



Πανεπιστήμιο Πειραιώς

Τμήμα:

Πρόγραμμα:

**Αξιολόγηση και ανάλυση χρηματοοικονομικής
κατάστασης επιχειρήσεων**

Την εργασία εκπόνησε:

ΣΤΑΥΡΟΠΟΥΛΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ

Πειραιάς, 2016

Περίληψη

Η κατάσταση στην οποία βρίσκεται μια επιχείρηση είναι ένα σημαντικό ζήτημα που απασχολεί τους μελετητές, αλλά και κάθε επιχείρηση. Η γνώση του σημείου στο οποίο βρίσκονται είναι κάτι το οποίο προκύπτει κάποιες φορές μέσα από την ανάλυση που γίνεται πάνω σ' αυτές τις επιχειρήσεις.

Στην συγκεκριμένη εργασία αυτό που μελετάται είναι η κατάσταση στην οποία βρίσκονται τέσσερις επιχειρήσεις σοκολατοβιομηχανίας. Η ION, η ΓΙΩΤΗΣ, η λάβδας και η BINGOTottis. Ο στόχος αυτής της εργασίας είναι να αξιολογηθούν και να αναλυθούν αυτές οι επιχειρήσεις από οικονομικής απόψεως με την χρήση αριθμοδεικτών.

Abstract

The situation of every company is an important matter which interests every scholar and every company. The knowledge of the spot on which they are is something that sometimes turns out from the analysis of the company.

In this project the subject is to study the situation in which four chocolate industries are. ION, GIOTIS, lavdas and BINGO Tottis. The purpose of this project is to evaluate and analyze these companies from economic point of view with the use of economic ratios.

Περιεχόμενα

Εισαγωγή	6
Κεφάλαιο 1: Οι επιχειρήσεις	9
1.1 Η επιχείρηση ION	10
1.2 Η επιχείρηση ΓΙΩΤΗΣ	13
1.3 Η επιχείρηση λάβδας	15
1.4 Η επιχείρηση BINGO Tottis	16
1.5 Χαρακτηριστικά των υπό ανάλυση εταιρειών	17
Κεφάλαιο 2: Η περιουσία μιας επιχείρησης και οι υποχρεώσεις της	19
2.1 Το Ενεργητικό μιας επιχείρησης	19
2.2 Το Παθητικό μιας επιχείρησης	21
Κεφάλαιο 3: Το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο	23
3.1 Αρχές που περιλαμβάνονται στο Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο	24
3.2 Οι ομάδες του Γενικού Λογιστικού Σχεδίου	25
3.3 Κωδικοποίηση των λογαριασμών του σχεδίου	26
3.4 Οι κενοί κωδικοί στο Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο	27
3.5 Υποχρεωτικοί και προαιρετικοί λογαριασμοί	27
Κεφάλαιο 4: Χρηματοοικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης	30
4.1 Ισολογισμός	30
4.2 Ημερολόγιο	32
4.3 Γενικό καθολικό	33
4.4 Ισοζύγιο	34
Κεφάλαιο 5: Λογιστική παρακολούθηση	37
Κεφάλαιο 6: Οι αριθμοδείκτες	39
6.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας	39
6.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	47
6.3 Αριθμοδείκτες μόχλευσης	56
6.4 Αριθμοδείκτες οικονομικής κάλυψης	61
6.5 Αριθμοδείκτες απόδοσης	66
6.6 Αριθμοδείκτες οικονομικής κάλυψης	75
6.7 Αριθμοδείκτες βιωσιμότητας	76
Συμπεράσματα	92
Βιβλιογραφία	95

Εισαγωγή

Η κατάσταση στην οποία βρίσκεται μια επιχείρηση είναι ένας σημαντικός παράγοντας που συμβάλει στην επιτυχία ή στην αποτυχία της καθώς όλο και περισσότερη σημασία αποκτούν οι αξιολογήσεις που αυτές λαμβάνουν καθώς επίσης και η χρηματοοικονομική κατάσταση στην οποία αυτές βρίσκονται, διότι όλο και περισσότεροι επενδυτές δίνουν σημασία στα αποτελέσματα που προκύπτουν μέσα από την ανάλυση της κατάστασής τους. Σε μια προσπάθεια κατανόησης της καταστάσεως στην οποία βρίσκονται οι επιχειρήσεις είναι χρήσιμο να γίνεται μια ανάλυσή τους από χρηματοοικονομικής απόψεως που θα συμβάλει στην δημιουργία συμπερασμάτων μέσω των οποίων αξιολογούνται οι επιχειρήσεις αυτές.

Για να μπορέσει να αξιολογηθεί και να αναλυθεί μια οποιαδήποτε επιχείρηση από χρηματοοικονομικής πλευράς είναι βοηθητικό και χρήσιμο να αναφέρεται η πορεία της, η ιστορία της καθώς μέσα από αυτήν μπορεί να τη γνωρίσει κάποιος καλύτερα, σαφέστερα και πληρέστερα. Η σύσταση που αυτή έχει, τα χαρακτηριστικά της, το αντικείμενο πάνω στο οποίο δραστηριοποιείται, η οικονομική της κατάσταση, τα αρχεία που διατηρεί καθώς και τα αποτελέσματα που προκύπτουν μέσα από μια ανάλυση αυτών είναι χρήσιμες πληροφορίες για οποιαδήποτε επιχείρηση, αλλά και για οποιονδήποτε μελετητή ενδιαφέρεται γι' αυτές.

Μέσα από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις που δημιουργεί και δημοσιεύει μια επιχείρηση παρέχεται την ίδια στιγμή και μια ευκαιρία να εκτιμήσει κάποιος την κατάσταση της οικονομίας που υπάρχει μέσα σε μια χώρα καθώς οι υγιείς επιχειρήσεις θα συνεχίσουν να συμβάλλουν στην ομαλή λειτουργία της ενώ οι προβληματικές θα αναγκαστούν να κλείσουν κάποια στιγμή δημιουργώντας ένα κενό στην οικονομία, το οποίο θα πρέπει να καλυφθεί με κάποιο τρόπο για να μην δημιουργηθεί μεγαλύτερο πρόβλημα. Εκτός αυτού όμως μέσα από την αξιολόγηση μιας επιχείρησης μπορεί να σχηματιστεί μια πιο ξεκάθαρη εικόνα, αν πρόκειται για προβληματική επιχείρηση, σχετικά με το χρονικό διάστημα που αυτή μπορεί να συνεχίσει την λειτουργία της.

Η αξιολόγηση μιας επιχείρησης ή πολλών επιχειρήσεων είναι ένα βήμα που έπεται της ανάλυσεως της χρηματοοικονομικής κατάστασης στην οποία βρίσκονται αυτές. Για να μπορέσει να γίνει η ανάλυση μιας επιχείρησης είναι απαραίτητο πρώτα να έχουν

δημιουργηθεί και να είναι διαθέσιμες από την επιχείρηση κάποιες συγκεκριμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις όπως είναι ο ισολογισμός.

Στην παρούσα εργασία η ανάλυση και η αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής κατάστασης επιχειρήσεων θα γίνει πάνω σε επιχειρήσεις του κλάδου της σοκολάτας, της καραμέλας και γενικά στον κλάδο των ζαχαρωδών ειδών. Οι επιχειρήσεις που θα εξεταστούν σ' αυτή την περίπτωση είναι η επιχείρηση ION, η επιχείρηση ΓΙΩΤΗΣ, η επιχείρηση λάβδας και η επιχείρηση BINGO Tottis. Πρόκειται για επιχειρήσεις που έχουν ελληνική υπηκοότητα και έχουν κατορθώσει ακόμη και μέσα στα δύσκολα χρόνια της οικονομικής κρίσης να διατηρήσουν την ελληνικότητά τους. Πέρα απ' αυτό όμως πρόκειται για επιχειρήσεις με ιστορία μέσα στην ελληνική αγορά και προϊόντα που έχουν κατορθώσει να κερδίσουν ένα μεγάλο μέρος των καταναλωτών μέσα από τα προϊόντα που έχουν και χρησιμοποιούν.

Στις επιχειρήσεις αυτές υπάρχουν χαρακτηριστικά που τις έχουν αναδείξει και με κάποια από τα προϊόντα τους έχουν τόσο κυριολεκτικά μεγαλώσει γενιές. Οι επιχειρήσεις αυτές είναι σημαντικές για την ελληνική οικονομία, όμως είναι όντως τόσο δυνατές όσο προβάλλονται στο ευρύ κοινό μέσα από τις διαφημίσεις τους; Τις προτιμούν όντως οι καταναλωτές ή είναι ένα προσωπίο αυτό που προβάλλουν προς τα έξω προκειμένου να μπορέσουν να προσελκύσουν περισσότερους καταναλωτές και να τους ωθήσουν να προτιμήσουν τα προϊόντα τους;

Προκειμένου να μπορέσουν να απαντηθούν τα ερωτήματα αυτά οι επιχειρήσεις αυτές θα αναλυθούν από χρηματοοικονομικής απόψεως και βάσει των αποτελεσμάτων που θα προκύψουν θα αξιολογηθούν και θα συγκριθούν μεταξύ τους. Προκειμένου να μπορέσει να δημιουργηθεί στην συνέχεια και ένα συμπέρασμα σχετικά με την κατάσταση στην οποία βρίσκεται καθεμία απ' αυτές. Την ίδια στιγμή όμως θα γίνει και μια συγκριτική ανάλυση αυτών των επιχειρήσεων προκειμένου να μπορέσει να γίνει μια κατάταξη αυτών των επιχειρήσεων ως προς το ποια βρίσκεται σε καλύτερη κατάσταση από την άλλη.

Για την πραγματοποίηση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης θα χρησιμοποιηθούν αριθμοδείκτες διαφόρων κατηγοριών προκειμένου να εξεταστούν αυτές οι επιχειρήσεις από διάφορες πλευρές και να δημιουργηθεί μια όσο το δυνατόν περισσότερο σφαιρική εικόνα. Το χρονικό διάστημα για το οποίο θα εξεταστούν αυτές οι τέσσερις επιχειρήσεις είναι οι χρονιές 2012, 2013 και 2014 καθώς είναι πρόσφατες χρονιές και την ίδια στιγμή είναι στοιχεία τα οποία υπάρχουν και είναι διαθέσιμα και για τις

τέσσερις επιχειρήσεις. Το χρονικό διάστημα είναι ίδιο για όλες τις επιχειρήσεις προκειμένου να μπορέσει να εξασφαλιστεί ότι το εξωτερικό περιβάλλον ήταν ίδιο και ότι οι επιχειρήσεις δεν είχαν να αντιμετωπίσουν διαφορετικές εξωτερικές συνθήκες η μια από την άλλη.

Κεφάλαιο 1

Οι επιχειρήσεις

Οι επιχειρήσεις που υπάρχουν έχουν διάφορες μορφές με τις οποίες μπορούν να εμφανιστούν και να λειτουργήσουν, όμως την ίδια στιγμή πρέπει να πληρούν και κάποια κριτήρια, τα οποία λειτουργούν ως χαρακτηριστικά αυτών των εταιρειών. Οι μορφές που έχουν βασικά οι επιχειρήσεις είναι (Χολέβας, 1995):

- Ατομικές
- Ομόρρυθμες
- Ετερόρρυθμες
- Περιορισμένης Ευθύνης
- Ανώνυμες

Προκειμένου να μπορέσουν να διακριθούν αυτές οι επιχειρήσεις ένα από τα βασικότερα κριτήρια είναι ο αριθμός των ατόμων που έχουν μερίδιο σ' αυτές και μπορούν να λάβουν αποφάσεις σχετικά μ' αυτές. Όμως άλλος ένας τρόπος με τον οποίο χωρίζονται οι επιχειρήσεις είναι και η ευθύνη που έχει καθένας από τους συμμετέχοντες εν αυτή.

Στην περίπτωση της ατομικής επιχείρησης υπάρχει ένα και μόνο άτομο το οποίο είναι υπεύθυνο για την λήψη των αποφάσεων και συνεπώς έχει και την πλήρη ευθύνη για αυτές. Στις ομόρρυθμες επιχειρήσεις υπάρχουν παραπάνω από ένας ιδιοκτήτες, οι οποίοι μοιράζονται εξίσου την ευθύνη για τα αποτελέσματα που έχει κάθε τους απόφαση, είτε αυτή επιφέρει κέρδη, είτε επιφέρει ζημιές. Για τις ετερόρρυθμες επιχειρήσεις υπάρχει ένα άτομο το οποίο δεσμεύεται πλήρως απέναντι στις επιχειρήσεις, όμως τα υπόλοιπα μέρη δεσμεύονται αποκλειστικά και μόνο μέχρι ενός σημείου για τις υποχρεώσεις που δημιουργεί η επιχείρηση. Από την πλευρά των ιδιοκτητών της επιχείρησης η ευθύνη που έχουν έχει συγκεκριμένο βαθμό και μέχρι εκείνο το βαθμό είναι υπεύθυνοι για τις υποχρεώσεις που προκύπτουν από την λειτουργία της επιχείρησης. Η περίπτωση των ανωνύμων εταιρειών είναι τελείως διαφορετική καθώς σ' αυτές τις επιχειρήσεις υπάρχουν μετοχές, οι οποίες αποτελούν το κριτήριο βάσει του οποίου ορίζεται το ποσοστό συμμετοχής των μετόχων σ' αυτές. Η ευθύνη που προκύπτει σ' αυτές τις περιπτώσεις είναι κάτι που δεν δεσμεύει τους μετόχους και για να μπορέσουν να καλυφθούν οι τυχόν ζημιές των επιχειρήσεων

αυτών χρησιμοποιείται το κεφάλαιο που έχει και χρησιμοποιεί η επιχείρηση, ενώ είναι στην κρίση των μετόχων το αν θα συμβάλλουν στην επιχείρηση περισσότερο προκειμένου να μπορέσει εκείνη να καλύψει τις ζημιές που σημείωσε. Κάτι που δείχνει πως οι εταιρείες αυτές δεν έχουν χαρακτήρα υποχρεωτικής ανάληψης ευθυνών. (Χολέβας, 1995)

1.1 Η επιχείρηση ION

Η επιχείρηση ION είναι μια από τις μεγαλύτερες και γνωστότερες επιχειρήσεις που έχουν δημιουργηθεί στην Ελλάδα και έχει κατορθώσει να παραμείνει στην πλειοψηφία της ελληνική από την στιγμή της δημιουργίας της, καθώς ένα διάστημα κατείχε ένα μικρό ποσοστό της η επιχείρηση KraftJacobSushard, της οποίας όμως το ποσοστό κατόρθωσαν να επανακτήσουν οι ιδιοκτήτες που είχε η επιχείρηση τη χρονιά 1996 καθιστώντας την έτσι εξ ολοκλήρου ελληνική ξανά (<http://news247.gr/eidiseis/oikonomia/epixeiriseis/giannhs-kwtsiopoylos-pethane-o-mpampas-ths-ion.3787038.html>).

Η εταιρεία ION είναι μια επιχείρηση που δημιουργήθηκε το 1930 και από εκείνη τη στιγμή και μέχρι τώρα συνεχίζει να λειτουργεί αδιάκοπα. Η επιχείρηση δημιουργήθηκε στην περιοχή του Νέου Φαλήρου στην οποία και συνεχίζει να υπάρχει μέχρι και τώρα. Το καταστατικό της επιχείρησης δημοσιεύτηκε στο ΦΕΚ (Φύλλο Εφημερίδας της Κυβερνήσεως) στις 23 Σεπτεμβρίου του 1930 στο φύλλο υπ' αριθμόν 267 και ήταν το πρώτο Καταστατικό που είχε δημιουργηθεί για την εταιρεία ION (<http://www.ion.gr/history.html>). Εκτός από το γεγονός πως η διάρκεια λειτουργίας της είναι μεγάλη και διαρκής, η επιχείρηση ION έχει κατορθώσει να επεκταθεί σε διάφορους κλάδους που σχετίζονται με το αντικείμενό της προκειμένου να μπορέσει να εξασφαλίσει την λειτουργία της και ταυτοχρόνως να μειώσει τα έξοδα που θα χρειαζόταν να πραγματοποιήσει όσο δραστηριοποιείται στον κλάδο της.

Η σύσταση της επιχείρησης είναι αυτή της ανώνυμης επιχείρησης παρά το γεγονός πως υπάρχουν κάποιοι συγκεκριμένοι ιδιοκτήτες οι οποίοι φροντίζουν για την εύρυθμη λειτουργία της και την εξασφάλιση της συνεχώς ανοδικής της πορείας (<http://www.ion.gr/history.html>). Μέσα στους ιδρυτές της επιχείρησης ήταν οι αδελφοί Κωτσιόπουλοι των οποίων το μερίδιο κληρονόμησαν οι μετέπειτα βασικοί μέτοχοι της επιχείρησης.

Για να μπορέσει να περιορίσει τα έξοδά της η επιχείρηση άρχισε να δημιουργεί κάποιες άλλες επιχειρήσεις που θα της προσέφεραν ότι αυτή χρειάζεται και θα την βοηθούσαν να αυξήσει τον κύκλο των εργασιών της. Μια τέτοια επιχείρηση ήταν η NASKOA.E. που

δημιουργήθηκε προκειμένου να παράγει διάφορα ζαχαρώδη προϊόντα. Η ION κατόρθωσε να προσδώσει μια συγκεκριμένη ταυτότητα στην επιχείρηση NASKO μέσα από την δημιουργία προϊόντων καραμέλας που κατόρθωσαν να κερδίσουν ένα σημαντικό μέρος των καταναλωτών.

Η επιχείρηση ION από την στιγμή που τελείωσε ο Β΄ Παγκόσμιος Πόλεμος άρχισε να λειτουργεί μ' έναν διαφορετικό τρόπο καθώς τότε δημιουργήθηκαν τα θεμέλιά που της ήταν απαραίτητα προκειμένου να μπορέσει να φτάσει στο σημείο που βρίσκεται αυτή τη συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Με την εμφάνιση μιας τότε καινούριας εταιρείας, το 1956, κάνουν την εμφάνισή τους στο προσκήνιο οι αδελφοί Κωτσιόπουλοι που θα διαδραματίσουν σημαίνοντα ρόλο για την ION καθώς αναλαμβάνουν να διαθέσουν αποκλειστικά και μόνο εκείνοι τα προϊόντα της επιχείρησης στο ευρύ κοινό. Κάτι που επίσης ίσχυε και για τα προϊόντα της NASKO, τα οποία θα διατίθονταν επίσης κατ' αποκλειστικότητα στους καταναλωτές από την συγκεκριμένη επιχείρηση. Η σημασία της επιχείρησης των αδελφών Κωτσιόπουλοι είχε μεγάλη σημασία επειδή βοήθησε την ION να δημιουργήσει το δίκτυο πωλήσεων που έχει και χρησιμοποιεί προκειμένου να προσφέρει τα προϊόντα της.

Αργότερα η επιχείρηση ION απορρόφησε την επιχείρηση NASKO A.E. που είχε δημιουργήσει κι αυτή αποκτά την μορφή που έχει τώρα πια. Στην συνέχεια η επιχείρηση άρχισε να ασχολείται και με άλλα αντικείμενα προκειμένου να μπορέσει να αυξήσει τις δραστηριότητές της. Τέτοιοι κλάδοι ήταν αυτοί της καραμέλας όπως και της γκοφρέτας. Αργότερα η ION αγόρασε την επιχείρηση INTEPIA A.E. αποκτώντας έτσι την δυνατότητα να δραστηριοποιηθεί και στον κλάδο της σοκοπάστας καθώς μ' αυτό τον τρόπο απέκτησε την επωνυμία NuCrema.

Μέσα από την επέκταση της ION και την αγορά κάποιων άλλων επιχειρήσεων εκείνη κατόρθωσε να αποκτήσει την δυνατότητα παραγωγής ακόμη και προϊόντων που θεωρούνται εποχιακά επειδή παράγονται αποκλειστικά και μόνο μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο (<http://www.ion.gr/history.html>). Η επιχείρηση ION χαρακτηρίζεται από την ποιότητα που έχουν τα προϊόντα της, την διαρκή προσπάθεια δημιουργίας καινούριων προϊόντων και την ιδιαίτερη γεύση που έχουν τα προϊόντα της. Όλα αυτά αποτελούν τα διαφοροποιητικά στοιχεία και χαρακτηριστικά της.

Στην διαφοροποίηση της επιχείρησης έχουν συμβάλει τα ίδια της προϊόντα καθώς η ION είναι η πρώτη που επί μακρά σειρά ετών, συγκεκριμένα εξήντα, έχει κατορθώσει να διατηρήσει την πρώτη θέση στην ελληνική σοκολατοβιομηχανία. Προϊόντα της όπως είναι η σοκολάτα γάλακτος με αμύγδαλα, αλλά και η σοκολάτα Break, η πρώτη τετράγωνη σοκολάτα που δημιουργήθηκε στην ελληνική αγορά έχουν συμβάλει στο να κερδίσει αυτή την τόσο σημαντική θέση στην ελληνική αγορά. Πέρα από τα προϊόντα

της κατέχει την πρώτη θέση εξαιτίας και άλλων χαρακτηριστικών που έχει όπως είναι η επικοινωνία που εφαρμόζει με τους συνεργάτες της και το καταναλωτικό της κοινό, την εσωτερική της οργάνωση, αλλά και την προσφορά της απέναντι στην κοινωνία.

Εκτός απ' αυτά τα προϊόντα η επιχείρηση έχει δημιουργήσει και άλλα προϊόντα που έχουν παραμείνει στην μνήμη των καταναλωτών και συνεχίζουν να τους προδιαθέτουν θετικά απέναντι στην ION παρά το γεγονός πως κάποια απ' αυτά δεν συνεχίζουν πλέον να παράγονται.

Η επιχείρηση ION έχει άλλον ένα λόγο για τον οποίο κατόρθωσε να ξεχωρίσει κι αυτός είναι η χρήση της διαφήμισης σε διάφορες μορφές από την πλευρά της. Πρόκειται για μια επιχείρηση που κατόρθωσε να χρησιμοποιήσει αυτό το εργαλείο με σοφία και δημιούργησε στον εαυτό της πολλές ευκαιρίες και δυνατότητες μέσα απ' αυτό καθώς στην ελληνική αγορά δεν ήταν ένα διαδεδομένο εργαλείο τις δεκαετίες 1960 και 1970. Μέσα από την επιχείρηση που είχαν δημιουργήσει οι αδελφοί Κωτσιόπουλοι η ION κατόρθωσε να αλλάξει και να γίνει καλύτερη σε τομείς όπως η οργάνωση των πωλήσεών της, η διανομή των προϊόντων της και η εξυπηρέτηση των πελατών της.

Προσπαθώντας μην παραμείνει στάσιμη η επιχείρηση πραγματοποίησε και συνεχίζει να πραγματοποιεί εξαγωγές σε χώρες του εξωτερικού όπως είναι αυτές της ανατολικής Ευρώπης, του αραβικού κόσμου, της Δυτικής Αμερικής, ακόμη και της Άπω Ανατολής και πιο συγκεκριμένα στην Ιαπωνία (<http://www.ion.gr/history.html>). Προκειμένου να μπορέσει να παράξει η επιχείρηση τις απαιτούμενες ποσότητες των προϊόντων της έχει δημιουργήσει τρεις μονάδες παραγωγής με σύγχρονες προδιαγραφές στο Νέο Φάληρο, στην Άρτα και στο Μαρκόπουλο της Αττικής. Έχει κατορθώσει να έχει έναν ιδιαίτερα σημαντικό ύψος κύκλου εργασιών, το οποίο αγγίζει τα 105 εκατομμύρια ευρώ. Όμως μια επιχείρηση χωρίς ικανοποιημένο προσωπικό δεν είναι εύκολο να λειτουργήσει. Πρόκειται για κάτι που από την πλευρά της επιχείρησης ION γίνεται κατανοητό και γι' αυτό τον λόγο φροντίζει να υπάρχει ένα φιλικό προς τον εργαζόμενο περιβάλλον και την ίδια στιγμή τους προσφέρει τις απαραίτητες δυνατότητες προκειμένου να εκπαιδευτούν πάνω στο αντικείμενο που τους ενδιαφέρει. Πέρα από την εκπαίδευσή τους η επιχείρηση μεριμνά και για την υγεία αυτών, μαζί με την ψυχαγωγία τους προκειμένου να μπορούν να εργάζονται οι απασχολούμενοι με μεγαλύτερη επιθυμία και περισσότερα θετικά συναισθήματα.

1.2 Η επιχείρηση ΓΙΩΤΗΣ

Η επιχείρηση ΓΙΩΤΗΣ είναι άλλη μια επιχείρηση που επίσης ιδρύεται τη χρονιά 1930 στην Αθήνα από τον Ιωάννη και την Μαρία Γιώτη, οι οποίοι είχαν σαν κίνητρό τους να

δημιουργήσουν κάτι (<http://www.iotis.gr/5/>). Αυτό το κίνητρο τους ώθησε να προβούν στην δημιουργία της ομώνυμης εταιρείας, θέτοντας σαν στόχο τους την δημιουργία μιας τροφής από αγνά συστατικά που μέχρι εκείνη την στιγμή δεν χρησιμοποιούνταν για την δημιουργία της συγκεκριμένης τροφής.

Η συγκεκριμένη επιχειρηματική κίνηση είχε σαν αποτέλεσμα να δημιουργηθούν τότε τα καινοτόμα για εκείνη την εποχή προϊόντα Άνθος Ορύζης Γιώτης και Άνθος Αραβοσίτου Γιώτης, κρέμες που προορίζονταν για μικρής ηλικίας παιδιά, αλλά και βρέφη. Εκείνη ειδικά την χρονιά η συμβολή της επιχείρησης είναι εξαιρετικά μεγάλη καθώς είχε σημειωθεί μεγάλο ποσοστό θνησιμότητας σε μικρά παιδιά εξαιτίας μιας επιδημίας που είχε σημειωθεί. Έχοντας όμως κατά νου και την δημιουργία κέρδους η επιχείρηση αρχίζει να εξαγάγει τα προϊόντα της σε μια μεγάλη και πολλά υποσχόμενη ήπειρο, την Αμερική. Θα περάσουν είκοσι χρόνια μέχρι να σημειώσει η επιχείρηση μια μεγάλη αλλαγή. Η δημιουργία προϊόντων που αποτελούν συνδυασμό του ζελέ και του φρούτου, με την επωνυμία Φρούι Ζελέ Γιώτης αποτελεί μια σημαντική αλλαγή όχι μόνο για την επιχείρηση ΓΙΩΤΗΣ, αλλά και για τους ίδιους τους καταναλωτές της ελληνικής αγοράς. Στη συγκεκριμένη κατηγορία προϊόντων θα γίνει μια σημαντική αλλαγή την δεκαετία του 1980 που θα δημιουργηθεί η σειρά προϊόντων Φρούι Ζελέ Χωρίς ζάχαρη. Αρχές της δεκαετίας 1960 άλλη μια αλλαγή γίνεται στην επιχείρηση ΓΙΩΤΗΣ καθώς δημιουργείται το προϊόν Κρέμα Καραμελέ ΓΙΩΤΗΣ που θα μπορέσει να δημιουργήσει καινούριες δυνατότητες στην επιχείρηση. Για άλλη μια φορά η επιχείρηση ΓΙΩΤΗΣ αλλάζει τις συνήθειες των καταναλωτών, το 1965, μέσα από την δημιουργία του πρώτου αλευριού που φουσκώνει δίχως την προσθήκη κάποιου άλλου συστατικού. Πρόκειται για την γνωστή Φαρίνα ΓΙΩΤΗΣ. Η συμβολή της επιχείρησης είναι μεγάλη καθώς όχι μόνο δημιούργησε ένα προϊόν που διευκόλυνε τους καταναλωτές, αλλά την ίδια στιγμή τους δημιούργησε και την συνήθεια να ονομάζουν Φαρίνα οποιοδήποτε αλεύρι έχει την ικανότητα να φουσκώνει από μόνο του. Η δεκαετία του 1960 κλείνει για την εταιρεία ΓΙΩΤΗΣ με την δημιουργία ΝΙΦΑΔΩΝ Αραβοσίτου, Δημητριακών, Ορύζης ΓΙΩΤΗΣ, μια παιδική τροφή που έχει ψηθεί από πριν και προορίζεται προς κατανάλωση από μικρά παιδιά.

Τη δεκαετία 1970 η επιχείρηση ήταν απασχολημένη με την δημιουργία και την προώθηση μιας σειράς βρεφικών κρεμών, την Φαρίν Λακτέ, την Κρεμίτα και τα Δημητριακά, που δημιουργήθηκαν το 1972 (<http://www.iotis.gr/5/>). Το 1988 η επιχείρηση ΓΙΩΤΗΣ δημιουργεί καινούριο ήρωα, τον Caotonic, από το ομώνυμο προϊόν της CAOTONIC, ένα ρόφημα στιγμής που χρησιμοποιείται στο γάλα και για πρώτη φορά απευθύνεται και σε μεγαλύτερης ηλικίας καταναλωτικό κοινό.

Η κλίση προς την ζαχαροπλαστική αποζημιώνει την επιχείρηση το 1990 που η επιχείρηση δημιουργεί τη σειρά προϊόντων Τούρτες ΓΙΩΤΗΣ, οι οποίες της ανοίγουν την πόρτα στην αγορά της Γερμανίας εξαιτίας των ιδιαίτερων χαρακτηριστικών που έχει η σειρά όπως είναι το ότι δεν χρειάζεται πολύς χρόνος για την παρασκευή τους και το ότι μέσα στην συσκευασία περιλαμβάνονται όλα όσα χρειάζεται ο καταναλωτής για την δημιουργία του γλυκού που επιθυμεί να φτιάξει. Την επόμενη χρονιά, το 1991, η ΓΙΩΤΗΣ προσφέρει στην ελληνική αγορά μια καινούρια κρέμα, την ΦΡΟΥΤΟΚΡΕΜΑ. Το 1995 ο CAOTONIC «ξαναχτυπά» καθώς για πρώτη φορά κυκλοφορεί τότε σε σοκολάτα με ξυλάκι κάτι το οποίο αποτελεί μεγάλη πρωτοτυπία για την ελληνική αγορά. Το 1997 η ΓΙΩΤΗΣ γίνεται συνάδελφος της ION καθώς επεκτείνεται στον χώρο της σοκολάτας και δημιουργεί άλλα τρία προϊόντα στην σειρά CAOTONIC: το CAOTONIC 3D, το COTONICFRIENDS και το DIFFERS, όλα τους προϊόντα σοκολάτας.

Η δεκαετία του 2000 ξεκινάει με την δημιουργία άλλων δύο βρεφικών κρεμών, της Κρέμα Δημητριακών και της Μπισκοτόκρεμας ΓΙΩΤΗΣ, που διαφέρουν αποκλειστικά και μόνο στο συστατικό του μπισκότου και το Βρεφικό Γάλα Sanilac που προσομοιάζει με το μητρικό γάλα, και το 2003 δημιουργείται η βρεφική κρέμα Άνθος Αραβοσίτου. Την επόμενη χρονιά η επιχείρηση ασχολείται με το πέρασμα κάποιων προϊόντων της από το ψυγείο του καταναλωτή. Τέτοια προϊόντα είναι η κρέμα καραμελέ, το προφιτερόλ και το πιραμισού. Το 2005 βγαίνει στην ελληνική αγορά το προϊόν HEMO και στην συνέχεια κάθε χρόνο η επιχείρηση δημιουργεί κι ένα καινούριο προϊόν που προσθέτει στο σύνολο αυτών που ήδη προσφέρει. Σημαντική χρονιά είναι το 2009 για την εταιρεία ΓΙΩΤΗΣ καθώς όχι μόνο δημιουργεί καινούρια προϊόντα, αλλά αποκτά και τις επιχειρήσεις FYTRO και ORGANIC που επίσης ασχολούνται με τον χώρο της διατροφής. (<http://www.jotis.gr/5/>)

Συνεχίζοντας την προσπάθειά της να δημιουργεί καινούρια προϊόντα η ΓΙΩΤΗΣ δημιουργεί το 2011 μια σειρά από καινούρια προϊόντα όπως είναι το Άνθος Αραβοσίτου Double. Μέχρι και το 2014 η επιχείρηση συνεχίζει να δημιουργεί και να προσφέρει καινούρια προϊόντα που είτε δεν είχαν δημιουργηθεί καθόλου μέχρι εκείνη τη στιγμή, είτε η βάση τους είναι κάποιο άλλο προϊόν το οποίο υφίσταται μετατροπή και δημιουργείται κάτι καινούριο από αυτή την διαδικασία.

1.3 Η επιχείρηση λάβδας

Αρχικά η επιχείρηση είχε το όνομα ΠΑΛΛΑΣ, το οποίο προέκυψε από τα επώνυμα των δύο συνεταίρων που την δημιούργησαν το 1953 στην οδό Κεραμικού και ξεκίνησαν να

παράγουν τα πρώτα προϊόντα της επιχείρησης την ίδια χρονιά (<http://www.lavdas.gr/company/History/>). Τα προϊόντα της ήταν οι λεγόμενες «πεθερές» και οι στριφτές καραμέλες.

Η επωνυμία της επιχείρησης αλλάζει το 1958 με την αποχώρηση του ενός συνεταιίρου και γίνεται λάβδας από το όνομα του εταίρου που παραμένει και συνεχίζει την λειτουργία της επιχείρησης. Πέρα από την αλλαγή του ονόματος αλλάζει και η τοποθεσία της επιχείρησης, η οποία μεταφέρεται στην περιοχή Γουδί. Την επόμενη χρονιά δημιουργείται ένα από το πιο γνωστό προϊόν της επιχείρησης, η καραμέλα «Αγελαδίτσα», η οποία έχει χαρακτηριστική γεύση και χαρακτηριστικό περιτύλιγμα επίσης.

Το 1965 η επιχείρηση λάβδας δημιουργεί ένα εργοστάσιο στην περιοχή της Αργυρούπολης και την επόμενη χρονιά της απονείμει το Χρυσό Μετάλλιο στην Διεθνή Έκθεση της Θεσσαλονίκης ως αναγνώρισης των εξαιρετικά ποιοτικών προϊόντων που δημιουργεί και προσφέρει η επιχείρηση λάβδας.

Τη χρονιά 1991 η λάβδας κατορθώνει να δημιουργήσει ένα μοναδικό προϊόν όχι μόνο για την ελληνική αγορά, αλλά και για όλες τις άλλες καθώς για πρώτη φορά δημιουργείται και προσφέρεται σκληρή καραμέλα με γέμιση κρέμας. Το προϊόν αυτό κυκλοφορεί με την ονομασία Eclair και κατορθώνει να διεθνοποιήσει την επιχείρησης την δεκαετία του 1990. (<http://www.lavdas.gr/company/History/>)

Το δεύτερο εργοστάσιο της επιχείρησης δημιουργείται το 1996 στην περιοχή του Ασπρόπυργου, έχει έκταση 10.000m² και έχει εξολοκλήρου σύγχρονες εγκαταστάσεις. Το εργοστάσιο αυτό αποτελεί την πρώτη γραμμή παραγωγής για τις καραμέλες ζελέ “JELLYPOP” και για τις “SUPERJELLY”. Η λάβδας το 1998 αλλάζει τον τρόπο που λειτουργεί καθώς εφαρμόζει ένα σύστημα που έχει ορίσει ο Ελληνικός Φορέας Ελέγχου Τροφίμων, το οποίο αναλύει τους κινδύνους και τα κρίσιμα σημεία που πρέπει να ελέγχονται μέσα σε μια επιχείρηση προκειμένου να είναι ασφαλή τα προϊόντα της. Το σύστημα αυτό είναι το H.A.C.C.P.

Το 2002 δημιουργείται η μάρκα “GENEVA”, η οποία αναφέρεται σε μια σειρά από σοκολατάκια και πραλίνες των οποίων η ποιότητα είναι περισσότερο αυξημένη. Το 2004 δημιουργείται άλλη μια καινούρια γραμμή παραγωγής, η τρίτη, που προορίζεται για την δημιουργία παραγωγής χυτής καραμέλας, αλλά και καραμέλας η οποία δεν θα περιέχει ζάχαρη. Το 2006 δημιουργείται μια καινούρια σειρά από βιολογικά προϊόντα, τα Bioherbs, καθώς εκείνο το διάστημα παρατηρείται μια αύξηση στην προτίμηση και στην ζήτηση προϊόντων που προσφέρουν πιο υγιεινή διατροφή στους καταναλωτές. Την επόμενη χρονιά η επιχείρηση λαμβάνει την πιστοποίηση ISO 9001 που αφορά την

ποιότητα των προϊόντων και την πιστοποίηση ISO 22000 που εξασφαλίζει την ασφάλεια που θα πρέπει να έχουν τα τρόφιμα.

Η επιχείρηση λάβδας έγινε πρόσφατα ανταγωνιστής της ION και της ΓΙΩΤΗΣ καθώς άρχισε να ασχολείται με τα προϊόντα της σοκολάτας μόλις το 2011 με την δημιουργία μιας καινούριας σοκολάτας, της οποίας ένα από τα συστατικά δεν είναι η ζάχαρη (<http://www.lavdas.gr/company/History/>)

1.4 Η επιχείρηση BINGOTottis

Η επιχείρηση BINGOTOTTIS δημιουργήθηκε το 1971 στην περιοχή της Κυψέλης στην Αττική (<http://www.bingo.gr/companies.php>). Το 1976 όμως αφότου κατόρθωσε να αναπτυχθεί με πολύ γρήγορους ρυθμούς δημιούργησε δικές τις εγκαταστάσεις, που για τα δεδομένα εκείνης της εποχής θεωρούνταν παραπάνω από σύγχρονες, στην περιοχή του Γέρακα της Αττικής και από εκεί λειτουργεί μέχρι και τώρα. Η BINGOTOTTIS ανήκει στον όμιλο της οικογένειας Τόττη, τον Όμιλο Εταιρειών Τόττης από το 1993.

Η επιχείρηση δραστηριοποιείται στην δημιουργία γκοφρετών, που έχουν επικάλυψη και αυτών που δεν έχουν. Οι εγκαταστάσεις που έχει η επιχείρηση είναι εκτάσεως 6.500m² και της προσφέρουν την δυνατότητα να παράξει τις γκοφρέτες με τις οποίες προμηθεύει την ελληνική, αλλά και την αλλοδαπή αγορά. Τα προϊόντα της τα προσφέρει η ίδια, αλλά έχει και ειδικούς συνεργάτες σε ολόκληρη την Ελλάδα που δημιουργούν ένα ευρύ δίκτυο διανομής των προϊόντων της. Οι γκοφρέτες που προσφέρει η επιχείρηση και έχουν κατορθώσει να γίνουν γνωστές είναι η SERENATA, η AMARETTI και η KOUKOUROUKOY.

Οι προωθητικές κινήσεις της επιχείρησης είναι κυρίως η έκθεση των προϊόντων μέσα από διάφορες διαφημίσεις και από άλλες προωθητικές κινήσεις όπως είναι η δοκιμή τους από τους καταναλωτές. Όλες οι ενέργειες που πραγματοποιεί η επιχείρηση έχουν αποτέλεσμα καθώς τα προϊόντα της προσφέρονται στις χώρες που αποτελούν την Ευρωπαϊκή Ένωση, στις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής, στις πρώην Ανατολικές χώρες, στην Νότιο Αφρική, στις αραβικές χώρες, στις χώρες της Άπω Ανατολής, στην Κίνα και στην Αυστραλία (<http://www.bingo.gr/companies.php>). Ο αριθμός του προσωπικού που έχει κι απασχολεί η επιχείρηση ανέρχεται στα 250 άτομα, εκ των οποίων οι περισσότεροι ανήκουν στο διοικητικό κομμάτι της επιχείρησης.

1.5 Χαρακτηριστικά των υπό ανάλυση εταιρειών

Απ' όσα μέχρι στιγμής αναφέρθηκαν σχετικά με τις επιχειρήσεις ION, ΓΙΩΤΗΣ, λάβδας και BINGO Tottis τα βασικά χαρακτηριστικά είναι πως πρόκειται για επιχειρήσεις που διαρκώς προσπαθούν να προσφέρουν κάτι καινούριο στην αγορά, δίχως να περιορίζονται αποκλειστικά και μόνο στην ελληνική αγορά, έχουν κατορθώσει να εδραιώσουν την θέση τους στην αγορά και να διεθνοποιήσουν τα προϊόντα τους έχοντας όμως πρώτα κατακτήσει μια σημαντική θέση στην ελληνική αγορά από την οποία κατάγονται όλες τους.

Καθεμία απ' αυτές τις επιχειρήσεις, πέρα από την δημιουργία κερδών και την εξάπλωσή της, φροντίζει και για τα άτομα που αποτελούν το προσωπικό της προσφέροντάς τους οικονομική κάλυψη και άλλες επιπλέον παροχές που τους βοηθούν να αναπτύξουν θετικά συναισθήματα για την επιχείρηση και για το γεγονός πως εργάζονται μέσα σε μια τέτοια επιχείρηση.

Μέσα από την παρουσίαση των εταιρειών αυτών μέχρι στιγμής φαίνεται πως η κατάσταση στην οποία βρίσκονται όλες τους είναι καλή και επίσης πως πρόκειται για επιχειρήσεις που έχουν δυνατότητες να αναπτυχθούν στο μέλλον περισσότερο. Ακόμη όμως κι αν δεν έχουν αυτές τις δυνατότητες, από την ιστορία της καθεμιάς, φαίνεται πως εις περίπτωσιν που αντιμετωπίσουν ένα τέτοιο πρόβλημα θα προσπαθήσουν και θα κατορθώσουν να δημιουργήσουν ευκαιρίες στο μέλλον και να εκμεταλλευτούν υπέρ τους την οποιαδήποτε ευκαιρία εμφανιστεί μπροστά τους, έστω και αμυδρά.

Καθεμία από τις εταιρείες που αναφέρθηκαν δραστηριοποιούνται στον χώρο της σοκολάτας ή πιο γενικά στο χώρο των ζαχαρωδών ειδών και έχουν κατορθώσει να παραμείνουν ελληνικές καθόλη τη διάρκεια της ζωής τους ή έχουν κατορθώσει να ξαναγίνουν ελληνικές μέσα από την απόκτηση του μειοψηφικού πακέτου που είχαν αποκτήσει ξένοι επενδυτές. Η δραστηριοποίησή τους στον ίδιο κλάδο τις φέρνει αντιμέτωπες κατά καιρούς καθώς η προτίμηση των καταναλωτών δεν είναι κάτι δεδομένο. Ένα άλλο κοινό χαρακτηριστικό που έχουν αυτές οι επιχειρήσεις μεταξύ τους είναι το ότι διαρκώς προσπαθούν να δημιουργήσουν κάτι που έχουν κατά νου και προσπαθούν διαρκώς να πραγματοποιήσουν, παρά το γεγονός πως δεν είναι εύκολο.

Μέχρι στιγμής ωστόσο η προσπάθειά τους αυτή έχει αποδώσει καθώς δημιουργούν κατά καιρούς διάφορα προϊόντα που προσελκύουν τους καταναλωτές και προσφέρουν στις επιχειρήσεις τα κέρδη που χρειάζονται ώστε να συνεχίσουν την προσπάθεια προσφοράς των προϊόντων τους στον κόσμο.

Κεφάλαιο 2

Η περιουσία μιας επιχείρησης και οι υποχρεώσεις της

Μια επιχείρηση προκειμένου να μπορέσει να λειτουργήσει χρειάζεται να έχει στην κατοχή της κάποια συγκεκριμένη περιουσία, η οποία μπορεί να έχει διάφορες μορφές. Από χρηματικά διαθέσιμα μέχρι και κτήρια ή εδαφικές εκτάσεις. Την ίδια στιγμή όμως από την λειτουργία της δημιουργούνται κάποιες υποχρεώσεις που εκείνη είναι αναγκασμένη να καλύψει προκειμένου να μπορεί να συνεχίσει την λειτουργία της και την συνεργασία της με τις υπόλοιπες επιχειρήσεις που υπάρχουν και συνεργάζεται ήδη ή σκοπεύει να συνεργαστεί με αυτές στο άμεσο ή στο έμμεσο μέλλον.

Για να μπορεί μια επιχείρηση να παρακολουθεί την πορεία αυτών των δύο είναι απαραίτητο να χρησιμοποιεί δύο βασικούς όρους: το Ενεργητικό και το Παθητικό. Δύο όροι που έχουν δημιουργηθεί μέσα από την Λογιστική επιστήμη προκειμένου να μπορέσουν να βοηθηθούν όλες οι επιχειρήσεις και να μπορέσουν την ίδια στιγμή να έχουν μια σαφή και ξεκάθαρη εικόνα για τις δυνατότητές τους και τα στοιχεία που έχουν στην κατοχή τους ή χρωστάνε προς άλλους – τρίτους.

2.1 Το Ενεργητικό μιας επιχείρησης

Το Ενεργητικό μιας επιχείρησης είναι ένα από τα δύο βασικά στοιχεία που την αποτελούν και μπορεί να τα χρησιμοποιήσει προκειμένου να επιτύχει τους στόχους της. Το Ενεργητικό που έχει η επιχείρηση αποτελείται από διάφορα στοιχεία που έχουν διαφορετική φυσική υπόσταση κάθε φορά. Αυτό σημαίνει πως μπορεί να είναι υλικά, αλλά και άυλα. Υλικά στοιχεία του Ενεργητικού είναι τα μηχανήματα, οι εδαφικές εκτάσεις, τα μεταφορικά μέσα που έχει η επιχείρηση και χρησιμοποιεί, άυλα είναι τα δικαιώματα που έχει η επιχείρηση σε σχέση με τα προϊόντα που παράγει ή τις υπηρεσίες που προσφέρει. Άλλα στοιχεία του Ενεργητικού μπορεί να είναι οι απαιτήσεις που η ίδια η επιχείρηση έχει από τρίτα πρόσωπα, όπως είναι οι πελάτες της. (Δεδούσης, 1998)

Το Ενεργητικό που έχει μια επιχείρηση διακρίνεται σε δύο υποκατηγορίες: το Πάγιο Ενεργητικό και το Κυκλοφορούν Ενεργητικό. Ο τρόπος για να μπορέσουν να διακριθούν τα στοιχεία μιας επιχείρησης σ' αυτές τις κατηγορίες είναι το χρονικό διάστημα που μπορεί να τα χρησιμοποιήσει μια επιχείρηση προκειμένου να μπορέσει

να λειτουργήσει. Στο Πάγιο Ενεργητικό περιλαμβάνονται στοιχεία που είναι χρήσιμα στην επιχείρηση για μεγάλο χρονικό διάστημα και μπορούν να χρησιμοποιηθούν σε βάθος χρόνου. Τα συγκεκριμένα στοιχεία έχουν το χαρακτηριστικό πως επειδή μένουν πολύ καιρό στην κατοχή της εταιρείας υφίστανται απόσβεση προκειμένου να εξισορροπηθεί η φθορά που αυτά υφίστανται μέσα από την χρήση. Κάτι το οποίο δεν συμβαίνει και στην περίπτωση των στοιχείων του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού μιας κι αυτά δεν παραμένουν πολύ καιρό εντός της επιχείρησης και γι' αυτό δεν χρειάζεται να αποσβεστούν. Τα στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού είναι στοιχεία που ναι μεν παραμένουν για μικρό χρονικό διάστημα στην οποιαδήποτε επιχείρηση, όμως την ίδια στιγμή έχουν το πλεονέκτημα πως μπορούν ανά πάσα στιγμή να αποφέρουν έσοδα στην επιχείρηση μέσα από την πώλησή τους.

Κάθε επιχείρηση έχει την δυνατότητα να δημιουργήσει το δικό της Ενεργητικό προκειμένου να μπορέσει να λειτουργήσει. Ο μοναδικός περιορισμός ως προς το Ενεργητικό που θα έχει μια επιχείρηση, πέρα από τα χρηματικά της διαθέσιμα, είναι η φύση των δραστηριοτήτων της. Στην περίπτωση των επιχειρήσεων που μελετώνται τα περιουσιακά στοιχεία που αυτές κατέχουν εξαρχής, έχουν δημιουργήσει ή έχουν αποκτήσει μέσα από άλλες επενδυτικές κινήσεις είναι κυρίως εργοστάσια και εδαφικές εκτάσεις.

Στην περίπτωση της ION το γνωστότερο εργοστάσιο που έχει και χρησιμοποιεί είναι αυτό στο Νέο Φάληρο(<http://www.ion.gr/history.html>), αλλά και οι εγκαταστάσεις που έχουν επέλθει στην κατοχή της μέσα από την αγορά διάφορων εταιρειών όπως είναι η ΝΑΣΚΟ. Στην περίπτωση της ΓΙΩΤΗΣ οι εγκαταστάσεις που έχει και δημιουργεί τα προϊόντα της ανήκουν στο Πάγιο Ενεργητικό της κι αυτό αυξήθηκε το 2009 που η επιχείρηση προέβει στην εξαγορά των επιχειρήσεων FYTRO και ORGANIC προκειμένου να μπορέσει να αυξήσει τον κύκλο εργασιών της (<http://www.iotis.gr/5/>). Στην περίπτωση της λάβδας η περιουσία του Πάγιου Ενεργητικού της αυξήθηκε το 1965 που η επιχείρηση δημιούργησε ένα καινούριο εργοστάσιο στην Αργυρούπολη, αλλά και την χρονιά 1996 που δημιούργησε άλλο ένα εργοστάσιο (<http://www.lavdas.gr/company/History/>). Η εταιρεία Bingo στο Πάγιο Ενεργητικό της έχει 20.000τ.μ. εδαφικές εκτάσεις, ενώ την ίδια στιγμή έχει 6.500τ.μ. κτήρια (<http://www.bingo.gr/companies.php>).

Όσο για το Κυκλοφορούν Ενεργητικό που έχει καθεμία απ' αυτές τις επιχειρήσεις ένα από τα βασικότερα είναι τα ίδια τα προϊόντα που έχει ετοιμάσει μέσα από την διαδικασία της παραγωγής η επιχείρηση και τα προμηθεύει στους καταναλωτές που προτιμούν καθεμία απ' αυτές.

2.2 Το Παθητικό μιας επιχείρησης

Το Παθητικό μας επιχείρησης είναι οι συνολικές υποχρεώσεις που έχει απέναντι στους μετόχους – εταίρους που την αποτελούν, αλλά και απέναντι σε οποιοδήποτε τρίτο πρόσωπο με το οποίο συνεργάζεται (Δεδούσης, 1998). Το Παθητικό χωρίζεται σε δύο κατηγορίες: το Πραγματικό Παθητικό και την Καθαρή Θέση. Ως πραγματικό παθητικό νοείται το σύνολο των υποχρεώσεων που έχει αναλάβει μια επιχείρηση απέναντι σε οποιονδήποτε τρίτο υπάρχει για την εταιρεία. Από την άλλη πλευρά η Καθαρή θέση αναφέρεται στα κεφάλαια που έχει στην κατοχή της η επιχείρηση από τους μετόχους της και τα οποία μπορεί ανά πάσα στιγμή να κληθεί να δώσει πίσω σ' εκείνους.

Στην περίπτωση του Πραγματικού Παθητικού οι υποχρεώσεις που έχει μια επιχείρηση διακρίνονται σε δύο υποκατηγορίες: τις μακροπρόθεσμες και τις βραχυπρόθεσμες. Προκειμένου να χαρακτηριστεί μια επιχείρηση ως μακροπρόθεσμη είναι απαραίτητο να ξεπερνάει ένα συγκεκριμένο χρονικό όριο και συγκεκριμένα η ημερομηνία αποπληρωμής της πρέπει να είναι μετά την λήξη του επόμενου οικονομικού έτους. Στην αντίθετη περίπτωση, που το χρέος αυτό τακτοποιείται πριν από το πέρας του συγκεκριμένου χρονικού διαστήματος γίνεται λόγος για βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Σε καθεμία από τις τέσσερις επιχειρήσεις υπάρχουν προμηθευτές που χρειάζεται η επιχείρηση και οι οποίοι ανήκουν στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και την ίδια στιγμή υπάρχει ένας μέτοχος όπως συμβαίνει στην επιχείρηση λάβδας ή πολλοί όπως συμβαίνει στην επιχείρηση ΙΟΝ που έχει παραπάνω από έναν μετόχους να την διοικούν.

Το Ενεργητικό και το Παθητικό είναι οι δύο βάσεις πάνω στις οποίες στηρίζεται μια επιχείρηση προκειμένου να μπορέσει να λειτουργήσει και να επιτύχει τους στόχους της. Κάθε επιχείρηση που υπάρχει έχει ένα τμήμα Ενεργητικό κι ένα άλλο Παθητικό που χρησιμοποιείται ταυτόχρονα. Οι δύο αυτές βάσεις υπάρχουν σε όλες τις επιχειρήσεις και την ίδια στιγμή είναι αλληλένδετες και αλληλοεπηρεάζουν τα αποτελέσματα της επιχείρησης. Η πορεία της επιχείρησης είναι σημαντικό να στηρίζεται στην ισορροπία μεταξύ του Ενεργητικού και του Παθητικού.

Κεφάλαιο 3

Το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο

Το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο είναι ένας τρόπος να κατορθώσουν οι επιχειρήσεις να χρησιμοποιήσουν ένα ενιαίο σύστημα και την ίδια στιγμή να βοηθηθούν οι λογιστές ως προς την δημιουργία και την διατήρηση των λογιστικών βιβλίων που αυτές έχουν. Εκτός όμως απ' αυτούς το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο είναι ένας τρόπος να βοηθηθούν και οι διάφοροι ελεγκτές ταυτόχρονα. Ο λόγος για τον οποίο έχει μεγάλη σημασία αυτό το Σχέδιο είναι πως εφαρμόζεται σε περισσότερες από μια χώρες κι έτσι υπάρχει η δυνατότητα μελέτης, χρήσης και αξιοποίησης των οικονομικών καταστάσεων που δημιουργούνται από την πλευρά των επιχειρήσεων.

Το ζήτημα της δημιουργίας ενός Γενικού Λογιστικού Σχεδίου πρωτοεμφανίστηκε το 1880 στην Γαλλία. Ο σκοπός ήταν τότε η δημιουργία ενός σχεδίου που θα μπορεί να εφαρμόζεται δίχως προβλήματα από τις επιχειρήσεις που υπάρχουν τουλάχιστον μέσα σε μια χώρα. Η δημιουργία ενός ενιαίου λογιστικού σχεδίου είχε σαν στόχο επίσης την διευκόλυνση όσων ήθελαν να μάθουν τη Λογιστική επιστήμη και σε όσους την δίδασκαν επίσης. (Δεδούσης, 1998)

Το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο είναι ελαφρώς περίπλοκο από την άποψη πως περιέχει πολλούς λογαριασμούς οι οποίοι αντιστοιχούν σε συγκεκριμένους κωδικούς ([http://eclass.teiwm.gr/modules/document/file.php/MSC107/EGLS1%5B1%5D%20\(1\).pdf](http://eclass.teiwm.gr/modules/document/file.php/MSC107/EGLS1%5B1%5D%20(1).pdf)). Αυτοί οι λογαριασμοί αναφέρονται στο Ενεργητικό και το Παθητικό μιας επιχείρησης και το αναλύουν διεξοδικά. Ένας λογαριασμός του Γενικού Λογιστικού Σχεδίου μπορεί να περιλαμβάνει άλλους λογαριασμούς, οι οποίοι όμως έχουν διαφορετική βαθμίδα και προσφέρουν λεπτομερέστερες πληροφορίες σχετικά με την επιχείρηση και την κατάσταση στην οποία αυτή βρίσκεται.

Το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο που έχει δημιουργηθεί και ισχύει ακολουθεί τους κανόνες που τίθενται από το θεωρητικό πλαίσιο της λογιστικής επιστήμης (Κοντάκος, Μαργαρώνης, Ζαρίφης, 2009). Την ίδια στιγμή όμως το Γενικό Λογιστικό Πλαίσιο είναι αναγκασμένο να υπακούει επίσης και στους σχετικούς νόμους που έχουν δημιουργηθεί και σχετίζονται με το συγκεκριμένο ζήτημα. Πέρα από όλα αυτά τα πλεονεκτήματα που μπορεί να αποκομίσει μια επιχείρηση μέσα από την χρήση του Γενικού Λογιστικού Σχεδίου είναι πολλά και ποικίλα. Αυτά είναι (Κοντάκος, Μαργαρώνης, Ζαρίφης, 2009):

- 1) Η χρήση μιας ενιαίας λογιστικής γλώσσας.

- 2) Δημιουργία ενός ενιαίου τρόπου με τον οποίο κωδικοποιούνται οι λογαριασμοί και αποκτούν επίσης όνομα.
- 3) Προκειμένου να μπορέσουν να δημιουργηθούν οι οικονομικές καταστάσεις που απαιτούνται από μια επιχείρηση χρησιμοποιείται ένας συγκεκριμένος τρόπος μέσα από την χρήση του Γενικού Λογιστικού Σχεδίου.
- 4) Οι κανόνες που ακολουθούνται για την κοστολόγηση από κάθε επιχείρηση είναι οι ίδιοι κι αυτό ισχύει επίσης και στον τρόπο με τον οποίο μπορούν να αποτιμηθούν τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης.
- 5) Δημιουργούνται επίσης συγκεκριμένοι κανόνες για μέσω των οποίων ελέγχονται τα λογιστικά στοιχεία που έχουν δημιουργηθεί από την επιχείρηση.

Όλα αυτά τα πλεονεκτήματα προτρέπουν τους λογιστές και τις επιχειρήσεις γενικά να χρησιμοποιούν το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο προκειμένου να δημιουργήσουν τα αρχεία τους.

3.1 Αρχές που περιλαμβάνονται στο Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο

Το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο που υπάρχει και εφαρμόζεται έχει κάποιες αρχές – κανόνες που χρησιμοποιούνται από τις επιχειρήσεις και τους εμπλεκόμενους με τις οικονομικές καταστάσεις τους (Κοντάκος, Μαργαρώνης, Ζαρίφης, 2009). Οι αρχές αυτές είναι οι εξής:

1. Της αυτονομίας
2. Της «κατ' είδος» συγκέντρωσης των αποθεμάτων ,των εξόδων κι επίσης των εσόδων
3. Την αρχή της κατάρτισης του λογαριασμού Γενικής Εκμετάλλευσης

Η αρχή της αυτονομίας σχετίζεται με τους λογαριασμούς που υπάρχουν σε ολόκληρο το Γενικό Λογικό Σχέδιο και οι οποίοι διακρίνονται σε τρεις ξεχωριστές κατηγορίες: 1) Την Γενική Λογιστική, 2) Την Αναλυτική Λογιστική και 3) τους Λογαριασμούς τάξης. Στην Γενική Λογιστική περιλαμβάνονται οι λογαριασμοί που ανήκουν στις ομάδες 1 – 8, στην Αναλυτική Λογιστική περιλαμβάνονται οι λογαριασμοί που υπάρχουν στην 9^η ομάδα και στους Λογαριασμούς τάξης περιλαμβάνονται όλοι οι λογαριασμοί που υπάρχουν στην 10^η ομάδα. Οι ομάδες αυτές έχουν συγκεκριμένους λογαριασμούς τους

οποίους περιλαμβάνουν και οι οποίοι χωρίζονται με βάση το ίδιο το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. (Κοντάκος, Μαργαρώνης, Ζαρίφης, 2009)

Η αρχή της «κατ' είδος» συγκέντρωσης ξεχωρίζει κάποιες συγκεκριμένες ομάδες από το σύνολο και τις διακρίνει σε αυτή των αποθεμάτων, των εξόδων και των εσόδων επίσης. Οι ομάδες που χρησιμοποιούνται, και στις οποίες γίνεται αναφορά, είναι οι ομάδες 2, 6 και 7. Στην τρίτη αρχή, αυτή της κατάρτισης του λογαριασμού της Γενικής Εκμετάλλευσης πρόκειται για την μεταφορά των λογιστικών εγγραφών που έχουν γίνει σχετικά με τα αποθέματα, τα οργανικά έξοδα και τα αντίστοιχα έσοδα που έχουν όμως διακριθεί σε κατηγορίες «ανά είδος».

3.2 Οι ομάδες των Γενικού Λογιστικού Σχεδίου

Οι λογαριασμοί που υπάρχουν στο Γενικό Λογιστικό Σχέδιο που εφαρμόζει η Ελλάδα χωρίζονται σε δέκα κατηγορίες συνολικά. Οι κατηγορίες αυτές περιλαμβάνουν ένα σύνολο λογαριασμών, τα ονόματα αυτών των κατηγοριών είναι τα εξής (Κοντάκος, Μαργαρώνης, Ζαρίφης, 2009):

1^η Ομάδα: Λογαριασμοί Πάγιου Ενεργητικού

2^η Ομάδα: Λογαριασμοί αποθεμάτων

3^η Ομάδα: Λογαριασμοί απαιτήσεων και διαθεσίμων

4^η Ομάδα: Λογαριασμοί καθαρής θέσης – προβλέψεων – μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων

5^η Ομάδα: Λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

6^η Ομάδα: Λογαριασμοί οργανικών εξόδων «κατ' είδος»

7^η Ομάδα: Λογαριασμοί οργανικών εσόδων «κατ' είδος»

8^η Ομάδα: Λογαριασμοί αποτελεσμάτων

9^η Ομάδα: Λογαριασμοί αναλυτικής Λογιστικής

10^η Ομάδα: Λογαριασμοί τάξης

Κάθε ομάδα από αυτές που αναφέρθηκαν έχει ένα δικό της σύνολο λογαριασμών που μπορεί να χρησιμοποιήσει κάποιος προκειμένου να μπορέσει να συντάξει τις απαραίτητες οικονομικές καταστάσεις που εκ του νόμου είναι υποχρεωμένες να δημιουργήσουν οι επιχειρήσεις.

3.3 Κωδικοποίηση των λογαριασμών του σχεδίου

Σε κάθε περίπτωση οι λογαριασμοί που περιέχονται στο Λογιστικό Σχέδιο κωδικοποιούνται προκειμένου να μπορούν να έχουν ένα διακριτικό. Η κωδικοποίηση των λογαριασμών του σχεδίου δημιουργεί τρεις βασικές βαθμίδες λογαριασμών (Κοντάκος, Μαργαρώνης, Ζαρίφης, 2009):

- Τους πρωτοβάθμιους
- Τους δευτεροβάθμιους και
- Τους τριτοβάθμιους

Η ύπαρξη αυτών των βαθμίδων δεν καταργεί την ύπαρξη άλλων βαθμίδων καθώς μπορεί να υπάρξει μέχρι και τεταρτοβάθμιος λογαριασμός. Οι πρωτοβάθμιοι λογαριασμοί έχουν διψήφιο κωδικό, όπου το ένα εκ των δύο ψηφίων αντιπροσωπεύει την ομάδα στην οποία ανήκει ο λογαριασμός. Οι δευτεροβάθμιοι λογαριασμοί είναι υποδιαιρέσεις των πρωτοβάθμιων λογαριασμών όπου από έναν πρωτοβάθμιο λογαριασμό μπορεί να δημιουργηθεί μια ομάδα εκατό δευτεροβάθμιων. Για την δημιουργία των δευτεροβάθμιων κωδικών προστίθενται άλλα δύο ψηφία στον αριθμό που έχει ο αντίστοιχος πρωτοβάθμιος. Όσο για τους τριτοβάθμιους λογαριασμούς, αυτοί θεωρούνται οι χαμηλότερης τάξεως λογαριασμοί που μπορούν να δημιουργηθούν. Για κάθε δευτεροβάθμιο λογαριασμό μπορούν να προκύψουν εκατό ή χίλιοι άλλοι λογαριασμοί και για τον σχηματισμό τους προστίθενται άλλα δύο ψηφία, μπορεί όμως αντί για δύο να προστεθούν τρία ψηφία. Το αν θα χρησιμοποιήσει μια επιχείρηση κάποιον τριτοβάθμιο λογαριασμό εξαρτάται αποκλειστικά και μόνο από τις ανάγκες που αυτή έχει.

3.4 Οι κενοί κωδικοί στο Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο

Μέσα στο Γενικό Λογιστικό Σχέδιο που έχει δημιουργηθεί και χρησιμοποιείται υπάρχουν κάποιοι κωδικοί που δεν έχουν κάποιο κωδικό. Αυτοί οι κωδικοί χαρακτηρίζονται ως κενοί κωδικοί αριθμοί του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου (Κοντάκος, Μαργαρώνης, Ζαρίφης, 2009). Συνήθως πρόκειται για λογαριασμούς πρωτοβάθμιους με τους οποίους δεν υπάρχει κάποια αντιστοιχία με έναν κωδικό.

Ωστόσο παρά το κενό που δημιουργείται καμία επιχείρηση δεν επιτρέπεται να αλλάξει τους πρωτοβάθμιους λογαριασμούς και να τους κάνει κενούς, δίχως κωδικό. Αυτό είναι κάτι που ισχύει κυρίως για τις οκτώ πρώτες ομάδες που το δεύτερο ψηφίο τους είναι το 7 και για τον λογαριασμό 46. Σχετικά με τους δευτεροβάθμιους λογαριασμούς δεν υπάρχει κάποιος περιορισμός και οι επιχειρήσεις μπορούν να δημιουργήσουν μέχρι και 99 δευτεροβάθμιους λογαριασμούς που θα πηγάζουν από έναν πρωτοβάθμιο.

Ο περιορισμός ως προς την απαγόρευση χρήσης των κενών κωδικών σε κάποιον λογαριασμό είναι κάτι που ισχύει αποκλειστικά και μόνο για την πρώτη βαθμίδα λογαριασμών καθώς από την τέταρτη βαθμίδα κι έπειτα μπορεί να υπάρξει χρήση αυτών των κενών δίχως να δημιουργηθεί κάποιο νομικό ή λογιστικό πρόβλημα για την επιχείρηση.

3.5 Υποχρεωτικοί και προαιρετικοί λογαριασμοί

Ένας άλλος τρόπος να μπορέσουν να διακριθούν οι λογαριασμοί μιας επιχείρησης είναι το αν αυτοί είναι υποχρεωτικοί ή αν είναι προαιρετικοί. Στην περίπτωση των υποχρεωτικών λογαριασμών πρόκειται για λογαριασμούς που αναφέρονται μέσα στο Γενικό Σχέδιο και πρέπει να χρησιμοποιηθούν από όλες τις επιχειρήσεις οπωσδήποτε σε περίπτωση που πραγματοποιηθεί κάποια πράξη που μπορεί να εκφραστεί μέσα από την χρήση αυτών. Σε διαφορετική περίπτωση ο λογαριασμός είναι προαιρετικός και επαφίεται στην καλή βούληση του επιχειρηματία και της επιχείρησής του να καταγράψει το συγκεκριμένο γεγονός στα λογιστικά της βιβλία. Οι προαιρετικοί είναι οι λογαριασμοί όλων των ομάδων των οποίων όμως το δεύτερο ψηφίο είναι το 9. Εκτός από αυτούς τους λογαριασμούς προαιρετικοί είναι και οι λογαριασμοί 58, 04 και 08 επίσης.

Εκτός απ' αυτούς τους πρωτοβάθμιους υπάρχουν και κάποιοι δευτεροβάθμιοι που χαρακτηρίζονται ως υποχρεωτικοί κι επίσης κάποιοι τριτοβάθμιοι, οι οποίοι προέρχονται από τις ομάδες 6, 7 και 8. Όσο μεγαλώνει ο αριθμός της βαθμίδας τόσο μεγαλύτερο περιθώριο ελευθερίας έχει η κάθε επιχείρηση ως προς το αν θα χρησιμοποιήσει κάποιον λογαριασμό για να καταγράψει τις δραστηριότητές της ή αν θα το παραβλέψει.

Το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο είναι ένα σχέδιο πολύπλοκο από την άποψη πως περιέχει πολλούς λογαριασμούς και καθένας απ' αυτούς έχει έναν κωδικό με τον οποίο συνδυάζεται και χρησιμοποιείται από τους ανθρώπους που διατηρούν τις οικονομικές καταστάσεις κάθε μορφής και είδους μέσα σε μια επιχείρηση. Οι λογαριασμοί που

υπάρχουν μέσα στα διάφορα λογιστικά βιβλία προέρχονται από το Λογιστικό Σχέδιο, ωστόσο ενώ υπάρχουν κάποιοι κωδικοί που χρησιμοποιούνται με μικρότερη συχνότητα κάποιοι άλλοι είναι συγκεκριμένοι και χαρακτηριστικοί και χρησιμοποιούνται σε μεγαλύτερη βάση.

Η δημιουργία αυτού του σχεδίου έχει σαν στόχο την καλύτερευση της οικονομίας, αλλά και της εκπαίδευσης σε διάφορους κλάδους καθώς δημιουργεί συγκεκριμένους κανόνες και αρχές που πρέπει να ακολουθούνται πιστά από τις επιχειρήσεις κατά την διάρκεια της λειτουργίας τους. Υπάρχουν διάφοροι τρόποι για να μπορέσουν να χωριστούν όλοι οι λογαριασμοί που περιλαμβάνονται στο σχέδιο σε μικρότερες ομάδες που βοηθούν στην κατανόηση της χρησιμότητάς τους και στην ορθότερη χρήση τους.

Κάποιοι από τους λογαριασμούς που χρησιμοποιούνται στις οικονομικές καταστάσεις εμφανίζονται με μεγαλύτερη συχνότητα, τόσο στις οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται σε τακτά χρονικά διαστήματα, όσο και στις καταστάσεις που μπορεί να συντάσσονται καθημερινά. Αυτή η συχνή εμφάνιση έχει σαν αποτέλεσμα να μαθαίνονται καλύτερα κάποιοι λογαριασμοί κι εκτός αυτού οι συγκεκριμένοι λογαριασμοί μαθαίνονται πιο εύκολα.

Παρά την ευκολία εκμάθησης κάποιων λογαριασμών ωστόσο είναι χρήσιμο και απαραίτητο κάποιες φορές να έχει στην διάθεσή της η επιχείρηση ένα αντίγραφο του πιο πρόσφατου Γενικού Λογιστικού Σχεδίου, ώστε να γνωρίζει με σιγουριά πως θα καταγράψει κάθε κίνηση που πραγματοποιεί και μπορεί να πρέπει να αναφερθεί αναγκαστικά ή ενώ είναι προαιρετική η καταγραφή κρίνεται σκόπιμο και ωφέλιμο για την επιχείρηση να καταγράψει την συγκεκριμένη ενέργεια.

Κεφάλαιο 4

Χρηματοοικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης

Για όλες τις επιχειρήσεις, οποιαδήποτε κι αν είναι η νομική τους σύσταση είναι χρήσιμο και μερικές φορές απαραίτητο να δημιουργούνται χρηματοοικονομικές καταστάσεις στις οποίες αναγράφονται τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, αλλά και οι δραστηριότητες που αυτή πραγματοποιεί σε κάποιες περιπτώσεις. Δεν υπάρχει αποκλειστικά και μόνο μια χρηματοοικονομική κατάσταση που πρέπει να συντάξει μια επιχείρηση όταν θέλει να παρακολουθεί με κάθε λεπτομέρεια τις κινήσεις της. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που διατηρεί μια επιχείρηση και τις ανανεώνει σε τακτά χρονικά διαστήματα είναι τέσσερις. Ο ισολογισμός, το ημερολόγιο, το γενικό καθολικό και το ισοζύγιο.

Ανάμεσα σ' αυτές τις καταστάσεις η πιο βασική είναι ο ισολογισμός καθώς προσφέρει μια σφαιρική εικόνα για την κάθε επιχείρηση, εκτός αυτού όμως είναι και η μοναδική κατάσταση που μπορεί να διαδραματίσει έναν σημαντικό και βασικό ρόλο σε διάφορες άλλες αναλύσεις που μπορούν να γίνουν πάνω στις επιχειρήσεις. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις διατηρούνται σε λογιστικά βιβλία που δημιουργεί κάθε επιχείρηση για τον εαυτό της και έχουν εγκριθεί από κάποια αρμόδια δημόσια υπηρεσία.

4.1 Ισολογισμός

Ο ισολογισμός είναι η έγγραφη απόδειξη πως έχει πραγματοποιηθεί η απογραφή μέσα σε μια επιχείρηση, καθώς πρόκειται για έναν πίνακα ο οποίος χωρίζεται σε δύο μέρη. Στο αριστερό μέρος καταγράφονται τα στοιχεία των ομάδων του Ενεργητικού και στο δεξί αυτά που ανήκουν στο Παθητικό. Όλα τα στοιχεία που αναφέρονται σ' αυτό τον πίνακα έχουν καταχωρηθεί σε ενιαία νομισματική μονάδα. Παρά το γεγονός ότι η απογραφή ακολουθείται του ισολογισμού υπάρχουν κάποιες διαφορές μεταξύ τους. (Δεδούσης, 1998)

Πρώτη διαφορά είναι ότι στην απογραφή καταγράφονται τα στοιχεία της επιχείρησης με πάσα λεπτομέρεια, ενώ στον ισολογισμό τα δεδομένα είναι καταγεγραμμένα σε ομάδες. Και στις δύο καταστάσεις καταγράφεται η αξία που έχουν τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, όμως στην περίπτωση της απογραφής καταγράφεται και η

ποσότητα που αυτά έχουν με λεπτομερή όμως απαρίθμηση, ενώ στην περίπτωση του ισολογισμού καταγράφονται τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης σε κατηγορίες και μαζί με την αξία που καθεμία απ' αυτές έχει. Η δεύτερη διαφορά που υπάρχει μεταξύ ισολογισμού και απογραφής, παρά το γεγονός ότι είναι δύο καταστάσεις που συνδέονται είναι η διάταξη καθεμιάς κατάστασης καθώς στον ισολογισμό η σύνταξη γίνεται οριζοντίως, ενώ στην απογραφή καθέτως (Δεδούσης, 1998).

Η δημιουργία ενός ισολογισμού δεν είναι κάτι που υποχρεούνται να κάνουν όλες οι επιχειρήσεις, παρά μόνο εκείνες που βάσει του Κώδικα Βιβλίων και Στοιχείων υποχρεούνται να διατηρούν βιβλία τρίτης κατηγορίας. Ο ισολογισμός δεν έχει αποκλειστικά και μόνο μια μορφή καθώς διακρίνεται σε αρχικός και τελικός. Ο τελικός ισολογισμός ωστόσο μπορεί να είναι και ο αρχικός της επιχείρησης καθώς αυτόν θα χρησιμοποιήσει η επιχείρηση κατά την έναρξη της χρονιάς. Ο ισολογισμός που θα δημιουργηθεί από μια επιχείρηση μπορεί να έχει διαφορετική μορφή κάθε φορά αναλόγως της οικονομικής κατάστασής στην οποία έχει περιέλθει. Οι μορφές που μπορεί να έχει ένας ισολογισμός είναι τρεις (Δεδούσης, 1998): θετικός, αρνητικός και ουδέτερος.

Ο θετικός ισολογισμός το Ενεργητικό που υπάρχει μέσα στην επιχείρηση είναι μεγαλύτερο του Πραγματικού Παθητικού και αυτό δείχνει πως οι υποχρεώσεις που έχει η επιχείρηση δημιουργήσει κατά την διάρκεια της χρονιάς μπορούν να ξεπληρωθούν μέσα από την περιουσία της και να παραμείνει κι ένα ακόμη μέρος για να προστεθεί στην Καθαρή Θέση της. Ο αρνητικός ισολογισμός δείχνει πως το Ενεργητικό δεν επαρκεί για την κάλυψη αυτών των υποχρεώσεων κι αυτό δείχνει πως η επιχείρηση αφότου έκλεισε τα λογιστικά της βιβλία προέκυψε το συμπέρασμα πως σημείωσε ζημίες. Όταν ο ισολογισμός είναι ουδέτερος δείχνει πως ναι μεν το Ενεργητικό μπορεί να καλύψει τις υποχρεώσεις προς τρίτους που έχει δημιουργήσει η επιχείρηση, όμως δεν υπάρχει περίσσειμα προκειμένου να επηρεαστεί η Καθαρή Θέση της επιχείρησης. Τα στοιχεία που καταγράφονται μέσα σ' έναν ισολογισμό έχουν έναν συγκεκριμένο τρόπο γραμμογράφησης μέσω του οποίου παρακολουθούνται οι μεταβολές που παρουσιάζει το Ενεργητικό της επιχείρησης, το Πραγματικό Παθητικό, αλλά και η Καθαρή Θέση αυτού. Σ' αυτές τις περιπτώσεις τα στοιχεία που καταγράφονται ακολουθούν τη χρονολογική σειρά με την οποία πραγματοποιήθηκαν. Για να είναι ολοκληρωμένος όμως ένας λογαριασμός που έχει καταγραφεί είναι απαραίτητο να υπάρχουν τα εξής συγκεκριμένα στοιχεία (Δεδούσης, 1998):

- Ο τίτλος που φέρει ο λογαριασμός
- Η χρονολογία στην οποία το στοιχείο αλλάζει

- Την αιτιολόγηση βάσει της οποίας έγινε η αλλαγή στην κατάσταση του στοιχείου
- Το ποσό στο οποίο μεταβάλλεται το σύνολο του λογαριασμού

Όλα αυτά είναι απαραίτητα στοιχεία προκειμένου να μπορέσει να γίνει ολοκληρωμένα η διαδικασία της γραμμογράφησης των λογαριασμών στον ισολογισμό μιας επιχείρησης. Οι λογαριασμοί όμως που έχει στην διάθεσή της μια επιχείρηση και μπορεί να τους χρησιμοποιήσει προκειμένου να καταγράψει τις χρηματοοικονομικές της δραστηριότητες χωρίζονται σε ομάδες. Συνολικά υπάρχουν δέκα ομάδες στους οποίους χωρίζονται οι λογαριασμοί του Ενεργητικού και του Παθητικού. Κάθε ομάδα του Ενεργητικού και του Παθητικού περιλαμβάνει δέκα λογαριασμούς.

Οι λογαριασμοί που έχει το Ενεργητικό στο σύνολό του και μπορεί να χρησιμοποιήσει μια επιχείρηση προκειμένου να καταγράψει τις λειτουργίες της χρεώνονται κάθε φορά που χρησιμοποιούνται, ενώ οι λογαριασμοί του Παθητικού που υπάρχουν στο σύνολό τους πιστώνονται κάθε φορά που η επιχείρηση υποχρεώνεται απέναντι σε κάποιον τρίτο.

4.2 Ημερολόγιο

Πέρα από τον ισολογισμό οι επιχειρήσεις διατηρούν άλλο ένα λογιστικό βιβλίο, το πιο σημαντικό απ' όλα, το ημερολόγιο. Η αυξημένη σημαντικότητά του εντοπίζεται στο ότι μέσα σ' αυτό καταγράφονται όλες οι δραστηριότητες που πραγματοποιεί η επιχείρηση με κάθε λεπτομέρεια. Το ημερολόγιο είναι η βασικότερη κατάσταση που μπορεί να υπάρξει μέσα σε μια επιχείρηση που χρησιμοποιεί το κλασικό λογιστικό σύστημα.

Κάθε πράξη που καταγράφεται μέσα στο συγκεκριμένο βιβλίο ακολουθεί την χρονική σειρά με την οποία έχει πραγματοποιηθεί και ταυτοχρόνως ακολουθεί την διπλογραφική μέθοδο καταγραφής των εγγραφών. Η χρήση της διπλογραφικής μεθόδου έχει το πλεονέκτημα πως το σύνολο των λογαριασμών που χρεώνονται είναι ίδιο με αυτών που πιστώνονται.

Για κάθε λογαριασμό που έχει και διατηρεί μια επιχείρηση στο ημερολόγιό της υπάρχουν κάποια συγκεκριμένα χαρακτηριστικά, όπως επίσης και στον ισολογισμό. Τα χαρακτηριστικά που έχει κάθε λογαριασμός του ημερολογίου είναι (Δεδούσης, 1998):

- ❖ Ημερομηνία κατά την οποία πραγματοποιήθηκε η ενέργεια
- ❖ Τον τίτλο του λογαριασμού που χρησιμοποιείται για την καταγραφή της πράξης
- ❖ Τα ποσά που αναφέρονται σε κάθε λογαριασμό
- ❖ Την αιτιολογία που έγινε η καταχώριση μαζί με την καταγραφή του δικαιολογητικού

Μέσα στο ημερολόγιο όταν ένας λογαριασμός χρεώνεται, την ίδια στιγμή στην εγγραφή υπάρχει ένας άλλος λογαριασμός που πιστώνεται. Λόγω των τόσο λεπτομερών συχνών χρήσεων που καταγράφονται μέσα στο ημερολόγιο υπάρχει τόσο μεγάλη αναγκαιότητα για την διατήρηση και την καταγραφή του ημερολογίου.

4.3 Γενικό καθολικό

Το Γενικό καθολικό, μια ακόμη κατάσταση που συμβάλει στην παρακολούθηση της οικονομικής πορείας ενός οργανισμού, συνδέεται με το ημερολόγιο καθώς μέσα από αυτό αντλεί τα στοιχεία του. Πέραν αυτού όμως η διαφορά του Γενικού καθολικού που υπάρχει με το ημερολόγιο είναι πως οι λογαριασμοί που έχουν χρησιμοποιηθεί για την δημιουργία του Γενικού καθολικού είναι καταγεγραμμένοι κατά λογαριασμούς, δίχως να δίδεται σημασία στο αν υπάρχει κάποιος ημερολογιακός περιορισμός.

Ο δεσμός μεταξύ του Γενικού καθολικού και του ημερολογίου είναι η συμφωνία που υπάρχει ως προς τα αριθμητικά δεδομένα που είναι καταγεγραμμένα σε καθένα απ' αυτά. Ωστόσο ο τρόπος με τον οποίο παρατίθεται το περιεχόμενο αυτών των δύο καταστάσεων διαφέρει. Λόγω του κύρους που έχει το ημερολόγιο, από λογιστικής απόψεως, το Γενικό καθολικό έχει το πλεονέκτημα πως αποκτά κι εκείνο ένα μέρος αυτού του κύρους και γι' αυτό χαρακτηρίζεται ως ένα επίσης αξιόπιστο λογιστικό βιβλίο. Τα χαρακτηριστικά που πρέπει να έχει απαραίτητως κάθε καταγεγραμμένος λογαριασμός του Γενικού καθολικού είναι (Δεδούσης, 1998):

- ✧ Ο τίτλος που τον συνοδεύει τον λογαριασμό που έχει εγγραφεί
- ✧ Η ημερομηνία που πραγματοποιήθηκε η πράξη και σ' αυτήν αναφέρεται ο λογαριασμός
- ✧ Το ποσό που συνοδεύει κάθε λογαριασμό
- ✧ Η αιτία για την οποία πραγματοποιείται μια εγγραφή

Όλα αυτά τα χαρακτηριστικά χρησιμοποιούνται κάθε φορά που μια επιχείρηση πρόκειται να καταγράψει κάποιο γεγονός στα λογιστικά της βιβλία. Στην αιτιολόγηση είναι απαραίτητο να καταγράψει τον δεύτερο λογαριασμό που επηρεάζεται από την ενέργειά της. Στην περίπτωση που πρόκειται αποκλειστικά και μόνο για έναν λογαριασμό καταγράφεται αποκλειστικά και μόνο αυτός, όμως υπάρχουν φορές που δεν επηρεάζεται αποκλειστικά και μόνο ένας λογαριασμός αλλά πολλοί. Σ' αυτές τις

περιπτώσεις οι λογαριασμοί καταγράφονται σε μια ομάδα λογαριασμών με την ονομασία «Διάφοροι λογαριασμοί».

4.4 Ισοζύγιο

Το ισοζύγιο είναι η τελευταία οικονομική κατάσταση που διατηρεί μια επιχείρηση προκειμένου να μπορέσει να καταγράψει τις ενέργειές της και την κίνηση που πραγματοποιείται σε κάθε κατηγορία λογαριασμών που έχει και διατηρεί. Η συγκεκριμένη κατάσταση έχει την μορφή του πίνακα, ο οποίος όμως έχει συγκεκριμένες γραμμές πάνω του (Δεδούσης, 1998). Ο λόγος για τον οποίο αυτοί οι πίνακες έχουν συγκεκριμένη γραμμογράφηση είναι το ότι πρέπει να υπάρχει συμφωνία μεταξύ των αριθμών που καταγράφονται μέσα στο βιβλίο του ημερολογίου και αυτό του ισοζυγίου. Εκτός όμως από το ημερολόγιο, τα στοιχεία που αναγράφονται μέσα στο ισοζύγιο δεν θα πρέπει να διαφέρουν ούτε στο ελάχιστο από το γενικό καθολικό που έχει συντάξει η επιχείρηση.

Μέσα στο ισοζύγιο περιλαμβάνονται όλοι οι λογαριασμοί που έχουν χρησιμοποιηθεί στο καθολικό και αναγράφονται σ' αυτό με το συνολικό ποσό που τους αντιστοιχεί, είτε πρόκειται για χρεωστικό ποσό, είτε για πιστωτικό. Το διαφορετικό που έχει το ισοζύγιο είναι πως σ' αυτό υπάρχουν και τα υπόλοιπα που προκύπτουν σε κάθε λογαριασμό του Ενεργητικού, αλλά και του Παθητικού.

Η σχέση του ισοζυγίου με το ημερολόγιο εμφανίζεται στις στήλες των υπολοίπων καθώς αυτά τα αποτελέσματα θα πρέπει να είναι ακριβώς τα ίδια με αυτά που αναγράφονται μέσα στο ημερολόγιο, είτε αυτά είναι χρεωστικά, είτε είναι πιστωτικά και αναφέρονται στην ίδια χρονική στιγμή κάθε φορά. Μια ακόμη ομοιότητα που έχει με το ημερολόγιο το ισοζύγιο είναι πως τα ποσά που καταγράφονται και αναφέρονται στις στήλες ποσά χρέωσης και ποσά πίστωσης είναι τα ίδια κάθε φορά. Είναι επίσης απαραίτητο να τηρείται η λογιστική ισότητα $E = Π.Π + Κ.Θ$. στις στήλες με τα υπόλοιπα γιατί τα αποτελέσματα που θα προκύψουν απ' αυτές τις στήλες θα χρησιμοποιηθούν στην συνέχεια προκειμένου να μπορέσει να δημιουργηθεί ο τελικός ισολογισμός μιας χρονιάς.

Οι λειτουργίες που πραγματοποιεί το ισοζύγιο απλά και μόνο επειδή υπάρχει έχουν ελεγκτική φύση, αλλά και πληροφοριακή την ίδια στιγμή, για την διοίκηση μιας επιχείρησης. Αυτοί οι ρόλοι όμως έχουν σημασία και αξία αποκλειστικά και μόνο όταν αυτή η κατάσταση έχει συνταχθεί σωστά και με την πρέπουσα προσοχή που απαιτείται. Προκειμένου να μπορέσουν να αξιοποιηθούν οποιαδήποτε στιγμή οι καταστάσεις του ισοζυγίου που έχουν προκύψει δεν καταστρέφονται, αλλά απεναντίας

αρχειοθετούνται αφότου δημιουργηθούν. Ο χρόνος κατά τον οποίο δημιουργείται μια τέτοια κατάσταση πρέπει να είναι σχετικά σύντομος, να μην περνάει δηλαδή πολύς χρόνος από την στιγμή που θα δημιουργηθεί η επόμενη. Γι' αυτό τον λόγο συνήθως τα ισοζυγία δημιουργούνται κάθε μήνα.

Ωστόσο ο ελεγκτικός ρόλος του ισοζυγίου αναφέρεται περισσότερο στο γεγονός ότι συμβάλει στον εντοπισμό τυχών λαθών που έχουν γίνει κατά την διάρκεια σύνταξης του ημερολογίου και του γενικού καθολικού. Κάτι που καθιστά την αριθμητική συμφωνία τους σχετική. Πρόκειται για μια αδυναμία που έχει η συγκεκριμένη οικονομική κατάσταση, όμως αυτός δεν είναι λόγος για να αναιρεθεί η σημαντικότητα της συγκεκριμένης κατάστασης.

Όλες αυτές οι καταστάσεις που αναφέρθηκαν παραπάνω είναι βιβλία που χρησιμοποιεί μια επιχείρηση προκειμένου να γνωρίζει την οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται, αλλά και προκειμένου να μπορεί να εντοπίζει τυχών προβλήματα που υπάρχουν στο εσωτερικό της. Γενικά τα βιβλία που έχει μια επιχείρηση και διατηρεί μπορούν να διακριθούν σε δύο βασικές κατηγορίες: αυτή των βιβλίων που χαρακτηρίζονται ως λογιστικά και αυτή εκείνων που χαρακτηρίζονται ως μη λογιστικά. Όλα αυτά τα βιβλία με βάση των Κώδικά Βιβλίων και Στοιχείων πρέπει να τα διατηρεί υποχρεωτικά κάθε επιχείρηση (Δεδούσης, 1998).

Για την Ελλάδα στα βιβλία αυτά τα ποσά που αναγράφονται θα πρέπει να είναι στο εθνικό νόμισμα και στην ελληνική γλώσσα, θα πρέπει οι εγγραφές που γίνονται να έχουν καταχωρηθεί με κάποιον συγκεκριμένο τρόπο, πριν την χρήση τους θα πρέπει να έχουν προσκομιστεί στην αρμόδια Δ.Ο.Υ. που ανήκει η επιχείρηση για να θεωρηθούν, καθεμία από τις εγγραφές που υπάρχουν μέσα σ' αυτά τα βιβλία πρέπει να αντιστοιχεί σε κάποιο δικαιολογητικό που έχει στην κατοχή της η επιχείρηση και για τα βιβλία αυτά υπάρχουν τουλάχιστον δύο αντίτυπα.

Εκτός αυτών τα βιβλία αυτά έχουν μια κυκλική σχέση μεταξύ τους καθώς το ένα εξαρτάται από το άλλο προκειμένου να κατορθώσει να αντλήσει τα δεδομένα που του χρειάζονται ώστε να σχηματιστεί και να είναι πλήρες. Η μοναδική εξαίρεση είναι το ημερολόγιο, το οποίο να μεν είναι ανεξάρτητο, αλλά αυτή η ανεξαρτησία συνοδεύεται από την καθημερινή διατήρηση των λογαριασμών που έχει η επιχείρηση συνολικά και αυτών που χρησιμοποιεί προκειμένου να μπορέσει να λειτουργήσει σε καθημερινή βάση. Τα βιβλία αυτά που διατηρεί κάθε επιχείρηση είναι απαραίτητο να φυλάσσονται προκειμένου να μπορέσει να τα χρησιμοποιήσει συμβουλευτικά οποιαδήποτε στιγμή η επιχείρηση και να ανατρέξει σ' αυτά προκειμένου να αντλήσει στοιχεία.

Καθεμία απ' τις καταστάσεις που διατηρεί μια επιχείρηση προκειμένου να μπορέσει να καταγράψει τις οικονομικές της δραστηριότητες έχει κάποια συγκεκριμένα χαρακτηριστικά που θα πρέπει να υπάρχουν. Υπάρχουν φορές που τα χαρακτηριστικά αυτά είναι όμοια σε όλες τις περιπτώσεις όπως είναι η ημερομηνία κατά την οποία έχει σημειωθεί η πράξη, το ποσό που θα πρέπει οπωσδήποτε να είναι καταγεγραμμένο, όμως σε κάποιες άλλες περιπτώσεις υπάρχουν φορές που το χαρακτηριστικό της μιας δεν αποτελεί χαρακτηριστικό της άλλης οικονομικής κατάστασης.

Κεφάλαιο 5

Λογιστική παρακολούθηση

Η λογιστική επιστήμη έχει εξορισμού την ιδιότητα να παρακολουθεί την πορεία μιας επιχείρησης από οικονομικής απόψεως, αν και κάποιες φορές τα δεδομένα που προσφέρονται μέσα από εκείνη είναι τελείως διαφορετικής φύσεως και αφορούν άλλα τμήματα, πέρα από το οικονομικό, όπως είναι αυτό της διοίκησης. Οι καταστάσεις που δημιουργούνται από τις επιχειρήσεις μπορεί κάποια στιγμή να έχουν κάποιο πρόβλημα ή κάποιο σφάλμα και γι' αυτό υπάρχει κίνδυνος να παρουσιάζουν κάποιες φορές λανθασμένα αποτελέσματα.

Η λογιστική παρακολούθηση των καταστάσεων που έχει δημιουργήσει μια επιχείρηση είναι απαραίτητο να γίνεται προκειμένου να μπορέσουν αυτές να ελεγχθούν και να διορθωθούν τα τυχόν λάθη που θα εντοπιστούν (<http://epilisis.net/λογιστική-νομικών-προσώπων/>). Η λογιστική παρακολούθηση αφορά τον ισολογισμό που έχει δημιουργηθεί, τις καταστάσεις των ταμειακών ροών, αλλά και τις οικονομικές καταστάσεις των αποτελεσμάτων που δημιουργούνται. Γενικά η λογιστική παρακολούθηση μπορεί να εφαρμοστεί σε κάθε οικονομική κατάσταση που μπορεί να δείχνει τις μεταβολές που πραγματοποιούνται συνολικά μέσα σε μια επιχείρηση.

Μέσα από την λογιστική παρακολούθηση των οικονομικών καταστάσεων που δημιουργούνται από τις διάφορες επιχειρήσεις παρακολουθείται η περιουσία που αυτές έχουν στην κατοχή τους, αλλά δεν είναι το μοναδικό καθώς ταυτόχρονα παρακολουθούνται και οι υποχρεώσεις που δημιουργούνται μέσα σ' αυτούς τους οργανισμούς. Στις υποχρεώσεις αυτές περιλαμβάνονται επίσης και οι υποχρεώσεις προς το κράτος, όπως είναι οι φόροι που αντιστοιχούν στα έσοδα που έχει κατορθώσει να σημειώσει κάθε οργανισμός. (<http://www.logistics-forotexnis.gr/Content.php?PagelId=314&Language=el>)

Από την λογιστική παρακολούθηση των οικονομικών καταστάσεων που δημιουργούνται μέσα σε κάθε εταιρεία μπορεί να παρακολουθηθεί η πορεία της οποιασδήποτε επιχειρήσεις, η οικονομική της κατάσταση, αλλά και οι ευκαιρίες που έχει την δυνατότητα να εκμεταλλευτεί κατά την διάρκεια της λειτουργίας της. Μέσα από τον έλεγχο αυτών των καταστάσεων υπάρχει όμως η δυνατότητα εντοπισμού και των αδυναμιών που έχει κάθε οργανισμός. Μέσα από τον εντοπισμό των αδυναμιών που έχει κάθε οργανισμός έχει την δυνατότητα να προετοιμαστεί αναλόγως για να μπορέσει

να αντιμετωπίσει τις διάφορες δυσκολίες που θα συναντήσει στην συνέχεια της λειτουργίας της.

Κεφάλαιο 6

Οι αριθμοδείκτες

Οι αριθμοδείκτες είναι ένας τρόπος κατανόησης της κατάστασης στην οποία βρίσκεται μια επιχείρηση, αλλά ταυτόχρονα μπορεί να σχηματιστεί και μια εικόνα σχετικά με το πώς θα είναι ίσως η επιχείρηση στο μέλλον. Μέσα από την χρήση των αριθμοδεικτών μπορούν να εντοπιστούν τα δυνατά, αλλά και τα αδύνατα σημεία που έχει μια οποιαδήποτε επιχείρηση. Ο εντοπισμός των δυνατών σημείων είναι σημαντικός γιατί μπορεί μια επιχείρηση μ' αυτό τον τρόπο να βρει τι είναι αυτά που μπορεί να χρησιμοποιήσει προκειμένου να καλυτερεύσει την κατάσταση και την θέση της, ενώ ο εντοπισμός των αδύνατων σημείων συμβάλει στην αλλαγή του τρόπου λειτουργίας των οργανισμών σε μια προσπάθεια να μπορέσουν να σχηματίσουν μια καλύτερη στρατηγική διοίκησης. (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2015)

Προκειμένου να μπορέσουν οι αριθμοδείκτες να γίνουν πιο εύχρηστοι χωρίζονται σε ομάδες, οι οποίες εξετάζουν κάποιο συγκεκριμένο τομέα μιας επιχείρησης. Οι κατηγορίες των αριθμοδεικτών είναι πολλές, όμως οι βασικές, που χρησιμοποιούνται και με τη μεγαλύτερη συχνότητα, είναι επτά (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2015): της ρευστότητας, της δραστηριότητας, της μόχλευσης, της οικονομικής κάλυψης, της απόδοσης, της αποτίμησης και της βιωσιμότητας. Αφότου γίνει θεωρητική αναφορά στην κάθε κατηγορία αριθμοδεικτών στην συνέχεια θα εφαρμοστούν για την πραγματοποίηση μιας χρηματοοικονομικής ανάλυσης των εταιρειών ION, ΓΙΩΤΗΣ, λάβδας και BINGO Tottis. Η ανάλυση αυτή θα αφορά τις χρονιές 2012 – 2014 για τις οποίες υπάρχουν δεδομένα απ' όλες τις εταιρείες και αφότου γίνει η θεωρητική προσέγγιση θα γίνει ο υπολογισμός και η σύγκρισή τους.

6.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας εξετάζουν την δυνατότητα που έχει ένα περιουσιακό στοιχείο της επιχείρησης να πουληθεί σε όσο το δυνατόν συντομότερο χρονικό διάστημα δίχως όμως ταυτόχρονα να χάσει κάποιο μέρος της αξίας του όταν θα μετατραπεί σε χρήματα για την επιχείρηση που το κατέχει. Οι αριθμοδείκτες που ασχολούνται με την ρευστότητα είναι κυρίως τρεις και χρησιμοποιούνται για να εξετάσουν διαφορετικές πλευρές της μέσα σε μια επιχείρηση ή έναν όμιλο. Οι αριθμοδείκτες αυτοί είναι ο αριθμοδείκτης της κυκλοφοριακής ή αλλιώς της γενικής

ρευστότητας, ο αριθμοδείκτης της άμεσης ή ειδικής ρευστότητας (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2015) και ο αριθμοδείκτης της ταμειακής ρευστότητας (Δεδούσης, 1998). Καθένας απ' αυτούς τους αριθμοδείκτες έχει τον δικό του τύπο. Στην περίπτωση του αριθμοδείκτη της γενικής ρευστότητας ο λόγος είναι

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Το αποτέλεσμα που προκύπτει μέσα απ' αυτό τον αριθμοδείκτη δείχνει το ποσοστό στο οποίο η επιχείρηση έχει την ικανότητα να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσα από την πώληση των στοιχείων του κυκλοφορούντος Ενεργητικού της.

Στον αριθμοδείκτη ειδικής ή άμεσης ρευστότητας ο λόγος που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό είναι

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ – ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Για τον αριθμοδείκτη αυτόν τα αποθέματα που υπάρχουν μέσα στο κυκλοφορούν Ενεργητικό αφαιρούνται επειδή είναι η πιο επίφοβη κατηγορία κυκλοφορούντος Ενεργητικού που μπορεί να μειωθεί η αξία της κατά την διάρκεια ρευστοποίησής της από την εταιρεία. Ωστόσο και σ' αυτή την περίπτωση το ζητούμενο είναι το ποσοστό κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που θα κατορθώσει να καλύψει η επιχείρηση μέσα από το εναπομένον κυκλοφορούν ενεργητικό της.

Ο λόγος για τον αριθμοδείκτη της ταμειακής ρευστότητας είναι

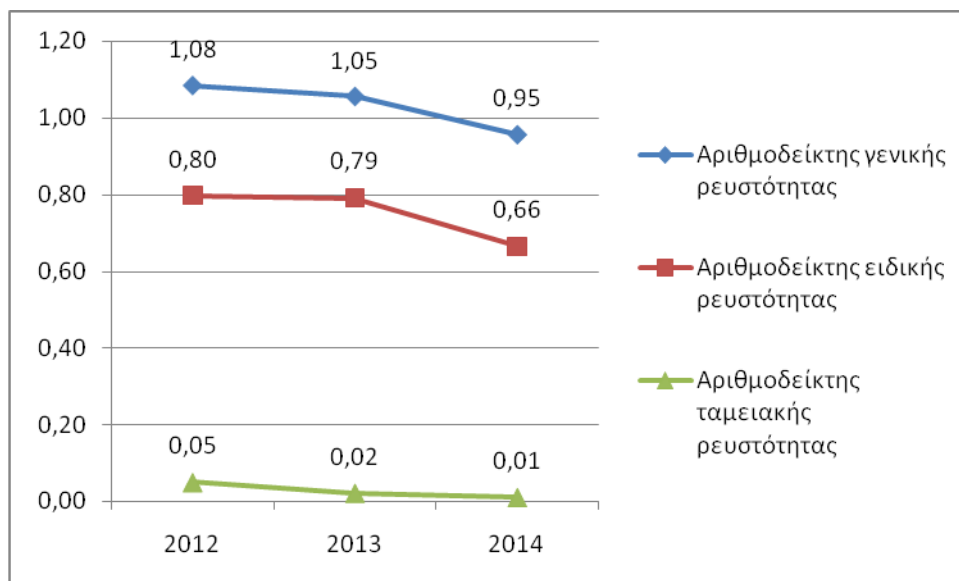
ΔΙΑΘΕΣΙΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Το ζητούμενο ξανά είναι η κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, όμως σ' αυτή την περίπτωση γίνεται αναφορά στα ταμειακά διαθέσιμα που έχει η επιχείρηση. Το πλεονέκτημα μ' αυτό τον αριθμοδείκτη είναι πως πρόκειται για ένα ποσοστό κάλυψης το οποίο μπορεί να υπάρξει την ίδια στιγμή που υπολογίζεται ο αριθμοδείκτης από την επιχείρηση καθώς τα χρήματα που θα χρειαστεί για να πραγματοποιήσει την αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων η επιχείρηση τα έχει στην κατοχή της και δεν χρειάζεται να χάσει χρόνο μέχρι να μπορέσει να πουλήσει τα κομμάτια του κυκλοφορούντος Ενεργητικού της.

Για την επιχείρηση ΙΟΝ οι αριθμοδείκτες της ρευστότητας για τις χρονιές 2012 – 2014 μετά την χρήση των ισολογισμών (<http://www.inr.gr/isologismoi/2012/0238.pdf> για το 2012, <http://www.inr.gr/isologismoi/2013/0238.pdf> για το 2013 και <http://www.inr.gr/isologismoi/2014/0238.pdf> για το 2014) παρουσίασαν τα εξής αποτελέσματα:

	2012	2013	2014
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,08	1,05	0,95
ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,80	0,79	0,66
ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,05	0,02	0,01

Τα αποτελέσματα αυτά σχηματικά έχουν ως εξής:



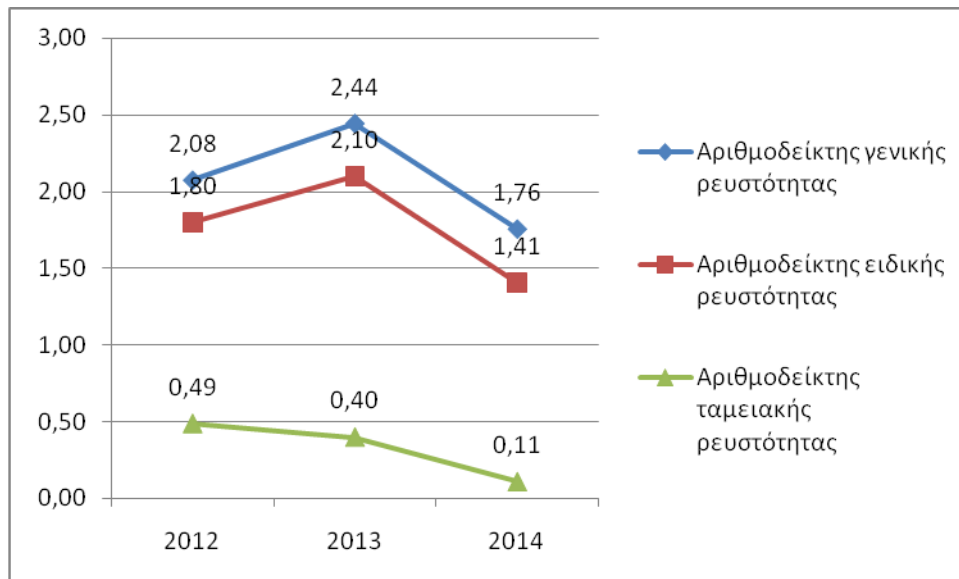
Τα αποτελέσματα αυτά δείχνουν πως γενικά η καλύτερη χρονιά για την εταιρεία ΙΟΝ ήταν το 2012 καθώς είχε την δυνατότητα να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της πάνω από μια φορές μέσα από την χρήση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού, ενώ στην συνέχεια το ποσοστό αυτό μειώνεται με το 2014 να παρουσιάζει το χαμηλότερο αποτέλεσμα. Σε γενικές γραμμές ωστόσο η μείωση που παρουσιάζει η γενική ρευστότητα της εταιρείας δεν φαίνεται να είναι προβληματική καθώς ακόμη και μετά την μείωση μπορεί να καλύψει το μεγαλύτερο μέρος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Στην περίπτωση της ειδικής ρευστότητας φαίνεται πως η επιχείρηση κατόρθωσε να διατηρήσει σχεδόν το ίδιο επίπεδο τις χρονιές 2012 και 2013 καθώς η απόκλιση που

υπάρχει είναι μόλις 0,01. Η διαφορά που υπάρχει μεταξύ του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας και αυτού της ειδικής δείχνει πως η επιχείρηση δεν στηρίζεται σε μεγάλο βαθμό στα αποθέματα που έχει και δεν θα ζημιωθεί σε μεγάλο βαθμό από την εκποίησή τους. Ωστόσο η επιχείρηση παρουσιάζει πολύ χαμηλά επίπεδα ταμειακής ρευστότητας όλες τις χρονιές με το 2014 να έχει μειωθεί πάρα πολύ αυτό το ποσοστό και να είναι ελάχιστα πάνω από το μηδέν. Αυτό είναι κάτι που μπορεί να αποτελέσει πρόβλημα για την επιχείρηση καθώς εις περιπτώσιν που κάποιοι από τους πιστωτές της ζητήσουν την άμεση αποπληρωμή τους αυτό θα κατασταθεί αδύνατον για την πλειονότητα αυτών. Γενικά η ρευστότητα της εταιρείας ΙΟΝ βρίσκεται σε μια καθοδική πορεία στην οποία φαίνεται όμως πως η επιχείρηση έχει πρόβλημα αποκλειστικά και μόνο στην άμεση αποπληρωμή, με τη χρήση δηλαδή των χρηματικών διαθεσίμων που έχει στην κατοχή της, όλων των πιστωτών που έχει και πρέπει να ξεπληρώσει σε σύντομο χρονικό διάστημα.

Για την εταιρεία ΓΙΩΤΗΣ τα αντίστοιχα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών ρευστότητας που προκύπτουν με βάση τους αντίστοιχους ισολογισμούς της επιχείρησης που υπάρχουν (<http://www.inr.gr/isologismoi/2012/0290.pdf> για το 2012, <http://www.inr.gr/isologismoi/2013/0290.pdf> για το 2013 και <http://www.inr.gr/isologismoi/2014/0290.pdf> για το 2014) είναι:

	2012	2013	2014
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2,08	2,44	1,76
ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,80	2,10	1,41
ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,49	0,40	0,11

Για την ΓΙΩΤΗΣ τα αποτελέσματα σχηματικά είναι τα εξής:



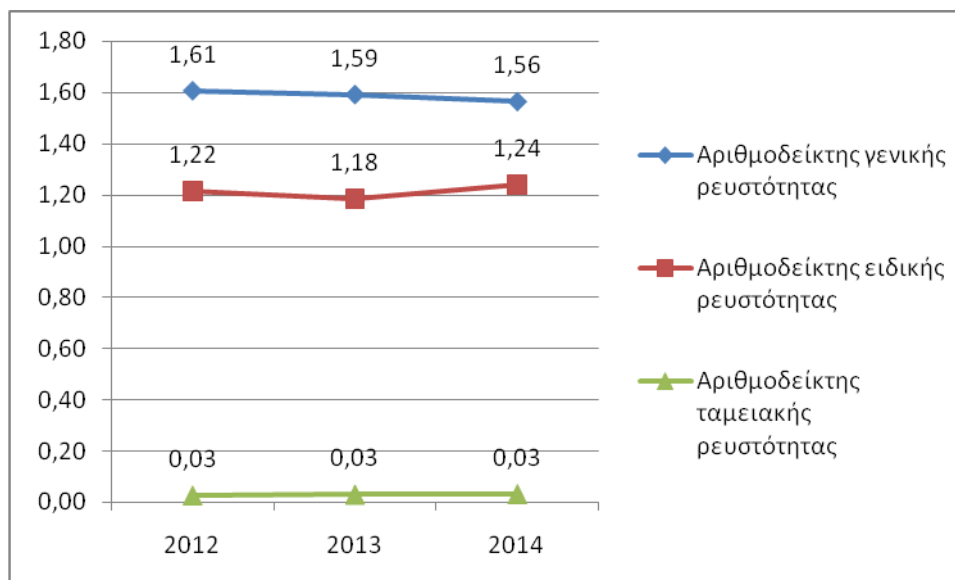
Η επιχείρηση ΓΙΩΤΗΣ φαίνεται να έχει ιδιαίτερα αυξημένη γενική ρευστότητα το 2013, όμως το 2014 το ποσό μειώνεται σημαντικά όπως φαίνεται. Η δυνατότητα της επιχείρησης να ξεπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσα από την χρήση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της αγγίζει το διπλάσιο και κάτι παραπάνω κάτι που δείχνει πως τα περιουσιακά της στοιχεία ξεπερνούν σε μεγάλο βαθμό τις υποχρεώσεις που αυτή έχει. Όμως αυτό ισχύει μέχρι και το 2013 που η επιχείρηση έχει σημειώσει αύξηση του αποτελέσματος αυτού, καθώς από το 2012 μέχρι το 2013 υπάρχει μια διαφορά 0,36 με θετικό πρόσημο. Ενώ από το 2013 μέχρι το 2014 η διαφορά που υπάρχει είναι πτωτική κατά 0,68. Ενώ το 2013 παρατηρείται μια αύξηση γενικά στους αριθμοδείκτες της εταιρείας ΓΙΩΤΗΣ, το 2014 υπάρχει μια πτώση σε όλες τις περιπτώσεις, η οποία όμως γίνεται περισσότερο εμφανής στην περίπτωση της ταμειακής ρευστότητας όπου φαίνεται πως η επιχείρηση έχει χάσει σχεδόν τα δύο τρίτα από την ικανότητά της να αποπληρώνει τους πιστωτές της με την χρήση των ταμειακών διαθεσίμων που κατέχει. Παρά τις δυσκολίες όμως που καλείται να αντιμετωπίσει η επιχείρηση αυτό που παρατηρείται είναι πως τα επίπεδα της ειδικής ρευστότητας είναι υψηλά και δεν έχουν μεγάλη διαφορά απ' αυτά της γενικής ρευστότητας, κάτι που επίσης δείχνει ότι το μεγαλύτερο μέρος τους Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της επιχείρησης αποτελείται από άλλα στοιχεία και ότι τα αποθέματα κατέχουν ένα μικρό μέρος του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της. Έτσι στην περίπτωση που αποφασίσει να προβεί στην ρευστοποίηση της κινητής περιουσίας της η επιχείρηση δεν υπάρχει κίνδυνος να σημειώσει μεγάλες απώλειες απ' αυτή την ενέργεια.

Από την ιστοσελίδα (<http://www.lavdas.gr/company/financialdata/>) και βάσει των ισολογισμών που υπάρχουν δημοσιευμένοι για τη λογιστική χρήση του 2012

(http://www.lavdas.gr/userfiles/e7783d0d-c75d-4fba-8293-a0ee00da9f60/ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ_PALLAS_2012.pdf), για την λογιστική χρήση του 2013 (http://www.lavdas.gr/userfiles/e7783d0d-c75d-4fba-8293-a0ee00da9f60/ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ_2013.pdf) και για αυτή του 2014 (http://www.lavdas.gr/userfiles/e7783d0d-c75d-4fba-8293-a0ee00da9f60/ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ_2014_PALLAS_ME_EΚΘΕΣΗ_ΕΛΕΓΧΟΥ.pdf) τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών ρευστότητας της επιχείρησης λάβδας που προκύπτουν γι' αυτές τις χρονιές είναι τα ακόλουθα:

	2012	2013	2014
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,61	1,59	1,56
ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,22	1,18	1,24
ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,03	0,03	0,03

Μια καλύτερη εικόνα σχηματίζεται μέσα από την σχηματική παρουσίαση των αποτελεσμάτων της εταιρείας.



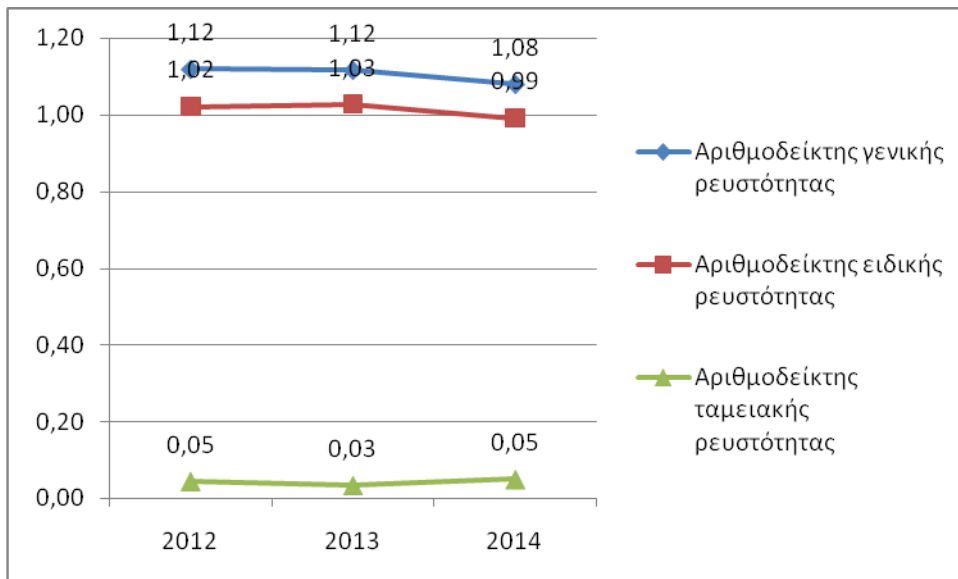
Η γενική ρευστότητα της επιχείρησης για τις χρονιές που εξετάζονται ακολουθεί μια πτωτική πορεία καθώς από εκεί που είχε την ικανότητα να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 1,61 φορές μέσα από την χρήση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της, την επόμενη χρονιά άρχισε να μειώνεται αυτό το ποσό και την

επόμενη χρονιά η πορεία αυτή συνεχίστηκε. Το ενθαρρυντικό όμως είναι πως από το 2012 μέχρι το 2014 η διαφορά δεν είναι μεγάλη καθώς δεν έχει φτάσει ούτε το ένα δέκατο. Στην ειδική ρευστότητα η πορεία που παρατηρείται είναι καθοδική από το 2012 μέχρι το 2013, ενώ από το 2013 μέχρι το 2014 η πορεία της ειδικής ρευστότητας είναι ανοδική. Το 2014 ωστόσο η ειδική ρευστότητα της επιχείρησης έχει αυξηθεί τόσο πολύ που έχει ξεπεράσει και αυτή που είχε το 2012, δίχως όμως να υπάρχει κάποια μεγάλη διαφορά παρά μόνο κατά 0,02. Όσον αφορά την ταμειακή ρευστότητα ωστόσο αυτή παρέμεινε σταθερή όλα τα χρόνια στην επιχείρηση λάβδας, κάτι που δημιουργεί σταθερότητα κι ασφάλεια για την επιχείρηση, αλλά και για τους προμηθευτές και τους δανειστές της επιχείρησης. Σε γενικές γραμμές ωστόσο η ρευστότητας της επιχείρησης λάβδας βρίσκεται σε καλό σημείο καθώς έχει την δυνατότητα να καλύψει τις υποχρεώσεις ανά πάσα στιγμή μέσα από την χρήση του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ακόμη κι αν απ' αυτό αφαιρεθούν τα αποθέματα. Το ότι τα ποσά που προκύπτουν μέσα από τον δείκτη ειδικής ρευστότητας δεν έχουν μεγάλη απόσταση από τα αποτελέσματα του δείκτη γενικής ρευστότητας δείχνει πως η επιχείρηση δεν θα ζημιωθεί σε τεράστιο βαθμό από την εκποίηση των αποθεμάτων που είχε, αν χρειαζόταν να προβεί σε μια τέτοια ενέργεια.

Ενώ για την επιχείρηση BINGOTottis τα αποτελέσματα που προκύπτουν μέσα από την χρήση των ισολογισμών για τις χρονιές 2012 (<http://www.bingo.gr/data/files/BINGO2012.pdf>), 2013 (<http://www.bingo.gr/data/files/BINGO-isol-2013.pdf>) και 2014 (<http://www.bingo.gr/data/files/BINGO-isol-2014.pdf>) είναι τα ακόλουθα:

	2012	2013	2014
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,12	1,12	1,08
ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,02	1,03	0,99
ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,05	0,03	0,05

Τα αποτελέσματα για την εταιρεία BINGOTottis αποδίδονται σχηματικά στο γράφημα που ακολουθεί:



Η γενική ρευστότητα της εταιρείας BINGOTottis είναι σταθερή τις χρονιές 2012 και 2013, ενώ την χρονιά 2014 αυτή μειώνεται κατά 0,04. Γενικά η γενική ρευστότητα της εταιρείας παραμένει ικανοποιητική καθώς μπορεί το Κυκλοφορούν Ενεργητικό να καλύψει τις Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης εξολοκλήρου μια φορά και κάτι παραπάνω όλες τις χρονιές. Η ειδική ρευστότητα την χρονιά 2013 σε σχέση με το 2012 είναι αυξημένη ελάχιστα, κατά 0,01 και το 2014 έχει μειωθεί κατά 0,04. Ωστόσο το 2014 η ειδική ρευστότητα της επιχείρησης συνεχίζει να διατηρείται σε υψηλά επίπεδα καθώς σχεδόν αποκλειστικά και μόνο από το Κυκλοφορούν Ενεργητικό της επιχείρησης, με αφαιρεμένα τα αποθέματά της, μπορούν να καλυφθούν οι Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του ίδιου διαστήματος. Η ταμειακή ρευστότητα της επιχείρησης το 2012 είναι χαμηλή καθώς φτάνει μόνο το 0,05, όμως το 2013 μειώνεται καθώς πέφτει κατά 0,02. Την επόμενη χρονιά όμως ξαναφτάνει στα επίπεδα που βρισκόταν το 2012 όπου μόνο ένα μικρό μέρος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που είχε η επιχείρηση καλυπτόταν.

Από τα αποτελέσματα των εταιρειών για τις χρονιές 2012 – 2014 προκύπτει κυρίως το συμπέρασμα πως ανάμεσα σ' αυτές τις επιχειρήσεις η ΓΙΩΤΗΣ είναι εκείνη που έχει το καλύτερο αποτέλεσμα στον δείκτη γενικής ρευστότητας όλες τις χρονιές. Το ίδιο ισχύει και για την περίπτωση του δείκτη ειδικής ρευστότητας και αυτού της ταμειακής ρευστότητας. Από άποψη ρευστότητας η επιχείρηση ΓΙΩΤΗΣ παρουσιάζει τα υψηλότερα αποτελέσματα, γεγονός που δείχνει ότι μπορεί να καλύψει με τη μεγαλύτερη ευκολία τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας διάφορα στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της. Στην συνέχεια την καλύτερη ρευστότητα έχει η εταιρεία λάβδας, καθώς τα αποτελέσματα που παρουσιάζει είναι τα καλύτερα στην γενική και την ειδική ρευστότητα. Όμως στην ταμειακή ρευστότητα

παρόλο που δεν παρουσιάζει τα υψηλότερα αποτελέσματα η επιχείρηση το γεγονός πως είναι σταθερά είναι κάτι που δείχνει πως η επιχείρηση έχει την δυνατότητα ανά πάσα στιγμή να πληρώσει το συγκεκριμένο κομμάτι των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της μέσα από την χρήση των ταμειακών διαθεσίμων της.

6.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Σε γενικές γραμμές οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας ασχολούνται με τον τρόπο που χρησιμοποιείται το Ενεργητικό μιας επιχείρησης. Αν αυτό δηλαδή είναι επαρκές ή αν χρειάζεται να αυξηθεί. Ο σκοπός της μελέτης του Ενεργητικού αφορά το αν αυτό χρησιμοποιείται με σωστό τρόπο προκειμένου να μπορέσει να δημιουργήσει τις πωλήσεις που χρειάζεται η επιχείρηση ώστε να μπορέσει να συνεχίσει να υπάρχει. Πέρα απ' αυτό όμως οι συγκεκριμένοι αριθμοδείκτες μελετούν το αν οι πωλήσεις που έχει πραγματοποιήσει η επιχείρηση, για ένα συγκεκριμένο διάστημα, είναι αρκετές ή αν αυτές θα πρέπει στην συνέχεια να αυξηθούν. (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2015)

Σ' αυτή την κατηγορία των αριθμοδεικτών οι πωλήσεις μελετώνται σε συνάρτηση με το μέγεθος που έχει η κάθε επιχείρηση που εξετάζεται. Αν μια επιχείρηση είναι μεγάλη τότε έχει να αντιμετωπίσει το πρόβλημα των μειωμένων κερδών, ενώ στην αντίθετη περίπτωση το πρόβλημα που προκύπτει είναι πως η επιχείρηση μπορεί να χάνει ένα μέρος των πωλήσεων που θα μπορούσε να πραγματοποιεί επειδή δεν έχει την δυνατότητα να εξυπηρετήσει όλους τους πελάτες που ζητούν τα προϊόντα της. Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας που υπάρχουν και χρησιμοποιούνται σε τακτική βάση είναι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων ή δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας Ενεργητικού, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων, ο δείκτης μέσης περιόδου είσπραξης, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπρακτέων και ο δείκτης μέσης περιόδου πληρωμής.

Στον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων η σχέση που χρησιμοποιείται είναι (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2015):

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Για τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων το ζητούμενο είναι να μπορέσει να υπολογίσει την ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα που έχει μια επιχείρηση στην κατοχή της κινούνται κατά την διάρκεια μιας λογιστικής χρήσης, η

οποία συνήθως αναφέρεται σε ένα έτος. Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας Ενεργητικού για να μπορέσει να υπολογιστεί χρησιμοποιεί τον λόγο

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Σ' αυτό τον αριθμοδείκτη υπολογίζεται το ποσοστό των εσόδων που έχει η επιχείρηση μέσα από κάθε νομισματική μονάδα που δαπάνησε πάνω στο κομμάτι του Ενεργητικού της, το οποίο αποτελεί μέρος της περιουσίας της. Στην περίπτωση που ο δείκτης αυτός είναι υψηλός δείχνει πως η επιχείρηση χρησιμοποιεί σε μεγάλο βαθμό τα περιουσιακά στοιχεία που κατέχει προκειμένου να μπορέσει να δημιουργήσει τα προϊόντα της και να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της. Στην αντίθετη περίπτωση το συμπέρασμα που προκύπτει είναι πως το Ενεργητικό της επιχείρησης παραμένει ανεκμετάλλευτο και δεν συμβάλλει στον βαθμό που ίσως θα μπορούσε ώστε να πραγματοποιηθούν οι πωλήσεις της.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων μελετάει τον βαθμό στον οποίο η επιχείρηση χρησιμοποιεί το στοιχεία του πάγιου Ενεργητικού της προκειμένου αυτά να συμβάλλουν στις πωλήσεις που αυτή πραγματοποιεί. Στην περίπτωση που το αποτέλεσμα του δείκτη αυτού είναι μικρό φαίνεται πως ο οργανισμός χρησιμοποιεί ένα μεγάλο μέρος του πάγιου Ενεργητικού του προκειμένου να μπορέσει να πουλήσει τα προϊόντα του. Όσο μεγαλύτερη όμως είναι η χρήση του πάγιου Ενεργητικού και μικρότερες οι πωλήσεις δημιουργείται πρόβλημα στην επιχείρηση επειδή καταλήγει να σπαταλάει τους πάγιους πόρους της δίχως να υπάρχει κάποιο αποτέλεσμα. Ο λόγος του αριθμοδείκτη είναι (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2015):

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ

Εξετάζοντας τον δείκτη αυτό σε βάθος χρόνου μπορεί να διεξαχθεί ένα συμπέρασμα σε σχέση με το αν η λειτουργία της διοίκησης της επιχείρησης πραγματοποίησε κάποιες αλλαγές που είναι προς το συμφέρον της ίδιας της επιχείρησης ή αν αυτή έχει παραμείνει στάσιμη και αμετάβλητη.

Ο δείκτης της μέσης περιόδου εισπραξης δείχνει κατά μέσο όρο πότε θα κατορθώσει η επιχείρηση να εισπράξει όλες τις απαιτήσεις που έχει από τρίτους από την στιγμή που εκείνοι θα προτιμήσουν τα προϊόντα της και θα τα αγοράσουν. Το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη αναφέρεται σε αριθμό ημερών που θα χρειαστούν από το σύνολο των ημερών που αποτελούν έναν χρόνο. Ο υπολογισμός του γίνεται ως εξής

ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ x 365

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Αναλόγως του αποτελέσματος η επιχείρηση θα έχει την δυνατότητα να καλύψει σε σύντομο ή όχι χρονικό διάστημα τις υποχρεώσεις της μέσα από την αποπληρωμή των παραγγελιών που έχει δώσει στους πελάτες της. Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπρακτέων δείχνει το κομμάτι των πωλήσεων που έχει πραγματοποιήσει η επιχείρηση και το οποίο την ίδια στιγμή είναι δεσμευμένο στους λεγόμενους εισπρακτέους λογαριασμούς, διαφορετικά το αποτέλεσμα αυτού του αριθμοδείκτη μπορεί να δείχνει γενικά το διάστημα που χρειάζεται μια επιχείρηση προκειμένου να μπορέσει να εισπράξει αυτά που της χρωστάνε. Για να υπολογιστεί αυτό χρησιμοποιείται ο λόγος (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2015):

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ

Όσο για τον δείκτη μέσης περιόδου πληρωμής αυτός υπολογίζει το χρονικό διάστημα που θα χρειαστεί η επιχείρηση προκειμένου να μπορέσει να αποπληρώσει τους προμηθευτές από τους οποίους έχει αγοράσει εκείνη ή ακόμη και απ' όσους έχει χρειαστεί να δανειστεί κάτι όπως είναι τα χρήματα. Το κλάσμα σ' αυτή την περίπτωση είναι

ΠΛΗΡΩΤΕΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ x 365

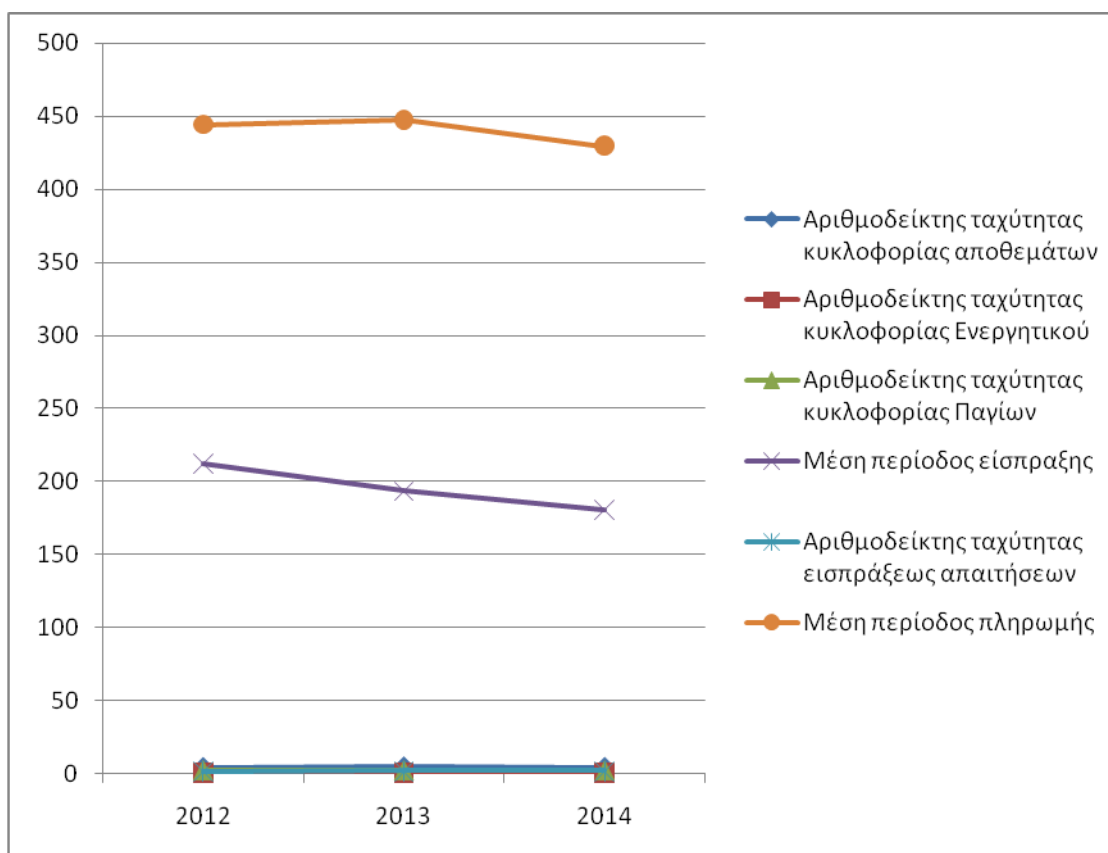
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι χρήσιμος για τους δανειστές της επιχείρησης καθώς εκείνοι θα γνωρίζουν το διάστημα που θα χρειαστεί να μεσολαβήσει μέχρι να μπορέσουν να πληρωθούν.

Σχετικά με τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας για την εταιρεία ΙΟΝ τα αποτελέσματα είναι

	2012	2013	2014
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	4	5	5
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,77	0,77	0,82
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	2,28	2,21	2,17
ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ	212,44	193,57	180,79
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΩΝ	1,72	1,89	2,02
ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΛΗΡΩΜΗΣ	444,14	447,42	429,39

Διαγραμματικά τα αποτελέσματα της επιχείρησης ΙΟΝ για τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας, τις χρονιές 2012 μέχρι και 2014, σχηματίζουν την εξής εικόνα όπως φαίνεται παρακάτω:

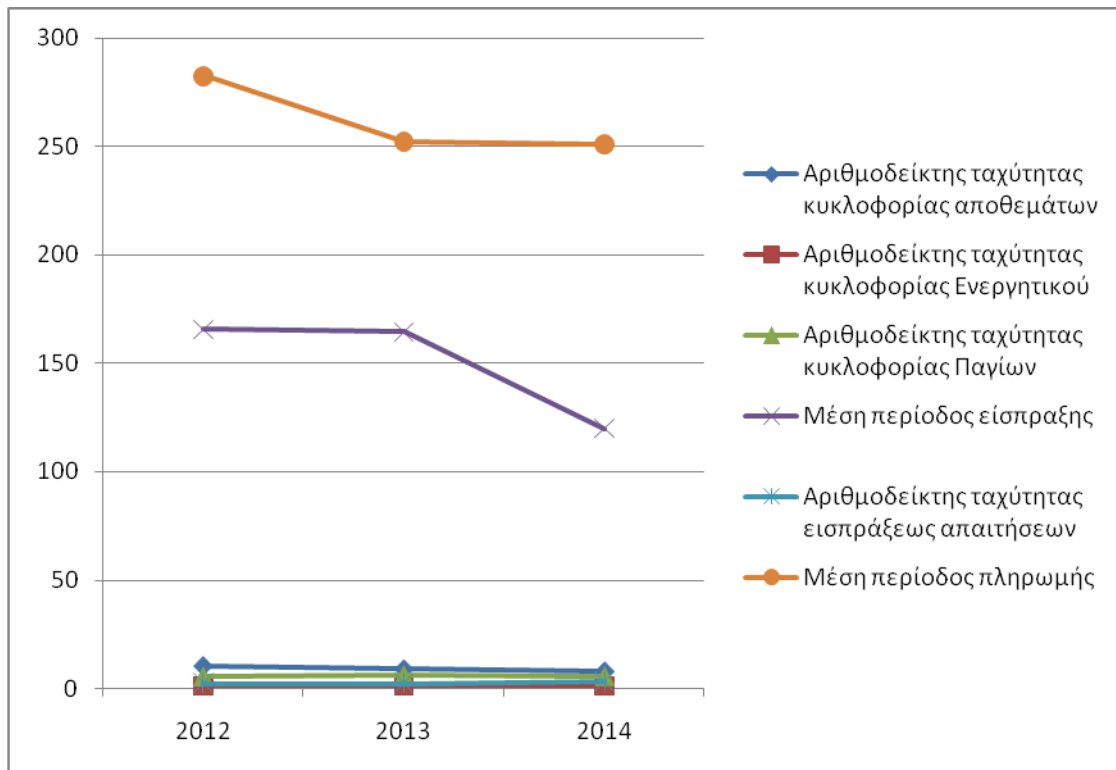


Η ταχύτητα με την οποία κινούνται τα αποθέματα μέσα στην εταιρεία ΙΟΝ είναι σταθερή τις χρονιές 2013 και 2014 και έχει αυξηθεί σε σχέση με το 2012 καθώς μέσα σε μια λογιστική χρήση το 2012 η επιχείρηση χρειαζόταν να ανανεώσει τα αποθέματά της τέσσερις φορές, ενώ τις άλλες δύο χρονιές που μελετώνται η επιχείρηση χρειαζόταν να ανανεώσει τα αποθέματά της πέντε φορές. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του Ενεργητικού ακολουθούσε επίσης την ίδια πορεία καθώς ήταν ανοδική, όμως σε διαφορετικές στιγμές εφόσον στην περίπτωση της ΙΟΝ η αύξηση της κυκλοφορίας του Ενεργητικού έγινε το 2013 κατά 0,05. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των παγίων ωστόσο ακολουθεί διαφορετική πορεία καθώς αυτή η ταχύτητα μειώνεται κατά 0,11 το 2014. Η περίοδος που μεσολαβεί κατά μέσο όρο μέχρι η επιχείρηση να μπορέσει να εισπράξει τα χρήματα που τις οφείλουν οι πελάτες της μειώνονται όσο περνάει ο καιρός, ενώ η ταχύτητα με την οποία μπορεί να εισπράξει τις οφειλές τις από τους πελάτες της η επιχείρηση ΙΟΝ αυξάνεται όσο περνάει ο καιρός. Το χρονικό διάστημα που κατά μέσο όρο χρειάζεται η εταιρεία για να μπορέσει να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις της αυξήθηκε από το 2012 στο 2013, ενώ από το 2013 μέχρι το 2014 αυτή η περίοδος μειώθηκε και έφτασε ακόμη χαμηλότερα από το 2012.

Για την εταιρεία ΓΙΩΤΗΣ τα αποτελέσματα που προκύπτουν είναι

	2012	2013	2014
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	10	9	8
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,07	1,02	1,21
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	5,34	6,12	5,53
ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ	165,64	164,69	119,89
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΩΝ	2,20	2,22	3,04
ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΛΗΡΩΜΗΣ	282,70	252,30	251,08

Τα ίδια αποτελέσματα μέσα από μια γραφική αναπαράσταση αποδίδονται ως εξής:

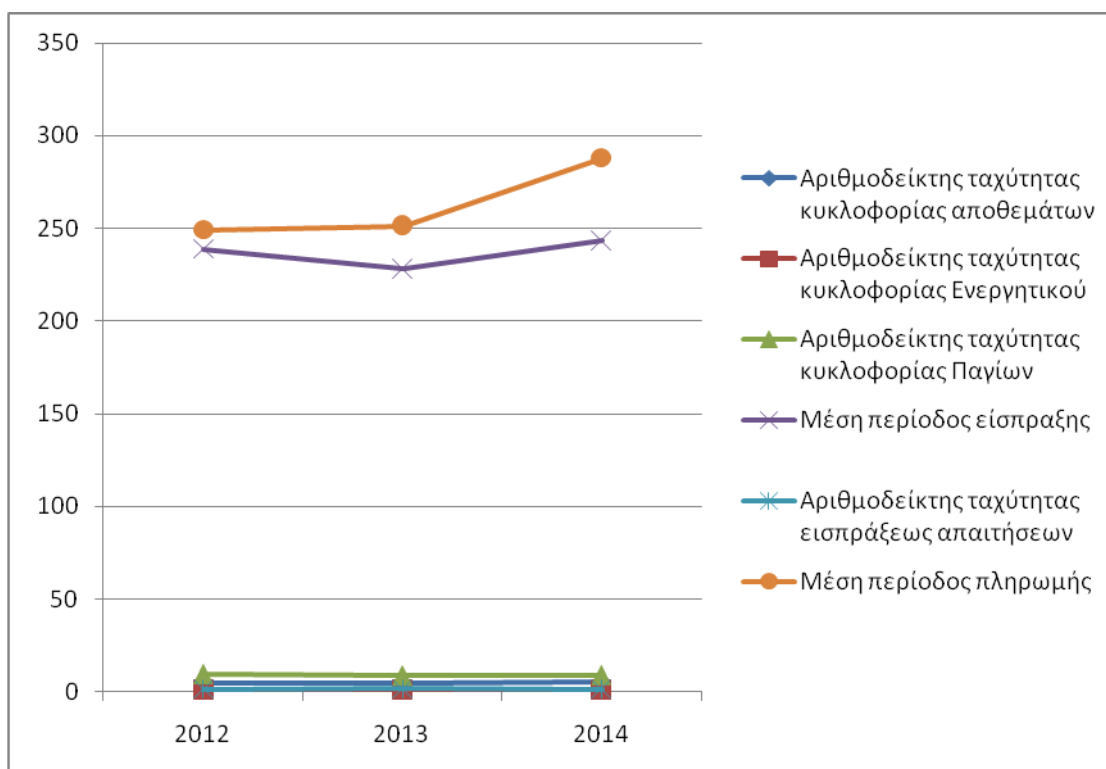


Τα αποθέματα της επιχείρησης ΓΙΩΤΗΣ ανανεώθηκαν δέκα φορές μέσα στην χρονιά 2012, ενώ το 2013 ανανεώθηκαν μια φορά λιγότερη και το 2014 κατά δύο φορές σε σχέση με το 2012, κάτι που δείχνει ότι η πορεία ήταν καθοδική. Η πορεία του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας Ενεργητικού ακολουθεί καθοδική πορεία από το 2012 μέχρι το 2013 και στην συνέχεια υπάρχει αύξηση από το 2013 μέχρι το 2014. Την ακριβώς αντίθετη πορεία ακολουθεί ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων καθώς από το 2012 που είχε 5,34 αυξάνεται περίπου μια μονάδα καθώς φτάνει το 6,12 και το 2014 μειώνεται ξανά φτάνοντας το 5,53. Η μέση περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων μειώνεται από το 2012 μέχρι το 2014 και η διαφορά από το 2013 μέχρι το 2014 είναι μεγάλη καθώς φτάνει τις 119,89 μέρες. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των εισπρακτέων αυξάνεται από το 2012 μέχρι το 2014 και φτάνει το 3,04 φορές κάτι που δείχνει πως ένα σημαντικό μέρος των πωλήσεων που σημειώνει η επιχείρηση είναι δεσμευμένο σε εισπρακτέους λογαριασμούς. Η μέση περίοδος πληρωμής των υποχρεώσεων που έχει η επιχείρηση όμως έχει μειωθεί από το 2012 μέχρι το 2014 καθώς τα αποτελέσματα δείχνουν πως η επιχείρηση ΓΙΩΤΗΣ κατορθώνει να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις της σε 251,08 μέρες.

Τα αποτελέσματα της εταιρείας λάβδας για τις χρονιές 2012 – 2014 είναι

	2012	2013	2014
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	5	5	6
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,98	1,02	1,02
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	9,56	8,86	9,05
ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ	238,77	228,02	243,49
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΩΝ	1,53	1,60	1,50
ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΛΗΡΩΜΗΣ	249,32	251,50	288,08

και αντιστοίχως το διάγραμμα που σχηματίζεται γι' αυτήν βάσει αυτών των αποτελεσμάτων είναι:



Η πορεία της λάβδας είναι ανοδική στην περίπτωση του αριθμοδείκτη κυκλοφορίας ταχύτητας αποθεμάτων που δείχνει πως το 2014 ο αριθμός των φορών που

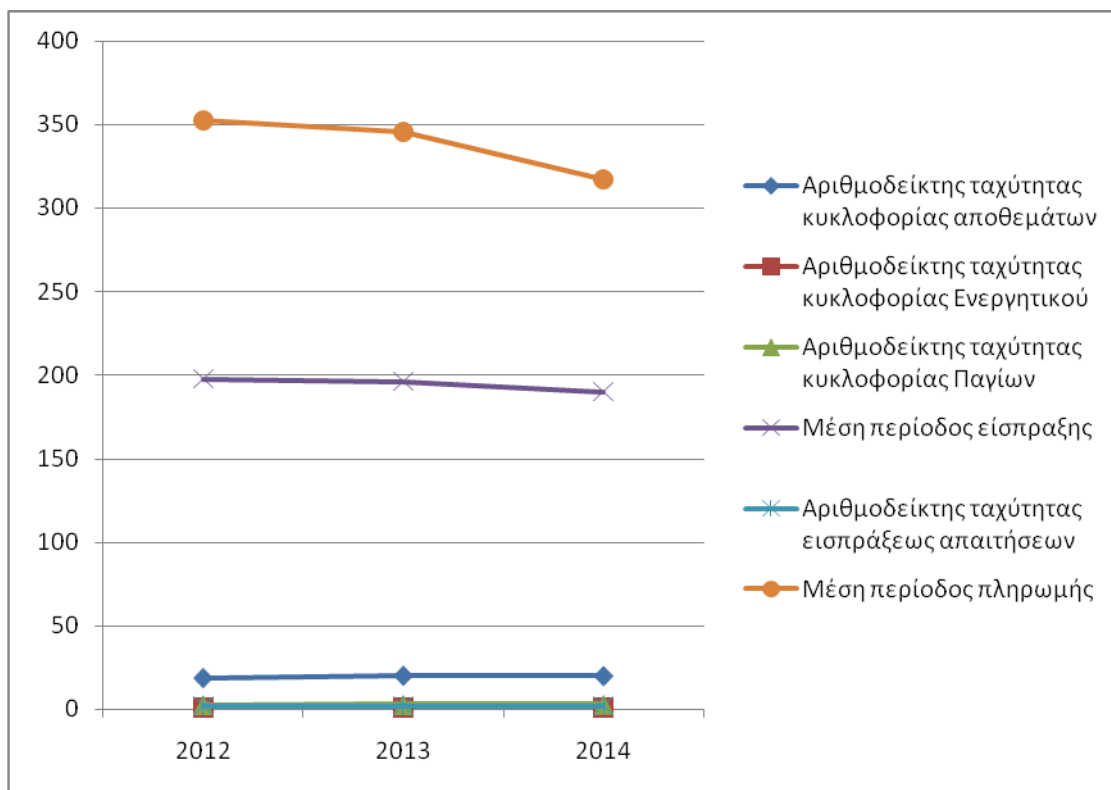
ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης έφτασε τις έξι, ενώ τις άλλες χρονιές έφτανε μόνο τις 5. Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας Ενεργητικού αυξήθηκε επίσης τις χρονιές 2013 και 2014 σε σχέση με το 2012, όμως παρέμεινε σταθερά στο 1,02 τις χρονιές 2013 – 2014. Το ύψος του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας από 9,56 που ήταν το 2012 μειώθηκε πάνω από μισή μονάδα φτάνοντας το 8,86 για το 2013 και το 2014 αυξήθηκε ξανά φτάνοντας το 9,05. Ο μέσος όρος της περιόδου που χρειαζόταν η επιχείρηση για να μπορέσει να λάβει τα χρήματα που της χρωστούσαν ήταν 238,77 μέρες το 2012, όμως το 2013 ο αριθμός των ημερών μειώθηκε περίπου κατά ένδεκα μέρες και το 2014 αυξήθηκε ξανά φτάνοντας τις 243,49 μέρες. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των εισπρακτέων βρισκόταν στο 1,53 το 2012, όμως το 2013 αυξήθηκε κατά 0,07 φτάνοντας το 1,60 και το 2014 μειώθηκε κατά 0,10 φτάνοντας σε χαμηλότερο επίπεδο απ' αυτό που είχε η επιχείρηση το 2012. Η μέση περίοδος κατά την οποία η επιχείρηση έχει την δυνατότητα να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις της ήταν στις 249,32 μέρες το 2012, το 2013 αυξήθηκε φτάνοντας τις 251,50 και το 2014 αυξήθηκε ακόμη περισσότερο φτάνοντας το 288,08 ξεπερνώντας για εκείνη τη χρονιά την μέση περίοδο που χρειαζόταν η επιχείρηση ΓΙΩΤΗΣ προκειμένου να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις της.

Για τον οργανισμό BINGOTottis τα αποτελέσματα που προκύπτουν για τις ίδιες χρονιές είναι

	2012	2013	2014
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	19	20	20
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,97	0,98	0,99
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	2,53	2,68	2,75
ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ	197,62	196,09	190,05
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΩΝ	1,85	1,86	1,92
ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΛΗΡΩΜΗΣ	352,64	345,55	317,04

Η επιχείρηση BINGOTottis χρειάστηκε να ανεφοδιαστεί με αποθέματα 19 φορές το 2012 και 20 τις δύο επόμενες χρονιές. Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας του

Ενεργητικού ακολούθησε σταθερά ανοδική πορεία για τις χρονιές 2012 – 2014 και το ίδιο συνέβη και στην περίπτωση του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας Παγίων. Όσο για την περίοδο που χρειαζόταν η επιχείρηση κατά μέσο όρο προκειμένου να μπορέσει να εισπράξει τις απαιτήσεις που είχε από τους πελάτες της, αυτό το διάστημα μειώθηκε από το 2012 μέχρι το 2014 με την μεγαλύτερη μείωση να σημειώνεται το 2014 που η επιχείρηση χρειαζόταν πλέον 190,05 μέρες. Ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπρακτέων ακολούθησε ανοδική πορεία που δείχνει ότι όλο και μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων που πραγματοποιούσε η επιχείρηση δεσμευόταν κάθε χρόνο σε εισπρακτέους λογαριασμούς. Παρά το γεγονός όμως ότι τα κεφάλαια που μελλοντικά θα εισέπραττε η επιχείρηση αυξάνονταν ολοένα και περισσότερο το διάστημα που εκείνη χρειαζόταν προκειμένου να μπορέσει να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις της μειωνόταν με κάθε χρόνο που περνούσε. Σχηματικά τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών δραστηριότητας είναι:



Σχετικά με τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας τα συμπεράσματα που προκύπτουν είναι πως στην καλύτερη θέση βρίσκεται η επιχείρηση λάβδας καθώς κατόρθωσε να σημειώσει τα καλύτερα αποτελέσματα στους περισσότερους από τους αριθμοδείκτες που παρουσιάστηκαν και μελετήθηκαν για την συγκεκριμένη ομάδα. Ενδιαφέρον αποτελεί το ότι για πρώτη φορά εμφανίζεται να έχει τα καλύτερα αποτελέσματα και μια

άλλη εταιρεία, η BINGO Tottis, η οποία έχει τα καλύτερα αποτελέσματα του δείκτη Κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων. Ένα άλλο ενδιαφέρον σημείο είναι το ότι την αμέσως καλύτερη, την δεύτερη δηλαδή θέση, κατέχει η επιχείρηση ΓΙΩΤΗΣ. Μεταξύ των εταιρειών λάβδας και ΓΙΩΤΗΣ το ενδιαφέρον προσελκύεται στον αριθμοδείκτη της μέσης περιόδου πληρωμής και ιδιαίτερα στην χρονιά 2014 καθώς εκεί η ΓΙΩΤΗΣ φαίνεται να έχει το καλύτερο αποτέλεσμα, όμως τις άλλες δύο χρονιές (2012 και 2013) τα καλύτερα αποτελέσματα παρουσιάζει η λάβδας.

6.3 Αριθμοδείκτης μόχλευσης

Ο αριθμοδείκτης μόχλευσης μελετάει το ποσοστό στο οποίο μια οποιαδήποτε επιχείρηση, προκειμένου να μπορέσει να αυξήσει το ύψος της απόδοσης που έχουν τα δικά της κεφάλαια, καταφεύγει στην αναζήτηση κεφαλαίων που δεν της ανήκουν και προέρχονται από κάποιον τρίτο – ξένο. Στην κατηγορία των αριθμοδεικτών μόχλευσης οι πιο γνωστοί που υπάρχουν είναι δύο (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2015): ο πρώτος είναι ο δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης και ο δεύτερος είναι ο δείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια.

Για τον υπολογισμό του δείκτη συνολικής δανειακής επιβάρυνσης χρησιμοποιείται το κλάσμα

$$\frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

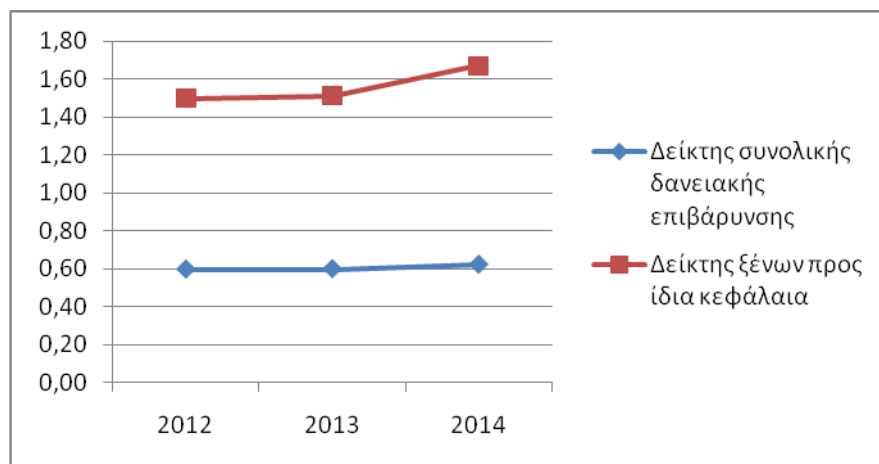
Μέσα στον οποίο δείκτη φαίνεται το ποσοστό που αποτελούν τα ξένα κεφάλαια σε σχέση με το συνολικό Ενεργητικό που έχει στην κατοχή της η υπό μελέτη επιχείρηση. Το καλύτερο στην συγκεκριμένη περίπτωση είναι να υπάρχει ένα χαμηλό επίπεδο συνολικής δανειακής επιβάρυνσης για την επιχείρηση. Όσο για τον δείκτη ξένων προς ίδια κεφάλαια ο όρος που χρησιμοποιείται είναι

$$\frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

Στον αριθμοδείκτη αυτό επίσης μελετάται το βάρος που έχει αναλάβει η επιχείρηση να επωμιστεί μέσα από δανεισμό που έχει πραγματοποιήσει. Οι πληροφορίες που παρέχονται είναι ίδιες σ' αυτή την περίπτωση με εκείνες που προσφέρονταν από τον αριθμοδείκτη της συνολικής δανειακής επιβάρυνσης.

Συνολικά για την μόχλευση τα αποτελέσματα που προκύπτουν για τις επιχειρήσεις που μελετώνται, και τις χρονιές που μελετώνται, παρουσιάζονται μέσα από πίνακες και διαγράμματα στην συνέχεια και είναι τα ακόλουθα: Για την ΙΟΝ:

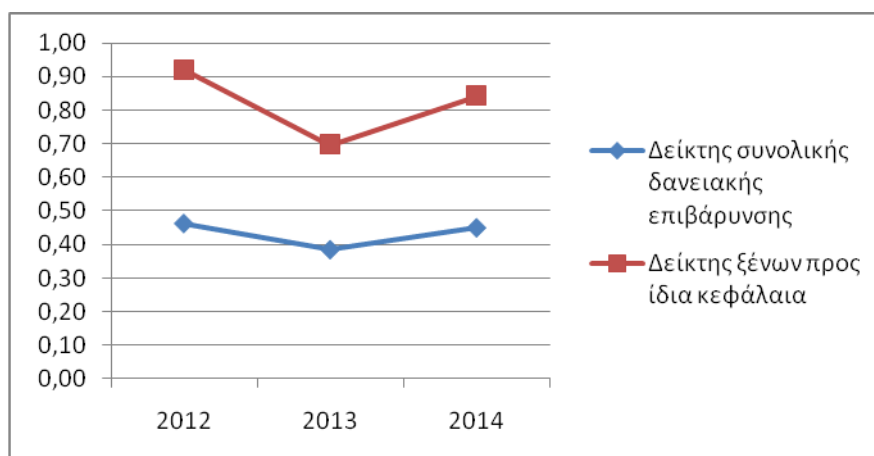
	2012	2013	2014
ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,60	0,60	0,62
ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,50	1,51	1,67



Τα ξένα κεφάλαια που έχει στην κατοχή της η επιχείρηση αποτελούν το 0,60 ή αλλιώς το 60% του συνολικού Ενεργητικού που είχε η επιχείρηση στην κατοχή της το 2012 και το 2013, ενώ το 2014 τα ξένα κεφάλαια της επιχείρησης αυξήθηκαν κάτι που φαίνεται από το γεγονός ότι το αποτέλεσμα του δείκτη έφτασε το 0,62, ήτοι το 62%. Τα ξένα κεφάλαια που έχει η επιχείρηση ΙΟΝ την χρονιά 2012 είναι όπως φαίνεται μιάμιση φορά τα κεφάλαια που της ανήκουν, το 2013 αυτό το ποσό αυξάνεται κατά 0,01, όμως το 2014 η αύξηση που ακολουθείται είναι μεγαλύτερη και φτάνει το 0,16 κάτι που δείχνει πως η κατάσταση της επιχείρησης ήταν χειρότερη το 2014 απ' ότι το 2012.

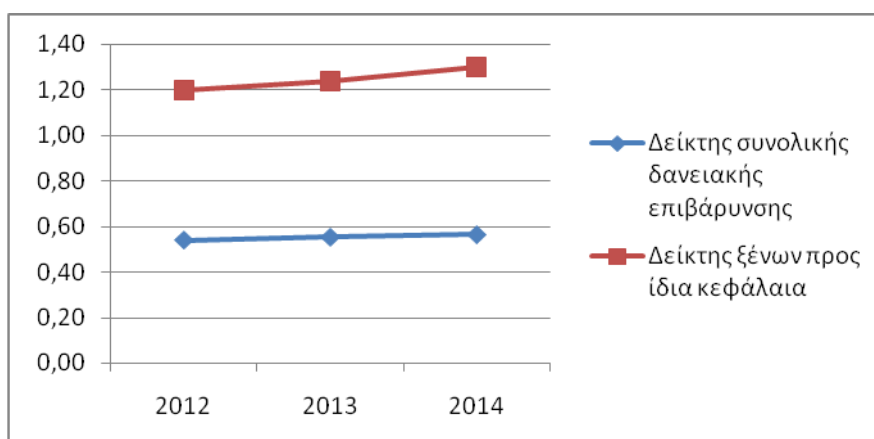
Για την ΓΙΩΤΗΣ:

	2012	2013	2014
ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,46	0,38	0,45
ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,92	0,70	0,84



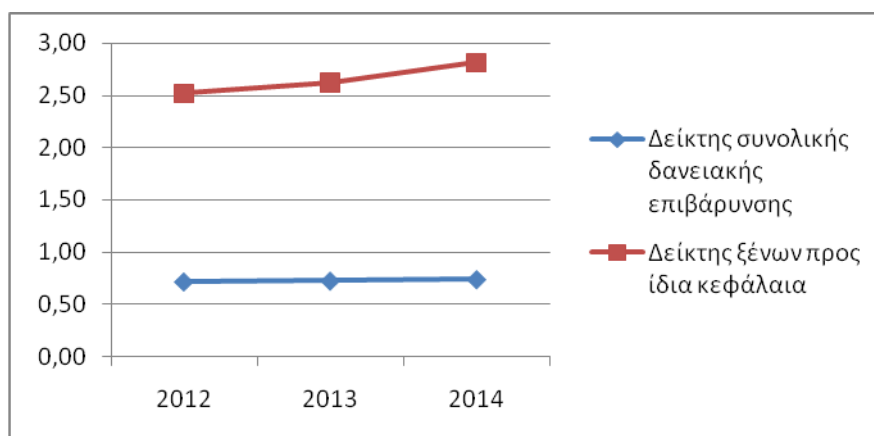
Από τα αποτελέσματα που προκύπτουν για την ΓΙΩΤΗΣ επισημαίνεται πως το 2013 η επιχείρηση κατόρθωσε να μειώσει το ύψος που είχαν τα ξένα κεφάλαια που είχε λάβει σε σχέση με το Ενεργητικό που είχε συνολικά στην κατοχή της, όμως αυτό δεν μπόρεσε να συνεχιστεί και το 2014 κάτι που δείχνει πως η επιχείρηση χρειάστηκε να καταφύγει στην λύση του δανεισμού προκειμένου να μπορέσει να λειτουργήσει στην συνέχεια της χρονιάς. Επίσης, τα ξένα κεφάλαια που έχει η επιχείρηση αποτελούν μεγάλο τμήμα των κεφαλαίων που έχει στην κατοχή της και της ανήκουν, όμως κι αυτό το κομμάτι μειώθηκε το 2013 και αυξήθηκε ξανά το 2014 όπως φαίνεται από τα παραπάνω νούμερα. Για την λάβδας:

	2012	2013	2014
ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,54	0,55	0,56
ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,20	1,24	1,30



Στην εταιρεία λάβδας τα ξένα κεφάλαια αποτελούν το μισό και λίγο παραπάνω των συνολικών στοιχείων που αποτελούν το Ενεργητικό της επιχείρησης. Αυτό είναι κάτι που ισχύει και για τις τρεις χρονιές κατά την διάρκεια των οποίων όμως η πορεία του δείκτη είναι ελαφρώς ανοδική. Όσο για τα ξένα κεφάλαια σε σχέση με τα ίδια, αυτά είναι κατά πολύ περισσότερα καθώς τα ξένα κεφάλαια αποτελούν το 120% των ιδίων κεφαλαίων της το 2012, το 124% το 2013 και το 130% το 2014. Το αποτέλεσμα που προκύπτει γενικά από τον αριθμοδείκτη αυτό είναι πως η επιχείρηση λάβδας έχει υψηλά ποσοστά δανεισμού, όχι όμως τα υψηλότερα σε σχέση με τις υπόλοιπες επιχειρήσεις, όπως φαίνεται παρακάτω από τα αποτελέσματα που προκύπτουν για τους αριθμοδείκτες μόχλευσης στην επιχείρηση BINGOTtiss, τα οποία είναι:

	2012	2013	2014
ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,71	0,72	0,74
ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2,52	2,62	2,81



Η συνολική δανειακή επιβάρυνση όπως φαίνεται μέσα στα αποτελέσματα δείχνει πως η επιχείρηση BINGOTtiss έχει ένα υψηλό ποσοστό δανειακών κεφαλαίων σε σχέση με το ύψος που έχει το Ενεργητικό της επιχείρησης συνολικά. Αυτό το κομμάτι είναι το 71% για το 2012, το 72% για το 2013 και 74% για το 2014. Η πορεία είναι ανοδική κάτι που δείχνει πως η επιχείρηση είναι σε πολύ μεγάλο βαθμό υποχρεωμένη και αυτό αυξάνεται κάθε χρόνο που περνάει. Επίσης τα ξένα κεφάλαια είναι δύομιση φορές υψηλότερα από τα κεφάλαια που έχει η επιχείρηση στην κατοχή της και χρησιμοποιεί προκειμένου να λειτουργήσει. Τα αποτελέσματα αυτού του δείκτη ωστόσο αυξάνονται

όσο περνάει ο καιρός με το υψηλότερο αποτέλεσμα να σημειώνεται το 2014 που τα ξένα κεφάλαια είναι περίπου τριπλάσια από αυτά που έχει η επιχείρηση επ' ονόματι της.

Όσον αφορά τους αριθμοδείκτες μόχλευσης τα αποτελέσματα που προκύπτουν για όλες τις επιχειρήσεις δείχνουν πως στην καλύτερη θέση βρίσκεται η επιχείρηση ΓΙΩΤΗΣ όλες τις χρονιές και για τους δύο αριθμοδείκτες καθώς έχει τα χαμηλότερα επίπεδα δανεισμού σε σχέση με τις υπόλοιπες επιχειρήσεις που υπάρχουν και αναλύονται μέσα στην παρούσα χρηματοοικονομική ανάλυση. Στην συνέχεια τα δεύτερα καλύτερα αποτελέσματα έχει η επιχείρηση λάβδας καθώς η απόσταση που έχουν μεταξύ τους αυτές οι δύο επιχειρήσεις δεν είναι μεγάλη για κάθε χρονιά, ούτε όμως και σε κάθε αριθμοδείκτη τα αποτελέσματα που υπάρχουν παρουσιάζουν εξαιρετικά υψηλή διαφορά μεταξύ τους, εν αντιθέσει με τα αποτελέσματα που φαίνεται να έχουν οι άλλες δύο επιχειρήσεις που μελετώνται. Μεταξύ των τεσσάρων επιχειρήσεων ωστόσο το μεγαλύτερο πρόβλημα από άποψη δανεισμού φαίνεται να το έχει η BINGO Tottis, της οποίας η περιουσία αποτελείται σε μεγάλο βαθμό από κεφάλαια που δεν της ανήκουν και μπορεί να χρειαστεί να καταβάλει στους δανειστές της ανά πάσα στιγμή.

6.4 Αριθμοδείκτες οικονομικής κάλυψης

Οι αριθμοδείκτες οικονομικής κάλυψης μέσα από τα αποτελέσματα που σχηματίζει ο υπολογισμός καθενός απ' αυτούς προσφέρουν μια απάντηση στους προβληματισμούς που μπορεί να υπάρχουν και να σχετίζονται με το αν και κατά πόσο η επιχείρηση προβαίνει σε υπερβολικά υψηλό δανεισμό προκειμένου να κατορθώσει να λειτουργήσει. Για την συγκεκριμένη ομάδα αριθμοδεικτών συνήθως εκείνοι οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται είναι ο αριθμοδείκτης Βαθμού κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών που υπολογίζεται από την πράξη

ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ

ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ

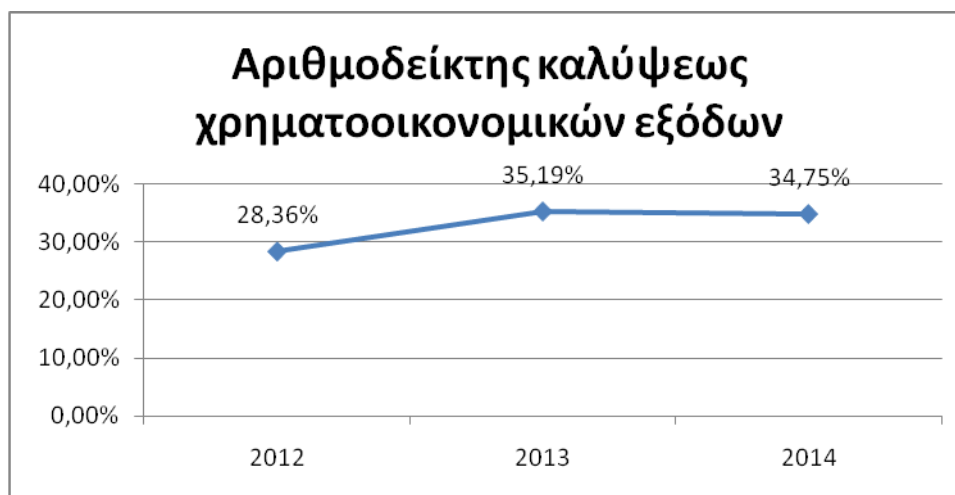
και χρησιμοποιείται προκειμένου να μπορέσει να υπολογιστεί ο αριθμός των φορών που μπορούν να καλυφθούν οι χρεωστικοί τόκοι μέσα από τα κέρδη που κατορθώνει να συγκεντρώσει η επιχείρηση, προτού προβεί στην καταβολή των τόκων και των φόρων που αυτά σχηματίζουν στην συνέχεια. Ο αριθμοδείκτης του βαθμού κάλυψης των χρηματοοικονομικών δαπανών είναι απαραίτητο να ξεπερνάει το 200% - 250%

κάτι που σημαίνει τις 2 – 2,5 φορές προκειμένου να μπορεί η επιχείρηση να συνεχίζει την δραστηριότητά της δίχως να φοβάται τις αλλαγές που μπορεί να συμβούν μέσα στην οικονομία των χωρών που δραστηριοποιείται. Ο δεύτερος αριθμοδείκτης αυτής της κατηγορίας είναι αυτός του βαθμού κάλυψης υποχρεώσεων με ταμειακές ροές, ο οποίος όμως δεν θα αναλυθεί στην συνέχεια, απλώς θα παρατεθεί ο τύπος του, ο οποίος είναι (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2015)

$$\frac{\text{ΤΟΚΟΙ} + \text{ΜΙΣΘΩΜΑΤΑ} + [\text{ΧΡΕΟΛΥΣΙΑ}/(1-t)] + [\text{ΠΡΩΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ} / (1-t)]}{\dots}$$

Οι πληροφορίες που προσφέρονται απ' αυτό τον αριθμοδείκτη είναι οι ίδιες μ' εκείνες του δείκτη για τον βαθμό κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών. Για την ION τα αποτελέσματα των δείκτη βαθμού κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών είναι:

	2012	2013	2014
ΒΑΘΜΟΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ	28,36%	35,19%	34,75%

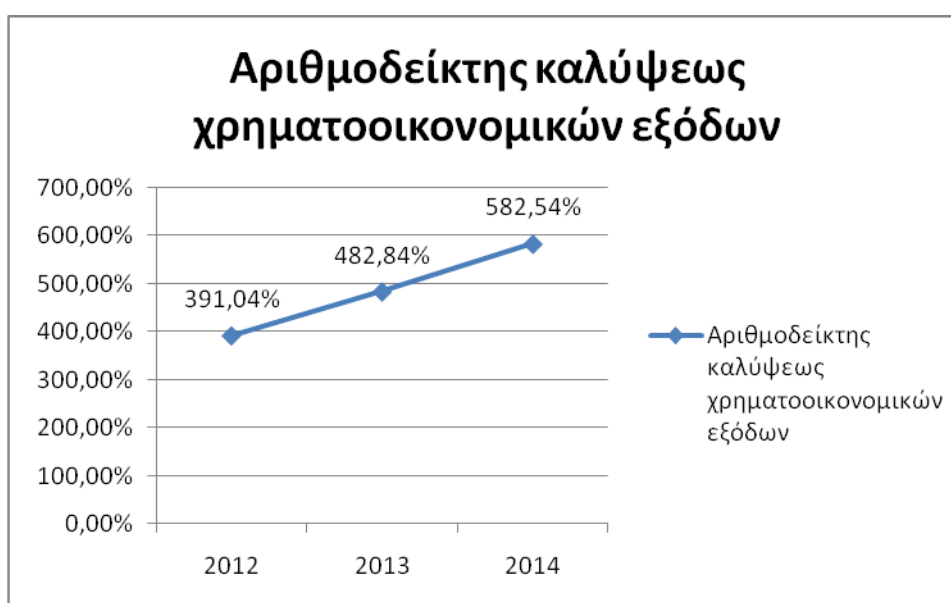


Η ικανότητα της ION να αποπληρώνει τους τόκους που δημιουργούνται από την διαδικασία της λειτουργίας της για τις χρονιές 2012 – 2014 όπως φαίνεται ήταν ανοδική από το 2012 μέχρι το 2013 καθώς η αύξηση ήταν περίπου επτά τοις εκατό, όμως την χρονιά 2014 η ικανότητα της ION σ' αυτό τον τομέα μειώθηκε κι έφτασε το 34,75%. Τα αποτελέσματα αυτά δεν ξεπερνούν το 200 – 250% κάτι που καθιστά την επιχείρηση ευάλωτη απέναντι στις αλλαγές που μπορεί να γίνουν μέσα στην οικονομία και γενικά

στο οικονομικό περιβάλλον που εντάσσεται. Για την ΓΙΩΤΗΣ τα αποτελέσματα που προκύπτουν από τις ίδιες χρονιές είναι

	2012	2013	2014
ΒΑΘΜΟΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ	391,04%	482,84%	582,54%

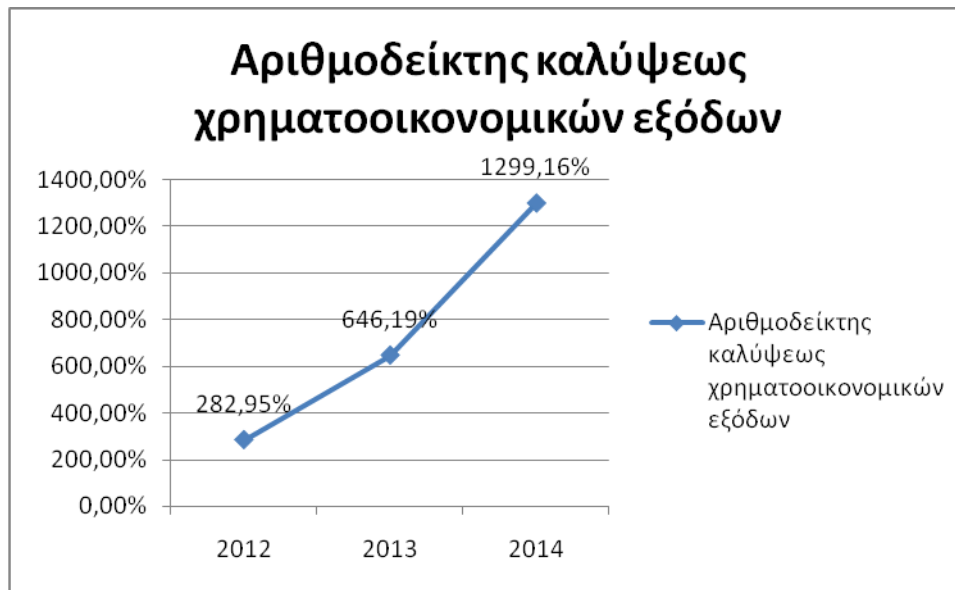
Το αντίστοιχο διάγραμμα της πορείας που είχε αυτός ο αριθμοδείκτης στην επιχείρηση παρατίθεται στην συνέχεια.



Τα αποτελέσματα της επιχείρησης ΓΙΩΤΗΣ δείχνουν πως η κατάσταση της επιχείρησης βρίσκεται σε καλό σημείο καθώς αρχικά ξεπερνούν το 200 – 250%, ενώ την ίδια στιγμή η πορεία που ακολουθείται είναι ανοδική καθώς από το 2012 μέχρι το 2014 υπάρχει μια διαφορά σχεδόν 200%. Παρ' όλα αυτά η αύξηση που υπάρχει μεταξύ των ετών που παρακολουθείται η επιχείρηση είναι μικρότερη από το 2012 μέχρι το 2013 σε σχέση με αυτή που υπάρχει από το 2013 μέχρι το 2014. Για την λάβδας τα αποτελέσματα που προκύπτουν επίσης είναι

	2012	2013	2014
ΒΑΘΜΟΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ	282,95%	646,19%	1299,16%

Και σχηματικά η πορεία:

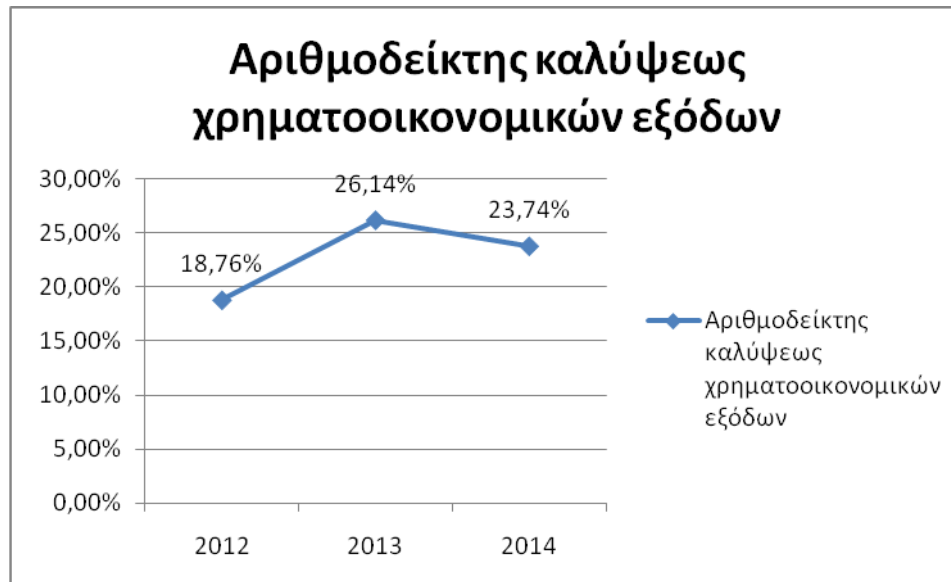


Η πορεία της λάβδας σχετικά με την κάλυψη των χρηματοοικονομικών δαπανών είναι εξαιρετική καθώς από το 2012 μέχρι το 2013 η διαφορά που υπάρχει είναι σχεδόν τριπλάσια κάτι που δείχνει πως τα κέρδη προ φόρων μπορούσαν να καλύψουν τρεις φορές περισσότερες τους χρεωστικούς τόκους που είχε σημειώσει τη χρονιά 2013 η επιχείρηση σε σχέση με το 2012. Από το 2013 όμως μέχρι το 2014 η αύξηση που σημειώθηκε ήταν διπλάσια καθώς η επιχείρηση είχε την δυνατότητα να καλύψει τις χρηματοοικονομικές της δαπάνες 1299,16% το 2014 σε σχέση με το 2013 που ήταν 646,19%. Στην επιχείρηση λάβδας η πορεία που παρατηρείται είναι αλματώδης σχετικά με τον βαθμό κάλυψης των χρηματοοικονομικών δαπανών και η υψηλότερη μέχρι στιγμής που έχει παρατηρηθεί μεταξύ των επιχειρήσεων για όλες τις χρονιές εντοπίζεται στην χρονιά 2014. Για την περίπτωση της BINGOTottis τα αποτελέσματα είναι επίσης τα εξής

	2012	2013	2014
ΒΑΘΜΟΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ	18,76%	26,14%	23,74%

Τα αποτελέσματα του δείκτη βαθμός κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών για την επιχείρηση BINGOTottis είναι χαμηλά καθώς δεν μπορεί να καλύψει τους χρεωστικούς τόκους ούτε μια φορά μέσα από την χρήση των κερδών που αυτή είχε πριν από την καταβολή των φόρων και κατ' επέκταση δεν θα μπορεί να τους καλύψει ούτε μετά την

καταβολή τους. Η κατάσταση της επιχείρησης βελτιώνεται ελάχιστα το 2013, όμως το 2014 σημειώνεται μείωση του αποτελέσματος κάτι που δυσχεραίνει περισσότερο την κατάσταση της επιχείρησης. Μέσα από την σχηματική αναπαράσταση που ακολουθεί η πορεία της επιχείρησης σχετικά με τον αριθμοδείκτη κάλυψης των χρηματοοικονομικών δαπανών γίνεται περισσότερο εμφανής.



Ανάμεσα στις επιχειρήσεις ION, ΓΙΩΤΗΣ, λάβδας και BINGOTottis τα αποτελέσματα που προκύπτουν για τον αριθμοδείκτη βαθμού κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών δείχνουν πως καμία επιχείρηση δεν κατέχει και τις τρεις χρονιές την πρώτη θέση, ήτοι τα καλύτερα αποτελέσματα, καθώς το 2012 τον υψηλότερο βαθμό κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών τον κατέχει η επιχείρηση ΓΙΩΤΗΣ, ενώ το 2013 και το 2014 τον κατέχει η επιχείρηση λάβδας. Επιχειρήσεις όπως είναι η ION και η BINGOTottis φαίνονται να έχουν μεγάλο πρόβλημα ως προς την κάλυψη των χρεωστικών τους τόκων μέσα από τα κέρδη που αποκομίζουν κατά την διάρκεια της λειτουργίας τους πριν από την καταβολή των φόρων και των τόκων που συνεπάγονται αυτά.

6.5 Αριθμοδείκτες απόδοσης

Οι αριθμοδείκτες απόδοσης είναι μια μεγάλη ομάδα αριθμοδεικτών που μελετούν την αποτελεσματικότητα που έχει η επιχείρηση. Για να μπορέσει όμως να είναι αποτελεσματική μια επιχείρηση χρειάζεται να λαμβάνονται αποφάσεις από την διοίκησή της. Συνεπώς αυτό που εξετάζεται μέσα από τους συγκεκριμένους

αριθμοδείκτες είναι η αποτελεσματικότητα της ίδιας της διοίκησης που έχει η υπό εξέταση επιχείρηση κάθε φορά. (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2015)

Οι πιο συχνά χρησιμοποιούμενοι αριθμοδείκτες της απόδοσης που χρησιμοποιούνται είναι ο δείκτης του περιθωρίου μικτού κέρδους, ο δείκτης του περιθωρίου καθαρού κέρδους, της απόδοσης Ενεργητικού, της απόδοσης συνολικών κεφαλαίων και της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2015). Υπάρχει ωστόσο κι ένας άλλος αριθμοδείκτης που ασχολείται με την αποδοτικότητα, αυτός του λειτουργικού κέρδους (Δεδούσης, 1998).

Στον αριθμοδείκτη περιθωρίου μικτού κέρδους ο λόγος που χρησιμοποιείται είναι (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2015)

ΠΩΛΗΣΕΙΣ – ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Ο αριθμητής του συγκεκριμένου κλάσματος είναι ουσιαστικά τα μικτά κέρδη που αποκομίζει η επιχείρηση κατά την διάρκεια της λειτουργίας της. Ο δείκτης αυτός υπολογίζει το περιθώριο του κέρδους που έχει η επιχείρηση προτού αυτή προβεί στην αποπληρωμή των υποχρεώσεων που έχει απέναντι στους διάφορους κρατικούς οργανισμούς. Πληροφορίες που μπορούν να διεξαχθούν από τον υπολογισμό αυτού του αριθμοδείκτη είναι σχετικά με το αν και κατά πόσο η διοίκηση που έχει η επιχείρηση λαμβάνει τέτοιες αποφάσεις ώστε να μειώσει όσο το δυνατόν περισσότερο το κόστος που αναλαμβάνει προκειμένου να δημιουργήσει τα προϊόντα της. Πέραν αυτού όμως μέσα από την μέτρηση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη φαίνεται και το περιθώριο που έχει η επιχείρηση να δημιουργήσει κέρδη στον ίδιο της τον εαυτό μέσα από τις πωλήσεις που πραγματοποιεί. Για τον αριθμοδείκτη μέτρησης του περιθωρίου που έχει μια επιχείρηση να δημιουργήσει καθαρό κέρδος ο αριθμοδείκτης που χρησιμοποιείται είναι:

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Το ζητούμενο είναι το ύψος του κέρδους που έχει την δυνατότητα να δημιουργήσει μια επιχείρηση μέσα από την λειτουργία της, από την στιγμή όμως που θα αποπληρώσει όλων των ειδών τις υποχρεώσεις της είτε αυτές είναι σχετικές με τρίτα άτομα όπως είναι οι προμηθευτές και οι δανειστές της, είτε είναι το ίδιο το κράτος και οι υποχρεώσεις που έχει απέναντί του.

Στον δείκτη απόδοσης του Ενεργητικού ο λόγος που εφαρμόζεται είναι (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2015):

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Από τον αριθμοδείκτη αυτό προκύπτει ένα αποτέλεσμα που δείχνει πόσο έχει συμβάλει το συνολικό Ενεργητικό της επιχείρησης στην δημιουργία των καθαρών κερδών που είχε σημειώσει η επιχείρηση κατά την διάρκεια της λειτουργίας της. Το ύψος της αποδοτικότητας του Ενεργητικού σχετίζεται άμεσα με τις αποφάσεις που λαμβάνει η διοίκηση μιας επιχείρησης και την χρησιμότητά τους καθώς όσο πιο σωστή είναι μια απόφαση, τόσο υψηλότερη είναι η αποδοτικότητα του Ενεργητικού. Εις περίπτωση που το Ενεργητικό μιας επιχείρησης δεν είναι ιδιαίτερα αποδοτικό τότε το σφάλμα είναι αποκλειστικά και μόνο της διοίκησης, η οποία δεν έχει κατορθώσει να αξιοποιήσει με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα στοιχεία που έχει στην κατοχή της.

Η απόδοση των συνολικών κεφαλαίων που έχει μια επιχείρηση δείχνουν τον βαθμό στον οποίο τα κεφάλαια που αυτή κατέχει, αλλά και εκείνα που έχει δανειστεί έχουν χρησιμοποιηθεί από την διοίκηση για να συμβάλλουν στην δημιουργία των κερδών που είχε το χρονικό διάστημα που αυτή μελετάται. Για να σχηματιστεί ο αριθμοδείκτης χρησιμοποιείται ο όρος

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ + ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΈΞΟΔΑ
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Πέραν αυτού του αριθμοδείκτη υπάρχουν και άλλοι που μπορούν να χρησιμοποιηθούν προκειμένου να μπορέσει να υπολογιστεί η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων, όμως αυτοί οι δείκτες έχουν διαφορετικό βαθμό δυσκολίας ως προς τον υπολογισμό τους, παρά το γεγονός πως σε κάποιες περιπτώσεις προσφέρουν πιο σωστά αποτελέσματα. Ο αριθμοδείκτης απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων που έχει στην κατοχή της η επιχείρηση υπολογίζεται ως εξής (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2015):

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ
ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Το αποτέλεσμα που προκύπτει από τον αριθμοδείκτη αυτό δείχνει το ποσοστό στο οποίο τα κεφάλαια της επιχείρησης έχουν συμβάλει στην δημιουργία των καθαρών κερδών της. Όταν το αποτέλεσμα αυτού του αριθμοδείκτη είναι υψηλό τότε αυτό δείχνει

πως η επιχείρηση έχει μια ικανή διοίκηση στην κορυφή, η οποία δεν αφήνει ανεκμετάλλευτα τα κεφάλαια που υπάρχουν στο εσωτερικό της και την ίδια στιγμή αυτό που φαίνεται είναι πως η επιχείρηση έχει μπροστά της ένα πολλά υποσχόμενο μέλλον, αφού η διοίκησή της χαρακτηρίζεται από ικανότητα. Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των συνολικών κεφαλαίων δείχνει πως τα μέλη της διοίκησης πρέπει να αλλάξουν τρόπο λειτουργίας ή διαφορετικά πρέπει να αντικατασταθούν από άλλα πιο ικανά άτομα. Ο τελευταίος αριθμοδείκτης, αυτός του περιθωρίου λειτουργικού κέρδους υπολογίζεται ως εξής (Δεδούσης, 1998):

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΡΔΟΣ

ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Για τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη τα αποτελέσματα που προκύπτουν δείχνουν το ύψος που έχει μια ειδική κατηγορία κέρδους, αυτή του ελέγξιμου κέρδους. Αυτή η κατηγορία κέρδους είναι σημαντική γιατί δείχνει την δυνατότητα που έχει μια επιχείρηση να ελέγξει και να περιορίσει το ύψος των εξόδων που απαιτούνται προκειμένου να μπορέσει να λειτουργήσει, να παράξει τα προϊόντα της και στην συνέχεια να τα πουλήσει. Όσο υψηλότερο είναι το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη αυτού, τόσο μεγαλύτερο είναι το λειτουργικό κέρδος που αντιστοιχεί στις πωλήσεις που πραγματοποιούνται.

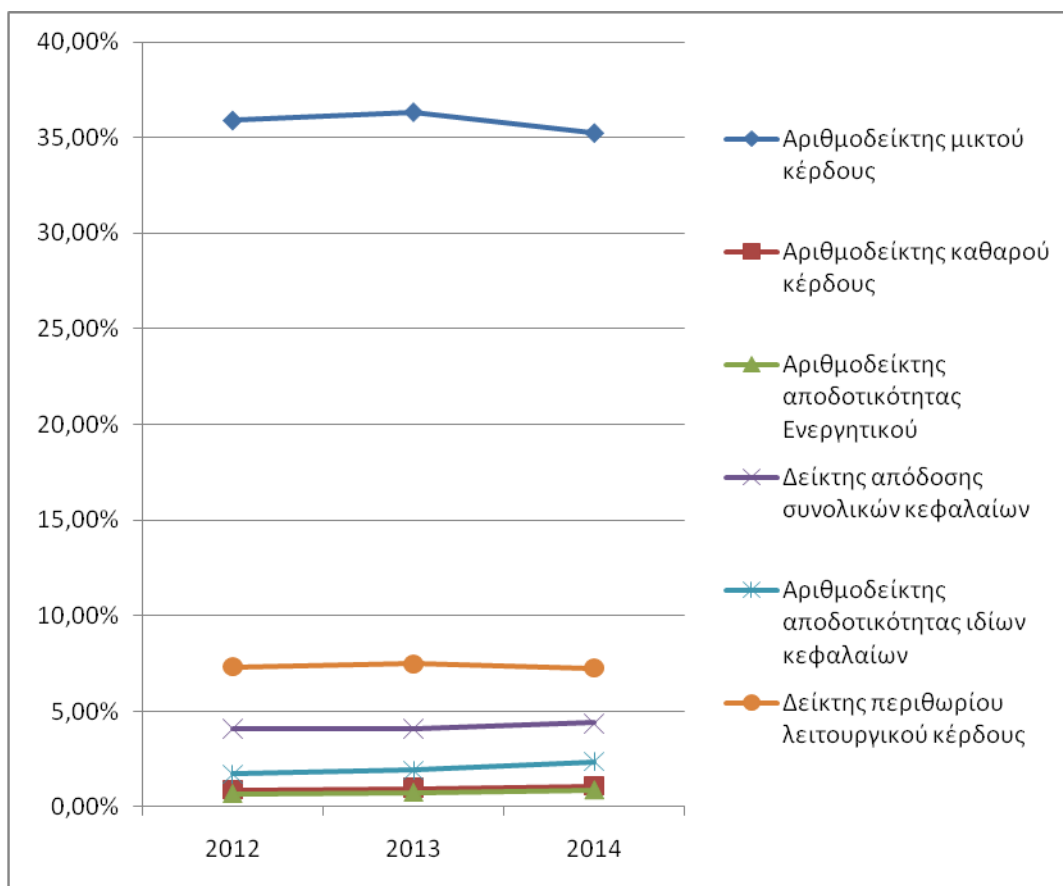
Για την ομάδα των αριθμοδεικτών απόδοσης τα αποτελέσματα που προκύπτουν για την επιχείρηση ΙΟΝ είναι τα εξής με βάση τους ισολογισμούς της επιχείρησης (για την χρονιά 2012 στην ιστοσελίδα <http://www.inr.gr/isologismoi/2012/0238.pdf>, για το 2013 <http://www.inr.gr/isologismoi/2013/0238.pdf> και για το 2014 <http://www.inr.gr/isologismoi/2014/0238.pdf>):

	2012	2013	2014
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	35,88%	36,31%	35,23%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	0,90%	0,99%	1,08%
ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,69%	0,76%	0,89%
ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	4,10%	4,10%	4,39%

ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1,73%	1,91%	2,37%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	0,073219	0,07477	0,0726

Το περιθώριο μικτού κέρδους που είχε η επιχείρηση ΙΟΝ το 2012 ήταν 35,88%. Ποσοστό που την επόμενη χρονιά αυξήθηκε, όμως την μεθεπόμενη, το 2014, μειώθηκε σε τέτοιο βαθμό που ήταν χαμηλότερο από τους 2012 καθώς έφτασε μόνο το 35,23%. Το περιθώριο καθαρού κέρδους όμως ακολούθησε μια διαφορετική πορεία καθώς ήταν όλες τις χρονιές ανοδικό και το 2014 κατόρθωσε να φτάσει το 1,08% που δείχνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί μια ιδιαίτερη τιμολογιακή πολιτική που της εξασφαλίζει σημαντικά καθαρά κέρδη και τις τρεις χρονιές. Ίσως σ' αυτό να συμβάλει και η απόδοση που έχει το Ενεργητικό της επιχείρησης, το οποίο επίσης ακολουθεί μια ανοδική πορεία και πλησιάζει όλο και περισσότερο την μονάδα. Τα κεφάλαια που έχει συνολικά στην κατοχή της η επιχείρηση χρησιμοποιούνται με συνετό τρόπο καθώς το 2012 και το 2013 η απόδοση που είχαν ήταν σταθερή στο 4,10 και το 2014 η αποδοτικότητά τους αυξήθηκε κατά 0,29%.

Η απόδοση που παρουσιάζουν τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης είναι επίσης ανοδική όπως φαίνεται από τα αποτελέσματα, ενώ στην περίπτωση του περιθωρίου που υπάρχει για λειτουργικό κέρδος τα αποτελέσματα είναι ανοδικά από το 2012 μέχρι το 2013, όμως από μέχρι το 2014 η πορεία είναι καθοδική. Η πορεία του δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους δείχνει πως η επιχείρηση δυσκολεύεται να χρησιμοποιήσει προς όφελός της το ελέγξιμο κέρδος.

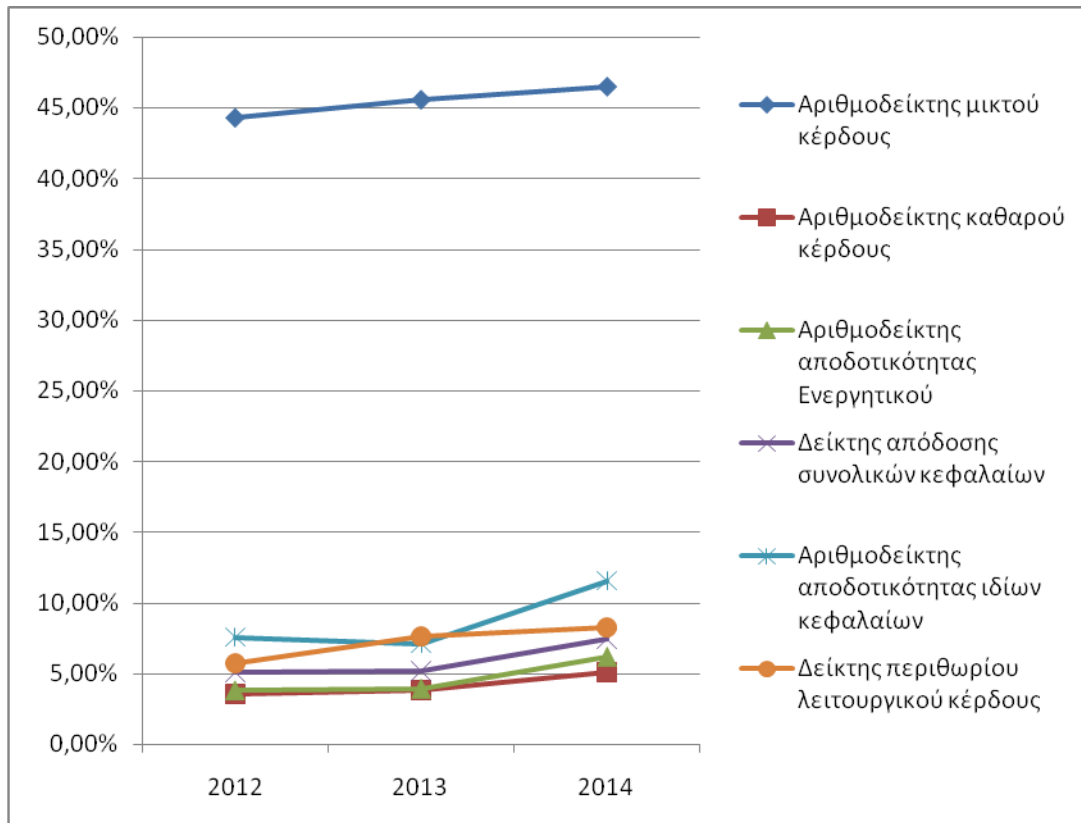


Η πορεία της επιχείρησης ΙΟΝ φαίνεται επίσης διαγραμματικά μέσα από την παραπάνω εικόνα και αποδίδει την απόδοση που αυτή είχε τις χρονιές 2012 μέχρι και το 2014.

Για την περίπτωση της εταιρείας ΓΙΩΤΗΣ τα αντίστοιχα αποτελέσματα που προκύπτουν είναι

	2012	2013	2014
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	44,29%	45,56%	46,47%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	3,55%	3,85%	5,08%
ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3,80%	3,93%	6,17%
ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	5,07%	5,15%	7,42%
ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	7,56%	7,11%	11,56%

Διαγραμματικά τα αποτελέσματα της εταιρείας ΓΙΩΤΗΣ είναι τα εξής:

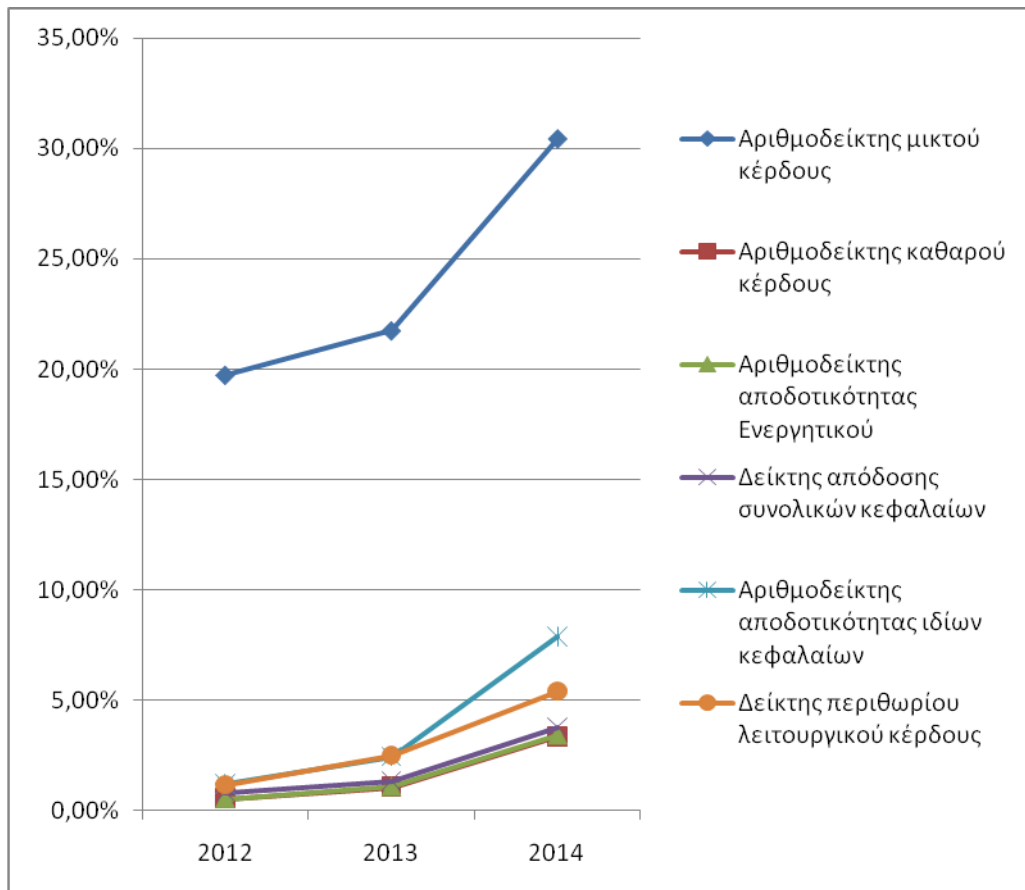


Τα αποτελέσματα που προκύπτουν για την ΓΙΩΤΗΣ δείχνουν πως το περιθώριο του μικτού κέρδους που είχε η επιχείρηση αυξανόταν από το 2012 μέχρι και το 2014 συνεχώς, παραπάνω από ένα τοις εκατό το 2013 και λίγο λιγότερο από το ένα τοις εκατό το 2014. Το περιθώριο του καθαρού κέρδους αυξανόταν όλες τις χρονιές όμως η μεγαλύτερη αύξηση έγινε το 2014 με το περιθώριο αυτό να αγγίζει το 5,08%. Η απόδοση του Ενεργητικού είναι ανοδική τις χρονιές 2012 -2014 και την χρονιά 2014 η απόδοση που έχει το Ενεργητικό της ΓΙΩΤΗΣ αυξάνεται σχεδόν στο διπλάσιο σε σχέση με αυτό που ήταν και τις δύο χρονιές. Επιπλέον, την ίδια πορεία έχει και η απόδοση των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης, εν αντιθέσει με την πορεία της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων που το 2012 ήταν στο 7,56%, το 2013 μειώθηκε φτάνοντας στο 7,11% και το 2014 αυξήθηκε κατά 4,45% φτάνοντας το 11,56%. Το περιθώριο του λειτουργικού κέρδους ωστόσο ακολούθησε μια ανοδική πορεία και τις τρεις χρονιές που μελετήθηκε η επιχείρηση.

Στην περίπτωση της εταιρείας λάβδας τα αποτελέσματα που προκύπτουν σχετικά με την αποδοτικότητα είναι

	2012	2013	2014
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	19,73%	21,74%	30,43%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	0,54%	1,07%	3,35%
ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,53%	1,09%	3,43%
ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,83%	1,36%	3,79%
ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ0	1,18%	2,44%	7,91%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	0,011718	0,024989	0,054162

Βάσει αυτών των αποτελεσμάτων δημιουργείται το παρακάτω διάγραμμα που αποδίδει τις τιμές των αριθμοδεικτών απόδοσης που μελετήθηκαν.

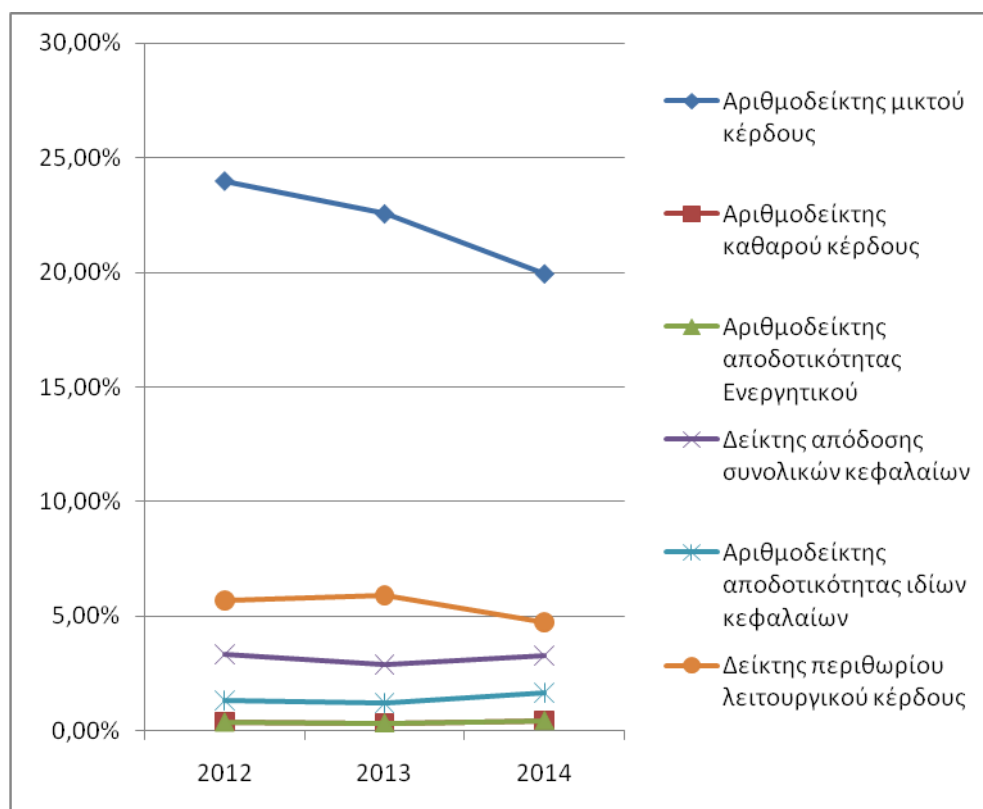


Το περιθώριο του μικτού κέρδους σημείωσε μια σημαντική άνοδο από το 2012 μέχρι το 2014. Την ίδια πορεία είχαν και όλοι οι υπόλοιποι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας που χρησιμοποιούνται στην εκτίμηση της επιχείρησης. Τα αποτελέσματα που προκύπτουν δείχνουν πως η διοίκηση που έχει η συγκεκριμένη επιχείρηση, η λάβδας, είναι ικανή να λειτουργήσει με επωφελή για την επιχείρηση τρόπο καθώς το περιθώριο κάθε είδους κέρδους και η αποδοτικότητα κάθε είδους κεφαλαίου που έχει η επιχείρηση στην διάθεσή της έχει κατορθώσει να γίνει αποδοτικότερο από το 2012 μέχρι και το 2014. Το μέλλον της επιχείρησης λάβδας μέσα από τα συγκεκριμένα αποτελέσματα που προκύπτουν, για την αποδοτικότητα της επιχείρησης, φαίνεται ευοίωνο και με πολλές προοπτικές, ειδικά στην περίπτωση που η επιχείρηση αποφασίσει να συνεχίσει να λειτουργεί με τον ίδιο τρόπο όπως έκανε τα προηγούμενα χρόνια.

Κι επίσης στην περίπτωση της BINGOTottis τα αποτελέσματα που προκύπτουν σχετικά με την απόδοση αποδίδονται μέσα στον πίνακα και το διάγραμμα και είναι τα εξής:

	2012	2013	2014
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	23,97%	22,53%	19,91%

ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ			
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	0,39%	0,34%	0,44%
ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,37	0,33%	0,43%
ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	3,32%	2,89%	3,26%
ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1,31%	1,20%	1,66%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	0,0568	0,0593	0,0473



Τα αποτελέσματα της επιχείρησης BINGOTottis για τις χρονιές 2012 – 2014 δείχνουν μια επιχείρηση που είχε περιθώριο μικτού κέρδους όλες τις χρονιές, το οποίο ακολούθησε καθοδική πορεία. Το ίδιο χρονικό διάστημα το περιθώριο του καθαρού κέρδους που είχε την δυνατότητα να πραγματοποιήσει η επιχείρηση μειώθηκε το 2013 και στην συνέχεια, το 2014, αυξήθηκε ξεπερνώντας ακόμη κι αυτό που η επιχείρηση είχε το 2012. Η απόδοση του Ενεργητικού, όπως επίσης των συνολικών και των ιδίων

κεφαλαίων ακολουθεί την πορεία που είχε το περιθώριο καθαρού κέρδους κάτι που δείχνει πως από την μεριά της διοίκησης που είχε η επιχείρηση εκείνα τα χρόνια δεν ελήφθησαν οι σωστές αποφάσεις προκειμένου η αποδοτικότητα των στοιχείων του Ενεργητικού και του Παθητικού να ακολουθήσει μια σταθερά ανοδική πορεία. Το σημείο καμπής για την επιχείρηση BINGOTtittis είναι το έτος 2013 καθώς στις περισσότερες περιπτώσεις των αριθμοδεικτών που υπολογίστηκαν τα αποτελέσματα φαίνονται μειωμένα και στην συνέχεια αυξάνονται, ξεπερνώντας κάποιες φορές ακόμη και τα αποτελέσματα που είχε η επιχείρηση το 2012.

Από άποψη αποδοτικότητας η επιχείρηση ΓΙΩΤΗΣ είναι αυτή που παρουσιάζει τα καλύτερα αποτελέσματα και μάλιστα υπάρχει μεγάλη διαφορά στα αποτελέσματα που παρουσιάζει η επιχείρηση ΓΙΩΤΗΣ και σ' εκείνα που παρουσιάζει η εταιρεία με τα αμέσως καλύτερα αποτελέσματα. Για πρώτη φορά η επιχείρηση ION φαίνεται να κατέχει μια από τις πιο βασικές θέσεις καθώς έρχεται δεύτερη όσον αφορά τον δείκτη μικτού κέρδους, τον δείκτη καθαρού κέρδους, τον δείκτη αποδοτικότητας του Ενεργητικού και τον δείκτη απόδοσης των συνολικών κεφαλαίων για όλες τις χρονιές. Η επιχείρηση ION την χρονιά 2012 συνεχίζει να έχει καλά αποτελέσματα καθώς έχει το δεύτερο καλύτερο αποτέλεσμα στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, όμως τις άλλες δύο χρονιές (2013 και 2014) την δεύτερη καλύτερη θέση κατέχει η εταιρεία λάβδας. Το ιδιαίτερο στην περίπτωση της εταιρείας ION είναι πως κατορθώνει να παρουσιάσει τα καλύτερα αποτελέσματα στον δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους και να ανταλλάξει θέση με την ΓΙΩΤΗΣ που πέφτει στην δεύτερη θέση όσον αφορά αυτό τον αριθμοδείκτη.

6.6 Αριθμοδείκτες αποτίμησης

Μια άλλη ομάδα αριθμοδεικτών που υπάρχει είναι οι αριθμοδείκτες αποτίμησης. Πρόκειται για μια ομάδα αριθμοδεικτών που προσφέρει πληροφορίες στην διοίκηση της επιχείρησης σχετικά με την άποψη που έχουν οι διάφοροι επενδυτές για την επιχείρηση. Την ίδια στιγμή όμως αυτοί οι αριθμοδείκτες είναι χρήσιμοι και για τον σχηματισμό μιας γενικής εικόνας που θα έχει η επιχείρηση στο μέλλον (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2015). Οι αριθμοδείκτες αποτίμησης που χρησιμοποιούνται με μεγαλύτερη συχνότητα είναι ο δείκτης με την ονομασία πολλαπλασιαστής κερδών ή διαφορετικά ο λόγος τιμής προς κέρδος ανά μετοχή και ο δείκτης τιμής μετοχής προς λογιστική αξία. Αυτοί οι δείκτες επειδή έχουν σχέση με το χρηματιστήριο απλώς θα αναφερθούν και δεν θα υπολογιστούν καθόλου καθώς δεν είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, ωστόσο παρατίθεται ο λόγος για καθέναν απ' αυτούς και η σημασία που έχει

καθένας τους. Για τον δείκτη τιμής προς κέρδος ανά μετοχή ο λόγος είναι (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2015):

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ
ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Στον αριθμοδείκτη αυτό το αποτέλεσμα παρουσιάζει τις φορές που έχει την διάθεση η αγορά να καταβάλει τα κέρδη που υπάρχουν σε κάθε μετοχή της εταιρείας προκειμένου να μπορέσει να την αγοράσει στην συνέχεια. Ο λόγος για τον δεύτερο αριθμοδείκτη είναι ο ακόλουθος

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ
ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ

ο οποίος δείχνει το αν η τιμή που έχει μια μετοχή είναι υπερβολική ή το αντίθετο. Σ' αυτή την περίπτωση το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη είναι κάτι που δείχνει την γνώμη που έχουν για την επιχείρηση και την μετοχή της οι επενδυτές που υπάρχουν και οι οποίοι μπορεί να γίνουν μελλοντικοί αγοραστές αυτών των μετοχών.

6.7 Αριθμοδείκτες βιωσιμότητας

Οι αριθμοδείκτες βιωσιμότητας εξετάζουν την δυνατότητα που έχει μια επιχείρηση γενικά να επιβιώσει εντός των οικονομικών, κοινωνικών, πολιτικών και άλλων συνθηκών που υπάρχουν μέσα στο περιβάλλον που εντάσσεται. Οι αριθμοδείκτες που υπάρχουν σ' αυτή την κατηγορία είναι οι εξής (http://eclass.uoa.gr/modules/document/file.php/ECON166/2.ΧρηματοοικονομικήΑνάλυση/ΧΡΗΜΑΤΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ_ANALYSI_PDF.pdf): ο αριθμοδείκτης ιδίων προς πάγια κεφάλαια, ο δείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια, ιδίων προς δανειακά κεφάλαια, ο δείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, ο δείκτης κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις και ο αριθμοδείκτης κάλυψης των τόκων. Καθένας απ' αυτούς εστιάζει σε ξεχωριστό τμήμα της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια εστιάζει στον εντοπισμό του ποσοστού της επιχείρησης που αποτελείται από κεφάλαια της ίδιας της επιχείρησης σε σχέση με τα πάγια στοιχεία που έχει στην κατοχή της. Ο λόγος γι' αυτό τον δείκτη είναι ο εξής:

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ

Στον αριθμοδείκτη ιδίων προς συνολικά κεφάλαια η πράξη που γίνεται έχει σαν στόχο την εύρεση του ποσοστού που αποτελούν τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τα συνολικά κεφάλαια που έχει στην κατοχή της η επιχείρηση. Ο λόγος γι' αυτό τον δείκτη είναι

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Μέχρι στιγμής οι αριθμοδείκτες βιωσιμότητας που έχουν αναφερθεί ασχολούνται με τα ίδια κεφάλαια και το ποσοστό που αυτά αποτελούν σε σχέση με κάποια άλλα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης. Για τα ίδια κεφάλαια όμως υπάρχει κι άλλος ένας δείκτης, αυτός των ιδίων προς τα δανειακά κεφάλαια που απεικονίζεται ως εξής (http://eclass.uoa.gr/modules/document/file.php/ECON166/2.ΧρηματοοικονομικήΑνάλυση/ΧΡΗΜΑΤΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ_ANALYSI_PDF.pdf):

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Και μέσα απ' αυτό τον αριθμοδείκτη υπολογίζεται το αν τα κεφάλαια που ανήκουν στην ίδια την επιχείρηση είναι αρκετά προκειμένου να μπορέσει αυτή να καταβάλει τα κεφάλαια που έχει δανειστεί στους κατόχους της, όταν έρθει εκείνη η ώρα. Μέσα απ' αυτό τον αριθμοδείκτη μια επιχείρηση έχει την δυνατότητα να μάθει αν μπορεί την στιγμή που θα της ζητηθεί να καταβάλει στους δανειστές της τα χρήματά τους.

Ένας άλλος δείκτης βιωσιμότητας που ασχολείται όμως με διαφορετικό κομμάτι μιας επιχείρησης είναι ο δείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο λόγος γι' αυτό τον δείκτη είναι:

ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Σ' αυτή την περίπτωση υπολογίζεται το αν και κατά πόσο η επιχείρηση μπορεί να καλύψει τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσα από την χρήση των παγίων στοιχείων του Ενεργητικού που συνολικά κατέχει. Χωρίζοντας το Ενεργητικό της επιχείρησης σε Πάγιο και Κυκλοφορούν δημιουργείται ένας άλλος αριθμοδείκτης που ασχολείται με την δυνατότητα που έχει το Κυκλοφορούν Ενεργητικό να αποπληρώσει

τις υποχρεώσεις που έχει η επιχείρηση δημιουργήσει συνολικά κατά την διάρκεια μιας λογιστικής χρήσης. Πρόκειται για τον δείκτη κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις:

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Αν μια επιχείρηση έχει την δυνατότητα να αποπληρώσει ένα μεγάλο μέρος των υποχρεώσεών της μέσα από την χρήση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της, αυτό δείχνει πως δεν θα χρειαστεί να εκποιήσει μεγάλο μέρος των πάγιων στοιχείων του Ενεργητικού της προκειμένου να ξεπληρώσει τους δανειστές – πιστωτές της αν εκείνοι απαιτήσουν ταυτόχρονα τα χρήματα που τους χρωστάει η επιχείρηση.

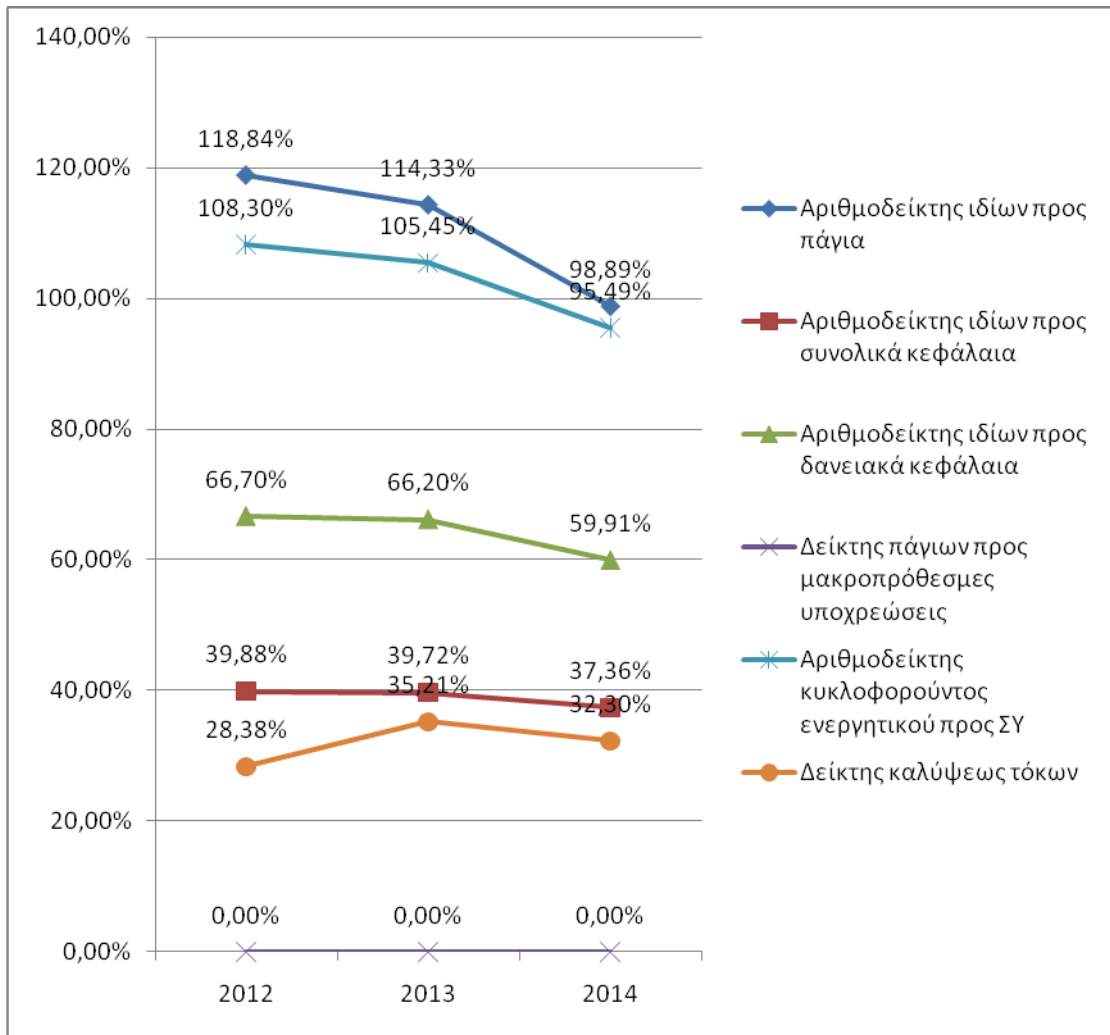
Ο αριθμοδείκτης κάλυψης των τόκων δείχνει την δυνατότητα που έχει η επιχείρηση να αποπληρώσει τους τόκους που έχει δημιουργήσει η λειτουργία της. Το κλάσμα για τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη είναι:

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ

ΣΥΝΟΛΟ ΤΟΚΩΝ

Για τις επιχειρήσεις που μελετώνται τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών βιωσιμότητας ακολουθούν παρακάτω. Για την ΙΟΝ είναι:

	2012	2013	2014
ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	118,84%	114,33%	98,89%
ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	39,88%	39,72%	37,36%
ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	66,70%	66,20%	59,91%
ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	108,30%	105,45%	95,49%
ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΩΝ ΤΟΚΩΝ	28,38%	35,21%	32,30%



Στο διάγραμμα που παρατίθεται η πορεία του αριθμοδείκτη πάγιων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις βρίσκεται σε μηδενικά επίπεδα επειδή η επιχείρηση δεν έχει μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στην κατοχή της.

Στην εταιρεία ION όπως φαίνεται από τα αποτελέσματα που προκύπτουν αρχικά είναι σημαντικό να σημειωθεί πως στον αριθμοδείκτη παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις δεν υπάρχει αποτέλεσμα διότι η επιχείρηση δεν έχει μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Όσο για τους υπόλοιπους αριθμοδείκτες βιωσιμότητας τα αποτελέσματα δείχνουν πως τα πάγια κεφάλαια που είχε η επιχείρηση στην κατοχή της το 2012 αντιστοιχούσαν πλήρως και μάλιστα περίσσευαν στα ίδια κεφάλαιά της. Το ίδιο ίσχυε και για την χρονιά 2013, αν και σε ελαφρά μικρότερο βαθμό. Την χρονιά 2014 ωστόσο τα αποτελέσματα που προκύπτουν μέσα από τον υπολογισμό δείχνουν πως η αντιστοιχία αυτή μειώθηκε ακόμη περισσότερο σε σημείο που τα πάγια κεφάλαια δεν μπορούσαν να αντιστοιχιστούν απόλυτα στα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης.

Η αναλογία των ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά το 2012 βρισκόταν περίπου στο 40%, όμως την επόμενη χρονιά η αναλογία ήταν ελάχιστα μικρότερη και το 2014 ήταν πάνω από δύο ποσοστιαίες μονάδες μικρότερη η αναλογία μεταξύ τους κάτι που δείχνει πως τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης το 2014 αποτελούσαν μικρότερο κομμάτι των κεφαλαίων που είχε συνολικά στην κατοχή της η επιχείρηση ΙΟΝ. Το ποσοστό ωστόσο που αποτελούσαν τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τα δανειακά ήταν πολύ μεγαλύτερο κάτι που δείχνει πως η επιχείρηση έχει περισσότερα δανειακά απ' ό,τι ίδια κεφάλαια. Πρόκειται ωστόσο για μια αναλογία η οποία όσο περνάει ο καιρός μειώνεται αργά, αλλά σταθερά καθώς τα ίδια κεφάλαια που έχει η επιχείρηση μειώνονται σιγά – σιγά, κάτι που σημαίνει πως το επίπεδο του δανεισμού της επιχείρησης αυξάνεται όλο και περισσότερο.

Χρησιμοποιώντας ωστόσο το κυκλοφορούν ενεργητικό της η ΙΟΝ μπορούσε το 2012 να υπερκαλύψει τις συνολικές υποχρεώσεις που είχε καθώς το αποτέλεσμα του δείκτη της για εκείνη τη χρονιά ήταν 108,30%. Και για το 2013 ίσχυε το ίδιο επίσης, αν και σε λίγο μικρότερο ποσοστό καθώς το αποτέλεσμα της επιχείρησης είναι καθοδικό κατά τρεις ποσοστιαίες μονάδες περίπου. Την χρονιά 2014 όμως η επιχείρηση δεν είχε την ικανότητα να υπερκαλύψει τις συνολικές της υποχρεώσεις παρά μόνο το μεγαλύτερο μέρος τους, καθώς το αποτέλεσμα του δείκτη έδειξε πως η επιχείρηση μπορούσε εκείνη τη χρονιά να καλύψει το 95,49% των συνολικών υποχρεώσεων που είχε. Η κάλυψη των τόκων που δημιουργούνται από την λειτουργία της ΙΟΝ το 2012 ήταν στο 28,38%. Ήταν καλύτερη το 2013 καθώς αυξήθηκε κατά επτά ποσοστιαίες μονάδες περίπου, όμως την επόμενη χρονιά ο δείκτης κάλυψης των τόκων μειώθηκε κατά 2,91%. Δεν έφτασε όμως να καλύπτει το 2014 το ποσοστό των τόκων που μπορούσε να καλύπτει το 2012.

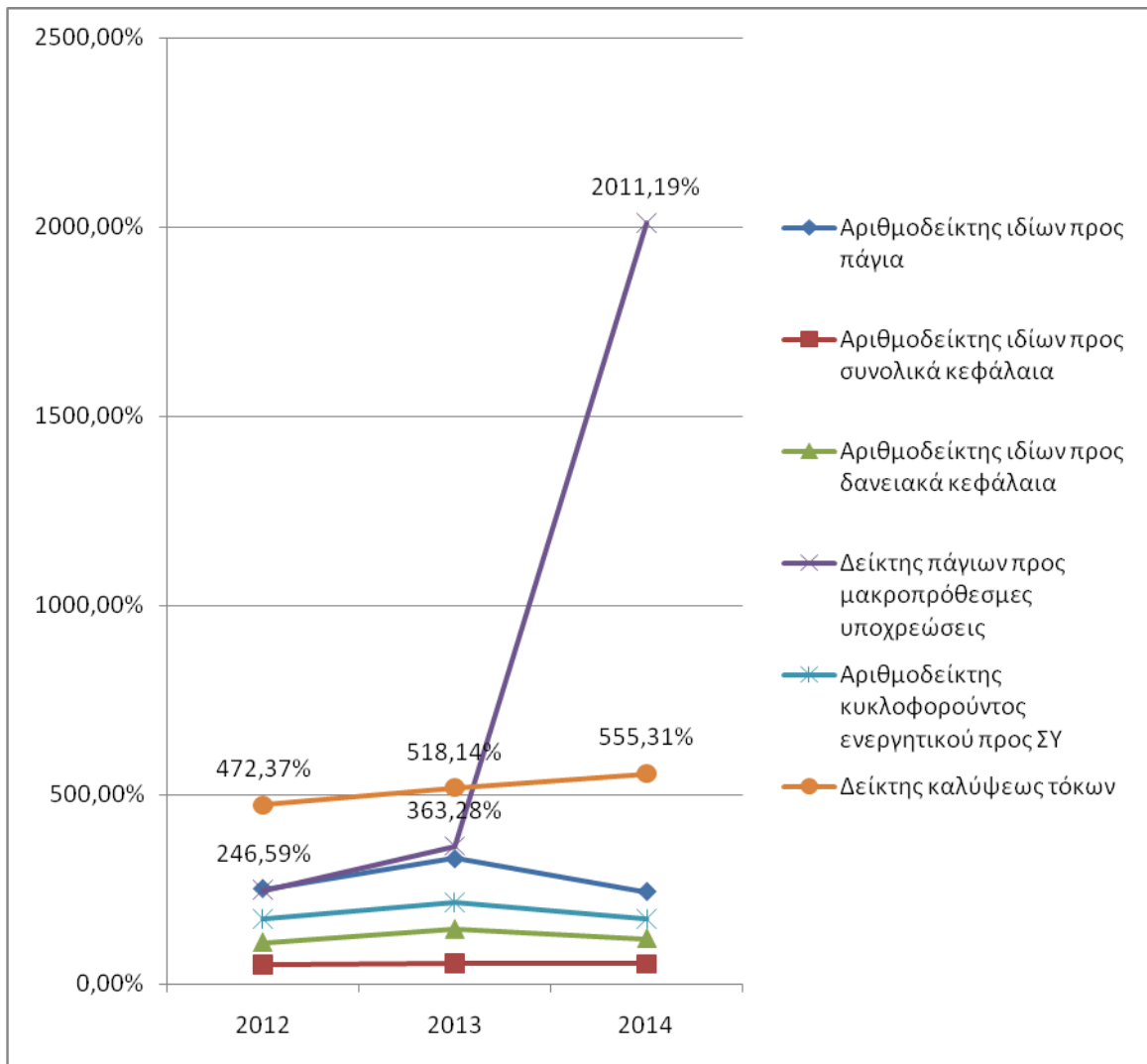
Για την επιχείρηση ΓΙΩΤΗΣ τα αντίστοιχα αποτελέσματα παρατίθενται στην συνέχεια:

	2012	2013	2014
ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	251,12%	331,17%	243,16%
ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	50,27%	55,22%	53,41%
ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	108,71%	143,55%	118,76%
ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	246,59%	363,28%	2011,19%

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	171,08%	215,15%	171,55%
ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΩΝ ΤΟΚΩΝ	472,37%	518,14%	555,31%

Οι δείκτες βιωσιμότητας μετά τον υπολογισμό τους απέδωσαν τα παραπάνω αποτελέσματα που δείχνουν πως η εταιρεία ΓΙΩΤΗΣ την χρονιά 2013 είχε το υψηλότερο ποσοστό κάλυψης πάγιων κεφαλαίων από τα ίδια καθώς είχε φτάσει το 331,17%. Την χρονιά 2014 η κάλυψη των παγίων από τα ίδια κεφάλαια μειώθηκε και έφτασε σε χαμηλότερο επίπεδο από αυτό που είχε την χρονιά 2012. Όσο για το κομμάτι που αποτελούσαν τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τα συνολικά τα ποσοστά όλες τις χρονιές ήταν χαμηλότερα κι επίσης ακολουθούσαν την ίδια πορεία με αυτή που είχε ο δείκτης ιδίων προς πάγια κεφάλαια. Σε σχέση μ' αυτούς τους δύο αριθμοδείκτες η απόσταση που υπάρχει είναι μεγαλύτερη από 200% την χρονιά 2012, την χρονιά 2013 η διαφορά ήταν 275,95% και την χρονιά 2014 η διαφορά ήταν 189,75%. Η βιωσιμότητα της επιχείρησης ήταν υψηλότερη την χρονιά 2013 καθώς σύμφωνα και με τα αποτελέσματα που είχε η επιχείρηση στον αριθμοδείκτη ιδίων προς δανειακά κεφάλαια το κομμάτι των ιδίων κεφαλαίων μπορούσε να καλύψει τότε 143,55% των δανειακών κεφαλαίων που είχε η επιχείρηση. Τις χρονιές 2012 και 2014 η βιωσιμότητα της επιχείρησης ήταν λίγο χαμηλότερη καθώς ναι μεν μπορούσε να καλύψει τα ξένα κεφάλαια που είχε λάβει μέσα από την χρήση των ιδίων κεφαλαίων της, όμως την ίδια στιγμή τα αποτελέσματα αυτών των δεικτών ήταν 108,71% την χρονιά 2012 και 118,76% την χρονιά 2014.

Η βιωσιμότητα της επιχείρησης αλλάζει πορεία καθώς με βάση τα αποτελέσματα που προέκυψαν για τον δείκτη πάγιων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεων η πορεία είναι ανοδική.



Ο λόγος για τον οποίο τα πάγια της επιχείρησης κατορθώνουν να παρουσιάσουν όλες τις χρονιές μια ανοδική πορεία είναι το ότι υπάρχει μια διακύμανση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ειδικά την χρονιά 2014 το ύψος των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων που είχε η επιχείρηση υποχώρησε στο μισό περίπου από αυτό που ήταν το 2013 στην εταιρεία ΓΙΩΤΗΣ. Εξού και το αποτέλεσμα 2011,19% την χρονιά 2014 στον δείκτη πάγιων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, το οποίο είναι εξαιρετικά υψηλότερο λαμβάνοντας υπόψη ότι την χρονιά 2013 το αποτέλεσμα ήταν 363,28%.

Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό της επιχείρησης την χρονιά 2012 αποτελούσε το 171,08% των συνολικών υποχρεώσεων που είχε η επιχείρηση τότε. Αυτό δείχνει πως η επιχείρηση μπορεί να καλύψει παραπάνω από μια φορές τις υποχρεώσεις που έχει συνολικά αναλάβει. Η δυνατότητα αυτή της επιχείρησης αυξάνεται την χρονιά 2013 καθώς αυτή φτάνει στο 215,15%, ήτοι η επιχείρηση μπορεί να αποπληρώσει τις συνολικές υποχρεώσεις τις τουλάχιστον δύο φορές μέσα από την εκποίηση του

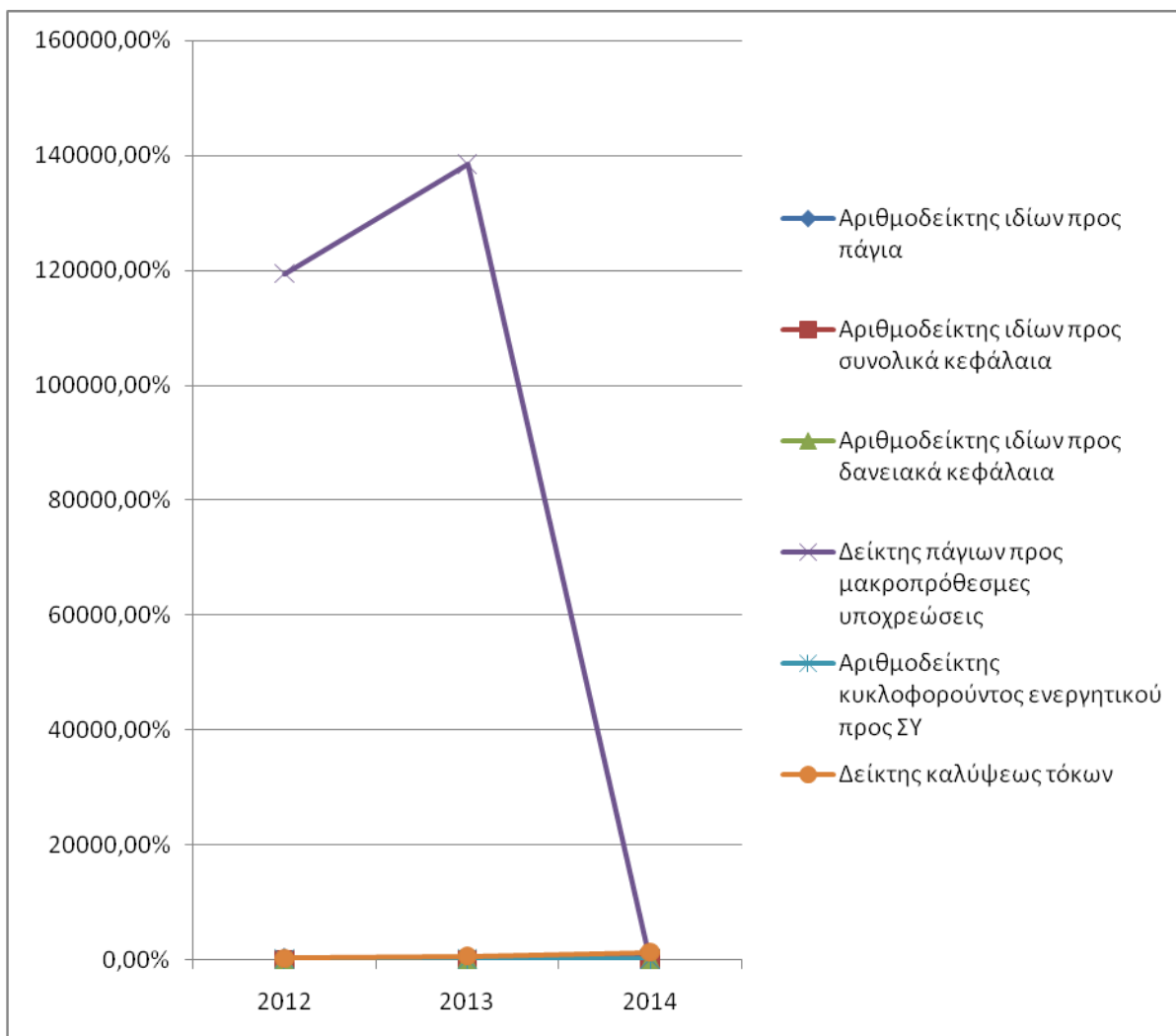
Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της, αν αυτό χρειαστεί. Την χρονιά 2014 ωστόσο η δυνατότητα καλύψεως των υποχρεώσεων της επιχείρησης μειώθηκε αρκετά, δίχως όμως να φτάσει στο σημείο που ήταν το 2012. Το ενδιαφέρον είναι πως ανάμεσα στις χρονιές 2012 και 2014 η διαφορά που υπάρχει στον δείκτη του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς τις συνολικές υποχρεώσεις είναι μόλις 0,47%.

Ο τελευταίος δείκτης βιωσιμότητας των επιχειρήσεων που μελετάται είναι αυτός της κάλυψης των τόκων. Όπως φαίνεται από τα αποτελέσματα της εταιρείας ΓΙΩΤΗΣ, όσο περνάει ο καιρός αυξάνεται ολόένα και περισσότερο η ικανότητα της επιχείρησης να καλύψει τους τόκους που δημιουργούνται μέσα από την λειτουργία της. Αυτό είναι ένα σημαντικό πλεονέκτημα, ειδικά λαμβάνοντας υπόψη τα ποσοστά στα οποία μπορεί να καλύψει η επιχείρηση τους τόκους που δημιουργούνται καθώς την χρονιά 2012 μπορούσε να καλύψει του τόκους της 472,37%, την χρονιά 2013 αυτή η δυνατότητα αυξάνεται και φτάνει στο 518,14% και την χρονιά 2014 αυξάνεται ακόμη περισσότερο φτάνοντας στο 555,31%.

Σε γενικές γραμμές η βιωσιμότητα της εταιρείας ΓΙΩΤΗΣ ήταν ανοδική την χρονιά 2013 σε σχέση με το 2012, όμως το 2014 η βιωσιμότητά της μειώθηκε ελαφρά σε κάποιες περιπτώσεις φτάνοντας σε επίπεδα χαμηλότερα από αυτά που είχε το 2012, ενώ σε κάποιες άλλες περιπτώσεις είχε μειωθεί η δυνατότητα βιωσιμότητάς της αλλά δεν είχε φτάσει στα επίπεδα που είχε το 2012.

Όσων αφορά την λάβδασ τα αποτελέσματα που προκύπτουν έχουν επίσης προέλθει μέσα από την χρήση των ισολογισμών της εταιρείας και είναι τα εξής:

	2012	2013	2014
ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	438,22%	387,28%	383,96%
ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	45,02%	44,67%	43,37%
ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	83,44%	80,80%	76,91%
ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	119449,47%	138533,82%	-
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	160,71%	159,21%	156,46%
ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΩΝ ΤΟΚΩΝ	286,79%	653,68%	1303,56%



Στο διάγραμμα σχετικά με την βιωσιμότητα της επιχείρησης λάβδας ο αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις επηρεάζει την εικόνα του διαγράμματος καθώς υπάρχει μια τεράστια πτώση στον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, μιας και η πορεία του ήταν πτωτική και κατέληξε να είναι μηδενική την χρονιά 2014 δεν υπήρχαν πλέον μακροχρόνιες υποχρεώσεις που μπορούσαν να επηρεάσουν την πορεία της επιχείρησης.

Στην εταιρεία λάβδας τα αποτελέσματα που προκύπτουν σχετικά με την βιωσιμότητα της επιχείρησης είναι ενδιαφέροντα. Το πρώτο που έχει ενδιαφέρον είναι ο δείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, στον οποίο το αποτέλεσμα την πρώτη χρονιά είναι υψηλό και την επόμενη χρονιά αυξάνεται ακόμη περισσότερο καθώς μέσα από τα πάγια στοιχεία του Ενεργητικού μπορούν να καλυφθούν πάρα πολλές φορές οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Την χρονιά 2014 όμως οι Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις που είχε η επιχείρηση παύουν να υπάρχουν και

συνεπώς ο δείκτης δεν έχει αποτέλεσμα. Από εκεί κι έπειτα τα αποτελέσματα της επιχείρησης για του υπόλοιπους αριθμοδείκτες ακολουθούν μια πτωτική πορεία στην πλειονότητά τους.

Αυτό ισχύει για την περίπτωση του δείκτη ιδίων προς πάγια κεφάλαια, τα οποία ακολουθούν συνεχώς μια ολοένα και καθοδικότερη πορεία από το 2012 μέχρι και το 2014 που δείχνει πως τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης μειώνονται όσο περνάει ο καιρός. Ο δείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια με το πέρασμα του χρόνου μειώνεται κάθε χρόνο. Από το 2012, που ο δείκτης βρισκόταν στο 45,02%, βρέθηκε στο 44,67% το 2013 και στο 43,37% το 2014. Η συνολική μείωση αυτών των ετών ήταν 1,65%. Είναι ένα μικρό ποσοστό στο οποίο η δυνατότητα της επιχείρησης έχει μειωθεί, όμως αν αυτή η πτώση συνεχιστεί και τα επόμενα χρόνια, τότε αυτή η κατάσταση μπορεί να αποβεί μοιραία για την επιχείρηση.

Ο δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια μειώνεται κάθε χρόνο που περνάει καθώς από το 2012 που ήταν 83,44% την επόμενη χρονιά ο δείκτης είχε μειωθεί κατά 2,64% φτάνοντας το 80,80% και το 2014 είχε μειωθεί επιπλέον 3,89%. Η πορεία που έχουν οι σχετιζόμενοι με τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης δείκτες ακολουθούν καθοδική πορεία, κάτι που βάσει των ισολογισμών, από τους οποίους έχουν προέλθει τα δεδομένα, οφείλεται στο ότι δεν υπάρχει η ίδια άνοδος μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων και των παγίων, των συνολικών ή των δανειακών κεφαλαίων.

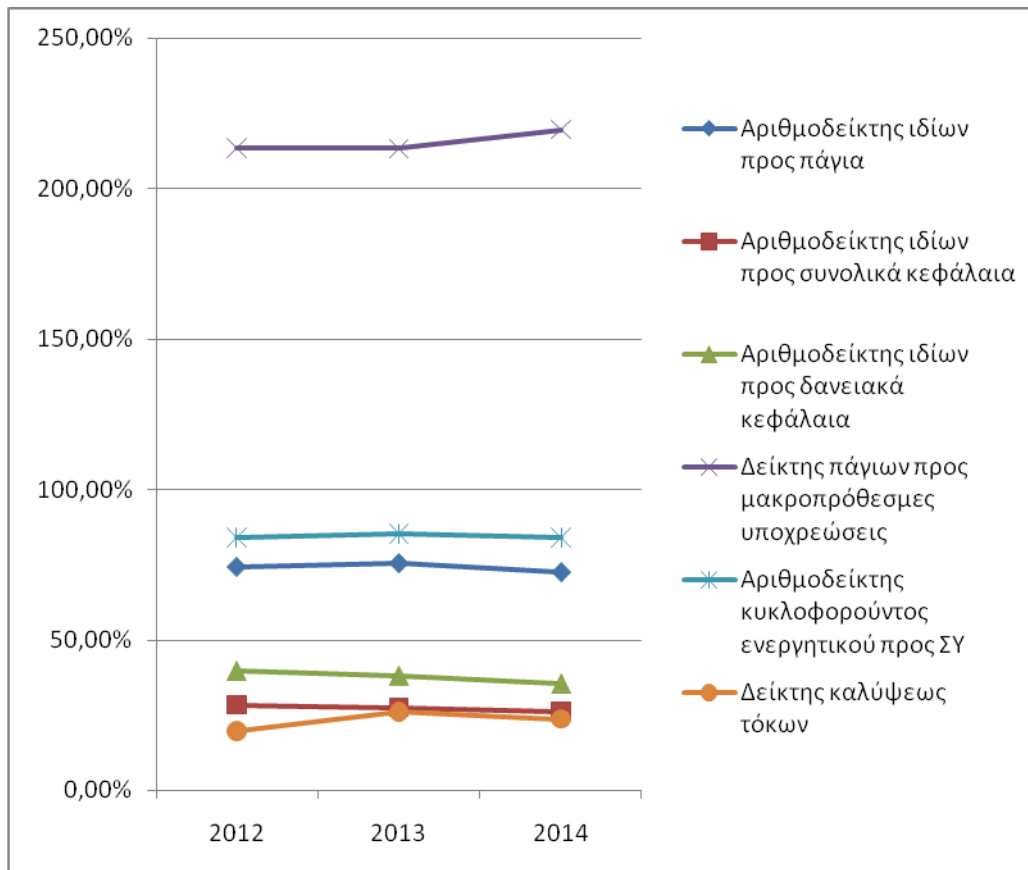
Εκτός απ' αυτούς τους δείκτες την ίδια πορεία ακολουθεί και ο δείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις. Ένας αριθμοδείκτης που δείχνει την ικανότητα που έχει η επιχείρηση να καλύψει τις συνολικές υποχρεώσεις της μέσα από την χρήση – εκποίηση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της. Στην περίπτωση της εταιρείας λάβδας η ικανότητα αυτή ήταν 160,71% την χρονιά 2012, μειώθηκε κατά 1,5% την χρονιά 2013 και την χρονιά 2014 μειώθηκε ακόμη περισσότερο, κατά 2,85% φτάνοντας το 156,46%. Αυτό οφείλεται επίσης στην άνιση αύξηση που παρουσιάζουν μεταξύ τους το Κυκλοφορούν Ενεργητικό της επιχείρησης και οι συνολικές υποχρεώσεις που αυτή έχει αναλάβει.

Παρά την πτωτική πορεία που παρουσιάζουν οι αριθμοδείκτες της εταιρείας λάβδας στην πλειοψηφία τους, είναι ιδιαίτερα αξιοπρόσεκτο το γεγονός ότι κατορθώνει να αυξήσει το ποσοστό κάλυψης των τόκων της όσο περνάει ο καιρός, καθώς από το 2012 που η κάλυψη των τόκων ήταν 286,79%, το 2013 σχεδόν τριπλασιάζεται φτάνοντας το 653,68% και το 2014 διπλασιάζεται περίπου, ενώ σε σχέση με το αποτέλεσμα που είχε η επιχείρηση το 2012 τα αποτελέσματα του 2014 δείχνουν πως η επιχείρηση έφτασε παραπάνω από το δεκαπλάσιο την ικανότητά της να καλύπτει του τόκους που δημιουργούνταν από την λειτουργία της.

Συνολικά η εικόνα της λάβδας φαίνεται να ακολουθεί καθοδική πορεία όσον αφορά την βιωσιμότητά της, όμως αυτή η πτώση δεν φτάνει την εταιρεία στο σημείο να δυσκολεύεται να λειτουργήσει καθώς μπορεί να καλύψει άνετα τις υποχρεώσεις της μέσα από την χρήση των στοιχείων που έχει στην κατοχή της κι επίσης έχει την δυνατότητα μέσα από την χρήση των ιδίων κεφαλαίων της να υπερκαλύψει τα κεφάλαια που έχει δανειστεί.

Για τον οργανισμό BINGO Tottis τα αποτελέσματα που προκύπτουν για τις χρονιές 2012 -2014 ακολουθούν παρακάτω μέσα σ' έναν πίνακα και στην συνέχεια μέσα σ' ένα διάγραμμα:

	2012	2013	2014
ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	74,23%	75,41%	72,52%
ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	28,37%	27,58%	26,21%
ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	39,71%	38,16%	35,57%
ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	213,42%	213,23%	219,44%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	83,86%	85,18%	83,81%
ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΩΝ ΤΟΚΩΝ	19,81%	26,20%	23,83%



Όπως φαίνεται από τα αποτελέσματα η επιχείρηση BINGO Tottis ο αριθμοδείκτης ιδίων προς πάγια κεφάλαια έχει μια παρόμοια πορεία με αυτή που έχει η επιχείρηση ΓΙΩΤΗΣ στην πλειοψηφία των αριθμοδεικτών βιωσιμότητας. Κάτι που σημαίνει πως η επιχείρηση την χρονιά 2012 βρισκόταν σε κάποιο συγκεκριμένο σημείο, εν προκειμένω στο 74,23%, την επόμενη χρονιά κατόρθωσε να αυξήσει αυτό το επίπεδο φτάνοντας στο 75,41%, αυξήθηκε δηλαδή κατά 1,18%, και την χρονιά 2014 μειώθηκε κατά 2,89% κι έφτασε στο 72,52% η δυνατότητα κάλυψης των πάγιων κεφαλαίων μέσα από τα ίδια. Η ίδια πορεία, αλλά με διαφορετικές αυξομειώσεις παρατηρείται επίσης και στους αριθμοδείκτες Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές υποχρεώσεις και αυτών της Κάλυψης των τόκων.

Στην περίπτωση του δείκτη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές υποχρεώσεις το 2012 το αποτέλεσμα είναι 83,86%. Το 2013 αυξάνεται κατά 1,32% φτάνοντας στο 85,18% και το 2014 η επιχείρηση μειώνεται και φτάνει σε χαμηλότερα επίπεδα από αυτά που είχε η επιχείρηση το 2012 καθώς το αποτέλεσμα της χρονιάς εκείνης είναι 83,81%. Η κάλυψη των τόκων της επιχείρησης από το 19,81% που ήταν το 2012 αυξάνεται κατά 6,39% και αγγίζει το 26,20%, όμως την επόμενη χρονιά η βιωσιμότητα της επιχείρησης όσον αφορά την κάλυψη των τόκων της επιχείρησης αυτής μειώνεται κατά 2,37% και φτάνει στο 23,83%. Εκτός αυτών των αριθμοδεικτών η

πορεία που ακολουθεί η επιχείρηση είναι αρνητική καθώς η δυνατότητα κάλυψης των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης από τα ίδια κεφάλαια που αυτή έχει στην κατοχή της μειώνεται το 2013, αλλά και το 2014 επίσης. Επίσης μειώνεται η δυνατότητα κάλυψης των δανειακών κεφαλαίων από τα δικά της κεφάλαια.

Η δυνατότητα κάλυψης των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης μέσα από την χρήση των ιδίων κεφαλαίων μειώνεται συνολικά κατά 4,14% από το 2012 μέχρι το 2014. Ωστόσο η δυνατότητα κάλυψης των δανειακών κεφαλαίων από τα ίδια επίσης μειώθηκε από το 2012 μέχρι και το 2014 κατά 3,14%. Εξαιρέση αποτελούν στην συγκεκριμένη εταιρεία τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη Πάγιων προς Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις καθώς την χρονιά 2012 το αποτέλεσμα ήταν 213,42%, την επόμενη χρονιά μειώθηκε ελάχιστα, κατά 0,19% και το 2014 η επιχείρηση κατόρθωσε να αυξήσει την ικανότητά της αυτή κατά 6,21%.

Η βιωσιμότητα της επιχείρησης BINGOTottis είναι στην πλειονότητά της χαμηλότερη το 2014 από αυτή που είχε η επιχείρηση το 2012, καθώς οι περισσότεροι αριθμοδείκτες ναίμεν παρουσιάζουν μια άνοδο το 2013 σε σχέση με το 2012, ενώ το 2014 η επιχείρηση παρουσιάζει μια πτώση στα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών τους. Εκτός από τους δείκτες των Πάγιων προς τις Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και αυτών της κάλυψης των τόκων που παρουσιάζουν μεγαλύτερο αποτέλεσμα το 2014 από το 2012 οι υπόλοιποι αριθμοδείκτες παρουσιάζουν μια πτωτική τάση μεταξύ αυτών των ετών.

Η βιωσιμότητα των επιχειρήσεων ION, ΓΙΩΤΗΣ, λάβδας και BINGOTottis είναι εξασφαλισμένη στις επιχειρήσεις αυτές στον μεγαλύτερο βαθμό καθώς όλες τους έχουν την δυνατότητα να καλύψουν τις υποχρεώσεις κάθε είδους και μορφής που έχουν μέσα από την χρήση στοιχείων του Ενεργητικού τους ή μέσα από την χρήση κεφαλαίων που τους ανήκουν.

Μοναδική εξαίρεση αποτελεί η επιχείρηση BINGOTottis, στην οποία η δυνατότητα κάλυψης των ιδίων προς τα συνολικά κεφάλαια και η δυνατότητα κάλυψης των ιδίων προς τα δανειακά κεφάλαια είναι χαμηλότερη από το μισό, στο πενήντα τοις εκατό. Το ίδιο ισχύει και για τον δείκτη κάλυψης τόκων της επιχείρησης BINGOTottis όλες τις χρονιές που μελετώνται. Τα ίδια κεφάλαια αποτελούν ένα μικρό κομμάτι των συνολικών κεφαλαίων και στην περίπτωση της εταιρείας ION καθώς και σ' αυτή την περίπτωση δεν φτάνουν στο 50%.

Όσον αφορά τον δείκτη ιδίων προς πάγια κεφάλαια την πρώτη θέση κατέχει όλες τις χρονιές η εταιρεία λάβδας καθώς το 2012 τα ίδια κεφάλαια μπορούσαν να καλύψουν 438,22% των πάγιων κεφαλαίων που είχε η επιχείρηση, ενώ για το 2013 η ικανότητα αυτή ναίμεν είχε μειωθεί σε σχέση με το αποτέλεσμα που είχε η επιχείρηση τον

προηγούμενο χρόνο, αλλά δεν ήταν μικρότερη από αυτή που είχαν οι υπόλοιπες επιχειρήσεις εκείνη την χρονιά. Και το ίδιο ίσχυε και για την χρονιά 2014. Όσον αφορά τον δείκτη ιδίων προς πάγια κεφάλαια την δεύτερη θέση κατέχει η επιχείρηση ΓΙΩΤΗΣ, η οποία παρουσιάζει τα δεύτερα καλύτερα αποτελέσματα.

Η επιχείρηση ΓΙΩΤΗΣ παρουσιάζει ωστόσο τα καλύτερα αποτελέσματα στους αριθμοδείκτες ιδίων προς συνολικά κεφάλαια και ιδίων προς δανειακά κεφάλαια. Στην περίπτωση αυτών των αριθμοδεικτών τα δεύτερα καλύτερα αποτελέσματα παρουσιάζει η επιχείρηση λάβδας. Μεταξύ αυτών των επιχειρήσεων υπάρχει σημαντική διαφορά στα αποτελέσματα που παρουσιάζουν, ειδικά στην περίπτωση του αριθμοδείκτη ιδίων προς δανειακά κεφάλαια καθώς την χρονιά 2012 η διαφορά μεταξύ τους είναι 25,27% και την χρονιά 2013 η διαφορά είναι 63,75% και το 2014 η διαφορά μεταξύ της δυνατότητας που έχει η ΓΙΩΤΗΣ να καλύψει τα δανειακά κεφάλαιά της μέσα από την χρήση των ιδίων κεφαλαίων της σε σχέση με την λάβδας είναι 41,85%. Αυτά τα ποσοστά δείχνουν πόσο μεγάλο είναι το προβάδισμα που έχει η επιχείρηση ΓΙΩΤΗΣ σε σχέση με την λάβδας, οι οποίες έχουν τα δύο υψηλότερα αποτελέσματα στον δείκτη ιδίων προς δανειακά κεφάλαια. Εκτός αυτού όμως στην περίπτωση του δείκτη ιδίων προς συνολικά κεφάλαια η πορεία που ακολουθείται από την επιχείρηση λάβδας είναι καθοδική, ενώ από την πλευρά της ΓΙΩΤΗΣ η πορεία είναι ανοδική το 2013 και το 2014 είναι καθοδική. Η διαφορά που υπάρχει μεταξύ των αποτελεσμάτων αυτού του δείκτη γι' αυτές τις δύο επιχειρήσεις είναι χαμηλότερη από αυτή που έχει ο δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια.

Για την ακρίβεια το 2012 η διαφορά μεταξύ των δύο επιχειρήσεων για τον δείκτη ιδίων προς συνολικά κεφάλαια είναι 5,25%, το 2013 η διαφορά μεταξύ τους είναι 10,55% και το 2014 η διαφορά μεταξύ της ΓΙΩΤΗΣ και της λάβδας είναι 10,04%. Κάτι που τονίζει την διαφορά μεταξύ των δύο επιχειρήσεων είναι τα διαφορετικά μεγέθη που έχουν διαφορές αυτών των αριθμοδεικτών, οι οποίες είναι αρκετά μεγάλες στην περίπτωση του δείκτη ιδίων προς δανειακά κεφάλαια.

Στον δείκτη πάγιων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις την καλύτερη θέση θα μπορούσε να ειπωθεί πως κατέχει η εταιρεία ΙΟΝ καθώς μη έχουσα μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στο Παθητικό της, όλες τις χρονιές, μπορεί να καλύψει απόλυτα οποιαδήποτε μακροπρόθεσμη υποχρέωση προκύψει σε απόλυτο βαθμό. Με βάση αυτό το σκεπτικό την δεύτερη καλύτερη θέση κατέχει η επιχείρηση λάβδας καθώς τις χρονιές 2012 – 2013 η ικανότητα της επιχείρησης να καλύψει τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσα από την χρήση των πάγιων στοιχείων της αυξάνεται τρομερά. Ενώ την χρονιά 2014 η επιχείρηση έχοντας κατορθώσει να αποπληρώσει όλες της τις υποχρεώσεις μπορεί πλέον να καλύψει πλήρως και στο μικρότερο χρονικό διάστημα

που μπορεί να αποπληρωθεί μια μακροπρόθεσμη υποχρέωση, την οποιαδήποτε υποχρέωση αυτής της μορφής δημιουργήσει.

Από τα αποτελέσματα του δείκτη κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις την καλύτερη θέση κατέχει η εταιρεία ΙΟΝ, στην οποία η δυνατότητα αποπληρωμής των συνολικών υποχρεώσεων με την χρήση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού είναι υψηλότερη της μονάδας και κοντεύει σχεδόν το διπλάσιο, αφού η επιχείρηση είχε την δυνατότητα το 2012 να καλύψει τις συνολικές της υποχρεώσεις κατά 171,08% και την χρονιά 2013 η ικανότητα αυτή αυξήθηκε ακόμη περισσότερο αγγίζοντας το 215,15%. Την χρονιά 2014 η ικανότητα αυτή δυστυχώς μειώθηκε και έπεσε σχεδόν στα επίπεδα που ήταν την χρονιά 2012. Η δεύτερη καλύτερη επιχείρηση όσων αφορά τον δείκτη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις είναι η επιχείρηση λάβδας καθώς κατορθώνει να φτάσει μέχρι και το 160,71%.

Όσο για τον δείκτη καλύψεως τόκων την καλύτερη θέση κατέχει η εταιρεία λάβδας, εφόσον για δύο από τις τρεις χρονιές που μελετώνται παρουσιάζει τα υψηλότερα αποτελέσματα (χρονιές 2013 – 2014). Την χρονιά 2012 την καλύτερη θέση είχε η επιχείρηση ΓΙΩΤΗΣ με ποσοστό καλύψεως των τόκων 472,37%, ενώ τα ποσοστά της λάβδας για τη χρονιά 2013 ήταν 653,68% και για το 2014 ήταν 1303,56%.

Την καλύτερη θέση μεταξύ των τεσσάρων εταιρειών, από άποψη βιωσιμότητας έχει η εταιρεία ΓΙΩΤΗΣ από την άποψη ότι έχει σχηματίσει τα υψηλότερα αποτελέσματα. Συγκρίνοντας όμως τις επιχειρήσεις από άποψη σταθερότητας και ασφάλειας καλύτερη είναι η λάβδας, η οποία έχει κατορθώσει όλες τις χρονιές να διατηρήσει σταθερά την δεύτερη θέση στους περισσότερους αριθμοδείκτες. Η λάβδας κατέχει την δεύτερη θέση στους αριθμοδείκτες ιδίων προς συνολικά κεφάλαια, ιδίων προς δανειακά κεφάλαια, πάγιων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς συνολικές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Την ίδια στιγμή η ΓΙΩΤΗΣ κατέχει την πρώτη θέση όλες τις χρονιές, όμως μόνο σε τρεις από τους έξι αριθμοδείκτες βιωσιμότητας που υπολογίστηκαν, οι οποίοι είναι ο δείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια, ο δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια και ο δείκτης κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις.

Συμπεράσματα

Οι επιχειρήσεις ION, ΓΙΩΤΗΣ, λάβδας και BINGOTottis είναι ελληνικές επιχειρήσεις, οι οποίες εδώ και πολλά χρόνια δραστηριοποιούνται στην ελληνική αγορά, αλλά και σε αγορές άλλων χωρών. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα να αυξάνεται η φήμη τους, όμως την ίδια στιγμή αυξάνεται και ο κύκλος δραστηριοτήτων τους – οι πωλήσεις τους. Το πόσο σημαντική είναι μια επιχείρηση και ο βαθμός στον οποίο έχει κατορθώσει καθεμία απ' αυτές να κερδίσει μια σημαντική και σταθερή θέση είναι το ζητούμενο που μελετάται μέσα από την παρούσα εργασία.

Για να μελετηθούν αυτές οι επιχειρήσεις χρησιμοποιήθηκαν αριθμοδείκτες, οι οποίοι μελετούσαν καθεμία απ' αυτές τις επιχειρήσεις από άποψη ρευστότητας, απόδοσης, οικονομικής μόχλευσης, βιωσιμότητας, αποτίμησης και δραστηριότητας. Με βάση τα αποτελέσματα που προέκυψαν αυτές οι επιχειρήσεις αξιολογήθηκαν προκειμένου να μπορέσουν να ιεραρχηθούν και να σχηματιστεί μια πιο συγκεκριμένη εικόνα σχετικά με την κατάσταση που επικρατεί σε καθεμία απ' αυτές τις επιχειρήσεις.

Μετά την ολοκλήρωση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης πάνω στις τέσσερις αυτές επιχειρήσεις, οι οποίες ασχολούνται με τον τομέα της παραγωγής ζαχαρωδών και σοκολάτας προέκυψε το συμπέρασμα πως η επιχείρηση που έχει τα καλύτερα αποτελέσματα είναι η επιχείρηση ΓΙΩΤΗΣ, η οποία έχει κατορθώσει να σχηματίσει τα καλύτερα αποτελέσματα σε αριθμοδείκτες όπως είναι οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, σε κάποιους αριθμοδείκτες μόχλευσης, στους περισσότερους αριθμοδείκτες απόδοσης και σε κάποιους αριθμοδείκτες βιωσιμότητας. Την δεύτερη καλύτερη θέση κατόρθωσε να κερδίσει μέσα από τις αποφάσεις που λαμβάνει και τον τρόπο με τον οποίο λειτουργεί η επιχείρηση λάβδας. Το ενδιαφέρον είναι πως τις περισσότερες φορές όταν δεν κατέχει την πρώτη θέση η εταιρεία ΓΙΩΤΗΣ, έχει κατορθώσει να την κερδίσει η εταιρεία λάβδας. Η μοναδική περίπτωση στην οποία η επιχείρηση λάβδας δεν έχει κατορθώσει να κερδίσει την δεύτερη περίπτωση είναι οι αριθμοδείκτες απόδοσης, όπου την δεύτερη θέση έχει κατακτήσει η εταιρεία ION.

Παρά το γεγονός ότι η εταιρεία ION είναι μια εταιρεία με μεγάλη ιστορία και εξίσου μεγάλη φήμη, πρόκειται για μια επιχείρηση η οποία δεν έχει κατορθώσει να κερδίσει την καλύτερη θέση μεταξύ των υπολοίπων που συγκρίθηκε. Το ίδιο ισχύει και για την περίπτωση της εταιρείας BINGOTottis, η οποία δεν έχει κατορθώσει να κερδίσει την πρώτη θέση πολλές φορές.

Το ότι η εταιρεία λάβδας έχει κατορθώσει να κερδίσει την δεύτερη θέση και σε κάποιες φορές την πρώτη είναι κάτι απρόσμενο, καθώς πρόκειται για μια εταιρεία, η οποία να μην λειτουργεί πολλά χρόνια και τα προϊόντα της είναι γνωστά, όμως δεν είναι τόσο

γνωστή όπως είναι η επιχείρηση ION. Το αναμενόμενο ήταν να κερδίσει η εταιρεία ION την πρώτη θέση, κάτι το οποίο ανατράπηκε από το γεγονός ότι κέρδισε αυτή τη θέση η εταιρεία ΓΙΩΤΗΣ. Ωστόσο στην περίπτωση της ION ένα από τα σημαντικότερα χαρακτηριστικά είναι το γεγονός ότι σε καμία από τις χρονιές που μελετώνται η επιχείρηση δεν έχει μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, κάτι το οποίο έχει κατορθώσει να επιτύχει και η επιχείρηση λάβδας την χρονιά 2014.

Τα δυνατά σημεία της εταιρείας ΓΙΩΤΗΣ είναι πως κερδίζει την πρώτη θέση βάσει της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, στην εταιρεία λάβδας το δυνατό σημείο είναι ότι κατορθώνει κάποιες φορές, όπως είναι η περίπτωση της βιωσιμότητας, να κερδίσει μια συγκεκριμένη, σταθερή θέση. Η ION έχει ως δυνατό σημείο το ότι ναι μεν δεν έχει μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, αλλά επίσης έχει το υψηλότερο περιθώριο του λειτουργικού κέρδους. Η εταιρεία BINGO Tottis έχει την μεγαλύτερη ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων, κάτι το οποίο δείχνει πως τα προϊόντα της επιχείρησης καταναλώνονται από τους πελάτες της επιχείρησης και γι' αυτό εκείνη χρειάζεται να ανανεώσει σε τακτά χρονικά διαστήματα τα αποθέματά της.

Μέσα από την ανάλυση που πραγματοποιήθηκε ωστόσο προέκυψε κι ένα ακόμη συμπέρασμα σχετικά με την κατάσταση στην οποία βρίσκονται αυτές οι επιχειρήσεις. Αυτό το συμπέρασμα είναι πως οι επιχειρήσεις αυτές ναι μεν έχουν λάβει κάποια ξένα κεφάλαια που μπορεί να χρειαστεί να αποπληρώσουν κάποια στιγμή, όμως η κατάσταση στην οποία βρίσκονται όλες τους, τους επιτρέπει να τα αποπληρώσουν στο ακέραιο και δίχως να στερηθούν απόλυτα κάποιο περιουσιακό τους στοιχείο. Εκτός αυτού, τα κεφάλαια που έχει κάθε επιχείρηση στην κατοχή της μπορούν να καλύψουν ένα μεγάλο μέρος των υποχρεώσεων που αυτές έχουν αναλάβει. Την ίδια στιγμή φαίνεται πως καθεμία από τις επιχειρήσεις που μελετήθηκαν καταβάλει προσπάθειες να διατηρήσει ένα υψηλό επίπεδο χρηματοοικονομικής κατάστασης, εφόσον έχουν την δυνατότητα όλες τους να αντιμετωπίσουν τις δυσκολίες που μπορεί να προκύψουν ανά πάσα στιγμή στην διάρκεια της λειτουργίας τους.

Όλες οι επιχειρήσεις της σοκολατοβιομηχανίας που μελετήθηκαν έχουν την δυνατότητα να αποπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους, όχι μόνο απέναντι στους τρίτους, όπως είναι οι προμηθευτές τους, αλλά την ίδια στιγμή έχουν την δυνατότητα να καλύψουν και οποιαδήποτε απαίτηση μπορεί να προβάλλουν οι μέτοχοί τους. Η δυνατότητα αυτών των επιχειρήσεων να καλύψουν αυτές τις υποχρεώσεις δεν προκύπτει αποκλειστικά και μόνο από την χρήση των πάγιων στοιχείων του Ενεργητικού, αλλά και από αυτά που ανήκουν στο Κυκλοφορούν Ενεργητικό της.

Βιβλιογραφία

- 1) Χολέβας, Κ. Γ. (1995) *Αρχές οργάνωσης και διοίκησης (Management)* INTERBOOKS Αθήνα
- 2) <http://news247.gr/eidiseis/oikonomia/epixeiriseis/giannhs-kwtsiopoylos-pethane-o-mpampas-ths-ion.3787038.html>
- 3) <http://www.ion.gr/history.html>
- 4) <http://www.jotis.gr/5/>
- 5) <http://www.lavdas.gr/company/History/>
- 6) <http://www.bingo.gr/companies.php>
- 7) Δεδούσης, Η. (1998) *Γενικές Αρχές Λογιστικής* εκδόσεις ΤΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ Αθήνα
- 8) [http://eclass.teiwm.gr/modules/document/file.php/MSC107/EGLS1%5B1%5D%20\(1\).pdf](http://eclass.teiwm.gr/modules/document/file.php/MSC107/EGLS1%5B1%5D%20(1).pdf)
- 9) Κοντάκος, Α. Μαργαρόνης, Κ., Ζαρίφης, Α. (2009) *Αρχές Λογιστικής για την Γ' Τάξη του Γενικού Λυκείου* Οργανισμών Εκδόσεως Διδακτικών Βιβλίων Αθήνα (ανακτήθηκε από την ιστοσελίδα http://ps.privateschools.gr/lykeio/c_lyk/Arxes_Logistikhs/Arxes_Logistikhs-Biblio_Mathiti.pdf)
- 10) <http://epilisis.net/λογιστική-νομικών-προσώπων/>
- 11) <http://www.logistis-forotexnis.gr/Content.php?PageId=314&Language=el>
- 12) Βασιλείου, Δ., Ηρειώτης, Ν. (2015) *Χρηματοοικονομική διοίκηση θεωρία και πρακτική* εκδόσεις Rosili Αθήνα
- 13) <http://www.inr.gr/isologismoi/2012/0238.pdf> (Ισολογισμός ΙΟΝ για το 2012)
- 14) <http://www.inr.gr/isologismoi/2013/0238.pdf> (Ισολογισμός ΙΟΝ για το 2013)
- 15) <http://www.inr.gr/isologismoi/2014/0238.pdf> (Ισολογισμός ΙΟΝ για το 2014)
- 16) <http://www.inr.gr/isologismoi/2012/0290.pdf> (Ισολογισμός ΓΙΩΤΗΣ για το 2012)
- 17) <http://www.inr.gr/isologismoi/2013/0290.pdf> (Ισολογισμός ΓΙΩΤΗΣ για το 2013)
- 18) <http://www.inr.gr/isologismoi/2014/0290.pdf> (Ισολογισμός ΓΙΩΤΗΣ για το 2014)
- 19) <http://www.lavdas.gr/company/financialdata/> (σελίδα ισολογισμών της λάβδας)

- 20) http://www.lavdas.gr/userfiles/e7783d0d-c75d-4fba-8293-a0ee00da9f60/ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ_PALLAS_2012.pdf (Ισολογισμός λάβδας 2012)
- 21) http://www.lavdas.gr/userfiles/e7783d0d-c75d-4fba-8293-a0ee00da9f60/ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ_2013.pdf (Ισολογισμός λάβδας 2013)
- 22) http://www.lavdas.gr/userfiles/e7783d0d-c75d-4fba-8293-a0ee00da9f60/ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ_2014_PALLAS_ME_EKΘΕΣΗ_ΕΛΕΓΧΟΥ.pdf (Ισολογισμός λάβδας 2014)
- 23) <http://www.bingo.gr/data/files/BINGO2012.pdf> (Ισολογισμός BingoTottis 2012)
- 24) <http://www.bingo.gr/data/files/BINGO-isol-2013.pdf> (Ισολογισμός BingoTottis 2013)
- 25) <http://www.bingo.gr/data/files/BINGO-isol-2014.pdf> (Ισολογισμός BingoTottis 2014)
- 26) (2008) *Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων* Αθήνα
(διαθέσιμη: http://eclass.uoa.gr/modules/document/file.php/ECON166/2.Χρηματοοικονομική_Ανάλυση/XRHMATOIKONOMIKH_ANALYSI_PDF.pdf)