



# ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ

Γ. ΚΑΡΡΑΣ

## Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Επιχειρήσεων μέσω δεικτών

**Χρηματοοικονομική Ανάλυση:** Μελέτη της Χρηματοοικονομικής «υγείας» μιας επιχείρησης

Σκοπός της είναι ο προσδιορισμός των δυνατών και αδύνατων σημείων της επιχείρησης και η διαπίστωση του κατά πόσο είναι χρηματοοικονομικά ισχυρή και επικερδής.

# Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Επιχειρήσεων μέσω δεικτών

## Μεθοδολογική Προσέγγιση : *Χρήση και μελέτη Δεικτών*

- Συμπεριφορά του ίδιου δείκτη χρονολογικά
- Σύγκριση δείκτη με τον αντίστοιχο του κλάδου
- Σύγκριση δεικτών με αντίστοιχους ανταγωνιστών χρονολογικά

## Επεξεργασία Δεδομένων :

- Ισολογισμός,
- Κ.Α.Χ, Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως
- Άλλες πληροφορίες (αποσβέσεις, τιμή μετοχής, κλπ.)

# Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Επιχειρήσεων μέσω δεικτών

## Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

- Δείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης & Περιουσιακής Διάρθρωσης
- Δείκτες Ρευστότητας
- Δείκτες Απόδοσης ή Αποτελέσματος
- Δείκτες Δραστηριότητας
- Δείκτες Αγοραίας Αξίας ή Αποτίμησης

# Παράδειγμα Ισολογισμοί 2001 2002

<u>Ενεργητικό</u>			<u>Παθητικό</u>		
	<u>2001</u>	<u>2002</u>		<u>2001</u>	<u>2002</u>
Εξοπλισμός και εγκαταστάσεις	4528	4460	Ίδια Κεφάλαια & Αποθεματικά	4750	4914
Λοιπά Πάγια	466	426	Μακροπρόθεσμα Δάνεια	2316	2074
<u>Σύνολο Παγίων</u>	<u>4994</u>	<u>4886</u>	Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρ.	982	1050
Μετρητά & Λογ. Όψεως	144	166	<u>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρ.</u>	<u>3298</u>	<u>3124</u>
Απατήσεις / Πελάτες	2408	2624	Βραχυπρόθεσμες Υποχρ.	2660	2348
Αποθέματα	3028	2540			
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία	134	170			
<u>Σύνολο Κυκλοφοριακών Στοιχείων</u>	<u>5714</u>	<u>5500</u>			
<u>Σύνολο Ενεργητικού</u>	<u>10708</u>	<u>10386</u>	<u>Σύνολο Παθητικού</u>	<u>10708</u>	<u>10386</u>

# Παράδειγμα Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως 2002

Έσοδα Πωλήσεων	17378
Κόστος Πωληθέντων	13512
<u>Μικτό Κέρδος</u>	<u>3866</u>
Γενικά / Διοικητικά Έξοδα	2600
Λοιπά Έσοδα	38
<u>Κέρδη προ Τόκων &amp; Φόρων</u>	<u>1304</u>
Τόκοι	382
Φόροι	426
<u>Καθαρά Κέρδη</u>	<u>496</u>

## Λοιπά Στοιχεία 2002

Αποσβέσεις Έτους	478
Τρέχον Κόστος Αποθεμάτων	3504

# Ισολογισμός 2002

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Εξοπλισμός & Εγκαταστάσεις	4.460	Ίδια Κεφάλαια και αποθεματικά	4.914
Λοιπά Πάγια	426		
<b>Σύνολο Παγίων</b>	<b>4.886</b>	Μακροπρόθεσμα Δάνεια	2.074
		Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.050
Μετρητά και Λογ. Όψεως	166	<b>Σύνολο Μακροχρόνιων Υποχρεώσεων</b>	<b>3.124</b>
Απαιτήσεις - Πελάτες	2.624		
Αποθέματα	2.540	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.348
Λοιπά Κυκλοφοριακά Στοιχεία	170		
<b>Σύνολο Κυκλοφορόντος Ενεργητικού</b>	<b>5.550</b>		
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>10.386</b>	<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>10.386</b>

## Δείκτες Ρευστότητας



Οι δείκτες ρευστότητας **μετρούν την ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.**

Η χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης θεωρείται ότι είναι ισχυρή, **όταν η επιχείρηση έχει την ικανότητα να εξυπηρετεί απρόσκοπτα τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές της** και διατηρεί συνθήκες οι οποίες της εξασφαλίζουν την ευνοϊκή πιστοληπτική της κατάσταση.



## Δείκτες Ρευστότητας

Οι δείκτες ρευστότητας μετρούν την ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η χρηματοοικονομική θέση θεωρείται ότι είναι ισχυρή, όταν η επιχείρηση έχει την ικανότητα να ικανοποιεί απρόσκοπτα τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές της και να διατηρεί συνθήκες οι οποίες της εξασφαλίζουν την ευνοϊκή πιστοληπτική της κατάσταση.

$$\checkmark \text{ Δείκτης κεφαλαίου κίνησης} = \frac{\text{Κεφάλαιο κίνησης}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\text{Κεφάλαιο κίνησης} = \text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} - \text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}$$

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ισολογισμός 2002	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Εξοπλισμός & Εγκαταστάσεις	4.460	Ίδια Κεφάλαια και αποθεματικά	4.914
Λοιπά Πάγια	426		
<b>Σύνολο Παγίων</b>	<b>4.886</b>	Μακροπρόθεσμα Δάνεια	2.074
		Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.050
Μετρητά και Λογ. Όψεως	166	<b>Σύνολο Μακροχρόνιων Υποχρεώσεων</b>	<b>3.124</b>
Απαιτήσεις - Πελάτες	2.624		
Αποθέματα	2.540	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.348
Λοιπά Κυκλοφοριακά Στοιχεία	170		
<b>Σύνολο Κυκλοφορόντος Ενεργητικού</b>	<b>5.550</b>		
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>10.386</b>	<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>10.386</b>

## Δείκτες Ρευστότητας



### Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης:

$$\frac{\text{Κεφάλαιο Κίνησης}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} =$$

$$= \frac{3.152}{10.386} * 100 =$$

$$= 0,303485 * 100 = 30,3 \%$$

$$\text{Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} =$$

$$= 5.500 - 2.348 = 3.152$$

# Δείκτες Ρευστότητας

✓ Δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας =  $\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$

current ratio

Ο δείκτης αυτός πρέπει γενικά να λαμβάνει τιμές μεγαλύτερες της μονάδας. Όσο πιο μεγάλος ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερο το περιθώριο ασφάλειας (safety margin) των βραχυπρόθεσμων δανειστών της επιχείρησης.

✓ Δείκτης άμεσης ρευστότητας =  $\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό - αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$

acid test ratio

Ο δείκτης αυτός γενικά θεωρείται ικανοποιητικός όταν λαμβάνει τιμές μεγαλύτερες της μονάδας.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ισολογισμός 2002	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Εξοπλισμός & Εγκαταστάσεις	4.460	Ίδια Κεφάλαια και αποθεματικά	4.914
Λοιπά Πάγια	426		
<b>Σύνολο Παγίων</b>	<b>4.886</b>	Μακροπρόθεσμα Δάνεια	2.074
		Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.050
Μετρητά και Λογ. Όψεως	166	<b>Σύνολο Μακροχρόνιων Υποχρεώσεων</b>	<b>3.124</b>
Απαιτήσεις - Πελάτες	2.624		
Αποθέματα	<b>2.540</b>	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	<b>2.348</b>
Λοιπά Κυκλοφοριακά Στοιχεία	170		
<b>Σύνολο Κυκλοφορόντος Ενεργητικού</b>	<b>5.550</b>		
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>10.386</b>	<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>10.386</b>

## Δείκτες Ρευστότητας



### Δείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} =$$

$$= \frac{5.550}{2.348} * 100 =$$

$$= 2,3428 * 100 = 234,28 \%$$

**Ο δείκτης αυτός πρέπει να λαμβάνει τιμές > 1.** Όσο πιο μεγάλος ο δείκτης τόσο μεγαλύτερο το «περιθώριο ασφάλειας» των βραχυπρόθεσμων δανειστών της επιχείρησης. **Ένας δείκτης 2 θεωρείται πολύ καλός**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ισολογισμός 2002	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Εξοπλισμός & Εγκαταστάσεις	4.460	Ίδια Κεφάλαια και αποθεματικά	4.914
Λοιπά Πάγια	426		
<b>Σύνολο Παγίων</b>	<b>4.886</b>	Μακροπρόθεσμα Δάνεια	2.074
		Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.050
Μετρητά και Λογ. Όψεως	166	<b>Σύνολο Μακροχρόνιων Υποχρεώσεων</b>	<b>3.124</b>
Απαιτήσεις - Πελάτες	2.624		
Αποθέματα	2.540	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.348
Λοιπά Κυκλοφοριακά Στοιχεία	170		
<b>Σύνολο Κυκλοφορόντος Ενεργητικού</b>	<b>5.550</b>		
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>10.386</b>	<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>10.386</b>

## Δείκτες Ρευστότητας



2

### Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

$$\frac{\text{"Άμεσα" Χρηματικά Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} =$$

$$= \frac{2.960}{2.348} * 100 =$$

$$= 1,26065 * 100 = 126,06 \%$$

*Ο δείκτης αυτός θεωρείται ικανοποιητικός όταν λαμβάνει τιμές > 1*

$$\text{«Άμεσα» Χρηματικά διαθέσιμα} = \text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} =$$

$$= 5.500 - 2.540 = 2.960$$

## Δείκτες Ρευστότητας

$$\checkmark \text{ Δείκτης μετρητών} = \frac{\text{Μετρητά + ισοδύναμα μετρητών}}{\text{Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού}}$$

cash ratio

$$\checkmark \text{ Μέση διάρκεια αποπληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις - ρευστά διαθέσιμα}}{\text{Αποσβέσεις + καθαρά κέρδη}} \times 365$$



Ο δείκτης αυτός δίνει τον αριθμό των ημερών που χρειάζονται για την αποπληρωμή των καθαρών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ισολογισμός 2002	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Εξοπλισμός & Εγκαταστάσεις	4.460	Ίδια Κεφάλαια και αποθεματικά	4.914
Λοιπά Πάγια	426		
<b>Σύνολο Παγίων</b>	<b>4.886</b>	Μακροπρόθεσμα Δάνεια	2.074
		Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.050
Μετρητά και Λογ. Όψεως	166	<b>Σύνολο Μακροχρόνιων Υποχρεώσεων</b>	<b>3.124</b>
Απαιτήσεις - Πελάτες	2.624		
Αποθέματα	2.540	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.348
Λοιπά Κυκλοφοριακά Στοιχεία	170		
<b>Σύνολο Κυκλοφορόντος Ενεργητικού</b>	<b>5.550</b>		
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>10.386</b>	<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>10.386</b>

## Δείκτες Ρευστότητας

### Δείκτης Μετρητών

$$\frac{\text{Χρηματικά Διαθέσιμα}}{\text{Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού}} =$$

$$= \frac{166}{5.500} * 100 =$$

$$= 0,03182 * 100 = 3,182 \%$$





ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ισολογισμός 2002	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Εξοπλισμός & Εγκαταστάσεις	4.460	Ίδια Κεφάλαια και αποθεματικά	4.914
Λοιπά Πάγια	426		
<b>Σύνολο Παγίων</b>	<b>4.886</b>	Μακροπρόθεσμα Δάνεια	2.074
		Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.050
Μετρητά και Λογ. Όψεως	166	<b>Σύνολο Μακροχρόνιων Υποχρεώσεων</b>	<b>3.124</b>
Απαιτήσεις - Πελάτες	2.624		
Αποθέματα	2.540	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.348
Λοιπά Κυκλοφοριακά Στοιχεία	170		
<b>Σύνολο Κυκλοφορόντος Ενεργητικού</b>	<b>5.550</b>		
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>10.386</b>	<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>10.386</b>



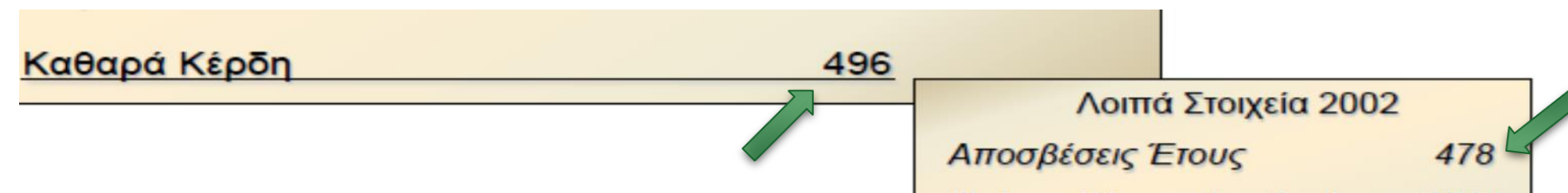
## Δείκτες Ρευστότητας

### Μέση Διάρκεια Αποπληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

$$\frac{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρ} - \text{Ρευστα Διαθ.}}{\text{Αποσβέσεις} + \text{Καθαρά Κέρδη}} * 365 =$$

$$= \frac{2348 - 166}{478 + 496} * 365 = \frac{2.182}{974} * 365 = 2,24025 * 365 = 817,69 \text{ ή } 2 \text{ έτη \& } 3 \text{ μήνες}$$

Ο δείκτης αυτός δίνει τον αριθμό των ημερών που χρειάζονται για την αποπληρωμή των καθαρών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων





ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ισολογισμός 2002	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
Εξοπλισμός & Εγκαταστάσεις	4.460	Ίδια Κεφάλαια και αποθεματικά	4.914
Λοιπά Πάγια	426		
<b>Σύνολο Παγίων</b>	<b>4.886</b>	Μακροπρόθεσμα Δάνεια	2.074
		Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.050
Μετρητά και Λογ. Όψεως	166	<b>Σύνολο Μακροχρόνιων Υποχρεώσεων</b>	<b>3.124</b>
Απαιτήσεις - Πελάτες	2.624		
Αποθέματα	2.540	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.348
Λοιπά Κυκλοφοριακά Στοιχεία	170		
<b>Σύνολο Κυκλοφορόντος Ενεργητικού</b>	<b>5.550</b>		
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>10.386</b>	<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>10.386</b>



## Δείκτες Ρευστότητας

**3**

### Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κεφαλαίου Κίνησης

$$\frac{\text{Κεφάλαιο Κίνησης}}{\text{Πωλήσεις}} =$$

$$= \frac{3.152}{17.378} = 0,181379 = 18,13 \%$$

Έσοδα Πωλήσεων

17378

$$\text{Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} =$$

$$= 5.500 - 2.348 = 3.152$$

# Όλοι οι Δείκτες Ρευστότητας

## Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης

$$\frac{\text{Κεφάλαιο Κίνησης}}{\text{Συνολο Ενεργητικού}}$$

1

## Δείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

## Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

$$\frac{\text{"Άμεσα" Χρηματικά Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

2

## Δείκτης Μετρητών

$$\frac{\text{Χρηματικά Διαθέσιμα}}{\text{Συνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού}}$$

## Μέση Διάρκεια Αποπληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

$$\frac{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρ} - \text{Ρευστα Διαθ.}}{\text{Αποσβέσεις} + \text{Καθαρά Κέρδη}} * 365$$

## Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κεφαλαίου Κίνησης

$$\frac{\text{Κεφάλαιο Κίνησης.}}{\text{Πωλήσεις}} =$$

3

«Άμεσα» Χρηματικά διαθέσιμα = Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα

Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις

## Δείκτες Απόδοσης



Οι δείκτες απόδοσης δείχνουν το πόσο αποτελεσματικά λειτουργεί μια επιχείρηση.

# Δείκτες Απόδοσης

Οι δείκτες απόδοσης δείχνουν το πόσο αποτελεσματικά λειτουργεί η εξεταζόμενη επιχείρηση.

✓ Δείκτης περιθωρίου κέρδους =  $\frac{\text{Καθαρό κέρδος (net) ή Πωλήσεις - Κόστος πωληθέντων (gross)}}{\text{Πωλήσεις}}$

Gross or net profit margin

✓ Αποδοτικότητα επενδυμένων κεφαλαίων =  $\frac{\text{ΚΠΤΦ}}{\text{Σύνολο περιουσιακών στοιχείων (ή σύνολο ενεργητικού)}}$

ή

✓ Αποδοτικότητα επενδυμένων κεφαλαίων =  $\frac{\text{ΚΠΤΦ}}{\text{Μέση αξία περιουσιακών στοιχείων αρχής & τέλους χρήσης}}$

Return on assets | ROA

## Παράδειγμα Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως 2002

Έσοδα Πωλήσεων	17378
Κόστος Πωληθέντων	13512
<u>Μικτό Κέρδος</u>	<u>3866</u>
Γενικά / Διοικητικά Έξοδα	2600
Λοιπά Έσοδα	38
<u>Κέρδη προ Τόκων &amp; Φόρων</u>	<u>1304</u>
Τόκοι	382
Φόροι	426
<u>Καθαρά Κέρδη</u>	<u>496</u>

Λοιπά Στοιχεία 2002	
Αποσβέσεις Έτους	478
Τρέχον Κόστος Αποθεμάτων	3504

## Δείκτες Απόδοσης



### Δείκτης Περιθωρίου Κέρδους

$$\frac{\text{Καθαρό Κέρδος}}{\text{Πωλήσεις}} * 100 = \frac{496}{17.378} * 100 = 2,85\%$$

4

## Παράδειγμα Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως 2002

Έσοδα Πωλήσεων	17378
Κόστος Πωληθέντων	13512
<u>Μικτό Κέρδος</u>	<u>3866</u>
Γενικά / Διοικητικά Έξοδα	2600
Λοιπά Έσοδα	38
<u>Κέρδη προ Τόκων &amp; Φόρων</u>	<u>1304</u>
Τόκοι	382
Φόροι	426
<u>Καθαρά Κέρδη</u>	<u>496</u>

Κέρδη Προ φόρων και τόκων =  
**EBITA** = Earnings Before Interest & Taxes

Λοιπά Στοιχεία 2002  
Αποσβέσεις Έτους 478  
Τρέχον Κόστος Αποθεμάτων 3504

## Δείκτες Απόδοσης



## Αποδοτικότητα Επενδεδυμένων Κεφαλαίων ή ROA (= Return On Assets)

$$\frac{\text{Καθαρό Κέρδη προ φόρων \& τόκων.}}{\text{Συνολο Περιουσιακών Στοιχείων}} * 100 = \frac{1304}{10.386} * 100 = 12,56\%$$

## Δείκτες Απόδοσης

$$\checkmark \text{ Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρό κέρδος}}{\text{Καθαρή θέση}}$$

ή

$$\checkmark \text{ Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρό κέρδος}}{\text{Μέση αξία καθαρής θέσης αρχής και τέλους χρήσης}}$$

Return on equity | ROE

Ο δείκτης αυτός συνήθως υπολογίζεται για κέρδη μετά φόρων, ωστόσο μπορεί να υπολογιστεί και για κέρδη προ φόρων, ειδικά σε περιπτώσεις συχνών μεταβολών των φορολογικών συντελεστών ή της μερισματικής πολιτικής.



## Παράδειγμα Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως 2002

Έσοδα Πωλήσεων	17378
Κόστος Πωληθέντων	13512
<u>Μικτό Κέρδος</u>	<u>3866</u>
Γενικά / Διοικητικά Έξοδα	2600
Λοιπά Έσοδα	38
<u>Κέρδη προ Τόκων &amp; Φόρων</u>	<u>1304</u>
Τόκοι	382
Φόροι	426
<u>Καθαρά Κέρδη</u>	<u>496</u>

Καθαρή θέση = Ίδια Κεφάλαια και αποθεματικά

4.914

Λοιπά Στοιχεία 2002

Αποσβέσεις Έτους 478

Τρέχον Κόστος Αποθεμάτων 3504

## Δείκτες Απόδοσης



## Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων ή ROE (= Return On Equity)

$$\frac{\text{Καθαρό Κέρδος}}{\text{Καθαρή Θέση}} * 100 = \frac{496}{4.914} * 100 = 10,09\%$$

(Καθαρή θέση είναι τα ίδια κεφάλαια & αποθεματικά)



ΕνεργητικόΙσολογισμόςΠαθητικό

	<u>2001</u>	<u>2002</u>
Εξοπλισμός και εγκαταστάσεις	4528	4460
Λοιπά Πάγια	466	426
<u>Σύνολο Παγίων</u>	<u>4994</u>	<u>4886</u>
Μετρητά & Λογ. Όψεως	144	166
Απατήσεις / Πελάτες	2408	2624
Αποθέματα	3028	2540
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία	134	170
<u>Σύνολο Κυκλοφοριακών Στοιχείων</u>	<u>5714</u>	<u>5500</u>
<u>Σύνολο Ενεργητικού</u>	<u>10708</u>	<u>10386</u>

	<u>2001</u>	<u>2002</u>
Ίδια Κεφάλαια & Αποθεματικά	4750	4914
Μακροπρόθεσμα Δάνεια	2316	2074
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρ.	982	1050
<u>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρ.</u>	<u>3298</u>	<u>3124</u>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρ.	2660	2348
<u>Σύνολο Παθητικού</u>	<u>10708</u>	<u>10386</u>

**Δείκτες Απόδοσης****Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων ή ROE (= Return On Equity)****5**

$$\frac{\text{Καθαρό Κέρδος}}{\text{Μεση Καθαρή Θέση}} * 100 = \frac{496}{(4.750 + 4.914)/2} * 100 = \frac{496}{(4.832)} * 100 = 10,26\%$$

**Μέση Καθαρή θέση = Μέσος όρος αρχής και τέλους του έτους 2002**

# Όλοι οι Δείκτες Απόδοσης

Δείκτης Περιθωρίου Κέρδους

$$\frac{\text{Καθαρό Κέρδος.}}{\text{Πωλήσεις}} * 100$$

4

Αποδοτικότητα Επενδεδυμένων Κεφαλαίων  
ή **ROA** (= Return On Assets)

$$\frac{\text{Καθαρό Κέρδη προ φόρων & τόκων.}}{\text{Συνολο Περιουσιακών Στοιχείων}} * 100$$

Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων ή **ROE** (= Return On Equity)

$$\frac{\text{Καθαρό Κέρδος}}{\text{Καθαρή Θέση}} * 100 \text{ (Καθαρή θέση = ίδια κεφάλαια & αποθεματικά)}$$

5

## Δείκτες Δραστηριότητας



Οι δείκτες δραστηριότητας μετρούν τον ***βαθμό της αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των διαφόρων κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.***

## Δείκτες Δραστηριότητας

Οι δείκτες δραστηριότητας μετρούν τον βαθμό της αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των διαφόρων κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

✓ **Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων** = 
$$\frac{\text{Πωλήσεις (ή Κόστος πωληθέντων)}}{\text{Μέσο ύψος αποθεμάτων αρχής και τέλους χρήσης (ή Αποθέματα)}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα των εμπορευμάτων μιας επιχείρησης, μετατρέπονται σε εισπρακτέους λογαριασμούς διαμέσου των πωλήσεων.

✓ **Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων** = 
$$\frac{365}{\text{ΚΤ αποθεμάτων}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την χρονική περίοδο που απαιτείται να περιμένει η επιχείρηση για την πώληση των εμπορευμάτων της.

## Ενεργητικό

## Ισολογισμός

## Παθητικό

## Δείκτες Δραστηριότητας



Ο δείκτης αυτός δείχνει **την ταχύτητα πώλησης των αποθεμάτων - εμπορευμάτων** (και μετατροπής τους σε εισπρακτέους λογαριασμούς διαμέσου των πωλήσεων)

2001 2002

2001 2002

Εξοπλισμός και εγκαταστάσεις	4528	4460
Λοιπά Πάγια	466	426
<b>Σύνολο Παγίων</b>	<b>4994</b>	<b>4886</b>
Μετρητά & Λογ. Όψεως	144	166
Απατήσεις / Πελάτες	2408	2624
Αποθέματα	3028	2540
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία	134	170
<b>Σύνολο Κυκλοφοριακών Στοιχείων</b>	<b>5714</b>	<b>5500</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>10708</b>	<b>10386</b>

Ίδια Κεφάλαια & Αποθεματικά	4750	4914
Μακροπρόθεσμα Δάνεια	2316	2074
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρ.	982	1050
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρ.</b>	<b>3298</b>	<b>3124</b>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρ.	2660	2348
<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>10708</b>	<b>10386</b>

## Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

$$\text{Κ.Τ.Αποθ.} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μεσο Υψος Αποθεμάτων}} = \frac{17.378}{(3.028+2.540)/2} = \frac{17,378}{2.784} = 6,24 \quad (\text{όχι \%})$$

Δηλαδή σε ένα έτος έχουμε 6,24 φορές πώληση (γύρισμα) των αποθεμάτων

$$\text{Μέση Διάρκεια Πώλησης Αποθεμάτων} = \frac{365 \text{ Ημερες}}{6,24} = 58,5 \text{ ημέρες για να πωληθούν όλα τα αποθέματα}$$



## Δείκτες Δραστηριότητας

✓ **Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων** =  $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσο ύψος απαιτήσεων αρχής \& τέλους χρήσης (ή Απαιτήσεις)}}$

Μια τιμή του δείκτη π.χ. ίση με 5 δείχνει ότι οι απαιτήσεις της επιχείρησης εισπράττονται μέσα στο έτος 5 φορές.

✓ **Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων** =  $\frac{365}{\text{ΚΤ απαιτήσεων}}$

Όσο μεγαλύτερη είναι η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης, τόσο μεγαλύτεροι οι κίνδυνοι για τη δημιουργία επισφαλών απαιτήσεων.

## Ενεργητικό

2001 2002

Εξοπλισμός και εγκαταστάσεις	4528	4460
Λοιπά Πάγια	466	426
<u>Σύνολο Παγίων</u>	<u>4994</u>	<u>4886</u>
Μετρητά & Λογ. Όψεως	144	166
Απατήσεις / Πελάτες	2408	2624
Αποθέματα	3028	2540
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία	134	170
<u>Σύνολο Κυκλοφοριακών Στοιχείων</u>	<u>5714</u>	<u>5500</u>
<u>Σύνολο Ενεργητικού</u>	<u>10708</u>	<u>10386</u>

## Ισολογισμός

## Παθητικό

2001 2002

Ίδια Κεφάλαια & Αποθεματικά	4750	4914
Μακροπρόθεσμα Δάνεια	2316	2074
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρ.	982	1050
<u>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρ.</u>	<u>3298</u>	<u>3124</u>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρ.	2660	2348
<u>Σύνολο Παθητικού</u>	<u>10708</u>	<u>10386</u>

## Δείκτες Δραστηριότητας



Όσο μεγαλύτερη είναι η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης, τόσο μεγαλύτεροι οι κίνδυνοι για τη δημιουργία επισφαλών απαιτήσεων

## Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

$$\text{Κ.Τ. Απ.} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μεσο Ύψος Απαιτήσεων}} = \frac{17.378}{(2.408+2.624)/2} = \frac{17,378}{2.516} = 6,91 \quad (\text{όχι \%})$$

$$\text{Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{365 \text{ Ημερες}}{6,91} = 52,1 \text{ ημέρες}$$

Δηλαδή το ένα έβδομο σχεδόν (1/6,91) των πωλήσεων είναι Απαιτήσεις Εισπρακτές (Πελάτες)

## Δείκτες Δραστηριότητας

✓ Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων =

Πωλήσεις

Μέσο ύψος παγίων  
αρχής & τέλους χρήσης (ή Πάγια)

Προσοχή όταν τίθεται ζήτημα νέων επενδύσεων σε πάγια.

✓ Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού =

Πωλήσεις

Μέσο ύψος συνόλου ενεργητικού  
(ή Σύνολο ενεργητικού)



## Ενεργητικό

## Ισολογισμός

## Παθητικό

## Δείκτες Δραστηριότητας



	2001	2002
Εξοπλισμός και εγκαταστάσεις	4528	4460
Λοιπά Πάγια	466	426
<b>Σύνολο Παγίων</b>	<b>4994</b>	<b>4886</b>
Μετρητά & Λογ. Όψεως	144	166
Απατήσεις / Πελάτες	2408	2624
Αποθέματα	3028	2540
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία	134	170
<b>Σύνολο Κυκλοφοριακών Στοιχείων</b>	<b>5714</b>	<b>5500</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>10708</b>	<b>10386</b>

	2001	2002
Ίδια Κεφάλαια & Αποθεματικά	4750	4914
Μακροπρόθεσμα Δάνεια	2316	2074
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρ.	982	1050
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρ.</b>	<b>3298</b>	<b>3124</b>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρ.	2660	2348
<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>10708</b>	<b>10386</b>

Δηλαδή τα πάγια είναι το 1/3 με 1/4 των πωλήσεων  
Ή κατά μία ερμηνεία τα πάγια «παράγουν» 3πλάσιες ή 4πλάσιες πωλήσεις (σε αξία)

## Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μεσο Ύψος Παγίων}} = \frac{17.378}{(4.994+4.886)/2} = \frac{17,378}{4.940} = 3,517$$

## Δείκτες Δραστηριότητας



<u>Ενεργητικό</u>		Ισολογισμός	<u>Παθητικό</u>		
	2001	2002		2001	2002
Εξοπλισμός και εγκαταστάσεις	4528	4460	Ίδια Κεφάλαια & Αποθεματικά	4750	4914
Λοιπά Πάγια	466	426	Μακροπρόθεσμα Δάνεια	2316	2074
<u>Σύνολο Παγίων</u>	<u>4994</u>	<u>4886</u>	Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρ.	982	1050
Μετρητά & Λογ. Όψεως	144	166	<u>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρ.</u>	<u>3298</u>	<u>3124</u>
Απατήσεις / Πελάτες	2408	2624	Βραχυπρόθεσμες Υποχρ.	2660	2348
Αποθέματα	3028	2540			
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία	134	170			
<u>Σύνολο Κυκλοφοριακών Στοιχείων</u>	<u>5714</u>	<u>5500</u>			
<u>Σύνολο Ενεργητικού</u>	<u>10708</u>	<u>10386</u>	<u>Σύνολο Παθητικού</u>	<u>10708</u>	<u>10386</u>



### Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Συνόλου Περιουσιακών Στοιχείων

6

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μεσο Ύψος Συν Ενεργητικού}} = \frac{17.378}{(10.708+10.386)/2} = \frac{17,378}{10.547} = 1,65$$

# Όλοι οι Δείκτες Δραστηριότητας

## Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Πωλήσεις

$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μεσο Ύψος Αποθεμάτων}}$

## Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Πωλήσεις

$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μεσο Ύψος Απαιτήσεων}}$

## Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων

Πωλήσεις

$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μεσο Ύψος Παγίων}}$

## Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Συνόλου Περιουσιακών Στοιχείων

Πωλήσεις

$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μεσο Ύψος Συνολικού Ενεργητικού}}$

6

## Δείκτες Αποτίμησης & Απόδοσης Μεριίσματος



Οι δείκτες αυτοί συγκρίνουν την αγοραία τιμή της μετοχής με τα κέρδη της επιχείρησης και με τη λογιστική αξία της μετοχής.

***Δείχνουν τι πιστεύουν οι επενδυτές για τις επιδόσεις και τις προοπτικές της επιχείρησης.***

Οι επιχειρήσεις που παρουσιάζουν υψηλά ποσοστά απόδοσης ιδίων κεφαλαίων είναι σε θέση να διαθέσουν τη μετοχή τους σε τιμές πολλαπλάσιες από τη λογιστική αξία τους



# Δείκτες Αποτίμησης & Απόδοσης Μερισίματος

Οι δείκτες αυτοί συγκρίνουν την αγοραία (χρηματιστηριακή) τιμή της μετοχής με τα κέρδη της επιχείρησης και τη λογιστική αξία της μετοχής.

$$\checkmark \text{ P|E} = \frac{\text{Τιμή μετοχής}}{\text{Κέρδη ανά μετοχή}}$$

Price to earnings ratio

Χαμηλά P|Es  $\Rightarrow$  Μετοχές αξίας (value stocks)

Υψηλά P|Es  $\Rightarrow$  Μετοχές μεγέθυνσης (growth stocks)

Συχνά χρησιμοποιείται και ο αντίστροφος λόγος:  
Απόδοση κερδών (earning's yield) =  
Κέρδη ανά μετοχή / Τιμή μετοχής

$$\checkmark \text{ P|BV} = \frac{\text{Τιμή μετοχής}}{\text{Λογιστική τιμή μετοχής ( = ίδια κεφάλαια | αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία)}}$$

Price to book value ratio

**Παρατήρηση:** Οι δείκτες P|E και P|BV μιας εταιρείας πρέπει να συγκρίνονται με τους αντίστοιχους δείκτες ανταγωνιστριών εταιρειών, καθώς και τις μέσες κλαδικές τιμές. Είναι επιθυμητές οι μικρότερες δυνατές τιμές αυτών. Έχει αποδειχθεί εμπειρικά ότι, εταιρείες με μικρότερες τιμές P|E και P|BV έναντι του κλάδου τους, γενικά θεωρούνται υποτιμημένες, έχουν δυναμική προοπτική και αποτελούν ελκυστικές τοποθετήσεις.

Συχνά χρησιμοποιείται και ο αντίστροφος λόγος:  
 $\text{BV} | \text{MV} = \text{Ίδια κεφάλαια} /$   
[Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία x τιμή μετοχής]

## Λοιπά Στοιχεία 2002

Κέρδη ανά μετοχή	6.7
Μέρισμα ανά μετοχή	4.48
Τιμή Μετοχής	70
Αριθμός μετοχών	74000

## Δείκτες Αποτίμησης & Απόδοσης

**SHARES**  
in **VALUE**

$$P/E = \frac{\text{Τιμή Μετοχής}}{\text{Κέρδη ανα Μετοχή}} = \frac{70}{6,7} = 10,4$$

$\frac{P}{BV}$  =  $\frac{\text{Price}}{\text{Book Value}}$

$$P/BV = \frac{\text{Τιμή Μετοχής (στην χρηματιστηριακή αγορά)}}{\text{Λογιστική Αξία της Μετοχής}} = \frac{70}{66,40} = 1,054$$

$$\text{Λογιστική Αξία της μετοχής} = 4914 / 74 = 66,40$$

## Ισολογισμός

## Παθητικό

	2001	2002
160	4750	4914
26	236	2074
386	982	1050
66	3298	3124
524	2660	2348
540		
70		
500		
386	10708	10386

# Δείκτες Αποτίμησης & Απόδοσης Μερισματος

✓ Μερισματική απόδοση =  $\frac{\text{Μέρισμα ανά μετοχή}}{\text{Τιμή μετοχής}}$

Dividend yield

✓ Μερισματική πολιτική = P/E x Μερισματική απόδοση

Dividend policy

$\frac{\text{Μέρισμα ανά μετοχή}}{\text{Κέρδη ανά μετοχή}}$

## Λοιπά Στοιχεία 2002

Κέρδη ανά μετοχή	6.7
Μέρισμα ανά μετοχή	4.48
Τιμή Μετοχής	70
Αριθμός μετοχών	74000

## Δείκτες Αποτίμησης & Απόδοσης

SHARES  
in VALUE

$$\text{Δείκτης Μερίσματος} = \frac{\text{Μέρισμα ανά Μετοχή}}{\text{Τιμή Μετοχής}} = \frac{4.48}{70} * 100 = 6,4 \%$$

*(Dividend ratio)*

$$\text{Μερισματική Πολιτική} = P/E * \text{Δείκτη Μερίσματος} = 10,4 * 6,4 = 66,6 \%$$

*(Payout ratio)*



## Δείκτες Αποτίμησης & Απόδοσης Μερισματος

$$\checkmark \text{ Εμπορευσιμότητα} = \frac{\text{Αριθμός μετοχών που διακινήθηκαν}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

Marketability (adjusted turnover)

$$\checkmark \text{ Κεφαλαιοποίηση} = \text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία} \times \text{Τιμή μετοχής}$$

Capitalization

## Δείκτες Μόχλευσης και Περιουσιακής Διάρθρωσης

Οι δείκτες αυτοί μετρούν το **βαθμό της χρηματοδότησης της επιχείρησης με ξένα κεφάλαια.**

Εξετάζουμε, λοιπόν, κατά πόσο θα πρέπει να επεκτείνουμε το δανεισμό σε μία επιχείρηση.

# Δείκτες Μόχλευσης και Περιουσιακής Διάρθρωσης

Οι δείκτες αυτοί μετρούν το βαθμό της χρηματοδότησης της επιχείρησης με ξένα κεφάλαια. Μπορεί π.χ. να εξετάζεται το κατά πόσο θα πρέπει ή δεν θα πρέπει να επεκταθεί ο δανεισμός της.

✓ Δείκτης χρέους (debt ratio) = 
$$\frac{\text{Μακροπρόθεσμο χρέος}}{\text{Μακροπροθ. χρέος + ίδια κεφ. \& αποθεματικά}}$$

✓ Δείκτης χρέους προς ίδια κεφάλαια = 
$$\frac{\text{Μακροπρόθεσμο χρέος}}{\text{Ίδια κεφ. \& αποθεματικά}}$$

  
(παραλλαγή)

Επίσης :

Δείκτης ξένων προς συνολικά κεφάλαια =  $(\text{Παθητικό} - \text{ίδια κεφάλαια}) / \text{Παθητικό}$  ή

Δείκτης ξένων προς συνολικά κεφάλαια =  $(\text{Βραχ. \& μακρ. υποχρεώσεις}) / \text{Παθητικό}$

<u>Ενεργητικό</u>		Ισολογισμός	Παθητικό		
	2001	2002		2001	2002
Εξοπλισμός και εγκαταστάσεις	4528	4460	Ίδια Κεφάλαια & Αποθεματικά	4750	4914
Λοιπά Πάγια	466	426	Μακροπρόθεσμα Δάνεια	2316	2074
<u>Σύνολο Παγίων</u>	<u>4994</u>	<u>4886</u>	Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρ.	982	1050
Μετρητά & Λογ. Όψεως	144	166	<u>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρ.</u>	<u>3298</u>	<u>3124</u>
Απατήσεις / Πελάτες	2408	2624	Βραχυπρόθεσμες Υποχρ.	2660	2348
Αποθέματα	3028	2540			
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία	134	170			
<u>Σύνολο Κυκλοφοριακών Στοιχείων</u>	<u>5714</u>	<u>5500</u>			
<u>Σύνολο Ενεργητικού</u>	<u>10708</u>	<u>10386</u>	<u>Σύνολο Παθητικού</u>	<u>10708</u>	<u>10386</u>

Δείκτες Μόχλευσης & Περιουσιακής Διάρθρωσης

### Δείκτης Χρέους

$$\frac{\text{Μακροπροθεσμο χρεος}}{\text{Μακρ Χρεος+Ίδια Κεφ+Αποθεματικά}} = \frac{3.124}{(3.124+4.914)} = 0,3887 \text{ ή } 38,87\%$$

Σαν ερμηνεία: Από τα μακροχρόνια περιουσιακά (που το 2002 είναι διαθέσιμα) το 38,9 % είναι χρωστούμενο και το 61% είναι «ελεύθερο» κεφάλαιο

<u>Ενεργητικό</u>		Ισολογισμός	Παθητικό		
	<u>2001</u>	<u>2002</u>		<u>2001</u>	<u>2002</u>
Εξοπλισμός και εγκαταστάσεις	4528	4460	Ίδια Κεφάλαια & Αποθεματικά	4750	4914
Λοιπά Πάγια	466	426	Μακροπρόθεσμα Δάνεια	2316	2074
<u>Σύνολο Παγίων</u>	<u>4994</u>	<u>4886</u>	Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρ.	982	1050
Μετρητά & Λογ. Όψεως	144	166	<u>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρ.</u>	<u>3298</u>	<u>3124</u>
Απατήσεις / Πελάτες	2408	2624	Βραχυπρόθεσμες Υποχρ.	2660	2348
Αποθέματα	3028	2540			
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία	134	170			
<u>Σύνολο Κυκλοφοριακών Στοιχείων</u>	<u>5714</u>	<u>5500</u>			
<u>Σύνολο Ενεργητικού</u>	<u>10708</u>	<u>10386</u>	<u>Σύνολο Παθητικού</u>	<u>10708</u>	<u>10386</u>

**Δείκτες Χρέους / Ίδια κεφάλαια**

Το μακροπρόθεσμο χρέος φθάνει το 63,57% των Ίδιων κεφαλαίων και αποθεματικών

**Δείκτης Χρέους προς Ίδια κεφάλαια**

$$\frac{\text{Μακροπρόθεσμο χρεος}}{\text{Ίδια Κεφ+Αποθεματικά}} = \frac{3.124}{(4.914)} = 0,6357 \text{ ή } 63,57\%$$

## Δείκτες Μόχλευσης και Περιουσιακής Διάρθρωσης

$$\checkmark \text{ Δείκτης παγιοποίησης περιουσίας} = \frac{\text{Πάγια περιουσιακά στοιχεία}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

$$\checkmark \text{ Δείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{\text{Κέρδη προ τόκων και φόρων + αποσβέσεις}}{\text{Τόκοι}}$$



Ο δείκτης αυτός δείχνει την ευχέρεια που έχει η επιχείρηση να πληρώνει τους οφειλόμενους τόκους της.



<u>Ενεργητικό</u>		<b>Ισολογισμός</b>	<u>Παθητικό</u>		
	<u>2001</u>	<u>2002</u>		<u>2001</u>	<u>2002</u>
Εξοπλισμός και εγκαταστάσεις	4528	4460	Ίδια Κεφάλαια & Αποθεματικά	4750	4914
Λοιπά Πάγια	466	426	Μακροπρόθεσμα Δάνεια	2316	2074
<u>Σύνολο Παγίων</u>	<u>4994</u>	<u>4886</u>	Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρ.	982	1050
Μετρητά & Λογ. Όψεως	144	166	<u>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρ.</u>	<u>3298</u>	<u>3124</u>
Απατήσεις / Πελάτες	2408	2624	Βραχυπρόθεσμες Υποχρ.	2660	2348
Αποθέματα	3028	2540			
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία	134	170			
<u>Σύνολο Κυκλοφοριακών Στοιχείων</u>	<u>5714</u>	<u>5500</u>			
<u>Σύνολο Ενεργητικού</u>	<u>10708</u>	<u>10386</u>	<u>Σύνολο Παθητικού</u>	<u>10708</u>	<u>10386</u>

## Δείκτες Χρέους / Ίδια κεφάλαια

Το 47% του Συνολικού Ενεργητικού είναι Πάγια στοιχεία ή Το Συνολικό Ενεργητικό είναι κατά 47% «παγιοποιημένο»

## Δείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας

$$\frac{\text{Πάγια περιουσιακά}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{4.886}{10.386} = 0,4704 \text{ ή } 47,04\%$$

## Παράδειγμα Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως 2002

Έσοδα Πωλήσεων	17378
Κόστος Πωληθέντων	13512
<u>Μικτό Κέρδος</u>	<u>3866</u>
Γενικά / Διοικητικά Έξοδα	2600
Λοιπά Έσοδα	38
<u>Κέρδη προ Τόκων &amp; Φόρων</u>	<u>1304</u>
Τόκοι	382
Φόροι	426
<u>Καθαρά Κέρδη</u>	<u>496</u>

Λοιπά Στοιχεία 2002	
Αποσβέσεις Έτους	478
Τρέχον Κόστος Αποθεμάτων	3504

Δείκτες Χρέους /  
Ίδια κεφάλαια

Τα κέρδη και οι αποσβέσεις  
καλύπτουν τους οφειλόμενους  
τόκους 4,7 φορές

### Δείκτης Κάλυψης Τόκων

$$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων} + \text{Αποσβέσεις}}{\text{Τόκοι}} = \frac{1.304 + 478}{382} = 4,7$$