

Specisoft

ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ
Η ΕΠΙΣΤΗΜΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΣΕΙΡΑ | ΑΡΘΡΑ



2

Επιχείρηση και εργαλεία
Οικονομικής Διοίκησης



Επιχείρηση και εργαλεία Οικονομικής Διοίκησης

2

ΑΠΟ ΤΟ **ΕΠΙΣΤΗΜΟΝΙΚΟ ΕΠΙΤΕΛΕΙΟ** ΤΗΣ **SPECISOFT**

Εάν θέλετε να ρωτήσετε οτιδήποτε σχετικά με τα προϊόντα ή τις υπηρεσίες μας μην διστάσετε να επικοινωνήσετε μαζί μας. Για να σας αποστείλλουμε περισσότερο υλικό, χωρίς καμία οικονομική επιβάρυνση, παρακαλώ πιέστε [εδώ](#)

A. Η Επιχείρηση (γενικά)

B. Εργαλεία Οικονομικής Διοίκησης

1. Κατάρτιση και παρακολούθηση κατάστασης Cash Flow
2. Μακροπρόθεσμος Υπολογισμός Αναγκαίου Κεφαλαίου Κίνησης
3. Έξοδα, Αποσβέσεις παγίων
4. Σταθερά και Μεταβλητά έξοδα
5. Το Νεκρό Σημείο λειτουργίας της επιχείρησης και ο Υπολογισμός του
6. Δάνεια. Περιπτώσεις δανείων και Υπολογισμός
7. Πηγές και χρήσεις κεφαλαίων
8. Ταμειακές ροές
9. Αριθμοδείκτες
10. Κοστολόγηση προϊόντος
11. Αξιολόγηση επένδυσης & αμρ; υπολογισμός της απόδοσης (IRR, NPV)
12. Προστιθέμενη αξία



A. Η Επιχείρηση (γενικά)

Η Επιχείρηση, απέναντι στον νόμο, είναι **νομικό** πρόσωπο, κατ' αναλογία προς την έννοια του φυσικού προσώπου.

Γεννιέται νομικά με κάποιο συμβόλαιο, καταχωρείται σε βιβλία που τηρούνται από το κράτος, ζει, αποκτά περιουσία, διέπεται από νόμους κλπ και πεθαίνει σε προκαθορισμένη ημερομηνία ή εάν το θελήσουν οι γεννήτορές της ή εάν δεν μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της.

Από τη σύστασή της αποκτά και τα πρώτα της χρήματα δηλαδή το αρχικό της **κεφάλαιο**, τα οποία όμως χρωστάει στη λήξη της σε αυτούς που της τα έδωσαν, δηλαδή στους μετόχους της. Στους μετόχους της, χρωστάει επίσης, **τα κέρδη** που πραγματοποιεί κάθε χρόνο, καθώς και όσα χρήματα δεν μοιράζει που προέρχονται από τα κέρδη της και ονομάζονται **αποθεματικά**.

Κατά τη λειτουργία της, συμβαίνει να δανειζεται χρήματα από τράπεζες και άλλους. Τα χρήματα αυτά τα χρωστάει σε αυτούς από τους οποίους δανείστηκε, σε προκαθορισμένο χρονικό διάστημα. Αν το διάστημα αυτό είναι μεγάλο, διαρκεί κάποια έτη, ονομάζεται **μακροπρόθεσμος δανεισμός**, εάν τα χρωστά σε μικρό χρονικό διάστημα, ονομάζονται **βραχυπρόθεσμος δανεισμός**.

Χρωστάει επίσης και σε όποιους της κάνουν κάποιες διευκολύνσεις, δηλαδή σε αυτούς που θα έπρεπε να πληρώσει γιατί αγόρασε κάτι, και ενώ έπρεπε να τους πληρώσει, τους χρωστάει. Είναι σαν να της δανείζουν αυτοί με ένα ποσό ίσο με το ποσό της αξίας της αγοράς, η επιχείρηση να τους ξεχρεώνει την ώρα της αγοράς και να τους **χρωστάει το «δάνειο» που της έκαναν**. Αυτοί ονομάζονται **προμηθευτές**.



Με αυτό το μηχανισμό βλέπουμε ότι η επιχείρηση μαζεύει χρήματα, από τους μετόχους της, από τράπεζες, από προμηθευτές της και από άλλους που για κάποιο λόγο της δίνουν χρήματα.

Όλα αυτά τα χρήματα, που η επιχείρηση, τα χρωστάει, ονομάζονται **Παθητικό**.

Τα χρήματα που μάζεψε η επιχείρηση, κάπου τα τοποθετεί. Τα τοποθετεί στο **ταμείο**, σε πράγματα που αγόρασε για να πραγματοποιήσει το σκοπό για τον οποίο συστάθηκε και ονομάζονται **πάγια**, σε **εμπορεύματα** που αγοράζει, σε **ομόλογα**, σε **συμμετοχές** σε άλλες επιχειρήσεις, σε διευκολύνσεις προς τους **πελάτες της** από τις πωλήσεις που πραγματοποιεί, κατ' αναλογία προς τον μηχανισμό των προμηθευτών προς αυτήν και γενικά τα χρήματα που μαζεύει, τα **τοποθετεί «κάπου» και αυτό το «κάπου» της τα χρωστάει**.

Όλα αυτά τα χρήματα, που η επιχείρηση, τοποθέτησε κάπου και της τα χρωστάνε, ονομάζονται **Ενεργητικό**.

Όλα αυτά, απεικονίζονται, μέσα σε κάποιες οικονομικές καταστάσεις.

Η κυριότερη από αυτές ονομάζεται **ισολογισμός** και έχει μορφή δύο στηλών. Στην μία στήλη εμφανίζεται **το ενεργητικό** (το που έχει τοποθετήσει τα χρήματα η επιχείρηση, το που τα έχει επενδύσει), και στην άλλη το παθητικό (το από που πήρε τα χρήματα η επιχείρηση).

Άρα ο ισολογισμός, είναι μία οικονομική κατάσταση, που παρουσιάζει **την οικονομική θέση της επιχείρησης**, μια και παρουσιάζει το τί κατέχει η επιχείρηση και το τι χρωστάει.

Πιο σωστά, ο ισολογισμός είναι μία οικονομική κατάσταση που απεικονίζει την περιουσιακή διάρθρωση της επιχείρησης.

Στο παθητικό φαίνονται οι πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της επιχείρησης και στο ενεργητικό φαίνονται οι χρήσεις τους δηλαδή οι επενδύσεις της επιχείρησης.

Μια άλλη οικονομική κατάσταση, είναι **η κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσης**, όπου φαίνεται το τι οικονομικό αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία), είχε η επιχείρηση από την λειτουργία της στον χρόνο που πέρασε, δηλαδή στην χρήση.

Επίσης μια τρίτη σημαντική οικονομική κατάσταση είναι **η Γενική Εκμετάλλευση**, όπου φαίνεται με μία άλλη παρουσίαση, το πως επετεύχθη το οικονομικό αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία) της χρήσης.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ Α
ΣΥΝΟΠΤΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ: ΕΤΟΥΣ 200Χ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	200Χ	200Χ-1	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	200Χ	200Χ-1
A. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ			A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	46.421	41.435	I. Κεφάλαιο (μετοχικό κτλ.)	40.796.693	40.796.693
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	401.642	401.642
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις	2.443	10.169	III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων	7.466.443	572.687
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	40.369.052	33.130.048	VI. Αποθεματικά κεφάλαια	21.624.117	19.326.576
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	27.856.671	7.555.592	V. Αποτέλεσμα εις νέο		
Σύνολο Γ.	68.228.166	40.695.809	VI. Ποσά προορισμένα για αύξ κεφ.		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			Σύνολο Α	70.288.895	61.097.598
I. Αποθέματα	10.557.722	9.039.793	B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	3.207.321	2.303.310
II. Απαιτήσεις	38.269.322	36.646.375	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
III. Χρεόγραφα			I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	18.242.541	
IV. Διαθέσιμα	1.517.814	452.998	II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26.352.993	23.255.035
Σύνολο Δ.	50.344.858	46.139.166	Σύνολο Γ.	44.595.534	23.255.035
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝ/ΚΟΥ	111.462	52.503	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘ/ΚΟΥ	639.157	272.970
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	118.730.907	86.928.913	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	118.730.907	86.928.913
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	ΤΕΛΙ. 1999	ΤΕΛΙ. 1998	ΔΙΑΘΕΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	ΤΕΛΙ. 1999	ΤΕΛΙ. 1998
I. ΑΠΟΤΕΛ/ΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ			ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	12.146.091	9.267.924
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	92.885.581	83.971.244	Υπόλοιπο αποτ/των προηγ. χρήσης		
Κόστος πωλήσεων	70.930.470	66.115.012	Διαφορές φορ. ελέγχου προηγ. χρήσης		
Μικτά αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως	21.955.111	17.856.232	Αποθεματικά προς διάθεση		
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	96.045	91.486	ΜΕΙΟΝ:		
Σύνολο	22.051.156	17.947.718	1. Φόρος εισοδήματος & εισφορών ΟΓΑ	4.323.355	2.590.135
Γενικά και έξοδα Διοικ. λειτ.	5.308.545	5.260.578	2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι		
Μερικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	16.742.611	12.687.140	ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	7.822.736	6.677.789
Έσοδα συμμετοχών, χρεογράφων, πιστωτικών τόκων	1.028.903	623.097	Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
Έξοδα συμμετοχών, χρεογράφων, χρεωστικών τόκων	2.331.582	2.164.765	1. Τακτικό Αποθεματικό	394.748	301.207
Ολικά αποτ/τα εκμετ/σεως	15.439.932	11.145.472	2. Πρώτο μέρισμα	5.049.096	4.039.277
II. ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ			3. Πρόσθετο μέρισμα	220.000	200.000
Έκτακτα έσοδα	634.954	402.510	4. Αποθεματικά καταστατικού		
Έκτακτα έξοδα	3.928.795	2.280.058	5. Ειδικά & έκτακτα αποθεματικά	851.000	
Οργανικά και έκτακτα αποτελ.	12.146.091	9.267.924	6. Αφορολόγητα αποθεματικά	1.307.892	2.137.305
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων μείον οι ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος			7. Αμοιβές από ποσοστά μελών Διοικητικού Συμβουλίου		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	12.146.091	9.267.924	8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο		
			ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	7.822.736	6.677.789

Λογαριασμοί Ενεργητικού

- ▶ Οφειλόμενο κεφάλαιο
- ▶ Έξοδα εγκαταστάσεως
- ▶ Πάγιο Ενεργητικό
 - Ασώματες ακινητοποιήσεις
 - Ενσώματες ακινητοποιήσεις
 - Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις
- ▶ Αποσβέσεις
- ▶ Κυκλοφορούν ενεργητικό
 - Αποθέματα
 - Απαιτήσεις
 - Χρεόγραφα
 - Διαθέσιμα
- ▶ Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού



Λογαριασμοί Παθητικού

▶ Ίδια Κεφάλαια

- Κεφάλαιο (μετοχικό κτλ.)
- Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο
- Διαφορές αναπροσαρμογής – Επιχορηγήσεις επενδύσεων
- Αποθεματικά κεφάλαια
- Αποτέλεσμα εις νέο
- Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφ.

▶ Προβλέψεις

▶ Υποχρεώσεις

- Μακροπρόθεσμες (Μακροπρόθεσμα Δάνεια)
- Βραχυπρόθεσμες
Τράπεζες (κεφάλαιο κίνησης)
Προμηθευτές
Λοιποί

▶ Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού



Λογαριασμοί Αποτελεσμάτων χρήσης

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ = Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)

— Κόστος πωλήσεων
(= Μικτά αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως)

+ Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως
(= Σύνολο εσόδων εκμετάλλευσης)

— Γενικά και έξοδα Διοικ. λειτ.

— Γενικά και έξοδα λειτ. Διαθέσεως
(= Μερικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως)

+ Έσοδα συμμετοχών, χρεογ, πιστ. τόκων

— Έξοδα συμμετοχών, χρεογ, πιστ. Τόκων
(= Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως)

+ Έκτακτα έσοδα

— Έκτακτα έξοδα
(=Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα)

— Αποσβ παγίων μείον
οι ενσώματ. στο λειτ. κόστος

Διάθεση αποτελεσμάτων χρήσης

ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ = Καθαρά αποτελέσματα χρήσης



Υπόλοιπο αποτ/των προηγ. Χρήσης



Διαφορές φορ. ελέγχου προηγ. Χρήσης



Αποθεματικά προς διάθεση



Φόρος εισοδήματος & εισφορών ΟΓΑ



Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι

Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής

- Αποθεματικά
- Μερισίματα προς μετόχους
- Αμοιβές Δ.Σ.
- Υπόλοιπο κερδών εις νέο

B. Εργαλεία Οικονομικής Διοίκησης

Η όλη λειτουργία των χρηματοοικονομικών της επιχείρησης σχεδιάζεται και παρακολουθείται από την Οικονομική Διεύθυνση, η οποία μπορεί να χρησιμοποιήσει βοηθητικά και Συμβούλους Επιχειρήσεων.

Η επιχείρηση θα πρέπει να κάνει **Επενδύσεις**, από τις οποίες θα πρέπει να προσδοκά να πραγματοποιήσει κέρδος. Άρα προκύπτει ένα θέμα **αξιολόγησης της Επένδυσης** που σκοπεύει να πραγματοποιήσει.

Η επιχείρηση θα πρέπει να δει οργανωμένα το μέλλον της. Άρα πρέπει να κάνει ετήσια και πολυετή επιχειρηματικά σχέδια (Business Plans).

Η επιχείρηση θα πρέπει να μπορεί με έναν εύχρηστο και αποδοτικό τρόπο, να προσδιορίζει **το κόστος των προϊόντων της**. Είτε τα παράγει και τα εμπορεύεται, είτε απλώς τα εμπορεύεται.

Η επιχείρηση θα πρέπει σε κάθε στιγμή να μπορεί να προσδιορίζει την **αξία της**.

Η επιχείρηση ζει μέσα σε ένα διαρκώς και δυναμικά μεταβαλλόμενο περιβάλλον. Για να μπορεί να σχεδιάζει, να προκρίνει, να παίρνει αποφάσεις, χρειάζεται διάφορα βοηθήματα, καταστάσεις και εργαλεία, τα οποία είναι απαραίτητα.

Παρακάτω, περιγράφονται διάφορα εργαλεία, καταστάσεις και βοηθήματα:

1. Κατάρτιση και παρακολούθηση κατάστασης Cash Flow
2. Μακροπρόθεσμος Υπολογισμός Αναγκαίου Κεφαλαίου Κίνησης
3. Έξοδα, Αποσβέσεις παγίων
4. Σταθερά και Μεταβλητά έξοδα
5. Το Νεκρού Σημείου λειτουργίας της επιχείρησης και ο Υπολογισμός του
6. Δάνεια. Περιπτώσεις δανείων και Υπολογισμός
7. Πηγές και χρήσεις κεφαλαίων
8. Ταμειακές ροές
9. Αριθμοδείκτες
10. Κοστολόγηση προϊόντος
11. Αξιολόγηση επένδυσης & υπολογισμός της απόδοσης (IRR, NPV)
12. Προστιθέμενη αξία



ΚΑΤΑΡΤΙΣΗ ΚΑΙ ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ CASH FLOW

ΕΙΣΠΡΑΞΕΙΣ ΑΠΟ	ΙΑΝ	ΦΕΒ	ΜΑΡ	ΑΠΡ	ΜΑΙ	ΙΟΥΝ
Πωλήσεις Εμπορευμάτων	6.250	5.625	16.125	24.138	31.800	28.300
Πωλήσεις Προϊόντων	27.500	24.750	49.500	44.000	41.250	36.575
Πελάτες	16.000	12.000	8.000	2.000	2.000	0
Γραμμάτια Εισπρακτέα	0	0	0	2.500	0	0
Λοιπά Έσοδα	0	0	0	0	0	0
Δάνεια	0	0	0	0	0	0
Λοιπές Εισροές	0	0	0	0	0	0
Εισπράξεις Φόρων	16.538	14.884	13.230	11.576	11.576	11.837
ΣΥΝΟΛΟ	66.288	57.259	86.855	84.214	86.626	76.712
ΠΛΗΡΩΜΕΣ ΓΙΑ	ΙΑΝ	ΦΕΒ	ΜΑΡ	ΑΠΡ	ΜΑΙ	ΙΟΥΝ
Αγορές Εμπορευμάτων	6.440	31.556	28.336	25.116	22.540	21.864
Αγορές Υλών Παραγωγής	9.138	44.860	40.607	36.120	32.998	32.308
Γραμμάτια Πληρωτέα	0	0	0	0	6.000	0
Προμηθευτές	0	0	0	0	0	0
Λοιπές Υποχρεώσεις	0	0	0	0	0	0
Σταθερά Έξοδα	1.850	1.850	1.850	2.850	1.800	1.800
Μεταβλητά Έξοδα	3.100	3.100	3.100	5.300	4.100	4.100
Φόροι Εισφορές	16.538	14.884	13.230	11.576	11.576	11.837
Αγορές Παγίων	0	0	0	1.000	0	0
Λοιπές Εκροές	0	0	0	0	0	0
Δάνεια	0	0	0	0	0	3.000
ΣΥΝΟΛΟ	37.066	96.250	87.123	81.962	79.014	74.909
CASH FLOW	29.222	-38.991	-268	2.252	7.612	1.804
ΤΑΜΕΙΑΚΟΣ ΠΡΟΓΡΑΜ/ΣΜΟΣ	ΙΑΝ	ΦΕΒ	ΜΑΡ	ΑΠΡ	ΜΑΙ	ΙΟΥΝ
Διαθέσιμα Αρχής	5.000	9.037	0	0	0	0
Εισπράξεις	66.288	57.259	86.855	84.214	86.626	76.712
Πληρωμές	37.066	96.250	87.123	81.962	79.014	74.909
Δάνειο Κεφάλαιο Κίνησης Αρχής	25.000	0	29.954	30.444	28.418	21.016
Τόκοι Δανείου Κεφαλαίου Κίνησης	185	0	222	225	210	155
Δανείου Κεφάλαιο Κίνησης Τέλους	0	29.954	30.444	28.418	21.016	19.368
Διαθέσιμα Τέλους	9.037	0	0	0	0	0
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ	-25.185	29.954	268	-2.252	-7.612	-1.804

2

2.ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΝΑΓΚΑΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΤΟΥ

ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ ΓΙΑ	ΕΤΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ				
	1	2	3	4	5
(1) Αποθέματα πρώτων & βοηθητικών υλών	20.955,62	24.580,00	28.752,05	27.709,04	29.099,73
(2) Αποθέματα ημιετοιμών	4.381,64	4.717,95	6.113,56	5.764,66	6.229,86
(3) Αποθέματα ετοιμών	21.064,93	24.713,84	28.900,68	27.853,97	29.249,59
(4) Πιστώσεις Προς Πελατεία (Ανοικτός Λογ. & Γραμμάτια)	50.238,90	59.663,01	69.213,70	67.660,27	69.731,51
Αναγκαία Διαθέσιμα	5.979,45	6.793,15	6.595,89	6.595,89	7.944,66
ΣΥΝΟΛΟ	102.620,55	120.467,95	139.575,89	135.583,84	142.255,34
Μείον Πιστώσεις Προμηθευτών πρώτων κ.λ.π. Υλών	23.025,21	26.922,33	31.612,19	30.439,73	32.003,01
Αναγκαίο Κεφάλαιο Κίνησης	79.595,34	93.545,62	107.963,70	105.144,11	110.252,33
ΤΡΟΠΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
α. Αυτοχρηματοδότηση	0,00	30.000,00	45.000,00	54.000,00	60.000,00
β. Νέες Εισφορές Φορέα Επενδ.	0,00	0,00	30.000,00	0,00	0,00
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	79.595,34	63.545,62	32.963,70	51.144,11	50.252,33



3

Έξοδα, Αποσβέσεις Παγίων

Έξοδο είναι η κατανάλωση χρημάτων για την πραγματοποίηση κάποιου οφέλους, το οποίο θα μας αποδώσει το όφελός του μέσα στην χρήση, στην οποία πραγματοποιείται. Βαρύνει εξ ολοκλήρου τα αποτελέσματα της χρήσης μέσα στην οποία πραγματοποιείται. (π.χ. ενοίκιο).

Αγορά παγίων ή επένδυση είναι η κατανάλωση χρημάτων για την πραγματοποίηση κάποιου οφέλους, το οποίο θα μας αποδώσει το όφελός του μέσα σε πολλές χρήσεις και όχι μόνο μέσα στην χρήση στην οποία πραγματοποιείται (πχ. Μία μηχανή).

Εξ αυτού του γεγονότος προκύπτει η ανάγκη, για το πιο μέρος του ποσού που δόθηκε για την αγορά, θα νοείται ως έξοδο σε κάθε χρήση και θα βαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης εκείνης (και φυσικά μέχρι την συμπλήρωση του ποσού της αγοράς).

Αν υποθέσουμε ότι το πάγιο έχει εκτιμώμενη λογιστική διάρκεια ζωής 5 χρόνια, τότε θα πρέπει να μερίσουμε το ποσό στα πέντε και να μεταφέρουμε στα έξοδα, κάθε χρόνο, το 1/5 του ποσού, δηλαδή το 20%. Το 20% αυτό το ονομάζουμε συντελεστή απόσβεσης.

Δηλαδή δεν θεωρούμε αρχικά, ότι το ποσό που δώσαμε για την αγορά, είναι έξοδο. Το θεωρούμε επένδυση. Το έξοδο το γεννάμε λογιστικά. Έτσι σχεδιάζουμε έναν πίνακα, με ποσά ίσα με το 20% του ποσού της αγοράς, για το παράδειγμά μας, το οποίο ποσό που θα νοείται ως έξοδο για κάθε χρόνο και θα βαρύνει τα αποτελέσματα. Αυτό το ποσό το ονομάζουμε **απόσβεση** και το παρακολουθούμε χωριστά.

Το άθροισμα των αποσβέσεων όλων των ετών της λογιστικής ζωής του στοιχείου, μας κάνει το ποσό της αγοράς του στοιχείου. Άρα έτσι συμπληρώνεται το αρχικό ποσό, το οποίο μπορούμε να το θεωρήσουμε ως κατανομημένο έξοδο μέσα στις επόμενες από την αγορά του χρήσεις.

Παράδειγμα: Έστω ότι το ποσό της αγοράς, δηλαδή η **αξία κτήσης** του παγίου, ήταν **1000 ευρώ**, και ο **συντελεστής απόσβεσης 20%**.

ΕΤΟΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΗ	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΑΞΙΑΣ
1	200	200	800
2	200	400	600
3	200	600	400
4	200	800	200
5	200	999 (=1000-1)	1

Η μονάδα αφήγεται (βάση του νόμου), για να μας δείχνει την ύπαρξη του παγίου.

Κάθε χρόνο, για το παράδειγμά μας, η απόσβεση, δηλαδή το λογιστικό έξοδο βαρύνει τα αποτελέσματα είναι το 200 ευρώ.

4

Σταθερά και Μεταβλητά έξοδα

Από τα βασικότερα θέματα στις επιχειρήσεις είναι ο διαχωρισμός των εξόδων, σε σταθερά και μεταβλητά.

Οι επιχειρήσεις είναι πιο ευσταθείς, όταν έχουν λίγα σταθερά έξοδα.

Σταθερά, ονομάζονται τα έξοδα, τα οποία τρέχουν σε κάθε περίπτωση, άσχετα με το αν λειτουργεί ή όχι η επιχείρηση.

Ένας τρόπος να το φαντασθεί κανείς αυτό, είναι να θεωρήσει την επιχείρηση κλειστή για κάποιο λόγο. Π.χ. γιορτή.

Ας αναλογισθούμε, ποια έξοδα τρέχουν

➤ Τρέχουν λοιπόν: Ενοίκια, Μισθοί κ.α.

Μεταβλητά, ονομάζονται τα έξοδα, τα οποία τρέχουν εφόσον λειτουργεί η επιχείρηση (βέβαια τρέχουν και τα σταθερά, τα οποία και διαχωρίσαμε).

Ένας τρόπος να το φαντασθεί κανείς αυτό, είναι να θεωρήσει την επιχείρηση σε λειτουργία, π.χ. σε μία τυχούσα ημέρα.

➤ Τρέχουν λοιπόν: Ρεύμα, Αναλώσιμα, Τηλέφωνα κ.α.

➤ Τρέχουν λοιπόν (επιπλέον από τα σταθερά έξοδα), τα έξοδα που δημιουργούνται από το γεγονός ότι η επιχείρηση λειτουργεί και πουλάει

Αν υποθέσουμε, χωρίς να μειώνουμε την γενικότητα, ότι έχουμε ένα προϊόν και εκφράσουμε το μεταβλητό κόστος ανά μονάδα προϊόντος, τότε έχουμε:

Μεταβλητό κόστος = Χ μονάδες προϊόντος * κόστος προϊόντος ανά μονάδα

Όπου το κόστος μονάδας περιλαμβάνει τόσο το κόστος απόκτησης (παραγωγής ή προμήθειας) όσο και το αναλογούν στην μονάδα του προϊόντος κόστος από τα μεταβλητά έξοδα.

Με βάση τα ανωτέρω, το κόστος της επιχείρησης μπορεί να εκφραστεί ως εξής:

Κόστος = Σ + Μ = Σ + Χ * ΚΜ

Το κέρδος είναι: Πωλήσεις – Κόστος = Χ*Τ – Σ – Χ * ΚΜ = Χ * (Τ-ΚΜ) - Σ

Το κέρδος λοιπόν είναι μεγαλύτερο (πέρα από την τιμή πώλησης Τ και την πωλούμενη ποσότητα Χ), όταν η επιχείρηση έχει: Μικρά Σταθερά έξοδα Σ, και

Μικρό κόστος ανά μονάδα (αγοράς ή παραγωγής και αναλογούντων μεταβλητών εξόδων).

5

Το Νεκρού Σημείου Λειτουργίας της επιχείρησης και ο Υπολογισμός του

Όπως αναφέρθηκε, η επιχείρηση ζει σε ένα δυναμικά μεταβαλλόμενο περιβάλλον. Ότι προϋπολογίζουμε γι' αυτήν, έχει κάποια πιθανότητα να συμβεί.

Μέσα σε αυτήν την απροσδιοριστία, είναι λογικό να υπολογίζουμε κάποιους δείκτες με αντίστροφη λογική.

Ένας από αυτούς είναι το Νεκρό σημείο λειτουργίας της επιχείρησης.

Νεκρό σημείο λειτουργίας της επιχείρησης, είναι το ύψος εκείνο των πωλήσεων το οποίο αν θα πραγματοποιήσουμε, θα βρεθούμε σε κατάσταση να μην κερδίσουμε και να μην χάσουμε. Δηλαδή το ύψος εκείνο των πωλήσεων που ισοφαρίζει τόσο τα σταθερά όσο και τα μεταβλητά έξοδα.

‘Ίσα βάρκα ίσα νερά’ όπως είπε λέγεται λαϊκά.

Εκφράζεται και % των προϋπολογισμένων πωλήσεων.

Όσο πιο μικρό είναι, τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση. Τόσο πιο ευσταθής είναι.

Νεκρό Σημείο = Σταθερά έξοδα / (Πωλήσεις – Μεταβλητά έξοδα)

Υπολογίζουμε και τους δείκτες:

- Ανάλυσης ευαισθησίας ως προς πωλήσεις
- Ανάλυσης ευαισθησίας ως προς μεταβλητές δαπάνες

Ανάλυση ευαισθησίας ως προς πωλήσεις

Μας δείχνει το πόσο μπορούν να μειωθούν οι πωλήσεις σε αξία (π.χ. από πτώση των τιμών), τηρουμένων όλων των άλλων στοιχείων σταθερών, για να εξαντλήσουμε το κέρδος. Δηλαδή να βρεθούμε σε νεκρό σημείο 100%.

$\xi = [1 - (\text{Σταθερά έξοδα} + \text{Μεταβλητά έξοδα}) / \text{Πωλήσεις}] * 100\%$

Ανάλυση ευαισθησίας ως προς μεταβλητές δαπάνες

Μας δείχνει το πόσο μπορούν να αυξηθούν οι μεταβλητές δαπάνες (π.χ. από αύξηση των τιμών από τον προμηθευτή, χωρίς μετακύληση της αύξησης αυτής, στις τιμές πώλησης), τηρουμένων όλων των άλλων στοιχείων σταθερών, για να εξαντλήσουμε το κέρδος. Δηλαδή να βρεθούμε σε νεκρό σημείο 100%.

$\xi = [(\text{Πωλήσεις} - \text{Σταθερά έξοδα}) / \text{Μεταβλητά έξοδα} - 1] * 100 \%$

Εννοείται, ότι το νεκρό σημείο μπορεί να εκφρασθεί, και για κάθε προϊόν ξεχωριστά, και όχι μόνον στο σύνολο της επιχείρησης, αρκεί να έχουμε τους επιμερισμούς των εξόδων, όπως τους έχουμε στην κοστολόγηση του προϊόντος.

6

Δάνεια. Περιπτώσεις δανείων και Υπολογισμός

Τα δάνεια είναι, γενικά, δύο ειδών:

- Δάνεια Κεφαλαίου κίνησης
- Δάνεια παγίου κεφαλαίου

Δάνεια Κεφαλαίου κίνησης: Πρόκειται για δάνεια, η ανάγκη των οποίων προκύπτει από το γεγονός ότι η επιχείρηση, κατά την λειτουργία της, χρειάζεται χρήματα για να εξοφλεί άμεσες υποχρεώσεις της (π.χ. ενοίκια, μισθούς, προμηθευτές κ.α.) χωρίς εν τω μεταξύ να έχει εισπράξει το έσοδο από τις πωλήσεις των προϊόντων της.

Αυτή η ανάγκη, την υποχρεώνει να προσφύγει σε βραχυπρόθεσμο δανεισμό, δηλαδή σε δανεισμό κεφαλαίου κίνησης.

Ο υπολογισμός του είναι πολύ απλός. Χρεώνονται από την τράπεζα οι αναλογούντες τόκοι, για τις ημέρες δανεισμού, από την σχέση:

$$\text{Τόκοι} = (\tau/100) * (\text{ημέρες} / 365) * \text{Ποσό δανείου}$$

Ανάλογα και με την σύμβαση μεταξύ της επιχείρησης και της τραπεζής, κάποτε πρέπει να εξοφληθεί και το ποσό του δανείου.

Δάνεια παγίου κεφαλαίου: Πρόκειται για δάνεια τα οποία παίρνει η επιχείρηση για να προβεί σε επενδύσεις. Σε κάθε επενδυτική προσπάθεια, η επιχείρηση χρηματοδοτεί την επένδυση με ίδια κεφάλαια, μακροπρόθεσμο Δανεισμό, με Leasing και ίσως με επιχορήγηση από αναπτυξιακούς νόμους, με ομολογιακό δάνειο καθώς και με άλλες μεθόδους μακροπρόθεσμου δανεισμού.

Ο υπολογισμός ενός δανείου παγίου κεφαλαίου, συνίσταται στο να υπολογίσουμε αρχικά την τοκοχρεωλυτική δόση και στην συνέχεια να κάνουμε τον αναλυτικό πίνακα αποπληρωμής του.

➤ Παράδειγμα

Επιτόκιο: 5%
 Διάρκεια: 5
 Ποσό Δανείου: 1000
 Τοκοχρεολύσιο: 231

ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	ΤΟΚΟΙ	ΧΡΕΟΛΥΣΙΟ
1.000	50	181
819	41	190
629	31	200
429	21	209
220	11	220
Σύνολα	155	1.000

7

Πηγές και χρήσεις κεφαλαίων

Η κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίων, είναι από τις σπουδαιότερες οικονομικές καταστάσεις, γιατί μας δείχνει τον τρόπο χρηματοδότησης της επιχείρησης.

Σχηματίζεται εύκολα, έχοντας κατά νου τον ορισμό του παθητικού και του ενεργητικού της επιχείρησης:

Παθητικό: Δείχνει τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων, δηλαδή τον τρόπο χρηματοδότησης της επιχείρησης. Άρα κάθε αύξηση των στοιχείων του παθητικού και ισοδυνάμως κάθε μείωση των στοιχείων του ενεργητικού, είναι πηγή κεφαλαίων.

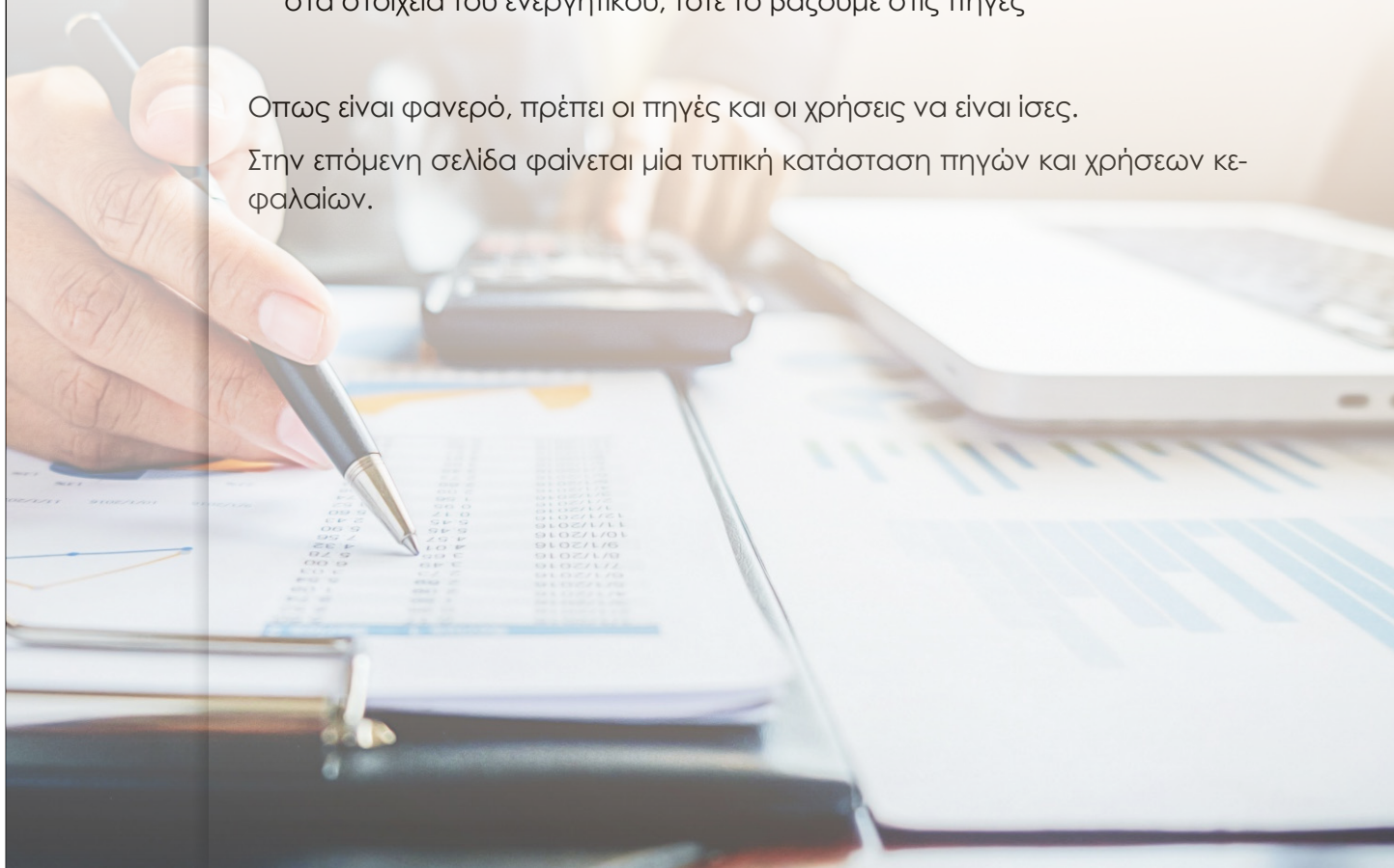
Ενεργητικό: Δείχνει τις χρήσεις των κεφαλαίων, δηλαδή το που επενδύθηκαν τα χρήματα που προήλθαν από τις πηγές των κεφαλαίων. Άρα κάθε αύξηση των στοιχείων του ενεργητικού και ισοδυνάμως κάθε μείωση των στοιχείων του παθητικού, είναι χρήση κεφαλαίων.

Για την συμπλήρωση της κατάστασης σχηματίζουμε έναν πίνακα που δείχνει τα μεγέθη του ισολογισμού της τρέχουσας και της προηγούμενης χρήσης. Υπολογίζουμε τις διαφορές των λογαριασμών των δύο υπόψη χρήσεων, και:

- Αν έχουμε θετική μεταβολή στα στοιχεία του ενεργητικού ή αρνητική μεταβολή στα στοιχεία του παθητικού, τότε το βάζουμε στις χρήσεις
- Αν έχουμε θετική μεταβολή στα στοιχεία του παθητικού ή αρνητική μεταβολή στα στοιχεία του ενεργητικού, τότε το βάζουμε στις πηγές

Όπως είναι φανερό, πρέπει οι πηγές και οι χρήσεις να είναι ίσες.

Στην επόμενη σελίδα φαίνεται μία τυπική κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίων.



ΕΤΑΙΡΕΙΑ Α			
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΗΓΩΝ - ΧΡΗΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΧΡΗΣΕΙΣ-ΠΗΓΕΣ)			
ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2000 - 2001	2001 - 2002	2002 - 2003
I. ΓΙΑ ΑΥΞΗΣΗ			
Οφειλομένου Κεφαλαίου	0,00	0,00	0,00
Εξόδων Εγκαταστάσεως	20.998.024,72	0,00	2.112.217,69
Ασώματων Ακινήτοποιήσεων	0,00	0,00	0,00
Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	32.627.070,71	2.121.818,68	0,00
Συμμετοχών & άλλων χρηματοοικονομικών απαιτήσεων	127.620.378,94	0,00	0,00
Αποθεμάτων	18.532.192,92	0,00	0,00
Απαιτήσεων	18.807.746,30	0,00	8.434.626,03
Χρεογράφων	8.339.244,73	9.267.722,58	0,00
Διαθεσίμων	474.309,80	0,00	5.439.483,09
Μεταβατικών Λογαριασμών	109.372,03	181.685,18	53.667,08
II. ΓΙΑ ΜΕΙΩΣΗ			
Μετοχικού Κεφαλαίου	0,00	0,00	0,00
Διαφοράς έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00
Διαφοράς αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων	0,00	5.058.797,50	1.992.634,47
Αποθεματικών Κεφαλαίων	0,00	31.862.478,01	31.267.448,29
Αποτελεσμάτων εις νέο	42.982.189,66	109.880.831,28	886.247,25
Ποσών προορισμένων για αύξηση κεφαλαίου	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	0,00	0,00	940.762,00
Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0,00	0,00	9.345.949,24
Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	0,00	754.529,69	5.363.531,89
Μεταβατικών Λογαριασμών	0,00	379.909,80	56.483,86
ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	270.490.529,80	159.507.772,73	65.893.050,89
ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2000 - 2001	2001 - 2002	2002 - 2003
I. ΑΠΟ ΑΥΞΗΣΗ			
Μετοχικού Κεφαλαίου	21.784.863,35	3.703.932,32	0,00
Διαφοράς έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	167.512.839,32	0,00	0,00
Διαφοράς αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων	6.171.565,00	0,00	0,00
Αποθεματικών Κεφαλαίων	22.649.455,62	0,00	0,00
Αποτελεσμάτων εις νέο	0,00	0,00	0,00
Ποσών προορισμένων για αύξηση κεφαλαίου	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα	337.687,05	593.964,08	0,00
Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	4.123.408,68	3.240.851,72	0,00
Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	46.978.251,60	0,00	0,00
Μεταβατικών Λογαριασμών	932.459,18	0,00	0,00
II. ΑΠΟ ΜΕΙΩΣΗ			
Οφειλομένου Κεφαλαίου	0,00	0,00	0,00
Εξόδων Εγκαταστάσεως	0,00	94.818.922,69	0,00
Ασώματων Ακινήτοποιήσεων	0,00	0,00	0,00
Ενσώματων Ακινήτοποιήσεων	0,00	0,00	19.298.204,32
Συμμετοχών & άλλων χρηματοοικονομικών απαιτήσεων	0,00	40.237.039,27	21.822.866,94
Αποθεμάτων	0,00	3.380.965,85	16.299.265,39
Απαιτήσεων	0,00	12.882.270,30	0,00
Χρεογράφων	0,00	0,00	8.472.714,24
Διαθεσίμων	0,00	649.826,50	0,00
Μεταβατικών Λογαριασμών	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΗΓΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	270.490.529,80	159.507.772,73	65.893.050,89

8

Ταμειακές ροές

Η κατάσταση ταμειακών ροών, παρεμφερής με την κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίων, μας δείχνει με μία άλλη λογική και με βάση το ταμείο της επιχείρησης, το πως προέκυψαν τα χρήματα που χρηματοδότησαν την επιχείρηση και το που όδευσαν, με βάση το ταμείο όμως αναφέρθηκε ήδη.

Ξεκινώντας λοιπόν με τα ταμειακά διαθέσιμα της προηγούμενης χρήσης, και προσθαφαιρώντας τα διάφορα κονδύλια, καταλήγουμε στο ταμείο της τρέχουσας χρήσης.

Θεωρείται πιο αναλυτικός, καθарός και αξιόπιστος τρόπος εμφάνισης της χρηματοδότησης της επιχείρησης.

Οι επιμέρους υπολογισμοί, είναι:

- ▶ Ταμειακή Ροή από παραγωγικές δραστηριότητες
- ▶ Ταμειακή Ροή από επενδυτικές δραστηριότητες
- ▶ Ταμειακή Ροή από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες

Το διεθνές πρότυπο φαίνεται στην επόμενη σελίδα.



ΕΤΑΙΡΕΙΑ Α ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ (CASH FLOW)		
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ	200X	200X+1
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ		
1. Καθαρά Κέρδη (μετά από φόρους και μερίσματα)	2.553.640	2.921.391
Πλέον:		
2. Αποσβέσεις	3.631.446	3.368.729
3. Μείωση λογαριασμών εισπρακτέων		7.039.504
4. Μείωση Αποθεμάτων		49.647
5. Αύξηση λογαριασμών πληρωτέων	5.916.711	6.900.177
6. Αύξηση προβλέψεων	904.011	965.339
Μείον:		
7. Αύξηση λογαριασμών εισπρακτέων	1.681.906	
8. Αύξηση Αποθεμάτων	1.517.929	
9. Μείωση λογαριασμών πληρωτέων		
10. Μείωση προβλέψεων		
11. Καθαρή Λειτουργική Ταμειακή Ροή	9.805.973	21.244.787
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ		
Πλέον:		
12. Μείωση χρεογράφων		
13. Μείωση παγίων		
14. Μείωση συμμετοχών σε επιχειρήσεις		
15. Μείωση άλλων χρηματοοικονομικών παγίων	14.755	
16. Αύξηση υποχρεώσεων σε συνδ. Επιχ.	184.141	
Μείον:		
17. Αύξηση χρεογράφων		
18. Αύξηση παγίων	10.867.710	4.604.432
19. Αύξηση συμμετοχών σε επιχειρήσεις	20.315.834	909.745
20. Αύξηση άλλων χρηματοοικονομικών παγίων		3.575.877
21. Μείωση υποχρεώσεων σε συνδ. Επιχ.		184.141
22. Καθαρή Ταμειακή Ροή από επενδυτικές δραστηριότητες	-30.984.648	-9.274.195
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ		
Πλέον:		
23. Αύξηση μακροπρόθεσμων δανείων	18.058.400	
24. Αύξηση βραχυπρόθεσμων δανείων		
25. Αύξηση κεφαλαίου με καταβολή μετρητών	6.637.657	647.643
Μείον:		
26. Μείωση μακροπρόθεσμων δανείων		11.249.253
27. Μείωση βραχυπρόθεσμων δανείων	2.452.566	2.501.723
28. Μείωση κεφαλαίου με καταβολή μετρητών		
29. Καθαρή Ταμειακή Ροή από χρηματοοικ/κές δραστηριότητες	22.243.491	-13.103.333
30. Καθαρή μεταβολή χρηματοροής	1.064.816	-1.132.741
31. Ταμείο και Χρηματικά Διαθέσιμα αρχής χρήσης	452.998	1.517.814
32. Ταμείο και Χρηματικά Διαθέσιμα τέλους χρήσης	1.517.814	385.073

9

Αριθμοδείκτες

Οι αριθμοδείκτες, είναι λόγοι διαφόρων μεγεθών του ισολογισμού και σκοπό έχουν να μας δείξουν την οικονομική υγεία της επιχείρησης.

Επειδή δεν υπάρχει ένας και μοναδικός τρόπος να αποφανθεί κανείς για το αν μία επιχείρηση είναι σε καλή οικονομική κατάσταση, είναι υγιής κλπ, υπολογίζοντας ένα και μόνο οικονομικό μέγεθος, ο κάθε ενδιαφερόμενος, είτε είναι ένας μέτοχος, ή μία τράπεζα ή και κάθε άλλος ενδιαφερόμενος τρίτος, καταφεύγει στους οικονομικούς δείκτες για να βγάλει συμπέρασμα σε σχέση με αυτό για το οποίο θέλει να πάρει μία απάντηση.

Π.χ.

- Μια τράπεζα θα ενδιαφέρονταν για το εάν είναι ασφαλές να δανειοδοτήσει την επιχείρηση και φυσικά το μόνο που θα την ενδιέφερε, είναι το εάν η επιχείρηση μπορεί να της επιστρέψει το δάνειο και τους αναλογούντες τόκους. Άρα θα την ενδιέφερε, μεταξύ και πολλών άλλων στοιχείων, π.χ. η σχέση ιδίων προς ξένα, η δανειακή επιβάρυνση της επιχείρησης κ.α. πολλά.
- Εναν επενδυτή θα το ενδιέφερε, μεταξύ και πολλών άλλων, η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων
- Από την άλλη, ένα κακό Cash Flow μπορεί να σημαίνει εκρηκτική ανάπτυξη της επιχείρησης.

Επειδή λοιπόν δεν είναι εύκολο να αξιολογήσουμε την επιχείρηση με ένα μόνο, έστω και δύσκολα υπολογιζόμενο στοιχείο, υπολογίζουμε αρκετούς δείκτες και ο κάθε ενδιαφερόμενος χρησιμοποιεί αυτούς που του δείχνουν καλύτερα αυτό που θέλει.

Στις αμέσως επόμενες σελίδες φαίνονται οι κυριότεροι οικονομικοί δείκτες και ο τρόπος υπολογισμού τους.



ΕΤΑΙΡΕΙΑ Α
ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ (1)	200X-2	200X-1	200X
ΔΙΑΦΟΡΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ			
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ Κυκλοφορούν ενεργ. / βραχυπρόθεσμες υποχρ.	2,02	1,91	1,40
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (Κυκλοφορούν ενεργ. - Απόθεμα) / Βραχυπρ. υποχρ.	1,63	1,51	1,06
ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (Απαιτήσεις * Ημέρες) / Ετήσιες Πωλήσεις	162,55	148,67	128,56
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ Ετήσιες Πωλήσεις / Απαιτήσεις	2,25	2,43	3,11
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ Κόστος Πωληθέντων / Αποθέματα μέσα	7,31	7,24	6,59
ΒΑΣΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ (Κυκλοφορούν - Απόθεμα) / ημερήσια έξοδα λειτ.	193,55	190,48	158,81
ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ Ίδια Κεφάλαια / συνολικά Κεφάλαια (%)	70,28	59,20	63,54
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Παγίων	1,50	1,03	1,00
ΠΑΓΙΑ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ Πάγια / Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	3,74	10,86
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ Δανειακές Υποχρεώσεις / Σύνολο Ενεργητικού (%)	26,75	37,56	32,27
ΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ Ξένα / Ίδια Κεφάλαια (%)	38,06	63,45	50,78
ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΟΥ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια (%)	0,00	25,95	9,22
ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ Αποδοτικότητα Ιδίων / Απασχολ. Κεφαλαίων (%)	1,12	1,27	1,26
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (Πωλήσεις - Κόστος Πωληθέντων) / Πωλήσεις (%)	21,26	23,64	30,67
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ Κέρδη μετά από φόρους / Πωλήσεις (%)	7,95	8,42	10,29
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΕΩΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ Κέρδη μετά από φόρους / Σύνολο Ενεργητικού (%)	7,68	7,61	8,76

ΕΤΑΙΡΕΙΑ Α
ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ (2)	200X-2	200X-1	200X
ΔΙΑΦΟΡΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ			
ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΕΩΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ Κέρδη προ τόκων & απρ; φόρων / Σύνολο Ενεργητικού (%)	15,31	17,28	22,40
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΩΝ ΑΠΟΤ/ΤΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ Καθαρά αποτελ. προ φόρων / Ίδια Κεφάλαια (%)	15,17	18,49	23,61
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ Κόστος Πωληθέντων / Πωλήσεις	78,74	76,36	69,33
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΕΩΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (καθ. Κέρδη + Χρημ.έξοδα) / (Ίδια + Υποχρ.) (%)	13,55	14,53	18,75
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ Κέρδη πριν από τόκους και φόρους / Τόκοι	6,15	7,62	6,28
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Συνολικές Αποσβέσεις / Μεταβολή ακαθαρ. παγίων	0,04	0,03	0,03
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΧΡΗΜΑΤ/ΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ Κέρδη προ χρηματ. εξόδων / Χρηματ. έξοδα	6,15	7,62	6,28
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού	0,97	0,90	0,85
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ Πωλήσεις / Καθαρά Πάγια	2,06	1,71	1,41
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ Καθαρές Πωλήσεις / Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης	3,55	3,87	8,06
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Καθαρές Πωλήσεις / Ίδια Κεφάλαια	1,37	1,41	1,39
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΖΗΜΙΩΝ Προβλέψεις Ζημιών / Σύνολο Απαιτήσεων (%)	6,16	8,38	12,96
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΠΑΓΙΩΝ Αποσβέσεις Χρήσεως / Πάγια προ Αποσβέσεων (%)	3,68	2,91	2,52
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ Αποσβέσεις Χρήσεως / Πωλήσεις Καθαρές (%)	3,80	3,91	3,37
ΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ Κόστος Λειτουργίας / Πωλήσεις Καθαρές (%)	85,00	82,08	74,87
ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΞΟΔΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ Λειτουργικά Έξοδα / Πωλήσεις Καθαρές (%)	6,26	5,72	5,54
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ Καθαρά κέρδη / Αμοιβές απασχολούμενων (%)	0,00	0,00	0,00
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΡΙΘΜΟ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ Καθαρά πάγια / Αριθμός απασχολούμενων	0,00	0,00	0,00

ΕΤΑΙΡΕΙΑ Α
ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ (3)	200X-2	200X-1	200X
ΔΙΑΦΟΡΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ			
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΟΙΒΩΝ ΠΡΟΣ ΑΡΙΘΜΟ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ Σύνολο αμοιβών / Αριθμός απασχολούμενων	0,00	0,00	0,00
ΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ Λειτουργικά κέρδη / Πωλήσεις (%)	9,34	10,76	14,39
ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ Μέρισμα ανά μετοχή / τιμή στο χρηματιστήριο	0,00	0,00	0,00
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ Σύνολο μερισμάτων / Καθαρά κέρδη	0,00	0,00	0,00
ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Σύνολο μερισμάτων / Ίδια κεφάλαια	0,00	0,00	0,00
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΚΑΤΑΒΑΛΛΟΜΕΝΩΝ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ Καθαρά κέρδη χρήσεως / Σύνολο μερισμάτων	0,00	0,00	0,00
ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΜΕΤΟΧΗΣ Ίδια κεφάλαια / Αριθμός μετοχών	0,00	0,00	0,00
ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΠΡΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧ Εσωτερική / Χρηματιστηριακή αξία μετοχής	0,00	0,00	0,00
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ Τιμή / κέρδη ανά μετοχή	0,00	0,00	0,00
ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΟΗΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (Καθαρά κέρδη+Αποσβέσεις) / Αριθμός μετοχών	0,00	0,00	0,00
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΕΩΣ ΣΕ ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ Ταμειακή ροή ανά μετοχή / χρηματ. τιμή μετοχής	0,00	0,00	0,00
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΟΣΟΣΤΟΥ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΣ Ταμειακή ροή / Πωλήσεις	14,84	16,99	20,38
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Καθαρά πάγια / Ταμειακή ροή	3,27	4,32	3,63
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ Σύνολο αποσβέσεων / Αριθμός μετοχών	0,00	0,00	0,00

10

Κοστολόγηση προϊόντος

Ο προσδιορισμός του κόστους των προϊόντων είναι πολύ βασικός, δεδομένου ότι το κόστος είναι το κύριο μέσο άσκησης αποτελεσματικής διοίκησης.

Μιλάμε για εξωλογιστική κοστολόγηση. Όχι για εσωλογιστική που προσδιορίζει το κόστος εφόσον πραγματοποιήθηκε και έχει σκοπό την εφορία και άρα έχει και στρεβλώσεις που προκύπτουν εξ αιτίας αυτού του γεγονότος.

Οι βιομηχανικές επιχειρήσεις επιδιώκουν να προσδιορίζουν το κόστος των προϊόντων τους έστω και κατά προσέγγιση.

Οι εμπορικές επιχειρήσεις συνήθως δεν καταλαβαίνουν καν το ότι το έχουν ανάγκη. Και δεν το κάνουν, ενώ θα έπρεπε. Δεν το κάνουν ίσως γιατί νομίζουν ότι το κόστος των προϊόντων που εμπορεύονται είναι το κόστος της προμήθειας των.

Οι επιχειρήσεις υπηρεσιών, είναι πιο περίπλοκη περίπτωση. Πάντως οι αρχές που πρέπει να στηρίζονται είναι οι ίδιες.

Οι μέθοδοι υπολογισμού του κόστους είναι διάφοροι. Πιο γνωστές μέθοδοι είναι το Standard Cost και το Activity Base Costing (ABC).

Παρακάτω θα μιλήσουμε για το Πρότυπο Κόστος, το Standard Cost.

Ο σκοπός της κοστολόγησης ενός προϊόντος είναι να προσδιορίσουμε το συνολικό κόστος του και την προέλευσή του. Μετά, να το συγκρίνουμε με το πραγματικό κόστος και να βρούμε την αιτία τυχών αποκλίσεων.

Ετσι θέλουμε να ξέρουμε τα επί μέρους στοιχεία κόστους του, που είναι:

- ▶ **Το Κόστος Παραγωγής**, χωρισμένο σε κόστος υλών, άμεσης εργασίας, αναλογίας έμμεσης εργασίας, αναλογίας Γενικών Βιομηχανικών εξόδων
- ▶ **Το Κόστος της Πώλησης**, χωρισμένο σε έμμεση εργασία και αναλογίας Γενικών εξόδων
- ▶ **Το Κόστος Διοίκησης**, χωρισμένο σε έμμεση εργασία και αναλογίας Γενικών εξόδων
- ▶ **Το Χρηματοοικονομικό κόστος**

Ετσι έχουμε το πραγματικό συνολικό κόστος του προϊόντος, ποθενδήποτε και αν προέρχεται.

Χωρίς αυτήν την ανάλυση, είναι αδύνατο να γνωρίζουμε το πραγματικό κόστος του προϊόντος και φυσικά να βρούμε σε τι τιμή θα πρέπει να τιμολογούμε με κέρδος.

Στην επόμενη σελίδα, φαίνεται η τελική κατάσταση κόστους ενός προϊόντος, και τα στοιχεία υπολογισμού της.

ΚΟΣΤΟΛΟΓΙΟ ΠΡΟΪΟΝΤΟΣ

ΚΩΔΙΚΟΣ	ΟΝΟΜΑ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΕΤΟΣ	ΣΕΖΟΝ
T1E	ΠΕΡΣΙΑ	Τάπητας ΕΤΟΙΜΟΣ μαλ. με νήμα μαλ. 5/2 ΚΑΡΝΤΕ	1999	A

ΚΕΝΤΡΑ ΚΑΙ ΘΕΣΕΙΣ ΚΟΣΤΟΥΣ	ΠΡΟΤΥΠΟ ΚΟΣΤΟΣ			ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ			ΑΠΟΚΛΙΣΗ	
	Μονάδα Προϊόντος	Μέρους %	Συνόλου %	Μονάδα Προϊόντος	Μέρους %	Συνόλου %	Μονάδα Προϊόντος	%
A. ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ								
1. Α Ύλη	670,00	4,12		664,73	4,36		-5,27	-0,79
2. Β Ύλη	190,00	1,17		195,20	1,28		5,20	2,66
3. Υλικά Συσκευασίας	75,00	0,46		71,81	0,47		-3,19	-4,44
4. Ενδιάμεσα (σταθ.)	1.450,25	8,92		1.454,10	9,54		3,85	0,26
5. Ενδιάμεσα (μετ.)	10.871,45	66,85		9.810,15	64,39		-1.061,30	-10,82
6. Άμεση Εργασία	810,23	4,98		817,24	5,36		7,01	0,86
7. Έμμεση Εργασία (σταθ.)	100,86	0,62		102,58	0,67		1,72	1,68
8. Έμμεση Εργασία (μετ.)	67,24	0,41		75,23	0,49		7,99	10,62
9. Γενικά Έξοδα (σταθ.)	1.233,19	7,58		1.253,89	8,23		20,70	1,65
10. Γενικά Έξοδα (μετ.)	794,11	4,88		789,88	5,18		-4,23	-0,54
Σύνολο (Α)	16.262,33	100	86,31	15.234,81	100	85,46	-1.027,52	-6,74
B. ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΗΣ								
1. Έμμεση Εργασία (σταθ.)	134,48	18,02		119,68	16,15		-14,80	-12,37
2. Έμμεση Εργασία (μετ.)	67,24	9,01		78,65	10,61		11,41	14,50
3. Γενικά Έξοδα (σταθ.)	507,67	68,02		499,57	67,42		-8,09	-1,62
4. Γενικά Έξοδα (μετ.)	36,98	4,95		43,08	5,81		6,10	14,16
Σύνολο (Β)	746,37	100	3,96	740,98	100	4,16	-5,39	-0,73
Γ. ΚΟΣΤΟΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ								
1. Έμμεση Εργασία (σταθ.)	470,68	57,14		495,81	56,51		25,13	5,07
2. Έμμεση Εργασία (μετ.)	0,00	0,00		0,00	0,00		0,00	
3. Γενικά Έξοδα (σταθ.)	336,20	40,82		361,09	41,15		24,89	6,89
4. Γενικά Έξοδα (μετ.)	16,81	2,04		20,52	2,34		3,71	18,06
Σύνολο (Γ)	823,70	100	4,37	877,42	100	4,92	53,72	6,12
Δ. ΧΡΗΜΑΤ/ΚΟ ΚΟΣΤΟΣ								
1. Χρηματ/κό (σταθ.)	672,40	66,67		683,88	70,18		11,48	1,68
2. Χρηματ/κό (μετ.)	336,20	33,33		290,65	29,82		-45,55	-15,67
Σύνολο (Δ)	1.008,61	100	5,35	974,53	100	5,47	-34,08	-3,50
Ε. ΤΕΛΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ								
1. Τελικό Κόστος (σταθ.)	4.905,73	26,04		4.970,61	27,88		64,87	1,31
2. Τελικό Κόστος (μετ.)	13.935,27	73,96		12.857,13	72,12		-1.078,13	-8,39
Σύνολο (Ε)	18.841,00	100	100	17.827,74	100	100	-1.013,26	-5,68
Z. MARK - UP %	50,00 %			56,69 %			6,69	11,81
Η. ΤΙΜΗ ΠΩΛΗΣΗΣ	28.261,50			27.934,78			-326,72	-1,17
Θ. ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	9.420,50			10.107,04			686,54	6,79
Ι. ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ %	33,33 %			36,18 %			2,85	7,87

11

Αξιολόγηση επένδυσης & υπολογισμός της απόδοσης (IRR, NPV)

Τα στοιχεία μιας επένδυσης είναι:

- Το Κόστος
- Η Χρηματοδότηση
- Ο προσδιορισμός των Πωλήσεων
- Ο προσδιορισμός των εξόδων

Ο σκοπός μιας επένδυσης, είναι η πραγματοποίηση κέρδους όπως αυτό περιγράφηκε την μελέτη αξιολόγησης.

Το συνήθη κριτήριο αξιολόγησης είναι το IRR και το NPV, δηλαδή ο εσωτερικός βαθμός απόδοσης και η καθαρή παρούσα αξία.

Αν επιτευχθεί βαθμός απόδοσης ο οποίος να θεωρηθεί καλός από την επιχείρηση ή (και μάλιστα ισοδύναμα) εάν η καθαρή παρούσα αξία είναι θετική για την απόδοση που επιθυμεί η επιχείρηση, τότε προκρίνεται και υλοποιείται.

Μεθοδολογικά, και με κάποια αφαίρεση, πρώτα εκτιμάται το κόστος της επένδυσης, μετά αποφασίζεται η χρηματοδότηση, εκτιμώνται τα έσοδα κατά έτος για τα επόμενα έτη, τα έξοδα και οι αποσβέσεις κατά έτος για τα επόμενα επίσης έτη και σχηματίζεται ο πίνακας **αποτελεσμάτων χρήσης** για μία, συνήθως, πενταετία από την έναρξη λειτουργίας της επένδυσης.

Η κατάληξη στον πίνακα αποτελεσμάτων γίνεται αφού υπολογισθούν μία πληθώρα μεγεθών και πινάκων όπως κεφάλαια κίνησης, κόστη παραγωγής, κόστη πωληθέντων κ.α., όπως τα ξέρουμε.

Στην επόμενη σελίδα φαίνονται σε πίνακα ο υπολογισμός αυτών των μεγεθών.

ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΟΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΥ - ΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ	1	2	3	4	5
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	873.200,00	1.037.000,00	1.203.000,00	1.176.000,00	1.212.000,00
Μείον Κόστος Πωληθέντων	635.580,00	739.370,00	826.250,00	800.780,00	864.860,00
ΜΕΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ ΕΚΜ/ΣΗΣ	237.620,00	297.630,00	376.750,00	375.220,00	347.140,00
Μείον:					
Έξοδα Διοίκησης (1)	3.000,00	6.000,00	9.000,00	9.000,00	9.000,00
Έξοδα Διάθεσης	15.000,00	15.000,00	24.000,00	24.000,00	24.000,00
Φόροι Και Τέλη	0,00	1.800,00	0,00	0,00	2.700,00
Leasing	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ (α)	215.120,00	270.330,00	339.250,00	337.720,00	306.940,00
Επιδοτήσεις Εξαγωγών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πιστωτικοί Τόκοι	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διάφορα Έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον:					
Συν/κές Διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές Δαπάνες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ (β)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ & ΦΟΡΩΝ (α+β)	215.120,00	270.330,00	339.250,00	337.720,00	306.940,00
Μείον:					
Τόκοι Μακρ/σμων Δανείων	30.173,85	28.592,90	26.727,37	31.119,08	27.823,25
Τόκοι Βραχ/σμων Δανείων	14.327,16	11.438,21	5.933,47	9.205,94	9.045,42
ΑΠΟΤΕΛ. ΠΡΟ ΑΠΟΣΒ. & ΦΟΡΩΝ	170.618,99	230.298,89	306.589,16	297.394,98	270.071,33
Αποσβέσεις (Συνολικές)	46.470,00	46.470,00	46.470,00	47.220,00	47.220,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	124.148,99	183.828,89	260.119,16	250.174,98	222.851,33
Μείον:					
Φόρος Εισοδήματος μη Διανεμομένων Κερδών	49.659,60	73.531,56	104.047,67	100.069,99	89.140,53
ΚΑΘΑΡΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ	74.489,39	110.297,34	156.071,50	150.104,99	133.710,80
Μέρισμα (Μικτό)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αμοιβές Δ.Σ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα Αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά Και Αδιάθετα	74.489,39	110.297,34	156.071,50	150.104,99	133.710,80
Λοιπά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ΠΙΝΑΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΚΗΣ ΡΟΗΣ ΓΙΑ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟ NPV & IRR

ΕΤΟΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ (1)	ΦΟΡΟΣ (*) (2)	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ (3)	ΧΡΗΜΑΤΙΚΗ ΡΟΗ (1)-(2)+(3)
0				-735.000,00
1,00	124.148,99	49.659,60	46.470,00	120.959,39
2,00	183.828,89	73.531,56	46.470,00	156.767,34
3,00	260.119,16	104.047,67	46.470,00	202.541,50
4,00	250.174,98	100.069,99	47.220,00	197.324,99
5,00	222.851,33	89.140,53	47.220,00	180.930,80

(*) Έχουν αφαιρεθεί και οι αναλογούντες φόροι στο μέρισμα, αμοιβές ΔΣ και λοιπά

A/A	R	NPV
1	0,00	0
2	0,05	2.836.739
3	0,10	1.027.253
4	0,15	424.368
5	0,20	123.310
6	0,25	-56.939
7	0,30	-176.751
8	0,35	-262.017
9	0,40	-325.695
10	0,45	-374.987
11	0,50	-414.217
12	0,55	-446.140
13	0,60	-472.592
14	0,65	-494.844
15	0,70	-513.804
16	0,75	-530.138
17	0,80	-544.345
18	0,85	-556.805
19	0,90	-567.814
20	0,95	-577.607
21	1,00	-586.370



12

Προστιθέμενη αξία

Βασικό σε μία επιχείρηση, είναι να προσδιορίζει την προστιθέμενη αξία που πραγματοποιεί.

Προστιθέμενη αξία, είναι η αξία που δημιουργείται εντός των ορίων της επιχείρησης.

Υπολογίζεται με την αφαίρεση από το σύνολο των πωλήσεων (εκροές), του ποσού που δόθηκε για την αγορά υλών και υπηρεσιών τρίτων (εισροές).

Ετσι φανερώνει, το τι αξία δημιουργείται από την λειτουργία της επιχείρησης.

Σημαντική είναι μία επιχείρηση, εάν δημιουργεί μεγάλη προστιθέμενη αξία, κάτι που αξιολογείται θετικά σε περιπτώσεις ένταξης σε αναπτυξιακούς νόμους.

Στον πίνακα φαίνεται ο τρόπος προσδιορισμού της προστιθέμενης αξίας και η ανάλυσή της.

ΠΡΟΣΤΙΘΕΜΕΝΗ ΑΞΙΑ					
	1	2	3	4	5
ΕΣΟΔΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ Κ.Λ.Π. ΕΣΟΔΑ (α)	873.200,00	1.037.000,00	1.203.000,00	1.176.000,00	1.212.000,00
ΔΑΠΑΝΕΣ ΚΑΤΑ ΕΙΔΟΣ					
Δαπάνες Πρώτων Και Βοηθητικών Υλών	509.310,00	597.590,00	698.750,00	673.460,00	707.180,00
Καύσιμα, Ενέργεια, Νερό	3.000,00	3.000,00	3.000,00	3.000,00	3.000,00
Υλικά Συσκευασίας - Ανταλλακτικά	3.270,00	3.780,00	4.500,00	4.320,00	4.560,00
Έξοδα Διαφήμισης, Ασφάλιστρα	15.000,00	15.000,00	24.000,00	24.000,00	24.000,00
Τηλεφωνικά, Ταχυδρομικά, Δημοτικά Τέλη	3.000,00	7.800,00	9.000,00	9.000,00	11.700,00
Έξοδα Παραγωγής FACON	0,00	0,00	0,00	0,00	120,00
Λοιπές Υπηρεσίες Τρίτων και έξοδα Leasing	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00	4.500,00
ΣΥΝΟΛΟ (β)	538.080,00	631.670,00	743.750,00	718.280,00	755.060,00
Προστιθέμενη Αξία (α - β)	335.120,00	405.330,00	459.250,00	457.720,00	456.940,00
ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΡΟΣΤΙΘΕΜΕΝΗΣ ΑΞΙΑΣ					
Μισθοί, Ημερομίσθια, Εργοδ. Εισφορές	120.000,00	135.000,00	120.000,00	120.000,00	150.000,00
Αποσβέσεις	46.470,00	46.470,00	46.470,00	47.220,00	47.220,00
Μερίσματα, Αμοιβές ΔΣ και Λοιπά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μη Διανεμόμενα Κέρδη και Αφορ. Αποθεμ.	74.489,39	110.297,34	156.071,50	150.104,99	133.710,80
Φόροι Εισοδήματος	49.659,60	73.531,56	104.047,67	100.069,99	89.140,53
Τόκοι Δανείων	44.501,01	40.031,11	32.660,84	40.325,02	36.868,67
ΠΡΟΣΤΙΘΕΜΕΝΗ ΑΞΙΑ	335.120,00	405.330,00	459.250,00	457.720,00	456.940,00
Ποσοστό στις Πωλήσεις	38,38	39,09	38,18	38,92	37,70

Specisoft A.E.

Η εταιρία Specisoft A.E. ιδρύθηκε το 1987 ως εταιρία ανάπτυξης εξειδικευμένου λογισμικού, με κύριο χαρακτηριστικό την ανάπτυξη λογισμικού σε θέματα περιέχουν γνώση, υψηλή εξειδίκευση, ειδικούς αλγόριθμους βελτιστοποίησης και πολύ μεγάλης κλίμακας επεξεργασία στοιχείων.

Τα θέματα των προγραμμάτων (μεταξύ και άλλων) αφορούν

- ▶ Το Επιχειρηματικό λογισμικό (Επιχειρησιακός προγραμματισμός - Business Plan, Οικονομικές Αναλύσεις Ισολογισμών, Αποτίμηση Αξίας Επιχειρήσεων, Πρότυπη Κοστολόγηση, Προβλέψεις, Αξιολογήσεις Επενδύσεων κ.α.)
- ▶ Χρηματοοικονομικό λογισμικό (Θεμελιώδης Ανάλυση, Επιλογή Χαρτοφυλακίου κ.α.)
- ▶ Επιχειρησιακά Παιγνία (Business Simulators)
- ▶ Βελτιστοποιήσεις Οικονομικών Προβλημάτων,
- ▶ Εκπαιδευτικό λογισμικό στα ανωτέρω θέματα.

Τα προγράμματα τρέχουν σε περιβάλλον WINDOWS τοπικά, σε δίκτυο, καθώς και μέσω INTERNET.

Σχεδόν όλοι οι εργαζόμενοι στην εταιρία είναι πτυχιούχοι ανωτάτων σχολών. Επιπλέον, η εταιρία απασχολεί εξειδικευμένους με μεγάλη εμπειρία εξωτερικούς συνεργάτες, κατόχους μεταπτυχιακών τίτλων (Master και PhD) και έχει ως συμβούλους καθηγητές ανωτάτων σχολών.

Οι πελάτες της εταιρίας είναι Επιχειρήσεις, Σύμβουλοι Επιχειρήσεων, Λογιστικά γραφεία, Δημόσιοι Οργανισμοί, Δήμοι κ.α. Μεταξύ των πελατών της (η εταιρία έχει πάνω από χίλιους επτακόσιους πελάτες) είναι πολλές από τις μεγαλύτερες Ελληνικές εταιρείες, με πάνω από ογδόντα πέντε από αυτές να είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ).

Σημαντικότερο μέρος του πελατολόγιου της εταιρίας, είναι τα Ελληνικά Εκπαιδευτικά Ιδρύματα τριτοβάθμιας εκπαίδευσης (ΑΕΙ, ΤΕΙ), η Επαγγελματική εκπαίδευση (Δημόσια και Ιδιωτικά ΙΕΚ), Κολέγια, Οργανισμοί Σεμιναρίων, Κέντρα Επαγγελματικής Κατάρτισης (ΚΕΚ) κ.α. τα οποία εξοπλίζουν τα εργαστήρια τους με τα προγράμματα της εταιρίας, τα οποία χρησιμοποιούνται άμεσα στην διαδικασία της εκπαίδευσης των εκπαιδευομένων τους.

Η Specisoft, με την τεχνολογία του λογισμικού, τους εξειδικευμένους αλγόριθμους βελτιστοποίησης και την γνώση ειδικών οικονομικών θεμάτων που απεικονίζει στο λογισμικό που παράγει, μπορεί να χαρακτηριστεί ως εταιρεία της γνώσης μέσα στην αναδυόμενη οικονομία της γνώσης.

Specisoft

Περγιαλίτου 17, 15451 Ν. Ψυχικό
Τηλ.: 210-6911468, Φαξ: 210-6993791
e-mail: info@specisoft.gr,
SITE: www.specisoft.gr