



# Χρηματοοικονομικοί Δείκτες



Ευρωπαϊκή Ένωση  
Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο



ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ  
ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΑ ΒΙΟΥ ΜΑΘΗΣΗ  
*επένδυση στην κοινωνία της γνώσης*

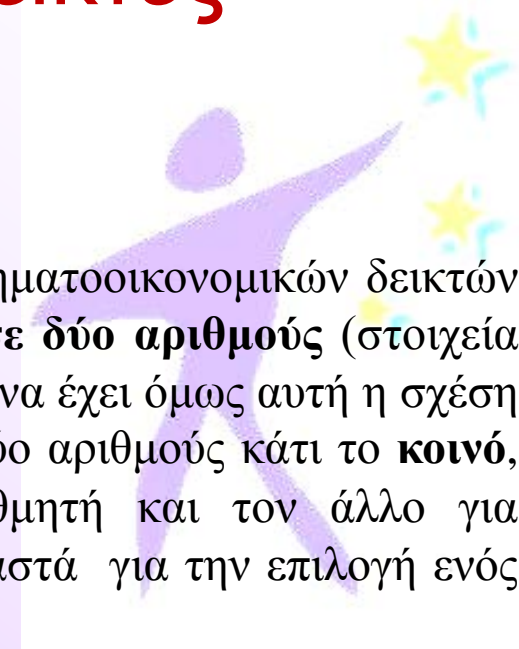
Με τη συγχρηματοδότηση της Ελλάδας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης



ΕΣΠΑ  
2007-2013  
Πρόγραμμα για την ανάπτυξη  
ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ ΚΟΙΝΩΝΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ



# Χρηματοοικονομικοί Δείκτες



## Η επιλογή ενός χρηματοοικονομικού δείκτη

Είναι δυνατό να κατασκευαστούν εύκολα πολλές κατηγορίες χρηματοοικονομικών δεικτών αφού δεν έχουμε παρά να πάρουμε μια **απλή σχέση ανάμεσα σε δύο αριθμούς** (στοιχεία που βρίσκονται μέσα στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις). Για να έχει όμως αυτή η σχέση κάποιο ενδιαφέρον, πρέπει να υπάρχει a priori ανάμεσα στους δύο αριθμούς κάτι το **κοινό**, μια συναφής σχέση που να προσδιορίζει τον ένα για αριθμητή και τον άλλο για παρανομαστή. Ποια είναι τα κριτήρια που πρέπει να γίνουν σεβαστά για την επιλογή ενός χρηματοοικονομικού δείκτη;

## Επιλογή των σημαντικών χρηματοοικονομικών δεικτών

Ο αξιολογητής πρέπει να προσπαθήσει να βρει τους χρηματοοικονομικούς δείκτες που a priori μπορούν να εκφράσουν τους αντικειμενικούς σκοπούς της επιχείρησης και τους περιορισμούς που περιορίζουν το πεδίο δράσης της. Πρέπει δηλαδή να επιλέξει τους χρηματοοικονομικούς δείκτες που **περιγράφουν δυναμικά** όλες τις οικονομικές δραστηριότητες της επιχείρησης και μετρούν την αποδοτικότητά της.

# Επιλογή ανεξάρτητων χρηματοοικονομικών δεικτών

Ο αξιολογητής πρέπει να επιλέγει ανεξάρτητους χρηματοοικονομικούς δείκτες. Υπάρχουν δύο πιθανές περιπτώσεις εξάρτησης δύο ή περισσότερων χρηματοοικονομικών δεικτών για μια επιχείρηση:

- η λογική εξάρτηση
- η εξάρτηση συσχέτισης

Υπάρχει λογική εξάρτηση ανάμεσα στο χρηματοοικονομικό δείκτη  $Z/Y$  και στους χρηματοοικονομικούς δείκτες  $X/Y$  και  $X/Z$  διότι αρκεί να διαιρέσουμε τους δύο τελευταίους δείκτες για να υπολογιστεί ο πρώτος ( $=Z/Y$ ). Έτσι λοιπόν αν έχουν υπολογιστεί οι δείκτες  $X/Y$  και  $X/Z$ , είναι άνωφελο να υπολογιστεί ο δείκτης  $Z/Y$  διότι η πληροφορία που μας προσφέρει είναι ελάχιστη.

Υπάρχει εξάρτηση συσχέτισης ανάμεσα στο δείκτη Υποχρεώσεις/Πωλήσεις και στον δείκτη Χρηματοοικονομικά έξοδα/Πωλήσεις. Αυτό εξηγείται από το γεγονός ότι οι τόκοι υπολογίζονται από το ποσό των Υποχρεώσεων. Έτσι, ο αξιολογητής μπορεί να υπολογίσει τον ένα μόνο από τους δύο δείκτες.

Τελικά, αν επιλεγούν για τη Χρηματοοικονομική Ανάλυση, σημαντικοί και ανεξάρτητοι χρηματοοικονομικοί δείκτες, η χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης μπορεί να περιγραφεί και να αξιολογηθεί δυναμικά από ένα σύνολο δεικτών, το ονομαζόμενο “πακέτο” χρηματοοικονομικών δεικτών.

# Χρηματοοικονομικοί δείκτες διάρθρωσης τους ενεργητικού και του παθητικού του ισολογισμού



## • Διάρθρωση του ενεργητικού και σχετικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες

●  $\frac{\text{Πάγιο ενεργητικό} \times 100}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$

$\frac{\text{Αποθέματα} \times 100}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$

$\frac{(\text{Απαιτήσεις} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα} + \text{Μεταβατικοί λογ/σμοι ενεργητικού}) \times 100}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$

## • Διάρθρωση του παθητικού και σχετικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες

$\frac{\text{Ίδια κεφάλαια} \times 100}{\text{Σύνολο παθητικού}}$

$\frac{\text{Υποχρεώσεις} \times 100}{\text{Σύνολο παθητικού}}$

$\frac{\text{Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις} \times 100}{\text{Σύνολο παθητικού}}$

$\frac{(\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί λογ/σμοι παθητικού}) \times 100}{\text{Σύνολο παθητικού}}$

# Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

## ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

### 1. Περιθώριο Κέρδους

**Μικτό Περιθώριο Κέρδους:**  $\frac{\text{Πωλήσεις} - \text{Κόστος πωλήσεων}}{\text{Πωλήσεις}}$

**Καθαρό Περιθώριο Κέρδους:**  $\frac{\text{Κέρδη μετά από φόρους}}{\text{Πωλήσεις}}$

### 2. Απόδοση Επενδύσεων

**Χρηματοοικονομική αποδοτικότητα:**  $\frac{\text{Καθαρά κέρδη μετά από φόρους}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$

**Βιομηχανική αποδοτικότητα:**  $\frac{\text{Κέρδη πριν από τόκους και φόρους}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$

### 3. Ανασφάλωση Κεφαλαίου

**Δείκτης κυκλοφορίας ενεργητικού:**  $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$

**Δείκτης κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων:**  $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$

**Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων:**  $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Υποχρεώσεις}}$

# Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

## ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

Δείκτης συνολικής ικανότητας δανεισμού:  $\frac{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$

Δείκτης μακροπρόθεσμης ικανότητας δανεισμού:  $\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ίδια κεφάλαια + Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$

Δείκτης γενικής ρευστότητας:  $\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$

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

Δείκτης κάλυψης ανοηγικού σε ΚΚ από διορκή κεφάλαια:  $\frac{\text{Κεφάλαιο κίνησης}}{\text{Ανόγκες σε κεφάλαιο κίνησης}}$

Δείκτης ικανότητας αποπληρωμής υποχρεώσεων:  $\frac{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}{\text{Περιθώριο αυτοχρηματοδότησεως}}$

Δείκτης κεφαλαίου κίνησης:  $\frac{\text{Διορκή κεφάλαια}}{\text{Καθαρό πάγιο ενεργητικό}}$

