταξύ πωλήσεων και κόστους πωληθέντων αγαθών, αντιπροσώπευε ένα μικρό ποσοστό των συνολικών πωλήσεων της, κυμαινόμενο από 10,1% έως 11,6% με την πάροδο των ετών. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία κατάφερε να διατηρήσει ένα σταθερό επίπεδο κερδοφορίας από τις πωλήσεις της. Τα λειτουργικά έξοδα της εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων των εξόδων πώλησης, γενικών και διοικητικών εξόδων, αντιπροσώπευαν ένα πολύ μικρό ποσοστό των συνολικών πωλήσεων της, που κυμαίνονταν από 0,5% έως 0,6% κατά τη διάρκεια των ετών, υποδηλώνοντας ότι η εταιρεία κατάφερε να διατηρήσει τα έξοδά της υπό έλεγχο.

Επιπλέον, η ανάλυση δείχνει ότι τα κέρδη προ φόρων της INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A αντιπροσώπευαν ένα πολύ μικρό ποσοστό των συνολικών πωλήσεων της, κυμαινόμενο

από 0,6% έως 1,6% με την πάροδο των ετών. Σημαντική αύξηση σημειώθηκε το 2020 στο 1,6%, υποδεικνύοντας ότι η εταιρεία κατάφερε να αποφέρει περισσότερα κέρδη από τις δραστηριότητές της τα τελευταία χρόνια. Τα καθαρά κέρδη της εταιρείας, μετά από φόρους και άλλες προσαρμογές, αντιπροσώπευαν ένα πολύ μικρό ποσοστό των συνολικών πωλήσεών της, κυμαινόμενες από 0,2% έως 1,2% με την πάροδο των ετών. Αυτό υποδηλώνει ότι η εταιρεία κατάφερε να διατηρήσει ένα σταθερό επίπεδο κερδοφορίας, αλλά αντιμετώπισε επίσης διακυμάνσεις στα αποτελέσματα της.

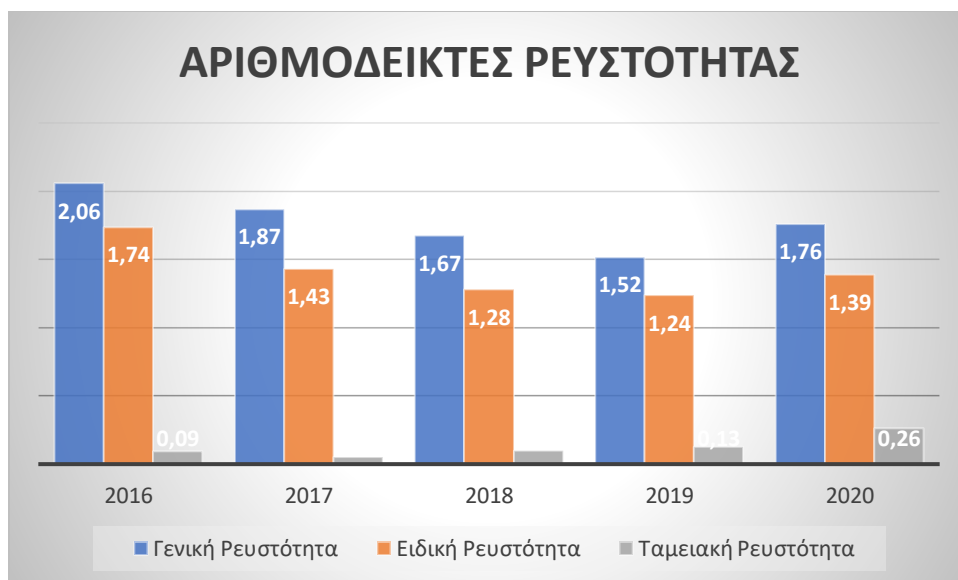
4.3 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Οι δείκτες ρευστότητας είναι σημαντικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες που αξιολογούν την ικανότητα μιας εταιρείας να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αποτελούν ζωτικό εργαλείο για τον προσδιορισμό της οικονομικής υγείας μιας εταιρείας, καθώς μια εταιρεία πρέπει να έχει αρκετή ρευστότητα για να λειτουργεί αποτελεσματικά και να εκπληρώνει τις οικονομικές της υποχρεώσεις βραχυπρόθεσμα. Σε αυτό το δοκίμιο, θα διεξαγάγουμε ανάλυση του δείκτη ρευστότητας της INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A., με βάση τις οικονομικές της καταστάσεις από το 2016 έως το 2020.

Πίνακας 5 INFO QUEST: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας 2016-2020

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	2016	2017	2018	2019	2020
Γενική Ρευστότητα	2,06	1,87	1,67	1,52	1,76
Ειδική Ρευστότητα	1,74	1,43	1,28	1,24	1,39
Ταμειακή Ρευστότητα	0,09	0,05	0,10	0,13	0,26

Πρώτον, ο δείκτης γενικής ρευστότητας, ο οποίος αποτελεί μια μέτρηση της ικανότητας μιας εταιρείας να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με το κυκλοφορούν ενεργητικό της, παρουσίασε πτωτική τάση από 2,06 το 2016 σε 1,76 το 2020. Αυτό υποδηλώνει σημαντική πτώση της θέσης ρευστότητας της εταιρείας και μπορεί να εγείρει ανησυχίες σχετικά με την ικανότητα της εταιρείας να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Παρόλα αυτά οι τιμές είναι σταθερά μεγαλύτερες της μονάδος, και άρα αξιοποιώντας το σύνολο του κυκλοφορούν μπορεί να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.



Σχήμα 1 INFO QUEST: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας 2016-2020

Ο δείκτης ειδικής ρευστότητας που μετρά την ικανότητα της εταιρείας να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα άμεσα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά της στοιχεία, παρουσίασε επίσης παρόμοια πτωτική τάση, από 1,74 το 2016 σε 1,39 το 2020. Αυτό υποδηλώνει συνεχή μείωση της ικανότητας της εταιρείας να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες προθεσμιακές υποχρεώσεις με τα γρήγορα περιουσιακά της στοιχεία και μπορεί επίσης να εγείρει ανησυχίες για τη θέση ρευστότητας της εταιρείας. Αξίζει βέβαια να σημειωθεί πως οι απαιτήσεις από πελάτες σε συνδυασμό με τα ταμειακά διαθέσιμα, επαρκούν για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και δεν είναι απαραίτητο να αναμένει η εταιρεία τη ρευστοποίηση του αποθέματός της.

Στην περίπτωση της INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A, η ανάλυση του δείκτη ρευστότητας της εταιρείας δείχνει ότι έχει βελτιώσει τα ταμειακά της αποθέματα, αλλά εξακολουθεί να μην επαρκεί για να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της και άρα πρέπει να αναμένει τη ρευστοποίηση των απαιτήσεων. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία μπορεί να αντιμετωπίσει κινδύνους ρευστότητας και μπορεί να δυσκολευτεί να εξοφλήσει τα βραχυπρόθεσμα χρέη της κατά τη λήξη τους.

Για την αντιμετώπιση αυτού του ζητήματος, η εταιρεία θα μπορούσε να εξετάσει το ενδεχόμενο εφαρμογής πολλών μέτρων. Πρώτον, η εταιρεία θα μπορούσε να μειώσει τις τρέχουσες

υποχρεώσεις της διαπραγματεύοντας με τους πιστωτές της για την παράταση των όρων πληρωμής ή την εξόφληση των εκκρεμών χρεών το συντομότερο δυνατό. Δεύτερον, η INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A θα μπορούσε να εξετάσει τρόπους βελτίωσης της διαχείρισης των αποθεμάτων της, όπως η βελτιστοποίηση της αλυσίδας εφοδιασμού της και η μείωση των επιπέδων αποθεμάτων για την απελευθέρωση μετρητών.

Επιπλέον, η εταιρεία θα μπορούσε να διερευνήσει τρόπους για να αυξήσει τις ταμειακές της ροές από τις δραστηριότητες αυξάνοντας τις πωλήσεις, μειώνοντας τα έξοδα και βελτιώνοντας τη λειτουργική αποτελεσματικότητα. Αυτό μπορεί να γίνει με την επένδυση στην τεχνολογία, την αυτοματοποίηση ορισμένων διαδικασιών και τον εξορθολογισμό των ροών εργασίας.

Τέλος, η INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A θα μπορούσε να εξετάσει το ενδεχόμενο απόκτησης πρόσθετης χρηματοδότησης για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων ταμειακών αναγκών της. Αυτό θα μπορούσε να περιλαμβάνει επιλογές όπως τραπεζικά δάνεια, πιστωτικά όρια ή έκδοση βραχυπρόθεσμων χρεογράφων. Ωστόσο, είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι η ανάληψη πρόσθετου χρέους θα μπορούσε να αυξήσει τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο της εταιρείας και, ως εκ τούτου, θα πρέπει να εξεταστεί προσεκτικά.

4.4 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Η ανάλυση αριθμοδείκτη δραστηριότητας είναι ένα κρίσιμο εργαλείο που χρησιμοποιούν οι εταιρείες για να αξιολογήσουν πόσο αποτελεσματικά διαχειρίζονται τους πόρους τους για να δημιουργήσουν πωλήσεις. Στην περίπτωση της INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A., αναλύσαμε τους δείκτες δραστηριότητας από το 2016 έως το 2019, με βάση τον αριθμό των ημερών που χρειάζεται η εταιρεία για να μετατρέψει τους πόρους της σε πωλήσεις.

Πίνακας 6 INFO QUEST: Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας 2016-2020

Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	2016	2017	2018	2019	2020
Αριθμ. Ταχύτητας Κυκλ. Απαιτήσεων	120	106	86	85	84
Αριθμ. Ταχύτητας Κυκλ. Βραχυπρόθεσμων	88	93	90	96	102
Αριθμ. Ταχύτητας Κυκλ. Αποθεμάτων	28	41	35	27	38
Αριθμ. Ταχύτητας Κυκλ. Ενεργητικού	2,11	2,23	2,60	2,52	2,13

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων μετρά τον αριθμό των ημερών που χρειάζεται η εταιρεία για να εισπράξει τους εισπρακτέους λογαριασμούς της. Η ανάλυσή μας δείχνει ότι η INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A έχει γίνει πιο αποτελεσματική στην είσπραξη των ανεξόφλητων εισπρακτέων λογαριασμών της με την πάροδο των ετών, με τον κύκλο εργασιών να μειώνεται από 120 ημέρες το 2016 σε 85 ημέρες το 2019. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία διαχειρίζεται αποτελεσματικά τους πόρους της και εισπράττει τους εισπρακτέους λογαριασμούς της πιο αποτελεσματικά.

Ο δείκτης κύκλου εργασιών αποθέματος μετρά τη διάρκεια που χρειάζεται μια εταιρεία για να μετατρέψει το απόθεμά της σε πωλήσεις. Η INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A έχει παρουσιάσει βελτίωση στη διαχείριση της αποτελεσματικότητας των αποθεμάτων της με τα χρόνια, με τον Κύκλο Αποθεμάτων να αυξάνεται από 28 ημέρες το 2016 σε 27 ημέρες το 2019. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία διαχειρίζεται αποτελεσματικά το απόθεμά της και μετατρέπει το απόθεμά της σε πωλήσεις πιο αποτελεσματικά.



Σχήμα 2 INFO QUEST: Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας 2016-2020

Ο δείκτης κύκλου εργασιών πληρωτέων λογαριασμών μετρά την περίοδο που χρειάζεται μια εταιρεία για να πληρώσει τους πληρωτέους λογαριασμούς της. Η ανάλυσή μας αποκαλύπτει ότι η INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A έχει γίνει λιγότερο αποτελεσματική στην πληρωμή των πληρωτέων λογαριασμών της με την πάροδο των ετών. Ο κύκλος εργασιών των πληρωτέων

λογαριασμών αυξήθηκε από 88 ημέρες το 2016 σε 96 ημέρες το 2019, υποδηλώνοντας ότι η εταιρεία ενδέχεται να καθυστερεί τις πληρωμές προς τους προμηθευτές της, γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά τις σχέσεις με τους προμηθευτές της.



Σχήμα 3 INFO QUEST: Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας - Ενεργητικού 2016-2020

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού παρέχει πολύτιμες πληροφορίες σχετικά με την αποτελεσματικότητα της χρήσης των πόρων μιας εταιρείας και το πόσο αποτελεσματικά δημιουργεί πωλήσεις. Η ανάλυσή μας δείχνει ότι ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του Ενεργητικού της INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A αυξήθηκε από 2,11 το 2016 σε 2,52 το 2019, υποδεικνύοντας ότι η εταιρεία μπόρεσε να πραγματοποιήσει περισσότερες πωλήσεις από τα περιουσιακά της στοιχεία τη δεδομένη περίοδο. Ωστόσο, σημειώθηκε μείωση του δείκτη το 2020, η οποία θα μπορούσε να οφείλεται σε διάφορους παράγοντες όπως ο αντίκτυπος της πανδημίας COVID-19 στην οικονομία.

4.5 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Η ανάλυση του δείκτη αποδοτικότητας είναι ένα κρίσιμο εργαλείο για την αξιολόγηση της ικανότητας μιας εταιρείας να παράγει κέρδη από τους πόρους της. Σε αυτό το πλαίσιο, αναλύσαμε τον δείκτη αποδοτικότητας της INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A για τα έτη 2016 έως 2020 με βάση βασικούς δείκτες όπως Μικτό Περιθώριο Κέρδους, Καθαρό Περιθώριο Κέρδους, Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων, Απόδοση Ενεργητικού και Απόδοση Επενδυμένου Κεφαλαίου.

Πίνακας 7 INFO QUEST: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας 2016-2020

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	2016	2017	2018	2019	2020
Μικτού κέρδους	10,2%	10,8%	10,1%	10,4%	11,6%
Καθαρού κέρδους	0,2%	0,3%	0,3%	0,9%	1,2%
Ιδίων κεφαλαίων	1,0%	1,5%	2,1%	7,3%	10,8%
Απασχολούμενων κεφαλαίων	2,0%	3,1%	5,7%	9,6%	7,6%
Ενεργητικού	0,5%	0,7%	0,8%	0,8%	2,5%



Σχήμα 4 INFO QUEST: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας 2016-2020

Το περιθώριο μικτού κέρδους μετρά το ποσοστό των εσόδων που απομένει μετά την αφαίρεση του κόστους των πωληθέντων αγαθών. Η INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A έχει παρουσιάσει βελτίωση στο Μικτό Περιθώριο Κέρδους με τα χρόνια, αυξάνοντας από 10,0% το

2016 σε 11,6% το 2020. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία μπόρεσε να δημιουργήσει περισσότερα έσοδα αφού λογιστικοποιήσει το κόστος των πωληθέντων αγαθών.

Το περιθώριο καθαρού κέρδους μετρά την αναλογία των εσόδων που απομένει μετά την καταγραφή όλων των εξόδων. Το Καθαρό Περιθώριο Κέρδους της INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A παρουσίασε επίσης βελτίωση με τα χρόνια, αυξάνοντας από 0,2% το 2016 σε 1,2% το 2020. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία μπόρεσε να ελέγξει αποτελεσματικά τα έξοδά της και να αποφέρει περισσότερα κέρδη από τα έσοδά της.

Το Return on Equity (ROE) μετρά το ποσοστό απόδοσης που δημιουργεί μια εταιρεία από την επένδυση του μετόχου. Η INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A παρουσίασε βελτίωση στο ROE, αυξάνοντας από 1,0% το 2016 σε 10,8% το 2020. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία έχει υψηλότερες αποδόσεις για τους μετόχους της τα τελευταία χρόνια.

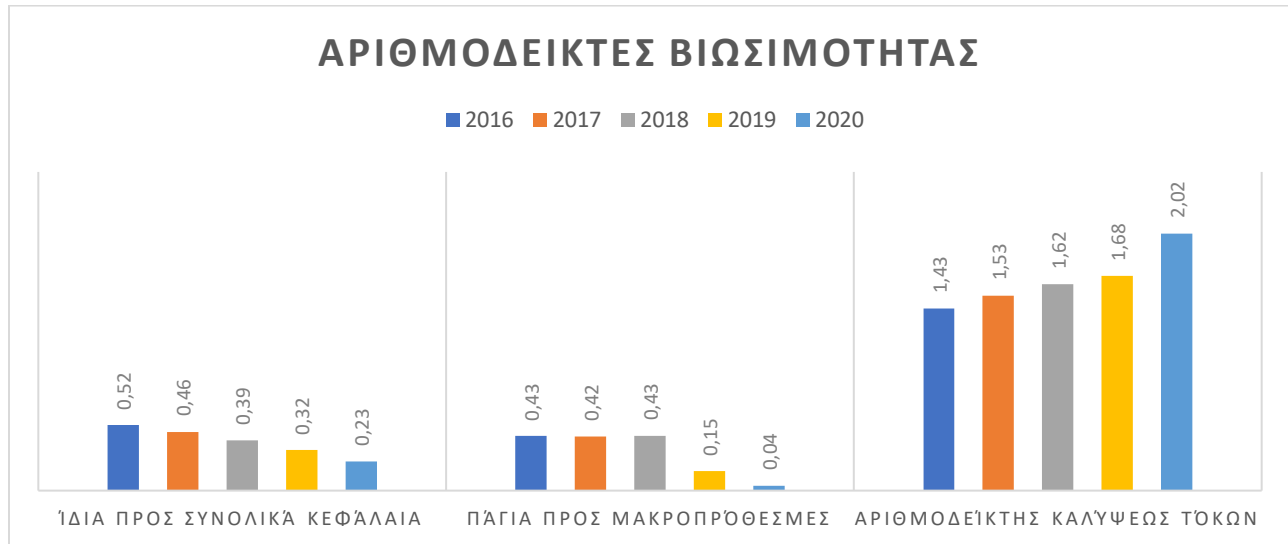
Η απόδοση του Ενεργητικού (ROA) μετρά την ικανότητα της εταιρείας να παράγει κέρδη από τα περιουσιακά της στοιχεία. Η INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A παρουσίασε βελτίωση στο ROA, αυξάνοντας από 0,5% το 2016 σε 2,5% το 2020. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία μπόρεσε να χρησιμοποιήσει τα περιουσιακά της στοιχεία πιο αποτελεσματικά για να δημιουργήσει κέρδη.

4.6 Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας

Οι δείκτες βιωσιμότητας είναι ένα σημαντικό σύνολο οικονομικών μετρήσεων που βοηθούν τους επενδυτές να κατανοήσουν την ικανότητα μιας εταιρείας να διατηρεί τις δραστηριότητές της και να δημιουργεί αξία μακροπρόθεσμα. Οι δείκτες βιωσιμότητας της INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A μπορούν να παρέχουν πληροφορίες για την οικονομική υγεία και σταθερότητα της εταιρείας.

Πίνακας 8 INFO QUEST: Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας 2016-2020

Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας	2016	2017	2018	2019	2020
Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια	0,52	0,46	0,39	0,32	0,23
Πάγια Προς Μακροπρόθεσμες	0,43	0,42	0,43	0,15	0,04
Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων	1,43	1,53	1,62	1,68	2,02



Σχήμα 5 INFO QUEST: Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας 2016-2020

Ο πρώτος δείκτης, ο οποίος είναι ο λόγος των ιδίων κεφαλαίων προς το συνολικό κεφάλαιο, μετρά την αναλογία του συνολικού κεφαλαίου της εταιρείας που προέρχεται από τα ίδια κεφάλαια. Από τα αποτελέσματα, μπορεί να παρατηρηθεί ότι ο δείκτης μειώνεται με την πάροδο των ετών, από 0,52 το 2016 σε 0,23 το 2020. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία βασιζόταν περισσότερο στο χρέος για τη χρηματοδότηση των εργασιών της, γεγονός που θα μπορούσε να προκαλέσει ανησυχία για τους επενδυτές καθώς αυξάνει τον οικονομικό κίνδυνο της εταιρείας.

Ο δεύτερος δείκτης, ο οποίος είναι ο λόγος των παγίων προς τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, μετρά την ικανότητα της εταιρείας να καλύψει το μακροπρόθεσμο χρέος της με τα πάγια της. Από τα αποτελέσματα, μπορεί να παρατηρηθεί ότι ο δείκτης μειώνεται με την πάροδο των ετών, από 0,43 το 2016 σε 0,04 το 2020. Αυτό δείχνει ότι τα πάγια στοιχεία ενεργητικού της εταιρείας καθίστανται λιγότερο επαρκή για την κάλυψη των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεών της, κάτι που θα μπορούσε επίσης να είναι αιτία ανησυχίας για τους επενδυτές. Αυτός ο δείκτης είναι σημαντικός για τους τραπεζίτες, καθώς τους βοηθά να αξιολογήσουν την πιστοληπτική ικανότητα μιας εταιρείας κατά την αξιολόγηση μιας αίτησης δανείου. Από την άλλη πλευρά, εάν μια εταιρεία έχει χαμηλό δείκτη παγίων στοιχείων ενεργητικού προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, μπορεί να είναι υψηλότερος πιστωτικός κίνδυνος, καθώς έχει λιγότερα περιουσιακά στοιχεία που μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την εξασφάλιση του μακροπρόθεσμου χρέους της. Σε τέτοιες

περιπτώσεις, οι τραπεζίτες μπορεί να απαιτήσουν πρόσθετες εξασφαλίσεις ή να επιβάλουν αυστηρότερους όρους αποπληρωμής για να μετριάσουν τον κίνδυνο.

5. Χρηματοοικονομική Ανάλυση LOGICOM

5.1 Οριζόντια ανάλυση

Σε αυτό το σημείο θα κάνουμε μια οριζόντια ανάλυση του ισολογισμού της LOGICOM S.A από το 2016 έως το 2020.

Πίνακας 9 LOGICOM: Οριζόντια Ανάλυση Ισολογισμού με βάση το έτος 2016

Ισολογισμός	2016	2017	2018	2019	2020
Ενεργητικό	0%	-1,36%	5,73%	2,27%	1,58%
Πάγια	0%	7,95%	-1,51%	-12,09%	103,02%
Κυκλοφορούν	0%	-0,66%	5,89%	1,47%	1,00%
Αποθέματα	0%	45,85%	31,28%	21,17%	23,48%
Απαιτήσεις	0%	-9,96%	0,83%	-3,06%	-7,00%
Ταμειακά	0%	58,11%	37,14%	48,01%	157,59%
Ίδια Κεφάλαια	0%	61,19%	89,37%	111,72%	174,65%
Μακροπρόθεσμες	0%	-11,28%	-5,79%	3,40%	2,34%
Βραχυπρόθεσμες	0%	-9,92%	-5,95%	-15,04%	-25,67%
Υποχρεώσεις	0%	-10,07%	-5,93%	-12,98%	-22,55%
Παθητικό	0%	-1,36%	5,73%	2,27%	1,58%

Ξεκινώντας από το ενεργητικό, διαπιστώνουμε ότι το σύνολο του ενεργητικού της εταιρείας αυξήθηκε κατά 1,58% από το 2016 έως το 2020. Συγκεκριμένα, το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας αυξήθηκε κατά 1%, ενώ τα πάγια αυξήθηκαν κατά 103,02%. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία επενδύει περισσότερο στα πάγια της και μειώνει το κυκλοφορούν ενεργητικό της.

Εξετάζοντας τις υποχρεώσεις και τα ίδια κεφάλαια, διαπιστώνουμε ότι οι συνολικές υποχρεώσεις της εταιρείας έχουν μειωθεί κατά 7% από το 2016 έως το 2020. Αυτό οφείλεται κυρίως στη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας κατά 25,67%. Από την άλλη πλευρά, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας αυξήθηκαν κατά 2,34%, γεγονός που δείχνει ότι η εταιρεία χρηματοδοτούσε την ανάπτυξή της αυξάνοντας τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Περνώντας στην οριζόντια ανάλυση της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων της LOGICOM S.A για τα έτη 2016 έως 2020.

Πίνακας 10 LOGICOM: Οριζόντια Ανάλυση ΚΑΧ με βάση το έτος 2016

Αποτελέσματα	2016	2017	2018	2019	2020
Πωλήσεις	88.863.540,13 €	29,80%	42,41%	16,47%	19,05%
Κόστος Πωλήσεων	83.213.419,85 €	30,18%	42,69%	16,00%	18,84%
Μικτό Κέρδος	5.650.120,28 €	24,22%	38,36%	23,39%	22,23%
Χρημ έξοδα	1.078.132,36 €	3,00%	22,80%	26,16%	46,14%
Κέρδη προ φόρων	863.531,82 €	417,29%	153,23%	110,60%	382,39%
Καθαρά κέρδη	589.268,74 €	434,65%	-355,24%	96,20%	446,57%

Εξετάζοντας τα στοιχεία των πωλήσεων, μπορούμε να δούμε ότι τα έσοδα της εταιρείας αυξάνονται σταθερά όλα αυτά τα χρόνια, με αύξηση 29,8% το 2017, αύξηση 42,41% το 2018, ενώ διαπιστώνεται μια φθίνων αύξηση 16,47% το 2019 και 19,05% το 2020. Αυτό δείχνει θετική τάση στις επιδόσεις και την ανάπτυξη της εταιρείας.

Το κόστος των πωλήσεων αυξάνεται επίσης με τα χρόνια. Το κόστος πωλήσεων σημείωσε αύξηση 30,18% το 2017, αύξηση 42,69% το 2018, αύξηση 16% το 2019 και αύξηση 18,84% το 2020. Αυτό υποδηλώνει ότι η εταιρεία κατάφερε να διατηρήσει ένα υγιές περιθώριο κέρδους όλα αυτά τα χρόνια.

Το μικτό κέρδος, που είναι η διαφορά μεταξύ πωλήσεων και κόστους πωλήσεων, αυξάνεται επίσης σταθερά. Η εταιρεία είχε μικτά κέρδη 5.650.120,28 € το 2016, τα οποία αυξήθηκαν κατά 24,22% το 2017, 38,36% το 2018, 23,39% το 2019 και 22,23% το 2020. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία κατάφερε να διαχειριστεί το κόστος πώλησής της αποτελεσματικά.

Προχωρώντας στα χρηματοοικονομικά έξοδα, αυξήθηκαν σημαντικά ανά τα χρόνια. Πιο συγκεκριμένα κατά 3% το 2017, 22,8% το 2018, φτάνοντας το 46,14 για το 2020. Αυτό είναι αρνητικό σημάδι για την εταιρεία, καθώς τα υψηλότερα οικονομικά έξοδα μπορούν να υποδηλώνουν κακή οικονομική διαχείριση.

Τέλος, τα καθαρά κέρδη της εταιρείας αυξήθηκαν κατά εκπληκτικό 434,65% το 2017 και ακόμη πιο εντυπωσιακό 446,57% το 2020.

5.2 Κάθετη Ανάλυση

Τα πάγια στοιχεία ενεργητικού της εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού, παρέμειναν σταθερά με την πάροδο των ετών με μικρές αυξήσεις, από 0,32% το 2016 σε 1,92% το 2020. Επίσης, το κυκλοφορούν ενεργητικό, συμπεριλαμβανομένων των αποθεμάτων και των εισπρακτέων λογαριασμών, αυξήθηκε από 98,47% το 2016 σε 101% το 2020.

Πίνακας 11 LOGICOM: Κάθετη Ανάλυση Ισολογισμού 2016-2020

Κάθετη Ανάλυση					
Ισολογισμός	2016	2017	2018	2019	2020
Ενεργητικό	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Πάγια	0,32%	0,35%	0,30%	0,27%	1,92%
Κυκλοφορούν	98,47%	99,17%	98,62%	101,47%	101,00%
Αποθέματα	13,87%	20,36%	17,19%	16,56%	16,95%
Απαιτήσεις	83,84%	76,00%	79,84%	80,10%	77,20%
Ταμειακά	2,29%	3,65%	2,97%	3,34%	5,85%
Ίδια Κεφάλαια	12,23%	19,99%	21,91%	25,33%	33,08%
Μακροπρόθεσμες	9,79%	8,80%	8,72%	9,90%	9,86%
Βραχυπρόθεσμες	77,98%	71,20%	69,36%	64,78%	57,06%
Υποχρεώσεις	87,77%	80,01%	78,09%	74,67%	66,92%
Παθητικό	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Το ποσοστό των αποθεμάτων αυξήθηκε ομαλά , από 13,87% το 2016 σε 16,95% το 2020. Αυτό θα μπορούσε να υποδηλώνει ότι η LOGICOM S.A. έχει γίνει πιο αποτελεσματική στη διαχείριση και τη διαχείριση των αποθεμάτων της πληρωμές από τους πελάτες της.

Το ποσοστό ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων αυξήθηκε από 2,29% το 2016 σε 5,85% το 2020. Η εταιρεία διατηρεί περισσότερα μετρητά για τη διαχείριση της ρευστότητάς της κατά τη διάρκεια της πανδημικής κρίσης. Το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων αυξήθηκε από 12,23% το 2016 σε 33,08% το 2020. Αυτό υποδηλώνει ότι η εταιρεία χρηματοδοτούσε την ανάπτυξή της χρησιμοποιώντας αδιανέμητα κέρδη αντί για χρηματοδότηση με χρέος.

Πίνακας 12 LOGICOM: Κάθετη Ανάλυση ΚΑΧ 2016-2020

Αποτελέσματα	2016	2017	2018	2019	2020
Πωλήσεις	100%	100%	100%	100%	100%
Κόστος Πωλήσεων	93,64%	93,92%	93,82%	93,26%	93,47%
Μικτό Κέρδος	6,36%	6,08%	6,18%	6,74%	6,53%
Χρημ έξοδα	1,21%	0,91%	0,66%	0,77%	0,55%
Κέρδη προ φόρων	0,97%	3,87%	1,73%	1,76%	3,94%
Καθαρά κέρδη	0,66%	2,73%	1,19%	1,12%	3,04%

Εξετάζοντας την κάθετη ανάλυση της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων από το 2016 έως το 2020, διαπιστώνουμε ότι τα συνολικά έσοδα παραμένουν στο 100% για όλα τα έτη. Το κόστος των πωλήσεων αντιπροσωπεύει το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων, με 93,64% το 2016 και γενικότερα όλες τις χρονιές σταθερά πάνω από 90%. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία κατάφερε να διατηρήσει σχετικά σταθερό κόστος πωλήσεων όλα αυτά τα χρόνια, παρά τις διακυμάνσεις στα έσοδα.

Το μικτό περιθώριο κέρδους, που υπολογίζεται αφαιρώντας το κόστος των πωλήσεων από τα συνολικά έσοδα, αντιπροσωπεύει το 6,36% των συνολικών εσόδων το 2016, το 6,08% το 2018, 8,18% το 2019 και 6,53% το 2020. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία κατάφερε να αυξήσει την κερδοφορία της ανά τα χρόνια.

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα αντιπροσώπευαν το 1,21% των συνολικών εσόδων το 2016, το 0,91% το 2017, το 0,66% το 2018 καθώς το 2019 και το 2020 από 0,77% και 0,55% αντίστοιχα. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία κατάφερε να διατηρήσει υπό έλεγχο τα χρηματοοικονομικά της έξοδα, με εξαίρεση το 2019.

Τα κέρδη προ φόρων αντιπροσωπεύουν το 0,97% των συνολικών εσόδων το 2016, το 3,87% το 2017, το 1,73% το 2018, το 1,76% το 2019 και το 3,94% το 2020. Αυτό δείχνει ότι η κερδοφορία της εταιρείας βελτιώνεται με τα χρόνια, παρά τις διακυμάνσεις στα χρηματοοικονομικά έξοδα .

Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους αντιπροσωπεύουν το 0,66% των συνολικών εσόδων το 2016, το 2,73% το 2017, το 1,19% το 2018, το 1,12% το 2019 και το 3,04% το 2020. Αυτό δείχνει ότι η κερδοφορία της εταιρείας βελτιώνεται με τα χρόνια.

5.3 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Σύμφωνα με την ανάλυση του δείκτη ρευστότητας της LOGICOM S.A., ο Γενικός Δείκτης Ρευστότητας παρουσίασε διακυμάνσεις με την πάροδο των ετών, κυμαινόμενος από 1,26 το 2016 σε 1,72 το 2020. Παρόμοια τάση ακολούθησε και ο Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας, ο οποίος αυξήθηκε από 1,09 το 2016 σε 1,43 το 2020. Ο δείκτης ταμειακών διαθεσίμων ήταν σταθερά χαμηλός καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο, ξεκινώντας από 0,03 το 2016 και μόλις αυξήθηκε ελαφρά στο 0,10 το 2020.

Πίνακας 13 LOGICOM: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας 2016-2020

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	2016	2017	2018	2019	2020
Γενική Ρευστότητα	1,26	1,39	1,42	1,51	1,72
Ειδική Ρευστότητα	1,09	1,11	1,18	1,26	1,43
Ταμειακή Ρευστότητα	0,03	0,05	0,04	0,05	0,10



Σχήμα 6 LOGICOM: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας 2016-2020

Αυτοί οι δείκτες που είναι κάτω από 1 υποδηλώνουν ότι η LOGICOM S.A. ενδέχεται να δυσκολευτεί να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας μόνο τα κυκλοφορούντα περιουσιακά της στοιχεία. Εάν η εταιρεία δεν είναι σε θέση να δημιουργήσει επαρκείς ταμειακές ροές για να καλύψει αυτές τις υποχρεώσεις, μπορεί να χρειαστεί να διερευνήσει εναλλακτικές επιλογές όπως η έκδοση νέου χρέους ή μετοχικού κεφαλαίου, η πώληση περιουσιακών στοιχείων ή η επαναδιαπραγμάτευση των όρων πληρωμής με τους πιστωτές.

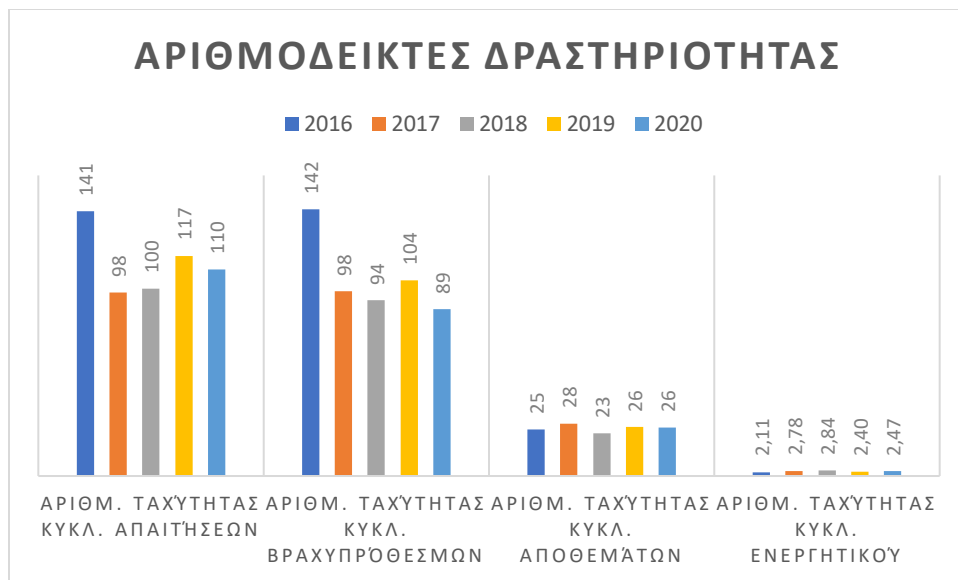
Δεν είναι ασυνήθιστο για εταιρείες λογισμικού να έχουν δείκτες ρευστότητας κάτω του 1, ειδικά εάν λειτουργούν σε επιχειρηματικό μοντέλο που απαιτεί σημαντικές αρχικές επενδύσεις σε έρευνα και ανάπτυξη ή εξαγορές. Σε αυτές τις περιπτώσεις, η εταιρεία μπορεί να έχει περιορισμένα ταμειακά αποθέματα, υψηλά επίπεδα εισπρακτέων λογαριασμών και αποθέματα, τα οποία μπορεί να μειώσουν τα κυκλοφορούντα περιουσιακά της στοιχεία και να επηρεάσουν τους δείκτες ρευστότητάς τους. Επιπλέον, οι εταιρείες λογισμικού συχνά λειτουργούν σε μια εξαιρετικά ανταγωνιστική και ταχέως μεταβαλλόμενη αγορά, η οποία μπορεί να οδηγήσει σε απρόβλεπτες ροές εσόδων και ταμειακές ροές. Ως αποτέλεσμα, ενδέχεται να δώσουν προτεραιότητα στις επενδύσεις σε ευκαιρίες ανάπτυξης παρά στη διατήρηση υψηλού επιπέδου ρευστότητας.

5.4 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Η ανάλυση αναλογίας δραστηριότητας είναι ένα κρίσιμο εργαλείο για τη μέτρηση της αποτελεσματικότητας μιας εταιρείας στη διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων και των πόρων της. Στην περίπτωση της LOGICOM S.A, οι δείκτες δραστηριότητας της εταιρείας παρουσιάζουν μικτές επιδόσεις τα τελευταία πέντε χρόνια.

Πίνακας 14 LOGICOM: Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας 2016-2020

Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	2016	2017	2018	2019	2020
Αριθμ. Ταχύτητας Κυκλ. Απαιτήσεων	141	98	100	117	110
Αριθμ. Ταχύτητας Κυκλ. Βραχυπρόθεσμων	142	98	94	104	89
Αριθμ. Ταχύτητας Κυκλ. Αποθεμάτων	25	28	23	26	26
Αριθμ. Ταχύτητας Κυκλ. Ενεργητικού	2,11	2,78	2,84	2,40	2,47



Σχήμα 7 LOGICOM: Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας 2016-2020

Ο πρώτος δείκτης που εξετάζεται είναι ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων. Ο αριθμοδείκτης μετρά πόσο αποτελεσματικά μια εταιρεία εισπράττει πληρωμές από τους πελάτες της. Το 2016, η αναλογία της LOGICOM ήταν 141 ημέρες, υποδεικνύοντας ότι η εταιρεία χρειάστηκε σχεδόν μισό χρόνο για να εισπράξει την πληρωμή από τους πελάτες. Με τα χρόνια, η αναλογία αυξήθηκε και το 2020 ήταν 110 ημέρες, υποδεικνύοντας ότι χρειάστηκε η εταιρεία μόνο πέντε μήνες για να εισπράξει την πληρωμή από τους πελάτες. Όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης, τόσο καλύτερη είναι η απόδοση της εταιρείας στη διαχείριση των εισπρακτέων λογαριασμών της.

Ο δεύτερος λόγος που εξετάζεται είναι ο δείκτης κύκλου εργασιών πληρωτέων λογαριασμών ή ο αριθμός αγορών ημερών σε πληρωτέα. Η αναλογία μετρά πόσο αποτελεσματικά μια εταιρεία πληρώνει τους προμηθευτές της. Το 2016, ο δείκτης της LOGICOM ήταν 142 ημέρες, υποδεικνύοντας ότι χρειάστηκε η εταιρεία σχεδόν 6 μήνες για να πληρώσει τους προμηθευτές της. Με τα χρόνια, η αναλογία βελτιώθηκε σημαντικά και το 2020 ήταν 89 ημέρες, υποδεικνύοντας ότι χρειάστηκε η εταιρεία περίπου 3 μήνες για να πληρώσει τους προμηθευτές της. Όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης, τόσο καλύτερη είναι η απόδοση της εταιρείας στη διαχείριση των πληρωτέων λογαριασμών της.

Ο τρίτος αριθμοδείκτης που εξετάζεται είναι ο δείκτης κύκλου εργασιών αποθέματος. Ο αριθμοδείκτης μετρά πόσο αποτελεσματικά μια εταιρεία διαχειρίζεται το απόθεμά της. Το 2016,

ο δείκτης της LOGICOM ήταν 25 ημέρες, υποδεικνύοντας ότι η εταιρεία διατηρούσε απόθεμα για λίγο λιγότερο από ένα μήνα. Με τα χρόνια, ο δείκτης παρέμεινε σταθερός και το 2020 ήταν στις 26 ημέρες, υποδεικνύοντας ότι η εταιρεία διατηρούσε απόθεμα μόνο για λίγες ημέρες. Όσο υψηλότερη είναι η αναλογία, τόσο καλύτερη είναι η απόδοση της εταιρείας στη διαχείριση των αποθεμάτων της.

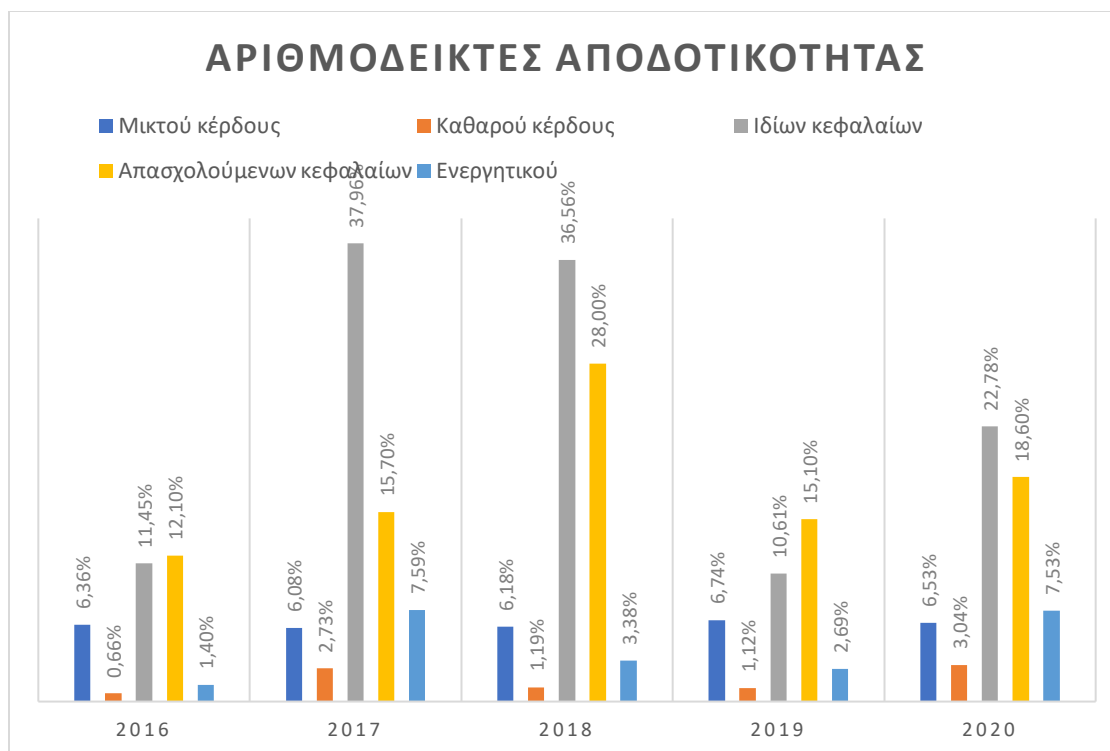
Ο τελευταίος αριθμοδείκτης που εξετάστηκε είναι ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού. Ο δείκτης μετρά πόσο αποτελεσματικά μια εταιρεία χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία για να δημιουργήσει έσοδα. Το 2016, ο λόγος της LOGICOM ήταν 2,11, υποδεικνύοντας ότι η εταιρεία δημιούργησε 2,11 ευρώ σε έσοδα για κάθε 1 ευρώ που επενδύθηκε σε περιουσιακά στοιχεία. Με τα χρόνια, ο δείκτης βελτιώθηκε σημαντικά και το 2018 ήταν στο υψηλότερο επίπεδο στο 2,84. Ωστόσο, επιδεινώθηκε ελαφρά τα επόμενα χρόνια και το 2020 ήταν . Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης, τόσο καλύτερη είναι η απόδοση της εταιρείας στη χρήση των περιουσιακών της στοιχείων για τη δημιουργία εσόδων.

5.5 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Για την LOGICOM S.A, η ανάλυση των δεικτών απόδοσης για την πενταετία (2016-2020) δείχνει μεικτή τάση.

Πίνακας 15 LOGICOM: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας 2016-2020

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	2016	2017	2018	2019	2020
Μικτού κέρδους	6,36%	6,08%	6,18%	6,74%	6,53%
Καθαρού κέρδους	0,66%	2,73%	1,19%	1,12%	3,04%
Ιδίων κεφαλαίων	11,45%	37,96%	36,56%	10,61%	22,78%
Απασχολούμενων κεφαλαίων	12,1%	15,7%	28,0%	15,1%	18,6%
Ενεργητικού	1,40%	7,59%	3,38%	2,69%	7,53%



Σχήμα 8 LOGICOM: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας 2016-2020

Το περιθώριο μικτού κέρδους, το οποίο μετρά την κερδοφορία των πωλήσεων μετά την αφαίρεση του κόστους των πωληθέντων αγαθών, παρέμεινε σταθερό όλα αυτά τα χρόνια, κυμαινόμενο μεταξύ 6,36% το 2016 και 6,74% το 2019.

Ομοίως, το περιθώριο καθαρού κέρδους, το οποίο μετρά την κερδοφορία της εταιρείας μετά την αφαίρεση όλων των εξόδων, αυξήθηκε από 0,66% το 2016 σε 2,73% το 2017, υποδεικνύοντας ότι η LOGICOM S.A δημιουργούσε περισσότερα κέρδη ανά δολάριο πωλήσεων. Ωστόσο, το περιθώριο καθαρού κέρδους μειώθηκε το 2019 στο 1,12% και αυξήθηκε ξανά το 2020 στο 3,04%.

Η απόδοση ιδίων κεφαλαίων (ROE), η οποία μετρά το ποσό του κέρδους που δημιουργείται ανά δολάριο των ιδίων κεφαλαίων, αυξήθηκε σταθερά κατά την πενταετία, από 11,45% το 2016 σε 22,78% το 2020. Η μεγαλύτερη αύξηση διαπιστώθηκε το 2017 και το 2018 με 37,96% και 36,54% αντίστοιχα, υποδεικνύοντας ότι η εταιρεία παράγει περισσότερα κέρδη για τους μετόχους της.

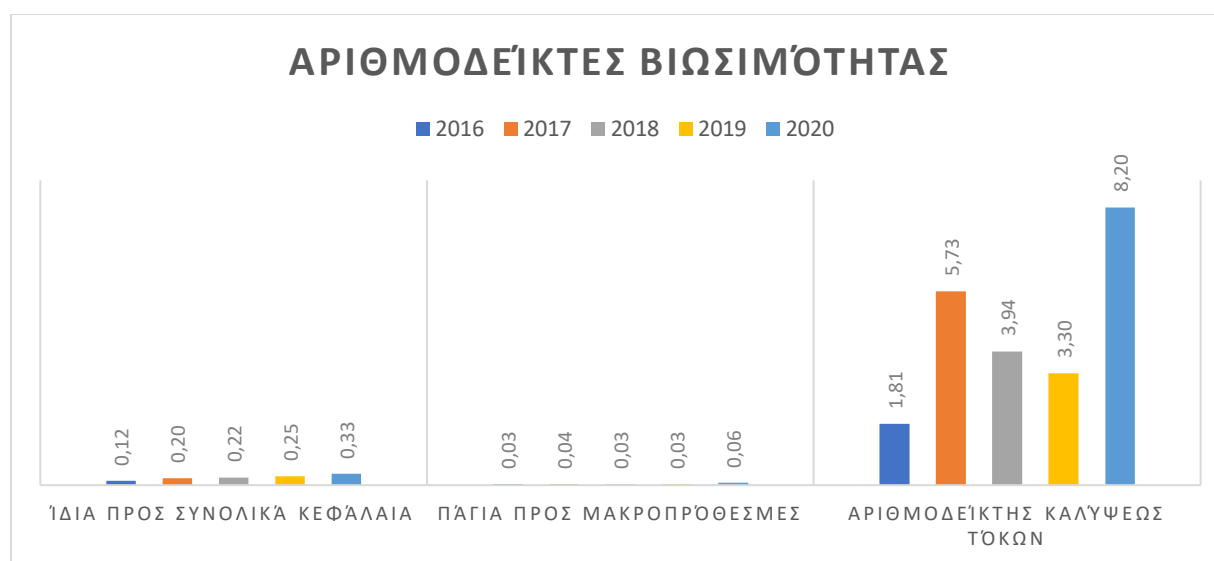
Η απόδοση του συνολικού ενεργητικού (ROA), η οποία μετρά πόσο αποτελεσματικά μια εταιρεία χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία για τη δημιουργία κερδών, αυξήθηκε επίσης από 1,4% το 2016 σε 7,59% το 2018, μετά την οποία μειώθηκε στο 2,69% το 2019 και αυξήθηκε και πάλι στο 7,53% το 2020.

5.6 Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας

Εδώ, θα εξετάσουμε τους δείκτες βιωσιμότητας της LOGICOM S.A για τα έτη 2016-2020.

Πίνακας 16 LOGICOM: Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας 2016-2020

Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας	2016	2017	2018	2019	2020
Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια	0,12	0,20	0,22	0,25	0,33
Πάγια Προς Μακροπρόθεσμες	0,03	0,04	0,03	0,03	0,06
Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων	1,81	5,73	3,94	3,30	8,20



Σχήμα 9 LOGICOM: Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας 2016-2020

Ο πρώτος δείκτης που θα εξετάσουμε είναι ο δείκτης «Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια», ο οποίος μετρά την αναλογία του συνολικού ενεργητικού μιας εταιρείας που χρηματοδοτείται από τα ίδια κεφάλαιά της. Αυτός ο δείκτης παρουσιάζει θετική τάση με την πάροδο των ετών, αυξάνοντας από 0,12 το 2016 σε 0,33 το 2020. Αυτό δείχνει ότι η LOGICOM S.A κατάφερε να αυξήσει τη χρηματοδότησή της με ίδια κεφάλαια και να μειώσει την εξάρτησή της από τη χρηματοδότηση χρέους.

Στην περίπτωση της LOGICOM S.A, ο δείκτης παγίων προς τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσίασε σημαντικές διακυμάνσεις κατά την πενταετία, υποδηλώνοντας αλλαγές στην κεφαλαιακή διάρθρωση και την πιστοληπτική ικανότητα της εταιρείας. Ο δείκτης ήταν υψηλότερος το 2016 στο 0,03, υποδεικνύοντας ανίσχυρη πιστωτική θέση και μικρότερη εξάρτηση

από μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση για τη χρηματοδότηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας.

Οι τιμές στον δείκτη πάγιων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις υποδηλώνουν ότι η LOGICOM S.A παραμένει σταθερή στην ικανότητά της να αποκτά μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση ή να χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα πάγια στοιχεία ενεργητικού της κατά την πενταετία. Είναι σημαντικό για την εταιρεία να διατηρεί μια υγιή πιστωτική θέση και να διαχειρίζεται αποτελεσματικά την κεφαλαιακή της δομή, προκειμένου να διασφαλίσει τη μακροπρόθεσμη χρηματοοικονομική της βιωσιμότητα.

Η τρίτη και τελευταία αναλογία που εξετάζεται είναι ο «Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων» που μετρά την ικανότητα μιας εταιρείας να πληρώσει τους τόκους για το ανεξόφλητο χρέος της. Ο δείκτης της LOGICOM S.A παρουσίασε διακυμάνσεις στην πενταετία, από το χαμηλό του 1,81 το 2016 στο υψηλό του 8,20 το 2020, υποδηλώνοντας ότι τα κέρδη της εταιρείας επαρκούν για την κάλυψη των τόκων της.

6. Συμπέρασμα

Ξεκινώντας με τους δείκτες ρευστότητας, η INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A είχε σταθερά υψηλότερους γενικούς και ειδικούς δείκτες ρευστότητας από την LOGICOM S.A. Ο ειδικός δείκτης της INFO QUEST κυμαινόταν από 1,52 έως 2,06, ενώ ο ειδικός δείκτης της LOGICOM κυμαινόταν από 1,26 έως 1,72. Ομοίως, η ειδική αναλογία της INFO QUEST κυμάνθηκε από 1,24 έως 1,74, ενώ η ειδική αναλογία της LOGICOM κυμαινόταν από 1,09 έως 1,42. Αυτό υποδηλώνει ότι η INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A ήταν πιο αποτελεσματική στην εκπλήρωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της σε σύγκριση με την LOGICOM S.A.

Προχωρώντας στους δείκτες δραστηριότητας, και οι δύο εταιρείες είδαν διακυμάνσεις στον δείκτη κύκλου εργασιών των αποθεμάτων τους, αλλά η INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A είχε γενικά υψηλότερη αναλογία σε σύγκριση με την LOGICOM S.A κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Ο δείκτης κύκλου εργασιών αποθεμάτων της INFO QUEST κυμάνθηκε από 8,27 έως 11,17, ενώ ο δείκτης κύκλου εργασιών της LOGICOM από 5,00 έως 6,67. Αυτό δείχνει ότι η INFO QUEST μπόρεσε να διαχειριστεί το απόθεμά της πιο αποτελεσματικά από την LOGICOM.

Στη συνέχεια, όσον αφορά τους δείκτες αποδοτικότητας, και οι δύο εταιρείες παρουσίασαν αυξητική τάση στα μικτά περιθώρια κέρδους τους, αλλά η INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A είχε σταθερά υψηλότερο περιθώριο σε σύγκριση με την LOGICOM S.A.

Το μικτό περιθώριο κέρδους της INFO QUEST κυμάνθηκε από 37,5% έως 40,6%, ενώ το περιθώριο μικτού κέρδους της LOGICOM κυμάνθηκε από 8,3% έως 7,6%. Αυτό υποδηλώνει ότι η INFO QUEST ήταν πιο επιτυχημένη στη δημιουργία κερδών από τις πωλήσεις της σε σύγκριση με τη LOGICOM.

Τέλος, για τους δείκτες βιωσιμότητας, και οι δύο εταιρείες είδαν διακυμάνσεις στον δείκτη χρέους προς ίδια κεφάλαια και στον δείκτη κάλυψης τόκων, αλλά η INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A είχε γενικά υψηλότερο δείκτη σε σύγκριση με την LOGICOM S.A κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Ο λόγος χρέους προς ίδια κεφάλαια της INFO QUEST κυμάνθηκε από 0,04 έως 0,43, ενώ ο λόγος χρέους προς ίδια κεφάλαια της LOGICOM από 0,03 έως 0,06. Ομοίως, ο δείκτης κάλυψης επιτοκίων της INFO QUEST κυμάνθηκε από 1,43 έως 2,02 ενώ ο δείκτης κάλυψης επιτοκίων της LOGICOM κυμάνθηκε από 1,81 έως 8,20. Αυτό δείχνει ότι η INFO QUEST ήταν

πιο επιτυχημένη στη διαχείριση των δαπανών του χρέους και των τόκων σε σύγκριση με τη LOGICOM.

Συνολικά, ενώ και οι δύο εταιρείες παρουσίασαν διακυμάνσεις στους χρηματοοικονομικούς δείκτες τους κατά την εξεταζόμενη περίοδο, η INFO QUEST TECHNOLOGIES S.M.S.A γενικά είχε καλύτερες επιδόσεις από την LOGICOM S.A όσον αφορά τους δείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας και βιωσιμότητας.

Βιβλιογραφία

Altman, E.I. (1968), “Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate failure”, Journal of Finance, Vol. 23 No. 4, pp. 589-609.

Ciaran Walsh and Stuart Warner (2015), “25 need-to-know management ratios”, Financial Times.

Constable, S. (2015). What Is the Interest Coverage Ratio? – The Wall Street Journal: Dow Jones & Company, Inc.

Gallo, A. (2015). Accounting: A refresher on Debt-to-Equity Ratio. – Harvard Business Review.

Gallo, A. (2016). Financial analysis: A Refresher on Return on Assets and Return on Equity. – Harvard Business Review.

Gibson, Charles H. (2001), Financial Reporting and Analysis using financial accounting information, Eighth edition, South-Western College Publishing/Thomson Learning, Cincinnati, Ohio, 2001.

<https://distribution.logicom.net/countries/greece/>

<https://www.Info Quest.gr/>

Karen Berman, Joe Knight and John Case (2008). Χρηματοοικονομική Νοημοσύνη.

Law, J. (2016). A Dictionary of Business and Management. 6th ed. Oxford: Oxford University Press

Law, J. (2018). A Dictionary of Finance and Banking. 6th ed. Oxford: Oxford University Press

Lohrey, J. (2018). Importance of Ratio Analysis in Financial Planning. – Chron: Financial ratios.

O’Regan, Philip (2001), Financial Information Analysis, John Wiley & Sons, Ltd., Chichester (England), 2001.

Ross, A. S., Westerfield, W. R., Jaffe, F. J. (2003). Corporate Finance: Volume 1. 6th ed. USA: McGraw-Hill

Wild, John I., Leopold A. Bernstein, K.R. Subramanyam (2001), Financial Statement Analysis , Seventh edition, McGraw-Hill International editions, Accounting Series, New York 2001.

Βασιλείου Δ. και Ηρειώτης . Αρχές Χρηματοοικονομικής Λογιστικής Α', Β' έκδοση 2013. ISBN: 978-960-7745-33-0.

Φύλιος, Βασίλειος (1991), Όμιλοι Εταιρειών και η Ενοποίηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα 1991.