



Επιχειρησιακό Πρόγραμμα
Ανάπτυξη Ανθρώπινου Δυναμικού,
Εκπαίδευση και Διά Βίου Μάθηση
Με τη συγχρηματοδότηση της Ελλάδας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης



ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΓΙΑ ΜΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥΣ

Εισηγητής: Παύλος Ασπιώτης



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
Εθνικόν και Καποδιστριακόν
Πανεπιστήμιον Αθηνών
— ΙΔΡΥΘΕΝ ΤΟ 1837 —
Μ.Ο.Δ.Υ. - Ε.Λ.Κ.Ε.

Abpm

Advanced Business Process Management
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

- Η Εταιρεία **Advanced Business Process Management – Abpm**, έχει μακρά εμπειρία στην Οργάνωση και Διοίκηση Επιχειρήσεων και διαθέτει δυναμικό συμβούλων, οι οποίοι έχουν **μακρόχρονη εργασιακή εμπειρία** σε διευθυντικές θέσεις μεγάλων ελληνικών και πολυεθνικών εταιρειών.
- Τα στελέχη της έχουν **σημαντική εκπαιδευτική εμπειρία** τόσο στην διεξαγωγή ανοικτών όσο και ενδοεπιχειρησιακών σεμιναρίων.
- Ειδικότερα έχουν ασχοληθεί με τους τομείς των **Χρηματοοικονομικών και Λογιστικών Λειτουργιών** καθώς και της Διαχείρισης και **Ανάπτυξης Ανθρωπίνων Πόρων**. Επίσης διαθέτουν σημαντική εμπειρία στον τομέα του **Στρατηγικού Management**, του **Ανασχεδιασμού** Επιχειρήσεων και στις εγκαταστάσεις συστημάτων **BUDGETING** και **MANAGEMENT REPORTING**.

ΟΡΑΜΑ ΚΑΙ ΑΠΟΣΤΟΛΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

- Να παρέχει στους πελάτες της, υπηρεσίες υψηλού επαγγελματικού επιπέδου, ξεκινώντας από την **εκπαίδευσή τους (θεωρία)** και φθάνοντας μέχρι την **πρακτική εφαρμογή (πράξη)** μέσω συγκεκριμένων παραδειγμάτων και εφαρμογών.
- Να παρέχει υπηρεσίες **προστιθέμενης αξίας**, ενισχύοντας την **γνώση** και τις **επαγγελματικές δεξιότητες** των πελατών της.
- Να βρίσκεται πάντα **δίπλα** στους πελάτες της και να ανταποκρίνεται με ταχύτητα σε όλες τις απαιτήσεις τους.

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Τα εξειδικευμένα **στελέχη** και οι συνεργαζόμενοι **σύμβουλοι** της **Abpm** διαθέτουν μακρόχρονη **εργασιακή εμπειρία** σε Ελληνικές και πολυεθνικές επιχειρήσεις.

Η εταιρεία παρέχει **ολοκληρωμένες υπηρεσίες** στους παρακάτω τομείς:

- **Υπηρεσίες Εκπαίδευσης και Ανάπτυξης**
- **Συμβουλευτικές Υπηρεσίες Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων**
- **Προγράμματα Χρηματοδότησης Αναπτυξιακών Νόμων**
- **Προετοιμασία και Πιστοποίηση Επαγγελματικών Δεξιοτήτων**

ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ & ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

(1/2)

Η εταιρεία διοργανώνει σεμινάρια με τα εξής θέματα:

- **Οικονομικά**

- **Management Reporting** - Σύστημα Αξιολόγησης και ελέγχου της επιχείρησης
- **Οργάνωση και Ανάπτυξης** της Οικογενειακής Επιχείρησης
- **Στρατηγικό Management**
- **Budgeting – Σύνταξη προϋπολογισμού**
- **Ανάλυση** οικονομικών καταστάσεων με Χρήση Αριθμοδεικτών
- **Οικονομικά** για μη Οικονομικούς
- Activity Based Costing (**A.B.C.**)
- **Εσωτερικός Έλεγχος**
- **Τεχνικές Αποδοτικής Διαχείριση** Εισπράξεων
- **Βελτίωση της Ρευστότητας** των Επιχειρήσεως
- **Βιομηχανική Κοστολόγηση**
- **Ταμειακές Ροές**

ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ & ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ (2/2)

- **Λογιστικά - Φορολογικά**
 - Προληπτικός Φορολογικός Έλεγχος στο Βιβλίο Αποθήκης
 - Εισαγωγή στα **Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα** (Δ.Λ.Π.) και οι διαφορές τους από τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (Ε.Λ.Π.)
 - Το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο (**Ε.Γ.Λ.Σ.**)
 - Ειδικά Θέματα Φ.Π.Α
 - Η Εκπαίδευση του **Βοηθού Λογιστή**
 - Ορθή Αναμόρφωση Αποτελεσμάτων και Κατάσταση Λογιστικών Διαφόρων
 - **Ηλεκτρονική Τιμολόγηση**
 - Νέος Φορολογικός Νόμος **3842**
- **Ευρωπαϊκά Προγράμματα**
 - Διαχείριση **Ευρωπαϊκών Προγραμμάτων**
 - **Συγγραφή προτάσεων** Ευρωπαϊκών Προγραμμάτων
- **Logistics**
 - Εκπαίδευση του **Αποθηκάρου**
 - Προληπτικός **Φορολογικός Έλεγχος** στο Βιβλίο Αποθήκης
- **Εμπορική Αλληλογραφία**
- **ISO 22000-HACCP**
- **Εργασιακά**

ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

- **Ανασχεδιασμός Επιχειρήσεων** (Business Process Management – Reengineering)
- **Εγκατάσταση** Συστήματος **Management Reporting**
- **Εγκατάσταση** Συστήματος **Προϋπολογισμού** (Budgeting)
- **Οργάνωση & Βελτίωση** Λειτουργίας Προμηθειών, Αποθηκών και ευρύτερα του συστήματος
- Logistics
- **Μείωση Κόστους** Λειτουργίας (Cost Cutting)
- Συστήματα **Ποιότητας** ISO, HACCP, OHSAS, κ.λ.π.
- Προτάσεις **Αναπτυξιακών Νόμων & Προγραμμάτων** Χρηματοδότησης
- Υποστήριξη εταιρειών σε **Χρηματοοικονομικά Θέματα**, όπως αξιολόγηση επενδύσεων, χρηματοδότηση από τράπεζες, αναχρηματοδότηση υφιστάμενων δανείων, κλπ.
- Οργάνωση και παρακολούθηση της **Λειτουργίας της Οικονομικής Διεύθυνσης** μιας επιχείρησης

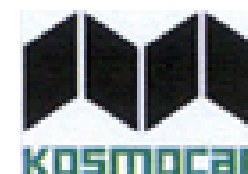
ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΟ ΠΕΛΑΤΟΛΟΓΙΟ

ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ

Μεταξύ των πελατών της ABPM συγκαταλέγονται:

- COCA COLA HELLENIC
- ΝΙΚ.Ι.ΘΕΟΧΑΡΑΚΗΣ ΑΕ
- KRITI OIL & GAS S.A. (ΟΜΙΛΟΣ ΒΑΡΔΙΝΟΓΙΑΝΝΗ)
- STUDIO ΑΤΑ (ΟΜΙΛΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ)
- AMERICAN BANK OF ALBANIA
- ΕΘΝΙΚΟ & ΚΑΠΟΔΙΣΤΡΙΑΚΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
- ΣΙ ΣΙ ΓΙΕΝΣΕΝ ΕΛΛΑΣ ΕΠΕ
- BODYFARM HELLAS ΑΕΒΕ
- SPORTS CAMP ΑΕ
- ΕΥΡΗΚΑ ΕΛΛΑΣ ΑΕ
- MENTORING ΑΕ
- ΦΙΛΚΕΡΑΜ JOHNSON ΑΕ
- ΒΙΟΥΡΥΛ ΧΗΜΙΚΗ ΚΑΙ ΓΕΩΡΓΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ
- J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.
- ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.
- Ο.Π.Α.Π. Α.Ε.
- ΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΟ ΚΟΛΕΓΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ
- ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
- ΑΕΡΟΓΡΑΜΜΕΣ ΑΙΓΑΙΟΥ
- CARRIER ΝΟΤΙΑΣ ΑΝΑΤΟΛΙΚΗΣ ΕΥΡΩΠΗΣ Α.Ε
- EUROPLAN S.A.
- ΚΟΜΒΟΣ ΑΕΕ
- Β.Ι.Κ.Η. Α.Ε.
- ΡΟΜΠΟΠΟΥΛΟΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΣΗ
- EUROPLAN
- Μ. & Π. ΧΥΤΗΡΟΓΛΟΥ ΑΕΕ
- MARIS POLYMERS Α.Ε
- MONOTHERM ΑΒΕΕ
- ΣΥΜΕΤΑΛ ΑΕ
- ΑΛΙΑΓΑΣ Α.Ε.
- VIOSPIRAL ΑΕΒΕ
- ΦΑΜΑΡ ΑΒΕ
- ΔΟΜΙΚΗ ΑΡΤΑΣ ΑΤΕ
- ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ
- FERI TRI ΑΒΕΕ
- FHL Η. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΑΒΕΕ
- GUARDIAN TRUST ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ
- HONEYWELL ΕΠΕ
- INTERKEM ΕΛΛΑΣ Α.Ε
- JT INTERNATIONAL HELLAS ΑΕΒΕ
- ΚΕΡΑΚΟΛΛ ΕΛΛΕΑΣ ΕΠΕ
- MARITECH CONTRACTING & TRADING IN

ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΟ ΠΕΛΑΤΟΛΟΓΙΟ ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

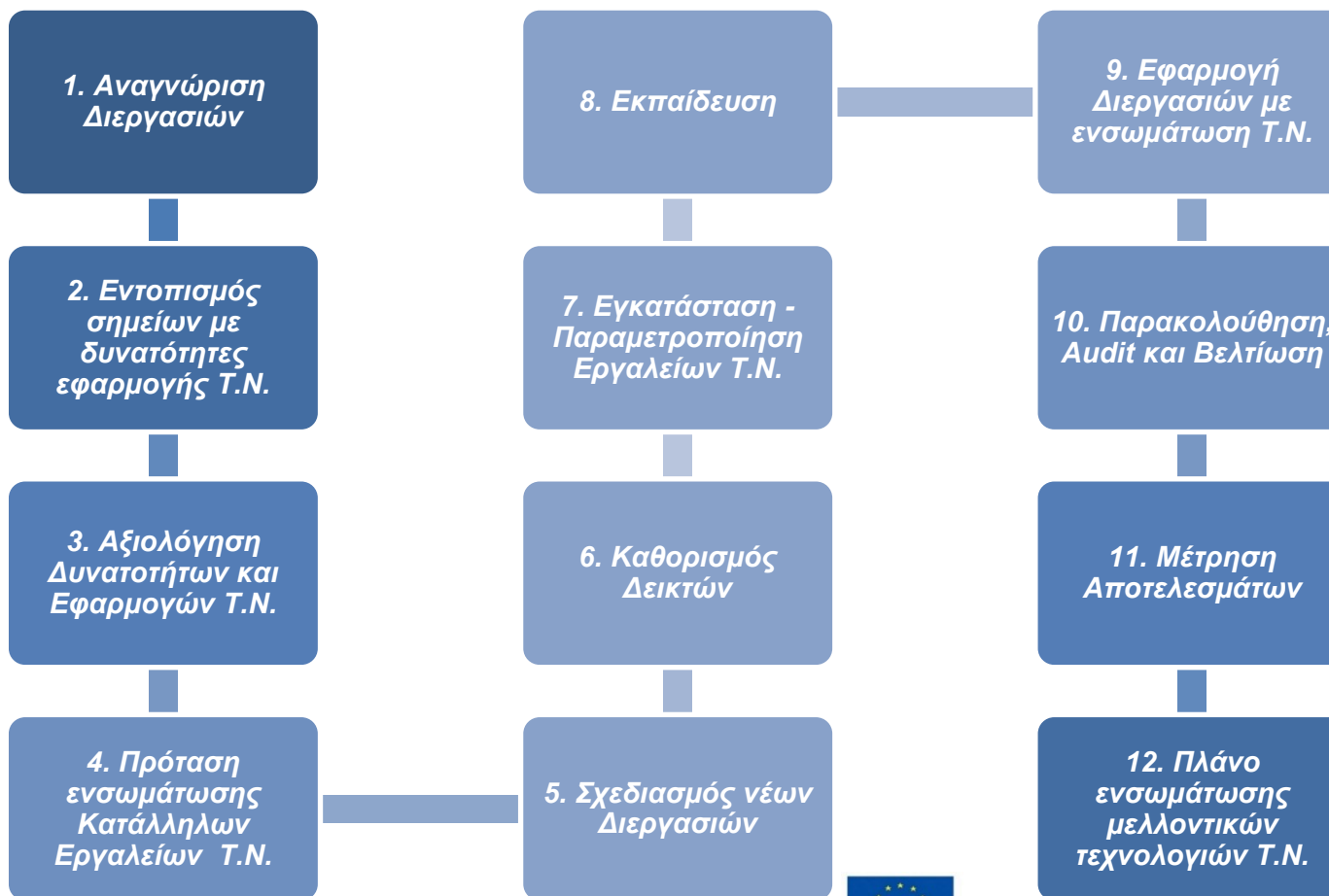


ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΝΟΗΜΟΣΥΝΗΣ ΣΤΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

- Η Advanced Business Process Management (Abpm) υλοποιεί σεμινάρια υψηλής ποιότητας και παρέχει υπηρεσίες συμβουλευτικής υποστήριξης για τη βελτίωση της ποιότητας και της παραγωγικότητας των οργανισμών.
- Ως πρωτοπόρος Συμβουλευτικός Οργανισμός, ενσωματώνει στις Υπηρεσίες της Εφαρμογές Τεχνητής Νοημοσύνης. Μέσα από Έργα Ανασχεδιασμού, έχοντας αξιολογήσει τα υφιστάμενα Εργαλεία, εντάσσει **Εφαρμογές Τεχνητής Νοημοσύνης στις Επιχειρήσεις**, ώστε αυτές να απογειώσουν άμεσα την παραγωγικότητά τους και να βελτιώσουν την ποιότητά τους.

ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΑΝΑΣΧΕΔΙΑΣΜΟΥ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΜΕ ΕΝΣΩΜΑΤΩΣΗ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΝΟΗΜΟΣΥΝΗΣ (Α.Ι.)

Αξιοποιούμε την τεχνητή Νοημοσύνη, υπέρ του ανθρώπου και όχι εις βάρος του.



ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ ΕΚΠΑ

ΣΕΜΙΝΑΡΙΟ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΔΙΕΞΑΓΩΓΗΣ	ΩΡΕΣ
ΔΕΞΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΗΓΕΣΙΑΣ (Α' Μέρος)	Δευτέρα 20 Νοεμβρίου 2023	10:00 - 15:15
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΩΝ ΣΤΟΥΣ ΧΩΡΟΥΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ - ΒΑΣΙΚΟ MANAGEMENT (Α' Μέρος)	Τρίτη 21 Νοεμβρίου 2023	10:00 - 15:15
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΝΘΡΩΠΙΝΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ (Α' Μέρος)	Τρίτη 21 Νοεμβρίου 2023	10:00 - 15:15
ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΝΟΗΜΟΣΥΝΗΣ ΣΤΟ ΣΥΓΧΡΟΝΟ ΕΡΓΑΣΙΑΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ (Α' Μέρος)	Τετάρτη 22 Νοεμβρίου 2023	10:00 - 15:15
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΩΝ ΣΤΟΥΣ ΧΩΡΟΥΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ - ΒΑΣΙΚΟ MANAGEMENT (Β' Μέρος)	Πέμπτη 23 Νοεμβρίου 2023	10:00 - 15:15
ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΝΟΗΜΟΣΥΝΗΣ ΣΤΟ ΣΥΓΧΡΟΝΟ ΕΡΓΑΣΙΑΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ (Β' Μέρος)	Παρασκευή 24 Νοεμβρίου 2023	10:00 - 15:15
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΝΘΡΩΠΙΝΟΥ ΔΥΝΑΜΙΚΟΥ (Β' Μέρος)	Δευτέρα 27 Νοεμβρίου 2023	10:00 - 15:15
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΓΙΑ ΜΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥΣ (Α' Μέρος)	Τρίτη 28 Νοεμβρίου 2023	10:00 - 15:15
ΚΡΙΣΙΜΕΣ ΔΕΞΙΟΤΗΤΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΙΣΟΔΟ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ (Α' Μέρος)	Τετάρτη 29 Νοεμβρίου 2023	10:00 - 15:15
ΔΕΞΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΗΓΕΣΙΑΣ (Β' Μέρος)	Τετάρτη 29 Νοεμβρίου 2023	10:00 - 15:15
ΚΡΙΣΙΜΕΣ ΔΕΞΙΟΤΗΤΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΙΣΟΔΟ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ (Β' Μέρος)	Πέμπτη 30 Νοεμβρίου 2023	10:00 - 15:15
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΓΙΑ ΜΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥΣ (Β' Μέρος)	Πέμπτη 30 Νοεμβρίου 2023	10:00 - 15:15



Ευρωπαϊκή Ένωση
Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο

Επιχειρησιακό Πρόγραμμα
Ανάπτυξη Ανθρώπινου Δυναμικού,
Εκπαίδευση και Διά Βίου Μάθηση

Με τη συγχρηματοδότηση της Ελλάδας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης



ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΓΙΑ ΜΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥΣ



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
Εθνικόν και Καποδιστριακόν
Πανεπιστήμιον Αθηνών

— ΙΔΡΥΘΕΝ ΤΟ 1837 —
Μ.Ο.Δ.Υ. - Ε.Λ.Κ.Ε.

Abpm

Advanced Business Process Management
Σύμβουλοι Επιχειρήσεων

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ

Η λογιστική είναι:

- ένα πληροφοριακό σύστημα που βρίσκει τις συναλλαγές της επιχείρησης,
- τις μετρά,
- τις επεξεργάζεται και βάσει αυτών
- Μεταδίδει πληροφορίες για την οικονομική μονάδα / οντότητα

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ

Εναλλακτικά, η λογιστική επιστήμη ασχολείται με την:

- αναγνώριση,
- μέτρηση,
- συστηματική καταχώρηση – καταγραφή και
- συσχέτιση οικονομικών κατά κανόνα πληροφοριών,

που αποσκοπούν να βοηθήσουν τους ενδιαφερόμενους να λάβουν ορθολογικές επιχειρηματικές αποφάσεις.

ΣΚΟΠΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι μία δομημένη – τυποποιημένη παρουσίαση:

- της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης και των συναλλαγών που έχουν αναληφθεί από αυτή σε χρηματικούς όρους

Ο σκοπός των οικονομικών καταστάσεων είναι η παροχή πληροφοριών σχετικά με:

- την οικονομική θέση της επιχείρησης
- τις μεταβολές στην οικονομική της θέση
- την αποδοτικότητά της

ΣΚΟΠΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

- Η λήψη ορθολογικών αποφάσεων
- Ο έλεγχος επίτευξης των στόχων
- Ο προσδιορισμός και η αξιολόγηση της ανταγωνιστικής ικανότητας
- Η δημιουργία αξίας

ΧΡΗΣΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

- Επενδυτές
- Στελέχη επιχειρήσεων/ μάνατζμεντ
- Δανειοδότες/πιστωτές
- Πελάτες /χρεώστες διάφοροι
- Προμηθευτές
- Κρατικοί φορείς
- Κοινωνικοί φορείς [τοπική κοινωνία κ.λπ.]

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

1. Ισολογισμός (Balance Sheet)

Δείχνει τι περιουσία ανήκει στην εταιρία, τι χρωστά η εταιρία, και τι ανήκει στους μετόχους.

2. Αποτελέσματα Χρήσης (Income Statement)

Δείχνει την κερδοφορία για όλο το έτος.

3. Κατάσταση Αδιανέμητων Κερδών/ Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (Statement of Retained earnings)

Δείχνει το συνολικό κέρδος της εταιρίας που δεν έχει επιστραφεί στους μετόχους ως μέρισμα.

4. Κατάσταση Ταμειακών Ροών (Cash flow statement)

Δείχνει πώς μεταβλήθηκαν τα μετρητά της εταιρίας.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ: ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Στοιχεία Ενεργητικού

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Μετρητά (Cash)

Χρεώστες/ Λογαριασμοί Εισπρακτέοι/ πελάτες/ απαιτήσεις (Debtors, Accounts Receivable)

Αποθέματα (Inventory)

Μη- Κυκλοφορούν Ενεργητικό (πάγια στοιχεία)

Γη (Land)

Κτήρια (Buildings)

Μηχανήματα (Machinery)

Εξοπλισμός γραφείου (office equipment)

Οχήματα (motor vehicles)

Φήμη και πελατεία (goodwill/ intangible assets)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ: ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Abpm

Σύμβουλοι Επιχειρήσεων

- Κεφάλαιο Ιδιοκτητών/ Μετόχων/ επενδυτών
- Καθαρή Θέση ή καθαρά αξία ή Ίδια Κεφάλαια ή υποχρεώσεις προς τους μετόχους
- *οι απαιτήσεις των ιδιοκτητών στο ενεργητικό* =
= Μετοχικό κεφάλαιο (αρχική ή μεταγενέστερη επένδυση ιδιοκτητών)
+
- Παρακρατημένα (Αδιανέμητα) κέρδη

Κεφάλαιο Ιδιοκτητών = ενεργητικό – υποχρεώσεις σε τρίτους

Καθαρή αξία = είναι το μέρος του ενεργητικού που θα απομείνει μετά την πληρωμή των υποχρεώσεων και ανήκει στους μετόχους

- **ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ** (Κατηγορία ανάλογα με χρόνο πληρωμής):
 - **Βραχυπρόθεσμες (τρέχουσες) υποχρεώσεις:**
 - Πρέπει να πληρωθούν μέσα στους επόμενους 12 μήνες
 - Πιστωτές ή Λογαριασμοί πληρωτέοι (Creditors, or Accounts Payable)
 - **Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:**
 - Πληρωμές που θα γίνουν μετά από 12 μήνες
- **Είδη υποχρεώσεων**
 - Δάνεια: Χωρίζονται σε δύο μέρη:
 - **βραχυχρόνια-μακροχρόνια,**
 - Φόροι πληρωτέοι,
 - Τόκοι πληρωτέοι,
 - Μερίσματα πληρωτέα,
 - Ενοίκια πληρωτέα,
 - Μισθοί πληρωτέοι

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

■ Πάγιο Ενεργητικό

- Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις (υλικά στοιχεία)
- Ανώματες Ακινήτοποιήσεις (άυλα στοιχεία)
- Συμμετοχές μακροπρόθεσμες

■ Κυκλοφορούν Ενεργητικό

- - Αποθέματα
- - Α΄ Ύλη
- - Ημι-κατεργασμένο προϊόν
- - Τελικό Προϊόν
- - Απαιτήσεις (πελάτες/ χρεώστες/ γραμμ. εισπρ.)
- - Διαθέσιμα (ταμείο + καταθέσεις όψεως κ.λπ.)
- - Χρεόγραφα

ΠΑΘΗΤΙΚΟ = ΚΑΘΑΡΑ ΘΕΣΗ + ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ σε ΤΡΙΤΟΥΣ

■ Ίδια Κεφάλαια (Καθαρή Θέση)

- Μετοχικό Κεφάλαιο
- Αποθεματικά

■ Υποχρεώσεις σε τρίτους

- Μακροπρόθεσμες
- Βραχυπρόθεσμες

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ Balance Sheet

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
ASSETS

ΠΑΘΗΤΙΚΟ
LIABILITIES & SHAREH.
EQUITY

ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡ./ΠΑΓΙΑ
FIXED ASSETS
(Non-Current Assets)

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓ.
CURRENT ASSETS

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

- Μετοχικό κεφάλαιο
(Καταβληθέν κεφάλαιο)
- Αδιανέμητα Κέρδη

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

- Βραχυπρόθεσμες
- Μακροπρόθεσμες

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΧΡΗΣΗΣ



ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΧΡΗΣΗΣ

Λογαριασμός Αποτελεσμάτων εμφανίζει:

τα έσοδα και

τα έξοδα

που πραγματοποίησε η επιχείρηση κατά την διάρκεια μιας περιόδου/ έτους, και επομένως δείχνει:
το κέρδος ή την ζημία

Έσοδα – έξοδα = κέρδος ζημία

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΧΡΗΣΗΣ

- Το Αποτέλεσμα (**Κέρδος ή Ζημιά**) για το έτος φαίνεται στο Λογαριασμό Αποτελεσμάτων (Κατάσταση Αποτελεσμάτων) $\text{Αποτέλεσμα} = \text{Έσοδα} - \text{Έξοδα} + \text{έκτακτα Κέρδη} - \text{έκτακτες Ζημιές}$
- **Έσοδα**: Αύξηση στην Καθαρή Θέση, η οποία προέρχεται από την πώληση αγαθών ή την παροχή υπηρεσιών καθώς και από άλλες δραστηριότητες της οικονομικής μονάδας.

Πωλήσεις εμπορευμάτων, τόκοι-έσοδα, έσοδα από ενοίκια, έσοδα από παροχή υπηρεσιών κ.λπ.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΧΡΗΣΗΣ

- ❑ **Έξοδα:** Μείωση στην Καθαρή Θέση, η οποία προέρχεται από την χρησιμοποίηση:
 - ❑ υπηρεσιών τρίτων,
 - ❑ στοιχείων πάγιου Ενεργητικού και
 - ❑ την ανάλωση ή πώληση στοιχείων Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της οικονομικής μονάδας/

- ❑ Παραδείγματα: **Μισθοί, ενοίκια, ηλεκτρισμός, τηλέφωνα, τόκοι-έξοδα, επισκευές-συντηρήσεις, ασφάλιστρα, αποσβέσεις κλπ.**

- ❑ **Μερίσματα:** Δεν είναι **έξοδο!** Αφαιρούνται αφού έχει υπολογιστεί το αποτέλεσμα χρήσης

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΧΡΗΣΗΣ

- ❑ Η **ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ** ΕΜΦΑΝΙΖΕΙ:
- ❑ ΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ [**ΚΕΡΔΟΣ** ή **ΖΗΜΙΑ**] ΠΟΥ ΠΕΤΥΧΕ Η ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΜΕΣΑ ΣΤΗ ΧΡΗΣΗ, ΚΑΘΩΣ ΚΑΙ
- ❑ ΤΟΥΣ **ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΤΙΚΟΥΣ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ** ΤΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΟΣ ΑΥΤΟΥ

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΧΡΗΣΗΣ

ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΤΙΚΟΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ

- Έσοδα
- Έξοδα
- Έκτακτα κέρδη
- Έκτακτες ζημίες

Παράδειγμα:

ΕΣΟΔΑ

66.950

Μείον (-)

Κόστος Πωληθέντων

(44.579)

= Μικτό Αποτέλεσμα

22.371

Μείον (-) **ΕΞΟΔΑ ΚΕΡΔΗ**

(18.506)

3.865

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Εξοπλισμός γραφείου	100.000
Μηχανήματα	30.000

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Χρεώστες	20.000
Αποθέματα	60.000
Μετρητά	45.000

Σύνολο ενεργητικού **255.000**

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Ίδια κεφάλαια

Μετοχικό κεφάλαιο	100.000
Αδιανέμητα κέρδη	60.000

Υποχρεώσεις προς τρίτους

Μακροπρόθεσμο δάνειο	50.000
Βραχυπρόθεσμο δάνειο	20.000
Πιστωτές	25.000

Σύνολο παθητικού **255.000**

EBITDA

- Το EBITDA είναι ένας λογιστικός δείκτης της κερδοφορίας μιας εταιρείας. Υπολογίζεται ως εισόδημα μείον έξοδα, εξαιρουμένων των χρηματοοικονομικών εξόδων (φόροι, τόκοι, αποσβέσεις και αποσβέσεις της εταιρείας).
- Το όνομα EBITDA σημαίνει Κέρδη προ τόκων, φόρους, αποσβέσεις και αποσβέσεις, δηλαδή το κέρδος προ τόκων, φόρους, αποσβέσεις και αποσβέσεις.
- **EBITDA = Έσοδα - κόστος πωληθέντων αγαθών - γενικά έξοδα διαχείρισης**

- **EBITDA = Μικτό κέρδος – Κόστος λειτουργίας**

Πλεονεκτήματα της χρήσης του EBITDA

- ο EBITDA χρησιμοποιείται συχνά για να εκτιμήσει την ικανότητα δημιουργίας κερδών μιας εταιρείας λαμβάνοντας υπόψη μόνο την παραγωγική της δραστηριότητα, καθώς δείχνει το αποτέλεσμα που επιτεύχθηκε από την άμεση εκμετάλλευση της επιχείρησης. Επειδή δεν περιλαμβάνει όλα τα έξοδα της επιχείρησής σας, δείχνει πιο καθαρά πόσα χρήματα έχετε απομείνει για να εξοφλήσετε τα χρέη σας. Συχνά επικρίνεται, διότι είναι μια αναλογία που μπορεί να είναι παραπλανητική και ότι εάν συγχέεται με τις ταμειακές ροές μπορεί να είναι πολύ επικίνδυνο για να εκτιμηθεί η υγεία μιας εταιρείας.
- Χρησιμεύει ως συντόμευση για την εκτίμηση των διαθέσιμων ταμειακών ροών μιας εταιρείας, δηλαδή, μας λέει τα χρήματα που έχει αφήσει μια εταιρεία για να πληρώσει τα χρέη της αφού αφαιρέσει τα πιο σημαντικά έξοδά της. Είναι μια αναλογία που **μας λέει με μια ματιά τη φερεγγυότητα μιας εταιρείας** και μας λέει εάν μπορεί ή όχι να πληρώσει το χρέος της. Το EBITDA είναι η βάση για τον υπολογισμό του δείκτη κάλυψης χρεών

Margin vs Markup

- Ένα από τα πιο σοβαρά θέματα που αντιμετωπίζουν οι άνθρωποι που ασχολούνται με το εμπόριο είναι ο υπολογισμός του μικτού κέρδους με το οποίο μεταπωλούν τα εμπορεύματά τους. Αφορμή για το άρθρο στάθηκε μια συζήτηση που είχαμε τυχαία με ένα φίλο μας, νέο επιχειρηματία που μεταπουλά είδη σπιτιού και που σε μια φιλική συζήτηση διαπίστωσε ότι τελικά δεν «δουλεύει» με ποσοστό 10% , όπως πίστευε, αλλά λιγότερο

Margin vs Markup

- Ας υποθέσουμε ότι ένα κατάστημα λιανικής αγοράζει χονδρικός ένα προϊόν 100€ και θέλει να το μεταπουλάει με λιανικό κέρδος 10%. Το συχνό λάθος που γίνεται εδώ είναι ότι οι περισσότεροι επιχειρηματίες ανοίγουν το συρτάρι, παίρνουν το κομπιουτεράκι και πληκτρολογούν:
 - $100+10\% =$
και παίρνουν σαν αποτέλεσμα **110**
- Το λάθος έγκειται στο γεγονός ότι με αυτόν τον τρόπο υπολογίζουν την τιμή πώλησης με μια προσαύξηση που στους αγγλικούς εμπορικούς όρους την ονομάζουμε **Markup** (μαρκ-απ).

Margin vs Markup

- Το λάθος έγκειται στο γεγονός ότι με αυτόν τον τρόπο υπολογίζουν την τιμή πώλησης με μια προσαύξηση που στους αγγλικούς εμπορικούς όρους την ονομάζουμε **Markup** (μαρκ-απ).
- Το λάθος είναι πιο ξεκάθαρο να φανεί στην περίπτωση που ο έμπορος αποφασίσει μετά από ένα διάστημα, με σκοπό να διώξει όλο απόθεμα του, να βάλει μια προσφορά με έκπτωση 10% , ώστε να πουλήσει χωρίς «χασούρα» τα τελευταία κομμάτια. Ξαναπαίρνει το κομπιουτεράκι και πληκτρολογεί
 - **110-10%** και το αποτέλεσμα που θα πάρει είναι **99**, δηλαδή εάν κάνει έκπτωση 10% θα «μπει μέσα και ένα ευρώ»!

- Το λάθος εξηγείται ως εξής: Ως ποσοστό κέρδους **Margin** θεωρείται το ποσοστό που εξάγεται από τον εξής τύπο:
 - **(Τιμή Πώλησης – Τιμή αγοράς) / Τιμή πώλησης**
- Στο παράδειγμα μας $(110-100)/110 = 10/110 = 0,0909$ δηλαδή ποσοστό κέρδους 9,09% και όχι 10% !

(Τιμή Πώλησης – Τιμή αγοράς) / Τιμή
πώλησης
Contribution Margin

Beta Sales Company Contribution Format Income Statement For Year Ended December 31, 201X	
Sales	\$ 462,452
Less <u>Variable Costs</u>	
<u>Cost of Goods Sold</u>	\$ 230,934
Sales <u>Commissions</u>	\$ 58,852
Delivery Charges	\$ 13,984
Total Variable Costs	\$ 303,770
Contribution Margin (34%)	\$ 158,682

Contribution margin

	Line A	Line B	Line C
Sales	\$120,400	\$202,050	\$140,002
Less Variable Costs			
Cost of Goods Sold	\$70,030	\$100,900	\$60,004
Sales Commissions	\$18,802	\$40,050	\$0
Delivery Charges	\$ 900	\$ 8,084	\$ 5,000
Total Variable Costs	\$ 89,732	\$ 149,034	\$ 65,004
Contribution Margin	\$ 30,668	\$ 53,016	\$ 74,998
percentage	25%	26%	54%

6 βασικοί Χρηματοοικονομικοί Δείκτες που πρέπει να γνωρίζετε:

- **Το λειτουργικό περιθώριο (operating margin):** Είναι δείκτης κερδοφορίας. Μετρά το ποσοστό του κέρδους επάνω στα έσοδα από πωλήσεις που απομένει αφού αφαιρεθούν από τα έσοδα το κόστος πωληθέντων και τα λειτουργικά έξοδα. Τα ποσά προέρχονται από την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. “Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό αυτό τόσο καλύτερα θα καλυφθούν τόκοι, αποσβέσεις φόροι και λοιπές χρηματοοικονομικές δαπάνες. Ενδιαφέρει τις τράπεζες γιατί έτσι βλέπουν την οικονομική ευρωστία της επιχείρησης και τη δυνατότητα πληρωμής τόκων σε ενδεχόμενη δανειοδότηση.

Το λειτουργικό περιθώριο (operating margin)

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Καθαρές Πωλήσεις	100
- Κόστος Πωληθέντων (Άμεσο Κόστος + ΓΒΕ + Διάθεση)	50
= Μικτό κέρδος	50
- Λειτουργικά Έξοδα (Πωλήσεων, Διοίκησης)	25
= Λειτουργικό κέρδος / Operating Profit	25
Operating Margin %	25%
- Τόκοι, Αποσβέσεις, Φόροι	10
= Καθαρό Κέρδος	15

Ο δείκτης χρέους προς ίδια κεφάλαια debt-to equity ratio

- **Ο δείκτης χρέους προς ίδια κεφάλαια (debt-to equity ratio):** Συγκρίνει το συνολικό χρέος με τα ίδια κεφάλαια. Και οι δύο αριθμοί προέρχονται από τον ισολογισμό σας. Για να υπολογίσετε το δείκτη χρέους προς ίδια κεφάλαια, διαιρέστε τις συνολικές υποχρεώσεις με τα ίδια κεφάλαια. Δείχνει τη δυνατότητα των μετόχων να καλύψουν τα χρέη σε περίπτωση ανάγκης. Εάν μια επιχείρηση έχει χρέος προς ίδια κεφάλαια 2 προς 1, για παράδειγμα, σημαίνει ότι το χρέος είναι διπλάσιο του ποσοστού που οι ιδιοκτήτες της επενδύουν στην εταιρεία και αυτό μπορεί να θεωρηθεί αρνητική ένδειξη όσον αφορά τη οικονομική της ευρωστία.

debt-to equity ratio

Συμμετοχή Ιδίων Κεφαλαίων

Ισολογισμός (κατά την 31 Δεκ. 201.)

<u>Ενεργητικό</u>	<u>Παθητικό</u>	
Πάγια	Ίδια Κεφάλαια	400
Αποθέματα	Μακρίνιες Υπίσεις	1.400
Πελάτες	Βραχύμα Δάνεια	
Ταμείο	Προμήτες	
<u>Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως</u>		
Κύκλος Εργασιών		

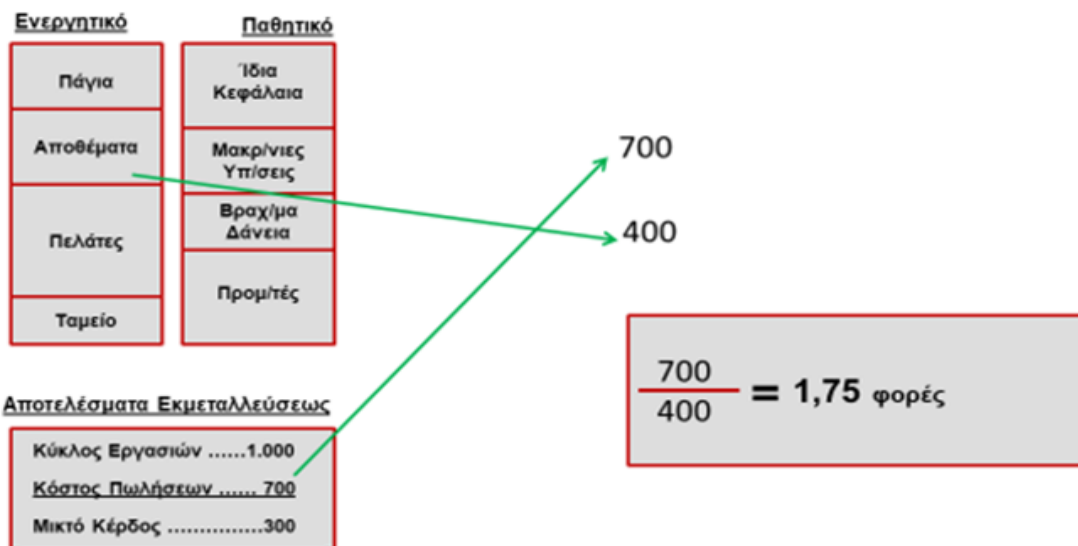
$$\frac{400}{1400} = 28,6 \%$$

Ο δείκτης ταχύτητας ρευστοποίησης αποθεμάτων (inventory turnover ratio)

- Ο δείκτης αυτός συγκρίνει τα έσοδα των πωλήσεων μιας επιχείρησης με το μέσο υπόλοιπο των αποθεμάτων μιας περιόδου (πωλήσεις/μέσο απόθεμα). Δείχνει πόσες φορές η εταιρία πούλησε και αντικατέστησε το απόθεμα σε μια χρονική περίοδο. Βοηθά τον επιχειρηματία να λάβει καλύτερες αποφάσεις αναφορικά με τη τιμολόγηση των προϊόντων, τη κατασκευή τους, το μάρκετινγκ και σχετικές προμήθειες πρώτων υλών και προϊόντων. Προκειμένου να θεωρείται ικανοποιητική η ταχύτητα ρευστοποίησης αποθεμάτων ο δείκτης πρέπει να παίρνει τιμή μεγαλύτερη από 1. Φυσικά η αξιολόγηση του δείκτη πρέπει να γίνεται λαμβάνοντας υπόψη το είδος της επιχείρησης. Εάν πχ. ο δείκτης είναι 2 προς 1 σημαίνει ότι τα αποθέματα της εταιρείας γύρισαν δύο φορές κατά την περίοδο αναφοράς

Κυκλοφοριακή ταχύτητα

Ισολογισμός (κατά την 31 Δεκ. 201.)

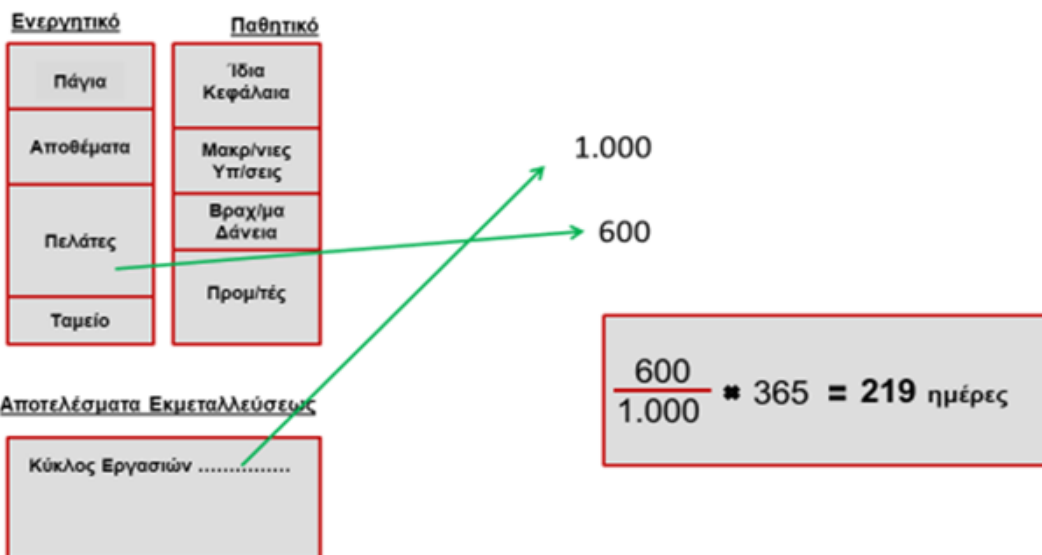


Ημέρες πίστωσης στους πελάτες

- **Ημέρες πίστωσης στους πελάτες:** Δείχνει τις ημέρες πίστωσης που δίνει η Εταιρία στους Πελάτες της μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή και βοηθά στη διαμόρφωση πιστωτικής πολικής και σε παρεμβάσεις διαχείρισης ταμειακής ρευστότητας. Αν, για παράδειγμα, από τον Ισολογισμό της 31/12 διαιρέσουμε το ποσό των Πελατών με τις Πωλήσεις του έτους (Κύκλος εργασιών) και στην συνέχεια πολλαπλασιάσουμε το αποτέλεσμα με 365 ημέρες βρίσκουμε τις ημέρες πίστωσης που προκύπτουν την ημέρα εκείνη. Προσοχή στο ποσό των Πελατών γιατί μπορεί να περιέχει επισφάλειες που επηρεάζουν τους κανονικούς Πελάτες. Το αποτέλεσμα να σημειωθεί (και ισχύει για όλους τους δείκτες που αναφέρονται στο παρόν) είναι μόνο μια ένδειξη καθώς υπολογίζεται σε μια δεδομένη στιγμή (31/12/έτους) που μπορεί να είναι τυχαία . Καλό είναι να εφαρμόζουμε τον ίδιο δείκτη και για το προηγούμενο έτος ώστε να φανεί αν υπάρχει κάποια τάση.

Ημέρες πίστωσης σε Πελάτες

Ισολογισμός (κατά την 31 Δεκ. 201.)

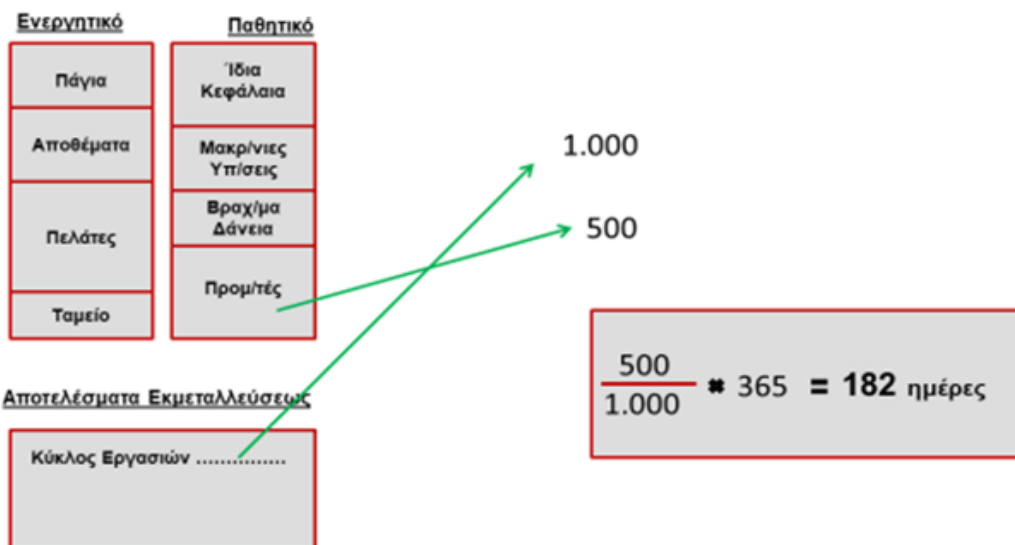


Ημέρες πίστωσης από προμηθευτές

- **Ημέρες πίστωσης από προμηθευτές:** Δείχνει τις ημέρες πίστωσης που λαμβάνει η Εταιρία από τους Προμηθευτές της μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή και βοηθά στη διαμόρφωση πιστωτικής πολιτικής και σε παρεμβάσεις διαχείρισης ταμειακής ρευστότητας. Υπολογίζεται (κατ' αντιστοιχία με τις ημέρες πίστωσης στους Πελάτες) αν διαιρέσουμε το ποσό των Προμηθευτών με τον Κύκλο εργασιών και πολλαπλασιάσουμε με 365 ημέρες

Ημέρες πίστωσης Προμηθευτών

Ισολογισμός (κατά την 31 Δεκ. 201.)



Το κεφάλαιο κίνησης (working capital)

- **Το κεφάλαιο κίνησης (working capital):** Είναι τα χρήματα που απομένουν αν η επιχείρηση πληρώσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της (οφειλές εντός ενός έτους) από το κυκλοφορούν ενεργητικό (δηλ. μετρητά σε ταμείο και τράπεζα, οφειλές πελατείας και αξία προϊόντων σε απόθεμα).
- Το κεφάλαιο κίνησης είναι ένα σημαντικός δείκτης ρευστότητας της εταιρίας και τη βραχυπρόθεσμης οικονομικής της ευρωστίας. Μεγάλα θετικά μεγέθη του δείχνουν ότι η εταιρία έχει τη δυνατότητα να κάνει επενδύσεις και να αναπτυχτεί περαιτέρω. Αντίθετα, προκύπτει ότι έχει δυσκολία να επενδύσει και αναπτυχτεί, να πληρώσει τις υποχρεώσεις της και ακόμα να χρεοκοπήσει.

ΝΟΜΙΚΕΣ ΜΟΡΦΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΝΟΜΙΚΕΣ ΜΟΡΦΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΕΠΙΛΟΓΗ ΕΤΑΙΡΙΚΟΥ ΤΥΠΟΥ

ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

- Διαφορετικοί τύποι επιχειρήσεων
- προϋποθέσεις που πρέπει να πληροί ο ενδιαφερόμενος

Ατομική επιχείρηση:

Η μορφή αυτή είναι ιδιαίτερα διαδεδομένη. Κύριο πλεονέκτημά της είναι η μεγάλη ευελιξία ως προς τις επιχειρηματικές αποφάσεις που αφορούν στο είδος της δραστηριότητας, στην επιλογή των τεχνικών μεθόδων και, ως ένα βαθμό, στο μέγεθος της παραγωγής. Τα πλεονεκτήματα αυτά είναι ουσιώδη, κυρίως για τις μικρές και μέσου μεγέθους αγροτικές, βιοτεχνικές και εμπορικές επιχειρήσεις, στις οποίες η προσωπική επίβλεψη και πρωτοβουλία είναι μεγάλης σημασίας. Όταν όμως το είδος της δραστηριότητας επιβάλλει την ανάπτυξη μεγάλου μεγέθους, τότε η εταιρική μορφή της επιχείρησης είναι συχνά η πιο κατάλληλη.

Εταιρική επιχείρηση:

Η εταιρική επιχείρηση ανήκει σε δύο ή περισσότερα άτομα, τους εταίρους, που συνδέονται με ειδική σχέση μεταξύ τους, την εταιρική, που καθορίζεται ανάλογα με το είδος της εταιρείας. Βασικές μορφές της εταιρικής επιχείρησης είναι: ομόρρυθμη, ετερόρρυθμη, ανώνυμη εταιρεία και εταιρεία περιορισμένης ευθύνης.

Εταιρική επιχείρηση:

Στις ομόρρυθμες (Ο.Ε.) όλοι οι εταίροι είναι αλληλέγγυα υπεύθυνοι με όλη τους την περιουσία για τη δραστηριότητα και τα χρέη της εταιρείας. Επιπλέον υπόκεινται σε προσωπική κράτηση όταν βρίσκονται σε αδυναμία να εξοφλήσουν τους πιστωτές τους.

Εταιρική επιχείρηση:

Στις ετερόρρυθμες (Ε.Ε.) ένας τουλάχιστον εταίρος είναι υπεύθυνος με όλη του την περιουσία για τα χρέη της εταιρείας και υπόκειται σε προσωπική κράτηση για τη μη εξόφλησή τους.

Εταιρική επιχείρηση:

Στις ανώνυμες εταιρείες (Α.Ε.), που είναι μετοχικές, κάθε εταίρος (μέτοχος) είναι υπεύθυνος μόνο για το ποσοστό συμμετοχής του, δηλαδή για τον αριθμό των μετοχών τις οποίες διαθέτει. Ο μέτοχος συμμετέχει στην εκλογή της διοίκησης της εταιρείας, στη διαμόρφωση των γενικών αρχών της πολιτικής και στα κέρδη, ανάλογα με τον αριθμό των μετοχών που διαθέτει. Στη γενική συνέλευση των μετόχων κάθε μέτοχος διαθέτει τόσους ψήφους όσες είναι οι μετοχές που κατέχει. Σε περίπτωση ζημιών ή πτωχεύσεως είναι υπεύθυνος μέχρι του ποσού που έχει καταβάλει για τις μετοχές του, δηλαδή, στη χειρότερη περίπτωση, οι μετοχές του χάνουν τελείως την αξία τους.

Εταιρική επιχείρηση:

Οι εταιρείες περιορισμένης ευθύνης (Ε.Π.Ε.) είναι ένας ενδιάμεσος τύπος μεταξύ των προσωπικών εταιρειών (Ο.Ε. και Ε.Ε.) και της ανώνυμης εταιρείας. Το κύριο γνώρισμα των εταιρειών αυτών είναι το μικρό κεφάλαιο που χρειάζεται για τη σύστασή τους και η περιορισμένη ευθύνη των εταίρων τους μέχρι το ύψος του κατατεθειμένου εταιρικού κεφαλαίου, όπως ακριβώς συμβαίνει και με τις ανώνυμες εταιρείες, σε αντίθεση με τις προσωπικές εταιρείες.

Ανώνυμη Εταιρεία (Α.Ε.)

• Προϋποθέσεις Ίδρυσης

- Για την ίδρυση ανώνυμης εταιρείας πρέπει να συμπράξουν δύο τουλάχιστον μέρη ή κατά την έκφραση του νόμου το κεφάλαιο αυτής πρέπει να αναληφθεί από δύο τουλάχιστον ιδρυτές ([άρθρο 8, Κ.Ν. 2190/20](#)). Η αναλογία συμμετοχής των ιδρυτών δεν ορίζεται.
- Τα ιδρυτικά μέλη της ανώνυμης εταιρείας μπορεί να είναι φυσικά ή νομικά πρόσωπα. Τα φυσικά πρόσωπα πρέπει να έχουν συμπληρώσει το δέκατο όγδοο (18ο) έτος της ηλικίας τους (σύμφωνα με το άρθρο 127 του Αστικού Κώδικα, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 3 του Ν.1329/83). Συμμετοχή ανηλίκου στην ίδρυση ανώνυμης εταιρείας επιτρέπεται μόνο κατόπιν δικαστικής άδειας.
- Κατώτερο όριο γενικώς για την ίδρυση Ανώνυμης Εταιρείας είναι τα είκοσι εκατομμύρια (20.000.000) δρχ. ([άρθρο 8, παρ.2 Κ.Ν. 2190/20](#), όπως αντικαταστάθηκε από το άρθρο 11 παρ.1 του Ν.2579/98), ενώ υπάρχουν περιπτώσεις που ο νόμος απαιτεί πολύ μεγαλύτερο ποσό κεφαλαίου. Π.χ. οι προερχόμενες από συγχώνευση ή μετατροπή κατά τις διατάξεις του Ν.Δ. 1297/72 και του Ν. 2166/93 ανώνυμες εταιρείες πρέπει να έχουν ελάχιστο ύψος μετοχικού κεφαλαίου 100.000.000 δρχ. Σύμφωνα με το [Ν.2842/2000](#), το ελάχιστο μετοχικό κεφάλαιο για την ίδρυση Α.Ε. από 1/1/2002 ορίζεται στα 60.000 Euro (20.445.000 δρχ). Για τις ήδη υπάρχουσες εταιρείες προβλέπεται η δυνατότητα να συνεχίσουν να λειτουργούν με 2.5% χαμηλότερο κεφάλαιο (δηλ. 58.500 Euro).

Ανώνυμη Εταιρεία (Α.Ε.)

- **Βασικά Χαρακτηριστικά**

- Τα βασικά χαρακτηριστικά της ανώνυμης εταιρείας είναι τα ακόλουθα:
 1. Το μεγάλο σχετικά κεφάλαιο που απαιτείται για την ίδρυσή της
 2. Η διαίρεση του κεφαλαίου σε ίσα μερίδια, που ενσωματώνονται σε έγγραφα, τις μετοχές
 3. Οι αυστηροί όροι δημοσιότητας κατά την ίδρυσή της αλλά και καθ' όλη τη διάρκεια της ζωής της
 4. Η μακρά διάρκειά της (συνήθως 50 ετών)
 5. Η περιορισμένη ευθύνη των μετόχων
 6. Η λήψη αποφάσεων κατά πλειοψηφία
 7. Η ύπαρξη δύο οργάνων, ήτοι της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και του Διοικητικού Συμβουλίου.

Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης (Ε.Π.Ε.)

- **Προϋποθέσεις Ίδρυσης**

- Σύμφωνα με το [άρθρο 3 του Ν.3190/1955](#), η εταιρεία περιορισμένης ευθύνης είναι εμπορική, έστω και αν ο σκοπός αυτής δεν είναι εμπορική επιχείρηση, ωστόσο απαγορεύεται η άσκηση ορισμένων δραστηριοτήτων, όπως τραπεζικές, ασφαλιστικές, χρηματιστηριακές, διαχείριση χαρτοφυλακίου αξιογράφων, διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων, χρηματοδοτική μίσθωση, πρακτορεία επιχειρηματικών απαιτήσεων, προώθηση και υλοποίηση επενδύσεων υψηλής τεχνολογίας (μόνο venture capital) και αθλητικές δραστηριότητες.
- Για την ίδρυση εταιρείας περιορισμένης ευθύνης απαιτείται εταιρικό κεφάλαιο το οποίο δεν μπορεί να είναι μικρότερο των 6.000.000 δρχ., ενώ θα πρέπει να έχει καταβληθεί ολόκληρο κατά την υπογραφή του Καταστατικού ([άρθρο 4 παρ.1 του Ν.3190/1955](#) όπως αντικαταστάθηκε με την παρ.3 του αρθρ.11 του Ν.2579/1998). Το μισό τουλάχιστον του ποσού αυτού πρέπει να είναι καταβεβλημένο σε μετρητά. Περιορισμός ως προς το ύψος του κεφαλαίου δεν υπάρχει.

Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης (Ε.Π.Ε.)

- **Προϋποθέσεις Ίδρυσης**

- Σύμφωνα με το [Ν.2842/2000](#), το ελάχιστο κεφάλαιο για την ίδρυση Ε.Π.Ε. από 1/1/2002 ορίζεται στα 18.000 Euro (6.133.500 δρχ). Για τις ήδη υπάρχουσες εταιρείες προβλέπεται η δυνατότητα να συνεχίσουν να λειτουργούν με 2.5% χαμηλότερο κεφάλαιο (δηλ. 17.550 Euro).
- Σύμφωνα με το [άρθρο 43α του Ν.3190/1955](#) που τροποποιήθηκε με το άρθρο 2 του Π.Δ. 279/1993, Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης μπορεί να συστήσει και ένα μόνο πρόσωπο ή μία ήδη συνεστημένη ΕΠΕ να μετατραπεί σε μονοπρόσωπη. Ωστόσο, η μονοπρόσωπη ΕΠΕ είναι άκυρη, αν ο εταίρος (φυσικό ή νομικό πρόσωπο) που τη συνέστησε είναι και μοναδικός εταίρος σε άλλη μονοπρόσωπη ΕΠΕ, ή αν έχει συσταθεί από άλλη μονοπρόσωπη ΕΠΕ.

Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης (Ε.Π.Ε.)

- **Βασικά Χαρακτηριστικά**

1. Η διαίρεση του κεφαλαίου σε “μερίδες συμμετοχής” κάθε μία εκ των οποίων αποτελείται από εταιρικά μερίδια, από τα οποία το καθένα δεν μπορεί να είναι μικρότερο των 10.000 δρχ.
2. Συγκεκριμένοι όροι δημοσιότητας κατά την ίδρυσή της αλλά και καθ’ όλη τη διάρκεια της ζωής της
3. Η ορισμένη διάρκειά της (αν και η παράλειψη αναγραφής της διάρκειας δεν αποτελεί λόγο ακυρότητας της εταιρείας)
4. Η περιορισμένη ευθύνη των εταίρων
5. Η λήψη αποφάσεων κατά πλειοψηφία πλέον του μισού του όλου αριθμού των εταίρων, που εκπροσωπούν πλέον του μισού του όλου εταιρικού κεφαλαίου
6. Η ύπαρξη δύο οργάνων, ήτοι της Γενικής Συνέλευσης των εταίρων και του διαχειριστή ή διαχειριστών.

Ετερόρρυθμη Εταιρεία

• Προϋποθέσεις Ίδρυσης

- Για την ίδρυση ετερόρρυθμης εταιρείας πρέπει να συμπράξουν δύο τουλάχιστον μέρη ή κατά την έκφραση του νόμου υποχρεούνται αμοιβαίως στην επιδίωξη κοινού σκοπού (άρθρο 741, Αστικού Κώδικα).
- Τα ιδρυτικά μέλη της ετερόρρυθμης εταιρείας μπορεί να είναι φυσικά ή νομικά πρόσωπα. Τα φυσικά πρόσωπα πρέπει να έχουν συμπληρώσει το δέκατο όγδοο (18ο) έτος της ηλικίας τους (σύμφωνα με το άρθρο 127 του Αστικού Κώδικα, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 3 του Ν.1329/83). Συμμετοχή ανηλίκου στην ίδρυση προσωπικής εταιρείας επιτρέπεται μόνο κατόπιν δικαστικής άδειας.

Ετερόρρυθμη Εταιρεία

- **Βασικά Χαρακτηριστικά**

1. Διαίρεση των εταίρων της ετερόρρυθμης εταιρείας σε δύο κατηγορίες: τους ομόρρυθμους και τους ετερόρρυθμους. Η ευθύνη των ομόρρυθμων εταίρων απέναντι στους πιστωτές της εταιρείας είναι αλληλέγγυα και απεριόριστη. Η ευθύνη των ετερόρρυθμων εταίρων είναι περιορισμένη και δεν μπορεί να υπερβεί το ποσό της εισφοράς του στην εταιρεία.
2. Η ετερόρρυθμη εταιρεία δεν χρειάζεται συμβολαιογραφικό έγγραφο για την κατάρτισή της, αντιθέτως αρκεί ένα ιδιωτικό συμφωνητικό.

Ομόρρυθμη Εταιρεία

• Προϋποθέσεις Ίδρυσης

- Για την ίδρυση ομόρρυθμης εταιρείας πρέπει να συμπράξουν δύο τουλάχιστον μέρη ή κατά την έκφραση του νόμου υποχρεούνται αμοιβαίως στην επιδίωξη κοινού σκοπού (άρθρο 741, Αστικού Κώδικα).
- Τα ιδρυτικά μέλη της ομόρρυθμης εταιρείας μπορεί να είναι φυσικά ή νομικά πρόσωπα. Τα φυσικά πρόσωπα πρέπει να έχουν συμπληρώσει το δέκατο όγδοο (18ο) έτος της ηλικίας τους (σύμφωνα με το άρθρο 127 του Αστικού Κώδικα, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 3 του Ν.1329/83). Συμμετοχή ανηλίκου στην ίδρυση προσωπικής εταιρείας επιτρέπεται μόνο κατόπιν δικαστικής άδειας.

Ομόρρυθμη Εταιρεία

- ***Βασικά Χαρακτηριστικά***

1. Οι εταίροι της ομόρρυθμης εταιρείας ευθύνονται με ολόκληρη την περιουσία τους για όλες τις υποχρεώσεις της εταιρείας, με αλληλέγγυα ευθύνη τους.
2. Με τη λύση της εταιρείας δεν παύει η ευθύνη των εταίρων για τυχόν υπάρχοντα χρέη της εταιρείας.
3. Η ομόρρυθμη εταιρεία δεν χρειάζεται συμβολαιογραφικό έγγραφο για την κατάρτισή της, αντιθέτως αρκεί ένα ιδιωτικό συμφωνητικό.

ΥΠΕΡ & ΚΑΤΑ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

<https://www.p-consulting.gr/oi-7-μορφές-επιχειρήσεων/>

ΧΡΗΜΑΤΟ-ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΚΡΙΤΗΡΙΑ

- **Περίοδος επανείσπραξης κεφαλαίου:** Ο χρόνος που απαιτείται για την ανάκτηση των κεφαλαίων της επένδυσης
- **Καθαρή παρούσα αξία:** Η αξία σε σημερινούς όρους όλων των αναμενόμενων στο μέλλον χρηματοροών από το έργο
- **Απόδοση επένδυσης (return on investment):** Υπολογίζεται από το μέσο ετήσιο κέρδος προς το επενδυθέν κεφάλαιο
- **Εσωτερικός βαθμός απόδοσης:** Ο βαθμός απόδοσης που αναμένεται από την επένδυση λαμβάνοντας υπ' όψη επιτόκια- πληθωρισμό
- **Μεγιστη απαίτηση:** Το μέγιστο ποσό χρημάτων που θα επενδυθούν στο έργο σε οποιαδήποτε φάση του

- ◆ 1ο ΒΗΜΑ: ΕΝΤΟΠΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΠΗΓΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΡΟΩΝ (ΕΙΣΡΟΩΝ ΚΑΙ ΕΚΡΟΩΝ)
- ◆ 2ο ΒΗΜΑ: ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΣΥΓΚΕΚΡΙΜΕΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΡΟΩΝ
- ◆ 3ο ΒΗΜΑ: ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΡΟΩΝ ΣΕ ΠΙΝΑΚΑ ΜΕ ΧΡΟΝΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ, ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΥΝΟΛΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΩΝΤΑΣ ΣΥΜΦΩΝΗΜΕΝΟ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΗ ΣΧΕΣΗ:

$$NPV = \sum_{j=1}^n \frac{\text{ΕΙΣΡΟΕΣ} - \text{ΕΚΡΟΕΣ}}{(1 + i)^{n-1}}$$

n = ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΤΟΥΣ
i = ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ ΕΠΙΤΟΚΙΑ

- ◆ 4ο ΒΗΜΑ : ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΡΟΗΣ –ΕΑΝ >0, ΕΡΓΟ ΟΚ, ΑΝ < 0 , ΕΡΓΟ ΟΧΙ ΟΚ

ΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

- ❖ Μια εταιρία σχεδιάζει αντικατάσταση μιας μηχανής με μια καινούργια , πιο γρήγορη και πιο ακριβή μηχανή.
 - ❑ Πως θα ληφθεί αυτή η απόφαση ;
- ❖ Μια θυγατρική της εταιρίας θέλει να αναπτύξει ένα νέο προϊόν. Πως θα αποφασίσει το Μάνατζμεντ αν αξίζει ;

ΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ (2)

- ❖ Πως γίνεται ο χρηματοοικονομικός σχεδιασμός για την εταιρία ;
- ❖ Πως χρησιμοποιείται το μοντέλο για αποτίμηση της εταιρίας;
- ❖ Πρέπει η εταιρία να αυτοχρηματοδοτηθεί με Ίδια Κεφάλαια ή με μίγμα Ιδίων και δανεισμού ;

8 ΑΡΧΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ (1/2)

1. Να αγοράζονται περιουσιακά στοιχεία που προσθέτουν οικονομική αξία , να αποφεύγονται στοιχεία που δεν προσθέτουν αξία
2. Το μετρητό μετράει (Cash is king)
3. Η χρονική διάσταση των χρηματοοικονομικών αποφάσεων είναι σημαντική
4. Η γνώση υπολογισμού του κόστους των χρηματοοικονομικών επιλογών είναι σημαντική

8 ΑΡΧΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ (2/2)

5. Να ελαχιστοποιείται το κόστος χρηματοδότησης.
6. Να υπολογίζεται ο επιχειρηματικός κίνδυνος.
7. Οι αγορές είναι αποτελεσματικές και χειρίζονται ορθολογικά τις πληροφορίες.
8. Η διαφοροποίηση (Diversification) είναι σημαντική.

ΣΥΝΑΡΤΗΣΕΙΣ

- ❖ Μελλοντική Αξία (Future value)
- ❖ Παρούσα Αξία (Present value)
- ❖ Καθαρή Παρούσα Αξία (Net present value)
- ❖ Δείκτης Εσωτερικής Απόδοσης (Internal rate of return)
- ❖ Συνταξιοδοτικά και Αποταμιευτικά πλάνα (Pension & saving)
- ❖ Συναρτήσεις Excel : **FV, PV, NPV, IRR, PMT, NPER**

ΚΠΑ (NPV)

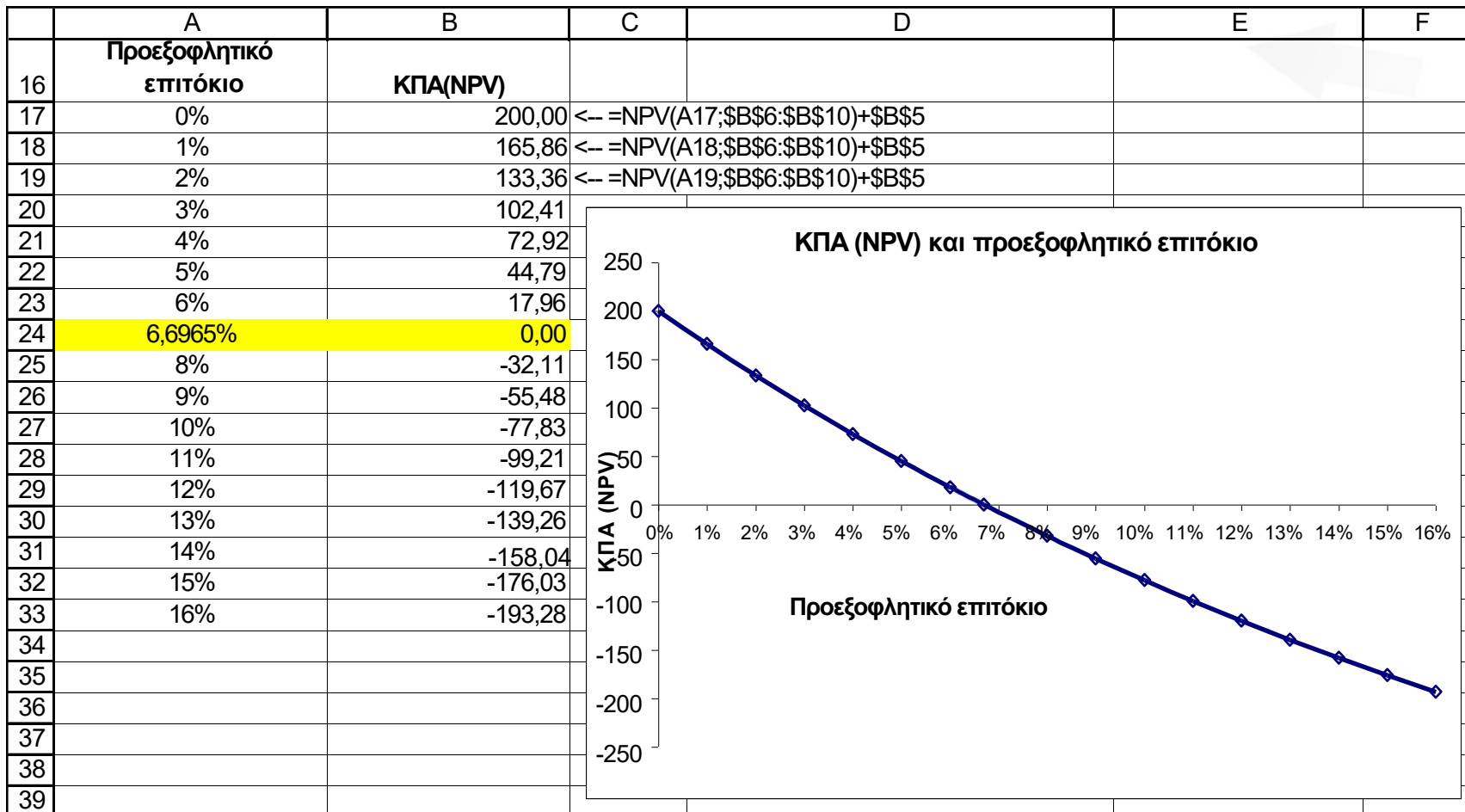
- ❖ Η ΚΠΑ σειράς μελλοντικών χρηματοροών (cash flows) είναι η ΠΑ των ροών (cash flows) μείον την αρχική επένδυση που χρειάζεται για να επιτευχθούν οι χρηματοροές αυτές.
- ❖ Παράδειγμα: Πληρωμή €1000 σήμερα για ανάληψη €100 στο έτος 1, €200 στο έτος 2, ..., €500 στο έτος 5.
Προεξοφλητικό επιτόκιο = 10%.

$$NPV = -1\ 000 + \frac{100}{1.10} + \frac{200}{(1.10)^2} + \frac{300}{(1.10)^3} + \frac{400}{(1.10)^4} + \frac{500}{(1.10)^5}$$

	A	B	C	D
1	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΠΑ (NPV) ΜΕ ΤΟ EXCEL			
2	r, προεξοφλητικό επιτόκιο	10%		
3				
4	Έτος	Πληρωμή	ΠΑ (PV)	
5	0	-1000	-1000,00	
6	1	100	90,91	<-- =B6/(1+\$B\$2)^A6
7	2	150	123,97	<-- =B7/(1+\$B\$2)^A7
8	3	200	150,26	
9	4	250	170,75	
10	5	300	186,28	
11				
12	ΚΠΑ (NPV)			
13	Με άθροισμα των ΠΑ		-277,83	<-- =SUM(C5:C10)
14	Με χρήση της συνάρτησης Excel	NPV του	-277,83	<-- =B5+NPV(\$B\$2;B6:B10)

Η ΚΠΑ(NPV) = -€277,83: Το κόστος των €1000 είναι €277,83 περισσότερο από την ΠΑ(PV) των μελλοντικών χρηματοροών (cash flows).

Επομένως , δεν αξίζει να δαπανηθούν €1000 σήμερα για να αγοραστούν οι μελλοντικές χρηματοροές. Η ΚΠΑ (NPV) < 0 !



- ❖ Χρησιμοποιείται η ΚΠΑ **NPV(B2,B6:B10)** για να υπολογισθεί η ΠΑ του μελλοντικού cash flow.
- ❖ Η ΚΠΑ(NPV) υπολογίζεται με $= B5 + \mathbf{NPV(B2,B6:B10)}$
 - ❑ B5 είναι το κόστος επένδυσης (-€1000)

ΧΡΗΣΗ ΤΗΣ ΣΥΝΑΡΤΗΣΗΣ ΚΠΑ (NPV) ΓΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ «ΝΑΙ – ΟΧΙ»

- ❖ Η επένδυση αξίζει αν η ΚΠΑ (NPV) > 0 .

	A	B	C	D	E	F
1	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΠΟΦΑΣΗ 'ΝΑΙ/ΟΧΙ' ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΤΗΣ ΣΥΝΑΡΤΗΣΗΣ NPV					
2	Προεξοφλητικό επι	11%				
3						
4	Έτος	Cash Flow				
5	0	-800				
6	1	200				
7	2	400				
8	3	300				
9	4	150				
10	5	900				
11	ΚΠΑ (NPV)	557,10	←	=B5+NPV(B2;B6:B10)		
12						

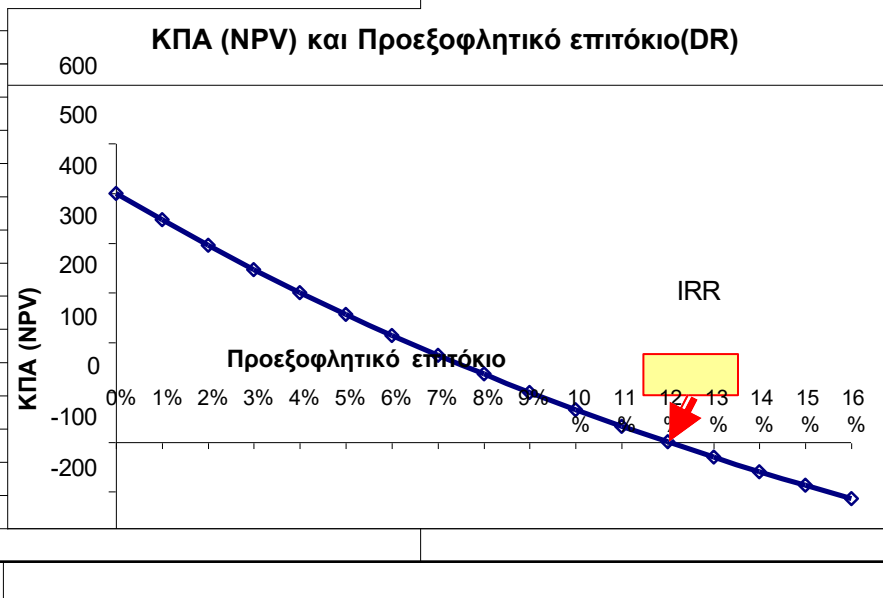
Η επένδυση αξίζει επειδή η ΚΠΑ(NPV) > 0 .

- ❖ Σημειωτέον , ότι αυτό εξαρτάται και από τις δύο παραμέτρους , τις χρηματοροές (cash flows) και το προεξοφλητικό επιτόκιο (discount rate) !

ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ (INTERNAL RATE OF RETURN – IRR)

- ❖ Το IRR είναι το προεξοφλητικό επιτόκιο όπου η ΚΠΑ(NPV) = 0.
- ❖ Το Excel έχει συνάρτηση για το **IRR**

	A	B	C	D
1	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΣΕΑ (IRR) ΜΕ ΤΟ EXCEL			
2				
3	Έτος	Πληρωμή		
4	0	-1000		
5	1	100		
6	2	200		
7	3	300		
8	4	400		
9	5	500		
10				
11	ΣΕΑ (IRR)	12,01%	<-- =IRR(B5:B10)	
12				
13	Προεξοφλητικό επιτόκιο	ΚΠΑ (NPV)		
14	0%	500,00	<-- =NPV(A16;\$B\$6:\$B\$10)+\$B\$5	
15	1%	446,37	<-- =NPV(A17;\$B\$6:\$B\$10)+\$B\$5	
16	2%	395,37	<-- =NPV(A18;\$B\$6:\$B\$10)+\$B\$5	
17	3%	346,85		
18	4%	300,65		
19	5%	256,64		
20	6%	214,69		
21	7%	174,69		
22	8%	136,51		
23	9%	100,07		
24	10%	65,26		
25	11%	31,99		
26	12%	0,2		
27	13%	-30,25		
28	14%	-59,38		
29	15%	-87,27		
30	16%	-113,99		
31				
32				
33				



ΧΡΗΣΗ ΤΗΣ ΣΥΝΑΡΤΗΣΗΣ IRR ΓΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ «ΝΑΙ – ΌΧΙ»

- ❖ Η επένδυση αξίζει όταν το $IRR >$ προεξοφλητικού επιτοκίου (discount rate).

	A	B	C	D	E
	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΠΟΦΑΣΗ 'ΝΑΙ/ΌΧΙ' ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΤΟΥ ΣΕΑ (IRR)				
1					
2	Προεξοφλητικό επιτόκιο	11%			
3					
4	Έτος				
5	0	-800			
6	1	200			
7	2	400			
8	3	300			
9	4	150			
10	5	900			
11					
12	IRR	31,19%	=IRR(B5:B10)		

Η επένδυση αξίζει αφού το $IRR > 11\%$ (προεξοφλητικό επιτόκιο)

- ❖ Σημειωτέον, ότι αυτό εξαρτάται και από τις δύο παραμέτρους, τις χρηματοροές (cash flows) και το προεξοφλητικό επιτόκιο (discount rate) !

IRR ΓΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

	A	B	C	D
1	ΧΡΗΣΗ ΤΟΥ ΣΕΑ(IRR) ΓΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ			
2	Έτος	Cash flow		
3	0	-1.000		
4	1	300		
5	2	300		
6	3	300		
7	4	300		
8				
9	ΣΕΑ (IRR)	7,71%	<-- =IRR(B3:B7)	

ΧΡΗΣΗ ΤΟΥ IRR ΓΙΑ ΕΠΙΛΟΓΗ ΜΕΤΑΞΥ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

- ❖ Όταν πρέπει να επιλεγεί μια επένδυση μεταξύ δύο αμοιβαία αποκλειόμενων , επιλέγεται αυτή με το υψηλότερο IRR

	A	B	C	D
1	ΧΡΗΣΗ ΤΟΥ IRR ΓΙΑ ΕΠΙΛΟΓΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ			
2	Έτος	Επένδυσης A cash flow	Επένδυσης A cash flow	
3	0	-1.000,00	-1.000,00	
4	1	450,00	550,00	
5	2	425,00	300,00	
6	3	350,00	475,00	
7	4	450,00	200,00	
8				
9	IRR	24,74%	22,26%	<-- =IRR(C3:C7)

Η επένδυση A επιλέγεται αντί της B

ΤΙ ΕΙΝΑΙ ΤΟ IRR ;

	A	B	C	D
1	ΤΙ ΣΗΜΑΙΝΕΙ ΣΕΑ (IRR) ; -- ΓΡΑΦΙΚΑ			
2	Γ, ΕΠΙΤΟΚΙΟ	6,6965%		
3				
4	Year	Πληρωμή		
5	0	-800		
6	1	100		
7	2	150		
8	3	200		
9	4	250		
10	5	300		
11				
12	ΚΠΑ (NPV)	0,00	<--	=NPV(B2;B6:B10)+B5
13	ΣΕΑ (IRR)	6,6965%	<--	=IRR(B5:B10)
14				

NPV και IRR

	'Ναι / Όχι' : Επιλογή μιας μοναδικής επένδυσης	'Ταξινόμηση επενδύσεων' : Σύγκριση δύο αμοιβαία αποκλειόμενων επενδύσεων
Κριτήριο ΚΠΑ (NPV)	Η επένδυση είναι αποδεκτή αν $NPV > 0$	Η επένδυση A είναι προτιμητέα της B, αν $NPV(A) > NPV(B)$
Κριτήριο ΣΕΑ (IRR)	Η επένδυση είναι αποδεκτή αν $IRR > r$, όπου r είναι το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο	Η επένδυση A είναι προτιμητέα της B, αν $IRR(A) > IRR(B)$

Ο ΣΕΑ (IRR) και η ΚΠΑ (NPV) μπορεί να μην προτείνουν πάντοτε την ίδια επενδυτική απόφαση. Στην περίπτωση αυτή, η χρήση της ΚΠΑ (NPV) για ταξινόμηση των επενδύσεων είναι ορθότερη.

ΤΙ ΑΠΟΤΕΛΕΙ ΕΠΕΝΔΥΣΗ; “CAPITAL BUDGETING”

- ❖ Δύο σημαντικές ερωτήσεις:
- ❖ “**Ναι-Όχι**”: Θα πρέπει να επενδυθεί κεφάλαιο σήμερα σε project που θα έχει μελλοντική αποπληρωμή ;
- ❖ “**Ταξινόμηση**”: Πως συγκρίνονται αμοιβαία αποκλειόμενες επενδύσεις ;
- ❖ Αν υπάρχουν πολλές εναλλακτικές επενδύσεις και μόνο μια πρέπει να επιλεγεί, ποια θα είναι αυτή ;

ΔΙΑΦΟΡΑ ΘΕΜΑΤΑ

- ❖ Παρελθόν (Sunk) κόστος. Πως πρέπει να υπολογισθούν κόστη που έγιναν στο παρελθόν;
- ❖ Το κόστος ευκαιρίας άλλων επιλογών.
- ❖ Υπολειμματικές αξίες και τελικές αξίες.
- ❖ Ενσωμάτωση των φόρων στη διαδικασία αποτίμησης. Θα συζητηθεί αργότερα.

NPV ΚΑΙ IRR

- ❖ Τα δύο βασικά εργαλεία επενδυτικών αποφάσεων

Σημείωση:

- ❖ Η ΚΠΑ(NPV) είναι προτιμητέα από το IRR, αλλά το IRR είναι ένα εύκολα κατανοητό εργαλείο

ΝΑΙ – ΟΧΙ ΚΑΙ ΚΠΑ (NPV)

- ❖ Κανόνας NPV : Το project αξίζει όταν η

$$NPV = CF_0 + \frac{CF_1}{(1+r)^1} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{CF_N}{(1+r)^N} \begin{matrix} > \\ = 0 \\ < \end{matrix}$$

- ❖ Σύμφωνα με την αρχή της ΚΠΑ(NPV):
 - Αν $NPV > 0$, το project αξίζει
 - Αν $NPV < 0$, το project δεν πρέπει να αναληφθεί

ΝΑΙ – ΌΧΙ και IRR

- ❖ Κανόνας IRR : Το project αξίζει όταν το IRR > προεξοφλητικό επιτόκιο (discount rate)

$$CF_0 + \frac{CF_1}{(1+IRR)^1} + \frac{CF_2}{(1+IRR)^2} + \dots + \frac{CF_N}{(1+IRR)^N} = 0$$

- ❖ Σύμφωνα με την αρχή IRR :
 - ❑ Αν το IRR > r, τότε το project αξίζει
 - ❑ Αν το IRR < r, το project δεν πρέπει να αναληφθεί

ΑΝΑΚΕΦΑΛΑΙΩΣΗ

	‘Ναι / Όχι’ : Επιλογή μιας μοναδικής επένδυσης	‘Ταξινόμηση επενδύσεων’ : Σύγκριση δύο αμοιβαία αποκλειόμενων επενδύσεων
Κριτήριο ΚΠΑ (NPV)	Η επένδυση είναι αποδεκτή αν $NPV > 0$	Η επένδυση A είναι προτιμητέα της B , αν $NPV (A) > NPV (B)$
Κριτήριο ΣΕΑ (IRR)	Η επένδυση είναι αποδεκτή αν $IRR > r$, όπου r είναι το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο	Η επένδυση A είναι προτιμητέα της B , αν $IRR (A) > IRR (B)$

ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Χρηματοδότηση:

Abpm

Σύμβουλοι Επιχειρήσεων

- Οι προβλεπόμενες δαπάνες επενδύσεων μπορεί να χρηματοδοτούνται από εσωτερικές και εξωτερικές πηγές.
- Ο προϋπολογισμός αναγκών κεφαλαίου που σχετίζεται με τις ανάγκες για χρηματοδότηση, έχει σαν σκοπό να καλύψει:
- **Το ποσό** που απαιτείται για τις δαπάνες επενδύσεων.
- **Το χρόνο**, στον οποίο το ποσό πρέπει να είναι διαθέσιμο. Από αυτή τη σκοπιά, ο προϋπολογισμός Ταμειακής Ροής είναι πολύ σημαντικός, καθώς εμφανίζει πότε χρειάζονται τα μετρητά.
- **Τη μορφή χρηματοδότησης** που απαιτείται, π.χ. επιχορηγήσεις, τραπεζικά δάνεια, αύξηση κεφαλαίου, ενίσχυση επενδυτικών νόμων (ή συνδυασμό των ανωτέρω).

Ο έλεγχος του κόστους Logistics

- Ο έλεγχος του κόστους Logistics γίνεται αποδοτικός όταν συνοδεύεται από έλεγχο οφέλους. Με τα Logistics μπορείς να έχεις μετρήσιμα μεγέθη για κάθε δραστηριότητα. Από την πιο απλή μέχρι την πιο σύνθετη. Στην περίπτωση των Department Logistics, δηλαδή των Logistics εντός επιχείρησης, τα οφέλη αφορούν, την καλύτερη ροή των πρώτων υλών και των τελικών προϊόντων και εκδηλώνονται με τη σωστή διαχείριση αποθεμάτων πρώτων υλών και τελικών προϊόντων

Το κόστος logistics

- Αυτό σημαίνει λιγότερο δεσμευμένο κεφάλαιο, δηλαδή μικρότερο ρίσκο
- η εισαγωγή του κόστους Logistics στο κόστος παραγωγής (που εύκολα εντάσσεται λόγω μεταβλητότητας) ανεβάζει πλασματικά το κόστος παραγωγής, το οποίο και προωθείται στον καταναλωτή

Το κόστος logistics

- Το κόστος logistics ή κόστος logistics είναι το άθροισμα εκείνων των κρυφών δαπανών που παράγονται από τη διαδοχή δραστηριοτήτων όπως η αποθήκευση ή η μεταφορά ενός αγαθού, από τον παραγωγό στον τελικό αγοραστή.
- Το κόστος logistics σχετίζεται με την αποδοτικότητα και την αποτελεσματικότητα της διαδικασίας logistics. Όσο πιο αποτελεσματικό και αποτελεσματικό, τόσο χαμηλότερο είναι το κόστος.

Ποια στοιχεία περιλαμβάνει το κόστος logistics

- Αποθήκευση.
- Μεταφορά.
- Τροφοδοσία.
- Συντήρηση.
- Αποθέματα.
- Διανομή τελικών προϊόντων.
- Κόστος του απαραίτητου προσωπικού για την ανάπτυξη αυτών των δραστηριοτήτων.

Τύποι κόστους logistics

- Ανάλογα με την εργασία από την οποία προέρχονται τα κόστη logistics, μπορούμε να τα ταξινομήσουμε σε δύο τύπους.
- **Λειτουργικά κόστη** : Είναι αυτά που σχετίζονται με εγκαταστάσεις logistics. Ένα παράδειγμα μπορεί να είναι οι αποθήκες, οι αγορές, τα κέντρα διανομής κ.λπ.
- **Μεταφορικά έξοδα** : Είναι αυτά που σχετίζονται με τη διακίνηση εμπορευμάτων. Μια κίνηση που πηγαιίνει από την αρχή της στους αντίστοιχους προορισμούς. Στις περισσότερες περιπτώσεις, το κόστος μεταφοράς είναι το πιο σημαντικό στοιχείο του κόστους logistics.

Αιτίες κόστους logistics

- Ένας κακός σχεδιασμός του συστήματος παράδοσης μπορεί να προκαλέσει αναποτελεσματικότητα, αυξάνοντας το κόστος μεταφοράς και, κατά συνέπεια, το κόστος εφοδιαστικής.
- Η μη παραγωγικότητα των φορέων εκμετάλλευσης σε μια αλυσίδα αξίας μπορεί να προκαλέσει επιβράδυνση στο σύστημα, προκαλώντας αυξήσεις στο λειτουργικό κόστος και, με τον ίδιο τρόπο, στο κόστος logistics.
- Όταν πραγματοποιείται αναποτελεσματική παραγωγή, πρέπει να πραγματοποιούνται μεταφορές που δεν είναι γεμάτες και που δεν καταλαμβάνουν όλο το δυνητικό φορτίο.
- Όταν η μεταφορά, η οποία δεν έχει ακολουθήσει τη συντήρησή της, πάθει βλάβη και τα προϊόντα καθυστερούν ή πρέπει να σταλούν με άλλα εναλλακτικά συστήματα αποστολής.

Πώς μετράται το κόστος logistics

- **Η προμήθεια** : Μέσω της ποιότητας των παραγγελιών που παράγονται, των παραδόσεων που λαμβάνονται και του επιπέδου συμμόρφωσης των προμηθευτών.
- **Αποθήκευση** : Μέσω του κόστους αποθήκευσης ανά μονάδα, του κόστους της μονάδας που αποστέλλεται, του επιπέδου εκπλήρωσης της αποστολής, καθώς και του κόστους ανά τετραγωνικό μέτρο της μονάδας αποθήκευσης.
- **Αποθέματα** : Μέσω ποσοστών κύκλου εργασιών, δείκτη διάρκειας εμπορευμάτων, καθώς και ακρίβειας αποθέματος.
- **Μεταφορές** : Μέσω του συγκριτικού δείκτη μεταφορών, καθώς και του βαθμού χρήσης φορτηγών ή φορτηγών.
- **Εξυπηρέτηση πελατών** : Μέσω του επιπέδου συμμόρφωσης με τους πελάτες, της ποιότητας της χρέωσης, των εκκρεμών λογαριασμών και των λόγων για τα πιστωτικά σημειώματα.
- **Οικονομικά στοιχεία** : Μέσω των χαμένων πωλήσεων, των περιθωρίων συνεισφοράς, του συνολικού κόστους logistics, καθώς και του κόστους ανά 100 νομισματικές μονάδες.

- Προσδίδοντας αξία στον πελάτη • Αξία για τον πελάτη = Αντιληπτά οφέλη : Συνολικό κόστος κυριότητας • Αξία για τον πελάτη = (Ποιότητα X Εξυπηρέτηση) : (Κόστος X Χρόνος)

ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Χρηματοδότηση:

- Πολύ σημαντική η παρακολούθηση των αγορών χρήματος και κεφαλαίου για εντοπισμό ευκαιριών για επαναδιαπραγμάτευση δανείων και άλλων υποχρεώσεων.
- Η διοίκηση να έχει υπόψη της και εναλλακτικές λύσεις, που μπορεί να αποδειχτούν πιο συμφέρουσες. Π.χ.:
 - Αντί για επένδυση σε ένα κτίριο, να γίνει ενοικίασή του.
 - Αντί για τραπεζικό δάνειο, να γίνει λήζινγκ (ή πώληση και επαναμίσθωση), κλπ.

ΣΚΟΠΟΣ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

- Εξασφαλίσει την **διαθεσιμότητα μετρητών** όταν αυτά θα απαιτηθούν
- Επισημάνει τυχόν **έλλειψη μετρητών**, για να λάβει εγκαίρως ο οργανισμός τα κατάλληλα μέτρα, π.χ. αναβολή ορισμένων πληρωμών μετά από συνεννόηση με τους δικαιούχους, καθυστέρηση ορισμένων επενδυτικών δαπανών, επαφή με τις τράπεζες, κλπ.
- Εντοπιστεί **περίσσευμα μετρητών** για να γίνει προετοιμασία έγκαιρης επενδυτικής τοποθέτησής τους.

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΤΗΣΙΩΝ «ΙΣΩΝ» ΠΛΗΡΩΜΩΝ ΔΑΝΕΙΟΥ

- ❖ Δάνειο €10000 για 5 χρόνια
- ❖ Επιτόκιο 7%
- ❖ Η Τράπεζα θέλει το ίδιο ποσό αποπληρωμής X κάθε χρόνο
- ❖ Πως υπολογίζεται το X ;

$$10000 = \frac{X}{1,07} + \frac{X}{1,07^2} + \frac{X}{1,07^3} + \frac{X}{1,07^4} + \frac{X}{1,07^5}$$

Η ΠΑ (PV) των αποπληρωμών θα πρέπει να είναι ίση με το αρχικό ποσό δανεισμού

ΤΟΚΟΧΡΕΩΛΥΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΑΝΕΙΟΥ

ΤΟΚΟΧΡΕΩΛΥΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΑΝΕΙΟΥ

Ποσό δανείου	100.000				
Επιτόκιο	10%				
Έτη αποπληρωμής	10				
Ετήσια πληρωμή (annuity)	16.274,54	<-- =B2/PV(B3;B4;-1)			
	16.274,54	<-- =PMT(B3;B4;-B2)			
					=B\$3*B9
			Μέρος πληρωμής που αφορά τόκους	Μέρος πληρωμής που αφορά κεφάλαιο	
Έτος	Υπόλοιπο αρχής έτους	Πληρωμή τέλους έτους			
1	100.000,00	16.274,54	10.000,00	6.274,54	<-- =C9-D9
2	93.725,46	16.274,54	9.372,55	6.901,99	
3	86.823,47	16.274,54	8.682,35	7.592,19	
4	79.231,27	16.274,54	7.923,13	8.351,41	
5	70.879,86	16.274,54	7.087,99	9.186,55	
6	61.693,31	16.274,54	6.169,33	10.105,21	
7	51.588,10	16.274,54	5.158,81	11.115,73	
8	40.472,37	16.274,54	4.047,24	12.227,30	
9	28.245,07	16.274,54	2.824,51	13.450,03	
10	14.795,04	16.274,54	1.479,50	14.795,04	
	=B9-E9		Το υπόλοιπο που οφείλεται στην αρχή του έτους. Το υπόλοιπο του έτους 10 ισούται με τη δόση που πληρώνεται στο τέλος του έτους.		

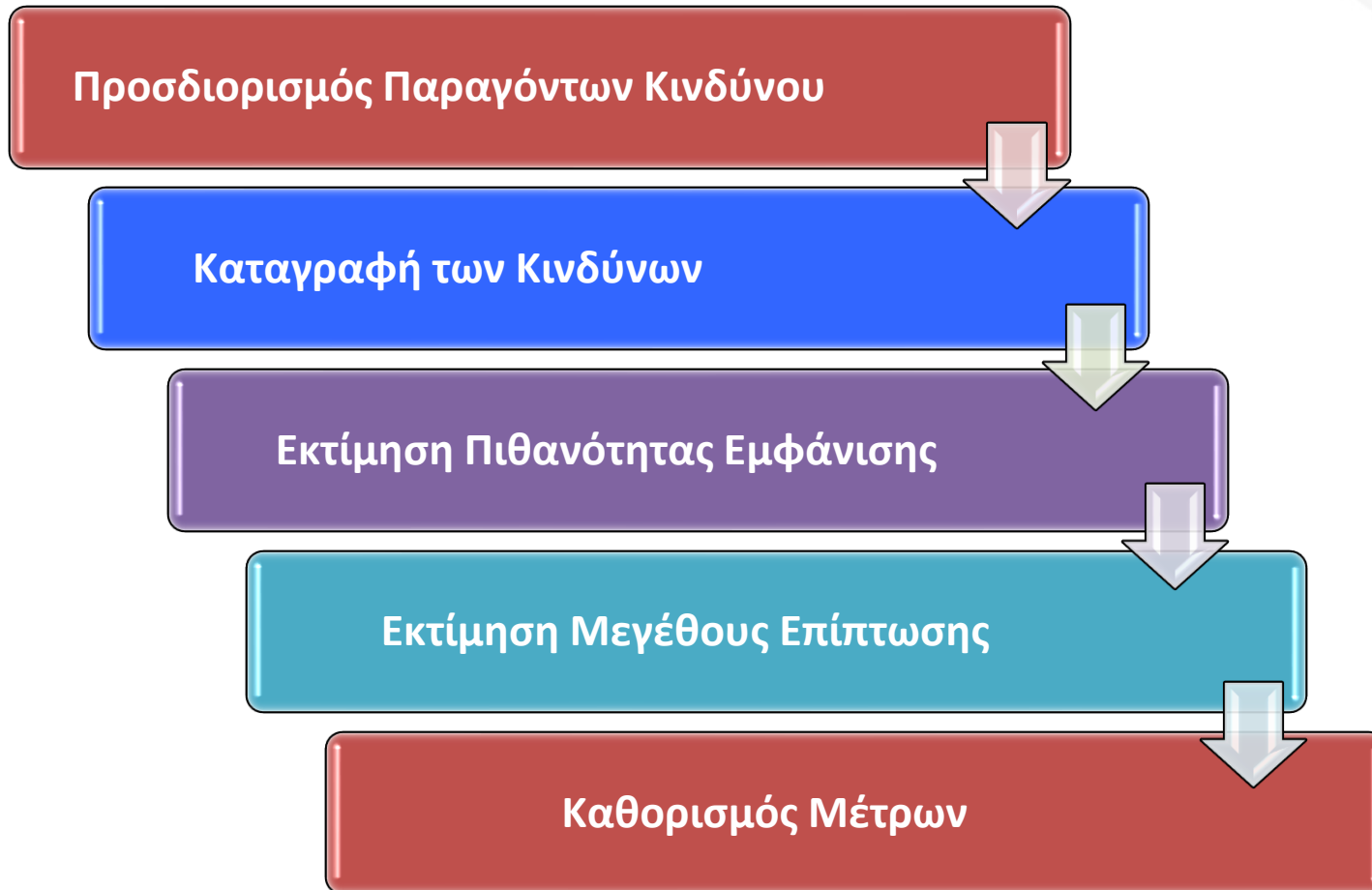
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ

- ▶ Είναι ο κίνδυνος που σχετίζεται με την αγοραστική διαδικασία
- ▶ Είναι απαραίτητη η ανάλυση δύο μεταβλητών:
 - Της πολυπλοκότητας
 - Της εμπορικής αβεβαιότητας

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΙΝΔΥΝΩΝ ΚΑΙ ΚΑΘΟΡΙΣΜΟΣ ΜΕΤΡΩΝ

Abpm

Σύμβουλοι Επιχειρήσεων



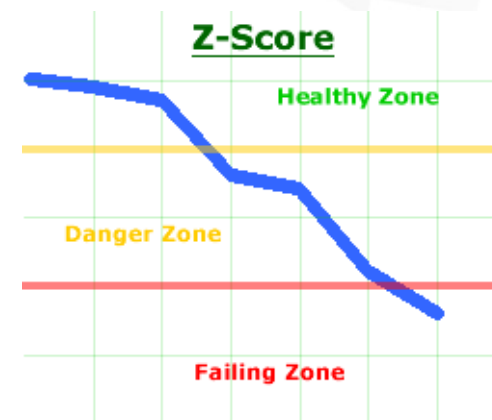
ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΠΙΘΑΝΟΤΗΤΑΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ (CONSEQUENCE /PROBABILITY MATRIX) (ΣΥΝ.)

• Ποιοτική Ανάλυση

ΠΙΘΑΝΟΤΗΤΑ ΝΑ ΣΥΜΒΕΙ	ΕΠΙΠΤΩΣΗ				
	ΑΜΕΛΗΤΕΑ (χειρισμός χωρίς επιπτώσεις)	ΜΙΚΡΗ (π.χ. περιορισμένη επίπτωση στο Σύστημα, μικρή καυστέρηση σε επιχειρησιακές λειτουργίες)	ΜΕΣΑΙΑ (π.χ. πιθανό να καταλήξει σε μη συμμορφώσεις ή σε αγαθά/υπηρεσίες με προβλήματα, αναστρέψιμη επίπτωση στο όνομα της εταιρείας)	ΣΟΒΑΡΗ (π.χ. σημαντικά προβλήματα στο Σύστημα όπως παράπονα, επιστροφές, πρόστιμα, επιπτώσεις στο όνομα της εταιρείας, σημαντική απώλεια εσόδων)	ΚΑΤΑΣΤΡΟΦΙΚΗ (π.χ. απώλεια σημαντικών πελατών, απώλεια πιστοποιητικού, υψηλότατα πρόστιμα, πολύ σημαντική απώλεια εσόδων, διακοπή λειτουργίας εταιρείας)
ΠΟΛΥ ΜΕΓΑΛΗ ΠΙΘΑΝΟΤΗΤΑ (~90%)	ΜΕΣΑΙΑ	ΥΨΗΛΗ	ΥΨΗΛΗ	ΠΟΛΥ ΥΨΗΛΗ	ΠΟΛΥ ΥΨΗΛΗ
ΑΥΞΗΜΕΝΗ ΠΙΘΑΝΟΤΗΤΑ (~70%)	ΜΕΣΑΙΑ	ΜΕΣΑΙΑ	ΥΨΗΛΗ	ΥΨΗΛΗ	ΠΟΛΥ ΥΨΗΛΗ
ΜΕΤΡΙΑ ΠΙΘΑΝΟΤΗΤΑ (~50%)	ΧΑΜΗΛΗ	ΜΕΣΑΙΑ	ΜΕΣΑΙΑ	ΥΨΗΛΗ	ΥΨΗΛΗ
ΜΙΚΡΗ ΠΙΘΑΝΟΤΗΤΑ (~30%)	ΧΑΜΗΛΗ	ΜΕΣΑΙΑ	ΜΕΣΑΙΑ	ΜΕΣΑΙΑ	ΥΨΗΛΗ
ΑΠΙΘΑΝΟ (~10%)	ΧΑΜΗΛΗ	ΧΑΜΗΛΗ	ΧΑΜΗΛΗ	ΜΕΣΑΙΑ	ΜΕΣΑΙΑ

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΠΙΚΙΝΔΥΝΟΤΗΤΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Στις αρχές του 1960, ο Edward Altman συνδύασε 5 οικονομικούς δείκτες για να καταλήξει στο **Altman Z-Score**.



Χρησιμοποίησε στατιστική ανάλυση 8 μεταβλητών των οικονομικών στοιχείων μιας εταιρείας για να προβλέψει την πιθανότητα χρεοκοπίας της.

ΤΑ 8 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

1. Κέρδη προ Φόρων
2. Σύνολο Ενεργητικού
3. Καθαρές Πωλήσεις
4. Αξία καθαρής θέσης
5. Συνολικές υποχρεώσεις
6. Κυκλοφορούν Ενεργητικό
7. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
8. Κέρδη εις νέον



ΟΙ 5 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΣΤΟ ALTMAN Z-SCORE ΚΑΙ ΟΙ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΟΙ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ ΤΟΥΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ

A.	Κέρδη προ φόρων/Σύνολο ενεργητικού	x 3.3	-4 to +8.0
B.	Καθαρές πωλήσεις/Σύνολο ενεργητικού	x 0.999	-4 to +8.0
Γ.	Αξία καθαρής θέσης/Συνολικές υποχρεώσεις	x 0.6	-4 to +8.0
Δ.	Κεφάλαιο κίνησης/Σύνολο ενεργητικού	x 1.2	-4 to +8.0
E.	Κέρδη εις νέον/Σύνολο ενεργητικού	x 1.4	-4 to +8.0

Αυτοί οι αριθμοδείκτες πολλαπλασιάζονται με τους συντελεστές τους και τα αποτελέσματα προστίθενται

$$\mathbf{Z-Score = A \times 3.3 + B \times 0.99 + \Gamma \times 0.6 + \Delta \times 1.2 + E \times 1.4}$$

ΕΡΜΗΝΕΙΑ Z-SCORE

- **Z-Score > 5**
 - **5 > Z-Score > 2,9**
 - **2,9 > Z-Score > 2,7**
 - **2,7 > Z-Score > 1,8**
 - **Z-Score < 1,8**
- Η εταιρεία είναι απόλυτα ασφαλής
 - Η εταιρεία είναι ασφαλής
 - Η εταιρεία είναι σε επιφυλακή
 - Πιθανότητα χρεοκοπίας μέσα σε 2 χρόνια
 - Υψηλή πιθανότητα οικονομικής καταστροφής

ΠΙΘΑΝΕΣ ΕΝΕΡΓΕΙΕΣ

Abpm

Σύμβουλοι Επιχειρήσεων

1. Μείωση δαπανών
2. Βελτίωση Αγορών
3. Μείωση κόστους προϊόντος (πχ Value Analysis)
4. Βελτίωση επιστροφών
5. Κατάργηση κατηγορίας ζημιογόνων Προϊόντων
6. Αντικατάσταση της κατηγορίας από άλλη πιο κερδοφόρα
7. Αντικατάσταση ζημιογόνων Πελατών
8. Αύξηση πωλήσεων
9. Μείωση Αποθεμάτων
10. Βελτίωση Παραγωγικότητας
11. Αξιοποίηση αδρανών πόρων
12. Βελτίωση Τρόπου εισπράξεων
13. Διαπραγμάτευση Πληρωμής προμηθευτών
14. Αύξηση Εσόδων

1. Τιμή αγοράς
2. Εκτίμηση κόστους χρόνου παράδοσης
3. Εκτίμηση κόστους μεταφορικών
4. Κόστος λόγω ελάχιστης παραγγελίας
5. Κόστος ασφαλίσεων
7. Κόστος λόγω πιστωτικής πολιτικής
8. Εκτίμηση οφέλους από εκπτώσεις κλίμακος
8. Κόστος εκτελωνιστικών
9. Κόστος λόγω προδιαγραφών ποιότητας
10. Κόστος Service
11. Κόστος λόγω μη ύπαρξης εγγυήσεων
12. Κόστος Κύκλου ζωής του Προϊόντος



10 σημαντικότεροι και πιο χρήσιμοι Αριθμοδείκτες

- **1 Δείκτης γενικής ρευστότητας: σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού / σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων**

$$15.306 / 31.209 = \mathbf{0,49} \text{ φορές}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το μέτρο ρευστότητας μιας επιχείρησης και το περιθώριο ασφαλείας, ώστε αυτή να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στην πληρωμή των καθημερινών απαιτητών υποχρεώσεων. Όσο πιο προβλέψιμες είναι οι εισροές χρημάτων μιας επιχείρησης τόσο είναι γενικότερα αποδεκτός ένας πιο χαμηλός δείκτης, αν και αυτό είναι συνάρτηση κυρίως του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού: κύκλος εργασιών / γενικό σύνολο ενεργητικού

- $106.856 / 44.649 = 2,4$ φορές

-

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης παρέχει ενδείξεις για το πόσο η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Από αυτό φαίνεται αν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεών της. Βέβαια, τα στοιχεία αυτού του δείκτη επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό από τη μέθοδο των αποσβέσεων που ακολουθεί η διοίκηση της εταιρείας, δηλαδή από το αν ακολουθείται πολιτική αυξανόμενης ή σταθερής απόσβεσης. Γενικότερα, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο αποτελεσματικά έχουν χρησιμοποιηθεί τα περιουσιακά της στοιχεία. Επίσης, είναι χρήσιμο να γίνεται σύγκριση αυτού του δείκτη με τις ισορροπίες του κλάδου.

Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

- **κόστος πωλήσεων / αποθέματα**

-

$$84.347 / 10.523 = 8, 365/8 = 46 \text{ ημέρες}$$

-

Ο αριθμοδείκτης αυτός επιτρέπει να δούμε πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Χρησιμοποιείται δηλαδή για να διαπιστωθεί η ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης. Αν διαιρέσουμε το 365 (συνολικές ημέρες του έτους) με τον αριθμό αυτόν διαπιστώνουμε τον αριθμό των ημερών που παρέμειναν τα αποθέματα στην επιχείρηση ώσπου να πωληθούν.

Δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

- κύκλος εργασιών / απαιτήσεις

-

$$106.856 / 1.593 = 67 \text{ ημέρες}$$

-

Ο συγκεκριμένος δείκτης καταδεικνύει αν οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης είναι πολύ μεγάλες σε σύγκριση με τις πωλήσεις της. Ανάλογος με την ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων είναι ο χρόνος δέσμευσης των απαιτήσεων. Μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Η παρακολούθηση της τάσης είναι διαχρονικά χρήσιμη για την αξιολόγηση της ποιότητας και της ρευστότητας των απαιτήσεων.

Δείκτης κάλυψης τόκων

- κέρδη προ τόκων και φόρων / σύνολο χρεωστικών τόκων

-

$$2.470 / 338 = 7,3 \text{ φορές}$$

-

Ο αριθμοδείκτης αυτός φανερώνει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών μιας επιχείρησης και των τόκων με τους οποίους αυτή επιβαρύνεται μέσα στη χρήση για τα ξένα κεφάλαια. Αποτελεί δηλαδή ένα μέτρο της δανειακής κατάστασής της σε σχέση με τη δυναμικότητά της να επιτυγχάνει κέρδη, καθώς εμφανίζει την ικανότητά της να εξοφλεί τους τόκους των ξένων κεφαλαίων από τα κέρδη της.

Δείκτης οικονομικής μοχλεύσεως

- γενικό σύνολο ενεργητικού / σύνολο ιδίων κεφαλαίων

-

$$44.649 / 12.798 = 3,4 \text{ φορές}$$

-

Με τον εν λόγω δείκτη παρατηρούμε την επίδραση που ασκεί η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας. Ανάλογα με το επίπεδο του δείκτη μεγαλύτερος, ίσος ή μικρότερος της μονάδας η επίδραση από τη χρήση ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αντίστοιχα θετική και επωφελής, μηδενική ή αρνητική.

Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

- καθαρά κέρδη χρήσης / σύνολο ιδίων κεφαλαίων

$$1.849 / 12.798 = 14,45\%$$

- Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος από τη χρήση των κεφαλαίων του μετόχου.
- Με άλλα λόγια, μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν. Αποτελεί τον βασικό δείκτη τον οποίο η διοίκηση μιας εταιρείας σε περίπτωση θετικού αποτελέσματος τείνει να προβάλλει με τον πιο επιφανή τρόπο στον ετήσιο απολογισμό χρήσης

Δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

- καθαρά κέρδη χρήσης / σύνολο ενεργητικού X 100

$$1.849 / 44.649 = 4,14\%$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της. Ο δείκτης φανερώνει την ικανότητά της να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύσει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση, «ανταμείβοντάς» τα ανάλογα.

Δείκτης μεικτού κέρδους

- **μεικτά κέρδη εκμετάλλευσης / κύκλος εργασιών**

- $22.508 / 106.856 = 21\%$

- Ο αριθμοδείκτης αυτός, γνωστός και ως μεικτό περιθώριο κέρδους, είναι πολύ σημαντικός διότι παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων. Δείχνει δηλαδή τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης και την πολιτική τιμών αυτής. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους τόσο καλύτερη από απόψεως κερδών είναι η θέση της επιχείρησης διότι μπορεί να αντιμετωπίσει, χωρίς δυσκολία, μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Ένας υψηλός δείκτης μεικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

Δείκτης καθαρού κέρδους

- καθαρά κέρδη χρήσης / κύκλος εργασιών

$$1.849 / 106.856 = 1,73\%$$

-

Ο αριθμοδείκτης αυτός, γνωστός και ως καθαρό περιθώριο κέρδους, προσδιορίζει το κέρδος από τις λειτουργικές δραστηριότητες, δηλαδή το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

-



Σας ευχαριστώ