

MSc. Philosophy and Management



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
Εθνικόν και Καποδιστριακόν
Πανεπιστήμιον Αθηνών
— ΙΔΡΥΘΕΝ ΤΟ 1837 —

**Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών
«Φιλοσοφία και Διοίκηση»**

Ενδεικτικές Απαντήσεις Εργασίας Μαθήματος:

Παρουσίαση & Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων

Ακαδημαϊκό έτος 2023-2024

Τίτλος Εργασίας: Ανάλυση Στοιχείων Λογιστικών Καταστάσεων

Ο σκοπός αυτής της εργασίας είναι να εμβαθύνει την κατανόησή σας σχετικά με τα στοιχεία που συνθέτουν τις λογιστικές καταστάσεις και τη σημασία τους για την αξιολόγηση της οικονομικής απόδοσης μιας εταιρείας. Θα αναλύσετε τα διάφορα στοιχεία των βασικών λογιστικών καταστάσεων και θα δείξετε την ικανότητά σας να ερμηνεύετε και να εξάγετε ουσιαστικά συμπεράσματα από τις παρουσιαζόμενες πληροφορίες. Αυτή η εργασία θα ενισχύσει τις δεξιότητές σας στην ανάλυση λογιστικών καταστάσεων και στη λήψη αποφάσεων βασιζόμενες στη λογιστική πληροφορία.

1ο Θέμα (30 μονάδες): Ανάλυση Στοιχείων Ισολογισμού

Εξετάστε τον ισολογισμό ως βασικό συστατικό των οικονομικών καταστάσεων. Συζητήστε τα κύρια στοιχεία που περιλαμβάνονται σε έναν ισολογισμό και εξηγήστε τη σημασία τους για την αξιολόγηση της οικονομικής κατάστασης μιας εταιρείας. Αναλύστε πώς οι αλλαγές σε αυτά τα στοιχεία με την πάροδο του χρόνου μπορούν να υποδεικνύουν τάσεις ή πιθανούς κινδύνους. Δώστε συγκεκριμένα παραδείγματα για να επεξηγήσετε τις απόψεις σας.

Απάντηση:

Ο ισολογισμός είναι ένα θεμελιώδες στοιχείο των οικονομικών καταστάσεων που παρέχει ένα στιγμιότυπο της οικονομικής θέσης μιας εταιρείας σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Παρουσιάζει μια περίληψη των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων μιας εταιρείας (Brigham & Ehrhardt, 2013). Κάθε στοιχείο παίζει καθοριστικό ρόλο στην αξιολόγηση της οικονομικής υγείας και σταθερότητας μιας εταιρείας.

Περιουσιακά στοιχεία (Ενεργητικό): Τα περιουσιακά στοιχεία αντιπροσωπεύουν αυτό που κατέχει μια εταιρεία και μπορούν να ταξινομηθούν σε κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία και μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Για παράδειγμα, σκεφτείτε μια κατασκευαστική εταιρεία που αναφέρει 20 εκατομμύρια ευρώ σε μετρητά, 50 εκατομμύρια ευρώ σε εισπρακτέους λογαριασμούς, 100 εκατομμύρια ευρώ σε απόθεμα και 80 εκατομμύρια ευρώ σε ενσώματα πάγια στοιχεία. Αυτά τα κυκλοφορούντα και μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία υποδεικνύουν τη ρευστότητα, τα έσοδα από τις πωλήσεις και τις επενδύσεις της εταιρείας (Gibson, 2015). Οι αλλαγές στα επίπεδα ενεργητικού με την πάροδο του χρόνου μπορεί να υποδηλώνουν τάσεις ή πιθανούς κινδύνους. Για παράδειγμα, εάν η ίδια εταιρεία παρουσιάσει σημαντική αύξηση στους εισπρακτέους λογαριασμούς σε σύγκριση με την αύξηση των εσόδων, μπορεί να υποδηλώνει προβλήματα με την είσπραξη πληρωμών από πελάτες, που ενδεχομένως να οδηγήσουν σε προβλήματα ταμειακών ροών. Ομοίως, μια μείωση της αξίας των ενσώματων παγίων μπορεί να υποδηλώνει φθορά ή απαξίωση των περιουσιακών στοιχείων, θέτοντας κίνδυνο για μελλοντικές δραστηριότητες (Ross, Westerfield & Jordan, 2018).

Υποχρεώσεις: Οι υποχρεώσεις αντιπροσωπεύουν τις οικονομικές υποχρεώσεις μιας εταιρείας και μπορούν να κατηγοριοποιηθούν ως βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Για παράδειγμα, μια εταιρεία μπορεί να έχει 30 εκατομμύρια ευρώ σε πληρωτέους λογαριασμούς, 60 εκατομμύρια ευρώ σε μακροπρόθεσμο χρέος και 20 εκατομμύρια ευρώ σε δεδουλευμένα έξοδα. Αυτές οι υποχρεώσεις αντικατοπτρίζουν τις εκκρεμείς υποχρεώσεις της εταιρείας προς τους προμηθευτές, τους δανειστές και άλλα μέρη (Gibson, 2015). Οι αλλαγές στα επίπεδα υποχρεώσεων με την πάροδο του χρόνου μπορεί να υποδηλώνουν τάσεις ή πιθανούς κινδύνους. Για παράδειγμα, μια σημαντική αύξηση του μακροπρόθεσμου χρέους μπορεί να υποδηλώνει μια στροφή προς τις λειτουργίες μόχλευσης, που θα μπορούσε να οδηγήσει σε υψηλότερα έξοδα τόκων και χρηματοοικονομική ευπάθεια. Επιπλέον, μια ξαφνική αύξηση στους πληρωτέους λογαριασμούς χωρίς αντίστοιχη αύξηση των εσόδων μπορεί να υποδηλώνει τεταμένες σχέσεις προμηθευτών ή περιορισμούς ταμειακών ροών (Paleru, Healy & Peek, 2013).

Ίδια κεφάλαια μετόχων: Τα ίδια κεφάλαια αντιπροσωπεύουν την υπολειπόμενη αξία στα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας μετά την αφαίρεση των υποχρεώσεων. Αποτελείται από κοινές μετοχές, πρόσθετο καταβεβλημένο κεφάλαιο, κέρδη εις νέον και συσσωρευμένα άλλα συνολικά κέρδη. Για παράδειγμα, μια εταιρεία μπορεί να έχει 150 εκατομμύρια ευρώ σε κοινές μετοχές, 40 εκατομμύρια ευρώ σε κέρδη εις νέον, 30 εκατομμύρια ευρώ σε πρόσθετο καταβεβλημένο κεφάλαιο και 10 εκατομμύρια ευρώ σε συσσωρευμένο λοιπό συνολικό εισόδημα. Αυτά τα στοιχεία αντικατοπτρίζουν το κεφάλαιο που επένδυσαν οι μέτοχοι και τα συσσωρευμένα κέρδη (Ross, Westerfield & Jordan, 2018). Οι αλλαγές στα ίδια κεφάλαια με την πάροδο του χρόνου μπορεί να υποδηλώνουν τάσεις ή πιθανούς κινδύνους. Για παράδειγμα, μια μείωση των κερδών εις νέον μπορεί να σηματοδοτεί μειωμένη κερδοφορία ή αυξημένες πληρωμές μερισμάτων, επηρεάζοντας δυνητικά την ικανότητα της εταιρείας να επανεπενδύει σε πρωτοβουλίες ανάπτυξης. Αντίθετα, μια αύξηση στα ίδια κεφάλαια μέσω πρόσθετων εισφορών κεφαλαίου μπορεί να υποδηλώνει εμπιστοσύνη των επενδυτών και πιθανές ευκαιρίες επέκτασης (Penman, 2013).

Συμπερασματικά, ο ισολογισμός παρέχει πολύτιμες πληροφορίες για την οικονομική υγεία και σταθερότητα μιας εταιρείας. Τα στοιχεία του ενεργητικού, των υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων παίζουν σημαντικό ρόλο στην εκτίμηση της ρευστότητας, των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και της καθαρής θέσης. Αναλύοντας συγκεκριμένα παραδείγματα και αλλαγές σε αυτά τα στοιχεία με την πάροδο του χρόνου, οι ενδιαφερόμενοι μπορούν να εντοπίσουν τάσεις, όπως θετικές ή αρνητικές χρηματοοικονομικές επιδόσεις και πιθανούς κινδύνους, όπως περιορισμούς ρευστότητας ή υπερβολικό χρέος. Είναι σημαντικό για τα ενδιαφερόμενα μέρη να αναλύσουν αυτές τις αλλαγές και τις επιπτώσεις τους για να λάβουν τεκμηριωμένες αποφάσεις.

Βιβλιογραφία:

- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2013). Financial Management: Theory and Practice. Cengage Learning.
- Gibson, C. H. (2015). Financial Reporting and Analysis: Using Financial Accounting Information. Cengage Learning.
- Palepu, K., Healy, P., & Peek, E. (2013). Business Analysis and Valuation: Using Financial Statements. Cengage Learning.
- Penman, S. H. (2013). Financial Statement Analysis and Security Valuation. McGraw-Hill Education.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2018). Fundamentals of Corporate Finance. McGraw-Hill Education.

2^ο Θέμα (30 μονάδες): Ανάλυση Στοιχείων Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης

Αξιολογήστε την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και το ρόλο της στη χρηματοοικονομική πληροφόρηση. Προσδιορίστε τα βασικά στοιχεία μιας κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων και εξηγήστε πώς συμβάλλουν στην αξιολόγηση της κερδοφορίας και της απόδοσης μιας εταιρείας. Συζητήστε τους περιορισμούς της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων ως μεμονωμένο έγγραφο και προτείνετε πρόσθετα μέτρα που θα μπορούσαν να ενισχύσουν τη χρησιμότητά της. Υποστηρίξτε τα επιχειρήματά σας με σχετικά παραδείγματα.

Απάντηση:

Η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων είναι μια βασική οικονομική κατάσταση που παρέχει πληροφορίες σχετικά με τα έσοδα, τα έξοδα, τα κέρδη και τις ζημιές μιας εταιρείας για μια συγκεκριμένη περίοδο. Χρησιμεύει ως εργαλείο για την αξιολόγηση της κερδοφορίας και της απόδοσης μιας εταιρείας. Παρακάτω, θα συζητήσουμε τα βασικά στοιχεία μιας κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων, τη συμβολή τους στην αξιολόγηση της κερδοφορίας και της απόδοσης, τους περιορισμούς της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων ως μεμονωμένο έγγραφο και θα προτείνουμε πρόσθετα μέτρα για την ενίσχυση της χρησιμότητάς της.

Βασικά στοιχεία μιας κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων:

Έσοδα: Τα έσοδα αντιπροσωπεύουν τις εισροές οικονομικών οφελών που προκύπτουν από τις κύριες δραστηριότητες μιας εταιρείας. Περιλαμβάνει έσοδα από πωλήσεις, αμοιβές υπηρεσιών, έσοδα από τόκους και άλλες πηγές εσόδων. Τα έσοδα είναι ένα ζωτικής σημασίας συστατικό καθώς αποδεικνύουν την ικανότητα μιας εταιρείας να παράγει εισόδημα (Wahlen, Baginski & Bradshaw, 2014).

Έξοδα: Τα έξοδα είναι οι δαπάνες που πραγματοποιεί μια επιχείρηση για να δημιουργήσει έσοδα. Περιλαμβάνουν διάφορες κατηγορίες όπως κόστος πωληθέντων αγαθών, λειτουργικά έξοδα, έξοδα τόκων και φόρους. Η κατανόηση της σύνθεσης των δαπανών βοηθά στην αξιολόγηση της δομής κόστους και της αποτελεσματικότητας μιας εταιρείας στη διαχείριση των λειτουργιών της (Kieso, Weygandt & Warfield, 2016).

Κέρδη και ζημίες: Κέρδη και ζημίες προκύπτουν και από μη λειτουργικές δραστηριότητες, όπως η πώληση περιουσιακών στοιχείων, οι επενδύσεις ή οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα. Αποτελούν σημαντικούς δείκτες της ικανότητας της εταιρείας να δημιουργεί πρόσθετο εισόδημα ή πιθανούς κινδύνους (Stickney, Weil & Schipper, 2009).

Αξιολόγηση κερδοφορίας και απόδοσης:

Η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων βοηθά στην αξιολόγηση της κερδοφορίας και της απόδοσης μιας εταιρείας αναλύοντας διάφορες μετρήσεις (π.χ. δείκτες) που προέρχονται από τα στοιχεία της. Ορισμένες βασικές μετρήσεις περιλαμβάνουν:

- Περιθώριο μικτού κέρδους: Υπολογιζόμενο διαιρώντας το μικτό κέρδος (έσοδα μείον κόστος πωληθέντων) με τα έσοδα, αυτή η μέτρηση αξιολογεί την ικανότητα μιας εταιρείας να παράγει κέρδος από τις βασικές της δραστηριότητες. Ένα υψηλότερο περιθώριο μικτού κέρδους υποδηλώνει καλύτερο έλεγχο του κόστους και στρατηγικές τιμολόγησης (Wahlen, Baginski & Bradshaw, 2014).
- Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους: Υπολογιζόμενο διαιρώντας τα λειτουργικά έσοδα (έσοδα μείον λειτουργικά έξοδα) με τα έσοδα, αυτή η μέτρηση μετρά τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας εταιρείας. Δείχνει πόσο αποτελεσματικά μια εταιρεία διαχειρίζεται τα έξοδά της και παράγει κέρδη πριν εξετάσει τους φόρους και τους τόκους (Kieso, Weygandt & Warfield, 2016).
- Περιθώριο καθαρού κέρδους: Υπολογιζόμενο διαιρώντας τα καθαρά έσοδα (έσοδα μείον όλα τα έξοδα) με τα έσοδα, αυτή η μέτρηση υποδεικνύει τη συνολική κερδοφορία. Αντανακλά την ικανότητα της εταιρείας να παράγει κέρδη αφού ληφθούν υπόψη όλα τα κόστη και οι φόροι (Stickney, Weil & Schipper, 2009).

Περιορισμοί της Κατάστασης Αποτελεσμάτων:

Η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων έχει ορισμένους περιορισμούς ως μεμονωμένο έγγραφο:

- Μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες: Η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων εστιάζει κυρίως στα οικονομικά δεδομένα και ενδέχεται να μην περιλαμβάνει μη χρηματοοικονομικούς παράγοντες, όπως η ικανοποίηση των πελατών, το ηθικό των εργαζομένων ή η αξία της επωνυμίας, που είναι επίσης κρίσιμα για την αξιολόγηση της απόδοσης μιας εταιρείας (Eccles & Krzus, 2010).
- Χρονοδιάγραμμα και δεδουλευμένα: Η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων καταγράφει τα έσοδα και τα έξοδα με βάση την Αρχή του Δεδουλευμένου, η οποία μπορεί να μην ευθυγραμμίζεται με τις πραγματικές ταμειακές ροές. Μπορεί να οδηγήσει σε αποκλίσεις μεταξύ των αναφερόμενων εσόδων και της ταμειακής θέσης της εταιρείας (Weygandt, Kimmel & Kieso, 2015).

Βελτίωση της χρησιμότητας:

Για να ενισχυθεί η χρησιμότητα της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων, μπορούν να ληφθούν υπόψη πρόσθετα μέτρα:

- Βασικοί Δείκτες Απόδοσης (KPIs): Η συμπερίληψη μη χρηματοοικονομικών KPIs που σχετίζονται με την ικανοποίηση των πελατών, την παραγωγικότητα των εργαζομένων ή τον περιβαλλοντικό αντίκτυπο θα παρείχε μια πιο ολοκληρωμένη εικόνα της απόδοσης μιας εταιρείας (Eccles & Krzus, 2010).
- Πληροφορίες ταμειακών ροών: Η συμπλήρωση της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων με μια κατάσταση ταμειακών ροών θα παρείχε πληροφορίες για τη δημιουργία ταμειακών ροών, τις λειτουργικές δραστηριότητες, τις επενδυτικές δραστηριότητες και τις χρηματοδοτικές δραστηριότητες της εταιρείας (Weygandt, Kimmel & Kieso, 2015).
- Αναφορά κατά τομέα: Εάν μια εταιρεία δραστηριοποιείται σε πολλούς τομείς, η παροχή τμηματοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων θα επέτρεπε στους ενδιαφερόμενους να αξιολογήσουν την απόδοση και την κερδοφορία κάθε τομέα ξεχωριστά (Kieso, Weygandt & Warfield, 2016).
- Μέτρα με βάση την αξία: Η ενσωμάτωση μέτρων όπως η οικονομική προστιθέμενη αξία (EVA) ή η απόδοση επενδυμένου κεφαλαίου (ROIC) θα παρείχε καλύτερη κατανόηση της ικανότητας της εταιρείας να παράγει αξία για τους μετόχους της (Stickney, Weil & Schipper, 2009).

Συμπερασματικά, η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων παίζει εξέχοντα ρόλο στη χρηματοοικονομική πληροφόρηση παρέχοντας πληροφορίες για την κερδοφορία και την απόδοση μιας εταιρείας. Τα βασικά στοιχεία του, συμπεριλαμβανομένων των εσόδων, των εξόδων, των κερδών και των ζημιών, συμβάλλουν στην αξιολόγηση της οικονομικής υγείας μιας εταιρείας. Ωστόσο, η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων έχει περιορισμούς ως μεμονωμένο έγγραφο, όπως η εστίασή της στα οικονομικά δεδομένα και οι χρονικές διαφορές. Με την ενσωμάτωση μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών, πληροφοριών για τις ταμειακές ροές, αναφοράς κατά τομέα και μετρήσεων βάσει αξίας, μπορεί να ενισχυθεί η χρησιμότητα της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων, παρέχοντας στους ενδιαφερόμενους μια πιο ολοκληρωμένη εικόνα της πραγματικής απόδοσης μιας εταιρείας.

Βιβλιογραφία:

- Eccles, R. G., & Krzus, M. P. (2010). *One Report: Integrated Reporting for a Sustainable Strategy*. John Wiley & Sons.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2016). *Intermediate Accounting*. John Wiley & Sons.
- Stickney, C. P., Weil, R. L., & Schipper, K. (2009). *Financial Accounting: An Introduction to Concepts, Methods, and Uses*. Cengage Learning.
- Wahlen, J. M., Baginski, S. P., & Bradshaw, M. T. (2014). *Financial Reporting, Financial Statement Analysis, and Valuation: A Strategic Perspective*. Cengage Learning.
- Weygandt, J. J., Kimmel, P. D., & Kieso, D. E. (2015). *Financial Accounting: Tools for Business Decision Making*. John Wiley & Sons.

3^ο Θέμα (40 μονάδες): Χρηματοοικονομική Ανάλυση με Αριθμοδείκτες

Χρησιμοποιήστε την τεχνική χρηματοοικονομικής ανάλυσης με χρήση αριθμοδεικτών για να αξιολογήσετε την οικονομική απόδοση και τη σταθερότητα μιας επιλεγμένης εταιρείας. Επιλέξτε δύο ομάδες χρηματοοικονομικών δεικτών (π.χ. ρευστότητας, κερδοφορίας) και υπολογίστε τουλάχιστον τρεις χρηματοοικονομικούς δείκτες ανά ομάδα αριθμοδεικτών χρησιμοποιώντας τα κατάλληλα δεδομένα από τις λογιστικές καταστάσεις της εταιρείας. Ερμηνεύστε τους δείκτες και εξηγήστε τι αποκαλύπτουν για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας. Συγκρίνετε τα αποτελέσματα με τα δεδομένα του προηγούμενου έτους και συζητήστε τις επιπτώσεις τυχόν σημαντικών αποκλίσεων ή τάσεων.

Απάντηση

Για να απαντήσετε σε αυτό το ερώτημα θα πρέπει καταρχήν να χρησιμοποιήσετε τις οικονομικές καταστάσεις (Ισολογισμός και Κατάσταση Αποτελεσμάτων) μίας επιχείρησης της επιλογής σας. Χρησιμοποιώντας τα στοιχεία αυτών των καταστάσεων θα πρέπει στην συνέχεια να διαλέξετε δύο ομάδες αριθμοδεικτών και να υπολογίσετε 3 αριθμοδείκτες ανά ομάδα για 2 διαδοχικές χρονικές περιόδους προκειμένου να είσαστε σε θέση να συγκρίνετε τα αποτελέσματα. Ακολουθεί ένα ενδεικτικό παράδειγμα ανάλυσης για την υποθετική επιχείρηση «XYZ»:

Για να αξιολογήσουμε την οικονομική απόδοση και τη σταθερότητα της υποθετικής εταιρείας XYZ, θα χρησιμοποιήσουμε δύο ομάδες χρηματοοικονομικών δεικτών: ρευστότητα και κερδοφορία. Υπολογίζοντας τουλάχιστον τρεις δείκτες ανά ομάδα και συγκρίνοντας τα αποτελέσματα με τα στοιχεία του προηγούμενου έτους, μπορούμε να αποκτήσουμε πληροφορίες για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας. Ακολουθούν οι υπολογισμοί και οι ερμηνείες:

Δείκτες ρευστότητας:

α. Δείκτης Γενικής Ρευστότητας: Η γενική ρευστότητα υπολογίζεται διαιρώντας τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις. Ένας υψηλότερος δείκτης ρεύματος υποδηλώνει επάρκεια κάλυψης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων (Brigham & Ehrhardt, 2013). Για παράδειγμα, εάν η XYZ έχει κυκλοφορούν ενεργητικό 500.000 € και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 300.000 €, η γενική ρευστότητα θα είναι 1,67 (500.000 €/300.000 €).

β. Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας: Ο δείκτης υπολογίζεται διαιρώντας τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία μείον τα αποθέματα με τις τρέχουσες υποχρεώσεις. Αξιολογεί την ικανότητα της εταιρείας να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χωρίς να βασίζεται σε απόθεμα (Gibson, 2015). Εάν η XYZ έχει κυκλοφορούν ενεργητικό 500.000 €, απόθεμα 200.000 € και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 300.000 €, ο δείκτης θα ήταν 0,83 (500.000 € - 200.000 € / 300.000 €).

γ. Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας: Ο δείκτης μετρά την ικανότητα της εταιρείας να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρησιμοποιώντας μόνο μετρητά και ταμειακά ισοδύναμα (Palermi et al., 2013). Υπολογίζεται διαιρώντας τα μετρητά και τα ταμειακά ισοδύναμα με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις. Για παράδειγμα, εάν η XYZ έχει μετρητά και ισοδύναμα 100.000 € και βραχυχρόνιες υποχρεώσεις 300.000 €, η αναλογία μετρητών θα ήταν 0,33 (100.000 € / 300.000 €).

Ερμηνεία: Ένας δείκτης γενικής ρευστότητας 1,67, ο δείκτης άμεσης ρευστότητας 0,83 και ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας 0,33 υποδεικνύουν ότι η XYZ έχει ένα λογικό επίπεδο ρευστότητας για να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ωστόσο, ο μειωμένος δείκτης ταμειακών διαθεσίμων σε σύγκριση με τα στοιχεία του προηγούμενου έτους μπορεί να υποδηλώνει πιθανή ανησυχία για τη ρευστότητα που θα πρέπει να διερευνηθεί περαιτέρω. Είναι σημαντικό να συγκρίνουμε αυτούς τους δείκτες με τα στοιχεία του προηγούμενου έτους για να εντοπίσουμε τυχόν σημαντικές αλλαγές ή τάσεις που ενδέχεται να απαιτούν περαιτέρω ανάλυση.

Δείκτες κερδοφορίας:

α. Περιθώριο μικτού κέρδους: Το περιθώριο μικτού κέρδους υπολογίζεται διαιρώντας το μικτό κέρδος με τα έσοδα και πολλαπλασιάζοντας με το 100. Ένα υψηλότερο περιθώριο δηλώνει καλύτερη κερδοφορία (Gibson, 2015). Εάν η XYZ έχει μικτό κέρδος 200.000 € και έσοδα 500.000 €, το μικτό περιθώριο κέρδους θα είναι 40% ($200.000 \text{ €} / 500.000 \text{ €} * 100$).

β. Περιθώριο καθαρού κέρδους: Το περιθώριο καθαρού κέρδους μετρά το ποσοστό των εσόδων που παραμένει ως καθαρό εισόδημα μετά την αφαίρεση όλων των εξόδων (Penman, 2013). Υπολογίζεται διαιρώντας το καθαρό εισόδημα με τα έσοδα και πολλαπλασιάζοντας με το 100. Εάν η XYZ έχει καθαρό εισόδημα 50.000 € και έσοδα 500.000 €, το καθαρό περιθώριο κέρδους θα ήταν 10% ($50.000 \text{ €} / 500.000 \text{ €} * 100$).

γ. Απόδοση περιουσιακών στοιχείων (ROA): Το ROA μετρά πόσο αποτελεσματικά μια εταιρεία χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία για να δημιουργήσει κέρδη (Fridson and Alvarez, 2011). Υπολογίζεται διαιρώντας το καθαρό εισόδημα με το μέσο συνολικό ενεργητικό και πολλαπλασιάζοντας με το 100. Εάν το XYZ έχει καθαρό εισόδημα 50.000 € και μέσο συνολικό ενεργητικό 500.000 €, το ROA θα ήταν 10% ($50.000 \text{ €} / 500.000 \text{ €} * 100$).

Ερμηνεία: Ένα μεικτό περιθώριο κέρδους 40%, καθαρό περιθώριο κέρδους 10% και ROA 10% υποδηλώνουν ότι η XYZ έχει επιτύχει ένα λογικό επίπεδο κερδοφορίας. Είναι σημαντικό να συγκρίνουμε αυτούς τους δείκτες με τα στοιχεία του προηγούμενου έτους για να εντοπίσουμε τυχόν σημαντικές αλλαγές ή τάσεις που ενδέχεται να απαιτούν περαιτέρω ανάλυση.

Συμπερασματικά, αναλύοντας τους δείκτες ρευστότητας και κερδοφορίας για την υποθετική εταιρεία XYZ, μπορούμε να αποκτήσουμε πληροφορίες για τις οικονομικές επιδόσεις και τη σταθερότητά της. Οι συγκρίσεις με τα στοιχεία του προηγούμενου έτους παίζουν καταλυτικό ρόλο για τον εντοπισμό τάσεων και πιθανών ζητημάτων που απαιτούν περαιτέρω διερεύνηση. Με τη διεξαγωγή μιας ολοκληρωμένης ανάλυσης, τα ενδιαφερόμενα μέρη μπορούν να λάβουν τεκμηριωμένες αποφάσεις σχετικά με την οικονομική κατάσταση της εταιρείας και να προβούν στις κατάλληλες ενέργειες εάν είναι απαραίτητο.

Βιβλιογραφία:

- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2013). *Financial Management: Theory and Practice*. Cengage Learning.
- Fridson, M. S., & Alvarez, F. (2011). *Financial Statement Analysis: A Practitioner's Guide*. John Wiley & Sons.
- Gibson, C. H. (2015). *Financial Reporting and Analysis: Using Financial Accounting Information*. Cengage Learning.
- Penman, S. H. (2013). *Financial Statement Analysis and Security Valuation*. McGraw-Hill Education.
- Palepu, K. G., Healy, P. M., & Peek, E. (2013). *Business Analysis and Valuation: Using Financial Statements*. Cengage Learning.